

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

上周五国际原油市场呈现震荡回升，布伦特原油期价上涨 0.4% 至 64.85 美元/桶一线，WTI 原油期价上涨 0.03% 至 58.54 美元/桶一线。中美签署第一阶段贸易协议，美国参议院通过美墨加贸易协定，贸易前景改善对市场人气有所支撑。OPEC 月报显示，12 月 OPEC 原油产量减少 16.1 万桶/日至 2944 万桶/日，将 2020 年原油需求增速上调 14 万桶/日至 122 万桶/日；IEA 月报维持 2020 年全球原油需求增长预期至 120 万桶/日，预计 2020 年非 OPEC 产油国供应增速将升至 210 万桶/日；统计局数据显示，2019 年国内原油产量增长 0.8%，原油加工量呈现较快增长。利比亚最大油田的输油管线在和平谈判前被抗议者关闭，利比亚国家石油称出口受阻将导致日产量减少 80 万桶，伊拉克局势也呈现动荡，供应中断忧虑提振油价。

技术上，SC2003 合约期价受 60 日均线支撑，上方反抽 475-478 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 458-478 元/桶区间交易。

燃料油

全球贸易前景改善提振市场信心，利比亚及伊拉克局势不稳令供应中断忧虑升温，国际原油期价震荡回升；新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差呈现回落；新加坡燃料油库存增至七个月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 36169 手，较前一交易日减少 11836 手，持仓呈增多减空，净空单出现回落。

技术上，FU2005 合约期价考验 2200-2250 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，短线 2200-2360 区间交易。

沥青

全球贸易前景改善提振市场信心，利比亚及伊拉克局势不稳令供应中断忧虑升温，国际原油期价震荡回升；国内主要沥青厂家开工率小幅下降，厂家及社会库存出现增加；北方地区需求清淡，大部分炼厂停工或转产焦化，部分炼厂以交付前期合同为主，资源供应有限；华东、华南地区库存偏低，下游陆续停工，需求呈现放缓；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 18548 手，较前一交易日增加 1357 手，多空增仓，净空单小幅增加。

技术上，BU2006 合约考验 3100 一线支撑，上方测试 3200-3250 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3100-3250 区间交易为主。

纸浆

12 月底国内纸浆港口库存较中旬有所回升，仍处于偏高水平，12 月纸浆进口量为 218 万吨，环比出现回落；需求端，纸浆市场震荡为主，市场交投较少，下游纸企刚需采购。期货仓单处于高位，库存压力仍压制上行空间，短期呈震荡走势。技术上，SP2005 合约继续测试 4700 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4640-4720 区间交易。

橡胶

目前国内产区处于停割期，东南亚部分地区陆续进入停割期，但泰国南部原料仍在释放，加工厂利润高位带动生产积极性。下游方面，山东地区多数工厂集中在腊月二十三左右停产放假，目前已进入年前收尾期，拖拽整体样本开工明显走低。目前厂家成品库存高位，多在 1.5 个月以上用量。终端市场方面，重卡销量持续走好，国三及以下柴油货车淘汰更新政策刺激重卡市场换购新车需求，对天然橡胶消费有所支撑。夜盘 ru2005 合约收跌，短期关注下方 12800 附近支撑和上方 13080 位置压力，震荡思路操作；nr2004 合约建议在 10750-10950 区间交易。

甲醇

从甲醇供需面看，近期外盘装置检修偏多，且部分装置因故障停车；另外因伊朗限气，ZPC 两套共计 330 万吨/年甲醇装置目前全部停车，麻将 Marjan165 万吨/年甲醇装置开工略有降负至 5 成附近，因此 1、2 月份进口船货抵港或有缩减预期，对甲醇期价有所提振。内地方面，企业库存持续下降，但西南气头装置将于 1 月份复产，加上近期甲醇生产利润回升，内地甲醇供应或有所回升。下游方面，近期烯烃装置运行稳定，且开工率较高，但甲醇价格持续上涨将导致烯烃企业亏损，进而影响后期开工；同时，春节临近，传统下游也将陆续降低开工水平。夜盘 MA2005 合约低开震荡，短期关注 2280 附近支撑，操作上可采取轻仓逢低买入操作，注意风险控制。

尿素

近期国内尿素开工率略有降低，港口和企业库存均有所下降，但随着近期气头企业陆续复产，开工率或有所抬升。需求方面，春节临近，下游复合肥厂、复混肥厂等适量存货，而胶板厂继续受环保影响，开工率仍无好转；农业淡季，仍旧弱势支撑为主，整体尿素市场供应压力犹存。盘面上，UR2005 合约震荡收跌，短期关注 1742 附近支撑，建议在 1742-1765 区间交易。

玻璃

因下游深加工企业陆续放假加之物流运输减少，市场需求匮乏、资源流通受限，各企业产销情况均不乐观，当前货源输出除少量加工企业刚性需求外，多以经销商节前备货为主，虽然厂家出台各项优惠及保价政策，但贸易商囤货意愿较为谨慎。盘面上，FG2005 合约高位震荡，上方 1515 一线压力犹存，短期关注下方 1493 位置支撑，震荡思路操作。

