

原油运费高企，成品油裂解价差高企， 等待地缘局势明朗之际能化延续震荡

报告要点

原油延续震荡整理格局，沙特阿拉伯寻求恢复一条重要输油管道的原油输送，同时越来越多迹象显示，各方正展开外交努力，争取重新开放霍尔木兹海峡。彭博报道，沙特正在对这条管道进行测试，以期本周恢复运行，沙特阿美甚至告知客户很快就可以从延布港口提取原油。美国总统特朗普定于周二晚些时候在纽约举行的联合国大会上发表讲话，并可能在会议期间与伊朗总统佩泽希齐扬会面。原油价格调整期间，原油油轮的运费并未下滑，依旧维持高位，成品油的裂解价差也继续环比走高。（以上市场信息来自彭博终端）

摘要

板块逻辑：

化工陷入震荡等待地缘局势的明朗，化工期货的回落也带来了化工基差的走高。截至9月22日日盘结束，甲醇年度基差率一度跃居所有商品首位。日度环比基差增幅较大的品种还有沥青、纯苯。甲醇的下游需求分布较广泛，当前亏损最为严重的沿海MTO装置开工已经大幅下滑，但其他传统下游开工仍维持基本量，港口低位库存导致港口现货价格涨幅远高于内地。化工需求负反馈陆续显现，若试多，优先选择基差最大的品种。原油和化工期价走势的核心仍是地缘，本周一系列外交会议之后可能就会有相对确定的形势，届时再度建立头寸亦是一种选择。（以上产业信息来自隆众资讯）

原油：地缘预期不明，高位波动加剧

LPG：市场情绪降温，期现转入震荡

沥青：沥青期价高位震荡

高硫燃油：燃油期价跟随原油回落

低硫燃油：低硫燃油期价跟随原油回落

甲醇：供应维持偏紧格局，库存再度去化，甲醇维持强势

尿素：供应回归，成本支撑走弱，尿素稳中偏弱

乙二醇：美伊缓和情绪升温，乙二醇累库预期落地

PX：海峡出现缓和迹象，跟随成本重心回落

PTA：缓和预期升温，成本坍塌下跟随回落

短纤：短纤工厂减停产力度仍在加大

瓶片：价格跟跌聚酯原料，成交氛围清淡

丙烯：市场观望情绪加重，PL震荡

PP：上游开工仍偏低位，原料端扰动仍存，PP震荡

塑料：旺季需求释放较为充分，PE震荡

苯乙烯：地缘反复，苯乙烯震荡运行



扫描二维码 获取更多投研资讯

能源化工组研究团队

研究员：

杨家明

从业资格号：F3046931

投资咨询号：Z0015448

杨晓宇

从业资格号：F03086737

投资咨询号：Z0020561

陈子昂

从业资格号：F03108012

投资咨询号：Z0021454

李云旭

从业资格号：F03141405

投资咨询号：Z0021671

杨黎

从业资格号：F03147405

投资咨询号：Z0022768

PVC：供需双弱，PVC震荡

烧碱：需求边际改善，烧碱难改震荡

展望：成品油和化工整体库存低位，产量回升尚未扭转低库存格局，原油和化工品价格将延续震荡，等待地缘走势的明确。

风险提示：美伊之间快速达成和谈。

一、行情观点

品种	观点	中期展望
原油	观点：地缘预期不明，高位波动加剧 市场要闻： (1) 央视新闻报道：“美国总统特朗普表示，美国官员当天与伊朗代表举行了一场‘非常好的’会谈。特朗普称，这场会谈持续了3个小时，并称会谈‘非常有建设性’。他还表示，美伊双方已安排在近期再次举行会谈。” (2) 央视新闻报道：“也门胡塞武装当地时间22日晚表示，在过去24小时内，沙特的F-15战机和‘台风’战机共对胡塞武装控制区进行了19次空袭，袭击目标是也门塔伊兹省，焦夫省和马里卜省，造成包括妇女和儿童在内的人员伤亡。胡塞武装方面称，本轮局势升级后，沙特已对也门共进行了936次空袭和导弹袭击。” 主要逻辑：当前中东原油供应仍不稳定，国内外成品油库存较低，中国以外原油库存较低，基本面指向仍为低库存下的紧缺格局。特朗普对美伊双方会谈的表态较为乐观，市场对霍尔木兹海峡复航的预期有所增强，8月以来美伊双方未关闭谈判窗口但实质推进较为有限，若后期重回包含霍尔木兹开放条款在内的协议框架，油价存阶段性下行压力，但若最终协议未能达成，价格有望重回强势，关注地缘进展。 展望：震荡。地缘预期有所摇摆，预计价格震荡。 风险因素：中东地缘局势，OPEC+改变产量政策，中美调整关税政策。	震荡
LPG	观点：市场情绪降温，期现转入震荡 (1) 据Wind、隆众数据，2026年9月22日，LPG主力2611合约收盘6563元/吨，日涨跌+21元/吨(+0.32%)；山东民用气7810元/吨，日涨跌+90元/吨(+1.17%)；山东醚后碳四7780元/吨，日涨跌+50元/吨(+0.65%)；华东民用气7349元/吨，日涨跌-16元/吨(-0.22%)；华东醚后碳四7000元/吨，日涨跌0元/吨(0%)；华南民用气7620元/吨，日涨跌0元/吨(0%)；华南醚后碳四7240元/吨，日涨跌0元/吨(0%)，最廉交割品对主力基差587元/吨，日涨跌-21元/吨(-3.45%)。 (2) 据路透、iFind数据，2026年9月22日，FEI首行10月纸货收盘819.08美元/吨，日涨跌-0.83美元/吨(-0.1%)；上一交易日华东丙烷到岸948美元/吨，日涨跌-2美元/吨(-0.21%)；上一交易日华南丙烷到岸953美元/吨，日涨跌-2美元/吨(-0.21%)；上一交易日华东丙烷到岸升贴水128.09美元/吨，日涨跌+4.2美元/吨(+3.39%)；上一交易日华南丙烷到岸升贴水133.09美元/吨，日涨跌+4.2美元/吨(+3.26%)。 主要逻辑：能化市场情绪降温，LPG期现价格在连续上行后转入震荡，我们继续强调当前盘面价格受资金博弈与地缘消息的影响较大，价格上行兑现后关注回调与宽幅震荡风险。国际方面，近期主要的边际变化是，随着PDH利润持续压缩，国内多套装置给出9月份检修计划，中东出口继续增量，国际丙烷市场边际转宽松。国内方面，价格持续上行后民用气需求承接转弱，但C4方面开工偏稳仍能给到需求支撑，炼厂原料问题逐渐显现，开工下行导致液化气外放减量，进口量低位持稳，国内液化气整体保持去库格局，供需偏紧对期现价格形成支撑。(以上产业信息来源于Kpler、隆众资讯) 展望：震荡。我们继续强调当前盘面价格受资金博弈与地缘消息的影响较大，价格上行兑现后关注回调与宽幅震荡风险。国际丙烷市场边际转宽松。国内液化气整体保持去库格局，供需偏紧对期现价格形成支撑。 风险因素：美伊冲突反复，油价大幅波动。	震荡

观点：沥青期价高位震荡

1) 2026. 9. 22日，钢联数据显示，沥青主力期货收于5784元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货6550元/吨，6400元/吨，6290元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍是当前油价的核心影响因素，钢联数据显示，原油回落，沥青期价高位震荡，月差仍强；2) 钢联数据显示，美国对伊朗封锁和制裁，沥青原料供应断供预期强化，开工或超预期下行，海外柴油裂解价差高位，国内成品油出口高位，驱动国内炼厂提升柴油收率，焦化转产增多分流沥青供应：即柴油强势传导至沥青。现阶段沥青库存同比仍在低位且持续去化，驱动沥青期价强于原油，高利润兑现高产量路径受阻，需要等待地缘进一步指引；需求端交通固定资产投资负增长，前期美伊冲突期间市场走势——地缘升级，沥青-燃油价差回落，地缘降温，沥青-燃油价差回升，反映原油价格对该价差的影响；3) 当前沥青期价较燃油偏高，较螺纹钢偏高估，油品端、基建端均证实沥青当前估值偏高。

展望：震荡，沥青绝对价格处于高估区间，中长期估值有望回落。

风险因素：原油大幅上涨（利多）；原油大幅下跌（利空）

沥青

震荡

观点：燃油期价跟随原油回落

(1) 2026. 9. 22日，钢联数据显示，高硫燃油主力收于4253元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍然是当前油价的核心驱动，燃油期价跟随原油回落。燃油高进口依存度，地缘属性强，地缘升级对燃油带来双重利好：不仅影响中东燃油出口预期，且中东天然气供应下降预期强化燃油发电替代，原油供应趋紧背景下，燃料油成为炼厂进料的选择之一。中长期，中东燃油发电需求逐步被天然气、光伏替代，构成高硫燃油中长期利空：沙特燃油发电需求被替代后、沙特有望增加燃油出口，目前燃油期价波动的核心是地缘带来的供应缺口以及需求改善预期。

展望：震荡。欧佩克增产趋势强化，关注中东地缘走势。

风险因素：地缘升级高硫燃油大涨（利多）；经济衰退原油下跌（利空）

高硫燃油

震荡

观点：低硫燃油期价跟随原油回落

(1) 2026. 9. 22日，钢联数据显示，低硫燃油主力收于5450元/吨。

主要逻辑：1) 低硫燃油期价跟随原油回落；2) 低硫燃油主产品属性强，近期海外汽柴油偏强，国内成品油出口大增带动国内成品油价格反弹，对低硫燃油带来支撑，柴油-汽油价差正值或意味着低硫燃油跟随汽油波动。低硫燃油面临航运需求回落、绿色能源替代、高硫替代等利空，主产品属性使得低硫燃油在原油上涨过程中裂解价差走强；3) 基本面端，随着国内成品油出口逐步增多，国内成品油产量恢复分流低硫燃油供应或导致国产低硫燃油产量下降，关注地缘局势对中东低硫燃油供应的影响。

展望：震荡。低硫燃油受绿色燃料替代、高硫替代需求空间不足。

风险因素：地缘升级、经济衰退（利空）；原油大涨（利多）

低硫燃油

震荡

品种	观点	中期展望
PX	观点：海峡出现缓和迹象，跟随成本重心回落 (1) CCF口径，9月22日，PX主力合约收于9300(+14)元/吨，基差292(-12)元/吨。 (2) CCF口径，9月22日，MOPJ收于871(-10)美元/吨；PXN至330.3(+16.6)美元/吨。 (3) CCF口径，9月22日，PTA2701收于6274(-8)元/吨，盘面加工费为461(-29)元/吨。 (4) 隆众口径，PX尾盘成交1手，11月成交1263美元/吨，12月商谈1184/1243美元/吨，今日11月价格1263美元/吨，12月1221元/吨，PX收于1249美元/吨，涨17.67元/吨（CFR中国）。浮动方面，11月实货浮动递盘+67美元/吨。（单位：美元/吨） 主要逻辑：美伊地缘出现缓和迹象，国际油价大幅下跌，PX跟随成本重心回落。目前来看，当前PX供应回归速度偏慢，现货紧张和下游PTA重启支撑下，PX浮动价格和月差维持强势。不过由于整体聚酯环节的需求疲软，或对价格形成一定拖累。后市来看，短期绝对价格仍跟随成本震荡。（以上产业信息来自于CCF） 展望：震荡。短期PX价格受成本和市场情绪影响震荡运行。短期PX近强远弱格局延续，月差正套头寸暂时止盈离场。 风险因素：利多风险：原油强势上涨，PTA负荷大幅回升，宏观利好；利空风险：原油大幅下跌，PTA装置异动增加，下游聚酯超预期降负。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况	震荡
PTA	观点：缓和预期升温，成本坍塌下跟随回落 (1) 据CCF口径，9月22日，PTA现货价格为7030(+15)元/吨，PTA现货加工费收于684.1(-49.1)元/吨。PTA现货基差至782(+12)元/吨。 (2) 据CCF口径，9月22日，PTA主力合约收于6274元/吨（-8元/吨）。PTA主力合约盘面加工费460.5元/吨（-29.2元/吨）。 (3) 据CCF口径，9月22日，涤纶长丝样本企业平均产销率25.2%，较前一交易日收盘数据上升0.2%。涤纶长丝高位盘整，下游用户高价抵触情绪不减，节前备货意愿不强，市场交投稀疏。具体产销数据如下：40%、15%、20%、20%、15%、20%、20%、20%、10%、10%、8%、20%、25%、20%、25%、20%、15%、0%、30%、50%、20%、25%、20%、20%、20%、40%。 (4) 据隆众口径，9月22日，国内聚酯切片样本企业产销率在33.05%，较上期（20260921）下滑7.65%。成本下跌，今日聚酯切片市场成交气氛延续弱势。具体产销数据如下：0%、70%、30%、10%、0%、15%、25%、20%。 (5) 隆众口径，西北一套120万吨PTA装置升温重启中，该装置月初降负后因故停车检修。华东一套250万吨PTA装置因故停车，预计影响3-5天。 主要逻辑：地缘反复，近日出现一定缓和迹象，国际油价大幅下跌，成本支撑坍塌。供需格局来看，PX重启进度较预期偏慢，原料依然偏紧，不排除后续PTA供应开始减量，PTA在供应不确定性下，基差表现强势，目前PTA供应基本回归但仍有意外停车的现象。需求方面，由于原料强势，基差坚挺，因此倒逼下游聚酯工厂减产意愿增加，部分聚酯装置陆续减产落地，需求端存在一定利空。不过，近期PTA装置虽有重启，理论供需开始累库，但目前出口装船以及排货影响，码头库存低位，流通性缓和还需要时间，短期对PTA基差仍有一定支撑。（以上产业信息来自于CCF和隆众） 展望：震荡。预计短期PTA在成本指引下维持震荡走势，绝对价格跟随成本波动。短期内月差正套头寸暂时离场。 风险因素：原油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况	震荡
纯苯	观点：地缘局势反复，纯苯预计震荡运行 信息分析：	震荡

(1) 据iFinD, 9月22日纯苯2610合约收盘价8875元/吨, 变化+0.41%; 纯苯华东基差975元/吨, 日环比+209元/吨。

(2) 据隆众数据, 华东纯苯现货价格9850元/吨, 日环比波动+245元/吨; FOB韩国纯苯1145美元/吨, 日环比波动+3美元/吨; FOB美国纯苯1694.04美元/吨, 日环比波动-14.96美元/吨;

