

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现震荡反弹，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 64.53 美元/桶，涨幅为 2%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 61.44 美元/桶，涨幅为 3%。欧洲新冠病例出现增加，部分地区重启限制措施，市场担忧欧洲疫苗接种进程受阻可能会损害经济复苏和燃料需求；美联储宣布维持利率不变，坚定鸽派立场，美债收益率升至高位，美元指数走强，市场避险情绪升温；利雅得一座炼油厂遭遇无人机袭击，但沙特表示原油供应未出现中断风险；欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，而中东地缘局势动荡对市场有所支撑，短线油市呈现高位调整。技术上，SC2105 合约期价考验 370 区域支撑，上方反抽 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 370-400 区间交易为主。

## 燃料油

欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，而沙特炼油厂再遭无人机袭击，中东地缘局势对市场有所支撑，国际原油期价呈现震荡反弹；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差缩至 100.32 美元/吨；新加坡燃料油库存小幅增至 2285 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 17.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 689 元/吨，较上一交易日回落 45 元/吨；国际原油大幅回调带动燃料油期价回落整理。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 31033 手，较前一交易日减少 7688 手，多单增幅大于空单，净空单继续减少。技术上，FU2105 合约考验 40 日均线支撑，建议短线 2300-2450 区间交易为主。LU2106 合约趋于考验 3000 关口支撑，上方反抽 3200 区域压力，建议短线 3000-3200 区间交易为主。

## 沥青

欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，而沙特炼油厂再遭无人机袭击，中东地缘局势对市场有所支撑，国际原油期价呈现震荡反弹；国内主要沥青厂家开工上升；厂家及社会库存呈现增加；山东地区炼厂资源供应较为充裕，部分月底到期合同压力明显；华东地区供应平稳，库存压力有所增加，下游需求较为平淡，业者备货情绪谨慎，现

货价格持稳为主，部分期现低价资源压制现货；国际原油大幅回调，沥青库存回升及需求偏弱限制盘面，沥青期价呈现回落整理。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 36579 手，较前一交易日增加 225 手，多空大幅增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2106 合约期价考验 2750-2800 区域支撑，短线呈现回落整理走势。操作上，短线 2750-2900 区间交易为主。

## LPG

欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，而沙特炼油厂再遭无人机袭击，中东地缘局势对市场有所支撑，国际原油期价呈现震荡反弹；华东液化气市场民用气持稳，工业气价格大幅回落，整体出货较为顺畅；华南市场价格大幅回落，主营炼厂普跌，码头成交价格跟随下调，购销氛围转弱，一级库区后期回船预期增多，下游观望为主。国际原油大跌带动市场氛围，华南现货价格大幅回落，需求放缓预期压制空间，LPG2105 合约期货贴水小幅缩至 470 元/吨左右。LPG2105 合约净持仓为买单 367 手，较前一交易增加 857 手，多单增幅大于空单，持仓转为净多。技术上，PG2105 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 3900 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3750-3900 区间交易。

## 纸浆

3 月上旬，青岛港纸浆总库存约 54.2 万吨，常熟港纸浆总库存约 69.2 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.5 万吨，港口库存小幅下降。下游废纸方面，纸企采购价下调，打包站从出货不畅，库存上升。成品纸方面，纸浆期价延续高位盘整，下游经销商多持观望态度，成品纸走货不顺。纸企春节维持开工，目前库存较高，顺价销售为主，前期涨价函落实受阻。接单欠佳，原纸厂家开工率下降，原料采购清冷。盘面弱势震荡，建议中长期多单止盈离场，短期暂时观望。

## PTA

多国疫苗仍存在供应缺口，市场担忧需求恢复不及预期，国际原油高位回调。PX 外盘报价跟跌油价，PTA 加工差目前 370 元/吨。由于 PXN 压缩，PX 开工率小幅下降至 72%。国内 PTA 装置整体负荷 77.59%，恒力等多台大装置在三月份集中检修，全月供应压力减小。因前期超售量较大，聚酯工厂保持高位开工，目前聚酯负荷 93%，终端织造逐

