

【解盘】能化分析师：交易原油供应收紧预期

2024 年第 25 周

本周热点：交易原油供应收紧预期

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
石油化工	SC2407	反弹持续	关注减产执行情况
	PTA2409	回调做多	关注成本端支撑
	SA2409	重回累库	波动率放大
	MA2409	弱势运行	关注下方支撑
	EG2409	震荡偏弱	关注成本波动
	BU2406	区间震荡	低供应支撑价格
	LPG2406	供应宽松	关注运力恢复
	SH2409	震荡偏弱	关注下游需求
	EB2407	警惕回调结束	关注增仓节奏

分析师解盘 Analyst Focus



原油：

美国 6 月消费者信心指数意外跌至七个月低点，法国大选忧虑导致欧洲股市下跌，美元指数呈现回升，美元走强，短期仍需防范油价二次下跌。理论上油品三季度季节性旺季需求

二〇二四年六月十八日星期二

仍难证伪，建议密切关注后期需求的反转。近期油价波动放大，Brent 或再次回到 75-80 美元/桶之间确认底部。美国将加快补充战略石油储备，EIA 美国原油及汽油库存增加，短线原油期价呈现震荡。只要 OPEC+比较好地履行减产，叠加美国 SPR 补库，油价在三季度大概率迎来一轮反弹行情，Brent 三季度有望再次挑战 90 美元/桶，后期重点关注 OPEC+的减产执行率。



PTA:

现货：今日华东地区 PTA 现货报价在 5940 元/吨附近，相较于上周一的现货价格下调了约 10 元/吨左右。当前 PTA 加工费下跌至 369 元/吨附近，加工利润回落，存在继续做空加工费的机会。

国金会+

供需：供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 76.56%；截至上周，PTA 行业库存量约在 455.80 万吨，产量环比-4.39 万吨，供需差环比+8.72%，周内 PTA 库存延续去库。需求方面，聚酯行业开工负荷稳定在 88.20%。

成本：沙特阿拉伯决定不再与美国续签已有数十年历史的石油美元协议。该协议于今年 6 月 9 日到期，选择不延长该协议后，沙特现在可以使用不同货币出售石油和其他商品，如人民币、欧元、日元等，而不仅仅是美元，考虑到三季度 OPEC+供应收紧依旧，油价下方有支撑。

观点：总体以区间震荡为主。



二〇二四年六月十八日星期二

纯碱:

截止到 2024 年 6 月 13 日，国内纯碱厂家总库存 85.30 万吨，较上周四 4.31 万吨，涨幅 5.32%。其中，轻质库存 40.85 万吨，重质库存 44.45 万吨。本周纯碱产量 73.59 万吨，环比增加 5.17 万吨，涨幅 7.55%。轻质碱产量 30.07 万吨，环比增加 1.61 万吨。重质碱产量 43.52 万吨，环比增加 3.56 万吨。交割库库存 44.13（环比+3.13 万吨）。随着大部分企业检修结束，供应端明显恢复，日产提升至 10.6-10.7 万吨附近，但仍对夏季供应扰动保持跟踪。纯碱库存或重回累库趋势，目前库存主要集中在中下游。现货表现偏弱，期现库存压力较大。纯碱短期矛盾累积，现货负反馈，但检修季上游供应端扰动不可放松，光伏投产仍在不断支撑刚需，叠加宏观情绪带动，盘面波动率增加。



甲醇:

今日甲醇持续下跌为主。从成本端来看：原油继续震荡为主，目前在 77 美元附近，国内公布数据，不太理想，美国消费需求减弱。天然气方面：价格小幅回落为主，近期公布数据，天然气产量继续增加。煤炭方面：今日煤炭回调为主，产区煤矿生产平稳，坑口库存较低，气温逐步升高，预计煤炭的需求逐步释放。甲醇工厂方面：受西北和华东开工回升影响，甲醇开工继续回升，产量将逐步回升。下游市场方面：刚需采购为主，进入行业高温淡季后，对甲醇的日耗下降。库存方面，港口库存小幅上涨，预计 6, 7 月到港货船较少，另外社会库存也小幅增加为主。技术图形分析：上周甲醇跌破趋势线，目前在 5 日均线下方运行，整体

二〇二四年六月十八日星期二

运行较弱，下方关注支撑区域。



乙二醇:

