

中辉能化日度研究报告

——2026. 7. 2



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	空头延续	基差被动走强，油价延续下跌趋势。海峡通航状态逐步好转，国内进口利润修复，产能利用率回升至78%，进口回归叠加国内装置重启增多，预计供给逐步承压，终端利润低位修复，但淡季效应下补库动力不足。短期盘面低位调整后再度破位下跌，空单持有。
PP ★	低位震荡	供给存回归预期，跟随成本再度下跌。近期加权利润略有回落，但仍处于高位，随着原料紧张问题不断缓解，PDH等装置存回归预期，预计后续供给逐步承压。虽然短期依旧维持低库存格局，但盘面预期先行叠加期现负反馈，盘面弱势难改。短期盘面低位调整后再度下跌，空单持有。
PVC ★	低位震荡	电石涨价，成本支撑走强，短期盘面低位震荡。近期液碱涨价叠加乙烯价格高位回落，氯碱一体化利润好转，上周开工微降但是社库增加，需求端持续偏弱，出口签单量回落。基本面维持供需双弱高库存格局，等待估值修复反弹空配。
烧碱 ★	空头延续	仓单连续增加，基本面弱势难改。近期基本面供需双弱，开工压缩至同期低位，厂库库存为49万吨，转为累库。液氯涨价维持正值带动山东ECU修复至11元/吨。当前盘面已经贴水现货，关注后续库存变化。等待估值修复反弹空配。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA	谨慎看空	地缘缓解但仍存脉冲式影响，油价基本面交易逻辑权重有所提升。上游PX供需走弱，月度延续去库；中游PTA加工费同期高位，装置检修预期兑现，开工下行(截至6/25日负荷降至67.9%)，后续装置检修量整体偏高(约1390万吨产能)，6月下至7月中旬开工负荷有望维持低位(其中，虹港石化1#、3#，台化兴业、仪征化纤、山东威化、中泰石化6月底7月初检修；逸盛大连、逸盛海南7月有检修停车计划；海外略有提负)；需求端近期改善(聚酯、织造开工止跌、织造订单回暖)。
乙二醇	谨慎看空	油价承压不看深跌。乙二醇估值在聚酯链中偏低；驱动方面，供应端开工周环比略有提升但预期降负(其中，扬子石化、中石化武汉推迟重启，盛虹炼化、中化学、广汇、红四方停车检修，内蒙古兖矿、正达凯、新疆天业三期计划检修；海外装置略有提负，台湾南亚3#、伊朗farsa、Morvarid重启提负)；进口利润持续改善，到港量有望回升；需求端略有改善，国内聚酯负荷止跌回升至78.9%(前值78.2%，环比+0.7pct)。与此同时，织造开工负荷止跌企稳，织造新订单持续回暖。综合来看，乙二醇供需改善，成本端承压，关注港口库存变动。
甲醇 ★	反弹偏空	甲醇驱动走弱且存累库预期。供应端，国内装置负荷90.72%(+0.28pct)。近期装置重启较多(山东明水、新疆中泰、贵州天福、新疆新业、山东联盟装置检修结束)，尽管7月计划检修装置偏多，但国内供应整体维持高位；海外装置负荷受地缘影响降至51.21%(-4.2pct)。其中，伊朗仅3套甲醇装置(Sabalan165、ZPC165wt、Arian165wt)低负荷运行中，其他伊朗甲醇装置停车中。但中东地缘问题趋势性缓解，中国东南亚甲醇价差持续收窄，后续关注伊朗甲醇装置恢复程度及转载发运至国内情况。需求端整体偏弱，MTO方面小幅改善，全国及华东外采MTO开工低位回升，富德(宁波)装置重启，山东渤化、阳煤恒通MTO装置小幅提负，其他装置变动不大；传统需求整体偏弱，醋酸开工负荷提升，甲醛、BDO、碳酸二甲酯开工负荷下降，传统下游采购量处同期低位。短期受地缘冲突或有反弹，但整体受进口预期改善影响，盘面承压。
尿素 ★	反弹偏空	国内尿素指导价上调不改尿素基本面偏弱现状，地缘降温内外价差收窄。尿素估值不高但驱动偏弱，供应端压力预期抬升，上周尿素产能利用率90.32%(+1.08pct)，日产22.15万吨；下周复产企业多过检修(渭河煤化工、阳煤丰喜、靖远煤业、新疆新翼复产)，产能利用率预计维持高位；需求端暂无利多，农需用肥偏弱(夏季追肥启动在即)；工业需求偏弱，其中复合肥、三聚氰胺开工处同期低位。尿素厂库同期偏高。综合来看，尿素基本面宽松，氮肥协会自律性政策对盘面影响有限，反弹试空。
<p>风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级(1-3级)，其中红色(★)代表多头占优，绿色(★)代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行(如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转)。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。</p>		

