

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PP

原油

国际原油价格呈现大幅回升，布伦特原油 4 月期货报 55.79 美元/桶，涨幅为 3.3%；美国 WTI 原油 3 月期货报 51.17 美元/桶，涨幅为 2.5%。中石化通知其炼厂本月削减产量约 60 万桶/日，山东地炼也陆续减产，国内开工推迟令原油需求承压；全国新增确诊病例增幅连续放缓，新冠疫情控制展现积极进展，市场对需求忧虑情绪缓和；OPEC 月报显示，1 月 OPEC 原油产量减少 50.9 万桶/日至 2886 万桶/日，将一季度原油需求预期下调 44 万桶/日，将 2020 年全球原油需求增长预期下调至 99 万桶/日；EIA 美国原油库存增幅高于预期，精炼油和汽油库存出现下降，美国原油产量增加 10 万桶至 1300 万桶/日；OPEC+ 联合技术委员会 (JTC) 提出的再减产 60 万桶/日的临时建议，以应对全球公共卫生事件对需求的冲击。沙特再次呼吁尽快扩大减产，为油价提供底部支撑，而俄罗斯仍持观望态度，预计 OPEC+ 部长级会议预期减弱。

技术上，SC2004 合约期价再度回升至 400 关口，上方测试 10 日均线压力，上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议 402 元/桶短多交易，止损参考 398，目标看向 414。

燃料油

新冠疫情控制出现积极进展令忧虑情绪缓和，沙特再次呼吁尽快扩大减产，国际原油期价呈现大幅回升；新加坡市场高硫燃料油价格呈现上涨，低硫与高硫燃料油价差降至近四个月低位；新加坡燃料油库存回落至五周低位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 26585 手，较前一交易日减少 53 手，多空增仓，净空单小幅回落。

技术上，FU2005 合约期价企稳 60 日均线，上方测试 2250 一线压力，短线燃料油期价呈震荡回升走势。操作上，短线 2080-2250 区间交易。

沥青

新冠疫情控制出现积极进展令忧虑情绪缓和，沙特再次呼吁尽快扩大减产，国际原油期价呈现大幅回升；国内主要沥青厂家开工率继续下降，厂家及社会库存呈现增加；北方地区炼厂负荷处于低位，山东部分贸易商销售远期合同，炼厂出货不畅，交通物流限制，下游复工有限，现货市场淡稳为主，东北、华东价格小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 14368 手，较前一交易日增加 4209 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。

技术上，BU2006 合约测试跳空缺口压力，下方考验 5 日均线支撑，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 2940-3080 区间交易为主。

纸浆

国内纸浆企业装置整体开工下滑，截至 1 月底纸浆行业装置利用率位于 70% 左右。全国主流港口纸浆库存增至 168 万吨，较节前增长 5.2%，较去年同期增长 0.03%。现货市场交投清淡，业者报价谨慎，受物流运输限制，市场交投清淡；低位成本支撑有所增强，关注下游复工进展。技术上，SP2005 合约测试 4500-4550 缺口区域压力后有所回落，下方考验 4430 一线支撑，短期纸浆期价呈现低位震荡走势，操作上，短线 4430-4550 区间交易。

天然橡胶

轮胎企业复工的延迟对短期天然橡胶需求会有不利影响，且前期进口增加带来的库存累积也将施压胶价。但目前全球进入低产期，泰国南部也因天气影响而将提前停割，供给端对期价形成支撑。近期疫情控制表现乐观，下游轮胎厂陆续恢复，需求逐渐开启。盘面上，ru2005 合约围绕 11500 一线波动，后市关注 11680 附近压力，短期建议在 11300-11680 区间交易；nr2004 合约关注 9800 附近压力，

短期震荡思路操作。

甲醇

从甲醇供需面看，内陆地区节日期间多正常开工，整体供应充足，但外销受限，库存走高，随着疫情控制得到进展，物流运输逐步恢复，西北地区企业大幅降价销售。外盘方面，春节假期之后仍有沙特等地装置存在检修计划，且伊朗地区暂无恢复供气的消息，当地停工的甲醇装置延续停车状态，马石油 1#66 万吨/年甲醇装置目前已重启恢复，但 2#170 万吨/年装置尚无确切的重启时间，进口缩量预期犹存。下游方面，甲醇制烯烃装置正常开工，但由于外运受阻而导致库存增加，部分装置降低负荷，对甲醇需求产生不利影响。盘面上，郑州甲醇主力 2005 合约承压回落，前期交易密集区 2070 一线附近对期价有所支撑，日内建议在 2070-2120 区间交易。

