



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	高位震荡	4月进口缩量兑现，霍尔木兹海峡通航有所恢复，基本面存转弱预期，关注地缘变动。近期部分装置重启，国内产能利用率提升至78.5%，农膜逐步进入季节性淡季，下游存在阶段性负反馈。基本面边际转弱，多单逐步逢高止盈。
PP ★	震荡偏强	装置尚未回归，现货价格坚挺，基差再度走强。虽然加权利润修复至同期高位，但是PDH及MTO等边际装置尚未回归，产量利用率维持在64%低位，产业链库存降至同期低位，现实端依旧偏强；后续丙烷到港量逐步增加，重点关注PDH装置变动。供给进一步缩量不足，建议多单逐步逢高止盈或者期现反套参与。
PVC ★	弱势震荡	3月出口环比超预期回落，弱基差高库存压制盘面上方空间。基本面供需双弱，外采乙烯法装置利润仍处低位，电石法检修陆续兑现，产量7连降；出口签单量维持在3.5万吨以上，但内需持续偏弱，社会库存高位微增。检修与出口对盘面底部有支撑，但上方受高库存压制，观望为主。
烧碱 ★	弱势震荡	液氯跌价，利润快速压缩，关注装置动态。虽然短期检修增加，但出口和内需依旧偏弱，基差持续偏弱，库存绝对位置依旧偏高。液氯高位回落，山东ECU利润压缩至38元/吨，关注液氯价格及装置检修。反弹偏空。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA/PX ★	短期承压	<p>美伊谈判出现缓和迹象盘面有所回调, EIA 美原油库存数据对原油有一定支撑, 预计本周后半周油价维持高位震荡; PX 供需双弱, 库存延续去化, 调油经济性强于化工, 高基差、期限 Back; TA 现货加工费 368.6 元/吨, 夜盘盘面加工费 320 元/吨; 现货相对坚挺, 基差偏强、期限 Back; 从驱动看, 供应端负荷低位持续回升至 67.6%(环比+0.3pct)(其中, 台化(兴业)、逸盛海南重启, 福建百宏、山东威联化学提负, 嘉兴石化近期开车; 台化(兴业)另一条线停车检修, 嘉通能源 5 月下计划检修; 此外, 逸盛大连、逸盛宁波、逸盛海南维持停车状态; 韩华计划 5.23 重启), 需求方面, 下游聚酯开工持续走弱且处同期低位(负荷 81.8%, 环比-0.1pct), 终端织造负荷及订单同期偏低(关注 5 月订单恢复情况)。5-6 月平衡表去库。TA 检修量偏高, 需求存改善预期。短期震荡, 关注地缘缓和期间回调买入及做扩 PTA 加工费机会。</p>
乙二醇 ★	短期承压	<p>地缘显缓和迹象但有待进一步观察, EIA 原油库存数据整体利多油价, 油价维持高位震荡走势(上有顶, 下有底)。MEG 进口利润偏低, 进口货源相对偏紧, 5-6 月平衡表去库。EG 综合利润偏低, 基差、月差偏强, 期限 back。供应端, 国内负荷下滑 70.33%(-2.1pct), 海外暂无大的变动(古雷石化延后重启, 扬子石化、陕煤榆林化学停车检修; 远东联、中石化武汉、海南炼化、盛虹炼化计划近期检修, 三江石化、巴斯夫维持低负荷运行; 马来西亚石油 38wt 延后重启至 6 月初)。需求端偏弱 (聚酯开工 81.8%, 织造订单同期低位)。仓单大幅增加。EG 供需走弱, 关注地缘变动及下游需求改善预期, 回调试多。</p>
甲醇 ★	震荡偏强	<p>地缘风险支撑盘面走势, 下游弱需求抑制反弹空间, 短期高位震荡。中国东南亚转口贸易空间尚存(近期有所收窄), 港口延续去库态势。基差、月差偏强, 期限 back。驱动层面, 供应端检修偏多, 国内装置负荷降至 88.19%(煤制工艺利润较好, 开工有望维持高位)海外负荷 51.64%(-1.62pct)。其中, 马石油 2# 装置临停(1、3# 装置运行正常), 文莱 BMC85wt 装置 5.7 按计划检修 1 个月, 伊朗 4 套甲醇装置(Bushehr165wt、Marjan165wt、Arian165wt、KPC66wt)低负荷运行中。需求端整体偏弱, 全国、华东 MTO 开工同期低位, 斯尔邦 DMTO 装置近期已停车(华东另外几套 MTO 装置存停车计划); 传统下游走弱(冰醋酸、二甲醚、MTBE 降负明显)。需求偏弱去库斜率预期放缓。策略建议, 1、高位轻仓试空; 2、择机 9-1 反套; 3、做扩 MTO 加工费。</p>
尿素 ★	反弹偏空	<p>宏观方面, 地缘降温, 海外尿素现货价格回落, 尿素内外价差收窄; 与此同时, 国内尿素与干铵、一铵、二铵、硫酸铵以及合成氨的比价均处同期低位, 尿素性价比凸显。但近期尿素出口政策难言放开。估值及驱动方面, 尿素综合利润 94.6 元/吨, 山东基差-77 元/吨(-40), 期限 C 结构。驱动方面, 尿素开工负荷恢复高位运行, 日产提升至 20.71 万吨(本周复产产能偏高); 需求端走弱, 农业春耕用肥高峰逐步进入尾声; 工业需求偏弱, 复合肥、三聚氰胺开工下行。厂库、港库累库。整体来看, 尿素供强(内)需弱, 基本面偏向宽松。短期资金行为导致盘面上行, 基本面不支持大涨; 中长期, 关注国内春耕尾声尿素出口政策调整变动带来的利多因素。</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: 装置继续回归, 盘面高位承压

