

能源化工日报

日度观点:

◆ PVC:

5月7日PVC冲高回落。昨日开始受中美和谈等消息影响，市场一度宏观偏暖迹象，工业品冲高。国内出台货币政策等，力度一般，但市场更多交易对经济的担忧，夜盘美联储偏鹰。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，二季度投产压力较大，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。目前海外局势动荡，全球经济增速放缓，国内政策预期不强，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:

5月7日烧碱主力SH09合约收2513元/吨(+15)，山东市场主流价800元/吨(0)，折百2500元/吨(0)，液氯山东-100元/吨(0)。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20250430，隆众资讯统计全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存41.58万吨(湿吨)，环比上涨1.79%，同比上涨6.75%。上周供应充足，需求未见好转，价格走低。目前基本面情况：1、目前仓单数量少；2、上一期库存降了点，但仍处高位；3、魏桥送货低位，但原料库存仍在高位，氧化铝边际企业亏损，减停产增多；4、印尼有两套新投，烧碱出口存一定支撑，签单呈阶段性特点；5、上游开工高位，关注液氯价格。6、非铝有补库放缓，五月后步入淡季。总的来说，供应仍较为充足，需求增量有限，震荡偏弱运行。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:

5月7日橡胶冲高回落。昨日开始受中美和谈等消息影响，市场一度宏观偏暖迹象，工业品冲高。国内出台货币政策等，力度一般，但市场更多交易对经济的担忧，夜盘美联储偏鹰。近期NR泰国马上迎来开割表现偏弱，RU前面有收储存一定支撑，BR受原油更大。节前最后一天泰国橡胶管理局宣布，为应对冲关税带来的原料价格大幅下挫的影响，决定将割胶时间再推迟1个月，但胶农执行力度存折扣。天气同比去年偏好，轮胎开工涨跌互现；中国库存总体呈现累库，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。整体来看，若国内政策和关税问题无大幅逆转，预计后市仍将是需求弱勢叠加供应充足主导，中

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

期或仍旧偏弱震荡运行，需求关注关税演绎，供应关注开割后期天气情况。

◆ 尿素：

尿素主力合约涨 0.96% 收盘于 1886 元/吨，现货市场河南尿素价格 1888 元/吨，整体基差呈现走弱趋势。供应方面尿素日均产量同比处于历史高位，维持 20 万吨水平左右。需求端：（1）农业需求：水稻、玉米底肥及追肥仍有需求缺口，随气温及降雨变化，预计夏季肥用肥逐步释放。

（2）工业需求：复合肥开工水平环比降低，产量同比增加，夏季用肥释放后关注复合肥成品去库和开工联动变化，若去库顺畅且原料价格有支撑，复合肥开工预计维持至 5 月底至 6 月。三聚氰胺、脲醛树脂和脱硫酸脱硝等工业需求窄幅提升。（3）出口替代需求：尿素及磷酸二铵、一铵出口量收缩后，其他中低端肥料替代出口明显，其中肥料用氯化铵、氮磷二元肥和氮磷钾三元肥一季度出口量同比明显增长，国内部分需求则由尿素替代。后续关注各地区农作物播种进度、出口消息以及宏观政策变化，预计尿素短期偏强震荡，尿素 09 合约 1750-1950 区间操作为主。

◆ 甲醇：

甲醇主力合约涨 0.09% 收盘于 2239 元/吨，现货市场江苏太仓甲醇价格 2403 元/吨，下调 17 元/吨。近期沿海地区烯烃装置如期停车，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 30.27 万吨，甲醇工厂库存表现连续累库，目前甲醇内地企业库存水平回升至历史同期水平，甲醇港口库存量 46.32 万吨。主要运行逻辑：甲醇装置开工率下调，内地供应缩减。下游甲醇制烯烃开工维稳，沿海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。甲醇内地库存与港口库存分化，内地持续累库，港口整体延续去库。近期甲醇到港量偏低，持续关注港口供应情况，预计甲醇短期震荡运行，2200-2350 区间操作为主。

◆ 塑料：

5 月 7 日塑料主力合约涨 0.51% 收 7046 元/吨。LDPE 均价为 9133.33 元/吨 (-83.34)，HDPE 均价为 8112.50 元/吨 (+0)，华南地区 LLDPE (7042) 均价为 7638.82 元/吨 (-24.12)。供应端上周中国聚乙烯生产开工率 83.75%，较上周-0.06 个百分点，聚乙烯 4 月产量达到 272.82 万吨，环比减少 0.74%。上周检修损失量 8.05 万吨，较同期减少 2.47 万吨。需求端上周国内农膜开工率为 23.39%，较同期-17.31%；PE 包装膜开工率为 47.85%，较同期-1.22%，PE 管材开工率 31.83%，较同期+1.33%。进出口端 3 月塑料进口 110.10 万吨，同比-16.92%，出口 10.82 万吨，同比+86.67%。受关税影响，塑料进口量大幅下滑。库存端 4 月塑料企业平均社会库存 59.98 万吨，较上月-3.05 万吨。聚乙烯仓单数量为 2264 手 (+0)。主要运行逻辑：4 月受到关税政策的影响，塑料价格下跌幅度

较大。供应端 4 月新增装置惠州埃克森美孚一期 50 万吨/年 LLDPE 等装置，二季度仍有新产能投放，供应端压力较大。需求端农膜旺季结束，农膜企业开工率下滑，包装膜运行情况相对较好，管材开工率仍低于往年。PE 库存端维持中性，下游逢低补库意愿较低。整体来看，节前塑料市场交投氛围清淡，5 月进入传统需求淡季。5 月 7 日，央行、证监会等部门发布会的“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况中，在稳市“组合拳”、降准、增量资金等方面均有相关表述，以及今日中美重新进行接触的消息，都对市场有一定刺激。但从 5 月 7 日市场高开低走的表现来看，预计短期仍然偏弱震荡运行。近期关注下游需求情况、国内刺激政策、关税博弈情况、原油价格波动。

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>