

原油延续震荡整理，化工纯苯格局好于苯乙烯

报告要点

国际原油期货延续震荡整理，市场观察美伊谈判的进展。此前，局势一度再度紧张，并威胁到和平谈判进程。上周四，伊朗在霍尔木兹海峡袭击了一艘悬挂新加坡船旗的集装箱船，美国随后展开报复行动，双方接连发生多轮相互袭击。美伊均指责对方违反了协议。双方目前已同意暂停军事行动，船只可以自由通过霍尔木兹海峡，特朗普称双方将在多哈举行新一轮和谈。原油价格已经回到地缘前的水平，后期的上涨或下跌还需看到更多的驱动，当前美国石油库存位于极低水位。（以上市场信息来自彭博终端）

摘要

板块逻辑：

原油价格企稳后，化工品期货周一出现反弹。液体化工周一整体去库，MEG库存降至五年同期最低。BZ和EB的库存则有增有减，EB库存周度环比攀升且绝对值位于五年同期最高，BZ则继续去库，BZ的开工也降至2020年以来的最低，且7月份BZ的开工还将继续下滑。EB则在亏损的情况下，周度开工环比回升。EB的加工利润可能会继续压缩，直至有更多的EB工厂开启检修。PVC价格创下阶段新低，因即使开工率较低，PVC依旧实现累库，凸显了需求的低迷。（以上产业信息来自隆众资讯、CCF）

原油：地缘仍有扰动，供应恢复节奏不明

LPG：关注7月CP价格

沥青：沥青期价估值仍高

高硫燃油：燃油期价跟随原油震荡

低硫燃油：低硫燃油期价跟随原油震荡

甲醇：沿海现货流通紧张，港口库存低位仍有支撑，甲醇震荡看待

尿素：低价货源成交转好，尿素震荡整理，偏承压运行

乙二醇：下方逼近煤制成本，支撑增强

PX：超跌修复动能与供应减量兑现的双重支撑下走出更强反弹

PTA：产销放量支撑增强，但中期高度有限

短纤：成本反弹带动走货，关注其持续性

瓶片：新装置投产在即，供需格局边际转弱

丙烯：下游粉料利润偏高，PL回落后震荡

PP：现货成交放量，PP震荡看待

塑料：下游成交短期走高，PE盘面或有企稳

苯乙烯：成本支撑走弱叠加供增需减格局，苯乙烯震荡偏弱

PVC：累库压力尚存，PVC承压为主

烧碱：高供应压制，烧碱谨慎偏弱

展望：原油及化工品大幅下跌后，行情或将转入震荡整理。



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

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考。本公司及本公司有关的任何个人，均不会承担因阅读和使用本报告所造成的任何损失及产生的法律责任。您应自主决策并独立承担交易风险。研究报告的版权为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或者引用。市场有风险，投资需谨慎。

一、行情观点

品种	观点	中期展望
原油	<p>观点：地缘仍有扰动，供应恢复节奏不明</p> <p>市场要闻：</p> <p>(1) 央视新闻报道：“当地时间29日晚间，伊朗外交部发言人巴加埃对外界表示，伊方未来几天没有与美方开展任何谈判的计划。他同时透露，伊朗专家代表团将前往多哈跟进《伊斯兰堡谅解备忘录》的执行情况，但这一访问与美方代表团对卡塔尔的访问无关。巴加埃还表示，备忘录第10条有关美国允许伊朗原油出口的承诺，美国已签发必要的许可证，伊方正正在跟进执行进程；备忘录第11条有关美国解冻伊朗被冻结资产的承诺，伊方也在跟进其执行进程。伊朗为此将于本周派遣专家代表团前往多哈，但目前尚未进入最终协议的谈判阶段。根据备忘录的第13条，最终协议谈判的启动取决于第1、4、5、10和11条开始实施并持续执行。”</p> <p>(2) 央视新闻报道：“伊朗外交部副部长加里巴迪当地时间29日晚间在接受采访时强调，所有船只均须按照‘伊朗线路’通过霍尔木兹海峡，否则伊朗将对相关船只采取应对措施。”</p> <p>主要逻辑：近期波斯湾内浮仓数量持续下滑，海湾国家总发运量的增加相对有限，供应恢复节奏仍需观察。中长期看原油市场面临较大的过剩压力。短期来看，海外原油及成品油库存仍旧极低，国内炼厂炼油利润有所改善，后期IEA国家SPR释放面临逐步到期，弱预期持续定价后，价格预计逐步企稳，地缘主导短期节奏。</p> <p>展望：震荡。地缘缓和预期施压价格，去库短期预计仍将延续，期价预计震荡。</p> <p>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。</p>	震荡

LPG	<p>观点：关注7月CP价格</p> <p>(1) 据Wind、隆众数据，2026年6月29日，LPG主力2608合约收盘4546元/吨，日涨跌+42元/吨(+0.93%)；山东民用气5180元/吨，日涨跌-20元/吨(-0.38%)；山东醚后碳四5120元/吨，日涨跌+40元/吨(+0.79%)；华东民用气5363元/吨，日涨跌-85元/吨(-1.56%)；华东醚后碳四4400元/吨，日涨跌0元/吨(0%)；华南民用气5445元/吨，日涨跌+10元/吨(+0.18%)；华南醚后碳四5060元/吨，日涨跌0元/吨(0%)，最廉交割品对主力基差4元/吨，日涨跌-42元/吨(-91.3%)。</p> <p>(2) 据路透、iFind数据，2026年6月29日，FEI首行7月纸货收盘569.56美元/吨，日涨跌+23.59美元/吨(+4.32%)；上一交易日华东丙烷到岸610美元/吨，日涨跌+5美元/吨(+0.83%)；上一交易日华南丙烷到岸615美元/吨，日涨跌+5美元/吨(+0.82%)；上一交易日华东丙烷到岸升贴水64.03美元/吨，日涨跌+0.57美元/吨(+0.9%)；上一交易日华南丙烷到岸升贴水69.03美元/吨，日涨跌+0.57美元/吨(+0.83%)。</p> <p>主要逻辑：中期来看，冲突期间美国码头投产，带来占全球总出口量约一成的供应增量。若接下来的海峡开放进程不出现反复，LPG市场将在美国增量基础上再度迎接中东供应回归的冲击，全球LPG市场将进入较明确的过剩格局，FEI-Brent裂解价差承压。短期来看，临近7月CP价格出台，在海峡航运短期内无法全面恢复、印度需求可能回归，7月货源仍可能偏紧的情况下，买方担忧CP价格跌幅或低于预期，导致现货采购增多，此前我们预期的需求阶段性承接出现，不过预计7月CP价格落地后，现货不确定性收敛，市场主线逻辑将回归过剩的确定性。国内方面，汽油价格再度走弱带动醚后碳四价格下跌，对盘面施加压力。(以上信息来源于Kpler、隆众资讯)</p>	震荡
-----	--	----

展望：震荡。原油下跌对内外盘继续施加下行压力，外盘受到需求阶段性承接的支撑，关注7月CP价格。

风险因素：地缘局势反复，油价大幅波动。

观点：沥青期价估值仍高

1) 2026. 6. 29日，钢联数据显示，沥青主力期货收于3801元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货4900元/吨，4560元/吨，4400元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍是当前油价的核心影响因素，原油震荡，沥青期价震荡，沥青利润仍在高位；2) 钢联数据显示，随着利润反弹，沥青炼厂开工率触底回升；需求端交通固定资产投资负增长，霍尔木兹海峡解封预期下，沥青原料供应紧张问题大幅缓解，地缘降温驱动沥青期价回落，核心关注委内瑞拉地震情况；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：燃油期价跟随原油震荡

(1) 2026. 6. 29日，钢联数据显示，高硫燃油主力收于2980元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍然是当前油价的核心驱动，高硫燃油震荡。燃油高进口依存度，地缘属性强，伊朗地缘局势紧张不仅影响伊朗燃料油出口预期、中东燃油出口预期，中东天然气供应下降预期、运费大涨以及中东高硫燃油供应下降驱动燃油走强，霍尔木兹海峡一旦解封，以上利多预期将被证伪。现阶段，沥青-燃油价差高位支撑燃油进料预期，霍尔木兹海峡封锁，海峡内油气供应充足，或对燃油发电需求形成替代。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。

展望：震荡。委内瑞拉石油产量增长预期长期施压高硫燃油，短期关注中东地缘走势。

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：低硫燃油期价跟随原油震荡

(1) 2026. 6. 29日，钢联数据显示，低硫燃油主力收于3892元/吨。

主要逻辑：1) 低硫燃油期价震荡；2) 低硫燃油主产品属性强，本轮油价上涨过程中，低硫燃油较原油、沥青估值大幅向上修复，利润大幅上修，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，低硫燃油出口退税率较成品油有优势，且低硫燃油出口配额影响不大，预期高利润有望推动低硫燃油产量提升，尼日利亚、巴西低硫燃油出口稳定增长。

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：在超跌修复动能与供应减量兑现的双重支撑下走出更强反弹

(1) CCF口径，6月29日，实货方面，窗口市场交易尚可，尾盘8月在992有买盘报价，9月无商谈，8月在1001有一单成交（BP 卖给 SKGCS），浮动价8月在+15有买盘报价。纸货方面，日内市场较为冷清，下午收盘时，9月在979有买盘报价。日内月差有所分化，近月月差自+9走阔至+11，远月月差9/1自+21略缩至+20。（单位：美元/吨）。PX主力合约收在7692(+148)元/吨，基差122(-15)元/吨。

(2) CCF口径，6月29日，MOPJ收在651(+11)美元/吨；PXN至336.3(-16)美元/吨。

(3) CCF口径，6月29日，PTA2609收在5570(+112)元/吨，盘面加工费为429(-11)元/吨。

(4) 隆众口径，PX尾盘成交1手，8月成交1001美元/吨。今日8月价格1001美元/吨，9月993美元/吨，PX收于998.33美元/吨，涨18美元/吨（CFR中国）。浮动方面，8月实货浮动递盘+15美元/吨。（单位：美元/吨）

PX

震荡

主要逻辑：国际原油市场多空交织，夏季美汽油需求增大提供的支撑，下降驱动为霍尔木兹海峡运力持续恢复带来的供应回归预期，整体油价维持偏强震荡。PX跟涨上游成本，且表现更为强势，PX在超跌修复动能与供给端集中检修的双重支撑下走出更强反弹。基本面来看，PX负荷仍处于收缩格局之中，产销放量对上游聚酯原料提供一定支撑，短期或暂时止跌，不过中长期来看，在原油价格下行预期和未来供应恢复，价格上方反弹空间有限，依然承压。（以上产业信息来自于CCF）

展望：震荡。短期PX价格受成本和市场情绪影响低位震荡走势为主。短期正套头寸可轻仓参与，但高度有限，中期逢高做空01合约。

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：产销放量支撑增强，但中期高度有限

(1) 据CCF口径，6月29日，PTA现货价格为5765(+60)元/吨，PTA现货加工费收于638.4(-18.3)元/吨。PTA现货基差至251(+15)元/吨。

(2) 据CCF口径，6月29日，PTA主力合约收于5570元/吨(+112元/吨)。PTA主力合约盘面加工费531.7元/吨(+15.1元/吨)。

(3) 据CCF口径，6月29日，江浙涤丝今日产销局部提升，至下午3点半附近平均产销估算在9-10成。江浙几家工厂产销分别在80%、160%、120%、100%、120%、100%、10%、80%、500%、80%、150%、30%、100%、30%、70%、120%、100%、80%、150%。

(4) 据隆众口径，6月29日，国内聚酯切片样本企业产销率在81.73%，较上期（20260626）下滑5.48%。今日成交分化较大，下游备货情绪尚可。具体产销数据如下：50%、100%、150%、30%、50%、120%、0%、30%。

PTA

震荡

(5) 据CCF口径，山东一套250万吨PTA装置今日起逐步停车检修，预计8月中附近重启。

主要逻辑：国际油价整体止跌反弹，PTA震荡上涨。供需格局来看，供应持续收缩，检修兑现，现货个别主流供应商高位报盘，现货基差依旧维持强势。日内涤丝产销局部放量，对上游聚酯原料支撑增强，大规模检修格局下，7月TA仍然维持去库，近强远弱格局延续。（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，短期TA09-01正套头寸可滚多，但高度有限，中长期角度来看01合约依然维持空配。

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

纯苯

观点：原油和商品情绪主导波动，纯苯预计震荡运行

震荡

信息分析:

- (1) 据iFinD, 6月29日纯苯2608合约收盘价6312元/吨, 变化+2.3%;
- (2) 据卓创和隆众数据, 华东纯苯现货价格6550元/吨, 环比波动-100元/吨; FOB韩国纯苯785美元/吨, 环比波动-20美元/吨; FOB美国纯苯1071.49美元/吨, 环比波动-29.93美元/吨;
- (3) 据万得、卓创数据, 日本CFR石脑油价格644美元/吨, 环比变动+10美元/吨; 中国纯苯-石脑油价差192美元/吨, 环比变动-23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-822(-121)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1339(+70)元/吨, 己二酸利润-853(+13)元/吨。

主要逻辑: 纯苯核心矛盾集中于成本端支撑减弱与下游需求修复缓慢的双重压力。后续来看, 下游行业普遍处于深度亏损状态, 其中苯乙烯非一体化装置亏损尤为严重, 后续不排除装置因利润问题减产。供应方面, 受盛虹及富海装置检修影响, 7月国内纯苯检修损失量预计不降反增, 短期供应有所收缩。然而, 进口端压力正在上升。2026年5月, 纯苯进口量为23.48万吨, 环比大幅下降46.72%, 主要受到海外装置检修及韩国货源分流至美国市场的影响。目前日韩检修装置陆续恢复叠加美国分流减少, 预计6至7月纯苯月均进口量将回升至35-38万吨。综合来看, 纯苯基本面仍面临成本支撑减弱、进口回升预期及需求修复缓慢等多重压力, 不过7月高检修量仍将驱动港口呈现宽幅去库。以当前原油价格为基准, 预计纯苯价格短期将在6100-6600元/吨区间内震荡运行。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

展望: 震荡。面临成本支撑减弱、进口回升预期及需求修复缓慢等多重压力, 纯苯预计走势偏震荡。

风险因素: 原油及石脑油价格波动、宏观政策变化。

观点: 成本支撑走弱, 苯乙烯震荡偏弱运行

信息分析:

- (1) 据隆众数据, 6月29日华东苯乙烯现货价格7305(-20)元/吨, 主力基差60(+30)元/吨;
- (2) 据隆众数据, 6月29日华东纯苯价格6550(-100)元/吨, 中石化乙烯价格7300(0)元/吨, 苯乙烯非一体化现金流生产成本8234.2(+200.18)元/吨, 现金流利润-974.2(-140.18)元/吨;
- (3) 据隆众数据, 6月29日华东PS价格7950(+50)元/吨, PS现金流利润190(-10)元/吨; EPS价格8400(0)元/吨, EPS现金流利润490(+490)元/吨; ABS价格9300(-50)元/吨, ABS现金流利润-241.57(+177.01)元/吨。
- (4) 据iFinD, 主力月合约EB2608, 开盘价7080元, 最高价7290元, 最低价7053元, 截止目前报收7249元, 较上一交易日+132元。

