

化工小组晨会纪要观点

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 社会库存在 13.01 万吨，环比减少 8.32%，同比增加 39.14%。夜盘 V2205 合约窄幅整理，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 合约小幅反弹，但仍未能突破 5 日均线，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。

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 合约小幅收涨，短线关注 14550 附近压力，建议在 14200-14550 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，本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 合约减仓收跌，期价跌破前期支撑，短期建议在 2490-2560 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 2275-2400 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 合约增仓收跌，短期建议在 1780-1860 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 合约小幅收跌,短期关注 2390 附近压力,建议在 2300-2390 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面,当前 PTA 加工费上涨至 649 元/吨附近,加工利润大幅回升。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日提升 6.72%至 79.44%,供应端陆续恢复;需求方面,聚酯行业开工负荷稳定在 82.84%。短期国际原油价格维持反弹增强 PTA 成本支撑,但受加工利润回升影响,国内装置陆续重启,或限制期价上行空间,预计短期期价偏强震荡。操作上,TA2205 合约关注上方 4850 附近压力,建议多单继续持有。

乙二醇

隔夜乙二醇高开低走,期价收跌。当前乙二醇开工负荷稳定在 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 82.84%。短期国际原油价格维持反弹增强乙二醇成本支撑,预计短期期价下行空间有限。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 138.15%,较上一交易日上涨 95.45%,产销回升。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 6700 附近压力,上方关注 6950 附近压力,建议区间交易。

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，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 5700 附近压力，建议 5550 附近逢低做多，止损 5350。

原油

国际原油期价震荡上涨，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 75.29 美元/桶，涨幅 1.8%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 72.76 美元/桶，涨幅 2.3%。美国监管机构给予辉瑞新冠口服药紧急使用授权，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再度飙升，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约站上 5 日线，上方测试 480 一线压力，短线上海原油期货呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 460-480 区间交易。

燃料油

辉瑞新冠口服药获紧急授权提振风险情绪，欧洲天然气价格升至历史新高，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降至 159.28 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 746 元/吨，较上一交易日上升 38 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 合约多空增仓，净多单增加。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 3580 一线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3300-3580 区间交易为主。

沥青

辉瑞新冠口服药获紧急授权提振风险情绪，欧洲天然气价格升至历史新高，国际原油震荡上涨；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；山东地区库存有所减少，业者多偏好低价货源；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 合约多空减仓，净空单小幅增加。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 3020-3180 区间交易为主。

LPG

辉瑞新冠口服药获紧急授权提振风险情绪，欧洲天然气价格升至历史新高，国际原油震荡上涨；华南液化气市场持稳为主，主营炼厂及码头持稳出货，下游入市补货操作，购销氛围尚可。外盘液化气价格回落，山东醚后碳四及民用气价格小幅上调，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 870 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 330 元/吨左右。LPG2202 合约空单增幅大于多单，净空单回升。技术上，PG2202 合约企稳 4200 区域，上方测试 4500 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4200-4500 区间交易为主。