

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价冲高回落，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 94.81 美元/桶，涨幅 1.6%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 93.66 美元/桶，涨幅 1.7%。美国 1 月生产者物价指数涨幅超过预期，通胀压力持续攀升，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 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，美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增，供应趋紧忧虑支撑油市，伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议，高位获利了结增加，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2204 合约趋于回测 20 日均线支撑，短线上海原油期货呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 545-575 区间交易。

## 燃料油

美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增短暂提振油价，而伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议，国际原油期价冲高回落；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 196.63 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1000 元/吨，较上一交易日回落 56 元/吨，低高硫价差高位回落。国际原油高位震荡带动，燃料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205

合约多空增仓，净多单出现回落。技术上，FU2205 合约回测 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 4100-4350 区间交易为主。

## 沥青

美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增短暂提振油价，而伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议，国际原油期价冲高回落；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，贸易商及终端谨慎观望为主，高价备货积极性不高；华北、山东现货价格小幅下调；国际原油高位回调，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 合约多单增仓，持仓转为净多单。技术上，BU2206 合约期价考验 3450 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3450-3650 区间交易为主。

## LPG

美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增短暂提振油价，而伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议，国际原油期价冲高回落；华南液化气市场大势持稳，主营炼厂及码头稳价出货，下游表现较为谨慎；外盘液化气价格回落，山东醚后碳四价格大幅上调，华南市场国产气价格持平，LPG2203 合约期货较华南现货贴

水为 645 元/吨左右,与宁波国产气贴水为 595 元/吨左右。LPG2203 合约空单减仓幅度大于多单,净空单呈现回落。技术上,PG2203 合约围绕 5000 关口整理,下方考验 20 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 4800-5100 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 合约高开低走,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。

## 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 合约高开低走，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。

## 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 合约高开低走，显示空方略占优势。操作上，投资者逢高轻仓建空。

## 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。上周青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存增加，但累库速度有所下降，2 月中下旬开始到港量存在较集中可能，随着轮胎厂陆续开工，现货价格下跌将刺激下游拿货积极性。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 合约小幅收跌，短线关注 14200 附近支撑，建议在 14200-14450 区间交易。

## 甲醇

近期西北地区因大雪天气影响运输受阻，企业库存环比上调，其余地区随着运价恢复至正常水平，产销平衡为主。港口方面，本周甲醇港口库存整体去库，华东地区因外轮卸货速度较为缓慢，刚需消耗下库存缩减；华南地区社会库外轮与内贸均无货源补充，刚需恢复使得库存下降幅度较大。近期江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，传统下游随着冬奥会即将结束，需求存在恢复预期。

夜盘 MA2205 合约小幅收跌，短线建议在 2690-2780 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素市场有所走弱，尿素日产量仍处于高位，此前现货价格连续上调使得下游开始出现抵触，采购量回升放缓。需求方面，节后农业需求启动，但因前期价格上涨较快，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，不过冬奥会即将结束，下游储备货需求，同时夏管肥储备需求继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期关注 2460 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，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 合约增仓收跌，短期关注 2100 附近支撑，建议在 2100-2250 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，建议在 2810-3000 区间交易。

### PTA

隔夜 PTA 震荡下行，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工差下降至 395 元/吨附近，加工利润大幅下降。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 77.91%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 0.30%至 90.17%。短期国际原油价格下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价下行空间加大。技术上，TA2205 合约下方关注 5400 附近支撑，建议以观望为主。

### 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 1.58%至 64.87%；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 0.30%至 90.17%。短期国际原油价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价下行空间加大。操作上，EG2205 合约建议多单继续持有。

## 短纤

成本方面，目前短纤加工费下降至 1015 元/吨附近，加工利润大幅下跌。需求方面，工厂总体产销在 26.58%，较前一交易日下降 12.17%，产销气氛回落。短期上游原料价格大幅下跌，削弱短纤成本支撑，叠加短纤产销走弱，预计短期期价下行空间加大。技术上，PF2205 合约上方关注 7550 附近压力，下方关注 7300 附近支撑，建议以观望为主。

## 纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。下游纸厂开工率缓慢恢复，终端需求疲软，现货报价持平。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。