

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE、尿素

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 62.91 美元/桶，跌幅为 1.6%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 59.26 美元/桶，跌幅为 2.1%。美国财政部长耶伦表示继续推动国会批准 1.9 万亿美元的刺激计划；上周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，随着电力逐步恢复，该地区的企业于周五为重新启动生产做好准备；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。美国表示准备与伊朗就核协议问题开展政治对话和谈判。美国德州准备重启油气田，高位多头获利了结增加，短线油市趋于高位震荡。技术上，SC2104 合约期价回测 5 日至 10 日均线支撑，上方面临 400 关口压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 375-400 区间交易为主。

燃料油

美国德州准备重启油气田，美国与伊朗关系可能缓解的迹象也压制油市氛围，高位多头获利了结增加，国际原油呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回升至 125.33 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。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 843 元/吨，较上一交易日上升 3 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 61055 手，较前一交易日增加 188 手，部分席位减仓，净空单小幅回升。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 合约回测 3100 一线支撑，上方测试 3300 一线压力，建议短线以 3100-3300 区间交易为主。

沥青

美国德州准备重启油气田，美国与伊朗关系可能缓解的迹象也压制油市氛围，高位多头获利了结增加，国际原油呈现震荡回落；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，市场备货季节性有所增加；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 75044 手，较前一交易日增加 8269 手，多单减仓，净空单呈现增加。技术上，BU2106 合约期价面临 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

美国德州准备重启油气田，美国与伊朗关系可能缓解的迹象也压制油市氛围，高位多头获利了结增加，国际原油呈现震荡回落；亚洲冷冻液化石油气价格回落至近两个月低点；华东液化气市场小幅上涨，民用气及工业气价格小幅上推，下游补货增加；华南市场价格小幅上涨，主营炼厂调涨，码头报价小幅跟涨，交通运力逐步恢复，下游按需补货为主；沙特 2 月 CP 上调，港口进口气利润倒挂，下游节后补货预期支撑，华南现货价格小幅上涨，而需求放缓预期及仓单因素压制期货盘面，LPG2103 合约期货贴水回落至 650 元/吨左右。LPG2103 合约净持仓为卖单 1641 手，较前一交易日减少 613 手，空单减幅高于多单，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 3500 一线压力，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，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。纸浆继续上行，上方关注 7500 压力，建议多单继续持有。

PTA

美国计划取消对伊朗的制裁，伊朗原油出口有望增加，国际原油高位回调，拖累化工品市场。日本地震导致PX装置短停，故PX报价较高，目前PTA加工差303元/吨，支撑PTA价格。上海石化装置检修，国内PTA装置整体负荷下滑0.66%至85.50%，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

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。进口货源持续减少，导致进口乙二醇报价上涨，19日乙二醇CFR中国报价705美元/吨，核进口到港成本5430元/吨，升水于期货盘面。国内情况，濮阳永金提升负荷，国内乙二醇负荷提升至66.55%。乙二醇持续拉涨，生产利润修复，多个路线利润翻正。夜盘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，节后开市当周，短纤产销再度放量。今年2月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，目前大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，泰国南部临近2月底停割期，推动泰国原料价格持续攀升。由于近期船位紧张有所缓和，月底进口天胶到港或较为集中。下游来看，因用工等问题影响，预计轮胎厂开工率2月底逐步提升至近六至七成的水平，由于企业原料库存充足，近期以消化节前储备原料为主。近期市场乐观气氛偏强，推动胶价走高，夜盘ru2105合约、nr2104合约期价均继续上扬，短期ru2105合约关注16000附近压力，nr2104合约关注12000附近压力，谨慎追高。

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 合约减仓收涨，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，周末中央一号文件发布，利多化肥市场，UR2105 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

由于春节期间汽运力有所下滑，叠加中下游放假休市影响，上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，近期多数原片企业存拉涨预期，夜盘 FG2105 合约增仓上行，后市关注前期高点附近压力，震荡偏多思路对待。

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，上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”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 1700 附近压力，建议在 1650-1700 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葉裂解装置，年产乙烯 61.2 万吨，丙烯 33 万吨。而美国极寒天气导致油气开采减少，不少化工企业也都停工停产，导致市场上化工品供应减少或将对聚乙烯的价格形成支撑。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

会有所提前，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。不过，经过持续大幅拉升后，短期需防止技术性回调。操作上，投资者手中多单逢急涨可减持，落袋为安。

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。而美国极寒天气导致油气开采减少，不少化工企业也都停工停产，导致市场上化工品供应减少或将聚丙烯的成本支撑。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。不过，经过持续大幅拉升后，短期需防止技术性回调。操作上，投资者手中多单逢急涨可减持，落袋为安，待回落后接回。

PVC

春节长假期间，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。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，美国极寒天气导致油气开采减少，不少化工企业也都停工停产，导致市场上化工品供应减少或将对苯乙烯价格形成一定的支撑。国内方面：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对苯乙烯的价格形成支撑。但经过连续大幅上涨，短期需防止技术性回调，操作上，投资者手中多单逢急涨可逢高减持，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。