

全球成品油延续去库，中国炼油和化工周度产量环比增长

报告要点

国际原油期货延续震荡整理态势，在美伊之间不战不和的状态下，市场等待事态进一步演变。尽管近期有海峡原油通行量环比抬升的消息传出，例如印度石油公司就租用了一艘油轮，以 FOB（船上交货）条款采购约100万桶伊拉克原油，由买方承担海运运输；原油和成品油市场仍在持续去库。EIA周度数据显示美国汽柴油库存周度继续下降，尽管美国的炼厂开工率已经升至1998年以来的季节性高点，美国自身的柴油供应却降至季节性的纪录低位；因生产出来的很多柴油都被出口到海外，8月7日当周美国柴油出口创纪录高位。（以上市场信息来自彭博终端）

摘要

板块逻辑：

化工跟随原油陷入震荡整理中，没有合约急切离场的必要性，整体价格波动开始变得平缓。成品油库存低位，成品油价格相对原油更具韧性，这导致我国山东地区的炼油利润升至年内新高。炼厂开工率因此逐步抬升，截至8月27日当周，山东地炼常减压周均产能利用率为53.55%，环比上涨2.19%，同比上涨3.98%。山东炼厂的利润和开工的双双回升，是我国乃至全球炼油业的一个缩影。因炼油加工量的抬升，当周聚烯烃、PX-TA、BZ-EB都出现了产量的环比增长。低库存情况下这种增产对价格的压力还不会立即显现。（以上产业信息来自隆众资讯）

原油：供应偏紧格局延续，关注美伊地缘走向

LPG：关注中东地缘局势

沥青：沥青期价宽幅震荡

高硫燃油：燃油期价高位震荡

低硫燃油：低硫燃油期价高位震荡

甲醇：地缘溢价回落，甲醇震荡看待

尿素：出口走货顺畅，内需等待利好兑现，尿素震荡整理

乙二醇：短期高点已现，库存尚未见底，但供需边际转弱

PX：成本松动，供需同升阶段跟随油价波动

PTA：装置扰动依然存在，需求表现一般

短纤：下游销售不畅，恐高情绪蔓延

瓶片：成本端快速回调，跟跌成本

丙烯：粉料利润回落，PL震荡

PP：地缘溢价回落，基差偏强，PP回落后震荡

塑料：开工小幅回落，PE回落后震荡

苯乙烯：地缘反复，苯乙烯震荡运行

PVC：基本面改善有限，PVC震荡为主

烧碱：供需双弱，烧碱震荡



扫描二维码 获取更多投研资讯

能源化工组研究团队

研究员：

杨家明

从业资格号：F3046931

投资咨询号：Z0015448

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

李云旭

从业资格号：F03141405

投资咨询号：Z0021671

杨黎

从业资格号：F03147405

投资咨询号：Z0022768

展望：成品油和化工利润好转，炼厂开工率提升，成品油和化工供给逐步增加，化工将延续震荡格局。

风险提示：美伊之间快速达成和谈。

一、行情观点

品种	观点	中期展望
原油	观点：供应偏紧格局延续，关注美伊地缘走向	
	市场要闻： (1) 央视新闻报道：“美国白宫就伊朗问题表示，目前未进行任何谈判，所有选项均在考虑之中。” (2) 央视新闻报道：“伊朗伊斯兰革命卫队发言人侯赛因·穆赫比26日称，伊朗与阿曼就各自在霍尔木兹海峡控制水域的占比及收益分配达成双方均认可的协议。不过，伊朗一名高级消息人士表示，双方仍在磋商具体细节。伊朗本月早些时候曾表示，协议已接近达成。伊朗方面同时指责美国持续阻挠伊朗与阿曼的谈判，导致谈判进程拖延。”	
	主要逻辑： 美伊地缘局势前景仍然不明，8月以来美伊双方极限施压博弈但并未完全关闭谈判窗口，地缘预期持续摇摆。中国5至7月炼厂加工量偏低，成品油库存去化后近期仍处于低位，炼油利润指向乐观，炼厂加工量持续回升，对全球原油需求形成边际支撑，SC-Brent价差的走强近期亦有所兑现。由于中东原油发运仍偏低，全球原油库存持续下滑，后续若和谈及海峡复航预期迟迟未能兑现，现实层面的持续短缺下价格上行风险仍在累积；若和谈推进顺利，在国内外成品油库存较低、霍尔木兹海峡内部挤压船货偏少的背景下，利空冲击的程度预计不及今年6月，地缘利空阶段性释放后仍可关注多单入场机会。 展望： 震荡。中东供应仍受阻，地缘预期摇摆，预计价格震荡。 风险因素： 中东地缘局势，OPEC+改变产量政策，中美调整关税政策。	震荡
LPG	观点：关注中东地缘局势	
	(1) 据Wind、隆众数据，2026年8月27日，LPG主力2610合约收盘5744元/吨，日涨跌+113元/吨(+2.01%)；山东民用气6060元/吨，日涨跌-50元/吨(-0.82%)；山东醚后碳四6360元/吨，日涨跌+100元/吨(+1.6%)；华东民用气5896元/吨，日涨跌0元/吨(0%)；华东醚后碳四5750元/吨，日涨跌0元/吨(0%)；华南民用气6200元/吨，日涨跌0元/吨(0%)；华南醚后碳四6030元/吨，日涨跌0元/吨(0%)，最廉交割品对主力基差152元/吨，日涨跌-113元/吨(-42.64%)。 (2) 据路透、iFind数据，2026年8月27日，FEI首行9月纸货收盘740.37美元/吨，日涨跌+26.98美元/吨(+3.78%)；上一交易日华东丙烷到岸815美元/吨，日涨跌-25美元/吨(-2.98%)；上一交易日华南丙烷到岸820美元/吨，日涨跌-25美元/吨(-2.96%)；上一交易日华东丙烷到岸升贴水101.61美元/吨，日涨跌+9.57美元/吨(+10.4%)；上一交易日华南丙烷到岸升贴水106.61美元/吨，日涨跌+9.57美元/吨(+9.86%)。	
	主要逻辑： 中东地缘局势不确定性再度上升，LPG价格宽幅震荡。内盘方面，前期LPG盘面的强势表现主要受到以下三点原因支撑：一是地缘暂无缓和迹象导致原油价格上涨；二是LPG盘面跟随炼化板块进行基差修复；三是本周汽油与调油料价格表现强势，传导至异丁烷、高烯烃碳四等碳四品种，对盘面形成支撑。展望后市，当前基差已基本完成修复；国内炼厂开工持续提升、工业气外放增量背景下，碳四强势持续性有待进一步观察。外盘方面，本周FEI等纸货跟随原油价格上行，裂差略走弱，全球LPG大格局仍是印度需求收缩和美国供应增量导致平衡相对其他能源品偏宽松，中国PDH开工维持高位、印度下半年燃烧需求仍存一定释放预期的情况下，若中东供应持续无法回归，平衡将向偏紧方向移动，同时关注巴拿马运河通行扰动。(以上产业信息来源于Kpler、隆众资讯) 展望： 震荡。单边走势仍主要受地缘因素主导，国内炼厂开工持续提升、工业气外放增量背景下内盘强势持续性有待进一步观察。 风险因素： 美伊冲突反复，油价大幅波动。	震荡

观点：沥青期价宽幅震荡

1) 2026. 8. 27日，钢联数据显示，沥青主力期货收于4541元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货4900元/吨，4800元/吨，4690元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍是当前油价的核心影响因素，钢联数据显示，沥青期价宽幅震荡；2) 钢联数据显示，近期沥青炼厂开工提升，高利润驱动产量加速回归，现阶段库存同比仍在低位且持续去化，近期美方对伊朗制裁落地，伊朗原油出口中断预期强化，沥青原料断供预期强化，驱动沥青期价强于原油，高利润后期将兑现高产量；需求端交通固定资产投资负增长，前期美伊冲突期间市场走势——地缘升级，沥青-燃油价差回落，地缘降温，沥青-燃油价差回升，反映原油价格对该价差的影响；3) 当前沥青期价较燃油偏高，较螺纹钢偏高估，油品端、基建端均证实沥青当前估值偏高。

展望：震荡，沥青绝对价格处于高估区间，中长期估值有望回落。

风险因素：原油大幅上涨（利多）；原油大幅下跌（利空）

沥青

震荡

观点：燃油期价高位震荡

(1) 2026. 8. 27日，钢联数据显示，高硫燃油主力收于3675元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍然是当前油价的核心驱动，燃油期价跟随原油高位震荡。燃油高进口依存度，地缘属性强，地缘升级对燃油带来双重利好：不仅影响中东燃油出口预期，且中东天然气供应下降预期强化燃油发电替代；反之地缘降温，燃油迎来双重利空。中长期，中东燃油发电需求逐步被天然气、光伏替代，构成高硫燃油中长期利空：沙特燃油发电需求被替代后、沙特有望增加燃油出口，目前燃油期价波动的核心是地缘。

展望：震荡。欧佩克增产趋势强化，关注中东地缘走势。

风险因素：地缘升级高硫燃油大涨（利多）；经济衰退原油下跌（利空）

高硫燃油

震荡

观点：低硫燃油期价高位震荡

(1) 2026. 8. 27日，钢联数据显示，低硫燃油主力收于4755元/吨。

主要逻辑：1) 低硫燃油期价高位震荡；2) 低硫燃油主产品属性强，近期海外汽柴油偏强，国内成品油出口大增带动国内成品油价格反弹，对低硫燃油带来支撑，柴油-汽油价差正值或意味着低硫燃油跟随汽油波动。低硫燃油面临航运需求回落、绿色能源替代、高硫替代等利空，主产品属性使得低硫燃油在原油上涨过程中裂解价差走强；3) 基本面端，随着国内成品油出口逐步增多，国内成品油产量恢复分流低硫燃油供应或导致国产低硫燃油产量下降，关注地缘局势对中东低硫燃油供应的影响。

展望：震荡。低硫燃油受绿色燃料替代、高硫替代需求空间不足。

风险因素：地缘升级、经济衰退（利空）；原油大涨（利多）

低硫燃油

震荡

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：成本松动，供需同升阶段跟随油价波动

(1) CCF口径，8月27日，PX主力合约收在7948 (+80) 元/吨，基差398 (+80) 元/吨。
 (2) CCF口径，8月27日，MOPJ收在793 (+17) 美元/吨；PXN至260.3 (-24.8) 美元/吨。
 (3) CCF口径，8月27日，PTA2701收在5522 (+30) 元/吨，盘面加工费为410 (-36) 元/吨。
 (4) 隆众口径，PX尾盘未有成交，10月商谈1069/1079美元/吨，11月递盘1048美元/吨，今日10月价格1075美元/吨，11月1051美元/吨，PX收于1067美元/吨，涨10美元/吨（CFR中国）。（单位：美元/吨）

PX

主要逻辑：原油价格宽幅整理，海峡封锁出现松动，成本支撑减弱，PX日内宽幅波动。目前来看，PX处于供需同升阶段，供应逐步回归，下游PTA装置也同样重启，供需格局中性。PTA现货利润大幅走强之下，刺激TA供应回归，因此对PX买盘支撑偏强。后市来看，若海峡开放，原油供给回归，将会促进负荷提升，缓解供给紧张的现状，短期价格仍然由成本端主导。（以上产业信息来自于CCF）

震荡

展望：震荡。短期PX价格受成本和市场情绪影响宽幅震荡运行。短期PX近强远弱格局延续，月差观望。

风险因素：利多风险：原油强势上涨，PTA负荷大幅回升，宏观利好；利空风险：原油大幅下跌，PTA装置异动增加，下游聚酯超预期降负。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况

观点：装置扰动依然存在，需求表现一般

(1) 据CCF口径，8月27日，PTA现货价格为5935 (-125) 元/吨，PTA现货加工费收于561.6 (-143.7) 元/吨。PTA现货基差至440 (+103) 元/吨。
 (2) 据CCF口径，8月27日，PTA主力合约收于5522元/吨 (+30元/吨)。PTA主力合约盘面加工费447.9元/吨 (-34.6元/吨)。
 (3) 据CCF口径，8月27日，涤纶长丝样本企业平均产销率29.4%，较前一交易日收盘数据上升4.2%。下游用户高价抵触情绪升温，涤纶长丝整体交投平淡。具体产销数据如下：30%、20%、20%、30%、25%、20%、35%、25%、15%、30%、25%、24%、35%、30%、20%、0%、20%、40%、0%、10%、15%、20%、20%、20%、30%。
 (4) 据隆众口径，8月27日，国内聚酯切片样本企业产销率在41.90%，较上期（20260826）上涨20.85%。今日聚酯切片工厂产销整体改善有限。具体产销数据如下：100%、40%、20%、50%、30%、40%、0%、15%。

PTA

震荡

主要逻辑：海峡存在松动缓和迹象，原油价格重心回落后窄幅整理，成本支撑减弱。供需格局来看，TA装置逐步重启，供应偏紧格局有望缓解。需求方面，由于原料强势，基差坚挺，因此倒逼下游聚酯工厂减产意愿增加，部分聚酯装置陆续减产落地，需求端存在一定利空。后市来看，后续聚酯负荷或出现一定回落，供增需减，PTA偏紧格局有望缓解，高基差难以长期维持。（以上产业信息来自于CCF和隆众）

展望：震荡。预计短期PTA维持震荡走势。中长期关注TA01-05月差逢高反套机会。

风险因素：原油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况

观点：地缘局势反复，纯苯预计震荡运行

纯苯

信息分析：

震荡

(1) 据iFinD，8月27日纯苯2610合约收盘价7431元/吨，变化+0.87%；

(2) 据卓创和隆众数据, 华东纯苯现货价格7980元/吨, 环比波动+120元/吨; FOB韩国纯苯991美元/吨, 环比波动-36美元/吨; FOB美国纯苯1376.78美元/吨, 环比波动+26.94美元/吨;

(3) 据万得、卓创数据, 日本CFR石脑油价格796.75美元/吨, 环比变动-17.25美元/吨; 中国纯苯-石脑油价差218美元/吨, 环比变动-34美元/吨;

(4) 据卓创、万得、隆众数据计算, 下游苯乙烯非一体化利润-451(-64)元/吨, 含硫酸铵的己内酰胺利润-294.5(+531.42)元/吨, 苯酚利润-1201(+161)元/吨, 苯胺利润4389(0)元/吨, 己二酸利润-1270(+150)元/吨。

