

2025

易盛每日传真

2025 年 5 月 26 日



特别声明：

- 1、严禁以任何形式的转发。
- 2、信息提供以客观性、公正性为宗旨，对信息的真实性、可靠性不作任何承诺，所有信息资料仅供参考，投资者据此进行的任何交易行为结果自负。
- 3、所发信息由郑州易盛信息技术有限公司提供。

5月23日郑州商品交易所上市品种期、现货市场价格

单位：元/吨

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
湖南长沙早籼稻收购价	2700	持平	RI2507	0	0			
江西九江晚籼稻收购价	2610	持平	LR2507	0	0	RR2507 (CBOT)	1317 美分/美担	+25.5 美分/美担
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2720	持平	JR2507	0	0			
普通小麦郑州进厂价	2460	持平	PM2507	0	0	W2507 (CBOT)	542.5 美分/蒲式耳	-2 美分/蒲式耳
郑麦 366 郑州进厂价	2600	持平	WH2507	0	0			
广东湛江三级菜籽油出厂价	9430	-10	OI2509	9391	-14			
江苏南通三级菜籽油出厂价	9590	-10						
湖北荆州普通油菜籽入厂价	5400	持平	RS2507	5199	-6	RS2507 (ICE)	720.8 加元/吨	+4.9 加元/吨
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2460	+30	RM2509	2556	-6			
山东花生（油料级）市场价	7600	持平	PK2510	8308	-64	N/A	N/A	N/A
山东栖霞（果农货）纸袋 80# 一二级条红平均价	8000	持平	AP2510	7562	+10	N/A	N/A	N/A
河北特级灰枣价格	8750	持平	CJ2509	8980	-110	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价	6170	-20	SR2509	5833	-22	SB2507 (ICE)	17.29 美分/磅	-0.11 美分/磅
广西白糖现货成交指数	6093	-12						
CC index 3128B	14608	-13	CF2509	13410	-20	CT2507 (ICE)	66.11 美分/磅	+0.48 美分/磅
CN cotton B	14503	-4						

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
CY C32 CY JC40	20460 23360	+10 +10	CY2507	19650	-65	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2509	6652	+38	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价 CCF 涤纶 POY 150D	4875 6990	+15 持平	TA2509	4716	+14	CL2507 (CME)	61.53 美元/桶	+0.33 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	6580	持平	PF2507	6450	-2	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	5993	-22	PR2507	5988	-4	N/A	N/A	N/A
山东小颗粒尿素主流价格	1880	持平	UR2509	1827	-24	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	1070	持平	FG2509	1000	-18	N/A	N/A	N/A
华中地区重碱市场价	1430	持平	SA2509	1253	-33	N/A	N/A	N/A
山东 32%液碱市场成交价 (折百)	2688	持平	SH2509	2457	-71	N/A	N/A	N/A
秦皇岛港 5500 千卡/千克动 力煤平仓价	620	持平	ZC2506	0	0	MTF2505 (NYMEX)	96.15 美元/吨	+0.1 美元/吨
华东甲醇报价区间	2280-2370	N/A	MA2509	2222	-19	N/A	N/A	N/A
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	5700 5750	-50 -150	SF2507 SM2509	5512 5718	-110 -280	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

稻谷	1
5 月 23 日 CBOT 糙米日评：糙米连续第二周上涨	1
小麦	1
小麦进入收获关键期 行情还未完全明朗	1
5 月 23 日 CBOT 小麦日评：小麦冲高回落，因多头获利平仓；周线上涨逾 3%	3
菜系	4
加拿大农业部：陈季油菜籽出口上调 100 万吨	4
5 月 23 日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价	4
花生	5
主产区看涨情绪高涨 花生价格延续坚挺	5
苹果	5
苹果市场价格评估日报（20250523）	5
5 月 23 日山东苹果价格行情	6
红枣	6
红枣市场价格评估日报（20250523）	6
白糖	6
5 月 23 日下午主产区现货报价	6
24/25 榨季全国最终糖产量或接近 1120 万吨	7
棉花	7
一季度美国服装进口量同比增长 9.2%	7
5 月 23 日 ICE 棉花期货价格	7
棉纱	7
5 月 23 日中国纱线、坯布指数	7
对二甲苯	8
亚洲 PX 市场周报（5.19-5.23）	8
PTA	9
PTA 现货市场周报（5.19-5.23）	9
聚酯切片市场周报（5.19-5.23）	10
涤纶长丝市场周报（5.19-5.23）	11
短纤	12
直纺涤短市场周报（5.19-5.23）	12

5月23日短纤价格指数	13
瓶片	14
聚酯瓶片市场周报（5.19-5.23）	14
5月23日瓶片价格指数	15
尿素	16
5月23日国内尿素市场日评	16
5月23日国内尿素市场现货价格	16
玻璃	16
浮法玻璃原片市场价格评估日报	16
5月23日河北湖北主流市场报价	17
纯碱	18
纯碱市场价格评估日报	18
5月23日国内主要市场重质纯碱现货价格	18
烧碱	19
山东地区液碱市场价格维持稳定	19
5月23日国内主要市场32%液碱现货价格	19
动力煤	20
CCTD 煤炭市场日评（20250523）	20
甲醇	20
5月23日国内甲醇市场日评	20
5月23日亚洲甲醇收盘动态	20
5月23日欧美甲醇收盘动态	21
铁合金	21
5月23日铁合金价格指数（单位：元/吨）	21
5月23日锰矿石港口现货价格（单位：元/吨度）	21
5月23日河北市场硅铁价格行情	22
5月23日江苏市场硅铁价格行情	22
5月23日江苏市场锰硅价格行情	22
5月23日河南市场锰硅价格行情	22
媒体看郑商所	22
多方合力 多措并举——郑商所开展系列投资者教育主题活动	22
郑商所“商储无忧”织就农业“粮草”安全网	24

稻谷

5月23日 CBOT 糙米日评：糙米连续第二周上涨

汇易网

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）糙米期货收盘上涨，其中基准期约收高 2%，继续受到技术性买盘的支持。

截至收盘，糙米期货上涨 21.5 美分到 26.5 美分不等，其中 7 月期约上涨 25.5 美分，报收 13.17 美元/美担；9 月期约上涨 24.5 美分，报收 13.335 美元/美担；11 月期约上涨 21.5 美分，报收 13.475 美元/美担。

成交最活跃的 7 月期约交易区间在 12.91 美元到 13.34 美元。

从周线来看，糙米期货连续第二周上涨，涨幅为 2.8%，作为对比，上周上涨 0.83%。

周五，基准期约的成交量估计为 1,040 手，上个交易日为 636 手。空盘量为 10,040 手，上个交易日为 10,125 手。

小麦

小麦进入收获关键期 行情还未完全明朗

面粉信息网

麦收五月，金浪翻滚，大地流金，麦收战役正在中原大地由南至北陆续铺开。

5月下旬，超过5万台联合收割机大军，由湖北转战河南。截至5月21日17时，河南新麦已收获小麦1082.9万亩，约占全省种植面积的12.7%，其中：南阳453.4万亩，约占全区收麦面积的41.2%；驻马店391.9万亩，约占全区收麦面积的32.9%；平顶山83.3万亩，约占全区收麦面积的23.9%；信阳81.1万亩，约占全区收麦面积的16.3%；洛阳37.5万亩，约占全区收麦面积的10.7%。与此同时安徽、江苏新麦之战正在由西向东拉开序幕。

