

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅收高,布伦特原油3月期货合约结算价报83.72美元/桶,涨幅3.5%;美国WTI原油2月期货合约报81.22美元/桶,涨幅3.8%。美联储主席鲍威尔称,预计奥密克戎对经济影响将是短暂的,承诺将采取必要措施遏制通胀急升并延长经济扩张,美元指数大幅回落,市场风险情绪升温。伊朗表示重启伊核协议谈判在取消对伊制裁等问题上“进展良好”;EIA大幅上调今年原油价格预期,OPEC产油国增产能力受限,供应端仍存趋紧预期,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2203合约测试525区域压力,下方考验5日均线支撑,短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上,建议短线505-525区间交易。

## 燃料油

美联储主席鲍威尔预计奥密克戎对经济影响将是短暂的,市场风险情绪升温,供应端仍存趋紧预期,国际原油大幅收高;新加坡燃料油市场涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差升至170.9美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为833元/吨,较上一交易日上升37元/吨。国际原油震荡上涨,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,净空单增加。技术上,FU2205合约测试3050区域压力,建议短线2850-3050交易为主。LU2204合约测试3900

区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3700-3900 区间交易为主。

## 沥青

美联储主席鲍威尔预计奥密克戎对经济影响将是短暂的，市场风险情绪升温，供应端仍存趋紧预期，国际原油大幅收高；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；现货价格持稳为主；国际原油震荡上涨，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 合约空单减仓，持仓转为净多单。技术上，BU2206 合约期价测试 3450 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3300-3450 区间交易为主。

## LPG

美联储主席鲍威尔预计奥密克戎对经济影响将是短暂的，市场风险情绪升温，供应端仍存趋紧预期，国际原油大幅收高；华南液化气市场下跌，主营炼厂及码头成交价格下调，港口资源相对充裕，购销氛围清淡。外盘液化气价格上涨，山东醚后碳四价格继续下跌，华东、华南市场国产气价格下跌；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 625 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 675 元/吨左右。LPG2202 合约多单减幅大于多单，净空单增加。技术上，PG2202 合约回测 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。

## 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 合约窄幅整理，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。

## 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

合约窄幅整理，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 合约小幅回落，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。

## 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 合约窄幅整理，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。近期船运情况略有缓解，节前备货下青岛地区天胶降速去库，但因船运的不确定性，短期青岛地区或难有大幅累库。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 合约小幅收跌，短期建议在 14830-15200 区间交易。

## 甲醇

近期部分烯烃装置恢复，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 合约小幅收跌，短期关注 2520 附近支撑，建议在 2520-2600 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 2510 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 合约小幅收涨，短期建议在 1900-1950 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 2500 附近压力，建议在 2450-2500 区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 高开回落，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工差上升至 719 元/吨附近，加工利润持续提升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 77.70%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 1.81%至 86.64%。短期国际原油价格大幅上涨，增强 PTA 成本支撑，预计后市期价下行空间有限。技术上，TA2205 合约关注上方 5300 附近压力，测试下方 5150 附近支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.80%至 52.02%。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上升 1.81%至 86.64%。短期国际原油价格大幅上涨，增强乙二醇成本支撑，预计后市期价下行空间有限。技术上，EG2205 合约测试下方 5050 附近压力，关注上方 5300 附近压力，建议区间交易。

## 短纤

隔夜短纤高开回落，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 1116 元/吨附近，加工利润小幅回升；需求方面，工厂总体产销在 32.79%，较上一交易日下跌 11.60%，产销气氛回落。短期国际原油价格大幅上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价下行空间有限。技术上，PF2205 合约测试下方 7200 附近支撑，关注上方 7400 附近压力，建议区间交易。

## 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，短期纸浆期价下跌。国内主港纸浆港口库存共 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。