



中辉能化日度研究报告

——2026. 7. 3



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	低位震荡	产业链转为大幅去库,短期跟随油价低位震荡,关注后续供给回归兑现度。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77%,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。短期市场连续下跌后技术性企稳,空单可部分止盈。
PP ★	低位震荡	加息预期降温,商品市场氛围短期转暖,短期低位震荡。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。短期市场连续下跌后技术性企稳,空单可部分止盈。
PVC ★	低位震荡	西北氯碱一体化利润大幅亏损,但社会库存连续2周累库,限制反弹空间。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 ★	低位震荡	液氯转负,氯碱利润显著压缩,空单阶段性止盈。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。液氯转为负价,带动山东ECU跌至-212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 ★	底部震荡	宏观方面，地缘影响式微，原油基本面交易逻辑权重提升；美非农数据大幅低于市场预期，市场押注美联储加息概率降低，商品反弹。就聚酯链而言，PX 供需走弱，PXN 同期偏高，仓单增加；中游 PTA 现货/盘面加工费处同期高位，装置检修预期兑现，开工下行(截至 6/25 日负荷降至 67.9%)，7 月装置检修量整体较高，7 月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)；需求端预期改善(聚酯、织造开工止跌、织造订单回暖)。库存延续去化。
乙二醇 ★	谨慎看空	油价承压，估值偏低；驱动方面，供应端预期降负(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，内蒙古充矿、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，乙二醇成本支撑走弱，港口存累库预期，盘面承压。
甲醇 ★	反弹偏空	美非农数据低于市场预期，市场降低美联储加息概率，商品反弹。甲醇港口再次去库但地缘缓解甲醇存累库预期，仓单增加。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。短期受地缘脉冲式影响，但整体受进口改善预期盘面承压。
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。

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。

L：跟随油价低位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		6708	6728	-20	-0.3%
L05收盘价	元/吨	6730	6719	11	0.2%
L09收盘价（主力）		6798	6813	-15	-0.2%
L主力持仓量		43	42	0.6	1.5%
加权持仓量	万手	80	79	1.5	2.0%
加权成交量		45	38	7.4	19.7%
L仓单量	手	5802	5802	0	0.0%
基价&价差					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		222	257	-35	-13.6%
L59		-68	-94	26	27.7%
L79		157	97	60	61.9%
L91	元/吨	90	85	5	5.9%
L-PP09		-329	-383	54	14.1%
L-PP01		-89	-124	35	28.2%
L-PP05		-3	-60	57	95.0%
现货市场&产业链					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		7020	7070	(50)	-0.7%
华东		7363	7425	(62)	-0.8%
华南	元/吨	7625	7638	(13)	-0.2%
华北		7178	7238	(60)	-0.8%
华北HD		7725	7650	75	1.0%
LL-CFR中国		958	983	(25)	-2.5%
LL-CFR东南亚		1153	1173	(20)	-1.7%
LL-FOB中东	美元/吨	817	817	0	0.0%
LL-FAS休斯顿		851	983	(132)	-13.4%
HD-CFR中国		1005	1030	(25)	-2.4%
LD-CFR中国		1148	1143	5	0.4%
停车	%	18.5	17.2	1.3	7.6%
石化库存	万吨	66	68	(2.0)	-2.9%
产量利用率	%	76.5	77.5	-1.1	-1.4%
PE日产量	万吨	9.0	9.1	-0.1	-1.4%
LL日产量	万吨	3.8	3.8	0.0	0.0%
华东-华北	元/吨	185	187	-2	-1.1%
华南-华北	元/吨	447	400	47	11.8%
华北HD-LD	元/吨	547	412	135	32.8%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

L09基差为222元/吨，L91月差为90元/吨。

基本逻辑

产业链转为大幅去库，短期跟随油价低位震荡，关注后续供给回归兑现度。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77%，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。短期市场连续下跌后技术性企稳，空单可部分止盈。L【6800-7000】

风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP：低位震荡

	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

加息预期降温，商品市场氛围短期转暖，短期低位震荡。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。短期市场连续下跌后技术性企稳，空单可部分止盈。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: 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

西北氯碱一体化利润大幅亏损, 但社会库存连续 2 周累库, 限制反弹空间。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, 出口订单量回落。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 地缘降温, 弱勢震蕩

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	23.3%
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【5350-5520】

