

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、EB

原油

国际原油期价出现高位回调，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 50.91 美元/桶，跌幅为 2.6%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 47.97 美元/桶，跌幅为 2.6%。英国出现传播性更强的新冠病毒变种，欧洲多地对英国紧急封境，市场担忧能源需求复苏趋缓，金融市场避险情绪升温。美国国会通过临时拨款法案避免政府停摆，市场预计美国国会两党有望达成财政刺激方案协议；OPEC 月报显示，11 月份 OPEC 原油产量增加 71 万桶/日至 2511 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求下降 977 万桶/日至 8999 万桶/日；贝克休斯数据显示上周美国石油活跃钻井数量增加 5 座至 263 座；欧美疫苗上市进展和 OPEC+ 缓步执行增产支撑原油期价，新冠病毒出现变种推升避险情绪，短线油市高位震荡加剧。技术上，SC2102 合约期价考验 300 关口支撑，上方测试 318 一线压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 300-318 区间交易为主。

燃料油

英国出现传播性更强的新冠病毒变种，欧洲多地对英国紧急封境，市场避险情绪升温，国际原油期价高位回调；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差小幅升至 76.74 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2282 万桶；上期所燃料油期货仓单增至 39.4 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 540 元/吨，较上一交易日下跌 28 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 119407 手，较前一交易日减少 1233 手，多单增幅略大于空单，净空单小幅回落。技术上，FU2105 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 2200 区域压力，建议短线 2050-2200 区间交易。LU2103 合约考验 2500 区域支撑，上方反抽 5 日均线压力，建议短线以 2500-2650 区间交易为主。

沥青

英国出现传播性更强的新冠病毒变种，欧洲多地对英国紧急封境，市场避险情绪升温，国际原油期价高位回调；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存及社会库存继续回落；北方地区需求基本收尾，部分炼厂转产焦化，山东华北地区炼厂供应

相对稳定，天气影响终端施工逐步减少；南方地区部分资源略显偏紧，主营炼厂控制外放量，部分社会库资源开始放货，部分北方货源南下，现货价格持稳为主。前20名持仓方面，BU2106合约净持仓为卖单117853手，较前一交易日减少4433手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。技术上，BU2106合约期价跌破10日均线后加速下滑，下方趋于考验2600一线支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线2600-2730区间交易为主。

LPG

英国出现传播性更强的新冠病毒变种，欧洲多地对英国紧急封境，市场避险情绪升温，国际原油期价高位回调；华东液化气市场上涨，涨幅基本在150元/吨，买盘跟进趋缓；华南市场价格连续上涨，主营炼厂呈现补涨，码头承接周末涨势，继续普涨百元左右，下游买涨入市心态积极；沙特12月CP上调，国际船运费涨价明显，进口气成本上升支撑现货，港口库存继续回落，现货市场连续上涨，国际原油回调对市场氛围有所压制，LPG涨幅缩窄，2102合约期货转为贴水110元/吨左右。LPG2102合约净持仓为卖单8588手，较前一交易日增加389手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，PG2102合约期价触及4150一线后出现回落，下方受10日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线3900-4150区间交易。

纸浆

港口情况，12月中旬，青岛港港内纸浆库存58.87万吨，常熟港港内纸浆库存65.8万吨，高栏港纸浆库存5万吨，三主港库存较上旬上升0.83万吨。主港出货量较前期基本持平，库存仍维持高位波动。外盘报盘价持续上涨提振市场情绪，期价走势偏强。国内现货随之跟涨，但终端仅少量刚需成交，现货涨势较期货稍弱，基差走弱。

技术上，SP2103合约短期下方关注5050附近支撑，上方测试5400压力，操作上短期建议逢高布局空单。

PTA

PTA供应端，新疆中泰近日重启，国内PTA装置整体负荷提升至89.86%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在88.69%，国内织造负荷下降至76.88%。在疫苗利好提振下，市场对外围终端纺织需求恢复预期逐渐增强，近期PTA走势偏强。目前PTA日产出偏高，PTA社会