尿素

由于物流运输管制，节后尿素原料煤炭和包装袋供应紧张，加上下游需求也同样因物流因素而下降，国内尿素整体库存量增加迅速，因此部分尿素企业装置开始降负。下游来看，现阶段复合肥装置开工负荷创 4 年新低，工业需求也明显萎缩，但随着疫情得到控制，企业陆续复工，后期需求有望走强。此外，农需旺季即将到来，对尿素需求有所支撑。盘面上，尿素主力 2005 合约高开震荡，期价运行重心继续小幅抬升，后市关注 1750 附近压力，短期建议在 1725-1750 区间交易。

玻璃

春节期间玻璃样本企业库存出现一定的激增，因当前市场交通运输受限加之下游开工延后，原片企业销售尚未恢复，虽个别企业有装船计划，但转向汽运依然困难较大，短期或延续累库状态。不过随着下游需求的陆续恢复，后期库存有望得到消化。盘面上，玻璃主力 2005 合约小幅震荡，关注上方 1435 附近压力，短期操作上建议在 1410-1435 区间交易。

纯碱

供应端，纯碱装置开工稳定，企业累积库存，国内纯碱库存保持上升趋势。虽然春节期间企业保持发货状态，但发货量明显低于年前。加上节后受疫情影响，多地物流运输管制，企业发货受影响。而下游需求清淡，春节期间下游消耗库存为主，虽然近期下游需求陆续恢复，但目前纯碱处于生产旺季，企业开工率虽有下降，但仍保持在高位，整体供应压力仍较大。盘面上，纯碱主力 2005 合约小幅收涨，短期关注 1585 附近压力，建议在 1560-1585 区间交易。

LLDPE:

国内聚乙烯企业库存继续明显上升，石化企业以降价促销去库存为主，现货价格有所回落。现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍商品全数流拍，显示下游需求低迷，贸易商与需求商无采购意愿。需求方面，受需求低迷影响，下游企业复工率不高，预计本周下游需求仍将维持低迷。聚乙烯市场供应压力仍大。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PP:

“两桶油”石化库存继续明显回升，显示聚丙烯供应充足。神华聚丙烯网上拍卖成交清淡，显示下游企业拿货不积极（除生产防护用品的企业外）受疫情影响，目前 PP 下游除防护企业外，目前其它下游企业复工率仍不高，周内工人是否会按期到岗仍有待观察，预计本周聚丙烯的下游需求仍维持低迷。预计短期 PP 仍将维持区间震荡格局。

PVC:

节后 PVC 生产企业的开工率有所回落，报 66.93%，较 2 月 7 日降低 3.77%，较春节前开工降低 10.57%，较去年同期低 17.81%。显示生产企业降负明显。但

由于运输受限及下游需求不振的影响，PVC 社会库存环比增加 68.42%，同比去年减少 8.83%。需求方面，元宵节后，下游企业复工率仍不高，而不少地区下发通知，所有新建、在建工地开工、复工时间均需要延后。因此，多数下游企业暂未定开工时间，备货意愿偏弱。目前处于 PVC 的需求淡季，下游需求本就不足，再加上下游开工又需要延后，预计下游需求不振将抑制 PVC 的价格。建议投资者暂勿追多。

苯乙烯：

节后，多数地区苯乙烯工厂开工率仍维持高位，近期虽然有企业短期内有降负荷计划，但同时也有新装置投产。预计苯乙烯的供应量仍将有所上升。目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回落，而港口库存与企业库存双双上升，显示苯乙烯市场供过于求，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。建议投资者逢反弹可轻仓抛空。

PTA

短期疫情防控出现积极进展，市场避险情绪有所缓和，原油价格底部小幅反弹。PTA 受供需矛盾影响，部分装置主动采取降负荷操作，目前整体开工率回落至 82.33%，目前部分工厂逐步计划开工，现货市场商谈气氛尚可。下游受疫情影响，开工延迟，聚酯部分装置检修降负荷，开工率下滑；终端制造业开工率维持低水平。基本面多空交织，预计 PTA 短期维持弱势震荡整理。后期关注下游复工时点。

技术上，PTA2005 合约小幅收跌，KDJ 指标底部形成金叉小幅向上抬升，预计期价短期跌幅有限，上方关注 4550 附近压力，下方测试 4350 附近支撑，预计期价维持在 4350-4550 区间波动。

乙二醇

短期乙二醇开工率变化不大，整体处在中等水平，但港口库存受物流限制影响保持增加趋势，下游受疫情影响部分聚酯厂家检修或降负荷，对原材料需求进一步减弱，终端开工延迟，开工率维持在百分之十以下。供应端累库及需求端无明显改善，限制乙二醇反弹。

技术上，EG2005 合约在十日均线附近遇阻回落，KDJ 指标底部形成金叉，或限制下跌空间，但基本面支撑力度不足，限制反弹力度，预计期价维持区间震荡为主，单边操作建议观望，套利方面建议 5-9 反套操作，目标-1 50。