

二〇二三年四月十八日星期二

【解盘】能化分析师：多品种基本面和技术形成共振，价格或将偏强走势

2023 年第 16 周

本周热点：多品种基本面和技术形成共振，价格或将偏强走势

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SA2309	区间震荡	供需矛盾不明显，价格或延续震荡走势。
	MA309	偏强震荡	技术面扭转短期颓势，价格或有偏强走势。
	RU2309	偏强走势	后期有望偏强走势，上涨态势尚未形成。
	L2305	区间震荡	预计L延续震荡，PP和V偏弱走势。
	PP2309		
	TA2309	偏强震荡	短期供需边际走强叠加成本支撑价格偏强
	EG2305	区间震荡	宏观扰动叠加供应边际走弱，价格区间震荡。
	PF2306	区间震荡	供需双弱下预计价格跟随成本区间震荡
	V2305	区间震荡	供应减量或不及预期价格延续偏弱走势
	PG2305	震荡上行	供需和技术面形成共振，预期价格震荡上行。
	SP2305	偏弱运行	周线形成空头趋势且无止跌迹象与基本面形成共振。
FG309	震荡上行	基本面和技术形成共振价格或震荡上行	

分析师解盘 Analyst Focus

1、纯碱



纯碱：近期纯碱有个别企业价格下跌。供给端方面近期暂无新增检修计划，碱厂订单稳中有增，产销基本平衡，库存变化不大。下游需求随用随采为主。轻碱下游表现偏弱，浮法和光伏生产线稳定，随着气

温不断升高，后绪关注纯碱行业季节性检修情况及行业新增产能投放的预期影响，预计行情震荡走势。

2、液化气



液化气：成本端，原油上行空间存在。现货端，现货基准价略有下调0.91%。供应端，上游厂家库存相对低位，码头到船计划增加，南方库存增量明显。供应端，减产计划带来利好。需求端，天气回暖补货周期拉长，化工需求提升，海外亚洲需求旺盛。盘面上，PG05合约震荡回升，较上周上行3.14%，日线站上60、100日均线，本周预计仍震荡上行。

3、聚酯链（PTA、乙二醇、短纤）



PTA: 供应端，PTA 开工率 80.1%，环比走弱，PX 价格维持高位，检修偏多，TA 加工费回落下负荷难以提升。库存端，周度厂库继续累库至 14.61 万吨。需求端，聚酯负荷见顶回落短期仍有韧性。技术面，交易重心移仓至 09 合约，从 TA09 合约基差和月差均呈现上升趋势，近强远弱格局逐渐拉大。随着供应端收缩，预计 PTA 短期供需边际走强，叠加成本支撑和基差修复，09 合约短期或有偏强震荡走势。

EG: 成本端，OPEC+减产带来国际油价反弹，成本存在支撑。现货端，近期张家港现货收于 4116 元/吨，上涨 1.88%。供应端，国内供应偏紧，供需格局存在短暂缓解情况。需求端，聚酯负荷稳定维持在 86% 左右，但下游悲观情绪仍在。总体来看，不确定宏观因素扰动叠加供应边际走弱，市场缺乏明显驱动，预计乙二醇震荡整理为主。

PF: 成本端，支撑明显。供应端，近期多套装置宣布减产，周五短纤开工率下降至 71.46%。需求端，短纤企业亏损严重，减产情况有所增加，持续低迷状态无改善。总体来看，供需双弱下价格或将跟随成本波动，短期价格或区间运行。

4、塑化链（PP、LLDPE、PVC）



塑化链：上周塑化链三品种走势有所分化，L 和 PP 延续震荡，V 偏弱运行，偏弱震荡走势，基差略有走强，截至周五收盘 L2305 合约收于 8158 点；PP2309 合约收于 7536 点；V2305 合约收于 6018 点。本周来看，塑料成本端原油存在上涨空间预计下周支撑偏强，供应增加但需求受农地膜开工率下滑影响或者将走弱。预计本周塑料价格在成本和供需博弈下延续震荡走势。聚丙烯成本端原油存在上涨预期支撑价格，产业链成本短期较为稳定；供应偏紧需求疲弱，市场供需短期偏弱。预计本周聚丙烯期货价格驱动力量围绕成本和需求端博弈，或将延续震荡走势。PVC 电石外卖增加价格有下降预期，PVC 成本支撑偏弱，供应宽松需求较弱，导致本周价格偏弱运行，罗盘显示处于熊市状态，未来供应减量叠加换月对夏季淡季减量，幅度不足以导致价格出现拐点。预计下周 PVC 价格仍偏弱运行。

5、纸浆



纸浆：现货端，外盘价格下调，国内现货价格下调。库存端，出港速度减缓，到货量增加，港口和内地小幅累库。需求端，少量出版社订单，企业采购积极性一般，延续刚需采购。盘面 SP05 合约价格创半年新低，周线形成空头趋势且无止跌及迹象，与偏弱基本面形成共振，预计价格延续弱势。

国金会+

6、甲醇



甲醇：MA09 合约价格触底反弹，提振市场信心，同时拉动现货上行。成本端，煤炭和天然气有企稳迹象，原油在 80 美金上方运行有反转迹象。供应端，装置检修节奏加快，供应预期偏紧利好价格。需求端，临近五一下游备货需求增加，短期形成支撑。库存端，内地和港口均

稳定且有去库迹象。技术面，周一突破 20 日均线放量上涨，扭转短期的颓势，关注反弹力度。

7、橡胶



橡胶：供应端，云南产区进入季节性开割期，但白粉病全面开割推迟，供应不及预期。需求端，中国半钢胎样本企业开工环比降低 0.24%；中国全钢胎样本企业开工率环比降低 0.50%。库存，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.55 万吨，环比增幅 2.34%。综上，上游开割推迟，底端重卡数据表现亮眼，后期有望偏强走势，但大幅上涨的态势未形成。

（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，版权归版权所有人所有，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+