

化工品小组晨报纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 120.65 美元/桶，涨幅 1.4%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 113.9 美元/桶，涨幅 1.4%。美联储主席鲍威尔表示美联储须迅速行动必要时会激进加息，华尔街调高美联储升息预期；OPEC+会议维持增产 40 万桶/日的产量政策，2 月 OPEC+减产执行率达 136%；美国宣布针对俄罗斯个人及实体的新一轮制裁，但欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显；俄乌谈判仍未出现明朗结果，泽连斯基表示准备讨论不寻求加入北约的承诺以换取停火；胡赛武装再度袭击沙特石油设施，地缘政治局势动荡推升风险溢价，里海石油管道部分恢复装运原油，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2205 合约测试 740 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线交易为主。

燃料油

欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，胡赛武装再度袭击沙特石油设施推升供应忧虑，国际原油期价震荡收涨；周四新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 209.44 美元/吨。LU2205

合约与 FU2205 合约价差为 1181 元/吨，较上一交易日上升 12 元/吨，低高硫价差小幅上升。国际原油高位震荡，燃料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空减仓，净多单增加。技术上，FU2205 合约测试 4400 区域压力，下方考验 4000 关口支撑，建议短线交易为主。LU2206 合约测试 5500 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

欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，胡赛武装再度袭击沙特石油设施推升供应忧虑，国际原油期价震荡收涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存及社会库存呈现增加；炼厂开工处于低位，市场询盘积极性有所增加，华北、山东现货价格调涨。国际原油处于高位支撑沥青成本，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单减仓，净空单连续回落。技术上，BU2206 合约期价测试 4100 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

LPG

欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，胡赛武装再度袭击沙特石油设施推升供应忧虑，国际原油期价震荡收涨；华南液化气市场出现

回落，主营炼厂持稳，码头成交稳中回落，港口让利出货，市场购销清淡；国际原油及外盘液化气上涨支撑市场，高价抑制需求，山东醚后碳四大幅下调，华南市场国产气价格小幅下跌，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 591 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 391 元/吨左右。LPG2205 合约增多减空，净空单减少。技术上，PG2205 合约测试 6500 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线交易为主。

LLDPE

上周期国内聚乙烯企业平均开工率在 80.49%，环比下降 4.34%。聚乙烯产量在 47.69 万吨，环比减少 1.68 万吨。PE 下游各行业平均开工率在 44.5%，较前一周上涨 1.5%。国内聚乙烯生产企业库存量由升转降，报 53.23 万吨，较前一期减少 4.91 万吨，降幅-8.45%。夜盘 L2205 合约震荡上行，形态上看，多方略占优势。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周期聚丙烯平均开工率环比下降 0.72%至 78.09%，聚丙烯产量 54.13 万吨，环比下降 1.14 万吨，跌幅 2.06%。相较去年同期也下降 2.87 万吨，跌幅 5.04%。国内聚丙烯下游行业平均开工率环比上升了 0.63%，报 51.03%，但较去年同期低 5.97%。聚丙烯库存量较前一周下降下降 9.64 万吨，降幅 10.17%，报 85.21

万吨，夜盘 PP2205 合约震荡上行，形态上看，多方略占优势。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

本周 PVC 生产企业开工在 81.88%，环比减少 0.21%，同比增加 3.46%。PVC 产量在 45.13 万吨，环比减少 0.24%，同比增加 6.72%。本周 PVC 下游制品企业开工部分受到限制，以管控区、封控区为主的物流运输问题为主。国内 PVC 型材制品企业开工略显不足，目前多在 5-7 成，局部个别企业因管控而停车。截至 3 月 20 日，PVC 社会库样本库存量在 33.24 万吨，较前一期仍减少 0.31 万吨，环比减少 0.92%。夜盘 V2205 合约震荡上行，形态上看，多方略占优势。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

EB

上周国内苯乙烯工厂平均开工 74.48%，较上周降 0.29%，周产量约在 26.05 万吨。本周浙江石化一条 60 万吨的装置及上海赛科 65 万吨的装置有检修后重启的计划，预计市场供应将有所上升。上周苯乙烯下游三大行业的需求总体有所回升。主要是 ABS 行业的开工率上升，但库存减少。而 EPS\PS 行业开工率与库存双双减少，显示需求相对平稳。截至 3 月 21 日，苯乙烯江苏社会库存目前总库存量 13.55 万吨，较前一期降 2.25 万吨。华南苯乙

