



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	高位震荡	产业链延续去库，地缘消息反复，短期跟随油价波动为主。本周装置重启增加，预计产量继续上涨，国内产能利用率为 78%，海外美金价格回落，进口利润修复；农膜逐步进入季节性淡季，下游存在阶段性负反馈。基本面存转弱预期，空 LP 价差持有。单边地缘不确定仍存，震荡对待。
PP ★	高位震荡	上游维持低开工，现货价格坚挺，关注油价波动。低开工、低库存对现货具有较强支撑，货源紧张现状暂难缓解。基本面维持供需双弱低库存格局，关注 PDH 装置回归节奏。短期 PP 或仍为烯烃链偏强品种；套利方面可关注 79 月间正套。
PVC ★	弱势震荡	电石止跌，估值压缩至低位，短期社库高位抑制上方空间。基本面供需双弱，随着乙烯原料紧张问题缓解，外采乙烯法利润显著修复，近期乙电价差快速收敛；电石跌价带动电石法利润修复，成本支撑减弱。内需需求偏弱，社会库存高位微增，反弹空配。
烧碱 ★	低位震荡	液碱现货继续涨价，盘面短期止跌。近期盘面资金博弈激烈，加权持仓量处于高位，基本面供需双弱，开工压缩至同期低位，厂库库存高位三连降。液氯价格下跌带动山东 ECU 利润压缩至-185 元/吨，距离历史低点-435 元/吨较近。且盘面已经开始贴水现货，进一步下跌空间不足，不过上行驱动依旧难寻。等待估值修复反弹偏空。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA ★	震荡偏强	宏观及地缘方面，美国 EIA 周度原油数据整体利多油价，霍尔木兹海峡实质性封锁(油轮通行数量偏低)叠加北半球成品油消费旺季的到来为油价提供实质性支撑。就聚酯而言，尽管 PX 估值偏高，供需改善，库存延续去化；下游 PTA 加工费同期偏高，开工有所回升(截至 6/4 日负荷大幅提升至 66.7%)，预计本周开工延续提负(虹港石化 250wt、逸盛海南 200wt 已重启，嘉通能源 300wt、恒力惠州 250wt 近期重启；海外方面，台化 FCFC 近期重启，CAPCO 月底附近重启)。
乙二醇 ★	震荡偏强	地缘不确定性叠加 EIA 原油周度数据整体利多原油。与此同时，eg 估值整体偏低(综合毛利走弱、高基偏强)；从驱动来看，eg 供需走弱，本周至 6 月下旬国内开工负荷预期下滑，海外装置略有提负(国内方面，中石化武汉、海南炼化、远东联、斯尔邦、浙石化二期、美锦停车检修，中化学 6 月中、盛虹炼化 6 月底计划停车检修；伊朗 morvarid、马石油重启，美国 Indorama 月中重启)。下游聚酯与终端织造的需求走弱。平衡表去库放缓。关注地缘变动。
甲醇 ★	震荡偏强	港口库存持续去库，低库存、高基差对盘面形成支撑；下游需求走弱抑制甲醇反弹高度。综合宏观及地缘方面因素，油价底部有支撑。从基本面来看，甲醇估值偏高，驱动走弱，国内方面，6 月甲醇检修量偏低，叠加前期检修装置复产，供应端压力预期抬升(本周新增内蒙古东华、山东联盟装置检修，新疆天业、内蒙古东华、中海化学装置检修结束)。海外装置负荷止跌回升至 51.67% (+2.0pct)，截至 6/6 日，伊朗共计 6 套甲醇装置已开工 (Bushehr165wt、Marjan165wt、ZPC1 套 165wt8-9 成负荷、Arian165wt、Sabalan165、Kaveh230wt)；马石油 1-3# 装置恢复正常；文莱 BMC6 月中下旬重启。但美国持续封锁伊朗港口，伊朗甲醇货源产/销不确定较强，关注伊朗甲醇装船及到港情况。MTO 方面，浙江兴兴停车、(宁波)富德 5/25 日停车、斯尔邦(盛虹)装置 5/28 日停车，南京诚志近期有停车计划；传统下游需求整体偏弱。
尿素 ★	反弹偏空	尿素出口指导价放宽短期利多，但尿素估值偏高，驱动走弱。供应端尿素压力预期抬升，上周尿素产能利用率 90.4%(+4.1pct)，日产升至 21.67 万吨，6 月上中旬复产企业较多，产能利用率预计维持高位；需求端走弱，春耕尾声农需走弱；工业需求偏弱，其中复合肥开工止跌、三聚氰胺开工率弱势整理；复合肥库存同期偏高。4 月尿素出口仅 1.5 万吨。厂库快速累库。综合来看，尿素基本面宽松，短期出口政策对盘面影响有限。反弹偏空
<p><b>风险提示：</b>本报告对期货品种设置“★”关注等级(1-3 级)，其中红色(★)代表多头占优，绿色(★)代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行(如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转)。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。</p>		

