

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现低位整理，布伦特原油 6 月期货报 28.08 美元/桶，涨幅为 0.93%；美国 WTI 原油 6 月期货报 25.03 美元/桶，跌幅为 1.96%；中国一季度 GDP 年率下跌 6.8%，创下 1992 年低位；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；IEA 月报指出，预计 2020 年全球原油需求较上年减少 930 万桶/日，随着需求下降超过 OPEC+ 的减产量，石油储备可能会饱和；OPEC 月报显示，预计 4 月原油需求将下降 2000 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求将下降 690 万桶/日。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。EIA 数据显示上周美国原油库存大幅增加 1924.8 万桶，汽油及精炼油库存也大幅增加，美国国内原油产量减少 10 万桶至 1230 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，全球储油剩余库容紧张，短期原油市场承压整理。技术上，SC2006 合约期价考验 240 区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡回落走势。操作上，建议 240-270 区间交易为主。

#### 燃料油

EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高，全球储油剩余库容紧张，这压制油市；而海外多国考虑逐步放松新冠疫情限制措施，对市场有所支撑，国际原油期价延续低位整理；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；新加坡燃料油库存增加 150.9 万桶至 2454.1 万桶，为近三周高点。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 154369 手，较前一交易日增加 7255 手，多单减幅高于空单，净空单继续增加。技术上，FU2009 合约期价考验 1600 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，1600-1750 区间交易为主。

## 沥青

EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高，全球储油剩余库容紧张，这压制油市；而海外多国考虑逐步放松新冠疫情限制措施，对市场有所支撑，国际原油期价延续低位整理；国内主要沥青厂家开工继续上升，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；南方地区炼厂出货好转，业者多按需采购为主；现货市场持稳为主，山东地区现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为买单 74428 手，较前一交易日减少 11641 手，空单增仓，净空单大幅增加。技术上，BU2006 合约面临 2250 区域压力，下方趋于回测 20 日均线支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2000-2200 区间交易为主。

## LPG

EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高，全球储油剩余库容紧张，这压制油市；而海外多国考虑逐步放松新冠疫情限制措施，对市场有所支撑，国际原油期价延续低位整理；亚洲液化石油气市场小幅上涨；华东液化气市场稳中下跌，进口气价格宽幅下调，下游贸易商观望为主；华南市场小幅震荡，市场走货不畅，进口气出现回调，下游入市谨慎。国际原油下跌影响市场氛围，下游抵触高位价格，短期现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 4935 手，较前一交易日减少 931 手，多空减仓，净多单呈现回落。技术上，PG2011 合约期价触及 3300 区域压力出现回落，下方回测 10 日均线区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，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 4570-4650 区间高抛低吸。

## PTA

原油减产框架形成，但需求有限，油价持续下行。供应端，PTA 因汉邦石化 70 万吨级装置重启而开工率提升至 90.46%，新疆中泰 120 万吨级装置本周存在重启预期（原计划 4 月 15 日重启），供应量不断上升，库存超 300 万吨。下游需求方面，古纤道、澄高、桐昆、象屿、翔鹭等多套装置负荷提升，国内聚酯整体负荷提升至 85.38%，终端织造行业开机率下调至 55.23% 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。成本端，PX 价格不断走跌，以 PX（进口）470 美元/吨测算 PTA 利润为 250 元/吨。结合偏弱基本面，及较高利润，认为近期以做空加工费为主要思路。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3300 附近支撑，上方关注 3600 压力，操作上建议 3550 一线逢高抛空。

## 乙二醇

原油减产协议框架初步形成，但下游需求不足，油价底部弱势震荡。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，较上一周增加 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开工率继续回落至 55.23%，但年初的新产能投放抵消开工率的下降，整体日产出依旧偏高。下游需求方面，目前聚酯开工率 84.26%，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，EG2009 合约上方关注 3650 附近压力，下方关注 3450 支撑，操作上建议 3450-3650 区间交易。

## 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继续下降，且明显低于去年同期，国际公共卫生事件继续蔓延，轮胎外销订单缩减严重，尤其是半钢胎工厂，听闻山东地区个别工厂已安排停产检修，部分工厂下调下半月排产计划，后期开工率继续走低的概率大。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。国际油价再度走弱，对胶价或产生拖累，建议震荡偏空思路对待。

## 甲醇

前期甲醇价格的反弹使得生产端部分企业扭亏为盈，4月份内地企业检修不及预期，供应端压力仍明显。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，甲醛下游需求持续萎靡，企业降负运行；烯烃方面，华东地区装置多运行稳定，乍浦地区装置目前已经恢复至满负荷生产，但南京地区60万吨/年装置开始停车检修，另外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。国际油价再度走弱，甲醇短期建议震荡偏空思路对待。

## 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，北方刚需空档期，南方农需备肥正值旺季，但周边到货量逐渐增加，致使市场陷入僵持状态。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1525-1560区间交易。

## 玻璃

国内浮法玻璃市场整体呈现震荡下滑趋势。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。华北沙河地区因车辆进厂影响，企业产销弱平衡，贸易商走货尚可，社会库存呈削减趋势；华中地区终端需求向好发展，运输优势带动下，资源流通加速；华南市场企业库存压力较大，成交价格重心陆续下滑。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，短期反弹空间有限，FG2009合约关注1300附近压力，短期建议在1250-1300区间交易。

## 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，短期库存压力难以快速缓解，SA2009 合约 1430-1500 区间交易。

## LLDPE

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，且石化库存加速回落，但目前农膜需求基本结束，棚膜需求尚未开始，包装膜需求基本平稳，显示下游需求恢复仍不足，且前期价格大幅上升后，现货市场交易大幅减少，显示下游高价拿货意愿不大，这些因素都对价格形成一定的打压。操作上，建议投资者手中多单逢高减持。

## PP

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，且石化库存加速回落，目前下游行业中，医疗防护用品的需求相对较好。其他需求则基本保持平稳。但原油弱势运行，疫情仍在蔓延影响下游需求，因此，聚丙烯的价格仍显得有些虚高。这些因素都对价格形成一定的打压。操作上，建议投资者手中多单逢高减持。

## PVC

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产

规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，亚洲现货价格持续回落，国内 PVC 社会库存总体有所减少，总体呈现生产企业减少，区域仓库上升的格局，显示货物并未被消化。下游需求企业的开工率仍低于去年同期水平。亚洲氯乙烯与国内电石价格均继续走弱，这些因素对价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中多单逢高减持。

## 苯乙烯

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，原油弱势运行，而亚洲乙烯及国内纯苯虽然有所止跌，但仍在低位区域运行。对苯乙烯成本支撑减弱。此外，苯乙烯主流产区、主港口库存、工厂库存均处高位，显示市场供应过剩的格局仍在延续，这些因素将对价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。