

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现小幅回落，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 83.18 美元/桶，跌幅 0.3%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 80.44 美元/桶，跌幅约 0.3%。美联储 9 月政策会议纪要显示预计将从 11 月中旬或 12 月中旬开始缩减购债规模，美国 9 月 CPI 涨幅超过预期，全球能源价格上涨令通胀忧虑升温，美元指数出现回落。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，OPEC 下调今年全球原油需求预估，API 美国原油库存呈现增加，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2112 合约考验 515 一线支撑，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 515-530 区间交易。

燃料油

OPEC 月报下调全球原油消费预测，API 美国原油库存增幅高于预期，国际原油呈现小幅回落；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 90.83 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 735 元/吨，较上一交易日上升 67 元/吨。国际原油高位震荡，天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，燃料油期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 52814 手，较前一交易日减少 15185 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，FU2201 合约回测 3100 区域支撑，建议短线 3100-3300 区间交易为主。LU2201 合约测试 4000 关口压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3780-4000 区间交易为主。

沥青

OPEC 月报下调全球原油消费预测，API 美国原油库存增幅高于预期，国际原油呈现小幅回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂供应稳定，部分到期合同出货积极性较高，业者拿货情绪较为谨慎；华东地区主力炼厂小幅回落，降雨天气影响需求；华东、山东等地区现货小幅下调；国际原油高位震荡，山东低价货源对市场有所压制，短线沥青期价呈现高位震荡。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 20655 手，较前一交易日减少 5789 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2112 合约期价考验 3250-3300 一线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3250-3450 区间交易为主。

LPG

OPEC 月报下调全球原油消费预测，API 美国原油库存增幅高于预期，国际原油呈现小幅回落；华南市场价格延续涨势，主营炼厂及码头成交价格小幅上涨，台风天气影响船舶靠港，下游按需采购。外盘液化气价格出现回落，进口成本上升支撑现货市场，华南国产气现货上涨，多头获利了结增加，期价高位震荡加剧，LPG2112 合约期货升水缩窄至 130 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 11353 手，较前一交易日增加 1645 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2112 合约考验 6000 关口支撑，上方测试 5 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 6000-6500 区间交易为主。

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。据传部分地区限电有所放松，且山西前期停产的煤矿大多复产，后市供应或有所增加，预计将对 LLDPE 的价格形成压制。夜盘 L2201 合约继续大幅回落，显示空方开始占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，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%。据传部分地区限电有所放松，且山西前期停产的煤矿大多复产，预计将缓解煤炭不足的格局，对 PP 的价格形成压制。夜盘 PP2201 合约大幅回落，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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，部分地区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。据传部分地区限电有所放松，电石供应较前期有所增加，且山西前期停产的煤矿大多复产，预计将缓解煤炭不足的格局，预计将对 PVC 的价格形成压制。夜盘 V2201 合约继续大幅回落并封住跌停板，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，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。苯乙烯主要港口库存有所回升。据传部分地区限电有所放松，且山西前期停产的煤矿大多复产，预计将缓解煤炭不足的格局，对苯乙烯的价格形成压制。夜盘 EB2111 继续震荡走低，显示短期空方占据优势。操作上，建议投资者空单可以设好止盈，谨慎持有。

PTA

隔夜 PTA 继续震荡下行。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 65.75%，在加工利润可观环境下装置有一定复工预期。需求方面，聚酯行业开工降低至 76.63% 不变；下游整体需求及市场气氛不佳。成本方面，今日 PTA 加工费下降至 740 元/吨附近，处于中等偏上水平。短期受加工利润可观影响 PTA 装置开工率上升叠加下

游需求跟进有限限制 PTA 价格上行动力，但上游成本支撑，下跌空间亦有限，预计短期维持高位震荡。技术上，TA2201 KDJ 指标形成死叉拐头向下，下方测试 5250 附近支撑，上方测试 5450 附近压力，预计期价呈现高位技术性弱势调整。

