

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡收高,布伦特原油1月期货合约结算价报84.78美元/桶,涨幅1.6%;美国WTI原油12月期货合约报84.15美元/桶,涨幅2.7%。美联储如期宣布缩减购债计划,美国通过基建法案以及取消旅行限制提振需求前景。OPEC+维持增产40万桶/日的产量政策,沙特阿美大幅上调原油官方售价,短期能源供应短缺忧虑支撑油市,EIA月度能源展望报告预计明年原油供应将增加,美国动用战略储备预期缓解,API美国原油及成品油库存呈现下降,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2112合约考验5日均线支撑,上方测试545一线压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线520-545区间交易。

燃料油

EIA月报预计明年原油供应将增加,美国动用战略储备预期缓解,API美国原油及成品油库存下降,国际原油震荡收高;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差升至149.79美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为918元/吨,较上一交易日上升10元/吨。国际原油强势震荡,低高硫价差维持高位,燃料油期价呈现宽幅震荡。前20名持仓方面,FU2201合约净持仓为买单2647手,较前一交易日减少3306手,多单减幅大于空单,净多单回落。技术上,FU2201合约受60日均线支撑,上方测试3000关口压力,建议短线2800-3050区间交易为主。LU2202合约考验40日均线支撑,上方测试4000关口压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线3750-4000区间交易为主。

沥青

EIA月报预计明年原油供应将增加,美国动用战略储备预期缓解,API美国原油及成品油库

存下降，国际原油震荡收高；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂供应较为稳定，出货较上周回落；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格陆续下跌，中石化炼厂及山东地炼价格下跌；国际原油强势震荡支撑成本，降温天气影响终端需求，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 3661 手，较前一交易日减少 6059 手空单减仓，净空单出现减少。技术上，BU2112 合约期价考验 2850-2900 一线支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 2850-3100 区间交易为主。

LPG

EIA 月报预计明年原油供应将增加，美国动用战略储备预期缓解，API 美国原油及成品油库存下降，国际原油震荡收高；华南液化气市场小幅上涨，主营炼厂及码头成交重心小幅上调，上游有意托市，下游采购积极性不足。外盘液化气价格上涨，沙特 11 月份 CP 高报限制进口气调整空间，华南国产气现货小幅上调，山东民用气及醚后碳四价格低位震荡，煤炭系品种下跌影响市场氛围，LPG 期货弱势整理，LPG2112 合约期货较华南现货贴水扩大至 1200 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 2056 手，较前一交易日减少 555 手，空单减幅大于多单，净空单出现减少。技术上，PG2112 合约下探 4600 区域，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4600-5000 区间交易为主

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率在 83.90%，与上周 84.21%开工率下降 0.31%。国内企业聚乙烯总产量在 45.61 万吨，较上周 46.16 吨，减少 0.55 万吨。本周鲁清石化投产进度。下游企业开工率报 54.9%，较上周下降 0.7%。本周北方农膜需求接近尾声，但双 11 有望提升包装膜需求，预计需求将保持平稳。上周，生产企业库存较前一周继续明显减少，

显示供应方压力不大。夜盘 L2201 合约震荡回落，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。

PP

上周国内聚丙烯生产企业开工率环比上升 0.87%至 83.76%，中石化开工率环比上升 2.22%至 90.78%。国内聚丙烯产量 55.49 万吨，较上周增加 2.21 万吨，也高于去年同期水平。下游行业平均开工率小涨至 53.49%，较去年同期低 7.48%。市场需求不及去年同期水平。国内 PP 总库存环比上周减少 1.80%。上游生产企业 PP 总库存环比上周减少 2.75%。显示供应方压力不大。夜盘 PP2201 合约震荡走低，显示其上方压力仍大。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

上周，PVC 生产企业开工率在 73.13%，环比下降 1.77%，同比减少 2.27%，市场供应有所减少。PVC 下游制品企业开工变化不大，多维持原有开工，仅个别企业按照自身订单情况微调。截至 11 月 7 日，国内 PVC 社会库存在 15.38 万吨，环比减少 5.06%，同比增加 2.60%。夜盘 V2201 合约小幅回落，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。

EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 75.29%，较上周涨 1.16%；产量 23.50 万吨，涨幅 2.93%。下游需求则略有回升，主要是 PS 行业开工率上升，库存减少。国内苯乙烯库存明

显回升，华东，华南与生产企业的库存均有所增长。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。

天然橡胶

近期降雨天气对东南亚主产区仍有一定的影响；国内云南产区 11 月下旬将迎来停割，近期降雨也略有偏多，海南产区原料价格暂时维稳。近期到港量增加不明显，虽然预计 11 月进口环比有小幅增长可能，但需关注东南亚产区天气情况。近期下游逢低采购积极性尚可，青岛地区消库幅度再次明显扩大，累库预期再次延后。上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 合约小幅收跌，短线关注 14180 附近压力，建议在 13700-14180 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，关注大唐、鲁西、盛虹、兴兴的重启情况。夜盘 MA2201 合约弱势下行，短线关注 2530 附近支撑，建议在 2530-2700 区间交易。

尿素

近期国内尿素装置日产短时出现回升，现货供应充足，下游买涨不买跌心态下，现货价格回落。但冬季到来，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，供应有下降预期。但目前国内需求处于淡季，国内复合肥市场稳中局部偏弱，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 2290 附近支撑，建议在 2290-2430 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，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 合约大幅下挫，短线关注 1580 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

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 合约减仓收跌，短期关注 2410 附近支撑，建议在 2410-2570 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 期价震荡收跌。成本方面，国际原油价格大幅上涨提振 PTA 成本支撑，PTA 加工费回升至 563 元/吨附近，加工利润持续回升。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.16%，供应压力或有所缓解。需求方面，目前聚酯行业开工负荷较前一交易日小幅提升 0.97% 提升至 84.44%。短期上游原油高位运行叠加开工率下降对 PTA 有一定提振，预计期价将偏强震荡。技术上，PTA2201 合约上方测试 5150 附近压力，建议于五日线附近轻仓逢低做多，止损 4950。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行，期价收跌。当前乙二醇开工负荷小幅提升至 55.60%，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；目前聚酯行业开工负荷较前一交易日小幅提升 0.97% 提升至 84.44%。短期国外天然气价格大跌削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价以底部偏弱震荡为主。操作上，建议以观望为主。

短纤

隔夜短纤震荡下行，期价收跌。受双控、限电政策放缓影响，产量持续提升，目前短纤加工费小幅下降至 1273 元/吨，属于中高水平。需求方面，工厂总体产销 42.38%，较上一交易日下降 38.18%，产销气氛回落。短期上游原料价格下跌削弱短纤成本支撑，

预计短期期价或以底部偏弱震荡为主。操作上，PF2201 合约下方关注 7000 整数关口支撑，建议以观望为主。

纸浆

隔夜纸浆震荡下行，期价收跌。下游纸厂开工率小幅提升，但纸浆需求增量有限，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，但实际多刚需补库，需求难以大量增加。技术上，SP2112 合约下方关注 4900 附近支撑，建议以观望为主。