

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位回落,布伦特原油 12 月期货合约结算价报 84.33 美元/桶,跌幅 0.6%; 美国 WTI 原油 11 月期货合约报 82.44 美元/桶,涨幅约 0.2%。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 月工厂生产创七个月最大降幅,令市场对需求的乐观预期降温;中国三季度 GDP 数据表现弱于预期,原油加工量同比下降。OPEC+会议维持每月增产 40 万桶/日的产量政策,OPEC+9 月未能达到增产目标,俄罗斯尚无向欧洲扩大天然气供应的计划,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,经济数据不佳影响需求前景,高位获利了结有所增加,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2112 合约回测 10 日均线支撑,上方测试 540 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 522-545 区间交易。

燃料油

美国 9 月工业数据显示出疲软迹象,令市场对需求的乐观预期降温,国际原油高位回落;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 100.82 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 767 元/吨,较上一交易日回落 44 元/吨。国际原高位震荡,高硫燃料油较迪拜原油贴水降至两个月低位,燃料油期价趋于震荡。前 20 名持仓方面,FU2201 合约净持仓为卖单 60336 手,较前一交易日增加 4059 手,多空增仓,净空单呈现增加。技术上,FU2201 合约考验 3100 区域支撑,建议短线 3100-3250 区间交易为主。LU2201 合约回测 10 日均线支撑,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3800-4000 区间交易为主。

沥青

美国 9 月工业数据显示出疲软迹象，令市场对需求的乐观预期降温，国际原油高位回落；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、华北、东北地区现货小幅下调国际原油高位震荡，山东低价货源及北方需求转弱预期压制市场，短线沥青期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 10777 手，较前一交易日减少 14531 手，多单增幅大于空单，净空单回落。技术上，BU2112 合约期价考验 3200 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

LPG

美国 9 月工业数据显示出疲软迹象，令市场对需求的乐观预期降温，国际原油高位回落；华南市场价格上涨，中石化单位普涨，珠三角码头小幅上调，下游按需采购。外盘液化气价格上涨，进口成本处于高位支撑市场，华南国产气现货上涨，LPG2112 合约期货升水扩大至 330 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 14087 手，较前一交易日增加 1165 手，多空增仓，净空单呈现增加。技术上，PG2112 合约测试 6700 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 合约冲高回落,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。

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%。夜盘 PP2201 合约震荡走低,显示其上方仍有一定的压力。操作上,建议投资者手中空单可以设好止盈,谨慎持有。

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 17 日,国内 PVC 社会库存在 17.59 万吨,环比减少 9.56%,同比减少 22.99%。夜盘 V2201 合约高开震荡,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。

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；夜盘 EB2112 震荡走低，显示其上方仍有压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

近期主产区降雨量逐步减少，对割胶工作影响减弱。东南亚到中国船期延迟情况有所减缓，但 10 月份天然橡胶进口或仍难以明显增加，11 月份存在大幅增多可能。近期青岛地区消库不断降速，国内库存加速累库。上周国内轮胎厂开工率环比虽上涨，但仍处偏低水平，部分工厂受限电等因素，存限产或停产现象，短期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 合约增仓收涨，短期关注 15000 附近压力，建议在 14700-15000 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，上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 合约小幅收跌，短期关注 3700 附近支撑，建议在 3700-4000 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，近期山东、江苏、安徽、河南等地现货价格重拾升势。另外，煤炭、天然气价格强势仍对尿素价格有明显的推动，UR2201 合约建议关注前期高点附近压力，震荡偏多思路对待。

玻璃

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，存限产预期，近期多数企业产销转好，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。上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 合约增仓收跌，短期建议在 2230-2390 区间交易。

纯碱

近期受能耗双控和限电影响，部分纯碱装置仍处检修/降负，企业整体开工仍不高，产量提升缓慢。由于前期待发订单较为充裕，出货顺畅，企业库存继续下降，部分企业货源供应紧张。下游需求表现稳定，重质纯碱下游玻璃企业原料库存尚可，刚性采购为主；部分轻质纯碱下游成本压力较大，对高价纯碱的抵触情绪较浓。夜盘 SA2201 合约小幅收跌，短期关注前期高点附近压力，建议在 3410-3650 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡回落，小幅收跌。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 76.80%。需求方面，聚酯行业开工稳定在 78.63%；下游整体需求及市场气氛不佳。成本方面，PTA

加工费下降至 656 元/吨附近。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或限制 PTA 价格上行动力，但上游成本支撑，下跌空间亦有限，预计短期持续高位震荡。技术上，TA2201 上方关注 5650 附近压力，下方测试 5450 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。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.5 万吨，较上周四增加 3.15 万，库存维持低位，国内乙二醇部分装置重启开工负荷降至 58.40%。下游需求偏弱，聚酯负荷开工 78.63%。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，下方测试 7050 附近支撑，建议逢低做多。

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 62.57%，较上一交易日下滑 60.60%，产销气氛有所回落。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 8200 附近支撑，预计短期或维持震荡，建议区间逢低做多。

纸浆

隔夜纸浆纤震荡回落，小幅收跌。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 短期下方测试 5250 附近支撑。