



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
原油	偏弱	OPEC+计划如期增产，油价走弱。OPEC+美俄关系缓和，美国有意结束俄乌冲突；伊拉克将重启库尔德斯港口；上周美国原油库存下降。SC 【520-540】
LPG	偏弱	成本端油价跌至年内低位，液化气走弱。成本端原油受扩产消息影响走弱；基本面改善，厂库和港口库存均下降，供给商品量下降，化工开工率上升。PG 【4450-4550】
L	多单止盈	停车比例下降，成本端原油下跌，3月计划检修量不多，且有新装置投产计划，上行空间有限。策略上，多单可逢高部分止盈。L 【7850-7950】
PP	多单止盈	装置重启增多，成本端原油下跌，现货继续涨价，3月检修与投产并存，盘面区间震荡。策略上，多单可逢高部分止盈。PP 【7320-7420】
PVC	低多	电石涨价，成本支撑好转。社库去库拐点显现，开工高位下滑。后市存在春检预期和两会预期，盘面区间反弹。策略上，短期逢低偏多。V 【5150-5300】
PX	偏弱	PX供需存预期改善；长流程PX-Brent、中流程PXN、短流程PX-MX价差同期偏低；库存去库；短期来看，PXN低位反弹，跟随原油走势震荡偏弱，关注回调买入机会。PX 关注 【6990-7060】
PTA	偏弱	PTA装置按计划检修，供应端压力略有缓解；下游需求回暖，聚酯及终端织造开工负荷低位回升；但库存偏高；区间震荡行情，盘面跟随原油波动，关注逢低买入机会。TA 关注 【4950-5030】
乙二醇	偏弱	乙二醇装置负荷高位，后期装置检修增加，供应端压力预期缓解；需求端回暖，聚酯及终端织造开工负荷季节性回升。到港量近期偏高，社库及港口库存上升，成本端支撑走弱，近期盘面震荡偏弱，关注回调买入机会。EG 关注 【4550-4620】
瓶片	偏弱	装置提负，供应端压力有所增加；软饮料处季节性消费淡季，但需求端预期向好；库存持续回落，但整体依旧偏高；成本端支撑偏弱，多单止盈，关注回调买入机会。PR 关注 【6220-6300】
玻璃	震荡	开工和日熔回升，短期供应增加，需求复苏进度缓慢，下游订单不足，上游持续累库。供增需弱，现货报价下调，均线压制，关注宏观情绪和需求恢复。FG 【1220-1250】
纯碱	回调	基本面边际改善，装置检修逐步增多，供应预期下滑，光伏产线点火，下游需求逐步恢复，碱厂库存连续3周下降。供减需增，碱厂挺价，关注均线支撑，回调买入。SA【1520-1570】
甲醇	低多	煤制甲醇装置陆续进入春季检修阶段，供应端压力预期缓解，伊朗装置开工恢复较慢，甲醇到港量低于同期；需求端整体偏弱；港口库存延续累库格局；MTO装置开工负荷有望提升，叠加甲醇装置春季检修，甲醇主力有望低位反弹，可逢低试多。MA 关注 【2580-2620】
尿素	偏强	尿素装置复产，供应端压力预期增加，下游需求有所好转，复合肥开工率持续上行，农业春季需求预期支撑尿素价格；尿素库存高位回落；成本支撑偏弱；短期震荡偏强走势。UR 关注 【1780-1820】

原油：OPEC+声称将按计划增产，油价下挫

	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	68.37	69.76	-1.39	-1.99%	
Brent主力	美元/桶	71.62	72.81	-1.19	-1.63%	
SC主力	元/桶	539.2	542.5	-3.3	-0.61%	
原油现货价格						
布伦特Dtd	美元/桶	73.62	73.99	-0.37	-0.50%	
美国WTI	美元/桶	69.76	70.35	-0.59	-0.84%	
阿曼	美元/桶	77.61	76.01	1.6	2.10%	
跨市场价差				涨跌		
Brent-WTI	美元/桶	3.25	3.05	0.20		
SC-WTI	美元/桶	6.79	5.86	0.92		
SC-Brent	美元/桶	3.54	2.81	0.72		
外盘原油裂解价差				涨跌		
RBOB-WTI	美元/桶	23.53	23.56	-0.04		
HO-WTI	美元/桶	26.55	27.47	-0.92		
裂解5:3:2	美元/桶	24.74	25.13	-0.39		
裂解3:2:1	美元/桶	24.53	24.87	-0.33		
GAS-Brent	美元/桶	21.49	20.30	1.19		
跨月月差				涨跌		
WTI: M1-M2	美元/桶	0.31	0.42	-0.11		
WTI: M1-M6	美元/桶	1.95	2.42	-0.47		
Brent: M1-M2	美元/桶	0.46	0.53	-0.07		
Brent: M1-M6	美元/桶	1.99	2.38	-0.39		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：隔夜国际油价下挫，WTI 下降 1.99%，Brent 下降 1.63%，内盘 SC 下降 0.61%。

【基本逻辑】：核心驱动，昨日 OPEC+ 声称将于 2025 年 4 月 1 日起逐步、灵活的恢复 220 万桶/日的自愿减产调整，油价随即转弱，WTI 关注 65 美元支撑位。官方售价，2 月 28 日，贸易商周五表示，沙特或下调 4 月对亚洲买家的官方售价。供给方面，OPEC+ 声称将于 2025 年 4 月 1 日起逐步、灵活的恢复 220 万桶/日的自愿减产调整；八位 OPEC+ 知情人士表示，OPEC+ 产油国正辩论是按计划在 4 月提高石油产量，还是暂停这一计划。需求方面，Kpler 数据显示，2 月份印度从俄罗斯进口的原油降至 140 万桶/日，较 1 月份下降 14.9%；最新数据显示，截至 3 月 3 日当周，山东独立炼厂原油到港总量降至 246.9 万吨，环比下降 2.4 万吨。库存方面，EIA 数据显示，截至 2 月 21 日当周，美国原油库存减少 230 万桶至 4.3016 亿桶，战略原油储备与上期持平为 3.953 亿桶，汽油库存增加 36.9 万桶至 2.4827 亿桶，馏分油库存增加 390 万桶至 1.2047 亿桶。

【策略推荐】中长期走势：新能源快速发展背景下，需求端增量下降，而供给端受 OPEC+ 增产影响相对过剩，中长期价格中枢预计继续下移。短周期走势：日线走弱，可轻仓试空。SC 关注【520-540】。

LPG：油价走弱，液化气承压

LPG期货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力 (2504)	元/吨	4528	4527	1	0.02%	
PG2505	元/吨	4439	4433	6	0.14%	
PG2506	元/吨	4358	4356	2	0.05%	
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	4840	4830	10	0.21%	
华东地区	元/吨	4775	4750	25	0.53%	
华南地区	元/吨	5248	5248	0	0.00%	
基差&价差	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力合约基差	元/吨	312.00	303.00	9.00		
04-05价差	元/吨	89.00	94.00	-5.00		
04-06价差	元/吨	170.00	171.00	-1.00		
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	-356	-356	0.00		
山东烷基化油生产毛利	元/吨	-158	-270.5	112.50		
山东MTBE生产毛利率	%	-5.59	-6.5	0.91		
PDH开工率	%	70.35	67.73	2.62		
MTBE开工率	%	62.77	59.77	3.00		
烷基化开工率	%	46.12	45.43	0.69		
沙特丙烷合同价	美元/吨	615.00	635.00	-20.00		
沙特丁烷合同价	美元/吨	605.00	625.00	-20.00		
港口库存	万吨	280.69	291.43	-10.74		
厂库	万吨	17.21	17.53	-0.32		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：3月3日，PG主力合约收于4528元/吨，环比微升0.02%，现货端山东、华东、华南分别为4840元/吨、4775元/吨、5248元/吨，环比分别上升10元/吨、25元/吨、0元/吨。

