

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价震荡回升,布伦特原油 2 月期货合约结算价报 73.88 美元/桶,涨幅 0.2%; 美国 WTI 原油 1 月期货合约报 70.87 美元/桶,涨幅 0.2%。美联储宣布将加倍减码并在点阵图中给出明后年各加息三次的预测,美元指数冲高回落,市场风险情绪回升; 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,EIA 美国原油库存降幅高于预期,石油产品需求创出纪录高位,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

美联储宣布将加倍减码,EIA 美国原油库存降幅高于预期,石油产品需求创出纪录高位,国际原油震荡回升;新加坡燃料油市场回落,低硫与高硫燃料油价差回落至 161.41 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 724 元/吨,较上一交易日回落 23 元/吨。国际原油转为震荡,燃料油期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面,FU2205 合约多单增幅大于空单,净多单回升。技术上,FU2205 合约考验 2550 区域支撑,上方测试 2750 一线压力,建议短线 2550-2750 交易为主。LU2203 合约考验 3400 一线支撑,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3400-3600 区间交易为主。

沥青

美联储宣布将加倍减码，EIA 美国原油库存降幅高于预期，石油产品需求创出纪录高位，国际原油震荡回升；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；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，业者按需采购为主；现货价格持稳，东北、山东现货小幅下调；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 合约多空减仓，净空单小幅回落。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 2850-3050 区间交易为主。

LPG

美联储宣布将加倍减码，EIA 美国原油库存降幅高于预期，石油产品需求创出纪录高位，国际原油震荡回升；华南液化气市场回稳，主营炼厂持稳出货，珠三角港口供应充足，下游入市谨慎刚需采购。外盘液化气价格小幅上涨，华东国产气价格稳中有跌，华南市场国产气价格持稳；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 900 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 550 元/吨左右。LPG2202 合约多单增幅大于空单，净空单回落。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 4100-4400 区间交易为主

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 L2205 合约低开震荡，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 PP2205 合约低开震荡，显示短期聚丙烯上有压力，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 合约低开震荡,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 EB2202 合约低开震荡,显示其上有压力,下有支撑。操作上,建议投资者暂时观望为宜。

PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面,当前 PTA 加工费下降至 604 元/吨附近,加工利润下降。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 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 0.3%至 80.69%。短期国际原油价格小幅提升,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,TA2205 合约下方检测 4600 附近支撑,建议以观望为主。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.32%至 54.09%,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 0.3%至 80.69%。短期国际原油价格小幅提升,乙二醇成本支撑增强,预计短期期价下行空间有限。操作上, EG2205 合约关注下方 4800 附近支撑, 建议以观望为主。

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, 目前短纤加工费小幅下降至 1278 元/吨附近, 加工利润降低; 需求方面, 工厂总体产销在 49.34%, 较上一交易日下滑 2.70%, 产销较弱。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, PF2205 合约上方关注 6900 附近压力, 下方关注 6700 附近支撑, 建议区间交易。

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, SP2205 合约关注下方 5550 附近支撑, 建议以观望为主。

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;台风“雷伊”或使东南亚产区降雨增多, 短期马来西亚和印度尼西亚面临强降雨, 影响割胶进程;泰国南部局部降雨, 对割胶工作影响相对较小。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，但云南替代指标快速进入，推动云南库存周环比大幅增加。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 合约减仓收跌，短期关注 14300 附近支撑，短期建议在 14300-14620 区间交易。

甲醇

近期内地甲醇企业出货有所转好，内地库存下降。港口方面，本周甲醇港口库存整体累库，华东地区部分烯烃下游仍处停车状态，主流区域提货稍有缩减；华南地区部分内贸船货补充，刚需提货正常下小幅去库。近期华东地区烯烃开工下降，浙江地区个别装置停车进入检修状态，其余装置运行基本稳定。夜盘 MA2205 合约减仓收跌，短期建议在 2530-2630 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，短期或存备货需求。UR2201 合约短期建议在 2400-2520 区间交易。

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 G2205 合约小幅收跌，短期关注 1850 附近压力，建议在 1770-1850 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 合约小幅收跌，短期关注 2340 一线压力，建议在 2150-2340 区间交易。