

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现小幅上涨,布伦特原油1月期货合约结算价报82.87美元/桶,涨幅0.3%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 81.59 美元/桶, 涨幅 0.3%。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上涨。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, OPEC 下调第四季度全球原油需求预测, 市场权衡白宫干预市场平抑能源价格的可能性, 短线油市呈现宽幅震荡。技术上, SC2112 合约回测 510 区域支撑支撑, 上方测试 528 一线压力, 短线上海原油期货呈现震荡走势。操作上, 建议短线 510-528 区间交易。

## 燃料油

OPEC 下调第四季度全球原油需求预测, 市场权衡白宫干预市场平抑能源价格的可能性, 国际原油小幅收涨; 新加坡燃料油市场上涨, 低硫与高硫燃料油价差升至 167.02 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 938 元/吨, 较上一交易日回落 48 元/吨。国际原油高位震荡, 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 合约净持仓为卖单 4210 手, 较前一交易日增加 7055 手, 多单减幅大于空单, 持仓转为净空。技术上, FU2201 合约考验 60 日均线支撑, 上方受 3000 关口压力, 建议短线 2800-3000 区间交易为主。LU2202 合约考验 40 日均线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势。操作上, 短线 3700-3900 区间交易为主。

## 沥青

OPEC 下调第四季度全球原油需求预测，市场权衡白宫干预市场平抑能源价格的可能性，国际原油小幅收涨；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；山东地区炼厂及社会库可提资源紧张，市场赶工需求稳定；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格稳中有涨，山东、华东地区小幅上调；国际原油宽幅震荡，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 2819 手，较前一交易日增加 327 手；多空增仓，净空单小幅增加。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

OPEC 下调第四季度全球原油需求预测，市场权衡白宫干预市场平抑能源价格的可能性，国际原油小幅收涨；华南液化气市场稳中有涨，中海油单位小幅调涨，码头成交震荡，下游入市积极性不高。外盘液化气价格小幅上涨，沙特 11 月份 CP 高报限制进口气调整空间，华南国产气现货持稳，山东民用气及醚后碳四价格呈现震荡，LPG 期货低位整理，LPG2112 合约期货较华南现货贴水小幅回落至 1370 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为买单 150 手，较前一交易增加 1902 手，多单增仓，持仓转为小幅净多。技术上，PG2112 合约考验 4700 区域支撑，上方测试 10 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 4700-5000 区间交易为主。

#### 天然橡胶

近期东南亚主产区雨水仍偏多，割胶工作受到不同程度的影响。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。本周国内轮胎厂开工率环比小幅上升，限电影响减弱，检修厂家逐步复工，但内销替换市场需求弱化，限制开工率提升。夜盘 ru2201 合约减仓收涨，短线关注 14350 附近压力，若有效突破则有望进一步看向 14750 一线，建议谨慎交易。

## 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 合约减仓收跌，短期建议在 2550-2750 区间交易。

## 尿素

近期部分装置恢复，日产量小幅走高，由于北方雨雪天气影响运输，以及出口法检使得出口受阻，国内尿素企业库存继续回升，市场情绪悲观带动现货价格回落。目前农业需求仍处淡季，经销商暂无淡储意向。虽然限电结束，但复合肥工厂及板材采购热情不高，整体需求不温不火。UR2201 合约缩量上涨，短期建议在 2290-2430 区间交易。

## 玻璃

近期受终端支撑乏力而供应稳定增长影响，国内浮法玻璃企业库存持续增加。沙河市场部分企业继续下调出厂价，成交重心下移，但下游接货仍谨慎；华中市场需求一般，下游接货意

愿偏弱；华东市场多数企业出货并无好转，库存不断累加；华南市场成交重心大幅下挫，下游观望为主。夜盘 FG2201 合约增仓收涨，短期关注 1790 附近压力，建议投资者在 1680-1790 区间交易。

## 纯碱

近期部分企业停车恢复，纯碱产量环比提升，但多套新增装置检修，企业开工率存下降预期。目前下游需求一般，重质纯碱下游玻璃企业原料库存尚可，对高价抵触心态强，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；因下游采购情绪弱，贸易订单量少，纯碱企业库存继续累积。夜盘 SA2201 合约减仓收涨，短期关注 2750 附近压力，建议投资者在 2530-2750 区间交易。

## 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 合约震荡走高，但仍未能突破 20 日均线的压制，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 合约震荡走高，显示其下方仍有一定的支撑。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 合约小幅回落，今日关注下方支撑是否有力。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 合约小幅反弹，但力度不大，整体走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，PTA 加工费小幅下降至 507 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稳定在 84.47%，需求有望持续提升。短期国际油价下跌削弱 PTA 成本支撑，预计期价将偏弱震荡。操作上，PTA2201 合约下方测试 4900 附近支撑，建议以观望为主。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行。当前乙二醇开工负荷稳定在 55.60%，国内供应偏紧。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.32 万吨，较本周一降低 0.13 万吨，上周四增加 1.95 万，目前整体库存压力不大；目前聚酯行业开工负荷稳定在 84.47%，需求有望持续提升。短期煤炭价格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

受原料价格下跌影响，隔夜短纤震荡收跌。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提升至 1127 元/吨，属于正常水平。需求方面，工厂总体产销在 41.54%，较上一交易日下滑 28.71%，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。技术上，PF2201 合约下方检测 7000 整数关口支撑，建议以观望为主。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡收跌。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 189.78 万吨，环比下降 0.48%。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，预计短期期价或以偏弱震荡为主。技术上，下方测试 4850 附近支撑，建议以观望为主。