

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅回升，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 64.57 美元/桶，涨幅为 4.2%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 60.97 美元/桶，涨幅为 4.1%。欧洲新冠病例出现增加，部分地区重启封锁限制措施，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；苏伊士运河航道堵塞问题尚未解决，也门胡塞武装声称袭击沙特阿美公司的石油设施，中东地缘局势及 OPEC 减产支撑油市，而欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2105 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 400 区域压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 372-400 区间交易为主。

## 燃料油

苏伊士运河航道堵塞问题尚未解决，也门胡塞武装袭击沙特阿美的石油设施，国际原油期价呈现大幅回升；新加坡市场燃料油价格回升，低硫与高硫燃料油价差扩大至 101.04 美元/吨；新加坡燃料油库存回落至 2231 万桶左右；上期所燃料油期货仓单降至 15.9 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 689 元/吨，较上一交易日回落 30 元/吨；国际原油宽幅震荡带动燃料油期价震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 20615 手，较前一交易日增加 2247 手，多单减幅大于空单，净空单出现回升。技术上，FU2105 合约考验 2300 区域支撑，上方面临 2450 区域压力，建议短线 2300-2450 区间交易为主。LU2106 合约受 3000 区域支撑，建议短线 3000-3200 区间交易为主。

## 沥青

苏伊士运河航道堵塞问题尚未解决，也门胡塞武装袭击沙特阿美的石油设施，国际原油期价呈现大幅回升；国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂家及社会库存呈现增加；山东地区炼厂资源供应较为充裕，部分贸易商出货意向较强；华东地区供应平稳，库存压力有所增加，炼厂出货积极性增加，下游按需采购；现货价格持稳为主；国际原油宽幅震荡，沥青库存回升及需求偏弱限制盘面，沥青期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 33870 手，较前一交易日减少 2236 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，

BU2106 合约期价企稳 2800 区域，上方测试 2950 一线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2800-2950 区间交易为主。

#### LPG

苏伊士运河航道堵塞问题尚未解决，也门胡塞武装袭击沙特阿美的石油设施，国际原油期价呈现大幅回升；华东液化气市场民用气稳中有涨，炼厂库存可控，出货情况尚可；华南市场价格下跌，主营炼厂及码头报价下调，上游让利出货，下游逢低入市，购销氛围回升。港口进口气成本高企对市场有所支撑，码头库区货源充足，华南现货价格下跌，国际原油宽幅震荡带动期货盘面，LPG2105 合约期货贴水缩窄至 220 元/吨左右。LPG2105 合约净持仓为卖单 128 手，较前一交易增加 1386 手，多单减仓，持仓转为小幅净空。技术上，PG2105 合约期价考验 3750 区域支撑，上方测试 3950 一线压力，短期液化气期价呈现区间整理走势，操作上，短线 3750-3950 区间交易。

#### 纸浆

3 月中旬，青岛港内纸浆总库存约 56.4 万吨，常熟港纸浆总库存约 68.5 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.1 万吨，港口库存小幅上升。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。接单欠佳，原纸厂家开工率下降，原料采购清冷。纸浆跌破前期震荡区间下沿，建议轻仓短空。

#### PTA

上个交易日 PX 外盘上涨，压缩部分 PTA 加工利润，PTA 加工差目前 320 元/吨。国内丽东装置检修，浙石化负荷降低，PX 供应缩进，PXN 价差短期内压缩空间不大。宁波台化及珠海 BP 装置检修，国内 PTA 装置整体负荷下降至 79.10%。因目前聚酯利润尚好，且厂家库存较低，聚酯工厂保持高位开工，目前聚酯负荷 92.96%，终端织造逐步提升负荷至 74.05%。受疫情及运河阻塞事件影响，国际原油价格区间宽幅震荡。供需面保持较好势头，建议轻仓短多。

技术上，上方关注 4580 压力，下方测试 4400 支撑，建议逢低多单。

## 乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 58.18 万吨，较周一增加 0.13 万，较上周四降低 1.55 万。乙二醇港口库存低位水平小幅波动，美国装置近期尝试重启，预计货源四月中下旬有望恢复。国内多台装置提升负荷，国内乙二醇负荷整体负荷提升在 69.24%附近。前期乙二醇快速下行压缩部分路线生产利润，煤制、石脑油制利润下降，乙烯制进入负值，生产利润支撑期价。

技术上，上方关注 5250 压力，下方测试 4900 支撑，建议 5250-4900 区间交易。

## 短纤

产销情况，工厂总体产销在 23.13%，较上一交易日下跌 13.86%。。受制于前期大量采购，短纤产销偏弱。需求情况，受原料下行，及中美高层谈判对外贸不确定性担忧，纱线订单下单量较少，企业多以加工前期订单为主。受“疆棉事件”影响，市场对未来纺织品销量存疑，叠加前期囤货量较大，短纤产销持续低迷，加工差继续压缩，截止上周五夜盘收盘，短纤加工差 1489 元/吨，创上市新低，原料端企稳回升，短纤下跌空间有限。

技术上，上方关注 7400 压力，下方测试 6950 支撑，建议逢低短多。

## 天然橡胶

供应端来看，目前东南亚天胶产量处于年内最低产期。国内云南产区进入季节性开割期，但部分区域白粉病较严重，预计将延迟至 4 月上旬开割；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，上周国内轮胎厂开工率小幅上调，厂家前期订单缺口支撑开工率维持高位，近期原材料价格表现坚挺，部分工厂仍存涨价预期，但国内终端启动缓慢，涨价传导不畅，各层级经销商库存压力增加。夜盘 ru2105 合约减仓收涨，短期关注 14350 附近压力，建议在 14000-14350 区间交易，nr2105 合约建议在 11000-11400 区间交易。

