

【中信期货能源化工（甲醇、尿素）】供需转弱地缘反复甲醇区间震荡，需求支撑暂无利好尿素稳中偏弱——周报20260517

中信期货研究所 能源化工组

杨晓宇

从业资格号：F03086737

投资咨询号：Z0020561

陈子昂

从业资格号：F03108012

投资咨询号：Z0021454

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



扫描二维码 获取更多投研资讯

甲醇周度观点：地缘局势反复，供需边际转弱，甲醇区间震荡



品种	周观点	中线展望
MA	<ul style="list-style-type: none"> • 供应：据隆众数据，国内甲醇开工负荷88.19%，较上一期-3.33%。 • 需求：据隆众数据，国内甲醇各下游开工及环比数值变化分别为——煤（甲醇）制烯烃开工负荷81.14%（-0.92%），开工下调；甲醛36.5%（+0.78%），开工上升；二甲醚4.53%（-0.21%），开工下调；MTBE60.13%（-4.64%），开工下调；冰醋酸71.14%（-7.26%），开工下调。 • 库存：据隆众数据，5月15日当周，内地甲醇库存36.38万吨（环比-10.08%）显著去库；港口库存79.68万吨（环比-13.58%）亦显著去库；周度到港量显著下降，为11.52万吨（环比-48.04%），同比处于低位。 • 估值：煤价震荡偏弱。据隆众数据，山东煤制甲醇利润504元/吨（同比+23.44%）；MTO现货利润-546.6元/吨（同比+64.63%）；传统下游利润同比分化：甲醛-72元/吨（同比-159.46%）、二甲醚111元/吨（同比-73.96%）、MTBE44.75元/吨（同比+191.79%）、冰醋酸-50.08元/吨（同比+80.18%）。甲醇估值偏高。 • 主要逻辑：5月15日当周，甲醇期价震荡整理：1. 周期内美伊谈判仍处拉锯状态，关于伊朗核浓缩以及霍尔木兹海峡开放问题仍是焦点。5月13日-15日美国总统特朗普顺利完成访华计划，美伊谈判或有新进展。伊朗甲醇方面，目前其阿萨鲁耶工业区内除Bushehr和Marjan装置未满载运行外，暂无新增重启装置，国内甲醇进口对应4月初以色列空袭伊朗后当地甲醇装置低开工负荷阶段，到港量维持低位。2. 沿海市场，进口端周度到港量显著降低，即使内地货源持续补充，港口库存显著去化，已低于2022年同期，对盘面形成一定利好。但下游需求淡季且受宏观消息扰动，外采型MTO装置开工延续窄幅下降趋势，市场买气不佳。江苏斯邦80万吨MTO装置计划于5月20日起停车检修，自5月24日起将暂停甲醇收提货，对盘面或将显著利空。3. 内地市场，生产企业利润有所下降但仍然可观，部分装置集中检修以及库存低位支撑下，上游工厂仍有挺价底气，现货价格面对下游亏损相对抗跌。4. 海外市场，周期内欧美及东南亚甲醇价格延续下降，内外盘价差部分走缩但仍高，国内甲醇出口受其提振，利于港口库存去化。5. 宏观地缘方面，5月15日在特朗普表示其对伊朗的耐心“即将耗尽”数小时后，伊朗外交部长阿拉格奇表示，围绕浓缩铀的相关问题“相当复杂”，伊美双方已同意推迟就这一议题展开的谈判；美国总统特朗普也在接受福克斯新闻采访时表示美国从伊朗回收高浓缩铀的目标“更多是为了公关，而不是其他任何原因”，同时重申了他对移除这批核材料的承诺。但是5月17日特朗普在在社交媒体上发布一张AI生成的图片，暗示伊朗局势是“风暴前的平静”。（信息来源为隆众资讯与金十数据） • 展望：震荡。目前美伊谈判形式总体乐观，双方或能在拥核问题达成一致，选择推迟谈判；海峡也已对不与伊朗敌对的船只开放，只需与伊朗海军提前协调。但是特朗普最新社交平台表态又为后续进展带来不确定性，甲醇盘面持续受地缘信息扰动。从基本面来看，沿海市场进口持续低位，供应端内地工厂5月虽集中检修但开工负荷仍高，需求端MTO需求将有减弱预期，传统需求支撑偏弱，但是工厂和港口库存去库又对盘面有所支撑，总体保持震荡看待，需持续关注地缘局势进展。 • 风险因素：上行风险：宏观利好、海外供应扰动；下行风险：煤价下跌、烯烃负反馈。 	震荡

尿素周度观点：需求支撑走弱，尿素稳中偏弱

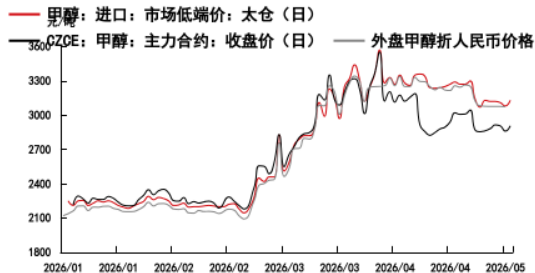


品种	周观点	中线展望
UR	<ul style="list-style-type: none"> • 供应：据隆众数据，5月15日当周周均日产21.39万吨，环比-5.09%，同比+7.33%；企业开工89.63%，较上一期-4.81%。 • 需求：据隆众数据，5月15日当周，尿素企业预售订单天数为6.12日，较上一期-0.82日；周度产销率为98.6%，较上一期-1%。工业需求中复合肥行业开工负荷为35.39%，较上一期-3.07%；三聚氰胺行业开工负荷61.15%，较上一期-2.21%。 • 估值：据隆众数据，合成氨2070元/吨（-14.81%），尿素与液氨价差619元/吨（40.58%），无烟煤均价1087元/吨（0%）。各工艺中山西固定床尿素现金流成本在1499元/吨，新型煤气化工艺现金流成本在1191元/吨。山东小颗粒尿素价格1820元/吨（-1.6%）。 • 基差：据隆众数据，5月15日当周尿素09基差走强，基差-13元/吨，周环比+75.47%。 • 库存：据隆众数据，企业库存57.15万吨，较上周+10.65万吨（22.9%）；港口样本库存15.09万吨，较上周-0.1万吨（-0.66%）。 • 主要逻辑：据郑商所数据，2026年5月15日，尿素期货价格1853元/吨，周环比-79元/吨（-4.07%），整体震荡偏弱：1.供应端，行业集中检修，日产与开工均有下降，但日产仍处于近五年最高位。2.需求端，农业需求处于阶段性空档，夏季农业备肥、用肥尚未集中启动，复合肥开工进一步下降，其他三聚氰胺、脲醛树脂等工业需求在出口方面存有亮点，但占比相对化肥类需求较小。企业预收订单天数和周度产销率均降低，反映国内需求支撑转弱。3.库存端，企业库存显著累库，表明前期现货流通紧张局势暂缓，供应压力或将显现。4.政策方面，现货指导价维持但主流尿素企业出厂价格已低于指导价限制；出口方面暂无明确的出口配额下放信息。5.海外方面，地缘局势有所缓和，国际尿素价格下降，内外盘价差虽仍处高位但对市场情绪提振有限。 • 展望：震荡。目前基本面供应端日产和开工下降但仍处高位；需求端走弱较为明显，农业需求等待后续夏季用肥，复合肥需求则由于开工持续下行而走弱，其他工业需求仍有亮点但占比相对较小。前期以现货指导价和出口配额为代表的政策调控卓有成效，若企业库存持续累库且盘面进一步走弱，出口方面或有调整可能。总体而言，盘面向下调整后或转为横盘整理，关注后续夏季备肥追肥的需求启动节奏、企业库存变化及出口政策动向。 • 风险因素：上行风险：宏观利好、煤炭价格大涨、需求超预期兑现、国内出口政策加大放开；下行风险：煤价大幅下跌、政策风险、需求不及预期。 	震荡

