

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格继续下跌，布伦特原油 5 月期货报 33.22 美元/桶，跌幅 7.2%；美国 WTI 原油 4 月期货报 31.05 美元/桶，跌幅为 4.5%。世界卫生组织(WHO)宣布经过疫情评估后认为新冠病毒已构成“全球性流行病”，国际新增病例持续增加，美国宣布暂时对欧洲实行旅游禁令，欧洲央行维持利率不变，但批准了新的刺激措施，欧美股市遭遇抛售，金融市场避险情绪上升；市场对原油需求忧虑加剧，OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预期；EIA 原油库存增幅高于预期，成品油库存降幅高于预期，美国原油产量减少 10 万桶至 1300 万桶/日；OPEC 与非 OPEC 产油国未能达成任何协议，目前的 OPEC+减产协议将于 3 月底到期；沙特宣布下调 4 月原油官方售价，伊拉克、科威特等相继下调官方售价，沙特阿美称计划在 4 月将原油产量提高至 1230 万桶/日，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。

技术上，预计 SC2005 合约期价趋于下探 240-245 区域，短线上海原油期货价延续弱势探底走势。操作上，建议短空交易为主。

燃料油

美国宣布暂时对欧洲实行旅游禁令，全球疫情扩散加剧经济忧虑，OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预估，国际原油期货价继续下跌；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存增至九个多月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 69763 手，较前一交易日增加 10862 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。

技术上，预计 FU2005 合约期价趋于测试 1500 区域支撑，短线燃料油期价呈现弱势调整走势。操作上，短空交易为主。

沥青

美国宣布暂时对欧洲实行旅游禁令，全球疫情扩散加剧经济忧虑，OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预估，国际原油期价继续下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅回升，炼厂库存转移至社会仓库；北方地区炼厂开工逐步回升，远期合同为主，贸易商采购谨慎，终端需求恢复仍较缓慢；中石化、中石油炼厂下调报价，现货市场呈现下跌，华北、山东现货调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 84825 手，较前一交易日增加 3095 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。

技术上，预计 BU2006 合约趋于下探 2000 一线支撑，短线呈现弱势调整走势。操作上，短空交易为主。

纸浆

国内 1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨，同比增长 21.4%；隆众数据显示，3 月上旬青岛港港内纸浆库存增至 78 万吨，常熟纸浆库存增至 79.5 万吨，港口库存继续回升。现货市场持稳为主，贸易商报价居多，市场高低价并存，下游纸企恢复生产；纸浆成本对市场有一定支撑，港口库存处于高位对纸浆期价构成压制，短线延续震荡走势。技术上，SP2005 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 4600-4630 区域压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4500-4630 区间交易。

PTA

油价战及海外疫情引发市场对后续经济担忧，原油隔夜继续走弱，对化工品日内或有一定的压制。PTA 基本面，目前随着国内疫情好转，下游开工率逐步回升，聚酯开工率整体回升至 72.32%，终端织造业开工率回升至 60%，终端需求好转，但目前 PTA 目前市场消化力度不足，库存压力较大，虽有部分企业因利润不足降负荷，但市场开工率仍旧维持在 84.12% 中上水平，限制期价上行空间。短

期预计维持区间宽幅波动，后市继续关注海外疫情及成本端原油波动情况。技术上，PTA2005 合约 KDJ 指标底部交织，上方关注 4000 一线压力，下方测试 3750 附近支撑，短期建议在 3750-4000 区间高抛低吸。

乙二醇

油价战及海外疫情引发市场对后续经济担忧，原油隔夜继续走弱，对化工品日内或有一定的压制。受利润亏损影响，国内油制乙二醇开工率不高，但近期部分装置检修复工开工率小幅回升至 67.09%，港口库存方面，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 86.18 万吨，较上周一增加 9.99 万吨，继续累库，后期预计到港量继续增加。需求方面，国内疫情好转，下游复工率回升，聚酯整体开工率小幅增加至 71.75%，终端纺织业开工率升至 60%，后期预计进一步走高，但需关注海外疫情纺织品未来出口对需求拉动力度基本面多空交织，预计期价区间波动。技术上，EG2005 合约 KDJ 指标形成金叉，上方关注 4100 附近压力，下方测试 3850 附近支撑，短期建议 3850-4100 区间交易。

