

黎以同意有条件停火，原油和化工回归震荡

报告要点

原油价格上涨三日出现回落，因以色列和黎巴嫩同意有条件停火，这将消除美伊之间谈判的一个关键障碍。根据两国及美国发表的声明，该协议的达成取决于伊朗支持的真主党“完全停火”。美国总统特朗普依旧不停地安抚市场，他表示，一旦伊朗签署停止武装敌对行动的谅解备忘录，霍尔木兹海峡将“立即”开放，“前提是清理几个区域，包括清除水雷。”谈判胶着之际，全球石油库存持续去化，美国原油出口持续高位，WTI交割地的库欣库存已经接近库底，库欣库存实现了连续六周的去库。（以上产业信息来自彭博终端）

摘要

板块逻辑：

终端需求低迷仍是化工产业链难有表现的关键。周度数据看，聚酯开工周度再次下滑，绝对值从81.8%降至80.3%；苯乙烯下游开工也整体下滑，尤其是EPS，环比下降11.42%；PP下游行业平均开工周度仅略降0.1%，而最大的下游——塑编行业订单天数继续环比下降。需求低迷，产量也仍是延续下降，沥青降幅最大，沥青（-16.91%）、苯乙烯（-2.22%）、PX（-1.82%）环比跌幅靠前；尿素和PTA等品种产量环比小幅回升。供给端不是主要矛盾，需求端和成本端才是当前市场的主导，需求端持续预期海峡会很快解封。（以上产业信息来自隆众资讯、CCF）

原油：地缘预期摇摆，供应维持低位

LPG：内外盘面跟随油价回调

沥青：沥青利润扩张

高硫燃油：燃油期价高位震荡

低硫燃油：低硫燃油期价跟随原油回落

甲醇：地缘局势反复，库存低位与需求负反馈并存，甲醇震荡看待

尿素：出口对实际现货提振暂时有限，尿素稳中偏弱

乙二醇：伊朗EG装置重启

PX：油价回调，成本拖累PX，但自身去库利润维持强势

PTA：PTA供需区域分化，涤丝产销降温

短纤：工厂减产挺加工差，下游需求疲软，高位接受能力差

瓶片：基差加速收窄，PR利润回吐

丙烯：下游粉料利润修复，PL震荡

PP：基差仍有支撑，装置部分开回，PP震荡

塑料：开工仍偏回升，PE短期震荡

苯乙烯：需求尚未明显改善，供给减量将支撑价格，苯乙烯震荡

PVC：成本支撑偏强，PVC谨慎乐观

烧碱：低估值弱供需，烧碱震荡为主



扫描二维码 获取更多投研资讯

能源化工组研究团队

研究员：

杨家明

从业资格号：F3046931

投资咨询号：Z0015448

杨晓宇

从业资格号：F03086737

投资咨询号：Z0020561

陈子昂

从业资格号：F03108012

投资咨询号：Z0021454

李云旭

从业资格号：F03141405

投资咨询号：Z0021671

杨黎

从业资格号：F03147405

投资咨询号：Z0022768

展望：原油缺口持续存在，原油和煤炭价格上涨，化工成本支撑较强。

风险提示：上行风险在于中东地缘局势的扩大，下行风险来自美伊和谈达成地缘局势缓和。

一、行情观点

品种	观点	中期展望
原油	<p>观点：地缘预期摇摆，供应维持低位</p> <p>市场要闻：</p> <p>(1) 央视新闻报道：“黎巴嫩总统奥恩4日表示，一旦获得最终批准，黎以停火协议可在24小时内开始实施。奥恩当天接受黎巴嫩当地媒体采访时表示，自当地时间凌晨2时起，他一直与国际及国内有关方面保持联系，以推动巩固停火协议。”</p> <p>(2) 央视新闻报道：“当地时间4日，美国总统特朗普表示，如果美国与伊朗最终达成协议，他不排除与伊朗新任最高领袖举行会晤的可能性。他重申，美国绝不会允许伊朗拥有核武器，并称美国此前对伊朗核设施的打击已将相关设施‘彻底摧毁’。”</p> <p>主要逻辑：黎以停火预期增强阶段性施压油价，总体来看美伊和谈进程仍显波折，市场预期不断摇摆。霍尔木兹海峡通行量仍然极低，海外成品油库存总体较低，原油库存持续下滑，美国炼厂维持高开工下原油去库速度较快。美伊和谈后期若持续未取得实质性进展，油价预计重回走强阶段；若和谈取得阶段性进展，霍尔木兹海峡通行量逐步回升，油价预计阶段性回调消化利空后重回基本面紧缺的交易格局，下方空间相对有限，地缘情绪反复下波动率预计仍然偏高，目前预计处震荡区间偏低位置。</p> <p>展望：震荡。去库短期难有改观，地缘加剧波动，期价预计震荡。</p> <p>风险因素：中东地缘局势，OPEC+改变产量政策，中美调整关税政策。</p>	震荡
LPG	<p>观点：内外盘面跟随油价回调</p> <p>(1) 据Wind、隆众数据，2026年6月4日，LPG主力2607合约收盘5668元/吨，日涨跌-154元/吨（-2.65%）；山东民用气6110元/吨，日涨跌+50元/吨（+0.83%）；山东醚后碳四5670元/吨，日涨跌+60元/吨（+1.07%）；华东民用气6207元/吨，日涨跌-14元/吨（-0.23%）；华东醚后碳四5100元/吨，日涨跌0元/吨（0%）；华南民用气6740元/吨，日涨跌-5元/吨（-0.07%）；华南醚后碳四5800元/吨，日涨跌0元/吨（0%），最廉交割品对主力基差-418元/吨，日涨跌+154元/吨（+26.92%）。</p> <p>(2) 据路透、iFind数据，2026年6月2日，FEI首行7月纸货收盘722.95美元/吨，日涨跌-27.05美元/吨（-3.61%）；华东丙烷到岸935美元/吨，日涨跌+30美元/吨（+3.31%）；华南丙烷到岸925美元/吨，日涨跌+30美元/吨（+3.35%）；华东丙烷到岸升贴水185美元/吨，日涨跌+16.44美元/吨（+9.75%）；华南丙烷到岸升贴水175美元/吨，日涨跌+16.44美元/吨（+10.37%）。</p> <p>主要逻辑：国内方面，各环节库存去化幅度尚可，民用气市场未显紧张，供需矛盾不明显背景下，价格继续跟随地缘局势指引，醚后碳四仍受汽油拖累相对偏弱，整体来看，国内液化气价格缺乏向上驱动，不过在地缘局势明朗之前，成本端同样限制了下跌空间，预计震荡。海外方面，利润修复驱动国内PDH装置陆续复产，提振远东丙烷需求，支撑FEI纸货相对偏强运行，但在国内供需较宽松情况下，进口成本抬升难以向国内价格传导。</p> <p>展望：震荡。国内供需矛盾不明显，盘面主要受地缘局势指引，PDH复产支撑外盘价格但难以向内传导，预计震荡。</p> <p>风险因素：地缘局势，极端天气，油价波动。</p>	震荡
沥青	<p>观点：沥青利润扩张</p> <p>1) 2026.6.4日，钢联数据显示，沥青主力期货收于4339元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货4840元/吨，4630元/吨，4480元/吨。</p> <p>主要逻辑：1) 地缘局势仍是当前油价的核心影响因素，原油回落，沥青利润扩张，现阶段沥青期权波动率回落，沥青涨跌幅有望小于原油涨跌幅；2) 2022年减化增油分流沥青产</p>	震荡

量，现阶段国内成品油利润较差，当前沥青出率已偏低，降幅受限；需求端交通固定资产投资负增长，霍尔木兹海峡仍在封锁状态下，沥青原料供应始终偏紧，炼厂开工率低位或加速沥青库存去化，一旦霍尔木兹海峡解封，沥青原料供应紧张问题将大幅缓解；3) 当前沥青期价较燃油中性，较螺纹钢偏高估。考虑到沥青的地缘属性弱于燃油，当地缘紧张的时候沥青-燃油价差容易下跌，地缘降温则价差反弹。

展望：震荡，沥青绝对价格处于高估区间，中长期估值有望回落。

风险因素：原油大幅上涨（利多）；原油大幅下跌（利空）

观点：燃油期价高位回落

(1) 2026.6.4日，钢联数据显示，高硫燃油主力收于3884元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍然是当前油价的核心驱动，高硫燃油期价跟随原油回落。燃油高进口依存度，地缘属性强，伊朗地缘局势紧张不仅影响伊朗燃料油出口预期、中东燃油出口预期，中东天然气供应下降预期、运费大涨以及中东高硫燃油供应下降驱动燃油走强，霍尔木兹海峡一旦解封，以上利多预期将被证伪。新加坡燃油裂解价差高位抑制山东炼厂进料需求、中东发电需求。现阶段，霍尔木兹海峡封锁，海峡内油气供应充足，或对燃油发电需求形成替代。中长期，中东燃油发电需求逐步被天然气、光伏替代，构成高硫燃油中长期利空；沙特燃油发电需求被替代后、沙特有望增加燃油出口；2) 沥青-燃油价差反弹，地缘升级驱动价差下行，地缘降温价差上行。

展望：震荡。委内瑞拉石油产量增长预期长期施压高硫燃油，短期关注中东地缘走势。

风险因素：地缘升级高硫燃油大涨（利多）；经济衰退原油下跌（利空）

高硫燃油

震荡

观点：低硫燃油期价跟随原油回落

(1) 2026.6.4日，钢联数据显示，低硫燃油主力收于4800元/吨。

主要逻辑：1) 地缘或降温驱动低硫燃油期价高位回落；2) 低硫燃油主产品属性强，本轮油价上涨过程中，低硫燃油较原油、沥青估值大幅向上修复，利润大幅上修，柴油-汽油价差正值或意味着低硫燃油跟随汽油波动。低硫燃油面临航运需求回落、绿色能源替代、高硫替代等利空，主产品属性使得低硫燃油在原油上涨过程中裂解价差走强；3) 基本面端，低硫燃油出口退税率较成品油有优势，且低硫燃油出口配额影响不大，预期高利润有望推动低硫燃油产量提升。

展望：震荡。低硫燃油受绿色燃料替代、高硫替代需求空间不足，但当前估值较低，跟随原油波动。

风险因素：地缘升级、经济衰退（利空）；原油大涨（利多）

低硫燃油

震荡

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：油价回调，成本拖累PX，但自身去库利润维持强势

(1) CCF口径，6月4日，PX尾盘成交1手，8月成交1130美元/吨。今日7月价格1134美元/吨，8月1130美元/吨，PX收于1131.33美元/吨，降26.34美元/吨（CFR中国）。（单位：美元/吨）。PX主力合约收在8608（-352）元/吨，基差79（+50）元/吨。

(2) CCF口径，6月4日，MOPJ收在761（-31）美元/吨；PXN至350（-9）美元/吨。

(3) CCF口径，6月4日，PTA2609收在6184（-152）元/吨，盘面加工费为457（-2）元/吨。

(4) CCF口径，纸货方面上午纸货7月在1130/1132商谈，8月在1119/1123商谈，9月在1109/1113商谈。换月9/12在+35，9/1在+42有买盘报价，下午PX价格延续下行，实货换月8/9在+5有买盘报价，纸货7月在1126/1132商谈。9月在1108/1114商谈，换月7/8在+7.5/+8.5商谈，7/9在+16/+17商谈，9/1在+41有买盘报价。日内7月在1119~1121附近有成交。（单位：美元/吨）

PX

主要逻辑：美伊和谈路径仍有反复，亚盘时间原油价格表现偏弱，一方面美国众议院通过非约束性决议反对扩大对伊战事，另一方面特朗普称美伊谈判进展顺利、本周末有望达成协议，协议签署后霍尔木兹海峡将立即重开，伊朗也已承诺放弃核武器，市场避险情绪快速降温。从PX供需格局来看，下游PTA工厂仍然有计划延长减产，可能在一定程度抑制对PX的需求。不过由于国家对炼厂负荷存在放开预期，6月底至7月部分PX装置检修落地概率增加，PX 6-7月有望回归去库格局。此外，阿联酋和俄罗斯的石油供应增加，导致亚洲石油价格走弱，预计短期PX经济性仍维持坚挺。（以上产业信息来自于CCF）

震荡

展望：震荡。短期PX价格受成本和市场情绪影响震荡走势为主。关注PX09-01合约逢低正套头寸。

风险因素：利多风险：原油强势上涨，PTA负荷大幅回升，宏观利好；利空风险：原油大幅下跌，PTA装置异动增加，下游聚酯超预期降负。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况

观点：PTA供需区域分化，涤丝产销降温

(1) 据CCF口径，6月4日，PTA现货价格为6485（+90）元/吨，PTA现货加工费收于524.1（-7.6）元/吨。PTA现货基差至193元/吨（+24元/吨）。

(2) 据CCF口径，6月4日，PTA主力合约收于6184元/吨（-152元/吨）。PTA主力合约盘面加工费485.5元/吨（-34.1元/吨）。

(3) 据CCF口径，6月4日，江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午3点半附近平均产销估算在4-5成。江浙几家工厂产销分别在20%、55%、30%、50%、50%、35%、100%、10%、40%、0%、30%、100%、40%、70%、40%、95%、30%、15%、40%、30%。

(4) 据隆众口径，6月4日，国内聚酯切片样本企业产销率在32.97%，较上期（20260603）下滑68.36%。成本下跌拖累之下，今日聚酯切片工厂成交气氛大幅下滑。具体产销数据如下：

PTA

30%、30%、50%、0%、50%、20%、40%、0%。

震荡

(5) CCF口径，华南一套250万吨PTA装置今日起停车检修，具体重启时间未定。

主要逻辑：亚盘时间国际油价震荡偏弱整理，地缘仍有反复，PTA跟随成本波动，供需双弱下格局维持去库，但是由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA供需区域分化，聚酯工厂对PTA采购积极性一般，此外聚酯工厂在巨大的库存压力下仍有加大减产力度的计划，警惕负反馈加深的利空威胁。短期价格受成本和去库逻辑支撑呈震荡走势。（以上产业信息来自于CCF和隆众）

