

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格创下十多年来新低，布伦特原油 5 月期货报 24.88 美元/桶，跌幅 13.4%；美国 WTI 原油 4 月期货报 20.83 美元/桶，跌幅为 24%，今日亚洲电子盘出现反弹；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以缓解流动性紧张，消息称特朗普政府正讨论推出约 1 万亿美元的经济刺激计划，欧洲央行宣布 7500 亿欧元债券购买计划，流动性危机忧虑令市场避险情绪高企；EIA 上周美国原油库存增幅低于预期，成品油库存降幅高于预期，美国原油产量增加 10 万桶/日至 1310 万桶/日；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，沙特表示计划将原油出口量增至超过 1000 万桶/日，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。技术上，预计 SC2006 合约期价考验 230 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，流动性危机忧虑令市场避险情绪高企，沙特及俄罗斯计划增产压制油市，国际原油期价创下十多年来新低；新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，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 63222 手，较前一交易日增加 6325 手，空单增幅略高于多单，净空单继续增加。技术上，预计 FU2005 合约期价受 5 日均线压力，下方考验 1350-1400 区域支撑，短线燃料油期价呈现弱势整理走势。操作上，短空交易为主。

沥青

全球疫情扩散加剧经济忧虑，流动性危机忧虑令市场避险情绪高企，沙特及俄罗斯计划增产压制油市，国际原油期价创下十多年来新低；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，部分低价货源冲击市场；现货市场表现疲弱，华北、华南现货调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 74033 手，较前一交易日增加 11745 手，持仓呈减多增空，净空单继续增加。技术上，预计 BU2006 合约下探 1850-1900 区域，短线呈现弱勢整理走势。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；全球疫情扩散加剧经济忧虑，市场避险情绪升温，港口库存出现回落，但仍处于偏高水平，纸浆期价延续震荡走势。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

国际疫情持续扩散及沙特、俄罗斯增产预期影响，原油价格底部弱勢震荡，打压化工品价格。PTA 基本面，目前随着国内疫情好转，下游开工率逐步回升，聚酯开工率整体回升至 79.43%，终端织造业开工率回升至 65.52%，终端需求好转，但目前 PTA 目前市场消化力度不足，库存压力较大，部分企业因利润不足降负荷，市场开工率回落至 69.17%。供需面好转，但市场避险情绪影响及对未来

需求担忧，短期 PTA 价格弱势调整。技术上，PTA2005 合约昨日继续创新低，期价跌势流畅，下方短线测试 3500 支撑，上方关注 3750 压力，短期建议区间逢高做空。

乙二醇

国际疫情持续扩散及沙特、俄罗斯增产预期影响，原油价格底部弱势震荡，打压化工品价格。受利润亏损影响，国内油制乙二醇开工率不高，目前维持在 68.21%。港口库存方面，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 95.48 万吨，较上周一增加 9.3 万吨，继续累库，后期关注海外疫情对国内进口中东乙二醇的影响。需求方面，国内疫情好转，下游复工率回升，聚酯整体开工率小幅增加至 79.43%，终端纺织业开工率升至 65.52%，后期预计进一步走高，基本面转好，但市场对市场避险情绪及对后市需求担忧，目前石脑油制乙二醇利润转正，压制乙二醇价格。技术上，EG2005 合约持续下跌，上方五日线附近压力仍旧较大，下方关注 3500 一线支撑，短期建议五日线附近空单继续持有。

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。近期国内轮胎厂开工率回升幅度较大，但轮胎需求仍处恢复期，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市场情绪影响而波动加剧，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，市场价格大幅下调。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，整体需求略有好转，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，但增速已放缓；板厂开工也继续提升，但终端需求尚未完全恢复影响板厂开工进程。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，建议震荡偏空思路对待。

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，但近期期价已经出现快速回落，短期建议多看少动，观望为主。

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，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有所上升，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设好止盈，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有所上升，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设好止盈，谨慎持有。

PVC

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，原油走势疲软也在一定程度上打击了市场信心。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。台塑下调 4 月份 PVC 价格也在一定程度上对国内的价格产生压制。但随着时间的推移，PVC 下游制品企业开始陆续复工。且亚洲氯乙烯价格坚挺，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，原油弱势运行也在一定程度上打击了市场信心。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。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。