

## 化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、苯乙烯

### 原油

国际原油市场呈现小幅回升，布伦特原油期价上涨 0.4%至 66.25 美元/桶一线，WTI 原油期价上涨 0.2%至 61.18 美元/桶一线。中国央行决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，将释放约 8000 多亿元资金；贸易局势改善及 OPEC+加大减产力度支撑油市；美国在伊拉克和叙利亚对伊朗支持的民兵组织进行空袭，伊朗在霍尔木兹海峡扣押了一艘油轮，伊拉克因局势紧张暂时关闭纳西里耶油田，中东地缘局势风险升温，API 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，精炼油库存出现增加。

技术上，SC2003 合约期价考验 474-478 一线支撑，上方测试 490 区域压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议 474-490 元/桶区间交易。

### 燃料油

中东紧张局势令伊拉克原油供应面临风险，国际原油市场呈现震荡回升；新加坡燃料油市场高硫燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差处于高位；波罗的海干散货运价指数下滑至六个月低位；新加坡燃料油燃料油库存增至 2023.9 万桶，为两周高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 62550 手，较前一交易日减少 1328 手，空单减幅高于多单，净空单小幅回落。

技术上，FU2005 合约期价企稳 10 日均线支撑，上方测试 2250-2300 区域压力，短线燃料油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2150-2300 区间交易。

### 沥青

中东紧张局势令伊拉克原油供应面临风险，国际原油市场呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工率小幅回升，厂家库存继续下降，社会库存呈现回升；北方地区出货较为顺畅，冬储备货需求带动，库存维持低位；华东、华南地区炼厂货源偏紧，部分地区有赶工需求；现货市场稳中有涨，山东、华东、华南小幅调涨。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 18598 手，较前一交易日减少 709 手，多空增仓，净空单小幅回落。

技术上，BU2006 合约围绕 3200 关口整理，上方测试 3250 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3150-3250 区间交易为主。

## 纸浆

11 月全球纸浆发运量 434.50 万吨，环比增长 2.9%，全球库存天数为 41 天，环比减少 1 天；12 月底国内纸浆港口库存有所回升，仍处于偏高水平，11 月纸浆进口量为 258.6 万吨，供应压力未有明显的缓解；需求端，纸浆市场横盘震荡，市场低价成交居多，下游纸企刚需采购为主。期货仓单处于高位，一月合约交割压力较大，短期呈现低位震荡。技术上，SP2005 合约处于 4600 关口震荡，上方测试 4630-4660 区域较强压力，短期纸浆期价低位震荡为主，操作上，短线 4580-4650 区间交易。

## 橡胶

目前国内产区进入停割期，而东南亚仍处于供应旺盛期，近期泰国南部原料不断释放，价格明显走弱，加工厂利润高位带动生产积极性，后期产量存在增长预期。受环保因素影响，山东地区部分轮胎厂家开工受限，开工率环比出现下降，目前处于秋冬环保严查阶段，企业开工将不定期地受到影响，加上受需求疲软影响，贸易商进货更加谨慎，厂家订单减少，开工难有提升空间。终端市场方面，重卡销量持续走好，临近年底，国三及以下柴油货车淘汰更新政策刺激重卡市场换购新车需求，对天然橡胶消费有所支撑。夜盘 ru2005 合约低开震荡，短期关注 12790 附近支撑，暂以观望为主；nr2003 合约关注下方 10550 附近支撑，谨慎追空。

## 甲醇

随着进口货源持续到港，港口库存小幅回升。由于近期外盘装置检修偏多，且部分装置因故障停车，1月份进口船货抵港或有缩减预期。但西南气头装置于1月份复产的可能性较大，加上近期甲醇生产利润回升，内地甲醇供应压力将明显增加。近期下游烯烃装置运行稳定，且开工率较高，但东北亚乙烯价格再度走弱，或对甲醇需求产生不利影响。盘面上，夜盘MA2005合约高开震荡，后市关注2195附近支撑，短期建议在2195-2230区间交易。

## 尿素

今年国内气头企业冬季检修时间将较往年缩短，限产力度不及预期。近期天气转冷，天然气供应受限，气头装置开工率走低，但近期部分前期检修的煤气化装置复产，开工率整体持稳。需求方面，目前企业接单情况好转，待发增加缓解市场压力。但1月气头企业装置开始恢复，供应的增加利空市场行情。从技术上看，UR2005合约期价承压于1726附近压力，短期建议在1700-1726区间交易。

## 玻璃

目前国内玻璃现货市场表现淡稳，下游需求转弱。东北地区因当地工程停滞，贸易商接货乏力；华中地区企业促销稳库操作，市场气氛存在下行趋势；华北地区运输延续受限，企业产销不足；其余地区表现不温不火，整体交投趋弱，生产企业多以增加去库回笼资金操作为主，需求难支撑，期价反弹空间有限。盘面上，夜盘FG2005合约增仓收涨，关注上方1500附近压力，追多需谨慎。

