

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位震荡，布伦特原油 1 月期货合约结算价报 82.25 美元/桶，跌幅 0.04%；美国 WTI 原油 1 月期货合约报 78.03 美元/桶，跌幅 0.5%。美联储 11 月政策会议纪要显示，决策者对加快减码持开放态度，强调加息时机亦需灵活，美元指数处于 16 个月高位。OPEC+ 维持增产 40 万桶/日的产量政策，沙特和阿联酋暗示 OPEC+ 将继续在增产问题上保持谨慎，短期能源供应短缺忧虑对油市有所支撑；EIA 美国原油库存出现增加，成品油库存呈现下降；美国协同印度、日本和英国释放 6070 万桶石油储备，OPEC 预计释储行动将加剧全球油市供应过剩，市场焦点转向 OPEC+ 会议的产量政策，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2201 合约围绕 20 日均线整理，上方测试 520 区域压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 500-520 区间交易。

燃料油

EIA 美国原油库存出现增加，市场关注 OPEC+ 会议的产量政策，欧美感恩节假期交投清淡，国际原油呈现高位震荡；新加坡燃料油市场大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 161.24 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 864 元/吨，较上一交易日上回落 10 元/吨。国际原油上涨，低高硫价差出现回升，燃料油期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 6880 手，较前一交易日减少 6390 手，多单减幅高于空单，净多单出现回落。技术上，FU2201 合约测试 2950 一线压力，建议短线 2750-2950 区间交易为主。LU2202 合约测试 3850 区域压力，短线呈

现宽幅震荡走势。操作上，短线 3650-3850 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油库存出现增加，市场关注 OPEC+会议的产量政策，欧美感恩节假期交投清淡，国际原油呈现高位震荡；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂开工处于低位，部分炼厂控量出货；华东地区炼厂开工平稳，下游采购积极性一般；现货价格持稳为主，华东现货小幅下调；国际原油上涨提振市场氛围，降温天气影响需求，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约净持仓为卖单 12455 手，较前一交易日增加 6756 手；空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2206 合约期价测试 3200 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3050-3240 区间交易为主。

LPG

EIA 美国原油库存出现增加，市场关注 OPEC+会议的产量政策，欧美感恩节假期交投清淡，国际原油呈现高位震荡；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂持稳出货，码头成交大势走稳，市场购销氛围尚可。外盘液化气价格大幅回升，华南国产气现货持稳，山东醚后碳四及民用气价格稳中有涨；煤炭系期货夜盘下跌影响市场氛围，LPG 期货回落，LPG2201 合约期货较华南现货贴水回落至 900 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 800 元/吨左右。LPG2201 合约净持仓为卖单 3322 手，较前一交易日增加 2668 手，多单减仓，净空单呈现增加。技术上，PG2112 合约测试 20 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4600-4850 区间交易为主。

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率为 87.61%，与上周 87.02% 开工率上升 0.59%。国内企业聚乙烯总产量在 49.07 万吨，较上周 48.57 吨，增加 0.5 万吨。市场供应增加。PE 下游各行业开工率在 56.0%，较上周上升 0.1%。本周虽仍处于棚膜生产旺季，但地膜需求清淡企，管材需求也进入尾声，预计整体需求基本平稳。上周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周上升了 15.17%。。本周预计供应增加，需求平稳，社会库存或继续上升。夜盘 L2201 合约小幅回落，显示其短期走势仍弱。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 1.59% 至 87.84%，国内聚丙烯产量 57.58 万吨，相较上周的 56.64 万吨增加 0.94 万吨，涨幅 1.66%。相较去年同期的 53.63 万吨增加 3.95 万吨，涨幅 7.37%。本周有装置复产，预计市场供应继续增加。上周国内聚丙烯下游行业平均开工率上升 0.06%，报 53.91%，较去年同期低 5.96%，显示下游需求恢复不足。上周 PP 总库存略有下降，环比上周减少 1.68%，显示供应方压力不大。夜盘 PP2201 合约震荡走低，显示其短期走势仍弱。操作上，建议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 75.57%，环比增加 0.82%，同比减少 3.31%；PVC

产量小幅增加，41.46 万吨，环比增加 2.09%，同比下降 0.87%。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，华东限电基本取消，企业按照自身订单调整生产。冬季来临，终端需求不佳，订单未见明显增加。随着天气转冷，预计需求或将有所减弱。截至 11 月 14 日，国内 PVC 社会库存在 15.56 万吨，环比增加 1.17%，同比增加 20.34%，显示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 合约低开低走，显示其上方压力仍大。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工率 71.94%，较上周涨 0.4%；产量有所增加。上周苯乙烯三大下游需求总体有所回升。其中 ABS、PS 行业产量增加库存减少，显示需求明显上升，EPS 产量减少，库存增加，显示需求有所回落。上周，苯乙烯社会库存总体有所增加，其中江苏社会库存与苯乙烯工厂库存均明显下降；但华南主流库区库存明显上升。夜盘 EB2201 合约低开低走，显示短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

