

【解盘】能化分析师：短期成本对价格或有明显支撑

2023 年第 27 周

本周热点：短期成本对价格或有明显支撑

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SA2309	偏弱震荡	供应存量导致预期企业库存承压
	PF308	偏弱震荡	预计本周价格存在回落概率
	MA309	区间震荡	港口库存下降，关注60日均线附近压力
	SC2308	震荡上行	预计油价震荡上行
	RU2309	区间震荡	继续维持区间震荡观点
	TA309	区间震荡	压力逐步积累或对上游聚酯形成负反馈
	EG2309	偏强震荡	短期或有小幅反弹，关注后续原料价格变化
	PG2309	区间震荡	整体预计本周区间震荡
	FG2309	偏弱震荡	高库存下偏弱格局

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

1、纯碱



纯碱：国内液碱市场价格震荡下行，需求端延续前期疲态水平，下游随行就市刚需补入为主。液碱及液氯价格弱行下氯碱企业利润难以维系致使供应端减量保价。且出口方面未有明显利好提振，传统淡季来临需求负反馈升温之下液碱价格延续弱势。整体市场交投氛围清淡，

二〇二三年七月五日星期三

尤其是下游主力企业采购价格低位拖累市场信心，液碱市场观望氛围浓厚，价格延续走低，实单商谈重心下移。本周山东区域 32%离子膜碱均价 756 元/吨，环比-3%，下周国内烧碱市场趋弱为主，需求端缺乏有利支撑，且供应存增量预期致企业库存承压，对于国内整体市场也将形成一定利空影响，关注下游氯碱装置动态情况。

2、PTA



PTA: 供应端，福海创 450 万吨/年的 PTA 装置降负，宁波台化 120 万吨/年的 PTA 装置投料重启，行业开工率降低至 79%。需求端，聚酯行业开工率维持在 91%左右，工厂生产积极性较高，涤丝工厂降价促销以维持库存合理可控，目前聚酯长丝工厂和下游织造企业库存属于中性；成本端，美国原油库存骤降，市场重新权衡持续性去库及美联储加息对经济与需求前景的影响，PX 方面，PX 估值偏高，PXN 在 460 美元/吨附近，处于今年以来的高位，且前期检修的装置也在陆续重启，供应趋向宽松。综合，7 月回归装置较多，后期供应压力仍然较大，近期聚酯端高开工、强需求支撑 PTA，终端纺服行业处于淡季，新增订单有限，上游环节高开工的背景下，部分库存转移至后道面料贸易

二〇二三年七月五日星期三

商，压力逐步积累或会对上游聚酯形成负反馈，短期 PTA 价格区间震荡。

3、乙二醇



MEG: 华东主港累库，库存在 96.13 万吨左右。上周五乙二醇现货价格收 3872 点，下跌 1.63%。聚酯负荷维持高位在 90.88% 左右。国内部分装置重启，乙二醇开工率 62%。供应增加明确，港口累库预期，下游聚酯端负荷持续高位运行，原料端强势提供成本支撑，叠加夏季防冻液旺季，短期内乙二醇或有小幅反弹趋势，关注后续原料价格变化。

4、原油



原油：上周原油维持震荡行情，外围消息上美联储和欧洲央行鹰派言论又起，欧洲多家银行加息超预期，不过上周的 EIA 原油库存数据超预期下滑，中国国内的经济恢复情况较好，加上人名币贬值对油价有提振作用。技术上原油主力合约 SC08 底部不断震荡抬高，成交量温和放大，预计油价以震荡上行为主。

5、橡胶



橡胶：本周国内天胶市场供需双弱，现货价格走跌。国内天胶交投氛围一般，买盘采购情绪回落。上游云南产区，割胶工作展开并进入全面上量阶段，但多雨对收胶工作有所影响；海南产区胶水制全乳和制浓乳胶价差维持平水。库存，截至 2023 年 6 月 25 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 92.8 万吨，较上期增加 0.68 万吨，环比增长 0.74%。下游开工率，截至 6 月 29 日当周，中国半钢胎样本企业产能利用率为 75.01%，环比上周期-2.24%，同比+8.34%；中国全钢胎样本企业产能利用率为 59.77%，环比上周期-2.86%，同比-2.68%。继续维持震荡观点。

6、玻璃

二〇二三年七月五日星期三



玻璃：FG09 合约上周价格几乎没怎么变化，整体小幅上涨 0.2%，交易所仓单维持在 283 手，玻璃现货价格本周变化不大，库存维持在 5500 万重箱附近，且开工率仍维持高位，供应端面临压力较大，且陆续有部分复产，进一步增加了供应端的压力，利润目前维持在 500 元/吨上下，进入传统消费淡季，玻璃整体走货一般，以刚需为主，有价无市，未来继续关注地产新开工数据情况，一季度数据一般，最近几年企业普遍都在保交楼，竣工数据较好，但新开工拿地这块企业相对谨慎一些。

7、液化气



液化气：美国石油和天然气钻井数连续九周下降，叠加美国部分经济数据出现改善，国际油价上涨。液化气目前基本面处于淡季，油价对液化气影响有限。周末华南主营炼厂大势稳定，码头成交松动，继续消化成本端利空。民用气需求无明显改善，化工端需求依旧较差。FG09合约预计以弱势震荡为主，日线围绕5日和10日均线上下震荡，1小时级别再次走弱运行在5日和10日均线下方，仍有下行空间，整体预计本周运行空间3550点-3850点区域。

8、甲醇



甲醇：上周甲醇展开反弹，目前在2100点上方运行，期货上涨市场出现回暖状态，短期来底部已经出现。成本端，煤炭价格短期企稳，整体偏弱运行，进入高温天气来临，电厂煤炭需求增加。原油整体处于70美元附近，走势偏弱平稳，天然气也保持平稳运行。近期的期货上涨，直接带动现货市场的上涨，上游厂家也开始陆续出现涨价，部分企业出现惜售，价格坚挺。近期甲醇行业开工偏低，产量回落。进入7月企业检修计划不多，后期停车装置重启增加。下游市场需求并未转好，基本处于刚需补货，目前处于行业淡季，对甲醇需求减少。港

二〇二三年七月五日星期三

果对比向西欧发运量环比下降 19.8%，却能发现欧洲港口去库存并不是供需转变的拐点的信号，而是主动降低发运的结果，且意味着如果仍然按照 4 月发运，市场甚至无法“吃下”同样量级的纸浆。另外，芬宝的新凯米浆厂的预期投产也有下半年 80 万吨针叶浆的增量预期。在经历了近 7 个月的垒库后，欧洲港口库存首次出现下行。此次下行距离“供需变化——库存降低——价格回升”的逻辑中达到价格回升的拐点，仍然具有较长的距离。

（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 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

研究所邮箱：institute@gjgh.com.cn 热线：028 6130 3163 投诉：4006821188

国金全+

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，期市有风险，入市需谨慎！