

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：燃料油、PP

## 原油

国际原油期价呈现震荡上涨,布伦特原油 1 月期货合约结算价报 46.06 美元/桶,涨幅为 2.5%;美国 WTI 原油 1 月期货合约报 43.06 美元/桶,涨幅为 1.5%。欧美国家新冠疫情形势日益严峻,市场担忧重新实行防疫限制措施将损及经济复苏及石油需求前景;而辉瑞申请 FDA 批准新冠疫苗的紧急使用授权,欧美部分疫苗计划今年年底前开始供应,新冠疫苗的乐观预期支撑市场情绪;OPEC+表示,自 5 月以来全球石油产量减少 16 亿桶,10 月 OPEC+减产执行率为 101%;OPEC+联合技术委员会建议将原油增产计划延迟三至六个月;利比亚已将原油产量提高到 125 万桶/日,恢复到封锁前的水平。沙特阿美的石油设施再度遭到也门胡赛武装的火箭弹袭击,这令地缘风险升温。技术上,SC2101 合约受 10 日均线支撑,上方测试 270-275 一线压力,短线上海原油期货呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线 260-275 区间交易为主。

## 燃料油

欧美疫苗研发进展及 OPEC+减产协议延期支撑市场,也门胡赛武装袭击沙特阿美石油设施增加地缘风险,国际原油期价呈现震荡上涨;新加坡市场燃料油价格小幅上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 66.71 美元/吨;新加坡燃料油库存约 2200 万桶;上期所燃料油期货仓单约 23.8 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 516 元/吨,较上一交易日上涨 19 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 113529 手,较前一交易日增加 2691 手,多单减幅大于空单,净空单呈现增加。技术上,FU2101 合约受 10 日均线支撑,上方测试 1900 一线压力,建议短线 1800-1900 区间交易。LU2103 合约受 10 日均线支撑,上方测试 2500 区域压力,建议短线以 2400-2500 区间交易为主。

## 沥青

欧美疫苗研发进展及 OPEC+减产协议延期支撑市场,也门胡赛武装袭击沙特阿美石油设施增加地缘风险,国际原油期价呈现震荡上涨;国内主要沥青厂家开工上升,厂

家及社会库存小幅下降；北方地区部分炼厂转产焦化，受冷空气影响需求逐步走弱，山东、华北地区刚需为主；华东地区炼厂移库带动库存下降，下游按需采购为主；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 27400 手，较前一交易日增加 2284 手，部分席位增仓，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约企稳 2220 一线，上方趋于测试 2370-2400 一线压力，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 2220-2400 区间交易为主。

## LPG

欧美疫苗研发进展及 OPEC+减产协议延期支撑市场，也门胡赛武装袭击沙特阿美石油设施增加地缘风险，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场稍有分歧，南京民用气价格上涨明显，福建地区价格小弱运行；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂价格小涨撑市，港口报价持稳，下游接货心态相对积极，购销氛围尚可；进口气成本上升对市场有一定支撑，港口库存回升，需求表现偏弱，现货市场呈现整理，LPG 期价回升，2101 合约期货升水处于 250 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 2282 手，较前一交易日减少 396 手，多空减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2101 合约期价企稳 3460 一线，上方测试 10 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3460-3650 区间交易。

## 纸浆

港口情况，11 月上旬，青岛港纸浆总库存约 96.7 万吨，常熟港纸浆总库存约 70.4 万吨，高栏港纸浆总库存约 5.7 万吨，三港库存合计较十月下旬下降 1.5 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。

技术上，SP2101 合约短期下方关注 4680 附近支撑，上方测试 4900 压力，操作上短期建议反弹不追多，逢高补空为宜。

## PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 88.75%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%，国内织造负荷稳定在 79.72%，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 小幅上涨，加工差目前 520 元/吨。OPEC+有望延期减产协定，叠加中东恐怖事件再起，隔夜原油大幅高开上行。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3450 附近支撑，上方测试 3540 压力，操作上短期建议 3450-3540 区间交易。

## 乙二醇

23 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 103.65 万吨，较上周一减少 5.13 万吨，本周主港预到港量偏少，港口有持续去库预期。台湾两台装置先后检修，主港到货量或将继续下降。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%，国内织造负荷稳定在 79.72%。内蒙古荣信化工检修，国内乙二醇开工率下降至 54.87%。煤制开工负荷下调，乙二醇震荡偏强。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3920 附近支撑，上方测试 4040 压力，操作上建议 3920-4040 区间交易。

## 短纤

23 日工厂总体产销在 56.74%，较上一交易日下滑 118.81%。下游需求方面，下游需求方面，国内织造负荷稳定在 79.72%，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。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5850 附近支撑，上方测试 6130 压力，操作上短期建议 5850-6130 区间交易。

