

【解盘】能化分析师：追随原油波动

2023 年第 44 周

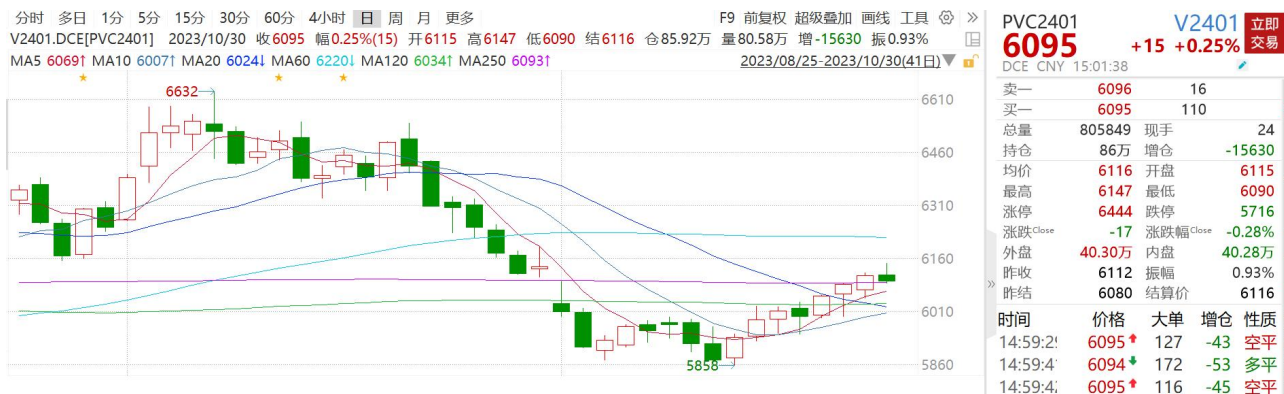
本周热点：追随原油波动

期货板块	期货合约	核心驱动	行情观点
能化板块	V2401	震荡偏强	中长期看无下行趋势，在于四季度政策预期+冬储的需求
	SA401	震荡偏强	后续需关注纯碱的累库速度及带来阶段性反弹的局面
	UR401	震荡偏弱	目前长期看偏弱区间
	EG2401	震荡偏强	预期EG或将出现弱势反弹情况，后续重点关注国际油价变动
	SC2312	震荡偏强	后市预计在支撑位附近，价格依然有一定反弹空间
	MA401	区间震荡	关注后市反弹力度和成交量能否放大
	RU2401	震荡偏弱	预计短期在缺乏核心利好指引下，橡胶恐维持偏弱运行趋势
	PP2401	震荡偏强	pp估值偏低，可关注多头方向

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

1、PVC



上周的V单边上行由5900点附近突破到6100点，带动市场参与者心态好转，现货市场气氛回暖。反弹的原因：一是国内政策利好的刺激，导致空头减仓离场，二从基本面上看，库存端开工负荷75.7%，检修损失量下降，后期仍有停车装置逐步恢复，预计开工仍有所走高。

二〇二三年十月三十一日星期二

出口端待交付增多。本周库存整体去化。预计本周开始去库将放缓。且涨价过程中成交缩量。中长期看无下行趋势，原因在于四季度政策预期 + 冬储的需求。PVC 短期或继续上探，基本面利好支撑有限，上方关注 6200 压力位。

2、纯碱



国金会+

近期国内纯碱现货市场成交偏弱走势，现货价格有所下跌，前期停车降负企业预计逐步恢复，供应端量较充足，下游企业的需求仍采购为主，新订单接收情况一般，当前开工量反弹，市场有新增投产，纯碱的周度产量再次增加，后续需关注纯碱的累库速度及带来阶段性反弹的局面。

