

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油价格呈现大幅下跌，布伦特原油 5 月期货报 24.93 美元/桶，跌幅 5.4%；美国 WTI 原油 5 月期货报 21.51 美元/桶，跌幅为 4.8%；全球累计确诊病例已超过 66 万例，新冠疫情持续蔓延加剧经济忧虑，美国初请失业金人数刷新纪录高位，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；国际能源署(IEA)负责人称，由于新冠病毒疫情导致 30 亿人处于封锁状态，全球原油需求可能下降 20%，呼吁沙特出手帮助稳定油市；OPEC+减产协议将于 3 月底到期，沙特、俄罗斯计划增产，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。EIA 美国上周原油库存增幅低于预期，成品油库存继续下降，美国原油产量减少 10 万桶/日至 1300 万桶/日。技术上，SC2006 合约期价回测 230-235 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 230-255 区间交易为主。

#### 燃料油

美国新冠病毒感染人数逾十万例，全球疫情蔓延打击原油需求，供需失衡忧虑压制市场，国际原油期货呈现大幅下跌；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；新加坡燃料油库存回落至五周低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 106246 手，较前一交易日减少 1769 手，多单增幅高于空单，净空单继续小幅回落。技术上，FU2009 合约期价考验 1500 一线支撑，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，短线 1500-1700 区间交易为主。

#### 沥青

美国新冠病毒感染人数逾十万例，全球疫情蔓延打击原油需求，供需失衡忧虑压制市场，国际原油期货呈现大幅下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，

厂库库存出现回落，社会库存增至高位；北方地区部分炼厂走前期合同为主；南方地区货源供应稳定，部分低价货源冲击市场，终端复工有限，炼厂结算价格下调；现货市场弱稳为主，山东、华南现货小幅调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 60578 手，较前一交易日减少 23519 手，持仓呈增多减空，净空单大幅回落。技术上，BU2006 合约考验 1700-1750 一线支撑，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 1700-1950 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 月下旬青岛港港内纸浆库存降至 64 万吨，常熟纸浆库存降至 74.5 万吨，港口库存高位继续回落。现货市场持稳为主，部分贸易商封盘不报价，下游按需采购，纸厂开工率整体偏低；外盘纸浆报价上调，铜版纸企业为稳价而减产，港口库存继续小幅回落，纸浆期价呈现震荡走势。技术上，SP2005 合约期价突破 60 日均线，上方测试 4630-4650 一线压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4500-4650 区间交易。

## PTA

经历前期连续下跌，上周受美联储经济刺激政策影响市场悲观情绪有所缓解，价格在 3300-3400 之间波动调整。海外疫情扩散，根据各国戒严时长判断，恐短期内不会得到有效控制，影响年中的服装订单需求。供应方面，PTA 装置运行稳定，仅恒力石化 3 号线恢复重启，开工率调整至 73.37%，目前库存维持在 300 吨以上近年高位。需求方面，国内疫情缓解，聚酯开工率回升至 82%，织造业开工率回升至 67.57%，但海外疫情扩散订单面临取消和出口困难，导致海外需求大幅下降。本周华彬石化、福海创、珠海 BP 以及新凤鸣装置存重启预期，供应量将面临增量，库存高位且终端需求仍旧不高，采购商低价囤货情绪不高，预计价格上涨动力不足。技术上，TA05 合约 KDJ 指标底部走平，且成本目前在盈亏线附近，短期价格预计下跌空间有限，下方关注 3200-3300 区域支撑，可尝试在 3200-3300 区间轻仓短多，止损 3150，止盈 3450。

## 乙二醇

国际油价弱势震荡，乙二醇成本支撑减弱。港口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存在 105.45 万吨，较前一周四增加 6.71 万吨，累库趋势持续。装置情况，由于煤制利润不足，整体开工率由 70.81% 降至 69.24%，降幅 1.57%。下游情况，乙二醇下游聚酯开工率维持在 80% 附近，织造业开工率 68.83%，较节后转好，维持在中等水平，但乙二醇库存压力依然严峻。国外疫情愈加严峻，对未来出口订单造成不利影响，下游采购积极性不佳。综上，短期乙二醇仍维持底部震荡为主。技术上，EG2005 合约，KDJ 指标底部交织走平，短期下方关注 3000-3100 附近支撑，上方关注 3300 附近压力，预计价格维持区间波动，操作上建议暂且观望。

## 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拖累。加上海外疫情继续蔓延，将对我国轮胎出口欧美市场产生不利影响，且海外多家轮胎厂和汽车生产商停产，令全球天然橡胶需求承压。虽然近期国内轮胎厂开工率仍在回升，但外销出货受阻，内销市场竞争压力加大，后期开工幅度上升空间有限。由于需求恢复较慢，近期青岛地区橡胶库存持续攀升，后期去库存进程或较往年延长。后市关注海外疫情发展和国内复工进程，预计沪胶期价短期仍将在一万下方震荡，20 号胶期价预计在 8000 下方震荡。

