

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回落,布伦特原油 12 月期货合约结算价报 84.61 美元/桶,跌幅 1.4%;美国 WTI 原油 12 月期货合约报 82.5 美元/桶,跌幅约 1.1%。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;东欧和俄罗斯疫情加剧而重新实施封锁措施,全球经济复苏担忧升温。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影响市场氛围,气象机构预测美国将出现暖冬,高位获利了结增加,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2112 合约趋于考验 512 一线支撑,上方测试 540 区域压力,短线上海原油期货价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线 512-540 区间交易。

燃料油

东欧和俄罗斯疫情加剧而重新实施封锁措施,气象机构预测美国将出现暖冬,交易商高位获利回吐,国际原油震荡回落;新加坡燃料油市场涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差升至 122.66 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。国际原油震荡上行,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 28874 手,较前一交易日增加 964 手,多空减仓,净空单小幅增加。技术上,FU2201 合约考验 2900 区域支撑,建议短线 2900-3100 区间交易为主。LU2201 合约考验 3800 一线支撑,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3800-4000 区间交易为主。

沥青

东欧和俄罗斯疫情加剧而重新实施封锁措施，气象机构预测美国将出现暖冬，交易商高位获利回吐，国际原油震荡回落；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；山东地区低价货源充足，月底到期合同压力较大；华东地区主力炼厂小幅回升，下游按需采购为主；现货价格稳中下跌，部分地区高低端价差较大；国际原油震荡上行，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 6391 手，较前一交易日增加 2202 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价考验 3000 关口支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3000-3150 区间交易为主。

LPG

东欧和俄罗斯疫情加剧而重新实施封锁措施，气象机构预测美国将出现暖冬，交易商高位获利回吐，国际原油震荡回落；华南市场价格稳中上涨，主营炼厂表现平稳，码头成交价格上，下游按需采购。外盘液化气价格出现回落，进口成本处于高位支撑市场，华南国产气现货持平，LPG2112 合约期货贴水 30 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 13467 手，较前一交易日增加 3046 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，PG2112 合约围绕 20 日均线整理，下方考验 6000 关口支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 6000-6500 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。夜盘 L2201 合约震荡走低，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。

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。夜盘 PP2201 合约震荡走低，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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，进而削弱 PVC 的成本支撑。夜盘 V2201 合约低开震荡。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。夜盘 EB2112 弱势震荡，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。

PTA

隔夜 PTA 震荡下行，期价收跌。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 82.99%，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，开工率上升，目前加工费回落至正常区间。需求方面，聚酯行业开工下滑至 78.96%，受限电影响，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 5500 附近压力，下方检测 5200 附近支撑，预计短期震荡调整，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行，期价收跌。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 56.5 万吨，较本周一增加 5 万吨，上周四增加 8.15 万，库存压力不大，国内乙二醇装置开工负荷

下滑至 55.78%。聚酯负荷开工下滑至 78.96%，受限电影响，下游整体需求及市场气氛不佳。成本方面，国内煤制及甲醇制乙二醇维持亏损状态。短期煤炭价格下行削弱乙二醇成本支撑。建议 EG2201 合约关注下方 6350 附近支撑。

短纤

隔夜短纤震荡下行，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，目前短纤加工费提升至 1254/吨高位。需求方面，工厂总体产销在 25.86%，较上一交易日上升 6.49%，产销依旧低迷。短期在加工费提升及上游原料价格回落环境下，预计期价偏弱调整。操作上，建议 PF2201 合约于 7850 附近做空，止损 8000。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡，期价收跌。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。前期外盘报价持续走低，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，纸浆港口库存处于累库状态。技术上，SP2111 合约上方关注 5350 附近压力，下方检测 5150 附近支撑，建议区间交易。

天然橡胶

近期东南亚降水仍较多，原料产出维持偏紧，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，青岛库存持续消库，关注 11 月份库存是否出现拐点。本周国内轮胎厂开工率环比下降，仍处偏低水平。受环保影响，部分工厂存停产检修现象，另外也有部分工厂受限电等因素而出现限产或停产现象。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，市场涨价传导乏力。夜盘 ru2201 合

约减仓收跌，短期关注 14700 附近支撑，震荡思路对待。

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 合约减仓收跌，短期关注 3280 附近支撑，建议在 3280-3450 区间交易。

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。隔夜动力煤价低开高走，UR2201 合约短期关注 2850 附近支撑，建议在 2850-3000 区间交易。

玻璃

浮法玻璃企业价格有所下调，市场成交一般，库存有所提高。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，企业稳价出货；华南地区受外围玻璃低价影响，价格走弱。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 合约大幅下挫，短期关注 2700

附近支撑，建议暂以观望为主。

纯碱

近期随着个别企业停车恢复，企业整体开工率提升。而西北近期车皮运输紧张，发货速度慢，库存上涨。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 合约弱势收跌停，后市关注 3000 附近支撑，建议暂以观望为主。