

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期货价呈现探低回升,布伦特原油2月期货合约结算价报69.67美元/桶,涨幅1.2%;美国WTI原油1月期货合约报66.5美元/桶,涨幅1.4%。美联储主席鲍威尔重申考虑加快撤出刺激措施,拜登政府将宣布冬季防疫策略,拟收紧旅行规定,市场担忧奥密克戎变异毒株可能引发新封锁措施并损及经济复苏。美国协同印度、日本和英国释放6070万桶石油储备;EIA美国原油库存小幅下降,成品油库存出现增加;OPEC+部长级会议决定维持1月增产40万桶/日的产量政策,但声明若疫情大幅改变市场需求的情况下将立即调整产量政策,短线油市呈现宽幅整理。技术上,SC2201合约下探417.5低点后出现回升,上方测试455区域压力,短线上海原油期货价呈现宽幅整理走势。操作上,建议短线425-455区间交易。

## 燃料油

OPEC+部长级会议维持1月增产计划,但声明若疫情大幅改变市场需求的情况下将立即调整产量政策,国际原油探低回升;新加坡燃料油市场涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差升至170.21美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为753元/吨,较上一交易日上升45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合约多单增幅大于空单,净空单回落。技术上,FU2201合约考验2350区域支撑,建议短线2350-2550交易为主。LU2203合约考验3150区域支撑,上方测试5日线压力,短线呈现宽幅整理走势。操作上,短线3150-3350区间交易为主。

## 沥青

OPEC+部长级会议维持1月增产计划，但声明若疫情大幅改变市场需求的情况下将立即调整产量政策，国际原油探低回升；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；山东地区炼厂开工回升，高低端价格差距明显，下游刚需采购；华东地区炼厂开工回落，下游按需采购为主；现货价格稳中有跌，山东、华北现货继续小幅下调；国际原油连续调整，需求表现平淡，短线沥青期价呈现整理。前20名持仓方面，BU2206合约多单增幅大于空单，净空单回落。技术上，BU2206合约期价考验2750区域支撑，短线呈现区间整理走势。操作上，短线2750-2950区间交易为主。

## LPG

OPEC+部长级会议维持1月增产计划，但声明若疫情大幅改变市场需求的情况下将立即调整产量政策，国际原油探低回升；华南液化气市场大势走稳，炼厂报价持稳，码头成交稳中局部有跌，低价出货顺畅，高位出货清淡。外盘液化气价格继续下跌，华南国产气现货持平，山东醚后碳四及民用气价格稳中有跌，华东市场国产气价格高位补跌；LPG2201合约期货低位整理，较华南现货贴水处于1270元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为720元/吨左右。LPG2201合约多单增仓，部分席位空单减仓，净空单回落。技术上，PG2201合约考验4100区域支撑，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4100-4400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48.77万吨，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 合约震荡走低，显示其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 0.25%至 87.99%，聚丙烯产量 57.5 万吨，相比较前一周的 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，显示其上方仍有一定的压力。操作上，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。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；江苏社会库存存量环比减少 2.26 万吨。显示供应方压力不大。夜盘 EB2201 合约探低回升，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。

## 天然橡胶

目前国内云南产区陆续停割，海南产区东部产区 12 月中下旬可能陆续停割；泰国南部降雨量逐步下降，原料产出预期增加。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。由于东南亚运费飙升，12 月份船期存在继续延迟预期。欧美航线大面积停航跳港，海运费大幅提高，中国轮胎出口压力凸显。本周国内轮胎厂开工率环比小幅下跌，12 月份轮胎工厂外贸订单较 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 合约减仓收跌，短期关注 14650 附近支撑，建议在 14650-15000 区间交易。

## 甲醇

近期内地企业甲醇库存整体波动不大，西北地区订单新签量缩减，整体成交欠佳；受限气预期影响，西南地区多数企业惜售，库存有所增加。港口方面，本周沿海各区域甲醇库存均有缩减，华东地区去库明显，因船货抵港计划偏少而浙江区域烯烃开工提升，甲醇消耗增加；华南地区进口和国产均有到港，但提货转好，库存下降。随着下游企业逐步修复利润，华东地区烯烃开工上行，装置负荷逐步提升中，但宁波富德 60 万吨装置计划 12 月初进行为期

40-45 天的停车大修，对甲醇外采需求将形成压制。夜盘 MA2201 合约反弹受阻回落，短期建议在 2550-2700 区间交易。

#### 尿素

近期部分装置陆续恢复，虽有部分气头企业开始检修，但少数企业检修计划推迟，尿素日产量小幅增加。政策面继续给予化肥企业保供的支持，然下游拿货力度不佳，农业备肥以及淡储虽逐步增加，但东北区域终端备肥依旧谨慎为主，集中备肥仍有延迟预期；复合肥工厂采购热情不高，交投氛围改观不大；板材刚需采购，采购量较为平稳。UR2201 合约短期建议在 2230-2400 区间操作。

#### 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场交投气氛向好。沙河市场下游适量备货，部分规格价格小幅提涨；华中市场下游刚需补库，整体出货转好，成交重心稳中有升；华东市场成交情绪良好，企业价格上调；华南市场整体市场产销向好，下游采购较为积极。本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 2040 附近压力，建议在 1880-2040 区间交易。

#### 纯碱

前期多套装置检修结束，整体开工有所回升。因订单和发货缓慢，本周企业库存环比继续增加，但据悉社会库存继续下降。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，玻璃企业纯碱库存持续下降，部分企业补货增加，但市场分歧较大。夜盘 SA2205 合约低开震荡，短期关注 2600 附近压力，建议在 2500-2600 区间交易。

#### PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工费上升至 536 元/吨附近，加工利润回升。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日降低至 1.02%至 73.71%，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降 2.45%至 80.80%，短期受聚酯产品利润较低及终端需求疲软影响，国内多家主流聚酯工厂联合减产。短期国际原油价格下跌削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价以偏弱震荡为主。操作上，TA2201 合约建议以观望为主。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡下行，期价收跌。当前乙二醇开工负荷较前一交易日上升 0.88%至 54.12%，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 60.09 万吨，较本周一增加 2.92 万吨，上周四增加 5.68 万，港口库存虽有增长但仍维持低位。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 2.45%至 80.80%，短期受聚酯产品利润较低及终端需求疲软影响，国内多家主流聚酯工厂联合减产。短期国际原油价格下跌削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价以底部偏弱震荡为主。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，目前短纤加工费回升至 1331 元/吨，加工利润修复；需求方面，工厂总体产销在 33.98%，较上一交易日下滑 15.14%，产销回落。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

隔夜纸浆震荡跌。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 186.46 万吨，环比降幅 3.73%。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。技术上，KDJ 指标处于超买区间，短期期价下行风险加大，建议 SP2201 多头合约逢高止盈。