



品种	核心观点	主要逻辑
L ★	震荡偏强	开工低位回升，盘面跟随成本再度走强。本周装置重启增加，预计产量继续上涨，国内产能利用率为 79%，海峡通行状态较前期好转，进口存增加预期；农膜逐步进入季节性淡季，下游存在阶段性负反馈。基本面存转弱预期，盘面上方空间不足，谨慎追多。
PP ★	震荡偏强	市场传闻地炼减产叠加油价坚挺，盘面跟随化工板块震荡走强，基差走弱。虽然短期现货坚挺，但非交割月基差并非主导因素，期现走势分化，低库存对近月合约具有较强支撑。基本面维持供需双弱低库存格局，考虑到装置回归增多叠加海峡通航紧张状况好转，盘面上方空间不足，谨慎追多。
PVC ★	低位反弹	焦煤盘中触及涨停，短期跟随成本震荡走强。基本面供需双弱，随着乙烯原料紧张问题缓解，外采乙烯法利润显著修复，近期乙烯价差快速收敛；电石法利润压缩，成本支撑好转。但高库存抑制反弹空间，预计本周产量环比小增，短期观望为主，等待估值修复反弹空配。
烧碱 ★	弱勢震荡	氯碱双跌，山东 ECU 利润快速压缩，空单止盈。虽然短期检修增加，但出口和内需依旧偏弱，库存绝对位置依旧偏高。液氯连续下跌，山东 ECU 利润为-92 元/吨，理论利润开始亏损。关注液氯价格及装置检修。等待反弹偏空。



品种	核心观点	主要逻辑
PTA ★	高位整理	<p>近期地缘波动较大(伊朗与美脱离接触, 继续封锁霍尔木兹海峡), 避险情绪上升, 夜盘油品领涨(警惕 nacho 导致盘面回调)。PTA 企业联合减产挺价, 加工费阶段性走高; 从驱动看, 供需双弱, 截至 5/28 日, 供应端负荷小幅降至 61.0%(环比-0.4pct)(其中, 虹港石化短停 1 周, 恒力惠州如期重启), 需求方面, 下游聚酯开工同期偏低, 传闻长丝大厂 6 月大幅减产(鉴于下游备货较低, 传统旺季备货可能前置), 终端织造负荷及订单同期偏低(关注下游订单恢复情况)。5-6 月平衡表去库。地缘影响盘面走势。策略: 1、高位轻仓试空; 2、逢高做缩 PTA 加工费。</p>
乙二醇 ★	高位整理	<p>美伊谈判, 近期地缘情绪主导盘面, 警惕冲高回落。供应端, 国内负荷回升至 69.1%(+0.55pct), 海外装置负荷预期提升(国内方面, 成都石化、三江石化提负, 宁夏畅亿短停恢复, 富德能源停车检修 20 天, 巴斯夫维持低负荷运行, 海南炼化计划 6 月检修; 海外方面, 韩国丽水近期重启, 台湾南亚 3# 预计 6 月初重启, 台湾中纤 6 月上旬重启)。需求端略有改善(聚酯开工 81.8%, 环比+0.3pct; 织造订单同期低位)。EG 基本面变动不大, 短期跟随地缘变动, 多单逢高止盈。</p>
甲醇 ★	反弹偏空	<p>毋庸置疑, 伊朗甲醇货源对国内沿海外采 MTO 工厂开工有较大影响(价格因素及产品质量)。尽管前期美伊战争导致进口缩量使得内地沿海甲醇出现倒挂, 且盘面已计价缺货预期, 但短期地缘局势的紧张或将导致 6-8 月进口增量兑现的节点被动延长(伊朗甲醇装置开停车不确定增加), 夜盘快速拉涨。值得注意的是, 甲醇估值偏高, 其自身的驱动预期在走弱。从供应端来看, 国内煤制甲醇工艺占比约 78%, 尽管前期煤炭安全生产事故间接推涨了动力煤价格, 但煤头工艺的利润依旧丰厚, 开工短期难降(维持高位), 需求端则在走弱, 全国及华东 MTO 开工处同期低位, 斯尔邦(盛虹)DMTO 装置已停车, (宁波)富德 5/23 日停车, 南京诚志计划近期停车; 传统下游需求整体偏弱。策略建议: 1、快速冲高轻仓试空; 2、MA9-1 逢高反套; 3、逢低做扩 MTO 加工费。</p>
尿素 ★	反弹偏空	<p>估值偏高, 出口短期利多消化, 驱动端整体偏弱。供应端尿素压力预期抬升, 上周尿素产能利用率 86.3%(+0.01pct), 日产升至 21.06 万吨, 5/23 日-6/10 期间复产企业较多, 产能利用率预计抬升; 需求端走弱, 春耕尾声农需走弱; 工业需求同步走弱, 其中复合肥开工偏低、三聚氰胺开工率延续下行; 复合肥库存持续累库至同期高位。4 月尿素出口仅 1.5 万吨。厂库快速累库。综合来看, 尿素基本面宽松, 短期出口政策对盘面影响有限, 关注国内煤炭安全生产监督对煤头成本的支撑力度。</p>
<p><b>风险提示:</b> 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。</p>		

