

化工小组晨会纪要观点

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 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 合约震荡回落，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。

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 合约震荡回落，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 合约震荡回落，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。

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 震荡回落，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。

原油

国际原油期价呈现大幅回落，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 81.9 美元/桶，跌幅 3.2%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 80.86 美元/桶，跌幅 3.6%。美联储维持利率不变，同时宣布计划每月减少 150 亿美元的资产购买，鲍威尔称会对加息保持耐心，美元指数出现回落。OPEC+ 将在 11 月 4 日召开部长级会议，预计维持增产 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，伊朗核问题谈判将于 11 月底重启，EIA 美国原油库存增加，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2112 合约趋于回测 500-505 区域支撑，短线上海原油期货呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 500-520 区间交易。

燃料油

美联储宣布缩减资产购买规模,伊朗核问题谈判将于 11 月底重启,EIA 美国原油库存增加,国际原油大幅回落;新加坡燃料油市场小幅上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 145.3 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 942 元/吨,较上一交易日上升 44 元/吨。国际原油高位回落,燃料油期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面,FU2201 合约净持仓为卖单 9537 手,较前一交易日增加 2768 手,多单减仓,净空单呈现回升。技术上,FU2201 合约考验 60 日均线支撑,建议短线 2750-2950 区间交易为主。LU2202 合约考验 3700 区域支撑,短线呈现震荡整理走势。操作上,短线 3700-3900 区间交易为主。

沥青

美联储宣布缩减资产购买规模,伊朗核问题谈判将于 11 月底重启,EIA 美国原油库存增加,国际原油大幅回落;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;山东地区部分炼厂排队出货,下游终端赶工需求较为集中;华东地区主流炼厂间歇生产,下游按需采购;现货价格持稳为主,山东、华北低端资源报价小幅上调;国际原油高位回落,11 月炼厂排产计划下降,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 25961 手,较前一交易日增加 3763 手,空单增仓,净空单呈现增加。技术上,BU2112 合约期价考验 3050 区域支撑,上方受 20 日均线压力,短线呈现宽幅整理走势。操作上,短线 3050-3240 区间交易为主。

LPG

美联储宣布缩减资产购买规模,伊朗核问题谈判将于 11 月底重启,EIA 美国原油库存增加,

国际原油大幅回落；华南液化气市场走稳，主营炼厂报价持稳，码头成交大稳小调，上游维稳出货，下游观望为主。外盘液化气价格上涨，沙特 11 月份 CP 高报支撑市场，华南国产气现货持稳，山东民用气价格大幅下调，LPG 期货表现疲弱，LPG2112 合约期货较华南现货贴水扩大至 1140 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 3120 手，较前一交易减少 1123 手，多空减仓，净空单出现回落。技术上，PG2112 合约下探 4900 区域，上方受 5 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4900-5300 区间交易为主。

天然橡胶

近期主产区局部降雨依旧较多，泰国南部原料仍显偏紧，泰国东北部进入旺产期；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 合约增仓下行，短线关注 14000 附近支撑力度，建议暂以观望为主。

甲醇

近期甲醇企业新签订单量发运较少，内地库存环比增加。港口方面，本周甲醇港口库存延续去库，江苏主流区域提货量维持较高水平而沿海地区卸货速度暂未有明显提升；华南提货速度尚可，但库存累库为主。下游方面，随着甲醇价格的走跌，下游企业也将逐步修复利润，关注关注大唐、鲁西、盛虹、兴兴的重启情况。夜盘 MA2201 合约减仓收跌，短期关注 2750 附近支撑，建议在 2750-2950 区间交易。

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 合约短期关注期价能否有效突破 2470 附近压力，建议谨慎交易。

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 合约高开低走，短期关注 1670 附近支撑，建议投资者暂以观望为主。

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 合约高开低走，短期关注 2715 一线支撑，近期期价波动幅度较大，建议投资者谨慎参与。

PTA

国际原油大幅下跌，隔夜 PTA 低开震荡。当前 PTA 加工费回落至 518 元/吨附近，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 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 0.01%至 83.76%。短期上游原油大跌叠加开工率偏高或制约期价上行动力，但下游需求跟进或限制期价下行空间，预计期价将偏弱震荡。操作上，下方检测 5000 附近支撑，建议以观望为主。

乙二醇

国际原油大幅下跌，隔夜乙二醇震荡下挫。当前乙二醇开工负荷稳定在 57.04%，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，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 0.01%至 83.76%，聚酯负荷缓慢回升。短期上游原油大幅下跌削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价将偏弱震荡。操作上，EG2201 合约下方关注前期 5350 支撑，建议以观望为主。

短纤

受原料价格下跌影响，隔夜短纤低开震荡。受双控、限电政策放缓影响，产量有所回升。目前短纤加工费下降至 1133 元/吨附近，利润较好。需求方面，工厂总体产销在 46.05%，较上一交易日下滑 19.22%，产销气氛回落。短期上游原料价格下跌削弱短纤成本支撑，预计期价或维持底部震荡整理。操作上，PF2201 合约下方关注 7000 附近支撑，建议以观望为主。

纸浆

隔夜纸浆横盘震荡，小幅收跌。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 196 万吨，整体相对充裕。前期外盘报价止跌小幅回升，叠加下游双控和限电影响放缓，开工率出现回升。受前期浆价大幅下跌影响，下游企业生产利润得到修复，需求或有所改善，预计短期纸浆期价或维持偏强震荡。操作 SP2112 下方关注 4800 附近支撑，建议逢低做多操作，止损 4700。