

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：燃料油、PVC

原油

国际原油期价继续上涨,布伦特原油 1 月期货合约结算价报 43.61 美元/桶,涨幅为 2.9%;美国 WTI 原油 1 月期货合约报 40.62 美元/桶,涨幅为 3.8%。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;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;EIA 月报预计今年美国原油产量将减少 86 万桶/日至 1139 万桶/日,将今年全球原油需求增速预期调整至-861 万桶/日;API 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期,成品油库存也呈现下降。技术上,SC2101 合约站上 250 区域,上方测试 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

欧美疫苗研发取得积极进展提振市场风险情绪,沙特称 OPEC+可能将减产协议延长至 2022 年,国际原油期价继续上涨;新加坡市场燃料油价格小幅上涨,低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 63.16 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 481 元/吨,较上一交易日上涨 24 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 112574 手,较前一交易日增加 2561 手,多空减仓,净空单出现增加。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 1730-1880 区间交易。

LU2101 合约测试 2350 一线压力，建议短线以 2220-2350 区间交易为主。

沥青

欧美疫苗研发取得积极进展提振市场风险情绪，沙特称 OPEC+可能将减产协议延长至 2022 年，国际原油期价继续上涨；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，业者按需采购为主；华东地区部分炼厂库存增加，需求表现一般；中石化炼厂价格下调，华东、华南现货价格出现回落。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 27261 手，较前一交易日减少 8130 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

欧美疫苗研发取得积极进展提振市场风险情绪，沙特称 OPEC+可能将减产协议延长至 2022 年，国际原油期价继续上涨；华东液化气市场持稳，炼厂及港口企业出货一般，入市操作谨慎；华南市场价格出现回升，主营炼厂价格上调，码头成交推涨，下游逢低买入氛围尚可；11 月沙特 CP 报价上调，进口气成本上升支撑市场，华南地区库存回升，现货市场呈现震荡。PG2012 合约净持仓为卖单 6512 手，较前一交易日减少 1022 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 3500-3550 区域支撑，上方测试 60 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 3500-3700 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 4750 压力，操作上短期建议 4550-4750 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 87.74%，国内织造负荷稳定在 82.44%，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，短纤长丝后续采购热情或将减弱。加工差目前 520 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，下方关注 3300 支撑，操作上短期建议 3450-3300 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 109.44 万吨，较上一周一减少 1.56 万吨，较上周四减少 0.56 万吨。近日台湾两台装置先后检修，主港到货量或将继续下降。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 87.74%，国内织造负荷稳定在 82.44%。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。受原油原油提振，夜盘乙二醇小幅上涨，建议前期多单接回。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3750 附近支撑，上方测试 3870 压力，操作上建议 3750-3870 区间交易。

短纤

10 日工厂总体产销在 335.99%，较上一交易日上升 287.24%。上游原料受原油带动涨势偏强，下游纱厂防御性采购，日内产销放量。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 82.44%，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。终端订单延续性不佳，织造补库动能相对有限。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5930 附近支撑，上方测试 6200 压力，操作上短期建议 5930-6200 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。近期随着天气转好原料产量回升，原料价格一度大幅回调，目前胶水进全乳厂价格企稳反弹，进浓乳厂价格则表现略偏弱并贴水于进全乳厂收购价，有利于全乳胶产量的提升。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。虽然近期天气利于割胶，但由于全年减产下交割品不足现象依然存在，对期价仍有支撑。夜盘 ru2101 合约止跌企稳，短期关注 13850 附近支撑，建议在 13850-14400 区间交易；nr2101 合约关注 10290 一线支撑，建议在 10290-10700 区间交易。

甲醇

从供应端看，本周西北甲醇企业签单量明显增加，加上兖矿国宏装置临时故障，西北价格大幅走高。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。夜盘 MA2101 合约减仓上行，短期关注 2180 附近压力，建议在 2100-2180 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 合约上方承压于前期高点 1770 一线，短期建议在 1700-1750 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 合约增仓收涨，短期建议在 1765-1810 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，现货价格出现明显走弱。夜盘 SA2101 合约减仓收涨，短期建议在 1510-1560 区间交易。

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，投资者手中多单逢高减仓。

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，上周规模以上塑编

企业整体开工率继续维稳在 56%，相较去年同期高 1%，周内原料价格上涨，塑编企业成本压力增加，利润空间大幅缩减，效益不佳。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。但受海外装置检修及临停，亚洲乙烯供应减少，海外 PVC 价格走势也保持坚挺，国内电石价格继续有所上升，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，建议投资者逢反弹可轻仓抛空。

苯乙烯

上周苯乙烯装置开工率小幅回落，报 84.37%，较前一周下降了 1.14%，显示苯乙烯的市场供应有所减少。而苯乙烯下游需求却有所好转，社会库存环比持续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。