





















品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
原油	反弹偏空	地缘担忧再起，油价反弹，关注周末 OPEC+会议。消息称伊朗暂停与国际原子能机构合作，地缘担忧再起，短期油价反弹；从供需基本面看，OPEC+从 4 月份开始正式增产，当前产能处于增产初期，加上当前处于消费旺季，油价下方有一定支撑，但随着增产量逐渐上升，油价下行压力较大。 策略： 轻仓试空并购买看涨期权保护。SC 【495-515】
LPG	反弹	油价企稳，库存下降，液化气反弹。地缘担忧再起，成本端油价企稳反弹；下游化工需求有所下降，PDH 开工回落；库存端利好，厂内和港口库存均上升。 策略： 短线反弹，但上方受限，反弹偏空。PG 【4200-4300】
L	空头反弹	现货涨价，华北基差为-64（环比+44），近期装置检修加强，新装置暂未释放，供给压力边际缓解。LD、HD 进口窗口打开。需求淡季，下游刚需拿货为主，关注后续库存去化力度。7-8 月仍有山东新时代、裕龙石化等合计 205 万吨新装置计划投产，中长期预期偏弱。 策略： 短期反弹思路对待。L 【7200-7400】
PP	空头反弹	出口毛利转正，低价成交略有放量，成本支撑好转，MTO 盘面利润同期低位。华东基差为 74（环比-1），近期检修力度加剧，预计本周产能利用率下滑至 78%，短期供给压力缓解。三季度计划新增产能 200 万吨，中长期供给承压运行。 策略： 短期反弹思路对待，PP 【7000-7200】
PVC	空头盘整	社会库存 2 连增，基本面仍显弱势，电石跌价，关注新装置投产进度。常州基差为-134（环比+36），宁夏英力特三型装置检修，三联检修，鄂尔多斯检修推迟，预计产量继续下滑；内需季节性淡季，出口仍有支撑，关注 7 月上旬印度反倾销税政策变动。渤化计划本周末开始试车，近期产业链转为累库，供给端承压运行。 策略： 反弹偏空，关注整数压力位。V 【4800-5050】。
PX	谨慎低多	国内外 PX 装置负荷偏高运行，需求端 PTA 检修装置复产叠加新产能投放，供需预期双增；PX 库存去库但整体依旧偏高。供需基本面偏紧，PXN 不低，基差偏高，期限 Back 结构，近期跟随成本波动。 策略： 谨慎逢低布局多单。PX 【6710-6810】
PTA/PR	反弹布空	近期检修装置偏高，后期 PTA 装置复产叠加新产能投放，供应端压力预期增加；下游聚酯减产负荷高位下滑，且终端织造开工负荷持续下行；库存持续去库；加工费偏高，基差走弱。TA 基本面偏紧但预期宽松，短期受油价震荡影响。 策略： 关注逢高布空机会，做扩 TA-PR 价差。TA 【4730-4800】
乙二醇	空头盘整	乙二醇装置负荷提升，尽管近期到港量及进口量同期偏低，但预期到港回升；需求端预期走弱，下游聚酯减产降负且终端织造开工持续下滑，供需预期宽松，去库收窄。月差走弱，期限 Contango 结构。 策略： 盘面不追多，关注高空机会。EG 【4260-4330】



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
玻璃	反弹	国内去产能政策预期提振，玻璃煤制产线技改预期升温，倘若煤制气产线退出，平均成本支撑线将上移。中期地产竣工降幅扩大，玻璃终端需求萎缩，短期高温背景下，现实层面基本面仍受到约束。上游库存环比回落，同期仍偏高。基差转负，盘面转为升水。行情上涨持续性需要基本面进一步验证。 策略 ：政策预期 VS 现实约束，关注 1000 支撑。FG 【1020-1050】
纯碱	震荡	开工率和产量环比回落，供应端边际改善，但绝对供应处于高位。下游支撑尚可，终端消费疲弱，碱厂库存持续累积，库存总量处于历史同期偏高位置，库存去化困难。中长期成本重心下移，带动价格中枢下移。高供应高库存压力下，反弹偏空为主。 策略 ：宏观政策提供短期支撑，中期供求过剩格局持续存在，区间震荡。SA 【1170-1200】
烧碱	反弹	库存环比下行，处于中性水平。近期新增产能释放，山东检修逐步恢复，供给有压力。下游氧化铝利润减少，氧化铝开工和产量出现下滑，且新增产能未完全释放，非铝下游处于淡季，需求支撑不足。 策略 ：固碱报价上调，液氯报价下跌，检修去库预期，盘面区间反弹。SH 【2360-2420】
甲醇	反弹偏空	甲醇综合开工负荷持续上行，伊朗部分前期停车装置陆续开车，近期到港量影响较小，但 7 月到港量或低于同期；需求负反馈显现，沿海 MTO 装置负荷下降，甲醇下游企业订单量有所下滑；沿海内地甲醇套利窗口依旧开启，企业库存去化，但社库整体累库。主力、港口基差均持续走弱。 策略 ：关注 09 高空机会，同时择机布局 01 多单。MA 关注 【2395-2435】
尿素	震荡偏弱	近期尿素检修力度有所提升，日产短暂下行。但 7 月上旬装置恢复，日产有望重回 20 万吨水平，供应端压力依旧较大；需求端，工业需求偏弱，农业需求环比走弱，但化肥出口增速较快。成本支撑尚存。近期来看，国内尿素基本面依旧偏宽松，短期宏观情绪利多消化。 策略 ：近期布空，关注高空机会。UR 关注 【1710-1740】
沥青	盘整	成本端油价反弹企稳，沥青随成本端反弹。成本端原油企稳，在地缘冲突带动下反弹；供给上升，库存累库，基本面中性偏空；供需矛盾点不突出，需求端受天气影响，北方雨季到来，南方逐渐出梅，先前“北强南弱”格局逆转。 策略 ：轻仓试空。BU 【3580-3630】

原油：地缘担忧再起，油价反弹，关注周末 OPEC+会议

	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	67	67.45	-0.45	-0.67%	
Brent主力	美元/桶	68.8	69.11	-0.31	-0.45%	
SC主力	元/桶	503.7	498.5	5.2	1.04%	
原油现货价格						
布伦特Dtd	美元/桶	69.84	68.7	1.14	1.66%	
美国WTI	美元/桶	67.45	65.45	2	3.06%	
阿曼	美元/桶	68.61	68.17	0.44	0.65%	
跨市场价差				涨跌		
Brent-WTI	美元/桶	1.80	1.66	0.14		
SC-WTI	美元/桶	3.42	2.23	1.20		
SC-Brent	美元/桶	1.62	0.57	1.06		
外盘原油裂解价差				涨跌		
RBOB-WTI	美元/桶	21.98	21.71	0.27		
HO-WTI	美元/桶	32.53	33.84	-1.31		
裂解5:3:2	美元/桶	26.20	26.56	-0.36		
裂解3:2:1	美元/桶	25.50	25.76	-0.26		
GAS-Brent	美元/桶	28.11	27.80	0.31		
跨月月差				涨跌		
WTI: M1-M2	美元/桶	1.38	1.44	-0.06		
WTI: M1-M6	美元/桶	4.32	4.55	-0.23		
Brent: M1-M2	美元/桶	1.12	1.17	-0.05		
Brent: M1-M6	美元/桶	2.88	3.03	-0.15		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：隔夜国际油价震荡，WTI下降0.67%，Brent下降0.45%，SC上升1.04%。

【基本逻辑】：核心驱动：中东地缘反反复复，消息称伊朗暂停与国际原子能机构合作，中东地缘再次引发市场担忧，油价反弹，但从前几次地缘驱动来看，地缘扰动短期提振油价，但最终仍重回基本面定价，油价反弹偏空，不建议追多，重点关注周末 OPEC+最新会议。

