



| 品种  | 核心观点 | 主要逻辑及价格区间   |
|-----|------|---|
| 原油  | 高空   | 地缘升温，油价跳涨，关注高空机会。EIA 最新月报数据显示，原油供给压力逐渐上升；伊核谈判不确定性上升，美国从中东撤离部分人员，中东地缘冲突升温；市场调查数据显示，OPEC 实际产量低于计划量；消费旺季到来，中国原油进口回升。 <b>策略：轻仓试空。SC 【490-505】</b>                           |
| LPG | 盘整   | 油价行至压力位，下游化工需求上升，液化气盘整。成本端油价短期受地缘和消费旺季带动，走势偏强，但上行阻力上升；供需双增，炼厂检修逐渐结束，供给量上升，下游化工需求保持平稳，PDH 开工有上升预期。 <b>策略：卖出看涨期权。PG 【4130-4230】</b>                                       |
| L   | 空头反弹 | 原油走强，盘面延续反弹，华北基差为-2（环比+4），停车比例为 13.4%。本周装置重启计划偏多，预计产量增加；社会库存转为累库，农膜需求淡季，下游补库动力不足，后市中游存在继续累库风险。 <b>策略：基本面持续上行动力不足，反弹偏空。基差维持负值，上游企业可择机卖保。L 【7000-7200】</b>                |
| PP  | 空头反弹 | 原油走强，检修增加，商业总库存下降，华东基差为 136（环比-16）。6-7 月装置投产压力偏高，供给充沛；加权毛利同比高位，超预期检修概率不大。内需淡季，出口毛利偏低，外盘成交乏力，供增需减，后续中游存累库压力。 <b>策略：基本面持续上行动力不足，反弹偏空。基差同比高位，下游企业可择机买保。PP 【6900-7050】</b>  |
| PVC | 空头反弹 | 仓单增加，市场情绪好转，近期低估值品种集体反弹，常州基差为-112（环比-2）。陕西金泰 30 万吨新装置月初投产，上游开工率提升至 81% 同期高位水平，本周万华及齐鲁合计 76 万吨装置进入大修阶段，预计产量小幅下降；内外贸需求淡季，基本面供需双弱。 <b>策略：持续上行驱动不足，短线参与。V 【4750-4900】</b>   |
| PX  | 谨慎低多 | PX 利润走弱，装置负荷维持高位，需求端 PTA 检修装置复产叠加新增产能投放，供需双增；PX 库存去库但整体依旧偏高。PXN 价差 243.8（环比+3.4）美元/吨，华东基差 372（环比-26），近期跟随原油宽幅波动，调油价差与芳烃重整价差走扩。 <b>策略：短期偏强，关注回调布局多单机会。PX 【6480-6650】</b> |
| PTA | 偏空   | PTA 检修装置重启叠加新增产能投放，供应端压力预期增加；下游聚酯与终端织造开工负荷持续下滑；库存持续去库；TA 现货加工费维持高位，基差、月差估值偏高。关注聚酯利润及开工负反馈（下游减产），且 TA 基本面存走弱预期。 <b>策略：留意逢高布局空单机会。TA 【4580-4700】</b>                      |
| 乙二醇 | 偏空   | 乙二醇装置检修偏高，到港量同期偏低；需求端预期走弱，下游聚酯与终端织造开工负荷下滑。库存持续去库，基差、月差走弱。后期存检修装置供应回归预期。 <b>策略：关注逢高布局空机会。EG 【4240-4310】</b>  |





















| 品种 | 核心观点 | 主要逻辑及价格区间   |
|----|------|---|
| 玻璃 | 承压回落 | 国内 PPI 降负扩大，工业品通缩格局尚未缓解。地产端竣工跌幅扩大，中期玻璃需求萎缩，短期梅雨淡季和夏季高温逻辑下，煤制仍有利润，近期产线存点火预期，上中游企业降价去库，现货市场报价持续下调。供应端开工和日熔量低位运行，上游库存转增，贸易商库存去化，下游深加工订单同期偏低，基本面预期偏弱，盘面价格贴水现货，且低于煤制成本，估值偏低，多空博弈剧烈，资金大额进出场。 <b>策略</b> ：注册仓单增加，1000 关口承压回落。FG 【970-1000】  |
| 纯碱 | 弱勢依旧 | 现货报价下调，仓单+预报增加，供应增量导致市场情绪不佳。碱厂检修装置逐步重启，新产能陆续出品，市场供应压力增大，浮法玻璃日熔低位波动，光伏玻璃日熔趋于稳定，纯碱刚性需求支撑不足。碱厂库存去化速度放缓，库存总量处于历史同期偏高位置。长期成本重心下移，带动价格中枢下移。 <b>策略</b> ：窄幅震荡后延续空头趋势，5 日、10 日均线压制。SA 【1170-1200】  |
| 烧碱 | 均线压制 | 新产能投产压力尚存，氯碱综合利润改善，部分企业或存在推迟检修的可能。近期检修装置重启计划增多，整体供应预期提升。终端氧化铝利润改善，氧化铝厂复产持续，液碱库存延续去化，非铝下游抵触高价，液氯价格转为负，需求制约与夏季检修预期博弈。 <b>策略</b> ：液碱现货价格松动，未能站上 5 日均线。SA 【2290-2340】   |
| 甲醇 | 空头盘整 | 煤制甲醇利润相对较好，装置开工负荷维持高位，伊朗货源到港预期逐步兑现，非伊货源上量，供应端压力增加；需求端有所改善，MTO 装置开工负荷持续回升，但利润较差继续提负的空间有限；传统需求处于季节性淡季；库存累库；近期来看，到港兑现延迟，华东现货价格上涨，但沿海与内地甲醇套利窗口依旧关闭，内地企业库存累库，基本面维持偏宽松格局，成本支撑弱稳。短期受宏观情绪改善及行业监管政策影响，盘面宽幅震荡，留意高空机会。 <b>策略</b> ：关注 2300 压力位，逢高布局空单。MA 【2260-2300】                          |
| 尿素 | 偏弱   | 日产维持高位，供应端压力较大；需求方面，目前为国内农业尿素消费空档期，南方梅雨季结束后，北方玉米追肥及水稻用肥预期有望兑现，工业需求偏中性，但今年化肥出口增速较快。成本端整体偏弱但底部支撑尚存。整体来看，基本面依旧偏宽松。一方面，尿素在出口配额及保供稳价的方针下，整体反弹高度有限；另一方面，尿素 7 月用肥高峰预期有望兑现。与此同时，煤炭价格在“迎峰度夏”及安全生产月的督导下，成本支撑有望企稳，尿素或将呈现“上有顶、下有底”的走势。近期走势偏弱，但下方空间相对有限。 <b>策略</b> ：关注 1650 支撑位。UR 【1650-1690】 |

沥青

偏强

库存回升，成本走强，沥青短线偏强。成本端原油偏强，目前已行至相对高位；供给上升，库存累库，基本面中性偏空；供需矛盾点不突出，需求端北方存刚需，南方因雨季到来需求有下降预期，需求端呈现“北强南弱”格局。**策略：**估值偏高，但短线在成本带动下偏强，等待高空机会。BU【3475-3545】

## 原油：中东地缘冲突升温，油价走强

|              | 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 | 66.9  | 64.98 | 1.92  | 2.95% |    |
| Brent主力      | 美元/桶 | 69.77 | 66.87 | 2.9   | 4.34% |    |
| SC主力         | 元/桶  | 481.2 | 478.9 | 2.3   | 0.48% |    |
| 原油现货价格       |      |       |       |       |       |   |
| 布伦特Dtd       | 美元/桶 | 69.61 | 68.84 | 0.77  | 1.12% |    |
| 美国WTI        | 美元/桶 | 68.15 | 64.98 | 3.17  | 4.88% |    |
| 阿曼           | 美元/桶 | 66.86 | 65.81 | 1.05  | 1.60% |    |
| 跨市场价差        |      |       |       |       |       | 涨跌  |
| Brent-WTI    | 美元/桶 | 2.87  | 1.89  | 0.98  |       |    |
| SC-WTI       | 美元/桶 | 0.11  | 1.68  | -1.58 |       |    |
| SC-Brent     | 美元/桶 | -2.76 | -0.21 | -2.56 |       |    |
| 外盘原油裂解价差     |      |       |       |       |       | 涨跌  |
| RBOB-WTI     | 美元/桶 | 24.11 | 22.72 | 1.39  |       |    |
| HO-WTI       | 美元/桶 | 25.72 | 24.97 | 0.76  |       |    |
| 裂解5:3:2      | 美元/桶 | 24.75 | 23.62 | 1.14  |       |   |
| 裂解3:2:1      | 美元/桶 | 24.64 | 23.47 | 1.18  |       |  |
| GAS-Brent    | 美元/桶 | 15.78 | 18.68 | -2.90 |       |  |
| 跨月月差         |      |       |       |       |       | 涨跌  |
| WTI: M1-M2   | 美元/桶 | 1.25  | 1.07  | 0.18  |       |  |
| WTI: M1-M6   | 美元/桶 | 4.39  | 3.46  | 0.93  |       |  |
| Brent: M1-M2 | 美元/桶 | 0.85  | 0.74  | 0.11  |       |  |
| Brent: M1-M6 | 美元/桶 | 2.79  | 2.07  | 0.72  |       |  |

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

**【行情回顾】**：隔夜国际油价走强，WTI 上升 2.95%，Brent 上升 4.34%，SC 上升 0.48%。

**【基本逻辑】**：核心驱动，隔夜油价在地缘冲突升温带动下走强，消息称美国从中东撤回部分人员，伊核谈判不确定性上升，从基本面看油价并未出现紧缺，走势受短期消息扰动较大，我们认为特朗普发起战争概率相对较小。**供给方面**，EIA 最新月报显示，美国原油产量将从今年的 1342 万桶/日降至 2026 年的 1337 万桶/日，预计全球原油产量将增至 1.044 亿桶/日，高于此前预测的 1.041 亿桶/日。**需求方面**，海关总署数据显示，5 月中国原油进口量为 4660 万吨，1-5 月累计进口量为 22961.5 万吨，同比增加 0.3%；IEA 维持 2025 年全球原油需求增速不变为 74 万桶/日，将 2026 年需求增长上调 7 万桶/日至 76 万桶/日；EIA 最新月报预计 2025 年全球石油需求为 1.037 亿桶/日，上月预测值为 1.036 亿桶/日。**库存方面**，EIA 最新数据显示，截至 5 月 30 日当周，美国原油库存下降 379.5 万桶至 4.3606 亿桶，汽油库存增加 521.9 万桶至 2.283 亿桶，馏分油库存增加 423 万桶至 1.0764 亿桶，战略原油库存增加 50.9 万桶至 4.0182 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，油价波动区间预计维持在 55-65 美元。**短周期走势**：油价走强，但更多受消息扰动，上涨持续性预计较短，等待高空机会。SC 关注【490-505】。

