



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	回调偏多	特朗普拟长期封锁伊朗，成本支撑走强。霍尔木兹海峡尚未完全解封，预计4月进口减量逐步兑现；国内开工维持在74%低位，预计4-5月产业链有望逐步去化为低库存格局，回调试多。预计塑料后市去库斜率更快，LP09逢低做扩。
PP ★	回调偏多	油价再度走强，成本支撑坚挺。部分装置重启，但产能利用率仍处于65%低位，4-5月低库存格局相对确定；终端产成品与原料库存均处于同期低位，关注下游对高价的接受力度，回调试多。
PVC ★	回调偏多	乙烯价格持稳运行，西北氯碱一体化利润仍处同期低位，基本面边际改善。外采乙烯法装置利润仍处低位，国内乙烯法装置开工连续4周下滑至59%，氯碱双跌西北氯碱双吨利润回落，电石法检修力度加剧；周度出口签单量维持在4万吨以上，产业链库存延续去化。回调试多。
烧碱 ★	偏弱	现货继续下跌，基差偏弱运行，节前仍面临较高的去库压力。虽然周度开工两连降，但是出口和内需依旧偏弱，厂库逆季节性增加至58万吨高位，供应依旧充足。基本面驱动偏弱，高库存限制反弹空间，抄底仍需谨慎，关注液氯价格及装置检修。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA/PX ★	回调看多	<p>美原油库存数据库存大幅低于市场预期，叠加近期阿联酋宣布 5.1 退出 OPEC+ 组织，大量闲置产能后期有望被启用，该国原油日产预期大幅增加(日产由 25 年日均 340 万桶提升至 27 年 500 万桶)，OPEC+ 组织对油价"约束力"趋弱，中长期油价中枢有望下行。但"远水无法解近渴"，霍尔木兹海峡依旧封锁，地缘问题短期难以彻底平息(美计划延长封锁伊朗措施数月)，油价震荡偏强；近观盘面，聚酯交易需求端负反馈。尽管供应端连续四周降负至 65% 同期历史低位(其中，福建百宏提负，英力士、恒力石化、三房巷停车检修，逸盛大化降幅，前期独山能源 4#、四川能投停车检修；与此同时，逸盛大连、逸盛宁波、逸盛海南继续停车)，但下游聚酯开工持续走弱且处同期低位(负荷 81.4%，环比-0.8pct)，终端织造订单同期偏低。TA 库存、仓单均同期偏高。但成本端 PX 存支撑，且 09 稳步增仓，节后大行情值得期待；关注回调试多及 9-1 正套机会。</p>
乙二醇 ★	回调看多	<p>霍尔木兹海峡通航不畅(短期无解)，4 月进口缩量大概率兑现，4-6 月平衡表去库。09 基差偏强，期限 back。供应端，海内外装置负荷偏低，国内降负至 67.13%(其中，浙石化一套 80wt 装置停车，三江石化、巴斯夫、海南炼化低负荷，古雷石化延后重启；红四方、建元、山西沃能、榆能化学提负；海外无变动，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)。需求端持续走弱(聚酯开工 81.4%，织造订单同期偏低)，到港同期最低位，4 月进口缩量。社库持续去库，回调看多及月差正套。</p>
甲醇 ★	逢高止盈	<p>本周港口再次大幅去库，太仓基差、月差偏强。驱动层面，近期检修偏多，国内甲醇负荷维持高位延续下行，海外装置止跌，但仍处同期低位，其中，马石油 2# 装置因故停车、伊朗 KPC 装置点火，其他海外装置暂无变动。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，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。关注 MTO 利润及沿海外采 MTO 企业开工情况。</p>
尿素 ★	牛行虎视	<p>国内市场“保供稳价、出口法检”，海外市场“海峡中断、供应缩量”，致使尿素市场割裂冰火两重天(埃及、印度、东南亚、美洲化肥价格均翻番)。尽管国内尿素估值不低(煤/气综合利润较好，主力负基差)，但海外天然气工艺成本急剧抬升，尿素内外价差超 3500 元/吨，与此同时，国内尿素与干铵、磷酸一铵、磷酸二铵以及合成氨的比价均处同期低位，尿素性价比凸显。在国内春耕高峰结束前(3-5 月为国内春耕高峰期)，尿素出口政策难言放开。驱动方面，尿素月度检修装置集中复产，开工负荷恢复高位运行，日产提升至 21.60 万吨；需求端略有走弱，农业春耕用肥高峰逐步进入尾声；工业需求走弱，复合肥、三聚氰胺开工高位下滑。尿素厂库维持低位。整体来看，尿素供需走弱，基本面偏向宽松，但成本端存支撑，关注国内春耕中后期尿素出口配额政策及远月做多机会。</p>

