

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价冲高回落，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 92.69 美元/桶，跌幅 0.6%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 91.32 美元/桶，跌幅 1.3%。美国 1 月新增就业人数远超预期且薪资大涨，加剧市场对通胀的忧虑，预计强化美联储加息压力；OPEC+ 会议维持 3 月原油增产 40 万桶/日的产量政策；OPEC 产油国增产能力受限，俄罗斯和西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国东北部严寒天气引发供应中断担忧，供应端趋紧预期支撑油市，而美伊核谈判出现进展迹象加剧高位震荡，短线原油期价呈现震荡冲高。技术上，SC2203 合约测试 570-575 区域压力，下方回测 5 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 545-575 区间交易。

燃料油

乌克兰局势持续对峙及美国严寒天气引发供应中断担忧支撑油市，而美伊核谈判出现进展迹象令获利了结增加，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大幅扩至 198.86 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 959 元/吨，较上一交易日上升 133 元/吨。国际原油刷新七年高点带动，燃料油期价呈现震荡冲高。前 20 名持仓方面，FU2205 合约

空单增幅大于多单，持仓转为净空单。技术上，FU2205 合约测试 3400 区域压力，建议短线 3200-3400 交易为主。LU2205 合约测试 4350 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 4100-4350 区间交易为主。

沥青

乌克兰局势持续对峙及美国严寒天气引发供应中断担忧支撑油市，而美伊核谈判出现进展迹象令获利了结增加，国际原油期价冲高回落；国内主要沥青厂家开工小幅回升，厂家及社会库存呈现增加；山东、华东现货价格上涨；国际原油冲高带动成本，2月沥青计划排产下降，短线沥青期价呈震荡冲高。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多空增仓，净多单小幅回落。技术上，BU2206 合约期价测试 3900 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3700-3900 区间交易为主。

LPG

乌克兰局势持续对峙及美国严寒天气引发供应中断担忧支撑油市，而美伊核谈判出现进展迹象令获利了结增加，国际原油期价冲高回落；华南液化气市场上涨，主营炼厂及码头报价上调，节后民用气市场上下游排库及补货需求并存，市场运力逐步恢复；国际油价及沙特 2 月 CP 上涨提振市场，山东醚后碳四及华东民用气价格大幅上调，华南市场国产气价格上涨；LPG2203 合约期货

较华南现货贴水为 620 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 220 元/吨左右。LPG2203 合约空单减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2203 合约趋于测试 5300 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 4900-5300 区间交易为主。

LLDPE

国内 PE 生产企业开工率基本保持平稳。后期镇海炼化 3 号装置以及浙江石化二期 HDPE 装置将投产出货，但连云港石化及茂名石化有均装置计划检修，预计 LLDPE 的供应将稳中有增。PE 下游企业开工率有所下降，农膜、包装膜企业大多放假，少数大型 PE 管材工厂车间复工时间在初十之前，复工的车间也基本维持低负荷运转，多数企业复工时间在十五之后，预计需求仍不足。节后首日，两桶油石化库存报 97 万吨，较节前增加 36.5 万吨，增幅略高于去年同期水平。夜盘 L2205 合约小幅回落，显示多空双方纠结，操作上，建议投资者短线在 9300--9500 区间操作。

PP

国内 PP 生产企业开工率基本保持平稳。PP 下游企业开工率则明显下降。其中塑编企业开工节前下降至 3 成左右，多数企业仍在放假，下游需求预计要到正月十五后才会有所好转。节后首日，两桶油石化库存报 97 万吨，较节前增加 36.5 万吨，增幅略高于去年同期水平。总体来看，原油持续走高推高了 PP 的成本支

撑,但目前 PP 市场供应平稳,而下游需求仍略显不足。夜盘 2205 合约小幅回落,显示多空双方纠结,操作上,建议投资者短线在 8850—8960 区间操作。

PVC

长假期间 PVC 生产企业整体开工负荷 78.96%,环比提升 0.17%,但仍低于去年同期水平。市场供应基本平稳。受春节长假的影响,国内 PVC 下游总开工负荷 7.19%,环比下降 25.43%,其中软制品开工负荷 3.69%,环比下降 30.28%,硬制品开工负荷 9.65%,环比下降 19.38%。长假期间,PVC 社会库存大幅上升,样本库存 22.67 万吨,环比增加 4.67 万吨,其中华东库存 19.21 万吨,环比增加 3.86 万吨,华南库存 3.46 万吨,环比增加 0.81 万吨。总体上看,原油大幅走高在一定程度上对 PVC 形成一定的支撑。但目前 PVC 供应平稳,需求仍有待恢复。夜盘 V2205 合约高位震荡,显示其上有压力,下有支撑。操作上,投资者手中多单逢冲高可减持。

