

# 能源化工日报

产业服务总部

能源化工团队

2021-12-1

## 日度观点

### ◆ 原油：

鲍威尔称可能将提前结束 taper，意味着加息提前，风险资产受到打压。Moderna 高管称，必须将 omicron 视为严重威胁，现有疫苗保护力将大幅下降。而 BioNTech 首席执行官称，现有疫苗或可防止 omicron 感染发展为重症。欧盟称成员国的 omicron 病例为轻症或无症状。目前针对新病毒的新信息好坏皆有，具体危害还需要等待进一步的评估，但是封锁措施在不断增多——奥地利封国，香港将把日本、葡萄牙及瑞典加入高风险地区名单。此外，伊核谈判开局良好，伊朗单方面宣布将在明年 3 月前增产至 400 万桶/日。整体上，近期潜在的利空风险较多。最核心的仍是疫情，明晰之前油价预计弱势运行。

投资建议：暂时观望。

### ◆ 沥青：

随着产量下滑，沥青库存进一步去化。目前社会库存率处于历史同期正常水平，炼厂库存绝对额高、库存率下降至接近同期正常水平，整体上库存得到一定的消化。12 月排产进一步下降，同时需求季节性回落，供需双弱的格局还没有改变。中长期来看，社会库存已经有一定去化，沥青价格降至相对低位，今年冬储或有一定量。短期来看，沥青自身驱动仍不明显，跟随原油为主。

投资建议：震荡。

### ◆ 纯碱：

供需博弈，月底价格难协商。碱厂重碱报价坚挺，下游减少了碱厂订单。目前交割库存 30 万吨左右，预计 12 月中旬或可消耗殆尽。但是随着金山复产、光伏投产延后，我们的供需表显示全口径供需阶段性的会有过剩。整体上仍维持看空的观点，当前市场的核心博弈点在于现货价格的下跌速度。

投资建议：反弹试空，1-5 反套，下游建议积极参与交割接货。

### ◆ 橡胶：

11 月 30 日橡胶主力合约 ru2205 下跌了 2.32%，收于 14935 元/吨。上海国产全乳胶主流报价 14200 元/吨，较昨日价格不变。我们在 12 月月报里已经预测了本轮回调，主要原因是疫情导致的外围环境变差，以及 11 月向上驱动的交易完结。目前仍以回调看待。

## 公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

## 研究员：

### 卢哲

咨询电话：027- 65261376

从业编号：F3005317

投资咨询编号：Z0012125

### 汪浩锋

咨询电话：027- 65261546

从业编号：F3030975

投资咨询编号：Z0014278

### 曹雪梅

咨询电话：027-65261547

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

建议：观望。

风险提示：疫情带来的不确定性。

◆ **PVC:**

11月30日 PVC 主力 01 合约收盘 8555 元/吨 (-221)，常州市场价 9170 元/吨 (-120)，常州主力基差 615 元/吨 (+101)，杭州市场价 9175 元/吨 (-100)，广州市场价 9375 元/吨 (-100)。电石价格乌海市场 5100 元/吨 (0)，山东市场 5460 元/吨 (0)。产业链利润低位，动态成本对 PVC 支撑较强，弹性空间重点关注 PVC 供需面。12 月 PVC 供给增长的预期较为一致，出口仍有待交付预期支撑，但新增订单减少，或难形成大幅利好。后市仍需重点关注需求及宏观变化，就目前来看地产政策边际放松，但未改走弱的主趋势；考虑到政策落地的时效性及寒冬和疫情的考验，12 月恐难看到 PVC 需求大幅放量。目前超额库存(今值-五年均值)持续走高，表明供需疲弱，对 PVC 上涨形成拖累；后期继续关注超额库存变化；如继续走高，现货存继续下滑预期。整体来看，若没有环保和双控等政策性扰动，盘面将缺乏强有效支撑，加之近日宏观面利空消息增多，预计将维持弱势区间震荡；下方参考电石动态成本支撑一线。

## ◆原油

1. NYMEX 原油期货 01 合约 66.18 跌 3.77 美元/桶或 5.39%；ICE 布油期货 01 合约 70.57 跌 2.87 美元/桶或 3.91%。中国 INE 原油期货主力合约 2201 跌 8.6 至 465.9 元/桶，夜盘跌 35.6 至 430.3 元/桶。
2. 美联储主席鲍威尔称，可能考虑提前数月完成减码，并不再将通胀形势描述为“暂时性”。鲍威尔的鹰派讲话强化了加息预期，拖累隔夜美股重挫。
3. 从英国到日本，新冠变异病毒 omicron 在世界各地继续传播。欧盟称成员国的 omicron 病例为轻症或无症状。
4. Moderna 高管称，必须将 omicron 视为严重威胁，现有疫苗保护力将大幅下降。而 BioNTech 首席执行官称，现有疫苗或可防止 omicron 感染发展为重症。
5. 默克公司称其 Covid-19 抗病毒药物可能对 omicron 有效。默克新冠药物获得美国监管机构 FDA 的顾问委员会支持。
6. 香港将把日本、葡萄牙及瑞典加入高风险地区名单，收紧相关抵港人士的登机及检疫要求。
7. 中国疾控中心：针对 omicron 变异株已做了前期技术研究，中国主流核酸检测试剂能够有效检出 omicron 变异株。
8. 美国白宫称，正与 OPEC+成员国定期接触，希望他们能释放石油供应以满足需求。

## ◆ 沥青

1. 国内沥青市场均价下跌。今日国际原油价格震荡波动，沥青期货盘面价格继续小幅下跌，利空沥青市场心态，昨日南方地区中石化沥青价格下跌 50-100 元/吨，今日华南中石油主力炼厂沥青价格跟跌，带动区内主流成交价下行，国内沥青市场均价下跌。后市，成本面支撑减弱，且随着天气逐渐转冷，刚需转淡，沥青市场价格仍有小幅下降可能。