展望：震荡。预计短期PTA维持震荡走势，关注主力合约在5800-5850元/吨区间支撑情况，短期关注TA09-01滚多机会。短期关注逢高做空远期TA加工费。

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

观点：原油和商品情绪主导波动，纯苯预计震荡运行

信息分析：

- (1) 据iFinD，6月4日纯苯2607合约收盘价7541元/吨，变化-1.89%；
- (2) 据卓创和隆众数据，华东纯苯现货价格7700元/吨，环比波动-130元/吨；FOB韩国纯苯1004美元/吨，环比波动+15美元/吨；FOB美国纯苯1218.15美元/吨，环比波动+14.96美元/吨；
- (3) 据万得、卓创数据，日本CFR石脑油价格807.63美元/吨，环比变动+27.25美元/吨；中国纯苯-石脑油价差196美元/吨，环比变动-5美元/吨；
- (4) 据卓创、万得、隆众数据计算，下游苯乙烯非一体化利润-188（-68）元/吨，含硫酸铵的己内酰胺利润-294.5（+531.42）元/吨，苯酚利润-1201（+161）元/吨，苯胺利润820（0）元/吨，己二酸利润-990（-73）元/吨。

纯苯

震荡

主要逻辑：供应端，随着5月底多套装置回归，而6月新增检修较少，6月国内供应预计环比上升。进口端，美韩价差出现回落，但仍存在套利窗口，6月韩国出口美国分流数量或减少；此外，随着日韩检修装置回归，日韩纯苯外放量或增加，因此预计6月国内进口环比5月上升。需求端方面，主力下游苯乙烯6月检修量仍较高，第二大下游己内酰胺各环节企业主动降负后，利润和库存并未得到改善，预计己内酰胺开工易降难升，下游总体需求预计维持偏弱。综合来看，纯苯或呈供增需减格局，预计延续去库，但去库斜率放缓。（以上信息来源于海关总署、卓创和隆众）

展望：震荡。6月装置检修较少，叠加需求偏弱，去库斜率预计放缓。

风险因素：原油及石脑油价格波动、宏观政策变化。

观点：供给减量将支撑苯乙烯价格，苯乙烯震荡运行

信息分析：

- (1) 据隆众数据，6月4日华东苯乙烯现货价格8950（-160）元/吨，主力基差230（-10）元/吨；
- (2) 据隆众数据，6月4日华东纯苯价格7700（-130）元/吨，中石化乙烯价格7800（0）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本9102.825（-58.88）元/吨，现金流利润-222.825（-111.13）元/吨；
- (3) 据隆众数据，6月4日华东PS价格9350（0）元/吨，PS现金流利润-30（+170）元/吨；EPS价格9900（0）元/吨，EPS现金流利润370（+370）元/吨；ABS价格9950（0）元/吨，ABS现金流利润-1052.83（+124.61）元/吨。

苯乙烯

震荡

(4) 据iFinD，主力月合约EB2607，开盘价8934元，最高价8934元，最低价8655元，截止目前报收8661元，较上一交易日-199元。

主要逻辑：此前产业链主要逻辑：一方面，3、4月生产端表现出逆季节性，供给减量较少。另一方面，内需偏弱但却有出口提振，整体供需矛盾不明显；叠加港口高库存、去库缓慢，导致盘面交投平淡。近期因利润问题，浙石化、淄博峻辰等多套装置集中停车，叠加新阳、中化泉州等装置意外故障检修，行业开工降至同期低位，检修损失量预计环比增加18-20万吨，供应显著收缩。目前下游ABS利润较差，后续不排除临时检修可能。后续来看，6月装置检修依旧偏多，叠加出口支撑需求，预计依旧维持去库，去库拐点或在7月显现。（以上信息均来源于海关总署、卓创和隆众）

展望：震荡。近期供应减量明显，但需求同时也存在下降可能，预计维持震荡。

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

观点：伊朗EG装置重启

MEG

- (1) CCF口径，6月4日，乙二醇价格重心震荡走弱，基差运行平稳。日内乙二醇盘面弱勢调整，近端货源报盘偏多，适量合约商参与补货。现货商谈成交在09合约升水99-109元/吨附

震荡

近，整体交投较为僵持，远期货商谈清淡。（单位：元/吨）

(2) CCF口径，6月4日，EG主力合约2609开盘4539，最高4539，最低4443，收4475，结算价4490，较前一交易日下跌46，跌幅1.02%，成交量298119手。（单位：元/吨）

(3) CCF口径，外盘方面，乙二醇外盘重心回落下行，至尾盘6月下船货商谈在570-573美元/吨附近，适量6月底船货573美元/吨附近成交，国内贸易商出货略有增加。（单位：美元/吨）

(4) 隆众口径，6月4日华东主港地区MEG库存总量60.6万吨，较上一期持平，较上周四降低4万。6月3日张家港主流库区乙二醇日均发货3300吨，环比提升10.00%，太仓两库综合日均发货2160吨，环比提升2.86%。

(5) CCF口径，伊朗一套50万吨/年的MEG装置目前已恢复重启，该装置于3月上旬停车至今。

主要逻辑：美伊和谈仍未达成，地缘反复带动油价震荡。基本面而言，乙二醇国内供应缩量有限，叠加下游需求疲软，5-6月聚酯负荷有进一步下跌可能，主港出货表现欠佳，港口存去化效率不及预期，场内可流转现货收紧缓慢。绝对价格仍受制于前期高位社会库存以及上游工厂释放库存，预计短期价格维持区间整理，但仍要警惕煤价带来的扰动。（以上产业信息来自于CCF）

展望：震荡。短期价格震荡走势，暂维持区间操作。关注乙二醇主力合约在4300-4350元/吨的价格支撑表现。

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

观点：工厂减产挺加工差，下游需求疲软，高位接受能力差

(1) CCF口径，6月4日，现货方面今日短纤工厂报价上调50，优惠缩小。因期货下跌。期现商及贸易商优惠扩大，半光1.4D 主流商谈在7700~8050元/吨区间，市场高低价差拉开，下游按需采购。（单位：元/吨）

(2) CCF口径，6月4日，PF2608合约收盘较昨日跌94元/吨至7682元/吨，成交186576手，日内持仓增加5391手到137864手。

(3) CCF口径，6月4日，涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销56%，部分工厂产销：50%、50%、30%、20%、150%、0%、70%、30%、67%、30%。

(4) 隆众口径，截至6月4日，中国涤纶短纤工厂权益库存10.30天，较上期减少0.2天；物理库存17.92天，较上期减少0.85天。周内地缘局势多变，原油上涨推动涤纶短纤市场价格同步上涨，刚需加之短纤企业主动控量减产，行业库存得以持续稳步去化。

主要逻辑：中东地缘扰动反复，国际油价维持震荡，聚酯原料价格表现一般，涤短跟随成本波动。虽然涤短工厂减产挺价，但下游淡季特征明显，涤纱销售疲软，下游备货积极性一般，涤短工厂库存压力依然较高。预计短期价格跟随原料成本波动为主。（以上产业信息来自于CCF）

后市展望：震荡。短纤价格跟随上游运行，加工费下方有一定支撑但向上空间有限，短期价格波动率较大，谨慎操作。

风险因素：油价宽幅整理，下游需求超预期走强。

短纤

震荡

观点：基差加速收窄，PR利润回吐

(1) 据CCF口径，6月4日，内盘方面，上游聚酯原料期货下跌，聚酯瓶片工厂报价多下调50-200元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛回升。市场6-7月订单多成交在8100-8350元/吨出厂不等，略低8000-8100元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。（单位：元/吨）

(2) 据CCF口径，6月4日，聚酯瓶片主力合约收于7488元/吨（-554元/吨）。聚酯瓶片加工差1161.4元/吨（-84.3元/吨）。期货主力合约基差692元/吨（+369元/吨）。

(3) CCF口径，外盘方面，聚酯瓶片工厂出口报价多下调，整体实单实谈为主。华东主流瓶

PR

震荡

片工厂商谈区间至1115-1135美元/吨FOB上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至1110-1130美元/吨FOB主港不等，局部报价略高或略低，整体视量商谈优惠。（单位：美元/吨）

主要逻辑：上游聚酯原料价格下跌，聚酯瓶片市场价格跟跌成本，且跌幅更大，基差加速收窄，成交气氛略有回升，基本面而言，聚酯瓶片负荷稳中有升，旺季接近尾声，目前期现货加工费有开始压缩趋势。（以上产业信息来自于CCF）

展望：震荡。绝对价格跟随原料波动，逢高做缩远期PR加工费继续持有，PR7-9月差在250-300元/吨以下建立正套头寸。

风险因素：中美关税贸易摩擦升级，主流大厂恢复生产，人民币升值影响出口

品种

观点

中期展望

观点：地缘局势反复，库存低位与需求负反馈并存，甲醇震荡看待

(1) 据隆众数据，2026年6月3日甲醇太仓现货低端3185元/吨（环比+15元/吨），港口现货基差259元/吨（环比-21元/吨）。甲醇6月纸货低端价3200元/吨（09+295元/吨）。内地价格总体震荡偏强，其中价格及较上一工作日环比变化量分别为：内蒙北2705元/吨（+25元/吨），河南2915元/吨（+30元/吨），河北2880元/吨（0元/吨），鲁南3020元/吨（+20元/吨），西南2860元/吨（0元/吨）。CFR中国（特定来源）均价385美元/吨（0美元/吨）。

(2) 装置动态：据隆众数据，2026年6月3日，中国甲醇装置检修/减产统计日损失量17700吨。暂无恢复及新增检修装置；有新增计划检修装置，如内蒙古新奥、内蒙古荣信。伊朗新增Sabal an165万吨/年甲醇装置确认重启，目前开工负荷待跟踪。

主要逻辑：2026年6月3日，甲醇期价震荡偏强。据隆众数据，内蒙古北线甲醇主流意向价格在2705-2795元/吨，较上一交易日均价变化为+25元/吨。内地市场企业库存下滑，现货较为紧张，叠加7月内蒙部分甲醇项目预计检修，日内部分新单溢价成交。据隆众数据，截至2026年6月3日，中国甲醇生产企业库存为32.15万吨，较上一期数据-2.20万吨（环比-6.40%）；中国甲醇港口库存总量在63.35万吨，较上一期数据-2.85万吨（环比-4.31%），延续去库但去化速率放缓；周期内到港量为11.00万吨，较上一期数据+0.20万吨（环比+1.85%）。沿海市场在港口库存持续去库、流通性趋紧背景下，交投重心同步上涨。宏观地缘方面，据金十数据6月3日讯，美国总统特朗普于当地时间3日在白宫对媒体表示，美国同伊朗的谈判进展顺利，协议可能在本周末达成；但如果德黑兰方面造成美国士兵阵亡，他将考虑终止与伊朗的停火协议（华尔街日报）。

展望：震荡。美以伊地缘局势近期反复拉锯，谈判预计仍将持续但区域内军事冲突并存；国内基本面进口低位和港口库存提供利好支撑，但沿海多套MTO装置停车为主要利空。盘面总体在短期内以区间震荡看待。

风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观政策利好，供应端扰动 下行风险：下游负反馈。

甲醇

震荡

观点：出口对实际现货提振暂时有限，尿素稳中偏弱

(1) 据隆众数据，2026年6月4日，尿素山东市场高端和低端价分别为1800元/吨（-10元/吨）和1790元/吨（-10元/吨）。主力合约收盘价1781元/吨（-1.33%），主力09合约基差27元/吨（+32元/吨）。

(2) 据隆众数据，2026年6月4日，尿素行业日产21.75万吨，较上一工作日+0.08万吨，较去年同期+1.28万吨；行业开工率91.15%，较上一工作日+0.34%，较去年同期+2.14%。

主要逻辑：2026年6月4日，尿素震荡偏弱。基本面中，供应端，行业日产偏高；需求端，麦收农忙影响下农业需求为传统空档期，工业需求中复合肥企业对尿素采购需求减弱，市场整体新单成交表现清淡。据隆众数据，截至2026年6月3日，中国尿素企业总库存量为89.14万吨，较上周期-2.96万吨（环比-3.21%），转为小幅去库。尽管出口方面政策、信息相关均逐步明朗，但供需宽松基本面上，市场情绪趋于谨慎，下游多以观望为主。

展望：震荡。尿素盘面仍以弱现实为主，等待需求回暖以及出口细则落地形成现货实际物流兑现。所以我们认为基本面短时偏向供需宽松，尿素暂时以震荡看待，或稳中偏弱。关注6月农业需求和下游拿货表现，出口后续集港，以及生产企业订单消化情况。

风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观利多，需求超预期；下行风险：煤价大幅下跌，政策管控风险，需求不及预期。

尿素

震荡

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：开工仍偏回升，PE短期震荡

(1) 6月4日LLDPE现货主流价8150 (0) 元/吨，主力合约基差265 (+120) 元/吨，期价震荡，基差走强。

(2) 6月4日PE开工率77.78% (+0.86%)。昨日线型CFR中国1083 (-35) 美元/吨，FAS休斯顿报价1358 (-33) 美元/吨，FOB中东942 (-35) 美元/吨，FD西北欧1703 (-50) 美元/吨，海外价格回落，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众)

LLDPE

主要逻辑：6月4日，塑料主力震荡：1. 原料端上，美伊和谈推进进程仍有波折，现实层面看，霍尔木兹海峡通行量仍然极低，海外成品油库存总体较低，美国原油及石油产品总库存逆季节性下行仍在持续。目前价格交易节奏集中在美伊和谈预期的不断摇摆，地缘情绪反复下波动率预计仍然偏高。2. 短期塑料产量回升，多套装置近日开回。叠加仓单数量高位，塑料供给压力仍存。3. 出口端，4月塑料出口放量明显，中国在东南亚地区对于中东供应缺口补位明显。此前中东多国化工设施受战事扰动明显。4. 下游淡季，成交一般。

