

A panoramic view of the Shanghai skyline at dusk. The top half shows the Shanghai Tower, Shanghai World Financial Center, and Jin Mao Tower against a twilight sky. The bottom half shows a closer view of the city with lights from buildings and roads.

中辉能化日度研究报告

——2026.09.22



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	高位回调	沙特船对船出口超预期，短期跟随成本回调地缘溢价，关注本周美伊谈判结果。国内装置计划外检修增多，近期新增巴斯夫、独山子装置检修，国内产能利用率降至 78%，考虑到双峡仍未放开，塑料国内外供给均有支撑。终端制品利润再度压缩，订单跟进不足，下游负反馈加剧。基本面维持供需双弱格局，短期空仓或者月间正套。
PP ★	高位回调	丙烷甲醇价格下跌，短期跟随成本回吐地缘溢价。近期新增京博、金发等装置检修，产能利用率降至 68% 低位，后市仍有多套 PDH 及 MTO 装置计划检修，预计开工维持低位。终端制品价格开始调降，需求端负反馈加剧，短期空仓或者月间正套。
PVC ★	低位震荡	乙电价差高位回落，关注地缘变动。油价坚挺导致乙烯法装置亏损加剧，本周国内产能利用率超预期降至 69%，亏损状态下预计产业链维持低开工；海外需求旺季来临，周度出口量维持在 3.8 万吨；内需预期依旧偏弱，等待估值修复反弹空配。
烧碱 ★	低位震荡	产业链维持供需双弱高库存格局，短期低位震荡。国内开工回升至 78%，不过绝对位置依旧偏低，内需弱势导致库存去化缓慢。液氯转正带动山东氯碱利润修复至 217 元/吨，随着利润修复国内装置陆续重启，产业链仍面临累库压力，反弹空配。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA ★	高位承压	地缘情绪偏空，油价承压。聚酯链上游 PXN318.3 美元/吨,短流程利润 68 美元/吨。9 月装置逐步回归,负荷稳步提升, PX 供需双强, 库存延续去化。PTA 方面,检修装置逐步复产, 负荷持续提升至 72.2%(近期, 中泰短停, 逸盛大化、百宏、威联化学装置恢复正常); 需求端整体偏弱(聚酯开工再次下滑, 负荷环比-0.6pct)。TA 库存去化至同期低位,月差、基差偏强。综合而言, 高基差低库存仓单少, 近月走势受成本带动, 回调偏多; 套利关注 TA01 加工费逢高做缩机会。
乙二醇 ★	高位承压	地缘改善与否进口均将维持低位, 近月受地缘影响较大警惕逼仓风险。供应端方面, 油制/煤制利润大幅修复, 9 月上中旬检修装置逐步回归,合成气制工艺提负预期较高 (近期 EG 开工负荷 76.84%,环比+1.9pct, 其中合成气制乙 EG 开工负荷 76.53%,环比+5.64pct); EG 到港量同期低位,短期缺口难补。终端需求整体偏弱, 近期国内聚酯负荷持续降至 74.1%(前值 74.7%,环比-0.6pct);与此同时,终端织造止跌但仍处同期低位。9 月 EG 平衡表延续去库。综合来看, 乙二醇到港量、港口库存均处同期低位。eg 月差、基差维持强势, 近月受地缘影响较大; 地缘情绪缓和盘面承压, 10-1 月间正套。
甲醇 ★	高位承压	地缘发展左右近月走势,注意逼仓风险。供应端, 国内 9 月下旬装置检修损失量周环比持续减量(本周山西简鑫、内蒙古新奥、山西焦化检修; 与此同时, 鹤壁煤化、新疆众泰、重庆万盛、四川万华、烟台万华装置检修结束); 海外装置负荷维持低位,开工负荷 52.40%(+1.1pct)。截至 9/20 日, 伊朗共计 5 套装置在运行 (Bushehr 重启, Kaveh、Marjan、ZPC1#、FPC 正常运行; Kimiya、Sabalan、BCCO(Arian)、Apadana、ZPC2#、KPC 维持停车), 美国 Beaumont104.5 万吨装置停车, 马石油 2#按计划检修 2 月。8 月甲醇进口 80 万吨, 9 月进口预计大幅下滑至 45 万吨附近。需求端整体偏弱。华东 MTO 开工负荷持续下滑且处同期最低位。宁波富德、阳煤恒通、新疆恒有装置停车, 与此同时, 斯尔邦、兴兴、天津渤化装置停车中。综合而言, 甲醇基差、月差偏强, 港口去库格局对盘面有支撑,回调偏多。
尿素 ★	弱势震荡	成本支撑与政策调控导致尿素上有压力下有支撑。从基本面来看, 尿素供需仍显宽松 (仓单同期偏高)。估值角度, 尿素综合利润-107.2(+10.51)元/吨, 山东小颗粒基差-12(-12)元/吨; 尿素综合生产成本约 1912.8(-1.4)元/吨; 与此同时, 尿素与干铵、硫酸铵、一铵二胺、合成氨以及甲醇的比价均处于同期低位。驱动方面, 尿素检修装置近期计划开车较多,产能损失量环比减少, 本周开工预计上行(近期晋控延化、安徽泉盛、河南晋开、华鲁恒升、奥维乾元等装置开车)。需求整体偏弱, 其中复合肥、三聚氰胺开工处同期低位。综合来看, 尿素基本面偏宽松, 但成本有支撑, 关注尿素出口配额及行业政策变动。
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看察维度, 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: 高位回调