(3) 据万得、卓创数据, 日本CFR石脑油价格901美元/吨, 日环比变动-1.25美元/吨; 中国纯苯-石脑油价差345美元/吨, 日环比变动+27美元/吨;

(4) 据万得、隆众数据计算, 下游苯乙烯非一体化利润-1113.89(-162.07)元/吨, 含硫酸铵的己内酰胺利润319(-19)元/吨, 酚酮利润-259(+100)元/吨, 苯胺利润3043.79(+103.68)元/吨, 己二酸利润-2260(-115.5)元/吨。

主要逻辑: 供应端, 随着前期多数检修装置陆续重启, 纯苯周度产量已回升至高位水平; 后续检修回归装置数量有限, 产量进一步提升空间不大。进口方面, 8月纯苯进口量为40.20万吨, 环比下降0.29%, 基本符合预期。后续受韩国炼厂原料紧缺制约, 且多套装置计划进入检修周期, 外放量受限, 纯苯进口量预计环比下降。需求端, 下游检修装置回归带动对纯苯需求有所提升, 节前备货需求亦有所释放。整体来看, 纯苯后续供应增量有限, 下游开工随检修装置回归而有所提升, 10月纯苯供需或维持紧平衡。截至2026年9月21日, 江苏纯苯港口样本商业库存总量为4.4万吨, 较上期库存3.8万吨累库0.6万吨, 环比上升15.79%, 仍处于低位。目前下游原料库存普遍处于低位, 下游补库需求与纯苯低库存格局或对纯苯价格形成支撑。以当前原油价格水平为基准, 预计纯苯11合约将在8200—8900元/吨区间高位震荡整理。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

展望: 震荡。地缘局势反复, 纯苯预计震荡运行。

风险因素: 原油及石脑油价格波动、宏观政策变化。

观点: 地缘局势反复, 苯乙烯震荡运行

信息分析:

(1) 据隆众数据, 9月22日华东苯乙烯现货价格9822(-485)元/吨, 华东基差300(-175)元/吨;

(2) 据隆众数据, 9月22日华东纯苯价格9850(+245)元/吨, 中石化乙烯价格9400(0)元/吨, 苯乙烯非一体化现金流生产成本11263.89(+232.07)元/吨, 现金流利润-1113.89(-162.07)元/吨;

(3) 据隆众数据, 9月22日华东PS价格10400(0)元/吨, PS现金流利润-150(-70)元/吨; EPS价格10800(-200)元/吨, EPS现金流利润100(-270)元/吨; ABS价格11400(-50)元/吨, ABS现金流利润-1009(+256.55)元/吨。

(4) 据iFinD, 合约EB2611, 开盘价9517元, 最高价9665元, 最低价9374元, 截止目前报收9522元, 较上一交易日-310元。

苯乙烯

主要逻辑: 供应端, 非一体化装置利润亏损严重, 计划外检修及降负或增多; 连云港石化60万吨/年苯乙烯装置于9月21日停车检修。需求端, 高位原料价格抑制下游需求, 3S产量大幅下降, 下游负反馈逐步显现, 部分企业抛售苯乙烯原料, 市场仅维持刚需采购。出口方面, 8月出口量为11.36万吨, 环比上涨42.8%; 中东装置短期难以恢复, 韩中及欧中价差维持高位, 出口量预计维持8万—10万吨。短期临近假期, EPS或出现停工降负, 需求略有走弱; 节后苯乙烯供应维持低位, 需求随EPS恢复, 供需紧平衡格局延续。截至2026年9月21日, 江苏苯乙烯港口样本库存总量为4.16万吨, 较上周同期增加0.73万吨, 增幅21.28%, 仍处于同期低位。在当前原油价格水平下, 苯乙烯11合约预计在9300—10000元/吨区间高位震荡。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

展望: 震荡。地缘局势反复, 苯乙烯震荡运行。

风险因素: 利多风险: 原油上涨, 纯苯进口减量。利空风险: 原油下跌, 纯苯进口超预期, 下游需求不及预期。

震荡

观点：美伊缓和情绪升温，乙二醇累库预期落地

(1) CCF口径，9月22日，家港乙二醇现货低位整理，目前本周买盘在7027，卖盘7027，现货基差在10+1150至10+1150，下周买盘在6917卖盘6927，基差10+1040至10+1050，10月上基差在10+700至10+720，10月下基差在10+390至10+400。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，9月22日，EG主力合约2610开盘5987，最高6003，最低5751，收5879，结算价5865，较前一交易日下跌186，跌幅3.07%，成交量1304194手。(单位：元/吨)

(3) CCF口径，外盘方面，国内市场下跌，华东乙二醇美金市场商谈清淡，日内美金商谈估价在750-780。(单位：美元/吨)

MEG

(4) 隆众口径，9月21日张家港主流库区乙二醇日均发货2200吨，环比降低29.79%，太仓两库综合日均发货5000吨，环比降低16.67%。

震荡

主要逻辑：美伊缓和预期发酵，导致国际油价高位回落，乙二醇跌幅居前。基本面而言，乙二醇供需增需减，煤制装置也同样积极复产，国内负荷提升明显，格局边际转弱，内贸船货入库相对顺利，外轮阶段性到位为主，目前乙二醇基本达成平衡。下游聚酯工厂面临长假，适度备货，低位支撑存在，价格在成本和市场情绪之间摆动。(以上产业信息来自于CCF)

展望：震荡。短期价格区间内宽幅震荡，关注船只动态。

风险因素：煤、油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期，伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况

观点：短纤工厂减停产力度仍在加大

(1) CCF口径，9月22日，浙江市场涤纶现货价格跌20至8700。成本持续下调拖累区内价格小幅跟跌，需求低迷拖累下，市场整体交投氛围低迷；目前市场主流商谈8600-8800自提。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，9月22日，PF2611合约收盘较昨日跌42元/吨至8304元/吨，结算价8328元/吨；成交量227733手，日内持仓减少2236手到223620手。

(3) CCF口径，9月22日，中国直纺涤纶短纤工厂产销40.17%，较上一交易日上升12.36%；具体产销如下：39%、30%、110%、0%、80%、20%、40%、0%。

短纤

(4) 隆众口径，9月17日，中国涤纶短纤工厂权益库存5.70天，较上期减少0.63天；物理库存10.02天，较上期减少0.39天。本周工厂延续去库，主要是负荷偏低导致，多数品牌现货流动性趋紧。

震荡

主要逻辑：海峡事件反复，国际油价高位回落，涤纶短纤跟随成本重心回调。基本面而言，供应加速减产，减产幅度不断加码，供应端仍处于减产周期之内，库存持续去化，加工费下方仍有一定支撑，但由于自身需求疲软拖累，加工费扩张高度受限。后市来看，直纺涤纶亏损下跟进原料走势，下游高位成交困难，再度出现累库现象，市场成本传导压力较大，关注下游后期减产是否增加。(以上产业信息来自于CCF)

后市展望：震荡。短纤价格跟随上游运行，加工费跌至亏损区间，关注后续多PF空TA机会，PF利润做扩头寸继续持有。

风险因素：油价宽幅整理，下游需求超预期走强。

观点：价格跟跌聚酯原料，成交氛围清淡

(1) 据CCF口径，9月22日，内盘方面，华东市场聚酯瓶片收于8630跌20，原料涨跌互现，聚酯瓶片工厂部分持稳，部分下调50，市场重心震荡偏弱调整，9月货源报盘8500-8750，递盘8550-8650；临近国庆长假，部分终端逢低补货。(单位：元/吨)

PR

(2) 据CCF口径，9月22日，聚酯瓶片主力合约收于8120元/吨(-108元/吨)。聚酯瓶片加工差288.8元/吨元/吨(+12.9元/吨)。期货主力合约基差515元/吨(+93元/吨)。

震荡

(3) 据CCF口径，9月22日，外盘方面，聚酯瓶片工厂出口报价局部小幅下调。华东主流瓶片工厂10-11月商谈区间至1145-1190美元/吨FOB上海港不等，个别9月现货升水20美元，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南10-11月船期主流商谈区间至1140-1175美元/吨FOB

主港不等，个别略高报1180-1210美元/吨FOB不等，整体视量商谈。（单位：美元/吨）

主要逻辑：海峡反复，聚酯原料高位回调，但仍然处于高位，聚酯瓶片跟随成本波动。整体聚酯瓶片成交氛围回落，基本面来看，聚酯瓶片处于供减需弱格局，供应加大减产力度，利润得到一定保障/修复，但由于淡季深入，加工费上方弹性一般。（以上产业信息来自于CCF）

展望：震荡。绝对价格跟随原料波动，现货利润大幅压缩至新低之后，中期关注多PR空TA头寸博弈瓶片估值修复。

风险因素：中美关税贸易摩擦升级，主流大厂恢复生产，人民币升值影响出口

品种	观点	中期展望
甲醇	观点：供应维持偏紧格局，库存再度去化，甲醇维持强势	
	(1) 据隆众数据，2026年9月21日甲醇太仓现货低端3930元/吨（环比-130元/吨），港口现货基差442元/吨（环比-70元/吨）。甲醇当月下旬纸货低端价3920元/吨（10+515元/吨），次月下旬纸货低端价3685元/吨（10+270元/吨）。内地价格总体震荡偏弱整理，区域低端价及其较上一工作日涨跌分别为：内蒙北3265元/吨（-35元/吨），河南3580元/吨（0元/吨），河北3400元/吨（0元/吨），鲁南3670元/吨（-10元/吨），西南3520元/吨（0元/吨）。CFR中国（特定来源）均价450美元/吨（-8美元/吨）。	
	(2) 装置动态：据隆众数据，2026年9月21日，中国甲醇装置检修/减产统计日损失量23480吨。有恢复装置，如大唐多伦；有新增检修装置，如甘肃华亭；暂无新增计划检修装置。截至2026年9月18日，伊朗甲醇装置中新增Bushehr 165万吨/年装置重启。	
	主要逻辑： 2026年9月21日，甲醇期价震荡整理。据隆众数据，内蒙古北线甲醇主流意向价格在3265-3500元/吨，较上一交易日均价变化为+47.5元/吨。内地市场库存低位，上游存有限量压车现象，中游贸易商逢低介入，下游节前刚需备货，预计暂时维持偏强整理。据隆众数据，截至2026年9月16日，中国甲醇生产企业库存为27.97万吨，较上一期数据-1.72万吨（环比-5.81%），窄幅去库维持低位；中国甲醇港口库存总量在42.39万吨，较上一期数据-12.76万吨（环比-23.13%），延续去库；周期内到港量为7.71万吨，较上一期数据-6.15万吨（环比-44.37%）。沿海市场目前进口到港量维持低位，港口库存在低位基础上去化幅度较大，现货流通趋紧，港口基差处于高位。宏观地缘方面或有变化，据金十数据9月21日讯，美国总统特朗普表示将开会讨论伊朗问题。	震荡
	展望： 震荡。中东局势暂维持紧张，等待后续进展。海峡短时未恢复通航，伊朗甲醇装置有新增重启但开工仍处低位，全年剩余生产窗口相较往年收缩明显。对国内而言，国产甲醇检修装置回归仍需时间，企业库存再创新低；进口到港与预期回归低位，港口库存在同比低位基础上大幅去化，叠加下游需求仍存，对盘面支撑尤强。后续进展仍以地缘局势为主，在地缘局势或有变化下，盘面以高位震荡看待。	
尿素	风险因素： 上行风险：煤价大幅上涨，宏观政策利好，供应端扰动 下行风险：下游负反馈。	
	观点：供应回归，成本支撑走弱，尿素稳中偏弱	
	(1) 据隆众数据，2026年9月21日，尿素山东市场高端和低端价分别为1760元/吨（0元/吨）和1740元/吨（-10元/吨）。主力合约收盘价1762元/吨（-0.11%），主力合约基差-12元/吨（-24元/吨）。	
	(2) 据隆众数据，2026年9月21日，尿素行业日产20.25万吨，较上一工作日+0.15万吨，较去年同期+0.15万吨；行业开工率83.78%，较上一工作日+4.55%，较去年同期-2.12%。	
	主要逻辑： 2026年9月21日，尿素震荡整理。成本端，受国家发改委保供通知影响，煤炭短时下调明显，尿素成本支撑部分走弱。供应端，检修装置延续恢复，日产有所抬升，维持同比偏高位，供应压力有所回归。需求端暂未有明显改善，下游保持按需采购，备货态度偏谨慎，需求支撑偏弱；出口则在配额之外等待类似新一轮印标等大单承接，目前缺乏集中放量支撑。据隆众数据，截至2026年9月16日，中国尿素企业总库存量为155.62万吨，较上周期-0.67万吨（环比-0.43%）；截至2026年9月17日，中国尿素港口样本库存量为77.67万吨，较上周期+4.44万吨（环比+6.06%）。	震荡偏弱
	展望： 震荡偏弱。目前基本面，延续供强需弱，且煤炭成本支撑有所走弱。企业在基本面供需宽松下面临节前订单需求时，不排除后续降价收单的可能。尿素在僵持中或震荡偏弱整理。	
	风险因素： 上行风险：煤价大幅上涨，宏观利多，需求超预期；下行风险：煤价大幅下跌，政策管控风险，需求不及预期。	

