投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

市场关注中东的外交努力，化工下游的需求端开工继续下降

报告要点

国际原油期货延续震荡整理，市场又聚焦于外交努力可能避免冲突再起。彭博报道《华尔街日报》消息称，美国副总统万斯与伊朗最高安全委员会秘书礼萨伊取得联络；与此同时，伊朗外长阿拉格齐表示，德黑兰仍愿意给外交谈判留出空间。美国特朗普周三接受 Axios 采访时表示，双方正通过中间人开展谈判，但他并不确定能否取得成果。地缘局势动荡依旧，EIA最新报告显示，美国原油周度延续去库，美国炼厂开工也位于季节性历史纪录高位。在美国中期选举前，油价可能都将延续高位震荡。（以上市场信息来自彭博终端）

摘要

板块逻辑：

化工周度产量数据公布，品种分化较大。我国原油加工量在10月29日当周环比增加0.47%，其中汽油产量环比下降，而柴油环比提升，这与两者的裂解价差变化相符。苯乙烯及其下游3S开工率均环比下降，3S降幅相对更大。聚酯产业链来看，原料 EG、PX 开工环比下滑；PTA 周度开工提升 4%。聚酯核心矛盾仍在于下游需求偏弱：聚酯负荷环比小幅抬升0.7%，但终端织机、印染、加弹开工均环比回落。聚烯烃本周也出现了产量的环比提升，PVC继续产量下降。（以上产业信息来自隆众资讯和CCF）

原油：地缘担忧延续，紧平衡下油价高位仍有支撑

LPG：多空交织，高位震荡

沥青：沥青近强远弱，原料供应或逐步恢复

高硫燃油：油轮运费回落，燃油边际支撑减弱

低硫燃油：低硫燃油期价跟随原油震荡

甲醇：需求负反馈已近边际，库存低位现货流通紧张，甲醇高位震荡

尿素：气头装置步入检修周期，出口预期较强，尿素稳中偏强

乙二醇：转产与检修并存，近月乙二醇累库存在变数

PX：成本强势，PX供应进一步回升空间有限

PTA：供需预期偏累，但库存偏低，且阶段性物流影响

短纤：加工费显著修复，短纤装置重启较多

瓶片：上游原料期货短期震荡为主，聚酯瓶片价格变动不大

丙烯：原料支撑，开工略有回归，PL震荡

PP：地缘僵持，开工低位，下游成交一般，PP震荡

塑料：期价仍受僵持地缘支撑，但下游成交一般，PE震荡

苯乙烯：地缘反复，苯乙烯震荡偏强运行

PVC：供应存扰动，PVC震荡运行

烧碱：液氯价格回落，烧碱弱企稳

展望：成品油与化工品整体库存偏低、产量回升偏慢，原油及化工品

扫描二维码 获取更多投研资讯

能源化工组研究团队

研究员：

杨家明
从业资格号：F3046931
投资咨询号：Z0015448

杨晓宇
从业资格号：F03086737
投资咨询号：Z0020561

陈子昂
从业资格号：F03108012
投资咨询号：Z0021454

李云旭
从业资格号：F03141405
投资咨询号：Z0021671

杨黎
从业资格号：F03147405
投资咨询号：Z0022768

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考。本公司及本公司有关的任何个人，均不会承担因阅读和使用本报告所造成的任何损失及产生的法律责任。您应自主决策并独立承担交易风险。研究报告的版权为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或者引用。市场有风险，投资需谨慎。

价格或以震荡为主，静待地缘局势进一步明朗。

风险提示：美伊快速达成和谈。

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考。本公司及本公司有关的任何个人，均不会承担因阅读和使用本报告所造成的任何损失及产生的法律责任。您应自主决策并独立承担交易风险。研究报告的版权为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或者引用。市场有风险，投资需谨慎。

一、行情观点

品种	观点	中期展望
原油	**观点：地缘担忧延续，紧平衡下油价高位仍有支撑** **市场要闻：** （1）央视新闻报道：“当地时间29日，伊朗伊斯兰革命卫队海军表示，过去24小时，三艘油轮在穿越霍尔木兹海峡以南未经授权的航线时触雷爆炸起火，随后被遗弃在海峡南岸。” （2）央视新闻报道：“当地时间29日，中央司令部司令布拉德·库珀在白宫向美国总统特朗普汇报了针对伊朗的军事行动选项。美国国防部长赫格塞思和美军参谋长联席会议主席丹·凯恩也参加了此次会谈。 据悉，此次会谈正值特朗普政府评估是否恢复针对伊朗的大规模军事行动之际。美国官员近期已向部分海湾国家发出信号，要求为中期选举后可能展开的一场短期、高强度军事行动做好准备。与此同时，美方也在继续推动外交接触。 此外，五角大楼近期已向中东地区增派防空系统、弹药和其他物资，并调整部分驻军部署。特朗普目前尚未就新一轮对伊朗军事行动作出最终决定。” **主要逻辑：**俄乌及美伊局势持续对短线油价形成扰动，目前指向仍然不明，油价本周高位拉锯为主。中东原油发运10月仍有韧性，但中东国家陆地库存普遍较低，航道风险持续显现，发运进一步增量空间预计有限。欧美炼厂秋检结束后，全球原油加工量面临季节性回升，原油库存难以有效累积，成品油端近期需关注俄罗斯炼厂加工量是否有效回升，油价延续震荡偏强看待，关注中枢上移过程中海外柴油裂解价差的韧性。 **展望：**震荡偏强。供应风险仍高，全球成品油需求降量程度暂有限，预计价格震荡偏强。 **风险因素：**宏观风险，地缘风险。	**震荡偏强**
LPG	**观点：多空交织，高位震荡** （1）据Wind、隆众数据，2026年10月29日，LPG主力2612合约收盘7665元/吨，日涨跌0元/吨（0%）；山东民用气8130元/吨，日涨跌+80元/吨（+0.99%）；山东醚后碳四7490元/吨，日涨跌+100元/吨（+1.35%）；华东民用气8027元/吨，日涨跌+91元/吨（+1.15%）；华东醚后碳四6850元/吨，日涨跌0元/吨（0%）；华南民用气8460元/吨，日涨跌+100元/吨（+1.2%）；华南醚后碳四7300元/吨，日涨跌0元/吨（0%），最廉交割品对主力基差-665元/吨，日涨跌0元/吨（0%）。 （2）据路透、iFind数据，2026年10月29日，FEI首行11月纸货收盘1017.57美元/吨，日涨跌-7.72美元/吨（-0.75%）；上一交易日华东丙烷到岸1125美元/吨，日涨跌-20美元/吨（-1.75%）；上一交易日华南丙烷到岸1120美元/吨，日涨跌-20美元/吨（-1.75%）；上一交易日华东丙烷到岸升贴水99.71美元/吨，日涨跌-8.26美元/吨（-7.65%）；上一交易日华南丙烷到岸升贴水94.71美元/吨，日涨跌-8.26美元/吨（-8.02%）。 **主要逻辑**：近期LPG期货多空交织，利空方面：烷基化开工大幅下行带动醚后碳四价格走弱；民用气需求持续受到高价抑制，炼厂库存累积，价格滞涨；仓单新增注册较多。利多方面：美伊地缘焦灼，原油持续上行带动外盘走强，支撑进口成本；原油持续上行支撑内盘市场情绪，能化板块商品再度共振上涨。短期地缘利多继续主导行情。国内基本面：需求端碳四承压，燃烧旺季背景下民用需求有支撑，随着三级站库存消耗下游有潜在补库动力，供应端炼厂开工近期未进一步回升，整体来看供需边际宽松但仍近端偏紧。国际基本面：美国发运仍偏高，中东发运回升稳定性仍需观察，中国PDH开工高位，整体来看供需边际宽松但近端仍偏紧。（以上产业信息来源于Kpler、隆众资讯） **展望：**震荡。供需边际宽松，但短期内近端偏紧、地缘紧张仍是市场交易主线，盘面受现货价格支撑高位震荡，耐心等待近端偏紧、地缘紧张利多充分计价后的空头机会。（以上产业信息来源于Kpler、隆众资讯）	**震荡**

	风险因素：美伊冲突反复，油价大幅波动。	
沥青	**观点：沥青近强远弱，原料供应或逐步恢复** 1）2026.10.29日，钢联数据显示，沥青主力期货收于5110元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货6280元/吨，6450元/吨，6290元/吨。当周沥青炼厂开工率23.9%（环比1.3%，同比-7.6%）；沥青库存65.3万吨（环比-3.69%，同比-59.74%）。 **主要逻辑：**1）地缘局势仍是当前油价的核心影响因素，钢联数据显示，沥青期现价格上涨；2）Kpler数据显示，国内沥青原料陆续到港，原料供应或逐步恢复，海外柴油裂解价差回落，焦化转产对沥青供应的影响边际转弱。近期产量回升，沥青库存去化速度放缓，高利润兑现高产量需要等待地缘进一步指引；需求端交通固定资产投资负增长，前期美伊冲突期间市场走势——地缘升级，沥青-燃油价差回落，地缘降温，沥青-燃油价差回升，反映原油价格对该价差的影响；3）当前沥青-燃油价差仍在低位，沥青油品端估值偏低，较螺纹钢偏高估。 **展望：**震荡，沥青绝对价格处于高估区间，中长期估值有望回落。 **风险因素：**原油大幅上涨（利多）；原油大幅下跌（利空）	**震荡**
高硫燃油	**观点：油轮运费回落，燃油边际支撑减弱** （1）2026.10.29日，钢联数据显示，高硫燃油主力收于5418元/吨。 **主要逻辑**：1）地缘局势仍然是当前油价的核心驱动，运费强势供需端对燃油带来支撑：供应端强化亚太地区供不应求预期，需求端运费大涨改善船燃需求预期，反之，运费走弱供需端对燃油带来利空，近期原油、成品油油轮运费回落，供需端燃油价格支撑边际减弱。燃油高进口依存度，地缘属性强，地缘升级对燃油带来双重利好：不仅影响中东燃油出口预期，且中东天然气供应下降预期强化燃油发电替代，原油供应趋紧背景下，燃料油成为炼厂进料的选择之一，但沥青-燃油价差跌至负值导致国内炼厂进料需求预期恶化。中长期，中东燃油发电需求逐步被天然气、光伏替代，构成高硫燃油中长期利空：沙特燃油发电需求被替代后、沙特有望增加燃油出口。 **展望：**震荡。欧佩克增产趋势强化，关注中东地缘走势。 **风险因素：**地缘升级高硫燃油大涨（利多）；经济衰退原油下跌（利空）	**震荡**
低硫燃油	**观点：低硫燃油期价跟随原油震荡** （1）2026.10.29日，钢联数据显示，低硫燃油主力收于6272元/吨。 **主要逻辑：**1）低硫燃油期价跟随原油高位震荡；2）低硫燃油主产品属性强，海外汽柴油裂解价差高位，国内成品油出口大增带动国内成品油价格反弹，对低硫燃油带来支撑，但随着汽柴油裂解价差回落，对低硫燃油边际支撑减弱。低硫燃油面临航运需求回落、绿色能源替代、高硫替代等利空，主产品属性使得低硫燃油在原油上涨过程中裂解价差走强；3）基本面端，前期国内成品油出口高位，分流低硫燃油供应导致国产低硫燃油产量下降，随着成品油出口回落，低硫燃油产量有望回升，关注地缘局势对中东低硫燃油供应的影响。 **展望：**震荡。低硫燃油受绿色燃料替代、高硫替代需求空间不足。 **风险因素：**地缘升级、经济衰退（利空）；原油大涨（利多）	**震荡**

品种	观点	中期展望
PX	**观点：成本强势，PX供应进一步回升空间有限** （1）CCF口径，10月29日，市场氛围来看，PX日内成交冷清，窗口无成交。上午PX价格震荡，实货换月12/1在+55有买盘报价。纸货11月在1316有卖盘报价，12月在1278有卖盘报价。尾盘尾盘实货12月在1371有买盘报价，1月在1308/1323商谈，换月12/1在+50有买盘报价。今日PX收在1352美元/吨，尾盘纸货11月在1312有成交，12月在1274有成交。（单位：美元/吨）。PX主力合约收在9780(-48)元/吨，基差651(0)元/吨。 （2）CCF口径，10月29日，MOPJ收在1018(+4)美元/吨；PXN至307.7（+23.9）美元/吨。 （3）CCF口径，10月29日，PTA2701收在6648(-26)元/吨，盘面加工费为351（-61)元/吨。 （4）隆众口径，PX尾盘未有成交，12月递盘1371美元/吨，1月商谈1308/1323美元/吨，今日12月价格1371美元/吨，1月1311美元/吨，PX收于1351美元/吨，-2.67美元/吨（CFR中国）。（单位：美元/吨） **主要逻辑**：中东地缘局势反复，原油价格整体维持高位宽幅整理，短期成本支撑仍存。供需格局来看，随着多套装置重启，PX供给预期略微有所缓解，但目前由于现货端仍存在惜售情绪，叠加日内华东某大厂重整装置出现故障，小额降负，配合PX低库存状态，浮动价仍维持在较高水平。需求方面来看，PTA在高利润刺激下预计仍可维持坚挺表现，供应处于回归阶段，对PX需求支撑尚可。下游聚酯需求方面，受到高价原料压制，表现较为疲软。整体来看，国内PX整体格局依然偏紧，预计PX价格维持宽幅震荡走势，短期跟随成本波动。（以上产业信息来自于CCF） **展望**：震荡。短期PX价格受成本和市场情绪影响震荡运行。短期PX近强远弱格局延续，月差正套头寸可暂时观望。 **风险因素**：利多风险：原油强势上涨，PTA负荷大幅回升，宏观利好；利空风险：原油大幅下跌，PTA装置异动增加，下游聚酯超预期降负。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况	震荡
PTA	**观点：供需预期偏累，但库存偏低，且阶段性物流影响** （1）据CCF口径，10月29日，PTA现货价格为7272（+112）元/吨，PTA现货加工费收于339.5（-26.7）元/吨。PTA现货基差至546（+28）元/吨。 （2）据CCF口径，10月29日，PTA主力合约收于6648元/吨（-26元/吨）。PTA主力合约盘面加工费351.5元/吨（-61.3元/吨）。 （3）据CCF口径，10月29日，涤纶长丝样本企业平均产销率34.6%，较前一交易日收盘数据下降7.4%。昨日尾盘涤纶长丝产销做平附近，今日市场交投气氛清淡，局部低端商谈交投尚可，整体交投平淡。具体产销数据如下：70%、30%、70%、35%、30%、40%、10%、0%、35%、30%、25%、20%、35%、40%、35%、30%、25%、10%、30%、60%、40%、0%、0%、30%、30%、40%。 （4）据隆众口径，10月29日，国内聚酯切片样本企业产销率在39.63%，较上期（20261028）下滑20.40%。下游追涨乏力，今日聚酯切片市场成交气氛转淡。具体产销数据如下：30%、45%、0%、40%、100%、20%、15%、0%。 **主要逻辑**：地缘反复，国际油价高位反复震荡，波动率抬升。供需格局来看，PX供应部分回归，近期聚酯效益恢复后期负荷有提升，PTA工厂检修后也有提负预期。不过，基差表现强势抑制下游采购意愿，供应商陆续有出货，且随着累库积累，叠加主流供应商排货，特别是显性库存增加市场可流通性增加，贸易商持货意愿弱，导致基差震荡整理。需求方面，聚酯环节各利润显著修复后存在提负预期，不过目前订单未见明显改善，下游下单保守，预计聚酯负荷抬升空间有限。整体来看，PTA流通性正在处于缓和阶段，不过整体社会库存可控，基差中期缓慢收敛，短期价格存在支撑，关注后续聚酯提负节奏。（以上产业信息来自于CCF和隆众） **展望**：震荡。预计短期PTA在成本指引下维持震荡走势，绝对价格跟随成本波动。短期内月	震荡

