

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油价格继续下跌，布伦特原油 4 月期货报 53.43 美元/桶，跌幅为 2.77%；美国 WTI 原油 4 月期货报 48.73 美元/桶，跌幅为 2.34%。IMF 调降 2020 年全球经济增速预期，公共卫生事件在全球加快传播，东亚、欧洲和中东地区新冠病例呈现增加，美国发布疫情警告，市场对原油需求忧虑加剧，金融市场避险情绪升温；因港口和输油管道遭遇封锁利比亚原油产量降至低位，美国加大对委内瑞拉石油行业的制裁力度；OPEC+技术委员会建议再减产 60 万桶/日以应对全球公共卫生事件对需求的冲击，OPEC+会议将按计划于 3 月初举行，沙特与俄罗斯就扩大减产问题存在分歧，两者合作关系面临挑战。EIA 数据显示，上周美国原油库存增幅不及预期，成品油库存出现回落，美国国内原油产量维持在 1300 万桶/日。

技术上，SC2004 合约期价考验 375-380 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议 375-392 元/桶区间交易。

#### 燃料油

东亚、欧洲和中东地区新冠病例增加，公共卫生事件蔓延使得市场对原油需求忧虑加剧，国际原油期价继续下跌；新加坡市场高硫燃料油价格呈现下跌，低硫与高硫燃料油价差降至近几个月低位；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 20198 手，较前一交易日减少 9194 手，多单增仓，净空单出现回落。

技术上，FU2005 合约期价下探 2000 关口支撑，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，短线 2000-2180 区间交易。

#### 沥青

东亚、欧洲和中东地区新冠病例增加，公共卫生事件蔓延使得市场对原油需求忧虑加剧，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，社会库存大幅增加；北方地区炼厂负荷处于低位，炼厂多放远期合同为主，部分地区物流陆续恢复；南方地区炼厂开工维持低位，下游终端复工缓慢，业者拿货意愿不佳，现货市场淡稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 30078 手，较前一交易日增加 3482 手，多空增仓，净空单出现增加。

技术上，BU2006 合约跌破 3000 关口后加速回落，下方测试 2850-2900 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2850-3000 区间交易为主。

## 纸浆

据隆众数据，2 月下旬青岛纸浆库存增至 128 万吨，常熟纸浆库存增至 72.5 万吨，港口库存继续回升。3 月依利姆俄浆外盘报价上涨 20 美元/吨，现货市场平稳为主，市场按需采购，下游纸厂陆续开机复产，物流运输逐渐恢复；复工预期提振纸浆期价，但库存回升压制上行空间，关注下游复工需求情况。技术上，SP2005 合约期价趋于回测 20 日均线支撑，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4500-4600 区间交易。

## PTA

多国新型诊病例增加，疫情形势存在较大不确定性，商品波动较大。基本面 PTA 短期受供需矛盾影响，部分装置主动采取降负荷操作，目前整体开工率略有回落，库存维持高位难以消化。下游聚酯开工率小幅回升至 62.27%，终端纺织业升至 24%，下旬随着企业进一步复工，需求或进一步增加，叠加 PTA 加工费较低，或限制价格下跌空间，但供需压力限制涨幅。技术上，PTA2005 合约上方关注 4500 附近压力，短期 kdj 指标拐头向下，期价呈现弱势调整，建议背靠五日线轻仓短空。

## 乙二醇

多国新型确诊病例增加，疫情形势存在较大不确定性，商品波动较大。乙二醇供应方面，部分装置停车检修，乙二醇开工率回落至 68.31%，船货到港华东主港库存增加，但目前整体供应压力不大；下游聚酯开工率小幅回升至 62.27%，终端制造业回升至 24%，下旬随着企业进一步复工，需求或进一步增加，叠加乙二醇利润亏损，限制乙二醇近期下跌空间。技术上，EG2005 合约近期期价波动反复，价格重心回落，上方关注 4550 附近压力，下方测试 4400 附近支撑，短期建议在 4400-4550 区间交易。