苯乙烯

震荡偏弱

主要逻辑: 供应端来看, 苯乙烯非一体化装置已处于严重亏损状态, 受浙石化、镇海利安德等装置重启影响, 整体周度产量不降反升, 但后续可能出现装置因利润问题减产。与此同时, 出口端的支撑正在明显减弱。随着欧美装置陆续回归, 加之海峡通行恢复后中东货源或重新抢占印度及土耳其市场, 出口量预计将逐步回落至5至8万吨的正常区间。内需方面, 3S下游普遍面临产能过剩压力, 此前国补政策对终端需求存在一定透支效应, 当前正值传统需求淡季, 下游利润表现欠佳。虽因原料价格跌幅较大, 3S利润出现被动修复、压力有所缓解, 但苯乙烯自身尚未见到明显企稳信号, 导致下游补库心态偏谨慎, 成交跟进不足。综合来看, 苯乙烯市场当前面临成本支撑减弱、出口回归常态、内需修复有限三重压力叠加, 港口库存已出现连续累库, 偏弱震荡格局难改。以当前原油价格为基准, 预计苯乙烯价格短期将在7000-7600元/吨区间内运行。后续需持续关注装置动态、出口变化及下游开工动态。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

展望：震荡偏弱。苯乙烯自身缺乏明确单边驱动，成本支撑减弱、出口回归常态、内需修复有限三重压力叠加，市场偏弱震荡格局难改。

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：下方逼近煤制成本，支撑增强

(1) CCF口径，6月29日，乙二醇价格重心震荡上行，市场商谈一般。日内乙二醇盘面震荡上行，基差运行较为平稳，现货主流商谈成交围绕09合约升水158-165元/吨展开，贸易商换手操作为主。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，6月29日，EG主力合约2609开盘4013，最高4108，最低3987，收4096，结算价4053，较前一交易日上涨60，涨幅1.49% 成交量290290手。(单位：元/吨)

(3) CCF口径，外盘方面，乙二醇外盘重心小幅抬升，近期船货商谈在520-526美元/吨附近，午后7月上船货526美元/吨附近成交。日内8月下船货成交偏低，适量成交围绕512-515美元/吨展开。(单位：美元/吨)

MEG

(4) 隆众口径，6月29日华东主港地区MEG库存总量51.75万吨，较上周四降低3.15万吨，较上一周降低1.15万吨。6月26-6月28日张家港主流库区乙二醇日均发货4666吨，环比提升60.92%，太仓两库综合日均发货1333吨，环比降低55.56%。

震荡

(5) CCF口径，华东一套80万吨/年的MEG装置计划今日升温重启，该装置此前于6月上旬停车检修。华东另一套50万吨/年的MEG装置目前已重启出料，该装置此前于5月下旬起执行年度检修。

主要逻辑：原油价格止跌反弹，乙二醇跟涨成本。基本面来看，6-7月乙二醇国内负荷依然维持低位为主，显性库存持续下降，预计中东货源最快在7月末左右兑现，后续关注隐形库存低位后是否加快港口提货效率。当前乙二醇绝对价格跌至低位后已逼近煤制成本线，短期供应缩量下，下方空间有限，暂维持区间内整理。(以上产业信息来自于CCF)

展望：震荡。短期价格震荡走势，暂维持观望，短期09合约维持4000-4400元/吨宽幅整理，中期角度01合约可尝试逢高轻仓试空。

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

观点：成本反弹带动走货，关注其持续性

(1) CCF口径，6月29日，油价反弹，今日短纤期货收涨，主力合约PF08收7028，涨82。现货方面短纤工厂报价多在7600-7700，成交可谈；期现商报价随期货抬升，半光1.4D主流商谈在7000~7300元/吨，个别较高7400，较低6950。下游逢低采购较多，今日贸易商总体销售不佳。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，6月29日，PF2608合约收盘较昨日涨82元/吨至7028元/吨，结算价6964元/吨；成交量164315手，日内持仓减少11445手到88253手。

短纤

(3) CCF口径，6月29日，涤短工厂走货有所好转，截止下午3:00附近，平均产销62%，部分工厂产销：80%、60%、100%、80%、50%、120%、79%、0%。

震荡

(4) 隆众口径，截至6月25日，中国涤纶短纤工厂权益库存9.71天，较上期减少0.31天；物理库存16.96天，较上期减少0.72天。本周美伊局势趋于缓和，涤纶短纤随原料成本下行价格大幅走弱，业者逢低价备货采买积极性提升，行业延续去化。

主要逻辑：原油价格反弹，聚酯原料价格跟涨成本，涤短小幅跟涨。价格的反弹对下游走货略有带动，产销边际好转，总体表现仍然一般，关注后续持续性如何。涤短目前驱动有限，或跟随上游低位窄幅波动。(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，加工费下方有一定支撑但向上空间有限，利润反弹至900-950元/吨以上可尝试轻仓做空，短期价格波动率较大，谨慎操作。

风险因素：油价宽幅整理，下游需求超预期走强。

观点：新装置投产在即，供需格局边际转弱

(1) 据CCF口径，6月29日，内盘方面，上游聚酯原料期货午后上涨，聚酯瓶片工厂报价多稳，个别工厂午后跟随盘面上涨50元。日内聚酯瓶片市场交投气氛尚可。市场6-8月订单多成交在7000-7100元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。(单位：元/吨)

(2) 据CCF口径，6月29日，聚酯瓶片主力合约收于6712元/吨(+74元/吨)。聚酯瓶片加工差675.2元/吨(-83.8元/吨)。期货主力合约基差378元/吨(-74元/吨)。

(3) CCF口径，外盘方面，聚酯瓶片工厂出口报价多稳，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至965-975美元/吨FOB上海港不等，局部略高报980美元/吨FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至960-980美元/吨FOB主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。(单位：美元/吨)

(4) CCF口径，富海聚酯瓶片装置动态：一期30万吨装置计划7月1日投料，7月3日附近出产品；二期30万吨新装置计划7月10日附近进料，7月12日附近产出产品。

主要逻辑：国际油价反弹，聚酯原料略有止跌，聚酯瓶片跟随成本上涨，临近月末成交多成交7-8月订单，成交气氛维持尚可。基本面来看，新装置投产在即，叠加前期部分旧产能复产，供应压力环比增加，后续关注出口订单情况能否成为唯一利多，预计短期聚酯瓶片被动跟随成本。(以上产业信息来自于CCF)

展望：震荡。绝对价格跟随原料波动，逢高做缩远期PR加工费继续持有。

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

PR

震荡

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：沿海现货流通紧张，港口库存低位仍有支撑，甲醇震荡看待

(1) 据隆众数据，2026年6月29日甲醇太仓现货低端2750元/吨（环比+30元/吨），港口现货基差290元/吨（环比0元/吨）。甲醇7月纸货低端价2660元/吨（09+200元/吨）。内地价格区域分化，其中价格及较上一工作日环比变化量分别为：内蒙北2250元/吨（-70元/吨），河南2425元/吨（+15元/吨），河北2430元/吨（-20元/吨），鲁南2490元/吨（+10元/吨），西南2780元/吨（0元/吨）。CFR中国（特定来源）均价305美元/吨（-2美元/吨）。

(2) 装置动态：据隆众数据，2026年6月29日，中国甲醇装置检修/减产统计日损失量13900吨。有装置恢复，如山东明水、新疆中泰；暂无新增检修及计划检修装置。伊伊甲醇装置中Kaveh230万吨/年、Bushehr165万吨/年、Marjan165万吨/年和ZPC一套165万吨/年装置确认停车。

主要逻辑：2026年6月29日，甲醇期价震荡整理。据隆众数据，内蒙古北线甲醇主流意向价格在2250-2300元/吨，较上一交易日均价变化为-65元/吨。内地市场局部产区新价延续下调，下游逢低适量跟进，整体交投情绪趋于观望。据隆众数据，截至2026年6月24日，中国甲醇生产企业库存为36.77万吨，较上一期数据+3.10万吨（环比+9.20%）；中国甲醇港口库存总量在56.03万吨，较上一期数据-7.24万吨（环比-11.40%），显著去库；周期内到港量为9.93万吨，较上一期数据-14.31万吨（环比-59.03%）。地缘短时扰动，叠加港口库存低位支撑与现货流动性紧张，沿海市场近端基差表现坚挺，盘面暂止跌企稳。宏观局势方面，据金十数据6月29日讯，在短时冲突后，美国总统特朗普于当地时间6月29日表示，6月30日美国与伊朗将在卡塔尔首都多哈举行会谈；但是伊朗外交部发言人巴加埃同日强调，未来几天伊朗不会同美国举行任何级别的谈判，本周伊朗派专家代表团前往多哈是为跟进临时谅解备忘录的相关事项，美方代表赴多哈与伊朗专家代表团此行无关。

展望：震荡。地缘局势总体趋于缓和，但预计未来仍将有扰动可能。国内市场进口到港预计恢复但仍需时间，港口现货流通紧张未完全缓解，下游补库需求及库存低位短时仍有支撑。盘面暂以震荡看待。

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：低价货源成交转好，尿素震荡整理，偏承压运行

(1) 据隆众数据，2026年6月29日，尿素山东市场高端和低端价分别为1820元/吨（+10元/吨）和1800元/吨（0元/吨）。主力合约收盘价1745元/吨（+0.58%），主力09合约基差59元/吨（-6元/吨）。

(2) 据隆众数据，2026年6月29日，尿素行业日产21.73万吨，较上一工作日+0.09万吨，较去年同期+2.07万吨；行业开工率91.06%，较上一工作+0.37%，较去年同期+6.16%。

主要逻辑：2026年6月29日，尿素震荡整理。供应端日产高位维持，尿素供应保持相对充裕；需求端，农业需求中局部地区追肥需求好转，但是支撑力度有限；工业需求下游开工偏低，表现一般。基本面整体处于宽松局面。据隆众数据，截至2026年6月24日，中国尿素企业总库存量为113.36万吨，较上周期+4.78万吨（环比+4.40%），存有一定累库压力。现货端，货源低价下，下游补货有所好转。

展望：震荡。当前基本面依旧处于供需宽松格局，低价货源成交转好，但后续若无类似出口等实质性利好，行情预计仍将承压运行。所以我们认为尿素以震荡看待，关注后市出口政策是否会有调整跟进。

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。

尿素

震荡

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：下游成交放量，PE短期震荡

(1) 6月29日LLDPE现货主流价7000 (+50) 元/吨，主力合约基差60 (-38) 元/吨，期价震荡，基差走弱。

(2) 6月29日PE开工率77.64% (-1.43%)。昨日线型CFR中国948 (-10) 美元/吨，FAS休斯顿报价983 (-44) 美元/吨，FOB中东807 (-10) 美元/吨，FD西北欧1403 (0) 美元/吨，海外价格回落，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众)

LLDPE

主要逻辑：6月29日，塑料主力震荡：1. 原料端上，中长期看海峡复航顺利情形下原油将面临较大的过剩压力，但短期来看，当前以前期积压的船货驶出为主，海湾国家原油产量及总发运量的修复节奏难以一蹴而就。海外原油及成品油库存仍旧极低，后期SPR释放面临逐步到期，弱预期持续定价后，价格预计逐步企稳，地缘主导短期节奏。2. 短期塑料产量回升，日度产量仍偏高位。叠加仓单数量高位，塑料供给压力仍存。3. 下游淡季，价格回落后成交放量。4. 库存端仍有压力，上中游库存中性偏高，下游库存低位。

震荡

展望：震荡。地缘缓和，日度产量偏高。

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

观点：现货成交放量，PP震荡

(1) 6月29日华东PP拉丝主流成交价7900 (0) 元/吨，PP主力合约基差544 (-213) 元/吨，期价震荡，基差回落。

(2) 6月29日PP开工率65.55% (+0.77%)，拉丝CFR远东1008 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价1205 (+83) 美元/吨，FD西北欧1403 (0) 美元/吨，海外价格暂稳，汇率震荡。(1-2条的数据信息来自隆众)

PP、PL

主要逻辑：6月29日PP 主力震荡：1. 原料端上，中长期看海峡复航顺利情形下原油将面临较大的过剩压力，但短期来看，当前以前期积压的船货驶出为主，海湾国家原油产量及总发运量的修复节奏难以一蹴而就。海外原油及成品油库存仍旧极低，后期SPR释放面临逐步到期，弱预期持续定价后，价格预计逐步企稳，地缘主导短期节奏。2. PP供给短期仍偏低位，基差仍有支撑。3. 下游需求淡季，近两日成交有所放量。4. 上中游库存仍偏去化，下游库存低位。

震荡

展望：震荡。现货成交放量，基差短期高位。

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

观点：下游粉料利润偏高，PL震荡

(1) 6月29日PL震荡走低，隆众山东PL低端市场价7200元/吨，PL主力合约基差354 (+170) 元/吨。

主要逻辑：6月29日，PL主力震荡。下游粉料利润仍偏高位，粉料开工意愿有所提升。整体丙烯市场企业报盘维稳。下游采购跟进尚可，实单溢价情况犹存，带动成交继续走高。

展望：震荡。下游粉料利润偏高。

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：累库压力尚存，PVC承压为主

- (1) 隆众华东电石法PVC基准价4440 (-20) 元/吨，主力基差49 (-23) 元/吨；
- (2) 隆众山东电石接货价格2700 (+25) 元/吨，陕西电石接货价格2350 (+50) 元/吨，内蒙乌海电石价格2300 (0) 元/吨，内蒙电石现金流成本-635 (0) 元/吨；
- (3) 隆众山东32%碱折百价2069 (-6) 元/吨，氯碱综合利润-847 (-60) 元/吨。

PVC

主要逻辑：宏观层面，上周末美伊出现军事摩擦，若双方摩擦未导致霍尔木兹海峡通航恢复中断，市场反应或逐步平淡。微观层面，PVC国内供应趋于回升、内需淡季、出口处于中性偏好水平，PVC库存开始累积。具体来看，1) 6月底电石法检修陆续结束，乙烯法开工提升，PVC开工低位回升，警惕低利润导致主动减产；2) 内需偏弱，下游开工下行；3) 受海外需求淡季影响，近期我国PVC出口签单一般；4) 电石价格偏反弹，烧碱价格见顶，PVC综合成本将上移，全行业盈利能力不佳。

