

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅回升，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 106.64 美元/桶，涨幅 8.8%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 101.65 美元/桶，涨幅 8.6%。美联储如期加息 25 个基点并暗示年内还会升息 6 次，鲍威尔对经济的乐观评论提振市场氛围；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；美国众议院批准终止俄罗斯的贸易最惠国待遇，欧美继续加强制裁措施；俄乌谈判代表团仍在持续接触，但俄罗斯否认俄乌谈判取得重大进展，IEA 预计 4 月开始俄罗斯可能减少 300 万桶/日的石油及石油产品的出口，市场再度关注俄罗斯供应缺口，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2205 合约测试 10 日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 635-690 区间交易。

燃料油

俄罗斯否认俄乌谈判取得重大进展，欧美继续加强制裁措施，市场再度关注俄罗斯供应缺口，国际原油期价大幅回升；周三新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 193.94 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 957 元/吨，较上一交易日上升 45 元/吨，低高硫价差出现回升。国际原油震荡回升，燃

料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单减幅大于多单，净空单回落。技术上，FU2205 合约测试 10 日均线压力，建议短线交易为主。LU2206 合约测试 4900 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

俄罗斯否认俄乌谈判取得重大进展，欧美继续加强制裁措施，市场再度关注俄罗斯供应缺口，国际原油期价大幅回升；国内主要沥青厂家开工下滑，厂家库存及社会库存小幅增加；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、山东等地现货价格小幅下调；国际原油震荡回升带动市场，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 合约空单增仓，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 3800 一线压力，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

LPG

俄罗斯否认俄乌谈判取得重大进展，欧美继续加强制裁措施，市场再度关注俄罗斯供应缺口，国际原油期价大幅回升；华南液化气市场呈现震荡，主营炼厂持稳，港口报价涨跌互现，低位出货尚可，高位出货不易；外盘液化气小幅回升，多地疫情影响出货和需求，山东醚后碳四小幅下调，华南市场国产气价格持平，

LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 1092 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 842 元/吨左右。LPG2205 合约多单增幅大于空单，净空单回落。技术上，PG2205 合约测试 6000 区域压力，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 合约高开震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

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 合约高开震荡，显示其上有

压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

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 合约高开低走，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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 合约高开震荡，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。本周国内轮胎企业开工率环比下降，为配合防疫防控工作，山东部分地市轮胎企业存停限产现象，加上当前出货速度放缓，短期开工较难出现明显提升。夜盘 ru2205 合约小幅收涨，短线关注 13000 附近支撑，建议在 13000-13500 区间交易。

甲醇

近期因疫情影响，新签单减少明显，而前期订单稳步执行，内地库存与订单同时减少。港口方面，本周甲醇港口库存整体窄幅去库，华东地区进口船货卸货速度仍较缓慢，但部分烯烃需求稍有缩减，整体略有累库。江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，部分装置近期稍有波动，疫情导致多地运输受阻，或对甲醇需求形成压制。夜盘 MA2205 合约收涨，短期关注 3000 附近压力，建议在 2870-3000 区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量整体维持稳定，短期计划检修企业较少，复产企业较多，日产量或有增加，但疫情使得运输不畅，导致货源分配不均，部分区域价格继续走高。目前处于春耕旺季，备肥、用肥不断推进，但局部地区有所差异；工业需求呈刚性，复合肥工厂因尿素价格上涨至高位，下游采购积极性有所下降，开工率也有所下降；板材行业因疫情原因开工率较低。另外，淡储肥逐步流出，供需偏紧局势得到缓解。UR2205 合约短期建议在 2650-2800 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。华东、华南、东北地区因局部区域受疫情管控影响，部分运输受阻，企业出货整体偏弱。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，近期采购较为谨慎，原片企业库存继续增加。夜盘 FG2205 合约小幅收跌，短期建议在 1800-2000 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，短期纯碱装置暂无检修计划，但整体开工率，继续上升空间也有限。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；近期光伏玻璃有新点火产线，浮法玻璃前期限产产线也陆续恢复，短期重碱需求或有提升，但社会库价格优势对纯碱企业出货产生不利影响，本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 2410-2550 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工差下降至 242.56 元/吨附近，加工利润小幅回落。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日上升 1.70%至 73.31%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日稳定在 93.22%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，叠加加工利润持续低位影响，预计期价下行空间有限。技术上，TA2205 合约建议下方测试 5600 附近支撑，上方测试 6000 附近压力，建议区间做多交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.93%至 63.46%;截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 95.61 万吨，较本周一减少 0.15 万吨，较上周四累库 0.54 万吨，主要港口小幅去库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日稳定在 93.22%。短期国际原油价格上行，增强乙二醇成本支撑，叠加主要港口小幅去库，预计期价上行空间加大。技术上，EG2205 合约下方关注 5000 整数关口支撑，上方测试 5275 附近压力，建议 5200 附近做多逢低做多操作，止损 5000。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。成本方面，目前短纤加工费下降至 899.17 吨附近，加工利润小幅回落。需求方面，工厂总体产销在 25.36%，较前一交易日下降 29.47%，产销气氛回落。短期国际原油价格上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约下方关注 7350 附近支撑，上方测试 7700 附近压力，建议区间做多交易。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。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%，港口持续去库;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 6650 附近支撑，上方测试 7000 整数关口压力，建议区间交易。