

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

## 原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 66.74 美元/桶，涨幅为 4.2%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 63.83 美元/桶，涨幅为 4.1%。美联储官员强调继续购债，美国参议院计划开始审议 1.9 万亿美元经济刺激计划。EIA 数据显示上周美国原油库存增幅远超预期，精炼油和汽油库存大幅下降，美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日；OPEC+会议决定，同意将现有减产规模延长至 4 月，俄罗斯和哈萨克斯坦则获准分别增产 13 万桶/日和 2 万桶/日。沙特表示，将延长自愿减产 100 万桶/日的计划，并在未来几个月决定何时逐步取消减产。OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月，沙特延长额外减产，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2104 合约期价上行测试 425-430 一线压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 410-430 区间交易为主。

## 燃料油

OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月，沙特延长额外减产，国际原油期价出现大幅上涨；新加坡市场燃料油价格震荡，低硫与高硫燃料油价差升至 120.4 美元/吨；新加坡燃料油库存处于 2039 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 20.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 847 元/吨，较上一交易日上涨 11 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 35413 手，较前一交易日减少 8873 手，空单减幅较大，净空单继续回落。技术上，FU2105 合约趋于测试 2500-2550 区域压力，建议短线 2300-2550 区间交易为主。LU2105 合约趋于上 3450 一线压力，建议短线以 3150-3450 区间交易为主。

## 沥青

OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月，沙特延长额外减产，国际原油期价出现大幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅回落，3 月排产计划增加；厂家及社会库存出现增加；山东地区炼厂供应较为稳定，贸易商采购积极性一般，部分谨慎观望为主；华

东地区主力炼厂间歇生产，下游按需采购，阴雨天气影响需求偏弱；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 48351 手，较前一交易日减少 2257 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价趋于上测 3300 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3100-3300 区间交易为主。

## LPG

OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月，沙特延长额外减产，国际原油期价出现大幅上涨；华东液化气市场稳中有涨，主营单位民用气价格持稳，工业气价格小幅上调，下游采购积极性不高；华南市场价格稳中调整，主营炼厂持稳出货，码头成交重心下移，高位普遍让利，需求表现偏弱，下游观望情绪增加。沙特阿美 3 月 CP 上涨出台，港口进口气利润倒挂，华南现货价格小幅下调，LPG2104 合约期货贴水扩至 360 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为卖单 539 手，较前一交易增加 6 手，部分席位减仓，净空单略有增加。技术上，PG2104 合约期价考验 3800 区域支撑，上方测试 4050 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3800-4050 区间交易。

## 纸浆

二月下旬，三个主要港口库存较二月上旬上升 32.6 万吨，主港库存高位波动，货源较为充裕。下游废纸方面，节后纸企补库需求较为强烈，加之打包回收站反市略晚，废纸价格稳中偏强。成品纸方面，文化纸企逐步恢复正常运行，开工负荷回升，下游经销商高位报盘，实际成交实单实谈；生活纸受成本提振，厂家报涨情绪浓郁；白卡纸厂月底开始上调新一轮接单价格 500 元/吨。隔夜纸浆小幅下行，向下穿过 10 日均线，建议暂时观望。

## PTA

OPEC+会议决定维持减产至四月，隔夜原油大幅上行，提振化工品市场。PX 外盘报价连续下降，释放 PTA 加工差，加工差目前 389 元/吨。PTA 开工率稳定在 85.50%。因前期超售量较大，聚酯工厂保持高位开工，目前聚酯负荷提升至 91.33%，恒力日前公布检修计划，PTA 供需面有所好转。隔夜原油收复前期跌幅再创新高，PTA 或有一波补涨行情。技术上，下方测试 4500 支撑，建议逢低布局多单。

## 乙二醇

OPEC+会议决定维持减产至四月，隔夜原油大幅上行，提振化工品市场。国内情况，重启装置提升负荷，国内乙二醇负荷提升至 68.83%，国内产量小幅增加。聚酯产品持续产销放量，提振聚酯工厂开工情绪，聚酯综合开工负荷持续恢复，目前提升至 90.42%，终端织造开工提升至 62.32%。聚酯需求恢复利好期价上行，但国内装置提升负荷抑制期价上行空间，建议手持多单暂时离场，落袋为安。

## 短纤

产销情况，4日工厂总体产销在 29.95%，较上一交易日上升 15.37%。短纤工厂产销快速降温，短纤期价下跌，工厂采购情绪不佳。需求情况，受益于“就地过年”政策，下游纱厂复工早于往年，目前大部分纱厂已恢复开机。受原油影响，短纤原料乙二醇及 PTA 持续下跌。截止收盘，短纤加工差收在 1884 元/吨，加工费偏低，套利建议做多加工差（空乙二醇多短纤）。

