

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：LPG、PVC

原油

国际原油期价呈现震荡反弹,布伦特原油12月期货合约结算价报39.71美元/桶,涨幅为1.9%;美国WTI原油12月期货合约报37.66美元/桶,涨幅为2.3%;欧美国家新冠病例数持续攀升,德国、法国等国重新实施封锁措施,市场对经济复苏及石油需求前景的忧虑加剧;10月份美国制造业活动增速超过预期,新订单跳升至近17年来最高水平,对市场氛围有所提振;报道称OPEC产油国正在讨论将现有的石油减产规模延长到2021年一季度,OPEC秘书长巴尔金都表示,疫情复发令石油需求持续承压,OPEC+将通过在下一次会议上做出的决定,“加快”石油市场的复苏;利比亚原油产量恢复至85万桶/日左右,预计未来几周产量将达到100万桶/日;API数据显示上周美国原油库存大幅减少,汽油库存呈现增加。技术上,SC2101合约期价重回5日均线,上方测试10日均线压力,短线上海原油期价呈现低位震荡走势。操作上,建议短线235-253区间交易为主。

燃料油

亚洲及美国制造业数据表现强劲,OPEC+考虑将当前减产规模延长到2021年一季度,API美国原油库存大幅下降,国际原油期价出现震荡反弹;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52.32美元/吨;新加坡燃料油库存降至2321.6万桶;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403元/吨,较上一交易日上涨40元/吨。前20名持仓方面,FU2101合约净持仓为卖单111625手,较前一交易日增加3136手,多空减仓,净空单小幅增加。技术上,FU2101合约企稳1600一线支撑,上方测试1750-1800一线压力,建议短线1650-1800

区间交易。LU2101 合约站上 2100 一线，上方反抽 10 日均线压力，建议短线以 2080-2220 区间交易为主。

沥青

亚洲及美国制造业数据表现强劲，OPEC+考虑将当前减产规模延长到 2021 年一季度，API 美国原油库存大幅下降，国际原油期价出现震荡反弹；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存呈现回落；北方地区资源供应较为充裕，道路施工需求基本收尾，华北、山东地区刚需为主；华东地区炼厂开工负荷稳定，部分低价期限货源对市场有所冲击，贸易商采购积极性转弱；现货价格持稳为主，西北现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 54944 手，较前一交易日增加 6899 手，多单减仓，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约考验 2170-2200 一线支撑，上方反抽 10 日均线压力，短线呈现低位整理走势。操作上，短线 2170-2350 区间交易为主。

LPG

亚洲及美国制造业数据表现强劲，OPEC+考虑将当前减产规模延长到 2021 年一季度，API 美国原油库存大幅下降，国际原油期价出现震荡反弹；华东液化气市场偏弱整理，炼厂民用气让利出货，港口进口货源小幅跟跌，下游采购积极性一般；华南市场价格呈现下跌，主营炼厂及码头报价下调，上游出货压力增加，下游观望情绪为主；11 月沙特 CP 报价上调，进口气成本上升支撑市场，炼厂供应增量，港口到船增加，现货市场呈现震荡。PG2012 合约净持仓为卖单 13022 手，较前一交易日增加 495 手，部分席位减仓，净空持仓小幅增加。技术上，PG2012 合约期价考验 20 日均线支撑，上方测试 3900 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3750-3900 区间交易。

纸浆

港口情况，10 月下旬，青岛港纸浆总库存约 93.8 万吨，常熟港纸浆总库存

约 70.6 万吨，高栏港纸浆总库存约 5.2 万吨，三港库存合计减少 0.7 万吨，环比减少 0.43%。终端文化纸及箱板纸企业频发涨价函，成品纸生产利润较前期有所提升。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，纸浆现货报价小幅下跌。进口报盘价上升，国内现货价下跌，成本承压。

操作上，SP2012 合约，短期关注 4450 支撑，建议逢低布局多单。

PTA

PTA 供应端，聚酯综合开工负荷提升至 88.36%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.05%，国内织造负荷稳定在 83.20%，目前厂家开工稳定。近期新凤鸣二期装置 B 线计划投产，供应面压力较大。下游长丝长期处于亏损状态，后续或有检修计划，聚酯开工率将小幅下降。PTA 上周持续下跌，加工差缩窄至 553 元/吨，处于盈亏线 550 附近，支撑性较强。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3350 附近支撑，上方测试 3470 压力，操作上短期建议 3350-3470 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 111 万吨，较上周一减少 4.2 万吨，较上周四减少 2.98 万吨。欧美方向来货量减少，主港库存处于震荡下降通道。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.05%，国内织造负荷稳定在 83.20%。近期国内煤炭板块走势偏强，目前国内煤制及甲醇制乙二醇现金流亏损在 1500 元/吨左右。进口量小幅下降，国内煤制装置现金流牵制，价格支撑力度较强。