短纤

隔夜短纤弱势震荡。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，目前短纤加工费至 1140 元/吨高位。需求方面，工厂总体产销在 17.96%，较上一交易日下降 26.71%，产销气氛回落，终端接盘积极性持续降低。短期加工费维持高位或限制价格上行动力，上游原料价格走低或削弱成本支撑。技术上，PF2201 上方关注 8050 附近压力，下方测试 7700 附近支撑，预计短期或维持高位弱势调整。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行。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，库存压力不大，国内乙二醇部分装置重启开工负荷提升至 60% 附近。下游需求偏弱聚酯负荷开工 76.63%。成本方面，保供政策短期煤炭供给不足情绪有所缓解，对煤制乙二醇成本支撑减弱，但国内煤制及甲醇制乙二醇维持亏损状态或影响煤制乙二醇开工恢复增速。短期供需边际压力增大叠加成本支撑减弱乙二醇弱势震荡。技术上，EG2201 合约，下方测试 6200 附近支撑，短期建议观望。

纸浆

隔夜纸浆止跌反弹，期价小幅上涨。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，需求有限，在供需弱勢影响下，纸浆价格上行动力不足。技术上，SP2111 上方关注 5700 附近支撑，下方测试 5550 附近支撑。

天然橡胶

海南产区则因热带风暴带来强降雨，另受西南季风影响，泰国各地区降雨量也将有所增多，对原料产出影响增加。因疫情防控和外劳持续偏紧影响，东南亚到中国船期延迟情况依旧严重，10 月份天然橡胶进口或仍难以明显增加。云南产区磨憨口岸受老挝疫情影响暂停开放，外来原料进入受阻。需求方面，近期部分工厂发布涨价通知刺激终端补货，推动轮胎厂成品去库存，但受限电等因素影响，轮胎开工仍处于相对低位水平。夜盘 ru2201 合约小幅收跌，短期关注 14300 附近支撑，建议在 14300-14800 区间交易。

甲醇

受能耗双控影响，部分装置降负荷运行，同时煤价强势也抬升了甲醇生产成本。港口方面，本周甲醇港口库存整体累库，华东江苏地区虽主流区域提货尚可，但个别下游负荷偏低需求一般，进而导致港口明显累库；华南地区进口船暂无卸货而提货需求良好，库存有所下降。下游方面，江苏限电使得整体开工率偏低，部分装置仍有停车预期；传统下游也有部分装置因能耗双控和限电而降低开工。夜盘 MA2201 合约减仓

收跌，短期关注 3620 附近支撑情况，震荡偏空思路对待。

尿素

近期受限电、环保限产等因素制约，尿素日均产量回升缓慢。加上临近气头装置停车节点，尿素工厂心态相对坚挺，供应预期下降使得贸易商及下游拿货情绪高涨，现货价格继续调涨。虽然此轮印标将带来出口的大量增长，但受化肥出口法检正式公布影响，市场情绪悲观，期价遭遇重挫。考虑到煤炭、天然气价格强势仍对尿素价格有明显的支撑，UR2201 合约短期关注 2960 附近支撑，震荡思路对待。

玻璃

浮法玻璃企业整体产销良好，部分价格小幅上涨，部分地区受限电政策影响，开工负荷受限。华北沙河市场库存增加明显，贸易商少量存货，市场操作灵活；华东市场部分企业出货受限，产销一般；华中市场出货情况偏弱，市场成交一般，个别企业接连采用促量政策；华南市场向稳操作，出货情况尚可。夜盘 FG2201 合约小幅收跌，短期建议在 2240-2420 区间交易。

纯碱

国内纯碱市场整体走势以稳为主，成交气氛一般，部分装置有开车消息。整体上游开工有所提高，订单充足，货源供应保持紧张状态。下游需求稳定，受上游纯碱价格上涨因素，成本压力增加，终端客户心态谨慎，以观望为主。轻质纯碱下游库存底，货源紧张；重质纯碱下游整体库存尚可，采购价格高。贸易商采购资源紧张，企业控制

发货，成交积极。夜盘 SA2201 合约减仓回落，短期关注 3340 附近支撑，建议在 3340-3500 区间交易。