













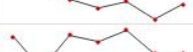







品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
原油	空头盘整	消费旺季 VS 供给增加，油价盘整。近期地缘风险溢价挤出，油价重回基本面定价，OPEC+从4月份开始正式增产，当前产能处于增产初期，加上当前处于消费旺季，油价下方有一定支撑，但随着增产产量逐渐上升，油价下行压力较大。 策略 ：轻仓试空并购买看涨期权保护。SC【490-510】
LPG	偏弱	油价下降，沙特下调CP合同价，液化气承压。近期地缘溢价挤出，成本端原油回落；下游化工需求继续回升，PDH、烷基化、MTBE开工率上升；库存端利好，港口库存连续下降。 策略 ：成本端利空，可轻仓试空。PG【4130-4250】
L	空头盘整	停车比例降至12%。华北基差为-12（环比-2），近期装置重启增多，预计本周产量增加至60.7万吨。近期上中游库存显著下滑，需求淡季，下游刚需拿货为主，关注后续库存去化力度。7-8月仍有山东新时代、裕龙石化等合计205万吨新装置计划投产，中长期预期偏弱。 策略 ：空单持有。L【7150-7350】
PP	空头盘整	下游订单持续偏弱，刚需补库为主，地缘降温，成本支撑转弱。华东基差为106（环比+19）。近期检修力度加剧，预计本周产能利用率下滑至78%，三季度计划新增产能200万吨，中长期供给承压运行。内需淡季，出口毛利转负，外盘成交乏力。 策略 ：空单持有，PP【7000-7150】
PVC	空头盘整	电石继续涨价。常州基差为-69（环比+30），宁夏英力特三型装置检修，三联检修，鄂尔多斯检修推迟，预计产量继续下滑；内需季节性淡季，出口仍有支撑，关注7月上旬印度反倾销政策变动。远期仍有渤化、万华及海湾三套装置计划投产，近期产业链转为累库，供给端承压运行。 策略 ：反弹偏空，关注整数关口压力位。V【4800-5000】
PX	偏强	国内外PX装置负荷偏高运行，需求端PTA检修装置复产叠加新产能投放，供需预期双增；PX库存去库但整体依旧偏高。6月基本面偏紧，PXN不低，基差偏高，近期跟随成本波动，震荡偏强。 策略 ：关注逢低布局多单机会。PX【6780-6930】
PTA/PR	短期偏强	近期检修装置偏高，后期PTA装置复产叠加新产能投放，供应端压力预期增加；下游聚酯减产负荷高位下滑，且终端织造开工负荷持续下行；库存持续去库；加工费偏高，基差偏强。TA基本面偏紧但预期宽松，短期受油价震荡影响。 策略 ：关注逢高布空机会，做扩TA-PR价差。TA【4790-4880】
乙二醇	偏空	乙二醇装置负荷提升，尽管近期到港量及进口量同期偏低，但预期到港回升；需求端预期走弱，下游聚酯减产降负且终端织造开工持续下滑，供需预期宽松。库存去库但预期收窄。近期地缘冲突风险尚未完全消除。 策略 ：长线不追多，关注高空机会。EG【4230-4300】



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
玻璃	承压回落	国内宏观数据改善，市场风险偏好回升，供应端低位小幅缩减，上游库存转降。中期玻璃需求萎缩尚未缓解，反弹力度受限。目前煤制仍有利润，难以触发大规模冷修，开工和日熔量低位小幅波动，成本端下移，盘面价格贴水现货，且低于煤制成本，估值偏低。 策略： 基本面改善有限，现货报价下调，区间上沿附近，盘面反弹乏力，5日均线弱支撑，多单谨慎持有离场为宜。FG 【980-1010】
纯碱	反弹偏空	周度开工率和产量转降，利润全面下滑，夏季检修预期增加，供应端边际改善。浮法玻璃趋稳，光伏玻璃日熔量继续缩减，纯碱刚性需求不足。碱厂库存持续累积，库存总量处于历史同期偏高位置，库存去化困难。中长期成本重心下移，带动价格中枢下移。高供应高库存压力下，反弹偏空为主。 策略： 碱厂继续累库，现货报价下调，盘面冲高回落。SA 【1150-1180】
烧碱	重回弱勢	上游维持高负荷生产，氯碱综合利润尚可，新产能投产预期，供应保持高位水平。下游氧化铝利润减少，氧化铝开工和产量出现下滑，且新增产能未完全释放，非铝下游处于淡季，需求支撑不足。 策略： 液碱与液氯报价齐跌，盘面重回弱勢，短期关注 2310 压力。SH 【2280-2320】
甲醇	反弹偏空	甲醇综合开工负荷持续上行，伊朗大部分装置处停机状态，7月到港量或不及预期；需求负反馈显现，沿海 MTO 装置负荷下降，甲醇下游企业订单量有所下滑；沿海内地甲醇套利窗口开启，企业库存有所去库。港口基差偏高，估值不低。 策略： 关注 09 高空机会，同时择机布局 01 多单。MA 关注 【2360-2420】
尿素	反弹偏空	近期尿素检修力度有所提升，日产短暂下行。但7月上旬装置恢复，日产有望重回 20 万吨水平，供应端压力依旧较大；需求端，工业需求偏弱，农业需求环比走弱，但化肥出口增速较快。成本支撑尚存。近期来看，国内尿素基本面依旧偏宽松，盘面交易农需农需旺季及出口放开。 策略： 关注高空机会。UR 关注 【1700-1740】
沥青	偏弱	地缘缓和，油价挤出地缘溢价，短期随成本端回落。成本端原油大幅回落；供给上升，库存累库，基本面中性偏空；供需矛盾点不突出，需求端受天气影响，北方雨季到来，南方逐渐出梅，先前“北强南弱”格局逆转。 策略： 轻仓试空。BU 【3500-3600】

原油：供给压力上升，油价震荡偏弱

	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	65.11	65.52	-0.41	-0.63%	
Brent主力	美元/桶	66.74	66.80	-0.06	-0.09%	
SC主力	元/桶	496.1	502.2	-6.1	-1.21%	
原油现货价格						
布伦特Dtd	美元/桶	69.32	69.86	-0.54	-0.77%	
美国WTI	美元/桶	65.11	65.52	-0.41	-0.63%	
阿曼	美元/桶	67.64	67.66	-0.02	-0.03%	
跨市场价差				涨跌		
Brent-WTI	美元/桶	1.63	1.28	0.35		
SC-WTI	美元/桶	4.19	4.59	-0.40		
SC-Brent	美元/桶	2.56	3.31	-0.75		
外盘原油裂解价差				涨跌		
RBOB-WTI	美元/桶	21.92	21.39	0.52		
HO-WTI	美元/桶	30.49	28.60	1.90		
裂解5:3:2	美元/桶	25.35	24.28	1.07		
裂解3:2:1	美元/桶	24.78	23.80	0.98		
GAS-Brent	美元/桶	22.78	22.72	0.06		
跨月月差				涨跌		
WTI: M1-M2	美元/桶	1.26	1.45	-0.19		
WTI: M1-M6	美元/桶	3.67	4.00	-0.33		
Brent: M1-M2	美元/桶	0.88	0.97	-0.09		
Brent: M1-M6	美元/桶	2.02	2.92	-0.90		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：隔夜国际油价震荡偏弱，WTI下降0.63%，Brent下降0.09%，SC下降1.21%。

【基本逻辑】：核心驱动：6月23日，美国下场参与以伊冲突后，地缘风险有所缓和，油价重回基本面定价，消息传言，OPEC+将于8月继续增产41.5万桶/日，油价走势震荡偏弱。**市场资讯**：6月30日，EIA发布的《石油供应月报》数据显示，美国4月原油产量创下1347万桶/日纪录。

基本面：**供给方面**，圭亚那5月份石油产量从4月份的61.1万桶/日上升至66.7万桶/日 预计今年晚些时候第四座浮式设施运营后，产能将扩大至90万桶/日以上 至90万桶/日以上。**需求方面**，OPEC最新月报以及2025年全球原油需求增速为129万桶/日，低于5月的130万桶/日。**库存方面**，EIA最新数据显示，截至6月20日当周，美国原油库存减少580万桶至4.151亿桶，战略原油储备增加20万桶至4.025亿桶，汽油库存减少210万桶至2.279亿桶，馏分油库存减少410万桶至1.053亿桶。

