

# 化工小组晨会纪要观点

## LLDPE

上周聚乙烯供需两弱。国内聚乙烯企业平均开工率在 83.98%，与上周 86.33%开工率下降 2.35%。聚乙烯产量在 45.95 万吨，较上周 46.98 吨，减少 1.03 万吨。后期关注浙石化及鲁清石化 10 月下旬投产进度。54.4%，较上周下降 0.2%。其中，农膜，管材开工率有所上升，但包装膜、中空与注塑开工率下降，下游需求有所减少。生产企业库存较前一周明显上升，周环比涨幅在 13.53%，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 合约小幅回落，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

上周国内聚丙烯供应增加，需求减少。国内聚丙烯生产企业开工率环比下降 3.01%至 83.59%。国内聚丙烯产量 54.23 万吨，相较上周的 57.38 万吨减少 3.15 万吨，跌幅 5.49%。相较去年同期的 52.97 万吨增加 1.26 万吨，涨幅 2.38%。国内聚丙烯下游行业平均开工率上升 0.49%，报 51.38%，但较去年同期仍下降了 9.70%。市场需求不及去年同期水平。两桶油聚烯烃库存报 82.5 万吨，较前一周高 5.77%，同比去年高 13.79%。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 合约小幅回落，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 PVC 企业开工率在 72.24%，环比增加 1.98%，同比减少 1.17%，市场供应

有所增加。PVC 下游制品企业开工部分有下降，局部地区不定时限电影响开工负荷，部分制品企业开工降至 5 成附近。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 合约继续大幅走低。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 78.26%，较上周下降 1.76%；产量 24.1 万吨，环比下降 2.19%。市场供应有所减少。苯乙烯下游三大行业需求有所减弱，其中 PS 供应库存均增加，显示需求平稳，但 ABS\EPS 供应减少，但库存增加，显示需求下降。国内苯乙烯库存有所减少。华东苯乙烯总库存量在 14.46 万吨，环比增 0.66 万吨；华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 2.66 万吨，较上周减少 0.11 万吨；生产企业库存报 14.05 万吨，较上周减少 1.83 万吨。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 小幅回落，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。

## 原油

国际原油期价呈现冲高回落，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 85.99 美元/桶，涨幅 0.5%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 83.76 美元/桶，与昨日持平。美联储主席鲍威尔担忧通胀风险，并称减码时机已到，但在加息方面仍会保持耐心。预计 OPEC+ 将在 11 月会议维持增产 40 万桶/日的产量政策，美国库欣原油库存降至低位，全球能源供应短缺忧虑支撑油市，伊朗核问题谈判即将重启，高位获利了结有所增加，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2112 合约考验 515 一线支撑，上方测试 540 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 515-540 区间交易。

## 燃料油

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，伊朗核问题谈判即将重启，国际原油冲高回落；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差升至 144.67 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 925 元/吨，较上一交易日回落 5 元/吨。国际原油震荡上行，超低硫燃料油裂解价差攀升至近八个月高位，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 23973 手，较前一交易日增加 6208 手，多单减幅大于空单，净空单出现增加。技术上，FU2201 合约考验 2950 区域支撑，建议短线 2950-3150 区间交易为主。LU2201 合约继续测试 4050 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3850-4050 区间交易为主。。

## 沥青

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，伊朗核问题谈判即将重启，国际原油冲高回落；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；山东地区炼厂执行合同为主，出货情况有所好转，低价资源报盘减少；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购为主；现货价格持稳，部分地区高低端价差较大；国际原油震荡上行支撑沥青成本，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 12353 手，较前一交易日增加 106 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，BU2112 合约期价考验 3000 关口支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3000-3200 区间交易为主。

## LPG

全球能源供应短缺忧虑支撑油市，伊朗核问题谈判即将重启，国际原油冲高回落；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂小幅调涨，码头心态谨慎持稳出货，珠三角下游库存偏高，高位出货偏弱。外盘液化气价格出现回落，目前进口成本仍处于高位，华南国产气现货小幅上涨，LPG2112 合约期货贴水 340 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 10602 手，较前一交易日增加 146 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2112 合约考验 5900 区域支撑，上方测试 5 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 5900-6300 区间交易为主。

## PTA

隔夜短纤横盘震荡，期价收跌。短期 PTA 加工费回落至 689 元/吨附近，受加工利润较好影响，前期检修装置陆续重启，目前国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 82.99%。需求方面，聚酯装置检修与重启并行，目前聚酯行业开工稳定在 79.06%。短期在上游原油维持高位震荡对 PTA 有一定成本支撑，但开工率回升市场供应增加打压期价上行动力，预计期价将持续震荡。技术上，TA2201 上方关注 5500 附近压力，下方检测 5300 附近支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行，期价收跌。短期目前国内乙二醇装置开工负荷提升至 56.41%，乙二醇库存小幅回升，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.64 万吨，较上周四增加 3.14 万吨，但目前整体库存压力不大；而下游聚酯受限电政策影响，开工率回升缓慢，目前聚酯负荷开工稳定在 79.06%，维持中等偏下水平；短期供需压力边际回升。成本方面，油制乙二醇成本支撑走强，煤制乙二醇成本经过近期调整后亏损度降低，预计短期重新形成

支撑，有望限制期价下跌空间。操作上，建议关注 EG2201 合约下方 6000 整数关口附近支撑。

### 短纤

受原料价格下行影响，隔夜短纤震荡下行。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，目前短纤加工费小幅减少至 1242/吨高位。需求方面，工厂总体产销在 35.49%，较上一交易日上升 15.67%，产销气氛回升。短期在加工费高位及上游原料价格回落环境下，预计期价持续震荡。PF2201 合约上方关注 8000 附近压力，下方测试 7650 附近支撑，建议区间操作。

### 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。短期纸浆基本面较弱，操作上，建议前期持有 SP2111 合约空头继续持仓，止盈 5000。

### 天然橡胶

近期主产区降雨量存减少预期，对割胶工作影响将有所减弱，本月天然橡胶到港不及预期，天然橡胶进口或难以明显增加，但由于中下旬天然橡胶进口量相对集中而下游采购欠佳，预计青岛地区去库存放缓。上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 合约小幅收跌, 短期关注 14400 附近支撑, 建议在 14400-14700 区间交易。

## 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, 上周内地库存环比稍有增加。港口方面, 上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, 华东地区烯烃开工维持偏低水平, 浙江地区装置略有负荷调整; 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 合约小幅收跌, 短期关注 3100 附近支撑, 建议在 3100-3300 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。但受期货价格走弱影响, 下游接货力度不佳, 厂家接货订单受阻, 现货市场松动。盘面上, UR2201 合约短期关注 2700 附近支撑, 建议在 2700-2850 区间交易。

## 玻璃

近期受需求端支撑乏力影响, 多数区域走货较前期有所放缓, 市场观望心态较浓。上周国内浮法玻璃企业库存再次增加, 仅局部区域略有降库。其中, 华北沙河市场产销率偏低, 贸易商库存持续保持低位, 厂家库存增加; 华东市场多数区域深加工开工下滑, 原片厂库存增加; 华中市场部分货源外发, 多数厂家产销情况良好, 库存小幅下降; 华南地区厂家整体出货一

般，部分外地货源补入使得库存增加。今年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 合约继续下行，短期关注 1960 附近支撑，建议投资者谨慎参与。

## 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。受发改委对煤炭市场干预消息的影响，市场情绪悲观。夜盘 SA2201 合约减仓收跌，短期关注 2730 附近支撑力度，建议在 2730-2960 区间交易。