震荡偏弱

展望：震荡偏弱。供需预期偏差，库存开始累积，PVC谨慎承压，警惕上游大规模减产。

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。

观点：高供应压制，烧碱谨慎偏弱

- (1) 隆众山东32%碱折百价2069 (-6) 元/吨，主力基差143 (-4) 元/吨；
- (2) 隆众原盐价格230 (0) 元/吨；
- (3) 隆众山东50%碱折百价2130 (0) 元/吨，西北99%片碱价格2320 (0) 元/吨；
- (4) 卓创山东液氯价格25 (-100) 元/吨，PVC&烧碱综合利润-847 (-60) 元/吨，32%碱(含氯)利润-254 (-95) 元/吨。

烧碱

主要逻辑：宏观层面，上周末美伊出现军事摩擦，若双方摩擦未导致霍尔木兹海峡通航恢复中断，市场反应或逐步平淡。微观层面，山东上游供应提升，现货见顶回落；浙江非铝需求较差，价格承压为主。具体表现，1) 氧化铝运行产能变化不大，烧碱需求缺乏弹性；2) 山东氧化铝大厂的烧碱收货量高于日耗，库存快速累积，收货价下调；3) 非铝需求一般，32%碱刚需为主。4) 近期50%碱出口签单一般，海外铝、镍恢复生产将有利于我国烧碱出口改善。5) 7月上游检修环比减少，液氯价格走弱，企业盈利下降。

震荡偏弱

展望：震荡偏弱。高供应弱需求的格局尚存，烧碱谨慎偏弱，警惕上游低利润减产。

风险因素：多头风险：供应高位，需求疲软。空头风险：出口改善，供应减量。

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	-0.72	-0.11	Dubai	M1-M2	-1.03	0.11
PX	1-5月	90	8	PP	1-5月	108	36
	5-9月	-396	-32		5-9月	-482	-109
	9-1月	306	24		9-1月	374	73
PTA	1-5月	28	22	塑料	1-5月	5	2
	5-9月	-362	-54		5-9月	-118	-12
	9-1月	334	32		9-1月	113	10
MEG	1-5月	-61	-2	甲醇	1-5月	65	15
	5-9月	-76	-24		5-9月	-115	-11
	9-1月	137	26		9-1月	50	-4
短纤	9-1月	158	28	尿素	1-5月	-47	1
	1-5月	20	48		5-9月	39	0
	5-9月	-178	-76		9-1月	8	-1
苯乙烯	5-6月	20	96	烧碱	1-5月	-146	-1
PVC	9-1月	-141	-3		5-9月	298	-10
	1-5月	-288	6		9-1月	-152	11

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	599	-48	65670	吨
高硫燃油	90	-8	26160	吨
低硫燃油	320	-49	0	吨
PX	122	-15	1000	张
PTA	195	-52	74777	张
乙二醇	162	2	6602	手
短纤	227	-63	2400	张
苯乙烯	11	-72	2459	手
甲醇	330	10	5185	张
尿素	59	-6	1772	张
PP	544	-213	22082	手
塑料	60	-38	6232	手

PVC	49	-23	116335	手
烧碱	142.75	-4.25	238	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）

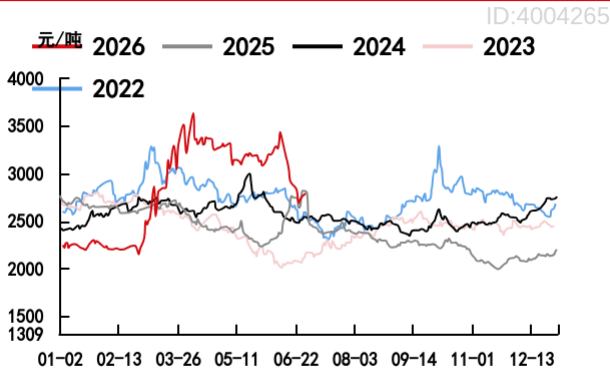
类别	最新值	变化值	类别	最新值	变化值
1月PP-3MA	-248	38	1月TA-EG	1277	36
5月PP-3MA	-161	47	5月TA-EG	1188	12
9月PP-3MA	-24	123	9月TA-EG	1474	42
1月L-P	-155	-62	1月PTA-PX	398	-1
5月L-P	-52	-28	5月PTA-PX	429	-18
9月L-P	-416	-125	9月PTA-PX	532	15
1月MA-UR	677	27	1月BU-FU	481	12
5月MA-UR	565	13	5月BU-FU	509	17
9月MA-UR	719	24	9月BU-FU	821	43

资料来源：万得 中信期货研究所

(二) 化工基差及价差监测

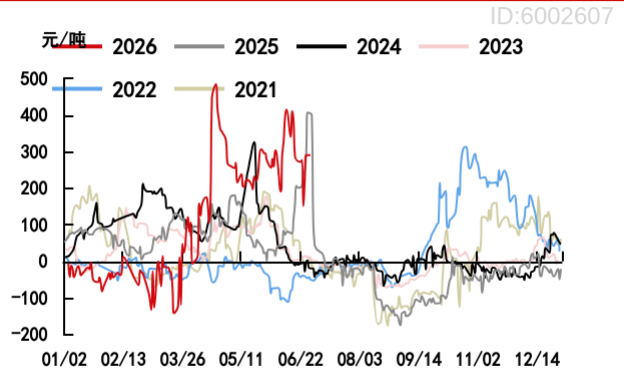
(1) 甲醇

图表 4: MA现货价格



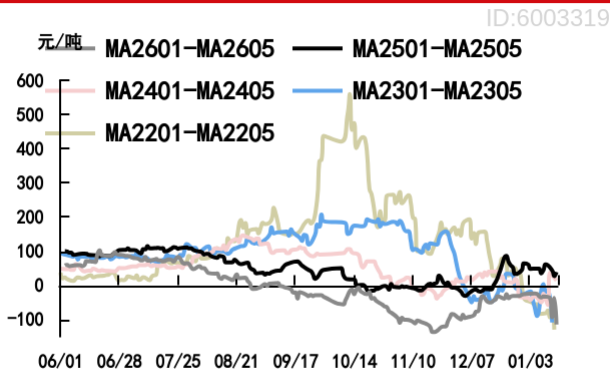
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 5: 甲醇主力基差



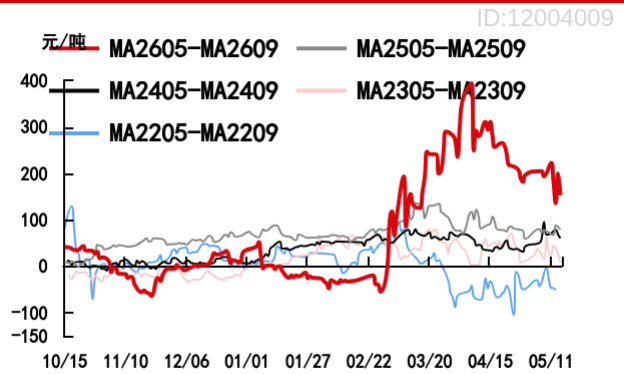
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 6: 甲醇1-5月差



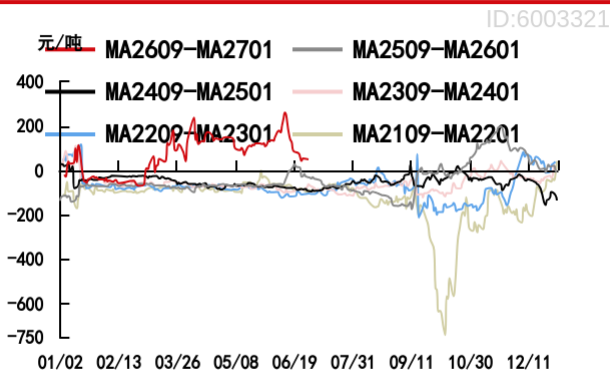
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 7: 甲醇5-9月差



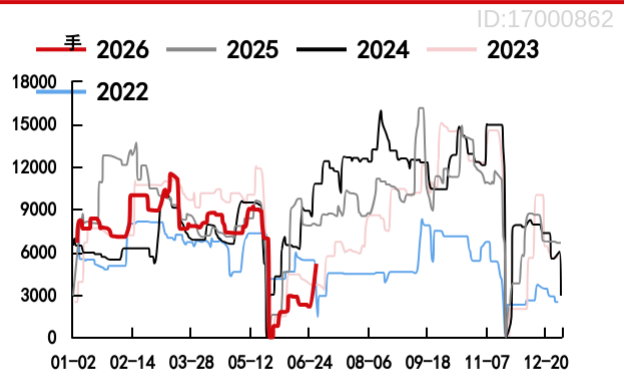
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 8: MA9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

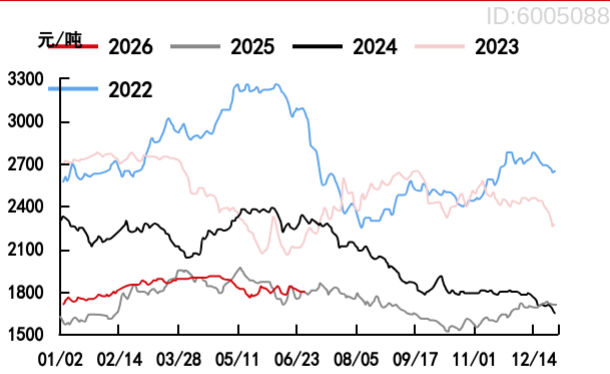
图表 9: 甲醇仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

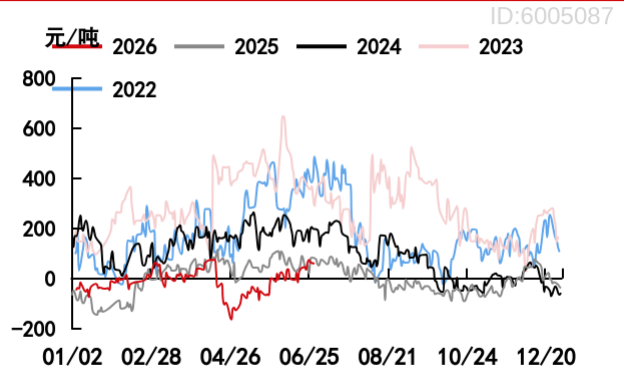
(2) 尿素

图表 10: 尿素现货价格



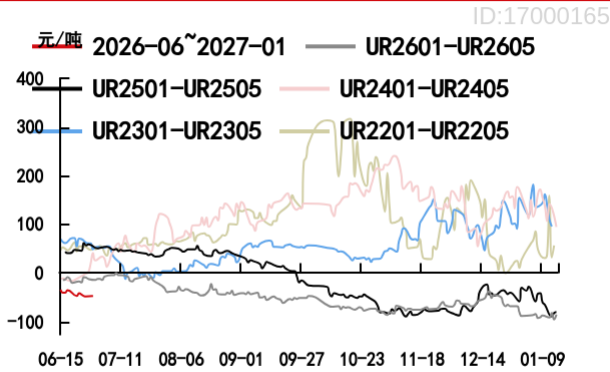
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 11: 尿素主力合约基差



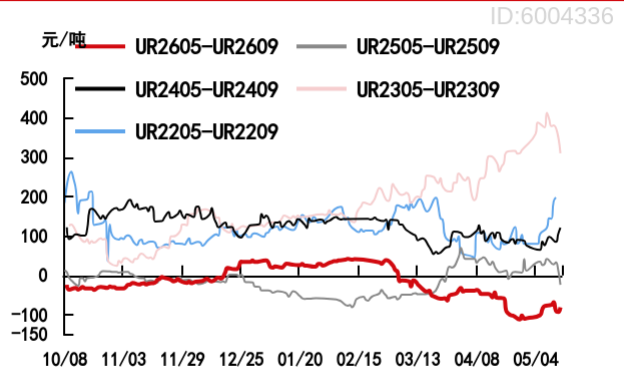
资料来源: 万得 隆众石化网 中信期货研究所

图表 12: 尿素1-5月差



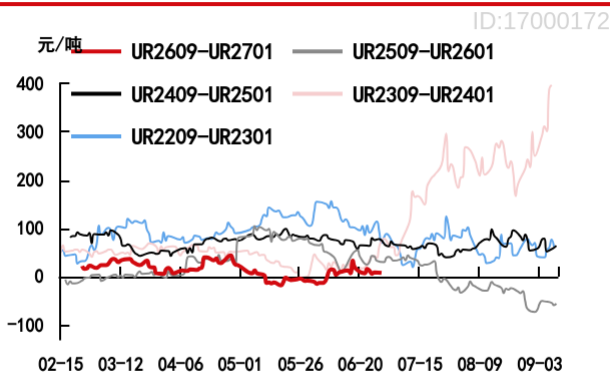
资料来源: 万得、中信期货研究所

图表 13: 尿素5-9月差



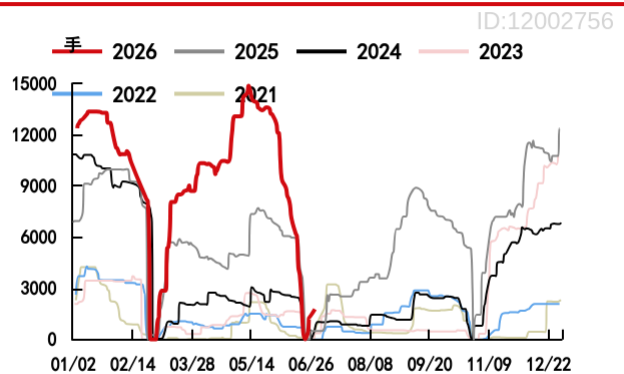
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 14: 尿素9-1月差



资料来源: 万得、中信期货研究所

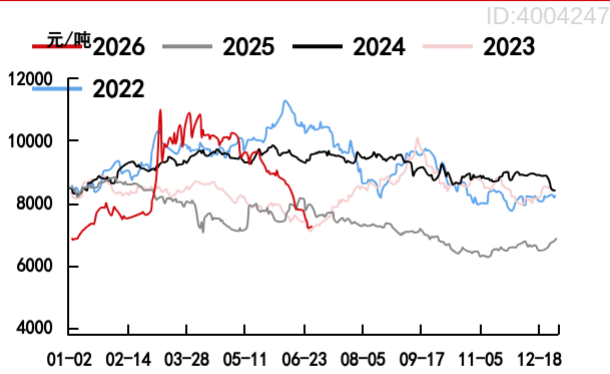
图表 15: 尿素仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

