

## 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 5 月期货合约结算价报 107.93 美元/桶，涨幅 1.2%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 103.09 美元/桶，涨幅 1.4%。美联储官员表示，美联储可能需要更积极地应对通胀；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%；美国众议院批准终止俄罗斯的贸易最惠国待遇，欧美继续加强制裁措施；俄乌双方展开新一轮谈判，俄乌谈判仍未出现明朗结果，土耳其外长称俄乌就关键问题接近达成共识；沙特谴责也门胡塞武装袭击境内的能源设施，地缘局势延续动荡，IEA 表示原油市场需提防供应风险，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2205 合约测试 10 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 640-690 区间交易。

### 燃料油

俄乌谈判仍未出现明朗结果，地缘局势延续动荡，IEA 表示原油市场需提防供应风险，国际原油期价震荡回升；周四新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回升至 213.08 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 957 元/吨，较上一交易日上升 45 元/吨，低高硫价差出现回升。国际原油震荡回升，燃

料油期价呈宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多空减仓，净空单增加。技术上，FU2205 合约测试 10 日均线压力，建议短线交易为主。LU2206 合约测试 4900 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

俄乌谈判仍未出现明朗结果，地缘局势延续动荡，IEA 表示原油市场需提防供应风险，国际原油期价震荡回升；国内主要沥青厂家开工下滑，厂家库存及社会库存小幅增加；炼厂开工处于低位，受疫情管控影响部分炼厂装车受限，低价资源需求平稳；华北、山东等地现货价格小幅下调；国际原油震荡回升带动市场，下游需求恢复较慢，短线沥青期价呈现宽幅整理。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单增仓，净空单回落。技术上，BU2206 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 3800 一线压力，短线呈现宽幅整理走势。操作上，短线交易为主。

## LPG

俄乌谈判仍未出现明朗结果，地缘局势延续动荡，IEA 表示原油市场需提防供应风险，国际原油期价震荡回升；华南液化气市场呈现震荡，主营炼厂持稳，港口报价涨跌互现，低位出货尚可，高位出货不易；外盘液化气小幅回升，多地疫情影响出货和需求，山东醚后碳四小幅下调，华南市场国产气价格持平，LPG2205

合约期货较华南现货贴水为 802 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 552 元/吨左右。LPG2205 合约多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，PG2205 合约测试 6000 区域压力，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 PE 企业平均开工率在 84.83%，较前一周下降 4.21%。聚乙烯总产量在 49.37 万吨，较前一周减少 2.35 万吨。本周装置检修预计增加，且部分装置存降负荷情况，预计供应或有所减少。上周 PE 下游各行业开工率在 43%，较前一周下降 5.4%。显示下游需求恢复不足。国内聚乙烯生产企业库存量维持高位，同比+4.91%。夜盘 L2205 合约小幅反弹，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

#### PP

上周期聚丙烯平均开工率环比下降 5.16%至 78.81%，聚丙烯产量 55.27 万吨，较前一周下降 2.1 万吨，跌幅 3.66%。相较去年同期的 57.57 万吨下降 2.3 万吨，跌幅 4.00%。国内聚丙烯下游行业开工率报 50.40%，环比上升 0.33%，同比仍低 5.50%。截至 2022 年 03 月 16 日，中国聚丙烯总库存量报 94.85 万吨，较前一周下降 1.12%，但同比仍高出 30.18%。夜盘 PP2205 合约小幅反弹，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为

宜。

## PVC

上周 PVC 生产企业开工率环比增加 0.51% 在 82.39%，同比增加 3.75%；PVC 产量在 45.4 万吨，环比增加 1.10%，同比增加 7.14%。本周 PVC 下游制品企业开工多维持稳定，另外有个别企业因防疫需求处于停工状态。国内 PVC 型材制品企业开工整体不及往年，多数企业后续订单不足，PVC 的需求难以明显提升。预计下周受疫情影响，下游企业开工率或将基本平稳。截至 3 月 13 日，国内 PVC 社会库存在 33.55 万吨，环比减少 2.27%，同比去年减少 0.56%；夜盘 V2205 合约低开震荡，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。

## EB

上周国内苯乙烯工厂开工率周平均 74.77%，较上周涨 2.92%；周产量在 26.15 万吨。下游三大行业开工率下降，但库存上升，显示下游需求均有所萎缩。截至 3 月 14 日，苯乙烯江苏社会库存目前总库存量 15.8 万吨，环比增 0.9 万吨，同比降 7%；华南苯乙烯主流库区目前总库存量在 4.12 万吨，较上周增加 0.42 万吨；截至 3 月 17 日，苯乙烯工厂库存报 13.33 万吨，环比下降了 1.12 万吨，降幅 7.72%。夜盘 EB2205 合约低开低走，显示其上方压力仍在，今日关注 9420 一线的支撑力度。操作上，