主要逻辑: 供应端整体近期呈回升态势。中金石化、盛虹炼化、富海威联等已经重启, 福海创在重启中。进口方面, 7月进口量为40.31万吨, 环比增加27.32%, 基本符合预期。后续进口增量相对有限, 主因韩国炼厂受原料短缺影响外放受限, 同时美韩价差维持高位, 货源流向美国市场的可能性仍存。需求端表现偏弱, 下游盈利状况不佳。除苯胺外, 五大下游普遍亏损, 检修计划增多, 需求环比走弱。苯乙烯开工维持低位, 非一体化利润处于近五年同期最低; 己内酰胺下游PA6及锦纶长丝开工负荷偏低; 苯胺利润尚可, 但万华108万吨装置检修, 预计8月产量损失约6万吨。整体来看, 下游检修规模环比扩大, 需求延续弱势。截至2026年8月24日, 江苏纯苯港口样本商业库存总量4.1万吨, 较上期库存2.9万吨累库1.2万吨, 环比上涨41.38%。后续来看, 尽管纯苯呈供需紧平衡格局, 供需差预计由负转正, 但短期内市场流通货源偏紧局面仍难缓解: 一方面, 华东后续仍有台风扰动可能, 长江口或再次封航, 影响进口到货节奏; 另一方面, 复产装置的部分货源自用且外销量有限。在当前原油价格基准下, 关注纯苯价格7400元/吨附近支撑情况。关注装置动态和台风对进口船期的影响。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

展望: 震荡。地缘局势反复, 纯苯预计震荡运行。

风险因素: 原油及石脑油价格波动、宏观政策变化。

观点: 地缘局势反复, 苯乙烯震荡运行

信息分析:

(1) 据隆众数据, 8月27日华东苯乙烯现货价格8950(+20)元/吨, 主力基差411(+184)元/吨;

(2) 据隆众数据, 8月27日华东纯苯价格7980(+120)元/吨, 中石化乙烯价格8200(0)元/吨, 苯乙烯非一体化现金流生产成本9385.6(+62.8)元/吨, 现金流利润-435.6(-32.8)元/吨;

(3) 据隆众数据, 8月27日华东PS价格9300(+200)元/吨, PS现金流利润-150(+170)元/吨; EPS价格9800(0)元/吨, EPS现金流利润200(+200)元/吨; ABS价格10700(+25)元/吨, ABS现金流利润-778.34(-45.49)元/吨。

(4) 据iFind, 主力合约EB2610, 开盘价8500元, 最高价8680元, 最低价8485元, 截止目前报收8539元, 较上一交易日+11元。

苯乙烯

震荡

主要逻辑: 供应端, 新浦化学32万吨/年装置重启后稳定运行; 京博原计划23日点火重启, 目前推迟。考虑到苯乙烯非一体化装置利润仍处同期低位, 整体开工进一步提升空间有限, 后续供应端预计短期回升后延续低位运行。需求端, 苯乙烯下游订单整体偏弱, 传统旺季改善信号不足。ABS亏损严重, 部分企业减产利润修复有限。家电、快消品领域缺乏增量, 市场对“金九银十”预期谨慎, 采购以刚需为主。出口方面, 7月出口8万吨, 符合预期。受海峡通行再度受阻及欧中价差维持高位影响, 对印度、土耳其等地的出口预期有所增强, 8月出口环比预计增加。综合来看, 供应端开工延续低位, 下游需求整体持稳, 供需缺口进一步扩大。截至2026年8月24日, 江苏苯乙烯港口样本库存总量4.68万吨, 较上周同期减少3万吨, 幅度-39.06%。在当前原油价格基准下, 苯乙烯价格关注8400元/吨附近支撑情况。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

展望: 震荡。地缘局势反复, 苯乙烯震荡运行。

风险因素：利多风险：原油上涨，纯苯进口减量。利空风险：原油下跌，纯苯进口超预期，下游需求不及预期。

观点：短期高点已现，库存尚未见底，但供需边际转弱

(1) CCF口径，8月27日，张家港乙二醇现货下跌，目前本周买盘在5684，卖盘5709，现货基差在09+440至09+465，下周买盘在5664卖盘5694，基差09+420至09+450，下下周基差在09+350至09+370，9月下基差在09+250至09+260。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，8月27日，EG主力合约2609开盘5279，最高5391，最低5180，收5225，结算价5291，较前一交易日下跌173，跌幅3.20%，成交量129130手。(单位：元/吨)

(3) CCF口径，外盘方面，国内市场整理，华东乙二醇美金市场商谈清淡，日内美金商谈估价在670-690。(单位：美元/吨)

(4) 隆众口径，8月27日华东主港地区MEG库存总量17.8万吨，较本周一降低2.8万吨；较上周四降低9万。8月26日张家港主流库区乙二醇日均发货6200吨，环比提升72.22%，太仓两库综合日均发货9100吨，环比提升12.35%。

主要逻辑：海峡出现松动迹象，国际油价低位整理，成本支撑减弱，乙二醇价格震荡走弱。基本面而言，乙二醇9月上半月前显性库存仍将呈现低位压缩态势，社会库存已降至历史偏低水平。但随着乙二醇现金流持续改善，国内部分油制企业存在提升负荷的动作，后期可逐步释放流动性，叠加聚酯减产意愿加深，乙二醇供需终将趋于平衡，9-10月整体去库幅度收窄。短期而言，预计价格宽幅整理，短期价格高点已现，资金和市场情绪仍然主导价格波动。(以上产业信息来自于CCF)

展望：震荡。短期价格区间内宽幅震荡，关注船只动态，EG正套头寸离场观望，关注EG10-01月差反套机会。

风险因素：煤、油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期，伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况

MEG

震荡

观点：下游销售不畅，恐高情绪蔓延

(1) CCF口径，8月27日，浙江市场涤纶现货价格涨20至7780自提；行业亏损延续下，部分品牌基差稍有走强，区内价格顺势小涨；目前浙江地区短纤现货价格7750-7850，基差10+350至+450。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，8月27日，PF2610合约收盘较昨日跌112元/吨至7424元/吨，结算价7444元/吨；成交量222425手，日内持仓减少25008手到142911手。

(3) CCF口径，8月27日，中国直纺涤纶短纤工厂产销37.58%，较上一交易日上升23.33%；具体产销如下：51%、40%、0%、50%、60%、60%、20%、10%。

(4) 隆众口径，中国涤纶短纤工厂权益库存7.62天，较上期减少1.04天；物理库存12.97天，较上期减少1.5天。周内成本端强势抬升带动涤纶短纤价格上涨，但下游需求回暖力度有限，成本向下传导受阻，短纤企业加工费亏损严峻，倒逼企业增加减产，配合刚需补货行为，周内短纤整体呈现去库态势。

主要逻辑：海峡存在松动迹象，原油价格重心下移，聚酯原料冲高后回落，成本支撑减弱。供需格局来看，供应端加速减产，供应缩量逐步显现，然而下游销售不畅，恐高情绪蔓延。需求而言，纯涤纱及涤棉纱部分优惠缩小跟涨，销售一般，库存维持，整体需求成色一般，下游接盘有所弱化。(以上产业信息来自于CCF)

后市展望：震荡。短纤价格跟随上游运行，成本坍塌之下预计价格偏弱整理。加工费跌至亏损区间，关注后续多PF空TA机会，PF利润做扩头寸继续持有。

风险因素：油价宽幅整理，下游需求超预期走强。

短纤

震荡

观点：成本端快速回调，跟跌成本

(1) 据CCF口径，8月27日，内盘方面，华东市场聚酯瓶片收于7650稳，原油及原料支撑不足，聚酯瓶片工厂多数持稳，市场重心僵持整理，8-9月货源报盘7550-7800，递盘7400-7680；基差2610升水250-500。（单位：元/吨）

(2) 据CCF口径，8月27日，聚酯瓶片主力合约收于7098元/吨（-14元/吨）。聚酯瓶片加工差520.6元/吨（+75.6元/吨）。期货主力合约基差547元/吨（+9元/吨）。

PR

(3) 据CCF口径，8月27日，外盘方面，FOB东北亚瓶级PET市场为1045美元/吨，环比+10。（单位：美元/吨）

震荡

主要逻辑：国际油价重心下移后窄幅整理，聚酯原料下跌，成本支撑减弱，聚酯瓶片价格被动跟随，日内成交气氛回升。基本面来看，由于加工费承压部分装置超预期外停车，中期角度存在多个大厂阶段性的检修计划，下方加工费支撑增强，预计价格呈现宽幅震荡格局。（以上产业信息来自于CCF）

展望：震荡。绝对价格跟随原料波动，现货利润大幅压缩至新低之后，中期关注多PR空TA头寸博弈瓶片估值修复。

风险因素：中美关税贸易摩擦升级，主流大厂恢复生产，人民币升值影响出口

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：地缘溢价回落，甲醇震荡看待

(1) 据隆众数据，2026年8月27日甲醇太仓现货低端2840元/吨（环比0元/吨），港口现货基差62元/吨（环比-9元/吨）。甲醇当月下旬纸货低端价2840元/吨（10+68元/吨），次月下旬纸货低端价2850元/吨（10+80元/吨）。内地价格总体震荡偏弱，其中价格及较上一工作日涨跌分别为：内蒙北2690元/吨（-10元/吨），河南2815元/吨（-20元/吨），河北2900元/吨（-50元/吨），鲁南2860元/吨（+50元/吨），西南2760元/吨（0元/吨）。CFR中国（特定来源）均价348美元/吨（-17美元/吨）。

(2) 装置动态：据隆众数据，2026年8月27日，中国甲醇装置检修/减产统计日损失量33110吨。有新增检修装置，如山西焦化；暂无恢复及新增计划检修装置。伊朗甲醇装置中暂无新增重启或停车装置。

主要逻辑：2026年8月27日，甲醇期价震荡偏弱。据隆众数据，内蒙古北线甲醇主流意向价格在2690-2730元/吨，较上一交易日均价变化为-5元/吨。内地市场地缘溢价同步消退，但上游供应装置检修且企业库存低位仍有支撑，下跌空间相对有限。据隆众数据，截至2026年8月26日，中国甲醇生产企业库存为31.20万吨，较上一期数据-1.39万吨（环比-4.27%）；中国甲醇港口库存总量在68.56万吨，较上一期数据+1.86万吨（环比+2.79%），延续累库；周期内到港量为22.64万吨，较上一期数据-7.36万吨（环比-24.53%）。沿海市场地缘溢价明显消退，但目前进口到港量仍处于低位、港口库存虽持续累库但同比仍偏低，盘面于高位回落后受此支撑，市场情绪同时有所降温。宏观地缘方面，据金十数据8月27日讯，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，伊朗已准备好一份向美国提出的条件清单，目前已允许船只临时通过霍尔木兹海峡中间的特定航道，但未来该海峡的通行须以与美国签署的谅解备忘录为准；但据华尔街日报报道，特朗普政府已多次向调解方表示，无意重新接受今年6月与伊朗达成的谅解备忘录条款。

展望：震荡。中东局势再有扰动，海峡短时或可恢复通航。伊朗甲醇部分装置处于已重启或重启节奏中，但其生产和开工恢复延期较为确定，全年剩余生产窗口相较往年收缩明显。对国内而言，尽管进口预期转向，但现实到港量难以迅速回升至正常水平，港口库存环比回升同比仍处于低位，若盘面持续下行则后续将有支撑作用。后续进展仍以地缘局势为主，在前期价格涨幅过快、宏观降温后，预计盘面回调将趋于理性，短时以震荡看待。

风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观政策利好，供应端扰动 下行风险：下游负反馈。

甲醇

震荡

观点：出口走货顺畅，内需等待利好兑现，尿素震荡整理

(1) 据隆众数据，2026年8月27日，尿素山东市场高端和低端价分别为1690元/吨（-10元/吨）和1680元/吨（0元/吨）。主力合约收盘价1749元/吨（-0.46%），主力合约基差-46元/吨（+2元/吨）。

(2) 据隆众数据，2026年8月27日，尿素行业日产19.84万吨，较上一工作日+0.25万吨，较去年同期+0.95万吨；行业开工率83.17%，较上一工作日+1.03%，较去年同期+2.42%。

主要逻辑：2026年8月27日，尿素震荡偏弱。供应端，日产虽因检修有所减量，但整体依旧维持在偏高位，市场货源供应较为充足；需求端，当前内需整体仍偏弱，农业需求释放有限，工业需求维持刚需采购。据隆众数据，截至2026年8月27日，中国尿素企业总库存量为167.1万吨，较上周期-0.73万吨（环比-0.44%）；截至2026年8月28日，中国尿素港口样本库存量为107.66万吨，较上周期+11.39万吨（环比+11.83%）。企业库存高压仍存但已转为去库，港口库存持续累积，厂商出口走货较为顺畅，为目前盘面主要利好，或可持续至9月下旬最新印标最晚船期。

展望：震荡。目前供应端主流区域部分装置计划于下旬至9月集中检修；需求端内需等待淡储陆续启动、秋冬季作物用肥、工业需求回暖等利好，出口已有较大量货源集港，后续订单持续执行预计对国内供应形成分流。若后续利好兑现节奏加快，有望带动市场成交改善，驱

尿素

震荡

动行情上行；否则盘面仍有短时向下调整可能。所以我们认为尿素暂震荡整理看待。
风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观利多，需求超预期；下行风险：煤价大幅下跌，政策管控风险，需求不及预期。

品种	观点	中期展望
LLDPE	观点：现货仍有支撑，PE震荡 (1) 8月27日LLDPE现货主流价8400 (+50) 元/吨，主力合约基差805 (+16) 元/吨，基差偏强运行。 (2) 8月27日PE开工率73.81% (-0.44%)。昨日线型CFR中国993 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价1005 (0) 美元/吨，FOB中东852 (0) 美元/吨，FD西北欧1153 (0) 美元/吨，海外价格暂稳，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众) 主要逻辑：8月27日，塑料主力震荡：1. 原料端上，市场预期近期相对紧张的美伊地缘局势存在降温的可能，美伊双方恢复谅解备忘录的概率有所增加，油价单日大幅回调。8月以来双方极限施压博弈但并未完全关闭谈判窗口，地缘预期持续摇摆，但由于中东原油发运仍偏低，全球原油库存持续下滑，若和谈推进顺利，在国内外成品油库存较低、霍尔木兹海峡内部挤压船货偏少的背景下，利空冲击的程度预计不及今年6月。2. 短期塑料开工小幅回落，但日度产量仍处中性偏高位。3. 下游成交短期放量，旺季前部分补库需求有所释放。4. 中游库存短期偏累，部分下游如农膜原料库存小幅抬升。 展望：震荡。地缘缓和短期拖累，中游库存小幅偏累，下游成交略有释放。 风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	震荡
PP、PL	观点：地缘略有缓和，PP回落后震荡 (1) 8月27日华东PP拉丝主流成交价9120 (-30) 元/吨，PP主力合约基差1269 (-112) 元/吨，基差偏强。 (2) 8月27日PP开工率69.25% (-0.23%)，拉丝CFR远东1108 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价1216 (-11) 美元/吨，FD西北欧1193 (0) 美元/吨，海外价格偏稳，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众) 主要逻辑：8月27日PP 主力震荡：1. 原料端上，市场预期近期相对紧张的美伊地缘局势存在降温的可能，美伊双方恢复谅解备忘录的概率有所增加，油价单日大幅回调。8月以来双方极限施压博弈但并未完全关闭谈判窗口，地缘预期持续摇摆，但由于中东原油发运仍偏低，全球原油库存持续下滑，若和谈推进顺利，在国内外成品油库存较低、霍尔木兹海峡内部挤压船货偏少的背景下，利空冲击的程度预计不及今年6月。2. PP开工暂稳，基差偏强支撑，后续仍有供给回归预期。3. 淡旺季逐步切换，近日下游成交有所放量。4. 中游库存短期低位偏累，下游库存低位小幅抬升。 展望：震荡。地缘反复，下游成交有所放量。 风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	震荡
	观点：地缘反复，PL回落后震荡 (1) 8月27日PL震荡走低，隆众山东PL低端市场价8680元/吨，PL主力合约基差842 (-109) 元/吨。 主要逻辑：8月27日，PL主力震荡走低。企业出货分化凸显，报盘普遍让利为主。下游逢低刚需入市，场内高低价差扩大，实单重心宽幅走低。终端下游观望情绪加重，采购意愿低迷，整体交投氛围较为冷清。下游粉料生产利润小幅回落，粉料、丙烯腈开工短期下滑。 展望：震荡。原料端扰动仍大。 风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：基本面改善有限，PVC震荡为主

