

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油市场呈现震荡回落，布伦特原油期价下跌 0.3%至 64.06 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 0.5%至 58.11 美元/桶一线。中国采取行动强化知识产权保护，中美经贸高级别磋商牵头人通话，贸易磋商继续释放积极信号，美国经济数据好于预期，这提振市场风险情绪；据报道 OPEC+考虑在 12 月会议将减产协议延长至明年 6 月，俄罗斯表示将继续与 OPEC 就全球供应限制协议进行合作；伊朗、伊拉克持续发生反政府示威，外媒报道称已有证据显示 9 月是伊朗对沙特发动了袭击事件，中东地缘局势仍呈现动荡。EIA 数据显示上周美国原油意外增加，汽油库存增幅高于预期，美国原油产量增加 10 万桶至 1290 万桶/日。

技术上，SC2001 合约期价回测 5 日均线支撑，上方测试 465-470 区域压力，短线上海原油期价趋于震荡回升走势。操作上，建议依托 455 元/桶短多交易，目标关注 465，止损参考 452。

燃料油

贸易局势缓和提振市场风险情绪，而 EIA 数据显示美国原油库存及产量双双增长，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡燃料油市场现货价格小幅下跌，380-cst 高硫燃料油现货溢价回落；波罗的海干散货运价指数继续反弹；新加坡燃料油燃料油库存回升至两周高点；IMO2020 限硫新规对高硫燃料油需求构成较强压制。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 76451 手，较前一交易日增加 3186 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。

技术上，FU2005 合约期价考验 5 日均线支撑，上方测试 20 日均线压力，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，短线 1880-1980 区间交易。

沥青

贸易局势缓和提振市场风险情绪，而 EIA 数据显示美国原油库存及产量双双增长，国际原油期价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工率略有回升，厂家及社会库存呈现回落；北方地区资源充裕，需求进入尾声，炼厂库存压力有所增加，贸易商积极清库；华东、华南地区刚需为主，北方低价资源冲击市场，部分地区降雨天气阻碍出货；现货市场弱稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 8415 手，较前一交易日增加 2546 手，多空增仓，净空单呈现增加。

技术上，BU2006 合约测试 60 日均线至 2950 区域压力后出现回落，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2850-2950 区间交易为主。

橡胶

目前国内云南产区割胶进入尾声，原料价格高于去年同期，显示供应偏紧。但东南亚仍处于供应旺盛期，未来供应压力犹存。近期山东轮胎企业开工小幅回落，目前处于秋冬环保严查阶段，企业开工将不定期地受到影响，短期轮胎厂家开工或以稳为主。终端市场方面，重卡销量持续走好，临近年底，国三及以下柴油货车淘汰更新政策刺激重卡市场换购新车需求，对天然橡胶消费有所支撑。技术上，夜盘沪胶 ru2001 合约下探回升，下方 12400 位置支撑较好，关注期价能否再次站上 12550 一线，短期观望或震荡思路对待；nr2003 合约低开震荡，短期建议在 10750-10950 区间交易。

甲醇

目前甲醇开工率仍较高，且今年天然气制甲醇限产力度不及预期，而焦炉气限产规模及影响也将有所减弱。港口方面，前期华东港口封航影响，部分船货推迟抵港，港口库存略有下降，但月底到港增量预期较高，港口库存压力犹存。从需求来看，近期沿海甲醇制烯烃装置稳定运行并维持较高的开工水平，因此也缺乏需求增量的预期，不过东北亚乙烯的止跌回升为甲醇需求提供了利多支撑。但

整体来看，甲醇供需过剩的基本面格局尚未得到改善。从技术上看，夜盘 MA2001 合约低开震荡，期价反弹乏力，短期或震荡走弱，建议偏空思路对待。

尿素

从国内供应看，今年气头企业停车的时间相对分散，难以在供应端对期价形成支撑。需求方面，农业暂无启动，国内复合肥企业装置开工率小幅上升，胶板厂因环保限产按需采购，对市场支撑力度有限。11月印标消息落地，招标价格继续下调，厂家参与的心态并不积极。但前期价格的持续走弱，使得尿素价格已经跌破部分企业生产成本，成本支撑令短期尿素价格得以止跌反弹。从技术上看，UR2001 合约增仓收涨，后市关注 1676 附近压力，短线建议在 1660-1676 区间交易。

LLDPE：

国际货币基金组织下调 2019 年全球经济增长率至 3%，增速为 10 年来最低打击了市场信心，但原油强势反弹，中美有望分阶段取消加征关税，且进入十月下旬后，塑料的农膜的需求逐渐回升，上周农膜企业整体开工率周环比+2.6%。与此同时，PE 社会库存继续震荡回落，环比下降了 4.09%，而国内主要港口聚烯烃库存也持续回落，报 22.24 万吨，较上周下降了 0.9 万吨，同时也低于去年同期水平。显示市场上供应压力不大，这对 LLDPE 产生一定的支撑。但受新增产能增加的影响，反弹幅度仍有待观察。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持。

