

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，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 55.04 美元/桶，跌幅为 0.1%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 52.2 美元/桶，跌幅为 0.3%。全球新冠病例持续攀升，部分药企对欧洲减量交付新冠疫苗，国内防控压力增加，部分地区采取出行限制措施；美联储维持利率不变符合预期，强调疫情不确定风险，并继续重申维持宽松的政策；1 月中国制造业 PMI 为 51.3%，较上月下降 0.6 个百分点。EIA 数据显示上周美国原油库存降幅远超预期，汽油库存呈现增加，美国国内原油产量减少 10 万桶至 1090 万桶/日。贝克休斯数据显示上周美国活跃石油钻机数量增加 6 座至 295 座；全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，美国新版财政刺激计划可能推迟，市场风险情绪降温，OPEC+减产执行率提升及美国原油库存下降对原油期价有所支撑，短线油市呈现震荡。技术上，SC2103 合约期价测试 342 一线压力，下方考验 324 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 324-342 区间交易为主。

燃料油

欧美疫苗接种不及预期且美国新版财政刺激方案预计推迟，沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，国际原油期价呈现震荡；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差升至 107.74 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2079 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 24.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 666 元/吨，较上一交易日下跌 53 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 64238 手，较前一交易日减少 15488 手，空单大幅减仓，净空单明显回落。技术上，FU2105 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 2200 一线压力，建议短线 2050-2200 区间交易。LU2105 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 2900 区域压力，建议短线以 2800-2930 区间交易为主。

沥青

欧美疫苗接种不及预期且美国新版财政刺激方案预计推迟，沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家及社会库存出现增加；北方地区炼厂停产增加，部分地炼远期合同释放，备货性需求略显稳定；华东地区炼厂出货放缓，终端施工接近尾声，下游多按需谨慎采购，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 78097 手，较前一交易日增加 10091 手，空单增仓，净空单出现回升。技术上，BU2106 合约期价测试 2780-2800 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2650-2800 区间交易为主。

LPG

欧美疫苗接种不及预期且美国新版财政刺激方案预计推迟，沙特 2 月额外减产 100 万桶/日，国际原油期价呈现震荡；华东液化气市场稳中有涨，主营单位民用气小幅上涨，码头到货集中，进口丙烷商谈较为灵活；华南市场价格稳中有跌，主营单位持稳出货，码头库区受二级码头低位牵扯，成交小幅让利，购销氛围平平；国际液化气现货回升，港口进口气利润倒挂，市场关注沙特阿美 2 月 CP，华南现货价格小幅回落，LPG2103 合约期货贴水扩至 790 元/吨左右。LPG2103 合约净持仓为卖单 6722 手，较前一交易减增加 110 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2103 合约期价考验 3200-3250 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3200-3450 区间交易。

纸浆

一月下旬，青岛港纸浆总库存约 88.6 万吨，常熟港纸浆库存 56.5 万吨高栏港纸浆总库存约 4.8 万吨三个主要港口库存较十二月末下降 12 万吨，纸浆报价持续上涨对贸易量影响较小，港口库存高位波动。后续临近春节，港口库存发运减缓，预计库存小幅上升。玖龙原纸第六轮提涨价格，多家纸企亦跟随上涨。需求增量预期带动期价强势上涨，进而引发全产业链接连提价。但目前原生木浆供应仍较为充裕，应警惕盘面高位回调，提醒投资者应谨慎“追高”，注意设好止损。

技术上，SP2103 合约短期上方关注 6800 压力，操作上短期建议暂时观望。

PTA

需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46%，国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%。春

节期间，织造存在季节性降低负荷，目前终端织造产品及原料库存较前期有所下降。织造采购谨慎，聚酯亦集中检修，据统计检修涉及产能约 500 万吨。PTA 供应端，逸盛大连 1#225 万吨恢复满负荷运行，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 85.18%。百宏装置上周末投产一半，另一半预计二月初投产。供需面偏弱，预计后市偏弱势震荡。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试前高 4110 压力，操作上建议逢高短空，目标 3950，止损 4180。

乙二醇

进口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.28 万吨，较周一降低 3.01 万吨，较上周四降低 7.45 万吨。国内情况，恒力及浙石化装置提升负荷，国内乙二醇负荷提升至 58.72%。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46%，国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%。港口库存下降，但国内供应上升，终端聚酯降负，期价上方面临前高压力，建议逢高止盈，落袋为安。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4550 附近支撑，上方测试 4750 压力，短期建议 4550-4750 区间交易。

短纤

产销情况，29 日产销在 223.46%，较上一交易日上升 158.76%。需求方面，国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%，由于春节返乡潮提前，江浙织造企业开始季节性停机。供应情况，春节期间多套装置计划检修，但目前市场上现货较为充裕，且下游纱厂春节亦有停机计划，供应收紧对盘面提振有限。上周原料乙二醇涨势偏强，短纤加工差缩窄 1594 元/吨，处在中位偏低水平，关注短纤补涨的做多机会。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6550 附近支撑，上方测试 6850 压力，操作上短期建议 6350-6580 区间交易。