【基本逻辑】：核心驱动，液化气自身基本面有所改善，库存下降，下游开工率上升，压力主要来自成本端，油价在扩产消息带动下走弱。**装置动态**，山东地区华龙工贸装置降幅，日供应量缩减150吨；深加工装置，江苏斯尔邦PDH装置提负荷，丙烷化工需求量增加690吨/日。**成本利润**，截至3月3日，PDH装置利润为-356元/吨，与上期持平，烷基化装置利润为-158元/吨，环比上升112.50元/吨。**供应端**，截至2月28日当周，全国262家液化气生产企业，液化气商品量总量为54.54万吨，环比下降1.17万吨。**需求端**，截至2月28日当周，PDH、MTBE、烷基化油开工率分别为70.35%、62.77%、46.12%，环比分别上升2.62pct、3pct、0.69pct。**库存端**，截至2月28日当周，炼厂库存17.21万吨，环比下降0.32万吨，港口库存量为280.69万吨，环比下降10.74万吨。

【策略推荐】：供需基本面有所改善，但成本端原油走势偏弱，走势偏弱。**技术走势**：日线处于五日均线下方，走势偏弱。**策略**：走势向下，可轻仓试空，PG关注【4450-4550】。

L: 成本支撑转弱，多单止盈

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价	元/吨	7781	7765	16	0.2%
L05收盘价（主力）		7926	7913	13	0.2%
L09收盘价		7826	7815	11	0.1%
L主力持仓量	手	483743	499719	-15976	-3.2%
L仓单量		5394	5639	-245	-4.3%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
LL7042市场价	元/吨	8150	8150	0	0.0%
华北LL市场价		8209	8201	8	0.1%
华东LL市场价		8307	8299	8	0.1%
华南LL市场价		8456	8459	-3	0.0%
华北HD市场价		8237	8231	6	0.1%
华北LD市场价		9984	9988	-4	0.0%
LL进口毛利		-231	-274	43	15.6%
HD进口毛利		277	284	-7	-2.6%
LD进口毛利		14	10	3	32.4%
LL油制毛利		-34	-34	0	0.0%
LL煤制毛利	美元/吨	1861	1795	66	3.7%
石脑油（CFR日本）		660	657	3	0.4%
乙烯（CFR东北亚）		900	900	0	0.0%
LL国际价（CFR中国）		945	945	0	0.0%
HD国际价（CFR中国）		905	905	0	0.0%
LD国际价（CFR中国）		1135	1135	0	0.0%
PE停车比例		7.2	8.3	-1.1	-13.3%
LL薄膜排产		40.3	39.4	0.9	2.3%
LD薄膜排产		8.7	8.6	0.1	1.2%
HD薄膜排产		5.8	7.8	-2.0	-25.6%
HD管材	%	11.4	10.8	0.6	5.6%
HD中空排产		9.7	8.2	1.5	18.3%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差	元/吨	224	237	-13	-5.5%
L01-05		-145	-148	3	2.0%
L05-09		100	98	2	2.0%
L09-01		45	50	-5	-10.0%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：5-9 价差日环比+10 元/吨。

【基本逻辑】：供给端，1 月万华 25 万吨/年 LDPE 及宝丰 55 万吨/年 FDPE 装置投料开车成功，2 月山东新时代 45 万吨装置投产。后市关注宝丰 55 万吨及埃克森 73 万吨等装置投产进度。进口方面，LLDPE 及 LDPE 薄膜窗口关闭，其他类别进口窗口处于开启或待开启状态，后续需重点关注资源到港情况。需求端，终端陆续复工后购买气氛有所回升，农膜旺季陆续启动。综上，停车比例下降，成本端原油下跌，3 月计划检修量不多，且有新装置投产计划，上行空间有限。策略上，多单可逢高部分止盈。

【策略推荐】：多单止盈，L 关注【7850-7950】。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，多单止盈

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	7377	7369	8	0.1%
PP05收盘价（主力）		7387	7368	19	0.3%
PP09收盘价		7384	7371	13	0.2%
PP主力持仓量	手	407371	425108	-17737	-4.2%
PP仓单量		9099	9099	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	7397	7392	5	0.1%
华南拉丝市场价		7466	7466	0	0.0%
华北拉丝市场价		7337	7336	1	0.0%
华东均聚注塑市场价		7422	7412	10	0.1%
华东低熔共聚市场价		7638	7635	3	0.0%
华东高熔共聚市场价		7890	7890	0	0.0%
PP粉市场主流价		7250	7250	0	0.0%
山东丙烯市场价		6770	6770	0	0.0%
油制毛利		-409	-468	59	12.6%
煤制毛利		812	819	-7	-0.9%
PDH制毛利	美元/吨	-679	-739	60	8.1%
进口毛利		-434	-450	16	3.6%
出口毛利		33	36	-3	-7.1%
石脑油（CFR日本）		660	657	3	0.4%
乙烯（CFR东北亚）		900	900	0	0.0%
丙烯（CIF中国）		855	855	0	0.0%
丙烷（CFR华南）		609	615	-6	-1.0%
PP停车比例		13	14	-1.0	-7.2%
拉丝排产比例		33	29	3.3	11.3%
均聚注塑排产		6	7	-1.0	-15.7%
低熔共聚排产	%	12	10	2.1	21.2%
高熔共聚排产		6	5	1.0	18.4%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	10	24	-14	-58.3%
PP01-05		-10	1	-11	-1100.0%
PP05-09		3	-3	6	200.0%
PP09-01		7	2	5	250.0%
L-PP05价差		539	545	-6	-1.1%
PP-3MA05价差		-431	-390	-41	-10.5%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：L-PP05 价差日环比-6 元/吨，PP-3MA05 价差环比-41 元/吨。

【基本逻辑】供应端，1 月宝丰 50 万吨/年 PP 装置投料开车成功，后市关注宝丰 50 万吨及中景石化 150 万吨/年 PDH 装置投产进度。需求端，下游陆续恢复开工，然工厂订单恢复缓慢。出口毛利转正，后市出口空间存改善预期。成本端，丙烯价格上涨，成本支撑好转。综上，装置重启增多，成本端原油下跌，现货继续涨价，3 月检修与投产并存，盘面区间震荡。策略上，多单可逢高部分止盈。

【策略推荐】：多单止盈，PP 关注【7320-7420】。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,低多

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5509	5471	38	0.7%
V05收盘价（主力）		5228	5180	48	0.9%
V09收盘价		5379	5338	41	0.8%
主力持仓量	手	993826	1052924	-59098	-5.6%
PVC仓单		53874	56274	-2400	-4.3%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
常州SG-5市场价	元/吨	4980	4940	40	0.8%
华东电石法主流价		5003	4961	42	0.8%
华东乙烯法主流价		5250	5250	0	0.0%
华南电石法主流价		5127	5120	7	0.1%
华南乙烯法主流价		5200	5200	0	0.0%
CFR印度	美元/吨	740	740	0	0.0%
CFR东南亚		730	730	0	0.0%
CFR中国		720	720	0	0.0%
FAS美国海湾		690	690	0	0.0%
FOB天津电石法		630	630	0	0.0%
FOB天津乙烯法	元/吨	650	650	0	0.0%
乙烯（CFR东北亚）		900	900	0	0.0%
陕西兰炭中料		675	675	0	0.0%
电石		2550	2500	50	2.0%
液氯		-550	-550	0	0.0%
山东32%液碱		910	910	0	0.0%
山东氯碱毛利		234	234	0	0.0%
山东一体化利润		-129	-155	26.2	16.9%
西北一体化利润		1284	1146	138.29	12.1%
基差&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东SG-5-V05	元/吨	-248	-240	-8	-3.3%
V01-05		281	291	-10	-3.4%
V05-09		-151	-158	7	4.4%
V09-01		-130	-133	3	2.3%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：5-9 价差环比-1 元/吨。