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: 供给维持低位, 回调试多

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		8176	8156	20	0.2%
L05收盘价	元/吨	8399	8400	-1	0.0%
L09收盘价(主力)		8412	8389	23	0.3%
L主力持仓量		35	37	-1.6	-4.3%
加权持仓量	万手	62	64	-2.0	-3.1%
加权成交量		51	46	5.3	11.6%
L仓单量	手	12536	11336	1200	10.6%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		-102	-209	107	51.2%
L05-09	元/吨	-13	11	-24	-218.2%
L09-01		236	233	3	1.3%
L-PP05		-734	-722	-12	-1.7%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		8310	8180	130	1.6%
华东		8783	8678	105	1.2%
华南	元/吨	9221	9179	42	0.5%
华北		8584	8462	122	1.4%
华北HD		9888	9808	80	0.8%
LL-CFR中国		1153	1153	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1468	1468	0	0.0%
LL-FOB中东		1022	1015	7	0.7%
LL-FAS休斯顿		1622	1620	2	0.1%
HD-CFR中国		1260	1260	0	0.0%
LD-CFR中国		1418	1418	0	0.0%
停车	%	21.9	21.9	0.0	0.0%
石化库存	万吨	81	85	(4.0)	-4.7%
产量利用率	%	73.8	72.8	1.0	1.4%
PE日产量	万吨	8.7	8.6	0.1	1.4%
LL日产量	万吨	3.6	3.4	0.2	6.4%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

期现市场

L09基差为-102元/吨, L91月差为236元/吨。

基本逻辑

特朗普拟长期封锁伊朗, 成本支撑走强。霍尔木兹海峡尚未完全解封, 预计4月进口减量逐步兑现; 国内开工维持在74%低位, 预计4-5月产业链有望逐步去化为低库存格局, 回调试多。预计塑料后市去库斜率更快, LP09逢低做扩。L【8300-8600】

风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

PP: 供给维持高检修, 回调试多

PP	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	8276	8273	3	0.0%
PP05收盘价		9133	9122	11	0.1%
PP09收盘价 (主力)		8771	8752	19	0.2%
PP03收盘价		8054	8085	-31	-0.4%
PP主力持仓量	万手	45	45	0.4	0.9%
加权持仓量		80	80	0.0	0.0%
加权成交量		55	58	-3.9	-6.6%
PP仓单量	手	16271	16151	120	0.7%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	580	506	74	14.6%
PP05-09		362	370	-8	-2.2%
PP09-01		495	479	16	3.3%
MTO (05)		-434	-508	74	14.6%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	9351	9258	93	1.0%
华南		9543	9474	69	0.7%
华北		9263	9180	83	0.9%
均聚中国CFR	美元/吨	1230	1230	0	0.0%
均聚美国FOB		1765	1765	0	0.0%
均聚西北欧FOB		2215	2215	0	0.0%
均聚中东FOB		1082	1080	2	0.2%
共聚中国CFR		1290	1290	0	0.0%
BOPP		1250	1250	0	0.0%
IPP		1270	1270	0	0.0%
停车	%	29.8	29.2	1	2.1%
拉丝	%	22.9	22.5	0	1.8%
产量利用率	%	64.6	64.5	0.1	0.2%
日产量	万吨	9.5	9.5	0.0	-0.1%

资料来源: IFIND, 中辉期货研究院

期现市场

PP09 基差为 580 元/吨; PP91 价差为 495 元/吨。

基本逻辑

油价再度走强, 成本支撑坚挺。部分装置重启, 但产能利用率仍处于 65% 低位, 4-5 月低库存格局相对确定; 终端产成品与原料库存均处于同期低位, 关注下游对高价的接受力度, 回调试多。
PP 【8600-9000】

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：装置检修加剧，回调试多

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	
V01收盘价	元/吨	5384	5443	-59	-1.1%	
V05收盘价		5131	5205	-74	-1.4%	
V09收盘价（主力）		5295	5358	-63	-1.2%	
主力持仓量	万手	93	93	0.2	0.2%	
加权持仓量		149	150	-0.4	-0.3%	
加权成交量		144	157	-12.3	-7.8%	
PVC仓单	手	66477	66400	77	0.1%	
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅	
主力基差	元/吨	-235	-298	63	21.1%	
V05-09		-164	-153	-11	-7.2%	
V09-01		-89	-85	-4	-4.7%	
V03-05		270	248	22	8.9%	
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	5060	5060	0	0.0%	
华东电石法		5090	5088	2	0.0%	
华南电石法		5183	5200	-18	-0.3%	
华北电石法		4903	4818	85	1.8%	
华东乙烯法		5650	5650	0	0.0%	
华南乙烯法		5425	5495	-70	-1.3%	
FOB电石	美元/吨	740	740	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		890	890	0	0.0%	
CFR东南亚		940	940	0	0.0%	
电石		元/吨	2250	2250	0	0.0%
液碱		元/吨	1881	1891	-9	-0.5%