【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，原油中长期供给过剩，油价波动区间预计维持在60-70美元/桶。**短周期走势**：地缘风险下降，油价重回供需基本面定价，挤出地缘溢价，短期震荡偏弱。**策略**：可轻仓试空，并购买看涨期权保护。SC关注【490-510】。

LPG：沙特下调 CP 合同价，液化气走势偏弱

	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力 (2507)	元/吨	4235	4256	-21	-0.49%	
PG2508	元/吨	4230	4249	-19	-0.45%	
PG2509	元/吨	4136	4149	-13	-0.31%	
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	4580	4590	-10	-0.22%	
华东地区	元/吨	4600	4599	1	0.02%	
华南地区	元/吨	4700	4710	-10	-0.21%	
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	345.00	334.00	11.00		
07-08价差	元/吨	5.00	7.00	-2.00		
07-09价差	元/吨	99.00	107.00	-8.00		
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	-661	-611	-50.00		
山东烷基化油生产毛利	元/吨	-153	-193	40.00		
山东MTBE生产毛利率	%	-5.94	-6.25	0.31		
PDH开工率	%	70.54	66.2	4.34		
MTBE开工率	%	64.4	63.71	0.69		
烷基化开工率	%	47.32	47.89	-0.57		
沙特丙烷合同价	美元/吨	600.00	610.00	-10.00		
沙特丁烷合同价	美元/吨	570.00	590.00	-20.00		
港口库存	万吨	285.65	273.62	12.03		
厂库	万吨	17.52	17.1	0.42		

【行情回顾】：6月30日，PG主力合约收于4235元/吨，环比下降0.49%，现货端山东、华东、华南分别为4580（-10）元/吨、4600（+1）元/吨、4700（-10）元/吨。

【基本逻辑】：核心驱动，油价挤出地缘溢价后，走势偏弱，沙特公布下调6月CP合同价，液化气走势偏弱。**仓单动态**，截至6月30日，仓单量8358手，与上期持平。**成本利润**，截至6月30日，PDH装置利润为-661元/吨，环比下降50元/吨，烷基化装置利润为-153元/吨，环比上升40元/吨。**供应端**，截至6月27日当周，液化气商品量总量为52.83万吨，环比上升1.03万吨，民用气商品量为23.05万吨，环比上升0.56万吨。**需求端**，截至6月27日当周，PDH、MTBE、烷基化油开工率分别为70.54%、64.40%、47.31%，环比分别上升4.34pct、0.69pct、-0.57pct。**库存端**，截至6月27日当周，炼厂库存17.52万吨，环比上升0.42万吨，港口库存量为285.65万吨，环比上升12.03万吨。

【策略推荐】：中长期走势，地缘风险释放后，从供需角度看上游原油供大于求，中枢预计会继续下移，当前液化气与原油比值处于高位，液化气估值偏高。**技术与短周期走势**，日线走弱，低于5日均线。**策略**：轻仓试空或购买看跌期权。PG关注【4130-4250】。

L: 装置陆续复产, 反弹偏空

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		7228	7245	-17	-0.2%
L05收盘价	元/吨	7210	7220	-10	-0.1%
L09收盘价(主力)		7261	7302	-41	-0.6%
L主力持仓量	手	460498	460583	-85	0.0%
L仓单量		5731	5731	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		7450	7480	-30	-0.4%
宁煤7042		7240	7290	-50	-0.7%
华北LL市场价		7376	7379	-3	0.0%
华东LL市场价		7563	7570	-7	-0.1%
华南LL市场价		7637	7655	-18	-0.2%
华北HD市场价		8015	8029	-14	-0.2%
华北LD市场价		9562	9586	-24	-0.3%
LL进口毛利	元/吨	24	24	0	0.0%
HD进口毛利		296	296	0	0.0%
LD进口毛利		392	392	0	0.0%
LL油制毛利		-278	-278	0	0.0%
LL煤制毛利		1391	1391	0	0.0%
MTO制毛利		-730	-730	0	0.0%
乙烯制毛利		-600	-600	0	0.0%
石脑油(CFR日本)		570	569	1	0.2%
乙烯(CFR东北亚)		850	850	0	0.0%
LL国际价(CFR中国)	美元/吨	850	850	0	0.0%
HD国际价(CFR中国)		885	885	0	0.0%
LD国际价(CFR中国)		1033	1033	0	0.0%
PE停车比例		12	13.9	-1.9	-13.7%
LL薄膜排产	%	35.2	32.7	2.5	7.6%
HD排产(薄膜+管材+中空)		26.2	26.8	-0.6	-2.2%
LD薄膜排产		6.6	6.6	0.0	0.0%
石化库存	万吨	72	70	2.0	2.9%
基价&价差					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		-21	-12	-9	-75.0%
L01-05	元/吨	18	25	-7	-28.0%
L05-09		-51	-82	31	37.8%
L09-01		33	57	-24	-42.1%
基本面数据(周)					
	单位	06-27	06-20	涨跌	涨跌幅
PE企业库存		45	50	-5.1	-10.3%
PE社会库存	万吨	46	56	-9.5	-16.9%
PE贸易商库存		5.7	5.6	0.1	1.6%
PE进口库存		34.7	43.6	-8.9	-20.4%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

【基本逻辑】: (隆众) 短期来看, 成本方面, 原油在下跌空间, 成本支撑减弱。供应方面, 虽然进口货源到港有限, 但生产企业检修装置减少, 国内资源存在增多预期, 供应压力不减。需求方面, 下游处于传统淡季, 多数工厂维持刚需补库为主。综合来看, 供需矛盾持续加大, 预计PE市场价格或将偏弱震荡, 仅供参考。(策略) 停车比例降至12%。华北基差为-12(环比-2), 近期装置重启增多, 预计本周产量增加至60.7万吨。近期上中游库存显著下滑, 需求淡季, 下游刚需拿货为主, 关注后续库存去化力度。7-8月仍有山东新时代、裕龙石化等合计205万吨新装置计划投产, 中长期预期偏弱。策略: 空单持有。L【7150-7350】。

【策略推荐】: 反弹偏空。风险提示: 关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP: 成本支撑转弱, 反弹偏空

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	7012	7041	-29	-0.4%
PP05收盘价		6999	7019	-20	-0.3%
PP09收盘价(主力)		7070	7103	-33	-0.5%
PP主力持仓量	手	425759	425262	497	0.1%
PP仓单量		7404	7404	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	7176	7190	-14	-0.2%
华南拉丝市场价		7298	7309	-11	-0.2%
华北拉丝市场价		7174	7178	-4	-0.1%
华东均聚注塑市场价		7220	7247	-27	-0.4%
华东低熔共聚市场价		7401	7412	-11	-0.1%
华东高熔共聚市场价		7502	7522	-20	-0.3%
PP粉市场主流价		7060	7080	-20	-0.3%
山东丙烯市场价		6620	6700	-80	-1.2%
加权毛利		43	20	23	117.1%
油制毛利		-106	-103	-4	-3.7%
煤制毛利		949	989	-40	-4.0%
PDH制毛利		-402	-510	107	21.1%
进口毛利		-343	-295	-48	-16.4%
出口毛利	美元/吨	-6	-6	1	9.6%
石脑油(CFR日本)	570	570	0	0.0%	
丙烷(CFR华南)	571	571	0	0.0%	
乙烯(CFR东北亚)	850	850	0	0.0%	
丙烯(CIF中国)	795	795	0	0.0%	
PP停车比例	17.4	17.7	-0.3	-1.6%	
拉丝排产比例	29	29	-0.4	-1.5%	
均聚注塑排产	%	9	10	-1.4	-13.4%
低熔共聚排产	7	7	-0.1	-0.9%	
高熔共聚排产	6	5	0.8	17.3%	
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	106	87	19	21.8%
PP01-05		13	22	-9	-40.9%
PP05-09		-71	-84	13	15.5%
PP09-01		58	62	-4	-6.5%
L-PP09价差		191	199	-8	-4.0%
基本面数据(周)	单位	06-27	06-20	涨跌	涨跌幅
PP企业库存	万吨	59	61	-2.3	-3.7%
PP贸易商库存		14	15	-1.4	-9.2%
PP港口库存		6	6	-6.4	-100.0%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

