



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	高位震荡	休斯顿美金价格上涨，短期跟随成本高位震荡。基本面供需双弱，开工再度走弱，预计5月供给累计同比增速转负，农膜逐步进入季节性淡季，下游存在阶段性负反馈。短期地缘存和谈预期，多单逐步逢高止盈。
PP ★	高位震荡	商业库存低位窄幅去化，开工维持同期低位，基差月差偏强，短期仍受地缘扰动。虽然加权利润修复至同期高位，但是PDH及MTO等边际装置依旧维持高检修，产业链库存降至同期低位，现实端依旧偏强。地缘存逐步缓和预期，建议多单逐步逢高止盈或者反套参与。
PVC ★	低位震荡	节能监察提出针对电石法PVC企业全覆盖，短期对现实端影响不大，政策预期带动盘面反弹，盘面仍受高库存压制。外采乙烯法装置利润仍处低位，国内乙烯法装置开工连续6周下滑至45%，5月天业、金昱元等多套装置计划检修，电石法检修力度有望加剧；出口签单量维持在4万吨以上。检修叠加出口支撑，供需逐步好转，回调试多。
烧碱 ★	低位震荡	液氯维持高价，高库存弱基差压制反弹空间。虽然短期检修增加，但出口和内需依旧偏弱，库存绝对位置依旧偏高。液氯维持正价，山东ECU利润为149元/吨，抄底仍需谨慎，关注液氯价格及装置检修。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA/PX ★	震荡	中美会晤，宏观氛围利多；中长期地缘问题缓解，但当下霍尔木兹海峡依旧封锁，EIA原油库存数据短期利多原油，油价高位震荡；TA加工费306元/吨，基差偏强，期限back结构；从驱动看，供应端负荷低位回升至67.3%(环比+1.0pct)(其中，独山能源4#、台化(兴业)120wt重启，福建百宏提负，逸盛大连225wt、逸盛宁波200wt、逸盛海南200wt维持停车状态；威联化学略降负，嘉兴石化停车检修，台化(兴业)150wt本周检修，嘉通能源5月下计划检修)，但下游聚酯开工持续走弱且处同期低位(负荷81.9%，环比-0.3pct)，终端织造订单有所改善(订单天数环比+0.8，关注5月订单恢复情况)。5-6月平衡表去库，5月检修量偏高，需求存改善预期。资金方面，主力减仓，资金净流出，前20期货公司净多头持仓4.13万手。短期震荡，多单逢高止盈。
乙二醇 ★	震荡	地缘危机预期缓解但短期内霍尔木兹海峡通航不畅，EIA原油库存数据利多原油，油价高位震荡，MEG进口利润偏低，进口货源相对偏紧，5-6月平衡表去库。基差、月差偏强，期限back。供应端，国内负荷大幅提升，海外暂无大的变动(浙石化一条80wt装置重启，陕煤榆林化学重启，黔希煤化工、红四方提负；与此同时，古雷检修，扬子石化、远东联、中石化武汉、盛虹炼化自5月上旬开始均有检修计划；台湾东联、美国Indorama停车检修；中东地区沙特特3套装置运行，9套装置停车(kayan、sharq1~4、yanpet1、JUPC1~3)，伊朗装置全停(Farsa、Morvarid、Marun、BCCO、SPII)，科威特特 Equate1#装置低负荷运行，其他装置停车)。需求端持续走弱(聚酯开工81.9%，织造订单止跌回暖)，社库去库不畅。资金方面，主力减仓，09合约前20期货公司净多头持仓3894(环比-3175)手。短期震荡，多单逢高止盈。
甲醇 ★	震荡	港口、厂库去库，现货相对抗跌，基差偏强，期限back。中国东南亚转口贸易空间尚存。驱动层面，供应端国内甲醇负荷提升至同期高位(关注甲醇装置季节性检修)，海外开工低位回升(其中，伊朗共3套装置重启运行中(KPC、Bushehr、Marjan)，马石油3套装置运行正常，文莱BMC按计划检修，其他海外装置暂无变动)。需求端整体偏弱，全国、华东MTO开工同期低位，传统下游利多有限。传言华东某MTO装置月底停车，去库斜率预期放缓。资金方面，主力减仓下行，09合约前20期货公司净多单54334手。短期震荡，多单逢高止盈。
尿素 ★	承压	国内市场“保供稳价、中国出口法检”，海外市场“海峡中断、中东供应断崖”，尿素海内外市场割裂，尿素内外价差较高，与此同时，国内尿素与干铵、一铵、二铵、硫酸铵以及合成氨的比价均处同期低位，尿素性价比凸显。在国内春耕高峰结束前，尿素出口政策难言放开。尿素综合利润较好，山东基差-50元/吨(-7)，期限C结构。驱动方面，尿素检修装置4月底集中复产，开工负荷恢复高位运行，日产提升至22.51万吨(本周停车较多，负荷预期下行)；需求端走弱，农业春耕用肥高峰逐步进入尾声；工业需求偏弱，复合肥开工持续下行。厂库、港库累库。整体来看，尿素供强(内)需弱，基本面偏向宽松，关注国内春耕中后期尿素出口配额政策及远月做多机会。

