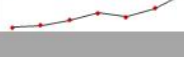
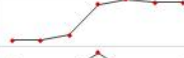
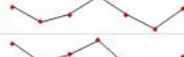
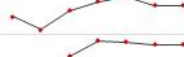




品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
原油	震荡	行至阻力位，油价震荡调整。美国公布新一批制裁名单，涉及一家国内地炼企业；近期美国豁免中国部分产品“对等关税”，关税战争缓和；OPEC+部分成员国补偿性减产。SC 【490-510】
LPG	震荡	现货下降，基差仍处高位，液化气盘整。现货企稳，基差下降，但仍处高位；厂内和港口库存均下降；下游PDH开工下降，烷基化、MTBE开工上升。PG 【4350-4450】
L	震荡	装置维持高开工，供给充沛，关注后续进口变动。中长期，装置投产压力偏高叠加原油下行，反弹偏空。L 【7150-7240】
PP	震荡	供需双弱，反制裁加剧PDH供给收缩预期，短期供给依旧充沛。中长期，装置投产压力偏高叠加原油下行，反弹偏空。PP 【7080-7180】
PVC	震荡	3月出口维持高增速，电石继续跌价，盘面升水结构，仓单持续注册。关注春检力度及宏观政策变动，短期观望为主，回调偏多。V 【4950-5100】
PX	震荡	PX装置按计划检修，PTA4月检修量整体偏高，供需持续改善；受美国关税政策及OPEC+5月增产计划影响，原油价格预期下行；PX库存整体偏高。4月基本面有所改善，但近期跟随成本波动，震荡调整。PX 【6040-6200】
PTA	震荡	PTA装置检修量偏高，供应端压力有所缓解；下游聚酯开工负荷维持高位但预期走弱，终端织造库存偏高；PTA库存整体偏高；原油短期企稳但预期下行，盘面跟随成本波动。关注反弹布空机会。TA 【4290-4400】
乙二醇	震荡	乙二醇装置按计划检修，到港量偏低；需求端聚酯负荷较高但预期走弱，终端织造有所累库。成本端支撑有限，受美国关税政策影响，短期震荡调整，可逢高布空。EG 【4080-4180】
瓶片	震荡	装置提负，供应端压力增加；软饮料处季节性消费淡季，但需求端预期向好，出口同比增速较高；库存有所下降并低于去年同期；成本端支撑偏弱，短期震荡调整。PR 【5550-5660】
玻璃	偏弱	交割逻辑主导，交割库扩容施压盘面。地产数据降幅缩窄，现货产销均衡，国内对冲政策预期。供应低位微增，需求季节性复苏，上游库存去化，中游补货偏弱。FG 【1110-1140】
纯碱	偏弱	供应逐步恢复，新产能投产预期，下游刚需采购，碱厂库存小幅累积，且绝对位置偏高，仓单预报同期偏高，弱基本面压制，产业链联动影响，均线承压。SA 【1310-1340】
甲醇	偏弱	国内甲醇综合开工率维持高位，海外装置开工负荷维持高位，下旬甲醇到港量有望回升；需求端预期走弱，4月下旬MTO装置存检修计划，MTO装置开工负荷有所下降，传统需求处于季节性淡季；社库略有累库；成本端支撑偏弱。短期来看，甲醇维持偏宽松状态，反弹偏空，追多需谨慎。MA 【2250-2300】
尿素	低多	尿素日产维持高位，供应端压力依旧较大；农业春季施肥进入空档期，水稻用肥阶段有望逐步开启，工业需求走弱，开工负荷下降。成本端窄幅波动，底部支撑尚存。跟踪宏观政策变动及化肥出口数据，关注回调布局多单机会。UR 【1765-1795】
沥青	反弹	裂解价差处于高位，估值偏高；成本端油价反弹，但上行动力不足；现货下降，基差走弱。BU 【3300-3400】

原油：行至阻力位，油价震荡调整

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
原油期货价格						价格走势
WTI主力	美元/桶	64.01	64.01	0	0.00%	
Brent主力	美元/桶	67.96	67.96	0	0.00%	
SC主力	元/桶	490.6	479	11.6	2.42%	
原油现货价格						
布伦特Dtd	美元/桶	68.28	67.63	0.65	0.96%	
美国WTI	美元/桶	64.68	62.47	2.21	3.54%	
阿曼	美元/桶	68.2	66.66	1.54	2.31%	
跨市场价差				涨跌		
Brent-WTI	美元/桶	3.95	3.95	0.00		
SC-WTI	美元/桶	4.06	2.44	1.62		
SC-Brent	美元/桶	0.11	-1.51	1.62		
外盘原油裂解价差				涨跌		
RBOB-WTI	美元/桶	23.79	23.79	0.00		
HO-WTI	美元/桶	24.71	24.71	0.00		
裂解5:3:2	美元/桶	24.16	24.16	0.00		
裂解3:2:1	美元/桶	24.10	24.10	0.00		
GAS-Brent	美元/桶	16.99	16.99	0.00		
跨月月差				涨跌		
WTI: M1-M2	美元/桶	0.67	0.64	0.03		
WTI: M1-M6	美元/桶	2.86	2.61	0.25		
Brent: M1-M2	美元/桶	0.96	0.89	0.07		
Brent: M1-M6	美元/桶	2.68	2.50	0.18		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：上周五外盘休市暂无报价，内盘 SC 上升 2.42%。

【基本逻辑】：核心驱动，美国新增一轮对伊朗制裁，部分 OPEC+ 成员国提交补偿性减产计划，油价短线反弹，但原油供给过剩局面仍为改变，油价上行压力上升，短期偏震荡。供给方面，拉克计划将 4 月原油出货量减少 7 万桶/日至 323 万桶/日；EIA 预计，美国石油产量将在 2027 年达到 1400 万桶/日峰值，并在 2030 年前保持这一水平，然后迅速下降；OPEC+3 月产量环比增长 3 万桶/日至 4104 万桶/日。需求方面，国家统计局公布数据显示，中国 3 月汽油产量 1322.00 万吨，同比下降 6.10%，1-3 月累计产量为 3905.30 万吨，同比下降 5.10%；IEA 预计 2025 年全球原油需求增量为 73 万桶/日，上月预计为 103 万桶/日。库存方面，EIA 最新数据显示，截至 4 月 11 日当周，美国商业原油库存增加 51.5 万桶至 4.429 亿桶，战略原油储备增加 30 万桶至 3.970 亿桶，汽油库存减少 200 万桶至 2.34 亿桶，馏分油库存减少 190 万桶至 1.092 亿桶。

【策略推荐】中长期走势：关税战争、新能源冲击，叠加 OPEC+ 处于扩产周期，原油长期供给过剩，油价波动区间维持在 55-65 美元。短周期走势：上行压力上升，短期有回调压力，短线多单可止盈。SC 关注 【490-510】。

