

A panoramic view of the Shanghai skyline at dusk. The top half of the image shows the Shanghai Tower, Shanghai World Financial Center, and Jin Mao Tower against a twilight sky. The bottom half shows a closer view of the city with various skyscrapers and illuminated streets.

中辉能化日度研究报告

——2026.8.17



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	震荡偏强	上游计划外检修增多，地缘反复，跟随成本偏强震荡。国内产能利用率降至 72%，进口到港仍需时间，8 月供应压力不大。终端刚需拿货为主，不过棚膜旺季临近，需求环比存改善预期。产业维持强现实格局，近端仍有支撑，短期回调偏多或者月间正套。
PP ★	震荡偏强	产业链库存维持低位，盘面跟随成本震荡偏强。当前国内产能利用率降至 68%，现货资源偏紧，本周装置重启计划偏多，预计开工重心上移。终端塑编、BOPP 等利润偏差，原料刚需拿货为主，现货成交一般。产业链维持强基差强月差格局，短期回调偏多或月间正套。
PVC ★	低位震荡	去库持续性不足，等待反弹空配。开工连续 3 周低位回升至 74%，8 月中泰等多套装置检修，预计开工环比下降；海外需求淡季，出口放量持续性不足，签单量维持低位；内需依旧偏弱使得库存去化缓慢，限制上方空间。
烧碱 ★	低位震荡	液氯涨价，山东氯碱企业保持微利。近期基本面延续供需双弱格局，开工压缩至同期低位，带动厂库库存显著去化。但需求偏弱，美金价格维持在 325 美元/吨，出口难有放量，去库持续性不足。液氯价格转正，带动山东 ECU 利润修复至 77 元/吨，反弹偏空。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA ★	谨慎看多	地缘纷争尚存,近期有升温迹象。聚酯产业链上游 PXN 快速修复,8 月上中旬装置回归,负荷回升,供需双强,库存去化;下游 TA 检修装置逐步复产,负荷提升。截至 8/13 日,TA 负荷降升至 57%下降至 49.5%,周环比+7.5pct(独山能源 850wt、嘉通能源 600wt、台化 150wt、仪征化纤 300wt 前期降负装置已提负,恒力惠州 250wt 装置恢复,威联化学 250wt 装置重启因故推迟),近期,虹港石化 1#250wt、3#250wt 本周恢复、逸盛新材料 720wt8 月中旬提负,福海创重启待跟踪;需求端偏弱(聚酯开工同期偏低,负荷环比-0.2pct;织造开工及订单略有改善,但仍处同期低位)。TA 延续去库,月差、基差偏强。综合而言,TA 近月跟随成本波动;套利关注逢高做空 TA10 加工费。
乙二醇 ★★	震荡偏强	地缘扰动或长期化,乙二醇到港量、进口及港口库存均处同期低位。EG 估值偏低驱动一般;供应端方面,8 月中下旬检修装置陆续回归负荷有望提升(截至 8/13 日, eg 整体开工负荷 63.1%,周环比-0.07pct,合成气工艺负荷 70.12%,周环比-1.87pct。但与此同时,镇海炼化、远东联提负;8 月中下旬,恒力 2 期、盛虹炼化、阳煤寿阳、天盈、畅亿计划重启;海外装置变动不大,台湾中纤检修结束、美国南亚本月中重启);沙特东西海岸出口依旧受阻,8 月 eg 到港维持低位;需求端偏弱,国内聚酯负荷 81.4%(前值 81.6%,环比-0.2pct),但终端织造偏弱(织造开工及订单略有改善,但仍处同期低位)。综合来看,乙二醇货源偏紧,月差、基差偏强,但驱动一般。近月震荡偏强,继续关注 10-1 正套。
甲醇 ★	近强远弱	受地缘及台风天气影响,甲醇港库大幅去化。美伊两国诉求差距深大,谈判或长期化,地缘脉冲对近月影响较大,持续关注伊朗甲醇装置开停车及装船情况。供应端压力短期改善,近期装置检修规模偏高(本周新增金能科技、新疆众泰、新疆天业、鑫东亨、大唐多伦、重庆万盛、陕西长期装置检修);海外装置开工负荷回升至 55.28%(+1.1pct)。截至 8/15 日,伊朗共计 6 套装置处于开车状态(其中,Kaveh230wt/y、Bushehr165wt/y、Marjan165wt/y 重启,FPC100wt/y、KPC66wt/y 及 ZPC 一套 165wt/y 正常运行),马石油 1#短停、2#按计划检修 60 天,其他海外装置暂无大的变动。需求端整体偏弱。MTO 负荷略有下降,中天合创 1 期 60 万吨 mto 装置 8/11 日停车检修至月底(外采 51wt/y),大唐多伦 8/13 日停车检修 1 个月(外售 30wt/y);与此同时,斯尔邦、兴兴、诚志 2 期、新疆恒有装置维持停车;传统需求开工略有回升但整体依旧同期偏低(影响不大),其中醋酸、甲醛、DMC 开工负荷明显提升。受台风天气影响,港口库存近期大幅去化,关注美伊谈判进展及 8 月进口甲醇到港情况。综合而言,甲醇估值不高,但驱动偏弱;脉冲式地缘局势对近月 10 有较大影响;相较而言,地缘对远月 03 影响有限,关注短期冲高给予的逢高加空机会。
尿素 ★	谨慎看空	煤炭生产事故驱动盘面情绪性反弹,但尿素基本面依旧偏弱;尿素成本托底盘面,深跌空间不大。尿素低估值弱驱动,估值方面,尿素综合利润-72.35(-39.92)元/吨,山东小颗粒基差 3(-9)元/吨;尿素综合生产成本约 1789.8(+19.6)元/吨。驱动方面,近期供应端压力有所减缓,8 月中下旬尿素装置检修规模较高(其中,吉林长山、潜江金华润、七台河勃盛、江西心连心装置检修),上周尿素产能利用率 86.17%(-2.8pct),日产 19.93 万吨;本周尿素开工负荷预计下滑。内需端整体偏

