

【解盘】能化分析师：联储降息预期修正，市场情绪偏弱

2024年第2周

本周热点：联储降息预期修正，市场情绪偏弱

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	TA405	偏弱震荡	随时间推移，价格承压加重
	EG2405	偏强震荡	供应缩减，成本支撑，市场情绪较好
	SA405	偏弱震荡	下游采购不积极，观望情绪重
	V405	偏弱震荡	供给高位，需求弱勢
	MA405	偏弱震荡	成交量整体较低，市场偏弱为主

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

1、PTA



PTA：终端刚需补货周期稍有后延，市场保持刚需。中期来看TA检修或有不足。虽聚酯库存良性及终端需求刚性依旧，暂无实质负反馈发生，然警惕时间推移春节临近下下游检停加速，TA存累库预期，加工费存压缩预期。预计随时间推移，TA价格承压加重。

2、乙二醇



乙二醇: 上周期货盘面主力合约 05 最高价 4720 元/吨，最低价 4435 元/吨，区间振幅 6.3%，上涨 3.56%。上周五张家港现货价格收 4503 元/吨，上涨 5.06%。华东主港持续去库，下跌 4.11%，库存在 102.41 万吨左右。需求端较为平稳，聚酯负荷下降到 87.96%左右。装置负荷调整，乙二醇产能利用率调整到 56.37%左右。生产利润率大幅回升，上涨 8.03%。海外供应端缩减，缩量预期较高，叠加港口库存有持续去库预期，国际油价带来的成本支撑，市场情绪相对较好，预期短期内乙二醇将以震荡偏强为主，后续关注供需面消息及港口库存。

3、PVC



二〇二四年一月九日星期二

PVC: 上周延续弱势震荡格局，联储降息预期修正，商品情绪整体偏弱。供给高位，表现在开工负荷达到 78.39%，环比提升 0.07%，部分检修企业本周将恢复。需求弱势，下游整体开工不足五成。但随着价格低位，上周成交好转。下游补库意愿强。海外 VCM 价格下滑，出口仍处于关闭期。成本端支撑松动，电石法亏损来到了 400 点-500 点附近。后续进一步观察宏观走势和出口表现。

4、纯碱



纯碱: 近期国内纯碱市场走势下行，价格下跌，成交重心下移，企业新订单一般，月初虽有补库现象，但下游采购不积极，观望情绪重，纯碱期现市场情绪均有所松动，盘面偏弱震荡，后续关注宏观及商品市场整体情绪变化、下游玻璃现货价格走势，中长期纯碱产能压力依旧较大。

5、甲醇

二〇二四年一月九日星期二



甲醇：成本端，煤炭价格持续回落为主，元旦节后国内煤矿复产增多，煤炭供应宽松。原油方面，依然在 70 美元上方运行，一方面是地缘冲突有所升级，另一方面，市场对 OPEC+ 的减产更为严格，导致价格得到支撑，另外，利比亚油田抗议影响的停产。天然气价格持续反弹，进入取暖旺季，需求增加。上游，本周受西北和华中等地开工上涨，甲醇企业整体接单情况平稳，**库存小幅下降**。下游，受内蒙古、青海装置开工影响，煤制烯烃开工出现上涨，传统行业甲醛和二甲醚开工继续回落，下游工厂需求疲软，原料库存维持高位。港口库存，由于天气原因，到港货船较少，港口库存有所下降。甲醇 2405 合约，依然处于 2350 点-2500 点之间运行为主。近期成交量整体较低，市场偏弱为主。

（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+