

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、EB

原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 51.09 美元/桶，涨幅为 0.5%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 48 美元/桶，涨幅为 0.8%。英国出现传播性更强的新冠病毒变种，且已向全球扩散，市场担忧能源需求复苏放缓；美国总统特朗普签署疫情救助和支出法案，美国众议院投票通过将疫情补助支票的金额提高至 2000 美元的议案；俄罗斯表示将支持 OPEC+ 从 2021 年 2 月起将石油产量增加 50 万桶/日。API 数据显示，上周美国原油库存降幅高于预期，汽油和精炼油库存也意外减少。美国推进加码版财政刺激法案提振市场风险情绪，而新冠病毒变种扩散令市场担忧需求复苏放缓，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2102 合约期价考验 295 一线支撑，上方测试 315 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 295-315 区间交易为主。

燃料油

美国推进加码版财政刺激法案提振市场风险情绪，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油期价呈现震荡回升；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 89.57 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2039 万桶；上期所燃料油期货仓单增至 41.7 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 580 元/吨，较上一交易日上涨 17 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 85917 手，较前一交易日减少 2073 手，部分席位减仓，净空单呈现回落。技术上，FU2105 合约考验 2000 一线支撑，上方测试 2150 区域压力，建议短线 2000-2150 区间交易。LU2104 合约测试 2700 一线压力，下方考验 2550 区域支撑，建议短线以 2550-2700 区间交易为主。

沥青

美国推进加码版财政刺激法案提振市场风险情绪，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油期价呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存小幅增加，社会库存小幅回落；北方地区需求基本收尾，部分炼厂转产焦化，冬储积极性

一般，山东华北地区供应稳定，河北鑫海、山东齐鲁石化沥青恢复生产；南方地区炼厂供应偏紧，下游刚需支撑，部分北方低价资源对市场有所影响；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 53099 手，较前一交易日减少 564 手，部分席位减仓，净空单小幅回落。技术上，BU2106 合约期价受 10 日均线压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主。

LPG

美国推进加码版财政刺激法案提振市场风险情绪，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油期价呈现震荡回升；华东液化气市场持稳，民用气价格调整有限，据称长江口航运受阻，港口价格小幅上涨；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳撑市，码头成交小幅下跌，下游按需采购为主；沙特 1 月 CP 预期上调，进口气成本上升支撑现货，港口库存呈现回落，现货市场震荡，LPG 期价大幅回落，2102 合约期货贴水扩至 470 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 10963 手，较前一交易日减少 1230 手，多单增仓，净空单出现回落。技术上，PG2102 合约期价考验 60 日均线支撑，上方反抽 5 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3680-3900 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。成品纸方面，上周末白卡纸进入新一轮涨价，国内主流纸厂上调 300 元/吨，受限塑令预期影响，后市走势偏强；生活纸市场交投好转，稳中偏强。浆价持续上移，成品纸市场受成本支撑走势偏强，二者互为影响，浆价持续冲高。

技术上，SP2103 合约短期下方关注 5380 附近支撑，上方测试 5700 压力，操作上短期建议 5380-5700 区间交易。

PTA

PTA 供应端，汉邦石化 220 万吨/年 PTA 装置提升负荷，国内 PTA 装置整体负荷下滑 0.20%至 84.52%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.10%，国内织造负荷下降至 76.88%。

12 月份 PTA 检修计划较少，预计 PTA 将继续累库。百宏装置将于近期投产，产能基数继续扩大。受到疫情反复以及在线钻探油井数量增加等因素影响，WTI 原油主力上方 50 关口受阻。供需面偏空环境下，成本提升利好难以继续兑现，PTA 上方压力较大。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3890 压力，操作上建议 3650-3890 区间交易。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 78.69 万吨，较上一周一增加 0.83 万吨，较上周四减少 4.26 万吨。本月中旬长江口封航延迟货源逐步到港卸货，短期内港口库存增量加速。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.10%，国内织造负荷稳定在 76.88%。年末计划开车的煤制装置延期投产，但后续部分在产装置计划提升负荷，国内乙二醇产量压力较大。短期内多空交织，期价维持高位震荡。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4100 附近支撑，上方测试 4530 压力，短期建议暂时观望。

短纤

29 日工厂总体产销在 56.61%，较上一交易日上升 13.57%。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，但短纤库存仍相对健康，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。短纤期价跟随 PTA 上涨，短期关注多短纤空 PTA 交易机会。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6150 附近支撑，上方测试 6400 压力，操作上短期建议 6150-6400 区间交易。

