

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期货价震荡回落，布伦特原油 2 月期货合约收盘价报 76.14 美元/桶，跌幅 0.9%；美国 WTI 原油圣诞假期休市。全球奥密克戎毒株病例持续增加，欧美圣诞假期大规模取消航班，疫情的担忧情绪有所回升。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，利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，欧洲天然气价格升至纪录新高，能源供应紧张提振油市，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约测试 485 一线压力，下方考验 5 日线支撑，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 464-485 区间交易。

## 燃料油

美国原油圣诞假期休市，奥密克戎毒株确诊病例大幅增加，疫情的担忧情绪有所回升，布伦特原油震荡回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅降至 160.58 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 760 元/吨，较上一交易日上升 12 元/吨。国际原油连续上涨后趋于震荡，燃料油期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空减仓，净空小幅减少。技术上，FU2205 合约测试 2800 区域压力，建议短线 2650-2800 交易为主。LU2203 合约测试 3680 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3500-3680 区间交易为主。

## 沥青

美国原油圣诞假期休市，奥密克戎毒株确诊病例大幅增加，疫情的担忧情绪有所回升，布伦

特原油震荡回落;国内主要沥青厂家开工小幅上升,厂家库存呈现回落,社会库存小幅增加;山东地区部分部分炼厂释放冬储合同,降雪天气影响下游终端基本停工;华东地区炼厂开工正常,下游按需采购;现货价格持稳;国际原油趋于震荡,沥青开工降至低位,短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面, BU2206 合约部分席位减仓,净空单减少。技术上, BU2206 合约期价测试 3250 区域压力,下方考验 10 日均线支撑,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线 3080-3250 区间交易为主。

## LPG

美国原油圣诞假期休市,奥密克戎毒株确诊病例大幅增加,疫情的担忧情绪有所回升,布伦特原油震荡回落;华南液化气市场小幅上涨,主营炼厂及码头小幅调涨,下游入市补货增加,购销氛围尚可。外盘液化气价格上涨,山东醚后碳四价格小幅下调,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 590 元/吨左右,与华东宁波国产气贴水为 90 元/吨左右。LPG2202 合约空单增仓,净空单回升。技术上, PG2202 合约测试 4600 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 4300-4650 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

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 合约高开回落，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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 20 日，国内 PVC 社会库存在 13.01 万吨，环比减少 8.32%，同比增加 39.14%。夜盘 V2205 合约冲高回落，显示上方仍有一定的压力，今日关注下方的支撑是

否有力。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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。

## PTA

成本方面，上周 PTA 周均加工费在 610.91 元/吨附近，环比跌幅 1.97%，加工利润下降。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 82.63%，环比上涨 1.79%；截至 12 月 23 日江浙地区化纤织造综合开机率为 54.45%，环比下降 1.75%，终端需求疲软。供应方面，国内 PTA 周均开工率为 68.95%，环比下滑 0.01%，PTA 周产量 91.41 万吨，环比下滑 0.01%。周内国际原油价格止跌反弹，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 56.22%，环比+3.1%，其中煤制乙二醇开工 42.88%，环比+5.34%；一体化装置开工 63.84%，环比+1.81%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.36 万吨，较上周一减少 0.92 万吨，港口库存持续累库。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 82.63%，环比上涨 1.79%；截至 12 月 23 日江浙地区化纤织造综合开机率为 54.45%，环比下降 1.75%，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，预计短期期价偏强震荡。技术上，EG2205 合约下方关注 4800 附近支撑，上方关注 5050 附近压力，建议区间逢低做多操作。

#### 短纤

供应方面，上周短纤周均开工为 81.14%，环比下滑 0.2%；周内产量 13.51 万吨，环比下滑 0.30%。目前短纤加工费为 1250 元/吨，环比下滑 45 元/吨。需求方面，上周涤纶短纤平均产销率在 86%，环比上涨 15.4%，产销气氛回升。上周上游原料价格小幅反弹增强短纤成本支撑，但终端需求疲软，预计短期期价以底部偏强震荡为主。技术上，PF2205 合约上方关注 7200 附近支撑，建议 6900 附近逢低做多，止损 6700。

#### 纸浆

上周下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价大幅上涨。截止至上周四，国内主港纸浆港口库存共 169.67 万吨，环比降幅 1.95%。据隆众资讯报道，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，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。

## 天然橡胶

目前国内云南产区处于停割期,海南产区也临近停割, 近期泰国南部降雨转弱, 产量有增加预期。由于东南亚运费飙升, 进口量环比难以大幅增加, 近期青岛持续去库, 但因下游采购积极性下降, 库存下降速度有所放缓。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 合约反弹受阻回落, 短线关注 14160 附近支撑, 建议在 14160-14500 区间交易。

## 甲醇

近期内地整体出货欠佳, 下游多数按需采购, 企业库存有所累积。港口方面, 上周甲醇港口库存整体去库, 华东地区在封航以及卸货速度影响下, 船只抵港有限, 库存明显下降; 华南地区刚需消耗但国产与进口船货均有补充, 库存小幅累积。近期海外装置多数运行稳定, 关注后期天然气限期情况。下游方面, 华东地区主流烯烃工厂波动不大, 关注 MTO 利润变化对装置运行的影响。夜盘 MA2205 合约小幅收跌, 短线关注 2650 附近压力, 建议在 2570-2650 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 合约短期建议震荡偏多思路对待。

## 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 合约增仓收跌，短期建议在 1660-1800 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，短期建议在 2220-2320 区间交易。