	差正套头寸暂时离场。 **风险因素：**原油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况	
纯苯	**观点：地缘局势反复，纯苯预计震荡运行** **信息分析：** （1）据iFinD，10月29日纯苯主力合约收盘价8922元/吨，变化-7.6%；纯苯主力基差1313元/吨，日环比+469元/吨。 （2）据隆众数据，华东纯苯现货价格10235元/吨，日环比波动-265元/吨；FOB韩国纯苯1230美元/吨，日环比波动-20美元/吨；FOB美国纯苯1382.77美元/吨，日环比波动-29.93美元/吨； （3）据万得、卓创数据，日本CFR石脑油价格1046美元/吨，日环比变动-13.25美元/吨；中国纯苯-石脑油价差315美元/吨，日环比变动+8美元/吨； （4）据万得、隆众数据计算，下游苯乙烯非一体化利润-272.38（-54.33）元/吨，含硫酸铵的己内酰胺利润313（+121）元/吨，酚酮利润-1015（-55）元/吨，苯胺利润5332.92（+58.48）元/吨，己二酸利润-2161.5（+238.5）元/吨。 **主要逻辑：**供应方面，11月初安庆石化、福佳大化、濮阳中汇等装置集中重启，开工率或小幅提升；但韩国10—11月集中检修，且新增对美出口，预计11月进口至中国量环比下降，整体供应增量有限。需求端，下游加权利润改善，苯乙烯、己内酰胺扭亏为盈，库存水平不高，需求预计环比回升。综合来看，11月纯苯供需双增，供给略大于需求，但尚不足以大幅累库，现货偏紧格局延续。因此，现货偏紧将支撑价格，以当前油价为基准，关注纯苯12合约8800元/吨附近支撑。（以上信息来源于海关总署、卓创和隆众） **展望：**震荡。地缘局势反复，纯苯预计震荡运行。 **风险因素：**原油及石脑油价格波动、宏观政策变化。	**震荡**
苯乙烯	**观点：地缘局势反复，苯乙烯震荡运行** **信息分析：** （1）据隆众数据，10月29日华东苯乙烯现货价格11310（-265）元/吨，华东基差1204（+96）元/吨； （2）据隆众数据，10月29日华东纯苯价格10235（-265）元/吨，中石化乙烯价格9400（0）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本11582.38（-210.67）元/吨，现金流利润-272.38（-54.33）元/吨； （3）据隆众数据，10月29日华东PS价格11850（+50）元/吨，PS现金流利润140（+315）元/吨；EPS价格12300（-100）元/吨，EPS现金流利润480（+230）元/吨；ABS价格12775（0）元/吨，ABS现金流利润-673.8（+122.95）元/吨。 （4）据iFinD，合约EB2612，开盘价10473元，最高价10532元，最低价9987元，截止目前报收10106元，较上一交易日-361元。 **主要逻辑**：供应端，装置利润有所修复，非一体化利润与POSM利润均扭亏为盈；当前苯乙烯开工率处于低位，随着装置重启叠加利润改善，供应预计环比上升。需求端，高位原料价格抑制下游需求，但下游库存水平不高，整体需求继续下滑空间有限。出口方面，2026年9月中国苯乙烯出口量为11.80万吨，环比增长3.84%；中东苯乙烯装置短期内仍难以恢复，土耳其和印度等地的缺口预计由中国填补，后续四季度出口量预计维持在8—11万吨/月。综合来看，11月苯乙烯供需或维持偏紧平衡，港口及工厂库存仍处低位，低库存格局对价格形成支撑，预计苯乙烯维持高位震荡整理走势。以当前油价为基准，关注苯乙烯12合约10000元/吨附近支撑。（以上信息来源于产业在线、海关总署、卓创和隆众） **展望：**震荡。地缘局势反复，苯乙烯震荡运行。	**震荡**

	风险因素：利多风险：原油上涨，纯苯进口减量。利空风险：原油下跌，纯苯进口超预期，下游需求不及预期。	
MEG	**观点：转产与检修并存，近月乙二醇累库存在变数** （1）CCF口径，10月29日，张家港乙二醇现货出现下跌，目前本周买盘在5716，卖盘5726，现货基差在11+290至11+300,下周买盘在5666卖盘5676，基差11+240至11+250，下下周基差在11+210至11+230，11月下基差在11+160至11+170。（单位：元/吨） （2）CCF口径，10月29日，EG主力合约2701开盘5276，最高5288，最低5186，收5226，结算价5235，较前一交易日上涨86，涨幅1.67% 成交量1171039手。（单位：元/吨） （3）CCF口径，外盘方面，国内市场整理，华东乙二醇美金市场商谈清淡，日内美金商谈估价在690-710。（单位：美元/吨） （4）隆众口径，10月29日华东主港地区MEG库存总量11.7万吨，较上一期降低1.8万吨。10月28日张家港主流库区乙二醇日均发货1500吨，环比降低71.70%，太仓两库综合日均发货7200吨，环比提升44.00%。 **主要逻辑**：外围市场情绪反复，导致国际油价高位宽幅震荡。当前宏观与基本面走向有所分化，基本面而言，乙二醇部分煤制装置存在检修计划，叠加油制装置转产扰动，带来供应存在部分缩量。近端基本面结构转向累库，11月上旬仍有新一轮集中到港，后续现货环节逐步转向宽松，市场心态仍有承压迹象，因此价格上方压力偏大，不过由于累库幅度收窄，因此下方空间也相对有限。下游聚酯工厂在长假之前适度备货，后续主要以消化库存为主，价格在成本和市场情绪之间摆动。中长期来看，乙二醇存在一定的累库压力，远期格局转弱，10-11月累库幅度约为35-40万吨，中期角度重心存在下移可能。（以上产业信息来自于CCF） **展望：**震荡。短期价格区间内宽幅震荡，关注船只动态。中长期关注EG01-05月差逢高反套，预计价格重心有所下移。 **风险因素**：煤、油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期，伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况	**震荡**
短纤	**观点：加工费显著修复，短纤装置重启较多** （1）CCF口径，10月29日，现货方面今日短纤工厂报价大多稳定，个别上涨50，半光1.4D报价在9300-9400元/吨，成交按单商谈。贸易商优惠缩小，主流成交在8950~9250元/吨，销售一半，高位成交困难。(单位：元/吨) （2）CCF口径，10月29日，PF2612合约收盘较昨日涨122元/吨至8536元/吨，结算价8560元/吨；成交量240406手，日内持仓减少7669手到170822手。 （3）CCF口径，10月29日，直纺涤短工厂销售回落，截止下午3:00附近，平均产销37%，部分工厂产销：53%、35%、10%、20%、80%、10%、30%、10%、35%。 （4）隆众口径，10月29日，中国涤纶短纤工厂权益库存5.91天，较上期增加0.06天；物理库存10.68天，较上期增加0.09天。周内库存整体变化不大，主因行业实际产量释放，但需求跟进不足，市场实单采买乏力所致。 **主要逻辑**：海峡事件反复，国际油价高位整理，聚酯原料同步跟随，预计涤纶短纤跟随成本波动。基本面而言，供应整体依然偏紧，库存维持中性偏低水平，加工费下方仍有一定支撑，但由于近期利润修复显著，短纤供应正在恢复。后市来看，油价强势，聚酯原料及短纤预计跟随成本宽幅调整，涤短现货加工费存在一定压缩预期。（以上产业信息来自于CCF） **后市展望：**震荡。短纤价格跟随上游运行，加工费跌至亏损区间，关注后续多PF空TA机会，PF利润做扩头寸可择机止盈离场。 **风险因素**：油价宽幅整理，下游需求超预期走强。	**震荡**

PR	**观点：上游原料期货短期震荡为主，聚酯瓶片价格变动不大** （1）据CCF口径，10月29日，内盘方面，上游原料期货小幅震荡， 聚酯瓶片工厂多上调报价50-200元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛回落，市场10-11月订单多成交在8850-9050元/吨出厂不等，局部略高9100-9350元/吨出厂不等附近，少量略低8800-8840元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。（单位：元/吨） （2）据CCF口径，10月29日，聚酯瓶片主力合约收于8476元/吨（+8元/吨）。聚酯瓶片加工差835.4元/吨（-76.1元/吨）。期货主力合约基差474元/吨（+42元/吨）。 （3）据CCF口径，10月29日，外盘方面，聚酯瓶片工厂出口报价多上调，船期多为11月，个别12月。华东主流瓶片工厂商谈区间至1235-1260美元/吨FOB上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至1210-1245美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈。（单位：美元/吨） **主要逻辑**：中东局势反复，国际油价高位宽幅整理，瓶片价格重心跟随原料仍然处于高位波动，整体聚酯瓶片成交氛围回落，基本面来看，淡季深入，下游需求将逐步走弱，来自本行业的支撑减弱，不过供应目前仍偏低下对加工费存在些许支撑，工厂负荷短期应有提升。后市关注聚酯瓶片供应回升节奏，预计绝对价格跟随成本波动运行。（以上产业信息来自于CCF） **展望：**震荡。绝对价格跟随原料波动，现货利润大幅压缩至新低之后，中期关注多PR空TA头寸博弈瓶片估值修复。 **风险因素：**中美关税贸易摩擦升级，主流大厂恢复生产，人民币升值影响出口	**震荡**

品种	观点	中期展望
甲醇	**观点：需求负反馈已近边际，库存低位现货流通紧张，甲醇高位震荡** （1）据隆众数据，2026年10月29日，甲醇太仓现货低端3880元/吨（环比-80元/吨），港口现货基差467元/吨（环比-29元/吨）。当月下旬纸货低端价3890元/吨（11+240元/吨），次月下旬纸货低端价3740元/吨（11+110元/吨）。内地价格总体震荡偏弱运行，区域低端价及其较上一工作日涨跌分别为：内蒙北3200元/吨（-50元/吨），河南3505元/吨（+5元/吨），河北3460元/吨（-40元/吨），鲁南3570元/吨（-45元/吨），西南3700元/吨（0元/吨）。CFR中国（特定来源）均价473美元/吨（+3美元/吨）。 （2）装置动态：据隆众数据，2026年10月29日，中国甲醇装置检修/减产统计日损失量20000吨。暂无恢复、新增检修及计划检修装置。截至2026年10月26日，伊朗甲醇新增Kaveh 230万吨/年装置停车。 **主要逻辑**：2026年10月28日，甲醇期价震荡整理。据隆众数据，内蒙古北线甲醇主流意向价格在3200-3275元/吨，较上一交易日均价变化为-42.5元/吨。内地市场成本支撑相对稳定，部分装置检修，下游成交多以烯烃刚需为主，预计市场趋于窄幅整理运行。据隆众数据，截至2026年10月28日，中国甲醇生产企业库存为32.5万吨，较上一期数据-1.64万吨（环比-4.8%），窄幅去化；中国甲醇港口库存总量为35.38万吨，较上一期数据-1万吨（环比-2.74%），延续去库；周期内到港量为9.92万吨，较上一期数据-0.07万吨（环比-0.7%）。沿海市场延续低进口到港，下游需求负反馈在沿海外采型MTO装置全线停车后已接近边际，传统需求仍有盈利、暂未有明显负反馈迹象。总体供需双弱局势持续，港口库存持续偏低，市场情绪易受装置变动消息及宏观局势影响。宏观地缘方面，据金十数据10月29日讯，据伊朗塔斯尼姆通讯社报道，伊朗尚未回复美国副总统万斯的信函。德黑兰坚持要求美国满足其七项条件，任何与这一框架相矛盾的立场都是不可接受的。与此同时，据美国财经媒体Semafor报道，美国总统特朗普“在认真考虑选举结束后进一步发动军事打击。”（数据、信息来源于隆众资讯与金十数据） **展望**：震荡。中东地缘局势摇摆不定，等待美国中期选举后局势或进一步明晰。伊朗甲醇装置开工维持低位，距其季节性停车时间已不足一月。在海峡未恢复通航的情况下，国内进口预计维持低位。对国内而言，国产甲醇产量回升，但仍难以完全补充进口减量，且临近冬季下游备货意愿偏高，工厂库存处于低位，需关注11月新增投产兑现以及后续计划检修装置停车节奏；沿海外采型MTO的需求负反馈在江浙装置集中停车后已接近边际，而港口库存同比维持低位，沿海基差走弱但同比仍高。后市进展仍以地缘局势为主，在地缘局势未明晰前，盘面以高位震荡看待。 **风险因素**：上行风险：煤价大幅上涨，宏观政策利好，供应端扰动 下行风险：下游负反馈。	**震荡**
尿素	**观点：气头装置步入检修周期，出口预期较强，尿素稳中偏强** （1）据隆众数据，2026年10月29日，尿素山东市场高端和低端价分别为1730元/吨（0元/吨）和1720元/吨（0元/吨）。主力合约收盘价1696元/吨（+0.65%），主力合约基差26元/吨（-8元/吨）。 （2）据隆众数据，2026年10月29日，尿素行业日产21.50万吨，较上一工作日持平，较去年同期+2.62万吨；行业开工率88.57%，较去年同期+7.88%。 **主要逻辑**：2026年10月29日，尿素震荡偏强。供应端，煤炭成本支撑稳定，天然气制装置陆续进入停车周期。尿素日产和开工中枢下降但同比维持高位，供应仍处于充裕状态。需求端，农业需求处于传统空档期，秋季追肥收尾但冬储暂未开启集中备货，复合肥、三聚氰胺等工业需求开工偏低。成交以小单跟进为主，市场缺乏集中放量。在内外价差仍存套利机会下，出口持续走货，但暂时缺少如印标等集中放量因素。据隆众数据，截至2026年10月28日，中国尿素企业总库存量为179.76万吨，较上周期+6.13万吨（环比+3.53%）；截至2026年10月29日，中国尿素港口样本库存量为85.54万吨，较上周期+16.02万吨（环比+23.	**震荡**

04%）；9月中国尿素出口量达245.04万吨，环比+367.07%，同比+78.71%。市场短期仍缺乏明确利好，印标等待流程推进，储备周期仍长，企业库存延续累积，对盘面压力进一步加大。但市场出口情绪仍较强，港口库存持续集港累库，后市对新增印标的预期较强。此外，天然气制尿素装置陆续进入停产周期，供应边际有所减量，市场价格短时稳中偏强。

展望：震荡。尿素基本面预计延续供需宽松格局，供应压力持续，企业库存再创新高。但是煤炭成本与中下游逢低补库需求仍有托底支撑，天然气制尿素装置陆续进入停车周期，叠加9月尿素出口集中兑现后市场出口预期较强，后市对年内新一轮印标预期推涨市场情绪升温。期价短时以震荡看待，或可稳中偏强。

风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观利多，需求超预期；下行风险：煤价大幅下跌，政策管控风险，需求不及预期。

品种	观点	中期展望
LLDPE	**观点：地缘僵持，下游成交一般，PE震荡** （1）10月29日LLDPE现货主流价10200（+100）元/吨，主力合约基差837（+90）元/吨，期价震荡，基差高位。 （2）10月29日PE开工率76.73%（+0.52%）。昨日线型CFR中国1203（0）美元/吨，FAS休斯顿报价1148（0）美元/吨，FOB中东1090（-2）美元/吨，FD西北欧1253（0）美元/吨，海外价格暂稳，汇率偏强。（1-2条的数据信息来自隆众） **主要逻辑：**10月29日，塑料主力震荡：1.原料端上，俄乌及美伊局势持续对短线油价形成扰动，目前指向仍然不明。10月中东原油发运仍有韧性但地缘风险仍然较高，全球原油及成品油库存普遍偏低，当前需求处季节性低点，去库幅度相对有限。欧美炼厂秋检结束后，全球原油加工量面临季节性回升，原油库存难以有效累积，成品油端近期需关注俄罗斯炼厂加工量是否有效回升，油价延续震荡偏强看待。2.下游需求十月下旬后仍存逐步转淡预期，现货成交已有减量。3.短期塑料开工略有回归，日度产量较往年同期接近。4.上中游库存小幅偏去，部分下游如农膜原料库存抬升。5.进口窗口仍偏打开，进口仍存放量预期。 **展望：**震荡。地缘僵持，供应同比偏稳，进入淡季后下游承接力度或有限。 **风险因素：**多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	**震荡**
PP、PL	**观点：下游成交一般，开工回归缓慢，PP震荡** （1）10月29日华东PP拉丝主流成交价11300（+50）元/吨，PP主力合约基差1010（+92）元/吨，基差延续偏强。 （2）10月29日PP开工率65.44%（-0.28%），拉丝CFR远东1303（0）美元/吨，FAS休斯顿报价1348（0）美元/吨，FD西北欧1273（0）美元/吨，海外价格暂稳，汇率偏强。（1-2条的数据信息来自隆众） **主要逻辑：**10月29日PP 主力震荡：1.原料端上，俄乌及美伊局势持续对短线油价形成扰动，目前指向仍然不明。10月中东原油发运仍有韧性但地缘风险仍然较高，全球原油及成品油库存普遍偏低，当前需求处季节性低点，去库幅度相对有限。欧美炼厂秋检结束后，全球原油加工量面临季节性回升，原油库存难以有效累积，成品油端近期需关注俄罗斯炼厂加工量是否有效回升，油价延续震荡偏强看待。2.PP开工短期仍偏同比低位，基差偏强支撑，装置开回仍需时间。3.下游需求或逐步转淡，近日下游成交已有缩量。4.上中游库存短期仍有去化，下游库存低位暂稳。 **展望：**震荡。僵持地缘下期价向现货收敛。 **风险因素：**多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化 **观点：原料端仍有支撑，PL震荡** （1）10月29日PL震荡，隆众山东PL低端市场价11700元/吨，PL主力合约基差1178（+716）元/吨。 **主要逻辑：**10月29日，PL主力震荡，企业库存处于低位，继续让利意愿有限，多数报盘维持稳定，部分价格窄幅推涨。下游采购跟进尚可，实单竞拍溢价明显，带动成交重心上行；下游粉料生产利润一般，开工短期低位。 **展望：**震荡。原料端支撑仍存，但下游需求渐入淡季。 **风险因素：**多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化	震荡

