

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油

#### 原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 42.93 美元/桶，跌幅为 0.5%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 41.12 美元/桶，跌幅为 0.3%；欧美国家新冠病例数持续攀升，欧洲部分国家恢复宵禁和封锁措施，市场担忧经济复苏及石油需求前景；沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，海关数据显示 9 月中国原油进口保持较快增长；沙特王储萨勒曼和俄罗斯总统普京重申 OPEC+ 遵守减产协议的承诺；预计 9 月 OPEC+ 减产协议执行率为 102%；利比亚原油产量恢复至 50 万桶/日左右，贝克休斯数据显示美国活跃钻井平台数量增加 12 座至 205 座。市场关注 OPEC+ 联合部长级会议。技术上，SC2012 合约考验 266-270 一线支撑，上方测试 20 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 265-280 区间交易为主。

#### 燃料油

欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，利比亚原油产量逐步恢复，国际原油期价呈现震荡收跌；新加坡市场燃料油价格出现上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 66.89 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2465.2 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 425 元/吨，较上一交易日下跌 22 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 117491 手，较前一交易日减少 2153 手，空单减幅高于多单，净空单呈现回落。技术上，FU2101 合站上 60 日均线，上方测试 2000 关口压力，建议短线 1870-2000 区间交易。LU2101 合约测试 60 日均线区域压力，建议短线以 2300-2450 区间交易为主。

## 沥青

欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，利比亚原油产量逐步恢复，国际原油期价呈现震荡收跌；国内主要沥青厂家开工小幅回升，厂家及社会库存出现回落；北方地区资源供应较为充裕，部分到期合同货源出售积极性较高，贸易商整体拿货一般；华东地区主营炼厂整体出货平稳，部分产销平衡为主，中石油炼厂小幅调涨；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 56326 手，较前一交易日增加 3214 手，空单增仓，净空单呈现回升。技术上，BU2012 合约站上 20 日均线，上方测试 2450-2500 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2350-2500 区间交易为主。

## LPG

欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，利比亚原油产量逐步恢复，国际原油期价呈现震荡收跌；华东液化气市场稳中有跌，炼厂及码头高位报盘出货不佳；华南市场价格持稳为主，主营单位稳价出货，码头市场小幅回落，冷冻货船到港增多补充上游库存，下游对高位有所抵触；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。PG2011 合约净持仓为卖单 1366 手，较前一交易日增加 1319 手，部分席位减仓，净空持仓出现增加。技术上，PG2011 合约期价回测 10 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 3600-3800 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。近期箱板纸厂家受成本影响，上调箱板纸出厂价，上调幅度约 5%。

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，PTA 开工率稳定 86.94%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 87.70%，国内织造负荷稳定在 81.2%，后续“双十一”购物节临近，厂家开工稳定。四川能投装置检修计划推迟，月中新风鸣二期装置计划投产，供应面压力较大。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3630 压力，操作上短期建议 3600 做空，目标 3500。

## 乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 128.1 万吨，较周一增加 4.74 万吨。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 87.70%，国内织造负荷稳定在 81.2%。黔西化工乙二醇装置检修，国内开工率记 55.75%，下降 2.68%。乙二醇中间产物环氧乙烷货源偏紧，部分区域出厂价稳中小涨，后续存在乙二醇产能转产环氧乙烷预期。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3900 附近支撑，上方测试 4050 压力，操作上建议 3900-4050 区间交易。

## 短纤

近期短纤产销良好，厂家库存较低，16 日产销率报 168.97%。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 81.2%，后续秋冬订单量较好，利好短纤需求。上周原料乙二醇 05 合约收在 4044，PTA05 合约收在 3696，合计原料成本 4515 元/吨，盘面加工差 1939 元/吨，处在现货历史加工差的中位偏高水平。加工差修复，短纤涨势将有所缓和，建议多单逐步止盈离场。

## 天然橡胶

近期国内外主产区降雨较多导致原料偏紧，价格持续攀升。目前版纳天气状况较好，割胶收胶工作基本正常；海南产区降雨天气影响显著，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。库存方面，青岛保税区内外库存合计仍在 80 万吨以上，区外库存压力显著。需求端来看，轮胎厂开工率明显高于去年同期，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。夜盘 ru2101 合约

大幅冲高，技术性压力显现，短期不建议继续追多，可尝试轻仓逢高抛空，注意风险控制；nr2012 合约建议在 9900-10350 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期新增停车装置较多，国内甲醇开工率有所下降，叠加内地需求带动，企业库存明显下降。港口方面，受部分船货推迟卸货影响，港口流通量缩减，港口加速去库，但本周外轮计划开始集中抵港，然集中抵港而导致滞港现象概率较大。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，需求端对价格有所推动。夜盘 MA2101 合约小幅收涨，关注下方 2050 附近支撑，短期仍建议震荡偏多思路对待。

## 尿素

供应端来看，晋城区域开始限产，部分装置故障检修，国内尿素企业日产量有所下降。出口方面，此次印度招标在价格上与国内主流区域价格相当，对于市场行情将起到提振作用。需求方面，农业仍处需求淡季，苏皖秋季肥备肥即将结束；工业按需采购，对于尿素需求量低，支撑力度有限。盘面上，UR2101 合约短期建议在 1630-1660 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交相对较好，华北、华东市场会议后，原片厂家再度上调出厂价。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，近期玻璃生产企业出库速度环比有所加快带动企业库存重新回落。夜盘 FG2101 合约小幅收涨，短期关注 1700 附近支撑，短线 1700-1750 区间交易。

## 纯碱

供应端来看，四川和邦和青海盐湖装置逐步运行，但华中企业减量检修，陕西兴化检修，国内纯碱开工率小幅回落。下游表现一般，采购积极性不高，上月末纯碱行业会议召开后，部分厂家上调价格，但下游玻璃厂家有所抵触，刚需适量补货为主，从而导致国内纯碱库存明显回升，对市场价格产生打压。夜盘 SA2101 合约微幅收涨，短期关注 1650 附近支撑，建议在 1650-1700 区间交易。