

# 能源化工日报

## 日度观点：

### ◆ 原油：

消息面，在上周五（4月19日）以色列对伊朗实施有限的军事行动后，双方并未发生进一步冲突，事态出现缓和迹象。美联储卡什卡利表示，美联储在降息之前，需要获得对通胀正在下降的更多信心，并可能将降息推迟到2024年之后。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，如果美联储不降息，今年无法预见欧洲央行将进行3-4次降息。降息预期不断下降影响原油价格下行，关注支撑持有多单，如支撑无效则考虑止损。建议：sc2406 关注625-635的支撑，如果跌破需要考虑先止损，否则继续持有多单。

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85.61%，环比+0.9%。纯碱产量71.37万吨，环比+1.06%。纯碱库存89.09万吨，环比-2.37%。纯碱需求一般，前期补库后，高库存观望，低库存补充。下游装置运行相对正常，纯碱消费量稳定。据了解中间环节，持货量有所增加。目前纯碱主要是情绪主导，后期不排除大幅调整，但趋势未改变均沿着原趋势看待。建议：SA2309 如回调至2000-2050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21日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.91万吨，环比上期减少2.5万吨，降幅3.94%。保税区库存8.28万吨，降幅4.21%；一般贸易库存52.63万吨，降幅3.90%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加1.51个百分点；出库率增加2.77个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.10个百分点，出库率增加2.65个百分点。橡胶库存持续下降，持有多单，但宏观有所走弱，需要耐心。建议：ru2409 持有多单。

风险提示：经济恢复不及预期。

### ◆ PVC：

4月22日PVC主力09合约收盘5915元/吨(+30)，常州市场价5580元/吨(+10)，主力基差-335元/吨(-20)，广州市场价5650元/吨(+25)，杭州市场价5570元/吨(0)。电石震荡偏弱。目前兰炭中料920(0)元/吨，乌海电石2575(-25)元/吨，乙烯915(0)美元/吨。电石开工高位，电石法PVC检修集中，电石价格震荡偏弱，关注煤炭价格反弹传导。(2)供应：本周检修高峰，下周环比减少。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%。本周检修

## 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

力度达到峰值，下周预计 PVC 开工小幅提升，主要受宜宾天原，天津大沽及陕西北元、济源方升等检修结束。陕西金泰金触媒工艺 60 万吨/年推迟至 5 月，计划 4 月份试车；镇洋发展 30 万吨/年乙烯法 3 月中量产。

(3) 内需：旺季下游开工环比有提升，同比仍偏差。截止 4 月 19 日，管材开机率 50.94%，环比减少 1.25%，同比下降 11.06%。(4) 出口：出口以价换量，本周长协量增加。台塑四月报价超预期低价出口增加，3 月出口达 29.7 万吨，库存变化不大反推内需同比下降。台塑五月报价跌 30 美金/吨，近期海外市场表现一般，电石法出口成交偏差，市场对后期印度采购存期待。本周出口接单超 2 万吨，中高水平，主要乙烯法长单导致，持续性存疑。(5) 库存：高库存持续压制。截至 4 月 19 日，国内 PVC 社会库存在 59.74 万吨，环比减少 0.85%，同比增加 16.86%；企库 39.31 万吨，环比增加 0.61%，同比减少 23.73%。总的来看，近期春检及工业品情绪偏暖对盘面存支撑，但地产不支，需求疲弱，库存高企将持续压制市场，现货上涨乏力，关注煤价和出口市场。操作上，基差弱势，或仍以 V05 向下完成基差回归，V09 逢高空思路，关注商品整体带动冲高后沽空机会。

投资建议：V2409 暂关注 5800-6000。

#### ◆ 烧碱：

4 月 22 日烧碱主力 SH05 合约收 2422 元/吨 (+33)，山东市场主流价 760 元/吨 (+10)，折百 2375 元/吨 (+31)，液氯山东 450 元/吨 (+150)。