品种	观点	中期展望
PVC	**观点：供应存扰动，PVC震荡运行** （1）隆众华东电石法PVC基准价5280（+40）元/吨，主力基差-19（+8）元/吨； （2）隆众山东电石接货价格2855（0）元/吨，陕西电石接货价格2550（0）元/吨，内蒙乌海电石价格2450（0）元/吨，内蒙电石现金流成本-740（0）元/吨； （3）隆众山东32%碱折百价格1744（-16）元/吨，氯碱综合利润-435（+28）元/吨。 **主要逻辑：**宏观层面，伊朗袭击商船、沙特与胡塞冲突不断，能源价格易涨难跌。微观层面，PVC开工继续下行、行业成本高位、总库存去化对盘面形成支撑，但供应增量预期尚存，盘面或偏震荡。具体来看，1）乙烯法临时停车/降负装置较多、电石法秋检尚未结束，近期PVC总开工延续下行；虽然青海部分PVC产能存减产风险，但大部分装置11月检修结束，11-12月PVC产量趋于提升；2）下游开工环比改善，维持刚需采购；3）近期PVC出口签单处于偏好水平；4）PVC综合成本上移，一是煤矿复产偏慢、冬储采购等因素支撑之下，煤价重心处于高位，支撑兰炭、电石成本；电石供需双增，价格震荡。二是烧碱库存压力较大，供应减量有限，价格承压运行。 **展望：**震荡。PVC开工继续下行、行业成本高位、总库存去化对盘面形成支撑，但供应增量预期尚存，盘面或偏震荡。 **风险因素：**多头风险：供应回升，PVC累库。空头风险：供应明显下滑，PVC出口放量。	震荡
烧碱	**观点：液氯价格回落，烧碱弱企稳** （1）隆众山东32%碱折百价1744（-16）元/吨，主力基差284（-28）元/吨； （2）隆众原盐价格205（0）元/吨； （3）隆众山东50%碱折百价1728（-84）元/吨，西北99%片碱价格2110（0）元/吨； （4）卓创山东液氯价格600（-25）元/吨，PVC&烧碱综合利润-435（+28）元/吨，32%碱（含氯）利润-24（-38）元/吨。 **主要逻辑：**宏观层面，伊朗袭击商船、沙特与胡塞冲突不断，能源价格易涨难跌。微观层面，检修的氯碱企业较多，烧碱供应阶段减量；后续产量将回归，下游需求转淡，烧碱高库存难以去化，价格承压为主，空间谨慎。具体表现，1）北方秋冬季管控增强、大型氧化铝企业进入深度技改阶段，氧化铝产能趋势有逐步降低预期；2）山东氧化铝大厂的烧碱收货量仍居高不下，10月26日收货价再次下调；3）纺织印染开工暂稳，维持刚需采购。出口层面，签单表现一般；5）下游抵触高价，液氯价格大幅回落，氯碱企业利润承压。 **展望：**震荡。液氯价格回落，烧碱成本支撑增强，盘面弱企稳。 **风险因素：**多头风险：供应高位，需求疲软，液氯跌价。空头风险：出口改善，供应减量。	震荡

二、品种数据监测

（一）能化日度指标监测

图表 1：跨期价差（Brent和Dubai月差单位为美元/桶，其他指标单位为元/吨）

品种	类别	最新值	变化值	品种	类别	最新值	变化值
Brent	M1-M2	3.78	0.1	Dubai	M1-M2	3.55	-0.1
PX	1-5月	464	-64	PP	1-5月	972	-41
	5-9月	468	120		5-9月	518	-11
	9-1月	-932	-56		9-1月	-1490	52
PTA	1-5月	288	-8	塑料	1-5月	651	1
	5-9月	230	12		5-9月	312	-20
	9-1月	-518	-4		9-1月	-963	19
MEG	1-5月	194	-19	甲醇	1-5月	304	-32
	5-9月	74	-12		5-9月	149	-3
	9-1月	-268	31		9-1月	-453	35
短纤	9-1月	-564	-24	尿素	1-5月	-54	13
	1-5月	368	70		5-9月	-22	5
	5-9月	196	-46		9-1月	76	-18
苯乙烯	5-6月	108	-9	烧碱	1-5月	-145	-12
PVC	9-1月	165	-15		5-9月	-108	5
	1-5月	-130	9		9-1月	253	7

资料来源：路透 中信期货研究所

图表 2：基差和仓单

品种	基差（元/吨）	变化值（元/吨）	仓单	仓单单位
沥青	1180	-46	1560	吨
高硫燃油	478	49	56000	吨
低硫燃油	190	145	11680	吨
PX	576	120	1000	张
PTA	624	138	3197	张
乙二醇	315	2	7849	手
短纤	517	-169	362	张
苯乙烯	1064	31	2430	手
甲醇	502	-39	5630	张
尿素	4	-22	500	张
PP	1010	92	26568	手
塑料	837	90	6786	手

PVC	-19	8	114128	手
烧碱	283.75	-27.625	177	张

资料来源：化纤信息网 万得 中信期货研究所

图表 3：跨品种价差（元/吨）

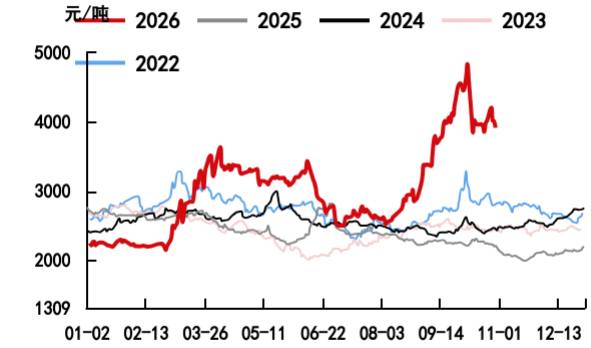
类别	最新值	变化值	类别	最新值	变化值
1月PP-3MA	51	111	1月TA-EG	1422	6
5月PP-3MA	-9	56	5月TA-EG	1328	-5
9月PP-3MA	-80	58	9月TA-EG	1172	-29
1月L-P	-927	52	1月PTA-PX	406	5
5月L-P	-606	10	5月PTA-PX	422	-28
9月L-P	-400	19	9月PTA-PX	498	38
1月MA-UR	1697	-73	1月BU-FU	-308	43
5月MA-UR	1339	-28	5月BU-FU	278	60
9月MA-UR	1168	-20	9月BU-FU	441	38

资料来源： 万得 中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

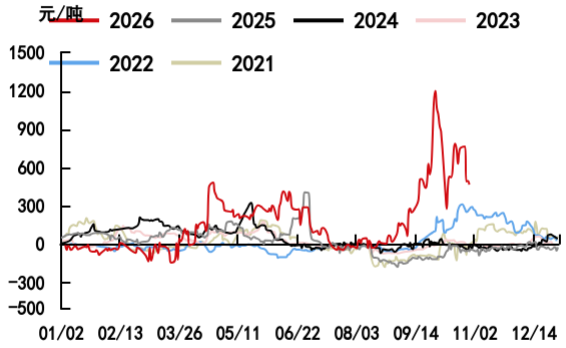
（1）甲醇

图表 4：MA现货价格



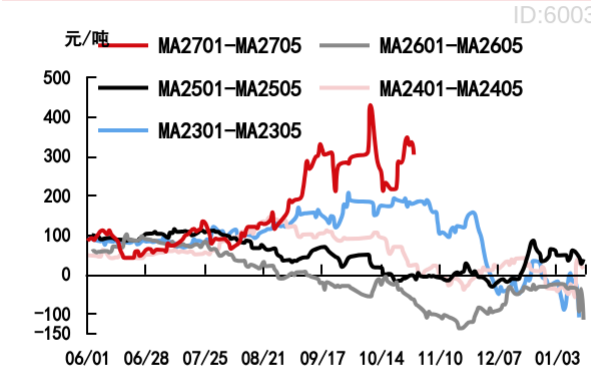
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 5：甲醇主力基差



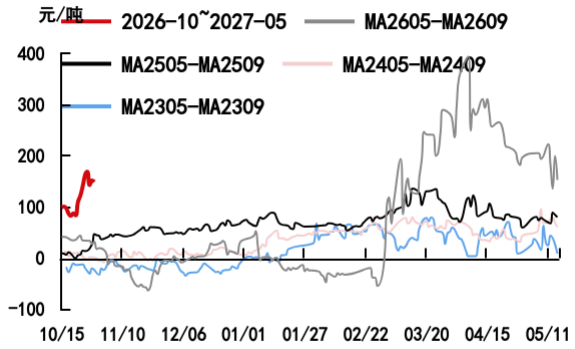
资料来源： 万得 中信期货研究所

图表 6：甲醇1-5月差



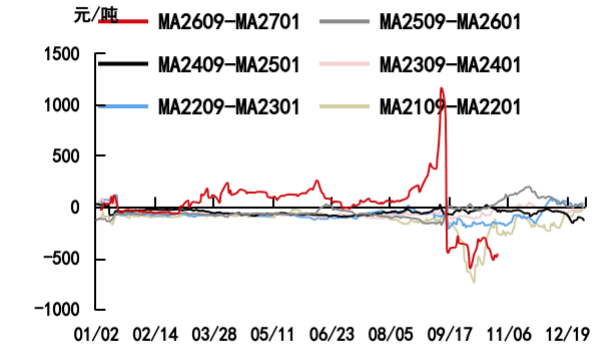
资料来源： 万得 中信期货研究所

图表 7：甲醇5-9月差



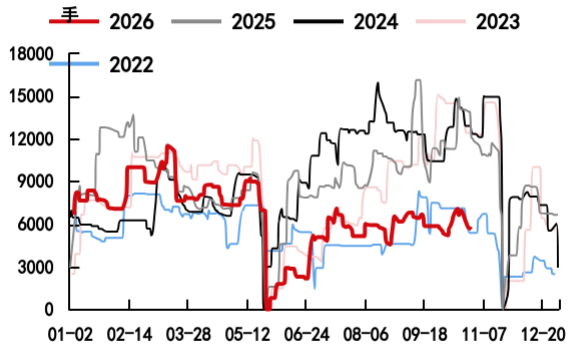
资料来源： 万得 中信期货研究所

图表 8：MA9-1价差



资料来源： 万得 中信期货研究所

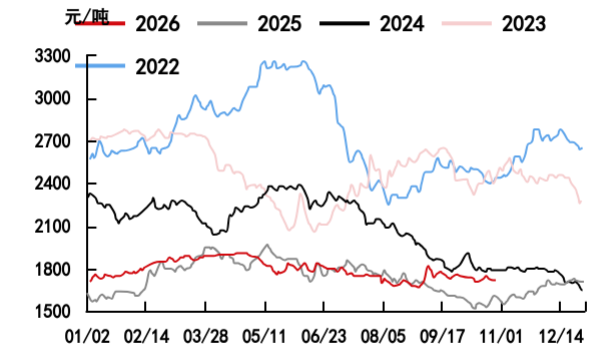
图表 9：甲醇仓单



资料来源： 万得、中信期货研究所

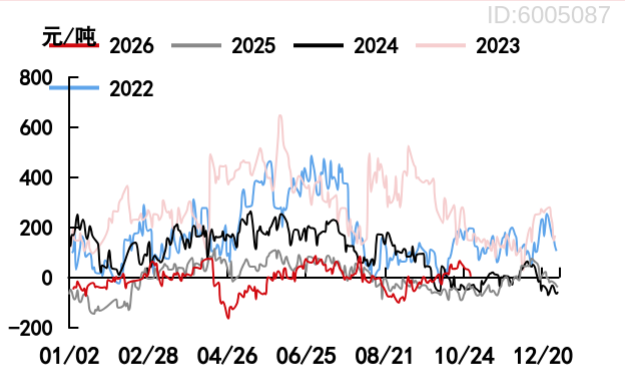
（2）尿素

图表 10：尿素现货价格



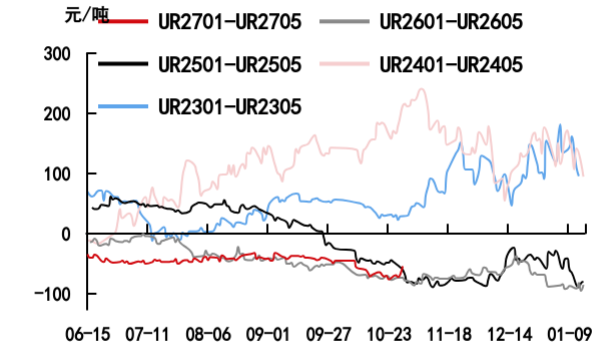
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 11：尿素主力合约基差



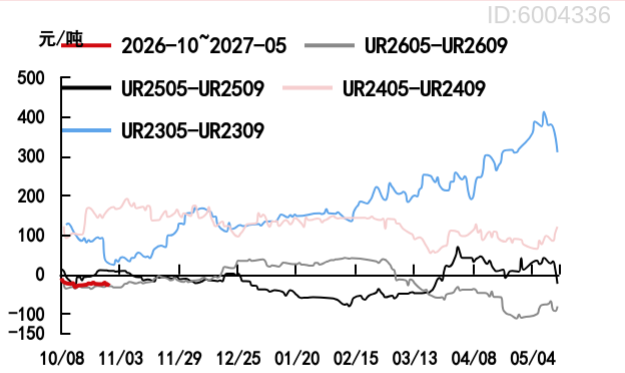
资料来源：万得 隆众石化网 中信期货研究所

图表 12：尿素1-5月差



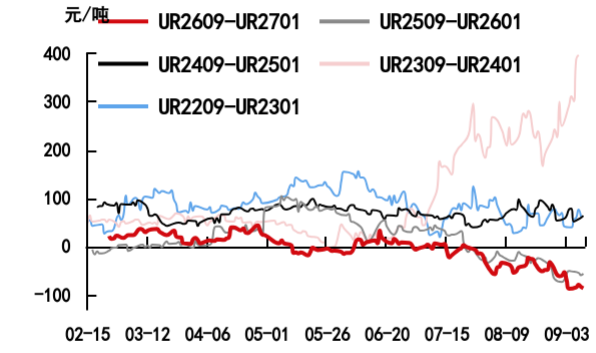
资料来源： 万得、中信期货研究所

图表 13：尿素5-9月差



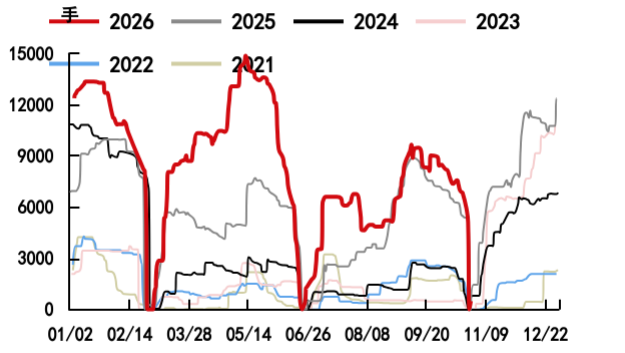
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：尿素9-1月差



