

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86.4美元/桶,涨幅0.5%;美国WTI原油12月期货合约报84.65美元/桶,涨幅1.1%。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。俄罗斯预计OPEC+将在11月会议维持增产40万桶/日的产量政策,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,伊朗核问题谈判即将重启,高位获利了结有所增加,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2112合约考验518一线支撑,上方测试540区域压力,短线上海原油期货价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线518-540区间交易。

燃料油

全球能源供应短缺忧虑支撑油市,美国库欣地区原油库存继续下降,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回落至137.42美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为884元/吨,较上一交易日回落41元/吨。国际原油震荡上涨,超低硫燃料油裂解价差攀升至近八个月高位,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16497手,较前一交易日减少7476手,空单减幅大于多单,净空单出现回落。技术上,FU2201合约考验2950区域支撑,建议短线2950-3150区间交易为主。LU2201合约继续测试4050区域压力,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，美国库欣地区原油库存继续下降，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；山东地区炼厂执行合同为主，出货情况有所好转；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购为主；现货价格持稳为主，山东现货价格小幅上调；国际原油震荡上行支撑沥青成本，北方地区低价资源报盘减少，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 10399 手，较前一交易日减少 1954 手，空单减幅大于多单，净空单出现减少。技术上，BU2112 合约期价考验 3000 关口支撑，上方测试 20 日均线压力，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 3000-3250 区间交易为主。

LPG

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，美国库欣地区原油库存继续下降，国际原油震荡上涨；华南市场价格大势回稳，主营炼厂及码头报价持平，下游入市积极性下滑，市场购销氛围清淡。外盘液化气价格出现回落，山东地区民用气价格大幅回落，华南国产气现货持平，煤炭系期货下跌影响期市氛围，LPG2112 合约期货贴水扩大至 520 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 8029 手，较前一交易减少 2573 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，PG2112 合约考验 40 日均线支撑，上方测试 6100 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 5700-6100 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。发改委再次加强监管，严查无证存煤场所，扰乱煤市价格的行业，煤炭价格再次大跌。夜盘 L2201 合约小幅回落，显示空方仍占据优势。操作上，建议投资者手中空单逢急跌可分批减持，落袋为安。

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%。发改委再次加强监管，严查无证存煤场所，扰乱煤市价格的行业，煤炭价格再次大跌。夜盘 PP2201 合约小幅回落，显示空方仍占据优势。建议投资者手中空单逢急跌可分批减持，落袋为安。

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。发改委再次加强监管，严查无证存煤场所，扰乱煤市价格的行业，煤炭价格再次大跌在一定程度上削弱了 PVC 的成本支撑。夜盘 V2201 合约继续大幅走低。显示空方仍占据优势。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。发改委再次加强监管，严查无证存煤场所，扰乱煤市价格的行业，煤炭价格再次大跌。夜盘 EB2112 震荡走低，显示其上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

天然橡胶

近期主产区降雨量存减少预期，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。但上周天胶价格大幅下跌刺激下游补货积极性，带动天然橡胶需求。夜盘 ru2201 合约减仓收涨，短期关注期价能否有效突破 14800 一线，若有效突破则有望向上挑战 15300 位置，建议投资者谨慎交易。

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。海外方面，据悉伊朗卡维 Kaveh230 万吨/年甲醇装置临停，另外有分空装置损坏，预计将影响多套甲醇装置。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 合约减仓下行，短期关注 3070 附近压力，建议在 3070-3200 区间交易。

尿素

近期受限电、环保限产等因素制约，以及原料煤炭、天然气的预期紧张影响，尿素日均产量继续下降。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。目前个别价格较低的企业新单成交量有增加，现货市场价格整体企稳回升，但下游也多数仍在观望中。盘面上，UR2201 合约短期关注 2850 附近压力，建议在 2700-2850 区间交易。

玻璃

近期受需求端支撑乏力影响，多数区域走货较前期有所放缓，市场观望心态较浓。上周国内浮法玻璃企业库存再次增加，仅局部区域略有降库。其中，华北沙河市场产销率偏低，贸易商库存持续保持低位，厂家库存增加；华东市场多数区域深加工开工下滑，原片厂库存增加；华中市场部分货源外发，多数厂家产销情况良好，库存小幅下降；华南地区厂家整体出货一般，部分外地货源补入使得库存增加。今年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 合约小幅收涨，短期关注 1960 附近支撑，建议投资者谨慎参与。

