



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO., LTD

能源化工日报

2024-08-13

能源化工组

李晶

首席分析师

从业资格号：F0283948

交易咨询号：Z0015498

☎ 0755-23375131

✉ lijing@wkqh.cn

张正华

高级分析师

从业资格号：F270766

交易咨询号：Z0003000

☎ 0755-23375333

✉ zhangzh@wkqh.cn

刘洁文

甲醇、尿素分析师

从业资格号：F03097315

交易咨询号：Z0020397

☎ 0755-23375134

✉ liujw@wkqh.cn

原油

2024/08/13 原油早评：WTI 主力原油期货收涨 2.67 美元，涨幅 3.47%，报 79.65 美元；布伦特主力原油期货收涨 2.58 美元，涨幅 3.25%，报 82.04 美元；INE 主力原油期货夜盘收涨 14.9 元，涨幅 2.62%，报 583.0 元。数据方面：贝克休斯高频数据出炉，原油活跃钻井数量环比提升 3 台，目前为 485 台，自近年来首次出现明显底部转折；加拿大钻井数量环比减少 3 台，目前为 147 台，北美原油长期供给压力不变；亚太地区钻井数量环比减少 21 台，目前为 150 台；欧洲地区钻井数量环比减少 2 台，目前为 52 台；中东和非洲地区钻井维持不变，分别保持 268 台和 89 台。总体全球原油开采仍然偏弱，环比减少主要来自亚太地区的印度尼西亚，环比减少 15 台至 24 台。消息方面：OPEC 周一下调了对 2024 年全球石油需求增长的预测，理由是对中国的预期减弱，这一下调凸显了 OPEC+ 集团在 10 月开始提高产量方面面临的困境。OPEC 在报告中表示：“这一小幅修正反映了 2024 年第一季度的实际数据，在某些情况下也反映了第二季度的实际数据，以及对 2024 年中国石油需求增长的预期减弱。”美国大选方面：哈里斯（民主党）仍保持反超特朗普（共和党）态势，目前得票仍为 48%：47%。当前油价出现情绪性反弹，中长期来看原油需求端仍保持走弱态势，供应端因地缘政治波动出现小幅停车，但预计无法抵消弱需求给油价带来的长期压力。短期内预计本轮反弹接近尾声，建议投资者保持观望，关注本周美国宏观数据。

甲醇

20240813 甲醇 8 月 12 号 09 合约跌 28，报 2418，现货跌 43，基差-6。周五盘面破位下跌，整体市场情绪仍旧偏弱。基本面来看，供应端检修装置回归，国内产量快速回升，企业利润有所回落但同比表现仍旧较好，后续开工仍将进一步回升。国际装置开工回升至同期高位，到港卸货短期回落但后续仍将逐步走高，总体供应压力边际走高。需求端传统需求仍处淡季，表现较弱，市场对后续烯烃装置回归有一定预期，短期需求支撑相对有限。库存方面，在供应快速回升背景下仍有累库压力。总体来看，供增需弱背景下现货表现偏弱，短期走势受宏观情绪影响较大，预计仍难有趋势性行情，单边建议观望为主。

尿素

20240813 尿素 8 月 12 号 09 合约涨 2，报 2047，现货涨 10，基差+63。供应端故障装置增多，日产回落至 17 万吨附近，从检修计划来看，短期仍有一定下行空间，中下旬之后开工将重新走高，8 月仍有新增装置投产，预计后续供应压力仍将逐步走高为主。需求端农业需求基本结束，复合肥开始秋季肥生产，当前成品库存持续走高，短期走货较慢，后续随着秋季备肥到来，预计走货将有所好转。三聚氰胺开工回升至同期高位水平，但生产利润维持低位震荡。总体看需求仍在回落，呈现供需双弱格局，企业库存小幅走高，港口库存维持窄幅波动。总体来看，供需偏弱格局难改，现货仍将震荡偏弱为主。策略方面，中长期仍逢高关注空配机会。