震荡

展望：震荡。地缘混沌，现货成交一般。

风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化

观点：基差仍有支撑，装置部分开回，PP震荡

(1) 6月4日华东PP拉丝主流成交价9650 (0) 元/吨，PP主力合约基差967 (+112) 元/吨，期价震荡，基差高位。

(2) 6月4日PP开工率65.83% (+0.99%)，拉丝CFR远东1213 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价1469 (+22) 美元/吨，FD西北欧1693 (-10) 美元/吨，海外价格暂稳，汇率震荡。(1-2条的数据信息来自隆众)

PP、PL

主要逻辑：6月4日PP 主力震荡：1. 原料端上，原料端上，美伊和谈推进进程仍有波折，波斯湾地区仍有零星冲突发生。现实层面看，霍尔木兹海峡通行量仍然极低，海外成品油库存总体较低，美国原油及石油产品总库存逆季节性下行仍在持续。目前价格交易节奏集中在美伊和谈预期的不断摇摆，地缘情绪反复下波动率预计仍然偏高。2. PP供给短期仍偏低位，现货紧张仍有支撑。3. 出口端PP4月出口仍有放量，此前中东多国石化装置受战事扰动，据海关数据，我国自伊朗进口PP量极小，自波斯湾地区进口占比16.9%，3、4月进口减量。4. 下游需求淡季，采买有限。

震荡

展望：震荡。地缘仍偏混沌，基差短期支撑。

风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化

观点：地缘仍偏混沌，PL震荡

(1) 6月4日PL震荡，隆众山东PL低端市场价8900元/吨，PL主力合约基差618 (+54) 元/吨。

主要逻辑：6月4日，PL主力震荡。企业整体库存可控，报盘维持平稳为主。下游维持按需跟进，低端成交有所减少，带动成交重心小涨。

展望：震荡。地缘混沌，期价震荡。

风险因素：多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化

品种	观点	中期展望
----	----	------

观点：成本支撑偏强，PVC谨慎乐观

- (1) 隆众华东电石法PVC基准价4820 (-50) 元/吨，主力基差1 (+74) 元/吨；
- (2) 隆众山东电石接货价格2745 (-75) 元/吨，陕西电石接货价格2450 (0) 元/吨，内蒙乌海电石价格2300 (-50) 元/吨，内蒙电石现金流成本-665 (-50) 元/吨；
- (3) 隆众山东32%碱折百价1881 (0) 元/吨，氯碱综合利润-651 (+55) 元/吨。

PVC

主要逻辑：宏观层面，美伊谈判僵持，霍尔木兹海峡通航预期后延。微观层面，6月PVC国内供应低位回升、内需转入淡季、出口处于中性偏好水平，高库存压制行业利润，但高成本或对PVC价格形成支撑。具体来看，1) 5月电石法检修、乙烯法降负，PVC开工降至历史低位区间，6月检修陆续结束，PVC开工或回升；2) 内需整体偏弱，PVC下游开工下行；3) 近期我国PVC出口签单回落，主要受海外需求淡季影响；4) 国内煤价稳中偏强，电石价格上行，烧碱价格持稳，PVC综合成本上移。

震荡偏强

展望：震荡偏强。供需双弱，但成本支撑偏强，PVC谨慎乐观。

风险因素：多头风险：地缘降温，PVC去库不及预期。空头风险：供应明显下滑，PVC出口放量。

观点：低估值弱供需，烧碱震荡为主

- (1) 隆众山东32%碱折百价1881 (0) 元/吨，主力基差-35 (+37) 元/吨；
- (2) 隆众原盐价格215 (0) 元/吨；
- (3) 隆众山东50%碱折百价2040 (0) 元/吨，西北99%片碱价格2370 (0) 元/吨；
- (4) 卓创山东液氯价格175 (0) 元/吨，PVC&烧碱综合利润-651 (+55) 元/吨，32%碱(含氯)利润-282 (0) 元/吨。

烧碱

主要逻辑：宏观层面，美伊谈判僵持，霍尔木兹海峡通航预期后延。微观层面，6月上游检修将结束，烧碱去库或放缓，价格低位震荡。具体表现，1) 广西氧化铝投产推进，边际提振烧碱需求；2) 山东氧化铝大厂的烧碱收货量低于日耗，库存持续去化；3) 非铝需求一般，32%碱刚需为主。4) 近期50%碱出口签单清淡，若地缘局势缓和，海外铝、镍恢复生产将有利于我国烧碱出口改善。5) 6月上游检修环比减少，液氯价格走弱，企业盈利下降。

震荡

展望：震荡。现货价格低位震荡，但高库存去化偏缓、期货升水等多因素压制盘面。

风险因素：多头风险：供应高位，需求疲软。空头风险：出口改善，供应减量。

二、品种数据监测

(一) 能化月度指标监测

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

品种	类别	最新值	变化值	品种	类别	最新值	变化值
Brent	M1-M2	2.55	-0.12	Dubai	M1-M2	2.2	-0.14
PX	1-5月	114	-50	PP	1-5月	178	-24
	5-9月	-494	48		5-9月	-828	17
	9-1月	380	2		9-1月	650	7
PTA	1-5月	80	-12	塑料	1-5月	101	-7
	5-9月	-366	34		5-9月	-271	20
	9-1月	286	-22		9-1月	170	-13
MEG	1-5月	15	-11	甲醇	1-5月	87	-5
	5-9月	-129	12		5-9月	-220	9
	9-1月	114	-1		9-1月	133	-4
短纤	9-1月	152	0	尿素	1-5月	-42	-1
	1-5月	66	-32		5-9月	55	1
	5-9月	-218	32		9-1月	-13	0
苯乙烯	5-6月	-929	-370	烧碱	1-5月	-114	27
PVC	9-1月	-132	-3		5-9月	250	-38
	1-5月	-274	-27		9-1月	-136	11

资料来源：路透 中信期货研究所

图表 2：基差和仓单

品种	基差（元/吨）	变化值（元/吨）	仓单	仓单单位
沥青	141	-16	117340	吨
高硫燃油	751	100	36160	吨
低硫燃油	520	145	0	吨
PX	226	148	1000	张
PTA	256	106	150473	张
乙二醇	104	0	10043	手
短纤	148	119	2021	张
苯乙烯	219	29	0	手
甲醇	323	46	1800	张
尿素	17	22	10471	张
PP	967	112	17017	手
塑料	265	120	9450	手

PVC	1	74	103866	手
烧碱	-34.75	37	245	张

资料来源：化纤信息网 万得 中信期货研究所

图表 3：跨品种价差（元/吨）

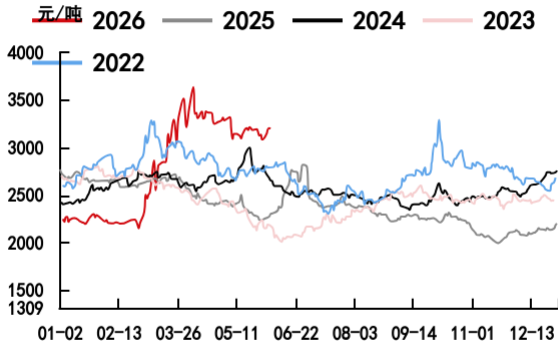
类别	最新值	变化值	类别	最新值	变化值
1月PP-3MA	-199	16	1月TA-EG	1537	-77
5月PP-3MA	-116	25	5月TA-EG	1472	-76
9月PP-3MA	52	35	9月TA-EG	1709	-98
1月L-P	-318	12	1月PTA-PX	448	-11
5月L-P	-241	-5	5月PTA-PX	443	-32
9月L-P	-798	-8	9月PTA-PX	486	-34
1月MA-UR	958	-13	1月BU-FU	300	80
5月MA-UR	829	-9	5月BU-FU	338	87
9月MA-UR	1104	-17	9月BU-FU	455	96

资料来源：万得 中信期货研究所

(二) 化工基差及价差监测

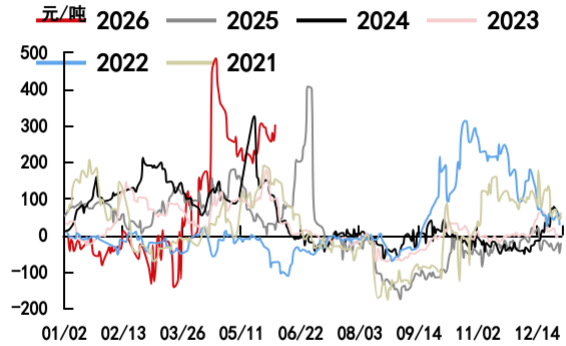
(1) 甲醇

图表 4: MA现货价格



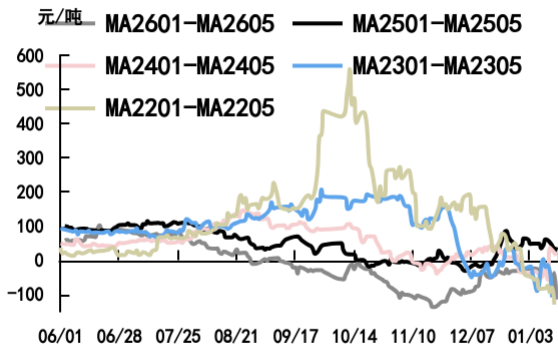
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 5: 甲醇主力基差



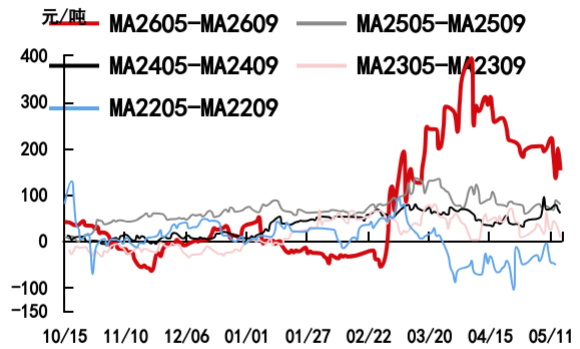
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 6: 甲醇1-5月差



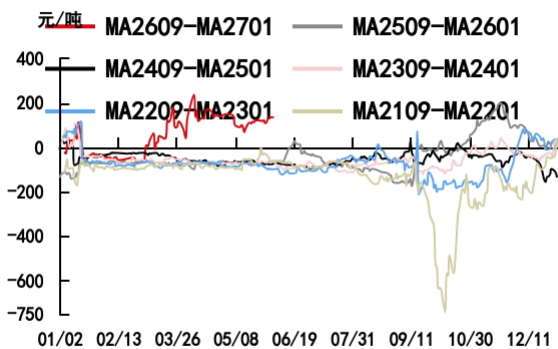
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 7: 甲醇5-9月差



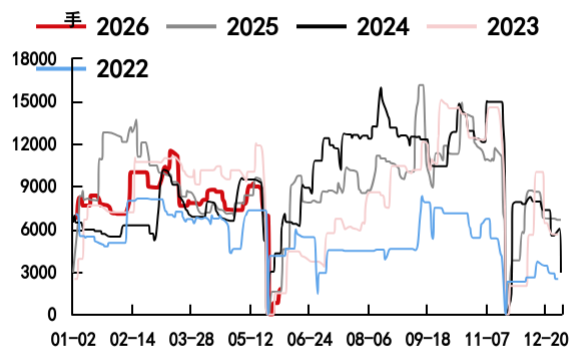
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 8: MA9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

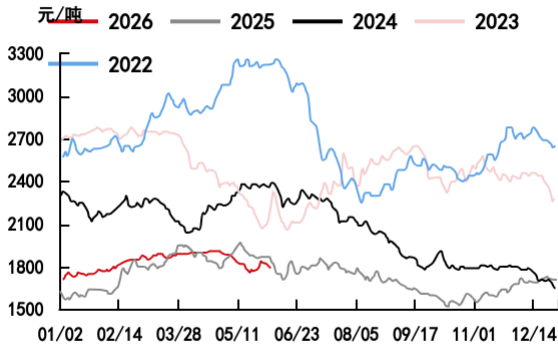
图表 9: 甲醇仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

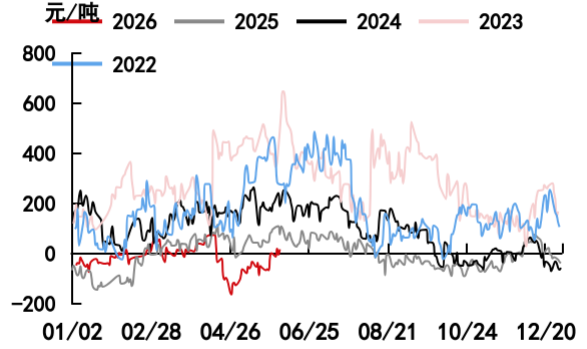
(2) 尿素

图表 10: 尿素现货价格



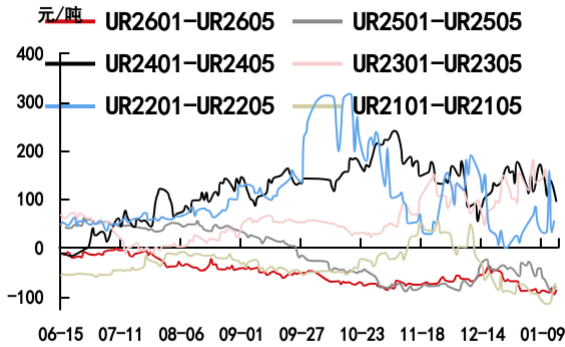
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 11: 尿素主力合约基差