## L: 跟随成本高位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		7676	7700	-24	-0.3%
L05收盘价	元/吨	7585	7581	4	0.1%
L09收盘价 (主力)		7875	7888	-13	-0.2%
L主力持仓量		37	38	-1.4	-3.8%
加权持仓量	万手	69	70	-1.1	-1.5%
加权成交量		56	52	3.8	7.2%
L仓单量	手	8754	9090	-336	-3.7%
基价&价差					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差	元/吨	295	282	13	4.6%
L59		-290	-307	17	5.5%
L79		122	122	0	0.0%
L91		199	188	11	5.9%
L-PP09		-774	-865	91	10.5%
L-PP01		-322	-377	55	14.6%
L-PP05		-273	-327	54	16.5%
现货市场&产业链					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		8170	8170	0	0.0%
华东	元/吨	8543	8576	(33)	-0.4%
华南		8733	8738	(5)	-0.1%
华北		8264	8289	(25)	-0.3%
华北HD		9365	9386	(21)	-0.2%
LL-CFR中国	美元/吨	1083	1083	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1273	1273	0	0.0%
LL-FOB中东		927	927	0	0.0%
LL-FAS休斯顿		1259	1281	(22)	-1.7%
HD-CFR中国		1150	1150	0	0.0%
LD-CFR中国		1263	1263	0	0.0%
停车	%	19.0	19.0	0.0	0.0%
石化库存	万吨	76	78	(2.0)	-2.6%
产量利用率	%	77.8	76.5	1.2	1.6%
PE日产量	万吨	9.2	9.1	0.1	1.6%
LL日产量	万吨	3.7	3.6	0.2	4.2%
华东-华北	元/吨	279	287	-8	-2.8%
华南-华北	元/吨	469	449	20	4.5%
华北HD-LD	元/吨	1101	1097	4	0.4%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

### 期现市场

L09基差为295元/吨，L91月差为199元/吨。

### 基本逻辑

产业链延续去库，地缘消息反复，短期跟随油价波动为主。本周装置重启增加，预计产量继续上涨，国内产能利用率为78%，海外美金价格回落，进口利润修复；农膜逐步进入季节性淡季，下游存在阶段性负反馈。基本面存转弱预期，空LP价差持有。单边地缘不确定仍存，震荡对待。L

【7800-8000】

### 风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

## PP: 跟随成本高位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
PP01收盘价	元/吨	7998	8077	-79	-1.0%	
PP05收盘价		7858	7908	-50	-0.6%	
PP09收盘价(主力)		8649	8753	-104	-1.2%	
PP03收盘价		7925	7939	-14	-0.2%	
PP主力持仓量	万手	59	61	-2.6	-4.3%	
加权持仓量		109	112	-3.2	-2.8%	
加权成交量		102	81	21.1	26.0%	
PP仓单量	手	17017	17017	0	0.0%	
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
PP主力基差	元/吨	1140	1051	89	8.5%	
PP59		-791	-845	54	6.4%	
PP79		542	594	-52	-8.8%	
PP91		651	676	-25	-3.7%	
MTO(09)		-267	-136	-131	-96.3%	
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
华东	元/吨	9789	9804	-15	-0.2%	
华南		9941	10002	-61	-0.6%	
华北		9673	9663	10	0.1%	
均聚中国CFR	美元/吨	1200	1200	0	0.0%	
均聚美国FOB		1470	1470	0	0.0%	
均聚西北欧FOB		1890	1890	0	0.0%	
均聚中东FOB		1062	1062	0	0.0%	
共聚中国CFR		1230	1230	0	0.0%	
BOPP		1220	1220	0	0.0%	
IPP		1250	1250	0	0.0%	
停车		%	29.2	29.2	0	0.0%
拉丝		%	15.4	15.4	0	0.0%
产量利用率		%	63.4	64.1	-0.8	-1.2%
华南-华东	元/吨	152	198	-46	-23.2%	
华北-华东	元/吨	-116	-141	25	17.7%	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 期现市场

PP09 基差为 1140 元/吨; PP91 价差为 651 元/吨。

### 基本逻辑

上游维持低开工, 现货价格坚挺, 关注油价波动。低开工、低库存对现货具有较强支撑, 货源紧张现状暂难缓解。基本面维持供需双弱低库存格局, 关注 PDH 装置回归节奏。短期 PP 或仍为烯烃链偏强品种; 套利方面可关注 79 月间正套。PP 【8600-8800】

### 风险提示

宏观政策超预期, 关注原油及煤炭价格走势, 新增产能投放进度。

## PVC: 电石止跌，盘面延续弱势震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	4829	4843	-14	-0.3%
V05收盘价		5098	5106	-8	-0.2%
V09收盘价（主力）		4706	4717	-11	-0.2%
主力持仓量	万手	116	116	1.0	0.9%
加权持仓量		187	185	2.0	1.1%
加权成交量		112	107	5.1	4.7%
PVC仓单	手	107076	103506	3570	3.4%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-156	-157	1	0.6%
V05-09		392	389	3	0.8%
V09-01		-123	-126	3	2.4%
V03-05		-224	-210	-14	-6.7%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
常州主流价	元/吨	4550	4560	-10	-0.2%
华东电石法		4572	4593	-20	-0.4%
华南电石法		4695	4732	-37	-0.8%
华北电石法		4468	4468	0	0.0%
华东乙烯法		4925	4975	-50	-1.0%
华南乙烯法		4915	4930	-15	-0.3%
FOB电石	美元/吨	700	700	0	0.0%
FOB乙烯		720	720	0	0.0%
美国FAS		760	760	0	0.0%
CFR中国		760	760	0	0.0%
CFR印度		815	815	0	0.0%
CFR东南亚		790	790	0	0.0%
电石	元/吨	2150	2150	0	0.0%
液碱	元/吨	1931	1922	9	0.5%
华东乙电差	元/吨	353	382	-30	-7.7%
华南乙电差	元/吨	220	198	22	11.2%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

