

## 化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PP

### 原油

隔夜国际原油市场呈现震荡下跌，布伦特原油期价下跌 2.1%至 63.21 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 2.8%至 56.74 美元/桶一线。IMF 将 2020 年全球经济增长预估下调 0.1 个百分点至 3.3%，特朗普对欧洲再发关税威胁，新型冠状病毒肺炎疫情引发关注，市场避险情绪升温。OPEC 报告显示，2019 年 OPEC 日均产量降至 2986 万桶，同比降幅约 200 万桶。IEA 署长比罗尔表示，预计 2020 年上半年将出现 100 万桶/日的供应过剩；EIA 报告预计 2 月美国七个关键的页岩油生产区原油产量增加 2.2 万桶/日至 920 万桶/日；API 美国原油库存意外增加，成品油库存继续大幅增加，这对油价构成压力。

技术上，SC2003 合约期价下探考验 445-450 一线支撑，上方受 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 445-460 元/桶区间交易，临近春节长假，注意控制风险。

### 燃料油

全球经济增长忧虑再度升温，金融市场避险情绪上升，API 原油及成品油库存增幅高于预期，国际原油期价呈现下跌；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差出现回升；新加坡燃料油库存增至七个月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 27803 手，较前一交易日减少 7915 手，持仓呈增多减空，净空单继续回落。

技术上，FU2005 合约期价测试 10 日均线压力，下方考验 2200-2250 一线支撑，上方受短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，短线 2200-2350 区间交易，临近春节长假，注意控制风险。

## 沥青

全球经济增长忧虑再度升温，金融市场避险情绪上升，API 原油及成品油库存增幅高于预期，国际原油期价呈现下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅下降，厂家及社会库存出现增加；北方地区需求清淡，大部分炼厂停工或转产焦化，部分炼厂以交付前期合同为主，资源供应有限；华东、华南地区部分炼厂暂停发货，下游陆续停工，需求清淡；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 14494 手，较前一交易日减少 492 手，多空小幅增仓，净空单回落。

技术上，BU2006 合约考验 3050-3100 一线支撑，上方面临 10 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3050-3200 区间交易为主，临近春节长假，注意控制风险。

## 纸浆

12 月底国内纸浆港口库存较中旬有所回升，仍处于偏高水平，春节期间港口库存面临增加，12 月纸浆进口量为 218 万吨，环比出现回落；需求端，纸浆市场震荡为主，市场交投较少，下游纸企刚需采购。银星 2 月报价上调，浆厂非计划检修增加，对纸浆期价有所提振，而期货仓单处于高位，期现价差扩大压制上行空间，短期呈震荡走势。技术上，SP2005 合约下探 4550-4580 一线支撑，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4550-4650 区间交易，临近春节长假，注意控制风险。

## 橡胶

目前国内产区处于停割期，东南亚部分地区陆续进入停割期，但泰国南部原料仍在释放，加工厂利润高位带动生产积极性。下游方面，山东地区多数工厂集中在腊月二十三左右停产放假，上周已进入年前收尾期，拖拽整体样本开工明显走低。目前厂家成品库存高位，多在 1.5 个月以上用量。终端市场方面，重卡销

量持续走好，国三及以下柴油货车淘汰更新政策刺激重卡市场换购新车需求，对天然橡胶消费有所支撑。夜盘 ru2005 合约和 nr2004 合约小幅高开震荡，节前最后一个交易日，建议暂时观望，空仓过节。

## 甲醇

从甲醇供需面看，近期外盘装置检修偏多，且部分装置因故障停车；另外因伊朗限气，ZPC 两套共计 330 万吨/年甲醇装置目前全部停车，麻将 Marjan165 万吨/年甲醇装置开工略有降负至 5 成附近，因此 1、2 月份进口船货抵港或有缩减预期，对甲醇期价有所提振。内地方面，企业库存持续下降，但西南气头装置陆续复产，加上近期甲醇生产利润回升，内地甲醇供应或将回升。下游方面，近期烯烃装置运行稳定，且开工率较高，但甲醇价格持续上涨将导致烯烃企业亏损，进而影响后期开工。夜盘 MA2005 合约低开高走，短线关注 2290 一线压力，节前最后一个交易日，建议暂时观望，空仓过节。

## 尿素

虽然近期港口和企业库存均有所下降，随着前期检修装置的恢复，国内尿素开工率和日产量均已出现回升。需求方面，临近春节，下游工业需求已基本停滞，农业备肥结束，市场新单成交清淡，企业执行前期订单为主，整体尿素市场供应压力犹存。盘面上，UR2005 合约期价弱势下行，短期关注 1710 附近支撑，建议暂时观望。

