

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 96.57 美元/桶，涨幅 3.2%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 92.83 美元/桶，涨幅 2.9%。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；乌克兰东部地区的暴力冲突持续升级，普京签署法令承认乌东两个共和国并派遣“维和”部队，美德法三国磋商对俄回应措施，供应趋紧忧虑支撑油市，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 合约企稳 5 日均线，上方测试 595 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 570-595 区间交易。

燃料油

乌克兰东部地区的暴力冲突持续升级，美德法三国磋商对俄回应措施，俄乌局势恶化加剧供应忧虑，国际原油期价大幅上涨；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 202.52 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1013 元/吨，较上一交易日回落 13 元/吨，低高硫价差维持偏高水平。国际原油大幅冲

高带动，燃料油期价呈震荡上行。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多单增幅大于空单，净多单呈现增加。技术上，FU2205 合约上测 3350 区域压力，建议短线 3150-3350 交易为主。LU2205 合约上测 4450 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 4200-4450 区间交易为主。

沥青

乌克兰东部地区的暴力冲突持续升级，美德法三国磋商对俄回应措施，俄乌局势恶化加剧供应忧虑，国际原油期价大幅上涨；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，高价资源出货一般；华东、华南等地区现货价格下调；国际原油大幅冲高带动市场氛围，需求端恢复缓慢，短线沥青期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单增幅大于空单，净多单回升。技术上，BU2206 合约期价测试 3750 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3550-3750 区间交易为主。

LPG

乌克兰东部地区的暴力冲突持续升级，美德法三国磋商对俄回应措施，俄乌局势恶化加剧供应忧虑，国际原油期价大幅上涨；华南液化气市场稳中上涨，主营炼厂上涨，码头价格稳价出货为主，下游入市积极性不高，购销氛围清淡；外盘液化气价格小幅

上涨，山东醚后碳四价格上涨，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 245 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 95 元/吨左右。LPG2204 合约多单减仓，持仓转为净空单。技术上，PG2204 合约考验 5450 区域支撑，上方测试 5750 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5450-5750 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。受原油大幅反弹的带动，夜盘 L2205 合约也有所反弹，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

PP

本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。受原油大幅反弹的带动，夜盘 PP2205 合约震荡上行，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

PVC

本周期 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。受原油大幅反弹的带动，夜盘 V2205 合约震荡走高，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

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。受原油大幅上涨的带动，夜盘 EB2203 合约震荡上行，显示多方略占优势。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。近期轮胎企业陆续复工，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。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。夜盘 ru2205 合约小幅震荡，短线建议在 14200-14420 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 合约震荡收涨，短线建议在 2750-2870 区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量整体稳中略增，农业需求逐步启动，但因前期价格上涨较快，实际成交有限，前期复合肥和局部板材企业因冬奥会而复产较慢，不过随着冬奥会结束，下游存备货需求，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 2470-2530 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体稳定，部分地区有所降价，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，但价格快速上涨也带来下游抵触，近期部分地区产销有所下滑，但整体挺价心态仍明显。夜盘 FG2205 合约震荡收涨，短期关注 2040 附近支撑，建议在 2040-2100 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。

PTA

隔夜 PTA 震荡上行，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工差下降至 289 元/吨附近，加工利润大幅下降。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 0.97%至 75.22%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.67%至 90.90%。国际原油价格大幅上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。操作上，TA2205 合约建议 5550 附近短多，止损 5450。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行，期价收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日上升 0.17%至 64.63%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 86.63 万吨，较上周一增加 6.58 万吨，主要港口持续累库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.67%至 90.90%。国际原油价格大幅上涨，增强乙二醇成本支撑，但主要港口持续累库，或限制期价上行空间。技术上，EG2205 合约关注下方 4950 附近支撑，建议 5050 附近短多，止损 4950。

短纤

隔夜短纤震荡上行，期价收涨。成本方面，目前短纤加工费下降至 1179 元/吨附近，加工利润小幅走低。需求方面，工厂总体产销在 93.32%，较前一交易日上升 37.96%，产销气氛大幅回升。短期上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，叠加短纤产销回升预计短期期价偏强震荡。操作上，PF2205 合约建议 7450 附近做多， 止损 7300。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。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 6600 附近压力，建议区间做多交易。