

【解盘】能化分析师：需求放量有限，难对价格形成明显支撑

2023 年第 9 周

本周热点：需求放量有限，难对价格形成明显支撑

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SA2305	偏弱震荡	远期供需走松，长期利空因素仍存
	SC2305	偏弱震荡	预计油价维持偏弱震荡走势
	RU2305	偏弱震荡	需求表现偏弱，价格偏弱走势
	L2305	高位震荡	价格高位震荡但上行空间有限
	PP2305	高位震荡	价格高位震荡但上行空间有限
	TA2305	偏强震荡	终端订单好转但反弹空间有限
	EG2305	高位回落	市场高位回落，后续关注油价变化
	PF2303	偏弱震荡	预计价格偏弱震荡为主
	V2305	偏弱震荡	盘面阶段性呈现震荡走弱趋势
	PG2305	区间震荡	预计本周价格区间运行，或有小幅反弹
	SP2305	偏弱震荡	需求放量有限，对价格难以形成明显支撑
	FG305	偏弱震荡	高库存对价格形成一定压力

分析师解盘 Analyst Focus

1、原油



原油：维持窄幅震荡走势，库存端美国上周原油库存数据持续增加，增幅超于预期。供应端美国将继续释放战略原油储备，而俄罗斯方面宣布局部出口石油可能大幅削减 25%，不过只涉及欧美地区，并不减少对亚洲地区的石油出口。需求方面，国内原油需求复苏，国际航班

二〇二三年二月二十八日星期二

逐步开放，但海外原油需求仍疲软。应对高通胀，美联储依然有继续加息的预期，预计原油期价维持震荡偏弱的走势。

2、液化石油气



液化石油气：2月27日，生意社液化气基准价为5650.00元/吨，与本月初(5760.00元/吨)相比，下降了-1.91%。相比上周整体价格有所回升。基本面，现货端稳中下调，华东市场价格稳中有跌，江苏、浙江地区小幅下跌，炼厂库存可控，码头到船增加，下游需求表现平缓。山东东营地区液化气（民用气）市场价报5580元/吨，较上周下跌20元/吨，山东东营地区醚后碳四市场价报6810元/吨，较上周上涨30元/吨。成交重心小幅上移，烷基化装置利润小幅下降。华南市场价格下跌，港口与炼厂价格重心下行，港口利润倒挂程度加大。技术面，液化气2204合约上周在4800-5100区间偏弱运行，符合我们的判断预期。经过上周的调整后，本周预计仍然将在4800-5100区间运行，倚靠4800或有小幅反弹。

3、纯碱



纯碱：重质化率提升后，轻碱库存去化且表需尚未恢复，静待轻碱需求修复后，基本面进一步趋紧。纯碱当前低库存，供应恢复至高位水平，重碱端需求稳定，稳中有升，轻碱端或受高价抑制，但当前较为稳定。因此短期的基本面仍然较为健康，可能和强预期形成一定共振。但轻碱端需求仍存不确定性，**关注出口**以及轻碱表需，纯碱后续上行驱动需看到产业进一步偏紧，远兴投产以前纯碱或仍有进一步趋紧的可能。长期来看，供应端年中预期大幅增长，需求尽管仍有韧性，但远期供需走松，长期利空因素仍存。

4、玻璃



玻璃：05 合约今日低开缓慢走低，继续在 1500-1570 区间震荡，今日增仓 823 手，重新回归平静，但值得一提的是目前玻璃增仓明显，现货价格也因为上周五的走低出现了松动，下游还是按需采购，并没有因为价格的下跌出现短期的快速补库行为，买涨不买跌的思维导致很多人在观望，目前玻璃的基本面并没有实质性的变化，依然是开工率较高，同时因为需求较弱导致库存累加较快，较高的库存目前对玻璃价格造成一定压力。

5、PVC



PVC：上周 V 盘面震荡上行，基差维持负数，市场氛围偏冷清。库存端开工负荷周度环比有所下降至 79.66%，供应趋稳。下游开工率逐步恢复，采购仍是维持去年买跌不买涨的防守状态，产业整体去库，出口方面走弱，印度市场出现厌高价情绪，出口见顶基本确认。近期煤炭价格拉涨，为 V 成本端带来支撑，周度电石厂企稳反弹较快。总体来看，上周 V 成本和需求端出现劈叉，累库格局仍在，警惕供需走弱矛盾，盘面现阶段呈现震荡走弱趋势。

