

广发早知道-能源化工

广发期货发展研究中心

电话: 020-88830760 E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

目录:

能源化工:

原油、沥青、PX、PTA、乙二醇、短纤、苯乙烯、烧碱、PVC、甲醇、LLDPE、PP、LPG、尿素、燃料油

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292号

联系信息:

张晓珍 (投资咨询资格编号: Z0003135)

电话: 020-88818009

邮箱: zhangxiaozhen@gf.com.cn

金果实 (投资咨询资格编号: Z0019144)

电话 020-88818045

邮箱 jinguoshi@gf.com.cn

王慧娟 (投资咨询资格编号: Z0019725)

电话 020-88818033

邮箱 wanghuijuan@gf.com.cn

刘超 (投资咨询资格编号: Z0015304)

电话 020-88818058

邮箱 gfliuchao@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
原油	SC2405	以称将反击伊朗，油价震荡收跌	短期油价或延续震荡，布油运行区间参考 85-93 美元/桶
沥青	BU2406	成本支撑持续，沥青高位震荡	区间波段操作，06 合约参考 3760-3850 元/吨
PX	PX2409	高库存压制 PX 走势，但油价对 PX 重心仍有支撑	PX09 在 8500-8900 区间震荡对待，滚动低多操作。
PTA	TA2409	供需阶段性好转，基差偏强，价格跟随原料波动	PTA09 在 5900-6200 区间震荡对待，滚动低多操作；TA9-1 关注逢高反套机会；TA09 盘面加工费在 250-400 区间震荡
短纤	PF2406	短期驱动有限，短纤跟随成本端波动	单边同 PTA；PF 盘面加工费无明显驱动，低位做扩为主，但有效去库前，加工费修复空间不大
乙二醇	EG2405	强现实，但预期偏弱，乙二醇短期震荡	短期 EG05 在 4400-4600 区间震荡，中期 EG09 区间震荡对待，关注 4500 支撑。
苯乙烯	EB2405	盘面高位震荡运行，关注苯乙烯供应回归节奏	短期盘面震荡调整，趋势上仍是偏多对待，下方支撑看 9200
烧碱	SH2405	上方压力仍存，短期盘面低位运行为主	短期盘面预计低位反复，下方暂看 2300 一线支撑
PVC	V2409	政策消息影响，盘面 9-1 价差“异动”	暂看 PVC 驱动不足，主力 09 短期空间或有限，区间暂看 5800-6100
甲醇	MA2409	西北装置检修叠加伊朗货商谈僵持，甲醇有所走强	09 合约参考 2530 元/吨以上做空；9-1 逢高反套
LLDPE	L2409	短期盘整，关注库存变化	L2409 多配持有
PP	PP2409	短期盘整，关注库存变化	PP2409 低多参与，波段操作
LPG	PG2405	原油维持坚挺态势，低多参与	PG2409 [4400, 4500] 低多
尿素	UR2409	短期盘面可能有所僵持，多单入场需谨慎	多单谨慎入场，短期内 09 合约预计还是围绕 [1980, 2050] 区间进行波动，仅供参考。
燃料油	FU2409	高硫供应依然充足，裂解回调压力将压缩盘面上方空间	高硫裂解价差继续高位震荡，单边建议 FU 和 LU 谨慎多单持有，逢高离场，FU 中长期压力位上调给到 [3650, 3750]，LU 压力位给到 [4750, 4850]，仅供参考。

◆ 原油：以称将反击伊朗，油价震荡收跌

【行情回顾】

4月15日，NYMEX原油期货05合约85.41跌0.25美元/桶或0.29%；ICE布油期货06合约90.10跌0.35美元/桶或0.39%。中国INE原油期货主力合约2406涨5.3至670.6元/桶，夜盘跌9.0至661.6元/桶。

【重要资讯】

1. 当地时间4月15日，伊朗议会国家安全与外交政策委员会发言人表示，伊朗警告以色列并要求其按理性行事，伊朗已经准备好“使用迄今为止尚未使用过的武器”。该发言人表示，伊朗的信息是和平的，但同时也做好了其他准备。

2. 美国国防部发言人：美国不寻求与伊朗发生冲突。

3. 当地时间4月15日，以色列国防军总参谋长赫齐·哈莱维在视察内瓦蒂姆空军基地时表示，伊朗对以色列的导弹和无人机袭击“将得到回应”。另据以色列当地媒体报道，当天，经过几个小时的讨论，以色列战时内阁确定将对此前伊朗的导弹和无人机袭击进行反击。报道称，以官员们决定16日继续开会讨论反击行动。

