

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现震荡下跌，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 41.72 美元/桶，跌幅为 2.6%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 40.91 美元/桶，跌幅为 2.9%；欧美国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；美国两党继续财政刺激计划磋商谈判，市场关注美国财政刺激计划进展；美国财政部正式对伊朗 18 家银行实施制裁，报道称沙特正考虑改变明年初 OPEC 增产计划；而挪威石油公司与工会达成一项薪资协议，结束了为期 10 天的罢工；贝克休斯数据显示，美国活跃石油钻井数量增至 193 座；利比亚解除 Sharara 油田的不可抗力加快恢复生产，这令短线油价承压。技术上，SC2012 合约考验 266-270 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 266-280 区间交易为主。

#### 燃料油

挪威石油工人结束罢工，利比亚解除 Sharara 油田的不可抗力后将加快恢复生产，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 81.13 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2423.7 万桶；上期所燃料油期货仓单降至 23.8 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 459 元/吨，较上一交易日上涨 23 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 122468 手，较前一交易日增加 13606 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。技术上，FU2101 合约考验 1800 区域支撑，建议短线 1800-1900 区间交易。LU2101 合约测试 40 日均线压力，下方考验 20 日均线支撑，建议短线以 2250-2360 区间交易为主。

## 沥青

挪威石油工人结束罢工，利比亚解除 Sharara 油田的不可抗力后将加快恢复生产，国际原油期价呈现震荡下跌；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家及社会库存小幅增加；山东地区炼厂多执行前期合同，下游刚需拿货为主，部分低价货源价格调涨；华东地区主营炼厂库存压力下降，挺价意愿较强，但下游入市积极性不佳；现货价格持稳为主，山东、西南现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 64892 手，较前一交易日增加 5753 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2012 合约考验 2280-2300 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2280-2400 区间交易为主。

## LPG

挪威石油工人结束罢工，利比亚解除 Sharara 油田的不可抗力后将加快恢复生产，国际原油期价呈现震荡下跌；华东液化气市场上涨，主营炼厂库存低位，下游买盘补货；华南市场价格连续上调，主营炼厂大幅补涨，码头也继续推涨，上游库存偏紧，下游补货较为积极；10 月沙特 CP 报价上调，进口气成本支撑现货，现货市场呈现震荡回升。PG2011 合约净持仓为卖单 555 手，较前一交易日增加 152 手，部分席位减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2011 合约期价上测 60 日均线压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3550-3800 区间交易。

## 纸浆

港口情况，9 月下旬，纸浆港口库存记 169.6 万吨，较中旬下降 4.3 万吨。外盘方面，月亮、乌针等宣布提价 10-20 美元/吨，布阔宣布提价 10 美元/吨，伊利姆针叶浆上涨 20 美元/吨。终端白板纸及双胶纸纸品厂价分二次共提涨 500 元/吨。第一波涨价已于 9 月下旬落实，后续关注十月初第二波涨价落实情况。

操作上，SP2012 合约，短期关注 4600 支撑，建议 4600 多单继续持有。

## PTA

PTA 供应端，装置仪征检修，PTA 开工率下降至 86.94%。下游需求方面，聚酯综

合开工负荷稳定 87%，国内织造负荷稳定在 72.73%，后续“双十一”购物节临近，厂家开工稳定。年末新晋装置投产，加之目前在行装置维持稳定高负荷运转，整体供应压力较大。短纤上市对 PTA 有一定提振，建议谨慎追多，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 3550 压力，操作上短期建议 3400-3550 区间交易。

## 乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 123.36 万吨，较上周五增加 2.21 万吨，环比增加 1.82%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.43%，国内织造负荷稳定在 72.73%。国内近期新增乙二醇装置山西沃能，中化泉州，预计产能扩张量 70 万吨/年，产能基数扩大，盘面压力较大。日内受短纤上市提振小幅反弹，整体供需偏弱，上方压力较大。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3720 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上建议 3850 空单继续持有，目标 3720，止损 3900。