- (1) 隆众华东电石法PVC基准价4460 (-10) 元/吨，主力基差-13 (-17) 元/吨；
 (2) 隆众山东电石接货价格2830 (0) 元/吨，陕西电石接货价格2500 (+50) 元/吨，内蒙乌海电石价格2500 (0) 元/吨，内蒙电石现金流成本-525 (0) 元/吨；
 (3) 隆众山东32%碱折百价格1984 (-3) 元/吨，氯碱综合利润-1052 (-12) 元/吨。

PVC

主要逻辑：宏观层面，美伊谈判僵局或缓和，霍尔木兹海峡通航预期改善。微观层面，PVC开工中性偏低，内需清淡，出口签单偏好，库存呈现缓慢去化。具体来看，1) PVC总开工延续回落，主要受新增检修、部分装置降负影响；若无意外降负，PVC开工或维持当前水平；2) 下游需求清淡，仅低价采购；3) 上周国内PVC出口签单环比回落，整体签单水平尚可；4) 电石价格窄幅波动，烧碱价格弱反弹，PVC综合成本处于高位，行业盈利能力不佳。

展望：震荡。PVC高库存压制，但利润偏差，盘面低位震荡。

风险因素：多头风险：供应回升，PVC累库。空头风险：供应明显下滑，PVC出口放量。

震荡

观点：供需双弱，烧碱震荡

- (1) 隆众山东32%碱折百价1984 (-3) 元/吨，主力基差91 (+28) 元/吨；
 (2) 隆众原盐价格215 (0) 元/吨；
 (3) 隆众山东50%碱折百价2100 (0) 元/吨，西北99%片碱价格2210 (0) 元/吨；
 (4) 卓创山东液氯价格76 (-100) 元/吨，PVC&烧碱综合利润-1052 (-12) 元/吨，32%碱(含氯)利润-267 (-91) 元/吨。

烧碱

主要逻辑：宏观层面，美伊谈判僵局或缓和，霍尔木兹海峡通航预期改善。微观层面，烧碱产量或止跌回升，需求渐入旺季，库存阶段去化，现货价格重心小幅抬升，空间谨慎。具体表现，1) 氧化铝新投企业接近满产，近期氧化铝运行产能持稳，烧碱需求偏紧；2) 山东氧化铝大厂的烧碱收货量中性偏低，收货价持稳；3) 非铝需求边际改善，采购随行就市；4) 外商询单为主，50%碱出口未有放量；5) 液氯价格或由上涨转入震荡，烧碱单品种亏损，预计氯碱企业利润修复受限。

展望：震荡。9月预计烧碱供需双增，上游库存或阶段去化，价格重心抬升；不过上游注册仓单意愿仍存，烧碱反弹空间或受限。

风险因素：多头风险：供应高位，需求疲软，液氯跌价。空头风险：出口改善，供应减量。

震荡

二、品种数据监测

(一) 能化月度指标监测

图表 1：跨期价差（Brent和Dubai月差单位为美元/桶，其他指标单位为元/吨）

品种	类别	最新值	变化值	品种	类别	最新值	变化值
Brent	M1-M2	1	0.1	Dubai	M1-M2	4.95	1.13
PX	1-5月	142	-16	PP	1-5月	401	48
	5-9月	-428	16		5-9月	-1185	-60
	9-1月	286	0		9-1月	784	12
PTA	1-5月	88	8	塑料	1-5月	290	6
	5-9月	-322	16		5-9月	-718	-44
	9-1月	234	-24		9-1月	428	38
MEG	1-5月	126	-49	甲醇	1-5月	123	8
	5-9月	-812	45		5-9月	-298	-36
	9-1月	686	4		9-1月	175	28
短纤	9-1月	230	-50	尿素	1-5月	-42	-10
	1-5月	104	-20		5-9月	74	-6
	5-9月	-334	70		9-1月	-32	16
苯乙烯	5-6月	13	51	烧碱	1-5月	-114	-6
PVC	9-1月	-143	-1		5-9月	180	-21
	1-5月	-304	2		9-1月	-66	27

资料来源：路透 中信期货研究所

图表 2：基差和仓单

品种	基差（元/吨）	变化值（元/吨）	仓单	仓单单位
沥青	149	-34	36860	吨
高硫燃油	424	-154	60420	吨
低硫燃油	352	-379	330	吨
PX	366	126	0	张
PTA	413	-155	1540	张
乙二醇	450	-65	3776	手
短纤	288	74	2057	张
苯乙烯	411	19	4500	手
甲醇	97	11	5950	张
尿素	-66	12	5149	张
PP	1269	-112	28417	手
塑料	805	16	4336	手

PVC	-13	-17	119398	手
烧碱	91.375	27.875	200	张

资料来源：化纤信息网 万得 中信期货研究所

图表 3：跨品种价差（元/吨）

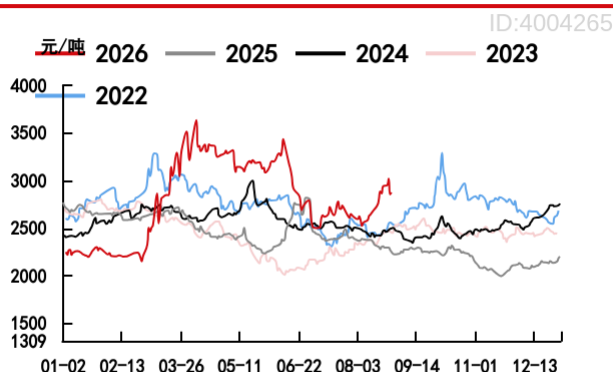
类别	最新值	变化值	类别	最新值	变化值
1月PP-3MA	-60	-2	1月TA-EG	983	52
5月PP-3MA	-92	-26	5月TA-EG	1021	-5
9月PP-3MA	199	-74	9月TA-EG	531	24
1月L-P	-256	-48	1月PTA-PX	401	-11
5月L-P	-145	-6	5月PTA-PX	406	-29
9月L-P	-612	-22	9月PTA-PX	448	-35
1月MA-UR	891	40	1月BU-FU	400	47
5月MA-UR	726	22	5月BU-FU	488	33
9月MA-UR	1098	52	9月BU-FU	-317	-371

资料来源：万得 中信期货研究所

(二) 化工基差及价差监测

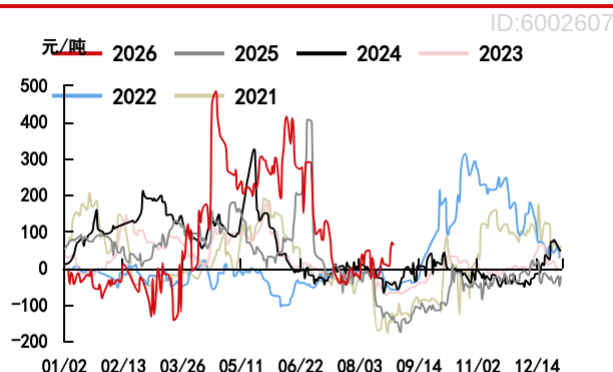
(1) 甲醇

图表 4: MA现货价格



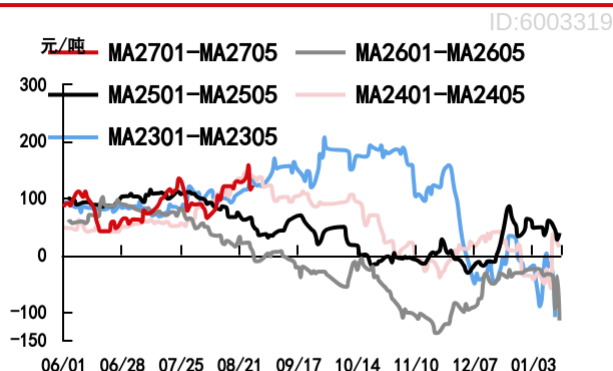
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 5: 甲醇主力基差



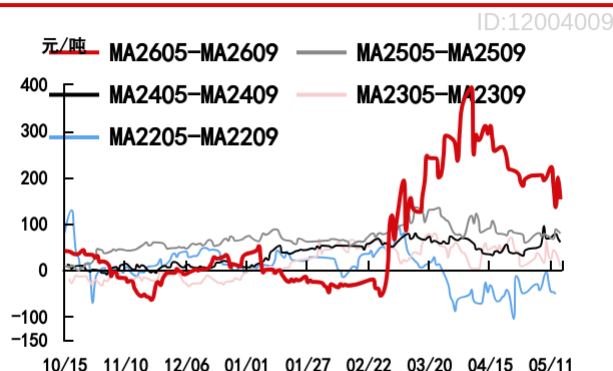
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 6: 甲醇1-5月差



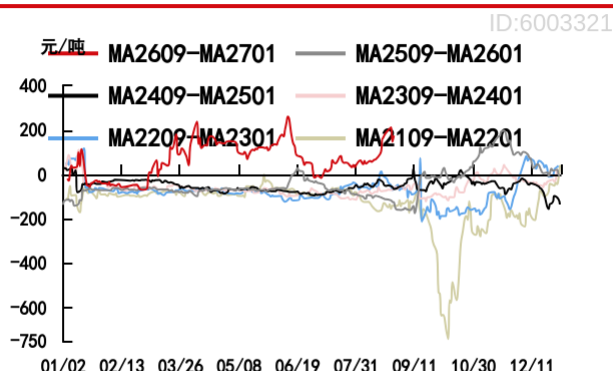
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 7: 甲醇5-9月差



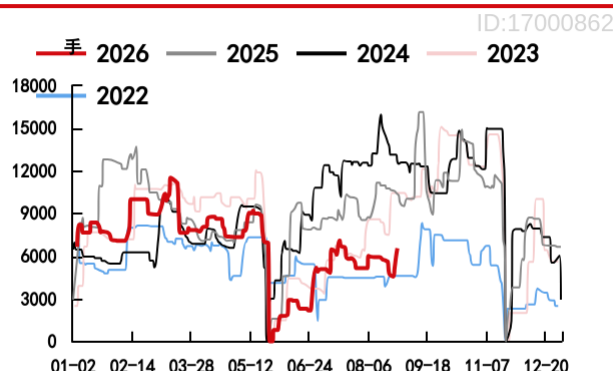
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 8: MA9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

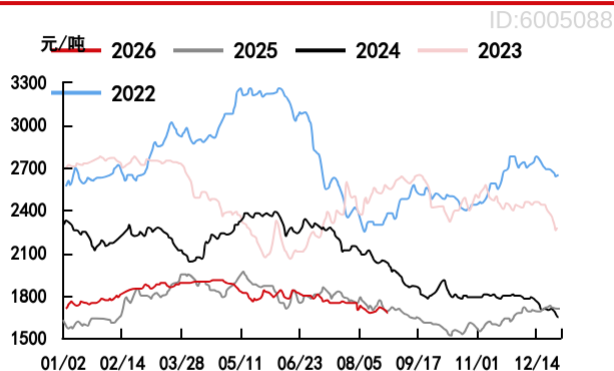
图表 9: 甲醇仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

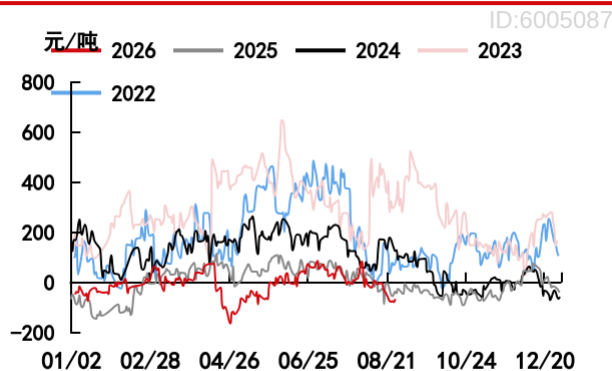
(2) 尿素

图表 10：尿素现货价格



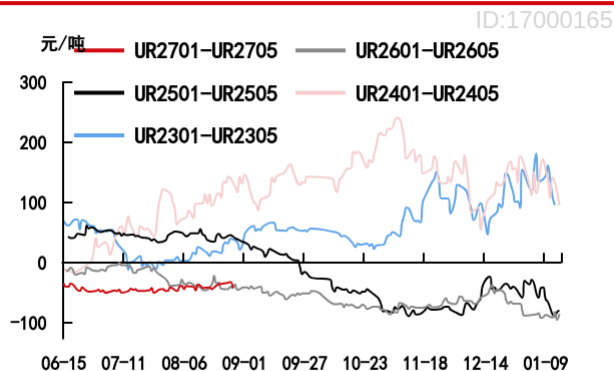
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 11：尿素主力合约基差



