

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位震荡，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 112.67 美元/桶，涨幅 3.1%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 109.33 美元/桶，涨幅 3.1%。美国 2 月 CPI 再创 40 年新高，拜登呼吁终止俄罗斯贸易最惠国待遇，金融市场避险情绪有所回升；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；美国及英国宣布禁止进口俄罗斯原油，贸易商规避俄罗斯原油进口风险，美国驻伊拉克领事馆外围遭遇导弹袭击，中东地缘局势趋于紧张，供应中断忧虑支撑油市，而周末俄乌谈判取得实质性进展，俄罗斯承诺履行能源供应合同令供应忧虑有所缓解，市场聚焦俄乌第四轮谈判，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2204 合约考验 660 一线支撑，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

拜登呼吁终止俄罗斯贸易最惠国待遇，欧美加强制裁俄罗斯支撑油市，而俄乌谈判取得进展，市场聚焦第四轮谈判，国际原油期价高位震荡；周四新加坡燃料油市场大幅下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 265.88 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约

价差为 1067 元/吨，较上一交易日下滑 197 元/吨，低高硫价差明显回落。国际原油高位整理带动，燃料油期价呈宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空增仓，净空单小幅回落。技术上，FU2205 合约考验 3800 区域支撑，建议短线交易为主。LU2206 合约考验 4800 一线支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

沥青

拜登呼吁终止俄罗斯贸易最惠国待遇，欧美加强制裁俄罗斯支撑油市，而俄乌谈判取得进展，市场聚焦第四轮谈判，国际原油期价高位震荡；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；山东现货价格下调；国际原油高位调整带动市场氛围，短线沥青期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约减多增空，净空单大幅增加。技术上，BU2206 合约期价考验 3800 区域支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

LPG

拜登呼吁终止俄罗斯贸易最惠国待遇，欧美加强制裁俄罗斯支撑油市，而俄乌谈判取得进展，市场聚焦第四轮谈判，国际原油期价高位震荡；华南液化气市场出现下跌，主营炼厂及港口报

价下调，上游积极出货，市场购销清淡；国际原油高位调整影响市场氛围，山东醚后碳四、华南市场国产气价格下调，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 1179 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 929 元/吨左右。LPG2205 合约多空增仓，净空单呈现增加。技术上，PG2205 合约考验 5900 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

上周期国内企业聚乙烯企业平均开工率下降,产量有所减少。本周装置检修略有增加，预计供应将小幅减少。上周期 PE 下游各行业开工率环比均有所上升。预计本周下游需求将稳中有升。上周国内聚乙烯总库存量报 204.26 万吨，环比有所增长。夜盘 L2205 合约低开低走，显示上方仍有一定的压力，预计后市要考验 9050 一线的支撑力度。近期疫情再度严重，可能对需求形成一定的打压。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下降，产量减少。本周预计开工率小幅上升。聚丙烯下游行业平均开工率有所回升，但仍低于去年同期水平。随着两会及残奥会结束，预计下周下游企业开工率有望继续回升。上周，中国聚丙烯总库存量环比上升 11.81%，显示下游需求恢复缓慢，本周供需有望双双回升，预计库存量将基本

保持平稳。近期疫情再度严重，可能对需求形成一定的打压。夜盘 PP2205 合约低开震荡，显示上方仍有一定的压力。操作上，投资者暂时观望为宜。

PVC

本周期 PVC 生产企业开工率环比增加 1.44%在 81.88%，同比下降 1.80%；PVC 产量报 44.90 万吨，环比增加 1.24%，同比减少 0.43%。本周生产企业装置生产稳定，常规检修企业偏少，预计市场供应充足。本周 PVC 下游制品企业开工部分提升，整体软制品开工仍高于硬制品。华南地区基本恢复正常负荷，华东部分企业尚未恢复，而华北地区仍较低。预计本周下游企业开工率仍有所回升。隆众数据统计显示：截至 3 月 6 日，国内 PVC 社会库存在 34.33 万吨，环比减少 2.47%，同比去年增加 5.057%；其中华东社会库存在 25.63 万吨，环比减少 4.01%，同比增加 5.78%。华南社会库存在 8.7 万吨，环比增加 2.35%，同比增加 2.96。本周供应平稳，需求回升，预计社会库存有所下降。夜盘 V2205 合约低开高走，显示下方的支撑较为有力。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，落袋为安。

