

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震荡收跌，布伦特原油期价下跌 0.6%至 64.98 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 0.9%至 59.04 美元/桶一线。美国 12 月非农就业数据低于预期；商务部称应美方邀请刘鹤将率团于 1 月 13 日-15 日赴美签署第一阶段协议，贸易局势缓和对市场有一定支撑。EIA 数据显示上周美国原油库存意外增加，成品油库存也大幅增加。贝克休斯数据显示上周美国石油活跃钻机数减少 11 座至 659 座；国际能源署 (IEA) 署长比罗尔称，今年全球原油市场供应将保持充足，可能出现约 100 万桶/日的供应过剩情况；特朗普宣布美军伊拉克基地未造成人员伤亡，美国将对伊朗实施新一轮经济制裁，由于美伊冲突未对油市供应产生实质性影响，市场对供应中断担忧情绪降温。

技术上，SC2003 合约期价考验 472-475 区域支撑，上方面临 10 日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议 472-492 元/桶区间交易。

燃料油

中东紧张局势出现缓和，美国对伊朗实施新一轮制裁，IEA 预计今年全球原油供应充足，国际原油期价震荡收跌；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差呈现回落；新加坡燃料油库存回升至五周高点。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 34789 手，较前一交易日减少 8240 手，多单增幅高于空单，净空单继续回落。

技术上，FU2005 合约期价企稳 2300 区域支撑，上方测试 2460-2480 一线压力，短线燃料油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2300-2480 区间交易。

沥青

中东紧张局势出现缓和，美国对伊朗实施新一轮制裁，IEA 预计今年全球原油供应充足，国际原油期价震荡收跌；国内主要沥青厂家开工率小幅下降，厂家库存呈现回落，社会库存出现增加，下游节前备货；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。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 18943 手，较前一交易日减少 7702 手，多单增仓，净空单呈现回落。

技术上，BU2006 合约反抽 5 日均线，下方趋于回测 20 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3180-3350 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，纸浆市场震荡为主，业者出货意愿较强，下游纸企刚需采购。期货仓单处于高位，2001 合约临近交割，短期呈超跌反弹，但库存压力仍压制上行空间。技术上，SP2005 合约测试 4700 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短期纸浆期价呈现震荡反弹走势，操作上，短线 4620-4700 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。下游方面，因检修厂家开工恢复，近期国内轮胎厂开工恢复性上涨，但春节临近，有停产放假预期，预计后期厂家开工将以下滑为主。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 合约收涨，短期关注上方 13450 位置压力，短期建议在 13000-13450 区间交易；nr2004 合约建议在 10900-11120 区间交易。

甲醇

从甲醇供需面看，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，企业库存持续下降，但西南气头装置将于1月份复产，加上近期甲醇生产利润回升，内地甲醇供应或有所回升。下游方面，近期烯烃装置运行稳定，且开工率较高，因此缺少进一步提升的空间；同时，春节临近，传统下游陆续降低开工水平。夜盘MA2005合约减仓收涨，短期关注上方2300附近压力，建议在2240-2300区间交易。

尿素

近期国内尿素开工率略有降低，但随着中旬气头企业陆续复产，开工率或有所抬升。需求方面，春节临近，下游复合肥厂、复混肥厂等适量存货，而胶板厂继续受环保影响，开工率仍无好转；农业淡季，仍旧弱势支撑为主，整体尿素市场供应压力犹存。盘面上，UR2005合约冲高回落，期价反弹动能不足，短期关注1728附近支撑，建议在1728-1750区间交易。

玻璃

近期国内玻璃现货市场整体偏弱，下游深加工企业开工率走低，北方降雪天气也一定程度影响厂家产品消耗，全国样本企业总库存走高。沙河地区经销商尤其是中小散户储备意愿偏低，库存转移节奏偏弱；华东厂家心态分化，企业目前库存控制合理，对年后信心较足挺价意愿略浓；华中地区当地需求清淡，出货速度一般；华南深加工企业务工人员陆续返乡，部分企业产销走低报价回落。夜盘FG2005合约承压回落，短期关注1488附近支撑，震荡偏空思路操作。

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，节前备货提振采购情绪，碱厂库存整体有所下降，但个别区域受运输和天气影响库存仍有上升，目前总库存仍远高于去年同期，加上纯碱进入生产旺季，企业开工率继续上升，后市库存压力犹存。SA2005合约短期建议在1620-1670区间交易。

LLDPE :

基本上，聚乙烯企业平均开工率较上周有所回落。国内企业聚乙烯总产量环比上周有所减少。PE 装置检修影响量小幅上升。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、地膜企业和开工率均有所回升，显示下游需求尚可。此外，本周期国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比下降 4.84%，显示市场供应压力不大。不过，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。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，国内聚丙烯企业平均开工率在 94.48%，较上周下降 2.32%；下周暂无新停车开车装置装置，预计供应保持平稳。PP 总库存较前一周增加 14.63%。两油各销售公司 PP 总库存量震荡上行，环比上周增加 20.30%，同比去年同期高 17.14%。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 81.89%，环比上周下降 0.98%，同比去年增加 0.72%；PVC 生产企业检修损失量在 2.82 万吨，较上周环比增加 4.06%。生产企业开工率下降，PVC 现货供应有所减少。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，华东港口到船增加，且下游提货勉强维持稳定的情况下，港口库存明显上涨，现货供应压力增加。周内，下游工厂需求表现不佳，中小下游维持生产，仅刚需小量采购为主。不过，原料纯苯仍在走一波反弹行情，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 5.5 万吨，行业开工率 77.05%，环比下降 4.56%。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 53.45%，环比提高 6.11%。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。

PTA

随着中东局势缓和，PTA 跟随原油出现调整，短期回归基本面。PTA 供应方面，前期检修装置逸盛大化 225 万吨、珠海 BP110 万吨装置预计短期重启，福海创 450 万吨装置负荷面临提升，恒力石化 250 万吨新投产装置将产出合格品，整体供应压力增大；下游需求方面，目前聚酯开工率回落至 77.44%，终端制造开工率回落至 43%。供需压力增大，后期库存将逐步累积，PTA 价格易跌难涨。

技术上，PTA2005 合约隔夜收跌，上方测试 4930 附近压力，MACD 指标绿色动能柱逐步增大，预计价格偏弱震荡，建议依托 4930 一线空，止损 4970。

乙二醇

短期局势缓和，但乙二醇基差较大及现货市场供应偏紧，期价维持偏强震荡。供应端国内乙二醇总开工率 69.19%；非煤负荷 68.57%；煤制 70%，整体开工率略有上调。近期荣信、浙石化、恒力等相继投料，且后期码头到货略有增加，整体供应呈现增加态势；需求端下游聚酯受春节因素影响检修停工规模仍在扩大，聚酯开工有望回落至 77.44%附近，终端制造业开工率也大幅下滑。供需转弱，但目前基差较大，且中东局势不稳定，对期价仍有小幅支撑。短期偏强中线偏弱。

技术上，EG2005 下方测试五日线附近支撑，上方测试 4950 附近压力，建议反弹后抛空。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

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