受干旱、少雨影响，5月中旬上市的湖北新麦及豫南山区、半山区及丘陵、坡地的新麦，面筋高，毒素低，各项质量指标优于往年，得到部分面粉企业的青睐，河南、江苏、

安徽、河北、山东等地部分面粉企业开始加入新麦采购大军，因新、陈价差较小，跨区流动受到一定局限。

近期随着上市量迅速增加，粮点主流报价由 1.17-1.18 元/斤，下降到 1.14-1.18 元/斤，面粉企业主流报价由 1.23 元降至 1.22-1.23 元/斤，个别粮库挂牌价 1.23 元，扣除杂质、水份等，粮商实际结算价 1.185-1.225 元/斤。

随着新麦上市量持续、快速增加，麦价由南向北逐步传导，持续小幅降低成为主流看法。为规避风险，贸易商基本采取短线操作，即购即销；面粉厂随购随用，逐步替代陈麦；部分饲料企业开始入市采购新麦，同样采取新、陈搭配，小比例替代陈麦，应对玉米价格上涨，降低成本。

5 月中旬以来，轮换小麦竞拍火爆的场景已明显降温，竞价激烈的山东、河北已频频出现流拍现象，溢价标的大幅减少。面粉企业陆续开启降价潮，陈麦价格由高峰时期的 1.24-1.27 元/斤，逐步回落至 1.23-1.255 元/斤。

从目前看粮库轮换投放还在持续进行，未明显减量；面粉企业经过前期涨价提量、竞拍采购，陈麦库存已有所增加，随着新麦上量持续、快速增加，粉厂采购主导方向逐步转向新麦，新麦替代陈麦效应逐步显现。随着近期饲用通粉、麸皮等副产品价格持续走低，饲料企业参与竞拍陈麦转趋谨慎。综合来看市场观望情绪逐步升温。

随着新麦上市，供应偏紧的优质麦也开启了降价通道，河南、河北、山东等部分头部面粉企业降价幅度达到了 60-160 元/吨。随着湖北、豫南新优麦逐步登场，普、优价差将显著缩小。

从长远来看，目前陈优麦库存量较为有限，主产区不同地域供需匹配差异较大，近日降价后部分地区粉厂有价无量，由于新优麦后熟期限限制，近期用量有限，替代效应有一定局限，面粉企业存在刚性需求，不排除部分地区小幅反弹上涨的可能。

当前已进入收麦关键期，但小麦行情还未完全明朗。首先是天气因素是影响小麦产量、质量的最重要因素，从近期河南天气预报来看，暂无极端天气出现，其他省份收麦期间是否有晴好天气，尚未可知。

从供需层面看，今年新麦丰产的概率依然较高，供大于需的格局还没有出现改变的迹象。

从进口小麦方面看，2025 年 1-4 月小麦进口量总计为 101 万吨，较去年同期减少约 83%。从进口来源看，加麦进口 59.5 万吨，占比 59%；澳麦 39.6 万吨，占比 39%；俄罗

斯进口 1.03 万吨，占比 1%；哈萨克斯坦进口 9602 吨，占比约 1%。进口减少对国产优麦影响较大，会在一定程度上影响供需格局，对国产优麦价格是有力的支撑。

从采购主体来看，除了面粉企业、粮库、贸易商，第三方资本等，饲料企业入市采购已水到渠成。随着玉米供应偏紧状态的持续，饲料企业采购小麦将是影响行情的重要变量。

从政策面来看，近日新麦收购政策持续出台，减少进口，扩大内需，市场化收购为主导，最低保护价进行政策托底，保持粮价在合理区间，确保农民种粮积极性是调控的主基调，为新麦价格的涨落规划了运行区间，会成为新麦行情的有效指南。

5 月 23 日 CBOT 小麦日评：小麦冲高回落，因多头获利平仓；周线上涨逾 3%

汇易网

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.2%，主要受到技术性获利了结的打压。

截至收盘，小麦期货下跌 0.50 美分到 2.50 美分不等，其中 7 月期约下跌 2 美分，报收 542.50 美分/蒲式耳；9 月期约下跌 2.50 美分，报收 558 美分/蒲式耳；12 月期约下跌 2.50 美分，报收 580.75 美分/蒲式耳。

成交最活跃的 7 月期约交易区间在 538.50 美分到 548.50 美分。

从周线来看，本周芝加哥小麦上涨 3.3%，作为对比，上周上涨 0.62%。

本周初小麦价格趋于上涨，受到天气扰动、作物状况恶化与出口需求改善的提振。长周末前多头获利平仓，令小麦市场回落。

天气仍是市场关注焦点。气象机构警告称，下周俄罗斯南部 10% 的冬小麦将面临高温干燥的威胁。

尽管周五市场出现短期回调，但本周整体表现仍偏强势。投资者将持续关注全球主产区的天气变化、美国小麦生长状况与出口进展，作为判断未来价格走势的重要依据。

技术面来看，若 CBOT 小麦能守住 5.40 美元附近支撑，则中期仍具反弹潜力；反之，若后续天气利空叠加出口节奏放缓，或将引发新一轮调整。短线市场波动加剧，建议交易者控制仓位、关注风险。

周五，基准期约的成交量估计为 51,963 手，上个交易日为 83,071 手。空盘量为 246,218 手，上个交易日为 250,752 手。

加拿大农业部：陈季油菜籽出口上调 100 万吨

中华粮网

加拿大农业部（AAFC）发布的 5 月份供需报告显示，尽管 2024/25 年度加拿大油菜籽出口表现强劲，远超此前预期，但期末库存预测却保持不变；2025/26 年度油菜籽压榨量下调，因供应趋紧和政策不确定性。

陈季油菜籽出口调高 100 万吨

随着本年度仅剩两个多月，加拿大油菜籽出口量突破此前设定的 750 万吨目标，促使 AAFC 本月将 2024/25 年度出口预测上调 100 万吨至 850 万吨。

但是尽管出口大幅增加，AAFC 却维持 2024/25 年度期末库存不变，仍为 130 万吨。为了实现数据平衡，AAFC 不得不将“饲料、损耗和杂质”的估算调整为负的 60.9 万吨。AAFC 表示，今后将根据加拿大统计局即将发布的修订而进行更新”，表明目前的数据可能存在一定的调整空间。

下一年度的油菜籽压榨下调 100 万吨

2025/26 年度油菜籽期末库存预期值维持 200 万吨不变，尽管国内压榨下调。

AAFC 将 2025/26 年度油菜籽压榨量预测调低了 100 万吨，从上月预测的 1200 万吨下调至 1100 万吨，主要因为供应趋紧，拟议关税以及可再生能源强制掺混规定带来的不确定性。AAFC 表示这是初步预测，可能会根据正在进行的关税谈判及其对世界植物油和蛋白粕市场的影响进行重大修订。AAFC 补充道，如果当前贸易行动的影响甚微，预计加拿大压榨厂将因强劲的全球需求而满负荷运营。这表明未来油菜籽压榨的实际表现，将高度依赖于国际贸易政策动向以及全球需求变化。

5 月 23 日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价

中华粮网

2025 年 5 月 23 日近月交货的加拿大进口油菜籽到岸价 598.51 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 5203 元/吨，较上日上涨 1 元/吨，比去年同期上涨 402 元/吨。

