

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价震荡收跌，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 29.63 美元/桶，跌幅为 4.3%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 25.08 美元/桶，跌幅为 4.2%。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；沙特宣布在 6 月额外减产百万桶，产量将降至 18 年来新低水平，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；而多地解封政策引发疫情二次爆发风险，全球储油剩余库容紧张令短线油价震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价考验 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走势。操作上，建议短线 250-275 区间交易为主。

燃料油

沙特宣布在 6 月额外减产百万桶提振市场，而多地疫情存在二次爆发风险及全球储油剩余库容紧张令短线油价承压，国际原油期价震荡收跌；新加坡市场高硫燃料油价格出现回落，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 142370 手，较前一交易日减少 1462 手，部分席位增仓，净空单小幅回落。技术上，FU2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方继续测试 40 日均线压力，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

沙特宣布在 6 月额外减产百万桶提振市场，而多地疫情存在二次爆发风险及全球储油剩余库容紧张令短线油价承压，国际原油期价震荡收跌；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存略有增加；北方地区供应较为充裕，下游备货情绪走弱，整体出货欠佳；南方地区刚需为主，部分地区受降雨影响出货放缓；现货市场持稳为主，华北地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 54719 手，较前一交易日增加 16410 手，空单增仓，净空单大幅回升。技术上，BU2012 合约受 2400 一线压力，下方趋于考验 2250-2300 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2250-2400 区间交易为主。

LPG

沙特宣布在 6 月额外减产百万桶提振市场，而多地疫情存在二次爆发风险及全球储油剩余库容紧张令短线油价承压，国际原油期价震荡收跌；上周五亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场弱稳，上游出货为主，下游贸易商呈现观望，整体购销表现一般；华南市场出现回稳，炼厂价格降至低位，码头进口气受成本支撑续跌意愿不大，下游入市采购增加；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 3535 手，较前一交易日减少 4613 手，多单减幅大于空单，净多单出现回落。技术上，PG2011 合约期价回测 3250-3300 区域支撑，上方受 3500 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3250-3500 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%），来港船货减少，港口库存有所下降。需求方面，北京郑州等地出台图书消费券补贴，预计文化纸需求有所回暖。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不振，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,装置五月检修计划较少,PTA 开工率稳定在 90.9%。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。地方政府政补贴刺激消费,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,终端织造开工率回升 7.44%至 58.63%。下游需求有所改善,但目前库存压力较大,基本面多空交织,预计短期价格维持区间整理。

技术上,PTA2009 合约短期下方关注 3400 附近支撑,上方关注 3550 压力,操作上建议 3400-3550 区间交易。

乙二醇

市场担忧减产协议履行效果,油价震荡整理。截止到 5 月 11 日华东主港地区 MEG 港口库存约 117.71 万吨,较 5 月 6 日增加 3.21 万吨,较 4 月 30 日增加 9.61 万吨。乙二醇开工率受煤制利润不足开工率下调至 52.62%偏低位水平。下游需求方面,上周聚酯装置,德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启,恒力 20 万吨检修,重启产能大于检修产能,国内聚酯上升至 85.27%。地方政府政补贴刺激消费,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,终端织造开工率回升 7.44%至 58.63%。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,基本面多空交织,预计价格维持区间波动。

技术上,EG2009 合约上方关注 3650 附近压力,下方关注 3500 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。从盘面看，ru2009 合约区间震荡，短期关注 10500 一线压力，建议在 10150-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8350-8600 区间交易。

甲醇

供应端来看，虽然检修装置较多，但复产装置也较多，近期甲醇企业开工率有所回升，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 MTO 装置基本维持稳定运行，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。从盘面上看，MA2009 合约反弹依然承压，1780 附近压力较为明显，短期建议在 1720-1780 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。需求端，伴随南方农需走弱，农业需求继续下降，工业按需采购，整体市场需求逐渐进入空档期，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。国际招标方面，新一轮印标截标，公布中标价格与国内仍有 10 美元左右价格倒挂，市场悲观情绪加剧。UR2009 合约短期关注 1500 附近支撑，建议在 1500-1525 区间交易。

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 1360 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，投资者手中空单可谨慎持有。

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。产业链上，聚烯烃港口继续回落对PP形成支撑，但周末石化小幅累库，下游各行业开工率略有回落，显示下游需求恢复仍不足。操作上，投资者手中空单可谨慎持有。

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，同时主要产油国落实减产承诺也有利于市场信心恢复。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，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

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，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。后市重点关注 5415 一线的支撑是否有力。操作上，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。