

# 化工小组晨会纪要观点

## LLDPE

上周国内聚乙烯生产企业产能利用率 72.60%，较上周上涨了 3.1%。国内企业聚乙烯总产量在 42.59 万吨，较上一周增加 1.86 万吨，增幅 4.56%。PE 下游各行业平稳开工率总体上有所下滑，报 42.2%，较上一周下跌 1.5%。其中农膜、包装膜、注塑企业的开工率有所下降，管材、中空行业的开工率则略有上升。截至 2022 年 04 月 20 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：46.87 万吨，较上期跌 6.78 万吨，环比跌 12.64%，本周检修装置减少，但下游也有节前备货的需要，预计库存基本平稳。夜盘 L2209 合约震荡走低，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

本周聚丙烯产能利用率环比下降 0.37%至 77.25%，国内聚丙烯产量 54.19 万吨，相较上周的 54.52 万吨减少 0.33 万吨，跌幅 0.61%。国内聚丙烯下游行业平均开工率报 52.83%，比前一周下降 0.49%，较去年同期低 4.27%。下游新单跟进缓慢，需求偏弱，行业开工率走低。截至 2022 年 04 月 20 日，中国聚丙烯总库存量报 90.71 万吨，环比涨 1.60%。其中生产企业总库存环比降 4.29%；样本贸易商库存环比增 33.26%；样本港口仓库库存环比增 0.97%。夜盘 PP2209 合约震荡走低，显示其上方仍有一定的压力。操作上，投资者手中空

单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

上周 PVC 生产企业开工率在 77.85%，环比下降 2.29%，同比下降 3.83%；PVC 产量在 42.92 万吨，环比减少 2.98%，同比减少 2.45%。本周新增装置检修，预计行业开工略降，供应减少。PVC 下游制品企业开工略显不足，部分管控区、封控区存在静止状态。国内 PVC 终端需求偏弱，企业提升负荷意愿不高，部分企业受到当地风控限制有暂时停工现象，预计下游需求或将延后。截至 4 月 17 日，国内 PVC 社会库存在 32.55 万吨，环比减少 0.79%，同比去年增加 28.91%；其中华东社会库存在 25.05 万吨，环比减少 0.24%，同比增加 35.48%。华南社会库存在 7.5 万吨，环比减少 2.60%，同比增加 10.59%。夜盘 V2209 合约高开低走，显示其上方的压力仍大。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## EB

上周中国苯乙烯工厂产能利用率在 74.98%，环比上周涨 6.64%。苯乙烯产量报 26.23 万吨，环比上周涨 6.65%；本周苯乙烯装置开停车数据相近，预期供应基本平稳。苯乙烯下游三大行业需求基本平稳，其中 ABS 供应库存双双增加，需求基本平稳；EPS 供应增加，库存减少，需求回升，PS 供应减少，库存增加，需求回落。截至 2022 年 4 月 18 日，国内苯乙烯库存明显回升。苯乙烯国内华东华南港口及工厂库存均有所上升。夜盘 EB2206 合约震荡走低，显示上方的压

力开始显现，操作上，投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

## 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，上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 合约减仓下行，短线关注 2800 附近支撑力度，建议暂以观望为主。

## 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，上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 2750-2850 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 1990-2030 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，上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 附近支撑力度，若跌破则可能进一步下探至 3040 附近，注意风险控制。

## 原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 6 月期货合约结算价报

106.65 美元/桶，跌幅 1.6%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 102.07 美元/桶，跌幅 1.7%。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，供应忧虑支撑油市，而美联储加速升息预期和全球经济增长前景疲软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 650 区域支撑支撑，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，而美联储加速升息预期和全球经济增长前景疲软令市场担忧需求放缓，国际原油期价震荡回落；新加坡燃料油市场窄幅整理，低硫与高硫燃料油价差回落至 148.51 美元/吨。LU2209 合约与 FU2209 合约价差为 902 元/吨，较上一交易日上升 63 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 合约多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，FU2209 合约考验 20 日均线支撑，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，而美联储加速升息预期和全球经济增长前景疲软令市场担忧需求放缓，国际原油期价震荡回落；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，山东、华东现货价格小幅上调。国际原油高位震荡，刚需有所好转，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 40 日均线支撑，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，而美联储加速升息预期和全球经济增长前景疲软令市场担忧需求放缓，国际原油期价震荡回落；华南液化气价格下跌，主营炼厂及港口价格下调，炼厂低位出货尚可；外盘液化气小幅上涨，疫情防控和气温回升影响需求；华东民用气价格小幅上涨，华南市场国产气价格下调，LPG2206 合约期货较华南现货贴水为 230 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 330 元/吨左右。LPG2206 合约减多增空，净空单增加。技术上，PG2206 合约考验 40 日均线支撑，上方测试 6200 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 震荡收跌。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，聚酯行业开工负荷较前一交易日下跌 0.22%至 79.73%。短期国际原油价格下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，TA2209 合约下方关注 6000 附近支撑，上方关注 6350 附近压力，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 2.92%至 57.89%；港口库存方面，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量港口库存总量 115.3 万吨，较上期减增加 7.7 万吨；环比增加 7.16%，港口累库加速。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下跌 0.22%至 79.73%。短期国际原油价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，叠加华东港口持续累库，预计短期期价下行空间加大。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 34.23%，较前一交易日下跌 31.73%，产销气氛持续走弱。短期聚酯原料价格下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。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

隔夜纸浆震荡收跌。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，本周国内主港纸浆港口库存共 184.9 万吨，较上期涨 12.2 万吨，环比涨 7.1%，主要港口持续累库；短期俄罗斯依利姆宣布，由于设备检修，本月针叶浆对中国市场无量供应；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，供应收紧状况仍将延续。需求方面，周内浆价高位运行，下游纸企采购积极性降低，部分地区发运受限的情况仍然存在。技术上，SP2209 合约上方关注 7200 附近压力，下方关注 6650 附近支撑，建议区间交易。

## 天然橡胶

目前全球进入季节性低产期，泰国东北部零星试割，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。受物流静置期影响，前期港上货源陆续入库，到港增多，青岛库存水平将小幅增加。因疫情对企业开工影响减弱，轮胎企业开工平稳，但下游需求较弱，预计本周轮胎厂开工率提升空间受限。夜盘 RU2209 合约期价继续下探，跌破 13000 关口，短线或继续向下寻求支撑，建议震荡偏空思路对待或暂以观望为主。