

| 上游价格        |        |        |         |       |      |
|-------------|--------|--------|---------|-------|------|
| 品种          | 4月21日  | 4月18日  | 涨跌      | 涨跌幅   | 单位   |
| 布伦特原油（6月）   | 66.26  | 67.96  | -1.70   | -2.5% | 美元/桶 |
| WTI原油（5月）   | 63.08  | 64.68  | -1.60   | -2.5% |      |
| CFR日本石脑油    | 573    | 568    | 5       | 0.9%  | 美元/吨 |
| CFR中国MX     | 681    | 678    | 3       | 0.4%  |      |
| CFR东北亚乙烯    | 790    | 790    | 0       | 0.0%  |      |
| 汇率（人民币中间价）  | 7.2055 | 7.2069 | -0.0014 | 0.0%  |      |
| PX相关价格及价差   |        |        |         |       |      |
| 品种          | 4月21日  | 4月18日  | 涨跌      | 涨跌幅   | 单位   |
| CFR中国PX     | 741    | 740    | 1       | 0.1%  | 美元/吨 |
| PX现货价格（人民币） | 6234   | 6227   | 7       | 0.1%  | 元/吨  |
| PX期货2509    | 6110   | 6094   | 16      | 0.3%  |      |
| PX期货2601    | 6152   | 6136   | 16      | 0.3%  |      |
| PX基差（09）    | 124    | 133    | -9      | -6.7% |      |
| PX09-PX01   | -42    | -42    | 0       | 0.0%  |      |
| PX-原油       | 257    | 244    | 13      | 5.5%  | 美元/吨 |
| PX-石脑油      | 168    | 172    | -4      | -2.3% |      |
| PX-MX       | 60     | 62     | -2      | -3.2% |      |

| PTA相关价格及价差   |       |       |    |        |     |
|--------------|-------|-------|----|--------|-----|
| 品种           | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌 | 涨跌幅    | 单位  |
| PTA华东现货价格    | 4340  | 4310  | 30 | 0.7%   | 元/吨 |
| TA期货2509     | 4350  | 4330  | 20 | 0.5%   |     |
| TA期货2601     | 4382  | 4360  | 22 | 0.5%   |     |
| PTA基差（09）    | -10   | -20   | 10 | -50.0% |     |
| TA09-TA01    | -32   | -30   | -2 | 6.7%   |     |
| PTA现货加工费     | 309   | 284   | 25 | 8.9%   |     |
| PTA盘面加工费（09） | 348   | 338   | 10 | 2.8%   |     |
| PTA盘面加工费（01） | 352   | 341   | 12 | 3.4%   |     |

| MEG相关价格及价差  |       |       |     |        |      |
|-------------|-------|-------|-----|--------|------|
| 品种          | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌  | 涨跌幅    | 单位   |
| MEG华东现货价格   | 4225  | 4172  | 53  | 1.3%   | 元/吨  |
| EG期货2505    | 4205  | 4128  | 77  | 1.9%   |      |
| EG期货2509    | 4220  | 4192  | 28  | 0.7%   |      |
| MEG基差（05）   | 20    | 44    | -24 | -54.5% |      |
| EG05-EG09   | -15   | -64   | 49  | -76.6% |      |
| 外盘MEG价格     | 489   | 482   | 7   | 1.5%   | 美元/吨 |
| 石脑油制MEG现金流  | -95   | -98   | 3   | -3.0%  |      |
| 外盘乙烯制MEG现金流 | -89   | -96   | 7   | -7.3%  |      |
| MEG进口利润     | -46   | -39   | -6  | 16.1%  | 元/吨  |

| 下游聚酯产品价格及现金流 |       |       |     |        |     |
|--------------|-------|-------|-----|--------|-----|
| 品种           | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌  | 涨跌幅    | 单位  |
| POY150/48价格  | 6295  | 6310  | -15 | -0.2%  | 元/吨 |
| FDY150/96价格  | 6510  | 6535  | -25 | -0.4%  |     |
| DTY150/48价格  | 7615  | 7650  | -35 | -0.5%  |     |
| 聚酯切片价格       | 5485  | 5485  | 0   | 0.0%   |     |
| 聚酯瓶片价格       | 5645  | 5614  | 31  | 0.6%   |     |
| 瓶片期货PR2506价格 | 5632  | 5592  | 40  | 0.7%   |     |
| 1.4D直纺短纤价格   | 6340  | 6345  | -5  | -0.1%  |     |
| 短纤期货PF2506价格 | 6010  | 5960  | 50  | 0.8%   |     |
| 纯涤纱价格        | 10620 | 10620 | 0   | 0.0%   |     |
| POY150/48现金流 | -68   | -10   | -58 | 573.6% |     |
| FDY150/96现金流 | -353  | -285  | -68 | 23.9%  |     |
| DTY150/48现金流 | 120   | 140   | -20 | -14.3% |     |
| 聚酯切片现金流      | 22    | 65    | -43 | -66.7% |     |
| 聚酯瓶片加工费      | 502   | 514   | -13 | -2.4%  |     |
| 瓶片盘面加工费（06）  | 500   | 488   | 11  | 2.3%   |     |
| 瓶片基差（06）     | 13    | 22    | -9  | -40.9% |     |
| 1.4D直纺短纤加工差  | 1147  | 1195  | -48 | -4.0%  |     |
| 短纤盘面加工差（06）  | 908   | 886   | 21  | 2.4%   |     |
| 短纤基差（06）     | 330   | 385   | -55 | -14.3% |     |
| 纯涤纱现金流       | -20   | -25   | 5   | -20.0% |     |