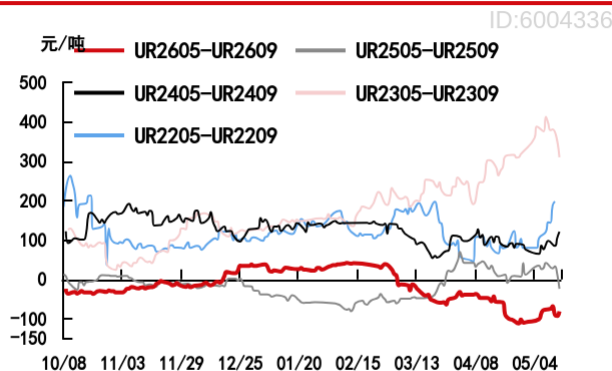
资料来源：万得 隆众石化网 中信期货研究所

图表 12：尿素1-5月差



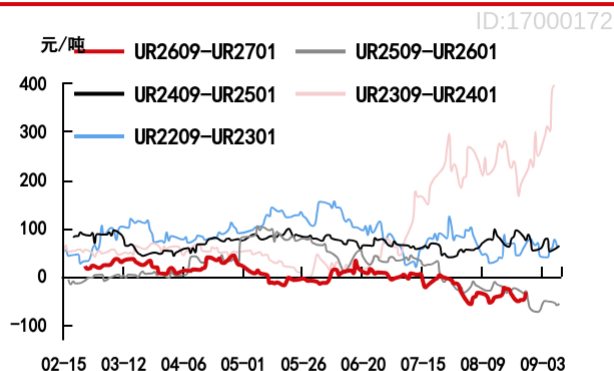
资料来源：万得、中信期货研究所

图表 13：尿素5-9月差



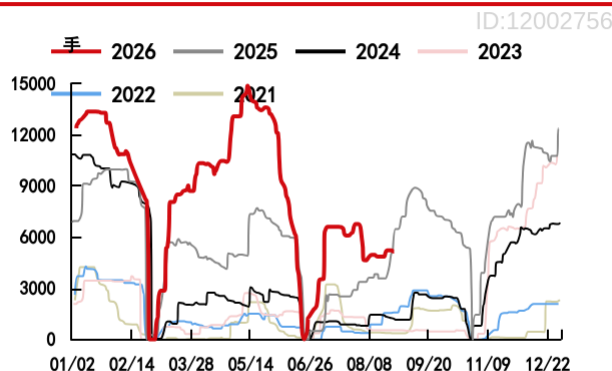
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：尿素9-1月差



资料来源：万得、中信期货研究所

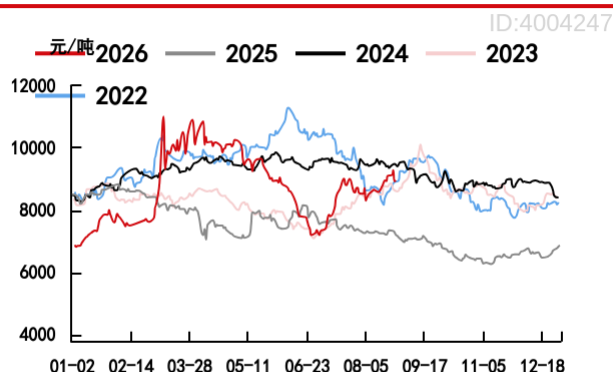
图表 15：尿素仓单



资料来源：万得、中信期货研究所

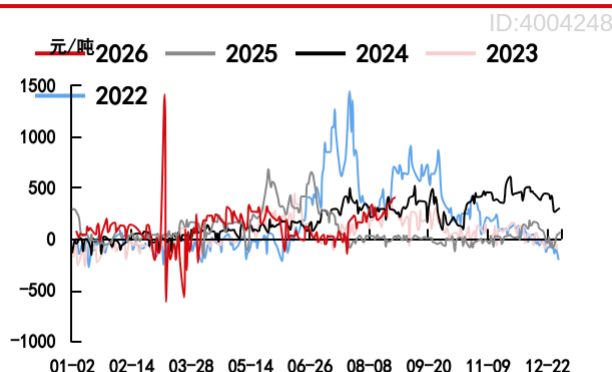
(3) 苯乙烯

图表 16: 苯乙烯现货价格



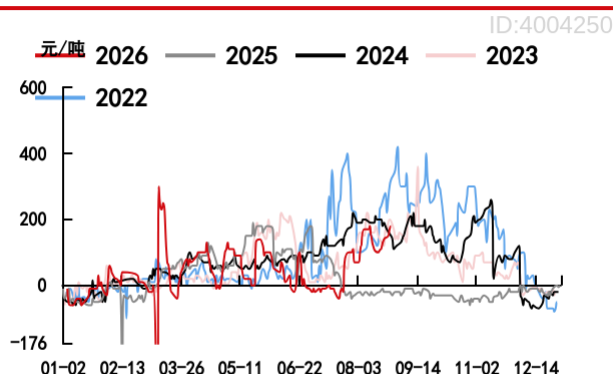
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 17: 苯乙烯主力基差



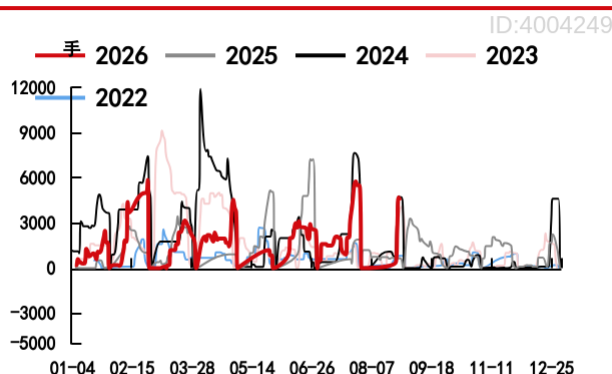
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 18: 苯乙烯纸货月差(M1-M2)



资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

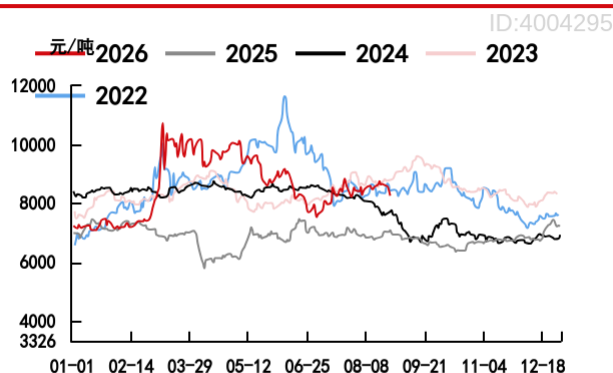
图表 19: 苯乙烯注册仓单



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

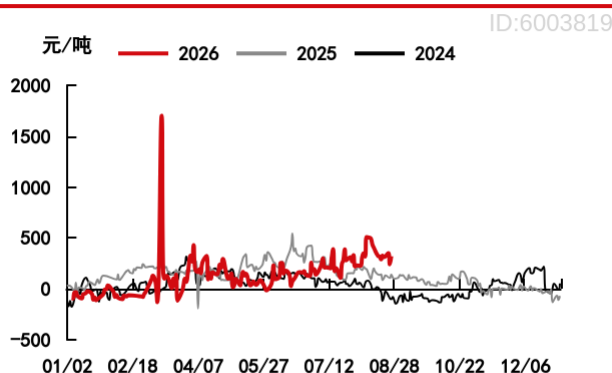
(4) PX

图表 20: PX现货价格(人民币)



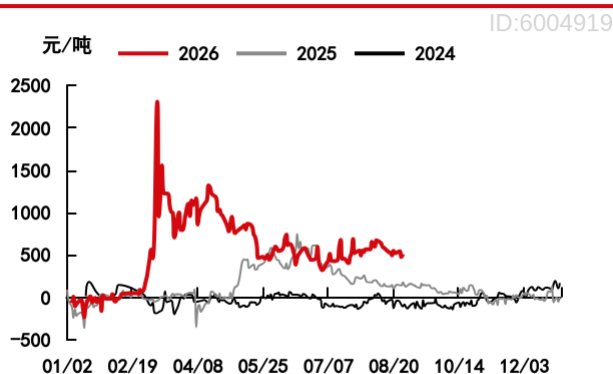
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 21: PX主力基差



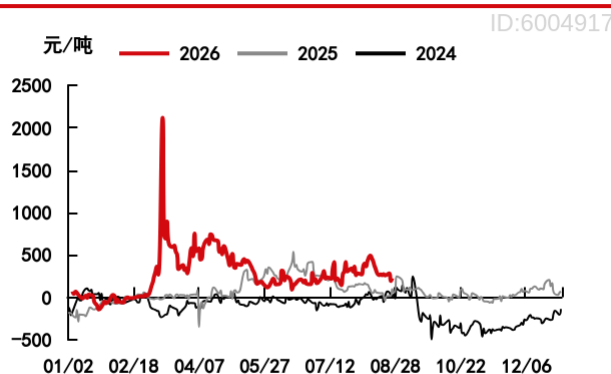
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 22: PX01基差



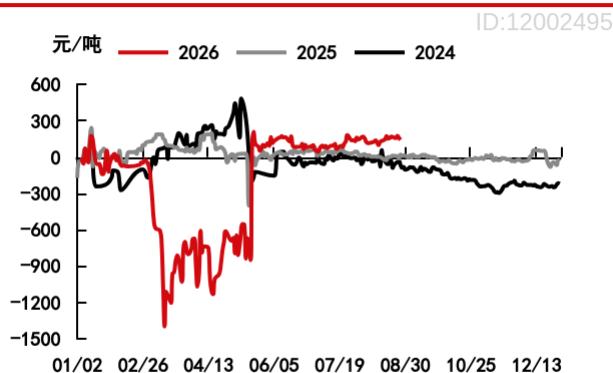
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 23: PX09基差



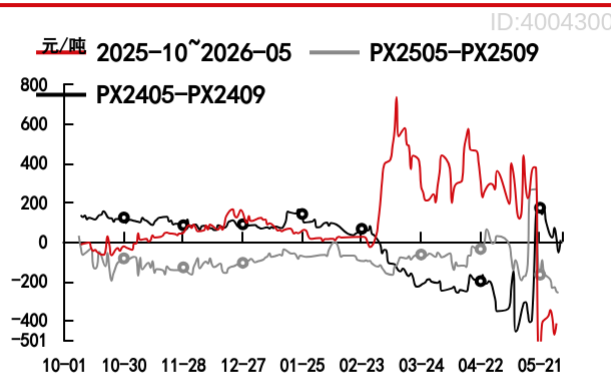
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 24: PX01-05月差



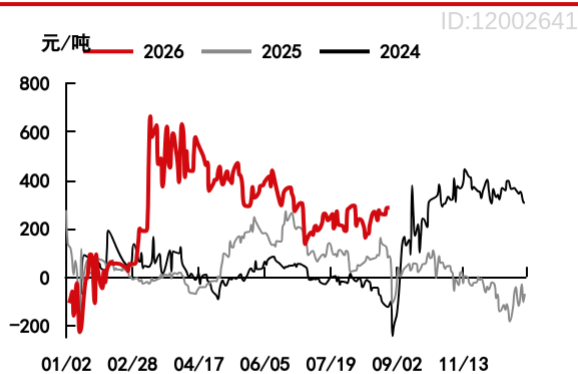
资料来源: 隆众 中信期货研究所

图表 25: PX 5-9价差



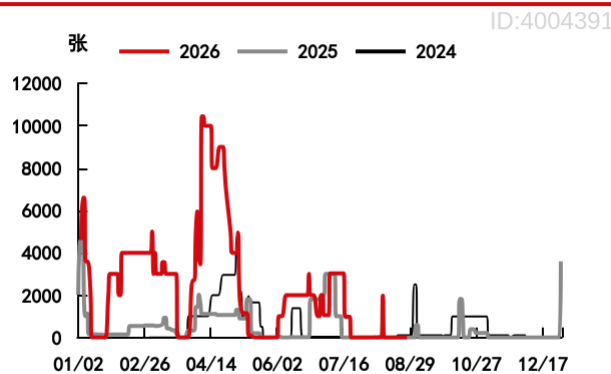
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 26: PX09-01月差



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

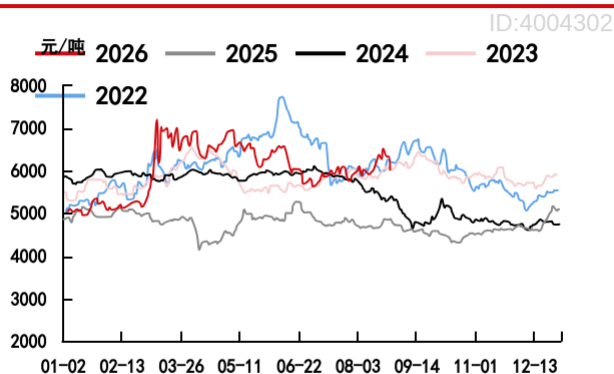
图表 27: PX仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

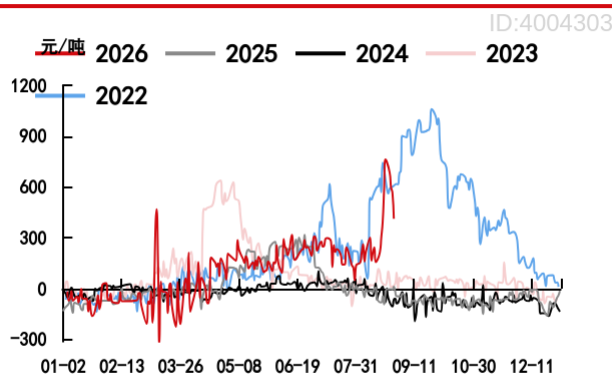
(5) PTA

图表 28: PTA现货价格



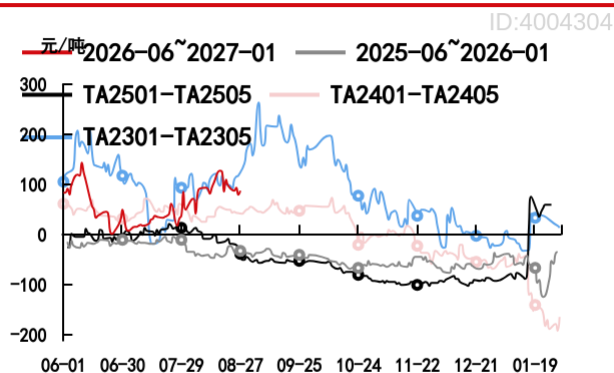
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 29: PTA基差



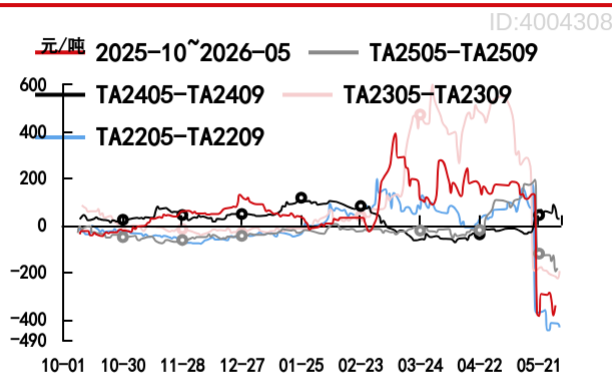
资料来源: CCF 万得 中信期货研究所

图表 30: PTA 1-5价差



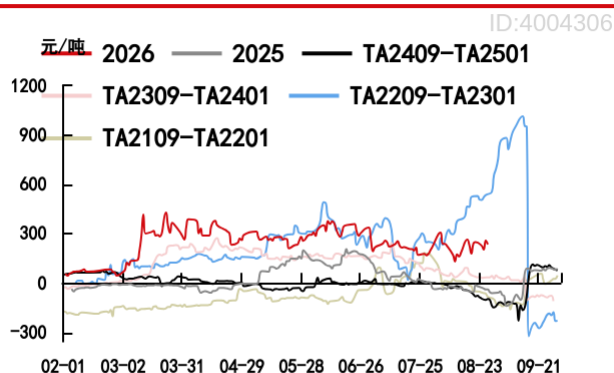
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 31: PTA 5-9价差



