

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油价格呈现震荡上涨，布伦特原油 6 月期货报 32.84 美元/桶，涨幅 3%；美国 WTI 原油 5 月期货报 25.09 美元/桶，涨幅为 6.2%；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；EIA 下调全球原油需求及原油价格预估，同时下调美国原油产量预估；EIA 数据显示上周美国原油库存大增 1518 万桶，汽油库存增加 1050 万桶，美国国内原油产量减少 60 万桶/日至 1240 万桶/日，OPEC+会议将于周四举行，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；彭博社报道称，OPEC 及其盟友正在讨论大幅减产，减产幅度可能达到 1000 万桶/日；据塔斯社报道，俄罗斯已准备好减产 160 万桶/日；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 合约期价测试 300-305 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议 280-305 区间短多交易为主。

#### 燃料油

OPEC+会议即将召开，市场对于达成减产协议预期升温，美国上周原油产量下降 60 万桶/日，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场高硫燃料油价格上涨，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 133165 手，较前一交易日增加 516 手，空单增幅高于多单，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约期价测试 1800 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线燃料油期价呈现震荡反弹走势。操作上，1600-1800 区间交易为主。

#### 沥青

OPEC+会议即将召开，市场对于达成减产协议预期升温，美国上周原油产量下降 60 万桶/日，国际原油期价呈现震荡上涨；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，山东地区东明、弘润相继恢复生产沥青，下游拿货情绪有所减弱；南方地区出货略有好转，贸易商备货为主，部分地炼价格小幅上调；现货市场持稳为主，华南现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 55080 手，较前一交易日减少 1335 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，BU2006 合约上测 2200 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短线呈现震荡反弹走势。操作上，短线 1950-2200 区间交易为主。

## LPG

OPEC+会议即将召开，市场对于达成减产协议预期升温，美国上周原油产量下降 60 万桶/日，周三国际原油期价呈现震荡上涨；周二亚洲液化石油气市场自近四周高点出现回落；华东液化气市场持稳，上游企业出货为主，交投表现一般；华南市场稳中有涨，码头进口气价格小幅上调，目前码头库存可控，上游存撑市心态，短期现货市场趋于震荡，关注下游需求状况。PG2011 合约净持仓为买单 3332 手，较前一交易日增加 633 手，部分席位减仓，净多单继续增加。技术上，PG2011 合约期价测试 3050-3100 区域压力，下方回补跳空缺口，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 2850-3100 区间交易。

## 纸浆

4 月上旬，青岛港内加港外总库存约 103 万吨（环比减少 1.90%），常熟港纸浆库存量约 73.5 万吨（环比减少 1.34%），仍处高位。下游情况，除生活用纸外其余纸品需求跟进有限，各地学校陆续复学，预计文化用纸数量有所提升，期待恢复性消费带来基本面拐点。海外现货方面，多个品牌外盘报价均有上涨，银星报 600 美元/吨（同比上涨 10 美元/吨），月亮报 600 美元/吨（同比上涨 20 美元/吨），北木、北海报盘 640 美金/吨，较上一轮涨 20 美金/吨。海外报盘上升，内外价差进一步缩窄，对国内期价有一定托底支撑，但国内目前充裕库存导致价格反弹缺乏动力，预计短期内期价呈底部震荡整理走势。疫情导致一些纸浆厂关停或减产，远期受主要产能缩减影响，关注纸浆合约 5-9 反套机会。

操作上，SP2009 合约建议在 4630-4700 区间交易，高抛低吸。

## PTA

阿尔及利亚暗示同意减产，隔夜油价小幅收涨。供应端，随着前期装置检修复工，国内 PTA 装置负荷提升至 85.81%，目前市场库存压力处在 300 万吨上方，供应压力较大。下游需求方面，目前聚酯开工率 79.63%，下游织造行业开机率下调至 53.75%附近，海外疫情影响出口订单需求，下游开工率恢复力度有限。短期供需压力仍旧较大，预计期价区间震荡，关注 OPEC+会议情况。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方关注 3570 压力，操作上，建议 3570 附近做空。

## 乙二醇

阿尔及利亚暗示同意减产，隔夜油价小幅收涨。乙二醇供需方面，截止 4 月 7 日华东主港地区 MEG 港口库存约 114.09 万吨，较上周四增加 2.03 万吨，较上一周增加 9.71 万吨，港口库存持续累库至近年高位；乙二醇开工率受煤制利润不足目前开工率 61.83%中等位置。下游需求方面，目前聚酯开工率 79.63%，下游织造行业开机率下调至 53.75%附近，海外疫情影响出口订单需求，下游开工率恢复力度有限。目前供需压力尚未有明显转变，预计期价呈现底部震荡走势，关注原油及后期需求情况。

技术上，EG2005 合约短期下方关注 3250 附近支撑，上方关注 3400 附近压力，操作上，建议 3250-3400 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，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。近期国际原油价格反弹带动胶价上行，但缺少需求面驱动，反弹空间预计

有限，Ru2009 合约短期建议在 9900-10290 区间交易，nr2005 短期建议在 7990-8360 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有所下降，持续下跌的价格使得生产端进入亏损，4 月份西北部分装置迎来检修，对供应端或有一定的利好。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。近期国际原油价格反弹或甲醇价格或有一定的推动，MA2005 合约或进一步上行并挑战 1760 一线，建议短多思路对待。

## 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。上周末印度已经发布招标价格对国内市场有所刺激，但考虑到印度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，建议谨慎乐观，短期尿素 2005 合约建议在 1660-1690 区间交易。

## 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。考虑到短期周边市场情绪转好，期价继续向下空间或有限，FG2009 合约建议在 1220-1256 区间日内交易。

## 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，考虑到短期周边市场情绪转好，期价继续向下空间或有限，SA2005 合约建议在 1350-1400 区间交易。

## LLDPE

OPEC+会议延期举行或引起市场担忧产油国能否达成联合减产协议，且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，神华网上竞拍成交量有所回落，显示中下游高价接货的意愿不强。但国内石化企业均挺价意愿强烈，现货价格坚挺对价格形成一定的支撑。后市重点 OPEC+会议能否就减产协议达成一致，操作上，投资者手中多单逢反弹可获利了结，落袋为安。

## PP

OPEC+会议延期举行或引起市场担忧产油国能否达成联合减产协议，且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，神华网上竞拍成交量有所回落，显示中下游高价接货的意愿不强。但国内石化企业均挺价意愿强烈，现货价格坚挺对价格形成一定的支撑。后市重点 OPEC+会议能否就减产协议达成一致，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

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+会议延期举行或引起市场担忧产油国能否达成联合减产协议，且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。但国内石化企业挺价意愿强烈对价格形成一定的

支撑。后市重点 OPEC+会议能否就减产协议达成一致，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。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。但下游需求有所恢复，且国内石化企业均大幅调高出厂价也对价格形成一定的支撑。后市重点 OPEC+会议能否就减产协议达成一致。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。