



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	震荡	美伊谈判前景不明，能化交易逐步回归供需基本面，3月塑料进口环比微增，出口环比涨150%。中东化工装置短期暂难恢复，预计4月进口减量逐步兑现，国内塑料停车比例维持在24%高位，4-5月检修损失量预计环比继续增加，供给端利多支撑仍存，低库存格局相对确定，回调试多。
PP ★	震荡	基差走强，3月出口环比增加66%，基本面仍有支撑。中韩石化等装置重启，但整理仍维持高检修，产能利用率仍处于63%低位，4-5月低库存格局相对确定，关注下游对高价的接受力度，回调试多。
PVC ★	震荡	3月出口环比暴涨53%，略超市场预期，电石跌价带动成本支撑走弱。检修叠加出口好转，上中游库存连续5周季节性去化。乙烯价格表现依旧坚挺，乙烯法装置开工加速收缩，周度出口签单量显著回升，产业链去库速度加快。前期空单止盈观望，等待利多驱动。
烧碱 ★	震荡	液氯再度走强，估值不低，美金出口报价转弱。液氯高位带动山东氯碱综合利润升至同期高位，上游提负不足，厂库逆季节性增加至56万吨高位，供应依旧充足。基本面驱动偏弱，关注液氯价格及装置检修。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA/PX ★	方向看多	地缘“脱敏”，聚酯回归基本面交易逻辑。TA 现货/盘面加工费价差拉大，09 深度贴水、期限 back；供应端延续降负(其中，独山能源 4#、四川能投、恒力石化检修，逸盛新材料、三房巷降负运行；英力士有检修计划；与此同时，逸盛大连、逸盛宁波、逸盛海南维持停车状态)。下游聚酯开工持续走弱，终端织造订单同期偏低。TA 库存累库，仓单同期偏高。成本端 PX 存支撑；关注回调试多及近远月正套机会。
乙二醇 ★★	看多	尽管地缘不确定性尚存，但油化工基本面交易逻辑权重提升。霍尔木兹海峡通航不畅，进口缩量大概率兑现。09 盘面贴水，期限 back。供应端，海内外装置负荷较低(其中，浙石化、卫星石化、三江石化、巴斯夫低负荷，古雷石化检修至 4 月底；陕西榆林化学、黔希煤化工检修，红四方短停 1 周；海外装置方面，沙特仅 3 套装置运行，9 套装置停车(kayan、sharq1~4、yanpet1、JUPC1~3)，伊朗装置全停(Farsa、Morvarid、Marun、BCCO、SPII)，科威特仅 Equate1# 装置低负荷运行，其他装置停车)。需求端略有走弱。美伊战争导致中东炼化装置降负/停车，进口缩量，到港同期低位，社库持续去库，回调看多。
甲醇 ★	震荡偏强	受制于海峡被封锁及伊朗甲醇装置受损较为严重，甲醇进口货源短期偏紧。内外盘价差较大，09 深度贴水现货，期限 back。驱动层面，近期检修偏多，国内甲醇负荷维持高位略有下行，海外装置持续降负且处同期最低位，其中，伊朗装置全部停车，其他海外装置(沙特、卡塔尔、阿联酋、马石油、文莱、印尼 Kaltim、北美 Natgasoline、南美 MHTL 等)相对稳定。4 月进口预期缩量。需求端略显走弱，全国、华东 MTO 开工下滑，传统下游弱稳。港库延续去化。关注 MTO 利润变动。
尿素 ★	方向看多	尿素内外盘价差较大，国内春耕尾声，叠加印度尿素招标，尿素存出口改善空间。供应方面，尿素开工维持同期高位，日产 21.56 万吨。农业需求进入春季用肥尾声，工业需求走弱(复合肥、三聚氰胺开工下滑)，库存持续去库。整体来看，仓单同期高位，近月承压运行，关注国内春耕中后期尿素出口政策变动及远月做多机会。

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: 3月进口缩量暂未兑现, 高位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		7659	7769	-110	-1.4%
L05收盘价	元/吨	8119	8284	-165	-2.0%
L09收盘价(主力)		7968	8129	-161	-2.0%
L主力持仓量		34	33	1.2	3.6%
加权持仓量	万手	65	66	-1.1	-1.7%
加权成交量		75	58	16.9	28.9%
L仓单量	手	8004	8004	0	0.0%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		192	151	41	27.2%
L05-09	元/吨	151	155	-4	-2.6%
L09-01		309	360	-51	-14.2%
L-PP05		-661	-652	-9	-1.4%
L-PP09	元/吨	-260	-300	40	13.3%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		8160	8280	(120)	-1.4%
华东		8851	8875	(24)	-0.3%
华南	元/吨	9147	9197	(50)	-0.5%
华北		8499	8572	(73)	-0.9%
华北HD		10088	10188	(100)	-1.0%
LL-CFR中国		1193	1193	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1503	1503	0	0.0%
LL-FOB中东		1047	1052	(5)	-0.5%
LL-FAS休斯顿	美元/吨	1744	1766	(22)	-1.2%
HD-CFR中国		1295	1295	0	0.0%
LD-CFR中国		1473	1473	0	0.0%
停车	%	24.1	24.1	0.0	0%
石化库存	万吨	88	88	0.0	0%
产量利用率	%	72.9	72.8	0.1	0%
PE日产量	万吨	8.6	8.6	0.0	0%
LL日产量	万吨	3.9	3.8	0.1	2%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