基本面：供给方面，Kpler 数据显示，沙特6月原油出口量增加45万桶/日至633万桶/日；圭亚那5月份石油产量从4月份的61.1万桶/日上升至66.7万桶/日 预计今年晚些时候第四座浮式设施运营后，产能将扩大至90万桶/日以上 至90万桶/日以上。**需求方面**，OPEC最新月报以及2025年全球原油需求增速为129万桶/日，低于5月的130万桶/日。**库存方面**，EIA最新数据显示，截至6月27日当周，美国原油库存增加408万桶至4.18951亿桶，战略原油储备增加24万桶至4.0276亿桶，汽油库存增加418.8万桶至2.321亿桶，馏分油库存下降171万桶至1.036亿桶。

【策略推荐】 中长期走势：关税战争、新能源冲击，叠加 OPEC+处于扩产周期，原油中长期供给过剩，油价波动区间预计维持在60-70美元/桶。**短周期走势**：地缘反反复复，短期偏反弹，但不建议追多。**策略**：买入看跌期权。SC关注【495-515】。

LPG：油价企稳，库存下降，液化气反弹

	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力 (2508)	元/吨	4219	4202	17	0.40%	
PG2509	元/吨	4115	4100	15	0.37%	
PG2510	元/吨	4494	4480	14	0.31%	
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	4600	4600	0	0.00%	
华东地区	元/吨	4547	4582	-35	-0.76%	
华南地区	元/吨	4670	4690	-20	-0.43%	
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	381.00	398.00	-17.00		
08-09价差	元/吨	104.00	102.00	2.00		
08-10价差	元/吨	-275.00	-278.00	3.00		
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	-303	-320	17.00		
山东烷基化油生产毛利	元/吨	-393	-433	40.00		
山东MTBE生产毛利率	%	-10.1	-10.17	0.07		
PDH开工率	%	65.49	70.54	-5.05		
MTBE开工率	%	65.06	64.4	0.66		
烷基化开工率	%	46.24	47.32	-1.08		
沙特丙烷合同价	美元/吨	575.00	600.00	-25.00		
沙特丁烷合同价	美元/吨	545.00	570.00	-25.00		
港口库存	万吨	284.86	285.65	-0.79		
厂库	万吨	17.38	17.52	-0.14		

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：7月3日，PG主力合约收于4219元/吨，环比微升0.40%，现货端山东、华东、华南分别为4600(+0)元/吨、4547(-35)元/吨、4670(-20)元/吨。

【基本逻辑】：核心驱动，近期成本端油价有所企稳，液化气下游利润修复明显。仓单动态，截至7月3日，仓单量8349手，环比下降9手。成本利润，截至7月2日，PDH装置利润为-303元/吨，环比上升17元/吨，烷基化装置利润为-393元/吨，环比上升40元/吨。供应端，截至7月4日当周，液化气商品量总量为53.80万吨，环比下降0.03万吨，民用气商品量为22.96万吨，环比下降0.09万吨。需求端，截至7月4日当周，PDH、MTBE、烷基化油开工率分别为65.49%、65.06%、46.23%，环比分别上升-5.05pct、0.66pct、-1.08pct。库存端，截至7月4日当周，炼厂库存17.38万吨，环比下降0.14万吨，港口库存量为284.86万吨，环比下降0.79万吨。

【策略推荐】：中长期走势，地缘风险释放后，从供需角度看上游原油供大于求，中枢预计会继续下移，当前液化气与原油比值处于高位，液化气估值偏高。技术与短周期走势，日线企稳反弹，但上行压力较大。策略：反弹偏空。PG关注【4200-4300】。

L: 装置检修力度增加, 短线反弹

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		7262	7262	0	0.0%
L05收盘价	元/吨	7248	7243	5	0.1%
L09收盘价 (主力)		7284	7288	-4	-0.1%
L主力持仓量	手	444132	443293	839	0.2%
L仓单量		5631	5631	0	0.0%
现货市场&产业链					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
LL7042市场价		7400	7400	0	0.0%
宁煤7042		7220	7180	40	0.6%
华北LL市场价		7340	7322	18	0.2%
华东LL市场价		7494	7494	0	0.0%
华南LL市场价		7592	7587	5	0.1%
华北HD市场价		7993	7978	15	0.2%
华北LD市场价		9543	9476	67	0.7%
LL进口毛利	元/吨	-53	-56	3	5.4%
HD进口毛利		118	126	-8	-6.3%
LD进口毛利		395	404	-9	-2.2%
LL油制毛利		-429	-219	-210	-95.9%
LL煤制毛利		1341	1311	30	2.3%
MTO制毛利		-425	-525	100	19.0%
乙烯制毛利		-780	-780	0	0.0%
石脑油 (CFR日本)		572	571	2	0.3%
乙烯 (CFR东北亚)		850	850	0	0.0%
LL国际价 (CFR中国)	美元/吨	850	850	0	0.0%
HD国际价 (CFR中国)		885	885	0	0.0%
LD国际价 (CFR中国)		1033	1033	0	0.0%
PE停车比例		17.7	15.9	1.8	11.3%
LL薄膜排产	%	35	35.2	-0.2	-0.6%
HD排产 (薄膜+管材+中空)		24.9	25	-0.1	-0.4%
LD薄膜排产		5.7	5.7	0.0	0.0%
石化库存	万吨	71	74	-3.0	-4.1%
基价&价差					
	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		-64	-108	44	40.7%
L01-05	元/吨	14	19	-5	-26.3%
L05-09		-36	-45	9	20.0%
L09-01		22	26	-4	-15.4%
基本面数据 (周)					
	单位	07-04	06-27	涨跌	涨跌幅
PE企业库存		44	45	-1.0	-2.2%
PE社会库存	万吨	51	46	4.2	9.1%
PE贸易商库存		6.1	5.7	0.4	7.2%
PE进口库存		39.9	34.7	5.2	15.1%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

【基本逻辑】: (隆众) 随着月初企业重新放量, 短期来看, 市场供应压力有所增加。生产企业挺价意向也有所减弱。反观需求端, 下游需求处于淡季, 对价格支撑有限, 预计明日聚乙烯价格小幅下跌。(策略) 现货涨价, 华北基差为-64 (环比+44), 近期装置检修加强, 新装置暂未释放, 供给压力边际缓解。LD、HD 进口窗口打开。需求淡季, 下游刚需拿货为主, 关注后续库存去化力度。7-8月仍有山东新时代、裕龙石化等合计 205 万吨新装置计划投产, 中长期预期偏弱。策略: 短期反弹思路对待。L 【7200-7400】。

【策略推荐】: 反弹偏空。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, 短线反弹

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	7041	7028	13	0.2%
PP05收盘价		7041	7018	23	0.3%
PP09收盘价 (主力)		7074	7072	2	0.0%
PP主力持仓量	手	410193	411306	-1113	-0.3%
PP仓单量		7392	7392	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	7148	7147	1	0.0%
华南拉丝市场价		7276	7269	7	0.1%
华北拉丝市场价		7143	7147	-4	-0.1%
华东均聚注塑市场价		7180	7188	-8	-0.1%
华东低熔共聚市场价		7389	7393	-4	-0.1%
华东高熔共聚市场价		7482	7507	-25	-0.3%
PP粉市场主流价		6980	7000	-20	-0.3%
山东丙烯市场价		6610	6650	-40	-0.6%
加权毛利		0	-68	68	100.0%
油制毛利		-290	-96	-194	-202.2%
煤制毛利		897	887	10	1.1%
PDH制毛利		-380	-355	-25	-7.1%
进口毛利		-554	-558	5	0.8%
出口毛利		美元/吨	1	1	0
石脑油 (CFR日本)	572	572	0	0.0%	
丙烷 (CFR华南)	568	568	0	0.0%	
乙烯 (CFR东北亚)	850	850	0	0.0%	
丙烯 (CIF中国)	795	795	0	0.0%	
PP停车比例	16.5	17.2	-0.7	-3.8%	
拉丝排产比例	26	26	0.4	1.7%	
均聚注塑排产	%	10	10	0.6	6.5%
低熔共聚排产	7	7	0.0	0.0%	
高熔共聚排产	7	7	0.0	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	74	75	-1	-1.3%
PP01-05		0	10	-10	-100.0%
PP05-09		-33	-54	21	38.9%
PP09-01		33	44	-11	-25.0%
L-PP09价差		210	216	-6	-2.8%
基本面数据 (周)	单位	07-04	06-27	涨跌	涨跌幅
PP企业库存	万吨	57	59	-1.5	-2.5%
PP贸易商库存		15	14	1.5	10.8%
PP港口库存		7	7	-6.6	-100.0%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