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价 (主力)		8318	8407	-89	-1.1%
L05收盘价	元/吨	7884	7933	-49	-0.6%
L09收盘价		7700	7740	-40	-0.5%
L主力持仓量		44	44	-0.1	-0.2%
加权持仓量	万手	78	78	-0.1	-0.2%
加权成交量		60	70	-10.1	-14.4%
L仓单量	手	4551	4673	-122	-2.6%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		932	923	9	1.0%
L15		434	474	-40	-8.4%
L59		184	193	-9	-4.7%
L91	元/吨	-618	-667	49	7.3%
L-PP09		10	-56	66	117.9%
L-PP01		-335	-359	24	6.7%
L-PP05		-133	-170	37	21.8%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		9250	9330	(80)	-0.9%
华东		9563	9625	(62)	-0.6%
华南	元/吨	9725	9750	(25)	-0.3%
华北		9408	9450	(42)	-0.4%
华北HD		9390	9475	(85)	-0.9%
华北LD		11875	11975	(100)	-0.8%
LL-CFR中国		1088	1088	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1213	1213	0	0.0%
LL-FOB中东		947	947	0	0.0%
LL-FAS休斯顿	美元/吨	1071	1093	(22)	-2.0%
HD-CFR中国		1115	1115	0	0.0%
LD-CFR中国		1333	1333	0	0.0%
石脑油	美元/吨	902	921	(19)	-2.0%
乙烯	美元/吨	1180	1170	10	0.9%
停车	%	18.3	17.1	1.2	7.0%
石化库存	万吨	73	74	(1.0)	-1.4%
产量利用率	%	77.9	78.7	-0.8	-1.0%
PE日产量	万吨	9.5	9.5	0.0	0.3%
LL日产量	万吨	4.3	4.3	0.0	-0.3%
HD排产	%	35.0	35.2	-0.2	-0.6%
LD排产	%	37.8	38.1	-0.3	-0.8%
华东-华北	元/吨	155	175	-20	
华南-华北	元/吨	317	300	17	
华北HD-LD	元/吨	-18	25	-43	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

L 主力基差为 932 元/吨。

基本逻辑

跟随成本回调地缘溢价，关注本周美伊谈判结果。国内装置计划外检修增多，近期新增巴斯夫、独山子装置检修，国内产能利用率降至 78%，考虑到双峡仍未放开，塑料国内外供给均有支撑。终端制品利润再度压缩，订单跟进不足，下游负反馈加剧。基本面维持供需双弱格局，短期空仓或者月间正套。L 【8100-8400】

风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP: 高位回调

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价 (主力)	元/吨	8571	8653	-82	-0.9%
PP05收盘价		7933	8017	-84	-1.0%
PP09收盘价		7622	7690	-68	-0.9%
PP03收盘价		8082	8280	-198	-2.4%
PP主力持仓量	万手	65	66	-0.3	-0.5%
加权持仓量		105	106	-0.7	-0.7%
加权成交量		98	94	4.2	4.5%
PP仓单量	手	28403	30328	-1925	-6.3%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	1472	1436	36	2.5%
PP59		311	327	-16	-4.9%
PP15		638	636	2	0.3%
PP91		-949	-963	14	1.5%
MTO (09)		-19	31	-50	-161.3%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	10043	10089	-46	-0.5%
华南		10132	10189	-57	-0.6%
华北		9898	9947	-49	-0.5%
均聚中国CFR	美元/吨	1205	1205	0	0.0%
均聚美国FOB		1290	1290	0	0.0%
均聚西北欧FOB		1260	1260	0	0.0%
均聚中东FOB		1062	1062	0	0.0%
共聚中国CFR		1255	1255	0	0.0%
BOPP		1215	1215	0	0.0%
IPP		1255	1255	0	0.0%
丙烷	美元/吨	7800	7850	-50	-0.6%
甲醇		3990	4065	-75	-1.8%
丙烯		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
停车	%	26.6	24.9	2	6.9%
拉丝		25.8	22.9	3	12.8%
产量利用率	%	66.3	67.8	-1.4	-2.1%
华南-华东	元/吨	89	100	-11	-11.0%
华北-华东	元/吨	-145	-142	-3	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

