

## 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下跌，布伦特原油 6 月期货报 31.84 美元/桶，跌幅 4.1%；美国 WTI 原油 5 月期货报 22.76 美元/桶，跌幅为 9.3%；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；沙特、俄罗斯及其他 OPEC+ 国家周四在视频会议上达成临时性协议，将减产 1000 万桶/日，确认自 2020 年 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日，为首轮减产，为期两个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。关于后续减产的持续时间、参照基准和确切规模并未公布；20 国集团也在考虑周五召开紧急能源峰会；市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，原油市场出现回落。技术上，SC2006 合约期价回测 5 日至 10 日均线支撑，上方测试 300-305 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议 280-305 区间交易为主。

#### 燃料油

OPEC+ 会议达成在接下来两个月内减产 1000 万桶/日的框架协议，但对于减产参照基准仍在讨论，同时希望 G20 国家额外减产 500 万桶/日，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，国际原油期价呈现震荡下跌；周三新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，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两个月低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 134218 手，较前一交易日增加 1053 手，空单增幅高于多单，净空单继续小幅增加。技术上，FU2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 1800 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1600-1800 区间交易为主。

## 沥青

OPEC+会议达成在接下来两个月内减产 1000 万桶/日的框架协议，但对于减产参照基准仍在讨论，同时希望 G20 国家额外减产 500 万桶/日，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，国际原油期价呈现震荡下跌；国内主要沥青厂家开工率上升，厂库库存呈现下降，社会库存处于高位；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；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，华东、华南现货上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 62210 手，较前一交易日增加 7130 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，BU2006 合约上测 2200 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2000-2200 区间交易为主。

## LPG

OPEC+会议达成在接下来两个月内减产 1000 万桶/日的框架协议，但对于减产参照基准仍在讨论，同时希望 G20 国家额外减产 500 万桶/日，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，国际原油期价呈现震荡下跌；周三亚洲液化石油气市场继续回落；华东液化气市场稳中上涨，上游企业心态坚挺，交投表现尚可；华南市场小幅上涨，码头进口气及炼厂价格推涨，市场走货顺畅，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 4730 手，较前一交易日增 1398 手，多单增仓，净多单继续增加。技术上，PG2011 合约期价回补跳空缺口，上方测试 3050-3100 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 2800-3100 区间交易。

## 纸浆

目前国内纸浆库存充裕，下游刚需采购，交投清淡。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，预计短期内期价呈底部震荡整理走势。

操作上，SP2009 合约建议在 4600-4680 区间交易，高抛低吸。

## PTA

OPEC+会议昨晚达成接下来两个月内减产 1000 万桶/日的临时性框架协议，但目前确切结果尚不明确，隔夜外盘原油冲高回落。供应端，PTA 因恒力及华彬装置提负荷而开工率提升至 89.13%，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 79.17%，终端织造行业开机率下调至 53.75%附近，上周补库热潮转淡，聚酯库存两侧承压，对 PTA 上涨的价格传导有限。短期供需压力仍旧较大，。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3450 附近支撑，上方关注 3650 压力，操作上，建议暂时观望。

## 乙二醇

OPEC+会议昨晚达成接下来两个月内减产 1000 万桶/日的临时性框架协议，但目前确切结果尚不明确，隔夜外盘原油冲高回落。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开工率继续回落至 59.45%，但新增产能投放抵消检修产能。下游需求方面，聚酯开工率 79.17%，终端织造行业开机率下调至 53.75%附近，上游充分供应，终端需求不足，目前聚酯库存两侧承压，产销遇阻。

技术上，EG2005 合约短期下方关注 3250 附近支撑，上方关注 3500 附近压力，操作上，建议 3250-3500 区间交易。

## 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。隔夜 OPEC+会议达成在接下来两个月内减产 1000 万桶/日的框架协议，但对于减产参照基准仍在讨论，市场认为这一结果仍存不稳定性，油价承压回落，受此影响今日胶价或低开，ru2009 合约关注 9930 附近支撑，建议在 9930-10250 区间交易；nr2005 合约建议在 8000-8350 区间交易。

## 甲醇

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，西北部分装置计划检修对供应端或有一定的利好。港口方面，近期港口库存虽略有下降，但随着到港的增加，仍有增加的预期。下游方面，部分传统下游因出口订单下降和终端需求影响，开工整体较为平淡，甲醇制烯烃虽仍有一定的利润，但需关注终端产品价格对其需求的影响，且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。隔夜 OPEC+会议达成在接下来两个月内减产 1000 万桶/日的框架协议，但对于减产参照基准仍在讨论，市场认为这一结果仍存不稳定性，油价承压回落，受此影响今日甲醇价格或低开，MA2005 合约建议在 1700-1780 区间交易。

## 尿素

近期企业开工率整体持稳，日产量仍处于近年新高。农业需求来看，北方处于农需淡季，南方需求开启但相对分散，支撑力度不强。工业需求方面，复合肥采购逐渐趋弱，胶板厂随采随用。印标落地后，市场心态明朗，以内蒙、山东、江苏、山西为主的企业下调价格对接印标，给予尿素底部支撑，短期主力合约建议在 1550-1600 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。主销区华东市场需求不佳，加之外埠货源冲击较大，江浙地区生产企业成交价格重心多有下滑；华北沙河地区部分企业

降价走货，整体库存略削减；华中地区运输放开，外发货源仍较多，对周边市场影响较大；华南市场雨水较多，生产企业产销情况不佳，库存仍攀升。本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。虽然下游企业基本复工，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，短期建议震荡偏空思路对待。

## 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，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。但两桶油石化库存有加速回落的迹象，显示下游需求有所恢复，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，投资者暂时观望为宜。

## 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，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。但两桶油石化库存有加速回落的迹象，显示下游需求有所恢复，且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。