【基本逻辑】 (隆众) 聚丙烯装置检修仍较为密集, 停车影响量在 17.19%, 供应端存一定支撑; 宏观情绪提振商品情绪, 成本端国际油价小幅上涨, 成本端支撑尚可; 需求端下游新单跟进有限, 需求持续弱势, 入市动力不足, 预计明日聚丙烯市场或偏弱震荡为主。 (策略) 出口毛利转正, 低价成交略有放量, 成本支撑好转, MTO 盘面利润同期低位。华东基差为 74 (环比-1), 近期检修力度加剧, 预计本周产能利用率下滑至 78%, 短期供给压力缓解。三季度计划新增产能 200 万吨, 中长期供给承压运行。策略: 短期反弹思路对待, PP 【7000-7200】。

【策略推荐】: 反弹偏空。风险提示: 关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PVC: 社库重新累库, 短线跟随市场情绪反弹

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5024	5029	-5	-0.1%
V05收盘价		5194	5191	3	0.1%
V09收盘价 (主力)		4914	4930	-16	-0.3%
主力持仓量	手	944269	930079	14190	1.5%
PVC仓单		45424	45328	96	0.2%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
常州SG-5市场价	元/吨	4780	4760	20	0.4%
华东电石法主流价		4792	4777	15	0.3%
华东乙烯法主流价		4970	4970	0	0.0%
华南电石法主流价		4846	4846	0	0.0%
华南乙烯法主流价		4965	4965	0	0.0%
CFR印度	美元/吨	720	720	0	0.0%
CFR东南亚		660	660	0	0.0%
CFR中国		700	700	0	0.0%
FAS美国海湾		650	650	0	0.0%
FOB天津电石法		595	595	0	0.0%
FOB天津乙烯法		610	610	0	0.0%
乙烯 (CFR东北亚)		850	850	0	0.0%
动力煤		0	619	-619	-100.0%
陕西兰炭中料		630	630	0	0.0%
电石		2350	2400	-50	-2.1%
液氯	-250	-200	-50	-25.0%	
山东32%液碱	元/吨	770	770	0	0.0%
华北32%液碱		0	800	-800	-100.0%
山东氯碱毛利		0	121	-121	-100.0%
山东一体化利润		-327	-327	0	0.0%
西北一体化利润		1334	1299	35	2.7%
电石法成本		5087	5265	-178	-3.4%
乙烯法成本		5489	5523	-34	-0.6%
基差&价差		单位	最新	前一日/周	涨跌
常州SG-5-V05	元/吨	-134	-170	36	21.2%
V01-05		-170	-162	-8	-4.9%
V05-09		280	261	19	7.3%
V09-01		-110	-99	-11	-11.1%

【基本逻辑】: (隆众) 地缘冲突持续, 市场担忧情绪引发原油市场波动, 大宗石化产品盘面扰动较大, PVC 盘面早盘高开低走, 现货供需基本面欠佳; 生产企业检修规模波动不大, 下游需求淡季, 虽印度推迟 BIS 政策但反倾销及海运费波动新签单谨慎, 短期成本支撑平稳, 供需基本面压力下市场重心维持弱势, 华东地区电石法五型现汇库提 4700-4850 元/吨。(策略) 社会库存 2 连增, 基本面仍显弱势, 电石跌价, 关注新装置投产进度。常州基差为-134 (环比+36), 宁夏英力特三型装置检修, 三联检修, 鄂尔多斯检修推迟, 预计产量继续下滑; 内需季节性淡季, 出口仍有支撑, 关注 7 月上旬印度反倾销税政策变动。远期仍有渤化、万华及海湾三套装置计划投产, 近期产业链转为累库, 供给端承压运行。策略: 反弹偏空。V 【4800-5050】。

【策略推荐】: 短线参与, 风险提示: 宏观系统性风险。

请务必阅读正文之后免责条款部分

PX: 基本面偏紧叠加原油下方有支撑, 震荡偏强

	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	6546	6524	22	
CZCE: PX: 05合约: 收盘价(日)	元/吨	6498	6470	28	
CZCE: PX: 09合约: 收盘价(日)	元/吨	6752	6722	30	
现货价格					
出厂均价:PX:华东地区					
国际市场价(中间价):对二甲苯:中国:到岸价(CFR)	美元/吨	867	853	14	
PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价	美元/吨	851.5	848.7	2.8	
现货价:对二甲苯(离岸价):韩国地区:中间价	美元/吨	829.5	826.7	2.8	
国际市场价(中间价):对二甲苯:美国:离岸价(FOB)	美元/吨	907.8	904.8	3.0	
PX(对二甲苯):鹿特丹:离岸中间价	美元/吨	877.0	854.5	22.5	
月差/基差					
PX1-5	元/吨	48	54	-6.0	
PX5-9	元/吨	-254	-252	-2.0	
PX9-1	元/吨	206	198	8.0	
华东-主力	元/吨	393	423	-30	
PX中国CFR-主力	元/吨	-536	-607	71	
现货价差					
PX韩国-PX美国	美元/吨	-78	-78	0	
PX韩国-PX中国	美元/吨	-38	-26	-11	
裂解/TDP/异构化价差					
RBOB-WTI原油	美元/桶	21.5	21.9	-0.4	
ICE柴油-Brent原油	美元/桶	27.1	25.7	1.4	
亚洲汽油裂解价差	美元/桶	9.9	11.2	-1.2	
EIA:汽油:库存(周)	千万桶	227.9	230.0	-2.1	
PX-布油	美元/吨	364.3	363.6	0.7	
PXN	美元/吨	282.8	269.4	13.3	
PX-MX	美元/吨	105.0	101.2	3.8	
美亚纯苯价差	美元/吨	81.9	65.8	16.1	
美欧纯苯价差	美元/吨	111.9	77.8	34.1	
欧亚纯苯价差	美元/吨	-30.0	-12.0	-18.0	
PX美亚价差	美元/吨	78.3	78.1	0.2	
PX美欧价差	美元/吨	30.8	50.3	-19.5	
PX欧亚价差	美元/吨	47.5	27.8	19.7	
美亚甲苯价差	美元/吨	212.8	192.7	20.1	
亚洲甲苯调油价差	美元/吨	64.3	57.8	6.5	
亚洲甲苯歧化价差TDP	美元/吨	61.8	50.3	11.5	
甲苯调油价差-甲苯歧化价差	美元/吨	2.5	7.5	-5.0	
美亚二甲苯价差	美元/吨	149.3	145.2	4.1	
亚洲二甲苯调油价差	美元/吨	-4.0	5.6	-9.5	
亚洲二甲苯异构化价差	美元/吨	105.0	101.2	3.8	
二甲苯调油价差-异构化价差	美元/吨	-109.0	-95.6	-13.4	
基本面数据					
日度利润:PX:中国	美元/吨	-17.3	-30.6	13.3	
平均利润:PX:当周值	美元/吨	-16.9	-36.5	19.6	
PX:损失量:中国(月)	万吨	78.9	76.9	2.0	
开工率:聚酯产业链:PX	%	84.7	85.4	-0.8	
PX:产能利用率:中国(周)	%	86.4	86.3	0.1	
PX:产量:中国(周)	万吨	74.2	72.4	1.9	
PX:产能利用率:亚洲(周)	%	74.2	74.9	-0.6	
对二甲苯(29024300):进口数量:当月值	万吨	77.3	72.2	5.1	
PX:实际消费量:中国(月)	万吨	391.0	385.2	5.8	
PTA加工费	元/吨	409.4	425.2	-15.7	
日度利润:PTA:中国	元/吨	-39.0	-3.8	-35.2	
开工率:PTA:全国	%	78.6	78.6	0.0	
PTA:产量:中国(日)	万吨	20.1	20.1	0.0	
周产量:PTA:检修损失量	万吨	35.8	30.8	4.9	
库存					
库存:PX:当月值	万吨	434.6	451.1	-16.5	
仓单					
CZCE: PX: 仓单数量(日)	张	1805	1805	0	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 6月27日, PX华东地区现货7145元/吨(环比持平), PX09合约日内收盘6752(+30)元/吨; 9-1月差206(+8)元/吨, 基差收敛, 华东地区基差393(-30)元/吨。

