

# 能源化工日报

## 日度观点：

### ◆ 原油：

消息面，以色列媒体报道称，以军已敲定对伊朗进行反击的类型，但时间尚未确定。美国表示相信以色列不会直接打击伊朗，而是将重点放在其代理人上。美元指数近期持续走高，部分机构已将首次降息时间预期从6月推迟到9月。

原油遭遇较大回调，但也给与未进场的投资者进场做多机会，利用回调试多。

建议：sc2406 关注 625-635 的支撑，如果跌破需要考虑先止损，否者继续持有单。

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。纯碱期货强势上涨，短期势头扭转。

建议：SA2309 如回调至 1980-2000 则轻仓试多。

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，据隆众资讯统计，截至 2024 年 4 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.41 万吨，环比上期减少 0.94 万吨，降幅 1.46%。保税区库存 8.65 万吨，降幅 2.59%；一般贸易库存 54.76 万吨，降幅 1.27%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.94 个百分点；出库率增加 0.21 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.10 个百分点，出库率减少 0.36 个百分点。

橡胶调整非常正常，基本面良好库存持续下降，盘面调整给与未进场的投资者进场机会。

建议：ru2409 持有单。

风险提示：经济恢复不及预期。

### ◆ PVC：

## 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

4月18日PVC主力09合约收盘5921元/吨(0)，常州市场价5590元/吨(+40)，主力基差-331元/吨(+40)，广州市场价5650元/吨(0)，杭州市场价5570元/吨(+20)。(1)上游：成本支撑走弱。目前兰炭中料920(0)元/吨，乌海电石2600(0)元/吨，乙烯915(0)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19日PVC周度产能利用率73.18%，环比减少0.92%，同比增加2.85%。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%。台塑报价跌30美金/吨，出口成交偏差。(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%。基本面看，需求疲弱，库存高企持续压制市场，春检对盘面存支撑。建材表需和库存数据表现较好，发改委发布超长期特别国债消息，提振市场信心。

投资建议：V2409暂关注5850-6000。。

#### ◆ 烧碱：

4月18日烧碱主力SH05合约收2422元/吨(+33)，山东市场主流价740元/吨(0)，折百2313元/吨(0)，液氯山东450元/吨(-50)。(1)主产区供应增加预期。截至4月18日，中国20万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率为83.8%(-1.6个百分点)，周损失量15.34万吨(+15.95%)，周产量78.69万吨(-1.92%)。烧碱基准地山东检修企业较少，金泰30万吨、日科10万吨，民祥15万吨计划投产，主要集中在山东。(2)需求提升空间受限。截止4月18日，粘胶短纤周度产能利用率79.81%(+1.46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13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700元/吨。(3)库存水平偏高。截至20240418，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存42.45万吨(湿吨)，环比-11.32%，同比+24.63%。(4)进入首次交割博弈，目前仓单91张。山东现货上涨乏力，基差偏弱，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，现货偏弱，基差偏弱，烧碱05偏弱思路对待，关注液氯价格和上游开工情况。09等05利空出尽后逢低多。

投资建议：SH05暂关注2300-2450。

### ◆ 聚烯烃：

4月18日PP主力合约PP2405收于7570(-48)元/吨,华北现货7535(0)元/吨,其余市场变动在-5到0元/吨之间。成本方面,原油成本小幅上涨。NYMEX原油期货05合约82.73美元/桶,上涨0.05个百分点(+0.04美元/桶)。ICE布油期货06合约87.11美元/桶,下跌0.21个百分点(+0.18美元/桶)。4月18日鲁中甲醇市场基准价为2585元/吨,较昨日上涨50元/吨。丙烯市场价格为6925元/吨,甲醇小幅上涨与丙烯价格平稳。供应方面,昨日国内企业总产量为8.98万吨,上涨0.18个百分点。浙江石化四线45万吨/年PP装置计划近期检修。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18号两油聚烯烃库存为80.5万吨,较昨日减少0.5万吨。原油支撑偏强,下游需求稳定,消化能力依旧不够理想,PP上行仍有阻力。4月18日PE主力合约L2409收于8424(+12)元/吨,杭州现货8420(0)元/吨,其余市场变动在-50元到0元/吨之间。原油价格回升,成本支撑小幅走强。昨日聚乙烯现货市场多数上涨,幅度5-47元/吨。供应方面,塔里木石化、兰州石化、扬子石化装置开始检修,目前国内检修装置总数为25套。本周,PE下游行业整体开工率预计下降0.84个百分点。检修增多,上游持续挺价。下游逢低谨慎采买,预计PE市场继续震荡运行。

投资建议:PP05关注7500-7650,L09关注8200-8500。

### ◆ 尿素：

4月18日UR09合约涨1.6%收盘于2036元/吨。尿素现货价格稳中上行,河南市场日均价2207(+38)元/吨,山东市场日均价2210(+27)元/吨。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,期货价格上行后,现货市场成交转好,刺激农业需求释放叠加近期煤炭上涨情绪带动支撑尿素价格持续上涨,短期偏强看待,操作上尿素6-9价差做多继续持有。

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18日MA09合约涨1.55%收盘于2558元/吨,江苏甲醇市场日均价2715元/吨,上涨40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>