

化工小组晨会纪要观点

推荐品种：原油

原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 53.6 美元/桶，涨幅为 4.9%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 49.93 美元/桶，涨幅为 4.9%。新冠病毒变种向全球扩散，欧美国家疫情严峻，英国和日本加强封锁管控举措，市场担忧能源需求复苏放缓；API 数据显示上周美国原油库存出现减少，但成品油库存大幅增加。伊朗扣押一艘韩国油轮令中东地区紧张局势有所升温。OPEC+会议就 2 月份和 3 月份产量限制达成一致，除俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计递增日产量 7.5 万桶外，其他参与国原油日产量维持 1 月份数量不变，此外沙特表示将额外减产 100 万桶/日。短线油市呈现高位强势震荡。技术上，SC2103 合约期价企稳 5 日均线，上方测试 340-345 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 315-345 区间交易为主。

燃料油

沙特意外表示 2-3 月额外减产 100 万桶/日，伊朗扣押韩国油轮使得中东紧张局势有所升温，国际原油期价呈现大幅上涨；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 93.26 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2195 万桶；上期所燃料油期货仓单回落至 30.6 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 613 元/吨，较上一交易日上涨 3 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 129526 手，较前一交易日增加 38484 手，空单增仓，净空单大幅增加。技术上，FU2105 合约趋于测试 2200-2250 区域压力，建议短线 2050-2250 区间交易。LU2104 合约考验 2600 区域支撑，上方测试 2750-2800 区域压力，建议短线以 2600-2800 区间交易为主。

沥青

沙特意外表示 2-3 月额外减产 100 万桶/日，伊朗扣押韩国油轮使得中东紧张局势有所升温，国际原油期价呈现大幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；北方地区需求基本收尾，部分炼厂转产焦化，冬储

积极性一般，山东华北地区供应较为充裕，部分炼厂库存压力增加；华东地区部分炼厂复产，需求小幅放缓，降温天气将影响道路施工和物流发货；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 87166 手，较前一交易日增加 17818 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约期价考验 2500 一线支撑，上方测试 20 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2500-2700 区间交易为主。

LPG

沙特意外表示 2-3 月额外减产 100 万桶/日，伊朗扣押韩国油轮使得中东紧张局势有所升温，国际原油期价呈现大幅上涨；华东液化气市场稳中上行，港口进口气价格继续上调，码头及炼厂出货压力不大；华南市场价格上涨，主营炼厂推涨，码头成交重心上行，下游观望为主；沙特 1 月 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，现货价格上涨，LPG 期价回升，2102 合约期货贴水扩至 530 元/吨左右。LPG2102 合约净持仓为卖单 7839 手，较前一交易日减少 4 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，PG2102 合约期价企稳 10 日均线，上方测试 4100 区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3850-4100 区间交易。

纸浆

港口情况，12 月底，青岛、常熟、保定、高栏纸浆库存合计 166.3 万吨，环比下降 7.61%。主港出货量较前期基本持平，库存仍维持高位波动。外盘报盘价持续上涨提振市场情绪，期价走势偏强。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。浆价持续上移，成品纸市场受成本支撑走势偏强，二者互为影响，浆价持续冲高。

技术上，SP2103 合约短期下方关注 5800 附近支撑，上方测试 6050 压力，操作上短期建议 5800-6050 区间交易。

PTA

PTA 供应端，汉邦石化 220 万吨/年 PTA 装置提升负荷，国内 PTA 装置整体负荷提升至 86.44%。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%。1 月份 PTA 检修计划较少，预计 PTA 将继续累库。欧佩克及其减产同盟国第 13 次会议通过视频会议达

成了调整原油日产量的协议，其中沙特阿拉伯表示额外减少原油日产量 100 万桶，隔夜油价收涨。原油上行，支撑 PTA 期价，期价维持高位震荡。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3950 压力，操作上建议 3650-3950 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 75.16 万吨，较上周一降低 3.53 万吨，较上周四增加 1.77 万吨。上月中旬长江口封航延迟货源逐步到港卸货，短期内港口库存增量加速。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%。计划开车的煤制装置延期投产，但后续部分在产装置计划提升负荷，国内乙二醇产量压力较大。短期内多空交织，期价维持高位震荡。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4300 附近支撑，上方测试 4550 压力，短期建议暂时观望。

短纤

5 日总体产销在 102.92%，较上一交易日下滑 145.36%。需求方面，国内织造负荷稳定在 75.65%，织造开工率较上一统计周期小幅下降，后续春夏装订单仍面临上年库存以及人民币升值风险，织造开工率拐点目前仍未显现。原料 PTA 受限于自身供需面影响涨势偏弱，短纤加工差放大，昨夜收盘加工差 1820，处在中位水平，后续建议空 PTA 多短纤操作。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6450 附近支撑，上方测试 6720 压力，操作上短期建议 6450-6720 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，但泰国疫情持续蔓延，封城措施不断收紧，加上船位紧张运费高涨，产量和出口量均存在缩减预期；另外，近日泰国南部存在强降雨预期，若持续强降雨将对割胶作业产生影响，从而抑制新胶产出。库存方面，截止 12 月底，国内深色胶库存周环比止跌小涨，同比大幅高于去年同期；浅色胶库存周环比小幅上涨，同比依旧大幅低于去年同期；期货库存继续累库但幅度放缓。需求端来看，山东环保限产解除，轮胎开工环比存在上涨预期，但出口方面因货柜紧张和海运费上涨导致出口订单交付难，短期轮胎开工提升幅度或较为有限。夜盘 ru2105 合约小幅收涨，短期关注期价能否站稳 14400，

