

原油价格及价差

品种	5月8日	5月7日	涨跌	涨跌幅	单位
Brent	61.08	61.12	-0.04	-0.07%	美元/桶
WTI	58.07	58.07	0.00	0.00%	
SC	459.00	466.10	-7.10	-1.52%	元/桶
Brent M1-M3	0.59	0.60	-0.01	-1.67%	美元/桶
WTI M1-M3	0.74	0.73	0.01	1.37%	
SC M1-M3	13.20	11.70	1.50	12.82%	元/桶
Brent-WTI	3.01	3.05	-0.04	-1.31%	美元/桶
EFS	0.78	0.76	0.02	2.63%	
SC-Brent	2.48	3.36	-0.88	-26.27%	

成品油价格及价差

品种	5月8日	5月7日	涨跌	涨跌幅	单位
NYM RBOB	202.65	202.78	-0.13	-0.06%	美分/加仑
NYM ULSD	197.43	197.66	-0.23	-0.12%	
ICE Gasoil	582.00	583.25	-1.25	-0.21%	美元/吨
RBOB M1-M3	5.66	5.84	-0.18	-3.08%	美分/加仑
ULSD M1-M3	1.22	1.07	0.15	14.02%	
Gasoil M1-M3	7.00	6.00	1.00	16.67%	美元/吨

成品油裂解价差

品种	5月8日	5月7日	涨跌	涨跌幅	单位
美国汽油	27.04	27.10	-0.05	-0.20%	美元/桶
欧洲汽油	16.73	16.73	0.00	0.00%	
新加坡汽油	11.49	11.21	0.28	2.48%	
美国柴油	24.89	24.95	-0.05	-0.22%	
欧洲柴油	19.99	20.71	-0.72	-3.49%	
新加坡柴油	14.08	14.15	-0.07	-0.49%	
美国航煤	19.91	19.50	0.40	2.06%	
新加坡航煤	14.03	14.03	0.00	0.00%	

