

【解盘】能化分析师：多国宣布减产导致原油大涨，驱动板块内多品种走强

2023 年第 14 周

本周热点：多国宣布减产导致原油大涨，驱动板块内多品种走强

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SA2305	区间震荡	需求保持韧性，价格短期震荡
	MA305	偏弱走势	价格收于5日均线下方或延续弱势
	SC2305	偏强震荡	国际局势动荡造成短期原油价格波动加剧
	RU2305	偏弱震荡	开工率短期呈现低位震荡，价格维持弱势
	L2305	偏强震荡	短期价格延续偏强震荡走势，上行空间有限
	PP2305	偏强震荡	反弹高度取决于原油上涨力度和宏观政策指引
	TA2305	偏强震荡	预计本周乙二醇或将出现震荡上行走势
	EG2305	偏强震荡	原油价格或强势带动短纤价格被动跟进
	PF2303	偏强震荡	预期低位回暖盘面可能偏强震荡走势
	V2305	偏强震荡	悲观情绪消退，价格或有偏强震荡走势
	PG2305	偏强震荡	悲观情绪消退，价格或有偏强震荡走势

分析师解盘 Analyst Focus

1、原油



原油：周一原油期货大涨，多产油国宣布减产，相较此前 OPEC+产油国不会减产的论调，此次减产的消息超预期，对原油期价产生重大利好。国内原油主力合约技术上已基本收复了 3 月份银行暴雷潮风险以来的下跌。中国市场的石油需求预计在二季度进一步提振，尤其是将

迎来疫情后第一个五一小长假。此前高盛表示，在中国强劲复苏和炼油利润率坚挺的情况下，全球石油需求的势头是积极的。目前影响油价不稳定性的因素除了银行业危机和经济衰退可能性的担忧，还有动荡的国际局势。白宫方面表示此次产油国减产行为是不明智的，指责 OPEC+ 此举相当于和俄罗斯结盟。美国总统拜登则直接警告，沙特做法 " 必有后果 "。尽管拜登政府应对原油减产的方法有限，但预计美国近期会出台一些政策来回应，国际局势动荡将造成短期原油价格波动加剧，短期偏震荡但中期或偏强震荡。

2、玻璃



玻璃：全天波动 32 元/吨，波幅较小，持仓了减少 3 万余手，现货出现上涨，涨幅 20-40 元/吨不等，国家统计局公布数据显示，3 月份中国制造业 PMI 为 51.9，小幅回落 0.7%，非制造业 58.2，经济仍在缓慢恢复中，隆众资讯玻璃全国均价 1751 元/吨，环比上涨 0.06%，全国浮法玻璃样本企业库存 6427 万重箱，环比大幅减少。对于当前已经持续四周的玻璃生产企业销售好转库存去化情况，前期市场对其持续性有不同看法，目前悲观情绪有所消退，短期价格或有震荡走强趋势。

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，但未来预期较弱，盘面在弱预期强现实的影响下震荡。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，远兴投产前纯碱或仍有进一步趋紧可能。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，短期预计价格区间震荡。

4、液化气



液化气：基本面，周日欧佩克+成员国周日意外宣布自愿减产，加上俄罗斯宣布自愿减产 50 万桶/日至 2023 年底，当前产量政策与 2 月欧佩克+200 万桶/日相比，已额外降低 164.9 万桶/日，国际原油开盘快速拉涨，带动液化气上行，日内 05 合约收涨 2.23%。供应面，产量保持下降趋势，主要集中在北方；南方到船集中，个别码头有压力。需求端，市场需求恢复并不乐观，民用端转向淡季，需求预期较弱，化工终端需求表现一般。技术面，液化气 05 合约一改颓势，日内重新上穿短期均线，周内或将在 4400 点-4800 点区间运行，预计震荡反弹为主。

5、聚酯链（PTA、乙二醇、短纤）



PTA：3 月 PTA 供需明显去库，重点关注成本端价格变动，在乐观预期下，预计 PTA 价格总体呈上涨局面，PTA 反弹高度取决于原油成本端上涨力度以及宏观货币政策的指引。主力价格或延续偏强震荡走势。

乙二醇：华东主港库存高位波动，库存 102.97 万吨左右。上周张家港现货价格上涨 2.65%，收 4110 元/吨。终端表现不理想，聚酯端负荷小幅下降至 86%左右，产能利用率维持在 59%左右。需求端有传统旺季

的刚需做支撑，国内装置检修带来供应下降，供需矛盾有所缓和。国际原油价格反弹，成本支撑存在，预期本周乙二醇或将出现震荡上行趋势，关注后续原油价格变化。

短纤：上周短纤基准价上涨 2.89%，收在 7470 点。上周加工费稳定在 619 元，目前亏损较为严重，4 月有多套装置计划减产。原油价格强势带动短纤价格被动跟进，但是目前下游跟进情况不理想，市场成交不佳，后续关注工厂减产落地情况。

6、聚烯烃（PP、LLDPE）



聚烯烃：上周聚烯烃延续偏强震荡走势，随着海外风险暂缓，宏观事件基本利空出尽，总理会议提振信心，国内经济复苏预期增强，原油价格持续修复，现货市场维持区间震荡。随着基差走弱，现货成交一般，在期货价格和基差修复后盘面继续上行动力不足，短期仅小幅反弹。展望本周，原油存在上涨空间，央行降准释放流动性利好资金面，但供需面矛盾不大，进入 4 月后交割逻辑逐渐兑现，基差的修复主要依靠期货价格上行完成，预计短期维持偏强震荡走势，但上行空间有限。

7、PVC



PVC: 上周V盘面持续反弹单边上涨5%左右。由于高价带来的需求走弱，周内后3天有所承压。反弹因素一是宏观经济改善，3月PMI超出市场预期，宏观情绪偏乐观。地产端成交强劲远超预期。走出之前的劈叉阶段，上周的价格反弹也和螺纹高度相关，属于板块需求回升。基本面影响PVC走势的几个因素：供应端上周的开工负荷75.83%，环比减少1.31%。检修损失量3.378万吨，环比上周增加0.183万吨。春检在即，部分外采企业因高成本+库存降负，开工负荷已处于历年低位。下游采购因高价抵触情绪，周内成交偏差，下游开工率提升。出口上周有小幅回升，如果成交上有所好转，预期会出现低位回暖，盘面可能偏强震荡走势。

8、甲醇



甲醇：上周 05 合约围绕 2500 点震荡，整体表现偏弱。周末受原油生产国减产消息的影响，甲醇价格高开低走收大阴线，主要原因是，成本端煤炭大跌。甲醇作为煤化工，受成本端影响较大。随季节性天气好转，供暖季结束，电厂陆续开始检修，煤炭需求减少，导致煤炭后续有持续下跌可能。现货市场交易疲软，产量也在逐步回升，对价格有所压制。技术面，今日 05 合约减仓下跌，收于 5 日均线下方，属于偏弱走势。

9、橡胶



橡胶：本周盘面维持区间震荡；供给端，海南四月初有零星试割。今年全岛气候正常。云南产区临近开割期，但受气温影响，全面开割时

二〇二三年四月四日星期二

间或有推迟。轮胎开工率，截至3月30日当周，半钢胎样本企业开工率74%，全钢胎样本企业开工率70%。库存方面，截至2023年3月26日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量62.8万吨，较上期增加1.5万吨，环比增幅3.23%。开工率难以较大的突破，短期将呈现低位震荡运行为主。库存不断累积，综合来看，天然橡胶低位震荡为主，盘面维持弱势。

(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@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！