未来一周东南亚主产区雨水较多，对割胶工作存在不利影响。国内云南产区 11 月下旬将迎来停割，整体天气较为正常；海南产区降雨减少，原料产出大幅增多。11 月以来到港不及预期，而下游逢低采购积极性尚可，青岛地区天然橡胶出库量持续走高，累库预期持续延后。由于 11-12 月份船运费再次大涨，12 月份船期存在继续延迟预

期。本周国内轮胎厂开工率环比小幅上升，但部分工厂 12 月份外贸订单较 11 月呈现缩减态势，而内销终端替换亦逐渐步入尾声，或限制后期开工率提升，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 ru2201 合约减仓收跌，短线关注 14950 附近支撑，建议在 14950-15300 区间交易。

甲醇

近期西北企业整体出货顺畅，订单新签量增加较多，但其他地区部分甲醇装置恢复较多库存累积，本周内地企业库存整体有所增加。港口方面，本周国内甲醇港口库存整体累库，但区域间有所差异，江苏地区卸货速度逐渐加快库存增加，浙江地区卸货不多库存下降，华南地区提货较前期明显缩量，库存累积。随着下游企业逐步修复利润，前期多套停车检修 MTO 装置陆续重启，但 12 月初宁波富德 60 万吨装置存在检修计划，对甲醇外采需求将形成压制。夜盘 MA2201 合约小幅收跌，短期关注 2700 附近支撑，建议在 2700-2830 区间交易。

尿素

近期部分装置陆续恢复，加上部分气头企业推迟停车，尿素日产有所提升。但据悉受天然气供应制约，部分气头企业停车计划提前至本月底，现货市场止跌回升。近期农业备肥以及淡储逐步增加，成交气氛有所好转；复合肥工厂采购热情不高，但板材刚需采购，采购量较为平稳，本周国内尿素企业库存环比下降。盘面上，UR2201 合约短期关注 2420 附近压力，建议在 2320-2420 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场交投尚可。沙河市场下游适量备货，成交好转；华中市场下游刚需补库，整体出货转好，个别厂家报价提涨；华东市场企业多随行就市，后续仍有调涨计划；华南市场多数下游订单量比同期有所减少，下游采补谨慎。本周玻璃企业库存环比继续下降。夜盘 FG2201 合约小幅收跌，短期建议在 1740-1840 区间交易。

纯碱

前期多套装置检修结束，本周国内纯碱产量提升，因暂无新增检修计划，预计整体供应趋于增加。因企业发货速度缓慢，本周企业库存环比明显增加，轻质涨幅高于重碱。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，库存低的企业适量补货；贸易商保持谨慎，订单接收慢。夜盘 SA2201 合约减仓下行，短期关注 2570 附近支撑，建议在 2570-2650 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡下行，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工费小幅下降至 542 元/吨附近，加工利润修复。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 81.71%，供应趋于平衡。需求方面，目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷稳定在 87.44%，需求有提升预期。短期终端织造需求疲软，叠加受当前煤炭价格大跌影响，市场情绪悲观，期价下行空间加大。操作上，TA2201 合约关注下方 4800 附近支撑，建议以观望为主。

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降 2.77%至 52.31%，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 54.41 万吨，较本周一增加 0.14 万吨，上周四降低 0.05 万，港口库存维持低位；目前限电政策基本结束，聚酯行业开工负荷稳定在 87.44%，需求有提升预期。短期煤炭价格大跌削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价下行空间加大。操作上，EG2201 合约建议以观望为主。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。当前限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费提升至 1259 元/吨，加工利润持续修复；需求方面，工厂总体产销在 123.82%，较上一交易日下滑 230.85%，产销有所回落。短期受煤炭价格大跌影响，短纤成本支撑减弱，预计短期期价下行空间加大。操作上，PF2201 合约建议多单止盈。

纸浆

隔夜纸浆震荡上行，期价收涨。下游纸厂开工率小幅提升，纸浆需求增加，现货报价回升。国内主港纸浆港口库存共 193.68 万吨，环比降幅 0.08%。短期外盘报价持续下跌，叠加双控和限电影响放缓，下游纸厂开工率出现回升，需求小幅增加，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，SP2201 合约建议多单继续持有。