

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 51.09 美元/桶，跌幅为 1.4%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 47.62 美元/桶，跌幅为 1.9%。新冠病毒变种向全球扩散，欧美国家疫情严峻，英国和日本加强封锁管控举措，市场担忧能源需求复苏放缓；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；OPEC 秘书长巴尔金都称，OPEC+ 准备根据市场情况和发展逐步调整 200 万桶/日的增产规模。伊朗宣布恢复在地下核设施进行铀浓缩。由于出台新的封锁措施，沙特反对增产，而俄罗斯则以需求复苏为由带头呼吁提高产量，OPEC+ 会议未能就 2 月产量政策达成一致，将延期一天继续磋商，短线油市呈现高位强势震荡。技术上，SC2102 合约期价测试 323-325 一线压力，下方考验 300 关口支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 300-325 区间交易为主。

燃料油

OPEC+ 会议未能就 2 月产量政策达成一致将延期一天继续磋商，同时疫情恶化导致英国和日本加强封锁管控举措，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 93.26 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2195 万桶；上期所燃料油期货仓单回落至 30.6 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 613 元/吨，较上一交易日上涨 3 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 91042 手，较前一交易日减少 5651 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，FU2105 合约受 60 日均线支撑，上方测试 2200 区域压力，建议短线 2050-2200 区间交易。LU2104 合约站上 10 日均线，上方测试 2750-2800 一线压力，建议短线以 2600-2800 区间交易为主。

沥青

OPEC+ 会议未能就 2 月产量政策达成一致将延期一天继续磋商，同时疫情恶化导致英国和日本加强封锁管控举措，国际原油期价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工

小幅下降，厂家库存呈现增加，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，山东金诚、中化弘润相继恢复正常出货，部分炼厂库存压力增加；南方地区炼厂出货一般，降温天气将影响道路施工和物流发货；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 69348 手，较前一交易日减少 5405 手，多单增仓，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价下探 2500 一线支撑后出现回升，上方测试 20 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2550-2680 区间交易为主。

LPG

OPEC+会议未能就 2 月产量政策达成一致将延期一天继续磋商，同时疫情恶化导致英国和日本加强封锁管控举措，国际原油期价呈现震荡回落；华东液化气市场稳中上行，港口进口气价格继续上调；华南市场价格高位持稳，主营炼厂稳价撑市，码头成交涨跌互现，节后交通运力恢复，市场购销良好；沙特 1 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，现货市场涨至高位，LPG 期价出现回升，2102 合约期货贴水处于 510 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 7843 手，较前一交易日减少 679 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，PG2102 合约期价站上 5 日均线，上方趋于测试 4000 区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3800-4000 区间交易。

纸浆

港口情况，12 月底，青岛、常熟、保定、高栏纸浆库存合计 166.3 万吨，环比下降 7.61%。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，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；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 5680 附近支撑，上方测试 5850 压力，操作上短期建议 5680-5850 区间交易。

PTA

PTA 供应端，汉邦石化 220 万吨/年 PTA 装置提升负荷，国内 PTA 装置整体负荷提升至 85.23%。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 75.65%。12 月份 PTA

检修计划较少，预计 PTA 将继续累库。百宏装置将于近期投产，产能基数继续扩大。受到疫情反复以及在线钻探油井数量增加等因素影响，WTI 原油主力上方 50 关口遇阻。供需面偏空环境下，成本提升利好难以继续兑现，PTA 上方压力较大。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3950 压力，操作上建议 3650-3950 区间交易。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 75.16 万吨，较上一周一降低 3.53 万吨，较上周四增加 1.77 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 75.65%。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，期价维持高位震荡。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4200 附近支撑，上方测试 4550 压力，短期建议暂时观望。

短纤

4 日工厂总体产销在 248.28%，较上一交易日下滑 12.10%。需求方面，国内织造负荷稳定在 75.65%，织造开工率较上一统计周期小幅下降，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。OPEC+会议磋商未能达成一致，叠加疫情导致部分国家再度陷入封锁，隔夜原油震荡下跌。短期内建议短纤多单逢高止盈，或配合 PTA 套利（多短纤空 PTA）交易为宜。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6450 附近支撑，上方测试 6700 压力，操作上短期建议 6450-6700 区间交易。

天然橡胶

目前国内云南产区处于停割期，海南 1 月初也将进入普遍停割期。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；另外，近日泰国南部存在强降雨预期，若持续强降雨将对割胶作业产生影响，从而抑制新胶产出。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，山东环保限产解除，轮胎开工环比存在上涨预期，但出口方面因货柜紧张和海