**风险提示：**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。

## L: 美金涨价，短期跟随成本高位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		7946	7980	-34	-0.4%
L05收盘价	元/吨	8218	8318	-100	-1.2%
L09收盘价(主力)		8214	8255	-41	-0.5%
L主力持仓量		38	37	0.9	2.3%
加权持仓量	万手	67	65	1.2	1.9%
加权成交量		34	40	-6.8	-16.8%
L仓单量	手	13419	13259	160	1.2%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		116	75	41	54.7%
L05-09	元/吨	4	63	-59	-93.7%
L09-01		268	275	-7	-2.5%
L-PP05		-1340	-1170	-170	-14.5%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		8330	8330	0	0.0%
华东	元/吨	8877	8887	(10)	-0.1%
华南		9311	9325	(14)	-0.2%
华北		8583	8579	4	0.0%
华北HD		9936	9903	33	0.3%
LL-CFR中国		1178	1178	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1403	1403	0	0.0%
LL-FOB中东	美元/吨	1017	1017	0	0.0%
LL-FAS休斯顿		1512	1446	66	4.6%
HD-CFR中国		1240	1240	0	0.0%
LD-CFR中国		1428	1428	0	0.0%
停车	%	22.5	22.7	-0.2	-0.9%
石化库存	万吨	81	83	(2.5)	-3.0%
产量利用率	%	72.8	73.4	-0.6	-0.9%
PE日产量	万吨	8.6	8.7	-0.1	-0.9%
LL日产量	万吨	3.5	3.5	0.0	-0.1%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

### 期现市场

L09基差为116元/吨, L91月差为268元/吨。

### 基本逻辑

休斯顿美金价格上涨, 短期跟随成本高位震荡。基本面供需双弱, 开工再度走弱, 预计5月供给累计同比增速转负, 农膜逐步进入季节性淡季, 下游存在阶段性负反馈。短期地缘存和谈预期, 多单逐步逢高止盈。L【8100-8300】

### 风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

## PP: 短期跟随成本波动

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	8242	8247	-5	-0.1%
PP05收盘价		9558	9488	70	0.7%
PP09收盘价 (主力)		8818	8811	7	0.1%
PP03收盘价		8105	8035	70	0.9%
PP主力持仓量	万手	55	55	0.5	0.9%
加权持仓量		95	93	1.5	1.6%
加权成交量		58	62	-4.3	-6.9%
PP仓单量	手	15036	14762	274	1.9%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	775	749	26	3.5%
PP05-09		740	677	63	9.3%
PP09-01		576	564	12	2.1%
MTO (05)		432	191	241	126.2%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	9593	9560	33	0.3%
华南		9726	9693	33	0.3%
华北		9576	9484	92	1.0%
均聚中国CFR	美元/吨	1245	1245	0	0.0%
均聚美国FOB		1645	1645	0	0.0%
均聚西北欧FOB		2270	2270	0	0.0%
均聚中东FOB		1097	1097	0	0.0%
共聚中国CFR		1290	1290	0	0.0%
BOPP		1250	1250	0	0.0%
IPP		1270	1270	0	0.0%
停车	%	29.6	29.0	1	2.1%
拉丝		16.2	16.7	-1	-3.1%
产量利用率	%	64.7	64.8	0.0	-0.1%
日产量	万吨	9.5	9.6	0.0	-0.1%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

### 期现市场

PP09 基差为 775 元/吨; PP91 价差为 576 元/吨。

### 基本逻辑

商业库存低位窄幅去化, 开工维持同期低位, 基差月差偏强, 短期仍受地缘扰动。虽然加权利润修复至同期高位, 但是 PDH 及 MTO 等边际装置依旧维持高检修, 产业链库存降至同期低位, 现实端依旧偏强。地缘存逐步缓和预期, 建议多单逐步逢高止盈或者反套参与。PP 【8700-8900】