## 甲醇

供应端，内蒙能耗双控政策进一步升级，部分甲醇装置重启时间推迟，加上春检计划陆续出台，西北供应存在缩减预期。由于贸易商及下游积极补空，企业出货顺畅，内地库存整体下

降。上周进口船货抵港略有增量，其中主要以华南地区增量为主，华东地区整体波动不大，江苏社会库稍有缩减，但浙江地区到港集中。华东主流库区提货及部分转出口货源影响，库存有所下降；华南港口库存积累明显。由于近期内地供应紧张，港口与内地套利窗口关闭，叠加非伊价格偏强转口增多，短期港口库存压力较小。下游方面，MTO 装置开工率整体较高，由于西北烯烃配套甲醇企业检修，外采甲醇需求增多。夜盘甲醇 2105 合约减仓收涨，短期关注 2400 附近压力，中线可关注逢低买入机会，注意风险控制。

## 尿素

供应端来看，受内蒙古能耗双控影响，尿素装置限产/停车增多，市场挺价意向增强。需求方面，国内需求明显清淡，春季肥扫尾，但夏季肥预收推进多不顺利，加上尿素走势尚不明朗，尿素企业生产谨慎。印度进口招标价格公布，东海岸最低报价 379.87 来自，西海岸最低报价 380.18 美元/吨，折合价格与国内市场价格接近，部分企业出口订单增多，后市关注印度最终授予量。盘面上，UR2105 合约建议震荡偏多思路操作。

## 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，上周玻璃厂家总库存环比小幅下降。伴随疫苗接种加快，全球疫苗玻璃瓶的需求出现激增提振市场情绪，夜盘 FG2105 合约减仓收涨，短期关注前期高点附近压力，建议在 2100-2160 区间交易。

## 纯碱

从生产端来看，近期纯碱装置运行整体平稳，个别企业装置小幅波动。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再次上调。目前重碱刚性需求支撑，采购情绪仍较好，轻质采购有所减弱。随着价格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，市场博弈仍在持续。但全球疫苗玻璃瓶的需求出现激增提振了纯碱需求，夜盘 SA2105 合约减仓收涨，短期关注 1890 附近支撑，建议在 1890-1950 区间交易。

## LLDPE

3 月份，亚洲仍有装置停车检修，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：上周国内聚乙烯企业平均开工率小幅上升至 97.98%，聚乙烯国内产量有所增加。国内 PE 下游各行业开工率保持平稳，报 59%，除农膜企业开工率有所下降之外，管材、包装膜、中空、注塑企业的开工率均有不同幅度的增长。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量延续走低，周环比下跌 6.36%。下游逢低采购，对高价态度抵触，贸易商出货不畅，库存继续上升 20.54%，显示生产企业库存有向中间商转移的迹象。4 月中旬连云港石化有新装置投产，预计市场供应充足。操作上，投资者暂时观望为宜。

#### PP

3 月份，亚洲仍有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。国内方面：上周国内聚丙烯平均开工率环比略有下降，聚丙烯产量也有所减少，但仍高于去年同期水平。由于本周装置检修减少，预计开工率将有所回升。上周 BOPP 企业的开工率报 60.35%，与上周持平。行业方面，膜企新单成交压力大，多数企业原料库存均有明显下降。注塑开工率报 60%，与上周持平。规模以上塑编企业整体开工率稳在 52%，较去年同期低 2%。原料价格小幅震荡，塑编成本压力不减，下游工厂多观望。目前订单情况一般，刚需拿货为主。国内贸易商库存较前一周减少 5.35%，较去年同期增加 22.00%。操作上建议投资者暂时观望为宜。

#### PVC

美、欧、日、韩均有装置停车，海外供应仍偏紧，台塑大幅上调 4 月份船期报价 300 美元。也对价格形成支撑。国内方面：内蒙双控致电石供应偏紧，价格上涨，推高了 PVC 的生产成本。国内企业预售环比增加 23.83%。国内 PVC 下游管材制品企业开工率继续提升，大型管材厂开工率均在 8 成以上。PVC 社会库存报 33.86 万吨，环比增加 0.36%，显示目前 PVC 市场供应仍充足。由于海外供应仍然不足，预计出口量仍将维持高位。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

#### 苯乙烯

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。3 月下旬后，中化泉州和中海油壳牌两套装置投产在即也令市场担忧产能上升将带来供应过剩，且

欧美地区前期检修及受不可抗力停车的装置仍未完全复工，海外供应仍较为紧张。国内方面：中化泉州及中海油壳牌上周均有合格品产出，本周将有提负荷表现，中化弘润新装置也将陆续投产，三套新增产能合计约 127 万吨/年，预期增幅 10.25%，国内供应继续增加。原料乙烯价格有所回落，但纯苯价格坚挺。苯乙烯下游 ABS 及 EPS 工厂均出现产量下降，而库存回升的现象，显示下游需求恢复不足。不过，进入 4 月份后，苯乙烯逐渐进入装置检修期，预计供应将有所减少，且经过持续回落，目前苯乙烯的价格已回到节前水平，预计后市转为区间震荡的可能性较大，后市关注 8650 一线的压力，操作上，建议投资者以区间操作为宜。

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

---

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。