

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现高位震荡，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 66.11 美元/桶，跌幅为 0.1%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 63.53 美元/桶，涨幅为 0.5%。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；美债收益率持续攀升，美股三大股指遭遇重挫，市场避险情绪有所升温。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，OPEC+ 将于 3 月 4 日举行会议，市场逐步关注 OPEC+产量政策，短线油市趋于高位震荡。技术上，SC2104 合约期价测试 420 区域压力，下方趋于回测 395-400 一线支撑，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 395-420 区间交易为主。

燃料油

美债收益率持续攀升，美股三大股指遭遇重挫，避险情绪有所升温，市场关注 OPEC+产量政策，国际原油期价呈现高位震荡；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差小幅缩至 130.52 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 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 889 元/吨，较上一交易日上涨 56 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 61934 手，较前一交易日增加 7483 手，持仓呈减多增空，净空单呈现增加。技术上，FU2105 合约面临 2500 区域压力，下方趋于回测 10 日均线支撑，建议短线 2350-2500 区间交易为主。LU2105 合约高开低走，期价触及 3424 高点后回落，下方考验 3200 区域支撑，建议短线以 3200-3400 区间交易为主。

沥青

美债收益率持续攀升，美股三大股指遭遇重挫，避险情绪有所升温，市场关注 OPEC+ 产量政策，国际原油期价呈现高位震荡；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；山东地区部分远期合同报价增多，客户备货积极性尚可，远期合同成交活跃，现货需求略显平淡；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，山东、华北、东北现货价格上调。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 70584 手，较前一交易日减少 4491 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 3350 区域压力，下方趋于回测 5 日至 10 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3100-3350 区间交易为主。

LPG

美债收益率持续攀升，美股三大股指遭遇重挫，避险情绪有所升温，市场关注 OPEC+ 产量政策，国际原油期价呈现高位震荡；华东液化气市场小幅上涨，主营单位民用气价格窄幅整理，工业气价格上涨，上游炼厂出货改善；华南市场价格出现回升，主营炼厂小幅推涨，工业气继续上涨，码头也推涨撑市，下游买涨入市氛围转好。港口进口气利润倒挂，华南现货价格上涨，LPG2104 合约期货升水 90 元/吨左右。LPG2104 合约净持仓为卖单 409 手，较前一交易日减少 516 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，PG2104 合约期价触及 4150 一线高点，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 3900-4150 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，加之打包回收站反式略晚，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。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 62.32%。昨夜 PTA 高开低走，期价快速拉涨后有回调需求，建议多单暂时离场观望。

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 05 期价快速上行，05-09 合约价差走阔，吸引反套入场，05 合约压力较大，建议暂时离场观望。

短纤

产销情况，25 日工厂总体产销在 153.92%，较上一交易日上升 99.78%。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，近期期价或将面临调整，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，加上原油走强，化工品乐观气氛延续偏强，但 ru2105 合约、nr2105 合约经历短时间大幅上涨之后，短期需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

甲醇

随着天气转暖，气头装置陆续恢复，前期投产甲醇新装置也持续放量，但部分企业开始出台

春检计划，后市关注供应端装置恢复与春检之间的博弈。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；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，但烯烃装置多维持稳定运行，对价格存在支撑。夜盘甲醇 2105 合约减仓下行，短期关注 2460 附近支撑，建议在 2460-2530 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，预计月底至下月初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 2015 附近支撑，短期建议在 2015-2080 区间交易。

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；华东和华南地区下游陆续复工，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 合约高位震荡，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

从生产端来看，近期国内纯碱装置开工表现稳定，整体开工小幅度提升，产量增加，个别企业停车部分下月有望点火运行，但个别企业也有检修计划。节后物流运输基本恢复正常，企业订单兑现，受涨价信息的刺激，下游在价格调整之前采购纯碱，本周纯碱库存明显下降，但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 合约高位震荡，短期需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

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,短期看苯乙烯的有超买的迹象,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。