

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油

原油

国际原油期价呈现高位整理，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 55.33 美元/桶，跌幅为 0.6%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 52.25 美元/桶，涨幅为 0.02%。全球疫情继续加重，欧洲多国加强管控举措，国内石家庄市推出新的出行限制措施，重新引发对能源需求的忧虑情绪；美国 12 月非农就业八个月来首次下降，市场等待拜登政府经济刺激措施的最终细节。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，沙特表示将额外减产 100 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 8 座 275 座。沙特自愿额外减产支撑市场，而燃料需求放缓的忧虑情绪升温，短线油市震荡幅度加剧。技术上，SC2103 合约期价考验 325-330 一线支撑，上方测试 350 区域压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 325-350 区间交易为主。

燃料油

欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景，沙特自愿额外减产支撑油市，国际原油期价呈现高位整理；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 93.57 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2251 万桶；上期所燃料油期货仓单回落至 26.5 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 598 元/吨，较上一交易日上涨 25 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 85654 手，较前一交易日增加 247 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，FU2105 合约测试 2250 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，建议短线 2100-2250 区间交易。LU2104 合约宽幅震荡，期价测试 2800-2850 区域压力，建议短线以 2650-2850 区间交易为主。

沥青

欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景，沙特自愿额外减产支撑油市，国际原油期价呈现高位整理；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，远期冬储合同释放有限，山东华北地区供应较为充裕，部分低端价格小幅上调；华东地区部分炼厂复产，炼厂库存仍可控制，需求逐步放缓，降温天气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 74669 手，较前一交易日减少 7553 手，持仓呈增多减空，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 2750 一线压力后回调，下方考验 2500 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2500-2650 区间交易为主。

LPG

欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景，沙特自愿额外减产支撑油市，国际原油期货价呈现高位整理；华东液化气市场稳中小涨，炼厂库存不高，下游买盘高价有抵触情绪；华南市场价格上涨，主营炼厂高位持稳撑市，周末码头推涨，下游入市采购，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，港口回船预期增加，华南库存回升，现货价格上涨，LPG 2102 合约期货贴水扩至 760 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 8176 手，较前一交易日减少 339 手，多单增仓，净空单呈现回落。技术上，PG2102 合约期价再测 60 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 3750-3950 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。下游成品纸生产商储备库存较高，纸企采购情绪清淡，现货成交稀少。技术上，SP2103 合约短期上方关注 6000 压力，下方测试 5810 支撑，操作上短期建议 6000-5810 区间交易。

PTA

PTA 供应端，四川能投 100 万吨装置 1 月 5 日负荷提升，上周周均开工率 84.39%。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%。美元汇率反弹，隔夜原油小幅回调。PX 国内开工率上升，PX 进口价格下调，PTA 加工差 460 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 67.62 万吨，较上周一降低 7.54 万吨，较上周四降低 4.08 万吨。目前主港库存仍处在继续下降中，但主港到货预报量已回复至年中 23 万吨/周水平，警惕主港库存止跌转升。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.94%，国内织造负荷稳定在 75.65%。装置新航能源逐步提升负荷，国内乙二醇开工率提升 1.19%至 53.44%。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

11 日工厂总体产销在 22.89%，较上一交易日下滑 26.39%。需求方面，国内织造负荷稳定在 70.76%，织造开工率较上一统计周期小幅下降。春节期间，江浙织造有望季节性降负，但近期受到“冷冬”影响，羽绒服销量小幅上升，织造有局部补库预期。原料 PTA 下跌，短纤跟跌。截止收盘，短纤加工差 1707 元/吨，处在中位水平。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6450 附近支撑，上方测试 6600 压力，操作上短期建议 6450-6600 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，近日泰国南部不仅有强降雨预警，还将面临气温下降带来的结霜，对原料供应将产生影响。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，上周轮胎开工环比大幅上涨，日前山东多地发布紧急通知，做好春节前后疫情防控，提出非必要不出行，倡导“就地过节”，春节期间开工率或明显高于往年同期，但中期开工率仍将继续受到出口货柜紧张和海运运费攀升的制约。夜盘 ru2105 合约、nr2103 合约低开震荡，短期不建议继续追空，注意风险控制。

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 MTO 级甲醇并稳定生产。港口方面，上周长江口由于大风以及寒潮影响仍有封航情况，进口船货卸货速度不快，个别船只一直存在推迟情况；本周社会库船货计划有限，进口船货集中在 MTO 工厂，但由于船货相对集中，不排除仍存在卸货推迟可能。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 合约减仓下行，期价跌破前期支撑，后市关注 2230 附近支撑，短线震荡偏空思路对待。

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。日前山东多地发布紧急通知，做好春节前后疫情防控，提出非必要不出行，倡导“就地过节”，板材厂春节前后开工率或高于往年同期，但需关注环保管制。另外，近期多地新增确诊人数增多，公共卫生事件下国家对于粮食安全更加注重，对尿素价格产生提振。盘面上，UR2105 合约期价站上 1900 一线，短期建议震荡偏多思路对待。

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。上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 合约小幅收跌，短期建议在 1730-1830 区间交易。

纯碱

供应端来看，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，国内纯碱开工和产量均回升。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，但随着下游玻璃厂纯碱库存的增加，采购力度有所减弱，短期库存仍有回升风险。夜盘 SA2105 合约继续下探，短期关注 1500 附近支撑，建议暂以观望为主。

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，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，叠加公共卫生事件，部分工厂或提早提供放假，后期开工率或逐步下滑，市场整体偏弱势走向。L2105 合约短期上方均线呈现空头排列，建议反弹做空。

PP

上周聚丙烯开工率环比上升 0.86% 至 93.91%，周内装置检修损失产量 2.56 万吨。主要受装置检修复工影响，下周广州石化计划停车，预计开工率小幅回落，目前整体库存回升。需求方面，本周国内聚丙烯下游行业平均开工率下跌 0.6% 至 57.1%，随着春节临近叠加公共卫生事件预计终端订单有限，下游整体开工率略有下降，后市供需压力逐步回升。PP2105 合约上方均线呈现空头排列，短期关注 7800 关口压力，建议 8000 附近空单继续持有。

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。本周社会库存环比上周增加 32.21%，同比增加 8.10%。下游需求方面变化不大，但随着春节临近及公共卫生事件，下游或提早停工放假。整体供需压力较大。PVC2105 合约短期关注上方 7000 附近压力，建议逢高抛空操作。

苯乙烯

苯乙烯本周开工率 85.77%，较上周下降 0.9%，但后期有新装置计划投产，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，叠加公共卫生事件，部分下游或提早停工放假，开工率逐步降低，预计将限制价格涨幅。EB2102 合约下方

关注 6500 附近支撑，上方关注 6850 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。