

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 85.53 美元/桶,涨幅 1.1%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 83.76 美元/桶,涨幅约 1.5%。美联储主席鲍威尔担忧通胀风险,并称减码时机已到,但在加息方面仍会保持耐心。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,美国库欣原油库存降至低位,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,而发改委研究对煤炭价格实施干预措施影响市场氛围,气象机构预测美国将出现暖冬,高位获利了结增加,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2112 合约考验 515 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 515-540 区间交易。

燃料油

全球能源供应短缺忧虑支撑油市,美国库欣原油库存降至低位,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 135.17 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 930 元/吨,较上一交易日上升 87 元/吨。国际原油震荡上行,高硫燃料油较迪拜原油贴水降至两个月低位,燃料油期价呈现高位震荡。前 20 名持仓方面,FU2201 合约净持仓为卖单 17765 手,较前一交易日减少 11109 手,空单减幅大于多单,净空单回落。技术上,FU2201 合约考验 2900 区域支撑,建议短线 2900-3100 区间交易为主。LU2201 合约继续测试 4050 区域压力,下方考验 20 日均线支撑,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3850-4050 区间交易为主。

沥青

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，美国库欣原油库存降至低位，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存出现增加，社会库存小幅回落；山东地区低价货源充足，月底到期合同压力较大；华东地区主力炼厂小幅回升，下游按需采购为主；现货价格稳中有跌，部分地区高低端价差较大；国际原油震荡上行，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 12247 手，较前一交易日增加 5856 手，持仓减多增空，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价考验 3000 关口支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3000-3200 区间交易为主。

LPG

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，美国库欣原油库存降至低位，国际原油震荡上涨；华南市场价格上涨，主营炼厂普涨，港口涨幅有所收窄，珠三角下游库存偏高，高位出货偏弱。外盘液化气价格小幅上涨，进口成本处于高位支撑市场，华南国产气现货上涨，LPG2112 合约期货贴水 280 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 10456 手，较前一交易日减少 3011 手，持仓增多减空，净空单出现回落。技术上，PG2112 合约考验 5900 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 5900-6300 区间交易为主。

LLDPE

上周聚乙烯供需两弱。国内聚乙烯企业平均开工率在 83.98%，与上周 86.33% 开工率下降 2.35%。聚乙烯产量在 45.95 万吨，较上周 46.98 吨，减少 1.03 万吨。后期关注浙石化及鲁清石化 10 月下旬投产进度。54.4%，较上周下降 0.2%。其中，农膜，管材开工率有所上升，但包装膜、中空与注塑开工率下降，下游需求有所减少。生产企业库存较前一周

明显上升，周环比涨幅在 13.53%，高于去年同期水平。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制。夜盘 L2201 合约震荡走低，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

上周国内聚丙烯供应增加，需求减少。国内聚丙烯生产企业开工率环比下降 3.01%至 83.59%。国内聚丙烯产量 54.23 万吨，相较上周的 57.38 万吨减少 3.15 万吨，跌幅 5.49%。相较去年同期的 52.97 万吨增加 1.26 万吨，涨幅 2.38%。国内聚丙烯下游行业平均开工率上升 0.49%，报 51.38%，但较去年同期仍下降了 9.70%。市场需求不及去年同期水平。两桶油聚烯烃库存报 82.5 万吨，较前一周高 5.77%，同比去年高 13.79%。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制。夜盘 PP2201 合约震荡走低，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。

PVC

上周，国内 PVC 企业开工率在 72.24%，环比增加 1.98%，同比减少 1.17%，市场供应有所增加。PVC 下游制品企业开工部分有下降，局部地区不定时限电影响开工负荷，部分制品企业开工降至 5 成附近。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。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制，进而削弱 PVC 的成本支撑。夜盘 V2201 合约震荡走低。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。

苯乙烯

上周，国内苯乙烯工厂平均开工 78.26%，较上周下降 1.76%；产量 24.1 万吨，环比下降 2.19%。市场供应有所减少。苯乙烯下游三大行业需求有所减弱，其中 PS 供应库存均增加，显示需求平稳，但 ABS\EPS 供应减少，但库存增加，显示需求下降。国内苯乙烯库存有所减少。