| MEG港口库存及到港预期（周度） |       |       |     |       |    |
|------------------|-------|-------|-----|-------|----|
| 品种               | 4月21日 | 4月14日 | 涨跌  | 涨跌幅   | 单位 |
| MEG港口库存          | 77.5  | 77.1  | 0.4 | 0.5%  | 万吨 |
| MEG到港预期          | 19.6  | 16.1  | 3.5 | 21.7% |    |

| 聚酯产业链开工率变化（周度） |       |       |       |       |    |
|----------------|-------|-------|-------|-------|----|
| 品种             | 4月18日 | 4月11日 | 涨跌    | 涨跌幅   | 单位 |
| 亚洲PX开工率        | 69.1% | 70.1% | -1.0% | -1.4% | %  |
| 中国PX开工率        | 73.4% | 73.0% | 0.4%  | 0.5%  |    |
| PTA开工率         | 75.4% | 76.4% | -1.0% | -1.3% |    |
| MEG综合开工率       | 65.3% | 67.1% | -1.7% | -2.6% |    |
| 煤制MEG开工率       | 49.9% | 52.7% | -2.8% | -5.4% |    |
| 聚酯综合开工率        | 93.8% | 93.3% | 0.5%  | 0.5%  |    |
| 直纺长丝开工率        | 92.5% | 95.0% | -2.5% | -2.6% |    |
| 聚酯瓶片开工率        | 79.5% | 75.9% | 3.6%  | 4.7%  |    |
| 直纺短纤开工率        | 88.9% | 88.9% | 0.0%  | 0.0%  |    |
| 纯涤纱开工率         | 67.0% | 67.0% | 0.0%  | 0.0%  |    |
| 江浙加弹机开工率       | 73%   | 78%   | -5.0% | -6.4% |    |
| 江浙织机开工率        | 61%   | 63%   | -2.0% | -3.2% |    |
| 江浙印染开工率        | 73%   | 75%   | -2.0% | -2.7% |    |

数据来源：Wind、CCF、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明

|        |                                                                                                                                                                                            |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 对二甲苯观点 | 美国关税政策下，原油需求预期仍偏弱，且美伊谈判顺利进行，短期缺乏利好支撑，油价反弹承压。国内PX装置检修主要集中在4月，后期供应存回归预期，因PX效益压缩明显，不排除部分装置计划外检修；但美国关税政策持续下，终端需求负反馈愈加明显，后期PX供需驱动有限，绝对价格跟随成本端波动。策略上，PX09短期观望或在5800-6200区间操作。                    |
| PTA观点  | 部分PTA装置检修，且下游聚酯负荷维持在93%以上偏高水平，4月PTA供需格局延续偏紧格局，基差偏强对待。美国关税政策背景下，终端需求利空明显，且随着时间推移，终端需求负反馈愈加明显。近期随着油价反弹，PTA反弹乏力，PTA去库的利好影响仍不及油价和需求端悲观预期影响。策略上，TA09短期观望或在4200-4500区间操作；TA9-1价差中期偏反套。           |
| 乙二醇观点  | 4月国内装置检修集中，乙二醇开工率持续下降，国产量收缩明显，叠加月内聚酯负荷依旧维持高位，乙二醇外轮到货量较为集中，其中加拿大以及沙特货源有所增加，预计4月乙二醇进口量可上修，月内乙二醇库存去化幅度收窄，短期乙二醇区间震荡。另外，关税博弈仍在进行，不确定性依然高企，需关注国内乙烷制轻烃企业负荷变化。策略上，EG09预计在4100-4300震荡。              |
| 短纤观点   | 中美关税政策持续，市场消息面反复，需求端依然偏弱，下游纱厂库存压力渐显，部分五一有放假意愿，涤短库存去化困难。虽近期油价偏强，但需求预期悲观下，短纤上涨乏力。策略上，PF单边同PTA；关注PF06加工费低位做扩机会（900以下相对安全）。                                                                    |
| 瓶片观点   | 重庆万凯30万吨瓶片装置4月下旬附近重启开车，三房巷新产能75万吨于前期重启开车，目前负荷不高，供应端仍有增量预期，但随着价格下降至低位，下游逢低补货，使得瓶片相对原料抗跌，加工费有所支撑，需关注低加工费下瓶片装置开工情况。另外，关税问题悬而未决，市场的不确定性将持续高企，注意宏观风险。策略上，PR单边同PTA；PR2506盘面加工费预计在350-550元/吨区间波动。 |

免责声明：  
本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。



苯乙烯上游

| 品种          | 4月21日  | 4月18日  | 涨跌    | 涨跌幅   | 单位   |
|-------------|--------|--------|-------|-------|------|
| Brent原油（6月） | 66.3   | 68.0   | -1.7  | -2.5% | 美元/桶 |
| CFR日本石脑油    | 573.0  | 568.0  | 5.0   | 0.9%  | 美元/吨 |
| CFR东北亚乙烯    | 790.0  | 790.0  | 0.0   | 0.0%  |      |
| CFR韩国纯苯     | 737.0  | 736.0  | 1.0   | 0.1%  |      |
| CFR中国纯苯     | 752.0  | 751.0  | 1.0   | 0.1%  |      |
| 纯苯-石脑油      | 179.0  | 183.0  | -4.0  | -2.2% |      |
| 乙烯-石脑油      | 217.0  | 222.0  | -5.0  | -2.3% | 元/吨  |
| 纯苯华东现货价     | 6230.0 | 6240.0 | -10.0 | -0.2% |      |
| 纯苯进口利润      | #N/A   | -121.1 | #N/A  | #N/A  |      |

苯乙烯现货&期货

| 品种       | 4月21日  | 4月18日  | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |
|----------|--------|--------|-------|--------|-----|
| 苯乙烯华东现货价 | 7525.0 | 7525.0 | 0.0   | 0.0%   | 元/吨 |
| EB2505   | 7446.0 | 7393.0 | 53.0  | 0.7%   |     |
| EB2506   | 7315.0 | 7266.0 | 49.0  | 0.7%   |     |
| EB基差     | 79.0   | 132.0  | -53.0 | -40.2% |     |
| EB月差     | 131.0  | 127.0  | 4.0   | 3.1%   |     |