4. 美国国务院发言人表示，除非委内瑞拉总统马杜罗取得进展，否则美国将不会续签减轻对委内瑞拉石油和天然气部门制裁的临时许可证。

5. 据相关通知，4月16日起，印度政府将原油暴利税从每吨6800卢比上调至每吨9600卢比。

【行情展望】

继伊朗对以色列的报复行动结束后，油价回落，但随着以色列宣称要反击伊朗，油价再度收跌。若地缘局势降温或未有进一步恶化，短期原油将回吐地缘溢价，市场交易逻辑再度回归基本面因素，但地缘风险仍需警惕。整体而言二季度原油供需平衡表预期仍偏紧，原油基本面仍较乐观，整体油价或维持高位运行。后续关注点在于市场风险偏好以及需求对高油价的负反馈情况，3月美国零售数据显示强劲，美联储降息预期推迟后美股走弱，警惕宏观情绪转向风险，此外关注需求对高油价的负反馈情况，若成品油消费端的负反馈压力增加，油价的上行阻力也将显现。短期油价或延续震荡，布油运行区间参考85-93美元/桶

◆ 沥青：成本支撑持续，沥青高位震荡

【现货方面】

4月15日，国内沥青均价为3805元/吨，较上一工作日价格上调27元/吨，国内中中石化部分炼厂叠加部分地区价格继续上探，带动整体沥青现货价格稳中偏坚挺运行。

【开工方面】

(20240404-0410)，国内沥青81家企业产能利用率为29.4%，环比上涨2.9个百分点。分析原因主要是山东、华东以及西北地区地区个别炼厂复产以及提产，带动产能利用率上涨。

【库存方面】

截止2024年4月15日，国内沥青104家社会库库存共计288.0万吨，较周四(4月11日)增加1.4%。国内54家沥青样本厂库库存共计107.6万吨，较周四(4月11日)下降2.4%。

【行情展望】

北海炼化以及山东汇丰复产沥青，带动整体产量增加。受低利润和主营炼厂降负影响，沥青供应维持低位，增量空间较为有限；反观需求，节后下游需求表现不畅，北方地区大幅推涨之后市场刚需跟进放缓，南方地区刚需回暖缓慢，短期需求好转预期仍待验证，关注沥青下游项目开工情况和需求好转持续性。下游刚需支撑情况下，沥青基本面好转幅度有限，预计沥青跟随油价高位运行。区间波段操作，06合约参考3760-3850元/吨

◆ PX：高库存压制PX走势，但油价对PX重心仍有支撑

【现货方面】

昨日亚洲PX价格反弹。原料端价格持续走弱，早间PX商谈价格僵持为主。午后市场传闻华东某大厂

PX 装置故障，PX 商谈水平有所上行，6 月自上午的-1 卖盘报价涨至尾盘+3 卖。不过商谈气氛来看仍较为清淡，报价较少。尾盘窗口内卖盘全部撤回，在市场传闻影响下，稍显惜售。上午 PX 商谈一般，价格略僵持，实货 6 月在 1044/1053 有商谈；纸货 5、6 月在 1045 有买盘；9 月在 1044/1054 有商谈；2025 年 1 月在 1044 附近有成交。下午 PX 商谈较少，价格僵持，实货 6 月在 1048 买盘报价，5/6 换月在-2 商谈；纸货 9 月在 1055 有成交。尾盘实货 5 月在 1031 买盘报价，6 月在 1056 买盘报价，卖盘报价均撤回。一单 6 月亚洲现货在 1056 成交（恒力卖给 GSC）。（单位：美元/吨）

【成本利润方面】

昨日亚洲 PX 上涨 7 美元/吨至 1055 美元/吨，折合人民币现货价格 8711 元/吨；PXN 至 358 美元/吨附近。

【供需方面】

供应：上周部分装置计划外降负，国内和亚洲 PX 负荷环比小幅下降。目前国内 PX 负荷至 80.1%（-1.2%），亚洲负荷至 74.7%（-0.6%）。

需求：周内检修力度增加，PTA 装置负荷降至 68.2%（-6.2%）。另外，华东一条 300 万吨 PTA 新装置，其中一条 150 装置 4 月上顺利投产，另外一条 150 目前已经投料。

