

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅下跌，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 63.28 美元/桶，跌幅为 6.9%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 59.67 美元/桶，跌幅为 8.3%。欧洲新冠病例出现增加，部分地区重启限制措施，市场担忧欧洲疫苗接种进程受阻可能会损害经济复苏和燃料需求；美联储宣布维持利率不变，坚定鸽派立场，美债收益率上升，美元指数走强，市场避险情绪升温；IEA 认为全球原油库存依然过剩，需求尚未恢复至疫情前水平；欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，美元指数走强也施压油价，短线油市呈现高位调整。技术上，SC2105 合约期价趋于考验 380 区域支撑，短线上海原油期货价呈现回落整理走势。操作上，建议短线 380-405 区间交易为主。

## 燃料油

欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，美元指数走强也施压油价，国际原油期价呈现大幅下跌；新加坡市场燃料油价格震荡，低硫与高硫燃料油价差缩至 104.46 美元/吨；新加坡燃料油库存小幅增至 2285 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 17.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 734 元/吨，较上一交易日回落 21 元/吨；国际原油大幅回调带动燃料油期价回落整理。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 38721 手，较前一交易日减少 9629 手，空单减仓，净空单出现减少。技术上，FU2105 合约趋于考验 2300-2350 一线支撑，建议短线交易为主。LU2106 合约趋于考验 3000 关口支撑，建议短线交易为主。

## 沥青

欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，美元指数走强也施压油价，国际原油期价呈现大幅下跌；国内主要沥青厂家开工上升；厂家及社会库存呈现增加；山东地区炼厂炼厂多以执行前期合同为主，部分排库意向较重，成交气氛偏弱；华东地区供应平稳，下游需求恢复缓慢，业者备货情绪谨慎，现货价格持稳为主，部分期现低价资源压制现货；国际原油大幅回调，沥青库存回升及需求偏弱限制盘面，沥青期价呈现回落整理。前 20

名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 36354 手，较前一交易日增加 3643 手，持仓呈减多增空，净空单出现回升。技术上，BU2106 合约期价考验 60 日均线支撑，短线呈现回落整理走势。操作上，短线 2850-3000 区间交易为。

## LPG

欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，美元指数走强也施压油价，国际原油期价呈现大幅下跌；华东液化气市场民用气持稳，工业气价格大幅回落，整体出货较为顺畅；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳出货，部分高位小幅下调，码头成交价格下跌，购销氛围转弱，一级库区后期回船预期增多，下游观望为主。港口进口气成本高企对市场有所支撑，华南现货价格稳中回落，需求放缓预期压制空间，LPG2105 合约期货贴水扩至 480 元/吨左右。LPG2105 合约净持仓为卖单 490 手，较前一交易减少 117 手，多空增仓，净空单呈现回落。技术上，PG2105 合约期价面临 4000 关口压力，下方趋于考验 60 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 3750-4000 区间短空交易。

## 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，纸企采购价下调，打包站从出货不畅，库存上升，价格小幅下跌。成品纸方面，纸浆期价延续高位盘整，下游经销商多持观望态度，成品纸走货不顺，生活纸出厂价弱势运行，白板纸部分涨价未落实。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。预计盘面区间震荡，参考运行区间 7200-7450。

## PTA

多国疫苗仍存在供应缺口，市场担忧需求恢复不及预期，国际原油大幅下跌。PX 外盘报价较为强势，PTA 加工差目前 295 元/吨，成本端对 PTA 支撑逐步加强。PTA 国内 PTA 装置整体负荷 77.59%，恒力等多台大装置在三月份集中检修，全月供应压力减小。因前期超售量较大，聚酯工厂保持高位开工，目前聚酯负荷 93.14%，终端织造逐步提升负荷至 70.27%。目前 PTA 供需面转好，但国际原油下跌利空影响较大，建议短多单暂时止盈。

技术上，上方关注 4600 压力，下方测试 4300 支撑，建议逢高补空。

## 乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.73 万吨，较周一增加 2.63 万，较上周四降低 4.58 万。港口发运量减少，主港库存底部暂稳进口情况来看，美国装置计划延期重启，但未来进口量仍受影响。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。卫星石化新装置计划四月中旬出料运行，市场担忧供应增加，期价弱勢震荡。