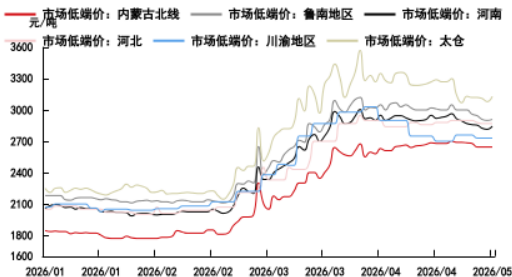
MA 01

甲醇价格和价差：现货价格区间震荡

甲醇现货价格



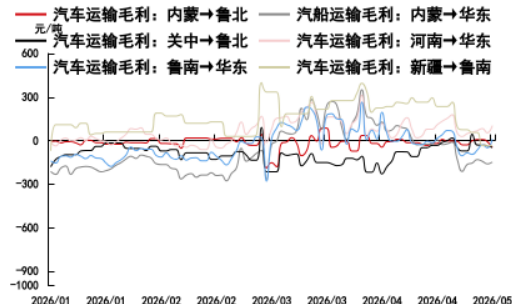
甲醇内地市场价格



甲醇港口和内地价差



甲醇产销区运输毛利



- 据隆众数据，截至5月15日，太仓现货出罐平均价3130元/吨，产区内蒙北2645元/吨，鲁南2910元/吨，川渝2730元/吨。

数据来源：隆众石化网 郑州商品交易所 中信期货研究所

甲醇价格和价差：海外甲醇价格下降，内外盘价差走缩但仍处高位

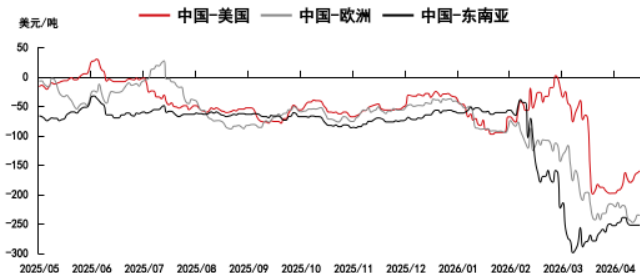


- 据隆众资讯统计，截至5月15日，伊朗阿萨鲁耶工业区内除去Bushehr 165万吨/年和Marjan 165万吨/年产能甲醇装置未满足负荷运行外暂无新增重启装置。
- 欧美和东南亚地区甲醇价格因地缘冲突有所缓和，价格下调，对应内外盘甲醇价差走缩但仍处于高位。

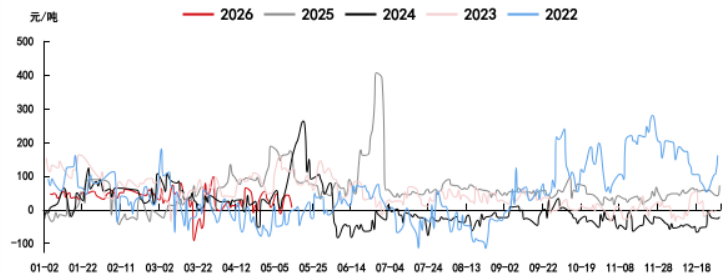
甲醇海外价格



甲醇内外盘价差



甲醇进口利润季节性

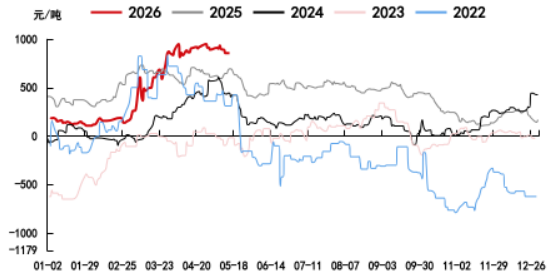


数据来源：Wind，隆众石化网，卓创资讯，中信期货研究所

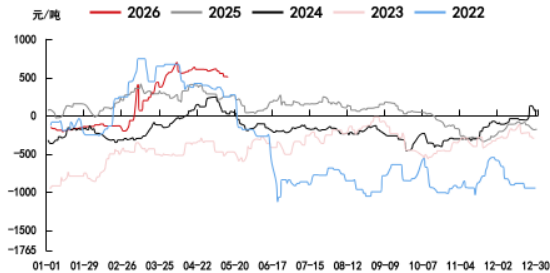
甲醇生产利润：各工艺理论利润窄幅下降仍处高位



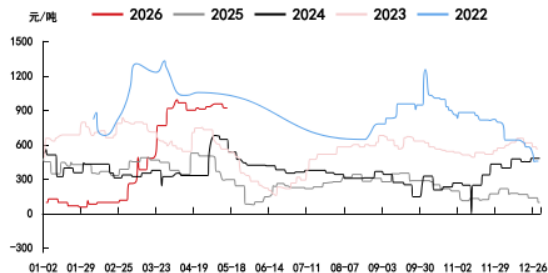
内蒙煤制甲醇理论利润



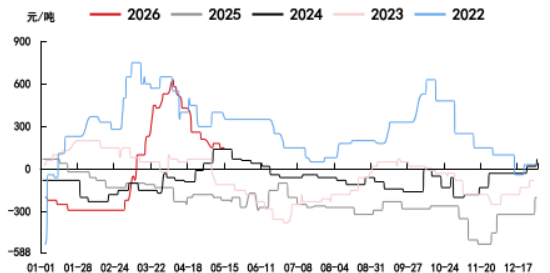
山东煤制甲醇理论利润



河北焦炉气制甲醇理论利润



川渝天然气制甲醇理论利润



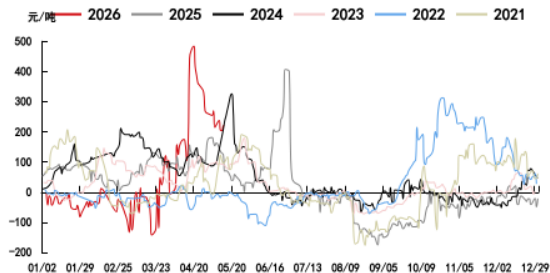
- 受地缘扰动带动甲醇价格上行影响，内地各工艺甲醇企业利润显著修复，理论均盈利。
- 主要产区煤制甲醇企业维持高开工，集中生产。

数据来源：隆众石化网 中信期货研究所

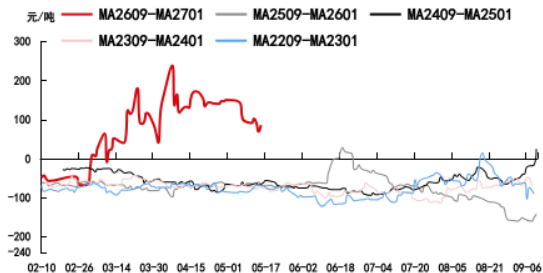
甲醇基差和月差：港口基差震荡，9-1月差总体走弱



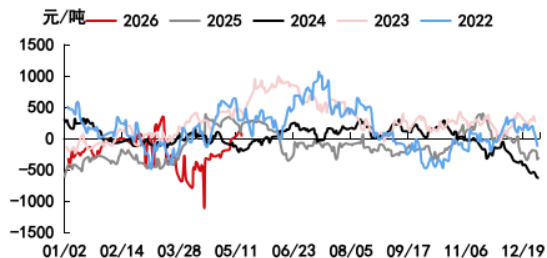
甲醇主力基差



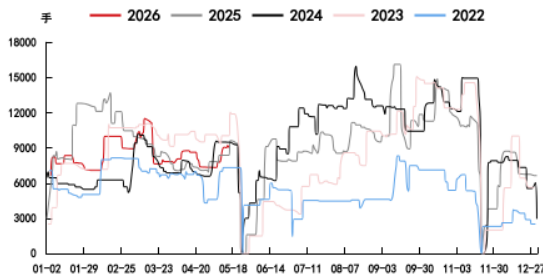
甲醇9-1月差



PP-3MA主力价差



甲醇仓单



- 据隆众数据，截至5月15日，太仓现货3130元/吨；5月中纸货3140元/吨；5月下纸货3140元/吨；6月下纸货3120元/吨。
- 5月15日当周港口基差震荡；港口库存显著去库。

