



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
原油	偏弱	OPEC+成员国建议加快提高石油产量，油价承压下行。OPEC+开启增产且有加速增产意愿；OPEC+部分成员国补偿性减产；近期美国豁免中国部分产品“对等关税”，关税战争缓和。SC 【480-500】
LPG	反弹	关税扰动，液化气相对抗跌，走势震荡偏强。关税扰动下，丙烷进口成本上升；厂内和港口库存均下降；下游 PDH 开工下降，烷基化、MTBE 开工上升。PG 【4400-4500】
L	偏空	上游持续累库，装置维持高开工，供给充沛，关注后续进口变动。中长期，装置投产压力偏高叠加原油下行，反弹偏空。L 【7100-7200】
PP	震荡	停车比例上升，供需双弱，商业总库存继续下降，短期震荡运行，关注 PDH 装置动态。中长期，装置投产压力偏高叠加原油下行，反弹偏空。PP 【7050-7150】
PVC	震荡	盘面维持升水结构，仓单继续注册，基本面上行驱动不足，震荡运行。关注春检力度及宏观政策变动，短期观望为主，回调偏多。V 【4910-5090】
PX	偏空	PX 装置按计划检修，需求端检修量整体偏高，供需持续改善；受美国关税政策及 OPEC+5 月增产计划影响，原油价格预期下行；PX 库存整体偏高。近期跟随成本波动，反弹偏空。PX 【6080-6200】
PTA/PR	偏空	PTA 装置检修量偏高，供应端压力有所缓解；下游聚酯开工负荷维持高位但预期走弱，终端织造库存偏高；PTA 库存整体偏高；原油短期企稳但预期下行，盘面跟随成本波动。关注反弹布空机会，瓶片 PR 跟随 PTA 联动。TA 【4280-4400】
乙二醇	偏空	乙二醇装置按计划检修，到港量偏低；需求端聚酯负荷较高但预期走弱，终端织造有所累库。成本端支撑有限，受美国关税政策影响，短期震荡调整，可逢高布空。EG 【4150-4250】
玻璃	震荡	宏观避险情绪降温，地产数据降幅缩窄，沙河产销破百，国内对冲政策预期。供应低位微增，需求季节性复苏，上游库存去化。临近交割，空头主动离场。FG 【1140-1170】
纯碱	震荡	新产能投产预期，供应端充裕，下游刚需采购，碱厂库存小幅去化，但绝对位置偏高，供需基本面偏弱，宏观产业链联动影响，关注供应端装置检修扰动。SA 【1360-1390】
甲醇	偏空	国内甲醇综合开工率维持高位，海外装置开工负荷维持高位，4 月底至 5 月上旬甲醇到港量有望进一步兑现；需求端预期走弱，4 月下旬 MTO 装置存检修计划，装置开工负荷有望下行，同时传统需求处于季节性淡季；社库持续去库；成本端支撑偏弱。短期来看，甲醇维持偏宽松状态，反弹偏空，追多需谨慎。MA 【2260-2300】
尿素	偏空	尿素日产维持高位，供应端压力依旧较大；农业春季施肥进入空档期，水稻用肥阶段有望逐步开启，工业需求走弱，开工负荷下降。成本端窄幅波动，底部支撑尚存。跟踪宏观政策变动及化肥出口数据，关注逢低布局多单机会。UR 【1740-1780】
沥青	偏空	供需双弱，库存累库，沥青走势偏弱。成本端原油承压回落；裂解价差处于高位，估值偏高；社会库存和厂内库存均上升。BU 【3390-3430】

原油：OPEC+部分成员国提议加快增产，油价承压下行

	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	62.27	63.67	-1.4	-2.20%	
Brent主力	美元/桶	65.18	67.44	-2.26	-3.35%	
SC主力	元/桶	498.6	487.5	11.1	2.28%	
原油现货价格						
布伦特Dtd	美元/桶	68.98	68.28	0.7	1.03%	
美国WTI	美元/桶	62.27	64.31	-2.04	-3.17%	
阿曼	美元/桶	68.5	68.44	0.06	0.09%	
跨市场价差						涨跌
Brent-WTI	美元/桶	2.91	3.77	-0.86		
SC-WTI	美元/桶	6.87	3.97	2.90		
SC-Brent	美元/桶	3.96	0.20	3.76		
外盘原油裂解价差						涨跌
RBOB-WTI	美元/桶	25.13	24.15	0.98		
HO-WTI	美元/桶	24.67	24.47	0.20		
裂解5:3:2	美元/桶	24.36	24.14	0.22		
裂解3:2:1	美元/桶	24.33	24.11	0.22		
GAS-Brent	美元/桶	19.97	17.71	2.26		
跨月月差						涨跌
WTI: M1-M2	美元/桶	0.73	0.73	0.00		
WTI: M1-M6	美元/桶	2.60	2.51	0.09		
Brent: M1-M2	美元/桶	0.96	0.96	0.00		
Brent: M1-M6	美元/桶	2.72	2.61	0.11		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：隔夜国际油价回落，WTI下降2.20%，Brent下降3.35%，内盘SC上升2.28%。

【基本逻辑】：核心驱动，油价行至压力位，叠加OPEC+成员国提议在6月连续第二个月加快提高石油产量，油价回落。供给方面，4月23日，哈萨克斯坦新任能源部长表示，在决定石油产量水平时，将优先考虑国家利益，而非OPEC及其盟友；今年一季度，伊拉克原油和成品油出口较上年同期下降11万桶/日至370万桶/日；JODI周二发布数据显示，沙特2月份原油出口量较1月份增长近50万桶/日至654.7万桶/日。需求方面，国家统计局公布数据显示，中国3月汽油产量1322.00万吨，同比下降6.10%，1-3月累计产量为3905.30万吨，同比下降5.10%。库存方面，截至4月18日当周，美国商业原油库存增加20万桶至4.431亿桶，战略原油储备增加50万桶至3.975亿桶，汽油库存减少450万桶至2.295亿桶，馏分油库存减少240万桶至1.069亿桶。

【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，原油长期供给过剩，油价波动区间维持在55-65美元。短周期走势：油价上行阻力上升，有所回调，维持区间震荡，整体偏弱。SC关注【480-500】。

LPG：关税扰动，液化气反弹

LPG期货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力(2506)	元/吨	4417	4381	36	0.82%	
PG2507	元/吨	4316	4291	25	0.58%	
PG2508	元/吨	4215	4201	14	0.33%	
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	4900	4900	0	0.00%	
华东地区	元/吨	4923	4923	0	0.00%	
华南地区	元/吨	5180	5150	30	0.58%	
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	483.00	519.00	-36.00	-6.94%	
06-07价差	元/吨	101.00	90.00	11.00	12.22%	
06-08价差	元/吨	202.00	180.00	22.00	12.22%	
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	-345	-341	-4.00	-1.17%	
山东烷基化油生产毛利	元/吨	-300.5	-378	77.50	20.48%	
山东MTBE生产毛利率	%	-5.2	-6.21	1.01	16.27%	
PDH开工率	%	63.15	65.82	-2.67	-4.06%	
MTBE开工率	%	67.19	65.53	1.66	2.53%	
烷基化开工率	%	46.53	44.04	2.49	5.65%	
沙特丙烷合同价	美元/吨	615.00	615.00	0.00	0.00%	
沙特丁烷合同价	美元/吨	605.00	605.00	0.00	0.00%	
港口库存	万吨	266.45	269.47	-3.02	-1.12%	
厂库	万吨	16.42	16.44	-0.02	-0.12%	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月23日，PG主力合约收于4417元/吨，环比上升0.82%，现货端山东、华东、华南分别为4900元/吨、4923元/吨、5180元/吨，环比分别上升0元/吨、0元/吨、30元/吨。