期现市场

PP 主力基差为 1436 元/吨。

基本逻辑

丙烷甲醇价格下跌, 短期跟随成本回吐地缘溢价。近期新增京博、金发等装置检修, 产能利用率降至 68% 低位, 后市仍有多套 PDH 及 MTO 装置计划检修, 预计开工维持低位。终端制品价格开始调降, 需求端负反馈加剧, 短期空仓或者月间正套。PP 【8400-8700】

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: 低位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价 (主力)		4755	4703	52	1.1%
V05收盘价	元/吨	5021	4971	50	1.0%
V09收盘价		5111	5060	51	1.0%
主力持仓量		110	109	0.8	0.7%
加权持仓量	万手	176	176	0.6	0.3%
加权成交量		134	174	-40.2	-23.1%
PVC仓单	手	121145	121688	-543	-0.4%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差		-145	-113	-32	-28.3%
V05-09	元/吨	-90	-89	-1	-1.1%
V09-01		356	357	-1	-0.3%
V03-05		-205	-209	4	1.9%
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		4610	4590	20	0.4%
华东电石法	元/吨	4657	4636	22	0.5%
华南电石法		4802	4750	52	1.1%
华北电石法		4480	4430	50	1.1%
华东乙烯法		5385	5385	0	0.0%
华南乙烯法		5205	5165	40	0.8%
FOB电石		740	740	0	0.0%
FOB乙烯		770	770	0	0.0%
美国FAS	美元/吨	770	770	0	0.0%
CFR中国		850	850	0	0.0%
CFR印度		900	900	0	0.0%
CFR东南亚		800	800	0	0.0%
乙烯	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
VCM	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
动力煤	元/吨	983	983	0	0.0%
兰炭	元/吨	1050	1050	0	0.0%
电石		2700	2700	0	0.0%
液碱		1781	1781	0	0.0%
山东一体化		-947	-987	40	4.1%
内蒙一体化	元/吨	608	608	0	0.0%
华东乙电差		728	749	-22	-2.9%
华南乙电差		403	415	-12	-2.8%
华南-华东		144	114	30	26.2%
华北-华东		-177	-206	28	13.7%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

期现市场

V 主力基差为-145 元/吨。

基本逻辑

乙电价差高位回落, 关注地缘变动。油价坚挺导致乙烯法装置亏损加剧, 本周国内产能利用率超预期降至 69%, 亏损状态下预计产业链维持低开工; 海外需求旺季来临, 周度出口量维持在 3.8 万吨; 内需预期依旧偏弱, 等待估值修复反弹空配。V 【4600-4900】

