

二〇二三年五月二十四日星期三

【解盘】能化分析师：海外主动去库周期，国内需求压力加大

2023 年第 21 周

本周热点：海外主动去库周期，国内需求压力加大

期货板	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SA2309	偏弱震荡	产能投放需求疲软叠加成本支撑减弱
	MA309	偏弱震荡	持续创新低且空头气氛偏浓使得价格走弱
	SC2306	偏弱震荡	美债上限危机叠加国内经济数据下滑压制价格
	RU2309	偏弱震荡	需求偏弱天气炒作尾声，价格偏弱运行
	EG2309	偏弱震荡	港口阶段性累库叠加市场悲观情绪导致价格或偏弱
	PF2307	偏弱震荡	成本支撑偏弱叠加需求疲软，预计价格偏弱
	V2309	偏弱震荡	供给减产较少需求恢复缓慢且宏观氛围弱使价格承压
	PG2306	偏弱震荡	原油价格带动化工板块拖累液化气偏弱运行
	FG309	偏弱运行	随着上游库存持续累积或将持续使价格承压

分析师解盘 Analyst Focus

1、纯碱



纯碱：远兴一期产线 20 日凌晨点火成功，消息影响减弱，具体投产待进一步验证。本周重庆、江苏、甘肃有企业计划检修，产量绝对水平

二〇二三年五月二十四日星期三

同比最高，重碱生产比例再度接近历史高位，对盘面造成压力，需求按需采购，重点关注近期煤炭、天然气等原料价格下跌，纯碱成本重心随之下移，盘面支撑位或将有所下降。

2、原油



原油：上周维持震荡走势，受美国债务上限危机影响，周一原油及多数能化品种大跌；美国战略储备原油减少，后续有补库可能。国内经济数据下滑叠加新冠二阳集体爆发，原油消费恢复情况低于预期。技术上，短期反弹继续被压制。综合利空消息加持下，预计油价易跌难涨。

3、乙二醇



乙二醇：华东主港累库至 97 万吨。上周张家港现货收 4159 点，下跌 2.19%。聚酯负荷小幅提升至 88%。部分装置检修停车，导致产能利用率下降至 50%左右。需求转好趋势，供应装置重启回暖，港口存在阶段性累库预期，市场仍存在悲观情绪，预期本周 EG 或将维持偏弱震荡趋势，关注后续港口累库情况。

4、短纤



短纤：上周短纤基准价收 7340 点小幅上涨。产能利用率 72%。月底逸锦装置计划重启、逸达新装置预期出料。部分企业发货偏紧，加工费

二〇二三年五月二十四日星期三

持续修复，但成本端缺乏实质性利好，需求偏弱，预期短期内绝对价格持续上涨动力不足。

5、甲醇



甲醇：近期甲醇破位放量下跌创两年新低。成本端，上周煤炭价格持续走弱，原油 70 美元附近，天然气价格低位震荡，成本整体弱势。近期期货下跌直接影响现货交易量，厂家和贸易商观望偏多，买涨不买跌。且生产企业开工率回落，装置停车检修数量增多。随着价格降低，进口利润减少，港口出现累库。技术上，甲醇继续再次创出新低且尚未见底，空头气氛浓重，预计跌势持续。

6、橡胶



橡胶：云南产区受气候影响，当地收购胶水依然较少；海南产区胶水制全乳和制浓乳胶价格均较为稳定。青岛继续累库，幅度较上期下滑。下游，周内检修样本企业产能利用率恢复至常规水平。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增12.3%至3.0488亿。前期炒作云南天气，推动行情反抽，近期雨季来临，**炒作走弱**；在需求没有增加的情况下，预计维持弱势震荡。

7、玻璃



玻璃：FG09跟随纯碱持续下跌再创新低，持仓增加6万手，现货交投清淡，产销放缓，开工率继续高位，库存累积。前期上涨主要得益于

下游原片加工企业对上游库存的消化，终端需求未能及时启动导致原片厂大量库存积压，行情由盛转衰，而上游因为前期利润较好大量复产致产能加大库存累积，连累玻璃大跌，随后是原料纯碱价格大跌带动玻璃下跌，后期随着上游库存持续积累价格或将持续承压。

8、PVC



PVC: 上周四夜盘受到煤炭下跌，以及宏观影响急速下行。成本端，电石法亏损加剧，上游释减产信号。供应端，开工负荷小幅下降为 74.87%。本周检修企业增多，检修损失进一步增加。需求端，持续低迷价格导致下游补库积极性下降。开工率降低，订单天数走弱。PVC 产业链整体去化。出口无明显改善，新签单下滑。基本面偏弱运行。地产数据持续低迷，供给不减产，需求不恢复，没有向上修复驱动，且宏观氛围差。预期短期弱势震荡，直到减产发生。

9、液化气



LPG2306

4205

15:01:27

NYMEX天然气 (NG)

2,545 (-1.55%)

卖一 4206 5

买一 4203 76

总量 45480 现手 2

持仓 2.4万 增仓 -8829

均价 4251 开盘 4267

最高 4313 最低 4183

涨停 4465 跌停 3881

涨跌 Close -44 涨跌幅 Close -1.04%

外盘 1.94万 内盘 2.61万

昨收 4249 振幅 3.06%

昨结 4173 结算价 4250

时间 价格 大单 增仓 性质

14:30:44 4202 27 +6 空开

14:31:33 4201 25 -25 双平

14:32:42 4197 36 -9 空平

14:45:08 4201 90 -10 空平

时间 价格 现手 增仓 性质

14:59:43 4204 1 0 空换

14:59:46 4205 1 -1 双平

14:59:47 4205 1 0 多换

14:59:49 4205 3 +1 空开

14:59:50 4205 1 +1 双开

液化气：沙特周度出口数量快速下滑至正常水平，供应减少。国内民用市场跌至相对低位，且下游有补货需求，交易活跃度提升。中长期经济衰退趋势不改，油价易跌难涨，拖累液化气价格。周一原油再次大幅下调，商品市场跌多涨少，液化气受拖累，日线下穿10日均线，1小时级别有MACD背离。液化气07合约继续看弱势震荡。

(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

国金期货 天天研究
SINOLINK FUTURES

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。

同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市需谨慎！