【基本逻辑】(隆众) 需求端低估值将掩盖所有检修及成本端带来利好影响。因需求端面临内需及外贸双重挤压, 终端订单难以跟进下, 下游原料采购难有新进展。后续新增扩能或弱于预期, 大榭扩能时间延迟至7月底, 短期市场承压减弱。市场重归成本与供需弱势博弈对抗局势, 预计短期市场围绕7100-7200元/吨弱势僵持运行。**【策略】**下游订单持续偏弱, 刚需补库为主, 地缘降温, 成本支撑转弱。华东基差为106(环比+19)。近期检修力度加剧, 预计本周产能利用率下滑至78%, 三季度计划新增产能200万吨, 中长期供给承压运行。内需淡季, 出口毛利转负, 外盘成交乏力。**策略: 空单持有, PP【7000-7150】。**

【策略推荐】: 反弹偏空。风险提示: 关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PVC: 成本支撑好转, 低位反弹

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	4978	5009	-31	-0.6%
V05收盘价		5126	5139	-13	-0.3%
V09收盘价 (主力)		4889	4919	-30	-0.6%
主力持仓量	手	926073	933850	-7777	-0.8%
PVC仓单		45088	45064	24	0.1%
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		4817	4817	0	0.0%
华东乙烯法主流价		4965	4965	0	0.0%
华南电石法主流价		4890	4894	-4	-0.1%
华南乙烯法主流价		4965	4965	0	0.0%
CFR印度	美元/吨	740	740	0	0.0%
CFR东南亚		680	680	0	0.0%
CFR中国		720	720	0	0.0%
FAS美国海湾		650	650	0	0.0%
FOB天津电石法		595	595	0	0.0%
FOB天津乙烯法		610	610	0	0.0%
乙烯 (CFR东北亚)		850	850	0	0.0%
动力煤		619	618	1	0.2%
陕西兰炭中料		630	630	0	0.0%
电石		2450	2400	50	2.1%
液氯	50	100	-50	-50.0%	
山东32%液碱	元/吨	780	780	0	0.0%
华北32%液碱		820	820	0	0.0%
山东氯碱毛利		373	409	-36	-8.8%
山东一体化利润		-346	-346	0	0.0%
西北一体化利润		1212	1282	-70	-5.5%
电石法成本		5087	5265	-178	-3.4%
乙烯法成本		5489	5523	-34	-0.6%
基差&价差		单位	最新	前一日/周	涨跌
常州SG-5-V05	元/吨	-69	-99	30	30.3%
V01-05		-148	-130	-18	-13.8%
V05-09		237	220	17	7.7%
V09-01		-89	-90	1	1.1%

【基本逻辑】: (隆众) 地缘冲突持续, 市场担忧情绪引发原油市场波动, 大宗石化产品盘面扰动较大, PVC 盘面早盘高开低走, 现货供需基本面欠佳; 生产企业检修规模波动不大, 下游需求淡季, 虽印度推迟 bis 政策但反倾销及海运费波动新签单谨慎, 短期成本支撑平稳, 供需基本面压力下市场重心维持弱势, 华东地区电石法五型现汇库提 4700-4850 元/吨。(策略) 电石继续涨价。常州基差为-69 (环比+30), 宁夏英力特三型装置检修, 三联检修, 鄂尔多斯检修推迟, 预计产量继续下滑; 内需季节性淡季, 出口仍有支撑, 关注7月上旬印度反倾销税政策变动。远期仍有渤化、万华及海湾三套装置计划投产, 近期产业链转为累库, 供给端承压运行。策略: 反弹偏空, 关注整数关口压力位。V 【4800-5000】。

【策略推荐】: 短线参与, 风险提示: 宏观系统性风险。

请务必阅读正文之后免责条款部分

PX: 基本面偏紧叠加原油下方有支撑, 震荡偏强

	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	6546	6524	22	
CZCE: PX: 05合约: 收盘价(日)	元/吨	6498	6470	28	
CZCE: PX: 09合约: 收盘价(日)	元/吨	6752	6722	30	
现货价格					
出厂均价:PX:华东地区					
国际市场价(中间价):对二甲苯:中国:到岸价(CFR)	美元/吨	867	853	14	
PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价	美元/吨	851.5	848.7	2.8	
现货价:对二甲苯(离岸价):韩国地区:中间价	美元/吨	829.5	826.7	2.8	
国际市场价(中间价):对二甲苯:美国:离岸价(FOB)	美元/吨	907.8	904.8	3.0	
PX(对二甲苯):鹿特丹:离岸中间价	美元/吨	877.0	854.5	22.5	
月差/基差					
PX1-5	元/吨	48	54	-6.0	
PX5-9	元/吨	-254	-252	-2.0	
PX9-1	元/吨	206	198	8.0	
华东-主力	元/吨	393	423	-30	
PX中国CFR-主力	元/吨	-536	-607	71	
现货价差					
PX韩国-PX美国	美元/吨	-78	-78	0	
PX韩国-PX中国	美元/吨	-38	-26	-11	
裂解/TDP/异构化价差					
RBOB-WTI原油	美元/桶	21.5	21.9	-0.4	
ICE柴油-Brent原油	美元/桶	27.1	25.7	1.4	
亚洲汽油裂解价差	美元/桶	9.9	11.2	-1.2	
EIA: 汽油: 库存(周)	千万桶	227.9	230.0	-2.1	
PX-布油	美元/吨	364.3	363.6	0.7	
PXN	美元/吨	282.8	269.4	13.3	
PX-MX	美元/吨	105.0	101.2	3.8	
美亚纯苯价差	美元/吨	81.9	65.8	16.1	
美欧纯苯价差	美元/吨	111.9	77.8	34.1	
欧亚纯苯价差	美元/吨	-30.0	-12.0	-18.0	
PX美亚价差	美元/吨	78.3	78.1	0.2	
PX美欧价差	美元/吨	30.8	50.3	-19.5	
PX欧亚价差	美元/吨	47.5	27.8	19.7	
美亚甲苯价差	美元/吨	212.8	192.7	20.1	
亚洲甲苯调油价差	美元/吨	64.3	57.8	6.5	
亚洲甲苯歧化价差TDP	美元/吨	61.8	50.3	11.5	
甲苯调油价差-甲苯歧化价差	美元/吨	2.5	7.5	-5.0	
美亚二甲苯价差	美元/吨	149.3	145.2	4.1	
亚洲二甲苯调油价差	美元/吨	-4.0	5.6	-9.5	
亚洲二甲苯异构化价差	美元/吨	105.0	101.2	3.8	
二甲苯调油价差-异构化价差	美元/吨	-109.0	-95.6	-13.4	
基本面数据					
日度利润:PX:中国	美元/吨	-17.3	-30.6	13.3	
平均利润:PX:当周值	美元/吨	-16.9	-36.5	19.6	
PX: 损失量: 中国(月)	万吨	78.9	76.9	2.0	
开工率:聚酯产业链:PX	%	84.7	85.4	-0.8	
PX: 产能利用率: 中国(周)	%	86.4	86.3	0.1	
PX: 产量: 中国(周)	万吨	74.2	72.4	1.9	
PX: 产能利用率: 亚洲(周)	%	74.2	74.9	-0.6	
对二甲苯(29024300):进口数量:当月值	万吨	77.3	72.2	5.1	
PX: 实际消费量: 中国(月)	万吨	391.0	385.2	5.8	
PTA加工费	元/吨	409.4	425.2	-15.7	
日度利润:PTA:中国	元/吨	-39.0	-3.8	-35.2	
开工率:PTA:全国	%	78.6	78.6	0.0	
PTA: 产量: 中国(日)	万吨	20.1	20.1	0.0	
周产量:PTA:检修损失量	万吨	35.8	30.8	4.9	
库存					
库存:PX:当月值	万吨	434.6	451.1	-16.5	
仓单					
CZCE: PX: 仓单数量(日)	张	1805	1805	0	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 6月27日, PX华东地区现货7145元/吨(环比持平), PX09合约日内收盘6752(+30)元/吨; 9-1月差206(+8)元/吨, 基差收敛, 华东地区基差393(-30)元/吨。