资料来源：IFIND，中辉期货研究院

期现市场

V09 基差为-235 元/吨，V91 价差为-89 元/吨。

基本逻辑

乙烯价格持稳运行，西北氯碱一体化利润仍处同期低位，基本面边际改善。外采乙烯法装置利润仍处低位，国内乙烯法装置开工连续4周下滑至59%，氯碱双跌西北氯碱双吨利润回落，电石法检修力度加剧；周度出口签单量维持在4万吨以上，产业链库存延续去化。回调试多。V【5200-5400】

风险提示

宏观系统性风险，宏观政策超预期。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

PTA: 成本支撑 vs 终端承压, 回调看多

PTA相关价格及价差	单位	2026-04-24	2026-04-23	2026-04-22	2026-04-21	2026-04-20	2026-04-17	涨跌幅	周涨跌幅
PTA中国cfr	美元/吨	0	888	875	865	873	884	1.5%	0.5%
PTA中国cfr-人民币		0	7436.38	7327.39	7240.53	7312.24	7400.35	1.5%	0.5%
PTA华东地区现货价格		6615	6610	6520	6445	6460	6570	1.4%	0.6%
PTA 05合约收盘价		6602	6668	6540	6500	6494	6564	2.0%	1.6%
PTA 09合约收盘价		6436	6536	6370	6316	6306	6386	2.6%	2.3%
PTA 01合约收盘价		6204	6236	6058	5994	5978	6036	2.9%	3.3%
PTA基差(05)		13	-58	-20	-55	-34	6	190.0%	-106.1%
PTA基差(09) 主力		179	74	150	129	154	184	-50.7%	-59.8%
PTA基差(01)		411	374	462	451	482	534	-19.0%	-30.0%
PTA5-9	元/吨	166	132	170	184	188	178	-22.4%	-25.8%
PTA9-1		232	300	312	322	328	350	-3.8%	-14.3%
PTA内外价差		-6615.0	826.4	807.4	795.5	852.2	830.4	2.4%	-0.5%
PTA现货加工费		6615	248	287	265	201	224	-13.8%	10.7%
PTA加工费 钢联		232.8	211.01	251.95	227.3	157.96	182.27	-16.2%	15.8%
PTA盘面加工费(主力)		276	299	294	245	137	136	1.7%	119.9%
PTA盘面加工费(05)		446	452	441	368	325	314	2.6%	44.0%
PTA盘面加工费(09)		449	468	475	449	440	443	-1.5%	5.8%
PTA盘面加工费(01)		450	479	466	441	441	449	2.8%	6.6%
长丝POY150D/48F 价格		8600	8800	8850	8850	8850	8950	-0.6%	-1.7%
长丝DTY150D/48F 价格		9850	9950	9950	9950	10000	10150	0.0%	-2.0%
长丝FDY150D/96F 半光价格		9050	9200	9200	9200	9300	9325	0.0%	-1.3%
短纤1.56*38mm半光本白价格(中国)		8160	8170	8110	8070	8080	8135	0.7%	0.4%
短纤 主力合约收盘价		8112	8178	8060	8010	8012	8074	1.5%	1.3%
短纤 基差		48	-8	50	60	68	61	-116.0%	-113.1%
短纤 基差(中国)		45	50	55	60	60	60	-9.1%	-16.7%
瓶片华东地区价格		8750	8825	8740	8700	8675	8650	1.0%	2.0%
瓶片 主力合约收盘价		8250	8368	8232	8176	8194	8208	1.7%	1.9%
瓶片基差 华东地区		500	457	508	524	481	442	-10.0%	3.4%
瓶片基差 逸盛		600	600	600	600	600	600	0.0%	0.0%
聚酯切片市场价 华东地区		7550	7560	7480	7460	7525	7610	1.1%	-0.7%
聚酯薄膜市场价 华东地区		10400	10400	10650	10650	10700	10800	-2.3%	-3.7%
POY加工利润		156.0	347.2	476.9	558.7	536.9	504.3	-27.2%	-31.1%
DTY加工利润		206.0	297.2	376.9	458.7	486.9	504.3	-21.1%	-41.1%
FDY加工利润		206.0	347.2	426.9	508.7	586.9	479.3	-18.7%	-27.6%
短纤加工利润		-34.0	-32.8	-13.1	28.7	16.9	-60.7	149.4%	-46.0%
瓶片加工利润		756.0	822.2	816.9	858.7	811.9	654.3	0.7%	25.7%

