

# 能源化工日报

## 日度观点：

### ◆ 原油：

消息面，以色列从加沙南部撤出大量士兵，并承诺就可能的停火进行新的谈判。美国要求以色列和哈马斯达成协议的压力不断升高，地缘担忧情绪有所缓和。伊朗暂未采取激进行动，但将如何应对其驻叙利亚领事馆事件仍存不确定性。原油上涨势头猛烈不要猜顶。

建议：sc 持有主力合约多单并持有看跌期权保护。

风险提示：宏观经济、地缘政治、EIA 库存。

### ◆ 纯碱：

基本面方面，本周纯碱开工率 84.71%，环比-0.34%。纯碱产量 70.62 万吨，环比+1.15%。纯碱库存 91.25 万吨，环比-0.43 万吨，跌幅 0.47% 下游开工小幅波动，周内浮法日熔量 17.44 万吨，环比下降 0.85%，光伏日熔量 10.62 万吨，环比持平。下周浮法和光伏预期生产线稳定，在周末附近光伏两条产线计划点火，合计 2100 吨。纯碱连续反弹 8 个交易日后小幅回调，但基本面有所支撑，预计仍有可能上涨，关注主力合约在 1950-1980 的压力情况。

建议：主力合约如能突破 1950-1980 则短多，否则观望。

风险提示：市场情绪、供应增加、光伏投产不及预期。

### ◆ 橡胶/20 号胶/合成橡胶：

基本面方面，中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.85%，环比-0.03 个百分点，同比+2.59 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 71.18%，环比+0.12 个百分点，同比-1.45 个百分点。周期内半钢胎样本企业开工小幅波动为主，仍维持高位运行状态，周期内全钢检修企业排产逐步恢复，带动产能利用率提升。全钢胎开工小幅下滑对市场心态有所影响，但橡胶向来波动较大，没有不回调的上涨，基本面未发生本质改变，继续看多。

建议：ru2409 持有多单。

风险提示：社会库存的反复、汽车消费的不及预期。

### ◆ PVC：

4 月 11 日 PVC 主力 05 合约收盘 5832 元/吨 (+24)，常州市场价 5570 元/吨 (0)，主力基差-262 元/吨 (-24)，广州市场价 5665 元/吨 (+10)，杭州市场价 5590 元/吨 (+10)。(1) 成本走弱预期。目前兰炭中料 890 (0) 元/吨，乌海电石 2650 (0) 元/吨，乙烯 930 美元/吨。前期兰炭价格下跌后电石利润修复，4 月电石供需宽松，利润或向下传导，成

## 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

本支撑或走弱。(2)检修与投产并存,供应依旧维持高位。截至4月12日PVC周度产能利用率74.10%,环比减少3.75%,同比减少2.04%。宇航4.7-4.14轮修;新疆宜化4.1检修2周;渤化发展4.6-5.6轮修;宜宾天原4.7-4.14检修;方升4.7开始检修10天;安徽华塑4.10-4.25检修;中泰圣雄4.15-4.24检修;北元4.14-4.15检修一条线;云南能投、三联计划4月检修,5月有三友、中盐、阳煤恒通、鲁泰等。开车装置:宁波镇洋计划月底量产,陕西金泰计划4月中投产烧碱后开PVC。(3)下游开工低位,订单偏差,成品库存高位。4月传统需求旺季,下游开工环比或有提升,同比或仍偏差。截止4月7日管材开机率48.13%,环比减少1.87%。(4)出口同比减弱,持续关注。700-718的电石法,成交不多。台塑计划下周报价,印度开斋节的具体时间为4月10日。(5)高库存持续压制。截至4月12日,国内PVC社会库存在60.25万吨,环比增加0.02%,同比增加15.94%;企库39.07万吨,环比减少5.07%。PVC市场供应充足,需求疲弱,库存高企市场将持续承压,关注春检预及出口等托底支撑。逢高空思路对待。

#### ◆ 烧碱:

4月11日烧碱主力SH05合约收2389元/吨(-64),山东市场主流价740元/吨(0),折百2313元/吨(0),液氯山东550元/吨(-100)。(1)主产区供应增加预期。截至4月11日,中国20万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率为85.4%(+0.56个百分点),周损失量12.97万吨(-4.84%),周产量80.23万吨(+0.84%)。4月烧碱计划内检修设备共计8套,基准地山东检修企业较少,目前氯碱企业利润较好,计划检修装置有推迟可能。4月金泰30万吨、日科10万吨,民祥15万吨计划投产,也主要在山东。(2)需求提升空间受限。截止4月11日,粘胶短纤周度产能利用率78.35%(-3.52个百分点),江浙地区印染样本综合开机率为76.19%(环比持稳)。非铝终端需求偏差,或面临需求负反馈。氧化铝利润高位,开工相对高位,但仍受矿石供应偏紧影响,河南、山西氧化铝采购下调,山东氧化铝库存高位,有降价预期,或将拖累烧碱。自4月9日起山东地区某氧化铝厂家液碱采购价格下调20元/吨,32%离子膜碱采购出厂降至720元/吨。(3)库存水平偏高。截至20240411,隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存47.87万吨(湿吨),环比-4.02%,同比+33.01%。(4)进入首次交割博弈,盘面波动或加剧。烧碱液体危化品,运输成本、仓储费高、仓库仓单成本高,盘面维持一定升水有利于仓单注册,同时多头接货成本高。新增86张仓单至91张,继续关注仓单情况。整体来看,烧碱需求进一步提升有限,供应检修也难有大规模持续提升,同时有新装置投产预期。高利润高产量,液氯大涨碱承压,盘面受交割因素压制,烧碱4月震荡偏弱思路对待,关注氧化铝采购价和仓单情况。05逢高空,09等05利空出尽后逢低多。

