

原油价格及价差

品种	5月28日	5月27日	涨跌	涨跌幅	单位
Brent	64.09	64.74	-0.65	-1.00%	美元/桶
WTI	61.24	60.89	0.35	0.57%	
SC	453.50	457.40	-3.90	-0.85%	元/桶
Brent M1-M3	1.06	1.19	-0.13	-10.92%	美元/桶
WTI M1-M3	1.08	1.06	0.02	1.89%	
SC M1-M3	4.00	4.60	-0.60	-13.04%	元/桶
Brent-WTI	2.85	3.20	-0.35	-10.94%	美元/桶
EFS	1.94	1.96	-0.02	-1.02%	
SC-Brent	-0.99	-1.12	0.13	-11.24%	

成品油价格及价差

品种	5月28日	5月27日	涨跌	涨跌幅	单位
NYM RBOB	207.55	207.15	0.40	0.19%	美分/加仑
NYM ULSD	208.44	207.94	0.50	0.24%	
ICE Gasoil	606.00	609.75	-3.75	-0.62%	美元/吨
RBOB M1-M3	4.78	5.06	-0.28	-5.53%	美分/加仑
ULSD M1-M3	3.56	3.71	-0.15	-4.04%	
Gasoil M1-M3	15.25	5.00	10.25	205.00%	美元/吨

成品油裂解价差

品种	5月28日	5月27日	涨跌	涨跌幅	单位
美国汽油	25.93	26.11	-0.18	-0.70%	美元/桶
欧洲汽油	16.08	16.08	0.00	0.00%	
新加坡汽油	11.21	11.26	-0.05	-0.46%	
美国柴油	26.41	26.44	-0.04	-0.15%	
欧洲柴油	21.61	21.36	0.25	1.17%	
新加坡柴油	14.63	14.86	-0.23	-1.55%	
美国航煤	19.46	19.51	-0.05	-0.28%	
新加坡航煤	13.66	14.27	-0.61	-4.27%	

原油观点

隔夜国际油价小幅上涨，但盘面暂时缺乏强驱动，主要逻辑在于OPEC+增产预期与对俄制裁风险的动态博弈。从供给侧看，OPEC+在6月会议上推进渐进式增产已成市场共识，若周三JMMC会议释放7月延续温和增产信号，或进一步强化供应宽松逻辑；而地缘政治维度，美国拟升级对俄制裁可能实质性冲击该国的出口量，构成潜在供应收缩风险。需求侧则持续受制于全球贸易摩擦引发的经济动能衰减预期，形成长期压制。在风险事件明朗前，预计油价维持宽幅震荡。中长期建议波段思路为主，短期可观察反弹沽空机会，WTI波动区间给到[59,69]，布伦特[61,71]，SC [440,500]；套利端关注INE月差反弹机会；期权端可在区间震荡期间等待机会做多波动率为主，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”。

专心，专业，专为您



关注微信公众号

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28日

张晓珍

Z0003135

甲醇价格及价差

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
MA2501 收盘价	2282	2293	-11	-0.48%	元/吨
主力 MA2505 收盘价	2229	2293	-64	-2.79%	
MA2509 收盘价	2208	2224	-16	-0.72%	
MA2505-2509价差	21	69	-48	-69.57%	
MA2501-2505价差	53	0	53	#DIV/0!	
太仓基差: 现货-MA2509	25	49	-24	-49.48%	
内蒙北线现货	#N/A	1935	#N/A	#N/A	
河南洛阳现货	2063	2100	-38	-1.79%	
港口太仓现货	2233	2273	-40	-1.76%	
区域价差: 太仓-内蒙北线	#N/A	338	#N/A	#N/A	
区域价差: 太仓-洛阳	170	173	-3	-1.45%	