### 期现市场

V09基差为-156元/吨，V91价差为-123元/吨。

### 基本逻辑

电石止跌，估值压缩至低位，短期社库高位抑制上方空间。基本面供需双弱，随着乙烯原料紧张问题缓解，外采乙烯法利润显著修复，近期乙电价差快速收敛；电石跌价带动电石法利润修复，成本支撑减弱。内需需求偏弱，社会库存高位微增，反弹空配。V【4600-4800】

### 风险提示

宏观系统性风险，宏观政策超预期。

## PTA：地缘扰动 vs 下游补库需求，回调试多

PTA相关价格及价差		单位	2026-06-06	2026-06-05	2026-06-04	2026-06-03	2026-06-02	2026-06-01	涨跌（今昨）	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
PTA中国cfr	美元/吨	0	0	824	842	828	0	-824	-100.0%	0	#DIV/0!	
PTA中国cfr-人民币		0	0	6863	7009	6895	0	-6863	-100.0%	0	#DIV/0!	
PTA华东地区现货价格		0	6450	6440	6486	6390	6310	10	0.2%	140	2.2%	
PTA_05合约收盘价		0	5866	5818	5936	5858	5828	48	0.8%	38	0.7%	
PTA_09合约收盘价		0	6290	6184	6336	6234	6204	106	1.7%	86	1.4%	
PTA_01合约收盘价		0	5966	5898	6028	5942	5912	68	1.2%	54	0.9%	
PTA基差（05）		0	584	622	550	532	482	-38	-6.1%	102	21.2%	
PTA基差（09）主力		0	160	256	150	156	106	-96	-37.5%	54	50.9%	
PTA基差（01）		0	484	542	458	448	398	-58	-10.7%	86	21.6%	
PTA5-9	元/吨	0	-424	-366	-400	-376	-376	-58	15.8%	-48	12.8%	
PTA9-1		0	324	286	308	292	292	38	13.3%	32	11.0%	
PTA内外价差		0.0	-6450.0	423.0	523.0	505.0	-6310.0	-6873	-162.8%	-140	2.2%	
PTA现货加工费		0	6450	658	575	573	6310	5791.78	879.9%	140.00	2.2%	
PTA加工费-钢联		0	602.98	614.78	526.81	526.66	0	-11.8	-1.9%	602.98	#DIV/0!	
PTA盘面加工费（主力）		0	542	542	467	439	464	-4.04	-0.7%	78.14	16.9%	
PTA盘面加工费（05）		0	462	443	475	423	426	19.18	4.3%	36.69	8.6%	
PTA盘面加工费（09）		0	542	486	520	492	498	56.22	11.6%	44.08	8.9%	
PTA盘面加工费（01）		0	476	448	459	447	434	27.39	6.1%	42.21	9.7%	
下游聚酯产品价格及加工利润		单位	2026-06-06	2026-06-05	2026-06-04	2026-06-03	2026-06-02	2026-06-01	涨跌（今昨）	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
长丝POY150D/48F 价格		0	8400	8400	8350	8350	8400	0	0.0%	0	0.0%	
长丝DTY150D/48F 价格		0	9450	9450	9400	9400	9400	0	0.0%	50	0.5%	
长丝FDY150D/96F 半光价格		0	8750	8750	8700	8700	8775	0	0.0%	-25	-0.3%	
短纤1.56*38mm半光本白价格（中国）		0	7810	7805	7850	7820	7810	5	0.1%	0	0.0%	
短纤 主力合约收盘价		0	7748	7682	7826	7760	7762	66	0.9%	-14	-0.2%	
短纤 基差		0	62	123	24	60	48	-61	-49.6%	14	29.2%	
短纤 基差（中国）		0	65	65	65	70	70	0	0.0%	-5	-7.1%	
纯涤纱市场价		0	11900	11900	11900	11900	11900	0	0.0%	0	0.0%	
瓶片华东地区价格		0	8190	8180	8365	8335	8350	10	0.1%	-160	-1.9%	
瓶片 主力合约收盘价	元/吨	0	7604	7488	8042	7978	7958	116	1.5%	-354	-4.4%	
瓶片基差 华东地区		0	586	692	323	357	392	-106	-15.3%	194	49.5%	
瓶片基差 逸盛		0	350	350	400	450	450	0	0.0%	-100	-22.2%	
聚酯切片市场价 华东地区		0	7280	7275	7310	7240	7230	5	0.1%	50	0.7%	
聚酯薄膜市场价 华东地区		0	9300	9300	9350	9450	9500	0	0.0%	-200	-2.1%	
POY加工利润		-1150.0	196.3	209.8	103.4	188.9	310.3	-13.575	-6.5%	-114.005	-36.7%	
DTY加工利润		-2350.0	46.3	59.8	-46.6	38.9	110.3	-13.575	-22.7%	-64.005	-58.0%	
FDY加工利润		-1550.0	146.3	159.8	53.4	138.9	285.3	-13.575	-8.5%	-139.005	-48.7%	
短纤加工利润		-900.0	-143.7	-135.2	-146.6	-91.1	-29.7	-8.575	6.3%	-114.005	383.4%	
瓶片加工利润		-700.0	436.3	439.8	568.4	623.9	710.3	-3.575	-0.8%	-274.005	-38.6%	