天然橡胶

海外产区来看，泰国东北部预计 1 月底停割，局部地区 2 月中旬停割，南部预计 2 月底停割。近期泰国疫情形势有所缓和，生产旺季下天胶产量和出口量未受到明显影响。泰国橡胶管理局确定启动 20 万吨新鲜胶乳收购计划，将推动泰国原料价格坚挺，后市关注其实际落地情况。需求端来看，春节临近，节前备货基本完成，东营地区多数轮胎企业计划在 2 月初

停工放假，因疫情管控收紧，不排除提前放假，橡胶需求存在下滑预期。夜盘 ru2105 合约减仓上行，短期关注 15000 附近压力，建议在 14500-15000 区间交易；nr2104 合约建议在 10800-11200 区间交易。

甲醇

供应端来看，春节临近，物流车辆减少，运费走高，而下游备货接近尾声，西北部分上游工厂开始降价排库。目前西北两套新装置稳定生产，开工负荷逐步提升，对甲醇外采量持续缩减，西北供应压力渐显。港口方面，上周进口船货抵港量不及预期，连云港地区滞港情况严重，另外长江口以及宁波地区短时间封航亦有影响，由于船货锚地等待集中，本周卸货速度或仍将缓慢。下游方面，华东地区烯烃整体开工略低，宁波地区 60 万吨/年 DMT0 装置上周末恢复；春节临近，传统需求有所走弱，对甲醇需求产生不利影响。夜盘 MA2105 合约减仓收涨，短期关注 2330 附近压力，建议暂以观望为主。

尿素

供应端来看，随着前期检修装置的恢复，国内尿素企业日产量环比回升。近期气头企业陆续通气，西南新疆部分装置点火开车，供应量逐渐增加。需求方面，冬腊肥陆续结束，农业需求趋弱；春节临近，工业板材厂以及复合肥厂预期在 2 月初开始放假，工业需求受到抑制。不过，近期春耕备肥、冬储备肥和国际价格强势也对国内市场形成支撑。盘面上，UR2105 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交重心持续下行，华北沙河地区生产企业均实行保价政策，贸易商存货积极性提高，厂家出货速度加快，但下游深加工企业多已停工放假，备货积极性偏弱。而华东、华南地区下游陆续放假，需求转弱下，原片企业出货乏力，加上当前价格高于往年同期，贸易商备货愿意较低，库存延续积累。夜盘 FG2105 合约增仓收涨，短期关注 1830 附近压力，可尝试轻仓逢高抛空，注意风险控制。

纯碱

供应端来看，近期纯碱装置开工不稳定，企业负荷下降，国内纯碱产量小幅下滑，预计本周负荷略有提升。需求方面，近期下游采购情绪表现尚可，节前备货持续，本周国内纯碱库存

环比继续下降。春节临近，部分小型企业陆续放假状态，需求仍有走弱预期。夜盘 SA2105 合约小幅收涨，短期建议在 1580-1630 区间交易。

LLDPE

进入 1 月份 PE 检修装置开始复工，聚乙烯周平均开工率有所回升，整体市场供应量开始回升。但春节长假临近，本周与下周或有不少企业需要进行备料，且两桶油的石化库存继续维持低位，而上周下游制品开工率有所回升，显示 PE 下游刚性需求仍在。目前基本面多空交织，预计短期将维持区间震荡，重心上移的格局，操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯开工率环比下降 1%至 92.91%，聚丙烯产量有所减少。两桶油石化库存继续维持低位，显示生产企业销售压力不大。需求方面，本周国内聚丙烯下游规模以上塑编企业整体开工率环比有所减少，但仍高于去年同期水平，显示下游需求仍在，预计对价格形成一定的支撑。后市关注 8250 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

PVC 装置检修减少，海湾化工与烟台万华开工率提升，市场供应有所增加。下游需求随着春节临近及公共卫生事件的影响，下游拿货积极性有所减弱。但上周社会库存环比继续减少 0.48%，同比减少 23.47%显示市场供应压力不大。后市重点关注下游企业春节备料的进度，操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

苯乙烯 2103 合约昨夜大幅冲高，并创下近期的新高，短期走势强劲。基本上，近期有新装置将投产，供给端有增加预期。华东华南的社会库存小幅上升。且近期乙烯价格有所转弱，成本端对苯乙烯的提振作用或有所减小。但近期下游需求表现较好，部分下游装置重启，仅管 EPS 下游企业的开工率略有减少，但 PS 企业开工率略有上升，且 ABS 企业的开工率则继续保持超负荷运行，总体而言苯乙烯的下游仍有所上升，对苯乙烯的价格形成支撑。操作上，建议投资者可以在 7020—7300 区间操作。

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。