### 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：政策预期带动反弹，高库存压制上方空间

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5217	5247	-30	-0.6%
V05收盘价		4934	4968	-34	-0.7%
V09收盘价（主力）		5105	5133	-28	-0.5%
主力持仓量	万手	97	97	-0.1	-0.1%
加权持仓量		157	156	1.0	0.6%
加权成交量		102	99	2.7	2.8%
PVC仓单	手	77322	74904	2418	3.2%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-175	-203	28	13.8%
V05-09		-171	-165	-6	-3.6%
V09-01		-112	-114	2	1.8%
V03-05		323	305	18	5.9%
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	4930	4930	0	0.0%
华东电石法		4943	4967	-24	-0.5%
华南电石法		5047	5048	-1	0.0%
华北电石法		4788	4795	-8	-0.2%
华东乙烯法		5550	5550	0	0.0%
华南乙烯法		5375	5375	0	0.0%
FOB电石	美元/吨	750	750	0	0.0%
FOB乙烯		820	820	0	0.0%
美国离岸		880	880	0	0.0%
CFR中国		1030	1030	0	0.0%
CFR印度		880	880	0	0.0%
CFR东南亚		900	900	0	0.0%
电石		元/吨	2350	2300	50
液碱	元/吨	1906	1906	0	0.0%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

### 期现市场

V09 基差为-175 元/吨，V91 价差为-112 元/吨。

### 基本逻辑

节能监察提出针对电石法 PVC 企业全覆盖，短期对现实端影响不大，政策预期带动盘面反弹，盘面仍受高库存压制。外采乙烯法装置利润仍处低位，国内乙烯法装置开工连续 6 周下滑至 45%，5 月天业、金昱元等多套装置计划检修，电石法检修力度有望加剧；出口签单量维持在 4 万吨以上。检修叠加出口支撑，供需逐步好转，回调试多。V 【5050-5250】

### 风险提示

宏观系统性风险，宏观政策超预期。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## PTA：地缘不确定 vs 终端承压，逢高止盈

PTA相关价格及价差	单位	2026-04-24	2026-04-23	2026-04-22	2026-04-21	2026-04-20	2026-04-17	涨跌幅	周涨跌幅
PTA中国cfr	美元/吨	0	888	875	865	873	884	1.5%	0.5%
PTA中国cfr-人民币		0	7436.38	7327.39	7240.53	7312.24	7400.35	1.5%	0.5%
PTA华东地区现货价格		6615	6610	6520	6445	6460	6570	1.4%	0.6%
PTA 05合约收盘价		6602	6668	6540	6500	6494	6564	2.0%	1.6%
PTA 09合约收盘价		6436	6536	6370	6316	6306	6386	2.6%	2.3%
PTA 01合约收盘价		6204	6236	6058	5994	5978	6036	2.9%	3.3%
PTA基差(05)		13	-58	-20	-55	-34	6	190.0%	-106.1%
PTA基差(09)-主力		179	74	150	129	154	184	-50.7%	-59.8%
PTA基差(01)		411	374	462	451	482	534	-19.0%	-30.0%
PTA5-9	元/吨	166	132	170	184	188	178	-22.4%	-25.8%
PTA9-1		232	300	312	322	328	350	-3.8%	-14.3%
PTA内外价差		-6615.0	826.4	807.4	795.5	852.2	830.4	2.4%	-0.5%
PTA现货加工费		6615	248	287	265	201	224	-13.8%	10.7%
PTA加工费-钢联		232.8	211.01	251.95	227.3	157.96	182.27	-16.2%	15.8%
PTA盘面加工费(主力)		276	299	294	245	137	136	1.7%	119.9%
PTA盘面加工费(05)		446	452	441	368	325	314	2.6%	44.0%
PTA盘面加工费(09)		449	468	475	449	440	443	-1.5%	5.8%
PTA盘面加工费(01)		450	479	466	441	441	449	2.8%	6.6%
长丝POY150D/48F 价格		8600	8800	8850	8850	8850	8950	-0.6%	-1.7%
长丝DTY150D/48F 价格		9850	9950	9950	9950	10000	10150	0.0%	-2.0%
长丝FDY150D/96F 半光价格		9050	9200	9200	9200	9300	9325	0.0%	-1.3%
短纤1.56*38mm半光本白价格(中国)		8160	8170	8110	8070	8080	8135	0.7%	0.4%
短纤-主力合约收盘价		8112	8178	8060	8010	8012	8074	1.5%	1.3%
短纤-基差		48	-8	50	60	68	61	-116.0%	-113.1%
短纤-基差(中国)		45	50	55	60	60	60	-9.1%	-16.7%
瓶片华东地区价格		8750	8825	8740	8700	8675	8650	1.0%	2.0%
瓶片-主力合约收盘价		8250	8368	8232	8176	8194	8208	1.7%	1.9%
瓶片基差-华东地区	元/吨	500	457	508	524	481	442	-10.0%	3.4%
瓶片基差-逸盛		600	600	600	600	600	600	0.0%	0.0%
聚酯切片市场价-华东地区		7550	7560	7480	7460	7525	7610	1.1%	-0.7%
聚酯薄膜市场价-华东地区		10400	10400	10650	10650	10700	10800	-2.3%	-3.7%
POY加工利润		156.0	347.2	476.9	558.7	536.9	504.3	-27.2%	-31.1%
DTY加工利润		206.0	297.2	376.9	458.7	486.9	504.3	-21.1%	-41.1%
FDY加工利润		206.0	347.2	426.9	508.7	586.9	479.3	-18.7%	-27.6%
短纤加工利润		-34.0	-32.8	-13.1	28.7	16.9	-60.7	149.4%	-46.0%
瓶片加工利润		756.0	822.2	816.9	858.7	811.9	654.3	0.7%	25.7%

