

能源化工日报

日度观点：

◆ PVC:

4月21日PVC主力09合约收盘5045元/吨(+13)，常州市场价4820元/吨(0)，主力基差-225元/吨(-13)，广州市场价4890元/吨(-40)，杭州市场价4880元/吨(0)；兰炭中料675(0)元/吨，乌海电石2450(0)元/吨，乙烯7100(0)元/吨。长期看PVC需求在地产拖累下持续低迷，出口受反倾销和BIS认证等压制，且出口体量总体占比不大(12%左右)；供应端有不少新投计划，且烧碱利润高开工持续维持高位，库存高企供应压力较大；基本面需求不足、产能过剩，供需宽松格局，偏空配。4月中旬开始环比有增多，出口以价换量持稳状态，内需季节性恢复，最近库存去化尚可，基本面驱动有限，宏观主导。经过4月初贸易战激烈期后，当前宏观悲观情绪有所缓解，PVC估值偏低，盘面弱势整理。重点关注关税谈判进展、国内刺激政策力度。基本面关注出口和检修力度。若国内刺激政策超预期，或有一定支撑。若贸易摩擦恶化、经济预期继续恶化，盘面进一步承压。

◆ 烧碱:

4月21日烧碱主力SH05合约收2430元/吨(-32)，山东市场主流价830元/吨(+10)，折百2594元/吨(+31)，液氯山东-50元/吨(+100)。4月13日开始，山东地区某氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格下调15元/吨，执行出厂725元/吨(折百2266元/吨)。截至20250417，隆资讯统计全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存42.02万吨(湿吨)，环比下跌10.84%，同比下调12.22%。近期上涨主要是由于现货供需短期边际改善，低价企稳反弹+近月交割空头离场。1、目前仓单103张数量少，临近交割月，空头集中，离场反弹；2、库存降了点，但仍处高位；3、魏桥送货下滑至低位，但原料库存仍在34万吨高位；4、金玲检修结束液氯跌，利润低水平下对液碱价格有支撑；5、听闻高度碱有签单，出口向好预期；6、现货段短期见底小幅涨，非铝有补库，但持续性预计不强。总的来说，供应仍较为充足，需求增量有限，上涨持续性不太看好，注意风控。后期关注点：魏桥送货量，库存去化情况。中期关注氧化铝投产开工和出口情况，关注6-8月检修规模和持续性。

◆ 橡胶:

4月21日橡胶系继续BR、NR、RU日内震荡反弹，宏观氛围略暖。但总体市场仍缺乏明显驱动，若国内政策和关税无大幅逆转，预计仍将是需求弱势主导，叠加供应充足压力。基本面看，新胶上量预期偏强，轮胎开工涨跌互现；中国库存呈现累库，维持浅降深增的趋势；BR除了需求端外，关注原油传导和丁二烯供应。目前仍然偏弱看待，后面需求仍将围绕关税演绎，供应关注开割后期情况。1、中国半钢胎样本企业产能利用率为74.20%，环比-0.19个百分点，同比-6.67个百分点。本周中国

产业服务总部

能化产业服务中心

2025-04-22

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：

曹雪梅

咨询电话：027-65777102

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

张英

咨询电话：027-65777103

从业编号：F03105021

投资咨询编号：Z0021335

联系人：

陈沐之

咨询电话：027-65777102

从业编号：F03142903

全钢胎样本企业产能利用率为 67.44%，环比+0.23 个百分点，同比-3.62 个百分点。2、截至 2025 年 4 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.25 万吨，环比上期减少 0.7 万吨，降幅 1.08%。保税区库存 8.06 万吨，降幅 1.22%；一般贸易库存 53.19 万吨，降幅 1.06%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.36 个百分点，出库率增加 0.97 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.24 个百分点，出库率增加 0.28 个百分点。3、泰国原料胶水价格 55.75 泰铢/公斤，杯胶价格 50.45 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13200 价格元/吨，制浓乳 13400 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 12500 元/吨；海南胶水制全乳价格 13000 元/吨，制浓乳胶价格 15000 元/吨，二者价差 2000 元/吨(500)。胶水交割到 RU09 合约海南利润 656(700) 元/吨。胶水交割到 RU09 合约云南利润 266(200) 元/吨。4、天然橡胶深浅胶种价格重心上移。青岛现货总库存延续去库，叠加海外贸易关系缓和，市场交易情绪略有改善，天胶现货价格重心上行。全乳胶 14600 元/吨，200/1.39%；20 号泰标 1765 美元/吨，25/1.44%，折合人民币 12718 元/吨；20 号泰混 14620 元/吨，170/1.18%。5、全乳与 RU 主力基差为-195 元/吨，走扩 5 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-175 元/吨，走扩 35 元/吨。

