

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价大幅回升，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 73.98 美元/桶，涨幅 3.4%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 71.12 美元/桶，涨幅 3.7%。美国总统拜登称仍可能与曼钦就其经济计划达成协议，市场风险情绪改善；欧美地区奥密克戎毒株病例激增，市场担忧实施新的限制措施可能打击燃料需求。OPEC+会议决定维持增产 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，伊朗核问题谈判维持僵局，利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，欧洲的天然气和电力价格飙升，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约站上 455 区域，上方测试 475 一线压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 455-475 区间交易。

## 燃料油

利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，欧洲的天然气和电力价格飙升，国际原油大幅回升；新加坡燃料油市场大幅回落，低硫与高硫燃料油价差降至 161.05 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 708 元/吨，较上一交易日回落 6 元/吨。国际原油上涨带动，燃料油期价震荡回升。前 20 名持仓方面，FU2205 合约部分席位减仓，持仓转为净多。技术上，FU2205 合约站上 2600 区域，上方测试 40 日线压力，建议短线 2600-2760 交易为主。LU2203 合约测试 3560 一线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3300-3560 区间交易为主。

## 沥青

利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，欧洲的天然气和电力价格飙升，国际原油大幅回升；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区京博石化降低负荷，业者多偏好低价货源；华东地区炼厂开工回升，下游按需采购；现货价格持稳；国际原油回升支撑市场，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 合约减多增空，净空单呈现增加。技术上，BU2206 合约期价测试 60 日线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3050-3200 区间交易为主。

#### LPG

利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，欧洲的天然气和电力价格飙升，国际原油大幅回升；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂持稳，码头稳中局部有跌，下游入市积极性不高，购销氛围清淡。外盘液化气价格回落，山东醚后碳四及民用气价格下跌，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 830 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 290 元/吨左右。LPG2202 合约空单减幅大于多单，净空单减少。技术上，PG2202 合约站上 5 日均线，上方测试 4500 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4200-4500 区间交易为主。

#### LLDPE

本周期国内聚乙烯企业平均开工率在 86.02%，与上周 83.85% 开工率上升 2.17%。聚乙烯产量在 48.60 万吨，较上周 47.31 万吨，增加 1.29 万吨。PE 下游各行业开工率在 57%，较上周上涨 0.5%。其中包装膜上涨明显。农膜需求减弱。生产企业库存量环比上周下跌 5.14%，显示下游需求有所增加。夜盘 L2205 合约低开回升，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

上周期聚丙烯平均开工率环比下降 0.67%至 87.89%，聚丙烯产量 57.49 万吨，较上周下降 2.63%。聚丙烯下游行业平均开工率下跌至 54.27%，较去年同期低 3.23%。PP 库存小幅下降 0.82%。其中上游生产企业 PP 总库存小幅下降 1.91%。两油企业 PP 库存环比上周增加 8.45%。显示聚丙烯下游需求基本平稳。夜盘 PP2205 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

## PVC

本周 PVC 生产企业开工率 75.36%，环比下降 0.12%，同比减少 4.13%；PVC 产量在 41.39 万吨，环比减少 0.07%，同比减少 4.75%。PVC 下游制品企业开工仍然不佳，硬制品企业开工较差。南方区域开工略好，但企业新增订单不多。北方需求则持续减少。截至 12 月 13 日当周，国内 PVC 社会库存 13.01 万吨，环比减少 8.32%，同比增加 39.14%。夜盘 V2205 合约探低回升，显示下方仍有一定的支撑。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 77.01%，较上周涨 1.08%，市场供应小幅增加。苯乙烯下游三大行业需求有所减少。其中 ABS 供应减少，库存增加，显示需求回落，而 EPS\PS 行业供应库存均有所减少，显示下游需求基本平稳。苯乙烯社会库存总体有所减少。其中，华东主流库存有所增加，但华南与生产企业库存均有所减少。显示供应方压力不大。夜盘 EB2202 合约震荡走低，显示其上方压力仍在。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PTA