上周期货盘面主力合约 09 最高价 4588 元/吨，最低价 4483 元/吨，下跌 1.66%，9-1 价差从最高-45 到最低-70。上周张家港现货价格收 4467 元/吨，下跌 1.35%。华东主港库存出现小幅累库，库存目前 73.46 万吨左右，聚酯负荷维持稳定，乙二醇的产能利用率上升至 58.94%左右。目前国内供应有所增加，但是下游聚酯生产经营压力较大，整体需求一般，供需面有转弱预期，叠加成本波动导致利润率降低，预期短期内乙二醇偏弱震荡走势，后续关注油价波动。



沥青:

近期，原油反弹，沥青盘面也有跟涨。但是受弱基本面的制约，沥青的上涨态势相对迟缓，持仓排名上面来看沥青空头持仓占优。

沥青社会库存方面，国内社会库存较上周有小幅下降，其中山东及西南地区去库表现显著，其他地区变化不大。山东地区由于现货价格持续下行，贸易商拿货入库的意愿较弱。

据卓创数据消息，进入 6 月份，像岚桥、海右、丰利等部分炼厂推迟了沥青开工或转产沥青的时间，加之东明石化、东方华龙进入检修期，且中石化华东部分主力炼厂排产减少，导致 6 月份沥青装置开工率震荡走低。截至 6 月 12 日，6 月沥青装置平均开工负荷率为 29.99%，较 5 月开工负荷率均值下降 4.37 个百分点。

二〇二四年六月十八日星期二

尽管 6 月下旬部分炼厂有转产沥青计划，但预计难以扭转开工率下滑趋势。6 月沥青市场刚性需求并未出现改善，叠加长江中下游地区陆续要进入“梅雨季”，市场预期普遍较差。

短期在现实疲软的情况先，沥青向上的驱动力明显不足。终端因资金限制，新开工项目受到约束，再加上南方进入梅雨季，沥青需求难以有实质性的改善；不过自身的低供应情况，可能会对价格起到一定的支撑作用。因此沥青短线可能依旧呈现震荡整理走势。



液化气:

LPG 外盘价格从低位反弹后进入震荡态势。从具体供需情况来看，中东地区出口相对稳定。参考船期，中东 5 月份 LPG 发货量当前预计在 408 万吨，环比 4 月增加 8 万吨，6 月份预计变化幅度不大。

总体上，当前液化气市场情绪相比 5 月份前有所好转，但整体供需格局并未逆转，终端消费增长动力不足，海外 LPG 供应保持充裕，将对外盘与国内价格向上空间形成压制。此外，需要注意近期巴拿马运河（加通湖）水位在逐渐回升，如果趋势顺利进行，LPG 运力瓶颈有望缓解，对运费与亚太市场价格存在一定利空。



烧碱:

09 合约今收 2742，目前持仓量 35000 左右。上周烧碱价格重心略有回升，片碱市场维稳，端午节后维持低位震荡。烧碱产能利用率上涨，本周计划内检修减少，供应量上升。后市来看，6 月计划内检修装置较少，整体供应量将呈现较松状态，短期内对烧碱价格支撑力度中等偏低。库存方面，液碱厂内库存 38 万吨(+5.5%)，片碱厂内库存 2 万吨(-4%)。盘面高位震荡现货跟涨滞后，基差贴水较多，下游刚需补货。整体来看，氧化铝震荡偏强，对上游支撑

二〇二四年六月十八日星期二

力度偏强。整体来看，供应偏多，烧碱是否能起势取决于下游氧化铝的支撑力度。粘胶短纤工厂开工基本维持稳定，吉林化纤和库尔勒中泰工厂继续检修。预计烧碱仍震荡偏弱。



苯乙烯:

基本面方面：在美元走强，原油反弹受阻的情况下，苯乙烯未能守住前期低点，基本面方面上 涨动能乏力。纽交所轻质原油较前交易日均有小幅下跌，现货苯乙烯市场在经历连续的上涨后 开始下跌。上周价格连续上涨的动能来源于成本，叠加原料纯苯库存去库，成本端价格持续攀高。在此影响下，需求端交投氛围偏淡，亏损加剧。苯乙烯与纯苯价差走弱至 140 元/吨附近。

技术面方面：加权板块资金持续流入，空头在博弈过程中占据上风。苯乙烯加权价格跌破前期低点，有继续向下的态势。成交量方面，在这个价格位置温和，无异常。持仓量方面，多空力量在此处博弈加剧，增仓痕迹较为明显。技术面上看，虽处在下跌趋势当中，但是警惕量能扩大后的反转。

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

研究员：何宁 咨询证号（Z0001219）

研究所邮箱：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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！