

# 【解盘】能化分析师：原油价格上涨，成本支撑增强

2024 年第 8 周

本周热点：原油价格上涨，成本支撑增强

期货合约	核心观点	行情展望
TA2405	区间震荡	下游聚酯投产增速将略低于PTA产能增速
V2405	区间震荡	节后下游需求逐步恢复，观察供强需弱格局变化
MA405	震荡运行	库存小幅波动，关注是否突破压力位
RU2405	区间震荡	行情或跟随外围宏观环境呈宽幅震荡走势

## 分析师解盘 Analyst Focus

### 1、PTA



**PTA：**供应端，至 2023 年底，PTA 行业总产能达到 8061.5 万吨，产能增速达 16.4%。产量方面，2023 年国内 PTA 产量约 6400 万吨，较 2022 年增长 990 万吨，产量增速达 18.3%。综合来看，预计 2024 年 PTA 产能将继续增长，增速预计在 11.8%左右。PTA 供过于求的现状以及 PTA 上下游新装置的投产情况，2024 年 PTA 产业仍处于大幅投产周期，下游聚酯投产增速将略低于 PTA 产能增速，预计 2024 年 PTA 累库压力将会增大。

二〇二四年二月二十日星期二

## 2、PVC



**PVC:** 春节期间宏观环境没有太大变化,暂时无法给到商品较强的驱动。今日 PVC 开盘后下行。基本面上看,库存在高位,对 V 价格形成利空影响。加之节后下游需求需要逐步恢复的时间,预计价格区间震荡。后续主要观察供强需弱的局面何时改变以及出口情况。

## 3、甲醇

国金会+



**甲醇:** 今天是春节后第一个交易日,甲醇冲高回落为主,整体走势偏强。从成本端来看:原油价格持续上涨为主,目前在 77 美元附近运行,主要是受红海局势和 OPEC+原油减产落实情况影响。煤炭方面:价格持续下跌为主,目前上游处于放假中,下游市场成交较少,部分企业

二〇二四年二月二十日星期二

库存充足。天然气方面：价格持续回落，今年天气暖和再加上需求较差，天然气供应宽松。上游市场：企业库存较高，处于去库阶段，假期过后预计物流逐步恢复，近期开工率有所上涨。下游市场方面：目前部分企业处于放假中，缺乏买气，受江苏MTO装置提负以及浙江MTO装置开车影响，煤制烯烃开工有所上涨。其他下游产品开工均出现回落。库存方面：整体变化不大，库存小幅波动。技术图形分析：甲醇2405合约，上方压力2550点附近，关注能否有效冲破。否则行业将延续震荡运行为主。

#### 4、橡胶



**橡胶：**节前天然橡胶价格回调明显，春节假期期间受新胶及日胶期货价格上涨，以及泰国原料延续涨势支撑，天橡后市存在高走预期。然宏观氛围多变，天然橡胶趋势性上涨仍有待观察，目前暂无大的基本面支撑；行情跟随外围宏观环境呈现宽幅震荡走势可能性较大。

(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）

二〇二四年二月二十日星期二

研究所邮箱: [institute@gjgh.com.cn](mailto: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，版权归版权所有人所有，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达的意见仅供参考，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+