## L: 地缘反复, 跟随成本震荡走强

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L01收盘价		7782	7658	124	1.6%
L05收盘价	元/吨	7680	7558	122	1.6%
L09收盘价(主力)		7968	7851	117	1.5%
L主力持仓量		38	36	1.1	3.0%
加权持仓量	万手	67	67	0.5	0.7%
加权成交量		56	53	3.9	7.4%
L仓单量	手	9942	9942	0	0.0%
基价&价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
L主力基差		152	189	-37	-19.6%
L05-09	元/吨	-288	-293	5	1.7%
L09-01		186	193	-7	-3.6%
L-PP05		-171	-205	34	16.6%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华北宁煤		8120	8040	80	1.0%
华东	元/吨	8571	8540	31	0.4%
华南		8876	8820	56	0.6%
华北		8329	8245	84	1.0%
华北HD		9555	9594	(39)	-0.4%
LL-CFR中国		1138	1138	0	0.0%
LL-CFR东南亚		1358	1358	0	0.0%
LL-FOB中东	美元/吨	962	962	0	0.0%
LL-FAS休斯顿		1391	1402	(11)	-0.8%
HD-CFR中国		1225	1225	0	0.0%
LD-CFR中国		1408	1408	0	0.0%
停车	%	16.0	17.3	-1.3	-7.5%
石化库存	万吨	81	81	0.0	0.0%
产量利用率	%	78.8	77.9	0.9	1.2%
PE日产量	万吨	9.4	9.2	0.1	1.2%
LL日产量	万吨	3.8	3.7	0.1	3.1%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 期现市场

L09基差为152元/吨, L91月差为186元/吨。

### 基本逻辑

开工低位回升, 盘面跟随成本再度走强。本周装置重启增加, 预计产量继续上涨, 国内产能利用率为79%, 海峡通行状态较前期好转, 进口存增加预期; 农膜逐步进入季节性淡季, 下游存在阶段性负反馈。基本面存转弱预期, 盘面上方空间不足, 谨慎追多。L【7900-8200】

### 风险提示

关注原油及煤炭价格走势、新增产能投放进度。

## PP: 跟随成本震荡走强

PP	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
PP01收盘价	元/吨	8024	7900	124	1.6%
PP05收盘价		7851	7763	88	1.1%
PP09收盘价 (主力)		8612	8484	128	1.5%
PP03收盘价		7912	7777	135	1.7%
PP主力持仓量	万手	56	55	0.9	1.7%
加权持仓量		100	98	1.6	1.6%
加权成交量		75	75	0.1	0.2%
PP仓单量	手	16777	16777	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	1075	1193	-118	-9.9%
PP05-09		-761	-721	-40	-5.5%
PP09-01		588	584	4	0.7%
MTO (05)		-87	-37	-50	-135.1%
现货市场&产业链	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
华东	元/吨	9687	9677	10	0.1%
华南		9926	9860	66	0.7%
华北		9535	9525	10	0.1%
均聚中国CFR	美元/吨	1210	1210	0	0.0%
均聚美国FOB		1445	1445	0	0.0%
均聚西北欧FOB		1910	1910	0	0.0%
均聚中东FOB		1072	1072	0	0.0%
共聚中国CFR		1230	1230	0	0.0%
BOPP		1220	1220	0	0.0%
IPP		1250	1250	0	0.0%
停车	%	26.7	26.8	0	-0.4%
拉丝	%	20.6	22.6	-2	-8.8%
产量利用率	%	66.0	66.1	-0.1	-0.1%
日产量	万吨	9.7	9.7	0.0	-0.1%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 期现市场

