

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 48.18 美元/桶，涨幅为 0.8%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 45.53 美元/桶，跌幅为 0.4%。欧美疫苗研发取得进展，辉瑞申请 FDA 批准新冠疫苗的紧急使用授权，新冠疫苗的乐观预期支撑市场情绪，但德国总理默克尔表示欧洲疫情依然严重，避险情绪有所升温；利比亚已将原油产量提高到 125 万桶/日，恢复到封锁前的水平。伊朗核物理学家遇袭，中东地缘局势风险上升；周日 OPEC+ 联合部长级监督委员会成员（JMMC）举行视频会议，一名 OPEC 代表称，会议尚未就延长减产计划达成一致；包括俄罗斯在内的大多数与会者都支持将当前的减产幅度延长至 2021 年第一季度，但阿联酋和哈萨克斯坦持反对意见。阿联酋对补偿性减产提出质疑，指出部分 OPEC+ 成员国未能完全遵守协议，市场关注周初将举行的 OPEC+ 部长级会议。技术上，SC2101 合约期价测试 297 一线压力，下方考验 280 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 280-297 区间交易为主。

燃料油

沙特及俄罗斯可能在 OPEC+ 会议前先行商谈减产延期事宜，但部分疫苗可能被推迟批准上市令市场担忧，国际原油期价呈现震荡；新加坡市场燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 71.22 美元/吨；新加坡燃料油库存约 2403 万桶；上期所燃料油期货仓单约 23.6 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 576 元/吨，较上一交易日下跌 35 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 98942 手，较前一交易日增加 516 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，FU2101 合约测试 1970 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，建议短线 1850-1970 区间交易。LU2103 合约面临 2650 区域压力，下方回测 2500 一线支撑，建议短线以 2500-2650 区间交易为主。

沥青

德国总理默克尔表示欧洲疫情依然严重，市场关注 OPEC+会议，获利回吐压力增加，国际原油期价出现回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加；北方地区部分炼厂转产焦化，整体需求逐步走弱，山东地区供应稳定，市场偏好低价货源；华东地区炼厂移库带动库存下降，中石油炼厂开工负荷下降，下游按需采购为主；原油涨势推高沥青成本，部分炼厂远期合同价格推涨，下游拿货积极性有所放缓；现货价格保持平稳。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 19338 手，较前一交易日减少 8694 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，BU2012 合约面临 2500 关口压力，下方回测 10 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2350-2500 区间交易为主。

LPG

德国总理默克尔表示欧洲疫情依然严重，市场关注 OPEC+会议，获利回吐压力增加，国际原油期价出现回落；华东液化气市场持稳运行，市场心态较为谨慎，下游采购积极性一般；华南市场价格下跌，主营炼厂价格下调百元，港口继续让利出货，下游库存充足观望为主；进口气成本上升支撑市场，但上游供应相对充足，华南港口库存继续回升，现货市场呈现回落，LPG 期价小幅上涨，2101 合约期货升水升至 380 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 9953 手，较前一交易日增加 2206 手，多空减仓，净空单呈现增加。技术上，PG2101 合约期价围绕 40 日均线整理，上方测试 3750 一线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3600-3750 区间交易。

纸浆

港口情况，11 月中旬，青岛港纸浆总库存约 100 万吨，常熟港纸浆总库存约 69 万吨，高栏港纸浆总库存约 3.6 万吨，三港库存合计较十月下旬下降 0.2 万吨。终端纸企前期涨价基本落实，目前无继续提涨消息，成品纸价格涨势渐缓。终端纸企库存较高，纸浆市场成交清淡，现货价格走势偏弱。

技术上，SP2101 合约短期下方关注 4680 附近支撑，上方测试 4920 压力，操作上短期建议反弹不追多，逢高补空为宜。

PTA

PTA 供应端，四川能投装置提升负荷，国内 PTA 装置整体负荷上升至 90.16%。下游需求方

面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷下降至 78.47%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。年末百宏装置计划投产，供应面压力较大。终端纱线厂原料库存较高，短纤长丝后续采购热情或将减弱。PX 小幅下跌，加工差目前 520 元/吨。社会库存突破 400 万吨，供应面压力偏大，建议逢高补空。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3340 附近支撑，上方测试 3480 压力，操作上短期建议 3480 附近空单继续持有，目标 3340，止损 3550。

乙二醇

截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 104 万吨，较上周一增加 0.35 万吨。外围装置检修相继完成，12 月中下旬港口来货量或有所恢复。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷下降至 78.47%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。原油上行趋势暂缓，乙二醇下方成本支撑减弱。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3730 附近支撑，上方测试 3930 压力，操作上建议 3730-3930 区间交易。

短纤

直纺涤纶短纤市场周均产销在 123.16%，较上周上升 66.12%，贸易商现货库存较高，生产企业产销或走弱。下游需求方面，国内织造负荷下降至 78.47%，厂家赶制“双十一”、“双十二”订单逐步交货，织造开工回落。纺织厂家后续新单接单缩量，补库动能相对有限。短纤开工率维持高位，预计后续短纤将进入累库趋势。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5850 附近支撑，上方测试 6150 压力，操作上短期建议 5850-6150 区间交易。