运费上涨导致出口订单交付难，短期轮胎开工提升幅度或较为有限。据悉，近期海关严查进口天胶塑性保值率，由于目前不达标比例较高，利多存在替换关系的国产轮胎胶；另外由于符合要求的进口胶供应短期偏紧，对 20 号胶有所支撑。夜盘 ru2105 合约小幅收涨，短期关注 14350 附近压力，建议在 14000-14350 区间交易；nr2103 合约短期建议在 10500-10850 区间交易。

甲醇

供应端来看，近期西北地区企业库存变化不大，延续低位状态。榆能化以及神华榆林两套大装置于 12 月 28 日后相继产出合格 MT0 级甲醇，但需关注环保检查及煤炭停产检修影响下，装置能否可持续高负荷生产运行。港口方面，上周长江口仍存在相对长时间封航情况，影响船只进江以及码头船只靠泊，船货卸货速度略有影响，目前仍存在封航影响，后续关注实际卸货情况。由于 12 月海外多套装置检修，1 月进口存缩量预期。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，预计 1 月上旬重启，但宁波地区装置 1 月中旬检修将对冲部分甲醇需求增量。夜盘 MA2105 合约减仓收涨，短期建议在 2380-2440 区间交易。

尿素

供应端来看，近期部分检修企业陆续重启，国内尿素日产量小幅回升，1 月份山西区域装置也将陆续开车，国内尿素供应存在增加预期。需求方面，前期受环保影响，主流区域下游复合肥及板材厂开工率大幅缩减，仅东北及华南区域工业按需采购。不过 1 月份高氮肥处于生产旺季，伴随大气污染治理陆续结束，新一轮采购即将展开，加上淡储采购，需求支撑仍较好。盘面上，UR2105 合约短期建议在 1810-1870 区间交易。

玻璃

近期国内玻璃现货市场走势一般，北方地区降雪天气对物流运输带来一定影响，下游采购积极性减弱；华东、华中和华南终端市场依然较好，赶工需求尚存。上周生产企业出库速度环比略有下降，国内玻璃样本企业库存环比小幅增加，但仍有部分企业处于零库存，企业推涨意愿犹存。夜盘 FG2105 合约增仓收涨，短期建议在 1830-1900 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场整体走势稳中向好，国内纯碱部分企业因开工不稳定或装置问题影响，负荷低位震荡，整体水平接近今年最低点。但据悉当前山东海天装置已经开车4成左右，另外金山二期装置、四川和邦、骏化负荷提升，整体供应或有所增加。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，上周国内纯碱库存继续下降。夜盘SA2105合约短期关注1590附近支撑，建议在1590-1650区间交易。

LLDPE

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。下游除管材开工率持平外，农膜，包装膜，中空，注塑开工率均下滑。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%，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。但节后归来部分有补货需求，短期提振价格。L2105合约隔夜走高，短期关注下方7750附近支撑。

PP

上周聚丙烯平均开工率环比上升0.99%至91.49%，当周装置检修损失产量3.48万吨。本周福建联合1线、2线计划停车检修，预计下周期开工率呈下行趋势。需求方面，上周规模以上塑编企业整体开工率稳在47%，较去年同期低3%。主要是受到部分地区环保及限电导致的开工率下滑，尤其作为塑编集中地浙江地区，有部分工厂出现集中停产现象。BOPP企业新单依旧不足，膜厂多交付前期订单为主，华东地区部分BOPP厂家受限电影响开工率有所下降，BOPP市场行情整体偏淡。但节后归来部分有补货需求提振价格，PP2105合约继续反弹，上方关注8150附近压力，下方关注8050附近支撑，建议区间逢低做多。

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装置检修减少，开工率明显回升，市场供应也有所增加。受各地限电政策的影响，本周国内PVC下游制品企业整体开工率稳中有降，普遍心态欠佳。样本PVC型材制品企业开工率明显下降。PVC管材制品企业维持低负荷运行。部分北方下游工厂因天气寒冷继续减产甚至停产。PVC的库存已连续5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。PVC2105KDJ 指标形成金叉拐头向上，短期预计区间偏强震荡，下方关注 7150 附近支撑，可尝试回落轻仓短多

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，市场供应或有增加预期。华东地区及华东港口的苯乙烯库存继续攀升，但从数据看仍旧偏低，且节后市场补货短期对市场有一定提振。EB2102 合约隔夜大幅走高，短期下方关注 6400 附近支撑，KDJ 指标开口向上发散，建议短期逢低做多。

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。