【基本逻辑】：供给端，1月新增新浦化学 25 万吨装置投产。2 月是氯碱企业装置检修淡季，供给端高位承压，产能利用率为 81%。镇洋发展 30 万吨乙烯法计划本周五重启，天津渤化（80）、宜宾天原（40）、四川金路（30）合计 150 万吨装置计划检修。需求端，下游开工率季节性回升，软制品开工提升较快。出口方面，2024 年 PVC 累计出口 262 万吨，累计同比+15.1%；单月出口 23.3 万吨，3 月台塑报价印度环比下跌 20 美元/吨。成本端，内蒙地区市场限电，后市电石存上涨预期。综上，电石涨价，成本支撑好转。社库去库拐点显现，开工高位下滑。后市存在春检预期和两会预期，盘面区间反弹。策略上，短期逢低偏多。

【策略推荐】：短期低多对待，V 关注【5150-5300】。风险提示：去库不及预期，出口大幅减少。

PX：供需预期改善 vs 原油震荡偏弱，关注回调买入机会

	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	7260	7324	-64	
CZCE: PX: 05合约: 收盘价(日)	元/吨	7196	7298	-102	
CZCE: PX: 10合约: 收盘价(日)	元/吨	7288	7372	-84	
现货价格					
出厂均价:PX:华东地区	元/吨	7,370	7,370	0	
国际市场价(中间价):对二甲苯:中国:到岸价(CFR)	美元/吨	886	895	-9	
PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价	美元/吨	893.7	891.7	2.0	
现货价:对二甲苯(离岸价):韩国地区:中间价	美元/吨	871.7	869.7	2.0	
国际市场价(中间价):对二甲苯:美国:离岸价(FOB)	美元/吨	942.0	951.0	-9.0	
PX(对二甲苯):鹿特丹:离岸中间价	美元/吨	880.0	880.0	0.0	
基差					
华东-主力	元/吨	174	72	102	
PX中国CFR-主力	元/吨	-768	-799	31	
现货价差					
PX韩国-PX美国	美元/吨	-70	-81	11	
PX韩国-PX中国	美元/吨	-14	-25	11	
裂解/TDP/异构化价差					
RBOB-WTI原油	美元/桶	25.0	25.4	-0.3	
ICE柴油-Brent原油	美元/桶	23.8	24.2	-0.5	
亚洲汽油裂解价差	美元/桶	7.6	7.6	0.0	
EIA:汽油:库存(周)	千桶	247902.0	248053.0	-151.0	
PX-布油	美元/吨	354.6	335.6	19.0	
PXN	美元/吨	222.2	221.7	0.5	
PX-MX	美元/吨	69.7	81.7	-12.0	
美亚甲苯价差	美元/吨	90.4	86.4	4.1	
亚洲甲苯调油价差	美元/吨	-26.1	-24.4	-1.7	
亚洲甲苯歧化价差TDP	美元/吨	19.5	19.0	0.5	
甲苯调油价差-甲苯歧化价差	美元/吨	-45.6	-43.4	-2.2	
美亚二甲苯价差	美元/吨	127.7	127.7	0.0	
亚洲二甲苯调油价差	美元/吨	40.3	43.1	-2.7	
亚洲二甲苯异构化价差	美元/吨	131.7	129.7	2.0	
二甲苯调油价差-异构化价差	美元/吨	-91.3	-86.6	-4.7	
基本面数据					
日度利润:PX:中国	美元/吨	-77.8	-78.3	0.5	
平均利润:PX:当周值	美元/吨	-64.0	-62.9	-1.1	
PX:损失量:中国(月)	万吨	45.5	42.9	2.6	
开工率:聚酯产业链:PX	%	88.9	88.9	0.0	
开工率:PX	%	90.4	90.4	0.0	
PX:产量:中国(周)	万吨	75.9	75.9	0.0	
PX:产能利用率:亚洲(周)	%	78.7	78.7	0.0	
对二甲苯(29024300):进口数量:当月值	万吨	84.0	97.6	-13.6	
PX:实际消费量:中国(月)	万吨	414.8	421.8	-7.0	
PTA加工费	元/吨	177.5	192.3	-14.8	
日度利润:PTA:中国	元/吨	-173.9	-210.3	36.4	
开工率:PTA:全国	%	79.0	79.0	0.0	
PTA:产量:中国(日)	万吨	19.7	19.7	0.0	
周产量:PTA:检修损失量	万吨	41.2	35.8	5.4	
库存					
库存:PX:当月值	万吨	475.4	477.2	-1.8	
仓单					
CZCE: PX: 仓单数量合计(日)	张	547	547	0	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：2月28日，PX华东地区现货7460元/吨（环比持平）；PX05合约日内震荡至收盘7310（+22）元/吨。华东地区基差426（-24）元/吨。

【基本逻辑】：PX装置检修降负，供应端压力预期缓解。国内方面，金陵石化、福建炼化、东营威联提负；九江石化、盛虹石化降负。海外方面，日本出光兴产41万吨PX装置因故障停车。后期，3-5月中海油惠州、扬子石化、海南炼化、浙石化、九江石化有检修计划。海外装置预期有检修。具体来看，加工差方面，PXN价差222.2（+0.5）美元/吨，处低位回升，短流程工艺PX-MX价差69.7（-12.0）美元/吨；汽油裂解价差方面，RBOB-WTI价差25.0（-0.3）美元/桶；汽油重整与芳烃重整比价方面，美亚甲苯、二甲苯调油价差回落；甲苯、二甲苯调油价差与芳烃重整价差走低。产量方面，PX日度开工率88.9%（环比持平），周度开工率90.4%（环比持平）；周度产量75.9万吨（环比持平）。与此同时，国际PX开工负荷持续回升，最新亚洲PX开工率78.7%（环比持平），同期偏高。进口方面，2024年全年PX累计进口量处近五年同期偏低位置。需求端方面，PTA装置按计划检修，周度产量略有下降。汉邦石化60万吨装置近期出料；嘉兴石化150万吨装置重启；逸盛新材料1期1月27日重启，负荷维持5成。逸盛宁波200万吨装置1月24日停车；逸盛海南200万吨PTA装置当前8成偏上的负荷（技改，原计划4月5日停车改造，预计持续2个月）、另一套（250万吨）2月14日按计划检修3周。恒力石化（惠州）250万吨装置上周末检修中，计划停车10天。此外，恒力石化（大连）220万吨PTA-3（检修15天）、大连福佳大化、三房巷、仪征化纤3月存检修计划。具体数据方面，PTA加工费177.5（-14.8）元/吨，最新装置周检修产能损失量41.2（+5.4）万吨，日度开工率79.0%（环比持平），日度产量19.7万吨（环比持平），且处同期偏高位置；周度开工率79.1%（-3.2pct），周度产量137.8（-5.5）万吨。库存端，12月PX库存有所下降，仓单数量547张（环比持平，较前期有所增加）。综合来看，PX供需预期改善；原油价格震荡偏弱，长流程PX-Brent、中流程PXN、短流程PX-MX价差同期偏低；库存去库；短期来看，PXN低位反弹，跟随原油走势，关注回调买入机会。

