

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现震荡上涨,布伦特原油 12 月期货合约结算价报 85.82 美元/桶,涨幅 0.9%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 83.42 美元/桶,涨幅约 1.2%。美联储会议纪要显示预计将从 11 月中旬或 12 月中旬开始缩减购债规模,企业盈利报告强劲提振美股上涨,美元指数呈现回落。亚洲气温下降使得市场担忧冬季期间供暖需求增长,俄罗斯暗示欧洲要批准北溪 2 号管道才会向其输送更多天然气,EIA 美国原油库存和成品油库存下降,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,而发改委研究对煤炭价格实施干预措施,煤炭系期货品种大跌影响市场氛围,高位获利了结有所增加,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2112 合约企稳 520 一线支撑,上方测试 545 区域压力,短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线 520-545 区间交易。

## 燃料油

EIA 美国原油库存和成品油库存下降,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,国际原油震荡上涨;新加坡燃料油市场下跌,低硫与高硫燃料油价差升至 120.28 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 815 元/吨,较上一交易日上升 5 元/吨。国际原油震荡上涨,高硫燃料油较迪拜原油贴水降至两个月低位,燃料油期价呈现高位震荡。前 20 名持仓方面,FU2201 合约净持仓为卖单 27910 手,较前一交易日减少 23580 手,持仓减空增多,净空单明显减少。技术上,FU2201 合约考验 3000 区域支撑,建议短线 3000-3250 区间交易为主。LU2201 合约考验 3800 一线支撑,上方测试 4050 区域压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3800-4050 区间交易为主。

## 沥青

EIA 美国原油库存和成品油库存下降, 全球能源供应短缺忧虑支撑油市, 国际原油震荡上涨; 国内主要沥青厂家开工小幅上升, 厂家库存出现增加, 社会库存小幅回落; 山东地区高低端价差扩大, 低端货源报价走弱; 华东地区主力炼厂小幅回升, 下游按需采购为主; 现货价格持稳为主; 国际原油震荡上涨, 山东低价货源及北方需求转弱预期压制市场, 短线沥青期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面, BU2112 合约净持仓为卖单 4189 手, 较前一交易日增加 3423 手, 多空增仓, 净空单出现增加。技术上, BU2112 合约期价考验 3000 关口支撑, 上方反抽 40 日均线压力, 短线呈现震荡整理走势。操作上, 短线 3000-3240 区间交易为主。

## LPG

EIA 美国原油库存和成品油库存下降, 全球能源供应短缺忧虑支撑油市, 国际原油震荡上涨; 华南市场价格表现平稳, 主营炼厂及码头成交价格持稳, 下游按需采购。外盘液化气价格小幅上调, 进口成本处于高位支撑市场, 华南国产气现货持平, 煤炭系品种大幅下跌影响市场氛围, LPG2112 合约期货转为贴水 85 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 10421 手, 较前一交易日减少 4604 手, 空单减幅大于多单, 净空单出现减少。技术上, PG2112 合约企稳 20 日均线, 上方测试 6700 区域压力, 短期液化气期价呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 6200-6700 区间交易为主

## LLDPE

上周, 国内聚乙烯企业平均开工率在 86.33%, 较前一周上涨 0.14%。10 月聚乙烯预计产量在 212.61 万吨, 较上月实际产量+20.74 万吨, 比去年同期+30.21 万吨, 中韩石化新装

置已投产，预计 PE 市场供应明显增加，后期关注浙石化及鲁清石化 10 月下旬投产进度。PE 下游企业平均开工率在 54.6%，较前一周上升 0.4%。其中，农膜，管材开工率均上升了 2.0%。下游需求有所回升。生产企业库存较前一周有所减少，但仍高于去年同期水平。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制。但昨夜国际原油价格强势走高，WTI 原油盘中创出新高则对油化工形成一定的支撑。夜盘 L2201 合约震荡反弹，显示其下方仍有一定的支撑，但上方的压力也不可小觑。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为 86.63%，较前一击上升 0.57%。金能、古雷等装置已顺利投产，对市场供应有所增加，后期关注浙石化二期的进展。国内聚丙烯下游行业平均开工率在 50.89%，较前一周回升 0.44%，但仍低于去年同期水平。市场需求不及去年同期水平。生产企业库存有所减少，环比前一周下降 8.53%。两油企业 PP 库存环比上周下降 8.62%；非两油企业 PP 库存环比上周下降 8.42%。国内贸易商库存较上周增加 7.05%。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制。昨夜国际原油价格强势走高，WTI 原油盘中创出新高则对油化工形成一定的支撑。夜盘 PP2201 合约震荡反弹，显示其下方仍有一定的支撑，但上方的压力也不可小觑。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，国内电石供应有所增加，电石开工率环比上周提升了 2.65%。内蒙君正跟鄂尔多斯的 PVC 装置检修，电石外销量增加，在一定程度上缓解了市场供应紧张的局面。受此影响，

近期 PVC 企业整体开工率提升了 1.18%，市场供应有所增加。PVC 下游制品企业开工有所提升，节后降负企业基本恢复正常，但局部仍有不定时限电，下游企业成本压力较大，有停工停产的迹象。截至 10 月 17 日，国内 PVC 社会库存在 17.59 万吨，环比减少 9.56%，同比减少 22.99%，显示供应方压力不大。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制，PVC 生产成本有望下降。夜盘 V2201 合约继续震荡走低。显示空方仍占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

