

二〇二三年七月十一日星期二

# 【解盘】能化分析师：下游转入消费淡季，关注国家政策面消息

2023 年第 28 周

本周热点：下游转入消费淡季，关注国家政策面消息

| 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 | 短期价格下行空间有限，盘面低位震荡为主 |
|      | V2309  | 偏强震荡 | 成本支撑较强，价格或偏强走势      |
|      | MA309  | 区间震荡 | 成交量整体偏低，行情震荡为主      |
|      | SC2309 | 偏强震荡 | 预计油价整体维持震荡上行        |
|      | RU2309 | 震荡上扬 | 需求疲软使得行情反弹有限        |
|      | TA309  | 偏强震荡 | 价格存在进一步走强空间         |
|      | EG2309 | 偏强震荡 | 短期价格有小幅反弹趋势         |
|      | PG2309 | 低位震荡 | 化工需求良好对价格支撑有限       |
|      | FG2309 | 区间震荡 | 转入消费淡季关注国家政策面       |

## 分析师解盘 Analyst Focus

### 1、纯碱



**纯碱：**现货市场稳定，其中华北地区重质纯上周报价 2250 元/吨，华东重质纯碱 2150 元/吨，华中重质纯碱 2100 元/吨，西北重质纯碱稳

二〇二三年七月十一日星期二

定在 1800 元/吨；供应端，近期检修增多，供应有所下降；从时间来看，下周整体开工波动不大。需求端，下游终端用户刚需采购为主，需求情况尚可；库存处于低位徘徊。成本端，周内煤炭价格小幅波动，利润微幅调整。综合来看，短期价格下行空间有限，盘面以低位震荡偏强的预期为主。目前纯碱持续在 1700 点附近横盘，多空虽有主动进攻但并未表现出总攻决心。随时间流逝，下旬或面临移仓换月需求，多空主力或借此博弈。基本面，很难出现大幅空间，预期目前价格上下 200 点空间。

## 2、PVC



**PVC:** 上周盘面震荡偏强，V09 合约最高触及 5890 点。因为国际原油上涨带来化工品整体氛围偏强，煤炭建材板块目前延续低位整理。现货端，成交冷清，价格上涨后下游买货持观望态度。原料端电石走弱，供需变化不大，兰炭略有上涨，带动电石形成支撑。供应端整体 7 月开工负荷提升至 73%，预计下周检修损失量继续下降。下游开工率降低，订单天数走强。出口端新签单增加，V 整体产业链去库。宏观上，

二〇二三年七月十一日星期二

7.6 日召开经济形势座谈会，短期内宏观形势偏强，V 表观需求略好，出口好转，成本端支撑尤在，V 基本面近期略有改善。

### 3、PTA



**PTA:** 近期油价表现强劲，布伦特 9 月合约收盘至 78.17 美元/桶，PX 价格震荡偏强，周均价格环比上涨 1.9% 至 985 美元/吨。截至 7 月，亚洲 PX 开工负荷为 71.5%，环比下降 0.5%。PTA 装置动态方面：三房巷 120 万吨 PTA 装置停车，华南一套 200 万吨 PTA 装置 7.6 起降负运行，周内加工费均价在 277 元/吨。聚酯开工高位持稳，在限电影响前有望维持现有状态，PTA 装置检修带动供应端小幅缩减，短期价格震荡偏强下游聚酯在库存压力不大、“买涨不买跌”预期仍然存在情况下，当前格局下仍然对原料的上行存在承受能力。无论时间还是空间上，PTA 仍然存在进一步走强的空间。

### 4、乙二醇

二〇二三年七月十一日星期二



**MEG:** 华东主港累库，库存在 97.89 万吨左右。上周乙二醇张家港现货价格收 3936 元/吨，上涨 1.65%。聚酯负荷小幅提升，目前在高位 91.34%左右。国内部分装置有调整，乙二醇产能利用率在 62.79%左右。最近到港较多，主港存在累库预期，下游终端刚需稳定，原料端走强提供较强成本支撑，同时带动整体商品氛围提升，预期短期内乙二醇仍将有小幅反弹趋势，关注后续原油价格变化。

