

化工品小组晨报纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 104.64 美元/桶，涨幅 6.3%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 100.6 美元/桶，涨幅 6.7%。美国 3 月通胀率再创逾 40 年来新高，核心 CPI 低于预期，强化市场对美联储加快升息遏制通胀的预期，美元指数处于两年高位；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，OPEC3 月产量增幅低于额度；俄乌和谈陷入僵局，战事第二阶段或启动，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，俄罗斯原油产量降至 1000 万桶/日下方，OPEC 警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，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震荡。技术上，SC2205 合约测试 20 日均线压力，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

俄罗斯原油产量降至 1000 万桶/日下方，OPEC 警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，国际原油期价呈现大幅上涨；周一新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回升至 150.37 美元/吨。LU2209 合约与 FU2209 合约价差为 806 元/吨，

较上一交易日回落 14 元/吨；国际原油高位震荡，燃料油期价呈强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2209 合约空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，FU2209 合约测试 4100 一线压力，建议短线交易为主。LU2207 合约测试 5100 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

俄罗斯原油产量降至 1000 万桶/日下方，OPEC 警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，国际原油期价呈现大幅上涨；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，华南、山东现货价格下调。国际原油高位震荡，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单增仓，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 3600 区域支撑，上方测试 4000 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

LPG

俄罗斯原油产量降至 1000 万桶/日下方，OPEC 警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，国际原油期价呈现大幅上涨；华南液化气价格下跌，主营炼厂及码头价格回落，疫情对需求和运输冲击较大，市场购销氛围清淡；目前进口成本处于高位，而

疫情和气温回升影响需求；山东醚后碳四及华南市场国产气价格下跌，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 176 元/吨左右，与宁波国产气升水为 124 元/吨左右。LPG2205 合约多空减仓，净空单减少。技术上，PG2205 合约受 60 日均线支撑，上方测试 6100 区域压力，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

上周期国内聚乙烯企业平均开工率有所下降，聚乙烯产量环比也有所减少。本周检修装置仍较多，预计市场供应继续减少。PE 下游各行业开工率除农膜外，均有所回升。截至 2022 年 04 月 6 日，中国聚乙烯生产企业样本有所上升。夜盘 L2205 合约高开震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周期聚丙烯平均开工率环比有所回落，聚丙烯产量减少，但仍高于去年同期水平。本周检修装置多于计划开车装置，预计开工率将继续下降。聚丙烯下游行业平均开工率 52.45%，比上周提升 0.63%，较去年同期低 4.85%。聚丙烯总库存量环比+13.41%，其中生产企业库存+18.89%，样本贸易商库存-3.66%，样本港口库存-0.36%；夜盘 PP2205 合约高开震荡，显示空方仍占据一定的优

势。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

上周 PVC 生产企业开工率环比小幅增加，同比减少 0.95%；PVC 产量环比增加 0.35%，同比增加 1.15%。本周检修装置有所减少，预计开工率将有所上升。PVC 下游制品企业开工变化不大，部分管控区、封控区物流运输问题仍未解决，整体运输难题仍在。国内 PVC 型材制品企业开工基本平稳，多在 5-7 成，订单情况未见改善。华东个别地区因管控略降负。截至 4 月 10 日，国内 PVC 社会库存在 32.81 万吨，环比上升了 0.95%，同比去年增加 13.02%；其中华东社会库存在 25.11 万吨，环比+3.33%，同比+16.25%。华南社会库存在 7.7 万吨，环比-6.10%，同比+3.63%。受需求不振的影响，PVC 社会库存有所回升。夜盘 V2205 合约高开回落，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

EB

上周国内苯乙烯工厂开工率环比略有上升，周产量也小幅增加。本周大庆装置计划停车，天津渤化计划于 4 月上旬投产。预计产量小幅增加。苯乙烯下游三大行业需求总体有所回落。其中，EPS 开工与库存双双回落，显示需求平稳，而 ABS 与 PS 开工率下降，但库存上升，显示需求减弱。受多地疫情管控，运输物流受

限等因素的影响，上周苯乙烯下游现货需求不足，苯乙烯社会库存总体有所上升。夜盘 EB2205 合约强势整理，显示其上有压力，下有支撑。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，泰国南部产出减少，东北部少量开割，原料价格下跌；越南产区部分试割，初期产出较少；云南产区局部开割，预计四月中旬全面开割；海南产区仅有个别区域试割，预计四月中下旬大部分区域将陆续开割。受疫情管控及清明假期影响，物流运输行业有所受限，上周青岛库存水平小幅增加，短期仍存在小幅加速累库可能。上周轮胎企业开工率继续下滑，处于历年同期较低水平，下游需求持续低迷，轮胎企业成品库存较高，或限制开工率提升空间。夜盘 RU2209 合约期价略有回落，短线关注 13400 附近支撑力度，若跌破则可能进一步下探至 13300 附近，注意风险控制。

甲醇

近期内地进入春检期，由于甲醇生产利润较好，检修计划或有推迟，虽已有部分装置检修，但也有多套装置重启，整体供应充足。而国内多地受疫情影响，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，上周港口窄幅累库，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，但整体仍处亏损，据悉一套新装置延期投产，需求存在减少风险。夜盘 MA2209 合约减仓收涨，短线关注 2970 附近压力，日内短多思路对待。

尿素

近期国内尿素日均产量呈高位震荡，在政策性保供下，供应整体或充足。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，复合肥和三聚氰胺生产处于旺季，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 合约短期关注期价能否上破 2650 一线，若突破则有望进一步向上挑战 2720 位置，注意风险控制。

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 合约增仓收涨，短期关注 2110 附近压力，建议

在 2050-2110 区间交易。

纯碱

近期个别装置短暂停车后恢复，但据悉河南骏化、杭州龙山装置装置短暂停车，预计 2-3 天，国内纯碱装置开工率整体保持平稳，近期个别企业价格窄幅上调，但整体变化不大。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，物流运输依旧影响严重，尤其是汽运方面，上周纯碱企业库存上升，关注近期库存变化。夜盘 SA2209 合约减仓收涨，短线建议震荡偏多思路对待。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工差下降到 467 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上升 1.43%至 77.34%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 2.30%至 83.57%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，TA2209 合约下方关注 5800 附近支撑，上方关注 6200 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 0.31%至 57.70%；截至 4 月 11 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 105.72 万吨，较上一统计周期涨 6.27 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 2.30%至 83.57%。短期国际原油价格上涨，增强乙二醇成本支撑，但港口持续累库，预计短期期价上行空间有限。操作上，EG2205 合约建议空单继续持有。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。成本方面，目前短纤加工费提升至 903 元/吨附近，加工利润回升。需求方面，工厂总体产销在 28.71%，较前一交易日下降 3.20%，产销气氛提升。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

隔夜纸浆震荡收涨。上周下游纸厂开工率下降，终端需求下降，现货报价上涨。供应方面，上周国内主港纸浆港口库存共 172.5 万吨，较上期+4.9 万吨，环比+2.9%，主要港口转为累库；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，Paperiliiitto 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。需求方面，上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，SP2209 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。