### 苯乙烯

上周，国内苯乙烯工厂平均开工 80.02%，较上周降 1.74%；周期内产量 24.64 万吨，环比减少 2.31%。苯乙烯下游三大行业需求有所回升，尤其是 PS、ABS 产量增加，但库存减少，显示需求明显回升。江苏社会库存目前总库存量在 13.8 万吨，环比增 1.02 万吨；华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 2.77 万吨，较前一周回来减少 0.48 万吨；生产企业的库存也有所上涨。发改委加强监管，严厉查处资本恶意炒作煤炭，预计对煤炭价格形成压制。昨夜国际原油价格强势走高，WTI 原油盘中创出新高则对油化工形成一定的支撑。夜盘 EB2112 震荡反弹，显示其下方仍有一定的支撑，但上方的压力也不可小觑。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

### PTA

隔夜 PTA 震荡上行。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 79.07%，成本方面，PTA 加工费下降至 577 元/吨附近，近期在加工利润较好环境下，开工率或将上升，目前加工费回落至正常区间；需求方面，聚酯行业开工小幅升至 78.91%；下游整体需求及市场气氛不佳。短期在上游原油维持高位震荡对 PTA 有一定成本支撑，

但开工率回升预计后市供应增加或限制上行空间。技术上，TA2201 上方关注 5650 附近压力，下方检测 5400 附近支撑，预计短期震荡调整，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇低开上行，期价收跌。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.5 万吨，较上周四增加 3.15 万，库存维持低位，国内乙二醇装置开工负荷提升至 57.08%。下游需求偏弱，聚酯负荷开工小幅升至 78.91%。成本方面，国内煤制及甲醇制乙二醇维持亏损状态。短期煤炭价格下跌，削弱乙二醇成本支撑。技术上，EG2201 合约下方测试 6350 附近支撑，KDJ 指标形成金叉拐头向下，预计期价偏弱震荡。

## 短纤

隔夜短纤小幅收涨。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，目前短纤加工费降至 1158 元/吨正常水平。需求方面，工厂总体产销在 19.37%，较上一交易日下滑 9.38%，产销低迷。受上游原料价格波动影响，预计短期期价持续震荡。技术上，上方关注 8150 附近压力，下方检测 7900 附近支撑，建议区间交易。

## 纸浆

隔夜纸浆小幅收涨。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 191.1 万吨，整体相对充裕。前期外盘报价小幅走跌，叠加下游受双控和限电影响，开工率平均在 50% 低位，整体需求放量有限，纸浆港口库存处于类库状态。技术上，SP2111 合约短期下方关注 5300 附近支撑，上方测试 5400 附近压力，预计期价维持区间波动。

## 天然橡胶

近期东南亚降水仍较多，对割胶工作仍有一定的影响，目前天然橡胶到港情况依旧不及预期。预计 10 月份天然橡胶进口或仍难以明显增加，但 11 月份存在大幅增多可能。上周国内轮胎厂开工率环比虽上涨，但仍处偏低水平，部分工厂受限电等因素，存限产或停产现象，短期开工提升幅度或有限。受原材料价格走高及限电限产影响，工厂涨价意愿强烈，但终端需求无明显提升，对市场涨价落实形成拖拽。夜盘 ru2201 合约增仓上行，短期缺乏实质性利多推动，建议谨慎追涨。

## 甲醇

近期受能耗双控影响，国内甲醇开工率下降，但高价使得企业出货整体较一般，本周内地库存环比稍有增加。港口方面，本周甲醇港口库存大幅去库，华东地区进口船卸货有限，刚需消耗的背景下明显去库；华南地区进口、国产均无补充而刚需稳定，库存下降。下游方面，江苏限电使得整体开工率偏低，部分装置仍有停车预期；传统下游也有部分装置因能耗双控和限电而降低开工。夜盘 MA2201 合约大幅低开后震荡走高，短期关注 3500 附近压力，建议暂以观望为主。

## 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，秋冬季节到来，受天然气供应紧张影响，西南、西北、内蒙气头企业已因限气逐渐调低生产负荷，停车预期时间大多在 11 月初，早于往年同期，供应仍有继续下降预期。隔夜动力煤价继续跌停，多数煤化工品种大幅低开震荡，受此影响，UR2201 合约大幅低开的可能性较大，关注 2880 附近支撑，不宜盲目追空。

## 玻璃

浮法玻璃市场现货成交价走弱，部分地区受限电政策影响，开工负荷受限。华北沙河市场在环保政策下，存限产预期，近期多数企业产销不高，价格表现疲弱；华中市场产销存分歧，多数厂家产销有所好转，下游刚需拿货为主，观望心态较浓；华东市场多数企业产销平衡，企业挺价出货心态明显；华南地区受外围玻璃低价影响，价格走弱。上周国内浮法玻璃企业经过 10 周左右的连续累库后，库存首次出现下降。但下游整体订单比往年同期略有缩减，加工企业受原片价格下调影响采购谨慎，或对价格提涨形成拖曳。夜盘 FG2201 合约小幅收跌，短期预计延续震荡，建议投资者在 2230-2400 区间交易。

## 纯碱

近期受能耗双控和限电影响，部分纯碱装置仍处检修/降负，企业整体开工仍不高，产量提升缓慢，产销处于平衡状况。由于前期待发订单较为充裕，出货顺畅，企业库存继续下降，部分企业货源供应紧张。下游需求表现稳定，重质纯碱下游玻璃企业原料库存尚可，刚性采购为主；部分轻质纯碱下游成本压力较大，对高价纯碱的抵触情绪较浓。夜盘 SA2201 合约低开高走，短期关注 3370 附近压力，建议在 3240-3370 区间交易。