【基本逻辑】：核心驱动，近期液化气现货端下降，上游油价反弹但上方空间有限，液化气短线反弹，走势主要跟随油价。**装置动态**，生产企业华联自用减少，日外放量增加200吨。**成本利润**，截至4月22日，PDH装置利润为-345元/吨，环比下降4元/吨，烷基化装置利润为-300.5元/吨，环比下降77.50元/吨。**供应端**，截至4月18日当周，全国262家液化气生产企业，液化气商品量总量为51.32万吨，环比上升0.29万吨。**需求端**，截至4月18日当周，PDH、MTBE、烷基化油开工率分别为63.15%、67.19%、46.53%，环比分别上升-2.67pct、1.66pct、2.49pct。**库存端**，截至4月18日当周，炼厂库存16.42万吨，环比上下降0.02万吨，港口库存量为266.45万吨，环比下降3.02万吨。

【策略推荐】：受关税扰动，进口成本上升，短期成本端有支撑，中长期贸易再平衡，中国减少从美国进口量，转向从中东进口，原料短缺问题缓解后，下行压力上升。**技术走势**，日线反弹，短期相对抗跌。**策略**：PG05-06正套操作、卖出看涨期权。PG关注【4400-4500】。

L: 装置维持高开工，震荡偏弱

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价	元/吨	7150	7069	81	1.1%
L05收盘价		7384	7308	76	1.0%
L09收盘价（主力）		7214	7133	81	1.1%
L主力持仓量	手	456772	453169	3603	0.8%
L仓单量		1514	1514	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	元/吨	7420	7480	-60	-0.8%
宁煤7042		7330	7330	0	0.0%
华北LL市场价		7532	7554	-22	-0.3%
华东LL市场价		7539	7563	-24	-0.3%
华南LL市场价		7888	7904	-16	-0.2%
华北HD市场价		7979	7982	-3	0.0%
华北LD市场价		8973	8996	-23	-0.3%
LL进口毛利		-113	-53	-60	-113.7%
HD进口毛利		600	621	-21	-3.3%
LD进口毛利		1	175	-175	-99.7%
LL油制毛利		-218	-55	-163	-296.4%
LL煤制毛利		1238	1244	-6	-0.5%
MT0制毛利		-705	-685	-20	-2.9%
乙烯制毛利		-320	-320	0	0.0%
石脑油（CFR日本）	美元/吨	576	573	4	0.6%
乙烯（CFR东北亚）		790	790	0	0.0%
LL国际价（CFR中国）		865	865	0	0.0%
HD国际价（CFR中国）		865	865	0	0.0%
LD国际价（CFR中国）		1030	1030	0	0.0%
PE停车比例	%	10.9	10	0.9	9.0%
LL薄膜排产		38.5	38.5	0.0	0.0%
LD薄膜排产		6.9	6.4	0.5	7.8%
HD薄膜排产		6.5	5.6	0.9	16.1%
HD管材		10.5	9.8	0.7	7.1%
HD中空排产		6.6	8.4	-1.8	-21.4%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差	元/吨	116	197	-81	-41.1%
L01-05		-234	-239	5	2.1%
L05-09		170	175	-5	-2.9%
L09-01		64	64	0	0.0%
基本面数据（周）	单位	04-25	04-18	涨跌	涨跌幅
PE企业库存	万吨	#N/A	50	#N/A	#N/A
PE社会库存		61	62	-1.0	-1.7%
PE两油石化库存		#N/A	62	#N/A	#N/A
PE贸易商库存		#N/A	5	#N/A	#N/A

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：5-9 价差日环比-5 元/吨。

【基本逻辑】：供给端，年内已投产万华等合计 208 万吨新产能。山东新时代装置已开车。进口方面，LLDPE、LDPE 薄膜及 HDPE 薄膜进口窗口关闭，其他类别进口窗口处于开启或待开启状态。目前美国报盘不多。需求端，农膜处于季节性旺季尾声。综上，上游持续累库，装置维持高开工，供给充沛，关注后续进口变动。中长期，装置投产压力偏高叠加原油下行，反弹偏空。L【7100-7200】。

【策略推荐】：逢高偏空，L 关注【7100-7200】。风险提示：关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP: 原油转弱, 震荡偏弱

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	7063	7002	61	0.9%
PP05收盘价		7215	7171	44	0.6%
PP09收盘价 (主力)		7137	7073	64	0.9%
PP主力持仓量	手	410061	433176	-23115	-5.3%
PP仓单量		4994	5206	-212	-4.1%
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	7305	7313	-8	-0.1%
华南拉丝市场价		7378	7373	5	0.1%
华北拉丝市场价		7257	7256	1	0.0%
华东均聚注塑市场价		7313	7327	-14	-0.2%
华东低熔共聚市场价		7551	7551	0	0.0%
华东高熔共聚市场价		7662	7703	-41	-0.5%
PP粉市场主流价		7070	7050	20	0.3%
山东丙烯市场价		6615	6625	-10	-0.2%
油制毛利		-59	38	-97	-256.6%
煤制毛利		789	789	0	0.0%
PDH制毛利	美元/吨	-882	-752	-131	-17.4%
进口毛利		-362	-341	-21	-6.2%
出口毛利		29	26	2	9.3%
石脑油 (CFR日本)		576	573	4	0.6%
乙烯 (CFR东北亚)		790	790	0	0.0%
丙烯 (CIF中国)		825	825	0	0.0%
丙烷 (CFR华南)		655	642	13	2.0%
PP停车比例		19.7	18.7	1.1	5.8%
拉丝排产比例		29	28	1.0	3.5%
均聚注塑排产	%	7	7	0.2	2.2%
低熔共聚排产		6	6	-0.2	-3.3%
高熔共聚排产		5	4	0.4	10.5%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	90	142	-52	-36.6%
PP01-05		-152	-169	17	10.1%
PP05-09		78	98	-20	-20.4%
PP09-01		74	71	3	4.2%
L-PP05价差		169	137	32	23.4%
PP-3MA05价差		60	166	-106	-63.9%
基本面数据 (周)	单位	04-25	04-18	涨跌	涨跌幅
PP企业库存	万吨	#N/A	62	#N/A	#N/A
PP贸易商库存		#N/A	14	#N/A	#N/A
PP两油企业库存		#N/A	30	#N/A	#N/A
PP港口库存		#N/A	8	#N/A	#N/A

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

【行情回顾】: L-PP05 价差日环比+32 元/吨, PP-3MA05 价差环比-106 元/吨。

【基本逻辑】 供应端, 一季度宝丰 100 万吨/年 PP 装置投料开车成功, 后市关注中景石化 150 万吨/年 PDH 装置投产进度。关税扰动下, 制品出口承压运行。综上, 停车比例上升, 供需双弱, 商业总库存继续下降, 短期跟随成本端偏弱运行。中长期, 装置投产压力偏高叠加原油下行, 反弹偏空。PP 【7050-7150】

【策略推荐】: 短期观望, 中期逢高空, PP 关注 【7050-7150】。风险提示: 关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PVC：仓单持续增加，低位震荡

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5134	5066	68	1.3%
V05收盘价		4871	4803	68	1.4%
V09收盘价（主力）		5006	4935	71	1.4%
主力持仓量	手	903628	947656	-44028	-4.6%
PVC仓单		29247	29070	177	0.6%
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	4780	0	0.0%
华东电石法主流价		4806	4806	0	0.0%
华东乙烯法主流价		5075	5075	0	0.0%
华南电石法主流价		4876	4862	14	0.3%
华南乙烯法主流价		5070	5085	-15	-0.3%
CFR印度	美元/吨	700	700	0	0.0%
CFR东南亚		670	670	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		610	610	0	0.0%
FOB天津乙烯法	元/吨	620	620	0	0.0%
乙烯（CFR东北亚）		790	790	0	0.0%
陕西兰炭中料		675	675	0	0.0%
电石		2450	2450	0	0.0%
液氯		-200	-50	-150	-300.0%
山东32%液碱	元/吨	820	830	-10	-1.2%
华北32%液碱		#N/A	850	#N/A	#N/A
山东氯碱毛利		302	451	-149	-33.0%
山东一体化利润		-496	-471	-25	-5.3%
西北一体化利润		1187	1187	0	0.0%
电石法成本	元/吨	5502	5493	9	0.2%
乙烯法成本		5790	5761	29	0.5%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
华东SG-5-V05	元/吨	-226	-155	-71	-45.8%
V01-05		263	263	0	0.0%
V05-09		-135	-132	-3	-2.3%
V09-01		-128	-131	3	2.3%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

