

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

## 原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 62.7 美元/桶，跌幅为 1.6%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 59.75 美元/桶，跌幅为 1.5%。美国众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，以应对新冠疫情对经济的冲击。中国 2 月份制造业活动增速降至九个月低点，市场担忧原油需求放缓。OPEC+将于 3 月 4 日召开部长级会议，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；同时沙特有望停止额外减产 100 万桶/日的举措。API 数据显示上周美国原油库存大幅增加，成品油库存大幅减少；美债收益率继续高企，市场避险情绪升温，OPEC+增产预期增强，短线油市呈现高位调整。技术上，SC2104 合约期价趋于考验 385 一线支撑，上方面临 10 日均线压力，短线上海原油期价呈现高位整理走势。操作上，建议短线 385-408 区间交易为主。

## 燃料油

OPEC+会议将放宽产量限制预期增强，API 数据显示上周美国原油库存大幅增加，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格震荡，低硫与高硫燃料油价差回落至 120.4 美元/吨；新加坡燃料油库存处于 2039 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 780 元/吨，较上一交易日下跌 45 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 50108 手，较前一交易日减少 87 手，部分席位增仓，净空单小幅回落。技术上，FU2105 合约考验 20 日均线支撑，建议短线 2250-2420 区间交易为主。LU2105 合约趋于考验 3000 关口支撑，上方受 10 日均线压力，建议短线以 3000-3250 区间交易为主。

## 沥青

OPEC+会议将放宽产量限制预期增强，API 数据显示上周美国原油库存大幅增加，国际原油期价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工回升，3 月排产计划增加；厂家库存出现回落，社会库存呈现增加；山东地区齐鲁石化复产沥青，下游需求一般，询

盘积极性较弱；华东地区主力炼厂间歇生产，出货多执行前期订单为主，降雨天气因素影响，整体需求有所放缓；国际原油高位调整带动期货回调，现货价格涨跌互现，华南、华北地区小幅上调，山东地区出现回落。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 46926 手，较前一交易日减少 11085 手，空单减仓幅度较大，净空单呈现回落。技术上，BU2106 合约期价趋于考验 3000 关口支撑，上方测试 5 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3000-3180 区间交易为主。

## LPG

OPEC+会议将放宽产量限制预期增强，API 数据显示上周美国原油库存大幅增加，国际原油期价呈现震荡回落；华东液化气市场震荡，主营单位民用气价格上涨，工业气价格窄幅回落，市场交投放缓；华南市场价格稳中上行，主营炼厂普涨 50 元/吨，码头小幅跟涨，码头供应充裕高位出货放缓，下游补货周期接近尾声，高位观望心态渐生。沙特阿美 3 月 CP 上涨出台，港口进口气利润倒挂，华南现货价格小幅上调，国际原油高位调整压制期货氛围，LPG2104 合约期货贴水扩至 350 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为卖单 1448 手，较前一交易日增加 479 手，多单减幅大于空单，净空单继续增加。技术上，PG2104 合约期价考验 3800-3850 区域支撑，上方测试 4050 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3800-4050 区间交易。

## 纸浆

二月下旬，三个主要港口库存较二月上旬上升 32.6 万吨，主港库存高位波动，货源较为充裕。下游废纸方面，节后纸企补库需求较为强烈，加之打包回收站反市略晚，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。受市场情绪推动，隔夜纸浆大幅上行，反包昨日跌幅，建议待回调后接入多单。

## PTA

市场担忧 OPEC+将在下周会议上做出增产决定，隔夜原油震荡收跌。PX 连续三个交易日下降，释放 PTA 加工差，加工差由 23 日 270 元/吨低位，升至目前 444 元/吨，成本端对 PTA 支撑逐步减弱。PTA 开工率稳定在 85.50%。因前期超售量较大，聚酯工厂保持高位开工，目

前聚酯负荷 90.93%。加工差放大，原油端支撑减弱，基本面整体偏空。隔夜原油仍呈现下跌，但化工板块有触底反弹迹象，多空分歧较大，建议前期盈利空单止盈离场。

## 乙二醇

市场担忧 OPEC+将在下周会议上做出增产决定，隔夜原油震荡收跌。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。聚酯产品持续产销放量，提振聚酯工厂开工情绪，聚酯综合开工负荷持续恢复，目前提升至 90.42%，终端织造开工提升至 62.32%。聚酯需求恢复利好期价上行，但国内装置提升负荷抑制期价上行空间，建议手持多单暂时离场，落袋为安。

