

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 57.46 美元/桶，涨幅为 2%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 54.76 美元/桶，涨幅为 2.3%。全球新冠病例持续攀升，国内防控压力增加，部分地区采取出行限制措施。美国参众两院的民主党高层联合提交了一份 1.9 万亿美元的预算方案，旨在绕过共和党人通过新冠疫情援助计划，这提振市场风险情绪。OPEC+联合技术委员会（JTC）及联合部长级监督委员会于 2 日至 3 日举行，OPEC 秘书长巴尔金都表示，全球石油市场和世界经济的前景正在改善。OPEC+主要产油国表示将严守减产承诺，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；API 数据显示上周美国原油及成品油库存降幅高于预期；全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，而沙特开始额外减产及美国库存下降提振原油期价，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2103 合约期价测试 350-353 一线压力，下方考验 10 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 335-353 区间交易为主。

燃料油

OPEC+主要产油国表示将严守减产承诺，沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，API 数据显示上周美国原油及成品油库存下降，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 23 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 718 元/吨，较上一交易日上涨 52 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 67019 手，较前一交易日增加 594 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，FU2105 合约冲高回落，上方测试 2270-2300 一线压力，建议短线 2150-2300 区间交易。LU2105 合约测试 3000 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，建议短线以 2840-3000 区间交易为主。

沥青

OPEC+主要产油国表示将严守减产承诺，沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，API 数据显示上周美国原油及成品油库存下降，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，远期合同询盘积极性尚可，部分炼厂合同签约较好；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 84555 手，较前一交易日减少 13292 手，多单增仓，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 2830-2860 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2730-2860 区间交易为主。

LPG

OPEC+主要产油国表示将严守减产承诺，沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，API 数据显示上周美国原油及成品油库存下降，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，下游入市积极性一般；华南市场价格持稳，主营单位及码头报价回稳，上游供应充裕，下游观望为主；沙特 2 月 CP 高报，港口进口气利润倒挂，春节前上游排库压力较大，华南现货价格持平，LPG2103 合约期货贴水升至 500 元/吨左右。LPG2103 合约净持仓为卖单 5963 手，较前一交易增加 1060 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。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。隔夜纸浆 SP2103 合约横盘整理，但远月 SP2105 小幅下跌，月差走强，目前远月贴水。

技术上，SP2103 合约短期上方测试 6800 压力，操作上建议短空介入，或配合 05 合约套利（多 03 空 05）。

PTA

需求方面，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。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。PX 近期检修装置较多，价格偏强运行，PTA 加工差压缩至 380 元/吨。市场预期原油缺口放大，隔夜原油小幅上行，创年内新高。短期内，PTA 受成本提振走势偏强，不过春节期间聚酯降负，供需面持续走弱，建议日内偏多交易为主。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 4170 附近支撑，上方测试 4250 压力，操作上建议 4170-4250 区间交易。

乙二醇

进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.89 万吨，较上一周一降低 1.4 万吨，较上周四增加 1.61 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 4820 压力，短期建议 4550-4820 区间交易。

短纤

产销情况，2 日工厂总体产销在 70.53%，较上一交易日下滑 50.06%。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，供应收紧对盘面提振有限。原料乙二醇 PTA 涨势偏强，短纤加工差缩窄 1612 元/吨，处在偏低水平，关注短纤补涨的做多机会。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6750 附近支撑，上方测试 6900 压力，操作上短期建议 6750-6900 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，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陆续停工放假，橡胶需求存在下滑预期。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短期建议在 14350-14800 区间交易；nr2104 合约建议在 10550-10900 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。海外方面，伊朗限气提前结束，部分装置已经重启。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，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 合约减仓收跌，短期关注 2230 附近支撑，短空思路对待。

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陆续放假，工业需求受到抑制。不过，近期国际价格强势和春耕需求预期也对国内市场形成支撑。盘面上，UR2105 合约短期关注 2025 附近支撑，建议在 2025-2080 区间交易。

玻璃

近期河北疫情缓解，加上华北沙河地区生产企业实行保价政策，以及部分生产企业出台冬储政策，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，终端需求淡季对价格有所压制。夜盘 FG2105 合约减仓收跌，短期关注 1750 附近支撑，建议在 1750-1780 区间交易。

纯碱

供应端来看，近期国内纯碱市场供应端变化不大，华中、华东地区部分企业价格上调。需求方面，前期下游采购情绪表现尚可，国内纯碱库存环比持续下降，但目前下游备货接近完成，新订单相对减少，同时贸易商临近放假，需求开始走弱。夜盘 SA2105 合约小幅收跌，短期

建议在 1580-1630 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，整体市场供应量有所回升。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。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也对价格形成支撑，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有所减少。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。操作上，建议投资者在 8050—8200 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且台塑上调 3 月份售价也对价格形成一定的支撑。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，1 月份 EPS 产量环比同比双双大增，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。