

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价冲高回落，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 88.44 美元/桶，涨幅 1.1%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 85.8 美元/桶，涨幅 1.1%。美联储 3 月加息不止 25 个基点的预期升温。OPEC 月报预计今年石油市场将受到强劲需求的良好支撑，IEA 预测今年需求将回到疫情爆发前水平；OPEC 产油国增产能力受限，胡塞武装袭击阿联酋石油设施，俄罗斯和乌克兰局势紧张，供应端趋紧预期支撑油市，而伊拉克至土耳其输油管道恢复，API 美国原油及汽油库存增加，多头获利了结有所增加，短线原油期价呈现高位强势震荡。技术上，SC2203 合约测试 555 区域压力，下方考验 530 区域支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 530-555 区间交易。

燃料油

IEA 预测今年需求将回到疫情爆发前水平，地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，而伊拉克至土耳其输油管道恢复，API 美国原油及汽油库存增加，国际原油冲高回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 189.51 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 880 元/吨，较上一交易日回落 15 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 合约空单增幅大于多单，净多单回落。技术上，FU2205 合约测试 3180 区域压力，建议短线 2960-3180 交易为主。LU2204 合约测试 4100 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3900-4100 区间交易为主。

沥青

IEA 预测今年需求将回到疫情爆发前水平，地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，而伊拉克至土耳其输油管道恢复，API 美国原油及汽油库存增加，国际原油冲高回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加；山东地区炼厂相对稳定，下游业者谨慎采购；华东地区主力炼厂间歇生产，下游刚需采购为主；现货价格稳中上涨，华北、东北、山东等地价格上调；国际原油连续上涨推升沥青成本，需求季节性放缓，短线沥青期价呈现强势震荡。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 3650 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3400-3650 区间交易为主。

LPG

IEA 预测今年需求将回到疫情爆发前水平，地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，而伊拉克至土耳其输油管道恢复，API 美国原油及汽油库存增加，国际原油冲高回落；华南液化气市场持稳为

主，主营炼厂及码头持稳出货，炼厂心态谨慎，下游节前备货下整体出货尚可。外盘液化气价格上涨，山东醚后碳四价格上调，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 1070 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 270 元/吨左右。LPG2203 合约多空增仓，净空单呈现增加。技术上，PG2203 合约考验 4500 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4500-4750 区间交易为主。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率在 90.17%，较上周上升 1.95%。国内企业聚乙烯总产量在 51.53 万吨，较上周增加 1.46 万吨。预计本周供应量增加。PE 下游各行业开工率在 55.0%，较上周下跌 1.0%。其中包装膜有所上升，但农膜、管材、中空、注塑企业开工率均有所回落。预计本周仍将回落。PE 库存量较前一周下跌 6.01%。受节前备货及下游需求减弱的共同影响，预计本周库存基本平稳。夜盘 L2205 合约小幅走高，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

上周聚丙烯平均开工率环比上升 1.68%至 88.10%，聚丙烯产量 57.47 万吨，较前一周增加 0.1 万吨。浙石化二期投产，市场供应有所增加。国内聚丙烯下游行业平均开工率小幅回落至

53.26%，较去年同期低 0.84%。其中塑编、管材、无纺布、CPP 开工率下降，BOPP、胶带母卷小幅上升。国内 PP 总库存环比上周下降 9.52%。预计本周的库存将基本平稳。夜盘 PP2205 合约小幅上行，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。

PVC

本周 PVC 生产企业开工率 75.09%，环比减少 0.30%，同比减少 7.17%；PVC 产量在 41.23 万吨，环比减少 0.40%，同比减少 7.35%。PVC 下游制品企业开工整体不佳，硬制品方面部分已经进入假期状态，软制品开工尚可，仅有部分降负。截至 1 月 9 日，国内 PVC 社会库存在 16.55 万吨，环比增加 18.98%，同比增加 7.82%；预计本周库存仍将继续有所增加。夜盘 V2205 合约小幅整理，显示多方略占优势。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