【策略推荐】：PX关注【6990，7060】。

PTA：供需改善 vs 库存偏高，短期偏弱关注低买机会

		单位	最新	前值	变化	走势
期货价格						
	TA05	元/吨	5108	5152	-44	
	TA09	元/吨	5134	5172	-38	
	TA01	元/吨	5144	5182	-38	
现货价格						
	现货基准价:PTA:华东	元/吨	5080	5088	-8	
	CFR:中间价:石脑油:日本地区	美元/吨	672	670	2	
	PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价	美元/吨	894	892	2	
基差						
	华东地区-主力	元/吨	-28	-64	36	
价差						
	TA5-9	元/吨	-26	-20	-6	
	TA9-1	元/吨	-10	-10	0	
	TA1-5	元/吨	36	30	6	
	PXN	美元/吨	222.2	221.7	0.5	
基本面数据						
	PTA加工费	元/吨	177.5	192.3	-14.8	
	PTA:生产毛利:中国(日)	元/吨	-173.9	-210.3	36.4	
	开工率:PTA:全国	%	79.0	79.0	0.0	
	开工率:PTA:当周值	%	79.1	82.3	-3.2	
	PTA:产量:中国(日)	万吨	19.7	19.7	0.0	
	PTA:产量:中国(周)	万吨	137.8	143.3	-5.5	
	PTA:损失量:中国(日)	万吨	5.9	5.9	0.0	
	PTA:损失量:中国(周)	万吨	41.2	35.8	5.4	
	精对苯二甲酸(29173611):出口数量:当月值	万吨	25.8	43.2	-17.4	
	精对苯二甲酸(29173611):出口数量:累计同比	%	25.9	26.4	-0.5	
	聚酯品加权利润	元/吨	170.4	143.4	27.0	
	开工率:聚酯行业	%	86.9	86.9	0.0	
	产销率:涤纶长丝	%	35.3	41.1	-5.8	
	产销率:涤纶短纤	%	71.7	67.5	4.2	
	库存天数:涤纶长丝:工厂库存:POY	天	17.6	15.3	2.3	
	库存天数:涤纶长丝:工厂库存:FDY	天	23.0	20.9	2.1	
	库存天数:涤纶长丝:工厂库存:DTY	天	27.7	25.7	2.0	
	库存:涤纶短纤	天	11.5	10.5	1.0	
	聚酯加权库存	天	18.9	17.6	1.4	
	开工率:聚酯产业链:织造业	%	70.0	70.0	0.0	
	开工率:织机:江浙地区	%	53.9	34.4	19.5	
	纺织企业:订单天数:中国(周)	天	8.3	7.4	0.9	
	成交量:中国轻纺城:总计	万米	825.0	784.0	41.0	
	服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值:累计值	亿元	14690.5	13073.1	1617.4	
	服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值:累计同比	%	0.3	0.4	-0.1	
	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	2988.5	2710.0	278.5	
	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	%	2.9	2.0	0.9	
	出口金额(美元计价):纺织纱线、织物及其制品:累计值	亿美元	1419.6	1288.4	131.2	
	出口金额(美元计价):纺织纱线、织物及其制品:累计同比	%	5.7	4.6	1.1	
	出口金额(美元计价):服装及衣着附件:累计值	亿美元	1591.4	1442.2	149.2	
	出口金额(美元计价):服装及衣着附件:累计同比	%	0.3	-0.2	0.5	
	原料库存:终端织造:当周值	天	8.8	10.0	-1.2	
	库存天数:坯布:终端织造	天	22.3	21.7	0.7	
库存						
	PTA社会库存合计	天	17.5	20.0	-2.6	
	PTA:厂内库存可用天数:中国(周)	天	6.5	6.5	0.0	
	PTA:原料:中国聚酯工厂:库存可用天数(周)	天	11.0	13.5	-2.6	
仓单数量						
	仓单数量:PTA:总计	手	230953	230953	0	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：2月28日，PTA华东现货4970（+40）元/吨；TA05日内收盘4994元/吨（环比持平）。TA5-9月差-16（+4）元/吨，华东地区基差-24（+26）元/吨。

【基本逻辑】：PTA装置按计划检修，供应端压力略有缓解。汉邦石化60万吨装置近期出料；嘉兴石化150万吨装置重启；逸盛新材料1期1月27日重启，负荷维持5成。逸盛宁波200万吨装置1月24日停车；逸盛海南200万吨PTA装置当前8成偏上的负荷（技改，原计划4月5日停车改造，预计持续2个月）、另一套（250万吨）2月14日按计划检修3周。恒力石化（惠州）250万吨装置上周末检修中，计划停车10天。此外，恒力石化（大连）220万吨PTA-3（检修15天）、大连福佳大化、三房巷、仪征化纤3月存检修计划。具体数据方面，PTA加工费177.5（-14.8）元/吨，最新装置周检修产能损失量41.2（+5.4）万吨，日度开工率79.0%（环比持平），日度产量19.7万吨（环比持平），且处同期偏高位置；周度开工率79.1%（-3.2pct），周度产量137.8（-5.5）万吨。需求端回暖，下游聚酯负荷高位节后企稳，江浙地区织机开工负荷止跌回升。下游聚酯品加权利润96.3（-23.1）元/吨，聚酯日度产能利用率86.9%（+0.1pct），周产能利用率87.1%（+0.4pct）；周度聚酯产量146.6（+1.0）万吨，处近五年同期高位。聚酯产品周度加权库存（可用天数）21.2（+1.2）天，处同期偏高水平。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以及华东地区印染厂开机率均呈季节性低位回升态势；同时，纺织企业订单天数持升至8.3（+0.9）天；轻纺城成交量825（+41）万米，15日平均466（+35）万米；终端织造库存方面，原材料库存、纺织企业产成品坯布库降至低位，纯涤纱成品库存同期偏高。库存同期偏高，PTA社会库存可用天数20.0（+6.9）天，其中PTA厂内库存6.5天（+0.4天），聚酯工厂原料库存13.5（+6.5）天；仓单数量230953手。此外，成本端方面，原油价格回调，PXN价差同期偏低，成本端PX预期向好。综合来看，PTA装置按计划检修，供应端压力略有缓解；下游需求止跌，聚酯及终端织造开工负荷低位回升；但库存偏高；区间震荡行情，盘面跟随原油回调，关注逢低买入机会。

【策略推荐】：TA关注【4950，5030】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

乙二醇：供需有望改善 vs 成本走弱，震荡偏弱关注低买机会

		单位	最新	前值	变化	走势
期货价格						
	EG05	元/吨	4666	4696	-30	
	EG09	元/吨	4710	4729	-19	
	EG01	元/吨	4711	4720	-9	
现货价格						
	市场价: 乙二醇: 华东地区: 主流价	元/吨	4691	4706	-15	
	MEG: 国际市场: CFR价: 中国 (日)	美元/吨	549.0	549.0	0.0	
	1,2-乙二醇 (29053100): 进口均价: 当月值	美元/吨	549.8	549.8	0.0	
	现货价: WTI 原油	美元/桶	72.6	72.3	0.3	
	CFR: 中间价: 石脑油: 日本地区	美元/吨	671.5	670.0	1.5	
	国际市场价 (中间价): 乙烯: 东北亚: 到岸价 (CFR)	美元/吨	891.0	891.0	0.0	
基差						
	华东地区-主力	元/吨	6	18	-12	
价差						
	EG5-9	元/吨	-44	-33	-11	
	EG9-1	元/吨	-1	9	-10	
	EG1-5	元/吨	45	24	21	
基本面数据						
	乙二醇加权生产成本	元/吨	4972.0	4974.5	-2.4	
	乙二醇加权生产毛利	元/吨	-735.0	-730.4	-4.7	
	开工率: 聚酯产业链: 乙二醇综合	%	58.9	58.9	0.0	
	开工率: 聚酯产业链: 石油制乙二醇	%	58.6	58.6	0.0	
	开工率: 聚酯产业链: 煤制乙二醇	%	63.5	63.5	0.0	
	开工率: 乙二醇: 周度: 中国: 当周值	%	66.9	69.8	-2.8	
	开工率: 乙二醇: 乙烯法: 周度: 中国: 当周值	%	68.6	71.2	-2.5	
	开工率: 乙二醇: 非乙烯法: 周度: 中国: 当周值	%	64.0	67.4	-3.3	
	MEG: 产量: 中国 (日)	万吨	5.65	5.59	0.06	
	周产量: 乙二醇: 中国	万吨	40.2	42.0	-1.7	
	MEG: 损失量: 中国 (日)	万吨	2.94	3.00	-0.06	
	周产量: 乙二醇 (MEG): 检修损失量	万吨	19.9	18.2	1.7	
	1,2-乙二醇 (29053100): 进口数量: 当月值	万吨	57.9	55.0	2.9	
	预计到港量: 乙二醇: 华东合计: 当周值	万吨	13.0	14.5	-1.5	
	聚酯品加权利润	元/吨	96.3	119.3	-23.1	
	聚酯: 产能利用率: 中国 (日)	%	86.9	86.8	0.1	
	产能利用率: 聚酯: 当周值	%	87.1	86.7	0.4	
	聚酯: 产量: 中国 (日)	万吨	20.9	20.9	0.0	
	产量: 聚酯: 中国: 当周值	万吨	146.6	145.5	1.0	
	聚酯纤维长丝: 产销率: 中国 (日)	%	41.1	38.0	3.1	
	聚酯纤维短纤: 产销率: 中国 (日)	%	67.5	72.3	-4.7	
	库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: POY	天	17.6	15.3	2.3	
	库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: FDY	天	23.0	20.9	2.1	
	库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: DTY	天	27.7	25.7	2.0	
	库存: 涤纶短纤	天	24.1	24.2	-0.1	
	聚酯加权库存	天	21.2	20.0	1.2	
	开工率: 聚酯产业链: 织造业	%	70.0	70.0	0.0	
	开工率: 织机: 江浙地区	%	53.9	34.4	19.5	
	印染厂: 开机率: 华东地区 (周)	%	55.2	42.4	12.8	
	纺织企业: 订单天数: 中国 (周)	天	8.3	7.4	0.9	
	成交量: 中国轻纺城: 总计	万米	825.0	784.0	41.0	
	服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值: 累计同比	%	0.3	0.4	-0.1	
	出口金额 (美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比	%	0.3	-0.2	0.5	
	原料库存: 终端织造: 当周值	天	8.77	9.99	-1.22	
	库存天数: 坯布: 终端织造	天	22.65	21.65	1.00	
	原料库存: 纯涤纱: 平均	天	10.00	10.15	-0.15	
	行业库存: 纯涤纱: 成品	天	23.52	22.35	1.17	
库存						
	MEG: 社会库存: 中国 (周)	万吨	208.9	208.0	0.90	
	MEG: 港口库存: 华东地区 (周)	万吨	72.3	69.3	3.0	
仓单数量						
	仓单数量: 乙二醇: 合计	手	3789	3789	0	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 2月28日, 华东地区乙二醇现货价4651 (+12) 元/吨; EG05日内收盘4619 (+4) 元/吨。EG5-9月价-60 (+7) 元/吨; 华东基差32 (+8) 元/吨。