【基本逻辑】: PX利润持续改善, 国内外装置负荷偏高运行。国内装置方面, 镇海炼化、盛虹提负, 东营威联按计划检修。此外, 富海石化计划6月检修。海外装置整体负荷略降, 其中, 韩华提负、GS重启提负; 印尼TPPI近期降负, 日本Eneos检修。具体来看, 加工差方面, PXN价差282.8(+13.3)美元/吨; 短流程工艺PX-MX价差105(+3.8)美元/吨; 汽油裂解价差方面, RBOB-WTI价差21.5(-0.4)美元/桶; 芳烃调油性价比低于芳烃重整差价。产量方面, PX周度产量74.2(-0.6)万吨。与此同时, 国际PX开工止跌回升, 最新亚洲PX开工率74.2%(-0.6pct)。进口方面, 5月进口量77.3万吨(同比+2.4万吨, 环比+5.1万吨), 处近五年偏低水平。**需求端来看, PTA装置检修量略超重启量, 但后续装置重启叠加新产能头饭, 需求端预期改善。**福海创450万吨PTA装置停车, 逸盛新材料360万吨降负5成, 威联化学6月底检修。恒力大连220万吨停车, 预计月底重启。库存方面, 5月PX库存434.61(环比-13.65, 同比-40.72)万吨, 较去年同期偏低, 但仍处近五年同期高位。**综合来看, 国内外PX装置负荷偏高运行, 需求端PTA检修装置复产叠加新产能投放, 供需预期双增; PX库存去库但整体依旧偏高。6月基本面偏紧, PXN不低, 基差偏高, 近期跟随成本波动, 关注逢低布局多单机会。**

【策略推荐】: PX关注【6710, 6810】。

PTA: 供需紧平衡预期宽松, 关注高空机会

	单位	最新	前值	变化	走势	
期货价格						
TA05	元/吨	4624	4612	12		
TA09	元/吨	4778	4770	8		
TA01	元/吨	4606	4596	10		
现货价格						
PTA: 市场价: 华东地区(日)	元/吨	5025	5025	0		
CFR: 中间价: 石脑油: 日本地区	美元/吨	569	579	-11		
PX(对二甲苯): 中国台湾: 到岸中间价	美元/吨	852	849	3		
基差						
华东地区-主力	元/吨	247	255	-8		
价差						
TA5-9	元/吨	-154	-158	4		
TA9-1	元/吨	172	174	-2		
TA1-5	元/吨	-18	-16	-2		
PXN	美元/吨	282.8	269.4	13.3		
基本面数据						
PTA现货加工费	元/吨	416.5	432.2	-15.7		
TA盘面加工费	元/吨	355.4	367.1	-11.7		
PX物料成本	元/吨	4608.5	4592.8	15.7		
PTA: 生产成本: 中国(日)	元/吨	5146.5	5064.0	82.5		
PTA: 生产毛利: 中国(日)	元/吨	-121.5	-39.0	82.5		
开工率: PTA: 全国	%	78.6	78.6	0.0		
开工率: PTA: 当周值	%	78.6	81.6	-2.9		
PTA: 产量: 中国(日)	万吨	20.1	20.1	0.0		
PTA: 产量: 中国(周)	万吨	140.8	146.0	-5.2		
PTA: 损失量: 中国(日)	万吨	5.5	5.5	0.0		
PTA: 损失量: 中国(周)	万吨	38.5	35.8	2.7		
精对苯二甲酸(29173611): 出口数量: 当月值	万吨	26.5	39.2	-12.7		
精对苯二甲酸(29173611): 出口数量: 累计同比	%	-11.5	-2.8	-8.7		
聚酯加工利润	元/吨	20.0	95.6	-75.6		
POY加工利润	元/吨	174.7	243.0	-68.3		
DTY加工利润	元/吨	249.7	318.0	-68.3		
FDY加工利润	元/吨	-50.3	143.0	-193.3		
切片加工利润	元/吨	89.7	103.0	-13.3		
聚酯: 产能利用率: 中国(日)	%	88.3	88.2	0.1		
聚酯: 产能利用率: 中国(周)	%	88.6	89.2	-0.6		
开工率: 涤纶长丝: 中国化纤织造: 当周值	%	90.7	90.6	0.1		
聚酯纤维短纤: 产能利用率: 中国(周)	%	86.3	85.1	1.2		
聚酯纤维短纤: 产能利用率: 中国(日)	%	80.5	83.0	-2.6		
开工率: 聚酯切片: 全国	%	79.3	78.7	0.7		
产销率: 涤纶长丝	%	29.4	29.5	-0.1		
产销率: 涤纶短纤	%	62.3	58.5	3.8		
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: POY	天	17.2	16.3	0.9		
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: DTY	天	25.3	25.6	-0.3		
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: FDY	天	18.9	19.8	-0.9		
涤纶短纤库存	天	7.8	7.7	0.1		
PET瓶片: 厂内库存可用天数: 中国(周)	天	17.3	17.4	-0.1		
聚酯切片库存	天	15.9	16.2	-0.3		
开工率: 聚酯产业链: 制造业	%	67.0	67.0	0.0		
开工率: 纺织: 江浙地区	%	59.0	60.7	-1.7		
纺织企业: 订单天数: 中国(周)	天	9.1	9.4	-0.4		
成交量: 中国轻纺城: 总计	万米	790.0	697.0	93.0		
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值: 累计值	亿元	6138.4	4938.8	1199.6		
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值: 累计同比	%	3.3	3.1	0.2		
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	1159.0	898.5	260.5		
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	%	1.0	1.2	-0.2		
出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及制品: 累计值	亿美元	584.8	458.5	126.3		
出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及制品: 累计同比	%	2.5	3.8	-1.3		
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计值	亿美元	582.0	446.2	135.8		
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比	%	-0.5	-1.5	1.0		
原料库存: 终端织造: 当周值	天	11.1	11.9	-0.8		
库存天数: 坯布: 终端织造	天	27.3	26.5	0.8		
库存						
PTA社会库存合计	天	11.5	11.8	-0.2		
PTA: 厂内库存可用天数: 中国(周)	天	4.1	4.2	-0.1		
PTA: 原料: 中国聚酯工厂: 库存可用天数(周)	天	7.5	7.6	-0.1		
社会库存: PTA: 全国	万吨	368.8	425.0	-56.3		
仓单数量						
CZCE: PTA: 仓单数量(日)	张	35022	35952	-930		
CZCE: PTA: 有效预报合计(日)	张	0	0	0		

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 6月27日, PTA华东5025元/吨; TA09日内收盘4778(+8)元/吨。TA9-1月差172(-2)元/吨, 华东地区基差247(-8)元/吨。

【基本逻辑】: PTA装置检修略超重启量。装置检修/停车方面, 福海创450万吨PTA装置停车, 逸盛新材料360万吨降负5成, 威联化学6月底检修。恒力大连220万吨停车, 预计月底重启。具体数据方面, PTA现货加工费416.5(-15.7)元/吨, 同期偏高; 盘面加工费355.4(-11.7)元/吨。装置周检修产能损失量38.5(+2.7)万吨, 同期偏高; 周度开工率78.6%(-2.9pct), 周度产量140.8(-5.2)万吨, 处近五年同期偏高位。需求端预期走弱, 瓶片减产下游聚酯开工高位有所下行, 且终端织造开工负荷则持续下滑。下游聚酯品加权利润55.8(-52.8)元/吨, 聚酯周度产能利用率88.6%(-0.6pct); 聚酯周度产量155.0(-1.1)万吨。短纤产销相对较好。聚酯产品周度加权库存(可用天数)略有下滑至15.9(-0.3)天, 低于去年同期水平。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、华东地区印染厂开机率持续高位回落; 同时, 纺织企业订单天数下滑至9.1(-0.4)天; 轻纺城成交量790(+93)万米, 15日平均609(+2)万米; 终端织造坯布库存持续回升, 纯涤纱成品出库处同期高位。库存整体偏低, PTA社会库存可用天数11.5(-0.2)天, 其中PTA厂内库存可用天数4.1(-0.1)天, 聚酯工厂原料库存可用天数7.5(-0.1)天; 5月PTA社会库存368.8(-56.3)万吨。仓单增至35022(-930)张。此外, 成本端方面, 前期地缘溢价挤出, 盘面大幅下行, 近期止跌。油价在旺季消费背景下底部存支撑。综合来看, 近期检修装置偏高, 后期PTA装置复产叠加新产能投放, 供应端压力预期增加; 下游聚酯减产负荷高位下滑, 且终端织造开工负荷持续下行; 库存持续去库; 加工费偏高, 基差偏强。TA基本面偏紧但预期宽松, 短期受油价震荡影响, 关注逢高布空机会。

