

# 化工小组晨会纪要观点

## LLDPE

上周期国内聚乙烯企业平均开工率下降 7.26%。聚乙烯产量减少，本周部分装置有重启计划，预期产量有所增加。PE 下游各行业开工率总体略有回落，农膜、管材、包装膜、中空均有所下降；注塑开工率小幅上升。本周预计农膜开工率继续回落，但管材与包装膜开工率有望升，预计整体开工率将有所回升。截至 04 月 13 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量报 53.65 万吨，较上期涨 2.84 万吨，涨幅 5.59%。其中，两油库存+5.90%，煤制库存+4.51%。主因生产企业产量减少，企业挺价意向增强，但下游抵触高价，资源消化减慢，使得库存增加。由于部分地区疫情影响仍在，预计下周库存将稳中有升。夜盘 L2209 合约小幅回落，显示其上方压力仍大。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

上周期聚丙烯平均开工率环比下降 0.36%至 77.77%，聚丙烯产量上升 0.32 万吨，涨幅 0.59%，本周检修产能大于复工产能，预计聚丙烯平均开工率将继续下降。上周国内聚丙烯下游行业平均开工率 53.32%，比上周提升 0.88%，较去年同期低 3.18%。华北、东北部分地区解封，行业开工率小幅提升。随着疫情缓解，预计本周下游企业的开工率将继续有所回升。上周期，国内聚丙烯总库存量：89.28 万

吨，较前一期降 1.79 万吨，环比降 1.96%。其中生产企业总库存环比降 2.06%；样本贸易商库存环比降 4.77%；样本港口仓库库存环比涨 5.56%。分品种库存来看，拉丝级库存环比降 7.01%；纤维级库存环比增 24.31%。随着疫情缓解，预计本周库存将继续有所回落。夜盘 PP2209 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中暂时观望为宜。

## PVC

上周 PVC 生产企业开工率在 80.27%，环比下降 0.77%，同比下降 0.25%；其中电石法在 80.81%，环比下降 1.25%，同比下降 0.07%；乙烯法在 78.94%，环比增加 0.93%，同比下降 1.87%。PVC 产量在 44.31 万吨，环比减少 0.78%，同比增加 2.21%。本周仍有装置检修，预计市场供应量基本平稳。上周 PVC 下游制品企业开工不高，部分管控区、封控区物流运输问题仍未解决，加之大环境偏弱，行业氛围不佳。本周若疫情有所缓解，预计需求有望回升。截至 4 月 10 日，国内 PVC 社会库存在 32.81 万吨，环比涨 0.95%，同比去年涨 13.02%；其中华东社会库存在 25.11 万吨，环比涨 3.33%，同比涨 16.25%。华南社会库存在 7.7 万吨，环比跌 6.10%，同比涨 3.63%。若疫情缓解，预计本周库存有所减少。夜盘 V2205 合约小幅回落，显示其上方的压力仍大。操作上，投资者暂时观望为宜。

## EB

上周苯乙烯工厂开工率周平均 70.31%，降 5.12%，环比上周降 6.79%。苯乙烯产量在 24.59 万吨，降 1.79 万吨，环比上周降 6.79%；工厂产能利用率在 70.31%，降 5.12%，环比上周降 6.79%。上周苯乙烯下游三大行业需求总体有所减少。其中 EPS 供应与库存双双增加，显示需求基本平稳，而 ABS、PS 供应减少，库存增加，显示需求减弱。截至 2022 年 4 月 11 日，华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 2.81 万吨，较上周减少 0.08 万吨；商品量库存在 1.7 万吨，较上周减少 0.2 万吨。华东苯乙烯港口样本库存总量：12.61 万吨，较上期跌 0.34 万吨。商品量库存在 9.71 万吨，环比跌 0.64 万吨。截至 2022 年 4 月 14 日，中国苯乙烯工厂库存量：133093 吨，较上期-18482 吨，环比-12.16%，预计本周苯乙烯库存继续有所下降。夜盘 EB2205 合约低开高走，显示多方略占优势，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 甲醇

近期内地进入春检期，由于甲醇生产利润较好，检修计划或有推迟，虽已有部分装置检修，但也有多套装置重启，整体供应充足。而国内物流稍有转好，补库预期下，内地企业库存有所下降。港口方面，本周甲醇港口库存止增转降，因港口船只密度以及天气等原因，整体卸货速度缓慢，刚需稳定下港口库存下降。近期下游开工率整体较高，华东主流烯烃装置多稳定运行，但整体仍处亏损，需求存在减少风险。夜盘 MA2209 合约小幅收涨，短线关注 2960 附近压力，建议在

2900-2960 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素日均产量呈高位震荡，在政策性保供下，整体供应或充足。近期随着物流运输的好转，下游采购情绪向好，尿素企业出货量增加，本周国内尿素企业库存下降。港口方面，近期出口集港数量呈现明显增加，虽受法检政策限制，但出口仍有增加趋势，提振市场情绪。眼下处于农需用肥期，需求阶段性转淡，但东北局部仍有农业储备需求；工业需求呈刚性，复合肥和三聚氰胺生产处于旺季，但山东临沂因疫情管控，需求暂时放缓。UR2209 合约短期建议在 2770-2860 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体偏弱，下游采购积极性较弱，贸易商成交灵活。华北区域沙河解除管控，货源流通逐渐恢复中，整体成交量仍较为一般；华东地区成品库存保持在控制范围之内；华中区域多数厂家产销一般；华南地区局部受疫情影响，部分企业出货有所转弱。近期国内浮法玻璃行业开工率整体维持稳定，日熔量维持高位，但受疫情影响，局部区域深加工企业放假、停产，加上需求未见好转，资金链紧张下，整体下游开工不高，下游订单存在分化，多数下游订单不足，短期供需格局依然偏弱。夜盘 FG2209 合约增仓收跌，短期建议在 2040-2080 区间交易。