【行情展望】

近期油价在地缘冲突升级的利好和美联储降息预期降温的利空博弈下，维持高位震荡走势。PX 方面，市场传闻华东某大厂 PX 装置故障，短期对 PX 有所提振，但 PX 即将进入以 6、7 月为主的取价周期，且现货整体偏宽松，预计对 PX 提振有限。策略上，PX09 在 8500-8900 区间震荡对待，滚动低多操作；月差观望。

◆ PTA：供需阶段性好转，基差偏强，价格跟随原料波动

【现货方面】

昨日 PTA 期货小幅收涨，现货市场商谈氛围一般性，个别聚酯工厂有补货，现货基差区间波动。个别主流供应商有出货。日内现货主流在 05-5~10 附近有成交，个别略高，个别在 09-60 成交，宁波货在 05-15 成交，价格商谈区间在 5930~5965 附近。6 月 06-5 有成交。主流现货基差在 05-8。

【成本方面】

昨日 PTA 现货加工费至 297 元/吨附近，TA05 盘面加工费 437 元/吨，TA09 盘面加工费 326 元/吨。

【供需方面】

供应：周内检修力度增加，PTA 装置负荷降至 68.2%（-6.2%）。另外，华东一条 300 万吨 PTA 新装置，其中一条 150 装置 4 月上顺利投产，另外一条 150 目前已经投料。

需求：近期聚酯负荷仍有提升，加之部分数据上修，综合负荷提升至 92.8%附近（+0.6%）。昨日江浙涤丝价格多稳，产销整体一般。短期加弹、织造依旧处于相对较好水平，对涤丝刚需消费形成利好支撑。但针织端高库存压力已经开始对负荷形成负反馈，江浙织造开机后市预期逐步走弱。涤丝工厂库存压力依旧在相对偏高水平下，产业链下游也缺乏利润，涤丝主动大幅拉涨困难，中期近随行就市跟随成本窄幅震荡为主。近期将迎来下游的采购节点，若有原料配合，短期价格或有小升。

【行情展望】

下游聚酯负荷提升至高位，且 4-5 月 PTA 检修计划较多，PTA 阶段性去库，基差有所支撑，但目前 PTA 社会库存充足且中期供需预期仍偏弱，PTA 加工费仍难明显修复。另外，终端需求有转弱迹象，PTA 价格反弹驱动有限，绝对价格跟随成本端波动为主。策略上，PTA09 在 5900-6200 区间震荡对待，滚动低多操作；TA9-1 关注逢高反套机会；TA09 盘面加工费在 250-400 区间震荡。

◆ 短纤：短期驱动有限，短纤跟随成本端波动

【现货方面】

昨日原料反弹带动直纺涤短期货偏强震荡，福建地区因周六日产销顺畅，现货早盘工厂报价上调 50；江浙多维稳。期现及贸易商低价位也有所抬升，半光 1.4D 主流商谈在 7350-7600 区间。下游补货积极性

尚可，部分较高产销在 100-120%，平均在 64%。半光 1.4D 直纺涤短江浙商谈重心 7350-7550 元/吨出厂或短送，福建 7550-7600 附近短送，山东、河北主流 7450-7600 元/吨送到。

【供需方面】

供应：上周直纺涤短开机负荷小幅下调至 84.4% (-0.5%)。

需求：下游纯涤纱及涤棉纱维稳走货，整体销售一般，负荷维持。

【行情展望】

随着短纤价格低至阶段性低位，下游低价补货积极性好转，短纤低位存一定支撑；然而终端新订单依旧不足且下游维持亏损，下游持续补库动能不足，且短纤开工率维持高位，短纤整体供需驱动有限，绝对价格跟随原料波动。策略上，单边同 PTA；PF 盘面加工费无明显驱动，低位做扩为主，但有效去库前，加工费修复空间不大。

◆ 乙二醇：强现实，但预期偏弱，乙二醇短期震荡

【现货方面】

昨日乙二醇价格重心抬升，市场交投一般。上午，受渭化 5 月份计划外检修以及中昆意外降负消息带动，乙二醇内盘价格快速上行，现货基差逐步走弱，至中午收盘附近，本周现货基差至 05-4~5 元/吨，4 月下基差至 05+3~4 元/吨；下午，市场缺乏进一步利好带动，盘面上涨乏力，同时受本周乙二醇船只计划到港量偏多影响，乙二醇内盘价格逐步回落，基差继续走弱，本周现货基差至 05-6~8 元/吨，4 月下基差至 05+2~4 元/吨。

