

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 96.84 美元/桶，与昨日持平；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 92.1 美元/桶，涨幅 0.2%。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，乌克兰宣布进入全国紧急状态，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，美国考虑联合盟友再次释放石油储备，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，伊朗核谈判本周进入关键时期，美国考虑联合盟友再次释放石油储备，国际原油期价高位震荡；新加坡燃料油市场大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 205.98 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1023 元/吨，较上一交易日上升 20 元/吨，低高硫价差处于高位水平。国际原

油震荡冲高带动，燃料油期价呈强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多单减幅大于空单，净多单呈现回落。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，伊朗核谈判本周进入关键时期，美国考虑联合盟友再次释放石油储备，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；山东个别炼厂小幅提产，华东部分炼厂维持间歇生产，高价资源出货一般；山东地区现货价格小幅下调；国际原油震荡冲高带动市场氛围，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 合约多空减仓，净多单增加。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行，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

四价格大幅上调，华南市场国产气价格上涨，LPG2204 合约期货较华南现货贴水为 60 元/吨左右，与宁波国产气升水为 240 元/吨左右。LPG2204 合约空单增幅大于多单，净空单小幅增加。技术上，PG2204 合约测试 5900 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5600-5900 区间交易为主。

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，浓乳需求强劲带动胶水原料价格持续走强。上周青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量环比增加，但随着轮胎厂陆续开工，现货价格下跌也将刺激下游拿货积极性，短期或呈降速累库。夜盘 ru2205 合约小幅收跌，短线关注 13800 附近支撑，建议在 13800-14250 区间交易。

甲醇

近期因冬奥会结束，部分下游恢复，贸易商及下游拿货积极，内地企业整体出货较好，企业库存环比下降。港口方面，本周甲醇港口库存整体延续去库，虽有部分内贸货源补充供应，但外轮卸货依旧缓慢，在烯烃刚需消耗之下港口库存下降。江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，少数装置负荷略有提升；传统下游随着冬奥会结束，需求陆续恢复。夜盘 MA2205 合约小幅收涨，短线关

注 2870 附近压力，建议在 2800-2870 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，但随着春耕备肥时间缩短，多地走货增加。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。UR2205 合约短期关注 2400 一线支撑力度，建议暂以观望为主。

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，但拿货方面态度仍偏谨慎，下游贸易商出货价格较为灵活，原片企业出货情况仍较为一般。盘面上，FG2205 合约增仓收跌，短期建议在 1950-2040 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 合约小幅收跌，短期建议在 2790-3000 区间交易。

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 合约窄幅整理，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

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。受原油大幅反

弹的带动，夜盘 PP2205 合约窄幅整理，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

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。受原油大幅反弹的带动，夜盘 V2205 合约窄幅整理，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。

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 242 元/吨附近，加工利润下降。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

隔夜乙二醇震荡收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷稳定在 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，建议区间交易。

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 1097 元/吨附近，加工利润走低。需求方面，工厂总体产销在 54.14%，较前一交易日下降 98.37%，产销气氛大幅回落。短期上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，但短纤产销回落，或限制期价下行空间。操作上，PF2205 合约建议多单继续持有。

纸浆

隔夜纸浆震荡上行，期价收涨。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。