期现市场

L09基差为191元/吨, L91月差为309元/吨。

基本逻辑

美伊谈判前景不明, 能化交易逐步回归供需基本面, 3月塑料进口环比微增, 出口环比涨150%。中东化工装置短期暂难恢复, 预计4月进口减量逐步兑现, 国内塑料停车比例维持在24%高位, 4-5月检修损失量预计环比继续增加, 供给端利多支撑仍存, 低库存格局相对确定, 回调试多。

L【7800-8100】

风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP：装置维持高检修，回调试多

PP	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	7724	7892	-168	-2.1%
PP05收盘价		8780	8936	-156	-1.7%
PP09收盘价（主力）		8228	8429	-201	-2.4%
PP03收盘价		7721	7871	-150	-1.9%
PP主力持仓量	万手	40	37	2.4	6.4%
加权持仓量		79	79	-0.4	-0.5%
加权成交量		102	80	22.2	27.9%
PP仓单量	手	11027	11527	-500	-4.3%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	1008	826	182	22.0%
PP05-09		552	507	45	8.9%
PP09-01		504	537	-33	-6.1%
MTO（05）		-586	-583	-3	-0.5%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	9236	9255	-19	-0.2%
华南		9467	9485	-18	-0.2%
华北		9130	9197	-67	-0.7%
均聚中国CFR	美元/吨	1255	1255	0	0.0%
均聚美国FOB		1645	1645	0	0.0%
均聚西北欧FOB		2410	2410	0	0.0%
均聚中东FOB		1112	1112	0	0.0%
共聚中国CFR		1290	1290	0	0.0%
BOPP		1250	1250	0	0.0%
IPP		1270	1270	0	0.0%
停车		%	33.8	33.8	0
拉丝	19.0		19.0	0	0%
产量利用率	%	63.1	63.1	0.0	0%
日产量	万吨	9.3	9.3	0.0	0%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

期现市场

PP09基差为1008元/吨；PP91价差为504元/吨。

基本逻辑

基差走强，3月出口环比增加66%，基本面仍有支撑。中韩石化等装置重启，但整理仍维持高检修，产能利用率仍处于63%低位，4-5月低库存格局相对确定，关注下游对高价的接受力度，回调试多。PP【8000-8400】

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: 3月出口显著超预期, 低位震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5226	5178	48	0.9%
V05收盘价		5005	4959	46	0.9%
V09收盘价(主力)		5147	5093	54	1.1%
主力持仓量	万手	82	78	3.3	4.2%
加权持仓量		146	148	-2.5	-1.7%
加权成交量		189	145	43.9	30.2%
PVC仓单	手	65220	64699	521	0.8%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-287	-233	-54	-23.2%
V05-09		-142	-134	-8	-6.0%
V09-01		-79	-85	6	7.1%
V03-05		242	241	1	0.4%
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	元/吨	4860	4860	0	0.0%
华东电石法		4918	4909	10	0.2%
华南电石法		5036	5036	0	0.0%
华北电石法		4813	4808	5	0.1%
华东乙烯法		5750	5800	-50	-0.9%
华南乙烯法		5575	5575	0	0.0%
FOB电石	美元/吨	750	750	0	0.0%
FOB乙烯		820	820	0	0.0%
美国离岸		950	950	0	0.0%
CFR中国		1050	1050	0	0.0%
CFR印度		900	900	0	0.0%
CFR东南亚		940	940	0	0.0%
电石	元/吨	2175	2275	-100	-4.4%
液碱	元/吨	2163	2163	0	0.0%
华东乙电价差	元/吨	832	891	-60	-6.7%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

期现市场

V09基差为-287元/吨, V91价差为-79元/吨。

基本逻辑

3月出口环比暴涨53%, 略超市场预期, 电石跌价带动成本支撑走弱。检修叠加出口好转, 上中游库存连续5周季节性去化。乙烯价格表现依旧坚挺, 乙烯法装置开工加速收缩, 周度出口签单量显著回升, 产业链去库速度加快。前期空单止盈观望, 等待利多驱动。V【5000-5250】