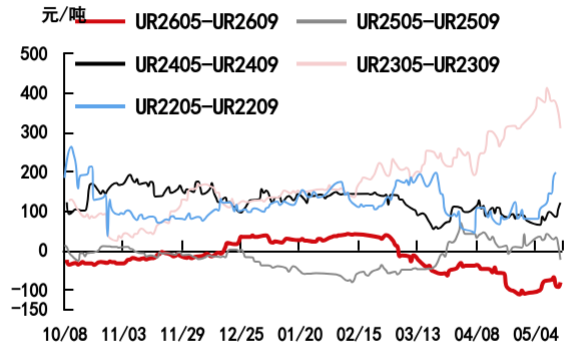
资料来源: 万得 隆众石化网 中信期货研究所

图表 12: 尿素1-5月差



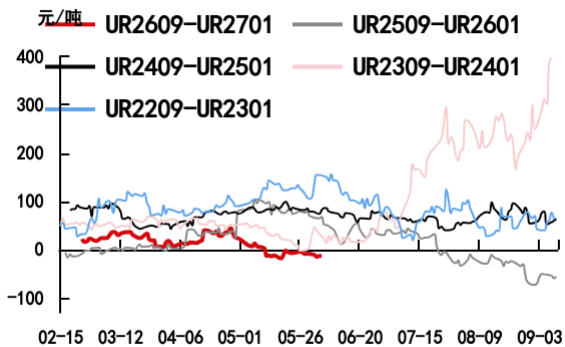
资料来源: 万得、中信期货研究所

图表 13: 尿素5-9月差



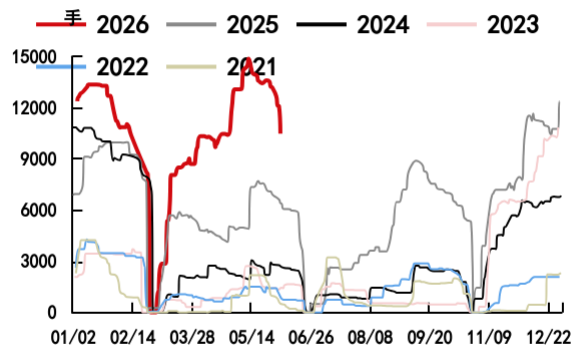
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 14: 尿素9-1月差



资料来源: 万得、中信期货研究所

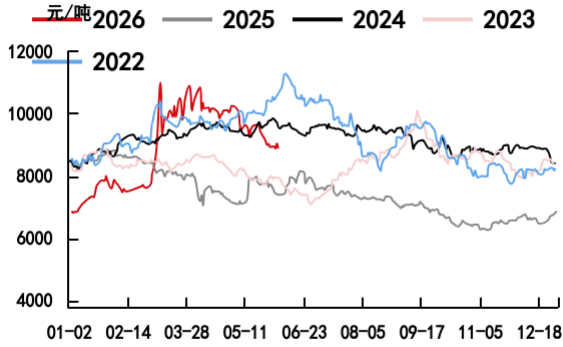
图表 15: 尿素仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

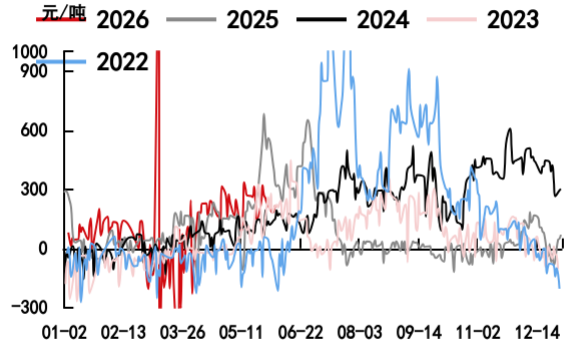
(3) 苯乙烯

图表 16: 苯乙烯现货价格



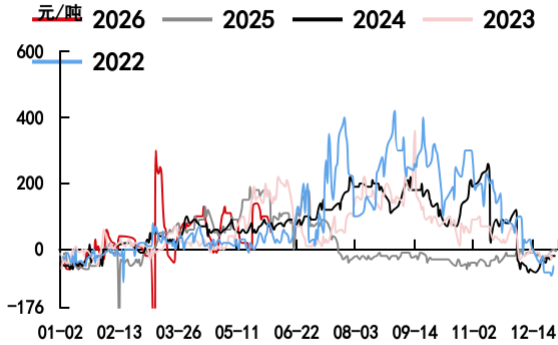
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 17: 苯乙烯主力基差



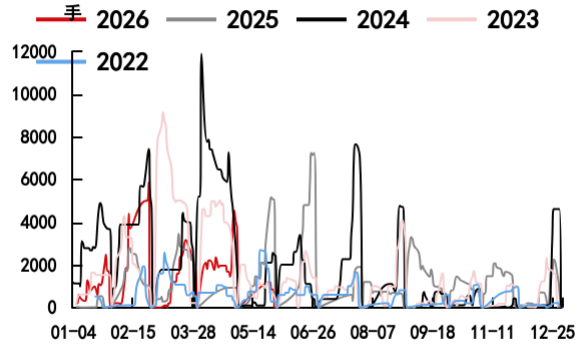
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 18: 苯乙烯纸货月差 (M1-M2)



资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

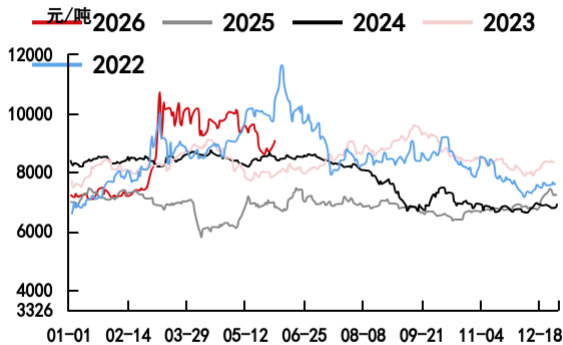
图表 19: 苯乙烯注册仓单



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

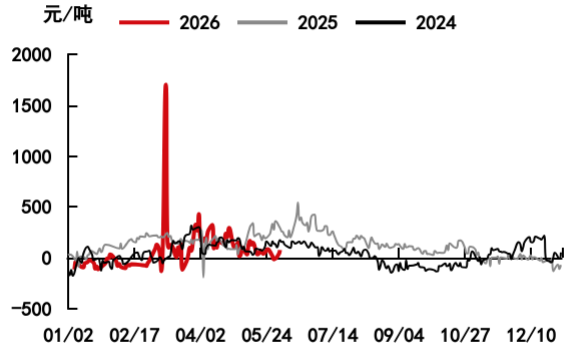
(4) PX

图表 20: PX现货价格 (人民币)



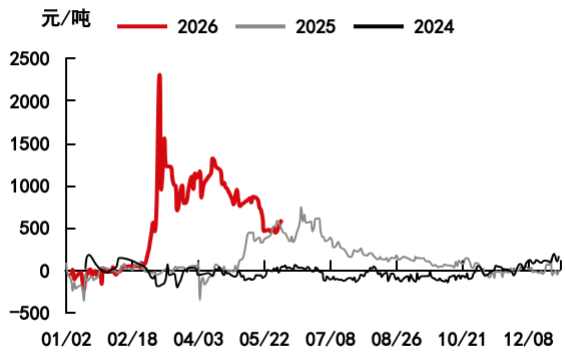
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 21: PX主力基差



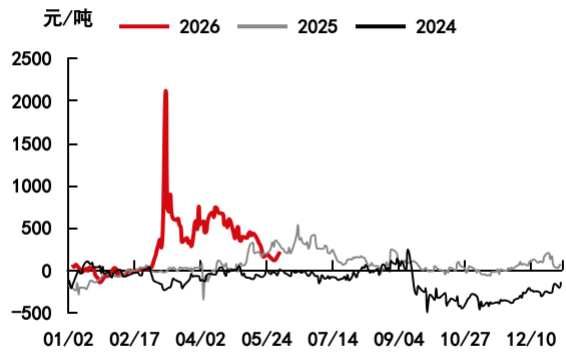
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 22: PX01基差



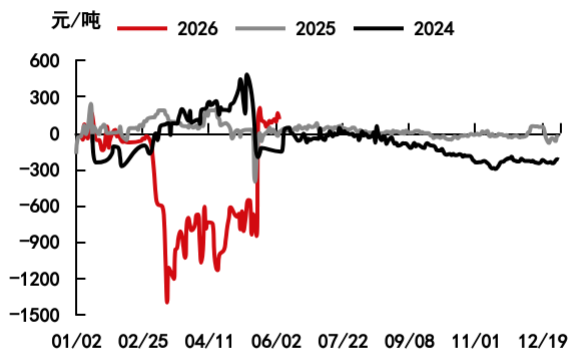
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 23: PX09基差



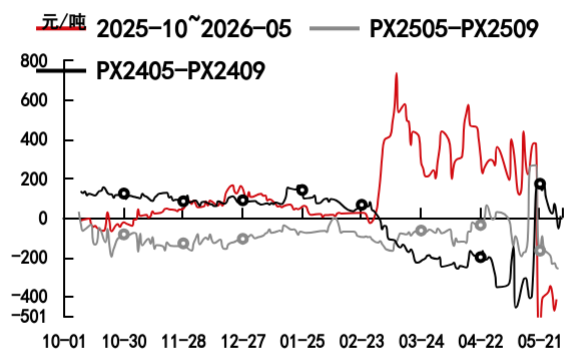
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 24: PX01-05月差



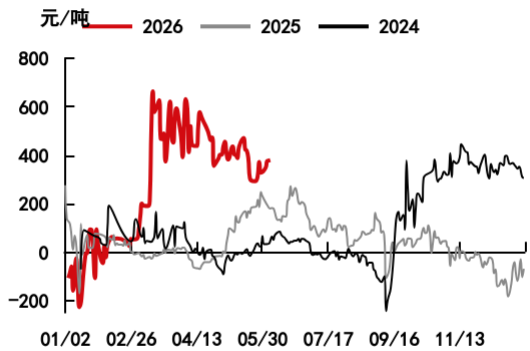
资料来源: 隆众 中信期货研究所

图表 25: PX 5-9价差



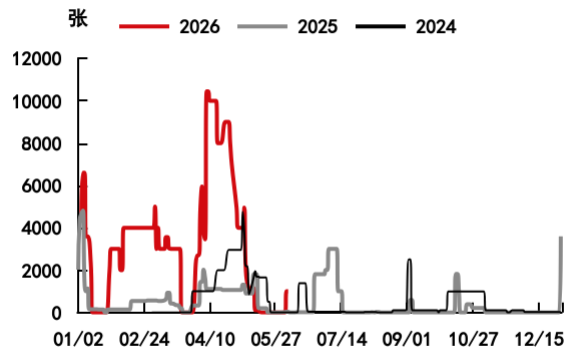
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 26: PX09-01月差



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

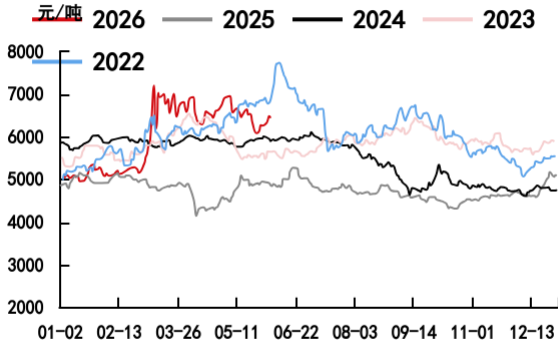
图表 27: PX仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

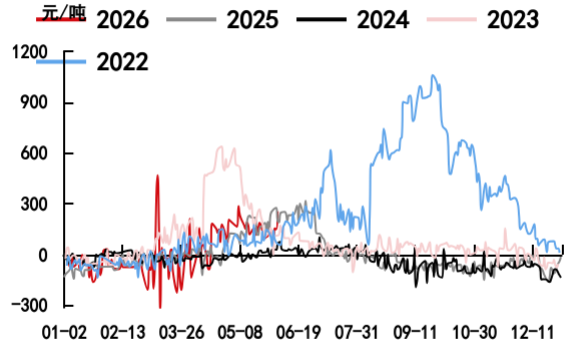
(5) PTA

图表 28: PTA现货价格



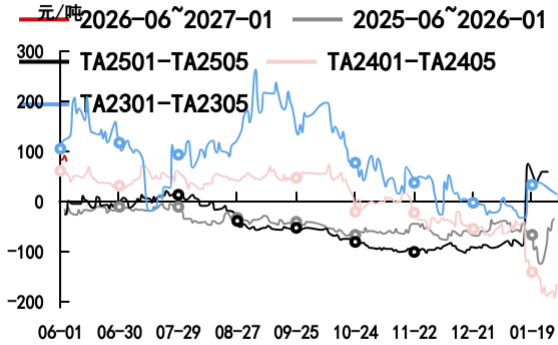
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 29: PTA基差



资料来源: CCF 万得 中信期货研究所

图表 30: PTA 1-5价差



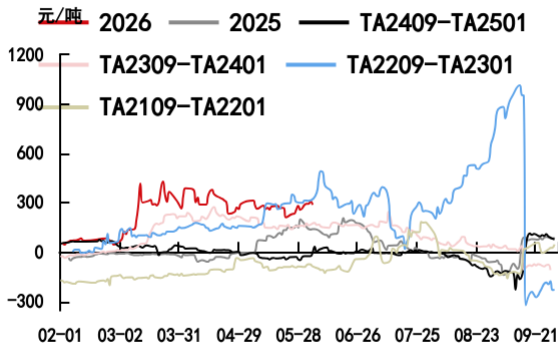
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 31: PTA 5-9价差



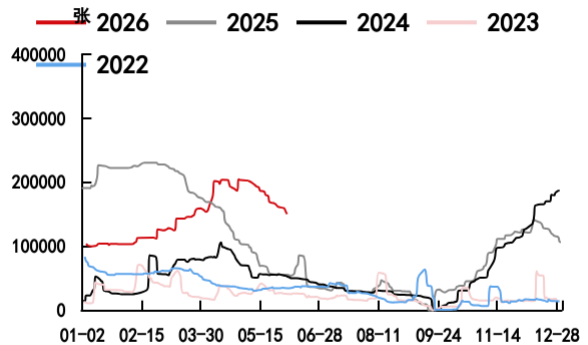
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: PTA 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

