

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 35.29 美元/桶，涨幅为 1.6%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 33.71 美元/桶，涨幅为 2.7%。欧洲、美国等逐步解除放宽疫情封锁措施，经济重启预期提振市场，汽车交通运输和燃料需求有望回升；OPEC 秘书长巴尔金表示，OPEC 成员国都在迅速提高自己的减产执行率，到目前为止一切都进展顺利；俄罗斯称接近完成减产目标，全球原油供应量已降低 1400 万-1500 万桶/日；消息称 OPEC 正考虑将 970 万桶/日的减产举措延长至 2020 年底，但尚未获得俄罗斯的支持；供需改善预期支撑市场氛围；EIA 数据显示上周美国原油库存增加 792.8 万桶至 5.344 亿桶，库欣原油及汽油库存下降，美国原油产量减少 10 万桶/日至 1140 万桶/日，贸易局势趋紧的担忧情绪使得市场震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价企稳 10 日均线支撑，上方测试 280-285 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 265-285 区间交易为主。。

#### 燃料油

EIA 数据显示美国原油库存大幅增加，而美国产量及库欣原油库存下降，OPEC 考虑延长减产协议支撑油价，国际原油期价呈现震荡回升；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差出现回升；新加坡燃料油库存增加 118.5 万桶至 2617.2 万桶，处于近一年高位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 100469 手，较前一交易日减少 7300 手，空单减仓，净空单继续回落。技术上，FU2009 合约期价受 60 日均线压力，下方回测 20 日均线支撑，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1600-1700 区间交易为主。

#### 沥青

EIA 数据显示美国原油库存大幅增加，而美国产量及库欣原油库存下降，OPEC 考虑延长减产协议支撑油价，国际原油期价呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存回升；山东地区开工相对稳定，低价资源有限，市场询盘气氛尚可；华东地区主力炼厂发货顺畅，并无明显库存压力，区内供应资源小幅增加；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 59661 手，较前一交易日增加 10170 手，多单减幅高于空单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约受 5 日均线支撑，上方测试 2600 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2450-2600 区间交易为主。

## LPG

EIA 数据显示美国原油库存大幅增加，而美国产量及库欣原油库存下降，OPEC 考虑延长减产协议支撑油价，国际原油期价呈现震荡回升；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场趋稳，民用气出货欠佳，上游持稳出货；华南市场价格上涨，主营炼厂报价小幅上调，码头报价继续调涨，下游入市积极性上升；当前港口利润倒挂，下游需求表现偏弱，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 5680 手，较前一交易日减少 172 手，多空增仓，净多单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价测试 3450-3500 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3300-3500 区间交易。

## 纸浆

港口情况，五月中旬青岛港港内纸浆库存量约 58 万吨，常熟港内纸浆库存量约 71 万吨，高栏港内纸浆库存量约 12 万吨，三港合计较上旬增加 9.3 万吨。需求方面，文化纸需求环比上月有所好转，但比去年同期仍有较大差距；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。外盘情况，外盘纸浆五月报价逆势上调，市场给予消极回应，近期外盘纸浆实际成交价有 10-20 美元下调。人民币兑美元汇率维持 7.1 水平，打压贸易商进口积极性。需求回暖尚不足以弥补前期需求缺口，目前国内纸浆供应较为充裕，预计浆价短期低位震荡。

操作上，下方测试 4370 支撑，上方关注 4450 附近压力，操作上 4370 附近轻仓短多。

## PTA

终端需求不振，原油涨势放缓。PTA 供应端，本周内暂无检修重启计划，目前 PTA 开工率维持 86.24%。年初产能投放叠加高开工率，现社会库存在 380 万吨以上。6 月份中泰、逸盛、仪征装置检修计划推迟，六月初汉邦双线有重启预期，届时开工率将重回九成水平。下游需求方面，国内聚酯稳定在 87%水；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 67.47%。PTA 加工差上浮至 880 元/吨，库存压力较大，短线偏空思路对待。

技术上，短线关注 3500 附近支撑，上方测试 3640 压力，操作上建议 3640 附近轻仓短空。

## 乙二醇

终端需求不振，原油涨势放缓。供应情况，截止到 25 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 129.37 万吨，较 21 日增加 3.17 万吨，港口库存高位爬升，港口预报量及主港发货量较前期持稳，整体持续累库趋势。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87%水平；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 70.29%。乙烯持续走高，利空国内乙烯制乙二醇装置现金流，目前国内仅石脑油制乙二醇盈利尚可。利润不佳导致整体开工率维持五成水平，但港口库存弥补供应缺口，供需两难，预计短期内期价以底部宽幅震荡为主。

