

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价创出近一年高点，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 58.84 美元/桶，涨幅为 0.7%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 56.23 美元/桶，涨幅为 1%。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。美国众议院通过预算决议，1.9 万亿新版经济刺激方案迈出关键一步；美国工厂订单及初请失业金人数数据改善，这提振市场风险情绪。OPEC+ 维持当前的减产政策不变，预估今年全球油市将出现供应短缺，6 月份石油库存将有望降至五年均值下方；沙特 2 月开始额外减产 100 万桶/日。EIA 数据显示上周美国原油库存小幅下降，汽油库存增幅高于预期，美国国内原油产量维持至 1090 万桶/日；全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，OPEC+ 对油市复苏持乐观态度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，SC2104 合约期价测试 370 一线压力，下方受 5 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 350-370 区间交易为主。

燃料油

美国 1.9 万亿经济刺激方案取得进展，OPEC+ 预估今年全球油市将出现供应短缺，国际原油期价刷新近一年高点；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 112.54 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2137 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 22.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 728 元/吨，较上一交易日下跌 6 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 73472 手，较前一交易日增加 889 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，FU2105 合约测试 2270-2300 一线压力，建议短线 2150-2300 区间交易。LU2105 合约测试 3000-3050 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，建议短线以 2850-3050 区间交易为主。

沥青

美国 1.9 万亿经济刺激方案取得进展，OPEC+ 预估今年全球油市将出现供应短缺，国际原油期价刷新近一年高点；国内主要沥青厂家开工回落，2 月排产量计划下降，厂

家及社会库存呈现增加；北方地区炼厂停产增加，部分主力炼厂执行前期合同，低价资源有限；华东地区炼厂出货放缓，终端施工接近尾声，下游零星采购；原油价格连续上涨带动市场，现货价格小幅上涨。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 67204 手，较前一交易日减少 9405 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 2900 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2750-2900 区间交易为主。

LPG

美国 1.9 万亿经济刺激方案取得进展，OPEC+ 预估今年全球油市将出现供应短缺，国际原油期价刷新近一年高点；华东液化气市场持稳为主，工业气价格小幅上调，出货氛围略有改善；华南市场价格持稳，主营单位持稳出货，低位小幅推涨，码头成交趋稳，上游供应充裕，下游按需采购为主；沙特 2 月 CP 高报，港口进口气利润倒挂，进口商继续下跌意愿不强，华南现货价格持稳，LPG2103 合约期货贴水回落至 470 元/吨左右。LPG2103 合约净持仓为卖单 5661 手，较前一交易减少 184 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，PG2103 合约期价企稳 3300 区域支撑，上方继续测试 3500 区域压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3300-3500 区间交易。

纸浆

一月下旬，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。成品纸方面，本周白卡纸均价 8093 元，环比上涨 4.29%，其余纸品价格暂稳。净持仓方面，目前纸浆净多头仍长线增加趋势，建议近期保持震荡思路。

技术上，SP2103 合约短期上方关注 6750 压力，下方测试 6550 支撑，操作上短期建议 6750-6550 区间交易。

PTA

需求方面，国内聚酯综合开工负荷下降至 79.74%，国内织造负荷下降至 14.49%。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。PTA 供应端，宁波逸盛 200 万吨装置重启，预计近期出料。隔夜布伦特原油主连继续上行，实现四连涨，化工板块受到提振走强，PTA 目前供需面较为薄弱，昨夜震荡整理走势，短期内建议暂时观望。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 4080 附近支撑，上方测试前高 4220 压力，操作上建议 4080-4220 区间交易。

乙二醇

进口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.12 万吨，较周一增加 1.23 万吨，较上周四增加 2.84 万吨，沙特一台装置二月初开始检修，进口方面货源或将继续减少，主港库存仍处在下降趋势。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 60.18%。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷下降至 79.74%，国内织造负荷下降至 14.49%。隔夜布伦特原油主连继续上行，实现四连涨，化工板块受到提振走强，乙二醇目前供需面较为薄弱，昨夜震荡整理走势，短期内建议暂时观望。

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，4 日工厂总体产销在 29.59%，较上一交易日上升 12.66%。需求方面，国内织造负荷下滑 16.37%至 33.68%，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。截止收盘短纤加工差缩窄 1681 元/吨，处在中位偏低水平，关注短纤做多机会。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6680 附近支撑，上方测试 6850 压力，操作上短期建议配合 PTA 套利交易（多短纤空 PTA）。

天然橡胶

海外产区来看，泰北逐渐进入停割期，泰南也临近停割期，泰国原料供应处于减少趋势。库存方面，截止 1 月 31 日，中国天然橡胶社会库存周环比下跌 0.39%，社会库存虽继续下降，但整体仍处于高位。需求端来看，中国多部门联合出手稳定国际货运，持续疯涨海运费出现拐点，轮胎出口需求有望增加。然而春节临近，节前备货完成，山东东营及潍坊轮胎厂家迎来“放假潮”，部分厂家已停产，本周厂家开工率环比继续下滑，预计下周厂家开工率仍将呈现下滑态势。夜盘 ru2105 合约增仓收涨，短期建议在 14500-14900 区间交易；nr2104 合约建议在 10800-11200 区间交易。

甲醇

供应端来看，因运输车辆紧缺，且春节临近订单减少，内地企业库存环比明显回升。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，本周港口库存整体延续去库，周内江苏社会库进口船货抵港相对有限；但浙江地区进口船卸货增量，库存略有累库。下游方面，宁波地区 60 万吨/年 DMT0 装置重启并恢复至满负荷；但春节临近，传统需求有所走弱。夜盘 MA2105 合约减仓收涨，短期关注 2330 附近压力，谨慎追涨。

尿素

供应端来看，近期国内多套装置恢复，尿素企业日产量环比回升，下周仍有部分装置将恢复且暂无新增检修计划，故短期尿素日产量趋于增加。需求方面，近期农业需求趋弱，而工业需求因板材厂以及复合肥厂陆续放假而受到抑制。不过，近期国际价格强势和印度本月的招标预期对国内市场形成推动。盘面上，UR2105 合约短期建议在 1990-2050 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；但华中、华东贸易商备货积极性一般，库存呈继续增加趋势；华南少数企业推出优惠保价而出货放量，但多数厂依旧处于累库阶段。整体来看，本周国内浮法玻璃市场整体库存环比增加，但增速放缓。目前下游深加工企业多已停工放假，终端需求淡季对价格有所压制。夜盘 FG2105 合约增仓收涨，短期关注期价能否站稳 1820 一线，建议暂以观望为主。

纯碱

供应端来看，随着前期检修装置恢复，国内纯碱开工率回升，目前暂无新增检修计划，整体供应趋于增加。需求方面，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 合约小幅收涨，短期建议在 1615-1660 区间交易。

LLDPE

临近春节，连塑基本面相对平静。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7950—8200区间操作为宜。

PP

临近春节，PP基本面相对平静。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%，相较去年同期高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8250—8450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设好止盈，谨慎持有。

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。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。