

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 49.99 美元/桶，跌幅 2.2%；美国 WTI 原油 4 月期货报 45.9 美元/桶，跌幅为 1.9%。世界卫生组织(WHO)将疫情对全球风险的评估上调至“非常高”，全球新增病例继续增加，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，金融市场避险情绪依旧，欧美股市再度下挫；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 3 月 5 日举行，OPEC 成员国之间已同意将产量削减 150 万桶/日的提议，OPEC 减产 100 万桶/日，俄罗斯等非 OPEC 产油国减产 50 万桶/日；6 日 OPEC 与俄罗斯等非 OPEC 产油国举行会议，目前俄罗斯尚未扩大减产问题表态。

技术上，SC2005 合约期价考验 360 一线支撑，上方面临 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 360-385 元/桶区间交易。

燃料油

全球疫情扩散加剧经济忧虑，OPEC 建议与非 OPEC 共同深化减产 150 万桶/日，但市场担忧俄罗斯能否同意合作，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡市场高硫燃料油价格继续回落，低硫与高硫燃料油价差继续处于低位；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 42456 手，较前一交易日增加 1 手，多空增仓，净空单略微增加。

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

全球疫情扩散加剧经济忧虑，OPEC 建议与非 OPEC 共同深化减产 150 万桶/日，但市场担忧俄罗斯能否同意合作；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；中石化对贸易商结算优惠，采取保底政策；终端需求恢复仍较缓慢；现货市场淡稳为主，华东现货出现调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 51084 手，较前一交易日增加 8845 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。

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

1 月全球木浆出运量为 398.9 万吨，同比下降 22.1%，木浆生产商库存天数为 39 天，环比增加 2 天；隆众数据显示，3 月上旬青岛港港内纸浆库存增至 78 万吨，常熟纸浆库存增至 79.5 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 4450-4550 区间交易。

PTA

隔夜原油偏弱震荡，对下游 PTA 有一定心态打压。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 67.75%，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，关注未来海外需求及国内复工情况。

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

原油隔夜震荡回落, 对下游化工品有一定情绪打压。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, 截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存约 81.63 万吨, 较上周四增加 13.08 万吨 (较本周一增加 5.44 万吨), 继续累库。需求方面, 下游聚酯及终端纺织业复工缓慢, 聚酯整体开工率小幅回升至 67.75% 低位, 终端纺织业开工率升至 38%, 整体需求力度仍旧较弱, 目前海外疫情扩散严重, 后市关注出口需求及国内复工情况。目前乙二醇利润为负, 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, 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 合约高开后小幅震荡, 上方承压于 11200 一线压力, 短期建议在 10800-11200 区间交易; nr2005 合约短期建议在 9200-9500 区间交易。

甲醇

从甲醇供需面看, 随着疫情控制得到进展, 物流运输恢复, 内陆地区甲醇库存明显下降。而港口方面, 随着到港的增加, 港口库存有所回升。目前前期检修的外盘装置多已复产, 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，虽然传统下游陆续恢复，但甲醇制烯烃多套装置进入检修，对甲醇需求产生不利影响。盘面上，MA2005 合约下探回升，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

随着近期装置的陆续复产，尿素企业开工率有所回升。下游需求来看，农需旺季到来，农业备肥对尿素需求有所推动，且为保春耕，复合肥装置开工负荷快速增加，板厂开工也继续提升，需求对尿素价格起到推动作用，尿素价格预计保持坚挺。从盘面看，尿素主力 2005 合约高开低走，短期继续关注前期高点 1820 附近压力，建议在 1790-1820 区间交易。

玻璃

目前国内玻璃现货市场呈淡稳走势，供应端虽有小幅减量但当前供需矛盾依然突出，下游行业开工启动缓慢导致需求疲软，新接订单有限，原片企业出货继续受限，整体库存压力继续攀升。从盘面看，玻璃主力 2005 合约小幅震荡，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。由于运输管制放松，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 合约增仓下行，后市关注下方 1550 附近支撑，短期建议在 1550-1570 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，原油走势强劲也在一定程度上对 PE 形成支撑，

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，原油走势强劲也在一定程度上对 PP 的价格形成支撑，神华网上竞拍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。