

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、EB、玻璃

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 54.87 美元/桶，跌幅为 0.4%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 52.17 美元/桶，跌幅为 0.4%。全球新冠病例持续攀升，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，疫苗接种进程较为缓慢，重新引发对能源需求的忧虑情绪；统计局数据显示，2020 年四季度中国 GDP 同比增长 6.5%，高于预期。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。贝克休斯数据显示上周美国活跃石油钻井数量增至 287 座。沙特自愿额外减产及美国加强经济刺激的预期支撑油市，全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，短线油市高位震荡幅度加剧。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

全球新冠疫情严峻及疫苗接种进程缓慢令市场担忧原油需求前景，美元指数反弹，国际原油期价呈现小幅回落；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差升至 106.88 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 25.3 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 679 元/吨，较上一交易日上涨 36 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 108969 手，较前一交易日增加 10833 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，FU2105 合约考验 20 日均线支撑，建议短线 2100-2250 区间交易。LU2104 合约测试 2900-2950 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

全球新冠疫情严峻及疫苗接种进程缓慢令市场担忧原油需求前景，美元指数反弹，国际原油期价呈现小幅回落；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，刚需略显平淡；华东地区炼厂库存仍可控，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 67625 手，较前一交易日增加 4632 手，多空减仓，净空单出现增加。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

全球新冠疫情严峻及疫苗接种进程缓慢令市场担忧原油需求前景，美元指数反弹，国际原油期价呈现小幅回落；华东液化气市场下跌，炼厂高位出货一般，港口进口气价格商谈灵活；华南市场价格持稳，主营炼厂稳价出货，码头成交趋稳，炼厂库存有所累积，上下游出现回落僵持；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，外围市场呈现跌势，华南现货价格持稳，LPG 2102 合约期货贴水扩至 930 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 3927 手，较前一交易日减少 2226 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，PG2102 合约期价考验 60 日均线支撑，上方面临 3900 一线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3700-3900 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

进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 72.08 万吨，较周一增加 4.46 万吨，较上周四增加 1.24 万吨。国内情况，装置宁波富德停车，国内供应小幅下降。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%。主港库存前期持续下降，叠加国内装置因成本因素停检，乙二醇现货偏强，目前处在期现倒挂状态。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4400 附近支撑，上方测试 4600 压力，短期建议 4400-4600 区间交易。

短纤

18 日工厂总体产销在 33.73%，较上一交易日下滑 2.19%。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 1797 元/吨，处在中位水平。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6600 附近支撑，上方测试 6820 压力，操作上短期建议 6600-6820 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，对开工积极性有所提振。夜盘 ru2105 合约窄幅震荡，短期建议在 14500-15000 区间交易；nr2103 合约建议在 10800-11200 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，上周华东港口进口船货抵港量尚可，但主要集中在烯烃工厂，本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，本周亦无到港预期。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 装置今日上午如期停车检修，初步计划月底恢复。夜盘 MA2105 合约减仓收涨，短期关注 2360 附近压力，建议在 2280-2360 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，因前期期价过快上涨，昨日 UR2105 合约高位回落，短期关注 1930 附近支撑，震荡思路对待。

玻璃

河北公共卫生事件对物流运输带来一定影响，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，生产企业出厂价明显松动。夜盘 FG2105 合约小幅收涨，短期建议轻仓逢反弹抛空，注意风险控制。

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，上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 1500-1570 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有所回升，整体市场供应量开始回升。而两桶油的石化库存继续小幅回落，显示 PE 下游刚性需求仍在。PE 包装膜企业对原料行情持看稳及看跌心态。82% 的 PE 包装膜企业对线性行情企业持看稳心态。临近春节。下周开始终端将有少量停产放假现象，需求或相应减少。目前基本面多空交织，预计短期将维持区间震荡格局，操作上，建议投资者可在区间内操作，压力位 7900 元，支撑位 7580 元。

PP

上周聚丙烯开工率环比下降 1%至 92.91%，武汉石化、广州石化及兰化装置停车的影响，本周云天化、兰州石化、武汉石化计划开车，暂无新增计划内停车装置，预计开工率窄幅上升为主。周内装置检修损失产量 3.55 万吨。两桶油石化库存小幅回落。需求方面，本周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、注塑、BOPP、PP 管材、胶带母卷、PP 无纺布、CPP 共 7 个下游行业）平均开工率上涨 0.6%至 57.7%，显示下游需求有所增加，预计对价格形成一定的支撑。操作上，建议投资者前期多单可继续谨慎持有。

PVC

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，海湾化工与烟台万华开工率提升，市场供应有所增加。上周社会库存环比减少 4.82%，同比减少 5.74%；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，显示短期正处于反弹阶段，后市关注 7200--7300 区间的压力。操作上，建议投资者手中多单可以上述区域逢高减持，落袋为安。

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，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。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

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。