3、尿素



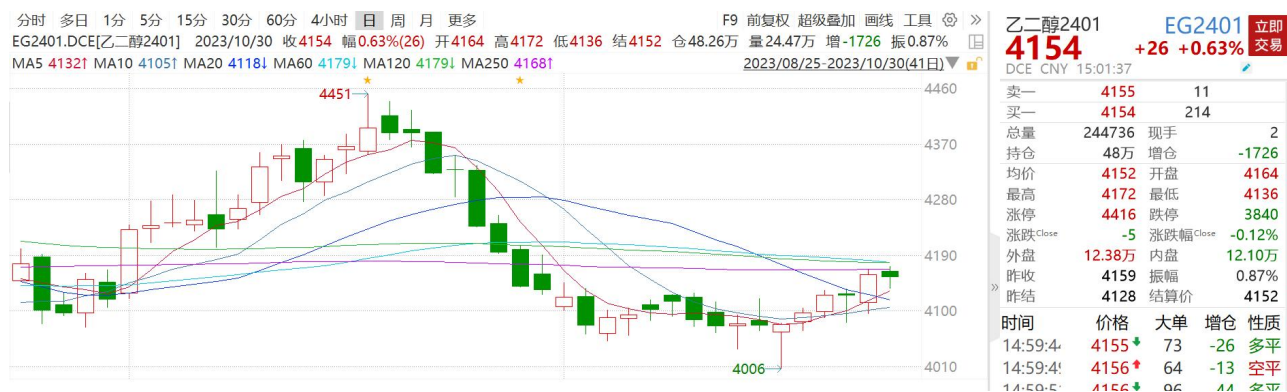
今日尿素主力合约短线拉涨，涨幅扩大至 7% 左右，最高 2375 元/吨。突破短期区间是 2000-2300，短期较强，短期支撑位 2300 点，阻力位在 2400 点附近。

消息上，印标最终采购量确定，中国供货或有 4 船左右的可能。短期对片面形成支撑。气头装置入冬后面临检修，但冬季限产前，行业产能利用率暂时维持较高水平。

现货方面：隆众资讯 10 月 30 日报道：山东地区尿素行情稳中上涨，主流出厂成交 2420-2480 元/吨附近，临沂市场一手贸易商出货参考价格 2490 元/吨附近，菏泽市场参考价格 2480-2500 元/吨附近。

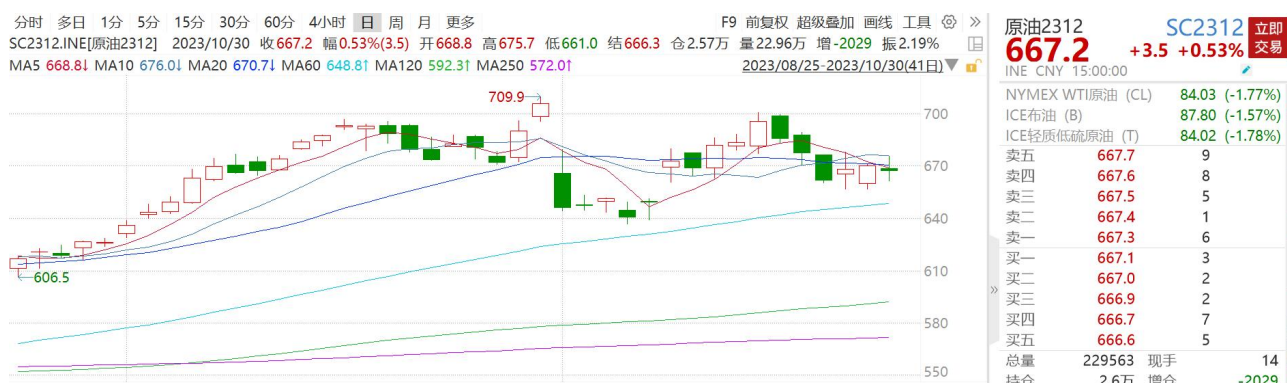
库存方面：截止 10.26 日，样本企业总库存 33.15 万吨。山东地区主流成交 2350-2500 元/吨弱势运行。10 月上半月尿素产量 266.29 万吨，比 9 月同期增加 31.33 万吨。印标最终采购量确定，中国供货或有 4 船左右的可能。目前长期看偏弱区间。

4、乙二醇



上周期货盘面主力合约最高价 4168 元/吨，最低价 4006 元/吨，区间振幅 4.01%，上涨 2.84%。上周五张家港现货价格上涨 1.38%，至 4055 元/吨。华东主港累库，库存在 114.33 万吨左右。有装置检修重启，导致乙二醇产能利用率升至 55.47%左右。金九银十的传统旺季带来下游相对稳定，聚酯负荷维持 89.01%左右。目前终端订单情况随着传统旺季末端，情况不及预期，利润情况不理想，市场采购积极性不高，但国内供应端有缩减预期，需求相对偏稳，油价高位震荡仍存在成本支撑，因此，预期本周 EG 或将出现弱势反弹情况，后续重点关注国际油价变动。