【策略推荐】: TA关注【4730, 4800】

MEG: 开工负荷提升叠加到港预期回归, 关注高空机会

	单位	最新	前值	变化	走势	
期货价格						
EG05	元/吨	4337	4337	0		
EG09	元/吨	4271	4293	-22		
EG01	元/吨	4314	4327	-13		
现货价格						
MEG: 市场价: 华东地区(日)	元/吨	4340	4360	-20		
MEG: 国际市场: CFR价: 中国(日)	美元/吨	512.0	516.0	-4.0		
1,2-乙二醇(29053100): 进口均价: 当月值	美元/吨	513.9	513.9	0.0		
现货价: WTI原油	美元/桶	65.2	64.9	0.3		
CFR: 中间价: 石脑油: 日本地区	美元/吨	568.8	579.3	-10.5		
国际市场价(中间价): 乙烯: 东北亚: 到岸价(CFR)	美元/吨	851.0	851.0	0.0		
国际市场价(中间价): 乙烯: 东北亚: 到岸价(CFR)	美元/吨	851.0	851.0	0.0		
基差						
华东地区-主力	元/吨	69	67	2		
EG6-9	元/吨	66	44	22		
EG9-1	元/吨	-43	-34	-9		
EG1-5	元/吨	-23	-10	-13		
基本面数据						
乙二醇加权生产成本	元/吨	4317.2	4357.5	-40.4		
乙二醇加权生产毛利	元/吨	-397.5	-405.0	7.5		
开工率: 聚酯产业链: 乙二醇综合	%	63.0	63.0	0.0		
开工率: 聚酯产业链: 石油制乙二醇	%	65.9	65.9	0.0		
开工率: 聚酯产业链: 煤制乙二醇	%	58.6	58.6	0.0		
开工率: 乙二醇: 周度: 中国: 当周值	%	60.4	59.0	1.4		
开工率: 乙二醇: 乙炔法: 周度: 中国: 当周值	%	62.3	60.7	1.7		
开工率: 乙二醇: 非乙炔法: 周度: 中国: 当周值	%	57.3	56.3	0.9		
MEG: 产量: 中国(日)	万吨	5.23	5.23	0.00		
周产量: 乙二醇: 中国	万吨	37.0	36.1	0.9		
MEG: 损失量: 中国(日)	万吨	3.52	3.52	0.00		
周产量: 乙二醇(MEG): 检修损失量	万吨	24.2	25.1	-0.9		
1,2-乙二醇(29053100): 进口数量: 当月值	万吨	60.4	66.1	-5.8		
预计到港量: 乙二醇: 华东合计: 当周值	万吨	12.8	11.2	1.6		
聚酯品加权利润	元/吨	55.8	108.6	-52.8		
聚酯: 产能利用率: 中国(日)	%	88.3	88.2	0.1		
产能利用率: 聚酯: 当周值	%	88.6	89.2	-0.6		
聚酯: 产量: 中国(日)	万吨	22.1	22.0	0.0		
聚酯: 产量: 中国(周)	万吨	155.0	156.1	-1.1		
聚酯纤维长丝: 产销率: 中国(日)	%	29.4	29.5	-0.1		
聚酯纤维短纤: 产销率: 中国(日)	%	62.3	58.5	3.8		
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: POY	天	17.2	16.3	0.9		
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: FDY	天	18.9	19.8	-0.9		
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: DTY	天	25.3	25.6	-0.3		
聚酯纤维短纤: 厂内成品库存可用天数: 中国(周)	天	7.7	7.7	0.0		
聚酯加权库存	天	15.9	16.2	-0.3		
开工率: 聚酯产业链: 织造业	%	67.0	67.0	0.0		
开工率: 织机: 江浙地区	%	59.0	60.7	-1.7		
印染厂: 开机率: 华东地区(周)	%	60.4	60.7	-0.3		
纺织企业: 订单天数: 中国(周)	天	9.1	9.4	-0.4		
成交量: 中国轻纺城: 总计	万米	790.0	697.0	93.0		
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售值: 累计同比	%	3.3	3.1	0.2		
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比	%	-0.5	-1.5	1.0		
原料库存: 终端织造: 当周值	天	11.12	11.93	-0.81		
库存天数: 坯布: 终端织造	天	27.25	26.45	0.80		
原料库存: 纯涤纱: 平均	天	8.30	8.60	-0.30		
行业库存: 纯涤纱: 成品	天	21.43	21.29	0.14		
库存						
MEG: 社会库存: 中国(周)	万吨	184.2	187.2	-3.00		
MEG: 港口库存: 华东地区(周)	万吨	50.6	53.7	-3.1		
台单数量	台单数量: 乙二醇: 合计	手	5847	5947	-100	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 6月27日, 华东地区乙二醇现货价4340 (-20) 元/吨; EG09日内收盘4271 (-22) 元/吨。EG9-1月差-43 (-9) 元/吨, 整体偏强; 华东基差69 (+2) 元/吨。

【基本逻辑】: 近期装置提负, 尽管到港量同期偏低, 但预期到港回升, 供应端压力逐步显现。国内装置动态方面, 华谊、榆能化学重启, 红四方、中化学预计7月重启。装置检修方面, 浙石化按计划检修, 河南能源濮阳、阳煤寿阳、卫星化学停车中。海外装置动态方面, 韩华道达尔检修, 沙特JUPC1#、Rabigh装置重启, 加拿大Meglobal装置重启, 美国乐天装置重启, 马油装置重启, 伊朗乙二醇停车装置部分重启。最新数据显示, MEG周度检修损失量24.2 (-0.9) 万吨, 处近五年同期高位; 周度开工率60.4% (+1.4pct), 周产量37.0 (+0.9) 万吨, 同期偏高。到港量、进口量同期均偏低, 最新乙二醇预计到港量12.8 (+1.6) 万吨。同时, 5月乙二醇进口量60.36万吨, 同比增加2.12万吨, 略高于去年同期且处近五年偏低水平。需求端预期走弱, 瓶片减产下游聚酯开工高位有所下行, 且终端织造开工负荷则持续下滑。下游聚酯品加权利润55.8 (-52.8) 元/吨, 聚酯周度产能利用率88.6% (-0.6pct); 聚酯周度产量155.0 (-1.1) 万吨。短纤产销相对较好。聚酯产品周度加权库存(可用天数)略有下滑至15.9 (-0.3) 天, 低于去年同期水平。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、华东地区印染厂开机率持续高位回落; 同时, 纺织企业订单天数下滑至9.1 (-0.4) 天; 轻纺城成交量790 (+93) 万米, 15日平均609 (+2) 万米; 终端织造坯布库存持续回升, 纯涤纱成品出库处同期高位。EG库存持续去库, 社会库存整体仍处于下行趋势, 港口库存同期偏低。此外, 成本端方面, 近期煤价弱稳运行, 前期国际原油受地缘军事冲突缓解, 风险溢价有所基础, 盘面大幅回撤后企稳, 原油价格在消费旺季的背景下仍有支撑。综合来看, 乙二醇装置负荷提升, 尽管近期到港量及进口量同期偏低, 但预期到港回升; 需求端预期走弱, 下游聚酯减产降负且终端织造开工持续下滑, 供需预期宽松。库存去库但预期收窄。近期地缘冲突风险尚未完全消除, 长线不遑多, 关注高空机会。

