# 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 48.71 美元/桶，涨幅为 1%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 45.64 美元/桶，涨幅为 0.8%。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，美元指数连续走弱；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+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。技术上，SC2102 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 306 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 292-306 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+就明年逐步放松减产力度达成协议，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差回落至 71.43 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 32 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 540 元/吨，较上一交易日上涨 7 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 85378 手，较前一交易日增加 3546 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，FU2105 合约测试 2100 一线压力，建议短线 1980-2100 区间交易。LU2103 合约回测 20 日均线支撑，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+就明年逐步放松减产力度达成协议，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，山东地区需求放缓，部分贸易商出货积极性增加；华东地区装置开工下降，下游提货积极性好转，华南资源供应偏紧，炼厂低价资源惜售；现货价格持稳为主，华南现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 68976 手，较前一交易日增加 7537 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约考验 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+就明年逐步放松减产力度达成协议，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场持稳，福建地区小幅下跌，港口成交价格较为坚挺，民用气出货趋缓；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂稳价出货，港口成交重心下移，二级库让利出货，高位出货阻力较大，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 合约期货升水缩窄至 220 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 11966 手，较前一交易日增 1786 手，多单减幅大于空单，净空单出现增加。技术上，PG2101 合约期价考验 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。受隔夜原油利好提振，夜盘 PTA 小幅上行。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3600-3700 区间交易。

**乙二醇**

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 99.2 万吨，较周一降低 1.7 万吨，较上周四降低 4.8 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。

技术上，EG2101 合约昨夜触发前期空单目标 3730，短期建议止盈观望。

**短纤**

3 日工厂总体产销在 85.67%，较上一交易日上升 15.33%，原料 PTA 小幅上行，短纤产销小幅放量。下游需求方面，国内织造负荷下滑 1.06%至 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。原油减产协定延期利好，短期建议短纤背靠震荡区间下沿短多。

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，浓乳方向继续升水全乳方向但幅度有所缩窄。东南亚产区近期仍处于高产期，泰国南部降雨增多，对割胶工作造成一定影响。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 合约减仓下挫，短期 14620 附近支撑，建议在 14620-15350 区间交易；nr2102 合约建议在 10720-11150 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，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 装置目前开始停车检修，计划为期 36 天左右，对近期甲醇需求形成明显影响。夜盘 MA2101 合约下探回升，短期建议在 2210-2270 区间交易。

**尿素**

供应端来看，近期部分气头装置降低开工负荷，国内尿素日产量小幅走低，但工厂新单成交一般，企业库存有所增加。出口方面，印度本周开标，但价格低于国内预期，国内外价格无法接轨，市场情绪受到打压。需求方面，目前淡储进程展开带动走货，另外复合肥仍有备货需求，对尿素需求形成支撑。盘面上，UR2101 合约短期关注 1760 附近压力，建议在 1720-1760 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 合约减仓震荡，短期关注 1900 附近压力，建议在 1820-1900 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。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 合小幅震荡，短期建议在 1430-1460 区间交易。

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。预计后期仍有回调要求。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。华东华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。