## LPG：成本提振，仓单下降，液化气短线反弹

| LPG期货价格     |      | 单位     | 最新     | 前一期     | 涨跌    | 涨跌幅 | 周趋势图 |
|-------------|------|--------|--------|---------|-------|-----|------|
| 主力(2507)    | 元/吨  | 4119   | 4109   | 10      | 0.24% |     |      |
| PG2508      | 元/吨  | 4007   | 4002   | 5       | 0.12% |     |      |
| PG2509      | 元/吨  | 3919   | 3912   | 7       | 0.18% |     |      |
| 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  | 4620   | 4600   | 20      | 0.43% |     |      |
| 华东地区        | 元/吨  | 4492   | 4451   | 41      | 0.92% |     |      |
| 华南地区        | 元/吨  | 4630   | 4570   | 60      | 1.31% |     |      |
| 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  | 501.00 | 491.00 | 10.00   |       |     |      |
| 07-08价差     | 元/吨  | 112.00 | 107.00 | 5.00    |       |     |      |
| 07-09价差     | 元/吨  | 200.00 | 197.00 | 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  | -1058  | -1008  | -50.00  |       |     |      |
| 山东烷基化油生产毛利  | 元/吨  | -185.5 | -50.5  | -135.00 |       |     |      |
| 山东MTBE生产毛利率 | %    | -4.67  | -2.63  | -2.04   |       |     |      |
| PDH开工率      | %    | 63.01  | 63.26  | -0.25   |       |     |      |
| MTBE开工率     | %    | 54.72  | 54.24  | 0.48    |       |     |      |
| 烷基化开工率      | %    | 47.55  | 43.82  | 3.73    |       |     |      |
| 沙特丙烷合同价     | 美元/吨 | 600.00 | 610.00 | -10.00  |       |     |      |
| 沙特丁烷合同价     | 美元/吨 | 570.00 | 590.00 | -20.00  |       |     |      |
| 港口库存        | 万吨   | 307.04 | 303.34 | 3.70    |       |     |      |
| 厂库          | 万吨   | 17.71  | 16.79  | 0.92    |       |     |      |

**【行情回顾】**：6月11日，PG主力合约收于4119元/吨，环比上升0.24%，现货端山东、华东、华南分别为4620元/吨、4492元/吨、4630元/吨，环比分别上升20元/吨、41元/吨、60元/吨。

**【基本逻辑】**：核心驱动，成本端原油在宏观、地缘、消费旺季多重利好带动下走强，但随着供给量上升，油价上行阻力上升，液化气自身供需双增，供给端炼厂开工上升，需求端化工需求保持平稳，开工率有上升预期，液化气震荡偏强。**仓单动态**，截至6月11日，仓单量9135手，环比下降205手。**成本利润**，截至6月11日，PDH装置利润为-1008元/吨，环比下降29元/吨，烷基化装置利润为-50.5元/吨，环比下降167.50元/吨。**供应端**，截至6月6日当周，液化气商品量总量为53.81万吨，环比上升1.18万吨，民用气商品量为22.48万吨，环比上升1.55万吨。**需求端**，截至6月6日当周，PDH、MTBE、烷基化油开工率分别为63.01%、54.72%、47.55%，环比分别上升0.25pct、0.48pct、3.73pct。**库存端**，截至6月6日当周，炼厂库存17.71万吨，环比上升0.92万吨，港口库存量为307.04万吨，环比上升3.7万吨。

**【策略推荐】**：中长期走势，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**，日线震荡偏强，但成交持仓并未出现大幅上涨，上行动力偏弱。**策略**：卖出看涨期权。PG关注【4130-4230】。

## L: 成本端原油走强, 空头反弹

|                | 单位   | 最新     | 前一日    | 涨跌   | 涨跌幅    |
|----------------|------|--------|--------|------|--------|
| L01收盘价         |      | 7075   | 7078   | -3   | 0.0%   |
| L05收盘价         | 元/吨  | 7066   | 7067   | -1   | 0.0%   |
| L09收盘价(主力)     |      | 7102   | 7106   | -4   | -0.1%  |
| L主力持仓量         | 手    | 536103 | 530962 | 5141 | 1.0%   |
| L仓单量           |      | 5734   | 5734   | 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      |      | 7350   | 7350   | 0    | 0.0%   |
| 宁煤7042         |      | 7100   | 7100   | 0    | 0.0%   |
| 华北LL市场价        |      | 7224   | 7213   | 11   | 0.2%   |
| 华东LL市场价        |      | 7411   | 7413   | -2   | 0.0%   |
| 华南LL市场价        |      | 7541   | 7541   | 0    | 0.0%   |
| 华北HD市场价        |      | 7869   | 7869   | 0    | 0.0%   |
| 华北LD市场价        |      | 9204   | 9159   | 45   | 0.5%   |
| LL进口毛利         | 元/吨  | -252   | -252   | 0    | 0.0%   |
| HD进口毛利         |      | 205    | 205    | 0    | 0.0%   |
| LD进口毛利         |      | 284    | 234    | 50   | 21.4%  |
| LL油制毛利         |      | -368   | -376   | 8    | 2.1%   |
| LL煤制毛利         |      | 1302   | 1342   | -40  | -3.0%  |
| MTO制毛利         |      | -210   | -170   | -40  | -23.5% |
| 乙烯制毛利          |      | -140   | -140   | 0    | 0.0%   |
| 石脑油(CFR日本)     |      | 574    | 568    | 6    | 1.0%   |
| 乙烯(CFR东北亚)     |      | 780    | 780    | 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)   |      | 855    | 855    | 0    | 0.0%   |
| LD国际价(CFR中国)   |      | 1000   | 1000   | 0    | 0.0%   |
| PE停车比例         |      | 13.4   | 14.4   | -1.0 | -6.9%  |
| LL薄膜排产         | %    | 31.3   | 31.3   | 0.0  | 0.0%   |
| HD排产(薄膜+管材+中空) |      | 29.8   | 29.1   | 0.7  | 2.4%   |
| LD薄膜排产         |      | 5.4    | 6.2    | -0.8 | -12.9% |
| 石化库存           | 万吨   | 83     | 85.5   | -2.5 | -2.9%  |
| 基价&价差          |      |        |        |      |        |
|                | 单位   | 最新     | 前一日    | 涨跌   | 涨跌幅    |
| L主力基差          |      | -2     | -6     | 4    | 66.7%  |
| L01-05         | 元/吨  | 9      | 11     | -2   | -18.2% |
| L05-09         |      | -36    | -39    | 3    | 7.7%   |
| L09-01         |      | 27     | 28     | -1   | -3.6%  |
| 基本面数据(周)       |      |        |        |      |        |
|                | 单位   | 06-13  | 06-06  | 涨跌   | 涨跌幅    |
| PE企业库存         |      | 51     | 52     | -0.9 | -1.7%  |
| PE社会库存         | 万吨   | 59     | 58     | 0.3  | 0.6%   |
| PE贸易商库存        |      | 6.0    | 5.8    | 0.2  | 3.4%   |
| PE进口库存         |      | 45.9   | 45.0   | 0.9  | 2.0%   |

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

**【基本逻辑】:** (隆众) 短期来看, 消化库存资源背景下, 贸易商多积极完成计划为主, 随着原油成本面、宏观消息面利好传来, 以及低价资源的消化, 超销行为略减, 利好利空博弈, 价格或继续窄幅震荡。(策略) 原油走强, 盘面延续反弹, 华北基差为-2(环比+4), 停车比例为13.4%。本周装置重启计划偏多, 预计产量增加; 社会库存转为累库, 农膜需求淡季, 下游补库动力不足, 后市中游存在继续累库风险。策略: 基本面持续上行动力不足, 反弹偏空。基差维持负值, 上游企业可择机卖保。L【7000-7200】。

**【策略推荐】:** 关注高空机会。风险提示: 关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

## PP: 成本端原油走强, 空头反弹

|             | 单位   | 最新     | 前一日    | 涨跌     | 涨跌幅     |
|-------------|------|--------|--------|--------|---------|
| PP01收盘价     |      | 6908   | 6896   | 12     | 0.2%    |
| PP05收盘价     | 元/吨  | 6903   | 6889   | 14     | 0.2%    |
| PP09收盘价(主力) |      | 6960   | 6941   | 19     | 0.3%    |
| PP主力持仓量     | 手    | 501412 | 511475 | -10063 | -2.0%   |
| PP仓单量       |      | 5060   | 5090   | -30    | -0.6%   |
| 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     |      | 7096   | 7093   | 3      | 0.0%    |
| 华南拉丝市场价     |      | 7266   | 7270   | -4     | -0.1%   |
| 华北拉丝市场价     |      | 7129   | 7132   | -3     | 0.0%    |
| 华东均聚注塑市场价   |      | 7133   | 7133   | 0      | 0.0%    |
| 华东低熔共聚市场价   |      | 7309   | 7309   | 0      | 0.0%    |
| 华东高熔共聚市场价   |      | 7490   | 7490   | 0      | 0.0%    |
| PP粉市场主流价    | 元/吨  | 6940   | 6970   | -30    | -0.4%   |
| 山东丙烯市场价     |      | 6360   | 6360   | 0      | 0.0%    |
| 加权毛利        |      | -48    | -70    | 22     | 32.1%   |
| 油制毛利        |      | -168   | -199   | 32     | 15.8%   |
| 煤制毛利        |      | 940    | 933    | 7      | 0.8%    |
| PDH制毛利      |      | -688   | -704   | 16     | 2.3%    |
| 进口毛利        |      | -502   | -495   | -7     | -1.4%   |
| 出口毛利        | 美元/吨 | 4      | 4      | 1      | 21.9%   |
| 石脑油(CFR日本)  |      | 574    | 574    | 0      | 0.0%    |
| 丙烷(CFR华南)   |      | 600    | 600    | 0      | 0.0%    |
| 乙烯(CFR东北亚)  |      | 780    | 780    | 0      | 0.0%    |
| 丙烯(CIF中国)   |      | 750    | 750    | 0      | 0.0%    |
| PP停车比例      |      | 15.0   | 14.5   | 0.4    | 3.0%    |
| 拉丝排产比例      |      | 27     | 28     | -0.9   | -3.0%   |
| 均聚注塑排产      | %    | 9      | 11     | -1.3   | -12.0%  |
| 低熔共聚排产      |      | 10     | 10     | -0.4   | -4.2%   |
| 高熔共聚排产      |      | 7      | 9      | -2.3   | -25.0%  |
| 基价&价差       |      |        |        |        |         |
|             | 单位   | 最新     | 前一日    | 涨跌     | 涨跌幅     |
| PP主力基差      |      | 136    | 152    | -16    | -10.5%  |
| PP01-05     | 元/吨  | 5      | 7      | -2     | -28.6%  |
| PP05-09     |      | -57    | -52    | -5     | -9.6%   |
| PP09-01     |      | 52     | 45     | 7      | 15.6%   |
| L-PP09价差    |      | 142    | 165    | -23    | -13.9%  |
| 基本面数据(周)    |      |        |        |        |         |
|             | 单位   | 06-13  | 06-06  | 涨跌     | 涨跌幅     |
| PP企业库存      | 万吨   | 58     | 61     | -2.4   | -3.9%   |
| PP贸易商库存     |      | 14     | 15     | -0.6   | -4.3%   |
| PP港口库存      |      |        | 7      | -6.6   | -100.0% |
| PP两油企业库存    |      | 29     | 30     | -0.9   | -3.0%   |