隔夜 PTA 震荡上行，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工费下跌至 589 元/吨附近，加工利润下降。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日提升 6.06% 至 72.72%，供应端陆续恢复；需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 81.37%。短期国际原油价格反弹增强 PTA 成本支撑，预计短期期价下行空间有限。技术上，TA2205 合约关注下方 4500 附近支撑，建议于五日均线附近逢低做多，止损 4500。

## 乙二醇

隔夜乙二醇低开上行，期价收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 1.81% 至 57.34%，国内装置开工负荷及重启量增加。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 69.28 万吨，较上周四增加 6.92 万，港口库存持续累库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 81.37%。短期国际原油价格反弹增强乙二醇成本支撑，预计短期期价偏强震荡走势。技术上，EG2205 合约关注下方 4700 附近支撑，建议以观望为主。

## 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，目前短纤加工费小幅下降至 1351 元/吨附近，加工利润下降；需求方面，工厂总体产销在 42.70%，较上一交易日下滑 11.19%，产销持续走弱。短期上游原料价格反弹，短纤成本支撑提振，预计短期期价偏强震荡为主。技术上，PF2205 合约下方关注前期 6550 附近压力，上方关注 6900 附近压力，建议于 6750 附近做多，止损 6550。

## 纸浆

隔夜纸浆呈现 V 型走势，期价收涨。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价持平。国内主港纸浆港口库存共 173.05 万吨，环比降幅 1.10%。短期下游纸厂频发涨价函，纸厂开工率有回升预期，纸浆需求或将增加，叠加国外受运输、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 5550 附近压力，下方检测 5350 附近支撑，建议于五日均线附近逢低做多，止损 5300。

#### 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上涨，检修厂家开工逐步恢复，带动整体开工略有提升，冬奥会等政策影响仍存众多不确定性因素，厂家适度储备库存。但经销商库存高位，且轮胎工厂外贸订单缩减，内销终端替换亦逐渐步入尾声，加上工厂原料库存明显增加，轮胎厂对天胶采购进程或有减缓。夜盘 ru2205 合约减仓收涨，短线关注 14500 附近压力，建议在 14200-14500 区间交易。

#### 甲醇

近期西北甲醇企业出货情况较好，下游多数按需采购，整体库存有所减少。港口方面，上周港口库存出现整体累库，主流区域提货有所缩减，近期华东地区烯烃装置运行基本稳定，但宁波富德 60 万吨装置为期 40-45 天的停车大修，拖累华东地区烯烃开工整体下降，导致华东地区库存累积；华南港口仅有福建泉港一艘外轮，加上内贸船货补充，刚需提货的状况下使得库存有所减少。夜盘 MA2205 合约小幅收跌，短期关注 2560 附近支撑，建议在 2560-2650 区间交易。

## 尿素

前期气头企业原料气的价格下调以及停车时间推迟，使得短期尿素供应相对充裕，目前国内尿素产量依旧远超于去年同期，政策面继续给予化肥企业保供的支持，短期供应预计仍维持充裕。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，但贸易商冬储计划推进缓慢；复合肥厂和板材厂少批量补仓为主。UR2205 合约短期关注 2275 附近支撑，建议在 2275-2430 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场略有走弱。沙河市场生产企业库存多维持低位，下游多已备货；华中市场拿货积极性较前期有所转弱；华东市场多数企业走货较好，但下游需求疲软使得产销有所转弱；华南市场下游采购多刚需为主，产销也有所转弱。上周玻璃企业库存环比继续下降，但下游开工率不足，加工厂拿货减少或限制库存进一步下行。夜盘 FG2205 合约增仓收涨，短期建议在 1770-1860 区间交易

## 纯碱

近期国内纯碱供应相对稳定，但部分装置退出，叠加天然气限气，整体开工负荷下降。上周国内纯碱企业库存呈现上涨趋势，但涨幅收窄，社会库存继续下降，降幅亦收窄。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，市场分歧仍较大。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期关注 2400 附近压力，建议在 2330-2400 区间交易。