

化工品小组晨报纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 106.64 美元/桶，跌幅 0.8%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 101.96 美元/桶，跌幅 1.3%。美国 3 月就业数据表现强劲，增强市场对美联储将加快升息步伐遏制通胀的预期，美元指数升至近两年高位；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，沙特上调 5 月售往亚洲原油的官方定价；亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温；俄乌谈判仍未取得进展，美国和欧洲计划推出新的制裁措施，供应忧虑支撑油市，而美国将在未来 6 个月 1.8 亿桶战略原油储备，国际能源署讨论共同释放原油储备的规模，短线原油期价呈现宽幅整理。技术上，SC2205 合约考验 40 日均线支撑，上方测试 680 区域压力，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

美国和欧洲计划推出新的制裁措施，国际能源署讨论共同释放原油储备的规模，疫情忧虑及美元走强影响市场氛围，国际原油期价呈现震荡；周五新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 151.96 美元/吨。LU2209 合约与 FU2209 合约

价差为 776 元/吨，较上一交易日上升 36 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，净空单呈现增加。技术上，FU2209 合约测试 3900 一线压力，下方趋于考验 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

美国和欧洲计划推出新的制裁措施，国际能源署讨论共同释放原油储备的规模，疫情忧虑及美元走强影响市场氛围，国际原油期价呈现震荡；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，疫情导致区内物流停滞，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 合约多空减仓，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 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

美国和欧洲计划推出新的制裁措施，国际能源署讨论共同释放原油储备的规模，疫情忧虑及美元走强影响市场氛围，国际原油期价呈现震荡；华南液化气价格上涨，主营炼厂及码头成交价

格上调，下游按需采购；沙特 4 月 CP 上调，进口成本处于高位，国际原油下跌打压下游心态。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 774 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 24 元/吨左右。LPG2205 合约多单减幅大于空单，净空单增加。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。

LLDPE

节前，国内聚乙烯企业平均开工率在 81.17%，较前一周增加 0.68%。聚乙烯产量在 48.22 万吨，较前一周增加 0.53 万吨。本周聚乙烯停车影响量较节前增加 1.32 万吨；预计下周聚乙烯产量略有减少。PE 下游各行业开工率在 44.7%，较前一周上涨 0.2%。农膜、管材、包装膜开工率有所上升，但中空、注塑开工率则有所下降。本周疫情仍在反复，预计下游开工率基本平稳。节前，聚乙烯生产企业库存量较前一周有所下降。本周预计供需两弱，聚乙烯生产企业库存将与本周基本持平。清明假期期间，俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁力度，国际原油呈反弹受阻格局。国内疫情延续，运输物流仍不畅，预计下游需求与前期相当。预计今日连塑或将延续弱势整理格局。操作上，投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

PP

节前聚丙烯平均开工率环比上升 0.27%至 78.36%，聚丙烯产量较前一周增加 0.19 万吨，涨幅 0.35%。也高于去年同期水平。预计本周装置开工率有所下降，市场供应减少。聚丙烯下游行业平均开工率较前一周提升 0.78%，较去年同期低 5.19%。受疫情影响，下游企业中，PP 无纺布及管材行业继续提升，其他表现平淡。受生产企业降负生产，市场供应减少等因素的影响，节前国内聚丙烯库存周数据下降。较前一期-4.91 万吨，降幅为-5.76%。由于疫情的影响仍在持续，下游企业开工不足，预计本周聚丙烯的库存仍将小由增长。清明假期间，俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁力度，国际原油呈反弹受阻格局。国内疫情延续，运输物流仍不畅，预计下游需求与前期相当。预计今日 PP 或将延续弱势整理格局。操作上，投资者暂时观望为宜

PVC

节前 PVC 生产企业开工率在 80.73%，环比减少 1.15%，同比减少 1.08%。PVC 产量环比减少 1.34%，同比增加 1.00%。本周检修企业较少，预计开工率呈上升趋势，市场供应有所增加。节前 PVC 下游制品企业开工依然不高，部分管控区、封控区物流运输问题仍然存在。国内 PVC 型材制品企业开工维持低位水平，订单情况偏一般。型材企业开工目前多在 5-7 成，因基建以及房地产仍不佳，后续订单不足。截至 4 月 1 日，国内 PVC 社会

