

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价震荡回落,布伦特原油2月期货合约结算价报73.7美元/桶,跌幅0.9%;美国WTI原油1月期货合约报70.55美元/桶,跌幅0.8%。美国11月PPI创纪录涨幅加剧通胀忧虑,美联储召开利率会议,市场预期鲍威尔可能重申鹰派论调;世卫组织称奥密克戎变异株构成了“非常高”的全球风险,欧洲部分国家继续加强防控举措。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,伊朗核问题谈判维持僵局,IEA月报称疫情严峻将拖累需求复苏,全球原油市场已经回归供大于求且明年供应可能激增,市场继续权衡疫情风险,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2202合约考验455区域支撑,上方测试20日线压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线455-478区间交易。

## 燃料油

IEA月报称全球原油市场已经回归供大于求,欧洲部分国家继续加强防控举措,市场再度权衡疫情风险,国际原油震荡回落;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至163.92美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为747元/吨,较上一交易日回落16元/吨。国际原油回升后趋于震荡,燃料油期价呈现震荡整理。前20名持仓方面,FU2205合约减多增空,净多单大幅回落。技术上,FU2205合约考验2550区域支撑,上方测试2700一线压力,建议短线2550-2700交易为主。LU2203合约考验3350一线支撑,上方测试20日线压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线3350-3500区间交易为主。

## 沥青

IEA 月报称全球原油市场已经回归供大于求，欧洲部分国家继续加强防控举措，市场再度权衡疫情风险，国际原油震荡回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存继续回落；山东地区供应稳定，下游需求放缓，市场偏好低价资源；华东地区炼厂开工回升，炼厂及社会库资源发货顺畅；现货价格持稳，山东现货小幅上调；国际原油呈现震荡，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 合约减多增空，净空单呈现增加。技术上，BU2206 合约期价考验 2850 一线支撑，上方测试 3000 关口压力，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 2850-3000 区间交易为主。

## LPG

IEA 月报称全球原油市场已经回归供大于求，欧洲部分国家继续加强防控举措，市场再度权衡疫情风险，国际原油震荡回落；华南液化气市场下跌，中石化单位继续让利，码头价格偏低有意撑市，下游入市谨慎，终端需求表现较弱。外盘液化气价格回升，山东醚后碳四价格持稳，华南市场国产气价格下调；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 850 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 500 元/吨左右。LPG2202 合约多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，PG2202 合约考验 4100 区域支撑，上方测试 20 日线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4100-4450 区间交易为主。

## 天然橡胶

目前国内云南产区进入停割期,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,原料产出增加。由于东南亚运费飙升,12 月份船期存在继续延迟预期,进口量环比难以大幅增加,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,经销商库存高位,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 14860 附近压力情况,建议在 14600-14860 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。近期华东地区烯烃装置运行基本稳定,但宁波富德 60 万吨装置为期 40-45 天的停车大修,拖累华东地区烯烃开工整体下降。夜盘 MA2205 合约小幅收涨,短期建议在 2550-2650 区间交易。

## 尿素

近期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,但气头装置在本月中旬左右计划停车较多或对尿素市场有所提振。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;淡储继续推进,贸易商冬储计划推进缓慢;复合肥厂和板材厂原料库存

不高,短期或储备货需求。UR2201 合约短期关注 2440 一线压力,建议在 2350-2440 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。上周玻璃企业库存环比继续下降。夜盘 FG2205 合约小幅收跌,短期建议在 1770-1870 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。上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 合约小幅收涨,短期关注 2340 一线压力,建议在 2150-2340 区间交易。

#### LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率为 83.25%,与上周 84.50 开工率下降 1.25%。国内企业聚乙烯总产量在 47.31 万吨,较上周 47.45 吨,减少 0.14 万吨,市场供应减少。PE 下游各行业开工率在 56.5%,较上周上涨 0.3%。其中农膜整体开工率

较上周期-0.2%；管材开工率较上周期-0.8%；包装膜开工率较上周期+1.2%；中空开工率较上周期-0.6%；注塑开工率较上周期-0.1%。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 合约高开低走，显示目前连塑上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PP

上周国内聚丙烯生产企业开工率环比 0.97%至 88.56%，聚丙烯产量 59.04 万吨，相较上周的 58.56 万吨增加 0.48 万吨，涨幅 0.82%。本周计划停车装置减少，预计市场供应将继续有所增加。上周国内聚丙烯下游行业平均开工率 54.86%，较上周提升 0.33%，较去年同期则低 4.84%。显示下游需求恢复不足。上周 PP 总库存小幅增加，环比上周增加 3.64%。夜盘 PP2201 合约窄幅整理，目前聚丙烯上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

## PVC

上周，PVC 生产企业开工率报 75.48%，环比增加 0.01%，同比减少 4.60%；PVC 产量环比增加 0.26%，同比减少 4.79%。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 下游制品企业开工部分仍有下降，硬制品企业开工较差。下游市场对年前需求看淡，天气转冷后北方需求持续下降，部分新疆、东北企业提前进入假期，预计需求或将有所减弱。截至 12 月 6 日，上周国内 PVC 社会库存在 15.39 万吨，环比减少 0.52%，同比增加 104.38%，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 V2205 合约窄幅整理，

显示目前 PVC 上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中暂时观望为宜。

## EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 75.93%，较上周降 0.39%。产量 23.38 万吨，减少 0.12 万吨。上周苯乙烯下游三大行业需求总体上有所增加。其中 ABS、PS 企业开工率与库存同步增加，显示需求平稳，而 EPS 开工率上升，但库存下降，显示需求明显回升。上周，华东苯乙烯总库存量 8.16 万吨，环比增 0.33 万吨；商品量库存在 6.06 万吨，环比增 0.05 万吨。夜盘 EB2201 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PTA

隔夜 PTA 震荡下行，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工费提升至 642 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提升 1.09%至 69.58%，供应端小幅去库；需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下滑 0.11%至 80.99%。短期国际原油价格下跌，PTA 成本支撑削弱，但供应端小幅去库，预计短期期价下行空间有限。操作上，TA2205 合约下方检测 4600 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提升 0.23%至 53.77%，国内装置开工负荷及重启量增加。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.1 万吨，较上周四增加 1.19 万，港口库存维持低位。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下滑 0.11%至 80.99%。短期国际原油价格下跌，乙二醇成本支撑削弱，

预计短期期价以偏弱震荡为主。操作上，EG2201 合约关注下方 4700 附近支撑，建议以观望为主。

### 短纤

隔夜短纤横盘震荡，期价持平。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费小幅提升至 1254 元/吨附近，加工利润提升；需求方面，工厂总体产销在 52.04%，较上一交易日下滑 96.61%，产销回落。短期上游原料价格下跌削弱短纤成本支撑，预计期价以区间偏弱震荡为主。操作上，PF2201 合约上方关注 6900 附近压力，下方关注 6600 附近支撑，建议区间交易。

### 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，纸浆现货报价小幅下降。国内主港纸浆港口库存共 174.98 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，进口纸浆船期或将延迟，港口去库速度或将增加。技术上，SP2201 合约关注下方 5550 附近支撑，建议以观望为主。