

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 86.43%，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，建议投资者暂时观望为宜。

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 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 26 日，国内 PVC 社会库存在 13.39 万吨，环比增加 2.92%，同比增加 26.92%；夜盘 V2205 合约小幅回落，显示上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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 合约震荡走高，显示多方略占优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

原油

国际原油期价震荡收涨，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 79.53 美元/桶，涨幅 0.4%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 76.99 美元/桶，涨幅 0.6%。美国上周初请失业金人数下降，

凸显劳动力需求仍较强劲；世界卫生组织称德尔塔和奥密克戎毒株对全球疫情造成“双重威胁”，全球新冠病例继续激增，研究显示奥密克戎病例症状较轻，市场权衡疫情对需求的潜在影响。OPEC+将于1月4日召开部长级会议，市场预计维持增产40万桶/日的产量政策；利比亚、尼日利亚等产油国供应遭遇不可抗力，EIA美国原油及成品油库存下降提振油市，伊朗核协议第八轮谈判启动，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202合约测试500关口压力，下方考验5日线支撑，短线上海原油期货价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线482-505区间交易。

燃料油

EIA美国商业原油及成品油库存下降，市场预计下周OPEC+会议将维持增产政策，国际原油震荡收涨；新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至167.46美元/吨。LU2205合约与FU2205合约价差为786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上涨。前20名持仓方面，FU2205合约空单增幅大于多单，持仓转为小幅净空。技术上，FU2205合约测试2900区域压力，建议短线2720-2900交易为主。LU2204合约测试3720区域压力，下方考验60日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线3500-3720区间交易为主。

沥青

EIA美国商业原油及成品油库存下降，市场预计下周OPEC+会议将维持增产政策，国际原油震荡收涨；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加；山东地区炼厂冬储商议为主，远期合同报盘较少；华东地区主力炼厂维持低开工，主销库存为主；现货价格持稳，山东、华北低端报价小幅上调；国际原油上涨提振市场，下游需求放缓，短

线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单增幅大于多单，净空单回升。技术上，BU2206 合约期价测试 3360 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3150-3360 区间交易为主。

LPG

EIA 美国商业原油及成品油库存下降，市场预计下周 OPEC+会议将维持增产政策，国际原油震荡收涨；华南液化气市场上涨，主营炼厂稳中有涨，码头成交继续推涨，下游采购积极性下降，购销氛围回落。外盘液化气价格稳中有涨，市场关注沙特 1 月 CP，山东醚后碳四价格持稳，华南市场国产气价格上涨；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 820 元/吨左右，与华东宁波国产气贴水为 420 元/吨左右。LPG2202 合约多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，PG2202 合约测试 4750 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 4400-4750 区间交易为主。

PTA

隔夜 PTA 震荡上行，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工费上涨至 644 元/吨附近，加工利润回升。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 79.44%；需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 82.27%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，但前期开工负荷回升，预计期价上行空间有限。技术上，TA2205 合约 KDJ 指标处于超买区间，建议关注上方 5100 附近压力，多单可逢高止盈。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。当前乙二醇开工负荷较前一交易日上升 0.4%至 57.63%。截止到本

周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 66.40 万吨，较本周一增加 0.48 万吨，上周四减少 1.96 万，港口小幅去库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 82.27%。短期国际原油价格上涨，增强乙二醇成本支撑，但供应压力有增大预期，预计预计期价上行空间有限。技术上，EG2205 合约关注下方 4700 附近支撑，上方关注 5000 附近压力，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤低开上行，期价收涨。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 1219 元/吨附近，加工利润下降；需求方面，工厂总体产销在 55.45%，较上一交易日下滑 11.1%，产销气氛走弱。短期上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约下方测试 6850 附近支撑，上方关注前期 7200 附近压力，建议区间做多操作。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。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。国内主港纸浆港口库存口库存共 169.67 万吨，环比降幅 1.95%。短期供应端扰动频繁，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；芬兰造纸工会宣布 1 月歇工，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。操作上，SP2205 合约建议多单继续持有。

天然橡胶

目前国内云南产区处于停割期，海南产区也陆续停割，近期泰国南部降雨水平维持低位，产量有增加预期。由于东南亚运费飙升进口受阻，入库量仍未恢复至正常水平，而胶价下跌刺

激下游采购积极性，青岛地区库存持续去库。本周国内轮胎厂开工率环比小幅下降，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，存短期检修现象。夜盘 ru2205 合约小幅收涨，日内建议在 14750-14970 区间交易，节前最后一个交易日，请投资者合理持仓，注意风险控制。

甲醇

近期内地整体成交一般，运费相对高企，下游多数按需采购。港口方面，本周甲醇港口库存整体累库，江苏地区船货抵港集中但提货整体缩减，库存积累为主；浙江地区受船货靠泊速度和下游刚需影响，库存稍有缩减；华南部分地区消耗减量，库存整体累积。伊朗部分装置停车，对后期进口将有一定的影响。下游方面，华东地区主流烯烃工厂基本维持稳定负荷，整体恢复较慢，开工率低于往年同期水平。夜盘 MA2205 合约小幅收跌，短线建议在 2450-2550 区间交易，节前最后一个交易日，请投资者合理持仓，注意风险控制。

尿素

近期西北地区气头企业逐步停车，西南地区因气头企业停车数量较多，但元旦后随着部分装置恢复，尿素供应预期增加。需求方面，近期国内农业采购继续推进，复合肥工厂开工较为平稳，采购积极性有所回升，国内尿素企业库存缓慢下降，且局部疫情导致物流运输受阻进而带来阶段性供需错配。UR2205 合约短期建议震荡偏多思路对待，节前最后一个交易日，请投资者合理安排仓位，注意风险控制。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场交投情绪较弱，本周玻璃企业库存环比有所增加，中下游接货谨

慎观望。华北沙河市场成交一般，市场价格有所下降，市场观望情绪浓厚，下游采购谨慎；华中市场情绪一般，经销商大多保持观市态度；华南地区以刚需补货为主；西北地区受疫情影响，物流运输受到限制，成交量有所降低。夜盘 FG2205 合约增仓收跌，短期关注 1700 附近支撑，建议在 1700-1790 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱装置运行相对稳定，整体产量小幅下降，但随着个别企业的检修恢复，开工有提涨预期。目前下游不温不火，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，玻璃企业纯碱库存继续下降，市场博弈心态明显。本周国内纯碱企业库存继续呈上涨趋势，关注 1 月份终端备货情况。夜盘 SA2205 合约减仓收跌，短期关注 2180 附近支撑，建议震荡偏空思路对待，节前最后一个交易日，请投资注意仓位控制。