天然橡胶

目前云南产区停割期临近，工厂对低价原料采购积极性较高，原料价格有所上涨；海南产区近期割胶时间段有少量降雨影响割胶，原料价格再次大幅上涨，浓乳方向继续升水全乳方向，对全乳的分流依然存在。东南亚产区近期仍处于高产期，但泰国遭遇强降雨影响割胶进程，提振市场情绪。库存方面，老胶交割后新胶仓单库存处于历年低位，交割品偏少继续影响期价。青岛地区橡胶库存近期持续下降，现货端库存压力略有缓解。需求端来看，受环保限产和外贸运力短缺的影响，轮胎厂开工率环比下降，另外海外疫情二次爆发也使得 12 月出口

订单有下滑预期。夜盘 ru2101 合约继续上行，短期关注 15800 附近压力，建议震荡偏多思路对待；nr2102 合约建议在 11100-11500 区间交易。

甲醇

近期煤和天然气价格上调给甲醇价格带来成本支撑，加上北方部分地区环保限产和雨雪天气增多带来的运费高企，西北价格表现坚挺，但下游抵触心态愈发明显，企业签单量明显下滑，内地库存继续上升。港口库存整体继续去库，周内进口船货抵港总量相对偏少。下游方面，传统下游需求整体平稳，但高价甲醇使其利润受到挤压；华东地区烯烃装置大多稳定运行，个别装置正常浮动负荷，连云港地区装置 12 月初存检修计划，对甲醇需求有一定的影响。夜盘 MA2101 合约减仓收涨，短线关注期价能否站上 2260 一线，短线震荡思路对待。

尿素

供应端来看，近期国内尿素日产量整体较为稳定，但工厂新单成交一般，企业库存增加。出口方面，印度 MMTC 发布了新一轮尿素招标，由于价格倒挂，市场预期参与量较少，但近期外盘价格持续走强，后期也不排除国内外价格接轨的可能，关注招标价格以及国内参与量。需求方面，目前淡储进程展开，但淡储企业对目前价格接受度不高，储备情绪减弱，工业复合肥厂经过前期备肥后，近期以刚需补货为主。盘面上，UR2101 合约关注 1785 附近压力，建议在 1770-1800 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交氛围整体较好，企业推涨情绪较浓。随着气温大幅下降，东北地区赶工需求告一段落；华北地区多以前期订单为主，沙河地区企业出货速度略有减缓；南方地区终端市场对玻璃现货的接受程度环比改善，加工企业订单充裕，终端市场需求高峰预计要延续一段时间，企业推涨意愿犹存。下游从生产企业直接补库存的意愿逐步增加，带动玻璃生产企业出库速度环比有所加快，目前生产企业库存偏低，市场交投氛围较好，部分地区价格上调幅度较大。夜盘 FG2101 合约小幅收涨，短期建议在 1850-1900 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场持稳偏弱运行，虽然部分氨碱企业仍在限产，但部分前期检修装置陆续开车，以及联碱企业正常开工，目前纯碱行业开工率在 80% 以上。近期福州行业交流会上倡议

取消月底定价模式，并提出下月轻碱到厂不低于 1550 元/吨，重碱到厂不低于 1750 元/吨，目前部分地区价格已经低于该目标价格，后期市场走势需看企业对调价的执行力度。由于下游需求表现不温不火，市场采购不积极，产大于销，企业出货不乐观，基本以按需采购为主，导致企业库存持续增加，现货市场价格不断走弱，对期货价格有所拖累。夜盘 SA2101 合约增仓回落，短期关注 1520 附近压力，建议在 1480-1520 区间交易。

LLDPE

PE 有新装置投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，显示市场供应有所增加。需求方面，随着天气逐渐变冷，北方农膜需求平稳，包装膜需求仍较为强劲。社会库存继续维持低位水平，显示下游需求恢复较好，这些因素对线性的价格形成支撑。不过，经过连续上涨，短期需防止技术上的回调。操作上，投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

PP

PP 的检修装置有所减少，前期检修装置复工，且又有新装置投产，显示国内 PP 供应将明显增加。现货价格保持平稳，下游塑编工厂订单尚可，上周规模以上塑编企业整体开工率继续稳中有升，周内原料价格上涨，塑编企业成本压力增加，利润空间大幅缩减，效益不佳。预计这些因素将对价格形成支撑。基本上多空纠结，但经过持续上涨，短期已处高位，需防止技术性回调。操作上，建议投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

PVC

12 月份，PVC 有新增装置有投产计划，且企业检修装置有所减少，预计市场供应有所增加。但受欧美韩装置检修及临停的影响，欧美亚 PVC 供应减少，价格走势坚挺，台湾台塑计划上调亚洲 PVC 的价格，国内电石价格继续有所上升，国内 PVC 社会库存环比有所下降，这些因素对价格形成了支撑。但经过连续上涨，短期价格已处高位。操作上，投资者暂时观望为主。

苯乙烯

上周苯乙烯企业周平均开工率有所下降，市场供应有所减少。欧美亚现货价格均保持坚挺，下游三大下游开工也保持平稳，苯乙烯下游需求仍在，苯乙烯江苏社会库存量

继续回落，目前已回到往年同期水平也对价格形成支撑。不过，随着时间的推移，上游供应将逐渐增加，且下周有新装置计划投产。预计将对价格形成一定的压制。操作上，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。