

# 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1月期货合约结算价报84.71美元/桶,涨幅1.1%;美国WTI原油12月期货合约报84.05美元/桶,涨幅0.6%。美联储本周决策会议料宣布启动缩减购债,市场对于通货膨胀和货币政策收紧的预期升温,美元指数创一个月最大涨幅。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,彭博调查显示10月OPEC原油产量增幅低于目标,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,伊朗与欧盟将于11月重启核问题谈判,国储宣布释放成品油储备,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2112合约站上0日均线,上方测试540一线压力,短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线520-540区间交易。

## 燃料油

调查显示10月OPEC原油产量增幅低于目标,OPEC+暂无加大增产规模意愿,国际原油震荡上涨;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至140.68美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为878元/吨,较上一交易日回落52元/吨。国际原油高位震荡,燃料油期价呈现震荡。前20名持仓方面,FU2201合约净持仓为卖单4539手,较前一交易日增加1645手,多空减仓,净空单出现回升。技术上,FU2201合约测试3000区域压力,建议短线2800-3000区间交易为主。LU2201合约测试4000区域压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线3750-4000区间交易为主。

## 沥青

调查显示 10 月 OPEC 原油产量增幅低于目标，OPEC+ 暂无加大增产规模意愿，国际原油震荡上涨；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；山东地区低端资源报盘稳中上行，市场整体资源供应有限，贸易商报盘较少；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购为主；现货价格持稳为主，山东、华东现货小幅上调；国际原油高位震荡，11 月炼厂排产计划下降，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 16798 手，较前一交易日增加 4461 手，多单减幅大于空单，净空单呈现回升。技术上，BU2112 合约期价考验 3100 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 3100-3300 区间交易为主。

#### LPG

调查显示 10 月 OPEC 原油产量增幅低于目标，OPEC+ 暂无加大增产规模意愿，国际原油震荡上涨；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂持稳，珠三角码头报价小幅上调，下游观望为主。外盘液化气价格小幅上涨，沙特 11 月份 CP 高报支撑市场，华南国产气现货持稳，LPG2112 合约期货贴水处于 770 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 1735 手，较前一交易日减少 1919 手，空单减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2112 合约下探 5100 区域后大幅回升，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 5300-5700 区间交易为主。

#### LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率在 84.21%，与上周 84.51% 开工率相比，下降 0.3%。聚乙烯产量在 46.16 万吨，较上周 45.95 万吨，增加 0.21 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 55.6%，较前一周 +1.1%。其中，农膜，包装膜，中空企业开工率有所上升，但注塑开工率下降，目前仍处于棚膜需求旺季，但开工有限，旺季不旺。

11 月份棚膜的需求将会逐步减弱，地膜仅有少数企业开工，预计下游需求难以明显回升。本周，生产企业库存较前一周有所减少，显示供应方压力不大。夜盘 L2201 合约上行受阻，显示其上方仍有一定的压力。后市关注 8600 一线的支撑是否有力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PP

上周国内聚丙烯生产企业开工率环比上升 0.01%至 83.60%。国内聚丙烯产量 53.28 万吨，相较上周的 54.28 万吨减少 1.00 万吨，跌幅 1.84%。相较去年同期的 52.97 万吨增加 0.31 万吨，涨幅 0.59%。国内聚丙烯下游行业平均开工率上升 1.24%，报 52.52%，但较去年同期仍下降了 8.00%。市场需求不及去年同期水平。本周，生产企业库存较前一周有所减少，显示供应方压力不大。夜盘 PP2201 合约反弹受阻，显示上方仍有一定的压力。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 74.89%，环比增加 3.09%，同比增加 3.79%，市场供应有所增加。PVC 下游制品企业开工率升降不一，但提升多于降负。局部地区不定时限电影响开工负荷，部分制品企业开工回升至 6 成附近。截至 10 月 31 日，国内 PVC 社会库存在 16.2 万吨，环比同比双双回落，显示供应方压力不大。而东北电石价格明显回落，则削弱了 PVC 的成本支撑。夜盘 V2201 合约反弹受阻，显示其上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 74.13%，较上周下降 4.13%；产量 22.83 万吨。市场供应有所上升。苯乙烯下游三大行业需求有所减弱，其中 PS 供应平稳，但库存增加，显示需求略有回落，而 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。苯乙烯江苏社会库存目前库存量在 11.99 万吨，环比减少 2.47 万吨；华南主流库区目前总库存量在 1.44 万吨，较上周减少 1.22 万吨；苯乙烯工厂库存报 146731 吨，较上周增加了 6262 吨，增幅 4.46%。夜盘 EB2112 上行遇阻，显示其上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PTA