风险提示

宏观系统性风险, 宏观政策超预期。

PTA：高基差低库存，回调偏多

PTA					
	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
TA05	元/吨	5436	5470	-34	
TA09	元/吨	5690	5722	-32	
TA01	元/吨	5472	5508	-36	
现货价格					
PTA：市场价：华东地区（日）	元/吨	5925	5940	-15	
CFR：中间价：石脑油：日本地区	美元/吨	787	835	-48	
PX（对二甲苯）：中国台湾：到岸中间价	美元/吨	1061	1091	-30	
基差					
华东地区-主力	元/吨	235	218	17	
价差					
TA5-9	元/吨	-254	-252	-2	
TA9-1	元/吨	218	214	4	
TA1-5	元/吨	36	38	-2	
PXN	美元/吨	274.8	256.7	18	
基本面数据					
PTA现货加工费	元/吨	516.1	431.4	84.7	
PTA盘面加工费	元/吨	427.7	411.3	16.5	
PTA物料成本	元/吨	5423.9	5578.6	-154.7	
PTA：生产成本：中国（日）	元/吨	5807.3	5841.2	-33.9	
PTA：生产毛利：中国（日）	元/吨	117.7	98.8	18.9	
开工率-PTA：全国	%	#REF!	#REF!	#REF!	
PTA：产能利用率：中国（周）	%	53.2	53.9	-0.7	
PTA：产量：中国（日）	万吨	15.1	15.1	0.0	
PTA：产量：中国（周）	万吨	102.0	103.4	-1.4	
PTA：损失量：中国（日）	万吨	12.2	12.2	0.0	
PTA：损失量：中国（周）	万吨	88.5	87.6	0.9	
精对二甲苯(29173611)：出口数量：当月值	万吨	32.6	29.1	3.5	
精对二甲苯(29173611)：出口数量：累计同比	%	-4.3	-9.7	5.4	
聚酯品加权利润	元/吨	118.2	102.4	15.8	
POY加工利润	元/吨	331.2	301.6	29.6	
DTY加工利润	元/吨	131.2	101.6	29.6	
FDY加工利润	元/吨	156.2	126.6	29.6	
短纤加工利润	元/吨	-88.9	-108.4	19.6	
超纤加工利润	元/吨	-63.9	-28.4	-35.4	
聚酯：产能利用率：中国（日）	%	80.1	80.1	0.0	
聚酯：产能利用率：中国（周）	%	80.1	79.7	0.4	
开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值	%	74.4	74.2	0.2	
聚酯纤维短纤：产能利用率：中国（周）	%	75.7	77.4	-1.7	
聚酯短纤：产能利用率：当周值	%	74.9	72.3	2.6	
开工率：聚酯切片：全国	%	77.3	77.8	-0.6	
产销率：涤纶长丝	%	33.0	33.1	-0.1	
产销率：涤纶短纤	%	42.5	50.9	-8.5	
库存天数：涤纶长丝：L厂库存：POY	天	25.9	26.4	-0.5	
库存天数：涤纶长丝：L厂库存：DTY	天	33.0	37.3	-4.3	
库存天数：涤纶长丝：L厂库存：FDY	天	30.3	32.5	-2.2	
库存天数：涤纶短纤库存	天	7.8	8.4	-0.6	
PET膜片：厂内库存可用天数：中国（周）	天	8.4	9.2	-0.8	
聚酯加权库存	天	18.6	20.1	-1.5	
开工率：聚酯产业链：织造业	%	59.0	59.0	0.0	
开工率：织机：江苏地区	%	52.3	52.9	-0.5	
纺织企业：订单天数：中国（周）	天	7.8	8.0	-0.2	
成交量：中国轻纺城：总计	万米	395.0	358.0	37.0	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值：累计值	亿元	7709.0	6425.2	1283.8	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值：累计同比	%	6.7	7.2	-0.5	
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	1450.7	1160.1	290.6	
出口金额(美元计价)：第十一类纺织原料及纺织制品：累计同比	%	1.3	0.1	1.2	
出口金额(美元计价)：纺织纱线、织物及其制品：累计值	亿美元	730.0	594.8	135.2	
纺织纱线、织物及其制品：出口金额：累计同比	%	3.5	1.7	1.8	
出口金额(美元计价)：服装及衣着附件：累计值	亿美元	729.6	572.4	157.1	
出口金额(美元计价)：服装及衣着附件：累计同比	%	-0.7	-1.6	0.9	
原料库存：终端织造：当周值	天	10.8	10.8	0.0	
库存天数：坯布：终端织造	天	17.6	17.3	0.3	
库存					
PTA社会库存合计	天	12.83	13.84	-1.01	
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）	天	4.03	4.79	-0.76	
PTA：原料：中国聚酯工厂：库存可用天数（周）	天	8.80	9.05	-0.25	
PTA：行业库存：中国（周）	万吨	236.49	271.91	-35.42	
社会库存：PTA：期末值	万吨	205.30	207.80	-2.50	
仓单数量					
CZCE：PTA：仓单数量（日）	张	66592	69766	-3174	
CZCE：PTA：有效预报合计（日）	张	0	0	0	
CZCE：PTA：主力合约：单边交易：成交量（日）	万手	70.53	99.19	-28.7	
CZCE：PTA：主力合约：单边交易：持仓量（日）	万手	94.36	96.92	-2.56	

资料来源：IFIND，钢联，CCF、中辉期货研究院

基本逻辑

综合考虑地缘现状、供需缺口及全球低库存格局下，油价偏多。聚酯链上游PXN313.8 美元/吨,短流程利润 68 美元/吨。9 月装置逐步回归,负荷稳步提升，供需双强，库存延续去化。PTA 方面，检修装置逐步复产，负荷持续提升至 72.2%(近期，中泰短停，逸盛大化、百宏、威联化学装置恢复正常)；需求端整体偏弱(聚酯开工再次下滑，负荷环比-0.6pct)。TA 库存去化至同期低位,月差、基差偏强。综合而言，高基差低库存仓单少，近月走势受成本带动，回调偏多；套利关注 TA01 加工费逢高做缩机会。

