

化工品小组晨报纪要观点

原油

国际原油期价出现回落，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 115.48 美元/桶，跌幅 0.2%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 109.27 美元/桶，跌幅 0.6%。美联储主席鲍威尔表示美联储须迅速行动，必要时会激进加息；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%；美国可能扩大对俄制裁涉及更多银行和部门，欧美继续加强制裁措施，但欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显；俄乌谈判仍未出现明朗结果，泽连斯基表示准备讨论不寻求加入北约的承诺以换取停火；沙特谴责也门胡塞武装袭击境内的能源设施，地缘政治局势动荡推升风险溢价，IEA 表示原油市场需提防供应风险，短线原油期价呈现震荡上涨。技术上，SC2205 合约测试 720 区域压力，下方回测 20 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 670-720 区间交易。

燃料油

俄乌谈判仍未出现明朗结果，沙特石油设施遭袭引发市场担忧，但欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，国际原油期价出现回落；周一新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 245.73 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 1263

元/吨，较上一交易日回落 34 元/吨，低高硫价差回升至高位。国际原油上涨带动，燃料油期价呈震荡回升。前 20 名持仓方面，FU2205 合约多单增幅大于空单，持仓转为净多单。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 5300 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，沙特石油设施遭袭引发市场担忧，但欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，国际原油期价出现回落；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，疫情管控影响部分炼厂装车受限，业者多谨慎采购，山东、华东现货价格小幅上调；国际原油上涨带动沥青成本，下游需求恢复较慢，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2206 合约多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，BU2206 合约期价考验 3600 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

LPG

俄乌谈判仍未出现明朗结果，沙特石油设施遭袭引发市场担忧，但欧盟各国对于禁止进口俄罗斯原油分歧明显，国际原油期价出现回落；华南液化气市场上涨，主营炼厂及港口报价重心上调，上游供应充裕，市场购销一般；国际原油及外盘液化气上涨

提振市场，山东醚后碳四大幅上调，华南市场国产气价格小幅上涨，LPG2205 合约期货较华南现货贴水为 624 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 374 元/吨左右。LPG2205 合约多空增仓，净空单出现增加。技术上，PG2205 合约测试 6300 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，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 合约低开低走，目前其上有压力，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 合约低开

低走，目前其上有压力，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 20 日，33.24 万吨，较上期减少 0.31 万吨，环比减少 0.92%。夜盘 V2205 合约震荡回落，目前其上有压力，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 合约窄幅整理，

目前其上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

天然橡胶

目前泰国原料产出处于季节性低位；越南预计 4 月初开割，早于去年半个月左右；国内云南产区天气正常，零星开割，早于去年 20 天左右；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，国际油价偏高导致船期紧张情况存在一定持续性，加上受公共卫生事件防控要求影响，后期到港入库效率将降低，整体库存压力预计较小。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 合约小幅收跌，短线建议在 13200-13650 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 合约小幅收跌，短期建议在 3040-3200 区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量整体维持稳定，但山西晋城尿素装置因环保要求停车将使得国内尿素日产量明显下降，加上疫情使得运输不畅，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，工业需求呈刚性，复合肥生产处于旺季，开工率不断增加，三聚氰胺近期开工也有明显回升。虽然淡储肥逐步流出，但短时供需仍处于偏紧态势。UR2205 合约短期关注 3000 附近压力，建议在 2840-3000 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 合约小幅收跌，短期建议在 1800-1960 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 2400-2600 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 震荡下行，期价收跌。成本方面，当前 PTA 加工差下降至 254.77 元/吨附近，加工利润回落。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 72.96%。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 92.69%。短期国际原油价格下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，TA2205 合约下方关注 5800 附近支撑，上方关注 6200 附近压力，建议区间偏空交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日提升 0.59%至 61.41%；截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 94.95 万吨，较上周四去库 0.66 万吨，较上一周去库 0.81 万吨，主要港口持续去库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 92.69%。短期国际原油价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，EG2205 合约上方关注 5400 附近压力，下方关注 5000 附近支撑，建议区间偏空交易。

短纤

隔夜短纤震荡下行，期价收跌。成本方面，目前短纤加工费小幅下降至 838.67 元/吨附近，加工利润下降。需求方面，工厂总体产销在 24.24%，较前一交易日下降 5.29%，产销气氛持续回落。短期聚酯原料价格下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，PF2205 合约上方关注 7900 附近压力，下方关注 7400 附近支撑，建议区间偏空交易。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。下游纸厂开工率涨跌不一，终端需求稳步上升，现货报价小幅上涨。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 6600 附近支撑，建议区间交易。