弱，其中复合肥、三聚氰胺开工处同期低位。厂库持续累库。综合来看，尿素基本面宽松但成本端有一定支撑，不宜过度看空，关注尿素政策出口及行业政策改善预期。

风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行（如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转）。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。

L：开工再度走弱，跟随成本震荡偏强

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
L01收盘价	元/吨	7520	7470	50	0.7%	
L05收盘价		7297	7246	51	0.7%	
L09收盘价（主力）		7932	7879	53	0.7%	
L主力持仓量	万手	24	25	-1.3	-5.2%	
加权持仓量		78	78	0.3	0.4%	
加权成交量		30	31	-0.3	-0.8%	
L仓单量	手	5623	5623	0	0.0%	
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
L主力基差	元/吨	218	241	-23	-9.5%	
L59		-635	-633	-2	-0.3%	
L91		412	409	3	0.7%	
L-PP09		-532	-542	10	1.8%	
L-PP01		-191	-170	-21	-12.4%	
L-PP05		-98	-94	-4	-4.3%	
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
华北宁煤	元/吨	8150	8120	30	0.4%	
华东		8425	8400	25	0.3%	
华南		8718	8813	(95)	-1.1%	
华北		8263	8250	13	0.2%	
华北HD		8625	8590	35	0.4%	
华北LD		10225		10225		
LL-CFR中国	美元/吨	973	973	0	0.0%	
LL-CFR东南亚		1103	1103	0	0.0%	
LL-FOB中东		832	832	0	0.0%	
LL-FAS休斯顿		1071	1071	0	0.0%	
HD-CFR中国		1050	1050	0	0.0%	
LD-CFR中国		1173	1173	0	0.0%	
石脑油	美元/吨	767	779	(12)	-1.6%	
乙烯	美元/吨	965	965	0	0.0%	
停车	%	19.8	19.3	0.5	2.6%	
石化库存	万吨	61	63	(2.0)	-3.2%	
产量利用率	%	72.2	74.7	-2.5	-3.3%	
PE日产量	万吨	8.7	9.0	-0.3	-3.3%	
LL日产量	万吨	3.7	3.8	-0.1	-1.9%	
HD排产	%	35.9	38.0	-2.1	-5.5%	
LD排产	%	34.7	33.2	1.5	4.5%	
华东-华北	元/吨	162	150	12		
华南-华北	元/吨	455	563	-108		
华北HD-LD	元/吨	362	340	22		

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

L 主力收于 7932 元/吨，L09 基差为 218 元/吨，L91 月差为 412 元/吨。

基本逻辑

上游计划外检修增多，地缘反复，跟随成本偏强震荡。国内产能利用率降至 72%，进口到港仍需时间，8 月供应压力不大。终端刚需拿货为主，不过棚膜旺季临近，需求环比存改善预期。产业维持强现实格局，近端仍有支撑，短期回调偏多或者月间正套。L 【7850-8050】

风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP：跟随成本震荡偏强

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	7711	7640	71	0.9%
PP05收盘价		7395	7340	55	0.7%
PP09收盘价（主力）		8464	8421	43	0.5%
PP03收盘价		7436	7440	-4	-0.1%
PP主力持仓量	万手	38	40	-2.0	-4.9%
加权持仓量		111	110	0.9	0.8%
加权成交量		68	70	-1.8	-2.5%
PP仓单量	手	27129	27054	75	0.3%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	517	564	-47	-8.3%
PP59		-1069	-1081	12	1.1%
PP79		-1193	-1221	28	2.3%
PP91		753	781	-28	-3.6%
MT0（09）		439	513	-74	-14.4%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	8981	8985	-4	0.0%
华南		9035	9043	-8	-0.1%
华北		8949	8939	10	0.1%
均聚中国CFR	美元/吨	1095	1095	0	0.0%
均聚美国FOB		1305	1305	0	0.0%
均聚西北欧FOB		1295	1295	0	0.0%
均聚中东FOB		952	952	0	0.0%
共聚中国CFR		1120	1120	0	0.0%
BOPP		1090	1090	0	0.0%
IPP		1120	1120	0	0.0%
丙烯	美元/吨	1100	1100	0	0.0%
停车	%	24.2	25.1	-1	-3.7%
拉丝		22.1	23.0	-1	-4.0%
产量利用率	%	67.9	67.5	0.4	0.6%
华南-华东	元/吨	54	58	-4	-6.9%
华北-华东	元/吨	-32	-46	14	30.4%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