【供需方面】

供应：乙二醇整体开工 61.6% (-1.64%)，其中煤制乙二醇开工 63.65% (-2.26%)。

库存：华东主港地区 MEG 港口库存约 88.2 万吨附近，环比上期+2.6 万吨。

需求：近期聚酯负荷仍有提升，加之部分数据上修，综合负荷提升至 92.8%附近 (+0.6%)。昨日江浙涤丝价格多稳，产销整体一般。短期加弹、织造依旧处于相对较好水平，对涤丝刚需消费形成利好支撑。但针织端高库存压力已经开始对负荷形成负反馈，江浙织造开机后市预期逐步走弱。涤丝工厂库存压力依旧在相对偏高水平下，产业链下游也缺乏利润，涤丝主动大幅拉涨困难，中期近随行就市跟随成本窄幅震荡为主。近期将迎来下游的采购节点，若有原料配合，短期价格或有小升。

【行情展望】

上周乙二醇整体开工率下降，且卫星石化另一套 90 万吨/年装置计划 4 月下旬检修两个月，而聚酯负荷走高至 92.8%，4-5 月乙二醇供需较预期好转，但本周港口累库，且本周乙二醇计划到船数量偏高，下周港口库存预期累积，预计短期乙二醇区间震荡。中期来看，在高油价下，煤价相对较低，煤制乙二醇竞争力显现，且多套煤制乙二醇装置在 4 月重启和国内多套检修装置在 5-6 月重启。另外，聚酯负荷继续提升空间有限，因 5-7 月终端传统需求淡季以及瓶片新产能逐步释放带来的负荷压力。中期乙二醇供需预期仍偏弱，预计上方依然承压。策略上，短期 EG05 在 4400-4600 区间震荡，中期 EG09 区间震荡对待，关注 4500 支撑。

◆ 烧碱：上方压力仍存，短期盘面低位运行为主

◆ PVC：政策消息影响，盘面 9-1 价差“异动”

【烧碱现货】

国内液碱市场成交氛围尚可，多数地区液碱价格稳定，山东 32%液碱价格较上周五稳中有降。山东地区个别氯碱装置降负荷维修，但整体液碱供应仍较充足，下游需求不温不火，加之上周六氧化铝采购液碱价格下滑影响，部分氯碱企业下调出货价格，市场价格稳中有降。河北地区供需情况基本稳定，氯碱企业出货尚可，市场价格稳定。河南地区下游接货积极性一般，前期氯碱企业检修延续，价格稳定。湖北液碱市场供需情况变动不大，下游接货尚可，价格稳定。浙江地区下游需求表现尚可，氯碱企业出货平稳，价格稳定。山东 32%离子膜碱市场主流价格 730-785 元/吨，50%离子膜碱市场主流价格 1270 元/吨，个别更高更低价格也有听闻。价格条件：自提、现汇、含税。

【PVC 现货】

国内 PVC 市场价格窄幅整理，市场现货实单成交价格部分小幅让利，下游采购积极性低，观望意向明显，现货市场整体成交氛围偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5550-5640 元/吨，华南主流现汇自提 5600-5640 元/吨，河北现汇送到 5460-5510 元/吨，山东现汇送到 5550-5610 元/吨。

【电石】

周六至今多地电石价格继续下移，市场货源充足，部分电石厂出货压力仍存，为促出货继续降价促成交易；陕西、山西以及河南地区 PVC 企业考虑自身到货较好，陆续跟降采购价格。电石厂目前各地 PVC 企业电石到厂价格为：山东主流接收价 3120-3240 元/吨；山西榆社陕西自提 2700 元/吨；陕西北元乌海府谷货源到厂价 2800 元/吨。

【烧碱开工、库存】

开工：截至 4 月 11 日，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 85.4%，较上周环比增 0.5%。

库存：截至 4 月 11 日，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%。

【PVC 开工、库存】

开工：截至 4 月 11 日，PVC 粉整体开工负荷率为 75.46%，环比上周 76.97%下降 1.51 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 76.76%，乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 71.55%。