L: 跟随油价偏弱震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		6828	6827	1	0.0%
L05收盘价	元/吨	6820	6822	-2	0.0%
L09收盘价 (主力)		6954	6940	14	0.2%
L主力持仓量		42	43	-1.1	-2.5%
加权持仓量	万手	77	77	-0.4	-0.6%
加权成交量		41	46	-5.2	-11.3%
L仓单量	手	6232	6232	0	0.0%
基价&价差					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		116	-20	136	680.0%
L59		-134	-118	-16	-13.6%
L79		117	110	7	6.4%
L91	元/吨	126	113	13	11.5%
L-PP09		-346	-416	70	16.8%
L-PP01		-126	-155	29	18.7%
L-PP05		-37	-52	15	28.8%
现货市场&产业链					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		7070	6920	150	2.2%
华东		7447	7337	110	1.5%
华南	元/吨	7710	7642	68	0.9%
华北		7219	7063	156	2.2%
华北HD		7814	7764	50	0.6%
LL-CFR中国		983	983	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1173	1173	0	0.0%
LL-FOB中东	美元/吨	812	807	5	0.6%
LL-FAS休斯顿		983	983	0	0.0%
HD-CFR中国		1030	1030	0	0.0%
LD-CFR中国		1143	1143	0	0.0%
停车	%	17.3	17.3	0.0	0.0%
石化库存	万吨	65	68	(3.0)	-4.4%
产量利用率	%	77.8	77.6	0.2	0.2%
PE日产量	万吨	9.2	9.2	0.0	0.2%
LL日产量	万吨	3.7	3.7	0.0	0.3%
华东-华北	元/吨	228	274	-46	-16.8%
华南-华北	元/吨	491	579	-88	-15.2%
华北HD-LD	元/吨	595	701	-106	-15.1%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

L09基差为116元/吨，L91月差为126元/吨。

基本逻辑

基差被动走强，油价延续下跌趋势。海峡通航状态逐步好转，国内进口利润修复，产能利用率回升至78%，进口回归叠加国内装置重启增多，预计供给逐步承压，终端利润低位修复，但淡季效应下补库动力不足。短期盘面低位调整后再度破位下跌，空单持有。L【6700-6900】

风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP：跟随成本弱勢震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	6954	6982	-28	-0.4%
PP05收盘价		6857	6874	-17	-0.2%
PP09收盘价(主力)		7300	7356	-56	-0.8%
PP03收盘价		6890	6900	-10	-0.1%
PP主力持仓量	万手	50	54	-4.0	-7.3%
加权持仓量		99	104	-5.2	-5.0%
加权成交量		92	108	-15.8	-14.7%
PP仓单量	手	22082	22082	0	0.0%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	713	544	169	31.1%
PP59		-443	-482	39	8.1%
PP79		300	329	-29	-8.8%
PP91		346	374	-28	-7.5%
MTO(09)		16	-24	40	166.7%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	8013	7900	113	1.4%
华南		8105	8015	90	1.1%
华北		7869	7845	24	0.3%
均聚中国CFR	美元/吨	1005	1005	0	0.0%
均聚美国FOB		1170	1170	0	0.0%
均聚西北欧FOB		1565	1565	0	0.0%
均聚中东FOB		867	867	0	0.0%
共聚中国CFR		1030	1030	0	0.0%
BOPP		1030	1030	0	0.0%
IPP		1035	1035	0	0.0%
停车		%	27.7	27.7	0
拉丝	28.8		28.8	0	0.0%
产量利用率	%	65.0	65.6	-0.5	-0.8%
华南-华东	元/吨	92	115	-23	-20.0%
华北-华东	元/吨	-144	-55	-89	-161.8%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

PP09基差为713元/吨；PP91价差为346元/吨。

基本逻辑

供给存回归预期，跟随成本再度下跌。近期加权利润略有回落，但仍处于高位，随着原料紧张问题不断缓解，PDH等装置存回归预期，预计后续供给逐步承压。虽然短期依旧维持低库存格局，但盘面预期先行叠加期现负反馈，盘面弱勢难改。短期盘面低位调整后再度下跌，空单持有。PP【7100-7300】

