

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、EB

## 原油

因圣诞节假期，上周五欧美原油期货休市。英国出现传播性更强的新冠病毒变种，欧洲多地对英国紧急封境，市场担忧能源需求复苏放缓；美国众议院通过了 9000 亿美元新冠财政援助计划，英国与欧盟达成退欧后的贸易协议，市场风险偏好情绪有所回升；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小幅下降，成品油库存也出现回落，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。俄罗斯表示将支持 OPEC+ 从 2021 年 2 月起将石油产量增加 50 万桶/日。贝克休斯数据显示上周美国活跃石油钻井数量增加 1 座至 264 座。英国与欧盟达成退欧后的贸易协议提振市场风险情绪，而新冠病毒出现变种令市场担忧需求复苏放缓，圣诞假期欧美市场交投清淡，短线油市呈现震荡。技术上，SC2102 合约期价企稳 20 日均线支撑，上方测试 315 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 295-315 区间交易为主。

## 燃料油

新加坡市场燃料油价格出现回升，低硫与高硫燃料油价差升至 89.12 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2039 万桶；上期所燃料油期货仓单增至 41.7 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 566 元/吨，较上一交易日下跌 3 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 97213 手，较前一交易日减少 10899 手，空单减仓较多，净空单出现回落。技术上，FU2105 合约考验 2000 一线支撑，上方测试 2150 区域压力，建议短线 2000-2150 区间交易。LU2103 合约企稳 2500 区域支撑，上方测试 2650 一线压力，建议短线以 2500-2650 区间交易为主。

## 沥青

国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存小幅增加，社会库存小幅回落；北方地区需求基本收尾，部分炼厂转产焦化，冬储积极性一般，山东华北地区供应稳定，

厂家出货积极性增加；南方地区炼厂供应偏紧，下游刚需支撑，部分北方低价资源对市场有所影响；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 57597 手，较前一交易日减少 5712 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价站上 5 日均线，上方测试 2700 一线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主。

## LPG

华东液化气市场持稳，局势高位有所回落，买盘入市积极性不高；华南市场价格呈现震荡，主营炼厂持稳为主，码头成交让利，市场交投氛围尚可；沙特 1 月 CP 预期上调，进口气成本上升支撑现货，港口库存呈现回落，现货市场稳中有跌，LPG 期价小幅上涨，2102 合约期货贴水处于 190 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 10534 手，较前一交易日增加 1046 手，空单增仓高于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2102 合约期价受 20 日均线支撑，上方测试 4050 一线压力，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。外盘报盘价持续上涨提振市场情绪，期价走势偏强。成品纸方面，上周白卡纸走势平稳，但个别纸厂有惜售现象，预计后续有所提涨；生活纸市场交投好转，稳中偏强。浆价持续上移，成品纸市场受成本支撑走势偏强，二者互为影响，浆价持续冲高。技术上，SP2103 合约短期下方关注 5250 附近支撑，上方测试 5700 压力，操作上短期建议 5250-5700 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，福化按计划检修，国内 PTA 装置整体负荷下滑 7.90%至 82.76%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.10%，国内织造负荷下降至 76.88%。目前 PTA 日产出偏高，PTA 社会库存仍呈现增长状态，期价上行，厂家卖保压力逐渐显现。美新一轮刺激计划通过叠加 EIA 原油库存下降影响，国际原油反弹，PTA 高位震荡。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3710 附近支撑，上方测试 3860 压力，操作上建议 3710-

3860 区间交易。

## 乙二醇

截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 82.95 万吨，较上周一增加 5.09 万吨。本月中旬长江口封航延迟货源逐步到港卸货，短期内港口库存增量加速。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.10%，国内织造负荷稳定在 76.88%。年末计划开车的煤制装置延期投产，但后续部分在产装置计划提升负荷，国内乙二醇产量压力较大。短期内多空交织，技术上，EG2105 合约短期下方关注 4300 附近支撑，上方测试 4530 压力，短期建议暂时观望。