苯乙烯海外报价&进口利润

| 品种        | 4月21日  | 4月18日  | 涨跌   | 涨跌幅  | 单位   |
|-----------|--------|--------|------|------|------|
| 苯乙烯CFR中国  | 923.0  | 923.0  | 0.0  | 0.0% | 美元/吨 |
| 苯乙烯FOB韩国  | 913.0  | 913.0  | 0.0  | 0.0% |      |
| 苯乙烯FOB美湾  | 1088.0 | 1088.0 | 0.0  | 0.0% |      |
| 苯乙烯FOB鹿特丹 | 1321.0 | 1321.0 | 0.0  | 0.0% |      |
| 苯乙烯进口利润   | #N/A   | -314.8 | #N/A | #N/A | 元/吨  |

苯乙烯产业链开工率&利润

| 品种        | 4月18日 | 4月11日  | 涨跌     | 涨跌幅    | 单位  |
|-----------|-------|--------|--------|--------|-----|
| 国内纯苯综合开工率 | 70.4  | 72.5   | -2.1   | -2.9%  | %   |
| 亚洲纯苯开工率   | 74.4  | 75.1   | -0.7   | -0.9%  |     |
| 苯乙烯开工率    | 66.8  | 68.4   | -1.6   | -2.4%  |     |
| PS开工率     | 60.8  | 61.1   | -0.3   | -0.5%  |     |
| EPS开工率    | 59.1  | 47.1   | 12.0   | 25.4%  |     |
| ABS开工率    | 67.0  | 67.7   | -0.7   | -1.0%  |     |
| 苯乙烯一体化利润  | 23.6  | 301.5  | -277.9 | 92.2%  | 元/吨 |
| 苯乙烯非一体化利润 | #N/A  | -152.8 | #N/A   | #N/A   |     |
| PS利润      | 45.0  | -25.0  | 70.0   | 280.0% |     |
| EPS利润     | 345.0 | 325.0  | 20.0   | 6.2%   |     |
| ABS利润     | 714.0 | 494.0  | 220.0  | -44.5% |     |

苯乙烯产业链库存

| 品种      | 4月17日 | 4月10日 | 涨跌   | 涨跌幅    | 单位 |
|---------|-------|-------|------|--------|----|
| 纯苯港口库存  | 14.2  | 14.1  | 0.1  | 1.1%   | 万吨 |
| 苯乙烯港口库存 | 12.2  | 15.4  | -3.2 | -21.0% |    |
| PS库存    | 21.8  | 22.8  | -1.0 | -4.3%  |    |
| EPS库存   | 12.2  | 15.4  | -3.2 | -21.0% |    |
| ABS库存   | 12.3  | 11.7  | 0.6  | 5.2%   |    |

苯乙烯观点

原油反弹上方空间谨慎看待，中期仍偏承压运行，大方向对化工品形成价格压制。纯苯端月末补空需求增加以及码头库存下降提振，纯苯商谈略涨，但市场对需求担忧以及高进口量依旧保持谨慎追高，按需采购为主。苯乙烯看当前供应端检修增多且处于季节性去库阶段，短期EPS开工走强对需求有所支撑，但中期看关税冲击及当前3S库存和利润均不乐观下预计后续需求端有负反馈压力，苯乙烯中期待检修回归后供需边际或转弱。关注单边7500上方阻力，逢高空参与为主

数据来源：Wind、Mysteel、隆众资讯、CCF、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

**免责声明**  
本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。



PVC、烧碱现货&期货

| 品种          | 4月21日  | 4月18日  | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |
|-------------|--------|--------|-------|--------|-----|
| 山东32%液碱折百价  | 2593.8 | 2562.5 | 31.3  | 1.2%   | 元/吨 |
| 山东50%液碱折百价  | 3040.0 | 2920.0 | 120.0 | 4.1%   |     |
| 华东电石法PVC市场价 | 4820.0 | 4820.0 | 0.0   | 0.0%   |     |
| 华东乙烯法PVC市场价 | 5050.0 | 5050.0 | 0.0   | 0.0%   |     |
| SH2505      | 2430.0 | 2462.0 | -32.0 | -1.3%  |     |
| SH2509      | 2496.0 | 2521.0 | -25.0 | -1.0%  |     |
| SH基差        | 163.8  | 100.5  | 63.3  | 62.9%  |     |
| SH2505-2509 | -66.0  | -59.0  | -7.0  | -11.9% |     |
| V2505       | 4910.0 | 4898.0 | 12.0  | 0.2%   |     |
| V2509       | 5045.0 | 5032.0 | 13.0  | 0.3%   |     |
| V基差         | -90.0  | -78.0  | -12.0 | -15.4% |     |
| V2505-V2509 | -135.0 | -134.0 | -1.0  | -0.7%  |     |

烧碱海外报价&出口利润

| 品种      | 4月17日 | 4月10日 | 涨跌     | 涨跌幅    | 单位   |
|---------|-------|-------|--------|--------|------|
| FOB华东港口 | 430.0 | 440.0 | -10.0  | -2.3%  | 美元/吨 |
| 出口利润    | 139.7 | 312.0 | -172.4 | -55.2% | 元/吨  |

PVC海外报价&出口利润

| 品种        | 4月17日 | 4月10日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位   |
|-----------|-------|-------|-------|--------|------|
| CFR东南亚    | 670.0 | 670.0 | 0.0   | 0.0%   | 美元/吨 |
| CFR印度     | 700.0 | 700.0 | 0.0   | 0.0%   |      |
| FOB天津港电石法 | 610.0 | 610.0 | 0.0   | 0.0%   |      |
| 出口利润      | 40.7  | 68.1  | -27.4 | -40.2% | 元/吨  |