策略建议：TA 近月跟随油价波动(成本支撑)；关注 TA01 加工费逢高做缩机会。TA01 【6250-6410】

风险提示：地缘超预期缓和

MEG：高基差低库存，回调偏多

乙二醇						
		单位	最新	前值	变化	走势
期货价格						
	EG01	元/吨	4327	4358	-31	
	EG05	元/吨	4329	4340	-11	
	EG09	元/吨	4613	4658	-45	
现货价格						
MEG：市场价：华东地区（日）		元/吨	4785	4835	-50	
MEG：国际市场：CFR价：中国（日）		美元/吨	592.0	592.0	0.0	
1,2-乙二醇 (29053100):进口均价:当月值		美元/吨	602.7	602.7	0.0	
现货价:WTI原油		美元/桶	78.3	79.6	-1.3	
CFR:中间价:石脑油:日本地区		美元/吨	786.5	834.6	-48.1	
国际市场价(中间价):乙烯:东北亚:到岸价(CFR)		美元/吨	941.0	951.0	-10.0	
基差						
华东地区-主力		元/吨	172	177	-5	
价差						
	EG5-9	元/吨	-284	-318	34	
	EG9-1	元/吨	286	300	-14	
	EG1-5	元/吨	-2	18	-20	
基本面数据						
乙二醇加权生产成本		元/吨	4733.4	4886.3	-152.9	
乙二醇加权生产毛利		元/吨	-404.4	-557.2	152.8	
开工率:聚酯产业链:乙二醇综合		%	57.6	57.6	0.0	
开工率:聚酯产业链:石油制乙二醇		%	56.1	56.1	0.0	
开工率:聚酯产业链:煤制乙二醇		%	59.7	59.7	0.0	
开工率:乙二醇:周度:中国:当周值		%	53.72	53.27	0.45	
开工率:乙二醇:乙烯法:周度:中国:当周值		%	50.88	50.09	0.79	
开工率:乙二醇:非乙烯法:周度:中国:当周值		%	58.62	58.77	-0.15	
MEG：产量：中国（日）		万吨	5.01	4.90	0.11	
周产量：乙二醇：中国		万吨	34.80	34.51	0.29	
MEG：损失量：中国（日）		万吨	4.24	4.35	-0.11	
周产量：乙二醇(MEG):检修损失量		万吨	30.3	30.3	0.0	
1,2-乙二醇 (29053100):进口数量:当月值		万吨	20.0	35.5	-15.51	
MEG：预计到港量：中国（周）		万吨	11.7	5.4	6.30	
聚酯品加权利润		元/吨	133.7	118.0	15.70	
聚酯：产能利用率：中国（日）		%	80.1	80.1	0.00	
聚酯：产能利用率：中国（周）		%	80.1	79.7	0.38	
聚酯：产量：中国（日）		万吨	20.9	20.9	0.00	
聚酯：产量：中国（周）		万吨	146.1	145.4	0.70	
聚酯纤维长丝：产销率：中国（日）		%	33.0	33.1	-0.10	
聚酯纤维短纤：产销率：中国（日）		%	42.5	50.9	-8.46	
库存天数:涤纶长丝:工厂库存:POY		天	25.9	26.4	-0.50	
库存天数:涤纶长丝:工厂库存:FDY		天	30.3	32.5	-2.20	
库存天数:涤纶长丝:工厂库存:DTY		天	33.0	37.3	-4.30	
聚酯纤维短纤：厂内权益库存可用天数：中国（周）		天	7.8	8.4	-0.64	
聚酯加权库存		天	18.6	20.1	-1.47	
开工率:聚酯产业链:织造业		%	59.0	59.0	0.00	
开工率:织机:江浙地区		%	52.3	52.9	-0.54	
印染厂：开机率：华东地区（周）		%	49.3	50.7	-1.37	
纺织企业：订单天数：中国（周）		天	7.8	8.0	-0.20	
成交量:中国轻纺城:总计		万米	395.0	358.0	37.00	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值:累计同比		%	6.7	7.2	-0.50	
出口金额(美元计价):服装及衣着附件:累计同比		%	-0.7	-1.6	0.90	
原料库存:终端织造:当周值		天	10.77	10.80	-0.03	
库存天数:坯布:终端织造		天	17.62	17.29	0.33	
原料库存:纯涤纱:平均		天	7.37	7.11	0.26	
行业库存:纯涤纱:成品		天	22.83	22.70	0.13	
库存						
MEG：社会库存：中国（周）		万吨	158.2	160.5	-2.30	
聚酯行业：MEG：原料：下游厂家：库存可用天数：中国（周）		天	13.5	13.8	-0.30	
港口库存:MEG(乙二醇):华东地区:当周值		万吨	39.4	45.2	-5.83	
MEG：厂内库存：中国（月）		万吨	48.0	45.0	3.00	
仓单数量						
仓单数量:乙二醇:合计		手	2172	2072	100.00	
DCE：MEG：09合约：单边交易：成交量（日）		万手	36.42	48.15	-11.73	
DCE：MEG：09合约：单边交易：持仓量（日）		万手	32.93	34.05	-1.13	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

基本逻辑

地缘改善与否进口均将维持低位。近月受地缘影响较大警惕逼仓风险。供应端方面，油制/煤制利润大幅修复,9月上中旬检修装置逐步回归,合成气制工艺提负预期较高(近期EG开工负荷76.84%,环比+1.9pct,其中合成气制乙EG开工负荷76.53%,环比+5.64pct)；EG到港量同期低位,短期缺口难补。终端需求整体偏弱，近期国内聚酯负荷持续降至74.1%(前值74.7%,环比-0.6pct);与此同时,终端织造止跌但仍处同期低位。9月EG平衡表延续去库。综合来看，乙二醇到港量、港口库存均处同期低位。eg月差、基差维持强势，近月受地缘影响较大；10合约回调偏多；10-1月间正套持有。