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		7891	7871	20	0.3%
L05收盘价	元/吨	7810	8091	-281	-3.5%
L09收盘价(主力)		8094	8051	43	0.5%
L主力持仓量		38	39	-1.1	-2.9%
加权持仓量	万手	67	69	-1.9	-2.8%
加权成交量		64	56	8.1	14.5%
L仓单量	手	13489	13750	-261	-1.9%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		226	269	-43	-16.0%
L05-09	元/吨	-284	40	-324	-810.0%
L09-01		203	180	23	12.8%
L-PP05		-205	-1717	1512	88.1%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		8320	8320	0	0.0%
华东		8798	8799	(1)	0.0%
华南	元/吨	9162	9177	(15)	-0.2%
华北		8503	8506	(3)	0.0%
华北HD		9904	9900	4	0.0%
LL-CFR中国		1158	1158	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1383	1383	0	0.0%
LL-FOB中东		1017	1017	0	0.0%
LL-FAS休斯顿	美元/吨	1490	1501	(11)	-0.7%
HD-CFR中国		1240	1240	0	0.0%
LD-CFR中国		1423	1423	0	0.0%
停车	%	15.3	16.3	-1.0	-6.1%
石化库存	万吨	86	88	(2.0)	-2.3%
产量利用率	%	78.5	77.7	0.8	1.0%
PE日产量	万吨	9.3	9.2	0.1	1.0%
LL日产量	万吨	3.8	3.7	0.1	2.8%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 期现市场

L09基差为 226 元/吨, L91月差为 203 元/吨。

### 基本逻辑

4月进口缩量兑现, 霍尔木兹海峡通航有所恢复, 基本面存转弱预期, 关注地缘变动。近期部分装置重启, 国内产能利用率提升至 78.5%, 农膜逐步进入季节性淡季, 下游存在阶段性负反馈。基本面边际转弱, 多单逐步逢高止盈。L【7850-8200】

