

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位震荡，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 83.42 美元/桶，跌幅 0.3%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 80.64 美元/桶，涨幅约 0.15%。IMF 下调今年全球经济增长预估，全球能源价格上涨令通胀忧虑升温，市场预期美联储将于 11 月宣布缩减债券购买规模，美元指数呈现上涨。OPEC+会议维持每月增产 40 万桶/日的产量政策，沙特阿美表示天然气短缺已开始提振供暖原油需求，全球能源供应短缺忧虑支撑油市，美国政府官员呼吁产油国采取更多行动，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2112 合约测试 536 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 515-536 区间交易。

燃料油

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，但能源价格飙升引发通胀忧虑，IMF 下调今年全球经济增长预估，国际原油呈现高位震荡；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅升至 84.26 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 668 元/吨，较上一交易日上升 22 元/吨。国际原油震荡上涨，天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，带动燃料油期价强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 67999 手，较前一交易日减少 11875 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，FU2201 合约测试 3300 区域压力，建议短线 3100-3300 区间交易为主。LU2201 合约测试 4000 关口压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3780-4000 区间交易为主。

沥青

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，但能源价格飙升引发通胀忧虑，IMF 下调今年全球经济增长预估，国际原油呈现高位震荡；国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存增加，社会库存呈现回落；山东地区炼厂供应稳定，需求整体一般，部分到期合同出货积极性较高；华东地区主力炼厂开工回升，下游按需采购；南方地区部分炼厂调涨，山东地区小幅下调；国际原油上涨拉动成本，山东低价货源对市场有所压制，短线沥青期价呈现高位震荡。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 26444 手，较前一交易日减少 8393 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，BU2112 合约期价考验 10 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3350-3500 区间交易为主。

LPG

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，但能源价格飙升引发通胀忧虑，IMF 下调今年全球经济增长预估，国际原油呈现高位震荡；华南市场价格普遍上涨，主营炼厂价格突破 6000 元，码头成交价格上涨，台风天气影响船舶靠港，下游按需采购。外盘液化气价格上涨，沙特 11 月 CP 预估上调，进口成本上升支撑现货市场，华南国产气现货上涨，LPG2112 合约期货升水缩窄至 640 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 14885 手，较前一交易日增加 1232 手，部分席位减仓，净空单出现增加。技术上，PG2112 合约测试 6900 区域压力，短期液化气期价呈现震荡冲高走势，操作上，短线 6500-6900 区间交易为主。

LLDPE

上周，国内聚乙烯企业平均开工率在 86.35%，与前一周期（9 月 24 日-9 月 30 日）数据 85.93%相比上涨 0.42%。10 月聚乙烯预估产量在 212.61 万吨，较上月实际产量+20.74 万吨，比去年同期+30.21 万吨，PE 下游企业平均开工率在 54%，较节前下降 1.5%。受环保影响，企业开工受限，部分地区开工下滑。农膜整体开工率周环比-2.0%。小企业零星开机或停机为主。国内 PE 生产企业库存较节前明显上升，但仍低于去年同期水平。节后原油、煤炭价格继续走高，预计将对价格形成支撑。夜盘 L2201 合约小幅走高，显示多头格局未改。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周，国内聚丙烯下游行业平均开工率在 51.21%，低于去年同期水平。市场供应量略有减少，9 月份我国 PP 产量 240.04 万吨，环比减少 5.94 万吨，跌幅 2.41%，同比增加 17.95 万吨，涨幅 8.08%。生产企业库存有所增加，环比上周增加 17.85%。其中两油企业 PP 库存环比上周增加 16.54%；非两油企业 PP 库存环比上周增加 19.45%。节后原油、煤炭价格继续走高，预计将对价格形成支撑。夜盘 PP2201 合约小幅走高，显示多方仍占据优势。今日关注下游支撑是否有力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

上周，国内 PVC 生产企业整体开工依旧低位，整体开工维持再 5-6 成左右，部分企业也有停车现象。市场供应不及去年同期水平。PVC 下游企业半工半停。受原料高成本接单减少外，大型企业放假，部分区域节前限电导致节日期间需求大幅减弱，但无限电区域需求保持较好。节后原油、煤炭、电石价格继续走高，预计将对价格形成支撑。夜盘 V2201 合约小幅回落，但多头格局未变。今日关注下方支撑是否有力。操作上，建议投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

上周，国内苯乙烯供应有所增加。“双控”政策对苯乙烯装置的影响基本集中在江苏地区，但随着前期检修装置重启，苯乙烯实际产出反而有小幅提升。但需求端受到“双控”因素影响，下游产品整体开工有所下降，尤其是江苏和广东地区内的 EPS 和 PS 工厂降幅较为明显。国庆期间运输受限，码头提货情况并不乐观，加之锚地浮仓船货陆续到港，导致码头库存上涨，且有继续小幅累库的迹象。节后原油、煤炭价格继续走高，预计将对价格形成支撑。夜盘 EB2111 窄幅整理，显示上方的压力有所显示，今日关注下方的支撑是否有力。操作上，建议投资者多单可以逢高减持，落袋为安。

