

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价震荡上涨，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 76.85 美元/桶，涨幅 2.1%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 73.79 美元/桶，涨幅 1.4%。美国 12 月消费者信心指数上升，美国监管机构给予辉瑞及默克新冠口服药紧急使用授权，市场风险情绪改善；欧美地区奥密克戎毒株病例增加，但变异毒株致病力弱于预期缓解对需求受到冲击的担忧。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，利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，欧洲天然气价格升至纪录新高，能源供应紧张提振油市，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约站上 5 日线，上方测试 485 一线压力，短线上海原油期货价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 464-485 区间交易。

燃料油

研究显示奥密克戎变异株致病力弱于预期缓解需求忧虑，欧洲能源供应紧张提振油市，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 160.63 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 748 元/吨，较上一交易日上升 2 元/吨。国际原油上涨带动，燃料油期价震荡回升。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单增幅大于多少，持仓转为净空。技术上，FU2205 合约企稳 10 日均线，上方测试 2800 区域压力，建议短线 2650-2800 交易为主。LU2203 合约测试 3600 区域压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3440-3600 区间交易为主。

沥青

研究显示奥密克戎变异株致病力弱于预期缓解需求忧虑，欧洲能源供应紧张提振油市，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加；山东地区库存有所减少，业者多偏好低价货源；华东地区炼厂开工正常，下游按需采购；现货价格持稳，华东、山东现货小幅调涨；国际原油回升支撑市场，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 合约多单增幅大于空单，净空单减少。技术上，BU2206 合约期价测试 3250 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3080-3250 区间交易为主。

LPG

研究显示奥密克戎变异株致病力弱于预期缓解需求忧虑，欧洲能源供应紧张提振油市，国际原油震荡上涨；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂持稳出货，码头小幅调涨，下游入市补货增加，购销氛围活跃。外盘液化气价格上涨，山东醚后碳四价格小幅下调，华东、华南市场国产气价格持平；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 670 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 210 元/吨左右。LPG2202 合约多单增幅大于空单，净空单出现减少。技术上，PG2202 合约企稳 4200 区域，上方测试 4550 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4200-4550 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。

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 合约高开震荡，显示多方略占优势。操作上，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 75.36%，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

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 合约大幅走高，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。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工费上涨至 669 元/吨附近，加工利润持续回升。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 79.44%，供应端陆续恢复；需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日减少 0.14%至 82.70%。短期国际原油价格维持反弹增强 PTA 成本支撑，但受加工利润回升影响，国内装置陆续重启，或限制期价上行空间，预计短期期价偏强震荡。操作上，TA2205 合约关注上方 4900 附近压力，建议多单继续持有。

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稳定在 57.34%，国内装置开工负荷及重启量增加。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.36 万吨，较本周一减少 0.92 万吨，上周四增加 6 万，港口库存持续累库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日减少 0.14%至 82.70%。短期国际原油价格维持反弹增强乙二醇成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，EG2205 合约关注上方 5000 附近压力，建议于 4800 附近做多，止损 4650。

短纤

隔夜短纤震荡上行，期价收涨。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下降至 1351 元/吨附近，加工利润下降；需求方面，工厂总体产销在 83.48%，较上一交易日下滑 54.67%，产销下降。短期上游原料价格反弹，短纤成本支撑提振，预计短期期价偏强震荡为主。技术上，PF2205 合约下方关注前期 6700 附近压力，建议 6900 附近逢低做多，止损 6700。

纸浆

隔夜纸浆震荡上行，期价收涨。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价大幅上涨。国内主港纸浆港口库存共 173.05 万吨，环比降幅 1.10%。据隆众资讯报道，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，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，港口将持续去库。技术上，SP2205 合约关注上方 5950 附近压力，建议多单继续持有。

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，近期泰国南部降雨转弱，产量有增加预期。由于东南亚运费飙升，进口量环比难以大幅增加，近期青岛持续去库，但因下游采购积极性下降，库存下降速度有所放缓。本周国内轮胎厂开工率环比小幅下降，检修厂家开工恢复提振，但在成品库存压力下，叠加轮胎工厂外贸订单缩减，内销终端替换步入尾声，厂家排产谨慎，短期开工率预计难以明显提升。夜盘 ru2205 合约小幅收涨，短线关注 14560 附近压力，建议在 14200-14560 区间交易。

甲醇

近期内地整体出货欠佳，下游多数按需采购，企业库存有所累积。港口方面，本周甲醇港口库存整体去库，华东地区在封航以及卸货速度影响下，船只抵港有限，库存明显下降；华南地区刚需消耗但国产与进口船货均有补充，库存小幅累积。近期海外装置多数运行稳定，关注后期天然气限期情况。下游方面，华东地区主流烯烃工厂波动不大，关注 MTO 利润变化对装置运行的影响。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短线关注 2665 附近压力，建议在 2580-2665 区间交易。

尿素

近期西北地区气头企业逐步停车，内蒙地区挺价为主；西南地区因气头企业停车数量较多，价格相对坚挺。但后期部分尿素企业即将复产，整体供应预计保持稳定。需求方面，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，本周尿素企业库存环比下降对价格有所支撑。UR2205 合约短期关注 2440 附近压力，震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场走弱，下游接货积极性降低，本周玻璃企业库存环比继续下降。沙河市场生产企业库存变化不大，下游观望气氛浓厚；华中市场拿货积极性较前期有所转弱，整体产销一般；华东市场整体呈现下行趋势，下游需求疲软；华南市场下游采购多刚需为主，拿货积极性转弱，产销整体一般。夜盘 FG2205 合约小幅收跌，短期建议在 1780-1860 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱装置停车和故障较多，加上连云港碱厂停产，整体开工负荷下降。但由于下游不温不火，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，观望情绪浓厚，本周国内纯碱企业库存继续呈上涨趋势，后市关注年末终端备货能否带动库存下降。夜盘 SA2205 合约小幅收跌，短期关注 2300 附近支撑情况，建议在 2230-2350 区间交易。