资料来源：IFIND，钢联，CCF、中辉期货研究院

### 基本逻辑

中东地缘不确定尚存，原油价格高位震荡。TA基差、月差偏强，期限back。截止5.8，PTA现货加工费587.3元/吨，盘面加工费315.9元/吨。驱动层面，供应端，开工负荷低位回升，截至5.7，PTA负荷上涨至67.3%(前值66.3%，环比+1.0pct)。具体装置动态方面，独山能源4#300wt重启，福建百宏250wt装置提负，台化(兴业)120wt重启；与此同时，威联化学250wt略降负，嘉兴石化220wt5.5停车检修10-12天，台化(兴业)150wt本周停车检修，嘉通能源300wt5月下计划检修；此外，逸盛大连225wt、逸盛宁波200wt、逸盛海南200wt维持停车状态(重启未定)；东亚装置提负，台湾CAPCO70wt5月上旬重启，台湾台化FCFC55wt装置5.1检修，6月初重启。**需求端持续走弱**。据CCF统计，截至上周四(5.8)国内聚酯负荷81.9(前值82.2%，环比-0.3pct)。与此同时，织造开工负荷持稳(但处同期低位)，织造新订单止跌(新订单表现一般，关注织造订单的持续性)。成本端存支撑，PX装置海内外均降负(国内负荷79.2%，前值80.4%，环比-1.2pct；海外装置负荷62.7%，前值64.5%，环比-1.8pct)，国内方面，辽阳石化70wt装置略降负，福化一条线80wt4.20检修至7月末(另一条线80wt计划6月底检修至7月底)，浙江石化一条200wt装置检修尚未重启；扬子石化89wt计划5月上旬停车检修2个月，中金石化160wt计划5月中检修；与此同时，盛虹炼化400wt、威联石化200wt装置6月有检修计划。亚洲装置，恒逸文莱150wt装置因故检修2周(预计下周重启)，韩华Daesan一条77wt装置5月初停车(重启待定)，马来西亚Aromatics malaysia55wt停车检修2个月，沙特Satorp70wt4月中停车(重启待定)。PXN223.1美元/吨，PX-MX167.3美元/吨，5-6平衡表维持去库。整体来看，PTA供需走弱，4-6月供需平衡表去库，库存有压力，盘面交易下游负反馈及地缘缓和，关注地缘缓和期间回调买入及9-1正套机会。TA【6230-6430】

