

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、EB

## 原油

国际原油期价呈现小幅上涨，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 56.08 美元/桶，涨幅为 0.3%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 53.24 美元/桶，涨幅为 0.5%。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；拜登即将就任美国总统，财长提名人耶伦在听证会上力陈对拜登 1.9 万亿美元刺激计划的支持，称其对美国经济至关重要，提振市场风险情绪。IEA 月报显示，预计 2021 年全球原油需求增加 550 万桶/日，较上次报告预测下调 28 万桶/日。API 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现增加。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 合约期价站上 10 日均线，测试 348-350 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 330-350 区间交易为主。

## 燃料油

拜登政府将推进大规模经济刺激措施的乐观预期提振市场，API 原油库存出现增加，国际原油期价呈现小幅上涨；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 109.52 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减至 24.8 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 698 元/吨，较上一交易日上涨 41 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 92129 手，较前一交易日增加 3862 手，空单增仓，净空单小幅回升。技术上，FU2105 合约处于 5 日均线整理，上方趋于测试 2280-2300 一线压力，建议短线 2150-2300 区间交易。LU2104 合约趋于测试 2950-3000 区域压力，建议短线以 2800-2300 区间交易为主。

## 沥青

拜登政府将推进大规模经济刺激措施的乐观预期提振市场，API 原油库存出现增加，国际原油期价呈现小幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家及社会库存小

幅回落；北方地区部分炼厂转产焦化，市场远期合同货源释放有限，炼厂惜售心理较重，山东地区供应较为充裕，下游部分终端有所备货，炼厂多以累库为主；华东地区炼厂库存可控，部分货源供应有限，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 91208 手，较前一交易日增加 21422 手，空单增仓，净空单大幅增加。技术上，BU2106 合约期价测试 2780-2800 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2650-2800 区间交易为主。

## LPG

拜登政府将推进大规模经济刺激措施的乐观预期提振市场，API 原油库存出现增加，国际原油期价呈现小幅上涨；华东液化气市场部分下跌，工业气价格暂稳，港口出货一般，进口气价格商谈灵活；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂回稳销售，码头成交重心下移，贸易商让利出货，下游按需采购；沙特 1 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，华南现货价格弱稳为主，需求回落预期及仓单因素压制期价，LPG 2103 合约期货贴水扩大至 990 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 3348 手，较前一交易日增加 471 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，PG2102 合约期价下探 3600 一线支撑，上方面临 5 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3600-3760 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，国内 PTA 装置整体负荷升至 83.15%，福海创装置计划近期重启，后续供应压力较大。下游需求方面，聚酯综合开工负荷下滑至 85.59%，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%。受制于海外疫情影响，拜登政府提出的更激进的刺激计划对市场提振有限，原油高位震荡。PX 价格小幅收涨，但供应面压力仍较大，短期内多空交织，PTA 期价维持高位震荡。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3900 附近支撑，上方测试 4150 压力，操作上建议短期内区间高抛低吸。

## 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 85.59%，国内织造负荷下滑 6.32%至 66.29%。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

产销情况，20 日工厂总体产销在 23.68%，较上一交易日下滑 57.17%。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。供应情况，春节期间多套装置计划检修，但目前市场上现货较为充裕，且下游纱厂春节亦有停机计划，供应收紧对盘面提振有限。截止收盘，短纤加工差 1794 元/吨，处在中位水平。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6500 附近支撑，上方测试 6800 压力，操作上短期建议 6500-6800 区间交易。

## 天然橡胶

近期泰国疫情蔓延速度依旧较快，不过天胶产量和出口量暂未受到明显影响。本周泰国南部主产区仍有强降雨预期，原料产出或受影响，同时据悉南部 4 府橡胶树落叶病严重，后期关注实际影响程度。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。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短期建议在 14500-15000 区间交易；nr2103 合约建议在 10750-11000 区间交易。

## 甲醇

供应端来看，西北、华北因防疫增强，车辆管控措施严格，企业库存有所回升；华东、华中地区延续低库存状态；西南气头装置尚未重启，库存继续下降。目前榆能化以及神华榆林两套大装置稳定生产，开工负荷逐步提升，对甲醇外采量持续缩减，西北供应压力渐显。港口方面，本周港口库存整体去库，社会库进口船货到港偏少，江苏以及华南均有去库表现，浙江地区因宁波烯烃装置停车叠加进口船货集中到港，本周出现大幅度累库。下游方面，宁波地区 60 万吨/年 DMT0 装置如期停车检修，初步计划月底恢复，后期关注复产时间；春节临近，传统需求有所走弱，对甲醇需求产生不利影响。夜盘 MA2105 合约小幅收跌，短期关注 2300 附近压力，建议在 2230-2300 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，目前企业库存低于往年同期。需求方面，公共卫生事件使得尿素供应偏紧预期增强，带动下游备货情绪。但随着国内价格连续大幅攀升，下游接货积极性明显下降，加上春节临近，部分下游提前停产准备放假，工业需求受到抑制。不过，淡储备肥和国际价格强势也对国内市场形成支撑，预计短期期价回调空间有限。盘面上，UR2105 合约短期关注 1930 附近支撑，建议在 1930-1970 区间交易。

## 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，生产企业出厂价持续下调。夜盘 FG2105 合约增仓收涨，短期关注 1765 附近压力，建议反弹抛空思路操作。

## 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 合约减仓微涨，短期建议在 1550-1600 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。但春节长假临近，本周与下周或有不少企业需要进行备料，且两桶油的石化库存继续小幅回落，而上周下游制品开工率有所回升，显示 PE 下游刚性需求仍在。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，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

## 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，预计开工率将小幅上升。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，建议投资者在 7950—8150 区间操作。

## PVC

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的影响，下游拿货积极性有所减弱。后市重点关注下游企业春节备料的进度，操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

近期纯苯与乙烯价格有所转弱。成本端对苯乙烯的提振作用或有所减弱。本周安徽嘉玺新装置将投产，供给端有增加预期。但部分下游装置重启，PS\ABS 的下游需求明显回升，EPS 的需求也保持平稳，下游企业开工整体小幅回升对价格形成支撑。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。