

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 118.11 美元/桶，涨幅 6.9%；美国 WTI 原油 4 月期货合约报 115.68 美元/桶，涨幅 7.4%。鲍威尔支持美联储 3 月加息 25 个基点，美联储激进加息预期降温，市场关注美国非农就业数据；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；欧美加强对俄罗斯制裁措施，贸易商规避俄罗斯原油进口风险，美国称正考虑削减进口俄罗斯石油的方案，并与欧洲盟友商谈禁止进口俄罗斯石油的可能性，俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，短线原油期价呈现强势冲高。技术上，SC2204 合约预计将涨停，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。操作上，建议短多交易。

## 燃料油

俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，美国政府考虑禁止美国进口俄罗斯原油，国际原油期价呈现大幅上涨；新加坡燃料油市场大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 278.14 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1272 元/吨，较上一交易日回落 98 元/吨，低高硫价差处于高位。国际原油连续冲高带动，燃料油期价呈震荡冲高。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单增幅大于多单，净多单回落。技术上，FU2205 合约测试 4100 区域压

力，建议短线交易为主。LU2206 合约测试 5400 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短多交易为主。

## 沥青

俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，美国政府考虑禁止美国进口俄罗斯原油，国际原油期价呈现大幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅回落，社会库存增加；山东部分炼厂小幅提产，下游询盘积极性增加，谨慎采购为主；现货价格持稳为主；国际原油强势冲高，需求端恢复缓慢，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约空单减幅大于多单，净空单回落。技术上，BU2206 合约期价测试 4000 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短多交易为主。

## LPG

俄乌局势升级加剧油市供应忧虑，美国政府考虑禁止美国进口俄罗斯原油，国际原油期价呈现大幅上涨；华南液化气市场延续涨势，主营炼厂及港口价格上调，下游有畏高情绪，市场购销清淡；外盘液化气上涨，进口成本上升支撑现货，山东醚后碳四、华南市场国产气价格上涨，LPG2204 合约期货较华南现货贴水为 508 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 108 元/吨左右。LPG2204 合约多空减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2204 合约测试 7000 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，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有所上升，聚乙烯产量有所增加。下游企业开工率也明显回升，聚乙烯库存量报 199.43 万吨，环比+0.62%，同比+24.46%。主要是港口库存与社会仓库库存上升明显，显示下游需求恢复不足。本周预计供应平稳，而需求仍有望继续增加。夜盘 L2205 合约高开震荡，显示多头格局未改。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 2.63%至 89.20%，聚丙烯产量 59.39 万吨，环比下降 0.76 万吨，跌幅 1.26%。较去年同期增加 1.35 万吨，涨幅 2.33%。本周预计开工率略有下滑。下游行业开工率总体上明显回升，但仍不及去年同期水平。聚丙烯总库存报 85.79 万吨，较前一周 98.44 万吨下降了 12.84%。预计随着下游企业逐渐复工，本周需求仍将有所恢复。夜盘 PP2205 合约高开震荡，短期多头格局未改。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

上周 PVC 生产企业开工率环比下降 0.02%在 80.44%，同比

下降 5.40%；PVC 产量报 44.35 万吨，环比减少 0.01%，同比减少 4.02%。PVC 下游制品企业开工部分有提升，整体软制品开工高于硬制品。型材制品企业开工基本平稳在 4-7 成，仅有个别有提升。多数企业订单不及往年，但地缘政治导致能源化工大涨，部分企业有适度原料补库。截至 2 月 27 日，国内 PVC 社会库存在 35.2 万吨，环比增加 3.53%，同比去年增加 1.47%；其中华东社会库存在 26.7 万吨，环比增加 2.30%，同比减少 0.93%。华南社会库存在 8.5 万吨，环比增加 7.59%，同比增加 9.82%。夜盘 V2205 合约震荡上行，显示多方占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## EB

上周期，国内苯乙烯工厂平均开工 76.66%，较上周降 2.19%；本周安徽嘉玺 35 万吨/年苯乙烯装置重启，镇海利安德 1 期 62 万吨/年苯乙烯装置检修 15 天。预计市场供应略有减少。苯乙烯下游三大行业的需求均明显回升，三大品种均处于开工率上升库存减少的格局。截至 2 月 28 日当周，国内苯乙烯的库存总体上有所减少。夜盘 EB2204 合约震荡走高，显示多方占据优势。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 274 元/吨，环比上升