2025 年 5 月 23 日近月交货的加拿大进口菜籽油到岸价 1191 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 19628 元/吨，较上日下跌 211 元/吨，比去年同期上涨 10104 元/吨。

花生

主产区看涨情绪高涨 花生价格延续坚挺

中国花生网

国内花生市场报价保持上涨趋势，产区报价普遍上涨。河南、东北白沙米涨幅 200 元/吨左右，河南新乡、内黄等地区海花、豫花、花豫，山东局部海花、鲁花等大花生米品种涨幅 100-200 元/吨左右，其他产区及品种跟涨。

五一节前，花生价格低位震荡，销量低迷，内贸市场、终端多按需备货或随进随出，一方面，考虑到基层余货并不紧张。另一方面，经营利润微薄，因此也消极入市，整体库存水平偏低。端午节前夕，部分存在刚性补库需求，被动接受高价货源，助推产区挺价情绪急剧升温，报价快速上涨。花生期货合约上涨势头明显，持续突破新高，昨日 pk2510 合约最高已突破 8400 元，也巩固了产区看涨信心。

短期来看，在强烈的看涨预期支撑下，产区花生价格或将维持坚挺走势。但由于产区价格快速上涨并未刺激内贸市场需求的增长，多数市场销量依然平淡，个别市场甚至因价格接受能力有限，销量愈发低迷。所以，在价格持续走高后，各需求主体高价补库心态依然理性，产区高价难以成交，价格合适货源交易良好。此外，随着近日产区原料收购价格的快速上涨，主力油厂到货量出现减少迹象，但从成交情况看，结算价格稳定，且部分工厂仍严控质量标准，可见油厂跟涨意愿偏弱。

综合来看：现阶段产区看涨情绪高涨，受情绪推动花生价格或将延续坚挺趋势，但采购方被动跟进或观望，后期重点关注成交量。

苹果

苹果市场价格评估日报 (20250523)

卓创资讯

5 月 23 日，产地主流成交价格稳定，冷库总体交易比较少，成交量下降。存储商出货比较积极，销售意愿良好。客商采购偏谨慎，多数按需采购。市场到货减少，出货平缓，主流批发价格维持稳定。

5月23日山东苹果价格行情

卓创资讯

位置	规格	套袋方式	品种	最低价(元/吨)	最高价(元/吨)	平均价(元/吨)
山东栖霞(果农货)	80mm以上	纸袋	一二级条红	7000	9000	8000

红枣

红枣市场价格评估日报(20250523)

卓创资讯

5月23日,市场价格稳定,市场货源比较充足,贸易商随行出货。端午节备货逐渐结束,成交量减少。主流成交价格维持稳定。

白糖

5月23日下午主产区现货报价

MUTIAN

主产区白糖现货报价基本持稳,总体成交一般。具体情况如下:

广西:

南宁中间商站台基准价 6170 元/吨; 仓库报价 6150-6160 元/吨, 报价不变, 成交一般。

南宁集团厂内车板报价 6120-6170 元/吨, 报价不变, 成交一般。

柳州中间商站台基准价 6200 元/吨, 仓库报价 6150-6170 元/吨, 报价不变, 成交一般。

柳州集团仓库车板报价 6140-6170 元/吨, 报价不变, 成交一般。

云南:

昆明中间商报 5900-6050 元/吨, 大理中间商报 5860-5920 元/吨, 祥云中间商报 5870-6020 元/吨, 报价不变, 成交一般。

昆明集团报 5950 元/吨, 大理、祥云报 5910-5920 元/吨, 报价不变, 成交一般。

24/25 榨季全国最终糖产量或接近 1120 万吨

MUTIAN

据了解，随着 5 月 22 日云南最后一家糖厂顺利收榨，全国 24/25 榨季生产全面结束。

预计 24/25 榨季云南最终产糖量在 245 万吨左右，有望创造历史最高水平。全国糖产量或接近 1120 万吨，同比增加 123 万吨。

不过 24/25 榨季截至 4 月底全国累计销糖率达 65.22%，同比加快 7.49 个百分点，为近 25 个榨季以来同期最高水平，目前看产量大增的压力不大。

棉花

一季度美国服装进口量同比增长 9.2%

2025 年一季度，美国服装进口量同比增长 9.2%，保持近几个季度连续增长的趋势，进口额增幅达到 10.96%，部分品类的进口量和单价上升。

5 月 23 日 ICE 棉花期货价格

合约	开市价(美分/磅)	最高价(美分/磅)	最低价(美分/磅)	结算价(美分/磅)	涨跌(美分/100 磅)
2025-07	65.74	66.53	65.31	66.11	48
2025-10	68.19	68.76	68.19	68.43	25
2025-12	68.31	68.94	68.00	68.63	37
2026-03	69.70	70.22	69.39	70.00	37
2026-05	70.64	71.10	70.31	70.95	41
2026-07	71.08	71.60	70.75	71.59	59
2026-10	-	-	-	69.34	43
2026-12	68.10	68.75	68.01	68.71	41
2027-03	-	-	-	69.68	41
2027-05	-	-	-	70.28	41

棉纱

5 月 23 日中国纱线、坯布指数

日期	类型	单位	价格	涨跌
5 月 23 日	CY C32S	元/吨	20460	10
5 月 23 日	CY R30S	元/吨	17100	0
5 月 23 日	CY T32S	元/吨	10720	0

5 月 23 日	CY T/C65/35 32S	元/吨	14850	0
5 月 23 日	CY T/R65/35 32S	元/吨	13600	-100
5 月 23 日	CG C32S	元/米	6.55	0
5 月 23 日	CG R30	元/米	3.74	0

对二甲苯

亚洲 PX 市场周报 (5.19-5.23)

化纤信息网

一周行情回顾

本周国际原油价格僵持偏弱运行。截止周四，brent 原油期货价格环比下跌 0.16%至 64.4 美元/桶，WTI 期货环比下跌 0.65%至 61.2 美元/桶。本周市场关注点在宏观和地缘上反复切换。上半周油价短暂僵持后跳涨，美媒爆出以色列正准备袭击伊朗核设施的消息，地缘风险陡升，油价随即快速冲高。下半周油价回吐涨幅后下跌，伊核问题后续进展平淡，油价缺乏进一步的风险溢价支撑，但欧佩克+考虑 7 月继续增产，以及 EIA 原油、成品油超预期累库，油价供需面预期不佳，原油价格承压回落。

石脑油价格本周窄幅上涨后下跌。至周五石脑油绝对价格环比下跌 1.5%至 563.4 美元/吨 CFR。周均价小幅压缩，环比下跌 1%至 570 美元/吨。石脑油经济性本周继续收窄，周内延续偏弱走势，石脑油对原油裂解周均价差环比下跌 8.3%至 77 美元/吨。石脑油供需面有所转弱，东西套利价差扩大，部分欧洲石脑油预期回归，增加供应压力。不过目前石脑油仍然在调油需求以及对 LPG 替代需求的支撑下，需求相对具有保障。下半周受油价影响回调。由于石脑油价格略有回调，本周乙烯裂解周均价小幅反弹，环比上涨 2.9%至 210 美元/吨，但仍旧低于常规裂解装置盈亏线。

