

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 83.65 美元/桶，涨幅约 1.5%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 80.52 美元/桶，涨幅 1.5%。全球能源价格上涨令通胀忧虑上升，市场预期美联储将于 11 月宣布缩减债券购买规模，美元指数呈现上涨。OPEC+会议维持每月增产 40 万桶/日的产量政策，沙特阿美表示天然气短缺已开始提振供暖原油需求，全球能源供应短缺忧虑支撑油市，美国政府官员呼吁产油国采取更多行动，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2111 合约趋于测试 540 区域压力，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。操作上，建议短线 515-540 区间交易。

燃料油

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，沙特阿美表示天然气短缺已开始提振供暖原油需求，国际原油继续上涨；新加坡燃料油市场冲高回落，低硫与高硫燃料油价差回落至 75.74 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 667 元/吨，较上一交易日回落 9 元/吨。国际原油震荡冲高，天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，带动燃料油期价震荡上行。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 79874 手，较前一交易日增加 13999 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，FU2201 合约测试 3350 区域压力，建议短线 3140-3350 区间交易为主。LU2201 合约测试 4000 关口压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3780-4000 区间交易为主。

沥青

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，沙特阿美表示天然气短缺已开始提振供暖原油需求，国际原油继续上涨；国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存增加，社会库存呈现回落；山东地区炼厂出货不一，需求整体一般，部分到期合同出货积极性较高；华东地区主力炼厂开工回升，下游按需采购；国际原油上涨增强成本支撑，短线沥青期价呈现震荡回升。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 34837 手，较前一交易日增加 8803 手，多单减仓，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价考验 5 日均线支撑，上方趋于测试 3600 区域压力，短线呈现震荡上涨走势。操作上，短线 3400-3600 区间交易为主。

LPG

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，沙特阿美表示天然气短缺已开始提振供暖原油需求，国际原油继续上涨；华南市场价格上涨，主营炼厂上调，码头成交小幅上涨，下游积极补货。外盘液化气价格处于高位，沙特 10 月 CP 大幅上调，进口成本高企推动现货市场，华南国产气现货上涨，LPG2111 合约期货升水扩大至 800 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 14885 手，较前一交易日增加 1232 手，部分席位减仓，净空单出现增加。技术上，PG2111 合约测试 6900 区域压力，短期液化气期价呈现震荡冲高走势，操作上，短线多头思路为主。

LLDPE

上周，国内聚乙烯企业平均开工率在 86.35%，与前一周期（9 月 24 日-9 月 30 日）

数据 85.93%相比上涨 0.42%。10 月聚乙烯预估产量在 212.61 万吨，较上月实际产量+20.74 万吨，比去年同期+30.21 万吨，PE 下游企业平均开工率在 54%，较节前下降 1.5%。受环保影响，企业开工受限，部分地区开工下滑。农膜整体开工率周环比-2.0%。小企业零星开机或停机为主。国内 PE 生产企业库存较节前明显上升，但仍低于去年同期水平。节后原油、煤炭价格继续走高，预计将对价格形成支撑。夜盘 L2201 合约高位震荡，显示多头格局未改。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周，国内聚丙烯下游行业平均开工率在 51.21%，低于去年同期水平。市场供应量略有减少，9 月份我国 PP 产量 240.04 万吨，环比减少 5.94 万吨，跌幅 2.41%，同比增加 17.95 万吨，涨幅 8.08%。生产企业库存有所增加，环比上周增加 17.85%。其中两油企业 PP 库存环比上周增加 16.54%；非两油企业 PP 库存环比上周增加 19.45%。节后原油、煤炭价格继续走高，预计将对价格形成支撑。夜盘 PP2201 合约高位震荡，显示多方仍占据优势。基本面与技术面出现分歧，预计 PP 短期将维持高位震荡格局。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

上周，国内 PVC 生产企业整体开工依旧低位，整体开工维持再 5-6 成左右，部分企业也有停车现象。市场供应不及去年同期水平。PVC 下游企业半工半停。受原料高成本接单减少外，大型企业放假，部分区域节前限电导致节日期间需求大幅减弱，但无限电区域需求保持较好。节后原油、煤炭、电石价格继续走高，预计将对价格形成支

撑。夜盘 V2201 合约震荡上行并刷新近期新高，显示多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

上周，国内苯乙烯供应有所增加。“双控”政策对苯乙烯装置的影响基本集中在江苏地区，但随着前期检修装置重启，苯乙烯实际产出反而有小幅提升。但需求端受到“双控”因素影响，下游产品整体开工有所下降，尤其是江苏和广东地区内的 EPS 和 PS 工厂降幅较为明显。国庆期间运输受限，码头提货情况并不乐观，加之锚地浮仓船货陆续到港，导致码头库存上涨，且有继续小幅累库的迹象。节后原油、煤炭价格继续走高，预计将对价格形成支撑。夜盘 EB2111 震荡上行，显示多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PTA

隔夜 PTA 横盘震荡。国际原油持续上行，对 PTA 成本构成一定支撑。供应方面，PTA 部分装置停工问题未明显改善，供应或有减少。需求方面，聚酯行业开工 78.57%，较前一交易日略有上升；下游整体需求及市场气氛表现一般。成本方面，目前 PTA 加工费提升至 920 元/吨附近，处于中等偏上水平。短期成本虽有提振，但下游观望情绪浓厚，且加工费改善，对 PTA 上行动力有一定压制。技术上，TA2201 上方关注 5650 附近压力，下方测试 5400 附近支撑，短期建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇高开震荡上行。进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.03 万吨，较上周五增加 1.84 万。前期停工装置变动量较大，目前国内乙二醇产量整体维持高位。成本方面，煤价及国际油价持续高位运行对乙二醇构成成本支撑，虽然 EG 装置重启量增加，开工率提升，但上游原料价格过高的问题未根本解决，预计短期乙二醇价格仍易涨难跌。技术上，EG2201 上方关注 7000 附近压力，下方测试 6700 附近支撑，预计日内维持高位震荡。

短纤

隔夜短纤继续走高。受上游原材料价格持续上行及供应相对偏紧，短纤期货价格高位震荡。供应方面，国内受双控及利润不高影响，7 月以来短纤产量持续下降，目前短纤加工费下滑至 990 元/吨附近低位。需求方面，短纤产销放量，工厂总体产销在 64.64%，较上一交易日下降 29.09%，终端对高价原料需求积极性有所降低。成本支撑强势叠加供应紧张影响，预计短期短纤价格维持高位震荡，但加工费有所修复，持续上行动力有限。技术上，PF2201 上方关注 8500 附近压力，下方测试 8150 附近支撑，短期维持高位震荡。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。受下游纸厂开工不足影响，纸浆需求增量有限，纸浆现货市场持稳为主。主要港口库存虽维持低位但持续增加，叠加前期外盘报价小幅走跌，纸浆港口库存处于累库状态，下游文化及生活用纸虽提涨意愿较强，但纸企开工率较低，需求仍显不足，在供需弱势影响下，纸浆价格收跌。技术上，SP2111 上方均线呈现空头排列，下方测试 5550 附近支撑。