## 纯碱

今年国内纯碱开工率保持在高位，大部分碱厂开工满负荷运行，从而造成产量持续快速增加。下游需求层面，采购情绪变化不大，保持观望心态，按需采购为主。从而导致纯碱库存持续上升，远高于去年同期，且累积速度或加快，加上纯碱进入生产旺季，后市库存压力犹存。虽然近期部分纯碱企业开工率和国内库存虽有所下降，但库存仍处高位，期价面临压力仍明显，SA2005合约短期建议在1600-1650区间交易。

## LLDPE :

亚洲市场需求冷淡,参与者在经济不确定的情况下观望。在印度,需求稳定,目前印度篷布的生产已经开始,菲律宾重新启动其位于八打雁的 2 个聚乙烯工厂和 1 个聚丙烯工厂。国内聚乙烯企业平均开工率有所回升。下游农膜企业整体开工率环比有所减少,显示下游需求有所放缓,两桶油 PE 总库量小幅上升,报 30.01 万吨,较上一日增加了 3.07 万吨。中美贸易达成第一阶段协议,而第二次排除清单上的商品对市场行情影响不大,原油高位震荡,在一定程度上对 LLDPE 形成压力。操作上,建议投资者手中空单可以谨慎持有。

## PP:

国内部分石化价格下调,成本支撑走弱,场内现货高位价格成交阻力明显,商家采购意向偏低,延续刚需补仓,终端交投氛围清淡。国内聚丙烯企业平均开工率在 96.18%,较上周同期上升 1.1%;本周暂无新停车装置,茂名石化计划下周开车,预计国内聚丙烯企业开工率呈上升趋势。本周 PP 两油总库存有所增加,报 38.48 万吨,较上一日增加了 3.93 万吨。受环保因素的影响,下游工厂开工仍有小幅下滑,下游企业降负运行,市场需求量减少。规模以上塑编企业整体开工率至 53%,相较上周跌 1%,相较去年同期低 10%。目前 PP 基本面多空交织,预计短期将延续弱势震荡格局,操作上,建议投资者手中空单可以谨慎持有。

## PVC:

受环保影响,上游生产企业开工略有下降;市场到货由于多交付前期预售,各商家现货量仍保持紧张;下游维持刚需采购。远期货源采购不积极,高价抵触心理增强。企业开工率在 80.90%,环比上周增加 2.84%,同比去年低 0.95%;上周 PVC 社会库存环比减少 8.33%,同比去年减少 41.07%。国内电石市场止跌回稳,市场货源处于逐步消耗阶段,下游采购厂家随着检修结束加上负荷的提升需求有所增加。且我国北方出现较严重的雾霾天气,多地发布重污染天气橙色预警,生产企业陆陆续续出现减产现象。操作上,建议投资者手中多单可逢高了结,落袋为安。

## 苯乙烯:

国内苯乙烯工厂库存回落,显示市场供应压力不大。但长江航运解封,延期货源陆续抵港,导致港口库存上涨。下游需求主要仍以刚需为主,目前仍处于传统需求淡季,且临近年底,资金需求较强;下游市场持续僵持,EPS 市场小跌,成本面暂无支撑,部分工厂库存偏高、下游商家备货心态纠结。这些因素会对苯乙烯的价格形成一定的压力。操作上,建议投资者手中空单可设好止损,谨慎持有。

## PTA:

PTA 短期多套大装置停车检修,PTA 开工率出现回落,且新投产装置尚未产出合格品,整体供应压力小幅下降。下游聚酯和终端纺织业春节停工放假,有停车计划,但目前尚未大幅度落实,部分有节前补货需求,且在短期宏观利好及上游原料成本支撑下预计价格下跌幅度有限,关注基差修复情况。

技术上,PTA2005 合约隔夜震荡整理,短期上方测试 5020 附近压力,下方测试 4900 支撑,建议在 4900-5020 区间交易。

## 乙二醇:

短期央行下调存款准备金利率及原油价格维持高位震荡,提振化工品市场。供应方面,本周码头到货有一定延迟及下游节前补货发货相对顺利,华东港口库存出现下滑,但目前新装置投产开车顺利,预计整体供应缓慢提升;需求方面,下游聚酯市场逐步停工放假,目前装置开工率略有下滑,短期刚需补货,中线需求偏弱。基本面多空交织,短线略强中线偏弱。

技术上,EG2005 合约隔夜波动不大,期价下方测试 4600 附近支撑,KDJ 指标形成金叉拐头向上,短期价格偏强震荡,建议 4600 附近多单继续持有。

---

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

---

#### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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。

瑞达期货化工品小组

TEL：4008-878766

[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)