油观点

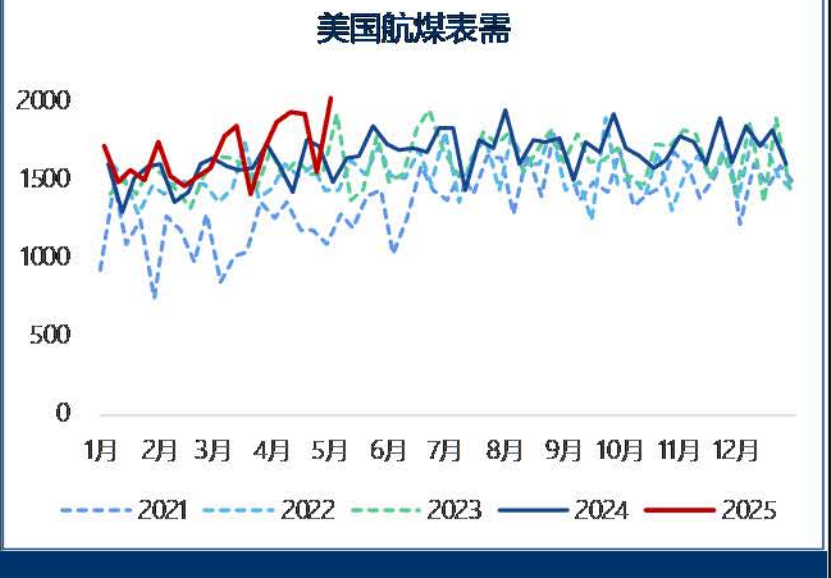
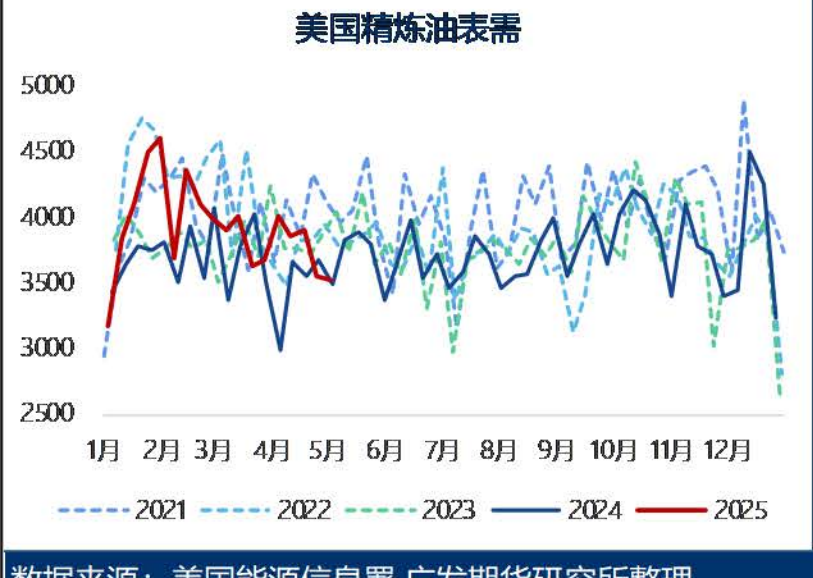
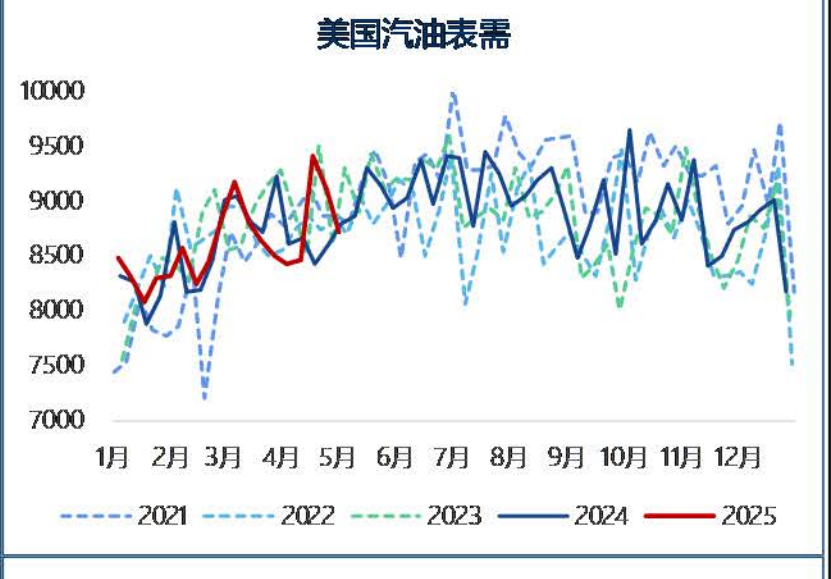
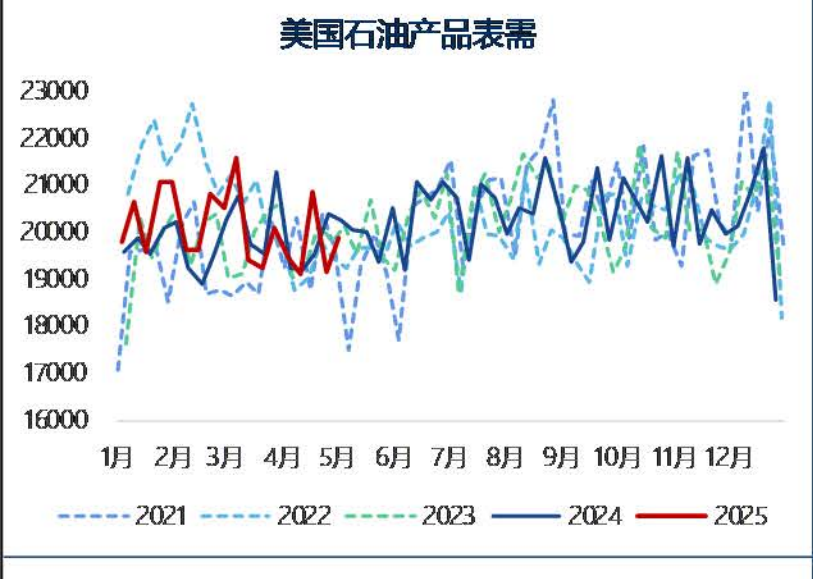
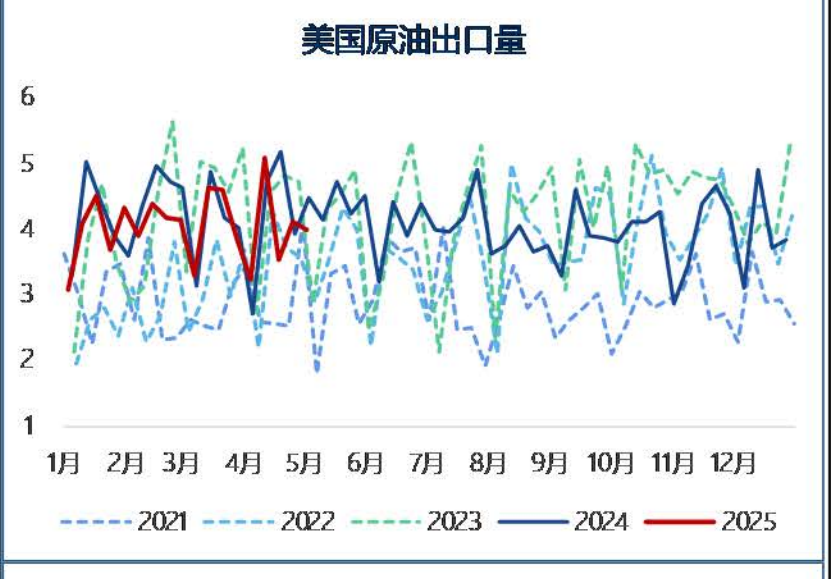
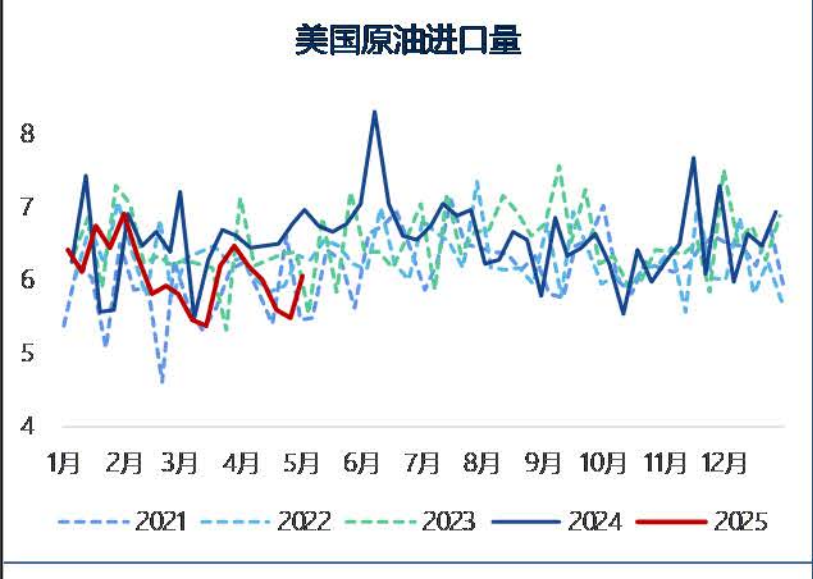
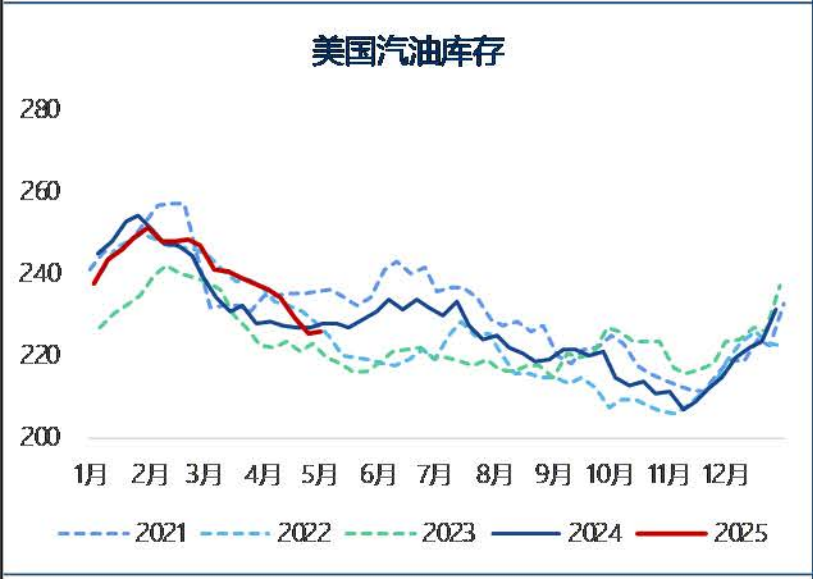
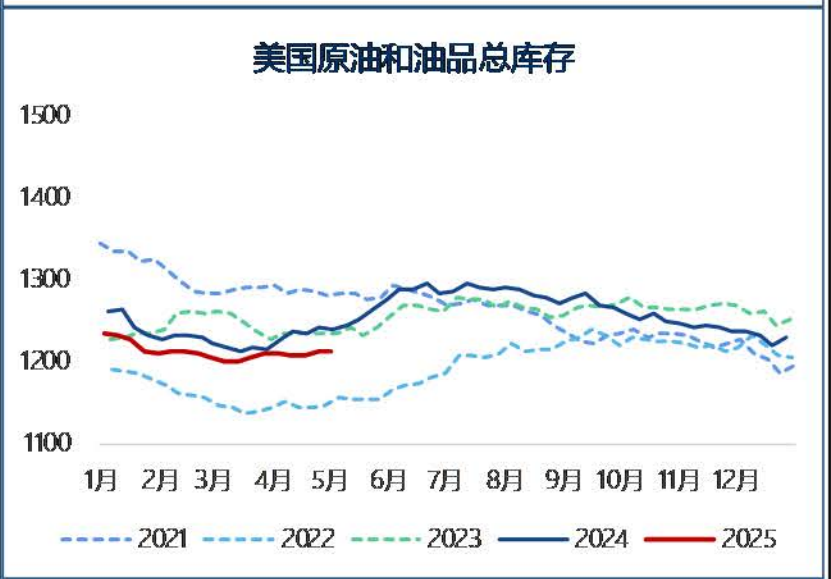
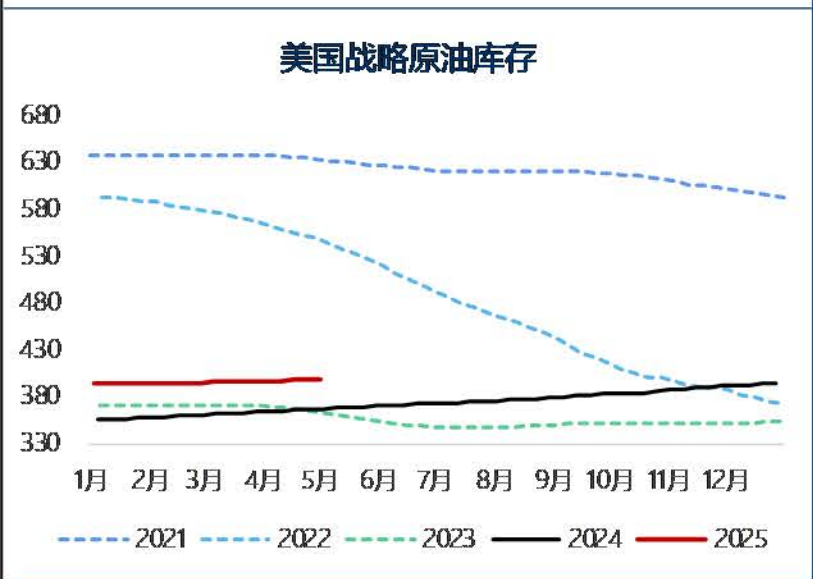
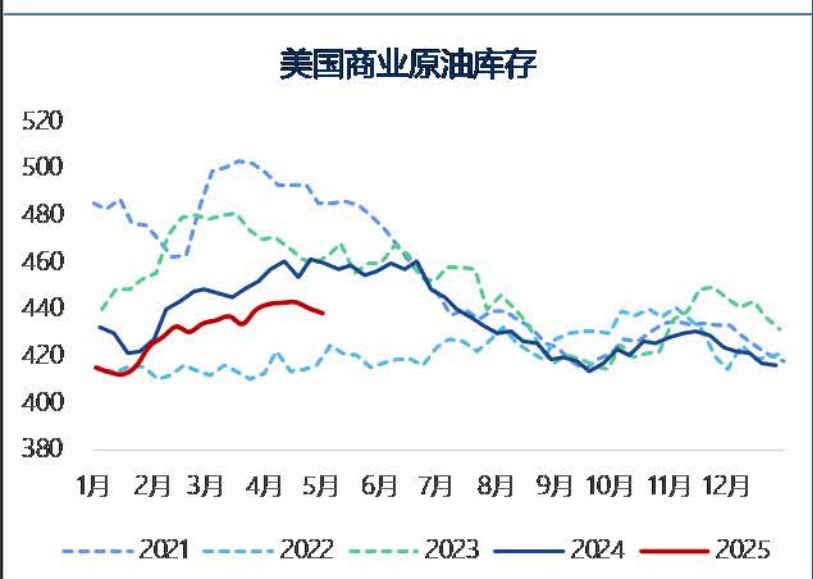
隔夜油价下跌，主要逻辑在于供应端压力持续，且地缘风险有进一步缓和可能，加大市场对宽松格局担忧。首先，尽管EIA原油库存呈现季节性下滑，但下游汽油需求走弱，库存出现反弹，上下游数据多空交织；其次地缘矛盾有缓和可能性，供应边际增量有进一步放宽预期。因此短期反弹后油价继续承压，偏弱震荡为主。后市需关注即将在瑞士举行的中美贸易谈判，此前特朗普表态不愿为启动谈判预降关税，加剧市场对需求前景的担忧。单边建议观望。WTI波动区间给到[57,67]，布伦特[59,70]，SC [450,510]，仅供参考。

