

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

上周五国际原油价格呈现暴跌，亚洲盘进一步大幅下跌，布伦特原油 5 月期货报 35.9 美元/桶，跌幅 21.1%；美国 WTI 原油 4 月期货报 32.68 美元/桶，跌幅为 20.83%。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 与非 OPEC 成员国未能就扩大减产达成协议，目前的 OPEC+减产协议将于 3 月底到期，OPEC 秘书长巴尔金都表示 OPEC 不会采取单边行动；供需失衡忧虑打击油市氛围。

技术上，预计 SC2005 合约期价开盘跌停，将面临连续跌停，短线上海原油期价呈现震荡探底走势。操作上，建议短空交易。

#### 燃料油

全球疫情扩散加剧经济忧虑，OPEC 与非 OPEC 未能就进一步减产计划达成协议，国际原油期价呈现连续暴跌；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月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 32523 手，较前一交易日减少 9933 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。

技术上，预计 FU2005 合约期价开盘跌停，短线燃料油期价呈现震荡探底走势。操作上，短线抛空交易。

#### 沥青

全球疫情扩散加剧经济忧虑，OPEC 与非 OPEC 未能就进一步减产计划达成协议，国际原油期价呈现大幅下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅回升，社会库存压力增加；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；；终端需求恢复仍较缓慢；现货市场淡稳为主，华北、华南现货小幅调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 53349 手，较前一交易日增加 2265 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。

技术上，预计 BU2006 合约开盘跌停，短线呈现震荡探底走势。操作上，短线抛空交易。

## 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。现货市场出现上调，市场按需采购，下游纸厂陆续开机复产，物流运输逐渐恢复；包装纸连续调涨带动纸浆市场氛围，但港口库存处于高位对期价上行空间构成限制。技术上，SP2005 合约期价测试 4600 一线压力，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 4500-4600 区间交易。

## PTA

沙特调降原油官方售价，并宣布大幅提升原油产量，国内油价暴跌，预计对化工品造成较大冲击。PTA 供应方面，目前 PTA 整体开工率 82.89%，本周装置检修和重启整体增量有限，但由于下游需求跟进不足，目前继续累库。需求方面，国内疫情好转，下游复工率回升，聚酯整体开工率小幅增加 67.88%，终端纺织业开工率升至 60%，后期预计进一步走高，但海外疫情继续恶化，关注未来终端出口情况。技术上，PTA2005 合约早盘预计大幅低开，短期关注 4000 支撑，请投资者注意控制风险。

## 乙二醇

沙特调降原油官方售价，并宣布大幅提升原油产量，国内油价暴跌，预计对化工品造成较大冲击。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 63.52%，供应量较上周减少 1.07 万吨左右，港口库存方面，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存约 81.63 万吨，继续累库，后期预计到港量继续增加。需求方面，国内疫情好转，下游复工率回升，聚酯整体开工率小幅增加 67.88%，终端纺织业开工率升至 60%，后期预计进一步走高，但海外疫情继续恶化，关注未来终端出口情况。

技术上，EG2005 合约短期受原油影响或大幅低开，下方测试 4000 整数关口支撑，请投资者注意控制风险。

## 天然橡胶

目前全球进入低产期，供应端对期价有所支撑。但前期到港持续增加导致近期青岛地区库存持续走高，即便下游轮胎厂陆续恢复，开工率回升幅度较大，但多为消耗前期原料库存，且当前轮胎厂成品库存亦较高，对天然橡胶需求拉动有限。因此近期港口库存仍将继续累积，对期价产生压力。但国际油价暴跌将对大宗商品价格产生打压，今日胶价预计大幅低开，请投资者注意风险控制。

## 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，甲醇企业开工有所回升。而港口方面，随着到港的增加，以及西北货源的流入，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，传统下游陆续恢复，前期检修的沿海部分烯烃装置已经复产，且西北和山东的装置开工率提升，整体需求有所好转。不过，国际油价暴跌对甲醇价格将产生不利影响，今日甲醇价格预计大幅低开，请投资者注意风险控制。

## 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，但受到国际原油暴跌影响，今日预计跟随大宗商品走弱，请投资者注意风险控制。

## **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，叠加国际油价暴跌，短期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。但由于下游需求提振不明显，产销以及订单情况一般，对于纯碱需求有所抑制，导致库存有所上升。当前供需矛盾依旧突出，但企业濒临甚至亏损，虽然价格下探空间有限，但短期受到国际油价暴跌影响，预计呈弱势运行。

## **LLDPE**

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，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。但境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，原油暴跌更是加重了市场的担忧情绪。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。总体来看基本面相对较为利空，建议投资者手中空单可谨慎持有。

## **PP**

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，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。但境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，原油暴跌更是

加重了市场的担忧情绪。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 PP 的价格形成压制。操作上，建议投资手中空单可继续持有。

## 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。但境外疫情蔓延引起市场恐慌，原油暴跌也引起了市场的担忧，且 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。操作上，建议投资者手中空单继续谨慎持有。

## 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，而原油暴跌也在一定程度上引起了市场的担忧，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。