

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

隔夜国际原油市场呈现深幅回调，布伦特原油期价下跌 4.2%至 65.44 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 4.9%至 59.61 美元/桶一线。据调查显示，12 月 OPEC 原油产量为 2950 万桶/日，尼日利亚和伊拉克更加严格地遵守协议，减产执行率上升至 158%。EIA 美国原油库存意外增长，成品油库存也大幅增加。美国在伊拉克进行的空袭造成一名伊朗指挥官丧生，伊朗宣布将不再遵守伊核协议的任何限制；周三早间伊斯兰革命卫队证实伊朗袭击了美军驻伊拉克的军事基地，特朗普宣布美国在伊拉克军事基地的袭击未造成人员伤亡，美国将对伊朗实施新一轮经济制裁，由于美伊冲突尚未对油市供应产生实质性影响，巴尔金都称 OPEC+机制是应对石油供应中断的保险，市场对供应中断担忧情绪缓和，原油期价大幅回落。

技术上，SC2003 合约期价回调，下方考验 472-475 区域支撑，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议 472-495 元/桶区间交易。

燃料油

特朗普讲话缓解美伊冲突升级担忧，美伊冲突尚未对油市供应产生实质性影响，国际原油市场呈现深幅回调；新加坡燃料油市场高硫燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差处于高位；波罗的海干散货运价指数下滑至九个月低位；新加坡燃料油燃料油库存增至三周高点。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 64340 手，较前一交易日增加 13409 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。

技术上，FU2005 合约期价趋于回测 2250-2300 区域支撑，短线燃料油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2250-2500 区间交易。

沥青

特朗普讲话缓解美伊冲突升级担忧，美伊冲突尚未对油市供应产生实质性影响，国际原油市场呈现深幅回调；国内主要沥青厂家开工率下降，厂家库存小幅回升，社会库存出现回落；北方地区炼厂惜售，冬储备货需求带动，货源相对偏紧；华东、华南地区库存偏低，部分炼厂积极出货；现货市场持稳为主，东北现货出现调涨。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 27395 手，较前一交易日增加 6542 手，持仓呈减多增空，净空单继续增加。

技术上，BU2006 合约回测 20 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3150-3400 区间交易为主。

纸浆

11 月全球纸浆发运量 434.50 万吨，环比增长 2.9%，全球库存天数为 41 天，环比减少 1 天；12 月底国内纸浆港口库存有所回升，仍处于偏高水平，供应压力犹存；需求端，国内外部分阔叶浆厂发布涨价信息，纸浆市场持稳，下游纸企刚需采购为主。期货仓单处于高位，2001 合约临近交割，短期呈震荡反弹，但库存压力仍压制上行空间。技术上，SP2005 合约重回 4600 关口，上方测试 4700 一线压力，短期纸浆期价呈现震荡反弹走势，操作上，短线 4610-4700 区间交易。

橡胶

目前国内产区进入停割期，而东南亚仍处于供应旺盛期，近期泰国南部原料不断释放，加工厂利润高位带动生产积极性，后期产量存在增长预期。受环保因素影响，山东地区部分轮胎厂家开工受限，开工率环比出现下降，目前处于冬季环保严查阶段，企业开工将不定期地受到影响，加上春节临近，部分规模企业将完成春节前后库存储备，逐步降低开工。终端市场方面，重卡销量持续走好，国三及以下柴油货车淘汰更新政策刺激重卡市场换购新车需求，对天然橡胶消费有所支撑。夜盘 ru2005 合约微跌，短期建议在 13000-13250 区间交易；nr2004 合约建议在 10980-11100 区间交易。

甲醇

从甲醇供需面看，随着进口货源持续到港，港口库存小幅回升。但由于近期

外盘装置检修偏多，且部分装置因故障停车，1月份进口船货抵港或有缩减预期，对甲醇期价有所提振。内地方面，企业库存出现大幅下降提振现货价格回升，但西南气头装置于1月份复产的可能性较大，加上近期甲醇生产利润回升，内地甲醇库存回落空间有限。近期下游烯烃装置运行稳定，且开工率较高，但缺少进一步提升的空间，且东北亚乙烯价格走弱，或对甲醇需求产生不利影响。地缘政治方面，美伊冲突升级忧虑缓和，国际油价大幅回落，MA2005合约或随之下行，但中东局势仍不稳定，短期需重点关注，操作上暂以观望为主。

尿素

今年国内气头企业冬季检修时间将较往年缩短，限产力度不及预期。近期随着气头装置的复产，开工率或有所抬升。需求方面，临近年底，下游胶板厂将陆续停车放假，且环保二级响应频发限制了需求量，复合肥方面节前的备肥较为充足，但为年后准备，将在节前有一波采购。受美伊事件影响，今日UR2005合约期价跟随化工品大幅波动，短期建议暂时观望。

