【解盘】能化分析师：上游波动性超过中下游，成本支撑或偏强

2023 年第 50 周

本周热点：上游波动性超过中下游，成本支撑或偏强

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	EG2401	弱势震荡	终端需求稳定，国内供应存在增量预期
	SA2405	区间震荡	多因素综合影响下价格或维持震荡
	V2401	区间震荡	低价放量无法成为价格向上的驱动
	TA401	偏弱震荡	加工费恢复未来供应有增加预期
	RU2401	区间震荡	需求不振导致原料生产积极性有限

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

1、PTA

成本端原油整体偏弱，PX 供应负荷大幅提升，PTA 装置提负，支撑力度仍存。下游聚酯新订单走弱，聚酯库存不断累库下，聚酯负荷高位维持难度较大，需求整体偏弱。PTA 开工负荷提升，本周东营威联计划重启、逸盛海南装置量产，PTA 装置开工率将进一步回升 3-4%。

聚酯装置开工率变化不大，维持在 90%上下。PTA 现货加工费恢复至 500 元/吨，未来 PTA 供应进一步增加，加上聚酯 1-2 月份季节性开工下滑，将导致 PTA 累库压力，PTA 价格有走弱可能。

2、乙二醇

上周五张家港现货价格收 4064 元/吨，变动幅度较小；原料端价格下跌较多。华东主港持续累库，库存在 122.55 万吨左右。聚酯端负荷稳定维持在 89.01%左右。乙二醇产能利用率小幅上调到 57.12%左右。生产利润率较上周提升 2.14%至-39.04%。供需面持续处于偏弱格局，港口持续累库情况在短期内较难缓解，年末终端需求基本稳定，国内供应存在增量预期，预期本周 EG 或将以弱势震荡为主。

3、纯碱

国金会+

供应方面，纯碱目前库存处于相对低位，但因阿碱和金山新产能完成投产，也或将影响纯碱的供需格局，本周开始供应或逐步提升，下游拿货仍按需为主，贸易商也开始出货，情绪上有所转弱，但因纯碱整体库存低，仍对现货价格有支撑，预计本周纯碱维持高位震荡格局，关注纯碱现货价格调整及库存变化及西北企业装置运行情况及恢复时间等基本面变化。

国金会+

4、PVC

上周 PVC 的盘面走出了 V 字形结构，周一周二受基本面影响盘面下跌，周三以后市场情绪带动盘面反弹，但 PVC 自身还难以贡献向上的弹性。即 V 自身的好转主要是源于跌价导致的低价优势，需求端仍

是偏弱的。库存端开工负荷提升，前期检修停车装置陆续开工，本周开始检修损失将较前期提升，下游订单天数走弱，需求端今年恐难有亮点，V 累库压力增加。出口端低价带来接单好转，一定程度上缓解了现货压力，但低价带来的放量无法成为价格向上的驱动，仅仅是价格向下的阻力。 随着 05 合约向主力的切换，预期价格会有边际向上，注意后续政策端的提振作用和出口情况。

5、橡胶

周内泰国南部降水环比上周期小幅缩减，虽有上量预期但胶水产出仍有抑制。周内海南产区方面存在降雨天气，温度逐步下降，原料生产呈现缩量态势，原料收购价格重心有所回升，但需求不振导致原料生产积极性有限。预计今年海南产区将于元旦节前后停割。国营厂制浓乳胶水收购价格参考在 11800 元/吨，较上周同期+100 元/吨；制全乳胶水收购价格参考为 12100 元/吨，较上周同期持稳。云南产区方面，产区全面停割，结束年内胶水供应。本周青岛地区天然橡胶总库存 61.65 万吨，较上周减少 1.22 万吨，跌幅 1.94%；保持去库状态；国内汽车轮胎全钢胎开工率为 59.72%，较前一周+0.16 个百分点，较

去年同期-0.6%。半钢胎开工率为72.42%，较前一周-0.13%，较去年同期+6.29%。

（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

国金期货 SINOLINK FUTURES 天天研究院

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+