

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 47.88 美元/桶，跌幅为 0.8%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 45.34 美元/桶，跌幅为 0.4%。欧美疫苗研发取得进展，新冠疫苗的乐观预期支撑市场情绪，但欧美疫情形势严峻，美国经济数据转弱以及财政刺激计划缺乏进展，避险情绪有所升温；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。伊朗核物理学家遇袭，中东地缘局势风险上升；OPEC 轮值主席表示，OPEC 成员国已经达成广泛共识，认为有必要从明年 1 月起将现有减产措施延长三个月，前提是 OPEC+ 联盟中的盟友也支持此举，市场关注周初将举行的 OPEC+ 部长级会议。技术上，SC2101 合约期价回测 60 日均线支撑，短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 275-290 区间交易为主。

燃料油

OPEC+ 产油国尚未就 2021 年的石油产量政策达成共识，市场避险情绪有所升温，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 70.54 美元/吨；新加坡燃料油库存约 2403 万桶；上期所燃料油期货仓单约 23.6 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 537 元/吨，较上一交易日下跌 39 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 93103 手，较前一交易日减少 5839 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，FU2101 合约围绕 5 日均线整理，下方回测 1830-1850 一线支撑，建议短线 1830-1950 区间交易。LU2103 合约面临 2650 一线压力，下方考验 2500 一线支撑，建议短线以 2500-2650 区间交易为主。

沥青

OPEC+ 产油国尚未就 2021 年的石油产量政策达成共识，市场避险情绪有所升温，国际原油期价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加；北方地区部分炼厂转产焦化，山东地区部分炼厂合同签售尚可；华

东地区炼厂移库带动库存下降，中石油炼厂开工负荷下降，部分买盘积极性较高；中石化炼厂价格上调，现货价格稳中上涨，华东、华南、山东等现货上调。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 59416 手，较前一交易日增加 15514 手，空单增幅较大，净空单呈现增加。技术上，BU2106 合约测试 2700 关口压力，下方趋于回测 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主。

LPG

OPEC+产油国尚未就 2021 年的石油产量政策达成共识，市场避险情绪有所升温，国际原油期价呈现震荡回落；华东液化气市场持稳运行，部分装置检修对市场有所支撑；华南市场价格呈现上涨，主营炼厂价格上调，港口也大幅推涨，下游积极入市接货；沙特 12 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，但华南港口库存增加，上游供应较为充裕，现货市场呈现回升，LPG 期价小幅收跌，2101 合约期货升水缩窄至 240 元/吨左右。。LPG2101 合约净持仓为卖单 10794 手，较前一交易日增加 841 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，PG2101 合约期价测试 3750-3800 一线压力，下方考验 20 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3600-3800 区间交易。

纸浆

港口情况，11 月中旬，青岛港纸浆总库存约 100 万吨，常熟港纸浆总库存约 69 万吨，高栏港纸浆总库存约 3.6 万吨，三港库存合计较十月下旬下降 0.2 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 4920 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，四川能投装置提升负荷，国内 PTA 装置整体负荷上升至 90.16%。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 78.47%，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 小幅下跌，加工差目前 520 元/吨。社

会库存突破 400 万吨，供应面压力偏大，建议逢高补空。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3340 附近支撑，上方测试 3480 压力，操作上短期建议 3480 附近空单继续持有，目标 3340，止损 3550。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 100.9 万吨，较上一周一降低 2.75 万吨，较上周四降低 3.1 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%，国内织造负荷下降至 78.47%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。原油上行趋势暂缓，乙二醇下方成本支撑减弱。

技术上，EG2101 合约 KDJ 指标交死叉向下，短期下方关注 3730 附近支撑，操作建议逢高抛空。

短纤

30 日工厂总体产销在 41.97%，较上一交易日上升 2.19%，原油涨势减缓，短纤产销平平。

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 6150 压力，操作上短期建议 5850-6150 区间交易。

天然橡胶

目前云南产区陆续停割，海南产区预计 12 月中下旬进入停割期，近期原料价格再次大幅上涨，浓乳方向继续升水全乳方向，对全乳的分流依然存在。东南亚产区近期仍处于高产期，但泰国遭遇强降雨影响割胶进程，提振原料价格。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。夜盘 ru2105 合约低开震荡，短期关注 15100 附近支撑，建议在 15100-15800 区间交易；nr2102 合约关注 11000 附近支撑，建议在 11000-11500 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,但由于近期部分下游和贸易商接货相对有限,内地库存上升,西北价格略有松动。港口方面,上周港口社会库船货抵港正常,浙江地区部分推迟卸货情况,本周进口船货存增量预期,但需关注卸货速度。下游方面,传统下游需求整体平稳,高价甲醇使其利润受到挤压;华东地区烯烃装置基本稳定运行,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 合约小幅收涨,短期或延续区间波动,建议在 2245-2300 区间交易

尿素

供应端来看,近期国内尿素日产量整体较为稳定,但工厂新单成交一般,企业库存增加。出口方面,印度 MMTC 发布了新一轮尿素招标,由于价格倒挂,市场预期参与量较少,但近期外盘价格持续走强,后期也不排除国内外价格接轨的可能,关注招标价格以及国内参与量。需求方面,目前淡储进程展开,但淡储企业对目前价格接受度不高,储备情绪减弱,工业复合肥厂经过前期备肥后,近期以刚需补货为主。盘面上,UR2101 合约短期关注前期高点附近压力,建议在 1780-1830 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。随着气温大幅下降,东北地区赶工需求告一段落;华北地区多以前期订单为主,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。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 合约小幅收跌,短期建议在 1810-1880 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,目前纯碱行业开工率在 80%以上。近期福州行业交流会上倡议取消月底定价模式,并提出轻碱到厂不低于 1550 元/吨,重碱到厂不低于 1750 元/吨,目前部分地区价格已经低于该目标价格,后期市场走势需看企业对调价的执行力度。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，现货市场价格不断走弱，对期货价格有所拖累。夜盘 SA2101 合约增仓下挫，短期关注前期低点附近支撑，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，北方农膜需求平稳，包装膜需求仍较为强劲。社会库存继续维持低位水平，显示下游需求恢复较好，这些因素对线性的价格形成支撑。不过，经过连续上涨，短期需防止技术上的回调。操作上，投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

PP

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。现货价格保持平稳，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稳中有升，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，但经过持续上涨，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逢高减持，落袋为安。

PVC

12 月份，PVC 有新增装置有投产计划，且企业检修装置有所减少，预计市场供应有所增加。但受欧美韩装置检修及临停的影响，欧美亚 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。但经过连续上涨，短期价格已处高位。操作上，投资者暂时观望为主。

苯乙烯

上周苯乙烯企业周平均开工率有所下降，市场供应有所减少。欧美亚现货价格均保持坚挺，下游三大下游开工也保持平稳，苯乙烯下游需求仍在，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，随着时间的推移，上游供应将逐渐增加，且下周有新装置计划投产。预计将对价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，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。