

【解盘】能化分析师：银行业动荡担忧缓解，外围利空消散

2023 年第 13 周

本周热点：银行业动荡担忧缓解，外围利空消散

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SC2305	偏空震荡	关注美联储加息负面影响，短期维持震荡偏空观点
	RU2305	区间震荡	外围宏观情绪缓解，行情走势偏稳
	L2305	偏弱震荡	终端需求跟进乏力，行业库存去化缓慢
	PP2305	偏弱震荡	终端需求跟进乏力，行业库存去化缓慢
	EG2305	偏弱震荡	延续偏弱格局，关注外盘原油价格变化
	PF2303	区间震荡	现货强势为市场提供支撑
	V2305	偏强震荡	建材地产板块需求走强，海外加息落地符合预期
	PG2305	区间震荡	液化气大概率继续呈现震荡整理为主

分析师解盘 Analyst Focus

1、原油



原油：上周依旧弱势震荡，市场情绪仍然比较悲观，德意志银行股价暴跌，或酝酿新的危机。需求端主要看海外经济恢复情况，中国国内经济已经逐步恢复。供应端美国原油增产有限，俄罗斯和沙特阿拉伯正商讨加强市场稳定的措施。后期仍需关注美联储加息所带来的负面影响。短期维持震荡偏空的观点。

2、液化气



液化气：3月27日生意社液化气基准价为4994.00元/吨，与本月初(5656.00元/吨)相比，下降了-11.70%。基本面，上周全球银行业危机缓解，美联储加息预期兑现，但俄罗斯总统普京周末的言论加剧了欧洲地缘政治紧张局势。国内各地区商品量和到港量均有下滑预期，整体供应保持下降趋势，但幅度不大，对价格影响较小。需求来看，国际原油下行打压市场心态，中下游用户采购积极性偏淡，入市积极性不高，PDH装置开工装置在3月底有所回升，化工需求提升对市场有一定支撑。技术面，液化气2305合约跟随原油出现小幅反弹，周线收小阳线。综合基本面来看，成本端预期下行，需求端暂时难有起色，液化气大概率将继续呈现以震荡整理为主，运行区间4250-4650，关注逢高空的机会。

3、乙二醇、短纤

二〇二三年三月二十八日星期二



乙二醇：华东主港高库存情况不变，库存在 103.21 万吨左右，较上周上涨 3.37%。上周张家港现货价格小幅下跌，收 4004 元/吨。终端表现不理想，聚酯端负荷小幅下降至 87%左右，产能利用率在 56.7%左右。装置检修重启，下游订单不理想，聚酯端存在降负预期，供需面矛盾进一步恶化。叠加国外市场的不确定性因素存在，市场情绪较差，因此，预期本周乙二醇或将延续弱势格局，后续关注国际原油价格变化。

涤纶短纤：上周短纤基准价上涨 2.98%，收在 7260。上周加工费下滑 52 元，到 669 元，目前工厂亏损较为严重，开工压力较大。后续 PX 检修的集中以及 PTA 现货强势等将提供市场支撑，预期短期内涤纶短纤将以被动跟进成本为主，后续需关注近期的工厂减产情况。

4、塑化链（PP、LLDPE、PVC）

二〇二三年三月二十八日星期二



聚烯烃：上周硅谷银行倒闭事件利空商品价格，原油承压下跌，美油4月合约跌13.48%，布油5月合约跌12.49%，创去年11月以来最大跌幅，塑化链板块在银行风险事件影响及成本支撑减弱下震荡下行。本周宏观系统性风险有所放缓，价格止跌企稳。本周四美联储3月FOMC会议落地，如期加息25BP至4.75%-5%区间，符合市场预期，短期市场波动略有收窄，本周三品种价格整体延续震荡走势，基本符合上期报告，央行降准至价格下跌接近尾声的研判。展望下周，原油走势存在上涨空间，但国内终端需求跟进乏力，行业库存去化缓慢，预计价格维持偏弱震荡走势。

PVC：上周V震荡走弱，原因是上周有管材厂减产传闻，导致空头加仓下行，05合约价格下探到6012点。现货市场成交低迷，主流报价跟随盘面下调。库存端出现降负荷现象，上周开工负荷77.14%，较前期略有下降，检修损失量3.195万吨，部分前期检修企业继续停车，周内又新增两家检修企业。下游制品厂开工率提升至六成以上，且天气回暖，市场需求向好。但下游采购不积极，适量逢低才补货。周度下游累库，上中游去库，产业链整体小幅去库。近期建材地产板块需求

走强，加上海外加息落地符合预期，驱动有望逐渐走向多头。远月需求改善预期仍会延续，PVC 中长期向好。

5、橡胶



橡胶：上游东南亚3月底逐步进入割胶季，产量逐步在增加。泰国3月24日田间胶水45.5（-1）泰铢/公斤；杯胶37.85（+0.1）泰铢/公斤。进口，海关数据显示，2023年2月中国天然橡胶（含胶乳、烟胶片）等进口量57.8万吨，环比增加5.27%。青岛库存，截至2023年3月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.35万吨，较上期增加1.28万吨，环比增幅2.13%。轮胎开工率，截至3月23日当周，中国半钢胎样本企业产能利用率为79.21%，环比-0.02%，同比+14.14%；全钢胎产能利用率为73.29%，环比-0.56%，同比+11.44%。行情供需双弱，近期青岛库存继续增加，下游需求释放缓慢，累库延续。外围的宏观空头情绪有所缓解，行情走稳走势。建议RU2305合约关注前低点附近支撑。

（图片来源：wind&slfu）

END

二〇二三年三月二十八日星期二

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.igh.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+