资料来源: IFIND, 钢联, CCF、中辉期货研究院

基本逻辑

中东地缘不确定尚存, 原油价格高位震荡。09 主力持仓持续上升, TA 基差、月差走强, 期限 back。截止 4.24, PTA 现货加工费 232.8 元/吨, 盘面加工费 449 附近。驱动层面, 供应端, 开工负荷延续下行, PTA 负荷 65%(前值 72.2%, 环比下降 7.2pct)。具体装置动态方面, 福建百宏 250wt 装置负荷由 6~7 成提升至 8 成; 独山能源 4#300wt4.14 停车检修, 四川能投 100wt4.15 停车检修 60 天, 英力士 110wt 装置 4.19 停车检修, 恒力石化 220wt4.20 停车检修, 三房巷 320wt4.22 停车检修, 逸盛大化 375 万吨降负; 与此同时, 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 47.3%(前值 60.7%)、韩国负荷 88%。台湾亚东 OPTC4 月中旬负荷由 8 成降负至 5 成, 台湾台化 55wt 装置计划 5 月检修。需求端持续走弱。据 CCF 统计, 最近国内聚酯负荷在 82.4%(前值 85.6%, 环比下降 3.2pct)。与此同时, 织造开工负荷下降, 产销同比偏低, 织造新订单走弱且同期偏低。TA 社库、仓单同期偏高。成本端方面, PX 装置国内提负海外降负(国内负荷 80.8%, 前值 80.2%, 环比上升 0.6pct), 其中, 福化降负, 福建联合石化、中化泉州、广东石化、大榭石化装置提负; 亚洲日韩台装置继续降负(负荷 66.2%, 前值 66.5%, 环比下降 0.3pct), 其中, 伊朗石化停车, Aromatics malaysia、恒逸文莱、日本出光降负, 下游 pta 检修量偏高, 供需有所走弱, 平衡表依旧偏紧。PXN 238.2 美元/吨, PX-MX185.7 美元/吨。甲苯调油经济性凸显。PX 关注回调加多机会。整体来看, PTA 供需走弱, 4-5 月供需平衡表去库, 但库存有压力, 关注月间正套机会。TA 【6650-6920】

MEG: 成本支撑叠加进口缩量, 回调看多

MEG相关价格及价差	单位	2026-04-24	2026-04-23	2026-04-22	2026-04-21	2026-04-20	2026-04-17	涨跌幅	周涨跌幅
MEG中国cfr	美元/吨	0	613	615	605	605	617	-0.3%	-0.6%
MEG华东地区现货价		4890	4929	4921	4868	4895	5010	0.2%	+1.6%
MEG_05合约收盘价		4835	4893	4894	4867	4825	4960	0.0%	+1.4%
MEG_09合约收盘价		4800	4842	4808	4774	4722	4858	0.7%	-0.3%
MEG_01合约收盘价		4609	4638	4601	4566	4539	4603	0.8%	-0.8%
MEG基差(05)	元/吨	55	36	27	1	70	50	33.3%	-28.0%
MEG基差(09) 主力		90	87	113	94	173	152	-23.0%	-12.8%
MEG基差(01)		281	291	320	302	356	407	-9.1%	-28.5%
MEG5-9		35	51	86	93	103	102	-0.7%	-50.0%
MEG9-1		191	204	207	208	183	255	+1.4%	-20.0%
MEG内外价差		-4890	142.86	166.13	134.35	111.24	92.54	-14.0%	54.4%
石脑油制MEG现金流	美元/吨	0	-351.036	-317.061	-277.3	-282.382	-307.862	10.7%	14.0%
乙烯制MEG现金流		0	-260.5	-258.5	-268.5	-268.5	-273	0.8%	-4.6%
煤基合成气制MEG现金流	元/吨	0	145.7	140.65	90.6	117.6	235.55	3.6%	-38.1%
甲醇制MEG现金流		0	-2422.76	-2415.78	-2520.37	-2965.31	-2889.21	0.3%	+16.1%
长丝POY150D/48F 价格		8600	8800	8850	8850	8850	8950	-0.6%	-1.7%
长丝DTY150D/48F 价格		9850	9950	9950	9950	10000	10150	0.0%	-2.0%
长丝FDY150D/96F 半光价格		9050	9200	9200	9200	9300	9325	0.0%	+1.3%
短纤1.56*38mm半光本白价格(中国)		8160	8170	8110	8070	8080	8135	0.7%	0.4%
短纤 主力合约收盘价		8112	8178	8060	8010	8012	8074	1.5%	1.3%
短纤 基差		48	-8	50	60	68	61	-16.0%	-13.1%
短纤 基差(中国)		45	50	55	60	60	60	-9.1%	-16.7%
纯涤纱市场价		12200	12300	12300	12300	12400	12400	0.0%	-0.8%
瓶片华东地区价格		8750	8825	8740	8700	8675	8650	1.0%	2.0%
瓶片 主力合约收盘价	元/吨	8250	8368	8232	8176	8194	8208	1.7%	1.9%
瓶片基差 华东地区		500	457	508	524	481	442	-10.0%	3.4%
瓶片基差 逸盛		600	600	600	600	600	600	0.0%	0.0%
聚酯切片市场价 华东地区		7550	7560	7480	7460	7525	7610	1.1%	-0.7%
聚酯薄膜市场价 华东地区		10400	10400	10650	10650	10700	10800	-2.3%	-3.7%
POY加工利润		156.0	347.2	476.9	558.7	536.9	504.3	-27.2%	-31.1%
DTY加工利润		206.0	297.2	376.9	458.7	486.9	504.3	-21.1%	-41.1%
FDY加工利润		206.0	347.2	426.9	508.7	586.9	479.3	-18.7%	-27.6%
短纤加工利润		-34.0	-32.8	-13.1	28.7	16.9	-60.7	149.4%	-46.0%
瓶片加工利润		756.0	822.2	816.9	858.7	811.9	654.3	0.7%	25.7%