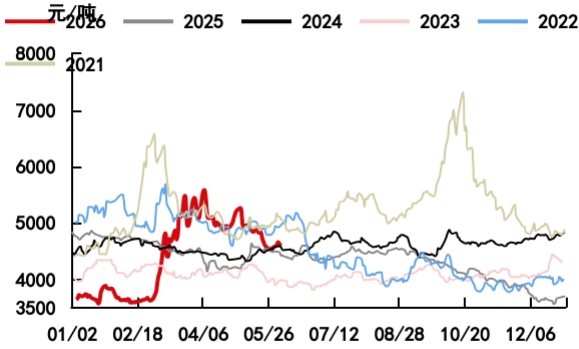
图表 33: PTA仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

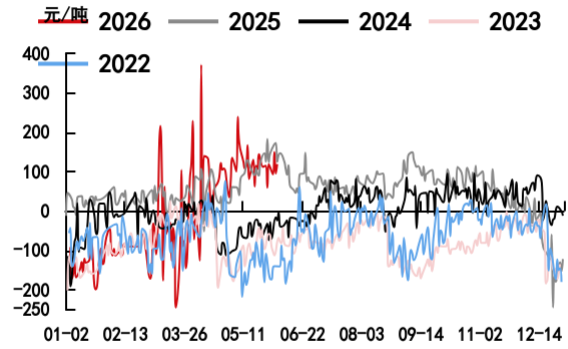
(6) 乙二醇

图表 34: 乙二醇现货价格季节性走势



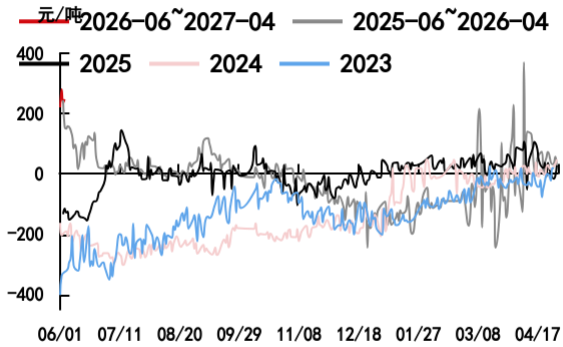
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 35: 乙二醇基差季节性走势



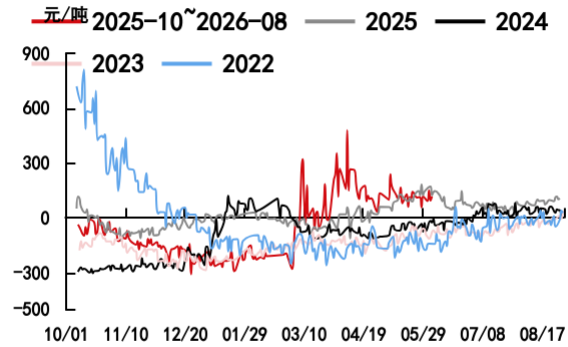
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 36: MEG05基差



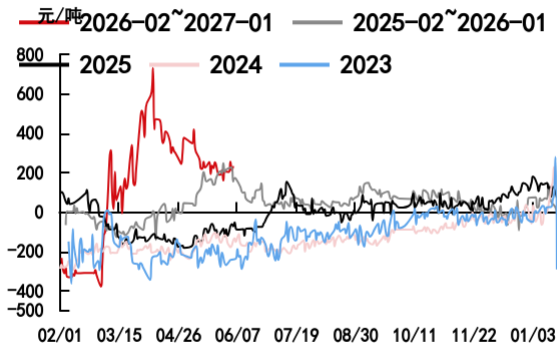
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 37: MEG09基差



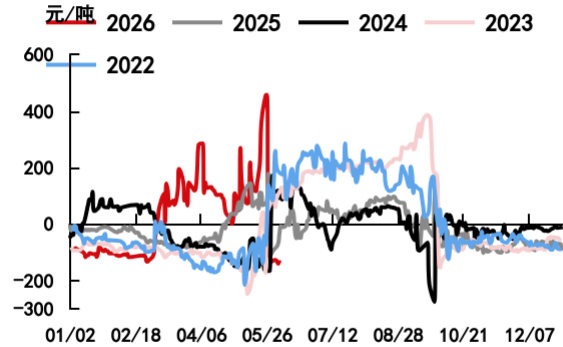
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 38: MEG01基差



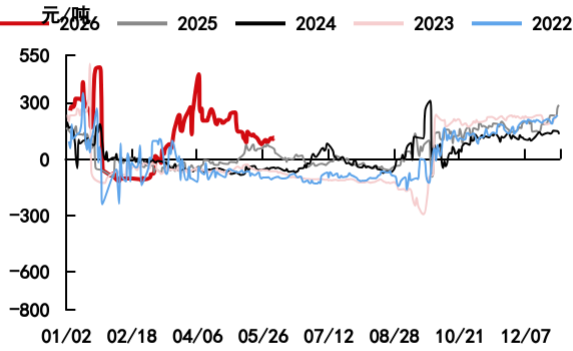
资料来源: 化纤信息网、中信期货研究所

图表 39: EG05-09月差



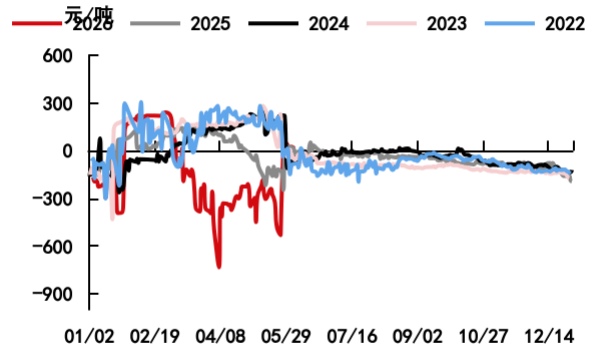
资料来源: 中信期货研究所

图表 40: EG09-01月差



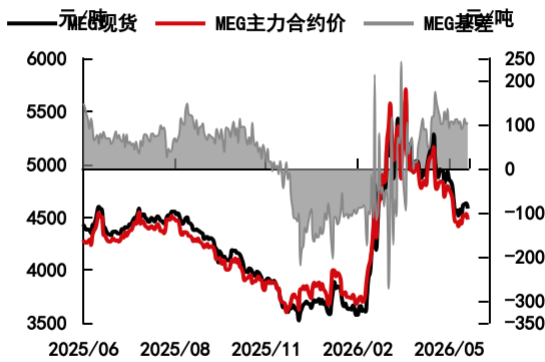
资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

图表 41: EG01-05月差



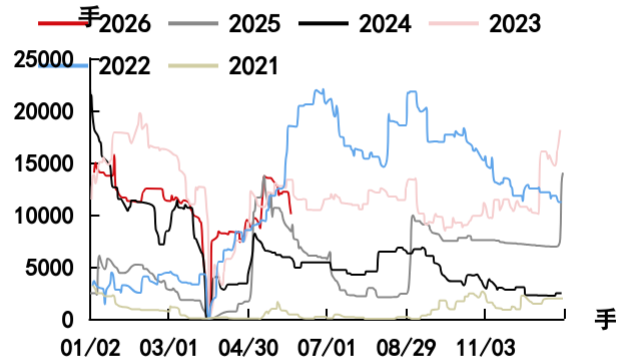
资料来源: 中信期货研究所

图表 42: 乙二醇期现结构



资料来源: 我的钢铁网、隆众资讯、大连商品交易所 中

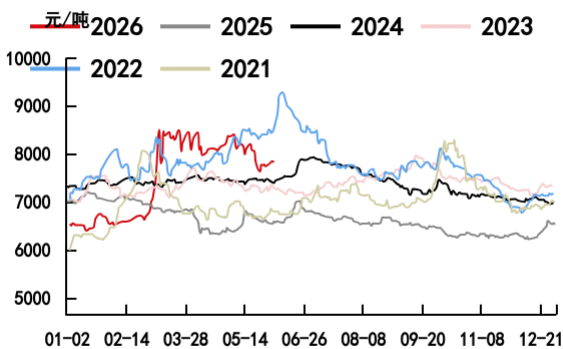
图表 43: 乙二醇期货注册仓单量



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

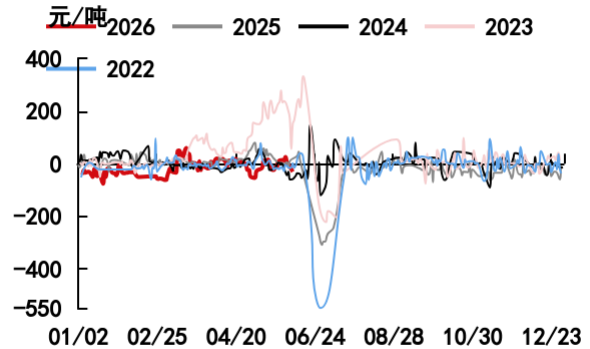
(7) 短纤

图表 44: 1.4D直纺涤纶短纤价格



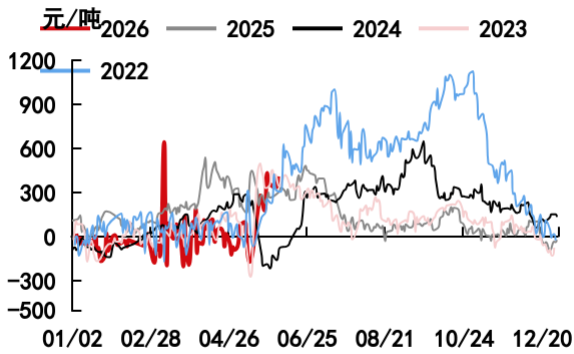
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 45: 短纤主力合约基差



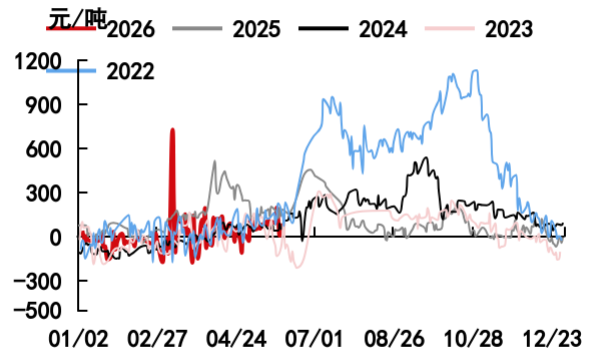
资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 46: PF05合约基差



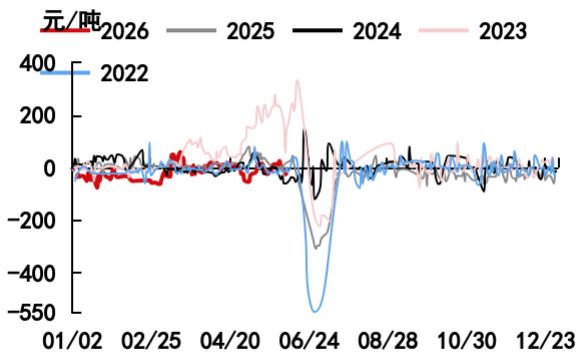
资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 47: PF06合约基差



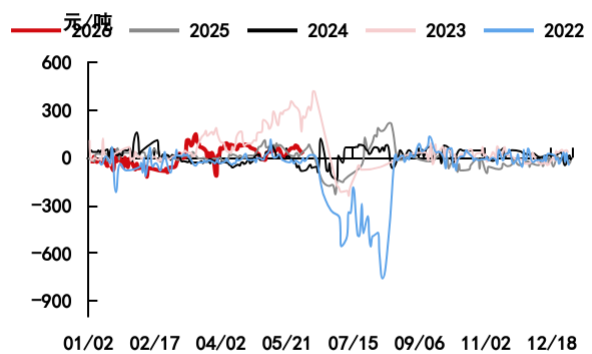
资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 48: PF06-07月差



资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

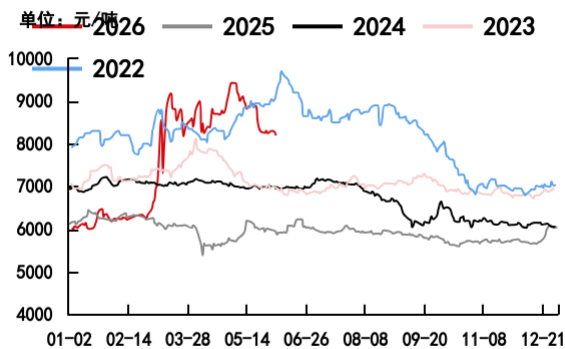
图表 49: PF06-08月差



资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

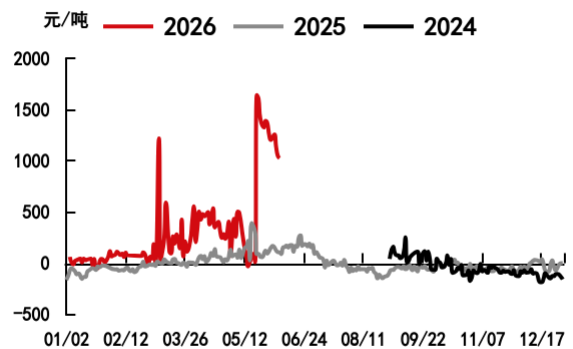
(8) 瓶片

图表 50: 华东水瓶片



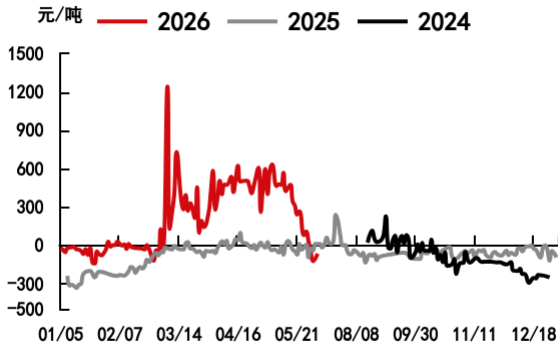
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 51: 瓶片05基差



