

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE、甲醇

## 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 69.36 美元/桶，涨幅为 3.9%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 66.09 美元/桶，涨幅为 3.5%。美国 2 月非农就业数据好于预期，美国参议院通过 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。沙特石油重镇遭遇胡塞武装无人机袭击；OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月及沙特延长额外减产提振市场，短线油市呈现震荡冲高。技术上，SC2104 合约期价趋于测试 450 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 430-450 短多交易为主。

## 燃料油

美国非农就业数据好于预期，OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月及沙特延长额外减产提振市场，国际原油期价呈现大幅上涨；新加坡市场燃料油价格回升，低硫与高硫燃料油价差升至 121.56 美元/吨；新加坡燃料油库存增 2190 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 878 元/吨，较上一交易日上涨 31 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 33953 手，较前一交易日减少 1460 手，多单增幅大于空单，净空单继续回落。技术上，FU2105 合约趋于测试 2650 区域压力，建议短线 2400-2650 区间交易为主。LU2105 合约趋于上 3500 一线压力，建议短线以 3250-3500 区间交易为主。

## 沥青

美国非农就业数据好于预期，OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月及沙特延长额外减产提振市场，国际原油期价呈现大幅上涨；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，合同货源释

放有限，贸易商多惜售看涨为主；华东地区主力炼厂间歇生产，阴雨天气导致刚需略显平淡，市场备货需求为主；国际原油大幅上涨抬升沥青成本，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 43697 手，较前一交易日减少 4654 手，多单增幅大于空单，净空单继续回落。技术上，BU2106 合约期价趋于上测 3350 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3150-3350 区间交易为主。

## LPG

美国非农就业数据好于预期，OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月及沙特延长额外减产提振市场，国际原油期价呈现大幅上涨；华东液化气市场上涨，主营单位民用气价格上涨，工业气价格涨幅较大，下游采购积极性不高；华南市场价格上涨，主营炼厂大幅上调，码头积极跟涨，部分限量惜售，下游买涨入市补货。沙特阿美 3 月 CP 上涨出台，港口进口气利润倒挂，华南现货价格上涨，LPG2104 合约期货贴水扩至 410 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为买单 505 手，较前一交易增加 1044 手，多单增仓，持仓转为净多。技术上，PG2104 合约期价考验 20 日均线支撑，上方测试 4150 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3900-4150 区间交易。

## 纸浆

3 月上旬，青岛港纸浆总库存约 54.2 万吨，常熟港纸浆总库存约 69.2 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.5 万吨，港口库存小幅下降。下游废纸方面，受禁废影响，国废供应偏紧，打包站惜售，纸企备货充裕，采购情绪不佳。成品纸方面，上周纸浆高位震荡，涨势略缓，下游经销商多持观望态度，成品纸走货不顺。纸企春节维持开工，目前库存较高，顺价销售为主，前期涨价函落实受阻。上周纸浆高位震荡，本周建议 7100-7650 区间交易。

## PTA

PX 外盘报价小幅上涨，压缩 PTA 加工差，加工差目前 305 元/吨。PTA 开工率稳定在 84.08%。因前期超售量较大，聚酯工厂保持高位开工，国内聚酯综合开工负荷提升至 91.65%，恒力日前公布检修计划，PTA 供需面有所好转。周末原油再创新高，PTA 或有一波补涨行情。技术上，下方测试 4700 支撑，建议多单继续持有。

## 乙二醇

港口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 57.6 万吨，较上一周降低 4.18 万，主港库存小幅下降。春节期间美国乙二醇装置产量损失，预计影响未来 2-4 周乙二醇到港量。国内情况，上周扬子巴斯夫、恒力石化、黔希煤化企业装置负荷提升，国内产出增加。后装置通辽金煤计划重启，预计本周负荷将突破七成。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷提升至 91.33%，国内织造负荷稳定在 64.57%，织造开工节后快速恢复。港口库存持续下降叠加外围装置检修计划，进口货源较为紧张，提振市场情绪，短期乙二醇现货价格偏强。本周期价受周前原油下跌影响，期间宽幅震荡，货源内增外减，且新晋装置卫星石化投放存在不确定性，预计下周乙二醇期价维持高位震荡。

### 短纤

直纺涤纶短纤市场周均产销在 20.45%，较上周下滑 124.25%。本周前三个交易日原油高位回调，多数化工品多仓获利了结，短纤期价下行，期价下行带动产销回落，现货市场基本无成交。受上周短纤产销持续放量影响，短纤库存较低，厂家开工情绪较好。需求情况，终端织造负荷恢复中，目前织造负荷上升至 64.57%。本周短纤加工差呈现回落，截止 5 日收盘记 1795 元/吨。操作建议观察原料动向，伺机做多短纤加工差。

### 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，国内政府工作报告较为积极，市场情绪得到改善，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，ru2105 合约、nr2105 合约短期建议震荡偏多思路对待。

### 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；上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 合约减仓上行，短期在国际油价大幅上涨推动下，建议震荡偏多思路对待。

## **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 1840 附近支撑，暂以观望为主。

## **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 合约增仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

## **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，库存环比回升。夜盘 SA2105 合约强势收涨停，短期建议多看少动，观望为主。

## **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，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，投资者暂时以区间交易为宜

## **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，建议投资者暂时以区间交易为宜。

## 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，投资者暂时以区间交易为宜。

## 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，投资者暂时以区间交易为宜。

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

#### 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。