请务必阅读正文之后的免责条款部

LPG：成本端存支撑，液化气反弹

LPG期货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力(2506)	元/吨	4360	4331	29	0.67%	
PG2507	元/吨	4260	4233	27	0.64%	
PG2508	元/吨	4169	4169	0	0.00%	
LPG现货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
山东地区	元/吨	4940	5010	-70	-1.40%	
华东地区	元/吨	4988	4988	0	0.00%	
华南地区	元/吨	5100	5090	10	0.20%	
基差&价差	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力合约基差	元/吨	580.00	679.00	-99.00	-14.43%	
06-07价差	元/吨	100.00	98.00	2.00	2.04%	
06-08价差	元/吨	191.00	162.00	29.00	17.90%	
基本面数据	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	趋势图
中国PDH装置利润	元/吨	-201	-227	26.00	11.45%	
山东烷基化油生产毛利	元/吨	-180.5	-303	122.50	40.43%	
山东MTBE生产毛利率	%	-3.12	-2.93	-0.19	-6.48%	
PDH开工率	%	63.15	65.82	-2.67	-4.06%	
MTBE开工率	%	67.19	65.53	1.66	2.53%	
烷基化开工率	%	46.53	44.04	2.49	5.65%	
沙特丙烷合同价	美元/吨	615.00	615.00	0.00	0.00%	
沙特丁烷合同价	美元/吨	605.00	605.00	0.00	0.00%	
港口库存	万吨	266.45	269.47	-3.02	-1.12%	
厂库	万吨	16.42	16.44	-0.02	-0.12%	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，PG主力合约收于4360元/吨，环比上升0.67%，现货端山东、华东、华南分别为4940元/吨、4988元/吨、5100元/吨，环比分别上升-70元/吨、0元/吨、10元/吨。

【基本逻辑】：核心驱动，近期液化气现货端下降，基差有所下降，但基差仍处高位，液化气整体估值偏低，但上游油价上行动力不足，液化气偏震荡。装置动态，延炼资源内供为主，民用外放减少100吨，醚后碳四外放减少200吨。成本利润，截至4月17日，PDH装置利润为-201元/吨，环比上升26元/吨，烷基化装置利润为-180.5元/吨，环比上升122.50元/吨。供应端，截至4月18日当周，全国262家液化气生产企业，液化气商品量总量为51.32万吨，环比上升0.29万吨。需求端，截至4月18日当周，PDH、MTBE、烷基化油开工率分别为63.15%、67.19%、46.53%，环比分别上升-2.67pct、1.66pct、2.49pct。库存端，截至4月18日当周，炼厂库存16.42万吨，环比上下降0.02万吨，港口库存量为266.45万吨，环比下降3.02万吨。

【策略推荐】：液化气估值偏低，但上行动力不足，走势偏震荡。技术走势，主力移仓换月，日线走势震荡偏强。策略：轻仓试多，买入看涨期权或卖出看跌期权。PG关注【4350-4450】。

L: 现货价格继续下跌，震荡偏弱

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价	元/吨	7074	7066	8	0.1%
L05收盘价		7303	7281	22	0.3%
L09收盘价（主力）		7140	7131	9	0.1%
L主力持仓量	手	419559	418757	802	0.2%
L仓单量		1565	1565	0	0.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
LL7042市场价	元/吨	7570	7600	-30	-0.4%
宁煤7042		7330	7320	10	0.1%
华北LL市场价		7578	7604	-26	-0.3%
华东LL市场价		7638	7677	-39	-0.5%
华南LL市场价		7958	7972	-14	-0.2%
华北HD市场价		8049	8055	-6	-0.1%
华北LD市场价		9148	9194	-46	-0.5%
LL进口毛利		-57	-37	-20	-54.9%
HD进口毛利		607	509	97	19.1%
LD进口毛利		208	197	12	6.0%
LL油制毛利		-33	56	-89	-158.9%
LL煤制毛利		1237	1253	-16	-1.3%
MTO制毛利		-670	-640	-30	-4.7%
乙烯制毛利		-290	-290	0	0.0%
石脑油（CFR日本）	美元/吨	553	563	-10	-1.7%
乙烯（CFR东北亚）		790	790	0	0.0%
LL国际价（CFR中国）		865	870	-5	-0.6%
HD国际价（CFR中国）		865	875	-10	-1.1%
LD国际价（CFR中国）	%	1030	1040	-10	-1.0%
PE停车比例		10.6	12	-1.4	-11.7%
LL薄膜排产		35.1	34.2	0.9	2.6%
LD薄膜排产		7.2	7.6	-0.4	-5.3%
HD薄膜排产	%	7.8	6.7	1.1	16.4%
HD管材		6	5.1	0.9	17.6%
HD中空排产		8.7	9.8	-1.1	-11.2%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差	元/吨	190	189	1	0.5%
L01-05		-229	-215	-14	-6.5%
L05-09		163	150	13	8.7%
L09-01		66	65	1	1.5%
基本面数据（周）	单位	04-18	04-11	涨跌	涨跌幅
PE企业库存	万吨	50	48	1.6	3.4%
PE社会库存		62	61	0.3	0.5%
PE两油石化库存		62	64	-1.8	-2.8%
PE贸易商库存		5	5	0.2	4.6%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：5-9 价差日环比+13 元/吨。

【基本逻辑】：供给端，年内已投产万华等合计 208 万吨新产能。山东新时代装置已开车。进口方面，LLDPE、LDPE 薄膜及 HDPE 薄膜进口窗口关闭，其他类别进口窗口处于开启或待开启状态。目前美国报盘不多。需求端，农膜处于季节性旺季尾声。综上，装置维持高开工，供给充沛，震荡偏弱，关注后续进口变动。中长期，装置投产压力偏高叠加原油下行，反弹偏空。L【7150-7240】。

【策略推荐】：逢高偏空，L 关注【7150-7240】。风险提示：关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP：短期供给依旧充沛，震荡偏弱

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	7030	7039	-9	-0.1%
PP05收盘价		7196	7189	7	0.1%
PP09收盘价（主力）		7099	7098	1	0.0%
PP主力持仓量	手	395649	384550	11099	2.9%
PP仓单量		5550	5550	0	0.0%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东拉丝市场价	元/吨	7315	7315	0	0.0%
华南拉丝市场价		7384	7390	-6	-0.1%
华北拉丝市场价		7264	7273	-9	-0.1%
华东均聚注塑市场价		7332	7333	-1	0.0%
华东低熔共聚市场价		7570	7574	-4	-0.1%
华东高熔共聚市场价		7703	7722	-19	-0.2%
PP粉市场主流价		7080	7100	-20	-0.3%
山东丙烯市场价		#N/A	6640	#N/A	#N/A
油制毛利		193	179	14	7.9%
煤制毛利		704	685	18	2.7%
PDH制毛利	美元/吨	-455	-394	-61	-15.6%
进口毛利		-365	-362	-3	-0.9%
出口毛利		39	36	3	7.7%
石脑油（CFR日本）		563	565	-2	-0.4%
乙烯（CFR东北亚）		790	790	0	0.0%
丙烯（CIF中国）		825	825	0	0.0%
丙烷（CFR华南）		611	605	6	1.0%
PP停车比例		16.0	16.0	0.0	0.0%
拉丝排产比例		23	24	-1.3	-5.5%
均聚注塑排产		12	10	1.6	16.0%
低熔共聚排产	%	11	12	-1.0	-8.1%
高熔共聚排产		3	3	0.0	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	119	126	-7	-5.6%
PP01-05		-150	-141	-9	-6.4%
PP05-09		91	88	3	3.4%
PP09-01		59	53	6	11.3%
L-PP05价差		92	124	-32	-25.8%
PP-3MA05价差		82	105	-23	-21.9%
基本面数据（周）	单位	04-18	04-11	涨跌	涨跌幅
PP企业库存	万吨	62	64	-1.8	-2.8%
PP贸易商库存		14	15	-0.6	-4.3%
PP两油企业库存		30	31	-1.0	-3.3%
PP港口库存		8	8	0.0	-0.3%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：L-PP05 价差日环比+16 元/吨，PP-3MA05 价差环比-38 元/吨。