风险提示

宏观政策超预期，关注原油及煤炭价格走势，新增产能投放进度。

PVC：成本支撑走强，低位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	4592	4532	60	1.3%
V05收盘价		4867	4820	47	1.0%
V09收盘价（主力）		4456	4391	65	1.5%
主力持仓量	万手	136	142	-5.7	-4.0%
加权持仓量		214	223	-9.6	-4.3%
加权成交量		168	111	57.6	52.1%
PVC仓单	手	115061	116335	-1274	-1.1%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-106	-91	-15	-16.5%
V05-09		411	429	-18	-4.2%
V09-01		-136	-141	5	3.5%
V03-05		-238	-232	-6	-2.6%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
常州主流价	元/吨	4350	4300	50	1.2%
华东电石法		4393	4356	36	0.8%
华南电石法		4521	4478	43	1.0%
华北电石法		4228	4218	10	0.2%
华东乙烯法		4600	4617	-17	-0.4%
华南乙烯法		4720	4697	23	0.5%
FOB电石	美元/吨	670	670	0	0.0%
FOB乙烯		680	680	0	0.0%
美国FAS		680	680	0	0.0%
CFR中国		740	740	0	0.0%
CFR印度		735	735	0	0.0%
CFR东南亚		720	720	0	0.0%
电石	元/吨	2300	2300	0	0.0%
液碱	元/吨	2013	2069	-56	-2.7%
华东乙电差	元/吨	207	260	-53	-20.3%
华南乙电差	元/吨	199	218	-19	-8.9%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院
期现市场

V09 基差为-106 元/吨，V91 价差为-141 元/吨。

基本逻辑

电石涨价，成本支撑走强，短期盘面低位震荡。近期液碱涨价叠加乙烯价格高位回落，氯碱一体化利润好转，上周开工微降但是社库增加，需求端持续偏弱，出口签单量回落。基本面维持供需双弱高库存格局，等待估值修复反弹空配。V【4300-4500】

风险提示

宏观系统性风险，宏观政策超预期。

PTA：供需改善 vs 地缘或有反复，震荡寻底

PTA相关价格及价差		单位	2026-06-25	2026-06-24	2026-06-23	2026-06-22	2026-06-20	2026-06-19	涨跌（今昨）	涨跌幅
PTA中国cfr		美元/吨	0	765	773	778	0	785	-8	-1.0%
PTA中国cfr_人民币			0	6378	6442	6481	0	6536.3	-64	-1.0%
PTA华东地区现货价格			5690	5960	6010	6035	0	0	-50	-0.8%
PTA_05合约收盘价			5160	5352	5376	5402	0	0	-24	-0.4%
PTA_09合约收盘价			5448	5672	5776	5804	0	0	-104	-1.8%
PTA_01合约收盘价			5162	5358	5418	5448	0	0	-60	-1.1%
PTA基差（05）			530	608	634	633	0	0	-26	-4.1%
PTA基差（09）_主力			242	288	234	231	0	0	54	23.1%
PTA基差（01）			528	602	592	587	0	0	10	1.7%
PTA5-9		元/吨	-288	-320	-400	-402	0	0	80	-20.0%
PTA9-1			286	314	358	356	0	0	-44	-12.3%
PTA内外价差			-5690.0	418.0	432.0	446.0	0.0	6536.3	-14	-3.2%
PTA现货加工费			5690	729	705	675	0	-5409	24.50	3.5%
PTA加工费_钢联			610.93	706.93	671.29	636.19	0	0	35.64	5.3%
PTA盘面加工费（主力）			498	533	566	542	0	0	-33.26	-5.9%
PTA盘面加工费（05）			453	471	464	438	0	0	7.44	1.6%
PTA盘面加工费（09）			498	533	566	542	0	0	-33.26	-5.9%
PTA盘面加工费（01）			390	434	435	428	0	0	-1.05	-0.2%
下游聚酯产品价格及加工利润		单位	2026-06-25	2026-06-24	2026-06-23	2026-06-22	2026-06-20	2026-06-19	涨跌（今昨）	涨跌幅
长丝POY150D/48F 价格			8200	8200	8250	8250	0	0	-50	-0.6%
长丝DTY150D/48F 价格			9250	9250	9250	9250	0	0	0	0.0%
长丝FDY150D/96F 半光价格			8475	8475	8575	8575	0	0	-100	-1.2%
短纤1.56*38mm半光本白价格（中国）			7265	7440	7470	7485	0	0	-30	-0.4%
短纤_主力合约收盘价			7008	7160	7274	7260	0	0	-114	-1.6%
短纤_基差			257	280	196	225	0	0	84	42.9%
短纤_基差（中国）			195	165	150	150	0	0	15	10.0%
纯涤纱市场价			11500	11700	11850	11850	0	0	-150	-1.3%
瓶片华东地区价格			7100	7450	7510	7525	0	0	-60	-0.8%
瓶片_主力合约收盘价		元/吨	6632	6824	6940	6984	0	0	-116	-1.7%
瓶片基差_华东地区			468	626	570	541	0	0	56	9.8%
瓶片基差_逸盛			550	550	550	550	0	0	0	0.0%
聚酯切片市场价_华东地区			6680	6850	6920	6930	0	0	-70	-1.0%
聚酯薄膜市场价_华东地区			8700	8750	8850	8850	0	0	-100	-1.1%
POY加工利润			778.7	485.9	466.0	469.4	-1150.0	-1150.0	19.885	4.3%
DTY加工利润			628.7	335.9	266.0	269.4	-2350.0	-2350.0	69.885	26.3%
FDY加工利润			653.7	360.9	391.0	394.4	-1550.0	-1550.0	-30.115	-7.7%
短纤加工利润			93.7	-24.1	-64.0	-45.6	-900.0	-900.0	39.885	-62.3%
瓶片加工利润			128.7	185.9	176.0	194.4	-700.0	-700.0	9.885	5.6%