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【3820-3980】

风险提示：地缘再次恶化，油价暴涨。

甲醇：地缘降温进口预期改善，反弹偏空

	单位	最新	前值	变化率	走势
期货价格					
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					
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					
甲醇: 国际市场价: CFR 泰国: 东南亚(日)	美元/吨	649	649	0.00%	
甲醇: 国际市场价: FOB 韩国: 中国(日)	美元/吨	411.0	410.0	0.24%	
甲醇: 国际市场价: FOB 韩国: 鹿特丹(日)	美元/吨	526.0	525.0	0.19%	
甲醇: 国际市场价: FOB 韩国: 美国湾地区(日)	美元/吨	179.0	178.0	0.56%	
基差					
华东基差					
港口基差	元/吨	317	320	-1.00%	
价差	元/吨	370	370	0.00%	
东南亚-中国甲醇价差					
MA1-5	元/吨	239	251	-4.78%	
MA1-9	元/吨	-359	-362	-0.83%	
MA9-1	元/吨	217	218	-0.46%	
基本面数据					
甲醇加工利润					
甲醇: 产能利用率: 中国(日)	%	536.1	510.6	4.99%	
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	-0.10%	
甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	2025.83	2044.65	-1.13%	
日产量: 甲醇: 检修损失量	万吨	0.96	0.96	0.00%	
甲醇: 需求量: 中国(周)	万吨	22.54	20.22	11.00%	
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: 国际市场价: 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	-50.00%	
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)					
甲醇: 传统下游厂家: 开工: 采购量: 中国(周)	万吨	27.20	18.07	50.64%	
甲醇: 传统下游厂家: 开工: 采购量: 中国(周)	万吨	4.23	3.94	7.60%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 数量: 中国(周)	万吨	21.74	22.96	-5.34%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当周值	万吨	3.7	4.4	-16.36%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	941.1	912.9	3.08%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 累计同比	%	48.7	47.6	2.21%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	291	288	1.04%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	-599.0	-562.5	-6.49%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	-743.4	-678.8	-9.52%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	84.4	84.4	0.00%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	88.40	84.70	4.37%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	60.1	60.1	0.00%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	60.1	61.5	-1.98%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	97.0	37.1	161.46%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	161.5	205.9	-21.33%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	55.6	55.8	-0.34%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	43.4	49.8	-12.85%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	79.1	73.3	7.90%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	5.0	4.4	13.64%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	66.1	64.6	2.37%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	54.3	54.7	-0.66%	
甲醇: 生产: 企业: 待发订单: 当月值	万吨	58.3	54.4	7.15%	
库存					
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(周)	天	138.03	132.78	4.24%	
甲醇: 厂内库存: 中国(周)	万吨	36.46	36.77	-0.84%	
甲醇: 港口库存: 中国(周)	万吨	97.77	98.01	-1.62%	
甲醇: 浮仓: 进口库存: 中国(周)	万吨	6.20	0.00	100.00%	
甲醇: 原料: 下游厂家: 库存: 中国(周)	万吨	18.02	16.82	7.13%	
仓单数量					
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					
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					
CZCE: 甲醇: 单边交易: 成交量(日)					
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	112.64	131.51	-14.35%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	4.40	5.11	-13.52%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	3.73	5.89	-36.40%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	65.26	76.13	-14.33%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	107.69	106.45	1.14%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	10.51	10.22	2.79%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 持仓量(日)	万手	5.98	7.48	-20.06%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 持仓量(日)	万手	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、反弹加仓; 3、逢低做多 MTO 利润。MA【2280-2360】

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	元/吨	1,920	1,920	0	
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,900	1,910	-10	
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	元/吨	-95	-87	-8	
河南-主力	元/吨	-115	-97	-18	
价差	单位	最新	前值	变化	走势
ur1-5	元/吨	70	73	-3	
ur5-9	元/吨	-102	-101	-1	
ur9-1	元/吨	32	28	4	
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob	美元/吨	97	97	0	
印度大颗粒cfr-中国大颗粒fob	美元/吨	65	65	0	
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	美元/吨	74	74	0	
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	美元/吨	13.0	13.0	0.0	
中东FOB-中国FOB	美元/吨	-105.5	-105.5	0.0	
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
尿素加权生产成本	元/吨	1705.13	1688.49	16.65	
尿素加权利润	元/吨	157.42	173.98	-16.56	
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)	%	90.18	90.31	-0.13	
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)	%	75.10	74.51	0.59	
尿素:产量:中国(日)	万吨	21.40	21.41	-0.01	
尿素:产量:中国(周)	万吨	150.62	150.83	-0.22	
煤制尿素产量(周)	万吨	121.09	121.51	-0.43	
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)	万吨	12.29	12.12	0.17	
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	万吨	6.00	11.00	-5.00	
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	%	13.00	12.00	1.00	
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	%	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	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	%	-91.03	-93.42	2.39	
尿素:开工率:复合肥:中国	%	37.00	48.00	-11.00	
开工率:复合肥	%	43.66	47.37	-3.71	
产量:复合肥:当月值	万吨	601.86	444.13	157.73	
库存:复合肥:总计	万吨	66.27	64.07	2.20	
复合肥(实物量):出口数量:当月值	万吨	4.46	11.17	-6.70	
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	元/吨	1691.00	3241.00	-1550.00	
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)	%	60.19	62.71	-2.52	
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	万吨	7.29	8.17	-0.88	
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	%	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)	万吨	195.59	189.57	6.02	
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)	万吨	46.43	50.77	-4.34	
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	14.79	15.30	-0.51	
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)	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)	张	10,400	10,458	-58	
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	元/吨	707.29	707.29	0.00	
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)	元/吨	-2074.45	-2074.45	0.00	
尿素-3.3338*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%)	元/吨	-7207.51	-7207.51	0.00	
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		62.13	71.41	-9.28	
期货成交量(1月交割):尿素UR		0.73	1.09	-0.36	
期货成交量(5月交割):尿素UR		0.90	1.63	-0.73	
期货成交量(9月交割):尿素UR		49.91	56.48	-6.57	
持仓量:尿素指数		58.34	59.15	-0.81	
期货持仓量(1月交割):尿素UR		2.14	2.14	0.00	
期货持仓量(5月交割):尿素UR		2.76	3.04	-0.28	
期货持仓量(9月交割):尿素UR		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 67 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【1705-1735】

风险提示: 出口政策加码, 外需超预期; 夏季用肥前置

烧碱：低位震荡

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

液氯转负，氯碱利润显著压缩，空单阶段性止盈。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。液氯转为负价，带动山东ECU跌至-212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【1850-1950】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