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, 主力09合约持续增仓。从驱动角度看, 美伊第二轮谈判存反复、地缘不确定性依旧尚存, 油价高位震荡。供应端, 海内外装置负荷较低。据CCF统计, 截至4.23, 我国乙二醇整体开工负荷在67.13%(环比上期下降0.52pct), 其中草酸催化加氢法(合成气)制乙二醇开工负荷在79.02%(环比上期上升0.72pct)。具体装置变动情况如下, 乙烯氧化工艺方面, 浙石化(75+80)wt装置提负, 其中一套80wt停车10天左右; 镇海炼化80wt、中石化武汉28wt小幅提负; 与此同时, 三江石化100wt、巴斯夫80wt、海南炼化40wt维持低负荷运行, 古雷石化70wt装置延后重启(原计划停车检修至4月底), 远东联50wt计划5月停车检修。合成气制工艺方面, 陕西榆林化学(陕西煤业)第二条线60wt停车检修, 河南煤业(濮阳)20wt重启取消; 红四方30wt、建元26wt、山西沃能30wt、榆能化学40wt提负, 黔希煤化工30wt装置本月底出料(4月初起停车检修20天)。海外方面暂无明显变化, 沙特仅yansab、yanpet2、拉比格炼化3装置合计213wt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。需求端走弱。据CCF统计, 最近国内聚酯负荷在82.4%(前值85.6%, 环比下降3.2pct)。与此同时, 织造开工负荷下降, 产销同比偏低, 织造新订单走弱且同期偏低。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, 供需平衡表维持去库, 到港量同期低位, 4月进口预计大幅下滑, 港口去库。09主力持续增仓。关注回调做多及月差正套。EG【4990-5250】