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”。



数据项目	最新值	前值
美国原油产量（万桶/日）	1336.7	1346.5
炼厂开工率（%）	89	88.6
美国商业原油库存变动（万桶）	-203.2	-269.6
库欣原油库存变动（万桶）	-74.0	68.2
美国战略原油库存变动（万桶）	58.0	106.5
美国商业原油和石油产品库存变动（万桶）	116.4	422.4
美国汽油库存变动（万桶）	18.8	-400.3
美国精炼油库存变动（万桶）	-110.7	93.7
美国航空煤油库存变动（万桶）	-111.4	150.8
美国燃料油库存变动（万桶）	141.6	66.6
美国汽油产量变动（万桶/日）	25.3	-61.6
美国精炼油产量变动（万桶/日）	4.1	-1.7
美国航空煤油产量变动（万桶/日）	3.9	4.9
美国燃料油产量变动（万桶/日）	0.2	-4.3
美国原油出口变动（万桶/日）	-11.5	57.2
美国原油进口变动（万桶/日）	55.8	-9.1
美国石油产品进口变动（万桶/日）	40.3	-68.9
美国石油产品出口变动（万桶/日）	12.1	8.9
美国石油产品表需变动（万桶/日）	71.8	-172.1
美国汽油表需变动（万桶/日）	-38.1	-31.6
美国精炼油表需变动（万桶/日）	-2.9	-35.3
美国航煤表需变动（万桶/日）	47.4	-37.7



