

化工小组晨会纪要观点

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率为 87.61%，与上周 87.02% 开工率上升 0.59%。国内企业聚乙烯总产量在 49.07 万吨，较上周 48.57 吨，增加 0.5 万吨。市场供应增加。PE 下游各行业开工率在 56.0%，较上周上升 0.1%。本周虽仍处于棚膜生产旺季，但地膜需求清淡企，管材需求也进入尾声，预计整体需求基本平稳。上周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周上升了 15.17%。。本周预计供应增加，需求平稳，社会库存或继续上升。夜盘 L2201 合约上行遇阻，显示其上有压力，下有支撑。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 1.59%至 87.84%，国内聚丙烯产量 57.58 万吨，相较上周的 56.64 万吨增加 0.94 万吨，涨幅 1.66%。相较去年同期的 53.63 万吨增加 3.95 万吨，涨幅 7.37%。本周有装置复产，预计市场供应继续增加。上周国内聚丙烯下游行业平均开工率上升 0.06%，报 53.91%，较去年同期低 5.96%，显示下游需求恢复不足。上周 PP 总库存略有下降，环比上周减少 1.68%，显示供应方压力不大。夜盘 PP2201 合约小幅回落，显示其上方仍有一定的压力。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 75.57%，环比增加 0.82%，同比减少 3.31%；PVC

产量小幅增加，41.46 万吨，环比增加 2.09%，同比下降 0.87%。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。夜盘 V2201 合约低开震荡，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。

EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 71.94%，较上周涨 0.4%；产量有所增加。上周苯乙烯三大下游需求总体有所回升。其中 ABS、PS 行业产量增加库存减少，显示需求明显上升，EPS 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，其中江苏社会库存与苯乙烯工厂库存均明显下降；但华南主流库区库存明显上升。夜盘 EB2201 合约低开震荡，显示上方压力仍在。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

原油

国际原油期价呈现小幅回升，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 79.7 美元/桶，涨幅 1%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 76.75 美元/桶，涨幅 1%。拜登提名鲍威尔连任美联储主席，引发了市场对美联储可能更快收紧政策的预期，欧洲新一波疫情可能减缓经济复苏，市场避险情绪升温，美元指数大幅上涨。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；欧洲疫情反弹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，报道称美国即将宣布联合中印日韩释放石油储备，OPEC+警告称可能重新评估增产计划，短线油市呈现宽幅整理。技术上，SC2201 合约企稳 485 区域，上方测试 500 关口压力，短线上海原油期货价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 485-505 区间交易。

燃料油

报道称美国即将宣布联合中印日韩释放石油储备，OPEC+警告称可能重新评估增产计划，国际原油小幅回升；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 145.65 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 815 元/吨，较上一交易日回落 43 元/吨。国际原油震荡整理，低高硫价差缩窄，燃料油期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 457 手，较前一交易日减少 9159 手，空单增幅较大，净多单减少。技术上，FU2201 合约考验 2700 一线支撑，建议短线 2700-2880 区间交易为主。LU2202 合约考验 3500 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 3500-3700 区间交易为主。

沥青

报道称美国即将宣布联合中印日韩释放石油储备，OPEC+警告称可能重新评估增产计划，国际原油小幅回升；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；山东地区炼厂出货有所下降，终端需求小幅放缓；华东地区主流炼厂间歇生产，下游采购积极性一般；现货价格稳中下跌，华东部分中石化炼厂价格下调；国际原油

回落整理，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 合约净持仓为卖单 4251 手，较前一交易日增加 1303 手；部分席位减仓，净空单增加。技术上，BU2112 合约期价考验 2850-2900 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 2850-3050 区间交易为主。

LPG

报道称美国即将宣布联合中印日韩释放石油储备，OPEC+警告称可能重新评估增产计划，国际原油小幅回升；华南液化气市场普遍下跌，主营炼厂及码头报价大幅下调，低压气低价冲击市场，下游入市谨慎。外盘液化气价格小幅回落，华南国产气现货大幅下调，山东醚后碳四及民用气价格涨跌互现，LPG 期货区间震荡，LPG2201 合约期货较华南现货贴水回落至 970 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 700 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为卖单 1173 手，较前一交易日增加 941 手，空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，PG2112 合约处于 5 日均线震荡，上方趋于测试 20 日均线压力，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。上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，短线关注 15650 附近压力，不宜过分追涨。

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，上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 合约减仓收涨，短期关注 2730 附近压力，建议在 2580-2730 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，上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 合约短期关注 2160 附近支撑，若跌破则仍有下行空间，建议暂以观望为主。

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。上周玻璃企业库存环比略有下降。夜盘 FG2201 合约小幅收跌，短期建议在 1700-1860 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 合约减仓收跌，短期关注 2800 一线压力，建议在 2645-2800 区间交易。