

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

## 原油

国际原油期价呈现冲高回落，布伦特原油4月期货合约结算价报65.37美元/桶，涨幅为0.2%；美国WTI原油4月期货合约报61.67美元/桶，跌幅为0.05%。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，美联储主席鲍威尔的国会证词如期鸽派，确认经济复苏前景并缓解了通胀升温的担忧；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。API数据显示上周美国原油库存意外增加，精炼油库存出现减少；美国德州原油生产逐渐恢复，市场逐步关注OPEC+产量政策，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420-425区域压力，短线上海原油期价呈现高位强势震荡走势。操作上，建议短线400-425区间交易为主。

## 燃料油

美国德克萨斯州原油生产逐渐恢复，API美国原油库存意外增加，国际原油呈现冲高回落；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回升至127.41美元/吨；新加坡燃料油库存降至1938万桶左右；上期所燃料油期货仓单降至20.8万吨左右。LU2105合约与FU2105合约价差为846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52296手，较前一交易日减少11663手，持仓呈增多减空，净空单大幅回落。技术上，FU2105合约测试2500区域压力，建议短线2300-2500区间交易为主。LU2105合约测试3400区域线压力，下方考验5日至10日均线区域支撑，建议短线以3150-3400区间交易为主。

## 沥青

美国德克萨斯州原油生产逐渐恢复，API美国原油库存意外增加，国际原油呈现冲高回落；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，山东地区地炼出货情况一般，部分贸易商备货积极性增加；南方地区主力炼厂多船运走货为主，刚性需求表现一般；原油再度冲高支撑炼厂成本，中石化炼厂报价调涨，现货价格出现上调。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 75564 手，较前一交易日减少 54 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，BU2106 合约期价受 5 日均线支撑，上方进一步测试 3200 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3000-3200 区间交易为主。

## LPG

美国德克萨斯州原油生产逐渐恢复，API 美国原油库存意外增加，国际原油呈现冲高回落；华东液化气市场震荡，主营单位民用气价格下跌，工业气价格上调；华南市场价格稳中下跌，主营炼厂民用气持稳出货，工业气上涨，码头承压让利出货，下游等跌心态为主，采购较为谨慎。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，而原油涨势提振期货氛围，LPG2104 合约期货贴水缩窄至 90 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为买单 382 手，较前一交易日增加 387 手，多空增仓，持仓转为小幅净多。技术上，PG2104 合约期价企稳 20 日均线，上方测试 4000 关口压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3700-4050 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。技术上，均线呈现多头排列，上方关注 7500 压力，建议多单继续持有。

## PTA

德州原油生产逐步恢复，隔夜美原油高位回落，PX 因货源紧缺逆势上涨，PTA 加工差再度压缩，目前 PTA 加工差 270 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%，春节后聚酯综合开工负荷快速恢复，目前提升至 88.82%，供需面较节前有所好转。考虑到化工品板块整体呈现冲高回落迹象，但期内有回调需求，多单建议

逢高减持，落袋为安，或配合乙二醇套利操作（空 EG 多 TA）

## 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。国内情况，重启装置提升负荷，国内乙二醇负荷提升至 68.83%，国内产量小幅增加。本月交割即将结束，预计现货高升水将有所缓解。短期内受期价快速上行影响，期价有回调需求，昨夜盘面震荡下行，建议逢高做空，目标 5150，止损 5460。

## 短纤

产销情况，23 日工厂总体产销在 187.96%，较上一交易日下滑 54.55%。近五个交易日短纤产销持续放量，现货价大幅上涨，但从采购方来看，多为期现商套利行为，下游工厂备货较充足，对高价货采购积极性不佳。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。原料乙二醇及 PTA 短期涨幅过大，预计近日有回调需求，且目前盘面加工差处于历史高位，成本支撑较弱，建议多单逢高减持。

## 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 合约小幅收跌，短期关注前期高点附近压力，建议在 15700-16300 区间交易；nr2105 合约建议在 11800-12400 区间交易。

## 甲醇

目前国内甲醇上游生产装置基本稳定，随着天气转暖气头陆续恢复，煤炭价格回落也使得甲醇成本支撑减弱，加上前期投产甲醇新装置放量，以及节前排库透支节后需求，西北地区供应压力仍较大。不过，西北等地春检计划即将出台的预期，以及短期进口到港仍偏低，均对期价有所支撑。夜盘 MA2105 合约小幅收跌，短期关注 2480 附近压力，建议在 2410-2480 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，工业需求也陆续恢复中，需求端仍有一定支撑。盘面上，UR2105合约短期关注2010附近支撑，建议震荡偏多思路对待。

## 玻璃

近期终端加工企业陆续复工，入市积极性尚可，特别是原片库存偏低的企业近期补库较为积极，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合约小幅收跌，短期关注前期高点附近压力，建议在1940-2000区间交易。

## 纯碱

从生产端来看，近期国内纯碱开工率回升，整体供应趋于增加。受春节期间下游放假影响，上周纯碱库存环比大幅上升。节后随着下游企业复工复产，企业刚需补库，本周库存预期下降，然而纯碱价格的快速上涨或影响下游继续补库的积极性，进而限制价格继续反弹的空间。夜盘SA2105合约小幅收涨，短期建议在1730-1800区间交易。

## 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产品供应不足的忧虑。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。但经过持续大幅上涨，短期看 PVC 有超买的迹象，短线需要防止技术性回调，操作上，投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

## 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。但经过持续大幅上涨，短期看 PVC 有超买的迹象，短线需要防止技术性回调，操作上，投资者手中多单逢高减持，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。