资料来源： 万得、中信期货研究所

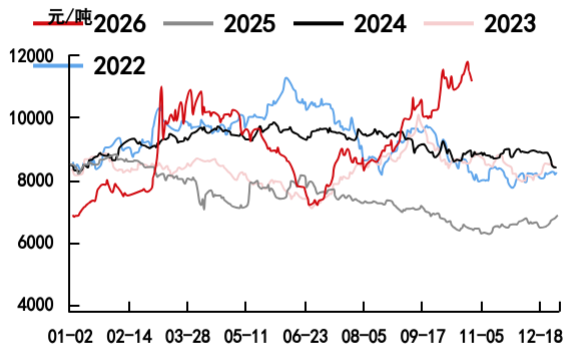
图表 15：尿素仓单



资料来源： 万得、中信期货研究所

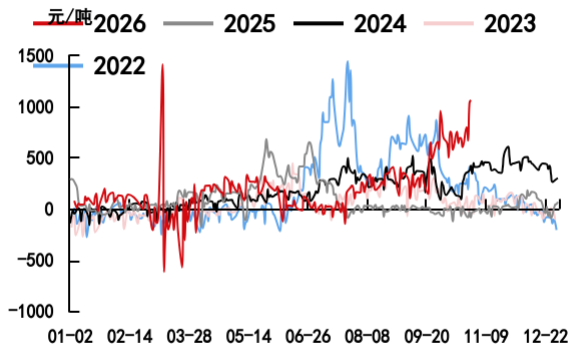
（3）苯乙烯

图表 16：苯乙烯现货价格



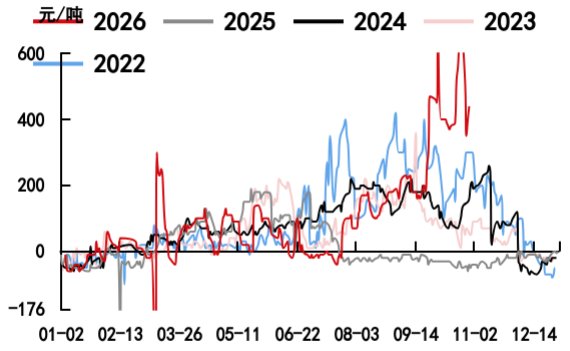
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 17：苯乙烯主力基差



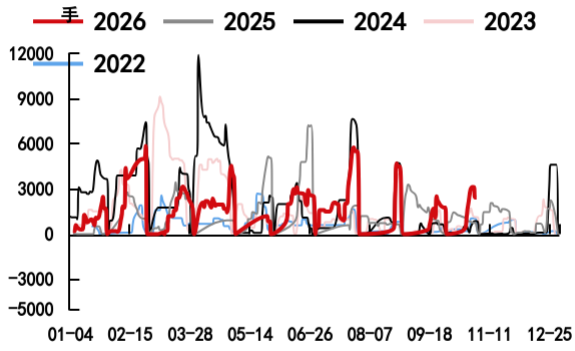
资料来源： 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 18：苯乙烯纸货月差(M1-M2)



资料来源： 隆众石化网 中信期货研究所

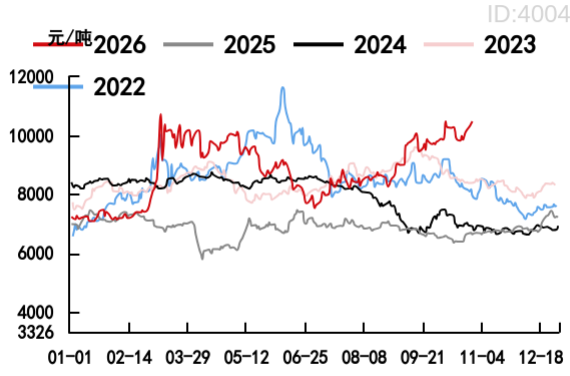
图表 19：苯乙烯注册仓单



资料来源：大连商品交易所 中信期货研究所

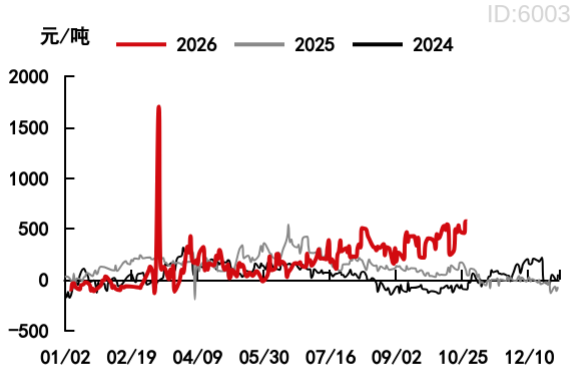
（4）PX

图表 20：PX现货价格（人民币）



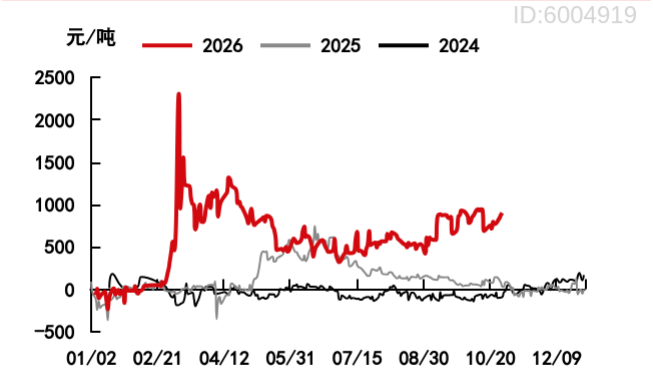
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 21：PX主力基差



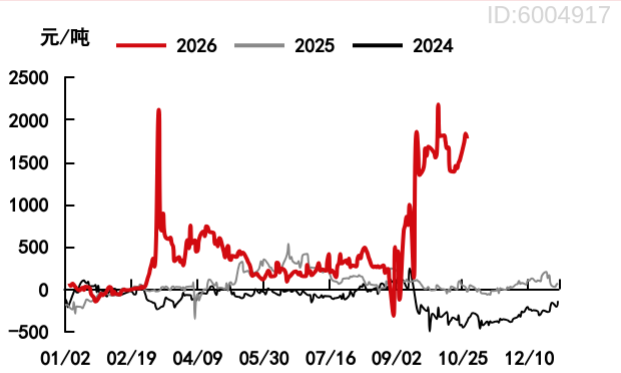
资料来源： 钢联 万得 中信期货研究所

图表 22：PX01基差



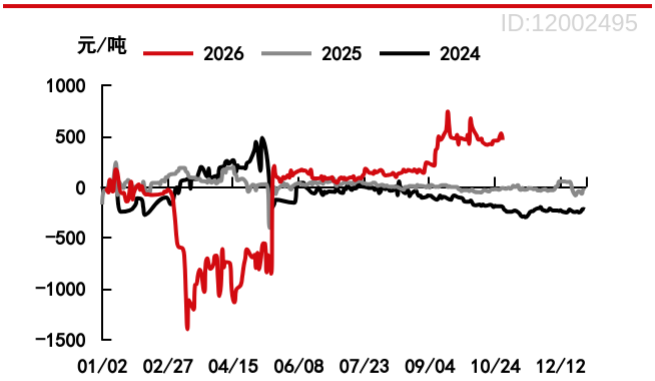
资料来源： 钢联 万得 中信期货研究所

图表 23：PX09基差



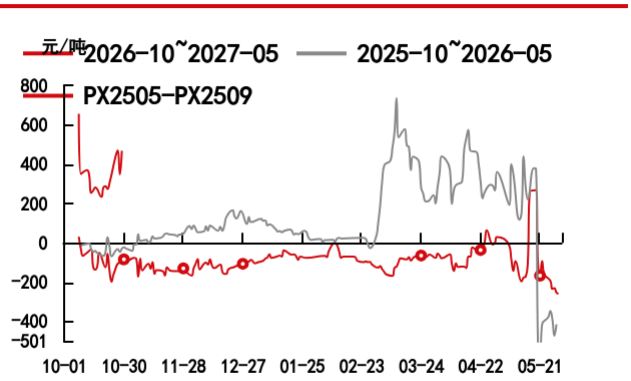
资料来源： 钢联 万得 中信期货研究所

图表 24：PX01-05月差



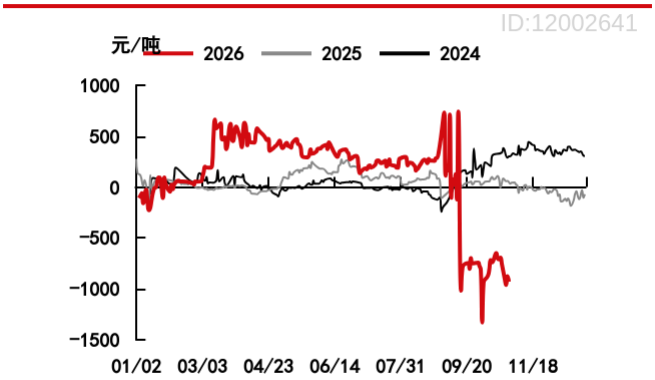
资料来源： 隆众 中信期货研究所

图表 25：PX 5-9价差



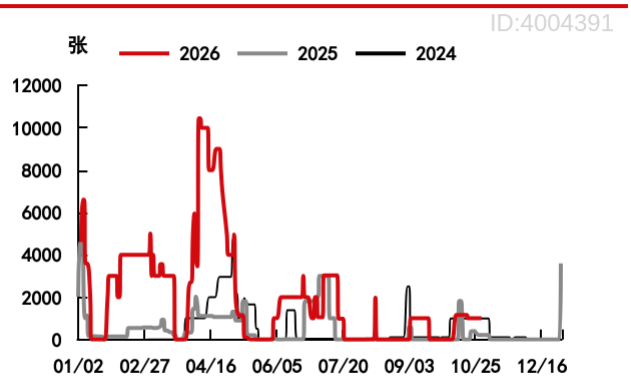
资料来源： 万得 中信期货研究所

图表 26：PX09-01月差



资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

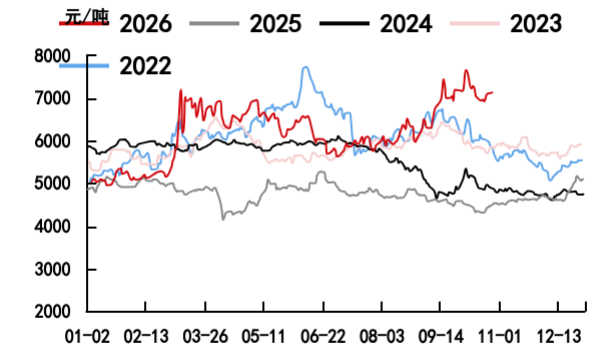
图表 27：PX仓单数量



资料来源：郑州商品交易所 中信期货研究所

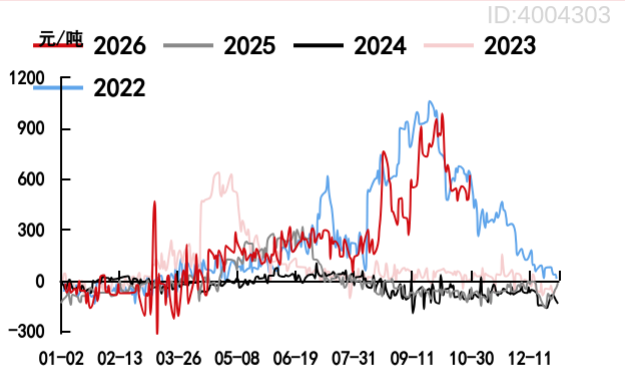
（5）PTA

图表 28：PTA现货价格



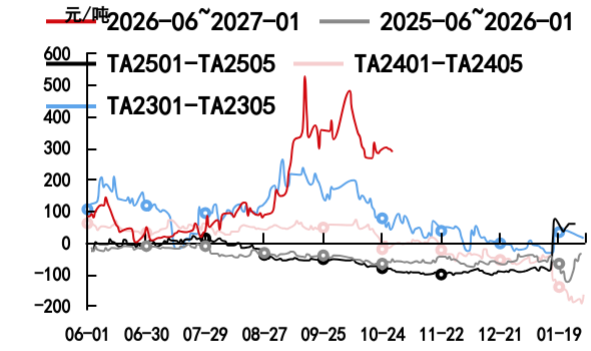
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 29：PTA基差



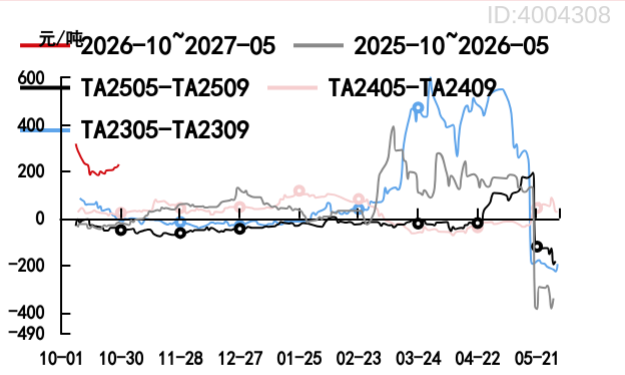
资料来源：CCF 万得 中信期货研究所

图表 30：PTA 1-5价差



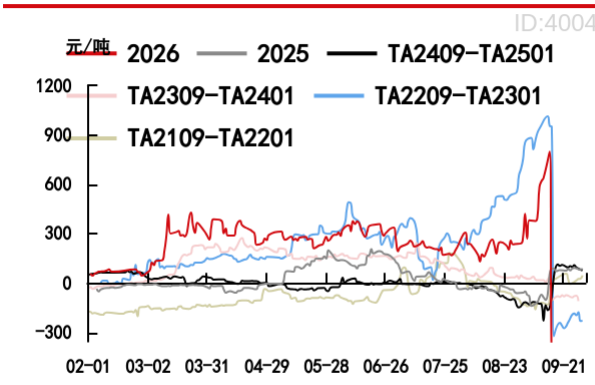
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 31：PTA 5-9价差



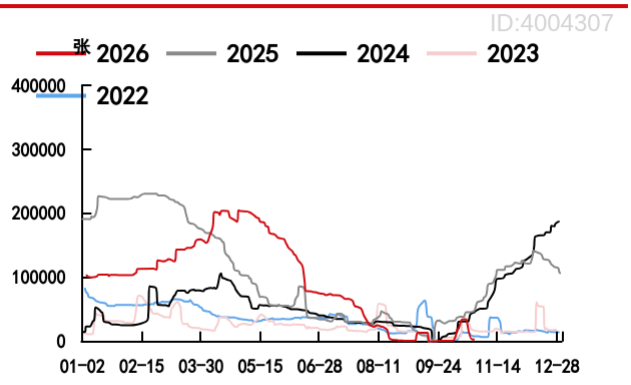
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 32：PTA 9-1价差