供给：氯碱开工率&行业利润

| 品种         | 4月18日  | 4月11日   | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位  |
|------------|--------|---------|------|-------|-----|
| 烧碱行业开工率    | 86.6   | 87.0    | -0.5 | -0.5% | %   |
| 烧碱山东样本开工率  | 88.8   | 87.1    | 1.8  | 2.0%  |     |
| PVC总开工率    | 74.7   | 74.7    | -0.1 | -0.1% |     |
| 外采电石法PVC利润 | -972.0 | -1012.0 | 40.0 | 4.0%  | 元/吨 |
| 西北一体化利润    | 587.0  | 518.8   | 68.3 | 13.2% |     |

需求：烧碱下游开工率

| 品种        | 4月18日 | 4月11日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位 |
|-----------|-------|-------|------|-------|----|
| 氧化铝行业开工率  | 78.9  | 80.8  | -1.8 | -2.3% | %  |
| 粘胶短纤行业开工率 | 78.2  | 83.6  | -5.4 | -6.4% |    |
| 印染行业开机率   | 61.9  | 64.4  | -2.4 | -3.8% |    |

需求：PVC下游制品开工率

| 品种         | 4月18日 | 4月11日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位 |
|------------|-------|-------|------|-------|----|
| 隆众样本管材开工率  | 48.4  | 50.3  | -1.9 | -3.7% | %  |
| 隆众样本型材开工率  | 39.9  | 40.9  | -1.0 | -2.3% |    |
| 隆众样本PVC预售量 | 56.8  | 56.0  | 0.8  | 1.4%  | 万吨 |

氯碱库存：社库&厂库

| 品种        | 4月17日 | 4月10日 | 涨跌   | 涨跌幅    | 单位 |
|-----------|-------|-------|------|--------|----|
| 液碱华东厂库库存  | 18.5  | 21.8  | -3.4 | -15.4% | 万吨 |
| 液碱山东库存    | 6.6   | 9.6   | -3.0 | -30.9% |    |
| PVC上游厂库库存 | 41.1  | 45.2  | -4.0 | -9.0%  |    |
| PVC总社会库存  | 44.1  | 45.1  | -0.9 | -2.0%  |    |

烧碱观点

烧碱检修集中开工回落，库存去库，供需边际有好转。近期氧化铝采买价维稳，现货有调涨或反映现货供需边际有好转。远端09合约内烧碱有约百万吨产能投放，叠加关税或影响烧碱下游终端产品如印染化纤、氧化铝及其终端，需求预期弱。盘面上当前主力换月减仓阶段，05空单仍集中，关注5-9正套机会。

PVC观点

PVC伴随检修增多开工重心下移，社会库存季节性去库。需求端国内表现一般，地产拖累下游采购谨慎难形成积极驱动。出口端，关注印度反倾销裁定，季节性看二季度印度斋月加之后续雨季对PVC出口不利。PVC供需矛盾在季节性检修集中期暂看不突出，但大方向过剩问题难见改善契机。短期谨慎操作，中长线维持高空参与为主。

数据来源：Wind、卓创资讯、隆众资讯、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明  
本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

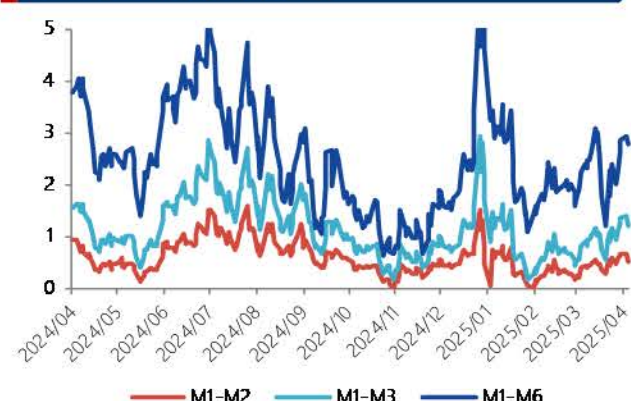




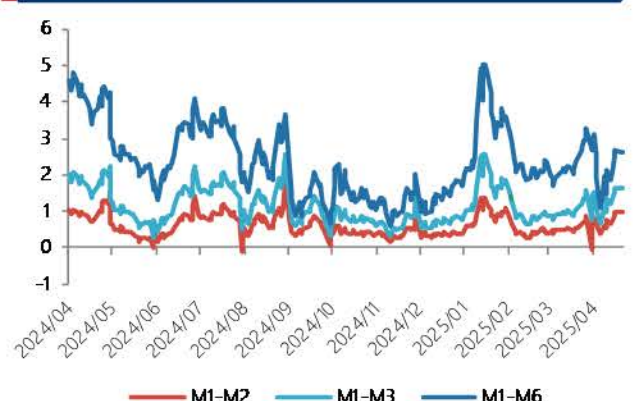
2025年4月22日

关注广发期货公众号

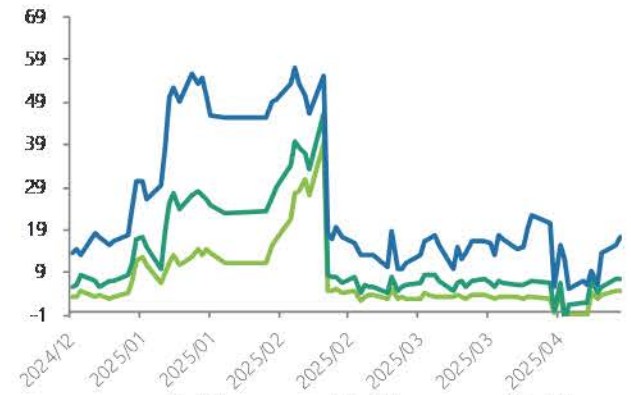
WTI月差结构 (美元/每桶)