风险提示

宏观经济复苏不及预期, 宏观政策超预期。

PTA: 成本支撑 vs 库存压力, 回调看多

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
TA05	元/吨	6564	6622	-58	
TA09	元/吨	6386	6378	8	
TA01	元/吨	6036	6000	36	
现货价格					
PTA: 市场价: 华东地区(日)	元/吨	6570	6600	-30	
CFR: 中间价: 石脑油: 日本地区	美元/吨	939	991	-52	
PX(对二甲苯): 中国台湾: 到岸中间价	美元/吨	1237	1241	-4	
基差					
华东地区-主力	元/吨	184	-22	206	
价差					
TA5-9	元/吨	178	244	-66	
TA9-1	元/吨	350	378	-28	
TA1-5	元/吨	-528	-622	94	
PXN	美元/吨	298.6	250.5	48	
基本面数据					
PTA现货加工费	元/吨	226.2	104.0	122.2	
PTA盘面加工费	元/吨	248.2	190.0	58.2	
PTA物料成本	元/吨	6373.8	6386.0	-12.2	
PTA: 生产成本: 中国(日)	元/吨	6787.7	6809.6	-21.9	
PTA: 生产毛利: 中国(日)	元/吨	-217.7	-209.6	-8.1	
开工率: PTA: 全国	%	71.9	71.9	0.0	
PTA: 产能利用率: 中国(周)	%	74.5	78.5	-4.0	
PTA: 产量: 中国(日)	万吨	19.6	19.6	0.0	
PTA: 产量: 中国(周)	万吨	142.6	150.5	-7.8	
PTA: 损失量: 中国(日)	万吨	7.7	7.7	0.0	
PTA: 损失量: 中国(周)	万吨	49.8	41.5	8.4	
精对苯二甲酸(29173611): 出口数量: 当月值	万吨	20.6	39.9	-19.3	
精对苯二甲酸(29173611): 出口数量: 累计同比	%	-7.7	46.6	-54.3	
聚酯品级利润	元/吨	456.3	454.5	1.8	
POY加工利润	元/吨	504.3	547.0	-42.6	
DTY加工利润	元/吨	504.3	522.0	-17.6	
FDY加工利润	元/吨	479.3	497.0	-17.6	
短纤加工利润	元/吨	-60.7	-93.1	32.4	
切片加工利润	元/吨	654.3	572.0	82.4	
聚酯: 产能利用率: 中国(日)	%	81.8	81.8	0.0	
聚酯: 产能利用率: 中国(周)	%	82.3	82.6	-0.3	
开工率: 涤纶长丝: 中国化纤织造: 当周值	%	85.1	85.2	-0.1	
聚酯纤维短纤: 产能利用率: 中国(周)	%	83.9	84.2	-0.3	
聚酯切片: 产能利用率: 当周值	%	71.5	72.0	-0.5	
开工率: 聚酯切片: 全国	%	79.9	81.0	-1.1	
产销率: 涤纶长丝	%	26.7	30.4	-3.7	
产销率: 涤纶短纤	%	42.2	44.5	-2.4	
库存天数: 涤纶长丝: L/厂库存: POY	天	28.5	26.7	1.8	
库存天数: 涤纶长丝: L/厂库存: DTY	天	32.3	30.9	1.4	
库存天数: 涤纶长丝: L/厂库存: FDY	天	32.0	30.7	1.3	
涤纶短纤库存	天	11.7	11.2	0.5	
PET切片: 厂内库存可用天数: 中国(周)	天	8.0	9.5	-1.4	
聚酯加工库存	天	21.1	20.6	0.5	
开工率: 聚酯产业链: 织造业	%	53.0	53.0	0.0	
开工率: 织机: 江浙地区	%	52.7	53.1	-0.4	
纺织企业: 订单天数: 中国(周)	天	9.2	9.0	0.2	
成交量: 中国轻纺城: 总计	万米	1022.0	927.0	95.0	
服装鞋帽、针、纺织品类零售额: 累计值	亿元	4122.0	2831.4	1290.6	
服装鞋帽、针、纺织品类零售额: 累计同比	%	9.3	10.4	-1.1	
出口金额(美元计价): 第十一类纺织原料及纺织制品: 累计值	亿美元	666.9	501.3	165.6	
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	%	1.4	17.8	-16.4	
出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及其制品: 累计值	亿美元	341.9	255.7	86.2	
出口金额(美元计价): 纺织纱线、织物及其制品: 累计同比	%	2.8	20.5	-17.7	
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计值	亿美元	328.9	248.7	80.1	
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比	%	-0.4	14.8	-15.2	
原料库存: 终端织造: 当周值	天	10.6	11.3	-0.7	
原料库存: 终端织造: 累计值	天	17.9	17.8	0.1	
库存					
PTA社会库存合计	天	16.39	16.94	-0.55	
PTA: 厂内库存可用天数: 中国(周)	天	5.50	5.57	-0.07	
PTA: 原料: 中国聚酯工厂: 库存可用天数(周)	天	10.89	11.37	-0.48	
PTA: 行业库存: 中国(周)	万吨	436.70	434.41	2.29	
社会库存: PTA: 期末值	万吨	291.80	292.90	-1.10	
仓单数量					
CZCE: PTA: 仓单数量(日)	张	204123	204219	-96	
CZCE: PTA: 有效预报合计(日)	张	600	600	0	
CZCE: PTA: 主力合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	62.69	54.58	8.11	
CZCE: PTA: 主力合约: 单边交易: 持仓量(日)	万手	78.28	47.29	31.00	