数据来源：万得 隆众石化网 中信期货研究所

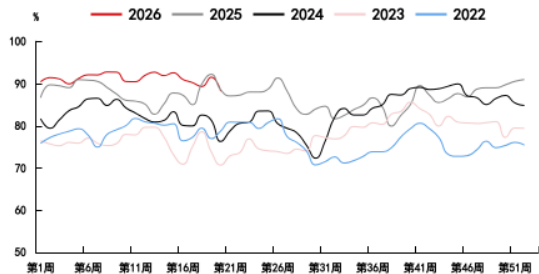


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

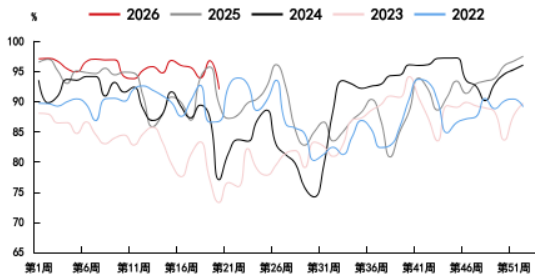
甲醇国内供给：国产甲醇集中检修开工下降



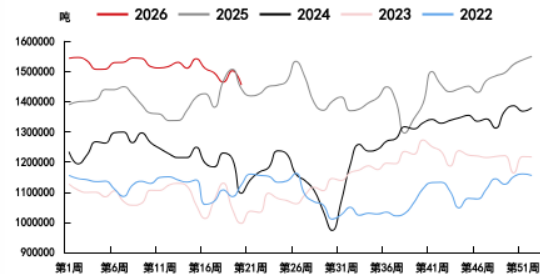
国产甲醇开工率



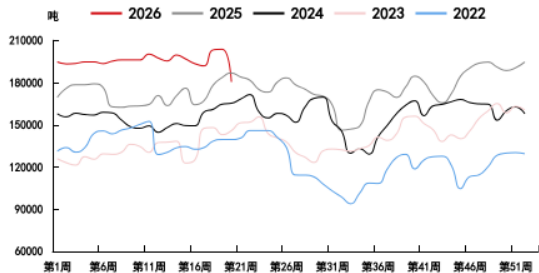
西北甲醇周度开工率



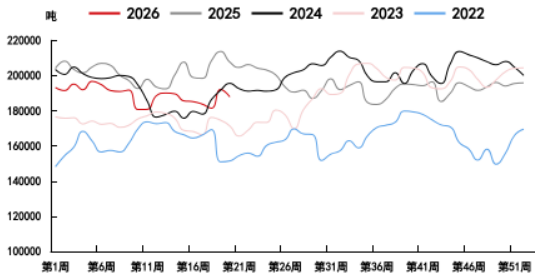
煤单醇周度产量



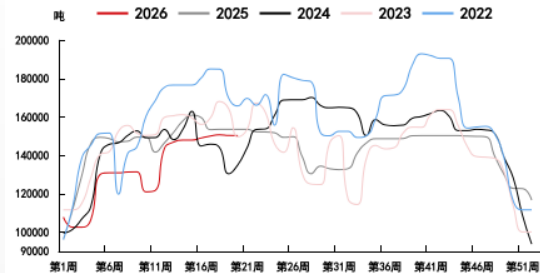
煤联醇周度产量



焦炉气制甲醇周度产量



天然气制甲醇周度产量

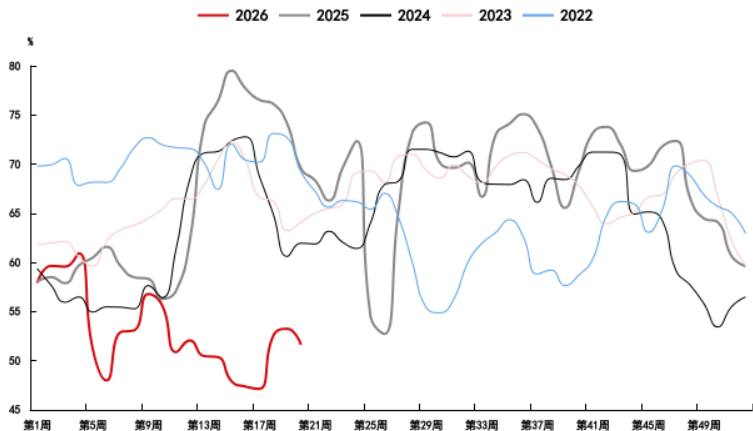


数据来源：隆众石化网 中信期货研究所

甲醇海外供给：国际甲醇开工下降

- 据隆众数据，国际甲醇装置开工下降，装置产能利用率为51.64%。
- 据隆众资讯统计，截至5月15日，伊朗阿萨鲁耶工业区内除Bushehr165万吨/年和Marjan165万吨/年产能甲醇装置未满足负荷运行外，暂无新增重启装置。

国际甲醇开工率



国际部分甲醇装置动态

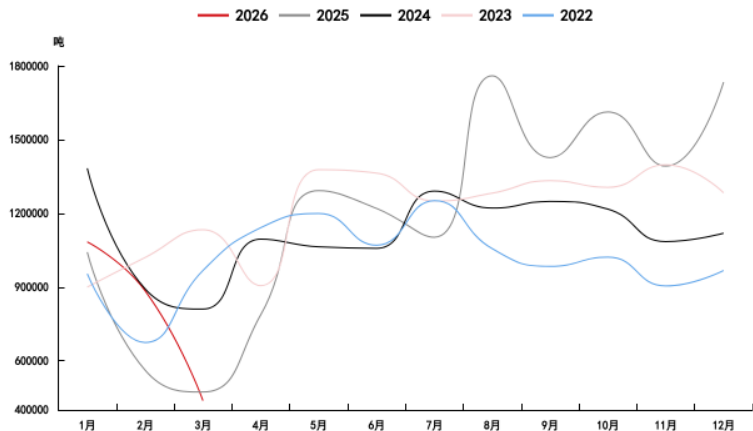
国际部分甲醇装置	产能(万吨/年)	装置运行情况
伊朗Kaveh	230	停车
伊朗ZPC	330	停车
伊朗Marjan	165	未满足负荷运行
伊朗Bushehr	165	未满足负荷运行
伊朗Kimiya	165	停车
伊朗Sabalan	165	停车
伊朗FPC	100	正常运行
伊朗KPC	66	正常运行
沙特ArRazi	485	低负荷运行中
美国Natagasoline	175	高负荷稳定运行中
美国koch	170	高负荷稳定运行中
美国Methanex	180	两套装置稳定运行
新西兰Methanex	242	目前装置运行负荷偏低
挪威Statoil	90	目前装置稳定运行中
特巴Methanex	265	一套装置停车，其余稳定运行

数据来源：隆众石化网 公开资料整理 中信期货研究所

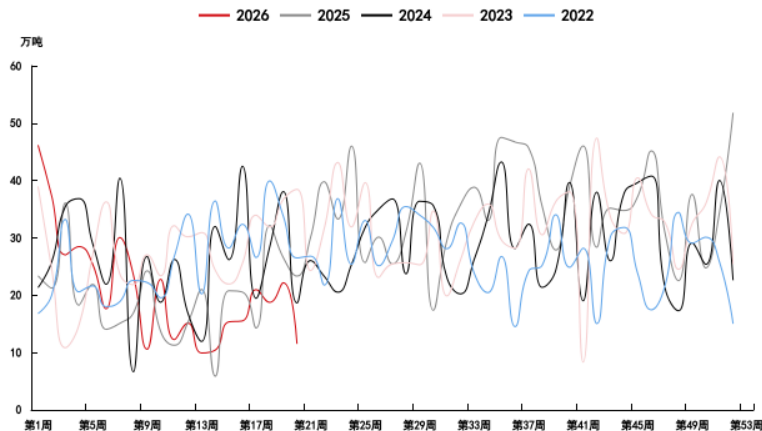
甲醇港口供给：到港量环比显著降低，到港预期保持低位

- 据隆众资讯统计，我国甲醇进口主要来自中东、南美、东南亚、新西兰和俄罗斯。其中中东区域伊朗、阿曼、沙特阿拉伯、阿联酋，南美区域特立尼达和多巴哥为主要来源国，中东地区进口占比在60%以上。
- 据隆众数据，5月15日当周甲醇样本到港量为11.52万吨，环比-48.04%。下周外轮到港预期维持低位。

