

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅回落,布伦特原油1月期货合约结算价报82.64美元/桶,跌幅2.5%;美国WTI原油12月期货合约报81.34美元/桶,跌幅3.3%。美国10月通胀率创下31年来最高水平,通胀数据高企引发加息预期升温,美债收益率及美元指数飙升。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美国原油库存出现增加,拜登表示将努力降低能源成本并要求FTC打击能源行业的市场操纵行为,该言论令油市承压,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2112合约回测515区域支撑支撑,上方测试536一线压力,短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上,建议短线515-536区间交易。

## 燃料油

美国通胀数据高企引发加息预期升温,美元指数大幅飙升,拜登称要求FTC打击能源行业的市场操纵行为,国际原油大幅回落;新加坡燃料油市场涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差升至156.69美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为986元/吨,较上一交易日上升68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2845手,较前一交易日增加198手,多空增仓,净多单小幅增加。技术上,FU2201合约测试3000关口压力,下方考验60日均线支撑,建议短线2800-3000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

美国通胀数据高企引发加息预期升温，美元指数大幅飙升，拜登称要求 FTC 打击能源行业的市场操纵行为，国际原油大幅回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅增加，社会库存呈现回落；山东地区炼厂执行合同为主，低端资源需求尚可；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、华北地区小幅上调；国际原油强势震荡支撑成本，北方地区需求放缓，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 2492 手，较前一交易日减少 1169 手；多空减仓，净空单呈现减少。技术上，BU2112 合约期价考验 2900 一线支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2900-3100 区间交易为主。

#### LPG

美国通胀数据高企引发加息预期升温，美元指数大幅飙升，拜登称要求 FTC 打击能源行业的市场操纵行为，国际原油大幅回落；华南液化气市场呈现上涨，主营炼厂普遍上涨，码头报价小幅上调，上游有意托市，市场购销略有回升。外盘液化气价格继续上涨，沙特 11 月份 CP 高报限制进口气调整空间，华南国产气现货上调，山东民用气及醚后碳四价格小幅上涨，LPG 期货弱势整理，LPG2112 合约期货较华南现货贴水扩大至 1410 元/吨左右。

LPG2112 合约净持仓为卖单 1752 手，较前一交易日减少 304 手，多单增幅大于空单，净空单呈现减少。技术上，PG2112 合约考验 4700 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4700-5000 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 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。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 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。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 合约高开震荡，预计反弹有望延续。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 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 震荡走低，显示空方仍占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

#### 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 合约小幅收涨，短线关注 14300 附近压力，建议在 13900-14300 区间交易。

#### 甲醇

因部分地区疫情及雨雪天气影响，运输受阻使得发货滞缓，本周内地甲醇企业库存整体累库，但西南限气预期渐近，企业库存或为暂时性高位。港口方面，本周甲醇港口库存整体累库，主要集中在华东区域，船货抵港增量，库存积累明显；华南地区窄幅去库，但提货情况较一般。近期华东地区烯烃开工维持较低水平，港口装置多维持稳定状态。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 合约小幅收涨，短期关注期价能否重新站上 2700 一线，建议暂以观望为主。

#### 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 合约减仓收跌，短期关注 2300 附近支撑，建议在 2300-2370 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 合约小幅收涨，短期关注 1580 附近支撑，建议震荡思路对待。

#### 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 合约减仓收涨，短期关注 2420 附近支撑，建议在 2420-2700 区间交易。

#### PTA

隔夜 PTA 横盘震荡，期价小幅收涨。成本方面，国际原油价格大幅下跌削弱 PTA 成本支撑，PTA 加工费小幅下降至 530 元/吨附近。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 0.03%至 84.47%，需求缓慢回升。短期 PTA 开工率下降叠加下游需求跟进，

预计期价将偏强震荡。技术上，PTA2201 合约上方测试 5300 附近压力，建议于五日线附近逢低做多，止损 4950。

## 乙二醇

隔夜乙二醇横盘震荡，期价小幅收涨。当前乙二醇开工负荷稳定在 55.60%，国内供应偏紧；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 0.03% 至 84.47%，需求缓慢回升。短期国际油价下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

隔夜短纤横盘震荡，期价小幅收涨。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提升至 1233 元/吨，属于中高水平。需求方面，工厂总体产销在 70.25%，较上一交易日上升 27.87%，产销气氛有所上升。短期上游原料价格上涨提振短纤成本支撑，预计短期期价或以底部偏强震荡为主。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

隔夜纸浆横盘震荡，期价小幅收跌。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，叠加双控和限电影响放缓，下游纸厂开工率出现回升，但实际多以刚需补库为主，需求难以大量增加。操作上，建议以观望为主。