

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现震荡上行，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 50.25 美元/桶，涨幅为 2.8%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 46.78 美元/桶，涨幅为 2.8%。美国和欧洲的新冠病例继续激增，美国加州、德国、韩国重启限制措施，而英国开始大规模接种疫苗，美国食品和药物管理局（FDA）也有望批准新冠疫苗上市，疫苗上市乐观预期提振风险情绪；欧洲央行维持利率不变，增加 5000 亿欧元紧急抗疫购债计划（PEPP），大规模购债计划至少延长至 2022 年 3 月；美国当周初请失业金人数增幅超过预期，美国财长努钦表示，国会两党议员就新冠疫情救助问题的会谈取得了“很大进展”。OPEC+部长级会议声明，自 2021 年 1 月开始将减产数目从 770 万桶/日调整至 720 万桶/日，产量增加 50 万桶/日，每月召开部长级会议评估市场状况并决定产量政策，每月调整不超过 50 万桶/日，补偿减产期限延长至 2021 年 3 月底。EIA 数据显示上周美国原油库存大增 1500 万桶，成品油库存增幅高于预期，美国国内原油产量维持至 1110 万桶/日；欧美疫苗上市进展和 OPEC+缓步执行增产支撑原油期价，而欧美疫情仍较严峻，美国原油库存大增，短线油市高位震荡加剧。技术上，SC2102 合约期价企稳 295 一线，上方测试 310-315 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 295-315 区间交易为主。

燃料油

欧美疫苗上市进展提振市场风险情绪，美国新一轮财政刺激方案磋商取得进展，国际原油期价呈现震荡上行；新加坡市场燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差升至 81.61 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2575 万桶；上期所燃料油期货仓单处于 39.6 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 548 元/吨，较上一交易日下跌 1 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 101688 手，较前一交易日增加 7276 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，FU2105 合约受 2000 关口支撑，上方测试 2150 一线压力，建议短线 2000-2150 区间交易。LU2103 合约大幅冲高，期价受 20 日均线支撑，上方测试 2650-2700 区域压力，建议短线以 2500-2700 区间交易为

主。

沥青

欧美疫苗上市进展提振市场风险情绪，美国新一轮财政刺激方案磋商取得进展，国际原油期货价呈现震荡上行；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存及社会库存呈现回落；北方地区部分炼厂转产焦化，山东华北地区炼厂供应相对稳定，受成本及外放货源有限影响价格较为坚挺；华东地区资源相对偏紧，部分赶工备货性需求增加；华南炼厂出货顺畅；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 85120 手，较前一交易日增加 709 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2106 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 2750-2800 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2650-2800 区间交易为主。

LPG

欧美疫苗上市进展提振市场风险情绪，美国新一轮财政刺激方案磋商取得进展，国际原油期货价呈现震荡上行；华东液化气市场持稳，前期价格涨幅较快，下游买盘跟进趋缓；华南市场价格震荡，主营炼厂稳价出货，码头成交重心小幅下移，部分二级库大幅让利，下游对高价抵触情绪较重；沙特 12 月 CP 上调，进口气成本上升支撑现货，上游库存可控，下游补货放缓，现货市场呈现震荡，LPG 期价回落整理，2101 合约期货呈小幅升水 LPG2101 合约净持仓为卖单 8732 手，较前一交易日下降 564 手，多空减仓，净空单出现回落。技术上，PG2101 合约期价考验 60 日均线支撑，上方继续测试 3900 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3650-3900 区间交易。

纸浆

港口情况，11 月下旬，青岛港纸浆总库存约 103 万吨，常熟港纸浆总库存约 63.5 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.5 万吨，三港库存合计增加 2.7 万吨。终端纸企前期涨价基本落实，目前无继续提涨消息，成品纸价格涨势渐缓。终端纸企库存较高，纸浆市场成交清淡，现货价格走势偏弱。美元汇率持续下跌，利好进口，但纸浆进口成本支撑减弱。

技术上，SP2103 合约短期下方关注 4680 附近支撑，上方测试 5250 压力，操作上短期建议逢高布局空单。

PTA

PTA 供应端，华彬石化提升负荷，国内 PTA 装置整体负荷上升 91.82%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷稳定在 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。年末百宏装置计划投产，供应面压力较大。终端纱线厂原料库存较高，短纤长丝后续采购热情或将减弱。PX 报价小幅下跌，加工差目前 560 元/吨。隔夜外盘原油受疫苗利好提振，大幅上涨。建议空单暂时离场，待方向确认后重新接回。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3520 附近支撑，上方测试 3730 压力，操作上建议暂时观望。

乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 93.4 万吨，较周一降低 0.5 万吨，较上周四降低 5.8 万吨。外围装置检修相继完成，12 月中下旬港口来货量或有所恢复。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷下滑 1.06%至 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 3950 附近支撑，上方测试 4100 压力，短期建议区间高抛低吸。

