

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价出现暴跌，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 72.72 美元/桶，跌幅 11.6%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 68.15 美元/桶，跌幅 13.1%。南非发现新冠变异毒株引发对全球需求前景的担忧，市场避险情绪升温，股市及商品市场遭遇恐慌性抛售；亚洲早盘，风险偏好有所回暖，美国原油出现反弹。美国协同印度、日本和英国释放 6070 万桶石油储备，OPEC 预计释储行动将加剧全球油市供应过剩；OPEC+ 产油国将于 12 月 2 日召开部长级会议，市场预期会议将暂停 1 月份增产计划，短线油市呈现宽幅整理。技术上，SC2201 合约夜盘跌停，下方考验 464 区域支撑，短线上海原油期价呈现整理走势。操作上，建议短线 464-480 区间交易。

## 燃料油

南非发现新冠变异毒株引发对全球需求前景的担忧，市场避险情绪升温，股市及商品市场遭遇恐慌性抛售，国际原油出现暴跌；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 160.46 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 820 元/吨，较上一交易日上回落 44 元/吨。国际原油暴跌，低高硫价差出现回升，燃料油期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 1482 手，较前一交易日减少 5398 手，多单减幅高于空单，净多单明显减少。技术上，FU2201 合约考验 2650 区域支撑，建议短线交易为主。LU2202 合约考验 3400 区域支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 3400-3600 区间交易为主。

## 沥青

南非发现新冠变异毒株引发对全球需求前景的担忧，市场避险情绪升温，股市及商品市场遭遇恐慌性抛售，国际原油出现暴跌；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，部分炼厂控量出货；华东地区炼厂开工平稳，下游采购积极性一般；现货价格持稳为主，华东现货小幅下调；国际原油出现暴跌，降温天气影响需求，短线沥青期价呈现调整。前 20 名持仓方面，BU2206 合约净持仓为卖单 7903 手，较前一交易日减少 4552 手；部分席位减仓，净空单出现回落。技术上，BU2206 合约期价考验 2900 一线支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

## LPG

南非发现新冠变异毒株引发对全球需求前景的担忧，市场避险情绪升温，股市及商品市场遭遇恐慌性抛售，国际原油出现暴跌；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂持稳出货，码头成交大势走稳，市场购销氛围尚可。外盘液化气价格大幅回升，华南国产气现货持稳，山东醚后碳四及民用气价格稳中有涨；LPG 期货回落整理，LPG2201 合约期货较华南现货贴水扩大至 1130 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 860 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为卖单 2509 手，较前一交易日减少 813 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，PG2112 合约考验 4400 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4400-4700 区间交易为主

## LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率为 87.18%，与上周 87.08% 开工率上升 0.1%。国内企业聚乙烯总产量在 48.79 万吨，较上周 48.77 吨，增加 0.02 万吨。市场供应增加。PE 下游各行业开工率在 55.9%，较上周下降 0.1%。目前缠绕膜、发泡领域需求良好，北方农膜仍处于旺季，预计下周需求有所回升。上周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量小幅下降了 3.61%。本周预计供应增加，需求回升，社会库存基本平稳。上周五，国际原油大幅回落，受此影响，夜盘 L2201 合约低开震荡，显示其短期走势仍弱。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 0.25% 至 87.99%，聚丙烯产量 57.5 万吨，相较前一周的 57358 万吨减少 0.08 万吨，跌幅 0.14%。相较去年同期的 53.11 万吨增加 4.39 万吨，涨幅 8.27%。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小涨至 54.23%，较去年同期低 5.57%。显示下游需求恢复不足。上周 PP 总库存环比前一周增加 2.71%。显示下游需求恢复不足。上周五，国际原油大幅回落，受此影响，夜盘 PP2201 合约低开震荡，显示其短期走势仍弱。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，PVC 生产企业开工率报 77.90%，环比增加 2.57%，同比减少 1.04%；PVC 产量小幅增加，报 42.72 万吨，环比增加 3.35%，同比增加 1.86%。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。板材类以及软制品生产尚可，硬制品开工偏弱。北方终端需求不佳，制品企业新增订单有限，随着天气转冷，预计需求或将有所减弱。截至 11 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 14.31 万吨，环比减少 8.03%，同比增加 43.67%，目前库存已高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。上周五，国际原油大幅回落，受此影响，夜盘 V2201 合约低开震荡，显示其上方压力仍大。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 72.08%，较上周略增 0.14%；产量 22.29 万吨。上周苯乙烯三大下游需求有所回升。其中，PS/EPS 需求有所回升。ABS 需求基本平稳。上周，苯乙烯社会库存总体有所减少。其中工厂库存下降 1.1 万吨。华南主流库区库存量减少 0.04 万吨；江苏社会库存库存量环比减少 2.26 万吨。显示供应方压力不大。上周五，国际原油大幅回落，受此影响，夜盘 EB2201 合约低开震荡，显示短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PTA