【基本逻辑】: PX利润持续改善, 国内外装置负荷偏高运行。国内装置方面, 镇海炼化、盛虹提负, 东营威联按计划检修。此外, 富海石化计划6月检修。海外装置整体负荷略降, 其中, 韩华提负、GS重启提负; 印尼TPPI近期降负, 日本Eneos检修。具体来看, 加工差方面, PXN价差282.8(+13.3)美元/吨; 短流程工艺PX-MX价差105(+3.8)美元/吨; 汽油裂解价差方面, RBOB-WTI价差21.5(-0.4)美元/桶; 芳烃调油性价比低于芳烃重整差价。产量方面, PX周度产量74.2(-0.6)万吨。与此同时, 国际PX开工止跌回升, 最新亚洲PX开工率74.2%(-0.6pct)。进口方面, 5月进口量77.3万吨(同比+2.4万吨, 环比+5.1万吨), 处近五年偏低水平。**需求端来看, PTA装置检修量略超重启量, 但后续装置重启叠加新产能头饭, 需求端预期改善。**福海创450万吨PTA装置停车, 逸盛新材料360万吨降负5成, 威联化学6月底检修。恒力大连220万吨停车, 预计月底重启。库存方面, 5月PX库存434.61(环比-13.65, 同比-40.72)万吨, 较去年同期偏低, 但仍处近五年同期高位。**综合来看, 国内外PX装置负荷偏高运行, 需求端PTA检修装置复产叠加新产能投放, 供需预期双增; PX库存去库但整体依旧偏高。6月基本面偏紧, PXN不低, 基差偏高, 近期跟随成本波动, 震荡偏强, 关注逢低布局多单机会。**

【策略推荐】: PX关注【6780, 6930】。

PTA: 供需紧平衡预期宽松, 关注高空机会

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
TA05	元/吨	4624	4612	12	
TA09	元/吨	4778	4770	8	
TA01	元/吨	4606	4596	10	
现货价格					
PTA: 市场价: 华东地区(日)	元/吨	5025	5025	0	
CFR: 中间价: 石脑油: 日本地区	美元/吨	569	579	-11	
PX(对二甲苯): 中国台湾: 到岸中间价	美元/吨	852	849	3	
基差					
华东地区-主力	元/吨	247	255	-8	
价差					
TA5-9	元/吨	-154	-158	4	
TA9-1	元/吨	172	174	-2	
TA1-5	元/吨	-18	-16	-2	
PXN	美元/吨	282.8	269.4	13.3	
基本面数据					
PTA现货加工费	元/吨	416.5	432.2	-15.7	
TA盘面加工费	元/吨	355.4	367.1	-11.7	
PX物料成本	元/吨	4608.5	4592.8	15.7	
PTA: 生产成本: 中国(日)	元/吨	5146.5	5064.0	82.5	
PTA: 生产毛利: 中国(日)	元/吨	-121.5	-39.0	82.5	
开工率: PTA: 全国	%	78.6	78.6	0.0	
开工率: PTA: 当周值	%	78.6	81.6	-2.9	
PTA: 产量: 中国(日)	万吨	20.1	20.1	0.0	
PTA: 产量: 中国(周)	万吨	140.8	146.0	-5.2	
PTA: 损失量: 中国(日)	万吨	5.5	5.5	0.0	
PTA: 损失量: 中国(周)	万吨	38.5	35.8	2.7	
精对苯二甲酸(29173611): 出口数量: 当月值	万吨	26.5	39.2	-12.7	
精对苯二甲酸(29173611): 出口数量: 累计同比	%	-11.5	-2.8	-8.7	
聚酯加工利润	元/吨	20.0	95.6	-75.6	
POY加工利润	元/吨	174.7	243.0	-68.3	
DTY加工利润	元/吨	249.7	318.0	-68.3	
FDY加工利润	元/吨	-50.3	143.0	-193.3	
切片加工利润	元/吨	89.7	103.0	-13.3	
切片加工利润	元/吨	-400.3	-407.0	6.7	
聚酯: 产能利用率: 中国(日)	%	88.3	88.2	0.1	
聚酯: 产能利用率: 中国(周)	%	88.6	89.2	-0.6	
开工率: 涤纶长丝: 中国化纤织造: 当周值	%	90.7	90.6	0.1	
聚酯纤维短纤: 产能利用率: 中国(周)	%	86.3	85.1	1.2	
聚酯切片: 产能利用率: 当周值	%	80.5	83.0	-2.6	
开工率: 聚酯切片: 全国	%	79.3	78.7	0.7	
产销率: 涤纶长丝	%	29.4	29.5	-0.1	
产销率: 涤纶短纤	%	62.3	58.5	3.8	
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: POY	天	17.2	16.3	0.9	
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: DTY	天	25.3	25.6	-0.3	
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: FDY	天	18.9	19.8	-0.9	
涤纶短纤库存	天	7.8	7.7	0.1	
PET瓶片: 厂内库存可用天数: 中国(周)	天	17.3	17.4	-0.1	
聚酯切片库存	天	15.9	16.2	-0.3	
开工率: 聚酯产业链: 织造业	%	67.0	67.0	0.0	
开工率: 织机: 江浙地区	%	59.0	60.7	-1.7	
纺织企业: 订单天数: 中国(周)	天	9.1	9.4	-0.4	
成交量: 中国轻纺城: 总计	万米	790.0	697.0	93.0	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值: 累计值	亿元	6138.4	4938.8	1199.6	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值: 累计同比	%	3.3	3.1	0.2	
出口金额(美元计价): 第十一类纺织原料及纺织制品: 累计值	亿美元	1159.0	898.5	260.5	
出口金额(美元计价): 第十一类纺织原料及纺织制品: 累计同比	%	1.0	1.2	-0.2	
出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及制品: 累计值	亿美元	584.8	458.5	126.3	
出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及制品: 累计同比	%	2.5	3.8	-1.3	
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计值	亿美元	582.0	446.2	135.8	
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比	%	-0.5	-1.5	1.0	
原料库存: 终端织造: 当周值	天	11.1	11.9	-0.8	
原料库存: 终端织造: 当周值	天	27.3	26.5	0.8	
库存					
PTA社会库存合计	天	11.5	11.8	-0.2	
PTA: 厂内库存可用天数: 中国(周)	天	4.1	4.2	-0.1	
PTA: 原料: 中国聚酯工厂: 库存可用天数(周)	天	7.5	7.6	-0.1	
社会库存: PTA: 全国	万吨	368.8	425.0	-56.3	
仓单数量					
OZOE: PTA: 仓单数量(日)	张	35022	35952	-930	
OZOE: PTA: 有效预报合计(日)	张	0	0	0	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 6月27日, PTA华东5025元/吨; TA09日内收盘4778(+8)元/吨。TA9-1月差172(-2)元/吨, 华东地区基差247(-8)元/吨。

