

化工品小组晨报纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 102.78 美元/桶，涨幅 2.2%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 98.26 美元/桶，涨幅 2.2%。美联储会议纪要显示官员们支持必要时加快升息，强化市场对美联储加快升息遏制通胀的预期，美元指数两年来首次上破 100 关口；OPEC+部长级会议同意坚持现有产量协议，将 5 月份的产量目标提高 43.2 万桶/日；俄乌谈判仍未取得进展，美国和欧盟推出新一轮制裁俄罗斯措施，德国总理称德国今年可能停止从俄罗斯进口石油，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，供应忧虑支撑油市，而美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，短线原油期价呈现宽幅整理。技术上，SC2205 合约考验 600 关口支撑，上方测试 40 日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线交易为主。

燃料油

美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，德国总理称德国今年可能停止从俄罗斯进口石油，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，国际原油期价呈现震荡回升；上周四新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 143.53 美元/吨。

LU2209 合约与 FU2209 合约价差为 823 元/吨，较上一交易日回落 9 元/吨；国际原油高位整理，燃料油期价呈震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2209 合约多单增幅大于空单，净空单减少。技术上，FU2209 合约测试 40 日均线支撑，上方测试 10 日均线压力，建议短线交易为主。LU2207 合约考验 4500 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，德国总理称德国今年可能停止从俄罗斯进口石油，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，国际原油期价呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家及社会库存小幅增加；华东主力炼厂维持间歇生产，疫情管控因素影响物流，下游需求表现一般，华北、山东现货价格小幅下调。国际原油高位整理，短线沥青期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多空增仓，净空单增加。技术上，BU2206 合约期价考验 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

LPG

美国协同国际能源署释放原油储备规模达到 2.4 亿桶，德国总理称德国今年可能停止从俄罗斯进口石油，欧盟对俄实施石油禁运存在不确定性，国际原油期价呈现震荡回升；华南液化气价

格下跌，主营炼厂及码头价格下调，港口资源充裕，下游刚需采购；目前进口成本处于高位，而疫情和气温回升影响需求。山东醚后碳四价格持稳，华南市场国产气价格下跌，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 656 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 156 元/吨左右。LPG2205 合约多空减仓，净空单增加。技术上，PG2205 合约考验 60 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，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下降，聚乙烯产量环比也有所减少。本周检修装置仍较多，预计市场供应继续减少。PE 下游各行业开工率除农膜外，均有所回升。截至 2022 年 04 月 6 日，中国聚乙烯生产企业样本有所上升。夜盘 L2205 合约反弹受阻，显示空方仍占据一定的优势。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

本周期聚丙烯平均开工率环比有所回落，聚丙烯产量减少，但仍高于去年同期水平。本周检修装置多于计划开车装置，预计开工率将继续下降。聚丙烯下游行业平均开工率 52.45%，比上周提升 0.63%，较去年同期低 4.85%。聚丙烯总库存量环比+13.41%，其中生产企业库存+18.89%，样本贸易商库存-3.66%，样本港口库

存-0.36%；夜盘 PP2205 合约反弹受阻，显示空方仍占据一定的优势。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

本周 PVC 生产企业开工率环比小幅增加，同比减少 0.95%；PVC 产量环比增加 0.35%，同比增加 1.15%。本周检修装置有所减少，预计开工率将有所上升。PVC 下游制品企业开工变化不大，部分管控区、封控区物流运输问题仍未解决，整体运输难题仍在。国内 PVC 型材制品企业开工基本平稳，多在 5-7 成，订单情况未见改善。华东个别地区因管控略降负。截至 4 月 1 日，国内 PVC 社会库存在 32.5 万吨，环比减少 0.18%，同比去年增加 11.53%；其中华东社会库存在 24.3 万吨，环比增加 0.58%，同比增加 12.92%。华南社会库存在 8.2 万吨，环比减少 2.38%，同比增加 7.61%。夜盘 V2205 合约小幅回落，显示空方仍占据一定的优势。预计今日将测试 9080 一线的支持力度。操作上，投资者暂时观望为宜。

EB

上周国内苯乙烯工厂开工率环比略有上升，周产量也小幅增加。本周大庆装置计划停车，天津渤化计划于 4 月上旬投产。预计产量小幅增加。苯乙烯下游三大行业需求总体有所回落。其中，EPS 开工与库存双双回落，显示需求平稳，而 ABS 与 PS 开工率下

降，但库存上升，显示需求减弱。受多地疫情管控，运输物流受限等因素的影响，上周苯乙烯下游现货需求不足，苯乙烯社会库存总体有所上升。夜盘 EB2205 合约高开低走，预计今日将测试 9780 一线的支撑力度。操作上，投资者手中多单逢可以分批减持，落袋为安。