PP09 基差为 1075 元/吨; PP91 价差为 588 元/吨。

### 基本逻辑

市场传闻地炼减产叠加油价坚挺, 盘面跟随化工板块震荡走强, 基差走弱。虽然短期现货坚挺, 但非交割月基差并非主导因素, 期现走势分化, 低库存对近月合约具有较强支撑。基本面维持供需双弱低库存格局, 考虑到装置回归增多叠加海峡通航紧张状况好转, 盘面上方空间不足, 谨慎追多。PP 【8600-8900】

### 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: 跟随成本低位反弹

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
V01收盘价	元/吨	5126	5057	69	1.4%
V05收盘价		5367	5287	80	1.5%
V09收盘价 (主力)		4993	4924	69	1.4%
主力持仓量	万手	103	106	-2.6	-2.4%
加权持仓量		167	169	-2.3	-1.4%
加权成交量		137	113	24.0	21.3%
PVC仓单	手	103710	103402	308	0.3%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-183	-174	-9	-5.2%
V05-09		374	363	11	3.0%
V09-01		-133	-133	0	0.0%
V03-05		-189	-182	-7	-3.8%
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	4810	4750	60	1.3%
华东电石法		4830	4778	52	1.1%
华南电石法		4940	4871	69	1.4%
华北电石法		4667	4625	42	0.9%
华东乙烯法		5150	5200	-50	-1.0%
华南乙烯法		5085	5085	0	0.0%
FOB电石	美元/吨	725	725	0	0.0%
FOB乙烯		760	760	0	0.0%
美国离岸		820	820	0	0.0%
CFR中国		860	860	0	0.0%
CFR印度		840	840	0	0.0%
CFR东南亚		810	810	0	0.0%
电石	元/吨	2450	2475	-25	-1.0%
液碱	元/吨	1888	1891	-3	-0.2%
华东乙电差	元/吨	320	422	-102	-24.2%
华南乙电差	元/吨	145	214	-69	-32.3%

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

### 期现市场

V09 基差为-183 元/吨, V91 价差为-133 元/吨。

### 基本逻辑

焦煤盘中触及涨停, 短期跟随成本震荡走强。基本面供需双弱, 随着乙烯原料紧张问题缓解, 外采乙烯法利润显著修复, 近期乙烯价差快速收敛; 电石法利润压缩, 成本支撑好转。但高库存抑制反弹空间, 预计本周产量环比小增, 短期观望为主, 等待估值修复反弹空配。V 【4900-5100】

### 风险提示

宏观系统性风险, 宏观政策超预期。

## PTA：地缘存反复，反弹偏空

PX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)		-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	元/吨	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

近期地缘波动较大(伊朗与美脱离接触，继续封锁霍尔木兹海峡)，避险情绪上升，夜盘油品领涨(警惕 nacho 导致盘面回调)。PTA 企业联合减产挺价，加工费阶段性走高；从驱动看，供需双弱，截至 5/28 日，供应端负荷小幅降至 61.0%(环比-0.4pct)(其中，虹港石化短停 1 周，恒力惠州如期重启)，需求方面，下游聚酯开工同期偏低，传闻长丝大厂 6 月大幅减产(鉴于下游备货较低，传统旺季备货可能前置)，终端织造负荷及订单同期偏低(关注下游订单恢复情况)。5-6 月平衡表去库。地缘影响盘面走势。策略：1、高位轻仓试空；2、逢高做缩 PTA 加工费。TA【6120-6350】

### 风险提示

地缘交易 Taco 及 Nacho。

## MEG：地缘长期乐观短期存反复，反弹偏空

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		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		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

美伊谈判，近期地缘情绪主导盘面，警惕冲高回落。供应端，国内负荷回升至69.1%(+0.55pct)，海外装置负荷预期提升(国内方面，成都石化、三江石化提负，宁夏畅亿短停恢复，富德能源停车检修20天，巴斯夫维持低负荷运行，海南炼化计划6月检修；海外方面，韩国丽水近期重启，台湾南亚3#预计6月初重启，台湾中纤6月上旬重启)。需求端略有改善(聚酯开工81.8%，环比+0.3pct；织造订单同期低位)。EG基本面变动不大，短期跟随地缘变动，多单逢高止盈。EG【4450-4650】

