

# 化工小组晨会纪要观点

## 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。夜盘 ru2205 合约小幅回落，短线关注 15150 附近支撑，建议在 15150-15500 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，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。夜盘 MA2201 合约小幅收涨，短期关注 2700 附近压力，建议在 2500-2700 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。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。UR2201 合约短期建议在 2350-2530 区间操作。

### 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。夜盘 FG2201 合约增仓收涨，短期关注 1890 附近压力，建议在 1790-1890 区间交易。

### 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。夜盘 SA2201 合约减仓收涨，短期关注 2670 附近压力，建议在 2570-2670 区间交易。

## 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。夜盘 L2201 合约高开低走，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。夜盘 PP2201 合约震荡走低，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 28 日，国内 PVC 社会库存在 15.47 万吨，环比增加 8.11%，同比增加 109.91%，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 合约震荡走低，显示其上方压力仍大。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 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。夜盘 EB2201 合约反弹受阻，显示上方压力仍大。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PTA

隔夜 PTA 震荡下行，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工费下滑至 475 元/吨附近，加工利润被大幅压缩。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 81.71%，供应呈现小幅累库状态。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下滑 2.06%至 84.13%，受终端需求疲软影响，国内多家主流聚酯工厂有减产预期。短期国际原油价格止跌小幅反弹或增强 PTA 成本支撑，但 PTA 供应压力偏大，预计短期期价仍有下行空间。操作上，

TA2201 合约建议以观望为主。

## 乙二醇

隔夜乙二醇低开上行，期价小幅收跌。当前乙二醇开工负荷较前一交易日上升 3.54% 至 53.30%，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 57.17 万吨，较上周四增加 2.76 万，港口库存维持低位。需求方面，聚酯行业开工负荷下滑 2.06% 至 84.13%，受终端需求疲软影响，国内多家主流聚酯工厂有减产预期。短期上游原料价格小幅反弹或增强乙二醇成本支撑，预计短期期价低位偏强震荡。操作上，EG2201 合约建议以观望为主。

## 短纤

隔夜短纤震荡收跌。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 1312 元/吨，加工利润得到修复；需求方面，工厂总体产销在 33.48%，较上一交易日下滑 25.27%，产销持续回落。短期上游原料价格下跌削弱短纤成本支撑，预计短期期价维持弱势震荡。操作上，PF2201 合约建议以观望为主。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡上行。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价持续回升。国内主港纸浆港口库存共 193.68 万吨，环比降幅 0.08%。短期下游纸厂频发涨价函，纸厂开工率有回升预期，纸浆需求或将增加，叠加国外受运输、天气等问题影响，进口纸浆船期或将延迟，港口去库速度或将增加，预计短期期价以维持反弹为主。操作上，建议 SP2201 多头合约继续持有。

## 原油

国际原油期价出现反弹,布伦特原油 2 月期货合约结算价报 73.22 美元/桶,涨幅 2.3%; 美国 WTI 原油 1 月期货合约报 69.95 美元/桶,涨幅 2.6%。世卫组织警告 omicron 毒株或导致感染人数激增并带来“严重后果”,美联储主席鲍威尔称该变异株增添经济风险和通胀不确定性。美国协同印度、日本和英国释放 6070 万桶石油储备,美国表示随时准备在必要时释放更多原油储备;OPEC+产油国将于 12 月 2 日召开部长级会议,俄罗斯和沙特周一暗示,OPEC+本周没有必要匆忙调整产量政策,短线油市呈现宽幅整理。技术上,SC2201 合约考验 465 区域支撑,短线上海原油期货价呈现宽幅整理走势。操作上,建议短线 465-485 区间交易。

## 燃料油

市场权衡 Omicron 毒株对原油需求的影响以及 OPEC 对美国表态必要时会释放更多原油储备的可能反应,国际原油出现反弹;新加坡燃料油市场大幅下跌,低硫与高硫燃料油价差升至 164.41 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 801 元/吨,较上一交易日上回落 19 元/吨。国际原油剧烈调整带动燃料油市场,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 3126 手,较前一交易日增加 4608 手,空单增仓,持仓转为净空。技术上,FU2201 合约考验 2600 区域支撑,建议短线 2600-2760 交易为主。LU2202 合约考验 3350-3400 区域支撑,短线呈现宽幅整理走势。操作上,短线 3350-3550 区间交易为主。

## 沥青

市场权衡 Omicron 毒株对原油需求的影响以及 OPEC 对美国表态必要时会释放更多原油储备的可能反应，国际原油出现反弹；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，下游刚需采购；华东地区炼厂开工平稳，下游采购积极性一般；现货价格稳中下跌，华东、山东现货小幅下调；国际原油剧烈调整，降温天气影响需求，短线沥青期价呈现回落整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约净持仓为卖单 7867 手，较前一交易日减少 36 手；多空明显增仓，净空单小幅回落。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 2900-3050 区间交易为主。

## LPG

市场权衡 Omicron 毒株对原油需求的影响以及 OPEC 对美国表态必要时会释放更多原油储备的可能反应，国际原油出现反弹；华南液化气市场下跌，主营炼厂及码头成交小幅下调，下游观望为主。外盘液化气价格下跌，华南国产气现货小幅下调，山东醚后碳四及民用气价格下跌；市场关注沙特 12 月 CP，LPG 期货低位整理，LPG2201 合约期货较华南现货贴水处于 1050 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 690 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为卖单 1472 手，较前一交易日减少 1037 手，空单减仓，净空单回落。技术上，PG2201 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。