

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：LPG、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现震荡回落,布伦特原油 1 月期货合约结算价报 40.93 美元/桶,跌幅为 0.7%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 38.79 美元/桶,跌幅为 0.9%;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;美联储利率决议维持利率及购债计划不变,鲍威尔表示可能需要进一步的货币和财政刺激来支持经济;美国总统大选陷入僵局,拜登赢面扩大特朗普发起诉讼,市场担忧美国对伊朗政策可能缓和从而令其供应恢复;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,并可能加大减产力度;OPEC 秘书长巴尔金都表示,疫情复发令需求持续承压,OPEC+会议将做出的决定“加快”油市的复苏;利比亚原油产量恢复至 85 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大幅减少,汽油库存呈现增加,美国国内原油产量减少 60 万桶至 1050 万桶/日。技术上,SC2101 合约期价测试 250 区域压力,下方考验 5 日均线支撑,短线上海原油期价呈现低位反弹走势。操作上,建议短线 235-254 区间交易为主。

#### 燃料油

欧洲封锁举措抑制原油需求,拜登当选概率上升令市场担忧美国对伊朗政策可能缓和,国际原油期价呈现震荡回落;新加坡市场燃料油价格窄幅整理,低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 62.35 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 26.3 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 481 元/吨,较上一交易日上涨 32 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 108144 手,较前一交易日减少 2413 手,多空继续减仓,净空单呈现回落。技术上,FU2101 合约处于 1700 区域

整理，上方测试 10 日均线压力，建议短线 1650-1800 区间交易。LU2101 合约测试 2200-2250 区域压力，建议短线以 2100-2250 区间交易为主。

## 沥青

欧洲封锁举措抑制原油需求，拜登当选概率上升令市场担忧美国对伊朗政策可能缓和，国际原油期价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存出现增加，社会库存小幅回落；北方地区资源供应较为充裕，道路施工需求基本收尾，华北地区需求放缓，地炼新合同释放有限，下游接货积极性不高；华东地区炼厂开工负荷稳定，部分低价期限货源对市场有所冲击，贸易商去库意愿较强，整体成交表现一般；现货价格持稳为主，华北现货出现下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 57802 手，较前一交易日增加 7277 手，空单增仓幅度大于多单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约考验 2150 一线支撑，上方面临 10 日均线压力，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 2150-2300 区间交易为主。

## LPG

欧洲封锁举措抑制原油需求，拜登当选概率上升令市场担忧美国对伊朗政策可能缓和，国际原油期价呈现震荡回落；华东液化气市场稳中有涨，港口个别报盘小幅上调，市场心态有所改善；华南市场价格出现回升，主营炼厂普遍上调，码头报价推涨，上游卸货压力缓和，下游逢低补货较为积极；11 月沙特 CP 报价上调，进口气成本上升支撑市场，现货市场呈现震荡。PG2012 合约净持仓为卖单 9738 手，较前一交易日减少 490 手，多单增幅大于空单，净空单小幅回落。技术上，PG2012 合约期价围绕 10 日均线整理，下方考验 60 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3700-3900 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，国内 PTA 装置整体负荷提升 0.77%至 85.25%。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。新凤鸣二期装置 B 线 4 日投产，供应面压力较大。下游长丝库存天数下降后反转，双十一备货后订单延续性存疑，长丝库存面临压力。PTA 下跌 PX 上涨，4 日加工差缩窄至 509 元/吨，后续仍有 100-150 元的做缩空间。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3150 附近支撑，操作上短期建议抄底多单谨慎持有。

## 乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 110 万吨，较本周一减少 1 万吨，较上周四减少 3.98 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，价格支撑力度较强。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3680 附近支撑，上方测试 3900 压力，操作上建议逢低短多。

## 短纤

5 日工厂总体产销在 28.75%，较上一交易日下降 6.58%。目前纱厂备货库存存在 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 83.20%，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 小幅下跌乙二醇小

幅下跌，收盘加工差记 1713 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 合约短期下方关注跳空缺口上沿 3900 附近支撑，上方测试 6000 压力，操作上短期建议空单止盈，落袋为安。

## 天然橡胶

前期国内外主产区降雨较多导致原料偏紧，特别是海南产区接连台风，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，但升水幅度过大也带来了全乳的替代，近期进浓乳厂价格大幅回调，目前进全乳厂与进浓乳厂价格持平，海南迎来新的台风，预计原料偏紧将持续。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，国内重卡销量虽然环比下降但同比上升，整体看天然橡胶供需偏紧并未改善。夜盘 ru2101 合约减仓收涨，期价重新站上 15000 一线，短期建议在 15000-15500 区间交易；nr2101 合约关注 10250 一线支撑，短期建议在 10250-10750 区间交易。

## 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，近期华东社会库船货抵港不多，加上太仓地区部分转口船货装港发货，提货量有明显提升，港口库存有所下降。下游方面，醋酸开工情况较好，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 合约小幅收跌，短期关注 2035 一线支撑，建议在 2035-2100 区间交易。

## 尿素

供应端来看，受故障检修和政策管控影响，部分装置检修，国内尿素企业日产量小幅下降。印标出口带动国内尿素工厂价格陆续上行，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，目前仍处农需淡季，复合肥企业开始备肥采购，东北区域备肥需求尚可，但高价位下东北采购及淡储需求被抑制，板材厂按需采购。盘面上，UR2101 合约短期关注 1690 附近支撑，建议在 1690-1730 区间交易。

## **玻璃**

近期国内浮法玻璃市场成交氛围整体较好，不同市场走势略有差异。随着天气转冷，北方地区赶工加快，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 合约增仓上行，短期关注 1800 附近压力，建议在 1730-1800 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。月初部分企业执行限产计划，预计短期开工和产量仍会有影响。库存方面，本周国内纯碱库存环比继续大幅增加，目前总库存已经超过 100 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 合约止跌回稳，短期关注 1550 附近支撑，建议在 1550-1580 区间交易。

## **LLDPE**

PE 有新装置投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，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，投资者手中多单逢高可减仓，等回落再择机接回。

## PP

进入 11 月，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逢高可减持，等回落后择机接回。

## 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逢高可减持，待回落后再择机接回。