资料来源: IFIND, 钢联, CCF、中辉期货研究院

基本逻辑

美伊第二轮谈判期间地缘不确定尚存, 原油价格维持高位震荡。TA 估值整体偏高, 基差、月差走强, 期限 back。截止 4.17, TA 现货加工费 230, 盘面加工费 315 附近。驱动层面, 供应端, 开工负荷延续下行, PTA 负荷 72.2%(前值 76.6%, 环比下降 4.4pct)。具体装置动态方面: ①独山能源 4#300wt4.14 开始检修, 四川能投 100wt4.15 停车检修 15 天; 逸盛新材料 720wt 降负至 30%, 三房巷 320wt 降负运行, 恒力石化 250wt4.9 起检修; 英力士 110wt 计划近期检修; ②逸盛大连 225wt、逸盛宁波 200wt、逸盛海南 200wt 维持停车状态(重启未定)。东亚装置方面, 台湾负荷下降至 60.7%(前值 83%)、韩国负荷 88%。台湾台化 55wt 装置计划 5 月检修。需求方面, 聚酯综合负荷延续下降。据 CCF 统计, 最近国内聚酯负荷在 85.6% 附近(前值 86.4%, 环比下降 0.8pct)。与此同时, 织造开工负荷下降, 产销同比偏低, 织造订单同期偏低, 但终端织造(原料、成品)偏库存压力较小。TA 社库存同期偏高。成本端方面, px 海内外装置继续降负(国内负荷 80.2%, 前值 81.9%, 环比下降 1.7pct), 其中, 青岛丽东 100wt 检修中, 中海油惠州 245wt 降负 5%, 金陵石化 70wt 本月中旬开始检修 55 天; 中金石化 160wt、扬子石化 89wt 计划 5 月检修。亚洲日韩台装置继续降负(负荷 66.5%, 前值 69.8%, 环比下降 3.3pct), 其中, 台化 FCFC197wt 装置 4 月中停车检修至 6 月初日本, 日本 JXTG280wt 计划 4 月停车检修, 韩华 Hanwha190wt5 月计划检修。PXN 298.6 美元/吨, PX-MX127.3 美元/吨。甲苯、二甲苯保持一定的调油经济性。PX 关注回调加多机会。整体来看, PTA 供需走弱, 4 月供需平衡表去库, 但库存有压力, 关注回调做多机会及月间正套。TA 【6120-6420】

MEG: 成本支撑叠加进口缩量, 回调看多

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
E001	元/吨	4600	4641	-38	
E005	元/吨	4960	5015	-55	
E009	元/吨	4858	4906	-48	
现货价格					
MEG: 市场价: 华东地区(日)					
	元/吨	5010	5030	-20	
MEG: 国际市场: CFR价: 中国(日)					
	美元/吨	620.0	613.0	7.0	
1,2-乙-二醇(29053100): 进口均价: 当月值					
	美元/吨	450.4	450.4	0.0	
现货价: WT1原油					
	美元/桶	94.7	91.3	3.4	
CFR: 中间价: 石脑油: 日本地区					
	美元/吨	938.8	990.5	-51.8	
国际市场均价(中间价): 乙烷: 东北亚: 到岸价(CFR)					
	美元/吨	1401.0	1401.0	0.0	
基差					
华东地区-主力					
	元/吨	50	15	35	
价差					
EG5-9					
	元/吨	102	109	-7	
EG9-1					
	元/吨	255	265	-10	
EG1-5					
	元/吨	-357	-374	17	
基本面数据					
乙二醇加权生产成本					
	元/吨	5662.8	5844.6	-181.8	
乙二醇加权生产成本					
	元/吨	-1114.1	-1359.4	245.3	
开工率: 聚酯产业链: 乙-二醇综合					
	%	61.8	61.8	0.0	
开工率: 聚酯产业链: 石油制乙二醇					
	%	57.1	57.1	0.0	
开工率: 聚酯产业链: 煤制乙二醇					
	%	65.1	65.1	0.0	
开工率: 乙-二醇: 周度: 中国: 当周值					
	%	55.99	55.83	0.16	
开工率: 乙-二醇: 周度: 中国: 当周值					
	%	53.41	53.56	-0.15	
开工率: 乙-二醇: 非乙烷法: 周度: 中国: 当周值					
	%	60.45	59.77	0.68	
MEG: 产量: 中国(日)					
	万吨	5.29	5.18	0.11	
周产量: 乙-二醇: 中国					
	万吨	36.27	36.17	0.10	
MEG: 损失量: 中国(日)					
	万吨	3.97	4.08	-0.11	
周产量: 乙-二醇(MEG): 检修损失量					
	万吨	28.5	28.6	-0.11	
1,2-乙-二醇(29053100): 进口数量: 当月值					
	万吨	65.4	69.1	-3.67	
MEG: 预计到货量: 中国(周)					
	万吨	2.8	2.9	-0.10	
聚酯品加权利润					
	元/吨	473.0	471.3	1.70	
聚酯: 产能利用率: 中国(日)					
	%	81.8	81.8	0.00	
聚酯: 产能利用率: 中国(周)					
	%	82.3	82.6	-0.32	
聚酯: 产量: 中国(日)					
	万吨	21.1	21.1	0.00	
聚酯: 产量: 中国(周)					
	万吨	148.5	148.9	-0.40	
聚酯纤维长丝: 产能率: 中国(日)					
	%	26.7	30.4	-3.70	
聚酯纤维短纤: 产能率: 中国(日)					
	%	42.2	44.5	-2.38	
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: POY					
	天	28.5	26.7	1.80	
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: FDY					
	天	32.0	30.7	1.30	
库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存: DTY					
	天	32.3	30.9	1.40	
聚酯纤维短纤: 厂内库存可用天数: 中国(周)					
	天	11.7	11.2	0.53	
聚酯品加权库存					
	天	21.1	20.6	0.50	
开工率: 聚酯产业链: 制造业					
	%	53.0	53.0	0.00	
开工率: 聚酯产业链: 江浙地区					
	%	52.7	53.1	-0.42	
印染厂: 开机率: 华东地区(周)					
	%	52.6	52.6	0.00	
纺织企业: 订单天数: 中国(周)					
	天	9.2	9.0	0.23	
成交量: 中国轻纺城: 总计					
	万米	1022.0	927.0	95.00	
服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值: 累计同比					
	%	9.3	10.4	-1.10	
出口金额(美元计价): 服装及衣着附件: 累计同比					
	%	-0.4	14.8	-15.20	
原料库存: 纯棉织造: 当周值					
	天	10.59	11.26	-0.67	
库存天数: 坯布: 纯棉织造					
	天	17.91	17.77	0.14	
原料库存: 纯涤纱: 平均					
	天	8.68	7.47	1.21	
行业库存: 纯涤纱: 成品					
	天	20.91	19.74	1.17	
库存					
MEG: 社会库存: 中国(周)					
	万吨	168.9	181.6	-12.73	
聚酯行业: MEG: 原料: 下游厂家: 库存可用天数: 中国(周)					
	天	12.5	12.2	0.30	
港口库存: MEG(乙-二醇): 华东地区: 当周值					
	万吨	88.9	91.1	-2.20	
MEG: 厂内库存: 中国(月)					
	万吨	36.5	38.8	-2.30	
仓单数量					
仓单数量: 乙-二醇: 合计					
	手	8372	8372	0.00	
DCE: MEG: 05合约: 单边交易: 成交量(日)					
	万手	21.29	27.24	-5.95	
DCE: MEG: 05合约: 单边交易: 持仓量(日)					
	万手	29.98	30.51	-0.53	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

