

二〇二三年十一月十四日星期二

# 【解盘】能化分析师：市场博弈中，关注原油变动趋势

2023 年第 46 周

本周热点：市场博弈中，关注原油变动趋势

| 期货板块 | 期货合约   | 核心驱动 | 行情观点                             |
|------|--------|------|----------------------------------|
| 化工   | SA401  | 震荡偏强 | 纯碱行业或将再次出现货源紧张现象，市场恐慌情绪或带动盘面大幅上行 |
|      | EG2401 | 区间震荡 | 本周乙二醇或将高位承压，后续关注本周国际原油变化         |
|      | UR401  | 区间震荡 | 尿素价格近期支撑2300点，区间震荡               |
|      | TA401  | 区间震荡 | PTA成本及供需预期均偏弱，期现价格仍在宏观偏好氛围中博弈    |
|      | MA401  | 震荡偏强 | 供需需求增加，电厂大量补库，煤炭价格持续上涨为主         |
|      | RU2401 | 震荡偏弱 | 轮胎样本企业产能利用率将稳中偏弱运行               |

## 分析师解盘 Analyst Focus

### 1、纯碱



**纯碱：**盘面近期上涨幅度超出市场预期，主要原因仍然是供给端的扰动，后市供给端仍有出现变数的可能，盘面波动预计仍会较大，建议关注重碱现价变动、个别装置复产情况以及远兴投产情况。上个交易周（11月6日至10日），纯碱期货再次大涨，引发投资者高度关注。业内人士认为，纯碱盘面近期上涨幅度超出市场预期，主要原因仍然是供给端的扰动，后市供给端仍有出现变数的可能，盘面波动

预计仍会较大，建议关注纯碱现价变动、个别装置复产情况以及远兴投产情况。

11月10日，纯碱期货主力合约2401自开盘一路走高，尾盘触及涨停，涨幅达10.04%，收于2126元/吨，重回2000元/吨关口上方。一周涨幅则接近19%。拉长时间周期看，纯碱期货主力合约2401本月以来所有交易日，实现八连涨，累计涨幅近23%。上周四，市场消息传青海地区部分碱厂将进一步减产，库存低位下，青海地区碱厂开始封单，个别碱厂有调涨报价预期。由于供给端持续出现预期外的减量，且远兴三线仍未进行投料，市场对近月纯碱的供需预期有所转变，若后续青海地区环保限产延续且新增产能释放不及预期，则碱厂重质碱库存将在低位水平下继续去库，纯碱行业或将再次出现货源紧张现象，市场恐慌情绪或带动盘面大幅上行。

## 2、乙二醇



**乙二醇：**上周五张家港现货价格上涨2.09%，至4156元/吨。华东主港小幅去库，库存在115.83万吨左右。有部分装置负荷窄幅调整，乙二醇产能利用率调整至57.49%左右。产业链装置运行稳定，聚酯负荷

在 87.98% 左右。油价持续承压，导致成本支持减弱，主港库存持续高位，需求以刚需采购为主，供需端保持稳定，缺乏实质性驱动，预计本周乙二醇或将高位承压，后续关注本周国际原油变化。

### 3、尿素



**尿素：**期货端尿素主力合约 01 合约在上周创短期新高后回落，在区间 2300-2485 点阶段高位震荡。短期较强，短期支撑位 2300 点，阻力位在 2480 点附近。

现货方面：周末国内尿素现货市场弱势下滑，交投气氛明显放缓。供应来看，装置运行稳定，现货供应较为充裕。

需求端，复合肥及其他工业逢低适量按需采买，商家跟进意愿略缓。

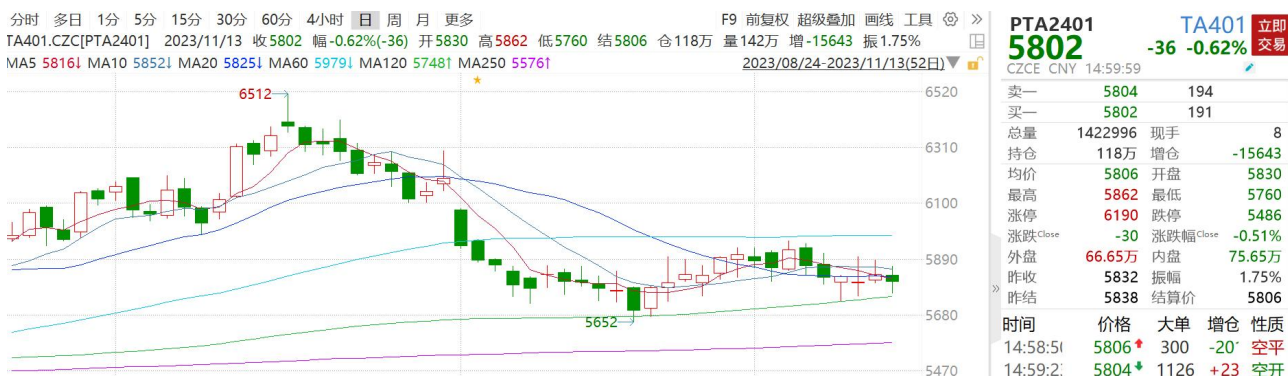
库存方面，本周库存小幅累库，但整体库存依旧较低，卓创工厂库存 36.9 万吨（+0.5 万吨）。