## 天然橡胶

目前全球进入低产期，泰国南部也因天气影响而将提前停割，供给端对期价形成支撑。近期国内疫情控制表现乐观，下游轮胎厂陆续恢复，但恢复进度仍较缓慢，且前期进口增加带来的库存累积也将在短期继续施压胶价，同时日韩疫情扩散，或影响当地汽车消费，进而打压天然橡胶需求。盘面上，ru2005 合约高开低走，后市关注 11500 附近压力和 11000 附近支撑，nr2004 合约关注 9700 附近压力和 9350 附近支撑，短空思路对待。

## 甲醇

从甲醇供需面看，内陆地区甲醇供应充足，库存压力促使企业降低负荷，随着疫情控制得到进展，物流运输逐步恢复，库存有所下降。外盘方面，伊朗地区恢复供气，甲醇装置陆续重启，马来西亚装置也已经恢复，后期进口存在增量预期，但由于前期外盘供应紧张，短期到港或较少，且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，甲醇制烯烃企业因外运受阻而导致库存增加，部分装置降低负荷或进入检修，对甲醇需求产生不利影响。盘面上，郑州甲醇主力 2005 合约反弹受阻回落，2140 一线压力仍较大，后市关注 2070

附近支撑，短期建议区间操作。

## **尿素**

由于物流运输管制，节后尿素原料煤炭和包装袋供应紧张，加上下游需求也同样因物流因素而下降，国内尿素整体库存量增加迅速，因此部分尿素企业装置开始降负，近期尿素企业开工率和日产量均下降。下游来看，现阶段企业陆续复工，复合肥装置开工负荷逐步增加，后期需求有望走强。此外，农需旺季即将到来，对尿素需求有所推动。盘面上，尿素主力 2005 合约高位震荡回落，上方 1820 附近压力明显，短期关注下方 1775 附近支撑，建议在 1775-1820 区间操作。

## **玻璃**

目前国内玻璃现货市场略有改善，但形式依旧严峻，下游加工企业复工缓慢仍是目前市场面临的最大问题，加工企业多处于停工状态，企业出货有限，部分企业库存上涨空间较大，个别企业依靠外贸，适当出货，库存压力略有缓解，但整体库存压力仍较大。盘面上，玻璃主力 2005 合约低开震荡，上方 1440 一线压力较大，短期建议在 1400-1440 区间交易。

## **纯碱**

供应端，近期纯碱装置开工稳定中略有提升，企业库存持续累积。不过目前部分区域运输改善，出货情况回暖。但下游复工缓慢，规模性企业开工正常，中小企业依旧受限，企业产销偏低。盘面上，纯碱主力 2005 合约承压回落，后市关注 1560 附近支撑，建议在 1560-1590 区间交易。

## **LLDPE**

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存小幅回落，报 120 万吨，较上一日减少 2.5 万吨。随着疫情有所缓解，预计本周下游需求有望继续恢复。不过，现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍商品成交前一日明显有所回落，显示下游节后补库或将告一段落。原油走低也在一定程度上削弱了线性的成本支

撑，且下游复工进度仍有待观察，预计短期内聚乙烯的走势仍有反复，后市关注 6860 元一线的支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PP

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存有所回落，报 120 万吨，较上一日减少 2.5 万吨。现货市场上，神华聚丙烯网上竞拍商品成交量较前一日继续有所回升，显示下游需求开始有所恢复。随着疫情有所缓解，预计本周下游需求有望继续恢复。不过，且聚丙烯的社会库存仍处于历史高位区域，且下游复工进度仍有待观察，预计短期内聚丙烯的走势仍有反复，后市关注 7100 元一线的压力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，疫情初步得到控制也缓解了市场忧虑。但 PVC 生产企业的开工率有所回升，市场供应仍在增加，而 PVC 下游制品企业虽已经开始陆续复工。但地方政府审批依旧严格，多地复工缓慢，PVC 社会库存居高不下。预计下游需求不振将抑制 PVC 的反弹高度。后市重点关注 6275 一线的支撑力，操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持。

## 苯乙烯

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，但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落，而港口库存继续有所上升，显示苯乙烯市场供过于求，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。不过，随着疫情似乎有所缓解，预计本周苯乙烯下游企业的开工率或将有所回升。这可能在一定程度上对苯乙烯的价格形成支撑。操作上，建议投资者区间交易为主。