

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油价格出现反弹，布伦特原油 5 月期货报 37.22 美元/桶，涨幅 8.32%；美国 WTI 原油 4 月期货报 34.36 美元/桶，涨幅为 10.4%。世界卫生组织(WHO)将疫情对全球风险的评估上调至“非常高”，国际新增病例持续增加，市场对原油需求忧虑加剧，特朗普政府正酝酿刺激政策应对公共卫生事件带来的冲击，金融市场恐慌情绪有所缓和；美国页岩油生产商计划削减开支；API 原油库存增加 640 万桶，成品油库存降幅高于预期；OPEC 与非 OPEC 产油国未能达成任何协议，目前的 OPEC+减产协议将于 3 月底到期；沙特宣布下调 4 月原油官方售价，沙特阿美首席执行官纳瑟尔称计划在 4 月将原油产量提高至 1230 万桶/日，供需失衡加剧忧虑打压油市氛围。

技术上，预计 SC2005 合约期价趋于下探 275-280 区域，短线上海原油期货价呈现弱势探底走势。操作上，建议短空交易。

燃料油

美国页岩油企业可能通过减产来应对低油价冲击，美国酝酿刺激政策令恐慌情绪有所缓和，国际原油期货价暴跌后出现反弹；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，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 67324 手，较前一交易日增加 33508 手，空单增仓较大，净空单大幅增加。

技术上，预计 FU2005 合约期价考验 1500-1600 区域支撑，短线燃料油期价呈现弱势调整走势。操作上，短空交易为主。

沥青

美国页岩油企业可能通过减产来应对低油价冲击，美国酝酿刺激政策令恐慌情绪有所缓和，国际原油期价暴跌后出现反弹；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，终端需求恢复仍较缓慢；部分炼厂下调价格，现货市场出现下跌，华北、山东、华南、西南现货调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 73012 手，较前一交易日增加 13630 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。

技术上，预计 BU2006 合约考验 2200-2300 一线支撑，短线呈现弱势调整走势。操作上，短空交易为主。

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；1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨，同比增长 21.4%；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；包装纸连续调涨及纸浆成本对市场有一定支撑，港口库存处于高位对纸浆期价构成压制，短线延续震荡走势。技术上，SP2005 合约期价企稳 4500 关口，上方测试 4600-4630 区域压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4500-4630 区间交易。

PTA

昨日油市恐慌略有缓解，PTA 价格开盘跌停后小幅减仓上行，缩减跌幅，主力空头减仓较多。PTA 供应方面，目前 PTA 整体开工率 85.66%，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只 70.01%，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, 且成本端短期冲击占主导, 预计 PTA 价格短期反弹力度有限。技术上, PTA2005 合约目前 KDJ 指标在底部小幅走平, 短期下方关注 3750 附近支撑, 上方 4100 附近压力, 预计期价维持区间宽幅波动, 建议区间高抛低吸。

乙二醇

昨日油市恐慌略有缓解, 乙二醇价格低开减仓上行, 价格反涨。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 64.06%, 港口库存方面, 截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 86.18 万吨, 较上周一增加 9.99 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至 70.01%, 终端纺织业开工率升至 60%, 后期预计进一步走高, 短期供需面转好, 限制乙二醇下跌幅度, 后市继续关注海外疫情及原油波动情况。技术上, EG2005 合约 KDJ 指标形成金叉拐头向上, 上方关注 4250 附近压力, 下方关注 4000 整数关口支撑, 建议在 4000-4250 区间高抛低吸。

天然橡胶

国际原油价格止跌回升带动胶价反弹。但由于当前原油价格拉低合成胶的成本, 对天然橡胶价格仍将产生一定的负面影响。加上海外疫情尚未得到控制, 轮胎出口欧美市场份额较高的情况下, 对需求有所打压。另外, 由于前期到港持续增加导致近期青岛地区库存持续走高, 目前已经接近去年 4 月份最高水平。虽然国内轮胎厂开工率回升幅度较大, 但部分地区企业仍受到用工问题的限制, 轮胎仍处需求恢复期, 对天然橡胶需求拉动有限。考虑到目前全球进入低产期, 且万元心理关口将吸引部分产业外资金介入, 市场恐慌情绪释放后胶价修复部分缺口,

短期关注 11000 附近压力，不建议过分看高。

甲醇

受国际油价止跌反弹影响，郑州甲醇期价以接近跌停开盘后快速回升。就其自身基本面来看，随着国内物流运输的恢复，内陆地区甲醇库存明显下降，因此甲醇企业开工率开始有所回升。而港口方面，随着到港的增加，以及西北货源的流入，港口库存回升。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。从利润角度来看，目前下游利润远高于上游甲醇生产端利润，因此利润对于甲醇也将有所支撑。随着恐慌情绪得到释放，甲醇期价止跌反弹，后市关注 2000 附近压力，建议暂时观望或短多思路对待。

尿素

从尿素需求来看，春耕备肥结束，尿素直接需求放缓，但复合肥装置开工负荷快速增加，目前仍处于生产旺季，而板厂开工也继续提升，需求对尿素价格起到推动作用。但随着近期装置的陆续复产，企业开工率明显回升，对价格产生压力。盘面上，UR2005 合约低开震荡，期价反弹受阻回落，但下方 1760 附近对期价有所支撑，短期建议震荡思路对待。

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，市场情绪有所修复，玻璃主力 2005 合约减仓回升，短期关注上方 1390 附近压力，建议在 1360-1390 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。由于运输恢复，部

分地区出货尚可，库存较前期有所消化，但整体仍较高。需求方面，重碱保持刚性，轻碱有所减少。盘面上，市场情绪有所消化，纯碱主力 2005 合约高开高走后期价承压于 1550 一线压力回落，短期建议在 1530-1550 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。但今日原油超跌反弹，显示下方仍有一定的支撑，且神华网上拍卖成交量较昨日有所回升，显示下游需求有所回升对价格形成支撑。后市重点关注原油的反弹趋势能否得到延续。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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，港口库存继续增加，显示境外货源仍对国内市场形成一定的冲击，这在一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。但今日原油超跌反弹，显示下方仍有一定的支撑，且神华网上拍卖成交量较昨日有所增加，显示下游需求有所回升对价格形成支撑。后市重点关注原油的反弹趋势能否得到延续。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，且 PVC 生产企业的开工率有所回升，社会库存仍在高位，显示市场仍供过于求。但随着时间的推移，PVC 下游制品企业开始陆续复工。且由于国外有多套装置检修，亚洲氯乙烯供应相对偏，价格坚挺，预计将对 PVC 的价格形成支撑。操作上，投资者短期不追多，但逢回落时，可逢低逐步买入 2009 合约的多单。

苯乙烯

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，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，显示苯乙烯下游需求不振，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。昨夜原油虽有所反弹，但其持续性仍有待观察，操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。