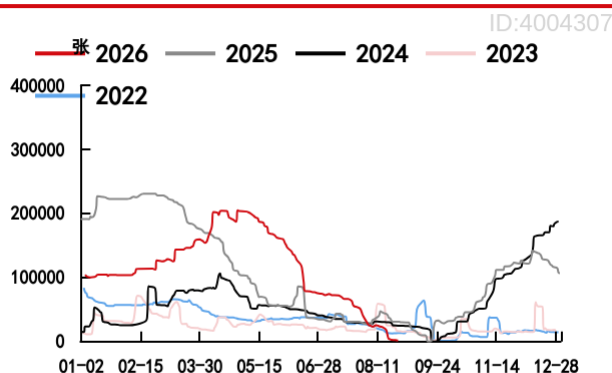
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: PTA 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

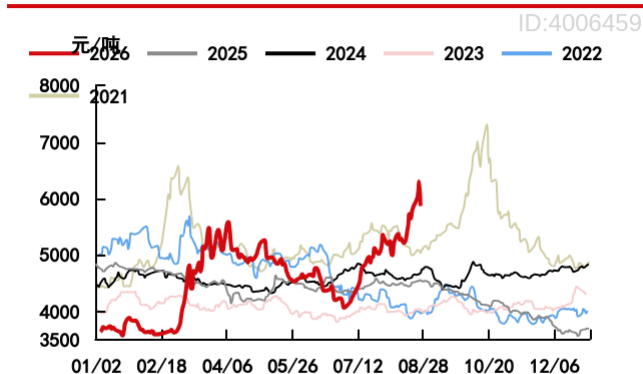
图表 33: PTA仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

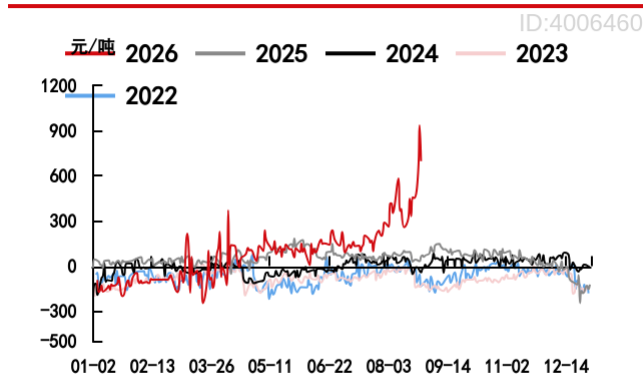
(6) 乙二醇

图表 34：乙二醇现货价格季节性走势



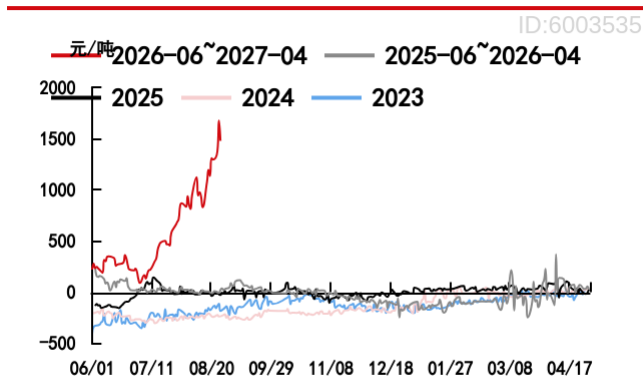
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 35：乙二醇基差季节性走势



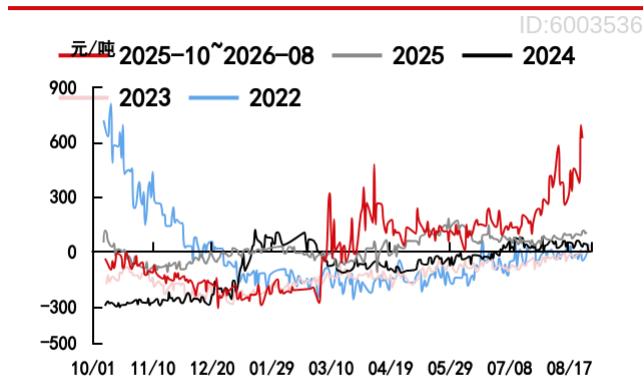
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 36：MEG05基差



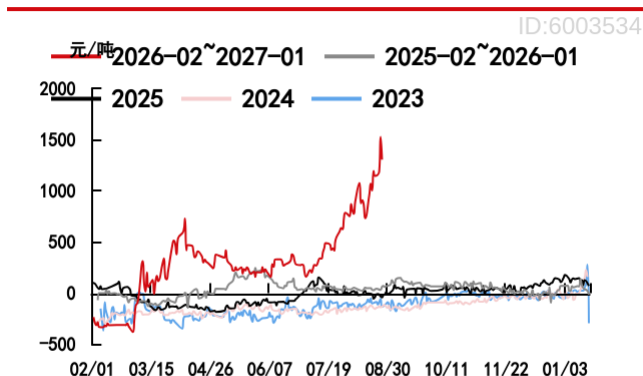
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 37：MEG09基差



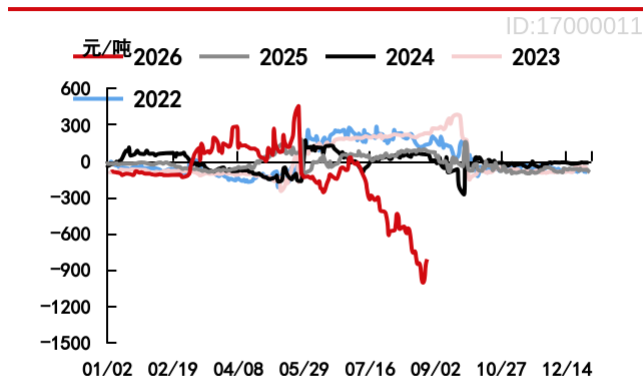
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 38：MEG01基差



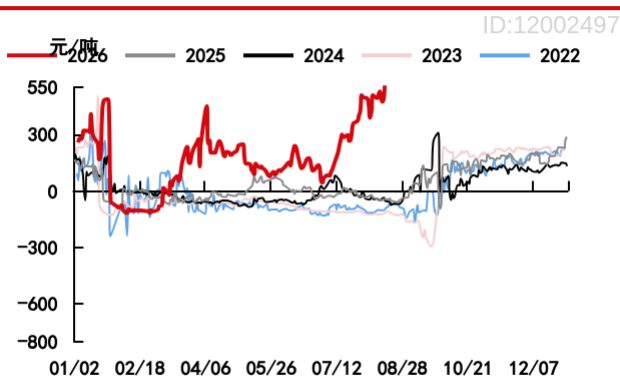
资料来源：化纤信息网、中信期货研究所

图表 39：EG05-09月差



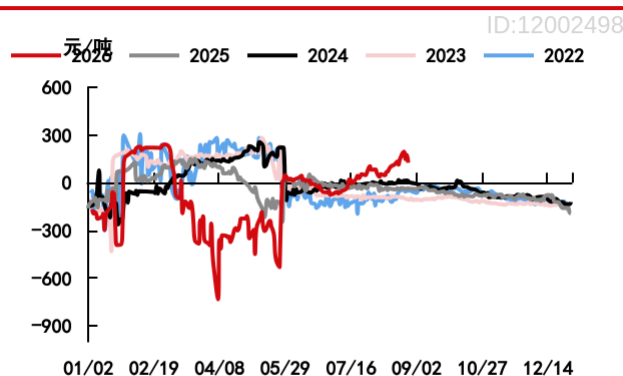
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 40: EG09-01月差



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

图表 41: EG01-05月差



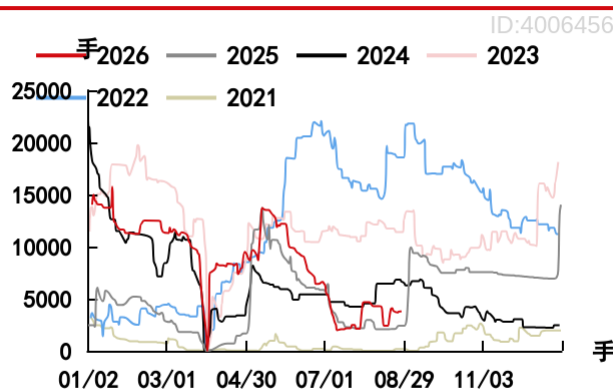
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

图表 42: 乙二醇期现结构



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

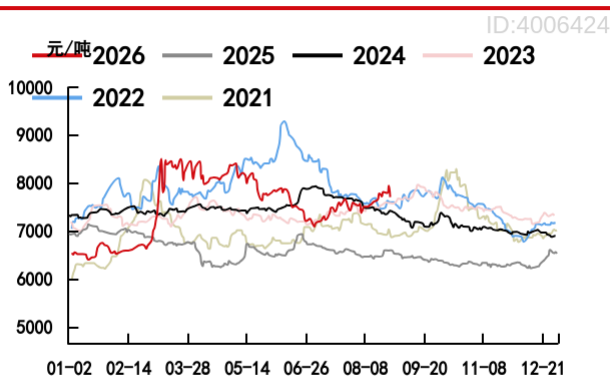
图表 43: 乙二醇期货注册仓单量



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

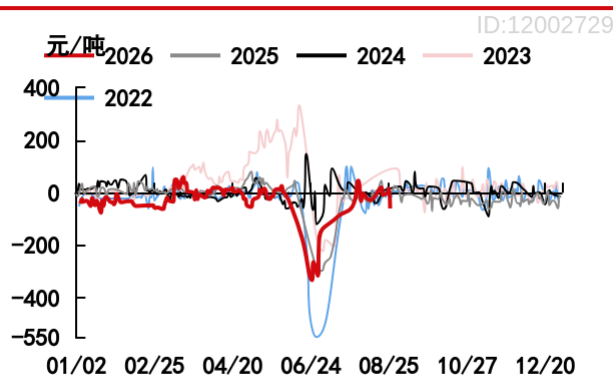
(7) 短纤

图表 44: 1.4D直纺涤纶短纤价格



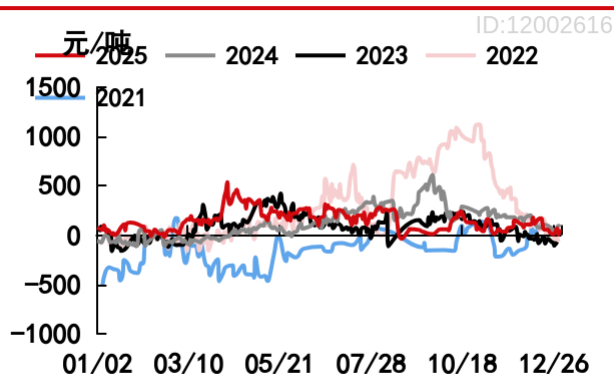
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 45: 短纤主力合约基差



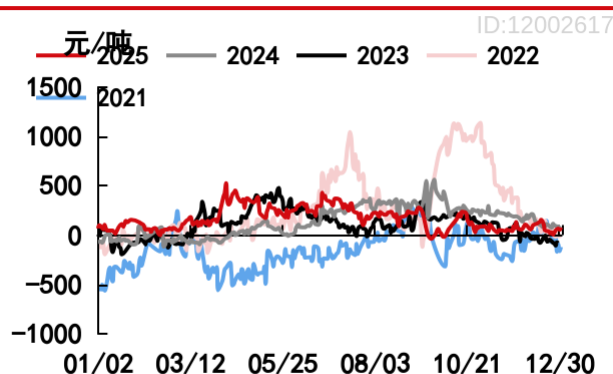
资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 46: 短纤08基差



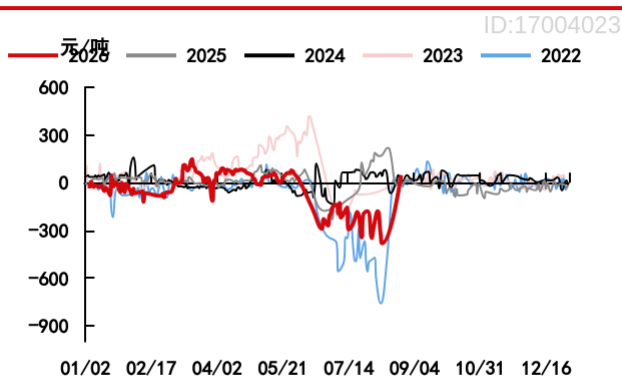
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 47: 短纤09基差



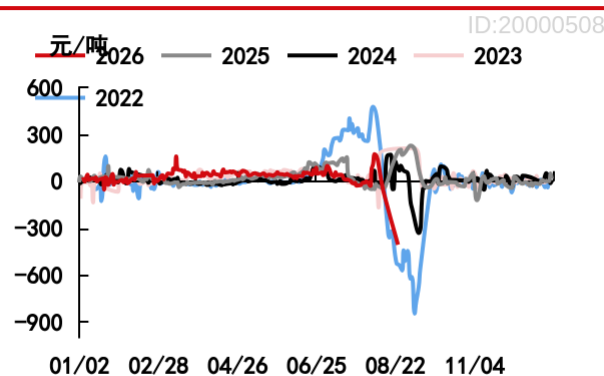
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 48: PF06-08月差



资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

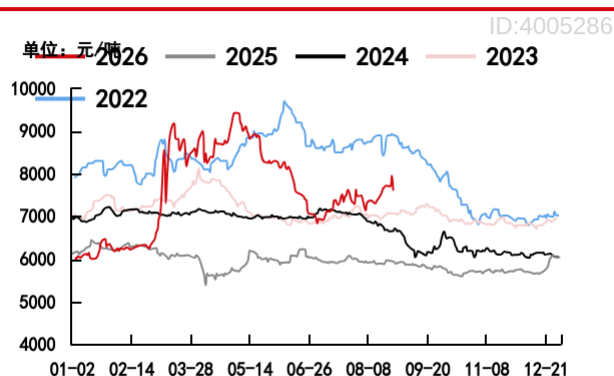
图表 49: PF08-09月差



资料来源: 隆众 中信期货研究所

(8) 瓶片

图表 50: 华东水瓶片



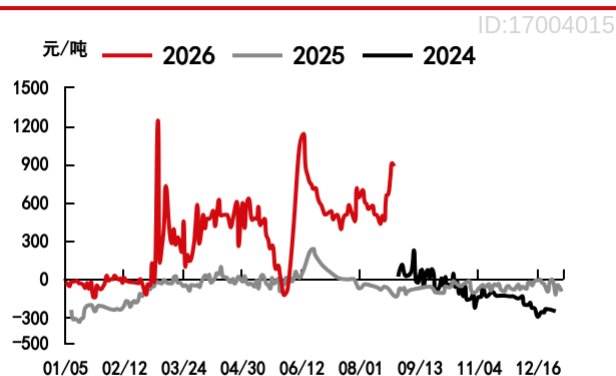
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 51: 聚酯瓶片期现结构