橡胶

20240813 天然橡胶震荡反弹

徐绍祖（联系人）
聚烯烃分析师
从业资格号：F03115061
☎ 18665881888
✉ xushaozu@wkqh.cn

施洲扬（联系人）
苯乙烯、PVC 分析师
从业资格号：F03096823
☎ 0755-23375123
✉ shizy@wkqh.cn

胶价震荡反弹，整体偏强。

考虑到日央行宏观风险的不确定，和黑色系商品偏弱的背景，我们偏谨慎。

RU 和 NR 下跌后出现反弹。

15710，14800，14200 为技术派重要点位。

目前在区间震荡。

丁二烯橡胶破位下跌。仍然弱势。

7 月 30 日早评我们及时提示了下跌风险。

高温季节来临，建筑业施工需求和运输需求季节性下降。开工率数据弱。导致下游需求难以超预期利多。

橡胶供应旺季来临，如果产量按照往年正常生产，胶价有下调空间，利空兑现或已近尾声。

导致未来行情的演绎，预计主要仍然是供应的演变。收储预期仍然是关注点。

多空讲述不同的故事。涨因天气看多，跌因需求证伪。

天然橡胶 RU 多头认为认为东南亚尤其是泰国的天气可能有助于橡胶减产。市场对收储轮储也或有预期。对比铜金属等商品，橡胶价格偏低。

天然橡胶空头认为因为需求弱所以预期跌。空头认为轮胎需求一般，制品需求比较弱。一季度价格偏高会刺激全年大量新增供应，减产或落空，增产可预期。泰国胶水和杯胶的下跌，证明了供应季节性增加的压力仍然存在。

2018-2023 年间，橡胶 RU 加权在重要 14800 一线遇阻。暗示此价格对生产商卖出套保的吸引力。

行业如何？需求表现承压。橡胶整体去库。

需求方面，截至 2024 年 8 月 9 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 52.26%，较上周走低 4.17 个百分点，较去年同期走低 10.89 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.74%，较上周窄幅走低 0.12 个百分点，较去年同期走高 6.41 个百分点。轮胎企业库存储备仍在高位。受各省雨水影响，货运受影响，下游消费慢。半钢轮胎企业产销节奏相对平衡。

库存方面，截至 2024 年 8 月 4 日，截至 2024 年 8 月 4 日，中国天然橡胶社会库存 121.5 万吨，较上期增加 0.11 万吨，增幅 0.09%。中国深色胶社会总库存为 72.5 万吨，较上期下跌 0.14%。中国浅色胶社会总库存为 49 万吨，较上期增加 0.4%。去库阶段预计进入尾声。

现货

上个交易日下午 16:00-18:00 现货市场复合胶报价 14300（0）元。

标胶混合现货 1750（0）美元。华东顺丁 14200（0）元。中石化顺丁 14200（-300）元。江浙丁二烯 12350（0）元。

操作建议：

考虑到日央行宏观风险的不确定，和黑色系商品偏弱的背景，我们偏谨慎。少留敞口。



天然橡胶跌幅已较大。下方空间或有限。对于反弹，谨慎为佳。

丁二烯橡胶破位下跌。业界预期前期的检修产能复工，导致供应预期增加。

丁二烯橡胶虽然强势转弱势，仍然预期后期下行风险大。可考虑买看跌期权，对冲大幅回落的风险。

苯乙烯

苯乙烯现货基差小幅走强至 09+310，盘面震荡上行。截止 2024 年 8 月 12 日，苯乙烯华东港口库存 3.24 万吨，环比-1.2 万吨，纯苯港口库存 4.3 万吨，环比+0.8 万吨。截止 2024 年 8 月 8 日，苯乙烯负荷 68.03%，环比-0.09%，石油苯负荷 81.49%，环比-0.39%，纯苯负荷已提升至年内高位。进口方面，纯苯韩国 fob 报价持续上行，9-10 月差小幅走阔。国内纯苯下游，苯酚和苯胺兑现检修，开工小幅回落，近期下游利润回落。基本面看，苯乙烯到港偏少，预计库存难以累积，而纯苯后续到港偏多，预计进入累库周期，关注 8 月累库兑现情况。估值来看，近期原油反弹，预计盘面偏强震荡。短期看，纯苯远月有海外及原油支撑，而近月面对累库，纯苯月差预计偏弱，而苯乙烯近端累库迟迟没有兑现，基差偏强，建议逢高做缩远月苯乙烯对纯苯价差，盘面月间逢低正套。关注纯苯及苯乙烯港口累库兑现情况。

