

# 化工小组晨会纪要观点

## LLDPE

春节长假期间，国际油价持续上行、并创 七年多以来新高。国内 PE 生产企业开工率基本保持平稳。后期镇海炼化 3 号装置以及浙江石化二期 HDPE 装置将投产出货，华东 地区低压供应量将会大幅增加。但连云港石化及茂名石化有均装置计划检修，预计 2 月份 PE 的供应将稳中有增。PE 下游企业开工率有所下降，农膜、包装膜企业大多放假，少数大型 PE 管材工厂车间复工时间在初十之前，复工的车间也基本维持低负荷运转，多数企业复工时间在十五之后，预计需求仍不足。预计春节长假过后，国内聚乙烯两油库存拉涨至 51 万吨，较节前增加 21 万吨左右。总体来看，目前 PE 市场供应平稳，而下游需求略有不足，预计正月十五过后，下游需求才将有所好转，受长假期间原油震荡走高的带动，预计今日 LLDPE 将大幅高开，但继续上涨的力度有待观察。操作上，建议投资者手中多单可在大幅冲高时分批减持，落袋为安。

## PP

春节长假期间，国际油价持续上行、并创 七年多以来新高，国内 PP 生产企业开工率基本保持平稳。PP 下游企业开工率则大明显下降。其中塑编企业开工节前下降至 3 成左右，多数企业停工放假，胶带母卷、CPP 和 PP 无纺布等企业也基本片地停工阶

段，复工日期大概在2月中旬左右。因此，下游需求预计要到正月十五后才会有所好转。预计春节长假过后，国内聚乙烯两油库存拉涨至51万吨，较节前增加21万吨左右。总体来看，目前PP市场供应平稳，而下游需求略有不足，预计正月十五过后，下游需求将有所好转，受长假期间原油震荡走高的带动，预计今日PP将大幅高开，但继续上涨的力度有待观察。操作上，建议投资者手中多单可在大幅冲高时分批减持，落袋为安。

#### PVC

春节长假期间，国际油价持续上行、并创七年多以来新高，台塑美国德克萨斯州装置检修，海外市场供应减少。国内PVC生产企业开工率基本保持平稳，PVC下游企业多停产放假，据了解，今年PVC下游企业开工时间多集中在正月初七至十五，也就是2月7号-15号之间。同时因为疫情因素仍存，有可能影响人员返岗、到岗，不排除会影响企业开机时间。且2月份仍处于PVC下游需求淡季，PVC的下游需求仍不足，总体上看，目前PVC供应平稳，需求不足，但受原油大幅上涨带动，预计今日PVC将大幅高开，只是继续上涨的力度有待观察。操作上，建议投资者手中多单可在大幅冲高时分批减持，落袋为安。

#### EB

春节长假期间，国际油价持续上行、并创七年多以来新高，

美国、ARA 的苯乙烯价格均明显上升，亚洲苯乙烯价格的小幅跟涨。国内苯乙烯生产企业开工基本稳定，且春节期间，山东利华益 72 万吨/年苯乙烯已出合格品，预计国内市场供应稳中有增。而苯乙烯下游三大行业开工率总体有所下降。其中，国内 ABS 市场则相对较好，虽有部分装置受冬奥会影响降负荷运行，总体影响不大。但 EPS 停车涉及产能 594 万吨/年，同比增幅 15.34%，PS 产量预计在 7.01 万吨，减少 1.02 万吨，较去年同期仍均明显下降。且下游企业复工多在 2 月中旬至下旬，预计本周下游需求仍较为低迷。总体上看，目前苯乙烯供应平稳，需求不足。但受原油大幅上涨带动，今日苯乙烯或将大幅高开，只是后续上涨动能仍有待观察。操作上，投资者手中多单可在大幅冲高时分批减持，落袋为安。

## 天然橡胶

春节长假期间，泰国合艾天然橡胶原料价格上涨，其中胶水涨幅接近 5%，杯胶涨幅 2% 附近。新加坡和东京橡胶期货涨幅相对较小，而国际原油强势走高对节后大宗商品整体或有一定的带动。目前国内产区整体处于停割期，越南也逐步进入停割期，泰国南部产量开始下降。节前船运情况略有缓解，青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比较大幅度增加，但下游终端工厂天胶采购不及预期导致出库量小幅缩减，从净出库状态向累库状态转变。节前国内轮胎厂开工率环比大幅下降，轮胎企业陆续停工，成品

库存施压，节后开工提升预计明显偏慢，待下游复工后，叠加泰国南部逐步进入低产期，期价运行重心有望抬升，明日开盘在大宗商品气氛偏好的环境下，胶价或有望走强。

## 甲醇

春节长假期间，国际原油强势上行，国内甲醇市场价格稳定为主，据悉各地主力企业排库计划执行较好，多执行节前订单出货。节日期间国内甲醇整体开工率有所增加，主要因节前西南气头装置逐步恢复，西北地区开工率变化不大但道路运输受阻，节后有排库压力；华东地区开工率整体稳定，但山东南部部分甲醇装置因冬奥会因素而存在降负预期。下游方面，MTO 开工正常，部分外采企业节后有补库需求；传统下游甲醛受冬奥会影响开工略有延迟，其余相对较为稳定。受国际原油涨势影响，节后开盘甲醇有望跟随走强，后市关注冬奥会对下游复工的影响。