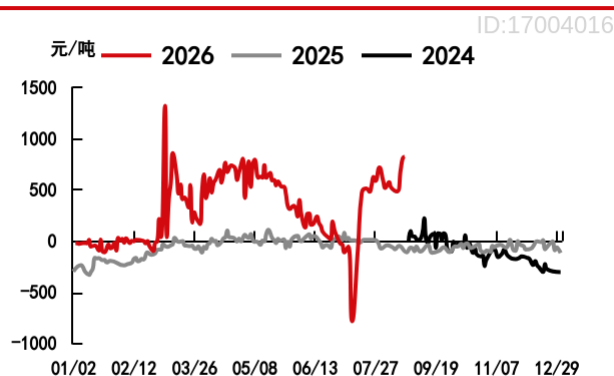
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

图表 52: 瓶片06合约基差



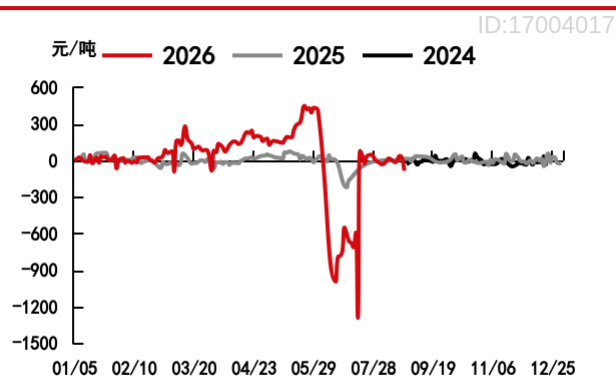
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 53: 瓶片07合约基差



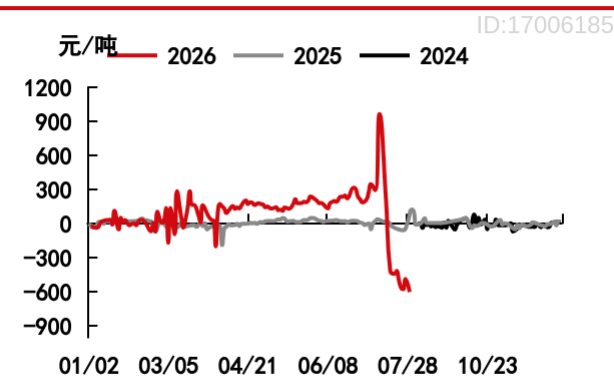
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 54: PR06-07月差



资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

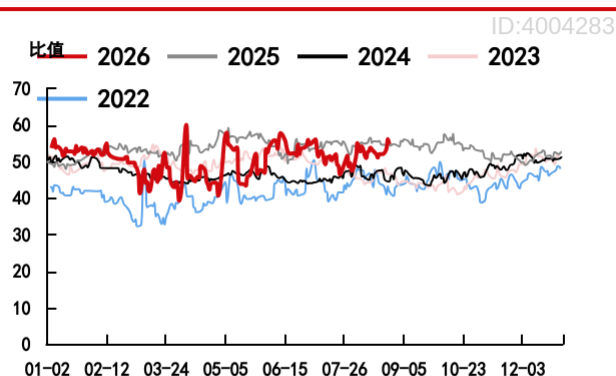
图表 55: PR07-08月差



资料来源: 中信期货研究所

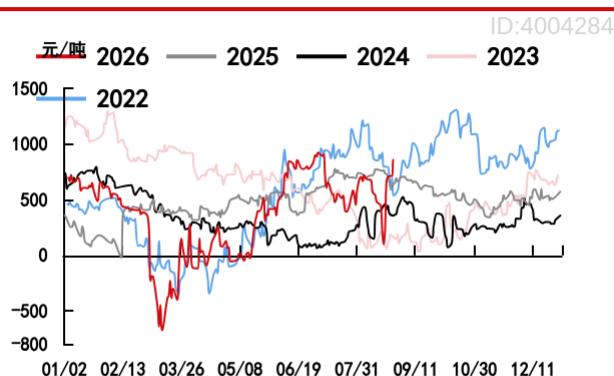
(9) 沥青

图表 56: 沥青/WTI



资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 57: 沥青-燃油



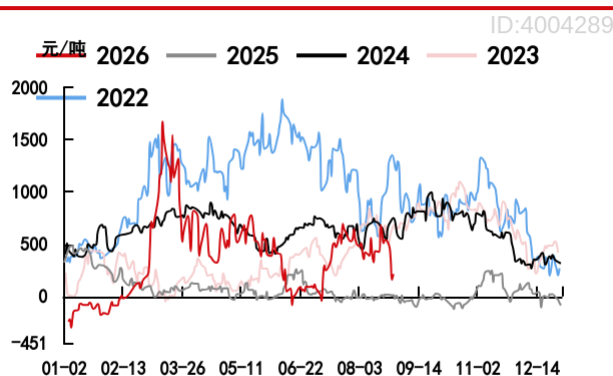
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 58：螺纹钢-沥青



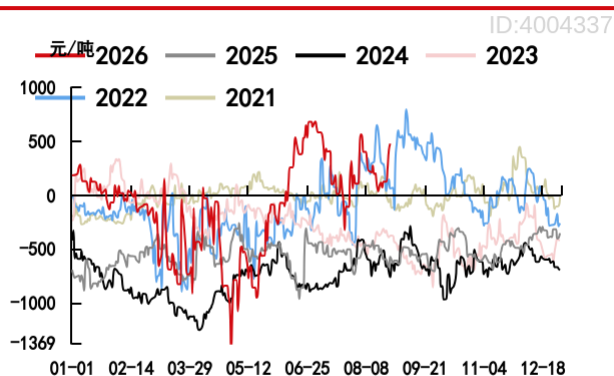
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 59：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 60：沥青炼厂毛利



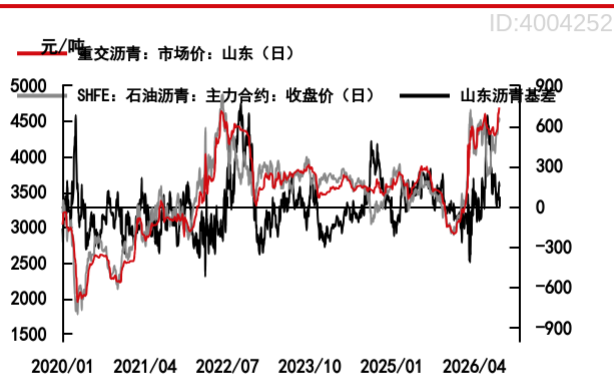
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 61：华南沥青-山东沥青



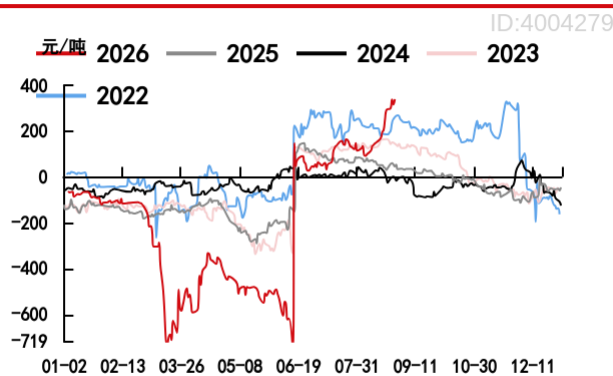
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 62：山东沥青基差



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

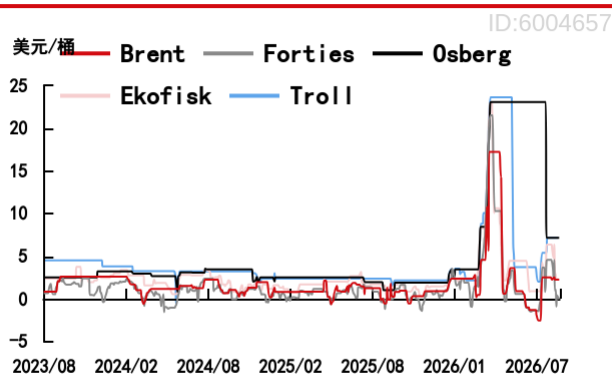
图表 63：沥青12-06价差



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

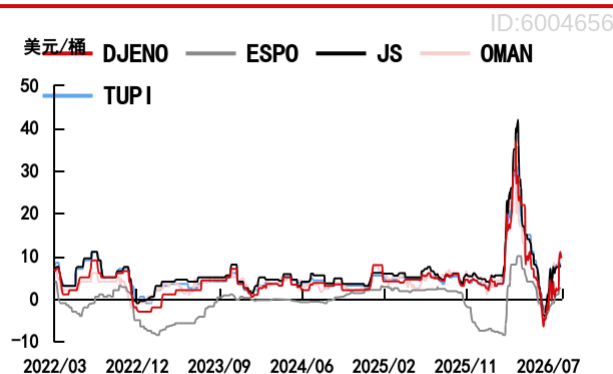
(10) 原油

图表 64：北海原油升贴水



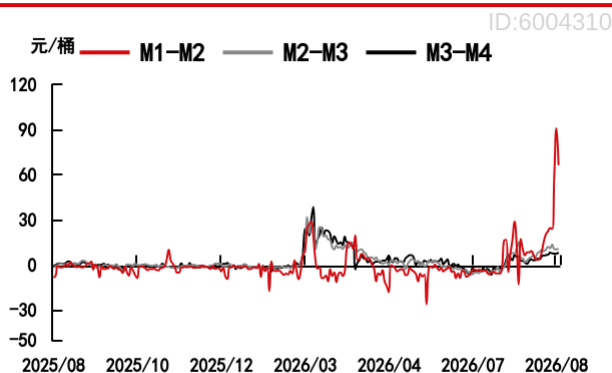
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 65：山东远期到岸原油现货升贴水



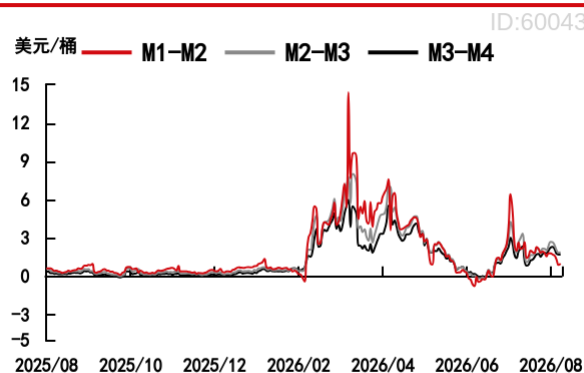
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 66：INE SC原油期货月差



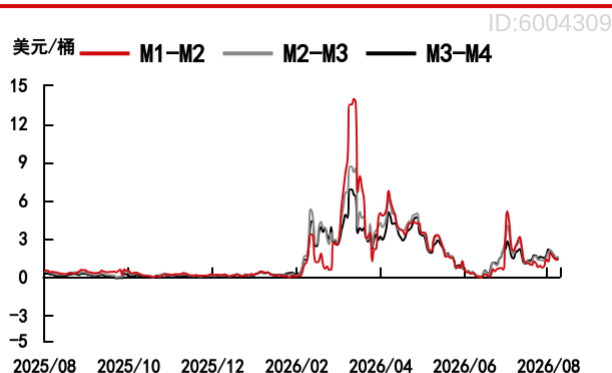
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 67：Brent原油期货月差



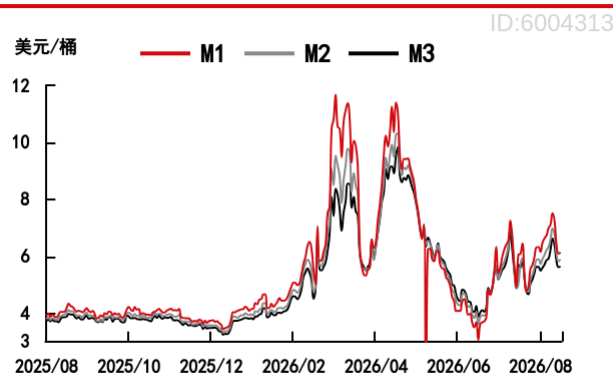
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 68：WTI原油期货月差



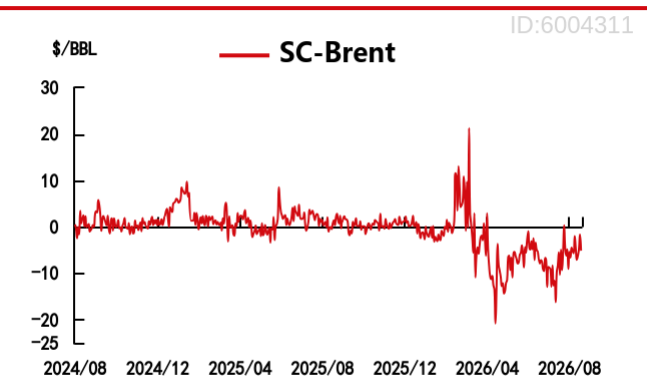
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 69：Brent/WTI原油价差



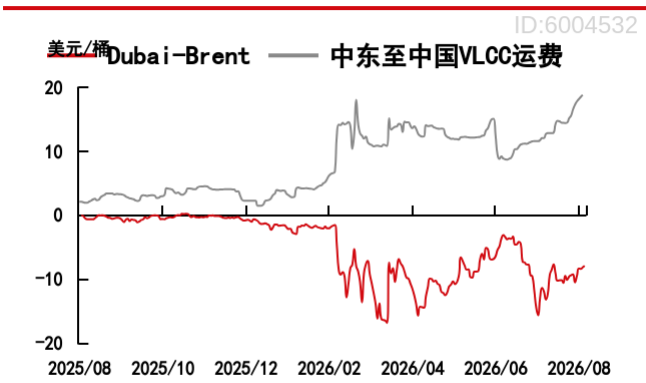
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 70：中国SC原油期货内外价差