PVC

PVC 华东基差维持，盘面增仓下行，V2409 收盘于 5478，环比下跌 97。截止 2024 年 8 月 8 日，本周 PVC 生产企业产能利用率在 74.73%环比增加 1.53%，其中电石法在 77.87%环比增加 1.56%，乙烯法在 65.76%，环比增加 1.45%。截止 2024 年 8 月 9 日，厂库 29.93 万吨，环比累库 0.88 万吨，社库 58.32 万吨，环比去库 1 万吨，总库存 88.25 万吨，同比维持高位，预售 55.96 万吨，环比提升 0.65 万吨。成本端，电石开工 71.39%，环比提升 0.67%。出口方面，国内成交依旧偏差。基本面看，出口持续偏弱，近期检修装置复产，开工回升至年内偏高位置，产业库存高企，压力较大。近期国内宏观氛围偏差，黑色持续下跌，PVC 交易下跌压减产，尚未看到更多的检修，预计盘面维持弱势，建议不要追空，谨慎操作。关注绝对价格大幅回落后，需求能否好转及利润持续压缩后的产业负荷变动。

聚烯烃

2024/8/13 聚乙烯，期货价格上涨，分析如下：现货价格无变动。成本端原油价格震荡下行背景下，PE 估值向上空间有限。8 月供应端矛盾突出，大量检修回归较为集中，供应端偏宽。上中游库存去库受阻，对价格支撑松动；需求端农膜订单或将晚于往年同期启动，房地产宏观预期落地后，现实端下游开工率持续走低，将其负反馈传递至价格中枢下移。PE 期限结构保持水平，预计 8 月震荡偏弱，中长期聚乙烯价格将维持偏弱。

基本面看主力合约收盘价 8183 元/吨，上涨 33 元/吨，现货 8275 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 92 元/吨，走弱 33 元/吨。上游开工 82.54%，环比上涨 0.61 %。周度库存方面，生产企业库存 44.49 万吨，环比累库 1.57 万吨，贸易商库存 5.02 万吨，环比去库 0.21 万吨。下游平均开工率 40.2%，环比下降 0.12 %。LL9-1 价差 64 元/吨，环比扩大 30 元/吨，建议逢低做多。

2024/8/13 聚丙烯，期货价格上涨，分析如下：现货价格无变动，预计维持震荡；成本端原油价格震荡下行，PP 估值存向上空间有限。8 月供应端预期存在福建泉州国侨 45 万吨 PDH 制 PP

投产，低利润背景下检修回归延后、投产延迟可能较大。高检修回归相对 PE 较为分散，供应端压力偏低；需求端下游开工率进入季节性淡季，家电出口数据回落后，现实端下游开工率持续走低，将其负反馈传递至价格中枢下移。期限结构保持水平结构。预计 8 月偏震荡，中长期聚丙烯价格偏空。

基本面看主力合约收盘价 7556 元/吨，上涨 22 元/吨，现货 7630 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 74 元/吨，下跌 22 元/吨。上游开工 73.33%，环比下降 1.15%。周度库存方面，生产企业库存 49.08 万吨，环比累库 1.4 万吨，贸易商库存 12.41 万吨，环比去库 0.3 万吨，港口库存 0.00 万吨，环比无变动 0.00 万吨。下游平均开工率 48.23%，环比下降 0.4%。关注 LL-PP 价差 627 元/吨，环比扩大 11 元/吨，建议逢高做空。

聚酯

PX: 8 月 12 日 PX09 合约涨 82 元，报 8062 元，PX CFR 跌 4 美元，报 979 美元，按人民币中间价折算基差 1 元(-114)，9-1 价差-12 元(+30)。PX 负荷上看，中国负荷 84.4%，亚洲负荷 77.5%，本周九江石化重启提负，后续 8 月金陵石化重整有检修计划；海外装置方面，恒逸文莱 150 万吨装置近日停车一周左右，后恢复正常运行。后续来看，国内暂时没有新的检修计划，预计维持高位水平，海外 8 月有日本 Eneos、恒逸文莱、中国台湾 FCFC 三套装置重启，整体亚洲负荷将持续走高。PTA 负荷 83.8%，环比提高 4%，蓬威 90 万吨、嘉通能源 300 万吨重启，本周汉邦短停、台化 150 万吨重启，后续恒力大连、台化有检修计划，四川能投有重启计划，PTA 负荷短期预计见顶。库存方面，6 月底库存 407 万吨，PX 在 Q2 高位去库，但 7 月因 PTA 装置检修幅度大，而 PX 装置恢复速度相对更快，PX 去库停滞，随着 PTA 装置逐渐开启，8 月基本面预期较好，9 月因 PTA 检修增多供需偏紧。估值成本方面，PXN 为 311 美元 (-12)，石脑油裂差 93 美元，估值中性偏低，原油持续反弹。整体上，PX 供给端负荷压力较大，需求端 PTA 近期检修计划较多，PX 供需预期边际恶化，自身基本面矛盾不大，主要逻辑跟随原油和终端预期，在观察到旺季数据好转之前，关注逢高空配的机会。

