

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油价格呈现超跌反弹，布伦特原油 5 月期货报 51.9 美元/桶，涨幅 3.2%；美国 WTI 原油 4 月期货报 46.75 美元/桶，涨幅为 4.5%。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”，中国 2 月制造业数据显著萎缩，市场对原油需求忧虑加剧，而市场预期各国央行将出台刺激措施及 OPEC+扩大减产提振油价低位反弹；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，OPEC+减产 60 万桶/日，沙特单独额外减产 40 万桶/日，应对疫情扩散对全球原油需求形成的冲击。

技术上，SC2005 合约期价反抽 380-385 区域压力，短线上海原油期价呈现超跌反弹走势。操作上，建议 360-385 元/桶区间交易。

燃料油

全球各国央行有望采取宽松举措及 OPEC+扩大减产预期提振市场，国际原油期价超跌反弹；新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，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 40331 手，较前一交易日增加 4215 手，多单减幅高于空单，净空单出现增加。

技术上，FU2005 合约期价重回 2000 关口，上方测试 2100-2150 一线压力，短线燃料油期价呈现超跌反弹走势。操作上，短线 2000-2150 区间交易。

沥青

全球各国央行有望采取宽松举措及 OPEC+扩大减产预期提振市，国际原油期价探低回升；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；北方地区炼厂小幅回升，物流运输陆续好转；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 48890 手，较前一交易日增加 14097 手，空单增加，净空单呈

现大幅增加。

技术上，BU2006 合约下探 2700 关口支撑后减仓回升，上方反抽 5 日至 10 日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2750-2950 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，2 月制造业数据大幅萎缩，港口库存回升压制期价，而市场预期出台刺激政策对市场有所提振，关注下游复工需求情况。技术上，SP2005 合约期价考验 4450 一线支撑，上方测试 10 日均线压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4450-4560 区间交易。

PTA

市场对 OPEC 进一步减产的希望及对各国央行刺激政策期望，原油隔夜反弹。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 63.32%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 合约昨日在 4200 附近获得支撑反弹，上方关注 4450 附近压力，下方继续关注 4200 附近支撑，日内建议区间逢低多。

乙二醇

市场对 OPEC 进一步减产的希望及对各国央行刺激政策期望，原油隔夜反弹。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，

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 76.19 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 63.32%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 合约上方测试 4400 附近压力，下方关注 4300 支撑，日内短期区间逢低多。

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。上周五海外疫情扩散，金融市场悲观情绪蔓延，胶价经历下挫后，昨日期价止跌企稳反弹，预计短期趋于低位震荡，建议震荡思路对待。

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。近期受海外疫情扩散带来的金融市场恐慌情绪影响，甲醇一度快速下探，昨日得以企稳反弹，关注前期低点附近支撑，MA2005 合约短期建议在 2000-2080 区间交易。

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。近期受海外疫情扩散带来的金

融市场恐慌情绪影响，尿素价格一度走弱，但在需求面支撑下，期价重心回升，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重大问题，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。近期受海外疫情扩散带来的金融市场恐慌情绪影响，玻璃市场一度走弱，昨日虽企稳反弹，但上方压力显现，期价受阻，FG2005 合约短期建议在 1380-1430 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。近期受海外疫情扩散带来的金融市场恐慌情绪影响，纯碱市场一度走弱，昨日虽企稳反弹，但上方压力较大，短期建议在 1560-1590 区间交易。

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，后市关注 7200 一线的压力。。

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。