### 风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

## PP：现货坚挺，关注PDH装置回归动态

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价		8254	8290	-36	-0.4%
PP05收盘价	元/吨	8015	9808	-1793	-18.3%
PP09收盘价（主力）		8920	8944	-24	-0.3%
PP03收盘价		8187	8193	-6	-0.1%
PP主力持仓量	万手	59	59	-0.5	-0.9%
加权持仓量		101	102	-1.0	-1.0%
加权成交量		78	76	2.1	2.8%
PP仓单量	手	15936	15936	0	0.0%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP主力基差	元/吨	885	799	86	10.8%
PP05-09		-905	864	-1769	-204.7%
PP09-01		666	654	12	1.8%
MTO（05）		-193	1258	-1451	-115.3%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	9805	9743	62	0.6%
华南		9915	9816	99	1.0%
华北		9745	9632	113	1.2%
均聚中国CFR	美元/吨	1230	1230	0	0.0%
均聚美国FOB		1610	1610	0	0.0%
均聚西北欧FOB		2205	2205	0	0.0%
均聚中东FOB		1082	1082	0	0.0%
共聚中国CFR		1265	1265	0	0.0%
BOPP		1245	1245	0	0.0%
IPP		1265	1265	0	0.0%
停车	%	28.8	28.8	0	0.0%
拉丝		19.4	19.4	0	0.0%
产量利用率	%	64.2	64.9	-0.7	-1.1%
日产量	万吨	9.5	9.6	-0.1	-1.1%

资料来源：IFIND，钢联，中辉期货研究院

### 期现市场

PP09基差为855元/吨；PP91价差为666元/吨。

### 基本逻辑

装置尚未回归，现货价格坚挺，基差再度走强。虽然加权利润修复至同期高位，但是PDH及MTO等边际装置尚未回归，产量利用率维持在64%低位，产业链库存降至同期低位，现实端依旧偏强；后续丙烷到港量逐步增加，重点关注PDH装置变动。供给进一步缩量不足，建议多单逐步逢高止盈或者期现反套参与。PP【8800-9100】

### 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月出口高位回落, 弱势震荡

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5072	5173	-101	-2.0%
V05收盘价		5263	4873	390	8.0%
V09收盘价(主力)		4947	5050	-103	-2.0%
主力持仓量	万手	108	103	5.4	5.2%
加权持仓量		169	167	1.8	1.1%
加权成交量		150	106	43.7	41.1%
PVC仓单	手	103456	103456	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	-167	-210	43	20.5%
V05-09		316	-177	493	278.5%
V09-01		-125	-123	-2	-1.6%
V03-05		-150	335	-485	-144.8%
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	元/吨	4780	4840	-60	-1.2%
华东电石法		4805	4874	-69	-1.4%
华南电石法		4892	4963	-71	-1.4%
华北电石法		4700	4725	-25	-0.5%
华东乙烯法		5425	5500	-75	-1.4%
华南乙烯法		5215	5265	-50	-0.9%
FOB电石	美元/吨	730	730	0	0.0%
FOB乙烯		780	780	0	0.0%
美国离岸		870	870	0	0.0%
CFR中国		980	980	0	0.0%
CFR印度		860	860	0	0.0%
CFR东南亚		840	840	0	0.0%
电石		元/吨	2400	2400	0
液碱	元/吨	1884	1884	0	0.0%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 期现市场

V09基差为-167元/吨, V91价差为-125元/吨。

### 基本逻辑

3月出口环比超预期回落, 弱基差高库存压制盘面上方空间。基本面供需双弱, 外采乙烯法装置利润仍处低位, 电石法检修陆续兑现, 产量7连降; 出口签单量维持在3.5万吨以上, 但内需持续偏弱, 社会库存高位微增。检修与出口对盘面底部有支撑, 但上方受高库存压制, 观望为主。V