【基本逻辑】: 近期开工负荷偏高, 后期装置检修有所增加, 供应端压力预期有望缓解。国内装置动态方面, 陕煤榆林180万吨项目完成催化剂更换; 新疆天业低负荷运行; 镇海石化装置年中重启 (原计划3月底重启); 宁波富德检修中, 计划检修10天左右; 古雷石化检修中, 计划检修1个月; 中昆石化、上海壳牌石化 (计划3月下旬重启)、兖矿荣信化工、新疆天业3月有检修计划; 恒力石化、黔希化工计划2季度检修。海外装置动态方面, 3-4月海外检修量偏高。马石油重启延后至4-5月, 目前处于停车状态; Sharq3#55万吨装置检修; Sabic的JUPC1#2月检修中; 科威特53万吨装置检修中, 计划近期重启; 美国乐天70万吨停车重启, 美国南亚 (36) 乙二醇装置目前停车中、另外一套82.8万吨/年乙二醇装置目前重启; MEGlobal 停车检修3-4周; 美国陶氏29万吨关停; 美国GCGV计划4月停车检修; 韩华道达尔、LG大山计划4月检修。最新数据显示, MEG周度检修损失量19.9 (+1.7) 万吨, 处近5年中性偏高位置, 但同比去年偏低; 日度开工率58.9% (环比持平), 日产量5.65 (+0.06) 万吨; 周度开工率66.9% (-2.8pct), 周产量40.2 (-1.7) 万吨。进口方面, 由于近期海外装置检修上量, 到港量持续回落, 最新乙二醇预计到港量13.0 (-1.5) 万吨。需求端回暖, 下游聚酯负荷高位节后企稳, 江浙地区织机开工负荷止跌回升。下游聚酯品加权利润96.3 (-23.1) 元/吨, 聚酯日度产能利用率86.9% (+0.1pct), 周产能利用率87.1% (+0.4pct); 周度聚酯产量146.6 (+1.0) 万吨, 处近五年同期高位。聚酯产品周度加权库存 (可用天数) 21.2 (+1.2) 天, 处同期偏高水平。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以及华东地区印染厂开机率均呈季节性低位回升态势; 同时, 纺织企业订单天数持升至8.3 (+0.9) 天; 轻纺城成交量825 (+41) 万米, 15日平均466 (+35) 万米; 终端织造库存方面, 原材料库存、纺织企业产成品坯布库降至低位, 纯涤纱成品库存同期偏高。库存端有所累库, 社会库存、港口库存均持续回升。此外, 成本端支撑走弱, 近期煤价弱稳运行, 油价持续回调。综合来看, 乙二醇装置负荷高位, 后期装置检修增加, 供应端压力预期缓解; 需求端回暖, 聚酯及终端织造开工负荷季节性回升。到港量近期偏高, 社库及港口库存上升, 成本端支撑走弱, 近期盘面震荡偏弱, 关注回调买入机会。

【策略推荐】: EG关注【4550, 4620】。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

瓶片：需求预期改善 vs 成本支撑偏弱，区间震荡关注低买机会

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
CZCE：瓶片：03合约：收盘价（日）	元/吨	6242	6224	18	
CZCE：瓶片：05合约：收盘价（日）	元/吨	6252	6254	-2	
现货价格					
PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6240	6230	10	
PET瓶片：碳酸级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6340	6330	10	
PET瓶片：油瓶级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6240	6230	10	
PET瓶片：热灌装级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6240	6230	10	
PET瓶片：水瓶级：国际市场：FOB价：东北亚地区（日）	美元/吨	800	800	0	
基差					
华东地区水瓶级PET瓶片-pr2503	元/吨	-2	6	-8	
华东地区水瓶级PET瓶片-pr2505	元/吨	-12	-24	12	
月差					
pr03-05	元/吨	-10	-30	20	
基本面数据					
聚酯瓶片聚合成本(现货)	元/吨	5793.5	5755.3	38	
聚酯瓶片聚合成本(盘面)	元/吨	5813.3	5785.8	28	
聚酯瓶片加工费(现货)	元/吨	446.5	474.7	-28	
聚酯瓶片加工费(盘面)	元/吨	426.7	444.2	-18	
PET瓶片：生产毛利：中国（日）	元/吨	-220.5	-158.9	-62	
PET瓶片：生产毛利：中国（周）	元/吨	-185.6	-236.3	51	
PET瓶片：产能利用率：中国（日）	%	69.1	68.9	0.2	
PET瓶片：产能利用率：中国（周）	%	67.5	65.5	2.0	
PET瓶片：产量：中国（日）	万吨	4.19	4.18	0.01	
PET瓶片：产量：中国（周）	万吨	28.7	27.8	0.8	
软饮料：产量：当月值	万吨	1433.7	1103.7	330.0	
软饮料：产量：当月同比	%	7.5	5.0	2.5	
软饮料：产量：累计值	万吨	18816.9	17357.8	1459.0	
软饮料：产量：累计同比	%	6.3	6.1	0.2	
食用植物油：产量：当月值	万吨	527.4	467.0	60.4	
食用植物油：产量：当月同比	%	5.2	4.8	0.4	
食用植物油：产量：累计值	万吨	5157.0	4634.2	522.8	
食用植物油：产量：累计同比	%	4.7	4.5	0.2	
限额以上企业餐饮收入：当月值	亿元	1403.2	1296.7	106.5	
限额以上企业餐饮收入：当月同比	%	1.2	2.5	-1.3	
限额以上企业餐饮收入：累计值	亿元	15297.5	13901.7	1395.8	
限额以上企业餐饮收入：累计同比	%	3.0	3.1	-0.1	
工业产能利用率：计算机、通信和其他电子设备制造业：当季值	%	79.4	77.9	1.5	
计算机、通信和其他电子设备制造业：产成品：累计值	亿元	7545.30	7447.70	97.6	
计算机、通信和其他电子设备制造业：产成品：累计同比	%	10.50	9.50	1.0	
规模以上工业企业：营业收入：计算机、通信和其他电子设备制造业：累计值	万亿元	16.19	14.45	1.7	
规模以上工业企业：营业收入：计算机、通信和其他电子设备制造业：累计同比	%	7.3	7.2	0.1	
限额以上社会消费品零售总额：超市：累计同比	%	2.7	2.4	0.3	
限额以上社会消费品零售总额：百货店：累计同比	%	-2.4	-3.3	0.9	
我国瓶片出口数量_当月值	万吨	61.9	55.4	6.5	
我国瓶片出口数量_当月同比	%	51.8	16.5	35.2	
我国瓶片出口数量_累计值	万吨	584.8	522.9	61.9	
我国瓶片出口数量_累计同比	%	28.5	26.2	2.3	
库存					
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）	天	22.05	23.29	-1.24	
成交持仓					
CZCE：瓶片：03合约：单边交易：成交量（日）	手	798	783	15	
CZCE：瓶片：03合约：单边交易：持仓量（日）	手	2254	2762	-508	
CZCE：瓶片：03合约：成交额（日）	亿元	0.75	0.73	0.01	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：2月28日，华东地区水瓶级 pet 瓶片现货 6240 (+10) 元/吨；PR 主力日内收盘 6242 (+18) 元/吨。华东基差-2 (-8) 元/吨。