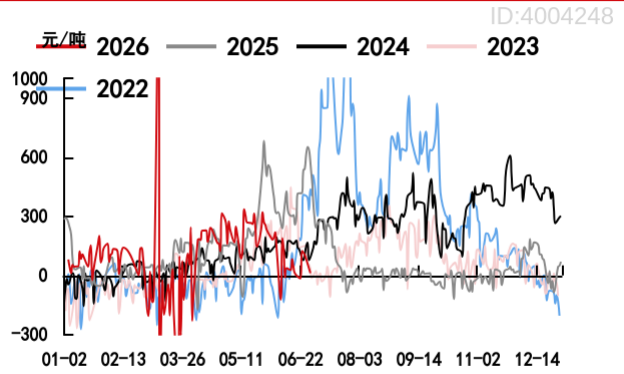
(3) 苯乙烯

图表 16: 苯乙烯现货价格



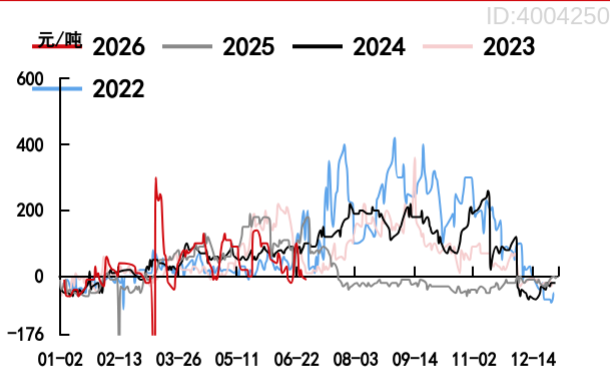
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 17: 苯乙烯主力基差



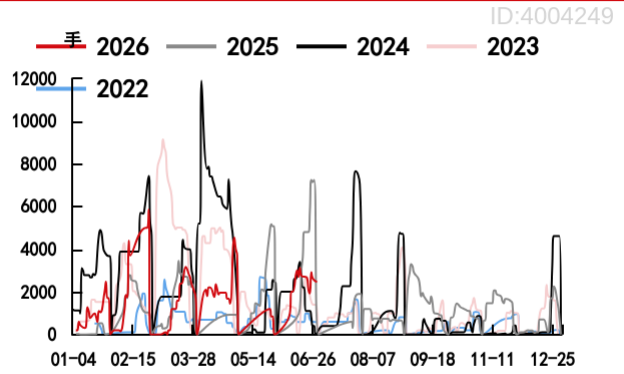
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

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

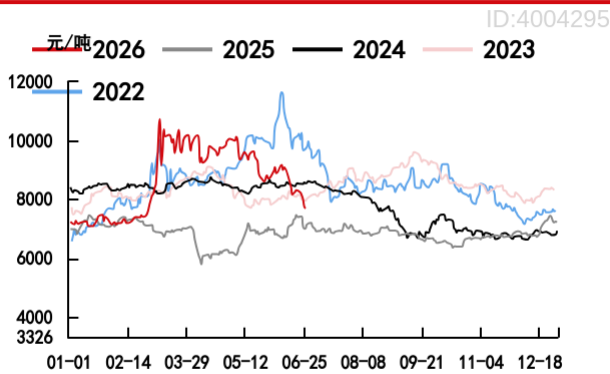
图表 19: 苯乙烯注册仓单



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

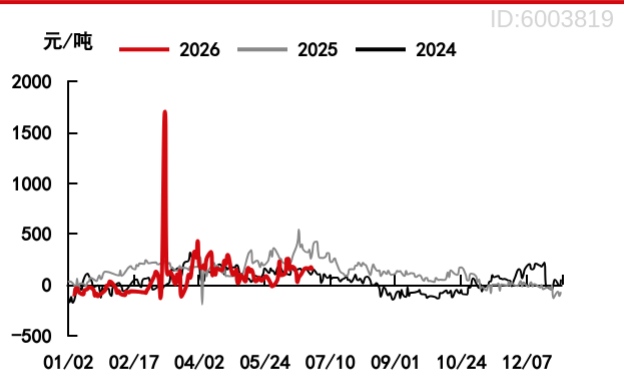
(4) PX

图表 20: PX现货价格 (人民币)



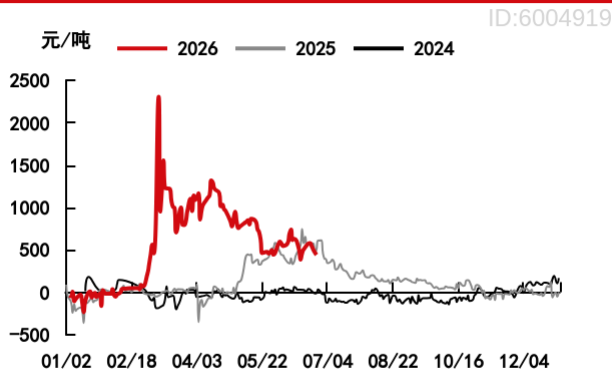
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 21: PX主力基差



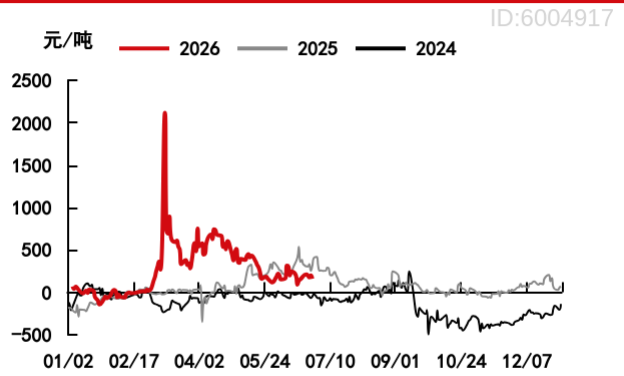
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 22: PX01基差



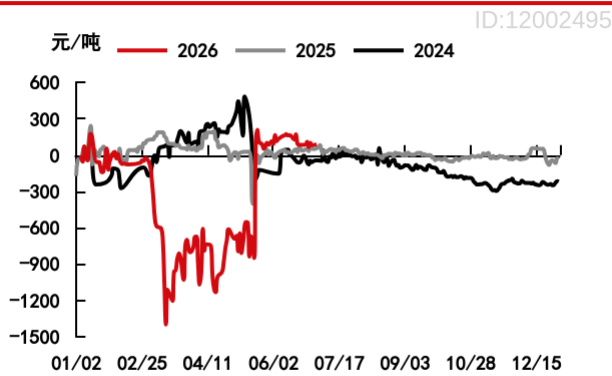
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 23: PX09基差



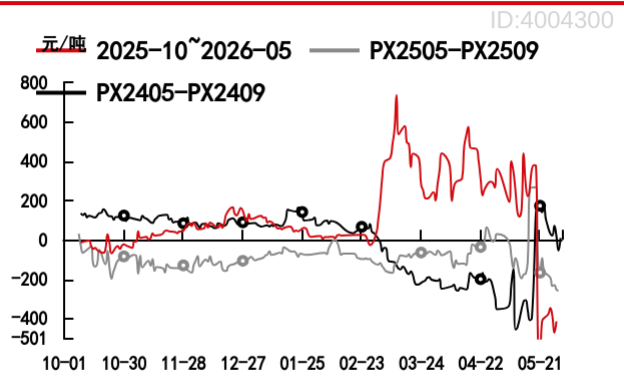
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 24: PX01-05月差



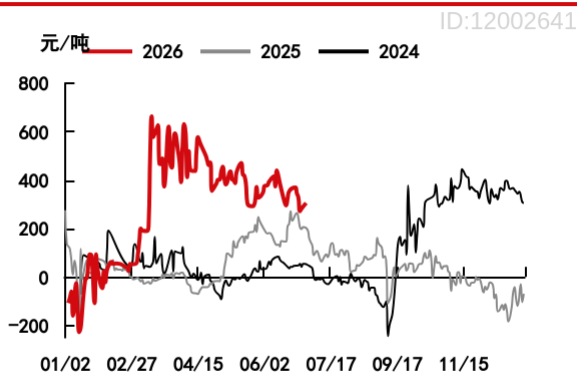
资料来源: 隆众 中信期货研究所

图表 25: PX 5-9价差



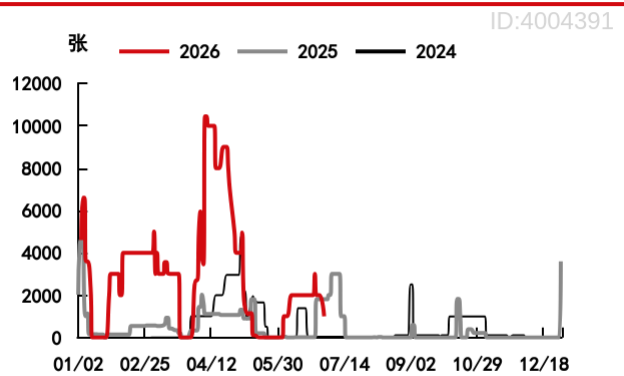
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 26: PX09-01月差



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

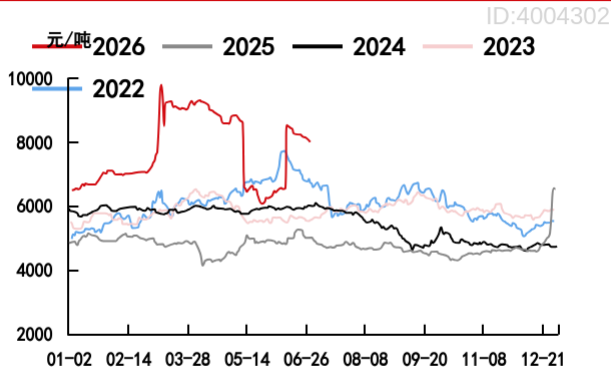
图表 27: PX仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

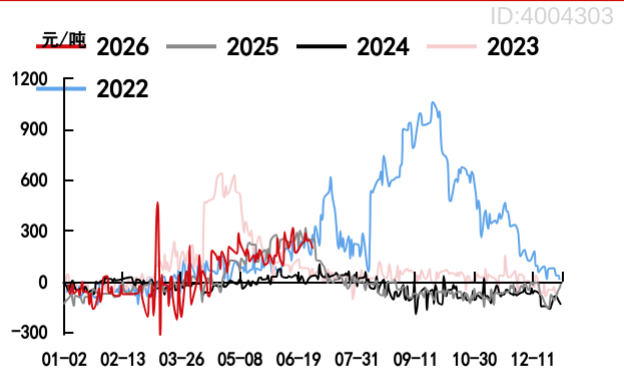
(5) PTA

图表 28: PTA现货价格



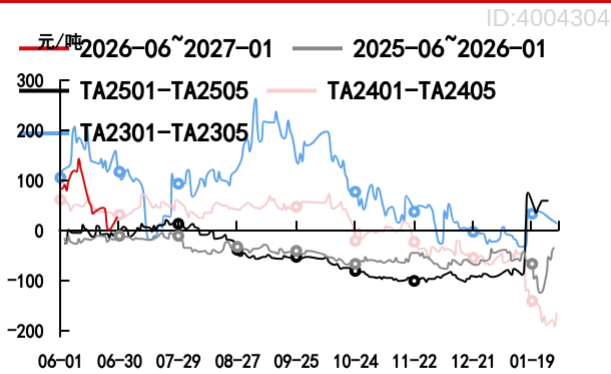
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 29: PTA基差



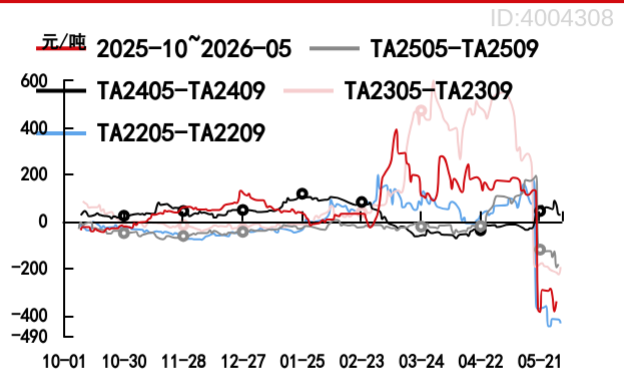
资料来源: CCF 万得 中信期货研究所

图表 30: PTA 1-5价差



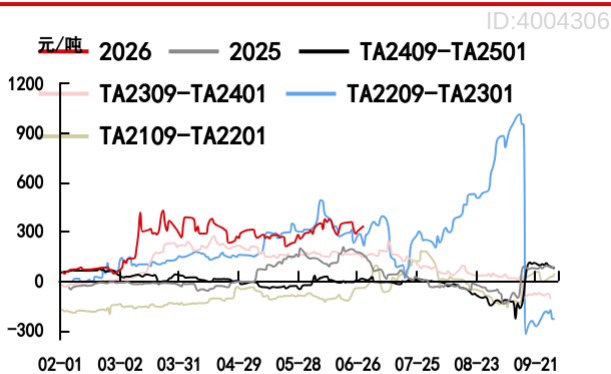
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 31: PTA 5-9价差



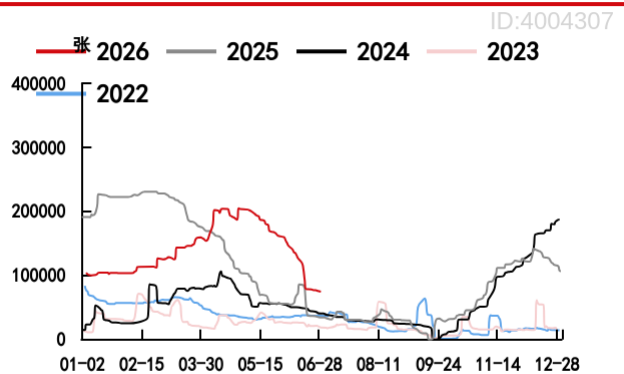
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: PTA 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

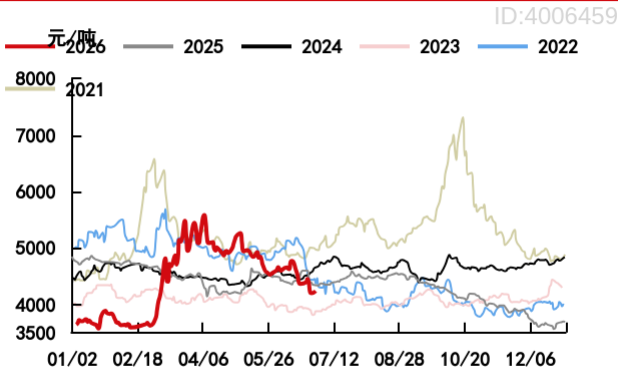
图表 33: PTA仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

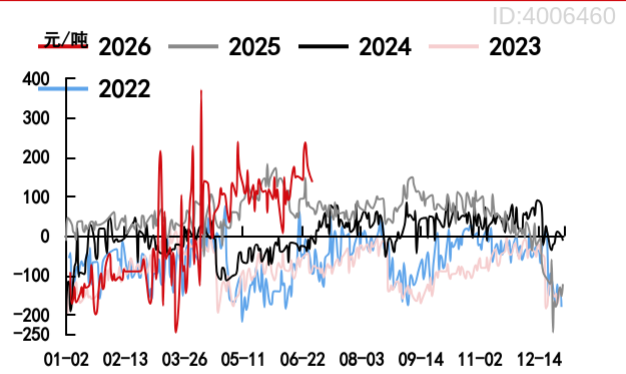
(6) 乙二醇

图表 34: 乙二醇现货价格季节性走势



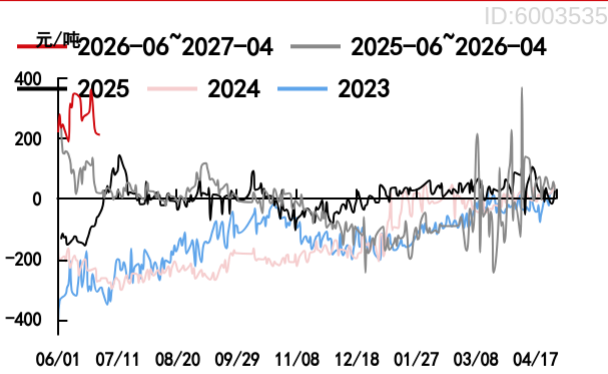
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 35: 乙二醇基差季节性走势



