

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 81.99 美元/桶，涨幅 1.3%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 79.25 美元/桶，涨幅 1.8%。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；EIA 美国原油库存降幅低于预期，成品油库存大幅增加；加拿大和美国北部遭遇严寒天气扰乱原油运输，雪佛龙因哈萨克斯坦动荡局势临时小幅调整 Tengiz 油田产量，供应趋紧预期支撑油市，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2203 合约测试 518 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 500-518 区间交易。

燃料油

加拿大和美国北部遭遇严寒天气扰乱原油运输，雪佛龙因哈萨克斯坦动荡局势临时小幅调整 Tengiz 油田产量，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 156.65 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 785 元/吨，较上一交易日回落 17 元/吨。国际原油上涨带动，燃料油期价呈震荡上行。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 2980 区域压力，建议短线 2830-2980 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 3640-3800 区间交易为主。

沥青

加拿大和美国北部遭遇严寒天气扰乱原油运输，雪佛龙因哈萨克斯坦动荡局势临时小幅调整 Tengiz 油田产量，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存小幅增加；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，华北报价小幅上调；国际原油震荡上涨提振市场，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 合约多单增幅大于空单，持仓转为净多。技术上，BU2206 合约期价测试 3450 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3300-3450 区间交易为主。

LPG

加拿大和美国北部遭遇严寒天气扰乱原油运输，雪佛龙因哈萨克斯坦动荡局势临时小幅调整 Tengiz 油田产量，国际原油震荡上涨；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂比较平稳，码头成交涨跌互现，下游补货结束，购销氛围清淡。外盘液化气价格小幅上涨，山东醚后碳四价格大幅上涨，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 800 元/吨左右，与山东醚后碳四贴水为 800 元/吨左右。LPG2202 合约多空减仓，净空单回升。技术上，PG2202 合约测试 5080 区域压力，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 4800-5080 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 合约小幅走高，显示其下方支撑有力。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 合约小幅走高，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 合约上行遇阻，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 合约震荡走高，显示下方支撑有力。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。本周国内轮胎厂开工率环比继续下降，元旦期间部分工厂检修带动开工率下行，然而在成品库存压力下，厂家控制排产，将对

开工率形成抑制。夜盘 ru2205 合约小幅收跌，短期关注 14650 附近压力，建议在 14400-14650 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 2580-2640 区间交易。

尿素

近期随着部分装置恢复，尿素供应预期增加。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，复合肥工厂开工率提升，且局部疫情导致物流运输受阻进而带来阶段性供需错配，也推动下游提前备货，近期国内尿素企业库存环比下降。UR2205 合约短期关注 2400 附近支撑，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偏弱，玻璃企业库存环比继续增加，年底赶工期虽多数加工厂订单天数尚可，但原片价格走低使得中下游接货谨慎观望。华北沙河市场成交一般，市场观望情绪浓厚，下游采购谨慎；华中市场接近赶工尾期，需求逐渐

转弱,经销商大多保持观市态度;华南地区整体企业出货尚可,但下游暂无囤货意愿。

夜盘 FG2205 合约减仓收涨,短期关注 1850 一线压力,建议在 1780-1850 区间交易。

纯碱

前期检修装置恢复,国内纯碱产量整体提升,短期暂无新增检修计划,预计供应保持相对稳定。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;重碱下游纯碱库存虽较低,但观望情绪浓厚,刚需用户考虑到物流因素,采购意向有所改善。本周国内纯碱企业库存继续呈上涨趋势,关注节前终端备货情况。夜盘 SA2205 合约减仓收涨,短期关注 2350 附近压力,建议在 2290-2350 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 跳空高开,震荡收涨。成本方面,当前 PTA 加工费下降至 524 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上升 1.81%至 76.12%;需求方面,聚酯行业开工负荷稳定在 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 合约关注上方 5250 压力,建议 5150 附近逢低做多,止损 4950。

乙二醇

隔夜乙二醇跳空高开,震荡收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.4%至 52.44%。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 69.7 万吨,较本周二增加

1.29 万吨，上周四增加 3.3 万，港口维持累库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 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 5250 附近压力，建议多单继续持有。

短纤

隔夜短纤高开上行，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 19.40%，较上一交易日下降 29.38%，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。技术上，PF2205 合约关注前期 7400 附近压力，建议多单继续持有。

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，短期纸浆现货报价持平。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。