

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 56.35 美元/桶，涨幅为 2.4%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 53.55 美元/桶，涨幅为 2.6%。全球新冠病例持续攀升，欧洲出现关于新冠疫苗供应的争端，国内防控压力增加，部分地区采取出行限制措施；美国 10 位温和派共和党参议员敦促拜登大幅缩减方案规模，以利于赢得两党共同支持。1 月中国制造业 PMI 为 51.3%，较上月下降 0.6 个百分点。沙特 2 月开始额外减产 100 万桶/日；暴风雪侵袭美国东北部导致燃料需求上升，市场预期美国原油库存将下降；全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，美国新版财政刺激计划可能推迟，市场风险情绪降温，沙特开始额外减产及美国库存下降预期支撑原油期价，短线油市呈现震荡。技术上，SC2103 合约期价企稳 5 日均线，上方趋于测试 348-350 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 330-350 区间交易为主。

燃料油

沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，暴风雪侵袭美国东北部导致燃料需求上升，市场预期美国原油库存将下降，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 109.93 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2079 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 24.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 666 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 66425 手，较前一交易日增加 2187 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，FU2105 合约企稳 40 日均线，上方测试 2200 一线压力，建议短线 2100-2200 区间交易。LU2105 合约测试 2900-2930 区域压力，下方考验 40 日均线支撑，建议短线以 2750-2930 区间交易为主。

沥青

沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，暴风雪侵袭美国东北部导致燃料需求上升，市场预期美国原油库存将下降，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降，2 月排产量下降，厂家及社会库存出现增加；北方地区炼厂停产增加，部分地炼远期合同释放，备货性需求略显稳定；华东地区炼厂出货放缓，终端施工临近尾声，下游多按需谨慎采购，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 97847 手，较前一交易日增加 19750 手，持仓呈减多增空，净空单大幅增加。技术上，BU2106 合约期价测试 2800-2850 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2700-2850 区间交易为主。

LPG

沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，暴风雪侵袭美国东北部导致燃料需求上升，市场预期美国原油库存将下降，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场偏弱整理，码头到货较为集中，价格商谈较为灵活，民用气出货偏缓，下游入市积极性一般；华南市场价格下调，主营单位出货受阻大幅让利，码头成交让利，上游供应充裕；沙特 2 月 CP 再度高报，港口进口气利润倒挂，春节前上游排库压力较大，华南现货价格回落，LPG2103 合约期货贴水缩窄至 470 元/吨左右。LPG2103 合约净持仓为卖单 4903 手，较前一交易日减少 1819 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，PG2103 合约期价面临 3500 区域压力，下方考验 3300 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3300-3500 区间交易。

纸浆

一月下旬，青岛港纸浆总库存约 88.6 万吨，常熟港纸浆库存 56.5 万吨高栏港纸浆总库存约 4.8 万吨三个主要港口库存较十二月末下降 12 万吨，纸浆报价持续上涨对贸易量影响较小，港口库存高位波动。后续临近春节，港口库存发运减缓，预计库存小幅上升。玖龙原纸第六轮提涨价格，多家纸企亦跟随上涨。需求增量预期带动期价强势上涨，进而引发全产业链接连提价。但目前原生木浆供应仍较为充裕，应警惕盘面高位回调，提醒投资者应谨慎“追高”，注意设好止损。

技术上，SP2103 合约短期上方关注 6800 压力，操作上短期建议暂时观望。

PTA

需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46%，国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%。春节期间，织造存在季节性降低负荷，目前终端织造产品及原料库存较前期有所下降。织造采购谨慎，聚酯亦集中检修，据统计检修涉及产能约 500 万吨。PTA 供应端，逸盛大连 1#225 万吨恢复满负荷运行，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 85.18%。百宏装置上周末投产一半，另一半预计二月初投产。OPEC 减产协议执行率上升提振油价，隔夜原油收涨。供需面仍偏弱，期价上方压力较大。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试前高 4180 压力，操作上建议逢高短空，目标 3950，止损 4180。

乙二醇

进口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.28 万吨，较周一降低 3.01 万吨，较上周四降低 7.45 万吨。国内情况，恒力及浙石化装置提升负荷，国内乙二醇负荷提升至 58.72%。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46%，国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%。港口库存下降，但国内供应上升，终端聚酯降负，期价上方面临前高压力，建议逢高止盈，落袋为安。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4550 附近支撑，上方测试 4800 压力，短期建议 4550-4800 区间交易。

短纤

产销情况，1 日总体产销在 120.60%，较上一交易日下滑 102.87%。需求方面，国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%，由于春节返乡潮提前，江浙织造企业开始季节性停机。供应情况，春节期间多套装置计划检修，但目前市场上现货较为充裕，且下游纱厂春节亦有停机计划，供应缩紧对盘面提振有限。上周原料乙二醇涨势偏强，短纤加工差缩窄 1643 元/吨，处在中位偏低水平，关注短纤补涨的做多机会。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6700 附近支撑，上方测试 6900 压力，操作上短期建议 6700-6900 区间交易。