策略建议：10合约、10-1月间正套回调试多。EG10【6020-6280】

风险提示：地缘超预期缓解。

甲醇：地缘主导近月走势，回调偏多

甲醇					
	单位	最新	前值	变化率	走势
期货价格	MA01	元/吨	2576	2583	-0.27%
	MA05	元/吨	2475	2484	-0.36%
	MA09	元/吨	2630	2633	-0.11%
现货价格	国内市场价: 甲醇(国际): 太仓地区: 主流价	单位	最新	前值	变化率
	国内市场价: 甲醇: 华东地区	元/吨	2635	2653	-0.66%
	甲醇: 国际市场: CFR价: 东南亚(日)	元/吨	2634	2653	-0.70%
	甲醇: 国际市场: CFR价: 东南亚(日)	美元/吨	421	421	0.00%
	甲醇: 国际市场: CFR价: 中国(日)	美元/吨	320.0	320.0	0.00%
	甲醇: 国际市场: FOB价: 鹿特丹(日)	美元/吨	410.0	409.0	0.24%
	甲醇: 国际市场: FOB价: 美国海湾地区(日)	美分/加仑	131.0	131.0	0.00%
基差	华东基差	单位	最新	前值	变化率
	港口基差	元/吨	4	20	-75.00%
	东南亚-中国甲醇价差	美元/吨	101	101	0.00%
价差	MA1-5	单位	最新	前值	变化率
	MA5-9	元/吨	101	99	2.02%
	MA9-1	元/吨	-155	-149	4.03%
基本面数据	MA9-1	元/吨	54	50	8.00%
	甲醇加权利润	单位	最新	前值	变化率
	甲醇: 产能利用率: 中国(日)	元/吨	-22.8	-56.8	-59.8%
	甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	82.8	83.1	-0.43%
	甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	84.57	87.86	-3.74%
	甲醇: 产量: 中国(日)	万吨	26.67	26.78	-0.43%
	甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	190.70	198.12	-3.74%
	日产量: 甲醇: 检修损失量	万吨	2.61	2.49	4.82%
	甲醇: 损失量: 中国(周)	万吨	34.80	27.38	27.08%
	甲醇: 产能利用率: 国外(日)	%	55.64	54.05	2.93%
	甲醇: 产能利用率: 国外(周)	%	55.64	53.06	4.86%
	甲醇: 产量: 国外(周)	万吨	81.16	77.40	4.86%
	到港量: 甲醇: 合计: 当周值	万吨	13.8	10.9	26.80%
	甲醇: 到港量: 中国(周)	万吨	66.08	69.24	-0.22%
	甲醇: 出口: 毛利: 中国(周)	元/吨	-47.2	-42.4	11.47%
	甲醇: 国际市场: CFR人民币价: 中国(日)	元/吨	2648.5	2649.2	-0.03%
	甲醇(C29051100): 进口数量: 当月值	万吨	34.6	56.8	-38.2%
	甲醇(C29051100): 进口数量: 累计同比	%	-20.3	3.6	-655.7%
	下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国(周)	万吨	15.03	15.19	-1.03%
	甲醇: 传统下游厂家: 燃料: 采购量: 中国(周)	万吨	2.66	1.66	60.24%
	甲醇: 生产企业: 待发订单: 数量: 中国(周)	万吨	20.08	21.89	-8.29%
	发单量: 甲醇: 当周值	万吨	7.5	4.6	61.56%
	表观消费量: 甲醇: 当月值	万吨	906.8	906.5	0.25%
	甲醇下游: 开工率: 当周值	%	45.0	48.3	-6.85%
	PP-3MA	元/吨	154	159	-3.14%
	MTO现货利润	元/吨	1033	1004	2.89%
	甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(日)	元/吨	64.0	43.0	48.84%
	甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(周)	元/吨	-193.3	-610.2	-68.3%
	甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(日)	%	80.1	80.1	0.00%
	甲醇制烯烃: 生产企业: 产能利用率: 中国(周)	%	82.50	81.78	0.89%
	甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(日)	%	46.8	46.8	0.00%
	甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(周)	%	54.3	54.2	0.25%
	甲醇制烯烃: 产量: 中国(周)	万吨	26.1	35.8	0.88%
	传统下游综合加权利润	元/吨	62.4	68.7	6.29%
	传统下游综合加权开工率	%	46.0	48.4	-5.02%
	开工率: 甲醇: 甲醇	%	35.8	38.0	-5.74%
	开工率: 甲醇: 醋酸	%	78.4	85.0	-7.09%
	开工率: 甲醇: 二甲醚	%	3.8	4.2	-7.93%
	开工率: 甲醇: MTO	%	39.7	42.4	-6.37%
	甲醇下游: MTO: 开工率: 当月值	%	82.2	49.3	5.93%
	硫酸二甲酯: 产能利用率: 中国(周)	%	57.5	54.4	5.70%
库存	甲醇: 煤制: 煤炭库存: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率
	甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 中国(周)	万吨	343.7	341.4	0.69%
	甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 中国(周)	天	8.63	8.42	2.49%
	甲醇: 社会库存: 中国(周)	万吨	78.24	83.84	-6.68%
	甲醇: 港口库存: 中国(周)	万吨	38.09	39.17	-2.77%
	甲醇: 港口库存: 中国(周)	万吨	40.15	44.67	-10.12%
	甲醇: 浮仓: 港口库存: 中国(周)	万吨	6.30	0.00	#DIV/0!
仓单数量	甲醇: 原料: 下游厂家: 库存: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率
	仓单数量: 甲醇: 总计	万吨	15.97	15.82	0.95%
	有效期限: 甲醇: 总计	张	6710	7100	-5.48%
估价	MA-10	单位	最新	前值	变化率
	MEG-1.749吨	元/吨	943.0	940.0	0.32%
		元/吨	36.8	76.6	-51.81%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

