

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价震荡上涨，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 78.94 美元/桶，涨幅 0.7%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 76.58 美元/桶，涨幅 0.8%。美国股市震荡收涨，美元指数呈现回落，世界卫生组织称德尔塔和奥密克戎毒株对全球疫情造成“双重威胁”，全球单日新增新冠病例连续两天超过 100 万例，市场权衡疫情对需求的潜在影响。OPEC+ 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、尼日利亚等产油国供应遭遇不可抗力，EIA 美国原油及成品油库存下降提振油市，伊朗核协议第八轮谈判启动，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约测试 500 关口压力，下方考验 5 日线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 482-505 区间交易。

## 燃料油

EIA 美国商业原油及成品油库存下降，但全球疫情严峻限制涨幅，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 165.03 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 780 元/吨，较上一交易日回落 5 元/吨。国际原油上涨带动，燃料油期价呈现震荡上涨。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单减幅大于多单，持仓转为净多。技术上，FU2205 合约测试 2900 区域压力，建议短线 2720-2900 交易为主。LU2204 合约测试 3720 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3500-3720 区间交易为主。

## 沥青

EIA 美国商业原油及成品油库存下降，但全球疫情严峻限制涨幅，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加；山东地区别炼厂冬储商议为主，远期合同报盘较少；华东地区主力炼厂维持低开工，主销库存为主；现货价格持稳，山东低端报价小幅上调；国际原油上涨提振市场，下游需求放缓，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，净空单大幅回落。技术上，BU2206 合约期价测试 3300 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3150-3300 区间交易为主。

#### LPG

EIA 美国商业原油及成品油库存下降，但全球疫情严峻限制涨幅，国际原油震荡上涨；华南液化气市场继续上涨，主营炼厂及码头价格重心上调，港口出货顺畅，下游节前补货，购销氛围良好。外盘液化气价格上涨，降温天气提振需求，下游节前补货拉动现货回升，山东醚后碳四价格上调，华南市场国产气价格上涨；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 685 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 335 元/吨左右。LPG2202 合约空单减幅大于多单，净空单小幅回落。技术上，PG2202 合约测试 4750 区域压力，下方考验 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 4400-4750 区间交易为主。

#### LLDPE

本周期国内聚乙烯企业平均开工率在 86.43%，与上周 83.85%开工率上升 0.41%。国内聚乙烯总产量在 48.38 万吨，较上周 48.60 万吨，减少 0.22 万吨。PE 下游各行业开工率在 55.8%，较上周下跌 1.2%。其中农膜、包装膜均明显下降，管材中空与上周持平。生产企业库存量环比上周下跌 4.94%。其中中石化及煤制企业跌幅较为明显。夜盘 L2205

合约高开回落，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。

## PP

上周聚丙烯平均开工率环比下降 0.33%至 87.56%，中石化开工率环比上升 1.55%至 94.47%，国内聚丙烯产量 56.99 万吨，较上周下降 0.5 万吨，跌幅 0.87%。较去年同期增加 2.84 万吨，涨幅 5.24%。本周宁夏宝丰、福建联合老装置有开车计划，预计开工率将呈上升趋势。上周国内聚丙烯下游行业企业新订单情况减弱，平均开工率下跌至 53.52%，较去年同期低 4.18%。上周 PP 库存环比上周增加 3.28%。其中，生产企业 PP 库存环比上周增加 5.18%。两油企业 PP 库存环比上周增加 9.16%；非两油企业 PP 库存环比上周减少 0.49%。显示下游需求不足。夜盘 PP2205 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中暂时观望为宜。

## PVC

上周 PVC 产业链产品价格整体有所回落，乙烯价格和电石降幅不大，但氯乙烯价格明显走低。受部分企业 PVC 装置临时故障，及部分外采电石法企业开工下降影响，上周 PVC 生产企业开工率 73.55%，环比下降 1.40%，同比减少 6.33%；PVC 产量在 40.37 万吨，环比减少 1.89%，同比减少 7.47%。本周 PVC 生产企业开工继续维持高位，前期检修企业陆续恢复，且天津大沽新装置开车，整体供应将有所增加。上周 PVC 下游制品企业开工仍然相对偏低，各区域行业订单偏弱，季节性走弱明显。受行业淡季影响，北方部分企业开始备产品库存，有提前冬休打算，市场普遍有看淡情绪。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%；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

上周国内苯乙烯工厂平均开工 73%，较上周下降 4%，产量 22.48 万吨。下周玉皇 20 万吨装置恢复生产；齐鲁石化及华南某工厂开工负荷降低。市场供应基本平稳。上周苯乙烯下游三大行业需求稳中有升。其中，ABS/PS 供应与库存双双增加，需求基本平稳，而 EPS 供应增加，库存减少，显示需求有所回升。上周，苯乙烯社会库存总体有所减少。截至 12 月 20 日，华东苯乙烯总库存量 6.81 万吨，环比降 2.61 万吨；商品量库存在 5.16 万吨，环比降 1.81 万吨。华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 1.52 万吨，较上周增加 0.3 万吨；商品量库存在 0.69 万吨，较上周增加 0.02 万吨。截至 23 日，国内苯乙烯工厂库存稍有累库，报 15.69 万吨，较上周增加了 1.13 万吨，增幅 7.79%。夜盘 EB2202 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 天然橡胶

目前国内云南产区处于停割期，海南产区也陆续停割，近期泰国南部降雨水平维持低位，产量有增加预期。由于东南亚运费飙升进口受阻，入库量仍未恢复至正常水平，而胶价下跌刺激下游采购积极性，青岛地区库存持续去库。上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 14830 附近压力，若成功突破则有望看向 14970 一线，建议暂以观望为主。

## 甲醇

近期内地整体成交一般，运费相对高企，下游多数按需采购。港口方面，本周甲醇港口库存整体累库，江苏地区船货抵港集中但提货整体缩减，库存积累为主；浙江地区受船货靠泊速度和下游刚需影响，库存稍有缩减；华南部分地区消耗减量，库存整体累积。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维持稳定负荷，整体恢复较慢，开工率低于往年同期水平。夜盘 MA2205 合约小幅收涨，短线建议在 2500-2580 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，上周尿素企业库存环比下降对价格有所支撑。UR2205 合约短期建议在 2350-2460 区间交易。

### 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，上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 合约小幅收涨，短期关注 1790 附近压力，建议在 1710-1790 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，上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 合约减仓收跌，短期关注 2230 附近支撑，建议在 2230-2320 区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工费下降至 624 元/吨附近，加工利润走低。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 79.44%；需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下滑 0.05%至 82.27%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，但前期开工负荷回升或限制期价上行空间。技术上，TA2205 合约 KDJ 指标处于超买区间，建议关注上方 5000 附近压力，多单可逢高止盈。

## 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 0.09%至 57.23%。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 65.92 万吨，较上周四减少 2.44 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下滑 0.05%至 82.27%。短期煤炭价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，EG2205 合约关注下方 4700 附近支撑，上方关注 4900 附近压力，建议区间交易。

## 短纤

隔夜短纤震荡收跌。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下降至 1219 元/吨附近，加工利润下降；需求方面，工厂总体产销在 66.55%，较上一交易日下

滑 69.91%，产销气氛走弱。短期上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡为主。技术上，PF2205 合约下方测试 6850 附近支撑，上方关注 7100 附近压力，建议区间做多操作。

## 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，纸浆现货报价大幅上涨。国内主港纸浆港口库存口库存共 169.67 万吨，环比降幅 1.95%。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，港口将持续去库。技术上，SP2205 合约关注上方 6000 附近压力，建议多单继续持有。