

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现冲高回落，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 96.84 美元/桶，涨幅 1.5%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 91.91 美元/桶，涨幅 1.9%。美国、欧盟对俄罗斯实施第一轮制裁，金融市场避险情绪升温；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；普京签署法令承认乌东两区独立地位并派遣“维和”部队，俄乌局势动荡加剧油市供应忧虑，而欧美首轮制裁未涉及能源领域，伊朗核谈判本周进入关键时期，短线原油期价呈现高位宽幅震荡。技术上，SC2204 合约企稳 5 日均线，上方测试 600 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 580-600 区间交易。

燃料油

俄乌局势动荡加剧油市供应忧虑，而欧美首轮制裁未涉及能源领域，伊朗核谈判本周进入关键时期，国际原油期价冲高回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 199.08 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1003 元/吨，较上一交易日回落 10 元/吨，低高硫价差维持偏高水平。国际原油大幅冲高提振，燃料油期价呈震荡上行。前 20 名持仓方面，FU2205 合

约多单减幅大于空单，净多单出现回落。技术上，FU2205 合约上测 3400 区域压力，建议短线 3200-3400 交易为主。LU2205 合约测试 4450 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 4200-4450 区间交易为主。

沥青

俄乌局势动荡加剧油市供应忧虑，而欧美首轮制裁未涉及能源领域，伊朗核谈判本周进入关键时期，国际原油期价冲高回落；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；华北、山东等地区现货价格调涨；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 合约空单增幅大于多单，净多单出现回落。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 3500-3750 区间交易为主。

LPG

俄乌局势动荡加剧油市供应忧虑，而欧美首轮制裁未涉及能源领域，伊朗核谈判本周进入关键时期，国际原油期价冲高回落；华南液化气市场上涨，主营炼厂及码头价格上调，港口单位有惜售心态，购销氛围升温；国际液化气现货大涨带动，山东醚后碳四及华南市场国产气价格上涨，LPG2204 合约期货较华南现货贴

水为 100 元/吨左右,与宁波国产气升水为 150 元/吨左右。LPG2204 合约空单增幅大于多单,净空单增加。技术上,PG2204 合约测试 5850 一线压力,短期液化气期价呈现高位震荡走势,操作上,短线 5500-5850 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 合约小幅反弹,目前连塑上有压力,下有支撑。操作上,投资者暂时观望为宜

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 合约小幅反弹，目前聚丙烯上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜

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 合约小幅回落，目前 V2205 合约正围绕着 60 日线震荡整理。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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 EB2204 合约高开震荡，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。

PTA

隔夜 PTA 冲高回落，期价小幅收跌。成本方面，当前 PTA 加工差下降至 257 元/吨附近，加工利润大幅下降。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 75.22%。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 90.90%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，TA2205 合约关注 5600 附近压力，建议多单继续持有。

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上升 0.46%至 65.09%；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，聚酯行业开工负荷稳定在 90.90%。短期国际原油价格上涨，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，关注上方 5150 附近压力，建议区间冲高做空，回落止盈。

短纤

隔夜短纤震荡下行，期价收跌。成本方面，目前短纤加工费下降至 1194 元/吨附近，加工利润小幅走低。需求方面，工厂总体产销在 152.51%，较前一交易日上升 59.19%，产销气氛大幅提升。短期上游原料价格下跌，削弱短纤成本支撑，但短纤产销走强，预计期价下行空间有限。操作上，PF2205 合约建议多单继续持有。

纸浆

隔夜纸浆震荡收跌。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。

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。上周青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比有所增加，出库量也小幅增长，整体维持较大

幅度累库。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，但由于部分外地工人不能及时到岗，短期对开工提升幅度形成一定制约。不过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，短线关注 13800 附近支撑，建议在 13800-14250 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 合约小幅收跌，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，但因前期有部分备肥基础，农业集中性采购暂时并未出现。前期复合肥和局部板材企业因冬奥会而复产较慢，不过冬奥会结束后，下游工业开工集中提升，同时夏管肥储备需求继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期关注 2400 附近支撑，建议在 2400-2470 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 合约增仓收跌，短期建议在 1970-2070 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 合约减仓收跌，短期建议在 2820-3000 区间交易。