## 尿素

春节期间，国内尿素日产量有所下降，主要因冬奥会影响山东部分装置，以及个别企业故障短停，据悉前期停车企业多数在2月中旬或3月中旬恢复生产，短期尿素日产量回升缓慢。需求方面，节后需求启动，下游补库也将继续支撑尿素市场。节后开盘在大宗商品氛围偏好的环境下，预计期价有望走强。

## 玻璃

春节期间，国内浮法玻璃现货市场整体稳定，节前虽然部分企业仍在发布涨价信息，但贸易商、下游加工厂停工放假，原片厂汽运停止接单等，基本属于一个有价无市的状态。关注节后下游恢复情况，在周边商品乐观氛围下，预计节后开盘表现稳中偏强。

## 纯碱

春节期间，国内纯碱市场维持平稳向好态势。节前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，预计企业库存有所累积，关注节后下游采购对库存的影响。在周边商品乐观氛围下，预计节后开盘表现稳中偏强。

## PTA

春节期间原油价格大幅上涨，提振 PTA 成本支撑。供应端，PTA 以累库为主，且伴随一月底新装置正式投料，节后 PTA 供应压力增大；需求端，春节期间聚酯负荷维持高负荷运行。综上，预计 PTA 期价高开震荡，但供需矛盾增大或限制期价上行空间。操作上建议 TA2205 合约 5500-5700 区间交易。

## 乙二醇

春节期间原油价格大幅上涨，提振乙二醇成本支撑。供应端，受节前国内乙二醇装置重启量增加，节后乙二醇供应量增加。库存方面，港口库存小幅去库。需求端，春节期间聚酯负荷维持高负荷运行。综上，节后供应压力虽有增加，但涨幅有限，在成本端提振下，预计乙二醇期价高开上行，操作上建议 EG2205 合约 5500-5850 区间做多交易，止损 5400。

### 短纤

春节期间原油价格大幅上涨，提振短纤成本支撑。供应端，短纤开工负荷维持高位运行，需求端，下游织造工厂复工计划较往年区别不大。综上，在成本端提振下，预计节后短纤期价高开上行，操作上建议 PF2205 合约 7650-8000 区间做多交易，止损 7500。

### 纸浆

供应方面，节前供应端扰动频繁，北木浆厂因 1 号锅炉损坏，预计停机 1 个月；金鱼 1 月安排检修；芬兰造纸工会宣布 1 月歇工，预计产量有所减少。港口库存方面，12 月纸浆进口量同比下降，港口去库速度增加。需求方面，节前下游纸厂开工率逐步降低，叠加部分地区受到疫情影响，物流受阻，交投偏淡。展望后市，伴随后续进口浆陆续到港，供应紧缺现象或有缓解。需求方面，节后下游纸厂陆续返工，交投或将有所回暖。预计节后 SP2205

期价维持 5900-6400 区间高位震荡。

## 原油

春节长假期间国际原油期价震荡冲高，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 93.27 美元/桶，周度累计涨幅 4.1%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 92.31 美元/桶，累计涨幅 5.3%。美国 1 月新增就业人数远超预期且薪资大涨，加剧市场对通胀的忧虑，预计强化美联储加息压力；OPEC+会议维持 3 月原油增产 40 万桶/日的产量政策；OPEC 产油国增产能力受限，俄罗斯和西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国东北部严寒天气引发供应中断担忧，供应端趋紧预期支撑油市，短线原油期价呈现震荡冲高。预计 SC2203 合约将有望高开，测试 570-575 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 545-575 区间交易，市场波动加剧，注意控制风险。

## 燃料油

俄罗斯和西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国东北部严寒天气引发供应中断担忧，春节长假期间国际原油期价震荡冲高，美国原油周度累计涨幅 5.3%，布伦特原油周度累计涨幅 4.1%。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 826 元/吨，较上一交易日上升 13 元/吨。国际原油刷新七年高点带动，燃料油期价将高开震荡。预计 FU2205 合约将有望高开，测试 3400 区域压力，建议短线

3200-3400 交易为主。LU2205 合约测试 4250 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 4000-4250 区间交易为主，市场波动加剧，注意控制风险。

## 沥青

俄罗斯和西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国东北部严寒天气引发供应中断担忧，春节长假期间国际原油期价震荡冲高，美国原油周度累计涨幅 5.3%，布伦特原油周度累计涨幅 4.1%。国际原油冲高带动成本，2 月沥青计划排产下降，短线沥青期价呈震荡冲高。预计 BU2206 合约期价将高开，上方测试 3800 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3600-3800 区间交易为主。

## LPG

俄罗斯和西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国东北部严寒天气引发供应中断担忧，春节长假期间国际原油期价震荡冲高；沙特 2 月 CP 上调，丙烷涨幅为 4.7%；丁烷涨幅为 9.2%；节后民用气市场上下游排库及补货需求并存，市场运力逐步恢复；LPG2203 合约期货较华南现货贴水处于 1010 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 460 元/吨左右。预计 PG2203 合约将高开，上方测试 4850-4900 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4600-4900 区间交易为主。