PX：本周 PX 价格偏弱震荡。至周五绝对价格环比下跌 1.4%至 826 美元/吨 CFR。周均价有所回调，环比下跌 2.4%至 8531 美元/吨 CFR。PX 期货本周震荡下跌。至周五结算价环比下跌 1.5%至 6670 点。本周 PXN 跌后持稳运行，随着 PX 效益修复，国内外部分装置提负或计划提负，边际供应增加使得 PX 整体去库量下滑，不过下游聚酯和 PTA 需求预期较好，叠加美金现货市场外商持续接货挺价，支撑 PX 价格，PXN 也在小幅回调后持稳。截止周五，周均价环比下跌 4.7%至 262 美元/吨。

从供需面看，本周国内 PX 负荷整体提升，其中盛虹 400 万吨 PX 装置负荷超预期提前恢复，以及中金 160 万吨装置恢复，对供应预期影响相对明显。而在目前效益修复的情况下，

个别装置检修能否落地也相对不明确。随着浙石化本周末歧化重启，下周 PX 负荷还将继续提升。海外方面，本周变动不多，但下周开始，日韩均有装置重启或者负荷提升，整体供应也将较前期提升。PTA 方面，本周中泰 120 万吨，虹港 250 万吨 PTA 装置重启，嘉通 300 万吨 PTA 装置。至周五 PTA 负荷提升至 77.1%。

本周 PX 市场商谈和成交气氛活跃，尤其窗口美金现货单周成交量达到上半年之最。PX 边际供应逐步提升，一定程度削弱后市 PX 去库力度。但是目前下游需求预期仍较强，叠加现货市场买气活跃，支撑 PX 浮动水平，本周 7 月现货维持在+10/+13 区间商谈，8 月小幅上涨至+6/+8 商谈。不过随着供需面的变化，现货月差有所收窄，本周 7/8 月差自上周+11 收支+7 左右。纸货方面，月差相对稳定，本周 6/9 维持在+11 左右。

聚酯：5 个工作日平均产销在 5 成略偏上。

装置变动情况

福海创 160 万吨装置原计划 5 月底停车检修，目前停车时间初步预计推迟至 6 月中开始陆续停；中金 160 万吨 PX 装置负荷降至 6 成运行，5/19 附近逐步恢复；浙石化 900 万吨 PX 装置 5/13 附近因前道更换催化剂，降负运行，预计本周末恢复；东营富海原计划 6 月下一条 100 万吨停车检修一个月左右，目前可能推迟至 7 月；盛虹炼化 5 月 10 日重整检修，PX 降负荷，5 月 20 日附近 PX 负荷恢复；出光 40 万吨 PX5 月 16 日意外停车，预计 5 月底重启。

下周展望及操作建议

尽管聚酯减产情绪较强，但实际开工下滑有限，下游聚酯需求整体维持。但随着 PX 效益修复，国内外部分装置提负，使得供应较前期增加，也削弱去库力度。不过目前现货市场货源仍较紧张，尤其美金货买气偏强，因此短期来看，PX 价格以及 PXN 底部仍具备支撑。

PTA

PTA 现货市场周报 (5.19-5.23)

化纤信息网

本周行情回顾

内盘市场

本周 PTA 价格震荡偏弱，现货周均价在 4897 元/吨，环比下跌 1.6%。

本周国际原油价格僵持偏弱运行。本周市场关注点在宏观和地缘上反复切换。上半周油价短暂僵持后跳涨，美媒爆出以色列正准备袭击伊朗核设施的消息，地缘风险陡升，油价随即快速冲高。下半周油价回吐涨幅后下跌，伊核问题后续进展平淡，油价缺乏进一步的风险溢价支撑，但欧佩克+考虑 7 月继续增产，以及 EIA 原油、成品油超预期累库，油价供需面预期不佳，原油价格承压回落。PX 方面，随着 PX 效益修复，国内外部分装置提负或计划提负，边际供应增加使得 PX 整体去库量下滑，不过下游聚酯和 PTA 需求预期较好，叠加美金现货市场外商持续接货挺价，支撑 PX 价格，PXN 也在小幅回调后持稳。

PTA 自身来看，本周 PTA 装置检修重启并行，中泰、虹港重启，嘉通装置检修，PTA 负荷调整至 77.1%，聚酯负回落至 93.9%，PTA 供需维持去库。本周 PTA 现货基差宽幅波动，周初 PTA 现货基差主流在 09 升水 200 附近，周二现货基差快速回落，5 月货基差从 09 升水 150~160 降至 09 升水 100~110 成交，下半周主流现货基差在 09 升水 120~130 附近，至周五再度走强至 09 升水 150~155 附近。本周 PTA 加工差变动不大，周均在 386 元/吨。

本周现货市场商谈氛围较上周回落，贸易商商谈为主，个别聚酯工厂补货，日均成交量在 2~3 万吨附近。

下游产销：5 个工作日平均产销在 5 成略偏上。

装置动态

中国大陆装置变动：中泰 120 万吨，虹港 250 万吨 PTA 装置重启，嘉通 300 万吨 PTA 装置检修。至周四 PTA 负荷提升至 77.1%。

另根据 PTA 装置日产/（国内 PTA 产能/365）计算，目前 PTA 开工率在 83.0%附近。

备注：独山能源 300 万吨 1 月开始计入产能，由于虹港石化 150 万吨装置、扬子石化 60 万吨装置停车时间超过两年，因此 2024 年底剔除产能 210 万吨。2025 年 1 月 1 日起，中国大陆地区 PTA 产能基数调整至 8601.5 万吨。PTA 开工负荷同步调整。

后市行情分析

5 月 PTA 供需去库幅度较大，现货市场流通性偏紧，不过近期下游聚酯工厂减产消息频传，本周聚酯负荷也有所下调，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差宽幅波动，关注原油市场波动及聚酯减产力度。

聚酯切片市场周报 (5.19-5.23)

化纤信息网

一周市场回顾

价格方面:

本周聚酯原料成本震荡走低，聚酯切片价格重心有所下移。今日聚酯切片早盘报价半光、有光主流分别在 5900-6050、5950-6050 元/吨现款附近，个别二线品牌略低，实盘商谈。本周有光切片价格略高于半光切片价格，从周均价来看，本周 CCF 半光、有光切片均价分别在 5948 元/吨、5958 元/吨，较上周分别上涨 7 元/吨、上涨 6 元/吨。

成交方面:

本周聚酯切片市场成交气氛总体一般。周一、周二，聚酯原料期货盘面震荡偏弱，聚酯切片价格重心也逐步下滑，市场成交气氛总体比较清淡，仅个别低价相对尚可；周三，聚酯原料期货盘面偏强震荡，聚酯切片价格重心小幅上移，不过市场成交气氛仍表现一般，仅个别工厂相对尚可；周四、周五，聚酯原料期货盘面偏弱震荡，聚酯切片价格重心随之下滑，市场成交气氛整体一般。周内，聚酯半光、有光切片主流成交区间从 6000-6050 附近震荡下滑至 5900-5950 元/吨附近，局部略高略低，其中二线品牌相对偏低。

效益方面:

本周聚酯原料成本震荡下滑，聚酯切片价格重心也有所下滑，切片加工差先扩大再压缩，今日相较上周五变化不大。至今日半光、有光聚酯切片加工差分别在 235 元/吨、245 元/吨。按照原料现买现做测算，本周聚酯半光、有光切片平均加工差为 259 元/吨、269 元/吨，较上周分别上涨 79 元/吨、上涨 78 元/吨。