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

**【基本逻辑】** (隆众) 需求端整体表现依旧疲软, 当前正值消费淡季, 下游企业订单量持续萎缩, 导致其补仓意愿显著减弱, 进而加剧市场供应压力。随着前期宏观利好因素的逐渐消退, 聚丙烯市场正逐步回归供需基本面运行逻辑, 现货价格维持震荡行情, 华东拉丝主流价格在 7000-7200 元/吨。(策略) 原油走强, 检修增加, 商业总库存下降, 华东基差为 136 (环比-16)。6-7 月装置投产压力偏高, 供给充沛; 加权毛利同比高位, 超预期检修概率不大。内需淡季, 出口毛利偏低, 外盘成交乏力, 供增需减, 后续中游存累库压力。策略: 基本面持续上行动力不足, 反弹偏空。基差同比高位, 下游企业可择机买保。PP 【6900-7050】

**【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：市场情绪好转，低估值品种反弹

| 期货市场       | 单位   | 最新     | 前一日    | 涨跌     | 涨跌幅   |
|------------|------|--------|--------|--------|-------|
| V01收盘价     | 元/吨  | 4887   | 4895   | -8     | -0.2% |
| V05收盘价     |      | 5016   | 5028   | -12    | -0.2% |
| V09收盘价（主力） |      | 4810   | 4816   | -6     | -0.1% |
| 主力持仓量      | 手    | 970124 | 991396 | -21272 | -2.1% |
| PVC仓单      |      | 40266  | 39568  | 698    | 1.8%  |
| 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  | 4700   | 4700   | 0      | 0.0%  |
| 华东电石法主流价   |      | 4715   | 4714   | 1      | 0.0%  |
| 华东乙烯法主流价   |      | 5000   | 5000   | 0      | 0.0%  |
| 华南电石法主流价   |      | 4805   | 4794   | 11     | 0.2%  |
| 华南乙烯法主流价   |      | 4935   | 4935   | 0      | 0.0%  |
| CFR印度      | 美元/吨 | 710    | 710    | 0      | 0.0%  |
| CFR东南亚     |      | 670    | 670    | 0      | 0.0%  |
| CFR中国      |      | 710    | 710    | 0      | 0.0%  |
| FAS美国海湾    |      | 650    | 650    | 0      | 0.0%  |
| FOB天津电石法   |      | 590    | 590    | 0      | 0.0%  |
| FOB天津乙烯法   |      | 610    | 610    | 0      | 0.0%  |
| 乙烯（CFR东北亚） |      | 780    | 780    | 0      | 0.0%  |
| 动力煤        |      | 617    | 617    | 0      | 0.0%  |
| 陕西兰炭中料     |      | 655    | 655    | 0      | 0.0%  |
| 电石         |      | 2350   | 2350   | 0      | 0.0%  |
| 液氯         | -100 | -150   | 50     | 33.3%  |       |
| 山东32%液碱    | 元/吨  | 880    | 880    | 0      | 0.0%  |
| 华北32%液碱    |      | 880    | 880    | 0      | 0.0%  |
| 山东氯碱毛利     |      | 538    | 562    | -24    | -4.3% |
| 山东一体化利润    |      | -76    | -76    | 0      | 0.0%  |
| 西北一体化利润    |      | 1337   | 1337   | 0      | 0.0%  |
| 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  | -110   | -116   | 6      | 5.2%  |
| V01-05     |      | -129   | -133   | 4      | 3.0%  |
| V05-09     |      | 206    | 212    | -6     | -2.8% |
| V09-01     |      | -77    | -79    | 2      | 2.5%  |

**【基本逻辑】：**（隆众）国内PVC供应受检修影响周内略减，内贸部分行业受淡季雨季影响需求减弱，行业基本面供需偏弱，短期成本及宏观预期推动，盘中价格区间波动，远期市场新增供应预期及出口不确定性影响，市场预计继续维持区间波动，华东PVC市场电石法五型现汇4650-4800元/吨区间波动。（策略）仓单增加，市场情绪好转，近期低估值品种集体反弹，常州基差为-112（环比-2）。陕西金泰30万吨新装置月初投产，上游开工率提升至81%同期高位水平，本周万华及齐鲁合计76万吨装置进入大修阶段，预计产量小幅下降；内外贸需求淡季，基本面供需双弱。策略：持续上行驱动不足，短线参与。V【4750-4900】。

**【策略推荐】：**短线参与。风险提示：宏观系统性风险。

## PX: 供需持续改善叠加原油走强, 关注低多机会

|                             | 单位   | 最新     | 前值    | 变化    | 走势 |
|-----------------------------|------|--------|-------|-------|----|
| <b>期货价格</b>                 |      |        |       |       |    |
| CZCE: PX: 01合约: 收盘价(日)      | 元/吨  | 6376   | 6358  | 18    |    |
| CZCE: PX: 05合约: 收盘价(日)      | 元/吨  | 6346   | 6340  | 6     |    |
| CZCE: PX: 09合约: 收盘价(日)      | 元/吨  | 6556   | 6540  | 16    |    |
| <b>现货价格</b>                 |      |        |       |       |    |
| 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 | 819    | 821   | -2    |    |
| PX(对二甲苯):中国台湾:到岸中间价         | 美元/吨 | 820.3  | 825.3 | -5.0  |    |
| 现货价:对二甲苯(离岸价):韩国地区:中间价      | 美元/吨 | 798.3  | 803.3 | -5.0  |    |
| 国际市场价(中间价):对二甲苯:美国:离岸价(FOB) | 美元/吨 | 875.0  | 877.0 | -2.0  |    |
| PX(对二甲苯):鹿特丹:离岸中间价          | 美元/吨 | 813.0  | 813.0 | 0.0   |    |
| <b>基差</b>                   |      |        |       |       |    |
| 华东-主力                       | 元/吨  | 344    | 360   | -16   |    |
| PX中国CFR-主力                  | 元/吨  | -672   | -642  | -30   |    |
| <b>现货价差</b>                 |      |        |       |       |    |
| PX韩国-PX美国                   | 美元/吨 | -77    | -74   | -3    |    |
| PX韩国-PX中国                   | 美元/吨 | -21    | -18   | -3    |    |
| <b>裂解/TDP/异构化价差</b>         |      |        |       |       |    |
| RBOB-WTI原油                  | 美元/桶 | 23.3   | 22.7  | 0.6   |    |
| ICE柴油-Brent原油               | 美元/桶 | 18.3   | 20.5  | -2.2  |    |
| 亚洲汽油裂解价差                    | 美元/桶 | 10.5   | 11.9  | -1.4  |    |
| EIA: 汽油: 库存(周)              | 千万桶  | 228.3  | 223.1 | 5.2   |    |
| PX-布油                       | 美元/吨 | 333.8  | 348.7 | -14.9 |    |
| PXN                         | 美元/吨 | 263.2  | 262.7 | 0.5   |    |
| PX-MX                       | 美元/吨 | 100.3  | 104.3 | -4.0  |    |
| 美亚甲苯价差                      | 美元/吨 | 196.7  | 177.7 | 19.1  |    |
| 亚洲甲苯调油价差                    | 美元/吨 | 27.9   | 20.7  | 7.2   |    |
| 亚洲甲苯歧化价差TDP                 | 美元/吨 | 8.0    | -6.5  | 14.5  |    |
| 甲苯调油价差-甲苯歧化价差               | 美元/吨 | 19.9   | 27.2  | -7.3  |    |
| 美亚二甲苯价差                     | 美元/吨 | 190.3  | 214.9 | -24.5 |    |
| 亚洲二甲苯调油价差                   | 美元/吨 | 35.1   | 43.9  | -8.8  |    |
| 亚洲二甲苯异构化价差                  | 美元/吨 | 136.3  | 141.3 | -5.0  |    |
| 二甲苯调油价差-异构化价差               | 美元/吨 | -101.3 | -97.4 | -3.8  |    |
| <b>基本面数据</b>                |      |        |       |       |    |
| 日度利润:PX: 中国                 | 美元/吨 | -36.8  | -37.3 | 0.5   |    |
| 平均利润:PX:当周值                 | 美元/吨 | -4.7   | -11.0 | 6.3   |    |
| PX: 损失量: 中国(月)              | 万吨   | 78.9   | 76.9  | 2.0   |    |
| 开工率:聚酯产业链:PX                | %    | 85.3   | 85.3  | 0.0   |    |
| PX: 产能利用率: 中国(周)            | %    | 83.4   | 78.7  | 4.8   |    |
| PX: 产量: 中国(周)               | 万吨   | 70.0   | 66.0  | 4.0   |    |
| PX: 产能利用率: 亚洲(周)            | %    | 72.5   | 69.6  | 2.9   |    |
| 对二甲苯(29024300):进口数量:当月值     | 万吨   | 72.2   | 84.7  | -12.5 |    |
| PX: 实际消费量: 中国(月)            | 万吨   | 391.0  | 385.2 | 5.8   |    |
| PTA加工费                      | 元/吨  | 438.0  | 349.5 | 88.5  |    |
| 日度利润:PTA: 中国                | 元/吨  | -1.6   | -74.7 | 73.1  |    |
| 开工率:PTA: 全国                 | %    | 82.7   | 82.7  | 0.0   |    |
| PTA: 产量: 中国(日)              | 万吨   | 20.5   | 20.5  | 0.0   |    |
| 周产量:PTA: 检修损失量              | 万吨   | 35.6   | 39.6  | -4.0  |    |
| <b>库存</b>                   |      |        |       |       |    |
| 库存:PX: 当月值                  | 万吨   | 451.1  | 467.8 | -16.7 |    |
| <b>仓单</b>                   |      |        |       |       |    |
| CZCE: PX: 仓单数量(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6日, PX 华东地区现货 6900 元/吨(环比持平), PX09 合约日内震荡至收盘 6556 (+16) 元/吨; 9-1 月差 180 (-2) 元/吨, 华东地区基差 344 (-16) 元/吨。