资料来源： 万得 中信期货研究所

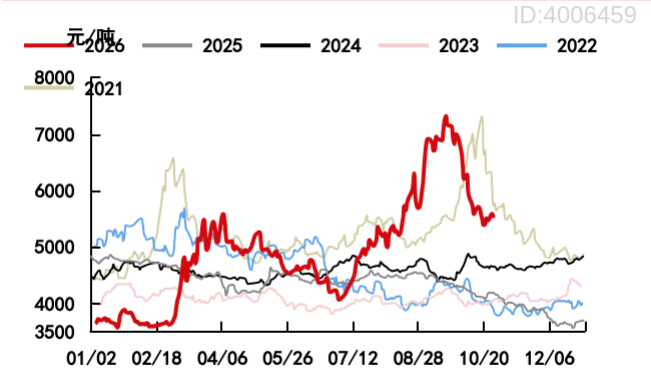
图表 33：PTA仓单数量



资料来源：郑州商品交易所 中信期货研究所

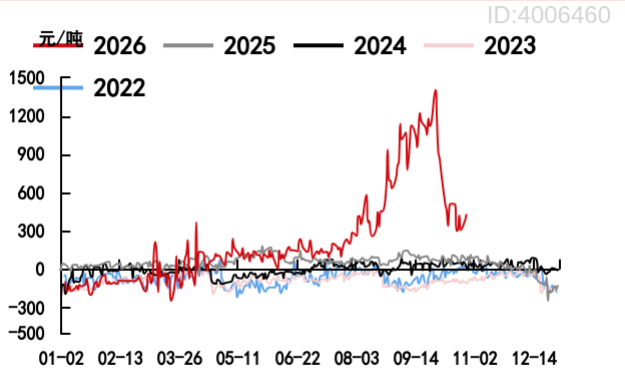
（6）乙二醇

图表 34：乙二醇现货价格季节性走势



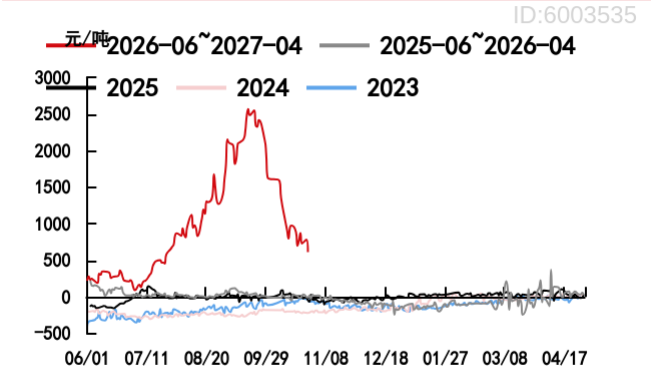
资料来源： 化纤信息网 中信期货研究所

图表 35：乙二醇基差季节性走势（主力合约）



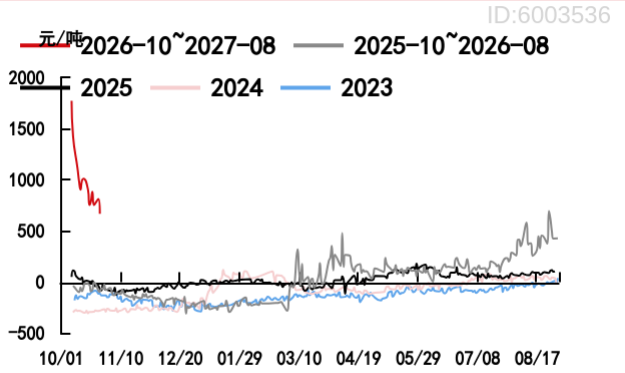
资料来源： 化纤信息网 中信期货研究所

图表 36：MEG05基差



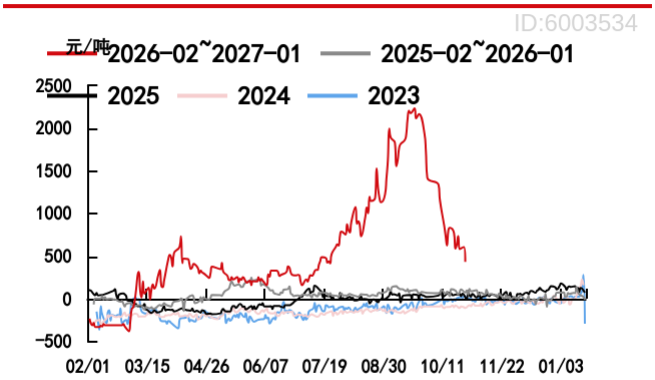
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 37：MEG09基差



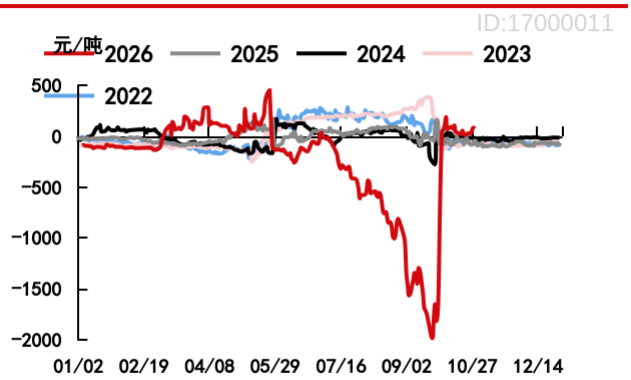
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 38：MEG01基差



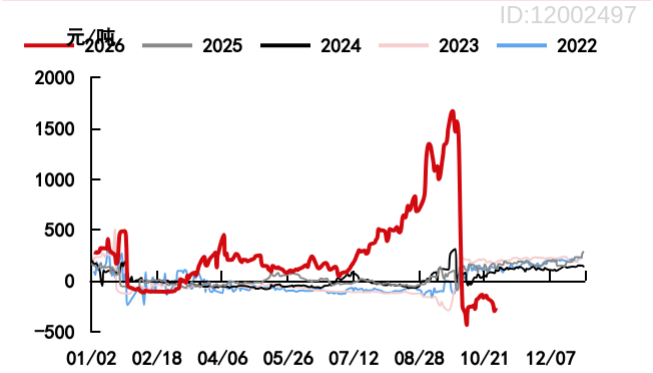
资料来源：化纤信息网、中信期货研究所

图表 39：EG05-09月差



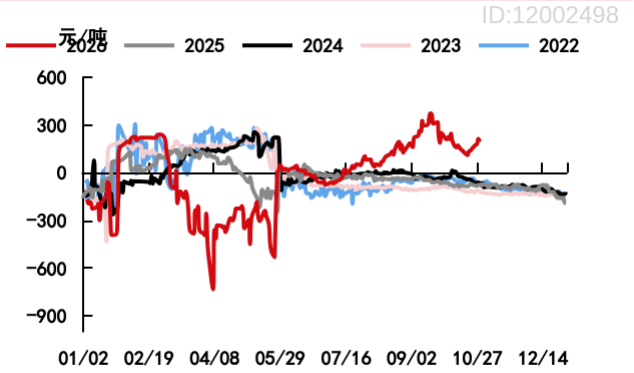
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 40：EG09-01月差



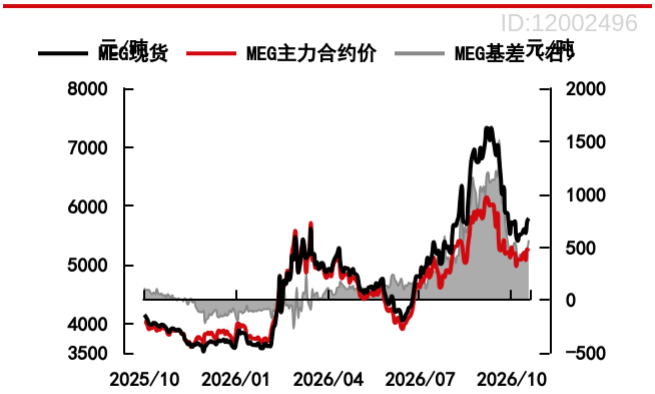
资料来源：大连商品交易所 中信期货研究所

图表 41：EG01-05月差



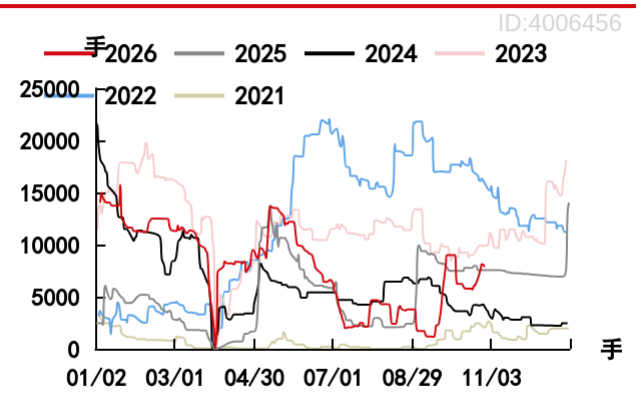
资料来源： 隆众资讯 中信期货研究所

图表 42：乙二醇期现结构



资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

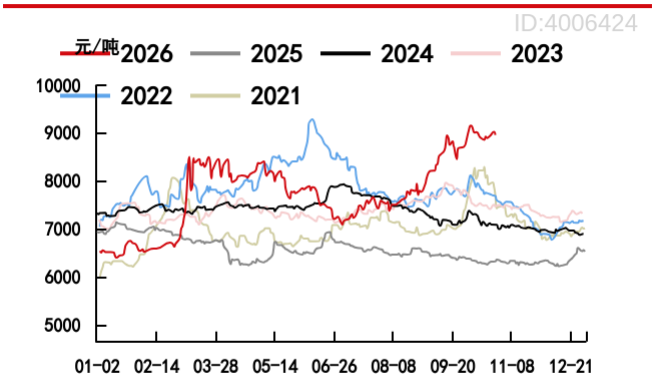
图表 43：乙二醇期货注册仓单量



资料来源：大连商品交易所 中信期货研究所

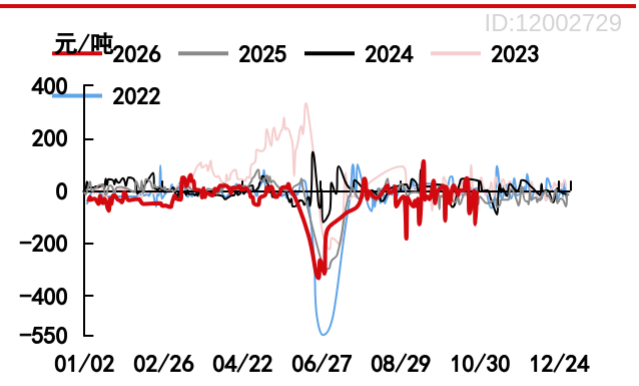
（7）短纤

图表 44：1.4D直纺涤纶短纤价格



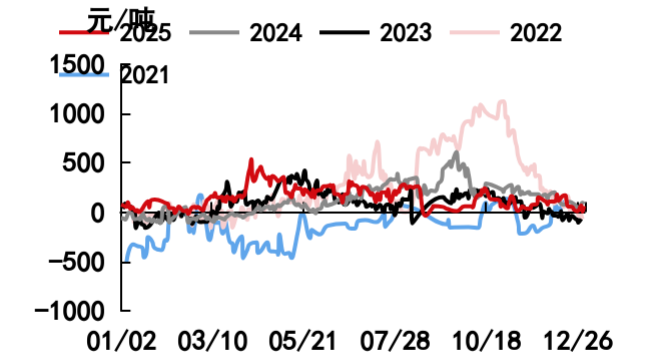
资料来源： 化纤信息网 中信期货研究所

图表 45：短纤主力合约基差



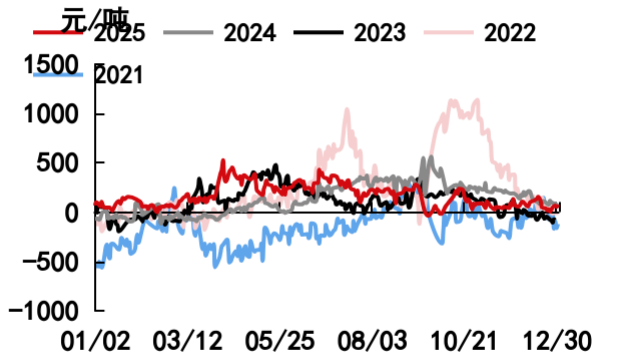
资料来源： 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 46：短纤08基差



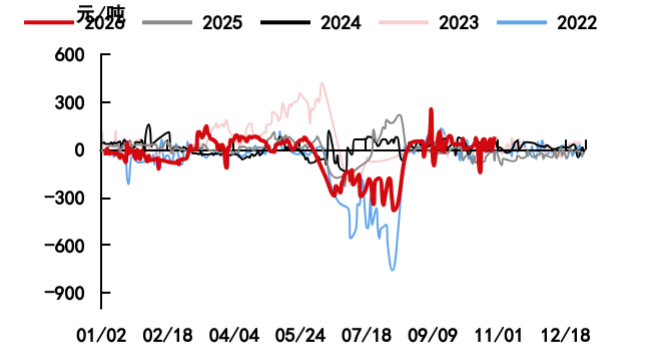
资料来源： 化纤信息网 中信期货研究所

图表 47：短纤09基差



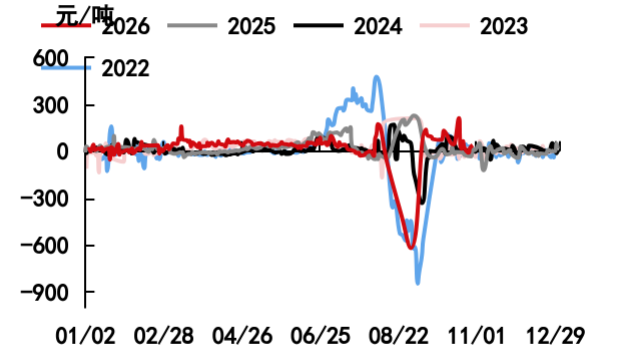
资料来源： 化纤信息网 中信期货研究所

图表 48：PF06-08月差



资料来源： 隆众 CCF 中信期货研究所

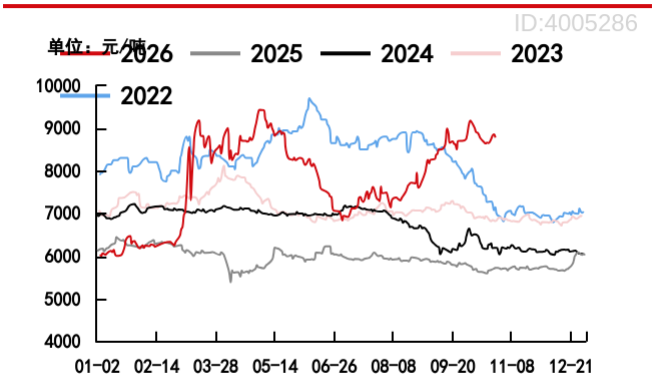
图表 49：PF08-09月差



资料来源： 隆众 中信期货研究所

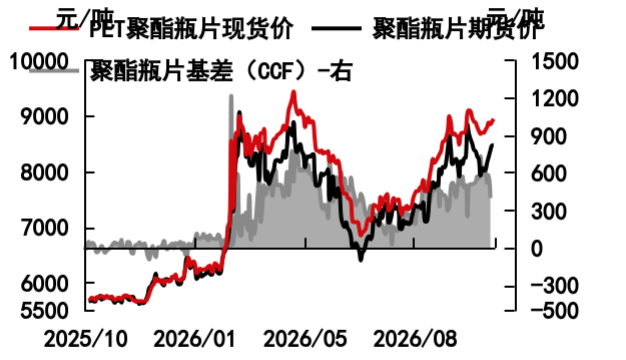
（8）瓶片

图表 50：华东水瓶片



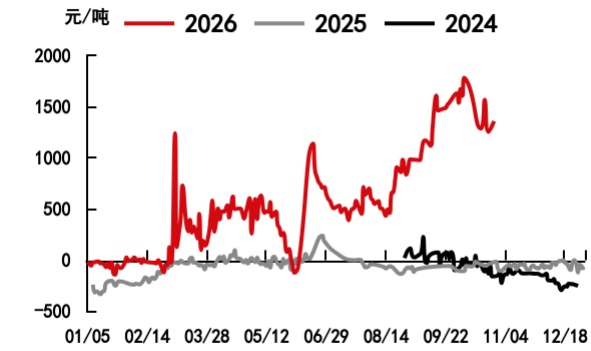
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 51：聚酯瓶片期现结构



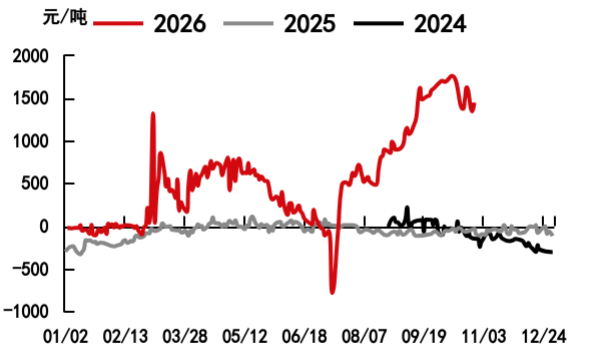
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 52：瓶片06合约基差



资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 53：瓶片07合约基差



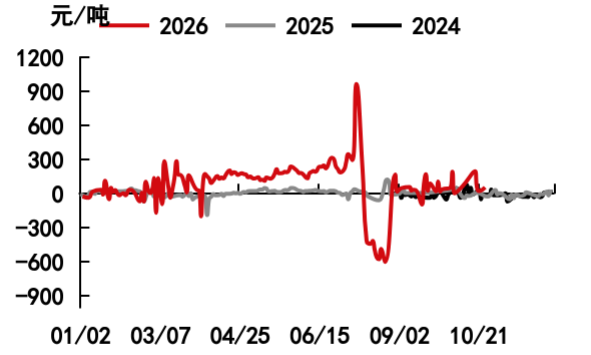
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 54：PR06-07月差