## 短纤

上周直纺涤纶短纤市场周均产销在 44.63%，较前周下滑 26.43%。目前交割品短纤仅装置江阴华宏处在检修状态，其余装置均满负荷运行，但短纤库存仍相对健康，显示目前短纤供应压力相对较小。需求方面，国内织造负荷稳定在 76.88%，织造开工率较上一统计周期小幅上涨，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。短纤期价跟随 PTA 波动，短期关注多短纤空 PTA 交易机会。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6150 附近支撑，上方测试 6400 压力，操作上短期建议 6150-6400 区间交易。

## 天然橡胶

目前国内云南产区处于停割期，海南部分地区陆续停割，全乳胶边际产量改善难度较大。泰国虽仍处于旺产期，但泰国新冠封城措施不断收紧，船位紧张运费高涨，产量和出口量均存在缩减预期。库存方面，青岛地区天胶库存持续下降，其中一般贸易库存跌幅增大，深色胶库存压力缩减。需求端来看，环保限产对轮胎厂开工率产生影响，国内轮胎开工大幅下降，目前东营、潍坊、菏泽启动重污染天气红色预警 I 级应急响应，加上出口方面因货柜紧张和海运运费上涨导致出口订单交付难，预期短期轮胎开工恢复难度较大。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短期建议在 14000-14500 区间交易；nr2103 合约建议在 10350-10650 区间交易。

## 甲醇

供应端来看，西北地区部分甲醇企业装置故障导致可售量减少，而延长中煤二期烯烃装置投

产带来了外采需求，近期西北库存明显回落，企业出厂价抬升。西南地区川渝主力气头装置限气停车也导致当地库存下降。港口方面，上周华东地区进口船货略有堵港现象，整体卸货速度不快，仍有少数船只存在等待卸货状态，本周船货仍存在短时间推迟情况，社会库进口船只计划相对集中。近期海外多套装置检修，月底至下月初检修计划亦较多，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，连云港地区装置仍为检修状态，宁波地区装置1月中旬有检修计划，近期甲醇价格偏强导致部分下游进入亏损，或影响后期采购需求。夜盘 MA2105 合约小幅收跌，短期建议在 2400-2550 区间交易。

## **尿素**

供应端来看，环保限产和西南地区限气，导致国内尿素日产量较前期明显走低，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，另外东北地区复合肥需求阶段性增加，给尿素带来需求支撑。盘面上，UR2105 合约短期建议在 1820-1860 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。目前北方终端需求结束，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，部分企业处于零库存，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 合约小幅收涨，短期关注 1900 附近支撑，建议在 1900-1970 区间交易。

## **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。下游采购稳定，前期纯碱价格低位时部分下游补货，货源陆续发货中。国内纯碱库存连续三周下滑，且降幅有所加大。夜盘 SA2105 合约收涨，短期关注 1700 附近压力，建议在 1650-1700 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。但 PE 12 月份有新装置投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，显示市场供应有所增加。上周农膜企业开工率下降 7.5%，

包装膜企业开工率则大幅下降了 14.5%，中空企业开工率下降了 2%，注塑企业的开工率也下降了 1.6%，显示受环保及限电的影响，PE 下游需求有所减弱。随着天气逐渐变冷，北方需求仍有减弱的迹象。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

目前两桶油石化库存虽继续维持低位，但国内总库存已出现止降回升的迹象。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。受环保及限电的影响，PP 下游企业整体开工率有所回落，塑编、BOPP 行业均不太景气，开工率有所下调。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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 的库存已连续三周累库，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。目前 PVC 价格处于历史高位区域，导致下游亏损，企业接单意愿下降，开工率也有所回落，大都维持低负荷运行，导致后期需求或将减少。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

亚洲乙烯价格坚挺为苯乙烯提供了一定的支撑。但进入 12 月份，国内苯乙烯装置检修明显减少，企业周平均开工率有所回升，且后期还有新装置计划投产，市场供应增加。而下游行业受环保、限电等影响，需求有所减弱，北方苯乙烯供大于求，企业积极降价促销。此外，华东地区苯乙烯的库存也开始止降回升，预计将对价格形成一定的压制。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，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。