资料来源：IFIND，钢联，CCF、中辉期货研究院

基本逻辑

地缘不确定因素提升，油价超跌反弹。上游PX供需走弱，PXN持续压缩，月度延续去库；中游PTA加工费同期高位，装置检修预期兑现，开工下行（截至6/25日负荷降至67.9%），后续装置检修量整体偏高（1390万吨产能），6月下至7月中旬开工负荷有望继续维持低位（虹港石化1#、3#，台化兴业、仪征化纤、山东威化、中泰石化6月底7月初检修；逸盛大连、逸盛海南7月有检修停车计划；海外略有提负）；需求端近期改善（聚酯、织造开工止跌、织造订单回暖）。

策略建议：逢高做缩pta09加工费。TA【5500-5680】

风险提示：地缘波动超预期

MEG：供需改善 vs 进口预期改善，承压运行

MEG相关价格及价差	单位	2026-06-25	2026-06-24	2026-06-23	2026-06-22	2026-06-20	2026-06-19	涨跌（今昨）	涨跌幅
MEG中国cfr	美元/吨	0	540	553	547	0	537	-13	-2.4%
MEG华东地区现货价		4198	4383	4464	4390	0	0	-81	-1.8%
MEG 05合约收盘价		3951	4057	4087	4097	0	0	-30	-0.7%
MEG 09合约收盘价		4008	4145	4233	4246	0	0	-88	-2.1%
MEG 01合约收盘价		3900	4016	4069	4072	0	0	-53	-1.3%
MEG基差（05）	元/吨	247	326	377	293	0	0	-51	-13.5%
MEG基差（09）主力		190	238	231	144	0	0	7	3.0%
MEG基差（01）		298	367	395	318	0	0	-28	-7.1%
MEG5-9		-57	-88	-146	-149	0	0	58	-39.7%
MEG9-1		108	129	164	174	0	0	-35	-21.3%
MEG内外价差		-4198	-4383	-4464	-4390	0	0	81	-1.8%
石脑油制MEG现金流	美元/吨	0	-129.7	-133.1	-144.3	0	0	3.4	-2.5%
乙烯制MEG现金流		0	-36.5	-45.5	-51.5	0	0	9	-19.5%
煤基合成气制MEG现金流	元/吨	0	-651.1	-583	-650	0	0	-68.1	11.7%
甲醇制MEG现金流		0	-1606.5	-1711.5	-1842.3	0	0	105	-6.1%
下游聚酯产品价格及加工利润	单位	2026-06-25	2026-06-24	2026-06-23	2026-06-22	2026-06-20	2026-06-19	涨跌（今昨）	涨跌幅
长丝POY150D/48F 价格		8200	8200	8250	8250	0	0	-50	-0.6%
长丝DTY150D/48F 价格		9250	9250	9250	9250	0	0	0	0.0%
长丝FDY150D/96F 半光价格		8475	8475	8575	8575	0	0	-100	-1.2%
短纤1.56*38mm半光本白价格(中国)		7265	7440	7470	7485	0	0	-30	-0.4%
短纤 主力合约收盘价		7008	7160	7274	7260	0	0	-114	-1.6%
短纤 基差		257	280	196	225	0	0	84	42.0%
短纤 基差(中国)		195	165	150	150	0	0	15	10.0%
纯涤纱市场价		11500	11700	11850	11850	0	0	-150	-1.3%
瓶片华东地区价格		7100	7450	7510	7525	0	0	-60	-0.8%
瓶片 主力合约收盘价	元/吨	6632	6824	6940	6984	0	0	-116	-1.7%
瓶片基差 华东地区		468	626	570	541	0	0	56	9.5%
瓶片基差 逸盛		550	550	550	550	0	0	0	0.0%
聚酯切片市场价 华东地区		6680	6850	6920	6930	0	0	-70	-1.0%
聚酯薄膜市场价 华东地区		8700	8750	8850	8850	0	0	-100	-1.1%
POY加工利润		778.7	485.9	466.0	469.4	-1150.0	-1150.0	19.885	4.3%
DTY加工利润		628.7	335.9	266.0	269.4	-2350.0	-2350.0	69.885	26.3%
FDY加工利润		653.7	360.9	391.0	394.4	-1550.0	-1550.0	-30.115	-7.7%
短纤加工利润		93.7	-24.1	-64.0	-45.6	-900.0	-900.0	39.885	-62.3%
瓶片加工利润		128.7	185.9	176.0	194.4	-700.0	-700.0	9.885	5.6%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

