

## 化工品小组晨报纪要观点

### 原油

国际原油期价出现大幅下跌，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 112.48 美元/桶，跌幅 6.8%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 105.96 美元/桶，跌幅 7%。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，华尔街调高美联储加息预期，美元指数升至三周高位；OPEC+部长级会议将于周四召开，预计维持增产 40 万桶/日的产量政策；俄乌举行新一轮谈判，市场关注会否达成停火协议；胡塞武装宣布开始单方面停火，美国考虑再次释放石油储备，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2205 合约回测 660 一线支撑，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

俄乌举行新一轮谈判，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，国际原油期价出现大幅下跌；周五新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回升至 212.52 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1180 元/吨，较上一交易日回落 1 元/吨，低高硫价差处于偏高水平；国际原油高位回调，燃料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单减幅大于多单，

净多单呈现增加。技术上，FU2205 合约回测 3800 一线支撑，建议短线交易为主。LU2206 合约回测 4900 一线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

## 沥青

俄乌举行新一轮谈判，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，国际原油期价出现大幅下跌；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，下游需求表现一般，山东、华东现货价格调涨。国际原油高位整理，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单减幅大于多单，净空单回落。技术上，BU2206 合约期价考验 10 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

## LPG

俄乌举行新一轮谈判，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，国际原油期价出现大幅下跌；华南液化气市场下跌，主营炼厂下调，码头成交价格回落，上游供应较为充裕，市场购销清淡；国际原油及外盘液化气出现回落，疫情管控利空交通运力，炼厂出货欠佳，周末山东醚后碳四大幅下调，华南市场国产气价格下跌，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 554 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 304 元/吨左右。LPG2205 合约空单增

仓，净空单回升。技术上，PG2205 合约回测 40 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

上周期国内聚乙烯企业平均开工率在 80.49%，环比下降 4.34%。聚乙烯产量在 47.69 万吨，环比减少 1.68 万吨。PE 下游各行业平均开工率在 44.5%，较前一周上涨 1.5%。国内聚乙烯生产企业库存量由升转降，报 53.23 万吨，较前一期减少 4.91 万吨，降幅-8.45%。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 0.72%至 78.09%，聚丙烯产量 54.13 万吨，环比下降 1.14 万吨，跌幅 2.06%。相较去年同期也下降 2.87 万吨，跌幅 5.04%。国内聚丙烯下游行业平均开工率环比上升了 0.63%，报 51.03%，但较去年同期低 5.97%。聚丙烯库存量较前一周下降下降 9.64 万吨，降幅 10.17%，报 85.21 万吨，夜盘 PP2205 合约小幅回落，预计今日将考验 9015 一线的支持力度。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

#### PVC

上周期 PVC 生产企业开工在 81.88%，环比减少 0.21%，同

比增加 3.46%。PVC 产量在 45.13 万吨，环比减少 0.24%，同比增加 6.72%。本周 PVC 下游制品企业开工部分受到限制，以管控区、封控区为主的物流运输问题为主。国内 PVC 型材制品企业开工略显不足，目前多在 5-7 成，局部个别企业因管控而停车。截至 3 月 20 日，PVC 社会库样本库存量在 33.24 万吨，较前一期仍减少 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平均开工 74.48%，较上周降 0.29%，周产量约在 26.05 万吨。本周浙江石化一条 60 万吨的装置及上海赛科 65 万吨的装置有检修后重启的计划，预计市场供应将有所上升。上周苯乙烯下游三大行业的需求总体有所回升。主要是 ABS 行业的开工率上升，但库存减少。而 EPS\PS 行业开工率与库存双双减少，显示需求相对平稳。截至 3 月 21 日，苯乙烯江苏社会库存目前总库存量 13.55 万吨，较前一期降 2.25 万吨。华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 2.97 万吨，较上周减少 1.15 万吨；截至 3 月 17 日，国内苯乙烯工厂库存在 14.23 万吨左右，环比增加 0.9 万吨，增幅 6.71%。夜盘 EB2205 合约震荡走低，预计今日将考验 9725 一线的支撑力度。操作上，投资者暂时观望为宜。

## 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。上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合约减仓收跌，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 2710 附近支撑，建议在 2710-2815 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 合约小幅收跌，短期建议在 1940-2015 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 合约小幅收跌，短期建议在 2690-2810 区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工差上升至 380 元/吨附近，加工利润小幅修复。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日提升 4.65%至 76.18%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.17%至 91.43%。短期国际原油价格下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价下行空间加大。技术上，TA2205 合约下方关注 5800 附近支撑，上方关注 6200 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 1.03%至 62.60%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 93.75 万吨，较上周四去库 0.46 万吨，较上周一去库 1.2 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 0.17%至 91.43%。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下降至 831.7 元/吨附近，加工利润下降。需求方面，工厂总体产销在 50.06%，较前一交易日下降 12.38%至 37.68%，产销气氛走弱。短期聚酯原料价格下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价下行空间加大。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

隔夜纸浆震荡收涨。上周下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价持平。供应方面，本周国内主港纸浆港口库存共 160.6 万吨，环比-5.6%，港口持续去库；短期加拿大 CP 公司结束罢工，芬兰罢工亦进入谈判阶段，供应缩紧状况或有所改善。需求方面，上周文化纸纸企多排产正常，产量有所增加；部分生活用纸纸企受疫情影响，停工停产，供应量减少。技术上，SP2205 合约上方关注 7200 附近压力，下方关注 6700 附近支撑，建议区间交易。