PP 主力收于 8034 元/吨，PP09 基差为 726 元/吨；PP91 价差为 771 元/吨。

基本逻辑

产业链库存维持低位，盘面跟随成本震荡偏强。当前国内产能利用率降至 68%，现货资源偏紧，本周装置重启计划偏多，预计开工重心上移。终端塑编、BOPP 等利润偏差，原料刚需拿货为主，现货成交一般。产业链维持强基差强月差格局，短期回调偏多或月间正套。PP 【8400-8600】

风险提示

宏观政策超预期，关注原油及煤炭价格走势，新增产能投放进度。

PVC: 去库持续性不足, 低位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价		4646	4659	-13	-0.3%
V05收盘价	元/吨	4963	4967	-4	-0.1%
V09收盘价 (主力)		4496	4511	-15	-0.3%
主力持仓量		60	63	-3.1	-5.0%
加权持仓量	万手	175	174	1.1	0.6%
加权成交量		93	118	-24.9	-21.1%
PVC仓单	手	121053	121079	-26	0.0%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差		-76	-91	15	16.5%
V05-09	元/吨	467	456	11	2.4%
V09-01		-150	-148	-2	-1.4%
V03-05		-259	-252	-7	-2.8%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
常州主流价		4420	4420	0	0.0%
华东电石法	元/吨	4463	4460	3	0.1%
华南电石法		4625	4633	-7	-0.2%
华北电石法		4310	4310	0	0.0%
华东乙烯法		4865	4865	0	0.0%
华南乙烯法		4890	4890	0	0.0%
FOB电石		680	680	0	0.0%
FOB乙烯		700	700	0	0.0%
美国FAS	美元/吨	690	690	0	0.0%
CFR中国		810	810	0	0.0%
CFR印度		800	800	0	0.0%
CFR东南亚		760	760	0	0.0%
乙烯	美元/吨	965	965	0	0.0%
VCM	美元/吨	560	560	0	0.0%
电石		2400	2400	0	0.0%
液碱		1813	1813	0	0.0%
山东一体化		-1251	-1311	60	4.6%
内蒙一体化		-688	-718	30	4.2%
进口乙烯法	元/吨	-411	-395	-16	-4.0%
华东乙电差		402	405	-3	-0.7%
华南乙电差		265	257	7	2.8%
华南-华东		163	173	-10	-5.8%
华北-华东		-153	-150	-3	-1.9%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

期现市场

V 主力收盘价为 4528 元/吨, V09 基差为-68 元/吨, V91 价差为-144 元/吨。

基本逻辑

去库持续性不足, 等待反弹空配。开工连续 3 周低位回升至 74%, 8 月中泰等多套装置检修, 预计开工环比下降; 海外需求淡季, 出口放量持续性不足, 签单量维持低位; 内需依旧偏弱使得库存去化缓慢, 限制上方空间。V 【4400-4600】

