

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格呈现大幅下跌，布伦特原油 5 月期货报 30.05 美元/桶，跌幅 11.2%；美国 WTI 原油 4 月期货报 28.7 美元/桶，跌幅为 9.6%；WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”，全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，中国央行宣布定向降准 0.5 至 1 个百分点，美联储紧急宣布降息至接近零水平，并启动一项规模达 7000 亿美元量化宽松计划，全球主要央行紧急释放流动性以应对疫情对经济造成的影响，金融市场避险情绪上升；市场对原油需求忧虑加剧，OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预期；特朗普称已指示美国能源部为战略石油储备购买原油；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、伊拉克、科威特等相继下调 4 月官方售价，沙特阿美称计划在 4 月将原油产量提高至 1230 万桶/日，OPEC+取消联合技术会议，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。

技术上，预计 SC2005 合约期价趋于考验 230-235 区域支撑，短线上海原油期价延续弱势探底走势。操作上，建议短空交易为主。

燃料油

全球疫情扩散加剧经济忧虑，多国央行释放流动性，避险情绪继续升温，OPEC+取消联合技术会议，沙特阿美重申将产能提高到纪录高位，国际原油期价呈现大幅下跌；新加坡市场高硫燃料油价格出现好，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存出现回落，但仍处于九个多月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 56622 手，较前一交易日减少 7028 手，多单增幅高于空单，净空单继续回落。

技术上，预计 FU2005 合约期价测试 1400-1450 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

全球疫情扩散加剧经济忧虑，多国央行释放流动性，避险情绪继续升温，OPEC+取消联合技术会议，沙特阿美重申将产能提高到纪录高位，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，炼厂库存转移至社会仓库；北方地区炼厂开工逐步回升，山东地区询盘增加，贸易商拿货积极性回升；南方地区货源供应充裕，成交略显一般，现货市场有所下跌，华南、西南现货调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 61022 手，较前一交易日减少 10418 手，多单增仓，净空单呈现回落。

技术上，预计 BU2006 合约考验 1900-1950 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

国内 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。现货市场持稳为主，贸易商报价居多，市场高低价并存，下游纸企恢复生产；中国央行降准及美联储再度紧急降息，但市场避险情绪继续升温，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 合约期价测试 4600 区域压力后再度回落，下方考验 4450 一线支撑，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4450-4600 区间交易。

PTA

国际疫情扩散市场避险情绪跌价沙特 4 月计划增加供应，国际原油价格低位弱势波动，拖累国内化工品。PTA 基本面，目前随着国内疫情好转，下游开工率逐步回升，聚酯开工率整体回升至 77.55%，终端织造业开工率回升至 65.52%，终端需求好转，但目前 PTA 目前市场消化力度不足，库存压力较大，部分企业因利润不足降负荷，市场开工率回落至 75.75%。基本面转好，但短期上游成本及

海外疫情主导价格走势，预计价格上涨动力不足。

技术上，PTA2005 合约昨日在 3750 附近减仓调整，关注 3750 附近支撑，上方关注五日压力，预计期价底部震荡调整，建议观望。

乙二醇

国际疫情扩散市场避险情绪跌价沙特 4 月计划增加供应，国际原油价格低位弱势波动，拖累国内化工品。受利润亏损影响，国内油制乙二醇开工率不高，目前维持在 66.61%，港口库存方面，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 95.48 万吨，较上周四增加 4.84 万吨，继续累库，后期关注海外疫情对国内进口中东乙二醇的影响。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 77.55%，终端纺织业开工率升至 65.52%，后期预计进一步走高，供需较前期好转，但目前海外疫情及原油价格引导价格波动，预计价格偏弱调整。

技术上，EG2005 合约上方关注 4000 附近压力，下方测试 3750 附近支撑，日内建议 3750-4000 区间逢高抛空。

天然橡胶

从目前基本面来看，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。加上海外疫情继续蔓延，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。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，低估值对期价有所支撑。近期天然橡胶市场继续受外围市场的影响而波动加剧，短期建议观望为佳。

甲醇

随着甲醇企业开工率回升，内陆地区甲醇库存上升。而港口方面，进口到港的增加，以及西北货源的流入，港口库存有所回升。前期检修的外盘装置多已复产，后期进口存在增量预期。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，但供应增量依然高于需求增量。目前甲醇期价仍跟随国际油价大幅波动，短期外围市场变数大，建议暂时观望。

尿素

从尿素需求来看，春耕备肥基本结束，尿素农业需求放缓，但复合肥装置开工负荷仍在增加，目前仍处于生产旺季，板厂开工也继续提升，工业需求虽仍在增加，但增速已放缓。且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。市场预期3月底印度将招标，但按照国内当前价格而言，若非标购价可观，否则国内实际参与数量或许有限，这将令盘面价格承压，但当前价格已经出现连续下跌，短期建议观望为主。

玻璃

国内浮法玻璃现货市场交投有所改善，随着下游逐步复工复产，企业产销率均有提升，但区域间货源冲击愈发明显。华北沙河地区企业降价带动市场热度，但整体产销仍处于5-6成附近；华中地区汽运条件不佳，多依靠船运优势向外辐射，省内报盘有下滑趋势。上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，高库存压力下，期价反弹乏力，后市关注前期低点1333附近支撑，短期建议在1333-1370区间交易。

纯碱

近期纯碱装置开工正常，货源供应稳定，由于前期检修以及降负荷的大产能企业生产恢复正常，近期纯碱整体开工率上调明显。虽然下游企业有序复工，复工率逐渐提升，采购量略有增加，但市场交投氛围比较清淡，从而造成纯碱库存环比继续上升，纯碱市场仍延续供过于求的态势，但短期商品受市场情绪影响较大，短期建议多看少动，观望为主。

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，原油反弹受阻，弱势运行，显示上方的压力仍较大，且神华网上拍卖成交量继续维持在历史低位水平，显示下游需求仍未恢复。这些因素在一定程度上对线性的价格形成压制。但现货价格相对坚挺，显示石化企业挺价意愿强烈。后市重点关注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可谨慎持有。

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，原油反弹受阻，重回跌势，且神华网上拍卖成交量虽较上周五略有上升，但仍处于历史低位区域，这此因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。但现货价格走势坚挺，显示石化企业挺价意愿强烈。后市重点关注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

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，投资者短期不宜追空，但逢大幅回落时，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。今日

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。