

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 81.24 美元/桶，涨幅 1.2%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 79.01 美元/桶，涨幅 0.8%。美联储对美国未来经济持乐观预期，且多位官员重申加息短期内不会到来，美国众议院即将表决拜登的 2 万亿美元经济计划，美元指数高位回落。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，但日本和韩国对释出原油储备表现出了阻力，短线油市呈现宽幅整理。技术上，SC2201 合约趋于考验 60 日均线支撑，上方反抽 5 日均线，短线上海原油期价呈现回落整理走势。操作上，建议短线 485-505 区间交易。

燃料油

美国众议院即将表决拜登的 2 万亿美元经济计划，中日韩对美国呼吁释放库存的反应不一，国际原油震荡回升；新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫燃料油价差回落至 141.33 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 855 元/吨，较上一交易日上升 30 元/吨。国际原油震荡整理，超低硫燃料油裂解价差下滑，燃料油期价呈现回落整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 6323 手，较前一交易日增加 809 手，多空增仓，净多单出现增加。技术上，FU2201 合约趋于考验 2700 区域支撑，建议短线 2700-2860 区间交易为主。LU2202 合约测试 10 日均线压力，下方趋

于考验 3550 区域支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 3550-3750 区间交易为主。

沥青

美国众议院即将表决拜登的 2 万亿美元经济计划，中日韩对美国呼吁释放库存的反应不一，国际原油震荡回升；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；山东地区贸易商出货积极性增加；华东地区主流炼厂间歇生产，下游采购积极性一般；现货价格持稳为主，华北、山东地区价格小幅下调；国际原油震荡整理，山东资源偏紧局面缓和，降温天气影响需求，短线沥青期价呈现整理。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为买单 679 手，较前一交易日减少 12 手；部分席位增仓，净多单小幅回落。技术上，BU2112 合约期价趋于考验 2900 区域支撑，上方测试 5 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2900-3100 区间交易为主。

LPG

美国众议院即将表决拜登的 2 万亿美元经济计划，中日韩对美国呼吁释放库存的反应不一，国际原油震荡回升；华南液化气市场走势分化，主营炼厂撑市推涨，码头报价稳中有跌，部分进口库区出现排库压力，市场购销清淡。外盘液化气价格出现回升，华南国产气现货小幅上涨，山东醚后碳四价格回升，LPG 期货低位整理，LPG2201 合约期货较华南现货贴水扩至 1240 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 900 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为买单 1541 手，较前一交易日增加 1781 手，多单增幅大于空单，持仓转为净多。技术上，PG2112 合约处于 5 日均线整理，下方考验 4500

区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，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 合约小幅回落，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逢低止盈，落袋为安。

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 EB2201 合约小幅回落，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。

天然橡胶

未来两周东南亚主产区雨水有再次增加趋势，对割胶工作影响依然存在。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。由于船运费再次大涨，11 月以来到港不及预期，而下游逢低采购积极性尚可，青岛地区天然橡胶出库量持续走高，累库预期持续延后。本周国内轮胎厂开工率环比小幅上升，但内销替换市场需求弱化，成品库存增速较快，或限制开工率提升。夜盘 ru2201 合约减仓收涨，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，尿素

日产快速回升，整体市场氛围偏弱，现货价格继续下调。由于下游需求迟迟不启动，以及出口法检使得出口受阻，本周国内尿素企业库存继续回升。目前农业需求仍处淡季，少量农业淡储买入，但成交量不大。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 合约增仓收跌，短期关注 2200 附近支撑，建议在 2200-2390 区间交易。

玻璃

近期国内玻璃市场成交略有好转。沙河市场下游适量备货，成交尚可；华中市场下游刚需补库，多数原片企业产销尚可；华东市场企业多随行就市，价格大稳小动；华南市场多数下游订单量比同期有所减少，整体交投氛围欠佳。本周玻璃企业库存环比略有下降。夜盘 FG2201 合约小幅收涨，短期建议在 1580-1770 区间交易。

纯碱

近期部分装置检修，纯碱产量环比下降，但短期暂无新增检修计划，预计整体开工处于偏低水平。目前下游需求一般，采购不积极，纯碱库存继续累积。目前轻质下游库存不高，重碱下游消耗订单，库存低的企业适量补货，纯碱社会库存表现下降趋势。夜盘 SA2201 合约小幅收跌，短期建议在 2430-2750 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工费下降至 347 元/吨附近，加工利润被大幅压缩。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提升 0.72%至 86.98%,需求有提升预期。短期国际油价超跌反弹,叠加下游需求跟进,预计短期期价跌幅有限。TA01 合约下方关注 4750 附近支撑。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行。当前乙二醇开工负荷稳定在 56.21%,国内供应维持偏紧格局。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.46 万吨,较本周一降低 4.47 万吨,上周四降低 5.86 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 0.72%至 86.98%,需求有提升预期。短期国际原油超跌反弹增强乙二醇成本支撑,叠加主要港口持续去库,预计短期期价下跌空间有限。操作上,EG2201 合约关注前期 4800 附近支撑,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 1300 元/吨;需求方面,工厂总体产销在 37.55%,较上一交易日下滑 62.07%,产销气氛大幅回落。短期上游原料价格大幅下跌,短纤成本支撑削弱,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,纸浆需求增加,日内纸浆现货报价大幅上升。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，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，SP2201 合约建议于 5000 附近做多，止损 4900。