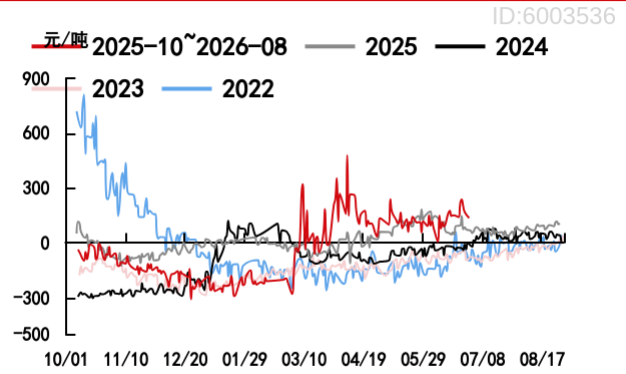
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 36: MEG05基差



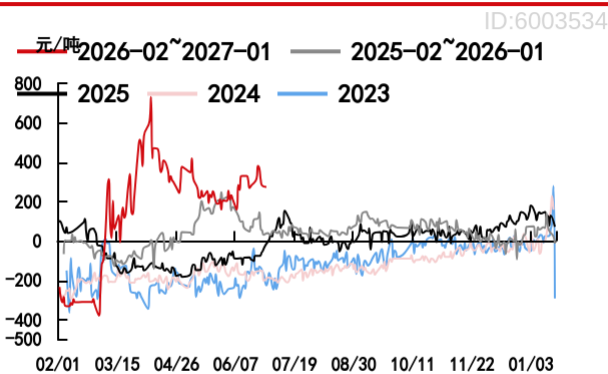
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 37: MEG09基差



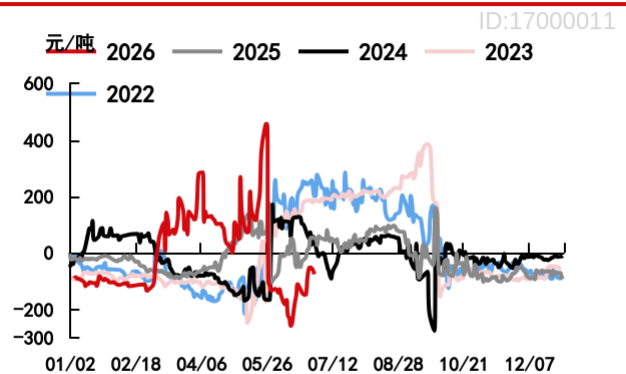
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 38: MEG01基差



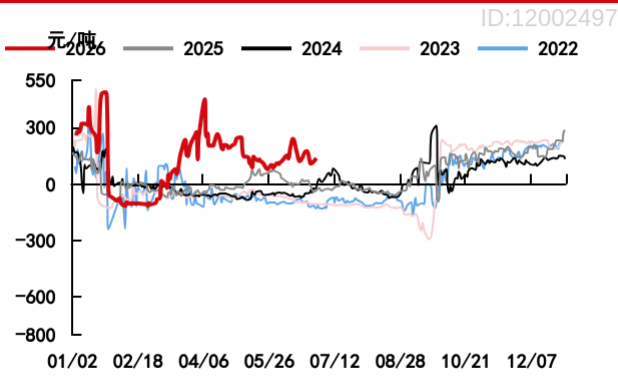
资料来源: 化纤信息网、中信期货研究所

图表 39: EG05-09月差



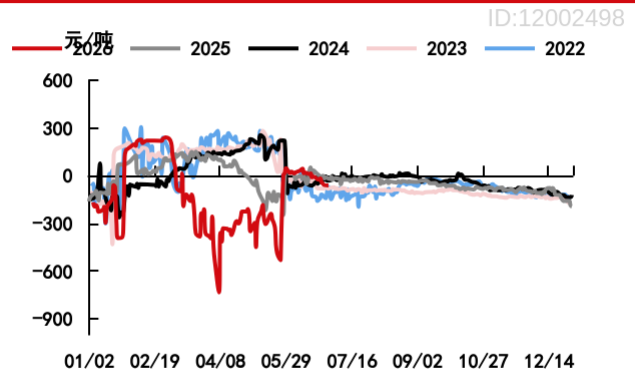
资料来源: 中信期货研究所

图表 40: EG09-01月差



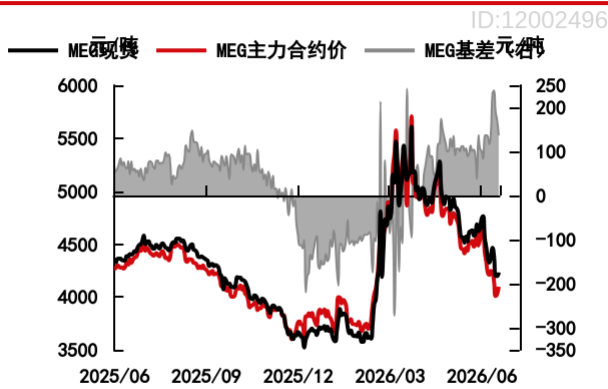
资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

图表 41: EG01-05月差



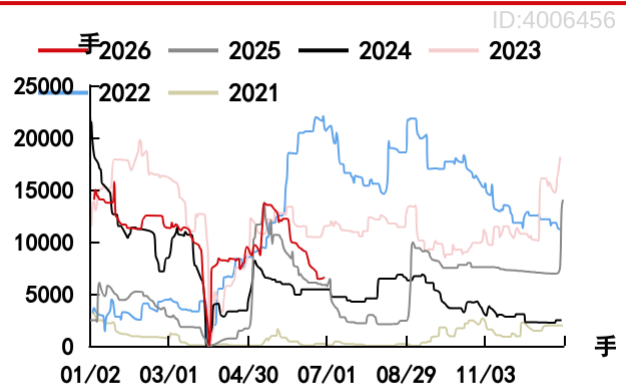
资料来源: 中信期货研究所

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

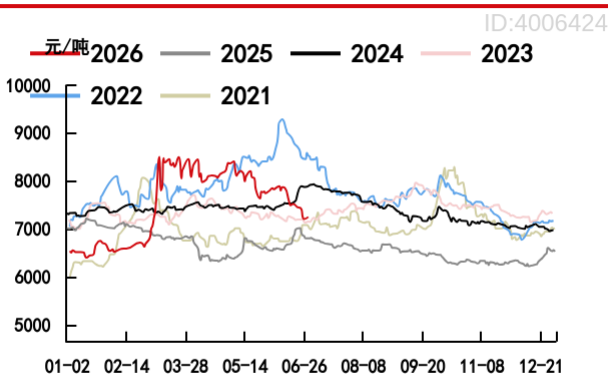
图表 43: 乙二醇期货注册仓单量



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

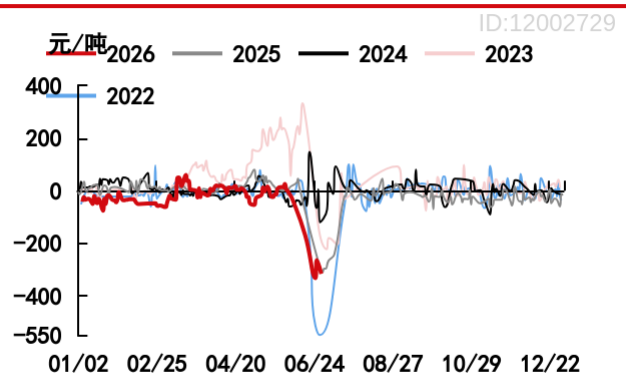
(7) 短纤

图表 44: 1.4D直纺涤纶短纤价格



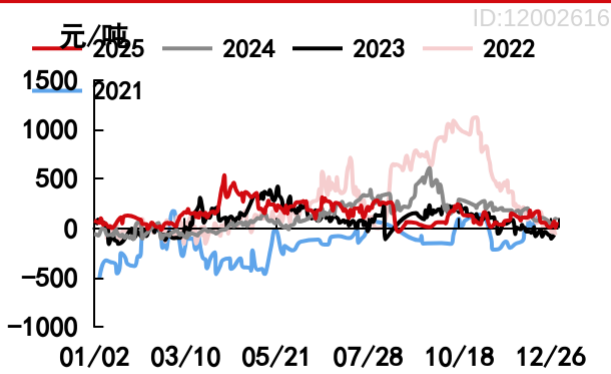
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 45: 短纤主力合约基差



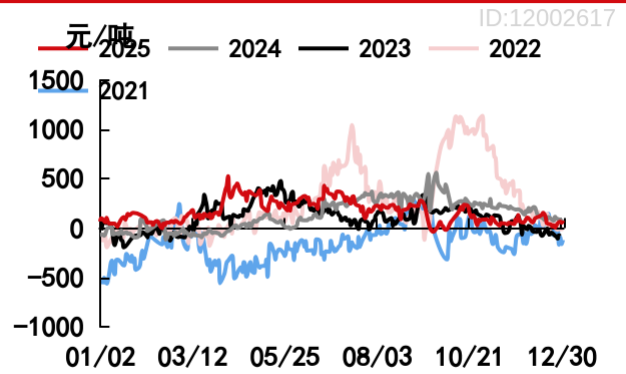
资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 46: 短纤08基差



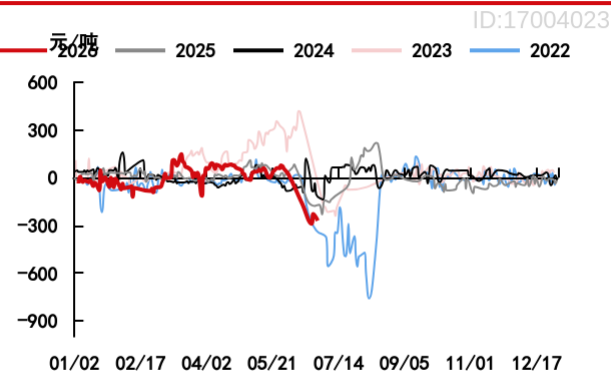
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 47: 短纤09基差



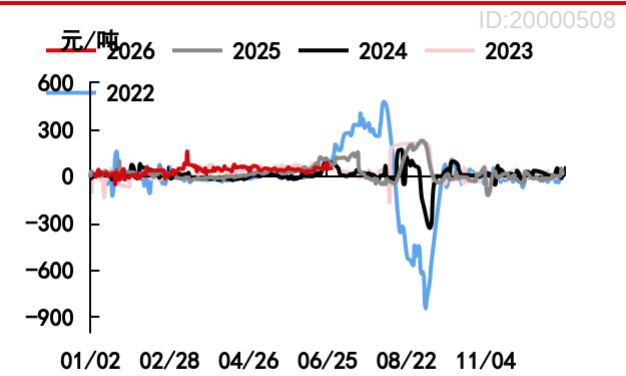
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 48: PF06-08月差



资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

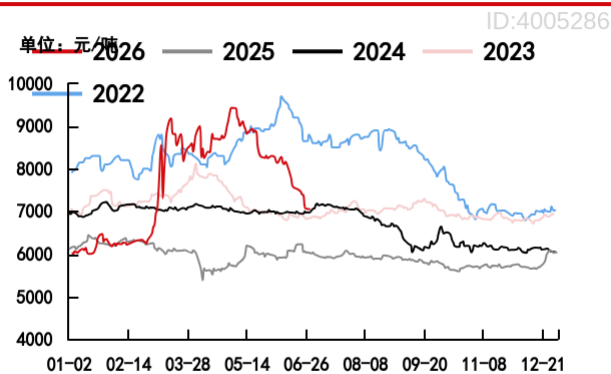
图表 49: PF08-09月差



资料来源: 隆众 中信期货研究所

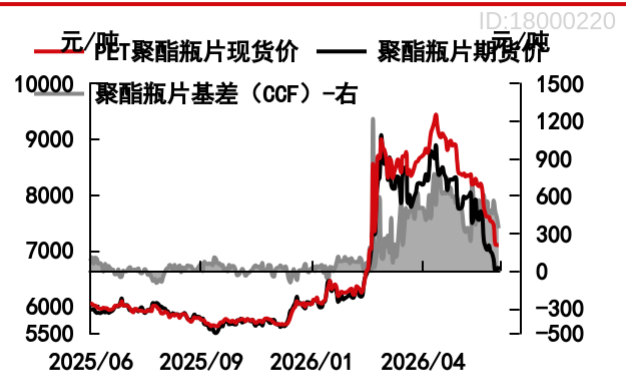
(8) 瓶片

图表 50: 华东水瓶片



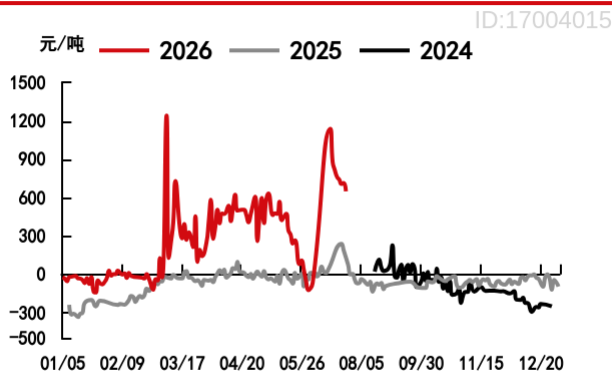
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 51: 聚酯瓶片期现结构



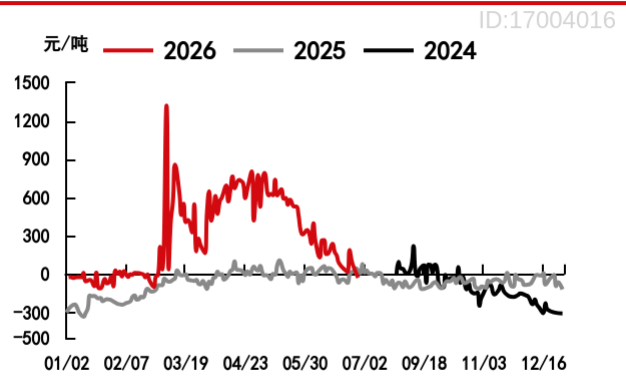
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