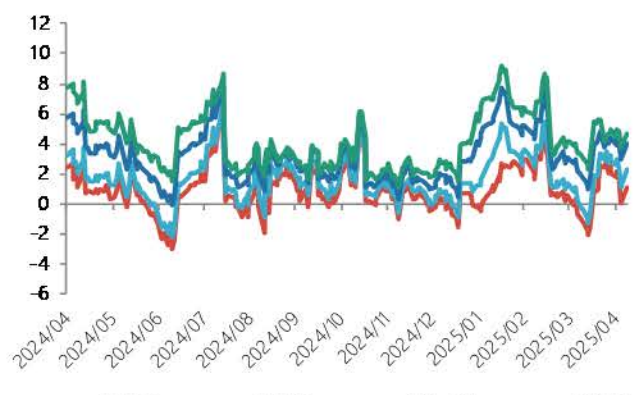
Brent月差结构 (美元/每桶)



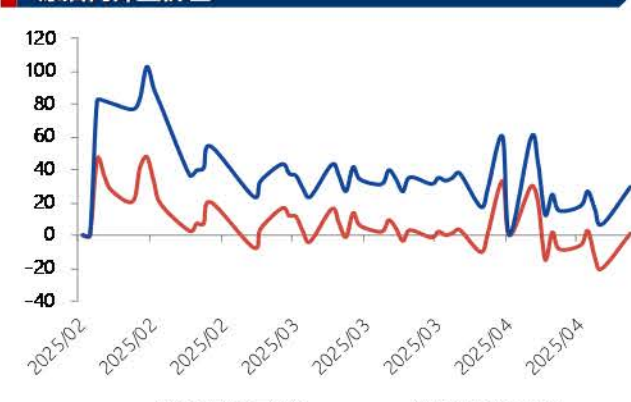
SC月差结构 (元/每桶)



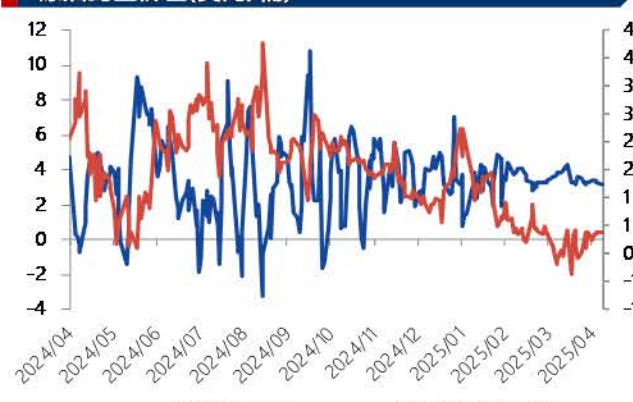
Dubai月差结构 (美元/每桶)



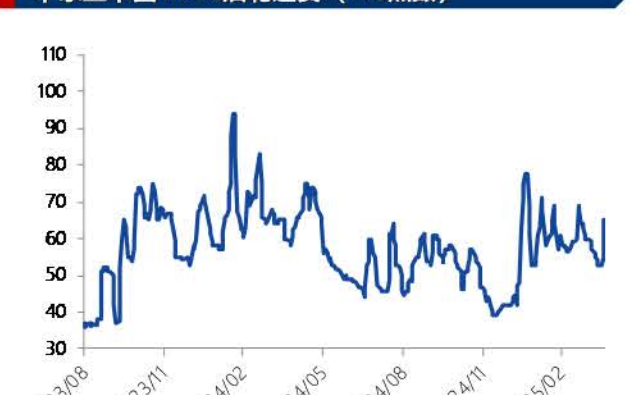
原油内外盘价差



原油跨区价差(美元/桶)



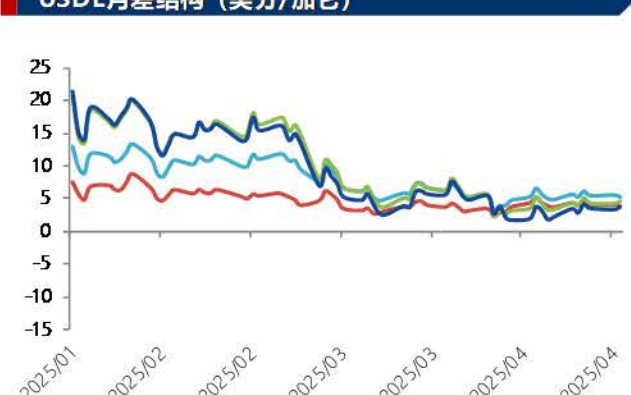
中东至中国VLCC油轮运费 (WS点数)



RBOB月差结构 (美分/加仑)



USDL月差结构 (美分/加仑)



Gasoil月差结构 (美元/吨)



321裂解价差 (美元/桶)



532裂解价差 (美元/桶)



亚洲石油油裂解 (美元/桶)



美国汽油裂解 (美元/桶)



美国柴油裂解 (美元/桶)



美国航煤裂解 (美元/桶)



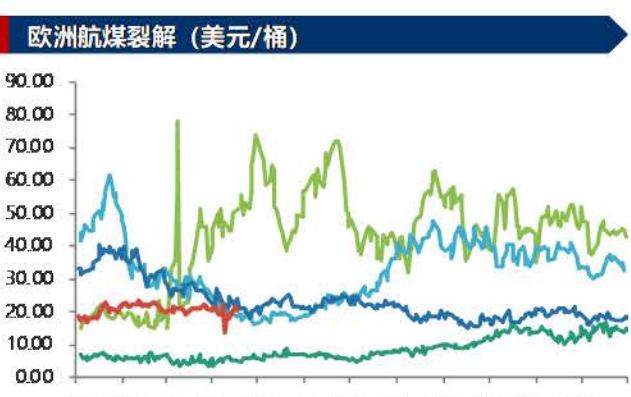
欧洲汽油裂解 (美元/桶)