数据来源：美国能源信息署,广发期货研究所整理

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”。

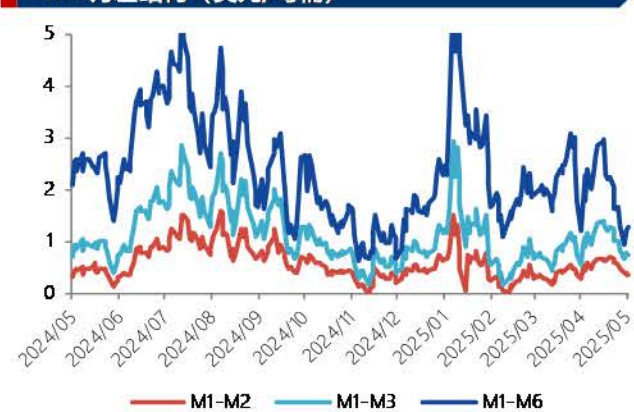
专心 专业 专为您



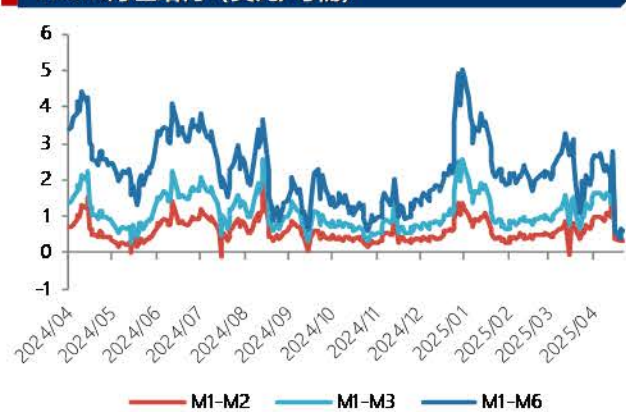
2025年5月8日

关注广发期货公众号

WTI月差结构 (美元/每桶)



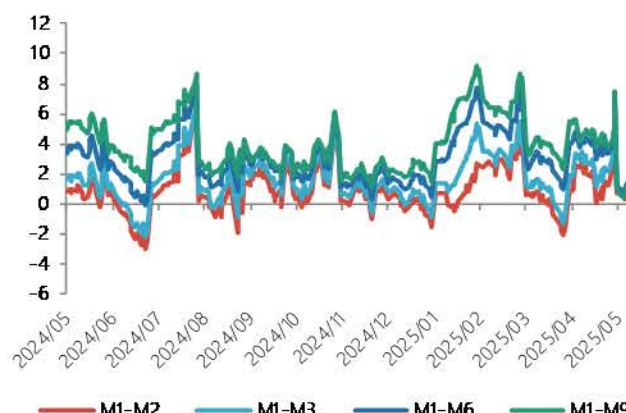
Brent月差结构 (美元/每桶)



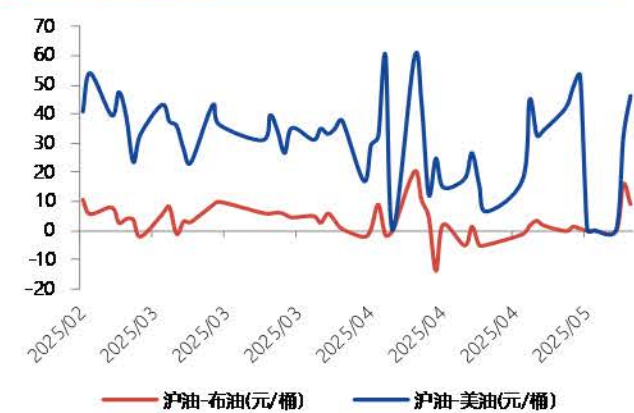
SC月差结构 (元/每桶)



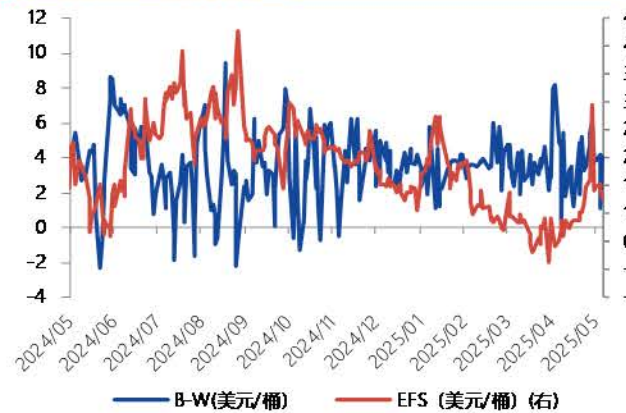
Dubai月差结构 (美元/每桶)



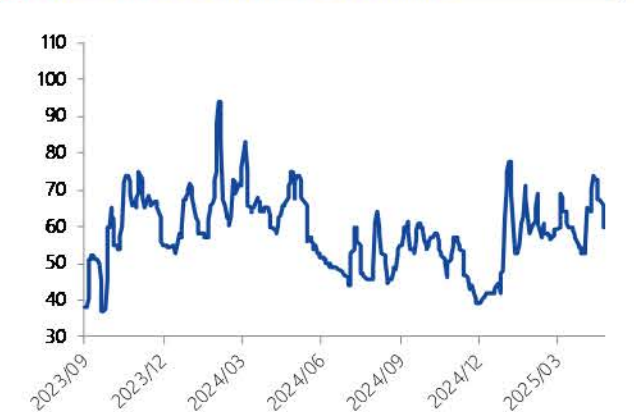
原油内外盘价差



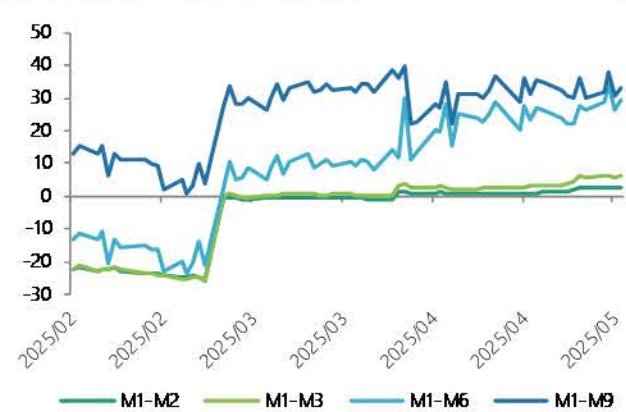
原油跨区价差(美元/桶)



