

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价呈现震荡上涨,布伦特原油 12 月期货合约结算价报 84.86 美元/桶,涨幅 1%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 82.28 美元/桶,涨幅约 1.2%。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 9 月份零售销售意外增长,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,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,美国进一步放宽疫情管控举措,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2112 合约考验 524 一线支撑,上方测试 540 区域压力,短线上海原油期货价呈现震荡上行走势。操作上,建议短线 524-540 区间交易。

燃料油

全球能源供应短缺忧虑支撑油市,美国进一步放宽疫情管控举措,国际原油震荡上涨;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差升至 109.43 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 811 元/吨,较上一交易日上升 41 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 56277 手,较前一交易日增加 3225 手,部分席位减仓,净空单呈现增加。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 4100 区域压力,短线呈现强势震荡走势。操作上,短线 3900-4100 区间交易为主。

沥青

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，美国进一步放宽疫情管控举措，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25308手，较前一交易日增加5197手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，BU2112合约期价回测60日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线3220-3400区间交易为主。

LPG

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，美国进一步放宽疫情管控举措，国际原油震荡上涨；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳，珠三角码头成交小幅下调，码头到船预期增加，下游库存中高位，购销氛围平淡。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合约期货升水扩大至310元/吨左右。LPG2112合约净持仓为卖单12922手，较前一交易日增加1528手，多空增仓，净空单呈现增加。技术上，PG2112合约测试6600区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线6250-6600区间交易为主。

LLDPE

上周，国内聚乙烯企业平均开工率在86.33%，较前一周上涨0.14%。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，中韩石化新装置已投产，预计PE市场供应预计明显增加，后期关注浙石化及鲁清石化10月下旬投产进

度。。PE 下游企业平均开工率在 54.6%，较前一周上升 0.4%。其中，农膜，管材开工率均上升了 2.0%。下游需求有所回升。生产企业库存较前一周有所减少，但仍高于去年同期水平。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 合约继续小幅回落，显示空方仍占据优势。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，国内聚丙烯生产企业开工率为 86.63%，较前一击上升 0.57%。金能、古雷等装置已顺利投产，对市场供应有所增加，后期关注浙石化二期的进展。国内聚丙烯下游行业平均开工率在 50.89%，较前一周回升 0.44%，但仍低于去年同期水平。市场需求不及去年同期水平。生产企业库存有所减少，环比前一周下降 8.53%。两油企业 PP 库存环比上周下降 8.62%；非两油企业 PP 库存环比上周下降 8.42%。国内贸易商库存较上周增加 7.05%。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 合约继续小幅回落，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 生产企业在 70.32%环比增加 1.18%，但仍低于去年同期水平。PVC 下游制品企业开工有所提升，节后降负企业基本恢复正常，但局部仍有不定时限电，下游成本压力较大。截至 10 月 10 日，国内 PVC 社会库存在 19.45 万吨，环比继续增加了 7.76%，但仍低于去年同期水平。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 合约有所反弹，但上方压力仍在，后市关注 12050 一线的压力。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，国内苯乙烯工厂平均开工 80.02%，较上周降 1.74%；周期内产量 24.64 万吨，环比减少 2.31%。苯乙烯下游三大行业需求有所回升，尤其是 PS、ABS 产量增加，但库存减少，显示需求明显回升。江苏社会库存目前总库存量在 13.8 万吨，环比增 1.02 万吨；华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 2.77 万吨，较前一周回来减少 0.48 万吨；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 高开低走，显示其上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者暂时观望。

PTA

隔夜 PTA 偏弱震荡整理。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 73.98%，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 725 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 5650 附近压力，下方测试 5400 附近支撑，建议区间交易。

乙二醇

受上游能源价格上涨影响，隔夜乙二醇高开震荡。截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 48.35 万吨，较上一周一降低 0.68 万吨，库存压力减少，国内乙二醇部分装置重启开工负荷维持在 60%附近，后市供应有增加预期。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。短期乙二醇在上游成本支撑下，预计下跌空间有限，期价高位震荡为主。技术上，EG2201 合约上方关注 7100 附近压力，下方测试 6800 附近支撑，建议区间逢低做多。

短纤

隔夜短纤震荡回落，小幅收跌。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 1251 元/吨附近高位。需求方面，工厂总体产销在 123.17%，较上一交易日上升 108.90%，产销有所回升，终端接盘积极性提高。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 8500 附近压力，下方测试 8000 附近支撑，预计短期或维持震荡，建议区间逢低做多。

纸浆

隔夜纸浆继续走弱。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，日内建议于 5350 下方择机短空，止损 5400。