【4800-5100】

### 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：原油低库存 vs 地缘或缓和，回调低买

PTA相关价格及价差	单位	2026-05-19	2026-05-18	2026-05-16	2026-05-15	2026-05-14	2026-05-13	涨跌(今昨)	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
PX中国cfr	美元/吨	0	1220.67	0	1208.33	1185.67	1202.67	1220.67	#DIV/0!	18	1.5%
PX_05合约收盘价		0	9648	0	0	9218	9478	9648	#DIV/0!	170	1.8%
PX_09合约收盘价		9132	9268	0	9096	8936	9038	9268	#DIV/0!	230	2.5%
PX_01合约收盘价		8708	8796	0	8662	8548	8638	8796	#DIV/0!	158	1.8%
PX基差(05)	元/吨	0	-19.58	0	9528.3	129.7	7.89	-19.58	#DIV/0!	-27.47	-348.2%
PX基差(09)_主力		-9132	360.42	0	432.3	411.7	447.89	360.42	#DIV/0!	-87.47	-19.5%
PX基差(01)		-8708	832.42	0	866.3	799.7	847.89	832.42	#DIV/0!	-15.47	-1.8%
PX5-9		-9132	380	0	-9096	282	440	380	#DIV/0!	-60	-13.6%
PX9-1		424	472	0	434	388	400	472	#DIV/0!	72	18.0%
PX-Brent	美元/吨	0	414.45	0.00	403.73	402.23	425.63	414.4485	#DIV/0!	-11.1795	-2.6%
PXN		0	227.42	0.00	185.83	165.17	182.17	227.42	#DIV/0!	45.25	24.8%
PX-MX		0	128.67	0.00	123.33	105.67	106.67	128.67	#DIV/0!	22	20.6%
美元兑人民币汇率	元	6.79966	6.8088	6.80865	6.78533	6.79255	6.79334	0.00015	0.0%	0.01546	0.2%
PTA相关价格及价差	单位	2026-05-19	2026-05-18	2026-05-16	2026-05-15	2026-05-14	2026-05-13	涨跌(今昨)	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
PTA中国cfr	美元/吨	0	882	0	872	855	867	882	#DIV/0!	15	1.7%
PTA中国cfr_人民币		0	7364	0	7280	7138	7240	7364	#DIV/0!	124	1.7%
PTA华东地区现货价格		6525	6650	0	6515	6460	6555	6650	#DIV/0!	95	1.4%
PTA_05合约收盘价		6534	6628	0	6506	6404	6498	6628	#DIV/0!	130	2.0%
PTA_09合约收盘价		6410	6494	0	6394	6288	6364	6494	#DIV/0!	130	2.0%
PTA_01合约收盘价		6146	6214	0	6118	6030	6096	6214	#DIV/0!	118	1.9%
PTA基差(05)	元/吨	-9	22	0	9	56	57	22	#DIV/0!	-35	-61.4%
PTA基差(09)_主力		115	166	0	121	172	191	166	#DIV/0!	-35	-18.3%
PTA基差(01)		379	436	0	397	430	459	436	#DIV/0!	-23	-5.0%
PTA5-9		124	134	0	112	116	134	134	#DIV/0!	0	0.0%
PTA9-1		264	280	0	276	258	268	280	#DIV/0!	12	4.5%
PTA内外价差		-6525.0	714.0	0.0	765.0	678.0	685.0	714	#DIV/0!	29	4.2%
PTA现货加工费		6525	375	0	325	380	387	375.36	#DIV/0!	-11.56	-3.0%
PTA加工费_钢联		334.07	343.38	0	273.96	337.25	341.74	343.38	#DIV/0!	1.64	0.5%
PTA盘面加工费(主力)		277	251	0	283	297	307	250.54	#DIV/0!	-56.02	-18.3%
PTA盘面加工费(05)		6534	309	0	6506	366	290	308.56	#DIV/0!	18.65	6.4%
PTA盘面加工费(09)		429	423	0	436	435	444	423.46	#DIV/0!	-20.65	-4.6%
PTA盘面加工费(01)		442	453	0	444	431	438	452.62	#DIV/0!	14.51	3.3%

