

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现暴跌，布伦特原油 6 月期货报 19.33 美元/桶，跌幅为 24%；美国 WTI 原油 6 月期货报 11.57 美元/桶，跌幅为 43%；全球新冠疫情持续蔓延加剧经济衰退忧虑，市场担忧原油需求萎缩；IEA 月报指出，预计 2020 年全球原油需求较上年减少 930 万桶/日，随着需求下降超过 OPEC+的减产量，石油储备可能会饱和；OPEC 月报显示，预计 4 月原油需求将下降 2000 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求将下降 690 万桶/日。沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日。市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，全球储油剩余库容紧张；美国能源部的数据显示，目前俄克拉何马州库欣地区储油罐的储存量达到 69%，API 上周美国原油库存增加 1322.6 万桶，成品油库存也继续增加，WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值引发恐慌情绪，短期原油市场呈二次探底。技术上，SC2006 合约期价下探 200-210 区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡下探走势。操作上，建议短空交易为主。

燃料油

新冠疫情持续蔓延导致原油需求萎缩，储油剩余库容不足，WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值引发恐慌情绪，国际原油期价呈现暴跌；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加 150.9 万桶至 2454.1 万桶，为近三周高点。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 161154 手，较前一交易日增加 4159 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。技术上，FU2009 合约期价考验 1500 区域支撑，上方面临 10 日均线压力，短线燃料油期价呈现震荡下探走势。操作上，短线交易为主。

沥青

新冠疫情持续蔓延导致原油需求萎缩，储油剩余库容不足，WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值引发恐慌情绪，国际原油期价呈现暴跌；国内主要沥青厂家开工继续上升，厂库库存呈现下降，社会库存处于高位；北方地区炼厂开工负荷稳定，山东地区供应回升；南方地区低价供应偏紧，高价采购动力不强；降雨天气影响终端施工，下游备货放缓；现货市场出现回落，华东、华南、华北等地区报价下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 38825 手，较前一交易日减少 25008 手，持仓呈增多减空，净空单大幅回落。技术上，BU2006 合约跌破 20 日均线后加速回落，下方考验前期低点 1758 一线支撑，短线呈现震荡下探走势。操作上，短线交易为主。

LPG

新冠疫情持续蔓延导致原油需求萎缩，储油剩余库容不足，WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值引发恐慌情绪，国际原油期价呈现暴跌；亚洲液化石油气市场小幅上涨，表现较为坚挺；华东液化气市场继续回落，民用气跌破 3000 关口，下游观望为主，交投氛围一般；华南市场持稳为主，码头小幅推涨，市场氛围尚可。国际原油大跌影响市场氛围，下游抵触高位价格，但上游库存可控无意深跌，短期现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 6108 手，较前一交易日增加 4525 手，多单增幅较大，净多单出现增加。技术上，PG2011 合约期价考验 3000 关口支撑，上方面临 3300 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3000–3300 区间交易。

纸浆

现货情况，目前国内纸浆库存充裕，下游刚需采购，交投清淡。下游情况，除生活用纸外其余纸品需求跟进有限，各地学校陆续复学，预计文化用纸数量有所提升，期待恢复性消费带来基本面拐点。废纸方面，国废黄板纸、新闻纸企业回收价小幅下调，废纸供应宽松。海外现货方面，海外浆场受疫情影响产能缩减，多个品牌外盘报价均有上涨。海外报盘上升，内外价差进一步缩窄，叠加运输成本上升，对纸浆成本有一定支撑，但国内需求跟进不足及贸易端资金成本压力，对价格形成压制。

操作上，SP2009 合约昨日增仓下行，跌破前期整理区间，下方测试 4400 支撑，

上方关注 4550 附近压力，短期建议暂且观望。

PTA

原油受供需压力影响，剩余库容不足，美原油 6 月合约继续大幅走弱。供应端，汉邦 70 万吨短停恢复，福海创生产线提负至 9 成，PTA 开工率大幅提升至 91.01%，目前市场库存压力处在 300 万吨上方，供应压力较大。下游需求方面，三房、翔鹭、象屿、大连逸盛负荷提升，国内聚酯整体负荷提升至 85.33%，终端织造行业开机率下调至 55.42% 附近。近期原油价格回落，终端采购积极性不高，产销率回落，库存天数小幅上涨。外盘 PX 价格微涨，PTA 国内现货下调，加工差缩小至 670 元/吨，仍存在压缩空间。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3200 附近支撑，上方关注 3350 压力，操作上建议 3500 附近空单继续持有。

