

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

## 原油

国际原油期价冲高回落，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 63.93 美元/桶，跌幅为 0.6%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 60.53 美元/桶，跌幅为 1%。拜登政府推动 1.9 万亿美元经济刺激计划，美国新冠疫苗接种速度加快，提振对全球经济复苏的乐观情绪；美国南部遭遇寒潮拉动燃料需求，同时电力紧张导致德州油井和炼油厂被迫关闭，预估影响 40%的原油产能；EIA 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，汽油库存出现增加，美国国内原油产量减少 20 万桶至 1080 万桶/日。OPEC 消息人士称，鉴于油价回升，OPEC+可能会在 4 月份后放松限产措施。美国新一轮经济刺激计划乐观预期及新冠疫苗接种速度加快提振金融市场风险情绪，美国寒潮天气导致德州部分油井被迫关闭，供应趋紧预期增强推动油价连续走高，而高位多头获利了结增加，短线油市趋于高位震荡。技术上，SC2104 合约期价测试 405-408 一线压力，下方回测 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 380-408 区间交易为主。

## 燃料油

美国寒潮天气导致德州炼厂及油井产能关闭，供应趋紧预期增强推动油价连续走高，而高位多头获利了结增加，国际原油冲高回落；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 123.2 美元/吨；新加坡燃料油库存处于 2100 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 21.3 万吨左右。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 60867 手，较前一交易日减少 4784 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，FU2105 合约测试 2400-2450 区域压力，下方回测 2250 一线支撑，建议短线 2250-2450 区间交易为主。LU2105 合约测试 3300 一线压力，下方回测 3100 一线支撑，建议短线以 3100-3300 区间交易为主。

## 沥青

美国寒潮天气导致德州炼厂及油井产能关闭，供应趋紧预期增强推动油价连续走高，而高位多头获利了结增加，国际原油冲高回落；国内主要沥青厂家开工小幅回升，厂家及社会库存呈现增加；北方地区炼厂部分停产，山东地区炼厂报价上调，市场询盘积极性小幅增加；南方地区主力炼厂多船运走货为主，汽运发货有限，区内资源仍显紧张，部分贸易商看涨心态较重；原油价格连续上涨带动成本上行，炼厂报价普遍调涨，节后现货价格大幅上调。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 66775 手，较前一交易日增加 958 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2106 合约期价上测 3100 区域压力，下方考验 2900 一线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2900-3100 区间交易为主。

## LPG

美国寒潮天气导致德州炼厂及油井产能关闭，供应趋紧预期增强推动油价连续走高，而高位多头获利了结增加，国际原油冲高回落；亚洲冷冻液化石油气价格回落至近两个月低点；华东液化气市场上涨，主营单位民用气价格上涨，工业气价格小幅上推，下游补货增加；华南市场价格上涨，主营炼厂联手推涨，码头报价小幅上调，交通运输力逐步恢复，下游按需补货为主；沙特 2 月 CP 上调，港口进口气利润倒挂，国际原油涨势及节后补货预期提振，华南现货价格上涨，而需求放缓预期及仓单因素压制期货盘面，LPG2103 合约期货贴水升至 730 元/吨左右。LPG2103 合约净持仓为卖单 2254 手，较前一交易日减少 1129 手，多单增仓，净空单呈现回落。技术上，PG2103 合约期价考验 3250-3300 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3250-3500 区间交易。

## 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，但春节期间，港口库存发运减缓，预计节后库存小幅回升。下游废纸方面，春节期间纸企采购减缓，废纸报价较为平稳，受“禁废令”影响，预计节后废纸需求及价格仍小幅上涨。成品纸方面，春节期间纸企停机 10-18 天，成品纸企业整体负荷降低，节后开工率有望逐步回升。成品纸方面，受节后下游补仓支撑，白卡纸厂月底开始上调新一轮接单价格 500 元/吨。昨夜纸浆继续上行，上方关注 7500 压力，建议多单继续持有。

## PTA

传闻伊拉克原油恢复生产，国际原油高位回调，拖累化工品市场。春节期间，日本地震导致PX装置短停，故PX报价较高，目前PTA加工差280元/吨，支撑PTA价格。逸盛海南200万吨PTA装置停车，国内PTA装置整体负荷下滑至86.16%，国内聚酯综合开工负荷提升至81.61%，供需面较节前有所好转。PX报价仍保持强势，隔夜原油高位回调，前期多头建议继续持有，新开单建议暂时等待。

## 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59.65万吨，较节前（2月8日）减少2.28万。美国乙二醇装置受寒潮影响短停，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62.18%。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。昨夜乙二醇期价延续偏强运行，但目前国内供应压力提升，建议中长线多单继续持有，注意设好止损。

## 短纤

产销情况，18日工厂总体产销在247.11%，较上一交易日上升231.13%，节间原油大幅上涨，短纤下游再度进入抢货状态。21年春节短纤检修计划相较往年有所减少，但以节后超售情况判断，预计后续短纤仍将维持低库存状态。需求情况，受益于“就地过年”政策，下游纱厂复工早于往年，目前部分纱厂已恢复开机。原料PTA及乙二醇短期内仍具有继续上行的潜力，供需面提振期价，建议短纤多单继续持有。