#### ◆ 聚烯烃:

4月11日PP主力合约PP2405收于7608(+31)元/吨,华北现货7530(-10)元/吨,其余市场变动在-40到30元/吨之间;聚乙烯主力L2409

收于 8386 (+27) 元/吨, 杭州现货 8330 (0) 元/吨, 其余市场变动-50 到 0 元/吨之间。(1) 原油方面成本由涨转跌。NYMEX 原油期货 05 合约 85.02 美元/桶, 下跌 1.38 个百分点 (-1.19)。ICE 布油期货 06 合约 89.74 美元/桶, 下跌 0.74 个百分点 (-0.74)。4 月 11 日淄博甲醇价格基准为 2370 (0) 元/吨, 价格稳定。丙烯市场涨势延续, 4 月 11 日山东市场丙烯均价为 6875 (+25) 元/吨。(2) 前期停车装置陆续开车, 新增停车装置较少, 供应压力略有增加。截至 4 月 11 日, PP 周度产能利用率 74.09%, 环比上升 1.83%。东莞巨正源一期一线 (30 万吨/年) PP 装置重启。近期检修装置增多, PE 周度产能利用率 77.22%, 环比减少 5.67%。PE 方面, 目前停车装置涉及 30 套聚乙烯装置, 新增上海石化装置检修。(3) PP 方面, 下游采购情绪一般, 维持刚需, 需求端无明显好转, 市场心态较为谨慎, 因此预计今日聚丙烯市场存回落预期。昨日国内聚乙烯市场价格多数上涨, 幅度区间在 1-4 元/吨, 市场氛围依然维持谨慎状态, 高价难有成交, 下游逢低刚需采购。(4) 截止 4 月 3 号, 聚丙烯进口成本受汇率影响略有波动, 进口利润窄幅修复。中国聚丙烯进口样本本周均利润为 -316.74 元/吨, 较上周涨 14.62 元/吨, 环比涨 4.41%。中国聚丙烯出口样本本周均利润为 14.60 美元/吨, 较上周涨 0.46 美元/吨, 环比涨 3.25%。出口利润受汇率上涨带动略有上涨, 但整体涨幅有限。聚乙烯进口成本变动价格变化不大, 同时近期海外价格走软, 出口窗口关闭。(5) 截至 4 月 10 日, 国内 PP 商业库存在 80.37 (+4.53) 万吨, 环比上涨 5.97%; 生产企业库存 58.21 (+5.03) 万吨, 环比上涨 9.46%。国内 PE 生产企业样本库存量为 53.04 (+3.96) 万吨, 环比上涨 8.07%。截至 4 月 5 日, 国内 PE 社会样本仓库库存量较上周减少 0.53 万吨, 环比减少 0.71%。4 月 11 日两油聚烯烃库存 83.5 万吨, 较昨日减少 1 万吨。聚丙烯市场缺乏利好提振, 短期维持震荡走势。目前上游检修量提升供应压力缓解, 需求端采购积极性一般。弱需求、高库存、低利润, 聚烯烃市场窄幅震荡走势, L05 关注 8250-8400, PP05 关注 7450-7650。

#### ◆ 尿素:

4 月 11 日 UR09 合约跌 0.32% 收盘于 1882 元/吨。尿素现货价格窄幅下调, 河南市场日均价 2063 元/吨, 山东市场日均价 2073 元/吨。供应方面, 国内尿素企业开工率 81.22%, 部分装置短停或检修, 尿素日均产量下降至 17.99 万吨。成本方面, 无烟煤市场价格重心在月初小幅上升后延续下滑趋势。山西晋城地区无烟洗小块 S0.4-0.5 市场价格在 990-1070 元/吨, 较上月价格重心降 70 元/吨。受到尿素价格走弱影响, 尿素生产利润由增转降。需求方面, 农需由南至北展开, 复合肥开工逐步提升生产春耕用肥, 但是受原料端价格走弱影响, 复合肥生产观望情绪浓厚, 库存消耗不及预期, 目前库存高位, 开工有下滑趋势。其他工业需求方面, 三聚氰胺开工率维持七成左右, 板材、火电脱硫脱硝等需求偏稳。出口方面, 印度实际招标量或不及预期, 国际尿素价格走弱。整体来看, 05 运行区间参考 1950-2100, 09 合约运行区间 1800-1950。

重点关注: 春耕用肥需求、尿素日产情况、煤炭价格、出口政策

◆ **甲醇：**

4月11日MA09合约涨0.78%收盘于2468元/吨，江苏甲醇市场日均价2615元/吨，上涨5元/吨。供应方面，甲醇装置产能利用率82.23%，较上周增加0.78个百分点。周度产量170.87万吨，较上周减少0.52万吨。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86.83%，较上周基本持平。传统下游甲醛、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43.47万吨，环比上周增加3.37万吨，增幅8.4%。港口库存量63.71万吨，较上周增加1.27万吨，增幅2.03%。主要运行逻辑：甲醇国内生产减少，4月有进口增加预期，传统下游需求和甲醇制烯烃需求并不强劲，预计宽幅震荡运行，05合约参考区间2450-2550，09合约参考区间2420-2520。

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>