乙二醇

原油受供需压力影响，剩余库容不足，美原油 6 月合约继续大幅走弱。乙二醇供需方面，截止到 4 月 20 日华东主港地区 MEG 港口库存约 113.625 万吨，较上周四下降 1.415 万吨，航运不畅，来港货船减少，缓解了一部分港口库存压力；乙二醇开工率受煤制利润不足开工率继续回落至 45.91%，但年初的新产能投放抵消开工率的下降，整体库存依旧偏高，海外订单需求偏弱，终端织机开工率下调至 55.42%。短期供需压力略有缓解，但原油价格弱势及库存维持高位，限制价格上涨动力。

技术上，EG2009 合约上方关注 3550 附近压力，下方关注 3400 支撑，操作上建议 3550-3500 附近做空吗，目标 3420，止损 3580。

天然橡胶

从目前基本面来看，国内云南、海南产区均推迟开割，海外原料跌至历史低位。下游方面，近期国内轮胎厂开工率环比继续下降，且明显低于去年同期，国际公共卫生事件继续蔓延，轮胎外销订单缩减严重，尤其是半钢胎工厂，听闻山东地区个别工厂已安排停产检修，部分工厂下调下半月排产计划，后期开工率继

续走低的概率大。另外，低价原油使得合成胶价格跟随回落，对天然橡胶价格产生一定的拖累。由于需求恢复较慢，近期青岛地区橡胶库存持续攀升，后期去库存进程或较往年延长，建议震荡偏空思路对待。

甲醇

前期甲醇价格的反弹使得生产端部分企业扭亏为盈，4月份内地企业检修不及预期，供应端压力仍明显。港口方面，近期港口罐容紧张，但到港预报仍较多，港口面临胀库。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，甲醛下游需求持续萎靡，企业降负运行；烯烃方面，华东地区装置多运行稳定，乍浦地区装置目前已经恢复至满负荷生产，但南京地区60万吨/年装置开始停车检修，另外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，MA2009合约短期建议震荡偏空思路对待。

尿素

近期企业开工率整体持稳，日产量仍处于近年新高。农业需求来看，北方刚需空档期，南方农需备肥正值旺季，但周边到货量逐渐增加，致使市场陷入僵持状态。工业需求方面，复合肥采购逐渐趋弱，胶板厂随采随用。印标落地未能提振尿素价格，在原油弱势影响下，短期建议震荡偏空思路对待。

玻璃

国内浮法玻璃市场整体呈现震荡下滑趋势。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。华北沙河地区因车辆进厂影响，企业产销弱平衡，贸易商走货尚可，社会库存呈削减趋势；华中地区终端需求向好发展，运输优势带动下，资源流通加速；华南市场企业库存压力较大，成交价格重心陆续下滑。上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，库存天数仍在高位，短期缺乏反弹动能，FG2009合约建议在1210-1250区间交易。

纯碱

近期纯碱装置开工和产量整体仍小幅增长，检修企业少，个别企业减量生产。虽然下游企业基本复工，但玻璃企业开工变化不大，订单量少，企业出货困难，纯碱厂家库存压力也持续攀升，短期库存压力难以快速缓解，后市建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，石化库存有加速回落的迹象，但原油走势疲软，而目前下游需求有所减弱。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，而前期价格大幅上升后，现货市场交易大幅减少，显示下游高价拿货意愿不大，这些因素都对价格形成一定的打压。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PP

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，港口库存持续回落，石化库存加速回落对价格形成一定的支撑。但原油走势疲软，而目前下游需求有所减弱，开工率总体呈现小幅回落的格局，显示下游需求恢复仍不足，且前期价格大幅上升后，现货市场交易大幅减少，显示下游高价拿货意愿不大，这些因素都对价格形成一定的打压。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但

提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，亚洲现货价格持续回落，国内 PVC 社会库存有所减少，总体呈现生产企业减少，区域仓库上升的格局，显示货物并未被消化。下游需求企业的开工率仍低于去年同期水平。亚洲氯乙烯与国内电石价格均继续走弱，这些因素对价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中空单可谨慎持有。

苯乙烯

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，原油弱势运行，苯乙烯主流产区、主港口库存、工厂库存均处高位，显示市场供应过剩的格局仍在延续，这些因素将对价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。