

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价高位小幅回落，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 89.34 美元/桶，跌幅 0.69%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 86.61 美元/桶，跌幅 0.85%。美国第四季度 GDP 超预期，市场预期美联储可能启动数十年来最快的货币紧缩周期，美元指数大幅走高，市场避险情绪升温；OPEC 月报预计今年石油市场将受到强劲需求的良好支撑，IEA 预测今年需求将回到疫情爆发前水平；OPEC 产油国增产能力受限，俄罗斯和乌克兰局势持续紧张，供应端趋紧预期支撑油市，美联储紧缩前景及地缘局势动荡影响市场波动加剧，短线原油期价呈现震荡冲高。技术上，SC2203 合约测试 555 区域压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 525-555 区间交易，临近春节长假，市场波动加剧，注意控制风险。

燃料油

地缘政治风险可能导致供应收紧忧虑推高油市，而美联储紧缩前景推动美元大幅走高，国际原油高位小幅回落；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 141.93 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 813 元/吨，较上一交易日上升 6 元/吨。国际原油上涨带动，燃料油期价呈现震荡冲高。前 20

名持仓方面，FU2205 合约多空增仓，净多单回落。技术上，FU2205 合约测试 3300 区域压力，建议短线 3100-3300 交易为主。LU2205 合约测试 4150 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3900-4150 区间交易为主，临近春节长假，市场波动加剧，注意控制风险。

沥青

地缘政治风险可能导致供应收紧忧虑推高油市，而美联储紧缩前景推动美元大幅走高，国际原油高位小幅回落；国内主要沥青厂家开工小幅回升，厂家及社会库存呈现增加；山东地区炼厂出货减少，下游业者陆续休假；华东地区主力炼厂间歇生产，下游需求表现清淡；现货价格持稳为主；国际原油上涨带动成本，2月沥青计划排产下降，需求季节性放缓，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，净多单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 3500 区域支撑，上方面临 3700 区域压力，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3500-3700 区间交易为主，临近春节长假，市场波动加剧，注意控制风险。

LPG

地缘政治风险可能导致供应收紧忧虑推高油市，而美联储紧缩前景推动美元大幅走高，国际原油高位小幅回落；华南液化气

市场持稳为主，主营炼厂持稳出货，码头报价零星优惠，广东交通限行，业者多退市过节，购销氛围清淡。外盘液化气价格上涨，山东醚后碳四价格小幅下调，华南市场国产气价格持稳；LPG2203 合约期货较华南现货贴水处于 1170 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 620 元/吨左右。LPG2203 合约空单减幅大于多单，净空单回落。技术上，PG2203 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 4750 区域压力，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

上周期国内聚乙烯企业平均开工率在 90.46%，上升 0.29%。聚乙烯产量在 51.63 万吨，较上周 51.53 万吨，增加 0.1 万吨。PE 下游各行业开工率在 47.3%，较上周下跌 7.7%。农膜、管材开工率均大幅下降，包装膜略有上升。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周下跌 10.71%。目前节前备货基本结束，后期库存或将增加。夜盘 L2205 合约窄幅整理，显示多方略占优势。操作上，今日为节前最后一个交易日，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

PP

本周期聚丙烯平均开工率环比下降 2.05%至 86.05%，聚丙烯产量 55.52 万吨，相较上周减少 1.95 万吨，跌幅 3.39%。相较

去年同期减少 0.48 万吨，跌幅 0.86%。国内聚丙烯下游行业平均开工率下降至 51.92%，较去年同期低 4.68%。除 BOPP 订单略有上升之外，其他行业开工率均有所下降。上周 PP 总库存环比前一周增加 10.15%。夜盘 PP2205 合约窄幅整理，显示多方略占优势。操作上，今日为节前最后一个交易日，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

PVC

本周 PVC 生产企业开工率 77.63%，环比增加 2.95%，同比减少 4.28%；PVC 产量在 42.63 万吨，环比增加 3.93%，同比减少 3.74%。PVC 下游制品企业开始逐步放假，中小型制品企业降负停工要早于大型企业。部分北方企业在上周逐步降负停车，预计本周放假企业更多。截至 1 月 16 日，国内 PVC 社会库存在 17.55 万吨，环比增加 6.01%，同比增加 20.09%。夜盘 V2205 合约窄幅整理，显示多方略占优势。操作上，今日为节前最后一个交易日，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

