

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE、甲醇

原油

国际原油期价呈现冲高回落，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 68.24 美元/桶，跌幅为 1.6%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 65.5 美元/桶，跌幅为 1.6%。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；美元指数触及三个半月高位。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，中东局势忧虑升温；OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月及沙特延长额外减产，供应趋紧预期支撑市场，而高位获利回吐压力增加，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2104 合约期价测试 450 区域压力，下方回测 5 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 420-450 区间交易为主。

燃料油

沙特石油设施遭袭后未导致供应中断，高位多头获利回吐压力增加，国际原油期价呈现冲高回落；新加坡市场燃料油价格大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 117.28 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2190 万桶左右；上期所燃料油期货仓单降至 20.3 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 878 元/吨，较上一交易日持平。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 43563 手，较前一交易日增加 9610 手，空单增幅较大，净空单出现回升。技术上，FU2105 合约趋于测试 2700 区域压力，下方考验 2500 一线支撑，建议短线 2500-2700 区间交易为主。LU2106 合约期价回测 5 日均线支撑，上方测试 3550 一线压力，建议短线以 3300-3550 区间交易为主。

沥青

沙特石油设施遭袭后未导致供应中断，高位多头获利回吐压力增加，国际原油期价呈现冲高回落；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，中石化炼厂报价调涨，现货价格普遍上涨。前20名持仓方面，BU2106合约净持仓为卖单50985手，较前一交易日增加7288手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。技术上，BU2106合约期价测试3400一线压力，下方考验5日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线3150-3400区间交易为主。

LPG

沙特石油设施遭袭后未导致供应中断，高位多头获利回吐压力增加，国际原油期价呈现冲高回落；华东液化气市场稳中有涨，主营单位民用气价格持稳，工业气价格上涨，需求面表现平缓；华南市场价格稳中上涨，主营炼厂小幅推涨，码头成交重心小幅下跌，下游对高位接受有限。沙特阿美3月CP上涨出台，港口进口气利润倒挂，华南现货价格持稳，需求放缓预期压制空间，LPG2104合约期货贴水扩至490元/吨左右。LPG2104合约净持仓为卖单1193手，较前一交易日增加1698手，空单增仓，持仓转为净空。技术上，PG2104合约期价测试4100一线压力，下方考验20日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线3850-4100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。盘面弱势震荡，五日均线下穿十日均线，建议中长期多单止盈离场，中短期区间交易为宜。

PTA

美债收益率上涨，抑制投资者风险偏好，隔夜原油冲高回落。PX外盘报价上行，压缩PTA加

工差，加工差目前 305 元/吨，成本端对 PTA 支撑逐步加强。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 90.93%，恒力日前公布检修计划，PTA 供需面有所好转。供需面好转利好期价上行，成本端限制上行空间，短期内多空交织，建议区间交易为宜。

技术上，上方关注 4700 压力，下方测试 4500 支撑，建议 4700-4500 区间高抛低吸。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 58.39 万吨，较上一周一降低 3.39 万，较上周四增加 0.79 万。港口发运减缓，主港库存底部暂稳，后续终端补库需求释放，港口库存或继续下降。进口情况来看，美国装置计划近期重启，但未来 2-4 周进口量仍受影响。多台装置提升负荷，国内乙二醇负荷整体负荷提升在 68%附近。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。隔夜原油冲高回落，化工品板块整体回落，建议区间交易。

短纤

产销情况，8 日工厂总体产销在 73.17%，较上一交易日上升 58.59%。期价上涨，短纤产销有所升温，但受制于前期大量采购，短纤产销增量较小。需求情况，纱线企业持有一定预售订单，开工率维持高位，终端织造开工平稳恢复，目前开工 60%。短纤今日小幅上行，加工差偏低位盘整，整体支撑性较强。截止收盘，短纤加工差收在 1828 元/吨，短纤支撑性较强。套利合约 5*EG05-3*PF05 面临前高压力，建议逢高做空。

技术上，上方关注 7900 压力，下方测试 7400 支撑，建议逢高轻仓空单。

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，泰国原料价格大幅上涨。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，随着企业原料库存逐步消化，对原料的采购需求逐步增加。盘面上，ru2105 合约关注 14950 附近支撑，nr2105 合约关注 11500 附近支撑，中线逢低买入思路操作。

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，近期国际油价的大幅上涨，使得煤制烯烃经济效益优于油制烯烃。夜盘甲醇2105合约小幅收跌，短期关注2580附近支撑，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1915附近压力，建议在1880-1915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合约收跌，短期建议震荡思路对待。

纯碱

从生产端来看，青海地区部分企业仍处减产中，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。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。需求端来看，浮法玻璃高利润带来的日熔量高企和今年光伏玻璃的投产预期提振了纯碱中长期需求，近期纯碱企业出厂价持续上调。夜盘SA2105合约继续收涨，短期市场波动较大，建议多看少动，观望为主。

LLDPE

OPEC+决定延长减产协议，原油大涨，带动化工品走高。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，两桶油降库缓慢，国内主要港口库存继续回升，并高于去年同期水平。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

OPEC+决定延长减产协议，原油大涨，带动化工品走高。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，且有新装置投产，市场供应充足。下游复工时间与往年相比有所提前，生产企业开工率有所回升，目前，PP2105 合约多头格局未改。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

OPEC+决定延长减产协议，原油大涨，带动化工品走高。美、欧、亚均有装置停车，海外供应仍偏紧。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。下游企业复工时间较往年提前。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，生产企业出库量减少。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，投资者暂且观望为宜。

苯乙烯

OPEC+决定延长减产协议，原油大涨，带动化工品走高。长假过后，受部分工人在就业地过年的影响，下游工厂节后复工时间有所提前，下游需求有望提前回升，上周江苏与华南库存均有所上升。进入2021年后，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。