基本逻辑

地缘或有反复，油价超跌反弹。乙二醇估值在聚酯链中偏低；驱动方面，供应端负荷周环比略有提升但预期近期降负（扬子石化、中石化武汉推迟重启，盛虹炼化、中化学、广汇、红四方停车检修，内蒙古兖矿、正达凯、新疆天业三期计划检修；海外装置略有提负，台湾南亚3#、伊朗 farsa、Morvarid 重启提负）；进口利润持续改善，到港量有望回升；需求端略有改善，国内聚酯负荷止跌回升至78.9%（前值78.2%，环比+0.7pct）。与此同时，织造开工负荷止跌企稳，织造新订单持续回暖。综合来看，乙二醇供需改善，成本端承压，短期关注地缘变动。

策略建议：1、买看跌期权；2、反弹偏空。EG【3980-4100】

风险提示：地缘再次恶化，油价暴涨。

甲醇：地缘短期扰动 vs 进口预期改善，反弹偏空

期货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
MA01	元/吨	2753	2735	0.66%	
MA05	元/吨	3112	3097	0.48%	
MA09	元/吨	2899	2879	0.56%	
现货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
国内市场价: 甲醇(国际): 太仓地区: 主顶价	元/吨	3265	3255	0.31%	
国内市场价: 甲醇: 华东地区	元/吨	3212	3199	0.41%	
甲醇: 国际市场: CFR 东欧: 东南亚(日)	美元/吨	649	649	0.00%	
甲醇: 国际市场: FOB 中国(日)	美元/吨	411.0	410.0	0.24%	
甲醇: 国际市场: FOB 韩: 鹿特丹(日)	美元/吨	526.0	525.0	0.19%	
甲醇: 国际市场: FOB 韩: 美国湾地区(日)	美元/吨	179.0	178.0	0.56%	
基差	单位	最新	前值	变化率	走势
华东基差	元/吨	317	323	-1.86%	
港口基差	元/吨	370	370	0.00%	
价差	美元/吨	239	251	-4.78%	
东南亚-中国甲醇价差	美元/吨	-359	-362	0.83%	
MA1-5	元/吨	217	218	-0.46%	
MA9-1	元/吨	142	144	-1.39%	
基本面数据	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇加权利润	元/吨	536.1	510.6	4.99%	
甲醇: 产能利用率: 中国(日)	%	89.2	89.6	-0.40%	
甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	89.98	91.01	-1.13%	
甲醇: 产量: 中国(日)	万吨	28.70	28.79	-0.30%	
甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	202.83	204.65	-1.13%	
日产量: 甲醇: 检修损失量	万吨	0.96	0.96	0.00%	
甲醇: 进口量: 中国(周)	万吨	22.54	20.22	11.40%	
甲醇: 产能利用率: 国外(日)	%	48.13	48.93	-1.65%	
甲醇: 产能利用率: 国外(周)	%	46.80	46.80	0.00%	
甲醇: 产量: 国外(周)	万吨	68.27	68.40	-0.19%	
甲醇: 产量: 合计: 当周值	万吨	21.0	15.5	35.48%	
甲醇: 到港量: 中国(月)	万吨	59.31	84.04	-29.42%	
甲醇: 到港量: 中国(周)	万吨	427.9	266.9	59.99%	
甲醇: 国际市场: CFR 人民币价: 中国(日)	元/吨	3417.0	3402.4	0.43%	
甲醇(C20051000): 进口数量: 当月值	万吨	43.8	88.5	-50.20%	
甲醇(C20051000): 进口数量: 累计同比	%	15.5	22.7	-31.72%	
下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国(周)	万吨	27.20	18.07	50.64%	
甲醇: 传统下游厂家: 采购: 采购量: 中国(周)	万吨	4.23	3.94	7.36%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 数量: 中国(周)	万吨	21.74	22.96	-5.34%	
空单: 甲醇: 当月值	万吨	3.7	4.4	-16.48%	
表现费: 甲醇: 当月值	万吨	941.1	912.9	3.08%	
甲醇: 开工: 当周值	%	48.7	47.6	2.21%	
PP-3MA	元/吨	-291	-288	1.04%	
甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(日)	元/吨	-589.0	-562.5	4.71%	
甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(周)	元/吨	-743.4	-678.8	9.52%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(日)	%	84.4	84.4	0.00%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(周)	%	84.40	84.75	-0.41%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(日)	%	60.1	60.1	0.00%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(周)	%	60.1	61.5	-1.25%	
甲醇制烯烃: 产量: 中国(周)	万吨	97.0	37.1	161.19%	
传统下游综合加权开工率	%	55.6	55.8	-0.34%	
开工率: 甲醇: 甲醇	%	43.4	49.8	-12.65%	
开工率: 甲醇: 醋酸	%	79.1	73.3	7.96%	
开工率: 甲醇: MTHB	%	5.0	4.4	13.64%	
甲醇下游: BDO: 开工率: 当周值	%	66.1	64.6	2.37%	
甲醇下游: BDO: 开工率: 当月值	%	54.3	54.7	-0.66%	
碳酸二甲酯: 产能利用率: 中国(周)	%	58.3	54.4	7.15%	
库存	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇: 煤制: 煤炭库存: 中国(周)	万吨	352.2	355.3	-0.86%	
甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 中国(周)	天	8.18	8.2	-0.24%	
甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 中国(日)	天	138.03	132.78	3.94%	
甲醇: 厂内库存: 中国(周)	万吨	36.46	36.77	-0.84%	
甲醇: 厂内库存: 中国(日)	万吨	97.77	98.01	1.62%	
甲醇: 港口库存: 中国(周)	万吨	6.20	0.00	100.00%	
甲醇: 港口: 进口库存: 中国(周)	万吨	18.02	16.82	7.13%	
仓单数据	单位	最新	前值	变化率	走势
仓单数量: 甲醇: 总计	张	7369	7399	-0.41%	
有效货权: 甲醇: 总计	张	297	297	0.00%	
基价	单位	最新	前值	变化率	走势
MA-UR	元/吨	880.0	872.0	0.92%	
MEG-1.74+MA	元/吨	-237.3	167.5	-141.21%	
成交/持仓量	单位	最新	前值	变化率	走势
CZCE: 甲醇: 单边交易: 成交量(日)	手	112.64	131.51	-14.36%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 成交量(日)	手	4.40	5.11	-13.89%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 成交量(日)	手	3.73	5.89	-36.42%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 成交量(日)	手	65.29	76.13	-14.24%	
CZCE: 甲醇: 单边交易: 持仓量(日)	手	107.69	106.45	1.14%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 持仓量(日)	手	10.51	10.22	2.79%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 持仓量(日)	手	5.98	7.48	-20.07%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 持仓量(日)	手	63.13	61.60	2.49%	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

