

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：LPG、EB

原油

国际原油期价继续下跌，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 37.65 美元/桶，跌幅为 3.8%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 36.17 美元/桶，跌幅为 3.3%；欧美国新冠病例数持续攀升，德国、法国重新实施封锁措施，市场对经济复苏及石油需求前景的忧虑加剧；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 68 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 100 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油库存增幅高于预期，汽油及精炼油库存减少，美国国内原油产量增加 120 万桶至 1110 万桶/日。技术上，SC2012 合约期价下探 220 区域支撑，上方反抽 236 一线压力，短线上海原油期价呈现回落调整走势。操作上，建议短线 220-236 区间交易为主。

燃料油

全球新冠病例激增令原油需求预期的忧虑加重，利比亚供应逐步恢复，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油期价继续下跌；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 56.23 美元/吨；新加坡燃料油库存降至 2321.6 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 382 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 129559 手，较前一交易日减少 14245 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，FU2101 合约下探 1638 一线后减仓回升，上方反抽 1800 一线压力，建议短线 1650-1800 区间交易。LU2101 合约下探 2000 关口后出现回升，上方测试 2200 一线压力，建议短

线以 2050-2200 区间交易为主。

沥青

全球新冠病例激增令原油需求预期的忧虑加重，利比亚供应逐步恢复，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油期价继续下跌；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存呈现回落；北方地区资源供应较为充裕，东北地区部分炼厂资源南下，山东地区开两套装置生产沥青，区内开工上升；华东地区炼厂开工负荷稳定，下游按需采购为主；现货价格持稳为主，华北、山东价格小幅下跌。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 70755 手，较前一交易日增加 7800 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约下探 2200 区域支撑，上方受 5 日均线压力，短线呈现回落调整走势。操作上，短线 2200-2360 区间交易为主。

LPG

全球新冠病例激增令原油需求预期的忧虑加重，利比亚供应逐步恢复，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油期价继续下跌；华东液化气市场持稳运行，工业气价格小幅回落；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂及码头报价小幅上涨，下游按需采购，购销氛围好转；11 月沙特 CP 报价大幅上调，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 8889 手，较前一交易日减少 2051 手，多空减仓，净空持仓呈现回落。技术上，PG2012 合约期价考验 40 日均线支撑，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保持低位水平，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，恒力石化及江阴汉邦装置重启，开工率上升 3.85%至 82.23%。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 82.95%，目前厂家开工稳定。四川能投装置检修计划推迟，月中新凤鸣二期装置投产，供应面压力较大。PX 报价较上日降 2.33 美元/吨，PTA 加工差 530 元/吨，低于 550 元/吨成本盈亏线。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方测试 3650 压力，操作上短期建议前期空单逐步止盈，落袋为安。

乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 113.98 万吨，较本周一减少 1.22 万吨，较上周四减少 4.4 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%。中科炼化装置昨日重启，乙二醇国内开工率小幅上升至 58.39%。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 3750 附近支撑，上方测试 4000 压力，操作上建议空单止盈后暂时观望。

短纤

29 日产销率转冷至 21.85%，保持较低水平。目前纱厂备货库存在 18 天左右，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。隔夜原料触底反弹，预计后期短纤跌势渐缓，空单逐步止盈离场，空单止盈参考原料成本+1720 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，价格持续大幅攀升。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。泰国合艾原料市场价格也大幅攀升，胶水升水杯胶幅度明显扩大。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、nr2101 合约均低开后大幅走高，短期期价波动剧烈，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，内地库存总量环比波动不大。港口方面，近期华东港口抵港船货增加，港口库存大幅回升。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，但也有多套装置存在检修的预期。夜盘 MA2101 合约期价下探后大幅回升，短期继续关注 2060 附近压力，建议在 2010-2060 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 合约低开运行，短期关注 1710 附近支撑，建议在 1710-1740 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，随着北方地区赶工的加快，加工企业订单向下

游房地产企业的交付速度也在加快，但采暖季即将到来，京津冀及相邻的周边地区的房地产施工或将受到一定的限制；而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。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，带动玻璃生产企业出库速度环比有所加快，近期玻璃企业库存持续回落。夜盘 FG2101 合约低开高走，短期建议在 1700-1760 区间交易。

纯碱

供应端来看，近期国内纯碱开工率小幅下降，主要因个别企业装置问题停车。据悉部分企业有计划限产 30%，若执行对于产量和开工率产生一定影响。库存方面，本周国内纯碱库存环比继续大幅增加，目前总库存再度已经达到 95 万吨水平。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 合约期价运行重心再度下移，短期建议震荡偏空思路对待。

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的格局。操作上，投资者在 7250—7080 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 将维持区间整理的格局。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

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，此外，本周国内 PVC 社会库存环比有所下降，这些因素对价格形成了支撑。操作上，建议投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

近期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也对价格形成支撑，操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。