

# 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为 87.61%，与上周 87.02% 开工率上升 0.59%。国内企业聚乙烯总产量在 49.07 万吨，较上周 48.57 吨，增加 0.5 万吨。市场供应增加。PE 下游各行业开工率在 56.0%，较上周上升 0.1%。本周虽仍处于棚膜生产旺季，但地膜需求清淡企，管材需求也进入尾声，预计整体需求基本平稳。上周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周上升了 15.17%。。本周预计供应增加，需求平稳，社会库存或继续上升。夜盘 L2201 合约上行遇阻，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者 8700-9050 区间操作为宜。

## PP

上周国内聚丙烯生产企业开工率环比上升 1.59%至 87.84%，国内聚丙烯产量 57.58 万吨，相较上周的 56.64 万吨增加 0.94 万吨，涨幅 1.66%。相较去年同期的 53.63 万吨增加 3.95 万吨，涨幅 7.37%。本周有装置复产，预计市场供应继续增加。上周国内聚丙烯下游行业平均开工率上升 0.06%，报 53.91%，较去年同期低 5.96%，显示下游需求恢复不足。上周 PP 总库存略有下降，环比上周减少 1.68%，显示供应方压力不大。夜盘 PP2201 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。

## PVC

上周，PVC 生产企业开工率报 75.57%，环比增加 0.82%，同比减少 3.31%；PVC

产量小幅增加，41.46 万吨，环比增加 2.09%，同比下降 0.87%。随着电石成本价格下降，本周 PVC 企业的开工负荷预期略有回升，市场供应量预期增加。上周 PVC 下游制品企业开工基本平稳，华东限电基本取消，企业按照自身订单调整生产。冬季来临，终端需求不佳，订单未见明显增加。随着天气转冷，预计需求或将有所减弱。截至 11 月 14 日，国内 PVC 社会库存在 15.56 万吨，环比增加 1.17%，同比增加 20.34%，显示目前库存已高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。夜盘 V2201 合约震荡走高，今日关注 9350 一线的压力能否被突破。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 71.94%，较上周涨 0.4%；产量有所增加。上周苯乙烯三大下游需求总体有所回升。其中 ABS、PS 行业产量增加库存减少，显示需求明显上升，EPS 产量减少，库存增加，显示需求有所回落。上周，苯乙烯社会库存总体有所增加，其中江苏社会库存与苯乙烯工厂库存均明显下降；但华南主流库区库存明显上升。夜盘 EB2201 合约高开回落，显示上方压力仍在。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 天然橡胶

未来一周东南亚主产区雨水较多，对割胶工作存在不利影响。国内云南产区 11 月下旬将迎来停割，整体天气较为正常；海南产区降雨减少，原料产出大幅增多。11 月以来到港不及预期，而下游逢低采购积极性尚可，青岛地区天然橡胶出库量持续走高，

累库预期持续延后。由于 11-12 月份船运费再次大涨，12 月份船期存在继续延迟预期。上周国内轮胎厂开工率环比小幅上升，但内销替换市场需求弱化，成品库存增速较快，或限制开工率提升，加上工厂原料库存明显增加，轮胎厂对天胶采购进程或有减缓。夜盘 ru2201 合约小幅收涨，短线关注 15750 附近压力，建议在 15250-15750 区间交易。

### 甲醇

近期西北企业整体出货顺畅，订单新签量增加较多，但其他地区部分甲醇装置恢复较多库存累积，本周内地企业库存整体有所增加。港口方面，本周国内甲醇港口库存整体累库，但区域间有所差异，江苏地区卸货速度逐渐加快库存增加，浙江地区卸货不多库存下降，华南地区提货较前期明显缩量，库存累积。随着下游企业逐步修复利润，前期多套停车检修 MTO 装置陆续重启，但 12 月初宁波富德 60 万吨装置存在检修计划，对甲醇外采需求将形成压制。夜盘 MA2201 合约小幅收跌，短期关注 2770 附近压力，建议在 2700-2770 区间交易。

### 尿素

近期部分装置陆续恢复，加上部分气头企业推迟停车，尿素日产有所提升。由于下游需求迟迟不启动，以及出口法检使得出口受阻，上周国内尿素企业库存继续回升。但随着大中商家陆续适量补货，近期市场成交氛围略有向好。目前农业需求仍处淡季，部分贸易商和终端适量备肥。复合肥工厂及板材采购热情不高，整体需求不温不火。盘面上，UR2201 合约短期关注 2420 附近压力，建议在 2300-2420 区间交易。

## 玻璃

近期国内玻璃市场除个别地区企业提涨之外，整体以跌势为主。沙河市场下游适量备货，交投一般；华中市场下游刚需补库，整体出货转好，多数原片企业产销尚可；华东市场企业多随行就市，后续仍有调涨计划；华南市场多数下游订单量比同期有所减少，整体交投氛围欠佳。上周玻璃企业库存环比略有下降。夜盘 FG2201 合约增仓上行，短期关注 1840 附近压力，建议在 1740-1840 区间交易。