品种	观点	中期展望
LLDPE	观点：旺季需求释放较为充分，PE震荡 (1) 9月22日LLDPE现货主流价9150 (0) 元/吨，主力合约基差907 (+13) 元/吨，期价震荡，基差高位。 (2) 9月22日PE开工率76.56% (-1.07%)。昨日线型QFR中国1068 (-15) 美元/吨，FAS休斯顿报价1071 (0) 美元/吨，FOB中东927 (-15) 美元/吨，FD西北欧1118 (0) 美元/吨，海外价格有所回落，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众) 主要逻辑：9月22日，塑料主力震荡：1. 原料端上，8月以来美伊双方未关闭谈判窗口但实质推进较为有限，美伊关系仍是后期主导供应预期的核心变量，本周联合国大会相关国家元首会晤，市场对美伊紧张关系缓解抱有一定预期，油价高位有所回落。整体来看当前中东原油供应仍不稳定，国内外成品油库存较低，中国以外原油库存较低，基本面指向仍为低库存下的紧缺格局。2. 下游需求旺季，但随中秋国庆双节渐近，旺季需求释放或已较为充分。3. 短期塑料开工偏稳，日度产量较往年同期仍处偏高位。4. 中游库存短期偏稳，部分下游如农膜原料库存抬升。 展望：震荡。短期地缘反复，旺季需求已较充分释放，基差高位。 风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	震荡
	观点：上游开工仍偏低位，原料端扰动仍存，PP震荡 (1) 9月22日华东PP拉丝主流成交价10050 (0) 元/吨，PP主力合约基差1468 (-11) 元/吨，基差延续偏强。 (2) 9月22日PP开工率66.34% (+0.03%)，拉丝CFR远东1198 (-5) 美元/吨，FAS休斯顿报价1260 (-22) 美元/吨，FD西北欧1203 (0) 美元/吨，海外价格涨跌互现，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众) 主要逻辑：9月22日PP 主力震荡：1. 原料端上，8月以来美伊双方未关闭谈判窗口但实质推进较为有限，美伊关系仍是后期主导供应预期的核心变量，本周联合国大会相关国家元首会晤，市场对美伊紧张关系缓解抱有一定预期，油价高位有所回落。整体来看当前中东原油供应仍不稳定，国内外成品油库存较低，中国以外原油库存较低，基本面指向仍为低库存下的紧缺格局。2. PP开工短期仍偏同比低位，基差偏强支撑，装置开回仍需时间。3. 下游需求旺季，但高价原料对于需求抑制作用仍存，塑编、注塑开工一般。4. 中游库存短期低位偏稳，下游库存低位暂稳。 展望：震荡。开工仍偏低位，原料端扰动仍存。 风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	震荡
PP、PL	观点：市场观望情绪加重，PL震荡 (1) 9月22日PL震荡，隆众山东PL低端市场价9300元/吨，PL主力合约基差319 (-204) 元/吨。 主要逻辑：9月22日，PL主力震荡。业者观望情绪加重。企业报盘维稳为主，部分价格窄幅下调。下游择低刚需入市，实单交投分化明显，拖累整体重心下移。下游粉料生产利润一般，开工短期下滑。 展望：震荡。原料端扰动仍大。 风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	

品种	观点	中期展望
PVC	观点：供需双弱，PVC震荡 (1) 隆众华东电石法PVC基准价4740 (+10) 元/吨，主力基差-17 (+8) 元/吨； (2) 隆众山东电石接货价格3030 (0) 元/吨，陕西电石接货价格2760 (+25) 元/吨，内蒙乌海电石价格2700 (0) 元/吨，内蒙电石现金流成本-470 (0) 元/吨； (3) 隆众山东32%碱折百价格1975 (0) 元/吨，氯碱综合利润-1046 (+10) 元/吨。 主要逻辑：宏观层面，美伊言论扰动市场情绪，关注中美双方会谈对地缘走向影响。微观层面，利润与产量低位对PVC形成支撑，但PVC落后产能出清进程缓慢，价格上涨弹性偏弱。具体来看，1) 秋检企业较多、低利润压制边际企业开工，PVC产量仍处于近年低位；根据后续检修计划，9月底PVC产量偏提升；2) 下游开工改善有限，仅低价采购放量；3) 节前外商采购放缓，上周国内PVC出口签单回落；4) PVC综合成本稳中偏强，主要为节前电石价格反弹、烧碱价格变化相对不大。 展望：震荡。低估值、低产量对盘面形成支撑，但PVC弱预期压制，节前或偏震荡。 风险因素：多头风险：供应回升，PVC累库。空头风险：供应明显下滑，PVC出口放量。	震荡
烧碱	观点：需求边际改善，烧碱难改震荡 (1) 隆众山东32%碱折百价1975 (0) 元/吨，主力基差103 (+10) 元/吨； (2) 隆众原盐价格205 (0) 元/吨； (3) 隆众山东50%碱折百价1974 (0) 元/吨，西北99%片碱价格2180 (-70) 元/吨； (4) 卓创山东液氯价格425 (+125) 元/吨，PVC&烧碱综合利润-1046 (+10) 元/吨，32%碱(含氯)利润52 (+111) 元/吨。 主要逻辑：宏观层面，美伊言论扰动市场情绪，关注中美双方会谈对地缘走向影响。微观层面，烧碱产量回升，需求边际改善，现货温和涨价。具体表现，1) 氧化铝新投产能进入稳定生产阶段，局部企业焙烧检修，氧化铝运行产能略下降；2) 山东氧化铝大厂的烧碱收货量持续低于日耗，收货价存上调预期；3) 纺织印染开工暂稳，节前备货提振烧碱需求；4) 出口表现一般；5) 液氯价格重心上移，氯碱企业利润持续修复。 展望：震荡。节前下游备货提振烧碱价格，但库存去化持续性存疑，烧碱仍震荡为主。 风险因素：多头风险：供应高位，需求疲软，液氯跌价。空头风险：出口改善，供应减量。	震荡

二、品种数据监测

(一) 能化月度指标监测

图表 1：跨期价差（Brent和Dubai月差单位为美元/桶，其他指标单位为元/吨）

品种	类别	最新值	变化值	品种	类别	最新值	变化值
Brent	M1-M2	3.86	-0.24	Dubai	M1-M2	5.08	0.18
PX	1-5月	514	34	PP	1-5月	626	-12
	5-9月	290	22		5-9月	314	3
	9-1月	-804	-56		9-1月	-940	9
PTA	1-5月	356	-16	塑料	1-5月	436	-21
	5-9月	246	54		5-9月	127	-44
	9-1月	-602	-38		9-1月	-563	65
MEG	1-5月	230	-89	甲醇	1-5月	268	-42
	5-9月	-1801	186		5-9月	95	10
	9-1月	1571	-97		9-1月	-363	32
短纤	9-1月	-606	-46	尿素	1-5月	-44	-2
	1-5月	342	-58		5-9月	-8	5
	5-9月	264	104		9-1月	52	-3
苯乙烯	5-6月	19	-52	烧碱	1-5月	-128	-6
PVC	9-1月	349	-7		5-9月	-49	2
	1-5月	-261	5		9-1月	177	4

资料来源：路透 中信期货研究所

图表 2：基差和仓单

品种	基差（元/吨）	变化值（元/吨）	仓单	仓单单位
沥青	506	63	77300	吨
高硫燃油	371	-203	0	吨
低硫燃油	381	58	0	吨
PX	348	134	0	张
PTA	756	23	0	张
乙二醇	1080	-5	6841	手
短纤	421	68	0	张
苯乙烯	528	380	1094	手
甲醇	620	118	5865	张
尿素	-22	0	8119	张
PP	1468	-11	27847	手
塑料	907	13	4297	手

PVC	-17	8	120320	手
烧碱	103	10	0	张

资料来源：化纤信息网 万得 中信期货研究所

图表 3：跨品种价差（元/吨）

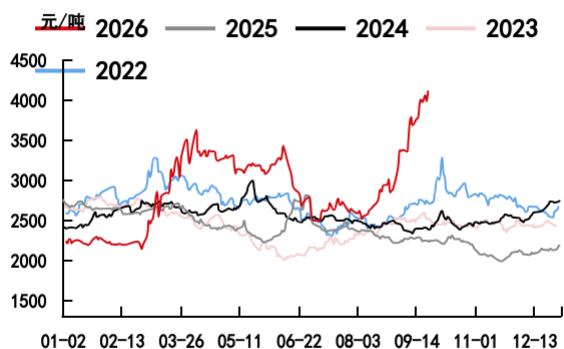
类别	最新值	变化值	类别	最新值	变化值
1月PP-3MA	-250	5	1月TA-EG	1458	78
5月PP-3MA	-72	-109	5月TA-EG	1332	5
9月PP-3MA	-101	-82	9月TA-EG	-715	137
1月L-P	-339	-24	1月PTA-PX	476	9
5月L-P	-149	-15	5月PTA-PX	457	47
9月L-P	38	32	9月PTA-PX	401	8
1月MA-UR	1182	2	1月BU-FU	358	0
5月MA-UR	870	42	5月BU-FU	589	-25
9月MA-UR	767	37	9月BU-FU	519	-68

资料来源： 万得 中信期货研究所

(二) 化工基差及价差监测

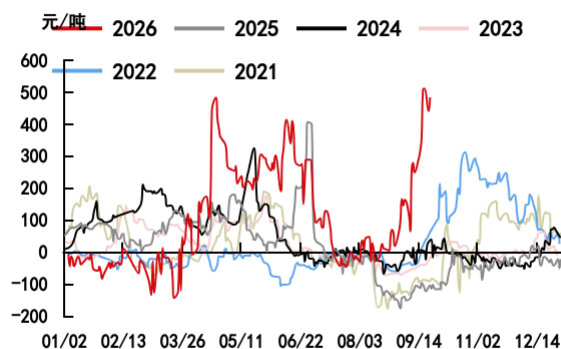
(1) 甲醇

图表 4: MA现货价格



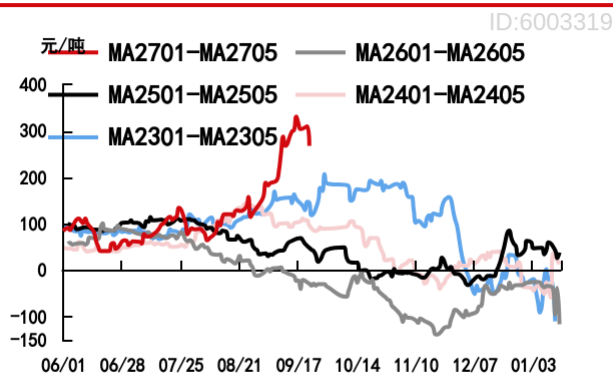
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 5: 甲醇主力基差



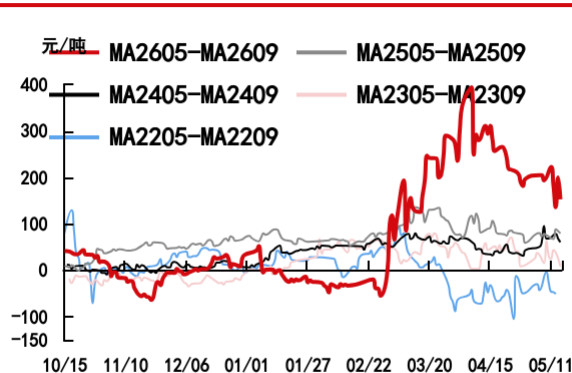
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 6: 甲醇1-5月差



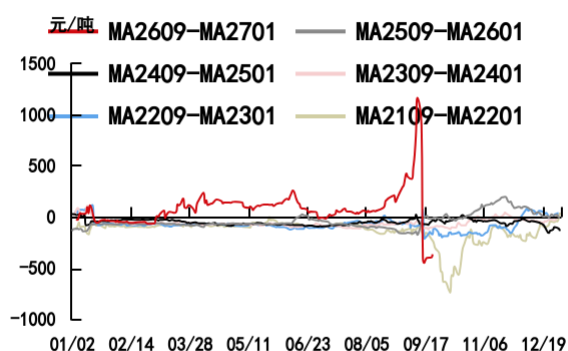
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 7: 甲醇5-9月差



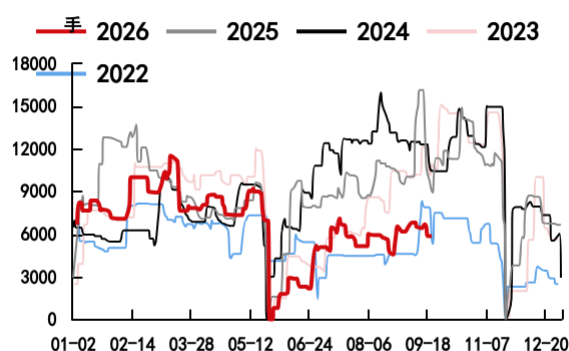
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 8: MA9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

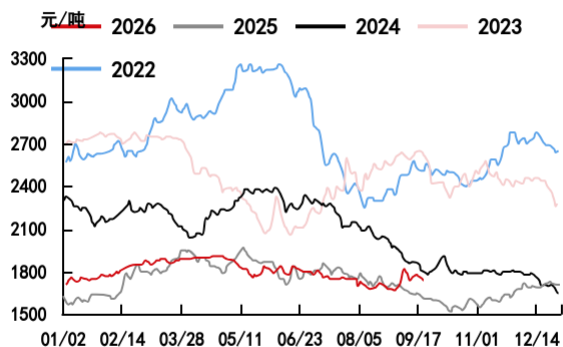
图表 9: 甲醇仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

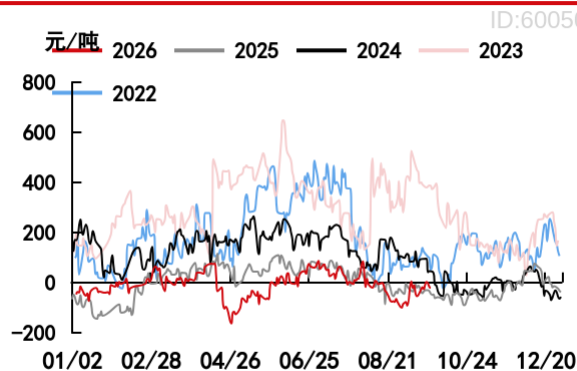
(2) 尿素

图表 10：尿素现货价格



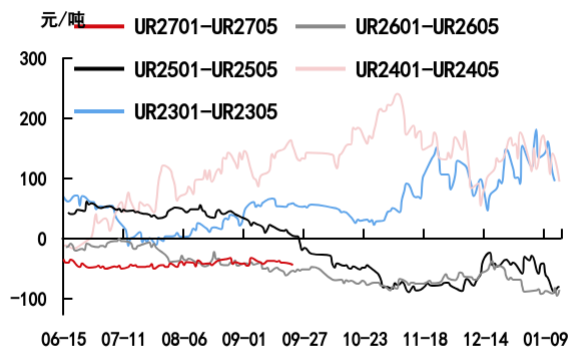
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 11：尿素主力合约基差