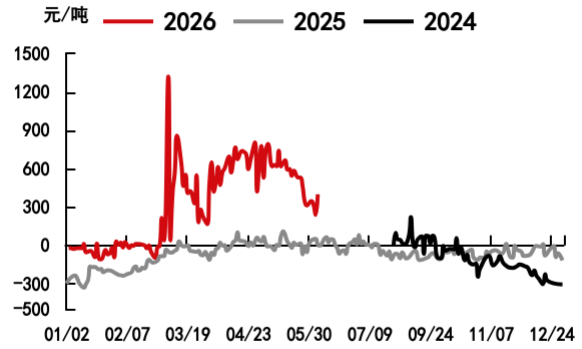
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 52: 瓶片06合约基差



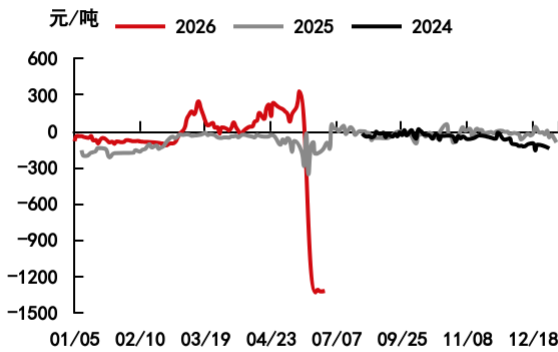
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 53: 瓶片07合约基差



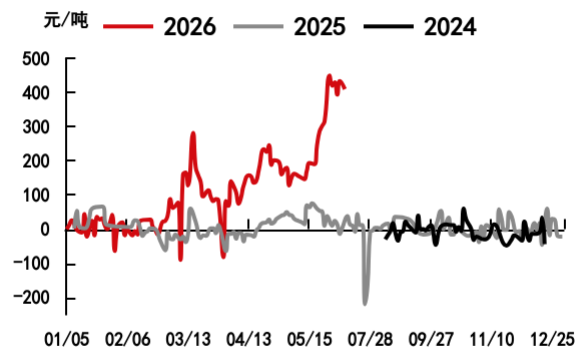
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 54: PR05-06月差



资料来源: 隆众 中信期货研究所

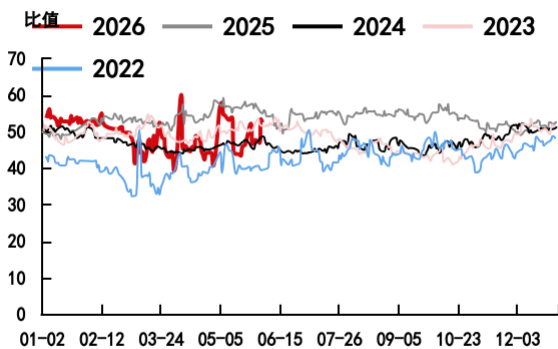
图表 55: PR06-07月差



资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

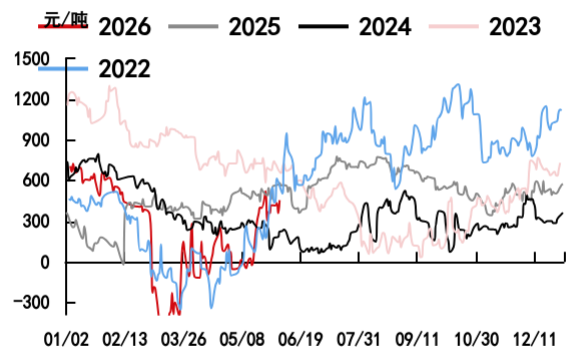
(9) 沥青

图表 56: 沥青/WTI



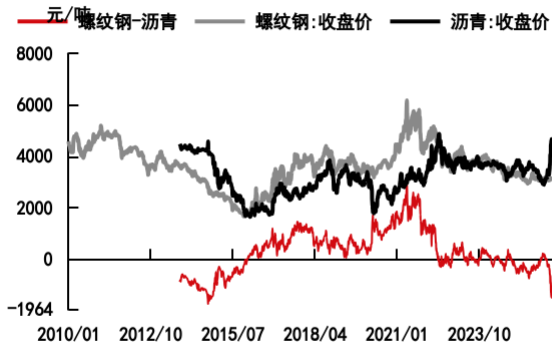
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 57: 沥青-燃油



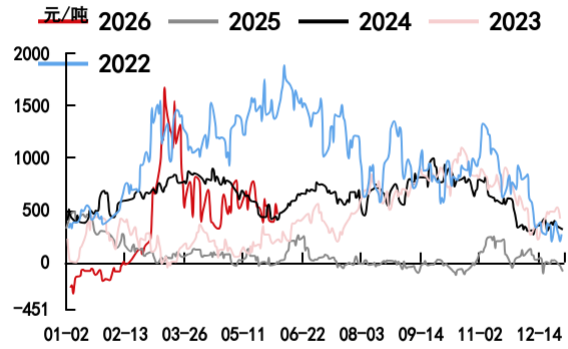
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 58：螺纹钢-沥青



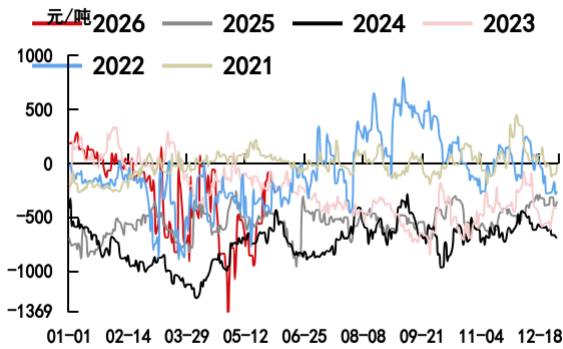
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 59：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 60：沥青炼厂毛利



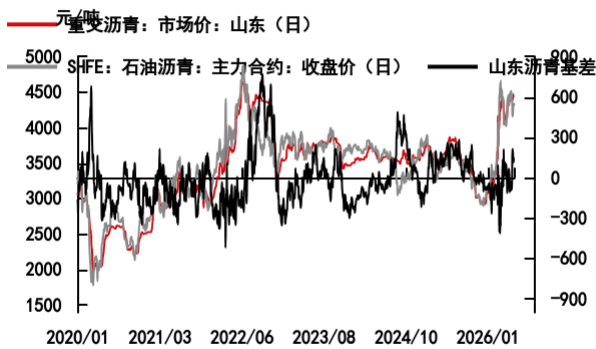
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 61：华南沥青-山东沥青



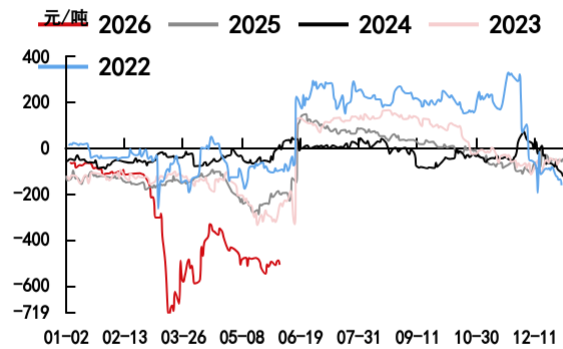
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 62：山东沥青基差



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

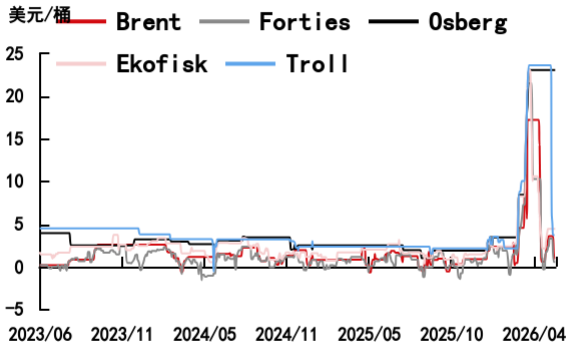
图表 63：沥青12-06价差



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

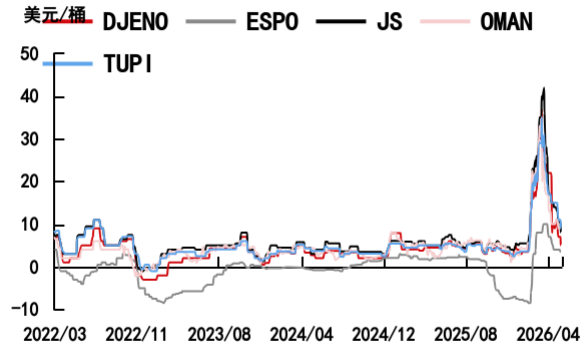
(10) 原油

图表 64: 北海原油升贴水



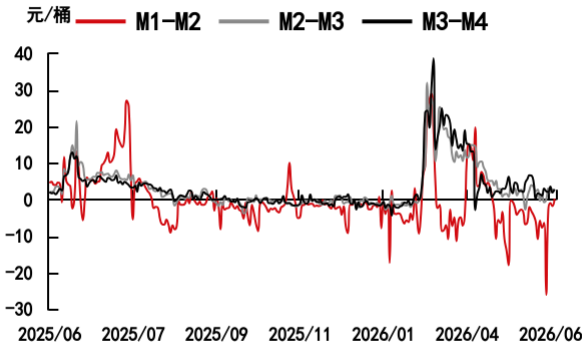
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 65: 山东远期到岸原油现货升贴水



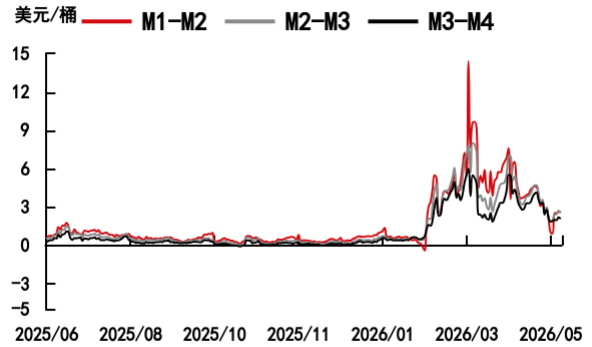
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 66: INE SC原油期货月差



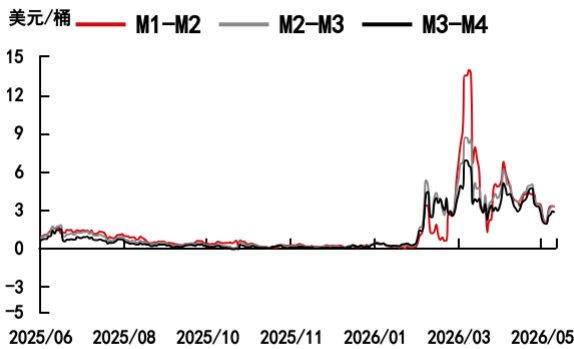
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 67: Brent原油期货月差



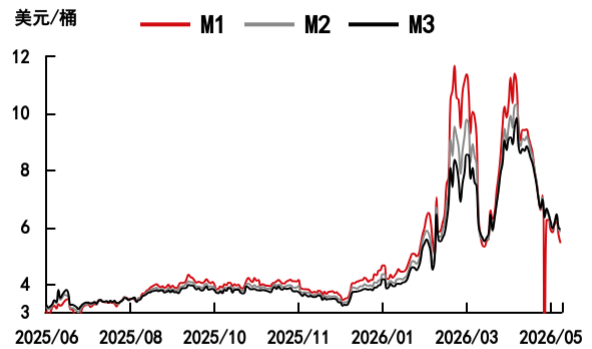
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 68: WTI原油期货月差



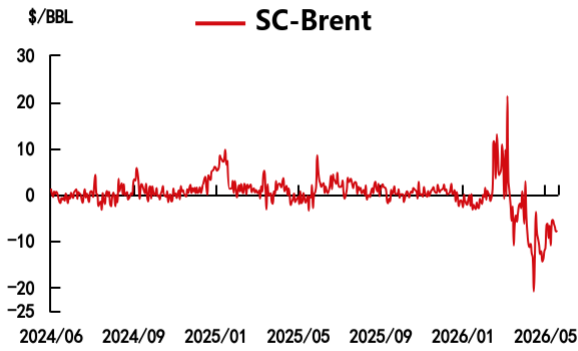
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 69: Brent/WTI原油价差



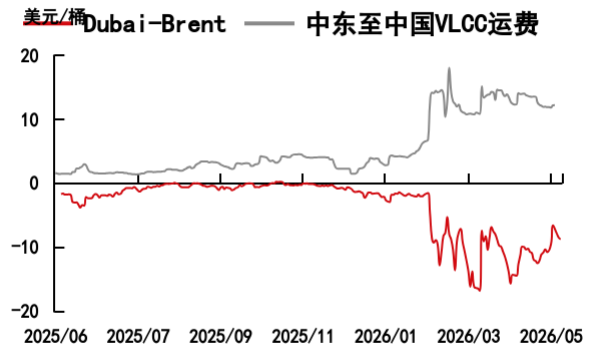
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 70：中国SC原油期货内外价差