基本逻辑

4-5月平衡表维持去库, 基差、月差偏强, 期限back结构。从驱动角度看, 美伊第二轮谈判周期内地缘不确定性依旧尚存。供应端, 海内外装置负荷较低。据CCF统计, 截至4.16, 我国乙二醇整体开工负荷在67.65% (环比上期上升0.57pct), 其中草酸催化加氢法(合成气)制乙二醇开工负荷在78.06% (环比上期下降1.67pct)。具体装置变动情况如下, 乙烯氧化工艺方面, 镇海炼化80wt、远东联50wt、福炼40wt小幅提负; 中化泉州50wt装置重启; 裕龙石化90wt、辽宁北方化学20wt降负运行。与此同时, 古雷石化70wt装置停车检修至4月底; 三江石化100wt、巴斯夫80wt、海南炼化40wt维持低负荷运行; 浙石化(80+80+75)wt、卫星石化180wt降负运行。合成气制工艺方面, 陕西榆林化学(陕西煤业)第二条线60万吨近期检修; 黔希煤化工30wt装置计划4月初起停车检修20天左右, 红四方30wt停车检修一周, 河南煤业(濮阳)20wt重启取消; 建元26wt装置短停后计划开车, 榆能化学40wt装置提负(3.12起停车检修)。海外方面, 4月进口预计大幅下滑。其中, 中东沙特仅yansab、拉比格炼化、yanpet2装置运行中, 其他9套合计542wt装置停车中(kayan、sharq1~4、yanpet1、JUPC1~3); 伊朗5套合计229.5wt装置全停(Farsa、Morvarid、Marun、BCCO、SPII); 科威特仅Equate1#装置低负荷运行, 其他装置停车; 台湾南亚3#36wt装置4.1停车(重启待定), 台湾中纤20wt装置重启待定; 韩华道达尔12wt装置降负至5成, 乐天丽水(12+12)wt装置自3月上旬检修预计至5月底, KPIC18.5wt装置停车中; 马石油38wt装置检修至5月底; 美国eg装置全开。乙二醇到港同期最低, 港口库存高位下滑, 社库持续下行至同期低位。需求方面, 聚酯综合负荷延续下降。据CCF统计, 最近国内聚酯负荷在85.6%附近(前值86.4%, 环比下降0.8pct)。与此同时, 织造开工负荷下降, 产销同比偏低, 织造订单同期偏低, 但终端织造(原料、成品)偏库存压力较小。乙二醇基本面改善, 库存压力持续缓解。此外, 成本端方面, 美伊第二轮谈判期间地缘不确定性依旧存在, 油价震荡偏强; 煤价震荡企稳(价格重心趋势抬升)。综合来看, 乙二醇供需走弱, 进口预期缩量, 库存压力相对较小。回调看多。EG【4640-4880】