【行情回顾】：5-9 价差环比-3 元/吨。

【基本逻辑】：供给端，1 月新增新浦化学 50 万吨装置投产。供给端高位承压，产能利用率为 79%。需求端，房地产竣工面积降幅收窄，下游开工率季节性回升，软制品开工提升较快。出口方面，2025 年 1-3 月 PVC 累计出口 98 万吨，累计同比+56%，4 月台塑报价印度环比下跌 20-40 美元/吨。综上，盘面维持升水结构，仓单继续注册，基本面上行驱动不足，震荡运行。关注春检力度及宏观政策变动，短期观望为主，回调偏多。V 【4910-5090】。

【策略推荐】：短期观望，回调偏多，V 关注 【4910-5090】。风险提示：宏观系统性风险。

PX：供需有所改善 vs 成本支撑预期走弱，短期震荡偏空

	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	6136	6082	54	
CZCE: PX: 05合约: 收盘价 (日)	元/吨	6072	5964	108	
CZCE: PX: 09合约: 收盘价 (日)	元/吨	6094	6034	60	
现货价格					
出厂均价:PX:华东地区	元/吨	6,865	6,865	0	
国际市场价(中间价):对二甲苯:中国:到岸价(CFR)	美元/吨	741	723	18	
PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价	美元/吨	740.0	722.0	18.0	
现货价:对二甲苯(离岸价):韩国地区:中间价	美元/吨	718.0	700.0	18.0	
国际市场价(中间价):对二甲苯:美国:离岸价(FOB)	美元/吨	796.0	779.0	17.0	
PX(对二甲苯):鹿特丹:离岸中间价	美元/吨	754.0	745.0	9.0	
基差					
华东-主力	元/吨	771	831	-60	
PX中国CFR-主力	元/吨	-682	-758	76	
现货价差					
PX韩国-PX美国	美元/吨	-78	-79	1	
PX韩国-PX中国	美元/吨	-23	-23	0	
裂解/TDP/异构化价差					
RBOB-WTI原油	美元/桶	23.8	23.7	0.1	
ICE柴油-Brent原油	美元/桶	18.7	19.0	-0.3	
亚洲汽油裂解价差	美元/桶	6.6	7.0	-0.4	
EIA: 汽油: 库存(周)	千桶	234019.0	235977.0	-1,958.0	
PX-布油	美元/吨	244.7	239.8	4.9	
PXN	美元/吨	172.3	169.0	3.3	
PX-MX	美元/吨	69.5	58.5	11.0	
美亚甲苯价差	美元/吨	193.8	203.8	-10.0	
亚洲甲苯调油价差	美元/吨	56.1	41.3	14.8	
亚洲甲苯歧化价差TDP	美元/吨	53.5	56.5	-3.0	
甲苯调油价差-甲苯歧化价差	美元/吨	2.6	-15.2	17.8	
美亚二甲苯价差	美元/吨	201.0	182.6	18.4	
亚洲二甲苯调油价差	美元/吨	50.2	26.6	23.6	
亚洲二甲苯异构化价差	美元/吨	85.0	67.0	18.0	
二甲苯调油价差-异构化价差	美元/吨	-34.8	-40.4	5.6	
基本面数据					
日度利润:PX:中国	美元/吨	-127.8	-131.0	3.3	
平均利润:PX:当月值	美元/吨	-102.5	-75.8	-26.7	
PX: 损失量: 中国(月)	万吨	46.6	32.4	14.2	
开工率:聚酯产业链:PX	%	78.1	78.3	-0.2	
开工率:PX	%	78.0	78.7	-0.7	
PX: 产量: 中国(周)	万吨	65.5	66.0	-0.5	
PX: 产能利用率: 亚洲(周)	%	71.7	72.5	-0.8	
对二甲苯(29024300):进口数量:当月值	万吨	68.6	70.9	-2.3	
PX: 实际消费量: 中国(月)	万吨	395.6	366.3	29.3	
PTA加工费	元/吨	226.3	316.0	-89.6	
日度利润:PTA:中国	元/吨	-187.1	-121.8	-65.3	
开工率:PTA:全国	%	76.4	76.4	0.0	
PTA: 产量: 中国(日)	万吨	19.0	19.0	0.0	
周产量:PTA:检修损失量	万吨	40.7	38.8	1.9	
库存					
库存:PX:当月值	万吨	467.8	476.6	-8.8	
仓单					
CZCE: PX: 仓单数量合计(日)	张	1064	1112	-48	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

【行情回顾】: 4月18日, PX华东地区现货6865元/吨(环比持平); PX09合约日内震荡至收盘6094(+60)元/吨。华东地区基差771(-60)元/吨。

【基本逻辑】: PX装置按计划检修, 供应端压力缓解。国内装置方面, 中海油(惠州)3月底检修, 检修周期50天; 与此同时, 近期镇海炼化降负、青岛丽东降负、浙石化一条线250万吨装置检修降负、彭州石化前期降负现已恢复。海外装置方面, 马来西亚芳烃略降负、泰国装置略降负、沙特134万吨装置降负检修。具体来看, 加工差方面, PXN价差172.3(+3.3)美元/吨, 同期偏低; 短流程工艺PX-MX价差69.5(+11.0)美元/吨; 汽油裂解价差方面, RBOB-WTI价差23.8(+0.1)美元/桶; 汽油重整与芳烃重整比价方面, 美亚甲苯、二甲苯调油价差持续回升; 甲苯、二甲苯调油价差与芳烃重整价差维持相对高位。产量方面, PX周度开工率78.0%(-0.7pct); 周度产量65.5(-0.5)万吨。与此同时, 国际PX开工负荷下滑, 最新亚洲PX开工率71.7%(-0.8pct)。进口方面, 2月进口量68.6(-2.3)万吨, 同期偏低。需求端存走弱, PTA装置检修量偏多。装置动态方面, 逸盛大化375万吨装置推迟重启; 中泰化学停车检修; 福建百宏石化停车; 能投化学停车检修; 嘉通能源、恒力惠州4月下旬有检修计划; 台化(部分)计划4月下旬重启。5月, 恒力大连2#5月10日检修。具体数据方面, PTA盘面加工费338.4(-3.3)元/吨, 最新装置周检修产能损失量40.7(+1.9)万吨, 日度开工率76.4%(环比持平), 日度产量19.0万吨(环比持平), 且处同期偏高位置; 周度开工率76.7%(-1.2pct), 周度产量133.9(-2.3)万吨。库存方面, 2月PX库存有所下降但依旧处同期偏高位置, 仓单数量1064(-48)张。综合来看, PX装置按计划检修, PTA4月检修量整体偏高, 供需持续改善; 受关税及OPEC+增产政策影响, 原油价格预期下行; PX库存整体偏高。4月基本面有所改善, 但近期跟随成本波动, 震荡偏空。