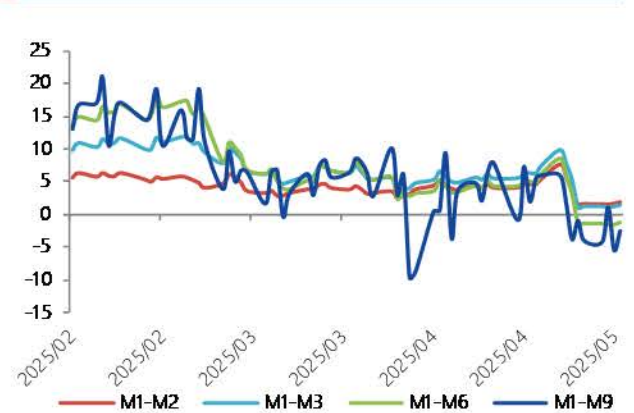
中东至中国VLCC油轮运费 (WS点数)



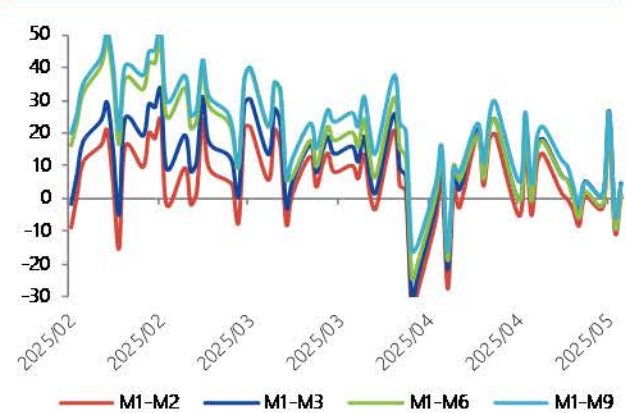
RBOB月差结构 (美分/加仑)



USDL月差结构 (美分/加仑)



Gasoil月差结构 (美元/吨)



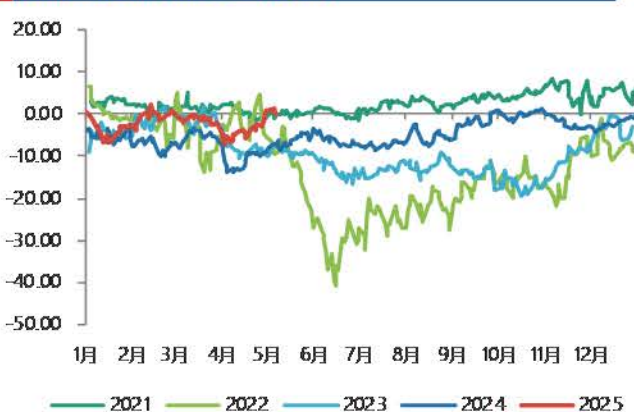
321裂解价差 (美元/桶)



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)



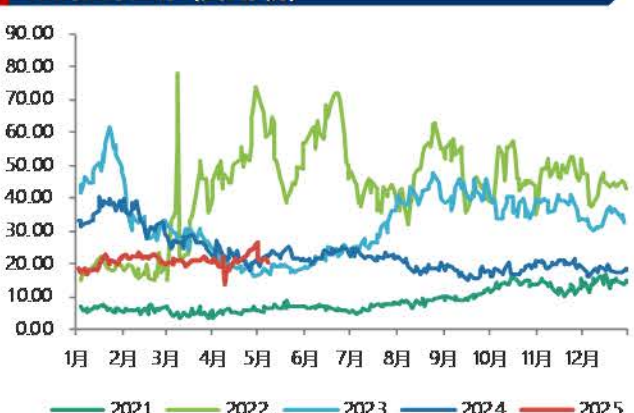
欧洲汽油裂解 (美元/桶)



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

期货收盘价

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
01合约	1781	1795	-14	-0.78%	元/吨
05合约	1912	1916	-4	-0.21%	
09合约	1886	1881	5	0.27%	
甲醇主力合约	2239	2219	20	0.90%	

期货合约价差

价差	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
01合约-05合约	-131	-121	-10	-8.26%	元/吨
05合约-09合约	26	35	-9	-25.71%	
09合约-01合约	105	86	19	22.09%	
UR-MA主力合约	-458	-424	-34	-8.02%	

主力持仓

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
多头前20	157756	141150	16606	11.76%	手
空头前20	153480	144649	8831	6.11%	
多空比	1.03	0.98	0.05	5.33%	
单边成交量	379039	405017	-25978	-6.41%	
郑商所仓单数量	4970	4970	0	0.00%	张

上游原料

品种	5月7日	5月6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)	420	420	0	0.00%	
动力煤港口(秦皇岛)	650	655	-5	-0.76%	
合成氨(山东)	2234	2245	-11	-0.49%	
固定床生产成本预估	1500	1500	0	0.00%	
水煤浆生产成本预估	1008	1008	0	0.00%	

现货市场价

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
山东(小颗粒)	1900	1890	10	0.53%	元/吨
山西(小颗粒)	1850	1820	30	1.65%	
河南(小颗粒)	1900	1890	10	0.53%	
东北地区(小颗粒)	1900	1890	10	0.53%	
广东(小颗粒)	2080	2080	0	0.00%	
广西(小颗粒)	2030	2030	0	0.00%	
FOB中国：小颗粒	261	261	0.0	0.00%	美元/吨
美湾FOB：大颗粒	464	464	0.0	0.00%	

跨区价差

区域	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
山东-河南	0	0	0	#DIV/0!	元/吨
广东-河南	180	190	-10	-5%	
广东-山西	230	260	-30	-12%	
内外盘价差	-203	-203	0	0%	美元/吨

基差

基差	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
山东基差	14	9	5	55.56%	元/吨
山西基差	-36	-61	25	40.98%	
河南基差	14	9	5	55.56%	
广东基差	194	199	-5	-2.51%	

下游产品

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
三聚氰胺(山东)	5530	5500	30	0.55%	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	1.46	1.46	-0.01	-0.53%	

化肥市场

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
硫酸铵(山东)	1060	1065	-5.0	-0.47%	元/吨
硫磺(镇江)	2610	2550	60.0	2.35%	
氯化钾(青海)	2720	2720	0.0	0.00%	
氯化钾(温哥华)	289.0	289.0	0.0	0.00%	美元/吨
磷酸一铵(江苏)	3430	3430	0.0	0.00%	元/吨
磷酸一铵(波罗的海)	666.0	666.0	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)	661.7	661.7	0.0	0.00%	美元/吨

