

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：LPG、LLDPE

原油

国际原油期价呈现大幅下跌，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 40.46 美元/桶，跌幅为 3.2%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 38.56 美元/桶，跌幅为 3.4%；欧美国家新冠病例数持续攀升，部分地区重新实施封锁措施，市场担忧经济复苏及石油需求前景；美国财政刺激计划方案的磋商缺乏进展，市场避险情绪升温；OPEC+ 联合部长级会议重申对减产协议的承诺，并鼓励参与国加大努力，补偿以前超额生产的部分，以便实现市场再平衡；利比亚原油产量恢复至 56 万桶/日左右，利比亚国家石油公司 (NOC) 称解除了主要港口出口的不可抗力，四周内产量将达到 100 万桶/日；贝克休斯数据显示上周美国活跃钻井平台数量增加 6 座至 211 座。技术上，SC2012 合约期价受 5 日均线压力，下方进一步测试 250 区域支撑，短线上海原油期价呈现回落整理走势。操作上，建议短线 250-265 区间交易为主。

燃料油

全球新冠病例持续增加令市场担忧原油需求前景，美国刺激计划磋商缺乏进展推动避险情绪升温，利比亚供应逐步恢复，国际原油期价呈现大幅下跌；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 53.66 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2431.7 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 379 元/吨，较上一交易日持平。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 140528 手，较前一交易日增加 27520 手，空单增幅高于多单，净空单大幅增加。技术上，FU2101 合约考验 1800-1850 一线支撑，建议短线 1800-1920 区间交易。LU2101 合约考验 2200 一线支撑，上方受 10 日均线压力，建议短线以

2200-2350 区间交易为主。

沥青

全球新冠病例持续增加令市场担忧原油需求前景，美国刺激计划磋商缺乏进展推动避险情绪升温，利比亚供应逐步恢复，国际原油期价呈现大幅下跌；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；北方地区资源供应较为充裕，东北、西北地区需求下降，山东地区炼厂维持产销平衡，买盘积极性较为活跃；华东地区主力炼厂产销相对平衡，市场交投气氛尚可；中石化炼厂上调，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 69216 手，较前一交易日减少 9196 手，空单减幅高于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2012 合约考验 20 日均线支撑，上方受 40 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2350-2500 区间交易为主。

LPG

全球新冠病例持续增加令市场担忧原油需求前景，美国刺激计划磋商缺乏进展推动避险情绪升温，利比亚供应逐步恢复，国际原油期价呈现大幅下跌；华东液化气市场稳中有涨，主营炼厂价格上调，港口局部现货偏紧；华南市场价格出现回落，主营炼厂及港口小幅下调，部分库区二次让利冲击市场心态，下游阶段性补货结束转为观望；10 月沙特 CP 报价上调，进口气成本支撑现货，华南库存处于低位，现货市场呈现震荡。PG2012 合约净持仓为卖单 11238 手，较前一交易日增加 354 手，多空增仓，净空持仓小幅增加。技术上，PG2012 合约期价处于 10 日均线震荡，上方测试 3800-3850 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3650-3850 区间交易。

纸浆

港口情况，10 月中旬，青岛港高栏港常熟港纸浆库存约 167.6 万吨，较上月下旬下降 2.1 万吨，港口库存维持高位震荡。终端文化纸及箱板纸企业频发涨价函，成品纸生产利润较前期有所提升。纸企在前期储备库存量较高，对于纸浆贸易商

的提价行为承盘意愿不强，纸浆现货报价小幅下跌。人民币兑美元中间价持续上涨，回补部分进口商利润，同时对内盘价格形成一定压制。

操作上，SP2012 合约，短期关注 4550 支撑，建议暂时观望。

PTA

PTA 供应端，大连逸盛装置降幅运行，开工率下降 3.28%至 78.38%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.05%，国内织造负荷稳定在 81.2%，目前厂家开工稳定。四川能投装置检修计划推迟，月中新风鸣二期装置投产，供应面压力较大。

