

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 29.98 美元/桶，涨幅为 1.2%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 26.33 美元/桶，涨幅为 4.9%。欧洲多国、美国等计划逐步解除放宽疫情封锁措施，重启经济活动，汽车交通运输和燃料需求预计将反弹；沙特宣布在 6 月额外减产百万桶，产量将降至 18 年来新低水平，阿联酋、科威特也宣布额外减产，欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+ 于 5 月执行减产协议改善油市氛围；EIA 月报下调全球原油需求预估，预计 2020 年美国原油产量为 1169 万桶/日；API 数据显示上周美国原油库存增加 758 万桶，库欣地区原油库存减少 230 万桶；多地解封政策引发疫情二次爆发风险，全球储油剩余库容紧张令短线油价震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价考验 250 区域支撑，上方测试 270 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 250-270 区间交易为主。

燃料油

沙特、阿联酋、科威特宣布在 6 月额外减产，OPEC 寻求深化减产并延长协议执行期提振市场，而 API 数据显示美国原油库存增幅大于预期，国际原油期价震荡上涨；新加坡市场高硫燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差低位呈现回升；新加坡燃料油库存增加 193.2 万桶至 2413.6 万桶，处于近三周高点。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 148524 手，较前一交易日增加 6154 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。技术上，FU2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方继续测试 40 日均线压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1500-1650 区间交易为主。

沥青

沙特、阿联酋、科威特宣布在 6 月额外减产，OPEC 寻求深化减产并延长协议执行期提振市场，而 API 数据显示美国原油库存增幅大于预期，国际原油期价震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存略有增加；北方地区供应较为充裕，山东地区齐鲁石化、东明石化转产沥青；南方地区刚需为主，中石化炼厂小幅上调；现货市场持稳为主，华东、华南地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 49307 手，较前一交易日减少 5412 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。技术上，BU2012 合约受 2400 一线压力，下方考验 2250 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2250-2400 区间交易为主。

LPG

沙特、阿联酋、科威特宣布在 6 月额外减产，OPEC 寻求深化减产并延长协议执行期提振市场，而 API 数据显示美国原油库存增幅大于预期，国际原油期价震荡上涨；周一亚洲液化石油气市场继续下跌；华东液化气市场稳中有跌，民用气低位价格持稳，贸易商让利出货，整体购销表现一般；华南市场持稳为主，炼厂产量持续增量，价格处于近期低位，码头进口气受成本支撑续跌意愿不大，下游入市采购增加；5 月 CP 大幅上调支撑市场，但供应回升对上行空间有所限制，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 2984 手，较前一交易日减少 551 手，多空增仓，净多单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价受 5 日均线压力，下方考验 3200 区域支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3200-3350 区间交易。

纸浆

港口情况，五月上旬青岛港库存 92 万吨（较上月下旬下降 3.16%），常熟港纸浆库存 67.8 万吨（较上周增加 1%），保定地区纸浆库存量约 1688 车（较上月下旬下降 0.71%），来港船货减少，港口库存有所下降。需求情况，北京郑州等地出台图书消费券补贴，预计文化纸需求有所回暖。废纸方面，国废报纸收购价维持稳定，黄板纸收购价有局部下调。因疫情影响，海外浆场供应量缩减，新一轮报盘维持 4 月提价后水平。内外价差缩窄，内盘浆价逼近进口成本线，打压贸易商进口积极性。需求回暖尚不足以弥补前期需求缺口，目前纸浆国内纸浆供应

较为充裕，预计浆价短期低位震荡。

操作上，下方测试 4400 支撑，上方关注 4550 附近压力，短期建议区间高抛低吸。

PTA

原油短期需求担忧影响叠加部分产油国承诺 6 月份进一步额外减产，油价呈现震荡整理。PTA 供应端，汉邦小线装置停车，PTA 开工负荷下降至 90.90%。年初产能投放叠加高开工率，周产量创近年新高，现社会库存在 350 万吨上下。下游需求方面，上周聚酯装置，德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启，恒力 20 万吨检修，重启产能大于检修产能，国内聚酯上升至 85.27%。地方政府政补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，但实质性回暖还需观察。下游需求有所改善，但目前库存压力较大，价格反弹力度较为有限。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3380 附近支撑，上方关注 3550 压力，操作上建议 3380-3550 区间交易。

