

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、EB、玻璃

原油

国际原油期价出现大幅回落，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 55.1 美元/桶，跌幅为 2.3%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 52.42 美元/桶，跌幅为 2.3%。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。消息称美国能源部宣布出售约 2000 万桶战略原油储备。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 合约期价跌落 10 日均线，下方趋于考验 325 一线支撑，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 325-342 区间交易为主。

燃料油

全球新冠疫情严峻令市场担忧原油需求前景，国际原油期价出现高位回落；新加坡市场燃料油价格小幅回落，低硫与高硫燃料油价差升至 104.65 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 643 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 98136 手，较前一交易日增加 6453 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，FU2105 合约考验 2100 区域支撑，建议短线 2100-2250 区间交易。LU2104 合约测试 2900 区域压力，下方考验 2700-2750 一线支撑，建议短线以 2700-2900 区间交易为主。

沥青

全球新冠疫情严峻令市场担忧原油需求前景，国际原油期价出现高位回落；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，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制，下游按需采购，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 62993 手，较前一交易日减少 6709 手，多单增仓，净空单继续回落。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

全球新冠疫情严峻令市场担忧原油需求前景，国际原油期价出现高位回落；华东液化气市场持稳为主，工业气小幅上涨，炼厂出货一般，港口到货较为集中，进口气商谈灵活；华南市场价格持稳，主营炼厂稳价出货，码头成交趋稳，低位小幅调涨，下游按需采购为主；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 合约期货贴水扩至 800 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 6153 手，较前一交易日减少 513 手，多空减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2102 合约期价大幅回落，考验 60 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3700-3850 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 6400 压力，下方测试 6000 支撑，操作上短期建议 6400-6000 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，聚酯综合开工负荷下滑至 86.13%，国内织造负荷下滑 6.32%至 66.29%。春节期间聚酯装置计划检修量约 400-500 万吨，聚酯开工或继续下调 4-5%。全球疫情仍较为严峻，打击市场风险偏好，国际油价收跌。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

截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 70.84 万吨，较周一增加 3.22 万吨，较上周四降低 0.86 万吨。主港到货预报量已回复至年中 23 万吨/周水平，警惕主港库存继续增加。

下游需求方面，聚酯综合开工负荷下滑至 86.13%，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%。内外供应量上升，叠加春节期间消费量下滑，建议短期内逢高布空。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4250 附近支撑，上方测试 4500 压力，短期建议逢高短空。

短纤

上周直纺涤纶短纤市场周均产销在 51.29%，较前周周下滑 106.49%。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 1685 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。近日泰国南部主产区局部降雨，原料产出暂时正常。库存方面，截止 1 月 4 日，青岛地区橡胶库存继续小幅减少，听闻马来西亚槟城港到中国主港海运运费存在一定回落，中国进口存在增多预期。需求端来看，限产结束国内轮胎厂家开工恢复性提升，加上配套及外销订单相对充足，轮胎开工环比上涨；目前成品库存处于累库状态，但低于去年同

期。由于原材料价格高位运行，成本压力下厂家继续发布涨价通知。夜盘 ru2105 合约增仓收涨，短期关注 15000 附近压力，震荡偏多思路对待；nr2103 合约建议在 10850-11200 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 MT0 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，本周华东港口进口船货抵港量尚可，但主要集中在烯烃工厂，下周社会库进口船货量仍延续偏低水平，且仍存在集中抵港下卸货速度偏慢可能；华南港口无进口货船抵港，下周亦无到港预期。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带动港口烯烃开工率上升，宁波地区 60 万吨/年 DMT0 装置目前维持稳定的超负荷运行，工厂下周初预计将如期停车检修。夜盘 A2105 合约减仓收跌，短期关注 2290 附近支撑，建议在 2290-2330 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 合约小幅收跌，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 合约小幅收涨，短期建议在 1500-1550 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 7500 附近支撑，上方关注 7730 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，本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。操作上，建议投资者在 7880—8150 区间操作

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。短期下方关注 6900 附近支撑。

苯乙烯

近期纯苯与乙烯价格有所转弱。且纯苯库存依旧较高，部分下游行业利润较差，短期纯苯价格上方空间受限。随着供给偏紧的局面逐渐缓解，乙烯价格或难以大幅上涨。因此，成本端对苯乙烯的提振作用或有所减弱。供需方面，本周安徽嘉玺新装置将投产，供给端有增加预

期。部分下游装置重启导致开工整体小幅回升，但疫情风险较大，部分下游工厂有提前放假的可能，苯乙烯需求提升幅度可能受限。因此，短期苯乙烯供需并没有明显亮点。上周五EB2102 合约尾盘急速拉涨的格局或难以持续，操作上，建议投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

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。