中国甲醇月度进口量



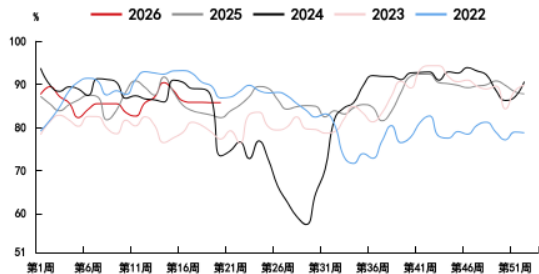
中国甲醇周度到港量



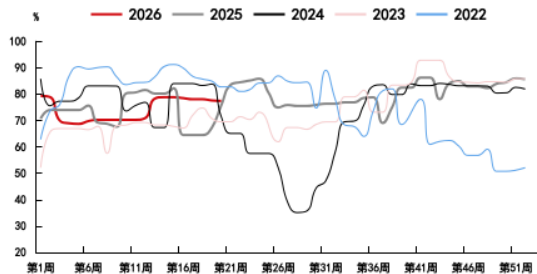
数据来源：隆众石化网 中信期货研究所

甲醇需求：MTO综合开工稳定，外采型装置开工窄幅下降

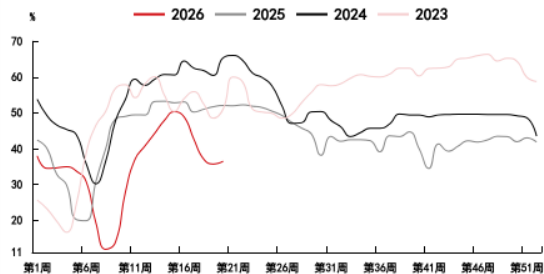
MTO综合开工率（需求占比50.53%）



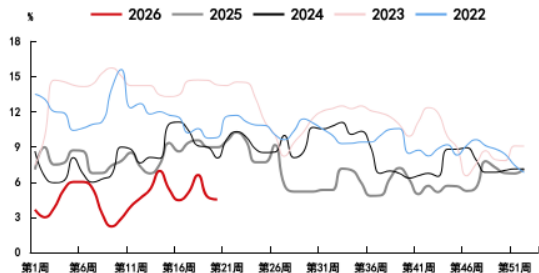
外采型甲醇制烯烃开工率



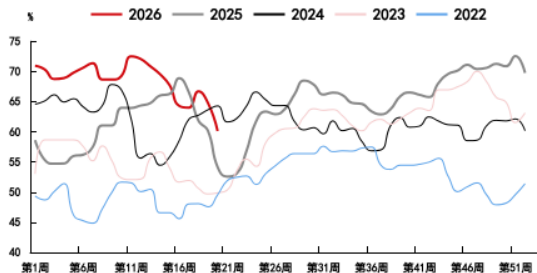
甲醛开工率（需求占比8%）



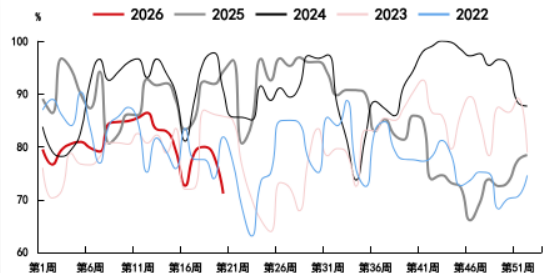
二甲醚开工率（需求占比0.88%）



MTBE开工率（需求占比5.8%）



冰醋酸开工率（需求占比6%）

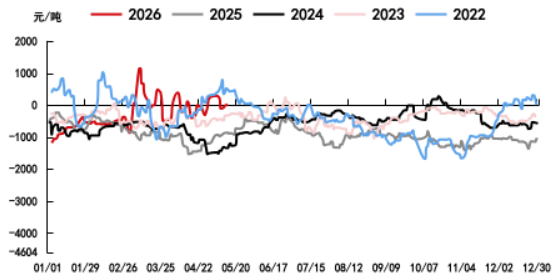


数据来源：隆众石化网 卓创资讯 中信期货研究所

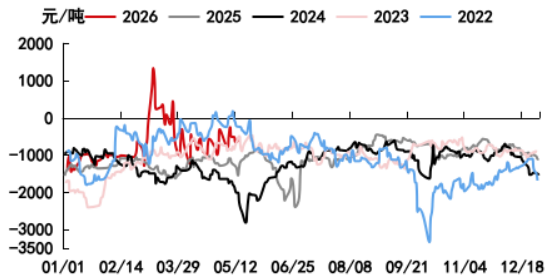
甲醇需求：MTO生产利润波动较为剧烈，总体处于近五年同期次高位置



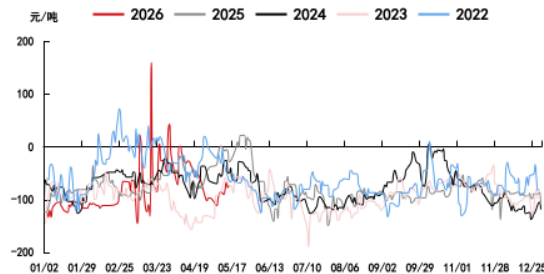
山东MTO生产利润



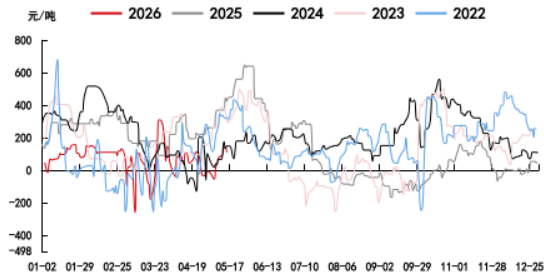
江苏MTO生产利润



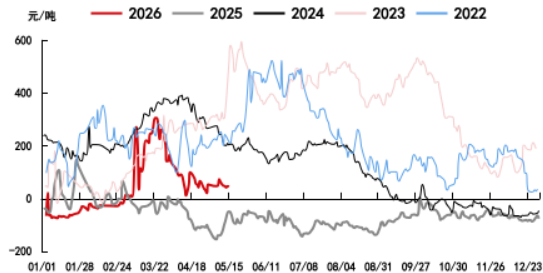
甲醛生产利润



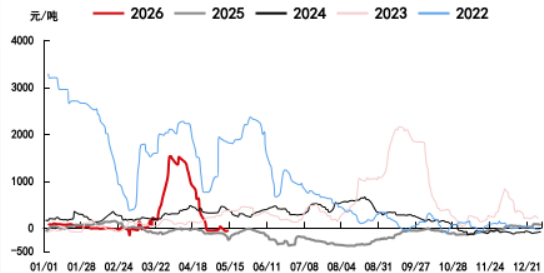
二甲醚生产利润



MTBE生产利润



冰醋酸生产利润



数据来源：隆众石化网 中信期货研究所

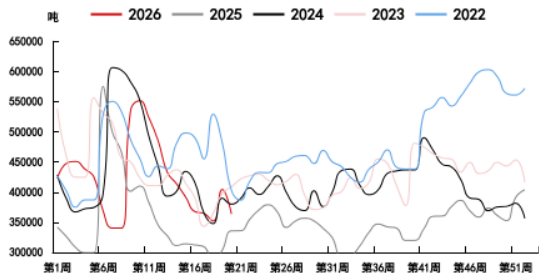


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

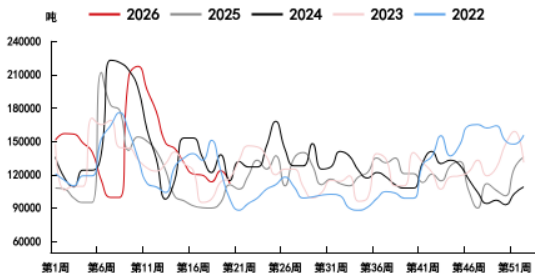
甲醇库存：工厂库存显著去库



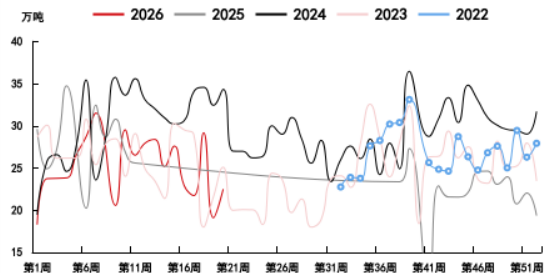
甲醇工厂库存



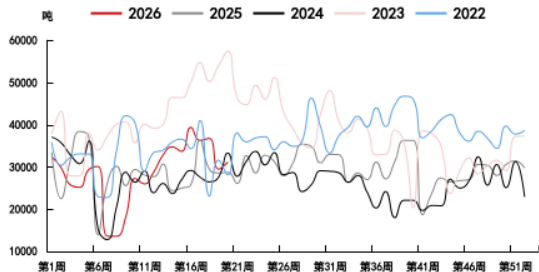
甲醇内蒙厂内库存



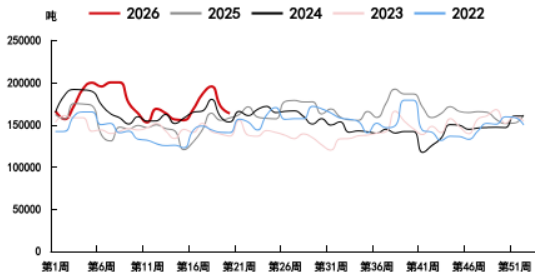