步提升负荷至 74.05%。现货市场上多家厂家回购提振市场。供需面好转利好期价上行，适宜逢低介入多单。

技术上，上方关注 4450 压力，下方测试 4250 支撑，建议逢低短多交易。

#### 乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.73 万吨，较周一增加 2.63 万，较上周四降低 4.58 万。港口发运减缓，主港库存底部暂稳。进口情况来看，美国装置计划延期重启，未来进口量仍受影响。多台装置提升负荷，国内乙二醇负荷整体负荷提升在 66%附近。卫星石化新装置计划四月中旬出料运行，市场担忧供应增加，期价弱勢震荡。

技术上，上方关注 5000 压力，下方测试 4800 支撑，建议区间高抛低吸。

#### 短纤

直纺涤纶短纤市场周均产销在 19.96%，较前周下滑 11.06%。受原料下跌影响，上周短纤跟跌，终端备货充裕，短纤企业产销清冷。至上周四涤纶短纤综合开工率在 90.14%，较前周同期上升 2.49%，汇维仕 15 万吨装置计划 3 月 26 日重启，供应端呈现上升。需求情况，国内织造负荷提升至 74.05%，终端织造开工好于预期。上周短纤加工差呈现回落，截止 12 日收盘记 1685 元/吨，后续加工差有望回升。

技术上，上方关注 7900 压力，下方测试 7100 支撑，建议轻仓短多。

#### 天然橡胶

供应端来看，全球天胶产量处于年内最低产期。国内云南产区临近开割期，但产区降雨较少，部分区域白粉病较严重，能否如期开割存在不确定性；海南产区预计 4 月初开割，目前高价或刺激胶农割胶积极性，但考虑到开割初期原料供应较少，且仍将面临浓乳分流，预计仓单难以明显增加。下游来看，因环保限产厂家开工逐渐恢复，上周国内轮胎厂开工率小幅上调，当前工厂内外销订单量充足、整体成品库存低位，对开工率形成支撑。夜盘 ru2105、nr2105 合约止跌企稳，中线可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

#### 甲醇

供应端，内蒙能耗双控政策进一步升级，部分甲醇装置重启时间推迟，加上春检计划陆续出

台，西北供应存在缩减预期。目前内地企业订单待发量尚可，企业库存压力整体较小；上周港口窄幅累库，江苏地区社会库到船集中而库存累幅明显，浙江地区和华南地区少数进口货源补充，去库幅度明显。下游方面，MTO 装置开工率整体较高，后期西北部分煤制烯烃装置配套甲醇有检修计划而 MTO 装置正常生产，存在一定的甲醇外采需求。夜盘甲醇 2105 合约止跌企稳，国际油价有所反弹，操作上可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

### 尿素

供应端来看，近期部分装置检修，国内尿素日产量环比下降但仍处于高位。需求方面，华北、华东农需阶段性走强，主流复合肥企业装置开工率也有明显提升，刚需支撑尿素需求。印度发布进口招标，也对尿素价格形成支撑，后市关注招标价格。UR2105 合约短期建议区间震荡思路对待。

### 玻璃

目前国内玻璃现货市场整体偏稳，部分地区出货略显放缓，企业产销也较前期走弱。虽然加工厂订单仍相对充裕，但由于贸易商和下游库存已经处于高位，加上湖北保价结束，继续囤货的意愿或减弱，中下游补货节奏放慢，上周玻璃厂家总库存环比小幅下降。夜盘 FG2105 合约反弹，短期关注前期高点附近压力，震荡思路对待。

### 纯碱

从生产端来看，近期部分检修装置已经恢复，叠加纯碱价格的上升使得企业利润得到改善，整体开工意愿得到提升，部分企业检修推迟。浮法玻璃高利润带来的日熔量高企和今年光伏玻璃的投产预期提振了纯碱中长期需求，刺激了贸易商的囤货意愿，近期纯碱企业出厂价保持坚挺。但随着价格快速上涨和玻璃厂原料库存的增加，部分下游工厂补库意愿减弱，对于市场保持谨慎态度，不过低库存企业采购情绪仍较高。夜盘 SA2105 合约减仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