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	33.401	33.577	-0.2	-0.52%	%
甲醇港口库存	49.0	48.4	0.6	1.34%	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	74.51	75.5	-1.0	-1.31%	%
上游-海外企业开工率	67.3	69.1	-1.8	-2.63%	
西北企业产销率	91	88	3.3	3.74%	
下游-外采MTO装置开工率	83.54	75.7	7.9	10.39%	
下游-甲醛开工率	34.8	34.4	0.36	1.05%	
下游-冰醋酸开工率	96.5	94.3	2.2	2.31%	
下游-MTBE开工率	52.6	54.2	-1.6	-2.90%	
甲醇观点					

基本面看，内地估值存下行压力，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”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

PE PP价格及价差

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
L2505 收盘价	6986	7008	-22	-0.31%	元/吨
L2509 收盘价	7007	7080	-73	-1.03%	
PP2505 收盘价	6869	6899	-30	-0.43%	
PP2509 收盘价	6896	6929	-33	-0.48%	
L2505-2509	-21	-72	51	-70.83%	
PP2505-2509	-27	-30	3	-10.00%	
华东PP拉丝现货	6980	7020	-40	-0.57%	
华北LLDPE膜料现货	7020	7100	-80	-1.13%	
华北 L05基差	10	20	-10	-50.00%	
华东 pp05基差	120	90	30	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	8900	8930	-30.00	-0.34%	元/吨
华东HD膜价格	7500	7550	-50.00	-0.66%	
华东HD注塑价格	7400	7400	0.00	0.00%	
华东 PP注塑价格	7070	7110	-40.00	-0.56%	元/吨
华东 PP纤维价格	7160	7200	-40.00	-0.56%	
华东 PP低熔共聚价格	7200	7240	-40.00	-0.55%	

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	78.0	79.4	-1.43	-1.80%	%
PE下游加权开工率	39.4	39.3	0.13	0.33%	%

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)	49.8	52.8	-2.94	-5.57%	万吨
PE 社会库存 (周一更新)	61.4	61.1	0.32	0.52%	

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	59.3	60.4	-1.12	-1.85%	万吨
PP 贸易商库存	15.3	15.9	-0.58	-3.65%	

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	76.8	76.6	0.28	0.4%	%
PP粉料开工率	32.5	32.0	0.49	1.5%	
下游加权开工率	50.7	49.8	0.89	1.8%	

LLDPE PP观点

现货价格继续下跌50-80，整体成交偏弱。塑料供应上，6月初前检修环比增加，部分转产，进口目前还是偏少，库存有去化预期；PP供应端5月下旬检修见高点，后续供应压力增大。需求来看，市场经过一轮补货后，抢出口情绪降温，需求暂无持续性。单边PP逢高偏空；套利方面，LP转为扩张。

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”。



期货收盘价

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
01合约	1736	1737	-1	-0.06%	元/吨
05合约	1748	1749	-1	-0.06%	
09合约	1814	1816	-2	-0.11%	
甲醇主力合约	2208	2224	-16	-0.72%	

期货合约价差

价差	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
01合约-05合约	-12	-12	0	0.00%	元/吨
05合约-09合约	-66	-67	1	1.49%	
09合约-01合约	78	79	-1	-1.27%	
UR-MA主力合约	-472	-487	15	3.08%	

主力持仓

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
多头前20	148502	149008	-506	-0.34%	手
空头前20	133323	133372	-49	-0.04%	
多空比	1.11	1.12	0.00	-0.30%	
单边成交量	177435	172941	4494	2.60%	
郑商所仓单数量	7094	7104	-10	-0.14%	张

上游原料

品种	5月27日	5月26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)	418	418	0	0.00%	
动力煤港口(秦皇岛)	620	620	0	0.00%	
合成氨(山东)	2120	2170	-50	-2.30%	
固定床生产成本预估	1500	1500	0	0.00%	
水煤浆生产成本预估	1005	1005	0	0.00%	

