

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油

原油

国际原油期货价创下近十个月高点，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 54.3 美元/桶，涨幅为 1.3%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 50.63 美元/桶，涨幅为 1.4%。新冠病毒变种向全球扩散，欧美国国家疫情严峻，英国和日本加强封锁管控举措，市场担忧能源需求复苏放缓；EIA 数据显示上周美国原油库存大幅下降，成品油库存则大幅增加，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。伊朗扣押一艘韩国油轮令中东地区紧张局势有所升温。OPEC+会议就 2 月份和 3 月份产量限制达成一致，除俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计递增日产量 7.5 万桶外，其他参与国原油日产量维持 1 月份数量不变，此外沙特表示将额外减产 100 万桶/日，短线油市呈现震荡冲高。技术上，SC2103 合约期价企稳 5 日均线，上方测试 340 区域压力，短线上海原油期货价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 320-340 区间交易为主。

燃料油

沙特表示 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日，EIA 美国原油库存大幅下降，国际原油期货价创下近十个月高点；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 96.46 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2195 万桶；上期所燃料油期货仓单回落至 29.7 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 643 元/吨，较上一交易日上涨 55 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 99798 手，较前一交易日减少 29728 手，空单减仓，净空单大幅回落。技术上，FU2105 合约测试 2200 区域压力，建议短线 2050-2200 区间交易。LU2104 合约测试 2800 区域压力，下方受 10 日均线支撑，建议短线以 2650-2800 区间交易为主。

沥青

沙特表示 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日，EIA 美国原油库存大幅下降，国际原油期货价创下近十个月高点；国内主要沥青厂家开工出现上升，厂家库存大幅增加，社会库存小幅回落；北方地区部分炼厂转产焦化，冬储积极性一般，山东华北地区供

应较为充裕，部分炼厂库存压力增加；华东地区部分炼厂复产，需求小幅放缓，降温天气将影响道路施工和物流发货；现货价格持稳为主，华东现货小幅回落。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 67508 手，较前一交易日减少 19658 手，空单减仓，净空单大幅回落。技术上，BU2106 合约期价测试 20 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2500-2700 区间交易为主。

LPG

沙特表示 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日，EIA 美国原油库存大幅下降，国际原油期货价创下近十个月高点；华东液化气市场继续上行，工业气价格大幅上调，港口进口气价格持稳，码头及炼厂出货压力不大；华南市场价格震荡，主营炼厂及码头推涨，但二级库低压气价格影响市场，实际成交有所松动，下游观望为主；沙特 1 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，现货价格小幅上涨，LPG 2102 合约期货贴水扩至 550 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 9493 手，较前一交易日增加 1654 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，PG2102 合约期价受 10 日均线支撑，上方趋于测试 4100 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3850-4100 区间交易。

纸浆

港口情况，12 月底，青岛、常熟、保定、高栏纸浆库存合计 166.3 万吨，环比下降 7.61%。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，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；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 合约短期上方测试 6150 压力，操作上短期建议 6000-6150 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 装置整体负荷提升至 86.44%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.94%，国内织造负荷稳定在 75.65%。欧佩克及其减产同盟国第 13 次会议通过视频会议达成了调整原油日产量的协议，其中沙特阿拉伯表示额外减少原油日产量 100 万桶，隔夜油价收涨。原油上行，支撑 PTA 期价，期价维持高位震荡。

技术上, PTA2105 合约短期下方关注 3650 附近支撑, 上方测试 3950 压力, 操作上建议 3650-3950 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 75.16 万吨, 较上一周一降低 3.53 万吨, 较上周四增加 1.77 万吨。上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 88.94%, 国内织造负荷稳定在 75.65%。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 4300 附近支撑, 上方测试 4550 压力, 短期建议暂时观望。

短纤

6日总体产销在 118.81%, 较上一交易日上升 15.89%。需求方面, 国内织造负荷稳定在 75.65%, 织造开工率较上一统计周期小幅下降, 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。短期内建议短纤多单谨慎持有, 或配合 PTA 套利(多短纤空 PTA) 交易为宜。