## 纯碱

近期国内纯碱企业装置运行相对稳定，整体开工不高。下游延续疲软态势，轻质下游库存不高，但采购心态谨慎，按需采购为主；重碱下游采购意愿仍不高，库存低的企业适量补货，纯碱企业库存继续累积。夜盘 SA2201 合约小幅收涨，短期关注 2740 附近压力，建议在 2570-2740 区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工费提升至 550 元/吨附近，加工利润修复。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 81.71%，供应趋于平衡。需求方面，目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷稳定在 87.44%，需求有提升预期。短期国际油价反弹增强 PTA 成本支撑，但开工率提升或限制期价上行空间，预计短期期价或以底部偏强震荡为主。操作上，TA2201 合约关注上方 5000 附近压力，建议于 4900 附近轻仓做多，止损 4750。

## 乙二醇

隔夜乙二醇冲高受阻回落，期价收涨。当前乙二醇开工负荷稳定在 55.08%，国内供需维持偏紧格局。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.27 万吨，较上周四减少 0.19 万，主要港口持续去库；目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷稳定在 87.44%，需求有提升预期。短期上游原料价格反弹提振乙二醇成本支撑，叠加供需偏紧，预计短期期价下行空间有限。操作上，EG2201 合约上方关注 5300 附近压力，建议以观望为主。

## 短纤

上游原料价格反弹，隔夜短纤震荡上行，期价收涨。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费提升至 1212 元/吨，加工利润小幅修复；需求方面，工厂总体产销在 354.67%，较上一交易日上升 294.23%，产销总体较好。短期上游原料价格反弹提振短纤成本支撑，预计短期期价或维持低位反弹。操作上，PF2201 合约上方关注 7250 附近压力，建议多单继续持有，止损 6750。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡上行，期价收涨。下游纸厂开工率小幅提升，纸浆需求增加，现货报价回升。国内主港纸浆港口库存共 193.84 万吨，环比增幅 1.11%。短期外盘报价持续下跌，叠加双控和限电影响放缓，下游纸厂开工率出现回升，需求小幅增加，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，SP2201 合约关注上方 5300 附近压力，建议多单继续持有。

## 原油

国际原油期货价呈现高位整理，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 82.25 美元/桶，跌幅 0.07%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 78.39 美元/桶，跌幅 0.14%。拜登提名鲍威尔连任美联储主席，引发了市场对美联储可能更快收紧政策的预期，欧洲新一波疫情可能减缓经济复苏，市场避险情绪升温，美元指数处于一年多高位。OPEC+维持增产 40 万桶/日的产量政策，沙特和阿联酋暗示 OPEC+将继续在增产问题上保持谨慎，短期能源供应短缺忧虑对油市有所支撑；EIA 美国原油库存出现增加，成品油库存呈现下降；美国协同印度、日本和英国释放 6070 万桶石油储备，释放力度不及预期，市场焦点转向 OPEC+会议的产量政策，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2201 合约站上 10 日均线，上方测试 520 区域压力，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 500-520 区间交易。

## 燃料油

EIA 美国原油库存出现增加，市场焦点转向 OPEC+会议的产量政策，国际原油呈现高位整理；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 149.16 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 874 元/吨，较上一交易日上升 31 元/吨。国际原油大幅回升，低高硫价差出现回升，燃料油期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 13270 手，较前一交易日增加 10650 手，多单增幅较大，净多单增加。技术上，FU2201 合约测试 2950 一线压力，建议短线 2750-2950 区间交易为主。LU2202 合约测试 3850 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，

短线 3650-3850 区间交易为主。

## 沥青

EIA 美国原油库存出现增加，市场焦点转向 OPEC+会议的产量政策，国际原油呈现高位整理；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂开工处于低位，部分仓单报盘增加，远期货源价格稳中下行；华东地区炼厂开工有所回升，下游采购积极性一般；现货价格稳中有跌，华东、东北现货下调；国际原油上涨提振市场氛围，降温天气影响需求，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 5699 手，较前一交易日增加 971 手；多空增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2206 合约期价测试 3200 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3050-3200 区间交易为主。

## LPG

EIA 美国原油库存出现增加，市场焦点转向 OPEC+会议的产量政策，国际原油呈现高位整理；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂持稳撑市，二级码头低位有推涨，下游补货操作。外盘液化气价格回落，华南国产气现货持稳，山东醚后碳四及民用气价格上调；国际原油上涨提振市场，LPG 期货探低回升，LPG2201 合约期货较华南现货贴水回落至 970 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 880 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为卖单 545 手，较前一交易日减少 628 手，多空增仓，净空单出现回落。技术上，PG2112 合约再度企稳 4500 区域，上方测试 20 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 4600-4900 区间交易为主。