风险提示

宏观系统性风险, 宏观政策超预期。

PTA：地缘扰动尚存，近强远弱

PTA					
	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
TA05	元/吨	5436	5470	-34	
TA09	元/吨	5690	5722	-32	
TA01	元/吨	5472	5508	-36	
现货价格					
PTA：市场价：华东地区（日）	元/吨	5925	5940	-15	
CFR：中间价：石脑油：日本地区	美元/吨	787	835	-48	
PX（对二甲苯）：中国台湾：到岸中间价	美元/吨	1061	1091	-30	
基差					
华东地区-主力	元/吨	235	218	17	
价差					
TA5-9	元/吨	-254	-252	-2	
TA9-1	元/吨	218	214	4	
TA1-5	元/吨	36	38	-2	
PXN	美元/吨	274.8	256.7	18	
基本面数据					
PTA现货加工费	元/吨	516.1	431.4	84.7	
PTA值后加工费	元/吨	427.7	411.3	16.5	
PTA物料成本	元/吨	5423.9	5578.6	-154.7	
PTA：生产成本：中国（日）	元/吨	5807.3	5841.2	-33.9	
PTA：生产毛利：中国（日）	元/吨	117.7	98.8	18.9	
开工率-PTA：全国	%	88EF!	88EF!	88EF!	
PTA：产能利用率：中国（周）	%	53.2	53.9	-0.7	
PTA：产量：中国（日）	万吨	15.1	15.1	0.0	
PTA：产量：中国（周）	万吨	102.0	103.4	-1.4	
PTA：损失量：中国（日）	万吨	12.2	12.2	0.0	
PTA：损失量：中国（周）	万吨	88.5	87.6	0.9	
精对二甲苯酸（29173611）：出口数量：当月值	万吨	32.6	29.1	3.5	
精对苯二甲酸（29173611）：出口数量：累计同比	%	-4.3	-9.7	5.4	
聚酯品加权利润	元/吨	118.2	102.4	15.8	
POY加工利润	元/吨	331.2	301.6	29.6	
DTY加工利润	元/吨	131.2	101.6	29.6	
FDY加工利润	元/吨	156.2	126.6	29.6	
短纤加工利润	元/吨	-88.9	-108.4	19.6	
超纤加工利润	元/吨	-63.9	-28.4	-35.4	
聚酯：产能利用率：中国（日）	%	80.1	80.1	0.0	
聚酯：产能利用率：中国（周）	%	80.1	79.7	0.4	
开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值	%	74.4	74.2	0.2	
聚酯纤维短纤：产能利用率：中国（周）	%	75.7	77.4	-1.7	
聚酯短纤：产能利用率：当周值	%	74.9	72.3	2.6	
开工率：聚酯切片：全国	%	77.3	77.8	-0.6	
产销率：涤纶长丝	%	33.0	33.1	-0.1	
产销率：涤纶短纤	%	42.5	50.9	-8.5	
库存天数：涤纶长丝：L厂库存：POY	天	25.9	26.4	-0.5	
库存天数：涤纶长丝：L厂库存：DTY	天	33.0	37.3	-4.3	
库存天数：涤纶长丝：L厂库存：FDY	天	30.3	32.5	-2.2	
库存天数：涤纶短纤库存	天	7.8	8.4	-0.6	
PET瓶片：厂内库存可用天数：中国（周）	天	8.4	9.2	-0.8	
聚酯加权库存	天	18.6	20.1	-1.5	
开工率：聚酯产业链：织造业	%	59.0	59.0	0.0	
开工率：纺织：江浙地区	%	52.3	52.9	-0.5	
纺织企业：订单天数：中国（周）	天	7.8	8.0	-0.2	
成交量：中国轻纺城：总计	万米	395.0	358.0	37.0	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值：累计值	亿元	7709.0	6425.2	1283.8	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值：累计同比	%	6.7	7.2	-0.5	
出口金额(美元计价)：第十一类纺织原料及纺织制品：累计值	亿美元	1450.7	1160.1	290.6	
出口金额(美元计价)：第十一类纺织原料及纺织制品：累计同比	%	1.3	0.1	1.2	
出口金额(美元计价)：纺织纱线、织物及其制品：累计值	亿美元	730.0	594.8	135.2	
纺织纱线、织物及其制品：出口金额：累计同比	%	3.5	1.7	1.8	
出口金额(美元计价)：服装及衣着附件：累计值	亿美元	729.6	572.4	157.1	
出口金额(美元计价)：服装及衣着附件：累计同比	%	-0.7	-1.6	0.9	
原料库存：终端织造：当周值	天	10.8	10.8	0.0	
库存天数：坯布：终端织造	天	17.6	17.3	0.3	
库存					
PTA社会库存合计	天	12.83	13.84	-1.01	
PTA：厂内库存可用天数：中国（周）	天	4.03	4.79	-0.76	
PTA：原料：中国聚酯工厂：库存可用天数（周）	天	8.80	9.05	-0.25	
PTA：行业库存：中国（周）	万吨	236.49	271.91	-35.42	
社会库存：PTA：期末值	万吨	205.30	207.80	-2.50	
仓单数量					
CZCE：PTA：仓单数量（日）	张	66592	69766	-3174	
CZCE：PTA：有效预报合计（日）	张	0	0	0	
CZCE：PTA：主力合约：单边交易：成交量（日）	万手	70.53	99.19	-28.7	
CZCE：PTA：主力合约：单边交易：持仓量（日）	万手	94.36	96.92	-2.56	

资料来源：IFIND，钢联，CCF、中辉期货研究院

基本逻辑

地缘纷争尚存,近期有升温迹象。聚酯产业链上游PXN快速修复,8月上中旬装置回归,负荷回升，供需双强，库存去化;下游TA检修装置逐步复产,负荷提升。截至8/13日,TA负荷降升至57%下降至49.5%,周环比+7.5pct(独山能源850wt、嘉通能源600wt、台化150wt、仪征化纤300wt前期降负装置已提负，恒力惠州250wt装置恢复，威联化学250wt装置重启因故推迟),近期，虹港石化1#250wt、3#250wt本周恢复、逸盛新材料720wt8月中旬提负,福海创重启待跟踪；需求端偏弱(聚酯开工同期偏低，负荷环比-0.2pct；织造开工及订单略有改善,但仍处同期低位)。TA延续去库,月差、基差偏强。