PTA: 8 月 12 日 09 合约涨 40 元，报 5572 元，华东现货上涨 30 元，报 5530 元，基差涨 6 元至 -9，9-1 价-20 元 (+12)。PTA 负荷 83.8%，环比提高 4%，蓬威 90 万吨、嘉通能源 300 万吨重启，本周汉邦短停、台化 150 万吨重启，后续恒力大连、台化有检修计划，四川能投有重启计划，PTA 负荷短期预计见顶。下游负荷上周 87%，环比提升 1.3%，本周三维 25 万吨切片、诚汇金 20 万吨切片、逸盛海南 50 万吨瓶片重启，恒逸 20 万吨长丝、桐昆 20 万吨长丝减产，本周多套短纤减产，一套 30 万吨切片投产，目前瓶片库存边际缓解，利润走强，装置重启回归，但投产压力较大，负荷仍然存在压力，涤纶方面，短纤和长丝库存走高，均有部分减产，9 月前按检修重启计划，整体聚酯负荷预期小幅上升。终端加弹负荷下降 7%至 71%，织机负荷下降 5%至 59%。库存方面，8 月 2 日社会库存周同比累库 1.8 万吨，到 232.5 万吨，随着装置开启和下游负荷持续下滑，社会库存整体偏紧，预期 8 月持续累库周期，库存将低位上升，9 月检修增多预期去库。估值和成本方面，PTA 现货加工费涨 51 元，至 240 元，盘面加工费跌 14 元，至 283 元，累库周期下，终端表现较差，加工费持续承压。PTA 负荷上升到年内高点，下游负荷承压，整体上 Q3 供需小幅累库，随着检修计划增多，9 月供需改善。中期来看，终端和下游数据好转之前，若 PTA 新增检修，则对 PX 造成压力；若不检修，自身加工费持续低位，建议逢高空配。

MEG: 8 月 12 日 09 合约跌 2 元，报 4547 元，华东现货跌 5 元，报 4583 元，基差涨 4 元至 45，



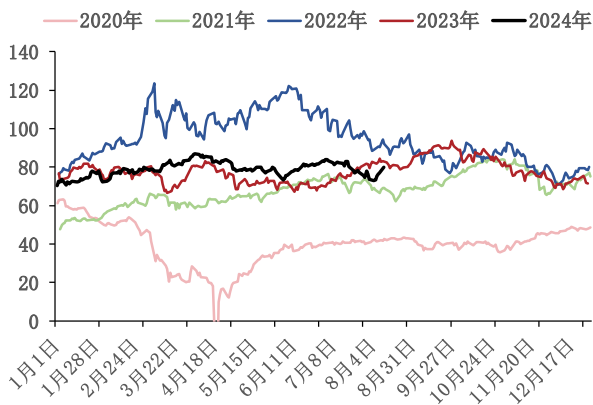
9-1 价差-49 元 (-9)。供给端，本周负荷上升 2.2%至 65.9%，其中煤化工 64.5%，乙烯制 66.6%，煤化工方面，阳煤 20 万吨重启，本周内蒙古兖矿和广汇重启，神华检修，后续通辽金煤、建元、永城检修，三宁转产，河南能源濮阳计划重启，油化工方面，镇海重启推迟，北方化学和吉林石化检修。沙特受当地缺气影响，jupc2#64 万吨装置于 7 月中旬起停车，yanpet1 38 万吨装置计划停车，其余装置有不同程度的降负运行。下游负荷上周 87%，环比提升 1.3%，本周三维 25 万吨切片、诚汇金 20 万吨切片、逸盛海南 50 万吨瓶片重启，恒逸 20 万吨长丝、桐昆 20 万吨长丝减产，本周多套短纤减产，一套 30 万吨切片投产，目前瓶片库存边际缓解，利润走强，装置重启回归，但投产压力较大，负荷仍然存在压力，涤纶方面，短纤和长丝库存走高，均有部分减产，9 月前按检修重启计划，整体聚酯负荷预期小幅上升。终端加弹负荷下降 7%至 71%，织机负荷下降 5%至 59%。进口端上周到港预报 11 万吨，到港下降，华东出港 8 月 9-11 日均 1.2 万吨。本周港口库存 66.7 万吨，累库 0.1 万吨，Q3 供需因煤化工检修边际改善，转为紧平衡，港口库存有望保持低位。估值和成本上，外盘石脑油制利润为-150 美元，国内乙烯制利润-706 元，煤制利润 406 元，国内乙烯制和煤制利润均位于近 5 年季节性的高位水平。成本端乙烯上升至 870 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨到 760 元。整体上，因煤化工检修，供给恢复的压力大幅缓解，海外沙特受限于乙烷紧缺开工下滑，Q3 平衡表改善为紧平衡，港口持续去库且下游低库存，目前限制 EG 多头主要为下游开工走弱，以及跟年初相比海外开工以及估值都有较大的改善，但整体悲观预期改善，建议逢低多配远月。