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。TA基差、月差偏强，期限back。截止5.15，PTA现货加工费379.8元/吨，夜盘盘面加工费270元/吨。驱动层面，**供应端，开工负荷低位回升**，截至5.14，PTA负荷上涨至67.6%(前值67.3%，环比+0.3pct)。具体装置动态方面，台化(兴业)120wt、逸盛海南250wt重启，福建百宏250wt、山东威联化学250wt提负，嘉兴石化220wt预计近期开车；台化(兴业)150wt停车检修，嘉通能源300wt5月下计划检修；此外，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)。东亚装置提负，韩华45wt计划5.23重启，台湾台化FCFC55wt装置5.1检修，6月初重启。**需求端偏弱**。据CCF统计，5.14国内聚酯负荷81.8(前值81.9%，环比-0.1pct)。与此同时，织造开工负荷持稳(但处同期低位)，织造新订单同期偏弱(新订单表现一般，关注织造订单的持续性)。成本端存支撑，PX装置负荷内降外升(国内负荷78.8%，前值79.2%，环比-0.4pct；海外装置负荷64.4%，前值62.7%，环比+1.7pct)，国内方面，浙江石化一条200wt装置检修期延长，扬子石化89wt停车检修至7月初，中金石化160wt计划5月下旬检修；青岛丽东100wt计划5月末重启，与此同时，盛虹炼化400wt、威联石化200wt装置6月有检修计划。亚洲装置，恒逸文莱150wt因故检修2周，5月上旬逐步提负至7、8成。PXN165.2美元/吨，PX-MX83.7美元/吨，5-6平衡表维持去库。**整体来看，PTA供需走弱，5-6月平衡表去库，库存有压力，短期成本有支撑，但需求偏弱，关注回调买入机会。**TA【6280-6440】

### 风险提示

地缘交易Taco及Nacho。

## MEG: 地缘存改善迹象, 回调买入

MEG相关价格及价差	单位	2026-05-19	2026-05-18	2026-05-16	2026-05-15	2026-05-14	2026-05-13	涨跌(今昨)	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
MEG中国cFr	美元/吨	0	633	0	623	607	622	633	#DIV/0!	11	1.8%
MEG华东地区现货价		4853	4928	0	4868	4820	4932	4928	#DIV/0!	-4	-0.1%
MEG_05合约收盘价		4908	4908	0	4908	4908	4908	4908	#DIV/0!	0	0.0%
MEG_09合约收盘价		4762	4793	0	4758	4691	4829	4793	#DIV/0!	-36	-0.7%
MEG_01合约收盘价		4631	4669	0	4613	4603	4725	4669	#DIV/0!	-56	-1.2%
MEG基差(05)		-55	20	0	-40	-88	24	20	#DIV/0!	-4	-6.7%
MEG基差(09)_主力	元/吨	91	135	0	110	129	103	135	#DIV/0!	32	31.1%
MEG基差(01)		222	259	0	255	217	207	259	#DIV/0!	52	25.1%
MEG5-9		146	115	0	150	217	79	115	#DIV/0!	36	45.6%
MEG9-1		131	124	0	145	88	104	124	#DIV/0!	20	19.2%
MEG内外价差		-4853	208.62	0	268.62	184.74	195.05	208.62	#DIV/0!	13.57	7.0%
石脑油制MEG现金流	美元/吨	0	-328.3	0	-366.1	-377.4	-362.4	-328.3	#DIV/0!	34.1	9.4%
乙烯制MEG现金流		0	-92	0	-105	-162	-158	-92	#DIV/0!	66	11.8%
煤基合成气制MEG现金流	元/吨	0	-35.3	0	-95.3	-143.3	-31.3	-35.3	#DIV/0!	-4	12.8%
甲醇制MEG现金流		0	-2255.3	0	-2204.1	-2196.2	-2141.3	-2255.3	#DIV/0!	-114	5.3%
下游聚酯产品价格及加工利润	单位	2026-05-19	2026-05-18	2026-05-16	2026-05-15	2026-05-14	2026-05-13	涨跌(今昨)	涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
长丝POY150D/48F 价格		8600	8575	0	8600	8600	8600	8575	#DIV/0!	-25	-0.3%
长丝DTY150D/48F 价格		9650	9650	0	9650	9650	9650	9650	#DIV/0!	0	0.0%
长丝FDY150D/96F 半光价格		8975	8925	0	9050	9050	9050	8925	#DIV/0!	-125	-1.4%
短纤1.56*38mm半光本白价格(中国)		8090	8170	0	8070	8040	8155	8170	#DIV/0!	15	0.2%
短纤_主力合约收盘价		8032	8132	0	8026	7934	8060	8132	#DIV/0!	72	0.9%
短纤_基差		58	38	0	44	106	95	38	#DIV/0!	-57	-60.0%
短纤_基差(中国)		70	70	0	80	85	70	70	#DIV/0!	0	0.0%
纯涤纱市场价		12200	12200	0	12200	12200	12300	12200	#DIV/0!	-100	-0.8%
瓶片华东地区价格		8880	8970	0	8920	8800	9000	8970	#DIV/0!	-30	-0.3%
瓶片_主力合约收盘价	元/吨	8266	8274	0	8242	8078	8302	8274	#DIV/0!	-28	-0.3%
瓶片基差_华东地区		614	696	0	678	722	698	696	#DIV/0!	-2	-0.3%
瓶片基差_逸盛		600	600	0	550	550	550	600	#DIV/0!	50	9.1%
聚酯切片市场价_华东地区		7445	7540	0	7450	7380	7450	7540	#DIV/0!	90	1.2%
聚酯薄膜市场价_华东地区		9850	10000	0	10000	10000	10050	10000	#DIV/0!	-50	-0.5%
POY加工利润		245.4	88.4	-1150.0	248.9	312.0	193.3	1238.37	-107.7%	-104.885	-54.3%
DTY加工利润		95.4	-36.6	-2350.0	98.9	162.0	43.3	2313.37	-98.4%	-79.885	-184.7%
FDY加工利润		220.4	38.4	-1550.0	298.9	362.0	243.3	1588.37	-102.5%	-204.885	-84.2%
短纤加工利润		-14.6	-66.6	-900.0	-31.1	2.0	-1.7	833.37	-92.6%	-64.885	3718.3%
瓶片加工利润		975.4	933.4	-700.0	1018.9	962.0	1043.3	1633.37	-233.3%	-109.885	-10.5%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 基本逻辑