甲醇企业待发订单量



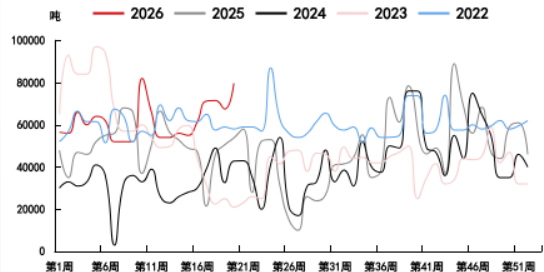
传统下游厂家原料采购量



传统下游厂家甲醇原料库存量



西北甲醇制烯烃企业采购量



数据来源：隆众石化网 中信期货研究所

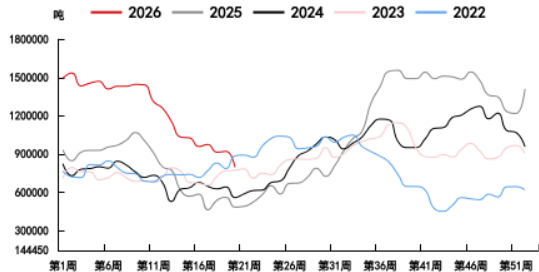


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

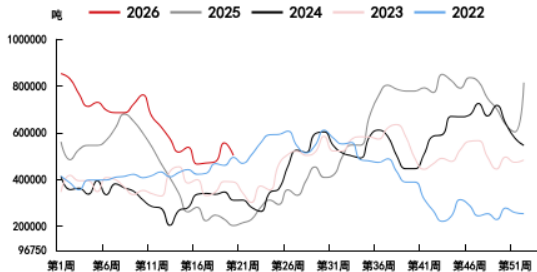
甲醇库存：港口库存显著去库



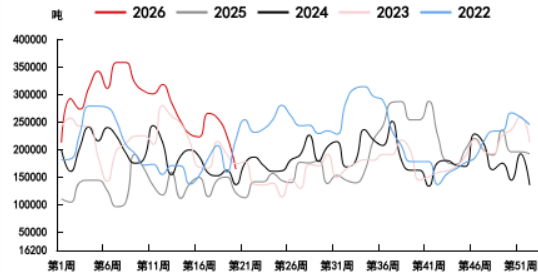
甲醇全国港口库存



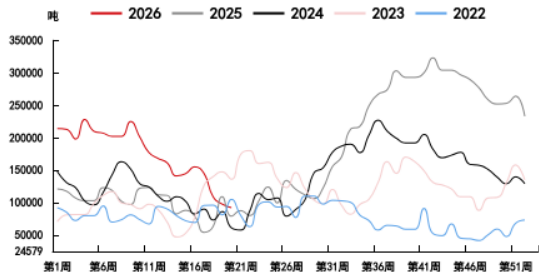
甲醇江苏港口库存



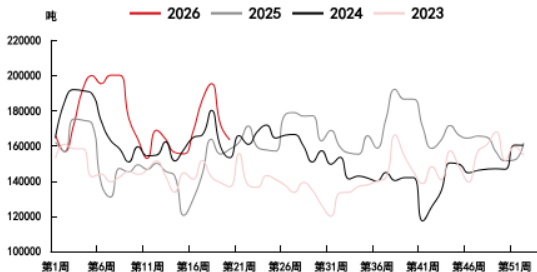
甲醇浙江港口库存



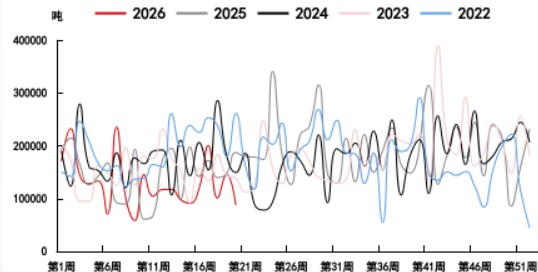
甲醇广东港口库存



甲醇下游企业库存



华东甲醇制烯烃企业采购量



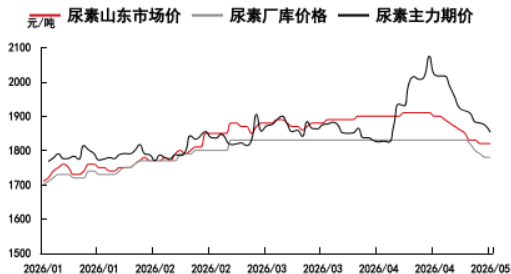
数据来源：隆众石化网 中信期货研究所

UR 02

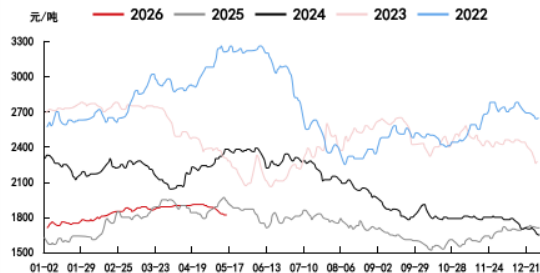
尿素现货价格：尿素现货价格下行



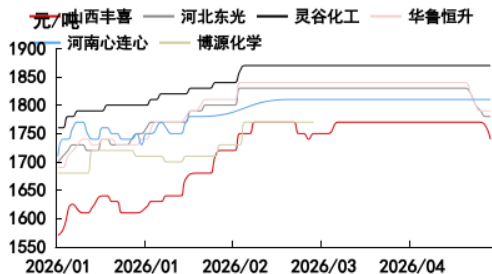
尿素期现货价格



山东尿素现货价格



尿素部分企业出厂报价



山西大小颗粒尿素价格



数据来源：隆众资讯，中信期货研究所

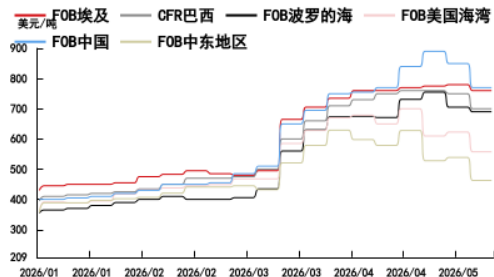
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



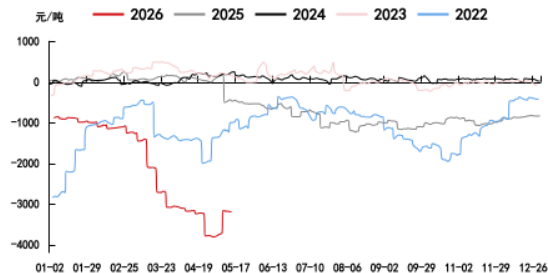
尿素价格和价差：海外价格区域分化，内外价差缩小但仍处高位



尿素海外价格



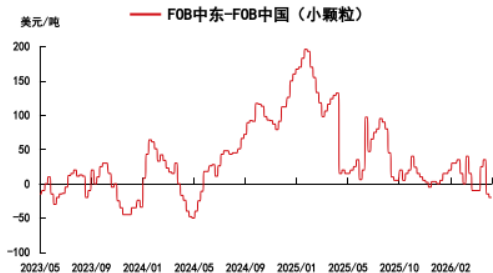
尿素内外盘价差



FOB埃及-FOB中国（大颗粒）



FOB中东-FOB中国（小颗粒）



数据来源：隆众资讯，中信期货研究所

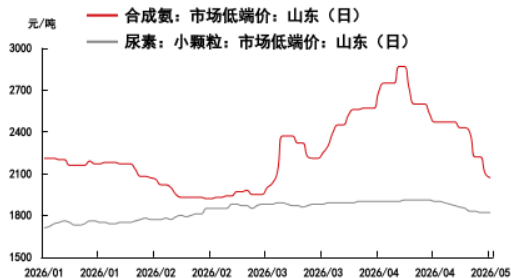
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