甲醇：需求承压，短期回调

期货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
MA01	元/吨	2744	2738	0.22%	
MA05	元/吨	3173	3188	-0.47%	
MA09	元/吨	2916	2908	0.28%	
现货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
国内市场价:甲醇(国际):太仓地区:主流价	元/吨	3370	3380	-0.30%	
国内市场价:甲醇:华东地区	元/吨	3309	3312	-0.08%	
甲醇: 国际市场: CFR价: 东南亚(日)	美元/吨	480	480	0.00%	
甲醇: 国际市场: CFR价: 中国(日)	美元/吨	454.0	446.0	1.79%	
甲醇: 国际市场: FOB价: 鹿特丹(日)	美元/吨	546.0	546.0	0.00%	
甲醇: 国际市场: FOB价: 美国海湾地区(日)	美元/加仑	178.0	178.0	0.00%	
基差	单位	最新	前值	变化率	走势
华东基差	元/吨	393	124	217.36%	
港口基差	元/吨	454	192	136.46%	
东南亚-中国甲醇价差	美元/吨	234	240	-2.50%	
价差	单位	最新	前值	变化率	走势
MA1-5	元/吨	-429	-450	-4.67%	
MA5-9	元/吨	257	280	-8.21%	
MA9-1	元/吨	172	170	1.18%	
基本面数据	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇加权利润	元/吨	510.7	527.5	-3.17%	
甲醇: 产能利用率: 中国(日)	%	90.4	90.4	0.00%	
甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	91.26	92.83	-1.69%	
甲醇: 产量: 中国(日)	万吨	28.85	28.85	0.00%	
甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	203.88	207.38	-1.69%	
日产量: 甲醇: 检修损失量	万吨	0.81	0.81	0.00%	
甲醇: 损失量: 中国(日)	万吨	19.52	16.02	21.84%	
甲醇: 产能利用率: 国外(日)	%	47.40	48.51	-2.28%	
甲醇: 产能利用率: 国外(周)	%	47.07	47.77	-1.45%	
甲醇: 产量: 国外(周)	万吨	68.67	69.68	-1.45%	
到港量: 甲醇: 合计: 当周值	万吨	15.5	15.4	1.11%	
甲醇: 到港量: 中国(日)	万吨	59.31	84.04	-29.42%	
甲醇: 进口: 毛利: 中国(周)	元/吨	-266.9	-64.8	311.52%	
甲醇: 国际市场: CFR人民币价: 中国(日)	元/吨	3760.8	3694.4	1.80%	
甲醇(C29051100): 进口数量: 当月值	万吨	88.5	108.4	-18.28%	
甲醇(C29051100): 进口数量: 累计同比	%	22.7	4.0	168.75%	
下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国(周)	万吨	18.07	14.62	23.60%	
甲醇: 传统下游厂家: 原料: 采购量: 中国(周)	万吨	3.94	3.37	16.91%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 数量: 中国(周)	万吨	22.96	27.59	-16.79%	
空单量: 甲醇: 当月值	万吨	4.4	3.1	41.88%	
表观消费量: 甲醇: 当月值	万吨	941.8	912.9	3.17%	
甲醇下游: 开工率: 当周值	%	47.6	49.4	-3.70%	
PP-3MA	元/吨	-319	-1118	-71.47%	
甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(日)	元/吨	-776.5	-557.0	39.41%	
甲醇制烯烃: 生产毛利: 华东地区(周)	元/吨	-678.8	-770.3	-11.88%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 中国(日)	%	84.8	84.8	0.00%	
甲醇制烯烃: 生产企业: 产能利用率: 中国(周)	%	84.77	87.18	-2.77%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(日)	%	61.5	61.5	0.00%	
甲醇制烯烃: 产能利用率: 华东地区(周)	%	61.5	69.1	-10.97%	
甲醇制烯烃: 产量: 中国(周)	万吨	37.1	38.2	-2.77%	
传统下游综合加权开工率	%	446.0	486.4	-8.30%	
传统下游综合加权开工率	%	55.6	58.3	-4.93%	
开工率: 甲醇: 甲醇	%	49.2	51.2	-3.75%	
开工率: 甲醇: 醋酸	%	73.3	77.9	-5.92%	
开工率: 甲醇: 二甲醚	%	4.4	5.1	-14.59%	
开工率: 甲醇: MTO	%	61.6	66.5	-8.26%	
甲醇下游: BDO: 开工率: 当周值	%	54.7	59.6	-8.27%	
碳酸二甲酯: 产能利用率: 中国(周)	%	54.4	54.2	0.37%	
库存	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇: 社会库存: 中国(周)	万吨	132.13	141.75	-6.8%	
甲醇: 厂内库存: 中国(周)	万吨	36.77	39.20	-6.20%	
甲醇: 港口库存: 中国(周)	万吨	95.36	102.55	-7.01%	
甲醇: 浮仓: 港口库存: 中国(周)	万吨	0.00	3.54	-100.00%	
甲醇: 原料: 下游厂家: 库存: 中国(周)	万吨	16.84	15.55	8.30%	
仓单数量	单位	最新	前值	变化率	走势
仓单数量: 甲醇: 总计	张	8633	8633	0.00%	
有效预报: 甲醇: 总计	张	297	297	0.00%	
比价	单位	最新	前值	变化率	走势
MA-1R	元/吨	981.0	1315.0	-25.41%	
MEG-1.744MA	元/吨	-113.8	-532.1	-78.41%	
成交量/持仓量	单位	最新	前值	变化率	走势
CZCE: 甲醇: 主力合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	111.59	64.81	72.18%	
CZCE: 甲醇: 主力合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	59.44	24.73	140.38%	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

