

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格继续下跌，创下 4 年来新低，布伦特原油 5 月期货报 28.73 美元/桶，跌幅 4.4%；美国 WTI 原油 4 月期货报 26.95 美元/桶，跌幅为 6.6%；WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”，全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑；市场对原油需求忧虑加剧，OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预期；美联储称将建立商业票据融资机制，缓解市场对流动性紧张的担忧，美国股市出现反弹；特朗普称已指示美国能源部为战略石油储备购买原油；API 上周美国原油库存小幅下降，成品油库存降幅高于预期；OPEC 与非 OPEC 产油国未能达成任何协议，目前的 OPEC+ 减产协议将于 3 月底到期；沙特、伊拉克、科威特等相继下调 4 月官方售价，沙特阿美重申 4 月将原油产量提高至 1230 万桶/日，OPEC+ 取消联合技术会议，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。

技术上，预计 SC2006 合约期价趋于考验 235-240 区域支撑，短线上海原油期价延续弱势探底走势。操作上，建议短空交易为主。

燃料油

全球疫情扩散加剧经济忧虑，沙特表示计划将原油出口量增至超过 1000 万桶/日，国际原油期价创下 4 年来新低；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存出现回落，但仍处于九个多月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 56897 手，较前一交易日增加 275 手，多单减幅略高于空单，净空单小幅增加。

技术上，预计 FU2005 合约期价考验 1450-1500 区域支撑，短线燃料油期价呈现低位整理走势。操作上，短空交易为主。

沥青

全球疫情扩散加剧经济忧虑，沙特表示计划将原油出口量增至超过 1000 万桶/日，国际原油期价创下 4 年来新低；国内主要沥青厂家开工率小幅回升，库存呈现增加；北方地区炼厂开工逐步回升，山东地区合同成交多以期现货源为主；南方地区货源供应充裕，成交略显一般，现货市场下跌，华东、华南、西南现货调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 62288 手，较前一交易日增加 1266 手，部分空单席位大幅增仓，净空单小幅增加。

技术上，预计 BU2006 合约考验 1950-2000 一线支撑，上方趋于反抽 5 日均线压力，短线呈现弱势整理走势。操作上，短空交易为主。

纸浆

国内 1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨，同比增长 21.4%；隆众数据显示，3 月中旬青岛港港内纸浆库存降至 65 万吨，常熟纸浆库存降至 77.6 万吨，港口库存高位出现回落。现货市场持稳为主，贸易商报价居多，市场高低价并存，下游纸企恢复生产；市场避险情绪升温，港口库存处于高位对纸浆期价构成压制，短线延续震荡走势。技术上，SP2005 合约期价考验 4450 一线支撑，上方受 60 日均线压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4450-4600 区间交易。

PTA

在国际疫情扩散及沙特和俄罗斯增产预期驱动下，原油价格低位波动，打压化工品价格。成本端，原料 PX 价格收跌 31 美元至 580.33 美元/吨，PTA 加工区间上涨 104 元/吨至 622 元/吨。供应端，前期部分企业因利润不足降负荷，市场开工率回落至 75.75%。需求端，下游聚酯企业开工逐渐恢复至 70%，但较去年同期偏低水平。供需转好，但上游原油及疫情影响，短期预计继续维持低位震荡。

技术上，PTA2005 合约，下方短线测试 3650 支撑，上方关注 3850 压力，短期建议区间高抛低吸。

乙二醇

在国际疫情扩散市场避险情绪驱动下，原油价格低位震荡，打压化工品价格。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 95.48 万吨，较上周四增加 4.84 万

