

## 化工品小组晨报纪要观点

### 原油

国际原油期价出现震荡回落，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 119.03 美元/桶，跌幅 2.11%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 112.34 美元/桶，跌幅 2.25%。美联储主席鲍威尔表示美联储须迅速行动必要时会激进加息；OPEC+会议维持增产 40 万桶/日的产量政策，2 月 OPEC+减产执行率达 136%；美国宣布针对俄罗斯个人及实体的新一轮制裁，但欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显；俄乌谈判仍未出现明朗结果，泽连斯基表示准备讨论不寻求加入北约的承诺以换取停火；地缘政治局势动荡推升风险溢价，里海石油管道部分恢复装运原油，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，短线原油期价呈现强势震荡。技术上，SC2205 合约趋于回测 20 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线交易为主。

### 燃料油

欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，里海石油管道部分恢复装运，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，国际原油期价出现回落；周三新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 221.47 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1169 元/吨，较上一交易日回落 28 元/吨，低高硫价差

呈现回落。国际原油表现强势，燃料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空增仓，净多单增加。技术上，FU2205 合约测试 4400 区域压力，下方考验 4000 关口支撑，建议短线交易为主。LU2206 合约测试 5500 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

## 沥青

欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，里海石油管道部分恢复装运，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，国际原油期价出现回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存及社会库存呈现增加；炼厂开工处于低位，市场询盘积极性有所增加，部分低价资源推涨，华东、山东现货价格调涨。国际原油上涨带动沥青成本，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单减仓，净空单连续回落。技术上，BU2206 合约期价测试 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

欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，里海石油管道部分恢复装运，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，国际原油期价出现回落；华南液化气市场延续涨势，主营炼厂上涨，码头成交稳中有涨，上游供应充裕，市场购销清淡；国际原

油及外盘液化气上涨支撑市场，高价抑制需求，山东醚后碳四下调，华南市场国产气价格小幅上涨，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 756 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 556 元/吨左右。LPG2205 合约空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，PG2205 合约测试 6500 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，短线交易为主。

#### LLDPE

上周期国内 PE 企业平均开工率在 84.83%，较前一周下降 4.21%。聚乙烯总产量在 49.37 万吨，较前一周减少 2.35 万吨。本周装置检修预计增加，且部分装置存降负荷情况，预计供应或有所减少。上周 PE 下游各行业开工率在 43%，较前一周下降 5.4%。显示下游需求恢复不足。国内聚乙烯生产企业库存量维持高位，同比+4.91%。夜盘 L2205 合约窄幅整理，形态上看，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。

#### PP

上周期聚丙烯平均开工率环比下降 5.16%至 78.81%，聚丙烯产量 55.27 万吨，较前一周下降 2.1 万吨，跌幅 3.66%。相较去年同期的 57.57 万吨下降 2.3 万吨，跌幅 4.00%。国内聚丙烯下游行业开工率报 50.40%，环比上升 0.33%，同比仍低 5.50%。截至 2022 年 03 月 16 日，中国聚丙烯总库存量报 94.85 万吨，较

前一周下降 1.12%，但同比仍高出 30.18%。夜盘 PP2205 合约窄幅整理，形态上看，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。

## PVC

上周 PVC 生产企业开工率环比增加 0.51% 在 82.39%，同比增加 3.75%；PVC 产量在 45.4 万吨，环比增加 1.10%，同比增加 7.14%。本周 PVC 下游制品企业开工多维持稳定，另外有个别企业因防疫需求处于停工状态。国内 PVC 型材制品企业开工整体不及往年，多数企业后续订单不足，PVC 的需求难以明显提升。预计下周受疫情影响，下游企业开工率或将基本平稳。截至 3 月 20 日，33.24 万吨，较上期减少 0.31 万吨，环比减少 0.92%。夜盘 V2205 合约窄幅整理，形态上看，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。

## EB

上周国内苯乙烯工厂开工率周平均 74.77%，较上周涨 2.92%；周产量在 26.15 万吨。下游三大行业开工率下降，但库存上升，显示下游需求均有所萎缩。截至 3 月 14 日，苯乙烯江苏社会库存目前总库存量 15.8 万吨，环比增 0.9 万吨，同比降 7%；华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 4.12 万吨，较上周增加 0.42 万吨；截至 3 月 17 日，苯乙烯工厂库存报 13.33 万吨，环

比下降了 1.12 万吨，降幅 7.72%。夜盘 EB2205 合约窄幅整理，形态上看，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。