## 天然橡胶

目前全球产量缩减中，不过泰国南部产区仍在割胶，产区天气正常，但胶水与杯胶价差再度扩大，不排除出现推迟停割。由于近期船位紧张有所缓和，后期进口天胶到港或较为集中。下游来看，轮胎厂普遍初八陆续复工，元宵节后基本完全开工，“就地过年”或使得节后开工恢复早于往年同期。夜盘ru2105合约增仓收涨，短期关注15650附近压力，建议在15000-15650区间交易；nr2104合约关注11600附近压力，建议在11000-11600区间交易。

## 甲醇

目前国内甲醇上游生产装置基本稳定，节后西南气头陆续恢复，煤炭价格回落也使得甲醇成

本支撑减弱，加上甲醇新装置投产预期，供应端仍面临压力。不过，节后西北等地春检计划或将陆续出台，加上 2 月份进口偏低预期以及节后下游的补库需求，均对甲醇价格有所支撑。夜盘 MA2105 合约增仓上行，短期关注 2400 附近压力，建议在 2350-2400 区间交易。

## 尿素

供应端来看，国内多套装置恢复，加上部分新装置顺利投产，以及节后西南气头陆续恢复，尿素企业日产量有继续回升趋势。不过，生产企业低库存支撑现货价格难以下跌，农产品价格的大幅上涨使得市场对于高价尿素抵触心理并不强烈。进入 2 月下旬，华北的小麦将开始陆续追肥，南方的早稻和玉米，以及东北的玉米春耕备耕工作将陆续开始，尿素的农业需求将会持续释放。盘面上，UR2105 合约短期关注 2055 附近压力，震荡偏多思路对待。

## 玻璃

春节期间汽运力有所下滑，叠加中下游放假休市影响，本周玻璃企业库存大幅增加。然而据悉生产企业资金压力不大，基本以稳定生产为主，市场信心环比有所增加，“就地过年”使得节后下游得到较快恢复，部分原片企业存拉涨预期，夜盘 FG2105 合约小幅收跌，短期关注 1880 附近支撑，建议在 1880-1950 区间交易。

## 纯碱

从生产端来看，近期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。库存方面，春节期间下游放假影响，本周纯碱库存环比大幅上升。需求方面，目前刚需用户相对稳定，消耗库存为主，但“就地过年”或使得下游同比往年得到提前恢复。夜盘 SA2105 合约小幅收涨，短期关注 1690 附近压力，建议在 1630-1690 区间交易。

## LLDPE

春节期间，日本发生 7.3 级地震，导致日本东北部十几家燃煤和燃气发电厂关闭。三井公司确认关闭千叶裂解装置，年产乙烯 61.2 万吨，丙烯 33 万吨。乙烯、丙烯供应减少或将提升聚乙烯的成本支撑。国内方面，春节长假期间，国内聚乙烯生产企业的开工率仍处于较高水平运行，市场供应充足。而下游方面，受提倡在就业地过节的影响，下游复工时间与往年相比，有可能会提前，预计今年春节累库的程度要小于去年同期水平。此外，长假期间，原油继续震荡走高也对价格形成支撑。预计节后聚乙烯将延续震荡上行的格局。操作上，

投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

春节期间，日本发生 7.3 级地震，导致日本东北部十几家燃煤和燃气发电厂关闭。三井公司确认关闭千叶裂解装置，年产乙烯 61.2 万吨，丙烯 33 万吨。乙烯、丙烯供应减少或将提升聚乙烯的成本支撑。国内方面，春节长假期间，国内聚丙烯生产企业的开工率仍处于较高（90%左右）水平运行，市场供应充足。而下游方面，受提倡在就业地过节的影响，下游复工时间与往年相比，有可能会有所提前（一般在大年初十至正月十五之间），预计今年春节累库的程度要小于去年同期水平。此外，长假期间，原油继续震荡走高也对价格形成支撑。预计聚丙烯维持震荡走高的格局，操作上，今日 PP 若继续大幅冲高，投资者手中多单可以逢高减持，待回落后接回。

## PVC

新年假期期间，美国遭受酷寒冲击导致大面积停电，多套 PVC 相关装置生产负荷下降。欧洲方面，PVC 工厂 Tavaux，由于生产线发生故障停车，重启之日未定。而韩国、台湾、印度也有装置停车检修，长假期间全球 PVC 供应紧张的局势延续。印度市场价格大涨超过 50 美元/吨，CFR 印度价格超过 1400 美元/吨。国内方面，长假期间国内 PVC 生产企业正常开工，下游企业受就业地过年的影响，下游开工率有望提前回升。此外，原油走高预计仍将对 PVC 的价格形成支撑。操作上，投资者手中多单仍可谨慎持有。

## 苯乙烯

2021 年春节期间，苯乙烯受新装置投产影响，整体供应较往年增加。春节期间苯乙烯停车降负产能约在 68 万吨/年，安徽嘉玺 35 万吨/年新装置已投产，目前低负荷运行。据专业机构预测，2021 年中国苯乙烯日产量约为 3.18 万吨，较 2020 年的 2.54 万吨/日，同比涨约 25%。2 月下游需求迎传统淡季，但因部分工人在就业地过年，下游工厂放假时间较往年缩短。下游需求有望提前回升。三大下游行业中，PS、ABS 因订单及利润较好，仍有生产企业维持正常生产。总体而言，长假期间，苯乙烯供应虽有所增加，但需求也有望同步回升，且原油走高对苯乙烯的价格形成支撑。投资者手中多单仍可谨慎持有。

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。