

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油价格出现超跌反弹，布伦特原油 5 月期货报 28.47 美元/桶，涨幅 14.4%；美国 WTI 原油 5 月期货报 25.91 美元/桶，涨幅为 24.39%；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，全球多家央行推出的大规模刺激政策，市场避险情绪有所缓和；消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的 price 战；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+ 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，沙特能源部指示沙特阿美在未来数月以 1230 万桶/日的水平供应原油，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。技术上，SC2006 合约期价下探 220 区域后出现回升，上方反抽 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现低位宽幅震荡走势。操作上，建议 230-260 区间交易为主。

#### 燃料油

全球多家央行推出的大规模刺激政策，市场避险情绪有所缓和，消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的 price 战，国际原油期价呈现超跌反弹；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 62132 手，较前一交易日减少 1090 手，空单减幅高于多单，净空单小幅回落。技术上，预计 FU2005 合约期价下探 1300 关口支撑，上方反抽 1550 区域压力，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，短线 1350-1550 区间交易为主。

## 沥青

全球多家央行推出的大规模刺激政策，市场避险情绪有所缓和，消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的價格战，国际原油期价呈现超跌反弹；国内主要沥青厂家开工率呈现回升，厂库及社会库继续增加；北方地区炼厂出货放缓，山东地区合同成交多以期现货源为主；南方地区炼厂开工回升，货源供应充裕，部分低价货源冲击市场；现货市场表现疲弱，西北、西南、华东等现货下跌。前20名持仓方面，BU2006合约净持仓为卖单71346手，较前一交易日减少2687手，空单减仓，净空单小幅回落。技术上，预计BU2006合约考验1800关口，上方反抽2000关口压力，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线1800-2050区间交易为主。

## 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

美国干预原油价格战预期，隔夜原油价格小幅反弹，但疫情持续预计反弹幅度有限。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81%，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，但海外疫情严重未来需求或进一步走弱，短期 PTA 价格弱势调整。技术上，PTA2005 合约昨日低开低走至跌停，目前 KDJ 指标处在超卖区，且成本处在盈亏线附近，建议空单谨慎持有。

## 乙二醇

美国干预原油价格战预期，隔夜原油价格小幅反弹，但疫情持续预计反弹幅度有限。受利润亏损影响，国内油制乙二醇开工率不高，目前维持在 71.47%，港口库存方面，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 98.74 万吨，较上周四增加 8.1 万吨（较本周一增加 3.26 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 81.04%，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，但市场出于对未来出口需求担忧，且目前石脑油制乙二醇利润在 100 附近，仍有下跌空间。技术上，EG2005 合约昨日跌停，下方关注 3500 一线支撑，短期建议五日线附近空单谨慎持有。

## 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，北方用肥进入扫尾阶段，南方备肥暂未启动。工业需求方面，复合肥以消耗前期库存为主，少量拿货；胶板厂需求弱势，恢复缓慢。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，后市关注标购价和国内实际参与数量，短期外围市场变数较大，建议观望或震荡思路对待。

## 玻璃

国内浮法玻璃现货市场交投仍偏淡，下游地产恢复缓慢，企业产销率虽有提升，但区域间货源冲击愈发明显。主销区华东市场受外围低价玻璃冲击影响下，出货受限严重；华北沙河地区企业出货略有好转，但贸易商接货积极性不高；华中地区交通仍未完全放开，企业出货以外发为主。本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，短期建议偏空思路对待。

## 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。PVC 下游制品企业虽大部份已经复工，但整体开工率仍不高。这些因素将对 PVC 的价格形成压制。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供过于求。国内纯苯价格也明显回落，苯乙烯成本支撑减弱。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。