EB

上周国内苯乙烯工厂平均开工 80.03%，较上周降 1.47%；本周苯乙烯下游三大行业需求基本平稳。其中 ABS 需求有所回落，EPS 需求基本持平，而 PS 的需求有所上升。本周，国内苯乙烯社会库存明显减少。截至 1 月 13 日，国内苯乙烯工厂库存大幅下降，报 11.56 万吨，较上周下降了 4.22 万吨，降幅 26.74%。截至 1 月 10 日，苯乙烯江苏社会库存目前总库存量在 8.17 万吨，环比

增 1.8 万吨；商品量库存在 6.27 万吨，环比增 1.72 万吨。华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 1.28 万吨，较上周减少 0.55 万吨；商品量库存在 0.69 万吨，较上周减少 0.84 万吨。夜盘 EB2202 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。

PTA

成本方面，当前 PTA 加工下降至 631 元/吨附近，加工利润持续回落。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日上升 0.36%至 79.51%。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 84.95%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，但终端需求持续走弱限制期价上行空间。技术上，TA2205 合约测试下方 5150 附近支撑，关注上方 5500 附近压力，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行，期价收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.69%至 54.49%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 66.36 万吨，较上周四去库 4.52 万吨。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 84.95%。短期国际原油、煤炭价格上涨，增强乙二醇成本支撑，但终端需求持续走弱限制期价上行空间。技术上，EG2205 合约测试下方 5150 附近支撑，关注上方 5450 附近压力，建议区间交易。

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 1215 元/吨附近，加工利润回升。需求方面，工厂总体产销在 35.08%，较上一交易日上升 1.73%，产销气氛小幅回升。短期上游原料价格高位震荡，增强短纤成本支撑，但下游需求持续走弱限制期价上行空间。技术上，PF2205 合约测试下方 7300 附近支撑，关注上方 7550 附近压力，建议区间交易。

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，外盘纸浆报价上涨。国内主港纸浆港口库存共 175.11 万吨，环比增幅 1.33%，主要港口持续累库。短期汤加火山喷发活动仍在继续，南美洲巴西、智利两国纸浆生产，及两国进口至中国的跨太平洋航线或受影响。操作上，SP2205 合约下方检测 6000 附近支撑，上方关注 6350 附近压力，建议区间交易。

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，据悉青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比较大幅度增加，出库量小幅缩减，从净出库状态向累库状

态转变。上周国内轮胎厂开工率环比继续下降，在成品库存压力下，个别样本企业提前降低排产，但据悉目前轮胎厂订单尚可，春节放假天数较市场预期的少，对于价格有所支撑。夜盘 ru2205 合约企稳反弹，短期或延续区间波动，建议在 14850-15350 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，加上节前厂家排库意愿较强，内地库存下降。港口方面，本周甲醇港口窄幅去库，华东地区江苏需求好于浙江，加上船货到港问题，库存出现分化；华南地区维持刚需消耗，库存去化。下游方面，华东地区主流烯烃工厂装置负荷提升且仍有提升空间，提振甲醇需求。夜盘 MA2205 合约小幅收涨，短期关注 2840 附近压力，若有效突破则上行空间有望进一步打开。

尿素

近期随着部分装置恢复，尿素日产量增加。春节临近，下游采购积极性有所回升，加上局部疫情的爆发使得下游备肥提前，尿素厂贸订单增加，国内尿素企业库存环比下降。目前国内农业采购继续推进，复合肥工厂开工率提升，动力煤价上涨也给尿素带来成本推动。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震荡走强，随着不断有原片企业出台优惠政策，下游适量补货，上周国内玻璃企业库存增幅收窄，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 合约增仓收涨，短线建议震荡偏多思路对待。

纯碱

近期国内纯碱装置开工平稳，装置开工波动小。节前备货、物流运输及疫情影响下，下游需求有所改善，市场成交向好，刚需用户补充库存。上周企业出货增加带动库存下降，随着下游玻璃备货增加，短期库存仍有回落预期。夜盘 SA2205 合约小幅收涨，短期建议在 2550-2700 区间交易。