库存：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%；其中华东地区在 51.85 万吨，华南地区在 8.40 万吨。

【烧碱行情展望】

烧碱开工环比小幅回升但检修从 5 月逐步趋于集中，加之新装置如日科和金泰投产冲击，四月产量预计仍偏多。新一周期液碱厂库去化，同比+33%。需求端，印染纺织矛盾有限在出口订单有好转预期下仍有积极驱动。氧化铝目前利润良好下生产积极，部分区域处于复产阶段预计二季度产量环比增多，不确定性在于国内铝土矿山复产情况。部分上游流出较多仓单，盘面减仓反弹。短期盘面预计低位反复，下方暂看 2300 一线支撑。

【PVC 行情展望】

昨日传出交易所新增交割区一级 9 月强制注销消息，盘面 9-1 价差明显走弱，弱现实压力凸显。短期基本面看 PVC 春检临近供应端存较集中检修，但内需仍疲弱，地产端难见起色，下游受制于订单、信心不足问题刚需采购为主，整体市场对高价支撑不足。从库存和基差结构看仍显过剩矛盾，春检下预计改善但有限，行业仍处于“时间换空间”的局面。进出口方面市场预估 5 月台塑报价或维稳，关注斋月后印度能否有放量需求带动行情。暂看 PVC 驱动不足，主力 09 短期空间或有限，区间暂看 5800-6100。

◆ 苯乙烯：盘面高位震荡运行，关注苯乙烯供应回归节奏**【苯乙烯现货】**

华东市场苯乙烯宽幅震荡，据 PEC 统计，至收盘现货 9600-9650，4 月下 9610-9650，5 月下 9560-9600，6 月下 9480-9530，单位：元/吨。美金市场小幅整理，内外盘维持顺挂，美金报盘稀少，进出口市场偏冷清，5 月纸货买盘 1130，单位：美元/吨。

【纯苯】

纯苯市场商谈僵持，重心小幅上移。截止收盘江苏港口现货及 4 月下商谈在 8730-8770 元/吨，5 月下商谈 8670-8680 元/吨，6 月下商谈 8570-8620 元/吨；FOB 韩国 5 月下一单在 1067 美元/吨成交。

【苯乙烯链供需、库存】

苯乙烯供应：截至 4 月 11 日，中国苯乙烯工厂整体产量在 29.34 万吨，较上期涨 1.78 万吨，环比涨 6.46%；工厂产能利用率 67.36%，环比涨 4.08%。

苯乙烯下游：截至 4 月 11 日，EPS 产能利用率 57.35%，环比+0.11%；PS 产能利用率 54.87%，环比-0.23%；ABS 产能利用率 56.3%，环比-5.3%。

苯乙烯库存：截至4月15日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：12.27万吨，较上周期减2.44万吨，幅度-16.59%。华南苯乙烯主流库区目前总库存量4.3万吨，较上期库存数据下跌1.1万吨，环比+34.38%。

纯苯库存：4月15日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：8.57万吨，较上期库存8.37万吨增加0.2万吨，环比上升2.39%；较去年同期库存22万吨下降14.23万吨，同比下降62.41%。

【苯乙烯行情展望】

纯苯震荡，原料下跌，纯苯库存延续累库，据悉利华益暂停招标下需求氛围偏弱，但伴随下游苯乙烯陆续重启对需求有支撑，短期震荡运行为主。苯乙烯方面新一周期库存维持去库，同比看矛盾有限，且当前港口到港船较少，库存仍存回落预期；主要压力在于四月部分装置重启提负后产量回升预期以及下游当下利润较差拿货意愿不足观望心态较重。短期盘面震荡调整，趋势上仍是偏多对待，下方支撑暂看9200支撑。

◆ 甲醇：西北装置检修叠加伊朗货商谈僵持，甲醇有所走强

【现货方面】

甲醇现货价格指数2320，+58，其中太仓现货价格2640，+55，内蒙古北线价格2195，+85。西北甲醇行情大幅上涨，港口预期到港量或将不及预期，同时周末港口部分烯烃继续外采内地甲醇，且内蒙古部分装置周内存检修预期等影响，内地市场氛围提振明显，贸易商积极补货，生产企业新价大幅推涨，成交顺畅。