基本面情况

化工对地缘波动降敏, 估值偏高, 甲醇综合利润较高, 港口基差偏强, 期限back结构。现货端, 欧美甲醇市场偏强。从驱动层面来看, 供应端, 国内装置检修偏多, 负荷高位下滑。中安联合、云天化, 内蒙古黑猫、荆门盈德、山西焦化、山西亚鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、七台河宝泰隆等装置检修中; 咸阳石油计划月底重启。包钢庆华检修30天(预计5月初重启); 海外装置负荷下降且维持同期低位。其中, 伊朗甲醇装置全部停车, 马石油1~3#装置正常运行, 文莱BMC85wt/年装置正产运行; 其他装置暂无变化, 伊朗Bushehr165、ZPC(165+165)wt、Kaveh230wt、Sabalan165、Kimiya165wt、Sabalan165wt、Kimiya165wt、Marjan165wt、Arian(BCCO)165wt、Apadana165wt(重启时间未知)、FPC100wt以及KPC66wt/年装置维持停车; 沙特SABIC480wt/年装置开工维持低位(前期一套装置长停, 其他装置运行中); 卡塔尔Qafac110wt/年甲醇装置停车中; 阿曼SMC-Salalah130、OMC-Sohar110wt/年甲醇装置正常运行; 印尼Kaltim72wt/年装置正常运行; 美国koch170wt、北美Natgasoline175wt、南美MHTL400wt/年装置维持低负荷运行; 俄罗斯Metafrax120wt/年甲醇装置于2月中旬计划外停车, 预计停车时间较长。需求端略有走弱, MTO方面, 全国及华东外采MTO开工下滑, 其中, 天津渤化60wt/年MTO装置负荷降至6成(前期9成负荷); 江苏斯尔邦80wt/年MTO装置运行稳定; 浙江兴兴DMTO69wt/年MTO装置停车(重启待定); 山东恒通30wt/年MTO装置负荷8.5成; 宁波富德60wt/年DMTO装置正常运行但开工不满, 常州富德30wt/年MTO装置维持停车; 联泓新科36wt/年、联泓格润44wt/年装置运行稳定(12.10投产); 南京诚志1期29.5wt/年、2期60wt/年MTO装置负荷不满; 中煤蒙大60wt/年MTO装置正常运行。传统需求弱稳。港口维持去库。整体而言, 短期甲醇供应端缩量与需求负反馈博弈。关注MTO利润变动, 由于烯烃基本面较好, 甲醇有望维持偏强走势。MA【2750-2910】

尿素：近月保供承压，远月谨慎乐观

	单位	最新	前值	变化	走势
期货价格					
UR05	元/吨	1878	1873	5	
UR09	元/吨	1935	1916	19	
UR01	元/吨	1895	1876	19	
现货价格					
主流价:尿素(小颗粒):山东地区	元/吨	1,910	1,910	0	
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,890	1,880	10	
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	850.0	850.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):中国:离岸价(FOB)	美元/吨	882.5	882.5	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):东南亚:CFR	美元/吨	795.0	795.0	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	947.0	947.0	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	947.0	947.0	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	873.0	873.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(大颗粒):美国海湾(p. s. t. barge):FOB	美元/吨	689.5	689.5	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	795.0	795.0	0.0	
基差					
山东-主力	元/吨	-25	37	-62	
河南-主力	元/吨	-45	7	-52	
价差					
ur1-5	元/吨	17	3	14	
ur5-9	元/吨	-57	-43	-14	
ur9-1	元/吨	40	40	0	
印度小颗粒cfr-中国小颗粒fob	美元/吨	97	97	0	
印度大颗粒cfr-中国大颗粒fob	美元/吨	65	65	0	
印度小颗粒cfr-阿拉伯小颗粒fob	美元/吨	84	84	0	
印度大颗粒cfr-阿拉伯大颗粒fob	美元/吨	74	74	0	
东南亚CFR-中国FOB	美元/吨	-173.5	-173.5	0.0	
阿拉伯小颗粒fob-中国小颗粒fob	美元/吨	13.0	13.0	0.0	
中东FOB-中国FOB	美元/吨	-173.5	-173.5	0.0	
波罗的海FOB-中国FOB	美元/吨	-55.0	-55.0	0.0	
基本面数据					
尿素加权生产成本	元/吨	1688.49	1682.04	6.44	
尿素加权利润	元/吨	173.98	179.96	-5.99	
尿素:产能利用率:中国(日)	%	90.37	90.37	0.00	
尿素:产能利用率:中国(周)	%	90.31	92.60	-2.29	
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	94.59	98.21	-3.62	
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)	%	74.51	71.91	2.60	
尿素:产量:中国(日)	万吨	21.56	21.56	0.00	
尿素:产量:中国(周)	万吨	150.83	154.66	-3.83	
煤制尿素产量(周)	万吨	121.51	126.27	-4.76	
气制尿素产量(周)	万吨	29.32	28.39	0.93	
尿素:装置检修损失量:中国(周)	万吨	12.12	9.67	2.45	
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	7.06	6.94	0.12	
尿素:出口数量:当月值	万吨	6.00	11.00	-5.00	
出口数量:肥料:硫酸铵:当月值	万吨	171.00	143.00	28.00	
硫酸铵:出口数量:累计同比	%	13.00	12.00	1.00	
肥料用氯化铵(28271010):出口数量:当月值	万吨	21.51	24.01	-2.50	
肥料用氯化铵(28271010):出口数量:累计同比	%	6.28	-3.41	9.69	
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:当月值	万吨	2.38	1.00	1.38	
其他含氮、磷两种元素的肥料(31055900):出口数量:累计同比	%	-91.03	-93.42	2.39	
周度利润:复合肥:中国	元/吨	48.00	46.00	2.00	
开工率:复合肥	%	47.37	49.62	-2.25	
产量:复合肥:当月值	万吨	601.86	444.13	157.73	
库存:复合肥:总计	万吨	64.67	64.01	0.66	
复合肥(实物量):出口数量:当月值	万吨	11.17	8.55	2.62	
复合肥(实物量):出口数量:当月值:累计同比	%	0.22	0.27	-0.04	
周度利润:三聚氰胺:自有尿素	元/吨	3241.00	5241.00	-2000.00	
周度利润:三聚氰胺:外采尿素	元/吨	2234.00	4060.00	-1826.00	
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)	%	62.71	64.09	-1.38	
三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.45	3.53	-0.08	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值	万吨	5.17	6.53	-1.36	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计值	万吨	11.70	6.53	5.17	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计同比	%	15.00	27.19	-12.19	
库存					
尿素:煤制:原料厂库存:中国(周)	万吨	189.57	193.43	-3.85	
尿素:煤制:煤炭库存可用天数:中国(周)	天	11.53	12.69	-1.16	
尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	50.77	55.21	-4.44	
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	15.30	15.10	0.20	
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)	万吨	9.70	10.00	-0.30	
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)	万吨	26.53	27.44	-0.91	
仓单					
CZCE:尿素:仓单数量(日)	张	9,855	9,858	-3	
CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	298	298	0	
比价					
1.76667*干铵-尿素	元/吨	-638.00	-638.00	0.00	
2.2*硫酸铵-尿素	元/吨	2028.00	2028.00	0.00	
3.83333*磷酸一铵-尿素	元/吨	14515.85	14515.85	0.00	
0.56667*合成氨-尿素	元/吨	-209.99	-238.32	28.33	
甲醇-尿素	元/吨	1460.00	1470.00	-10.00	

