

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 34.81 美元/桶，涨幅为 7.1%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 31.65 美元/桶，涨幅为 7.2%。Moderna 宣布一项新型冠状病毒疫苗早期人体试验取得积极进展，欧美股市呈现上涨，提振市场风险情绪；欧洲、美国等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；因炼厂加大生产，中国 4 月原油加工量出现反弹；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，阿联酋、科威特也宣布额外减产；OPEC 秘书长巴尔金表示，OPEC 成员国都在迅速提高自己的减产执行率，到目前为止，一切都进展顺利；美国活跃石油钻井数量减少 24 座至 258 座，降至记录低位；国际能源署 (IEA) 表示，随着需求增加，IEA 预计下半年原油库存将减少约 550 万桶/日；供需改善预期提振市场氛围。技术上，SC2007 合约期价站上 10 日均线，上方测试 280-285 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 260-285 区间交易为主。

燃料油

欧美多国持续放宽疫情管制提振需求前景，疫苗研制取得进展提振市场情绪，OPEC+积极推进减产，国际原油期价呈现大幅上涨；新加坡市场高硫燃料油价格出现上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅回落；新加坡燃料油库存增加 85.1 万桶至 2498.7 万桶，处于近两个月高位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 143138 手，较前一交易日增加 6583 手，多单减幅高于空单，净空单出现增加。技术上，FU2009 合约期价上破 40 日均线，上方趋于测试 1700-1750 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1550-1750 区间交易为主。

沥青

欧美多国持续放宽疫情管制提振需求前景，疫苗研制取得进展提振市场情绪，OPEC+积极推进减产，国际原油期价呈现大幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存略有增加；北方地区供应较为充裕，下游业者按需采购，部分低价合同冲击市场；南方部分地区进入雨季，下游需求有所放缓；现货市场稳中有涨，华东、华南、山东地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 60110 手，较前一交易日减少 2900 手，多单增幅高于空单，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约受 2250 区域支撑，上方再测 2450 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2250-2450 区间交易为主。

LPG

欧美多国持续放宽疫情管制提振需求前景，疫苗研制取得进展提振市场情绪，OPEC+积极推进减产，国际原油期价呈现大幅上涨；亚洲液化石油气市场出现回升；华东液化气市场稳中小涨，部分主营单位小幅上推，购销表现尚可；华南市场持稳为主，区内资源供应充裕，码头稳价出货，港口利润倒挂企业有挺价意愿，下游需求表现一般；华南、华东库存增加，供应较为充足限制上行空间，现货市场呈现整理。PG2011 合约净持仓为买单 9067 手，较前一交易日增加 4835 手，多单增幅高于空单，净多单出现增加。技术上，PG2011 合约期价考验 3150 一线支撑，上方测试 5 日至 10 日均线区域压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3150-3350 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。需求情况，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。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。人民币兑美元汇率维持 7.1 水平，打压贸易商进口积极性。需求回暖尚不足以弥补前期需求缺口，目前纸浆国内纸浆供应较为充裕，预计浆价短期低位震荡。

操作上，下方测试 4350 支撑，上方关注 4500 附近压力，短期建议暂时观望。

PTA

美国活跃钻井数量连续九周下降，原油涨幅扩大。PTA 供应端，本周未有装置重启检修，目前 PTA 开工率维持 90.90%。年初产能投放叠加高开工率，现社会库存在 350 万吨以上。下游需求方面，国内聚酯开工率稳定在 85.64%，成本回升，上周末聚酯产销小幅放量；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。终端织造进入传统淡季，预计采购需求有限。以亚洲 PX 市场收盘价 485.33 美元/吨测算 PTA 目前加工差 790 元/吨，高库存叠加高利润或限制 PTA 上行空间。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方关注 3700 压力，操作上建议 3500-3700 区间交易。

乙二醇

美国活跃钻井数量连续九周下降，原油涨幅扩大。供应情况，5 月 18 日东主港地区 MEG 港口库存总量在 125.73 万吨，较 5 月 14 日增加 2.08 万，港口库存高位爬升，港口库容较为紧张。下游需求方面，国内聚酯开工率稳定在 85.64%，成本回升，周末聚酯产销小幅放量；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。终端织造进入传统淡季，预计采购需求有限。国内装置临停检修较多，但国外进口货补充供应缺口，目前乙二醇供应较为宽松。库存向下游传导，但终端订单不足导致库存化去较为缓慢。产业链传导不畅，整体库存较高，预计反弹力度较为有限。技术上，EG2009 合约上方关注 3800 附近压力，下方关注 3600 支撑，操作上区间高抛低吸。

