

# 化工小组晨会纪要观点

推荐品种：燃料油、LLDPE、沪胶

## 原油

国际原油期货触及3月以来高点，布伦特原油1月期货合约结算价报47.86美元/桶，涨幅为3.9%；美国WTI原油1月期货合约报44.91美元/桶，涨幅为4.3%。英国制药公司阿斯利康宣布，其新冠疫苗有效率在90%左右且没有严重的副作用，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及美国候任总统拜登被允许开始交接程序提振市场情绪；OPEC+表示，自5月以来全球石油产量减少16亿桶，10月OPEC+减产执行率为101%；OPEC+联合技术委员会建议将原油增产计划延迟三至六个月；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。沙特阿美的石油设施再度遭到也门胡赛武装的火箭弹袭击，这令地缘风险再度升温。API数据显示上周美国原油及汽油库存增加，精炼油库存呈现减少。技术上，SC2101合约大幅走高，期价站上60日均线，上方测试294一线压力，短线上海原油期货呈现震荡回升走势。操作上，建议短线276-294区间交易为主。

## 燃料油

欧美疫苗研发进展及OPEC+减产协议延期支撑市场，美国总统换届即将平稳交接提振风险情绪，国际原油期货触及3月以来高点；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至67.46美元/吨；新加坡燃料油库存约2200万桶；上期所燃料油期货仓单约23.8万吨左右。LU2101合约与FU2101合约价差为548元/吨，较上一交易日上涨32元/吨。前20名持仓方面，FU2101合约净持仓为卖单106035手，较前一交易日减少7494手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，FU2101合约受10日均线支撑，上方测试1970-2000一线压力，建议短线1850-2000区间交易。LU2103合约站上2500关口，上方测试2580-2600区域压力，建议短线以2450-2600区间交易为主。

## 沥青

欧美疫苗研发进展及 OPEC+减产协议延期支撑市场，美国总统换届即将平稳交接提振风险情绪，国际原油期价触及 3 月以来高点；国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存小幅下降；北方地区部分炼厂转产焦化，受冷空气影响需求逐步走弱，原油涨势推高沥青成本，炼厂主动低价放货意向减弱；华东地区炼厂移库带动库存下降，下游按需采购为主；华南中石化调涨，现货价格稳中有涨，华东、华南现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 28972 手，较前一交易日增加 1572 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，BU2012 合约站上 2400 关口，上方测试前期高点 2486 一线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 2300-2480 区间交易为主。

### LPG

欧美疫苗研发进展及 OPEC+减产协议延期支撑市场，美国总统换届即将平稳交接提振风险情绪，国际原油期价触及 3 月以来高点；华东液化气市场小幅上涨，主营单位价格小幅上涨，福建地区价格涨幅较为明显，下游较为谨慎；华南市场价格小幅上涨，主营炼厂价格继续小幅上调，港口报价跟涨，下游接货心态相对积极，购销较为顺畅；原油连续上涨，进口气成本上升对市场有一定支撑，港口库存回升，现货市场呈现震荡，LPG 期价小幅上涨，2101 合约期货升水处于 240 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 3465 手，较前一交易日增加 1183 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，PG2101 合约期价站上 10 日均线，上方测试 60 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3520-3700 区间交易。

### 纸浆

港口情况，11 月上旬，青岛港纸浆总库存约 96.7 万吨，常熟港纸浆总库存约 70.4 万吨，高栏港纸浆总库存约 5.7 万吨，三港库存合计较十月下旬下降 1.5 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 4900 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，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 88.75%。下游需求方面，下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%，国内织造负荷稳定在 79.72%，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 小幅上涨，加工差目前 530 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 3450 附近支撑，上方测试 3540 压力，操作上短期建议 3450-3540 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 103.65 万吨，较上一周一减少 5.13 万吨，较上周四减少 1.32 万吨。台湾两台装置先后检修，主港到货量或将继续下降。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.58%，国内织造负荷下滑 2.13%至 80.31%。内蒙古荣信化工检修，国内乙二醇开工率下降至 54.87%。煤制开工负荷下调，乙二醇震荡偏强。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3930 附近支撑，上方测试 3840 压力，操作上建议 3930-3840 区间交易。

## 短纤

24 日工厂总体产销在 70.97%，较上一交易日上升 14.23%。下游需求方面，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 6130 压力，操作上短期建议 5850-6130 区间交易。

## 天然橡胶

近期国内产区降雨减少，割胶正常进行，全乳胶大幅提产。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；海南原料进浓乳厂价格再次大幅上涨，浓乳对全乳的分流依然存在。东南亚产区近期仍处于高产期，原料供给充足，价格维持震荡。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。终端市场来看,国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新,对汽车市场有所提振。夜盘ru2101合约和nr2101合约均呈减仓上涨态势,后市期价运行重心或有望继续抬升,建议震荡偏多思路对待。

## 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。港口方面,上周港口船货抵港尚可,主流库区个别船只由于泊位问题卸货略有推迟,浙江方向目前仍存在卸货速度缓慢现象,本周进口船货抵港量或略有缩减。下游方面,环保影响下甲醛开工率走弱,醋酸装置问题开工下降,MTBE开工依然偏弱;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合约减仓上涨,期价突破2300一线,短期关注2350附近压力,建议在2290-2350区间交易。

## 尿素

供应端来看,受部分装置故障检修和环保限产影响,国内尿素日产量有所下滑。出口方面,印度MMTC发布了新一轮尿素招标,12月1日开标,报价有效期至12月8日,最晚船期至2021年1月6日,后市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,工业复合肥陆续采购,东北区域备肥需求尚可,冬储及淡储需求对市场仍有支撑。盘面上,UR2101合约短期关注1765一线支撑,建议在1765-1790区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交氛围整体较好。北方地区随着天气转冷,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,华南地区市场价格上调1-2元/重箱,企业出货积极。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合约小幅收跌,短期关注1820附近支撑,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，使得供应端缩量并不明显。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。上周国内纯碱库存环比继续大幅增加，现货市场价格不断走弱，对期货价格有所拖累。夜盘 SA2101 合约小幅收跌，短期关注 1480 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

## 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，北方农膜需求将有所回升，而 BOPP 企业的订单也平稳增加，显示下游需求恢复较好，这些因素对线性的价格形成支撑。目前市场上多头气势如虹，但短期需防止技术上的回调。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有，但不建议追高。

## PP

进入 11 月，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。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维稳在 56%，较去年同期高 1%，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，且经过持续上涨，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设好止盈，谨慎持有，但不建议追高。

## PVC

11 月份，PVC 有新增装置有投产计划，预计后期供应将逐渐增加对价格形成一定的压制。但受海外装置检修及临停的影响，欧美 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。基本上多空纠结，且经过连续上涨，短期价格已处高位。操作上，投资者前期多单逢高可分批减持，落袋为安。

## 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，投资者前期多单可逢高分批减持，落袋为安。

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。