天然橡胶

海外产区来看，泰国东北部预计 1 月底停割，局部地区 2 月中旬停割，南部预计 2 月底停割。近期泰国疫情形势有所缓和，生产旺季下天胶产量和出口量未受到明显影响。泰国橡胶

管理局确定启动 20 万吨新鲜胶乳收购计划，将推动泰国原料价格坚挺，后市关注其实际落地情况。需求端来看，春节临近，节前备货基本完成，东营地区多数轮胎企业计划在 2 月初停工放假，橡胶需求存在下滑预期。夜盘 ru2105 合约小幅收涨，短期建议在 14400-14900 区间交易；nr2104 合约建议在 10700-11200 区间交易。

甲醇

供应端来看，春节临近，物流车辆减少，运费走高，而下游备货接近尾声，西北部分上游工厂开始降价排库。目前西北两套新装置稳定生产，开工负荷逐步提升，对甲醇外采量持续缩减，西北供应压力渐显。港口方面，上周进口船货抵港量不及预期，连云港地区滞港情况严重，另外长江口以及宁波地区短时间封航亦有影响，由于船货锚地等待集中，本周卸货速度或仍将缓慢。下游方面，华东地区烯烃整体开工略低，宁波地区 60 万吨/年 DMT0 装置上周末已重启并恢复至满负荷；但春节临近，传统需求有所走弱，对甲醇需求产生不利影响。夜盘 MA2105 合约小幅收跌，短期关注 2320 附近压力，建议在 2250-2320 区间交易。

尿素

供应端来看，随着前期检修装置的恢复，国内尿素企业日产量环比回升。近期气头企业陆续通气，西南新疆部分装置点火开车，供应量逐渐增加。需求方面，冬腊肥陆续结束，农业需求趋弱；春节临近，工业板材厂以及复合肥厂预期在 2 月初开始放假，工业需求受到抑制。不过，近期春耕备肥、冬储备肥和国际价格强势也对国内市场形成支撑。盘面上，UR2105 合约短期关注 2015 附近支撑，建议在 2015-2080 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交重心持续下行，华北沙河地区生产企业均实行保价政策，贸易商存货积极性提高，厂家出货速度加快，但下游深加工企业多已停工放假，备货积极性偏弱。而华东、华南地区下游陆续放假，需求转弱下，原片企业出货乏力，加上当前价格高于往年同期，贸易商备货愿意较低，库存延续积累。夜盘 FG2105 合约小幅收涨，短期关注 1825 附近压力，建议在 1785-1825 区间交易。

纯碱

供应端来看，近期纯碱装置开工不稳定，企业负荷下降，国内纯碱产量小幅下滑，预计本周

负荷略有提升。需求方面，近期下游采购情绪表现尚可，节前备货持续，上周国内纯碱库存环比继续下降。春节临近，部分小型企业陆续放假状态，需求仍有走弱预期。夜盘 SA2105 合约小幅收涨，短期建议在 1590-1630 区间交易。

LLDPE

进入 2 月份 PE 检修装置维持低位，聚乙烯周平均开工率有所回升，整体市场供应量开始回升。但春节长假临近，或有不少企业需要进行备料，且两桶油的石化库存继续维持低位，而上周下游制品开工率有所回落，显示临近春节，下游需求或将有所减少。目前基本面多空交织，预计短期将维持区间震荡格局，操作上，建议投资者在 7700—8000 区间操作为宜。

PP

上周聚丙烯开工率环比小幅回落，聚丙烯产量有所减少。两桶油石化库存继续维持低位，显示生产企业销售压力不大。需求方面，本周国内聚丙烯下游需求略有减少。其中，规模以上塑编企业整体开工率下滑 6%至 40%，较去年同期高 10%。BOPP 企业开工率报 57.67%，环比下降 0.61%；注塑企业开工率报 62%，环比持平。两油库存在 48 万吨，周内下降 6.5 万吨，环比上周低 7.69%，但生产企业库存继续维持低位。操作上，建议投资者在 8150—8300 区间操作为宜。

PVC

PVC 装置检修减少，海湾化工与生产企业开工率有所提升，市场供应有所增加。下游需求随着春节临近及公共卫生事件的影响，下游企业开工率有所下降，生产企业拿货积极性也有所减弱。但上周社会库存环比继续减少 0.48%，同比减少 23.47%显示市场供应压力不大。后市重点关注下游企业春节备料的进度，操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

基本上，近期有新装置将投产，供给端有增加预期。华东华南的社会库存小幅上升。且近期乙烯价格有所转弱，成本端对苯乙烯的提振作用或有所减小。但近期下游需求表现较好，部分下游装置重启，尽管 EPS 下游企业的开工率略有减少，但 PS 企业开工率略有上升，且 ABS 企业的开工率则继续保持超负荷运行，总体而言苯乙烯的下游仍有所上升，对苯乙烯的

价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，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。