

【解盘】能化分析师：市场即将迎来传统旺季

2024 年第 11 周

本周热点：市场即将迎来传统旺季

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SC2404	区间震荡	供需过剩的局面仍未得到改善
	EG2405	偏强震荡	传统旺季带来的刚需相对稳定
	V2405	区间震荡	盘面价格到达下边际，多单仍有支撑
	SA405	区间震荡	消息消化完毕盘面走势仍回归理性
	MA405	偏强震荡	港口库存有所下滑，进口货源减少
	PP2405	偏强震荡	成本支撑尚在，旺季即将来临
	RU2405	偏强震荡	库存走低，产能利用率继续提升

分析师解盘 Analyst Review

原油：



原油周一出现回调，国内主力合约 2404 下跌 0.57%。消息面上胡塞武装袭击货轮，并派出无人机袭击美国军舰，美伊双方在霍尔木兹海峡剑拔弩张，地缘风险加剧。上周 OPEC+产油国纷纷宣布了减产计划，油价有所上涨，但由于需求依旧乏力，供需过剩的局面仍未得到改善，库存方面现处在累库周期。在近期重多利好之下，油价也未能走出连贯的上涨走势，预计后期维持震荡走势为主。

乙二醇：

二〇二四年三月十二日星期二



上周期货盘面主力合约05上涨0.24%，最高价4632元/吨，最低价4531元/吨。上周五张家港现货价格收4550元/吨，下跌0.78%。华东主港持续去库，库存下降8.45%，现在70.21万吨左右。进入3月后，即将进入传统旺季，聚酯负荷上升至86.07%左右。乙二醇装置负荷调整后产能利用率调整到65.81%左右。下游需求的复苏情况不及预期，市场情绪一般，但是目前国内供应端存在缩量预期，叠加传统旺季带来的刚需相对稳定，预期短期内乙二醇仍是维持偏强震荡格局。

PVC:



上周PVC震荡下行，主要受成本端煤炭价格下行的影响。现货市场气氛偏弱，盘面下行导致成交量下滑。基本面上看，生产端，开工负荷小幅下降，且短期供应都将下行。下游开工率有所回升，相比去年同期有所放缓。出口端冷淡，外需对价格支撑减弱。但3-4月印度仍处旺季，外盘需求仍在。综上，盘面价格到达下边际，多单仍有支撑，后续关注出口成交情况。

甲醇:

二〇二四年三月十二日星期二



今日甲醇持续反弹为主。从成本端来看：煤炭方面，今日煤炭价格持续回落为主，取暖用煤下降，电厂日耗下降。节后煤矿企业集中复产，企业以去库为主。原油方面：今日小幅回落，目前在 75 美元上方运行，近期美国炼能回归带动原油需求。关注二季度 OPEC+减产执行情况。天然气方面：低位震荡，取暖季结束后，需求逐步减少。甲醇工厂方面：受华东和西南地址装置降负影响，甲醇开工率下降，企业库存整体较高，目前处于去库阶段，预计后期春检供应压力将有所减少。下游市场：行业复工复产，开工有所提升，部分地区 MTO 装置有停车检修现象，其余下游产品均出现开工回升。库存方面：港口库存有所下滑，进口货源减少。甲醇 2405 合约预计短期偏强，关注上方压力 2580 点。

聚丙烯：



节后一直处于窄幅震荡行情，基本上主要影响为上游检修和下游复工情况，截至目前下游基本已经全面复工，盘面反应或有滞后性，加上复工前期主要还是以去库存为主，另成本原油端仍处相对高位，加上即将迎来行业旺季。综上后市 PP 还是相对看好，价格或将偏强震荡走势。

纯碱：

二〇二四年三月十二日星期二



纯碱供应仍偏高，但变化幅度较为有限。隆众数据显示，本周纯碱行业开工率小幅提升0.49个百分点至91.01%，周度产量提升0.54%至74.71万吨。2月下旬阿拉善天然碱一期项目新增产能达产后，供给端边际变化趋势减弱、供应新增驱动不足。纯碱需求本周明显好转，周度表观消费量提升12.47%，72.43万吨，绝对水平达到去年12月以来的新高。需求端好转主要在于下游集中采购所致，一方面，部分轻碱下游采购带动厂家货源转移至中下游、碱厂轻碱封单现象再现；本周碱厂库存累积幅度放缓。纯碱企业库存87.04万吨，周环比提升2.69%，较上周库存增幅13.24%明显下降。纯碱中下游纯碱库存水平也处于偏低水平，当前货源主要集中在生产端。此轮补库行情持续性有待观察，预计难以长久，除补库外基本面其他驱动相对不明显。近期盘面的强势受到市场多方消息面扰动成分较多，待消息消化完毕盘面走势仍将回归理性，后期走势以区间宽幅震荡为主，是否发生拐点需要关注是否有新增驱动兑现，其中现货价格、库存变化趋势、中下游采购动态是重点关注因素。

橡胶：



上游，全球天胶产区进入供应淡季，海外低库存促使原料价格坚挺；国内，云南产区临近开割，据悉橡胶树涨势良好，预计正常开割。库存：青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.2万吨，环比上期减少0.41万吨，降幅0.61%。下游，中国半钢胎样本企业产能利用率为80.34%，环比+1.47个百分点，同比+1.13个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为71.47%，环比+1.67个百分点，同比-1.99个百分点。综合：库存走低，产能利用率继续提升。进口胶市场报盘下跌，套利盘平仓，轮胎厂逢低补货。盘面关注向上的突破行情。

二〇二四年三月十二日星期二

(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@qjqh.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, 期市有风险, 入市需谨慎!

国金会+