### 风险提示

地缘风险提升。

## MEG: 供需走弱 vs 地缘不确定, 逢高止盈

MEG相关价格及价差	单位	2026-04-24	2026-04-23	2026-04-22	2026-04-21	2026-04-20	2026-04-17	涨跌幅	周涨跌幅
MEG中国cfr	美元/吨	0	613	615	605	605	617	-0.3%	-0.6%
MEG华东地区现货价		4890	4929	4921	4868	4895	5010	0.2%	+1.6%
MEG_05合约收盘价		4835	4893	4894	4867	4825	4960	0.0%	+1.4%
MEG_09合约收盘价		4800	4842	4808	4774	4722	4858	0.7%	-0.3%
MEG_01合约收盘价		4609	4638	4601	4566	4539	4603	0.8%	-0.8%
MEG基差(05)	元/吨	55	36	27	1	70	50	33.3%	-28.0%
MEG基差(09) 主力		90	87	113	94	173	152	-23.0%	-2.8%
MEG基差(01)		281	291	320	302	356	407	-9.1%	-28.5%
MEG5-9		35	51	86	93	103	102	-0.7%	-50.0%
MEG9-1		191	204	207	208	183	255	+1.4%	-20.0%
MEG内外价差		-4890	142.86	166.13	134.35	111.24	92.54	-14.0%	54.4%
石脑油制MEG现金流	美元/吨	0	-351.036	-317.061	-277.3	-282.382	-307.862	10.7%	14.0%
乙烯制MEG现金流		0	-260.5	-258.5	-268.5	-268.5	-273	0.8%	-4.6%
煤基合成气制MEG现金流	元/吨	0	145.7	140.65	90.6	117.6	235.55	3.6%	-38.1%
甲醇制MEG现金流		0	-2422.76	-2415.78	-2520.37	-2965.31	-2889.21	0.3%	+16.1%
长丝POY150D/48F 价格		8600	8800	8850	8850	8850	8950	-0.6%	-1.7%
长丝DTY150D/48F 价格		9850	9950	9950	9950	10000	10150	0.0%	+2.0%
长丝FDY150D/96F 半光价格		9050	9200	9200	9200	9300	9325	0.0%	+1.3%
短纤1.56*38mm半光本白价格(中国)		8160	8170	8110	8070	8080	8135	0.7%	0.4%
短纤 主力合约收盘价		8112	8178	8060	8010	8012	8074	1.5%	1.3%
短纤 基差		48	-8	50	60	68	61	-16.0%	-13.1%
短纤 基差(中国)		45	50	55	60	60	60	-9.1%	-16.7%
纯涤纱市场价		12200	12300	12300	12300	12400	12400	0.0%	-0.8%
瓶片华东地区价格		8750	8825	8740	8700	8675	8650	1.0%	2.0%
瓶片 主力合约收盘价	元/吨	8250	8368	8232	8176	8194	8208	1.7%	1.9%
瓶片基差 华东地区		500	457	508	524	481	442	-10.0%	3.4%
瓶片基差 逸盛		600	600	600	600	600	600	0.0%	0.0%
聚酯切片市场价 华东地区		7550	7560	7480	7460	7525	7610	1.1%	-0.7%
聚酯薄膜市场价 华东地区		10400	10400	10650	10650	10700	10800	-2.3%	-3.7%
POY加工利润		156.0	347.2	476.9	558.7	536.9	504.3	-27.2%	-31.1%
DTY加工利润		206.0	297.2	376.9	458.7	486.9	504.3	-21.1%	-41.1%
FDY加工利润		206.0	347.2	426.9	508.7	586.9	479.3	-18.7%	-27.6%
短纤加工利润		-34.0	-32.8	-13.1	28.7	16.9	-60.7	149.4%	-46.0%
瓶片加工利润		756.0	822.2	816.9	858.7	811.9	654.3	0.7%	25.7%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 基本逻辑

5-6月平衡表维持去库, 乙二醇综合毛利-640元/吨, 华东基差149(-25)元/吨; 月差偏强、期限back。从驱动角度看, 中东地缘不确定性依旧尚存, 油价高位震荡。供应端, **国内装置提负明显**。据CCF统计, 截至5.8, 我国乙二醇整体开工负荷在72.43%(环比上期上升5.14%), 其中草酸催化加氢法(合成气)制乙二醇开工负荷在87.76%(环比上期上升6.93%)。具体装置变动情况如下, 乙烯氧化工艺方面, 古雷石化70wt装置延后重启, 浙石化(75+80+80)wt装置中的一套80wt已重启; 扬子石化30wt计划5月上停车检修45天, 远东联50wt计划5月中下停车检修, 中石化武汉28wt计划5月下旬检修, 盛虹炼化90wt6月前有检修计划; 与此同时, 三江石化100wt、巴斯夫80wt维持低负荷运行。合成气制工艺方面, 陕煤榆林化学第二条线60wt重启, 黔希煤化工30wt、红四方30wt装置负荷提升。海外装置(尤其是中东地区)暂无变化, 美国Indorama34wt一条线检修至5月底, 台湾东联25wt4月底停车检修3-4周, 加拿大Meglobal46wt计划6月计划停车检修1周; 其他装置无变动, 中东沙特仅yansab、yanpet2、拉比格炼化3装置合计213wt运行中, 其他9套合计542wt装置停车中(kayan、sharq1~4、yanpet1、JUPC1~3); 伊朗5套合计229.5wt装置全停(Farsa、Morvarid、Marun、BCCO、SPII); 科威特仅Equate1#装置低负荷运行, 其他装置停车; 台湾南亚3#36wt、中纤20wt装置重启待定; 韩华道达尔12wt装置降至5成, 乐天丽水(12+12)wt装置自3月上旬检修预计至5月底, KPIC18.5wt装置停车中; 马石油38wt装置检修至5月底。乙二醇到港同期偏低, 港口库存延续去库。**需求端走弱**。据CCF统计, 最近国内聚酯负荷81.9(前值82.2%, 环比-0.3pct)。与此同时, 织造开工负荷持稳(但处同期低位), 织造新订单止跌(新订单表现一般, 关注织造订单的持续性)。此外, 成本端方面, 阿联酋自5.1正式退出OPEC及OPEC+组织, 闲置产能有望重启; 与此同时, opec+计划6月原油增产18.8万桶/日, 中长期油价承压。但短期内, 中东地缘不确定性依旧存在, 油价高位震荡; 煤价震荡企稳(价格重心趋势抬升)。综合来看, 乙二醇供需走弱, 5-6月供需平衡表去库, 进口偏低、港口压力可控。关注地缘情绪缓和企稳买入及月差正套机会。EG【4700-4850】

