

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、纸浆

## 原油

国际原油期货刷新近 11 个月高点，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 54.38 美元/桶，涨幅为 0.1%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 50.83 美元/桶，涨幅为 0.4%。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；EIA 数据显示上周美国原油库存大幅下降，成品油库存则大幅增加，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。伊朗扣押一艘韩国油轮令中东地区紧张局势有所升温。OPEC+会议就 2 月份和 3 月份产量限制达成一致，除俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计递增日产量 7.5 万桶外，其他参与国原油日产量维持 1 月份数量不变，此外沙特表示将额外减产 100 万桶/日。沙特自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降支撑市场，短线油市呈现震荡冲高。。技术上，SC2103 合约期价受 5 日均线支撑，上方进一步测试 345-350 区域压力，短线上海原油期货呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 325-350 区间交易为主。

## 燃料油

沙特自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，国际原油期货刷新近 11 个月高点；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 93.03 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 29.7 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 575 元/吨，较上一交易日下跌 68 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 85017 手，较前一交易日减少 14781 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，FU2105 合约测试 2250 区域压力，建议短线 2100-2250 区间交易。LU2104 合约受 10 日均线支撑，上方测试 2800-2850 区域压力，建议短线以 2650-2850 区间交易为主。

## 沥青

沙特自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，国际原油期货刷新近 11 个月高点；国内主要沥青厂家开工出现上升，厂家库存大幅增加，社会库存小幅回落；

北方地区部分炼厂转产焦化，冬储积极性一般，山东华北地区供应较为充裕，部分炼厂库存压力增加；华东地区部分炼厂复产，刚需表现一般，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 80012 手，较前一交易日增加 12504 手，多单减仓，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约期价测试 2750 一线压力，下方考验 2600 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2600-2750 区间交易为主。

## LPG

沙特自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，国际原油期价刷新近 11 个月高点；华东液化气市场整体持稳，部分低位报价补涨，码头及炼厂出货压力不大，下游买盘高价有抵触情绪；华南市场价格震荡，主营炼厂稳中有涨，码头小幅调涨，二级库低压气让利出货，下游观望为主；沙特 1 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，港口回船预期增加，现货价格小幅上涨，LPG 2102 合约期货贴水扩至 590 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 9592 手，较前一交易日增加 99 手，空单增仓，净空单小幅增加。技术上，PG2102 合约期价测试 4100 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3850-4100 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 合约短期上方测试 6280 压力，操作上短期建议 6200-6280 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，汉邦石化 220 万吨/年 PTA 装置降负停车，国内 PTA 装置整体负荷 82.98%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.94%，国内织造负荷下滑 6.46%至 70.76%。欧佩克及其减产同盟国第 13 次会议通过视频会议达成了调整原油日产量的协议，其中沙特阿拉伯表示额外减少原油日产量 100 万桶，油价上行。PX 随油价上行，目前 PTA 加工差缩窄至

400 元/吨。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3900 附近支撑，上方测试 4150 压力，操作上建议 3900-4150 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。上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 88.94%，国内织造负荷下滑 6.46%至 70.76%。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 4300 附近支撑，上方测试 4550 压力，短期建议暂时观望。

## 短纤

7 日产销在 161.13%，较上一交易日上升 42.32%。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。本年度伊始，“禁废令”正式实施，再生短纤原料供应偏紧，成本提升。再生短纤替代性减弱，叠加原油上涨推高原生短纤成本，近期短纤走势偏强。截止昨夜收盘，短纤盘面加工差记 1908 元/吨，距离上市初期高点 2077 点仍有一定空间，预计短纤短期仍将继续上行。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6700 附近支撑，上方测试 6930 压力，操作上短期建议 6700-6930 区间交易。

## 天然橡胶

目前国内产区进入停割期，泰国虽仍处于旺产期，但东南亚疫情持续蔓延，封城措施不断收紧。另外，近日泰国南部仍有强降雨预警，听闻部分地区存在落叶现象，原料供应略紧价格连续上涨。库存方面，截止 12 月底，国内深色胶库存周环比止跌小涨，同比大幅高于去年同期；浅色胶库存周环比小幅上涨，同比依旧大幅低于去年同期。考虑到船位紧张、运费高涨持续，泰国产量和出口量均存在缩减预期，后期国内库存有望下降。需求端来看，山东环保限产解除，本周轮胎开工环比大幅上涨，山东东营大王镇春节期间鼓励不停产不放假，对

