

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PP

#### 原油

国际原油价格呈现小幅收涨，布伦特原油 4 月期货报 57.56 美元/桶，涨幅为 0.02%；美国 WTI 原油 3 月期货报 52.58 美元/桶，涨幅为 0.5%。央行下调 1 年期 MLF 利率，国内股市大幅反弹带动商品市场氛围，市场继续关注新型冠状病毒疫情及复产复工进展，世卫组织对中国以外的疫情扩散表示担忧；IEA 将 2020 年全球原油需求增幅下调 36.5 万桶/日至 82.5 万桶/日；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；OPEC+技术委员会提出的再减产 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；沙特呼吁尽快扩大减产为油价提供底部支撑，但俄罗斯仍持观望态度，OPEC+会议按计划将于 3 月初举行。

技术上，SC2004 合约期价企稳 5 日均线，上方测试 415 一线压力，上海原油期货趋于原油震荡反弹走势。操作上，建议 404-415 元/桶区间交易。

#### 燃料油

OPEC+扩大减产规模预期及中国央行宽松举措对市场有所支撑，国际原油期价呈现震荡收涨；新加坡市场高硫燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差处于近四个月低位；新加坡燃料油库存回升至两周高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 25564 手，较前一交易日增加 900 手，多空增仓，净空单小幅增加。

技术上，FU2005 合约期价站上 2200 关口，上方修复跳空缺口，短线燃料油期价呈震荡回升走势。操作上，短线 2150-2300 区间交易。

## 沥青

OPEC+扩大减产规模预期及中国央行宽松举措对市场有所支撑，国际原油期价呈现震荡收涨；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，部分炼厂开始准备复产，山东部分地炼外放远期合同，低价成交为主；天气及物流限制，下游需求继续推迟，现货市场淡稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 22818 手，较前一交易日增加 9159 手，空单增仓，净空单出现增加。

技术上，BU2006 合约下探 10 日均线支撑，上方测试 60 日均线压力，短线趋于宽幅震荡走势。操作上，短线 2900-3050 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。据隆众数据，2 月中旬青岛纸浆库存增至 125 万吨，常熟纸浆库存增至 67.5 万吨，港口库存继续回升。现货市场淡稳为主，业者报价谨慎，受物流运输限制，市场交投清淡；低位成本有一定支撑，关注下游复工进展。技术上，SP2005 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 4560 区域压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4470-4560 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 合约增仓收涨，期价突破前期压力，短线有望进一步上行，建议偏多思路对待；nr2004 合约关注 10000 附近压力，短多思路对待。

## 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，伊朗地区恢复供气，甲醇装置陆续重启，但由于前期外盘供应紧张，短期到港或较少。下游方面，甲醇制烯烃装置开工负荷虽相对较高，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 合约减仓收涨，后市关注 2125 附近压力，日内建议在 2070-2125 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 合约增仓收涨，期价上破前期阻力，短期关注 1760 附近压力，建议在 1735-1760 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，因市场交通运输受限加之下游开工延后，原片企业销售难以恢复，虽个别企业有装船计划，但转向汽运依然困难较大。近期下游加工企业复工进度缓慢，开工申请手续审批进度不及预期，需求疲软下市场交投仍旧处于半休市状态，行业库存延续净增长态势。盘面上，玻璃主力 2005 合约下探回升，但上方仍承压于 1413 一线，短期建议在 1390-1413 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 1595 附近压力，建议在 1580-1595 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成交稀少，显示下游需求低迷，贸易商与需求商无采购意愿。受需求低迷影响，下游企业复工率不高，聚乙烯市场供应压力仍大。不过，随着疫情有所缓解，预计本周下游需求有望缓慢恢复。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PP

聚丙烯社会库存继续明显上升，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。不过，随着疫情的缓解，预计本周聚丙烯的下游需求有望缓慢恢复。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

节后 PVC 生产企业的开工率有所回落，报 67.20%，环比上周下降 3.50%，同比去年同期低 18.32%；显示生产企业降负生产明显。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 29.63%，同比去年减少 6.91%。需求方面，元宵节后，下游企业复工率仍不高，大部分地产企业都集中在 2 月 17 日复工；部分地产企业由于当地政府政策限制，要到 2 月 20 日才能复工；个别地产企业复工时间还未确定，复工时间视疫情变化而安排。因此，下游企业备货意愿偏弱。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。建议投资者暂时观望为宜

## 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，而港口库存继续有所上升，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。建议投资者区间交易为主。

## PTA

受疫情防控出现积极进展，原油价格短期企稳回升，对化工品成本支撑走强。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 78.47%，物流运输受限及下游需求不佳目前库存维持高位。短期下游开工率仍旧维持低位，2 月中下旬，随着企业逐步复工，PTA 供需面或迎来拐点。技术上，PTA2005 合约日内收涨，KDJ 指标底部形成金叉拐头向上，短期偏强震荡，上方短线关注 4550 附近压力，下方关注五日线附近支撑，建议日内依托五日线短多，止损 4420。

## 乙二醇

短期公共卫生事件防控进展向好，原油及化工品市场反弹。乙二醇供应方面，部分装置停车检修，乙二醇开工率略有回落，受物流及下游开工缓慢恢复，港口库存小幅下降，2 月中下旬，下游逐步复工，市场供需或迎来拐点，关注后市新增产能投放。技术上，EG2005 合约日内减仓上行，KDJ 指标底部形成金叉拐头向上，短期下方关注 4430 附近支撑，建议依托 4430 一线轻仓短多，止损 4380。