【策略推荐】: PX关注【6080, 6200】。

PTA：供需有所改善，短期震荡关注逢高布空机会

	单位	最新	前值	变化	走势	
期货价格						
TA05	元/吨	4326	4312	14		
TA09	元/吨	4350	4330	20		
TA01	元/吨	4382	4360	22		
现货价格						
PTA：市场价：华东地区（日）	元/吨	4340	4313	27		
CFR：中间价：石脑油：日本地区	美元/吨	568	553	15		
PX（对二甲苯）：中国台湾：到岸中间价	美元/吨	740	722	18		
基差						
华东地区-主力	元/吨	-10	-17	7		
价差						
TA5-9	元/吨	-24	-18	-6		
TA9-1	元/吨	-32	-30	-8		
TA1-5	元/吨	56	48	8		
PXN	美元/吨	172.3	169.0	3.3		
基本数据						
PTA现货加工费	元/吨	259.6	335.0	-75.5		
TA盘面加工费	元/吨	348.0	338.4	9.5		
PX物料成本	元/吨	4080.4	3978.0	102.5		
PTA：生产成本：中国（日）	元/吨	4630.9	4627.1	3.8		
PTA：生产成本：中国（周）	元/吨	-150.9	-187.1	36.2		
开工率：PTA：全国	%	76.4	76.4	0.0		
开工率：PTA：当周值	%	76.7	78.0	-1.2		
PTA：产量：中国（日）	万吨	20.3	20.3	0.0		
PTA：产量：中国（周）	万吨	133.9	136.2	-2.3		
PTA：损失量：中国（日）	万吨	4.6	4.6	0.0		
PTA：损失量：中国（周）	万吨	40.7	38.8	1.9		
精对二甲苯(29173611)：出口数量：当月值	万吨	38.3	27.2	11.1		
精对二甲苯(29173611)：出口数量：累计同比	%	14.9	-22.3	37.2		
聚酯品加权利润						
POY加工利润	元/吨	68.2	122.6	-54.4		
DTY加工利润	元/吨	197.5	285.1	-87.6		
FDY加工利润	元/吨	47.5	85.1	-37.6		
短纤加工利润	元/吨	277.5	315.1	-37.6		
短纤加工利润	元/吨	-197.5	-159.9	-37.6		
开工率：聚酯行业						
开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值	%	94.7	95.4	-0.7		
涤纶短纤：开工率：当周值	%	80.3	80.3	0.0		
聚酯短纤：产能利用率：当周值	%	75.9	73.9	2.0		
开工率：聚酯短纤：全国	%	88.9	89.1	-0.2		
产销率：涤纶长丝	%	57.6	36.3	21.3		
产销率：涤纶短纤	%	80.0	88.1	-8.1		
库存天数：涤纶长丝：工厂库存：POY	天	29.4	26.8	2.6		
库存天数：涤纶长丝：工厂库存：DTY	天	34.4	32.9	1.5		
库存天数：涤纶长丝：工厂库存：FDY	天	31.9	29.2	2.7		
库存：涤纶短纤	天	11.5	10.5	1.0		
PET短纤：厂内库存可用天数：中国（周）	天	14.6	14.8	-0.2		
聚酯加权库存						
开工率：聚酯产业链：织造业	%	60.0	60.0	0.0		
开工率：织机：江浙地区	%	55.9	58.3	-2.3		
纺织企业：订单天数：中国（周）	天	9.0	9.3	-0.3		
成交量：中国轻纺城：总计	万米	860.0	1075.0	-215.0		
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售量：累计值	亿元	3869.3	2624.1	1245.2		
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售量：累计同比	%	3.4	3.3	0.1		
出口金额（美元计价）：第十一类纺织原料及纺织制品：累计值	亿美元	658.0	426.4	231.6		
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	%	1.0	-4.5	5.5		
出口金额（美元计价）：纺织纱线、织物及制品：累计值	亿美元	332.7	212.2	120.5		
出口金额（美元计价）：纺织纱线、织物及制品：累计同比	%	4.0	-2.0	6.0		
出口金额（美元计价）：服装及衣着附件：累计值	亿美元	330.1	216.4	113.6		
出口金额（美元计价）：服装及衣着附件：累计同比	%	-1.9	-6.9	5.0		
原料库存：终端织造：当周值	天	10.8	11.1	-0.3		
原料库存：坯布：终端织造	天	24.2	24.5	-0.3		
库存						
PTA社会库存合计	天	13.8	14.6	-0.8		
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）	天	4.4	4.3	0.0		
PTA：原料：中国聚酯工厂：库存可用天数（周）	天	9.4	10.3	-0.9		
社会库存：PTA：全国	万吨	513.0	517.9	-4.9		
仓单数量						
CZOE：PTA：仓单数量（日）	张	131530	139020	-7490		
GCZE：PTA：有效预报合计（日）	张	90	90	0		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，PTA华东4313（+13）元/吨；TA09日内收盘4330（+36）元/吨。TA5-9月差-18（+10）元/吨，华东地区基差-17（-23）元/吨。

【基本逻辑】：PTA装置检修量偏多，供应端压力有所缓解。装置动态方面，逸盛大化375万吨装置推迟重启；中泰化学停车检修；福建百宏石化停车；能投化学停车检修；嘉通能源、恒力惠州4月下旬有检修计划；台化（部分）计划4月下旬重启。5月，恒力大连2#5月10日检修。具体数据方面，PTA盘面加工费338.4（-3.3）元/吨，最新装置周检修产能损失量40.7（+1.9）万吨，日度开工率76.4%（环比持平），日度产量19.0万吨（环比持平），且处同期偏高位置；周度开工率76.7%（-1.2pct），周度产量133.9（-2.3）万吨。需求端较好但存转弱预期，下游聚酯负荷偏高但江浙地区织机开工负荷降幅明显，终端织造库存偏高是隐忧。下游聚酯品加权利润64.2（-27.2）元/吨，聚酯日度产能利用率91.1%（环比持平），周产能利用率91.1%（-0.2pct）；周度聚酯产量155.9（+0.8）万吨，处近五年同期高位。聚酯长丝产销率持续回升，但聚酯产品周度加权库存（可用天数）升至22.9（+1.2）天，处近五年来同期偏高位置。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（环比持平），江浙地区化纤织造综合开工率、华东地区印染厂开机率均呈持续下滑态势；同时，纺织企业订单天数9.0（-0.3）天；轻纺城成交量1075（+150）万米，15日平均885（+6）万米；终端织造库存同期偏高。库存整体偏高，PTA社会库存可用天数13.8（-0.8）天，其中PTA厂内库存4.4天（环比持平），聚酯工厂原料库存9.4（-0.9）天；仓单数量139020（-15114）张，有效预报数量90张。此外，成本端方面，原油价格略显企稳但预期走弱，PX成本支撑有限。综合来看，PTA装置检修量偏高，供应端压力有所缓解；下游聚酯开工负荷维持高位但预期走弱，终端织造库存偏高；PTA库存整体偏高；原油短期企稳但预期下行，盘面跟随成本波动。关注反弹布空机会。

