

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82.17美元/桶,跌幅0.8%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 80.79 美元/桶, 跌幅 1%。美国 10 月通胀率创下 31 年来最高水平, 通胀数据高企引发提前加息预期升温, 美元指数处于去年 7 月以来高位。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 合约考验 40 日均线支撑, 上方测试 522 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 505-522 区间交易。

燃料油

OPEC 下调第四季度全球原油需求预测, 美元指数走强及白宫可能采取干预能源价格的举措压制市场, 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回落至 163.86 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 945 元/吨, 较上一交易日上升 7 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 4269 手, 较前一交易日增加 59 手, 多空减仓, 净空单小幅增加。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 3700 一线支撑, 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,美元指数走强及白宫可能采取干预能源价格的举措压制市场,国际原油震荡回落;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;山东地区炼厂及社会库可提资源偏紧,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;现货价格持稳为主,山东地区小幅上调;国际原油宽幅震荡,北方地区需求放缓,而部分地区赶工需求支撑,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 1457 手,较前一交易日减少 1362 手;多单增仓,净空单减少。技术上, BU2112 合约期价测试 3200 一线压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线 3000-3200 区间交易为主。

LPG

OPEC 下调第四季度全球原油需求预测,美元指数走强及白宫可能采取干预能源价格的举措压制市场,国际原油震荡回落;华南液化气市场稳中有跌,主营炼厂持稳,码头成交重心小幅下调,港口降价出货,市场购销较淡。外盘液化气价格回落,沙特 11 月份 CP 高报限制进口气调整空间,华南国产气现货小幅回落,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扩大至 1420 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为买单 77 手,较前一交易减少 73 手,多单继续增仓,净多单回落。技术上, PG2112 合约下探 4600 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 4600-4900 区间交易为主。

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率为 87.02%,较前一周的 83.90%相比上涨 3.12%,在 83.90%,较上月同期开工率下降 0.39 个百分点。国内企业聚乙烯总产量在 48.57 万吨,

较上周 45.61 吨，增加 2.96 万吨。鲁清石化已投产，本周浙石化低压装置预计投产，预计市场供应增加。上周 PE 下游各行业开工率在 55.9%，较上周上升 1.0%。本周虽仍处于棚膜生产旺季，但地膜需求清淡，管材需求或也有所下降，预计整体需求基本平稳。上周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周继续下跌 2.91%。本周预计供应增加，需求平稳，社会库存或有所上升。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 2.39%至 86.15%，国内聚丙烯产量 56.64 万吨，相较上周增加 1.15 万吨，涨幅 2.07%，也高于去年同期 6.97%。本周开车产能大于停车产能，预计市场供应继续增加。上周限电影响有所减弱，国内聚丙烯下游行业平均开工率报 53.85%，环比涨 0.36%，较去年同期仍低 6.72%。显示下游需求恢复不足。上周 PP 总库存环比前一周增加 0.64%。其中上游生产企业 PP 总库存环比前周增加 0.85%。国内贸易商库存较上周减少 0.66%，较上月减少 7%，显示中下游采购不积极。夜盘 PP2201 合约窄幅震荡，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 生产企业开工率报 73.91%，环比增加 1.93%，同比减少 3.79%；PVC 产量小幅增加，报 40.61 万吨，环比增加 2.77%，同比下降 1.85%。随着电石成本价格下降，本周 PVC 企业的开工负荷预期略有回升，市场供应量预期增加。上周 PVC 下游制品企业开工基本平稳，华东限电基本取消，企业按照自身订单调整生产。冬季来临，终端需求不佳，订单未见明显增加。随着天气转冷，预计需求或将有所减弱。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%，显示目前库存已高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。夜盘 V2201 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。

EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 71.54%，较上周降 3.75%；产量有所减少。本周苯乙烯装置重启大于停车，预计市场供应也将同步增加。上周苯乙烯三大下游需求总体有所减弱。其中 ABS 行业产量库存双双增加，显示需求基本平稳，EPS\PS 产量减少，库存增加，显示需求有所回落。上周，苯乙烯社会库存总体有所增加，其中江苏社会库存环比减少 2.16 万吨；华南主流库区库存量较上周减少 0.18 万吨；但苯乙烯工厂库存明显上升较上周增加 14.34%。显示中下游拿货意愿不强。夜盘 EB2112 合约震荡走低，显示整体走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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。上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 14750 附近压力，震荡偏多思路对待。

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，上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，上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，短期关注 2500 附近支撑，建议投资者在 2500-2690 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 合约短期关注 2200 附近支撑，建议在 2200-2450 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 1900 附近压力，建议在 1680-1900 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 合约减仓收跌，短期建议在 2420-2720 区间交易。