## 短纤

据隆众统计，截止到至上周四涤纶短纤综合开工率在 91.33%，较前期基本持平。近期短纤产销良好，厂家库存较低，部分厂家超卖半月。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 72.73%，后续秋冬订单量较好，利好短纤需求。原料乙二醇及 PTA 经过前期回调，目前走势较为平稳，对短纤支撑性较强。预计短期内短纤将呈现偏强走势，建议短期 5930-6042 区间交易。

## 天然橡胶

10 月份国内外主产区降雨较多导致原料依旧偏紧，原料价格大幅攀升推动期货价格走高。加上各气象研究机构对 11 月至 12 月拉尼娜的预估，提振了市场情绪。需求端来看，下游轮胎开工同比高位，订单维持稳中向好，9 月份国内重卡销量同、环比均上升显示轮胎需求强劲，而挖掘机销量同比大增 50%也预示着重卡销量依旧向好。夜盘 ru2101 合约高开震荡，短期关注 13350 一线压力，建议在 13000-13350 区间交易；nr2012 合约关注 10050 附近压力，建议震荡思路对待。

## 甲醇

从供应端看，随着前期检修装置复产和部分新增装置投产，国内甲醇开工率有所回升，而后期生产装置检修减少，供应存在增加的预期。港口方面，长假期间以江苏地区烯烃到货为主，浙江到船相对有限，社会库到货亦不多，叠加需求增加，港口库存加速去库，近期社会库以及浙江外轮到货计划增量，但不排除集中到港情况下存在推迟可能。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，山东部分长期停车的 MTP 装置有复产计划，需求端对价格有所推动。夜盘 MA2101 合约减仓微涨，关注 2000 附近支撑，可尝试轻仓逢低买入操作。

## 尿素

近期国内尿素装置多数维持节前状态，少数因故障或计划检修而停车，国内尿素企业日产量稳中有升，企业库存明显增加。需求方面，农业仍处需求淡季，仅苏皖区域有少量备肥需求；工业按需采购，对于尿素需求量低，支撑力度有限。出口方面，印度招标在 9 日截标，招标量预计超过 150 万吨，对于市场行情将起到托底作用。但考虑到港口的装卸能力和后期国内尿素市场开工率将会有所回升，UR2101 合约短期建议在 1630-1660 区间交易。

## 玻璃

10 月份以来，国内各大玻璃原片厂家价格相继调涨。10 月份北方地区气候变化明显，存在赶工期的市场需求。传统销售旺季到来，下游加工企业订单尚可，同时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。夜盘 FG2101 合约小幅收涨，短期关注 1750 附近支撑，可尝试轻仓逢低买入操作。

## 纯碱

近期国内纯碱市场稳中上行，市场气氛有所恢复。供应端，四川和邦、盐湖等装置后续恢复正常，由于个别装置检修结束，装置产量提升，国内纯碱开工率环比有所增加。但下游需求一般，上月末纯碱行业会议召开后，部分厂家上调价格，下游接受程度不一。夜盘 SA2101 合约增仓上行，短期关注 1750 附近压力，建议在 1720-1750 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，节后两桶油石化库存明显上升，显示后期市场供应有所增加。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，投资者在 7360—7500 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，受长假累库的影响，两桶油石化库存有所回升。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。在新增产能正式投产之前，预计 PP 将维持强势整理格局。操作上，建议投资者可在 7850—8000 区间操作。

## PVC

受长假累库的影响，国内 PVC 社会库存高于去年同期水平。且进入 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，信越将检修一个月，而欧洲主要生产商也有检修的计划，导致上游氯乙烯重启计划延迟，推高了氯乙烯原材料的价格，海外 PVC

价格走势坚挺，预计本月出口量仍将保持在高位，这些因素对价格形成了支撑。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

长假期间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。但苯乙烯社会库存环比虽有所回落，但仍处于历史高位区域，显示供过于求的格局仍较为严重。这将对苯乙烯价格形成一定的压制。操作上，建议投资者在 5650—5850 区间交易为宜。