

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现冲高回落，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 110.46 美元/桶，跌幅 2.2%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 107.67 美元/桶，跌幅 2.6%。鲍威尔支持美联储 3 月加息 25 个基点，美联储激进加息预期降温，市场关注美国非农就业数据；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；欧美加强对俄罗斯制裁措施，贸易商规避俄罗斯原油进口风险，俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，而美国和德国表示无意禁止俄罗斯石油出口，消息称美国和伊朗有望很快达成核协议，短线原油期价呈现高位强势震荡。技术上，SC2204 合约测试 730 区域压力，下方回测 680 一线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线交易。

燃料油

俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，美国和德国表示无意禁止俄罗斯石油出口，消息称美国和伊朗有望很快达成核协议，国际原油期价冲高回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 235.09 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1370 元/吨，较上一交易日上升 145 元/吨，低高硫价差处于高位。国

际原油连续冲高带动，燃料油期价呈强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单减幅大于多单，净多单增加。技术上，FU2205 合约测试 3900 区域压力，建议短线交易为主。LU2206 合约测试 5200 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，美国和德国表示无意禁止俄罗斯石油出口，消息称美国和伊朗有望很快达成核协议，国际原油期价冲高回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅回落，社会库存增加；山东部分炼厂小幅提产，下游询盘积极性增加，谨慎采购为主；华北、东北现货价格小幅上调；国际原油表现强势，需求端恢复缓慢，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价测试 3800 区域压力，下方考验 3500 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3500-3800 区间交易为主。

LPG

俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，美国和德国表示无意禁止俄罗斯石油出口，消息称美国和伊朗有望很快达成核协议，国际原油期价冲高回落；华南液化气市场延续涨势，主营炼厂及港口价格大幅上调，下游有畏高情绪，刚需采购为主；外盘液化气大

幅上涨,进口成本上升及国际油价冲高推动现货,山东醚后碳四、华南市场国产气价格大幅上涨,LPG2204 合约期货较华南现货贴水为183元/吨左右,与宁波国产气升水为167元/吨左右。LPG2204合约部分席位减仓,净空单小幅增加。技术上,PG2204合约测试6800区域压力,下方回测5日均线支撑,短期液化气期价呈现强势震荡走势,操作上,短线6400-6800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合约冲高回落,但多头格局未改。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。夜盘 PP2205 合约冲高回落,但多头格局未改。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。夜盘 V2205 合约窄幅整理,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%。夜盘 EB2204 合约高位震荡，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，原料胶水价格持续上涨。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。近期船期延迟情况趋势性有所好转，2 中下旬和 3 月份到港将有所增多，青岛地区库存短期有继续累库可能。本周国内轮胎企业开工率环比继续上涨，但同比仍不及去年同期，用工短缺和工厂订单量持续性不够限制开工率大幅提升。夜盘受国际油价高位回落影响，ru2205 合约增仓收跌，短线关注 13800 附近支撑，建议在 13800-14200 区间交易。

甲醇

近期国际油价上行、煤炭价格坚挺提振甲醇价格，企业商谈重心上推，贸易商及下游拿货积极，内地企业库存环比下降。港口方面，本周甲醇港口库存整体波动不大，华东地区虽然船货抵

港尚可，但在刚需消耗之下港口库存小幅下降；华南地区提货增量有限，库存小幅增加。受伊朗长约商谈的影响，近期进口量难有明显增加，库存或延续下降。江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，少数装置负荷继续提升；传统下游需求也陆续恢复。夜盘 MA2205 合约下探回升，短线关注国际原油及煤炭价格走势，震荡偏多思路对待。

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，工业板材、复合肥行业开工率也稳步回升，叠加能源价格上行、国际化肥供应紧张提振市场情绪。但需关注淡储肥释放预期带来的潜在利空，以及价格上涨过快带来下游需求采购的放缓。UR2205 合约短期关注前期高点 2740 附近压力，震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场小幅回落，下游采购积极性较弱，贸易商成交灵活。下游加工企业复工复产逐步推进，但终端需求尚未明显回暖，资金紧张下多数深加工企业订单不足，加上前期都有储备部分原片玻璃，近期采购原片较为谨慎，整体市场气氛偏弱。夜盘 FG2205 合约小幅收涨，短期建议在 1850-2000 区间交易。

纯碱

近期个别企业检修结束，国内纯碱装置开工率提升，短期部分装置存检修计划，开工或有小幅下调。受订单发货支撑，本周纯碱企业库存继续下降。下游需求表现一般，轻质需求弱，采购保持谨慎，部分下游玻璃原料库存不高存在采购需求，然价格上调后抵触心态重，但整体存刚性需求。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期建议在 2710-2820 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 冲高回落，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工差上涨至 518 元/吨附近，加工利润大幅回升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 3.61%至 71.44%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日提升 0.76%至 92.23%。短期国际原油价格高位回落，削弱 PTA 成本支撑，预计短期下行空间加大。技术上，TA2205 合约上方关注 6400 附近压力，下方测试 5950 附近压力，建议区间偏空交易。

乙二醇

隔夜乙二醇冲高回落，期价收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.17%至 65.04%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 96.31 万吨，较本周一增加 2.24 万吨；较上周四增加 4.56 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 1.22%至 91.47%。短期国际原油价格高位回落，削弱乙二醇成本支撑，叠加港口持续累库，预计期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约建议关注 5550 附近压力，下方测试 5200 附近支撑，建议区间逢高做空。

短纤

隔夜短纤冲高回落，期价收跌。成本方面，目前短纤加工费下降至 920 元/吨附近，加工利润大幅下降。需求方面，工厂总体产销在 96.05%，较前一交易日下降 33.48%，产销气氛回落。短期聚酯原料价格高位回落，削弱短纤成本支撑，预计短期期价下行空间加大。技术上，PF2205 合约关注上方 8150 附近压力，下方测试 7850 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。技术上，SP2205 合约关注上方 7000 整数关口压力，建议多头继续持有。