

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、玻璃

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 56.42 美元/桶，涨幅为 0.6%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 53.57 美元/桶，涨幅为 1.3%。全球疫情继续加重，欧洲和日本等地加强管控举措，国内部分地区推出新的出行限制措施，重新引发对能源需求的忧虑情绪；美国当选总统拜登公布一项总金额可能高达 1.9 亿美元的新冠财政刺激方案。OPEC 月报显示，预计 2021 年全球原油需求增加 590 万桶/日至 9591 万桶/日，经合组织原油库存 11 月减少 2450 万桶至 31 亿桶，较五年均值高出约 1.6 亿桶；EIA 数据显示上周美国原油库存呈现下降，成品油库存增幅高于预期，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。沙特自愿额外减产及美国加强经济刺激的预期支撑油市，欧洲多国加强管控举措令市场担忧需求前景，短线油市震荡幅度加剧。技术上，SC2103 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 355 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 330-355 区间交易为主。

燃料油

拜登政府新一轮财政刺激计划及沙特自愿额外减产支撑油市，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 101.75 美元/吨；新加坡燃料油库存处于 2230 万桶；上期所燃料油期货仓单处于 26 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 623 元/吨，较上一交易日上涨 5 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 91683 手，较前一交易日减少 810 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，FU2105 合约受 10 日均线支撑，上方测试 2300 区域压力，建议短线 2150-2300 区间交易。LU2104 合约测试 2900 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，建议短线以 2750-2950 区间交易为主。

沥青

拜登政府新一轮财政刺激计划及沙特自愿额外减产支撑油市，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工出现下降，厂家及社会库存小幅增加；北方地区部

分炼厂转产焦化，执行前期炼厂合同为主，个别炼厂焦化价格有所让利，山东地区供应较为充裕，市场低端货源有限；华东地区炼厂库存仍可控，下游按需采购为主，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 69702 手，较前一交易日减少 6680 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 2750 区域压力，下方考验 2600 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2600-2750 区间交易为主。

LPG

拜登政府新一轮财政刺激计划及沙特自愿额外减产支撑油市，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场持稳为主，炼厂出货压力不大，港口进口气商谈灵活；华南市场价格震荡，主营炼厂稳价出货，码头成交趋稳，上游推涨压力较大，下游观望心态为主；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，现货价格持稳，LPG 2102 合约期货贴水回落至 710 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 6666 手，较前一交易日减少 190 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，PG2102 合约期价受 40 日均线支撑，上方测试 4100 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3800-4100 区间交易。

纸浆

一月上旬，青岛港纸浆总库存约 97.14 万吨，常熟港纸浆库存 59 万吨，高栏港纸浆总库存约 5.8 万吨。三个主要港口库存较十二月末上涨 11 万吨，纸浆报价持续上涨对贸易量影响较小，港口库存稳中有升。主港出货量较前期基本持平，库存仍维持高位波动。智利 Arauco2021 年 2 月份针叶浆银星 810 美元/吨，较上轮提涨 120 美元/吨。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 6350 压力，下方测试 6000 支撑，操作上短期建议 6350-6000 区间交易。

PTA

PTA 供应端，逸盛大连 1#225 万吨负荷降低，国内 PTA 装置整体负荷降至 81.20%。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷降至 88.48%，国内织造负荷下滑 6.32%至 66.29%。市场期待

拜登履新后的新一轮经济刺激方案，国际油价上涨。PX 价格小幅收跌，供应面压力仍较大，建议 PTA 多单暂时离场。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3900 附近支撑，上方测试 4150 压力，操作上建议短期内多单止盈离场。

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，较上一周一降低 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%，国内织造负荷下滑 6.32%至 66.29%。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 4600 压力，短期建议暂时观望。

