

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价震荡收涨,布伦特原油3月期货合约结算价报78.98美元/桶,涨幅1.5%;美国WTI原油2月期货合约报76.08美元/桶,涨幅1.2%。奥密克戎变种导致全球单日新增病例数再度创纪录,研究显示奥密克戎病例症状较轻,市场权衡疫情对需求的潜在影响。OPEC+将于1月4日召开部长级会议,市场预计维持增产40万桶/日的产量政策;利比亚原油产量因管道维护而缩减,俄罗斯管道供应减少导致欧洲天然气再度飙升,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485-505区间交易。

燃料油

OPEC+会议预计将维持增产政策,利比亚原油产量因管道维护而缩减提振油市,国际原油震荡收涨;新加坡燃料油市场小幅上涨,低硫与高硫燃料油价差升至173.12美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为758元/吨,较上一交易日回落28元/吨。国际原油高位震荡,燃料油期价呈现震荡。前20名持仓方面,FU2205合约空单减幅大于多单,持仓转为小幅净多。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3750区域压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线3550-3750区间交易为主。

沥青

OPEC+会议预计将维持增产政策，利比亚原油产量因管道维护而缩减提振油市，国际原油震荡收涨；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、华北低端报价小幅上调；国际原油高位震荡，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 合约多单增仓，净空单降至低位。技术上，BU2206 合约期价测试 3370 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3150-3370 区间交易为主。

LPG

OPEC+会议预计将维持增产政策，利比亚原油产量因管道维护而缩减提振油市，国际原油震荡收涨；华南液化气市场上涨，主营炼厂及码头报价上调，下游采购积极性下降，购销氛围回落。外盘液化气价格稳中有涨，沙特 1 月 CP 降幅低于预期，华东国产气大幅上涨，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 700 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 480 元/吨左右。LPG2202 合约多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，PG2202 合约测试 60 日均线压力，下方考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 4500-4850 区间交易为主。

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。

本周国内聚乙烯企业（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。目前连塑料 2205 合约上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PP

本周期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。目前 PP2205 合约，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中多单可设好止损，谨慎持有。

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。目前 V2205 合约上有压力，下有支撑，预计短期仍有区间震荡为主。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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。目前 EB2202 合约正在冲击 8600 一线的压力位。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PTA

成本方面，上周 PTA 周均加工费在 641.04 元/吨附近，环比涨 4.93%，加工利润回升。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 82.55%，环比下滑 0.08%；截至 12 月 30 日江浙地区化纤织造综合开机率为 51.89%，环比下降 2.56%，终端需求疲软。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 79.44%，环比上涨 10.49%，PTA 周产量 105.32 万吨，环比上涨 15.22%。周内国际原油价格上行，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价以偏强震荡为主。技术上，TA2205 合约上方关注 5100 附近压力，建议多单继续持有。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工 57.36%，环比+1.14%，其中煤制乙二醇开工 43.42%，环比+0.54%；一体化装置开工 65.33%，环比+1.49%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 66.40 万吨，较上周一增加 0.48 万吨港口小幅去库。需求方面，本周聚酯行业周度平均开工为 82.55%，环比下滑 0.08%；截至 12 月 30 日江浙地区化纤织造综合开机率为 51.89%，环比下降 2.56%，终端需求疲软。周内国际原油止跌反弹，增强乙二醇成本支撑，但供应压力有增大预期，预计预计期价上行空间有限。技术上，EG2205 合约关注下方 4700 附近支撑，上方关注 5000 附近压力，建议区间交易。

短纤

供应方面，上周短纤周均开工为 83.57%，环比上涨 2.43%；周产量 13.92 万吨，环比上涨 3.03%。截止至上周五，短纤加工费为 1149 元/吨，环比下滑 83 元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在 83.61%，环比下滑 2.39%，产销气氛回落。周内上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约下方测试 6850 附近支撑，上方关注前期 7200 附近压力，建议区间做多操作。

纸浆

上周下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价上涨。周内国内主港纸浆港口库存 164.5 万吨，环比降幅 3.05%。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，港口将持续去库。操作上，SP2205 合约建议多单继续持有。

天然橡胶

目前国内产区整体进入停割期，泰国南部进入高产期，降水减少情况下产量有增加预期。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，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，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，存短期检修现象，ru2205 合约短期建议在 14700-14970 区间交易。

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，上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。MA2205 合约短期关注 2450 附近支撑，建议在 2450-2510 区间交易。

尿素

近期西北地区气头企业逐步停车，西南地区因气头企业停车数量较多，但元旦后随着部分装置恢复，尿素供应预期增加。需求方面，近期国内农业采购继续推进，复合肥

工厂开工较为平稳，采购积极性有所回升，国内尿素企业库存缓慢下降，且局部疫情导致物流运输受阻进而带来阶段性供需错配。UR2205 合约短期关注 2440 一线压力，若有效突破则上方空间有望打开，建议谨慎交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场交投情绪较弱，上周玻璃企业库存环比有所增加，中下游接货谨慎观望。华北沙河市场成交一般，市场价格有所下降，市场观望情绪浓厚，下游采购谨慎；华中市场情绪一般，经销商大多保持观市态度；华南地区以刚需补货为主；西北地区受疫情影响，物流运输受到限制，成交量有所降低。FG2205 合约短期关注前期低点附近支撑，震荡偏空思路对待。

纯碱

近期国内纯碱装置运行相对稳定，整体产量小幅下降，但随着个别企业的检修恢复，开工有提涨预期。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；重碱下游采购意愿仍不高，玻璃企业纯碱库存继续下降，市场博弈心态明显。上周国内纯碱企业库存继续呈上涨趋势，关注 1 月份终端备货情况。SA2205 合约短期建议震荡偏弱思路对待。