现货市场价

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
山东(小颗粒)	1860	1860	0	0.00%	元/吨
山西(小颗粒)	1730	1720	10	0.58%	
河南(小颗粒)	1850	1850	0	0.00%	
东北地区(小颗粒)	1920	1920	0	0.00%	
广东(小颗粒)	1950	1950	0	0.00%	
广西(小颗粒)	1930	1940	-10	-0.52%	
FOB中国：小颗粒	360	360	0.0	0.00%	美元/吨
美湾FOB：大颗粒	425	425	0.0	0.00%	

跨区价差

区域	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
山东-河南	10	10	0	0%	元/吨
广东-河南	100	100	0	0%	
广东-山西	220	230	-10	-4%	
内外盘价差	-65	-65	0	0%	美元/吨

基差

基差	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
山东基差	46	44	2	4.55%	元/吨
山西基差	-84	-96	12	12.50%	
河南基差	36	34	2	5.88%	
广东基差	136	134	2	1.49%	

下游产品

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
三聚氰胺(山东)	5370	5370	0	0.00%	元/吨
复合肥45%S(河南)	2930	2930	0	0.00%	
复合肥45%CL(河南)	2540	2540	0	0.00%	
复合肥尿素比	1.48	1.48	0.00	0.00%	

化肥市场

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
硫酸铵(山东)	1000	1000	0.0	0.00%	元/吨
硫磺(镇江)	2490	2515	-25.0	-0.99%	
氯化钾(青海)	2950	2950	0.0	0.00%	
氯化钾(温哥华)	291.5	291.5	0.0	0.00%	美元/吨
磷酸一铵(江苏)	3550	3550	0.0	0.00%	元/吨
磷酸一铵(波罗的海)	660.5	660.5	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)	697.2	697.2	0.0	0.00%	美元/吨

供需面概览

日度数据	5月23日	5月22日	涨跌	涨跌幅	单位
国内尿素日度产量	20.48	20.18	0.30	1.49%	万吨
煤制尿素日产量	16.41	16.11	0.30	1.86%	万吨
气制尿素日产量	4.07	4.07	0.00	0.00%	万吨
尿素小颗粒日产量	16.29	15.90	0.39	2.45%	万吨
尿素生产厂家开工率	89.05	87.75	1.30	1.49%	%
周度数据	5月23日	5月16日	涨跌	涨跌幅	单位
国内尿素周度产量	142.55	139.47	3.07	2.20%	万吨
国内尿素装置检修损失量（周）	9.93	14.13	-4.20	-29.72%	万吨
国内尿素厂内库存（周）	91.74	81.72	10.02	12.26%	万吨
国内尿素港口库存（周）	20.30	16.30	4.00	24.54%	万吨
国内东北地区尿素流入量（周）	9.00	12.00	-3.00	-25.00%	万吨
国内尿素生产企业订单天数（周）	5.94	6.29	-0.35	-5.56%	天

尿素观点

端午节假日后尿素市场预计呈现“下有刚需支撑，上有供应压制”的震荡格局，交易重心围绕1800-1900元/吨区间波动。建议关注以下验证信号：1) 皖北地区麦收完成进度及经销商提货量；2) 港口集港预收款规模及大颗粒溢价变化；3) 山西固定床装置成本线附近的开工率调整。若农业备库与出口形成共振且政策保持静默，盘面或试探区间上沿；反之，高供应与工业需求疲软将驱动价格回踩前低，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”。

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



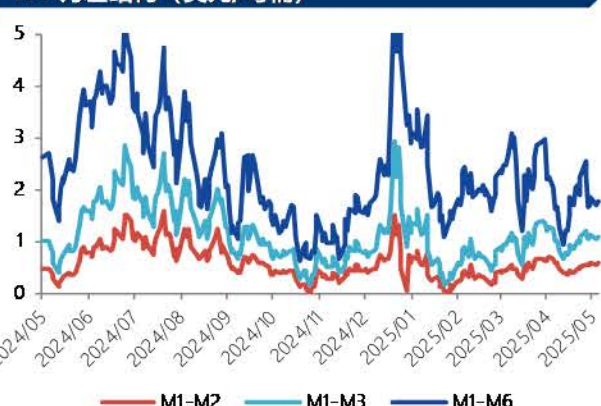
关注微信公众号



2025年5月28日

关注广发期货公众号

WTI月差结构 (美元/每桶)



