

【解盘】能化分析师：美联储加息预期持续，能化整体短期或偏弱

2023 年第 11 周

本周热点：美联储加息预期持续，能化整体短期或偏弱

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	需求有韧性，但远期供需走松长期利空
	SC2305	偏弱震荡	预计短期原油价格延续偏弱震荡走势
	RU2305	延续弱势	需求不振，预计价格延续弱势
	L2305	延续弱势	短期惯性走弱概率较高，关注中期支撑位
	PP2305	延续弱势	短期惯性走弱概率较高，关注中期支撑位
	TA2305	偏弱震荡	国内需求和消费复苏仍存，预计价格震荡偏弱
	EG2305	延续弱势	预计价格延续弱势，需要跟踪外盘原油走势
	PF2303	小幅震荡	加工费低位使得价格延续弱势
	V2305	延续弱势	价格阶段性见底，反弹尚需等待
	PG2305	区间震荡	价格下调至4900点支撑位，预计本周延续区间震荡
	SP2305	延续弱势	市场供需矛盾，预计价格持续偏弱

分析师解盘 Analyst Focus

1、原油



原油：上周维持震荡下跌的走势，市场担忧美联储进一步加息，或将导致经济增速放缓，降低原油消费的需求。需求方面，国内 2 月份的 CPI 和 PPI 数据同比涨幅均回落，疲软的需求对油价短期有一定的压制。近期燃油车降价甩卖，也反映了国内燃油车市场较为惨淡的现状，

二〇二三年三月十四日星期二

石油消费恢复的情况存在不确定性。美国2月非农新增就业和失业率均高于预期，进一步加息的预期可能放缓。中国、伊朗、沙特阿拉伯三国上周五在北京发表了联合声明，伊朗恢复和沙特阿拉伯建立外交关系，这有利于海湾地区原油供应链的稳定。库存方面整体仍保持稳定，预计短期原油仍然维持震荡偏弱的走势。

2、液化气



液化气：3月13日，生意社液化气基准价为5614.00元/吨，与本月初(5656.00元/吨)相比，下降了-0.74%。原油上周继续调整为主，对液化气反弹形成拖累。山东、华南液化气上周价格环比下跌3%左右，仅华东地区小幅上涨。供应面，国内各地区商品量下调，但幅度较小，进口到船也有小幅下滑预期，整体供应水平保持下降趋势。需求面，PDH装置开停工并存，燃烧需求暂无向好预期，后期供需面或仍偏弱，局部仍有下行空间。液化气2304上周弱势震荡，运行在4900-5200区间，符合预期，目前再次下调到4900支撑区域，本周或将持续围绕5000区域上下震荡。

3、纯碱



纯碱：当前核心问题在于主动买盘不足，玻璃厂期待远兴投产，当前刚需拿货，轻碱端需求尚未大幅修复，短期供需平衡。基本面较为健康，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、PVC



PVC：上周V偏弱震荡，V05合约截至上周五收跌6299元，追随盘面现货价格下降，基差周内后三天走强。宏观来看，联储加息进入高位，

并且后续持续，海外紧缩的逻辑未结束，国内暂未看到更强的驱动。基本上，库存端周内开工负荷略有降低，在 79.08%，其中电石法 77.23%，乙烯法 85.34%。检修损失量略有增加至 2.817w，供应趋稳。下游开工率提升，上周盘面价格下跌到 6300 以下，带动现货成交量，市场成交气氛活跃。PVC 整体产业链小幅去库。出口端走弱，印度市场趋于饱和，亚洲市场传统旺季暂未看到。盘面上，上周后半周 V 和建材系价格出现劈叉，呈现螺纹反弹，V 下跌状态，归因于 PVC 的化工属性，上周的下半周能化指数普跌。本周内 V 价格小阶段见底，6300 点以下空单或可止盈离场。中长期需持续关注能化板块指数变化和 V 库存变化情况（能否看到更多装置检修）以及持续关注地产端销售情况。

国金会+

5、PTA、乙二醇、短纤



PTA: 供需良好与成本弱化博弈，供应增量预期较强，PTA 继续上行驱动有限，短期 PTA 高位调整。现货方面，供应有增量预期，外围市场不佳，买家谨慎，交投清淡，日内均基差稳健，PTA 价格窄幅上探。

二〇二三年三月十四日星期二

库存方面，随着加工费修复，PTA 装置负荷提升，供需去库幅度缩减，且 PTA 新装置近期计划投产，供应增量预期增强。总体来说，国内需求、消费复苏预期仍存，随着加工费修复，预计短期 PTA 震荡趋弱，关注供应增量及外资表现。

EG: 华东主港仍是高库存，库存在 103.05 万吨左右，上周张家港现货价格下跌 3.96%，收 4103 元/吨。需求复苏进入尾声阶段，聚酯端负荷提升至 86%左右。供应端有检修装置重启开车，产能利用率维持 58%左右。聚酯端产能利用率提升，传统旺季的刚需补货，但是供应增加，整体供需面格局无明显改善，叠加宏观影响因素较多，市场存在悲观情绪，因此，预期本周乙二醇或将延续弱势格局，后续需要跟踪国际原油价格走势。

国金会+

PF: 上周短纤基准价小幅下跌，收在 7220。上周纯涤纱开工率维持在 83.52%，由于目前订单情况未见明显增长，工厂提升负荷的意愿不强。短纤供需结构仍偏弱，但是加工费低位、原油价格以及 TA 阶段性去库的影响，导致本周 PF 或将维持价格小幅震荡模式。

6、纸浆



纸浆：近期持续的下挫，背后主要原因是供应增加预期，需求持续疲软。芬兰运输工人协会港口歇工结束，罢工影响减弱，欧洲港口库存大幅攀升，加之阔叶浆新增产能到港预期，供应增加趋势难改，而国内外需求都延续着疲软的态势，原纸涨价乏力，纸浆期现同跌。上周五浙江地区废黄板纸A级收购价格均价为1548元/吨，与3月5日均价1644元/吨相比下降5.84%。瓦楞纸价格跌幅扩大，3月10日瓦楞原纸140g出厂价格均价为3038元/吨，与3月5日均价3106元/吨相比下降2.19%。目前废纸和瓦楞纸市场需求薄弱是价格不断下跌的主要因素，市场供需矛盾，纸价承压下行，预计短期纸浆价格持续弱勢低位震荡。

7、塑化链（PP、LLDPE、PVC）



塑化链：上周塑化链三品种偏弱运行，L2305 和 PP2305 合约日 K 线布林带向下收窄，持续减仓，上行动力减弱，上周五分别收于 8184 元/吨和 7707 元/吨；V2305 合约本周先涨后跌，上周五收于 6299 元/吨。联储鹰派发言压制市场情绪，利空商品市场，能化板块随之走弱，在周四商品普跌中，V 放量增仓收大阴线，展望本周，目前低估值强预期和弱现实博弈，盘面走势和罗盘较为契合显示为震荡特征，但实际价格偏弱趋势明显，预计短期内惯性走弱概率较高，建议关注中期均线支撑位。

8、橡胶



橡胶：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 2 月销售各类挖掘机 21450 台，同比下降 12.4%，其中国内 11492 台，同比下降 32.6%；出口 9958 台，同比增长 34%。3 月底，东南亚逐步进入开割区。需求不振，预计价格维持熊市走势！

（图片来源：wind&slfu）

END

二〇二三年三月十四日星期二

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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+