技术上，上方关注 8100 压力，下方测试 7500 支撑，建议 7800 做多，目标 8100，止损 7700。

## 天然橡胶

供应端来看，全球产量缩减中，供应逐步进入全年低位阶段，泰国原料价格表现坚挺。国内云南产区临近开割期，目前物候条件正常，预计下旬可正常开割，但开割初期原料供应较少，且仍将面临浓乳分流，预计仓单难以明显增加。下游来看，目前轮胎开工快速恢复至正常水平支撑天然橡胶需求，但由于企业原料库存充足，短期采购难以快速增加。宏观面上，全球疫情得到控制，加上美国新一轮刺激政策带来强烈的通胀预期，对大宗商品有所支撑。夜盘 ru2105 合约减仓收跌，短线关注 14850 附近支撑，建议在 14850-15250 区间交易；nr2105 合约建议在 11500-12000 区间交易。

## 甲醇

近期气头装置陆续恢复，前期投产甲醇新装置也持续放量，但受内蒙古能耗双控政策的实施及各地春检计划出台影响，西北供应存在缩减预期。库存方面，受能源双控影响，内蒙古企业产量降低，但订单待发量增加，带动西北库存下降；本周港口库存宽幅去库，周内进口船货抵港量有限，刚需补货下浙江地区去库明显。但从船期来看，预计 3 月份单月进口量将恢复至 95 万吨左右，港口甲醇去库或结束。下游方面，燃料需求下降对冲部分传统需求增量，烯烃装置多维持稳定运行，需求端并无明显利好。夜盘甲醇 2105 合约小幅收跌，短期关注

2500 附近支撑，若跌破则进一步下探至 2460 一线，建议震荡思路对待。

## 尿素

供应端来看，近期部分新装置顺利投产、西南气头陆续恢复，加上淡储肥开始大量出货，国内尿素供应压力增加。农业需求备货阶段性尾声，对价格支撑有限；工业需求方面，由于价格较高，复合肥方面按需少量采购，板材厂因环保因素而复产缓慢；印度招标方面则暂无确定性消息。盘面上，UR2105 合约短期关注 1860 附近支撑，建议在 1860-1930 区间交易。

## 玻璃

节后终端加工企业快速复工，入市积极性尚可，特别是原片库存偏低的企业补库较为积极。但目前华北沙河贸易商库存已处于高位，销售存货为主，生产企业产销较前期略有减弱；华东、华南地区下游补货积极性仍较高，企业出货向好；华中地区企业积极调涨刺激市场，企业产销较为强劲。目前市场交投气氛尚可，原片企业继续上调出厂价提振期货价格。夜盘 FG2105 合约小幅收跌，短期关注 2065 附近支撑，震荡偏多思路对待。

## 纯碱

从生产端来看，青海地区部分企业仍处限产中，但随着纯碱价格的上升，企业利润得到改善，整体开工意愿得到提升。节后受涨价信息的刺激，叠加市场预期纯碱需求不断向好，下游持续囤货，但随着价格快速上涨和玻璃厂原料库存的增加，下游补库意愿减弱，对于市场保持谨慎态度，本周库存环比回升。夜盘 SA2105 合约减仓下跌，短线关注 1800 附近支撑，建议在 1800-1850 区间交易。

## LLDPE

传闻德州已有部分化企恢复生产，但要完全复工仍需时日，亚洲也有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。国内方面，国内聚乙烯生产企业的开工率仍处于高位，市场供应充足。下游企业部分已复工，但开工率仍不及往年水平，预计今年春节累库的程度要小于去年同期水平。目前连塑维持高位震荡格局。操作上，投资者暂时观望为宜。

## PP

传闻德州已有部分化企恢复生产，但要完全复工仍需时日，亚洲也有装置停车检

修，海外市场供应仍偏紧。国内方面，国内聚丙烯生产企业的开工率仍处于高位，且近期又有新装置投产，市场供应充足。下游复工时间与往年相比，有可能会有所提前，预计今年春节累库的程度要小于去年同期水平。目前，PP2105 合约正处于急速拉升后的整理格局中。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

美、欧、亚均有装置停车，海外供应仍偏紧。台塑有装置计划检修，也对价格形成一定的支撑。国内方面，2月国内PVC产量环比虽有所下降，但仍远远高于去年同期水平，2021年前两个月的产量也高于去年同期水平，显示国内供应充足。下游企业受就地过年的影响，今年复工时间较往年明显提前。但由于节后价格快速拉升，导致企业成本上涨，利润空间被压缩，导致下游企业开工率并未大幅上升。上周，国内PVC社会库存继续有所回升，显示目前PVC仍处于累库阶段，预计将在一定程度上限制PVC的涨幅。操作上，投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

## 苯乙烯

长假过后，受部分工人在就地过年的影响，下游工厂节后复工时间有所提前，下游需求有望提前回升，江苏与华南库存有所减少，显示生产企业压力不大。但2021年，苯乙烯受新装置投产影响，整体供应较往年增加。据专业机构预测，2021年中国苯乙烯日产量约为3.18万吨，较2020年的2.54万吨/日，同比涨约25%。或在一定程度上制约其涨幅。操作上，投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

瑞达期货化工组：林静宜

从业资格证号：F0309984

投资咨询证号：Z0013465

联系方式：4008-878766

---

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

---

#### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。