

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE、甲醇

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 69.22 美元/桶，跌幅为 0.6%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 65.61 美元/桶，跌幅为 0.6%。OECD 将今年全球经济增长预估上调至 5.6%，拜登签署 1.9 万亿美元经济刺激法案，经济复苏和通胀预期上升；欧洲央行承诺“将显著加快”其购买债券的速度，美债收益率攀升，美元指数上涨，市场避险情绪有所升温；2 月 OPEC 原油产量减少 65 万桶/日，OPEC+ 及沙特 4 月维持现有减产规模，供应趋紧预期支撑市场，美元指数上涨对油价有所压制，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2105 合约期价考验 0 日均线支撑，上方测试 436 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 415-436 区间交易为主。

燃料油

美债收益率攀升，美元指数上涨，市场避险情绪有所升温，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格回升，低硫与高硫燃料油价差扩至 111.66 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2280 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 20.3 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 794 元/吨，较上一交易日上升 30 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 46687 手，较前一交易日增加 3591 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，FU2105 合约围绕 5 日均线整理，上方测试 2630 一线压力，建议短线 2480-2630 区间交易为主。LU2106 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 3500 一线压力，建议短线以 3300-3500 区间交易为主。

沥青

美债收益率攀升，美元指数上涨，市场避险情绪有所升温，国际原油期价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工上升，3 月排产计划增加；厂家及社会库存小幅增加；山东地区炼厂供应较为稳定，执行前期合同为主，整体出货情况一般；华东地区主力炼厂间歇生产，下游按需采购，现货价格持稳为主，东北、山东小幅下调；国际

原油高位震荡，沥青库存回升及需求偏弱限制盘面，沥青期价减仓整理。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 48761 手，较前一交易日减少 31 手，部分席位增仓，净空单小幅回落。技术上，BU2106 合约期价测试 3200 一线压力，下方考验 3000-3050 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3000-3200 区间交易为主。

LPG

美债收益率攀升，美元指数上涨，市场避险情绪有所升温，国际原油期价呈现震荡回落；华东液化气市场出现回落，民用气价格下跌，工业气价格持稳，上游炼厂库存增加，积极让利出货；华南市场价格稳中下跌，主营炼厂继续下调，码头报价趋稳，上游积极出货，购销氛围一般。港口进口气成本高企对市场有所支撑，中旬港口回船预期增加，需求放缓预期压制空间，华南现货价格小幅下跌，LPG2104 合约期货贴水缩窄至 220 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为买单 1000 手，较前一交易日减少 119 手，多单减幅略大于空单，净多单小幅回落。技术上，PG2104 合约期价受 20 日均线支撑，上方测试 4100 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3900-4100 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，五日均线穿十日均线，建议中长期多单止盈离场，短期区间交易为宜。

PTA

上周国内 PTA 产量为 96.25 万吨，环比下跌 7.42%，周均开工率 76.77%。恒力石化 4 号线 250 万吨、华彬石化 140 万吨装置在 3 月 6 日进入检修，并且新疆中泰 120 万吨装置因原料短缺问题进入检修。下游需求方面国内聚酯综合开工负荷稳定在 93.14%，国内织造负荷提升至 70.27%，织造开工节后快速恢复。上周 PTA 持续下跌，压缩生产利润，PTA 周均利润 320 元/吨，较上周降低 70 元/吨。PTA 受获利了结盘影响，大幅下跌，后期供需面改善，期价有望偏强运行，建议逢低建多操作。

乙二醇

截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 64.31 万吨，较周一增加 5.92 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。受港口库存上升影响，隔夜乙二醇减仓下跌，但原油持续偏强运行，建议空单减持，降低风险。

短纤

产销情况，工厂上周周均产销在 31.02%，较上周上升 10.57%。受制于前期大量采购，短纤产销偏弱。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%。短纤期价持续下行，加工差偏低位盘整，整体支撑性较强。截止 12 日夜收盘，短纤加工差收在 1829 元/吨，建议逢低做多加工差。