短纤

14 日工厂总体产销在 36.83%，较上一交易日下滑 71.63%。需求方面，国内织造负荷下滑 6.32%至 66.29%，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放假，但特殊环境下各地倡导“非必要不返乡”，本年度春节开工或超预期。截止收盘，短纤加工差下跌至 1665 元/吨，处在中位水平。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6470 附近支撑，上方测试 6730 压力，操作上短期建议 6470-6730 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，但疫情蔓延速度依旧较快，暂不封国但是部分府管控严格。另外，近日泰国南部主产区部分府发生洪涝灾害，且面临低温影响。库存方面，截止 1 月 4 日，青岛地区橡胶库存继续小幅减少，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，但目前内销略显疲软，外销继续受到出口货柜紧张和海运费用攀升的制约，成品库存处于累库状态，但低于去年同期。为应对春节后的不确定，工厂累库意愿依然较强。夜盘 ru2105 合约减仓收涨，短期关注 14620 附近压力，建议在 14300-

14620 区间交易；nr2103 合约建议在 10750-11000 区间交易。

甲醇

供应端来看，近期西北地区周度签单量明显增加，贸易提货相对积极，企业库存继续下降。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，目前榆能化二期甲醇未开至满负荷，其下游配套依旧适量外采。港口方面，近期船货抵港偏少，在烯烃正常消耗下，本周港口库存大幅度去库。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 A2105 合约小幅收跌，短期关注 2300 附近支撑，建议在 2300-2360 区间交易。

尿素

供应端来看，前期检修装置陆续恢复生产，但也有部分工厂装置出现故障，尿素企业日产量提升缓慢。需求方面，山东河南以及苏皖区域的冬小麦追肥即将开启，但因气温较低而推迟，农业备肥增多；淡储备肥也对市场形成推动；工业需求方面，日前多数省区市倡议就地过年，下游春节前后开工率或高于往年同期。另外，公共卫生事件也使得尿素供应偏紧预期增强，现货价格稳步上扬，带动下游备货情绪，复合肥走货氛围有所提升。盘面上，UR2105 合约短期仍建议震荡偏多思路对待，但需防止期价过快上涨带来的回调。

玻璃

河北公共卫生事件对物流运输带来一定影响，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大幅增加。华北沙河地区受疫情防控严格影响，企业库存环比大增 183.16%；京津唐市场部分企业出货基本处于停滞状态，库存也明显走高；华东、华中和华南随着气温的下降，房地产建筑等室外活动减少，下游加工厂企业基本进入收尾阶段，库存也有一定的增加。淡季来临，贸易商以增加出库和回笼资金为主。夜盘 FG2105 合约减仓收跌，短期维持震荡偏空思路。

纯碱

供应端来看，近期国内纯碱装置运行相对稳定，前期部分检修装置复产，国内纯碱开工和产量均回升。需求方面，突发因素影响下，部分企业加速补货以维持正常生产需求。在下游刚

需支撑，节前备货增加，本周纯碱库存环比下降，对价格产生支撑。夜盘 SA2105 合约小幅收跌，短期建议在 1480-1550 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，农膜企业原料库存使用天数周环比+2.4%，膜企逢低采购，原料库存略有积累，临近春节下游开工一般。基本面多空交织，预计短期价格上涨幅度有限。L2105 合约短期关注下方 7400 附近支撑，上方关注 7650 附近压力，建议区间交易。

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除 PP 纤维料需求略好外，其余终端订单有限，下游整体开工率略有下降。PP2105 合约 KD 指标底部形成金叉拐头向上，下方测试五日线附近支撑，建议 7750 附近多单继续持有，止损 7650。

PVC

限电政策解除，电石生产开始恢复，但河北公共卫生事件影响运输，电石出货不畅，价格略有回调，对 PVC 成本支撑减弱。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%。下游需求随着春节临近及公共卫生事件，下游拿货积极性减弱，整体供需压力逐步增大。PVC2105 合约 KDJ 指标形成金叉拐头向上，短期下方关注 6900 附近支撑。

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，限制价格涨幅。EB2102 合约 KDJ 指标拐头向下，短期关注上方 6850 附近压力，尝试依托 6850 一线轻仓短空，止损 6950。

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。