资料来源：万得 彭博 中信期货研究所

图表 71：SC-BRENT价差主要影响因素



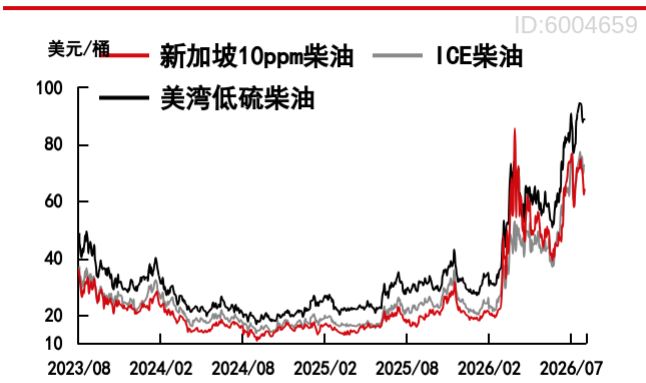
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 72：主要地区汽油裂解价差



资料来源：彭博 路透 中信期货研究所

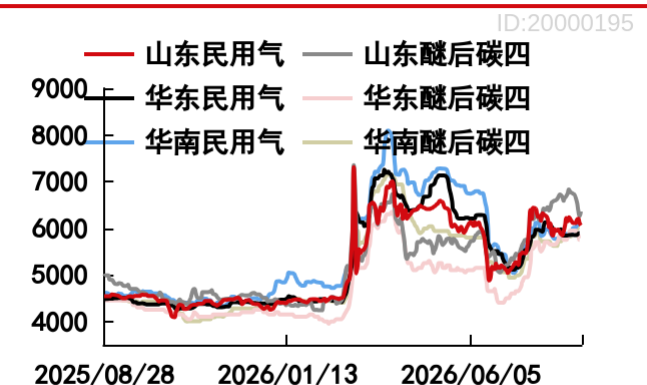
图表 73：主要地区柴油裂解价差



资料来源：路透 彭博 中信期货研究所

(11) LPG

图表 74：全国主流液化气价格（元/吨）



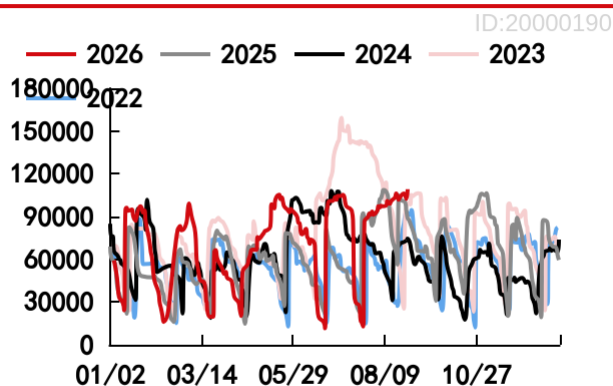
资料来源：隆众 中信期货研究所

图表 75：LPG 主力合约基差（元/吨）



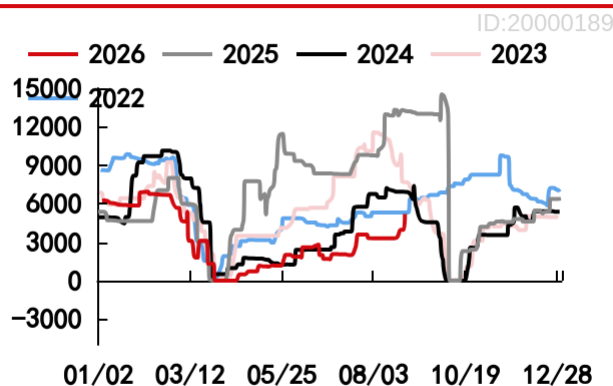
资料来源：万得 隆众 中信期货研究所

图表 76: LPG 主力持仓量 (手)



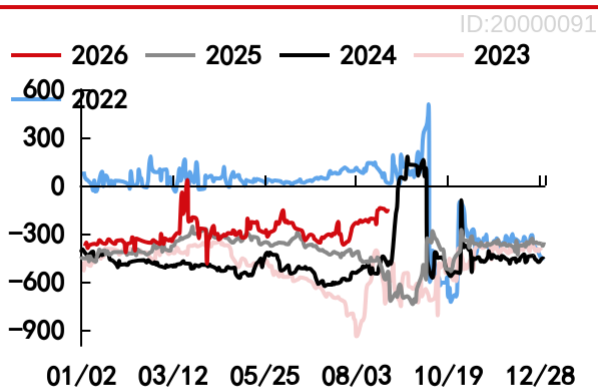
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 77: LPG 注册仓单量 (手)



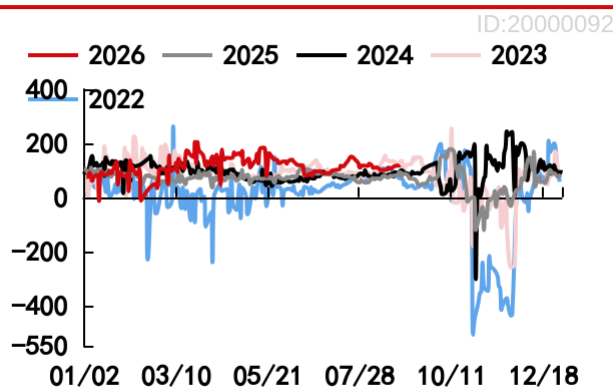
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 78: LPG 09-10 月差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 79: LPG 10-11 月差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

(12) 燃料油

图表 80：三地高硫燃油价格



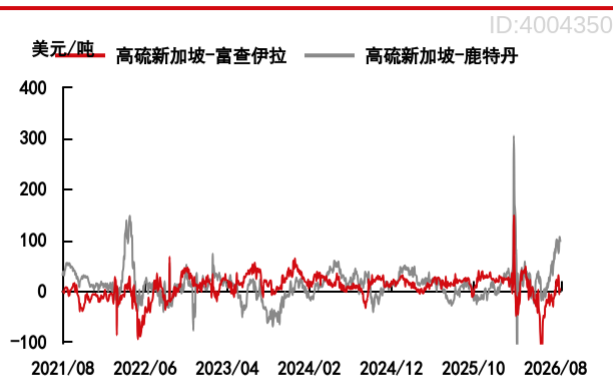
资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 81：三地低硫价格



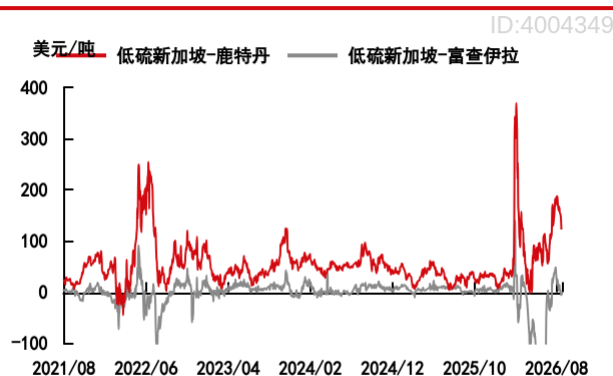
资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 82：高硫东西价差



资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 83：低硫东西价差



资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 84：高硫燃油内外价格



资料来源: 隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 85：低硫内外价格



资料来源: 隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 86：高硫燃油内外价差



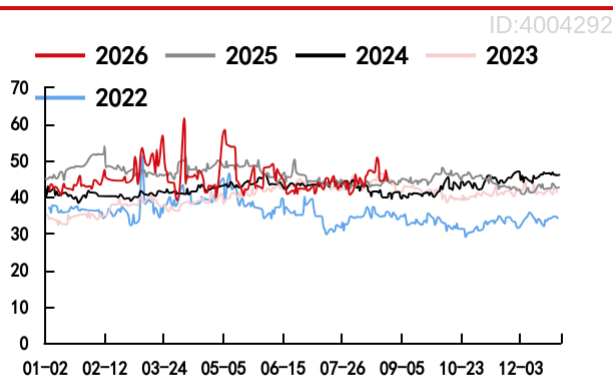
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 87：低硫燃油内外价差



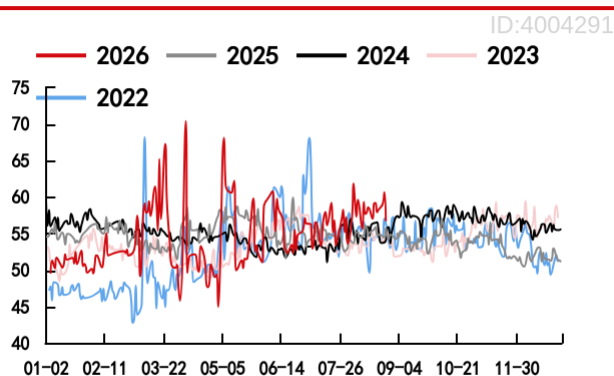
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 88：高硫/WTI



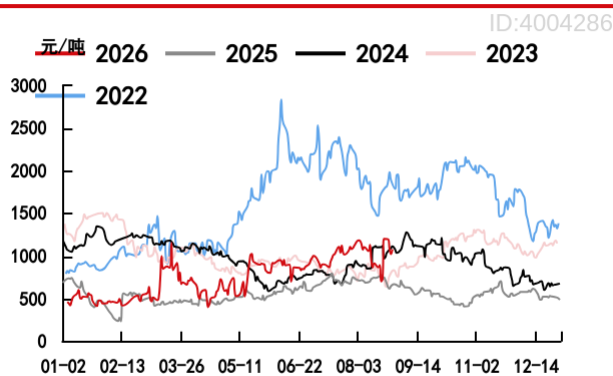
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 89：低硫/WTI



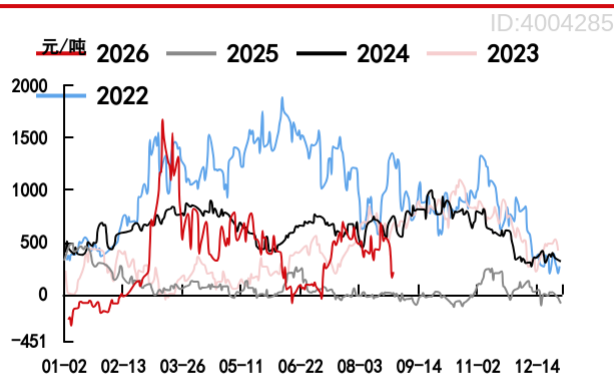
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 90：低硫-高硫期价



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

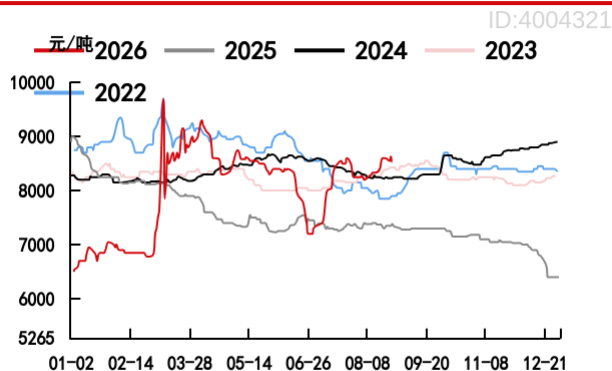
图表 91：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

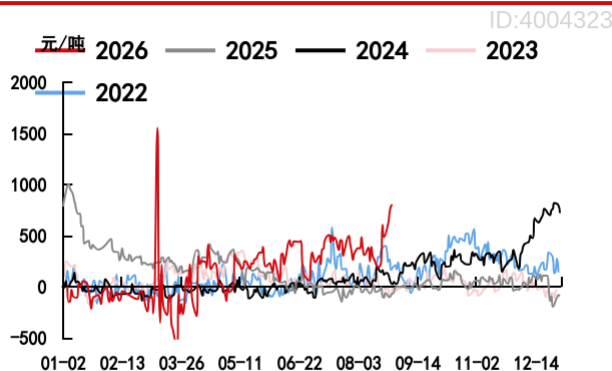
(13) LLDPE

图表 92: L 现货价格



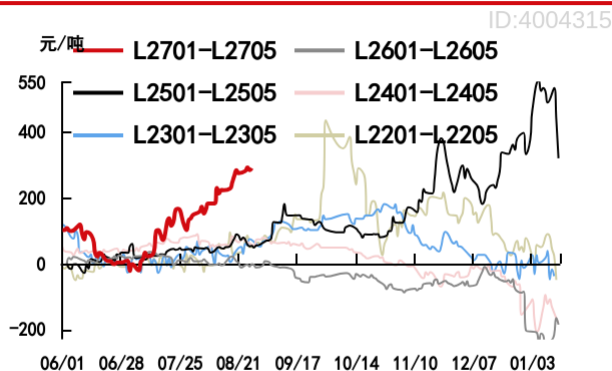
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 93: L 主力基差



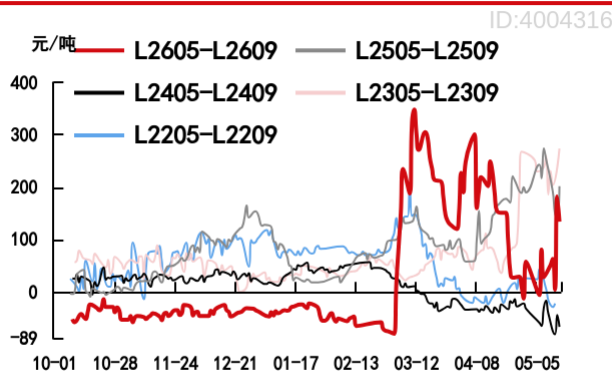
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 94: L 1-5价差



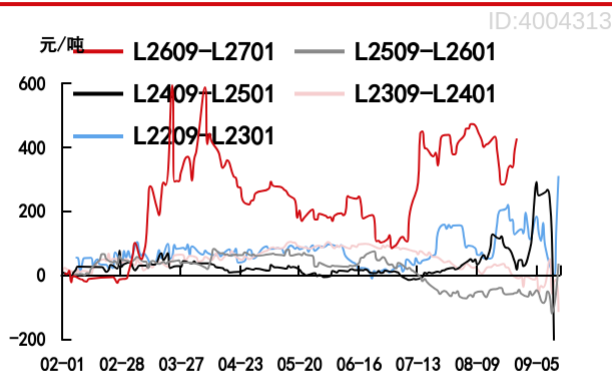
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 95: L 5-9价差



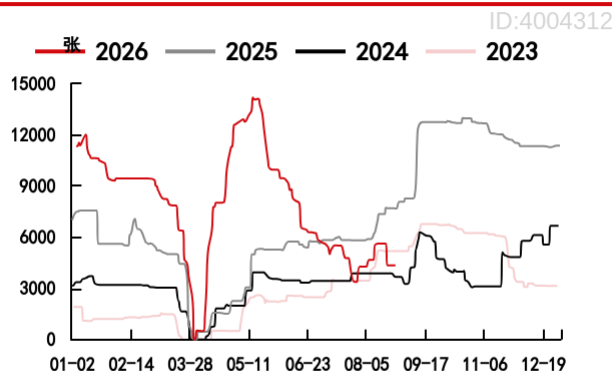
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 96: L 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