【开工方面】

截至4月11日，国内甲醇整体装置开工负荷为73.39%，较上周上涨0.21个百分点，较去年同期上涨5.64个百分点；西北地区的开工负荷为83.04%，较上周上涨0.29个百分点，较去年同期上涨6.68个百分点。本周期内，受西北、华北、西南地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷窄幅提升。截至4月11日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：63.45%，较上周上涨0.31个百分点。

【库存方面】

截至2024年4月10日，中国甲醇港口库存总量在63.71万吨，较上一期数据增加1.27万吨。其中，华东地区累库，库存增加2.3万吨；华南地区去库，库存减少1.03万吨。

【行情展望】

西北部分甲醇装置存检修预期，但甲醇生产利润可观情况下，国内甲醇供应预计仍维持高位；近期国内商家与伊朗计价谈判坚持，进口预期短期放缓，中长期仍有回归预期。需求端，浙江60万吨MTO装置于节前重启，久泰烯烃装置8日重启，MTO开工有所恢复，但传统下游需求或季节性转弱，整体需求阶段放量。成本端，产地平稳生产，煤电需求进入淡季，动力煤价格弱稳运行。整体而言，近端港口库存偏低以及进口MA商谈僵持对价格存在一定支撑，但在供应预期回升、传统需求季节性转弱情况下，甲醇价格上方压力仍存。09合约参考2530元/吨以上偏空操作；9-1逢高反套

◆ LLDPE:短期盘整，关注库存变化

【现货方面】

据卓创资讯，截至4.15日，华北LLDPE膜料现货8365(-0)元/吨。

【基差方面】

截至4.15日，塑料L2409收盘8410，09基差-45。

【供需库存数据】

据卓创资讯，截至4.12日，中国PE装置周度开工77.5%(-0.7%)，PE下游加权周度开工45.6%(+0.1%)，4.15日两油日度早库88万吨(周末累库+4.5)。

【观点】

上游工厂挺价，下游工厂订单跟进缓慢，拿货积极性不高，但因原料库存不高刚需补库意愿足，短期市场进入胶着，成本端原油亦进入高位调整期，继续关注地缘扰动，倾向认为原油、供给收缩驱动的上漲驱动尚未完全结束，维持L2409多配观点，建议低多参与。

【策略】

L2409 多配持有

◆ PP: 短期盘整, 关注库存变化**【现货方面】**

据卓创资讯, 截至 4.15 日, 华东 PP 拉丝料现货 7555(+0) 元/吨。

【基差方面】

截至 4.15 日, 聚丙烯 PP2409 收盘 7602, 09 基差-47。

【供需库存数据】

据卓创资讯, 截至 4.12 日, 中国 PP 装置周度开工 73.5%(-1%), PP 粉料装置周度开工 44.7%(+0%), PP 下游加权周度开工 51.9%(环比+0%), 4.15 日两油日度早库 88 万吨(周末累库+4.5)。

【观点】

工厂挺价、下游对高价抵触且成品库存略高、去化慢, 目前标品供应有限对市场有支撑, 短期进入盘整, 倾向认为原油、供给收缩驱动的上漲驱动尚未完全结束, 延续低多参与思路, 波段操作。

【策略】

PP2409 低多参与, 波段操作

◆ LPG: 短期反弹承压回落, 关注原油走势**【现货方面】**

据卓创资讯, 截至 4.15 日, 华南 LPG 民用气现货低端 5050(-120) 元/吨, 交割区域可交割现货 4850(+0) 元/吨。

【基差方面】

截至 4.15 日, PG2405 收盘 4685, 05 基差+165。

【供需库存数据】

据卓创资讯, 截至 4.12 日, 中国主营炼厂周度开工 80.96%(+0.6%), 样本企业周度产销率 102%(+2%), 下游化工需求烷基化装置开工 41.7%(-0%)、MTBE 装置开工 54.95%(-1%)、PDH 装置开工 54.65%(+3.38%)。

【观点】

海外供应宽松拖累外盘价格, 港口市场易受拖累, 国内炼厂库存无压力, 短期价格有支撑, 看好原油对 LPG 的提振, 建议思路转为低多 PG2409 参与。

【策略】

PG2409[4400, 4500]低多。

◆ 尿素: 短期盘面可能有所僵持, 多单入场需谨慎**【现货价格更新】**

国内尿素小颗粒现货价格, 河南市场主流价 2180(110), 基差 193(111); 山东市场主流价 2180(110), 基差 193(111); 山西市场主流价 2050(100), 基差 63(101); 河北市场主流价 2170(50), 基差 183(51); 江苏市场主流价 2210(110), 基差 223(111);

