

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：燃料油、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现震荡收跌，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 44.2 美元/桶，跌幅为 0.3%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 41.9 美元/桶，跌幅为 0.5%。欧美国家新冠疫情形势日益严峻，市场担忧重新实行防疫限制措施将损及经济复苏及石油需求前景；而新冠疫苗的乐观预期对市场情绪有所支撑；OPEC+表示，自 5 月以来全球石油产量减少了 16 亿桶，10 月 OPEC+ 减产执行率为 101%；OPEC+联合技术委员会建议将原油增产计划延迟三至六个月；统计局显示 10 月中国原油加工量刷新纪录高位。EIA 数据显示上周美国原油库存小幅增加，精炼油库存大幅下降，美国国内原油产量增加 40 万桶至 1090 万桶/日。技术上，SC2101 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 40 日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 255-268 区间交易为主。

#### 燃料油

欧美国家新冠疫情形势日益严峻，市场担忧防疫限制措施抑制经济复苏和需求前景，国际原油期价呈现震荡收跌；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 67.76 美元/吨；新加坡燃料油库存约 2200 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 496 元/吨，较上一交易日上涨 9 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 104109 手，较前一交易日减少 4705 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，FU2101 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 60 日均线压力，建议短线 1760-1870 区间交易。LU2101 合约考验 40 日均线支撑，上方测试 2350-2400 区域压力，建议短线以 2250-2400 区间交

易为主。

## 沥青

欧美国家新冠疫情形势日益严峻，市场担忧防疫限制措施抑制经济复苏和需求前景，国际原油期价呈现震荡收跌；国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存小幅下降；北方地区部分炼厂转产焦化，受冷空气影响需求逐步走弱，山东、华北地区刚需为主，低端价格略显坚挺；华东地区炼厂移库带动库存下降，下游按需采购为主；现货价格持稳为主，山东现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 28763 手，较前一交易日增加 2344 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约受 40 日均线压力，下方考验 2200 一线支撑，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 2200-2350 区间交易为主。

## LPG

欧美国家新冠疫情形势日益严峻，市场担忧防疫限制措施抑制经济复苏和需求前景，国际原油期价呈现震荡收跌；华东液化气市场持稳运行，福建地区小幅回落，港口成交重心小幅下移；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳为主，码头成交重心承压下行，出货氛围欠佳，下游按需采购为主；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，2101 合约期货升水降至 240 元/吨左右。LPG2101 合约净持仓为卖单 4679 手，较前一交易日减少 337 手，多空增仓，净空单呈现回落。技术上，PG2101 合约期价受 10 日均线压力，下方考验 3470-3500 一线支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3470-3620 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。终端纸企前期涨价基本落实，目前无继续提涨消息，成品纸价格涨势渐缓。

终端纸企库存较高，纸浆市场成交清淡，现货价格走势偏弱。

技术上，SP2101 合约短期下方关注 4680 附近支撑，上方测试 4890 压力，操作上短期建议反弹不追多，逢高补空为宜。

## PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 88.75%。下游需求方面，下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%，国内织造负荷下滑 0.59%至 79.72%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。年末百宏装置计划投产，供应面压力较大。终端纱线厂原料库存较高，短纤长丝后续采购热情或将减弱。PX 小幅上涨，加工差目前 520 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 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方测试 3470 压力，操作上短期建议 3400-3470 区间交易。

## 乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 104.97 万吨，较本周一减少 3.81 万吨，较上周四减少 6.82 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在 87.58%，国内织造负荷下滑 2.13%至 80.31%。镇海炼化装置下调负荷，国内乙二醇开工率下降至 58.56%。进口改善但国内装置重启较多，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 3600 附近支撑，上方测试 3880 压力，操作上建议 3850 附近布局空单。

## 短纤

19 日工厂总体产销在 64.92%，较上一交易日上升 6.05%。下游纱厂处在集中采购周期，短纤产销放量。下游需求方面，国内织造负荷下滑 2.13%至 80.31%，厂家赶制“双十一”、“双十二”订单逐步交货，织造开工回落。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。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5850 附近支撑，上方测试 6130 压力，操作上短期建议 5850-6130 区间交易。

## 天然橡胶

近期国内外产区降雨减少，割胶正常进行，但原料价格回落下割胶积极性下降。版纳停割期临近，全年减产已成定局，近期工厂对低价原料采购积极性较高。库存方面，老胶交割后新胶仓单库存处于历年低位，交割品偏少继续影响期价。青岛地区橡胶库存近期继续下降，但在 11 月进口增加预期下，持续去库存难度或较大。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，但冬季大气污染治理或影响其开工水平，另外海外疫情二次爆发使得 12 月出口订单有下滑预期。终端市场来看，国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新，对汽车市场有所提振，从而利多天然橡胶消费。夜盘 ru2101 合约和 nr2101 合约均小幅收涨，后市期价运行重心或有望逐步抬升，建议震荡偏多思路对待。

## 甲醇

随着西北企业持续上调出厂价格，下游抵触心态愈发明显，新签量缩减下，内地库存明显回升。港口方面，本周港口库存整体延续去库，主要以江苏地区去库为主，但浙江地区到货相对集中，目前仍有少数船只持续卸货中。伊朗 Kaveh 关闭甲醇工厂两周，这对后期国内甲醇进口量将有明显影响。下游方面，传统需求整体稳中向好；华东地区烯烃装置大多稳定运行，个别装置正常浮动负荷，连云港地区装置 12 月初存检修计划，对甲醇需求或有一定的影响。夜盘 MA2101 合约减仓微跌，短期关注 2300 附近压力，建议在 2250-2300 区间交易。

## 尿素

供应端来看，受部分装置故障检修和环保限产影响，国内尿素日产量有所下滑。出口方面，听闻印度将在本月下旬继续招标，国内等待消息面

指引。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 合约期价站稳 1800 一线，短期建议在 1800-1830 区间交易。

## **玻璃**

近期国内浮法玻璃市场成交氛围整体较好。北方地区环保措施对室外施工的限制不明显，赶工需求仍较为强劲；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。目前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 合约增仓收涨，短期关注 1900 附近压力，日内 1860-1900 区间交易。

## **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，但部分前期检修装置陆续开车，使得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 合约小幅收跌，期价仍承压于 1550 附近压力，短期建议在 1515-1550 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。目前市场上多头气势如虹，但短期需防止技术上的回调。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有，但不建议追高。

## 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，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，投资者前期多单逢高可分批减持，落袋为安。

## 苯乙烯

上周苯乙烯企业周平均开工率有所下降，下游三大下游开工则维持高位，苯乙烯需求良好，港口去库持续。此外，欧美亚现货价格均保持坚挺，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，投资者前期多单可逢高分批减持，落袋为安。