

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格出现反弹，布伦特原油 5 月期货报 27.03 美元/桶，涨幅 0.26%；美国 WTI 原油 5 月期货报 23.36 美元/桶，跌幅为 3.22%；美国确诊人数突破三万并宣布纽约和华盛顿为疫情重大灾区，全球疫情持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；美联储宣布广泛新措施来支持经济，将不限量按需买入美债和 MBS，这缓和和市场避险情绪；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，美国能源部长称建立美国-沙特石油联盟是讨论的方案之一；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 合约期价考验 220 区域，上方反抽 10 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，依托 235 短多交易，目标关注 265，止损参考 225。

燃料油

全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，而美联储开启无限量宽松措施缓解市场避险情绪，国际原油期价呈现低位反弹；新加坡市场高硫燃料油价格出现回升，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 52151 手，较前一交易日减少 1779 手，空单减仓，净空单小幅回落。技术上，FU2005 合约期价考验 1350 区域支撑，上方反抽 10 日均线压力，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

全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，而美联储开启无限量宽松措施缓解市场避险情绪，国际原油期价呈现低位反弹；国内主要沥青厂家开工率呈现回升，厂库及社会库存继续增加；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，山东、华南、华东等现货下跌。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 48986 手，较前一交易日减少 10696 手，多单增仓，净空单大幅回落。技术上，BU2006 合约下探 1770-1800 区域支撑，上方测试 2000 一线压力，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，纸厂开工率整体偏低；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，纸浆期价呈现震荡整理走势。技术上，SP2005 合约期价受 60 日均线压力，下方趋于考验 4400 一线支撑，短期纸浆期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 4400-4550 区间交易。

PTA

隔夜美联储开启无限量 QE，原油价格小幅反弹，对化工品市场有一定情绪提振。PTA 供应端，部分企业因利润不足降负荷，PTA 装置开工率回落至但目前整体库存压力仍旧较大。需求端，聚酯开工率回升至 80%附近，终端织造业开工率回升至供需数据转好，及原油隔夜反弹，但海外疫情出口订单需求减弱对 PTA 价格实质性提振有限。技术上，PTA2005 合约下方短线测试 3350 支撑，上方关注 3500 附近压力，短期建议区间高抛低吸。

乙二醇

隔夜美联储开启无限量 QE，原油价格小幅反弹，对化工品市场有一定情绪提振。供需面，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 101.05 万吨，较上一周一增加 5.57 万吨，目前库存处在近年高位，累库趋势持续。装置情况，乙二

醇装置利润不足，开工率不高，目前开工率 69.24%。下游情况，乙二醇下游聚酯开工转好，聚酯开工率回升至 80%附近，织造业开工率回升至 68.83%。但市场对未来出口需求预期弱，低价囤货积极性较弱。短期供需数据转好叠加原油短期小幅反弹，对 PTA 乙二醇或有一定提振，但实质性供需尚未有转好迹象，预计反弹幅度有限。技术上，EG2005 合约短期下方关注 3350 附近支撑，上方关注五日线压力，操作上，日内建议在 3500-3350 区间高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，低价原油使得合成胶价格跟随回落，对天然橡胶价格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，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。由于需求恢复较慢，近期青岛地区橡胶库存居高不下。后市关注海外疫情发展和国内复工进程，短期外围市场仍不稳定，建议观望为佳。

甲醇

近期甲醇企业开工率持续增加，内陆地区甲醇库存跟随回升，但持续下跌的价格使得生产端进入亏损，后期关注春检进程。而港口方面，进口到港的增加，以及西北货源的流入，港口库存继续增加，且后期进口仍存在增量预期。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，但低价原油使得下游化工品成本大幅下移，乙烯单体大幅降价影响甲醇制烯烃经济性，进而影响甲醇需求。短期原油市场波动较大，市场变数多，将对甲醇价格产生明显影响，建议多看少动，观望为主。

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，其中加入特殊条款：隔离产生的卸货港的滞期费用，全部有卖家承担。由于疫情发展存在不确定性，后市国内实际参与数量，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，纯碱市场仍面临高库存的局面，目前氨碱法已经进入亏损，联碱法因氯化铵价格尚可而略有利润，预计短期纯碱企业以稳价消化库存为主，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，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乙烯的价格形成压制。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，原油弱势运行，且神华网上拍卖成交量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，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。虽然目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回升，但仍低于去年同期水平，且生产企业的库存远高于去年同期水平，显示终端需求仍未恢复，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。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逢低分批减持，落袋为安。