玻璃

国内玻璃现货市场区域分化明显。沙河、华中市场重心下移，而东北市场重心走高，需求整体进入传统淡季。但由于下游房地产整体向好，中长期玻璃需求可观。目前沙河市场在当地环保交通管制影响下，出货明显受限，企业库存环比上涨明显；东北市场价格重心走高，因前期冬储出台之后，各企业库存去库效果明显。盘面上，FG2005合约延续高位震荡，短期关注1515附近压力，建议在1485-1515区间交易。

纯碱

今年国内纯碱开工率保持在高位，大部分碱厂开工满负荷运行，从而造成产量持续快速增加。下游需求层面，采购情绪变化不大，保持观望心态，按需采购为主。从而导致纯碱库存仍远高于去年同期，加上纯碱进入生产旺季，企业开工率回升，后市库存压力犹存。SA2005合约短期建议在1610-1650区间交易。

LLDPE :

基本上，聚乙烯企业平均开工率在 89.89%，与上周数据相比下降 1.06 个百分点。国内企业聚乙烯总产量在 36.06 万吨，环比上周减少 0.44 万吨。PE 装置检修影响量在 2.13 万吨，较上周增加 0.55 万吨。下周期国内聚乙烯装置检修影响量在 2.15 万吨。较本周上升了 200 吨，预计下周 PE 市场供应仍将小幅减少。农膜企业整体开工率在 36.6%，周环比+4.0%。棚膜企业开工率在 35.6%左右，周环比+5.9%。地膜企业开工率在 38.9%，周环比基本持平。农膜棚膜企业开工率虽有所回升，但整体仍不及四成，显示下游需求一般，且菲律宾重新启动其位于八打雁的 2 个聚乙烯工厂和 1 个聚丙烯工厂，亚洲 PE 供应将有所增加。而两桶油 PE 总库量小幅上升，这些因素在一定程度上对线性形成打压。由于目前美伊局势仍较复杂，美伊冲突是否会进一步升级仍有待观察，操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PP:

基本上，上周 PP 装置检修涉及产能在 230 万吨/年，检修损失量在 2.45 万吨，环比增加 8.89%，下周仅宁波台塑二线有停车计划，预计下周检修损失量将略有减少。国内聚丙烯企业平均开工率在 96.8%，较上周同期上升 0.56%；“两油”石化库存环比有所增加，而浙石化 90 万吨/年聚丙烯在本周出产品，供应端压力持续加大。本周规模以上塑编企业整体开工率稳在 50%，较去年同期低 12%。原料供应充裕，价格处历史低位。目前 PP 基本面稍显利空，但美伊冲突是否会进一步升级仍有待观察。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC:

基本上，本周 PVC 生产企业开工率在 82.87%，环比上周增加 1.92%，同比去年增加 1.40%；PVC 生产企业检修损失量在 2.709 万吨，环比下降 0.82，12 月份检修损失量在 14 万吨，较 11 月减少 31.41%。生产企业开工率上升，PVC 现货供应充足。上周 PVC 社会库存环比增加 39.23%，同比去年减少 12.31%，显示市场需求不足。下游维持刚需采购。远期货源采购不积极，高价抵触心理增强。国内电石市场止跌回稳，市场货源处于逐步消耗阶段，下游采购厂家随着检修结束加上负荷的提升需求有所增加。这些因素对 PVC 的价格形成支撑。目前 PVC 基本面较弱，但中东局势是否会进一步发酵仍有待观察。操作上，建议投资者区间交易为宜。

苯乙烯：

基本上，山东玉皇苯乙烯顺利复产，随着春节的到来，个别下游企业有减负预期，此外，苯乙烯节前到货依旧较多，港口提货速度整体下滑，港口库存有持续上涨预期。主流库区的库存也逐渐升高。且浙石化纯苯和乙烯顺利投产，市场对月内苯乙烯看空心态增加，不过，前期纯苯走出一波反弹行情后横盘整理，而亚洲乙烯的价格也有止跌回稳的迹象，成本支撑的作用有所显现。下游产品中的产量基本保持稳定。PS 行业产量为 5.82 万吨，行业开工率 81.61%，环比增加 1.46%。ABS 行业总产量为 7.96 万吨，与上周持平，目前行业内暂无检修的厂家，行业开工率 99.8%。EPS 主要装置开工率在 47.34%，环比下降 2.88%。目前，苯乙烯基本面略微偏空，但中东局势是否进一步发酵仍有待观察。操作上，建议投资者暂时以区间交易为宜。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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。

瑞达期货化工品小组

TEL：4008-878766

www.rdqh.com