

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 69.88 美元/桶，涨幅 0.3%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 66.24 美元/桶，跌幅 0.4%。美国 11 月新增就业人数创年内最低但失业率超预期下降，就业数据料不改美联储加速减码的计划；欧美多国陆续报告奥密克戎病例并收紧边境管控，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；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 合约围绕 5 日线整理，上方测试 460 区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅整理走势。操作上，建议短线 435-460 区间交易。

燃料油

奥密克戎变异毒株引发的需求忧虑仍压制油市，OPEC+ 维持增产计划但保留临时调整产量政策的可能性，国际原油呈现震荡；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 187.28 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 797 元/吨，较上一交易日上升 44 元/吨。国际原油宽幅整理，低高硫价差回升，燃料油期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约大幅增仓，空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，FU2205 合约企稳 2400 区域，上方测试 2600 一线压力，建议短线 2400-2600 交易为主。LU2203 合约站上 3300 区域，上方测试 10 日线压力，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 3300-3480 区间交易为主。

沥青

奥密克戎变异毒株引发的需求忧虑仍压制油市，OPEC+维持增产计划但保留临时调整产量政策的可能性，国际原油呈现震荡；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；国际原油宽幅整理，需求表现平淡，短线沥青期价呈现整理。前20名持仓方面，BU2206合约多单减幅较大，净空单增加。技术上，BU2206合约期价企稳2800区域，上方测试10日均线压力，短线呈现区间整理走势。操作上，短线2800-2970区间交易为主。

LPG

奥密克戎变异毒株引发的需求忧虑仍压制油市，OPEC+维持增产计划但保留临时调整产量政策的可能性，国际原油呈现震荡；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小幅下跌，华东市场国产气价格稳中偏弱；LPG2201合约期货低位整理，较华南现货贴水处于1390元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为840元/吨左右。LPG2201合约多空增仓，净空单小幅回落。技术上，PG2201合约考验4100区域支撑，上方测试4350一线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线4100-4350区间交易为主。

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率为84.50%，较上周87.18%开工率下降2.68%。国内产量报47.45万吨，较上周48.79吨，减少1.34万吨，市场供应减少。PE下游各行业开工率在56.3%，较上周上涨0.3%。目前膜料需求良好，但管材需求回落，本周临近双十

二，预计膜料需求继续回升。上周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周下跌 5.53%。显示供应方压力不大。上周王夜盘 L2201 合约震荡走高，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

PP

上周国内聚丙烯生产企业开工率环比上升 1.54%至 89.53%，聚丙烯产量 58.56 万吨，较上周增加 1.06 万吨，涨幅 1.84%。本周有装置检修，预计市场供应有所减少。上周国内聚丙烯下游行业平均开工率 50.5%，较上周提升 1%，但仍不及去年同期水平，显示下游需求恢复不足。上周 PP 总库存环比上周减少 6.84%。显示供应方压力不大。上周五夜盘 PP2201 合约震荡走高，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

PVC

上周，PVC 生产企业开工率报 75.47%，环比减少 2.44%，同比下降 5.50%；PVC 产量环比减少 3.22%，同比减少 3.51%。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。上周五夜盘 V2201 合约探低走高，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

EB

上周,国内苯乙烯工厂平均开工率 76.32%,较上周涨 4.24%;产量略有上升,报 23.50 万吨。上周苯乙烯下游三大行业需求基本平稳。PS/ABS 产量库存双双上升, EPS 产量,库存双双回落。上周,苯乙烯社会库存总体有所上升。其中工厂库存与华东仓库库存均有所上升,华南仓库库存略有减少,显示下游需求不足。上周五夜盘 EB2201 合约震荡走高,显示多方仍占据一定的优势。操作上,建议投资者手中空单可以逢低止盈,落袋为安。

PTA

隔夜 PTA 震荡上行,期价收涨。成本方面,当前 PTA 加工费下降至 494.5 元/吨附近,加工利润小幅降低。国内 PTA 装置整体开工负荷下滑至 72.02%;需求方面,聚酯行业开工负荷较前一交易日提升至 81.21%,十一月月底受聚酯产品利润较低及终端需求疲软影响,国内多家聚酯工厂联合减产、检修,供需呈现小幅去库状态。短期国际原油价格小幅反弹,PTA 成本支撑增强,叠加供应端小幅去库,预计短期期价下行空间有限。操作上,TA2201 合约关注下方 4350 附近支撑,建议以观望为主。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 1.25%至 52.87%,国内供需维持偏紧格局。截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.09 万吨,较上一周增加 2.92 万吨,港口库存虽有增长但仍维持低位。需求方面,聚酯行业开工负荷提升至 81.21%,十一月月底受聚酯产品利润较低及终端需求疲软影响,国内多家聚酯工厂联合减产、检修。短期国际原油价格小幅反弹增强乙二醇成本支撑,预计短期期价下行空间有限。操作上,EG2201 合约关注下方 4750 附近支撑,建议以观望为主。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费回升至 1388 元/吨附近，加工利润修复；需求方面，工厂总体产销在 115.17%，较上一交易日上升 81.19%，产销有所好转。短期上游原料价格反弹提振短纤成本支撑，叠加产销有所好转，预计短期期价以底部偏强震荡为主。操作上，PF2201 合约关注下方 6450 附近支撑，建议于 6650 附近逢低做多，止损 6500。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。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。

天然橡胶

目前国内云南产区陆续停割，海南东部产区 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。由于到港持续不及预期，而下游逢低采购积极性尚可，青岛地区天然橡胶累库预期持续延后。由于东南亚运费飙升，12 月份船期存在继续延迟预期。而欧美航线海运费大幅提高，也将使得中国轮胎出口压力凸显。上周国内轮胎厂开工率环比小幅下跌，因订单情况并不乐观，成品库存压力提升，12 月份轮胎工厂外贸订单预计缩减，而内销终端替换亦逐渐步入尾声，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 合约增仓走弱，短期关注 14400 附近支撑，建议在 14400-14800 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，上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 合约减仓收涨，短期建议在 2600-2760 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 2200-2330 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。上周玻璃企业库存环比继续下降。夜盘 FG2201 合约减仓收跌，短期建议在 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，上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 合约增仓收平，短期建议在 2480-2560 区间交易。