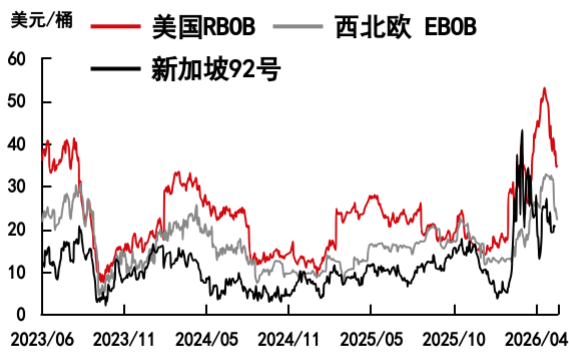
资料来源：中信期货研究所

图表 71：SC-BRENT价差主要影响因素



资料来源：路透 中信期货研究所

图表 72：主要地区汽油裂解价差



资料来源：彭博 路透 中信期货研究所

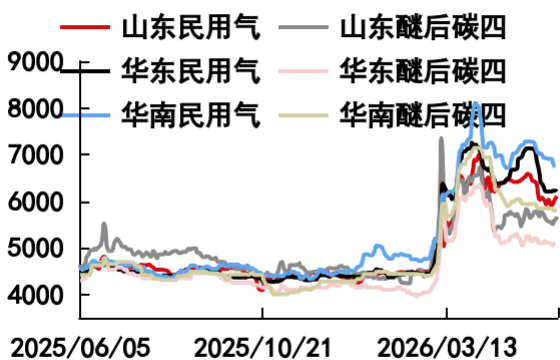
图表 73：主要地区柴油裂解价差



资料来源：路透 彭博 中信期货研究所

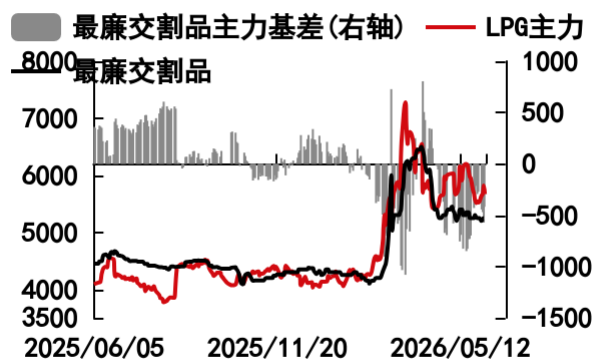
(11) LPG

图表 74：国内各地液化气价格（元/吨）



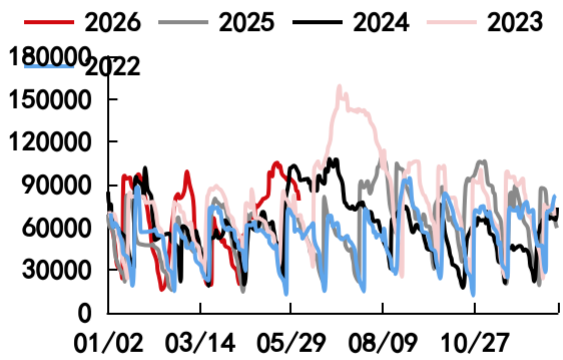
资料来源：隆众 中信期货研究所

图表 75：LPG主力基差（元/吨）



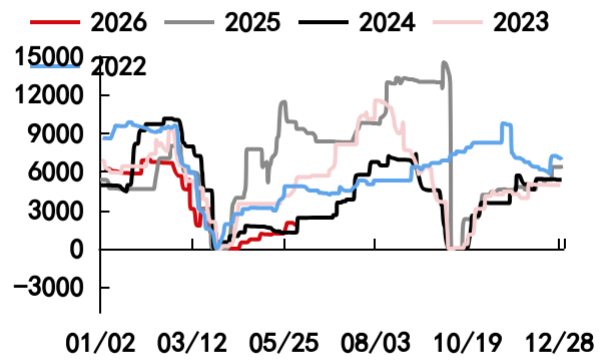
资料来源：万得 隆众 中信期货研究所

图表 76: LPG期货持仓量 (手)



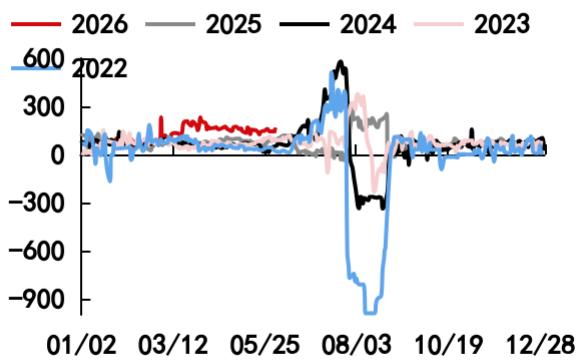
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 77: LPG注册仓单量 (手)



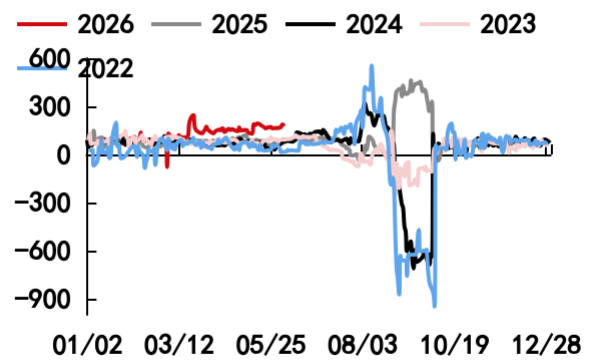
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 78: 07-08 月差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 79: 08-09 月差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

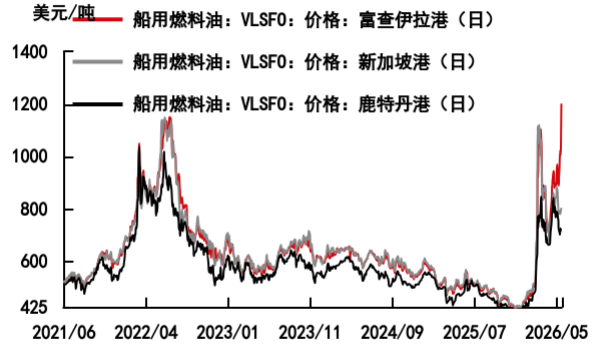
(12) 燃料油

图表 80：三地高硫燃油价格



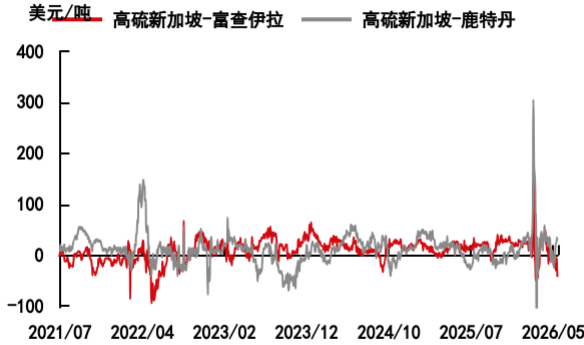
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 81：三地低硫价格



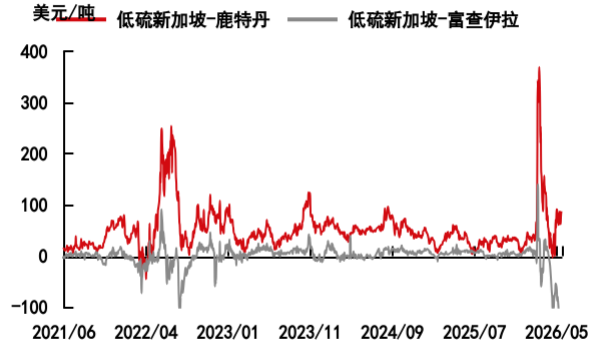
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 82：高硫东西价差



资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 83：低硫东西价差



资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 84：高硫燃油内外价格



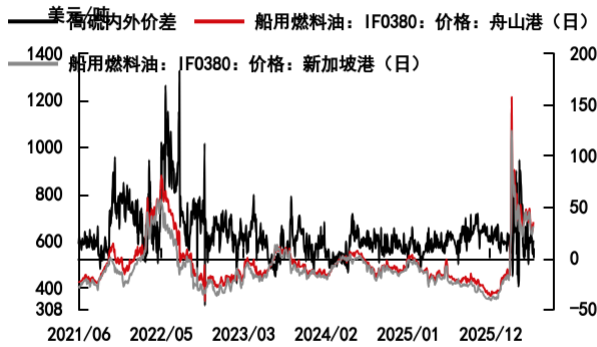
资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 85：低硫内外价格



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 86: 高硫燃油内外价差



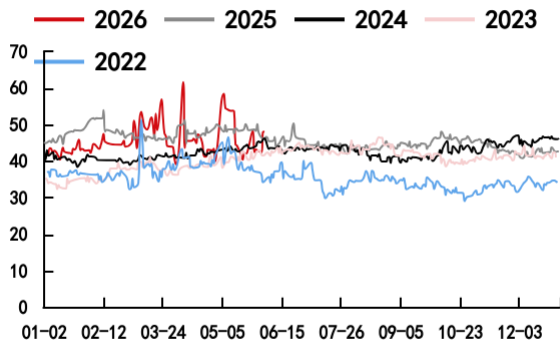
资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 87: 低硫燃油内外价差



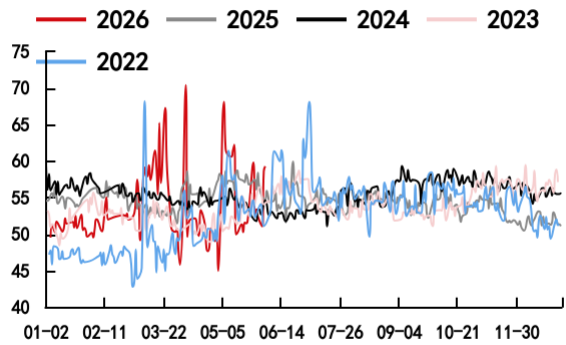
资料来源: Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 88: 高硫/WTI



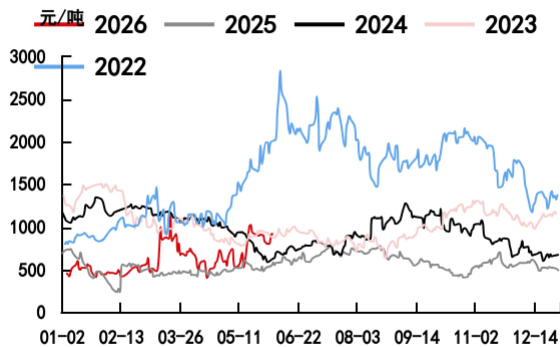
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 89: 低硫/WTI



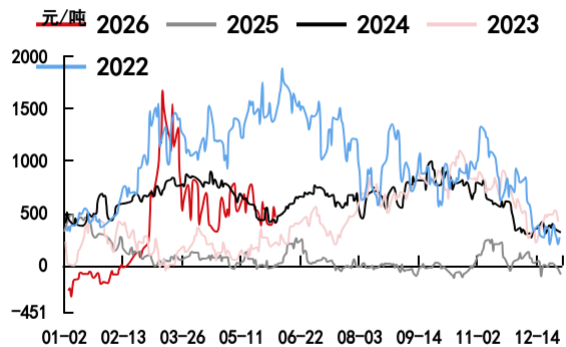
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 90: 低硫-高硫期价



资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

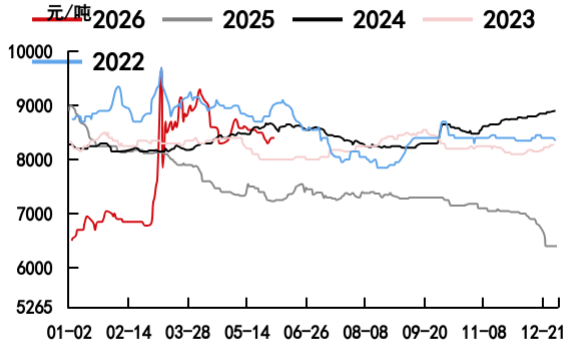
图表 91: 低硫-沥青



资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

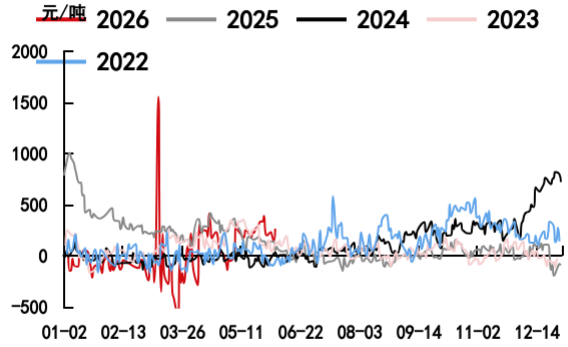
(13) LLDPE

图表 92: L 现货价格



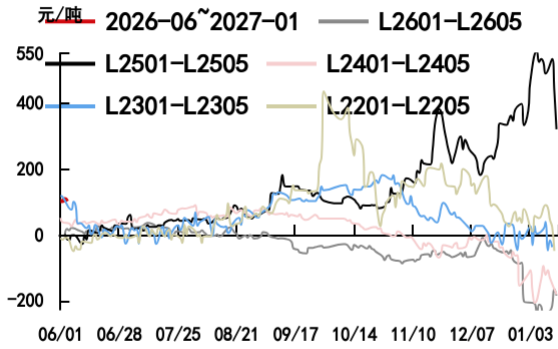
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 93: L 主力基差



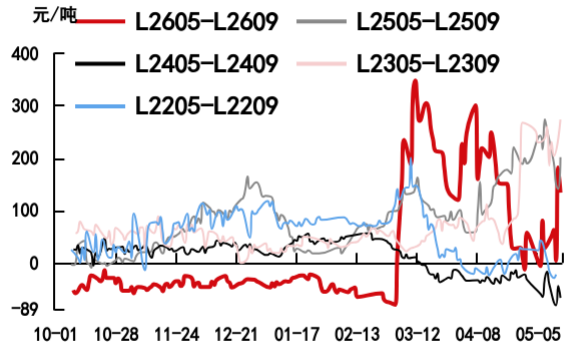
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 94: L 1-5价差



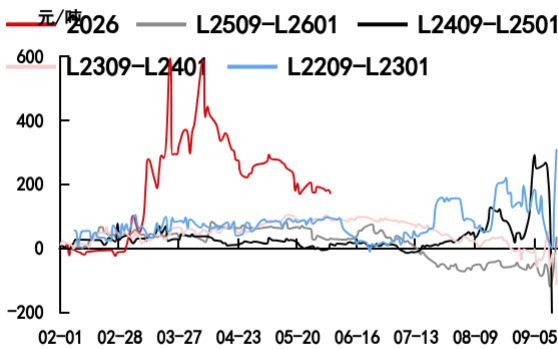
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 95: L 5-9价差



