

# 化工小组晨会纪要观点

## 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 合约强势整理，显示多方略占优势。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 合约高开震荡，显示多方略占

优势。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 合约高开震荡，显示多方略占优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## **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。

## PTA

隔夜 PTA 震荡上行，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工差小幅下降至 693 元/吨附近，加工利润小幅回落。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 1.70%至 76.00%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.86%至 85.78%。短期国际原油价格维持上涨，增强 PTA 成本支撑，预计后市期价偏强震荡。技术上，TA2205 合约关注上方 5350 附近压力，测试下方 5150 附近支撑，建议区间做多交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行，期价收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日上涨 0.18%至 52.20%。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 0.86%至 85.78%。短期国际原油价格维持上涨，增强乙二醇成本支撑，预计后市期价偏强震荡。技术上，EG2205 合约测试下方 5050 附近支撑，关注上方 5300 附近压力，建议区间做多交易。

## 短纤

隔夜短纤震荡上行，期价收涨。成本方面，目前短纤加工费上升至 1118 元/吨附近，加工利润小幅提升；需求方面，工厂总体产销在 32.70%，较上一交易日下跌 0.09%，产销气氛持续低迷。短期聚酯原料价格上涨，增强短纤成本支撑，预计后市期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约测试下方 7200 附近支撑，关注上方 7450 附近压力，建议区间做多交易。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。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。技术上，SP2205 合约 KDJ 指标处于超买区间，建议以观望为主。

## 原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 84.67 美元/桶，涨幅 1.1%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 82.64 美元/桶，涨幅 1.8%。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；美元指数刷新两个月低位，市场风险情绪升温。EIA

原油库存降至三年来低位，成品油库存大幅增加；IEA、EIA 暗示市场供应可能比先前预期更紧张，OPEC 产油国增产能力受限，供应端仍存趋紧预期，短线油市呈现震荡冲高。技术上，SC2203 合约测试 535 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短线上海原油期货价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 515-535 区间交易。

## 燃料油

EIA 美国商业原油库存降至三年来低位，供应趋紧预期支撑油市，叠加美元走弱，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 184.63 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 863 元/吨，较上一交易日上升 30 元/吨。国际原油上涨带动，燃料油期价呈强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空增仓，净空单呈现增加。技术上，FU2205 合约测试 3050 区域压力，建议短线 2900-3050 交易为主。LU2204 合约测试 3950 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3750-3950 区间交易为主。

## 沥青

EIA 美国商业原油库存降至三年来低位，供应趋紧预期支撑油市，叠加美元走弱，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加；山东地区炼厂开工回落，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；现货价格稳中有涨，北方地区价格上调；国际原油上涨带动沥青成本，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 合约多空增仓，净多单增加。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

EIA 美国商业原油库存降至三年来低位，供应趋紧预期支撑油市，叠加美元走弱，国际原油震荡上涨；华南液化气市场持稳，主营炼厂持稳出货，珠三角码头成交小幅优惠，港口资源相对充裕，购销氛围尚可。外盘液化气价格上涨，华东民用气价格大幅下跌，华南市场国产气价格持平；LPG2203 合约期货较华南现货贴水处于 885 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 485 元/吨左右。LPG2203 合约多空增仓，净空单增加。技术上，PG2203 合约回测 10 日均线支撑，上方测试 4900 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4650-4900 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。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，在成品库存压力下，厂家控制排产对开工率形成抑制，另外传闻部分轮胎企业将于1月中旬安排春节放假准备工作，后期整体开工水平或逐步下降。夜盘 ru2205 合约减仓收涨，短期建议在15000-15300 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，本周甲醇港口库存整体去库，华东港口船货抵港速度缓慢，而下游部分烯烃装置重启，库存明显下降；华南地区船货到港较少，但刚需消耗亦有限，库存窄幅下降。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，南京部分装置重启提升开工，但整体开工率仍低于往年同期。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短期关注 2670 附近压力，建议在 2600-2670 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 2530 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价格偏弱，但随着不断有原片企业出台优惠政策，下游适量补货，考虑到疫情的不确定，短期仍会有企业陆续出台优惠政策，有望带动库存下降。目前部分加工企业陆续放假停止接年前订单，多数加工企业仍在赶工年前订单。华北沙河市场部分贸易商少量囤货；华中市场近期外发量有所增加，企业整体产销尚可；华南地区优惠政策影响，企业整体出货尚可；西北地区亦出台保价政策。夜盘 FG2205 合约减仓收涨，短期关注 2030 附近压力，建议在 1970-2030 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，不过刚需用户考虑到物流因素，节前采购意向有所改善。夜盘 SA2205 合约增仓收涨，短期关注 2600 附近压力，谨慎追涨，注意风险控制。