### 风险提示

地缘风险超预期。

# 甲醇：需求走弱 vs 地缘扰动，反弹偏空

	单位	最新	前值	变化率	走势
<b>期货价格</b>					
MA01	元/吨	2753	2735	0.66%	
MA05	元/吨	3112	3097	0.48%	
MA09	元/吨	2899	2879	0.56%	
<b>现货价格</b>					
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					
甲醇: 国际市场: CFR 东北: 东南亚(日)	美元/吨	649	649	0.00%	
甲醇: 国内市场: FOB 东北: 中国(日)	美元/吨	411.0	410.0	0.24%	
甲醇: 国际市场: FOB 东北: 欧洲(日)	美元/吨	526.0	525.0	0.19%	
甲醇: 国际市场: FOB 东北: 美国/加地区(日)	美元/吨	179.0	178.0	0.56%	
<b>基差</b>					
华东基差					
港口基差	元/吨	317	320	-0.91%	
价差	元/吨	370	370	0.00%	
东南亚-中国甲醇价差					
MA1-5	元/吨	-359	-362	-0.83%	
MA1-9	元/吨	217	218	-0.46%	
MA9-1	元/吨	142	144	-1.39%	
<b>基本面数据</b>					
甲醇加权利润					
甲醇: 产能利用率: 中国(日)	%	89.2	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	28.70	28.79	-0.10%	
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: 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	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: 到港量: 中国(周)	万吨	427.9	266.9	60.02%	
甲醇: 国际市场: CFR 人民币价: 中国(日)	元/吨	3417.0	3402.4	0.43%	
甲醇(C20051000): 进口数量: 当月值	万吨	43.8	88.5	-50.20%	
甲醇(C20051000): 进口数量: 累计同比	%	15.5	22.7	-31.72%	
<b>下游行业</b>					
甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国(周)					
甲醇: 传统下游: 浆: 浆纸: 采购量: 中国(周)	万吨	27.20	18.07	50.64%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 数量: 中国(周)	万吨	21.74	22.96	-5.34%	
甲醇: 生产企业: 待发订单: 天数: 中国(周)	天	3.7	4.4	-16.48%	
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: 当周值	%	48.2	47.6	1.29%	
甲醇下游: 开工率: 华东地区(日)	%	59.1	59.2	-0.17%	
甲醇下游: 开工率: 华东地区(周)	%	59.0	59.2	-0.34%	
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	84.70	-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: 产能利用率: 华东地区(周)	%	60.1	61.5	-1.82%	
甲醇制烯烃: 产量: 中国(周)	万吨	97.0	37.1	161.46%	
传统下游综合加权开工率	%	55.6	55.8	-0.34%	
开工率: 甲醇: 甲醇	%	43.4	49.8	-12.87%	
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%	
开工率: 甲醇: MTHF	%	66.1	64.6	2.31%	
甲醇下游: MTO: 开工率: 当周值	%	54.3	54.7	-0.66%	
甲醇: 传统: 产能利用率: 中国(周)	%	58.3	54.4	7.12%	
<b>库存</b>					
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	8.2	-0.24%	
甲醇: 煤制: 煤炭库存可用天数: 华东地区(周)	天	138.03	132.78	9.54%	
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	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%	
<b>仓单数据</b>					
仓单数量: 甲醇: 总计	张	7369	7399	-0.41%	
有效期限: 甲醇: 总计	张	297	297	0.00%	
<b>基价</b>					
MA-UR	元/吨	880.0	872.0	0.92%	
MEG-1.74+MA	元/吨	-237.3	167.5	-141.21%	
<b>成交/持仓量</b>					
CZCE: 甲醇: 单边交易: 成交量(日)					
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	112.64	131.51	-14.35%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	3.73	5.89	-36.43%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 成交量(日)	万手	65.26	76.13	-13.08%	
CZCE: 甲醇: 单边交易: 持仓量(日)	万手	107.69	106.45	1.14%	
CZCE: 甲醇: 01合约: 单边交易: 持仓量(日)	万手	10.51	10.22	2.79%	
CZCE: 甲醇: 05合约: 单边交易: 持仓量(日)	万手	5.98	7.48	-20.06%	
CZCE: 甲醇: 09合约: 单边交易: 持仓量(日)	万手	63.13	61.60	2.49%	

