

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：燃料油、EB

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 42.78 美元/桶，跌幅为 1.7%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 40.4 美元/桶，跌幅为 2.5%。欧美国家新冠病例数持续攀升，市场担忧经济复苏及石油需求前景，辉瑞疫苗取得进展提振市场风险情绪，美国股市呈现回升，美元指数回落；阿尔及利亚能源部长表示，OPEC 可能将当前减产规模延长至 2021 年，且不排除加大减产力度的可能性；利比亚原油产量升至 121.5 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 130 万桶/日；OPEC、IEA 下调全球原油需求预期；贝克休斯数据显示上周美国石油钻井数量增加 10 至 236 座。关注 OPEC+ 举行联合部长级监督委员会 (JMMC) 会议。技术上，SC2101 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 268 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 252-268 区间交易为主。

燃料油

欧美国家疫情形势严峻，OPEC 及 IEA 均下调全球原油需求预估，利比亚原油供应增速超预期，国际原油期价震荡回落；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 63.76 美元/吨；新加坡燃料油库存约 2304.6 万桶；上期所燃料油期货仓单约 25 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 485 元/吨，较上一交易日下跌 37 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 108269 手，较前一交易日增加 8661 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。技术上，FU2101 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 40 日均线压力，建议短线 1730-1850 区间交易。LU2101 合约回测 10 日均线支撑，建议短线以 2200-2360 区间交易为主。

沥青

欧美国家疫情形势严峻，OPEC 及 IEA 均下调全球原油需求预估，利比亚原油供应增速超预期，国际原油期价震荡回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存小幅增加，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，山东、华北地区刚需为主，低端价格略显坚挺；华东地区炼厂出台部分优惠政策对市场有所提振，华南炼厂供应稳定，贸易商采购积极性一般；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 27213 手，较前一交易日增加 4256 手，多单减幅大于空单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约企稳 5 日均线，上方测试 2350 一线压力，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 2230-2350 区间交易为主。

LPG

欧美国家疫情形势严峻，OPEC 及 IEA 均下调全球原油需求预估，利比亚原油供应增速超预期，国际原油期价震荡回落；华东液化气市场稳中有跌，厂家让利出货，下游需求表现平淡；华南市场价格出现回落，主营炼厂及码头价格下调，上游供应较为充裕，下游面对高价抵触心态较重；11 月沙特 CP 报价上调，进口气成本上升支撑市场，港口库存回升，现货市场呈现震荡，LPG 期价回落，期货升水缩窄至 140 元/吨左右。LPG2012 合约净持仓为卖单 4803 手，较前一交易日减少 2969 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。技术上，PG2012 合约期价受 10 日均线压力，下方考验 3500 区域支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3500-3650 区间交易。

纸浆

港口情况，11 月上旬，青岛港纸浆总库存约 96.7 万吨，常熟港纸浆总库存约 70.4 万吨，高栏港纸浆总库存约 5.7 万吨，三港库存合计较十月下旬下降 1.5 万吨。9 日在玖龙纸业带动下部分纸企白板纸出厂价上调 100/吨，且货源较为紧张。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，纸浆现货走势偏弱。

技术上，SP2101 合约短期下方关注 4730 附近支撑，上方测试 4830 压力，操作上短期建议 4730-4830 区间交易。

PTA

PTA 供应端，装置汉邦周末停车，开工率下降至 81.41%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%，国内织造负荷稳定在 80.31%，目前厂家开工稳定。年末百宏装置计划投产，供应面压力较大。纱线厂原料库存较高，短纤长丝后续采购热情或将减弱。PX 小幅下跌，加工差目前 530 元/吨。社会库存突破 400 万吨，供应面压力偏大，建议逢高补空。

技术上，PTA2101 合约短期上方测试 3380 压力，操作上短期建议 3380 附近择机布空。

乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 111.79 万吨，较本周一增加 2.35 万吨，较上周四增加 1.79 万吨。近日台湾两台装置先后检修，主港到货量或将继续下降。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 87.74%，国内织造负荷稳定在 80.31%。山西沃能装置提负，国内乙二醇开工率上升至 62.28%。进口改善但国内装置重启，供应面偏弱，预计后市期价维持底部震荡。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3520 附近支撑，上方测试 3720 压力，操作上建议 3520-3720 区间高抛低吸。