【策略推荐】：TA关注【4280，4400】

MEG：供需有所改善 vs 成本支撑预期走弱，短期震荡调整

		单位	最新	前值	变化	走势
期货价格						
	EG05	元/吨	4205	4128	77	
	EG09	元/吨	4220	4192	28	
	EG01	元/吨	4252	4223	29	
现货价格						
	MEG：市场价：华东地区（日）	元/吨	4230	4170	60	
	MEG：国际市场：CFR价：中国（日）	美元/吨	482.0	481.0	1.0	
	1,2-乙二醇 (29053100)：进口均价：当月值	美元/吨	553.0	553.0	0.0	
	现货价:WTI原油	美元/桶	64.0	64.7	-0.7	
	CFR：中间价：石脑油：日本地区	美元/吨	567.8	553.0	14.8	
	国际市场价（中间价）：乙烯：东北亚：到岸价（CFR）	美元/吨	791.0	791.0	0.0	
基差						
	华东地区-主力	元/吨	25	42	-17	
价差						
	EG5-9	元/吨	-15	-64	49	
	EG9-1	元/吨	-32	-31	-1	
	EG1-5	元/吨	47	95	-48	
基本面数据						
	乙二醇加权生产成本	元/吨	4414.6	4419.0	-4.4	
	乙二醇加权生产毛利	元/吨	-703.0	-692.1	-10.9	
	开工率：聚酯产业链：乙二醇综合	%	59.0	59.9	-0.9	
	开工率：聚酯产业链：石油制乙二醇	%	62.2	63.8	-1.5	
	开工率：聚酯产业链：煤制乙二醇	%	53.7	53.7	0.0	
	开工率：乙二醇：周度：中国：当周值	%	61.9	62.4	-0.4	
	开工率：乙二醇：乙烯法：周度：中国：当周值	%	69.1	67.2	1.9	
	开工率：乙二醇：非乙烯法：周度：中国：当周值	%	49.6	54.1	-4.5	
	MEG：产量：中国（日）	万吨	5.32	5.35	-0.04	
	周产量：乙二醇：中国	万吨	37.2	37.5	-0.3	
	MEG：损失量：中国（日）	万吨	3.27	3.23	0.04	
	周产量：乙二醇（MEG）：检修损失量	万吨	22.9	22.6	0.3	
	1,2-乙二醇 (29053100)：进口数量：当月值	万吨	59.4	67.7	-8.3	
	预计到港量：乙二醇：华东合计：当周值	万吨	13.4	12.4	1.0	
	聚酯品加权利润	元/吨	4.4	81.3	-76.9	
	聚酯：产能利用率：中国（日）	%	90.8	91.2	-0.4	
	产能利用率：聚酯：当周值	%	91.1	91.3	-0.2	
	聚酯：产量：中国（日）	万吨	22.2	22.3	-0.1	
	聚酯：产量：中国（周）	万吨	155.9	155.1	0.8	
	聚酯纤维长丝：产销率：中国（日）	%	35.8	57.6	-21.8	
	聚酯纤维短纤：产销率：中国（日）	%	87.3	80.0	7.3	
	库存天数：涤纶长丝：工厂库存：POY	天	29.4	26.8	2.6	
	库存天数：涤纶长丝：工厂库存：FDY	天	31.9	29.2	2.7	
	库存天数：涤纶长丝：工厂库存：DTY	天	34.4	32.9	1.5	
	库存：涤纶短纤	天	18.1	18.7	-0.6	
	聚酯加权库存	天	22.9	21.7	1.2	
	开工率：聚酯产业链：织造业	%	60.0	60.0	0.0	
	开工率：织机：江浙地区	%	55.9	58.3	-2.3	
	印染厂：开机率：华东地区（周）	%	61.9	64.4	-2.4	
	纺织企业：订单天数：中国（周）	天	9.0	9.3	-0.3	
	成交量：中国轻纺城：总计	万米	860.0	1075.0	-215.0	
	服装鞋帽、针、纺织品类商品零售值：累计同比	%	3.4	3.3	0.1	
	出口金额（美元计价）：服装及衣着附件：累计同比	%	-1.9	-6.9	5.0	
	原料库存：终端织造：当周值	天	10.80	11.11	-0.31	
	库存天数：坯布：终端织造	天	24.19	24.49	-0.30	
	原料库存：纯涤纱：平均	天	9.60	9.90	-0.30	
	行业库存：纯涤纱：成品	天	26.22	25.70	0.52	
库存						
	MEG：社会库存：中国（周）	万吨	201.1	202.9	-1.73	
	MEG：港口库存：华东地区（周末）（周）	万吨	70.7	68.7	2.0	
仓单数量						
	仓单数量：乙二醇：合计	手	700	700	0	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，华东地区乙二醇现货价4170（-20）元/吨；EG05日内收盘4128（+15）元/吨。EG5-9月价-64（-17）元/吨；华东基差42（-35）元/吨。

【基本逻辑】：近期装置按计划检修，供应端压力有所缓解。国内装置动态方面，天津石化、扬子石化巴斯夫（杨巴）、茂名石化、中石化武汉分公司装置检修；中科（广东）炼化小幅降负，三江石化、新疆天业、陕西延长、陕煤榆林化学、中昆新材料、中化学装置降负，远东联石化计划5月转产EO（环氧乙烷），黔希煤化工4月检修计划延后至下旬；此外，兖矿荣信化工、沃能化工、建元煤化装置重启。海外装置动态方面，韩华道达尔检修；沙特JUPC1#、Rabigh检修2个月；美国南亚、GCGV套装置停车检修。最新数据显示，MEG周度检修损失量22.9（+0.3）万吨，处近5年中性偏高位置；日度开工率59.9%（环比持平），日产量5.40（+0.01）万吨；周度开工率61.9%（-0.4pct），周产量37.2（-0.3）万吨。进口方面略超预期，3月乙二醇进口量69万吨，同比增加24万吨。最新乙二醇预计到港量13.4（+1.0）万吨。需求端较好但存转弱预期，下游聚酯负荷偏高但江浙地区织机开工负荷降幅明显，终端织造库存偏高是隐忧。下游聚酯品加权利润64.2（-27.2）元/吨，聚酯日度产能利用率91.1%（环比持平），周产能利用率91.1%（-0.2pct）；周度聚酯产量155.9（+0.8）万吨，处近五年同期高位。聚酯长丝产销率持续回升，但聚酯产品周度加权库存（可用天数）升至22.9（+1.2）天，处近五年来同期偏高位置。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（环比持平），江浙地区化纤织造综合开工率、华东地区印染厂开机率均呈持续下滑态势；同时，纺织企业订单天数9.0（-0.3）天；轻纺城成交量1075（+150）万米，15日平均885（+6）万米；终端织造库存同期偏高。港库累库，社会库存环比略有去化，但港口库存累库。此外，成本端支撑偏弱，近期煤价弱稳运行，油价略显企稳但预期走弱。综合来看，乙二醇装置按计划检修，到港量偏低；需求端聚酯负荷较高但预期走弱，终端织造有所累库。成本端支撑有限，受美国关税政策影响，短期震荡调整，可逢高布空。

【策略推荐】：EG关注【4150，4250】。

瓶片：需求预期改善 vs 成本支撑偏弱，短期震荡调整

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
CZCE：瓶片：06合约：收盘价（日）	元/吨	6122	6172	-50	
CZCE：瓶片：05合约：收盘价（日）	元/吨	6070	6116	-46	
现货价格					
	单位	最新	前值	变化	走势
PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6090	6110	-20	
PET瓶片：碳酸级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6190	6210	-20	
PET瓶片：油瓶级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6090	6110	-20	
PET瓶片：热灌装级：市场价：华东地区（日）	元/吨	6090	6110	-20	
PET瓶片：水瓶级：国际市场：FOB价：东北亚地区（日）	美元/吨	795	795	0	
基差					
	单位	最新	前值	变化	走势
华东地区水瓶级PET瓶片-pr2506	元/吨	-32	-62	30	
华东地区水瓶级PET瓶片-pr2505	元/吨	20	-6	26	
月差					
	单位	最新	前值	变化	走势
pr05-06	元/吨	-52	-56	4	
基本面数据					
	单位	最新	前值	变化	走势
聚酯瓶片聚合成本(现货)	元/吨	5690.4	5715.2	-25	
聚酯瓶片聚合成本(盘面)	元/吨	5686.5	5706.2	-20	
聚酯瓶片加工费(现货)	元/吨	399.6	394.8	5	
聚酯瓶片加工费(盘面)	元/吨	403.5	403.8	0	
PET瓶片：生产毛利：中国（日）	元/吨	-233.6	-238.5	5	
PET瓶片：生产毛利：中国（周）	元/吨	-197.5	-144.0	-53	
PET瓶片：产能利用率：中国（日）	%	75.9	75.0	0.9	
PET瓶片：产能利用率：中国（周）	%	72.4	68.5	3.9	
PET瓶片：产量：中国（日）	万吨	4.61	4.55	0.05	
PET瓶片：产量：中国（周）	万吨	30.7	29.1	1.6	
软饮料：产量：当月值	万吨	1433.7	1103.7	330.0	
软饮料：产量：当月同比	%	7.5	5.0	2.5	
软饮料：产量：累计值	万吨	2684.7	18816.9	-16132.2	
软饮料：产量：累计同比	%	3.8	6.3	-2.5	
食用植物油：产量：当月值	万吨	527.4	467.0	60.4	
食用植物油：产量：当月同比	%	5.2	4.8	0.4	
食用植物油：产量：累计值	万吨	815.8	5157.0	-4341.2	
食用植物油：产量：累计同比	%	6.3	4.7	1.6	
限额以上企业餐饮收入：当月值	亿元	1403.2	1296.7	106.5	
限额以上企业餐饮收入：当月同比	%	1.2	2.5	-1.3	
限额以上企业餐饮收入：累计值	亿元	2618.9	15297.5	-12678.6	
限额以上企业餐饮收入：累计同比	%	3.6	3.0	0.6	
工业产能利用率：计算机、通信和其他电子设备制造业：当季值	%	79.4	77.9	1.5	
计算机、通信和其他电子设备制造业：产成品：累计值	亿元	7233.20	7545.30	-312.1	
计算机、通信和其他电子设备制造业：产成品：累计同比	%	12.60	10.50	2.1	
规模以上工业企业：营业收入：计算机、通信和其他电子设备制造业：累计值	万亿元	2.32	16.19	-13.9	
规模以上工业企业：营业收入：计算机、通信和其他电子设备制造业：累计同比	%	9.2	7.3	1.9	
限额以上社会消费品零售总额：超市：累计同比	%	2.7	2.4	0.3	
限额以上社会消费品零售总额：百货店：累计同比	%	-2.4	-3.3	0.9	
我国瓶片出口数量_当月值	万吨	48.8	42.2	6.6	
我国瓶片出口数量_当月同比	%	27.3	7.9	19.4	
我国瓶片出口数量_累计值	万吨	90.9	42.2	48.8	
我国瓶片出口数量_累计同比	%	17.5	7.9	9.6	
库存					
	单位	最新	前值	变化	走势
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）	天	14.28	14.62	-0.34	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，华东地区水瓶级 pet 瓶片现货 5605 元/吨（环比持平）；PR06 主力日内收盘 5576（+16）元/吨。华东基差 13（-28）元/吨。

