

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价刷新一年多高点，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 67.04 美元/桶，涨幅为 2.6%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 63.22 美元/桶，涨幅为 2.5%。美联储主席鲍威尔重申，美国利率将维持在低位，美联储将继续购买债券以支持美国经济；疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温。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+考虑从 4 月起适度放宽产量限制，可能采取增产 50 万桶/日的选项。EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存出现增加，精炼油库存降幅高于预期，美国国内原油产量减少 110 万桶/日至 970 万桶/日；美国上周原油产量创史上最大周度降幅，市场逐步关注 OPEC+产量政策，短线油市呈现震荡冲高。技术上，SC2104 合约期价受 5 日均线支撑，上方测试 425-430 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 405-430 区间交易为主。

燃料油

EIA 数据显示美国上周原油产量创史上最大周度降幅，疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温，国际原油刷新一年多高点；新加坡市场燃料油价格大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 131.78 美元/吨；新加坡燃料油库存处于 1938 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 20.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 833 元/吨，较上一交易日下跌 13 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 54451 手，较前一交易日增加 2155 手，多单减幅大于空单，净空单出现回升。技术上，FU2105 合约受 5 日均线支撑，上方测试 2550-2600 区域压力，建议短线 2350-2600 区间交易为主。LU2105 合约趋于测试 3500 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 3200-3500 区间交易为主。

沥青

EIA 数据显示美国上周原油产量创史上最大周度降幅，疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温，国际原油刷新一年多高点；国内主要沥青厂家开工回升，厂家库存出现回落，社会库存呈现增加；山东地区炼厂出货量增加，部分炼厂库存有所减少，业者偏好远期合同，采购积极性有所提振；华东地区主力炼厂间歇生产，出货多执行前期订单为主，刚性需求表现一般；原油涨势支撑炼厂成本，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 75075 手，较前一交易日减少 489 手，部分席位减仓，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 3300-3350 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3100-3350 区间交易为主。

LPG

EIA 数据显示美国上周原油产量创史上最大周度降幅，疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温，国际原油刷新一年多高点；华东液化气市场回落，主营单位民用气价格下跌，工业气价格上调；华南市场价格下跌，主营炼厂补跌让利，工业气小幅上涨，码头小幅让利出货，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，华南现货价格回落，LPG2104 合约期货升水 80 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为卖单 925 手，较前一交易增加 1307 手，空单增幅大于多单，持仓转为小幅净空。技术上，PG2104 合约期价测试前期高点 4100 区域压力，下方考验 3900 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3900-4100 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 1300 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

PX 因货源紧缺继续上涨，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%，终端织造开工提升至 44.50%。昨夜在橡胶领涨下，化工板块再度偏强运行，收盘时 PTA 接近涨停。但原油端不确定性增强，建议多单逢高止盈，落袋为安。

乙二醇

美国乙二醇以及乙烯装置受寒潮影响短停，进口方面货源减少，且东北亚乙烯报价大幅上涨，乙二醇受到供应减少及成本提升的双重提振，近期涨势偏强。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，建议暂时离场观望，或配合 PTA 交易（空乙二醇多 PTA）。

短纤

产销情况，24 日工厂总体产销在 54.14%，较上一交易日下滑 133.82%。近日短纤产销持续放量，短纤工厂超卖量较大，超卖约 0.5-2 个月，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。短纤市场交投火热，工厂加工利润大幅拉升，后期面临卖保压力，建议短纤多单止盈离场。

天然橡胶

供应端来看，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。截至 2 月 21 日，中国天然橡胶社会库存较 1 月 31 日增加 1.01%，同比增加 1.99%。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，而下游陆续开工但是需求暂未恢复至高位，预计短期依旧存在小幅累库可能。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。宏观面上，受发达国家疫苗接种进度超预期和美国即将推出财政刺激政策影响，市场情绪高涨，大宗商品乐观气氛延续偏强，夜盘 ru2105 合约强势拉升，nr2105 合约封涨停，短期需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

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。但近期西北等地春检计划陆续出台，对甲醇价格有所提振。本周港口库存整体去库，继续以华东地区去库为主。江苏地区和浙江地区社会库抵港有限，烯烃刚需消耗下，库存同步去库。下游方面，燃料需求下降对冲部分传统需求增量，烯烃装置多维持稳定运行，对价格存在支撑。夜盘甲醇 2105 合约减仓收涨，短期关注 2520 附近压力，建议在 2440-2520 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，可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

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 合约减仓收涨，短期关注 2000 关口附近压力，中线震荡偏多思路对待。

纯碱

从生产端来看，近期国内纯碱开工率回升，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，短期关注 1800 附近压力，建议在 1750-1800 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，国内聚乙烯生产企业的开工率仍处于高位，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。不过，传闻德州已有部分化企恢复生产，且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高位，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，预计今年春节累库的程度要小于去年同期水平。不过，传闻德州已有部分化企恢复生产，且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。