【基本逻辑】：瓶片检修装置复产，供应端压力增加。装置方面，三房巷降负，开工七成、海南逸盛开工七成、重庆万凯开工八成；浙江万凯 3 期停车检修；安阳化学停车检修。最新数据显示，聚酯瓶片盘面加工费 426.7 (-18) 元/吨，瓶片周度生产毛利-185.6 (+51) 元/吨；产能利用率 69.1% (+0.2pct)；周度产量 28.7 (+0.8) 万吨，处同期高位。需求端，瓶装水消费季节性淡季，但瓶片出口相对较好。整体而言，我国瓶片外需占 39%，内需占比 61%，内需以软饮料需求为主，旺季多在 6-9 月。2024 年全年，我国软饮料产量累计同比 6.3% (+0.2pct)；片材及其他新兴领域需求成为瓶片近年来瓶片消费的增长点，截至今年第四季度，我国计算机、通信及其他电子设备工业产能利用率 79.4% (+1.5pct)；同时，截至去年 12 月底，我国计算机、通信和其他电子设备制造业产成品的累计值约为 7545.3 亿元，累计同比增长 10.5% (+1.0pct)。与此同时，出口方面，我国聚酯瓶片在原料成本方面极具优势，相对欧美等市场价格低廉，2023 年我国瓶片出口量占总产量的 34.7%。近年来，海外对我国瓶片出口的反倾销调查一直不断，但海外反倾销制裁对我国瓶片出口的不利影响相对有限。截至 2024 年底，我国瓶片出口当月同比 51.8% (+35.2pct)，出口累计同比 28.5% (+2.3pct)。库存端，截至目前，我国瓶片厂内库存可用天数持续下降至 22.05 (-1.24) 天。综合来看，装置提负，供应端压力有所增加；软饮料处季节性消费淡季，但需求端预期向好；库存持续回落，但整体依旧偏高；成本端支撑偏弱，关注回调买入机会。

【策略推荐】：PR 关注【6220，6300】。

玻璃：盘面均线压制，等待需求恢复

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
FG01合约	元/吨	1375	1390	-1.1%	
FG05合约	元/吨	1227	1248	-1.7%	
FG09合约	元/吨	1305	1323	-1.4%	
现货价格					
中国市场价	元/吨	1317	1320	-3	
华东市场价	元/吨	1430	1430	0	
华北市场价	元/吨	1260	1260	0	
华中市场价	元/吨	1240	1240	0	
华南市场价	元/吨	1390	1400	-10	
西南市场价	元/吨	1330	1340	-10	
东北市场价	元/吨	1240	1240	0	
基差（全国）					
01合约基差	元/吨	-58	-55	-3	
05合约基差	元/吨	90	93	-3	
09合约基差	元/吨	12	15	-3	
价差					
FG01-05	元/吨	148	142	6	
FG05-09	元/吨	-78	-75	-3	
纯碱-玻璃	元/吨	249	249	0	
仓单					
注册仓单数量	张	1020	1070	-50	
基本面数据(周度)					
		2025/2/28	2025/2/21	变化	
全国期末库存	万重量箱	6713.5	6555.9	157.6	
库存可用天数	天	31.2	30.4	0.8	
利润(煤炭)	元/吨	99	109	-11	
利润(石油焦)	元/吨	103	143	-40	
利润(天然气)	元/吨	-94	-82	-11	
成本(煤炭)	元/吨	1116	1119	-3	
成本(石油焦)	元/吨	1159	1147	12	
成本(天然气)	元/吨	1527	1527	0	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：现货市场报价部分下调，盘面偏弱震荡，主力基差缩窄，仓单减少。

【基本逻辑】：供应端，上周1条生产线放水冷修，1条前期点火产线开始出玻璃，日产量呈现先降后增趋势，产能利用率增加至78.08%，且前期点火产线或将开始出玻璃，日产量较周环比增加0.81%至15.66万吨，创一个月高位。需求方面，下游需求启动缓慢，建筑类订单启动迟缓，加工厂订单多数不饱和，且中下游拿货积极性不佳，企业出货整体偏弱，市场成交较为寡淡，市场情绪较悲观。供强需弱导致整体库存继续增加，玻璃样本企业总库存环比增加2.4%至6713.5万重箱，刷新去年10月以来新高，同比增幅达20.48%。总之，短期产业供需偏弱，企业存在降价去库意愿，不过国内宏观情绪偏暖，供应端持续收缩预期对价格形成支撑，盘面跌破三种燃料平均成本，下方空间有限。短期资金博弈剧烈，均线压制，等待下游需求恢复，站上10日均线再轻仓试多。

【策略推荐】：FG关注【1220，1250】。

纯碱：库存去化碱厂挺价，盘面提供支撑

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
SA01合约	元/吨	1624	1639	-0.9%	
SA05合约	元/吨	1548	1569	-1.3%	
SA09合约	元/吨	1610	1622	-0.7%	
现货价格					
华北重碱	元/吨	1600	1550	50	
华东重碱	元/吨	1600	1500	100	
华南重碱	元/吨	1700	1650	50	
华中重碱	元/吨	1550	1500	50	
西南重碱	元/吨	1600	1500	100	
东北重碱	元/吨	1600	1550	50	
沙河重碱	元/吨	1533	1549	-16	
基差(华东)					
01合约基差	元/吨	-24	-114	90	
05合约基差	元/吨	52	-44	96	
09合约基差	元/吨	-10	-97	87	
价差					
SA01-05	元/吨	76	70	6	
SA05-09	元/吨	-62	-53	-9	
华东重碱-轻碱	元/吨	100	0	100	
仓单					
注册仓单数量	张	7289	7302	-13	
有效预报	张	4309	4103	206	
基本面数据(周度)					
		2025/2/28	2025/2/21	变化	
产能利用率	%	89.04	87.85	1.19	
产量	万吨	73.47	72.49	0.98	
重碱产量	万吨	40.9	40.8	0.13	
纯碱库存	万吨	181.55	185.59	-4.04	
重碱库存	万吨	93.9	95.4	-1.48	
库存可用天数	天	15.4	15.7	-0.34	
利润(氨碱法)	元/吨	-103	-130	27	
利润(联碱法)	元/双吨	17	-104	122	
成本(氨碱法)	元/吨	1573	1600	-27	
成本(联碱法)	元/双吨	1836	1872	-37	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：重碱现货报价普遍上调，盘面涨势放缓，主力基差扩大，仓单减少，预报增加。