【基本逻辑】: PTA装置检修略超重启量。装置检修/停车方面, 福海创450万吨PTA装置停车, 逸盛新材料360万吨降负5成, 威联化学6月底检修。恒力大连220万吨停车, 预计月底重启。具体数据方面, PTA现货加工费416.5(-15.7)元/吨, 同期偏高; 盘面加工费355.4(-11.7)元/吨。装置周检修产能损失量38.5(+2.7)万吨, 同期偏高; 周度开工率78.6%(-2.9pct), 周度产量140.8(-5.2)万吨, 处近五年同期偏高位。需求端预期走弱, 瓶片减产下游聚酯开工高位有所下行, 且终端织造开工负荷则持续下滑。下游聚酯品加权利润55.8(-52.8)元/吨, 聚酯周度产能利用率88.6%(-0.6pct); 聚酯周度产量155.0(-1.1)万吨。短纤产销相对较好。聚酯产品周度加权库存(可用天数)略有下滑至15.9(-0.3)天, 低于去年同期水平。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、江浙地区化纤织造综合开工率、华东地区印染厂开机率持续高位回落; 同时, 纺织企业订单天数下滑至9.1(-0.4)天; 轻纺城成交量790(+93)万米, 15日平均609(+2)万米; 终端织造坯布库存持续回升, 纯涤纱成品出库处同期高位。库存整体偏低, PTA社会库存可用天数11.5(-0.2)天, 其中PTA厂内库存可用天数4.1(-0.1)天, 聚酯工厂原料库存可用天数7.5(-0.1)天; 5月PTA社会库存368.8(-56.3)万吨。仓单增至35022(-930)张。此外, 成本端方面, 前期地缘溢价挤出, 盘面大幅下行, 近期止跌。油价在旺季消费背景下底部存支撑。综合来看, 近期检修装置偏高, 后期PTA装置复产叠加新产能投放, 供应端压力预期增加; 下游聚酯减产负荷高位下滑, 且终端织造开工负荷持续下行; 库存持续去库; 加工费偏高, 基差偏强。TA基本面偏紧但预期宽松, 短期受油价震荡影响, 关注逢高布空机会。

【策略推荐】: TA关注【4790, 4880】

MEG：开工负荷提升叠加到港预期回归，关注高空机会

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
EG05	元/吨	4337	4337	0	
EG09	元/吨	4271	4293	-22	
EG01	元/吨	4314	4327	-13	
现货价格					
MEG：市场价：华东地区（日）	元/吨	4340	4360	-20	
MEG：国际市场：CFR价：中国（日）	美元/吨	512.0	516.0	-4.0	
1,2-乙二醇(29053100)：进口均价：当月值	美元/吨	513.9	513.9	0.0	
现货价：WTI原油	美元/桶	65.2	64.9	0.3	
CFR：中间价：石脑油：日本地区	美元/吨	568.8	579.3	-10.5	
国际市场价（中间价）：乙烯：东北亚：到岸价（CFR）	美元/吨	851.0	851.0	0.0	
基差					
华东地区-主力	元/吨	69	67	2	
EG6-9	元/吨	66	44	22	
EG9-1	元/吨	-43	-34	-9	
EG1-5	元/吨	-23	-10	-13	
基本面数据					
乙二醇加权生产成本	元/吨	4317.2	4357.5	-40.4	
乙二醇加权生产毛利	元/吨	-397.5	-405.0	7.5	
开工率：聚酯产业链：乙二醇综合	%	63.0	63.0	0.0	
开工率：聚酯产业链：石油制乙二醇	%	65.9	65.9	0.0	
开工率：聚酯产业链：煤制乙二醇	%	58.6	58.6	0.0	
开工率：乙二醇：周度：中国：当周值	%	60.4	59.0	1.4	
开工率：乙二醇：乙炔法：周度：中国：当周值	%	62.3	60.7	1.7	
开工率：乙二醇：非乙炔法：周度：中国：当周值	%	57.3	56.3	0.9	
MEG：产量：中国（日）	万吨	5.23	5.23	0.00	
周产量：乙二醇：中国	万吨	37.0	36.1	0.9	
MEG：损失量：中国（日）	万吨	3.52	3.52	0.00	
周产量：乙二醇（MEG）：检修损失量	万吨	24.2	25.1	-0.9	
1,2-乙二醇(29053100)：进口数量：当月值	万吨	60.4	66.1	-5.8	
预计到港量：乙二醇：华东合计：当周值	万吨	12.8	11.2	1.6	
聚酯品加权利润	元/吨	55.8	108.6	-52.8	
聚酯：产能利用率：中国（日）	%	88.3	88.2	0.1	
产能利用率：聚酯：当周值	%	88.6	89.2	-0.6	
聚酯：产量：中国（日）	万吨	22.1	22.0	0.0	
聚酯：产量：中国（周）	万吨	155.0	156.1	-1.1	
聚酯纤维长丝：产销率：中国（日）	%	29.4	29.5	-0.1	
聚酯纤维短纤：产销率：中国（日）	%	62.3	58.5	3.8	
库存天数：涤纶长丝：工厂库存：POY	天	17.2	16.3	0.9	
库存天数：涤纶长丝：工厂库存：FDY	天	18.9	19.8	-0.9	
库存天数：涤纶长丝：工厂库存：DTY	天	25.3	25.6	-0.3	
聚酯纤维短纤：厂内成品库存可用天数：中国（周）	天	15.9	16.2	-0.3	
聚酯品加权利润	元/吨	55.8	108.6	-52.8	
开工率：聚酯产业链：制造业	%	67.0	67.0	0.0	
开工率：织机：江浙地区	%	59.0	60.7	-1.7	
印染厂：开机率：华东地区（周）	%	60.4	60.7	-0.3	
纺织企业：订单天数：中国（周）	天	9.1	9.4	-0.4	
成交量：中国轻纺城：总计	万米	790.0	697.0	93.0	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售值：累计同比	%	2.3	3.1	-0.8	
出口金额（美元计价）：服装及衣着附件：累计同比	%	-0.5	-1.5	1.0	
原料库存：终端织造：当周值	天	11.12	11.93	-0.81	
库存天数：坯布：终端织造	天	27.25	26.45	0.80	
原料库存：纯涤纱：平均	天	8.30	8.60	-0.30	
行业库存：纯涤纱：成品	天	21.43	21.29	0.14	
库存					
MEG：社会库存：中国（周）	万吨	184.2	187.2	-3.00	
MEG：港口库存：华东地区（周）	万吨	50.6	53.7	-3.1	
台单数量	手	5847	5947	-100	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：6月27日，华东地区乙二醇现货价4340（-20）元/吨；EG09日内收盘4271（-22）元/吨。EG9-1月差-43（-9）元/吨，整体偏强；华东基差69（+2）元/吨。

【基本逻辑】：近期装置提负，尽管到港量同期偏低，但预期到港回升，供应端压力逐步显现。国内装置动态方面，华谊、榆能化学重启，红四方、中化学预计7月重启。装置检修方面，浙石化按计划检修，河南能源濮阳、阳煤寿阳、卫星化学停车中。海外装置动态方面，韩华道达尔检修，沙特JUPC1#、Rabigh装置重启，加拿大Meglobal装置重启，美国乐天装置重启，马油装置重启，伊朗乙二醇停车装置部分重启。最新数据显示，MEG周度检修损失量24.2（-0.9）万吨，处近五年同期高位；周度开工率60.4%（+1.4pct），周产量37.0（+0.9）万吨，同期偏高。到港量、进口量同期均偏低，最新乙二醇预计到港量12.8（+1.6）万吨。同时，5月乙二醇进口量60.36万吨，同比增加2.12万吨，略高于去年同期且处近五年偏低水平。需求端预期走弱，瓶片减产下游聚酯开工高位有所下行，且终端织造开工负荷则持续下滑。下游聚酯品加权利润55.8（-52.8）元/吨，聚酯周度产能利用率88.6%（-0.6pct）；聚酯周度产量155.0（-1.1）万吨。短纤产销相对较好。聚酯产品周度加权库存（可用天数）略有下滑至15.9（-0.3）天，低于去年同期水平。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、江浙地区化纤织造综合开工率、华东地区印染厂开机率持续高位回落；同时，纺织企业订单天数下滑至9.1（-0.4）天；轻纺城成交量790（+93）万米，15日平均609（+2）万米；终端织造坯布库存持续回升，纯涤纱成品出库处同期高位。EG库存持续去库，社会库存整体仍处于下行趋势，港口库存同期偏低。此外，成本端方面，近期煤价弱稳运行，前期国际原油受地缘军事冲突缓解，风险溢价有所基础，盘面大幅回撤后企稳，原油价格在消费旺季的背景下仍有支撑。综合来看，乙二醇装置负荷提升，尽管近期到港量及进口量同期偏低，但预期到港回升；需求端预期走弱，下游聚酯减产降负且终端织造开工持续下滑，供需预期宽松。库存去库但预期收窄。近期地缘冲突风险尚未完全消除，长线不遑多，关注高空机会。