品质-地区(元/吨)	11月26日	11月27日	11月28日	11月29日	11月30日	涨跌	备注(作价说明)
进口重交-华南	3530-3670	3530-3670	3530-3670	3530-3670	3530-3670	0	港口入库完税价，低价参考韩国，高价参考新加坡/泰国/马来西亚
进口重交-华东	3490-3750	3490-3750	3490-3750	3490-3750	3490-3750	0	
进口重交-北方	3450-3750	3450-3750	3450-3750	3450-3750	3450-3750	0	
国产重交-华南	3330-3430	3330-3430	3330-3430	3230-3430	3230-3330	-50	主力炼厂汽运出厂成交价
国产重交-长三角	3240-3290	3240-3290	3240-3290	3240-3240	3240-3240	0	
国产重交-山东	3050-3170	3050-3170	3050-3170	3000-3170	3000-3170	0	西北(不含新疆)到货价
国产重交-西北	3620-3850	3620-3850	3620-3850	3520-3850	3520-3850	0	
国产重交-东北	3250-3300	3250-3300	3250-3300	3200-3300	3200-3300	0	主力炼厂汽运出厂成交价
国产重交-华北	2950-3300	2950-3300	2950-3300	2850-3300	2850-3300	0	
国产重交-西南(川渝)	3800-3900	3800-3900	3800-3900	3800-3900	3800-3900	0	川渝市场主流出库价
国产重交-西南(云贵)	3990-4090	3990-4090	3990-4090	3890-3990	3890-3990	0	云贵市场主流出库价
建筑沥青-山东	3300-3400	3300-3400	3300-3400	3300-3400	3300-3400	0	主力炼厂汽运出厂成交价
普通沥青-北方	3070-3120	3070-3120	3070-3120	2970-3020	2970-3020	0	
改性沥青-华南	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4400-4500	4350-4450	-50	市场主流出库价
改性沥青-华东	4250-4350	4250-4350	4250-4350	4225-4325	4225-4325	0	
改性沥青-北方	4100-4200	4100-4200	4100-4200	4000-4100	4000-4100	0	

## ◆ 纯碱

1. 本月纯碱市场整体走势弱，下游需求低迷，市场成交差。隆众资讯数据监测，2021 年 11 月份纯碱产量 235.7 万吨，纯碱企业整体开工率 77.28%，在产企业开工率 81%。2021 年 11 月初纯碱库存 40.80 万吨，月底纯碱库存 99.58 万吨，库存增加 58.78 万吨，涨幅 144.07%。供应端，纯碱开工先涨后降，主要受部分企业检修影响，临近月底装置逐步恢复。月内企业出货不佳，订单待发量少，新订单不足，导致企业库存累计速度加快。需求端，下游需求不温不火，采购不积极，按需采购或减量采购。初期，受轻重价差大影响，部分轻质下游采购社会低价重碱代替轻质。重碱下游抵触高价，从社会库采购补充或消耗库存，价差差异明显，导致部分企业月底定价。贸易商，订单少，出货压力大，近期恐高心态下，急于出货，价格下调。从目前的价格调整看，轻质纯碱调整明显，重质纯碱相对缓慢，甚至维持坚挺状态。综上所述，本月纯碱市场表现低迷，供需博弈。

## ◆ 橡胶

### 1. 行情走势

11月30日橡胶 ru2205 大跌，符合我们月报中的预测，建议暂时观望。

图 1： 橡胶期货走势



资料来源：博易云，长江期货

### 2. 现货价格

11月30日上海地区国产全乳胶主流报价 14200 元/吨，较昨日不变；山东地区国产全乳胶主流报价 14150 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨。

### 3. 基本面资讯

进口方面，11月以来到港不及预期，而下游逢低采贩积极性尚可，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。

## ◆PVC

1. 期货盘面：11月30日夜盘平开，盘中震荡下行，收中阴线，收于8555元/吨，跌121元/吨，跌幅1.39%。  
成交量57.99万手，持仓减1351手至28.84万手。

产品	市场	11月30日	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
PVC 期货	大商所主力收盘价	8555	-221	-330	-2505	1258
电石法 SG-5	常州	9070—9270	-120	-304	-3050	1329
	杭州	9100—9250	-100	-307	-3059	1353
	广州	9250—9500	-100	-280	-3101	1447
	雄县	9050—9100	-50	-215	-3292	1434
	临沂	9250—9300	-100	-200	-3084	1483
乙烯法 PVC	常州 S-1000	9900—9950	-175	-210	-3174	1630
	广州 DG-1000	--	--	--	--	--
	齐鲁化工城 S-1000	9830—9850	-80	-196	-3011	1753
	天津 DG-1000	9850—9900	0	5	-3357	1849
电石送到价	河北地区	5315—5315	0	20	-2612	1726
	河南地区	5350—5350	0	20	-2565	1769
	山东地区	5320—5600	0	37	-2575	1785

2. 台湾台塑公布2021年12月份PVC船货报价，价格下调150美元/吨，FOB台湾报1460美元/吨，CIF中国报1490美元/吨，CIF印度1710美元/吨。
3. 截至11月26日华东样本库存12.47万吨，较11月19日增2.8%，同比增138.89%，华南样本库存2.753万吨，较11月19日减5.49%，同比增111.77%。华东及华南样本仓库总库存15.223万吨，较11月19日增1.2%，同比增加133.48%。

资讯来源：卓创资讯

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

## 武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>