【基本逻辑】：供应方面，近期纯碱市场检修、重启并存，临近月末，纯碱市场装置检修预期增强。其中河南骏化及徐州丰成恢复，湖南冷水江周内检修，但远兴二线尚未传出检修消息，市场等待靴子落地。上周，纯碱综合产能利用率 89.04%，环比增加 1.19%，纯碱产量 73.47 万吨，环比增加 0.98 万吨，涨幅 1.35%。需求方面，近期纯碱终端陆续复工，下游需求逐步恢复。上周，纯碱企业出货量 76.53 万吨，环比增加 2.97%；纯碱整体出货率为 105.57%，环比+2.39 个百分点。截止到 3 月 3 日，国内纯碱厂家总库存 178.28 万吨，较上周四减少 3.27 万吨，跌幅 1.80%。库存高位连续去化，库存压力有所缓解。总之，纯碱企业订单接收尚可，短期碱厂挺价为主，在供应端扰动及需求边际改善预期下盘面有所反弹，但上游绝对库存高位压力难以有效缓解，且中长期纯碱产能过剩趋势未改，多单逢高减持离场为宜，关注 10 日均线支撑。

【策略推荐】：SA 关注 【1520, 1570】。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

甲醇：供需有所改善厂库去库，逢低试多

期货价格		单位	当前	前值	变化	走势图		
期货价格	MA01	元/吨	2567	2570	-3			
	MA05	元/吨	2586	2589	-3			
	MA09	元/吨	2508	2509	0			
现货价格	国内市场价：甲醇（国标）：华东地区：主流价		元/吨	2615	2615	0		
	国内市场价：甲醇：华东地区		元/吨	2612	2608	4		
	甲醇：国际市价：CFR价：中国（日）		美元/吨	305.0	304.0	1.0		
基差	华东基差		元/吨	26	19	7		
	港口基差		元/吨	29	26	3		
	MA1-5		元/吨	-19	-19	0		
价差	MA5-9		元/吨	78	81	-3		
	MA9-1		元/吨	-59	-62	3		
基本面数据								
下游行业：甲醇	甲醇加权利润		元/吨	94.8	11.9	82.9		
	甲醇：产能利用率：中国（日）		%	82.7	82.7	0.0		
	开工率：甲醇：全国：总计		万吨	87.9	89.5	-1.6		
	甲醇：产量：中国（日）		万吨	26.3	26.3	0.0		
	日产量：甲醇：总计		万吨	190.8	194.3	-3.4		
	日产量：甲醇：烯烃装置		万吨	1.39	1.39	0.00		
	甲醇：产能利用率：国外（周）		%	54.88	54.88	0.00		
	甲醇：产能利用率：国外（周）		%	54.74	55.54	-0.79		
	新装置：甲醇：合计：当月值		万吨	74.14	75.21	-1.07		
	甲醇：进口：无利：中国（周）		万吨	17.2	16.9	7.3		
	甲醇（29051100）：进口数量：当月值		万吨	11.9	108.5	-3.4		
	下游行业：甲醇：甲醇制烯烃：生产毛利：华东地区（周）		元/吨	2.4	15.6	-13.2		
	甲醇：传统下游行业：原料：无利：中国（周）		万吨	2.4	15.6	-13.2		
	甲醇：生产企业：待产订单：数量：中国（周）		万吨	30.8	28.7	2.1		
	表观消费量：甲醇：当月值		万吨	936.8	906.2	30.6		
甲醇制烯烃：生产毛利：华东地区（日）	甲醇制烯烃：生产毛利：华东地区（日）		元/吨	-1126.1	-1060.8	-65.3		
	甲醇制烯烃：生产毛利：华东地区（周）		元/吨	-1112.2	-1086.8	-25.7		
	甲醇制烯烃：产能利用率：中国（日）		%	83.0	83.0	0.0		
	甲醇制烯烃：产能利用率：华东地区（日）		%	81.0	81.0	0.0		
	甲醇制烯烃：产能利用率：华东地区（周）		%	58.6	58.6	0.0		
	甲醇制烯烃：产量：中国（周）		万吨	34.0	33.3	0.7		
	传统下游加权开工率		万吨	-25.0	-25.0	0.0		
	传统下游加权开工率		%	56.0	52.0	4.0		
	开工率：甲醇：MTBE		%	47.0	39.6	7.4		
	开工率：甲醇：MTBE		%	78.5	77.1	1.4		
	开工率：甲醇：MTBE		%	62.8	59.8	3.0		
	库存	甲醇：社会库存：中国（周）		万吨	145.37	147.49		-2.12
		甲醇：厂内库存：中国（周）		万吨	38.45	46.66		-8.21
		甲醇：港口库存：中国（周）		万吨	106.92	100.82		6.09
	仓单数量	甲醇：原料：下游厂家库存：中国（周）		万吨	14.52	14.72		-0.20
仓单数量：甲醇：总计		张	10468	10468	0			
有效预扣：甲醇：总计		张	0	0	0			
比价	MA-UR		元/吨	781.0	780.0	1.0		
	EMO-1：74+MA		元/吨	119.4	110.1	9.2		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：2月28日，华东地区甲醇现货2612（+4）元/吨；甲醇主力05合约日内收盘2586（-3）元/吨。甲醇华东基差26（+7）元/吨，港口基差29（+3）元/吨。

【基本逻辑】：甲醇供应端压力较大。近期，国内甲醇综合利润大幅回升（煤制甲醇利润涨幅较大），煤制/气制甲醇装置开工率均略有下滑；海外方面，伊朗天然气制甲醇装置恢复较慢，上周国际甲醇（除中国）产量为74.14（-1.07）万吨，装置产能利用率为54.74%（-0.79pct）。装置动态，国内方面，下周云天化、云南曲煤2#装置检修；海外方面，伊朗甲醇装置开工率维持低位，其中，Kaveh 230、Sabalan 165、Kimiya 165、Marjan 165、ZPC 165+165万吨/年甲醇装置维持停车状态；KPC 66万吨/年正常运行但负荷不满、Bushehr 165万吨/年甲醇装置目前正常运行。沙特SABIC共计480万吨/年甲醇装置开工不满。阿曼SMC 130万吨/年甲醇装置维持稳定运行；OMC-Sohar 110万吨/年甲醇装置于1月底停车检修，为期40天左右。此外，马石油Petronas纳闽1#66万吨/年装置运行正常；2#170万吨/年甲醇装置运行正常；3#Sarawak 175万吨/年装置延续停车中。文莱BMC 85万吨/年甲醇装置计划外停车7-10天。北美Natgasoline 175、koch 170万吨/年甲醇装置满负荷正常运行中。最新数据显示，甲醇装置检修日度损失量提升至1.39万吨，略高于去年同期；周度开工率87.9%（-1.6pct），高位回落，其中煤制甲醇开工率94.8%（-2.2pct），天然气制甲醇开工率70.3%（+1.0pct），焦炉气制甲醇开工率68.6%（-1.1pct）；周度产量190.8（-3.4）万吨，产量季节性高位回落，供应端压力略有缓解，关注煤制甲醇装置春季检修进度。进口方面，最新甲醇进口利润-77.2（+19.1）元/吨，本周甲醇到港量24.3（+7.3）万吨，略低于去年同期；2024年1-12月甲醇累计进口约1349.4万吨，同比去年偏低。需求端整体偏弱，近期，华东DMTO装置停车检修，开工负荷同期偏低。其中，浙江兴兴DMTO装置维持停车；宁波富德60万吨/年DMTO装置停车检修9天（计划22日重启）；常州富德30万吨/年MTO装置维持停车；南京诚志2期60万吨/年MTO装置负荷不满。利润方面，甲醇制烯烃PP-3MA盘面利润-390（+7）元/吨；华东MTO装置持续亏损，生产毛利-1112.2（-25.7）元/吨。开工方面，国内MTO装置开工率83.0%（+1.8pct）；华东地区MTO开工率止跌回升至54.5%（+8.2pct），处近五年偏低位置。MTO周度产量34.0（+0.7）万吨。与此同时，甲醇传统下游周度加权开工率56.0%（+4.0pct）（其中，甲醛、醋酸、MTBE开工率回升）。此外，企业签单量9.0（+2.4）万吨。库存高位略有下降，甲醇社会周度库存下降至145.37（-2.12）万吨。其中，港口库存累库至106.92（+6.09）万吨，厂库库存38.45（-8.21）万吨。成本支撑走弱，煤炭供应充足，462家样本矿山日均产量574.1（+5.5）万吨；同时，去年全年进口创新高；此外，尽管全国电厂煤炭日耗季节性低位回升，非电需求有所走强（水泥熟料开工负荷大幅回升），但电厂存煤、港口库存依旧偏高。动力煤港口价及港口平仓价走弱。仓单方面，最新仓单数量增至10468张，相较去年同期偏高。综合来看，国内甲醇综合开工率环比略有下降，煤制甲醇装置陆续进入春季检修阶段，供应端压力有所缓解，伊朗装置开工恢复较慢，甲醇到港量低于同期；需求端整体偏弱，华东MTO装置开工负荷延续偏低运行；港口库存延续累库格局；成本端支撑走弱。短期来看，下游需求不足导致甲醇走势偏弱，但MTO装置开工负荷有望提升，叠加甲醇装置春季检修，甲醇主力有望低位反弹，可逢低试多。