【策略推荐】：EG关注【4230，4300】。

玻璃：现货报价下调，盘面反弹乏力





























	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
FG01合约	元/吨	1085	1077	0.7%	
FG05合约	元/吨	1129	1121	0.7%	
FG09合约	元/吨	1006	1019	-1.3%	
现货价格					
沙河现金价	元/吨	1052	1056	-4	
湖北市场价	元/吨	1030	1030	0	
中国市场价	元/吨	1173	1174	-1	
华东市场价	元/吨	1230	1230	0	
华北市场价	元/吨	1130	1140	-10	
华中市场价	元/吨	1070	1070	0	
华南市场价	元/吨	1290	1290	0	
西南市场价	元/吨	1110	1110	0	
东北市场价	元/吨	1170	1170	0	
主力基差					
沙河现金价	元/吨	46	37	9	
湖北市场价	元/吨	24	11	13	
价差					
FG09-01	元/吨	-79	-58	-21	
FG01-05	元/吨	-44	-44	0	
纯碱-玻璃	元/吨	109	115	-6	
仓单					
注册仓单数量	张	877	877	0	
基本面数据(周度)					
		2025/6/27	2025/6/20	变化	
周度产量	万吨	109.1	109.3	-0.3	
全国期末库存	万重量箱	6921.6	6988.7	-67.1	
库存可用天数	天	30.5	30.8	-0.3	
周产量	万吨	109.1	109.3	-0.3	
利润(煤炭)	元/吨	83	84	-1	
利润(石油焦)	元/吨	-101	-108	7	
利润(天然气)	元/吨	-199	-195	-4	
成本(煤炭)	元/吨	1024	1020	4	
成本(石油焦)	元/吨	1131	1138	-7	
成本(天然气)	元/吨	1459	1466	-7	

【行情回顾】：现货市场报价下调，盘面分化，基差扩大，仓单不变。

【基本逻辑】：宏观层面，地缘风险降温，国内宏观政策提振，市场风险偏好回升，玻璃作为国内需求定价的品种，与宏观商品情绪联动性较强。本周玻璃供应面增减并存，开工和产量整体维持低位波动。目前以煤制气生产仍有利润，而石油焦制玻璃、天然气制玻璃的小幅亏损并没有促成玻璃厂大规模冷修。区域间有所分化，沙河出现局部上调。目前煤炭产线尚有盈利，难以触发大规模的冷修，供应端开工和日熔量低位波动，盘面价格仍贴水现货，且低于煤制成本，接近全产业链亏损的程度，虽然玻璃估值已经处于相对低位，但短期基本面仍然较弱，尚无明显驱动。近期燃料价格重心有所提升，煤炭期货小幅上扬，在情绪端对玻璃有提振，考虑到淡季持续性存疑，持续利多驱动有限。玻璃如果低价持续，关注冷修预期的增加幅度。

【策略推荐】：FG 关注【1010, 1030】，5日均线弱支撑。

纯碱：碱厂累库降价，盘面先扬后抑

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
SA01合约	元/吨	1194	1192	0.2%	
SA05合约	元/吨	1216	1215	0.1%	
SA09合约	元/吨	1181	1196	-1.3%	
现货价格					
华北重碱	元/吨	1300	1350	-50	
华东重碱	元/吨	1250	1300	-50	
华南重碱	元/吨	1450	1450	0	
华中重碱	元/吨	1280	1300	-20	
西南重碱	元/吨	1300	1300	0	
东北重碱	元/吨	1400	1400	0	
沙河重碱	元/吨	1229	1229	0	
基差(沙河重碱)					
01合约基差	元/吨	35	37	-2	
05合约基差	元/吨	13	14	-1	
09合约基差	元/吨	48	33	15	
价差					
SA09-01	元/吨	-13	4	-17	
SA01-05	元/吨	-22	19	-41	
华北重碱-轻碱	元/吨	80	100	-20	
仓单					
注册仓单数量	张	3759	3761	-2	
有效预报	张	742	726	16	
基本面数据(周度)					
		2025/6/27	2025/6/20	变化	
产能利用率	%	82.21	86.46	-4.25	
产量	万吨	71.68	75.37	-3.69	
重碱产量	万吨	39.2	41.5	-2.32	
纯碱库存	万吨	176.69	172.67	4.02	
重碱库存	万吨	96.2	91.4	4.76	
库存可用天数	天	14.7	14.3	0.33	
利润(氨碱法)	元/吨	-21	25	-46	
利润(联碱法)	元/双吨	26	100	-74	
成本(氨碱法)	元/吨	1259	1259	0	
成本(联碱法)	元/双吨	1591	1591	1	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：重碱现货报价下调，盘面分化，主力基差扩大，仓单减少，预报增加。

【基本逻辑】：近期纯碱个别装置降负，使得整体供应略有缩减，本周纯碱综合产能利用率82.21%，环比下跌4.36%，国内纯碱产量71.67万吨，环比下跌3.80万吨，跌幅5.04%。但目前行业开工尚处高位，后期供应过剩压力未减。周内纯碱终端消费不温不火玻璃期价低位盘整，整体对上游支撑一般。本周纯碱供增需稳，厂家库存延续累库，国内纯碱厂家总库存176.69万吨，环比周增4.02万吨，涨幅2.33%。其中，轻质纯碱80.52万吨，环比下跌0.74万吨；重质纯碱96.17万吨，环比增加4.76万吨，目前碱厂库存已处同期高位水平，主流价格窄幅上调。考虑到目前绝对价格相对低位，对政策预期和成本变化更为敏感，警惕原油价格、焦煤价格上涨的持续性以及关税政策的不确定性。技术上，主力合约周线仍受均线压制。

【策略推荐】：SA关注【1185，1220】，区间反弹。

烧碱：液碱液氯齐跌，盘面弱勢修复

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
SH01 合约	元/吨	2324	2314	0.4%	
SH05 合约	元/吨	2383	2380	0.1%	
SH09 合约	元/吨	2319	2319	0.0%	
现货价格					
山东32液碱	元/吨	780	780	0	
江苏32液碱	元/吨	930	930	0	
山东50液碱	元/吨	1280	1300	-20	
山东99片碱	元/吨	3150	3150	0	
西南99片碱	元/吨	3750	3750	0	
山东液氯	元/吨	50	100	-50	
江苏液氯	元/吨	-250	-200	-50	
基差（山东32碱折百价）					
01 合约基差	元/吨	114	124	-10	
05 合约基差	元/吨	55	58	-3	
09 合约基差	元/吨	119	119	0	
价差					
SH09-01	元/吨	-5	5	-10	
SH01-05	元/吨	-59	-66	7	
烧碱/纯碱	比价	1.96	1.94	0.02	
仓单					
注册仓单数量	张	0	0	0	
基本面数据(周度)					
		2025/6/27	2025/6/20	变化	
产能利用率	%	82.5	81.2	1.3	
产量	万吨	80.19	79.28	0.91	
损失量	万吨	16.4	17.7	-1.3	
液碱库存	万吨	39.04	36.65	2.4	
片碱库存	万吨	2.58	2.85	-0.27	
氧化铝建成产能	万吨	11175	11075	100	
氧化铝运行产能	万吨	9000	8860	140	
氧化铝产能利用率	%	80.67	80.74	-0.07	
氧化铝冶金利润	元/吨	305	389	-84	
氯碱成本	元/吨	2128	2128	0	
氯碱利润	元/吨	368	501	-134	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：烧碱现货报价下调，盘面低位弱反弹，基差走弱，仓单不变。

【基本逻辑】：供应端，由于氯碱利润较好，驱动上下游多数装置维持高负荷生产，烧碱总体开工仍处高位，且后期6-7月烧碱新增产能存投产预期，进一步加剧供应压力，目前国内氯碱企业周度开工率在81.2%，环比提高0.3%。不过，市场同时存在夏季检修季去库预期。需求方面，主力下游氧化铝开工小幅回落，且冶金利润缩减，运行产能出现缩减，同时二季度新增产能未完全释放，下游液碱采购价开启回调周期，非铝需求仍显弱势，印染开工环比回落，粘胶短纤等终端开工低位，下游对高价谨慎，采购仍以刚需为主。5月出口规模缩减出口环比-23.79%，同比-7.16%。成本端，随着煤价与电价下调，同时山东检修下液氯价格回升，烧碱成本支撑下移。液碱企业厂库库存39.04万吨(湿吨)，环比上调6.51%，同比上调10.40%。综合来看，整体供需基本面偏弱，但检修预期对冲，后期关注下游补货持续性。液氯价格波动大，关注检修去库驱动的弱反弹。