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，全面开割较之前预期有推迟，预计 5 月底 6 月初；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，上周国内轮胎厂开工率大幅上涨，主要因“五一”期间停产厂家逐步复工，但半钢胎仍面临海外订单稀少的问题，为控制成品库存，后期开工率将受到限制。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，短期建议在 10250-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8400-8600 区间交易。

甲醇

从供应端看，上周甲醇装置开工率较产量有所下降，国内企业库存量也小幅下调。港口库存方面，受疫情的影响，国外仍有较多的货源发往中国进行套利，港口库存本周仍呈上涨趋势，或将继续维持高位。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，开工整体较为平淡。国际原油价格稳步上调，部分煤制企业利润上升，扭亏为盈，甲醇市场受到一定的支撑。甲醇总库存的高位态势下，供需关系短期依旧难以平复如常。MA2009 合约短期关注 1700 附近支撑，短期建议在 1700-1770 附近交易。

尿素

近期企业日均开工率和日产量有所下滑，以及前期累积待发订单，但库存量仍居高不下。市场缺乏支撑因素，工业需求下降，农业需求难以为继。高速恢复收费带来的汽运成本上升，市场调整到货量以及货源，市场格局产生小幅微妙转变，一定程度上为后市行情起到有效铺垫。印度 MMTC 公司的购买量较预期减少 40 万吨左右，印标对于国内尿素市场的利好支撑显然有限。UR2009 合约 1535 附近支撑较好，关注 1560 附近压力，建议在 1535-1560 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体仍呈上行趋势，企业产销情况略有提高。华北沙河地区因“两会”影响，当地车辆管控趋严，企业出货稍有影响，库存小幅上升；华中湖北地区省内需求逐步恢复，虽进度较缓但部分刚性订单已经产生；华东地区下游接货积极性较高，企业出货较乐观。上周全国样本企业总库存环比继续下降，库存天数下降至 43 天，全国各区域企业库存均出现不同程度的去化。盘面上，FG2009 合约强势上行，短线有望继续向上挑战 1405 一线，建议震荡偏多思路对待。

纯碱

目前国内纯碱市场压力未有减缓，下游需求低迷延续，企业按需采购，市场供需不平衡，碱厂库存高位以及订单情况仍不理想。截止目前国内停车企业 6 家，涉及产能 310 万吨。本月中下旬以及下月月初，计划检修的企业共 10 家，后期供应端将持续放缓。但短期供过于求格局下，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，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，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，而目前进口利润仍处高位，预计 5 月份进口货源将集中到到港，这些因素将对价格产生压制，但 LNG 价格、原油、乙烯价格明显回升，提升了线性的成本支撑，且进入 5 月份后，检修的装置有所增加，PE 生产企业的开工率有所下降，产量减少、导致了社会库存小幅回落，这些因素将对连塑形成一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

PP

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除管制的预期，令需求复苏预期重燃，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，PP 现货市场成交清淡，显示下游高价拿货意愿不强，不过，原油、亚洲丙烯价格均止跌回升，亚洲 PP 的价格也小幅回升，国内生产企业开工率、社会库存均有所回落，港口库存也持续走低，下游企业开工率也有所回或，预计这些因素将对聚丙烯的价格产生一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

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有利于市场信心恢复。主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，上周，虽然生产企业的开工率有所上升，但 PVC 的社会库存仍有所回落，显示下游需求有所恢复。除此之外，原料电石，乙烯，氯乙烯，二氯乙烷的价格均止跌回升，有望于重新构建 PVC 的成本支撑。这些因素都将对 PVC 的价格形

成一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

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有利于市场信心恢复。主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，苯乙烯生产企业库存有所上升，但社会库存与港口库存均有所下降，下游产品价格涨跌不一，显示需求仍未完全恢复，不过，原油，乙烯止跌反弹对其形成一定的成本支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。