

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 83.90%，与上周 84.21% 开工率下降 0.31%。国内企业聚乙烯总产量在 45.61 万吨，较上周 46.16 吨，减少 0.55 万吨。本周鲁清石化投产进度。下游企业开工率报 54.9%，较上周下降 0.7%。本周北方农膜需求接近尾声，但双 11 有望提升包装膜需求，预计需求将保持平稳。上周，生产企业库存较前一周继续明显减少，显示供应方压力不大。夜盘 L2201 合约窄幅整理，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。

PP

上周国内聚丙烯生产企业开工率环比上升 0.87% 至 83.76%，中石化开工率环比上升 2.22% 至 90.78%。国内聚丙烯产量 55.49 万吨，较上周增加 2.21 万吨，也高于去年同期水平。下游行业平均开工率小涨至 53.49%，较去年同期低 7.48%。市场需求不及去年同期水平。国内 PP 总库存环比上周减少 1.80%。上游生产企业 PP 总库存环比上周减少 2.75%。显示供应方压力不大。夜盘 PP2201 合约小幅回升，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。

PVC

上周，PVC 生产企业开工率在 73.13%，环比下降 1.77%，同比减少 2.27%，市场供应有所减少。PVC 下游制品企业开工变化不大，多维持原有开工，仅个别企业按照自身订单情况微调。截至 11 月 7 日，国内 PVC 社会库存在 15.38 万吨，环比减少 5.06%，同比增加

2.60%。夜盘 V2201 合约震荡回升，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 75.29%，较上周涨 1.16%；产量 23.50 万吨，涨幅 2.93%。下游需求则略有回升，主要是 PS 行业开工率上升，库存减少。国内苯乙烯库存明显回升，华东，华南与生产企业的库存均有所增长。夜盘 EB2112 高开低走，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

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油1月期货合约结算价报83.43美元/桶，涨幅0.8%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 82.14 美元/桶，涨幅 0.8%。美联储如期宣布缩减购债计划，10 月非农就业数据表现好于预期，美国众议院通过基建法案，市场风险情绪改善。

OPEC+维持增产 40 万桶/日的产量政策，沙特阿美大幅上调原油官方售价，短期能源供应短缺忧虑支撑油市，美国表示正在权衡应对高油价的选项，市场担忧美国动用战略储备，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2112 合约站上 5 日均线，上方测试 540 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 520-540 区间交易。

燃料油

沙特阿美大幅上调原油官方售价，美国通过基建法案提振需求前景，国际原油震荡回升；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 145.86 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 908 元/吨，较上一交易日回落 4 元/吨。国际原油宽幅震荡，燃料油

期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 5953 手，较前一交易日增加 8718 手，多单增幅大于空单，持仓转为净多。技术上，FU2201 合约受 60 日均线支撑，上方测试 3000 关口压力，建议短线 2800-3050 区间交易为主。LU2202 合约考验 40 日均线支撑，上方测试 3950 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3700-3950 区间交易为主。

沥青

沙特阿美大幅上调原油官方售价，美国通过基建法案提振需求前景，国际原油震荡回升；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区低端资源报盘有所减少，降温天气影响下游需求；华东地区主流炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格持稳，山东现货小幅上调；国际原油高位震荡，降温天气影响终端需求，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 9720 手，较前一交易日增加 5071 手，多单减幅大于空单，净空单出现回升。技术上，BU2112 合约期价下探 2850-2900 一线支撑，上方受 5 日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 2850-3050 区间交易为主。

LPG

沙特阿美大幅上调原油官方售价，美国通过基建法案提振需求前景，国际原油震荡回升；华南液化气市场小幅推涨，主营炼厂及码头成交重心小幅上调，降温天气提振需求，下游入市积极性增加。外盘液化气价格高位震荡，沙特 11 月份 CP 高报限制进口气调整空间，华南国产气现货小幅上调，山东民用气及醚后碳四价格低位回升，LPG 期货弱势整理，LPG2112 合约期货较华南现货贴水回落至 1100 元/吨左右。LPG2112 合约净持仓为卖单 2611 手，较前一交易日增加 1619 手，空单增幅大于多单，净空单出现回升。技术上，PG2112 合约围

绕 5000 关口整理，上方趋于测试 5200 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4800-5200 区间交易为主。

天然橡胶

近期降雨天气对东南亚主产区仍有一定的影响；国内云南产区 11 月下旬将迎来停割，近期降雨也略有偏多，海南产区原料价格暂时维稳。近期到港量增加不明显，虽然预计 11 月进口环比有小幅增长可能，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，限电现象有所缓解，检修厂家逐步复工，当前工厂外贸订单量尚可，有望支撑开工率继续提升。夜盘 ru2201 合约小幅收涨，短线关注 14170 附近压力，建议在 13700-14170 区间交易。

甲醇

近期甲醇企业成本压力减弱，部分装置开工负荷有望提升。因新签订单量发运较少，内地库存环比增加。港口方面，上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 2770 附近支撑，建议在 2770-2950 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。但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，尿素企业

库存不断增加，对市场情绪形成压制。UR2201 合约短期关注 2450 附近压力，建议在 2300-2450 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，业者对后市存下跌预期；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；华南市场企业整体产销尚可，但受其他区域降价影响出货有所放缓。夜盘 FG2201 合约小幅收涨，短期关注 1780 附近压力，建议在 1670-1780 区间交易。

纯碱

近期个别企业停车恢复，但也多套新增装置检修，企业整体开工率变动较小。下游需求一般，高价抵触心态强，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 合约小幅收跌，短期关注 2420 附近支撑，建议在 2420-2700 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，国际原油持续上涨提振 PTA 成本支撑，PTA 加工费回升至 530 元/吨附近，加工利润持续回升。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.16%，供应压力或有所缓解。需求方面，目前聚酯行业开工负荷较前一交易日小幅下降 0.14%至 83.61%。短期上游原油反弹叠加开工率降温对 PTA 有一定提振，预计期价将偏强震荡。技术上，PTA2201 合约上方测试 5300 附近压力，建议于五日线附近逢低做多，止损 5000。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行，期价收涨。当前乙二醇开工负荷下降至 55.44%，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；目前聚酯行业开工负荷较前一交易日小幅下降 0.14%至 83.61%。短期上游原油价格反弹，对乙二醇成本支撑走强，叠加周末乙二醇装置停机检修，预计短期开工率降低，期价以底部偏强震荡为主。操作上，建议 EG2201 合约于 5400 附近轻仓逢低做多，止损 5350。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。受双控、限电政策放缓影响，产量持续提升，目前短纤加工费 1321 元/吨，属于中高水平。需求方面，工厂总体产销 80.56%，较上一交易日上升 35.61%，产销气氛大幅提升。短期上游原料价格反弹增强短纤成本支撑，预计短期期价或以底部偏强震荡为主。操作上，PF2201 合约下方关注 7000 整数关口支撑，建议于 7100 附近逢低做多，止损 6900。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。下游纸厂开工率小幅提升，但纸浆需求增量有限，纸浆现货市场持稳为主。主要港口库存 190.7 万吨，环比下降 2.7%。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。下游部分纸厂发布提涨计划，提振市场信心，需求有所改善。技术上，SP2112 合约下方关注五日线附近支撑。