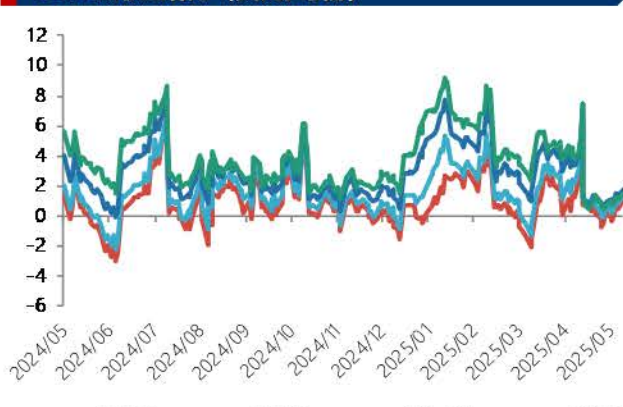
Brent月差结构 (美元/每桶)



SC月差结构 (元/每桶)



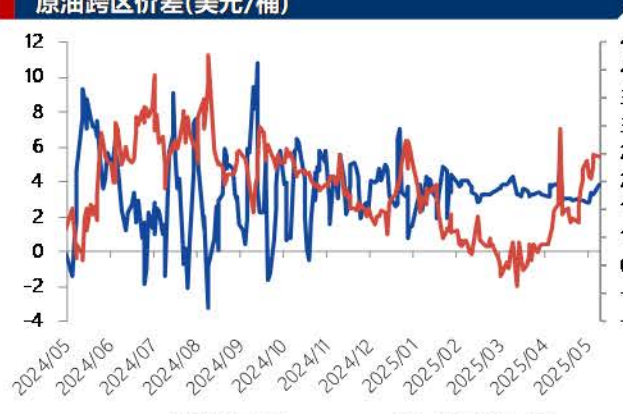
Dubai月差结构 (美元/每桶)



原油内外盘价差



原油跨区价差(美元/桶)



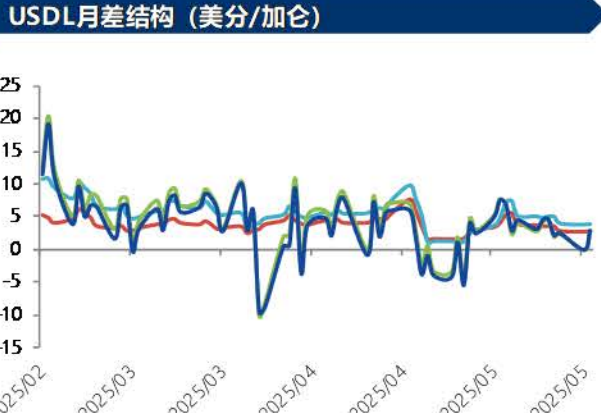
中东至中国VLCC油轮运费 (WS点数)



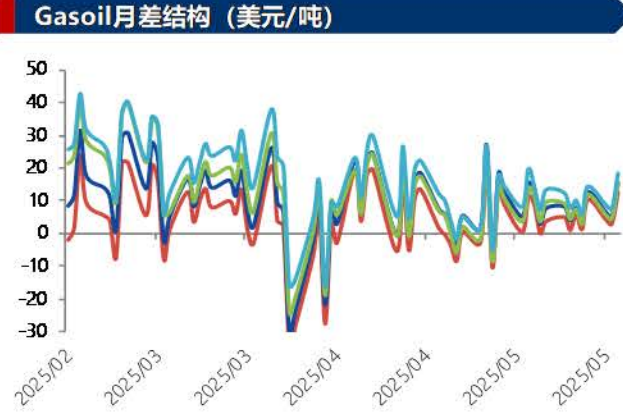
RBOB月差结构 (美分/加仑)