短纤

13 日工厂总体产销在 38.34%，较上一交易日下调 11.66%。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 80.31%，厂家赶制“双十一”、“双十二”订单，预计近期开工较为稳定。纺织厂家后续新单接单缩量，补库动能相对有限。短纤开工率维持高位，预计后续短纤将进入累库趋势。产销持续遇冷，原料走势偏弱，短纤或维持底部震荡。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5850 附近支撑，上方测试 6150 压力，操作上短期建议 5850-6150 区间交易。

天然橡胶

近期产区天气转好适宜割胶，原料胶水逐步放量，价格在快速回调之后，目前原料价格企稳反弹，海南胶水进全乳厂价格与进浓乳厂价格平水。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，但海外疫情二次爆发使得 12 月出口订单有下滑预期。虽然近期天气利于割胶，但由于全年减产下交割品不足现象依然存在，对期价仍有支撑。夜盘 ru2101 合约小幅收跌，短期关注上方 14630 附近压力，建议在 14100-14630 区间交易；nr2101 合约短期建议在 10400-10800 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期西北甲醇企业签单量明显增加，加上部分装置故障/临时检修，叠加华北地区环保限产，内地库存大幅下降。港口方面，因集中到港，上周华东港口甲醇出现累库；而华南地区到港较少，在刚需支撑下有所去库。听闻伊朗 Kaveh 关闭甲醇工厂两周，这对后期甲醇进口量将有明显影响。下游方面，传统需求醋酸开工情况较好，但 MTBE 需求偏弱；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，但也有装置存在检修的预期。夜盘 MA2101 合约继续上行，期价突破前期阻力，短期建议震荡偏多思路对待。

尿素

供应端来看，受部分装置故障检修和环保限产影响，局部货源短时显紧，现货价格走高。出口方面，听闻印度将在本月中旬继续招标，对市场情绪产生提振。需求方面，目前淡储进程展开，工业复合肥陆续采购，东北区域备肥需求尚可，但高价位下东北采购及淡储需求或被抑制。盘面上，UR2101 合约增仓上行，期价突破前期高点 1770 一线，短期关注 1800 附近压力，谨慎追高。

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，整体呈北强南弱，企业产销表现向好。随着天气转冷，北方地区仍有赶工需求，但企业排产多以前期订单为主，新接订单从工程订单为主转向零散订单；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，终端市场需求高峰预计要延续一段时间，下游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，目前生产企业库存偏低，市场交投氛围较好，企业持续挺价，部分地区价格上调幅度较大。夜盘 FG2101 合约减仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

供应端来看，近期部分氨碱企业仍在限产，幅度基本维持 25-30%左右，但安徽德邦、云南云维等装置陆续开车，供应端缩量并不明显。由于下游需求表现不温不火，市场采购不积极，产大于销，企业出货不乐观，基本以按需采购为主，导致企业库存持续增加。上周国内纯碱库存环比继续大幅增加，对现货市场产生压力。夜盘 SA2101 合约小幅收涨，短期关注 1560 附近压力，建议在 1510-1560 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。基本上多空纠结。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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，上周规模以上塑编企业整体开工率继续维稳在 56%，相较去年同期高 1%，周内原料价格上涨，塑编

企业成本压力增加，利润空间大幅缩减，效益不佳。预计这些因素将对价格形成支撑。基本上多空纠结，且经过持续上涨，短期已处高位，需防止技术性回调。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有，但不建议追高。

PVC

11 月份，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。但受海外装置检修及临停的影响，欧美 PVC 供应减少，价格走势坚挺，台湾台塑计划上调亚洲 PVC 的价格 40—50 美元，国内电石价格继续有所上升，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。基本上多空纠结，且经过连续上涨，短期价格已处高位。操作上，不建议投资者追高，但前期多单可设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

上周苯乙烯企业周平均开工率为 84.83%，较前一周（85.37）下降了 0.54%。主体三大下游开工维持高位，苯乙烯需求良好，且有部分现货出口，加之港口到货有限，码头去库持续。此外，欧美亚现货价格均有所上涨，也对国内价格形成支撑。此外，苯乙烯江苏社会库存量继续回落，目前已回到往年同期水平也对价格形成支撑。不过，苯乙烯期货价格经连续大幅上涨，目前已处历史高位，须防止短期出现技术性调整。操作上，投资者前期多单可设好止盈，谨慎持有。不建议追高买入。