后市展望

近日原油价格有所回落，后市多空博弈下，短期可能表现宽幅震荡为主，后市关注宏观消息面、地缘政治面及原油供需面的变化；PX 目前现货市场货源紧张，短期来看，价格以及加工差底部有支撑；PTA、MEG 后市均为去库预期，因此加工差有支撑，但受聚酯工厂减产消息影响，市场心态趋于谨慎，后市短期价格可能宽幅调整为主。因此，后市短期聚酯原料成本端预计表现区间震荡。目前聚酯切片加工差依旧处于较低水平，即时现金流表现亏损，可压缩空间有限，但终端买气不佳下，加工差也难大幅扩大，因此预计后市聚酯切片价格跟随成本端调整为主。

涤纶长丝市场周报 (5.19-5.23)

化纤信息网

涤丝内盘：

涤丝常规品种价格稳中局部优惠松动。上周大幅去库后，涤丝工厂目前权益库存相对轻松，尤其是 POY。但本周原料走弱的同时，涤丝日产销持续清淡运行，库存上升较快。涤丝工厂报价多稳为主，部分偏紧规格报价上涨，但成交上优惠整体松动，常规本白半光价格重心环比小跌。本周五环比上周五，涤丝半光主流规格 150D 价格重心跌 50 元/吨附近。

福建地区工厂价格稳定运行。周五福建工厂厂价涤丝价格和江浙相比，FDY150D 升水扩大至 250 元/吨，DTY150D 低弹升水扩大至 155 元/吨。

涤丝外盘：

前期涤纶长丝出口低价走货尚可，报价同样跟进，本期询盘气氛回落，新订单接单较少，主要以发货为主。

下周行情展望

原油来看：短期原油价格或仍在区间震荡中。当前的油价支撑主要依托于需求端，美国汽油柴油仍偏低，叠加夏季出行预期，阶段性炼厂需求仍相对旺盛；但供给端 OPEC+ 的增产速度若继续超预期，叠加地缘因素的缓和可能、贸易冲突的反复、美债等宏观风险因素，原油价格也不乏下行驱动。

聚合原料端来看：聚酯端减产阶段性影响原料心态；但从目前的减停计划和后续部分装置的变动预期来看，6 月 PTA、MEG 去库存格局不变。后市主要关注相对流通性是否会进一步收缩，市场基差的再次抬升。原料端的角度来说，PX 也依旧处于去库中；原油端或是主要压力。

涤丝基本面来看：涤丝工厂权益库存依旧处于相对低位，加工差也并不是很高，尤其是 FDY 细旦仍旧亏损中；短期随着涤丝大厂减产行为落地，预期 FDY 细旦丝加工差会适度上升。绝对价格上，受成本端扰动和持续的偏弱产销预期，月末或有小幅优惠出现。

短纤

直纺涤短市场周报 (5.19-5.23)

化纤信息网

本周回顾

原料回落，本周直纺涤短跟随走低，加工差略有改善。

本周原料 PTA 持续回调，成本无支撑；下游上周补货较多，本周进入观望消化期，买气较弱，直纺涤短上下游普遍弱势，行情下跌调整。短纤工厂库存偏少，价格跌幅缓慢；贸易商方面降价较快，部分前期低位囤货的出货意愿强，降价幅度较大；也有部分看空 6 月行情，提前走货；还有部分因工厂催提货，低价快速走货。因此本周贸易商价格崩塌较快。但整体来看，原料 PTA 跌幅更大，短纤加工差适度改善至 900~1000 元/吨区间。

本周纺纱用直纺涤短开机率稳在 96.1%，1.4D 权益库存在 12.7 天，实物库存 19.9 天。

原料下跌影响，本周三维中空个别偏高报价下调 150 元/吨，目前三维中空有硅主流商谈 6800-7300 元/吨，现金流扩大至 200~300 元/吨区间。低熔点短纤维稳，4D 白色工厂主流商谈在 7200-7500 附近，现金流亏损 200~300 元/吨区间。

装置动态

福建金纶 25 万吨直纺涤短装置停车检修 20 天。

棉花、纱线动态

本周国内棉花期货横盘整理，现货价格小幅上涨。棉纱价格平稳，现金流亏损在 1200~1300 元/吨左右。纱厂负荷平稳，库存小幅下滑。

本周纯涤纱价格跟随原料回调 50~100 元/吨，负荷抬升，库存增加；涤棉纱价格平稳，负荷维持、销售尚可，库存小幅去化。

后市展望

基本面偏弱，直纺涤短维持弱势调整。

5 月 23 日短纤价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>1.4D 直纺涤短</u>	6660	6660	0	05/23
<u>原生低熔点短纤</u>	7270	7270	0	05/22
<u>棉花 328 级</u>	14435	14455	-20	05/23
<u>涤棉纱 65/35 45S</u>	16530	16530	0	05/23
<u>缝纫线 40S/2</u>	16450	16450	0	05/23

32S 纯涤纱	10720	10720	0	05/23
---------	-------	-------	---	-------

备注：1.4D 直纺涤短价格为华东市场送到价，单位：元/吨。含运费 80 元/吨，主要由主流厂家在江浙、福建、山东市场走货权重比例计算而得。

瓶片

聚酯瓶片市场周报 (5.19-5.23)

化纤信息网

市场行情回顾

内盘，本周上游聚酯原料成本小幅回落，聚酯瓶片工厂价格多跟跌原料，整体加工区间仍处在较低水平。

周内，聚酯瓶片成交气氛小幅回升。聚酯瓶片工厂现货及近月货主流商谈成交从 6160-6350 元/吨出厂逐步回落至 6000-6150 元/吨出厂不等。贸易商多随行就市，出货价格从 6030-6200 元/吨出厂逐步回落至 5900-6100 元/吨出厂不等。期间成交以刚需补货为主，价格多集中在 5950-6100 元/吨出厂附近，多为二季度执行订单。至周五，上游原料期货下跌，聚酯瓶片工厂报价多稳，局部下调 10-30 元不等。日内聚酯瓶片市场成交一般。5-7 月订单多成交在 5900-6030 元/吨出厂附近，局部少量略高 6070-6120 元/吨出厂，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

出口方面，亚洲聚酯瓶片出口市场价格小幅回落，但由于海运费大幅攀升，海外市场交投整体表现一般。

本周中国聚酯瓶片工厂出口价格逐步下调。华东工厂主流商谈区间从 803-820 美元/吨 FOB 上海港附近逐步下调至 785-800 美元/吨 FOB 上海港，内港价格商谈略低 10-15 美元；华南工厂主流商谈价格区间从 798-808 美元/吨 FOB 附近逐步下调至 780-795 美元/吨 FOB。期间由于 6 月海运费大幅上涨，海外客户成交跟进采购不多。至周五，聚酯瓶片工厂出口报价多稳，局部小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 785-800 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 780-795 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

亚洲其他地区，韩国方面，本周聚酯瓶片工厂出口报价从 885-895 美元/吨 FOB 不等小幅回落至 860-890 美元/吨 FOB 不等，整体实单实谈。东南亚地区，本周主流聚酯瓶片工厂出口商谈区间至 870-890 美元/吨 FOB，局部略高或略低。印度和中东地区，聚酯瓶片工厂

