

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价震荡上涨，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 75.02 美元/桶，涨幅 1.5%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 72.15 美元/桶，涨幅 2.1%。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，美联储对美国经济前景的乐观预期，美元指数呈现回落，市场风险情绪升温；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，美国周度石油产品需求创出纪录新高，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约企稳 455 区域支撑，上方测试 480 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 460-480 区间交易。

燃料油

美联储对美国经济前景的乐观预期，美国周度石油产品需求创出纪录新高，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫燃料油价差回落至 159.37 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 742 元/吨，较上一交易日上升 18 元/吨。国际原油回升带动，燃料油期价震荡上行。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多单减幅大于空单，净多单回落。技术上，FU2205 合约企稳 10 日均线，上方测试 2800 区域压力，建议短线 2600-2800 交易为主。LU2203 合约考验 3400 一线支撑，上方测试 40 日线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3400-3620 区间交易为主。

沥青

美联储对美国经济前景的乐观预期，美国周度石油产品需求创出纪录新高，国际原油震荡上涨；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，华北现货出现下调；国际原油回升带动沥青成本，沥青开工降至低位，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前20名持仓方面，BU2206合约多单增幅大于空单，净空单继续回落。技术上，BU2206合约期价企稳2900区域，上方测试40日线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线2900-3090区间交易为主。

LPG

美联储对美国经济前景的乐观预期，美国周度石油产品需求创出纪录新高，国际原油震荡上涨；华南液化气市场稳中有涨，主营炼厂持稳出货，珠三角码头小幅推涨，下游按需入市采购。外盘液化气价格出现回落，山东、华东国产气价格下跌，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790元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为340元/吨左右。LPG2202合约多单增幅大于空单，净空单继续回落。技术上，PG2202合约站上10日均线，上方测试4600区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线4250-4600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。受煤炭价格震荡反弹的带动, 夜盘 L2205 合约震荡回升, 但仍未能击穿 20 日线的压制, 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%。受煤炭价格震荡反弹的带动, 夜盘 PP2205 合约震荡走高, 预计今日将冲击 30 日均线。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。受煤炭价格震荡反弹的带动, 夜盘 V2205 合约震荡走高, 但短期仍面临 20 日线的压力, 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 合约冲高回落，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。本周国内轮胎厂开工率环比上涨，检修厂家开工逐步恢复，带动整体开工略有提升，冬奥会等政策影响仍存众多不确定性因素，厂家适度储备库存。但经销商库存高位，且轮胎工厂外贸订单缩减，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 14650 附近支撑，短期建议在 14650-15000 区间交易。

甲醇

近期西北甲醇企业出货情况较好，下游多数按需采购，整体库存有所减少。港口方面，本周

港口库存出现整体累库，主流区域提货有所缩减，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，导致华东地区库存累积；华南港口仅有福建泉港一艘外轮，加上内贸船货补充，刚需提货的状况下使得库存有所减少。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短期关注期价能否站稳 2670 一线，谨慎追涨。

尿素

前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，目前国内尿素产量依旧远超于去年同期，政策面继续给予化肥企业保供的支持，短期供应预计仍维持充裕。近期下游采购积极性有所回升，国内农业采购继续推进，淡储继续推进，但贸易商冬储计划推进缓慢；复合肥厂和板材厂少批量补仓为主。UR2205 合约短期关注 2420 附近压力，不宜过分追涨。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场略有走弱。沙河市场生产企业库存多维持低位，下游多已备货；华中市场拿货积极性较前期有所转弱；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；华南市场下游采购多刚需为主，产销也有所转弱。本周玻璃企业库存环比继续下降，但下游开工率不足，加工厂拿货减少或限制库存进一步下行。夜盘 FG2205 合约增仓收涨，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，但部分装置退出，叠加天然气限气，整体开工负荷下降。本周

国内纯碱企业库存呈现上涨趋势，但涨幅收窄，社会库存继续下降，降幅亦收窄。下游不温不火，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 合约减仓收涨，短期关注 2390 一线压力，建议在 2300-2390 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡上行，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工费下降至 598 元/吨附近，加工利润下降。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日提升 2.04%至 71.62%，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提升 0.22%至 80.91%。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，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，TA2205 合约建议于五日均线附近逢低做多，止损 4550。

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下降 0.55%至 53.54%，国内装置开工负荷及重启量增加。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 63.36 万吨，较本周一增加 1.26 万吨，上周四增加 2.45 万，港口库存持续累库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日提升 0.22%至 80.91%。短期国际原油、煤炭价格持续反弹，乙二醇成本支撑增强，预计短期期价震荡偏强走势。操作上，EG2205 合约关注下方 4800 附近支撑，建议五日均线附近逢低做多，止损 4750。

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 57.18%，较上一交易日小

涨 7.84%，产销较弱。短期上游原料价格反弹增强短纤成本支撑，预计期价偏强震荡为主。

技术上，PF2205 合约上方关注 6950 附近压力，建议 6850 附近轻仓逢低做多，止损 6650。

纸浆

隔夜纸浆震荡收跌。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 173.05 万吨，环比降幅 1.10%。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。技术上，SP2201 合约关注下方 5550 附近支撑，建议以观望为主。