短纤

10 日工厂总体产销在 43.39%，较上一交易日下滑 6.80%，集中补库后，产销率快速转冷。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 77.41%，厂家赶制“双十一”、“双十二”订单逐步交货，织造开工回落。纺织厂家后续新单接单缩量，补库动能相对有限。短纤开工率维持高位，预计后续短纤将进入累库趋势。短纤价格小幅上移，截止收盘短纤盘面加工差 1700 元/吨。隔夜原油大幅上行，建议空单暂时观望。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6150 附近支撑，上方测试 6250 压力，操作上短期建议 6150-6250 区间高抛低吸。

天然橡胶

目前全球产区进入高产期末期及减产初期，国内云南产区进入停割期，海南产区由于气温下降较快而存在提前停割的预期，全乳胶产量继续缩减。泰国南部降雨减少，原料产出恢复正常，胶水价格大幅下滑。库存方面，青岛地区深色胶库存累积，浅色胶库存较为稳定，整

体存在累库预期。需求端来看，轮胎厂开工率环比小幅调整，多数厂家外销订单充足，排产积极仍然较高，但受海运费上涨影响，部分外销订单发货时间推迟，后期开工率预计也将受到抑制。夜盘 ru2105 合约小幅收涨，短期建议在 14100-14600 区间交易；nr2102 合约建议在 10250-10700 区间交易。

甲醇

近期煤和天然气价格上调给甲醇价格带来成本支撑，近期西北甲醇企业签单明显回升，但西北新疆企业因接连两周出货不畅，库存大幅增长；西南地区气头企业逐步进入限气错峰停车时段，各企业库存多数走低。港口方面，华东港口船货抵港量有限，提货量略有增量，库存下降；华南进口船货抵港增量，加上部分国产货源补充，库存回升。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，连云港地区装置 12 月 2 日开始为期 36 天的检修，为此华东 MTO 装置开工率大幅下降。夜盘 MA2105 合约小幅收涨，短期关注 2400 整数关口压力，建议在 2330-2410 区间交易。

尿素

供应端来看，西南地区装置因天然气供应受限而降负荷，晋城区域则因环保限产而降开工，从而导致国内尿素日产量继续走低，供应面维持偏紧，现货价格表现坚挺。需求方面，虽然下游板厂受到环保影响开工下降，但淡储进程展开带动走货，另外复合肥仍有备货需求，对尿素价格形成支撑。盘面上，UR2105 合约短期关注 1800 附近压力，建议在 1770-1800 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交氛围整体较好，企业推涨情绪较浓。随着气温大幅下降，北方终端需求基本结束，北方地区玻璃产品南下增多；而华东、华中和华南终端市场依然较好，加工企业订单充裕，需求高峰预计要延续一段时间，企业推涨意愿犹存。近期下游从生产企业直接补库存的意愿仍较强，带动玻璃生产企业出库速度环比有所加快，目前生产企业库存偏低，市场交投氛围较好，部分地区价格上调幅度较大。夜盘 FG2105 合约小幅收涨，短期建议在 1870-1950 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场持稳偏弱运行，部分企业降负荷，整体开工率有所下降。由于下游需求表现不温不火，市场采购不积极，产大于销，企业出货不乐观，基本以按需采购为主，本周企业库存略有回升，但幅度较小，现货市场价格继续大幅下滑，对期货价格有所拖累。夜盘SA2101 合约止跌企稳，短期需谨防期价过快下跌带来的反弹修复，建议暂以观望为主。

LLDPE

12月PE有新装置投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，显示市场供应有所增加。而随着天气逐渐变冷，北方管材需求逐渐转弱，农膜需求一般，仅包装膜需求仍较好。但两桶油石化库存继续维持低位水平，显示供应方压力不大，而目前PE华东库存也处于低位区域，这个因素将对PE形成支撑。操作上，投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

PP

现货价格相对坚挺，两桶油石化库存继续维持低位，供应商压力不大，预计这些因素将对价格形成支撑。但进入12月份后，PP的检修装置有所减少，前期检修装置复工，且又有新装置投产，显示国内PP供应将明显增加。上周规模以上塑编企业整体开工率有所回落，原料价格上涨，塑编企业成本压力增加，利润空间由正转负预计将限制PP的涨幅。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

12月份，PVC有新增装置有投产计划，且企业检修装置有所减少，预计市场供应有所增加。但受欧美韩装置检修及临停的影响，欧美韩日PVC供应减少，价格走势坚挺，台湾台塑计划上调亚洲PVC的价格，国内电石价格继续有所上升，国内PVC社会库存环比有所下降，这些因素对价格形成了支撑。操作上，投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

上周欧美亚现货价格均保持坚挺，国内苯乙烯企业周平均开工率有所下降，市场供应有所减少。华东华南的社会库存总体也略有下降，显示供应商压力不大。但苯乙烯三大下游企业开工有所减少，而社会库存下降速度明显放缓，随着时间的推移，上游供应将逐渐增加，且后期还有新装置计划投产。预计将对价格形成一定的压制。操作上，

投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

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。