烯主流库区目前总库存量在 2.97 万吨，较上周减少 1.15 万吨；截至 3 月 17 日，国内苯乙烯工厂库存在 14.23 万吨左右，环比增加 0.9 万吨，增幅 6.71%。夜盘 EB2205 合约低开回升，形态上看，多方略占优势。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前泰国原料产出处于季节性低位；越南预计 4 月初开割，早于去年半个月左右；国内云南产区天气正常，零星开割，早于去年 20 天左右；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，国际油价偏高导致船期紧张情况存在一定持续性，加上受公共卫生事件防控要求影响，后期到港入库效率将降低，整体库存压力预计较小。上周国内轮胎企业开工率开工涨跌互现，部分地区企业逐步复工，但也有部分地区应当地防控要求安排停工，当前内外销表现弱于往年同期，企业成品库存继续攀升，个别企业月底存停产检修预期，短期开工较难出现明显提升。夜盘 ru2205 合约小幅收涨，短线建议在 13200-13650 区间交易。

甲醇

近期因部分地区疫情影响运输受限，新签单减少明显，库存也有所累积。港口方面，甲醇港口库存整体累库，主要因华南地区外轮与内贸均有较大量补充抵港，而刚性提货增幅较小，库存

有所累积；华东地区窄幅去库，因船货仍存滞港卸货有限，刚需消耗下库存小幅下降。近期江浙地区 MTO 装置产能利用率环比下降，主流烯烃装置多稳定运行，但因船货卸货速度缓慢，个别装置稍有降负荷操作；另外，疫情导致多地运输受阻，也对甲醇需求有所影响。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短期建议在 3050-3300 区间交易。

尿素

近期晋城尿素装置陆续复产，短期暂无尿素企业明确检修计划，但复产企业较多，尿素日产量有提升预期，随着管控政策的调整，发运有所好转，个别区域出现小幅松动，但东北地区局部受疫情影响，依旧处于缺货局面。目前处于农需用肥期，整体需求有所减量，工业需求呈刚性，复合肥生产处于旺季，开工率不断增加，三聚氰胺近期开工也有明显回升。虽然淡储肥逐步流出，但短时对供需格局影响较小。UR2205 合约短期关注 2715 附近支撑，建议在 2715-2815 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，近期原片企业价格不断走低下，部分

深加工企业适量备货，但订单方面仍以散单为主，暂时未有明显改善，原片企业库存继续增加。夜盘 FG2205 合约小幅收跌，短期建议在 1940-2015 区间交易。

纯碱

近期个别企业检修影响，国内纯碱装置开工率回落，据悉和邦和双环将于月底检修结束，短期暂无新增检修计划，整体开工率或有回升。下游需求不温不火，刚需用户采购，部分企业订单环比有所增加；贸易库存积极消耗，新单采购意愿不强；月底仍有光伏玻璃新点火产线。由于需求一般，而局部疫情影响，物流受到制约，近期纯碱企业库存回升。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期建议在 2690-2810 区间交易。

PTA

上周 PTA 加工费平均在 297.63 元/吨，环比+158.58 元/吨，加工利润回升。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 72.11%，环比-0.96%；国内 PTA 周产量 100.79 万吨，环比-1.35 万吨，在加工利润偏低情况下，PTA 开工负荷小，供应量减少。需求方面，上周期聚酯行业周度平均开工为 92.64%，环比-0.58%；截至 3 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 65.03%，环比下降 1.83%。在终端织造补单不足情况下，聚酯工厂开工负荷逐步下滑。短期国际原油下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。

技术上，TA2205 合约下方关注 5800 附近支撑，上方关注 6600 附近压力，建议区间交易。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工 61.46%，环比-2.44%，其中一体化装置开工 64.45%，环比-3.3%；煤制乙二醇开工 55.98%，环比-0.88%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量港口库存总量 94.21 万吨，较上周一减少 0.74 万吨，主要港口持续去库。需求方面，上周期聚酯行业周度平均开工为 92.64%，环比-0.58%；截至 3 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 65.03%，环比下降 1.83%。在终端织造补单不足情况下，聚酯工厂开工负荷逐步下滑。短期国际原油下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计期价偏弱震荡。技术上，EG2205 合约上方关注 5400 附近压力，下方关注 5000 附近支撑，建议区间交易。

短纤

供应方面，上周期纯涤纱行业平均开机率在 81.94%，环比下滑 1.70%；上周期中国涤纶短纤产量 13.49 万吨，环比下滑 2.95%。目前短纤加工费约为 802 元/吨，环比下降 94 元/吨。需求方面，上周期中国涤纶短纤平均产销率在 47.53%，环比上升 9.58%。产销率数据有所好转。短期国际原油下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，PF2205 合约上方关注 8000 附近

压力，下方关注 7400 附近支撑，建议区间交易。

纸浆

上周下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价下降。供应方面，本周国内主港纸浆港口库存共 160.6 万吨，环比-5.6%，港口持续去库；短期加拿大 CP 公司结束罢工，芬兰罢工亦进入谈判阶段，供应缩紧状况或有所改善。需求方面，上周文化纸纸企多排产正常，产量有所增加；部分生活用纸纸企受疫情影响，停工停产，供应量减少。技术上，SP2205 合约上方关注 7200 附近压力，下方关注 6700 附近支撑，建议区间交易。