【策略推荐】: EG关注【4260, 4330】。

玻璃：政策预期 VS 现实约束，震荡反弹

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
FG01 合约	元/吨	1128	1139	-1.0%	
FG05 合约	元/吨	1183	1190	-0.6%	
FG09 合约	元/吨	1039	1052	-1.2%	
现货价格					
沙河现金价	元/吨	1076	1056	20	
湖北市场价	元/吨	1030	1030	0	
中国市场价	元/吨	1176	1174	2	
华东市场价	元/吨	1230	1230	0	
华北市场价	元/吨	1150	1140	10	
华中市场价	元/吨	1070	1070	0	
华南市场价	元/吨	1290	1290	0	
西南市场价	元/吨	1110	1110	0	
东北市场价	元/吨	1170	1170	0	
主力基差					
沙河现金价	元/吨	37	4	33	
湖北市场价	元/吨	-9	-22	13	
价差					
FG09-01	元/吨	-89	-87	-2	
FG01-05	元/吨	-55	-51	-4	
纯碱-玻璃	元/吨	81	86	-5	
仓单					
注册仓单数量	张	802	802	0	
基本面数据(周度)					
		2025/7/4	2025/6/27	变化	
周度产量	万吨	110.3	109.1	1.3	
全国期末库存	万重量箱	6908.5	6921.6	-13.1	
库存可用天数	天	29.9	30.5	-0.6	
周产量	万吨	110.3	109.1	1.3	
利润(煤炭)	元/吨	86	83	3	
利润(石油焦)	元/吨	-85	-101	17	
利润(天然气)	元/吨	-189	-199	11	
成本(煤炭)	元/吨	1023	1024	-1	
成本(石油焦)	元/吨	1115	1131	-16	
成本(天然气)	元/吨	1449	1459	-10	





























资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：现货市场报价上调，盘面重心上移，基差扩大，仓单减少。

【基本逻辑】：宏观层面，高层会议强调落后产能退出，市场预期煤制产线技改进程或加速，倘若相关政策落地将改善玻璃供需格局。尽管政策端再次强调反内卷，落后产能退出预期增强，但是短期市场仍受现实层面约束，空头集体离场后，市场恐情绪稍有缓解。玻璃在产产能于低位小幅波动，本周产量小幅增加，中下游局部拿货，玻璃企业库存继续走低，较去年同期仍旧高出一成。目前浮法玻璃生产利润有亏有盈，以煤制气生产仍有利润，而石油焦制玻璃、天然气制玻璃的小幅亏损并没有促成玻璃厂大规模冷修。近期燃料价格重心有所提升，煤炭期货小幅上扬，在情绪端对玻璃有提振，与此同时，现货报价出现上调，短期在反弹逻辑难证伪的情况下可能会维持重心小幅上移。关注现货端市场修复的持续性。

【策略推荐】：FG 关注【1020，1050】。

纯碱：碱厂延续累库，盘面反弹乏力

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
SA01合约	元/吨	1209	1225	-1.3%	
SA05合约	元/吨	1229	1239	-0.8%	
SA09合约	元/吨	1183	1205	-1.8%	
现货价格					
华北重碱	元/吨	1300	1300	0	
华东重碱	元/吨	1250	1250	0	
华南重碱	元/吨	1400	1400	0	
华中重碱	元/吨	1200	1200	0	
西南重碱	元/吨	1300	1300	0	
东北重碱	元/吨	1400	1400	0	
沙河重碱	元/吨	1225	1225	0	
基差(沙河重碱)					
01合约基差	元/吨	16	0	16	
05合约基差	元/吨	-4	-14	10	
09合约基差	元/吨	42	20	22	
价差					
SA09-01	元/吨	-26	-20	-6	
SA01-05	元/吨	-20	34	-54	
华北重碱-轻碱	元/吨	100	100	0	
仓单					
注册仓单数量	张	3674	3679	-5	
有效预报	张	767	767	0	
基本面数据(周度)					
		2025/7/4	2025/6/27	变化	
产能利用率	%	81.32	82.21	-0.89	
产量	万吨	70.89	71.68	-0.79	
重碱产量	万吨	39.6	39.2	0.37	
纯碱库存	万吨	180.95	176.69	4.26	
重碱库存	万吨	100.5	96.2	4.30	
库存可用天数	天	15.0	14.7	0.35	
利润(氨碱法)	元/吨	-62	-21	-42	
利润(联碱法)	元/双吨	-13	26	-39	
成本(氨碱法)	元/吨	1254	1259	-5	
成本(联碱法)	元/双吨	1592	1591	1	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：重碱现货报价分化，盘面收涨，主力基差缩窄，仓单减少，预报增加。

【基本逻辑】：本周高层会议提及供给侧去产能，大幅提振产业链士气，不过随着政策炒作影响减弱纯碱重心回落，周内纯碱厂家再度累库，小幅利空市场情绪。近期纯碱市场供应高位略减，主因部分企业产线降负检修。本周产能利用率81.32%，环比下跌0.89%。纯碱市场供应维持高位，碱厂库存去化困难，本周碱厂库存继续积累，厂家总库存180.95万吨，环比涨幅2.41%。下游支撑尚可，终端消费疲弱，周内纯碱企业出货量66.64万吨，环比下跌1.50%，纯碱整体出货率为93.99%，环比-0.40个百分点。短期纯碱期货盘面在相关商品走强、宏观因素驱动下游等因素下存在一定支撑。但由于纯碱宽松持续存在，目短期暂未看到产能去化迹象，建议以区间宽幅震荡思路对待，关注纯碱库存数据、下游减产力度。

【策略推荐】：SA关注【1170,1200】。

烧碱：库存环比回落，盘面弱勢修复

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
SH01 合约	元/吨	2377	2384	-0.3%	
SH05 合约	元/吨	2434	2440	-0.2%	
SH09 合约	元/吨	2380	2391	-0.5%	
现货价格					
山东32液碱	元/吨	770	770	0	
江苏32液碱	元/吨	900	900	0	
山东50液碱	元/吨	1250	1250	0	
山东99片碱	元/吨	3200	3150	50	
西南99片碱	元/吨	3750	3750	0	
山东液氯	元/吨	-250	-200	-50	
江苏液氯	元/吨	-200	-200	0	
基差（山东32碱折百价）					
01合约基差	元/吨	29	22	7	
05合约基差	元/吨	-28	-34	6	
09合约基差	元/吨	26	15	11	
价差					
SH09-01	元/吨	3	7	-4	
SH01-05	元/吨	-57	-56	-1	
烧碱/纯碱	比价	2.01	1.98	0.03	
仓单					
注册仓单数量	张	50	50	0	
基本面数据(周度)					
		2025/7/4	2025/6/27	变化	
产能利用率	%	80.5	82.5	-2.0	
产量	万吨	78.67	80.19	-1.52	
损失量	万吨	18.2	16.4	1.9	
液碱库存	万吨	38.42	39.04	-0.6	
片碱库存	万吨	0.00	2.58	-2.58	
氧化铝建成产能	万吨	11175	11075	100	
氧化铝运行产能	万吨	9000	8860	140	
氧化铝产能利用率	%	80.67	80.74	-0.07	
氧化铝冶金利润	元/吨	305	389	-84	
氯碱成本	元/吨	2116	2128	-12	
氯碱利润	元/吨	295	368	-72	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：烧碱现货报价上调，盘面反弹，基差走弱，仓单增加。

【基本逻辑】：供应端，由于氯碱利润较好，驱动上下游多数装置维持高负荷生产，烧碱总体开工仍处高位，烧碱新增产能存投产预期，进一步加剧供应压力，目前国内氯碱企业周度开工率在80.5%，环比下降2.0%，市场存在夏季检修季去库预期。需求方面，主力下游氧化铝开工小幅回落，且冶金利润缩减，运行产能出现缩减，同时二季度新增产能未完全释放，下游液碱采购价开启回调周期，非铝需求仍显弱势，印染开工环比回落，粘胶短纤等终端开工低位，下游对高价谨慎，采购仍以刚需为主。5月出口规模缩减出口环比-23.79%，同比-7.16%。成本端，随着煤价与电价下调，同时山东检修下液氯价格回升，烧碱成本支撑下移。液碱企业厂库库存38.42万吨(湿吨)，环比回落0.6%。综合来看，整体供需基本面偏弱，但检修预期对冲，后期关注下游补货持续性。液氯价格波动大，关注检修去库驱动的反弹行情。