### 风险提示

地缘风险大幅提升, 进口超预期缩量。

# 甲醇：关注海外装置变动，逢高止盈

	单位	最新	前值	变化率	走势
<b>期货价格</b>					
MA01	元/吨	2753	2735	0.66%	
MA05	元/吨	3112	3097	0.48%	
MA09	元/吨	2899	2879	0.56%	
<b>现货价格</b>					
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					
甲醇: 国际市场价: CFR 保税: 东南亚(日)	美元/吨	649	649	0.00%	
甲醇: 国内市场: FOB 保税: 中国(日)	美元/吨	411.0	410.0	0.24%	
甲醇: 国际市场: FOB 保税: 鹿特丹(日)	美元/吨	526.0	525.0	0.19%	
甲醇: 国际市场: FOB 保税: 美国海湾地区(11)	美元/吨	179.0	178.0	0.56%	
<b>基差</b>					
华东基差					
港口基差	元/吨	317	323	-1.89%	
价差	元/吨	370	376	-1.60%	
东南亚-中国甲醇价差					
MA1-5	美元/吨	239	251	-4.78%	
MA9-1	美元/吨	142	144	-1.39%	
<b>基本面数据</b>					
甲醇加权利润					
甲醇: 产能利用率: 中国(日)	%	536.1	510.6	4.99%	
甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	359.2	359.6	-0.10%	
甲醇: 产能利用率: 中国(月)	%	89.98	91.01	-1.13%	
甲醇: 产量: 中国(日)	万吨	28.70	28.79	-0.30%	
甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	2025.83	2044.65	-1.13%	
甲醇: 产量: 中国(月)	万吨	0.96	0.96	0.00%	
甲醇: 检修损失量: 中国(日)	万吨	22.54	20.22	11.46%	
甲醇: 产能利用率: 国外(日)	%	48.13	46.93	2.56%	
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%	
甲醇: 产量: 国外(月)	万吨	21.0	15.5	35.48%	
甲醇: 到港量: 中国(日)	万吨	59.31	84.04	-29.42%	
甲醇: 到港量: 中国(周)	万吨	427.9	266.9	59.98%	
甲醇: 到港量: 中国(月)	万吨	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	%	15.9	22.7	-30.20%	
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%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 当周值	万吨	3.7	4.4	-16.36%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 当月值	万吨	941.1	912.9	3.08%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 累计同比	%	43.7	47.6	-8.82%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 当月值	万吨	291	298	-2.35%	
甲醇制烯烃: 生产企业: 华东地区(日)	万吨	589.0	560.5	4.71%	
甲醇制烯烃: 生产企业: 华东地区(周)	万吨	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)	%	84.0	84.79	-0.94%	
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	-1.65%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(月)	%	87.0	87.1	-0.11%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(周)	%	161.5	205.9	-21.28%	
传统下游综合加权开工率	%	55.6	55.8	-0.34%	
开工率: 甲醇-甲醛	%	49.8	49.8	0.00%	
开工率: 甲醇-醋酸	%	79.1	73.3	7.96%	
开工率: 甲醇-MTHB	%	5.0	4.4	13.64%	
开工率: 甲醇-MTHF	%	66.1	64.6	2.37%	
甲醇下游: MTHB: 开工率: 当周值	%	54.3	54.7	-0.66%	
甲醇下游: MTHB: 产能利用率: 中国(周)	%	58.3	54.4	7.15%	
<b>库存</b>					
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	6.18	6.2	-0.24%	
甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 中国(月)					
	天	138.03	132.78	3.94%	
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	97.57	96.01	1.62%	
甲醇: 浮仓: 港口库存: 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%	
<b>订单数据</b>					
在单数量: 甲醇: 总计					
	张	7369	7399	-0.41%	
有效期限: 甲醇: 总计					
	张	297	297	0.00%	
<b>报价</b>					
MA-UR	元/吨	880.0	872.0	0.92%	
MEG-1.74+MA	元/吨	237.3	167.5	41.71%	
<b>成交/持仓量</b>					
CZCE: 甲醇: 单边交易: 成交量(日)					
	手	112.64	131.51	-14.35%	
CZCE: 甲醇: 双边交易: 成交量(日)					
	手	3.73	5.89	-36.40%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 成交量(日)					
	手	62.26	56.13	10.85%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 成交量(日)					
	手	107.69	106.45	1.14%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 持仓量(日)					
	手	10.51	10.22	2.74%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 持仓量(日)					
	手	7.98	7.48	6.68%	
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, 中郑期货研究院

