

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期货价呈现震荡，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 48.84 美元/桶，涨幅为 0.1%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 45.6 美元/桶，跌幅为 0.3%。美国和欧洲的新冠病例继续激增，美国加州、德国、韩国重启限制措施，以此同时美国、英国将开始疫苗上市；美国 11 月非农数据表现弱于预期，市场关注美国围绕新一轮财政刺激计划的磋商进展；OPEC+部长级会议声明，自 2021 年 1 月开始将减产数目从 770 万桶/日调整至 720 万桶/日，产量增加 50 万桶/日，每月召开部长级会议评估市场状况并决定产量政策，每月调整不超过 50 万桶/日，补偿减产期限延长至 2021 年 3 月底。沙特阿美上调 1 月销往亚洲的原油官方售价；伊朗已指示其石油部在三个月内全力准备原油生产和销售设施。API 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现增加；欧美疫苗进展和 OPEC+缓步执行增产推动原油期价连续上涨，而欧美疫情仍较严峻，伊朗开始为增产提前做准备，短线油市高位震荡加剧。技术上，SC2102 合约期价跌落 10 日均线，下方趋于考验 20 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 288-306 区间交易为主。

燃料油

美国和欧洲的新冠病例继续大幅攀升抵消了疫苗进展带来的乐观情绪，API 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现增加，国际原油期货价呈现震荡；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 79.85 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2575 万桶；上期所燃料油期货仓单增至 39.6 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 549 元/吨，较上一交易日上涨 15 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 101639 手，较前一交易日减少 2340 手，部分席位增仓，净空单小幅回落。技术上，FU2105 合约回测 2000 关口支撑，建议短线 2000-2120 区间交易。LU2103 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 2600 区域压力，建议短线以 2450-2600 区间交易为主。

沥青

美国和欧洲的新冠病例继续大幅攀升抵消了疫苗进展带来的乐观情绪，API 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现增加，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工下滑，厂家库存及社会库存呈现回落；北方地区部分炼厂转产焦化，山东地区主营炼厂资源开单有限，市场采购地炼资源为主；华东地区资源偏紧，炼厂整体外放资源有限，下游备货需求尚可；华南炼厂出货顺畅；周初中石化、中石油炼厂价格上调，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 89997 手，较前一交易日增加 7552 手，空单增幅较大，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约价考验 10 日均线支撑，上方面临 2750 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2600-2750 区间交易为主。

LPG

美国和欧洲的新冠病例继续大幅攀升抵消了疫苗进展带来的乐观情绪，API 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现增加，国际原油期价呈现震荡；华东液化气市场稳中有涨，炼厂价格小幅上调，整体出货趋缓；华南市场价格小幅上涨，主营炼厂涨幅收窄，港口价格重心上行，部分二级库小幅回落，下游补货需求放缓；沙特 12 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，现货市场小幅上涨，LPG 期价呈现震荡，2101 合约期货升水回落至 210 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 8970 手，较前一交易日下降 1132 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，PG2101 合约期价测试 3900-3950 区域压力，下方趋于回测 5 日均线支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3750-3950 区间交易。

纸浆

港口情况，11 月下旬，青岛港纸浆总库存约 103 万吨，常熟港纸浆总库存约 63.5 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.5 万吨，三港库存合计增加 2.7 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。美元汇率持续下跌，利好进口，但纸浆进口成本支撑减弱。

技术上，SP2103 合约短期下方关注 4680 附近支撑，上方测试 5200 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，华彬石化降负荷 5 成，国内 PTA 装置整体负荷下降至 90.59%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷稳定在 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。7 日 PX 市场收盘价 594.33 美元/吨 CFR 中国，小幅上移，PTA 涨势偏强，昨日现货加工差 577 元/吨。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议多单止盈，暂时观望。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 93.9 万吨，较上一周一降低 7 万吨，较上周四降低 5.3 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%，国内织造负荷下滑 1.06%至 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。上周国内乙二醇平均开工负荷约为 55.08%，周产量 18.16 万吨，环比小幅下降，短期内供应改善提振市场情绪。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4100 压力，短期建议 3850-4100 区间交易。