基本面情况

甲醇估值不高驱动走弱，盘面承压。供应端，国内装置负荷 90.72%(+0.28pct)。近期装置重启较多(山东明水、新疆中泰、贵州天福、新疆新业、山东联盟装置检修结束)，与此同时，7月计划检修装置偏多，但国内供应整体维持高位；海外装置负荷受地缘影响降至 51.21%(-4.2pct)。其中，伊朗仅 3 套甲醇装置(Sabalan165、ZPC165wt、Arian165wt)低负荷运行中，其他伊朗甲醇装置停车中。但中东地缘问题趋势性缓解，中国东南亚甲醇价差持续收窄，后续关注伊朗甲醇装置恢复程度及转载发运至国内量情况。需求端整体偏弱，MTO 方面小幅改善，全国及华东外采 MTO 开工低位回升，富德(宁波)装置重启，山东渤化、阳煤恒通 MTO 装置小幅提负；其他装置变动不大；传统需求整体偏弱，醋酸开工负荷提升，甲醛、BDO、碳酸二甲酯开工负荷下降，传统下游采购量处同期低位。短期受地缘冲突或有反弹，但整体受进口预期改善影响，盘面承压。

策略建议: 1、买看跌期权; 2、反弹加空; 3、逢低做多 MTO 利润。MA【2385-2455】

风险提示: 地缘风险再次提升

尿素：基本面偏宽松 vs 农业夏季用肥预期，弱势震荡

期货价格		单位	最新	前值	变化	走势
UR05	元/吨	1913	1906	7		
UR09	元/吨	2015	2007	8		
UR01	元/吨	1983	1979	4		
现货价格		单位	最新	前值	变化	走势
主流价:尿素(小颗粒):山东地区						
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,920	1,920	0		
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	850.0	850.0	0.0		
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	882.5	882.5	0.0		
国际市场价(中间价):常规尿素(小颗粒):印度:到岸价(CFR)	美元/吨	847.5	847.5	0.0		
国际市场价(中间价):常规尿素(大颗粒):印度:到岸价(CFR)	美元/吨	947.0	947.0	0.0		
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):阿拉伯湾:离岸价(FOB)	美元/吨	873.0	873.0	0.0		
国际市场价:尿素(大颗粒):美国海湾(s. t. bargo):FOB	美元/吨	746.0	740.0	6.0		
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):波罗的海:离岸价(FOB)	美元/吨	795.0	795.0	0.0		
基差		单位	最新	前值	变化	走势
山东-主力						
山东-主力	元/吨	-95	-87	-8		
河南-主力						
河南-主力	元/吨	-115	-97	-18		
价差		单位	最新	前值	变化	走势
ur1-5						
ur1-5	元/吨	70	73	-3		
ur5-9						
ur5-9	元/吨	-102	-101	-1		
ur9-1						
ur9-1	元/吨	32	28	4		
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob						
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob	美元/吨	97	97	0		
印度大颗粒cfr-中国小颗粒fob						
印度大颗粒cfr-中国小颗粒fob	美元/吨	65	65	0		
印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob						
印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob	美元/吨	84	84	0		
印度大颗粒cfr-阿拉伯大颗粒fob						
印度大颗粒cfr-阿拉伯大颗粒fob	美元/吨	74	74	0		
东南亚CFR-中国FOB						
东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	-105.5	-105.5	0.0		
阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob						
阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob	美元/吨	13.0	13.0	0.0		
中东FOB-中国FOB						
中东FOB-中国FOB	美元/吨	-105.5	-105.5	0.0		
波罗的海FOB-中国FOB						
波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	-55.0	-55.0	0.0		
基本面数据		单位	最新	前值	变化	走势
尿素加工生产成本						
尿素加工生产成本	元/吨	1705.13	1688.49	16.65		
尿素加权利润						
尿素加权利润	元/吨	157.42	173.98	-16.56		
尿素:产能利用率:中国(日)						
尿素:产能利用率:中国(日)	%	90.54	89.75	0.80		
尿素:产能利用率:中国(周)						
尿素:产能利用率:中国(周)	%	90.18	90.31	-0.13		
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)						
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	94.26	94.59	-0.32		
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)						
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)	%	75.10	74.51	0.59		
尿素:产量:中国(日)						
尿素:产量:中国(日)	万吨	21.60	21.41	0.19		
尿素:产量:中国(周)						
尿素:产量:中国(周)	万吨	150.62	150.83	-0.22		
煤制尿素产量(周)						
煤制尿素产量(周)	万吨	121.09	121.51	-0.43		
气制尿素产量(周)						
气制尿素产量(周)	万吨	29.53	29.32	0.21		
尿素:装置检修损失:中国(周)						
尿素:装置检修损失:中国(周)	万吨	12.29	12.12	0.17		
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)						
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	7.18	7.06	0.12		
尿素:出口数量:当月值						
尿素:出口数量:当月值	万吨	6.00	11.00	-5.00		
出口数量:肥料:硫酸铵:当月值						
出口数量:肥料:硫酸铵:当月值	万吨	171.00	143.00	28.00		
硫酸铵:出口数量:累计同比						
硫酸铵:出口数量:累计同比	%	13.00	12.00	1.00		