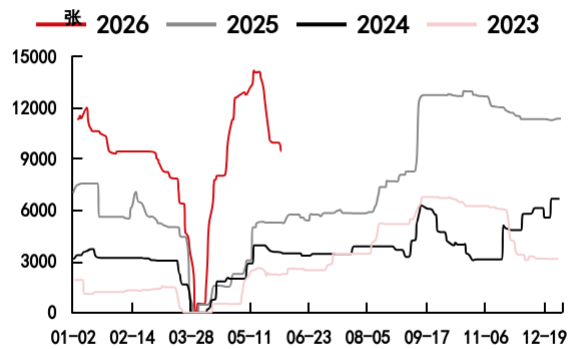
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 96: L 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

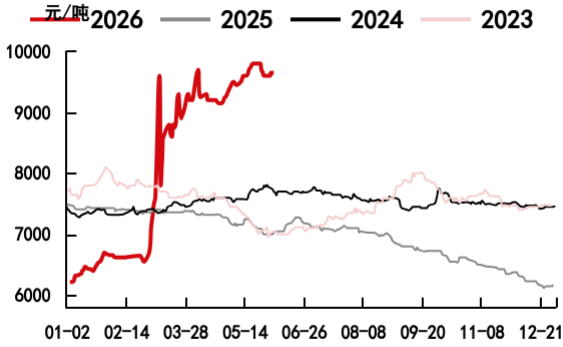
图表 97: L 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

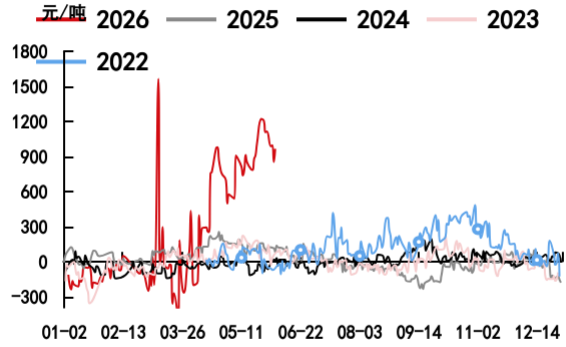
(14) PP

图表 98: PP 现货价格



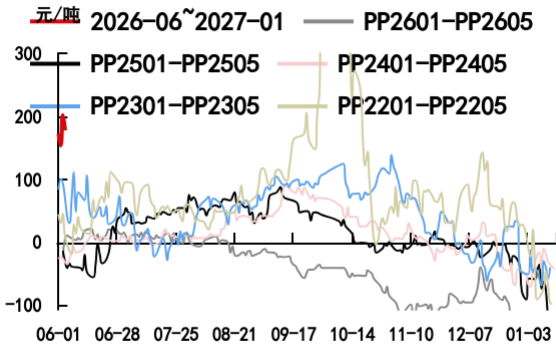
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 99: PP 主力基差



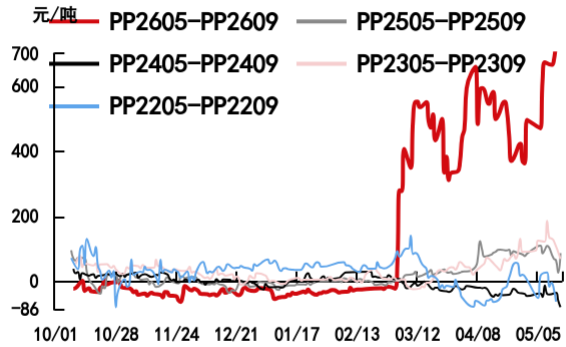
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 100: PP 1-5价差



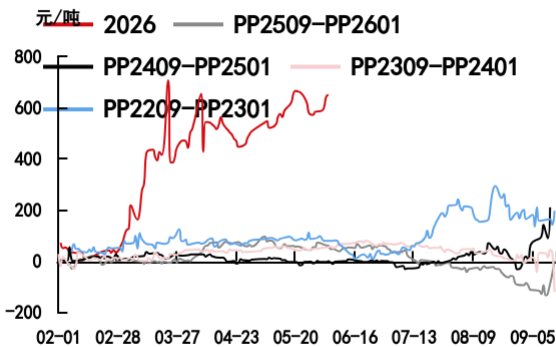
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 101: PP 5-9价差



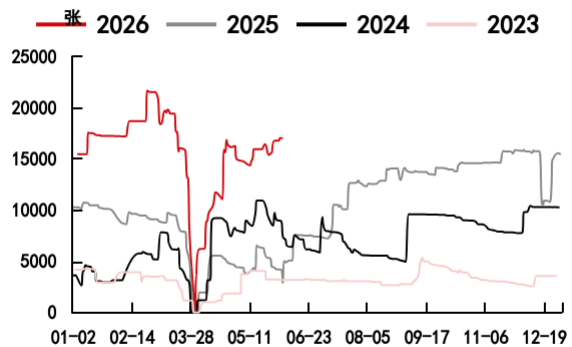
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 102: PP 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

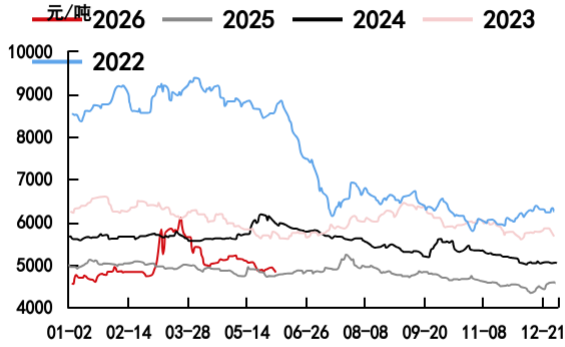
图表 103: PP 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

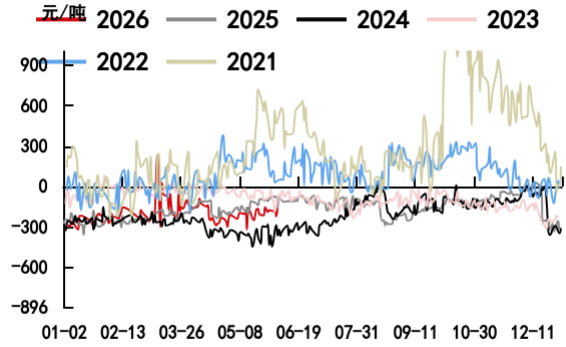
(15) PVC

图表 104: PVC现货价格



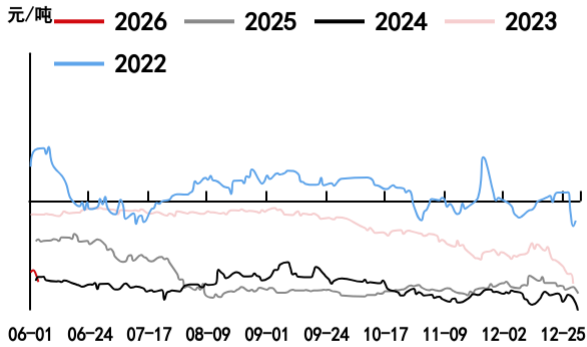
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 105: PVC主力基差



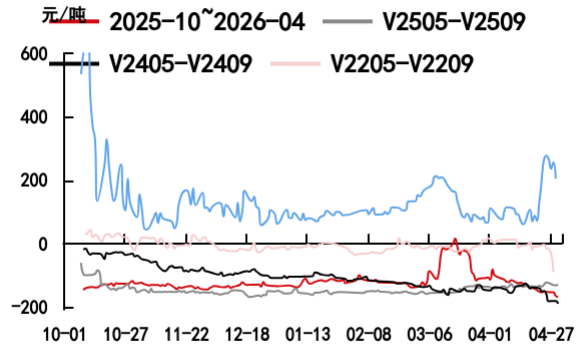
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 106: PVC 1-5价差



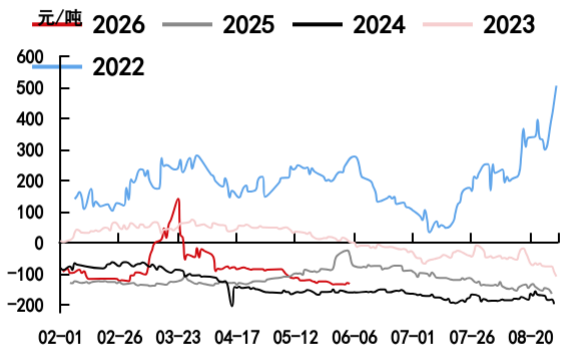
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 107: PVC 5-9价差



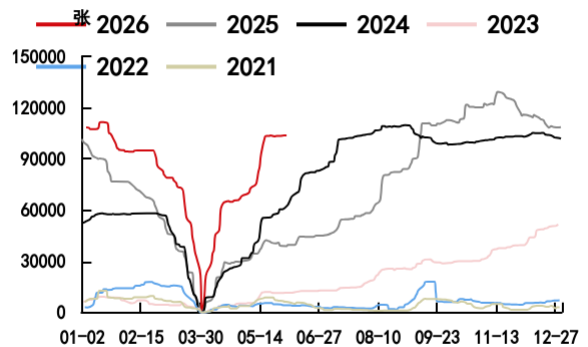
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 108: PVC 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

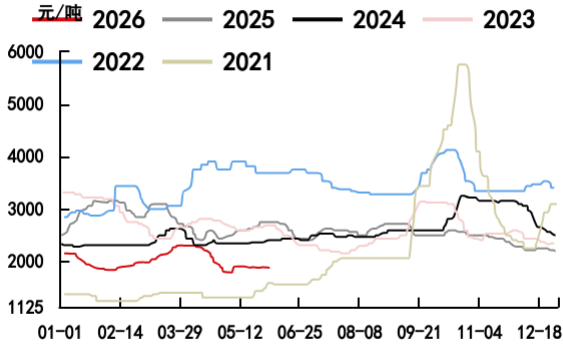
图表 109: PVC:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

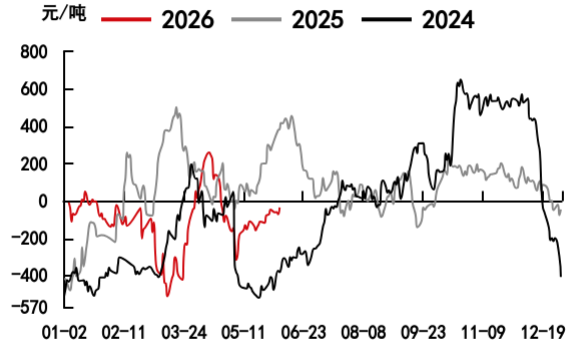
(16) 烧碱

图表 110: 山东32%碱市场价 (折百)



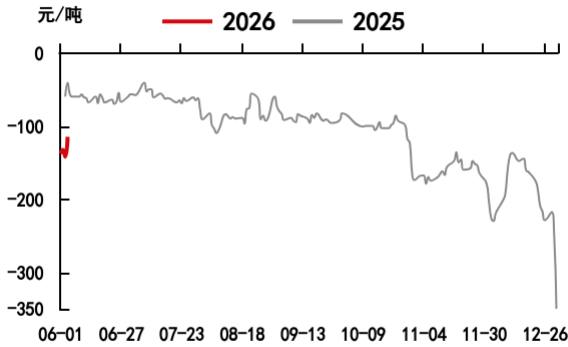
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 111: 烧碱主力基差



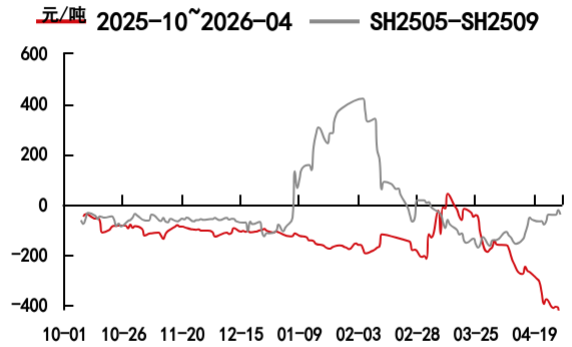
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 112: 烧碱 1-5价差



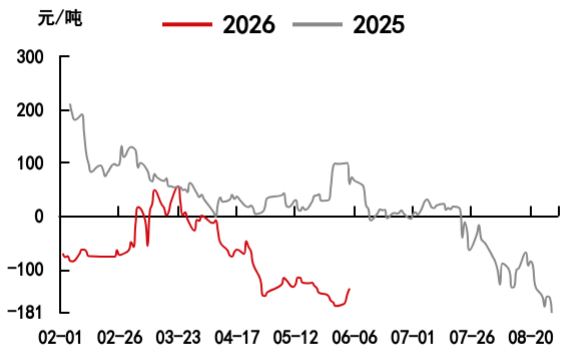
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 113: 烧碱 5-9价差



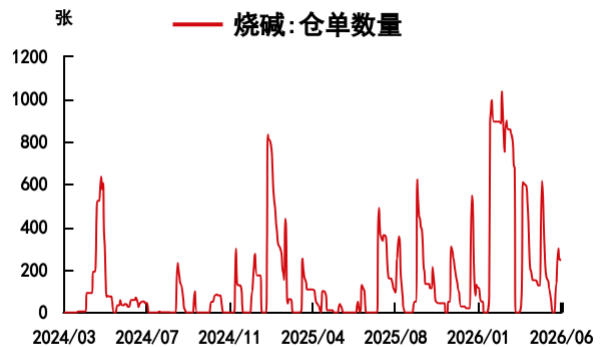
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 114: 烧碱 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 115: 烧碱:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

中信期货商品指数 ▶ 2026-06-04

综合指数

商品指数

2470.48

-0.57%

商品20指数

2774.02

-0.54%

工业品指数

2500.19

-0.56%

特色指数

PPI 商品指数

1488.71

-0.78%

板块指数

能源指数

2026-06-04

1548.09

+0.32%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+0.32%
近5日涨跌幅	+3.22%
近1月涨跌幅	-3.28%
年初至今涨跌幅	+44.91%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

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

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

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

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

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

中信期货有限公司

深圳总部

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

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>