

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上涨，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 48.25 美元/桶，涨幅为 1.7%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 45.28 美元/桶，涨幅为 1.6%。欧美疫苗研发取得进展，英国成为首个批准辉瑞/BioNTech 新冠疫苗的国家，新冠疫苗的乐观预期支撑市场情绪，市场关注美国围绕新一轮财政刺激计划的磋商进展，美元指数大幅走弱；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。EIA 数据显示，上周美国原油库存小幅下降，汽油和精炼油库存增幅高于预期，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1110 万桶/日；OPEC 轮值主席表示，OPEC 成员国已经达成广泛共识，认为有必要从明年 1 月起将现有减产措施延长三个月，前提是 OPEC+联盟中的盟友也支持此举；OPEC+就延长减产协议磋商取得一定进展，但尚未透露具体细节，OPEC+部长级会议推迟至周四举行。技术上，SC2101 合约期价企稳 10 日均线支撑，上方测试 295-298 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 280-298 区间交易为主。

燃料油

美国重启新一轮财政刺激磋商，疫苗上市进展提振市场，OPEC+就延长减产协议取得一定进展，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 77.51 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增至 32 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 500 元/吨，较上一交易日下跌 31 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 82546 手，较前一交易日减少 517 手，部分席位减仓，净空单呈现回落。技术上，FU2101 合约考验 20 日均线支撑，建议短线 1830-1950 区间交易。LU2103 合约回测 2450 一线支撑，上方测试 2600 一线压力，建议短线以 2450-2600 区间交易为主。

沥青

美国重启新一轮财政刺激磋商，疫苗上市进展提振市场，OPEC+就延长减产协议取得一定进展，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工下滑，厂家库存及社会库存呈现回落；北方地区部分炼厂转产焦化，山东地区开工；华东地区装置开工下降，下游提货积极性好转；中石油及地炼价格上调，现货价格稳中有涨，华东、华南现货价格上调。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 61439 手，较前一交易日减少 3355 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约受 10 日均线支撑，上方测试 2750-2800 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2600-2800 区间交易为主。

LPG

美国重启新一轮财政刺激磋商，疫苗上市进展提振市场，OPEC+就延长减产协议取得一定进展，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场稳中有涨，港口报盘继续推涨部分装置检修支撑市场，市场出货尚可；华南市场价格持稳为主，主营炼厂稳价出货，港口成交趋稳，个别库区资源供应充足，下游入市积极性不佳；沙特 12 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，但华南港口库存增加，上游供应较为充裕，现货市场呈现震荡，LPG 期价小幅回落，2101 合约期货升水处于 270 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 10180 手，较前一交易日减少 1154 手，多空减仓，净空单出现回落。技术上，PG2101 合约期价围绕 40 日均线整理，下方考验 20 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3600-3800 区间交易。

纸浆

港口情况，11 月下旬，青岛港纸浆总库存约 103 万吨，常熟港纸浆总库存约 63.5 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.5 万吨，三港库存合计增加 2.7 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 91.64%。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。受隔夜原油带动，夜盘 PTA 小幅上行。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，PTA2105 合约短期下方关注 3460 附近支撑，上方测试 3640 压力，操作上短期建议 3460-3640 区间交易。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 100.9 万吨，较上一周一降低 2.75 万吨，较上周四降低 3.1 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。

技术上，EG2101 合约 KDJ 指标交死叉向下，短期下方关注 3730 附近支撑，操作建议逢高抛空。

短纤

2 日工厂总体产销在 70.34%，较上一交易日上升 23.57%，继上周三产销放量后，短纤产销周期性回落。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 79.72%，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 区间高抛低吸。

天然橡胶

目前云南产区陆续停割，原料价格持稳；海南产区预计 12 月中下旬进入停割期，部分工厂有储备预期，为此原料价格再次大幅上涨，浓乳方向继续大幅升水全乳方向，全乳产线开启难度较大。东南亚产区近期仍处于高产期，泰国南部降雨增多，对割胶工作略有影响但并不严重。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，全钢胎工厂外贸订单量充足，加之前期内销产品库存不足，多数工厂开工处于较高水平，但外贸运力短缺对后期出口的影响或限制轮胎厂开工率上调幅度。夜盘 ru2105 合约高开震荡，短期关注 16000 关

口附近压力，建议在 15150-16000 区间交易；nr2102 合约高开低走，短期关注 11150 附近支撑，建议在 11150-11500 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，近期西北甲醇企业签单明显回升，但受雨雪天气影响库存出现累积，而部分下游对新价抵触较大，近期内地库存继续增加。港口方面，近期华东地区社会库到港量尚可，太仓主流区域提货量维持中高水平，主要由于下游如烯烃工厂陆续提货支撑；浙江进口船货抵港偏少，华东港口小幅去库。下游方面，传统下游需求整体平稳，高价甲醇使其利润受到挤压；华东地区烯烃装置基本稳定运行，江苏斯尔邦盛虹 80 万吨/年 MTO 装置目前负荷降低中，今日下午起停车检修，计划为期 36 天左右。夜盘 MA2101 合约下探回升，短期关注 2260 附近支撑，建议在 2260-2330 区间交易。

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 尿素公布招标价格，西海岸最低报价为 284.77 美元/吨 CFR，东海岸最低报价在 286.50 美元/吨 CFR，由于目前国内价格偏高，市场情绪受到打压，后市厂家不排除进行降价对接以增加出口。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 合约短期关注 1715 附近支撑，建议在 1715-1750 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，北方终端需求赶工节奏放缓，加工厂订单逐步减少，北方地区玻璃产品南下也将陆续展开；而华东、华中和华南终端市场依然较好，加工企业订单充裕，需求高峰预计要延续一段时间，企业推涨意愿犹存。近期下游从生产企业直接补库存的意愿仍较强，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 合约高开震荡，短期关注 1900 附近压力，震荡偏多思路对待。

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。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合约低开震荡,期价创年内新低,短期建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

两桶油石化库存继续维持低位水平,显示供应方压力不大。但12月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。而随着天气逐渐变冷,北方管材需求逐渐转弱,农膜需求一般,仅包装膜需求仍较好。预计后期有回试下方均线的要求。操作上,投资者手中空单可以设好止盈,谨慎持有。

PP

现货价格相对坚挺,两桶油石化库存继续维持低位,供应商压力不大,预计这些因素将对价格形成支撑。但进入12月份后,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。上周规模以上塑编企业整体开工率有所回落,原料价格上涨,塑编企业成本压力增加,利润空间由正转负预计将限制PP的涨幅。操作上,建议投资者手中空单可以设好止盈,谨慎持有。

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,欧美韩日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。操作上,投资者手中多单可设好止盈,谨慎持有。

苯乙烯

上周欧美亚现货价格均保持坚挺,国内苯乙烯企业周平均开工率有所下降,市场供应有所减少。华东南的社会库存总体也略有下降,显示供应商压力不大。但11月苯乙烯三大下游企业开工有所减少,而社会库存下降速度明显放缓,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，投资者手中空单可设好止盈，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。