资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

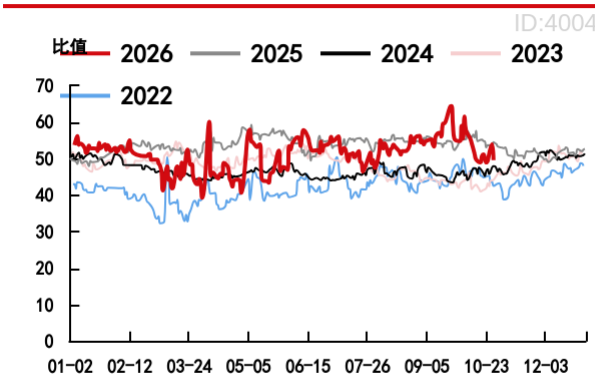
图表 55：PR07-08月差



资料来源： 中信期货研究所

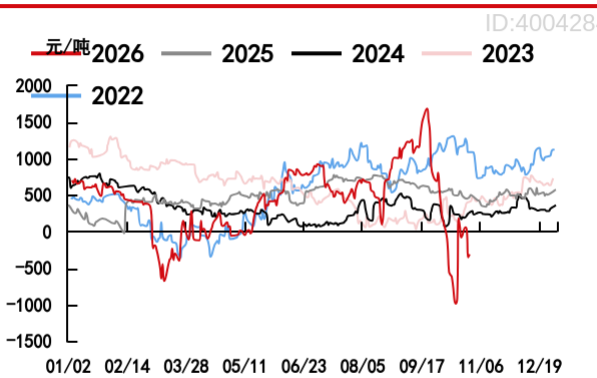
（9）沥青

图表 56：沥青/WTI



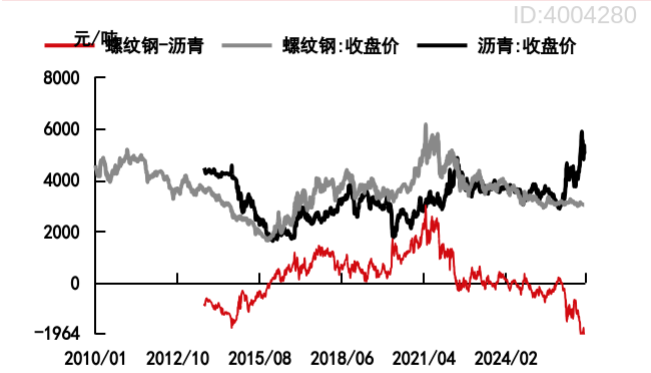
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 57：沥青-燃油



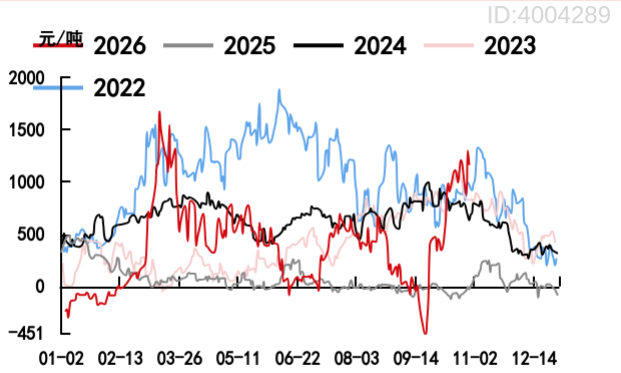
资料来源： 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 58：螺纹钢-沥青



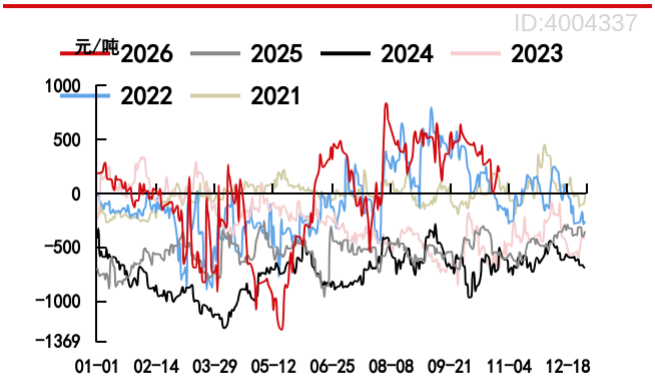
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 59：低硫-沥青



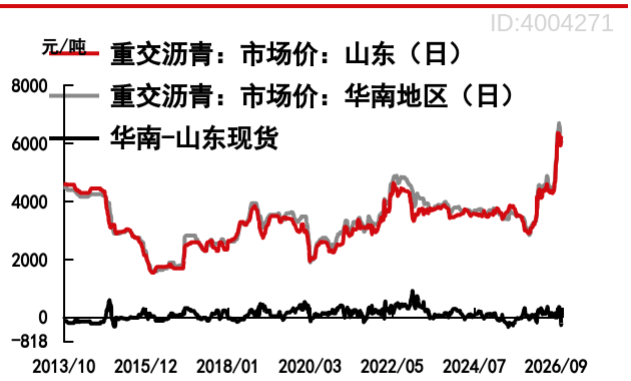
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 60：沥青炼厂毛利



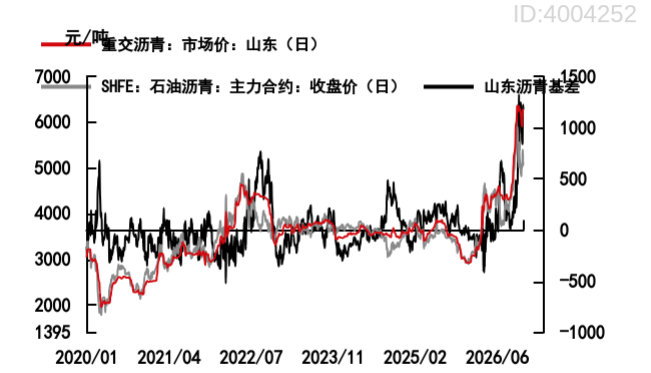
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 61：华南沥青-山东沥青



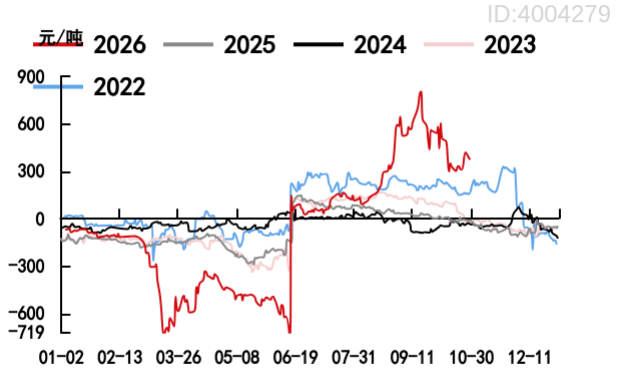
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 62：山东沥青基差



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

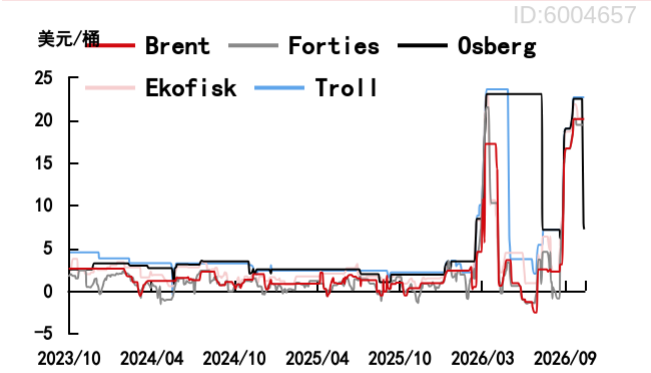
图表 63：沥青12-06价差



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

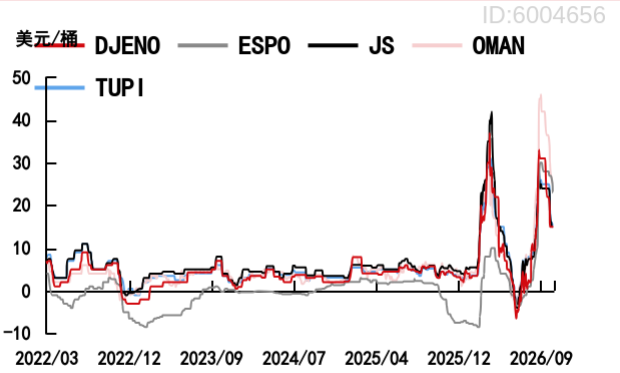
（10）原油

图表 64：北海原油升贴水



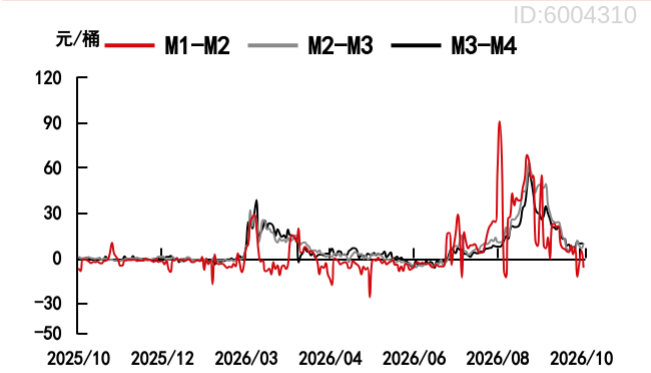
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 65：山东远期到岸原油现货升贴水



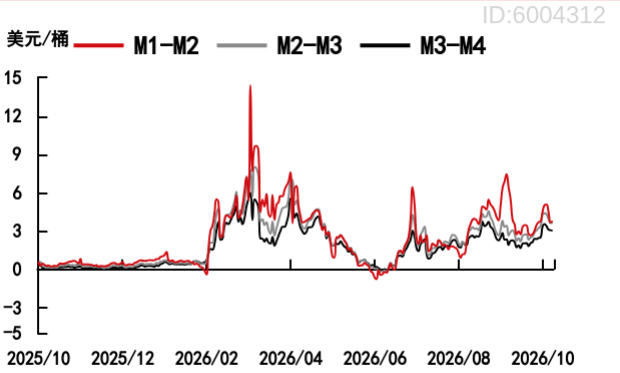
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 66：INE SC原油期货月差



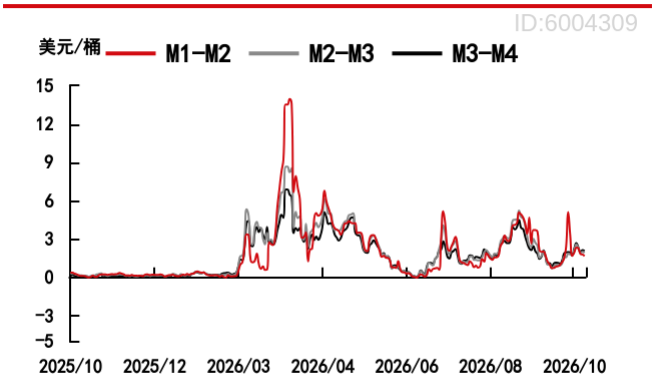
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 67：Brent原油期货月差



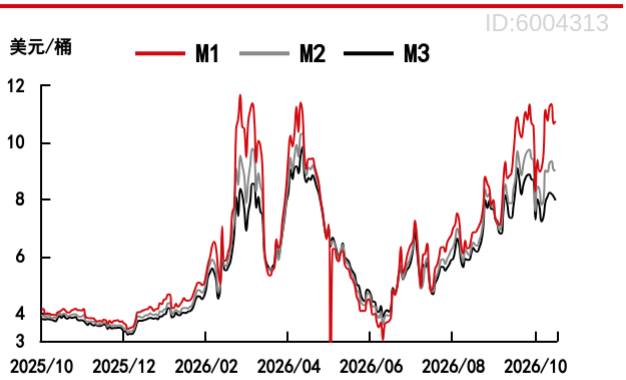
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 68：WTI原油期货月差



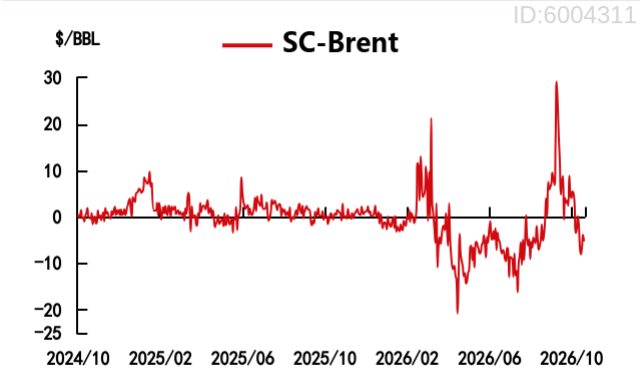
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 69：Brent/WTI原油价差



资料来源：路透 中信期货研究所

图表 70：中国SC原油期货内外价差



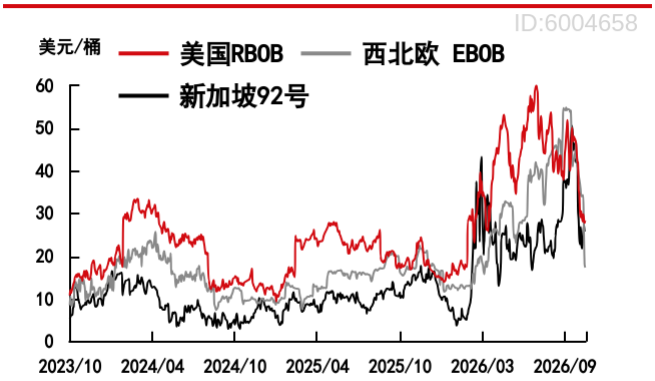
资料来源：万得 彭博 中信期货研究所

图表 71：SC-BRENT价差主要影响因素



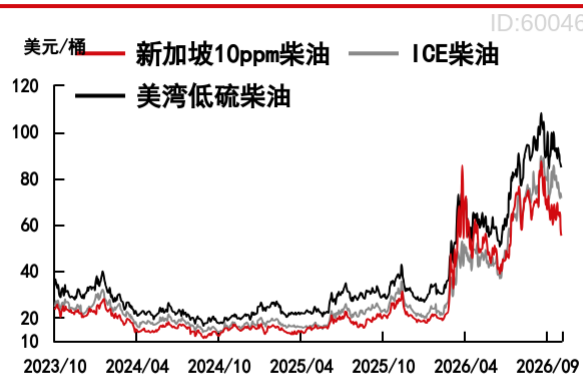
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 72：主要地区汽油裂解价差



资料来源：彭博 路透 中信期货研究所

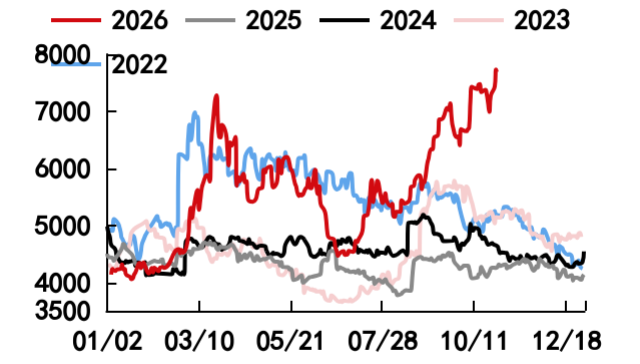
图表 73：主要地区柴油裂解价差



资料来源：路透 彭博 中信期货研究所

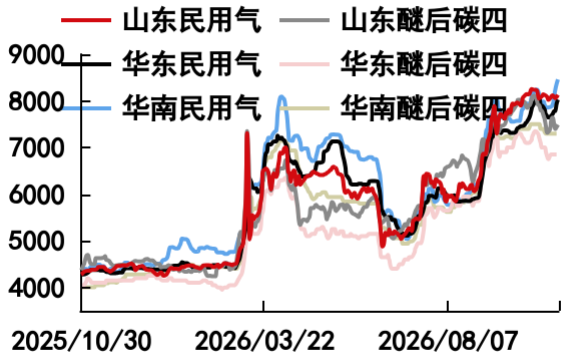
（11）LPG

图表 74：LPG 主力合约价格（元/吨）



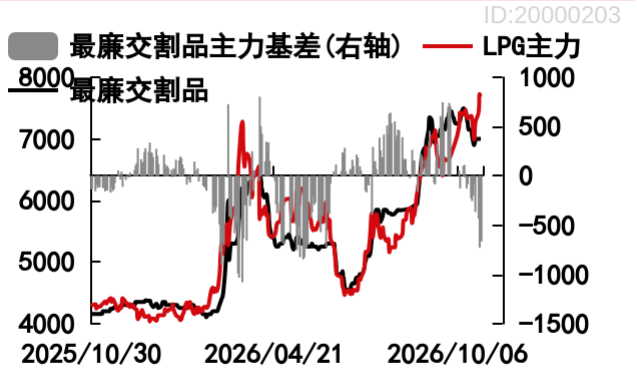
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 75：全国主流液化气价格（元/吨）



