

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价出现回落,布伦特原油 2 月期货合约结算价报 74.42 美元/桶,跌幅 1.9%;美国 WTI 原油 1 月期货合约报 70.94 美元/桶,跌幅 2%。美国上周首次申请失业金人数降至 52 年最低;新冠变异毒株奥密克戎迅速传播,欧美部分地区为遏制奥密克戎传播而加强限制措施,这削弱市场风险偏好。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 合约回测 460 区域支撑,上方测试 480 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 460-480 区间交易。

燃料油

欧美部分地区为遏制奥密克戎传播而加强限制措施削弱市场风险偏好,国际原油出现回落;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 161.6 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 755 元/吨,较上一交易日回落 14 元/吨。国际原油连续回升带动市场,燃料油期价呈现震荡回升。前 20 名持仓方面,FU2205 合约多单增幅大于空单,持仓转为净多。技术上,FU2205 合约测试 20 日均线压力,建议短线 2550-2750 交易为主。LU2203 合约回测 3350 一线支撑,上方测试 20 日均线压力,短线呈现震荡回升走势。操作上,短线 3350-3550 区间交易为主。

沥青

欧美部分地区为遏制奥密克戎传播而加强限制措施削弱市场风险偏好，国际原油出现回落；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，市场偏好低价资源；华东地区主力炼厂间歇生产沥青，下游消耗库存为主，现货价格持稳，华北现货小幅上调；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 合约空单减仓，净空单回落。技术上，BU2206 合约期价考验 2800 区域支撑，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 2800-3000 区间交易为主。

LPG

欧美部分地区为遏制奥密克戎传播而加强限制措施削弱市场风险偏好，国际原油出现回落；华南液化气市场稳中上涨，炼厂及码头成交稳中有涨，市场心态相对谨慎。外盘液化气价格小幅上涨，山东醚后碳四价格下跌，华南市场国产气价格小幅上调；LPG2201 合约期货回落，较华南现货贴水处于 1135 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 485 元/吨左右。LPG2201 合约多单增仓，净空单减少。技术上，PG2201 合约考验 4300 区域支撑，上方测试 4600 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4300-4600 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 合约震荡走低，显示上方压力仍在。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 合约低开震荡，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 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 合约低开高走，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。

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。本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 14600 附近压力,短期建议在 14180-14600 区间交易。

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 合约小幅收跌，短期建议在 2540-2680 区间交易。

尿素

近期装置故障及停车装置较多，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，但农业采购积极仍较低，集中备肥仍有延迟预期；淡储继续推进，贸易商冬储计划推进缓慢；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，需求不温不火。UR2201 合约短期建议在 2240-2390 区间操作。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场交投气氛向好，下游赶工潮的带动下，产销整体尚可，市场成交重心逐步抬升。沙河市场生产企业库存多维持低位，下游多已备货；华中市场整体产销较好，贸易商走货较为顺畅；华东市场多数企业走货较好，但下游需求疲软使得产销有所转弱；华南市场年底加工厂赶单在即，下游采购较为积极，企业整体产销尚可。本周玻璃企业库存环比继续下降。夜盘 FG2205 合约增仓收涨，短期关注 1870 附近压力，建议在 1760-1870 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱供应相对稳定，但部分装置即将退出，叠加天然气限气，整体开工负荷或下降。本周国内纯碱企业库存环比继续增加，然增速有所放缓，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，市场分歧仍较大。夜盘 SA2205 合约低开震荡，短期建议在 2180-2350 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 低开上行，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工费小幅下降至 576 元/吨附近，加工利润下滑。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 1.09%至 70.11%，供应呈现去库状态；需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 81.33%。短期国际原油价格下跌，PTA 成本支撑削弱，但供应端呈现去库状态，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 4650 附近逢低做多，止损 4500。

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下滑 1.44%至 50.00%，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 60.91 万吨，较本周一降低 1.24 万吨，上周四增加 0.82 万，港口库存维持低位；需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 81.33%。短期国际原油价格下跌削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价以偏弱震荡为主。技术上，EG2201 合约关注上方关注 5000 附

近压力，下方测试 4700 附近支撑，建议以观望为主。

短纤

隔夜短纤低开震荡，期价收跌。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费下降至 1222 元/吨附近，加工利润下滑；需求方面，工厂总体产销在 119.75%，较上一交易日上涨 77.62%，总体产销尚可。短期上游原料价格下跌削弱短纤成本支撑，预计短期期价以偏弱震荡为主。操作上，PF2201 合约关注下方 6450 附近支撑，建议以观望为主。

纸浆

隔夜纸浆震荡下行，期价收跌。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价回升。国内主港纸浆港口库存共 174.9 万吨，环比降幅 6.16%。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，进口纸浆船期延迟，港口去库速度增加，预计短期期价下行空间有限。技术上，SP2201 合约上方关注 6150 附近压力，下方测试 5800 附近支撑，建议以观望为主。