

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格大幅反弹后出现回落，布伦特原油 6 月期货报 33.05 美元/桶，跌幅 3.1%；美国 WTI 原油 5 月期货报 26.28 美元/桶，跌幅为 8%；全球新冠疫情持续蔓延加剧经济衰退忧虑，市场担忧原油需求萎缩。全球几个疫情严重地区出现新增病例增长放缓的迹象，欧美股市大幅反弹，市场风险偏好回升；数据提供商 Genscape 报告显示，美国原油交割地点俄克拉荷马州库欣的原油库存上周料增加约 580 万桶。沙特和俄罗斯宣布 OPEC+ 会议推迟至周四举行，该会议旨在解决因新冠疫情打击需求而导致的日益严重的全球供应过剩问题；三位 OPEC+ 消息人士表示，OPEC+ 产油国联盟可能在周四的会议上同意减产，前提是美国也加入减产行列。20 国集团也在考虑周五召开紧急能源峰会，OPEC 可能会根据其他国家的参与情况来削减石油供应。技术上，SC2006 合约期价趋于上测 300 关口压力，短线上海原油期价呈现低位反弹走势。操作上，建议 275-300 区间短多交易为主。

燃料油

OPEC+ 会议延期至周四举行，市场再度担忧多方能否达成联合减产协议，国际原油期价大幅反弹后出现回落；新加坡市场高硫燃料油价格回升，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七周低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 136916 手，较前一交易日增加 12132 手，空单增幅较大，净空单继续增加。技术上，FU2009 合约期价将测试 1800 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡反弹走势。操作上，1600-1800 区间短多交易为主。

沥青

OPEC+会议延期至周四举行，市场再度担忧多方能否达成联合减产协议，国际原油期价大幅反弹后出现回落；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂库库存小幅下降，社会库存增至高位；北方地区炼厂主供前期合同为主，山东炼厂整体出货尚可，终端按需采购；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，华东、华南现货呈现下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 64440 手，较前一交易日增加 16453 手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。技术上，BU2006 合约上测 2200 区域压力，短线呈现震荡反弹走势。操作上，短线 1950-2200 区间交易为主。

LPG

国际原油价格大幅反弹后出现回落；亚洲液化石油气市场升至两周高点；华东液化气市场稳中上涨，上游积极推涨，购销氛围活跃；华南市场继续推涨，码头企业推涨价格后普遍惜售，下游接货心态受限；码头企业撑市挺价意愿较强，短期现货市场呈现上行，关注下游补库状况。技术上，PG2009 合约期价连续上冲，上方趋于测试 2950-3000 区域压力，短期液化气期价呈现震荡上行走势，操作上，短线 2750-3000 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，上方关注五日线压力，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。因外销订单缩减，厂家成品库存量走高，为此轮胎厂家适当降低排产，部分开工率出现下降。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。虽然供需面仍偏空，但近期国际油价止跌反弹，橡胶价格或受影响，关注原油反弹力度，震荡思路对待。

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有所下降，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。近期国际油价止跌反弹，甲醇价格或跟随上行，短期外围市场不确定较大，建议观望或震荡思路对待。

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，日产量到达近年新高。虽然印度已经发布了超过 100 万吨的招标计划，但目前印度封港，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

国内浮法玻璃市场弱势延续，部分地区重心下滑明显。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。主销区华东市场外埠低价货源冲击明显，各企业价格连续下调出厂价格，以缓解出货难的局面；华北沙河地区交管恢复后，多数企业产销基本做到平衡，整体库存微幅下降；华中地区当地加工企业复产受限影响下，仍以外发为主；华南市场继续阴跌，各企业出货操作较灵活。上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，库存天数仍在高位，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仍小幅增长，检修企业少，个别企业减量生产。虽然下游企业有序复工，但玻璃企业开工变化不大，订单量少，企业出货困难，

纯碱厂家库存压力也持续攀升。整体来看，纯碱供需面难言乐观，面临供强需弱格局，建议采取逢反弹抛空思路操作。

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对价格形成一定的压制。OPEC+会议延期至周四举行，令市场再度担忧产油国能否达成联合减产协议，周一国际油价有所回落。后市重点关注 OPEC+会议的结果，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，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，这些因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。OPEC+会议延期至周四举行，令市场再度担忧产油国能否达成联合减产协议，周一国际油价有所回落。后市重点关注 OPEC+会议的结果，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，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，这些因素对价格形成一定的压制。OPEC+会议延期至周四举行，令市场再度担忧产油国能否达成联合减产协议，周一国际油价有所回落。后市重点关注 OPEC+会议的结果，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

目前苯乙烯基本面多空纠结。境外疫情加速蔓延引起了市场担忧情绪，国内苯乙烯的供应量仍将供过于求，库存仍在高位对价格形成一定的打压。OPEC+会议延期至周四举行，令市场再度担忧产油国能否达成联合减产协议，周一国际油价有所回落。后市重点关注 OPEC+会议的结果，操作上，投资者手中多单可以设

好止盈，谨慎持有。