

# 化工小组晨会纪要观点

## 天然橡胶

近期泰国产区降雨量存减少预期，但越南产区仍因天气影响而影响割胶。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。本周国内轮胎厂开工率环比上升，因部分检修厂家开工恢复，但个别厂家因环保、限电等因素适度减产，限制整体涨幅。目前轮胎厂成品库存压力得到明显缓解，由于原料库存偏低，短期存补原料库存预期。夜盘 ru2201 合约增仓收涨，短期关注前期高点附近压力，建议震荡偏多思路对待。

## 甲醇

近期内地订单待发量环比减少，企业库存环比增加，出厂价延续走跌。港口方面，本周甲醇港口库存整体去库，华东地区主流区域到船量尚可，但提货大幅增量，库存有所下降；华南地区无进口船只卸货，但国产船货大量补充，整体窄幅累库。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；传统下游则因亏损和限电等因素而降低开工。夜盘 MA2201 合约减仓收涨，短期市场波动大，建议多看少动，观望为主。

## 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。印度发布新一轮招标公告，最晚船期 12 月 10 日，投标截止 11 月 1 日，但法检政策出台

使得后期尿素出口基本阻断，UR2201 合约短期建议在 2500-2700 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。本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 合约止跌企稳，短期关注 1850 一线支撑，建议在 1850-1970 区间交易。

## 纯碱

近期个别企业停车恢复，但也多套新增装置检修，预计企业整体开工率变动较小。近期企业出货正常，前期订单执行。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；轻质下游库存量不高，个别企业有采购重碱代替轻质；贸易商环节表现一般，下游采购情绪弱。夜盘 SA2201 合约增仓收涨，短期建议在 2800-3050 区间交易

## 原油

国际原油期价呈现高位震荡，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 84.32 美元/桶，跌幅 0.3%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 82.81 美元/桶，涨幅 0.3%。欧洲央行 10 月决议维持利率和购债规模总量不变，美国三季度实际 GDP 年化增长率放缓至 2%，供应链瓶颈抑制消费和投资，美元指数大幅回落。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，OPEC+ 联合技术委员会预计四季度世界原油库存将减少 110 万桶/日，全球能源

供应短缺忧虑支撑油市，EIA 美国原油库存增幅高于预期，伊朗与欧盟将于 11 月重启核问题谈判，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2112 合约下探 505 一线支撑后回升，上方测试 10 日均线压力，短线上海原油期货价呈现高位整理走势。操作上，建议短线 505-530 区间交易。

#### 燃料油

OPEC+联合技术委员会预计四季度原油供应将收紧，市场关注伊朗核问题谈判重启前景，国际原油高位震荡；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差升至 138.42 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 934 元/吨，较上一交易日上升 50 元/吨。国际原油高位震荡，燃料油期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 5232 手，较前一交易日减少 7589 手，空单减幅大于多单，净空单继续回落。技术上，FU2201 合约考验 2800 区域支撑，建议短线 2800-3050 区间交易为主。LU2201 合约下探 3700 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3700-3950 区间交易为主。

#### 沥青

OPEC+联合技术委员会预计四季度原油供应将收紧，市场关注伊朗核问题谈判重启前景，国际原油高位震荡；国内主要沥青厂家开工大幅下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂部分炼厂限量排队，出货情况好转；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；国际原油高位震荡，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 9607 手，较前一交易日增加 4713 手，多空减仓，净空单出现回升。技术上，BU2112 合约期价回测 3100 一线支撑，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 3100-3250

区间交易为主。

## LPG

OPEC+联合技术委员会预计四季度原油供应将收紧，市场关注伊朗核问题谈判重启前景，国际原油高位震荡；华南市场价格出现下跌，主营炼厂稳中下调，珠三角码头下调百元左右，出货心态积极，下游刚需采购。外盘液化气价格回落，山东地区民用气价格大幅回调，华南国产气现货小幅下跌，煤炭系期货下跌影响期市氛围，LPG2112 合约期货贴水扩大至 930 元/吨左右，贴水扩大限制下调空间。LPG2112 合约净持仓为卖单 3990 手，较前一交易减少 584 手，多空减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2112 合约考验 5300 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 5300-5750 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%开工率相比，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投产进度。下游企业开工率报 54.4%，较前一周下降 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。本周，生产企业库存较前一周有所减少，显示供应方压力不大。夜盘 L2201 合约小幅反弹，显示其下方仍有一定的支撑。考虑到连塑近期持续大幅回落，短线已有超跌迹象。操作上，建议投资者手中空单逢低可减持，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。本周，生产企业库存较前一周有所减少，显示供应方压力不大。夜盘 PP2201 合约小幅反弹，显示下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中空单可以逢低减持，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。夜盘 V2201 合约高开震荡，显示上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中空单可以逢低减持，落袋为安。

## 苯乙烯

上周，国内苯乙烯工厂平均开 8:11 2021/10/28 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。夜盘 EB2112 高开震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者投资者暂时观望为宜。

## PTA

隔夜 PTA 横盘震荡，小幅收跌。短期 PTA 加工费回落至 575 元/吨附近，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 81.48%，目前开工率较高。需求方面，下游限电政策有所放缓，目前聚酯行业开工较前一日提升 3.37%至 79.06%。短期上游原油高位震荡叠加下游需求有所回升对 PTA 有一定成本支撑，但开工率偏高或限制 PTA 价格上行动力，预计短期期价震荡调整。技术上，TA2201 上方关注 5300 附近压力，下方检测 5050 附近支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇止跌回升。目前国内乙二醇部分装置故障停车，开工负荷维持在 57.19%，乙二醇库存小幅减少，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 58.25 万吨，较本周一减少 0.55 万吨，上周四增加 1.75 万，但目前整体库存压力不大；而下游限电政策有所放缓，目前聚酯行业开工较前一日提升 3.37%至 79.06%；近期大跌消化成本端影响后，预计期价低位区间震荡调整，EG2201 合约上方关注 6000 附近压力，下方关注 5500 附近支撑，建议区间交易。

## 短纤

隔夜短纤小幅收涨。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，目前短纤加工费下降至 1094 元/吨正常区间。需求方面，工厂总体产销 24.67%，较上一交易日上升 7.05%，产销气氛回升。短期原料价格波动环境下，预计期价低位区间震荡调整。操作上，PF2201 下方关注 7200 附近支撑。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡上行。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，纸浆港口去库缓慢。目前纸浆基本面较弱，短期或持续低位弱势震荡。SP2112 下方关注 4700 附近支撑，建议暂且观望。