

能源化工日报

日度观点：

◆ 原油：

消息方面，3月22日当周，美国商业原油库存4.48207亿桶，环比增长0.71%。美国原油产量1310万桶/日，环比持平。美国石油钻井数509台，环比减少1台。原油整体向上，短期区间震荡，SC关注625-650的震荡情况。建议：观望。

风险提示：宏观经济、地缘政治、EIA库存。

◆ 纯碱：

基本面方面，装置运行稳定，波动不大，个别企业负荷调整，28日昆山开始检修，预计15天。下游需求不温不火，有企业库存增加，进口碱到港。盘面继续走弱，供应方面检修和进口有所对冲，下游情绪不高，基本面无重大利多改变前，继续偏空看待。建议：纯碱主力合约关注1800的压制情况。

风险提示：市场情绪、供应增加。

◆ 橡胶/20号胶/合成橡胶：

基本上，据隆众资讯统计，截至2024年3月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.80万吨，环比上期增加1.18万吨，增幅1.80%。保税区库存9.13万吨，增幅0.10%；一般贸易库存57.67万吨，增幅2.08%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.82个百分点；出库率减少1.52个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.99个百分点，出库率减少0.43个百分点。交易所提高橡胶手续费来为行情降温，而青岛库存也继续增加，前期利多有所消耗，市场情绪未能持续，调整深度较大，但基本面并未出现重大利空，目前谈转向还言之尚早。建议：关注ru2409在14500一线的支撑情况。

风险提示：社会库存的反复、汽车消费的不及预期。

◆ PVC：

3月28日PVC主力05合约收盘5830元/吨(+5)，常州市场价5560元/吨(-40)，主力基差-270元/吨(-45)，广州市场价5670元/吨(-15)，杭州市场价5600元/吨(-30)。(1)上游：兰炭中料840元/吨(0)，乌海电石2900元/吨(0)，乙烯930美元/吨。(2)供应：截至3月28日，PVC周度产能利用率80.63%环比增加0.39%，同比增加5.42%。东曹3.7-4.7检修；福建万华3.4-3.29检修；天业天域新实3.25检修10天；宇航本周四五开始检修；渤化发展、阳煤恒通、云南能投、三联、宇航、宜宾天原、安徽华塑计划4月检修，5月有三友、中盐、鲁泰等。宁波镇洋计划月底量产；陕西金泰计划4月份投产烧碱后开PVC。(3)

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

研究员：

卢哲

咨询电话：027-65777101

从业编号：F3005317

投资咨询编号：Z0012125

曹雪梅

咨询电话：027-65777102

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

联系人：

张英

咨询电话：027-65777103

从业编号：F03105021

内需：目前复工和订单反馈偏差，截至3月22日，管材开机率53.46%，环比增加4.23%，同比减少16.27%，同比偏低。(4)出口：本周PVC生产企业样本出口接单量在3.3万吨，环比增加153.85%，累计待交付总量约10万吨，同比去年减少18.61%。(5)库存：截至3月28日，社库60.47万吨，环比增加0.67%，同比增加16.15%；厂库库存可产天数在7.00天，环比减少4.11%。总的来看，市场供应充足，需求疲弱，库存高企市场将持续承压。但产业链处于低利润，春检预期等支撑下，05合约上行难度大，底部存支撑，暂关注5750一线支撑，重点关注春检和库存变化。策略上，建议区间操作或卖虚值期权。

◆ 烧碱：

3月28日烧碱主力SH05合约收盘2495元/吨(-60)，现货市场多维持稳定，山东市场主流价840元/吨(0)，折百2525元/吨(0)，液氯山东250元/吨(-100)。(1)供应：截至3月28日，中国20万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率为85.7%(-0.2个百分点)，周损失量13.1万吨(+1.08%)，周产量79.99万吨(-0.1%)；全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存42.33万吨(湿吨)，环比+9.21%，同比+33.12%。(2)需求：氧化铝开工率75%，粘胶短纤周度产能利用率81.1%(-0.87个百分点)，江浙地区印染样本综合开机率为74.28%(+1.84个百分点)。河南、贵州氧化铝企业矿石储备充足及检修结束，产能开始恢复，非铝需求陆续恢复，出口报价向好。(3)自2024年3月22日起山东地区某氧化铝厂家液碱采购价格上调30元/吨，32%离子膜碱采购出厂涨至760元/吨。(4)交割因素：由于烧碱属于液体危化品，运输成本高，仓储费高达2.5元/湿吨/天，库容有限，盘面维持一定升水有利于仓单注册。但多头接货成本高，大概率期货贴水交割。总的来看，需求进一步提升有限，供应检修也难有大规模继续提升，4月有新装置投产预期，现货上涨乏力，盘面受交割因素承压，暂关注2500一线支撑，关注氧化铝复产和仓单情况。区间操作或卖虚值期权。