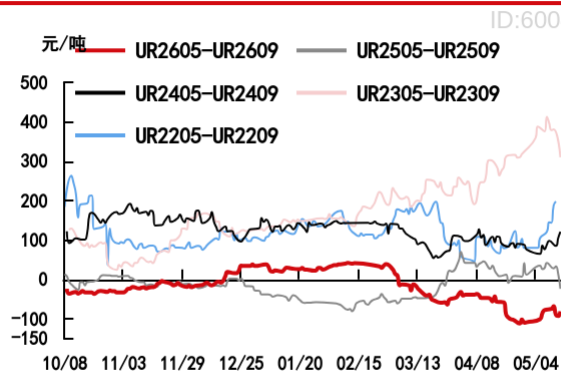
资料来源：万得 隆众石化网 中信期货研究所

图表 12：尿素1-5月差



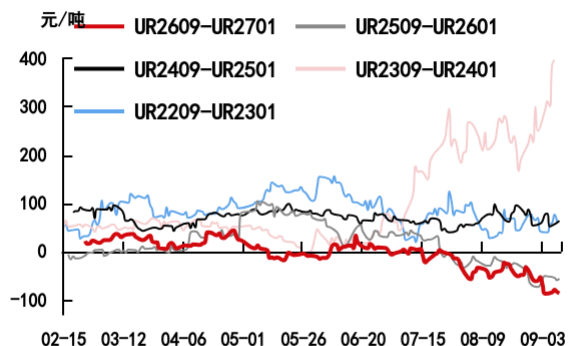
资料来源：万得、中信期货研究所

图表 13：尿素5-9月差



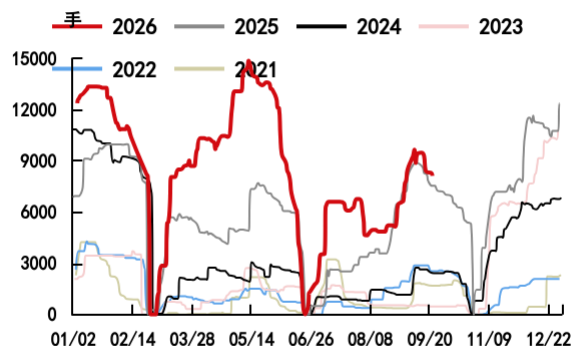
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：尿素9-1月差



资料来源：万得、中信期货研究所

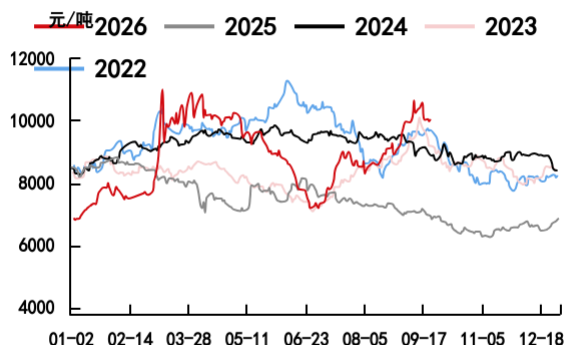
图表 15：尿素仓单



资料来源：万得、中信期货研究所

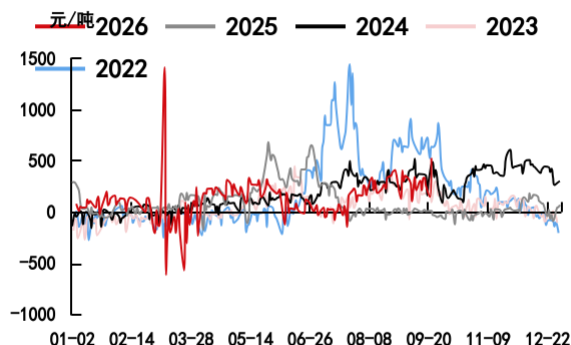
(3) 苯乙烯

图表 16: 苯乙烯现货价格



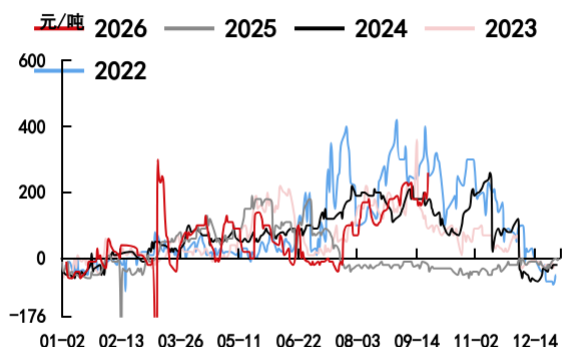
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 17: 苯乙烯主力基差



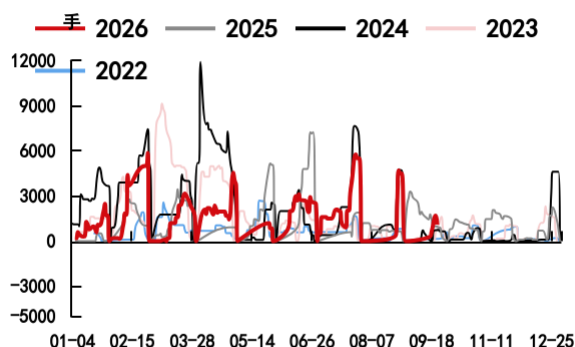
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 18: 苯乙烯纸货月差 (M1-M2)



资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

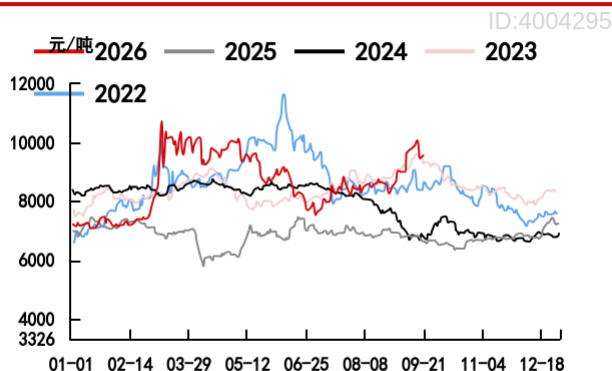
图表 19: 苯乙烯注册仓单



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

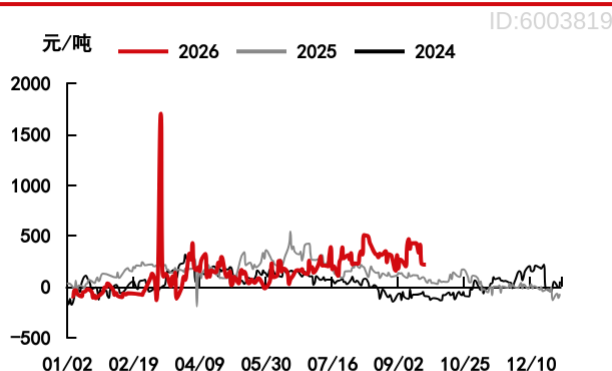
(4) PX

图表 20: PX现货价格 (人民币)



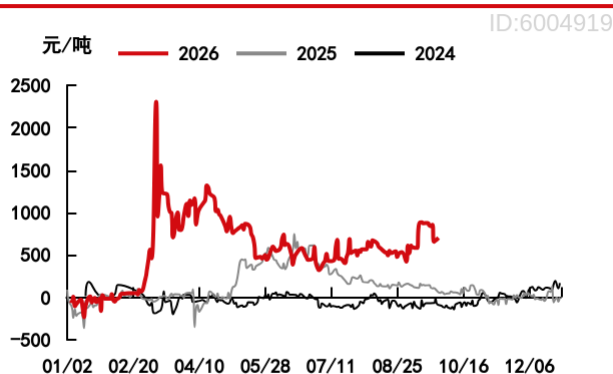
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 21: PX主力基差



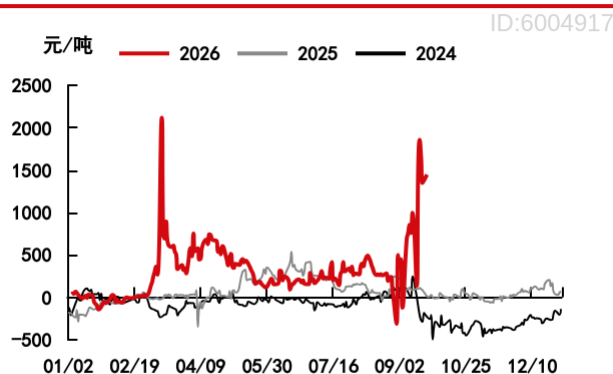
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 22: PX01基差



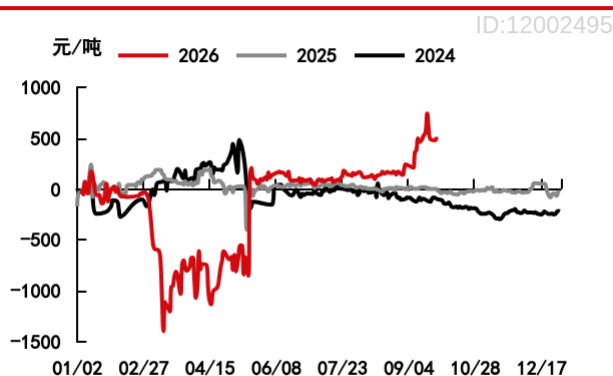
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 23: PX09基差



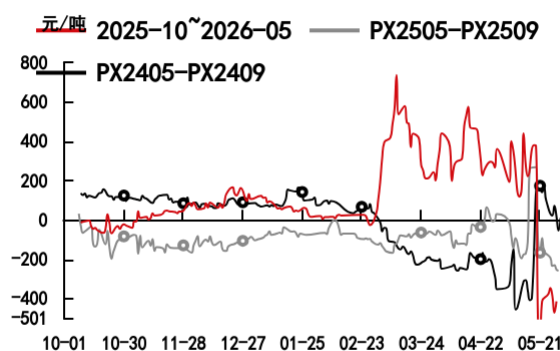
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 24: PX01-05月差



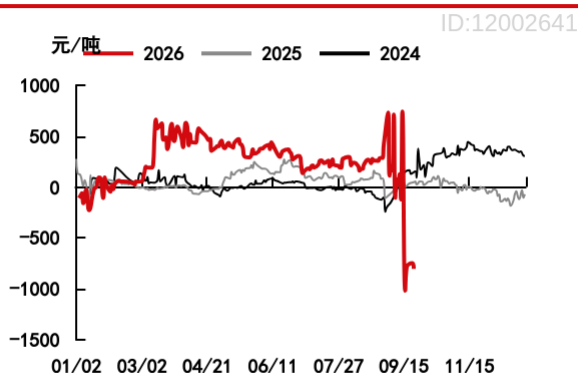
资料来源: 隆众 中信期货研究所

图表 25: PX 5-9价差



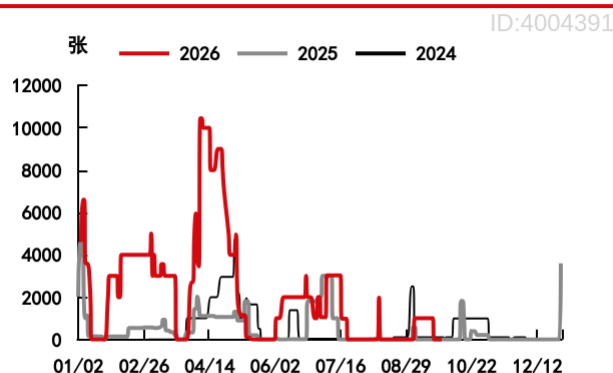
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 26: PX09-01月差



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

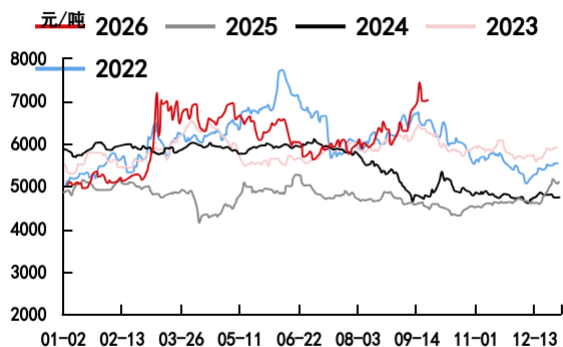
图表 27: PX仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

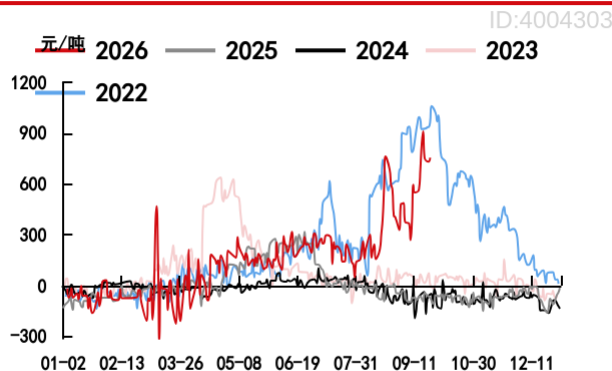
(5) PTA

图表 28：PTA现货价格



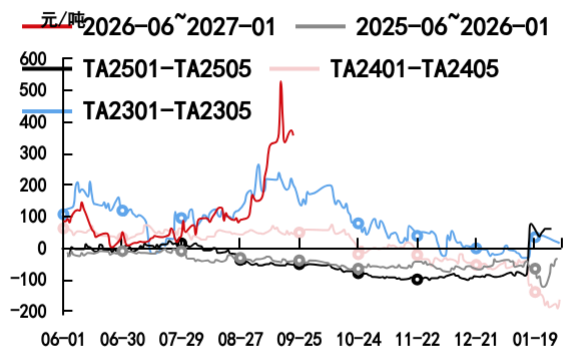
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 29：PTA基差



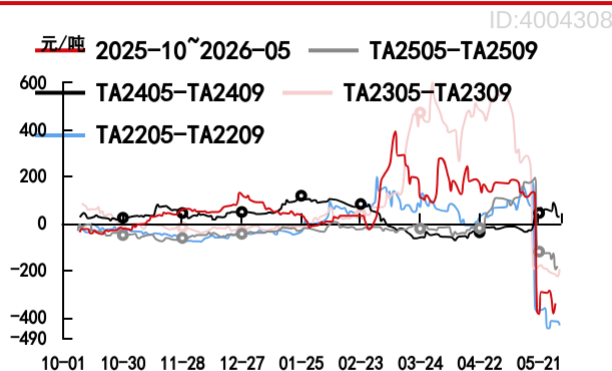
资料来源：CCF 万得 中信期货研究所

图表 30：PTA 1-5价差



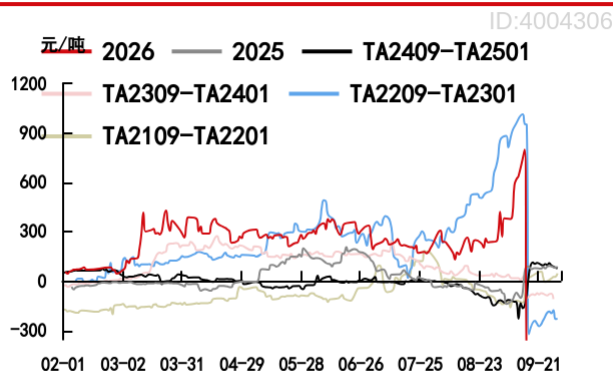
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 31：PTA 5-9价差



