

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油价格呈现震荡下跌，布伦特原油 5 月期货报 51.13 美元/桶，跌幅 1.4%；美国 WTI 原油 4 月期货报 46.78 美元/桶，跌幅为 0.9%。公共卫生事件在全球加快传播，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；美联储紧急降息 50 个基点以提振经济，G7 集团财长会议未列出刺激经济的措施，金融市场震荡加剧；EIA 数据显示，上周美国原油库存增幅低于预期，库欣原油及成品油库存大幅下降，美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1310 万桶/日，再创纪录新高；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；俄罗斯仍未就深化减产作出决定。

技术上，SC2005 合约期价考验 368-370 一线支撑，上方测试 10 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 368-390 元/桶区间交易。

燃料油

美联储紧急降息 50 个基点支撑市场，OPEC 与俄罗斯尚未就扩大减产方案达成一致，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡市场高硫燃料油价格出现下跌，低硫与高硫燃料油价差低位小幅回升；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 42455 手，较前一交易日增加 207 手，空单增幅略高于多单，净空单小幅增加。

技术上，FU2005 合约期价测试 2150 一线压力，下方考验 2000 关口支撑，短线燃料油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2000-2150 区间交易。

沥青

美联储紧急降息 50 个基点支撑市场，OPEC 与俄罗斯尚未就扩大减产方案达成一致，国际原油期价呈现震荡下跌；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；北方地区炼厂开工逐步回升，远期合同为主，物流运输陆续好转；业者拿货情绪有所提升，但终端需求恢复仍较缓慢；现货市场淡稳为主，东北现货出现调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 42239 手，较前一交易日增加 5274 手，空单增仓，净空单出现增加。

技术上，BU2006 合约测试 10 日均线至 3000 区域压力，下方考验 2800 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2800-3000 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。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；港口库存回升压制期价，而出台刺激政策预期对市场有所支撑，关注下游复工需求情况。技术上，SP2005 合约期价测试 10 日均线压力，下方考验 4450 一线支撑，短期纸浆期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 4450-4560 区间交易。

PTA

多国央行降息，但短期国际疫情尚未有转好迹象，市场仍旧保持避险情绪，化工品日内波动较小。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 83.75%，由于下游需求跟进不足，目前库存压力较大。需求方面，下游聚酯及终端纺织业复工缓慢，聚酯整体开工率略微回升至 66.03%，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，关注未来需求。

技术上，PTA2005 合约上方关注 4450 附近压力，下方继续关注 4300 附近支撑，短期区间波动。

乙二醇

多国央行降息，但短期国际疫情尚未有转好迹象，市场仍旧保持避险情绪，化工品日内波动较小。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 62.79%，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，下游聚酯及终端纺织业复工缓慢，聚酯整体开工率在 66.03% 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，或影响出口需求，但乙二醇利润为负，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 合约日内增仓下行，上方测试 4400 附近压力，下方关注 4300 支撑，短期建议区间高抛低吸。

天然橡胶

目前全球进入低产期，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，开工率回升幅度较大，但终端需求启动缓慢，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。从盘面看，ru2005 合约低开震荡，上方承压于 11070 一线压力，短期建议在 10800-11200 区间交易；nr2005 合约短期建议在 9150-9500 区间交易。

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，MA2005 合约低开震荡，上方承压于 2060 一线，后市关注下方 2000 附近支撑，短期建议在 2000-2060 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。从盘面看，尿素主力 2005 合约增仓上行，短期关注前期高点 1820 附近压力，建议前期多单适量离场，注意风险控制。

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。从盘面看，玻璃主力 2005 合约重心小幅回落，短期关注下方 1380 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

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。从盘面看，纯碱主力 2005 合约低开震荡，后市关注下方 1560 附近支撑，短期建议在 1560-1585 区间交易。

LLDPE

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，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，这在一定程度上对线性的价格形成压制。但国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存继续回落，也在一定程度上缓和

了市场上的恐慌情绪，神华网上竞拍成交量明显回升，显示下游拿货意愿有所增加。总体来看，目前多空双方仍在僵持，但市场信心有所恢复，后市关注 7100 元的压力位能否被突破。操作上，建议投资逢回落可轻仓建多抢反弹。

PP

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，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。但国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存继续回落，也在一定程度上缓和了市场上的恐慌情绪，现货市场成交也有所好转也对价格形成一定的支撑，后市关注 7250 元的压力位能否被突破。操作上，建议投资逢回落可轻仓建多抢反弹。

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 6300 一线的压力，操作上，建议投资者手中空单以 6300 一线为止盈位谨慎持有。

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。