

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价继续大幅上涨，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 104.97 美元/桶，涨幅 7.1%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 103.41 美元/桶，涨幅 8%。乌克兰局势继续升级，欧美加强对俄罗斯制裁措施，金融市场避险情绪升温；本周 OPEC+ 将举行部长级会议，预计将维持增产 40 万桶/日的产量政策，OPEC 产油国增产能力受限；俄罗斯总统普京将核威慑力量置于高度警戒状态，俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，欧美对俄切断 SWIFT，市场担忧影响能源贸易，国际能源署释放 6000 万桶石油储备难抑供应中断担忧，短线原油期价呈现高位强势震荡。技术上，SC2204 合约测试 670 区域压力，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。操作上，建议短多交易。

燃料油

乌克兰局势继续升级，欧美加强对俄罗斯制裁措施，国际能源署释放 6000 万桶石油储备难抑供应中断担忧，国际原油期价大幅上涨；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 228.98 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1118 元/吨，较上一交易日回落 16 元/吨，低高硫价差处于高位。国际原油再

度冲高带动，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，净多单出现回落。技术上，FU2205 合约测试 3600 区域压力，建议短线 3350-3600 交易为主。LU2206 合约测试 4800 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 4400-4700 区间交易为主。

沥青

乌克兰局势继续升级，欧美加强对俄罗斯制裁措施，国际能源署释放 6000 万桶石油储备难抑供应中断担忧，国际原油期价大幅上涨；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，部分贸易商出货积极性较高，华东高价资源出货一般；山东、华北现货价格小幅下调；国际原油冲高支撑沥青成本，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 合约增多减空，持仓转为净多。技术上，BU2206 合约期价测试 3800 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3500-3800 区间交易为主。

LPG

乌克兰局势继续升级，欧美加强对俄罗斯制裁措施，国际能源署释放 6000 万桶石油储备难抑供应中断担忧，国际原油期价大幅上涨；华南液化气市场延续上涨，主营炼厂及港口价格大幅上

调，上游供应偏紧且码头惜售心态，下游按需采购，购销氛围一般；沙特 3 月 CP 大幅上调，进口成本上升提振现货，山东醚后碳四、华南市场国产气价格上涨，LPG2204 合约期货较华南现货贴水为 340 元/吨左右，与宁波国产气升水为 57 元/吨左右。LPG2204 合约减多增空，净空单增加。技术上，PG2204 合约测试 6500 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 6000-6500 区间交易为主。

PTA

隔夜 PTA 高开震荡，期价收涨。成本方面，当前 PTA 加工差提升至 332 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 75.22%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.88%至 92.69%。短期国际原油价格大幅上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震动。技术上，TA2205 合约上方关注 6000 附近压力，建议以观望为主。

乙二醇

隔夜乙二醇高开震荡，期价收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.57%至 65.18%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 94.07 万吨，较上周四累库 2.32 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 0.88%至 92.69%。短期国际原油价格大幅上涨，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。技术上，EG2205 合约上方关注 5250 附近压力，建议关注高开回落时的短空机会。

短纤

隔夜短纤高开震荡，期价收涨。成本方面，目前短纤加工费上升至 1114 元/吨附近，加工利润大幅回升。需求方面，工厂总体产销在 62.04%，较前一交易日上升 40.25%，产销气氛回升。短期聚酯原料价格大幅上涨，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，建议以观望为主。

纸浆

隔夜纸浆高开回落，期价收涨。下游纸厂开工率逐步恢复，终端需求回升，现货报价小幅上涨。上周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。

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。受原油飙升的带动，夜盘 L2205 合约高开高走，显示多方占据优势。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，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。受原油飙升的带动，夜盘 PP2205 合约高开震荡，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。受原油飙升的带动，夜盘 V2205 合约高开震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

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%。受原油飙升的带动，夜盘 EB2204 合约高开震荡，其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前泰国南部临近低产期，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。国内云南产区天气正常，预计开割时间在3月20日左右，基本符合正常季节性开割时间，较去年提前将近一个月；海南产区整体开割情况评估也比较正常。近期青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比较大程度增加，出库量小幅增长，短期有加速累库可能。目前多数轮胎厂家开工逐步恢复至常规水平，外销市场表现平稳，订单逐步恢复中，国内替换需求也在增加，预计短期开工率有望进一步增加。夜盘 ru2205 合约减仓收涨，短线关注 14200 附近压力，建议在 13750-14200 区间交易。

甲醇

近期部分下游恢复，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。国际油价强势也给甲醇带来一定的利好推动。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短线关注 3000 关口附近压力，建议在 2900-3000 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，同时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 2400-2510 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 合约增仓收涨，短期建议在 1900-2000 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 合约减仓收涨，短期建

议在 2570-2700 区间交易。