

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

## 原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 65.24 美元/桶，涨幅为 3.7%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 61.7 美元/桶，涨幅为 4.1%。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，由于损失评估和电力中断，美国页岩油生产商可能需要至少两周时间才能完全恢复生产。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。美国寒潮天气侵袭过后原油产量恢复较为缓慢，高盛大幅上调价格预测提振市场氛围，短线油市呈现高位强势震荡。技术上，SC2104 合约期价考验 5 日均线支撑，上方测试 405 一线压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 385-405 区间交易为主。

## 燃料油

美国寒潮天气侵袭过后原油产量恢复较为缓慢，高盛大幅上调价格预测提振市场氛围，国际原油呈现大幅上涨；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 63959 手，较前一交易日增加 2904 手，多单减幅大于空单，净空单小幅增加。技术上，FU2105 合约测试 2400-2450 区域压力，下方考验 2300 一线支撑，建议短线 2300-2450 区间交易为主。LU2105 合约测试 3300 一线压力，下方考验 5 日至 10 日均线区域支撑，建议短线以 3100-3300 区间交易为主。

## 沥青

美国寒潮天气侵袭过后原油产量恢复较为缓慢，高盛大幅上调价格预测提振市场氛围，国际原油呈现大幅上涨；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，山东地区地炼出货情况一般，低价货源客户备货积极性尚可；南方地区主力炼厂多船运走货为主，刚性需求一般；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 75618 手，较前一交易日增加 574 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2106 合约期价考验 5 日均线支撑，上方测试 3200 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3000-3200 区间交易为主。

## LPG

美国寒潮天气侵袭过后原油产量恢复较为缓慢，高盛大幅上调价格预测提振市场氛围，国际原油呈现大幅上涨；华东液化气市场回落，主营单位民用气价格下行，跌幅在 50-100 元/吨，工业气价格持稳运行；华南市场价格稳中下跌，主营炼厂持稳出货，码头报价码头明稳暗惠，下游等跌心态为主，整体交投重心下移；港口进口气利润倒挂，但下游终端需求恢复有限，华南现货价格小幅回落，LPG2104 合约期货贴水缩窄至 290 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为卖单 5 手，较前一交易减少 509 手，多空减仓，净空单出现回。技术上，PG2104 合约期价企稳 20 日均线，上方测试 3850-3900 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3700-3900 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，预计后期库存小幅回升。下游废纸方面，节后纸企补库需求较为强烈，预计后市废纸价格稳中偏强。成品纸方面，文化纸企逐步恢复正常运行，开工负荷回升，下游经销商高位报盘，实际成交实单实谈；生活纸受成本提振，厂家报涨情绪浓郁；白卡纸厂月底开始上调新一轮接单价格 500 元/吨。新一轮报价提涨，内外盘价差回稳至 1100 元/吨，预计后期内盘纸浆价格仍有上行空间。

## PTA

受寒潮影响，美国原油产量减少，加之多家机构上调油价预期提振市场信心，隔夜原油强势反弹，一举收复日前的两根阴线。日本地震导致 PX 装置短停，故 PX 报价较高，目前 PTA 加工差 332 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 87.69%，供需面较节前有所好转。PX 报价仍保持强

势，隔夜 PTA 震荡偏强走势，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。进口货源较少，华东美金盘惜售，近期船货无实单报盘，递盘在 765-770。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。进口端现货惜售，递盘价升水于期货盘面，短期内基差有修复需求，利好期价继续上行。风险方面，警惕国内装置大量重启或投产，弥补进口货源不足。

## 短纤

产销情况，22 日工厂总体产销在 242.51%，较上一交易日上升 225.24%，工厂处在“负库存”状态。今年 2 月短纤检修计划相较往年有所减少，但结合节后超售情况判断，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

近期受疫情好转带来的全球经济恢复预期影响，大宗商品乐观气氛偏强。就天然橡胶自身情况看，全球产量缩减中，泰国南部临近 2 月底停割期，浓乳利润高位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。夜盘 ru2105 合约减仓收涨，短期关注 16000 附近压力，nr2104 合约关注 12000 附近支撑，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，均对甲醇价格有所推动。夜盘甲醇 2105 合约减仓收跌，短期关注 2400 附近支撑，建议在 2400-2470 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。盘面上，UR2105合约短期仍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。近期华北沙河市场交投活跃，生产企业产销率普遍较高，部分厂家货源紧张，价格多次上调；华中地区企业产销处于高位，心态偏积极，价格重心上移。夜盘FG2105合约增仓上行，关注前期高点附近压力，短线建议在1930-2000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。虽然春节期间受下游放假影响，纯碱库存环比大幅上升。但节后终端加工企业复工复产，节前原片库存储备偏低企业近期采买力度较为积极带动纯碱库存消耗。夜盘SA2105合约强势拉升，短线需谨防期价过快上涨带来的回调修复，谨慎追高。

## LLDPE

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；而日本地震也导致日本东北部多家化工企业停产引发市场人士对化工商品供应不足的忧虑。国内方面，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。

## PP

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，导致市场上化工产品供应减少；而日本地震也导致日本东北部多家化工企业停产引发市场人士对化工商品供应不足的忧虑。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，且近期又有新装置投产，市场供应充足。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

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

长假期间，苯乙烯受新装置投产影响，整体供应较往年增加。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，尤其是 ABS 继续维持超负荷生产，显示下游需求不错。总体而言，苯乙烯供应虽有所增加，但需求也有望同步回升，美国极寒天气导致多家化工企业停产也对价格形成支撑。操作上，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。