【本周市场主要动态】

1. 供应端看, 综合卓创和隆众的统计, 供应端看, 晋开装置恢复, 田原今日停车, 四川玖源预计明日停车, 富岛、兖矿、奎屯、红四方等预计中下旬检修。4月15日, 尿素行业日产 18.20 万吨, 较上一工作日增加 0.19 万吨, 较去年同期增加 0.92 万吨; 今日开工率 83.81%, 较去年同期 82.44% 增加 1.37%; 2. 需求端看, 尿素企业预收订单天数 5.53 日, 较上周增加 0.71 日, 环比增加 14.73%。本周期尿素反弹, 下游水稻区农业提前备肥, 东北区域补仓支持下, 尿素企业订单增加, 主流订单天数回升。复合肥方面, 夏季备肥继续推进, 预计部分企业排产增多, 复合肥产能利用率稳中提升。湖北、河南地区, 企业春季肥扫尾, 夏季肥走货一般, 中小型企业短时减负荷停车增多, 从而促进当地供应量下降。苏皖和河北地区, 企业以

销定产为主，整体运行负荷变化不大。东北区域当前存补货需求，主流企业排产依旧稳定。山东地区上周部分全停企业恢复条线生产，因此产能利用率提升；4. 库存端看，尿素样本企业总库存量预计在 68-70 万吨附近，短期来看市场情绪不稳，行情持续性不强，但刚需旺季下，尿素企业库存波动变化较小，产销弱平衡为主。

【核心观点】

1. 目前国内尿素矛盾的结构在于：供应压力缓解预期+下游谨慎补货+出口情绪扰动；2. 复合肥方面，夏季肥料的备货和施用对比往年有了延后，并且前期春耕零散化采购使得复合肥成品库存累库较快。从终端消费看，随着政府明确提出的粮食产能提升计划，以及集中在玉米和大豆上的产能提升重点，显示了夏季肥料需求的稳定性并非减少，而是时间上的推移。此外，经销商的提货和铺货积极性的提升，以及主要生产企业调整政策价格以适应市场变化，都表明尽管原料价格波动给市场带来了不确定性，但整个肥料市场仍在积极适应并响应即将到来的夏季刚需。因此，可以预见未来一段时间内，随着夏季用肥高峰的到来，复合肥企业开工也能得到一定提振，有利于尿素上游库存的去化，对于盘面支撑力度可能有所强化；3. 成本支撑方面，从动力煤产地情况来看，内蒙古鄂尔多斯和陕西区域的动力煤供应相对稳定，生产和销售维持常态化。部分煤矿因市场情绪好转而适度调整了坑口煤价，显示出一定的市场活力。然而，这种积极态势受到下游需求不振的制约，因此煤价上涨的动力并不充足。尽管产地市场出现部分积极信号，但在缺乏强有力的需求支撑下，这些信号不足以引发煤价的持续上涨。在港口层面，尽管库存相对平稳，但市场活跃度并不高，需求疲软导致整体成交量不佳。港口报价稳定，但下游的压价行为也反映了市场整体谨慎和观望的态度。这种态势进一步表明，在当前阶段，市场对动力煤的整体需求并不旺盛。对于下游需求，目前观察到的是居民用电需求的逐步减弱和工业用电恢复的缓慢。电厂方面，日耗下降，库存相对较去年同期偏高，这表明在一段时间内，电厂对于采购煤炭的紧迫性不高。再加上新能源发电的增加，特别是水电、风电和太阳能的持续增长，对火电和因而对动力煤的需求形成了进一步挤压。在进口市场方面，尽管国内内贸煤价有所稳定，但由于国际运费的波动较小和海外市场的同步稳定，国内市场并未出现大幅的价格调整。终端电厂在低消耗高库存的情况下更倾向于以较低价格采购，这进一步限制了煤价上涨空间。总体上看地波动煤价对于尿素盘面推涨贡献有限，需持续跟踪后续变化。

【策略】

受基本面和心态影响，尿素盘面在短期内可能会处于僵持状态。短期内 09 合约预计还是围绕 [1980, 2050] 区间进行波动，且临近交割月，近月合约 05 表现相对强势，前期单边偏空思路建议逢低离场，仅供参考。

