

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价创出近一年高点，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 58.46 美元/桶，涨幅为 1.7%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 55.69 美元/桶，涨幅为 1.7%。全球新冠病例持续攀升，国内防控压力增加，部分地区采取出行限制措施。美国参议院已以 50 票对 49 票同意就附带公共卫生危机刺激计划的 2021 预算决议进行辩论，迈出了批准刺激计划的第一步，这提振市场风险情绪。OPEC+维持当前的减产政策不变，预估今年全球油市将出现供应短缺，6 月份石油库存将有望降至五年均值下方；沙特 2 月开始额外减产 100 万桶/日。EIA 数据显示上周美国原油库存小幅下降，汽油库存增幅高于预期，美国国内原油产量维持至 1090 万桶/日；全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，而沙特开始额外减产及美国库存下降提振原油期价，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2104 合约期价测试 360-365 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 345-365 区间交易为主。

燃料油

OPEC+预估今年全球油市将出现供应短缺，美国原油库存降至去年 3 月以来低位，国际原油期价创出近一年高点；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 114.14 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降至 22.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 734 元/吨，较上一交易日上涨 16 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 72583 手，较前一交易日增加 5564 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，FU2105 合约趋于测试 2270-2300 一线压力，建议短线 2150-2300 区间交易。LU2105 合约测试 3000 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，建议短线以 2850-3000 区间交易为主。

沥青

OPEC+预估今年全球油市将出现供应短缺，美国原油库存降至去年 3 月以来低位，国际原油期价创出近一年高点；国内主要沥青厂家开工回落，2 月排产量计划下降，厂

家及社会库存呈现增加；北方地区炼厂停产增加，部分主力炼厂执行前期合同，低价资源有限；华东地区炼厂出货放缓，终端施工接近尾声，下游零星采购，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 76609 手，较前一交易日减少 7946 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 2830-2860 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2750-2860 区间交易为主。

LPG

OPEC+预估今年全球油市将出现供应短缺，美国原油库存降至去年 3 月以来低位，国际原油期价创出近一年高点；华东液化气市场持稳为主，市场卖盘情绪有所缓和，下游入市积极性一般；华南市场价格稳中有跌，主营单位持稳出货，码头成交小幅让利，上游供应充裕，下游观望为主；沙特 2 月 CP 高报，港口进口气利润倒挂，春节前上游排库压力较大，华南现货价格持稳，LPG2103 合约期货贴水升至 530 元/吨左右。LPG2103 合约净持仓为卖单 5845 手，较前一交易日减少 118 手，部分席位减仓，净空单小幅回落。技术上，PG2103 合约期价考验 3300 区域支撑，上方面临 3450-3500 区域压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3300-3500 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。昨日纸浆主力 03 合约大幅下行修复 03-05 合约月差，昨夜夜盘呈现超跌反弹，日内建议待反弹后伺机介入空单。

技术上，SP2103 合约短期上方测试 6550 压力，操作上建议短空介入，或配合 05 合约套利（多 03 空 05）。

PTA

需求方面，国内聚酯综合开工负荷微幅下滑至 79.74%，国内织造负荷下滑 16.37%至 33.68%。春节期间，织造存在季节性降低负荷预期，目前终端织造产品及原料库存较前期有所下降。PTA 供应端，扬子石化 65 万吨 PTA 装置目前已降负至 8 成负荷，国内 PTA 装置整体负荷降

至 80.58%。百宏装置上周末投产一半，另一半预计二月初投产。PTA 装置开工率保持较高水平，春节期间累库更甚，预计后期期价偏弱勢运行。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4200 压力，操作上建议逢高短空，目标 4000，止损 4280。

乙二醇

进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.89 万吨，较上一周一降低 1.4 万吨，较上周四增加 1.61 万吨，目前港口库存仍高于去年同期。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 60.18%。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 80.33%，国内织造负荷下滑 16.37%至 33.68%。港口库存下降，但国内供应上升，终端聚酯降负，期价上方面临压力。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4550 附近支撑，上方测试 4800 压力，短期建议 4550-4800 区间交易。