纯碱

今年国内纯碱开工率保持在高位，大部分碱厂开工满负荷运行，从而造成产量持续快速增加。下游需求层面，节前备货提振采购情绪，碱厂库存整体有所下降，但个别区域受运输和天气影响库存仍有上升，目前总库存仍远高于去年同期，加上纯碱进入生产旺季，企业开工率继续上升，后市库存压力犹存。SA2005 合约短期建议在 1640-1680 区间交易。

LLDPE :

基本上，聚乙烯企业平均开工率较上周有所回落。国内企业聚乙烯总产量环比上周有所减少。预计 PE 市场供应仍将小幅减少。两油库存继续有所回落，显示市场供应压力不大。农膜企业整体开工率在 39.3%，周环比+2.7%。棚膜企业开工率在 39.1%左右，环比+3.5%。地膜企业开工率在 39.9%，周环比+1.0%，包装膜整体开工率在 71.8%，周环比+1.5%。目前包装膜企业处于节前高负荷生产中。不过，下游企业开始陆续停工过节，需求或将减弱，再加上，春节期间工厂库存有所累积。因此，后续延续弱势震荡为主，操作上，建议投资者手中空单可谨慎持有。

PP:

基本上，国内聚丙烯企业平均开工率在 95.68%，较上周同期上升 1.2%；下周暂无新停车开车装置装置，预计供应保持平稳。PP 总库存较前一周增加 14.63%。两油各销售公司 PP 总库存量震荡上行，环比上周增加 20.30%，同比去年同期高 17.14%。聚丙烯下游行业整体开工率维持窄幅上涨至 57.1%。原料供应充裕，价格处历史低位。本周应该是下游企业备货的最后一周，下半周，各企业陆续开始停产过节，预计下游需求将会有所减弱。但美伊冲突是否会进一步升级仍有待观察。操作上，建议投资者手中空单设好止盈，谨慎持有。

PVC:

基本上，本周 PVC 生产企业开工率 81.89%，环比上周下降 0.98%，同比去年增加 0.72%；PVC 生产企业检修损失量在 2.82 万吨，较上周环比增加 4.06%。生产企业开工率下降，PVC 现货供应有所减少。上周 PVC 社会库存环比增加 24.55%，同比去年增加 1.43%。显示市场需求不足。下游维持刚需采购。远期货源采购不积极，高价抵触心理增强。国内电石市场止跌回稳，市场货源处于逐步消耗阶段，下游采购厂家随着检修结束加上负荷的提升需求有所增加。这些因素对 PVC 的价格形成支撑。长假将至，预计本周下半周开始，下游企业将陆续放假，预计需求会再度减弱。操作上，建议投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

苯乙烯：

基本上，华东港口到船增加，且下游提货勉强维持稳定的情况下，港口库存量明显上涨，现货供应压力增加。周内，下游工厂需求表现不佳，中小下游维持生产，仅刚需小量采购为主。不过，原料纯苯仍在走一波反弹行情，而亚洲乙烯的价格也有止跌回稳的迹象，成本支撑的作用有所显现。下游产品中的产量基本保持稳定。PS 行业产量为 5.5 万吨，行业开工率 77.05%，环比下降 4.56%。ABS 行业总产量为 7.96 万吨，与上周持平，目前行业内暂无检修的厂家，行业开工率 99.8%。EPS 主要装置开工率在 53.45%，环比提高 6.11%。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持，落袋为安。

PTA

PTA 供应方面，前期检修装置逸盛大化 225 万吨、新凤鸣、珠海 BP110 万吨装置等短期陆续重启，福海创 450 万吨装置负荷提升至 9 成，PTA 整体开工率回升至 88.37%，恒力石化 250 万吨新投产装置将产出合格品，整体供应压力逐步增大；下游需求方面，目前聚酯开工率回落至 76.97%，终端制造开工率回落至 43%。供需要增大，短期反弹幅度有限。

技术上，PTA2005 合约隔夜波动较小，上方测试 4930 附近压力，下方测试 4850 附近支撑，KDJ 指标开口逐步走平，短期预计期价震荡调整为主，建议在 4850-4930 区间交易。

乙二醇

供应端国内乙二醇总开工率 71.49%；非煤负荷 68.85%；煤制 74.57%，整体开工率上调。近期荣信、浙石化、恒力等相继投料，且码头到货略有增加，整体供应呈现增加态势；需求端下游聚酯开工回落至 76.97%附近，终端制造业开工率也大幅下滑。价差结构方面，目前基差较大，存在一定的修复空间。中美签署第一阶段经贸协议，对乙二醇有一定利好提振，但供需压力增大，短期利好有限。

技术上，EG2005 合约收跌，下方测试 4700 附近支撑，上方测试 4850 附近压力，KDJ 指标拐头向下，短期偏弱震荡，短期建议 4700-4850 区间逢高做空。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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。

瑞达期货化工品小组

TEL : 4008-878766

www.rdqh.com