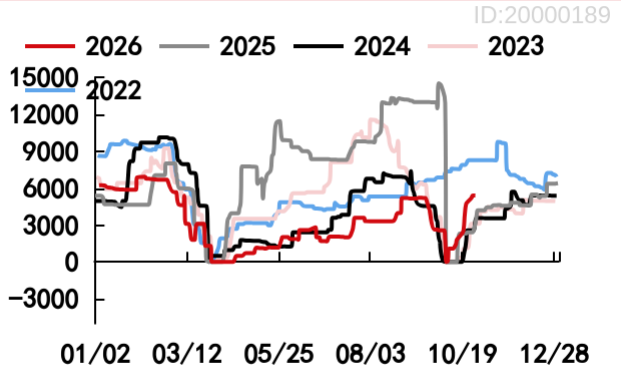
资料来源：隆众 中信期货研究所

图表 76：LPG 主力合约基差（元/吨）



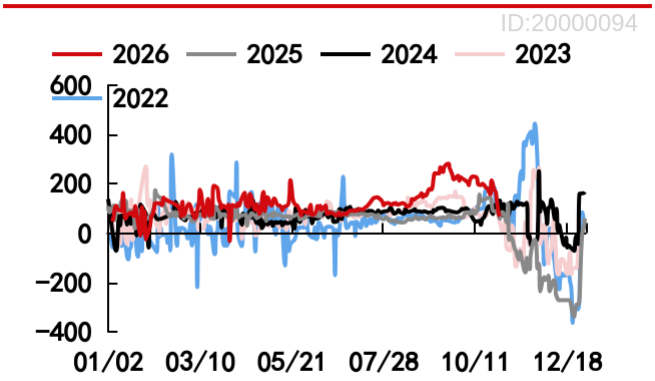
资料来源：万得 隆众 中信期货研究所

图表 77：LPG 注册仓单量（手）



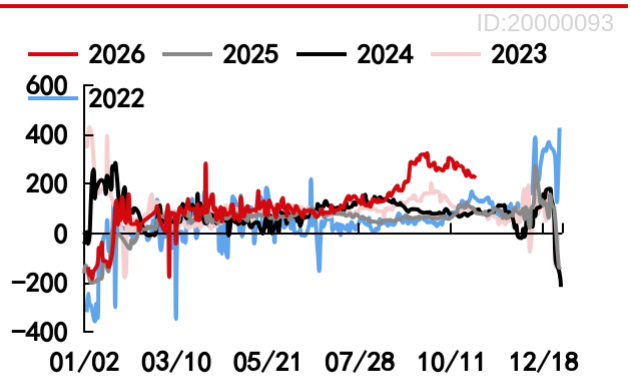
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 78：LPG 11-12 月差（元/吨）



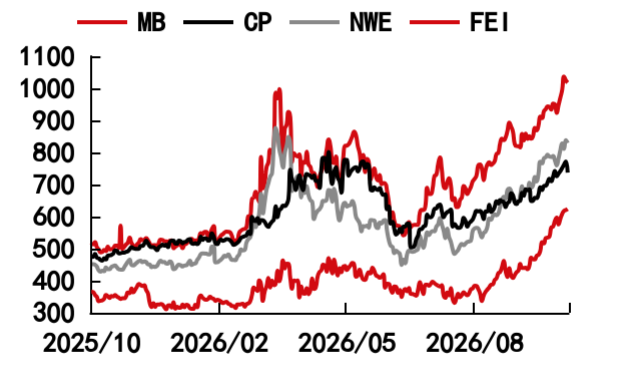
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 79：LPG 12-01 月差（元/吨）



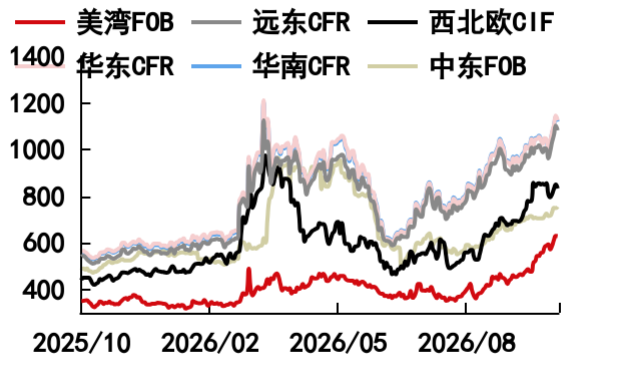
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 80：丙烷纸货价格（美元/吨）



资料来源：路透 中信期货研究所

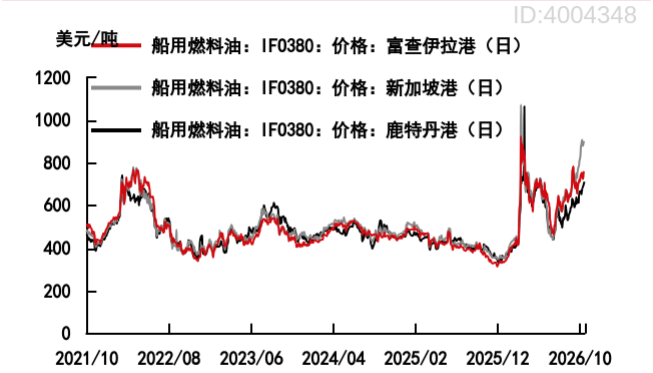
图表 81：丙烷现货价格（美元/吨）



资料来源：隆众 中信期货研究所

（12）燃料油

图表 82：三地高硫燃油价格



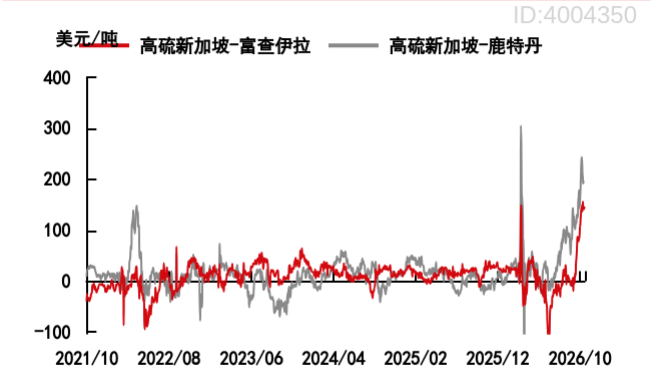
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 83：三地低硫价格



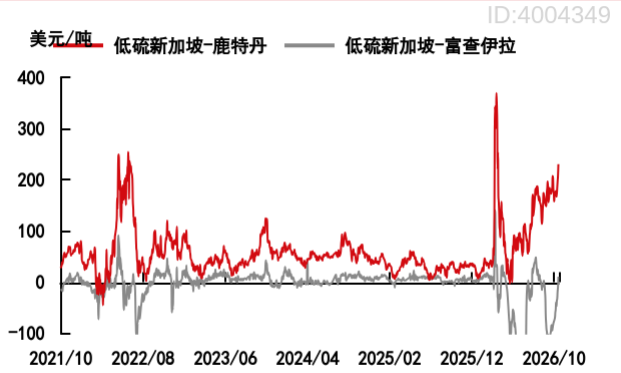
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 84：高硫东西价差



资料来源： Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 85：低硫东西价差



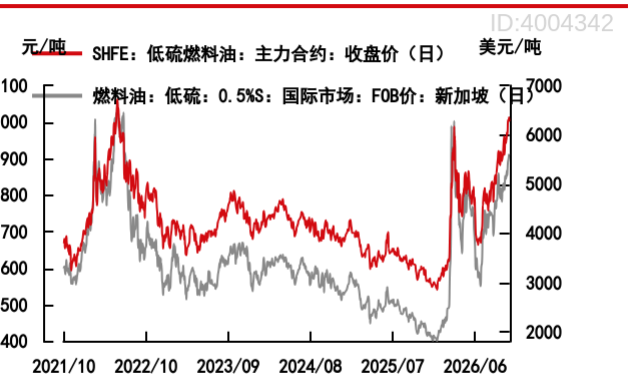
资料来源： Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 86：高硫燃油内外价格



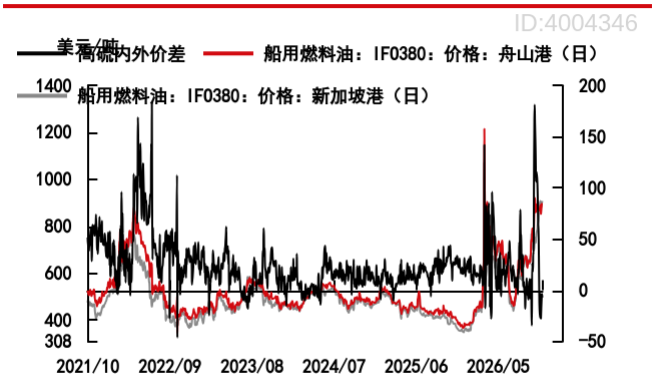
资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 87：低硫内外价格



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 88：高硫燃油内外价差



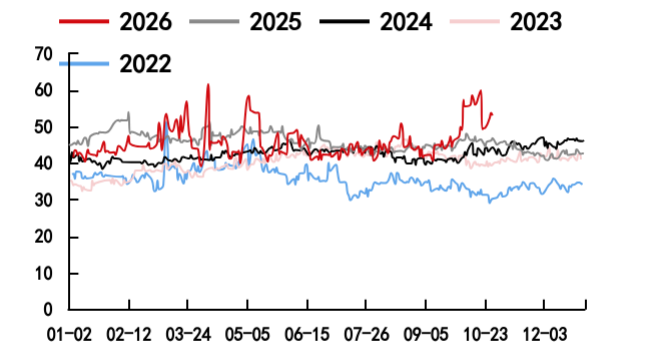
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 89：低硫燃油内外价差



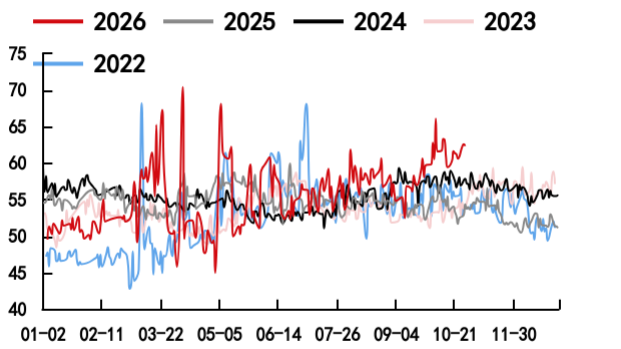
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 90：高硫/WTI



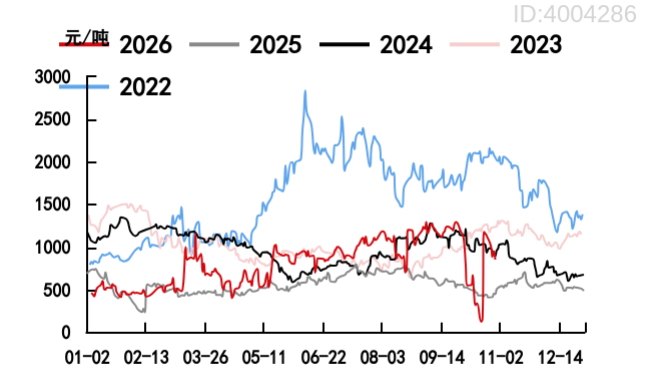
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 91：低硫/WTI



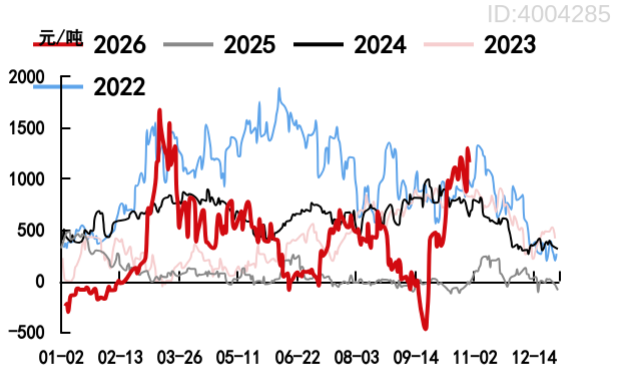
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 92：低硫-高硫期价



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

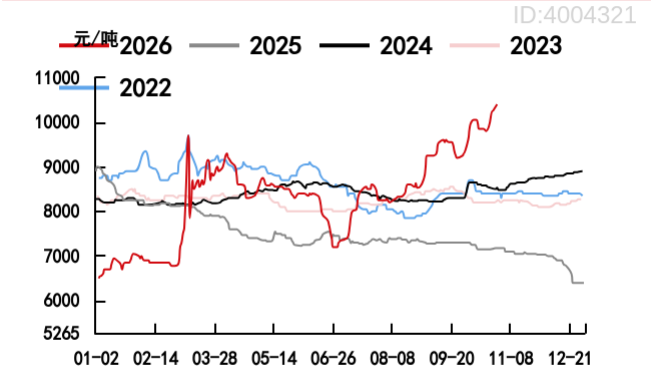
图表 93：低硫-沥青



资料来源： 上海期货交易所 中信期货研究所

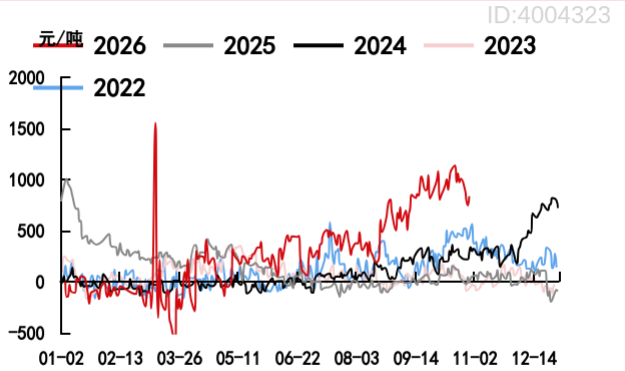
（13）LLDPE

图表 94：L 现货价格



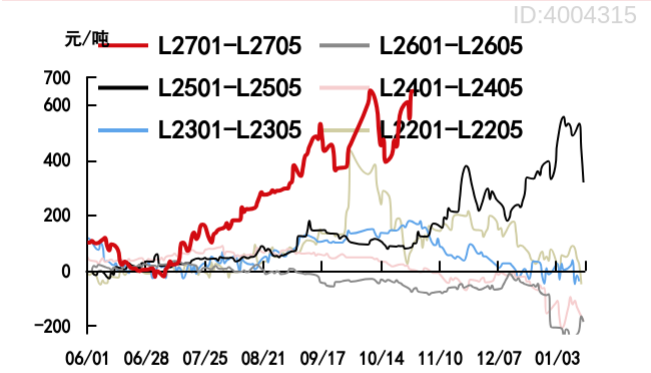
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 95：L 主力基差



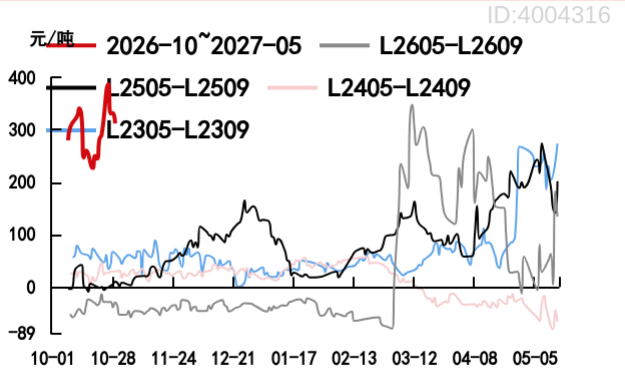
资料来源： 隆众石化网 中信期货研究所

图表 96：L 1-5价差



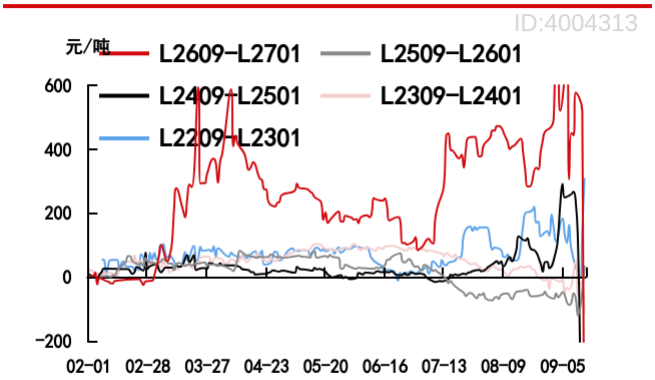
资料来源： 万得 中信期货研究所

图表 97：L 5-9价差



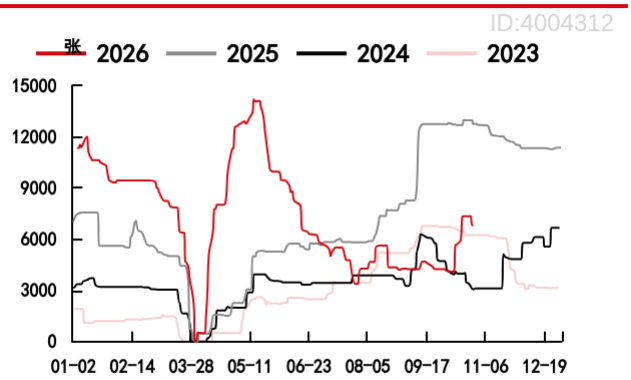
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 98：L 9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

