

化工小组晨会纪要观点

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,台风“雷伊”对东南亚和海南产区割胶影响有限。由于东南亚运费飙升,进口量环比难以大幅增加,青岛地区天然橡胶累库预期持续延后,但云南替代指标快速进入,推动云南库存周环比大幅增加。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 合约低开震荡,短期建议在 14350-14650 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 合约减仓上行,期价上破前期阻力,短线关注 2830 一线压力,震荡偏多思路对待。

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 2425 附近压力，建议在 2280-2425 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，短期关注 1900 附近压力，谨慎追涨。

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 合约小幅收涨，短期关注 2420 一线压力，建议在 2360-2420 区间交易。

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 合约低开高走，目前正在冲击 30 日均线的压制。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 合约震荡走高，并突破了 30 日线的压制，短期反弹有望延续。操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

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 14.19 万吨，环比减少 7.8%，但高于去年同期水平，显示今年需求弱于去年。夜盘 V2205 合约震荡走高，且突破了 30 日线的压力，显示多方占据优势。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 合约弱势震荡，显示其上方压力仍在。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

原油

国际原油期货价震荡回落，布伦特原油 2 月期货合约结算价报 73.52 美元/桶，跌幅 2%；美国 WTI 原油 2 月期货合约报 70.72 美元/桶，跌幅 2%。美联储理事沃勒表示可能在明年 3 月份首次加息，鹰派言论提振美元，市场避险情绪升温；世卫组织称奥密克戎变异株构成了“非常高”的全球风险，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，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2202 合约跌落 10 日线，下方 450-455 区域支撑，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 450-470 区间交易。

燃料油

美联储理事沃勒的鹰派言论提振美元，欧美地区奥密克戎毒株病例激增令需求忧虑升

温，国际原油震荡回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回升至 163.16 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 734 元/吨，较上一交易日高硫 8 元/吨。国际原油回落影响，燃料油期价震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单增幅大于多单，净多单继续回落。技术上，FU2205 合约考验 2600 区域支撑，建议短线 2600-2730 交易为主。LU2203 合约考验 3400 一线支撑，上方测试 3550 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3400-3550 区间交易为主。

沥青

美联储理事沃勒的鹰派言论提振美元，欧美地区奥密克戎毒株病例激增令需求忧虑升温，国际原油震荡回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；山东地区供应稳定，下游需求放缓，市场偏好低价资源；华东地区炼厂开工回升，业者按需采购为主；现货价格持稳，华北现货出现下调；国际原油回落影响市场氛围，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 合约多单增幅大于空单，净空单回落。技术上，BU2206 合约期价测试 60 日线压力，下方考验 3000 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3000-3170 区间交易为主。

LPG

美联储理事沃勒的鹰派言论提振美元，欧美地区奥密克戎毒株病例激增令需求忧虑升温，国际原油震荡回落；华南液化气市场小幅回升，主营炼厂及码头小幅推涨，购销氛围清淡。外盘液化气价格小幅回落，山东、华东国产气价格持稳为主，华南市场国产气价格小幅上调；LPG2202 合约期货较华南现货贴水处于 860 元/吨左右，与华东

宁波国产气贴水为 360 元/吨左右。LPG2202 合约空单增幅大于多单，净空单大幅回升。技术上，PG2202 合约考验 4150 区域支撑，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 4150-4500 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 加工费小幅回升至 611 元/吨附近，加工利润上升。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 9.06%至 62.56%，供应端收缩力度较大；需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日提升 0.46%至 81.37%。短期 PTA 供应端维持去库，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，TA2205 合约建议于五日均线附近逢低做多，止损 4550。

乙二醇

隔夜乙二醇呈现深 V 走势，期价小幅收涨。当前乙二醇开工负荷稳定在 53.54%，国内装置开工负荷及重启量增加。截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 63.36 万吨，较上周一增加 1.26 万吨，港口库存持续累库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日提升 0.46%至 81.37%。短期煤炭价格持续反弹，乙二醇成本支撑增强，预计短期期价震荡偏强走势。技术上，EG2205 合约关注下方 4800 附近支撑，建议五日均线附近逢低做多，止损 4750。

短纤

隔夜短纤震荡上行，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 1295 元/吨附近，加工利润降低；需求方面，工厂总体产销在 111.79%，较上一交易日上升 54.61%，产销回升。短期上游原料价格反弹增强短纤成本支撑，叠加产销转好，预计期价偏强震荡为主。技术上，PF2205 合约上方关注 6950 附近压力，建议 6850 附近轻仓逢低做多，止损 6650。

纸浆

隔夜纸浆震荡收跌。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价小幅下降。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 合约检测下方 5350 附近支撑，建议以观望为主。