

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现高位震荡，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 93.54 美元/桶，涨幅 0.6%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 91.07 美元/桶，跌幅 0.7%。美联储会议纪要显示官员认为通胀率过高支持尽早升息，但由于缺乏对 3 月加息幅度及缩表的新线索，市场认为纪要略偏鸽派；OPEC+会议维持增产 40 万桶/日的产量政策，OPEC 产油国增产能力受限，IEA 称 OPEC+的供应缺口可能推动油价进一步走高；美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增，乌克兰东部地区武装冲突增加，供应趋紧忧虑支撑油市，报道称伊朗核问题谈判已出现实质性进展，伊朗制裁解禁预期升温，地缘政治风险加剧油价波动，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2204 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 580 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 552-580 区间交易。

## 燃料油

报道称伊朗核问题谈判已出现实质性进展，而乌克兰东部地区冲突增加，地缘政治风险加剧油价波动，国际原油期价高位震荡；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 204.41 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1026 元/吨，

较上一交易日持平，低高硫价差维持偏高水平。国际原油高位震荡带动，燃料油期价呈宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空减仓，净多单呈现增加。技术上，FU2205 合约回测 3050 区域支撑，建议短线 3050-3300 交易为主。LU2205 合约回测 4100 区域支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 4100-4350 区间交易为主。

## 沥青

报道称伊朗核问题谈判已出现实质性进展，而乌克兰东部地区冲突增加，地缘政治风险加剧油价波动，国际原油期价高位震荡；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现增加；华东地区部分炼厂维持间歇生产，高价资源出货不多；华北现货价格小幅下调；国际原油高位宽幅震荡，需求端恢复缓慢，短线沥青期价呈宽幅整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多空减仓，净多单小幅回落。技术上，BU2206 合约期价考验 3400 区域支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 3400-3600 区间交易为主。

## LPG

报道称伊朗核问题谈判已出现实质性进展，而乌克兰东部地区冲突增加，地缘政治风险加剧油价波动，国际原油期价高位震荡；华南液化气市场上涨，主营炼厂及码头价格小幅上调，下游库存偏高，购销氛围回落；外盘液化气价格上涨，山东醚后碳四

价格稳中有跌，华南市场国产气价格小幅上涨，LPG2204 合约期货较华南现货贴水为 65 元/吨左右，与宁波国产气升水为 85 元/吨左右。LPG2204 合约空单增幅大于多单，净多单回落。技术上，PG2204 合约考验 5400 区域支撑，上方测试 5800 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5400-5800 区间交易为主

#### LLDPE

上周期聚乙烯企业平均开工率在 89.23%，环比下降 3.15%。聚乙烯产量报 51.83 万吨，环比减少 1.86 万吨。PE 下游各行业开工率在 32.7%，环比上涨了 7.2%，下游需求有所恢复。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上涨 1.91%。本周有装置重启，预计市场供应增加。节后逐渐复工，PE 下游整体开工率预计上升 10%左右。本周供需两旺，预计库存有所减少。夜盘 L2205 合约小幅回落，显示其上有压力，下有支撑。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上升 4.08%至 92.60%，国内聚丙烯产量 62.92 万吨，环比增加 1.68 万吨，涨幅 2.74%。相较去年同期也增加 6.45 万吨，涨幅 11.42%。国内聚丙烯下游行业平均开工率报 42.68%，环比上升了 3.86%，较去年同期也上升了

2.68%，其中管材生产企业开工率大幅上升。PP 总库存环比增加 2.70%，显示市场仍在累库。本周有装置复工，且无新增装置计划检修，预计市场供应增加。而随着下游企业进一步复工，预计下游需求将有所提升，预计 PP 社会库存将有所减少。夜盘 PP2205 合约小幅回落，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

上周期 PVC 生产企业开工率环比增加 3.05%至 80.95%，同比下降 5.58%；下游制品企业开工恢复不多，各地企业复产节奏偏慢，低负荷较多。由于下游复工缓慢，截至 2 月 13 日，节后社会库存初步预估在 32.66 万吨，环比增加 4.81%，同比去年增加 87.50%；本周预计 PVC 生产企业平稳生产，市场供应稳定。下游需求随着复工企业增多，预计有所增加，PVC 社会库存有望有所下降。夜盘 V2205 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## EB

上周期国内苯乙烯工厂平均开工 77.93%，较上周降 1.57%；但周产量环比仍明显上升，报 27.26 万吨。苯乙烯下游三大行业需求仍较低迷，其中，ABS\PS 供应基本平稳，但成品库存明显明显，显示下游需求不足，而 EPS 相对好转，开工率大幅上升，但