◆ 聚烯烃：

3月28日PP主力合约PP2405收于7472(+2)元/吨，华北现货7390(-35)元/吨，其余市场变动在-10到-50元/吨之间；聚乙烯主力L2405收于8207(-2)元/吨，杭州现货8200(0)元/吨，其余市场变动20到-20元/吨之间。3月28日两油聚烯烃库存79.5万吨，较昨日减少2.5万吨。原油方面，前期国际油价上涨，全球经济再次放缓及地缘风险降低掣肘原油价格，预计原油开始区间震荡横盘。目前上游有不少检修，需求端缺少新增订单跟进，聚烯烃市场高位震荡，L05关注7950-8350，PP05关注7450-7650。

◆ 尿素：

3月28日尿素2405合约跌1.05%收盘于1971元/吨，现货尿素河南市场日均价2127元/吨，山东市场日均价2128元/吨。本周中国尿素开工负荷率80.65%，较上周下滑1.83个百分点，尿素日均产量18.12万吨。

无烟煤需求端仍缺乏支撑，价格延续下行。山西晋城无烟洗小块含税价 1020-1070 元/吨，较上周下滑 80 元/吨。需求端尿素零散用肥备肥，复合肥厂家开工维稳，全国复合肥企业产能运行率 50.7%，较上周降低 0.78 个百分点。复合肥库存 69.5 万吨，较上周减少 0.79 万吨，市场成交转弱，复合肥去库速率降低。三聚氰胺、板材等其他工业需求开工稳定。出口方面，预计会有印标发布。尿素企业库存 76.5 万吨，较上周增加 9 万吨，去库节奏打断转为累库。整体来看，尿素供应压力增加，工业需求基本稳定，市场买涨不买跌情绪导致尿素库存增加，降价后部分地区成交有所好转，但在出口未放开的背景下尿素价格弱势难改，预计尿素价格延续偏弱震荡。

重点关注：尿素装置减产检修情况、出口招标情况、复合肥开工情况、煤炭价格波动

◆ 甲醇：

3 月 28 日甲醇期货 2405 合约跌 1.48% 收盘于 2462 元/吨。江苏甲醇市场日均价 2610 元/吨，下跌 20 元/吨。本周甲醇装置产能利用率 81.89%，较上周降低 1.24 个百分点。周度产量 171.39 万吨，较上周减少 2.69 万吨。成本端鄂尔多斯 Q5500 动力煤价格较上周下跌 40 元/吨至 705 元/吨，西南天然气价格较上周稳定至 2.3 元/立方。因原料煤炭小幅下跌，甲醇价格走高，煤制甲醇企业利润小幅修复。需求端本周甲醇主力下游需求甲醇制烯烃开工率 86.66%，环比上周降低 0.73 个百分点，近期青海盐湖烯烃装置开车，其他企业装置变动不大。传统下游需求甲醛、醋酸、二甲醚等开工处于高位，其他传统需求开工维稳。库存端甲醇样本企业库存量 44.43 万吨，环比上周减少 4.78 万吨，减幅 9.71%。港口库存量 67.61 万吨，较上周减少 5.89 万吨，减幅 8.01%。主要运行逻辑：甲醇供应减少，4 月进口增加预期，传统下游需求和甲醇制烯烃需求并不强劲，难以持续支撑甲醇高价格，另外甲醇供需有改善预期，甲醇价格已高位回落，预计偏弱震荡。

重点关注：国际原油价格、煤炭价格变化、甲醇制烯烃开工、甲醇生产装置减产检修情况

以上数据来源：同花顺 ifind、隆众资讯、卓创资讯

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>