

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 30.97 美元/桶，涨幅为 5.1%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 26.17 美元/桶，涨幅为 5.4%。欧洲多国、美国等计划逐步解除放宽疫情封锁措施，重启经济活动，汽车交通运输和燃料需求预计将反弹；美国原油产量减少 20 万桶至 1190 万桶/日，美国石油和天然气活跃钻井总数减少 34 座至 374 座，降至 11 年新低；4 月中国原油进口量相当于 1042 万桶/日，高于 3 月的 968 万桶/日；沙特上调 6 月官方销售价格，欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+ 于 5 月执行减产协议改善油市氛围；EIA 数据显示上周美国原油库存增加 460 万桶至 5.32 亿桶，库欣原油库存增加 206.8 万桶，精炼油大幅增加汽油库存出现下降；全球储油剩余库容紧张，市场质疑部分产油国的减产履行效果令短线油价震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价考验 245-250 区域支撑，上方测试 275 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议短线 245-275 区间交易为主。

燃料油

欧美国国家逐步放宽疫情封锁措施，美国石油钻井数量降至 11 年新低及 OPEC+ 执行减产支撑市场，国际原油期价震荡上涨；新加坡市场高硫燃料油价格继续反弹，低硫与高硫燃料油价差低位出现回升；新加坡燃料油库存增加 193.2 万桶至 2413.6 万桶，处于近三周高点。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 140908 手，较前一交易日减少 3582 手，空单减幅高于多单，净空单继续回落。技术上，FU2009 合约期价继续测试 40 日均线压力，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，1500-1650 区间交易为主。

沥青

欧美国家逐步放宽疫情封锁措施,美国石油钻井数量降至 11 年新低及 OPEC+ 执行减产支撑市场,国际原油期价震荡上涨;国内主要沥青厂家开工继续上升,厂库库存小幅下降,社会库存处于高位;北方地区供应较为充裕,出货有所放缓;南方地区炼厂供应相对稳定,部分炼厂库存处于低位,下游刚需采购为主;现货市场稳中有涨,东北、山东、华北、西南等现货小幅上调。前 20 名持仓方面, BU2012 合约净持仓为卖单 38309 手,较前一交易日减少 5378 手,空单减幅高于多单,净空单呈现回落。技术上, BU2012 合约考验 2300 区域支撑,上方测试 2500 一线压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线 2300-2500 区间交易为主。

LPG

欧美国家逐步放宽疫情封锁措施,美国石油钻井数量降至 11 年新低及 OPEC+ 执行减产支撑市场,国际原油期价震荡上涨;亚洲液化石油气市场呈现回升;华东液化气市场回落,上游出货压力增加,厂家让利刺激下游接货,整体购销表现一般;华南市场呈现下跌,主营炼厂下调拉低市场重心,部分二级码头库存压力较大,进口气承压下跌,下游观望为主;5 月 CP 大幅上调支撑市场,但供应回升对上行空间有所限制,现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 8148 手,较前一交易日增加 4077 手,多单增幅大于空单,净多单出现增加。技术上, PG2011 合约期价考验 10 日均线支撑,上方测试 3600 一线压力,短期液化气期价呈现高位震荡走势,操作上,短线 3350-3600 区间交易。

纸浆

港口情况,五月上旬青岛港库存 92 万吨(较上月下旬下降 3.16%),常熟港纸浆库存 67.8 万吨(较上周增加 1%),保定地区纸浆库存量约 1688 车(较上月下旬下降 0.71%),因来港船货减少,港口库存有所下降。废纸方面,国废报纸收购价维持稳定,黄板纸收购价有小幅上涨。因疫情影响,海外浆场供应量缩减,新一轮报盘维持 4 月提价后水平。内外价差缩窄,内盘浆价逼近进口成本线,打压贸易商进口积极性。国内库存宽松叠加终端需求跟进不足,预计浆价短期低位震荡。进口硬成本托底,中长期可考虑底部建仓做多,关注需求端变化。

操作上,下方测试 4450 支撑,上方关注 4550 附近压力,短期建议区间高抛低吸。

PTA

PTA 供应端,上周宁波一装置意外停机,PTA 开工率回落至 91.85%,较上周下降 1%。年初产能投放叠加高开工率,周产量创近年新高,现社会库存在 350 万吨上下。外盘 PX 价格上涨叠加国内 PTA 小幅回调,PTA 利润受挤压,现 PTA 加工差 690 元/吨。下游需求方面,上周聚酯装置检修、重启并存,德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启,恒力 20 万吨检修,国内聚酯整体维持 84%水平。地方政府补贴刺激消费,国内纺织品需求回暖;海外疫情管制放宽,近期国内织造的外单询单情况好转,但实质性回暖还需观察。下游需求有所改善,但目前库存压力较大,基本面多空交织,预计短期价格维持底部震荡。