技术上，EG2009 合约上方关注 3770 附近压力，下方关注 3620 支撑，操作上区间高抛低吸。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，云南和海南产区零星开割，全面开割较之前预期有推迟，预计在 6 月上旬，目前新胶产量较少。泰国产区物候较为正常，政府补贴下，后期供应较为稳定。下游方面，轮胎厂厂家开工继续恢复性上涨，但内销市场销量增长乏力，而外销前期库存较高，后期轮胎厂家开工率提升或有限。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。从盘面看，ru2009 合约小幅震荡，短期建议在 10150-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8300-8600 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，前期检修部分装置恢复，内陆地区甲醇库存继续回升。港口库存方面，随着进口货源持续到港，港口库存仍在上升。因海外装置运行稳定且价格较低，国外仍有较多的货源发往中国进行套利，后期港口库存仍有继续增加的趋势。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，传统下游开工整体较为平淡；烯烃需求较为平稳，但缺乏进一步增长的预期。虽然油价回升对甲醇形成一定的支撑，但甲醇总库存高位态势下，期价仍受压制。盘面上，MA2009 合约小幅震荡，短期关注 1740 附近压力，建议在 1660-1740 区间震荡思路对待。

## 尿素

近期国内尿素检修企业较少，复产企业增加，带动开工率大幅上升，下周检修企业增加，开工率预计小幅下降。需求方面，南方区域正处用肥期，晋冀鲁豫区域农业需求尚需时日，备肥暂无大面积开启；工业复合肥需求继续转弱，板材厂也无明显支撑，供需压力依然明显。UR2009 合约小幅震荡，短期关注 1550 附近压力和 1525 附近支撑，建议震荡思路对待。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，库存延续削减趋势。华北沙河地区在市场氛围提振及当地有效产能减少背景下，企业出货情况逐步好转，市场价格价格有序推涨；华中市场交投活跃，下游采购积极性较高，厂家库存削减较快；华东市场成交较好，因原片价格不断走高，下游备货有限，刚需采购为主，维持产销平衡；华南市场下游适量备货，厂家整体走货顺畅，库存略有削减。西北市场价格平稳为主，青海耀华 600 吨生产线 25 日点火复产。上周全国样本企业总库存环比下降 8.87%，库存天数下降至 34 天，为连续六周下降。盘面上，FG2009 合约大幅升水现货价格，期价面临 1445 一线压力，短期建议在 1410-1445 区间交易。

## 纯碱

近期国内纯碱企业检修和减量的执行，使得纯碱产量和库存均有所下降。但需求端整体变化不大，因大环境影响，企业销售、订单情况受到制约，下游采购不温不火，供过于求的形式依旧严峻。考虑到企业的亏损面加大，成本支撑显现，叠加短期纯碱市场企业检修的增加，提振市场情绪，预计后市区间震荡为主。夜盘 SA2009 合约突破前期 1470 附近压力，短期关注 1485 附近压力，建议在 1470-1485 区间交易。

## LLDPE

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，原油走势坚挺，两桶油石化库存持续回落对价格形成一定的支撑。需求方面：农膜需求继续走弱，但管材行业需求明显上升，基建工程项目逐渐增多促使管材需求旺盛，开工率维持高位，显示下游需求有所好转。5 月份 PE 的进口利润有所上升，预计进口量会随之增加，到货时间或将集中在 5 月底至 6 月份。因此，后期要重点关注境外低价货源对国内市场的冲击。后市重点关注下方均线的支撑力度。操作上，建议投资者暂时以区间操作为主。

## PP

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，原油走势坚挺，两桶油石化库存持续回落对 PP 的价格形成一定支撑。需求方面：4 月份塑料制品的产量环比有所减少。但上游原料丙烯持续反弹对 PP 形成一定的支撑。由于 5 月份 PP 的进口利润仍处于高位，预计 5 月份 PP 的进口量会明显上升，到货时间将集中在 5 月底至 6 月份。因此，后期要重点关注境外低价货源对国内市场的冲击。后市重点关注下方均线的支撑力度。操作上，建议投资者暂时以区间滚动操作为宜。

## PVC

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，PVC 市场供应压力有所缓解，社会库存继续回落，但仍高于往年同期水平。需求方面：目前管道企业生产订单较多，而型材企业表现较弱，出口外贸企业表示后期国外复工后，需求应该会有所增加。这些因

素有望对价格形成支撑。不过，经过连续的上涨，短期有一定的调整要求。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

## 苯乙烯

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，原油走势坚挺，原料纯苯、乙烯均小幅上涨有助于重塑苯乙烯的成本支撑，而一盔一带则在一定程度上拉动苯乙烯的需求，不过，总体来说，苯乙烯供过于求的格局并没有改变。主流库区库存仍处高位，而港口库存也较高，且后期仍有不少船货到港，预计供应仍然保持宽松。操作上，建议投资者暂时观望为宜。