供需面概览

日度数据	5月9日	5月8日	涨跌	涨跌幅	单位
国内尿素日度产量	20.37	20.28	0.09	0.44%	万吨
煤制尿素日产量	16.37	16.43	-0.06	-0.37%	万吨
气制尿素日产量	4.01	3.86	0.15	3.89%	万吨
尿素小颗粒日产量	16.13	16.04	0.09	0.56%	万吨
尿素生产厂家开工率	88.34	87.95	0.39	0.44%	%
周度数据	5月9日	5月2日	涨跌	涨跌幅	单位
国内尿素周度产量	139.30	139.30	0.00	0.00%	万吨
国内尿素装置检修损失量（周）	12.95	12.95	0.00	0.00%	万吨
国内尿素厂内库存（周）	106.56	119.17	-12.61	-10.58%	万吨
国内尿素港口库存（周）	11.80	11.80	0.00	0.00%	万吨
国内东北地区尿素流入量（周）	8.00	8.00	0.00	0.00%	万吨
国内尿素生产企业订单天数（周）	5.82	7.47	-1.65	-22.09%	天

尿素观点

短期消息面没有得到实质性确认，盘面价格短期仍跟随基本面，核心逻辑在于农业备肥旺季前移及工业订单支撑的确定性较高，检修装置复产节奏滞后对供应形成短期支撑，叠加期货升水结构下基差修复需求带动市场情绪好转。若出口政策超预期放松，则盘面上方空间会进一步打开，建议单边观望为主，期权端做多波动率应对出口信息影响，仅供参考

数据来源：上海钢联、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”。
广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

专心 专业 专为您



关注微信公众号

苯乙烯上游

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
Brent原油（6月）	61.1	62.2	-1.0	-1.7%	美元/桶
CFR日本石脑油	562.0	555.0	7.0	1.3%	美元/吨
CFR东北亚乙烯	790.0	790.0	0.0	0.0%	
CFR韩国纯苯	683.0	667.0	16.0	2.4%	
CFR中国纯苯	700.0	685.0	15.0	2.2%	
纯苯-石脑油	138.0	130.0	8.0	6.2%	
乙烯-石脑油	228.0	235.0	-7.0	-3.0%	
纯苯华东现货价	5660.0	5555.0	105.0	1.9%	元/吨
纯苯进口利润	-163.4	#N/A	#N/A	#N/A	

苯乙烯现货&期货

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
苯乙烯华东现货价	7240.0	7130.0	110.0	1.5%	元/吨
EB2506	7048.0	6944.0	104.0	1.5%	
EB2507	6921.0	6813.0	108.0	1.6%	
EB基差	192.0	186.0	6.0	3.2%	
EB月差	127.0	131.0	-4.0	-3.1%	

苯乙烯海外报价&进口利润

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
苯乙烯CFR中国	872.0	860.0	12.0	1.4%	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	862.0	850.0	12.0	1.4%	
苯乙烯FOB美湾	950.0	950.0	0.0	0.0%	
苯乙烯FOB鹿特丹	1230.0	1290.0	-60.0	-4.7%	
苯乙烯进口利润	-108.7	#N/A	#N/A	#N/A	元/吨

苯乙烯产业链开工率&利润

品种	4月25日	4月18日	涨跌	涨跌幅	单位
国内纯苯综合开工率	71.1	70.4	0.8	1.1%	%
亚洲纯苯开工率	74.4	74.4	0.0	0.0%	
苯乙烯开工率	67.9	66.8	1.2	1.7%	
PS开工率	58.7	60.8	-2.1	-3.5%	
EPS开工率	57.0	59.1	-2.0	-3.4%	
ABS开工率	65.1	67.0	-1.9	-2.9%	
苯乙烯一体化利润	-238.7	23.6	-262.3	-1110.3%	元/吨
苯乙烯非一体化利润	-122.3	-91.5	-30.8	-33.6%	
PS利润	105.0	45.0	60.0	133.3%	
EPS利润	335.0	345.0	-10.0	-2.9%	
ABS利润	595.0	714.0	-119.0	-16.7%	

苯乙烯产业链库存

品种	4月24日	4月17日	涨跌	涨跌幅	单位
纯苯港口库存	12.1	14.2	-2.1	-14.8%	万吨
苯乙烯港口库存	11.3	12.2	-0.9	-7.0%	
PS库存	21.6	21.8	-0.2	-1.0%	
EPS库存	11.3	12.2	-0.9	-7.0%	
ABS库存	11.5	12.3	-0.8	-6.6%	

苯乙烯观点

纯苯市场价格止跌反弹。一方面，原料端隔夜盘以及日内宏观释放利好支撑纯苯价格止跌上涨，另外，欧美纯苯价格近日也在呈现偏强走势，诱发纯苯追空谨慎，不过近期纯苯供需偏弱结构仍未改变，市场追高略显乏力。苯苯乙烯市场冲高回落，港口库存延续回落，下游节后采购谨慎，部分开工仍不高，随着国产装置的陆续稳定生产，预计货源供应增多，供需边际承压。中期看因关税影响终端压力将逐步显现，且原油大方向仍看弱。策略上苯乙烯维持高空对待，上方一线阻力看7300。



甲醇产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年5月8日

张晓珍

Z0003135

甲醇价格及价差

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
MA2501 收盘价	2306	2288	18	0.79%	元/吨
主力 MA2505 收盘价	2313	2288	25	1.09%	
MA2509 收盘价	2239	2219	20	0.90%	
MA2505-2509价差	74	69	5	7.25%	
MA2501-2505价差	-7	0	-7	#DIV/0!	
太仓基差: 现货-MA2505	115	130	-15	-11.58%	
内蒙北线现货	2095	2100	-5	-0.24%	
河南洛阳现货	2280	2295	-15	-0.65%	
港口太仓现货	2428	2418	10	0.41%	
区域价差: 太仓-内蒙北线	333	318	15	4.72%	
区域价差: 太仓-洛阳	148	123	25	20.41%	

甲醇库存(周度)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
甲醇企业库存	30.391	28.335	2.1	7.26%	%
甲醇港口库存	55.2	53.7	1.4	2.69%	万吨
周度到港量	23.0	20.4	2.6	12.50%	%

甲醇上下游开工率(周度)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
上游-国内企业开工率	74.43	71.04	3.4	4.77%	%
上游-海外企业开工率	75.3	75.7	-0.4	-0.56%	
西北企业产销率	90	90	0.0	0.00%	
下游-外采MTO装置开工率	64.51	64.5	0.0	0.00%	
下游-甲醛开工率	34.6	35.0	-0.36	-1.03%	
下游-冰醋酸开工率	92.4	85.3	7.2	8.39%	
下游-MTBE开工率	61.9	66.6	-4.7	-7.09%	