**【基本逻辑】**: PX 利润持续改善, 国内外装置负荷回升, 供应端压力有所增加。国内装置方面, 中海油(惠州)检修结束现已重启, 九江石化、广东石化重启。青岛丽冬6月提负; 富海石化计划6月检修。海外装置负荷提升, 韩国 SK 两套装置按计划检修 90 天计划 6 月提负, 印尼 TPPI5 月中旬检修近期计划重启, 日本出光装置提负, 台化 FCFC 检修结束重启。与此同时, 韩华计划 6 月中提负、GS 计划 6 月中下重启。具体来看, 加工差方面, PXN 价差 263.2 (+0.5) 美元/吨, 短期有所改善但仍处近五年同期偏低位置; 短流程工艺 PX-MX 价差 100.3 (-4.0) 美元/吨, 处季节性偏高; 汽油裂解价差方面, RBOB-WTI 价差 23.3 (+0.6) 美元/桶; 芳烃调油价差有所改善。产量方面, PX 周度开工率 83.4% (+4.8pct); 周度产量 70.0 (+4.0) 万吨。与此同时, 国际 PX 开工止跌回升, 最新亚洲 PX 开工率 72.5% (+2.9pct)。进口方面, 4 月进口量 72.2 (同比+0.26 万吨, 环比-12.5 万吨) 万吨, 处近五年偏低水平。下游 PTA 检修装置重启, 且 6 月存投产计划, 需求端预期改善。装置检修方面, 福海创 450 万吨 PTA 装置于 5 月底停车检修 2 个月(原计划于 6 月中旬停车检修), 台化 120 万吨 6 月上旬停车, 独山能源 3#检修 10 天左右。与此同时, 嘉兴石化 6 月存检修计划, 福建石化 6 月中下旬计划检修。装置重启方面, 台化(新线) 150 万吨装置 5 月底重启, 逸盛大化 225 万吨装置重启中, 嘉通能源 2#250 万吨 PTA 装置近期重启, 虹港石化 3#240 万吨计划 6 月上旬投产。此外, 威联石化 250 万吨 PTA 装置原计划 6 月中旬停车检修 45 天左右, 据悉检修时间推迟至 6 月底。**库存去库**, 4 月 PX 库存 425.03 (-42.77) 万吨, 较去年同期偏低, 但仍处近五年同期高位。**综合来看**, PX 利润持续改善, 装置负荷提升, 需求端 PTA 检修装置复产叠加新产能投放, **供需双增**; 4 月 PX 库存去库但整体依旧偏高。5 月基本面继续改善, PXN 价差偏高, 基差偏强, 近期跟随成本波动, 震荡偏强, **关注逢低布局多单机会**。

**【策略推荐】**: PX 关注 【6480, 6650】。

# PTA: 供应压力预期增加需求边际走弱, 关注高空机会

| 期货价格                            | 单位   | 最新     | 前值     | 变化     | 走势 |
|---------------------------------|------|--------|--------|--------|----|
| TA05                            | 元/吨  | 4538   | 4518   | 20     |    |
| TA09                            | 元/吨  | 4652   | 4644   | 8      |    |
| TA01                            | 元/吨  | 4516   | 4506   | 10     |    |
| 现货价格                            |      |        |        |        |    |
| PTA: 市场价: 华东地区(日)               | 元/吨  | 4897   | 4836   | 61     |    |
| GFR: 中国价: 石脑油: 日本地区             | 美元/吨 | 557    | 563    | -6     |    |
| PX(对二甲苯): 中国台湾: 到岸中间价           | 美元/吨 | 820    | 825    | -5     |    |
| 基差                              |      |        |        |        |    |
| 华东地区-主力                         | 元/吨  | 245    | 192    | 53     |    |
| 价差                              |      |        |        |        |    |
| TA5-9                           | 元/吨  | -114   | -126   | 12     |    |
| TA9-1                           | 元/吨  | 136    | 138    | -2     |    |
| TA1-5                           | 元/吨  | -22    | -12    | -10    |    |
| PXN                             | 美元/吨 | 263.2  | 252.7  | 10.5   |    |
| 基本面数据                           |      |        |        |        |    |
| PTA现货加工费                        | 元/吨  | 447.4  | 359.9  | 87.6   |    |
| TA货源加工费                         | 元/吨  | 357.8  | 360.3  | -2.6   |    |
| PX物料成本                          | 元/吨  | 4449.6 | 4476.1 | -26.6  |    |
| PTA: 生产成本: 中国(日)                | 元/吨  | 5038.6 | 5050.7 | -12.1  |    |
| PTA: 生产毛利: 中国(日)                | 元/吨  | -1.6   | 74.7   | -73.1  |    |
| 开工率: PTA: 全国                    | %    | 82.7   | 82.7   | 0.0    |    |
| 开工率: PTA: 当周值                   | %    | 79.0   | 77.6   | 1.4    |    |
| PTA: 产量: 中国(日)                  | 万吨   | 20.5   | 20.5   | 0.0    |    |
| PTA: 产量: 中国(周)                  | 万吨   | 137.1  | 134.8  | 2.3    |    |
| PTA: 损失量: 中国(日)                 | 万吨   | 4.4    | 4.4    | 0.0    |    |
| PTA: 损失量: 中国(周)                 | 万吨   | 35.6   | 39.6   | -4.0   |    |
| 精对苯二甲酸(20173611): 出口数量: 当月值     | 万吨   | 39.2   | 39.0   | 0.2    |    |
| 精对苯二甲酸(20173611): 出口数量: 累计同比    | %    | -2.8   | -8.0   | 5.2    |    |
| 聚酯加工毛利                          | 元/吨  | -22.6  | 16.0   | -37.6  |    |
| POY加工利润                         | 元/吨  | 114.1  | 156.2  | -42.1  |    |
| DFY加工利润                         | 元/吨  | 164.1  | 206.2  | -42.1  |    |
| FDY加工利润                         | 元/吨  | 39.1   | 81.1   | -42.1  |    |
| 短纤加工利润                          | 元/吨  | -60.9  | -38.8  | -22.1  |    |
| 长丝加工利润                          | 元/吨  | -460.9 | -428.8 | -32.1  |    |
| 开工率: 聚酯行业                       | %    | 88.6   | 89.3   | -0.7   |    |
| 开工率: 聚酯行业: 当周值                  | %    | 88.4   | 89.4   | -1.0   |    |
| 涤纶长丝: 开工率: 当周值                  | %    | 86.1   | 86.9   | -0.8   |    |
| 聚酯短纤: 产能利用率: 当周值                | %    | 84.6   | 88.3   | -3.7   |    |
| 产能利用率: 聚酯短纤                     | %    | 79.0   | 79.0   | 0.0    |    |
| 产销率: 涤纶长丝                       | %    | 33.7   | 36.6   | -2.9   |    |
| 产销率: 涤纶短纤                       | %    | 75.6   | 63.9   | 11.7   |    |
| 库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: POY           | 天    | 16.5   | 13.8   | 2.7    |    |
| 库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: DFY           | 天    | 28.4   | 27.3   | 1.1    |    |
| 库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: FDY           | 天    | 21.6   | 20.7   | 0.9    |    |
| 库存天数: 涤纶短纤                      | 天    | 8.4    | 9.4    | -1.1   |    |
| 库存天数: 涤纶短纤: 当周值                 | 天    | 14.8   | 14.7   | 0.1    |    |
| PET瓶片: 厂内库存可用天数: 中国(周)          | 天    | 16.9   | 16.2   | 0.7    |    |
| 开工率: 聚酯产业链: 织造业                 | %    | 78.0   | 78.0   | 0.0    |    |
| 开工率: 聚酯产业链: 织造业: 当周值            | %    | 61.3   | 62.3   | -1.0   |    |
| 纺织企业: 订单天数: 中国(周)               | 天    | 10.4   | 11.4   | -1.0   |    |
| 成交量: 中国轻纺城: 总计                  | 万吨   | 753.0  | 753.0  | 0.0    |    |
| 服装鞋帽、鞋、纺织品类商品零售类值: 累计同比         | 亿元   | 4938.8 | 3869.3 | 1069.5 |    |
| 服装鞋帽、鞋、纺织品类商品零售类值: 累计同比         | 亿元   | 3.1    | 3.4    | -0.3   |    |
| 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 | 亿美元  | 898.3  | 658.0  | 240.3  |    |
| 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 | 亿美元  | 1.2    | 1.0    | 0.2    |    |
| 出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及制品: 累计同比    | 亿美元  | 458.5  | 332.7  | 125.8  |    |
| 出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及制品: 累计同比    | 亿美元  | 3.8    | 4.0    | -0.2   |    |
| 出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比       | 亿美元  | 446.2  | 330.1  | 116.1  |    |
| 出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比       | 亿美元  | 1.5    | 1.5    | 0.0    |    |
| 原料库存: 终端织造: 当周值                 | 天    | 13.0   | 15.1   | -2.2   |    |
| 原料库存: 终端织造: 当周值                 | 天    | 25.7   | 24.9   | 0.8    |    |
| 库存                              |      |        |        |        |    |
| PTA社会库存合计                       | 天    | 12.3   | 12.6   | -0.3   |    |
| PTA: 厂内库存可用天数: 中国(周)            | 天    | 4.0    | 4.1    | -0.1   |    |
| PTA: 原料: 中国聚酯工厂: 库存可用天数(周)      | 天    | 8.3    | 8.5    | -0.3   |    |
| 社会库存: PTA: 全国                   | 万吨   | 425.0  | 455.4  | -30.4  |    |
| 仓单数量                            |      |        |        |        |    |
| C2GE: PTA: 仓单数量(日)              | 张    | 54247  | 55447  | -1200  |    |
| C2GE: PTA: 有效期限合计(日)            | 张    | 14226  | 10218  | 4008   |    |