基本面情况

估值方面，尿素综合利润173.98(-5.99)元/吨，山东小颗粒基差-25(-62)元/吨。驱动方面，供应端，近期计划检修较多开工下滑但负荷仍处历史同期高位，上周产能利用率下滑至90.32%，日产降至21.56万吨。下周，预计1家企业装置计划停车，1家停车企业装置可能恢复生产（山西明水化工），供应端压力依旧较大。需求端走弱，农需春耕尾声；工业需求走弱，复合肥、三聚氰胺开工高位下滑。但与此同时，出口预期尚存，前3个月化肥出口相对较好。1-3月尿素累计出口48万吨。与此同时，1-3月，硫酸铵累计出口459万吨，累计同比增长13.0%；1-2月，氯化铵累计出口45.52万吨，累计同比增长6.28%。厂库持续去库；成本端有支撑。整体来看，尿素基本面略显宽松，海外需求提升尿素出口预期；关注尿素出口政策变动。UR【1920-1960】

烧碱：液氯再度走强，谨慎抄底

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	2348	2340	8	0.3%
SH03收盘价		2384	2385	-1	0.0%
SH05收盘价		1984	2010	-26	-1.3%
SH07收盘价 (主力)		2063	2075	-12	-0.6%
主力持仓量	万手	19	18	0.7	3.7%
主力成交量		31	24	7.4	31.1%
加权持仓量		31	30	0.4	1.3%
加权成交量		44	34	10.2	29.9%
SH仓单	张	151	151	0.0	0.0%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	100	88	12	13.7%
SH05-07		-293	-267	-26	-9.7%
SH09-01		-71	-63	-8	-12.7%
SH01-05		364	330	34	10.3%
SH03-05		107	108	-1	-0.9%
V-SH05		3021	2949	72	2.4%
现货市场	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	2163	2163	0	0.0%
江苏32%		2340	2340	0	0.0%
华北32%		2500	2500	0	0.0%
山东50%		2163	2163	0	0.0%
山东99%		2900	2900	0	0.0%
西北98%		2650	2650	0	0.0%
FOB	美元/吨	420	420	0	0.0%
液氯	元/吨	600	350	250	71.4%
山东ECU利润	元/吨	692	460	232	50.4%

注：以上烧碱现货均为折百价

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究

期现市场

SH07 基差为 100 元/吨，SH57 为-293 元/吨

基本逻辑

液氯再度走强，估值不低，美金出口报价转弱。液氯高位带动山东氯碱综合利润升至同期高位，上游提负不足，厂库逆季节性增加至 56 万吨高位，供应依旧充足。基本面驱动偏弱，关注液氯价格及装置检修。SH 【2000-2200】

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！

研究员

郭建锋

资格证号

F03126846

咨询证号

Z0022887



中辉期货全国客服热线：400-006-6688