

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 50.29 美元/桶，涨幅为 0.6%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 46.99 美元/桶，涨幅为 0.9%。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，而美国食品和药物管理局（FDA）正式签署辉瑞新冠疫苗的许可，美国启动了新冠疫苗接种行动，疫苗上市乐观预期提振市场情绪，英国脱欧谈判延长期限也缓解避险情绪。OPEC 月报显示，11 月份 OPEC 原油产量增加 71 万桶/日至 2511 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求 8999 万桶/日，比 2019 年需求下降 977 万桶/日；报道称沙特吉达港一艘油轮遭袭；欧美疫苗上市进展和 OPEC+ 缓步执行增产支撑原油期价，而欧美疫情仍较严峻，美国原油库存大增，短线油市高位震荡加剧。技术上，SC2102 合约期价考验 20 日均线支撑，上方测试 310-315 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 295-315 区间交易为主。

燃料油

疫苗上市乐观预期支撑市场情绪，沙特吉达港一艘油轮遭袭，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 86.8 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2236 万桶；上期所燃料油期货仓单处于 34.3 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 628 元/吨，较上一交易日上涨 2 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 101915 手，较前一交易日增加 4946 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，FU2105 合约受 2000 关口支撑，上方测试 2150 一线压力，建议短线 2000-2150 区间交易。LU2103 合约高开低走，期价测试 2700-2750 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，建议短线以 2570-2750 区间交易为主。

沥青

疫苗上市乐观预期支撑市场情绪，沙特吉达港一艘油轮遭袭，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降，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，山东华北地区炼厂供应相对稳定，天气影响终端施工逐步减少；南方地区资源相对偏紧，部分赶工备货性需求增加，资源跨区域流动增加，部分炼厂上调报价，现货价格稳中有涨，东北、华东等地区上涨。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 64109 手，较前一交易日减少 16886 手，多单增仓幅度大于空单，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 2850 一线压力，下方受 10 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2680-2850 区间交易为主。

LPG

疫苗上市乐观预期支撑市场情绪，沙特吉达港一艘油轮遭袭，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场稳中小涨，主营单位小幅上调，码头价格持稳，下游买盘积极性不高；华南市场价格上涨，主营炼厂普涨，码头成交重心上移，上游考虑成本有意撑市，下游对高价有抵触情绪；沙特 12 月 CP 上调，进口气成本上升支撑现货，上游库存可控，下游补货放缓，现货市场呈现上涨，LPG 期价走高，2101 合约期货升水处于 100 元/吨左右；LPG2101 合约净持仓为卖单 10202 手，较前一交易日增加 1247 手，部分席位多单减仓，净空单出现增加。技术上，PG2101 合约期价围绕 3900 一线震荡，上方测试 4000 关口压力，短期液化气期价呈现震荡冲高走势，操作上，短线 3780-4050 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 5250 压力，操作上短期建议逢高布局空单。

PTA

PTA 供应端，华彬石化提升负荷，国内 PTA 装置整体负荷上升 91.82%。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%。在疫苗利好提振下，市场对外围终端纺织需求恢复预期逐渐增强，PTA 走势偏强。供需偏弱，PTA 社会库存目前仍呈现增长状态，上方面临回调风险，建议多单设好止损，谨慎持有。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3900 压力，操作上建议暂时观望。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 89.68 万吨，较上周一降低 4.22 万吨，较上周四降低 3.72 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%，国内织造负荷稳定在 77.67%。受板块带动影响，乙二醇走势偏强，煤制乙二醇装置利润好转，重启预期增强。期价目前运行至年中震荡区间，煤制产出恐持续增加，短期内多单谨慎持有。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4030 附近支撑，上方测试 4145 压力，短期建议逢高布空。

短纤

14 日工厂总体产销在 101.82%，较上一交易日下滑 0.69%。目前纱厂备货库存较高，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 77.67%。隔夜原料端高位回调，短纤期价随之下行，收盘盘面加工差记 1665 元。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6250 附近支撑，上方测试 6380 压力，操作上短期建议 6250-6380 区间交易。

天然橡胶

目前全球产区减产期但绝对产量依旧处于高位。国内云南产区处于停割期，海南产区降雨适中，但胶水分流全乳胶厂数量仍稀少，全乳胶产量边际改善难度较大。泰国南部降雨减少，原料产出恢复正常，胶水价格大幅下滑。库存方面，青岛地区深色胶库存累积，浅色胶库存也存小幅反弹预期。需求端来看，环保限产对轮胎厂开工率产生影响，而外销受制于货柜紧张和海运费大涨，加上原料价格上涨，近期轮胎企业采购积极性不高。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短期关注 14900 附近压力，建议在 14200-14900 区间交易；nr2102 合约关注 10700 附近压力，建议在 10250-10700 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，近期西北甲醇企业签单明显回升，但西

北新疆企业因接连两周出货不畅，库存大幅增长；西南地区气头企业逐步进入限气错峰停车时段，各企业库存多数走低。港口方面，上周进口船货抵港量略有缩减，但内贸船货稍有增量；本周进口船货计划增量，特别是江苏主流社会库，而浙江地区计划亦比较集中。近期海外多套装置检修，月底至下月初检修计划亦较多，后期进口存缩量预期。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 装置开工率较前期大幅下降。夜盘 MA2105 合约高开震荡，短期关注 2500 整数关口压力，谨慎追涨。

尿素

供应端来看，西南地区装置因天然气供应受限而降负荷，晋城区域则因环保限产而降开工，从而导致国内尿素日产量继续走低，供应面维持偏紧，现货价格表现坚挺。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，UR2105 合约短期关注 1800 附近支撑，建议在 1800-1840 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，北方终端需求基本结束，北方地区玻璃产品南下增多；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 FG2105 合约增仓收跌，短期建议在 1840-1930 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场持稳偏弱运行，部分企业降负荷，整体开工率有所下降。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，上周企业库存略有回升，但幅度较小，现货市场价格继续下滑，对期货价格有所拖累。夜盘 SA2101 合约高开震荡，短期关注 1410 附近压力，建议在 1370-1410 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逢高减持，落袋为安。

PP

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。但目前现货价格相对坚挺，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。操作上，建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

PVC

亚洲PVC价格仍保持坚挺，国内电石价格走势强劲对PVC的价格形成支撑。但进入12月份后，PVC的库存已连续两周累库，随着天气转冷，下游企业停工及新投产和复产的120万吨产能逐步提高负荷的预期下，后期供需关系或将改变。而目前PVC价格处于历史高位，导致下游亏损明显，随着老订单结束，新订单减少接单，甚至不接单，导致后期需求或将减少。在供应增加，需求减少的预期下，预计PVC将有一定的回调要求。操作上，投资者逢反弹可逢高抛空。

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，投资者手中空单可逢低止盈落袋为安。

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。