日内原油震荡下跌，PTA 跌幅加剧，后续建议保持空头思路。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方测试 3650 压力，操作上短期建议 3650 空单继续持有，目标 3400。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 115.2 万吨，较上一周一减少 5.82 万吨，较上周四减少 3.18 万吨。欧美方向来货量减少，主港库存处于震荡下降通道。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.05%，国内织造负荷稳定在 81.2%。利华益利津装置月末重启，乙二醇国内开工率小幅上升至 57.91%。进口端供应小幅下降，国内产量小幅上升，整体供应端改善幅度较小。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3820 附近支撑，上方测试 4000 压力，操作上建议空单继续持有。

短纤

26 日产销率转冷至 34.01%，较上一交易日下降 0.16%。目前纱厂备货库存较高，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 82.95%，后续秋冬订单量较好，利好短纤需求。终端纺织订单持续性存疑，短纤开工率维持高位，产销率下降后，短纤库存将回归累库趋势。夜盘原料乙二醇及 PTA 小幅下跌，收盘加工差记 1867 元/吨，仍处在偏高水平。短纤交投热烈之势有所缓和，加工差仍有压缩空间，预计短纤仍有下跌空间，空单止盈参考原料成本+1650 加工差。

天然橡胶

近期国内外主产区降雨较多导致原料偏紧，价格大幅攀升。海南产区接连台风，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；离停割期越来越近，在原料稀缺的影响下，云南版纳胶水收购价也跟随大幅上涨。库存方面，青岛保税区内外库存虽有小幅度下降，但合计仍在 80 万吨以上。需求端来看，轮胎厂开工率环比继续提升，且明显高于去年同期，订单维持稳中向好，国内重卡销量同、环比上升显示轮胎需求强劲。夜盘 ru2101 合约期价继续上行，短期关注 15800 附近压力，建议谨慎追涨；nr2101 合约建议暂以观望为主。

甲醇

从供应端看，近期甲醇装置整体恢复率高于损失率，开工率窄幅上涨。港口方面，近期华东港口抵港船货增加，港口库存回升。据悉沙特一套 150 万吨/年甲醇装置停车，初步预计该装置于 11 月中下才能重启，对后期国内进口量将产生影响。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，近期有部分 MTO 装置将复产，需求端对价格有所支撑。夜盘 MA2101 合约小幅收跌，短期关注 1990 附近支撑，建议在 1990-2030 区间交易。

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，此次印标成交确定购买 218.4 万吨，受此影响国内尿素工厂价格继续上行，但目前工厂内销价已远高于印标成交价格，使得价格上行空间变得有限。需求方面，农业仍处需求淡季，工业按需采购，复合肥开工率低位运行，板材厂按需采购，对于尿素支撑力度有限。盘面上，UR2101 合约高开低走，短期关注 1695 附近支撑，建议在 1695-1730 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交相对较好，部分市场价格小幅提涨。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，近期玻璃生产企业出库速度环比有所加快带动企业库存继续回落。夜盘 FG2101 合约增仓收涨，期价突破前期压力，短线建议震荡偏多思路对待。

纯碱

供应端来看，随着四川和邦纯碱装置开工恢复、青海盐湖装置和湖北双环装置日产提升，国内纯碱开工率回升，产量增加明显。而下游表现一般，采购积极性不高，重质碱下游对高价有所抵触，刚需适量补货为主；轻质碱下游需求不佳，从而导致国内纯碱库存再度大幅回升，对市场价格产生压力。夜盘 SA2101 合约小幅收涨，短期关注 1590 附近支撑，建议在 1590-1630 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降速趋缓，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。预计线性或将维持区间震荡，重心下移的格局。操作上，投资者在 7400—7180 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。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。预计 PP 将维持区间整理，重心下移的格局。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。

PVC

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，欧美 VCM 价格大幅上升，海外 PVC 价格走势也保持坚挺，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，建议投资者暂时观望为宜。

苯乙烯

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。苯乙烯社会库存环比有所回落，且加速回落的迹象，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。