PP：

国际货币基金组织下调 2019 年全球经济增长率至 3%，增速为 10 年来最低打击了市场信心，且上周 PP 装置开工率小幅上升 0.94%，报 94.21%，显示市场供应有所增加。但近期原油强势反弹，中美有望分阶段取消加征关税，且进入 11 月下旬后，PP 的下游需求有所回升，下游企业开工率小幅回升至 58.2%，且 PP 的社会总库存也继续回落，较前一周减少了 2.59%。此外，国内主要港口聚烯烃库存也持续回落，报 22.24 万吨，较上周下降了 0.9 万吨，同时也低于去年同期水平。10 月份，我国聚丙烯出口量继续稳步上升，这些因素对价格形成一定

的支撑。后市关注 8080 一线的压力位能否被有效击穿。操作上，建议投资者手中多单逢高减持。

PVC:

供应方面：上游生产企业秋季集中检修已基本结束，且今年年底增产的产量或将达到 71 万吨，供应将呈现逐渐上升的格局；需求方面：下游终端企业进入往年淡季，随着气温的下降，下游开工受到限制，需求平淡。原料方面：国内电石市场价格出现区域性下调。产量增加对价格形成压制，亚洲 PVC 市场不景气，台湾下调了 12 月份的船期报价也给市场心理造成了一定的压力。但中美有望分阶段取消加征关税，且 11 月中旬 PVC 装置检修意外增加，PVC 的社会库存环比大幅减少了 21.43%，同比去年减少 30.77%，去库存速度有所加快提振了市场信心，此外，而 PVC 下游制品进口减少，出口增加也对价格形成支撑。预计后市 PVC 有一定的反弹要求。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

随着部分装置检修，苯乙烯装置开工率下降 2.44% 至 82.92%，而受船货延期影响及前期装置检修影响国内苯乙烯工厂库存整体小幅回落。目前苯乙烯非一体化利润空间在负一百以下。从供需压力来看，船货延期苯乙烯到货量继续减少短期供需相对稳定，但中线看基本面依旧偏弱，12 月初港口到货增多，且环保影响下游开工，下游有降负荷计划，PS、EPS 部分装置检修，需求进一步走弱。基差较大及原油走强短期对期价构成支撑，苯乙烯短期偏强中线偏弱。技术上，EB2005 合约隔夜收平，上方 7250 附近遇阻回落，短期下方测试五日线附近支撑，建议前期五日线多单继续持有，跌破五日线止盈离场。

纸浆

从全球供应量来看，因木浆价格维持低位，国外部分高成本浆厂采取停车检修全球纸浆库存小幅回落，但检修力度有限，库存天数及港口库存仍旧维持近几年高位，欧洲经济下行压力较大，纸浆库存压力不减。国内成品纸价格在旺季带动下持续调涨，11 月部分纸厂低价备货，纸浆港口库存货有下降，但库存压力

较大消化力度有限，随着需求旺季过去，后期需求偏弱，1月份交割压力较大。价差结构方面，国内外价差倒挂，目前基差基本持平，限制下跌空间。

技术上，SP2001合约隔夜震荡整理，短线上方关注4550线附近压力，下方关注4470支撑，短期期价底部整理为主，激进投资者可依托4470一线轻仓短多，止损4450。

PTA

PTA供应方面，前期受装置检修影响，供应压力略有缓解，但下旬装置复工及部分新装置投产，开工率或回升至80%以上；需求方面，下游聚酯有降负预期，且加弹、织造企业开工持续下探，需求逐渐萎缩，涤丝产销承压，加之年底市场预期普遍悲观，预计整体需求力度不足。价差结构方面，基差基本持稳，成本方面，PTA加工费小幅回升，利润回升至盈亏线上方。后市来看，供应增加，整体需求跟进不足，预计价格偏弱。技术上，PTA2001隔夜收跌期价上方承压4800一线，下方日内测试4650支撑，建议4650-4800逢高抛空。

乙二醇

国内乙二醇行业总开工69.05%（上升），非煤负荷69.65%（稳定）；煤制68.21%（上升）。近期受装置提高负荷影响，国内乙二醇供应量小幅增加，且近期船货到港预期增加，预计到港量在28万吨，需求面，聚酯有降负荷计划，加弹、织造企业开工持续下探，需求逐渐萎缩，涤丝产销承压，加之年底市场预期普遍悲观，预计整体需求力度不足，叠加供应回升，压制价格。技术上，EG2001合约隔夜收涨，上方关注4600附近压力，下方关注前期低点4400附近支撑，建议4600附近做空，止损4650。

玻璃

目前玻璃各地区市场有所分化，华北东北地区因天气转冷整体产销回落，叠加环保交通管制出货速度放缓，库存增加。华东、华南地区因赶尾工，整体需求尚可，库存紧张。据统计，全国样本企业总库存1796.12万重箱，环比上涨4.24%，同比下降40.13%。互动小范

围区域会议即将召开，目前企业加速去库存，但玻璃价格较高，下游高位接货意愿放缓，且需求旺季逐步过去，预计价格上涨动力有限。技术上看，FG2001 合约上方关注 1470 附近压力，下方关注 60 日均线支撑，建议短期暂且观望，或 1470 一线轻仓短空，止损 1490。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货化工品小组

TEL：4008-878766

www.rdqh.com