能源价格数据汇总表

品种	2024/8/12	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位	品种	2024/8/12	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位
布伦特原油	82.30	2.64	6.00	(3.10)	(4.51)	美元/桶	日本LNG	13.60	0.81	0.75	1.92	1.55	美元/百万英热
WTI原油	80.06	3.22	7.12	(2.56)	(3.13)	美元/桶	秦皇岛港动力煤	846.00	0.00	(3.00)	(6.00)	16.00	元/吨
SC原油	562.70	3.40	5.10	(58.50)	(76.30)	元/桶	欧洲煤价	122.00	3.00	3.00	18.00	13.00	美元/吨
ICE柴油	722	6.75	8.75	(59.25)	(186.50)	美元/吨	纽卡斯尔港煤价	146.46	0.00	5.64	13.65	0.69	美元/吨
RB08汽油	2.44	0.05	0.11	(0.07)	(0.52)	美元/加仑	印尼煤价	53.00	0.00	0.00	(2.00)	1.00	美元/吨

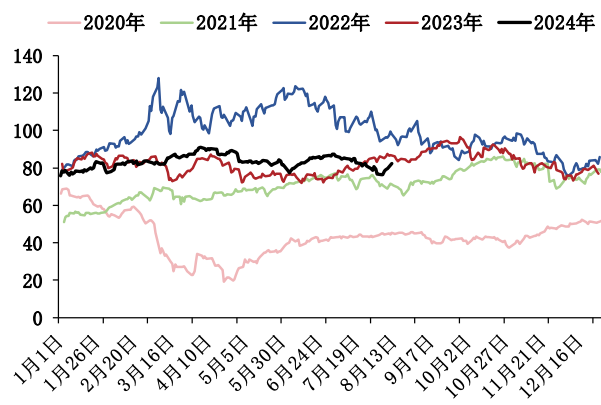
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



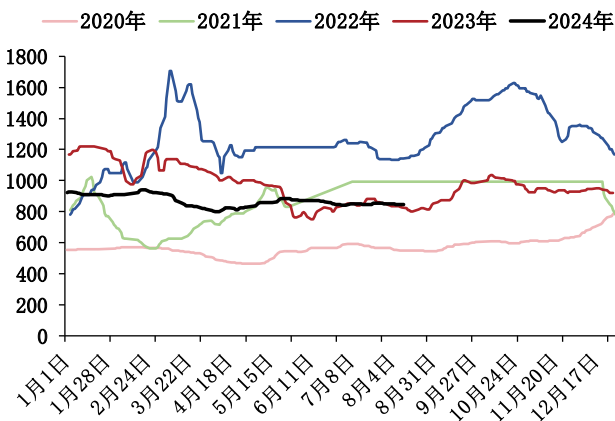
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