【策略推荐】：SH 关注【2360，2420】。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

甲醇：港口高基走弱叠加 MTO 需求负反馈，反弹偏空

【行情回顾】：6月27日，华东地区甲醇现货 2638 (+19) 元/吨；甲醇主力 09 合约日内收盘 2393 (-24) 元/吨。甲醇华东基差 245 (+43) 元/吨，港口基差 427 (+79) 元/吨；MA9-1 月差 -26 (-10) 元/吨；中国-东南亚甲醇转口利润增至 56 (-4) 美元/吨。

【基本逻辑】：国内煤制甲醇开工负荷大幅上行，海外甲醇装置负荷处同期低位。国内装置动态方面，下周国内方面暂无恢复、新增检修及计划检修装置。下周，陕西黄陵 (30)、青海中浩 (60)、七台河隆鹏 (10)、榆林凯越 (70)、天津渤化 (50)、内蒙古君正 (15)、孝义鹏飞 (30)、山西亚鑫 (30) 甲醇装置检修结束。海外方面，整体开工负荷处历史同期低位。其中，伊朗甲醇装置大面积停车降负。最新国际甲醇(除中国)产量为 79.14 (-0.85) 万吨，装置产能利用率为 54.25% (-0.58pct)。**海外装置动态方面**，伊朗主要甲醇装置停车检修，其中，Kaveh230、FPC100 万吨/年甲醇装置已重启运行，具体负荷待跟踪。但 KPC66、Sabalan165、Kimiya165、Bushehr165、Marjan165 以及 Kaveh230 万吨/年甲醇装置均处停车状态。沙特 SABIC480 万吨/年甲醇装置维持一套装置长停，其他装置正常运行。阿曼 OMC-Sohar110 万吨/年、SMC-Salalah130 万吨/年甲醇装置正常运行。马石油 1# 开工不满、3# 装置恢复正常运行，2# 170 万吨/年甲醇装置 5 月初停车检修，计划 6 月底重启。文莱 BMC85 万吨/年甲醇装置正常运行。南美 MHTL400 万吨/年甲醇装置开工正常。北美 Natgasoline175 万吨/年甲醇装置已恢复正常、美国 koch170 万吨/年甲醇装置满负荷运行；梅赛尼斯 Geismar3# 180 万吨/年装置于今年 2 月底计划外停车（未重启，密切跟踪中）。最新数据显示，甲醇综合加权利润 127.0 (+3.6) 元/吨，装置检修日度损失量 1.12 万吨（环比持平），处近五年同期偏低位置，且检修量远低于去年同期；周度产能负荷持续提升至 91.31% (+2.65pct)，其中煤制甲醇开工率 99.2% (+4.0pct)，天然气制甲醇开工率 70.8% (+0.2pct)，焦炉气制甲醇开工率 66.3% (-2.4pct)；周度产量 205.76 (+5.98) 万吨，仍处季节性高位。甲醇进口方面，最新甲醇进口毛利 21.3 (+33.6) 元/吨，本周甲醇到港量 30.1 (+4.4) 万吨，5 月甲醇到港量 134.1 (+44.6) 万吨。受伊以冲突影响，7 月到港量或不及预期。**需求负反馈显现，其中 MTO 外采装置负荷下行，下游企业订单量有所下降**。近期，华东 MTO 装置整体开工负荷持续下滑。其中，浙江兴兴 DMTO69 万吨/年 MTO 装置开工不满，宁波富德 60 万吨/年 DMTO 装置开工不满、常州富德 30 万吨/年 MTO 装置维持停车状态；南京诚志 1 期 29.5 万吨/年、2 期 60 万吨/年 MTO 装置负荷不满；江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置运行稳定；天津渤化 60 万吨/年 MTO 装置负荷 7 成；中煤蒙大 60 万吨/年 MTO 装置计划 7 月初左右检修 1 个月。利润方面，甲醇制烯烃 PP-3MA 盘面利润-1345 (+10) 元/吨；华东 MTO 装置持续亏损，生产毛利-1882.4 (+40.6) 元/吨。开工方面，国内 MTO 装置开工率 87.4% (-1.8pct)，华东地区 MTO 开工率 85.8% (-1.2pct)。MTO 周度产量 37.7 (-0.8) 万吨。与此同时，甲醇传统下游加权利润-157.6 (-24.7) 元/吨，周度加权开工率 60.0% (+1.3pct)，其中醋酸开工负荷持续大幅上行。此外，甲醇下游 MTO 生产企业采购量 16.1 (-7.1) 万吨/周；传统下游厂家原料采购量 2.7 (-0.3) 万吨/周；企业接单量 4.7 (-0.1) 万吨，待发订单量 24.1 (-3.4) 天。社库略有累库，且整体库存同期偏低。甲醇社会库存 101.21 (+5.83) 万吨。其中，港口库存 67.05 (+8.41) 万吨，地区间套利窗口打开，厂库库存下行至 34.16 (-2.58) 万吨。仓单增加，最新仓单数量 8017 (+150) 张。成本支撑弱稳，煤炭供应充足，全国 462 家样本矿山日均动力煤产量 559.4 (-10) 万吨；同时，5 月动力煤进口累计同比减少 -16.7%（但月度进口量仍处近五年同期偏高位置）；此外，全国电厂煤炭日耗位于季节性高位，非电需求改善；电厂存煤下滑，港口库存整体偏高。动力煤坑口价及港口平仓价略显企稳。**综合来看**，上游利润依旧较好，国内甲醇装置综合开工负荷维持高位，受伊以冲突影响，伊朗大部分装置停车，7 月到港量或不及预期；需求负反馈显现，沿海 MTO 外采装置负荷下滑，甲醇下游企业订单量有所下降；但传统需求开工负荷提升；社库累库但整体偏低；短期来看，沿海内地甲醇套利窗口开启，内地企业库存去化。近日主力、港口基差均持续走弱，关注 09 高空机会，及 9-1 反套。

【策略推荐】：MA 关注 【2395,2435】

尿素：供需宽松 vs 成本支撑尚存，反弹偏空

期货价格	单位	最新	前值	变化	走势
UR05	元/吨	1696	1691	5	
UR09	元/吨	1717	1724	-7	
UR01	元/吨	1684	1682	2	
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	1,810	1,800	10	
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,800	1,800	0	
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	405.0	405.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	440.0	440.0	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):东南亚:CFR	美元/吨	399.0	399.0	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):中东:FOB	美元/吨	351.0	351.0	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):美国海湾(p.s.t.barge):FOB	美元/吨	371.0	371.0	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	425.0	425.0	0.0	
基差	单位	最新	前值	变化	走势
山东-主力	元/吨	93	76	17	
河南-主力	元/吨	83	76	7	
价差	单位	最新	前值	变化	走势
01-05价差	元/吨	-12	-9	-3	
05-09价差	元/吨	-21	-33	12	
09-01价差	元/吨	33	42	-9	
东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	-41.0	-41.0	0.0	
中东FOB-中国FOB	美元/吨	-89.0	-89.0	0.0	
波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	20.0	20.0	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	1728.64	1721.89	6.76	
尿素加权利润	元/吨	52.31	76.42	-24.10	
尿素:产能利用率:中国(日)	%	84.49	86.18	-1.68	
尿素:产能利用率:中国(周)	%	85.78	88.28	-2.50	
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	87.99	91.18	-3.19	
尿素:气制尿素:产能利用率:中国(周)	%	78.64	78.89	-0.25	
尿素:产量:中国(日)	万吨	19.56	19.95	-0.39	
尿素:产量:中国(周)	万吨	139.02	143.07	-4.05	
煤制尿素产量(周)	万吨	105.95	109.90	-3.95	
气制尿素产量(周)	万吨	33.08	33.17	-0.10	
尿素:装置检修损失量:中国(周)	万吨	14.93	11.52	3.41	
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	6.18	6.29	-0.11	
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	173.00	186.00	-13.00	
开工率:复合肥	%	30.11	31.82	-1.71	
产量:复合肥:当月值	万吨	480.90	585.07	-104.17	
库存:复合肥:总计	万吨	67.59	70.72	-3.13	
其他含氮、磷两种元素的肥料(3105900):出口数量:当月值	万吨	46.02	34.37	11.65	
其他含氮、磷两种元素的肥料(3105900):出口数量:累计同比	%	519.86	592.98	-73.11	
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)	%	63.21	64.32	-1.11	
三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.14	3.20	-0.06	
三聚氰胺(实融)(29336100):出口数量:当月值	万吨	6.30	4.56	1.74	
三聚氰胺(实融)(29336100):出口数量:累计同比	%	26.21	20.00	6.20	
三聚氰胺(实融)(29336100):出口数量:累计同比	%	0.32	-6.36	6.68	
库存	单位	最新	前值	变化	走势
尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	109.59	113.60	-4.01	
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	38.10	29.50	8.60	
两广库存	万吨	17.60	16.15	1.45	
仓单	单位	最新	前值	变化	走势
CZCE:尿素:仓单数量(日)	张	500	500	0	
CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	0	0	0	
比价	单位	最新	前值	变化	走势
1.76667*干铵-尿素	元/吨	-891.33	-881.33	-10.00	
2.2*硫酸铵-尿素	元/吨	808.00	851.00	-43.00	
3.83333*磷酸一铵-尿素	元/吨	11510.85	11520.85	-10.00	
0.56667*合成氨-尿素	元/吨	-550.86	-550.49	-0.37	
甲醇-尿素	元/吨	1010.00	965.00	45.00	