甲醇观点

基本面看，内地甲醇价格持稳但估值存下行压力，春检后产量回升，下游利润分化，醋酸新产能或提振需求但难以扭转供需宽松格局。港口开启累库周期，5月进口恢复至110万吨，伊朗增量及进口利润顺挂强化到港预期，MTO低开工压制需求，09合约承压。操作上建议逢高做空MA09合约，中长期供需矛盾未解，累库预期下反弹空间有限。

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”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

PVC、烧碱现货&期货

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
山东32%液碱折百价	2500.0	2500.0	0.0	0.0%	元/吨
山东50%液碱折百价	2660.0	2660.0	0.0	0.0%	
华东电石法PVC市场价	4700.0	4700.0	0.0	0.0%	
华东乙烯法PVC市场价	5050.0	5050.0	0.0	0.0%	
SH2505	2400.0	2353.0	47.0	2.0%	
SH2509	2513.0	2498.0	15.0	0.6%	
SH基差	100.0	147.0	-47.0	-32.0%	
SH2505-2509	-113.0	-145.0	32.0	22.1%	
V2505	4765.0	4732.0	33.0	0.7%	
V2509	4876.0	4854.0	22.0	0.5%	
V基差	-65.0	-32.0	-33.0	-103.1%	
V2505-V2509	-111.0	-122.0	11.0	9.0%	

烧碱海外报价&出口利润

品种	4月24日	4月17日	涨跌	涨跌幅	单位
FOB华东港口	400.0	430.0	-30.0	-7.0%	美元/吨
出口利润	-36.1	139.7	-175.7	-125.8%	元/吨

PVC海外报价&出口利润

品种	4月24日	4月17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	77.6	40.7	36.8	90.5%	元/吨

供给：氯碱开工率&行业利润

品种	4月25日	4月18日	涨跌	涨跌幅	单位
烧碱行业开工率	87.0	86.6	0.4	0.5%	%
烧碱山东样本开工率	91.8	88.8	3.0	3.3%	
PVC总开工率	75.7	74.7	1.0	1.4%	
外采电石法PVC利润	-972.0	-972.0	0.0	0.0%	元/吨
西北一体化利润	547.0	587.0	-40.0	-6.8%	

需求：烧碱下游开工率

品种	4月25日	4月18日	涨跌	涨跌幅	单位
氧化铝行业开工率	77.7	78.9	-1.2	-1.5%	%
粘胶短纤行业开工率	77.2	78.2	-1.1	-1.3%	
印染行业开机率	60.1	61.9	-1.9	-3.0%	

需求：PVC下游制品开工率

品种	4月25日	4月18日	涨跌	涨跌幅	单位
隆众样本管材开工率	49.1	48.4	0.6	1.3%	%
隆众样本型材开工率	39.9	39.9	0.0	0.0%	
隆众样本PVC预售量	60.2	56.8	3.4	6.0%	万吨

氯碱库存：社库&厂库

品种	4月24日	4月17日	涨跌	涨跌幅	单位
液碱华东厂库库存	18.3	18.5	-0.2	-1.1%	万吨
液碱山东库存	6.7	6.6	0.0	0.5%	
PVC上游厂库库存	42.0	41.1	0.9	2.2%	
PVC总社会库存	42.1	44.1	-2.1	-4.7%	

烧碱观点

中长线看氧化铝利润在扩产过剩下堪忧，对烧碱需求驱动不足且烧碱有新产能投放，届时供需预期偏弱，烧碱中期维持高空思路。短期看烧碱供应端仍处于集中检修阶段，节前氧化铝需求有所好转、非铝驱动不足，现货节间表现较好支撑价格上提，盘面节后亦有走强。后续关注山东主力氧化铝厂采买意愿及碱厂库容情况。短期反弹暂观望，思路维持高空参与为主，近月关注2550附近阻力。

PVC观点

PVC供需大的方向看过剩矛盾较为凸显，地产链仍呈弱势下PVC内需驱动不足，出口一季度有支撑但多以价换量，后续印度处于斋月、雨季，需求或难见进一步释放空间。PVC过剩矛盾难见有效缓解契机，价格预计持续偏弱。操作上建议逢高偏空对待。风险在于检修集中期叠加库存同比压力有限，若出现政策刺激低价格易形成反弹势能。

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”。



关注微信公众号

PE PP价格及价差

品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
L2505 收盘价	7263	7230	33	0.46%	元/吨
L2509 收盘价	7046	6987	59	0.84%	
PP2505 收盘价	7115	7105	10	0.14%	
PP2509 收盘价	7029	6995	34	0.49%	
L2505-2509	217	243	-26	-10.70%	
PP2505-2509	86	110	-24	-21.82%	
华东PP拉丝现货	7150	7130	20	0.28%	
华北LLDPE膜料现货	7230	7230	0	0.00%	
华北 L05基差	190	240	-50	-20.83%	
华东 pp05基差	120	140	-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	9050	9100	-50.00	-0.55%	元/吨
华东HD膜价格	7450	7600	-150.00	-1.97%	
华东HD注塑价格	7450	7450	0.00	0.00%	
华东 PP注塑价格	7170	7150	20.00	0.28%	元/吨
华东 PP纤维价格	7300	7300	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	84.8	83.8	1.09	1.30%	%
PE下游加权开工率	38.9	40.2	-1.32	-3.28%	%

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)	41.4	52.6	-11.21	-21.31%	万吨
PE 社会库存 (周一更新)	61.2	60.0	1.19	1.98%	

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	67.6	56.5	11.16	19.76%	万吨
PP 贸易商库存	14.3	13.0	1.32	10.19%	

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	32.8	75.5	-42.74	-56.6%	%
PP粉料开工率	31.9	32.8	-0.87	-2.7%	
下游加权开工率	49.7	50.1	-0.37	-0.7%	

LLDPE PP观点

LL：石化库存压力较低，五月检修增加，5月-6月进口量预计维持大幅下滑，5月供应压力逐步减小，但需警惕需求超预期下滑。成本端，节中PE加成成本下滑约200元，预计开盘盘面到前低左右，操作上建议保留空单至低位。后续持续关注五一后真实需求情况，供需双弱下，库存压力仍偏大了，长期格局弱存下行可能。