【基本逻辑】供应端，一季度宝丰 100 万吨/年 PP 装置投料开车成功，后市关注中景石化 150 万吨/年 PDH 装置投产进度。关税扰动下，制品出口承压运行。综上，供需双弱，反制裁加剧 PDH 供给收缩预期，短期供给依旧充沛。中长期，装置投产压力偏高叠加原油下行，反弹偏空。PP 【7080-7180】【策略推荐】：短期观望，中期逢高空，PP 关注 【7080-7180】。风险提示：关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PVC：动态成本下移，低位震荡

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5168	5182	-14	-0.3%
V05收盘价		4903	4921	-18	-0.4%
V09收盘价（主力）		5033	5054	-21	-0.4%
主力持仓量	手	759134	385807	373327	96.8%
PVC仓单		29500	26601	2899	10.9%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
常州SG-5市场价	元/吨	4820	4820	0	0.0%
华东电石法主流价		4861	4865	-4	-0.1%
华东乙烯法主流价		5075	5075	0	0.0%
华南电石法主流价		4949	4954	-4	-0.1%
华南乙烯法主流价		5120	5120	0	0.0%
CFR印度	美元/吨	700	700	0	0.0%
CFR东南亚		670	670	0	0.0%
CFR中国		700	700	0	0.0%
FAS美国海湾		650	670	-20	-3.0%
FOB天津电石法		610	610	0	0.0%
FOB天津乙烯法	元/吨	620	620	0	0.0%
乙烯（CFR东北亚）		790	790	0	0.0%
陕西兰炭中料		675	675	0	0.0%
电石		2450	2500	-50	-2.0%
液氯		-250	-250	0	0.0%
山东32%液碱	元/吨	800	780	20	2.6%
华北32%液碱		830	800	30	3.8%
山东氯碱毛利		#N/A	177	#N/A	#N/A
山东一体化利润		-526	-576	50	8.7%
西北一体化利润		1162	1162	0	0.0%
电石法成本	元/吨	5502	5493	9	0.2%
乙烯法成本		5790	5761	29	0.5%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
华东SG-5-V05	元/吨	-83	-101	18	17.8%
V01-05		265	261	4	1.5%
V05-09		-130	-133	3	2.3%
V09-01		-135	-128	-7	-5.5%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：5-9 价差环比-8 元/吨。

【基本逻辑】：供给端，1 月新增新浦化学 50 万吨装置投产。供给端高位承压，产能利用率为 79%。需求端，房地产竣工面积降幅收窄，下游开工率季节性回升，软制品开工提升较快。出口方面，2025 年 1-2 月 PVC 累计出口 61 万吨，累计同比+85.4%，4 月台塑报价印度环比下跌 20-40 美元/吨。综上，3 月出口维持高增速，电石继续跌价，盘面升水结构，仓单持续注册。

关注春检力度及宏观政策变动，短期观望为主，回调偏多。V 【4950-5100】

【策略推荐】：短期观望，回调偏多，V 关注 【4950-5100】。风险提示：宏观系统性风险。

PX：供需有所改善 vs 成本支撑预期走弱，短期震荡调整

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
CZCE: PX: 01合约: 收盘价 (日)	元/吨	6136	6082	54	
CZCE: PX: 05合约: 收盘价 (日)	元/吨	6072	5964	108	
CZCE: PX: 09合约: 收盘价 (日)	元/吨	6094	6034	60	
现货价格					
出厂均价:PX:华东地区	元/吨	6,865	6,865	0	
国际市场价(中间价):对二甲苯:中国:到岸价(CFR)	美元/吨	741	723	18	
PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价	美元/吨	740.0	722.0	18.0	
现货价:对二甲苯(离岸价):韩国地区:中间价	美元/吨	718.0	700.0	18.0	
国际市场价(中间价):对二甲苯:美国:离岸价(FOB)	美元/吨	796.0	779.0	17.0	
PX(对二甲苯):鹿特丹:离岸中间价	美元/吨	754.0	745.0	9.0	
基差					
华东-主力	元/吨	771	831	-60	
PX中国CFR-主力	元/吨	-682	-758	76	
现货价差					
PX韩国-PX美国	美元/吨	-78	-79	1	
PX韩国-PX中国	美元/吨	-23	-23	0	
裂解/TDP/异构化价差					
RBOB-WTI原油	美元/桶	23.8	23.7	0.1	
ICE柴油-Brent原油	美元/桶	18.7	19.0	-0.3	
亚洲汽油裂解价差	美元/桶	6.6	7.0	-0.4	
EIA: 汽油: 库存(周)	千桶	234019.0	235977.0	-1,958.0	
PX-布油	美元/吨	244.7	239.8	4.9	
PXN	美元/吨	172.3	169.0	3.3	
PX-MX	美元/吨	69.5	58.5	11.0	
美亚甲苯价差	美元/吨	193.8	203.8	-10.0	
亚洲甲苯调油价差	美元/吨	56.1	41.3	14.8	
亚洲甲苯歧化价差TDP	美元/吨	53.5	56.5	-3.0	
甲苯调油价差-甲苯歧化价差	美元/吨	2.6	-15.2	17.8	
美亚二甲苯价差	美元/吨	201.0	182.6	18.4	
亚洲二甲苯调油价差	美元/吨	50.2	26.6	23.6	
亚洲二甲苯异构化价差	美元/吨	85.0	67.0	18.0	
二甲苯调油价差-异构化价差	美元/吨	-34.8	-40.4	5.6	
基本面数据					
日度利润:PX:中国	美元/吨	-127.8	-131.0	3.3	
平均利润:PX:当月值	美元/吨	-102.5	-75.8	-26.7	
PX: 损失量: 中国 (月)	万吨	46.6	32.4	14.2	
开工率:聚酯产业链:PX	%	78.1	78.3	-0.2	
开工率:PX	%	78.0	78.7	-0.7	
PX: 产量: 中国 (周)	万吨	65.5	66.0	-0.5	
PX: 产能利用率: 亚洲 (周)	%	71.7	72.5	-0.8	
对二甲苯(29024300):进口数量:当月值	万吨	68.6	70.9	-2.3	
PX: 实际消费量: 中国 (月)	万吨	395.6	366.3	29.3	
PTA加工费	元/吨	226.3	316.0	-89.6	
日度利润:PTA:中国	元/吨	-187.1	-121.8	-65.3	
开工率:PTA:全国	%	76.4	76.4	0.0	
PTA: 产量: 中国 (日)	万吨	19.0	19.0	0.0	
周产量:PTA:检修损失量	万吨	40.7	38.8	1.9	
库存					
库存:PX:当月值	万吨	467.8	476.6	-8.8	
仓单					
CZCE: PX: 仓单数量合计 (日)	张	1064	1112	-48	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 4月18日, PX华东地区现货6865元/吨(环比持平); PX09合约日内震荡至收盘6094(+60)元/吨。华东地区基差771(-60)元/吨。

