

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 84 美元/桶，涨幅 1%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 81.31 美元/桶，涨幅约 1.1%。美联储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，美国初请失业金人数降至去年 3 月以来的最低水平，企业财报表现强劲推动美股上涨。OPEC+会议维持每月增产 40 万桶/日的产量政策，沙特阿美表示，IEA 表示，天然气价格飙升可能会增加电厂对石油的需求，上调今年全球需求增长预期，全球能源供应短缺忧虑支撑油市，EIA 美国原油库存增幅高于预期，但库欣原油及汽油库存出现下降，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2112 合约考验 515 一线支撑，上方测试 536 区域压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 515-536 区间交易。

燃料油

EIA 美国商业原油库存增幅高于预期，但 IEA 上调全球原油需求预测，美国库欣地区库存创 6 月以来最大降幅，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差升至 99.43 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 770 元/吨，较上一交易日上升 35 元/吨。国际原油高位震荡，亚洲高硫燃料油现货升水降至两个月低位，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 53052 手，较前一交易日增加 238 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，FU2201 合约考验 3100 区域支撑，上方测试 3300 区域压力，建议短线 3100-3300 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 3800-4000

区间交易为主。

沥青

EIA 美国商业原油库存增幅高于预期，但 IEA 上调全球原油需求预测，美国库欣地区库存创 6 月以来最大降幅，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂执行合同为主，下游谨慎按需采购，成交多在低位；华东地区主力炼厂小幅回落，下游按需采购为主；山东地区现货小幅下调；国际原油高位震荡，山东低价货源对市场有所压制，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 20111 手，较前一交易日减少 544 手，多空小幅减仓，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

EIA 美国商业原油库存增幅高于预期，但 IEA 上调全球原油需求预测，美国库欣地区库存创 6 月以来最大降幅，国际原油震荡上涨；华南市场价格持稳为主，主营炼厂及码头成交大势走稳，码头到船预期增加，购销氛围偏淡。外盘液化气价格连续回落影响市场氛围，目前进口成本仍处于高位，华南国产气现货持平，期价高位震荡加剧，LPG2112 合约期货升水处于 160 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 11394 手，较前一交易日增加 41 手，多空增仓，净空单小幅增加。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%，较节前的 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 市场供应明显增加。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。下游需求略有减少。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 合约继续震荡走低，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。市场需求量略有减少，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 合约继续震荡回落，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。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，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，苯乙烯主要港口库存有所回升。本周，下游产品整体开工产量有所增加，显示苯乙烯刚性需求仍在。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 窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PTA

上游原油偏强震荡提振，隔夜 PTA 高开震荡整理小幅收涨。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 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，聚酯行业开工稳定在 76.75%；下游整体需求及市场气氛不佳。成本方面，目前 PTA 加工费下降至 633 元/吨附近，处于中等偏上水平。短期加工利润修复，PTA 装置开工率上升叠加下游需求跟进有限，PTA 价格上行动力不足，但上游成本支撑，下跌空间亦有限，预计短期持续高位震荡。技术上，TA2201 上方关注 5450 附近压力，下方测试 5350 附近支撑。

乙二醇

隔夜乙二醇高位震荡。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 76.75%。成本方面，国内煤制及甲醇制乙二醇维持亏损状态。在上游成本支撑下，短期乙二醇预计下跌空间有限，但供需边际压力增大限制上行空间，期价预计维持高位震荡。技术上，EG2201 合约上方关注 6700 附近压力，下方测试 6450 附近支撑。

短纤

隔夜短纤横盘震荡，期价收涨。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 1358 元/吨附近高位。需求方面，工厂总体产销在 14.26%，较上一交易日下降 3.70%，产销气氛持续走弱，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，但库存压力不大，期价有望维持高位震荡。技术上，PF2201 上方关注 8250 附近压力，下方测试 7900 附近支撑，预计短期或维持震荡上行。

纸浆

隔夜纸浆大幅下跌。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 上方均线呈现空头排列，建议于 5450 下方择机短空，止损 5500。

天然橡胶

热带风暴“圆规”已经穿过海南，但强降雨并未普遍出现，能否抵达泰国北部区域仍不确定，但受西南季风影响，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，本周国内轮胎厂开工率环比国庆长假当周上涨，但仍有部分工厂受限电等因素，存限产或停产现象，整体开工提升幅度或有限。受原材料价格走高及限电限产影响，工厂涨价意愿强烈，但终端需求无明显提升，对市场涨价落实形成拖拽。夜盘 ru2201 合约小幅收涨，短期建议在 14350-14800 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 合约增仓下行，短期关注 3630 附近支撑，建议在 3630-3800 区间交易。

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，供应预期下降带动贸易商及下游积极拿货。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，对现货价格形成拖累。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 合约不建议过分追空。

玻璃

近期浮法玻璃市场现货成交价走弱，部分地区受限电政策影响，开工负荷受限。华北沙河市场在环保政策下，企业普遍限产 20%，多数企业产销转好，库存略有削减；华中市场产销存分歧，多数厂家产销有所好转，下游刚需拿货为主，观望心态较浓；华东市场多数企业产销平衡，企业挺价出货心态明显；华南地区企业产销比之前稍有好转，但多数企业以累库为主。本周国内浮法玻璃企业经过 10 周左右的连续累库后，库存首次出现下降。但下游整体订单比往年同期略有缩减，加工企业受原片价格下调影响采购谨慎，或对价格提涨形成拖曳。夜盘 FG2201 合约减仓收跌，短期建议在 2250-2440 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。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。轻质纯碱下游库存低,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 合约小幅收跌,短期关注 3340 附近支撑,建议在 3340-3450 区间交易。