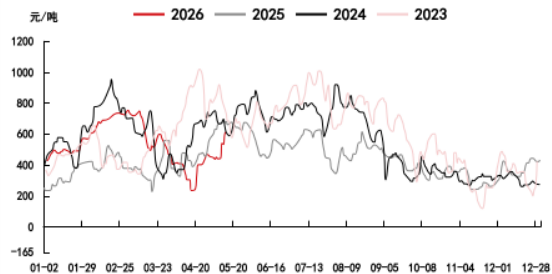
尿素相关品种：合成氨价格下降，尿素与液氨价差显著增加



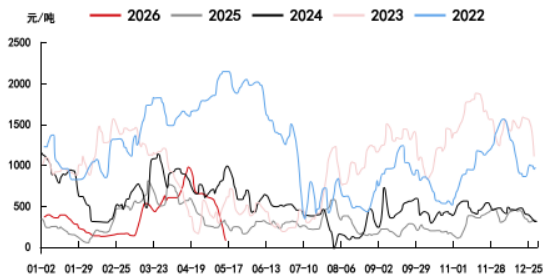
液氨与尿素价格对比



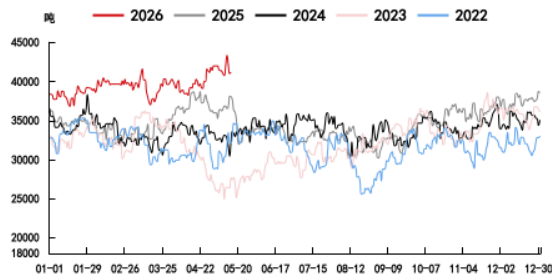
山东尿素-0.58*液氨



煤制氨生产毛利



液氨外销量



数据来源：隆众石化网，钢联，中信期货研究所

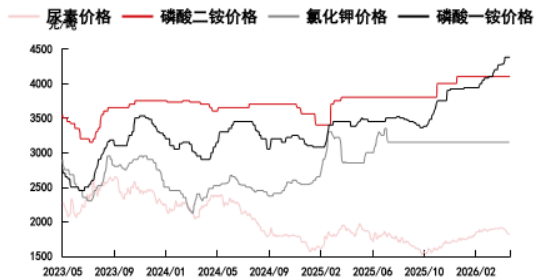
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



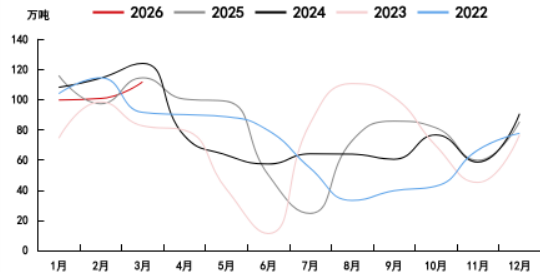
尿素相关品种：氮磷钾肥中磷养分价格最高，尿素在化肥中性价比较高



氮磷钾肥价格对比



磷酸二铵表观消费量



氮肥单养分价格对比



氮磷钾肥单养分价格对比



数据来源：万得，隆众石化网，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



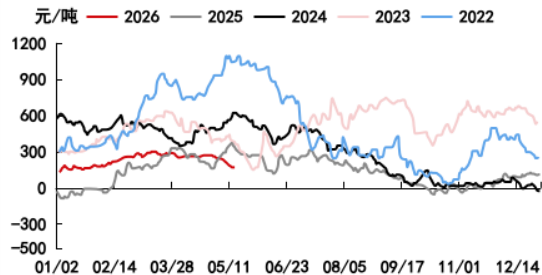
尿素原料和利润：动力煤价格上行，尿素各工艺利润下降



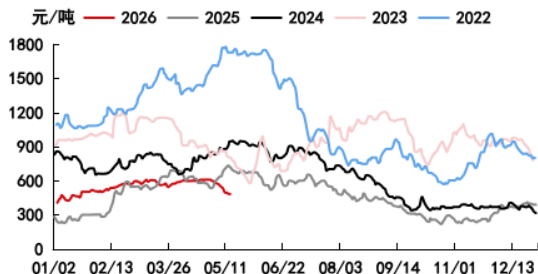
煤价与尿素价格对比



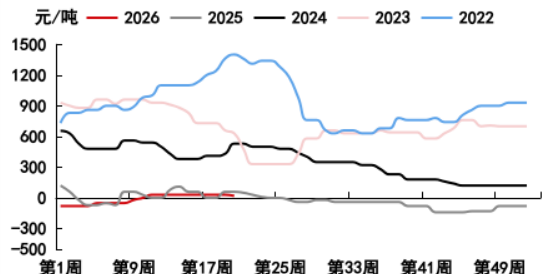
固定床工艺理论利润（产能占比10%）



新型煤气化工艺理论利润（产能占比65%）



气头工艺理论利润（产能占比22%）



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

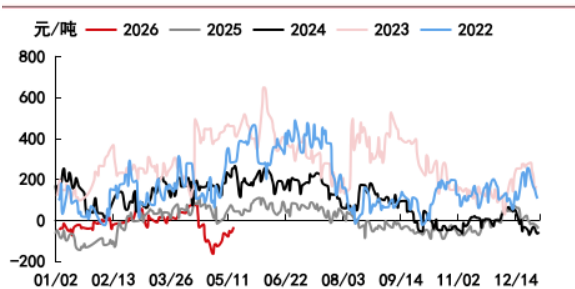
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



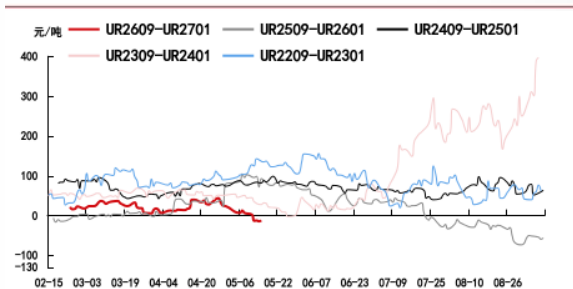
尿素基差和月差：09基差走强，9-1价差走弱



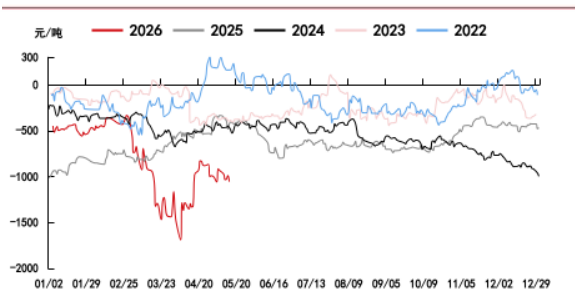
尿素主力合约基差



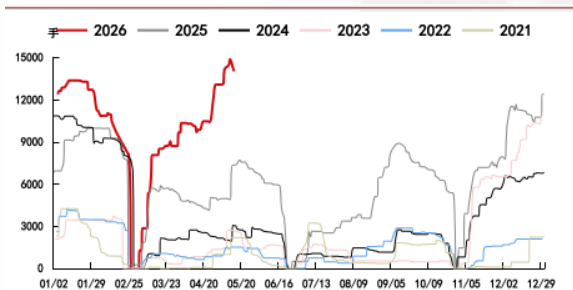
尿素9-1月差



UR-MA



尿素仓单



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

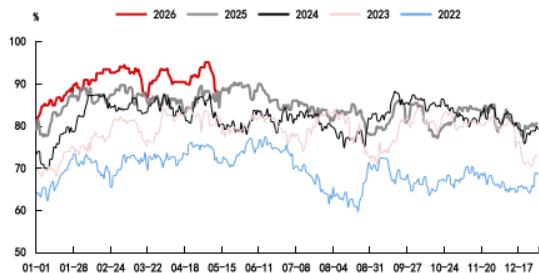
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