EB

上周期苯乙烯工厂开工率周平均 71.85%，较上周降 4.81%。本周苯乙烯有装置停车，也有装置开车，预计市场供应基本平稳。

苯乙烯下游需求总体有所回升。EPS 供应与供应均有所增加，显示需求平稳，PS、ABS 供应增加，库存减少，显示需求明显回升。截止 3 月 7 日华东主港苯乙烯港口总库存量在 14.9 万吨，环比降 1.21 万吨；商品量库存在 12.1 万吨，环比降 0.71 万吨。华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 3.7 万吨，较上周减少 1.06 万吨；商品量库存在 2.5 万吨，较上周减少 0.4 万吨。截至 3 月 11 日，国内苯乙烯工厂库存报 14.45 万吨，较上周下降了 1 万吨，降幅 6.47%。近期疫情再度严重，可能对需求形成一定的打压。夜盘 EB2204 合约低开震荡，显示期上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

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提升，同比仍不及去年同期，当前终端需求仍未完全恢复，部分企业订单连续性欠佳，开工提升幅度受限。夜盘 ru2205 合约减仓收跌，短线建议在 13650-13900 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，上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 合约下探回升，短期关注 3180 附近压力，建议在 3000-3180 区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量整体维持稳中略增，短期计划检修企业较少，复产企业较多，日产量预计继续增加。目前处于春耕旺季，备肥、用肥不断推进，而工业需求呈刚性，复合肥工厂开工继续提升，整体尿素需求趋增。但随着尿素价格上涨至高位，下游采购积极性有所下降。近期淡储肥逐步流出，关注对市场的影响。UR2205 合约短期建议在 2400-2800 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。终端市场开工延迟，下游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 合约震荡收跌，短期建议在 1930-2045 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。目前下游需求表现弱，其中轻质按需采购为主，受市场情绪和需求影响，贸易采购相对谨慎，上周纯碱企业库存环比增加。夜盘 SA2205 合约减仓下挫，短期建议在 2450-2580 区间交易。

PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 99.21 元/吨，环比下跌-174.66 元/吨，加工利润大幅回落。上周聚酯行业周度平均开工为 93.96%，环比上涨 1.74%；截至 3 月 10 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.66%，环比上升 2.61%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 73.19%，环比-2.29%，PTA 周产量 102.31 万吨，环比-3.03%。周内国际原油冲高回落，削弱 PTA 成本支撑，预计短期价下行空间加大。技术上，TA2205 合约测试下方 5950 附近支撑，建议观望为主。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工 65.27%，环比+0.29%，其中煤制乙二醇开工 57.98%，环比+2.7%；一体化装置开工 69.25%，环比-1.04%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 95.07 万吨，较上一周增加 1.97 万吨，主要港口小幅累库。上周聚酯行业周度平均开工为 93.96%，环比上涨 1.74%；截至 3 月 10 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.66%，环比上升 2.61%。周内国际原油高位回落，削弱乙二醇成本支撑，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 5250 附近支撑，建议区间逢高做空。

短纤

供应方面，截至 3 月 10 日国内涤纶短纤开工率 86.72%，环比下滑 0.29%，周产量 14.26 万吨，环比下降 3.52%。截止至上周五，短纤加工费约为 969.2 元/吨，环比下降 8 元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在 51.46%，环比下滑 17.75%，产销气氛回落。短期上游原料价格高位回落，削弱短纤成本支撑，预计短期期价下行空间加大。技术上，PF2205 合约上方关注 8150 附近压力，下方测试 7700 附近支撑，建议区间偏空交易。

纸浆

上周下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价小幅增加。供应方面，上周国内主港纸浆港口库存共 182.1 万

吨，环比-0.8%，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，供应有收紧预期。需求方面，上周文化纸纸企多排产正常，产量有所增加；部分地区生活用纸纸企受污染防治政策影响生产受限，产量有所下滑。技术上，SP2205 合约上方关注 7460 附近压力，下方关注 7000 附近支撑，建议区间交易。