(1) 供应：开工下降，同比高位。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%)。下周仍有 8 套装置正在检修，其中有 5 套恢复，恢复产能大于检修产能。(2) 需求：略有改善，提升空间受限。截止 4 月 18 日，氧化铝产能利用率 80.64% (+0.48 个百分点)，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，面临负反馈影响，提升空间受限。氧化铝开工逐渐回升，但山西、河南已复产企业主要是进口矿补充，耗碱量少，重点国产矿的复产。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。出口方面，出口本周签单较，外商观望情绪严重。(3) 库存：库存高位下降。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) 山东液氯 300 元/吨(较上周五跌 150)，液氯价格持续回落，目前氯碱综合利润尚可，关注对氯碱装置开工影响。(5) 交割：目前仓单 191 张，仓单不多，较多虚盘；烧碱运输成本、仓储费高，多头接货成本高。多空僵持，关注交割和换月情况。总的来看，烧碱库存下降，现货止跌小反弹，但液碱库存压力依然不小，短期预计大幅快涨的可能性较小，关注节前备货需求和库存转移情况。操作上看，基差偏弱，加上多头接货成本高，05 或仍面临向下实现期现回归，09 等回调逢低多思路。

投资建议：SH05 暂关注 2300-2450。

### ◆ 聚烯烃：

聚烯烃价格前期维持偏强震荡，一是成本端原油偏强，二是国内检修偏多，三是地缘因素导致进口端缩减担忧，对 PE 影响强于 PP。目前基本面看，PE 检修处于集中期，本周预计陆续装置重启；PP 装置近期装置重启偏多，开工率回升明显。需求高峰逐步过去，预期或逐渐回落。供需面有转弱预期，关注原油价格波动。

投资建议：震荡，L09 关注 8200-8500，PP09 关注 7500-7650。

### ◆ 尿素：

4 月 22 日 UR09 合约跌 1.86% 收盘于 2045 元/吨。尿素现货价格窄幅下跌，河南市场日均价 2226 (-4) 元/吨，山东市场日均价 2220 (-16) 元/吨。本周中国尿素开工负荷率 79.82%，较上周降低 1.53 个百分点，其中气头企业开工负荷率 74.82%，较上周降低 1.43 个百分点，尿素日均产量 17.66 万吨。无烟煤市场偏强运行，价格持续上涨。山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1080-1140 元/吨，较上周同期价格重心上移 60 元/吨。需求方面，受到原材料价格走强影响，叠加贸易商复合肥拿货需求增加，市场成交好转，复合肥开工积极性增加并且库存开始表现为去库。本周尿素企业库存 47.4 万吨，较上周减少 17.2 万吨，港口库存 19.9 万吨，较上周增加 0.2 万吨。尿素企业库存延续去库，港口库存维稳，出口法检趋严。整体来看，近期尿素检修和短停装置增加，本尿素日均产量基本位于 18 万吨以下，且维持去库态势，供应压力有所缓解，出口利好消化，预计震荡运行，09 合约运行区间参考 1900-2100，UR6-9 正套继续持有。

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 22 日 MA09 合约跌 0.81% 收盘于 2558 元/吨，江苏甲醇市场日均价 2725 元/吨，下跌 5 元/吨。本周甲醇装置产能利用率 80.4%，较上周降低 3.25 个百分点。周度产量 168.11 万吨，较上周减少 6.78 万吨。鄂尔多斯 Q5500 动力煤价格较上周上涨 5 元/吨至 652 元/吨。因甲醇价格走高，煤制甲醇企业利润修复。需求端本周甲醇主力下游需求甲醇制烯烃开工率 89.96%，环比上周降低 0.89 个百分点，神华包头烯烃装置停车，行业开工率稍有下降。传统下游需求甲醛、MTBE 等开工处于高位，醋酸开工有所下滑，其他传统需求开工维稳。库存端本周甲醇样本企业库存量 41.61 万吨，环比上周减少 1.86 万吨，减幅 4.28%。港口库存量 67.79 万吨，较上周增加 4.08 万吨，增幅 6.4%。主要运行逻辑：受到伊以冲突影响，甲醇进口预期发生改变，冲突缓和盘面走弱，持续关注进口和库存情况，09 运行区间参考 2500-2650。

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>