技术上，MACD 指标绿柱放大，显示跌势较为顺畅，建议空单继续持有。

## 短纤

产销情况，17 日工厂总体产销在 15.05%，较上一交易日下滑 17.21%。受制于前期大量采购，短纤产销偏弱，基差走强，期现商了结出货，现货端供货充裕。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 74.05%。截止收盘，短纤加工差收在 1666 元/吨，处在上市至今低位水平。隔夜原油大幅下挫，短纤恐仍有向下空间。

技术上，上方关注 7400 压力，下方测试 6900 支撑，建议 7400-6900 区间高抛低吸。

## 天然橡胶

供应端来看，全球天胶产量处于年内最低产期。国内云南产区临近开割期，但产区降雨较少，部分区域白粉病较严重，能否如期开割存在不确定性；海南产区预计 4 月初开割，目前高价或刺激胶农割胶积极性，但考虑到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，上周山东东营、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，加上当前各工厂成品库存偏低而订单情况较好，厂家开工或有抬升空间。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短线关注 15000 附近支撑，nr2105 合约关注 12130 附近支撑，中线建议震荡偏多思路对待。

## 甲醇

供应端，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。目前内地企业订单待发量尚可，企业库存压力整体较小；本周港口窄幅累库，江苏地区社会库到船集中而库存累幅明显，浙江地区和华南地区少数进口货源补充，去库幅度明显。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，后期西北部分煤制烯烃装置配套甲醇有检修计划而 MTO 装置正常生产，存在一定的甲醇外采需求。夜盘受国际油价下跌影响，甲醇 2105 合约减仓下行，短期关注 2350 附近支撑，建议在 2350-2400 区间交易。

## 尿素

供应端来看，近期部分装置检修，国内尿素日产量环比下降但仍处于高位。需求方面，华北、华东农需阶段性走强，主流复合肥企业装置开工率也有明显提升，刚需支撑尿素需求。印度发布进口招标，也对尿素价格形成支撑。UR2105 合约短期继续关注 2000 附近压力，建议在 1950-2000 区间交易。

## 玻璃

目前国内玻璃现货市场整体偏稳，部分地区出货略显放缓，企业产销也较前期走弱。虽然加工厂订单仍相对充裕，但由于贸易商和下游库存已经处于高位，加上湖北保价结束，继续囤货的意愿或减弱，中下游补货节奏放慢，本周玻璃厂家总库存环比小幅下降。夜盘 FG2105 合约小幅收涨，短期继续关注 2100 附近压力，建议在 2030-2100 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。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保持坚挺。但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，不过低库存企业采购情绪仍较高。夜盘 SA2105 合约小幅收涨，短期关注 1970 附近支撑，建议在 1970-2020 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。陶氏化学表示从 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，且 3 月下旬至 4 月又有新装置投产，市场供应充足。下游企业基本复工，膜企，管材企业及中空企业开工率均有所回升。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，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

#### 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，产量平稳增长，市场供应充足。下游企业复工时间与往年相比有所提前，下游企业开工率也有所回升。PP 社会库存处于往年来的低位水平，显示供应方压力不大。目前，PP 继续维持高位震荡的格局。操作上，建议投资者可以逢高少量建空。

#### PVC

美、欧、亚均有装置停车，海外供应仍偏紧，台塑大幅上调 4 月份船期报价 300 美元。国内方面，近期，内蒙双控致电石供应偏紧，价格上涨，推高了 PVC 的生产成本。2 月国内 PVC 产量环比虽有所下降，但仍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。上周，国内 PVC 社会库存有所增加，显示目前 PVC 行业仍处于累库阶段。操作上，建议投资者手中多单可以逢高了结，落袋为安。

#### 苯乙烯

苯乙烯下游工厂开工率提升有限，且下游产品库存增加，显示下游需求恢复不足。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，或在一定程度上对价格形成压制。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

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。