

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 48.79 美元/桶，跌幅为 0.9%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 45.76 美元/桶，跌幅为 1.1%。欧美疫苗研发取得进展，美国方面最快周五将启动疫苗接种，新冠疫苗的乐观预期支撑市场情绪；美国 11 月非农数据表现弱于预期，市场关注美国围绕新一轮财政刺激计划的磋商进展；OPEC+部长级会议声明，自 2021 年 1 月开始将减产数目从 770 万桶/日调整至 720 万桶/日，产量增加 50 万桶/日，每月召开部长级会议评估市场状况并决定产量政策，每月调整不超过 50 万桶/日，补偿减产期限延长至 2021 年 3 月底。沙特阿美上调 1 月销往亚洲的原油官方售价；伊朗已指示其石油部在三个月内全力准备原油生产和销售设施。欧美疫苗进展和 OPEC+缓步执行增产推动原油期价连续上涨，而欧美疫情仍较严峻，伊朗开始为增产提前做准备，短线油市高位震荡加剧，技术上，SC2102 合约期价测试 315 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 300-315 区间交易为主。

燃料油

欧美疫情仍较严峻，伊朗开始为增产提前做准备及美国原油产量逐步回升加剧油市震荡，国际原油期价出现高位回落；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 83.78 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2575 万桶；上期所燃料油期货仓单增至 39.6 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 534 元/吨，较上一交易日上涨 16 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 103979 手，较前一交易日增加 16218 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，FU2105 合约测试 2150 一线压力，下方考验 10 日至 20 日均线支撑，建议短线 2000-2150 区间交易。LU2103 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 2600-2650 区域压力，建议短线以 2480-2650 区间交易为主。

沥青

欧美疫情仍较严峻，伊朗开始为增产提前做准备及美国原油产量逐步回升加剧油市震荡，国际原油期价出现高位回落；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，山东地区主营炼厂资源开单有限，市场采购地炼资源为主；华东地区资源偏紧，部分主力炼厂停产转产导致区内供应有限，下游提货积极性好转；华东、华南中石化炼厂调涨，现货价格呈现上涨。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 82445 手，较前一交易日减少 5059 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约回测 10 日均线支撑，上方测试 2700-2750 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2600-2750 区间交易为主。

LPG

欧美疫情仍较严峻，伊朗开始为增产提前做准备及美国原油产量逐步回升加剧油市震荡，国际原油期价出现高位回落；华东液化气市场上涨，炼厂价格提涨，整体出货尚可；华南市场价格上涨，主营炼厂大幅补涨，港口成交重心上行，下游买涨入市积极；沙特 12 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，现货市场呈现上涨，LPG 期价大幅冲高，2101 合约期货升水处于 280 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 10102 手，较前一交易日下降 787 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，PG2101 合约期价受 20 日均线支撑，上方测试 3900-3950 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3700-3950 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。美元汇率持续下跌，利好进口，但纸浆进口成本支撑减弱。

技术上，SP2103 合约短期下方关注 4680 附近支撑，上方测试 5200 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，华彬石化降负荷 5 成，国内 PTA 装置整体负荷下降至 90.59%。下游需求方面，

聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷稳定在 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。4 日 PX 报 592.67 美元/吨 CFR 中国，创三月份以来新高，提振市场情绪，PTA 近期走势偏强。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议回调短多。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 93.9 万吨，较上一周一降低 7 万吨，较上周四降低 5.3 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%，国内织造负荷下滑 1.06%至 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。上周国内乙二醇平均开工负荷约为 55.08%，周产量 18.16 万吨，环比小幅下降，短期内供应改善提振市场情绪。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4100 压力，短期建议 3850-4100 区间交易。

短纤

7 日工厂总体产销在 146.33%，较上一交易日下滑 172.16%，原料 PTA 小幅上行，短纤产销放量。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 77.41%，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。短纤价格小幅上移，截止收盘短纤盘面加工差 1660 元/吨，后续仍有上行空间。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6150 附近支撑，上方测试 6350 压力，操作上短期建议逢回调短多。

天然橡胶

目前全球产区进入高产期末期及减产期初期，云南产区全面停割，海南产区预计 12 月中下旬进入停割期，部分工厂有冬季储备预期。近期泰国南部降雨减少，割胶工作逐渐恢复正常。库存方面，青岛地区橡胶库存环比小幅下跌，现货端库存压力略有缓解，而期货库存偏低继续对价格形成支撑。需求端来看，轮胎厂开工率环比稳中上涨，多数厂家外销订单充足，排产积极仍然较高，但受海运费上涨影响，部分外销订单发货时间推迟，后期开工率预计也将

受到抑制。夜盘 ru2105 合约小幅收跌，短期 14620 附近支撑，建议在 14620-15150 区间交易；nr2102 合约建议在 10500-10900 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，近期西北甲醇企业接单明显回升，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，上周华东港口社会库抵港略有增量，而浙江地区稍有堵港现象，船货抵港略有推迟，本周浙江地区仍有不少船货计划抵港。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，连云港地区装置 12 月 2 日开始为期 36 天的检修，为此华东 MT0 装置开工率大幅下降。夜盘 MA2101 合约减仓收跌，短期关注 2210 附近支撑，建议在 2210-2260 区间交易。

尿素

供应端来看，晋城限产进一步严格，在政策性限产推动下，部分装置降低开工负荷，国内尿素日产量走低，现货价格表现坚挺。出口方面，印标价格低于国内预期，国内外价格无法接轨给国内市场带来悲观情绪逐步得到消化。需求方面，虽然下游板厂受到环保影响开工下降，但淡储进程展开带动走货，另外复合肥仍有备货需求，对尿素价格形成支撑。盘面上，UR2101 合约短期关注 1800 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，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，短期建议震荡偏多思路对待。

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，不过部分地区个别企业装置短暂停车或减量，使得目前纯碱行业开工率回到 80% 下方。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，现货市场价格出现明显下滑，对期货价格有所拖累。夜盘 SA2101 合约低开震荡，短期关注 1400 附近支撑，建议在 1400-1440 区间交易。

LLDPE

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。但两桶油石化库存继续维持低位水平，显示供应方压力不大，而目前 PE 华东库存也处于低位区域，这个因素将对 PE 形成支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，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。华东华南的社会库存总体也略有下降，显示供应商压力不大。但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，且后期还有新装置计划投产。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。