PTA

隔夜 PTA 下探五日线支撑小幅收跌。上游原油价格持续高位，对 PTA 有一定成本支撑。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 64.70%，在加工利润可观环境下装置有一定复工预期。需求方面，聚酯行业开工 77.43%，较前一交易日略有减少；下游整体需求及市场气氛表现一般。成本方面，PTA 加工费下降至 815 元/吨附近，

处于中等偏上水平。短期受加工利润可观影响 PTA 装置有一定复工预期而下游需求跟进有限，或限制价格上行动力，但上游成本支撑，下跌空间亦有限，预计短期维持高位震荡。技术上，TA2201 上方关注 5550 附近压力，下方测试 5400 附近支撑，预计维持区间震荡。

短纤

隔夜短纤期价震荡整理期价收跌。供应方面，国内受双控及利润不高影响，7 月以来短纤产量持续下降，目前短纤加工费回升至 1284 元/吨高位。需求方面，工厂总体产销在 44.67%，较上一交易日下降 19.97%，终端对高价原料采购积极性持续降低。短期加工费提高或限制价格上行动力，但成本支撑强势叠加供应紧张影响，对价格亦有一定支撑。技术上，PF2201 上方关注 8300 附近压力，下方测试 8000 附近支撑，预计短期维持区间震荡。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行。进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.03 万吨，较上周五增加 1.84 万。前期停工装置变动量较大，目前国内乙二醇产量整体维持高位。成本方面，煤价及国际油价持续高位运行对乙二醇构成成本支撑，虽然 EG 装置重启量增加，开工率提升，但上游原料价格过高的问题未根本解决，预计短期乙二醇价格仍易涨难跌。技术上，EG2201 上方关注 7100 附近压力，下方测试 6750 附近支撑，建议逢低做多，不宜过分追高。

纸浆

隔夜纸浆持续震荡下行。受下游纸厂开工不足影响，纸浆需求增量有限，纸浆现货市场持稳为主。主要港口库存虽维持低位但持续增加，叠加前期外盘报价小幅走跌，纸浆港口库存处于累库状态，下游文化及生活用纸虽提涨意愿较强，但纸企开工率较低，需求有限，在供需弱勢影响下，纸浆价格上行动力不足。技术上，合约 SP2111 上方均线呈现空头排列，短期下方关注前期低点 5500 附近支撑。

天然橡胶

海南产区则因热带风暴带来强降雨，泰国各地区降雨量也将有所增多，对原料产出影响增加。另外，东南亚产区因疫情防控和外劳持续偏紧影响，东南亚到中国船期延迟情况依旧严重，10 月份天然橡胶进口或仍难以明显增加。云南产区磨憨口岸受老挝疫情影响暂停开放，外来原料进入受阻。需求方面，近期部分工厂发布涨价通知刺激终端补货，推动轮胎厂成品去库存。但受限电等因素影响，轮胎开工仍处于相对低位水平。夜盘 ru2201 合约震荡收平，短期关注期价能否站稳 14800 一线，暂以观望为主。

甲醇

受能耗双控影响，部分装置降负荷运行，同时煤价强势也抬升了甲醇生产成本。港口方面，上周甲醇港口库存整体累库，江苏地区卸货速度依旧缓慢，但浙江地区船货卸货集中，使得华东港口库存积累明显；华南港口整体库存波动不大，因假期提货和船货抵港均有限。下游方面，上周华东地区烯烃装置开工率有所提升，因浙江地区部分装置假期重启，但江苏限电使得部分装置仍处停车，整体开工率偏低；另外部分传统下游也因能耗双控和限电而降低开工。夜盘 MA2201 合约小幅收跌，短期期价预计

呈高位震荡，建议谨慎操作。

尿素

近期受限电、环保限产等因素制约，尿素日均产量回升缓慢。随着印标落地、国际行情持续走高，由于国内价格明显低于国际价格，国内参市人士心态受到提振，报盘大多拉涨，尿素工厂心态相对坚挺，国内尿素市场集体上涨。下游买涨不买跌心态加剧，但基于涨幅过大，拿货心态也相对谨慎。煤炭、天然气价格强势仍对尿素价格有明显的支撑，UR2201 合约短期或延续高位震荡，但不宜过分追涨。

玻璃

浮法玻璃企业整体产销良好，部分价格小幅上涨，部分地区受限电政策影响，开工负荷受限。华北沙河市场库存增加明显，贸易商少量存货，市场操作灵活；华东市场部分企业出货受限，产销一般；华中市场出货情况偏弱，市场成交一般，个别企业接连采用促量政策；华南市场向稳操作，出货情况尚可。夜盘 FG2201 合约增仓收跌，关注 2350 附近支撑，短期建议在 2250-2420 区间交易。

纯碱

国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格能维持高位。整体上游开工有所提高，订单充足，货源供应保持紧张状态。下游需求稳定，受上游纯碱价格上涨因素，成本压力增加，终端客户心态谨慎，以观望为主。轻质纯碱下游库存底，货源紧张；重质纯碱下游整体库存尚可，采购价格高。贸易商采购资源紧张，企业控制发货，成交积极。夜盘 SA2201 合约增仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待，但不宜过分追涨。