

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价大幅收高，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 94.44 美元/桶，涨幅 3.3%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 93.1 美元/桶，涨幅 3.6%。美国 1 月 CPI 年率录得 7.5%，创 1982 年 2 月以来新高，美联储加速收紧货币政策预期升温；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，IEA 警告称 OPEC+的供应缺口可能推动油价进一步走高；俄罗斯和西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国声称俄罗斯最早可能在本周采取进攻性军事行动，供应端趋紧预期支撑油市，短线原油期价呈现高位宽幅震荡。技术上，SC2204 合约趋于测试测试 580-585 区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 555-585 区间交易。

燃料油

美国称俄罗斯最快可能在本周采取军事行动，乌克兰紧张局势加剧供应趋紧忧虑，国际原油期价大幅上涨；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 205.57 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1067 元/吨，较上一交易日上升 46 元/吨，低高硫价差升至高位。国际原油大幅冲高带动，燃料油期价呈强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多单增幅大于空单，

净多单增加。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 4450 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 4200-4450 区间交易为主。

沥青

美国称俄罗斯最快可能在本周采取军事行动，乌克兰紧张局势加剧供应趋紧忧虑，国际原油期价大幅上涨；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现增加；下游部分业者入库备货采购，终端需求缓慢恢复，现货价格持稳为主；国际原油大幅上涨提振市场，短线沥青期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单增幅大于空单，净多单增加。技术上，BU2206 合约期价测试 3850 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3600-3850 区间交易为主。

LPG

美国称俄罗斯最快可能在本周采取军事行动，乌克兰紧张局势加剧供应趋紧忧虑，国际原油期价大幅上涨；华南液化气市场稳中有跌，主营炼厂持稳，珠三角码头成交价格回落，港口利润可观，出货心态积极；外盘液化气价格回升，山东醚后碳四价格继续回落，华南市场国产气价格持平；LPG2203 合约期货较华南现货贴水为 825 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 575 元/吨左右。LPG2203 合约减多增空，净空单增加。技术上，PG2203 合约测试

5300 区域压力，下方考验 4900 一线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4900-5300 区间交易为主。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率在 92.38%，较前一周下降 1.57%。国内企业聚乙烯总产量在 53.69 万吨，较前一周减少 0.49 万吨。PE 下游各行业开工率在 25.5%，较前周上涨 5.1%。本周下游企业逐渐复工，预计下游行业开工率将有所回升。聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周上涨 96.48%。目前 PE 市场供应平稳，需求则有待回升。周五夜盘 L2205 合约震荡走低，显示空方占据优势。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯平均开工率环比上升 4.08%至 92.60%，聚丙烯产量 62.92 万吨，较前一周增加 1.68 万吨，涨幅 2.74%。相较去年同期也增加了 6.45 万吨，涨幅 11.42%。目前甘肃华亭煤业 20 万吨/年 PP 装置正在调试，且浙石化、鸿基石化有开车计划，预计市场供应有所增加。上周聚丙烯下游行业升降不一，总体上处于缓慢复工阶段，本周，随着放假企业逐渐复产，预计下游行业开工率将明显回升。国内 PP 总库存较节前增加 88.40%。本周随着下游需求回升，预计库存将有所下降。周五夜盘 PP2205 合约低开震荡，显示空方略占优势，预计今日将测试 8410 一线的支撑力

度。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

上周 PVC 生产企业产能利用率环比下降 0.52%在 77.90%，同比下降 7.99%；PVC 产量在 42.74 万吨，环比减少 0.73%，同比减少 7.50%。PVC 下游制品企业开工不多，仍有部分处于放假状态。预计本周下游企业开工率将会明显回升。截至 2 月 7 日，行业库存大幅增加 61%至 59 万吨，其中社会库存在 31.16 万吨，环比节前增加 31.59%，同比去年增加 84.49%。周五夜盘 V2205 合约低开低走，显示空方占据优势，预计今日将测试 8880 一线的支撑力度。操作上，投资者逢反弹可轻仓试空。

EB

节后国内苯乙烯工厂平均开工 79.5%，较节前提高 0.55%；受春节长假及冬奥会等因素的影响，苯乙烯下游三大行业的开工率较节前均有所下降，而成品库存均明显增加，显示苯乙烯下游需求不足。苯乙烯社会库存明显上升。截至 2 月 10 日，国内苯乙烯工厂库存报 14.96 万吨，较节前上升了 4.29 万吨，增幅 40.21%。截至 2 月 7 日，华东苯乙烯总库存量在 17.25 万吨，环比增 7.7 万吨；商品量库存在 11.85 万吨，环比增 4.5 万吨。华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 3.77 万吨，较上周增加 1.44 万吨；商品量库存在 2.6 万吨，较上周增加 1 万吨。周五夜盘 EB2203 合