资料来源: IFIND, 钢联, 中群期货研究院

## 基本面情况

毋庸置疑, 伊朗甲醇货源对国内沿海外采 MTO 工厂开工有较大影响(价格因素及产品质量)。尽管前期美伊战争导致进口缩量使得内地沿海甲醇出现倒挂, 且盘面已计价缺货预期, 但短期地缘局势的紧张或将导致 6-8 月进口增量兑现的节点被动延长(伊朗甲醇装置开停车不确定增加), 夜盘快速拉涨。值得注意的是, 甲醇估值偏高, 其自身的驱动预期在走弱。从供应端来看, 国内煤制甲醇工艺占比约 78%, 尽管前期煤炭安全生产事故间接推涨了动力煤价格, 但煤头工艺的利润依旧丰厚, 开工短期难降(维持高位), 需求端则在走弱, 全国及华东 MTO 开工处同期低位, 斯尔邦(盛虹)DMTO 装置已停车, (宁波)富德 5/23 日停车, 南京诚志计划近期停车; 传统下游需求整体偏弱。

**策略建议:** 1、快速冲高轻仓试空; 2、MA9-1 逢高反套; 3、逢低做扩 MTO 加工费。MA【2828-2998】

## 风险提示

地缘风险超预期。

# 尿素：基本面偏宽松 vs 煤炭供应收缩预期，反弹试空

	单位	最新	前值	变化	走势
<b>期货价格</b>					
U05	元/吨	1913	1906	7	
U09	元/吨	2015	2007	8	
U01	元/吨	1983	1979	4	
<b>现货价格</b>					
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: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	
<b>基差</b>					
山东-主力	元/吨	-95	-87	-8	
河南-主力	元/吨	-115	-97	-18	
<b>价差</b>					
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	
<b>基本面数据</b>					
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(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	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:外来尿素	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	
<b>库存</b>					
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	
<b>仓单</b>					
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	
<b>比价</b>					
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	
<b>成交量/持仓量</b>					
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	

资料来源: IFIND, 钢联, 中辉期货研究院

## 基本面情况

估值偏高，出口短期利多消化，驱动端整体偏弱。供应端尿素压力预期抬升，上周尿素产能利用率 86.3%(+0.01pct)，日产升至 21.06 万吨，5/23 日-6/10 期间复产企业较多，产能利用率预计抬升；需求端走弱，春耕尾声农需走弱；工业需求同步走弱，其中复合肥开工偏低、三聚氰胺开工率延续下行；复合肥库存持续累库至同期高位。4 月尿素出口仅 1.5 万吨。厂库快速累库。综合来看，尿素基本面宽松，短期出口政策对盘面影响有限，关注国内煤炭安全生产监督对煤头成本的支撑力度。

策略: 反弹试空。UR 【1821-1859】

## 风险提示

出口政策加码，外需超预期。

## 烧碱：液氯高位下滑，盘面低位震荡

期货市场	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅
SH01收盘价	元/吨	2294	2290	4	0.2%
SH03收盘价		2372	2356	16	0.7%
SH05收盘价		2431	2407	24	1.0%
SH09收盘价		2128	2121	7	0.3%
SH主力收盘价		1949	1937	12	0.6%
主力持仓量	万手	27	29	-2.6	-9.0%
主力成交量		46	39	7.1	18.3%
加权持仓量		48	47	0.7	1.4%
加权成交量		75	56	18.9	33.5%
SH仓单	张	300	139	161.0	115.8%
基差&价差	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
主力基差	元/吨	-62	-46	-15	-32.6%
SH05-09		303	286	17	5.9%
SH09-01		-166	-169	3	1.8%
SH01-05		-137	-117	-20	-17.1%
SH03-05		244	235	9	3.8%
V-SH05		2936	2880	56	1.9%
现货市场	单位	最新	前一日/周	涨跌	涨跌幅
山东32%	元/吨	1888	1891	(3)	-0.2%
江苏32%		2250	2250	0	0.0%
华北32%		1897	1900	(3)	-0.2%
山东50%		2040	2040	0	0.0%
山东99%		2700	2700	0	0.0%
西北98%		2380	2330	50	2.1%
FOB	美元/吨	340	340	0	0.0%
液氯	元/吨	100	200	(100)	-50.0%
山东ECU利润	元/吨	-92	-1	(91)	-9100.0%

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-62 元/吨，SH91 为-166 元/吨

### 基本逻辑

氯碱双跌，山东 ECU 利润快速压缩，空单止盈。虽然短期检修增加，但出口和内需依旧偏弱，库存绝对位置依旧偏高。液氯连续下跌，山东 ECU 利润为-92 元/吨，理论利润开始亏损。关注液氯价格及装置检修。等待反弹偏空。SH 【1900-2000】

### 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