新变异毒株引发市场前景担忧，国际原油暴跌，打压化工品价格。PTA 成本方面，PTA 加工费小幅回升至 618.89 元/吨附近。需求方面，聚酯行业开工率为 87.32%，江浙地区化纤织造综合开机率为 60.65%，下游需求水平一般。供应方面，PTA 开工率为稳定在 81.71%附近，PTA 开工负荷小幅提升，供需呈现小幅累库状态。原油暴跌叠加加工费回升，削弱 PTA 成本叠加供需压力增大，预计 PTA 呈现弱势走势。

## 乙二醇

隔夜乙二醇呈现低开小幅回升走势。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 2.77%至 52.31%，国内供需维持偏紧格局。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.41 万吨，较本周一增加 0.14 万吨，上周四降低 0.05 万，港口库存维持低位；目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷稳定在 87.32%，聚酯工厂有降负预期。短期原料价格下跌削弱乙二醇成本支撑，但供需压力不大限制下跌空间，预计短期维持低位震荡整理。操作上，EG2201 合约建议以观望为主。

## 短纤

隔夜短纤受上游原料价格下跌影响，低开震荡整理。当前限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费提升至 1259 元/吨，加工利润持续修复；需求方面，工厂总体产销在 58.75%，较上一交易日下滑 65.08%，产销有所回落。短期受上游原料价格大跌影响，短纤成本支撑减弱，叠加供需压力回升，预计期价维持弱势震荡。操作上，PF2201 合约建议关注前期 6650 附近低点支撑。

## 纸浆

隔夜纸浆增仓上行。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 193.68 万吨，环比降幅 0.08%。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 合约建议多单继续持有。

## 天然橡胶

近期泰国南部地区发生持续强降雨，对割胶工作存在不利影响。云南产区小树陆续停割，海南产区东部产区 12 月中下旬可能陆续停割。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，但部分工厂 12 月份外贸订单较 11 月呈现缩减态势，而内销终端替换亦逐渐步入尾声，或限制后期开工率提升，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。受南非发现的新冠变异病毒引发的恐慌情绪影响，外盘遭遇重挫，国际油价大跌，受此影响今日 ru2205 合约或大幅走弱，建议投资者暂以观望为主。

## 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，上周内地企业库存整体有所增加。港口方面，上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。受南非发现的新冠变异病毒引发的恐慌情绪影响，国际油价大跌，MA2201 合约建议关注 2500 附近支撑，短空思路对待。

## 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。但据悉受天然气供应制约，部分气头企业停车计划提前至本月底，现货市场止跌回升。近期农业备肥以及淡储逐步增加，成交气氛有所好转；复合肥工厂采购热情不高，但板材刚需采购，采购量较为平稳，上周国内尿素企业库存环比下降。受南非发现的新冠变异病毒引发的恐慌情绪影响，外盘遭遇重挫，UR2201 合约或跟随走弱，建议暂以观望为主

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场交投尚可。沙河市场下游适量备货，成交好转；华中市场下游刚需补库，整体出货转好，个别厂家报价提涨；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，下游采补谨慎。上周玻璃企业库存环比继续下降。FG2201 合约短期建议在 1650-1900 区间交易，关注周边商品市场情绪。

## 纯碱

前期多套装置检修结束，上周国内纯碱产量提升，因暂无新增检修计划，预计整体供应趋于增加。因企业发货速度缓慢，上周企业库存环比明显增加，轻质涨幅高于重碱。下游延续疲软态势，轻质下游采购心态谨慎，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；贸易商保持谨慎，订单接收慢。SA2201 合约短期建议在 2430-2730 区间交易，关注周边商品市场情绪。