

【解盘】能化分析师：成本上行但需求跟进不足，预计价格延续震荡走势

2023 年第 15 周

本周热点：成本上行但需求跟进不足，预计价格延续震荡走势

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	整体基本面变化不大预计价格延续区间震荡
	MA305	偏弱运行	下游心态偏空采购谨慎，但原油减产或有支撑
	SC2305	偏弱运行	基本面偏空叠加技术面遇到阻力位价格或将走出回调
	RU2305	延续弱势	需求端偏弱现状难改，价格预期维持弱势
	L2305	企稳震荡	预期短期价格企稳后延续震荡走势
	PP2305	企稳震荡	预期短期价格企稳后延续震荡走势
	TA2305	震荡整理	供需紧平衡，价格预计震荡整理。
	EG2305	震荡整理	近期国内供应偏紧预期价格持续震荡走势
	PF2303	偏弱震荡	下游负反馈明显单上游利空有限，预计短期下跌。
	V2305	企稳震荡	预期短期价格企稳后延续震荡走势
	PG2305	震荡调整	关注4400点到4800点区间突破
	SP2305	偏弱走势	下游和终端对市场相对悲观，短期价格持续弱势
	FG309	偏强震荡	预计二季度地产开工有利好数据出台至使价格偏强震荡

分析师解盘 Analyst Focus

1、原油



原油：上周维持反弹走势，沙特计划5月实施减产；届时国内迎来小长假，叠加夏季用油旺季，对于原油需求前景有一定的担忧。上周五公布的非农就业数据不佳使得加息的预期增强。上周美国能源署公布的EIA库存数据显示库存下降。供给端尼日利亚、哈萨克斯坦等一些

较小的产油国纷纷提高了原油产量。技术盘面上也到了阻力位，预计原油期货本周或将走出回调的走势。

2、玻璃



玻璃：FG05 合约继续低开高走，震荡上行，截止收盘成功站上 1700 点位上方，目前去库存效果不错，现货价格跟随期货价格上涨 20-30 元/吨不等，开工率仍维持在 78% 高位水平，FG05 合约持仓继续减少，移仓换月至下一个主力 09 合约，建议关注二季度地产的开工情况，如果数据利好，未来将会体现在 09 合约上面，且目前 09 合约接近震荡区间高点位置，能否接力 05 合约继续创下新高。

3、纯碱



纯碱：近期轻碱价格松动，部分地区价格下调幅度 50~100 元/吨，重碱价格坚挺。行业生产水平及产量保持高位运行，个别企业有检修计划，整体纯碱基本面变化不大，随着气温不断升高，关注纯碱行业季节性检修情况及行业新增产能投放节奏，预计行情震荡走势。

4、液化气



液化气：欧佩克超预期减产后，原油维持高位提振 LPG 市场，但缺乏后期持续向上驱动。供应端，4 月中东地区将完全恢复供应，美国到港量压力增强，上游积极以出货为先，增加下行压力。需求端，民用气淡季来临，下游刚需少量补入，化工终端需求表现一般，多数 PDH 企业处于亏损状态。技术面上 05 合约在触及 4700 点以后，再次掉头调整向下，日线下穿 5 日、10 日均线；1 小时图上持续调整，靠近起涨点 4475 点。本周预计仍将以震荡调整为主，关注 4400 点到 4800 点区间突破情况。

