

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价震荡收高，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 96.48 美元/桶，涨幅 2.2%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 95.46 美元/桶，涨幅 2.5%。美国通胀压力持续攀升，美联储加速收紧货币政策预期升温，地缘局势动荡推升避险情绪，美元指数回升；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，IEA 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，乌克兰总统称俄罗斯可能在周三入侵，美国警告称俄乌可能随时爆发军事冲突，地缘局势紧张加剧供应趋紧忧虑，短线原油期价呈现高位宽幅震荡。技术上，SC2204 合约测试 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

乌克兰总统称俄罗斯可能在周三入侵，乌克兰紧张局势加剧供应趋紧忧虑，国际原油期价震荡收高；新加坡燃料油市场小幅回落，低硫与高硫燃料油价差回落至 204.22 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1112 元/吨，较上一交易日上升 45 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，

净多单呈现增加。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

乌克兰总统称俄罗斯可能在周三入侵，乌克兰紧张局势加剧供应趋紧忧虑，国际原油期价震荡收高；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现增加；山东地区炼厂出货情况一般，终端需求缓慢恢复；西南、华东、山东现货价格上调；国际原油大幅上涨提振市场，需求端略显平淡，短线沥青期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单减幅大于空单，持仓转为小幅净空。技术上，BU2206 合约期价测试 3800 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3550-3800 区间交易为主。

LPG

乌克兰总统称俄罗斯可能在周三入侵，乌克兰紧张局势加剧供应趋紧忧虑，国际原油期价震荡收高；华南液化气市场下跌，主营炼厂普遍下调，码头成交价格回落，上游让利刺激出货；外盘液化气价格小幅回落，山东醚后碳四价格稳中有跌，华南市场国产气价格回落，LPG2203 合约期货较华南现货贴水为 620 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 520 元/吨左右。LPG2203 合约部分席位减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2203 合约冲高回落，期价

回测 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4850-5200 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。夜盘 L2205 合约低开震荡，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%。且后期仍有新装置计划投产，预计市场供应有所增加。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。夜盘 PP2205 合约低开震荡，显示空方略占优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

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%。夜盘 V2205 合约低开低走，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。

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。夜盘 EB2203 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

目前国内产区整体处于停割期，据悉云南产区物候条件正常且无病虫害，预计将于3月下旬开割，早于去年；泰国南部产量开始下降，原料价格持续走强。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，不过潍坊、菏泽等地市轮胎企业已经陆续安排复工复产，早于此前市场预期。夜盘ru2205合约增仓下行，短线关注14200附近支撑，不宜过分追空。

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 合约小幅收跌，短线建议在 2680-2780 区间交易。

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 2475 附近支撑，建议在 2475-2550 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 合约减仓收跌，短期关注 2260 附近压力，建议在 2120-2260 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 2810 附近支撑，建议暂以观望为主。

PTA

隔夜 PTA 低开震荡，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工下降至 431 元/吨附近，加工利润大幅下降。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 1.72%至 77.91%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 1.58%至 89.64%。短期国际原油价格高位震荡整理，增强 PTA 成本支撑，叠加近期供需压力减小，预计短期期价下行空间有限。技术上，TA2205 合约下方关注 5600 附近支撑，上方关注 5900 附近压力，建议区间做多交易。

乙二醇

隔夜乙二醇低开震荡，期价收跌。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下降 0.92%至 67.18%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 80.05 万吨，较上周四累库 0.51 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上升 0.84%至 88.06%。短期国际原油价格高位震荡整理，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，预计短期期价上行空间有限。技术上，EG2205 合约下方检测 5100 附近支撑，上方关注 5400 附近压力，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤低开震荡，期价收跌。成本方面，目前短纤加工费下降至 1198 元/吨附近，加工利润走弱。需求方面，工厂总体产销在 62.48%，较前一交易日上升 33.69%，产销气氛回升。短期上游原料价格上涨，增强短纤成本支撑，叠加短纤产销气氛回升。技术上，PF2205 合约上方关注 7850 附近压力，下方关注 7550 附近支撑，建议区间交易。

纸浆

隔夜纸浆低开震荡，期价收跌。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 6300 附近支撑，上方测试 6500 附近压力，建议区间交易。