

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价震荡回落，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 92.97 美元/桶，跌幅 1.9%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 91.76 美元/桶，跌幅 2%。美联储会议纪要显示官员认为通胀率过高支持尽早升息，但由于缺乏对 3 月加息幅度及缩表的新线索，市场认为纪要略偏鸽派；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；美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增，乌克兰东部武装发生冲突，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，美国表示伊朗核问题谈判已进入最后阶段，伊朗即将解除制裁预期升温，地缘政治风险加剧油价波动，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2204 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 575 一线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 545-575 区间交易。

燃料油

美国表示伊朗核问题谈判已进入最后阶段，伊朗即将解除制裁预期压制市场，国际原油期价震荡回落；新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫燃料油价差升至 200.58 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1026 元/吨，较上一交易日上升 26 元/吨，低

高硫价差高位回落。国际原油高位震荡带动，燃料油期价呈宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空增仓，净多单出现增加。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，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线 4100-4300 区间交易为主。

沥青

美国表示伊朗核问题谈判已进入最后阶段，伊朗即将解除制裁预期压制市场，国际原油期价震荡回落；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现增加；华东地区部分炼厂维持间歇生产，高价资源出货不多；华北、山东现货价格小幅下调；国际原油高位宽幅震荡，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，净多单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 40 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3400-3600 区间交易为主。

LPG

美国表示伊朗核问题谈判已进入最后阶段，伊朗即将解除制裁预期压制市场，国际原油期价震荡回落；华南液化气市场上涨，主营炼厂及码头价格小幅上调，市场购销氛围尚可；外盘液化气价格小幅上涨，山东醚后碳四价格继续上调，华南市场国产气价格上涨，LPG2204 合约期货较华南现货贴水为 90 元/吨左右，与

宁波国产气升水为 10 元/吨左右。LPG2204 合约多空增仓，净多单增加。技术上，PG2204 合约考验 5400 区域支撑，上方测试 5800 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5400-5800 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 合约小幅反弹，但上方仍有较大压力。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 合约小

幅反弹，但上方仍面临较大压力。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 合约小幅反弹，但上方仍有较大压力。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 合约小幅反弹，但上方仍有较大压力。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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，轮胎企业陆续复工，本周国内轮胎企业开工率环比大幅增加，预计短期开工率仍趋于提升。夜盘 ru2205 合约小幅收跌，短线关注 13800 附近支撑，建议在 13800-14300 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 合约低开高走，短线建议在 2680-2750 区间交易。

尿素

近期国内尿素市场有所走弱，部分装置检修，国内尿素日产量小幅下滑。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，下游存备货需求，同时夏管肥储备需求继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期关注 2470 附近支撑，建议在 2470-2550 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，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，近期生产企业出货良好，本周国内玻璃企业库存环比明显下降，后市关注终端需求恢复节奏。夜盘 FG2205 合约减仓下行，短期关注 2030 附近支撑，建议在 2030-2130 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱市场在企业订单支撑，现货价格表现较强。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。受订单发货支撑，本周纯碱企业库存下降。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，目前整体下游需求稳定，存在刚需支撑。夜盘 SA2205 合约减仓收跌，短期关注 2740 附近支撑，建议在 2740-2840 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工差下降至 289 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 2.65%至 75.26%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.28%至 89.89%。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 5200 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 0.33%至 64.54%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 87.78 万吨，较本周一增加 7.73 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 0.28%至 89.89%。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，目前短纤加工费上升至 1202

元/吨附近,加工利润小幅回升。需求方面,工厂总体产销在 49.03%,较前一交易日上升 22.45%,产销气氛回升。短期上游原料价格大幅下跌,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 7150 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。