库存在 32.5 万吨，环比减少 1.44%，其中华东地区社会库存环比增加 0.58%至 24.3 万吨，同比增加 12.92%；华南地区社会库存环比减少 0.18%至 8.2 万吨，同比增加 7.61%。清明假期间，俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁力度，国际原油呈反弹受阻格局。国内疫情延续，运输物流仍不畅，预计下游需求与前期相当。预计今日 PVC 或将高开回落。操作上，投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

EB

节前国内苯乙烯工厂平均开工 74.9%，较上周增 0.42%，周产量约在 26.20 万吨。本周苯乙烯下游三大行业需求基本平稳。其中 ABS 供应平稳，库存减少，显示需求略有上升，而 EPS 供应与库存双双增加，显示需求平稳。PS 行业供应减少，但库存增加，显示需求减弱。截至 2022 年 03 月 28 日当周，苯乙烯的社会库存总体上小幅减少。其中：江苏苯乙烯港口样本库存总量报 13.3 万吨，较上期-0.25 万吨。商品量库存在 11.15 万吨，环比-0.2 万吨。华南主流库区目前总库存量在 3.23 万吨，较上周增加 0.26 万吨；商品量库存在 1.88 万吨，较上周增加 0.18 万吨。截至 2022 年 03 月 31 日，中国苯乙烯工厂库存量：141010 吨，较上期-1250 吨，环比-0.88%。清明假期间，俄乌冲突延续，欧盟加大对俄制裁力度，国际原油呈反弹受阻格局。国内疫情延续，运输物流仍不畅，预计下游需求与前期相当。预计今日苯乙烯或将高开回落。

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4月初国营胶园尝试割胶，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4月中旬左右全面开割。近期到港依旧不多，青岛天然橡胶上周降速去库，由于进口相对集中，短期存在降速消库甚至小幅累库可能。上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。ru2209合约短期建议在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，上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。MA2205合约短期关注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，清明假期市场交投气氛预期不温不火。UR2209 合约短期关注建议在 2600-2800 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。FG2209 合约短期建议在 2030-2180 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。SA2209 合约短期建议在 2970-3130 区间交易。

PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 375.58 元/吨，环比 +77.96 元/吨，加工利润回升。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 91.67%，环比下滑 0.97%；截至 3 月 31 日江浙地区化纤织造综合开机率为 63.55%，环比下降 1.48%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 74.19%，环比+2.08%；上周国内 PTA 周产量 103.70 万吨，环比+2.91 万吨。短期国际原油上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价下行空间有限。技术上，TA2205 合约下方关注 5600 附近支撑，上方关注 6200 附近压力，建议区间交易。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工 62.09%，环比增 0.63%，其中一体化装置开工 64.85%，环比增 0.4%；煤制乙二醇开工 57.04%，环比增 1.06%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量港口库存总量 94.21 万吨，较上周一+3.69 万吨，环比+3.05%，主要港口

转为累库。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 91.67%，环比下滑 0.97%；截至 3 月 31 日江浙地区化纤织造综合开机率为 63.55%，环比下降 1.48%。短期国际原油上涨，增强乙二醇成本支撑，预计短期期价下行空间有限。技术上，EG2205 合约上方关注 5300 附近压力，下方关注 4900 附近支撑，建议区间交易。

短纤

供应方面，上周涤纶短纤开工负荷在 78.98%，环比-2.49%，周产量 13.08 万吨，环比-3.04%。目前短纤加工费约为 726 元/吨，环比下降 84 元/吨。需求方面，上周期中国涤纶短纤平均产销率在 35.51%，环比-12.02%，产销气氛回落。短期国际原油上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价下行空间有限。技术上，PF2205 合约上方关注 7800 附近压力，下方关注 7400 附近支撑，建议区间交易。

纸浆

上周下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求下降，现货报价小幅下降。供应方面，上周国内主港纸浆港口库存共 167.6 万吨，较上期-1.3 万吨，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，本周下游部分纸厂受公共卫生事件影响停机停产，产量有所下滑。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。