【基本逻辑】: PX装置按计划检修, 供应端压力缓解。国内装置方面, 中海油(惠州)3月底检修, 检修周期50天; 与此同时, 近期镇海炼化降负、青岛丽东降负、浙石化一条线250万吨装置检修降负、彭州石化前期降负现已恢复。海外装置方面, 马来西亚芳烃略降负、泰国装置略降负、沙特134万吨装置降负检修。具体来看, 加工差方面, PXN价差172.3(+3.3)美元/吨, 同期偏低; 短流程工艺PX-MX价差69.5(+11.0)美元/吨; 汽油裂解价差方面, RBOB-WTI价差23.8(+0.1)美元/桶; 汽油重整与芳烃重整比价方面, 美亚甲苯、二甲苯调油价差持续回升; 甲苯、二甲苯调油价差与芳烃重整价差维持相对高位。产量方面, PX周度开工率78.0%(-0.7pct); 周度产量65.5(-0.5)万吨。与此同时, 国际PX开工负荷下滑, 最新亚洲PX开工率71.7%(-0.8pct)。进口方面, 2月进口量68.6(-2.3)万吨, 同期偏低。需求端存走弱, PTA装置检修量偏多。装置动态方面, 逸盛大化375万吨装置推迟重启; 中泰化学停车检修; 福建百宏石化停车; 能投化学停车检修; 嘉通能源、恒力惠州4月下旬有检修计划; 台化(部分)计划4月下旬重启。5月, 恒力大连2#5月10日检修。具体数据方面, PTA盘面加工费338.4(-3.3)元/吨, 最新装置周检修产能损失量40.7(+1.9)万吨, 日度开工率76.4%(环比持平), 日度产量19.0万吨(环比持平), 且处同期偏高位置; 周度开工率76.7%(-1.2pct), 周度产量133.9(-2.3)万吨。库存方面, 2月PX库存有所下降但依旧处同期偏高位置, 仓单数量1064(-48)张。综合来看, PX装置按计划检修, PTA4月检修量整体偏高, 供需持续改善; 受关税及OPEC+增产政策影响, 原油价格预期下行; PX库存整体偏高。4月基本面有所改善, 但近期跟随成本波动, 震荡调整。

【策略推荐】: PX关注【6040, 6200】。

PTA：供需有所改善 vs 成本支撑预期走弱，短期震荡调整

【行情回顾】：4月18日，PTA华东4313（+13）元/吨；TA09日内收盘4330（+36）元/吨。TA5-9月差-18（+10）元/吨，华东地区基差-17（-23）元/吨。

【基本逻辑】：PTA装置检修量偏多，供应端压力有所缓解。装置动态方面，逸盛大化375万吨装置推迟重启；中泰化学停车检修；福建百宏石化停车；能投化学停车检修；嘉通能源、恒力惠州4月下旬有检修计划；台化（部分）计划4月下旬重启。5月，恒力大连2#5月10日检修。具体数据方面，PTA盘面加工费338.4（-3.3）元/吨，最新装置周检修产能损失量40.7（+1.9）万吨，日度开工率76.4%（环比持平），日度产量19.0万吨（环比持平），且处同期偏高位置；周度开工率76.7%（-1.2pct），周度产量133.9（-2.3）万吨。需求端较好但存转弱预期，下游聚酯负荷偏高但江浙地区织机开工负荷降幅明显，终端织造库存偏高是隐忧。下游聚酯品加权利润64.2（-27.2）元/吨，聚酯日度产能利用率91.1%（环比持平），周产能利用率91.1%（-0.2pct）；周度聚酯产量155.9（+0.8）万吨，处近五年同期高位。聚酯长丝产销率持续回升，但聚酯产品周度加权库存（可用天数）升至22.9（+1.2）天，处近五年来同期偏高位置。与此同时，终端织造方面，国内主要织造生产基地综合开工率（环比持平），江浙地区化纤织造综合开工率、华东地区印染厂开机率均呈持续下滑态势；同时，纺织企业订单天数9.0（-0.3）天；轻纺城成交量1075（+150）万米，15日平均885（+6）万米；终端织造库存同期偏高。库存整体偏高，PTA社会库存可用天数13.8（-0.8）天，其中PTA厂内库存4.4天（环比持平），聚酯工厂原料库存9.4（-0.9）天；仓单数量139020（-15114）张，有效预报数量90张。此外，成本端方面，原油价格略显企稳但预期走弱，PX成本支撑有限。综合来看，PTA装置检修量偏高，供应端压力有所缓解；下游聚酯开工负荷维持高位但预期走弱，终端织造库存偏高；PTA库存整体偏高；原油短期企稳但预期下行，盘面跟随成本波动。关注反弹布空机会。

【策略推荐】：TA关注【4290，4400】。

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，华东地区乙二醇现货价4170（-20）元/吨；EG05日内收盘4128（+15）元/吨。EG5-9月价-64（-17）元/吨；华东基差42（-35）元/吨。

【基本逻辑】：近期装置按计划检修，供应端压力有所缓解。国内装置动态方面，天津石化、扬子石化巴斯夫（杨巴）、茂名石化、中石化武汉分公司装置检修；中科（广东）炼化小幅降负，三江石化、新疆天业、陕西延长、陕煤榆林化学、中昆新材料、中化学装置降负，远东联石化计划5月转产EO（环氧乙烷），黔希煤化工4月检修计划延后至下旬；此外，兖矿荣信化工、沃能化工、建元煤化装置重启。海外装置动态方面，韩华道达尔检修；沙特JUPC1#、Rabigh检修2个月；美国南亚、GCGV套装置停车检修。最新数据显示，MEG周度检修损失量22.9（+0.3）万吨，处近5年中性偏高位置；日度开工率59.9%（环比持平），日产量5.40（+0.01）万吨；周度开工率61.9%（-0.4pct），周产量37.2（-0.3）万吨。进口方面略超预期，3月乙二醇进口量69万吨，同比增加24万吨。最新乙二醇预计到港量13.4（+1.0）万吨。需求端较好但存转弱预期，下游聚酯负荷偏高但江浙地区织机开工负荷降幅明显，终端织造库存偏高是隐忧。下游聚酯品加权利润64.2（-27.2）元/吨，聚酯日度产能利用率91.1%（环比持平），周产能利用率91.1%（-0.2pct）；周度聚酯产量155.9（+0.8）万吨，处近五年同期高位。聚酯长丝产销率持续回升，但聚酯产品周度加权库存（可用天数）升至22.9（+1.2）天，处近五年来同期偏高位置。与此同时，终端织造方面，国内主要织造生产基地综合开工率（环比持平），江浙地区化纤织造综合开工率、华东地区印染厂开机率均呈持续下滑态势；同时，纺织企业订单天数9.0（-0.3）天；轻纺城成交量1075（+150）万米，15日平均885（+6）万米；终端织造库存同期偏高。港库累库，社会库存环比略有去化，但港口库存累库。此外，成本端支撑偏弱，近期煤价弱稳运行，油价略显企稳但预期走弱。综合来看，乙二醇装置按计划检修，到港量偏低；需求端聚酯负荷较高但预期走弱，终端织造有所累库。成本端支撑有限，受美国关税政策影响，短期震荡调整，可逢高布空。

