化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC、PTA

原油

国际原油期价呈现大幅下跌，布伦特原油 6 月期货报 25.57 美元/桶，跌幅为 9%；美国 WTI 原油 6 月期货报 20.43 美元/桶，跌幅为 18.4%；中国一季度 GDP 年率下跌 6.8%，创下 1992 年低位；全球新冠疫情持续蔓延加剧经济衰退忧虑，市场担忧原油需求萎缩；IEA 月报指出，预计 2020 年全球原油需求较上年减少 930 万桶/日，随着需求下降超过 OPEC+ 的减产量，石油储备可能会饱和；OPEC 月报显示，预计 4 月原油需求将下降 2000 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求将下降 690 万桶/日。沙特、俄罗斯及其他 OPEC+ 国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日。市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，全球储油剩余库容紧张；美国能源部的数据显示，目前俄克拉何马州库欣地区储油罐的储存量达到 69%，高于四周前的 49%，WTI 原油期货暴跌至负值拖累市场氛围，短期原油市场承压整理。技术上，SC2006 合约期价考验 230 区域支撑，上方面临 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡回落走势。操作上，建议 230-260 区间交易为主。

燃料油

新冠疫情持续蔓延导致原油需求萎缩，EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高，储油剩余库容不足，WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值，国际原油期价呈现大幅下跌；新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存增加 150.9 万桶至 2454.1 万桶，为近三周高点。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 156995 手，较前一交易日增加 2626 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。技术上，FU2009 合约期价考验 1550-1600 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，1550-1700 区间交易为主。

沥青

新冠疫情持续蔓延导致原油需求萎缩，EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高，储油剩余库容不足，WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值，国际原油期价呈现大幅下跌；国内主要沥青厂家开工继续上升，厂库库存呈现下降，社会库存处于高位；北方地区炼厂开工负荷稳定，山东地区供应小幅增加；南方地区低价供应偏紧，高价出货一般；降雨天气影响终端施工，下游备货放缓；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 63833 手，较前一交易日减少 10595 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，BU2006 合约趋于回测 20 日均线支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2000-2200 区间交易为主。

LPG

新冠疫情持续蔓延导致原油需求萎缩，EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高，储油剩余库容不足，WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值，国际原油期价呈现大幅下跌；亚洲液化石油气市场涨至一个半月以来高点；华东液化气市场稳中有跌，进口气价格宽幅下调，交投氛围一般，下游贸易商观望为主；华南市场暂稳，周末码头与炼厂大幅下调报价，市场交投不畅。国际原油下跌影响市场氛围，下游抵触高位价格，但上游库存可控无意深跌，短期现货市场呈现震荡整理。PG2011 合约净持仓为买单 1583 手，较前一交易日减少 3352 手，持仓呈减多增空，净多单大幅回落。技术上，PG2011 合约期价触及 3300 区域压力出现回落，下方回测 10 日均线区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3000-3300 区间交易。

纸浆

现货情况，目前国内纸浆库存充裕，下游刚需采购，交投清淡。下游情况，除生活用纸外其余纸品需求跟进有限，各地学校陆续复学，预计文化用纸数量有所提升，期待恢复性消费带来基本面拐点。废纸方面，国废黄板纸、新闻纸企业回收价小幅下调，废纸供应宽松。海外现货方面，海外浆场受疫情影响产能缩减，多个品牌外盘报价均有上涨。海外报盘上升，内外价差进一步缩窄，对国内期价有

一定托底支撑，预计短期内期价呈底部震荡整理走势。
操作上，SP2009 合约建议在 4550-4650 区间高抛低吸。

PTA

原油受供需压力影响，剩余库容不足，昨夜罕见负价交割。供应端，上周汉邦 75 万吨已重启，本周中泰 120 万吨将升温重启，PTA 开工率大幅提升至 90.46%，目前市场库存压力处在 300 万吨上方，供应压力较大。下游需求方面，三房、翔鹭、象屿、大连逸盛负荷提升，国内聚酯整体负荷提升至 84.90%，终端织造行业开机率下调至 55.42%附近。近期原油价格回落，终端采购积极性不高，产销率回落，库存天数小幅上涨。市场供需压力较大，目前 PTA 加工差在 720 元/吨，存在压缩空间。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3300 附近支撑，上方关注 3450 压力，操作上建议 3500 附近空单继续持有，套利多乙二醇空 PTA。