策略建议：TA近月跟随成本波动；套利关注逢高做空TA10加工费。TA【5800-5920】

风险提示：地缘波动超预期

MEG：进口偏紧 vs 驱动走弱，近强远弱

乙 醇							
		单位	最新	前值	变化	走势	
期货价格	EG01	元/吨	4327	4358	-31		
	EG05	元/吨	4329	4340	-11		
	EG09	元/吨	4613	4658	-45		
现货价格	MEG：市场价：华东地区（日）		元/吨	4785	4835	-50	
	MEG：国际市场：CFR价：中国（日）		美元/吨	592.0	592.0	0.0	
	1,2-乙二醇（29053100）：进口均价：当月值		美元/吨	602.7	602.7	0.0	
	现货价：WTI原油		美元/桶	78.3	79.6	-1.3	
	CFR：中间价：石脑油：日本地区		美元/吨	786.5	834.6	-48.1	
	国际市场价（中间价）：乙烯：东北亚：到岸价（CFR）		美元/吨	941.0	951.0	-10.0	
基差	华东地区-主力		元/吨	172	177	-5	
价差	EG5-9	元/吨	-284	-318	34		
	EG9-1	元/吨	286	300	-14		
	EG1-5	元/吨	-2	18	-20		
基本面数据	乙二醇加权生产成本		元/吨	4733.4	4886.3	-152.9	
	乙二醇加权生产毛利		元/吨	-404.4	-557.2	152.8	
	开工率：聚酯产业链：乙二醇综合		%	57.6	57.6	0.0	
	开工率：聚酯产业链：石油制乙二醇		%	56.1	56.1	0.0	
	开工率：聚酯产业链：煤制乙二醇		%	59.7	59.7	0.0	
	开工率：乙二醇：周度：中国：当周值		%	53.72	53.27	0.45	
	开工率：乙二醇：乙烯法：周度：中国：当周值		%	50.88	50.09	0.79	
	开工率：乙二醇：非乙烯法：周度：中国：当周值		%	58.62	58.77	-0.15	
	MEG：产量：中国（日）		万吨	5.01	4.90	0.11	
	周产量：乙二醇：中国		万吨	34.80	34.51	0.29	
	MEG：损失量：中国（日）		万吨	4.24	4.35	-0.11	
	周产量：乙二醇（MEG）：检修损失量		万吨	30.0	30.3	-0.28	
	1,2-乙二醇（29053100）：进口数量：当月值		万吨	20.0	35.5	-15.51	
	MEG：预计到港量：中国（周）		万吨	11.7	5.4	6.30	
	聚酯品加权利润		元/吨	133.7	118.0	15.70	
	聚酯：产能利用率：中国（日）		%	80.1	80.1	0.00	
	聚酯：产能利用率：中国（周）		%	80.1	79.7	0.38	
	聚酯：产量：中国（日）		万吨	20.9	20.9	0.00	
	聚酯：产量：中国（周）		万吨	146.1	145.4	0.70	
	聚酯纤维长丝：产销率：中国（日）		%	33.0	33.1	-0.10	
	聚酯纤维短纤：产销率：中国（日）		%	42.5	50.9	-8.46	
	库存天数：涤纶长丝：工厂库存：POY		天	25.9	26.4	-0.50	
	库存天数：涤纶长丝：工厂库存：FDY		天	30.3	32.5	-2.20	
库存天数：涤纶长丝：工厂库存：DTY		天	33.0	37.3	-4.30		
聚酯纤维短纤：厂内权益库存可用天数：中国（周）		天	7.8	8.4	-0.64		
聚酯加权库存		天	18.6	20.1	-1.47		
开工率：聚酯产业链：织造业		%	59.0	59.0	0.00		
开工率：织机：江浙地区		%	52.3	52.9	-0.54		
印染厂：开机率：华东地区（周）		%	49.3	50.7	-1.37		
纺织企业：订单天数：中国（周）		天	7.8	8.0	-0.20		
成交量：中国轻纺城：总计		万米	395.0	358.0	37.00		
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值：累计同比		%	6.7	7.2	-0.50		
出口金额（美元计价）：服装及衣着附件：累计同比		%	-0.7	-1.6	0.90		
原料库存：终端织造：当周值		天	10.77	10.80	-0.03		
库存天数：坯布：终端织造		天	17.62	17.29	0.33		
原料库存：纯涤纱：平均		天	7.37	7.11	0.26		
行业库存：纯涤纱：成品		天	22.83	22.70	0.13		
库存	MEG：社会库存：中国（周）		万吨	158.2	160.5	-2.30	
	聚酯行业：MEG：原料：下游厂家：库存可用天数：中国（周）		天	13.5	13.8	-0.30	
	港口库存：MEG（乙二醇）：华东地区：当周值		万吨	39.4	45.2	-5.83	
	MEG：厂内库存：中国（月）		万吨	48.0	45.0	3.00	
仓单数量	仓单数量：乙二醇：合计		手	2172	2072	100.00	
	DCE：MEG：09合约：单边交易：成交量（日）		万手	36.42	48.15	-11.73	
	DCE：MEG：09合约：单边交易：持仓量（日）		万手	32.93	34.05	-1.13	
	DCE：MEG：09合约：单边交易：持仓量（日）		万手	32.93	34.05	-1.13	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

基本逻辑

地缘扰动或长期化，乙二醇到港量、进口及港口库存均处同期低位。EG 估值偏低驱动一般；供应端方面，8 月中下旬检修装置陆续回归负荷有望提升(截至 8/13 日，eg 整体开工负荷 63.1%,周环比-0.07pct,合成气工艺负荷 70.12%，周环比-1.87pct。但与此同时，镇海炼化、远东联提负；8 月中下旬，恒力 2 期、盛虹炼化、阳煤寿阳、天盈、畅亿计划重启;海外装置变动不大，台湾中纤检修结束、美国南亚本月中重启)；沙特东西海岸出口依旧受阻,8 月 eg 到港维持低位；需求端偏弱，国内聚酯负荷 81.4%(前值 81.6%,环比-0.2pct)，但终端织造偏弱(织造开工及订单略有改善,但仍处同期低位)。综合来看，乙二醇货源偏紧，月差、基差偏强，但驱动一般。