【策略推荐】：EG关注【4080，4180】。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

瓶片：需求预期改善 vs 成本支撑偏弱，短期震荡调整

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
CZCE：瓶片：06合约：收盘价（日）	元/吨	6122	6172	-50	
CZCE：瓶片：05合约：收盘价（日）	元/吨	6070	6116	-46	
现货价格					
	单位	最新	前值	变化	走势
PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6090	6110	-20	
PET瓶片：碳酸级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6190	6210	-20	
PET瓶片：油瓶级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6090	6110	-20	
PET瓶片：热灌装级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6090	6110	-20	
PET瓶片：水瓶级：国际市场：FOB价：东北亚地区（日）	美元/吨	795	795	0	
基差					
	单位	最新	前值	变化	走势
华东地区水瓶级PET瓶片-pr2506	元/吨	-32	-62	30	
华东地区水瓶级PET瓶片-pr2505	元/吨	20	-6	26	
月差					
	单位	最新	前值	变化	走势
pr05-06	元/吨	-52	-56	4	
基本面数据					
	单位	最新	前值	变化	走势
聚酯瓶片聚合成本(现货)	元/吨	5690.4	5715.2	-25	
聚酯瓶片聚合成本(盘面)	元/吨	5686.5	5706.2	-20	
聚酯瓶片加工费(现货)	元/吨	399.6	394.8	5	
聚酯瓶片加工费(盘面)	元/吨	403.5	403.8	0	
PET瓶片：生产毛利：中国（日）	元/吨	-233.6	-238.5	5	
PET瓶片：生产毛利：中国（周）	元/吨	-197.5	-144.0	-53	
PET瓶片：产能利用率：中国（日）	%	75.9	75.0	0.9	
PET瓶片：产能利用率：中国（周）	%	72.4	68.5	3.9	
PET瓶片：产量：中国（日）	万吨	4.61	4.55	0.05	
PET瓶片：产量：中国（周）	万吨	30.7	29.1	1.6	
软饮料：产量：当月值	万吨	1433.7	1103.7	330.0	
软饮料：产量：当月同比	%	7.5	5.0	2.5	
软饮料：产量：累计值	万吨	2684.7	18816.9	-16132.2	
软饮料：产量：累计同比	%	3.8	6.3	-2.5	
食用植物油：产量：当月值	万吨	527.4	467.0	60.4	
食用植物油：产量：当月同比	%	5.2	4.8	0.4	
食用植物油：产量：累计值	万吨	815.8	5157.0	-4341.2	
食用植物油：产量：累计同比	%	6.3	4.7	1.6	
限额以上企业餐饮收入：当月值	亿元	1403.2	1296.7	106.5	
限额以上企业餐饮收入：当月同比	%	1.2	2.5	-1.3	
限额以上企业餐饮收入：累计值	亿元	2618.9	15297.5	-12678.6	
限额以上企业餐饮收入：累计同比	%	3.6	3.0	0.6	
工业产能利用率：计算机、通信和其他电子设备制造业：当季值	%	79.4	77.9	1.5	
计算机、通信和其他电子设备制造业：产成品：累计值	亿元	7233.20	7545.30	-312.1	
计算机、通信和其他电子设备制造业：产成品：累计同比	%	12.60	10.50	2.1	
规模以上工业企业：营业收入：计算机、通信和其他电子设备制造业：累计值	万亿元	2.32	16.19	-13.9	
规模以上工业企业：营业收入：计算机、通信和其他电子设备制造业：累计同比	%	9.2	7.3	1.9	
限额以上社会消费品零售总额：超市：累计同比	%	2.7	2.4	0.3	
限额以上社会消费品零售总额：百货店：累计同比	%	-2.4	-3.3	0.9	
我国瓶片出口数量_当月值	万吨	48.8	42.2	6.6	
我国瓶片出口数量_当月同比	%	27.3	7.9	19.4	
我国瓶片出口数量_累计值	万吨	90.9	42.2	48.8	
我国瓶片出口数量_累计同比	%	17.5	7.9	9.6	
库存					
	单位	最新	前值	变化	走势
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）	天	14.28	14.62	-0.34	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，华东地区水瓶级 pet 瓶片现货 5605 元/吨（环比持平）；PR06 主力日内收盘 5576（+16）元/吨。华东基差 13（-28）元/吨。

【基本逻辑】：瓶片装置提负，供应端压力有所增加。装置方面，三房巷开工七成；海南逸盛开工七成；重庆万凯开工八成；浙江万凯开工五成、3期停车检修；安阳化学停车检修，计划4月重启。最新数据显示，聚酯瓶片盘面加工费 542.1（+27）元/吨，瓶片周度生产毛利-135.6（+25）元/吨；产能利用率 75.9%（+2.0pct）；周度产量 33.5（+1.4）万吨，处同期高位。需求端，瓶装水消费季节性淡季，但瓶片出口相对较好。整体而言，我国瓶片外需占 39%，内需占比 61%，内需以软饮料需求为主，旺季多在 6-9 月。2024 年全年，我国软饮料产量累计同比 6.3%（+0.2pct）；片材及其他新兴领域需求成为瓶片近年来瓶片消费的增长点，截至今年第四季度，我国计算机、通信及其他电子设备工业产能利用率 79.4%（+1.5pct）；同时，截至去年 12 月底，我国计算机、通信和其他电子设备制造业产成品的累计值约为 7545.3 亿元，累计同比增长 10.5%（+1.0pct）。与此同时，出口方面，我国聚酯瓶片在原料成本方面极具优势，相对欧美等市场价格低廉，2023 年我国瓶片出口量占总产量的 34.7%。近年来，海外对我国瓶片出口的反倾销调查一直不断，但海外反倾销制裁对我国瓶片出口的不利影响相对有限。2025 年 2 月，我国瓶片当月出口 48.76 万吨，同比 27.31%（+19.37pct），出口累计同比 17.53%（+9.59pct）。库存端，截至目前，我国瓶片厂内库存可用天数止跌回升至 14.60（-0.19）天。综合来看，装置提负，供应端压力增加；软饮料处季节性消费淡季，但需求端预期向好，出口同比增速较高；库存有所下降并低于去年同期；成本端支撑偏弱，短期震荡调整。

