

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：燃料油、EB

原油

国际原油期价呈现冲高回落,布伦特原油 1 月期货合约结算价报 43.8 美元/桶,涨幅为 0.4%;美国 WTI 原油 1 月期货合约报 41.74 美元/桶,涨幅为 2.7%。欧美国家新冠病例数持续攀升,市场担忧经济复苏及石油需求前景;而新冠疫苗研发取得进展提振市场风险情绪;阿尔及利亚能源部长表示,OPEC 可能将当前减产规模延长至 2021 年,且不排除加大减产力度的可能性;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;OPEC 月报下调今明两年原油需求预期;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 合约测试 40 日均线压力,下方考验 20 日均线支撑,短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线 255-272 区间交易为主。

燃料油

欧美疫苗研发取得积极进展及 API 美国原油库存大降提振油市,但欧美疫情形势严峻,OPEC 月报下调全球原油需求预估,国际原油期价冲高回落;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差升至 67.26 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 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 549 元/吨,较上一交易日上涨 68 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 116708 手,较前一交易日增加 4134 手,持仓减多增空,净空单呈现增加。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

1750-1880 区间交易。LU2101 合约测试 2400 一线压力，下方考验 5 日均线支撑，建议短线以 2250-2400 区间交易为主。

沥青

欧美疫苗研发取得积极进展及 API 美国原油库存大降提振油市，但欧美疫情形势严峻，OPEC 月报下调全球原油需求预估，国际原油期价冲高回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存小幅增加，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，山东地区炼厂供应稳定，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，华南部分炼厂执行量大优惠政策；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 28442 手，较前一交易日增加 1181 手，多单减幅大于空单，净空单小幅增加。技术上，BU2012 合约企稳 5 日均线，上方趋于测试 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及 API 美国原油库存大降提振油市，但欧美疫情形势严峻，OPEC 月报下调全球原油需求预估，国际原油期价冲高回落；华东液化气市场持稳，部分企业小幅上调，厂家出货一般，入市操作谨慎；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂价格小幅上调，码头成交推涨，下游面对高价抵触心态较重；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，LPG 期价回调，期货升水缩窄。LPG2012 合约净持仓为卖单 6560 手，较前一交易日增加 48 手，多空增仓，净空单小幅增加。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，11月上旬，青岛港纸浆总库存约96.7万吨，常熟港纸浆总库存约70.4万吨，高栏港纸浆总库存约5.7万吨，三港库存合计较十月下旬下降1.5万吨。9日在玖龙纸业带动下部分纸企白板纸出厂价上调100/吨，且货源较为紧张。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，纸浆现货走势偏弱。

技术上，SP2101合约短期下方关注4680附近支撑，上方测试4830压力，操作上短期建议4680-4830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，聚酯综合开工负荷下滑0.39%至87.35%，国内织造负荷稳定在82.44%，目前厂家开工稳定。年末百宏装置计划投产，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，操作上短期建议3450附近择机布空。

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，期价震荡区间上移，供应面仍偏弱，保持底部震荡思路。

技术上，EG2101合约短期下方关注3750附近支撑，上方测试3880压力，操作上建议3750-3880区间交易。

短纤

11日工厂总体产销在56.11%，较上一交易日下调279.87%。昨日PTA走势

较强，但短纤上行乏力，产销再度回落。下游需求方面，国内织造负荷稳定在 82.44%，厂家赶制“双十一”、“双十二”订单，预计近期开工较为稳定。纺织厂家后续新单接单缩量，补库动能相对有限。短纤开工率维持高位，预计后续短纤将进入累库趋势。

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，至目前海南胶水进全乳厂价格与进浓乳厂价格持平并相对稳定；云南胶水收购价格略有回升，显示供应紧张仍未明显缓解。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，但海外疫情二次爆发使得 12 月出口订单有下滑预期。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 合约小幅收涨，关注 14400 附近压力，短期建议在 13900-14400 区间交易；nr2101 合约关注 10700 一线压力，短期建议在 10300-10700 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期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，西北库存大幅下降。港口方面，因集中到港，本周华东港口甲醇出现累库；而华南地区到港较少，在刚需支撑下有所去库。下游方面，传统需求醋酸开工情况较好，但 MTBE 需求偏弱；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，但也有装置存在检修的预期。夜盘 MA2101 合约小幅收跌，短期继续关注 2000 附近压力，建议在 2100-2200 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，听闻印度将在本月继续招标，对市场情绪产生提振。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 1720-1770 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，北方地区赶工接近尾声，企业排产多以前期订单为主，新接订单从工程订单为主转向零散订单；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，终端市场需求高峰预计要延续一段时间，下游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，目前生产企业库存偏低，市场交投氛围较好，企业以挺价为主，部分地区价格上调幅度较大。夜盘 FG2101 合约小幅收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

供应端来看，近期部分氨碱企业仍在限产，幅度基本维持 25-30%左右，但安徽德邦、云南云维装置开车，供应端缩量并不明显。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 合约期价运行重心继续下移，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，上周规模以上塑编企业整体开工率继续维稳在 56%，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的影响，欧美 PVC 供应减少，价格走势坚挺，台湾台塑计划上调亚洲 PVC 的价格 40—50 美元，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，建议投资者暂时观望。

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。