◆ 尿素：

尿素主力合约跌 0.73% 收盘于 1760 元/吨，现货市场价格维稳，河南市场价格 1838 元/吨。供应端尿素开工负荷率 84.81%，较上周降低 0.88 个百分点，其中气头企业开工负荷率 69.13%，较上周上调 1.03 个百分点，尿素日均产量小幅回落至 19.29 万吨。成本端无烟煤市场交投不温不火，煤价以稳为主。山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 930 元/吨，较上周价格重心略涨 5 元/吨。需求端复合肥企业产能运行率 47.72%，较上周降低 1.17 个百分点，复合肥库存 74.97 万吨，较上周增加 5.99 万吨。目前处于夏季肥备肥阶段，还未进入用肥阶段，复合肥库存表现为季节性累库。三聚氰胺和脲醛树脂等工业需求抬升。库存端尿素企业库存 72.5 万吨，较上周增加 2.2 万吨，短期去库节奏转为累库，下游复合肥及三聚氰胺等工业需求仍有跟进。尿素港口库存 11.4 万吨，较上周减少 0.8 万吨。尿素目前注册仓单 4450 张，合计尿素 8.9 万吨。主要运行逻辑：尿素供应维稳，日均产量同比处于历史高位。需求端复合肥开工虽小幅下降，整体还在高位运行。水稻与玉米用肥预计集中在 4 月中下旬，复合肥成品库存去库节奏短暂停滞，进入季节性累库。后市复合肥需求对尿素仍有支撑，三聚氰胺、脱硫脱硝等工业需求适量补进。尿素价格下调后厂家收单压力缓和，对价格形成正反馈，随着夏季肥采购临近，短期尿素价格或偏强震荡，09 合约参考区间 1750-1850。重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动。

◆ 甲醇：

甲醇主力合约涨 0.75% 收盘于 2275 元/吨，现货太仓市场价格 2410 元/吨。供应端甲醇装置产能利用率 87.37%，较上周降低 0.87 个百分点，周度产量 195 万吨，供应维持历史较高水平。港口方面，近期到港量预

计 8.1 万吨，较上周增加 2.1 万吨，关注甲醇到港量恢复情况。成本端动力煤市场交易活跃度不高，叠加市场供应充足，场内暂无利好动力支撑，预计动力煤市场价格稳中偏弱运行。需求端国内烯烃行业开工率为 78.6%，环比下调 4.11%。周内江苏地区 80 万吨烯烃装置如期停车，烯烃行业开工率窄幅下滑，但宁夏及山东地区部分烯烃工厂因其集团内部或自配有的甲醇装置停车检修，存一定对外采购甲醇需求，甲醇传统需求方面，厂家开工负荷或维持前期水平，对甲醇需求支撑有限。库存端甲醇样本企业库存量 27.44 万吨，较上周增加 1.98 万吨。受价格波动影响，市场观望情绪，贸易商谨慎采购，甲醇工厂库存表现连续累库，目前甲醇内地企业库存仍低位运行。甲醇港口库存量 58.56 万吨，较上周增加 1.58 万吨。主要运行逻辑：甲醇内地开工率高位，内贸量充足。下游甲醇制烯烃开工维稳，江苏地区某烯烃装置计划检修停车，局部地区国内需求或窄幅缩减，导致甲醇内地库存与港口库存水平上升，关注下游对低价甲醇采买情绪变化，预计甲醇将宽幅震荡，09 合约参考区间 2200-2350。重点关注：宏观环境变化、甲醇生产装置减产检修情况、甲醇制烯烃开工、国际原油价格。

◆ 塑料：

4 月 21 日，塑料主力合约涨 0.50% 收盘于 7183 元/吨。现货价格小幅下调，LDPE 均价为 9133.33 元/吨 (-33.34)，HDPE 均价为 8140 元/吨 (+0)，华南地区 LLDPE (7042) 均价为 7817.06 元/吨 (-20.59)。供应端上周中国聚乙烯生产开工率 83.81%，较上期 +0.17 个百分点，聚乙烯周度产量达到 63.35 万吨，环比 +0.88%。上周检修损失量 9.19 万吨，较上期 -0.39 万吨。需求端上周国内农膜整体开工率为 30.09% (-7.45%)；PE 包装膜开工率为 47.56% (-0.51%)，PE 管材开工率 31.50% (-0.17%)。库存端上周塑料企业社会库存 61.60 万吨 (+0.29)，库存中性。聚乙烯仓单数量目前为 1534 手 (-31)。主要运行逻辑：二季度国内 PE 装置预计新增产能 215 万吨，供应端压力仍然较大。下游需求端，农膜开工大幅下滑，农膜旺季结束，包装膜开工尚可，管材需求仍然一般。库存方面维持中性，没有明显变动，下游以刚需采购为主，逢低补库意愿较低。整体来看，PE 塑料未来市场预期仍然较弱，但关税或给市场价格带来一定支撑，预计塑料 2509 合约短期内低位震荡运行，谨慎偏空为主。近期关注下游需求、原油价格波动以及关税博弈情况。

以上数据来源：同花顺 ifind、百川盈孚、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.cjfco.com.cn>