甲醇：供需双减港口去库，逢高止盈

期货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
MA01	元/吨	2753	2735	0.66%	
MA05	元/吨	3112	3097	0.48%	
MA09	元/吨	2995	2979	0.54%	
现货价格	单位	最新	前值	变化率	走势
国内市场价:甲醇(国标):太仓地区:主报价	元/吨	3265	3255	0.31%	
国内市场价:甲醇(国标):华东地区	元/吨	3212	3199	0.41%	
甲醇:国际市场:CFR价:东南亚(日)	美元/吨	649	649	0.00%	
甲醇:国际市场:CFR价:中国(日)	美元/吨	411.0	410.0	0.24%	
甲醇:国际市场:FOB价:墨西哥(日)	美元/吨	526.0	525.0	0.19%	
甲醇:国际市场:FOB价:美国海湾地区(日)	美元/吨	179.0	178.0	0.56%	
基差	单位	最新	前值	变化率	走势
华东基差	元/吨	317	320	-0.91%	
港口基差	元/吨	370	376	-1.60%	
东南亚-中国甲醇价差	美元/吨	239	251	-4.78%	
价差	单位	最新	前值	变化率	走势
MA1-5	元/吨	-359	-362	-0.83%	
MA5-9	元/吨	217	218	-0.46%	
MA9-1	元/吨	142	144	-1.39%	
基本面数据	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇加权利润	元/吨	536.1	510.6	4.99%	
甲醇:产能利用率:中国(日)	%	89.5	89.6	-0.10%	
甲醇:产能利用率:中国(周)	%	89.98	91.01	-1.13%	
甲醇:产量:中国(日)	万吨	28.76	28.79	-0.10%	
甲醇:产量:中国(周)	万吨	202.33	204.65	-1.13%	
日产量:甲醇:检修损失量	万吨	0.96	0.96	0.00%	
甲醇:损失量:中国(周)	万吨	22.54	20.22	11.46%	
甲醇:产能利用率:国外(日)	%	48.13	46.93	2.56%	
甲醇:产能利用率:国外(周)	%	46.80	46.89	-0.19%	
甲醇:产量:国外(周)	万吨	68.27	68.40	-0.19%	
到港量:甲醇:合计:当月值	万吨	21.0	15.5	35.48%	
甲醇:到港量:中国(月)	万吨	59.31	84.04	-29.42%	
甲醇:进口:毛利:中国(周)	元/吨	-427.9	-266.9	-60.32%	
甲醇:国际市场价:CFR人民币:中国(日)	元/吨	3417.0	3402.4	0.43%	
甲醇(29051000):进口数量:当月值	万吨	43.8	88.5	-50.50%	
甲醇(29051000):进口数量:累计同比	%	15.9	22.7	-30.20%	
下游行业:甲醇:甲醇制烯烃:生产企业:采购量:中国(周)	万吨	27.20	18.07	50.58%	
甲醇:传统下游:厂家:原料:采购量:中国(周)	万吨	4.23	3.94	7.36%	
甲醇:生产企业:待发订单:数量:中国(周)	万吨	21.74	22.96	-5.34%	
空单量:甲醇:当月值	万吨	3.7	4.4	-16.36%	
表现消费量:甲醇:当月值	万吨	941.1	912.9	3.08%	
甲醇下游:开工率:当月值	%	48.7	47.6	2.21%	
PP-二甲	元/吨	-291	-288	1.04%	
甲醇制烯烃:生产毛利:华东地区(日)	元/吨	-589.0	-562.5	4.71%	
甲醇制烯烃:生产毛利:华东地区(周)	元/吨	-743.4	-678.8	9.52%	
甲醇制烯烃:产能利用率:中国(日)	%	84.4	84.4	0.00%	
甲醇制烯烃:生产企业:产能利用率:中国(周)	%	84.40	84.75	-0.41%	
甲醇制烯烃:产能利用率:华东地区(日)	%	60.1	60.1	0.00%	
甲醇制烯烃:产能利用率:华东地区(周)	%	60.1	61.5	-12.23%	
甲醇制烯烃:产量:中国(周)	万吨	37.0	37.1	-0.41%	
传统下游综合加权利润	元/吨	161.5	255.9	-36.87%	
传统下游综合加权开工率	%	55.6	55.8	-0.34%	
开工率:甲醇	%	43.4	49.8	-12.95%	
开工率:甲醇:醇酸	%	79.1	73.3	7.96%	
开工率:甲醇:二甲醚	%	5.0	4.4	13.64%	
开工率:甲醇:MTBE	%	66.1	64.6	2.37%	
甲醇下游:BDO:开工率:当月值	%	54.3	54.7	-0.66%	
甲醇下游:BDO:产能利用率:中国(周)	%	55.3	54.4	1.72%	
库存	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇:煤制:煤炭库存:中国(周)	万吨	352.2	355.3	-0.86%	
甲醇:煤制:煤炭库存:可用天数:中国(周)	天	8.18	8.21	-0.37%	
甲醇:社会库存:中国(周)	万吨	134.03	132.78	0.94%	
甲醇:厂内库存:中国(周)	万吨	36.46	36.77	-0.84%	
甲醇:港口库存:中国(周)	万吨	97.57	96.01	1.62%	
甲醇:浮仓:港口库存:中国(周)	万吨	6.20	0.00	#DIV/0!	
甲醇:原料:下游厂家:库存:中国(周)	万吨	18.02	16.82	7.13%	
仓单数量	单位	最新	前值	变化率	走势
仓单数量:甲醇:总计	张	7369	7399	-0.41%	
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-IR	元/吨	880.0	872.0	0.92%	
MEG-1.74*MA	元/吨	-237.3	-167.5	-41.71%	
成交/持仓量	单位	最新	前值	变化率	走势
CZCE:甲醇:单边交易:成交量(日)	手	112.64	131.51	-14.35%	
CZCE:甲醇:01合约:单边交易:成交量(日)	手	4.40	5.11	-13.89%	
CZCE:甲醇:05合约:单边交易:成交量(日)	手	10.51	5.89	79.12%	
CZCE:甲醇:09合约:单边交易:成交量(日)	手	62.26	78.19	-20.36%	
CZCE:甲醇:单边交易:持仓量(日)	手	107.69	106.45	1.17%	
CZCE:甲醇:01合约:单边交易:持仓量(日)	手	10.51	10.22	2.79%	
CZCE:甲醇:05合约:单边交易:持仓量(日)	手	5.98	7.48	-20.07%	
CZCE:甲醇:09合约:单边交易:持仓量(日)	手	63.13	61.60	2.49%	