若成功突破则有望进一步上探 14850；nr2103 合约短期建议在 10550-10900 区间交易。

甲醇

供应端来看，近期西北地区企业库存变化不大，延续低位状态。榆能化以及神华榆林两套大装置于 12 月 28 日后相继产出合格 MT0 级甲醇，但需关注环保检查及煤炭停产检修影响下，装置能否可持续高负荷生产运行。港口方面，上周长江口仍存在相对长时间封航情况，影响船只进江以及码头船只靠泊，船货卸货速度略有影响，目前仍存在封航影响，后续关注实际卸货情况。由于 12 月海外多套装置检修，1 月进口存缩量预期。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，前期检修的连云港地区装置已于 1 月 4 日重启，目前负荷提升中，但宁波地区装置 1 月中旬检修将对冲部分甲醇需求增量。夜盘 MA2105 合约小幅收涨，短期关注 2430 附近压力，若能成功突破则有望打开上方空间。

尿素

供应端来看，近期部分检修企业陆续重启，国内尿素日产量小幅回升，1 月份山西区域装置也将陆续开车，国内尿素供应存在增加预期。需求方面，前期受环保影响，主流区域下游复合肥及板材厂开工率大幅缩减，仅东北及华南区域工业按需采购。不过 1 月份高氮肥处于生产旺季，伴随大气污染治理陆续结束，新一轮采购即将展开，加上淡储采购，需求支撑仍较好。盘面上，UR2105 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内玻璃现货市场走势一般，订单数量保持稳定，外贸出口订单小幅增长。北方地区降雪天气对物流运输带来一定影响，下游采购积极性减弱；华东、华中和华南终端市场依然较好，赶工需求尚存。上周生产企业出库速度环比略有下降，国内玻璃样本企业库存环比小幅增加，但仍有部分企业处于零库存。夜盘 FG2105 合约增仓下行，短期关注 1790 附近支撑，短期建议在 1790-1850 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场整体走势稳中向好，国内纯碱部分企业因开工不稳定或装置问题影响，负荷低位震荡，整体水平接近今年最低点。但多套装置预期负荷陆续提升，整体供应或有所增加。目前下游采购稳定，前期纯碱价格低位时部分下游补货，货源陆续发货中，生产企业库

存继续下降，终端需求保持稳定。夜盘 SA2105 合约小幅收涨，短期关注 1580 附近支撑，建议在 1580-1640 区间交易。

LLDPE

沙特宣布 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日，原油隔夜反弹。聚烯烃两桶油石化库存继续维持低位水平，显示供应方压力不大。下游农膜行业开工率环比上周上涨 5.4 个百分点；管材行业开工较上周降 3 个百分点。节后下游存在补库需求，市场整体供需压力不大。L2105 合约短期上方关注 7800 附近压力，下方关注 7650 附近支撑，建议在 7650-7800 区间交易。

PP

沙特宣布 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日，原油隔夜反弹。PP 整体库存继续维持偏低，供应端压力不大。需求方面，上周规模以上塑编企业整体开工率稳在 47%，相较去年同期低 3%。主要是受到部分地区环保及限电导致的开工率下滑，尤其作为塑编集中地浙江地区，有部分工厂出现集中停产现象。进入一月份，环保限产陆续解除，叠加节后补货需求，需求端起到一定的支撑，但春节临近预计开工及补货需求有限。PP2105 合约隔夜小幅收涨，短期上方关注 8200 附近压力，下方测试 8000 附近支撑，短期预计维持在 8000-8200 区间波动。

PVC

限电政策解除，电石生产开始恢复，但整体恢复力度仍旧不足，短期电石企稳运行。PVC 装置检修减少，开工率明显回升，市场供应也有所增加。样本 PVC 型材制品企业开工率明显下降。PVC 管材制品企业维持低负荷运行。部分北方下游工厂因天气寒冷继续减产甚至停产。PVC 的库存已连续 5 周累库，随着天气转冷，下游企业停工及新投产和复产的 120 万吨产能逐步提高负荷的预期下，后期供需关系或将改变。且短期下游对高价原料，接单意愿不强，整体供需转弱。PVC2105 合约短期下方测试 7100 附近支撑，上方关注 7300 压力，建议区间交易。

苯乙烯

沙特宣布 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日，原油隔夜反弹。但国内苯乙烯装置检修明显减少，企业周平均开工率有所回升，且后期还有新装置计划投产，市场供应增加。华东地区及

华东港口的苯乙烯库存也开始止降回升，后期随着长江口解封，滞港船期陆续抵达，加上内贸船抵达库区，苯乙烯库存或将继续上升，而下游随着春节临近，开工率逐步降低，预计将限制价格涨幅。EB2102 合约隔夜震荡走高，KDJ 指标开口向上发散，短期呈现技术性反弹，下方关注 6500 附近支撑。

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。