

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格呈现低位震荡，布伦特原油 6 月期货报 26.35 美元/桶，跌幅 0.3%；美国 WTI 原油 5 月期货报 20.48 美元/桶，涨幅为 2%；全球新冠疫情持续蔓延加剧经济忧虑，市场对原油需求忧虑加剧，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，沙特计划从 5 月起将原油出口量提高至 1060 万桶/日，供需失衡加剧忧虑仍压制油市。美国总统特朗普和俄罗斯总统普京通话同意就油市进行能源部长级磋商，将就原油市场波动性进行讨论；中国 3 月官方制造业 PMI 反弹至 52，重返荣枯线上方，这提振短线内盘市场风险情绪。API 上周美国原油库存增加 1050 万桶，汽油库存也大幅增加，技术上，SC2006 合约期价企稳 250 区域支撑，上方测试 20 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 250-280 区间交易为主。

燃料油

全球疫情蔓延打击原油需求，中国 3 月制造业 PMI 出现反弹，美俄领导人商讨共同应对疫情及稳定油市，国际原油期价呈现低位震荡；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 118177 手，较前一交易日增加 11147 手，空单增幅高于多单，净空单大幅增加。技术上，FU2009 合约期价企稳 1500 一线支撑，上方测试 1700-1750 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，短线 1500-1750 区间交易为主。。

沥青

全球累计确诊病例突破 78 万例，全球疫情蔓延打击原油需求，沙特及俄罗斯仍计划增产，供需失衡忧虑压制市场，国际原油期价继续下跌；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；北方地区炼厂主供前期合同为主，个别炼厂开始外储以缓解库存压力；南方地区货源供应稳定，部分地区受降雨天气影响需求受阻；现货市场弱稳为主，华北、山东现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 69138 手，较前一交易日减少 3599 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。技术上，BU2006 合约企稳 1750-1800 区域，上方测试 1950 一线压力，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 1800-1950 区间交易为主。

LPG

国际原油价格低位震荡，上海原油期价出现反弹；国内液化石油气市场整体供需两弱，主营炼厂下调报价；华东液化气市场主流趋稳，购销氛围略有好转；华南市场炼厂存一定排库需求继续大幅让利，4 月 CP 出台大幅下调，但高于预期，市场提前消化利空，丙烷折合到岸成本在 2126 元/吨左右，丁烷 2203 元/吨左右；现货市场呈偏弱整理。技术上，PG2009 合约期价增仓上冲，上方趋于测试 2600-2650 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 2400-2650 区间交易。

纸浆

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，港口库存小幅回落，但仍维持在近年高位。智利 Arauco 浆厂因疫情导致万吨产线停机，部分贸易商封盘不报价，外盘纸浆报价上调；国内下游按需采购，纸厂开工率整体偏低，铜版纸企业为稳价而减产，供需压力仍旧较大，但目前纸浆成本在盈亏线附近，下跌空间有限，纸浆期价呈现底部震荡为主。

技术上，SP2005 合约昨日收跌，期价关注 4500 一线支撑，上方测试 60 日均线压力，短期纸浆期价呈现震荡整理走势，建议暂且观望。

PTA

隔夜原油延续弱势，且当前国外公共卫生事件严重，早间开盘 PTA 大幅低开。

成本端，原料 PX 价格收跌 12.67 美元至 491 美元/吨，PTA 加工区间上涨 37 元/吨至 629 元/吨。供应端，部分企业因利润不足降负荷，PTA 装置开工率回落至 69.17%。需求端，仪征化纤提升至满负荷、湖北绿宇升温重启，国内聚酯开工提升 0.58%至 80.50%，国内下游需求小幅回暖，但由于海外疫情，出口纺织订单缩减导致，目前挑战库存压力。

技术上，PTA2005 合约短期下方关注 3000 整数关口支撑，上方关注五日压力，操作上，短期建议观望。

乙二醇

隔夜原油延续弱势，且当前国外公共卫生事件严重，早间开盘乙二醇低开向下。港口情况，华东截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 104.38 万吨，较上周四降低 1.07 万吨，但累库压力仍旧较大。装置情况，截止上周五，乙二醇总开工率 67.29%（下调 1.54%）；非煤负荷 69.94%（下调 2.38%）；煤制 62.47%（稳定）。下游情况，聚酯开工上调至 81.89%，下游织造行业开机率下调至 67.57%附近（订单缩减，织机停车），供需压力较大，成本大幅回落，短期乙二醇仍维持底部震荡为主。

技术上，EG2005 合约昨日大幅下挫，下跌通道流畅，但基差扩大且期价跌至成本线下方，做空风险加大，短期建议观望。

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。Ru2009 合约短期建议在 9000-9750 区间交易，nr2005 短期建议在 7000-7880 区间交易。

甲醇

由于甲醇企业开工情况较好，通过降价排库，近期内陆地区甲醇库存小幅减少，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，以及下游需求疲弱，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。盘面上，MA2005 合约上方承压于 1630 一线，短期建议在 1545-1630 区间交易。

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，日产量接近近年新高。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。但目前印度封港 21 天，部分港口已经宣布不可抗力，后期的疫情发展存在较大不确定性，或影响此次招标国内实际参与数量，市场预期的出口拉动难以兑现，后期尿素价格仍将承压。

玻璃

国内浮法玻璃现货市场交投仍偏淡，整体呈现快速下滑趋势。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。主销区华东市场受外埠低价货源冲击严重，当地企业价格持续下调；华北沙河地区受交通管制影响，出货略受影响，整体产销基本维持弱平衡；华中地区汽运未完全放开，省内销售价格多出现下调；华南市场成交价格亦呈现陆续下滑趋势，部分企业受出口缩减影响出货渐缓。上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，库存天数继续升高，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小幅增长，当前暂无新增检修企业。虽然下游企业有序复工，但下游终端产品订单少，出货表现不乐观，订单量少，出货困难，纯碱厂家库存压力继续攀升。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，短期纯碱市场仍面临供过于求的现状，建议震荡偏空思路对待。

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，原油弱势运行，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乙烯的价格形成压制。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PP

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，且现货成交低迷，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，这些因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。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。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。。操作上，建议投资者手中空单逢低分批减持，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。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可以逢低分批减持，落袋为安。