基本面情况

地缘发展左右近月走势,注意逼仓风险。供应端，国内9月下旬装置检修损失量周环比持续减量(本周山西鑫鑫、内蒙古新奥、山西焦化检修；与此同时，鹤壁煤化、新疆众泰、重庆万盛、四川万华、烟台万华装置检修结束)；海外装置负荷维持低位,开工负荷52.40%(+1.1pct)。截至9/20日，伊朗共计5套装置在运行(Bushehr重启, Kaveh、Marjan、ZPC1#、FPC正常运行；Kimiya、Sabalan、BCCO(Arian)、Apadana、ZPC2#、KPC维持停车)，美国 Beaumont104.5万吨装置停车，马石油2#按计划检修2月。8月甲醇进口80万吨，9月进口预计大幅下滑至45万吨附近。需求端整体偏弱。华东MTO开工负荷持续下滑且处同期最低位。宁波富德、阳煤恒通、新疆恒有装置停车，与此同时，斯尔邦、兴兴、天津渤化装置停车中。综合而言，甲醇基差、月差偏强，港口去库格局对盘面有支撑,回调偏多。

策略建议：单边：回调试多；套利：MA10-1 正套。MA10 【3450-3578】

风险提示：地缘 TACO

尿素：上有顶下有底，近期承压

尿素						
	单位	最新	前值	变化	走势	
期货价格						
	UR05	元/吨	1752	1759	-7	
	UR09	元/吨	1687	1693	-6	
	UR01	元/吨	1705	1715	-10	
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	1,750	1,750	0	
	国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,760	1,760	0	
	国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	386.0	386.0	0.0	
	国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	407.5	407.5	0.0	
	国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):东南亚:CFR	美元/吨	425.0	425.0	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	447.1	447.1	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	447.1	447.1	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	415.0	415.0	0.0	
	国际市场价:尿素(大颗粒):美国海湾(p, s, t, barge):FOB	美元/吨	386.5	386.5	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	372.5	372.5	0.0	
基差		单位	最新	前值	变化	走势
	山东-主力	元/吨	63	57	6	
	河南-主力	元/吨	73	67	6	
价差		单位	最新	前值	变化	走势
	ur1-5	元/吨	-47	-44	-3	
	ur5-9	元/吨	65	66	-1	
	ur9-1	元/吨	-18	-22	4	
	印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob	美元/吨	61	61	0	
	印度大颗粒cfr-中国大颗粒fob	美元/吨	40	40	0	
	印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob	美元/吨	42	42	0	
	印度大颗粒cfr-阿拉伯大颗粒fob	美元/吨	32	32	0	
	东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	-32.5	-32.5	0.0	
	阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob	美元/吨	19.0	19.0	0.0	
	中东FOB-中国FOB	美元/吨	-32.5	-32.5	0.0	
	波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	-13.5	-13.5	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	1749.1	1747.0	2.2	
	尿素加权利润	元/吨	6.55	26.40	-19.85	
	尿素:产能利用率:中国(日)	%	89.33	90.75	-1.43	
	尿素:产能利用率:中国(周)	%	89.91	90.39	-0.48	
	尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	94.10	94.98	-0.88	
	尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)	%	74.44	73.47	0.97	
	尿素:产量:中国(日)	万吨	21.31	21.65	-0.34	
	尿素:产量:中国(周)	万吨	150.17	150.97	-0.81	
	煤制尿素产量(周)	万吨	123.64	124.79	-1.15	
	气制尿素产量(周)	万吨	26.53	26.18	0.34	
	尿素:装置检修损失量:中国(周)	万吨	14.50	13.79	0.71	
	尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	4.82	5.06	-0.24	
	尿素:出口数量:当月值	万吨	1.00	0.00	1.00	
	出口数量:肥料:硫酸铵:当月值	万吨	180.00	200.00	-20.00	
	硫酸铵:出口数量:累计同比	%	15.10	20.00	-4.90	
	肥料用氯化铵(28271010):出口数量:当月值	万吨	26.55	19.37	7.18	
	肥料用氯化铵(28271010):出口数量:累计同比	%	21.37	11.31	10.06	
	其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:当月值	万吨	2.58	0.88	1.70	
	其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:累计同比	%	-95.18	-95.55	0.37	
	周度利润:复合肥:中国	元/吨	-6.00	-14.00	8.00	
	开工率:复合肥	%	33.41	29.80	3.61	
	产量:复合肥:当月值	万吨	429.24	442.15	-12.91	
	库存:复合肥:总计	万吨	72.86	71.47	1.39	
	复合肥(变物量):出口数量:当月值	万吨	3.69	2.81	0.88	
	复合肥(变物量):出口数量:累计同比	%	-0.87	-0.84	-0.03	
	周度利润:三聚氰胺:自有尿素	元/吨	576.00	642.00	-66.00	
	周度利润:三聚氰胺:外采尿素	元/吨	100.00	55.00	45.00	
	三聚氰胺:产能利用率:中国(周)	%	58.50	60.63	-2.13	
	三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.22	3.34	-0.12	
	三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值	万吨	7.21	6.20	1.01	
	三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计值	万吨	32.40	25.19	7.21	
	三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计同比	%	23.15	25.91	-2.76	
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)	万吨	187.17	187.23	-0.07	
	尿素:煤制:煤炭库存可用天数:中国(周)	天	11.75	11.36	0.39	
	尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	140.89	123.58	17.31	
	尿素:港口库存:中国(周)	万吨	21.49	17.99	3.50	
	尿素:西厂库存	万吨	14.50	15.50	-1.00	
	尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)	万吨	7.73	7.64	0.09	
仓单		单位	最新	前值	变化	走势
	CZCE:尿素:仓单数量(日)	张	6,602	6,602	0	
	CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	186	137	49	
比价		单位	最新	前值	变化	走势
	尿素-1.7834*干铵	元/吨	751.30	751.30	0.00	
	尿素-2.2008*硫酸铵(山东)	元/吨	-659.88	-604.86	-55.02	
	尿素-3.8348*磷酸一铵(湖北55%)	元/吨	-15525.77	-15525.77	0.00	
	尿素-2.1994*磷酸二胺(湖北64%)	元/吨	-8928.09	-8928.09	0.00	
	尿素-0.5668*合成氨	元/吨	551.22	556.32	-5.10	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

