

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：LPG、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现超跌反弹，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 38.97 美元/桶，涨幅为 2.7%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 36.81 美元/桶，涨幅为 2.9%；欧美国家新冠病例数持续攀升，德国、法国等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；10 月份美国制造业活动增速超过预期，新订单跳升至近 17 年来最高水平，对市场氛围有所提振；报道称 OPEC 产油国正在讨论将现有的石油减产规模延长到 2021 年一季度；利比亚原油产量恢复至 80 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 100 万桶/日；贝克休斯数据显示上周美国活跃石油钻井平台数量增加 10 座至 221 座。技术上，SC2101 合约期价下探 225 一线后出现反弹，上方反抽 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现低位整理走势。操作上，建议短线 225-245 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，而亚洲及美国制造业数据表现强劲，OPEC+考虑将当前减产规模延长到 2021 年一季度，国际原油期价呈现超跌反弹；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差回升至 61.95 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 363 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 108489 手，较前一交易日减少 5722 手，空单减仓，净空单呈现回落。技术上，FU2101 合约下探 1600 一线支撑，上方反抽 1750 一线压力，建议短线 1600-1750 区间交易。LU2101 合约下探 1950-2000 一线支撑，上

方反抽 2150 一线压力，建议短线以 2000-2150 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，而亚洲及美国制造业数据表现强劲，OPEC+考虑将当前减产规模延长到 2021 年一季度，国际原油期价呈现超跌反弹；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，道路施工需求基本收尾，华北、山东地区刚需为主；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、西南现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 48045 手，较前一交易日增加 2919 手，多空减仓，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约考验 2170-2200 一线支撑，上方反抽 5 日至 10 日均线压力，短线呈现低位整理走势。操作上，短线 2170-2350 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，而亚洲及美国制造业数据表现强劲，OPEC+考虑将当前减产规模延长到 2021 年一季度，国际原油期价呈现超跌反弹；华东液化气市场持稳为主，局部地区报价小幅下调，下游采购积极性一般，炼厂出货压力有所增加；华南市场价格出现回落，主营炼厂报价下调，码头成交走跌，上游回船增多出货压力增加；11 月沙特 CP 报价上调，进口气成本上升支撑市场，华南库存处于低位，而原油大幅下跌对市场心态牵制较大，现货市场呈现震荡。PG2012 合约净持仓为卖单 12527 手，较前一交易日增加 2723 手，空单增仓，净空持仓呈现增加。技术上，PG2012 合约期价回测 10 日均线支撑，上方测试 3960 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3750-3960 区间交易。

## 纸浆

港口情况，10 月下旬，青岛港纸浆总库存约 93.8 万吨，常熟港纸浆总库存约 70.6 万吨，高栏港纸浆总库存约 5.2 万吨，三港库存合计减少 0.7 万吨，环比

减少 0.43%。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。进口报盘价上升，国内现货价下跌，成本承压。

操作上，SP2012 合约，短期关注 4450 支撑，建议逢低布局多单。

## PTA

PTA 供应端，聚酯综合开工负荷提升至 88.36%。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。近期新凤鸣二期装置 B 线计划投产，供应面压力较大。下游长丝长期处于亏损状态，后续或有检修计划，聚酯开工率将小幅下降。隔夜原油小幅上涨，建议前期空单止盈。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3300 附近支撑，上方测试 3400 压力，操作上短期建议 3300-3400 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 111 万吨，较上周一减少 4.2 万吨，较上周四减少 2.98 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%。近期国内煤炭板块走势偏强，目前国内煤制及甲醇制乙二醇现金流亏损在 1500 元/吨左右。进口量小幅下降，国内煤制装置现金流牵制，预计后续乙二醇跌幅渐缓。

技术上，昨夜 KDJ 指标金叉向上，EG2101 合约短期下方关注 3800 附近支撑，上方测试 3860 压力，操作上建议 3800 附近多单，日内目标 3860。

## 短纤

2 日工厂总体产销在 64.11%，较上一交易日上升 28.12%。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。

原料 PTA 小幅上涨，收盘加工差记 1835 元/吨，仍处在中位偏高水平。本月上旬，短纤需求企业处于补库周期，近期关注短纤产销情况。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5950 附近支撑，上方测试 6220 压力，操作上短期建议 5950-6220 区间交易。

## 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。整体供需格局依然偏好，但由于前期原料价格涨幅过大，目前海南橡胶原料进乳胶厂价格明显下调，夜盘 ru2101 合约、nr2101 合约延续昨日跌势低开震荡，考虑到海南产区受台风天气的影响仍在持续，短期期价或仍面临较大波动，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。预计近期江苏地区增量明显，除当地主流下游工厂以外，社会库亦有部分船货相对集中抵港，港口库存压力仍较大。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 合约减仓收涨，短期建议在 2015-2065 区间交易。

## 尿素

供应端来看，晋城区域开始限产，但部分装置复产，国内尿素企业日

产量小幅增加。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，农业备肥清淡，但复合肥企业开始备肥采购，尤其东北区域需求强劲，市场采购升温，企业订单充足，板材厂按需采购。盘面上，UR2101 合约短期关注 1740 附近支撑，建议在 1740-1780 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 合约小幅收跌，短期建议在 1720-1790 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，上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 合约小幅收涨，短期关注 1625 附近压力，建议在 1580-1625 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，

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。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

## 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冲高可减持，待回落后接回。

## 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。