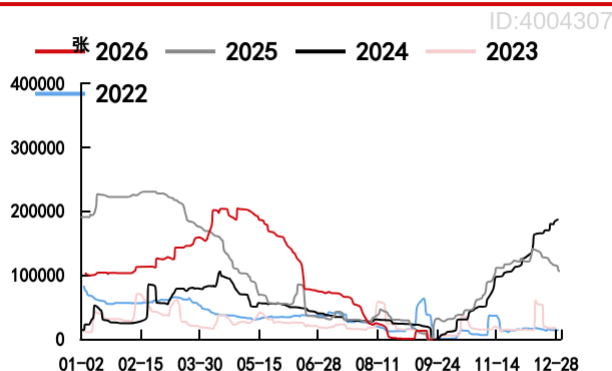
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 32：PTA 9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

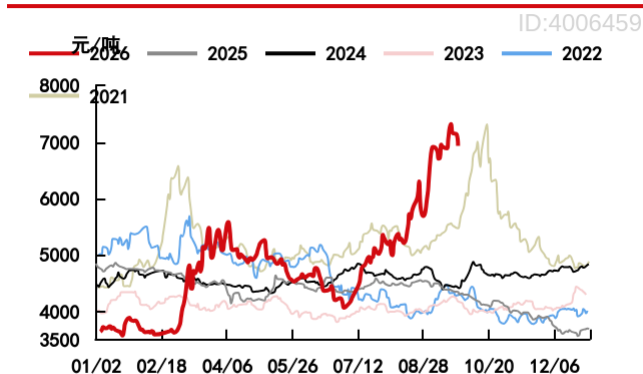
图表 33：PTA仓单数量



资料来源：郑州商品交易所 中信期货研究所

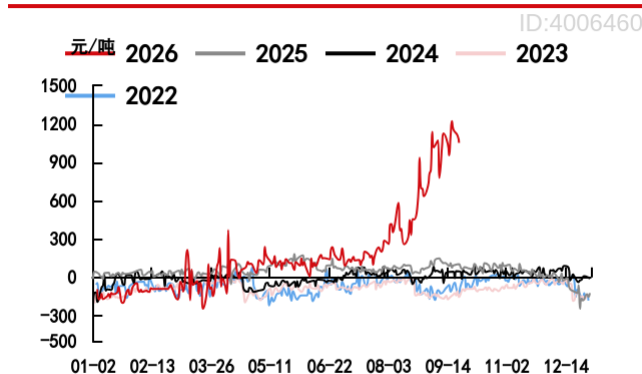
(6) 乙二醇

图表 34：乙二醇现货价格季节性走势



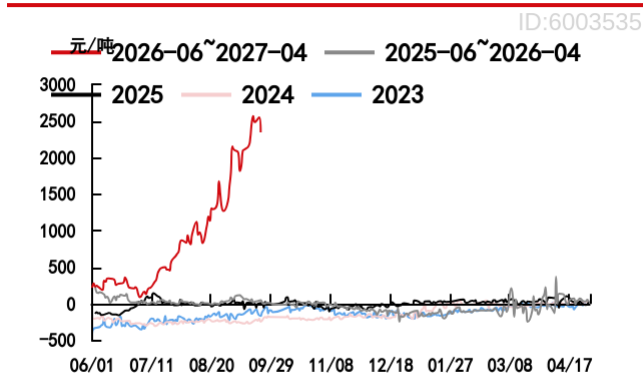
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 35：乙二醇基差季节性走势



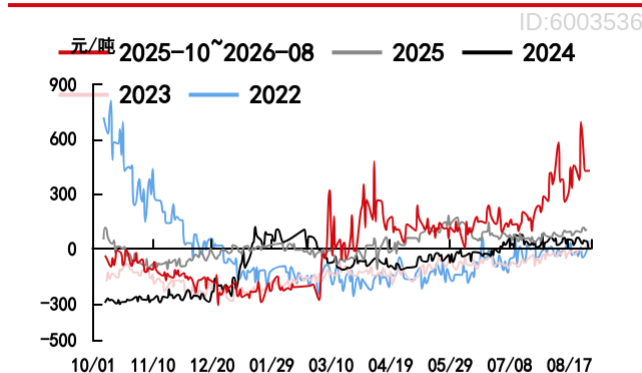
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 36：MEG05基差



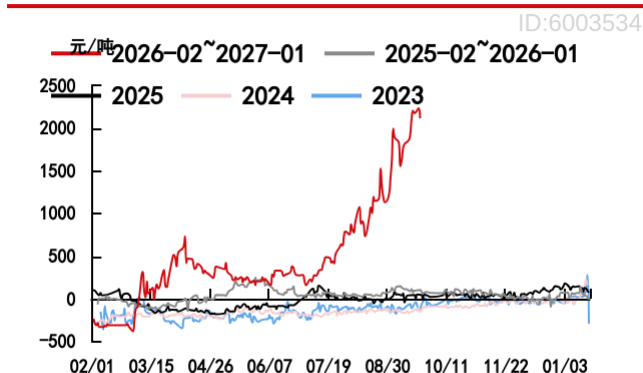
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 37：MEG09基差



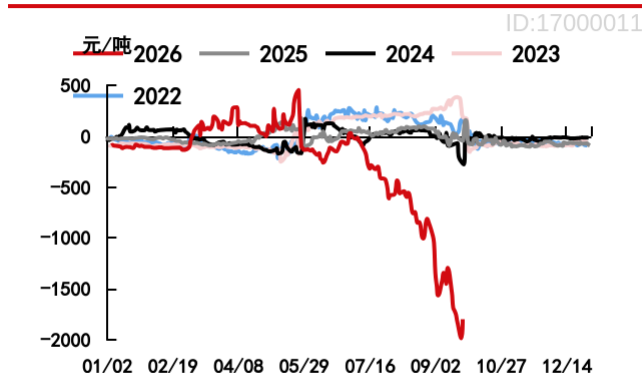
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 38：MEG01基差



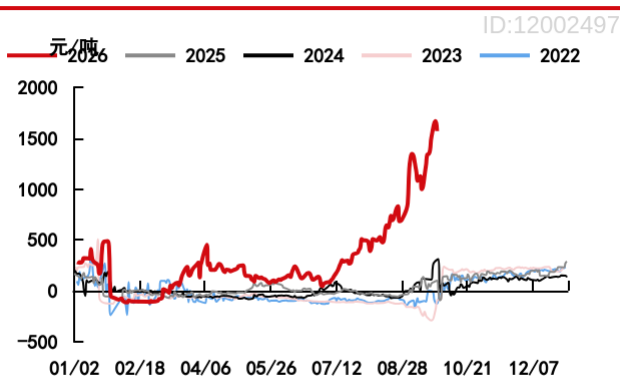
资料来源：化纤信息网、中信期货研究所

图表 39：EG05-09月差



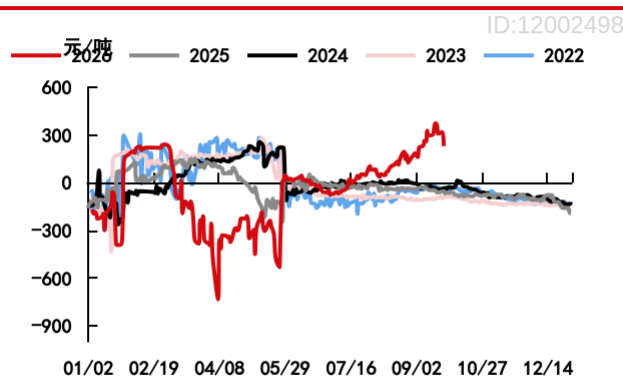
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 40: EG09-01月差



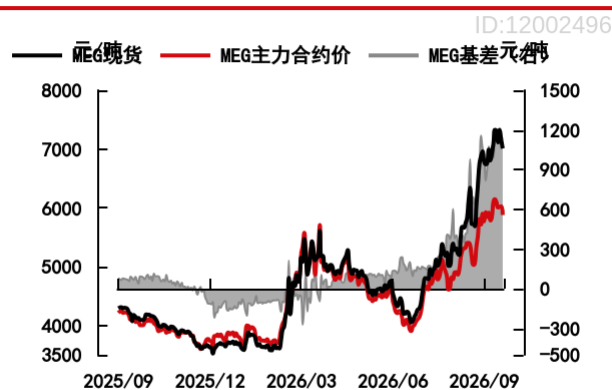
资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

图表 41: EG01-05月差



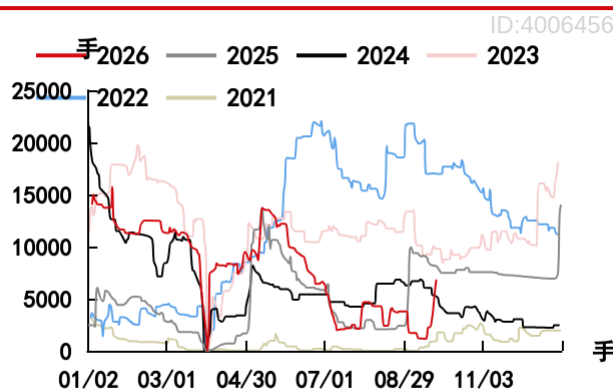
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

图表 42: 乙二醇期现结构



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

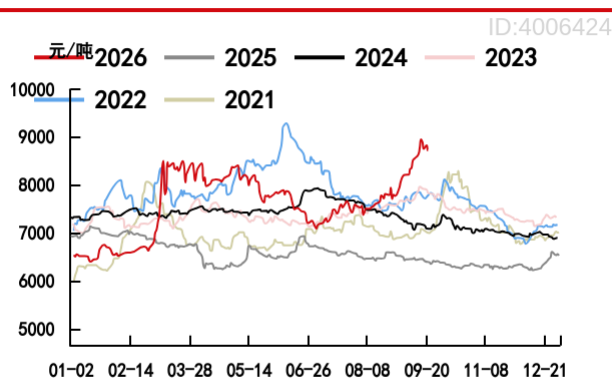
图表 43: 乙二醇期货注册仓单量



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

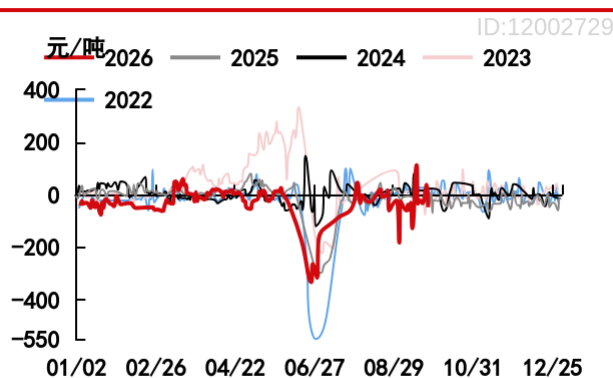
(7) 短纤

图表 44: 1.4D直纺涤纶短纤价格



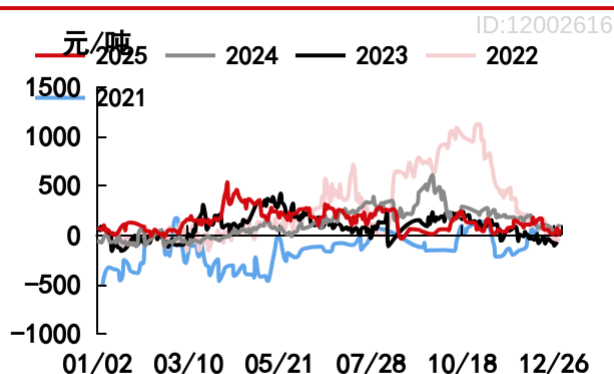
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 45: 短纤主力合约基差



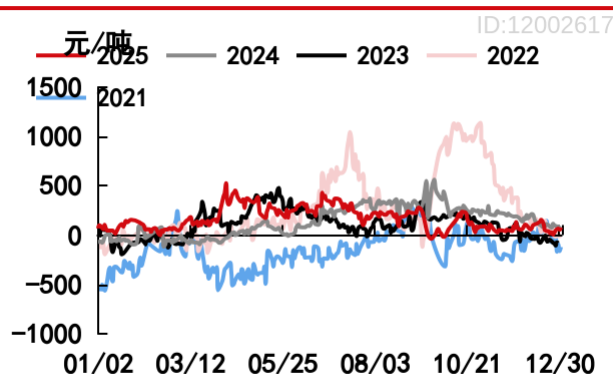
资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 46: 短纤08基差



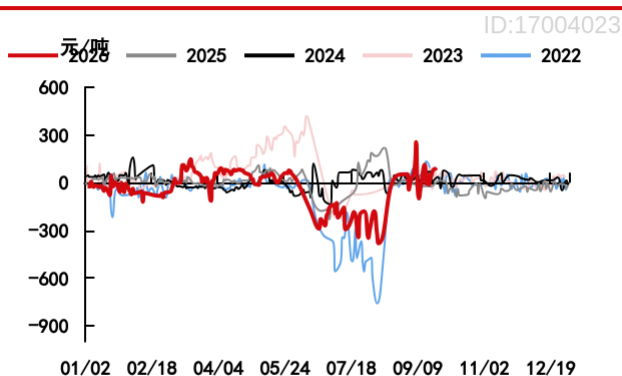
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 47: 短纤09基差



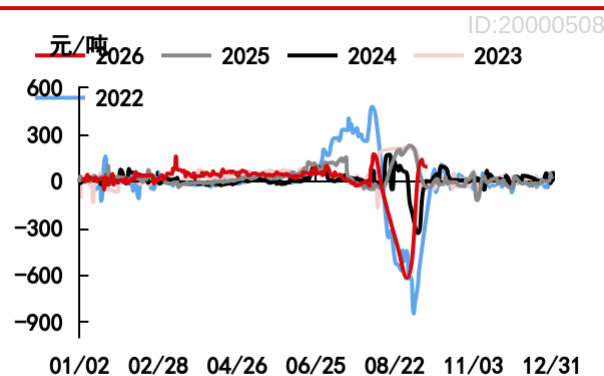
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 48: PF06-08月差