资料来源：IFIND，钢联，CCF、中辉期货研究院

### 基本逻辑

宏观及地缘方面，美国EIA周度原油数据整体利多油价，霍尔木兹海峡实质性封锁(油轮通行数量偏低)叠加北半球成品油消费旺季的到来为油价提供实质性支撑。就聚酯而言，尽管PX估值偏高，供需改善，库存延续去化；下游PTA加工费同期偏高，开工有所回升(截至6/4日负荷大幅提升至66.7%)，预计本周开工延续提负(虹港石化250wt、逸盛海南200wt已重启，嘉通能源300wt、恒力惠州250wt近期重启；海外方面，台化FCFC近期重启，CAPCO月底附近重启)；内需偏弱(聚酯、织造开工延续下滑)，外需(pta出口+pet出口)支撑有限。

**策略建议：**逢高做缩pta09加工费，或出卖看跌期权。TA【6280-6440】

### 风险提示

地缘超预期缓解。

## MEG: 供需走弱 vs 地缘扰动, 回调试多

MEG相关价格及价差	单位	2026-06-06	2026-06-05	2026-06-04	2026-06-03	2026-06-02	2026-06-01	涨跌(今昨)	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
MEG中国 CFR	美元/吨	0	0	575	584	582	592	-575	-100.0%	-592	-100.0%
MEG华东地区现货价		0	4594	4579	4630	4620	4611	15	0.3%	-17	-0.4%
MEG 05 合约收盘价		0	4356	4346	4388	4376	4387	10	0.2%	-31	-0.7%
MEG 09 合约收盘价		0	4505	4475	4529	4507	4515	30	0.7%	-10	-0.2%
MEG 01 合约收盘价		0	4377	4361	4414	4402	4405	16	0.4%	-28	-0.6%
MEG基差(05)	元/吨	0	238	233	242	244	224	5	2.1%	14	6.3%
MEG基差(09) 主力		0	89	104	101	113	96	-15	-14.4%	-7	-7.3%
MEG基差(01)		0	217	218	216	218	206	-1	-0.5%	11	5.3%
MEG5-9		0	-149	-129	-141	-131	-128	-20	15.5%	-21	16.4%
MEG9-1		0	128	114	115	105	110	14	12.3%	18	16.4%
MEG内外价差		0	-4594	722.55	671.55	681.55	690.55	-5316.55	-735.8%	-5284.55	-765.3%
石脑油制MEG现金流	美元/吨	0	0	-199.3	-220.1	-199	-166.8	199.3	-100.0%	166.8	-100.0%
乙烯制MEG现金流		0	0	-56.5	-47.5	-49.5	-39.5	56.5	-100.0%	39.5	-100.0%
煤基合成气制MEG现金流	元/吨	0	0	-458	-404.1	-411.1	-414.2	458	-100.0%	414.2	-100.0%
甲醇制MEG现金流		0	0	-2476.4	-2505.9	-2516.1	-2482.6	2476.4	-100.0%	2482.6	-100.0%
下游聚酯产品价格及加工利润	单位	2026-06-06	2026-06-05	2026-06-04	2026-06-03	2026-06-02	2026-06-01	涨跌(今昨)	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
长丝POY150D/48F 价格		0	8400	8400	8350	8350	8400	0	0.0%	0	0.0%
长丝DTY150D/48F 价格		0	9450	9450	9400	9400	9400	0	0.0%	50	0.5%
长丝FDY150D/96F 半光价格		0	8750	8750	8700	8700	8775	0	0.0%	-25	-0.3%
短纤1.56*38mm半光本白价格(中国)		0	7810	7805	7850	7820	7810	5	0.1%	0	0.0%
短纤 主力合约收盘价		0	7748	7682	7826	7760	7762	66	0.9%	-14	-0.2%
短纤 基差		0	62	123	24	60	48	-61	-49.6%	14	29.2%
短纤 基差(中国)		0	65	65	65	70	70	0	0.0%	-5	-7.1%
纯涤纱市场价		0	11900	11900	11900	11900	11900	0	0.0%	0	0.0%
瓶片华东地区价格		0	8190	8180	8365	8335	8350	10	0.1%	-160	-1.9%
瓶片 主力合约收盘价	元/吨	0	7604	7488	8042	7978	7958	116	1.5%	-354	-4.4%
瓶片基差 华东地区		0	586	692	323	357	392	-106	-15.3%	194	49.5%
瓶片基差 逸盛		0	350	350	400	450	450	0	0.0%	-100	-22.2%
聚酯切片市场价 华东地区		0	7280	7275	7310	7240	7230	5	0.1%	50	0.7%
聚酯薄膜市场价 华东地区		0	9300	9300	9350	9450	9500	0	0.0%	-200	-2.1%
POY加工利润		-1150.0	196.3	209.8	103.4	188.9	310.3	-13.575	-6.5%	-114.005	-36.7%
DTY加工利润		-2350.0	46.3	59.8	-46.6	38.9	110.3	-13.575	-22.7%	-64.005	-58.0%
FDY加工利润		-1550.0	146.3	159.8	53.4	138.9	285.3	-13.575	-8.5%	-139.005	-48.7%
短纤加工利润		-900.0	-143.7	-135.2	-146.6	-91.1	-29.7	-8.575	6.3%	-114.005	383.4%
瓶片加工利润		-700.0	436.3	439.8	568.4	623.9	710.3	-3.575	-0.8%	-274.005	-38.6%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 基本逻辑