【策略推荐】：MA关注【2580,2620】。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

尿素：工农业需求向好叠加厂库去库，震荡偏强

		单位	最新	前值	变化	走势
期货价格						
	UR05	元/吨	1805	1809	-4	
	UR09	元/吨	1863	1860	3	
	UR01	元/吨	1860	1862	-2	
现货价格						
	主流价:尿素(小颗粒):山东地区	元/吨	1,810	1,820	-10	
	国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,820	1,820	0	
	国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	264.0	264.0	0.0	
	国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	269.0	269.0	0.0	
	国际市场价:尿素(大颗粒):东南亚:CFR	美元/吨	455.0	455.0	0.0	
	国际市场价:尿素(大颗粒):中东:FOB	美元/吨	407.5	407.5	0.0	
	国际市场价:尿素(大颗粒):美国海湾(p.s.t.barge):FOB	美元/吨	396.0	396.0	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	382.5	382.5	0.0	
基差						
	山东-主力	元/吨	5	11	-6	
	河南-主力	元/吨	15	11	4	
价差						
	01-05价差	元/吨	55	53	2	
	05-09价差	元/吨	-58	-51	-7	
	09-01价差	元/吨	3	-2	5	
	东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	186.0	186.0	0.0	
	中东FOB-中国FOB	美元/吨	138.5	138.5	0.0	
	波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	118.5	118.5	0.0	
基本面数据						
	尿素加权生产成本	元/吨	1758.98	1753.74	5.24	
	尿素加权利润	元/吨	88.28	64.98	23.31	
	尿素:产能利用率:中国(日)	%	87.35	87.35	0.00	
	尿素:产能利用率:中国(周)	%	86.63	86.72	-0.09	
	尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	92.90	93.88	-0.97	
	尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)	%	67.06	64.54	2.52	
	尿素:产量:中国(日)	万吨	19.65	19.65	0.00	
	尿素:产量:中国(周)	万吨	136.42	135.92	0.50	
	煤制尿素产量(周)	万吨	107.77	108.24	-0.47	
	气制尿素产量(周)	万吨	28.65	27.69	0.97	
	尿素:装置检修损失量:中国(周)	万吨	11.80	13.27	-1.47	
	尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	7.65	8.71	-1.06	
	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	94.00	184.00	-90.00	
	开工率:复合肥	%	57.75	51.36	6.39	
	产量:复合肥:当月值	万吨	532.91	416.77	116.14	
	库存:复合肥:总计	万吨	73.29	79.41	-6.12	
	开工率:三聚氰胺	%	60.32	61.35	-1.03	
	三聚氰胺(吨):产量:中国(周)	万吨	3.00	3.05	-0.05	
	三聚氰胺(吨)(29336100):出口数量:当月值	万吨	4.84	3.74	1.10	
	三聚氰胺(吨)(29336100):出口数量:累计值	万吨	57.78	52.94	4.84	
	三聚氰胺(吨)(29336100):出口数量:累计同比	%	21.27	22.56	-1.29	
库存						
	尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	129.51	142.25	-12.74	
	尿素:港口库存:中国(周)	万吨	11.30	11.30	0.00	
	两广库存	万吨	24.00	24.00	0.00	
仓单						
	CZCE:尿素:仓单数量合计(日)	张	259.00	259.00	0.00	
	CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	296.00	296.00	0.00	
比价						
	1.76667*千吨-尿素	元/吨	-1015.00	-1025.00	10.00	
	2.2*硫酸铵-尿素	元/吨	346.00	336.00	10.00	
	3.83333*硝酸铵-尿素	元/吨	11319.18	11309.18	10.00	
	0.56667*合成氨-尿素	元/吨	-366.12	-376.12	10.00	
	甲醇-尿素	元/吨	805.00	795.00	10.00	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：2月28日，山东地区小颗粒尿素现货1810元/吨(-10)；尿素主力合约日内收盘1805(-4)元/吨。UR5-9合约价差-58(-7)元/吨；山东基差5(-6)元/吨。

【基本逻辑】：检修装置投产，尿素供应端压力预期增加。下周尿素装置日产依旧偏高，供应持续充足。其中，煤制尿素企业方面，下周昊华骏化(40)、河北田原(20)、安徽红四方(30)预计开车；气制尿素企业方面，鄂尔多斯化学(95)、甘肃刘化(70)、海洋石油(80)预计开车。最新数据显示，尿素周度加权成本1758.98(+5.24)元/吨，加权利润大幅升至88.28(+23.31)元/吨，但仍处近五年同期低位；尿素生产企业周度装置检修损失量11.80(-1.47)万吨，处近五年同期偏低位置。周度开工率86.63%(-0.09pct)，日度产量19.65万吨(环比持平)，周度产量136.42(+0.5)万吨，均维持同期高位。需求端有所好转，尿素工农业需求预期向好，但出口政策依旧偏紧。现阶段为尿素春季施肥阶段，需求预期有望改善。工业需求方面，复合肥开工负荷连续三周回升，开工率57.75%(+6.39pct)；复合肥大幅去库，库存73.29(-6.12)万吨；三聚氰胺开工率60.32%(-1.03pct)；周度产量3.00(-0.05)万吨。上周尿素生产企业待发订单天数7.65(-1.06)天，处同期中性位置。尿素出口法检政策依旧偏紧，12月尿素出口为0万吨(环比持平)，全年累计出口同比-93.90%，且处近5年最低位。行业期待尿素出口政策放宽，但政策调整的可能性相对较低。库存大幅下降，但仍处季节性高位，其中厂内库存129.51(-12.74)万吨；港口库存11.30万吨(环比持平)。仓单方面，截至2月28日尿素仓单数量合计259张(25日仓单注销)。成本端支撑走弱，电厂日耗季节性低位回升，但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走弱。不同生产工艺成本方面，固定床生产成本2004元/吨；气流床(水煤浆)生产成本1517元/吨；天然气生产成本1983元/吨，均环比持平，尿素加权综合成本1758.94(+5.24)元/吨。综合来看，尿素装置复产，供应端压力预期增加，下游需求略显好转，市场交易春季农业尿素消费预期；尿素库存整体偏高；成本支撑偏弱。短期来看，当前尿素日产较高，供应依旧偏宽松，但复合肥开工率大幅上行，农业春季需求预期支撑尿素价格，区间震荡偏强走势。

【策略推荐】：UR05合约关注【1780,1820】。

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