

能源化工日报

日度观点：

◆ 原油：

消息面，伊朗有史以来首次直接对以色列发动导弹和无人机袭击，伊朗方面强调对以色列的报复行动已经结束，除非以色列还击。消息人士称，美国在最后一刻阻止了以色列的反击计划。OPEC+表示将密切关注以色列对伊朗空袭的潜在反应，哈萨克斯坦表示将继续按照OPEC+减产协议对第一季度原油产量过剩进行减产补偿。美联储博斯蒂克表示，对于2024年的展望是在年底前降息一次，目前并不急于降息。

原油上涨势头猛烈，基本面和地缘均有利于价格上涨，暂未看到像样的利空因素，不要轻易猜顶。

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，上周纯碱开工率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。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。总的来看，个别企业装置大稳小动，产量高位徘徊，整体供应宽松。企业库存小幅减量，订单接收良好，下游企业需求呈现观望。

建议：SA2409预计1730-1980区间震荡，区间交易为主，如上破则有望转势。

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，泰国原料价格胶水73.5泰铢/公斤，折合人民币14602元/吨。杯胶55.95泰铢/公斤。国内海南全乳胶厂原料收购价格14000元/吨；云南收购价12800元/吨。本周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。截至2024年4月7日，中国天然橡胶社会库存151.19万吨，较上期下降3.2万吨，降幅2.07%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.35万吨，环比上期减少1.64万吨，降幅2.48%。保税区库存8.88万吨，降幅1.13%；一般贸易库存55.47万吨，降幅2.69%。

橡胶基本面继续利多价格，特别社会库存再次下降，为上涨扫清了最后的障碍。在上涨大趋势下，局部的调整可以忽略，保持多头思维坚定持有单。

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

建议：ru2409 持有多单。

风险提示：经济恢复不及预期。

◆ PVC:

4月15日PVC主力09合约收盘5951元/吨(-16)，常州市场价5570元/吨(0)，主力基差-381元/吨(+16)，广州市场价5670元/吨(0)，杭州市场价5600元/吨(0)。(1)上游：成本支撑走弱。目前兰炭中料890(0)元/吨，乌海电石2600(-50)元/吨，乙烯930美元/吨。4月电石供需宽松，成本支撑偏弱。(2)供应：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月7轮休至4.24；济源方升4.6-4.16检修；宜宾天原4.7-4.17检修；安徽华塑4.10-4.25检修；新疆中泰圣雄厂部分检修4.15-4.24；北元八型线4.15-4.18检修；云南能投、三联计划4月检修。5月有上海氯碱、鲁泰、鄂尔多斯、湖北宜化、唐山三友、德州、黑龙江吴华、金泰等计划检修。开车装置：陕西金泰金触媒工艺60万吨PVC装置，计划4月份试车；浙江镇洋发展股份有限公司年产30万吨乙烯法量产仍处于打通阶段。(3)需求：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11日，管材开机率48.13%，环比稳定，同比下降13.88%。出口同比减弱，700-718的电石法，成交不多。印度开斋节，台塑计划今日报价。(4)库存：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%，同比减少28.03%。需求疲弱，库存高企持续压制市场，春检对盘面存支撑，关注台塑报价和春检力度。V09暂关注5900-6000，区间操作或卖虚值期权。

投资建议：V2409关注5850-6000。。

◆ 烧碱:

4月15日烧碱主力SH05合约收2420元/吨(+26)，山东市场主流价740元/吨(0)，折百2313元/吨(0)，液氯山东400元/吨(-50)。(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, 目前仓单 91 张。基差偏弱, 山东现货上涨乏力, 有利于仓单注册, 进入交割月预计仓单较多。烧碱液体危化品, 运输成本、仓储费高, 多头接货成本高, 注意接货风险。总的来看, 烧碱需求进一步提升有限, 供应检修也难有大规模继续提升, 同时有新装置投产预期。高利润高产量, 液氯大涨碱承压, 烧碱短期震荡偏弱思路对待, 现货下方空间或不太大, 关注液氯价格和上游开工情况。05 逢高空, 09 等 05 利空出尽后逢低多。