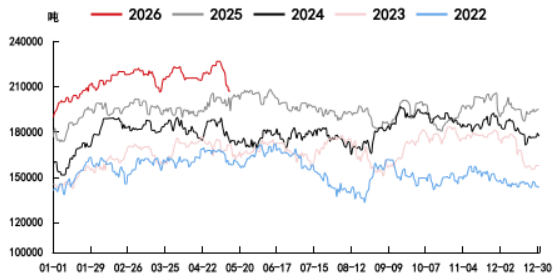
尿素供给：工厂开工和日产均下降，但日产仍处于近五年最高位



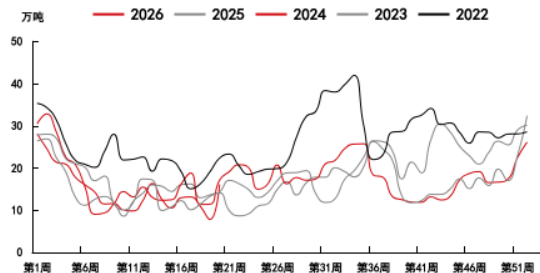
全国尿素行业开工率



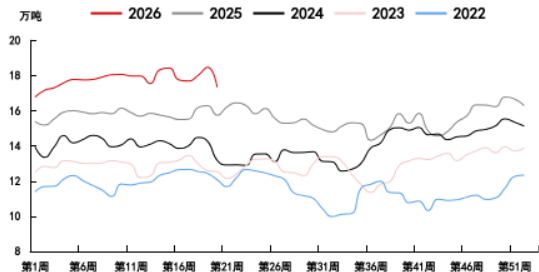
全国尿素行业日产量



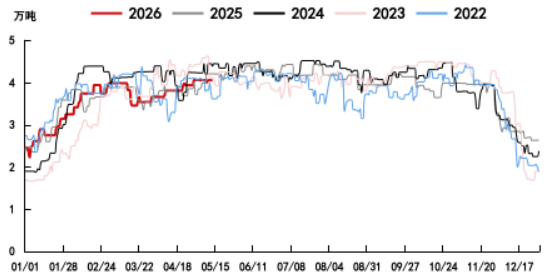
尿素装置检修损失量



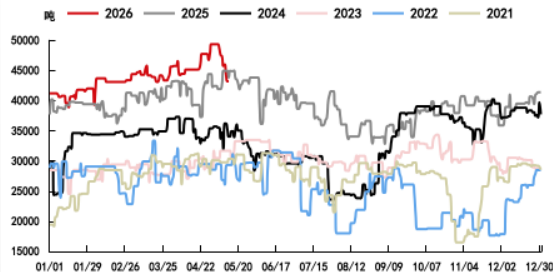
煤制尿素日产量



气制尿素日产量



大颗粒尿素日产量



数据来源：万得，隆众石化网，钢联，中信期货研究所



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

尿素需求：国内尿素农需时间表

- 据隆众资讯，农业需求季节性明显且偏刚性，其中3-5月以小麦、水稻和春玉米用肥为主以及未来的备肥需求，6、7月东北水稻、华东淡季水稻和晚稻，以及夏季玉米等大田作物进入备肥追肥高峰期，8月份为全国农需淡季，9-10月秋小麦开始备肥用肥。

国内农业需求时间表

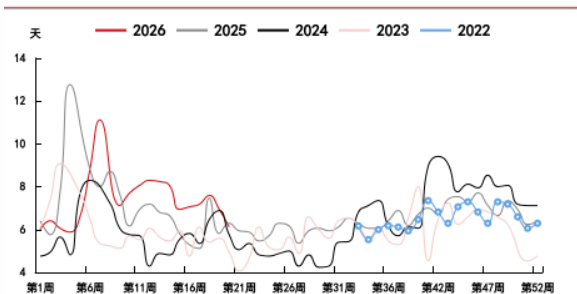
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
春玉米		播种	播种	播种	生长	生长	收获	收获	收获			
秋玉米						播种	播种	播种	生长	收获	收获	
单季水稻					播种	播种	生长	生长	生长	收获		
早稻				播种	生长	生长	收获					
晚稻							播种	生长	生长	收获		
冬小麦	生长	生长	生长	收获	收获				播种	播种	生长	生长
春小麦			播种	播种	生长	生长	生长	生长	收获	收获		
棉花				播种	生长	生长	生长	生长	收获			
冬油菜	生长	生长	生长	生长	收获							
春油菜					播种	生长	生长	生长	收获	收获		
甘蔗			播种	播种	生长	收获	收获	播种	播种	生长	收获	收获
花生				播种	生长	生长	生长	生长	生长	收获		
春播大豆				播种	生长	生长	生长	生长	收获			
夏播大豆						播种	生长	生长	收获			
甜菜					播种	生长	生长	生长	收获			
尿素直接施用季节			小麦主产区（占全年20%）				玉米及水稻作物追肥（占全年60%）			小麦底肥用肥（占全年20%）		
复合肥对尿素的需求	春季复合肥生产旺季		夏季高氮肥生产旺季（占全年需求量50%）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥厂全年尿素需求量的20%以上）			春季复合肥生产旺季		

数据来源：隆众资讯，中信期货研究所

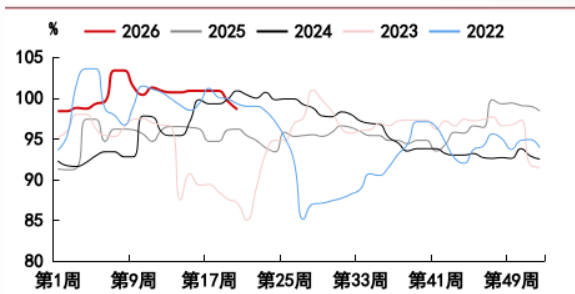
尿素需求：企业预收订单天数下降，周度产销率降低



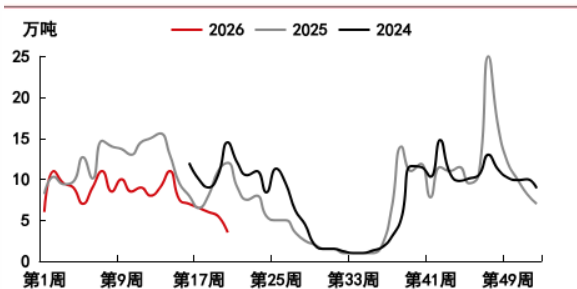
尿素主流企业预收天数



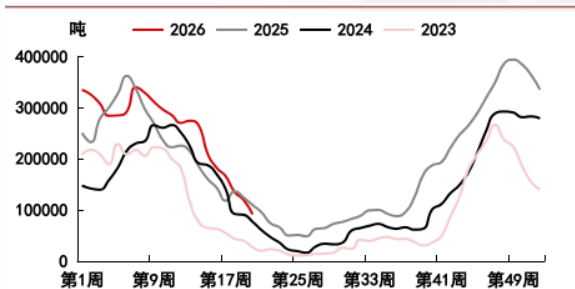
尿素周度产销率



东北尿素入库量



尿素下游厂家原料库存



数据来源：隆众石化网，卓创资讯，中信期货研究所

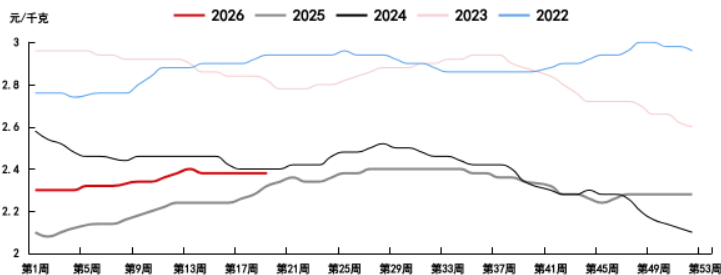
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



尿素需求：东北玉米丰收，价格呈上行趋势

- 尿素作氮肥需求主要关注玉米作物。
- 2025年玉米丰收，农户利润较好，现金流健康。
- 东北玉米近期价格稳定，高于2025年同期。

玉米价格季节性



玉米与尿素价格相关性



东北玉米种植利润

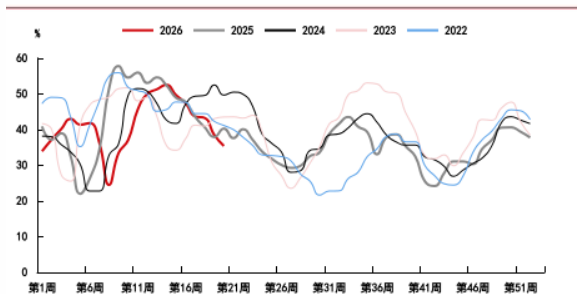


数据来源：万得，隆众石化网，卓创资讯，中信期货研究所

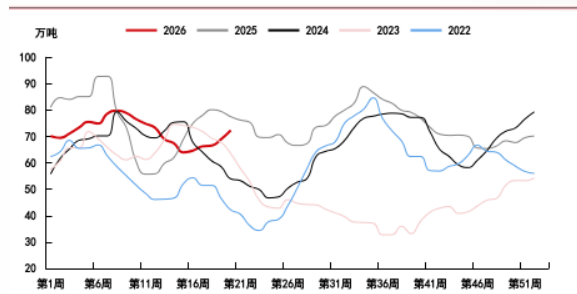
尿素需求：复合肥企业开工率延续下降，成品肥库存延续累库



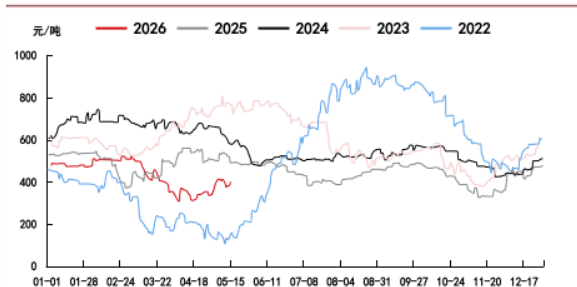
复合肥企业开工率



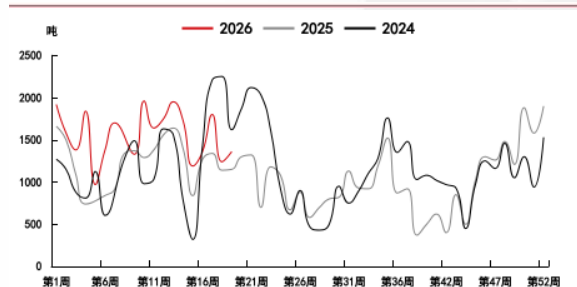
复合肥企业成品库存



复合肥生产利润 (45%S)