地缘不确定性依旧存在, 5-6月平衡表维持去库, 乙二醇综合毛利-640元/吨, 华东基差110(-19)元/吨, 期限back。关注回调买入机会。从驱动角度看, 中东地缘不确定性依旧尚存, 油价高位震荡。供应端, 国内装置提负明显。据CCF统计, 截至5.14, 我国乙二醇整体开工负荷在70.33%(环比-2.1pct), 其中草酸催化加氢法(合成气)制乙二醇开工负荷在83.37%(环比-4.4pct)。具体装置变动情况如下, 乙烯氧化工艺方面, 古雷石化70wt延后重启, 扬子石化30wt停车检修2个月; 远东联50wt计划5.20中下停车检修, 中石化武汉28wt计划5月下旬检修, 海南炼化80wt6月初停车检修, 盛虹炼化一条线90wt6月前后停车检修。与此同时, 三江石化100wt、巴斯夫80wt维持低负荷运行。合成气制工艺方面, 陕煤榆林化学第三条线60wt5.13停车检修, 黔希煤化工30wt提负。海外装置(尤其是中东地区)暂无变化, 马来西亚石油38wt延后重启至6月初(原计划5月底), 其他装置无变动, 美国Indorama34wt一条线检修至5月底, 台湾东联25wt4月底停车检修3-4周, 加拿大Meglobal46wt计划6月计划停车检修1周, 中东沙特仅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; 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。乙二醇到港同期偏低, 港口库存延续去库。需求端偏弱。据CCF统计, 5.14国内聚酯负荷81.8(前值81.9%, 环比-0.1pct)。与此同时, 织造开工负荷持稳(但处同期低位), 织造新订单同期偏弱(新订单表现一般, 关注织造订单的持续性)。此外, 成本端方面, 阿联酋自5.1正式退出OPEC及OPEC+组织, 闲置产能有望重启; 与此同时, opec+计划6月原油增产18.8万桶/日, 中长期油价承压。但短期内, 中东地缘不确定性依旧存在, 油价高位震荡; 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, 5-6月供需平衡表去库, 进口偏低、港口压力可控。关注地缘情绪缓和企稳买入机会。EG【4610-4810】