投资建议: SH05 关注 2300-2450。

◆ 聚烯烃:

4 月 15 日 PP 主力合约 PP2405 收于 7555(-20)元/吨, 华北现货 7530(0)元/吨, 其余市场变动在-20 元到 0 元/吨之间。成本方面, 原油成本小幅下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 85.41 美元/桶, 下跌 0.29 个百分点(-0.25)。ICE 布油期货 06 合约 90.10 美元/桶, 上涨 0.39 个百分点(-0.35)。。4 月 15 日鲁中甲醇市场基准价为 2475 元/吨, 较昨日上涨 30 元。丙烯市场价格为 6930 元/吨, 上涨 40 元。供应方面, 昨日国内企业总产量为 9.12 万吨, 上涨 0.86 个百分点。昨日东华能源宁波二期一线(40 万吨/年)PP 装置重启。天津石化二线(20 万吨/年)PP 装置重启。东华能源茂名(40 万吨/年)PP 装置停车检修。福建联合二线(22 万吨/年)PP 装置停车检修。需求方面, 上周国内 PP 下游产业的平均开工率呈上涨姿态。4 月 16 号两油聚烯烃库存为 85.5 万吨, 较昨日减少 2.5 万吨。原油价格的下跌, 成本支撑减弱。下游采买依旧以刚需为主, 市场整理以为主。4 月 15 日 PE 主力合约 L2409 收于 8400(+31)元/吨, 杭州现货 8330(0)元/吨, 其余市场变动在 0 元到 100 元/吨之间。成本方面, 油价上涨带动聚乙烯价格走高, 成本支撑增强。昨日聚乙烯现货市场多数上涨, 幅度 2-21 元。供应方面, 独山子石化, 广东石化装置开始检修, 目前国内检修装置总数为 27 套。本周, PE 下游行业整体开工率下降 0.84 个百分点, 农膜行业的生产淡季即将开始, 旺季收尾, 开工率有进一步下滑的预期。预计 PE 价格继续以震荡为主。

投资建议: PP05 关注 7450-7650, L09 关注 8250-8400。

◆ 尿素:

4 月 15 日 UR09 合约涨 1.79%收盘于 1987 元/吨。尿素现货价格涨幅较大, 河南市场日均价 2175 元/吨, 山东市场日均价 2185 元/吨, 涨幅近 100 元/吨, 但现货成交。中国尿素开工负荷率 81.35%, 较上周增加 0.13 个百分点, 其中气头企业开工负荷率 76.25%, 较上周减少 0.44 个百分点, 尿素日均产量 18.36 万吨。无烟煤需求端仍缺乏支撑, 价格延续下行。山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1020-1070 元/吨, 较上周下滑 80 元/吨。需求方面, 农需由南至北展开, 复合肥开工受原料端价格走弱影响, 库存消耗不及预期, 目前库存高位, 开工有下滑趋势。整体来看, 出口消息对盘面已产生影响, 后续关注是否期货价格上行后, 现货市场成交转好, 刺激农业需求释放以及港口库存变化情况是否支撑尿

素价格持续上涨，短期偏强看待，操作上尿素 6-9 价差做多。

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 15 日 MA09 合约涨 1.94% 收盘于 2521 元/吨，江苏甲醇市场日均价 2665 元/吨，上涨 50 元/吨。本周甲醇装置产能利用率 83.65%，较上周增加 1.42 个百分点。周度产量 174.9 万吨，较上周增加 3.6 万吨。鄂尔多斯 Q5500 动力煤价格较上周下跌 35 元/吨至 646 元/吨，西南天然气价格较上周下跌 0.04 元/立方至 2.16 元/立方。因原料煤炭小幅下跌，甲醇价格走高，煤制甲醇企业利润修复。需求端甲醇制烯烃开工率 90.85%，环比上周增加 4.43 个百分点。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 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：甲醇国内供应恢复，企业库存和港口库存均出现增加趋势，甲醇需求支撑维稳。受到伊以冲突影响，甲醇 4/5 月进口预期发生改变，盘面价格走强，持续性关注冲突进展，操作上建议待此轮价格冲高后远期逢高布局空单。

重点关注：地缘冲突、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>