

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 51.5 美元/桶，涨幅为 0.8%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 48.54 美元/桶，涨幅为 1.1%。美国和欧洲的新冠病例继续激增，美国、欧洲部分地区采取限制措施，而美国启动新冠疫苗接种行动，疫苗上市乐观预期支撑市场情绪，美联储维持利率不变，将继续保持目前的月度购债计划规模；据报道美国国会两党领袖接近就财政刺激方案达成协议。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 年全球原油需求下降 977 万桶/日至 8999 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，成品油库存增幅不及预期，美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1100 万桶/日；欧美疫苗上市进展和 OPEC+ 缓步执行增产支撑原油期价，短线油市高位强势震荡。技术上，SC2102 合约期价企稳 300 关口，上方测试 320 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 300-320 区间交易为主。

燃料油

欧美疫苗上市乐观预期及美国财政刺激方案取得进展支撑市场情绪，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回落至 76.64 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2282 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 577 元/吨，较上一交易日下跌 26 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 99820 手，较前一交易日增加 8344 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，FU2105 合约测试 2250-2300 一线压力，下方受 10 日均线支撑，建议短线 2100-2300 区间交易。LU2103 合约上涨，期价企稳 5 日均线，上方测试 2800 区域压力，建议短线以 2600-2800 区间交易为主。

沥青

欧美疫苗上市乐观预期及美国财政刺激方案取得进展支撑市场情绪，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继续回落；

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，主营炼厂控制外放量，部分社会库资源开始放货，资源跨区域流动增加，部分炼厂有推涨意向，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 6502 手，较前一交易日增加 1757 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约期价处于 2800 区域整理，上方测试 2850 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2700-2850 区间交易为主。

LPG

欧美疫苗上市乐观预期及美国财政刺激方案取得进展支撑市场情绪，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场震荡，部分炼厂丙烷小幅上涨，上游出货压力不大；华南市场价格持稳，主营炼厂稳价出货，码头成交趋稳，上游稳价撑市，下游观望为主，购销氛围较淡；沙特 12 月 CP 上调，进口气成本上升支撑现货，上游库存可控，现货市场呈现震荡，LPG 主力合约换月，2102 合约期货升水处于 50 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 6502 手，较前一交易日增加 1757 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，PG2102 合约期价考验 10 日均线支撑，上方继续测试 4000 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3850-4050 区间交易。

纸浆

港口情况，12 月中旬，青岛港港内纸浆库存 58.87 万吨，常熟港港内纸浆库存 65.8 万吨，高栏港纸浆库存 5 万吨，三主港库存较上旬上升 0.83 万吨。主港出货量较前期基本持平，库存仍维持高位波动。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 5300 压力，操作上短期建议逢高布局空单。

PTA

PTA 供应端，汉邦石化装置降负五成运行，国内 PTA 装置整体负荷下滑至 87.97%。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 76.88%。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，近期 PTA 走势偏强。目前 PTA 日产出偏高，

PTA 社会库存仍呈现增长状态，上方面临回调风险，建议多单逐步逢高离场。

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

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 83.28 万吨，较周一降低 6.4 万吨，较上周四降低 10.12 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 76.88%。受原油利好提振，乙二醇走势偏强。煤制乙二醇装置利润好转，重启预期增强，建议短期内多单逢高出场。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4030 附近支撑，上方测试 4300 压力，短期建议暂时观望。

短纤

17 日工厂总体产销在 73.98%，较上一交易日上升 37.74%。截止本周四涤纶短纤综合开工率在 90.47%，宿迁逸达装置检修，仪征化纤负荷下降。需求方面，国内织造负荷下降至 76.88%，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。原料乙二醇及 PTA 涨势偏强，短纤跟随上涨突破震荡区间，盘面加工差维持 1550-1700 区间震荡。

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。听闻近期由于电力供应不足，浙江温州地区开启为期 10 天停电限产，作为国内发泡生产集中地，限产在影响当地发泡制品企业开工的同时，对天然胶乳需求将形成打压，有望促进全乳胶产量边际改善。泰国南部局部降雨，但整体供应正常。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 合约小幅收涨，短期建议在 14200-14900 区间交易；nr2102 合约关注 10650 附近压力，建议在 10250-10650 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，西北新疆企业因运输问题出货不畅，但蒲城甲醇上周临检、榆能化加大采购量，内地企业整体库存有所下降；西南地区气头企业逐步进入限气错峰停车时段，各企业库存继续走低。港口方面，华东港口因长江口船只事故原因封航影响，船货抵港卸货略有推迟，但少量内贸船货补充供应；华南港口进口船货未有抵港，提货情况良好，库存去库明显。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 MTO 装置开工率受到影响。夜盘 MA2105 合约减仓收涨，短期关注 2560 附近压力，震荡偏多思路对待。

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，从而导致国内尿素日产量大幅走低，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 1850 附近压力，建议在 1800-1850 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，带动玻璃生产企业持续出库，目前生产企业库存持续下降，市场交投氛围较好，企业推涨意愿犹存，部分地区价格上调幅度较大。夜盘 FG2105 合约增仓上行，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

近期国内纯碱装置开工有所下调，个别企业因开工不稳定或装置问题而产量下滑，据悉部分企业仍有停车计划。下游需求相对稳定，部分下游低价采购补库存，本周国内纯碱总库存继续下滑，对价格有所支撑。夜盘 SA2105 合约增仓上行，短期关注 1620 附近压力，建议在 1570-1620 区间交易。

LLDPE

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。但 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，农膜需求略有回升，北方管材需求逐渐转弱，包装膜需求也有所减少。操作上，投资者暂时观望为宜。

PP

目前两桶油石化库存继续维持低位，供应商压力不大将对价格形成支撑。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，建议投资者可以 8600 一线轻仓抛空。

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，投资者手中空单可设好止盈，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，投资者暂时观望为宜。

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。