库存仍呈现增长状态，上方面临回调风险。英国疫情变异导致市场悲观情绪再起，隔夜原油震荡收跌，建议短期内多单逢高离场。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3900 压力，操作上建议暂时观望。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 77.86 万吨，较上一周一降低 11.82 万吨，较上周四降低 5.42 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%，国内织造负荷稳定在 77.67%。受原油利好提振，乙二醇走势偏强。煤制乙二醇装置利润好转，重启预期增强，建议短期内多单逢高出场。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4030 附近支撑，上方测试 4300 压力，短期建议暂时观望。

短纤

21 日工厂总体产销在 31.07%，较上一交易日下滑 60.41%。目前交割品短纤仅装置江阴华宏处在检修状态，其余装置均满负荷运行，显示目前短纤供应压力相对较小。需求方面，国内织造负荷稳定在 77.67%，织造开工率较上一统计周期小幅上涨，后续春夏装订单仍面临上年库存以及人民币升值风险，织造开工率拐点目前仍未显现。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6050 附近支撑，上方测试 6380 压力，操作上短期建议 6050-6380 区间交易。

天然橡胶

目前全球产区减产期但绝对产量依旧处于高位。国内云南产区处于停割期，20 日海南产区多市县发布寒冷黄色预警，最低温度触碰天胶停割温度，主产区存在提前停割可能。据悉目前海南产区部分地区陆续停割，全乳胶边际产量改善难度较大。泰国虽仍处于旺产期，但近期疫情导致泰国部分地区“封城”，曼谷进入紧急状态，后期对外劳管控或加强，对深色胶现货价格存在支撑。库存方面，青岛地区天胶库存持续下降，其中一般贸易库存跌幅增大，深色胶库存压力缩减。需求端来看，环保限产对轮胎厂开工率产生影响，上周国内轮胎开工大幅下降，目前东营、潍坊、菏泽启动重污染天气红色预警 I 级应急响应，加上出口方面因船运紧张和海运费上涨导致出口订单交付难，预期短期轮胎开工恢复难度较大。英国出现

传播性更强的新冠病毒变种，市场避险情绪升温，夜盘 ru2105 合约低开后期价快速下挫，之后略有回抽，短期关注 14500 附近支撑，建议在 14500-14950 区间交易；nr2102 合约建议在 10420-10650 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。近期西北甲醇企业大幅上调出厂价，关注神华榆林及延长中煤新建甲醇装置动态。西南地区气头企业逐步进入限气错峰停车时段，各企业库存继续走低。港口方面，上周华东港口因长江口船只事故原因封航影响，进口船货抵港远不及预期，目前长江口锚地船货等待相对集中，后续卸船速度或不快，仍存在延迟可能；华南港口到港较少，货船到港日期延后。近期海外多套装置检修，月底至下月初检修计划亦较多，后期进口存缩量预期。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，连云港地区装置仍为检修状态。夜盘 MA2105 合约下探回升，短期建议在 2440-2550 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，从而导致国内尿素日产量大幅走低，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 合约继续上行，短期关注 1900 附近压力，震荡偏多思路对待。

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，带动玻璃生产企业持续出库，目前生产企业库存持续下降，市场交投氛围较好，企业推涨意愿犹存，部分地区价格上调幅度较大。夜盘 FG2105 合约减仓震荡，短期关注 2000 附近压力，短期建议在 1945-2000 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱装置开工有所下调，个别企业因开工不稳定或装置问题而产量下滑，据悉部分企业仍有停车计划。下游需求相对稳定，部分下游低价采购补库存，上周国内纯碱总库存继续下滑，对价格有所提振。夜盘 SA2105 合约减仓回落，短期建议在 1600-1680 区间交易。

LLDPE

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。但 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，农膜需求略有回升，北方管材需求逐渐转弱，包装膜需求也有所减少。操作上，投资者暂时观望为宜。

PP

目前两桶油石化库存继续维持低位，供应商压力不大将对价格形成支撑。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。上周下游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

亚洲 PVC 价格仍保持坚挺，国内电石价格走势强劲对 PVC 的价格形成支撑。但进入 12 月份后，PVC 的库存已连续两周累库，随着天气转冷，下游企业停工及新投产和复产的 120 万吨产能逐步提高负荷的预期下，后期供需关系或将改变。目前 PVC 价格处于历史高位，导致下游亏损明显，随着老订单结束，新订单减少接单，甚至不接单，导致后期需求或将减少。在供应增加，需求减少的预期下，预计 PVC 将有一定的回调要求。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

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，投资者手中空单可以设好止盈，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。