天然橡胶需求有所提振，但中期开工率仍将继续受到出口货柜紧张和海运费攀升的制约。夜盘 ru2105 合约高开震荡，短期建议在 14600-15300 区间交易；nr2103 合约短期建议在 10880-11200 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。天气再度转冷，运费存增加预期，贸易商利润有被压缩风险。榆能化以及神华榆林两套大装置相继产出合格 MT0 级甲醇，其中神华榆林接近半负荷运行。港口方面，本周华东地区船货抵港尚可，提货略有增量，库存窄幅去库；华南地区提货量缩减明显，进口船货集中抵港，导致库存积累明显。下游方面，前期检修的连云港地区装置已经重启并满负荷运行中；山东鲁西 30 万吨/年烯烃装置于元旦重启，目前负荷 6-7 成；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 合约小幅收跌，短期建议在 2300-2380 区间交易。

## 尿素

供应端来看，前期检修装置陆续恢复生产，尿素企业日产量和开工率均有所回升，供应预期增加。需求方面，苏皖及山东河南区域冬小麦追肥临近，农业备肥走量增多；淡储备肥也对市场形成推动；但工业以刚需补单为主，东北地区阶段性补货意愿逐渐减弱。山东省 2020 年冬季至 2021 年春季大气污染强化治理专项行动第二阶段动员部署，叠加春节临近，工厂存在提前放假的预期，板材厂开工率仍将阶段性受到抑制。盘面上，UR2105 合约短期关注 1900 附近压力，谨慎追涨。

## 玻璃

近期国内玻璃现货市场走势一般，部分区域价格有松动。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、华中和华南也大幅降温，房地产建筑等室外活动减少。本周生产企业出库速度环比继续下降，国内玻璃样本企业库存环比增加明显，原片高价导致下游观望情绪浓厚。淡季来临，部分贸易商以增加出库和回笼资金为主。夜盘 FG2105 合约小幅收涨，短期关注 1785 附近支撑，建议在 1785-1840 区间交易。

## 纯碱

近期国内纯碱市场整体走势稳中向好，前期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，但受部分企业开工负荷提涨和检修恢复影响，本周国内纯碱开工和产量均回升。目前下游采购稳定，节前备货影响下，市场成交尚可，货源陆续发货中，生产企业库存继续下降，终端需求保持稳定。夜盘 SA2105 合约小幅收跌，短期关注 1620 附近支撑，建议在 1620-1680 区间交易。

## LLDPE

进入 1 月份 PE 检修装置开始复工，聚乙烯周平均开工率处在 93.94% 高位，而聚乙烯企业库存也开始走高，本周环比涨幅 12.55%，整体市场供应量开始回升。下游需求方面，各行业开工率略有走高，但临近春节开工仍旧一般，后期开工率或逐步下滑。基本面多空交织，预计短期价格上涨动力有限。L2105 合约隔夜微幅收跌，短期关注下方 7500 附近支撑，上方关注 7750 附近压力，建议区间逢高抛空。

## 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。本周整体检修量减少，市场开工率小幅回升。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。随着春节临近整体开工率回升有限，预计后市供需压力逐步回升。PP2105 合约隔夜震荡收跌，上方均线呈现空头排列，短期关注 8000 关口压力，建议在 8000 附近做空，止损 8100。

## PVC

限电政策解除，电石生产开始恢复，但整体恢复力度仍旧不足，短期电石企稳运行。PVC 装置检修减少，开工率明显回升，市场供应也有所增加。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。且短期下游对高价原料，接单意愿不强，整体供需转弱。PVC2105 合约短期下方测试 7000 附近支撑，上方关注 7300 压力，建议区间交易

## 苯乙烯

本周苯乙烯开工率 85.77%，较上周降 0.9%，但后期有新装置计划投产，且下游需求转弱，市场供应增加预期。苯乙烯工厂继续呈现累库，库存周环比上涨 11.93%。下游随着春节临近，开工率逐步降低，预计将限制价格涨幅。EB2102 合约隔夜小幅收跌，下方关注 6500 附近支撑，上方关注 6750 附近压力，期价短期区间震荡。

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。