地缘不确定性叠加 EIA 原油周度数据整体利多原油。与此同时, eg 估值整体偏低(综合毛利走弱、高基偏强); 从驱动来看, eg 供需走弱, 本周至 6 月下旬国内开工负荷预期下滑, 海外装置略有提负(国内方面, 中石化武汉、海南炼化、远东联、斯尔邦、浙石化二期、美锦停车检修, 中化学 6 月中、盛虹炼化 6 月底计划停车检修; 伊朗 morvarid、马石油重启, 美国 Indorama 月中重启)。下游聚酯与终端织造的需求走弱。平衡表去库放缓。关注地缘变动。

**策略建议:** 1、卖看跌期权; 2、做扩 pr-eg 价差。EG 【4490-4620】

### 风险提示

地缘风险超预期。

# 甲醇：驱动走弱 vs 地缘扰动，区间震荡

期货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
MA01	元/吨	2753	2735	0.66%	
MA05	元/吨	3112	3097	0.48%	
MA09	元/吨	2899	2879	0.56%	
现货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
国内市场价: 甲醇(国际): 太仓地区: 主顶价	元/吨	3265	3255	0.31%	
国内市场价: 甲醇: 华东地区	元/吨	3212	3199	0.41%	
甲醇: 国际市场: CFR 泰国: 东南亚(日)	美元/吨	649	649	0.00%	
甲醇: 国内市场: FOB 韩国: 中国(日)	美元/吨	411.0	410.0	0.24%	
甲醇: 国际市场: FOB 韩国: 鹿特丹(日)	美元/吨	526.0	525.0	0.19%	
甲醇: 国际市场: FOB 韩国: 美国湾地区(日)	美元/吨	179.0	178.0	0.56%	
基差	单位	最新	前值	变化率	走势
华东基差	元/吨	317	323	-1.86%	
港口基差	元/吨	370	370	0.00%	
价差	元/吨	239	251	-4.78%	
东南亚-中国甲醇价差	美元/吨	239	251	-4.78%	
MA1-5	元/吨	-359	-362	0.83%	
MA1-9	元/吨	217	218	-0.46%	
MA9-1	元/吨	142	141	0.71%	
基本面数据	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇: 产能利用率: 中国(日)	%	89.2	89.6	-0.45%	
甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	89.98	91.01	-1.13%	
甲醇: 产量: 中国(日)	万吨	28.70	28.79	-0.31%	
甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	202.83	204.65	-1.13%	
日产量: 甲醇: 检修损失量	万吨	0.96	0.96	0.00%	
甲醇: 损失量: 中国(周)	万吨	22.54	20.22	11.47%	
甲醇: 产能利用率: 国外(日)	%	48.13	48.93	-1.65%	
甲醇: 产能利用率: 国外(周)	%	46.80	46.89	-0.19%	
甲醇: 产量: 国外(周)	万吨	68.27	68.40	-0.19%	
到港量: 甲醇: 合计: 当月值	万吨	21.0	15.5	35.48%	
甲醇: 到港量: 中国(月)	万吨	59.31	84.04	-29.42%	
甲醇: 到港量: 中国(周)	万吨	427.9	266.9	59.99%	
甲醇: 国际市场: CFR 人民币价: 中国(日)	元/吨	3417.0	3402.4	0.43%	
甲醇(C20051000): 进口数量: 当月值	万吨	43.8	88.5	-50.20%	
甲醇(C20051000): 进口数量: 累计同比	%	15.2	22.7	-33.04%	
下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国(周)	万吨	27.20	18.07	50.58%	
甲醇: 传统下游: 厂家: 采购: 采购量: 中国(周)	万吨	4.23	3.94	7.36%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 数量: 中国(周)	万吨	21.74	22.96	-5.34%	
空单: 甲醇: 当月值	万吨	3.7	4.4	-16.48%	
表现价差: 甲醇: 当月值	元/吨	941.1	912.9	3.08%	
甲醇下游: 开工: 当周值	%	48.7	47.6	2.31%	
PP-3MA	元/吨	-291	-288	1.04%	
甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(日)	元/吨	-599.0	-562.5	6.47%	
甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(周)	元/吨	-743.4	-678.8	9.52%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(日)	%	84.4	84.4	0.00%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(周)	%	84.40	84.70	-0.34%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(日)	%	60.1	60.1	0.00%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(周)	%	60.1	61.5	-1.52%	
甲醇制烯烃: 产量: 中国(周)	万吨	87.0	37.1	134.50%	
传统下游综合加权开工率	%	161.5	205.9	-21.56%	
开工率: 甲醇: 甲醇	%	55.6	55.8	-0.34%	
开工率: 甲醇: 醋酸	%	79.1	73.3	7.96%	
开工率: 甲醇: MTBE	%	43.4	49.8	-13.65%	
开工率: 甲醇: MTHF	%	66.1	64.6	2.37%	
甲醇下游: MTO: 开工率: 当月值	%	54.3	54.7	-0.66%	
煤制: 产能利用率: 中国(周)	%	58.3	54.4	7.12%	
库存	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇: 煤制: 煤炭库存: 中国(周)	万吨	352.2	355.3	-0.86%	
甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 中国(周)	天	8.18	8.2	-0.24%	
甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 中国(日)	天	138.03	132.38	4.28%	
甲醇: 厂内库存: 中国(周)	万吨	36.46	36.77	-0.84%	
甲醇: 港口库存: 中国(周)	万吨	97.77	98.01	-1.62%	
甲醇: 浮仓: 进口库存: 中国(周)	万吨	6.20	0.00	100.00%	
甲醇: 原料: 下游厂家: 库存: 中国(周)	万吨	18.02	16.82	7.13%	
仓单数量	单位	最新	前值	变化率	走势
仓单数量: 甲醇: 总计	张	7369	7399	-0.41%	
有效注册: 甲醇: 总计	张	297	297	0.00%	
基价	单位	最新	前值	变化率	走势
MA-UR	元/吨	880.0	872.0	0.92%	
MEG-1.74+MA	元/吨	-237.3	167.5	-141.21%	
成交/持仓量	单位	最新	前值	变化率	走势
CZCE: 甲醇: 单边交易: 成交量(日)	手	112.64	131.51	-14.36%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 成交量(日)	手	4.46	5.11	-12.72%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 成交量(日)	手	3.73	5.89	-36.43%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 成交量(日)	手	65.26	76.13	-13.10%	
CZCE: 甲醇: 单边交易: 持仓量(日)	手	107.69	106.45	1.14%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 持仓量(日)	手	10.51	10.22	2.79%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 持仓量(日)	手	5.98	7.48	-20.07%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 持仓量(日)	手	63.13	61.60	2.49%	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