短纤

8 日工厂总体产销在 44.42%，较上一交易日下滑 101.91%，集中补库后，产销率快速转冷。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 77.41%，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。短纤价格小幅上移，截止收盘短纤盘面加工差 1660 元/吨。技术上，PF2105 合约短期下方关注 6150 附近支撑，上方测试 6250 压力，操作上短期建议 6150-6250 区间高抛低吸。

天然橡胶

目前全球产区进入高产期末期及减产初期，国内云南产区进入停割期，海南产区由于气温下降较快而存在提前停割的预期，全乳胶产量继续缩减。泰国南部高产期暴雨存在减少预期，原料产出将恢复正常。库存方面，青岛地区深色胶库存累积，浅色胶库存较为稳定，整体存在累库预期；而期货库存偏低继续对价格形成支撑。需求端来看，轮胎厂开工率环比小幅调整，多数厂家外销订单充足，排产积极仍然较高，但受海运费上涨影响，部分外销订单发货

时间推迟，后期开工率预计也将受到抑制。夜盘 ru2105 合约继续下行，短期关注 14150 附近支撑，短空思路对待；nr2102 合约关注 10300 一线支撑，建议在 10300-10600 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，近期西北甲醇企业接单明显回升，但受雨雪天气影响库存出现累积，而部分下游对新价抵触较大，近期内地库存继续增加。港口方面，上周华东港口社会库抵港略有增量，而浙江地区稍有堵港现象，船货抵港略有推迟，本周浙江地区仍有不少船货计划抵港。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 12 月 2 日开始为期 36 天的检修，为此华东 MT0 装置开工率大幅下降。夜盘 MA2101 合约小幅震荡，短期关注 2210 附近支撑，建议在 2210-2300 区间交易。

尿素

供应端来看，晋城限产进一步严格，在政策性限产推动下，部分装置降低开工负荷，国内尿素日产量走低，现货价格表现坚挺。出口方面，印标价格低于国内预期，国内外价格无法接轨给国内市场带来悲观情绪逐步得到消化。需求方面，虽然下游板厂受到环保影响开工下降，但淡储进程展开带动走货，另外复合肥仍有备货需求，对尿素价格形成支撑。盘面上，UR2101 合约短期关注前期高点 1827 附近压力，建议在 1780-1827 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，北方终端需求赶工节奏放缓，加工厂订单逐步减少，北方地区玻璃产品南下也将陆续展开；而华东、华中和华南终端市场依然较好，加工企业订单充裕，需求高峰预计要延续一段时间，企业推涨意愿犹存。近期下游从生产企业直接补库存的意愿仍较强，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 合约高开震荡，短期建议在 1935-1985 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，不过部分地区个别企业装置短暂停车或减量，使得目前纯碱行业开工率回到 80% 下方。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，现货市场价格出现明显下滑，对期货价格有所拖累。夜盘 SA2101 合约小幅震荡，短期关注 1400 一线支撑，建议在 1400-1440 区间交易。

LLDPE

12 月 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。而随着天气逐渐变冷，北方管材需求逐渐转弱，农膜需求一般，仅包装膜需求仍较好。但两桶油石化库存继续维持低位水平，显示供应方压力不大，而目前 PE 华东库存也处于低位区域，这个因素将对 PE 形成支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

现货价格相对坚挺，两桶油石化库存继续维持低位，供应商压力不大，预计这些因素将对价格形成支撑。但进入 12 月份后，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。上周规模以上塑编企业整体开工率有所回落，原料价格上涨，塑编企业成本压力增加，利润空间由正转负预计将限制 PP 的涨幅。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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，欧美韩日 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。操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

上周欧美亚现货价格均保持坚挺，国内苯乙烯企业周平均开工率有所下降，市场供应有所减少。华东华南的社会库存总体也略有下降，显示供应商压力不大。但苯乙烯三大下游企业开工有所减少，而社会库存下降速度明显放缓，随着时间的推移，上游供应将逐渐增加，且后期还有新装置计划投产。预计将对价格形成一定的压制。操作上，投资者手中空单可设好止盈，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。