## 玻璃

因下游深加工企业陆续放假加之物流运输减少，市场需求匮乏、资源流通受限，各企业产销情况均不乐观，当前货源输出除少量加工企业刚性需求外，多以经销商节前备货为主，虽然厂家出台各项优惠及保价政策，但贸易商囤货意愿较为谨慎。夜盘 FG2005 合约小幅收涨，前期高点压力较大，短期关注下方 1490 位置支撑，观望或震荡思路对待。

## 纯碱

今年国内纯碱开工率保持在高位，大部分碱厂开工满负荷运行，近期开工率虽有小幅下降，但仍高于往年同期。下游需求层面，国内玻璃现货市场呈现弱势下行走势，多数中小型加工企业已经停工，实际需求基本停滞，而加上纯碱进入生产旺季，企业开工率或保持在高位，整体供应压力仍较大，节前最后一个交易日，建议观望为主。

#### **LLDPE :**

基本上，聚乙烯企业平均开工率较上周有所回落。国内企业聚乙烯总产量环比上周有所减少。预计 PE 市场供应仍将小幅减少。两油库存继续有所回落，显示市场供应压力不大。但限塑令再次推广打击市场心态，且港口库存连续两周上升，本周下游企业已经基本停工过节，需求有所减弱，再加上，春节期间工厂库存有所累积。也对价格形成压制。因此，后续延续弱势震荡为主，操作上，建议投资者手中空单可谨慎持有。

#### **PP:**

国内聚丙烯企业平均开工率在 94.8%，较上周同期下降 0.88%；PP 总库存较前一周下降 9.96%。两油各销售公司 PP 总库存量环比下降 9.20%，同比去年同期高 13.23%。煤化工企业 PP 库存环比前一周下降，贸易商库存较上周减少。聚丙烯下游行业整体开工率下滑。规模以上塑编企业整体开工率落至 45%。注塑企业开工率窄幅下滑 3%至 60%。膜厂装置开工率稳定在 56%。本周，下游企业陆续开始停产过节，预计下游需求将会有所减弱。操作上，建议投资者手中空单设好止盈，谨慎持有。

#### **PVC:**

本周 PVC 生产企业开工率 76.55%，环比上周下降 5.34%，同比去年同期低 6.89%，显示市场供应有所减少。PVC 社会库存环比增加 9.15%，同比去年减少 0.64%，显示市场需求不足。下游维持刚需采购。远期货源采购不积极，高价抵触心理增强。国内电石市场止跌回稳，市场货源处于逐步消耗阶段，下游采购厂家随着检修结束加上负荷的提升需求有所增加。这些因素对 PVC 的价格形成支撑。长假将至，预计本周下游企业已陆续放假，需求会再度减弱。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

### 苯乙烯：

新装置即将投产，国内产量有望增加，华东港口到船增加，且下游提货勉强维持稳定的情况下，港口库存量明显上涨，现货供应压力增加。周内，下游工厂需求表现不佳，中小下游企业开工率继续有所回落，仅刚需小量采购为主。不过，原料纯苯仍在走一波反弹行情，而亚洲乙烯的价格也有反弹的迹象，成本支撑的作用有所显现。操作上，建议投资者延续区间交易为宜。

### PTA

供应方面，目前装置检修力度较小，新投产装置也顺利开车运行，PTA 整体开工率回升至 86.48%，供应压力逐步增大；下游需求方面，目前聚酯开工率回落至 76.26%，终端制造开工率回落至 25%。供需压力逐步增大，短期弱势震荡。

技术上，PTA2005 合约收跌，短期下方测试 4800 附近支撑，上方关注五日压力，KDJ 指标形成金叉，短期或区间波动，建议区间交易。

### 乙二醇

供应端国内乙二醇总开工率 71.48%；非煤负荷 68.85%；煤制 74.12%，整体开工率小幅上调。荣信、浙石化、恒力等相继投料，且码头到货略有增加，整体供应呈现增加态势；需求端下游聚酯开工回落至 76.26%附近，终端制造业开工率也大幅下滑。价差结构方面，基差目前较大存在修复需求。短期在供需压力下，预计整体弱势震荡。

技术上，EG2005 合约隔夜小幅上涨，期价下方测试 4600 附近支撑，上方关注五日压力，短期建议背靠五日短空。

---

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

---

#### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货化工品小组

TEL：4008-878766

www.rdqh.com