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

**【行情回顾】**: 6月6日, PTA华东4897(+61)元/吨; TA09日内收盘4652(+8)元/吨。TA9-1月差136(-2)元/吨, 华东地区基差245(+53)元/吨。

**【基本逻辑】**: PTA检修装置重启, 且6月存投产计划, 供应端压力预期增加。装置检修方面, 福海创450万吨PTA装置于5月底停车检修2个月(原计划于6月中旬停车检修), 台化120万吨6月上旬停车, 独山能源3#检修10天左右。与此同时, 嘉兴石化6月存检修计划, 福建石化6月中下旬计划检修。装置重启方面, 台化(新线)150万吨装置5月底重启, 逸盛大化225万吨装置重启中, 嘉通能源2#250万吨PTA装置近期重启, 虹港石化3#240万吨计划6月上旬投产。此外, 威联石化250万吨PTA装置原计划6月中旬停车检修45天左右, 据悉检修时间推迟至6月底。具体数据方面, PTA盘面加工费375.8(-2.5)元/吨, 处近五年同期偏高位置; 现货加工费447.4(+87.6)元/吨, 处近五年高位。装置周检修产能损失量35.6(-4.0)万吨, 同期偏高; 日度开工率82.7%(环比持平), 日度产量20.5万吨(环比持平); 周度开工率79.0%(+1.4pct), 周度产量137.1(+2.3)万吨, 均处于同期高位。需求端预期走弱, 下游聚酯与终端织造开工负荷持续下滑。下游聚酯品加权利润-15.1(-37.6)元/吨, 聚酯日度产能利用率88.6%(-0.7pct), 周产能利用率89.2%(-0.8pct); 周度聚酯产量156.0(-1.5)万吨, 仍处近五年同期高位。聚酯长丝、短纤产销率MA7走势偏弱。聚酯产品周度加权库存止跌回升(可用天数)17.2(+0.7)天, 处近五年中性位置, 但低于去年同期。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高位回落; 同时, 纺织企业订单天数止跌回升至10.4(-1.0)天; 轻纺城成交量753(+44)万米, 15日平均809(-1)万米; 终端织造坯布库存低位回升, 纯涤纱成品出库处同期高位。库存持续去化, PTA社会库存可用天数12.3(-0.3)天, 其中PTA厂内库存可用天数4.0(-0.1)天, 聚酯工厂原料库存可用天数8.3(-0.3)天; 4月PTA社会库存425.0(-55.4)万吨。仓单数量环比持续下滑(-1200)。此外, 成本端方面, 近期, 受opec+增产计划低于市场预期, 叠加地缘冲突, 国际原油短期反弹。综合来看, PTA检修装置重启叠加新产能投放, 供应端压力预期增加; 下游聚酯与终端织造开工负荷持续下滑; 库存持续去库; 加工费维持高位, 基差、月差估值偏高, 短期震荡偏强。关注聚酯原料成本上行对下游利润的压制及开工负反馈, 且TA基本面存走弱预期, 留意逢高布局空单机会。

**【策略推荐】**: TA关注【4580, 4700】。

# MEG: 检修装置回归预期 vs 库存持续去库, 关注高空机会

|                               | 单位   | 最新     | 前值     | 变化    | 走势 |
|-------------------------------|------|--------|--------|-------|----|
| <b>期货价格</b>                   |      |        |        |       |    |
| EG05                          | 元/吨  | 4288   | 4288   | 0     |    |
| EG09                          | 元/吨  | 4261   | 4283   | -22   |    |
| EG01                          | 元/吨  | 4240   | 4252   | -12   |    |
| <b>现货价格</b>                   |      |        |        |       |    |
| MEG: 市场价: 华东地区(日)             | 元/吨  | 4400   | 4430   | -30   |    |
| MEG: 国际市场: CFR价: 中国(日)        | 美元/吨 | 515.0  | 512.0  | 3.0   |    |
| 1,2-乙二醇(29053100): 进口均价: 当月值  | 美元/吨 | 534.2  | 534.2  | 0.0   |    |
| 现货价: WTI 原油                   | 美元/桶 | 63.4   | 62.9   | 0.5   |    |
| CFR: 中间价: 石脑油: 日本地区           | 美元/吨 | 557.1  | 562.6  | -5.5  |    |
| 国际市场价(中间价): 乙烯: 东北亚: 到岸价(CFR) | 美元/吨 | 781.0  | 781.0  | 0.0   |    |
| <b>基差</b>                     |      |        |        |       |    |
| 华东地区-主力                       | 元/吨  | 139    | 147    | -8    |    |
| EG6-9                         | 元/吨  | 27     | 5      | 22    |    |
| EG9-1                         | 元/吨  | 21     | 31     | -10   |    |
| EG1-5                         | 元/吨  | -48    | -36    | -12   |    |
| <b>基本面数据</b>                  |      |        |        |       |    |
| 乙二醇加权生产成本                     | 元/吨  | 4277.5 | 4298.4 | -20.8 |    |
| 乙二醇加权生产毛利                     | 元/吨  | -307.4 | -367.3 | 60.0  |    |
| 开工率: 聚酯产业链: 乙二醇综合             | %    | 54.4   | 53.9   | 0.5   |    |
| 开工率: 聚酯产业链: 石油制乙二醇            | %    | 56.4   | 55.7   | 0.8   |    |
| 开工率: 聚酯产业链: 煤制乙二醇             | %    | 50.5   | 50.5   | 0.0   |    |
| 开工率: 乙二醇: 周度: 中国: 当月值         | %    | 52.4   | 52.6   | -0.3  |    |
| 开工率: 乙二醇: 乙烯法: 周度: 中国: 当月值    | %    | 53.0   | 54.6   | -1.7  |    |
| 开工率: 乙二醇: 非乙烯法: 周度: 中国: 当月值   | %    | 51.3   | 49.2   | 2.1   |    |
| MEG: 产量: 中国(日)                | 万吨   | 4.72   | 4.62   | 0.10  |    |
| 周产量: 乙二醇: 中国                  | 万吨   | 31.9   | 31.6   | 0.3   |    |
| MEG: 损失量: 中国(日)               | 万吨   | 4.02   | 4.12   | -0.10 |    |
| 周产量: 乙二醇(MEG): 检修损失量          | 万吨   | 29.0   | 28.5   | 0.5   |    |
| 1,2-乙二醇(29053100): 进口数量: 当月值  | 万吨   | 66.1   | 69.2   | -3.0  |    |
| 预计到港量: 乙二醇: 华东合计: 当月值         | 万吨   | 13.7   | 11.5   | 2.2   |    |
| 聚酯品加权利润                       | 元/吨  | -15.1  | 22.5   | -37.6 |    |
| 聚酯: 产能利用率: 中国(日)              | %    | 88.6   | 89.3   | -0.7  |    |
| 产能利用率: 聚酯: 当月值                | %    | 89.2   | 90.0   | -0.8  |    |
| 聚酯: 产量: 中国(日)                 | 万吨   | 22.1   | 22.3   | -0.2  |    |
| 聚酯: 产量: 中国(周)                 | 万吨   | 156.0  | 157.4  | -1.5  |    |
| 聚酯纤维长丝: 产销率: 中国(日)            | %    | 33.7   | 36.6   | -2.9  |    |
| 聚酯纤维短纤: 产销率: 中国(日)            | %    | 75.6   | 63.9   | 11.7  |    |
| 库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: POY         | 天    | 16.5   | 13.8   | 2.7   |    |
| 库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: FDY         | 天    | 21.6   | 20.7   | 0.9   |    |
| 库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: DTY         | 天    | 28.4   | 27.3   | 1.1   |    |
| 工厂库存天数: 涤纶短纤: 期末值             | 天    | 10.0   | 11.0   | -1.0  |    |
| 聚酯加权库存                        | 天    | 17.2   | 16.4   | 0.7   |    |
| 开工率: 聚酯产业链: 织造业               | %    | 78.0   | 78.0   | 0.0   |    |
| 开工率: 织机: 江浙地区                 | %    | 61.3   | 62.3   | -1.1  |    |
| 印染厂: 开机率: 华东地区(周)             | %    | 61.5   | 62.7   | -1.2  |    |
| 纺织企业: 订单天数: 中国(周)             | 天    | 10.4   | 11.4   | -1.0  |    |
| 成交量: 中国轻纺城: 总计                | 万米   | 753.0  | 709.0  | 44.0  |    |
| 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值: 累计同比       | %    | -3.1   | -3.4   | 0.3   |    |
| 出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比     | %    | -1.5   | -1.9   | 0.4   |    |
| 原料库存: 终端织造: 当月值               | 天    | 12.95  | 15.12  | -2.17 |    |
| 库存天数: 坯布: 终端织造                | 天    | 25.65  | 24.87  | 0.78  |    |
| 原料库存: 纯涤纱: 平均                 | 天    | 8.45   | 8.40   | 0.05  |    |
| 行业库存: 纯涤纱: 成品                 | 天    | 23.08  | 23.96  | -0.88 |    |
| <b>库存</b>                     |      |        |        |       |    |
| MEG: 社会库存: 中国(周)              | 万吨   | 190.9  | 192.9  | -2.0  |    |
| MEG: 港口库存: 华东地区(周末)(周)        | 万吨   | 59.8   | 57.7   | 2.1   |    |
| <b>仓单数量</b>                   |      |        |        |       |    |
| 仓单数量: 乙二醇: 合计                 | 手    | 7709   | 9029   | -1320 |    |

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

**【行情回顾】**: 6月6日, 华东地区乙二醇现货价4400 (-30) 元/吨; EG09日内收盘4261 (-22) 元/吨。EG9-1月差21 (-10) 元/吨, 整体偏强; 华东基差139 (-8) 元/吨。

**【基本逻辑】**: 近期装置检修降负有所增加, 到港量偏低, 供应端压力缓解。国内装置动态方面, 扬子石化巴斯夫、天津石化、黔希煤化工、榆林化学装置重启, 正达凯新材料负荷提升至8成; 河南能源永城计划本周末重启, 恒力石化180万吨装置意外停车预计下周重启。装置检修方面, 卫星化学、安徽红四方、兖矿能源检修, 阳煤寿阳检修20天, 濮阳永金计划6月上旬检修。广汇能源装置停车, 浙石化1#计划6月底停车。海外装置动态方面, 韩华道达尔检修, 沙特JUPC1#、Rabigh检修2个月, 加拿大Meglobal检修; 美国乐天装置重启。最新数据显示, MEG周度检修损失量29 (+0.5) 万吨, 处近五年同期高位; 日度开工率54.4% (+0.5pct), 其中油制乙二醇开工有所上行; 日产量4.72 (+0.10) 万吨; 周度开工率52.4% (-0.3pct), 周产量31.9 (+0.3) 万吨, 同期偏高。到港量有所回升但依旧同期偏低, 最新乙二醇预计到港量13.7 (+2.2) 万吨。同时, 4月乙二醇进口量66.2万吨, 同比增加3.8万吨, 略高于去年同期且处近五年中性水平。需求端预期走弱, 下游聚酯与终端织造开工负荷持续下滑。下游聚酯品加权利润-15.1 (-37.6) 元/吨, 聚酯日度产能利用率88.6% (-0.7pct), 周产能利用率89.2% (-0.8pct); 周度聚酯产量156.0 (-1.5) 万吨, 仍处近五年同期高位。聚酯长丝、短纤产销率MA7走势偏弱。聚酯产品周度加权库存止跌回升(可用天数)17.2 (+0.7) 天, 处近五年中性位置, 但低于去年同期。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高位回落; 同时, 纺织企业订单天数止跌回升至10.4 (-1.0) 天; 轻纺城成交量753 (+44) 万米, 15日平均809 (-1) 万米; 终端织造坯布库存低位回升, 纯涤纱成品出库处同期高位。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, 原油价格受OPEC+增产计划低于市场预期, 以及地缘政治军事冲突影响, 油价有所反弹。综合来看, 乙二醇装置检修偏高, 且到港量同期偏低, 供应端压力有所缓解; 需求端预期走弱。库存持续去库, 基差、月差偏强。后期检修装置复产, 供应存回升预期, 关注高空机会。