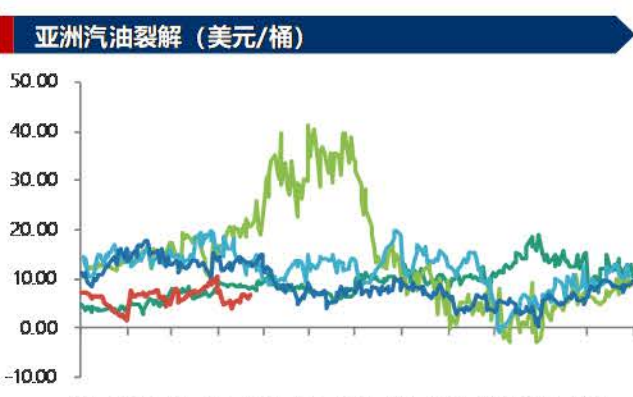
欧洲柴油裂解 (美元/桶)



欧洲航煤裂解 (美元/桶)



亚洲汽油裂解 (美元/桶)



亚洲柴油裂解 (美元/桶)



亚洲航煤裂解 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、广发期货研究所整理。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料, 但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下, 报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价, 投资者据此投资, 风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士, 版权归广发期货所有, 未经广发期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“广发期货”。

专心 专业 专为您

原油价格及价差

| 品种          | 4月22日  | 4月21日  | 涨跌    | 涨跌幅      | 单位   |
|-------------|--------|--------|-------|----------|------|
| Brent       | 66.88  | 66.26  | 0.62  | 0.94%    | 美元/桶 |
| WTI         | 63.59  | 63.08  | 0.51  | 0.81%    |      |
| SC          | 487.20 | 489.50 | -2.30 | -0.47%   | 元/桶  |
| Brent M1-M3 | 1.64   | 1.63   | 0.01  | 0.61%    | 美元/桶 |
| WTI M1-M3   | 1.22   | 1.40   | -0.18 | -12.86%  |      |
| SC M1-M3    | 7.80   | 7.40   | 0.40  | 5.41%    | 元/桶  |
| Brent-WTI   | 3.29   | 3.18   | 0.11  | 3.46%    | 美元/桶 |
| EFS         | 0.43   | 0.39   | 0.04  | 10.26%   |      |
| SC-Brent    | -0.12  | 0.86   | -0.97 | -113.83% |      |

成品油价格及价差

| 品种           | 4月22日  | 4月21日  | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位    |
|--------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| NYM RBOB     | 208.16 | 206.53 | 1.63  | 0.79%  | 美分/加仑 |
| NYM ULSD     | 212.47 | 210.89 | 1.58  | 0.75%  |       |
| ICE Gasoil   | 625.00 | 619.50 | 5.50  | 0.89%  | 美元/吨  |
| RBOB M1-M3   | 2.76   | 2.90   | -0.14 | -4.83% | 美分/加仑 |
| ULSD M1-M3   | 5.32   | 5.48   | -0.16 | -2.92% |       |
| Gasoil M1-M3 | 11.00  | 11.25  | -0.25 | -2.22% | 美元/吨  |

成品油裂解价差

| 品种    | 4月22日 | 4月21日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位   |
|-------|-------|-------|-------|--------|------|
| 美国汽油  | 23.84 | 23.66 | 0.17  | 0.74%  | 美元/桶 |
| 欧洲汽油  | 13.35 | 13.35 | 0.00  | 0.00%  |      |
| 新加坡汽油 | 7.01  | 5.98  | 1.03  | 17.13% |      |
| 美国柴油  | 25.65 | 25.49 | 0.15  | 0.60%  |      |
| 欧洲柴油  | 21.62 | 20.56 | 1.07  | 5.18%  |      |
| 新加坡柴油 | 12.79 | 12.34 | 0.45  | 3.65%  |      |
| 美国航煤  | 19.39 | 20.89 | -1.50 | -7.16% |      |
| 新加坡航煤 | 12.59 | 12.15 | 0.44  | 3.62%  |      |

原油观点

隔夜油价下行后企稳，主要逻辑在于宏观和供应面因素对市场情绪的扰动。一方面，特朗普总统再度批评美联储货币政策，威胁解雇主席鲍威尔引发美元指数下挫，叠加中美贸易摩擦持续升级，风险资产抛压未完全消散。而基本面压力主要来自供应端，OPEC+超预期增产节奏加剧库存累积担忧。尽管成员国尚未正式调整产量政策，但实际出口量已连续三周攀升，抵消地缘政治导致的供应中断风险。需求侧隐忧持续发酵，贸易战对全球能源消费的潜在冲击尚未完全计价，机构预测二季度原油日均需求增速或放缓。整体看油价维持宽幅整理，未来需关注美伊谈判和美国政策端变化对市场的影响。

短期不确定性较大，仍建议观望为主。WTI波动区间给到[58,68]，布伦特 [63,73]，SC [460,520]；期权端可在区间震荡期间捕捉波动放大机会，建议做多波动率为主，仅供参考。

