

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位震荡,布伦特原油 1 月期货合约结算价报 84.72 美元/桶,涨幅 0.01%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 83.91 美元/桶,跌幅 0.2%。美联储开始了为期两天的政策会议,预计将宣布启动缩减购债,市场关注缩减步伐细节和加息前景线索,美元指数呈现回升。OPEC+将在 11 月 4 日召开部长级会议,预计维持增产 40 万桶/日的产量政策,彭博调查显示 10 月 OPEC 原油产量增幅低于目标,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,伊朗与欧盟将于 11 月重启核问题谈判,API 美国原油库存增加,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2112 合约站上 10 日均线,上方测试 540 一线压力,短线上海原油期货呈现高位震荡走势。操作上,建议短线 520-540 区间交易。

燃料油

API 美国原油库存增加,市场关注美联储货币政策和 OPEC+会议,国际原油高位震荡;新加坡燃料油市场涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差上升至 145.94 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 892 元/吨,较上一交易日回落 12 元/吨。国际原油高位震荡,燃料油期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面, FU2201 合约净持仓为卖单 6769 手,较前一交易日增加 2230 手,多空增仓,净空单呈现回升。技术上, FU2201 合约考验 2800 区域支撑,上方趋于测试 20 日均线压力,建议短线 2800-3060 区间交易为主。LU2202 合约考验 3700 区域支撑,上方测试 4000 区域压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3700-4000 区间交易为主。

沥青

API 美国原油库存增加，市场关注美联储货币政策和 OPEC+会议，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；山东地区部分炼厂排队出货，下游终端赶工需求较为集中；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格持稳为主，山东、华北低端资源报价小幅上调；国际原油高位震荡，11 月炼厂排产计划下降，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 22198 手，较前一交易日增加 5400 手，持仓呈减多增空，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价企稳 5 日均线，上方测试 3350 区域压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3150-3350 区间交易为主。

LPG

API 美国原油库存增加，市场关注美联储货币政策和 OPEC+会议，国际原油高位震荡；华南市场主营炼厂报价持稳，码头成交继续大稳小调，上游以出货为先，下游观望为主。外盘液化气价格上涨，沙特 11 月份 CP 高报支撑市场，华南国产气现货持稳，LPG2112 合约期货贴水扩大至 890 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 4243 手，较前一交易日增加 2508 手，空单增幅大于多单，净空单出现回升。技术上，PG2112 合约考验 5200 一线支撑，上方测试 5600 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 5200-5600 区间交易为主。

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率在 84.21%，与上周 84.51%开工率相比，下降 0.3%。聚乙烯产量在 46.16 万吨，较上周 45.95 吨，增加 0.21 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 55.6%，较前一周 +1.1%。其中，农膜，包装膜，中空企业

开工率有所上升，但注塑开工率下降，目前仍处于棚膜需求旺季，但开工有限，旺季不旺。

11 月份棚膜的需求将会逐步减弱，地膜仅有少数企业开工，预计下游需求难以明显回升。

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 合约小幅回落，

显示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。

PP

上周国内聚丙烯生产企业开工率环比上升 0.01%至 83.60%。国内聚丙烯产量 53.28 万吨，

相较上周的 54.28 万吨减少 1.00 万吨，跌幅 1.84%。相较去年同期的 52.97 万吨增加

0.31 万吨，涨幅 0.59%。国内聚丙烯下游行业平均开工率上升 1.24%，报 52.52%，但较

去年同期仍下降了 8.00%。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 合约弱势整理，显示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 企业开工率在 74.89%，环比增加 3.09%，同比增加 3.79%，市场供应有

所增加。PVC 下游制品企业开工率升降不一，但提升多于降负。局部地区不定时限电影响

开工负荷，部分制品企业开工回升至 6 成附近。截至 10 月 31 日，国内 PVC 社会库存在

16.2 万吨，环比同比双双回落，显示供应方压力不大。而东北电石价格明显回落，则削弱

了 PVC 的成本支撑。夜盘 V2201 合约弱势整理，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。

EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 74.13%，较上周下降 4.13%；产量 22.83 万吨。市场供应有所上升。苯乙烯下游三大行业需求有所减弱，其中 PS 供应平稳，但库存增加，显示需求略有回落，而 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。苯乙烯江苏社会库存目前库存量在 11.99 万吨，环比减少 2.47 万吨；华南主流库区目前总库存量在 1.44 万吨，较上周减少 1.22 万吨；苯乙烯工厂库存报 146731 吨，较上周增加了 6262 吨，增幅 4.46%。夜盘 EB2112 小幅回落，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。

PTA

原油价格小幅下跌，隔夜 PTA 小幅收跌。当前 PTA 加工费回落至 635 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交易日提升 0.04%至 83.75%。短期上游原油高位震荡叠加下游需求有所回升或提振 PTA 价格，但开工率偏高或制约期价上行动力，预计期价将维持偏强震荡。技术上，TA2201 上方关注 5300 附近压力，下方检测 5150 附近支撑，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。当前乙二醇开工负荷稳定在 57.19%，乙二醇库存小幅减少，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 57.75 万吨，较上周四下降 1.59 万，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交易日提升 0.04%至 83.75%，聚酯负荷缓慢回升。近期供需面有所改善，短期期价或维持底部小幅反弹走势。技术上，EG2201 合约下方测试 5550 附近支撑，建议 5650 附近轻仓短多，止损 5550。

短纤

受原料价格波动影响，隔夜短纤小幅收跌。受双控、限电政策放缓影响，产量有所回升。目前短纤加工费提升至 1275 元/吨附近，利润较好。需求方面，工厂总体产销在 65.27%，较上一交易日上升 24.67%，产销气氛较好。上游原料成本支撑叠加供需好转，预计短期期价或有所回升。操作上，PF2201 合约上方关注 7500 附近压力，下方关注 7200 附近支撑，当前合约波动较大，建议区间逢低做多交易。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨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 196 万吨，整体相对充裕。前期外盘报价止跌小幅回升，叠加下游双控和限电影响放缓，开工率出现回升。受前期浆价大幅下跌影响，下游企业生产利润得到修复，需求或有所改善，预计短期纸浆期价或维持底部偏强震荡。操作 SP2112 下方关注 4800 附近支撑，建议逢低做多操作，止损 4700。

天然橡胶

近期主产区降雨依旧较多，且未来两周有增多的预期，泰国原料略显偏紧，国内云南产区产出正常但 11 月下旬将迎来停割，海南产区仍受降雨天气的影响。10 月份天然橡胶到港不及预期，预计 11 月份存在小幅增长可能，但需关注东南亚产区天气情况。由于上月中下旬天然橡胶进口量相对集中而下游采购欠佳，青岛地区去库存放缓。上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 合约小幅收涨，短线关注 14700 附近压力，建议在 14200-14700 区间交易。

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，局部疫情担忧下，贸易商谨慎操作，短期关注西北以及西南气醇工厂限气停气的执行情况。港口方面，上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，随着甲醇价格的走跌，下游企业也将逐步修复利润，关注关注大唐、鲁西、盛虹、兴兴的重启情况。夜盘 MA2201 合约减仓收跌，短期关注 2750 附近支撑，建议在 2750-2950 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，气头企业限气影响将逐渐凸显，供应仍有继续下降预期。目前国内需求处于淡季，国内复合肥市场延续观望整理，法检政策出台使得尿素出口基本阻断。UR2201 合约短期关注 2200 附近支撑，建议在 2200-2400 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。沙河市场厂家产销率整体偏低，部分厂家价格多次下调，下游接货谨慎；华中市场交投情绪一般，原片厂家对后市信心不足；华东市场商谈重心继续下行，厂家观望情绪浓重，下游接盘谨慎；华南市场企业价格下调较大，下游适量补货。夜盘 FG2201 合约减仓收跌，短期谨防期价连续下跌带来的反弹修正，建议暂以观望为主。

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 合约减仓收跌，短期关注 2500 一线支撑，建议在 2500-2720 区间交易。