

二〇二四年一月十六日星期二

【解盘】能化分析师：成本支撑仍在，需求持续偏弱

2024年第3周

本周热点：成本支撑仍在，需求持续偏弱

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	TA405	偏强震荡	价格由成本端波动主导偏强
	EG2405	偏强震荡	市场缺乏明显驱动因素
	SA405	偏弱震荡	进口碱到港预期，市场阴跌调整状态
	V405	偏弱震荡	高开工率且低需求或使价格偏弱运行
	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

1、PTA

国金会+



PTA: PTA 供增需减，进入季节性累库阶段，本周聚酯开工率 90.4%，未来随着检修计划的逐步落地而下滑，而 PTA 供应仍然充足。单边价格仍由成本端的波动来决定，PTA 预计偏强震荡。

2、乙二醇

二〇二四年一月十六日星期二



乙二醇：上周期货盘面主力合约 05 最高价 4775 元/吨，最低价 4456 元/吨，区间振幅达 6.79%，下跌 3.17%。上周五张家港现货价格收 4459 元/吨，下跌 0.98%。华东主港持续去库，下跌 4.21%，库存在 98.1 万吨左右。需求端保持平稳，聚酯负荷维持在 87.96%左右。乙二醇装置负荷调整后，产能利用率调整到 58.35%左右。生产利润率出现了小幅回升，在-26.67%。需求表现一般，供需整体预期偏弱，近期因海外因素到港减少，主港连续去库存且有持续去库预期，但目前市场仍缺乏明显驱动因素，叠加海外的不稳定因素扰动，因此短期内乙二醇或将偏强震荡为主，后续关注港口库存变化。

3、PVC



PVC：上周 V 先抑后扬，整体是底部窄幅震荡。原因是低价效应带来的

二〇二四年一月十六日星期二

价格下行中，引发了下游成交量。基本面看，供应端开工率处于高位，整体在 78.37%。需求端淡季的弱势维持，离春节假期仅剩 3 周，终端面临停机放假，需求更加转淡。出口下滑，整体外盘成交量低于内贸。宏观消息上美国 CPI 超预期，带动 V 下行后反弹，后续宏观预期较好。但高开工率+低需求，预计 05 合约后续继续弱势震荡。

4、纯碱



纯碱：近期国内纯碱供应端逐步增量，库存增加，市场价格有所下跌，成交一般。进口碱有一定到港的预期，市场价格阴跌调整状态，但随着价格的调整，下游春节前或有备货的预期存在，后续关注纯碱现货价格调整及库存变化，另博源银根化工三期出产品时间及其他设备装置运行情况。

5、甲醇

二〇二四年一月十六日星期二



甲醇：今日甲醇保持持续反弹为主，今天减仓 6 万多手。从成本端来看：原油依然保持震荡运行为主，核心还是地缘冲突的干扰，带动原油大幅震荡运行为主。煤炭方面：价格偏弱运行为主，主要是港口库存较多，下游电厂日耗下降。天然气方面：价格持续回落，日耗高峰已过，预计未来需求将逐步下降。工厂方面：甲醇行业开工变化不大，产量稳定，企业库存依然偏高。下游市场方面：本周兴兴 MTO 和甘肃华亭装置停车，导致整体开工有所下降。下游企业按需采购为主，传统行业，甲醛，醋酸开工下降，MTBE 和二甲醚开工有所提升。库存方面：港口库存小幅下降，主要是卸货速度放缓。技术图形分析：今日甲醇 2405 合约减仓反弹为主，上周跌破 2300 点后，市场快速反弹，关注反弹力度，总体偏弱运行为主。

（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

二〇二四年一月十六日星期二

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+