EB

上周国内苯乙烯工厂平均开工 80.35%，较上周涨 0.32%；产量 26.89 万吨。苯乙烯下游三大行业需求基本平稳，ABS 供应平稳，库存减少，而 EPS 供应减少，但库存增加，PS 供应库存同时减少。苯乙烯社会明显回升。江苏，华南及工厂库存均有所上升。

夜盘 EB2202 合约震荡走高，显示多方占据优势。操作上，今日为节前最后一个交易日，建议投资者手中多单可以逢高分批减持，落袋为安。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工上升至 567 元/吨附近，加工利润回升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 84.35%。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 83.67%。短期国际原油价格持续上涨，增强 PTA 成本支撑，但终端需求持续走弱，或限制期价上行空间。技术上，TA2205 合约测试下方 5150 附近支撑，关注前期上方 5650 附近压力，建议区间做多交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日上涨 1.2%至 59.87%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 65.22 万吨，较本周一增加 0.87 万吨，上周四减少 0.56 万，主要港口小幅累库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 83.67%。短期国际原油价格持续上涨，增强乙二醇成本支撑，但终端需求持续走弱，或限制期价上行空间。技术上，EG2205 合约测试下方 5050 附近支撑，关注前期 5650 附近压力，建议区间做多交易。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。成本方面，目前短纤加工费下降至 1179 元/吨附近，加工利润回落。需求方面，工厂总体产销在 6.21%，较上一交易日下降 8.21%，产销气氛持续走弱。短期上游原料价格持续上涨，增强短纤成本支撑，但下游需求持续走弱，或限制期价上行空间。技术上，PF2205 合约测试下方 7300 附近支撑，建议多头继续持有。

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，外盘纸浆报价上涨。国内主港纸浆港口库存共 165.22 万吨，环比降幅 5.65%，短期主要港口木浆到港量不及预期，港口转为去库状态。需求方面，春节临近，下游纸厂开工率逐步降低，市场交投寡淡。操作上，SP2205 合约下方检测 5950 附近支撑，关注上方 6400 附近压力，建议以观望为主。

天然橡胶

目前国内产区整体处于停割期，越南 1 月中旬开始减产，预计 1 月底 2 月初停割，泰国北部进入减产期，泰国南部则处于高产期，天气正常情况下产量有增加预期。近期船运情况略有缓解，据悉青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比较大幅度增加，但下游终端工厂天胶采购不及预期导致出库量小幅缩减，从净出

库状态向累库状态转变。上周国内轮胎厂开工率环比继续下降，轮胎企业陆续停工，成品库存施压，节后复工时间存在较大不确定性。夜盘 ru2205 合约减仓收跌，节前最后一个交易日，建议以观望为主。

甲醇

近期部分烯烃装置恢复，但春节下游备货基本结束，内地企业库存有所增加。港口方面，本周卸货速度稍有增加，加上部分内贸货源补充，华东港口甲醇累库；华南地区外轮抵港补充，但提货量日益缩减，库存增加。下游方面，华东地区主流烯烃工厂装置负荷提升且仍有提升空间，提振甲醇需求。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，期价上破前期压力，后市建议震荡偏多思路对待，节前最后一个交易日，请投资者合理安排持仓，注意风险控制。

尿素

近期随着部分装置恢复，尿素日产量增加，近期仍有企业复产，尿素供应趋增。春节前下游采购积极性回升带动国内尿素企业库存环比下降。但节日临近，下游在阶段性补仓后，需求跟进开始放缓，春节期间需求空挡，在供应增加背景下，企业库存或有增加，但节后需求启动，下游补库也将继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期关注 2680 附近压力，建议震荡偏多思路对待，节前最后一个交易日，请投资者合理安排持仓，注意风险控制。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场震荡走强，中下游节前备货下，本周国内玻璃企业库存环比下降。但目前下游深加工企业陆续放假，需求逐渐停滞下，下游采购量明显减少，加上春节临近运输将一定程度受到影响，短期玻璃企业产销或有所走弱。夜盘 FG2205 合约减仓收涨，短线关注 2280 附近压力，建议在 2150-2280 区间交易，节前最后一个交易日，请投资者合理安排持仓，注意风险控制。

纯碱

近期国内纯碱装置开工平稳，装置开工波动小，局部企业开工负荷不高，短期供应端预计以稳为主。节前备货、物流运输影响下，下游需求改善，市场成交向好，纯碱厂家订单充足，刚需用户补充库存，纯碱企业库存环比下降，社会库存小幅度增加。临近春节，轻碱需求走弱，重碱需求表现刚性，后市关注冬奥会上下游开工的影响。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短线或延续震荡偏强，节前最后一个交易日，请投资者合理安排持仓，注意风险控制。