

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 43.16 美元/桶，跌幅为 0.4%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 41.24 美元/桶，跌幅为 0.2%；欧美国家新冠病例数持续攀升，欧洲部分国家恢复宵禁和封锁措施，市场担忧经济复苏及石油需求前景；沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，海关数据显示 9 月中国原油进口保持较快增长；沙特王储萨勒曼和俄罗斯总统普京重申 OPEC+ 遵守减产协议的承诺；API 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，成品油库存也出现下降；预计 9 月 OPEC+ 减产协议执行率为 102%；EIA 数据显示，上周美国原油及成品油库存降幅高于预期，美国国内原油产量减少 50 万桶至 1050 万桶/日；利比亚解除 Sharara 油田的不可抗力加快恢复生产。技术上，SC2012 合约考验 266-270 一线支撑，上方测试 20 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 266-280 区间交易为主。

#### 燃料油

欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，而 EIA 美国原油及成品油库存下降限制跌幅，国际原油期价呈现震荡收跌；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 72.6 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 23.4 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 447 元/吨，较上一交易日下跌 9 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 119644 手，较前一交易日减少 11824 手，多单增幅高于多单，净空单呈现回落。技术上，FU2101 合站上 60 日均线，上方测试 2000 关口压力，建议短线 1850-2000 区间交

易。LU2101 合约测试 60 日均线区域压力，建议短线以 2300-2450 区间交易为主。

## 沥青

欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，而 EIA 美国原油及成品油库存下降限制跌幅，国际原油期价呈现震荡收跌；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；北方地区受降温降雨等因素影响，整体需求较为清淡，询盘力度有所走低；华东地区主营炼厂整体出货平稳，部分产销平衡为主；现货价格持稳为主，东北、华北地区现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 53112 手，较前一交易日增加 4724 手，多空减仓，净空单出现回升。技术上，BU2012 合约企稳 10 日均线，上方测试 2450 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2300-2450 区间交易为主。

## LPG

欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，而 EIA 美国原油及成品油库存下降限制跌幅，国际原油期价呈现震荡收跌；华东液化气市场稳中上涨，江苏、福建地区小幅上涨，主营单位持稳为主；华南市场价格延续涨势，主营炼厂及码头继续推涨，上游货源有限，近期价格涨幅较大，部分下游开始对高位产生抵触；10 月沙特 CP 报价上调，进口气成本支撑现货，华南供需呈现偏紧，现货市场呈现震荡回升。PG2011 合约净持仓为买单 151 手，较前一交易日增加 103 手，部分席位减仓，净多持仓小幅增加。技术上，PG2011 合约期价企稳 60 日均线，上方测试 3850-3900 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3650-3900 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。近期箱板纸厂家受成本影响，上调箱板纸出厂价，上调幅度约 5%。

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，PTA 开工率稳定 86.94%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.43%，国内织造负荷上升至 81.2%，较上周上涨 8.47%，后续“双十一”购物节临近，厂家开工稳定。四川能投装置检修计划推迟，月中新凤鸣二期装置计划投产，供应面压力较大。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3630 压力，操作上短期建议 3500-3630 区间交易。

## 乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 123.36 万吨，较上周五增加 2.21 万吨，环比增加 1.82%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.43%，国内织造负荷上升至 81.2%，较上周上涨 8.47%。国内近期新增乙二醇装置山西沃能，中化泉州，预计产能扩张量 70 万吨/年，产能基数扩大，盘面压力较大。近期受短纤上市提振小幅反弹，整体供需偏弱，上方压力较大。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3800 附近支撑，上方测试 4000 压力，操作上建议空单继续持有。

## 短纤

近期短纤产销良好，厂家库存较低，14 日产销率报 194.76%。下游需求方面，国内织造负荷上升至 81.2%，较上周上涨 8.47%，后续秋冬订单量较好，利好短纤需求。昨夜原料乙二醇 05 合约收在 4003，PTA05 合约收在 3666，合计原料成本 4475 元/吨，盘面加工差 1837 元/吨，处在现货历史加工差的中位偏高水平。加工差修复，短纤涨势将有所缓和，建议多单逐步止盈离场。