天然橡胶

目前全球进入季节性低产期，泰国南部降雨较多，产出减少，原料价格小幅上涨。云南产区局部开割，预计四月中旬全面开割；海南产区预计五月中旬全面开割，晚于去年半个月。受疫情及油价高位运行影响，船期紧张情况持续，运输效率低，青岛地区库存水平处于低位。受疫情管控影响，物流运输行业有所受限，终端需求疲弱，轮胎企业库存压力大。上周轮胎企业开工率继续下滑。夜盘 RU2209 合约小幅上涨，短线关注 13500 附近支撑力度，可尝试在 13500-13700 区间交易。

甲醇

近期部分地区疫情影响运输受限，新签单减少明显，贸易商及下游多观望，内地库存有所回升。港口方面，上周港口窄幅累库，因近期船货抵港卸货速度正常，以及部分内贸船货补充，但在下游刚需消耗下整体库存波动幅度不大。近期下游开工率整体较高，华东主流烯烃装置多稳定运行，宁波少数装置负荷略有提升。受

煤炭价格进一步下行，夜盘 MA2205 合约减仓收跌，短线关注 2800 附近支撑力度，若跌破则可能进一步看向 2710 一线，建议暂以观望为主。

尿素

近期国内尿素日均产量呈高位震荡，因国内多地出现疫情，汽车发运受阻且运费上涨，导致局部地区依旧处于缺货局面，而部分产地也因疫情影响，尿素企业库存增加。目前处于农需用肥期，需求阶段性转淡，工业需求呈刚性，复合肥生产处于旺季，三聚氰胺近期开工有所回升，但部分地区也因疫情的影响被动减产、停车，整体供需错配依然存在。UR2209 合约短期关注 2600 附近支撑，建议在 2600-2700 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体偏弱，下游采购积极性较弱，贸易商成交灵活。华北区域沙河因疫情管控高速封路，库存累积；华中区域部分厂家产销维持在平衡，个别产销有所转弱；华南地区维持稳定，企业出货整体较弱。终端市场开工延迟，下游深加工企业订单不足，加上疫情影响部分开工，短期供需格局依然偏弱。夜盘 FG2209 合约小幅收涨，短期关注 2000 关口支撑，建议再 2000-2100 区间交易。

纯碱

近期个别装置短暂停车后恢复，国内纯碱装置开工率小幅回升，近期纯碱暂无检修计划，预计开工呈现上涨趋势。下游需求不温不火，刚需用户采购，企业订单变化不大；贸易商成交清淡，下游表现疲软态势。受疫情影响运输受阻，近期纯碱企业库存上升，考虑到疫情影响尚存，纯碱库存仍有继续累积的风险。夜盘 SA2209 合约小幅收涨，短期建议在 2900-3000 区间交易。

PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 503.89 元/吨，环比 +34.16%，加工利润回升。需求方面，聚酯行业周度平均开工为 89.45% 环比 -2.22%；截至 4 月 7 日江浙地区化纤织造综合开机率为 46.43%，环比下降 17.12%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 73.60%，环比 -0.59%；上周国内 PTA 周产量 02.88 万吨，环比 -0.83 万吨。周内国际原油下跌，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 5600 附近支撑，上方关注 6200 附近压力，建议区间偏空交易。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工 61.02%，环比 -1.07%，其中一体化装置开工 64.38%，环比 -0.47%；煤制乙二醇开工 54.87%，环比 -2.17%；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 99.45 万吨，较上期减少 0.08 万吨；环比-0.08%，主要港口持续累库。需求方面，聚酯行业周度平均开工为 89.45%，环比-2.22%；截至 4 月 7 日江浙地区化纤织造综合开机率为 46.43%，环比下 17.12%。周内国际原油下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约下方关注 5000 附近支撑，建议观望。

短纤

供应方面，上周期涤纶短纤开工负荷在 74.00%，环比下滑 4.98%；上周期中国涤纶短纤产量 12.25 万吨，环比下滑 6.35%。截止至上周五短纤加工费约为 819.9 元/吨，环比上涨 70 元/吨。需求方面，上周期中国涤纶短纤平均产销率在 57.02%，环比增加 21.51%，产销气氛回升。短期上游原料价格下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价下行空间加大。技术上，PF2205 合约上方关注 7900，下方关注 7400 附近支撑，建议区间偏空交易。

纸浆

上周下游纸厂开工率下降，终端需求下降，现货报价小幅下降。供应方面，上周国内主港纸浆港口库存共 172.5 万吨，较上期+4.9 万吨，环比+2.9%，主要港口转为累库；短期 Canfor 所属的 BC 省佳维化机浆厂由于货物发送困难而停产延长至少六周；芬兰纸浆和造纸厂的罢工将再延长两周，Paperiliiitto 宣布，工厂

的罢工行动将持续到 2022 年 4 月 30 日，供应缩紧状况仍将延续。需求方面，上周下游部分纸厂受公共卫生事件影响停机停产，产量有所下滑。技术上，SP2209 合约上方关注 7200 附近压力，下方关注 6650 附近支撑，建议区间交易。