约小幅反弹，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 527.36 元/吨，环比下跌 5.03%。加工利润回落。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 85.04%，环比上涨 1.33%；截至 2 月 10 日江浙地区化纤织造综合开机率为 31.10%，环比节前上升 9.59%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 81.49%，PTA 周产量 113.91 万吨，环比上涨 1.45%。周末国际原油价格大幅上涨，增强 PTA 成本支撑，但节后供应压力增大，或限制期价上行空间。技术上，TA2205 合约测试下方 5500 附近支撑，关注前期上方 5900 附近压力，建议区间交易。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工 68.56%，环比+3.82%，其中煤制乙二醇开工 60.55%，环比+8.71%；一体化装置开工 72.93%，环比+0.93%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 79.54 万吨，较上周一增加 4.74 万吨，主要港口持续累库。需求方面，上周聚酯行业周度平均开工为 85.04%，环比上涨 1.33%；截至 2 月 10 日江浙地区化纤织造综合开机率为 31.10%，环比节前上升 9.59%。周末国际原油价格大幅上涨，增强乙二醇成本支撑，但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，

预计期价上行空间有限。技术上，EG2205 合约测试下方 5100 附近支撑，上方关注 5650 附近压力，建议区间交易。

短纤

供应方面，上周短纤周均开工为 78.76%，较节前最后一周下滑 0.22%；周产量 12.71 万吨。截止至上周五，短纤加工费约为 1207 元/吨，较节前上升 132 元/吨。需求方面，上周涤纶短纤平均产销率在 12.98%，环比下滑 1.03%，产销气氛回落。周末国际原油价格大幅上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约关注上方 8000 附近压力，测试下方 7600 附近支撑，建议区间交易。

纸浆

上周下游纸厂开工率缓慢恢复，终端需求疲软，现货报价上涨。上周国内主港纸浆港口库存共 177.53 万吨，环比增幅 9.31%，节后进口浆陆续到港，港口转为累库状态。需求方面，节后下游纸厂复工缓慢，市场交投寡淡。操作上，SP2205 合约下方测试 6000 附近支撑，上方测试 6500 附近压力，建议以观望为主。

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，原料价格。走强。前期船期延迟情况有所好

转，春节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，上周库存明显累积。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。需求方面，上周国内轮胎企业开工率因春节放假而大幅下降，由于成品库存施压和政策因素，节后轮胎企业开工提升偏慢。夜盘 ru2205 合约小幅收跌，短期建议在 14500-14850 区间交易。

甲醇

因春节期间运输受阻而甲醇企业多保持正常生产节奏，上周国内甲醇企业库存有所增加。港口方面，港口库存整体较节前稍有累库，主要因华南假期物流受限导致提货缩量明显，而华东区域整体略有缩减，虽然卸货速度尚可，但在刚需消耗下库存小幅下降。下游方面，江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，宁波个别装置重启提升整体负荷，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，但隔夜国际油价大幅上涨对化工品或有提振，短线关注 2750 附近压力，建议暂以观望为主。

尿素

近期国内尿素市场整体向好，尿素日产量仍处于高位，但在现货价格连续上调后下游开始出现抵触，采购量回升放缓。需求

方面，节后农业需求启动，但因价格上涨较快，实际成交有限，复合肥和局部板材企业因冬奥会而复产较慢，但夏管肥储备需求继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期关注 2550 附近支撑，建议在 2550-2700 区间交易。

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。由于节日期间企业连续生产而需求停滞，上周国内玻璃企业库存环比明显增加，但节后下游加工企业市场复工复产逐步推进，存在补库需求，同时在终端竣工需求带动下，市场情绪表现较好，贸易商囤货积极性较高，后市关注终端需求恢复节奏。夜盘 FG2205 合约下探回升，短期建议在 2140-2260 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场在企业订单支撑，市场情绪高，价格表现较强。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，上周企业库存有所累积，但幅度低于往年同期。部分下游玻璃原料库存不高存在采购需求，但高价也将带来抵触情绪；贸易商积极囤货，部分货源表现偏紧。夜盘 SA2205 合约减仓收跌，短期关注 2860 附近支撑，建议在 2860-3000 区间交易。