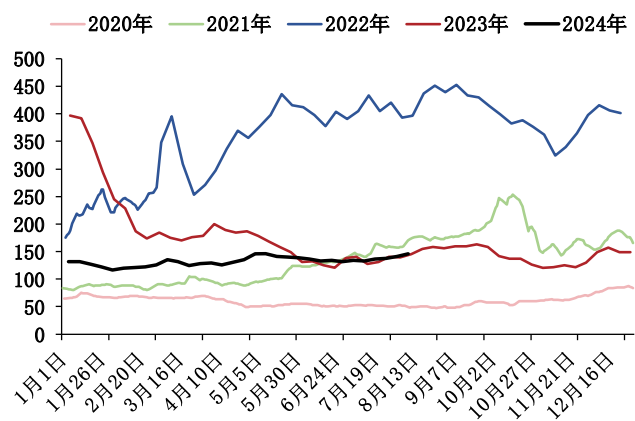
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：秦皇岛港动力煤价格（元/吨）



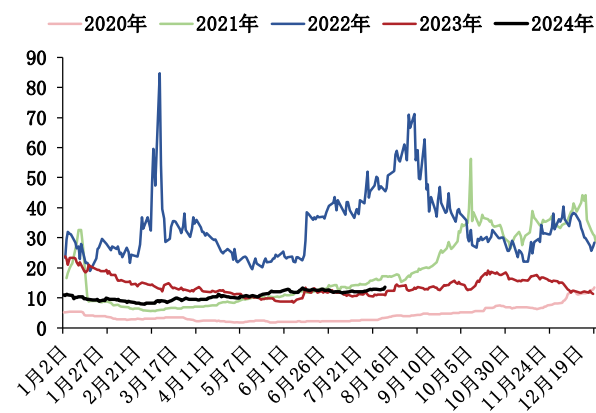
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：纽卡斯尔港煤价（美元/吨）



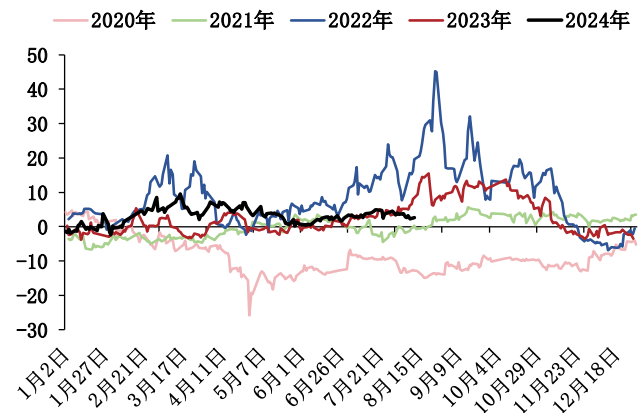
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：东北亚 LNG（美元/百万英热）



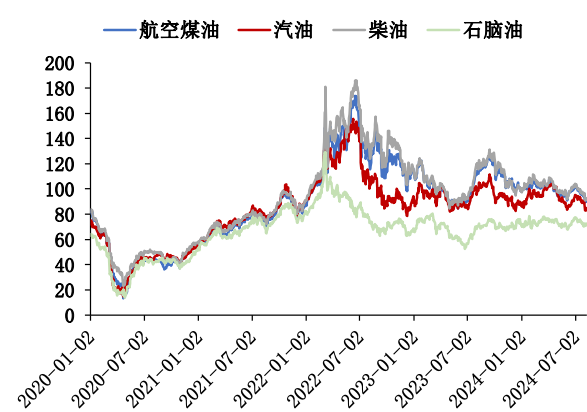
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



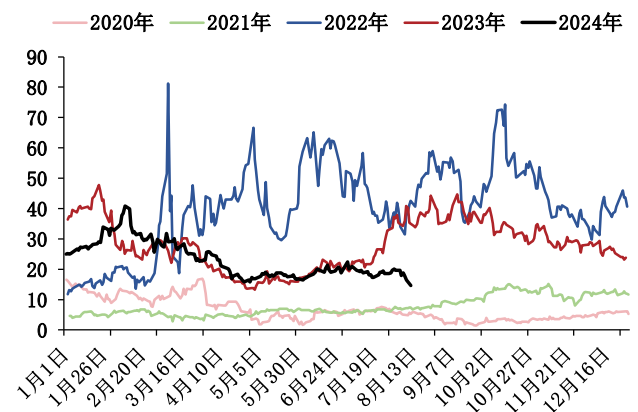
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