【策略推荐】：PR 关注【5550，5660】。

玻璃：交割逻辑主导，近月弱势寻底

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
FG01合约	元/吨	1164	1204	-3.3%	
FG05合约	元/吨	1084	1138	-4.7%	
FG09合约	元/吨	1122	1166	-3.8%	
现货价格					
中国市场价	元/吨	1277	1277	0	
华东市场价	元/吨	1370	1370	0	
华北市场价	元/吨	1260	1260	0	
华中市场价	元/吨	1180	1180	0	
华南市场价	元/吨	1330	1330	0	
西南市场价	元/吨	1250	1250	0	
东北市场价	元/吨	1240	1240	0	
主力基差					
全国范围	元/吨	155	111	44	
沙河地区	元/吨	123	84	39	
湖北地区	元/吨	48	4	44	
价差					
FG01-05	元/吨	80	66	14	
FG05-09	元/吨	-38	-28	-10	
纯碱/玻璃	元/吨	1.16	1.15	0.01	
仓单					
注册仓单数量	张	3066	3066	0	
基本面数据(周度)					
		2025/4/18	2025/4/11	变化	
全国期末库存	万重量箱	6507.8	6520.3	-12.5	
库存可用天数	天	29.2	29.2	0.0	
利润(煤炭)	元/吨	129	117	11	
利润(石油焦)	元/吨	-4	26	-30	
利润(天然气)	元/吨	-167	-176	9	
成本(煤炭)	元/吨	1083	1078	5	
成本(石油焦)	元/吨	1174	1133	41	
成本(天然气)	元/吨	1517	1522	-5	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：华北现货市场报价上调，盘面偏弱运行，主力基差扩大，仓单不变。

【基本逻辑】：宏观层面，1-3地产销售、开工、竣工数据降幅缩窄，但地产下行周期对玻璃需求的负反馈仍将延续。玻璃供应维持低位波动，上周1条产线点火，尚未出玻璃，平均开工率环比增加0.24%，平均产能利用率环比持平，日产量为15.85万吨。需求呈季节性回暖，近期中下游均有补货，短期市场或进入消化中，不过终端消费改善有限，部分区域下游订单虽有增加但同比下滑明显，加工厂订单整体仍表现一般，贸易商等补库持续性偏弱。玻璃库存连降5周，截至4月17日，全国浮法玻璃样本企业总库存减少12.5万重箱至6507.8万重箱，为9周低位，降幅收窄至0.19%。目前玻璃进入交割博弈期，交易所扩大交割库容，仓单注册增加预期对近月合约带来明显压制，盘面锚定湖北地区仓单成本，关注全球市场风险偏好、下游产销情况及关注国内对冲政策。

【策略推荐】：FG关注【1130，1170】。

纯碱：供增需弱格局，均线承压

		单位	最新	前值	变化	走势
期货价格						
SA01 合约	元/吨	1348	1384	-2.6%		
SA05 合约	元/吨	1286	1319	-2.5%		
SA09 合约	元/吨	1324	1358	-2.5%		
现货价格						
华北重碱	元/吨	1500	1550	-50		
华东重碱	元/吨	1450	1450	0		
华南重碱	元/吨	1600	1600	0		
华中重碱	元/吨	1400	1400	0		
西南重碱	元/吨	1500	1500	0		
东北重碱	元/吨	1550	1550	0		
沙河重碱	元/吨	1290	1334	-44		
基差(华东)						
01 合约基差	元/吨	102	66	36		
05 合约基差	元/吨	164	131	33		
09 合约基差	元/吨	126	92	34		
价差						
SA01-05	元/吨	62	65	-3		
SA05-09	元/吨	-38	-39	1		
华东重碱-轻碱	元/吨	100	100	0		
仓单						
注册仓单数量	张	4080	4684	-604		
有效预报	张	2628	2573	55		
基本面数据(周度)		2025/4/18	2025/4/11	变化		
产能利用率	%	89.50	88.05	1.45		
产量	万吨	75.56	73.77	1.79		
重碱产量	万吨	41.7	40.4	1.26		
纯碱库存	万吨	171.13	169.30	1.83		
重碱库存	万吨	86.4	83.0	3.49		
库存可用天数	天	14.3	14.1	0.16		
利润(氨碱法)	元/吨	-61	-87	26		
利润(联碱法)	元/双吨	154	164	-10		
成本(氨碱法)	元/吨	1511	1537	-26		
成本(联碱法)	元/双吨	1768	1780	-12		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：重碱现货报价部分下调，盘面偏弱震荡，基差扩大，仓单减少，预报增加。

【基本逻辑】：短期市场仍受宏观情绪影响明显，海外关税政策反复变化，自身基本面偏弱，交割博弈逻辑权重增加。供应端，近期纯碱装置陆续提负，叠加新产能释放，供应稍有增加。上周纯碱综合产能利用率 89.50%，环比增加 1.45%。需求端，短期纯碱下游需求变化不大，适量低价成交，随用随采为主，纯碱企业出货量 73.73 万吨，环比下跌 1.19%。纯碱厂家库存小幅累库，库存整体变化不大，后续去库压力仍存。国内纯碱厂家总库存 171.13 万吨，环比周增 1.83 万吨。其中，轻质纯碱 84.69 万吨，环比增加 1.98 万吨，重质纯碱 86.44 万吨，环比下跌 2.31 万吨。综合来看，纯碱企业检修不多，部分装置提负运行，市场供应维持充裕。下游需求支撑一般，整体维持刚需采购。碱厂库存小幅累积，整体库存压力仍存，高库存与新增产能投放压力下，中期期货盘面仍以弱势运行为主。技术上，关注 10 日均线压力。

【策略推荐】：SA 关注 【1310，1340】。

甲醇：基本面偏宽松，反弹偏空

【行情回顾】：4月18日，华东地区甲醇现货 2468 (-1) 元/吨；甲醇主力 09 合约日内收盘 2266 (+28) 元/吨。甲醇华东基差 202 (-29) 元/吨，港口基差 142 (-35) 元/吨。中国-东南亚甲醇转口利润 76 (-4) 美元/吨。