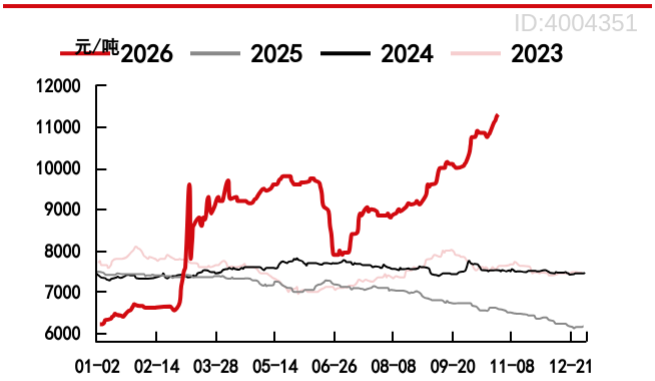
图表 99：L 仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

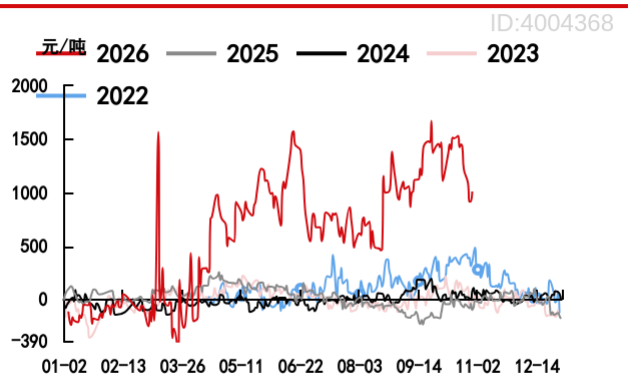
（14）PP

图表 100：PP 现货价格



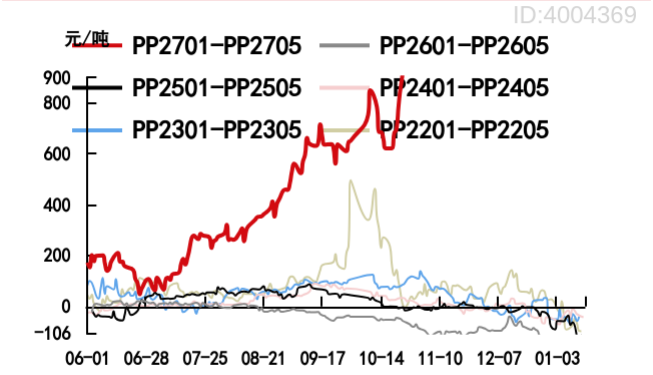
资料来源： 隆众石化网 中信期货研究所

图表 101：PP 主力基差



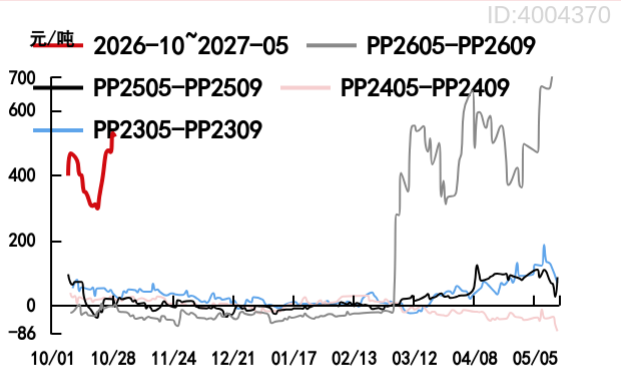
资料来源： 隆众石化网 中信期货研究所

图表 102：PP 1-5价差



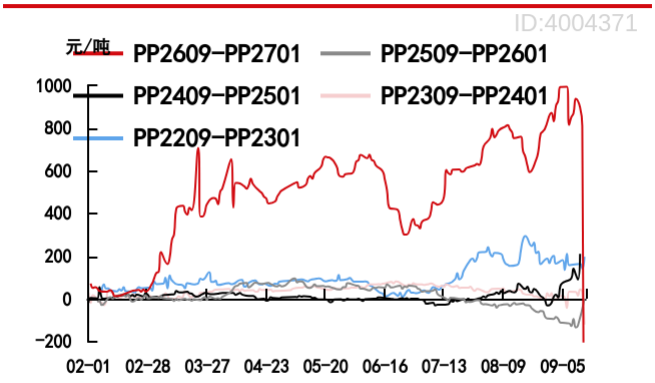
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 103：PP 5-9价差



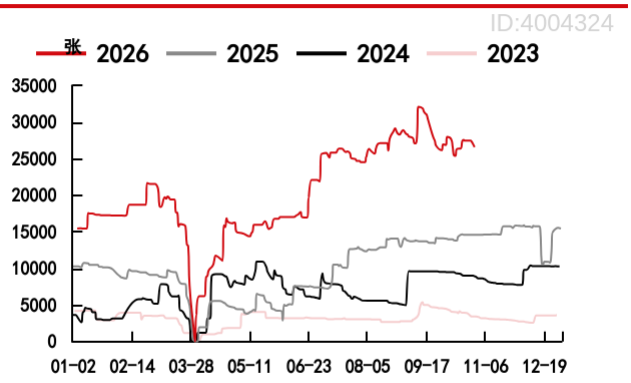
资料来源： 万得 中信期货研究所

图表 104：PP 9-1价差



资料来源： 万得 中信期货研究所

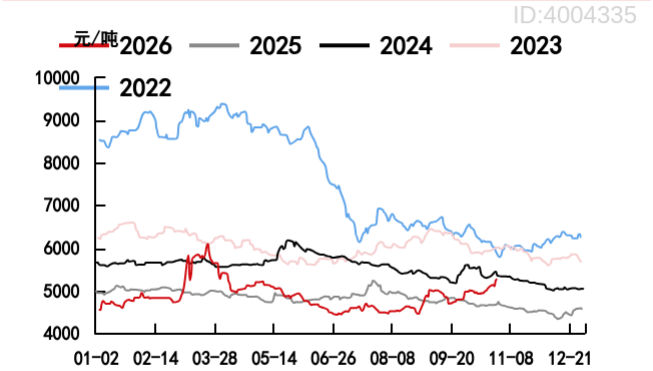
图表 105：PP 仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

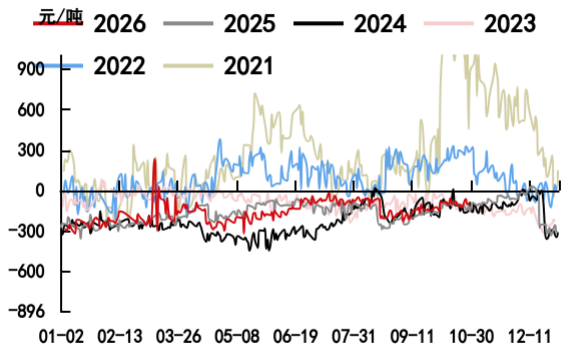
（15）PVC

图表 106：PVC现货价格



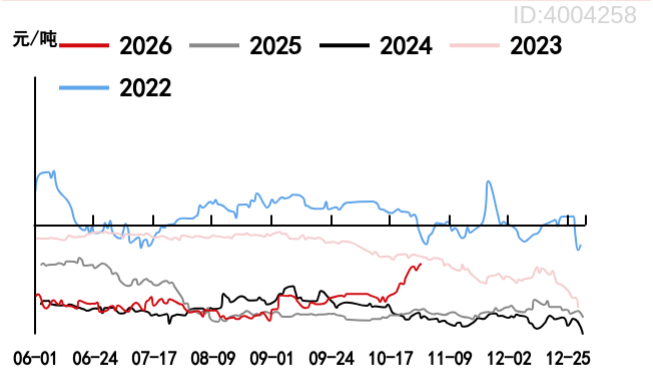
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 107：PVC主力基差



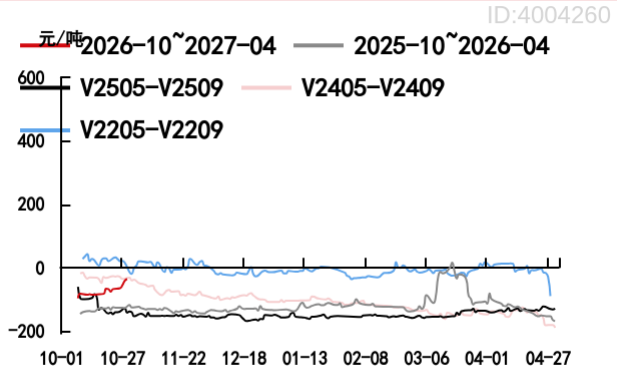
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 108：PVC 1-5价差



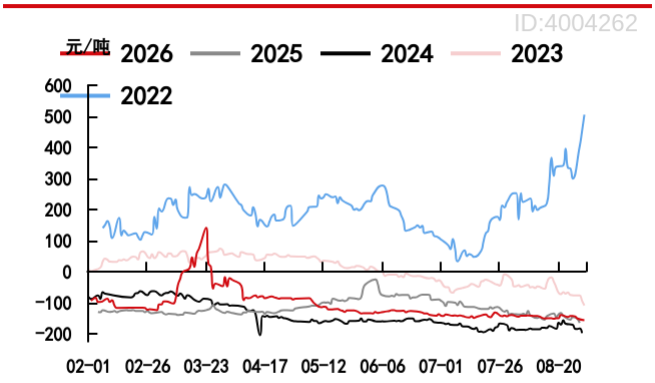
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 109：PVC 5-9价差



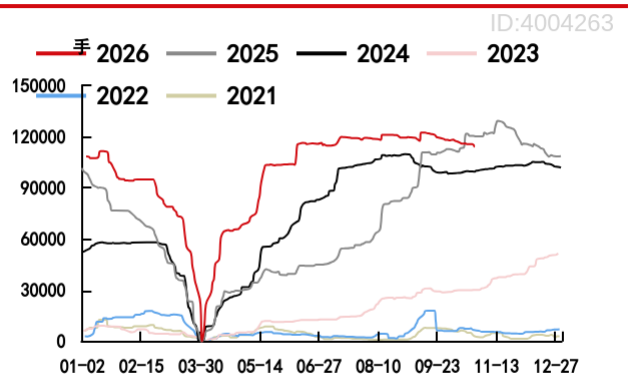
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 110：PVC 9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

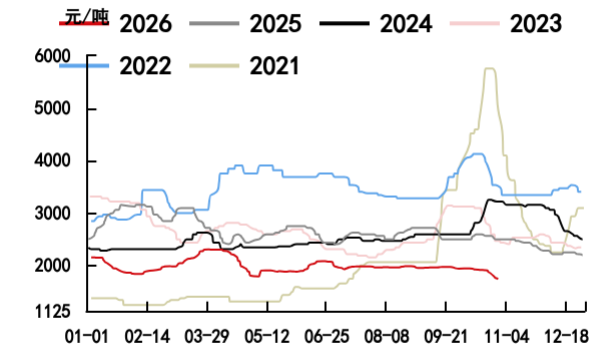
图表 111：PVC:仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

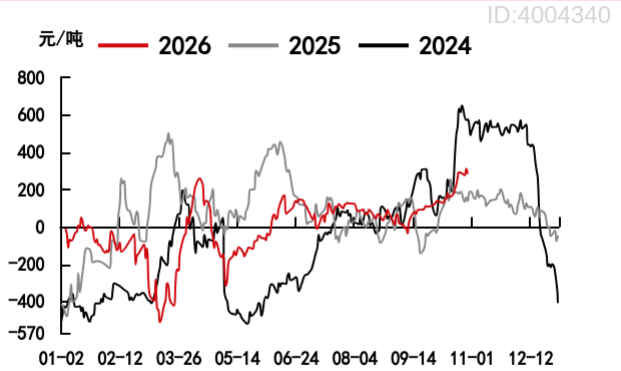
（16）烧碱

图表 112：山东32%碱市场价（折百）



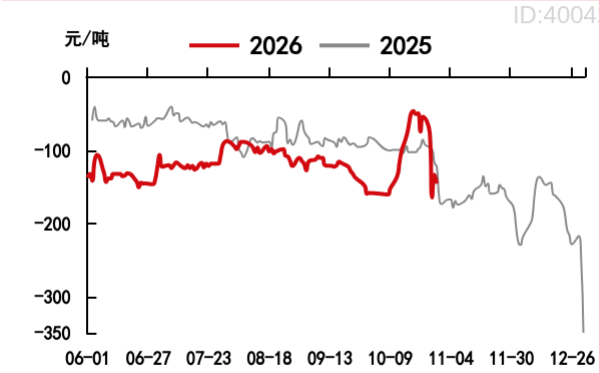
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 113：烧碱主力基差



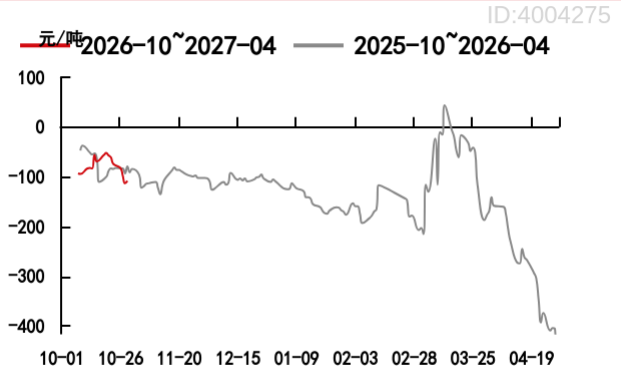
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 114：烧碱 1-5价差



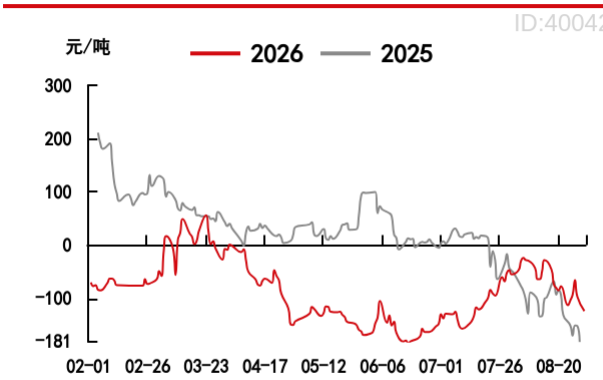
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 115：烧碱 5-9价差



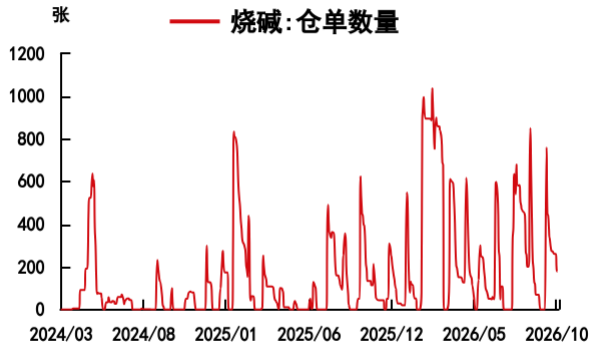
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 116：烧碱 9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 117：烧碱:仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

中信期货商品指数 2026-10-29

综合指数

商品指数	商品20指数	工业品指数
2408.30	2640.34	2576.11
+0.02%	-0.11%	+0.35%

特色指数

PPI 商品指数	1530.93	+0.02%

板块指数

能源指数

2026-10-29

2255.85

+1.77%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+1.77%
近5日涨跌幅	+4.35%
近1月涨跌幅	+17.76%
年初至今涨跌幅	+111.17%

更多咨询请扫码

中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明， 本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任 何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com