成品库存则小幅上升。苯乙烯社会库存总体有所上升，除华南仓库环比略有下降外，华东仓库及生产企业库存均明显上升。本周苯乙烯的供应基本平稳。而下游需求随着企业复工，预计将明显回升。社会库存有望回落。夜盘 EB2203 合约低开回升，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

## PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 397.44 元/吨，环比下跌 24.64%，加工利润大幅压缩。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工 89.37%，环比上涨 3.75%；截至 2 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 49.94%，环比上升 18.84%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 76.02%，较环比下跌 5.47%，PTA 周产量 106.26 万吨，较环比下跌 6.72%。周内国际原油高位回落，削弱 PTA 成本支撑，但受加工利润持续被压缩影响，PTA 装置负荷降低，或限制期价下行空间。技术上，TA2205 合约测试下方 5200 附近支撑，建议以观望为主交易。

## 乙二醇

上周国内乙二醇总开工 66.76%，环比-1.8%，其中煤制乙二醇开工 57.46%， 环比 -3.09%；一体化装置开工 71.85%，环比 -1.08%；截止到上周四，华东主港地区 MEG 港口库存总量 87.78 万吨，较上周一增加 7.73 万吨，主要港口持续累库。需求方面，

上周聚酯行业周度 平均开工为 89.37%，环比上涨 3.75%；截至 2 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 49.94%，环比上升 18.84%。周内国际原油高位回落，削弱乙二醇成本支撑，叠加港口持续累库，预计期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约测试下方 4700 附近支撑，建议空单继续持有。

## 短

供应方面，上周短纤周均开工为 78.76%，周均开工为 82.83%，较节前最后一周上涨 4.07%；上周周产量 13.71 万吨。截止至上周五短纤加工费约为 1198 元/吨，环比下降 58 元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在 41.13%，环比上涨 28.15%，产销气氛回升。周内上游原料价格高位回落，削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。操作上，PF2205 合约建议以观望为主。

## 纸浆

上周下游纸厂开工率缓慢恢复，终端需求疲软，现货报价小幅上涨。周内国内主港纸浆港口库存共 190.6 万吨，环比增幅 7.40%，港口持续累库。需求方面，元宵节后下游纸厂陆续复工复产，对纸浆的需求略有提升。操作上，SP2205 合约下方测试 6300 附近支撑，上方测试 6500 附近压力，建议区间交易。

## 天然橡胶

目前国内产区整体处于停割期，据悉云南产区物候条件正常且无病虫害，预计将于3月下旬开割，早于去年；泰国南部产量开始下降，原料价格持续走强。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存增加，但累库速度有所下降，2月中下旬开始到港量存在较集中可能，随着轮胎厂陆续开工，现货价格下跌将刺激下游拿货积极性。需求方面，轮胎企业陆续复工，上周国内轮胎企业开工率环比大幅增加，预计短期开工率仍趋于提升。夜盘ru2205合约小幅震荡，短线建议在14000-14400区间交易。

#### 甲醇

近期西北地区因大雪天气影响运输受阻，企业库存环比上调，其余地区随着运价恢复至正常水平，产销平衡为主。港口方面，上周甲醇港口库存整体去库，华东地区因外轮卸货速度较为缓慢，刚需消耗下库存缩减；华南地区社会库外轮与内贸均无货源补充，刚需恢复使得库存下降幅度较大。近期江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，传统下游随着冬奥会结束，需求存在恢复预期。夜盘MA2205合约减仓收涨，短线建议在2750-2870区间交易。

#### 尿素

近期国内尿素市场有所走弱，部分装置检修，国内尿素日产量小幅下滑。需求方面，节后农业需求启动，但因前期价格上涨较快，实际成交有限，复合肥和局部板材企业因冬奥会而复产较

慢，不过冬奥会结束，下游储备货需求，同时夏管肥储备需求继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期关注 2470 附近支撑，建议在 2460-2550 区间交易。

### 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场继续调涨，各地区仍有提涨意愿，节后下游加工企业市场复工复产逐步推进，存在补库需求，同时在终端竣工需求带动下，贸易商囤货积极性较高，近期生产企业出货良好，上周国内玻璃企业库存环比明显下降，后市关注终端需求恢复节奏。夜盘 FG2205 合约增仓，短期关注 2040 附近支撑，建议在 2040-2150 区间交易。

### 纯碱

近期国内纯碱市场在企业订单支撑，现货价格表现较强。部分企业检修结束恢复正常生产，但也有个别企业检修，整体开工率小幅波动。受订单发货支撑，上周纯碱企业库存下降。部分下游玻璃原料库存不高存在采购需求，但高价也将带来抵触情绪，目前整体下游需求稳定，存在刚需支撑。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短线建议震荡偏多思路对待。