【基本逻辑】：短期甲醇装置检修降负，供应端压力略有缓解；本月下旬进口预期兑现，供应端压力依旧较大。近期，国内甲醇综合利润继续维持高位，周度煤制甲醇装置保持高开工负荷；海外方面，沙特、马石油、南美甲醇装置降负荷运行。上周国际甲醇（除中国）产量为 110.19 (-2.15) 万吨，装置产能利用率为 77.21% (-1.51pct)。装置动态，国内方面，近期，贵州天富 (20)、陕西精益化工 (26)、四川泸天化 (40)、西北能源 (30) 装置检修；下周，内蒙古和百泰 (10)、内蒙古新奥 (60)、陕西精益化工 (26)、贵州天富 (20)、中石化长城 (60) 装置检修结束。海外方面，部分装置降负运行。沙特 SABIC480 万吨/年甲醇装置开工降负。马石油 Petronas 纳闻 1#66 万吨/年甲醇装置以及 2#170 万吨/年甲醇装置上周降负荷运行。南美 MHTL400 万吨/年甲醇装置开工不高。此外，伊朗甲醇装置继续维持高开工负荷，其中，KPC66 万吨/年、Bushehr165 万吨/年、Kaveh230 万吨/年、Sabalan165 万吨/年、ZPC165+165 万吨/年、Marjan165 万吨/年、Kimiya165 万吨/年甲醇装置均正常运行。阿曼 OMC-Sohar110 万吨/年、SMC-Salalah130 万吨/年甲醇装置正常运行。马石油 3#Sarawak175 万吨/年装置正常运行。文莱 BMC85 万吨/年甲醇装置运行正常。北美 Natgasoline175、koch170 万吨/年甲醇装置维持正常运行；美国梅赛尼斯 Geismar3#180 万吨/年装置于 2 月底计划外停车，预计 5 月初重启。最新数据显示，甲醇加权利润 211.1 (+67.0) 元/吨。由于甲醇利润维持相对高位，装置检修规模较往年偏低，其中，甲醇装置检修日度损失量 0.88 万吨（环比持平），周度损失量环比持续下行，3 月损失量环比上行（同比-11.2%）；周度产能负荷小幅下降至 87.4% (-0.5pct)，其中煤制甲醇开工率 93.2% (+0.4pct)，天然气制甲醇开工率 75.5% (-0.6pct)，焦炉气制甲醇开工率 68.9% (-3.1pct)；周度产量 195.1 (-1.1) 万吨，产量处季节性高位。甲醇供应端压力依旧较大。进口方面，最新甲醇进口毛利 36.8 (+57.0) 元/吨，本周甲醇进口理论利润 22.87 (+14.6) 元/吨。本周甲醇到港量 20.6 (-0.2) 万吨，3 月甲醇到港量 61.5 (-8.7) 万吨，同比减少 27.9 万吨，4 月中下旬到港量有望回升（预计到港量 75 万吨）。需求端预期走弱，近期，华东 MTO 装置整体开工负荷有所下降。其中，浙江兴兴 DMTO69 万吨/年甲醇制烯烃装置正常运行，但开工不满；宁波富德 60 万吨/年 DMTO 装置正常运行，但开工不满；常州富德 30 万吨/年 MTO 装置维持停车；南京诚志 1 期 29.5 万吨/年、2 期 60 万吨/年 MTO 装置负荷不满；江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置停车。利润方面，甲醇制烯烃 PP-3MA 盘面利润 326 (-59) 元/吨；华东 MTO 装置亏损有所改善，生产毛利-1127.8 (+43.9) 元/吨。开工方面，国内 MTO 装置开工率 87.0% (-4.1pct)；华东地区 MTO 开工率连续两周下降至 83.9% (-3.1pct)，低于去年同期，处近五年中性位置。MTO 周度产量 36.2 (-1.4) 万吨。与此同时，甲醇传统下游加权利润-72.2 (-6.6) 元/吨，周度加权开工率 58.5% (-0.8pct)，其中醋酸、有机硅 DMC 的开工率下滑较为明显。此外，甲醇下游 MTO 生产企业采购量 19.6 (-5.9) 万吨/周；下游传统厂家原料采购量 2.6 (+0.1) 万吨/周；企业签单量 7.4 (+2.2) 万吨。社会库存略有累库，甲醇社会周度库存 89.80 (+1.39) 万吨。其中，港口库存 58.56 (+1.58) 万吨，厂库 31.24 (-0.19) 万吨。成本支撑偏弱，煤炭供应充足，全国 462 家样本矿山日均动力煤产量 576.9 (+2.8) 万吨；同时，2 月煤炭进口同比减-3.2%（进口量仍处同期高位）；此外，全国电厂煤炭日耗位于季节性下降通道，非电需求整体变动不大；电厂存煤、港口库存偏高。动力煤坑口价及港口平仓价弱稳。仓单方面，最新仓单数量持续高位回落至 7393 (-263) 张。综合来看，国内甲醇综合开工率维持高位，海外装置开工负荷维持高位，下旬甲醇到港量有望回升供应端压力依旧较大；需求端有走弱迹象，4 月下旬 MTO 装置存检修计划，MTO 装置开工负荷有所下降，传统需求处于季节性淡季；社库略有累库；成本端支撑偏弱。短期来看，甲醇维持偏宽松状态，反弹偏空，追多需谨慎。

【策略推荐】：MA 关注 【2250,2300】。

尿素：供需略显宽松 vs 化肥出口较好，关注回调布局多单机会

		单位	最新	前值	变化	走势			
期货价格	UR05	元/吨	1781	1768	13				
	UR09	元/吨	1773	1755	18				
	UR01	元/吨	1737	1718	19				
	现货价格								
现货价格	主流价：尿素(小颗粒)：山东地区		元/吨	1,850	1,870	-20			
	国内市场价：尿素(小颗粒)：河南地区：主流价		元/吨	1,850	1,870	-20			
	国际市场价(中间价)：尿素(小颗粒)：中国：离岸价(FOB)		美元/吨	268.5	268.5	0.0			
	国际市场价(中间价)：尿素(大颗粒)：中国：离岸价(FOB)		美元/吨	273.5	273.5	0.0			
	国际市场价：尿素(大颗粒)：东南亚：CFR		美元/吨	410.0	410.0	0.0			
	国际市场价：尿素(大颗粒)：中东：FOB		美元/吨	387.0	387.0	0.0			
	国际市场价：尿素(大颗粒)：美国海湾(p.s.t.barge)：FOB		美元/吨	405.0	405.0	0.0			
	国际市场价(中间价)：尿素(小颗粒)：波罗的海：离岸价(FOB)		美元/吨	342.5	342.5	0.0			
	基差	山东-主力		元/吨	77	115		-38	
		河南-主力		元/吨	77	115		-38	
价差			最新	前值	变化	走势			
	01-05价差		元/吨	-44	-50	6			
	05-09价差		元/吨	8	13	-5			
	09-01价差		元/吨	36	37	-1			
	东南亚CFR-中国FOB		美元/吨	136.5	136.5	0.0			
	中东FOB-中国FOB		美元/吨	113.5	113.5	0.0			
	波罗的海FOB-中国FOB		美元/吨	74.0	74.0	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	1751.51	1760.41	-8.89				
尿素：产能利用率：中国(日)		%	84.91	86.15	-1.24				
尿素：产能利用率：中国(周)		%	85.74	86.41	-0.66				
尿素：煤制尿素：产能利用率：中国(周)		%	90.99	91.85	-0.86				
尿素：天然气制：产能利用率：中国(周)		%	69.37	69.41	-0.04				
尿素：产量：中国(日)		万吨	19.10	19.38	-0.28				
尿素：产量：中国(周)		万吨	135.02	136.07	-1.05				
煤制尿素产量(周)		万吨	105.49	106.52	-1.03				
气制尿素产量(周)		万吨	29.53	29.55	-0.02				
尿素：装置检修损失量：中国(周)		万吨	16.08	14.46	1.62				
尿素：生产企业：订单天数：中国(周)		天	5.29	5.82	-0.53				
尿素：出口数量：当月值		万吨	0.00	0.00	0.00				
周度利润：复合肥：中国		元/吨	240.00	261.00	-21.00				
开工率：复合肥		%	47.72	48.89	-1.17				
产量：复合肥：当月值		万吨	683.83	532.91	150.92				
库存：复合肥：总计		万吨	74.97	68.98	5.99				
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900)：出口数量：当月值		万吨	22.48	15.20	7.27				
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900)：出口数量：累计同比		%	1102.79	1138.57	-35.78				
开工率：三聚氰胺		%	67.57	64.63	2.94				
三聚氰胺：产量：中国(周)		万吨	3.36	3.21	0.15				
三聚氰胺(颗粒)(29336100)：出口数量：当月值		万吨	5.04	5.13	-0.09				
三聚氰胺(颗粒)(29336100)：出口数量：累计值		万吨	10.18	5.13	5.04				
三聚氰胺(颗粒)(29336100)：出口数量：累计同比		%	1.95	-4.85	6.80				
库存	尿素：厂内库存：中国(周)		万吨	90.62	83.37	7.25			
	尿素：港口库存：中国(周)		万吨	11.20	11.90	-0.70			
	两广库存		万吨	18.20	17.50	0.70			
仓单			单位	最新	前值	变化	走势		
	CZCE：尿素：仓单数量合计(日)		张	4,450.00	4,480.00	-30.00			
CZCE：尿素：有效预报合计(日)		张	0.00	0.00	0.00				
比价			单位	最新	前值	变化	走势		
	1.76667*干铵-尿素		元/吨	-931.33	-951.33	20.00			
	2.2*硫酸铵-尿素		元/吨	449.00	429.00	20.00			
	3.833337*磷酸一铵-尿素		元/吨	11183.35	11393.25	-210.00			
	0.56667*尿素-尿素		元/吨	-381.19	-393.82	12.63			

