

# 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 80.8 美元/桶，涨幅 1%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 77.85 美元/桶，涨幅 1.1%。美联储 12 月会议纪要显示，决策者愿意在经济走强和通胀上升的情况下以比预期更快速度加息，美国股市高位回落。奥密克戎变种导致全球新增病例数持续增加，但研究显示奥密克戎病例症状较轻。OPEC+会议维持增产 40 万桶/日的产量政策，OPEC 认为奥密克戎对需求的影响短暂，下调对第一季度供应过剩的预期；利比亚原油产量因管道维护而缩减，EIA 美国原油库存降幅低于预期，成品油库存大幅增加，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约测试 510 区域压力，下方考验 490 一线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 490-510 区间交易。

## 燃料油

OPEC 对需求前景仍持乐观态度支撑市场，而美联储提前加息预期及 EIA 美国成品油库存大幅增加限制涨幅，国际原油冲高回落；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 157.91 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 802 元/吨，较上一交易日上升 42 元/吨。国际原油强势震荡，燃料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多单增幅大于空单，净空单减少。技术上，FU2205 合约测试 2950 区域压力，建议短线 2800-2950 交易为主。LU2204 合约测试 3800 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3600-3800 区间交易为主。

## 沥青

OPEC 对需求前景仍持乐观态度支撑市场,而美联储提前加息预期及 EIA 美国成品油库存大幅增加限制涨幅,国际原油冲高回落;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;山东地区炼厂供应较为稳定,下游终端需求清淡;华东地区炼厂开工回升,下游刚需赶工;现货价格持稳为主,山东、华南等地报价小幅上调;国际原油高位震荡,下游刚需备货,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,净空单回落。技术上, BU2206 合约期价测试 3400 区域压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线 3200-3400 区间交易为主。

## LPG

OPEC 对需求前景仍持乐观态度支撑市场,而美联储提前加息预期及 EIA 美国成品油库存大幅增加限制涨幅,国际原油冲高回落;华南液化气市场上涨,主营炼厂及码头报价上调,下游按需采购,购销氛围尚可。外盘液化气价格小幅回落,下游补库需求有所回落,山东醚后碳四价格上涨,华东、华南市场国产气价格继续上涨; LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 770 元/吨左右,与山东醚后碳四贴水为 470 元/吨左右。LPG2202 合约多空减仓,净空单小幅减少。技术上, PG2202 合约测试 5000 关口压力,下方考验 5 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 4700-5000 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。夜盘 L2205 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。

## 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。夜盘 PP2205 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者以区间交易为宜。

## 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。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

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。夜盘 EB2202 合约窄幅整理，显示上方有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

## 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，临近春节，预计库存难有明显增加。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。夜盘 ru2205 合约小幅收跌，短期建议在 14650-14900 区间交易。

## 甲醇

近期下游及贸易商拿货积极，而厂家排库意愿较强，内地企业库存整体下降。港口方面，本周甲醇港口库存整体累库，华东地区船货到港集中，但下游需求一般，库存明显累积；华南地区船货到港较少，但提货亦有所缩量，库存窄幅调整。近期伊朗部分装置停车，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多维持运行，少数负荷略有调整，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，短期关注 2640

附近压力，建议在 2560-2640 区间交易。

## 尿素

近期随着部分装置恢复，尿素供应预期增加。但春节临近，下游采购积极性有所回升，尿素厂贸订单增加，加上国内农业采购继续推进，复合肥工厂开工较为平稳，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 2450 一线支撑，震荡偏多思路对待。

## 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。夜盘 FG2205 合约减仓收涨，短期关注 1770 一线压力，建议在 1680-1770 区间交易。

## 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。夜盘 SA2205 合约小幅收涨，短期关注 2290 一线压力，建议在 2150-2290 区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工费大幅下降至 533 元/吨附近，加工利润回落。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 1.81%至 74.31%；需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.5%至 84.36%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，TA2205 合约 KDJ 指标处于超买区间，建议关注上方 5250 附近压力，建议多单逢高止盈。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.82%至 52.84%。截止到本周二华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.41 万吨，较上周四增加 2.01 万吨，港口维持累库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.5%至 84.36%。短期国际原油价格上涨，提振乙二醇成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，EG2205 合约关注上方 5200 附近压力，建议多单继续持有。

## 短纤

隔夜短纤震荡收涨。限电政策基本结束，供需偏紧现象有所改善，目前短纤加工费下降至 1073.85 元/吨附近，加工利润下滑；需求方面，工厂总体产销在 48.78%，较上一交易日下降 48.78%，产销气氛回落。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 KDJ 指标处于超买区间，建议上方关注 7300 附近压力，多单可逢高止盈。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡下行，期价收跌。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，短期纸浆现货报价上涨。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 KDJ 指标处于超买区间，建议多头逢高止盈。