## 5、原油



**原油:** 上周原油维持震荡上涨的走势。上周俄罗斯和沙特纷纷宣布进一步实施减产，引发了市场对于供应的担忧。美国公布的石油库存周报显示原油及燃料油的库存明显降低，美国 6 月份非农就业人数增加

二〇二三年七月十一日星期二

21 万，低于市场预期 24 万，说明劳动力市场正在降温。国内 6 月份 CPI 数据同比持平，环比下降 0.2%。国内经济逐步回暖，加上近期人民币贬值对油价有提振作用，需求端有恢复预期，供应端不断减产情况下，预计油价整体将维持震荡上行。

## 6、液化气



**液化气：**本周 LPG 商品量为 53 万吨，环比增加 3.99%。国内港口库存 260 万吨，环比上涨 0.24%。预计下周 LPG 商品量 52 万吨左右。下周计划到港量约 90 万吨。CP 方面，本周 8 月份沙特 CP 预期，丙烷 427 美元/吨，较上周跌 1 美元/吨；丁烷 412 美元/吨，较上周涨 9 美元/吨。需求端，基本面无明显变化，民用气体使用淡季，PDH 开工率在偏高水平，化工需求良好，但对期价支撑有限。PG09 合约 1 小时周期沿 5 日和 10 日均线上行，突破 6 月底以来高点，如果今日收线在 3750 点上方，本周内有望突破 3850 点区域。低位震荡运行。

## 7、橡胶

二〇二三年七月十一日星期二



**橡胶：**7日泰国国家气象局发布报告称，泰国目前正处于“厄尔尼诺”状态，预计今年7月至9月，降雨量较少，而气温则较高。目前热带太平洋区域平均水面温度较正常情况偏高约0.6至2.9摄氏度。泰国官员表示，今年全国降雨量可能比平均水平低10%，“厄尔尼诺”导致未来降雨量进一步降低，严重干旱或导致天胶出现减产。库存端，截至7月2日青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量92万吨，环比减少0.51%。需求端，6月我国重卡市场销量7.2万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比下滑7%，较上年同期的5.5万辆增长31%，净增加约1.7万辆。综合看，干旱导致减产是大概率事件，但需求端的疲软也使得行情的反弹有限，本周继续看回调后，震荡上扬。

## 8、玻璃

二〇二三年七月十一日星期二



**玻璃：**FG09 横盘整理，全天微幅下跌 0.19%，沙河，湖北产销火爆，华东一般，整体需求偏淡，库存继续小幅累加，生产企业利润继续下滑，日产量维持在 16 万吨，总库存维持在 5600 万重箱附近，开工率 79%附近，开工率 82%，现货全国均价 1844 元/吨，转入消费淡季关注国家政策面。

## 9、甲醇

国金会+



**甲醇：**近期化工板块上周集体共振上涨。成本端，进入高温天气，电厂用煤增加，促使价格企稳，但煤炭库存偏高，煤炭价格上涨幅度有限。原油和天然气，短期有走强迹象。近期随着期货市场走高，现货价格企稳，目前现货处于小幅升水状态。甲醇行业开工率近期回落，

二〇二三年七月十一日星期二

货源供应宽松，部分地区装置运行负荷下滑。下游，目前行业下游淡季，对甲醇需求不高，其中传统需求行业的二甲醚，醋酸开工率下滑，部分地区 MTO、CTO 开工有所增长。主要是高温淡季，需求降低。港口库存 7 月进口减少，目前处于累库阶段。技术面，价格在 5、10 日均线附近运行，上方压力位 40 日均线，成交量整体偏低，行情处于震荡为主。

( 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@gjqh.com.cn](mailto:institute@gjqh.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，期市有风险，入市需谨慎！