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)



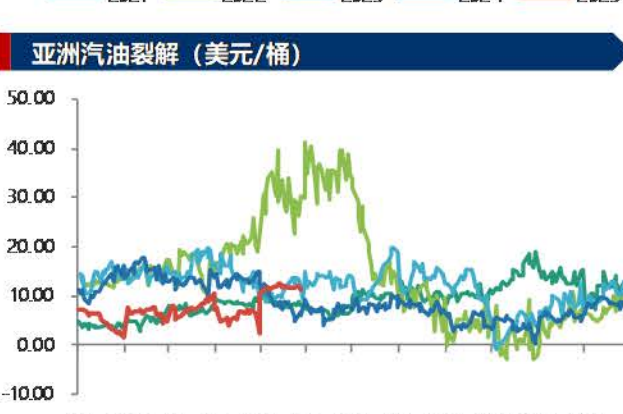
欧洲柴油裂解 (美元/桶)



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

苯乙烯上游

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
Brent原油（7月）	64.1	64.7	-0.6	-1.0%	美元/桶
CFR日本石脑油	567.0	566.0	1.0	0.2%	美元/吨
CFR东北亚乙烯	780.0	780.0	0.0	0.0%	
CFR韩国纯苯	710.0	709.0	1.0	0.1%	
CFR中国纯苯	726.0	727.0	-1.0	-0.1%	
纯苯-石脑油	159.0	161.0	-2.0	-1.2%	
乙烯-石脑油	213.0	214.0	-1.0	-0.5%	
纯苯华东现货价	5885.0	5895.0	-10.0	-0.2%	元/吨
纯苯进口利润	-142.0	#N/A	#N/A	#N/A	

苯乙烯现货&期货

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
苯乙烯华东现货价	7900.0	7825.0	75.0	1.0%	元/吨
EB2506	7313.0	7341.0	-28.0	-0.4%	
EB2507	7167.0	7195.0	-28.0	-0.4%	
EB基差	587.0	484.0	103.0	21.3%	
EB月差	146.0	146.0	0.0	0.0%	

苯乙烯海外报价&进口利润

品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
苯乙烯CFR中国	894.0	896.0	-2.0	-0.2%	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	884.0	886.0	-2.0	-0.2%	
苯乙烯FOB美湾	1045.0	1045.0	0.0	0.0%	
苯乙烯FOB鹿特丹	1249.0	1249.0	0.0	0.0%	
苯乙烯进口利润	285.6	#N/A	#N/A	#N/A	元/吨

苯乙烯产业链开工率&利润

品种	5月23日	5月16日	涨跌	涨跌幅	单位
国内纯苯综合开工率	71.6	70.7	0.9	1.3%	%
亚洲纯苯开工率	74.2	74.2	0.0	0.0%	
苯乙烯开工率	69.3	71.3	-2.0	-2.8%	
PS开工率	59.7	57.1	2.6	4.6%	
EPS开工率	59.5	62.3	-2.8	-4.5%	
ABS开工率	60.9	67.4	-6.5	-9.7%	
苯乙烯一体化利润	342.9	519.7	-176.8	-34.0%	元/吨
苯乙烯非一体化利润	492.1	390.8	101.3	25.9%	
PS利润	-165.0	-90.0	-75.0	-83.3%	
EPS利润	285.0	160.0	125.0	78.1%	
ABS利润	37.6	-419.0	456.6	109.0%	

苯乙烯产业链库存

品种	5月22日	5月15日	涨跌	涨跌幅	单位
纯苯港口库存	12.8	12.3	0.5	4.1%	万吨
苯乙烯港口库存	7.5	9.3	-1.8	-19.0%	
PS库存	18.6	21.3	-2.6	-12.3%	
EPS库存	7.5	9.3	-1.8	-19.0%	
ABS库存	9.4	10.0	-0.6	-5.8%	