投资者暂时观望为宜。

### 天然橡胶

目前泰国南部临近低产期，原料高价市场抵触情绪提升，近期价格小幅回落。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。近期到港依旧不多，而下游工厂因对疫情的担忧，提货量有所增加，整体库存止涨小幅下跌，短期来看国际油价偏高导致船期紧张情况存在一定持续性。上周国内轮胎企业开工率环比下降，为配合防疫防控工作，山东部分地市轮胎企业存停限产现象，加上当前出货速度放缓，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 13000-13600 区间交易。

### 甲醇

近期因疫情影响，新签单减少明显，而前期订单稳步执行，内地库存与订单同时减少。港口方面，上周甲醇港口库存整体窄幅去库，华东地区进口船货卸货速度仍较缓慢，但部分烯烃需求稍有缩减，整体略有累库。江浙地区主流烯烃工厂多稳定运行，部分装置近期稍有波动，疫情导致多地运输受阻，或对甲醇需求形成压制。夜盘 MA2205 合约小幅收涨，短期建议在 2960-3100 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素日产量整体维持稳定，短期计划检修企业较少，复产企业较多，日产量或有增加，但疫情使得运输不畅，导致货源分配不均，部分区域价格继续走高。目前处于春耕旺季，备肥、用肥不断推进，但局部地区有所差异；工业需求呈刚性，复合肥工厂因尿素价格上涨至高位，下游采购积极性有所下降，开工率也有所下降；板材行业因疫情原因开工率较低。另外，淡储肥逐步流出，供需偏紧局势得到缓解。UR2205 合约短期建议在 2750-2900 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，加上前期都有储备部分原片玻璃，近期采购较为谨慎，原片企业库存继续增加。夜盘 FG2205 合约小幅受涨，短期建议在 1800-2000 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，短期纯碱装置暂无检修计划，但整体开工率，继续上升空间也有限。目

前下游需求表现弱，其中轻质按需采购为主，受市场情绪和需求影响，贸易采购相对谨慎；近期光伏玻璃有新点火产线，浮法玻璃前期限产产线也陆续恢复，短期重碱需求或有提升，但社会库价格优势对纯碱企业出货产生不利影响，上周纯碱企业库存环比增加。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期建议在 2430-2620 区间交易。

### PTA

成本方面，上周 PTA 加工费平均在 139.04 元/吨，环比+39.84 元/吨，加工利润回升。上周期聚酯行业周度平均开工为 93.22%，环比-0.33%；截至 3 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.86%，环比上升 0.20%。供应方面，上周国内 PTA 周均开工率为 73.07%，环比-0.12%；上周国内 PTA 周产量 102.14 万吨，环比-0.17 万吨。周内国际原油止跌反弹，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。操作上，TA2205 合约建议 6000 附近逢低做多，止损 5800。

### 乙二醇

上周国内乙二醇总开工 63.9%，环比-1.37%，其中煤制乙二醇开工 56.86%，环比-1.12%；一体化装置开工 67.75%，环比-1.5%；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 95.61 万吨，较上一周一减少 0.15 万吨，主要港口持续累库。需求

方面，上周期聚酯行业周度平均开工为 93.22%，环比-0.33%；截至 3 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.86%，环比上升 0.20%。周内国际原油止跌反弹，增强乙二醇成本支撑，预计期价偏强震荡。操作上，EG2205 合约建议 5300 附近逢低做多，止损 5000。

### 短纤

供应方面，上周期纯涤纱行业平均开机率在 83.64%，环比下滑 0.21%，周产量 13.90 万吨，环比下降 2.52%。目前短纤加工费约为 893 元/吨，环比下降 29.13 元/吨。需求方面，上周期中国涤纶短纤平均产销率在 37.85%，环比-13.61%，产销气氛回落。短期上游原料价格止跌反弹，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。操作上，PF2205 合约建议 7750 附近逢低做多，止损 7450。

### 纸浆

上周下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价小幅下降。供应方面，上周国内主港纸浆港口库存共 170.2 万吨，环比-6.5%，港口持续去库；短期供应端扰动频繁，欧洲部分纸厂停工，芬兰纸业工人协会持续到 4 月 16 日，供应有收紧预期。需求方面，上周文化纸纸企多排产正常，部分地区受疫情影响产线停产，产量小幅下降；生活用纸纸企生产恢复正常，产量小幅



增加。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。