

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价继续大幅回落，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 106.9 美元/桶，跌幅 5.1%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 103.01 美元/桶，跌幅 5.8%。美联储将举行议息会议，市场预期将加息 25 个基点；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；美国及英国禁止进口俄罗斯原油，贸易商规避俄罗斯原油进口风险，供应忧虑支撑油市，而乌克兰局势存缓和转机，俄乌停火谈判继续进行，亚洲地区疫情封锁措施令需求前景面临风险，伊朗核协议谈判有望恢复，地缘风险溢价缩减，短线原油期价呈现宽幅整理。技术上，SC2204 合约下测 600 关口支撑，短线上海原油期价呈现宽幅整理走势。操作上，建议短线交易，波动率加剧，注意控制风险。

燃料油

俄乌停火谈判继续进行，亚洲地区疫情封锁措施令需求前景面临风险，伊朗核协议谈判有望恢复，国际原油期价继续大幅回落；周一新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差升至 239.79 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 982 元/吨，较上一交易日回落 227 元/吨，低高硫价差出现扩大。国际原油连续调整带动，燃料油期价呈宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2205

合约多单增幅大于空单，持仓转为小幅净多。技术上，FU2205 合约下探 3400 区域支撑，建议短线交易为主。LU2206 合约下测 40 日均线支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

沥青

俄乌停火谈判继续进行，亚洲地区疫情封锁措施令需求前景面临风险，伊朗核协议谈判有望恢复，国际原油期价继续大幅回落；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；炼厂开工处于低位，受疫情管控影响部分炼厂装车受限，低价资源需求平稳；华北、山东等地现货价格下调；国际原油连续调整带动市场氛围，下游需求恢复较慢，短线沥青期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单减仓，净空单呈现回落。技术上，BU2206 合约期价考验 3400 区域支撑，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

LPG

俄乌停火谈判继续进行，亚洲地区疫情封锁措施令需求前景面临风险，伊朗核协议谈判有望恢复，国际原油期价继续大幅回落；华南液化气市场延续跌势，主营炼厂及港口报价下调，市场购销一般；国际原油高位调整及外盘液化气下跌带动市场氛围，部分地区疫情利空需求，山东醚后碳四、华南市场国产气价格大幅下调，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 1337 元/吨左右，

与宁波国产气贴水为 1087 元/吨左右。LPG2205 合约多空增仓，净空单回落。技术上，PG2205 合约考验 5500 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线交易为主。

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。近期原油持续大幅回落，且国内疫情再度严重，可能对需求形成一定的打压。夜盘 L2205 合约低开震荡，显示空方仍占据优势。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。近期原油持续大幅回落，且国内疫情再度严重，可能对需求形成一定的打压。夜盘 PP2205 合约低开震荡，显示空方仍占据优势。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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。近期原油持续大幅回落，且国内疫情再度严重，可能对需求形成一定的打压。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%。近期原油持续大幅回落，且国内疫情再度严重，可能对需求形成一定的打压。夜盘 EB2204 合约低开震荡，显示其上有压力，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。近期到港依旧不多，而下游工厂因对疫情的担忧，提货量有所增加，整体库存止涨小幅下跌，短期来看国际油价偏高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 合约小幅收跌，短线关注 13250 附近支撑，震荡思路对待。

甲醇

前期国际油价上行、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，但疫情导致多地运输受阻，或对甲醇需求形成压制。夜盘 MA2205 合约收跌，短期关注 2870 附近支撑，建议在 2870-3050 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，但随着尿素价格上涨至高位，下游采购积极性有所下降。另外，淡储肥逐步流出，后期对市场或有影响；听闻近期部分尿素通过出口法检，短期影响国内供需格局。UR2205 合约短期关注 2755 附近压力，建议震荡思路对待。

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 合约小幅收跌，短期建议在 1800-

1950 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 合约小幅收涨，短期建议在 2410-2580 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工差提升至 64.43 元/吨附近，加工利润小幅回升。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 73.9%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.41%至 93.51%。短期国际原油价格持续回落，削弱 PTA 成本支撑，但受加工利润大幅被压缩影响，预计期价下行空间有限。操作上，TA2205 合约建议 5700 附近逢高布空，止损 5900。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.20%至 64.39%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 95.76 万吨，较上周四累库 0.69 万吨，较上周一累

库 2.66 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 0.41%至 93.51%。短期国际原油价格大幅下跌，削弱乙二醇成本支撑，叠加主要港口持续累库，预计短期期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约下方关注 5000 整数关口支撑，建议空单继续持有。

短纤

隔夜短纤震荡收跌。成本方面，目前短纤加工费下降至 934.95 吨附近，加工利润走弱。需求方面，工厂总体产销在 28.15%，较前一交易日下降 6.08%，产销气氛持续。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。技术上，PF2205 合约下方关注 7250 附近支撑，建议 7450 附近逢高布空，止损 7650。

纸浆

隔夜纸浆震荡收跌。下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价小幅下跌。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。操作上，SP2205 合约下方关注 6600 附近支撑，建议观望。