苯乙烯观点

纯苯市场价格偏弱。尽管石脑油偏强，但苯乙烯盘面下跌以及近端纯苯供应压力较大，纯苯挺价出货不易，但随着苯乙烯装置陆续回归，纯苯远期有转强预期，后续仍需关注韩国端发运情况。中石化下调纯苯报价但幅度略不及预期，或对价格有所支撑。苯乙烯新一周期港口库存止降累库，高价货源压力增大。中期看3S在低利润局面下对苯乙烯驱动不足，另外中美关税对奔仍将对终端需求形成负反馈影响。苯乙烯当前盘面偏弱回落，暂维持前期近月高空思路。



上游价格					
品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
布伦特原油（7月）	64.09	64.74	-0.65	-1.0%	美元/桶
WTI原油（7月）	60.89	—	—	—	
CFR日本石脑油	567	566	1	0.2%	美元/吨
CFR中国MX	716	720	-4	-0.6%	
CFR东北亚乙烯	780	780	0	0.0%	
汇率（人民币中间价）	7.1876	7.1833	0.0043	0.1%	

PX相关价格及价差					
品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
CFR中国PX	842	834	8	1.0%	美元/吨
PX现货价格（人民币）	6975	6985	-10	-0.1%	元/吨
PX期货2509	6706	6674	32	0.5%	
PX期货2601	6490	6486	4	0.1%	
PX基差（09）	269	311	-42	-13.4%	
PX09-PX01	216	188	28	14.9%	美元/吨
PX-原油	374	361	13	3.5%	
PX-石脑油	275	268	7	2.6%	
PX-MX	126	114	12	10.5%	

PTA相关价格及价差					
品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
PTA华东现货价格	4880	4910	-30	-0.6%	元/吨
TA期货2509	4740	4724	16	0.3%	
TA期货2601	4578	4578	0	0.0%	
PTA基差（09）	140	186	-46	-24.7%	
TA09-TA01	162	146	16	11.0%	
PTA现货加工费	311	387	-76	-19.7%	
PTA盘面加工费（09）	348	353	-5	-1.4%	
PTA盘面加工费（01）	327	330	-3	-0.8%	

MEG相关价格及价差					
品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
MEG华东现货价格	4512	4540	-28	-0.6%	元/吨
EG期货2509	4387	4393	-6	-0.1%	
EG期货2601	4316	4333	-17	-0.4%	
MEG基差（09）	125	147	-22	-15.0%	
EG09-EG01	71	60	11	18.3%	美元/吨
外盘MEG价格	526	530	-4	-0.8%	
石脑油制MEG现金流	-53	-48	-5	9.9%	美元/吨
外盘乙烯制MEG现金流	-46	-42	-4	9.5%	
MEG进口利润	-65	-69	4	-5.2%	元/吨

下游聚酯产品价格及现金流					
品种	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
POY150/48价格	6990	6990	0	0.0%	元/吨
FDY150/96价格	7230	7230	0	0.0%	
DTY150/48价格	8220	8220	0	0.0%	
聚酯切片价格	5875	5915	-40	-0.7%	
聚酯瓶片价格	5941	6022	-81	-1.3%	
瓶片期货PR2507价格	6010	6006	4	0.1%	
1.4D直纺短纤价格	6585	6595	-10	-0.2%	
短纤期货PF2507价格	6456	6430	26	0.4%	
纯涤纱价格	10630	10680	-50	-0.5%	
POY150/48现金流	70	35	35	100.8%	
FDY150/96现金流	-190	-225	35	-15.5%	
DTY150/48现金流	30	30	0	0.0%	
聚酯切片现金流	-145	-140	-5	3.6%	
聚酯瓶片加工费	238	283	-46	-16.2%	
瓶片盘面加工费（07）	360	367	-8	-2.1%	
瓶片基差（07）	-69	16	-85	—	
1.4D直纺短纤加工差	835	810	25	3.1%	
短纤盘面加工差（07）	838	824	14	1.7%	
短纤基差（07）	129	165	-36	-21.8%	
纯涤纱现金流	-255	-215	-40	18.6%	

