

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 99.08 美元/桶，涨幅 2.3%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 92.81 美元/桶，涨幅 0.8%。乌克兰局势继续升级，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；普京决定在顿巴斯地区开展特别军事行动，乌克兰外长称普京发动全面军事行动，俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，美英欧宣布对俄罗斯新一轮制裁措施但未涉及能源领域，拜登表示考虑再度释放石油储备，高位获利了结增加，短线原油期价呈现高位宽幅震荡。技术上，SC2204 合约测试 630 区域压力，下方回测 5 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 600-630 区间交易。

燃料油

俄罗斯对乌克兰发动军事行动，供应忧虑加剧一度推动油价飙升，而欧美制裁未涉及能源领域及拜登表示考虑再度释放石油储备引发获利回吐，国际原油期价冲高回落；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 195.24 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1018 元/吨，较上一交易日回落 5 元/吨，

低高硫价差处于高位水平。国际原油冲高回落带动，燃料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单增幅大于多单，净多单呈现回落。技术上，FU2205 合约测试 3550 区域压力，下方回测 10 日均线支撑，建议短线 3300-3550 交易为主。LU2205 合约测试 4600 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 4300-4600 区间交易为主。

沥青

俄罗斯对乌克兰发动军事行动，供应忧虑加剧一度推动油价飙升，而欧美制裁未涉及能源领域及拜登表示考虑再度释放石油储备引发获利回吐，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；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上调；国际原油冲高回落，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 合约多单减幅大于空单，持仓转为净空单。技术上，BU2206 合约期价测试 3700 区域压力，下方考验 40 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3450-3700 区间交易为主。

LPG

俄罗斯对乌克兰发动军事行动，供应忧虑加剧一度推动油价飙升，而欧美制裁未涉及能源领域及拜登表示考虑再度释放石油

储备引发获利回吐，国际原油期价冲高回落；华南液化气市场上涨，主营炼厂普涨百元，港口跟涨幅度收窄，炼厂库存偏低，购销氛围升温；国际原油及外盘液化气现货上涨带动，山东醚后碳四价格大幅上调，华东、华南市场国产气价格上涨，LPG2204 合约期货较华南现货升水为 230 元/吨左右，与宁波国产气升水为 530 元/吨左右。LPG2204 合约空单增仓，净空单呈现增加。技术上，PG2204 合约测试 6400 一线压力，下方回测 6000 关口支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 6000-6400 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 合约上行遇阻，终盘小幅收阳。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。夜盘 PP2205 合约高开震荡，终盘收涨，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。

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 合约高开低走，显示上方仍有一定的压力。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。夜盘 EB2204 合约冲高回落，显示上方仍有一定的压力。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；海南产区虽然个别区域落叶较晚对新叶生产有一定影响，但是整体开割情况目前比较正常。泰国南部产量开始下降，浓乳需求强劲加上泰国南部局部降雨依旧较多，对原料胶水价格形成支撑。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，补库需求或使得青岛地区降速累库。节后轮胎工厂为补齐前期订单，本周开工率大幅提升，预计短期仍存一定提升空间。夜盘 ru2205 合约反弹受阻回落，短线建议在 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 2890 附近压力，建议在 2820-2890 区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量整体维持稳定，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，临近月末，对淡储肥释放的担忧使得下游接货较为谨慎。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，复合肥企业开工率提升较明显，短期仍有部分中小型企业计划恢复生产，预计行业开工率有望继续回升。UR2205 合约短期建议在 2400-2490 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场小幅回落，下游加工企业市场复工复产逐步推进，存在补库需求，但多数加工基本以年前订单或散单为主，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。夜盘 FG2205 合约增仓收跌，

短期关注 1920 附近支撑，建议在 1920-2010 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱装置平稳运行，短期暂无新增检修计划且个别企业有提升负荷预期，整体开工率或有增加。受订单发货支撑，本周纯碱企业库存下降。下游需求表现一般，轻质采购保持谨慎，部分下游玻璃原料库存不高存在采购需求，但高价也带来抵触情绪，整体刚需支撑依然存在。夜盘 SA2205 合约减仓收跌，短期关注 2700 附近支撑，建议在 2700-2820 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 冲高回落，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工差提升至 277 元/吨附近，加工利润回升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 1.60%至 73.62%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.34%至 91.24%。短期国际原油价格冲高回落，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 6000 附近压力，建议多单继续持有。

乙二醇

隔夜乙二醇冲高回落，期价收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下调 0.43%至 64.66%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 91.75 万吨，较本周一增加 5.12 万吨；

较上周四增加 3.97 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 0.34%至 91.24%。短期国际原油价格冲高回落，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

隔夜短纤冲高回落，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 205.64%，较前一交易日提升 151.50%，产销气氛大幅提升。短期上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。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。