

【解盘】能化分析师：政策空窗期，成本支撑仍在

2023 年第 48 周

本周热点：政策空窗期，成本支撑仍在

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	V2401	区间震荡	政策空窗期，成本支撑仍在，关注下游和出口。
	EG2401	偏弱整理	外围宏观扰动，价格陷入僵持状态
	SA2401	偏强震荡	走势上行趋势，预期价格稳中上调
	MA401	偏强震荡	关注后市成交量是否放大，预计重回震荡
	FG401	区间震荡	中下游库存水平偏低，刚需采购为主
	PP2401	偏弱震荡	工厂订单刚需拿货，采购意愿低迷
	UR401	偏弱震荡	局部在供应预期利好和上游待发支撑下偏弱
	PG2401	偏弱震荡	冬季旺季预期过高，工业用气无明显回升

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

1、PVC



PVC: 上周 V 盘面弱势下跌。带动现货下滑到成本线附近，成交量增加，V 库存呈现去库格局。基本面，库存端开工负荷小幅提升到 77.41%，预期本周开始还将有小幅提升，下游开工率也有小幅提升，但随着淡

二〇二三年十一月二十八日星期二

季的到来，预期周内开始仍维持弱势。整体看V产业去库状态，但去库速度放缓。出口端客户买涨不买跌，印度窗口投机谨慎，12月份预计出口也难有放量。当前政策面相对空窗期，但成本端支撑仍在，后续进一步关注下游和出口端。

2、乙二醇



乙二醇：上周期货盘面主力合约最高价4251元/吨，最低价4051元/吨，区间振幅4.73%，下跌3.24%。上周五张家港现货价格收4042元/吨，下跌3.16%。华东主港小幅累库，库存在115.08万吨左右。装置检修完成重启，使得聚酯负荷提升至88.72%左右。装置负荷调整后，乙二醇产能利用率调到58.89%左右。终端负荷有小幅提升，需求端相对稳定，但市场采购心态仍偏谨慎；华东主港高库存情况暂未缓解，叠加外围宏观因素的扰动，市场价格陷入僵持状态，因此，预期本周EG或将偏弱整理为主，后续关注港口库存变化。

3、纯碱

二〇二三年十一月二十八日星期二



纯碱：目前各生产企业产能几乎都是满负荷运行，库存低位。多数厂家11月订单已饱和，个别厂家12月订单也已接满，近期基本无现货。供应短缺或为此次行情的上涨主因。有业内人士表示，目前纯碱出货量大于产量，厂家库存进一步下降，下游客户拿货意愿高涨，供需关系呈紧平衡状态。供应端暂无新增检修计划，个别企业开工负荷波动，测算下周纯碱开工90%，产量接近70万吨。月底新价格尚未公布，企业暂不接单。企业库存不高货源紧张。需求端下游需求表示尚可，近期补库过程，待发及场内有所增加，对于高价有抵触心态，个别急单成交价格较高。综合来看短期纯碱走势上行趋势，预期价格稳中上调。

4、 甲 醇



二〇二三年十一月二十八日星期二

甲醇：成本端，原油价格持续疲软，目前在 75 美元附近运行，近期关注 OPEC+会议，关于产油国减产政策。煤炭方面：今日煤炭价格持续大涨，主要是山西某煤矿发生安全事故，所以部分煤矿停业整顿，导致近期安监趋严。天然气方面：价格持续回落，市场疲软，关注冬季有无限气影响！甲醇企业开工率近期持续下降，其中西北，华北等地企业运行负荷下降明显。目前厂家货源充足，没有累库的迹象。下游市场：目前进入行业淡季，开工率下降，其中甲醛和醋酸开工下降明显。港口库存方面：港口库存开始出现小幅下降。技术图形分析：上周破位下跌后，今日快速反弹，扭转颓势。目前在 2400 点上方运行，关注上方 20 日均线压力。后市关注，成交量能否持续放大。预计后市将重回区间震荡。

国金会+

5、玻璃



玻璃：FG2401 合约今日继续震荡，全天小幅上涨 0.87%，持仓继续减少 1.7 万手至 67.3 万手。华中地区价格持稳，华北地区走势分化，开工率继续维持在 82%附近，玻璃新增两条产线复产，周产量 120.69 万吨，下周有两条产线计划放水，涉及产能 1200 吨/日，预计产量有所

二〇二三年十一月二十八日星期二

减少，截止到2023年11月24日，全国均价1969元每吨，比上一交易日持平，本周玻璃继续去库，库存下降3.89%，同比下降45.7%。当前行业库存水平不高，中下游库存水平偏低，刚需采购为主。

6、聚丙烯



聚丙烯：国际油价持续下跌，成本支撑减弱，同时新增产能投放增加，加上消费淡季下游需求呈弱势，工厂订单多为刚需性拿货，采购意愿低迷，聚丙烯或将继续延续弱势。

7、尿素



尿素：周一尿素期货主力01合约低开高走，01合约成交有所下降，持仓量继续下降，短期震荡向下格局。供应端，上周国内尿素开工率

二〇二三年十一月二十八日星期二

及日产量高水平运行，供应端处于高位；需求端，下游随着复合肥开工率的提升，需求端稍有好转；库存端，卓创样本企业库存总量 41.3 万吨，与上周持平但整体处于仍较低水平。周末国内尿素市场行情稳中偏弱，部分松动 10-30 元/吨，主流区域中小颗粒价格参考 2320-2440 元/吨。上周企业库存增加，市场新单成交困难，局部在供应预期利好和上游待发支撑下，短期尿素价格偏弱震荡。

8、液化气



液化气：市场对欧佩克+达成进一步的减产协议持担忧态度，观望情绪浓厚，原油动能源系调整。供应方面，国内供应量变化不大，本周船期到港量增加，库存小幅下降。需求方面，市场对冬季旺季需求预期过高，迟迟没有兑现，工业用气无明显提升。预计液化气 2401 合约日内将继续下行为主，偏空对待。

（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@gjgh.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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+