技术上，昨夜 KDJ 指标金叉向上，EG2101 合约短期下方关注 3800 附近支撑，上方测试 3900 压力，操作上建议多单继续持有。

短纤

3 日工厂总体产销在 58.40%，较上一交易日下降 5.71%。目前纱厂备货库存存在 18 天左右，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 82.95%，后续秋冬订单量较好，利好短纤需求。终端纺织订单持续性存疑，短纤开工率维持高位，产销率下降后，短纤库存将回归累库趋势。原料 PTA 小幅上涨，收盘加

工差记 1763 元/吨，仍处在中位偏高水平。本月上旬，短纤需求企业处于补库周期，近期关注短纤产销情况。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5950 附近支撑，上方测试 6220 压力，操作上短期建议 5950-6220 区间交易。

天然橡胶

前期国内外主产区降雨较多导致原料偏紧，特别是海南产区接连台风，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。随着海南天气转好，胶水进浓乳厂价格大幅走弱，但交割品稀缺使得全乳厂原料收购价格仍在上升。泰国合艾原料市场价格经历前期的快速上涨，近期也明显走弱。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，订单维持稳中向好，国内重卡销量同比上升、环比则有所下降。夜盘 ru2101 合约下探回升，短期关注下方 15000 附近支撑，建议在 15000-15500 区间交易；nr2101 合约 10500 一线支撑，短期建议在 10500-10850 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期甲醇装置整体恢复率高于损失率，开工率窄幅上涨，内地库存总量环比波动不大。港口方面，近期华东港口抵港船货增加，港口库存大幅回升。预计近期江苏地区增量明显，除当地主流下游工厂以外，社会库亦有部分船货相对集中抵港，港口库存压力仍较大。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，但也有多套装置存在检修的预期。夜盘 MA2101 合约小幅收涨，短期建议在 2010-2065 区间交易。

尿素

供应端来看，晋城区域开始限产，但部分装置复产，国内尿素企业日产量小幅增加。出口方面，此次印标成交确定购买 218.4 万吨，受此影响

国内尿素工厂价格陆续上行，但目前工厂内销价已远高于印标成交价格，使得价格上行空间变得有限。需求方面，农业备肥清淡，但复合肥企业开始备肥采购，尤其东北区域需求强劲，市场采购升温，企业订单充足，板材厂按需采购。盘面上，UR2101 合约短期关注 1685 附近支撑，建议在 1685-1730 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交相对较好，部分市场价格小幅提涨。10 月份北方地区气候变化明显，随着北方地区赶工的加快，加工企业订单向下游房地产企业的交付速度也在加快，但采暖季即将到来，京津冀及相邻的周边地区的房地产施工或将受到一定的限制；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。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，带动玻璃生产企业出库速度环比有所加快，近期玻璃企业库存持续回落。夜盘 FG2101 合约小幅收跌，短期关注 1720 附近支撑，建议在 1720-1790 区间交易。

纯碱

供应端来看，近期国内纯碱开工率小幅下降，主要因个别企业装置问题停车。据悉部分企业有计划限产 30%，若执行对于产量和开工率产生一定影响。库存方面，上周国内纯碱库存环比继续大幅增加，目前总库存再度已经达到 95 万吨水平。而下游表现一般，采购积极性不高，重质碱下游对高价有所抵触，刚需适量补货为主；轻质碱下游需求不佳，从而导致国内纯碱库存再度大幅回升，对市场价格产生压力。夜盘 SA2101 合约小幅收跌，短期关注 1550 附近支撑，震荡偏空思路对待。

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。操作上，投资者手中多单逢冲高可减仓，等回落再择机接回。

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，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。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持，等回落后择机接回。

PVC

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，欧美 VCM 价格大幅上升，海外 PVC 价格走势也保持坚挺，台塑上调 11 月 PVC 售价也对价格形成支撑，此外，本周国内 PVC 社会库存环比有所下降，这些因素对价格形成了支撑。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持，待回落后接回。

苯乙烯

近期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也对价格形成支撑，操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持，待回落后再择机接回。