华东苯乙烯总库存量在 14.46 万吨，环比增 0.66 万吨；华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 2.66 万吨，较上周减少 0.11 万吨；生产企业库存报 14.05 万吨，较上周减少 1.83 万吨。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制。夜盘 EB2112 小幅反弹，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。

天然橡胶

近期主产区降雨量减少预期，对割胶工作影响将有所减弱，本月天然橡胶到港不及预期，天然橡胶进口或难以明显增加，但由于中下旬天然橡胶进口量相对集中而下游采购欠佳，预计青岛地区去库存放缓。上周国内轮胎厂开工率环比下降，仍处偏低水平。受环保影响，部分工厂存停产检修现象，另外也有部分工厂受限电等因素而出现限产或停产现象。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，市场涨价传导乏力。夜盘 ru2201 合约弱势下行，短期市场波动剧烈，建议多看少动，观望为主。

甲醇

近期受能耗双控影响，国内甲醇开工率下降，但高价使得企业出货整体较一般，上周内地库存环比稍有增加。港口方面，上周甲醇港口库存大幅去库，华东地区进口船卸货有限，刚需消耗的背景下明显去库；华南地区进口、国产均无补充而刚需稳定，库存下降。下游方面，华东地区烯烃开工维持偏低水平，浙江地区装置略有负荷调整；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 3100 附近支撑，建议

观望或震荡思路对待。

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，秋冬季节到来，受天然气供应紧张影响，西南、西北、内蒙气头企业已因限气逐渐调低生产负荷，停车预期时间大多在11月初，早于往年同期，供应仍有继续下降预期。但受期货价格走弱影响，周末现货市场稍有松动，下游接货力度不佳。UR2201 合约短期关注 2700 附近支撑，建议暂以观望为主。

玻璃

浮法玻璃企业价格有所下调，市场成交一般，库存有所提高。华北沙河市场在环保政策下，存限产预期，近期多数企业产销不高，价格表现疲弱；华中市场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，企业稳价出货；华南地区受外围玻璃低价影响，价格走弱。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 合约增仓下挫，短期关注 1960 附近支撑，建议暂以观望为主。

纯碱

近期随着个别企业停车恢复，企业整体开工率提升。而西北近期车皮运输紧张，发货速度慢，库存上涨。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 合约继续收跌停，近期市场波动剧烈，建议观望为主，谨慎参与。

PTA

隔夜 PTA 震荡下行，期价小幅收跌。短期 PTA 加工费回升至 768 元/吨附近，受加工利润较好影响，前期检修装置陆续重启，目前国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 82.99%。需求方面，聚酯装置检修与重启并行，目前聚酯行业开工下滑提升至 79.06%。受限电影响，下游整体需求及市场气氛不佳。短期在上游原油维持高位震荡对 PTA 有一定成本支撑，但开工率回升市场供应增加打压期价上行动力。技术上，TA2201 上方关注 5500 附近压力，下方检测 5250 附近支撑，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行，期价收跌。截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 56.5 万吨，较上一周一增加 5 万吨，库存压力不大，国内乙二醇装置开工负荷提升至 56.41%。聚酯负荷开工至 79.06%，受限电影响，下游整体需求及市场气氛不佳。成本方面，国内煤制及甲醇制乙二醇维持亏损状态。短期煤炭价格下行削弱乙二醇成本支撑。建议 EG2201 合约关注下方 6050 附近支撑。

短纤

隔夜短纤震荡下行，期价收跌。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，目前短纤加工费提升至 1254/吨高位。需求方面，工厂总体产销在 19.81%，较上一交易日上升 6.05%，产销依旧低迷。短期在加工费提升及上游原料价格回落环境下，预计期价偏弱调整。技术上，PF2201 合约上方关注 7950 附近压力，下方测试 7650 附近支撑。

纸浆

隔夜纸浆震荡下行，期价收跌。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 191.1 万吨，整体相对充裕。前期外盘报价持续走低，叠加下

游受双控和限电影响，开工率平均在 50%低位，整体需求放量有限，纸浆港口库存处于累库状态。短期纸浆基本面较弱，操作上，建议 SP2111 合约在 5000-5200 区间逢高抛空，止损 5250。