图表 52: 瓶片06合约基差



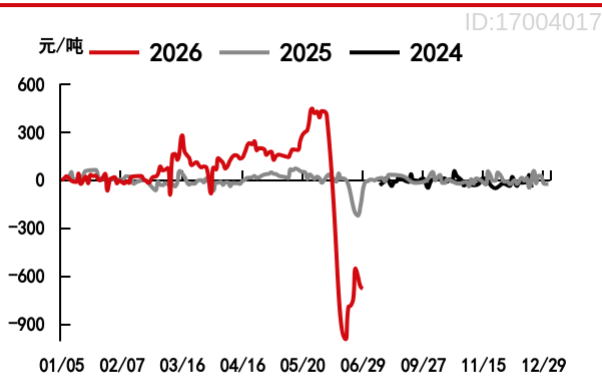
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 53: 瓶片07合约基差



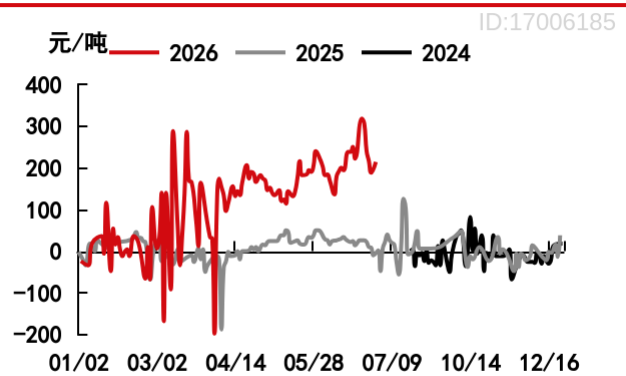
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 54: PR06-07月差



资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

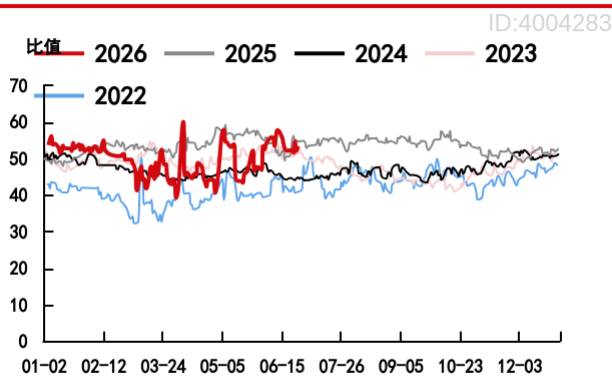
图表 55: PR07-08月差



资料来源: 中信期货研究所

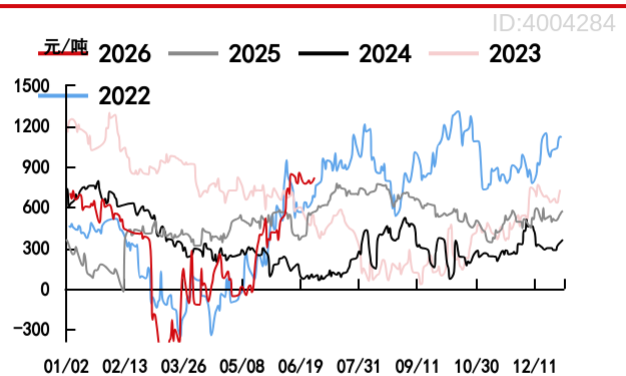
(9) 沥青

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



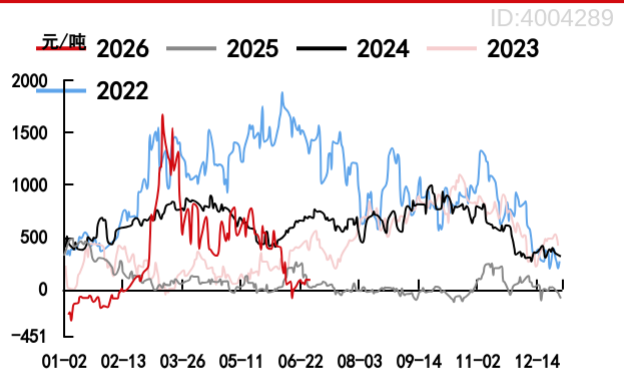
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 58: 螺纹钢-沥青



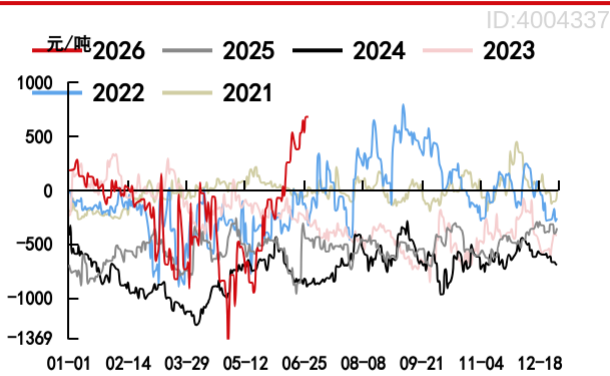
资料来源: 万得 中信期货研究所

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



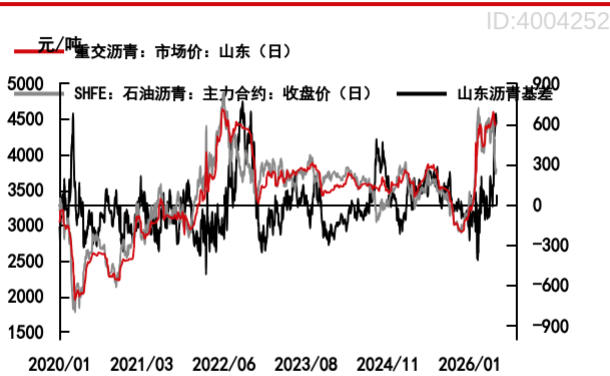
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 61: 华南沥青-山东沥青



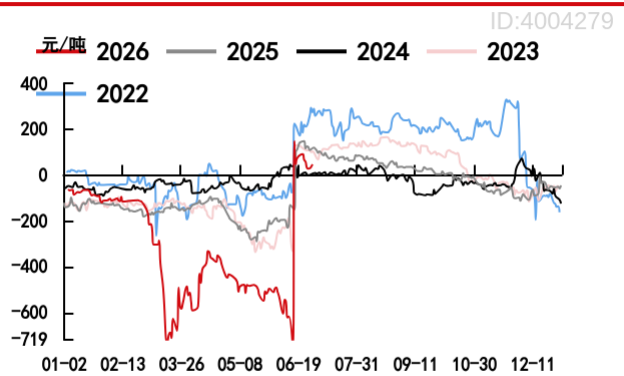
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

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

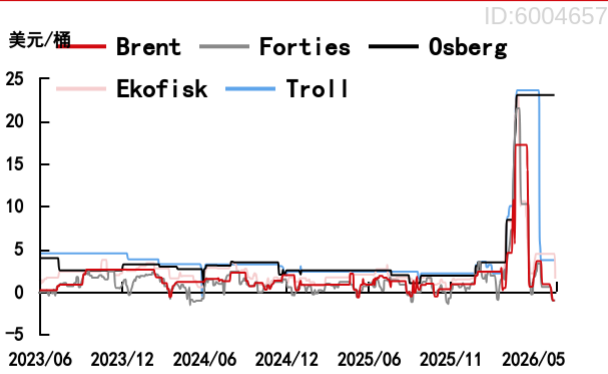
图表 63: 沥青12-06价差



资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

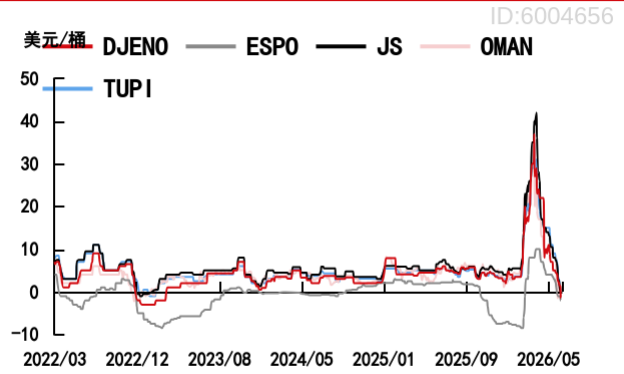
(10) 原油

图表 64: 北海原油升贴水



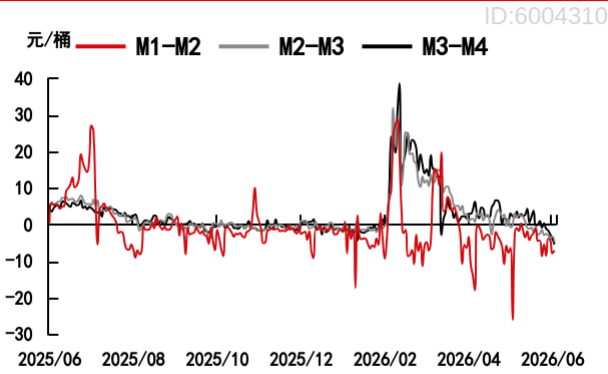
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 65: 山东远期到岸原油现货升贴水



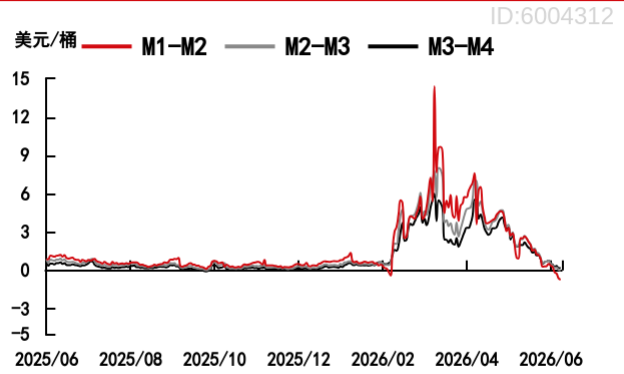
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 66: INE SC原油期货月差



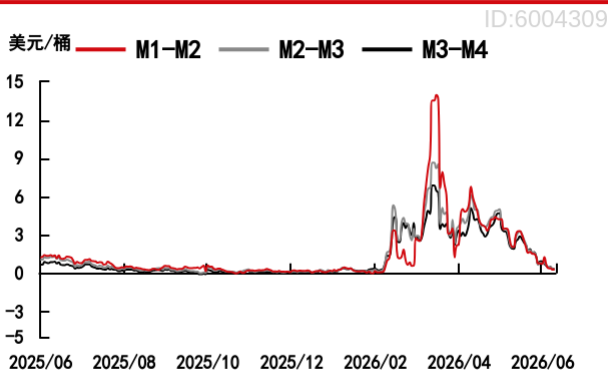
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 67: Brent原油期货月差



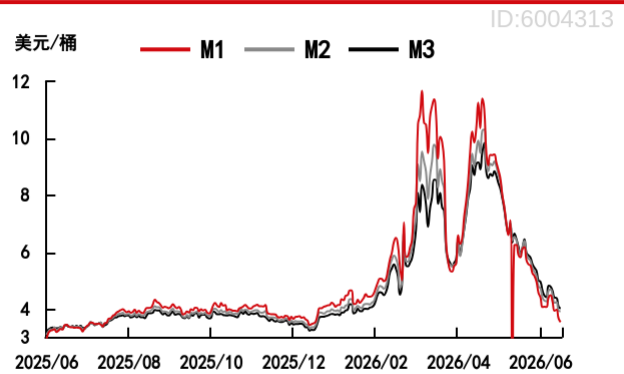
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 68: WTI原油期货月差



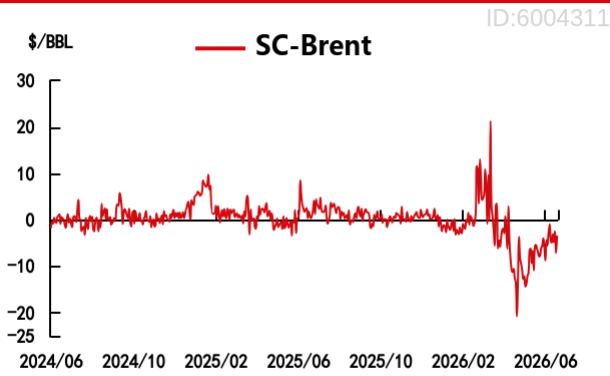
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 69: Brent/WTI原油价差



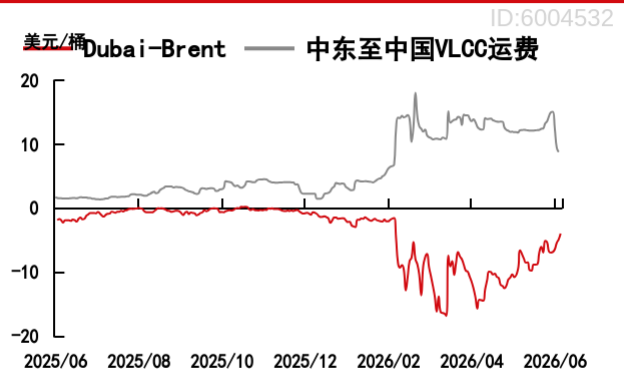
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 70: 中国SC原油期货内外价差



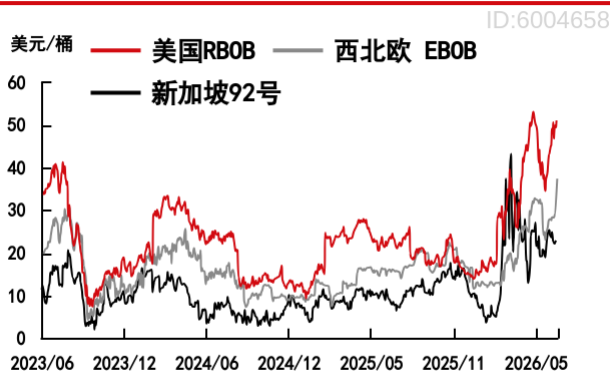
资料来源: 中信期货研究所

图表 71: SC-BRENT价差主要影响因素



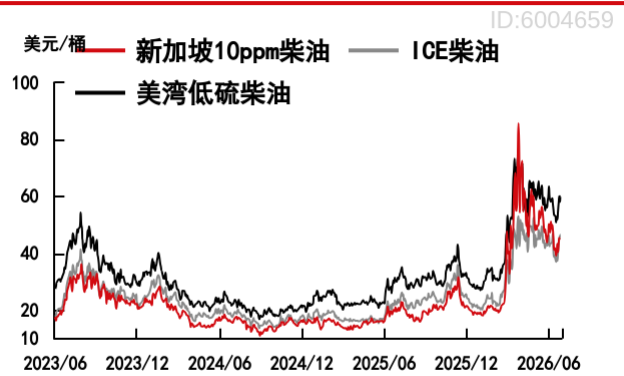
资料来源: 路透 中信期货研究所

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

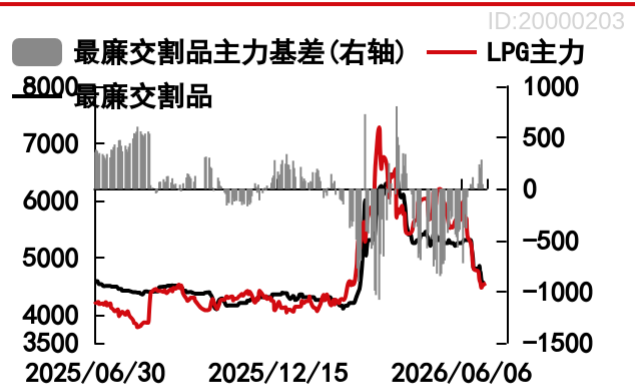
(11) LPG

图表 74: 国内各地液化气价格 (元/吨)