出口商谈区间从 875-905 美元/吨 FOB 附近小幅回调至 870-890 美元/吨 FOB 不等，量大可商谈优惠。

装置和库存情况

本周国内聚酯瓶片装置负荷周平均至 84.3%附近，按设计产能平均算在 94.3%附近。至周末，当日平均装置负荷至 84.3%附近。按设计产能 2093 万吨计算，平均至 94.3%附近。截至周末，近期下游提货速度放缓，国内聚酯瓶片工厂库存整体平均升至 16 天偏上附近，局部略高或略低。

目前除去前期长停设备，国内聚酯瓶片工厂装置大多数都已经开启运行。华东地区，三房巷一套 75 万吨装置 4 月初停车检修，五月初升温重启，中旬附近已出产品；另一套 75 万吨聚酯瓶片新装置，五月中旬附近也已出产品。

后市展望

上游聚酯原料成本较前期有所回落，但由于近期成交清淡，且下游提货速度放缓，聚酯瓶片工厂库存压力再度抬升，内外销加工费均受到压缩。短期而言，聚酯瓶片市场供应量在逐步抬升，市场价格预计继续面临一定压力；出口方面，关注人民币汇率和海运费变动情况，特别是 6 月份大幅攀升的集装箱运费。

5 月 23 日瓶片价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>华东水瓶片</u>	5993	6015	-22	05/23
<u>热灌装聚酯瓶片</u>	5993	6015	-22	05/23
<u>碳酸级聚酯瓶片</u>	6093	6115	-22	05/23
<u>外盘水瓶片</u>	785	785	0	05/23

备注：内盘报价单位：元/吨；外盘报价单位：美元/吨。

尿素

5月23日国内尿素市场日评

隆众资讯

山东临沂市场 1880 元/吨，较上一个工作日持平。今日国内尿素市场主流区域工厂报盘呈大稳小动特征，个别工厂在出货压力增大之下有让利意愿，部分持货商对后市担忧情绪渐起，出货意愿明显提升，市场整体成交区域低端，短期来看，供需博弈格局将主导市场走向，供应面高压力不减，需求端农业备肥尚未进入火热阶段，复合肥原料库存充足之下补货意愿偏低，在此背景下，预计短期尿素市场将延续窄幅僵持震荡态势，局部地区或有阶段性让利表现。

5月23日国内尿素市场现货价格

隆众资讯

市场	主流价格	涨跌
山东	1880	持平
河南	1880	-10
江苏	1900	持平
河北	1880	持平
安徽	1900	持平

备注：报价为小颗粒尿素主流价格。单位：元/吨。

玻璃

浮法玻璃原片市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内浮法玻璃原片价格稳中有降，局部地区市场价格零星松动，华东、华南市场成交价格未动。

现阶段市场观望情绪较浓，局部成交存一定政策或短期支撑一定产销，刚需释放仍有限。

预计短期价格弱势运行为主，具体原因如下：

供应：近日局部个别产线将引板，其他产线点火冷修仍处于观望中。浮法厂月底去库意向高，积极出货。

需求：下游加工厂订单一般，刚需提货为主。

心态：浮法厂多数暂稳价出货，但短期价格仍承压。中下游补货积极性一般，多观望，厂家以价换量操作尚存。

原料：今日国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛清淡。山东海化老厂、实联化工、华昌化工纯碱装置检修中，连云港碱业装置开工提升中，据悉湖北双环新产能已经投放。行业供应压力不减，市场信心不足。期货盘面震荡下行，期现商货源优势明显，但需求不振，终端用户多刚需采购。

5月23日河北湖北主流市场报价

卓创资讯

元/吨

规格	河北望美	河北长城	石家庄玉晶	河北迎新	河北德金	安徽蓝翔	东台中玻
5mm	1204	1166	1160	1168	1144	1580	1310
6mm	1203	1165	1160	1167	1132	1580	1310
规格	武汉长利	亿钧耀能	湖北三峡	湖北明弘	山东市场	江苏苏华达	
5mm	1150	1070	1090	1100	1230		
6mm	1150	1070	1090	1100	1230		

纯碱

纯碱市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内纯碱市场横盘整理，市场交投氛围表现一般。纯碱行业开工负荷维持在8成左右，装置正逐步恢复中。期货震荡偏弱，市场情绪整体表现偏空，短期价格难现乐观。

山东海化老厂、实联化工、华昌化工纯碱装置检修中，连云港碱业装置开工提升中，据悉湖北双环新产能已经投放。今日国内光伏玻璃、浮法玻璃产线无变化。

预计短期国内纯碱市场偏弱稳定。具体原因如下：

供应：近期仍有检修，厂家稳价意愿较为强烈，供应端正逐步恢复。

需求：需求短期依旧偏弱，再加上盘面下挫，中下游提货积极性一般。

5月23日国内主要市场重质纯碱现货价格

卓创资讯

市场	价格（元/吨）	日涨跌（元/吨）	价格条件
华北地区	1330-1430	0/0	银行承兑汇票180天 不贴息支付
西北地区	1100-1150	0/0	无货，暂无价格
华中地区	1380-1480	0/0	银行承兑汇票180天 不贴息支付
华东地区	1400-1450	0/0	银行承兑汇票180天 不贴息支付
东北地区	1430-1550	0/0	银行承兑汇票180天 不贴息支付
华南地区	1480-1600	0/0	银行承兑汇票180天 不贴息支付
西南地区	1350-1600	0/0	银行承兑汇票180天 不贴息支付

烧碱

山东地区液碱市场价格维持稳定

百川盈孚

5月23日，山东地区液碱市场价格维持稳定，市场成交氛围维稳。

供应方面：当前氯碱企业装置负荷维持稳定，液碱货源供应量充足，市场供应情况稳定。

需求端：下游氧化铝需求情况积极，非铝下游接货情况温和，其中潍坊地区月底有下游粘胶短纤企业计划提负荷运行，对当地液碱市场有利好情况。

市场变动：济宁地区有个别企业价格适度有涨，价格相对低位，企业报价适度有涨；其他地区液碱市场成交情况维稳，企业出货情况闪客，昨日有企业与氧化铝下游签订高浓液碱订单对后期高浓度液碱出货压力有所缓解。

后期预测：当前氯碱企业都有氧化铝订单支撑，企业库存压力不大，预计短期内液碱价格维持高位。

5月23日国内主要市场32%液碱现货价格

百川盈孚

市场	32%液碱市场成交均价(元/吨)	32%液碱市场成交均价(折百, 元/吨)	折百价日涨跌(元/吨)	价格条件
山东	860	2688	持平	出厂, 含税
华北	867	2709	持平	出厂, 含税
华东	1015	3172	持平	出厂, 含税
华中	1000	3125	持平	出厂, 含税
西北	944	2950	持平	出厂, 含税
备注：32%液碱折百价换算方式：折百价=含水价/32%				

动力煤

CCTD 煤炭市场日评 (20250523)

中国煤炭市场网

产地方面，榆林区域以稳为主，少数矿价调整互有涨跌，下旬以来停产煤矿增加，加之价格下跌后部分煤矿车辆增加，支撑市场悲观情绪有所缓解。鄂尔多斯区域暂稳运行，受港口市场和外购价格持稳影响，部分观望用户的采购积极性提升，市场交投氛围略有改善，支撑探涨煤矿小幅增加。晋北区域延续宽松局面，但短期价格累计下调明显，叠加接近成本线的煤矿不断增加，因此矿价僵持拉锯为主。