【基本逻辑】：瓶片装置提负，供应端压力有所增加。装置方面，三房巷开工七成；海南逸盛开工七成；重庆万凯开工八成；浙江万凯开工五成、3期停车检修；安阳化学停车检修，计划4月重启。最新数据显示，聚酯瓶片盘面加工费 542.1（+27）元/吨，瓶片周度生产毛利-135.6（+25）元/吨；产能利用率 75.9%（+2.0pct）；周度产量 33.5（+1.4）万吨，处同期高位。需求端，瓶装水消费季节性淡季，但瓶片出口相对较好。整体而言，我国瓶片外需占 39%，内需占比 61%，内需以软饮料需求为主，旺季多在 6-9 月。2024 年全年，我国软饮料产量累计同比 6.3%（+0.2pct）；片材及其他新兴领域需求成为瓶片近年来瓶片消费的增长点，截至今年第四季度，我国计算机、通信及其他电子设备工业产能利用率 79.4%（+1.5pct）；同时，截至去年 12 月底，我国计算机、通信和其他电子设备制造业产成品的累计值约为 7545.3 亿元，累计同比增长 10.5%（+1.0pct）。与此同时，出口方面，我国聚酯瓶片在原料成本方面极具优势，相对欧美等市场价格低廉，2023 年我国瓶片出口量占总产量的 34.7%。近年来，海外对我国瓶片出口的反倾销调查一直不断，但海外反倾销制裁对我国瓶片出口的不利影响相对有限。2025 年 2 月，我国瓶片当月出口 48.76 万吨，同比 27.31%（+19.37pct），出口累计同比 17.53%（+9.59pct）。库存端，截至目前，我国瓶片厂内库存可用天数止跌回升至 14.60（-0.19）天。综合来看，装置提负，供应端压力增加；软饮料处季节性消费淡季，但需求端预期向好，出口同比增速较高；库存有所下降并低于去年同期；成本端支撑偏弱，短期震荡调整。

【策略推荐】：PR 关注【5580，5680】。

玻璃：现货产销改善，空单主动离场

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
FG01合约	元/吨	1193	1162	2.7%	
FG05合约	元/吨	1106	1074	3.0%	
FG09合约	元/吨	1154	1124	2.7%	
现货价格					
中国市场价	元/吨	1280	1279	1	
华东市场价	元/吨	1370	1370	0	
华北市场价	元/吨	1260	1260	0	
华中市场价	元/吨	1180	1180	0	
华南市场价	元/吨	1330	1330	0	
西南市场价	元/吨	1270	1260	10	
东北市场价	元/吨	1240	1240	0	
主力基差					
全国范围	元/吨	126	155	-29	
沙河地区	元/吨	91	117	-26	
湖北地区	元/吨	16	46	-30	
价差					
FG01-05	元/吨	87	88	-1	
FG05-09	元/吨	-48	-50	2	
纯碱/玻璃	元/吨	1.16	1.15	0.01	
仓单					
注册仓单数量	张	2541	2641	-100	
基本面数据(周度)					
		2025/4/18	2025/4/11	变化	
全国期末库存	万重量箱	6507.8	6520.3	-12.5	
库存可用天数	天	29.2	29.2	0.0	
利润(煤炭)	元/吨	129	117	11	
利润(石油焦)	元/吨	-4	26	-30	
利润(天然气)	元/吨	-167	-176	9	
成本(煤炭)	元/吨	1083	1078	5	
成本(石油焦)	元/吨	1174	1133	41	
成本(天然气)	元/吨	1517	1522	-5	

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，盘面连续2日收涨，主力基差缩窄，仓单减少。

【基本逻辑】：宏观层面，1-3地产销售、开工、竣工数据降幅缩窄，但地产下行周期对玻璃需求的负反馈仍将延续。玻璃供应维持低位波动，上周1条产线点火，尚未出玻璃，平均开工率环比增加0.24%，平均产能利用率环比持平，日产量为15.85万吨。需求呈季节性回暖，近期中下游均有补货，短期市场或进入消化中，不过终端消费改善有限，部分区域下游订单虽有增加但同比下滑明显，加工厂订单整体仍表现一般，贸易商等补库持续性偏弱。昨日需求端有所跟进，中下游均有补货，主流地区产销率均再度提升至100%及以上，沙河产销率接近150%，五一假期前中下游仍有备货预期。玻璃库存连降5周，截至4月17日，全国浮法玻璃样本企业总库存减少12.5万重箱至6507.8万重箱，为9周低位，降幅收窄至0.19%。关注全球市场风险偏好、下游产销情况及国内对冲政策。

【策略推荐】：FG关注【1140，1170】。

纯碱：宏观情绪回暖，盘面止跌收涨

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
SA01合约	元/吨	1378	1335	3.2%	
SA05合约	元/吨	1322	1274	3.8%	
SA09合约	元/吨	1373	1315	4.4%	
现货价格					
华北重碱	元/吨	1500	1500	0	
华东重碱	元/吨	1450	1450	0	
华南重碱	元/吨	1550	1550	0	
华中重碱	元/吨	1400	1400	0	
西南重碱	元/吨	1450	1450	0	
东北重碱	元/吨	1500	1500	0	
沙河重碱	元/吨	1294	1294	0	
基差(华东)					
01合约基差	元/吨	72	115	-43	
05合约基差	元/吨	128	176	-48	
09合约基差	元/吨	77	135	-58	
价差					
SA01-05	元/吨	56	61	-5	
SA05-09	元/吨	-51	-41	-10	
华东重碱-轻碱	元/吨	100	100	0	
仓单					
注册仓单数量	张	4290	4235	55	
有效预报	张	2523	2578	-55	
基本面数据(周度)					
		2025/4/18	2025/4/11	变化	
产能利用率	%	89.50	88.05	1.45	
产量	万吨	75.56	73.77	1.79	
重碱产量	万吨	41.7	40.4	1.26	
纯碱库存	万吨	171.13	169.30	1.83	
重碱库存	万吨	86.4	83.0	3.49	
库存可用天数	天	14.3	14.1	0.16	
利润(氨碱法)	元/吨	-61	-87	26	
利润(联碱法)	元/双吨	154	164	-10	
成本(氨碱法)	元/吨	1511	1537	-26	
成本(联碱法)	元/双吨	1768	1780	-12	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：重碱现货报价稳定，盘面止跌收涨，基差缩窄，仓单增加，预报减少。