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:当月值						
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:当月值	万吨	20.26	21.51	-1.25		
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:累计同比						
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:累计同比	%	6.54	6.28	0.26		
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:当月值						
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:当月值	万吨	2.38	1.00	1.38		
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:累计同比						
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:累计同比	%	-91.03	-93.42	2.39		
尿素:开工率:复合肥:中国						
尿素:开工率:复合肥:中国	%	37.00	48.00	-11.00		
开工率:复合肥						
开工率:复合肥	%	43.66	47.37	-3.71		
产量:复合肥:当月值						
产量:复合肥:当月值	万吨	601.86	444.13	157.73		
复合肥(实物量):出口数量:当月值						
复合肥(实物量):出口数量:当月值	万吨	66.27	64.07	2.20		
复合肥(实物量):出口数量:当月值:累计同比						
复合肥(实物量):出口数量:当月值:累计同比	%	0.22	0.28	-0.06		
周度利润:三聚氰胺:自有尿素						
周度利润:三聚氰胺:自有尿素	元/吨	1691.00	3241.00	-1550.00		
周度利润:三聚氰胺:外采尿素						
周度利润:三聚氰胺:外采尿素	元/吨	708.00	2234.00	-1526.00		
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)						
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)	%	60.19	62.71	-2.52		
三聚氰胺:产量:中国(周)						
三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.31	3.48	-0.14		
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值						
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值	万吨	7.29	8.17	-0.88		
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计值						
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计值	万吨	18.99	11.70	7.29		
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计同比						
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计同比	%	22.97	15.00	7.97		
库存		单位	最新	前值	变化	走势
尿素:煤制:原料厂内库存:中国(周)						
尿素:煤制:原料厂内库存:中国(周)	万吨	195.59	189.57	6.02		
尿素:煤制:煤炭库存可用天数:中国(周)						
尿素:煤制:煤炭库存可用天数:中国(周)	天	11.83	11.53	0.30		
尿素:厂内库存:中国(周)						
尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	46.43	50.77	-4.34		
尿素:港口库存:中国(周)						
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	14.79	15.30	-0.51		
尿素:西厂库存						
尿素:西厂库存	万吨	10.20	9.70	0.50		
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)						
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)	万吨	20.98	26.53	-5.55		
仓单		单位	最新	前值	变化	走势
CZCE:尿素:仓单数量(日)						
CZCE:尿素:仓单数量(日)	张	10,400	10,458	-58		
CZCE:尿素:有效预报合计(日)						
CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	298	298	0		
比价		单位	最新	前值	变化	走势
尿素-1.7834*干铵						
尿素-1.7834*干铵	元/吨	707.29	707.29	0.00		
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)						
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)	元/吨	-2074.45	-2074.45	0.00		
尿素-3.8388*磷酸一铵(湖北55%)						
尿素-3.8388*磷酸一铵(湖北55%)	元/吨	-14569.64	-14512.12	-57.52		
尿素-2.1994*磷酸二铵(湖北64%)						
尿素-2.1994*磷酸二铵(湖北64%)	元/吨	-7207.51	-7207.51	0.00		
尿素-0.5668*合成氨						
尿素-0.5668*合成氨	元/吨	403.81	398.14	5.67		
成交量/持仓量		单位	最新	前值	变化	走势
成交量:尿素指数						
成交量:尿素指数	手	62.13	71.41	-9.28		
期货成交量(1月交割):尿素UR						
期货成交量(1月交割):尿素UR	手	0.73	1.09	-0.36		
期货成交量(5月交割):尿素UR						
期货成交量(5月交割):尿素UR	手	0.90	1.63	-0.73		
期货成交量(9月交割):尿素UR						
期货成交量(9月交割):尿素UR	手	49.91	56.48	-6.57		
持仓量:尿素指数						
持仓量:尿素指数	手	58.34	59.15	-0.81		
期货持仓量(1月交割):尿素UR						
期货持仓量(1月交割):尿素UR	手	2.14	2.14	0.00		
期货持仓量(5月交割):尿素UR						
期货持仓量(5月交割):尿素UR	手	2.76	3.04	-0.28		
期货持仓量(9月交割):尿素UR						
期货持仓量(9月交割):尿素UR	手	36.05	36.36	-0.31		

