

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、LLDPE

#### 原油

国际原油期价呈现大幅下跌，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 41.73 美元/桶，跌幅为 3.3%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 40.03 美元/桶，跌幅为 4%；欧美国家新冠病例数持续攀升，欧洲部分地区重新实施封锁措施，市场担忧经济复苏及石油需求前景；美国财长努钦和众议院议长佩洛西在财政刺激计划方面取得进展，美元指数呈现回落；OPEC+联合部长级会议重申对减产协议的承诺，并鼓励参与国加大努力，补偿以前超额生产的部分，以便实现市场再平衡；利比亚原油产量恢复至 50 万桶/日左右，EIA 数据显示上周美国原油及精炼油库存出现下降，汽油库存出现增加，美国国内原油产量减少 60 万桶至 990 万桶/日。技术上，SC2012 合约考验 260-263 一线支撑，上方受 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 260-275 区间交易为主。

#### 燃料油

全球新增病例持续增加，航空业表现低迷令市场担忧原油需求前景，EIA 美国汽油库存出现增加，国际原油期价呈现大幅下跌；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 59.56 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 416 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 156547 手，较前一交易日增加 14617 手，空单增幅较大，净空单继续增加。技术上，FU2101 合约考验 20 日均线，建议短线 1850-1950 区间交易。LU2101 合约考验 2250 一线支撑，上方受 60 日均线压力，建议短线以 2250-2380 区间交易为主。

## 沥青

全球新增病例持续增加，航空业表现低迷令市场担忧原油需求前景，EIA 美国汽油库存出现增加，国际原油期价呈现大幅下跌；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；北方地区资源供应较为充裕，部分地区处于赶工时期，炼厂出货维持产销平衡，下游业者多按需采购为主；华东地区需求表现良好，北方货源陆续南下，对于市场有一定压力；部分地炼和中石油炼厂价格小幅上调，现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 82633 手，较前一交易日增加 5012 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2012 合约考验 20 日均线支撑，上方受 40 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2350-2500 区间交易为主。

## LPG

全球新增病例持续增加，航空业表现低迷令市场担忧原油需求前景，EIA 美国汽油库存出现增加，国际原油期价呈现大幅下跌；华东液化气市场持稳，部分地区报盘小涨，炼厂出货较为顺畅；华南市场价格稳中有涨，炼厂和港口小幅上调，上游撑市心态较强，市场购销氛围良好；10 月沙特 CP 报价上调，进口气成本支撑现货，码头库存压力可控，现货市场呈现震荡。PG2012 合约净持仓为卖单 12192 手，较前一交易日增加 453 手，多空增仓，净空持仓小幅增加。技术上，PG2012 合约期价测试 3800 区域压力，下方受 3600 一线支撑，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，建议前期多单止盈离场。

## PTA

PTA 供应端，恒力一条生产线检修，国内 PTA 装置整体负荷下滑 4.01%至 82.93%。

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，月中新凤鸣二期装置投产，供应面压力较大。聚酯产销再度回落，对 PTA 提振有限，供应面压力较大，建议后续逢高沽空操作为宜。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3530 附近支撑，上方测试 3650 压力，操作上短期建议 3650 空单继续持有，目标 3530，止损 3690。

## 乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 121.02 万吨，较上周一减少 2.34 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%。国内新增产能较多，下游聚酯产销回落，乙二醇上方压力较大。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4000 压力，操作上建议 3930 做空。

## 短纤

21 日产销大幅回落至 49.53%，短纤期价震荡不前，下游业者多持观望态度。

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。隔夜原油震荡下跌，对原料乙二醇及 PTA 小幅回落。短纤昨夜收盘加工差报 1830 元/吨，处在年内中位偏高，对短纤期价形成一定压制。

## 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有所下降但合计仍在 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 合约减仓回调，短期建议暂以观望为主；nr2012 合约建议在 10400-11000 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 合约小幅收跌，关注下方 2060 附近支撑，短线建议在 2060-2130 区间交易。

## 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，且在数量上超过此前预期，对于市场行情将起到提振作用。但需求方面，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 合约小幅收涨，关注 1670 附近支撑，短期建议在 1670-1720 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 合约小幅震荡，短期关注 1680 附近支撑，建议在 1680-1730 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，对市场价格产生压力。夜盘 SA2101 合约小幅收涨，短期关注 1610 附近支撑，建议在 1610-1650 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降速趋缓，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。预计线性或将维持区间震荡，重心下移的格局。操作上，投资者在 7400—7180 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。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 将维持区间整理，重心下移的格局。操作上，建议投资者空单可以谨慎持有。

## PVC

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，导致欧美 PVC 供应减少，海外 PVC 价格走势坚挺，台塑上调 11 月 PVC 售价也对价格形成支撑，这些因素对价格形成了支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## 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。苯乙烯社会库存环比有所回落，且加速回落的迹象，操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持，落袋为安，等回落后视情况重新接回。