

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价大幅下探后缩减跌幅，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 71.52 美元/桶，跌幅 2.7%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 68.61 美元/桶，跌幅 3%。美联储理事沃勒表示可能在明年 3 月份首次加息，拜登近 2 万亿美元支出法案遭遇阻力，市场避险情绪升温；欧美地区奥密克戎毒株病例激增，市场担忧实施新的限制措施可能打击燃料需求。OPEC+ 会议决定维持增产 40 万桶/日的产量政策，但将依据疫情措施继续对油市进行供应调整，伊朗核问题谈判维持僵局，利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，疫情忧虑情绪再度升温，短线油市呈现宽幅整理。技术上，SC2202 合约考验 440 区域支撑，上方受 5 日线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 440-460 区间交易。

## 燃料油

欧美地区奥密克戎毒株病例激增令需求忧虑升温，利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，国际原油大幅下探后缩减跌幅；新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫燃料油价差回升至 163.27 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 714 元/吨，较上一交易日回落 20 元/吨。国际原油连续回落带动，燃料油期价宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单增幅大于多单，持仓转为净空。技术上，FU2205 合约考验 2500 区域支撑，建议短线 2500-2650 交易为主。LU2203 合约下测 3250 一线支撑，上方测试 10 日线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3250-3450 区间交易为主。

## 沥青

欧美地区奥密克戎毒株病例激增令需求忧虑升温，利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，国际原油大幅下探后缩减跌幅；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区齐鲁石化复产沥青，下游需求放缓；华东地区炼厂开工回升，下游赶工需求增加；现货价格持稳，华北现货出现下调；国际原油回落影响市场氛围，沥青开工降至低位，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单增仓，净空单出现增加。技术上，BU2206 合约期价围绕 40 日线整理，下方考验 3000 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3000-3150 区间交易为主。

#### LPG

欧美地区奥密克戎毒株病例激增令需求忧虑升温，利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，国际原油大幅下探后缩减跌幅；华南液化气市场稳中有跌，主营炼厂及码头小幅下调，下游入市积极性不高，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小幅下调；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 965 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 425 元/吨左右。LPG2202 合约多单增幅大于空单，净空单小幅回落。技术上，PG2202 合约考验 4100 区域支撑，上方测试 20 日线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4100-4350 区间交易为主。

#### LLDPE

本周期国内聚乙烯企业平均开工率在 86.02%，与上周 83.85%开工率上升 2.17%。聚乙烯产量在 48.60 万吨，较上周 47.31 万吨，增加 1.29 万吨。PE 下游各行业开工率在 57%，较上周上涨 0.5%。其中包装膜上涨明显。农膜需求减弱。生产企业库存量环比上周下跌 5.14%，显示下游需求有所增加。夜盘 L2205 合约上行遇阻，目前线性正在冲击 30 日均线的压制。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PP

上周期聚丙烯平均开工率环比下降 0.67%至 87.89%，聚丙烯产量 57.49 万吨，较上周下降 2.63%。聚丙烯下游行业平均开工率下跌至 54.27%，较去年同期低 3.23%。PP 库存小幅下降 0.82%。其中上游生产企业 PP 总库存小幅下降 1.91%。两油企业 PP 库存环比上周增加 8.45%。显示聚丙烯下游需求基本平稳。夜盘 PP2205 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

## PVC

本周 PVC 生产企业开工率 75.36%，环比下降 0.12%，同比减少 4.13%；PVC 产量在 41.39 万吨，环比减少 0.07%，同比减少 4.75%。PVC 下游制品企业开工仍然不佳，硬制品企业开工较差。南方区域开工略好，但企业新增订单不多。北方需求则持续减少。截至 12 月 13 日当周，国内 PVC 社会库存在 13.01 万吨，环比减少 8.32%，同比增加 39.14%。夜盘 V2205 合约震荡走高，且突破了 30 日线的压力，显示多方占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## EB

上周，国内苯乙烯工厂平均开工 77.01%，较上周涨 1.08%，市场供应小幅增加。苯乙烯下游三大行业需求有所减少。其中 ABS 供应减少，库存增加，显示需求回落，而 EPS\PS 行业供应库存均有所减少，显示下游需求基本平稳。苯乙烯社会库存总体有所减少。其中，华东主流库存有所增加，但华南与生产企业库存均有所减少。显示供应方压力不大。夜盘 EB2202 合约弱势震荡，显示其上方压力仍在。操作上，建议投资者手中空单可以设好止

