

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 82.43 美元/桶，涨幅 0.5%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 80.76 美元/桶，跌幅 0.2%。美国 10 月零售销售增幅超预期，美元指数处于去年 7 月以来高位，欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景。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，俄罗斯管道输送延迟导致天然气价格飙升，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，API 原油库存小幅增加，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2201 合约考验 500 关口支撑，上方测试 20 日均线压力，短线上海原油期货价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 500-520 区间交易。

燃料油

欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景，API 原油库存小幅增加，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 149.33 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 884 元/吨，较上一交易日回落 30 元/吨。国际原油高位震荡，低高硫价差出现回落，燃料油期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 10308 手，较前一交易日增加 12078 手，多单增仓，空单减仓，持仓转为净多。技术上，FU2201 合约考验 2750 一线支撑，上方测试 40 日均线压力，建议短线 2750-2950 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 3650-3850 区间交易为主。

沥青

欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景，API 原油库存小幅增加，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；山东地区低端报价小幅下调，下游终端赶工收尾阶段，业者按需采购为主；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，华北地区价格小幅上调；国际原油宽幅震荡，山东资源偏紧局面缓和，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 5270 手，较前一交易日增加 747 手；多空减仓，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价测试 3250 一线压力后减仓回落，下方回测 10 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3050-3250 区间交易为主。

LPG

欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景，API 原油库存小幅增加，国际原油高位震荡；华南液化气市场继续走跌，主营炼厂和二级库下跌出货，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回升，LPG 期货低位反弹，LPG2112 合约期货较华南现货贴水回落至 1150 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为买单 1746 手，较前一交易增加 1521 手，空单减幅大于多单，净多单呈现增加。技术上，PG2112 合约考验 4500 区域支撑，上方趋于测试 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 4500-4850 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 合约小幅回落，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 合约窄幅整理，短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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 合约窄幅整理，短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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，显示短期走势仍弱。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

未来两周东南亚主产区雨水减少，对割胶工作影响将减弱。国内云南产区 11 月下旬将迎来停割，整体天气较为正常；海南产区降雨减少，原料产出大幅增多。近期到港量增加不明显，船期延迟情况依旧比较严重，预计 11 月份到港量大幅增加难度较大。目前下游逢低采购积极性尚可，青岛地区入库低于市场预期，消库幅度扩大，累库预期延后。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 合约小幅收跌，短线关注 14750 附近压力，建议在 14450-14750 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,关注前期停车检修 MTO 装置的重启情况。夜盘 MA2201 合约减仓收跌,短期关注 2500 附近支撑,建议在 2500-2680 区间交易。

尿素

近期晋城停车企业陆续恢复,前期预期中旬停车的部分气头企业推迟到了下旬,整体市场氛围偏弱。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。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 合约反弹受阻,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。沙河市场企业整体价格重心仍呈下行趋势,部分厂家发布涨价通知,贸易商适量拿货;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;华南市场多数企业价格暂稳为主,企业出货一般。夜盘 FG2201 合约增仓回落,短期建议在 1580-1700 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,短期建议在 2420-2720 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面,当前 PTA 加工费下降至 426 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小幅下降 0.09%至 86.45%,需求有继续提升的预期。短期国际油价偏弱运行削弱成本支撑,预计 PTA 期价将以偏弱震荡为主。操作上,TA2201 合约建议以观望为主。

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较前一交易日提升 0.82%至 55.57%,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小幅下降 0.09%至 86.45%,需求有继续提升的预期。短期国际原油、煤炭价格偏弱运行削弱乙二醇成本支撑,但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 5000 整数关口支撑,建议以观望为主。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。受双控、限电政策放缓影响，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费小幅上升至 1194 元/吨；需求方面，工厂总体产销在 51.60%，较上一交易日上升 9.09%，产销气氛回升。短期上游原料价格低位运行，短纤成本支撑较弱，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。