◆ 燃料油：高硫供应依然充足，裂解回调压力将压缩盘面上方空间

【现货价格】

油浆市场方面：高硫油浆市场主流商谈 4150-4250 元/吨涨 100 元/吨，中硫油浆 4250-4400 元/吨涨 100-150 元/吨，低硫油浆主流价格 4300-5100 元/吨。周末原油走势上扬，汽柴产销向好，油浆低位竞拍溢价，市场主流交投重心多有小涨。炼厂挺价信心尚可，今日商谈稳中仍有窄幅上推，商谈价格较上周五涨势明显。

渣油市场方面：地炼非标渣油 3510-3530 元/吨涨 90 元/吨，高硫渣油 3700-4100 元/吨涨 150 元/吨，普通焦化料 4100-4700 元/吨涨 50-100 元/吨；山东地区主营单位中海沥青滨州 4 月 9 日 90# 沥青放量价格 4660 元/吨，较上次放量价格涨 30 元/吨；华东地区低硫渣油主力炼厂 4 月 9 日竞标价 4700 元/吨，较上次放量涨 50 元/吨；华北主力炼厂 4 月 9 日放量价格 5350 元/吨含税，较上次放量涨 50 元/吨；东北地区低硫渣油沥青料主力交投 4550 元/吨。原油走势上行，汽柴产销向好，渣油市场交投气氛受利好提振，议价重心窄幅上推。炼厂低价惜售，高硫渣油涨幅可观。

蜡油市场方面：减压蜡油市场主流价格 6550-6650 元/吨；焦化蜡油主流价格 5900-6100 元/吨。油市消息面向好，蜡油市场止跌企稳，下游采购心态观望，交投刚需主导，部分炼厂出货试探性推涨，议价重心暂稳价僵持。【外盘价格】

1. 新加坡含硫量 3.5% 的 180CST 燃料油为 506.57 美元/吨，1.312. 新加坡含硫量 3.5% 的 380CST 燃料

油为 492.19 美元/吨，较前一交易日上涨 2.37 美元/吨，3. 富查伊拉含硫量 0.5% 的船用燃料油离岸价格为 649 美元/吨，较前一交易日上涨 0 美元/吨。

【供应方面】

近期国内独立炼厂常减压产能利用率为 57.16%，环比上周下跌 1.99 个百分点。西北、山东、华北等大区部分炼厂开始新一轮轮检，产能利用率回落。

【库存方面】

截至 4 月 8 日星期一，富查伊拉的总石油产品库存量达到了 2055 万桶，较上周增加了 28.1 万桶，增幅为 1.4%，这标志着库存量连续第二周超过了 2000 万桶的水平。在各类石油产品中，轻质馏分油出现了中等幅度的增加，而中质馏分油则出现了较大幅度的增长，这些增加足以抵消了重质残渣油的减少。

【行情展望】

预计燃料油市场后市可能会受到多重因素的影响。从一方面来看，地缘政治紧张和潜在供应中断的威胁可能会对燃料油价格产生上行动力，尤其是如果中东地区的紧张局势加剧或者相关供应链中断事件发生时。同时，如果国际石油价格上涨，燃料油价格也可能受到提振。另一方面，根据高硫燃油的供应和需求分析，尽管 3 月份供应量达到了高峰，但 4 月份亚洲进口量的预估下降以及部分地区库存的降低可能会带来市场的重新平衡，从而防止价格进一步下跌。此外，委内瑞拉石油制裁的局势和其可能变化会对市场情绪产生影响。总而言之，尽管当前燃料油基本面面临回调压力，但地缘风险可能会导致市场情绪和中东到亚洲的供需出现新的变动，因而市场在趋势明朗前可能会呈现一定程度僵持，若地缘风险加深则会限制燃油回调空间。策略上，高硫裂解价差继续高位震荡，单边建议 FU 和 LU 谨慎多单持有，逢高离场，FU 中长期压力位上调给到 [3650, 3750]，LU 压力位给到 [4750, 4850]，观察伊朗动向等待趋势明朗；套利方面，高低硫裂解价差分化，基本面强弱较为清晰，经过短期回调后 LU07-FU09 价差扩展有更多的空间，短期支撑位给到 [1020, 1050]，仅供参考，仅供参考。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620