**【策略推荐】**: EG关注【4240, 4310】。

## 玻璃：需求淡季制约，弱势反弹

|                  | 单位   | 最新       | 前值        | 变化    | 走势 |
|------------------|------|----------|-----------|-------|----|
| <b>期货价格</b>      |      |          |           |       |    |
| FG01合约           | 元/吨  | 1056     | 1054      | 0.2%  |    |
| FG05合约           | 元/吨  | 1096     | 1097      | -0.1% |    |
| FG09合约           | 元/吨  | 998      | 995       | 0.3%  |    |
| <b>现货价格</b>      |      |          |           |       |    |
| 沙河现金价            | 元/吨  | 1048     | 1048      | 0     |    |
| 湖北市场价            | 元/吨  | 1030     | 1030      | 0     |    |
| 中国市场价            | 元/吨  | 1200     | 1201      | -1    |    |
| 华东市场价            | 元/吨  | 1260     | 1260      | 0     |    |
| 华北市场价            | 元/吨  | 1150     | 1150      | 0     |    |
| 华中市场价            | 元/吨  | 1070     | 1070      | 0     |    |
| 华南市场价            | 元/吨  | 1310     | 1310      | 0     |    |
| 西南市场价            | 元/吨  | 1190     | 1200      | -10   |    |
| 东北市场价            | 元/吨  | 1180     | 1180      | 0     |    |
| <b>主力基差</b>      |      |          |           |       |    |
| 沙河现金价            | 元/吨  | 50       | 53        | -3    |    |
| 湖北市场价            | 元/吨  | 32       | 35        | -3    |    |
| <b>价差</b>        |      |          |           |       |    |
| FG09-01          | 元/吨  | -58      | -59       | 1     |    |
| FG01-05          | 元/吨  | -40      | -43       | 3     |    |
| 纯碱-玻璃            | 元/吨  | 129      | 137       | -8    |    |
| <b>仓单</b>        |      |          |           |       |    |
| 注册仓单数量           | 张    | 877      | 877       | 0     |    |
| <b>基本面数据(周度)</b> |      |          |           |       |    |
|                  |      | 2025/6/6 | 2025/5/30 | 变化    |    |
| 周度产量             | 万吨   | 109.8    | 110.4     | -0.6  |    |
| 全国期末库存           | 万重量箱 | 6975.4   | 6766.2    | 209.2 |    |
| 库存可用天数           | 天    | 31.3     | 30.4      | 0.9   |    |
| 周产量              | 万吨   | 109.8    | 110.4     | -0.6  |    |
| 利润(煤炭)           | 元/吨  | 91       | 100       | -9    |    |
| 利润(石油焦)          | 元/吨  | -111     | -107      | -4    |    |
| 利润(天然气)          | 元/吨  | -171     | -168      | -3    |    |
| 成本(煤炭)           | 元/吨  | 1023     | 1023      | 0     |    |
| 成本(石油焦)          | 元/吨  | 1170     | 1186      | -16   |    |
| 成本(天然气)          | 元/吨  | 1478     | 1482      | -4    |    |










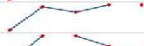















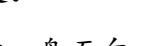
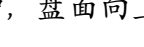
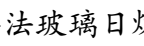
资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

**【行情回顾】**：现货市场报价继续下调，盘面承压回落，基差走弱，仓单不变。

**【基本逻辑】**：宏观层面，国内PPI降负扩大，工业品通缩格局尚未缓解。官方PMI与财新PMI的劈叉背离，反映了“政策驱动的大企业复苏”与“市场主导的中小企业困局”，其中建筑业PMI回落0.9个百分点至51，结构上地产施工进度较慢，中期玻璃需求萎缩。短期梅雨淡季和夏季高温逻辑下，上游库存转增，中游贸易商库存去化，上中游企业降价去库，下游深加工订单同期偏低，现货市场报价普遍下调。目前煤炭产线尚有盈利，难以触发大规模的冷修，供应端开工和日熔量低位波动，上游也难以凭借低价改善下游逢低接货的心态。综合来看，短期需求难有实质性好转，库存压力叠加降价预期，基本面驱动依然偏弱，期货盘面转势难度较大，盘面价格贴水现货，且低于煤制成本，估值偏低，多空博弈剧烈，短期围绕宏观情绪波动，资金大额进出场。

**【策略推荐】**：FG关注【970，1000】，1000关口压力承压回落。

## 纯碱：供应增加库存累积，偏弱运行

|                  | 单位   | 最新       | 前值        | 变化    | 走势  |
|------------------|------|----------|-----------|-------|---|
| <b>期货价格</b>      |      |          |           |       |   |
| SA01合约           | 元/吨  | 1185     | 1191      | -0.5% |    |
| SA05合约           | 元/吨  | 1225     | 1233      | -0.6% |    |
| SA09合约           | 元/吨  | 1202     | 1208      | -0.5% |    |
| <b>现货价格</b>      |      |          |           |       |   |
| 华北重碱             | 元/吨  | 1400     | 1400      | 0     |    |
| 华东重碱             | 元/吨  | 1350     | 1350      | 0     |    |
| 华南重碱             | 元/吨  | 1550     | 1550      | 0     |    |
| 华中重碱             | 元/吨  | 1350     | 1350      | 0     |    |
| 西南重碱             | 元/吨  | 1400     | 1400      | 0     |    |
| 东北重碱             | 元/吨  | 1450     | 1450      | 0     |    |
| 沙河重碱             | 元/吨  | 1246     | 1254      | -8    |    |
| <b>基差(沙河重碱)</b>  |      |          |           |       |   |
| 01合约基差           | 元/吨  | 61       | 63        | -2    |    |
| 05合约基差           | 元/吨  | 21       | 21        | 0     |    |
| 09合约基差           | 元/吨  | 44       | 46        | -2    |    |
| <b>价差</b>        |      |          |           |       |   |
| SA09-01          | 元/吨  | 17       | 17        | 0     |    |
| SA01-05          | 元/吨  | -40      | 25        | -65   |    |
| 华北重碱-轻碱          | 元/吨  | 100      | 80        | 20    |   |
| <b>仓单</b>        |      |          |           |       |   |
| 注册仓单数量           | 张    | 5495     | 5495      | 0     |  |
| 有效预报             | 张    | 1946     | 1946      | 0     |  |
| <b>基本面数据(周度)</b> |      |          |           |       |   |
|                  |      | 2025/6/6 | 2025/5/30 | 变化    |   |
| 产能利用率            | %    | 80.76    | 78.57     | 2.19  |  |
| 产量               | 万吨   | 70.41    | 68.51     | 1.90  |  |
| 重碱产量             | 万吨   | 38.2     | 37.0      | 1.24  |  |
| 纯碱库存             | 万吨   | 162.70   | 162.43    | 0.27  |  |
| 重碱库存             | 万吨   | 83.7     | 80.6      | 3.10  |  |
| 库存可用天数           | 天    | 13.5     | 13.5      | 0.02  |  |
| 利润(氨碱法)          | 元/吨  | 50       | 67        | -17   |  |
| 利润(联碱法)          | 元/双吨 | 178      | 215       | -37   |  |
| 成本(氨碱法)          | 元/吨  | 1280     | 1283      | -3    |  |
| 成本(联碱法)          | 元/双吨 | 1609     | 1610      | -1    |  |


















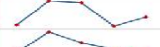


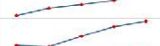





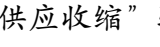
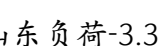
资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

**【行情回顾】**：重碱现货报价下调，盘面窄幅震荡，基差走弱，仓单不变，预报不变。

**【基本逻辑】**：近期大宗商品市场出现止跌弱修复，纯碱作为自身基本面偏弱的品种，盘面向上反弹不足。供应端碱厂检修装置逐步重启，新产能陆续出品，市场供应压力增大，浮法玻璃日熔量减少，光伏抢装退潮，纯碱刚性需求支撑不足。碱厂库存去化速度放缓，库存总量处于历史同期偏高位置，叠加长期成本重心下移，带动价格中枢下移。综合来看，市场对未来纯碱供应恢复、新增产能落实、企业累库及降价存在悲观预期，盘面情绪难以持续改善，纯碱大方向逻辑依旧偏空为主。考虑到目前绝对价格相对低位，且跌速斜率放缓，对政策预期和成本变化更为敏感，短期观望或者轻仓试空为宜，中期反弹则给与空头更高入场安全边际。短期纯碱供增需稳，市场供应过剩担忧增加，市场情绪偏空。

**【策略推荐】**：SA 关注【1170，1200】，5日、10日均线压制。

## 烧碱：需求谨慎与供应收缩博弈，均线压制

|                     | 单位  | 最新       | 前值        | 变化    | 走势  |
|---------------------|-----|----------|-----------|-------|---|
| <b>期货价格</b>         |     |          |           |       |   |
| SH01合约              | 元/吨 | 2312     | 2270      | 1.9%  |    |
| SH05合约              | 元/吨 | 2372     | 2326      | 2.0%  |    |
| SH09合约              | 元/吨 | 2332     | 2324      | 0.3%  |    |
| <b>现货价格</b>         |     |          |           |       |   |
| 山东32液碱              | 元/吨 | 870      | 880       | -10   |    |
| 江苏32液碱              | 元/吨 | 960      | 960       | 0     |    |
| 山东50液碱              | 元/吨 | 1400     | 1400      | 0     |    |
| 山东99片碱              | 元/吨 | 3350     | 3350      | 0     |    |
| 西南99片碱              | 元/吨 | 3800     | 3800      | 0     |    |
| 山东液氯                | 元/吨 | -50      | -100      | 50    |    |
| 江苏液氯                | 元/吨 | -200     | -200      | 0     |    |
| <b>基差（山东32碱折百价）</b> |     |          |           |       |   |
| 01合约基差              | 元/吨 | 407      | 480       | -73   |    |
| 05合约基差              | 元/吨 | 347      | 424       | -77   |    |
| 09合约基差              | 元/吨 | 387      | 426       | -39   |    |
| <b>价差</b>           |     |          |           |       |   |
| SH09-01             | 元/吨 | 20       | 54        | -34   |    |
| SH01-05             | 元/吨 | -60      | -56       | -4    |    |
| 烧碱/纯碱               | 比价  | 1.94     | 1.92      | 0.02  |   |
| <b>仓单</b>           |     |          |           |       |   |
| 注册仓单数量              | 张   | 0        | 0         | 0     |  |
| <b>基本面数据(周度)</b>    |     |          |           |       |   |
|                     |     | 2025/6/6 | 2025/5/30 | 变化    |   |
| 产能利用率               | %   | 83.5     | 84.1      | -0.6  |  |
| 产量                  | 万吨  | 81.45    | 81.96     | -0.51 |  |
| 损失量                 | 万吨  | 15.5     | 15.0      | 0.5   |  |
| 液碱库存                | 万吨  | 38.21    | 39.26     | -1.1  |  |
| 片碱库存                | 万吨  | 2.79     | 2.73      | 0.06  |  |
| 氧化铝建成产能             | 万吨  | 11075    | 10915     | 160   |  |
| 氧化铝运行产能             | 万吨  | 8820     | 8460      | 360   |  |
| 氧化铝产能利用率            | %   | 80.35    | 79.53     | 0.82  |  |
| 氧化铝冶金利润             | 元/吨 | 442      | 439       | 2     |  |
| 氯碱成本                | 元/吨 | 2143     | 2143      | 0     |  |
| 氯碱利润                | 元/吨 | 635      | 496       | 140   |  |