技术上,PTA2009 合约短期下方关注 3400 附近支撑,上方关注 3600 压力,操作上建议 3400-3600 区间交易。

乙二醇

截止到 5 月 6 日,华东主港地区乙二醇港口库存约 114.5 万吨,4.27 日增加 8.47 万吨(较 4.30 日增加 6.40 万吨)。其中张家港 73.4 万吨;太仓 14.7 万吨;宁波 10.3 万吨;上海及常熟 8.8 万吨,江阴 7.3 万吨。乙二醇开工率受煤制利润不足开工率维持在 55.54%偏低位水平。下游需求方面,周内聚酯装置检修、重启并存,德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启,恒力 20 万吨检修,国内聚酯整体维持 84%水平。地方政府补贴刺激消费,国内纺织品需求回暖;海外疫情管制放宽,近期国内织造的外单询单情况好转,实质性回暖还需观察。下游需求有所改善,但实质性利好尚需等待,港口库存压力较大,预计价格维持震荡调整走势。

技术上,EG2009 合约上方关注 3800 附近压力,下方关注 3550 支撑,操作上建议区间高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看,云南和海南产区零星开割,新胶产量较少,原料价格暂且维持稳定状态,预计整体大面积开割将在五月中下旬,泰国产区物候较为正常,

政府补贴下，后期供应较为稳定。下游方面，上周国内半钢胎开工率大幅下降，主要因五一假期个别厂家适度降负所致，本周开工率或迎来恢复性上涨，但海外订单的恢复仍面临很大压力。从终端来看，4月份重卡销量环比大幅上升，基建拉动下后期轮胎配套需求表现较好。夜盘 ru2009 合约小幅回落，短期关注 10150 附近支撑，震荡偏弱思路对待；nr2006 合约短期关注 8150 附近支撑，建议在 8150-8450 区间交易。

甲醇

供应端来看，西北主产区部分装置检修，工厂库存压力略有缓解，考虑到5月份复产装置亦较多，整体供应依然充足。港口方面，近期港口罐容紧张，但到港仍较多，港口库存继续攀升。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，华东地区装置多运行稳定，随着两套 MTO 装置恢复，对市场有支撑，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。夜盘 MA2009 合约期价小幅收涨，短期 1790 一线附近压力较大，短期建议在 1720-1790 区间交易。

尿素

前期检修装置复产，尿素企业开工率和日产量有所回升。农业需求来看，南方农需开启，将轮动进行，目前备肥情况欠佳，加上汽运成本上涨，且贸易商已有部分备肥，致使目前市场出货情况低迷。工业方面多按需采购，支撑力度薄弱，对市场支撑有限。UR2009 合约短期关注 1500 附近支撑，震荡偏空思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场主流呈现探涨趋势，下游需求逐步恢复。由于五一期间企业价格推涨刺激，市场整体交投气氛维持向好，叠加高速进入收费阶段，下游采买力度在此时间节点前充分释放，库存转移速度加快。上周全国样本企业总库存 7950.64 万重箱，环比下降 11.25%，同比上涨 123.48%，库存天数 45 天，全国各区域企业库存均出现不同程度的去化，FG2009 合约关注 1330 附近压力，短期震荡偏强思路对待。

纯碱

近期纯碱市场整体表现较弱，成交量不温不火。节后新增检修企业，以及华北企业减量生产，预计产量持续下降，缓解供给压力，从企业的检修计划看，5月下旬检修企业相对集中。但下游需求无明显改善，开工负荷低，按需采购为主，纯碱需求持续受到压制，从而导致库存继续走高。供过于求格局下，短期建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，但国际原油冲高回落，显示上方压力仍大。产业链上，PE 管材产量明显上升，显示下游刚需仍在，且进入5月份后，检修的装置有所增加，预计将对连塑形成一定的支撑不过，线性下游需求有所减弱，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。操作上，投资者手中多单以6330一线为止盈位谨慎持有。

PP

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，但原油反弹受阻，冲高回落，显示短期内上方压力仍大。产业链上，石化企业开工率小幅上升，但库存明显减少，显示需求有所回升。这有利于降低PP的供应压力。不过，节后两桶油石化库存下降速度明显减缓，显示下游需求恢复仍不足。预计短期走势仍有反复。操作上，投资者手中多单以6950一线为止盈位谨慎持有。

PVC

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，但原油反弹受阻，冲高回落，显示短期内上方压力仍大。产业链上，国内PVC社会库存有所减少，预计进入5月份后，PVC下游需求有望回升。原料方面，国内电石价格继续回落，但跌幅较上周收窄，而亚洲乙烯和氯乙烯价格均有所反弹。这些因素对价格形成支撑。操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎

持有。

苯乙烯

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，但原油反弹受阻，冲高回落，显示短期内上方压力仍大。产业链上，苯乙烯近期开工率有所下降，社会库存、工厂库存及港口库存环均有所回落，但仍高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。预计短期走势仍有反复。操作上，投资者手中多单以 5450 一线为止盈位谨慎持有。