

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价小幅上涨,布伦特原油 2 月期货合约结算价报 75.82 美元/桶,涨幅 0.5%; 美国 WTI 原油 1 月期货合约报 72.36 美元/桶,涨幅 0.4%。美国国会两党领袖就提高债务上限达成协议。研究表明辉瑞疫苗加强针可中和奥密克戎变异株,市场对防疫封锁的担忧情绪逐步缓解。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,伊朗核问题谈判再度陷入僵局,EIA 美国原油库存小幅下降,成品油库存大幅增加,短线油市呈现震荡回升。技术上,SC2202 合约站上 10 日均线,上方测试 485 区域压力,短线上海原油期价呈现震荡回升走势。操作上,建议短线 455-485 区间交易。

燃料油

研究表明辉瑞疫苗加强针可中和奥密克戎变异株,市场避险情绪继续缓解,EIA 美国原油库存小幅下降,国际原油小幅上涨;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 164.45 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 769 元/吨,较上一交易日上升 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,净空单继续回落。技术上,FU2205 合约测试 20 日均线压力,建议短线 2550-2700 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

研究表明辉瑞疫苗加强针可中和奥密克戎变异株，市场避险情绪继续缓解，EIA 美国原油库存小幅下降，国际原油小幅上涨；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存继续回落；山东地区炼厂开工小幅提升，下游按需采购为主；华东地区主力炼厂间歇生产沥青，低端资源需求稳定，现货价格持稳；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 合约多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 5 日均线支撑，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 2850-3020 区间交易为主。

LPG

研究表明辉瑞疫苗加强针可中和奥密克戎变异株，市场避险情绪继续缓解，EIA 美国原油库存小幅下降，国际原油小幅上涨；华南液化气市场小幅上涨，炼厂及码头报价调涨，下游补货需求增加。外盘液化气价格继续上涨，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小幅上调；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 930 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 300 元/吨左右。LPG2201 合约空单减幅大于多单，净空单回落。技术上，PG2201 合约考验 5 日均线支撑，上方测试 4650 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 合约小幅反弹，但上方压力仍在，短期内其上有压力，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 合约小幅反弹，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。

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 合约高开低走,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。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面,当前 PTA 加工费提升至 596 元/吨附近,加工利润持续回升。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 71.20%;需求方面,聚酯行业开工负荷较前一交易日提升 0.3%至 81.33%,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,建议于五日均线附近逢低做多,止损 4400。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行,期价收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.34%至

51.44%，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提升 0.3%至 81.33%，供需呈现小幅去库状态。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，建议于五日均线附近逢低做多，止损 4700。

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，目前短纤加工费下降至 1325 元/吨附近，加工利润小幅下降；需求方面，工厂总体产销在 42.13%，较上一交易日下滑 83.42%，产销有所回落。短期上游原料价格反弹提振短纤成本支撑，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 6050 附近逢低做多，止损 5900。

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 合约增仓收跌,短期关注 14300 附近支撑情况,建议暂以观望为主。

甲醇

近期内地甲醇企业出货有所转好,加之部分装置负荷不高,整体库存有所减少。港口方面,进口船货卸货不及预期,加上整体提货良好,华东港口库存延续去库;华南港口则因内贸船货补充较多而需求清淡,库存有所增加。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 2550-2680 区间交易。

尿素

近期装置故障及停车装置较多,尿素日产量小幅减少,但气头企业原料气的价格下调以及停车时间推迟,使得短期尿素供应相对充裕。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 2220-2330 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 合约小幅收涨，短期关注 1860 附近压力，建议在 1800-1860 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 合约继续下挫，短期谨防期价过快下跌带来的回调修正，建议暂以观望为主。