

【解盘】能化分析师：银行事件风险可控，价格或阶段性企稳

2023 年第 12 周

本周热点：银行事件风险可控，价格或阶段性企稳

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	随着经济修复纯碱或将震荡上行
	SC2305	偏弱震荡	金融恐慌引发金融危机可能性不大
	RU2305	偏弱震荡	上游主产区进入交割季，行情或将延续弱势
	L2305	偏弱震荡	银行系统风险持续发酵，价格短期难以上行
	PP2305	偏弱震荡	银行系统风险持续发酵，价格短期难以上行
	TA2305	偏强震荡	情绪修复或带动PTA价格抬升
	EG2305	弱势盘整	原油下跌导致成本支撑不足
	PF2303	偏强震荡	加工费低位、PX检修带来成本支撑
	V2305	延续弱势	前期支撑位转为压力位，支撑位或将进一步下探
	PG2305	区间震荡	价格还有调整可能，短期延续区间震荡

分析师解盘 Analyst Focus

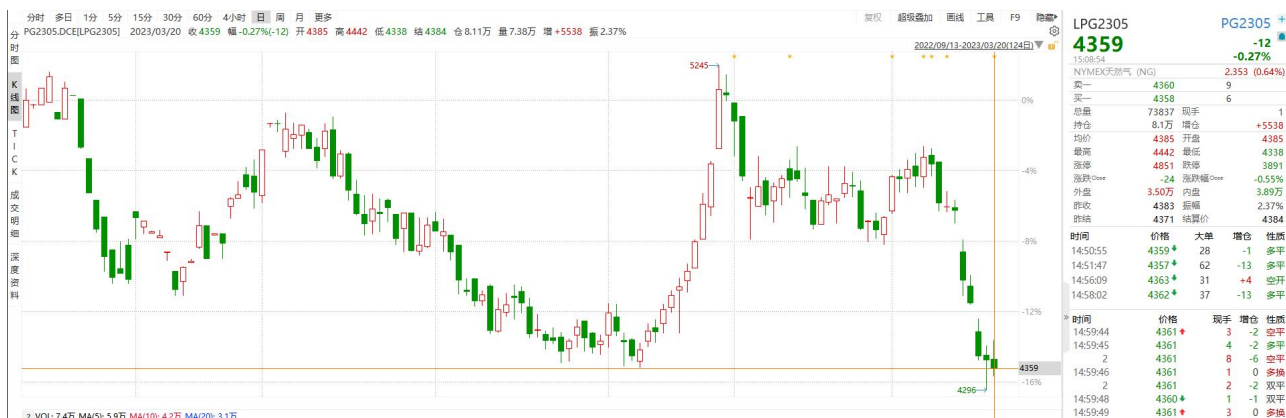
1、原油



原油：上周原油维持下跌走势，利空消息不断。一方面是美国 186 家银行面临“爆雷”风险，市场避险情绪加重。另一方面，欧洲央行宣布如期加息，美国和沙特阿拉伯增加了原油出口。库存方面，存在欧美降库，亚洲累库的情况。尽管中国市场的需求正逐步恢复，但考虑

到全球经济衰退的压力，油价仍然存在不确定性。长远来看，此次金融恐慌引发金融危机的可能性不大，短期建议继续偏空看待。

2、液化气



液化气：3月20日，生意社液化气基准价为5170.00元/吨，与本月初(5656.00元/吨)相比，下降8.59%。基本面，上周利空因素集中出现，液化气走势跌跌不休。先是国际几家重要银行先后暴雷，市场对经济衰退的担忧困扰加剧，加上美元走强、美国上周商业原油库存环比增加等因素影响，国际原油价格持续承压，创下两年多以来最大单周跌幅，整个商品市场呈现恐慌性下跌。炼厂检修多集中在下旬，港口船货资源较多，整体供应存量增加；民用液化气淡季来临，加之价格持续走跌，下游观望情绪愈发浓烈，采购积极性下降。技术面上，液化气2305合约打破4800支撑区域大幅下调，创出年内新低，后期关注4400区域支撑，若再次打破则有持续调整到4200区域可能。综合基本面情况，后续还有持续调整可能，短期延续区间震荡。

3、纯碱



纯碱：沙河地区是纯碱的主销区之一，有大量的刚需以及贸易需求。根据调研反馈，部分玻璃厂有较为充足的纯碱库存，大概一个月左右，这部分玻璃厂短期以消耗自身库存为主。其他玻璃厂基本不做纯碱库存，刚需采购为主，持续压减纯碱库存天数，但一般会维持在15天左右。后续需要持续关注三个点，轻碱需求，进出口以及光伏投产。当前的平衡状态很可能会被，这三点打破，考虑到今年消费以及经济的修复，光伏投产计划仍旧较多，净出口虽然面临一定减量但应该不大，我们认为后续纯碱可能仍有一定的上行可能。