## 天然橡胶

近期国内产区降雨减少，割胶正常进行，全乳胶大幅提产。目前云南产区停割期临近，工厂对低价原料采购积极性较高，原料价格有所上涨，虽然海南产区离停割还有一个月，但全年减产已成定局。东南亚产区近期仍处于高产期，原料供给充足，价格维持震荡。库存方面，老胶交割后新胶仓单库存处于历年低位，交割品偏少继续影响期价。青岛地区橡胶库存近期持续下降，现货端库存压力略有缓解。需求端来看，受环保限产和外贸运力短缺的影响，轮胎厂开工率环比下降，另外海外疫情二次爆发也使得 12 月出口订单有下滑预期。终端市场来看，国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新，对汽车市场有所提振。夜盘 ru2101 合约和 nr2101 合约小幅收跌，短期仍建议震荡偏多思路对待。

## 甲醇

近期煤和天然气价格上调给甲醇价格带来成本支撑，加上北方部分地区环保限产和雨雪天气增多带来的运费高企，西北价格表现坚挺，但下游抵触心态愈发明显，内地库存明显回升。港口方面，上周港口船货抵港尚可，主流库区个别船只由于泊位问题卸货略有推迟，浙江方向目前仍存在卸货速度缓慢现象，本周进口船货抵港量或略有缩减。下游方面，环保影响下甲醛开工率走弱，醋酸装置问题开工下降，MTBE 开工依然偏弱；华东地区烯烃装置大多稳定运行，个别装置正常浮动负荷，连云港地区装置 12 月初存检修计划，对甲醇需求有一定的影响。夜盘 MA2101 合约小幅收跌，短期关注 2270 附近支撑，建议在 2270-2330 区间交易。

## 尿素

供应端来看，受部分装置故障检修和环保限产影响，国内尿素日产量有所下滑。出口方面，印度 MMTC 发布了新一轮尿素招标，12 月 1 日开标，报价有效期至 12 月 8 日，最晚船期至 2021 年 1 月 6 日，后市关注招标价格以及参与量。需求方面，目前淡储进程展开，工业复合肥陆续采购，东北区域备肥需求尚可，冬储及淡储需求对市场仍有支撑。盘面上，UR2101 合约短期关注 1765 一线支撑，建议在 1765-1790 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交氛围整体较好。北方地区环保措施对室外施工的限制不明显，赶工需求仍较为强劲，但沙河地区企业出货速度略有减缓；南方地区终端市场对玻璃现货的接受程度环比改善，加工企业订单充裕，终端市场需求高峰预计要延续一段时间，企业推涨意愿犹存，华南地区市场价格上调 1-2 元/重箱，企业出货积极。下游从生产企业直接补库存的意愿逐步增加，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 FG2101 合约减仓收跌，短期关注 1825 附近支撑，建议在 1825-1900 区间交易。

## 纯碱

近期国内纯碱市场持稳偏弱运行，虽然部分氨碱企业仍在限产，但部分前期检修装置陆续开车，以及联碱企业正常开工，使得供应端缩量并不明显。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，导致企业库存持续增加。上周国内纯碱库存环比继续大幅增加，对现货市场产生压力。夜盘 SA2101 合约价格重心继续下移，短期关注 1500 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

#### **LLDPE**

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。需求方面，随着天气逐渐变冷，北方农膜需求将有所回升，而 BOPP 企业的订单也平稳增加，显示下游需求恢复较好，这些因素对线性的价格形成支撑。目前市场上多头气势如虹，但短期需防止技术上的回调。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有，但不建议追高。

#### **PP**

进入 11 月，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。下游塑编工厂订单尚可，上周规模以上塑编企业整体开工率继续维稳在 56%，较去年同期高 1%，周内原料价格上涨，塑编企业成本压力增加，利润空间大幅缩减，效益不佳。预计这些因素将对价格形成支撑。基本上多空纠结，且经过持续上涨，短期已处高位，需防止技术性回调。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有，但不建议追高。

#### **PVC**

11 月份，PVC 有新增装置有投产计划，预计后期供应将逐渐增加对价格形成一定的压制。但受海外装置检修及临停的影响，欧美 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。基本上多空纠结，且经过连续上涨，短期价格已处高位。操作上，投资者前期多单逢高可分批减持，落袋为安。

#### **苯乙烯**

上周苯乙烯企业周平均开工率有所下降，下游三大下游开工则维持高位，苯乙烯需求良好，港口去库持续。此外，欧美亚现货价格均保持坚挺，苯乙烯江苏社会库存量继续回落，目前已回到往年同期水平也对价格形成支撑。不过，苯乙烯期货价格经连续

大幅上涨，目前已处历史高位，须防止短期出现技术性调整。操作上，投资者前期多单可逢高分批减持，落袋为安。

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。