

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 合约震荡走高，显示其下有一定的支撑。操作上，建议投资者 8700-9050 区间操作为宜。

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 合约震荡走高，今日关注 8520 元一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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 合约探低回升，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。

天然橡胶

未来一周东南亚主产区雨水较多，对割胶工作存在不利影响。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 合约小幅收跌，短线建议在 15150-15650 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，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。随着下游企业逐步修复利润，前期多套停车检修 MTO 装置陆续重启，但 12 月初宁波富德 60 万吨装置存在检修计划，对甲醇外采需求将形成压制。夜盘 MA2201 合约减仓收涨，短期关注 2770 附近压力，建议在 2700-2770 区间交易。

尿素

近期部分装置陆续恢复，加上部分气头企业推迟停车，尿素日产有所提升，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，部分贸易商和终端适量备肥，但成交量不大。复合肥工厂及板材采购热情不高，整体需求不温不火。盘面上，UR2201 合约短期关注 2310 附近压力，建议在 2200-2310 区间交易。

玻璃

近期国内玻璃市场除个别地区企业提涨之外，整体以跌势为主。沙河市场下游适量备货，交投一般；华中市场下游刚需补库，整体出货转好，多数原片企业产销尚可；华东市场企业多随行就市，后续仍有调涨计划；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 合约增仓收跌，短期建议在 1680-1800 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱企业装置运行相对稳定，整体开工不高。下游延续疲软态势，轻质下游库存不高，但采购心态谨慎，按需采购为主；重碱下游采购意愿仍不高，库存低的企业适量补货，纯碱企业库存继续累积。夜盘 SA2201 合约减仓收跌，短期建议在 2570-2740 区间交易。

原油

国际原油期货价呈现大幅回升，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 82.31 美元/桶，涨幅 3.3%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 78.5 美元/桶，涨幅 2.3%。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，美元指数处于一年多高位。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对油市有所支撑；美国政府官宣将释放 5000 万桶战略石油储备，印度、日本和英国释放 1070 万桶石油储备，释放力度不及预期，OPEC+ 表示可能重新评估增产计划，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2201 合约重回 500 关口，上方测试 40 日均线压力，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 500-518 区间交易。

燃料油

美国石油储备释放力度不及预期，OPEC+表示可能重新评估增产计划，国际原油大幅回升；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差升至 147.14 美元/吨。

LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 843 元/吨，较上一交易日上升 28 元/吨。国际原油宽幅震荡，低高硫价差出现回升，燃料油期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 2620 手，较前一交易日增加 2163 手，空单减幅大于多单，净多单回升。技术上，FU2201 合约测试 20 日均线压力，建议短线 2700-2880 区间交易为主。LU2202 合约测试 3800 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3600-3800 区间交易为主。

沥青

美国石油储备释放力度不及预期，OPEC+表示可能重新评估增产计划，国际原油大幅回升；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；山东地区炼厂开工处于低位，终端需求小幅放缓；华东地区炼厂开工有所回升，下游采购积极性一般；现货价格持稳为主；国际原油宽幅震荡，降温天气影响需求，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 5959 手，较前一交易日增加 1708 手；多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价考验 2900 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2900-3100 区间交易为主。

LPG

美国石油储备释放力度不及预期，OPEC+表示可能重新评估增产计划，国际原油大

幅回升；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂持稳撑市，码头报价稳中有跌，低压气低价冲击市场，低位出货尚可，高位出货清淡。外盘液化气价格大幅回落，华南国产气现货小幅下调，山东醚后碳四及民用气价格持稳，LPG 期货回落整理，LPG2201 合约期货较华南现货贴水扩大至 1170 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 1000 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为卖单 545 手，较前一交易日减少 628 手，多空增仓，净空单出现回落。技术上，PG2112 合约再测 4500 区域支撑，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。

PTA

隔夜 PTA 震荡上行，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工费提升至 483 元/吨附近，加工利润小幅修复。国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 81.71%，供应趋于平衡。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下降 0.12%至 87.44%，需求有提升预期。短期国际油价小幅反弹增强 PTA 成本支撑，预计短期期价下行空间有限。技术上，TA2201 合约上方检测 5000 附近压力，下方关注 4700 附近支撑，建议区间内轻仓逢低做多操作。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.53%至 55.08%，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 54.27 万吨，较上周四减少 0.19 万，主要港口持续去库；目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.12%至 87.44%，需求有提升预期。短期国际原油价格反弹，

乙二醇成本支撑提振，叠加供需偏紧，预计短期期价或维持低位反弹。操作上，建议 EG2201 合约多头继续持有。

短纤

上游原料价格反弹，隔夜短纤震荡上行，期价收涨。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费下降至 1156 元/吨，属于较低水平；需求方面，工厂总体产销在 60.44%，较上一交易日上升 24.58%，产销一般。短期上游原料价格反弹提振短纤成本支撑，预计短期期价下行空间有限。操作上，PF2201 合约上方关注 7250 附近压力，建议于 6900 附近逢低做多，止损 6750。

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，现货报价回升。国内主港纸浆港口库存共 193.84 万吨，环比增幅 1.11%。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 合约关注前期 5300 附近压力，建议多头继续持有。