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, 进口缩量大概率兑现, 关注国内需求对盘面的指引。目前, 甲醇综合利润较高, 港口基差偏强, 期限back结构。现货端, 欧美甲醇市场价格偏强。从驱动层面来看, 供应端, 国内装置检修偏多, 负荷高位下滑略有走弱至89.98%。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); 海外装置负荷下降至46.8%同期低位。其中, 马石油2#装置因故停车(1、3#装置运行正常), 伊朗KPC66wt/年甲醇装置点火重启, 其他甲醇装置全部停车; 其他主要海外装置暂无变化, 文莱BMC85wt/年装置正产运行; 伊朗Bushehr165、ZPC(165+165)wt、Kaveh230wt、Sabalan165、Kimiya165wt、Sabalan165wt、Kimiya165wt、Marjan165wt、Arian(BCCO)165wt、Apadana165wt(重启时间未知)、FPC100wt/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); 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; 江苏斯尔邦80wt/年MTO装置运行稳定; 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。港口略有累库。整体而言, 甲醇供应端缩量与需求负反馈博弈, 关注MTO利润变动。MA

请务必阅读正文之后的免责条款部分

尿素：基本面偏宽松，关注出口政策变动

期货价格	单位	最新	前值	变化	走势
U05	元/吨	1913	1906	7	
U09	元/吨	2015	2007	8	
U01	元/吨	1983	1979	4	
现货价格	单位	最新	前值	变化	走势
主流价:尿素(小颗粒):山东地区	元/吨	1,920	1,920	0	
国内市场价:尿素(小颗粒):河南地区:主流价	元/吨	1,900	1,910	-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:尿素(大颗粒):东南亚:CFR	美元/吨	847.5	847.5	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:尿素(大颗粒):美国海湾(p. s. t. barge):FOB	美元/吨	740.0	740.0	0.0	
国际市场价(中间价):尿素(小颗粒):波罗的海:离岸价(FOB)	美元/吨	795.0	795.0	0.0	
基差	单位	最新	前值	变化	走势
山东-主力	元/吨	-95	-87	-8	
河南-主力	元/吨	-115	-97	-18	
价差	单位	最新	前值	变化	走势
ur1-5	元/吨	70	73	-3	
ur5-9	元/吨	-102	-101	-1	
ur9-1	元/吨	32	28	4	
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	-105.5	-105.5	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	-105.5	-105.5	0.0	
波罗的海fob-中国fob	美元/吨	-55.0	-55.0	0.0	
基本面数据	单位	最新	前值	变化	走势
尿素加权生产成本	元/吨	1705.13	1688.49	16.65	
尿素加权利润	元/吨	157.42	173.98	-16.56	
尿素:产能利用率:中国(日)	%	90.54	89.75	0.80	
尿素:产能利用率:中国(周)	%	90.18	90.31	-0.13	
尿素:煤制尿素:产能利用率:中国(周)	%	94.26	94.59	-0.32	
尿素:天然气制:产能利用率:中国(周)	%	75.10	74.51	0.59	
尿素:产量:中国(日)	万吨	21.60	21.41	0.19	
尿素:产量:中国(周)	万吨	150.62	150.83	-0.22	
煤制尿素产量(周)	万吨	121.09	121.51	-0.43	
气制尿素产量(周)	万吨	29.53	29.32	0.21	
尿素:装置检修损失量:中国(周)	万吨	12.29	12.12	0.17	
尿素:生产企业:订单天数:中国(周)	天	7.18	7.06	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	20.26	21.51	-1.25	
肥料用氯化铵(28271010):出口数量:累计同比	%	6.54	6.28	0.26	
其他含氮、磷两种元素的肥料(31059000):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(31059000):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	27.00	48.00	-21.00	
开工率:复合肥	%	43.66	47.37	-3.71	
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	66.27	64.67	1.60	
复合肥(实物量):出口数量:当月值	万吨	4.46	11.17	-6.70	
复合肥(实物量):出口数量:累计同比	%	0.22	0.28	-0.06	
周度利润:三聚氰胺:自有尿素	元/吨	1691.00	3241.00	-1550.00	
周度利润:三聚氰胺:外采尿素	元/吨	708.00	2234.00	-1526.00	
三聚氰胺:产能利用率:中国(周)	%	60.19	62.71	-2.52	
三聚氰胺:产量:中国(周)	万吨	3.31	3.45	-0.14	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值	万吨	7.29	5.17	2.12	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计值	万吨	18.99	11.70	7.29	
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:累计同比	%	22.97	15.00	7.97	
库存	单位	最新	前值	变化	走势
尿素:煤制:原料厂库存:中国(周)	万吨	195.59	189.57	6.02	
尿素:煤制:煤炭库存可用天数:中国(周)	天	11.83	11.53	0.30	
尿素:厂内库存:中国(周)	万吨	46.43	50.77	-4.34	
尿素:港口库存:中国(周)	万吨	14.79	15.30	-0.51	
尿素:西厂库存	万吨	10.20	9.70	0.50	
尿素:原料:下游厂家:库存:中国(周)	万吨	20.98	26.53	-5.55	
仓单	单位	最新	前值	变化	走势
CZCE:尿素:仓单数量(日)	张	10,400	10,458	-58	
CZCE:尿素:有效预报合计(日)	张	298	298	0	
比价	单位	最新	前值	变化	走势
尿素-1.7834*干铵	元/吨	707.29	707.29	0.00	
尿素-2.2008*硫酸铵(山东)	元/吨	-2074.45	-2074.45	0.00	
尿素-3.8348*磷酸一铵(湖北55%)	元/吨	-14569.64	-14512.12	-57.52	
尿素-2.1994*磷酸二铵(湖北64%)	元/吨	-7207.51	-7207.51	0.00	
尿素-0.5668*合成氨	元/吨	403.81	398.14	5.67	
成交量/持仓量	单位	最新	前值	变化	走势
成交量:尿素指数		62.13	71.41	-9.28	
期货成交量(1月交割):尿素UR		0.73	1.09	-0.36	
期货成交量(5月交割):尿素UR		0.90	1.63	-0.73	
期货成交量(9月交割):尿素UR		49.91	56.48	-6.57	
持仓量:尿素指数		58.34	59.15	-0.81	
期货持仓量(1月交割):尿素UR		2.14	2.14	0.00	
期货持仓量(5月交割):尿素UR		2.76	3.04	-0.28	
期货持仓量(9月交割):尿素UR		36.05	36.36	-0.31	