5、原油



原油方面，盘面驱动逻辑在于地缘风险及基本面博弈。存一定的上行预期，PX 方面，盛虹石化 400 万吨及广东石化 260 万吨装置预计近日提负，海外 10-11 月装置重启较多，PX 供应充足卖盘旺盛。PTA 供需基本面扰动不明显下，PTA 期货价格可能受到国内政策提振等影响走势偏强运行，后市预计在支撑位附近，价格依然有一定反弹空间。

二〇二三年十月三十一日星期二

6、甲醇



今日甲醇期货 2401 将延续反弹为主。从成本端来看，煤炭今日保持持续反弹，天气转冷后，市场供暖需求增加，对煤炭需要有所增加。原油方面，依然保持震荡偏强运行，“巴以冲突”持续升级，原油易涨难跌。

天然气方面：近两天有所回调，不过进入冬季后，需求增加，有限气的预期因素。

甲醇方面：进入“金九银十”尾声后，甲醇需求减少，开工率有所下滑，装置检修与恢复重启，均有存在，影响不大。厂家报价，价格略有回调。下游市场：价格下跌，出货不畅，价格下调。下游工厂方面，需求转弱，也不急着拿货。总体开工率维持平稳。港口库存方面：库存依然处于高位运行，相比之前有所下降，预计 11 月到港较少。

技术图形分析：甲醇 2401 合约，今日延续反弹为主，目前已经站稳 20 日均线，macd 处于金叉阶段，不过成交量稍微差了点。关注后市反弹力度和成交量能否放大。

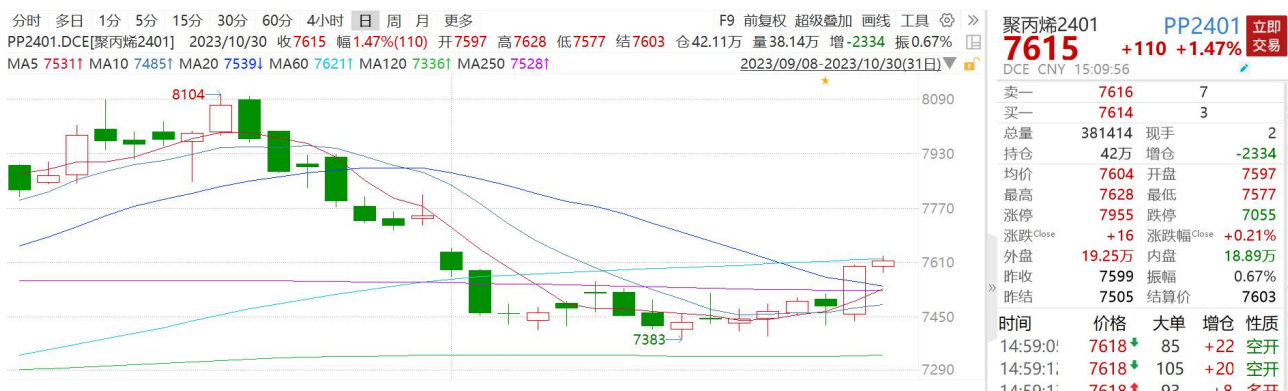
二〇二三年十月三十一日星期二

7、橡胶



缺乏核心利好，胶价重心走弱产量。伴随着国内外产区天气的好转，原料胶水释放增加，新胶供应增长；库存：国内去库节奏放缓；需求端，轮胎企业缺乏进一步提升驱动；截至10月26日，中国半钢胎样本企业产能利用率为78.44%；全钢胎样本企业产能利用率为65.18%；同时外围宏观环境仍存不确定性，市场心态偏向谨慎。因此预计短期在缺乏核心利好指引下，天然橡胶市场恐维持偏弱运行趋势。

8、PP



聚烯烃期价今日高开稳行。现货价格也随之小有上浮。近期新发一万亿国债，经济宏观预期得到改善，或将拉动塑料行业消费需求。

国际局势方面日益混乱，地缘政治因素变化引起油价波动，原油也止弱高位震荡调整，塑化成本端压力仍旧偏高。pp 估值偏低，可关注多头方向。

(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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+