数据来源：隆众资讯、Bloomberg、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

**免责声明**  
本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。



PE PP价格及价差

| 品种          | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌   | 涨跌幅    | 单位  |
|-------------|-------|-------|------|--------|-----|
| L2505 收盘价   | 7361  | 7311  | 50   | 0.68%  | 元/吨 |
| L2509 收盘价   | 7183  | 7143  | 40   | 0.56%  |     |
| PP2505 收盘价  | 7207  | 7222  | -15  | -0.21% |     |
| PP2509 收盘价  | 7112  | 7124  | -12  | -0.17% |     |
| L2505-2509  | 178   | 168   | 10   | 5.95%  |     |
| PP2505-2509 | 95    | 98    | -3   | -3.06% |     |
| 华东PP拉丝现货    | 7250  | 7220  | 30   | 0.42%  |     |
| 华北LLDPE膜料现货 | 7350  | 7350  | 0    | 0.00%  |     |
| 华北 L05基差    | #N/A  | 50    | #N/A | #N/A   |     |
| 华东 pp05基差   | 140   | 120   | 20   | 0.00%  |     |

PE PP非标价格

| 品种          | 现值   | 前值   | 涨跌       | 涨跌幅     | 单位  |
|-------------|------|------|----------|---------|-----|
| 华东LDPE价格    | 8850 | 8900 | -50.00   | -0.56%  | 元/吨 |
| 华东HD膜价格     | 240  | 7500 | -7260.00 | -96.80% |     |
| 华东HD注塑价格    | 7300 | 7300 | 0.00     | 0.00%   |     |
| 华东 PP注塑价格   | 7200 | 7220 | -20.00   | -0.28%  | 元/吨 |
| 华东 PP纤维价格   | 7440 | 7440 | 0.00     | 0.00%   |     |
| 华东 PP低熔共聚价格 | 7350 | 7350 | 0.00     | 0.00%   |     |

PE上下游开工 (周四更新)

| 品种        | 现值   | 前值   | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位 |
|-----------|------|------|-------|--------|----|
| PE装置开工率   | 83.8 | 83.1 | 0.67  | 0.80%  | %  |
| PE下游加权开工率 | 40.2 | 41.1 | -0.87 | -2.12% | %  |

PE周度库存

| 品种             | 现值   | 前值   | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位 |
|----------------|------|------|-------|--------|----|
| PE 企业库存 (周三更新) | 49.7 | 48.1 | 1.64  | 3.41%  | 万吨 |
| PE 社会库存 (周一更新) | 60.1 | 61.6 | -1.55 | -2.52% |    |

PP周度库存 (周三更新)

| 品种       | 现值   | 前值   | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位 |
|----------|------|------|-------|--------|----|
| PP 企业库存  | 61.9 | 63.7 | -1.80 | -2.83% | 万吨 |
| PP 贸易商库存 | 14.4 | 15.0 | -0.64 | -4.26% |    |

PP上下游开工率 (周四更新)

| 品种      | 现值   | 前值   | 涨跌    | 涨跌幅   | 单位 |
|---------|------|------|-------|-------|----|
| PP装置开工率 | 78.1 | 79.0 | -0.96 | -1.2% | %  |
| PP粉料开工率 | 38.5 | 38.9 | -0.46 | -1.2% |    |
| 下游加权开工率 | 50.3 | 50.4 | -0.09 | -0.2% |    |

LLDPE PP观点

LL: 估值上，加权利润回落。驱动层面，4 月供需压力大，新产能顺利释放、检修少、北方需求转弱，现货驱动向下。中国关税反制方面，对下半年美进口有损失预期，会影响情绪，但在 PE 大投产周期内影响有限，对下游制品出口需求影响更大。

PP: 加征丙烷关税，短期内会冲击供应。经过全球物流协调后，投产周期下，并不影响终端库存，下游需求受关税影响长期偏空。

数据来源：Wind、卓创、彭博、隆众、广发期货发展研究中心。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明  
本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。



| 期货收盘价  |       |       |     |        |     |
|--------|-------|-------|-----|--------|-----|
| 品种     | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌  | 涨跌幅    | 单位  |
| 01合约   | 1725  | 1737  | -12 | -0.69% | 元/吨 |
| 05合约   | 1772  | 1781  | -9  | -0.51% |     |
| 09合约   | 1760  | 1773  | -13 | -0.73% |     |
| 甲醇主力合约 | 2275  | 2266  | 9   | 0.40%  |     |

| 期货合约价差    |       |       |     |        |     |
|-----------|-------|-------|-----|--------|-----|
| 价差        | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌  | 涨跌幅    | 单位  |
| 01合约-05合约 | -47   | -44   | -3  | -6.82% | 元/吨 |
| 05合约-09合约 | 12    | 8     | 4   | 50.00% |     |
| 09合约-01合约 | 35    | 36    | -1  | -2.78% |     |
| UR-MA主力合约 | -550  | -529  | -21 | -3.97% |     |

| 主力持仓    |        |        |        |         |    |
|---------|--------|--------|--------|---------|----|
| 品种      | 4月21日  | 4月18日  | 涨跌     | 涨跌幅     | 单位 |
| 多头前20   | 115621 | 110410 | 5211   | 4.72%   | 手  |
| 空头前20   | 113126 | 107182 | 5944   | 5.55%   |    |
| 多空比     | 1.02   | 1.03   | -0.01  | -0.78%  |    |
| 单边成交量   | 170517 | 227859 | -57342 | -25.17% |    |
| 郑商所仓单数量 | 4260   | 4450   | -190   | -4.27%  | 张  |

| 上游原料         |       |       |     |        |     |
|--------------|-------|-------|-----|--------|-----|
| 品种           | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌  | 涨跌幅    | 单位  |
| 无烟煤小块(晋城)    | 1000  | 1000  | 0   | 0.00%  | 元/吨 |
| 动力煤坑口(伊金霍洛旗) | 445   | 455   | -10 | -2.20% |     |
| 动力煤港口(秦皇岛)   | 670   | 670   | 0   | 0.00%  |     |
| 合成氨(山东)      | 2510  | 2592  | -82 | -3.16% |     |
| 固定床生产成本预估    | 1500  | 1500  | 0   | 0.00%  |     |
| 水煤浆生产成本预估    | 1043  | 1057  | -14 | -1.32% |     |