短纤

产销情况，3 日工厂总体产销在 16.93%，较上一交易日下滑 53.6%。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。原料乙二醇 PTA 涨势偏强，昨夜短纤收盘加工差记 1619 元/吨，处在偏低水平，关注短纤补涨的做多机会。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6750 附近支撑，上方测试 6900 压力，操作上短期建议 6750-6900 区间交易。

天然橡胶

海外产区来看，泰北逐渐进入停割期，泰南也临近停割期，泰国原料供应处于减少趋势，但由于近期原料胶水实际采购价格连续下跌，前期利多支撑弱化。需求端来看，中国多部门联合出手稳定国际货运，持续疯涨海运费出现拐点，轮胎出口需求增加。然而春节临近，节前备货基本完成，轮胎工厂普遍在腊月二十三放假（2 月 4 日）左右放假，预计本周厂家开工率将继续下滑，需求端略显疲软。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短期建议在 14100-14550 区间交易；nr2104 合约建议在 10500-10900 区间交易。

甲醇

供应端来看，因运输车辆紧缺，且春节临近订单减少，内地企业库存环比明显回升。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。海外方面，伊朗限气提前结束，部分装置已经重启。港口方面，本周港口库存整体延续去库，周内江苏社会库进口船货抵港相对有限；但浙江地区进口船卸货增量，库存略有累库。下游方面，宁波地区 60 万吨/年 DMT0 装置上周末重启并恢复至满负荷；但春节临近，传统需求有所走弱。夜盘 MA2105 合约减仓收涨，短期建议在 2230-2300 区间交易。

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陆续放假，工业需求受到抑制。不过，近期国际价格强势和春耕需求预期也对国内市场形成支撑。盘面上，UR2105 合约短期关注 1950 附近支撑，建议在 1950-1990 区间交易。

玻璃

近期河北疫情缓解，加上华北沙河地区生产企业实行保价政策，以及部分生产企业出台冬储政策，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，终端需求淡季对价格有所压制。夜盘 FG2105 合约小幅收涨，短期建议在 1750-1790 区间交易。

纯碱

供应端来看，近期国内纯碱市场供应端变化不大，华中、华东地区部分企业价格上调。需求方面，前期下游采购情绪表现尚可，国内纯碱库存环比持续下降，但目前下游备货接近完成，新订单相对减少，同时贸易商临近放假，需求开始走弱。夜盘 SA2105 合约减仓收涨，短期建议在 1620-1665 区间交易。

LLDPE

临近春节，连塑基本面相对平静。进入 2 月份 PE 检修装置维持低位，聚乙烯周平均开

工率有所回升,整体市场供应量有所回升。而上周下游制品开工率有所回落,显示临近春节,下游需求或将有所减少。但春节长假临近,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也对价格形成支撑,目前基本面多空交织,预计短期将维持区间震荡格局,操作上,建议投资者在 7850—8100 区间操作为宜。

PP

临近春节,PP 基本面相对平静。上周聚丙烯开工率环比小幅回落,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需求略有减少。其中,规模以上塑编企业整体开工率下滑 6%至 40%,相较去年同期高 10%。BOPP 企业开工率报 57.67%,环比下降 0.61%;注塑企业开工率报 62%,环比持平。操作上,建议投资者在 8150—8350 区间操作为宜。

PVC

PVC 装置检修减少,海湾化工与生产企业开工率有所提升,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,下游企业开工率有所下降,生产企业拿货积极性也有所减弱。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且台塑上调 3 月份售价也对价格形成一定的支撑。操作上,建议投资者在 7300—7550 区间操作为宜。

苯乙烯

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。但近期下游需求表现较好,部分下游装置重启,1 月份 EPS 产量环比同比双双大增,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,建议投资者手中多单可以逢高减持,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。