【基本逻辑】：宏观市场情绪有所回暖，美股、大宗商品普遍从低位反弹，自身基本面偏弱，关注供应端装置检修扰动。供应端，近期纯碱装置陆续提负，叠加新产能释放，供应稍有增加。上周纯碱综合产能利用率89.50%，环比增加1.45%。需求端，短期纯碱下游需求变化不大，适量低价成交，随用随采为主，纯碱企业出货量73.73万吨，环比下跌1.19%。纯碱厂家库存小幅累库，库存整体变化不大，后续去库压力仍存。截止到4月21日，国内纯碱厂家总库存169.29万吨，较上周四降1.84万吨，跌幅1.08%。其中，轻质纯碱84.77万吨，环比增加0.08万吨，重质纯碱84.52万吨，环比下跌1.92万吨。综合来看，纯碱企业检修不多，部分装置提负运行，市场供应维持充裕。下游需求支撑一般，整体维持刚需采购。碱厂整体库存压力仍存，高库存与新增产能投放压力下，中期期货盘面仍以弱势运行为主。短期空头主动离场，盘面止跌迹象。

【策略推荐】：SA关注【1360，1390】。

甲醇：基本面偏宽松，反弹偏空

【行情回顾】：4月18日，华东地区甲醇现货2468（-1）元/吨；甲醇主力09合约日内收盘2266（+28）元/吨。甲醇华东基差202（-29）元/吨，港口基差142（-35）元/吨。中国-东南亚甲醇转口利润76（-4）美元/吨。

【基本逻辑】：短期甲醇装置检修降负，供应端压力略有缓解；本月下旬进口预期兑现，供应端压力依旧较大。近期，国内甲醇综合利润继续维持高位，周度煤制甲醇装置保持高开工负荷；海外方面，沙特、马石油、南美甲醇装置降负荷运行。上周国际甲醇（除中国）产量为110.19（-2.15）万吨，装置产能利用率为77.21%（-1.51pct）。装置动态，国内方面，近期，贵州天富（20）、陕西精益化工（26）、四川泸天化（40）、西北能源（30）装置检修；下周，内蒙古和百泰（10）、内蒙古新奥（60）、陕西精益化工（26）、贵州天富（20）、中石化长城（60）装置检修结束。海外方面，部分装置降负运行。沙特SABIC480万吨/年甲醇装置开工降负。马石油Petronas纳闻1#66万吨/年甲醇装置以及2#170万吨/年甲醇装置上周降负荷运行。南美MHTL400万吨/年甲醇装置开工不高。此外，伊朗甲醇装置继续维持高开工负荷，其中，KPC66万吨/年、Bushehr165万吨/年、Kaveh230万吨/年、Sabalan165万吨/年、ZPC165+165万吨/年、Marjan165万吨/年、Kimiya165万吨/年甲醇装置均正常运行。阿曼OMC-Sohar110万吨/年、SMC-Salah130万吨/年甲醇装置正常运行。马石油3#Sarawak175万吨/年装置正常运行。文莱BMC85万吨/年甲醇装置运行正常。北美Natgasoline175、koch170万吨/年甲醇装置维持正常运行；美国梅赛尼斯Geismar3#180万吨/年装置于2月底计划外停车，预计5月初重启。最新数据显示，甲醇加权利润211.1（+67.0）元/吨。由于甲醇利润维持相对高位，装置检修规模较往年偏低，其中，甲醇装置检修日度损失量0.88万吨（环比持平），周度损失量环比持续下行，3月损失量环比上行（同比-11.2%）；周度产能负荷小幅下降至87.4%（-0.5pct），其中煤制甲醇开工率93.2%（+0.4pct），天然气制甲醇开工率75.5%（-0.6pct），焦炉气制甲醇开工率68.9%（-3.1pct）；周度产量195.1（-1.1）万吨，产量处季节性高位。甲醇供应端压力依旧较大。进口方面，最新甲醇进口毛利36.8（+57.0）元/吨，本周甲醇进口理论利润22.87（+14.6）元/吨。本周甲醇到港量20.6（-0.2）万吨，3月甲醇到港量61.5（-8.7）万吨，同比减少27.9万吨，4月中下旬到港量有望回升（预计到港量75万吨）。需求端预期走弱，近期，华东MTO装置整体开工负荷有所下降。其中，浙江兴兴DMTO69万吨/年甲醇制烯烃装置正常运行，但开工不满；宁波富德60万吨/年DMTO装置正常运行，但开工不满；常州富德30万吨/年MTO装置维持停车；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装置停车。利润方面，甲醇制烯烃PP-3MA盘面利润326（-59）元/吨；华东MTO装置亏损有所改善，生产毛利-1127.8（+43.9）元/吨。开工方面，国内MTO装置开工率87.0%（-4.1pct）；华东地区MTO开工率连续两周下降至83.9%（-3.1pct），低于去年同期，处近五年中性位置。MTO周度产量36.2（-1.4）万吨。与此同时，甲醇传统下游加权利润-72.2（-6.6）元/吨，周度加权开工率58.5%（-0.8pct），其中醋酸、有机硅DMC的开工率下滑较为明显。此外，甲醇下游MTO生产企业采购量19.6（-5.9）万吨/周；下游传统厂家原料采购量2.6（+0.1）万吨/周；企业签单量7.4（+2.2）万吨。社会库存略有累库，甲醇社会周度库存89.80（+1.39）万吨。其中，港口库存58.56（+1.58）万吨，厂库31.24（-0.19）万吨。成本支撑偏弱，煤炭供应充足，全国462家样本矿山日均动力煤产量576.9（+2.8）万吨；同时，2月煤炭进口同比减-3.2%（进口量仍处同期高位）；此外，全国电厂煤炭日耗位于季节性下降通道，非电需求整体变动不大；电厂存煤、港口库存偏高。动力煤坑口价及港口平仓价弱稳。仓单方面，最新仓单数量持续高位回落至7393（-263）张。综合来看，国内甲醇综合开工率维持高位，海外装置开工负荷维持高位，下旬甲醇到港量有望回升供应端压力依旧较大；需求端有走弱迹象，4月下旬MTO装置检修计划，MTO装置开工负荷有所下降，传统需求处于季节性淡季；社库持续去库；成本端支撑偏弱。短期来看，甲醇维持偏宽松状态，反弹偏空，追多需谨慎。

