

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：燃料油、PVC

原油

国际原油期价呈现大幅上涨,布伦特原油 1 月期货合约结算价报 42.4 美元/桶,涨幅为 7.5%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 40.29 美元/桶,涨幅为 8.5%。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,市场担忧经济复苏及石油需求前景;拜登赢得美国大选,新冠疫苗研发取得进展,提振金融市场风险偏好,全球股市大幅上涨;沙特能源部长称 OPEC+可能将减产协议延长至 2022 年全年,OPEC+将应对一切,包括利比亚局势;利比亚原油产量恢复至 100 万桶/日左右,预计未来几周产量将达到 130 万桶/日;贝克休斯数据显示上周美国活跃钻井平台数量增加 5 座至 226 座。技术上,SC2101 合约跳空高开,期价测试 260-265 区域压力,短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线 250-265 区间交易为主。

燃料油

拜登赢得美国大选及新冠疫苗研发取得进展,提振金融市场风险偏好,沙特称 OPEC+可能将减产协议延长至 2022 年全年,国际原油期价呈现大幅上涨;新加坡市场燃料油价格小幅下跌,低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 63.23 美元/吨;新加坡燃料油库存约 2322.8 万桶;上期所燃料油期货仓单降至 25.5 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 457 元/吨,较上一交易日下跌 23 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 1100134 手,较前一交易日减少 2028 手,多空减仓,净空单小幅回落。技术上,FU2101 合约期价处于 1800 区域震荡,上方测试 40 日至 60 日均线压力,建议短线 1750-1880 区间交易。LU2101 合约跳空高开,上方测试 60 日

均线压力，建议短线以 2220-2350 区间交易为主。

沥青

拜登赢得美国大选及新冠疫苗研发取得进展，提振金融市场风险偏好，沙特称 OPEC+可能将减产协议延长至 2022 年全年，国际原油期价呈现大幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存出现增加，社会库存小幅回落；北方地区资源供应较为充裕，道路施工需求基本收尾，华北地区需求放缓，高价合同出货一般，主营炼厂库存压力有所增加；华东地区部分炼厂库存增加，需求表现一般；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 35391 手，较前一交易日减少 6392 手，空单减仓幅度大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2012 合约站上 5 日均线，上方测试 20 日均线压力，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 2150-2350 区间交易为主。

LPG

拜登赢得美国大选及新冠疫苗研发取得进展，提振金融市场风险偏好，沙特称 OPEC+可能将减产协议延长至 2022 年全年，国际原油期价呈现大幅上涨；华东液化气市场出现回落，部分炼厂让利出货，港口商谈重心松动，需求表现偏弱；华南市场价格下跌，主营炼厂价格下调，码头报价连续回调，炼厂出货一般，下游终端存一定接货需求；11 月沙特 CP 报价上调，进口气成本上升支撑市场，华南地区库存呈现回升，现货市场呈现震荡。PG2012 合约净持仓为卖单 7534 手，较前一交易日减少 1412 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，PG2012 合约期价考验 3550 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3550-3750 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。

技术上，sp2105 合约短期下方关注 4550 附近支撑，上方测试 4700 压力，操作上短期建议 4550-4700 区间交易。

PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体国内 PTA 装置整体负荷稳定在 85.25%。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 82.95%，目前厂家开工稳定。新凤鸣二期装置 B 线 4 日投产，供应面压力较大。终端纱线厂原料库存较高，对短纤长丝采购情绪偏冷，长丝短纤产销不足五成。PTA 下跌 PX 上涨，加工差缩窄至 450 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 合约短期上方测试 3450 压力，操作上短期建议 3450 上方布局空单。

乙二醇

截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 110 万吨，较上周一减少 1 万吨。外围装置存在检修，进口量仍存在下降可能。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 81.2%。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 1000 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，EG2101 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3880 压力，操作上建议多单 3880 止盈。

短纤

9 日工厂总体产销在 48.75%，较上一交易日上升 12.70%。目前纱厂备货库存在 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 83.20%，厂家赶制“双十一”订单，预计近期开工较为稳定。纺织厂家后续新单接单缩量，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。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 合约短期下方关注跳空缺口下沿 5850 附近支撑，上方测试 6200 压力，操作上短期建议 6200-5850 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，近期随着天气转好产量回升，原料价格大幅回调。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，国内重卡销量虽然环比下降但同比上升。考虑到产区后续仍有台风影响，且交割品不足依然存在，对期价支撑作用仍较明显。夜盘胶价止跌企稳，其中 nr2101 合约表现较为强劲，在外围市场情绪影响下，今日价格或有望继续走高，建议日内震荡偏多思路操作。

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，近期船货抵港远不及预期，部分船货推迟抵港，而提货量相对较好，港口库存有所下降。本周仍有部分船货计划抵港，但烯烃下游船货计划相对集中，不排除仍存在堵港而推迟卸货。下游方面，醋酸开工情况较好，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 MT0 装置将复产，但也有多套装置存在检修的预期。受国际油价走势影响，夜盘 MA2101 合约高开震荡，短期建议在 2080-2150 区间交易。

尿素

供应端来看，受故障检修和政策管控影响，部分装置检修，国内尿素企业日产量小幅下降。印标出口带动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，目前仍处农需淡季，复合肥企业开始备肥采购，东北区域备肥需求尚可，但高价位下东北采购及淡储需求被抑制，板材厂按需采购。盘面上，UR2101 合约短期关注前期高点 1770 附近压力，建议在 1730-1770 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场成交氛围整体较好，不同市场走势略有差异。随着天气转冷，北方地区赶工加快，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 合约高开低走，短期关注 1730 附近支撑，建议在 1730-1800 区间交易。

纯碱

供应端来看，近期国内纯碱开工率小幅下降，当前部分大企业开始限产，幅度基本维持 25-30%左右，局部产量下降。但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，导致企业库存增加。上周国内纯碱库存环比继续大幅增加，目前总库存已经超过 100 万吨水平，对市场价格产生压力。夜盘 SA2101 合约低开震荡，短期关注 1500 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

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。后市重点关注下方的支撑是否有力。操作上，投资者暂时观望为宜。

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。后市重点关注下方的支撑是否有力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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，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可设好止盈，谨慎持有。