港口方面，市场延续僵持局面。本周以来补空需求略有释放，叠加大企业销售价格基本符合市场预期，因此卖方竞相降价的意愿降温，整体报价逐渐趋稳。不过当前多数买方对后市并不看好，采购态度保持消极，实际成交支撑依旧不足。

进口煤方面，虽然近期进口煤到岸成本也在下降，但相比内贸煤仍没有价格优势，国内终端更倾向于采购内贸煤，偶尔发布进口煤招标，实际成交较为有限。然而，由于报价接近生产成本，印尼外矿继续降价的空间不大。

甲醇

5月23日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场延续跌势。内地开工高位加上上游部分工厂库存积累，而化工传统需求淡季，供需矛盾明显。另外期货盘面连续下行，看空后市情绪下，长协贸易商出货意愿强烈，下游压价明显，其中销区下游接货价格已触及年内最低点。港口方面，甲醇期盘弱势下行，现货端按需采购，基差卖盘为主。远月随盘面下行逢低点价接货积极，成交重心逐步下移，各周期均有不同程度走强，换货持续，全天商谈成交尚可。

5月23日亚洲甲醇收盘动态

金联创

单位：美元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+) 跌 (-)	卖涨 (+) 跌 (-)
CFR 中国	254	258	-2	-2
CFR 东南亚	325	330	-1	-1
CFR 印度	267	269	-4	-4

5月23日欧美甲醇收盘动态

金联创

单位：美分/加仑，欧元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+) 跌 (-)	卖涨 (+) 跌 (-)
美国海湾现货价	80	81	0	0
FOB 鹿特丹	230	232	0	0

铁合金

5月23日铁合金价格指数（单位：元/吨）

我的钢铁网

品种	分类	品种	价格		
锰硅	全国	6517	5699.55	↑	82.87
	南方		5692.38	↑	100.00
	北方		5703.86	↑	72.60
硅铁	全国	72	5443.57	↓	94.15
		75	5921	-	0.00

5月23日锰矿石港口现货价格（单位：元/吨度）

我的钢铁网

港口	品名	品位	当日价格		
天津港	澳块	45%	41.5	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	34.5	↑	0.7
	加蓬块	44.5%	37.5	↑	0.3
	南非高铁	28%	30.3	-	0.0
钦州港	澳块	45%	40	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	34	↑	0.2

	加蓬块	44.5%	39	-	0.0
	南非高铁	33.0%	29.3	-	0.00

5月23日河北市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5700	-50	
普通硅铁	75 合格块	6300	-	

5月23日江苏市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5660	-	
普通硅铁	75 合格块	6300	-	

5月23日江苏市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5750	-150	

5月23日河南市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5800	+100	
硅锰	FeMn60Si14	5350	-	

媒体看郑商所

多方合力 多措并举——郑商所开展系列投资者教育主题活动

中国农村信用合作报

近日，郑州商品交易所（以下简称：郑商所）围绕落实“5·15 全国投资者保护宣传日”（以下简称：5·15）和全国防范非法证券期货基金宣传月有关活动要求，依托投资者教育基地，联动证监局、协会、公安机关、高校、会员单位等，以“线上+线下”形式组织开展了内容丰富、形式多样、效果显著的系列投资者教育主题活动，面向社会公众开展期货知识普及和投资者教育工作，汇聚投资者保护宣传合力。

郑商所积极汇集各方力量，在多地深入开展投资者教育活动；联合河南证监局、中期协等在郑州市热门商圈举办“打卡金融岛 投资者教育‘豫’见你”大型户外活动，组织 20 家期货机构设置展台，向四千余名市民宣传期货知识、普及理性投资理念；联合浙江证监局、浙江期货行业协会等 17 家单位，在杭州市运河广场举办“法律+金融+教育”相结合的户外市民体验活动，通过趣味活动与知识讲解传递“理性投资、防范风险”理念，吸引了约千名市民参与。

此外，结合全国公安机关打击和防范经济犯罪宣传日，郑商所联合郑州市公安局、河南证监局在南阳市参加河南分会场活动，现场向公众普及防范非法期货知识。系列现场投资者教育活动兼具互动性和知识性，通过“互动、宣导、讲解、咨询”等方式，生动宣传相关知识，进一步提升投资者教育工作质效。

此次系列投资者教育主题活动，充分发挥郑商所投资者教育平台优势，利用实体投资者教育基地和线上投资者教育矩阵，策划开展“线上+线下”的多元投资者教育活动。线下方面，郑商所充分利用实体投资者教育基地资源，开展包括“投资者教育‘期’妙行”在内的相关活动，联合中期协等举办“走进实体投资者教育基地 打卡期货文化季”活动，组织河南辖区证券期货从业人员、投资者、公众、学生等近 400 人参观投资者教育基地，通过专题讲解、游戏互动等多种形式普及期货基础知识。在“投资者教育‘期’妙行——走进企业”活动中，郑商所组织河南财经政法大学学生参观郑商所实体投资者教育基地、实地走访棉花交割仓库，让同学们全方位感受期货市场服务实体经济的功能作用。

作为系列投资者教育主题活动之一，日前，郑商所“探馆学期货 投资者教育‘郑’当时”天津行系列活动在天津财经大学顺利开展，郑商所联合一德期货在天津构建沉浸式、演绎式投资者教育互动场景，通过非遗技艺捏泥人、趣味游戏、防非反诈专题讲座、主题沙龙等丰富活动，助力学生掌握期货知识、提升风险意识，提升对期货市场的认识及金融素养。据了解，天津行系列活动是“探馆学期货 投资者教育‘郑’当时”继重庆、杭州后的第三站，作为郑商所投资者教育基地品牌活动，“探馆学期货 投资者教育‘郑’当时”依托郑商所实体投资者教育基地资源，将投资者教育基地专项展区、期货知识等内容构建为新场景呈现给学生和社会公众，融合打通校园、投资者教育基地、社区等投资者教育场景，是郑商所开展投资者教育工作的重要举措之一。

线上方面，郑商所通过多平台发布《交易局中局》原创系列长图，联合郑州市公安局、河南证监局策划制作并发布原创微电影《剧本》，通过生动演绎揭露常见骗局，借助融媒体传播揭示非法金融活动风险，进一步扩大投资者教育知识传播覆盖面和影响力。

此外，郑商所积极引导投资者教育专项工作合作单位，围绕“5·15”活动主题和防范非法期货等主题，一方面，支持合作单位组织相关投资者教育活动23场，覆盖近4000人；另一方面，启动2025年郑商所投资者教育短视频作品征集活动，以丰富形式向投资者和公众宣传期货基础知识、知权维权等内容，推动投资者教育宣传常态化。

据了解，郑商所高度重视投资者保护与教育，持续为投资者提供高质量投资者教育服务；连续8年开展“郑商所杯”全国大学生金融模拟交易大赛，组织“期货知识进校园”活动，推动投资者教育纳入国民教育体系工作走深走实；通过“期货影响力——郑商所‘投资者教育先锋’”活动，广泛动员行业协会、期货公司创作优秀投资者教育产品，为行业提供交流与展示的平台，为广大投资者普及知识、提示风险；不断推出“期货星球”“期货演义”“期货词典”等通俗易懂的投资者教育内容，打造“线上+线下”的多元立体化投资者教育体系。