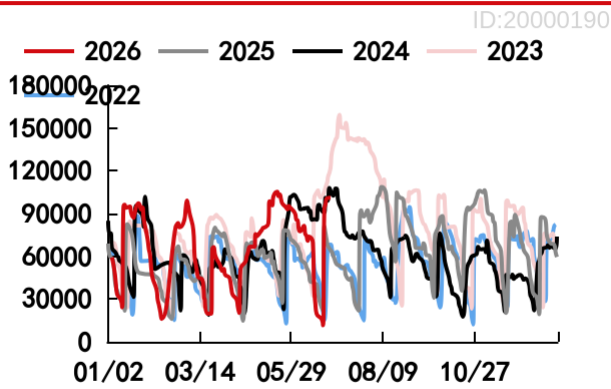
资料来源: 隆众 中信期货研究所

图表 75: LPG主力基差 (元/吨)



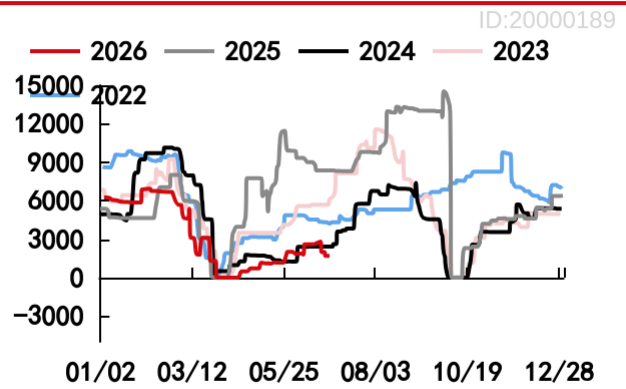
资料来源: 万得 隆众 中信期货研究所

图表 76: LPG期货持仓量 (手)



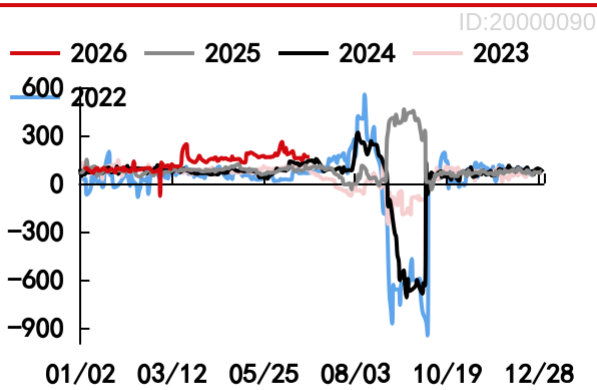
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 77: LPG注册仓单量 (手)



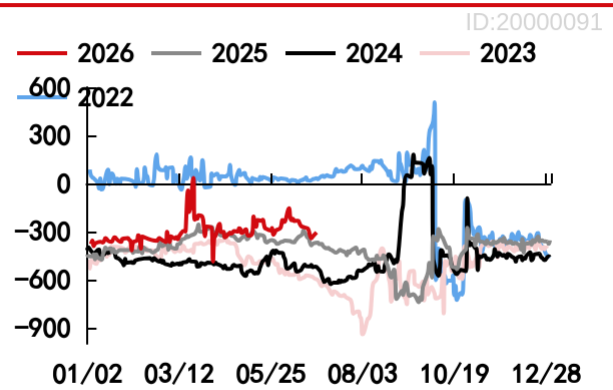
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 78: 08-09 月差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 79: 09-10 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



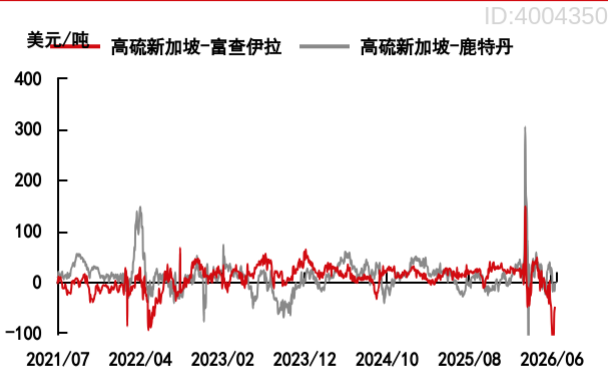
资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 81：三地低硫价格



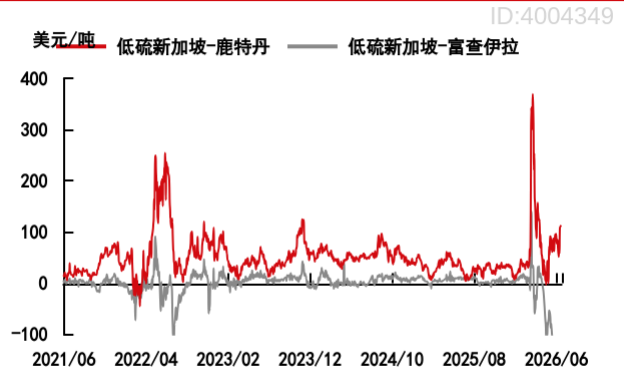
资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

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



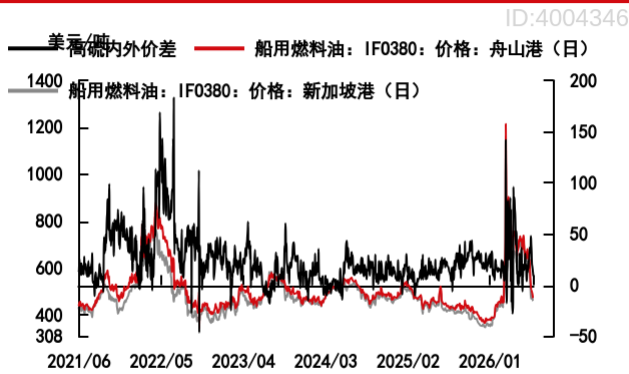
资料来源: 隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

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



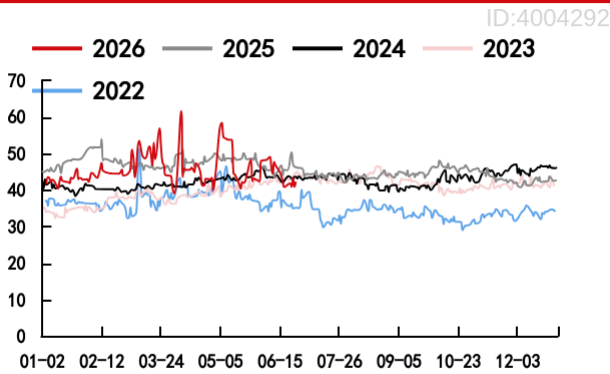
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 87：低硫燃油内外价差



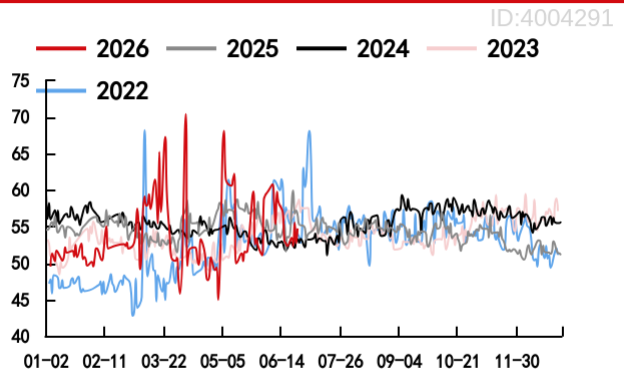
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 88：高硫/WTI



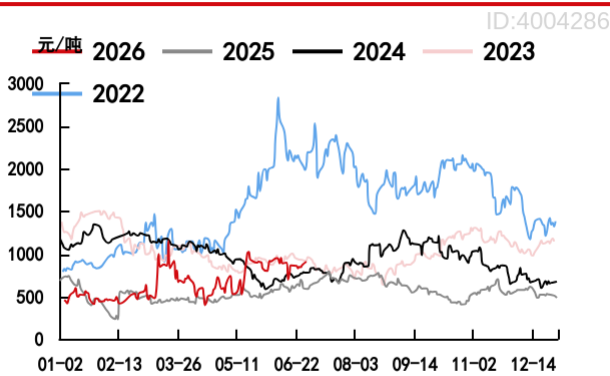
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 89：低硫/WTI



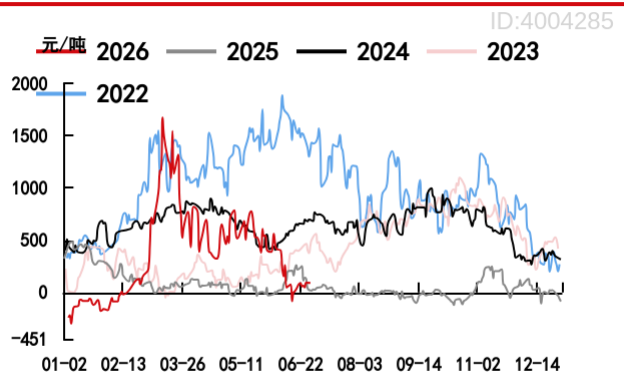
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

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

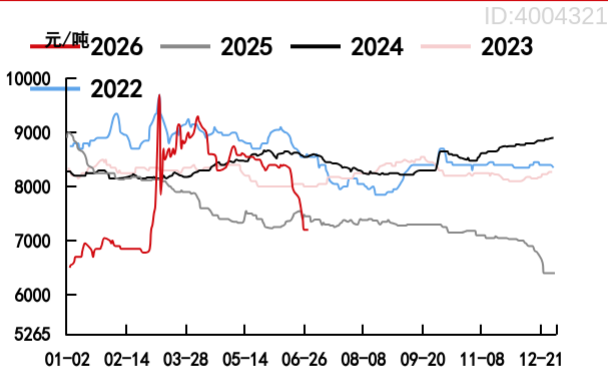
图表 91：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

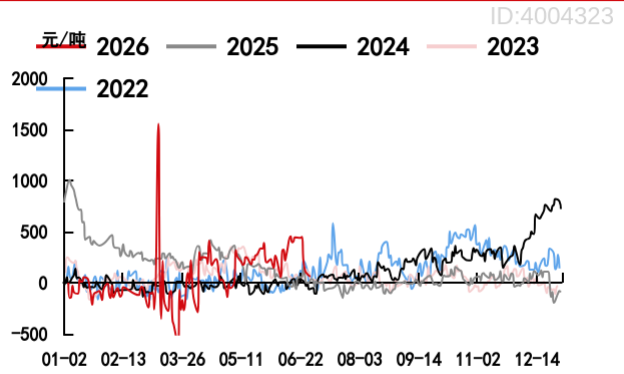
(13) LLDPE

图表 92: L 现货价格



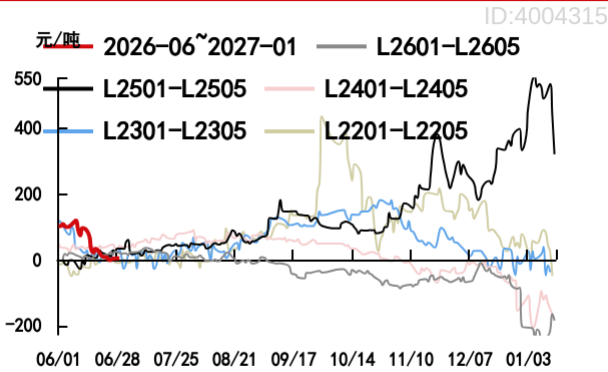
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 93: L 主力基差



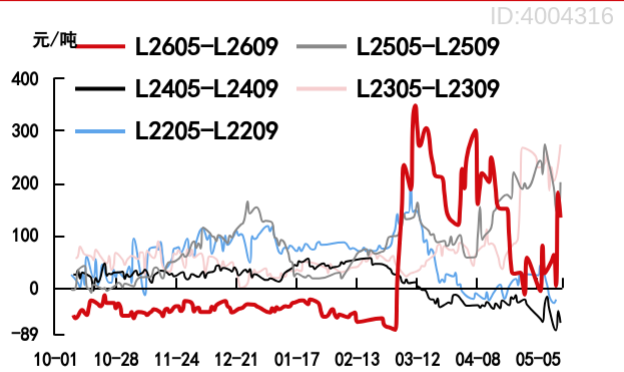
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 94: L 1-5价差



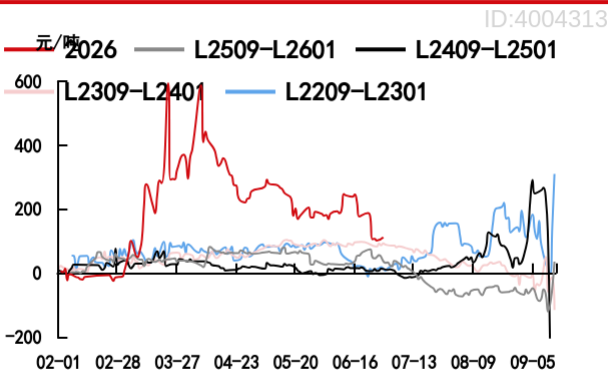
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 95: L 5-9价差



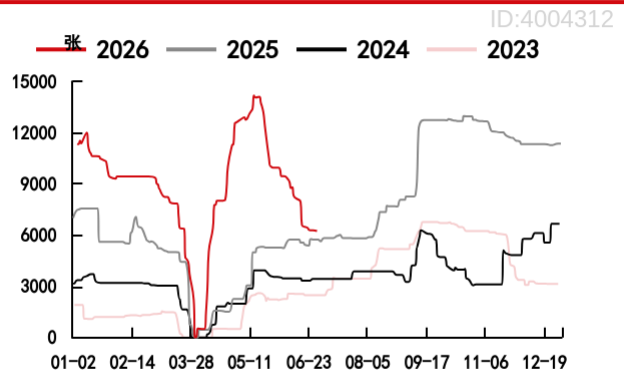
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 96: L 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