MEG港口库存及到港预期（周度）					
品种	5月26日	5月19日	涨跌	涨跌幅	单位
MEG港口库存	68.7	74.3	-5.6	-7.5%	万吨
MEG到港预期	7.6	10.9	-3.3	-30.3%	

聚酯产业链开工率变化（周度）					
品种	5月23日	5月16日	涨跌	涨跌幅	单位
亚洲PX开工率	69.4%	67.5%	1.9%	2.8%	%
中国PX开工率	78.0%	74.1%	3.9%	5.3%	
PTA开工率	77.1%	76.9%	0.2%	0.3%	
MEG综合开工率	58.3%	60.5%	-2.3%	-3.7%	
煤制MEG开工率	61.3%	60.0%	1.2%	2.0%	
聚酯综合开工率	93.9%	95.0%	-1.1%	-1.2%	
直纺长丝开工率	92.2%	93.8%	-1.6%	-1.7%	
聚酯瓶片开工率	84.3%	84.3%	0.0%	0.0%	
直纺短纤开工率	93.2%	96.2%	-3.0%	-3.1%	
纯涤纱开工率	69.0%	67.0%	2.0%	3.0%	
江浙加弹机开工率	80%	80%	0.0%	0.0%	
江浙织机开工率	69%	68%	1.0%	1.5%	
江浙印染开工率	77%	77%	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	近期随着PX效益修复，国内外部分装置提负，以及前期检修装置逐步重启，使得PX供应逐步增加，叠加产业链下游聚酯环节减产逐步兑现，PX供需面边际转弱，以及成本端油价支撑有限，PX上方承压明显。不过随着下游PTA负荷逐步提升，短期PX供需面良好，且目前现货市场货源偏紧，美金现货市场买气偏强，短期PX支撑仍偏强，关注下游聚酯减产幅度。策略上，PX短期在6600附近存一定支撑，偏多配；PX9-1轻仓尝试反套；PX-SC价差逢高做缩。
PTA观点	5月下旬PTA装置陆续重启，而后期PTA检修计划尚未明确，且随着原料端大涨，下游聚酯产品亏损扩大，且下游低位备货后追高谨慎，涤丝产销持续偏弱，部分聚酯工厂减产开始兑现，PTA供需边际转弱。叠加成本端油价支撑有限，预计PTA上方承压，但原料PX供需偏紧，低加工费下PTA支撑偏强，关注下游聚酯减产幅度。策略上，TA短期关注4600附近支撑；TA9-1反套对待。
乙二醇观点	短期聚酯存减产预期，但由于5-6月恒力石化与卫星石化的乙二醇大装置检修，以及近期盛虹炼化大装置降负荷运行，乙二醇供应亦存在收缩预期，且由于沙特两套大装置检修，伊朗个别装置存降负动作,近期海外船货到港偏少，后续进口量回升力度有限，5-6月乙二醇预期去库较多，且近期去库也在港口库存上体现，6月港口库存去化或加速。策略上，单边观望；EG9-1逢低正套。
短纤观点	随着短纤加工费压缩，部分短纤工厂存减产意愿，且原料PTA供需边际有所转弱（前期检修装置逐步重启，叠加长丝工厂减产），短纤加工费或存修复预期，绝对价格随原料波动，后期关注短纤工厂减产执行情况。策略上，PF单边同PTA；PF盘面加工费低位做扩为主。
瓶片观点	三房巷一套75万吨新装置5月中旬已出产品，另一套75万吨检修装置亦在5月中旬出产品，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，终端消费旺季来临，下游软饮料行业开工预计稳步提升，供需双增下，短期供需矛盾不突出，瓶片绝对价格跟随原料波动，另外由于原料价格高位，瓶片加工费较低，需关注低加工费下瓶片装置开工情况。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，关注区间下沿做扩机会。