【行情回顾】：6月27日，山东地区小颗粒尿素现货1810 (+10) 元/吨；尿素主力合约日内收盘1717 (-7) 元/吨。UR9-1价差33 (-9) 元/吨；山东基差93 (+17) 元/吨。

【基本逻辑】：近期尿素装置检修力度有所回升，日产略有下行，但7月上旬仍有可能再回20万吨以上的水平，供应端压力依旧较大。其中，煤制尿素样本企业方面，下周可能2家企业计划停车，预计3家停车企业装置可能恢复生产；气制尿素样本企业方面，下周暂无气头企业计划停车，预计1家停车企业恢复。具体企业方面，山西润银、河南晋开、陕西龙华煤制企业开车；大庆石化气制尿素企业开车。最新数据显示，尿素周度加权成本1728.64 (+6.76) 元/吨，加权利润52.31 (-24.10) 元/吨，但仍处近五年同期偏低位置；尿素生产企业周度装置检修损失量14.93 (+3.41) 万吨，处近五年同期偏低位置；周度开工率85.78% (-2.50pct)，日产量19.56 (-0.39) 万吨，周度产量139.02 (-4.05) 万吨，处近五年同期高位。**需求端方面**，尿素工农业需求整体偏弱，受天气影响农需旺季延期，近期有望逐步开启。内需方面，农用尿素偏弱，但7月上旬北方玉米追肥及南方水稻用肥旺季消费预期有望逐步开启。工业需求方面，复合肥开工负荷步入季节性淡季，开工率30.11% (-1.71pct)；复合肥库存67.59 (-3.13) 万吨；受地产周期拖累，三聚氰胺开工率下滑至63.21% (-1.11pct)，周度产量3.14 (-0.06) 万吨。最新尿素生产企业订单天数6.18 (-0.11) 天。外需方面，今年1-5月，尿素几无出口。但如此同时，我国除尿素以外的氮肥出口同比增量加大。今年1-5月，硫酸铵累计出口698万吨，累计同比增长31.7%；氯化铵累计出口92.03万吨，累计同比增长56.85%；其他含氮、磷两种元素的肥料累计出口141.83万吨，累计同比增长519.86%。**库存去库**，但仍处近五年同期高位，其中厂内库存109.59 (-4.01) 万吨；**出库尿素稳步集港**（主要为山东烟台港），港口库存38.10 (+8.6) 万吨；两广库存17.60 (+1.45) 万吨；仓单方面，前期尿素仓单注销，近期尿素仓单数量上行至500张。**成本端支撑企稳**，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略显企稳。**综合来看**，近期尿素检修力度有所提升，日产短暂下行。但7月上旬装置恢复，日产有望重回20万吨水平，供应端压力依旧较大。需求方面，工农业需求整体偏弱，但7月农业需求旺季有望逐步开启；1-5月化肥出口增速较快。成本支撑企稳，煤炭价格在“迎峰度夏”及安全生产月督导下，底部支撑尚存。地缘冲突风险尚未完全消除，伊朗天然气制尿素供应稳定性存疑，近期国际尿素价格短期走强。短期来看，国内尿素基本面依旧偏宽松，在出口配额制度及“保供稳价”政策下，上下波动空间有限。

【策略推荐】：UR关注【1710,1740】。

沥青：油价企稳，沥青反弹盘整

沥青期货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力(2509)	元/吨	3588	3571	17	0.48%	
BU2510	元/吨	3540	3521	19	0.54%	
BU2511	元/吨	3473	3452	21	0.61%	
沥青现货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
山东重交沥青	元/吨	3820	3815	5	0.13%	
华东重交沥青	元/吨	3780	3780	0	0.00%	
华南重交沥青	元/吨	3630	3600	30	0.83%	
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(山东)	元/吨	232	244.00	-12.00		
主力合约基差(华东)	元/吨	192	209.00	-17.00		
09-10价差	元/吨	48	50.00	-2.00		
09-11价差	元/吨	115	119.00	-4.00		
基本面数据	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	趋势图
沥青利润	元/吨	-530	-448.05	-82.34		
BU-SC裂解价差	元/吨	246.4	282.88	-36.46		
山东沥青出货量	万吨	15	16.92	-2.14		
国内沥青出货量	万吨	39	45.34	-6.59		
国内沥青周度检修损失量	万吨	60	68.1	-8.40		
国内沥青周度产量	万吨	55	54.7	0.60		
中国重交沥青开工率	%	32	31.5	0.20		
山东重交沥青开工率	%	38	36.4	1.20		
道路改性沥青开工率	%	26.00	24	2.00		
建筑沥青开工率	%	18.20	18.2	0.00		
防水卷材开工率	%	33.00	39	-6.00		
70家样本企业库存(中国)	%	132	134.6	-2.80		
70家样本企业库存(山东)	%	35	36.40	-1.40		
70家样本企业库存(华南)	美元/吨	14	13.60	0.00		
沥青主力持仓量	张	227295	226856	439		
沥青仓单量(厂库)	吨	56160	57010	-850.00		
沥青仓单量(仓库)	吨	39350	39350	0.00		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：7月3日，BU主力合约收于3588元/吨，环比上升0.48%，山东、华东、华南市场价分别为3820(+5)元/吨、3780(+0)元/吨、3600(+30)元/吨。

【基本逻辑】：**核心驱动**，成本端油价重回供需基本面定价，当前OPEC+处于增产周期，原料端原油供给压力不大，沥青短期盘整，中长期承压。**成本利润**，截至7月2日，沥青企业综合利润为-530元/吨，环比下降82.34元/吨。**供应端**，根据隆众对92家企业跟踪，2025年7月份国内沥青总排产量为253.9万吨，环比增加14.1万吨，增幅5.9%，同比增加48.2万吨，增幅23.4%；截至7月4日当周，国内沥青周度总产量为55.3万吨，环比上升0.6万吨。**需求端**，截至7月4日当周，下游道路改性沥青、建筑沥青、防水卷材开工率分别为26.00%、18.20%、33.00%，环比分别上升2.0pct、0.0pct、-6.0pct。**库存端**，截至7月4日当周，70家样本企业社会库存131.8万吨，环比下降2.80万吨，山东社会库存35万吨，环比下降1.4万吨。

【策略推荐】：**走势判断**：地缘风险得以释放，但地缘扰动不断反弹，短期偏震荡。**策略**：短期反弹，暂时观望，等待空配机会。BU关注【3580-3630】。

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