出口方面，国际市场行情下跌，当前港口以前期订单为主。

总体上，尿素价格近期支撑 2300 点，区间震荡，建议宜短。

二〇二三年十一月十四日星期二

## 4、PTA



**PTA:** 截至11月10日, 亚洲PX开工负荷为74.7%, 较上期增加1.1个百分点; 中国PX开工负荷为80.2%, 较上期走高1.5个百分点。截至11月10日, PTA开工负荷为75.4%, 周环比持平。2023年10月PTA产量558万吨, 同比增长83万吨, 涨幅17.5%, 环比增加4万吨, 涨幅0.7%; 2023年1-10月, 国内PTA产量在5250万吨, 同比增长709万吨, 涨幅15.6%。上周PBT市场观望运行。PTA成本及供需预期均偏弱, 期现价格仍在宏观偏好氛围中博弈。

## 5、甲醇



**甲醇:** 上周五甲醇冲高回落, 今日甲醇继续回调为主。从成本端来看: 煤炭价格持续企稳上涨, 随着冬季到来, 供需需求增加, 电厂大量补

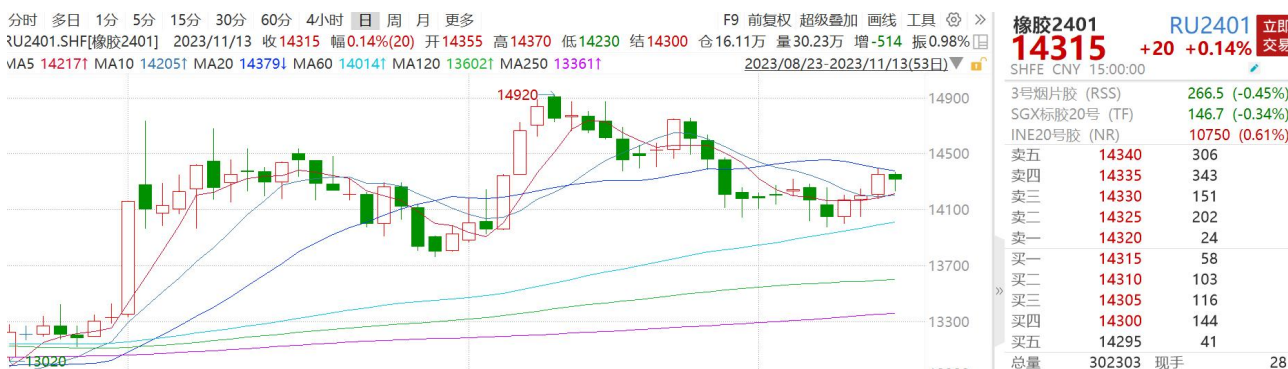
库，煤炭价格持续上涨为主。原油方面：经过近期的快速回落，目前原油在 75 美元附近有短暂企稳迹象，俄乌冲突和巴以冲突，地缘消息，已经释放的差不多。

天气方面：价格持续回落，欧洲基本进入取暖季节，地缘冲突导致出口国供应减少，天然气后市将宽幅震荡运行为主。甲醇开工率持续回落，其中，华北、华中、西北等地开工下降明显，后期部分装置有重启计划。

下游市场：刚需采购为主，其中 MT0 降负，常州富德 MT0 开始检修。传统行业开工有所提升，其中醋酸和 MTBE 开工新增明显。港口库存方面：库存持续累库为主，目前在 100 万吨上方。

分析：上周快速冲过 2500 点后，展开一轮回调，运行区间在 2500-2400 之间来回运行。关注下方 20 日均线附近支撑，盘面走势偏强运行为主。

## 6、橡胶



二〇二三年十一月十四日星期二

**橡胶：**本周天然橡胶市场暂无利好驱动，现货价格震荡走弱。近期东南亚主产区天气扰动减少，原料产出持续上量。截至11月9日，国营全乳胶报12925元/吨，较上周+25元/吨。11月05日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量73.26万吨，较上期减少1.06万吨，环比减少1.43%。

**下游开工率：**截至11月9日，中国半钢胎样本企业产能利用率为78.69%，环比+0.02%，同比+18.47%；中国全钢胎样本企业产能利用率为64.21%，环比-0.14%，同比+10.09%。

周期内多数轮胎样本企业排产延续稳定，预计下周期轮胎样本企业产能利用率将稳中偏弱运行。橡胶维持偏弱震荡格局。

（图片来源：wind&slfu）

国金会+

\*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，版权归版权所有人所有，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！