6、聚酯链



PTA: 下游装置重启和检修同步，短期负荷仍比较高，而且二季度装置检修预期下PX相对坚挺，原料石脑油大跌，PXN扩大至311美元/吨。尽管PTA加工费偏低，但是减产并不积极，且下游聚酯负荷恢复至86%附近高位，PTA供需有一定的好转，价格存一定支撑。但终端订单一一般，织造集中补库后市场又进入观望状态，聚酯短期内仍有累库压力，市场心态承压。预计终端订单实质性好转前PTA反弹空间仍比较有限。

乙二醇: 华东主港库存高位，库存在105.91万吨左右，张家港现货价格收4255元/吨，上涨了2.28%。需求恢复速度较慢，聚酯端负荷提升至81.69%左右。目前乙二醇供应端稳定，产能利用率维持56%左右。原料端表现强势，成本端有支撑，但是部分装置投产或重启提升了国内供应增加的预期，供需面仍将维持弱势格局。预期本周EG市场或将高位回落，后续关注国际油价变化。

涤纶短纤: 上周短纤基准价小幅上涨，收在7160。上周纯涤纱开工率提升，至78.151%，但订单情况不及预期，市场补货热情减缓。油价

二〇二三年二月二十八日星期二

偏强对市场有提振作用，但目前终端订单情况不佳，限制了采购商的补货力度，短纤市场缺乏明显的向上驱动，预期本周 PF 或将窄幅偏弱整理为主。

7、纸浆



纸浆：目前国内纸浆供应虽仍有支撑，但需求表现一般，本周港口库存再次累积，纸浆偏弱震荡运行，今日山东地区针叶浆银星价格持稳。据隆众资讯数据显示，山东地区针叶浆市场主流品牌报价在6850-7150 元/吨。对于当前走势，芬兰歇工消息引发市场关注，但对于短期国内进口木浆供应影响较为微弱，现货市场交投仍无明显提振。短期消息面对期货盘面以及现货市场心态形成一定影响，多持观望态度。但若国内需求放量有限，对现货价格或难形成明显支撑。

8、塑化链（PP、LLDPE、PVC）



塑化链：上周塑化链三品种走势有所分化，L2305 合约延续窄幅震荡，周五收于 8335 元/吨；PP2305 合约本周偏弱震荡走势，周五收于 7918 元/吨；V2305 合约本周偏强震荡，周五收于 6517 元/吨。展望本周，两会召开前市场存在一定利好预期，但需求逐步恢复中且并未出现明显好转，供需矛盾较小，缺乏成交配合价格或将维持高位震荡，但上行空间有限。

国金会+

9、橡胶



橡胶：上游国内产区和越南产区均处于停割期，泰国南部产区处于减产期，原料产出逐步缩量。期货仓单增加，截至 2 月 24 日，沪胶仓单 186830 吨，较上周+1250 吨。仓单数量增加。库存，截至 2023 年 2

二〇二三年二月二十八日星期二

月 19 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.1 万吨，较上期增加 0.62 万吨，环比增幅 1.11%。青岛地区天然橡胶保税库存和一般贸易库存量小幅增加，但增幅环比有所下滑。轮胎开工率，截至 2 月 23 日当周，中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.02%，环比+1.47%，同比+19.89%；全钢胎样本企业产能利用率为 73.77%，环比+3.14%，同比+18.52%。本周产能利用率继续提升。重卡市场，2023 年 1 月份，我国重卡市场大约销售 4.5 万辆左右，环比 2022 年 12 月下降 17%，比上年同期的 9.54 万辆下降 53%，净减少 5 万辆。全钢胎配套需求依然表现偏弱。

(图片来源: wind&slfu)

END

国金会+

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 石油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副
 分析师：投资咨询证号 何宁（Z0001219）助理分析师：从业资格证号 武吟秋（F03087154）
 研究所：institute@q.gh.com.cn 咨询：028 61303163 公司热线：4006821188

风险揭示及免责声明



本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索，版权归版权所有人所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市需谨慎！