

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价高位小幅回落,布伦特原油3月期货合约结算价报81.75美元/桶,跌幅0.3%;美国WTI原油2月期货合约报78.9美元/桶,跌幅0.7%。美国12月非农就业人数增长低于预期,但失业率下降且薪资跳涨,强化了美联储最快3月启动加息的预期。OPEC+会议维持增产40万桶/日的产量政策,OPEC认为奥密克戎对需求的影响短暂,下调对第一季度供应过剩的预期;EIA美国原油库存降幅低于预期,成品油库存大幅增加;加拿大和美国北部遭遇严寒天气扰乱原油运输,哈萨克斯坦及利比亚局势扰动供应,供应趋紧预期支撑油市,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2203合约测试518区域压力,下方考验5日均线支撑,短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线500-518区间交易。

燃料油

美联储最快3月启动加息的预期升温,哈萨克斯坦及利比亚局势扰动供应,国际原油高位小幅回落;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差升至161.11美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为812元/吨,较上一交易日上升27元/吨。国际原油高位震荡,燃料油期价趋于震荡。前20名持仓方面,FU2205合约多单增幅大于空单,净多单增加。技术上,FU2205合约测试3000区域压力,建议短线2830-3000交易为主。LU2204合约测试3800区域压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线3640-3800区间交易为主。

沥青

美联储最快 3 月启动加息的预期升温，哈萨克斯坦及利比亚局势扰动供应，国际原油高位小幅回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存小幅增加；山东地区炼厂供应较为稳定，下游终端需求清淡；华东地区炼厂开工回升，下游刚需采购；现货价格稳中有涨，华北、山东、东北报价小幅上调；国际原油趋于高位震荡，远期合同释放有限，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，净多单增加。技术上，BU2206 合约期价测试 3450 区域压力，下方考验 3300 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3300-3450 区间交易为主。

LPG

美联储最快 3 月启动加息的预期升温，哈萨克斯坦及利比亚局势扰动供应，国际原油高位小幅回落；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂报价平稳，珠三角码头成交稳中有涨，高位出货不易，购销氛围清淡。外盘液化气价格小幅回落，山东醚后碳四价格继续上涨，华东、华南市场国产气价格持平；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 640 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 770 元/吨左右。LPG2202 合约多单增仓，持仓转为小幅净多。技术上，PG2202 合约上测 5200 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 4900-5200 区间交易为主。

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率在 88.11%，与上周 86.61%开工率增加 1.5%。聚乙烯产量在 49.81 万吨，较上周 48.48 万吨，减少 1.33 万吨。PE 下游各行业开工率升降不一，总体平均开工率报 55.7%，较上周下跌 0.1%。其中农膜注塑与管材开工率下跌；包装膜、中空开工率上涨。下游需求总体较弱，订单减少，企业维持刚需补库。本周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周下跌 3.93%。其中中石化及煤制企业跌幅较为明显。夜盘 L2205 合约震荡回落，预计今日将测试 8630 一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

本周聚丙烯平均开工率环比下降 0.48%至 87.08%，聚丙烯产量 56.23 万吨，较上周下降 0.76 万吨，跌幅 1.33%。较去年同期增加 1.47 万吨，涨幅 2.68%。本周企业开工率预计略有下降。本周国内聚丙烯下游行业平均开工率小涨至 53.98%，较去年同期低 3.72%，企业订单跟进缓慢。PP 总库存环比上周减少 1.64%。其中上游生产企业 PP 总库存环比上周减少 2.75%。国内贸易商库存较上周上涨 3.62%，港口样本库存总量在 23.54 万吨，较前一周库存下降。夜盘 PP2205 合约冲高回落，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

上周生产企业开工率 74.40%，环比增加 0.85%，同比减少 7.39%；PVC 产量在 40.84 万吨，环比增加 1.16%，同比减少 8.75%。PVC 下游制品企业开工

仍处于相对低位，各行业淡季表现明显，硬制品需求较差。北方 PVC 型材制品需求继续萎缩，部分企业开始备产品库存，有提前冬休打算。个别南方基地尚能保持 6 成负荷，企业新增订单较少，下游企业补库意愿不高。截至 12 月 26 日，国内 PVC 社会库存在 13.39 万吨，环比增加 2.92%，同比增加 26.92%，显示今年 PVC 库存明显高于去年同期水平。夜盘 V2205 合约震荡走低，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。

EB

国内苯乙烯工厂平均开工 75.95%，较上周涨 2.95%；产量 23.98 万吨，供应有所增加。下周齐鲁石化、山东玉皇 1#、巴陵石化及华南某 2#装置恢复正常生产。烟台万华正式投产，预计市场供应有所增加。上周苯乙烯下游三大行业需求有所回升。EPS 供应减少，库存下降，需求基本平稳。ABS\PS 供应增加，库存减少，需求明显上升。上周，苯乙烯库存总体上略有下降。其中生产企业与华南库存小有增加，但江苏库存下降明显。夜盘 EB2202 合约震荡走低，显示上方有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