技术上，上方关注 7900 压力，下方测试前期跳空缺口支撑，建议轻仓短多。

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，泰国原料价格持续上涨。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，山东东营、青岛地区环保限产，厂家开工有所受限，但随着天气转暖，重污染天气预警逐渐解除，加之当前各工厂供应偏紧，厂家开工仍将高位运行。夜盘 ru2105 合约增仓收跌，后市关注 14950 附近支撑，nr2105 合约关注 11750 附近支撑，中线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，带动西北库存继续下降；上周华东地区进口船货抵港较多，加上部分国产船货补充供应，华东略有累库，但华南去库力度较大。下游方面，传统需求逐步恢复，由于今年以来国际油价大幅上涨，煤制烯烃经济效益优于油制烯烃，MTO 装置开工

率整体较高。夜盘甲醇 2105 合约小幅收跌，短期关注 2450 附近支撑，可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

尿素

供应端来看，近期部分新装置顺利投产，国内尿素日产量环比增加，加上淡储肥大量出货，国内尿素供应充足。需求方面，终端用肥逐步启动，春耕备货阶段性尾声，农需对价格支撑有限；工业需求方面，目前已进入春耕关键时期，主流复合肥企业装置开工率多已恢复至高负荷运行，刚需支撑尿素需求。随着价格的大幅下跌以及下游对价格的逐渐接受，阶段性补货有所增加，周末印度发布招标计划，或对尿素价格形成提振，UR2105 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

国内浮法玻璃现货市场延续向好趋势，中下游企业入市积极性尚可。但目前华北沙河生产企业整体走货较好，库存削减明显；华东企业产销虽略有放缓，但各企业库存均低于同期水平，业者心态多乐观；华南部分下游补货已经进入收尾阶段，出货整体放缓；华中企业库存低位，市场心态偏积极。目前加工厂订单相对充裕，市场交投气氛较好，原片企业持续上调出厂价，后期需关注对终端下游价格的传导。夜盘 FG2105 合约小幅收跌，短期关注 1910 附近支撑，建议在 1910-2000 区间交易。

纯碱

从生产端来看，近期部分检修装置已经恢复，叠加纯碱价格的上升使得企业利润得到改善，整体开工意愿得到提升，部分企业检修推迟。随着价格快速上涨和玻璃厂原料库存的增加，部分下游工厂补库意愿减弱，对于市场保持谨慎态度，但低库存企业采购情绪仍较高。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，刺激了贸易商的囤货意愿，近期纯碱企业出厂价持续上调也提振了期价。夜盘 SA2105 合约小幅收涨，短期关注 1900 附近压力，建议在 1865-1900 区间交易。

LLDPE

3 月份，亚洲有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。欧洲主要指标 LDPE 现货价格 3 月 9 日攀升至 1800 欧元/吨(2139 美元)FD 新的历史高位。陶氏化学 3 月 9 日表示，从 4 月起，

其在美国销售的所有聚乙烯树脂的价格将提高 9 美分/磅（200 美金/吨）。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。下游企业基本复工，PE 社会库存处于历年来低位水平，但国内主要港口库存有所回升，并高于去年同期水平。目前连塑继续处于高位震荡格局。操作上，投资者暂时观望为宜。

PP

3 月份，亚洲有装置停车检修，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，现货市场成交量回落，且现货价格有所松动。下游复工时间与往年相比有所提前，下游企业开工率有所回升。PP 社会库存处于大历年来的低位水平、操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

PVC

上周，国内 PVC 社会库存有所减少。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，下游企业开工率并未大幅上升。预计将在一定程度上限制 PVC 的涨幅。美、欧、亚地区均有装置停车，PVC 海外供应仍偏紧。国内受内蒙“双控”的影响，电石供应偏紧，价格继续上升。PVC 社会库存与往年同期基本持平，且上升势头明显放缓，目前 PVC 维持高位震荡格局。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

苯乙烯下游工厂节后复工时间有所提前，下游需求提前回升。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%。近期，又有检修装置复工，上周江苏与华南库存均有所上升，或在一定程度上制约其涨幅。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

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。