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	5月27日	5月26日	涨跌	涨跌幅	单位
山东32%液碱折百价	2750.0	2687.5	62.5	2.3%	元/吨
山东50%液碱折百价	2840.0	2840.0	0.0	0.0%	
华东电石法PVC市场价	4700.0	4760.0	-60.0	-1.3%	
华东乙烯法PVC市场价	5000.0	5000.0	0.0	0.0%	
SH2505	2441.0	2500.0	-59.0	-2.4%	
SH2509	2449.0	2486.0	-37.0	-1.5%	
SH基差	309.0	187.5	121.5	64.8%	
SH2505-2509	-8.0	14.0	-22.0	-157.1%	
V2505	5042.0	5100.0	-58.0	-1.1%	
V2509	4793.0	4865.0	-72.0	-1.5%	
V基差	-342.0	-340.0	-2.0	-0.6%	
V2505-V2509	249.0	235.0	14.0	6.0%	

烧碱海外报价&出口利润

品种	5月22日	5月15日	涨跌	涨跌幅	单位
FOB华东港口	405.0	390.0	15.0	3.8%	美元/吨
出口利润	32.1	-33.4	65.5	195.9%	元/吨

PVC海外报价&出口利润

品种	5月22日	5月15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	605.0	605.0	0.0	0.0%	
出口利润	40.3	1.6	38.7	2422.7%	元/吨

供给：氯碱开工率&行业利润

品种	5月23日	5月16日	涨跌	涨跌幅	单位
烧碱行业开工率	86.9	85.8	1.1	1.3%	%
烧碱山东样本开工率	89.6	86.3	3.3	3.8%	
PVC总开工率	73.1	74.0	-0.9	-1.2%	
外采电石法PVC利润	-972.0	-1042.0	70.0	6.7%	元/吨
西北一体化利润	246.1	296.1	-50.0	-16.9%	

需求：烧碱下游开工率

品种	5月23日	5月16日	涨跌	涨跌幅	单位
氧化铝行业开工率	78.0	77.0	1.0	1.3%	%
粘胶短纤行业开工率	80.3	80.7	-0.4	-0.4%	
印染行业开机率	63.2	63.2	0.0	0.0%	

需求：PVC下游制品开工率

品种	5月23日	5月16日	涨跌	涨跌幅	单位
隆众样本管材开工率	45.3	49.1	-3.8	-7.6%	%
隆众样本型材开工率	39.6	35.9	3.7	10.3%	
隆众样本PVC预售量	60.3	63.2	-2.9	-4.5%	万吨

氯碱库存：社库&厂库

品种	5月22日	5月15日	涨跌	涨跌幅	单位
液碱华东厂库库存	19.1	19.4	-0.4	-1.9%	万吨
液碱山东库存	8.2	8.2	0.0	-0.2%	
PVC上游厂库库存	38.7	40.6	-1.9	-4.8%	
PVC总社会库存	37.8	39.7	-2.0	-4.9%	

烧碱观点

短期看烧碱检修集中阶段供应压力有限，需求端，氧化铝伴随近期利润好转部分存复产预期，叠加新产线支撑需求。山东主流厂采买价上近期连续五次提涨，当前已涨至820元/湿吨，支撑现货价格。且当前看仓单较少或反映当前供需面仍强，但非铝端压力增加以及烧碱成本下降后估值逐步走高形成风险。单边观望；6-9维持正套尝试。

PVC观点

近期国内商品表现偏弱，黑色系部分破位下跌，情绪较差下PVC亦表现弱势。从基本面看PVC长线矛盾突出，主要在于地产始终难见对需求的刺激，而出口仍受到BIS和反倾销税的潜在利空。但近端在检修集中阶段结合当前库存同比近两年看偏低，供应端压力有限。需求端BIS延期至6月或延续出口积极表现。故短线PVC下方空间亦需谨慎看待，宏观扰动剧烈，单边建议暂观望。中线维持高空思路，09上方阻力位一线看5100附近。

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”。