乙二醇

原油受供需压力影响，剩余库容不足，昨夜罕见负价交割。乙二醇供需方面，截止到 4 月 20 日华东主港地区 MEG 港口库存约 113.625 万吨，较上周四下降 1.415 万吨，，航运不畅，来港货船减少，缓解了一部分港口库存压力；乙二醇开工率受煤制利润不足开工率继续回落至 55.23%，但年初的新产能投放抵消开工率的下降，整体日产出依旧偏高。下游需求方面，目前聚酯开工率 84.90%，受海外疫情影响，需求终端织机开工率下调至 55.42%附近。短期上游供应压力较 PTA 较小，关注乙二醇 PTA 套利机会。

技术上，EG2009 合约上方关注 3750 附近压力，下方关注 3550 支撑，操作上建议 3550-3750 区间高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，国内云南、海南产区均推迟开割，海外原料跌至历史低位。下游方面，近期国内轮胎厂开工率环比继续下降，且明显低于去年同期，国际公共卫生事件继续蔓延，轮胎外销订单缩减严重，尤其是半钢胎工厂，听闻山

东地区个别工厂已安排停产检修，部分工厂下调下半月排产计划，后期开工率继续走低的概率大。另外，低价原油使得合成胶价格跟随回落，对天然橡胶价格产生一定的拖累。由于需求恢复较慢，近期青岛地区橡胶库存持续攀升，后期去库存进程或较往年延长。隔夜国际油价跌至负数，胶价或受拖累，建议偏空思路对待。

甲醇

前期甲醇价格的反弹使得生产端部分企业扭亏为盈，4月份内地企业检修不及预期，供应端压力仍明显。港口方面，近期港口罐容紧张，但到港预报仍较多，港口面临胀库风险。下游方面，部分传统下游因出口订单下降和终端需求影响，开工整体较为平淡，甲醛下游需求持续萎靡，企业降负运行；烯烃方面，华东地区装置多运行稳定，乍浦地区装置目前已经恢复至满负荷生产，但南京地区60万吨/年装置开始停车检修，另外低价原油使得油制烯烃成本大幅下移，从而影响甲醇制烯烃经济性。隔夜国际油价跌至负数，甲醇价格或受拖累，建议偏空思路对待。

尿素

近期企业开工率整体持稳，日产量仍处于近年新高。农业需求来看，北方刚需空档期，南方农需备肥正值旺季，但周边到货量逐渐增加，致使市场陷入僵持状态。工业需求方面，复合肥采购逐渐趋弱，胶板厂随采随用。印标落地后，市场心态明朗，以内蒙、山东、江苏、山西为主的企业下调价格对接印标，给予尿素底部支撑，短期主力合约建议在1540-1570区间交易。

玻璃

国内浮法玻璃市场整体呈现震荡下滑趋势。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。华北沙河地区因车辆进厂影响，企业产销弱平衡，贸易商走货尚可，社会库存呈削减趋势；华中地区终端需求向好发展，运输优势带动下，资源流通加速；华南市场企业库存压力较大，成交价格重心陆续下滑。

上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，库存天数仍在高位，短期缺乏反弹动能，FG2009 合约建议在 1250-1295 区间交易。

纯碱

近期纯碱装置开工和产量整体仍小幅增长，检修企业少，个别企业减量生产。虽然下游企业基本复工，但玻璃企业开工变化不大，订单量少，企业出货困难，纯碱厂家库存压力也持续攀升，短期库存压力难以快速缓解，后市建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，石化库存有加速回落的迹象，但原油走势疲软，且目前下游需求有所减弱。农膜需求基本结束，棚膜需求尚未开始，包装膜需求基本平稳，显示下游需求恢复仍不足，而前期价格大幅上升后，现货市场交易大幅减少，显示下游高价拿货意愿不大，这些因素都对价格形成一定的打压。操作上，建议投资者手中空单可设好止损，谨慎持有。

PP

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，港口库存持续回落，石化库存加速回落对价格形成一定的支撑。但原油走势疲软，目前下游需求有所减弱，开工率总体呈现小幅回落的格局，显示下游需求恢复仍不足，且前期价格大幅上升后，现货市场交易

大幅减少，显示下游高价拿货意愿不大，这些因素都对价格形成一定的打压。操作上，建议投资者手中空单可设好止损，谨慎持有。

PVC

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，亚洲现货价格持续回落，国内 PVC 社会库存总体有所减少，总体呈现生产企业减少，区域仓库上升的格局，显示货物并未被消化。下游需求企业的开工率仍低于去年同期水平。亚洲氯乙烯与国内电石价格均继续走弱，这些因素对价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中多单逢高减持。

苯乙烯

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而 OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，原油弱势运行，苯乙烯主流产区、主港口库存、工厂库存均处高位，显示市场供应过剩的格局仍在延续，这些因素将对价格形成一定的压制。不过，亚洲乙烯及国内纯苯有止跌的迹象，且下游 PS 需求有所恢复对价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单逢高减持，落袋为安。