## 纯碱

近期个别装置短暂停车后恢复，国内纯碱装置开工率有所提升，预计短期开工负荷整体持稳。随着局部地区物流有所缓解，本周国内纯碱企业库存整体下降，但区域不同，库存变化有差异。目前市场的发货主要依靠火运和船运，汽运影响依旧严重，且运费增加。下游需求表现稳定，刚需用户采购，订单环比小幅度下降，盘面升水幅度较高给期价带来压力。夜盘 SA2209 合约小幅收跌，短线关注 3070 附近支撑，建议在 3070-3120 区间交易。

## 天然橡胶

目前全球进入季节性低产期，泰国南部产出减少，东北部零星试割，原料价格下跌；越南产区物候条件较好，部分产区已陆续开割，预计五月初全面开割；云南产区全面开割，早于去年；海南产区仅个别区域试割，胶水产量稀少，晚于正常季节性。船期延迟影响持续，物流静置期导致到港时间后延，但国内疫情反复，物流运输行业有所受限，上周青岛库存水平小幅增加，明显降速累库。本周轮胎企业整体开工平稳，前期检修厂家逐步恢复，个别企业为储备库存、满足外贸订单需要，开工提升至高位水平，本周轮胎厂开工率小幅上涨。夜盘 RU2209 增仓收跌，关注下方 13000 整数关口支撑，操作上，建议在 13000-13500 区间交易。

## 原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 108.33 美元/桶，涨幅 1.4%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 103.79 美元/桶，涨幅 1.6%。鲍威尔暗示美联储会更激进地收紧政策，美联储加快升息遏制通胀的预期增强，美元指数处于两年高位；OPEC+会议维持现有产量协议，将 5 月份的产量目标提高 43.2 万桶/日，OPEC3 月产量增幅低于额度；俄乌和谈陷入僵局，俄罗斯发动第二阶段军事行动，欧盟考虑计划分阶段禁止进口俄罗斯原油，利比亚油田遭遇不可抗力，EIA 美国原油库存大幅下降，供应忧虑支撑油市，而 IMF 下调经济增长预期令市场担忧需求放缓，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2206 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 700 区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线交易为主。

## 燃料油

欧盟考虑禁止进口俄罗斯石油，利比亚油田遭遇不可抗力，供应忧虑支撑油市，国际原油期价震荡上涨；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 150.57 美元/吨。LU2209 合约与 FU2209 合约价差为 839 元/吨，较上一交易日回落 36 元/吨；国际原油高位震荡，燃料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2209 合约多空增仓，净空单小幅回落。技术上，FU2209 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 4300 区域压力，建议短线交易为主。LU2207 合约考验 5000

区域支撑，上方测试 5300 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

## 沥青

欧盟考虑禁止进口俄罗斯石油，利比亚油田遭遇不可抗力，供应忧虑支撑油市，国际原油期价震荡上涨；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存出现回落；华东炼厂开工处于低位，部分低价资源出货尚可，现货价格持稳为主。国际原油高位震荡，刚需好转预期提振市场，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，净空单回落。技术上，BU2206 合约期价企稳 40 日均线，上方测试 4100 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

## LPG

欧盟考虑禁止进口俄罗斯石油，利比亚油田遭遇不可抗力，供应忧虑支撑油市，国际原油期价震荡上涨；华南液化气价格小幅走跌，主营炼厂稳中有跌，港口价格继续下调，市场购销清淡；外盘液化气回落，疫情防控和气温回升影响需求；华东民用气上涨，华南市场国产气价格小幅下调，LPG2206 合约期货较华南现货贴水为 76 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 56 元/吨左右。LPG2206 合约多空增仓，净空单呈现回落。技术上，PG2206 合约回测 10 日均线支撑，上方测试 6300 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线

交易为主。

## PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工差提升至 407 吨附近，加工利润回升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 3.15%至 68.41%。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 79.73%。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，TA2209 合约下方关注 6000 附近支撑，上方关注 6300 附近压力，建议区间交易。

## 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提升 0.58%至 58.20%；截至 4 月 18 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 107.6 万吨，较上一统计周期涨 1.78 万吨，主要港口持续累库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 79.73%。短期国际原油价格上涨，增强乙二醇成本支撑，但港口持续累库，预计短期期价上行空间有限。技术上，EG2205 合约下方关注 4750 附近支撑，上方关注 5000 附近压力，建议区间交易。

## 短纤

隔夜短纤震荡收跌。成本方面，目前短纤加工费提升至 1002 元/吨附近，加工利润回升。需求方面，工厂总体产销在 42.60%，较前

一交易日上升 8.37%，产销气氛回升。短期聚酯原料价格上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2206 合约上方关注 8100 附近压力，下方关注 7700 附近支撑，建议区间交易。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。上周下游纸厂开工率下降，终端需求下降，现货报价上涨。供应方面，国内主港纸浆港口库存共 172.7 万吨，环比+0.1%，主要港口持续累库；短期俄罗斯依利姆受旗下浆厂设备延长检修时间影响，5 月份针叶浆供应量再次减半；芬兰 UPM 和造纸工人工会未达成最新劳工协议，UPM 罢工再次延期至 5 月 14 日，供应缩紧状况仍将延续。需求方面，前期受公共卫生事件影响停机停产的纸企陆续复产，产量有所回升，但发货受阻的问题仍有存在。技术上，SP2209 合约上方关注 7350 附近压力，下方关注 7000 附近支撑，建议区间交易。