

【解盘】能化分析师：原油承压导致板块内多品种或将偏弱运行

2023 年第 17 周

本周热点：原油承压导致板块内多品种或将偏弱运行

期货板	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SA2309	偏弱运行	价格延续偏弱运行概率较大
	MA309	偏弱运行	技术上跌破5日均线价格处于偏弱运行
	SC2305	偏弱震荡	EIA小幅累库说明市场需求疲软预计偏弱走势
	RU2309	偏弱运行	库存持续增加短期难以改善盘面偏空
	L2305	区间震荡	价格在供应和需求博弈下延续震荡
	PP2309	区间震荡	价格在供应和需求博弈下延续震荡
	TA2309	震荡下跌	后市行情或将继续震荡下跌可能性较大
	EG2309	区间震荡	市场无明显驱动，价格或维持区间震荡
	PF2306	区间震荡	价格维持多空僵持，预计延续震荡走势
	V2309	偏强震荡	随着检修装置落地，关注盘面向上突破动力
	FG309	高位盘整	创新高后会在高位盘整后对方向做出选择

国金会+

分析师解盘 Analyst Focus

1、纯碱



纯碱：周一纯碱板块持续增仓下跌，部分多头资金止损出局，重心下移，指数接近 2000 点关口。纯碱开工率 92.94%，库存连续三周累库，

轻碱重碱累库幅度大幅增加，叠加新产能投产的预期，纯碱板块延续下跌的可能性较大。

2、玻璃



玻璃：FG09 上周以上涨为主，最高至 1906 元/吨，随后下跌，伴随持仓大幅缩减 7.6 万手，现货价格温和上涨，上周更是净流入 7 亿左右的资金，3 月以来，现货价格上涨近 300 元/吨，一季度光伏玻璃累计产量 549 万吨，同比增加 83%，空头第一的国君期货遭到多头资金的围堵，连续 3 天空单大幅减仓，期货仓单小幅下滑 138 手至 888 手，库存 5030 万重箱，同比下降 26.5%，地产竣工持续好转，提振玻璃信心，进入旺季需求有一定支撑，同时库存的下滑，造就了比例上涨的涨势，未来继续关注库存的变化及需求情况，创新高后会在高位盘整而后会对方向做出选择。

3、原油



原油：国内原油期货上周走出了下跌调整的走势，外盘原油美布两油上周累计均跌超5%，主要原因还是市场对美国进一步加息的担忧，以及全球经济衰退所造成原油消费前景黯淡，对于之前的OPEC+减产计划等诸多利多的消息基本都已落地。原油作为大宗商品的龙头，但近期商品市场普遍下跌，市场风险偏好整体回落。库存方面，上周美国EIA原油库存小幅累库，也说明了市场需求的疲软。预计原油期货维持震荡偏弱的走势。

4、聚酯链（PTA、乙二醇、短纤）



PTA: 本周 PTA 延续多头资金出局，价格下跌趋势。技术面 m 顶形成，且加权跌破前期的高点。基本面现货延续下探，有继续往下的趋势。现货买卖刚需为主，原油今日小幅下跌，有继续下跌的可能。综合观点，后市行情继续震荡下跌的可能性较大。

乙二醇: 华东主港 107.87 万，仍然是偏高运行。上周张家港现货价格收 4172，轻微下跌 0.29%。近期有检修的装置重启，产能利用率在 54.46%左右。聚酯端产能利用率相比前一周有所上升，在 84.93%。各种工艺路径亏损较为严重，估值较低，需求持续悲观情绪，市场无明显驱动，短期内 EG 或将维持震荡趋势。

短纤: 上周短纤基准价收在 7380，下跌了 2.38%。工厂减产情况加剧，目前产能利用率在 69.58%。目前下游的节前备货量有限，节后开工率预期下降，市场下游负反馈加剧。短期来看，PF 的价格或许将维持多空僵持状态，预期维持震荡走势。

5、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 V 呈现偏强震荡走势，PP 走势偏弱。截至上周五收盘 L2309 合约收于 8223 元/吨，V2309 合约收于 6198 元/吨，PP2309 合约收于 7573 元/吨，行情驱动受到宏观因素影响较大，在主经济体高利率持续下经济下行压力仍存，期现反弹空间受限。展望本周，成本支撑偏中性，前期检修装置复工导致开工率回升，但需求随着五一假期临近，集中备货减弱，出口受新报价影响预期减缓。总体来看，价格或在供应和需求博弈下延续震荡。

PVC：上周的 V 震荡小幅走强，前三天反弹到 6200 点位置后，波动明显下降，横向震荡洗盘。期货盘面好转带动市场参与者心态改善。现货市场成交平淡，观望情绪浓厚。宏观层面，上周后半段外部政治局势出现一些利空消息，加之国内疫情抬头的担忧，增加了市场的恐慌情绪。基本面上，库存端周度开工负荷环比降低为 71.48%，其中电石法 66.37%，乙烯法 88.99%。春季检修落地，检修损失量环比增加 2，535 万吨。下游开工率环比降低，订单天数走弱。PVC 整体产业链去库。出口方面暂无明显改善，上周新签单环比下滑。上周的大事件有工信部开展行业强制性能耗限额专项监察，预期对 PVC 影响较小。综上当前影响 V 的因素仍是高库存的问题，导致市场缺乏上行的动力，盘面难以持续上涨，短期关注 6250 点的压力位。且随着检修装置落地，V 的基本面仍存在向好的可能，持续关注盘面向上突破的动力。

6、甲醇

二〇二三年四月二十五日星期二



甲醇：上周甲醇期货逐步企稳，期货上涨提振市场参需求，现货市场气氛回暖，与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态。五一假期，市场有备货需求，现货商低价惜售，对价格有所支撑。今日甲醇进行了快速调整，受市场普遍下跌影响。成本端来看：煤炭第三轮提降开启，煤炭继续下跌为主，原油继续向下调整，天然气价格维持低位运行。成本端的下降，也限制了甲醇的上涨幅度。二季度开始，大部分企业启动了春节检修，甲醇开工率继续下降。下游市场：醋酸，甲醛，MTBE开工均回落，市场需求低迷。5月份美联储加息落地之前，整体以偏弱运行。技术上看：今日跌破5日均线，成交量也有所放大，整体处于偏弱运行，临近节假日，注意假期风险。

7、橡胶

二〇二三年四月二十五日星期二



橡胶：上游，云南，全面开割时间有所推迟，新胶产出受限；海南，逐步开割，浓乳厂收购价高于全乳厂收购价。截至4月20日，云南西双版纳产区胶水价格10200元/吨，较上周持平。海南产区新鲜胶乳价格11000元/吨，较上周+100元/吨。海关数据显示，2023年3月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量73.8万吨，环比增加11.65%，同比增加10.48%，1-3月累计进口量186万吨，累计同比增加10.7%。截至2023年4月16日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量67.8万吨，较上期增加1.21万吨，环比增幅1.82%。截至4月20日当周，中国半钢胎样本企业产能利用率为78.08%，环比-0.18%，同比+10.96%；中国全钢胎样本企业产能利用率为72.02%，环比-0.61%，同比+10.91%。海关数据显示，2023年3月，中国轮胎出口量在66.05万吨，环比涨30.37%，同比涨16.78%，国内产区进入季节性开割，虽然云南有所推迟，但库存继续增加，短期难以改善，盘面偏空；继续关注下方11500点一线的支撑。

（图片来源：wind&slfu）

END

二〇二三年四月二十五日星期二

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+