天然橡胶

从目前基本面来看，当前原油价格拉低合成胶的成本，对天然橡胶价格仍将产生一定的负面影响。加上海外疫情继续蔓延，轮胎出口欧美市场份额较高的情况下，对需求有所打压。另外，由于前期到港持续增加导致近期青岛地区库存持续走高。虽然国内轮胎厂开工率回升幅度较大，但部分地区企业仍受到用工问题的限制，轮胎仍处需求恢复期，对天然橡胶需求拉动有限。考虑到目前全球进入低产期，且万元心理关口对期价有所支撑。近期天然橡胶市场继续受海外疫情和国际原油市场影响而波动加剧，短期外围市场仍不稳定，建议观望为佳。

甲醇

随着甲醇企业开工率回升，内陆地区甲醇库存上升。而港口方面，进口到港的增加，以及西北货源的流入，港口库存有所回升。前期检修的外盘装置多已复产，后期进口存在增量预期，但需关注伊朗疫情情况，一旦继续扩散，将影响后期国内甲醇进口。下游方面，传统下游陆续恢复，前期检修的沿海部分烯烃装置已经复产，且西北和山东的装置开工率提升，整体需求有所好转。近期甲醇期价继续受海外疫情和国际原油市场影响而波动加剧，短期外围市场变数大，建议暂时观望。

尿素

从尿素需求来看，春耕备肥基本结束，尿素农业需求放缓，但复合肥装置开工负荷仍在增加，目前仍处于生产旺季，板厂开工也继续提升，工业需求虽仍在增加，但增速放缓。且随着近期装置的陆续复产，企业开工率明显回升，对价格产生压力。盘面上，UR2005 合约期价承压回落，期价跌破前期支撑，短期建议暂时观望。

玻璃

目前国内玻璃现货市场呈淡稳走势，供应端虽有小幅减量但当前供需矛盾依然突出，下游行业开工启动缓慢导致需求疲软，新接订单有限，原片企业出货继续受限，整体库存仍维持上涨态势。从盘面看，玻璃主力 2005 合约小幅低开后震荡运行，短期关注上方 1395 附近压力，建议在 1370-1395 区间交易。

纯碱

近期部分前期减量企业生产恢复，纯碱开工率有所回升。由于运输恢复，部分地区出货尚可，库存较前期有所消化，但整体仍较高。因重碱需求保持刚性，近期库存有所下降，但轻碱需求明显萎缩，库存明显回升。盘面上，纯碱主力 2005 合约承压回落，后市关注 1515 附近支撑，短期建议在 1515-1530 区间交易。

LLDPE

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存环比虽略有减少，但绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，原油反弹受阻，显示上方压力仍大，这在一定程度上对线性的价格形成压制。后市重点关注原油的反弹趋势能否得到延续。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PP

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，神华网上拍卖成交量较昨日有所减少，社会库存也继续增加，显示下游需求仍未完全恢复，供应过剩仍较为严重。原油反弹受阻，显示上方仍有一定的压力，这在一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。后市重点关注原油的反弹趋势能否得到延续。操作上，建议投资者暂时观望为宜，等待 09 合约的做多机会。

PVC

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，且 PVC 生产企业的开工率有所回升，社会库存仍在高位，显示市场仍供过于求。但随着时间的推移，PVC 下游制品企业开始陆续复工。且由于国外有多套装置检修，亚洲氯乙烯供应相对偏，价格坚挺，预计将对 PVC 的价格形成支撑。操作上，投资者短期不追多，但逢回落时，可逢低逐步买入 2009 合约的多单。

苯乙烯

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，目前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保持充足。目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回升，但仍处于历史低位区域，显示下游需求恢复不足，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。