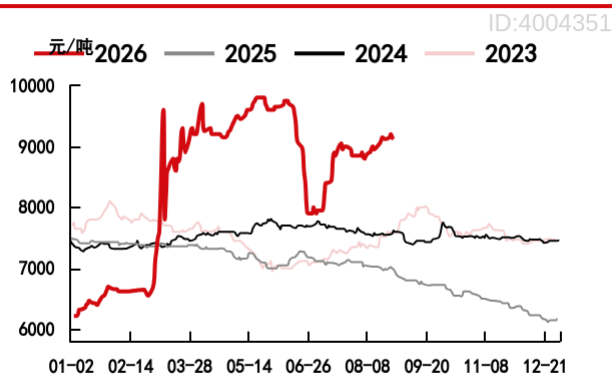
图表 97: L 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

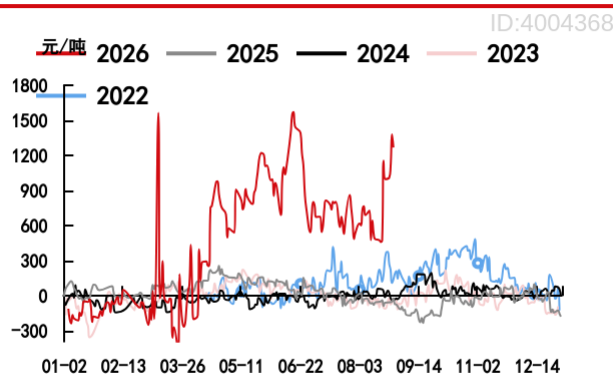
(14) PP

图表 98: PP 现货价格



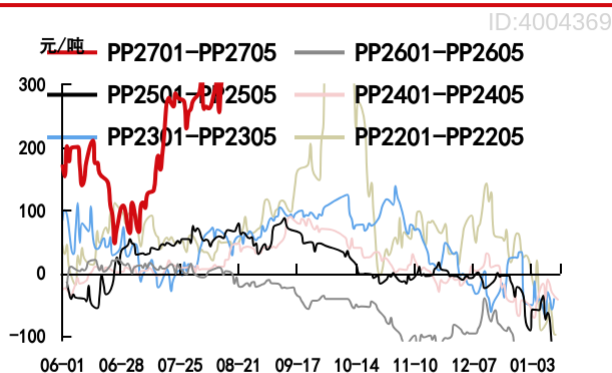
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 99: PP 主力基差



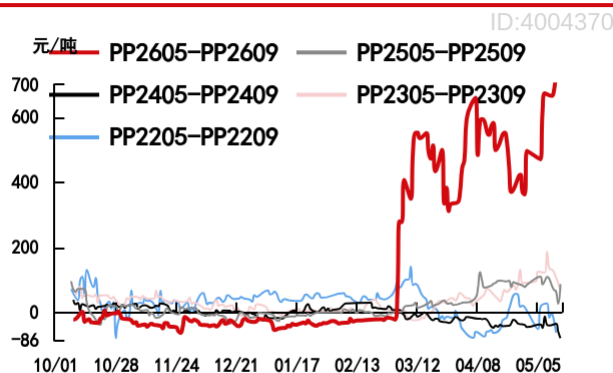
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 100: PP 1-5价差



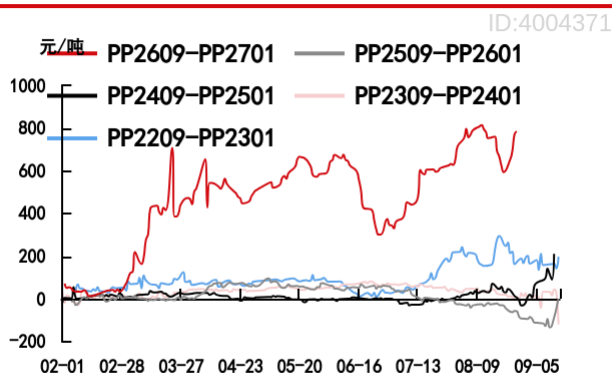
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 101: PP 5-9价差



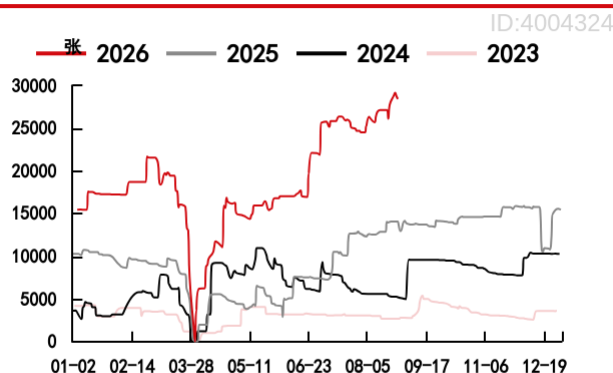
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 102: PP 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

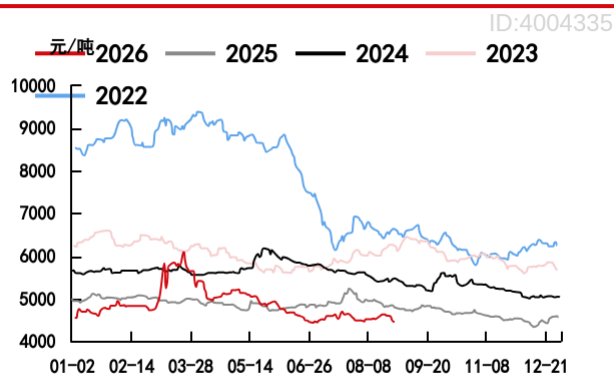
图表 103: PP 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

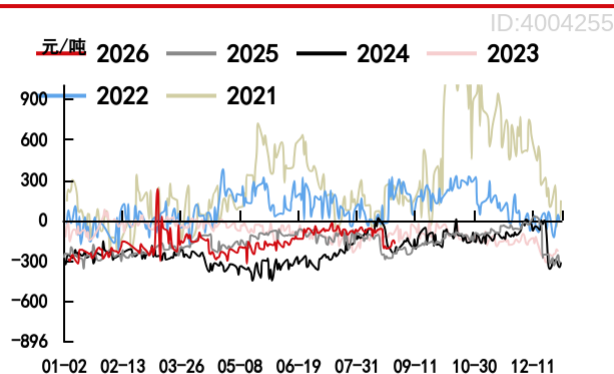
(15) PVC

图表 104: PVC现货价格



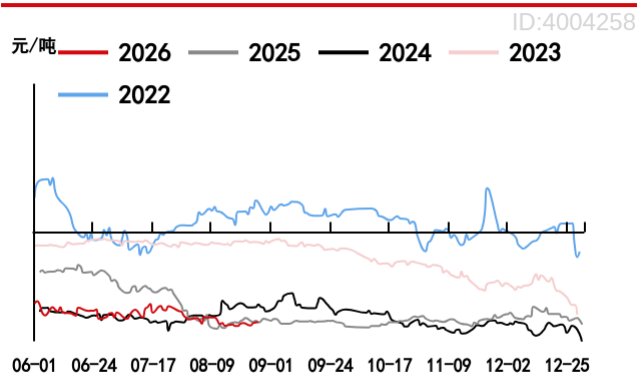
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 105: PVC主力基差



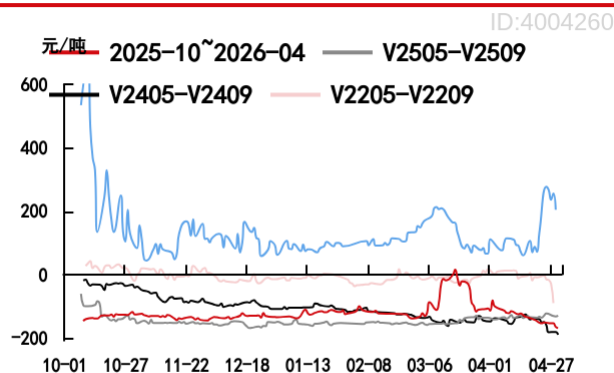
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 106: PVC 1-5价差



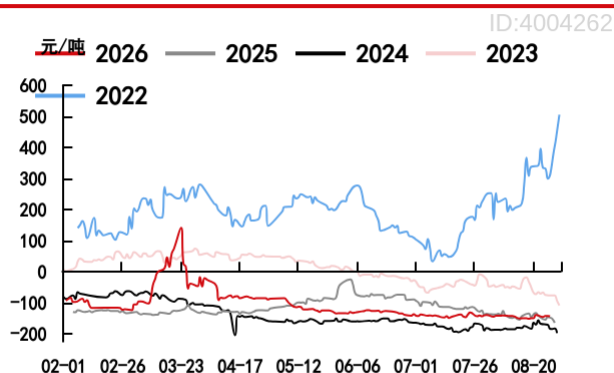
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 107: PVC 5-9价差



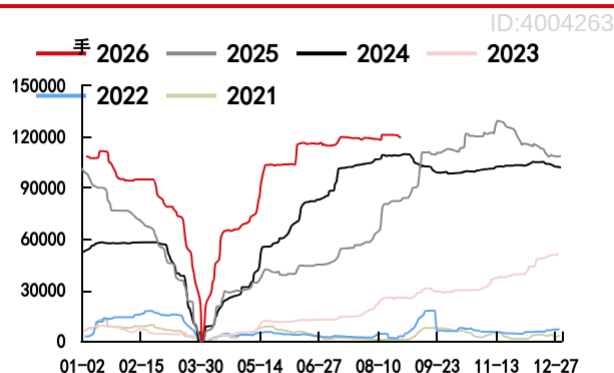
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 108: PVC 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

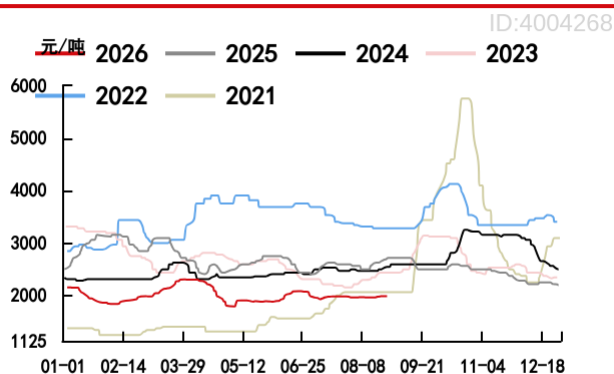
图表 109: PVC:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

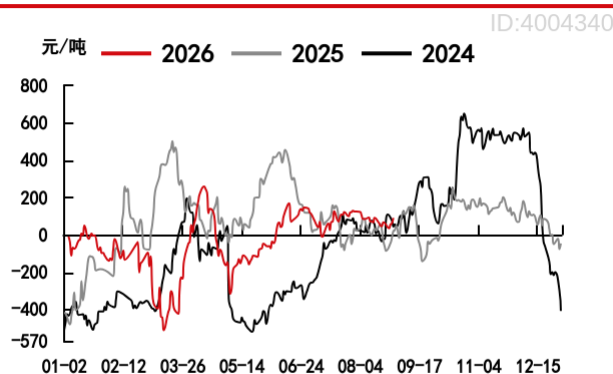
(16) 烧碱

图表 110：山东32%碱市场价（折百）



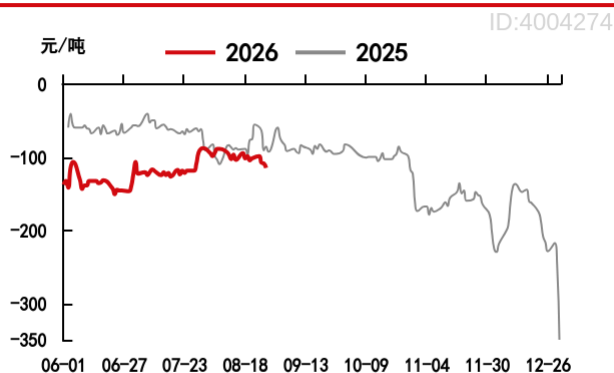
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 111：烧碱主力基差



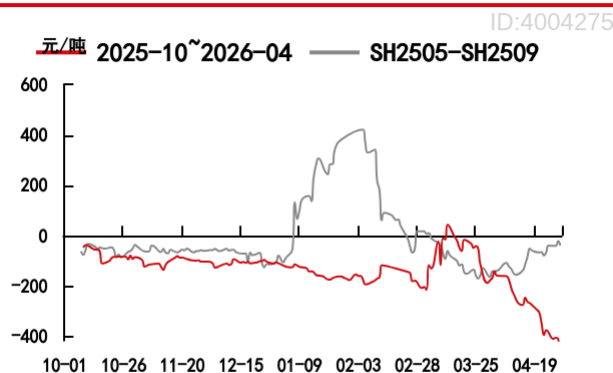
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 112：烧碱 1-5价差



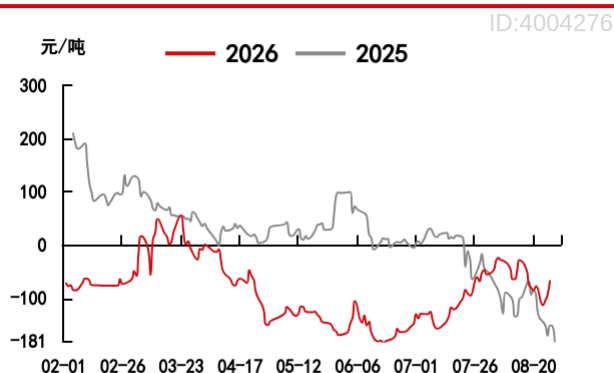
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 113：烧碱 5-9价差



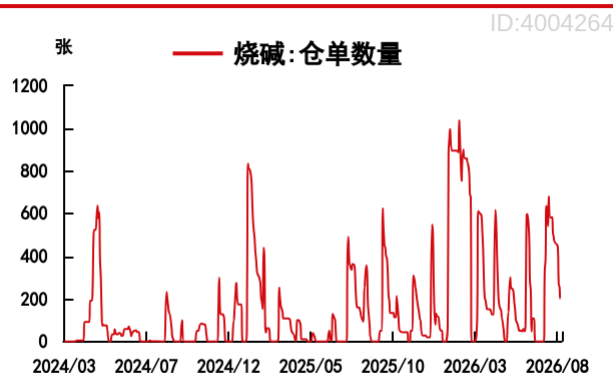
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 114：烧碱 9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 115：烧碱：仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

中信期货商品指数

2026-08-27

综合指数

商品指数

2453.28

+0.07%

商品20指数

2766.92

+0.12%

工业品指数

2457.95

-0.04%

特色指数

PPI 商品指数

1482.22

-0.10%

板块指数

能源指数

2026-08-27

1583.36

+1.70%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+1.70%
近5日涨跌幅	-0.55%
近1月涨跌幅	+9.42%
年初至今涨跌幅	+48.21%



更多咨询请扫码

中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司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有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司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，或者中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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，但中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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有限公司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，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

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、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>