## 基本面情况

地缘不确定性尚存, 但市场预期地缘冲突降温(卡塔尔油轮通过霍尔木兹海峡)。估值方面, 甲醇综合利润较高, 港口基差、月差偏强, 期限back结构, 现货相对坚挺对盘面有所支撑。从驱动层面来看, 供应端, 国内装置检修偏低, 综合利润较好, 负荷回升至91.60%同期高位。本周云南云维检修, 鹤壁煤化工、中安联合、内蒙古黑猫、山西焦化、山西永鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。海外装置负荷回升53.26%。其中, 文莱BMC85wt/年装置按计划检修1个月, 伊朗3套甲醇装置低负荷运行中(KPC66wt、Bushehr165wt、Marjan165wt), 其它伊朗甲醇装置全部停车(ZPC(165+165)wt、Kaveh230wt、Sabalan165、Kimiya165wt、Sabalan165wt、Kimiya165wt、Arian(BCCO)165wt、Apadana165wt、FPC100wt); 此外, 沙特SABIC480wt/年装置开工维持低位(前期一套装置长停, 其他装置运行中); 卡塔尔Qafac110wt/年甲醇装置停车中; 阿曼SMC-Salalah130、OMC-Sohar110wt/年甲醇装置正常运行; 马石油1、2、3#装置运行正常; 印尼Kaltim72wt/年装置正常运行; 美国koch170wt、北美Natgasoline175wt、南美MHTL400wt/年装置维持低负荷运行; 俄罗斯Metafrax120wt/年甲醇装置于2月中旬计划外停车, 预计停车时间较长。需求端整体变动不大, MTO方面, 全国及华东外采MTO开工同期偏低, 其中, 天津渤化60wt/年MTO装置负荷降至6成(前期9成负荷); 浙江兴兴DMTO69wt/年MTO装置停车(重启待定); 山东恒通30wt/年MTO装置负荷8.5成; 宁波富德60wt/年DMTO装置正常运行但开工不满, 常州富德30wt/年MTO装置维持停车; 江苏斯尔邦80wt/年MTO装置运行稳定; 联泓新科36wt/年、联泓格润44wt/年装置运行稳定(12.10投产); 南京诚志1期29.5wt/年、2期60wt/年MTO装置负荷不满; 中煤蒙大60wt/年MTO装置正常运行。传统需求小幅回升。港口去库放缓。整体而言, 甲醇供应端缩量与需求负反馈博弈, 关注地缘变动。MA【2820-2930】