策略建议：近月震荡偏强，继续关注 10-1 正套。EG 【4910-5040】

风险提示：地缘波动加剧，油价大幅波动。

甲醇：近月交易地缘，远月逢高加空

甲醇					
	单位	最新	前值	变化率	走势
期货价格	MA01	元/吨	2576	2583	-0.27%
	MA05	元/吨	2475	2484	-0.36%
	MA09	元/吨	2630	2633	-0.11%
现货价格	国内市场价: 甲醇(国际): 太仓地区: 主流价	单位	最新	前值	变化率
	国内市场价: 甲醇: 华东地区	元/吨	2635	2653	-0.68%
	甲醇: 国际市场: CFR价: 东南亚(日)	美元/吨	421	421	0.00%
	甲醇: 国际市场: CFR价: 中国(日)	美元/吨	320.0	320.0	0.00%
	甲醇: 国际市场: FOB价: 墨西哥(日)	美元/吨	410.0	409.0	0.24%
	甲醇: 国际市场: FOB价: 美国海湾地区(日)	美分/加仑	131.0	131.0	0.00%
	基差	单位	最新	前值	变化率
价差	华东基差	元/吨	4	20	-75.00%
	港口基差	元/吨	5	19	-73.68%
	东南亚-中国甲醇价差	美元/吨	101	101	0.00%
基本盘面数据	MA1-5	元/吨	101	99	2.02%
	MA5-9	元/吨	-155	-149	4.03%
	MA9-1	元/吨	54	50	8.00%
下游行业: 甲醇: 产能利用率: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	82.8	83.1	-0.43%
	甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	84.57	87.86	-3.74%
下游行业: 甲醇: 产量: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	26.67	26.78	-0.43%
	甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	190.70	198.12	-3.74%
下游行业: 甲醇: 日产量: 检修损失量	单位	最新	前值	变化率	走势
	日产量: 甲醇: 检修损失量	万吨	2.61	2.49	4.82%
	甲醇: 损失量: 中国(周)	万吨	34.80	27.38	27.08%
下游行业: 甲醇: 产能利用率: 国外(日)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 产能利用率: 国外(日)	%	55.64	54.05	2.93%
	甲醇: 产能利用率: 国外(周)	%	55.64	53.06	4.86%
下游行业: 甲醇: 产量: 国外(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 产量: 国外(周)	万吨	81.16	77.40	4.86%
	到港量: 甲醇: 合计: 当周值	万吨	13.8	10.9	26.80%
下游行业: 甲醇: 到港量: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 到港量: 中国(周)	万吨	66.08	69.34	-0.22%
	甲醇: 到港量: 中国(周)	万吨	66.08	69.34	-0.22%
下游行业: 甲醇: 进出口: 毛利: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 进出口: 毛利: 中国(周)	元/吨	-47.2	-42.4	11.47%
	甲醇: 进出口: 毛利: 中国(周)	元/吨	2648.5	2649.2	-0.03%
下游行业: 甲醇: 进出口: 数量: 当月值	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 进出口: 数量: 当月值	万吨	34.6	36.8	-6.25%
	甲醇: 进出口: 数量: 当月值	万吨	34.6	36.8	-6.25%
下游行业: 甲醇: 进出口: 数量: 累计同比	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 进出口: 数量: 累计同比	%	-20.3	3.6	-655.56%
	甲醇: 进出口: 数量: 累计同比	%	-20.3	3.6	-655.56%
下游行业: 甲醇: 产能利用率: 生产企业: 采购量: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 产能利用率: 生产企业: 采购量: 中国(周)	万吨	15.03	15.19	-1.03%
	甲醇: 产能利用率: 生产企业: 采购量: 中国(周)	万吨	2.66	1.66	60.24%
下游行业: 甲醇: 生产: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 生产: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	20.08	21.89	-8.29%
	甲醇: 生产: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	20.08	21.89	-8.29%
下游行业: 甲醇: 当周值	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 当周值	万吨	7.5	4.6	61.56%
	甲醇: 当周值	万吨	7.5	4.6	61.56%
下游行业: 甲醇: 当周值	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 当周值	万吨	908.8	908.5	0.25%
	甲醇: 当周值	万吨	908.8	908.5	0.25%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	45.0	48.3	-6.85%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	45.0	48.3	-6.85%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	154	159	-3.14%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	154	159	-3.14%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	1033	1004	2.89%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	1033	1004	2.89%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	64.0	43.0	48.84%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	64.0	43.0	48.84%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	-193.3	-610.2	-68.34%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	-193.3	-610.2	-68.34%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	80.1	80.1	0.00%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	80.1	80.1	0.00%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	82.50	81.78	0.88%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	82.50	81.78	0.88%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	46.8	46.8	0.00%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	46.8	46.8	0.00%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	54.3	54.2	0.25%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	54.3	54.2	0.25%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	26.1	35.8	-0.88%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	26.1	35.8	-0.88%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	62.4	68.7	-6.29%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	62.4	68.7	-6.29%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	46.0	48.4	-5.02%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	46.0	48.4	-5.02%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	35.8	38.0	-5.74%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	35.8	38.0	-5.74%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	78.4	85.0	-7.09%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	78.4	85.0	-7.09%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	3.8	4.2	-7.93%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	3.8	4.2	-7.93%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	39.7	42.4	-6.37%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	39.7	42.4	-6.37%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	82.2	49.3	5.93%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	82.2	49.3	5.93%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	37.5	54.4	-5.70%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	%	37.5	54.4	-5.70%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	343.7	341.4	0.69%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	343.7	341.4	0.69%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	天	8.63	8.42	2.49%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	天	8.63	8.42	2.49%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	78.24	83.84	-6.68%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	78.24	83.84	-6.68%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	38.09	39.17	-2.77%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	38.09	39.17	-2.77%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	40.15	44.67	-10.12%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	40.15	44.67	-10.12%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	6.30	0.00	#DIV/0!
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	6.30	0.00	#DIV/0!
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	15.97	15.82	0.95%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	万吨	15.97	15.82	0.95%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	张	6710	7100	-5.48%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	张	6710	7100	-5.48%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	元/吨	943.0	940.0	0.32%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	元/吨	943.0	940.0	0.32%
下游行业: 甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	单位	最新	前值	变化率	走势
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	元/吨	36.8	76.6	-51.16%
	甲醇: 开工: 检修: 中国(周)	元/吨	36.8	76.6	-51.16%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