| 现货市场价     |       |       |     |        |      |
|-----------|-------|-------|-----|--------|------|
| 品种        | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌  | 涨跌幅    | 单位   |
| 山东(小颗粒)   | 1850  | 1850  | 0   | 0.00%  | 元/吨  |
| 山西(小颗粒)   | 1710  | 1720  | -10 | -0.58% |      |
| 河南(小颗粒)   | 1850  | 1850  | 0   | 0.00%  |      |
| 东北地区(小颗粒) | 1860  | 1880  | -20 | -1.06% |      |
| 广东(小颗粒)   | 1970  | 1970  | 0   | 0.00%  |      |
| 广西(小颗粒)   | 1920  | 1930  | -10 | -0.52% |      |
| FOB中国：小颗粒 | 268   | 268   | 0.0 | 0.00%  | 美元/吨 |
| 美湾FOB：大颗粒 | 410   | 410   | 0.0 | 0.00%  |      |

| 跨区价差  |       |       |    |         |      |
|-------|-------|-------|----|---------|------|
| 区域    | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌 | 涨跌幅     | 单位   |
| 山东-河南 | 0     | 0     | 0  | #DIV/0! | 元/吨  |
| 广东-河南 | 120   | 120   | 0  | 0%      |      |
| 广东-山西 | 260   | 250   | 10 | 4%      |      |
| 内外盘价差 | -143  | -143  | 0  | 0%      | 美元/吨 |

| 基差   |       |       |    |        |     |
|------|-------|-------|----|--------|-----|
| 基差   | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌 | 涨跌幅    | 单位  |
| 山东基差 | 90    | 77    | 13 | 16.88% | 元/吨 |
| 山西基差 | -50   | -53   | 3  | 5.66%  |     |
| 河南基差 | 90    | 77    | 13 | 16.88% |     |
| 广东基差 | 210   | 197   | 13 | 6.60%  |     |

| 下游产品         |       |       |      |        |     |
|--------------|-------|-------|------|--------|-----|
| 品种           | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌   | 涨跌幅    | 单位  |
| 三聚氰胺(山东)     | 5500  | 5580  | -80  | -1.43% | 元/吨 |
| 复合肥45%S(河南)  | 2950  | 2950  | 0    | 0.00%  |     |
| 复合肥45%CL(河南) | 2580  | 2580  | 0    | 0.00%  |     |
| 复合肥尿素比       | 1.49  | 1.49  | 0.00 | 0.00%  |     |

| 化肥市场       |       |       |      |       |      |
|------------|-------|-------|------|-------|------|
| 品种         | 4月21日 | 4月18日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位   |
| 硫酸铵(山东)    | 1045  | 1045  | 0.0  | 0.00% | 元/吨  |
| 硫磺(镇江)     | 2355  | 2290  | 65.0 | 2.84% |      |
| 氯化钾(青海)    | 2720  | 2720  | 0.0  | 0.00% | 美元/吨 |
| 氯化钾(温哥华)   | 289.5 | 289.5 | 0.0  | 0.00% |      |
| 磷酸一铵(江苏)   | 3420  | 3420  | 0.0  | 0.00% | 元/吨  |
| 磷酸一铵(波罗的海) | 665.0 | 665.0 | 0.0  | 0.00% | 美元/吨 |
| 磷酸二铵(江苏)   | 4000  | 4000  | 0.0  | 0.00% | 元/吨  |
| 磷酸二铵(美湾地区) | 668.7 | 668.7 | 0.0  | 0.00% | 美元/吨 |

| 供需面概览            |        |        |       |         |    |
|------------------|--------|--------|-------|---------|----|
| 日度数据             | 4月18日  | 4月17日  | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位 |
| 国内尿素日度产量         | 19.10  | 19.38  | -0.28 | -1.44%  | 万吨 |
| 煤制尿素日产量          | 15.31  | 15.59  | -0.28 | -1.80%  | 万吨 |
| 气制尿素日产量          | 3.80   | 3.80   | 0.00  | 0.00%   | 万吨 |
| 尿素小颗粒日产量         | 15.19  | 15.19  | 0.00  | 0.00%   | 万吨 |
| 尿素生产厂家开工率        | 84.91  | 86.15  | -1.24 | -1.44%  | %  |
| 周度数据             | 4月18日  | 4月11日  | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位 |
| 国内尿素周度产量         | 135.02 | 136.07 | -1.05 | -0.77%  | 万吨 |
| 国内尿素装置检修损失量 (周)  | 16.08  | 14.46  | 1.62  | 11.20%  | 万吨 |
| 国内尿素厂内库存 (周)     | 90.62  | 83.37  | 7.25  | 8.70%   | 万吨 |
| 国内尿素港口库存 (周)     | 11.20  | 11.90  | -0.70 | -5.88%  | 万吨 |
| 国内东北地区尿素流入量 (周)  | 8.00   | 9.50   | -1.50 | -15.79% | 万吨 |
| 国内尿素生产企业订单天数 (周) | 5.29   | 5.82   | -0.53 | -9.11%  | 天  |

|      |                                                                                                                                                               |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 尿素观点 | 当前主要逻辑在于高供应矛盾未解，日产同比增9.3%且陕西、新疆区域现货降价形成负反馈，压制期货定价锚；其次是需求端复合肥开工下滑与农业淡季形成双重压制，夏季备肥预期尚未发酵，基本面缺乏向上驱动。市场情绪偏向空头主导，但需警惕现货局部抄底行为带来的超跌反弹扰动，驱动方向仍以震荡下探为主。建议偏空思路对待。仅供参考。 |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|