基本面情况

海外金融及地缘对国内尿素市场影响有限，成本支撑与政策调控导致尿素上有压力下有支撑。从基本
本面来看，尿素供需仍显宽松（仓单同期偏高）。估值角度，尿素综合利润-107.2(+10.51)元/吨，山
东小颗粒基差 12(+10)元/吨；尿素综合生产成本约 1912.8(-1.4)元/吨；与此同时，尿素与干铵、硫酸
铵、一铵二胺、合成氨以及甲醇的比价均处于同期低位。驱动方面，尿素检修装置近期计划开车较
多,产能损失量环比减少，本周开工预计上行(近期晋控延化、安徽泉盛、河南晋开、华鲁恒升、奥
维乾元等装置开车)。需求整体偏弱，其中复合肥、三聚氰胺开工处同期低位。综合来看，尿素基本
面偏宽松，但成本有支撑，关注尿素出口配额及行业政策变动。

策略建议：低估值、成本托底，仓单大增，盘面或承压。UR01 【1750-1790】

风险提示：出口配额超预期。

烧碱：低位震荡

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	1961	1962	-1	0%
SH03收盘价		2030	2027	3	0%
SH05收盘价		2083	2079	4	0%
SH09收盘价		2134	2134	0	0%
SH主力收盘价		1882	1883	-1	0%
主力持仓量	万手	20	19	1.0	5%
主力成交量		32	24	8.1	34%
加权持仓量		34	33	1.4	4%
加权成交量		45	35	10.0	29%
SH仓单	张	0	0	0.0	
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-101	-102	1	1%
SH05-09		-51	-55	4	7%
SH09-01		173	172	1	1%
SH01-05		-122	-117	-5	-4%
SH03-05		-104	-107	3	3%
V-SH05		2938	2892	46	2%
现货市场		单位	最新	前一日/周	涨跌
山东32%		1781	1781	0	0%
江苏32%		2103	2103	0	0%
浙江32%		2325	2325	0	0%
陕西32%		2400	2400	0	0%
华北32%		1988	1991	(3)	0%
山东50%		1974	1970	4	0%
山东99%		2600	2600	0	0%
西北98%		2250	2250	0	0%
FOB		美元/吨	325	325	0
液氯	元/吨	350	350	0	0%
山东ECU利润	元/吨	217	217	0	0%

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）

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

SH 主力基差为-101 元/吨

基本逻辑

产业链维持供需双弱高库存格局，短期低位震荡。国内开工回升至 78%，不过绝对位置依旧偏低，内需弱势导致库存去化缓慢。液氯转正带动山东氯碱利润修复至 217 元/吨，随着利润修复国内装置陆续重启，产业链仍面临累库压力，反弹空配。SH 【1850-1900】

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：沪证监许可〔2015〕75号

研究员	资格证号	咨询证号
郭建锋	F03126846	Z0022887
李倩	F03134406	Z0024361



中辉期货全国客服热线：400-006-6688