基本面情况

受地缘及台风天气影响，甲醇港库大幅去化。美伊两国诉求差距深大，谈判或长期化，地缘脉冲对近月影响较大，持续关注伊朗甲醇装置开停车及装船情况。供应端压力短期改善，近期装置检修规模偏高(本周新增金能科技、新疆众泰、新疆天业、鑫东亨、大唐多伦、重庆万盛、陕西长期装置检修)；海外装置开工负荷回升至55.28%(+1.1pct)。截至8/15日，伊朗共计6套装置处于开车状态(其中,Kaveh230wt/y、Bushehr165wt/y、Marjan165wt/y重启,FPC100wt/y、KPC66wt/y及ZPC一套165wt/y正常运行)，马石油1#短停、2#按计划检修60天，其他海外装置暂无大的变动。需求端整体偏弱。MTO负荷略有下降，中天合创1期60万吨mto装置8/11日停车检修至月底(外采51wt/y)，大唐多伦8/13日停车检修1个月(外售30wt/y)；与此同时，斯尔邦、兴兴、诚志2期、新疆恒有装置维持停车；传统需求开工略有回升但整体依旧同期偏低(影响不大)，其中醋酸、甲醛、DMC开工负荷明显提升。受台风天气影响，港口库存近期大幅去化，关注美伊谈判进展及8月进口甲醇到港情况。

策略建议：1) 期货单边：近月走势偏强，远月空单继续持有；套利：MA10-1 正套；2) 期权：近月 call+远月 put。MA2610 【2662-2728】

风险提示：地缘风险超预期

尿素：基本面偏宽松 vs 成本支撑，不宜过度看空

尿素						
		单位	最新	前值	变化	走势
期货价格						
UR05		元/吨	1752	1759	-7	
UR09		元/吨	1687	1693	-6	
UR01		元/吨	1705	1715	-10	
现货价格						
主产区:尿素(小颗粒):山东地区		元/吨	1,750	1,750	0	
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价		元/吨	1,760	1,760	0	
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)		美元/吨	386.0	386.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)		美元/吨	407.5	407.5	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):东南亚:CFR		美元/吨	425.0	425.0	0.0	
国际市场价(中间价):常规尿素(小颗粒):印度:到岸价(CFR)		美元/吨	447.1	447.1	0.0	
国际市场价(中间价):常规尿素(大颗粒):印度:到岸价(CFR)		美元/吨	447.1	447.1	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):阿拉伯湾:离岸价(FOB)		美元/吨	415.0	415.0	0.0	
国际市场价:尿素(大颗粒):美国海湾(g. s. t. barge):FOB		美元/吨	386.5	386.5	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):波罗的海:离岸价(FOB)		美元/吨	372.5	372.5	0.0	
基差						
山东-主力		元/吨	63	57	6	
河南-主力		元/吨	73	67	6	
价差						
ur1-5		元/吨	-47	-44	-3	
ur5-9		元/吨	65	66	-1	
ur1-9		元/吨	18	-22	4	
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob		美元/吨	61	61	0	
印度大颗粒cfr-中国大颗粒fob		美元/吨	40	40	0	
印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob		美元/吨	42	42	0	
印度大颗粒cfr-阿拉伯大颗粒fob		美元/吨	32	32	0	
东海岸CFR-中国FOB		美元/吨	-32.5	-32.5	0.0	
阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob		美元/吨	19.0	19.0	0.0	
中东FOB-中国FOB		美元/吨	-32.5	-32.5	0.0	
波罗的海FOB-中国FOB		美元/吨	-13.5	-13.5	0.0	
基本面数据						
尿素加权生产成本		元/吨	1749.1	1747.0	2.2	
尿素加权利润		元/吨	6.55	26.40	-19.85	
尿素:产能利用率:中国(日)		%	89.33	90.75	-1.43	
尿素:产能利用率:中国(周)		%	89.91	90.39	-0.48	
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)		%	94.10	94.98	-0.88	
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)		%	74.44	73.47	0.97	
尿素:产量:中国(日)		万吨	21.31	21.65	-0.34	
尿素:产量:中国(周)		万吨	150.17	150.97	-0.81	
煤制尿素产量(周)		万吨	123.64	124.79	-1.15	
气制尿素产量(周)		万吨	26.53	26.18	0.34	
尿素:装置检修损失量:中国(周)		万吨	14.50	13.79	0.71	
尿素:生产全量:订单天数:中国(周)		天	4.82	5.06	-0.24	
尿素:出口数量:当月值		万吨	1.00	0.00	1.00	
出口数量:肥料:硫酸铵:当月值		万吨	180.00	200.00	-20.00	
硫酸铵:出口数量:累计同比		%	15.10	20.00	-4.90	
肥料用氯化铵(28271010):出口数量:当月值		万吨	26.55	19.37	7.18	
肥料用氯化铵(28271010):出口数量:累计同比		%	21.37	11.31	10.06	
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:当月值		万吨	2.58	0.88	1.70	
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:累计同比		%	-95.18	-95.55	0.37	
周度利润:复合肥:中国		元/吨	-6.00	-14.00	8.00	
开工率:复合肥		%	33.41	29.80	3.61	
产量:复合肥:当月值		万吨	429.24	442.15	-12.91	
库存:复合肥:总计		万吨	72.86	71.47	1.39	
复合肥(实物量):出口数量:当月值:累计同比		%	3.69	2.81	0.88	
复合肥(实物量):出口数量:当月值:累计同比		%	-0.87	-0.84	-0.03	
周度利润:三聚氰胺:自有尿素		元/吨	576.00	642.00	-66.00	
周度利润:三聚氰胺:外采尿素		元/吨	100.00	55.00	45.00	
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)		%	58.50	60.63	-2.13	
三聚氰胺:产量:中国(周)		万吨	3.22	3.94	-0.72	
三聚氰胺(重氮)(29336100):出口数量:当月值		万吨	7.21	6.20	1.01	
三聚氰胺(重氮)(29336100):出口数量:累计同比		%	32.40	25.19	7.21	
三聚氰胺(重氮)(29336100):出口数量:累计同比		%	23.15	25.91	-2.76	
库存						
尿素:煤制:原料厂内库存:中国(周)		万吨	187.17	187.23	-0.07	
尿素:煤制:煤炭库存可用天数:中国(周)		天	11.75	11.36	0.39	
尿素:厂内库存:中国(周)		万吨	140.89	123.58	17.31	
尿素:港口库存:中国(周)		万吨	21.49	17.99	3.50	
西厂库存		万吨	14.50	15.50	-1.00	
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)		万吨	7.73	7.64	0.09	
仓单						
C2C:尿素:仓单数量(日)		张	6,602	6,602	0	
C2C:尿素:有效预报合计(日)		张	196	137	49	
比价						
尿素-1.7834*干吨		元/吨	751.30	751.30	0.00	
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)		元/吨	-659.88	-604.86	-55.02	
尿素-3.8348*磷酸一铵(湖北35%)		元/吨	-15525.77	-15323.77	0.00	
尿素-2.1994*磷酸二胺(湖北64%)		元/吨	-8928.09	-8928.09	0.00	
尿素-0.5668*合成氨		元/吨	551.22	556.32	-5.10	