乙二醇

原油短期需求担忧影响叠加部分产油国承诺 6 月份进一步额外减产，油价呈现震荡整理。截止到 5 月 11 日华东主港地区 MEG 港口库存约 117.71 万吨，较 5 月 6 日增加 3.21 万吨，较 4 月 30 日增加 9.61 万吨。乙二醇开工率受煤制利润不足开工率下调至 52.62% 偏低位水平。下游需求方面，上周聚酯装置，德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启，恒力 20 万吨检修，重启产能大于检修产能，国内聚酯上升至 85.27%。地方政府政补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，实质性回暖还需观察。下游需求有所改善，但实质性利好尚需等待，港口库存压力较大，预计价格维持区间波动。

技术上，EG2009 合约上方关注 3650 附近压力，下方关注 3500 支撑，操作上建议区间高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，云南和海南产区零星开割，新胶产量较少，原料价格暂且维持稳定状态，预计整体大面积开割将在五月中旬，泰国产区物候较为正常，政府补贴下，后期供应较为稳定。下游方面，上周国内半钢胎开工率大幅下降，

主要因五一假期个别厂家适度降负所致，本周开工率或迎来恢复性上涨，但海外订单的恢复仍面临很大压力。从终端来看，4月份重卡销量环比大幅上升，基建拉动下后期轮胎配套需求表现较好。从盘面看，ru2009 合约区间震荡，短期关注 10500 一线压力，建议在 10150-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8250-8600 区间交易。

甲醇

供应端来看，虽然检修装置较多，但复产装置也较多，近期甲醇企业开工率有所回升，整体供应依然充足。港口方面，近期港口罐容紧张，但到港仍较多，港口库存继续攀升。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；烯烃方面，华东地区 MTO 装置基本维持稳定运行，但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。从盘面上看，MA2009 合约依然承压，短期关注 1700 附近支撑，建议震荡偏弱思路对待。

尿素

前期检修装置复产，尿素企业开工率和日产量有所回升。需求端，伴随南方农需走弱，农业需求继续下降，工业按需采购，整体市场需求逐渐进入空档期，加上汽运成本上涨，且贸易商已有部分备肥，致使目前市场出货情况低迷。国际招标方面，新一轮印标截标，公布中标价格与国内仍有 10 美元左右价格倒挂，对市场提振作用有限。UR2009 合约短期关注 1545 附近压力，建议在 1500-1545 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场主流呈现探涨趋势，下游需求逐步恢复。由于五一期间企业价格推涨刺激，市场整体交投气氛维持向好，叠加高速进入收费阶段，下游采买力度在此时间节点前充分释放，库存转移速度加快。上周全国样本企业总库存 7950.64 万重箱，环比下降 11.25%，同比上涨 123.48%，库存天数 45 天，全国各区域企业库存均出现不同程度的去化，FG2009 合约关注 1360 附近压力，短期震荡偏强思路对待。

纯碱

近期纯碱市场整体表现较弱，成交量不温不火。节后新增检修企业，以及华北企业减量生产，预计产量持续下降，缓解供给压力，从企业的检修计划看，5月下旬检修企业相对集中。但下游需求无明显改善，开工负荷低，按需采购为主，纯碱需求持续受到压制，从而导致库存继续走高。供过于求格局下，短期建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，但国际原油中位震荡，显示上方压力仍大。产业链上，PE 管材产量明显上升，显示下游刚需仍在，且进入5月份后，检修的装置有所增加，预计将对连塑形成一定的支撑。不过，线性下游需求有所减弱，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，且近期现货成交低迷，显示下游拿货意愿不强，预计短期走势仍有反复。操作上，投资者手中空单可谨慎持有。

PP

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃。产业链上，聚烯烃港口继续回落对PP形成支撑，但周末石化小幅累库，下游各行业开工率略有回落，显示下游需求恢复仍不足，且近期现货市场成交低迷，显示下游拿货意愿不足。操作上，投资者手中空单可谨慎持有。

PVC

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃有利于市场信心恢复。产业链上，国内PVC社会库存有所减少，预计进入5月份后，PVC下游需求有望回升。原料方面，国内电石价格继续回落，但跌幅较上周收窄，而亚洲乙烯和氯乙烯价格均有所反弹。这些因素对价格形成支撑。不过，技术走势有所转弱，显示上方压力仍大，操作上，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，但原油反弹受阻，显示短期内上方压力仍大。产业链上，苯乙烯近期开工率有所下降，社会库存、工厂库存及港口库存环均有所回落，但仍高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。5月中下旬，港口到货量仍较大，预计也将对国内市场形成冲击，短期走势仍有反复。操作上，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。