## 短纤

产销情况，2 日工厂总体产销在 6.77%，较上一交易日下滑 5.86%。短纤工厂产销快速降温。下游工厂备货较充足，短纤期价下跌，工厂采购情绪不佳。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。受原油影响，隔夜短纤原料乙二醇及 PTA 震下跌。截止收盘，短纤加工差收在 2044 元/吨，加工费偏低，短期内短纤跌势或弱于其原料，套利建议做多加工差。

技术上，小时级别 KDJ 超卖区金叉向上，建议手持空单止盈离场。

## 天然橡胶

供应端来看，全球产量缩减中，供应逐步进入全年低位阶段。库存方面，国内库存较节前小幅上涨但幅度较小，由于近期船位紧张有所缓和，短期进口天胶到港或较为集中。下游来看，目前轮胎开工快速恢复至正常水平支撑天然橡胶需求，但由于企业原料库存充足，短期采购难以快速增加。宏观面上，全球疫情得到控制，加上美国新一轮刺激政策带来强烈的通胀预期，对大宗商品有所支撑。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短期关注 15250 附近支撑，nr2105 合约关注 11500 附近支撑，中线逢低买入思路操作。

## 甲醇

近期气头装置陆续恢复，前期投产甲醇新装置也持续放量，但受内蒙古能耗双控政策的实施及各地春检计划出台影响，西北供应存在缩减预期。库存方面，节后随着运费下降，上游出货尚可，内地企业库存下降；上周江苏社会库进口船货增量明显，另仍有部分船货抵达南京、

常州等地，浙江地区周内进口船货抵港有限，不及下游烯烃刚需消耗。下游方面，燃料需求下降对冲部分传统需求增量，但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，短期建议在 2500-2600 区间交易。

## 尿素

供应端来看，近期部分新装置顺利投产、西南气头陆续恢复，但部分装置故障/检修，日产量小幅提升，预计临时检修装置恢复后，国内尿素日产量将明显提升。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。近期华北的小麦追肥，南方的早稻和玉米，以及东北的玉米春耕备耕工作持续进行，尿素的农业需求释放，工业需求在元宵节后快速恢复，需求端仍有一定支撑。盘面上，UR2105 合约短期关注 1930 附近支撑，建议在 1930-1970 区间交易。

## 玻璃

节后终端加工企业快速复工，入市积极性尚可，特别是原片库存偏低的企业补库较为积极，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；华东和华南地区因节前加工企业库存多处于低位，节后集中刚需备货，市场操作氛围向好。夜盘 FG2105 合约继续冲高，短期仍建议震荡偏多思路对待。

## 纯碱

从生产端来看，青海地区部分企业仍处限产中，但随着纯碱价格的上升，企业利润得到改善，整体开工意愿得到提升。近期受涨价信息的刺激，叠加市场预期纯碱需求不断向好，下游持续囤货，上周纯碱库存明显下降，但整体库存依然处于高位，且纯碱价格的快速上涨也将影响部分高库存下游继续补库的积极性。夜盘 SA2105 合约继续上行，短期需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

## LLDPE

传闻德州已有部分化企恢复生产，但要完全复工仍需时日，亚洲也有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。国内方面，国内聚乙烯生产企业的开工率仍处于高位，市场供应充足。下游企业部分已复工，但开工率仍不及往年水平，预计今年春节累库的程度要小于去年同期。

水平。目前连塑维持高位震荡格局。操作上，投资者暂时观望为宜。

## PP

传闻德州已有部分化企恢复生产，但要完全复工仍需时日，亚洲也有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。国内方面，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。目前，PP2105 合约正处于急速拉升后的整理格局中。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

传闻德州已有部分化企恢复生产，但要完全复工仍需时日，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，美、欧、亚均有装置停车，海外供应仍偏紧。国内方面，2 月国内 PVC 产量环比虽有所下降，但仍远远高于去年同期水平，2021 年前两个月的产量也高于去年同期水平，显示国内供应充足。下游企业受就地过年的影响，今年复工时间较往年明显提前。但由于节后价格快速拉升，导致企业成本上涨，利润空间被压缩，导致下游企业开工率并未大幅上升。上周，国内 PVC 社会库存继续有所回升，显示目前 PVC 仍处于累库阶段，预计将在一定程度上限制 PVC 的涨幅。操作上，投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

## 苯乙烯

近期，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%。长假过后，受部分工人在就地过年的影响，下游工厂节后复工时间有所提前，下游需求有望提前回升，江苏与华南库存有所减少。但经过持续大幅上涨，短期看苯乙烯有超买的迹象，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。