

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 6 月期货报 31.74 美元/桶，涨幅为 0.8%；美国 WTI 原油 5 月期货报 22.41 美元/桶，跌幅为 1.5%；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+ 国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。沙特能源大臣阿齐兹表示，考虑到 OPEC+ 达成的减产协议，以及 20 国集团 (G20) 其他成员国的减产承诺和各国购买石油充实战略石油储备的行动，全球原油供应实际上将减少约 1950 万桶/日。高盛报告认为，OPEC+ 减产协议是历史性的，但减产规模不足；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，原油市场呈现震荡。技术上，SC2006 合约期价触及 300-305 一线压力后出现回落，下方回测 10 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 280-305 区间交易为主。。

燃料油

OPEC+ 会议达成未来两个月减产 970 万桶/日的协议，但市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情导致原油的需求下滑，国际原油期价呈现震荡；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 127091 手，较前一交易日增加 629 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 1800-1850 区域压力后出现回落，下方考验 10 日均线支撑，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1650-1850 区间交易为主。。

沥青

OPEC+会议达成未来两个月减产 970 万桶/日的协议，但市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情导致原油的需求下滑，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工继续回升，厂库库存呈现下降，社会库存处于高位；北方地区炼厂开工负荷稳定；南方地区出货一般，贸易商备货为主，下游终端施工情况一般，刚性需求消耗有限；现货市场持稳为主，山东现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 69852 手，较前一交易日增加 12111 手，多单减幅高于空单，净空单呈现增加。技术上，BU2006 合约上测 2200-2250 区域压力后出现回落，下方回测 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+会议达成未来两个月减产 970 万桶/日的协议，但市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情导致原油的需求下滑，国际原油期价呈现震荡；亚洲液化石油气市场出现回升；华东液化气市场稳中有涨，民用气价格涨幅较小，受山东市场和下游深加工提涨影响，进口气丙烷价格涨幅较大；华南市场涨跌互现，码头进口气持稳为王，炼厂价格小幅上涨，下游买兴尚可，上游呈惜售撑市心态，短期现货市场偏强震荡，关注下游需求状况。PG2011 合约净持仓为买单 5753 手，较前一交易日增 1448 手，多单增仓幅度高于空单，净多单继续增加。技术上，PG2011 合约期价上冲测试 3200-3300 区域压力，下方支撑在 5 日均线区域，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3050-3300 区间交易。

纸浆

现货情况，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。废纸方面，国废黄板纸、新闻纸全面下行，废纸供应宽松。海外现货方面，海外浆场受疫情影响产能缩减，多个品牌外盘报价均有上涨。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 4550-4630 区间高抛低吸。

PTA

OPEC+会议达成未来两个月减产 970 万桶/日协定，但不足以抵消疫情带来的需求回落，短期原油或底部企稳震荡调整，对 PTA 提振有限。供应端，PTA 因汉邦石化 70 万吨级装置重启而开工率提升至 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，聚酯产业链库存向下转移，终端去库能力不足，下游库存压力较大，聚酯产销率有所下降。短期供需压力仍旧较大，目前加工差 190 元/吨附近，后期关注加工差与原料价格。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3350 附近支撑，上方关注 3620 压力，日内建议逢高抛空。

乙二醇

OPEC+会议由于墨西哥未改变立场，最终会方决定今年 5-6 月期间将日均原油产量削减 970 万桶，但受疫情影响需求不佳，短期原油或底部企稳震荡调整。乙二醇供需方面，截止 4 月 13 日华东主港地区 MEG 港口库存约 114.82 万吨，较上周四增加 0.3 万吨，较上周一增加 0.73 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 59.39%中等位置，但新增产能投放抵消检修产能。下游需求方面，目前聚酯开工率 81.59%，下游织造行业开机率下调至 55.88%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，关注加工差情况。

技术上，EG2005 合约上方关注 3600 附近压力，短期建议背靠五日线轻仓短空。

天然橡胶

从目前基本面来看，国内云南、海南产区均推迟开割，海外原料跌至历史低位。下游方面，近期国内轮胎厂开工率环比下降，受外销订单缩减、内销出货放缓影响，部分企业已经开始降负控制成品库存，后期开工率仍有下行可能。另外，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。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。考虑到目前国际油价止跌企稳，市场情绪有所好转，胶价继续下探空间也有限，但

反弹缺乏驱动。ru2009 合约短期建议在 9700-10200 区间交易；nr2006 合约短期建议在 7850-8300 区间交易。

甲醇

近期持续下跌的价格使得生产端进入亏损，4 月份内地部分装置检修计划对供应端有一定的利好。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；烯烃方面，近期 PP 价格的大幅上涨使得甲醇制烯烃利润扩大，且部分装置检修结束，短期需求好转，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。目前 OPEC+ 虽然已经达成减产协议，但短期弱需求对于原油市场压制作用仍在，其下游能化产品也将因此继续受影响，甲醇 2009 合约短期建议在 1800-1900 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。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。受沙河地区大幅降价影响，昨日郑州玻璃市场大幅下挫，主力 2009 合约弱势封跌停，短期建议暂时观望。

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，玻璃的大幅走低也对纯碱价格有所拖累，短期建议观望或震荡短空思路对待。

LLDPE

OPEC+达成联合减产协议提振了市场信心。上周 PE 产量略有减少，国内主要港口聚烯烃库存继续回落。石化企业大幅上调市场价格，这些因素都对价格形成一定的支撑。操作上，投资者手中多单可谨慎持有。

PP

OPEC+会议成功达成联合减产协议在一定程度上提振了市场信心。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，且国内石化企业大幅上调市场价格对聚丙烯形成有力的支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

OPEC+会议成功达成联合减产协议提振了市场信心。但 PVC 社会库存环比虽略有回落，但仍远高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。台塑下调 4 月份 PVC 价格，这些因素对价格都对价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可以分批了结，落袋为安。

苯乙烯

OPEC+会议成功达成联合减产协议提振了市场信心。下游需求有所恢复，国内现货价格坚挺对价格形成一定的支撑。但国内苯乙烯库存仍在高位对价格形成一定的打压。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。