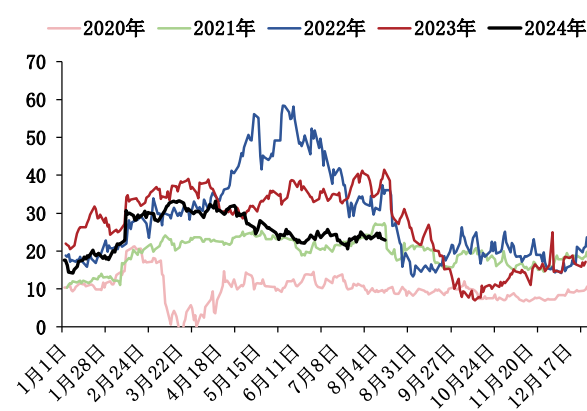
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



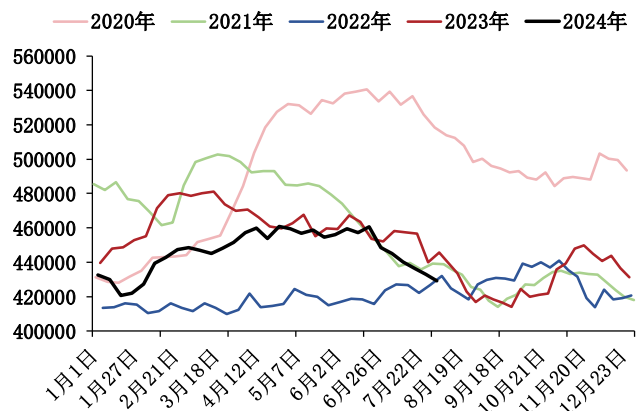
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



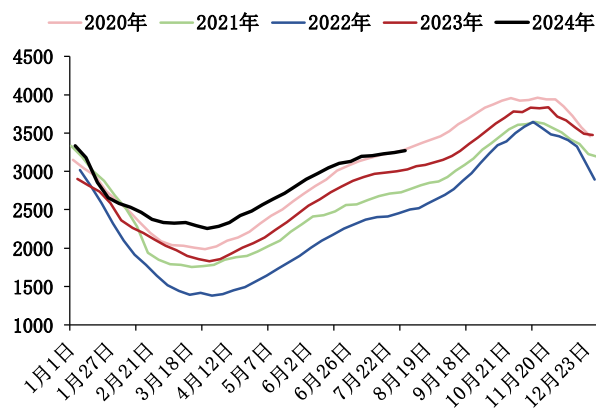
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：美国商业原油库存（千桶）



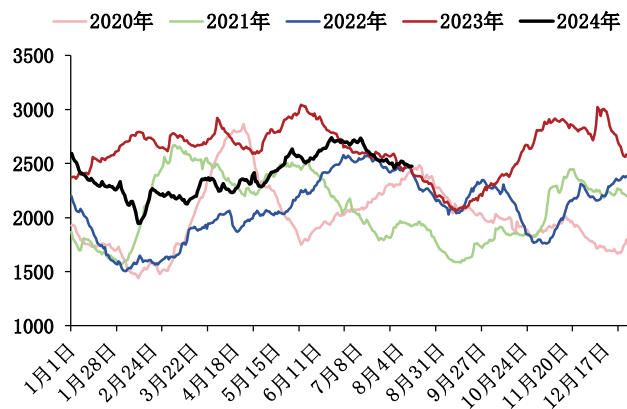
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：美国天然气库存（十亿立方英尺）



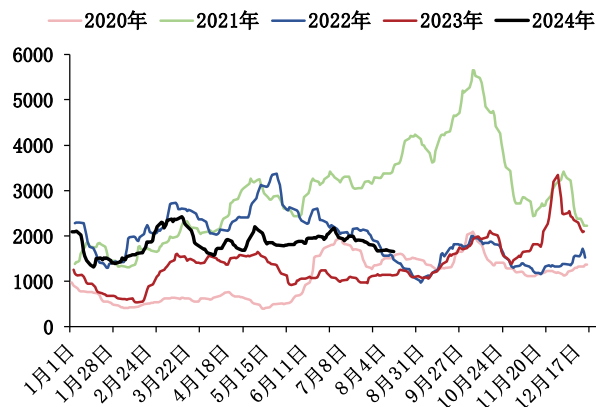
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：环渤海九港煤炭库存（万吨）