资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

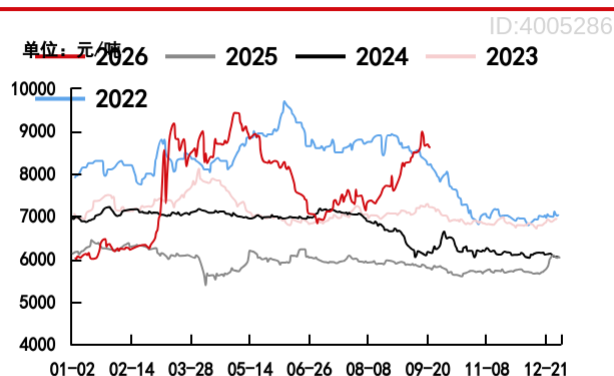
图表 49: PF08-09月差



资料来源: 隆众 中信期货研究所

(8) 瓶片

图表 50: 华东水瓶片



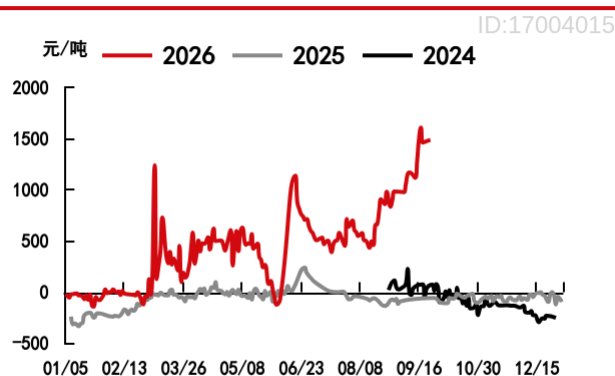
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 51: 聚酯瓶片期现结构



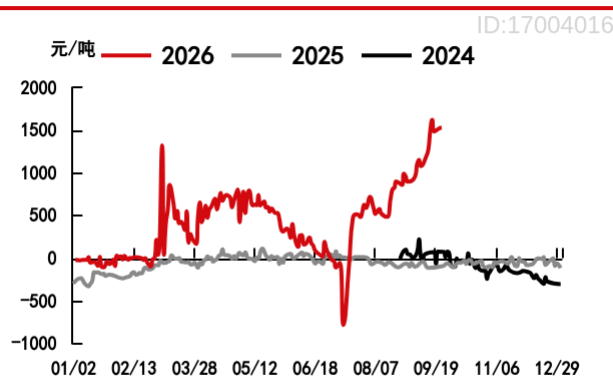
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

图表 52：瓶片06合约基差



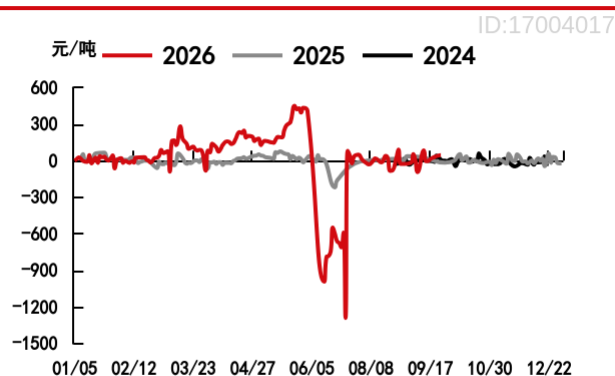
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 53：瓶片07合约基差



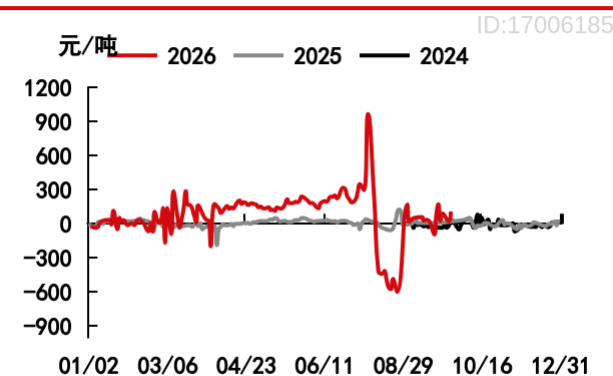
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 54：PR06-07月差



资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

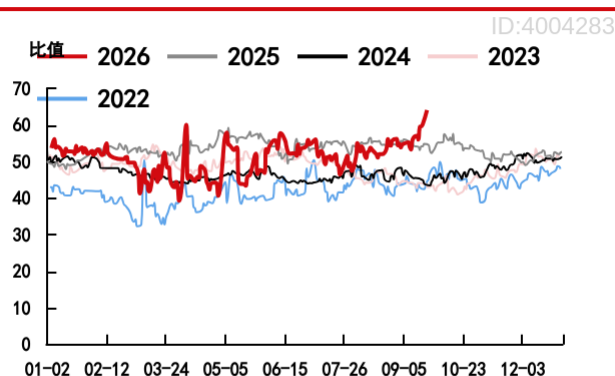
图表 55：PR07-08月差



资料来源：中信期货研究所

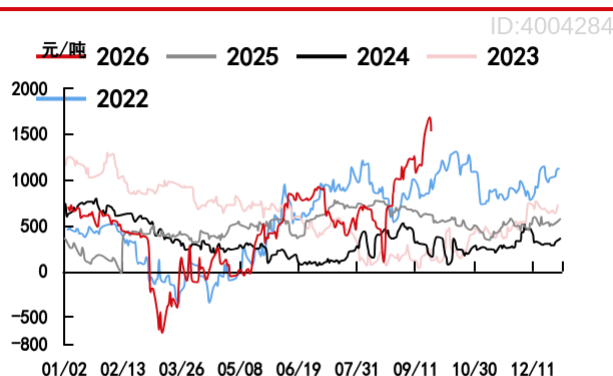
(9) 沥青

图表 56：沥青/WTI



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 57：沥青-燃油



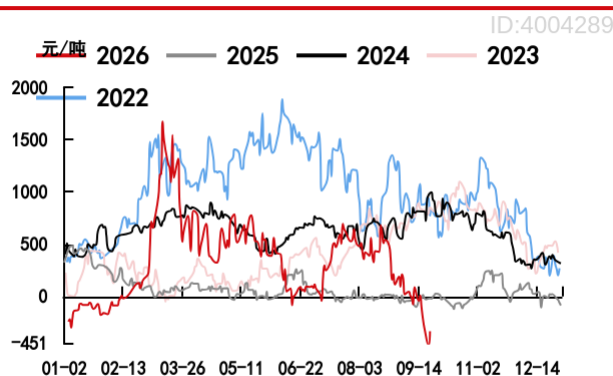
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 58：螺纹钢-沥青



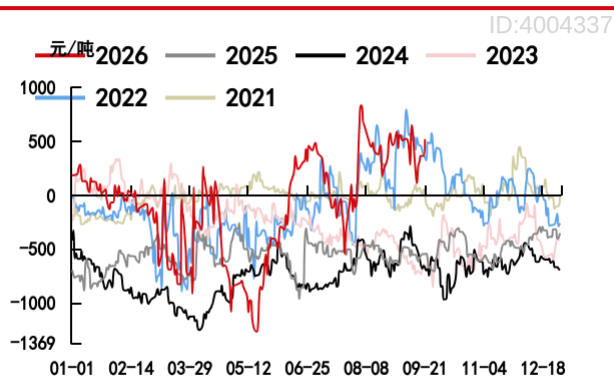
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 59：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 60：沥青炼厂毛利



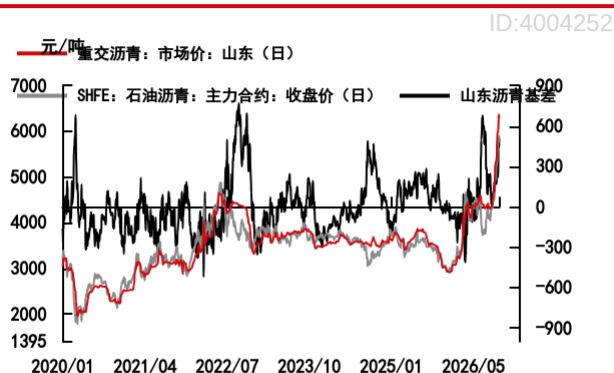
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 61：华南沥青-山东沥青



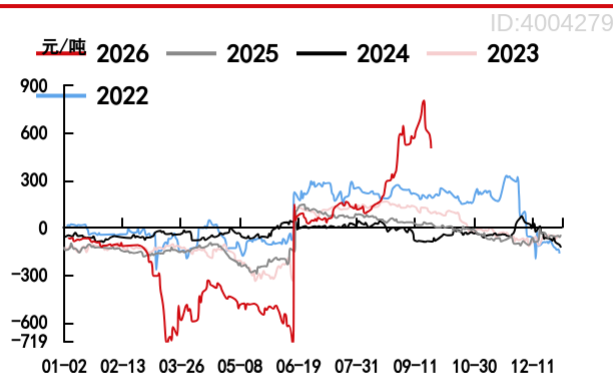
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 62：山东沥青基差



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

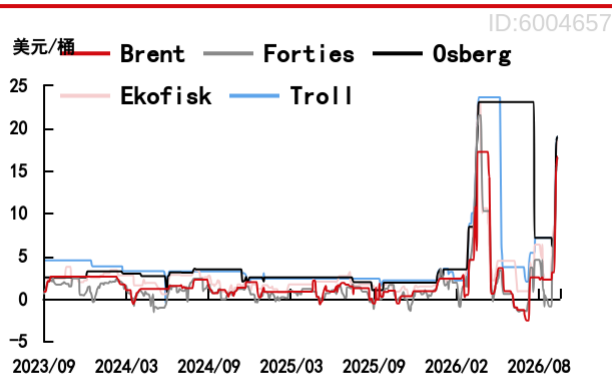
图表 63：沥青12-06价差



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

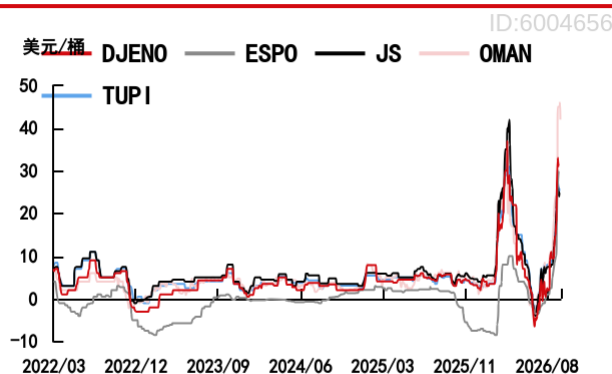
(10) 原油

图表 64：北海原油升贴水



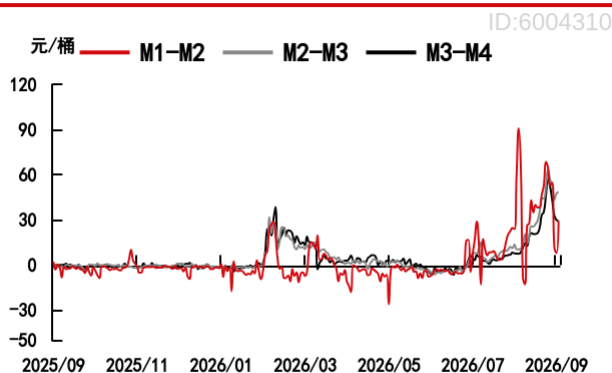
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 65：山东远期到岸原油现货升贴水



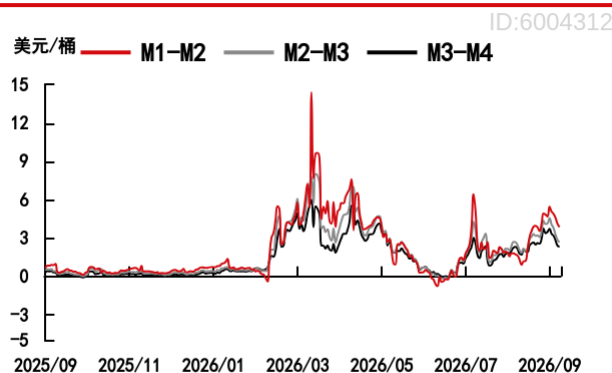
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 66：INE SC原油期货月差



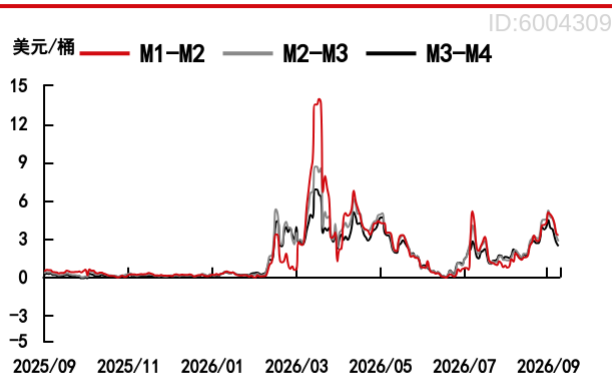
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 67：Brent原油期货月差



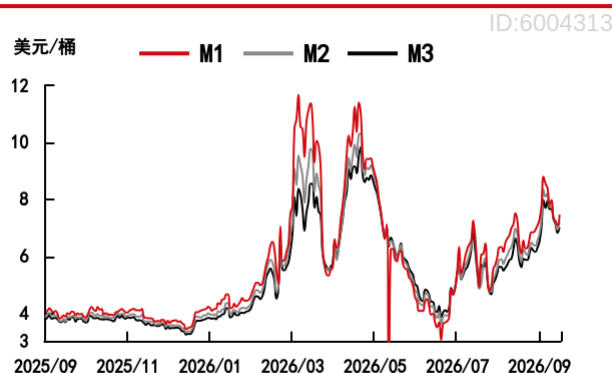
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 68：WTI原油期货月差



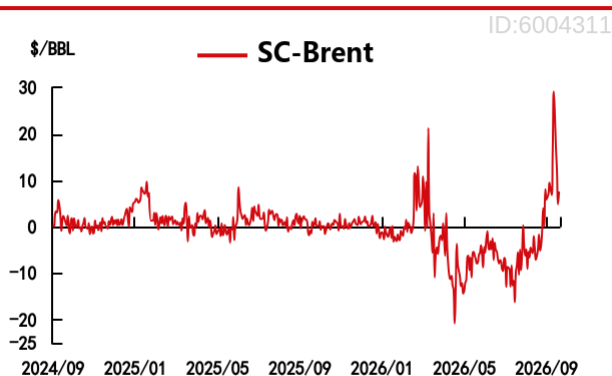
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 69：Brent/WTI原油价差



