

【解盘】能化分析师：供需驱动不足，价格延续偏弱震荡

2023年第47周

本周热点：供需驱动不足，价格延续偏弱震荡

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	TA401	偏弱运行	价格有累库压力，价格或偏弱运行
	V2401	区间震荡	宏观预期仍存叠加冬季采暖季支撑价格
	EG2401	偏弱运行	价格持续承压运行，关注原油波动
	PF2401	偏强震荡	短期出现偏暖形态，关注下游接货
	SA401	区间震荡	下周浮法有增产计划，预计价格区间震荡
	MA2401	区间震荡	行业开工率下降，进口货源增加
	FG401	偏弱震荡	需求弱化，部分地区累库
	RU2401	宽幅震荡	目前明显基本面驱动，价格维持宽幅震荡

分析师解盘 Analyst Focus

1、PTA



PTA: 亚洲PX开工负荷为74.7%，周环比增加1.1个百分点。PTA装置方面，逸盛新材料360万吨PTA装置周内短暂降负，逸盛宁波4线220

二〇二三年十一月二十一日星期二

万吨装置重启推后，仪征 64 万吨 PTA 装置周初计划内检修，逸盛海南 250 万吨 PTA 新装置上周投料生产，目前一条线已出产品。在 PTA 加工费恢复节奏下，PTA 供应宽松可能性较大，PTA 有累库压力，价格或震荡偏弱运行。

2、PVC



PVC: 上周 V 盘面 6000 点-6200 点间偏弱震荡，原因在于 V 自身基本面对相对较弱，即便宏观政策走强，价格向上弹性依然较差。库存端上周 V 开工负荷小幅提升，随着部分检修与临停企业开车，预计本周起供应端还有小幅提升空间。下游开工率进一步降低，订单天数环比减少 0.38 天，逐步进入淡季，需求端今年或难有亮点。现货端市场低迷。产业链去库速度放缓。出口端新签单量不佳，出口待交付环比降低。后期观察台塑报价后市场表现，以及印度的需求。预计不会有明显的放量。进入采暖季后，成本端 V 坍塌可能性较小，且中美关系缓和，宏观端预期仍存，V 下跌空间不大。

二〇二三年十一月二十一日星期二

3、乙二醇



乙二醇：上周期货盘面主力合约最高价 4267 元/吨，最低价 4133 元/吨，区间振幅 3.22%，上涨 1.49%。上周五张家港现货价格收 4174 元/吨，上涨 0.43%。华东主港小幅去库，库存在 113.96 万吨左右。有装置发生意外停车，导致聚酯负荷下降至 86.65%左右。装置负荷调整后，乙二醇产能利用率调到 58.04%左右。目前国内供需面相对稳定，终端的订单情况中规中矩，利润压缩严重，导致市场采购偏谨慎；华东主港仍存在累库预期，叠加外围宏观因素带来的不确定性，市场缺乏实质性的持续驱动，因此，预期本周 EG 或将持续承压，后续关注原油价格波动。

4、聚丙烯



二〇二三年十一月二十一日星期二

聚丙烯：上周期货盘面主力合约最高价 7612 元/吨，最低价 7296 元/吨，区间振幅 4.3%，上涨 2.97%。上周五短纤产销率在 47.03%，基准价在 7435 元/吨。油价大涨带动油品化工整体气氛向好，涤纶短纤目前亏损压力仍较大，预期短期内短纤或将出现偏暖整理形势，主要仍关注下游接货情况。

5、纯碱



纯碱：供应端，下周无检修预期，近期企业不正常，目前基本恢复，且个别企业提量，测算下周纯碱产量 69+万吨，开工率 89+%，有企业尚未恢复或有计划点火运行，一旦兑现，产量及开工有望进一步提升。近期，市场情绪好，碱厂接收订单增加，现货价格调整后偏稳运行。需求端，下游需求表现尚可，现货价格提涨，低库补充，库存转移，实际消费量没有明显增加，下游产能波动不大。下周有船进口碱到岸，下周浮法有一条增量计划，光伏稳定。综合来看纯碱走势震荡运行。

6、甲醇

二〇二三年十一月二十一日星期二



甲醇：成本端，煤炭上涨幅度放缓，源头煤炭整体偏弱。不过进入取暖旺季，对煤炭价格有所支撑。原油方面：价格持续回落后，短期有企稳迹象，目前在 75 美元上方运行。天然气价格持续回落，进入冬季部分气头装置增多，预防冬季限气风险。甲醇方面：企业库存有所回落，开工率下降，主要是华北、华中、华南等地开工负荷降低，但是西北地区开工率有所提升。下游市场来看：刚需采购为主，市场买气不足，目前处于行业淡季，部分地区 MTO 装置降负影响，行业开工率下降。不过下游市场，醋酸和 MTBE 开工率大幅提升。港口库存方面：进口货源增加，港口库存依然处于高位运行，降库幅度不够明显。

7、玻璃



玻璃：FG2401 合约今日震荡为主，尾盘冲高，全天上涨 2.92%，持仓增加 440 手至 80.8 万手，金九银十结束，需求将逐步走弱，北方进入冬季对施工有一定影响，下游拿货刚需为主，利润最近虽然受到一定影响，但整体利润尚可，开工率并未受到大的影响，供应方面保持稳定，随着需求的弱化，库存方面有小幅累库，本周除沙河地区产销较弱，其他地区产销平衡，部分地区仍在赶工，整体订单数量增加，截止到 11 月 16 日总库存 4056.7 万重箱，减少 1.7%。

8、橡胶



橡胶：上游近期东南亚主产区天气扰动减少，原料产出持续上量；国内云南产区逐步进入停割期，原料收购价格表现坚挺。库存持续去库；青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.87 个百分点；下游开工率稳定，截至 11 月 16 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.88%，环比+0.19%，同比+11.18%；中国全钢胎样本企业产能利用率为 63.89%，环比-0.32%，同比+0.74%。半钢胎多数企业排产延续稳定。综合看橡胶目前无大的基本面推动，维持宽幅震荡。

(图片来源: wind&slfu)

二〇二三年十一月二十一日星期二

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！

国金会+