吨，较上周一增加 9.3 万吨，累库趋势持续。下游情况，乙二醇下游聚酯仍面临较大的库存压力，聚酯开工率维持在 77%附近，虽然较前期有所提升，明显低于去年同期水平。供求端偏弱且成本端打压，价格预计继续维持低位震荡。技术上，EG2005 合约短期下方关注 3800 附近支撑，上方关注 4000 压力，操作上，日内建议在 3800-4000 高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，当前原油价格拉低合成胶的成本，对天然橡胶价格仍将产生一定的负面影响。加上海外疫情继续蔓延，轮胎出口欧美市场份额较高的情况下，对需求有所打压。另外，由于前期到港持续增加导致近期青岛地区库存持续走高。虽然国内轮胎厂开工率回升幅度较大，但部分地区企业仍受到用工问题的限制，轮胎仍处需求恢复期，对天然橡胶需求拉动有限。考虑到目前全球进入低产期，低估值对期价有所支撑。近期天然橡胶市场继续受国际原油市场影响而波动加剧，短期外围市场仍不稳定，建议观望为佳。

甲醇

随着甲醇企业开工率回升，内陆地区甲醇库存上升。而港口方面，进口到港的增加，以及西北货源的流入，港口库存有所回升。前期检修的外盘装置多已复产，后期进口存在增量预期。下游方面，传统下游陆续恢复，前期检修的沿海部分烯烃装置已经复产，且西北和山东的装置开工率提升，整体需求有所好转，但供应增量依然高于需求增量。目前甲醇期价仍跟随国际油价大幅波动，短期外围市场变数大，建议暂时观望。

尿素

从尿素需求来看，春耕备肥基本结束，尿素农业需求放缓；工业需求方面，复合肥装置开工负荷仍在增加，目前仍处于生产旺季，板厂开工也继续提升，工业需求虽仍在增加，但增速已放缓。且随着近期装置的陆续复产，企业开工率明显回升，对价格产生压力。市场预期 3 月底印度将招标，但按照国内当前价格而言，若非标购价可观，否则国内实际参与数量或许有限，短期尿素价格建议震荡

偏弱思路对待。

玻璃

国内浮法玻璃现货市场交投有所改善，随着下游逐步复工复产，企业产销率均有提升，但区域间货源冲击愈发明显。华北沙河地区企业降价带动市场热度，但整体产销仍处于 5-6 成附近；华中地区汽运条件不佳，多依靠船运优势向外辐射，省内报盘有下滑趋势。上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，高库存压力下，期价反弹乏力，后市关注前期低点 1333 附近支撑，短期建议在 1333-1360 区间交易。

纯碱

近期纯碱装置开工正常，货源供应稳定，由于前期检修以及降负荷的大产能企业生产恢复正常，近期纯碱整体开工率上调明显。虽然下游企业有序复工，复工率逐渐提升，采购量略有增加，但市场交投氛围比较清淡，从而造成纯碱库存环比继续上升，纯碱市场仍延续供过于求的态势，但考虑到部分生产企业已步入亏损，成本支撑下，操作建议谨慎追空。

LLDPE

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，原油弱势运行，显示上方的压力仍较大，且神华网上拍卖成交量继续维持在历史低位水平，显示下游需求仍未恢复。这些因素在一定程度上对线性的价格形成压制。后市重点关注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

PP

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，港口库存继续增加，显示境外货源仍对国内市场形成一定的冲击，原油弱势运行，且神华网上拍卖成交量虽较上周五略有上升，但仍处于历史低位区域，这此因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。后市重点关

注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

PVC

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，且 PVC 生产企业的开工率有所回升，社会库存仍在高位，显示市场仍供过于求。但随着时间的推移，PVC 下游制品企业开始陆续复工。且由于国外有多套装置检修，亚洲氯乙烯供应相对偏，价格坚挺，预计将对 PVC 的价格形成支撑。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，目前多数地区苯乙烯工厂开工率仍维持高位，近期虽然有企业短期内有降负荷计划，但同时也有新装置投产。预计苯乙烯的供应量仍将保持充足。目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回落，显示苯乙烯下游需求不振，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。今日原油虽有所反弹，但其持续性仍有待观察，操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。