

# 【解盘】能化分析师：宏观偏弱市场情绪悲观或致价格上行乏力

2023 年第 22 周

本周热点：宏观偏弱市场情绪悲观或致价格上行乏力

| 期货板  | 期货合约   | 核心观点 | 行情展望                          |
|------|--------|------|-------------------------------|
| 石油化工 | SA2309 | 偏强震荡 | 近期市场消息较多盘面或有反弹可能              |
|      | MA309  | 震荡偏弱 | 预期悲观库存消耗为主，价格偏弱震荡。            |
|      | RU2309 | 偏弱震荡 | 库存增加缓慢，需求一般，价格预计弱势震荡          |
|      | L2309  | 偏强震荡 | 价格修复预期驱动价格偏强震荡，但基本面因素导致上行空间受限 |
|      | PP2309 |      |                               |
|      | V2309  |      |                               |
|      | EG2309 | 区间震荡 | 市场回暖，供需双增，价格震荡为主。             |
|      | PF2307 | 偏强震荡 | 缺乏上行驱动，预计价格偏强但涨幅有限。           |
|      | PG2309 | 弱势反弹 | 关注区间突破情况，持续看弱势反弹              |

## 分析师解盘 Analyst Focus

### 1、纯碱



**纯碱：**成本和博弈角度，价格有看反弹概率较大；如果增仓下跌，后期则多头止损，空头低位兑现，即可能面临快速下杀，伴随持仓明显

减少，有反弹可能。主力今日拉升超 5%，主要原因是近期市场消息较多，如远兴设备问题、水指标问题、大型碱厂计划检修、中建材招标价格、碱厂封单涨价等，虽有待验证但已经对市场产生影响，资金博弈进一步提升。纯碱短期在众多消息发酵下或有反弹空间，但趋势反转需等供需两端利好兑现，后续密切关注月初碱厂调价窗口，现货价格调整方向及远兴一期项目设备运行情况、季节性检修等影响。

## 2、乙二醇



**乙二醇：**华东主港累库，库存 99 万吨左右。上周张家港现货价格收 3957 元/吨，下跌 4.86%。聚酯端负荷小幅提升至 88.29%。乙二醇开工率低位在 49.53%。整体商品市场回暖，国内乙二醇供应回升，下游聚酯负荷高位，刚需支撑强，预期本周震荡为主。

## 3、短纤



**短纤：** 上周短纤基准价收 7200 元/吨下跌 1.91%。短纤开工率持平在 72.38%。近期供应存在增加预期。上周原油上涨带来成本支撑，短纤绝对价格跟随，但下游对高价格反馈较差，供需面缺乏实质性利好，预期本周短纤涨幅有限。

#### 4、甲醇

国金会+



**甲醇：** 上周五放量大涨，今天减仓明显，价格在 MA5 附近调整，短期有筑底企稳可能。成本端，煤炭价格持续下跌，北方港口煤价大幅下跌。原油 70 美元附近弱势震荡，天然气底部震荡筑底。现货价格跟随

期货市场下跌，部分生产企业开始亏损，导致开工率降低；下游原料库存高企，港口快速累库，市场观望氛围浓重，预期偏悲观，主要消耗库存为主，预计价格震荡偏弱。

## 5、橡胶



**橡胶：**云南产区陆续上量，但当地收购胶水同比低于往年；海南产区胶水制全乳和制浓乳胶价差稳定。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 74.4 万吨，环比增加 0.72%。下游开工率小幅波动，中国半钢胎样本企业开工率 77.31%；中国全钢胎样本企业开工率 66.68%。23 年 4 月中国橡胶轮胎外胎产量 8526.9 万条，同比增加 31%。1-4 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期上涨 12.3%。前期天气炒作落地，库存增加缓慢，下游开工弱势波动，总体需求一般，预计价格维持弱势震荡。

## 6、玻璃



**玻璃：**FG09 继续震荡，目前低点附近盘整等待方向选择，今日增仓2万手至104.7万手，上游纯碱底部强势反弹，带动玻璃止跌，但由于玻璃基本面库存较大，且需求较弱在持续在累库，因此玻璃上涨乏力，目前玻璃供应大+高库存+弱需求，局面未明显改善下，价格反弹有限，现货因需求影响有不同程度降价，而玻璃-纯碱价差创77点新高后下跌，符合前期预测。

## 7、液化气



**液化气：**沙特阿美 6 月装船计划已经下发，供应量预期充裕；海外丙丁烷价格走势偏弱，对盘面形成拖累。国内方面，燃烧需求处于淡季，烷基化油消费税政策不确定性打击醚后碳四价格，化工需求一般。PG07 合约低位震荡。日线背离，1 小时图上围绕 20 均线上下穿行，行情无延续性，关注区间突破情况，持续看弱势反弹。

## 8、塑化链



**塑化链：**上涨市场驱动因素主要围绕需求端和宏观博弈，美国商业原油库存去化叠加夏季出行需求增加利好外盘原油价格对盘面形成一定支撑，塑化链三品种主力合约价格在上周的超跌后出现阶段性修复，本周 V09 基差环比走弱，日级别 K 线延布林带下轨线向下运行。展望本周，美债危机和欧美经济衰退持续利空价格，宏观难以明显反转，成本支撑有限，加之供应大投产背景以及传统需求淡季来临，但考虑到价格有修复预期，价格整体或维持震荡偏强运行，但上行空间有限。

(图片来源: wind&slfu)

二〇二三年五月三十日星期二

\*END\*

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

研究所 戴小红 投资咨询证号（Z0000213） 武吟秋 从业资格证号（F03087154）

研究所邮箱：[institute@gjgh.com.cn](mailto:institute@gjgh.com.cn) 热线：028 6130 3163 投诉：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+