天然橡胶

目前国内云南产区处于停割期，海南部分地区即将全面停割。泰国虽仍处于旺产期，但泰国新冠封城措施不断收紧，船位紧张运费高涨，产量和出口量均存在缩减预期。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，目前东营、潍坊、菏泽、寿光相继解除重污染 I 级应急响应，轮胎开工环比存在上涨预期，但出口方面因货柜紧张和海运费上涨导致出口订单交付难，短期轮胎开工提升幅度或较为有

限。夜盘 ru2105 合约减仓收跌，短期关注 13550 附近支撑，建议在 13550-14150 区间交易；nr2103 合约短期建议在 9800-10300 区间交易。

甲醇

供应端来看，西北多地出现雨雪天气，运费存增加预期，周度签单量环比大幅下降。榆能化新建甲醇装置正式出产品和山东鲁西甲醇装置重启后，内地甲醇供应增加。港口方面，上周华东地区进口船货略有堵港现象，整体卸货速度不快，仍有少数船只存在等待卸货状态，本周船货仍存在短时间推迟情况，社会库进口船只计划相对集中。近期海外多套装置检修，月底至下月初检修计划亦较多，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，预计 1 月上旬重启，但宁波地区装置 1 月中旬检修将对冲部分甲醇需求增量。夜盘 MA2105 合约小幅收跌，短期关注 2280 附近支撑，建议在 2280-2380 区间交易。

尿素

供应端来看，近期部分检修企业陆续重启，国内尿素日产量小幅回升，但仍低于去年同期水平，现货价格表现坚挺。需求方面，山东多地环保预警陆续解除，下游板厂陆续恢复，但 1 月份有放假计划，需求支撑有限；另受寒潮极端天气影响，强降雪导致发运受阻，山东、河北等地部分复合肥装置减负荷，整体需求表现平稳。盘面上，UR2105 合约短期建议在 1780-1850 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。目前北方终端需求结束，而华东、华中和华南终端市场依然较好，赶工需求尚存，加工企业加快交付节奏，但后续承接方面以小额订单为主，工程单承接相对谨慎。近期玻璃生产企业库存继续下降，部分企业处于零库存，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 合约增仓收平，短期建议在 1820-1890 区间交易。

纯碱

前期国内纯碱部分企业因开工不稳定或装置问题而产量下滑，但据悉当前山东海天装置已经开车 4 成左右，另外金山二期装置、四川和邦、骏化负荷提升，整体供应或有所增加。下游

采购稳定，前期纯碱价格低位时部分下游补货，货源陆续发货中，关注近期国内库存变化。夜盘 SA2105 合约小幅收跌，短期关注 1580 附近支撑，建议在 1580-1620 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。但 PE 12 月份有新装置投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，显示市场供应有所增加。上周 PE 下游各行业开工率在 50.6%，周环比-7.8%。除管材开工率持平外，农膜，包装膜，中空，注塑开工率均下滑。农膜企业开工率下降 7.5%，包装膜企业开工率则大幅下降了 14.5%，注塑企业的开工率也下降了 1.6%，显示受环保及限电的影响，PE 下游需求有所减弱。随着天气逐渐变冷，北方需求仍有减弱的迹象。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

目前两桶油石化库存虽继续维持低位，供应商压力不大将对价格形成支撑，但国内总库存已出现止降回升的迹象。12 月份 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。需求方面，上周规模以上塑编企业整体开工率稳在 47%，较去年同期低 3%。主要是受到部分地区环保及限电导致的开工率下滑，尤其作为塑编集中地浙江地区，有部分工厂出现集中停产现象。BOPP 企业新单依旧不足，膜厂多交付前期订单为主，华东地区部分 BOPP 厂家受限电影响开工率有所下降，BOPP 市场行情整体偏淡。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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 装置检修减少，开工率明显回升，市场供应也有所增加。受各地限电政策的影响，本周国内 PVC 下游制品企业整体开工率稳中有降，普遍心态欠佳。样本 PVC 型材制品企业开工率明显下降。PVC 管材制品企业维持低负荷运行。部分北方下游工厂因天气寒冷继续减产甚至停产。PVC 的库存已连续四周累库，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 价格处于历史高位区域，导致下游亏损，企业接单意愿下降，开工率也有所回落，大都维持低负荷运行，导致后期需求或将减少。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

亚洲乙烯价格坚挺为苯乙烯提供了一定的支撑。但进入 12 月份，国内苯乙烯装置检修明显减少，企业周平均开工率有所回升，且后期还有新装置计划投产，市场供应增加。而下游行业受环保、限电等影响，需求有所减弱，北方苯乙烯供大于求，企业积极降价促销。此外，华东地区及华东港口的苯乙烯库存也开始止跌回升，后期随着长江口解封，滞港船期陆续抵达，加上内贸船抵达库区，苯乙烯库存或将继续上升，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。