### 风险提示

地缘风险超预期。

# 甲醇：地缘风险 VS 需求偏弱，高位震荡

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	2899	2879	0.56%	
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: 主顶价	元/吨	3265	3255	0.31%	
国内市场价: 甲醇: 华东地区	元/吨	3212	3199	0.41%	
甲醇: 国际市场: CFR 泰国: 东南亚(日)	美元/吨	649	649	0.00%	
甲醇: 国际市场: FOB 韩国: 中国(日)	美元/吨	411.0	410.0	0.24%	
甲醇: 国际市场: FOB 韩国: 鹿特丹(日)	美元/吨	526.0	525.0	0.19%	
甲醇: 国际市场: FOB 韩国: 美国湾地区(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	323	-1.86%	
港口基差	元/吨	370	370	0.00%	
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%	
MA1-9	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: 产能利用率: 中国(日)	%	89.2	89.6	-0.45%	
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	28.70	28.79	-0.31%	
甲醇: 产量: 中国(周)	万吨	202.83	204.65	-1.13%	
日产量: 甲醇: 检修损失量	万吨	0.96	0.96	0.00%	
甲醇: 进口量: 中国(周)	万吨	22.54	20.22	11.48%	
甲醇: 产能利用率: 国外(日)	%	48.13	48.93	-1.65%	
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: 当周值	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: 到港口: 毛刺: 中国(周)	万吨	427.9	-266.9		
甲醇: 国际市场: CFR 人民币价: 中国(日)	美元/吨	3417.0	3402.4	0.43%	
甲醇(C2005100): 进口数量: 当月值	万吨	43.8	88.5	-50.20%	
甲醇(C2005100): 进口数量: 累计同比	%	15.5	22.7	-31.72%	
下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 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: 采购: 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: 开工: 开工率: 当周值	%	48.7	47.6	2.31%	
PP-3MA	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: 生产毛利: 产能利用率: 中国(周)	%	84.40	84.70	-0.34%	
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: 生产毛利: 产能利用率: 华东地区(周)	%	60.1	61.5	-1.25%	
甲醇制烯烃: 产量: 中国(周)	万吨	87.0	37.1	134.50%	
传统下游综合加权开工率	%	161.5	205.9	-21.56%	
开工率: 甲醇: 甲醇	%	55.6	55.8	-0.34%	
开工率: 甲醇: 醋酸	%	79.1	73.3	7.96%	
开工率: 甲醇: MTBE	%	5.0	4.4	13.64%	
甲醇下游: MTO: 开工率: 当周值	%	66.1	64.6	2.37%	
甲醇下游: MTO: 开工率: 当月值	%	54.3	54.7	-0.66%	
煤焦: 甲醇: 产能利用率: 中国(周)	%	58.3	54.4	7.12%	
库存	单位	最新	前值	变化率	走势
甲醇: 煤制: 煤焦库存: 中国(周)	万吨	352.2	355.3	-0.86%	
甲醇: 煤制: 煤焦库存可用天数: 中国(周)	天	8.18	8.2	-0.24%	
甲醇: 煤制: 煤焦库存可用天数: 中国(日)	天	138.03	132.78	3.94%	
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	97.77	98.01	-1.62%	
甲醇: 浮仓: 进口库存: 中国(周)	万吨	6.20	0.00	100.00%	
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%	
有效质押: 甲醇: 总计	张	297	297	0.00%	
基价	单位	最新	前值	变化率	走势
MA-UR	元/吨	880.0	872.0	0.92%	
MEG-1.74+MA	元/吨	-237.3	167.5	-141.21%	
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	-14.36%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 成交量(日)	手	4.46	5.11	-12.92%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 成交量(日)	手	3.73	5.89	-36.49%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 成交量(日)	手	65.45	116.13	-43.99%	
CZCE: 甲醇: 单边交易: 持仓量(日)	手	107.69	106.45	1.14%	
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