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

**【行情回顾】**：烧碱现货报价松动，盘面弱势运行，基差走弱，仓单不变。

**【基本逻辑】**：供应端，近期烧碱市场装置检修较多，山东与华东液碱市场均受“供应收缩”驱动，现货报价坚挺。目前烧碱样本企业产能平均利用率为83.5%，周环比-0.6%，其中山东负荷-3.3%至86.4%。不过6月检修规模不及上月，且新增投产压力仍存。中旬后期烧碱市场供应逐步恢复，市场预期后期供应压力仍存。库存去化维持良好，液碱样本企业厂库库存38.21万吨(湿吨)，环比下滑-2.67%，同比上调5.52%。需求方面，终端需求表现有所分化，其中山东主力下游氧化铝产能投产支撑价格，但非铝市场存观望心态。目前下游氧化铝补库放缓，非铝下游高价抵触，终端采购积极性明显减弱，非铝需求谨慎态度制约反弹空间，部分商家对后市信心大幅减弱，整体需求对价格支撑有限。液氯价格上行明显，氯碱综合利润持续改善，部分企业或存在推迟检修的可能，综上，短期供应端和需求端对烧碱的拉动作用比较有限。

**【策略推荐】**：SH关注【2290，2340】。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 甲醇：进口货源到港预期有望兑现 vs MTO 开工短期改善，反弹偏空

**【行情回顾】**：6月6日，华东地区甲醇现货 2303 (+3) 元/吨；甲醇主力 09 合约日内收盘 2264 (+5) 元/吨。甲醇华东基差 39 (-3) 元/吨，港口基差 48 元/吨（环比持平）；MA9-1 月差 -63 (-3) 元/吨；中国-东南亚甲醇转口利润持续下跌至 57 (-1) 美元/吨。

**【基本逻辑】**：国内煤制甲醇装置开工维持高负荷，海外甲醇装置有所提负，供应端压力预期增加。近期，国内甲醇综合利润继有所下降但依旧处于同期高位，综合开工率依旧维持高位；装置动态方面，国内方面暂无装置新增检修计划，但本周，云南云天化（26）、新疆新业（50）装置检修结束。海外方面，部分甲醇检修装置提负，整体开工有所上行。最新国际甲醇（除中国）产量为 97.54 (+2.18) 万吨，装置产能利用率为 66.86% (+1.49pct)。装置动态方面，伊朗 Bushehr165 万吨/年、Marjan165 万吨/年装置均维持 8 成开工负荷，ZPC165+165 万吨/年甲醇装置，一条产线已经重启（负荷待跟踪），另一条产线处于停车状态；伊朗其他甲醇装置继续正常运行，其中，KPC66 万吨/年、Sabalan165 万吨/年、Kimiya165 万吨/年、Kaveh230 万吨/年甲醇装置正常运行。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 2#170 万吨/年甲醇装置 5 月初已正式停车检修，计划 50 余天，1#、3# 装置均正常运行中。文莱 BMC85 万吨/年甲醇装置运行正常。南美 MHTL400 万吨/年甲醇装置开工负荷不高。北美 Natgasoline175、koch170 万吨/年甲醇装置维持正常运行；梅赛尼斯 Geismar3#180 万吨/年装置于今年 2 月底计划外停车，预计 5 月初重启（现仍未重启）。最新数据显示，甲醇加权利润 4.6 (-58.4) 元/吨，甲醇装置检修日度损失量 1.67 万吨（环比持平）；周度产能负荷回升至 88.1% (+0.9pct)，其中煤制甲醇开工率 94.0% (+1.4pct)，天然气制甲醇开工率 71.9% (+0.1pct)，焦炉气制甲醇开工率 70.5% (-0.3pct)；周度产量 198.6 (+2.0) 万吨，仍处季节性高位。进口同期偏低，最新甲醇进口毛利 -11.3 (+6.6) 元/吨，本周甲醇到港量 33.3 (-6.5) 万吨，5 月甲醇到港量 134.1 (+44.6) 万吨，6 月到预计到港 120 万吨左右。甲醇供应端压力预期增加。**需求短期有所改善，近期，华东 MTO 装置整体开工负荷持续回升。**其中，浙江兴兴 DMTO69 万吨/年 MTO 装置满负荷运行，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。利润方面，甲醇制烯烃 PP-3MA 盘面利润 133 (-1) 元/吨；华东 MTO 装置亏损有所扩大，生产毛利 -1037.5 (-151.6) 元/吨。开工方面，国内 MTO 装置开工率 86.5% (+1.3pct)；华东地区 MTO 开工率大幅提升至 87.5% (+0.6pct)。MTO 周度产量 37.3 (+0.6) 万吨。与此同时，甲醇传统下游加权利润 -6.8 (-2.6) 元/吨，周度加权开工率 54.1% (+0.4pct)，其中醋酸开工率止跌。此外，甲醇下游 MTO 生产企业采购量 21.1 (+0.1) 万吨/周；下游传统厂家原料采购量 2.9 (-0.4) 万吨/周；企业签单量 6.1 (-0.4) 万吨，待发订单量 26.2 (+1.2) 天。**社会库存持续累库**，甲醇社会库存 95.17 (+7.38) 万吨。其中，港口库存 58.12 (+5.82) 万吨，厂库 37.05 (+1.55) 万吨。仓单方面，最新仓单数量 4600 张，有效预报 1100 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 572.3 (-6.4) 万吨，仍处近五年高位；同时，4 月动力煤进口累计同比减少 -7.6%（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，非电需求中性；电厂存煤、港口库存整体偏高。动力煤坑口价及港口平仓价弱稳。**综合来看**，煤制甲醇利润相对较好，装置开工负荷维持高位，伊朗货源到港预期逐步兑现，供应端压力增加；需求端有所改善，MTO 装置开工负荷持续回升，但利润较差继续提负的空间有限；传统需求处于季节性淡季；库存累库；近期来看，沿海内地甲醇套利窗口持续关闭，内地企业库存累库，下游利润相对较差对高价甲醇有所抵制，基本面维持偏宽松格局，且成本支撑偏弱。**短期宏观情绪改善，留意高空机会。**

**【策略推荐】**：MA 关注 【2260,2300】。

# 尿素：供强需弱，短期偏弱但下方空间有限

| 期货价格                                 | 单位   | 最新       | 前值       | 变化      | 走势 |
|--------------------------------------|------|----------|----------|---------|----|
| UR05                                 | 元/吨  | 1700     | 1701     | -1      |    |
| UR09                                 | 元/吨  | 1720     | 1722     | -2      |    |
| UR01                                 | 元/吨  | 1669     | 1670     | -1      |    |
| 现货价格                                 |      |          |          |         |    |
| 主流价:尿素(小颗粒):山东地区                     | 元/吨  | 1,830    | 1,850    | -20     |    |
| 国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价               | 元/吨  | 1,830    | 1,840    | -10     |    |
| 国际市场价(中国价):尿素(无颗粒):中国:离岸价(FOB)       | 美元/吨 | 360.0    | 360.0    | 0.0     |    |
| 国际市场价(中国价):尿素(无颗粒):中国:离岸价(FOB)       | 美元/吨 | 370.0    | 370.0    | 0.0     |    |
| 国际市场价:尿素(大颗粒):东南亚:GFR                | 美元/吨 | 395.0    | 395.0    | 0.0     |    |
| 国际市场价:尿素(大颗粒):中东:FOB                 | 美元/吨 | 382.0    | 382.0    | 0.0     |    |
| 国际市场价:尿素(大颗粒):美国海湾(p.o.s. barge):FOB | 美元/吨 | 425.0    | 425.0    | 0.0     |    |
| 国际市场价(中国价):尿素(小颗粒):离岸价(FOB)          | 美元/吨 | 360.0    | 360.0    | 0.0     |    |
| 基差                                   |      |          |          |         |    |
| 山东-主力                                | 元/吨  | 110      | 128      | -18     |    |
| 河南-主力                                | 元/吨  | 110      | 118      | -8      |    |
| 价差                                   |      |          |          |         |    |
| 01-05价差                              | 元/吨  | -31      | -31      | 0       |    |
| 05-09价差                              | 元/吨  | -20      | -21      | 1       |    |
| 09-01价差                              | 元/吨  | 51       | 52       | -1      |    |
| 东南亚GFR-中国FOB                         | 美元/吨 | 25.0     | 25.0     | 0.0     |    |
| 中东FOB-中国FOB                          | 美元/吨 | 12.0     | 12.0     | 0.0     |    |
| 离岸价-中国FOB                            | 美元/吨 | 0.0      | 0.0      | 0.0     |    |
| 基本面数据                                |      |          |          |         |    |
| 尿素加权生产成本                             | 元/吨  | 1735.95  | 1742.63  | -6.68   |    |
| 尿素加权利润                               | 元/吨  | 98.91    | 92.61    | +6.30   |    |
| 尿素:产能利用率:中国(日)                       | %    | 89.01    | 89.70    | -0.70   |    |
| 尿素:产能利用率:中国(周)                       | %    | 89.43    | 89.83    | -0.40   |    |
| 尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)                  | %    | 92.94    | 93.79    | -0.85   |    |
| 尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)                  | %    | 78.16    | 77.10    | +1.05   |    |
| 尿素:产量:中国(日)                          | 万吨   | 20.47    | 20.63    | -0.16   |    |
| 尿素:产量:中国(周)                          | 万吨   | 143.94   | 144.59   | -0.64   |    |
| 尿素:产量:中国(周)                          | 万吨   | 111.06   | 112.10   | -1.05   |    |
| 尿素:产量:中国(周)                          | 万吨   | 32.89    | 32.49    | +0.40   |    |
| 尿素:装置检修损失量:中国(周)                     | 万吨   | 9.14     | 8.68     | +0.46   |    |
| 尿素:生产企业:订单天数:中国(周)                   | 天    | 5.47     | 5.88     | -0.41   |    |
| 尿素:出口数量:当月值                          | 万吨   | 0.00     | 0.00     | 0.00    |    |
| 尿素:出口数量:当月值                          | 万吨   | 191.20   | 183.20   | +8.00   |    |
| 尿素:开工率:复合肥                           | %    | 37.13    | 40.09    | -2.96   |    |
| 尿素:库存:复合肥:总计                         | 万吨   | 480.90   | 589.07   | -108.17 |    |
| 尿素:库存:复合肥:总计                         | 万吨   | 69.76    | 75.43    | -5.67   |    |
| 其他含氮、磷两种元素的肥料(31052000):出口数量:当月值     | 万吨   | 34.38    | 23.76    | +10.62  |    |
| 其他含氮、磷两种元素的肥料(31052000):出口数量:累计同比    | %    | 593.07   | 72.49    | +520.58 |    |
| 三聚氰胺:产能利用率:中国(周)                     | %    | 64.31    | 62.98    | +1.33   |    |
| 三聚氰胺:产量:中国(周)                        | 万吨   | 3.20     | 3.13     | +0.07   |    |
| 三聚氰胺(实验)(29336100):出口数量:当月值          | 万吨   | 4.56     | 5.27     | -0.71   |    |
| 三聚氰胺(实验)(29336100):出口数量:累计值          | 万吨   | 20.00    | 15.44    | +4.56   |    |
| 三聚氰胺(实验)(29336100):出口数量:累计同比         | %    | -6.36    | -3.36    | -3.00   |    |
| 库存                                   |      |          |          |         |    |
| 尿素:厂内库存:中国(周)                        | 万吨   | 103.54   | 98.06    | +5.48   |    |
| 尿素:港口库存:中国(周)                        | 万吨   | 20.50    | 20.50    | 0.00    |    |
| 尿素:两广库存                              | 万吨   | 16.70    | 15.80    | +0.90   |    |
| 仓单                                   |      |          |          |         |    |
| CZCE:尿素:仓单数量(日)                      | 张    | 6,069    | 6,357    | -288    |    |
| CZCE:尿素:有效担保合计(日)                    | 张    | 0.00     | 0.00     | 0.00    |    |
| 比价                                   |      |          |          |         |    |
| 1.76607*干铵-尿素                        | 元/吨  | -911.33  | -931.33  | 20.00   |    |
| 2.2*磷酸一铵-尿素                          | 元/吨  | 370.00   | 395.00   | -25.00  |    |
| 3.83337*磷酸一铵-尿素                      | 元/吨  | 11490.85 | 11470.85 | 20.00   |    |
| 0.56667*磷酸一铵-尿素                      | 元/吨  | -546.49  | -591.43  | 44.94   |    |
| 甲醇-尿素                                | 元/吨  | 482.50   | 457.50   | 25.00   |    |