## 基本面情况

港口库存持续去库, 低库存、高基差对盘面形成支撑; 下游需求走弱抑制甲醇反弹高度。综合宏观及地缘方面因素, 油价底部有支撑。从基本面来看, 甲醇估值偏高, 驱动走弱, 国内方面, 6月甲醇检修量偏低, 叠加前期检修装置复产, 供应端压力预期抬升(本周新增内蒙古东华、山东联盟装置检修, 新疆天业、内蒙古东华、中海化学装置检修结束)。海外装置负荷止跌回升至51.67%(+2.0pct), 截至6/6日, 伊朗共计6套甲醇装置已开工(Bushehr165wt、Marjan165wt、ZPC1套165wt8-9成负荷、Arian165wt、Sabalan165、Kaveh230wt); 马石油1-3#装置恢复正常; 文莱BMC6月中下旬重启。但美国持续封锁伊朗港口, 伊朗甲醇货源产/销不确定较强, 关注伊朗甲醇装船及到港情况。MTO方面, 浙江兴兴停车、(宁波)富德5/25日停车、斯尔邦(盛虹)装置5/28日停车, 南京诚志近期有停车计划; 传统下游需求整体偏弱。

**策略建议:** 1、逢低试多; 2、9-1正套; 3、做扩MTO加工费。MA【2938-3038】

## 风险提示

地缘风险超预期缓解。

# 尿素：基本面偏宽松 vs 短期出口政策利多，反弹试空

期货价格		单位	最新	前值	变化	走势
UR05	元/吨	1913	1906	7		
UR09	元/吨	2015	2007	8		
UR01	元/吨	1983	1979	4		
现货价格		单位	最新	前值	变化	走势
主流价:尿素(小颗粒):山东地区						
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,920	1,920	0		
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	1,900	1,910	-10		
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	850.0	850.0	0.0		
国际市场价(中间价):常规尿素(小颗粒):印度:到岸价(CFR)	美元/吨	882.5	882.5	0.0		
国际市场价(中间价):常规尿素(大颗粒):印度:到岸价(CFR)	美元/吨	847.5	847.5	0.0		
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):阿拉伯湾:离岸价(FOB)	美元/吨	947.0	947.0	0.0		
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):美国海湾(s.t. barge):FOB	美元/吨	873.0	873.0	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	740.0	740.0	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	795.0	795.0	0.0		
基差		单位	最新	前值	变化	走势
山东-主力						
山东-主力	元/吨	-95	-87	-8		
河南-主力						
河南-主力	元/吨	-115	-97	-18		
价差		单位	最新	前值	变化	走势
ur1-5						
ur1-5	元/吨	70	73	-3		
ur5-9						
ur5-9	元/吨	-102	-101	-1		
ur9-1						
ur9-1	元/吨	32	28	4		
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob						
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob	美元/吨	97	97	0		
印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob						
印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob	美元/吨	65	65	0		
印度大颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob						
印度大颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob	美元/吨	84	84	0		
东南亚CFR-中国FOB						
东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	74	74	0		
阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob						
阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob	美元/吨	-105.5	-105.5	0.0		
中东FOB-中国FOB						
中东FOB-中国FOB	美元/吨	13.0	13.0	0.0		
波罗的海FOB-中国FOB						
波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	-105.5	-105.5	0.0		
波罗的海FOB-中国FOB						
波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	-55.0	-55.0	0.0		
基本面数据		单位	最新	前值	变化	走势
尿素加工生产成本						
尿素加工生产成本	元/吨	1705.13	1688.49	16.65		
尿素加权利润						
尿素加权利润	元/吨	157.42	173.98	-16.56		
尿素:产能利用率:中国(日)						
尿素:产能利用率:中国(日)	%	90.54	89.75	0.80		
尿素:产能利用率:中国(周)						
尿素:产能利用率:中国(周)	%	90.18	90.31	-0.13		
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)						
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	94.26	94.59	-0.32		
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)						
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)	%	75.10	74.51	0.59		
尿素:产量:中国(日)						
尿素:产量:中国(日)	万吨	21.60	21.41	0.19		
尿素:产量:中国(周)						
尿素:产量:中国(周)	万吨	150.62	150.83	-0.22		
煤制尿素产量(周)						
煤制尿素产量(周)	万吨	121.09	121.51	-0.43		
气制尿素产量(周)						
气制尿素产量(周)	万吨	29.53	29.32	0.21		
尿素:装置检修损失:中国(周)						
尿素:装置检修损失:中国(周)	万吨	12.29	12.12	0.17		
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)						
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	7.18	7.06	0.12		
尿素:出口数量:当月值						
尿素:出口数量:当月值	万吨	6.00	11.00	-5.00		
