

能源化工日报

日度观点：

◆ 原油：

消息面， Hamas 代表团访问埃及开罗，进行巴以停火谈判，且表示目前谈判气氛是积极的，意味着中东局势的紧张氛围可能出现新的缓和迹象。乌克兰官员称俄军近期可能发动大规模攻势；胡塞武装称再次击落美军无人机并袭击“英国油轮”。可以看出，地缘仍有不稳定性，但近期俄乌冲突和胡塞武装的关注度较低，巴以冲突是焦点问题。法国石油公司 Total Energies 首席执行官：预计今年原油价格将保持在 80 美元/桶以上。短期基本面反复但没有核心矛盾改变上涨趋势，继续持有单。

建议：sc2406 以 625-635 为止损持有单。

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 87.61%，环比+2.0%。纯碱产量 73.04 万吨，环比+2.34%。纯碱库存 87.85 万吨，环比-1.24 万吨，跌幅 1.39%。当前，市场询单增加，期现采购意向增强。据了解，近期国内下游开始采购国外纯碱，后续有货陆续到港。纯碱价格一路向上，缺乏进场机会，追高风险较大，目前主要是因为市场人气较高加上库存持续下行，资本需要能够宣泄情绪的做多标的，而纯碱上市三年来每年均有重大行情，深受资本青睐。

建议：SA2309 如回调至 2000-2050 试多。无法回调则观望，不追高。

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，供应：国内方面，4 月产区处于开割初期，仍有干旱扰动；海南收购价高企在 15200-15500 元/吨，云南收购价为 13500-13800 元/吨。海外新胶产出偏少，原料价格维持高水平。泰国方面，4 月胶水收购价先涨后跌，月尾收购价为 71.5 泰铢/公斤，折合人民币 14015 元/吨。需求：2024 年 4 月末中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.74%，环比-0.13 个百分点，同比+2.77 个百分点。4 月末中国全钢胎样本企业产能利用率为 69.63%，环比-1.43 个百分点，同比-1.58 个百分点。截至 2024 年 4 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 145.1 万吨，较上期下降 4.3 万吨，降幅 2.9%。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%。

建议：ru2409 减仓后继续持有。以 13800-14000 区间下沿跌破为绝对止损。

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

风险提示：市场情绪脆弱，对经济恢复信心不足。

◆ PVC:

4月29日PVC主力09合约收盘5963元/吨(-15)，常州市场价5620元/吨(+20)，主力基差-343元/吨(+35)，广州市场价5675元/吨(0)，杭州市场价5620元/吨(+20)。(1)电石震荡偏弱。目前兰炭中料940(0)元/吨，乌海电石2550(0)元/吨，乙烯915(0)美元/吨。电石开工高位，电石法PVC检修集中，目前电石利润较差，电石价格或有一定支撑，关注煤炭价格反弹传导。(2)供应：检修仍多，环比减少。截至4月25日PVC周度产能利用率76.88%，环比增加3.70%，同比增加6.83%。4月底新增计划性检修明显减少，前期部分检修装置计划开车，5月份计划性检修集中在中旬以后陕西金泰金触媒工艺60万吨/年推迟至5月；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，国内出口接单环比走弱，外盘价格持平。(5)库存：高库存持续压制。截至4月26日，PVC社库在59.27万吨，环比减少0.79%，同比增加20.66%；企库37.03万吨，环比减少5.80%，同比减少25.52%。总的来看，近期春检及宏观面对盘面存支撑，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。操作上，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29日烧碱主力SH05合约收2295元/吨(-63)，山东市场主流价750元/吨(0)，折百2344元/吨(0)，液氯山东400元/吨(0)。(1)供应：开工下降，同比高位。截至4月25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%(+1.6个百分点)，周损失量13.8万吨(-9.8%)，周产量80.2万吨(+1.91%)。本周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25日，粘胶短纤周度产能利用率79.84%(+0.03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30日起山东地区某氧化铝厂家液碱采购价格下调10元/吨，32%离子膜碱采购出厂降至680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)交割：目前仓单523(+50)张，烧碱运输成本、仓储费高，多头接货成本高，关注节前备货需求和库存转移情况。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，多头接货成本高，05有贴水交割的可能，09等回调逢低多思路。