EB

国内苯乙烯生产企业开工基本稳定,且春节期间,山东利华益 72 万吨/年苯乙烯已出合格品,预计国内市场供应稳中有增。苯乙烯下游三大行业开工率总体有所下降。其中,国内 ABS 市场则相对较好,但 EPS 与 PS 的产量较去年同期均明显下降。且下游企业复工多在 2 月中旬至下旬,预计本周下游需求仍较为低迷。

夜盘 EB2203 合约低开震荡，显示空方略占优势。操作上，投资者手中多单逢高可分批减持，落袋为安。

PTA

隔夜 PTA 高位震荡整理。成本方面，当前 PTA 加工上升至 535 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 82.46%，库存呈现累库趋势。需求方面，聚酯行业开工负荷小幅提升至 84.44%。春节期间国际原油价格持续上涨，增强 PTA 成本支撑，但节后供应压力增大，预计短期期价上行动力有限。操作上，建议 TA2205 合约日内观望。

短纤

隔夜短纤小幅偏强震荡。成本方面，目前短纤加工费稳定在 1075 元/吨附近，加工利润较低。需求方面，工厂总体产销在 3.76%，产销气氛低迷。短期上游原料价格坚挺，增强短纤成本支撑，叠加春节期间涤纶短纤无明显累库现象，短纤价格走势偏强。操作上，建议 PF2205 合约多头继续持有。

乙二醇

隔夜乙二醇冲高回落。供应方面，当前乙二醇开工负荷提升至 68.68%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 74.8 万吨，较节前累库 9.58 万吨。需求方面，聚酯行业开工负荷小幅回升至 84.44%。春节长假期间国际原油价格持续上涨，增强乙二醇成本支撑，但节后乙二醇呈累库现象，预计短期期价上行动力有限。技术上，EG2205 合约短期建议观望。

天然橡胶

目前国内产区整体处于停割期，越南也逐步进入停割期，泰国南部产量开始下降，局部小雨带动原料价格走强。节前船运情况略有缓解，节日期间青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比大幅增加，但下游因春节影响需求低位，出库量环比大幅下降，本周预计库存将有明显累积。近期轮胎企业处于春节假期中，由于成品库存施压，节后开工提升偏慢，据悉东营、潍坊地区轮胎企业仍处于春节放假

状态，部分企业复产时间在 20 日之后。夜盘 ru2205 合约减仓收涨，短线关注 14800 附近压力，建议在 14620-14800 区间交易。

甲醇

近期国内甲醇市场价格稳定为主，上游整体库存不高，无太大出货压力。节日期间国内甲醇整体开工率有所增加，主要因节前西南气头装置逐步恢复，西北地区开工率变化不大但道路运输受阻，节后有排库压力；华东地区开工率整体稳定，但山东南部部分甲醇装置因冬奥会因素而降负。下游方面，MTO 开工正常，部分外采企业节后有补库需求；传统下游甲醛受冬奥会影响开工略有延迟，其余相对较为稳定。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短期关注 3020 附近压力，建议在 2900-3020 区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量有所下降，主要因冬奥会影响山东部分装置，以及个别企业故障短停，据悉前期停车企业多数在 2 月中旬或 3 月中旬恢复生产，短期尿素日产量回升缓慢。需求方面，节后需求启动，下游存补库预期，另外淡储和夏管肥也将继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体稳定，节前虽然部分企业仍在发布涨价信息，但贸易商、下游加工厂停工放假，原片厂汽运停止接单等，基本属于一个有价无市的状态。节后仍有厂家有涨价计划，同时在竣工需求带动下，市场情绪表现较好，后市关注终端需求恢复节奏。夜盘 FG2205 合约小幅收涨，短期建议在 2280-2480 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场维持平稳向好态势。节前部分企业检修结束恢复正常生产，但也有个别企业检修，整体开工率小幅波动。由于节日期间物流运输车辆较少，预计企业库存有所累积，但下游玻璃原料库存不高，对纯碱价格有所支撑。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期建议在 2900-3100 区间交易。