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 合约增仓收涨,短期关注 2730 附近支撑力度,建议在 2730-2960 区间交易。

PTA

国际原油维持高位,隔夜 PTA 高位震荡。短期 PTA 加工费回落至 650 元/吨附近,四川能投停车检修影响,国内 PTA 装置整体开工负荷较前一日下滑 1.51%至 81.48%,目前开工率仍旧较高。需求方面,聚酯装置检修与重启并行,目前聚酯行业开工稳定在 78.68%。短期在上游原油维持高位震荡对 PTA 有一定成本支撑,但受限电影响下游聚酯需求有限制约 PTA 价格上行动力,预计期价维持高位震荡。技术上,TA2201 上方关注 5550 附近压力,下方检测 5300 附近支撑,建议区间交易。

乙二醇

受煤炭价格下跌影响,隔夜乙二醇震荡下行。目前国内乙二醇装置开工负荷提升至 58.16%,乙二醇库存小幅回升,截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.64 万吨,较上周四增加 3.14 万吨,但目前整体库存压力不大;而下游聚酯受限电政策影响,开工率回升缓慢,目前聚酯负荷开工稳定在 78.68%,维持中等偏下水平;短期供需压力边际回升。成本方面,油制乙二醇成本支撑走强,煤制乙二醇成本经过近期持续调整后亏损度降低,预计短期重新形成支撑,有望限制期价下跌空间。EG2201 合约短期下方 5800 附近支撑。

短纤

受原料价格下跌影响，隔夜短纤震荡下行。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，目前短纤加工费小幅减少至1237元/吨高位。需求方面，工厂总体产销在19.12%，较上一交易日下滑16.36%，产销气氛走弱。短期在加工费高位及上游原料价格回落环境下，预计期价维持偏弱走势。技术上，PF2201合约上方关注7800附近压力，建议依托7800一线轻仓短空，止损7900。

纸浆

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。目前纸浆基本面较弱，但成交量减少，短期或出现技术性反弹。操作上，建议前期SP2111空头合约持有者于5000附近逢低止盈。

PTA

国际原油维持高位，隔夜PTA高位震荡。短期PTA加工费回落至650元/吨附近，国内PTA装置整体开工负荷下滑至81.48%。需求方面，聚酯装置检修与重启并行，目前聚酯行业开工稳定在78.68%。短期在上游原油维持高位震荡对PTA有一定成本支撑，但受限电影响下端需求不佳或制约PTA价格上行动力，预计期价将持续震荡。技术上，TA2201上方关注5550附近压力，下方检测5300附近支撑，建议区间交易。

乙二醇

受煤炭价格下跌影响，隔夜乙二醇震荡下行。目前国内乙二醇装置开工负荷提升至 58.16%，乙二醇库存小幅回升，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.64 万吨，较上周四增加 3.14 万吨，但目前整体库存压力不大；而下游聚酯受限电政策影响，开工率回升缓慢，目前聚酯负荷开工稳定在 78.68%，维持中等偏下水平；短期供需压力边际回升。成本方面，油制乙二醇成本支撑走强，煤制乙二醇成本经过近期持续调整后亏损度降低，预计短期重新形成支撑，有望限制期价下跌空间。当前 EG2201 合约跌破 6000 整数关口，操作上，建议以观望为主。

短纤

受原料价格下跌影响，隔夜短纤震荡下行。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，目前短纤加工费小幅减少至 1237 元/吨高位。需求方面，工厂总体产销在 19.12%，较上一交易日下滑 16.36%，产销气氛走弱。短期在加工费高位及上游原料价格回落环境下，预计期价持续震荡。技术上，PF2201 合约上方关注 7900 附近压力，下方测试 7600 附近支撑，建议区间操作。

纸浆

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。目前纸浆基本面较弱，但成交量减少，短期或呈现低位震荡整理。操作上，SP2111 下方关注 4800 附近支撑，建议暂且观望。