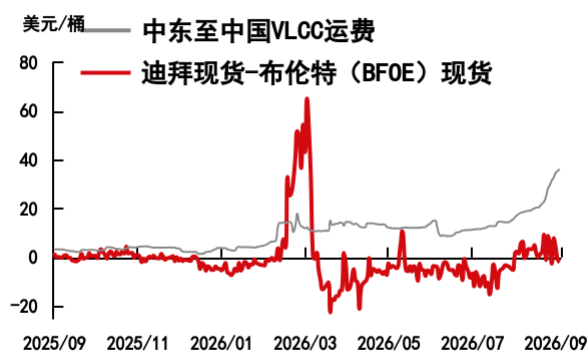
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 70：中国SC原油期货内外价差



资料来源：万得 彭博 中信期货研究所

图表 71：SC-BRENT价差主要影响因素



资料来源：路透 中信期货研究所

图表 72：主要地区汽油裂解价差



资料来源：彭博 路透 中信期货研究所

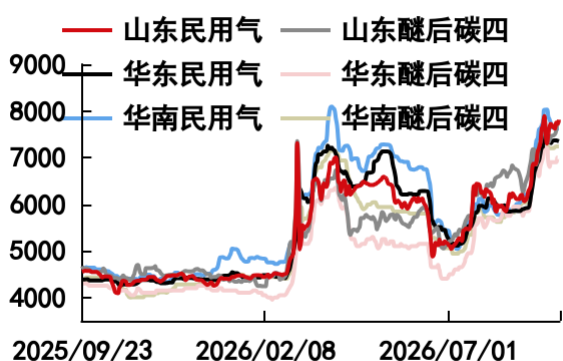
图表 73：主要地区柴油裂解价差



资料来源：路透 彭博 中信期货研究所

(11) LPG

图表 74：全国主流液化气价格（元/吨）



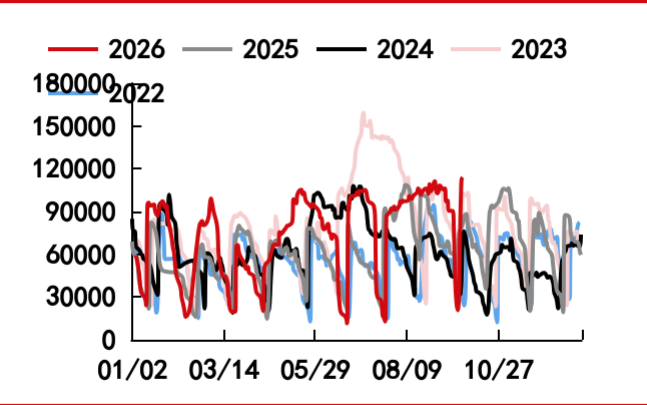
资料来源：隆众 中信期货研究所

图表 75：LPG 主力合约基差（元/吨）



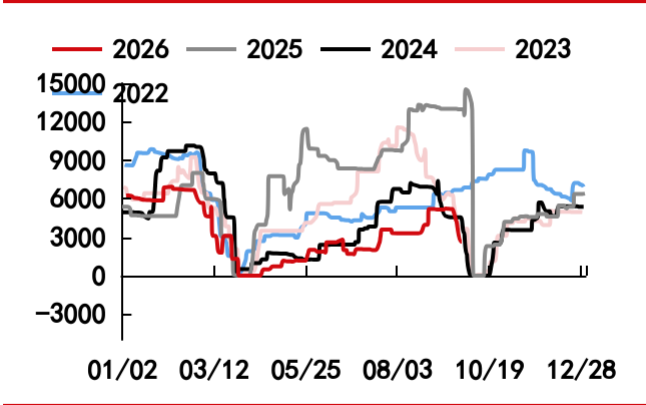
资料来源：万得 隆众 中信期货研究所

图表 76: LPG 主力持仓量 (手)



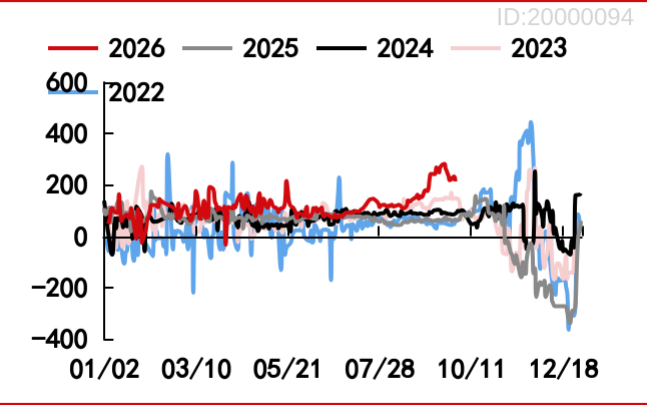
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 77: LPG 注册仓单量 (手)



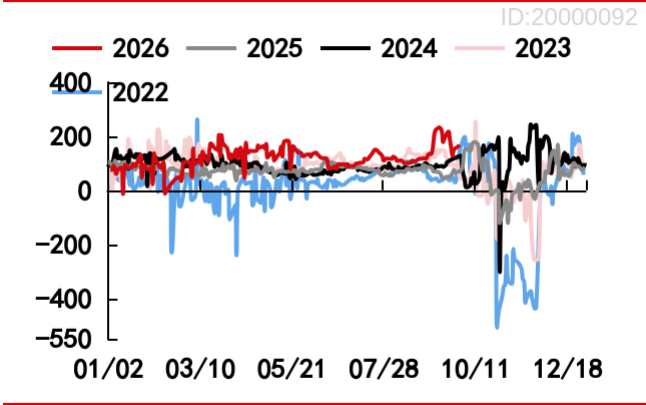
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 78: LPG 11-12 月差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 79: LPG 10-11 月差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

(12) 燃料油

图表 80：三地高硫燃油价格



资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 81：三地低硫价格



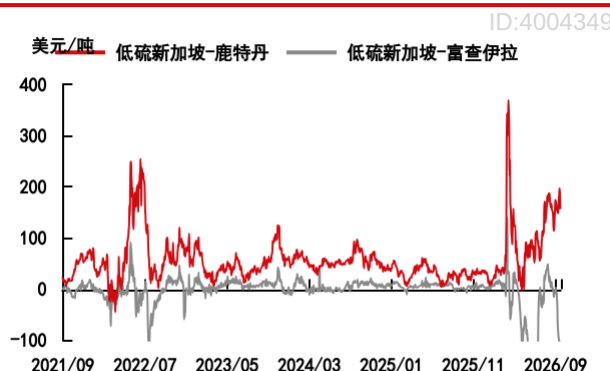
资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 82：高硫东西价差



资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 83：低硫东西价差



资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 84：高硫燃油内外价格



资料来源: 隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 85：低硫内外价格



资料来源: 隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 86：高硫燃油内外价差



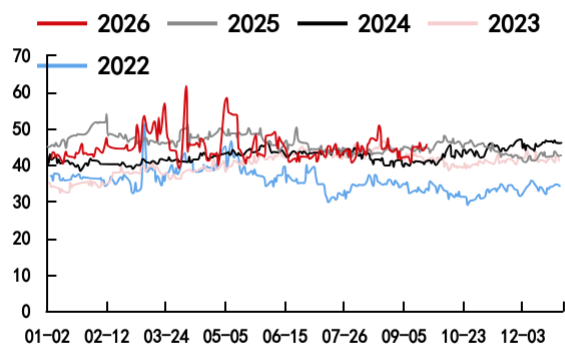
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 87：低硫燃油内外价差



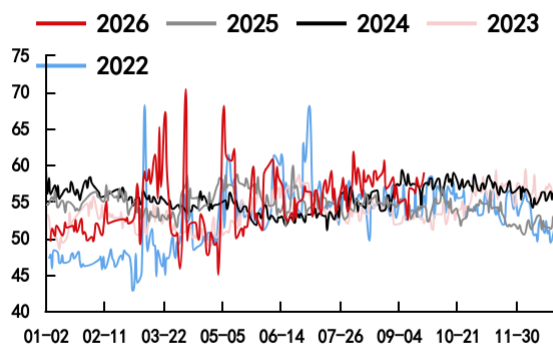
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 88：高硫/WTI



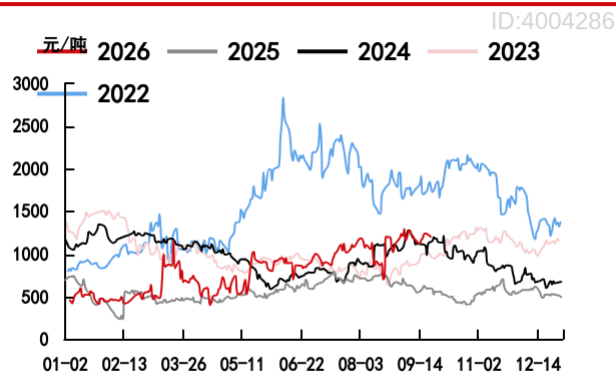
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 89：低硫/WTI



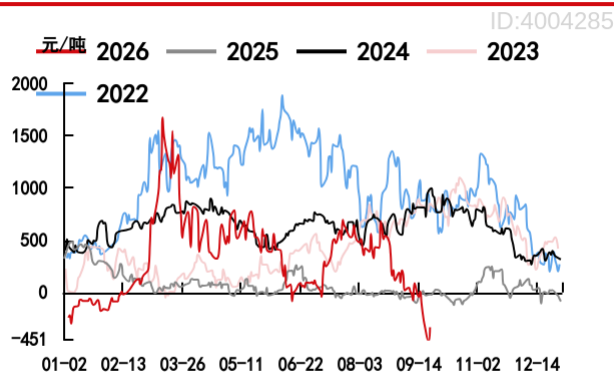
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 90：低硫-高硫期价



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

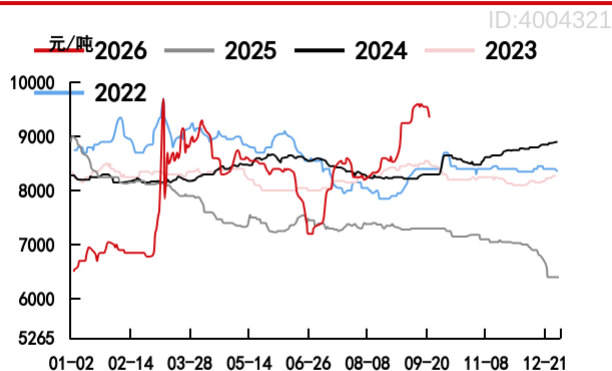
图表 91：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

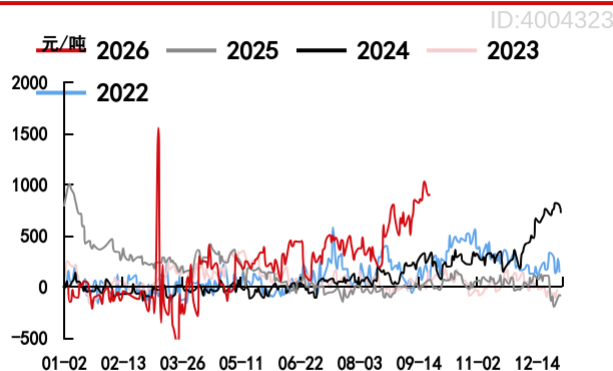
(13) LLDPE

图表 92: L 现货价格



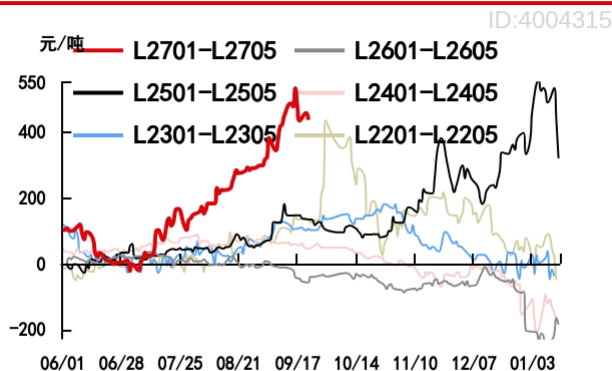
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 93: L 主力基差



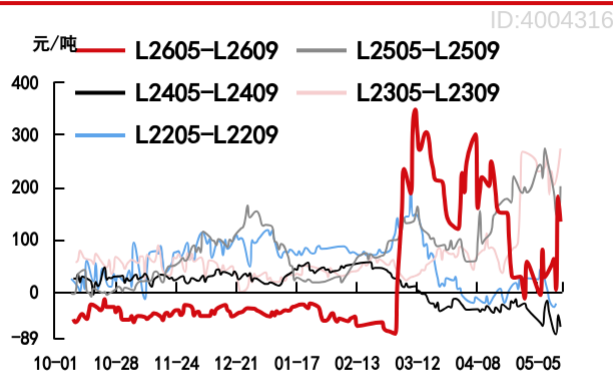
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 94: L 1-5价差



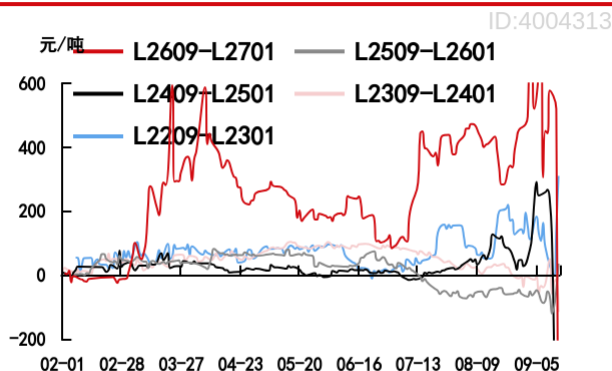
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 95: L 5-9价差



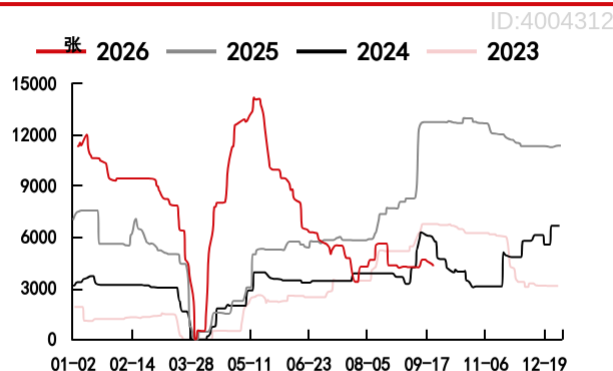
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 96: L 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