◆ 聚烯烃：

4月29日PP主力合约PP2409收于7636(+10)元/吨，华北现货7580(+10)元/吨，其余市场变动在0到30元/吨之间，整体呈上涨态势。成本方面，原油成本小幅下跌。NYMEX原油期货05合约82.63美元/桶，下降1.45个百分点(-1.22美元/桶)。ICE布油期货06合约88.40美元/桶，下降1.23个百分点(-1.10美元/桶)。4月29日鲁中甲醇市场基准价为2650元/吨，价格平稳。丙烯市场价格为6750元/吨，较昨日下降25元/吨。供应方面，昨日国内企业总产量为9.14万吨，上涨0.81个百分点。需求方面，上周国内PP下游产业的平均开工率呈上涨姿态，北方华锦老线(6万吨/年)PP装置重启。中原石化一线(6万吨/年)PP装置停车检修。4月30号两油聚烯烃库存为72万吨，较昨日增加1万吨。4月29日PE主力合约L2409收于8466(+51)元/吨，杭州现货8480(0)元/吨，其余市场变动在0元到30元/吨之间。昨日聚乙烯出厂价格多数上涨，幅度在3-63元/吨之间。供应方面，检修装置减少，供应量望有回升趋势，目前国内检修装置总数为20套。需求方面，本周PE下游各行业整体开工率预计将增加。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，下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：PP09关注7500-7650，L09关注8200-8500。

◆ 尿素：

4月29日UR09合约涨0.14%收盘于2079元/吨。尿素现货价格窄幅调整，河南市场日均价2240(0)元/吨，山东市场日均价2245(-8)元/吨。：供应方面，国内尿素企业开工负荷率79.1%，较月初降低1.55个百分点，尿素日均产量从18.59万吨降至17.69万吨。目前已有河南心连心、达州玖源、阿克苏华锦、海南富岛等装置复产，尿素日均产量重回18万吨以上，5月预计尿素供应压力将重新释放并形成长期压制。成本方面，无烟煤市场价格先涨后稳运行，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价1100-1170元/吨。需求方面，原料尿素行情高涨，带动复合肥生产积极性提升，复合肥库存也表现为持续去库。复合肥积极采买叠加尿素厂家五一节前收单，尿素产销良好。5月复合肥用肥需求仍有支撑，但以消化库存为主，预计开工会有所回落，其他工业需求维稳。出口方面，为保障国内用肥，法检由松再次趋严，预计出口法检放开将延后并随行情动态调整，不确定性较大。整体来看，尿素供应压力预期逐步压制，农业需求有支撑但增量有限，工业需求基本稳定。在出口无新变化前，新增供应无法消化，尿素供需矛盾将逐渐累积，或进入新一轮先跌后涨，09合约运行区间参考1900-2150。

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29日MA09合约涨1.47%收盘于2546元/吨,江苏甲醇市场日均价2660元/吨,上涨5元/吨。供应方面,国内甲醇开工率为80.77%,较月初降低1.46个百分点。甲醇月度产量为683万吨,较上月减少9.25万吨,环比减少1.34%。5月西北能源30、中煤远兴80装置预计重启,预计内地供应增加。成本利润方面,煤炭短期供需关系偏宽松的局面难改,多数终端保持谨慎观望,按需采购。需求方面,甲醇制烯烃开工率88.49%,较月初提升1.65个百分点。近期有检修企业延续停车,MTO开工变动不大。其他甲醇传统下游行业预计整体产能利用率有升有降,其中醋酸和MTBE有装置恢复,预计开工率有所提升,甲醛、二甲醚等开工有所下滑。进口方面,3月甲醇进口量为81万吨,环比减少8.23万吨,同比减少32.28万吨。库存方面,甲醇样本企业库存量36.54万吨,较月初减少3.56万吨,减幅8.88%。在开工和进口缩减的情况下,甲醇去库力度较大,目前处于库存偏低位置。整体来看,甲醇生产有恢复预期,需求方面甲醇制烯烃和传统下游维稳为主,无新增需求变量,在地缘局势未进一步升级的情况下进口预期回归,甲醇供需会趋于平衡,建议区间操作,09合约运行区间参考2450-2650。

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>