4、PVC



PVC: 上周的 V 盘面接连下跌，V05 合约跌破前低 6180，持仓量 67 万手，增仓 3 万手。宏观方面金融恐慌情持续发酵，加之国际原油大幅下跌导致化工类成本端下移，宏观情绪不佳，商品氛围较差。但上周五的降低存款准备金率利好消息，短期内对市场还是存在一定支撑。基本面看变化不大，库存端开工负荷维持在 79.04%，检修损失量增加，供应趋稳。下游开工率略有提升，订单天数增加，中游贸易端成交火爆。整体产业链去库状态。出口端，印度市场趋于饱和，亚洲市场传统旺季落空，周内新签出口订单环比走弱。盘面上 PVC 期货延续偏弱震荡，前期 6300 支撑位或变成压力位，而支撑位可能进一步下探。

5、PTA、乙二醇、短纤



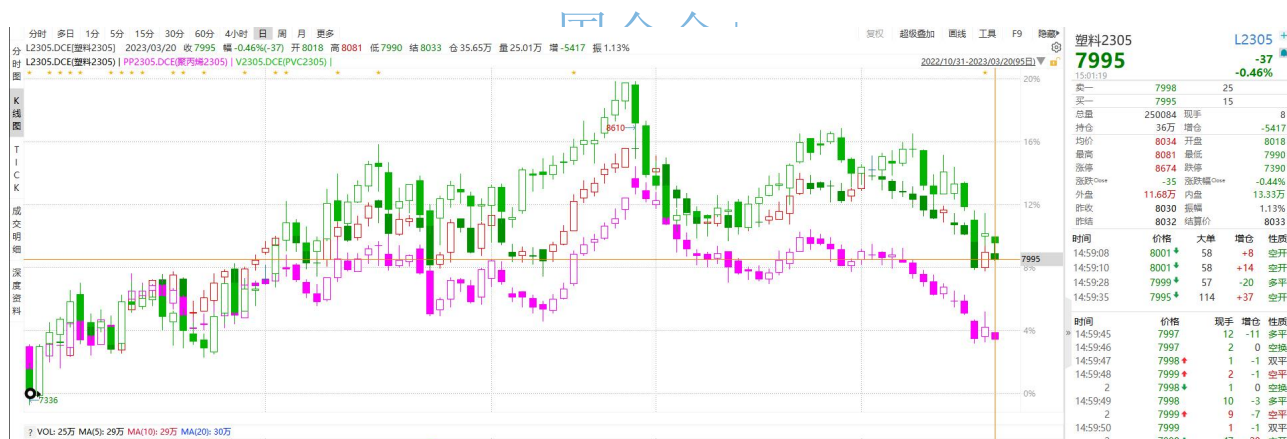
PTA: 一度触及涨停。近期 PTA 现货可流通货源紧张，现货报价坚挺，05 合约基差高企，在临近交割月的情况下，期货价格有望回归。若海外银行业危机暂停扩散，短期情绪修复或带动 PTA 价格再上台阶。

EG: 华东主港库存仍在高位，库存在 99.85 万吨左右，上周张家港现货价格小幅下跌 1.73%，收 4032 元/吨。需求复苏进入尾声，聚酯端

负荷提升至 88% 左右，产能利用率继续维持 58% 左右。产能利用率提升已处于高位，刚需偏稳，供需面保持紧平衡状态。但是宏观影响因素仍较多，市场仍存在悲观情绪，叠加原油价格下跌后导致成本支撑不足。因此，预期本周乙二醇或将进行弱势盘整，后续关注国际原油价格变化。

PF: 上周短纤基准价下跌 2.35%，收在 7050。上周纯涤纱开工率在 83.59%，订单情况仍不乐观。多家企业上调短纤价格+50 至+150 不等。目前加工费处于低位、PX 检修预计带来成本支撑，本周 PF 或将出现偏强趋势。

6、塑化链（PP、LLDPE、PVC）



塑化链: 上周塑化链三品种偏弱运行。上周五 L2305 合约收涨 0.44%，现货涨跌互现，贸易商随行出货，交投气氛谨慎。PP 期货盘面持续下滑，前需求弹性较弱，无明显亮点。上周四银行系统风险再次上升，恐慌情绪蔓延下，市场跌幅迅速扩大，空头格局明显。V2305 合约日线级别布林带指标开口扩大，期货位于布林带中下轨间空头占据主导，

近期宏观气氛偏弱，短线 PVC 关注 6000 点附近支撑。

7、橡胶



橡胶：上游，全球主产区割胶淡季，国内3月底逐步进入新季割胶。库存，截至2023年3月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.1万吨，较上期增加0.58万吨，环比增幅0.98%。保税区库存环比增加0.19%至10.75万吨，一般贸易库存环比增加1.15%至49.32万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加1.32个百分点；轮胎开工率，截至3月16日当周，中国半钢胎样本企业产能利用率为79.23%，环比+0.02%，同比+16.11%；中国全钢胎样本企业产能利用率为73.85%，环比+0.39%，同比+14.76%。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（开票口径，环比2023年1月上涨50%，今年2月份的同比增长，终结了重卡市场自2021年5月份以来的连续下降势头。预计本周行情偏弱震荡走势。

（图片来源：wind&slfu）

END

二〇二三年三月二十一日星期二

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，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+