

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价继续大幅回升,布伦特原油2月期货合约结算价报75.44美元/桶,涨幅3.2%;美国WTI原油1月期货合约报72.05美元/桶,涨幅3.7%。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,缓解市场对防疫封锁的担忧情绪。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,伊朗核问题谈判再度陷入僵局,短线油市呈现震荡回升。技术上,SC2201合约站上10日均线,上方测试490区域压力,短线上海原油期货价呈现震荡回升走势。操作上,建议短线460-490区间交易。

## 燃料油

奥密克戎变异毒株影响全球燃料需求的担忧缓解,伊朗核问题谈判再度陷入僵局,国际原油大幅回升;新加坡燃料油市场回落,低硫与高硫燃料油价差回落至171.59美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为760元/吨,较上一交易日回落9元/吨。国际原油连续回升带动市场,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,净空单回落。技术上,FU2205合约测试20日均线压力,建议短线2550-2720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

奥密克戎变异毒株影响全球燃料需求的担忧缓解，伊朗核问题谈判再度陷入僵局，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，下游拿货较为谨慎；华东地区炼厂开工回落，下游按需采购为主；现货价格持稳为主，东北现货下调；国际原油连续回升带动市场，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 合约空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价站上 5 日均线，上方趋于测试 20 日线压力，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 2850-3050 区间交易为主。

## LPG

奥密克戎变异毒株影响全球燃料需求的担忧缓解，伊朗核问题谈判再度陷入僵局，国际原油大幅回升；华南液化气市场持稳为主，炼厂及码头报价平稳，外围资源影响市场，下游入市谨慎。外盘液化气价格出现上涨，山东醚后碳四及民用气价格稳中上涨，华南、华东市场国产气价格持平；国际原油及外盘液化气上涨提振市场，LPG2201 合约期货回升，较华南现货贴水处于 975 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 375 元/吨左右。LPG2201 合约多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，PG2201 合约企稳 5 日均线，上方测试 2650 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4350-4650 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 合约反弹受阻，期价小幅收阴，显示其上方仍有压力。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 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 合约高开低走，显示其上方仍有压力。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 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 合约小幅走高，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 合约高开回落，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 合约低开高走，短期关注 14880 附近压力，建议在 14500-14880 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 合约减仓收跌，短期建议在 2550-2680 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 2240-2400 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，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，短期关注 1800 附近支撑，建议在 1740-1860 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 合约减仓收跌，短期建议在 2360-2550 区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工费提升至 545 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下降 2.17%至 71.20%；需求方面，聚酯行业开工负荷小幅上升至 81.03%，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。短期国际原油价格维持反弹，PTA 成本支撑增强，叠加供应端小幅去库，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，TA2201 合约关注下方 4350 附近支撑，建议于 4550 附近逢低做多，止损 4400。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。当前乙二醇开工负荷稳定在 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，聚酯行业开工负荷小幅上升至 81.03%，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。短期国际原油价格维持反弹，增强乙二醇成本支撑，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，EG2201 合约关注下方 4700 附近支撑，建议 4900 附近逢低做多，止损 4700。

## 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 125.55%，较上一交易日上升 37.40%，产销回升。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，预计短期期价下行空间有限。操作上，PF2201 合约关注下方 6450 附近支撑，建议以观望为主。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡上行，期价收涨。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 指标拐头向上，短期期价以偏强震荡为主，建议于 6000 附近逢低做多，止损 5850。