PTA

成本方面，上周 PTA 周均加工费在 595.60 元/吨附近，环比下跌 7.09%，加工利润下降。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 83.60%；截至 1 月 6 日江浙地区化纤织造综合开机率为 50.99%，环比下降 0.90%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 77.99%，环比下跌 1.45%，PTA 周产量 103.40 万吨，环比下跌 1.82%。周内国际原油价格上行，增强 PTA 成本支撑，但终端需求萎缩或

限制期价上行空间。技术上，TA2205 合约 KDJ 指标处于超买区间，后市预计期价波动加剧，建议多单逢高止盈。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工 55.04%，环比-2.32%，其中煤制乙二醇开工 44.54%，环比+1.12%；一体化装置开工 61.05%，环比-4.28%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 69.7 万吨，较上周二增加 1.29 万吨，主要港口持续累库。需求方面，上周期聚酯行业周度平均开工为 83.60%；截至 1 月 6 日江浙地区化纤织造综合开机率为 50.99%，环比下降 0.90%。周内国际原油上行，增强乙二醇成本支撑，叠加供应端减量，预计短期期价偏强震荡。技术上，EG2205 合约关注上方 5300 附近压力，下方关注 5200 附近支撑，建议区间交易。

短纤

供应方面，上周短纤周均开工为 82.87%，环比下滑 0.7%；周内产量 13.80 万吨，环比下滑 0.86%。截止至上周五短纤加工费约为 1035 元/吨，周内短纤加工利润小幅下降。需求方面，上周涤纶短纤平均产销率在 52.50%，环比下滑 31.11%，产销气氛回落。周内上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，但产销走弱或限制期价上行空间。技术上，PF2205 合约 KDJ 指标处于超买区间，建议多单逢高止盈。

纸浆

上周下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，短期纸浆期价持续上涨。周内国内主港纸浆港口库存 172.81 万吨，环比增幅 5.05%。短期供应端扰动频繁，北木浆厂因 1 号锅炉损坏预计停机 1 个月；金鱼 1 月安排检修；芬兰造纸工会宣布 1 月歇工，预计产量或有减少，叠加受运输、天气等问题影响，进口纸浆船期延迟。技术上，SP2205 合约 KDJ 指标处于超买区间，预计后市期价波动加剧，建议以观望为主。

天然橡胶

目前国内产区整体进入停割期，泰国南部进入高产期，降水减少情况下产量有增加预期。由于东南亚运费飙升进口受阻，入库量仍未恢复至正常水平，青岛地区库存持续去库，临近春节，预计库存难有明显增加。本周国内轮胎厂开工率环比继续下降，元旦期间部分工厂检修带动开工率下行，然而在成品库存压力下，厂家控制排产，将对开工率形成抑制。夜盘 ru2205 合约小幅收涨，短期建议在 14800-15100 区间交易。

甲醇

近期下游及贸易商拿货积极，而厂家排库意愿较强，内地企业库存整体下降。港口方面，上周甲醇港口库存整体累库，华东地区船货到港集中，但下游需求一般，库存明显累积；华南地区船货到港较少，但提货亦有所缩量，库存窄幅调整。近期伊朗部分装置停车，对后期进口将有一定的影响。下游方面，华东地区主流烯烃工厂基本多维持运行，少数负荷略有调整，整体恢复较慢，开工率低于往年同

期水平。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短期关注 2700 附近压力，建议在 2610-2700 区间交易。

尿素

近期随着部分装置恢复，尿素供应预期增加。春节临近，下游采购积极性有所回升，尿素厂贸订单增加，加上国内农业采购继续推进，复合肥工厂开工率提升，且局部疫情导致物流运输受阻进而带来阶段性供需错配，也推动下游提前备货，近期国内尿素企业库存环比下降。UR2205 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场交投情绪偏弱，玻璃企业库存环比继续增加，年底赶工期虽多数加工厂订单天数尚可，但原片价格走低使得中下游接货谨慎观望。华北沙河市场成交一般，市场观望情绪浓厚，下游采购谨慎；华中市场接近赶工尾期，需求逐渐转弱，经销商大多保持观市态度；华南地区整体企业出货尚可，但下游暂无囤货意愿。夜盘 FG2205 合约增仓收涨，短期关注 1940 一线压力，不建议过分追涨。

纯碱

前期检修装置恢复，国内纯碱产量整体提升，短期暂无新增检修计划，预计供应保持相对稳定。目前下游不温不火，延续疲软态势，轻质下游采购心态谨慎，按需采购为主；重碱下游纯碱库存虽较低，但观望情绪浓厚，刚需用户考虑到物流因素，采购意向有所改善。上周国内纯碱企业库存继续呈上涨趋势，关注节前终

端备货情况。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期关注 2395 附近压力，建议在 2330-2395 区间交易。