## 天然橡胶

十月份以来，国内外主产区降雨较多导致原料偏紧，价格持续攀升。

目前版纳天气状况较好，割胶收胶工作基本正常；海南产区降雨天气影响显著，胶农割胶工难以正常开展，原料争夺现象明显，胶水进浓乳厂价格大幅升水进全乳厂。库存方面，截止 9 月 25 日，青岛保税区内外库存合计 83.68 万吨，较前期有所下降。需求端来看，下游轮胎开工同比高位，订单维持稳中向好，轮胎厂开工率明显高于去年同期，国内重卡销量同、环比上升显示轮胎需求强劲。夜盘 ru2101 合约下探回升，短期建议在 13180-13500 区间交易；nr2012 合约建议在 10000-10350 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，受在内地需求带动下，企业库存明显下降。港口方面，长假期间以江苏地区烯烃到货为主，浙江到船相对有限，社会库到货亦不多，叠加需求增加，港口库存加速去库，近期社会库以及浙江外轮到货计划增量，但不排除集中到港情况下存在推迟可能。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，近期有部分 MTO 装置将复产，需求端对价格有所推动。夜盘 MA2101 合约小幅收跌，关注下方 2020-2035 附近支撑，短期仍建议震荡偏多思路对待。

## 尿素

供应端来看，晋城区域开始限产，部分装置故障检修，国内尿素企业日产量有所下降。出口方面，此次印度招标在价格上与国内主流区域价格相当，对于市场行情将起到提振作用。需求方面，农业仍处需求淡季，苏皖秋季肥备肥即将结束；工业按需采购，对于尿素需求量低，支撑力度有限。盘面上，UR2101 合约短期建议在 1630-1660 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交相对较好，华北、华东市场会议后，原片

厂家再度上调出厂价。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，近期玻璃生产企业出库速度环比有所加快带动企业库存重新回落。夜盘 FG2101 合约小幅收跌，短期关注 1700 附近支撑，短线 1700-1750 区间交易。

## 纯碱

供应端来看，四川和邦和青海盐湖装置逐步运行，但华中企业减量检修，陕西兴化检修，国内纯碱开工率小幅回落。下游表现一般，采购积极性不高，上月末纯碱行业会议召开后，部分厂家上调价格，但下游玻璃厂家有所抵触，刚需适量补货为主，从而导致本周国内纯碱库存明显回升，对市场价格产生打压。夜盘 SA2101 合约增仓收跌，短期关注 1650 附近支撑，建议在 1650-1700 区间交易。

## LLDPE

进入 10 月中下旬后，PE 有新装置投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，节后两桶油石化库存明显上升，显示后期市场供应有所增加。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。操作上，投资者在 7250—7400 区间操作为宜。

## PP

进入 10 月中下旬，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，受长假累库的影响，两桶油石化库存有所回升。下游塑编工厂订单尚可，整体开工率上涨 1%至 56%，与去年持平。下游管材的需求也有所上升，9 月份样本企业平均开工率为 58%左右，环比略有上升。预计这些因素将对价格形成支撑。在新增产能正式投产之前，预计 PP 将维持强势整理格局。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

受长假累库的影响，国内 PVC 社会库存高于去年同期水平。且进入 10 月中下旬后，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，信越将检修一个月，而欧洲主要生产商也有检修的计划，导致上游氯乙烯重启计划延迟，推高了氯乙烯原材料的价格，海外 PVC 价格走势坚挺，台塑上调 11 月 PVC 售价也对价格形成支撑，这些因素对价格形成了支撑。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

长假期苯乙烯社会库存环比虽有所回落，但仍处于历史高位区域，显示供过于求的格局仍较为明显，这将对苯乙烯价格形成一定的压制。但长假期间苯乙烯下游需求有所好转，PS 开工较节前上涨 6.17%。据统计，EPS 开工率 76.1%，微降 0.31%；ABS 开工率也维持在 99.25% 的高位，显示终端需求有所恢复对期货价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持，落袋为安，等回落后视情况重新接回。