**【行情回顾】**：6月6日，山东地区小颗粒尿素现货1830 (-20) 元/吨；尿素主力合约日内收盘1720 (-2) 元/吨。UR9-1价差51 (-1) 元/吨；山东基差110 (-18) 元/吨。

**【基本逻辑】**：检修装置复产，日产继续维持高位，供应端压力较大。下周计划检修企业不多，日产依旧是高位波动的运行态势。煤制尿素样本企业方面，下周预计1家企业计划停车，2-3家停车企业可能恢复生产；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家停车企业恢复生产，预期下周损失总量减少的概率较大。具体企业方面，云南解化(23)、江苏华昌(50)、陕西龙华(80)、四川美青(30)装置检修结束。最新数据显示，尿素周度加权成本1735.95 (-6.68) 元/吨，加权利润98.91 (+6.30) 元/吨，但仍处近五年偏低位置；尿素生产企业周度装置检修损失量9.14 (+0.46) 万吨，处近五年同期偏低位置。周度开工率89.43% (-0.4pct)，日度产量20.47 (-0.16) 万吨，周度产量143.94 (-0.64) 万吨，均维持近五年同期高位。需求端方面，尿素工农业需求整体偏弱，短期出口利多逐步消化。回顾国内，现阶段为农业用尿素春季施肥空档期，农用尿素偏弱，但6-7月，北方玉米追肥及南方水稻用肥逐步开启，预期向好。工业需求方面，复合肥开工负荷将步入季节性淡季，开工率37.13% (-2.96pct)；复合肥库存69.76 (-5.67) 万吨；三聚氰胺开工率64.31% (+1.33pct)，周度产量3.20 (+0.07) 万吨，受地产周期的带动，预期季节性下滑。最新尿素生产企业订单天数5.47 (-0.41) 天。尿素出口方面，今年1-4月，尿素几无出口。5月7日后，尿素出口政策有所松动，2025年尿素出口细则基本已明确，计划分两批完成出口配额发放，出口时间窗口为5月下旬-次年4月，出口总量约为200万吨。具体为，5-7月为第一阶段，8-9月为第二阶段，所有出口业务须于2025年10月15日前完成报关手续；出口实行产地法检制度，后期视执行情况动态优化。如此同时，今年我国除尿素以外的氮肥出口同比增量加大。1-4月，硫酸铵累计出口534万吨，累计同比增长32.7%；氯化铵累计出口76.49万吨，累计同比增长53.65%；其他含氮、磷两种元素的肥料累计出口95.82万吨，累计同比增长593.07%。库存累库，处同期高位，其中厂内库存103.54 (+5.48) 万吨；出库尿素稳步集港（主要为山东烟台港），港口库存20.50万吨（环比持平）；两广库存16.7 (+0.9) 万吨；仓单方面，截至6月6日，尿素仓单数量6069张，处同期高位。成本端支撑弱稳，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弱稳。不同生产工艺成本方面，固定床生产成本1951 (-33) 元/吨；气流床（水煤浆）生产成本1498元/吨；天然气生产成本1971元/吨，尿素加权综合成本1735.95 (-6.68) 元/吨。综合来看，尿素检修装置复产，日产维持高位，供应端压力较大；需求方面，目前为国内农业尿素消费空档期，南方梅雨季结束后，北方玉米追肥及水稻用肥预期有望兑现，工业需求偏中性，但今年化肥出口增速较快。成本端整体偏弱但底部支撑尚存。整体来看，基本面依旧偏宽松。一方面，尿素在出口配额及保供稳价的方针下，整体反弹高度有限；另一方面，尿素7月用肥高峰预期有望兑现。与此同时，煤炭价格在“迎峰度夏”及安全生产月督导下，成本支撑有望企稳，尿素或将呈现“上有顶、下有底”的走势。近期走势偏弱，但下方空间相对有限。

**【策略推荐】**：UR关注【1650,1690】。

## 沥青：油价走强，沥青短线偏强

| 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  | 3461   | 3483    | -22    | -0.63% |      |
| BU2510        | 元/吨  | 3418   | 3438    | -20    | -0.58% |      |
| BU2511        | 元/吨  | 3372   | 3390    | -18    | -0.53% |      |
| 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  | 3720   | 3725    | -5     | -0.13% |      |
| 华东重交沥青        | 元/吨  | 3670   | 3670    | 0      | 0.00%  |      |
| 华南重交沥青        | 元/吨  | 3410   | 3410    | 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  | 259    | 242.00  | 17.00  |        |      |
| 主力合约基差(华东)    | 元/吨  | 209    | 187.00  | 22.00  |        |      |
| 09-10价差       | 元/吨  | 43     | 45.00   | -2.00  |        |      |
| 09-11价差       | 元/吨  | 89     | 93.00   | -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  | -533   | -552.13 | 19.39  |        |      |
| BU-SC裂解价差     | 元/吨  | 316.3  | 357.62  | -41.30 |        |      |
| 山东沥青出货量       | 万吨   | 14     | 15.31   | -1.55  |        |      |
| 国内沥青出货量       | 万吨   | 43     | 45.2    | -1.81  |        |      |
| 国内沥青周度检修损失量   | 万吨   | 71     | 73.8    | -3.00  |        |      |
| 国内沥青周度产量      | 万吨   | 55     | 53.9    | 1.00   |        |      |
| 中国重交沥青开工率     | %    | 32     | 31.3    | 0.20   |        |      |
| 山东重交沥青开工率     | %    | 28     | 33.1    | -5.40  |        |      |
| 道路改性沥青开工率     | %    | 25.60  | 26      | -0.40  |        |      |
| 建筑沥青开工率       | %    | 18.20  | 18.2    | 0.00   |        |      |
| 防水卷材开工率       | %    | 34.50  | 33      | 1.50   |        |      |
| 70家样本企业库存(中国) | %    | 135    | 135.1   | 0.20   |        |      |
| 70家样本企业库存(山东) | %    | 39     | 38.00   | 0.60   |        |      |
| 70家样本企业库存(华南) | 美元/吨 | 14     | 13.40   | 0.10   |        |      |
| 沥青主力持仓量       | 张    | 221869 | 215950  | 5919   |        |      |
| 沥青仓单量(厂库)     | 吨    | 55160  | 55160   | 0.00   |        |      |
| 沥青仓单量(仓库)     | 吨    | 36350  | 36350   | 0.00   |        |      |

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

**【行情回顾】**：6月11日，BU主力合约收于3461元/吨，环比下降0.63%，山东、华东、华南市场价分别为3720元/吨、3670元/吨、3410元/吨，环比分别下降5元/吨、0元/吨、0元/吨。

**【基本逻辑】**：核心驱动，成本端油价走强，成本端利好，沥青需求“北强南弱”，南方进入梅雨季节，降水增加，需求有所回落，库存端有所回升，短期走势偏震荡，关注上游油价走势以及炼厂开工率情况。**成本利润**，截至6月9日，沥青企业综合利润为-552元/吨，环比下降13.04元/吨。**供应端**，截至6月6日当周，国内沥青周度总产量为53.9万吨，环比上升6.1万吨。**需求端**，截至6月6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25.6%、18.20%、34.5%，环比分别上升-0.4pct、0.0pct、1.5pct。**库存端**，截至6月13日当周，70家样本企业社会库存135.3万吨，环比上升0.2万吨，山东社会库存39万吨，环比上升0.6万吨。

**【策略推荐】**：**中长期走势**：沥青估值偏高，成本端油价上行阻力较强，中长期价格中枢或有所下移。**技术短线走势**，上游油价大涨，短线偏强，建议观望等待高空机会。**策略**：高空。BU关注【3475-3545】。

## 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