郑商所相关负责人表示，下一步，郑商所将深入贯彻落实新“国九条”政策要求和《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》，牢牢把握“防风险、强监管、促高质量发展”的工作主线，坚守“金融为民”初心，持续创新投资者教育工作形式，深化与行业各方的协同联动，继续深入群众开展期货知识普及和投资者教育工作，增强市场参与者风险防控意识，维护中小交易者合法权益，切实增强投资者理性交易、依法维权意识，为期货市场高质量发展营造良好氛围。（记者 霍云鹏）

郑商所“商储无忧”织就农业“粮草”安全网

中国县域经济报

近日，四川省眉山市的多家化肥企业生产车间一派繁忙。尿素作为农业生产的重要“粮草”，价格牵动着千万农户的春耕账本，更关乎着国家粮食安全的战略大局。然而，受原料成本、季节性需求、国际市场变动等多重因素的影响，近年来尿素价格波动较为频繁，给企业经营带来了“烦恼”与挑战。

“去年我们国储中标的时候，尿素价格非常高，但之后价格一路下跌，最低跌至1500元/吨左右，当时我们的现货储备每吨亏损数百元，不过由于我们参与了‘商储无忧’项目，借助尿素期货工具进行套期保值，并且获得项目的资金补贴，最终我们并没有亏损。”成都云图控股股份有限公司（以下简称“云图控股”）副总裁周燕说，如果没有利用尿素期货工具，公司的存货肯定会亏损，“虽然现在尿素价格慢慢回升了，但是也覆盖不了资金成本、仓储成本。”

周燕口中的“商储无忧”项目，正是郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）为服务国家化肥商业储备政策、助力化肥保供稳价，于2021年年初创新推出的项目，对参与国家商业化肥储备并存在风险对冲需求的企业，提供套期保值中的资金支持。

云图控股作为磷复肥储备生产企业，一直参与国家化肥储备工作，2024年尿素中标3.5万吨，复合肥中标5.5万吨。目前云图控股通过“商储无忧”项目注册的尿素仓单有5万多吨，已经超过了企业的储备量3.5万吨。

“‘商储无忧’项目既保障了化肥储备的稳定性，又以市场化手段解决了储备尿素周期长、面临远期贬值的风险，有助于企业顺利完成储备任务，保障粮食安全。郑商所推出的‘商储无忧’项目，是配合国家化肥商业储备的一个非常好的工具。”周燕表示。

在四川盆地，农资流通龙头企业四川农资化肥有限责任公司（以下简称“川农化肥”）的创新实践也显精妙。在川农化肥氮肥事业部副总经理胡仁才的办公桌上，期货行情终端与储备调度系统双屏辉映。“我们围绕优化储备节奏、节约成本和风险管控等方面，动态匹配储备周期与市场供需。”胡仁才说。

“2024—2025年度‘商储无忧’试点项目完全覆盖我们的国储任务期。在2024年10月至2025年1月期间，我们根据尿素期现基差情况，逐步进行国储的建仓。其间，我们总共完成1.5万吨库存准备，同时在盘面进行了对应操作，对储备库存进行套期保值。3月国储投放时间点开始，我们将储备货物分批投放市场，在基差走强后顺利完成投放任务。”胡仁才兴奋地说，川农化肥圆满完成了储备工作，并较好控制了价格波动风险，同时获得了期现综合收益。

此外，通过参与尿素“商储无忧”项目，川农化肥多维度降低承储费用。胡仁才表示，尿素“商储无忧”项目对参与企业的仓储费、出入库费、检验费及部分交易手续费提供补贴，可以显著降低承储企业储备期内的固定成本，提升承储利润率。另外，2024年—2025年“商储无忧”项目新增厂库仓单费用和期权交易费用的支持政策，企业利用期权工具，除了能降本增厚利润外，还能获得项目的额外补贴。

“对现货产业企业而言，通过参与‘商储无忧’项目，能够更深刻地体会到尿素期货风险管理的作用，为后期深度参与尿素期货打下坚实的基础。另外，随着尿素期货对化肥商储的助力作用日益发挥，其服务实体经济、保障国家粮食安全的战略功能也将得到彰显。”胡仁才深有感触地说。

值得一提的是，2024—2025年度，尿素“商储无忧”项目在服务省级化肥储备方面取得突破。省级化肥储备是保障省域内农业生产的一项重要措施，省储作为国储的有效补充和重要支撑，在服务农业生产和化肥市场保供稳价方面具有不可替代的作用。川农化肥自2014年开始，连续多年参加省级化肥储备，累计储备量达300万吨以上。2024—2025年度，川农化肥

利用“商储无忧”项目不仅圆满完成30万吨省级化肥储备，其中尿素15万吨，更通过注册期货仓单参与交割，盘活静态库存资金，奏响产融结合的现代农资协奏曲。

尿素期货在江淮大地的运用同样精彩。安徽辉隆农资集团股份有限公司（以下简称“辉隆股份”）连续5年参与尿素“商储无忧”项目，并通过期货市场较好地管理了储备风险。2024—2025年度，辉隆股份首次承担的11万吨省级储备化肥中，3.2万吨尿素申报了“商储无忧”项目。

辉隆股份在利用尿素期货助力完成国家化肥储备方面的经验丰富。公司氮肥事业部经理助理、期货部负责人刘杰讲述了2024年度的一个实际例子。2024年度尿素新增产能大量投产，尿素日均产量持续增加，进入10月，尿素日均产量已维持在19万吨左右。此时，秋季肥料需求正在逐渐减弱，尿素市场即将进入传统淡季，出口政策尚未放开，且后续仍有新增产能准备投产。在这种供应宽松的市场背景下，国储尿素将面临较大价格下行压力，辉隆股份在期现敞口控制方面存在强烈需求，希望能规避后续价格大幅下跌风险。

2024年10月至12月期间，辉隆股份在尿素期货盘面进行卖出套保，对冲库存风险。短短两个多月的时间里，辉隆股份通过套期保值操作，在期货盘面上获得了约200元/吨的利润，有效抵消了现货市场的损失。当现货市场遭遇“寒流”时，期货市场成为了“温暖的避风港”。辉隆股份运用期货工具实现了风险的有效对冲和管理，成功地规避了国储阶段的库存大幅贬值风险，为完成国储任务保驾护航。

“通过参与‘商储无忧’项目，我们对尿素产业有了更加深入的了解，更加清晰地看到国家化肥商储对稳价保供的重大意义，也更加切身体会到国家化肥商储对支农、护农的保障作用。同时，我们也看到了‘商储无忧’项目对服务行业、支持国家产业政策所发挥的实实在在的作用。”胡仁才说。

值得注意的是，今年2月，为确保春耕期间化肥供应量足价稳，国家发展和改革委员会印发《关于做好2025年春耕及全年化肥保供稳价工作的通知》，“商储无忧”项目的核心措施被写入国家相关文件。

“商储无忧”如今已成长为守护国家粮仓的重要支柱。试点五年，项目不断地扩点增面，覆盖范围由交割区域扩大到全国所有地区，试点企业数量也在持续提升，2025年度项目为23个省（自治区）的46家企业提供风险管理支持。目前试点企业承担的储备量基本占到全国尿素商业储备量的“半壁江山”。这个诞生于期货市场的创新方案，正在书写中国式现代化农业保障的新篇章。