

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回落,布伦特原油1月期货合约结算价报80.54美元/桶,跌幅1.8%;美国WTI原油12月期货合约报78.81美元/桶,跌幅2.5%。美联储维持利率不变,同时宣布计划每月减少150亿美元的资产购买,鲍威尔称会对加息保持耐心,美元指数出现回落。OPEC+召开部长级会议,维持增产40万桶/日的产量政策,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,伊朗核问题谈判将于11月底重启,沙特原油产量将在12月达到1000万桶/日,市场担忧美国动用战略储备,高位获利了结增加,短线油市呈现震荡整理。技术上,SC2112合约回测40日均线支撑,短线上海原油期货呈现宽幅整理走势。操作上,建议短线496-524区间交易。

燃料油

OPEC+维持增产40万桶/日的产量政策,而沙特增产至1000万桶/日及美国动用战略储备忧虑压制市场,高位获利了结增加,国际原油震荡回落;新加坡燃料油市场下跌,低硫与高硫燃料油价差升至151.47美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为892元/吨,较上一交易日回落50元/吨。国际原油高位回落,燃料油期价呈现宽幅整理。前20名持仓方面,FU2201合约净持仓为卖单7304手,较前一交易日减少2233手,多空增仓,净空单出现回落。技术上,FU2201合约考验60日均线支撑,建议短线2750-2950区间交易为主。LU2202合约考验3650区域支撑,短线呈现震荡整理走势。操作上,短线3650-3850区间交易为主。

沥青

OPEC+维持增产40万桶/日的产量政策，而沙特增产至1000万桶/日及美国动用战略储备忧虑压制市场，高位获利了结增加，国际原油震荡回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区可提资源逐渐增加，贸易商报盘积极性尚可；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格稳中有跌，山东、华北、华南现货出现下调；国际原油高位回落，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13119手，较前一交易日减少12842手，空单减仓，净空单明显回落。技术上，BU2112合约期价考验3000关口支撑，上方受20日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线3000-3200区间交易为主。

LPG

OPEC+维持增产40万桶/日的产量政策，而沙特增产至1000万桶/日及美国动用战略储备忧虑压制市场，高位获利了结增加，国际原油震荡回落；华南液化气市场下跌，主营炼厂普遍下调，码头成交跟跌，下游观望为主。外盘液化气价格高位回落，沙特11月份CP高报限制进口气调整空间，华南国产气现货下调，山东民用气及醚后碳四价格继续大幅下跌，LPG期货弱势调整，LPG2112合约期货较华南现货贴水扩大至1245元/吨左右。LPG2112合约净持仓为卖单2244手，较前一交易日减少876手，多空增仓，净空单呈现回落。技术上，PG2112合约围绕5000关口整理，上方受5日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线4800-5200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45.95万吨，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 合约小幅回升，显示其上有压力，下有支撑。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 合约反弹遇阻，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 合约弱势震荡，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。

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 上行受阻，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。

PTA

国际原油震荡收跌，隔夜 PTA 高开低走，期价小幅收跌。当前 PTA 加工费下降至 384 元/吨附近，加工利润大幅下滑。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，目前聚酯行业开工较前一交易日下滑 0.15%至 83.61%，聚酯负荷小幅下降。短期上游原油大跌叠加开工率偏高制约期价上行动力，但下游需求跟进或限制期价下行空间，预计期价将偏弱震荡。操作上，建议以观望为主。

乙二醇

国际原油冲高回落，隔夜乙二醇高开低走，期价收跌。当前乙二醇开工负荷提升至 57.49%，乙二醇库存小幅提升，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 58.37 万吨，较本周一增加 0.62 万吨，上周四增加 0.12 万，目前整体库存压力不大；聚酯行业开工较前一交易日下滑 0.15%至 83.61%，聚酯负荷小幅下降。短期上游煤炭和原油价格弱势，对乙二醇成本支撑减弱，预计近期期价底部偏弱震荡。操作上，建议 EG2201 合约下方关注前期 5400 支撑，建议暂时以观望为主。

短纤

隔夜短纤高开回落，期价持平。受双控、限电政策放缓影响，产量有所回升。目前短纤加工费回升至 1275 元/吨附近，利润较好。需求方面，工厂总体产销在 41.85%，较上一交易日下滑 4.65%，产销气氛持续回落。短期上游原料价格下跌削弱短纤成本支撑，预计期价或维持底部偏弱震荡。操作上，PF2201 合约下方关注 7000 附近支撑，建议以观望为主。

纸浆

隔夜纸浆高开低走，期价小幅收跌。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 190.7 万吨，环比下降 2.7%。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。技术上，SP2112 合约 KDJ 指标拐头向上，预计期价偏强震荡，下方关注五日线附近支撑，建议 4900 附近轻仓短多，止损 4800。

天然橡胶

近期主产区降雨逐步减少，原料产出增加，泰国东北部进入旺产期；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。本周国

内轮胎厂开工率环比上升，限电现象有所缓解，检修厂家逐步复工，当前工厂外贸订单量尚可，有望支撑开工率继续提升。夜盘 ru2201 合约减仓收跌，短线关注 13700 一线支撑力度，建议多看少动，观望为主。

甲醇

近期甲醇企业成本压力减弱，部分装置开工负荷有望提升。因新签订单量发运较少，内地库存环比增加。港口方面，本周甲醇港口库存延续去库，江苏主流区域提货量维持较高水平而沿海地区卸货速度暂未有明显提升；华南提货速度尚可，但库存累库为主。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 合约小幅收涨，短期关注 2970 附近压力，建议在 2750-2970 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。但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，尿素企业库存不断增加，对市场情绪形成压制。UR2201 合约短期关注 2460 附近压力，建议在 2280-2460 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。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，业者对后市存下跌预期；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；华南市场企业整体产销尚可，但受其他区域降价影响出货有所放缓。夜盘 FG2201 合约增仓收跌，短期关注 1590 附近支撑，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，企业整体开工率变动较小。下游需求一般，高价抵触心态强，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 合约大幅走弱，短期关注 2510 附近支撑，建议在 2510-2670 区间交易。