盈，谨慎持有。

## 天然橡胶

目前国内云南产区处于停割期,海南产区也临近停割, 台风对东南亚和海南产区割胶影响有限。由于东南亚运费飙升, 进口量环比难以大幅增加, 近期青岛一般贸易仓库入库低位, 维持较快的去化速度。上周国内轮胎厂开工率环比上涨, 检修厂家开工逐步恢复, 带动整体开工略有提升, 冬奥会等政策影响仍存众多不确定性因素, 厂家适度储备库存。但经销商库存高位, 且轮胎厂外贸订单缩减, 内销终端替换亦逐渐步入尾声, 加上工厂原料库存明显增加, 轮胎厂对天胶采购进程或有减缓。夜盘 ru2205 合约低开震荡, 短线关注 14200 附近支撑力度, 建议在 14200-14500 区间交易。

## 甲醇

近期西北甲醇企业出货情况较好, 下游多数按需采购, 整体库存有所减少。港口方面, 上周港口库存出现整体累库, 主流区域提货有所缩减, 近期华东地区烯烃装置运行基本稳定, 但宁波富德 60 万吨装置为期 40-45 天的停车大修, 拖累华东地区烯烃开工整体下降, 导致华东地区库存累积; 华南港口仅有福建泉港一艘外轮, 加上内贸船货补充, 刚需提货的状况下使得库存有所减少。夜盘 MA2205 合约减仓收跌, 短期关注 2580 附近支撑, 建议在 2580-2650 区间交易。

## 尿素

前期气头企业原料气的价格下调以及停车时间推迟, 使得短期尿素供应相对充裕, 目前国内尿素产量依旧远超于去年同期, 政策面继续给予化肥企业保供的支持, 短期供应预计仍维持充裕。近期下游采购积极性有所回升, 国内农业采购继续推进, 淡储继续推进, 但贸易商冬

储计划推进缓慢；复合肥厂和板材厂少批量补仓为主。UR2205 合约短期关注 2275 附近支撑，建议在 2275-2430 区间交易。

#### 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场略有走弱。沙河市场生产企业库存多维持低位，下游多已备货；华中市场拿货积极性较前期有所转弱；华东市场多数企业走货较好，但下游需求疲软使得产销有所转弱；华南市场下游采购多刚需为主，产销也有所转弱。上周玻璃企业库存环比继续下降，但下游开工率不足，加工厂拿货减少或限制库存进一步下行。夜盘 FG2205 合约减仓收跌，短期建议在 1770-1850 区间交易

#### 纯碱

近期国内纯碱供应相对稳定，但部分装置退出，叠加天然气限气，整体开工负荷下降。上周国内纯碱企业库存呈现上涨趋势，但涨幅收窄，社会库存继续下降，降幅亦收窄。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；重碱下游采购意愿仍不高，市场分歧仍较大。夜盘 SA2205 合约减仓收跌，短期关注 2340 附近压力，建议在 2200-2340 区间交易。

#### PTA

隔夜 PTA 低开震震荡，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工费小幅回升至 616 元/吨附近，加工利润上升。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日提升 4.10%至 66.66%，供应端收缩力度较大；需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 81.37%。短期国际原油价格大幅下跌，削弱 PTA 成本支撑，但供应端持续去库，预计短期期价下行空间有限。技术上，TA2205 合约关注下方 4500 附近支撑，建议以观望为主。

## 乙二醇

隔夜乙二醇低开震震荡，期价收跌。当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.64%至 55.53%，国内装置开工负荷及重启量增加。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 69.28 万吨，较上周四增加 6.92 万，港口库存持续累库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 81.37%。短期国际原油价格大幅下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价震荡偏弱走势。技术上，EG2205 合约关注下方 4700 附近支撑，建议以观望为主。

## 短纤

隔夜短纤低开震震荡，期价收跌。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费小幅上升至 1369 元/吨附近，加工利润上升；需求方面，工厂总体产销在 53.89%，较上一交易日下滑 57.90%，产销有所回落。短期上游原料价格大幅下跌削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡为主。技术上，PF2205 合约下方关注前期 6550 附近压力，建议以观望为主。

## 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，纸浆现货报价持平。国内主港纸浆港口库存共 173.05 万吨，环比降幅 1.10%。短期下游纸厂频发涨价函，纸厂开工率有回升预期，纸浆需求或将增加，叠加国外受运输、天气等问题影响，进口纸浆船期延迟，港口将持续去库。技术上，SP2205 合约关注上方 5550 附近压力，下方检测 5380 附近支撑，建议区间交易。