

# 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80.28美元/桶,跌幅2.6%;美国WTI原油1月期货合约报77.84美元/桶,跌幅2.7%。美国10月零售销售增幅超预期,美元指数呈现冲高回落。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,EIA原油库存呈现下降,短期能源供应短缺忧虑对油市有所支撑;欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景,白宫干预市场平抑能源价格忧虑升温,美国称正寻求各国协调释放战略石油储备,短线油市呈现宽幅整理。技术上,SC2201合约趋于考验490一线支撑,短线上海原油期货呈现震荡整理走势。操作上,建议短线490-508区间交易。

## 燃料油

欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景,美国寻求各国协调释放战略石油储备,国际原油大幅回落;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至144.28美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为825元/吨,较上一交易日回落59元/吨。国际原油高位回落,低高硫价差连续回落,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5514手,较前一交易日减少4794手,多单减幅大于空单,空单减仓,净多单回落。技术上,FU2201合约趋于考验2700一线支撑,建议短线2700-2900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

欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景，美国寻求各国协调释放战略石油储备，国际原油大幅回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存呈现回落；山东地区低端报价小幅下调，贸易商出货积极性增加；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、山东地区价格下调；国际原油高位回落，山东资源偏紧局面缓和，降温天气影响需求，短线沥青期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为买单 691 手，较前一交易日增加 5961 手；空单减幅大于多单，持仓转为净多。技术上，BU2112 合约期价考验 2900 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2900-3150 区间交易为主。

## LPG

欧洲疫情形势严峻令市场担忧需求前景，美国寻求各国协调释放战略石油储备，国际原油大幅回落；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂回稳，码头报价稳中有跌，上游有意挺价托市，低价出货顺畅，高位出货一般。外盘液化气价格连续回落，华南国产气现货持平，而山东醚后碳四价格继续回升，LPG 期货呈现反弹，LPG2201 合约期货较华南现货贴水回落至 1110 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 710 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为卖单 240 手，较前一交易日减少 2115 手，多单增幅大于空单，净空单减少。技术上，PG2112 合约站上 5 日均线，上方测试 4900 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4600-4900 区间交易为主

## 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，短线建议在 14450-14830 区间交易。

## 甲醇

近期内地企业整体出货一般，但由于长约贸易商稳步正常提货，整体企业库存有所下降。港口方面，本周甲醇港口库存整体去库，华东主流库区提货量继续维持较高水平；华南地区刚需消耗，进口船货集中抵港下略有累库。随着甲醇价格的走跌，下游企业逐步修复利润，华东地区烯烃开工上行，关注部分前期停车检修 MTO 装置的重启情况。夜盘 MA2201 合约小幅收涨，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，现货价格继续下调。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 合约小幅震荡，短期建议在 1600-1750 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，短期建议在 2430-2750 区间交易。

## PTA

国际原油大幅下跌，隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工费小幅提升至 455 元/吨附近。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.16%，供应压力有所缓解。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 0.19%至 86.26%，需求增量有限。短期国际油价大跌削弱 PTA 成本支撑，预计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

隔夜乙二醇小幅收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.64%至 56.21%，国内供应维持偏紧格局。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 0.19%至 86.26%，需求增量有限。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，目前短纤加工费回升至 1253 元/吨；需求方面，工厂总体产销在 99.62%，较上一交易日上升 48.03%，产销气氛大幅提升。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

隔夜纸浆震荡收涨。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，需求小幅增加。技术上，SP2201 合约 KDJ 指标拐头向上，预计短期期价或以偏强震荡为主，建议于 4900 附近轻仓做多，止损 4800。

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

## 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 合约略有反弹，

短期上方压力仍大。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 合约窄幅整理，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。