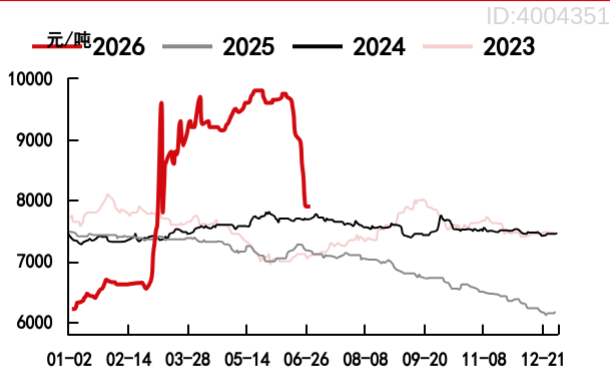
图表 97: L 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

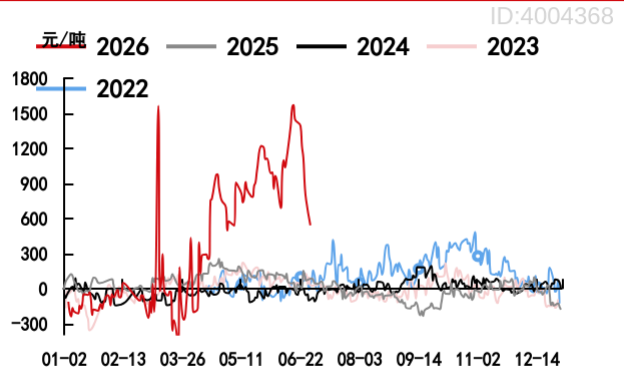
(14) PP

图表 98: PP 现货价格



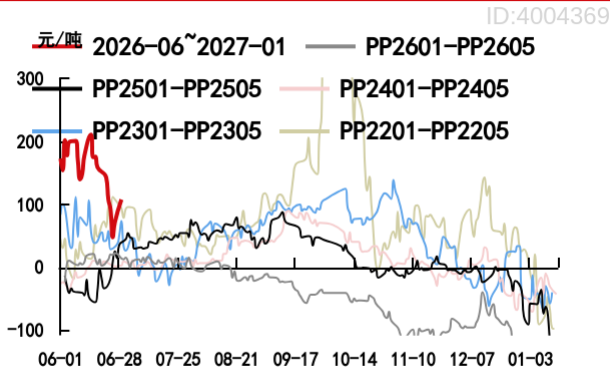
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 99: PP 主力基差



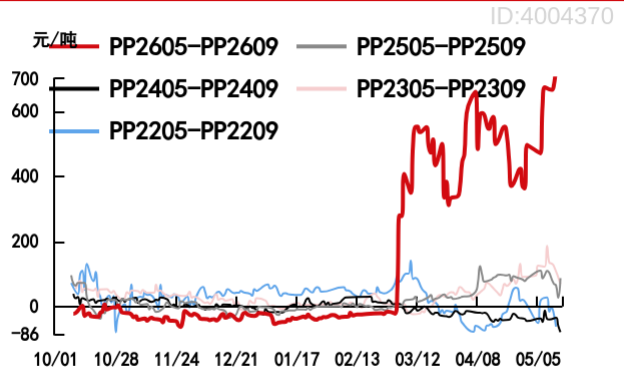
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 100: PP 1-5价差



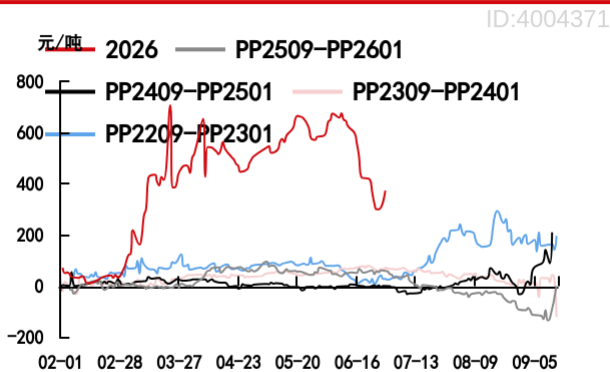
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 101: PP 5-9价差



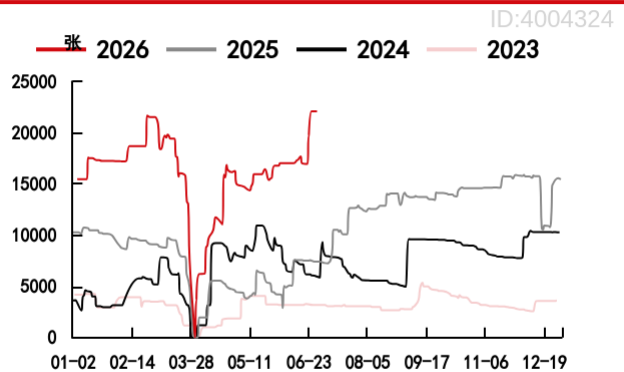
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 102: PP 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

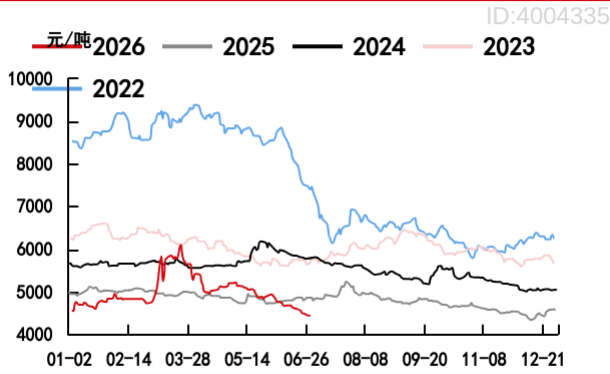
图表 103: PP 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

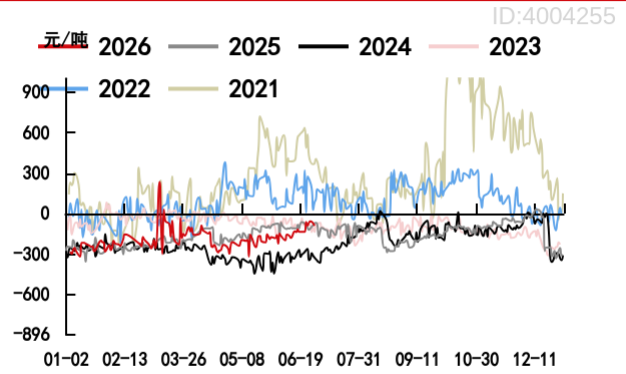
(15) PVC

图表 104: PVC现货价格



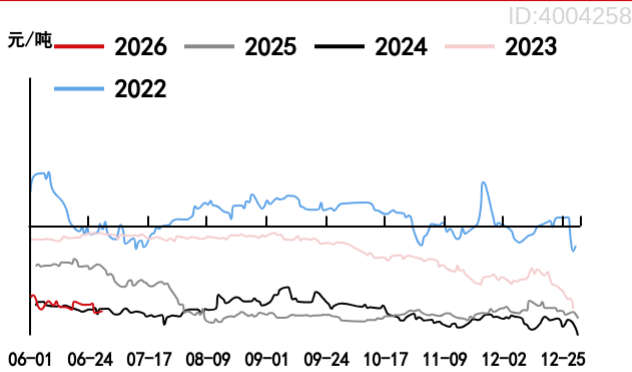
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 105: PVC主力基差



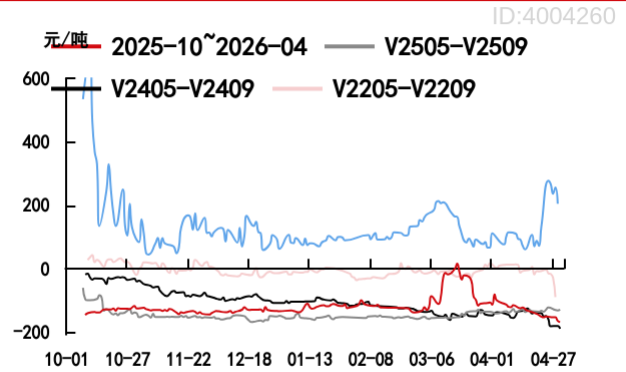
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 106: PVC 1-5价差



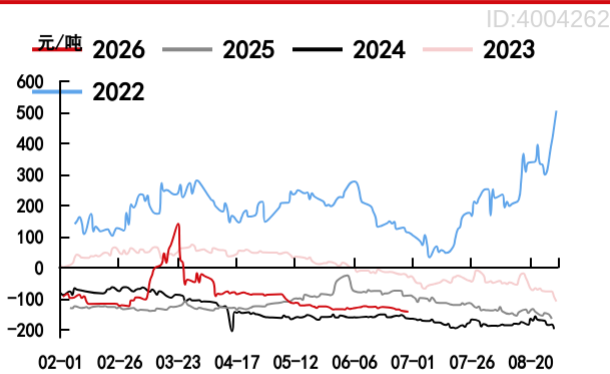
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 107: PVC 5-9价差



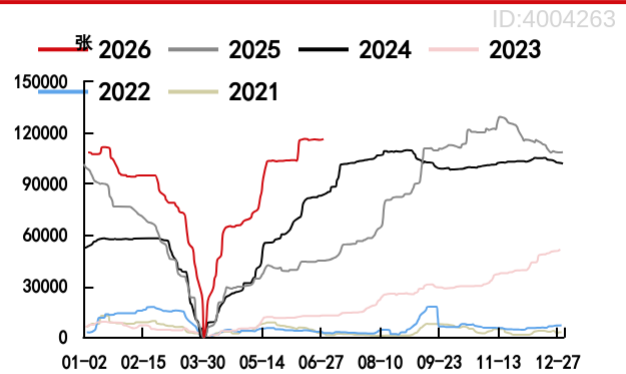
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 108: PVC 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

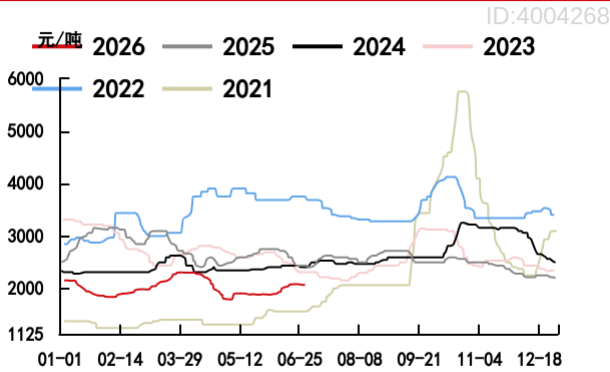
图表 109: PVC:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

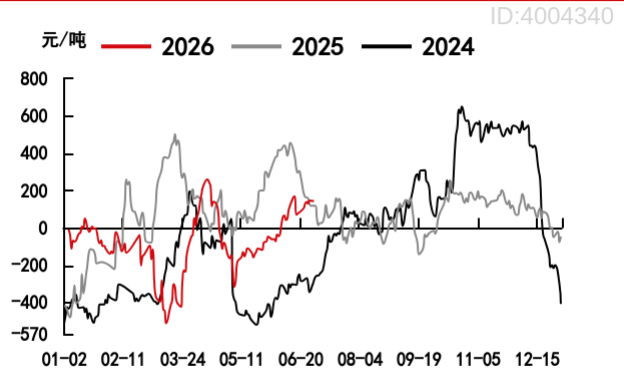
(16) 烧碱

图表 110: 山东32%碱市场价 (折百)



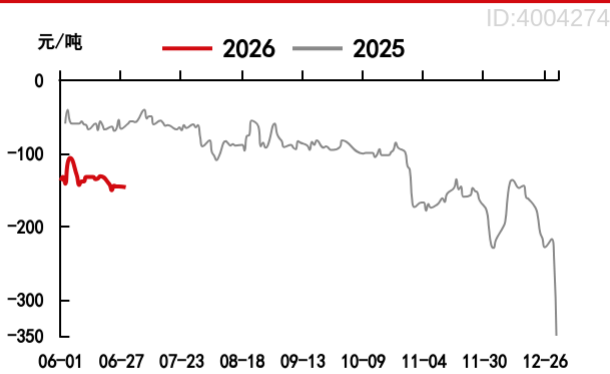
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 111: 烧碱主力基差



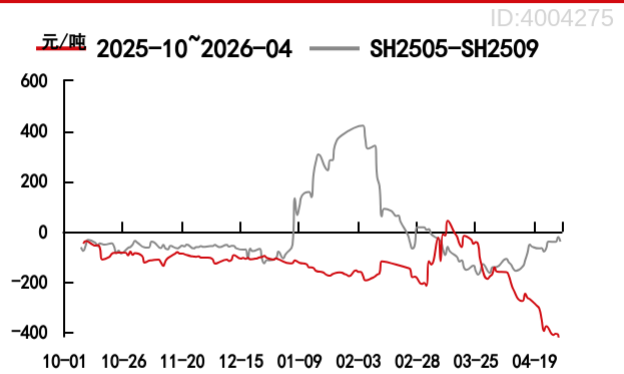
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 112: 烧碱 1-5价差



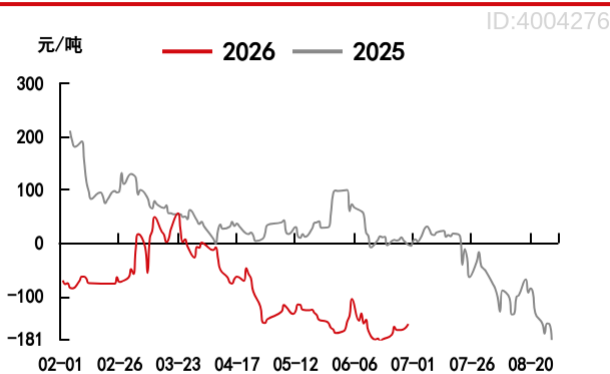
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 113: 烧碱 5-9价差



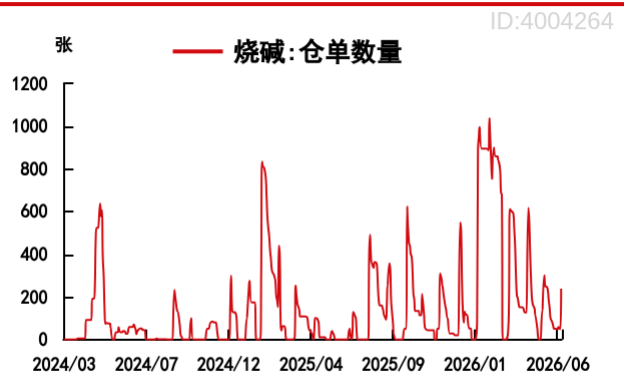
资料来源: 万得 中信期货研究所

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 ▶ 2026-06-29

综合指数

商品指数

2281.35

+0.51%

商品20指数

2560.43

+0.65%

工业品指数

2287.48

+0.12%

特色指数

PPI 商品指数

1412.44

+0.43%

板块指数

能源指数

2026-06-29

1191.14

-1.28%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	-1.28%
近5日涨跌幅	-4.99%
近1月涨跌幅	-20.58%
年初至今涨跌幅	+11.50%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

输入文本内容

输入文本内容

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>