甲醇：港口高基差 vs MTO 需求负反馈，区间震荡

【行情回顾】：6月27日，华东地区甲醇现货 2638 (+19) 元/吨；甲醇主力 09 合约日内收盘 2393 (-24) 元/吨。甲醇华东基差 245 (+43) 元/吨，港口基差 427 (+79) 元/吨；MA9-1 月差 -26 (-10) 元/吨；中国-东南亚甲醇转口利润增至 56 (-4) 美元/吨。

【基本逻辑】：国内煤制甲醇开工负荷大幅上行，海外甲醇装置负荷处同期低位。国内装置动态方面，下周国内方面暂无恢复、新增检修及计划检修装置。下周，陕西黄陵 (30)、青海中浩 (60)、七台河隆鹏 (10)、榆林凯越 (70)、天津渤化 (50)、内蒙古君正 (15)、孝义鹏飞 (30)、山西亚鑫 (30) 甲醇装置检修结束。海外方面，整体开工负荷处历史同期低位。其中，伊朗甲醇装置大面积停车降负。最新国际甲醇(除中国)产量为 79.14 (-0.85) 万吨，装置产能利用率为 54.25% (-0.58pct)。海外装置动态方面，伊朗主要甲醇装置停车检修，其中，Kaveh230、FPC100 万吨/年甲醇装置已重启运行，具体负荷待跟踪。但 KPC66、Sabalan165、Kimiya165、Bushehr165、Marjan165 以及 Kaveh230 万吨/年甲醇装置均处停车状态。沙特 SABIC480 万吨/年甲醇装置维持一套装置长停，其他装置正常运行。阿曼 OMC-Sohar110 万吨/年、SMC-Salalah130 万吨/年甲醇装置正常运行。马石油 1# 开工不满、3# 装置恢复正常运行，2# 170 万吨/年甲醇装置 5 月初停车检修，计划 6 月底重启。文莱 BMC85 万吨/年甲醇装置正常运行。南美 MHTL400 万吨/年甲醇装置开工正常。北美 Natgasoline175 万吨/年甲醇装置已回复正常、美国 Koch170 万吨/年甲醇装置满负荷运行；梅赛尼斯 Geismar3# 180 万吨/年装置于今年 2 月底计划外停车(未重启，密切跟踪中)。最新数据显示，甲醇综合加权利润 127.0 (+3.6) 元/吨，装置检修日度损失量 1.12 万吨(环比持平)，处近五年同期偏低位置，且检修量远低于去年同期；周度产能负荷持续提升至 91.31% (+2.65pct)，其中煤制甲醇开工率 99.2% (+4.0pct)，天然气制甲醇开工率 70.8% (+0.2pct)，焦炉气制甲醇开工率 66.3% (-2.4pct)；周度产量 205.76 (+5.98) 万吨，仍处季节性高位。甲醇进口方面，最新甲醇进口毛利 21.3 (+33.6) 元/吨，本周甲醇到港量 30.1 (+4.4) 万吨，5 月甲醇到港量 134.1 (+44.6) 万吨。受伊以冲突影响，甲醇装船明显受限，7 月到港量或不及预期。**需求负反馈显现，其中 MTO 外采装置负荷下行，下游企业订单量有所下降。**近期，华东 MTO 装置整体开工负荷持续下滑。其中，浙江兴兴 DMTO69 万吨/年 MTO 装置开工不满，宁波富德 60 万吨/年 DMTO 装置开工不满、常州富德 30 万吨/年 MTO 装置维持停车状态；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 装置运行稳定；天津渤化 60 万吨/年 MTO 装置负荷 7 成；中煤蒙大 60 万吨/年 MTO 装置计划 7 月初左右检修 1 个月。利润方面，甲醇制烯烃 PP-3MA 盘面利润 -1345 (+10) 元/吨；华东 MTO 装置持续亏损，生产毛利 -1882.4 (+40.6) 元/吨。开工方面，国内 MTO 装置开工率 87.4% (-1.8pct)，华东地区 MTO 开工率 85.8% (-1.2pct)。MTO 周度产量 37.7 (-0.8) 万吨。与此同时，甲醇传统下游加权利润 -157.6 (-24.7) 元/吨，周度加权开工率 60.0% (+1.3pct)，其中醋酸开工负荷持续大幅上行。此外，甲醇下游 MTO 生产企业采购量 16.1 (-7.1) 万吨/周；传统下游厂家原料采购量 2.7 (-0.3) 万吨/周；企业签单量 4.7 (-0.1) 万吨，待发订单量 24.1 (-3.4) 天。社库略有累库，且整体库存同期偏低。甲醇社会库存 101.21 (+5.83) 万吨。其中，港口库存 67.05 (+8.41) 万吨，地区间套利窗口打开，厂库库存下行至 34.16 (-2.58) 万吨。仓单增加，最新仓单数量 8017 (+150) 张。成本支撑弱稳，煤炭供应充足，全国 462 家样本矿山日均动力煤产量 559.4 (-10) 万吨；同时，5 月动力煤进口累计同比减少 -16.7% (但月度进口量仍处近五年同期偏高位置)；此外，全国电厂煤炭日耗位于季节性高位，非电需求改善；电厂存煤下滑，港口库存整体偏高。动力煤坑口价及港口平仓价略显企稳。**综合来看**，上游利润依旧较好，国内甲醇装置综合开工负荷维持高位，受伊以冲突影响，伊朗大部分装置停车，7 月到港量或不及预期；需求负反馈显现，沿海 MTO 外采装置负荷下滑，甲醇下游企业订单量有所下降；但传统需求开工负荷提升；社库累库但整体偏低；短期来看，沿海内地甲醇套利窗口开启，内地企业库存去化。**但近期地缘军事冲突风险尚存，港口基差较高，淡季甲醇 09 合约下行空间或将有限，关注 01 合约低多机会。**

【策略推荐】：MA 关注 【2360,2420】

尿素：供需宽松 vs 成本支撑尚存，反弹偏空

期货价格	单位	最新	前值	变化	走势
UR05	元/吨	1696	1691	5	
UR09	元/吨	1717	1724	-7	
UR01	元/吨	1684	1682	2	
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	1,810	1,800	10	
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,800	1,800	0	
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	405.0	405.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	440.0	440.0	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):东南亚:CFR	美元/吨	399.0	399.0	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):中东:FOB	美元/吨	351.0	351.0	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):美国海湾(p.s.t.barge):FOB	美元/吨	371.0	371.0	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	425.0	425.0	0.0	
基差	单位	最新	前值	变化	走势
山东-主力	元/吨	93	76	17	
河南-主力	元/吨	83	76	7	
价差	单位	最新	前值	变化	走势
01-05价差	元/吨	-12	-9	-3	
05-09价差	元/吨	-21	-33	12	
09-01价差	元/吨	33	42	-9	
东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	-41.0	-41.0	0.0	
中东FOB-中国FOB	美元/吨	-89.0	-89.0	0.0	
波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	20.0	20.0	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	1728.64	1721.89	6.76	
尿素加权利润	元/吨	52.31	76.42	-24.10	
尿素:产能利用率:中国(日)	%	84.49	86.18	-1.68	
尿素:产能利用率:中国(周)	%	85.78	88.28	-2.50	
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	87.99	91.18	-3.19	
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)	%	78.64	78.89	-0.25	
尿素:产量:中国(日)	万吨	19.56	19.95	-0.39	
尿素:产量:中国(周)	万吨	139.02	143.07	-4.05	
煤制尿素产量(周)	万吨	105.95	109.90	-3.95	
气制尿素产量(周)	万吨	33.08	33.17	-0.10	
尿素:装置检修损失量:中国(周)	万吨	14.93	11.52	3.41	
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	6.18	6.29	-0.11	
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	173.00	186.00	-13.00	
开工率:复合肥	%	30.11	31.82	-1.71	
产量:复合肥:当月值	万吨	480.90	585.07	-104.17	
库存:复合肥:总计	万吨	67.59	70.72	-3.13	
其他含氮、磷两种元素的肥料(3105900):出口数量:当月值	万吨	46.02	34.37	11.65	
其他含氮、磷两种元素的肥料(3105900):出口数量:累计同比	%	519.86	592.98	-73.11	
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)	%	63.21	64.32	-1.11	
三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.14	3.20	-0.06	
三聚氰胺(实融)(29336100):出口数量:当月值	万吨	6.30	4.56	1.74	
三聚氰胺(实融)(29336100):出口数量:累计同比	%	26.21	20.00	6.20	
三聚氰胺(实融)(29336100):出口数量:累计同比	%	0.32	-6.36	6.68	
库存	单位	最新	前值	变化	走势
尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	109.59	113.60	-4.01	
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	38.10	29.50	8.60	
两厂库存	万吨	17.60	16.15	1.45	
仓单	单位	最新	前值	变化	走势
CZCE:尿素:仓单数量(日)	张	500	500	0	
CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	0	0	0	
比价	单位	最新	前值	变化	走势
1.76667*干铵-尿素	元/吨	-891.33	-881.33	-10.00	
2.2*硫酸铵-尿素	元/吨	808.00	851.00	-43.00	
3.83333*磷酸一铵-尿素	元/吨	11510.85	11520.85	-10.00	
0.56667*合成氨-尿素	元/吨	-550.86	-550.49	-0.37	
甲醇-尿素	元/吨	1010.00	965.00	45.00	

