

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期货价继续刷新一年来高点，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 61.06 美元/桶，涨幅为 0.9%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 58.36 美元/桶，涨幅为 0.7%。美国非农就业数据低于预期，美国众议院采纳参院预算解决方案，市场对于拜登政府通过 1.9 万亿美元新冠援助计划预期升温。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。API 数据显示，上周美国原油库存继续下降，汽油库存增幅高于预期。美国新一轮经济刺激计划乐观预期提振风险情绪，OPEC+坚定减产立场并预计今年全球油市将出现供应短缺，短线油市呈现震荡冲高，由于技术上连续上涨，获利回吐压力有所增加。技术上，SC2104 合约期价回测 5 日均线支撑，上方测试 380 一线压力，短线上海原油期货价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 365-382 区间交易为主，临近春节长假，注意控制风险。

燃料油

OPEC+坚定减产立场并预计今年全球油市将出现供应短缺，美国新一轮经济刺激计划的乐观预期提振市场，国际原油期货价续创逾一年新高；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 122.53 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降至 21.3 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 778 元/吨，较上一交易日收涨 20 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 55314 手，较前一交易日减少 12717 手，持仓呈增多减空，净空单出现减少。技术上，FU2105 合约测试 2300-2350 一线压力，建议短线 2200-2350 区间交易。LU2105 合约测试 3100-3150 区域压力，下方考验 3000 一线支撑，建议短线以 3000-3150 区间交易为主，临近春节长假，注意控制风险。

沥青

OPEC+坚定减产立场并预计今年全球油市将出现供应短缺，美国新一轮经济刺激计划的乐观预期提振市场，国际原油期价续创逾一年新高；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，山东地区主力炼厂库存低位，考虑即将转产，市场低价货源不多；南方地区需求平淡，贸易商高价备货积极性一般，部分观望为主；原油价格涨势带动成本上行，炼厂惜售心理增加，现货价格持稳为主。前20名持仓方面，BU2106合约净持仓为卖单68480手，较前一交易日减少4582手，多空减仓，净空单出现回落。技术上，BU2106合约期价测试2970-3000区域压力，下方考验2850一线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线2850-2300区间交易为主。

LPG

OPEC+坚定减产立场并预计今年全球油市将出现供应短缺，美国新一轮经济刺激计划的乐观预期提振市场，国际原油期价续创逾一年新高；华东液化气市场稳中下跌，主营单位民用气价格下调，工业气价格波动平缓，下游需求转淡；华南市场价格震荡，主营炼厂让利排库，码头部分小幅整理，上游供应较为充裕，需求及交通运力较弱；沙特2月CP高报，港口进口气利润倒挂，临近春节假期终端接货能力下降，华南现货价格持稳，LPG2103合约期货贴水缩窄至390元/吨左右。LPG2103合约净持仓为卖单4861手，较前一交易日减少1091手，多空减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2103合约期价大幅下挫，期价考验3250-3300区域支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线3250-3450区间交易，临近春节长假，注意控制风险。

纸浆

二月上旬，三个主要港口库存较一月下旬下降11.9万吨，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，预计库存小幅回升。成品纸方面，成品纸企业整体负荷降低，但白卡纸得益于目前供应偏紧环境，停机意愿较弱，本年度开工或高于往年。净持仓方面，目前纸浆净多头呈现减少，中长线多单持仓建议逢高止盈。技术上，SP2105合约短期上方关注6800压力，下方测试6680支撑，操作上短期建议6800-6680区间交易。

PTA

需求方面，部分装置重启国内聚酯综合开工负荷 80.01%，国内织造负荷下滑至 14.49%。春节期间，织造存在季节性降低负荷预期，目前终端织造产品及原料库存较前期有所下降。PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 84.50%，百宏 2# 近期投产，供应面压力较大。国际原油持续上涨，化工板块受到提振走强，PTA 目前供需面较为薄弱，日内冲高回落走势，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 4220 压力，操作上建议 4080-4220 区间交易。

乙二醇

进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.93 万吨，较上周一增加 1.04 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%。利润方面，前期乙二醇持续拉涨，生产利润修复，多个路线利润翻正。国际原油持续上涨，化工板块受到提振走强，目前国内供应压力提升，建议中长线多单减持，降低风险。

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，产业链多数企业进入休假模式，产销清淡。需求方面，国内织造负荷下滑至 14.49%，江浙织造企业季节性停机。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上升至 1982 元/吨，加工差快速走强至前高区位，目前面临前高压力，单边多单建议逢高止盈，套利（多短纤空 PTA）继续持有。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6900 附近支撑，上方测试 7180 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。目前山东东营及潍坊轮胎厂家迎来“放假潮”，厂家多数已停产，预计短期厂家开工率仍将呈现下滑态势。夜盘 ru2105 合约减仓收跌，日内建议在 14500-15000 区间交易；nr2104 合约建议在 10600-11000 区间交易。

甲醇

供应端来看，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。而春节前上游执行长约或前期订单余量，且多数危化品车辆停运，企业签发量明显减少，企业库存环比明显回升。海外方面，伊朗限气提前结束，部分装置已经重启。港口方面，本周港口库存整体窄幅累库，主要体现在江苏以及华南地区，浙江地区仍有部分船货锚地等待卸货，当周船货不及下游刚需消耗。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行；春节假期来临，传统需求面临萎缩。夜盘 MA2105 合约减仓下跌，关注 2230 附近支撑，节前最后一个交易日，请投资者注意做好仓位管理，注意风险控制。

尿素

供应端来看，近期国内多套装置恢复，加上部分新装置顺利投产，尿素企业日产量有继续回升趋势。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，国际价格强势和政策面化肥保供应对国内市场形成支撑。节前最后一个交易日，请投资者做好仓位管理，注意风险控制。

玻璃

前期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。目前下游深加工企业多已停工放假，有效需求减少。上周国内浮法玻璃市场整体库存环比增加，但增速放缓，生产企业总体库存处于正常并偏低的水平，厂家资金压力不大，基本以稳定生产为主，市场信心环比有所增加。夜盘 FG2105 合约减仓收涨，短期关注 1880 附近压力，节前最后一个交易日，请投资者做好仓位管理，注意风险控制。

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，同时贸易商陆续放假，需求开始走弱。夜盘 SA2105 合约小幅收跌，节前最后一个交易日，请投资者做好仓位管理，注意风险控制。

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。但原油走势强劲，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，预计节前将维持区间震荡格局，操作上，建议投资者在 7880—8050 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 8100—8250 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。但内蒙上调电价，且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止盈，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。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逢高止盈，落袋为安。

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。