【策略推荐】：MA关注【2260,2300】。

尿素：供需略显宽松 vs 化肥出口较好，关注逢低布局多单机会

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
UR05	元/吨	1781	1768	13	
UR09	元/吨	1773	1755	18	
UR01	元/吨	1737	1718	19	
现货价格					
主流价：尿素(小颗粒)：山东地区	元/吨	1,850	1,870	-20	
国内市场价：尿素(小颗粒)：河南地区：主流价	元/吨	1,850	1,870	-20	
国际市场价(中间价)：尿素(小颗粒)：中国：离岸价(FOB)	美元/吨	268.5	268.5	0.0	
国际市场价(中间价)：尿素(大颗粒)：中国：离岸价(FOB)	美元/吨	273.5	273.5	0.0	
国际市场价：尿素(大颗粒)：东南亚：CFR	美元/吨	410.0	410.0	0.0	
国际市场价：尿素(大颗粒)：中东：FOB	美元/吨	387.0	387.0	0.0	
国际市场价：尿素(大颗粒)：美国海湾(p.s.t.barge)：FOB	美元/吨	405.0	405.0	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	342.5	342.5	0.0	
基差					
山东-主力	元/吨	77	115	-38	
河南-主力	元/吨	77	115	-38	
价差					
01-05价差	元/吨	-44	-50	6	
05-09价差	元/吨	8	13	-5	
09-01价差	元/吨	36	37	-1	
东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	136.5	136.5	0.0	
中东FOB-中国FOB	美元/吨	113.5	113.5	0.0	
波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	74.0	74.0	0.0	
基本面数据					
尿素加权生产成本	元/吨	1751.51	1760.41	-8.89	
尿素：产能利用率：中国(日)	%	84.91	86.15	-1.24	
尿素：产能利用率：中国(周)	%	85.74	86.41	-0.66	
尿素：煤制尿素：产能利用率：中国(周)	%	90.99	91.85	-0.86	
尿素：天然气制：产能利用率：中国(周)	%	69.37	69.41	-0.04	
尿素：产量：中国(日)	万吨	19.10	19.38	-0.28	
尿素：产量：中国(周)	万吨	135.02	136.07	-1.05	
煤制尿素产量(周)	万吨	105.49	106.52	-1.03	
气制尿素产量(周)	万吨	29.53	29.55	-0.02	
尿素：装置检修损失量：中国(周)	万吨	16.08	14.46	1.62	
尿素：生产企业：订单天数：中国(周)	天	5.29	5.82	-0.53	
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	240.00	261.00	-21.00	
开工率：复合肥	%	47.72	48.89	-1.17	
产量：复合肥：当月值	万吨	683.83	532.91	150.92	
库存：复合肥：总计	万吨	74.97	68.98	5.99	
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900)：出口数量：当月值	万吨	22.48	15.20	7.27	
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900)：出口数量：累计同比	%	1102.79	1138.57	-35.78	
开工率：三聚氰胺	%	67.57	64.63	2.94	
三聚氰胺：产量：中国(周)	万吨	3.36	3.21	0.15	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100)：出口数量：当月值	万吨	5.04	5.13	-0.09	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100)：出口数量：累计值	万吨	10.18	5.13	5.04	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100)：出口数量：累计同比	%	1.95	-4.85	6.80	
库存					
尿素：厂内库存：中国(周)	万吨	90.62	83.37	7.25	
尿素：港口库存：中国(周)	万吨	11.20	11.90	-0.70	
两广库存	万吨	18.20	17.50	0.70	
仓单					
CZCE：尿素：仓单数量合计(日)	张	4,450.00	4,480.00	-30.00	
CZCE：尿素：有效预报合计(日)	张	0.00	0.00	0.00	
比价					
1.76667*干铵-尿素	元/吨	-931.33	-951.33	20.00	
2.2*磷酸-尿素	元/吨	449.00	429.00	20.00	
3.823337*磷酸-氨-尿素	元/吨	11183.35	11393.25	-210.00	
0.56667*尿素-尿素	元/吨	-381.19	-393.82	12.63	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月18日，山东地区小颗粒尿素现货1850（-20）元/吨；尿素主力合约日内收盘1773（+18）元/吨。UR5-9合约价差8（-5）元/吨；山东基差77（-38）元/吨。

【基本逻辑】：检修装置陆续恢复，供应端压力预期增加。下周暂无企业装置计划停车，随着前期停车企业的陆续恢复，尿素日产可能会再次提升至较高水平。随着5月煤制尿素企业装置停车，尿素日产有望下降。近期，煤制尿素方面，下周暂无企业装置计划停车，2-3家停车企业可能恢复生产。气制尿素方面，下周暂无气头企业计划停车，1-2家停车企业恢复生产。具体企业方面，阳煤丰喜（40）、陕化煤化工（52）、靖远刘化（35）、长山化工（30）、宁夏石化（80）、中石油乌鲁木齐石化（60）装置开车。最新数据显示，尿素周度加权成本1751.51（-8.89）元/吨，加权利润96.23（-0.62）元/吨，但仍处近五年同期低位；尿素生产企业周度装置检修损失量16.08（+1.62）万吨，高于去年同期但处近五年同期偏低位置。周度开工率85.74%（-0.66pct），日度产量19.10（-0.28）万吨，周度产量135.02（-1.05）万吨，均维持近五年同期高位。需求端偏弱，但化肥出口相对较好。现阶段为农业用尿素春季施肥空档期，农用尿素偏弱，但南方水稻用肥逐步开启，预期向好。工业需求方面，复合肥开工负荷季节性持续回落，开工率47.72%（-1.17pct）；复合肥库存持续累库至74.97（+5.99）万吨；三聚氰胺开工率67.57%（+2.94pct）；周度产量3.36（+0.15）万吨。最新尿素生产企业订单天数5.29（-0.53）天。尿素出口法检政策依旧偏紧，去年12月尿素出口为0万吨（环比持平），2024年累计出口同比-93.90%，且处近5年最低位。与此同时，今年1-2月，尿素几无出口。但肥料的出口今年维持较高水平，如含氮、磷两种元素的肥料的出口相对较好，2月出口量22.48万吨，环比增长47.84%；1-2月累计出口37.68万吨，累计同比增长1102.79%。库存累库，且处季节性高位，其中厂内库存90.62（+7.25）万吨；港口库存11.20（-0.70）万吨。仓单方面，截至4月18日，尿素仓单数量合计4450（-30）张。成本端支撑弱稳，电厂日耗位于季节性下行通道，且八大电厂存煤及港口煤炭库存依旧处同期偏高位，动力煤及无烟煤价格弱稳。不同生产工艺成本方面，固定床生产成本1984元/吨；气流床（水煤浆）生产成本1526（-25）元/吨；天然气生产成本1971元/吨，尿素加权综合成本1751.51（-8.89）元/吨。综合来看，当前尿素日产维持高位，供应端压力依旧较大；农业春季施肥进入空档期，水稻用肥阶段有望逐步开启，工业需求走弱，开工负荷下降。成本端窄幅波动，底部支撑尚存。整体来看，供需面依旧偏宽松，跟踪宏观政策变动及化肥出口数据，关注回调布局多单机会。

【策略推荐】：UR关注【1740,1780】。

沥青：油价承压下行，沥青偏弱

沥青期货价格	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力 (2506)	元/吨	3410	3379	31	0.92%	
BU2507	元/吨	3405	3376	29	0.86%	
BU2508	元/吨	3400	3368	32	0.95%	
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	3470	3465	5	0.14%	
华东重交沥青	元/吨	3570	3570	0	0.00%	
华南重交沥青	元/吨	3400	3400	0	0.00%	
基差&价差	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
主力合约基差 (山东)	元/吨	60	86.00	-26.00		
主力合约基差 (华东)	元/吨	160	191.00	-31.00		
06-07价差	元/吨	5	3.00	2.00		
06-08价差	元/吨	10	11.00	-1.00		
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	-645	-582.81	-62.56		
BU-SC裂解价差	元/吨	-283	-242.02	-40.83		
国内沥青出货量	万吨	16	11.3	5.15		
山东沥青出货量	万吨	37	32.02	4.69		
国内沥青周度检修损失量	万吨	79	83.6	-4.40		
国内沥青周度产量	万吨	49	47.9	1.30		
山东重交沥青开工率	%	29	27.6	1.10		
华东重交沥青开工率	%	33	31.9	0.80		
70家样本企业库存 (中国)	%	142	139.3	2.80		
70家样本企业库存 (山东)	%	42	41.30	0.30		
70家样本企业库存 (华南)	美元/吨	14	13.10	0.40		
沥青主力持仓量	张	146654	152095	-5441		
沥青仓单量 (厂库)	吨	55160	55690	-530.00		
沥青仓单量 (仓库)	吨	34270	34270	0.00		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

【行情回顾】：4月23日，BU主力合约收于3410元/吨，环比上升0.92%，山东、华东、华南市场价分别为3470元/吨、3570元/吨、3400元/吨，环比分别上升5元/吨、0元/吨、0元/吨。

【基本逻辑】：核心驱动，当前沥青裂解价差处于高位，估值偏高，上游原油行至压力位，库存端沥青社库和厂库均上升，逢高偏空。**装置动态**，江苏新海间歇停产，但中化泉州复产，加之金陵石化小幅提产，带动整体产量增加。**成本利润**，截至4月22日，沥青企业综合利润为-645元/吨，环比下降62.56元/吨。**供应端**，截至4月18日当周，92家样本企业，沥青周度总产量为49.2万吨，环比增加1.3万吨；山东省沥青周度产量为16.7万吨，环比上升0.4万吨。**库存端**，截至4月18日当周，70家样本企业社会库存139.30万吨，环比上升1.6万吨，山东社会库存41.3万吨，环比下降0.1万吨。

【策略推荐】：沥青估值偏高，上游原油上方承压，可逢高空。**技术走势**，减仓反弹，上行动力不足。**策略**：逢高沽空。BU关注【3390-3430】。

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	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