4.44%，加工利润回升。周内聚酯行业周度平均开工为 92.06%，环比上涨 1.38%；截至 3 月 3 日江浙地区化纤织造综合开机率为 64.05%，环比上升 4.31%。供应方面，上周 PTA 周均开工率为 75.48%，环比-0.66%，PTA 周产量 105.51 万吨，环比-0.82%。短期原油大幅上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，TA2205 合约测试下方 6000 整数关口支撑，上方关注 6400 附近压力，建议做多交易。

## 乙二醇

上周国内乙二醇总开工 64.98%，环比+0.26%，其中煤制乙二醇开工 55.28%，环比+0.31%；一体化装置开工 70.29%，环比+0.25%；截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 96.31 万吨，较上周一增加 2.24 万吨，主要港口持续累库。需求方面，周内聚酯行业周度平均开工为 92.06%，环比上涨 1.38%；截至 3 月 3 日江浙地区化纤织造综合开机率为 64.05%，环比上升 4.31%。短期原油大幅上涨，增强乙二醇成本支撑，但叠加港口持续累库，预计期价上行空间有限。技术上，EG2205 合约建议关注上方 5650 附近压力，下方测试 5200 附近支撑，建议区间交易。

## 短纤

供应方面，上周短纤周均开工为 87.45%，环比上升 0.03%，产量 14.78 万吨，环比上升 2.14%。截止至上周五短纤加工费约

为 979 元/吨，环比下降 156 元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在 69.21%，环比下滑 42.98%，产销气氛回落。短期原油大幅上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约关注上方 8250 附近压力，下方测试 7850 附近支撑，建议区间做多交易。

## 纸浆

上周下游纸厂开工率稳步恢复，终端需求上升，现货报价小幅上涨。供应方面，国内主港纸浆港口库存共 183.5 万吨，环比 -8.1%，港口大幅去库；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，下游纸企轮番涨价，开工率回升，成品纸产量增加，对纸浆的需求略有提升。操作上，SP2205 合约建议多头继续持有。

## 天然橡胶

目前泰国南部临近低产期，原料胶水价格持续上涨。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。近期船期延迟情况趋势性有所好转，2 中下旬和 3 月份到港将有所增多，青岛地区库存短期有继续累库可能。上周国内轮胎企业开工率环比继续上涨，但同比仍不及去年同期，用工短缺和工厂订单量持续性不够限制开工率大幅提升。夜盘

ru2205 合约小幅收跌，短线建议在 13500-14000 区间交易。

## 甲醇

近期国际油价上行、煤炭价格坚挺提振甲醇价格，企业商谈重心上推，贸易商及下游拿货积极，内地企业库存环比下降。港口方面，上周甲醇港口库存整体波动不大，华东地区虽然船货抵港尚可，但在刚需消耗之下港口库存小幅下降；华南地区提货增量有限，库存小幅增加。受伊朗长约商谈的影响，近期进口量难有明显增加，库存或延续下降。江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，少数装置负荷继续提升；传统下游需求也陆续恢复。夜盘 MA2205 合约小幅收跌，短线受国际原油强势影响，建议震荡偏多思路对待。

## 尿素

近期国内尿素日产量整体维持稳定，农业需求逐步启动，工业板材、复合肥行业开工率也稳步回升，叠加能源价格上行、国际化肥供应紧张提振市场情绪。但需关注淡储肥释放预期带来的潜在利空，以及价格上涨过快带来下游需求采购的放缓。UR2205 合约短期关注前期高点 2740 附近压力，震荡偏多思路对待。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场小幅回落，下游采购积极性较弱，

贸易商成交灵活。下游加工企业复工复产逐步推进，但终端需求尚未明显回暖，资金紧张下多数深加工企业订单不足，加上前期都有储备部分原片玻璃，近期采购原片较为谨慎，整体市场气氛偏弱。夜盘 FG2205 合约增仓收涨，短期建议在 1850-2000 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，短期部分装置存检修计划，开工或有小幅下调。受订单发货支撑，上周纯碱企业库存继续下降。下游需求表现一般，轻质需求弱，采购保持谨慎，部分下游玻璃原料库存不高存在采购需求，然价格上调后抵触心态重，但整体存刚性需求。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期关注 2840 附近压力，建议震荡偏多思路对待。