

# 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 97.93 美元/桶，跌幅 1.2%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 91.74 美元/桶，跌幅 1.6%。乌克兰局势继续升级，周末欧美对俄切断 SWIFT，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，欧美宣布禁止俄罗斯使用 SWIFT 国际结算系统，市场担忧影响能源贸易，白宫不排除对俄实施能源制裁的可能，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，下方考验 10 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 585-630 区间交易。

## 燃料油

欧美制裁未涉及能源领域及美国考虑再度释放石油储备引发油市高位回落，而周末欧美宣布对俄罗斯切断 SWIFT 国际结算系统，市场担忧影响能源贸易，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 206.56 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1025 元/吨，较上一交易日上

升 7 元/吨，低高硫价差处于高位。国际原油高位震荡带动，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，净多单出现增加。技术上，FU2205 合约测试 3500 区域压力，下方考验 3200 区域支撑，建议短线 3200-3500 交易为主。LU2205 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 4600 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 4250-4600 区间交易为主。

### 沥青

欧美制裁未涉及能源领域及美国考虑再度释放石油储备引发油市高位回落，而周末欧美宣布对俄罗斯切断 SWIFT 国际结算系统，市场担忧影响能源贸易，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；华北现货价格小幅下调；国际原油高位宽幅震荡，3 月份预估排产量高于预期，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 合约部分席位减仓，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价测试 3700 区域压力，下方考验 3400 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3400-3700 区间交易为主。

### LPG

欧美制裁未涉及能源领域及美国考虑再度释放石油储备引发油市高位回落，而周末欧美宣布对俄罗斯切断 SWIFT 国际结算系

统，市场担忧影响能源贸易，国际原油期价高位震荡；华南液化气市场延续上涨，主营炼厂及港口价格上调，炼厂库存偏低，购销氛围尚可；外盘液化气现货大幅上涨带动，山东醚后碳四价格小幅上调，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 146 元/吨左右，与宁波国产气升水为 446 元/吨左右。LPG2204 合约多空减仓，净空单出现回落。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

本周期聚乙烯企业平均开工率在 85.47%，较上周下降 3.76%。国内聚乙烯产量在 49.60 万吨，较上周减少 2.23 万吨。下游各行业开工率在 42.4%，较上周上涨 9.7%。本周冬残奥会及两会开幕，预计下游企业开工率将基本平稳。两桶油 PE 库存小幅下跌 3.00%。下游工厂虽然持续复工，但是订单增加较慢库存降速缓慢。本周地膜需求旺季陆续开启，需求有增加趋势。夜盘 L2205 合约震荡走低，今日关注 8660 一线的支撑是否有力。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

#### PP

本周期聚丙烯平均开工率环比下降 0.41%至 91.83%，国内聚丙烯产量 60.15 万吨，相较上周下降 0.74 万吨，跌幅 1.22%。

较去年同期增加 2.06 万吨，涨幅 3.55%。本周有装置计划检修，无计划开车装置，预计开工率将稳中有降。下游行业陆续复工，企业开工率有所提升。预计本周下游企业开工率仍将有所上升。上周国内 PP 总库存环比前一周增加 6.16%。目前下游企业仍维持偏低开工水平，PP 库存下降缓慢，但随着下游复工企业数量增加，预计本周 PP 库存将有所下降。夜盘 PP2205 合约低开震荡，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 生产企业开工率小幅走低，环比下降 0.49% 在 80.46%，同比下降 7.07%；PVC 产量在 44.36 万吨，环比减少 0.57%，同比减少 5.90%。目前 PVC 生产企业的开工率仍维持在相对高位。PVC 下游制品企业开工率继续有所提升，其中，软制品开工高于硬制品。本周冬残奥会及两会开幕，预计下游企业的开工率将基本平稳，预计需求将有所回升。截至 2 月 25 日，PVC 生产企业在库库存达 30 万吨，同比增加 16%。目前下游需求恢复不足，PVC 仍在累库。预计本周 PVC 库存将出现峰值，下周有望去库。夜盘 V2205 合约低开回升，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 78.83%，较上周增加 0.9%，

周产量在 27.59 万吨。苯乙烯下游三大行业需求总体有所回升。其中 EPS 需求恢复不足，但 ABS 与 PS 需求明显回升。苯乙烯社会库存有所下降。截止 2 月 21 日华东主港苯乙烯港口总库存量在 17.1 万吨，环比降 0.4 万吨。华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 3.42 万吨，较上周减少 0.19 万吨。截至 2 月 24 日，国内苯乙烯工厂库存报 15.46 万吨，较前一周下降了 1.66 万吨，降幅 9.70%。夜盘 EB2204 合约低开回升，显示下方有一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

#### PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 262.35 元/吨，环比-33.99%，加工利润大幅压缩。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 90.62%，环比+1.49%；截至 2 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 59.74%，环比上升 9.80%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 75.41%，环比-0.85%，PTA 周产量 105.40 万吨，环比-0.46%。周一早盘国际原油大幅上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，TA2205 合约测试下方 5300 附近支撑，上方关注 6000 附近压力，建议区间逢高做空操作。

#### 乙二醇

上周国内乙二醇总开工 64.72%，环比-2.04%，其中煤制乙二醇开工 54.97%， 环比-2.49%；一体化装置开工 70.04%，环比

-1.81%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 91.75 万吨，较上周一增加 5.12 万吨，主要港口持续累库。需求方面，上周期聚酯行业周度平均开工为 90.62%，环比+1.49%；截至 2 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 59.74%，环比上升 9.80%。周一早盘国际原油大幅上涨，增强乙二醇成本支撑，但港口持续累库，预计期价上行空间有限。操作上，EG2205 合约关注高开回落的做空机会。

### 短纤

供应方面，上周短纤周均开工为 87.42%，环比上升 4.59%，周产量 14.47 万吨。截止至上周五短纤加工费约为 1124 元/吨，环比下降 74 元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在 112.19%，环比上涨 71.06%，产销气氛大幅提升。周一早盘国际原油大幅上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约关注上方 7850 附近压力，测试下方 7150 附近支撑，建议区间逢高做空操作。

### 纸浆

上周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 199.7 万吨，环比增幅 4.7%，港口持续累库。伴随冬奥会的结束，受影响纸企陆续复产，下游成品纸产量提升，对纸浆的需求略有提升。操作上，SP2205 合约

建议多头继续持有。

### 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。近期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，上周开工率大幅提升，预计短期仍存一定提升空间。夜盘ru2205合约增仓收跌，短线建议在13760-14200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，上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合约低开高走，短线建议在2770-2870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2330-2400 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 合约减仓收涨，短期关注 1915 附近支撑，建议在 1915-2000 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，上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 2580 附近支撑，建议在 2580-2700 区间交易。