## 甲醇

由于甲醇企业开工率持续增加，内陆地区甲醇库存跟随回升，企业开启大幅降价排库，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。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。下游方面，装置开工陆续恢复，但低价原油使得油制烯烃成本大幅下移，从而影响甲醇制烯烃经济性，进而影响甲醇需求。短期原油市场再度回落，建议观望或偏空思路对待。

## 尿素

从尿素需求来看，北方农需基本结束，南方早稻用肥开始，但用量较少，对市场支撑薄弱。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

需求弱勢，恢復緩慢。且隨着近期裝置的陸續復產，企業開工率明顯回升，日產量接近近年新高。3月21日印度RCF公司宣布尿素進口招標，開標日期3月30日，船期到5月5日，目標超過100萬噸，其中加入特殊條款：隔離產生的卸貨港的滯期費用，全部有賣家承擔。但目前印度封港21天，部分港口已經宣布不可抗力，後期的疫情發展存在較大不確定性，或影響此次招標國內實際參與數量，市場預期的出口拉動難以兌現，後期尿素價格仍將承压。

## 玻璃

國內浮法玻璃現貨市場交投仍偏淡，整體呈現快速下滑趨勢。下游地產恢復緩慢，貨源消化速度有限，加工廠採購偏謹慎。主銷區華東市場受外埠低價貨源衝擊嚴重，當地企業價格持續下調；華北沙河地區受交通管制影響，出貨略受影響，整體產銷基本維持弱平衡；華中地區汽運未完全放開，省內銷售價格多出現下調；華南市場成交價格亦呈現陸續下滑趨勢，部分企業受出口縮減影響出貨漸緩。上週全國玻璃樣本企業總庫存環比繼續增加，庫存天數繼續升高，高庫存壓力下，期價反彈乏力，建議震蕩偏空思路對待。

## 純鹼

近期純鹼裝置開工和產量整體小幅增長，當前暫無新增檢修企業。雖然下游企業有序復工，但下游終端產品訂單少，出貨表現不樂觀，訂單量少，出貨困難，純鹼廠家庫存壓力繼續攀升。目前氨鹼法已經進入虧損，聯鹼法因氯化銨價格尚可而略有利潤，短期純鹼市場仍面臨供過於求的現狀，建議震蕩偏空思路對待。

## LLDPE

境外疫情加速蔓延引起了市場恐慌，俄沙均表示4月份或將增加原油產量，原油持續低位運行，PE成本支撐弱化。亞洲PE價格走低，國內業者心態恐慌，現貨價格也明顯下移。國內PE生產企業仍維持高開工率，行業產銷壓力偏大，兩桶油石化庫存絕對數值仍高，神華網上拍賣成交量仍處於歷史低位區域，顯示下游需求仍未完全恢復。不過，美聯儲開啟無限量QE模式在一定程度上提振了市場的信心，美國2萬億經濟刺激計劃也有望給市場一定的信心，後市重點關注

原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可逢低分批了结，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，俄沙均表示 4 月份或将增加原油产量，原油持续低位运行，PE 成本支撑弱化。亚洲 PP 价格走低，国内业者心态恐慌，现货价格也明显下移。国内 PP 生产企业仍维持高开工率，行业产销压力偏大，两桶油石化库存绝对数值仍高，神华网上拍卖成交量仍处于历史低位区域，显示下游需求仍未完全恢复。不过，美联储开启无限量 QE 模式在一定程度上提振了市场的信心，美国 2 万亿经济刺激计划也有望给市场一定的信心，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逢低了结，落袋为安。

## PVC

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，俄沙均表示 4 月份或将增加原油产量，原油持续弱势运行。受国外疫情影响，东南亚及南亚地区需求仍继续低迷，听闻美国 6 月份远期船货也下调售价。国内 PVC 生产企业的开工率有所回升，社会库存仍在高位，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，但欧美客户无暇下单，原有 PVC 制品订单也全部暂停或取消，导致中国工厂整体开工率仍不高。不过，美联储开启无限量 QE 模式在一定程度上提振了市场的信心，美国 2 万亿经济刺激计划也有望给市场一定的信心，后市重点关注原油能否止跌反弹及疫情防控是否取得新的成效。

## 苯乙烯

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，俄沙均表示 4 月份或将增加原油产量，原油持续低位运行，乙烯、纯苯价格双双回落削弱了苯乙烯的成本支撑。印度封国

21 天，导致 4 月的美金货源增多，国内苯乙烯开工率本周平均维持在 62.8%，但受终端出口受阻影响，下游开工有下降预期。这些因素将对苯乙烯的价格形成一定的打压。不过，美联储开启无限量 QE 模式在一定程度上提振了市场的信心，且美国 2 万亿经济刺激计划也有望给市场一定的信心，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。操作上，建议投资者手中空单可以逢低分批减持，落袋为安。