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，山东地区小颗粒尿素现货1850（-20）元/吨；尿素主力合约日内收盘1773（+18）元/吨。UR5-9合约价差8（-5）元/吨；山东基差77（-38）元/吨。

【基本逻辑】：检修装置陆续恢复，供应端压力预期增加。下周暂无企业装置计划停车，随着前期停车企业的陆续恢复，尿素日产可能会再次提升至较高水平。随着5月煤制尿素企业装置停车，尿素日产有望下降。近期，煤制尿素方面，下周暂无企业装置计划停车，2-3家停车企业可能恢复生产。气制尿素方面，下周暂无气头企业计划停车，1-2家停车企业恢复生产。具体企业方面，阳煤丰喜（40）、陕化煤化工（52）、靖远刘化（35）、长山化工（30）、宁夏石化（80）、中石油乌鲁木齐石化（60）装置开车。最新数据显示，尿素周度加权成本1751.51（-8.89）元/吨，加权利润96.23（-0.62）元/吨，但仍处近五年同期低位；尿素生产企业周度装置检修损失量16.08（+1.62）万吨，高于去年同期但处近五年同期偏低位置。周度开工率85.74%（-0.66pct），日度产量19.10（-0.28）万吨，周度产量135.02（-1.05）万吨，均维持近五年同期高位。需求端偏弱，但化肥出口相对较好。现阶段为农业用尿素春季施肥空档期，农用尿素偏弱，但南方水稻用肥逐步开启，预期向好。工业需求方面，复合肥开工负荷季节性持续回落，开工率47.72%（-1.17pct）；复合肥库存持续累库至74.97（+5.99）万吨；三聚氰胺开工率67.57%（+2.94pct）；周度产量3.36（+0.15）万吨。最新尿素生产企业订单天数5.29（-0.53）天。尿素出口法检政策依旧偏紧，去年12月尿素出口为0万吨（环比持平），2024年累计出口同比-93.90%，且处近5年最低位。与此同时，今年1-2月，尿素几无出口。但肥料的出口今年维持较高水平，如含氮、磷两种元素的肥料的出口相对较好，2月出口量22.48万吨，环比增长47.84%；1-2月累计出口37.68万吨，累计同比增长1102.79%。库存累库，且处季节性高位，其中厂内库存90.62（+7.25）万吨；港口库存11.20（-0.70）万吨。仓单方面，截至4月18日，尿素仓单数量合计4450（-30）张。成本端支撑弱稳，电厂日耗位于季节性下行通道，且八大电厂存煤及港口煤炭库存依旧处同期偏高位，动力煤及无烟煤价格弱稳。不同生产工艺成本方面，固定床生产成本1984元/吨；气流床（水煤浆）生产成本1526（-25）元/吨；天然气生产成本1971元/吨，尿素加权综合成本1751.51（-8.89）元/吨。综合来看，当前尿素日产维持高位，供应端压力依旧较大；农业春季施肥进入空档期，水稻用肥阶段有望逐步开启，工业需求走弱，开工负荷下降。成本端窄幅波动，底部支撑尚存。整体来看，供需面依旧偏宽松，跟踪宏观政策变动及化肥出口数据，关注回调布局多单机会。

【策略推荐】：UR关注【1765,1795】。

沥青：估值偏高，上行压力上升

沥青期货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力 (2506)	元/吨	3371	3343	28	0.84%	
BU2507	元/吨	3369	3338	31	0.93%	
BU2508	元/吨	3366	3332	34	1.02%	
沥青现货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
山东重交沥青	元/吨	3450	3435	15	0.44%	
华东重交沥青	元/吨	3570	3570	0	0.00%	
华南重交沥青	元/吨	3400	3400	0	0.00%	
基差&价差	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力合约基差 (山东)	元/吨	79	92.00	-13.00		
主力合约基差 (华东)	元/吨	199	227.00	-28.00		
06-07价差	元/吨	2	5.00	-3.00		
06-08价差	元/吨	5	11.00	-6.00		
基本面数据	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	趋势图
沥青利润	元/吨	-659	-554.69	-103.99		
BU-SC裂解价差	元/吨	-193	-159.13	-34.35		
国内沥青出货量	万吨	16	11.3	5.15		
山东沥青出货量	万吨	37	32.02	4.69		
国内沥青周度检修损失量	万吨	79	83.6	-4.40		
国内沥青周度产量	万吨	26	26.9	-1.00		
山东重交沥青开工率	%	33	31.9	0.80		
华东重交沥青开工率	%	27	28.5	-1.30		
70家样本企业库存 (中国)	%	139	137.7	1.60		
70家样本企业库存 (山东)	%	41	41.40	-0.10		
70家样本企业库存 (华南)	美元/吨	13	12.70	0.40		
沥青主力持仓量	张	154444	156151	-1707		
沥青仓单量 (厂库)	万吨	55690	55690	0.00		
沥青仓单量 (仓库)	万吨	34270	34270	0.00		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，BU主力合约收于3371元/吨，环比上升0.84%，山东、华东、华南市场价分别为3450元/吨、3570元/吨、3400元/吨，环比分别上升10元/吨、0元/吨、0元/吨。

【基本逻辑】：核心驱动，上游原油近期反弹，受成本端提振，沥青反弹，当前沥青裂解价差处于高位，估值偏高，上行动力不足。**装置动态**，宁波科元一套180万吨/年沥青装置预计4月18日起停产沥青，为期一个月左右，原日产2500-3500吨左右。**成本利润**，截至4月17日，沥青企业综合利润为-659元/吨，环比下降103.99元/吨。**供应端**，截至4月18日当周，92家样本企业，沥青周度总产量为50.2万吨，环比增加3.3万吨，增幅7%；同比增加3.1万吨，增幅6.6%。1-4月累计产量为885.1万吨，同比减少3.7万吨，降幅0.4%。**库存端**，截至4月18日当周，70家样本企业社会库存139.30万吨，环比上升1.6万吨，山东社会库存41.3万吨，环比下降0.1万吨。

【策略推荐】：沥青估值偏高，上游原油上行动力较弱，可逢高空。**技术走势**，日线反弹，但上行动力较弱。**策略**：逢高沽空。BU关注【3300-3400】。

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！

研究员	资格证号	咨询证号
何慧	F0303742	Z0011420
郭艳鹏	F03104066	Z0021323



中辉期货全国客服热线：400-006-6688