### LLDPE

3 月份，亚洲有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。陶氏化学表示从 4 月起，其在美国销售的所有聚乙烯树脂的价格将提高 9 美分/磅（200 美金/吨）。国内方面：上国内聚乙烯企业平均开工率有所下降，聚乙烯总产量有所减少。国内 PE 下游各行业

开工率在 59%，除农膜企业开工率有所下降之外，管材、包装膜、中空、注塑企业的开工率均有不同幅度的增长。尤其是包装膜企业的开工率增长明显。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量延续走低，周环比下跌 3.28%。下游逢低采购，对高价态度抵触，贸易商出货不畅，PE 库存大幅上升 20.54%，显示生产企业库存有向中间商转移，库存量并未真正得到消化的迹象。3 月下旬至 4 月又有新装置投产，市场供应充足。国内主要港口库存 有所回升，且高于去年同期水平。目前连塑继续处于高位震荡格局，上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

#### PP

3 月份，亚洲有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。国内方面：上周国内聚丙烯平均开工率环比略有下和，聚丙烯产量 环比也有所减少，但较去年同期仍增加了 11.18 万吨，涨幅 24.10%。由于本周装置检修减少，预计开工率将有所回升。上周规模以上塑编企业整体开工率上涨 4%至 52%，与去年同期持平。原料价格持续高位，塑编成本压力增加，利润维持在倒挂边缘，下游工厂多观望。截至 3 月 17 日，上游生产企业 PP 总库存小幅下降，环比上周减少 4.10%。其中两油企业 PP 库 PP 库存较前一周有所增加 3.92%；非两油企业库存环比减少 13.07%。贸易商库存较上周增加 4.24%，较上月减少 9.30%，较去年增加 17.57%。下游企业的原料库存天数环比均有所下降。工厂订单情况一般，拿货意向不足，厂家新单成交乏力，原料补货需求不高，贸易商出货情况欠佳，市场观望态度增加。目前 PP 维持高位震荡格局，上有压力下有支撑。操作上建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

#### PVC

美、欧、亚均有装置停车，海外供应仍偏紧，台塑大幅上调 4 月份船期报价 300 美元。也对价格形成支撑。国内方面：内蒙双控致电石供应偏紧，价格上涨，推高了 PVC 的生产成本。上周期 PVC 生产企业开工率环比有所回落，但仍高于去年同期水平。其中电石法开工率在 78.08%，环比下降 2.33%，同比减少 3.30%；乙烯法开工率在 80.38%，环比增加 0.75%，同比增加 19.44%。国内 PVC 下游制品企业整体开工率小幅提升，其中型材、造粒领域略升。PVC 管材开工整体稳定，变化不大。终端订单承接乏力。上周国内 PVC 社会库存环比增加 3.24%，同比减少 31.56%。华东地区仓库库存继续保持下降趋势，环比下降 3.26%，同比去年同期下降 22.64%。华南地区环

比增加 15.05%，同比减少 45.79%。华东为 23.44 万吨，华南 10.7 万吨。PVC 生产企业库存环比减少 12.17%，企业预售环比增加 23.83%。PVC 社会库存远低于去年同期水平，显示生产企业压力不大。目前 PVC 仍处于高位震荡中，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

## 苯乙烯

上周，国内苯乙烯市场持续走弱，期现货价格均大幅回调。进入 2021 年后，苯乙烯受新装置投产影响，整体供应较往年增加。进入 3 月下旬后，中化泉州和中海油壳牌两套装置投产在即也令市场担忧产能上升将带来供应过剩，且欧美地区前期检修及受不可抗力停车的装置逐渐复工，预计也将对市场形成一定的压力。原料纯苯随苯乙烯有所回调，乙烯供应紧张状态减缓，价格也有所回落，导致苯乙烯生产成本支撑减弱。苯乙烯下游 EPS 及 PS 降负停车事件频发，生产企业产销不畅。苯乙烯下游工厂开工率提升有限，且下游产品库存增加，显示下游需求恢复不足。不过，经过前期持续回落，苯乙烯下方的支撑逐渐显现，后市重点关注 7700 一线的支撑力度。操作上，投资者手中我空单可在此位置附近获利了结。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。

