

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油价格出现大幅下跌，布伦特原油 5 月期货报 26.98 美元/桶，跌幅 5.2%；美国 WTI 原油 5 月期货报 22.63 美元/桶，跌幅为 12.7%；WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”，美国确诊人数突破三万，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；美国民主党在谈判失败后阻止参议院的刺激法案，市场避险情绪再度升温；彭博称俄罗斯不会屈服于沙特的价格勒索，外媒称美国石油业监管机构将与 OPEC 展开对话；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 合约期价继续考验 220-230 区域支撑，短线上海原油期货呈现低位宽幅震荡走势。操作上，建议 220-260 区间交易为主。

#### 燃料油

美国确诊人数突破三万，全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，彭博称俄罗斯不会屈服于沙特的价格勒索，国际原油期货再度大幅下探；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；新加坡燃料油库存小幅回升，处于九个多月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 53930 手，较前一交易日减少 8202 手，空单减幅高于多单，净空单继续回落。技术上，FU2005 合约期价考验 1300 一线支撑，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，短线 1300-1500 区间交易为主。

#### 沥青

美国确诊人数突破三万，全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，彭博称俄罗斯不会屈服于沙特的价格勒索，国际原油期价再度大幅下探；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 59682 手，较前一交易日减少 11664 手，空单减仓，净空单继续回落。技术上，BU2006 合约考验 1800 一线支撑，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 1800-2000 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

国际疫情及沙特、俄罗斯僵持格局，市场担忧供需压力增大，原油价格底部弱势震荡，对化工品有一定压制。PTA 基本面，目前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%，国内终端需求好转，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%，国内供需面压力缓解，但国外疫情严重国际贸易大幅受影响，影响下游织造业出口订单，PTA 价格弱势走势。技术上，PTA2005 合约目前 KDJ 指标处在超卖区，叠加成本为负，或限制短期下跌空间，但上方均线呈现空头排列，上涨压力亦大，短期上方关注 3600 附近压力，建议逢高做空策略。

## 乙二醇

国际疫情及沙特、俄罗斯僵持格局，市场担忧供需压力增大，原油价格底部弱势震荡，对化工品有一定压制。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，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存存在 98.74 万吨，处在近年高位，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%，基本面转好，但国际疫情严重，影响未来下游织造业出口订单，且目前石脑油制乙二醇利润在 100 附近，压制乙二醇价格。技术上，EG2005 合约目前 kdj 指标处在超卖区限制下跌空间，短期或呈现底部震荡整理，建议暂且观望。

## 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，目前青岛地区库存已经超过去年同期。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，过低的胶价将影响胶农的割胶意愿。近期天然橡胶市场继续受海外疫情和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，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。3月21日印度RCF公司宣布尿素进口招标，开标日期3月30号，船期到5月5日，目标超过100万吨，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。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

近期纯碱装置开工和产量整体变化不大，持稳运行为主。虽然下游企业有序复工，但下游终端产品订单少，装置开工不高，需求量受限，市场供过于求的现状依旧存在，预计短期市场基调变化不会太大，稳价消化库存为主，短期建议震荡思路对待。

## 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。不过，有消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的 price 战，国际油价大幅反弹，但能否持续还有待观察。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逢低了结，后市关注2009合约的做多机会。

## 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。不过，周末有消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的 price 战，国际油价大幅反弹，但能否持续还有待观察。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逢低出局，落袋为安。

## 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。不过，周末有消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的 price 战，国际油价大幅反弹，但能否持续还有待观察。后市重点关注原油能否止跌反弹。考虑到短期跌幅过大，预计下周会有所反弹，操作上，建议投资者手中空单可以逢低了结，落袋为安。