

一、甲醇：波段做多产业链利润

甲醇近月合约表现略弱，贴水远月合约，价差为-51。甲醇市场目前正值高温淡季，需求端跟进乏力。部分下游行业开工，尤其是传统需求方面开工受到限制。虽然在七月份，装置检修增加较多，甲醇行业开工下滑，货源供应阶段性收紧。但进入八月份，企业检修计划明显减少，加之高进口的打压，沿海地区港口库存居高不下，市场面临压力增加。目前跨期价差处于正常波动区间，套利操作机会不明显。

甲醇现货市场与期货市场联动加强，现货市场在窄幅升水与贴水之间频繁转换，近两年甲醇基差波动幅度明显收窄。当前甲醇现货市场处于升水状态，基差为 34 元/吨，期现操作难度加大，可等待基差反弹至高位，做空基差，或等待合适时机进行买入套期保值操作。

近两年，甲醇产业链利润分配不均衡，下游市场生产利润空间有限，PP 与三倍甲醇价差处于偏低位置运行。当前下游利润空间仍被挤压，两者价差虽然有所修复，但在正常偏低水平波动，操作上可波段做多产业链利润套利。

二、PVC：上行动能不足 考虑反套

PVC 市场呈现近强远弱格局，09 合约深度升水 01 合约，两者价差为 253，处于偏高水平。近期受到市场情绪的刺激，PVC 近月合约强势反弹，但从基本面来看上行驱动并不足，上方 7000 大关压力明显。供应端呈现增加趋势，而需求端无改善迹象，市场面临一定供需压力。套利方面可考反套，即空 09 多 01,波动操作为主。

PVC 现货市场大部分时间处于升水状态，盘面反弹后，PVC 期现基差明显收敛，收窄至 88 元/吨。短期内，PVC 基差仍有下滑可能，可等待基差转负后，做多基差，或进行卖出套利保值操作。

三、纯碱跨期套利 多 09 空 01

年初以来纯碱需求形势持续向好。近期 9-1 价差冲高有所回落，但全年供需向好态势下 9 月旺季需求偏强态势未改。目前 9-1 价差 230 元左右，升水处于偏高区间，但夏季检修高峰前后 9 月合约对应现货供给偏紧态势较为确定，做多 9 月合约仍具备安全边际。推荐纯碱 9-1 正套，入场点位 200，目标位 350 元/吨。

四、尿素跨期套利 多 01 空 05

跨期套利：供应方面，由于订单压力及成本压力，生产企业检修增多，日均产量从 6 月 17 万吨已经降至 14.5 万吨附近；工厂方面库存相对高位，收单情况较差，短期刚需补库有所好转。需求方面，国内工业方面需求刚需为主，复合肥到 8 月上旬末有望开始秋季肥备货，农业需求目前是淡季空窗期。尿素现货在持续大幅下跌后，下游进场补库，月初价格企稳反弹。目前尿素市场从高景气进入弱景气，月间价差持续收窄，如果出口政策在行业亏损面扩大时仍不放松，则价差有望从 back 转 contango，如果随着亏损比例增加，出口概率增大，则过剩概率低，价差结构仍未 back 概率较大；建议 1-5 正套波段操作。