## 天然橡胶

目前泰国原料产出处于季节性低位；越南预计 4 月初开割，早于去年半个月左右；国内云南产区天气正常，零星开割，早于去年 20 天左右；海南产区整体开割情况评估也比较正常。近期到港依旧不多，国际油价偏高导致船期紧张情况存在一定持续性，加上受公共卫生事件防控要求影响，后期到港入库效率将降低，整体库存压力预计较小。本周国内轮胎企业开工率开工涨跌互现，部分地区企业逐步复工，但也有部分地区应当地防控要求安排停工，当前内外销表现弱于往年同期，企业成品库存继续攀升，个别企业月底存停产检修预期，短期开工较难出现明显提升。夜盘 ru2205 合约小幅收跌，短线建议在 13200-13650 区间交易。

## 甲醇

近期因部分地区疫情影响运输受限，新签单减少明显，库存也有所累积。港口方面，甲醇港口库存整体累库，主要因华南地区外轮与内贸均有较大量补充抵港，而刚性提货增幅较小，库存有所累积；华东地区窄幅去库，因船货仍存滞港卸货有限，刚需消耗下库存小幅下降。近期江浙地区 MTO 装置产能利用率环比下

降，主流烯烃装置多稳定运行，但因船货卸货速度缓慢，个别装置稍有降负荷操作；另外，疫情导致多地运输受阻，也对甲醇需求有所影响。夜盘 MA2205 合约小幅收跌，短期建议在 3000-3200 区间交易。

## 尿素

近期晋城尿素装置陆续复产，短期暂无尿素企业明确检修计划，但复产企业较多，尿素日产量有提升预期，随着管控政策的调整，发运有所好转，个别区域出现小幅松动，但东北地区局部受疫情影响，依旧处于缺货局面。目前处于农需用肥期，整体需求有所减量，工业需求呈刚性，复合肥生产处于旺季，开工率不断增加，三聚氰胺近期开工也有明显回升。虽然淡储肥逐步流出，但短时对供需格局影响较小。UR2205 合约短期关注 2770 附近支撑，建议在 2770-2900 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场继续回落，下游采购积极性较弱，贸易商成交灵活。华东、华南、东北地区因局部区域受疫情管控影响，部分运输受阻，企业出货整体偏弱。终端市场开工延迟，下游深加工企业订单不足，近期原片企业价格不断走低下，部分深加工企业适量备货，但订单方面仍以散单为主，暂时未有明显改善，原片企业库存继续增加。夜盘 FG2205 合约小幅收涨，短期

建议在 1880-2020 区间交易。

### 纯碱

近期个别企业检修影响，国内纯碱装置开工率回落，据悉和邦和双环将于月底检修结束，短期暂无新增检修计划，整体开工率或有回升。下游需求不温不火，刚需用户采购，部分企业订单环比有所增加；贸易库存积极消耗，新单采购意愿不强；月底仍有光伏玻璃新点火产线。由于需求一般，而局部疫情影响，物流受到制约，近期纯碱企业库存回升。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期建议在 2550-2740 区间交易。

### PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工差下降至 302 元/吨附近，加工利润小幅回落。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 72.96%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.34%至 92.35%。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，TA2205 合约下方关注 5800 附近支撑，上方关注 6300 附近压力，建议区间交易。

### 乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.16%至 61.57%；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 94.21 万吨，较本周一减少 0.74 万吨，较上周四减少 1.4 万吨，主要港口持续去库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.34%至 92.35%。短期国际原油价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，EG2205 合约上方关注 5400 附近压力，下方关注 5000 附近支撑，建议区间交易。

### 短纤

隔夜短纤震荡收跌。成本方面，目前短纤加工费小幅提升至 802 元/吨附近，加工利润回升。需求方面，工厂总体产销在 33.32%，较前一交易日提升 11.50%，产销气氛回升。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，PF2205 合约上方关注 8000 附近压力，下方关注 7400 附近支撑，建议区间交易。

### 纸浆

隔夜纸浆低开下行，期价收跌。下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价小幅上涨。供应方面，上周国内主港纸浆港口库存共 170.2 万吨，环比-6.5%，港口持续去库；短期供应端扰动频繁，欧洲部分纸厂停工，芬兰纸业工人协会持续到 4 月 16 日，供应有收紧预期。需求方面，上周文化纸纸企多排产正常，部分地区受疫情影响产线停产，产量小幅下降；生活用

纸纸企生产恢复正常，产量小幅增加。技术上，SP2205 合约上方关注 7200 附近压力，下方关注 6600 附近支撑，建议区间交易。