5、聚酯链（PTA、乙二醇、短纤）

二〇二三年四月十一日星期二

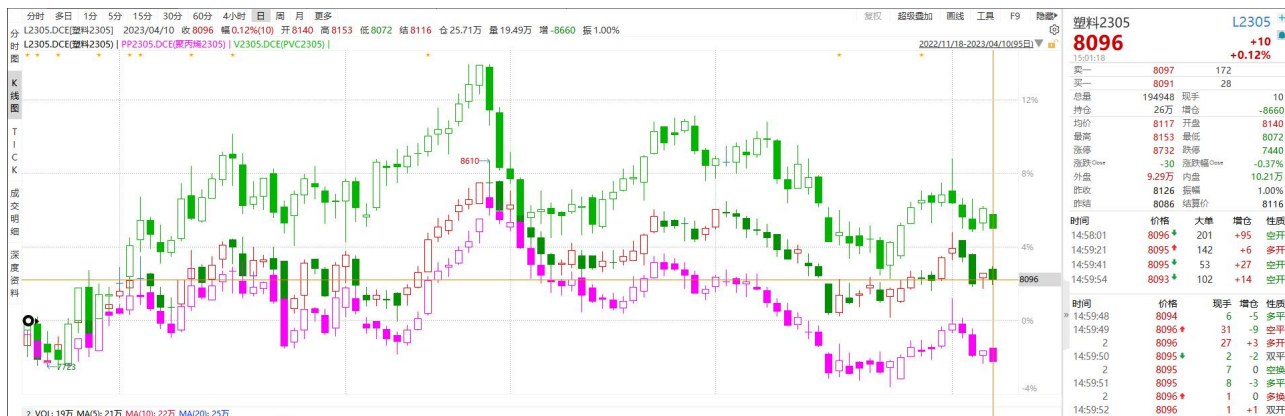


PTA: 原油价格受 OPEC 减产影响大幅上涨, PX 装置进入季节性检修, 开工负荷继续下降供应紧张。本周华东现货价格 6455 元/吨, 环比上涨 0.55%, PTA 现货 05 合约基差升水 110 元/吨有所走弱。清明节后终端面临订单下滑压力, 终端加弹开工下降明显, 在聚酯持续亏损下后期有降负的可能。4 月在聚酯大厂负荷稳定下 PTA 供需紧平衡, 5 月开始累库, TA 前期支撑上涨的驱动减弱, 价格预计震荡整理。

EG: 华东主港库存处于高位 105.67 万吨左右。上周张家港现货价格收 4040 点, 下跌 1.7%。聚酯端负荷保持在 86%左右, 有装置停车检修, 产能利用率下降至 55.48%左右。国际油价持续反弹, 成本支撑仍在, 终端订单情况不佳, 需求驱动不足, 近期国内供应偏紧, 整体来看, 预期本周乙二醇持续震荡走势, 关注后续原油价格变化及港口库存。

PF: 上周短纤基准价收在 7385 点, 下跌 1.14%。加工费下跌 18 元至 590 元, 亏损严重。开工率维持在 76.82%。下游负反馈明显, 企业严重亏损, 但上游利空有限。预期短期涤纶短纤或将出现下跌趋势, 但跌幅有限, 后续需关注减产落地情况。

6、塑化链（PP、LLDPE、PVC）



塑化链：上周塑化链偏弱震荡走势，基差持续扩大，截至上周五收盘L2305 合约收于 8126 点，基差 85 点；PP2305 合约收于 7601 点，基差 132 点；V2305 合约收于 6239 点，基差-215 点。近期原油上行但其他成本曲线下移，导致板块内品种价格下跌，油制利润向下压缩修复。短期 4 月节点的驱动与支撑主要来自存量装置的减产和交割月期现回归逻辑，现货弹性缺失基差修复逻辑限制价格持续下跌，这部分驱动带来的价格反弹会受到弱需求及进口等增量预期限制，所以预期短期价格企稳后或延续震荡走势。

7、纸浆



纸浆：目前针叶木浆和阔叶木浆价格仍表现出下行走势，纸浆期货主力合约也是震荡走跌，市场期现重心再次下探。供应方面，由于海外纸浆处于供大于求的状态，导致纸浆多数流向国内市场，国内港口库存持续累库。本周青岛港纸浆库存量较上周增加了8.5%，进口木浆现货市场谨慎观望为主。需求方面，下游加工厂采买表现一般，观望情绪浓厚，市场看空情绪仍存。当前国内成品纸市场，经济弱势复苏下终端需求不足，全产业链普遍产能过剩，纸价下跌行情下产业链库存向上游集中。当前下游及终端对市场环境相对悲观，补库意愿较低，对于木浆原材料的消耗不足，使得木浆价格支撑有限，预计短期木浆价格持续弱势。

8、甲醇

国金会+



甲醇：今日价格持续下跌离前期底部越来越近,FG05 持续减仓,主要是换月影响。周末消息面相对平淡，成本端来看，甲醇主要是煤化工和天然气，第一轮煤炭降价已经落地，预计本周提降第二轮。澳煤受海内外需求不济拖累，价格持续下跌。内盘化工品走势分化，呈现油强

二〇二三年四月十一日星期二

煤弱的局面。近期天然气价格持续下跌，导致甲醇价格不断下跌。库存方面，港口地区近期到货依旧不多，库存变化不大，但预计下周开始进口货源增多，港口将持续累库。国内甲醇现货市场气氛走弱，价格继续松动，市场低价货源不断增加，沿海与内地市场均走弱，国内市场习惯买涨不买跌，下游心态偏空，对甲醇采购较为谨慎。但原油减产对石油化工有所支撑，所以不宜过分看空。

9、橡胶



橡胶：上游开割推迟，因西双版纳产区气候干旱，白粉病较为严重，受灾面积较广，部分区域出现二次落叶现象，开割时间甚至要推迟至5月下旬。价格低迷，抑制割胶积极性自1月底到4月7日最低跌至12615点，累计跌幅约11.44%。价格下跌抑制。轮胎开工率，截至4月6日当周，中国半钢胎样本企业利用率为78.50%，环比+0.19%，同比+19.07%；中国全钢胎样本企业利用率为73.13%，环比+2.78%，同比+18.96%。库存方面，截至23年4月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量65万吨，较上期增加2.18万吨，环比增幅3.48%。综上，上游国内上量推迟，对价格有一定支撑，价格也逐步接近成本

二〇二三年四月十一日星期二

端，在需求端难以大幅改变的情况下，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.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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+