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

基本面情况

地缘降温内外价差收窄, 国内尿素指导价提高不改尿素基本面偏弱现状。山东小颗粒基差 69 元/吨, 综合利润 29.44 元/吨; 尿素驱动偏弱, 供应端压力预期抬升, 上周尿素产能利用率 90.32%(+1.08pct), 日产 22.15 万吨; 下周复产企业多过检修(渭河煤化工、阳煤丰喜、靖远煤业、新疆新翼复产), 产能利用率预计维持高位; 需求端利多有限, 农需用肥偏弱(夏季追肥有望启动); 工业需求偏弱, 其中复合肥、三聚氰胺开工处同期低位。5 月尿素几无出口, 尿素厂库同期偏高。综合来看, 尿素基本面宽松, 氮肥协会自律政策对盘面影响有限, 反弹试空。

策略建议: 反弹偏空。UR【1715-1745】

风险提示: 出口政策加码, 外需超预期; 夏季用肥前置

烧碱：仓单连续增加，空头延续

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	2039	2078	-39	-1.9%
SH03收盘价		2118	2164	-46	-2.1%
SH05收盘价		2179	2224	-45	-2.0%
SH09收盘价		1891	1926	-35	-1.8%
SH主力收盘价		1891	1926	-35	-1.8%
主力持仓量	万手	33	29	3.9	13.3%
主力成交量		33	33	-0.2	-0.6%
加权持仓量		47	44	2.8	6.4%
加权成交量		59	64	-5.2	-8.0%
SH仓单	张	588	238	350.0	147.1%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	122	143	-21	-14.9%
SH05-09		288	298	-10	-3.4%
SH09-01		-148	-152	4	2.6%
SH01-05		-140	-146	6	4.1%
SH03-05		227	238	-11	-4.6%
V-SH05		2688	2596	92	3.5%
现货市场	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	2013	2069	(56)	-2.7%
江苏32%		2150	2150	0	0.0%
浙江32%		2138	2075	63	3.0%
陕西32%		2400	2400	0	0.0%
华北32%		2038	2072	(34)	-1.7%
山东50%		2100	2130	(30)	-1.4%
山东99%		2600	2600	0	0.0%
西北98%		2320	2320	0	0.0%
FOB	美元/吨	340	340	0	0.0%
液氯	元/吨	100	50	50	100.0%
山东ECU利润	元/吨	11	22	(11)	-50.0%

注：以上烧碱现货均为折百价；江苏、浙江、陕西为折盘价（含升贴水）

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

SH07 基差为 122 元/吨，SH91 为-148 元/吨

基本逻辑

仓单连续增加，基本面弱势难改。近期基本面供需双弱，开工压缩至同期低位，厂库库存为 49 万吨，转为累库。液氯涨价维持正值带动山东 ECU 修复至 11 元/吨。当前盘面已经贴水现货，关注后续库存变化。等待估值修复反弹空配。SH【1800-1950】

风险提示

液氯暴跌，装置检修超预期

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

研究员

资格证号

咨询证号

郭建锋

F03126846

Z0022887



中辉期货全国客服热线：400-006-6688