

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位回落,布伦特原油 12 月期货合约结算价报 84.58 美元/桶,跌幅 2.1%; 美国 WTI 原油 12 月期货合约报 82.66 美元/桶,跌幅 2.4%。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;全球债券收益率走低,市场对经济增长的担忧再度升温。俄罗斯预计 OPEC+ 将在 11 月会议维持增产 40 万桶/日的产量政策,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,EIA 美国原油库存增幅高于预期,伊朗与欧盟将于 11 月重启核问题谈判,煤炭系期货下跌影响期市氛围,高位获利了结增加,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2112 合约考验 515 一线支撑,短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线 515-535 区间交易。

燃料油

伊朗与欧盟将于 11 月重启核问题谈判,EIA 美国原油库存增幅高于预期,国际原油高位回落;新加坡燃料油市场下跌,低硫与高硫燃料油价差升至 138.42 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 934 元/吨,较上一交易日上升 50 元/吨。国际原油高位震荡,燃料油期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面,FU2201 合约净持仓为卖单 12821 手,较前一交易日减少 3676 手,多空减仓,净空单呈现回落。技术上,FU2201 合约考验 2800 区域支撑,建议短线 2800-3000 区间交易为主。LU2201 合约趋于考验 3750 区域支撑,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3850-4050 区间交易为主。

沥青

伊朗与欧盟将于 11 月重启核问题谈判，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油高位回落；国内主要沥青厂家开工大幅下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂执行合同为主，出货情况有所好转；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购为主；现货价格持稳为主，山东、华东现货价格小幅上调；国际原油高位震荡，北方地区低价资源报盘减少，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 4894 手，较前一交易日减少 5505 手，空单减幅大于多单，净空单呈现减少。技术上，BU2112 合约期价考验 3000 关口支撑，上方测试 60 日均线压力，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 3000-3250 区间交易为主。

LPG

伊朗与欧盟将于 11 月重启核问题谈判，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油高位回落；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂报价持平，珠三角码头成交小幅下调，下游入市有所增加。外盘液化气价格回落，山东地区民用气价格连续回调，华南国产气现货持平，煤炭系期货下跌影响期市氛围，LPG2112 合约期货贴水扩大至 820 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 4574 手，较前一交易日减少 3455 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，PG2112 合约下探 5400 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 5400-5850 区间交易为主。

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% 开工率相比，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投产进度。下游企业开工率报 54.4%，较前一周下降 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。发改委再次加强监管，严查无证存煤场所，扰乱煤市价格的行为，夜盘煤炭价格全线跌停。L2201 合约则探低回升，盘面上看，空方仍占据优势。但考虑到连塑近期持续大幅回落，短线已有超跌迹象。操作上，建议投资者手中空单逢低可分批减持，落袋为安。

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%。发改委再次加强监管，严查无证存煤场所，扰乱煤市价格的行为，夜盘煤炭价格全线跌停。夜盘 PP2201 合约则探低回升，盘面上看，空方仍占据优势。但考虑到 PP 近期持续大幅回落，短线已有超跌迹象。操作上，建议投资者手中空单逢低可分批减持，落袋为安。

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。发改委再次加强监管，严查无证存煤场所，扰乱煤市价格的行为，夜盘煤炭价格全线跌停。V2201 合约则探低回升，盘面上看，空方仍占据优势。但考虑到 PVC 近期持续大幅回落，短线已有超跌迹象。操作上，建

议投资者手中空单逢低可分批减持，落袋为安。

苯乙烯

上周,国内苯乙烯工厂平均开工 8:11 2021/10/28 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。发改委再次加强监管,严查无证存煤场所,扰乱煤市价格的行为,夜盘煤炭价格全线跌停。EB2112 低开震荡,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。

天然橡胶

近期泰国产区降雨量存减少预期,但越南产区仍因天气影响而影响割胶。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。但上周天胶价格大幅下跌刺激下游补货积极性,带动天然橡胶需求。夜盘 ru2201 合约小幅收涨,短线建议在 14900-15450 区间交易。

甲醇

近期内地订单待发量环比减少,企业库存环比增加,出厂价延续走跌。港口方面,本周甲醇港口库存整体去库,华东地区主流区域到船量尚可,但提货大幅增量,库存有所下降;华南

地区无进口船只卸货，但国产船货大量补充，整体窄幅累库。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；传统下游则因亏损和限电等因素而降低开工。受国家发展改革委、市场监管总局联合开展煤炭现货市场价格专项督查，严厉查处违法违规行为消息影响，夜盘动力煤价继续跌停，MA2201 合约也遭遇重挫，短期市场波动大，建议多看少动，观望为主。

尿素

近期受限电、环保限产等因素制约，以及原料煤炭、天然气的预期紧张影响，尿素日均产量继续下降。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。目前个别价格较低的企业新单成交量有增加，现货市场价格整体企稳回升，但下游也多数仍在观望中。受国家发展改革委、市场监管总局联合开展煤炭现货市场价格专项督查，严厉查处违法违规行为消息导致动力煤价遭遇重挫影响，今日 UR2201 合约预计仍将出现大幅下跌，建议暂以观望为主。

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 合约大幅下挫，短期

建议暂时观望。

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。企业以执行订单为主,出货正常,暂不接受新订单。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 合约小幅收跌,短期建议在 2730-2980 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 弱势震荡。短期 PTA 加工费回升至 658 元/吨附近,四川能投停车检修影响,国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 81.48%,目前开工率仍旧较高。需求方面,聚酯装置检修与重启并行,目前聚酯行业开工小幅提升至 79.06%。短期上游原油维持高位震荡对 PTA 有一定成本支撑,但下游受限电影响需求无法持续跟进,叠加受当前煤炭价格跌停影响,市场情绪悲观,预计期价将弱势震荡。技术上,TA2201 上方关注 5350 附近压力,下方检测 5100 附近支撑,建议区间交易。

乙二醇

受煤炭价格跌停影响,煤化工价格大幅下挫,隔夜乙二醇探低回升收跌。目前国内乙二醇装置开工负荷较前一日下滑 0.97%至 58.16%,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,目前聚酯负荷开工小幅提升至 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

制乙二醇成本支撑较强，煤制乙二醇成本经过近期持续调整后亏损度降低。操作上，下方检测 5500 附近支撑，建议暂且观望。

短纤

受煤炭价格跌停影响，煤化工价格大幅下挫，隔夜短纤弱势震荡。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提升至 1246 元/吨高位。需求方面，工厂总体产销在 17.62%，较上一交易日下滑 1.50%，产销气氛走弱。短期在加工费高位及上游原料价格回落环境下，预计期价维持偏弱走势。操作上，PF2201 合约建议于 7500 附近做空，止损 7600。

纸浆

隔夜纸浆震荡下行。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 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。目前纸浆基本面较弱，短期或持续弱势震荡。SP2112 下方关注 4700 附近支撑，建议暂且观望。