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

基本面情况

煤炭生产事故驱动盘面情绪性反弹，但尿素基本面依旧偏弱；尿素成本托底盘面，深跌空间不大。尿素低估值弱驱动,估值方面，尿素综合利润-72.35(-39.92)元/吨，山东小颗粒基差 3(-9)元/吨；尿素综合生产成本约 1789.8(+19.6)元/吨。驱动方面，近期供应端压力有所减缓，8月中下旬尿素装置检修规模较高(其中,吉林长山、潜江金华润、七台河勃盛、江西心连心装置检修)，上周尿素产能利用率 86.17%(-2.8pct)，日产 19.93 万吨；本周尿素开工负荷预计下滑。内需端整体偏弱，其中复合肥、三聚氰胺开工处同期低位。厂库持续累库。综合来看，尿素基本面宽松但成本端有一定支撑，不宜过度看空，关注尿素政策出口及行业政策改善预期。

策略建议：谨慎看空。UR 【1675-1705】

风险提示：出口政策加码；行业自律消息频发

烧碱：厂内库存转为累库，盘面低位震荡

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	1922	1944	-22	-1.1%
SH03收盘价		1981	1996	-15	-0.8%
SH05收盘价		2025	2040	-15	-0.7%
SH09收盘价		1894	1895	-1	-0.1%
SH主力收盘价		1870	1895	-25	-1.3%
主力持仓量	万手	22	13	8.6	66.1%
主力成交量		36	20	15.4	75.4%
加权持仓量		44	43	1.1	2.5%
加权成交量		62	65	-2.5	-3.8%
SH仓单	张	488	508	-20.0	-3.9%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-82	-83	1	1.2%
SH05-09		131	145	-14	-9.7%
SH09-01		-28	-49	21	42.9%
SH01-05		-103	-96	-7	-7.3%
SH03-05		87	101	-14	-13.9%
V-SH05		2938	2927	11	0.4%
现货市场	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	1813	1813	0	0.0%
江苏32%		2150	2150	0	0.0%
浙江32%		2294	2294	0	0.0%
陕西32%		2400	2400	0	0.0%
华北32%		1972	1972	0	0.0%
山东50%		2000	2000	0	0.0%
山东99%		2400	2400	0	0.0%
西北98%		2180	2180	0	0.0%
FOB	美元/吨	325	325	0	0.0%
液氯	元/吨	180	150	30	20.0%
山东ECU利润	元/吨	77	50	27	54.0%

注：以上烧碱现货均为折百价；江苏、浙江、陕西为折盘价（含升贴水）

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

期现市场

SH 主力收盘在 1870 元/吨；SH91 为 -28 元/吨

基本逻辑

液氯涨价，山东氯碱企业保持微利。近期基本面延续供需双弱格局，开工压缩至同期低位，带动厂库库存显著去化。但需求偏弱，美金价格维持在 325 美元/吨，出口难有放量，去库持续性不足。液氯价格转正，带动山东 ECU 利润修复至 77 元/吨，反弹偏空。SH 【1860-1910】

风险提示

液氯暴跌，装置检修超预期

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

期货投资咨询业务资格编号：沪证监许可〔2015〕75号

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



中辉期货全国客服热线：400-006-6688