

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油期价出现震荡回落，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 42.85 美元/桶，跌幅为 1.1%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 40.91 美元/桶，跌幅为 1.3%；欧美国家新冠病例数持续攀升，市场担忧经济复苏及石油需求前景；特朗普表示他希望达成的刺激协议比民主党提议的规模还要更大，市场关注美国财政刺激计划进展；美国财政部正式对伊朗 18 家银行实施制裁，报道称沙特正考虑改变明年初 OPEC 增产计划，飓风“德尔塔”影响美国墨西哥湾的石油生产，这对油市构成支撑；挪威石油公司周五与工会达成一项薪资协议，结束了为期 10 天的罢工；贝克休斯数据显示，美国活跃石油钻井数量增至 193 座。技术上，SC2012 合约测试 20 日均线压力，下方考验 270 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 270-285 区间交易为主。

#### 燃料油

挪威石油工人结束罢工，美国石油钻井平台数量增长，国际原油期价出现震荡回落；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 81.13 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2423.7 万桶；上期所燃料油期货仓单降至 23.8 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 436 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 108862 手，较前一交易日减少 1142 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，FU2101 合约测试 60 日均线压力，建议短线 1800-1900 区间交易。LU2101 合约测试 40 日均线压力，下方考验 20 日均线支撑，建议短线以 2240-2360 区间交易为主。

## 沥青

挪威石油工人结束罢工，美国石油钻井平台数量增长，国际原油期价出现震荡回落；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家及社会库存小幅增加；山东地区炼厂多执行前期合同，下游刚需拿货为主；华东地区炼厂挺价意愿较强，但下游入市积极性不佳；现货价格淡稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 59139 手，较前一交易日增加 6780 手，空单增仓幅度高于多单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约测试 20 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2300-2420 区间交易为主。

## LPG

挪威石油工人结束罢工，美国石油钻井平台数量增长，国际原油期价出现震荡回落；华东液化气市场上涨，主营炼厂库存低位，下游买盘补货；华南市场价格小幅上涨，炼厂及码头均出现调涨，下游补货积极；10 月沙特 CP 报价上调，进口气成本支撑现货，现货市场呈现震荡回升。PG2011 合约净持仓为卖单 403 手，较前一交易日减少 224 手，空单减幅高于多单，净空单呈现回落。技术上，PG2011 合约期价测试 3600-3650 一线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3450-3650 区间交易。

## 纸浆

港口情况，9 月下旬，纸浆港口库存记 169.6 万吨，较中旬下降 4.3 万吨。外盘方面，月亮、乌针等宣布提价 10-20 美元/吨，布阔宣布提价 10 美元/吨，伊利姆针叶浆上涨 20 美元/吨。终端白板纸及双胶纸纸品厂价分二次共提涨 500 元/吨。第一波涨价已于 9 月下旬落实，后续关注十月初第二波涨价落实情况。

操作上，SP2012 合约，短期关注 4600 支撑，建议 4600 多单继续持有。

## PTA

PTA 供应端，BP 石化装置节间重启，PTA 开工率上升至 88.21%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 87%，国内织造负荷稳定在 70%，后续“双十一”购物节临近，厂家开工稳定。年末新晋装置投产，加之目前在行装置维持稳定高负荷运

转，整体盘面压力较大。短纤上市对 PTA 有一定提振，建议谨慎追多，逢高补空。技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方测试 3550 压力，操作上短期建议 3400-3550 区间交易。

## 乙二醇

港口情况，截止到上周五华东主港地区 MEG 港口库存总量在 121.15 万吨，较节前降低 9.92 万吨，降负 7.54%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 87%，国内织造负荷稳定在 70%，后续“双十一”购物节临近，厂家开工稳定。外围疫情再度恶化，出口需求持续冷淡。国内近期新增乙二醇装置山西沃能，新疆天业，预计产能扩张量 70 万吨/年，产能基数扩大，盘面压力较大，预计处于底部震荡走势。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3720 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上建议 3850 做空，目标 3720，止损 3900。