## 风险提示

地缘风险大幅提升, 进口超预期缩量。

# 尿素：基本面偏宽松，关注出口政策变动

期货价格	单位	最新	前值	变化	走势
U05	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	元/吨	1,920	1,920	0	
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,900	1,910	-10	
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	850.0	850.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	882.5	882.5	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):东南亚:CFR	美元/吨	847.5	847.5	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	947.0	947.0	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	947.0	947.0	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	873.0	873.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):美国海湾(p. s. t. barge):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	元/吨	-95	-87	-8	
河南-主力	元/吨	-115	-97	-18	
价差	单位	最新	前值	变化	走势
ur1-5	元/吨	70	73	-3	
ur5-9	元/吨	-102	-101	-1	
ur9-1	元/吨	32	28	4	
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob	美元/吨	97	97	0	
印度大颗粒cfr-中国大颗粒fob	美元/吨	65	65	0	
印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob	美元/吨	84	84	0	
印度大颗粒cfr-阿拉伯大颗粒fob	美元/吨	74	74	0	
东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	-105.5	-105.5	0.0	
阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob	美元/吨	13.0	13.0	0.0	
中东fob-中国fob	美元/吨	-105.5	-105.5	0.0	
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
尿素加权生产成本	元/吨	1705.13	1688.49	16.65	
尿素加权利润	元/吨	157.42	173.98	-16.56	
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)	%	90.18	90.31	-0.13	
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)	%	75.10	74.51	0.59	
尿素:产量:中国(日)	万吨	21.60	21.41	0.19	
尿素:产量:中国(周)	万吨	150.62	150.83	-0.22	
煤制尿素产量(周)	万吨	121.09	121.51	-0.43	
气制尿素产量(周)	万吨	29.53	29.32	0.21	
尿素:装置检修损失量:中国(周)	万吨	12.29	12.12	0.17	
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	万吨	6.00	11.00	-5.00	
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	%	13.00	12.00	1.00	
肥料用氯化铵(28271010):出口数量:当月值	万吨	20.26	21.51	-1.25	
肥料用氯化铵(28271010):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(31059000):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(31059000):出口数量:累计同比	%	-91.03	-93.42	2.39	
周度利润:复合肥:出口	元/吨	27.00	48.00	-21.00	
开工率:复合肥	%	43.66	47.37	-3.71	
产量:复合肥:当月值	万吨	601.86	444.13	157.73	
库存:复合肥:总计	万吨	66.27	64.67	1.60	
复合肥(实物量):出口数量:当月值	万吨	4.46	11.17	-6.70	
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	元/吨	1691.00	3241.00	-1550.00	
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)	%	60.19	62.71	-2.52	
三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.31	3.45	-0.14	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值	万吨	7.29	5.17	2.12	
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	%	22.97	15.00	7.97	
库存	单位	最新	前值	变化	走势
尿素:煤制:原料厂库存:中国(周)	万吨	195.59	189.57	6.02	
尿素:煤制:煤炭库存可用天数:中国(周)	天	11.83	11.53	0.30	
尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	46.43	50.77	-4.34	
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	14.79	15.30	-0.51	
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)	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)	张	10,400	10,458	-58	
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	元/吨	707.29	707.29	0.00	
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)	元/吨	-2074.45	-2074.45	0.00	
尿素-3.8348*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%)	元/吨	-7207.51	-7207.51	0.00	
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		62.13	71.41	-9.28	
期货成交量(1月交割):尿素UR		0.73	1.09	-0.36	
期货成交量(3月交割):尿素UR		0.90	1.63	-0.73	
期货成交量(9月交割):尿素UR		49.91	56.48	-6.57	
持仓量:尿素指数		58.34	59.15	-0.81	
期货持仓量(1月交割):尿素UR		2.14	2.14	0.00	
期货持仓量(3月交割):尿素UR		2.76	3.04	-0.28	
期货持仓量(9月交割):尿素UR		36.05	36.36	-0.31	

## 基本面情况

估值方面，尿素综合利润 154.21(+1.56)元/吨，山东基差-50 元/吨。驱动方面，供应端压力较大，4 月底前复产企业较多，尿素产能利用率上升至 94.44%(+2.43pct)，日产提升至 22.51 万吨，处历史同期高位。下周预计 4-5 家企业装置计划停车。内需走弱，农需春耕尾声叠加工业需求偏弱。其中，复合肥持续下滑。厂库累库；成本端有支撑。整体来看，尿素基本面略显宽松，内外价差偏高，叠加海外需求提升尿素出口预期，但近期出口政策尚未有明显松动。主力持仓连续下滑。关注春耕后期尿素出口政策变动。UR 【1855-1875】

## 风险提示

出口政策变动，外需超预期。

## 烧碱：高库存弱基差，谨慎抄底

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	2389	2382	7	0.3%
SH03收盘价		2432	2439	-7	-0.3%
SH05收盘价		1870	1870	0	0.0%
SH09收盘价		2274	2254	20	0.9%
SH主力收盘价		2058	2035	23	1.1%
主力持仓量	万手	26	26	-0.2	-0.7%
主力成交量		44	40	3.9	9.7%
加权持仓量		39	39	0.1	0.2%
加权成交量		58	52	6.2	12.0%
SH仓单	张	164	193	-29	-15.0%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-152	-129	-23	-17.9%
SH05-09		-404	-384	-20	-5.2%
SH09-01		-115	-128	13	10.2%
SH01-05		519	512	7	1.4%
SH03-05		158	185	-27	-14.6%
V-SH05		3180	3064	116	3.8%
现货市场	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	1906	1906	0	0.0%
江苏32%		2219	2219	0	0.0%
华北32%		1916	1916	0	0.0%
山东50%		2060	2060	0	0.0%
山东99%		2800	2800	0	0.0%
西北98%		2530	2530	0	0.0%
FOB	美元/吨	340	340	0	0.0%
液氯	元/吨	350	350	0	0.0%
山东ECU利润	元/吨	149	149	0	0.0%

注：以上烧碱现货均为折百价

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究

### 期现市场

SH07 基差为-152 元/吨，SH91 为-115 元/吨

### 基本逻辑

液氯维持高价，高库存弱基差压制反弹空间。虽然短期检修增加，但出口和内需依旧偏弱，库存绝对位置依旧偏高。液氯维持正价，山东 ECU 利润为 149 元/吨，抄底仍需谨慎，关注液氯价格及装置检修。SH 【2000-2100】

### 风险提示

液氯暴跌，装置检修超预期

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 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！

研究员

郭建锋

资格证号

F03126846

咨询证号

Z0022887



中辉期货全国客服热线：400-006-6688