原油高位震荡，PTA 小幅收涨。当前 PTA 加工费回落至 672 元/吨附近，国内 PTA 装置整体开工负荷小幅下滑至 81.48%，目前开工率较高。需求方面，下游限电政策有所放缓，目前聚酯行业开工较前一交易日提升 0.61%至 83.71%。短期上游原油高位震荡叠加下游需求有所回升或提振 PTA 价格，但开工率偏高或制约期价上行动力，预计期价将持续震荡。技术上，TA2201 上方关注 5300 附近压力，下方检测 5100 附近支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。目前国内乙二醇部分装置故障停车，开工负荷较前一交易日下降 0.15%至 57.19%，乙二醇库存小幅减少，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 57.75 万吨，较上周四下降 1.59 万，但目前整体库存压力不大；而下游限电政策有所放缓，目前聚酯行业开工较前一交易日提升 0.67%至 83.10%，聚酯负荷缓慢回升。近期供需面有所改善，期价超跌反弹。技术上，EG2201 合约 KDJ 指标处在

超卖区，拐头向上，短期期价或呈现底部小幅反弹走势，下方测试 5600 附近支撑，建议 5600 轻仓短多，止损 5400。

### 短纤

短期受原料价格上涨，隔夜短纤夜盘走高上探 40 日线支撑后小幅回落收涨。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，目前短纤加工费下降至 1250 元/吨附近。需求方面，工厂总体产销在 40.50%，较上一交易日提升 16.27%，产销气氛有所回升。上游原料成本支撑叠加供需好转，预计短期期价或有所回升。操作上，PF2201 合约上方关注 7530 附近压力，下方关注 7350 附近支撑，建议区间逢低做多交易。

### 纸浆

隔夜纸浆期价收涨。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 196 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，短期或以低位震荡为主。操作上，SP2112 上方检测 5000 附近压力，下方关注 4800 附近支撑，建议区间交易。

### 天然橡胶

近期主产区降雨依旧较多，且未来两周有增多的预期，泰国原料略显偏紧，国内云南产区产出正常但 11 月下旬将迎来停割，海南产区仍受降雨天气的影响。10 月份天然

橡胶到港不及预期,预计 11 月份存在小幅增长可能,但需关注东南亚产区天气情况。

由于上月中下旬天然橡胶进口量相对集中而下游采购欠佳,青岛地区去库存放缓。上周国内轮胎厂开工率环比上升,因部分检修厂家开工恢复,但个别厂家因环保、限电等因素适度减产,限制整体涨幅。目前轮胎厂成品库存压力得到明显缓解,由于原料库存偏低,短期存补原料库存预期。夜盘 ru2201 合约低开震荡,短线关注 14500 附近支撑,建议在 14500-14800 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,上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,华东地区烯烃开工继续降低,浙江地区个别装置再度进入停车状态。夜盘 MA2201 合约反弹受阻,短期关注 2950 附近压力,近期市场波动大,建议谨慎交易,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,气头企业限气影响将逐渐凸显,供应仍有继续下降预期。目前国内需求处于淡季,国内复合肥市场延续观望整理,法检政策出台使得尿素出口基本阻断,UR2201 合约短期关注 2280 附近支撑,建议在 2280-2450 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。沙河市场厂家产销率整体偏低，部分厂家价格多次下调，下游接货谨慎；华中市场交投情绪一般，原片厂家对后市信心不足；华东市场商谈重心继续下行，厂家观望情绪浓重，下游接盘谨慎；华南市场企业价格下调较大，下游适量补货。夜盘 FG2201 合约继续收跌，短期谨防期价连续下跌带来的回调修正，建议暂以观望为主。

## 纯碱

近期个别企业停车恢复，但也多套新增装置检修，预计企业整体开工率变动较小。近期企业出货正常，前期订单执行。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；轻质下游库存量不高，个别企业有采购重碱代替轻质；贸易商环节表现一般，下游采购情绪弱。夜盘 SA2201 合约减仓收跌，短期关注 2530 一线支撑，建议投资者在 2530-2720 区间交易。