**地缘紧张与弱需求博弈，高位震荡。** 估值方面，甲醇综合利润较高，现货相对抗跌港口基差偏强，期限back结构。从驱动层面来看，**供应端，国内装置负荷降至88.19%**。本周新增检修装置云南云天化、西北能源、兖矿二期、鹤壁煤化、中安联合、内蒙古黑猫、山西永鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、大土河等装置检修，中煤鄂能化、榆林兖矿一期检修结束。海外装置负荷51.64%(-1.62pct)。其中，马石油2#装置临停(1、3#装置运行正常)，文莱BMC85wt装置5.7按计划检修1个月，伊朗4套甲醇装置(Bushehr165wt、Marjan165wt、Arian165wt、KPC66wt)低负荷运行中，其他海外装置变动不大。**需求端整体偏弱**，MTO方面，全国及华东外采MTO开工同期偏低，传闻斯尔邦80wtMTO装置本月底停车；传统需求走弱，其中醋酸、二甲醚、MTBE降负明显。内外价差转口利润较大，港口再次去库。整体而言，中东地缘对盘面有一定的支撑，需求端偏弱压制反弹高度，高位震荡。MA【2920-3020】

## 风险提示

地缘风险超预期。

# 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
UR05	元/吨	1913	1906	7	
UR09	元/吨	2015	2007	8	
UR01	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(中间价):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(中间价):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:出口	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(3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(3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	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

## 基本面情况

估值方面, 尿素综合利润 94.6(-59.6)元/吨, 山东基差-37元/吨。驱动方面, 供应端压力较大, 4月底前复产企业较多, 尿素产能利用率上升至 94.44%(+2.43pct), 日产提升至 22.51 万吨, 处历史同期高位。下周预计 4-5 家企业装置计划停车。内需走弱, 农需春耕尾声叠加工业需求偏弱。其中, 复合肥持续下滑。厂库累库; 成本端有支撑。整体来看, 尿素基本面略显宽松, 内外价差偏高, 叠加海外需求提升尿素出口预期, 但近期出口政策尚未有明显松动。主力持仓连续下滑。关注春耕后期尿素出口政策变动。UR 【1800-1840】

## 风险提示

出口政策变动, 外需超预期。

## 烧碱：弱基差高库存格局，盘面弱勢震荡

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	2367	2377	-10	-0.4%
SH03收盘价		2411	2426	-15	-0.6%
SH05收盘价		2435	1870	565	30.2%
SH09收盘价		2236	2252	-16	-0.7%
SH主力收盘价		2025	2042	-17	-0.8%
主力持仓量	万手	26	26	-0.2	-0.9%
主力成交量		59	65	-6.2	-9.6%
加权持仓量		39	39	-0.3	-0.7%
加权成交量		73	81	-8.4	-10.3%
SH仓单	张	54	114	-60	-52.6%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-141	-158	17	10.8%
SH05-09		199	-382	581	152.1%
SH09-01		-131	-125	-6	-4.8%
SH01-05		-68	507	-575	-113.4%
SH03-05		175	174	1	0.6%
V-SH05		2828	3003	-175	-5.8%
现货市场	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	1884	1884	0	0.0%
江苏32%		2281	2281	0	0.0%
华北32%		1897	1897	0	0.0%
山东50%		2040	2040	0	0.0%
山东99%		2800	2800	0	0.0%
西北98%		2450	2450	0	0.0%
FOB	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
液氯	元/吨	250	300	(50)	-16.7%
山东ECU利润	元/吨	38	89	(51)	-57.3%

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-141 元/吨，SH91 为-131 元/吨

### 基本逻辑

液氯跌价，利润快速压缩，关注装置动态。虽然短期检修增加，但出口和内需依旧偏弱，基差持续偏弱，库存绝对位置依旧偏高。液氯高位回落，山东 ECU 利润压缩至 38 元/吨，关注液氯价格及装置检修。反弹偏空。SH 【1950-2050】

### 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！

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号

研究员

资格证号

咨询证号

郭建锋

F03126846

Z0022887



中辉期货全国客服热线：400-006-6688