

化工品小组晨报纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡整理，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 100.58 美元/桶，跌幅 0.5%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 96.03 美元/桶，跌幅 0.2%。美联储会议纪要显示官员们支持必要时加快升息，考虑每月缩表至多 950 亿美元，强化市场对美联储加快升息遏制通胀的预期，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，美国和欧盟推出新一轮制裁俄罗斯措施，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，供应忧虑支撑油市，而美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，短线原油期价呈现宽幅整理。技术上，SC2205 合约考验 600 关口支撑，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

美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，国际原油期价呈现震荡整理；周三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 143.88 美元/吨。LU2209 合约与 FU2209 合约价差为 832 元/吨，

较上一交易日上升 29 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 合约减多增空，净空单出现增加。技术上，FU2209 合约测试 40 日均线支撑，建议短线交易为主。LU2207 合约测试 5000 关口压力，下方考验 4500 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，国际原油期价呈现震荡整理；国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家及社会库存小幅增加；华东主力炼厂维持间歇生产，疫情管控因素影响物流，下游需求表现一般，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整理。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 合约期价考验 40 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

LPG

美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，国际原油期价呈现震荡整理；华南液化气价格下跌，主营炼厂及码头成交价格下调，市场购销氛围清淡；进口成本处于高位，疫情和气温回升影响需求。山东醚后碳四价格持稳，华南市场国产气价格下跌，LPG2205 合约期

货较华南现货贴水为 679 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 29 元/吨左右。LPG2205 合约多单增仓，净空单回落。技术上，PG2205 合约测试 60 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线交易为主。

LLDPE

上周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。夜盘 L2205 合约低开低走，显示空方仍占据一定的优势。操作上，投资者暂时观望为宜。

PP

上周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。夜盘 PP2205 合约低开低走，显示空方仍占据一定的优势。操作上，投资者暂时观望为宜

PVC

上周 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%。夜盘 V2205 合约低开低走，显示空方仍占据一定的优势。操作上，投资者暂时观望为宜。

EB

上周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%。夜盘 EB2205 合约小幅回落，预计今日将测试 9850 一线的支撑力度。操作上，投资者手中多单逢可以分批减持，落袋为安。

天然橡胶

目前全球进入季节性低产期，泰国南部降雨较多，产出减少，原料价格小幅上涨。云南产区局部开割，预计四月中旬全面开割；海南产区预计五月中旬全面开割，晚于去年半个月。受疫情及油价高位运行影响，船期紧张情况持续，运输效率低，青岛地区库存水平处于低位。受疫情管控影响，物流运输行业有所受限，终端需求疲弱，轮胎企业库存压力大，本周轮胎企业开工率继续下滑。夜盘 ru2209 合约小幅收跌，短线关注 13400 附近支撑，建议在 13400-13800 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，内地库存有所回升。港口方面，本周港口窄幅累库，因近期船货抵港卸货速度正常，以及部分内贸船货补充，但在下游刚需消耗下整体库存波动幅度不大。近期下游开工率整体较高，华东主流烯烃装置多稳定运行，宁波少数装置负荷略有提升。夜盘 MA2205 合约减仓收跌，关注国际原油价格变动，短线建议在 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，而部分产地也因疫情影响，尿素企业库存增加。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，但部分地区也因疫情的影响被动减产、停车，整体供需错配依然存在。UR2209 合约短期建议在 2660-2800 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。华北区域沙河因疫情管控高速封路，库存累积；华中区域部分厂家产销维持在平衡，个别产销有所转弱；华南地

区维持稳定，企业出货整体较弱。终端市场开工延迟，下游深加工企业订单不足，加上疫情影响部分开工，短期供需格局依然偏弱。夜盘 FG2209 合约小幅收涨，短期关注 2000 关口支撑，若跌破则可能进一步下探至 1960 一线。

纯碱

近期个别装置短暂停车后恢复，国内纯碱装置开工率小幅回升，近期纯碱暂无检修计划，预计开工呈现上涨趋势。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。受疫情影响运输受阻，近期纯碱企业库存上升，考虑到疫情影响尚存，纯碱库存仍有继续累积的风险。夜盘 SA2209 合约小幅收涨，短期建议在 2880-2950 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工差下降到 435.48 元/吨附近，加工利润回落。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 2.51%至 71.74%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.75%至 87.98%。短期国际原油价格下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，TA2205 合约下方关注 5800 附近支撑，上方关注 6300 附近压力，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.84%至 60.98%；截至 4 月 6 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 99.53 万吨，较上一统计周期涨 2.48 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下降 0.75%至 87.98%。短期国际原油价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，叠加港口持续累库，预计短期期价偏弱震荡。技术上，EG2205 合约上方关注 5300 附近压力，下方关注 4950 附近支撑，建议区间偏空交易。

短纤

隔夜短纤震荡收跌。成本方面，目前短纤加工费小幅提升至 759.4 元/吨附近，加工利润提升。需求方面，工厂总体产销在 25.80%，较前一交易日下降 101.25%，产销气氛大幅回落。短期聚酯原料价格下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，PF2205 合约上方关注 8000 附近压力，下方关注 7400 附近支撑，建议区间交易。

纸浆

隔夜纸浆震荡收跌。下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价上涨。供应方面，上周国内主港纸浆港口库存共 167.6 万吨，环比-0.8%，港口持续去库；短期 Canfor 所属

的 BC 省佳维化机浆厂由于货物发送困难而停产延长至少六周；芬兰纸浆和造纸厂的罢工将再延长两周，Paperiliitto 宣布，工厂的罢工行动将持续到 2022 年 4 月 30 日，供应缩紧状况仍将延续。受公共卫生事件发酵引起物流受限，叠加需求增量有限，下游采购积极性有限。技术上，SP2205 合约上方关注 7200 附近压力，下方关注 6700 附近支撑，建议区间交易。