临沂复合肥日用量



数据来源：隆众石化网，钢联，中信期货研究所

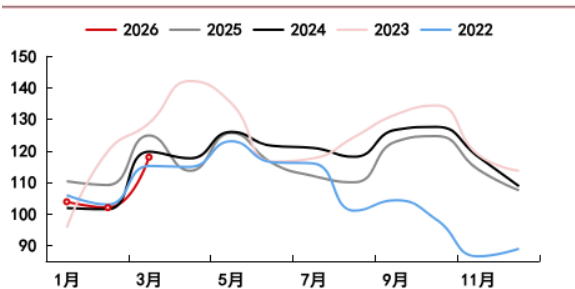
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



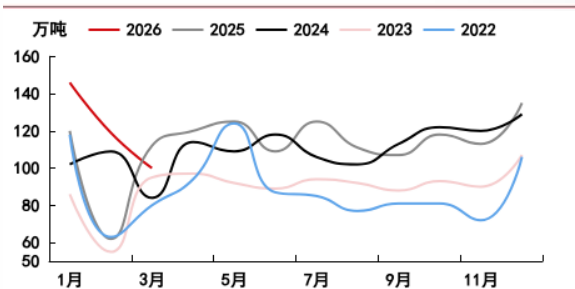
尿素需求：工业板材类需求整体贡献受地产弱势周期拖累，出口成为亮点



全国建材家居景气指数



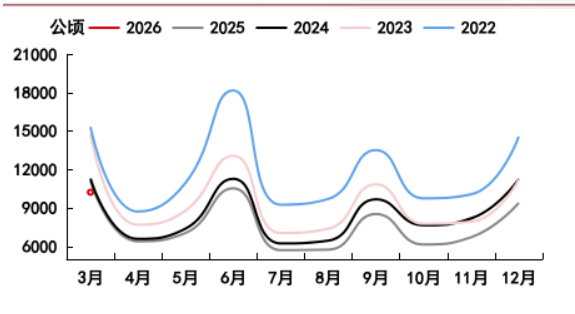
胶合板及类似多层板出口量



全国房地产累计三工面积同比



全国商品房销售面积



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

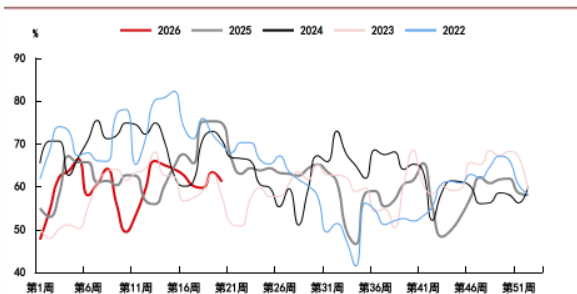
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



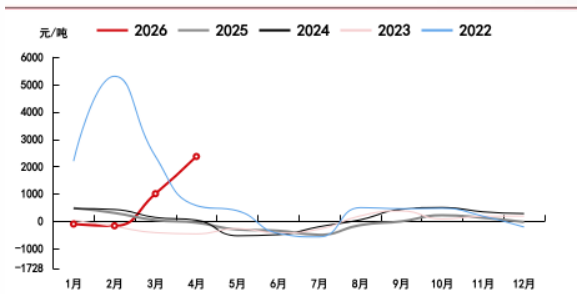
尿素需求：三聚氰胺行业开工下降，生产利润显著修复



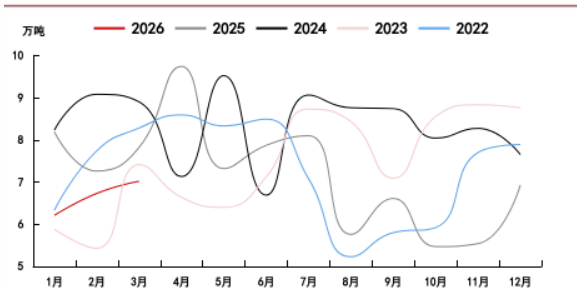
三聚氰胺企业开工率



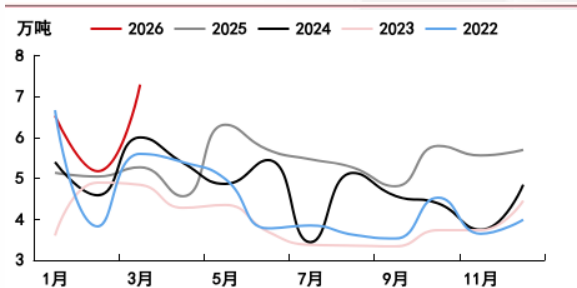
三聚氰胺生产利润



三聚氰胺表观消费量



三聚氰胺出口量



数据来源：万得，隆众石化网，钢联，中信期货研究所

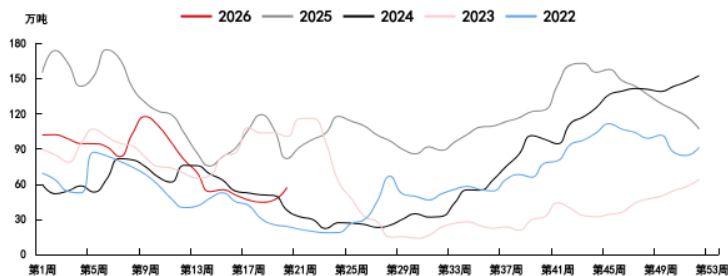
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



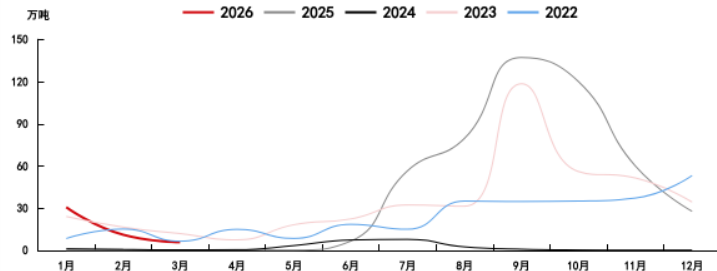
尿素库存：企业库存显著累库，港口库存窄幅波动

- 据隆众数据，截至5月13日，中国尿素企业总库存57.15万吨，较上周+10.65万吨，环比+22.9%。
- 据隆众数据，截至5月14日，中国尿素港口样本库存15.09万吨，较上周-0.1万吨，环比-0.66%。
- 尿素出口端暂无确认的新增配额信息。

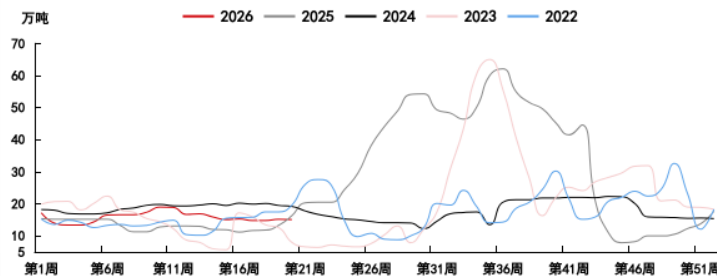
中国尿素工厂库存



中国尿素月度出口量



中国尿素港口库存



数据来源：万得，隆众石化网，中信期货研究所

【中信期货研究】金牌研究，极致研究！



业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、场外衍生品、资产管理、业务办理等模块。

<https://inst.citicsf.com>

研究服务

中信期货始终致力于为您提供更专业、更便捷、更高效的研究服务。

研究报告 | 研究路演 | 数据图表 | 商品指数 | 研究日历 | 产业调研 | 数字人

中信期货商品指数

中信期货有限公司独立编制的大宗商品被动跟踪指数，覆盖主要已上市核心期货品种，旨在投资者提供透明、专业的配置工具。

<https://inst.citicsf.com/futuresCommodity>



数据图表

4000+图表，8大主题，120+品种

宏观图表库 | 金融图表库 | 商品图表库 | 中观行业图表库 | 碳中和品种图表库 | 供需平衡表 | 期货综合统计 | 专题图表库

<https://inst.citicsf.com/research-report/dataChart>



免责声明



- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司



致谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号
楼23层