

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价高位回落，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 80.87 美元/桶，跌幅 1.1%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 78.23 美元/桶，跌幅 0.9%。美国 12 月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，美国通胀和加息前景引发市场动荡；奥密克戎变异毒株继续扩散，欧洲地区病例激增，中国出现奥密克戎本土病例，市场对疫情的担忧情绪有所升温。利比亚及哈萨克斯坦供应逐步恢复，短线油市呈现震荡整理。技术上，SC2203 合约回测 10 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 495-512 区间交易。

## 燃料油

美国通胀和加息前景引发市场动荡，利比亚和哈萨克斯坦供应恢复，国际原油高位回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 164.88 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 796 元/吨，较上一交易日回落 16 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 合约多单减幅大于空单，持仓转为净空单。技术上，FU2205 合约回测 60 日均线支撑，建议短线 2800-2950 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

美国通胀和加息前景引发市场动荡，利比亚和哈萨克斯坦供应恢复，国际原油高位回落；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；山东地区主力炼厂保底政策排队出货，低价资源报盘有限；华东地区炼厂资源供应低位，下游刚需采购；现货价格稳中上涨，中石化炼厂报价上调；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 合约多单减幅大于空单，持仓转为净空单。技术上，BU2206 合约期价趋于回测 3250 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3250-3400 区间交易为主。

## LPG

美国通胀和加息前景引发市场动荡，利比亚和哈萨克斯坦供应恢复，国际原油高位回落；华南液化气市场稳中有跌，主营炼厂持稳出货，码头成交价格继续回落，下游入市积极性较差，购销氛围清淡。外盘液化气价格小幅回落，山东醚后碳四价格下跌，华东、华南市场国产气价格稳中有跌；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 660 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 760 元/吨左右。LPG2202 合约减多增空，持仓转为净空单。技术上，PG2202 合约跌落 5000 关口，下方回测 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4820-5050 区间交易为主。

## 天然橡胶

目前国内产区整体进入停割期，越南和泰国北部进入减产期，泰国南部则处于高产期，天气正常情况下产量有增加预期。由于东南亚运费较高导致进口受阻，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。上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 合约减仓回落，短期关注 14860 附近支撑，建议在 14860-15150 区间交易。

## 甲醇

近期厂家排库意愿较强，下游及贸易商拿货积极，但疫情影响下多地运费涨至高位，贸易商转单操作为主。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 合约承压回落，短期关注 2525 附近支撑，建议在 2525-2600 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 合约短期关注 2505 附近支撑，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 合约小幅收跌，短期建议在 1850-1930 区间交易。

### 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 2450 附近压力，建议在 2390-2450 区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 低开震荡，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工差上升至 705 元/吨附近，加工利润大幅提升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日提升 0.63%至 77.70%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.61%至 84.83%。短期国际原油价格下跌，削弱 PTA 成本支撑，叠加终端需求持续萎缩，预计后市期价下行空间增大。操作上，TA2205 合约建议于 5200 附近逢高做空，止损 5400。

## 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提升 0.22%至 52.82%。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 70.3 万吨，较上周四增加 0.6 万，港口维持累库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.61%至 84.83%。短期国际原油价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，叠加主要港口持续累库，预计后市期价下行空间增大。技术上，EG2205 合约关注下方 5000 附近支撑，建议 5150 附近逢高做空，止损 5300。

## 短纤

隔夜短纤低开震荡，期价收跌。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费上升至 1065 元/吨附近，加工利润小幅回升；

需求方面，工厂总体产销在 44.39%，较上一交易日下跌 16.77%，产销气氛回落。短期上游原料价格下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价下行空间增大。技术上，PF2205 合约关注下方 7100 附近支撑，建议五日均线附近逢高做空，止损 7450。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡下行，期价收跌。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。操作上，SP2205 合约建议以观望为主。

## 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。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 合约低开震荡显示空方略占优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

本周期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。

## 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。

## 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 合约低开回升，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