

# 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 85.08 美元/桶,涨幅 0.9%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 82.96 美元/桶,涨幅约 0.6%。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,企业盈利报告强劲提振美股上涨,美元指数呈现回落。亚洲气温下降使得市场担忧冬季期间供暖需求增长,俄罗斯暗示欧洲要批准北溪 2 号管道才会向其输送更多天然气,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,而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 合约考验 520 一线支撑,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 520-540 区间交易。

## 燃料油

全球能源供应持续紧张,亚洲气温下降使得市场担忧冬季期间供暖需求增长,国际原油震荡上涨;新加坡燃料油市场涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差升至 115.56 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 810 元/吨,较上一交易日上升 43 元/吨。国际原油高位震荡,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 51490 手,较前一交易日减少 8846 手,空单减幅大于多单,净空单出现回落。技术上,FU2201 合约考验 3000 区域支撑,建议短线 3000-3250 区间交易为主。LU2201 合约收跌,期价回测 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

全球能源供应持续紧张, 亚洲气温下降使得市场担忧冬季期间供暖需求增长, 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; 东北、山东、华南地区现货下调; 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 766 手, 较前一交易日减少 10011 手, 多单增仓, 净空单大幅回落。技术上, BU2112 合约期价考验 3100 区域支撑, 短线呈现震荡整理走势。操作上, 短线 3100-3350 区间交易为主。。

## LPG

全球能源供应持续紧张, 亚洲气温下降使得市场担忧冬季期间供暖需求增长, 国际原油震荡上涨; 华南市场价格延续上涨, 主营炼厂普涨百元, 珠三角码头成交价格上调, 下游采购积极性回升。外盘液化气价格上调, 进口成本处于高位支撑市场, 华南国产气现货上涨, LPG2112 合约期货升水缩窄至 220 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 15025 手, 较前一交易日增加 938 手, 多空增仓, 净空单呈现增加。技术上, PG2112 合约下探 6000 关口支撑后减仓回升, 上方测试 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 6200-6700 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 合约低开震荡，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。

## 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，后市供应或有所增加，预计将对 PP 的价格形成压制。夜盘 PP2201 合约低开震荡，显示空方占据了一定的优势。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，国内电石供应有所增加，电石开工率环比上周提升了 2.65%。内蒙君正跟鄂尔多斯的 PVC 装置检修，电石外销量增加，在一定程度上缓解了市场供应紧张的局面。受此影响，近期 PVC 企业整体开工率提升了 1.18%，市场供应有所增加。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，下游企业成本压力较大，有停工停产的迹象。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%，显示供应方压力不大。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 PVC 的价格形成压制。夜盘 V2201 合约大幅走低，跌停报收。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；生产企业的库存也有所上涨。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 EB 的价格形成压制。夜盘 EB2112 震荡走低，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。

## 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 合约下探回升，短期关注 14800 附近支撑，建议在 14800-15400 区间交易。

## 甲醇

受能耗双控影响，部分装置降负荷运行。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。夜盘受发改委对煤炭市场干预消息的影响，MA2201 合约弱势收跌停，短期市场波动大，建议暂以观望为主。

## 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，且原料煤炭、天然气供应紧张，尿素企业存有减产、停车预期。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，近期国内现货价格继续上行。煤炭、天然气价格强势仍对尿素价格有明显的推动，但受昨日晚间发改委对煤炭市场干预消息的影响，今日 UR2201 合约或大幅下挫，短线建议偏空思路对待，注意风险控制。

## 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；华南地区受外围玻璃低价影响，价格走弱。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 合约减仓收涨，短期建议在 2250-2440 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，产销处于平衡状况。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。夜盘受发改委对煤炭市场干预消息的影响，SA2201 合约弱势下行，短期关注 3230 附近支撑，建议暂以观望为主。

## PTA

昨日受发改委“稳价”、“干预”等政策影响煤化工等产品大幅下挫,隔夜 PTA 震荡回落。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 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 630 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 PTA 价格上行动力不足，而上游原油维持高位震荡对 PTA 有一定成本支撑。技术上，TA2201 上方关注 5500 附近压力，KDJ 指标形成死叉拐头向下，预计短期偏弱调整。

## 乙二醇

昨日受发改委“稳价”、“干预”等政策影响煤化工等产品大幅下挫，隔夜乙二醇跌停。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，国内乙二醇装置开工负荷降至 56%附近。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。短期观察煤炭价格走势，若价格受持续干预，或削弱乙二醇成本支撑，下跌风险偏高。技术上，建议以观望为主。

## 短纤

受上游原料价格大跌影响，隔夜短纤大幅下跌。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，目前短纤加工费降至1052元/吨正常水平。需求方面，工厂总体产销在28.75%，较上一交易日下滑33.82%，产销低迷。上游原料价格大跌或削弱短纤成本支撑，下跌风险偏高。技术上，建议于8200附近做空，止损8250。

## 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，需求有限，在供需弱勢影响下，纸浆价格上行动力不足。技术上，建议于五日线附近逢高做空。