基本面情况

估值偏高，尿素综合利润 157.42(-16.56)元/吨，基差偏弱，山东小颗粒基差-95(-8)元/吨。但内外价差偏大，且与复合肥比较而言，尿素性价比凸显。驱动方面，供应端，前期检修装置逐步复产，4月底前复产企业较多，尿素产能利用率上升至 90.18%，日产提升至 21.60 万吨，处历史同期高位。下周，预计 4 家企业开车（兖矿新疆、内蒙古博大、江苏晋煤、石油富岛），供应端压力较大。农需春耕尾声叠加工业需求走弱，需求端偏弱。其中，复合肥、三聚氰胺开工高位下滑。但与此同时，前三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%；1-3 月，氯化铵累计出口 65.78 万吨，累计同比增长 6.54%。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 【1995-2045】

烧碱：现货价格持续下跌，上行驱动难寻

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	2401	2418	-17	-0.7%
SH03收盘价		2471	2470	1	0.0%
SH05收盘价		1844	1865	-21	-1.1%
SH09收盘价		2251	2269	-18	-0.8%
SH主力收盘价		2026	2053	-27	-1.3%
主力持仓量	万手	23	23	0.0	0.2%
主力成交量		37	55	-18.1	-32.9%
加权持仓量		35	35	-0.3	-0.9%
加权成交量		49	75	-25.6	-34.3%
SH仓单	张	126	126	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	-145	-162	18	10.9%
SH05-09		-407	-404	-3	-0.7%
SH09-01		-150	-149	-1	-0.7%
SH01-05		557	553	4	0.7%
SH03-05		220	201	19	9.5%
V-SH05		3287	3340	-53	-1.6%
现货市场	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	1881	1891	(9)	-0.5%
江苏32%		2060	2060	0	0.0%
华北32%		2250	2250	0	0.0%
山东50%		1888	1897	(9)	-0.5%
山东99%		2900	2900	0	0.0%
西北98%		2650	2650	0	0.0%
FOB	美元/吨	360	360	0	0.0%
液氯	元/吨	303	400	(97)	-24.3%
山东ECU利润	元/吨	400	600	(200)	-33.3%

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-145 元/吨，SH91 为-150 元/吨

基本逻辑

现货继续下跌，基差偏弱运行，节前仍面临较高的去库压力。虽然周度开工两连降，但是出口和内需依旧偏弱，厂库逆季节性增加至 58 万吨高位，供应依旧充足。基本面驱动偏弱，高库存限制反弹空间，抄底仍需谨慎，关注液氯价格及装置检修。SH 【1950-2150】

风险提示

液氯暴跌，装置检修超预期

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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