

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价出现深幅回调，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 111.14 美元/桶，跌幅 13.2%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 108.7 美元/桶，跌幅 12.1%。俄乌谈判前景向好，金融市场风险偏好回升，全球股市出现反弹；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；欧美加大对俄罗斯制裁措施，贸易商规避俄罗斯原油进口风险，美国及英国宣布禁止进口俄罗斯原油，供应中断忧虑支撑油市，而乌克兰总统重申愿意考虑做出妥协来结束战争，俄乌局势出现缓和迹象，阿联酋敦促 OPEC+加快增产，高位获利回吐引发油价大幅调整，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2204 合约跌停，下探 700 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，波动率加剧，注意控制风险。

燃料油

乌克兰总统表示愿意考虑做出妥协来结束战争，俄乌局势出现缓和迹象，阿联酋敦促 OPEC+加快增产，国际原油期价深幅回调；周二新加坡燃料油市场小幅回落，低硫与高硫燃料油价差回落至 283.42 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1471 元/吨，较上一交易日上升 144 元/吨，低高硫价差处于高位。国际

原油高位剧烈调整带动，燃料油期价呈宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约减多增空，持仓转为净空。技术上，FU2205 合约回测 3800 区域，建议短线交易为主。LU2206 合约回测 4900 一线，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

乌克兰总统表示愿意考虑做出妥协来结束战争，俄乌局势出现缓和迹象，阿联酋敦促 OPEC+ 加快增产，国际原油期价深幅回调；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；山东炼厂供应相对稳定，业者谨慎采购，刚需及投机性需求有所放缓；东北、华北等地现货价格上涨；国际原油高位剧烈调整，短线沥青期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单增仓，持仓转为净空。技术上，BU2206 合约期价回测 3700 区域支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

LPG

乌克兰总统表示愿意考虑做出妥协来结束战争，俄乌局势出现缓和迹象，阿联酋敦促 OPEC+ 加快增产，国际原油期价深幅回调；华南液化气市场延续涨势，主营炼厂及港口报价小幅上调，下游采购积极性下降，市场购销清淡；外盘液化气处于高位，进口成本上升支撑现货，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 595 元/吨左右，与宁波国产

气贴水为 195 元/吨左右。LPG2204 合约多空减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2204 合约回测 6200 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短空交易为主。

LLDPE

上周期国内聚乙烯企业平均开工率有所上升，聚乙烯产量有所增加。下游企业开工率也明显回升，聚乙烯库存量报 199.43 万吨，环比+0.62%，同比+24.46%。主要是港口库存与社会仓库库存上升明显，显示下游需求恢复不足。本周预计供应平稳，而需求仍有望继续增加。夜盘原油、动力煤大幅回落，L2205 合约也震荡走低，显示上方压力开始显现。操作上，投资者手中多单逢高可以分批减持，落袋为安。

PP

上周期聚丙烯平均开工率环比下降 2.63%至 89.20%，聚丙烯产量 59.39 万吨，环比下降 0.76 万吨，跌幅 1.26%。较去年同期增加 1.35 万吨，涨幅 2.33%。本周预计开工率略有下滑。下游行业开工率总体上明显回升，但仍不及去年同期水平。聚丙烯总库存报 85.79 万吨，较前一周 98.44 万吨下降了 12.84%。预计随着下游企业逐渐复工，本周需求仍将有所恢复。原油持续上涨，夜盘 PP2205 合约高开震荡，显示多头仍占据优势。操作上，投资者手中多单逢冲高可以分批减持，落袋为安。

PVC

上周 PVC 生产企业开工率环比下降 0.02% 在 80.44%，同比下降 5.40%；PVC 产量报 44.35 万吨，环比减少 0.01%，同比减少 4.02%。PVC 下游制品企业开工部分有提升，整体软制品开工高于硬制品。型材制品企业开工基本平稳在 4-7 成，仅有个别有提升。多数企业订单不及往年，但地缘政治导致能源化工大涨，部分企业有适度原料补库。截至 2 月 27 日，国内 PVC 社会库存在 35.2 万吨，环比增加 3.53%，同比去年增加 1.47%；其中华东社会库存在 26.7 万吨，环比增加 2.30%，同比减少 0.93%。华南社会库存在 8.5 万吨，环比增加 7.59%，同比增加 9.82%。夜盘原油、动力煤大幅回落，V2205 合约也低开震荡，显示上方的压力开始显现。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

EB

上周期，国内苯乙烯工厂平均开工 76.66%，较上周降 2.19%；本周安徽嘉玺 35 万吨/年苯乙烯装置重启，镇海利安德 1 期 62 万吨/年苯乙烯装置检修 15 天。预计市场供应略有减少。苯乙烯下游三大行业的需求均明显回升，三大品种均处于开工率上升库存减少的格局。截至 2 月 28 日当周，国内苯乙烯的库存总体上有所减少。夜盘、动力煤大幅回落，EB2204 合约低开震荡，显示

上方的压力开始显现。操作上，投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

天然橡胶

目前泰国南部临近低产期，原料高价市场抵触情绪提升，近期价格小幅回落。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。因船运影响依旧比较严重，到港大幅减少，而下游实际采购维持平稳，上周青岛地区大幅降速累库，短期来看国际油价上涨导致船期紧张情况存在一定持续性。上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 ru2205 合约下探回升，短线关注 14350 附近压力，建议在 14000-14380 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，工厂出货顺畅，内地企业库存环比下降。港口方面，本周甲醇港口库存整体去库，华东地区外轮抵港速度不快，华南地区也同样到货有限，在下游刚需消耗下，沿海各区域同步去库。江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，传统下游需求也陆续恢复，但甲醇价格上涨导致下游亏损加剧或

限制需求增加。夜盘 MA2205 合约减仓收跌，隔夜国际油价下挫或对今日盘面有所影响，建议关注 3060 附近支撑，震荡偏空思路对待。

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 合约短期建议在 2700-2800 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场继续回落，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 合约减仓上行，短期建议在 1800-2010 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，上周

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 合约小幅收涨，短期关注 2630 附近压力，建议在 2500-2630 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 低开下行，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工差下降至-45 元/吨附近，加工利润大幅下降。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 73.76%。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 93.99%。短期国际原油价格大幅下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价下行空间加大。操作上，TA2205 合约建议 6200 附近做空，止损 6400。

乙二醇

隔夜乙二醇低开下行，期价收跌。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.17%至 65.75%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 93.1 万吨，较上周四去库 3.21 万吨。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 93.99%。短期国际原油价格大幅下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价下行空间加大。操作上，EG2205 合约建议 5500 附近做空，止损 5700。

短纤

隔夜短纤低开下行，期价收跌。成本方面，目前短纤加工费小幅下降至 854.74 元/吨附近，加工利润下降。需求方面，工厂总体产销在 78.65%，较前一交易日提升 10.50%，产销气氛持续升温。短期聚酯原料价格大幅下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价下行空间加大。操作上，PF2205 合约建议 8100 附近做空，止损 8300。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。下游纸厂开工率稳步恢复，终端需求上升，现货报价持平。供应方面，国内主港纸浆港口库存共 183.5 万吨，环比-8.1%，港口大幅去库；短期供应端扰动频繁，因担心俄罗斯被制裁导致进口木浆受影响，供应有缩紧预期。需求方面，下游纸企轮番涨价，开工率回升，成品纸产量增加，对纸浆的需求略有提升。技术上，SP2205 合约上方关注 7450 附近压力，短期受市场情绪影响，建议多单逢高止盈。