

农产品小组晨报纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅回落，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 104.71 美元/桶，跌幅 6.04%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 100.28 美元/桶，跌幅 7%。美国 2 月 PCE 物价指数创 40 年来最大增幅，通胀压力加剧加息预期，美元指数出现回升；OPEC+ 部长级会议同意坚持现有产量协议，将 5 月份的产量目标提高 43.2 万桶/日；亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温；俄乌周五将恢复谈判，普京称在付款方式向卢布转变期间会保持向欧洲供气；EIA 美国原油库存下降，欧盟计划对俄罗斯实施新的制裁，而美国政府宣布将在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备，预计规模达 1.8 亿桶，短线原油期价呈现宽幅整理。技术上，SC2205 合约考验 640 区域支撑，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

OPEC+会议同意坚持现有产量协议，而美国宣布将在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备，国际原油期价大幅回落；周三新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 195.13 美元/吨。LU2209 合约与 FU2209 合约价差为 740 元/吨，较上一交易日回落 32 元/吨；国际原油高位整理，燃料油期价呈震荡整

理。前 20 名持仓方面，FU2209 合约空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，FU2209 合约趋于考验 3600 区域支撑，建议短线交易为主。LU2207 合约考验 40 日线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

OPEC+会议同意坚持现有产量协议，而美国宣布将在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备，国际原油期价大幅回落；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存回落，社会库存小幅增加；华东主力炼厂维持间歇生产，下游需求表现一般，低端资源报盘有限，华北现货价格小幅下调。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 合约空单增幅大于多单，持仓转为净空。技术上，BU2206 合约期价测试 4000 关口压力，下方趋于考验 40 日均线支撑，上方短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

LPG

OPEC+会议同意坚持现有产量协议，而美国宣布将在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备，国际原油期价大幅回落；华南液化气价格上涨，主营炼厂普涨，码头成交价格上调，市场购销不佳；华东疫情管控利空交通运力，下游补货增加，沙特 4 月 CP 上调，进口成本处于高位。山东醚后碳四价格回升，华南市场

国产气价格小幅上涨，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 434 元/吨左右，与宁波国产气升水为 266 元/吨左右。LPG2205 合约多单减幅大于空单，净空单出现增加。技术上，PG2205 合约考验 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。

LPG

俄乌谈判取得进展的消息一度推动原油期价大幅下跌，但俄罗斯表示减少军事行动并不代表停火，市场快速修复跌幅，国际原油期价探低回升，主营炼厂及码头成交价格下调，下游入市采购谨慎；疫情管控利空交通运力，炼厂出货欠佳，山东醚后碳四继续下调，华南市场国产气价格下跌，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 380 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 80 元/吨左右。LPG2205 合约多空减仓，净空单出现回落。技术上，PG2205 合约考验 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 合约震荡回落，显示空方略占优势。近期原油持续回落，对聚乙烯价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

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 合约震荡走低，显示空方略占优势。近期原油持续回落，对聚丙烯价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可以逢高减持减持，落袋为安

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，显示其上有压力，下有支撑。近期原油持续回落，对 PVC 价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

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 合约低开回升，显示其上有压力，下有支撑。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，版纳景洪及勐腊多区域陆续开割，预计月底开割将达到正常水平。近期到港依旧不多，青岛天然橡胶上周降速去库，下半月进口相对集中，短期

存在降速消库甚至小幅累库可能。本周国内轮胎企业开工率小幅走低，部分地区企业逐步复工，但部分工厂受原料采购运输受限、轮胎成品出货受阻影响，库存压力显现，存减产现象，短期开工较难出现明显提升。夜盘 ru2209 合约小幅收涨，短线建议在 13800-14050 区间交易。

甲醇

近期部分地区疫情影响运输受限，新签单减少明显，贸易商及下游多观望，但因部分装置故障，库存有所下降。港口方面，本周港口进船速度良好，进口货源卸货速度尚可，同时少数内贸船货补充，但主流区域提货波动不大，甲醇港口库存整体窄幅累库。近期江浙地区主流烯烃装置多稳定运行，个别装置负荷窄幅波动，但企业亏损幅度加大，对后期装置稳定开工产生潜在利空。夜盘 MA2205 合约减仓收跌，短期关注 2880 附近支撑，建议在 2880-2990 区间交易。

尿素

近期国内尿素日均产量呈高位震荡，因国内多地出现疫情，汽车发运受阻且运费上涨，导致局部地区依旧处于缺货局面，而山东、河南、山西等地因疫情影响，尿素企业库存增加，河北、安徽等地尿素企业库存有所下降。目前处于农需用肥期，需求阶段性转淡，工业需求呈刚性，复合肥生产处于旺季，三聚氰胺近

期开工有所回升，但下游补货积极性并不高，多刚需采购。虽然淡储肥逐步流出，但短时对供需格局影响较小，清明假期临近，市场交投气氛预期不温不火。UR2205 合约短期关注建议在 2720-2900 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体偏弱，下游采购积极性较弱，贸易商成交灵活。华北区域沙河多厂库存增幅有限甚至下滑，华中区域浮法玻璃产销率良好带动当地企业实物库存下滑，华南、华东、西南、西北等区域仍受运输及下游需求偏弱影响，库存持续增长。终端市场开工延迟，下游深加工企业订单不足，但央行加大信贷投放力度，政府对于房地产政策的一些放松提振市场信心。夜盘 FG2209 合约增仓收跌，短期建议在 2050-2180 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，短期暂无新增检修计划，而前期检修企业相继完成，整体开工率或有回升。下游需求不温不火，刚需用户采购，企业订单变化不大；贸易商成交清淡，下游表现疲软态势。近期玻璃企业碱库存小幅度上涨，纯碱企业库存有所下降。夜盘 SA2209 合约小幅收跌，短期建议在 2960-3100 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工差回升至 402 元/吨附近，加工利润回升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 76.18%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.06%至 90.81%。短期国际原油价格大幅回落，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，建议区间偏空交易。

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 0.07%至 62.67%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量港口库存总量 94.21 万吨，较本周一+3.69 万吨，较上周四+2.87 万吨，主要港口转为累库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.06%至 90.81%。短期国际原油价格大幅回落，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价下行空间加大。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 5150 附近逢高做空，止损 5250。

短纤

隔天短纤震荡收跌。成本方面，目前短纤加工费小幅下降至 757.55 元/吨附近，加工利润下滑。需求方面，工厂总体产销在 34.70%，较前一交易日上升 0.37%，产销气氛持续低迷。短期国

际油价下跌，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 7800 附近压力，下方关注 7400 附近支撑，建议区间偏空交易。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价下跌。供应方面，上周国内主 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 6650 附近支撑，建议区间交易。