

【解盘】能化分析师：国内外宏观利好支撑价格

2023 年第 32 周

本周热点：国内外宏观利好支撑价格

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	EG2309	区间震荡	港口累库但供应缩减，价格或震荡格局
	SA2401	偏弱震荡	供应趋于宽松，价格中枢或进一步下移
	SC2309	区间震荡	近期利好落地，价格区间震荡
	RU2309	区间震荡	上游供应旺季，短期看下游需求
	MA2309	区间震荡	成交量逐渐放大，短期延续震荡
	V2309	区间震荡	补库积极性或放缓，出口带交付仍在高位

分析师解盘 Analyst Focus

1、乙二醇

国金会+



乙二醇：上周期货盘面主力合约最高价 4225 元/吨，最低价 4001 元/吨。上周五张家港现货价格收 3989 元/吨，下跌 3.46%。华东主港累库，库存在 100.24 万吨左右。终端需求稳定，聚酯负荷维持在 90.86% 左右。国内部分装置临时停车后重启，乙二醇产能利用率达到 60.58% 左右。终端需求一般，下游采购意愿不强，预期到港偏多，港口仍存

在累库预期。但原油价格走强提供了成本支撑，国内供应有减缩预期，整体来看，预计本周或将以震荡格局为主，关注后续原油价格变动带来的影响。

2、纯碱



纯碱：主力合约由 09 切换至 01 合约，价格下跌趋势加强。周一纯碱 SA01 合约大跌超 4%。近月现货货源偏紧现象依旧存在，实际供应也仍处于下降趋势。不过主力合约切换令 SA09 合约高持仓困局得到缓解，市场对 SA09 合约挤仓担忧也相应减轻。未来远月纯碱的供需平衡表在供给增加的背景下趋于宽松，厂家争夺竞争市场背景下，价格中枢或进一步下移，工厂端累库或是右侧入场的信号。可关注金山集团的投产进度及远兴集团的出料情况。

3、原油



原油：上周四原油期货连续上涨出现技术性回调，不过上周五和本周一实现了快速反弹，盘面上看上涨趋势仍未结束。消息面上 OPEC+ 会议继续维持减产政策，俄罗斯、沙特延长了减产期限，上周末俄罗斯向欧洲输油管道突发泄露。宏观面，尽管近期美国信用评级被下调，但二季度 GDP、企业财报，通胀等经济数据明显回暖，国内经济会议要求活跃资本市场刺激消费，维持楼市宽松政策。技术上处于五日均线之上且完全收复了上周四下跌的失地，不过考虑到近期利好均已落地，暂以震荡对待。

4、橡胶



橡胶：上游，目前国内产区处于季节性割胶期，云南和海南基差维持平水。截至 8 月 3 日，云南产区胶水价格 10600 元/吨，较上周-200

二〇二三年八月八日星期二

元/吨。海南产区新鲜胶乳价格 10500 元/吨，较上周-100 元/吨。截至 23 年 7 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 92 万吨，较上期减少 0.59 万吨，环比缩减 0.64%；截至 8 月 3 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.38%，环比-0.05%，同比+14.42%；中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.61%，环比-1.94%，同比+3.85%。全钢胎企业产能利用率走低明显，对整体样本企业产能利用率形成拖拽。重卡数据，2023 年 7 月我国重卡市场大约销售 6.5 万辆左右（开票口径），环比 6 月下滑 25%。综合，1）上游供应旺季，短期看下游需求；2）开工维持中等水平，无大的变化；3）重卡数据偏弱，走势维持低频状态，无大变化。

5、甲醇

国金会+



甲醇：今日甲醇波动较大，MA2401 合约来看，最低 2367 点，今日快速调整，整体在 2400 点附近运行。成本端，煤炭和天然气继续保持震荡调整为主，由于北方下雨再加上，高温天气逐步退出，电厂对煤炭的需求降低。原油保持强势上涨，目前在 82 美元附近调整。随成本端上涨，甲醇价格保持偏强运行。甲醇现货价格较为坚挺，价格

上涨，厂家库存不高。但近期甲醇开工率有所提升，部分停车装置重启，后期装置检修计划减少，原油价格上涨和台风影响，部分地区运费增加。下游主要是刚需补货，开工有所回落，需求不足，后期关注“金九银十”能否带动需求。港口库存：因台风天气，港口卸货较慢，预计压力后延，预计这个 8 月到船较多，后市累库概率较大。技术面，目前处于上涨途中调整，上方压力位 5 日均线，下方支撑 20 日均线，MACD 有死叉迹象出现，成交量逐步放大，短期来看甲醇将继续调整为主。

6、PVC



PVC：上周 V 盘面先强后弱，主要受周三夜盘美国评级信用下调影响导致商品价格下跌，后半周 V 盘面走弱。基差修复，基本面，供应端开工负荷 73.85%，环比提升 1.22%。下游开工，订单改善不明显。刚需备货，投机情绪一般。但因出口接单近期较好，整体产业是去库状态。宏观上，警惕国内政策预期降温 and 海外加息预期摇摆，且出口上印度开始出现追涨积极性下降，后续补库积极性或放缓。但出口交付仍在高位，8 月 V 或将持续去库状态，基本面未见顶。

二〇二三年八月八日星期二

(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 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，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+