

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价高位回落，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 90.78 美元/桶，跌幅 2.1%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 89.36 美元/桶，跌幅 2.1%。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，供应端趋紧预期支撑油市，白宫称将考虑所有选项以应对高油价，美国与伊朗恢复间接谈判，伊朗制裁解禁预期升温令高位获利了结增加，短线原油期价呈现高位震荡。技术上，SC2204 合约测试 570 区域压力，下方回测 10 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 545-570 区间交易。

燃料油

美国与伊朗恢复间接谈判，伊朗制裁解禁预期升温令高位获利了结增加，国际原油期价高位回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 198.32 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 954 元/吨，较上一交易日回落 5 元/吨。国际原油冲高回落，燃料油期价呈高位震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空增仓，净空单小幅增加。技术上，FU2205 合约趋

于回测 3100 区域支撑，建议短线 3100-3300 交易为主。LU2205 合约回测 4100 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 4100-4300 区间交易为主。

沥青

美国与伊朗恢复间接谈判，伊朗制裁解禁预期升温令高位获利了结增加，国际原油期价高位回落；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；下游部分业者入库备货采购，终端基本维持停工状态，现货价格持稳为主；国际原油冲高带动成本，2 月沥青计划排产下降，短线沥青期价呈高位震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单减仓，净多单大幅回落。技术上，BU2206 合约期价大幅回落，下方考验 3600 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3600-3800 区间交易为主。

LPG

美国与伊朗恢复间接谈判，伊朗制裁解禁预期升温令高位获利了结增加，国际原油期价高位回落；华南液化气市场稳中上涨，主营炼厂相对谨慎，码头成交重心有涨，节后下游有补货但需求尚未恢复；外盘液化气价格上涨，山东醚后碳四价格震荡，华东、华南市场国产气价格上涨；LPG2203 合约期货较华南现货贴水为 640 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 290 元/吨左右。LPG2203 合约空单增仓，净空单出现增加。技术上，PG2203 合约测试 5200

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 4900-5200 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 合约弱势整理，显示空方占据优势。操作上，投资者手中多单逢高可以分批减持，落袋为安。

PP

国内国内 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 PP2205 合约低开震荡，显示空方占据优势，操作上，建议投资

者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

国内 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 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中多单逢高可以分批减持，落袋为安。

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 合约震荡走低，显示空方略占优势。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，本周库存明显累积。2月中下旬开始到港量存在较集中可能，短期港口或延续季节性累库。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合约小幅收跌，短线关注14535附近支撑，建议在14535-14820区间交易。

甲醇

近期国内甲醇上游整体库存不高，无太大出货压力，整体开工率有所增加，主要因西南气头装置逐步恢复，西北地区开工率变化不大但前期道路运输受阻，近期或有排库压力；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合约减仓收跌，短期关注2860附近支撑，若跌破则可能

进一步下探至 2820 一线，建议暂以观望为主。

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继续调涨，各地区仍有提涨意愿。下游加工企业市场复工复产逐步推进，存在补库需求，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 合约增仓下跌，短期关注 2270 附近支撑情况，建议暂以观望为主。

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 合约小幅收跌，短期建议在 2900-3000 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 低开震荡，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工下跌至 505 元/吨附近，加工利润大幅压缩。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 82.46%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.68%至 85.12%。短期国际原油价格高位回落，削弱 PTA 成本支撑，叠加节后供应压力增大，预计短期期价下行空间加大。操作上，TA2205 合约建议 5750 附近做空，止损 5900。

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跌 0.14%至 68.69%；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，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.68%至 85.12%。短期国际原油价格高位回落，削弱乙二醇成本支撑，叠加春节长假期间乙二醇多套装置重启，港口累库，供应压力大幅增加，预计短期期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约下方检测 5150 附近支撑，建议空单继续持有。

短纤

隔夜短纤低开震荡，期价收跌。成本方面，目前短纤加工费提升至 1163 元/吨附近，加工利润回升。需求方面，工厂总体产

销在 19.22%，较前一交易日上升 11.70%，产销气氛持续回暖。短期上游原料价格回落，削弱短纤成本支撑，预计短期期价下行空间加大。操作上，建议 PF2205 合约 7850 附近逢高布空，止损 8050。

纸浆

隔夜纸浆震荡收跌。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，现货报价上涨。国内主港纸浆港口库存共 162.41 万吨，环比降幅 1.7%，短期主要港口木浆到港量不及预期，港口转为去库状态。需求方面，春节期间下游纸厂开工率较低，市场交投寡淡。操作上，SP2205 合约建议以观望为主。