## 天然橡胶

10 月份以来国内云南产区雨水较多，略影响割胶，目前天气恢复正常。近期各国气象研究机构的预估显示拉尼娜状态来临，预计将在 11 月至 12 月的高峰季节到达中等强度，这将对东南亚天然橡胶供应产生影响。另外，第一商用车网数据显示，9 月份国内重卡销量同、环比均上升，需求端对天然橡胶产生利多推动。ru2101 合约突破前期震荡区间，短期关注 13000 关口压力，建议在 12720-13000 区间交易；nr2012 合约关注 9740 附近压力，建议在 9550-9740 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，随着前期检修装置复产和部分新增装置投产，国内甲醇开工率有所回升，而后期生产装置检修减少产量增加。由于前期海外装置检修，导致近期甲醇进口量有所下降，叠加此前节前备货，港口库存加速去库，听闻近期伊朗部分装置检修，对后期进口或有影响。下游方面，MTBE

和醋酸开工情况相对较好，但甲醛和二甲醚仍达不到往年同期水平；利润驱动下华东地区烯烃装置维持高负荷运行，山东部分长期停车的 MTP 装置有复产计划，需求端对价格有所支撑。MA2101 合约短期建议在 1980-2030 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素企业日产量稳中有升；需求方面，农业仍处需求淡季，工业按需采购，支撑力度有限。出口方面，此前预期的 9 月招标没有到来，而是在国内假期之初印度 RCF 公布新的招标，开标时间 10 月 9 日，船期 11 月 16 日。由于下半年市场关注的焦点在于出口市场，市场情绪得到提振。但考虑到港口的装卸能力和后期国内尿素市场开工率将会有所回升，因此 UR2101 合约短期建议在 1630-1660 区间交易。

## 玻璃

10 月份以来，国内各大玻璃原片厂家价格相继调涨。10 月份北方地区气候变化明显，存在赶工期的市场需求。传统销售旺季到来，下游加工企业订单尚可，同时下游加工企业和贸易商的社会库存已经环比有了一定幅度的削减，从生产企业直接补库存的意愿逐步增加。下游刚性需求支撑下，FG2101 合约短期关注 1730 附近支撑，轻仓逢低买入思路操作。

## 纯碱

近期国内纯碱市场稳中上行，市场气氛有所恢复。供应端，由于个别装置检修结束恢复，以及个别企业装置产量提升，国内纯碱开工率环比有所增加。但下游需求一般，上月末纯碱行业会议召开后，部分厂家上调价格，下游接受程度不一。SA2101 合约短期建议在 1660-1710 区间交易。

## LLDPE

国际原油探低回升，目前运行在节前水平。基本上，长假期间，生产企业继续生产，而下游企业停产放假，市场供应压力增大，两桶油库存将明显上升，且后期仍有新装置将投产，预计节后市场仍处于供过于求的状态。但进入 10 月份后，下游农膜需求将有所回升，这会在一定程度上对塑料的价格形成支撑。预计线性将维持区间震荡的格局。操作上，建议投资者 7250—7450 区间操作。

## PP

国际原油探低回升，目前运行在节前水平。基本上，长假期间，生产企业继续生产，而下游企业停产放假，市场供应压力增大，两桶油库存将明显上升，且后期仍有新装置将投产，预计节后市场仍处于供过于求的状态。但进入 10 月份后，下游需求预计仍将有所回升，这会在一定程度上对聚丙烯的价格形成支撑。预计短期内 PP 将维持区间震荡格局。操作上，建议投资者在 7750—7900 区间操作。

## PVC

长假期间，国际原油探低回升，目前运行在节前水平，预计对聚氯乙烯的影响不大。基本上，长假期间，生产企业继续生产，而下游企业停产放假，市场供应压力增大，后期仍有 PVC 新装置将投产，预计节后市场仍处于供过于求的状态。需求方面，而随着时间的推移，北方天气转冷，PVC 的下游需求将会有所减少，这也在一定程度上打压了 PVC 的价格。操作上，建议投资者手中空单可谨慎持有。

## 苯乙烯

长假期间，国际原油探低回升，目前运行在节前水平，预计对苯乙烯的影响不大。基本上，虽然进入 10 月份后，苯乙烯下游的下游需求有所好转，会在一定程度上对苯乙烯的价格形成支撑。但长假期间，生产企业继续生产，而下游企业大多停产放假，市场供应压力增大，且后期仍有新装置将投产，预计节后市场仍处于供过于求的状态。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。