技术上, PF2105 合约短期下方关注 6600 附近支撑, 上方测试 6800 压力, 操作上短期建议多单逢高止盈。

天然橡胶

目前国内产区进入停割期, 泰国虽仍处于旺产期, 但东南亚疫情持续蔓延, 封城措施不断收紧, 加上船位紧张运费高涨, 产量和出口量均存在缩减预期; 另外, 近日泰国南部仍有强降雨预警, 听闻部分地区存在落叶现象, 原料供应略紧。库存方面, 截止 12 月底, 国内深色胶库存周环比止跌小涨, 同比大幅高于去年同期; 浅色胶库存周环比小幅上涨, 同比依旧大幅低于去年同期; 期货库存继续累库但幅度放缓。需求端来看, 山东环保限产解除, 轮胎开工环比存在上涨预期, 考虑到 1 月末可能提前错峰放假, 轮胎厂普遍拉高开工储备成品库存, 短期对天然橡胶需求有所提振, 但中期开工率仍将受到货柜紧张和海运费攀升的制约。夜盘 ru2105 合约小幅收跌, 短期关注 14400 附近压力, 建议在 14000-14400 区间交易; nr2103 合约短期建议在 10450-10800 区间交易。

甲醇

供应端来看，近期西北地区企业库存变化不大，延续低位状态。天气再度转冷，运费存增加预期，贸易商利润有被压缩风险。榆能化以及神华榆林两套大装置相继产出合格 MTO 级甲醇，其中神华榆林接近半负荷运行。港口方面，本周华东地区船货抵港尚可，提货略有增量，库存窄幅去库；华南地区提货量缩减明显，进口船货集中抵港，导致库存积累明显。下游方面，前期检修的连云港地区装置已经重启并满负荷运行中；山东鲁西 30 万吨/年烯烃装置于元旦重启，目前负荷 6-7 成；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 合约减仓下跌，短期关注 2350 附近支撑，建议在 2350-2420 区间交易。

尿素

供应端来看，前期检修装置陆续恢复生产，但由于部分企业装置突发故障，整体日产水平仍处于偏低位。需求方面，东北地区阶段性补货意愿逐渐减弱，工业以刚需补单为主，市场交投气氛一般。山东省 2020 年冬季至 2021 年春季大气污染强化治理专项行动第二阶段动员部署，板材厂开工率仍将受到压制，但淡储采购给尿素市场形成兜底作用。盘面上，UR2105 合约短期建议在 1840-1880 区间交易。

玻璃

近期国内玻璃现货市场走势一般，部分区域价格有松动。北方地区降雪天气对物流运输带来一定影响，下游采购积极性减弱；华东、华中和华南终端市场依然较好，赶工需求尚存。上周生产企业出库速度环比略有下降，国内玻璃样本企业库存环比小幅增加，原片高价导致下游观望情绪浓厚。淡季来临，生产企业或以增加出库和回笼资金为主。夜盘 FG2105 合约减仓收跌，短期关注 1790 附近支撑，建议在 1790-1830 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场整体走势稳中向好，国内纯碱部分企业因开工不稳定或装置问题影响，负荷低位震荡，整体水平接近今年最低点。但多套装置负荷陆续提升，整体供应有增加的预期。目前下游采购稳定，前期纯碱价格低位时部分下游补货，货源陆续发货中，生产企业库存继续下降，终端需求保持稳定。夜盘 SA2105 合约减仓收涨，短期关注 1700 附近压力，震荡偏多思路对待。

LLDPE

沙特宣布 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日，原油反弹。聚烯烃两桶油石化库存继续维持低位水平，显示供应方压力不大。下游农膜行业开工率环比上周上涨 5.4 个百分点；管材行业开工较上周降 3 个百分点。临近春节，下游停工预期及石化或进入累库周期，限制期价涨幅。L2105 合约短期上方关注 7750 附近压力，下方关注 7550 附近支撑，建议在 7550-7750 区间交易。

PP

沙特宣布 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日，原油隔夜反弹。PP 整体库存继续维持偏低，供应端压力不大。需求方面，上周规模以上塑编企业整体开工率稳在 47%，相较去年同期低 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。进入一月份，环保限产陆续解除，叠加节后补货需求，需求端起到一定的支撑，但春节临近预计开工及补货需求有限。PP2105 合约隔夜走弱，短期上方关注 8050 附近压力，下方关注 7800 附近支撑，建议区间交易。

苯乙烯

沙特宣布 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日，原油隔夜反弹。但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。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，而下游随着春节临近，开工率逐步降低，预计将限制价格涨幅。EB2102 合约隔夜震荡整理，下方关注 6500 附近支撑，上方关注 6650 附近压力，期价短期区间震荡。

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。