

# 【解盘】能化分析师：市场驱动存在博弈，价格或将延续震荡

2023 年第 10 周

本周热点：市场驱动存在博弈，价格或将延续震荡

| 期货板块 | 期货合约   | 核心观点 | 行情展望                   |
|------|--------|------|------------------------|
| 石油化工 | SA2305 | 偏强震荡 | 供需错配格局延长，价格存在较强支撑。     |
|      | SC2305 | 偏强震荡 | 预计价格维持偏强震荡，后续关注欧美加息预期。 |
|      | RU2305 | 底部震荡 | 本周价格维持底部震荡             |
|      | L2305  | 区间震荡 | 市场驱动力量在供需变量中博弈，价格延续震荡  |
|      | PP2305 | 区间震荡 |                        |
|      | EG2305 | 小幅转弱 | 供需面格局难改，预计价格小幅转弱       |
|      | PF2303 | 价格坚挺 | 原油价格上涨和装置检修提供价格支撑      |
|      | V2305  | 偏弱走势 | 产业链整体小幅累库，出口订单走弱       |
|      | PG2305 | 中枢上移 | 周线和日线级别出现调整结束信号        |
|      | SP2305 | 低位震荡 | 价格触及震荡低位，区间内或有反弹       |
|      | FG305  | 区间震荡 | 价格中枢有望上移，预计维持弱势反弹。     |

## 分析师解盘 Analyst Focus

### 1、原油



**原油：**油价上周是震荡反弹走势，上周五国内成品油价下调出现第二次搁浅。沙特阿拉伯方面调高了销往欧亚两地的原油价格，市场解读为欧亚地区原油需求旺盛。事实上印度1月炼厂原油加工量刚创了2009年以来的最高水平，近期在二十国峰会上印俄关系也表现的较为

二〇二三年三月七日星期二

暧昧。上周五国内原油期货也是走出了探底反弹的强势走势。供给上俄罗斯宣称3月份减少原油产量50万桶/日后，实际产量可能进一步减少。预计原油期货维持震荡偏强的走势，后续主要关注欧美加息预期升温或降温的情况。

## 2、液化石油气



**液化石油气:** 3月6日, 生意社液化气基准价为5682.00元/吨, 与本月初(5656.00元/吨)相比, 上涨了0.46%。基本上2月国内液化气商品量和1月保持平衡, 大多主力炼厂装置平稳运行, 山东个别炼厂检修, 总体供应稳定。月底国际原油的强大上涨再次给市场带来了积极的支持, 厂家走货顺畅, 库存近几日连续下滑。需求层面, 民用气方面, 随着全国气温逐步升高, 整体终端消耗速率有限, 中下游用户刚需为主。工业气方面, 前期下游用户多维持刚需采买, 醚后碳四市场需求释放平缓。好在后期终端油品市场回暖, 下游用户采购积极, 目前需求有所提升。技术面上液化气2304合约经过年后的调整后, 周线和日线级别都出现不同程度调整结束信号, 运行中枢有望持续上移, 本周预计期价将维持弱势反弹, 4900-5200区间运行。

### 3、纯碱



**纯碱：**上周国内纯碱整体开工率 90.71%，2 月 16 日为 91.04%，开工率环比上上周下跌 0.33%。库存方面：厂家总库存 29.25 万吨，环比 -0.1 万吨，降幅 0.34%。其中轻质纯碱小幅去库，重质纯碱库存略有增长。目前来看纯碱需求稳中有升，依旧维持低库存、高供给、刚需的基本面，在国内经济复苏和地产利好带动远期预期情况下，预计纯碱供需错配格局将会延长，上半年纯碱的现货价格仍存在较强支撑。

### 4、玻璃



**玻璃：**整体在 1500-1570 区间震荡，现货价格上周出现小幅下滑，成交清淡，多以刚需为主，上周主要以减仓为主，前面大幅增仓，上周

二〇二三年三月七日星期二

基本全部出清，现货开工率 78%左右，库存高位且在持续累库，以煤制气和天然气为燃料的玻璃每吨亏损在 150 元/吨左右，上周 2 月份地产销售数据出炉，盘中玻璃出现短暂上涨，但随后几天表现一般，目前继续期待地产的持续利好，在库存不断累加需求迟迟不能启动的现状下，玻璃走势以震荡偏弱为主。

## 5、PVC



**PVC:** 上周 V 盘面窄幅走弱，一是前期受矿难情绪影响拉涨的煤炭上周走弱下行，周内跌价 100 元每吨，且预计后续还有下行空间。二是烧碱价格下跌，烧碱利润从 700 元下移至 500 元每吨。供给端，上周 V 开工总负荷 79.94%环比略有提升，供应趋稳，下游开工率稳步提升，同比高于去年水平，备货气氛好转。订单天数走强。PVC 产业链整体小幅累库。出口方面出口新签单走弱，但待交付仍处于高位，印度市场供应趋饱和。后续关注两会带来的政策利好和下游开工率提升。

## 6、乙二醇、短纤

二〇二三年三月七日星期二



**EG:** 华东主港库存在高位，库存在 106.98 万吨左右，上周张家港现货价格小幅上涨，收 4272 元/吨。需求恢复速度较慢，聚酯端负荷提升至 85.35%左右。目前供应稳定，产能利用率维持 56.58%左右。整体来看，市场对经济复苏维持偏乐观的预期，但是新装置投产和检修重启导致供应增量明确，需求恢复情况不够理想，供需面格局难以改变。预期本周 EG 市场或将小幅转弱，[国金会](#)后续关注港口库存情况。

**短纤:** 上周短纤基准价小幅上涨，收在 7225。上周纯涤纱开工率提升至 83.52%，但订单数量较少，部分企业出现累库情况，导致市场刚需补货热情不佳。上周原油价格上涨和 TA 多套装置检修提供了成本支撑。预期本周 PF 价格或将维持坚挺，但是需关注终端订单情况，如无明显好转，短纤加工费难以好转。

## 7、纸浆



二〇二三年三月七日星期二

约收于 6435 元/吨。本周来看，宏观面继续维持向好走势，国家刺激内需政策及成本带动下，需求有缓慢恢复的动力，市场驱动力量在供需变量中博弈，行业库存去化困难，预计塑化链三品种仍延续震荡态势。

## 9、橡胶



**橡胶：**上游国内产区停割，越南停割，泰国南部产区处于减产期，原料产出低位。库存，截至2023年2月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量57.9万吨，较上期增加0.76万吨，环比增幅1.34%。保税区库存环比增加0.68%至10.42万吨，一般贸易库存环比增加1.48%至47.44万吨。轮胎开工率，截至3月2日当周，中国半钢胎样本企业产能利用率为79.18%，环比+1.16%，同比+14.84%；中国全钢胎样本企业产能利用率为74.16%，环比+0.39%，同比+11.98%，整体开工维持较好。重卡市场，2023年2月份，我国重卡市场大约销售6.8万辆左右，环比2023年1月上涨50%，比上年同期的5.94万辆增长15%，净增加约9000辆。今年2月份的同比增长，终结了重卡市场自

二〇二三年三月七日星期二

2021 年 5 月份以来的连续下降势头。预计本周价格维持底部震荡；进入 3 月，上游面临开割，增量，行情偏弱。

（图片来源：wind&slfu）

\*END\*

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@qjgh.com.cn](mailto:institute@qjgh.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，版权归版权所有者所有，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述的意见仅供参考，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！

国金会+