

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅回升,布伦特原油2月期货合约结算价报73.08美元/桶,涨幅4.6%;美国WTI原油1月期货合约报69.49美元/桶,涨幅4.9%。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;中国央行宣布对金融机构全面降准0.5个百分点;报道称奥密克戎病例仅表现出轻微症状,缓解了对防疫封锁的担忧情绪。美国协同印度、日本和英国释放6070万桶石油储备;OPEC+会议决定维持增产40万桶/日的产量政策,但将依据疫情措施继续对油市进行供应调整,沙特上调对亚洲及美国的1月原油官方售价,短线油市呈现震荡回升。技术上,SC2201合约企稳5日线,上方测试470区域压力,短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线445-470区间交易。

## 燃料油

中国央行宣布对金融机构全面降准0.5个百分点,沙特上调对亚洲及美国的1月原油官方售价,国际原油大幅回升;新加坡燃料油市场回升,低硫与高硫燃料油价差回落至182.8美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为769元/吨,较上一交易日回落28元/吨。国际原油回升带动市场,燃料油期价呈现震荡反弹。前20名持仓方面,FU2205合约空单减幅大于多单,净空单出现回落。技术上,FU2205合约趋于测试2650一线压力,建议短线2450-2650交易为主。LU2203合约站上3300区域,上方测试3500区域压力,短线呈现震荡反弹走势。操作上,短线3300-3500区间交易为主。

## 沥青

中国央行宣布对金融机构全面降准 0.5 个百分点, 沙特上调对亚洲及美国的 1 月原油官方售价, 国际原油大幅回升; 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, 主力炼厂优惠政策出货, 下游刚需采购; 华东地区炼厂开工回落, 下游按需采购为主; 现货价格稳中下跌, 山东、华东现货下调; 国际原油回升带动市场, 需求表现平淡, 短线沥青期价呈现区间震荡。前 20 名持仓方面, BU2206 合约多空增仓, 净空单小幅回落。技术上, BU2206 合约期价考验 2800 区域支撑, 上方测试 10 日均线压力, 短线呈现区间震荡走势。操作上, 短线 2800-2970 区间交易为主。

## LPG

中国央行宣布对金融机构全面降准 0.5 个百分点, 沙特上调对亚洲及美国的 1 月原油官方售价, 国际原油大幅回升; 华南液化气市场出现下跌, 炼厂及珠三角码头价格下调, 下游入市谨慎。外盘液化气价格出现回升, 山东醚后碳四及民用气价格持稳, 华南、华东市场国产气价格下跌; LPG2201 合约期货低位回升, 较华南现货贴水处于 1050 元/吨左右, 与华东宁波国产气贴水为 460 元/吨左右。LPG2201 合约空单增仓, 净空单出现增加。技术上, PG2201 合约重回 5 日均线, 上方测试 20 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 4250-4550 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。夜盘 L2201 合约小幅回落，显示其上有压力，下有支撑。

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。夜盘 PP2201 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。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。夜盘 V2201 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。夜盘 EB2201 合约低开震荡,显示其上有压力,下有支撑。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 震荡收涨。成本方面,当前 PTA 加工费下降至 518 元/吨附近,加工利润小幅降低。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日提升 1.35%至 73.37%;需求方面,聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.29 至 80.92%,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。短期国际原油价格大幅反弹,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

隔夜乙二醇震荡收跌。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 1.77%至 51.10%,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 62.15 万吨,较上周四增加 2.06 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 0.29 至 80.92%,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。短期国际原油价格大幅反弹,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1422元/吨附近，加工利润持续提升；需求方面，工厂总体产销在88.15%，较上一交易日下滑27.02%，产销总体尚可。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，建议以观望为主。

## 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，SP2201合约KDJ指标处于超买区间，短期期价下行风险加大，上方关注6000附近压力，建议以观望为主。

## 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；近期泰国南部和越南中部降雨明显减少，原料产出预期增加。由于东南亚运费飙升，12月份船期存在继续延迟预期，青岛地区天然橡胶累库预期持续延后。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合约小幅收涨，短期关注14800附近压力，建议在14550-14800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 合约小幅收涨，短期建议在 2550-2760 区间交易。

## 尿素

近期近期装置故障及停车装置较多，尿素日产量小幅减少。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，市场价格涨跌互现；华中市场下游刚需补库，但产销较前期略有下降，贸易商走货较为顺畅；华东市场成交情绪良好，企业出货基本维持产销平衡；华南市场成交重心大幅走高，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 1880-1950 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 合约增仓收涨，短期建议在 2530-2700 区间交易。