

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 82.05 美元/桶，跌幅 0.2%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 80.87 美元/桶，涨幅 0.1%。美国 10 月通胀率创下 31 年来最高水平，美债收益率的上升抑制了风险偏好，美元指数涨至去年 7 月以来高位。OPEC+ 维持增产 40 万桶/日的产量政策，沙特和阿联酋暗示 OPEC+ 将继续在增产问题上保持谨慎，短期能源供应短缺忧虑支撑油市，OPEC 下调第四季度全球原油需求预测，白宫干预市场平抑能源价格忧虑升温，短线油市呈现高位整理。技术上，SC2201 合约考验 500 关口支撑，上方受 10 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 500-518 区间交易。

燃料油

沙特和阿联酋暗示 OPEC+ 将继续在增产问题上保持谨慎，美国不排除释放战略储备的可能性，国际原油高位震荡；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 156.25 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 914 元/吨，较上一交易日回落 31 元/吨。国际原油高位整理，低高硫价差维持高位，燃料油期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 1770 手，较前一交易日减少 2499 手，多空增仓，净空单回落。技术上，FU2201 合约考验 2750 一线支撑，建议短线 2750-2900 区间交易为主。LU2202 合约考验 60 日均线支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 3600-3800 区间交易为主。

沥青

沙特和阿联酋暗示 OPEC+ 将继续在增产问题上保持谨慎，美国不排除释放战略储备的可能性，国际原油高位震荡；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；山东地区部分资源仍略显紧张，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；现货价格持稳为主，华东地区价格上调；国际原油宽幅震荡，山东华北地区赶工需求支撑，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 4523 手，较前一交易日增加 3066 手；部分席位减仓，净空单出现回升。技术上，BU2112 合约期价测试 3250 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3000-3250 区间交易为主。

LPG

沙特和阿联酋暗示 OPEC+ 将继续在增产问题上保持谨慎，美国不排除释放战略储备的可能性，国际原油高位震荡；华南液化气市场下跌，主营炼厂及码头成交重心下滑，市场购销较淡。外盘液化气价格大幅回落，华南国产气现货下跌，山东民用气及醚后碳四价格低位震荡，LPG 期货弱势下探，LPG2112 合约期货较华南现货贴水处于 1390 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为买单 225 手，较前一交易增加 148 手，多空增仓，净多单小幅增加。技术上，PG2112 合约下探 4500 区域支撑，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 4500-4800 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，但地膜需求清淡企，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。受黑色系持续走弱的影响，夜盘 L2201 合约继续震荡走低，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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。受黑色系持续走弱的影响，夜盘 PP2201 合约震荡走低，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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 14 日，国内 PVC

社会库存在 15.56 万吨，环比增加 1.17%，同比增加 20.34%，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。受黑色系持续走弱的影响，夜盘 V2201 合约低开震荡，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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。受黑色系持续走弱的影响，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 合约增仓收涨，短线关注 14750 附近压力，建议在 14500-14750 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,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 合约止跌企稳,短期关注 2500 附近支撑情况,建议暂以观望为主。

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,上周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 2200-2400 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,短期建议在 1670-1840 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 合约小幅收跌，短期关注 2420 一线支撑，建议投资者在 2420-2700 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 低开震荡。成本方面，当前 PTA 加工费下降至 466 元/吨附近，加工利润持续被压缩。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，目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷较前一交易日提升 0.51%至 84.47%，需求有继续提升的预期。短期国际油价下跌削弱成本支撑，预计 PTA 期价将以偏弱震荡为主。操作上，建议 TA2201 空头合约继续持仓，止损 5150。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.12%至 54.75%，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 58.93 万吨，较上周四减少 1.39 万，整体库存低位运行；目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷较前一交易日提升 0.51%至 84.47%，需求有继续提升的预期。短期国际原油、煤炭价格下跌削弱乙二醇成本支撑，但乙二醇供需偏紧限制期价下跌空间，预计短期期价以底部偏弱震荡为主。操作上，EG2201 合约关注下方 5000 整数关口支撑，建议以观望为主。

短纤

隔夜短纤震荡收跌。受双控、限电政策放缓影响，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费下降至 1127 元/吨；需求方面，工厂总体产销在 42.51%，较上一交易日提升 1.19%，产销气氛小幅回升。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 合约关注前期 6700 附近支撑，建议 6950 附近逢高布局空单，止损 7050。

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，纸浆现货报价持续下跌。主要港口库存 189.78 万吨，环比下降 0.48%。短期外盘报价持续下跌，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，预短期期价或以偏弱震荡为主。技术上，下方关注前期 4700 附近低点支撑，建议以观望为主。