PP：二季度检修旺季供应压力略缓但产量仍高，需求有底部支撑却渐弱，长期格局弱，存下行风险。

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”。



上游价格						下游聚酯产品价格及现金流					
品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位
布伦特原油（7月）	61.12	62.15	-1.03	-1.7%	美元/桶	POY150/48价格	6490	6420	70	1.1%	元/吨
WTI原油（6月）	58.07	59.09	-1.02	-1.7%		FDY150/96价格	6630	6610	20	0.3%	
CFR日本石脑油	562	555	7	1.3%	美元/吨	DTY150/48价格	7715	7695	20	0.3%	
CFR中国MX	663	650	13	2.0%		聚酯切片价格	5620	5540	80	1.4%	
CFR东北亚乙烯	790	790	0	0.0%	聚酯瓶片价格	5754	5716	38	0.7%		
汇率（人民币中间价）	7.2005	7.2008	-0.0003	0.0%	瓶片期货PR2506价格	5778	5690	88	1.5%		
PX相关价格及价差						1.4D直纺短纤价格	6405	6385	20	0.3%	
品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位	短纤期货PF2506价格	6200	6138	62	1.0%	
CFR中国PX	768	748	20	2.7%	美元/吨	纯涤纱价格	10500	10540	-40	-0.4%	
PX现货价格（人民币）	6454	6288	166	2.6%	元/吨	POY150/48现金流	-76	-51	-24	47.1%	
PX期货2509	6288	6130	158	2.6%		FDY150/96现金流	-436	-361	-74	20.5%	
PX期货2601	6252	6134	118	1.9%		DTY150/48现金流	25	75	-50	-66.7%	
PX基差（09）	166	158	8	4.9%		聚酯切片现金流	-46	-31	-14	45.3%	
PX09-PX01	36	-4	40	—	美元/吨	聚酯瓶片加工费	407	464	-57	-12.2%	
PX-原油	322	294	28	9.4%		瓶片盘面加工费（06）	467	471	-4	-0.8%	
PX-石脑油	206	193	13	6.7%		瓶片基差（06）	-24	26	-50	—	
PX-MX	105	98	7	7.1%		1.4D直纺短纤加工差	1009	1084	-74	-6.9%	
PTA相关价格及价差						短纤盘面加工差（06）	920	949	-29	-3.1%	
品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位	短纤基差（06）	205	247	-42	-17.0%	
PTA华东现货价格	4565	4480	85	1.9%	元/吨	纯涤纱现金流	-205	-145	-60	41.4%	
TA期货2509	4466	4362	104	2.4%		MEG港口库存及到港预期（周度）					
TA期货2601	4464	4366	98	2.2%		品种	5月6日	4月28日	涨跌	涨跌幅	单位
PTA基差（09）	99	118	-19	-16.1%		MEG港口库存	79.0	80.0	-1.0	-1.3%	万吨
TA09-TA01	2	-4	6	—		MEG到港预期	5.9	12.2	-6.3	-51.6%	
PTA现货加工费	390	414	-24	-5.7%		聚酯产业链开工率变化（周度）					
PTA盘面加工费（09）	347	347	1	0.1%	品种	4月30日	4月25日	涨跌	涨跌幅	单位	
PTA盘面加工费（01）	369	348	21	5.9%	亚洲PX开工率	67.9%	68.6%	-0.7%	-1.0%	%	
MEG相关价格及价差						中国PX开工率	73.0%	73.2%	-0.2%		-0.3%
品种	5月7日	5月6日	涨跌	涨跌幅	单位	PTA开工率	77.7%	82.4%	-4.7%		-5.7%
MEG华东现货价格	4255	4190	65	1.6%	元/吨	MEG综合开工率	68.4%	68.7%	-0.3%		-0.5%
EG期货2509	4199	4130	69	1.7%		煤制MEG开工率	62.2%	63.9%	-1.6%		-2.6%
EG期货2601	4221	4147	74	1.8%		聚酯综合开工率	93.4%	93.6%	-0.2%		-0.2%
MEG基差（09）	56	60	-4	-6.7%		直纺长丝开工率	90.0%	90.3%	-0.3%		-0.3%
EG09-EG01	-22	-17	-5	29.4%	美元/吨	聚酯瓶片开工率	81.2%	81.2%	0.0%		0.0%
外盘MEG价格	495	488	7	1.4%		直纺短纤开工率	91.3%	91.3%	0.0%		0.0%
石脑油制MEG现金流	-80	-82	1	-1.6%		纯涤纱开工率	67.0%	67.0%	0.0%		0.0%
外盘乙烯制MEG现金流	-83	-90	7	-7.8%		江浙加弹机开工率	72%	71%	1.0%	1.4%	
MEG进口利润	-64	-69	5	-7.3%	元/吨	江浙织机开工率	54%	59%	-5.0%	-8.5%	
						江浙印染开工率	71%	71%	0.0%	0.0%	
						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	昨日因中东地缘升级叠加中国宏观利好刺激，油价低位反弹；然而特朗普宣称美国与胡塞武装停火，且美联储连续第三次维持利率不变，油价反弹承压。PX来看，因PX效益压缩明显，近期PX工厂负荷计划外下调，PX供应较前期明显收紧；虽美国关税政策持续下，终端需求偏弱预期仍存，但短期下游聚酯库存压力有所缓解，短期聚酯维持高开工，预计短期PX支撑或偏强，价格较油价相对坚挺。策略上，PX09短期在6000-6400区间震荡；仓单压制下，PX9-1价差向上空间有限；PX-SC价差低位做扩大为主。										
PTA观点	5月PTA装置检修计划较多，且短期下游聚酯库存压力有所缓解，短期聚酯维持高开工，PTA供需延续偏紧格局。短期PTA供需驱动偏强，预计短期PTA走势较油价相对坚挺，但需求端负反馈以及油价偏弱预期仍压制PTA反弹。策略上，TA09短期在4200-4500区间震荡；TA9-1短期正套，中期偏反套对待；PTA在产业链中偏多配。										
乙二醇观点	5月乙二醇行业检修与装置重启并存，预计合成气制负荷有效回升将体现在5月中下旬，乙二醇国内供应逐步提升，但由于沙特两套大装置检修，进口量预期下调，5月乙二醇仍有去库预期，且去库或也在港口库存上体现，但原油承压之下，乙二醇向上驱动弱化，预计5月乙二醇震荡运行。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，短期EG09预计在4050-4300震荡；关注EG9-1正套机会。										
短纤观点	随着市场宏观氛围好转以及原料端反弹，节后下游低位仍有补仓，短纤工厂库存继续去化，短期短纤库存压力不大。但中美关税僵持现状下，产业链基本面维持上强下弱格局，短纤短期驱动仍偏弱，跟随原料震荡调整。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	三房巷一套75万吨装置4月初停车检修，预计5月投料，供应端仍有增量预期，预计瓶片产量高位运行，但进入5月后，下游软饮料行业开工预计稳步提升，供需双增下，瓶片绝对价格跟随原料波动，另外随着瓶片价格处于近年低位，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；PR主力盘面加工费预计在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”。

