

## 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探，布伦特原油 4 月期货报 50.52 美元/桶，跌幅 3.2%；美国 WTI 原油 4 月期货报 44.76 美元/桶，跌幅为 5%。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持续增加，世界卫生组织(WHO)将疫情对全球风险的评估上调至“非常高”，市场对原油需求忧虑加剧，金融市场避险情绪继续升温，恐慌抛盘打压油市；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+会议将于 3 月 5 日至 6 日举行，沙特寻求达成进一步减产 100 万桶/日的协议，应对疫情扩散对全球原油需求形成的冲击。

技术上，SC2004 合约期价继续下探 355-360 一线支撑，短线上海原油期货价呈现弱势调整走势。操作上，建议 355-370 元/桶短空交易。

#### 燃料油

世界卫生组织(WHO)将疫情对全球风险的评估上调至“非常高”，公共卫生事件蔓延使得市场对原油需求忧虑加剧，避险情绪继续上升，国际原油期货价大幅下跌；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 36116 手，较前一交易日减少 3845 手，空单减仓，净空单出现回落。

技术上，FU2005 合约期价下探 1850-1900 一线支撑，短线燃料油期价呈现震荡调整走势。操作上，短线 1850-2050 区间交易。

#### 沥青

世界卫生组织(WHO)将疫情对全球风险的评估上调至“非常高”，公共卫生事件蔓延使得市场对原油需求忧虑加剧，避险情绪继续上升，国际原油期价大幅下跌；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，山东现货小幅调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 34793 手，较前一交易日减少 916 手，多单增幅高于空单，净空单小幅回落。

技术上，BU2006 合约下探 2650-2700 一线支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2650-2850 区间交易为主。

## 纸浆

12 月全球木浆出运量为 512.3 万吨，同比增长 21.1，木浆生产商库存天数为 37 天，环比下降 3 天；国内数据显示，2 月下旬青岛纸浆库存为 120 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；国际新冠疫情扩散推升避险情绪，港口库存回升压制期价，关注下游复工需求情况。技术上，SP2005 合约期价趋于考验 4400 一线支撑，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4400-4520 区间交易。

## PTA

受海外疫情扩散影响，市场避险情绪增加，化工品震荡下挫；PTA 供应方面，PTA 装置重启和降负荷并存，市场供应增量有限，目前整体开工率在 81.54%，由于下游需求跟进不足，目前继续累库。需求方面，受公共卫生事件影响影响下游聚酯及终端纺织业复工缓慢，聚酯整体开工率在 62.86%低位，终端纺织业开工率升至 38%，整体需求力度仍旧较弱，叠加目前海外疫情扩散严重，关注未来出口需求。技术上，PTA2005 合约上周震荡下挫至前期低点附近，短期下方关注第一线 4200 前期低点支撑，第二线 4000 支撑，上方关注五日线压力。

## 乙二醇

周内，受海外疫情扩散影响，市场避险情绪增加，化工品震荡下挫。乙二醇供应方面，受利润亏损影响，国内油制乙二醇开工率回落至 68.31%，港口库存方面，截止到 2 月 24 日，华东主港地区乙二醇港口库存约 63.16 万吨，较上一周增加 7.62 万吨，继续累库。需求方面，受公共卫生事件影响影响下游聚酯及终端纺织业复工缓慢，聚酯整体开工率在 62.86%低位，终端纺织业开工率升至 38%，整体需求力度仍旧较弱，叠加目前海外疫情扩散严重，出口或受限，乙二醇利润为负，厂家存在降负荷缓解供应压力行为，或限制价格下跌空间。技术上，EG2005 下方测试 4200 附近支撑，上方关注五日线附近压力，短期可尝试区间高抛低吸。

## 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。不过，海外疫情扩散，金融市场悲观情绪蔓延，胶价因此大幅下挫，目前跌至历史相对低位，预计下调空间有限，操作上谨慎追空。

## 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。受海外疫情扩散带来的金融市场恐慌情绪影响，甲醇快速下探，关注前期低点附近支撑，谨防期价过快下跌带来的反弹修复，暂以观望为主。

## 尿素

随着近期部分装置的复产，尿素企业开工率有所回升。下游需求来看，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，农业备肥对尿素需求有所推动。受海外疫情扩散带来的金融市场恐慌情绪影响，尿素价格走弱，但在需求面支撑下，后市仍有反弹动能，建议采取逢低买入思路操作。

## 玻璃

目前国内玻璃现货市场依旧清淡，下游加工企业复工缓慢仍是目前市场面临的最大问题，地产复工时间延后，在地产尚未启动下，新接订单有限，原片企业出货继续受限，整体库存压力仍较大。受海外疫情扩散带来的金融市场恐慌情绪影响，玻璃市场走弱，叠加自身弱势供需基本面，反弹略显乏力，建议偏空思路对待。

## 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。由于运输管制缓解，部分地区出货尚可，库存较前期有所消化，但整体仍较高。需求延迟下，纯碱市场仍面临一定压力。受海外疫情扩散带来的金融市场恐慌情绪影响，纯碱市场走弱，短期观望为主。

## LLDPE

本周，PE 市场大幅回落。尽管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，也在一定程度上缓和了市场上的恐慌情绪。但境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，投资者担忧原料需求会大幅回落，导致原油价格持续大幅回落，这在一定程度上削弱了 LLDPE 的成本支撑。此外，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，这也在一定程度上对线性的价格形成压制，预计后市仍将维持弱势运行格局。

## PP

本周，PP2005 合约大幅回落。尽管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，也在一定程度上缓和了市场上的恐慌情绪。但境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，投资者担忧原料需求会大幅回落，导致原油价格持续大幅回落，这在一定程度上削弱了 PP 的成本支撑。此外，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，这也在一定程度上对 PP 的价格形成压制，预计后市仍将维持弱势运行格局。

## PVC

尽管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 6150 一线的压力，操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

## 苯乙烯

尽管国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，但原油持续回落在一定程度上削弱了苯乙烯的成本支撑，且境外疫情蔓延也在一定程度上引起了市场的恐慌，且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。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。