出口数量:肥料:硫酸铵:当月值						
出口数量:肥料:硫酸铵:当月值	万吨	171.00	143.00	28.00		
硫酸铵:出口数量:累计同比						
硫酸铵:出口数量:累计同比	%	13.00	12.00	1.00		
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:当月值						
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:当月值	万吨	20.26	21.51	-1.25		
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:累计同比						
肥料用氯化铵(C8271010):出口数量:累计同比	%	6.54	6.28	0.26		
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:当月值						
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:当月值	万吨	2.38	1.00	1.38		
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:累计同比						
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:累计同比	%	-91.03	-93.42	2.39		
尿素:开工率:复合肥:中国						
尿素:开工率:复合肥:中国	%	37.00	48.00	-11.00		
开工率:复合肥						
开工率:复合肥	%	43.66	47.37	-3.71		
产量:复合肥:当月值						
产量:复合肥:当月值	万吨	601.86	444.13	157.73		
复合肥(实物量):出口数量:当月值						
复合肥(实物量):出口数量:当月值	万吨	66.27	64.07	2.20		
复合肥(实物量):出口数量:累计同比						
复合肥(实物量):出口数量:累计同比	%	0.22	0.28	-0.06		
周度利润:三聚氰胺:自有尿素						
周度利润:三聚氰胺:自有尿素	元/吨	1691.00	3241.00	-1550.00		
周度利润:三聚氰胺:外采尿素						
周度利润:三聚氰胺:外采尿素	元/吨	708.00	2234.00	-1526.00		
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)						
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)	%	60.19	62.71	-2.52		
三聚氰胺:产量:中国(周)						
三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.31	3.48	-0.14		
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值						
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值	万吨	7.29	8.17	-0.88		
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计值						
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计值	万吨	18.99	11.70	7.29		
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计同比						
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计同比	%	22.97	15.00	7.97		
库存		单位	最新	前值	变化	走势
尿素:煤制:原料厂内库存:中国(周)						
尿素:煤制:原料厂内库存:中国(周)	万吨	195.59	189.57	6.02		
尿素:煤制:颗粒库存可用天数:中国(周)						
尿素:煤制:颗粒库存可用天数:中国(周)	天	11.83	11.53	0.30		
尿素:厂内库存:中国(周)						
尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	46.43	50.77	-4.34		
尿素:港口库存:中国(周)						
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	14.79	15.30	-0.51		
尿素:西厂库存						
尿素:西厂库存	万吨	10.20	9.70	0.50		
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)						
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)	万吨	20.98	26.53	-5.55		
仓单		单位	最新	前值	变化	走势
CZCE:尿素:仓单数量(日)						
CZCE:尿素:仓单数量(日)	张	10,400	10,458	-58		
CZCE:尿素:有效预报合计(日)						
CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	298	298	0		
比价		单位	最新	前值	变化	走势
尿素-1.7834*干铵						
尿素-1.7834*干铵	元/吨	707.29	707.29	0.00		
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)						
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)	元/吨	-2074.45	-2074.45	0.00		
尿素-3.8388*磷酸一铵(湖北55%)						
尿素-3.8388*磷酸一铵(湖北55%)	元/吨	-14569.64	-14512.12	-57.52		
尿素-2.1994*磷酸二铵(湖北64%)						
尿素-2.1994*磷酸二铵(湖北64%)	元/吨	-7207.51	-7207.51	0.00		
尿素-0.5668*合成氨						
尿素-0.5668*合成氨	元/吨	403.81	398.14	5.67		
成交量/持仓量		单位	最新	前值	变化	走势
成交量:尿素指数						
成交量:尿素指数	张	62.13	71.41	-9.28		
期货成交量(1月交割):尿素UR						
期货成交量(1月交割):尿素UR	张	0.73	1.09	-0.36		
期货成交量(5月交割):尿素UR						
期货成交量(5月交割):尿素UR	张	0.90	1.63	-0.73		
期货成交量(9月交割):尿素UR						
期货成交量(9月交割):尿素UR	张	49.91	56.48	-6.57		
持仓量:尿素指数						
持仓量:尿素指数	张	58.34	59.15	-0.81		
期货持仓量(1月交割):尿素UR						
期货持仓量(1月交割):尿素UR	张	2.14	2.14	0.00		
期货持仓量(5月交割):尿素UR						
期货持仓量(5月交割):尿素UR	张	2.76	3.04	-0.28		
期货持仓量(9月交割):尿素UR						
期货持仓量(9月交割):尿素UR	张	36.05	36.36	-0.31		