【行情回顾】: 6月27日, 山东地区小颗粒尿素现货1810 (+10) 元/吨; 尿素主力合约日内收盘1717 (-7) 元/吨。UR9-1价差33 (-9) 元/吨; 山东基差93 (+17) 元/吨。

【基本逻辑】: 近期尿素装置检修力度有所回升, 日产略有下行, 但7月上旬仍有可能再回20万吨以上的水平, 供应端压力依旧较大。其中, 煤制尿素样本企业方面, 下周可能2家企业计划停车, 预计3家停车企业装置可能恢复生产; 气制尿素样本企业方面, 下周暂无气头企业计划停车, 预计1家停车企业恢复。具体企业方面, 山西润银、河南晋开、陕西龙华煤制企业开车; 大庆石化气制尿素企业开车。最新数据显示, 尿素周度加权成本1728.64 (+6.76) 元/吨, 加权利润52.31 (-24.10) 元/吨, 但仍处近五年同期偏低位置; 尿素生产企业周度装置检修损失量14.93 (+3.41) 万吨, 处近五年同期偏低位置; 周度开工率85.78% (-2.50pct), 日产量19.56 (-0.39) 万吨, 周度产量139.02 (-4.05) 万吨, 处近五年同期高位。需求端方面, 尿素工农业需求整体偏弱, 受天气影响农需旺季延期, 近期有望逐步开启。内需方面, 农用尿素偏弱, 但7月上旬北方玉米追肥及南方水稻用肥旺季消费预期有望逐步开启。工业需求方面, 复合肥开工负荷步入季节性淡季, 开工率30.11% (-1.71pct); 复合肥库存67.59 (-3.13) 万吨; 受地产周期拖累, 三聚氰胺开工率下滑至63.21% (-1.11pct), 周度产量3.14 (-0.06) 万吨。最新尿素生产企业订单天数6.18 (-0.11) 天。外需方面, 今年1-5月, 尿素几无出口。但如此同时, 我国除尿素以外的氮肥出口同比增量加大。今年1-5月, 硫酸铵累计出口698万吨, 累计同比增长31.7%; 氯化铵累计出口92.03万吨, 累计同比增长56.85%; 其他含氮、磷两种元素的肥料累计出口141.83万吨, 累计同比增长519.86%。库存去库, 但仍处近五年同期高位, 其中厂内库存109.59 (-4.01) 万吨; 出库尿素稳步集港 (主要为山东烟台港), 港口库存38.10 (+8.6) 万吨; 两厂库存17.60 (+1.45) 万吨; 仓单方面, 前期尿素仓单注销, 近期尿素仓单数量上行至500张。成本端支撑企稳, 八大电厂存煤及港口煤炭库存依旧处同期偏高位置, 动力煤及无烟煤价格略显企稳。综合来看, 近期尿素检修力度有所提升, 日产短暂下行。但7月上旬装置恢复, 日产有望重回20万吨水平, 供应端压力依旧较大。需求方面, 工农业需求整体偏弱, 但7月农业需求旺季有望逐步开启; 1-5月化肥出口增速较快。成本支撑企稳, 煤炭价格在“迎峰度夏”及安全生产月督导下, 底部支撑尚存。地缘冲突风险尚未完全消除, 伊朗天然气制尿素供应稳定性存疑, 近期国际尿素价格短期走强。短期来看, 国内尿素基本面依旧偏宽松, 在出口配额制度及“保供稳价”政策下, 上下波动空间有限。

【策略推荐】: UR 关注【1700,1740】。

沥青：成本端支撑减弱，沥青走势偏弱

沥青期货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力(2509)	元/吨	3564	3561	3	0.08%	
BU2510	元/吨	3524	3522	2	0.06%	
BU2511	元/吨	3453	3462	-9	-0.26%	
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	3815	3805	10	0.26%	
华东重交沥青	元/吨	3780	3780	0	0.00%	
华南重交沥青	元/吨	3600	3650	-50	-1.37%	
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	251	244.00	7.00		
主力合约基差(华东)	元/吨	216	219.00	-3.00		
09-10价差	元/吨	40	39.00	1.00		
09-11价差	元/吨	111	99.00	12.00		
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	-443	-441.76	-1.34		
BU-SC裂解价差	元/吨	285.8	270.90	14.88		
山东沥青出货量	万吨	17	16.81	0.11		
国内沥青出货量	万吨	45	45.04	0.30		
国内沥青周度检修损失量	万吨	68	74.1	-6.00		
国内沥青周度产量	万吨	55	53.7	1.00		
中国重交沥青开工率	%	32	30.4	1.10		
山东重交沥青开工率	%	36	34.3	2.10		
道路改性沥青开工率	%	24.00	22.6	1.40		
建筑沥青开工率	%	18.20	18.2	0.00		
防水卷材开工率	%	39.00	45	-6.00		
70家样本企业库存(中国)	%	135	135.3	-0.70		
70家样本企业库存(山东)	%	36	37.70	-1.30		
70家样本企业库存(华南)	美元/吨	14	13.90	-0.30		
沥青主力持仓量	张	235183	237277	-2094		
沥青仓单量(厂库)	吨	57010	59010	-2000.00		
沥青仓单量(仓库)	吨	39350	39350	0.00		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：6月30日，BU主力合约收于3564元/吨，环比上升0.08%，山东、华东、华南市场价分别为3805(+10)元/吨、3780(0)元/吨、3650(-50)元/吨。

【基本逻辑】：**核心驱动**，近期原油及沥青挤出地缘溢价，重回供需基本面定价，当前OPEC+处于增产周期，原料端原油供给压力不大，沥青整体偏弱。**成本利润**，截至6月30日，沥青企业综合利润为-443元/吨，环比下降1.34元/吨。**供应端**，根据隆众对92家企业跟踪，2025年7月份国内沥青总排产量为253.9万吨，环比增加14.1万吨，增幅5.9%，同比增加48.2万吨，增幅23.4%；截至6月27日当周，国内沥青周度总产量为55万吨，环比上升1万吨。**需求端**，截至6月27日当周，下游道路改性沥青、建筑沥青、防水卷材开工率分别为24.0%、18.20%、39.00%，环比分别上升1.4pct、0.0pct、-6.0pct。**库存端**，截至6月27日当周，70家样本企业社会库存135万吨，环比下降0.70万吨，山东社会库存36万吨，环比下降1.3万吨。

【策略推荐】：**走势判断**：地缘风险得以释放，但仍有一定不确定性，地缘溢价被挤出，短期震荡偏弱。**策略**：轻仓试空。BU关注【3500-3600】。

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