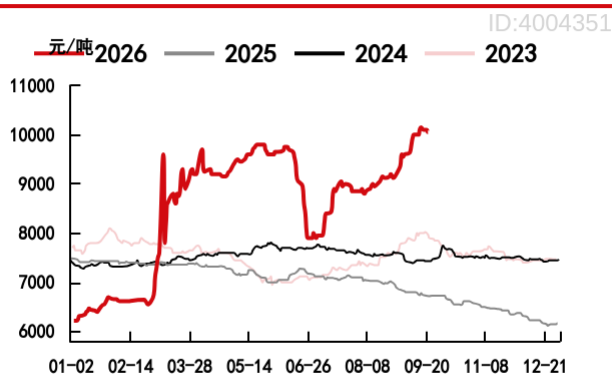
图表 97: L 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

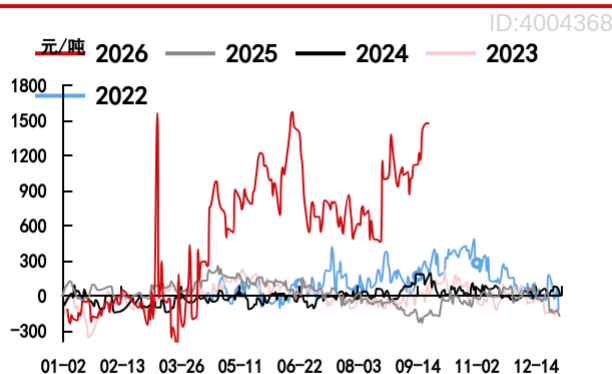
(14) PP

图表 98: PP 现货价格



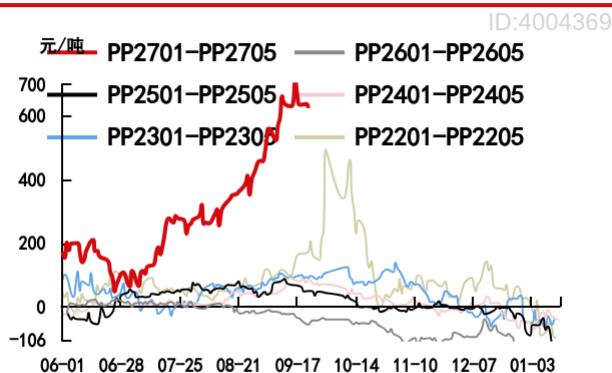
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 99: PP 主力基差



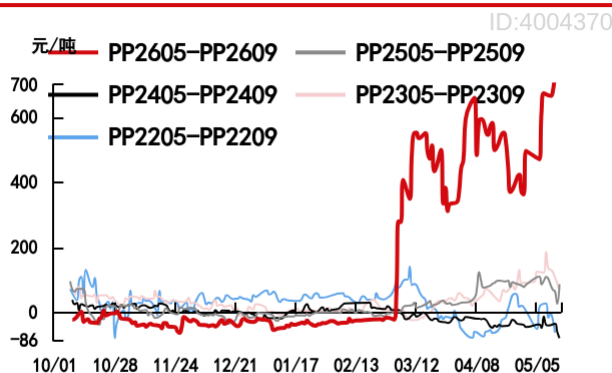
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 100: PP 1-5价差



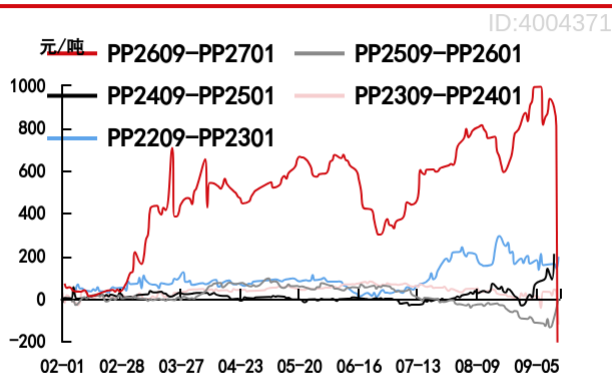
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 101: PP 5-9价差



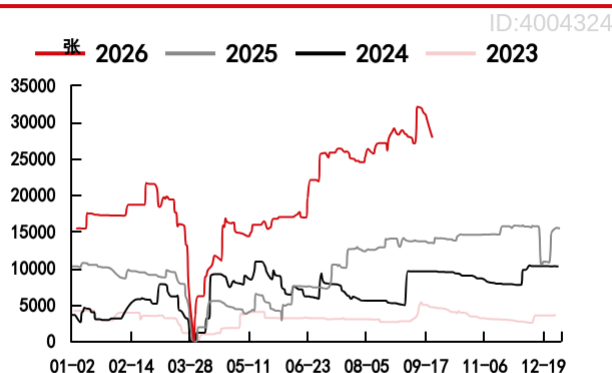
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 102: PP 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

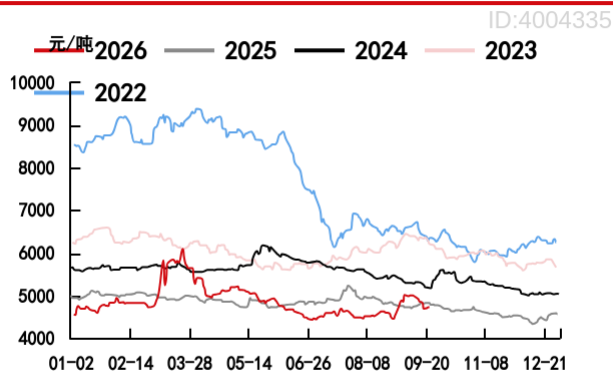
图表 103: PP 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

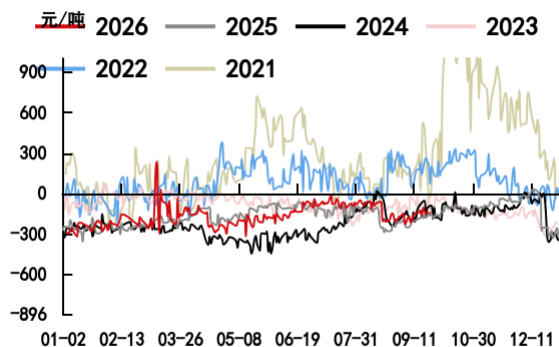
(15) PVC

图表 104: PVC现货价格



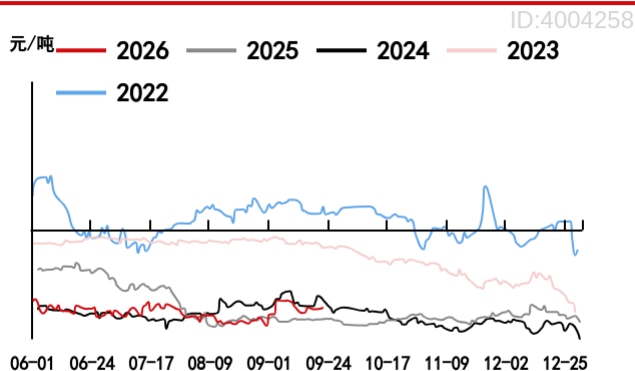
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 105: PVC主力基差



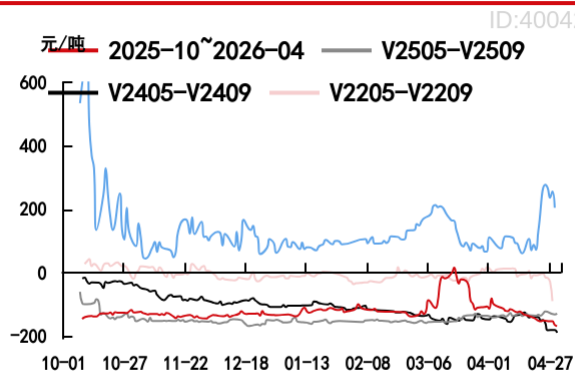
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 106: PVC 1-5价差



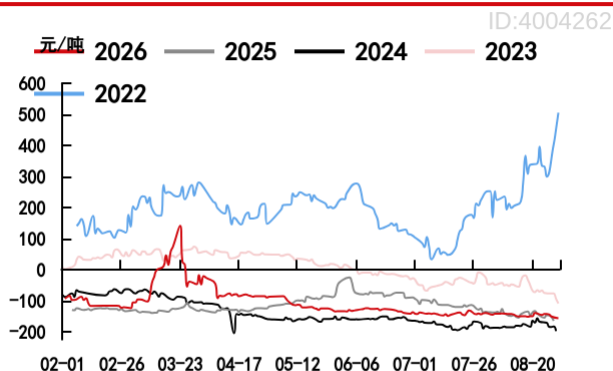
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 107: PVC 5-9价差



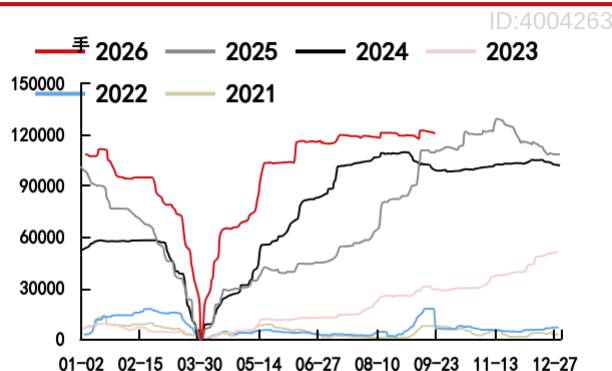
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 108: PVC 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

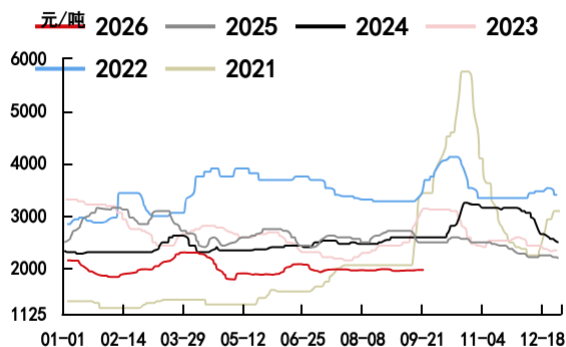
图表 109: PVC:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

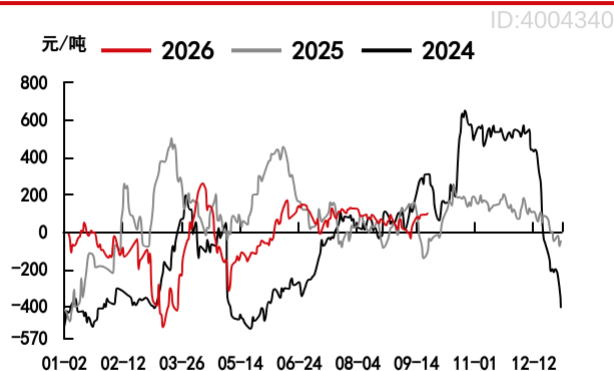
(16) 烧碱

图表 110: 山东32%碱市场价(折百)



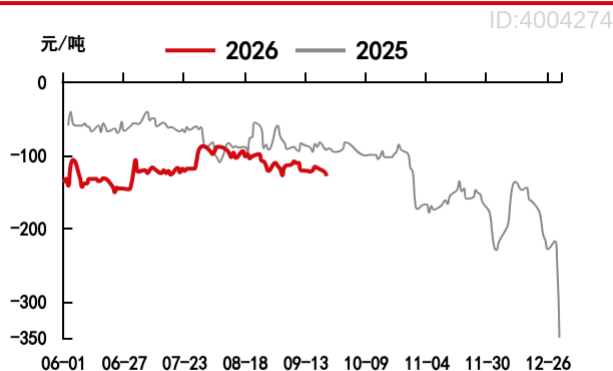
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 111: 烧碱主力基差



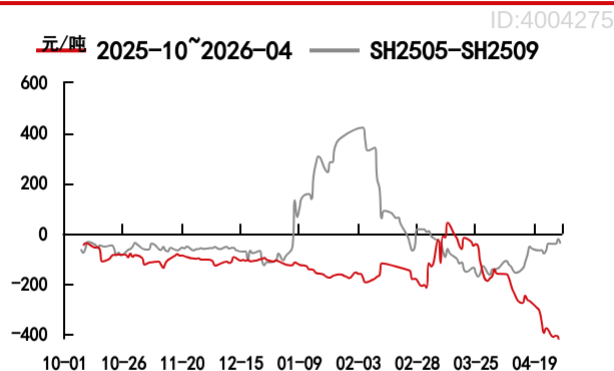
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 112: 烧碱 1-5价差



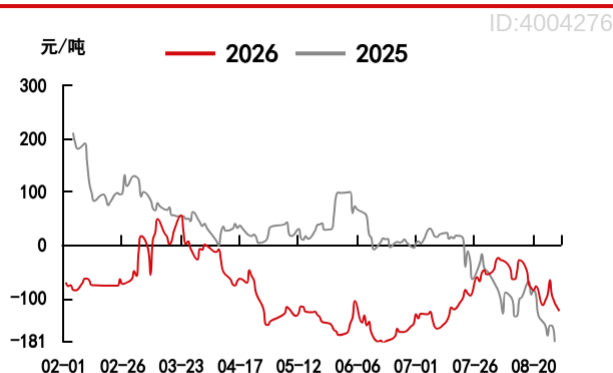
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 113: 烧碱 5-9价差



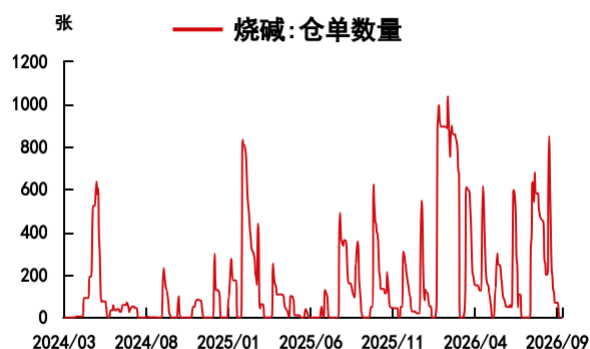
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 114: 烧碱 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 115: 烧碱:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

中信期货商品指数

2026-09-22

综合指数

商品指数

2495.43

-0.01%

商品20指数

2786.87

-0.03%

工业品指数

2582.45

+0.12%

特色指数

PPI 商品指数

1521.61

+0.47%

板块指数

能源指数

2026-09-22

1963.07

-1.15%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	-1.15%
近5日涨跌幅	-12.45%
近1月涨跌幅	+19.30%
年初至今涨跌幅	+83.76%



更多咨询请扫码

中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>