

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈高位震荡，布伦特原油 4 月期货合约结算价报 91.41 美元/桶，跌幅 0.15%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 89.88 美元/桶，涨幅 0.25%。美国 1 月 CPI 年率录得 7.50%，创 1982 年 2 月以来新高，美联储加速收紧货币政策预期升温；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，俄罗斯和西方国家就乌克兰局势持续对峙，EIA 美国原油及成品油库存下降，成品油需求升至纪录高位，供应端趋紧预期支撑油市，白宫称将考虑所有选项以应对高油价，美国与伊朗恢复间接谈判，伊朗制裁解禁预期升温，短线原油期价呈现高位震荡。技术上，SC2204 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 565 区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 540-565 区间交易。

燃料油

OPEC 月报表示全球原油需求仍存上调空间，但伊朗核协议谈判进展叠加美联储加息预期升温，国际原油期价高位震荡；新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫燃料油价差升至 195.89 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1021 元/吨，较上一交易日上升 53 元/吨，低高硫价差触及高点。国际原油高位震荡影响，燃

料油期价呈震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2205 合约空单减幅大于多单，持仓转为净多单。技术上，FU2205 合约考验 3100 区域支撑，建议短线 3100-3280 交易为主。LU2205 合约围绕 5 日均线震荡，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 4080-4350 区间交易为主。

沥青

OPEC 月报表示全球原油需求仍存上调空间，但伊朗核协议谈判进展叠加美联储加息预期升温，国际原油期价高位震荡；国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现增加；下游部分业者入库备货采购，终端基本维持停工状态，华南现货价格小幅上调；国际原油高位震荡带动市场氛围，厂家库存呈现增加，短线沥青期价呈震荡整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约减多增空，净多单减少。技术上，BU2206 合约期价考验 3550 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3550-3750 区间交易为主。

LPG

OPEC 月报表示全球原油需求仍存上调空间，但伊朗核协议谈判进展及美联储加息预期升温，国际原油期价高位震荡；华南液化气市场大稳小调，主营炼厂持稳，珠三角和潮汕码头成交价格回落，港口利润可观，出货心态积极；外盘液化气价格小幅下跌，山东醚后碳四价格回落，华东、华南市场国产气价格持平；LPG2203

合约期货较华南现货贴水为 735 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 435 元/吨左右。LPG2203 合约多单减幅大于空单，净空单出现增加。技术上，PG2203 合约测试 5200 区域压力，下方考验 4900 一线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4900-5200 区间交易为主。

LLDPE

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，但连云港石化及茂名石化有均装置计划检修，预计 LLDPE 的供应将稳中有增。PE 下游企业开工率有所下降，农膜、包装膜企业大多仍在放假，少数大型企业提前复工，但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。2 月 9 日，两桶油石化库存报 97 万吨，较前一交易日上升 1 万吨，显示去库缓慢。夜盘 L2205 合约小幅上行，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

PP

国内国内 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，多数企业仍在放假，下游需求预计要到正月十五后才会有所好转。2 月 9 日，两桶油石化库存报 97 万吨，较前一交易日上升 1 万吨，

显示去库缓慢。目前 PP 市场供应平稳，而下游需求仍略显不足。夜盘 PP2205 合约小幅反弹，显示其上有压力，下有支撑，操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

国内 PVC 生产企业整体开工约为 79.08%，环比提升 0.12%，但仍低于去年同期水平。市场供应基本平稳。国内 PVC 下游总开工负荷 7.19%，环比下降 25.43%，其中软制品开工负荷 3.69%，环比下降 30.28%，硬制品开工负荷 9.65%，环比下降 19.38%。节后，PVC 社会库存大幅上升，样本库存 30.56 万吨，环比增加 7.89 万吨，其中华东库存 25.10 万吨，环比增加 5.89 万吨，华南库存 5.46 万吨，环比增加 2.00 万吨。总体上看，PVC 供应平稳，需求仍有待恢复。夜盘 V2205 合约高开震荡，显示多方略占优势。操作上，投资者短线暂时观望为宜。

EB

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。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，但 EPS 与 PS 的产量较去年同期均明显下降。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。夜盘 EB2203 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，

投资者暂时观望为宜。

天然橡胶

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，局部小雨带动原料价格走强。节前船运情况略有缓解，节日期间青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比大幅增加，但下游因春节影响需求低位，出库量环比大幅下降，本周库存明显累积。2月中下旬开始到港量存在较集中可能，短期港口或延续季节性累库。需求方面，本周国内轮胎企业开工率因春节放假而大幅下降，由于成品库存施压和政策因素，节后轮胎企业开工提升偏慢。夜盘 ru2205 合约小幅收涨，短期建议在 14640-14850 区间交易。

甲醇

因春节期间运输受阻而甲醇企业多保持正常生产节奏，本周国内甲醇企业库存有所增加。港口方面，本周港口库存整体较节前稍有累库，主要因华南假期物流受限导致提货缩量明显，而华东区域整体略有缩减，虽然卸货速度尚可，但在刚需消耗下库存小幅下降。下游方面，江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，宁波个别装置重启提升整体负荷，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。夜盘 MA2205 合约小幅收跌，短线建议在 2750-2860 区间交易。

尿素

近期国内尿素市场整体向好，尿素日产量仍处于高位，但在现货价格连续上调后下游开始出现抵触，采购量回升放缓。需求方面，节后农业需求启动，但因价格上涨较快，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，但夏管肥储备需求继续支撑尿素市场。UR2205 合约短期建议在 2660-2740 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。由于节日期间企业连续生产而需求停滞，本周国内玻璃企业库存环比明显增加，但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，市场情绪表现较好，贸易商囤货积极性较高，后市关注终端需求恢复节奏。夜盘 FG2205 合约减仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

近期国内纯碱市场在企业订单支撑，市场情绪高，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。由于节日期间物流运输车辆较少，本周企业库存有所累积，但幅度低于往年同期。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；贸易商积极囤货，

部分货源表现偏紧。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工上升至 509 元/吨附近，加工利润小幅回升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 2.23%至 77.97%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上升 1.08%至 87.22%。短期国际原油价格止跌反弹，增强 PTA 成本支撑，但节后供应压力增大，或限制期价上行空间。技术上，TA2205 合约下方关注 5600 附近支撑，上方关注 5800 附近压力，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日上升 0.04%至 67.96%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 79.54 万吨，较本周一增加 4.74 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上升 1.08%至 87.22%。短期国际原油价格止跌反弹，增强乙二醇成本支撑，但春节长假期间乙二醇多套装置重启，港口累库，供应压力大幅增加，预计期价上行空间有限。技术上，EG2205 合约下方检测 5200 附近支撑，上方关注 5450 附近压力，建议区间偏空交易。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。成本方面，目前短纤加工费下降至 1181 元/吨附近，加工利润走弱。需求方面，工厂总体产销在 17.34%，较前一交易日上升 5.96%，产销气氛回升。短期上游原料价格反弹，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约上方关注 7850 附近压力，下方关注 7650 附近支撑，建议区间交易。

纸浆

隔夜纸浆高开下行，期价收跌。下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，现货报价上涨。国内主港纸浆港口库存共 162.41 万吨，环比降幅 1.7%，短期主要港口木浆到港量不及预期，港口转为去库状态。需求方面，春节期间下游纸厂开工率较低，市场交投寡淡。操作上，SP2205 合约下方测试 6300 附近支撑，建议以观望为主