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

## 基本面情况

尿素出口指导价放宽短期利多，但尿素估值偏高，驱动走弱。供应端尿素压力预期抬升，上周尿素产能利用率 90.4%(+4.1pct)，日产升至 21.67 万吨，6 月上中旬复产企业较多，产能利用率预计维持高位；需求端走弱，春耕尾声农需走弱；工业需求偏弱，其中复合肥开工止跌、三聚氰胺开工率弱势整理；复合肥库存同期偏高。4 月尿素出口仅 1.5 万吨。厂库快速累库。综合来看，尿素基本面宽松，短期出口政策对盘面影响有限。

策略建议：反弹试空。UR 【1780-1820】

## 风险提示

出口政策加码，外需超预期。

## 烧碱：现货连续涨价，盘面低位止跌

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
SH01收盘价	元/吨	2169	2132	37	1.7%	
SH03收盘价		2239	2207	32	1.4%	
SH05收盘价		2307	2275	32	1.4%	
SH09收盘价		2018	2000	18	0.9%	
SH主力收盘价		1889	1856	33	1.8%	
主力持仓量	万手	20	25	-4.7	-19.1%	
主力成交量		46	35	11.1	32.0%	
加权持仓量		49	54	-4.9	-9.0%	
加权成交量		77	61	15.9	26.1%	
SH仓单	张	100	148	-48.0	-32.4%	
基差&价差		单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	42	66	-24	-35.9%	
SH05-09		289	275	14	5.1%	
SH09-01		-151	-132	-19	-14.4%	
SH01-05		-138	-143	5	3.5%	
SH03-05		221	207	14	6.8%	
V-SH05		2791	2831	-40	-1.4%	
现货市场		单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	1931	1922	9	0.5%	
江苏32%		2150	2250	(100)	-4.4%	
浙江32%		2169	2169	0	0.0%	
陕西32%		2350	2350	0	0.0%	
华北32%		1941	1916	25	1.3%	
山东50%		2040	2040	0	0.0%	
山东99%		2700	2700	0	0.0%	
西北98%		2370	2370	0	0.0%	
FOB	美元/吨	335	335	0	0.0%	
液氯	元/吨	-50	1	(51)	-5100.0%	
山东ECU利润	元/吨	-182	-146	(36)	-24.7%	

注：以上烧碱现货均为折百价；江苏、浙江、陕西为折盘价（含升贴水）

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

### 期现市场

SH07基差为66元/吨，SH91为-132元/吨

### 基本逻辑

液碱现货继续涨价，盘面短期止跌。近期盘面资金博弈激烈，加权持仓量处于高位，基本面供需双弱，开工压缩至同期低位，厂库库存高位三连降。液氯价格下跌带动山东 ECU 利润压缩至-185元/吨，距离历史低点-435元/吨较近。且盘面已经开始贴水现货，进一步下跌空间不足，不过上行驱动依旧难寻。等待估值修复反弹偏空。SH【1850-1950】

### 风险提示

液氯暴跌，装置检修超预期

## 免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

研究员

资格证号

咨询证号

郭建锋

F03126846

Z0022887



中辉期货全国客服热线：400-006-6688