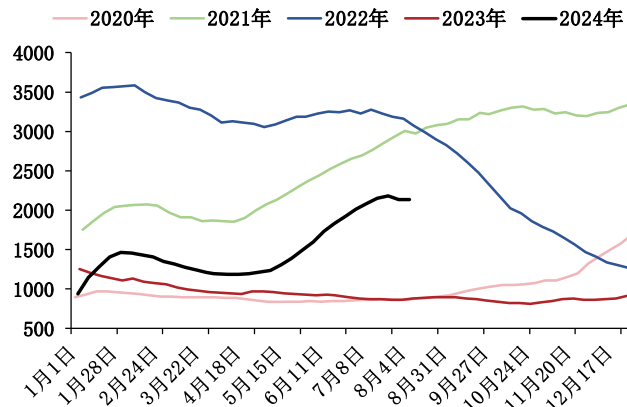
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：波罗的海干散货指数（BDI）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

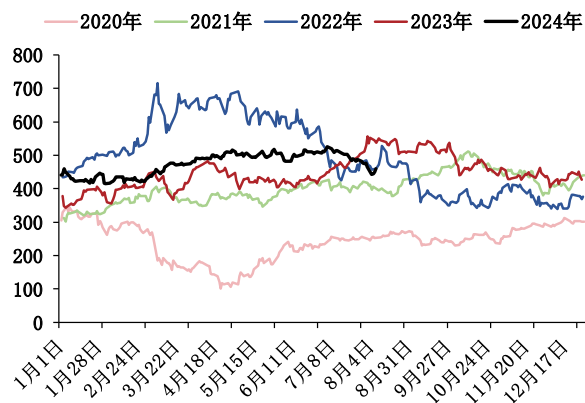
图 14：中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

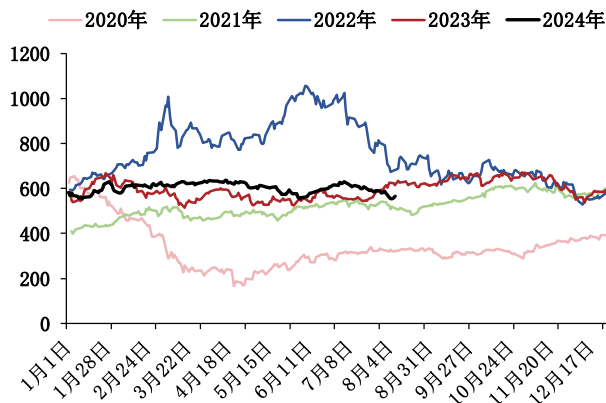
燃料油

图 15：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



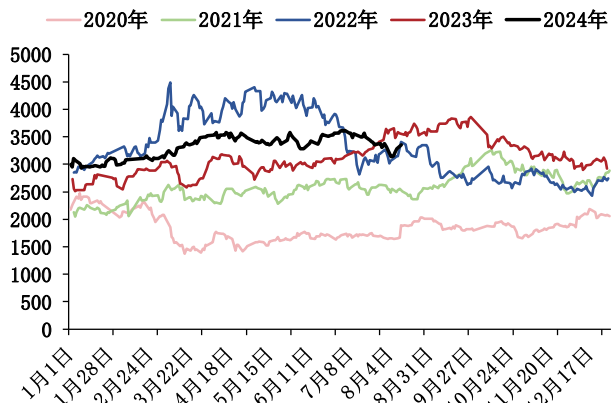
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 16：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



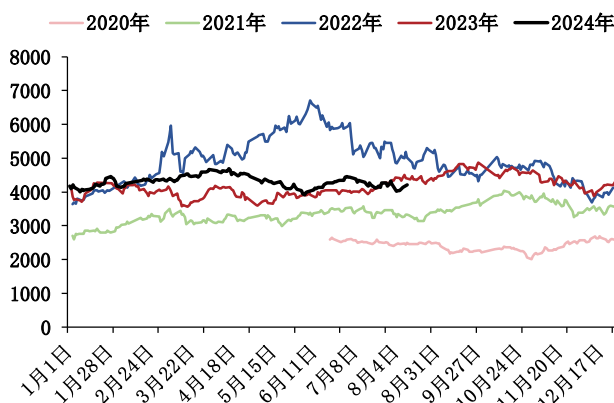
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 17：高硫燃料油主力合约收盘价（美元/吨）



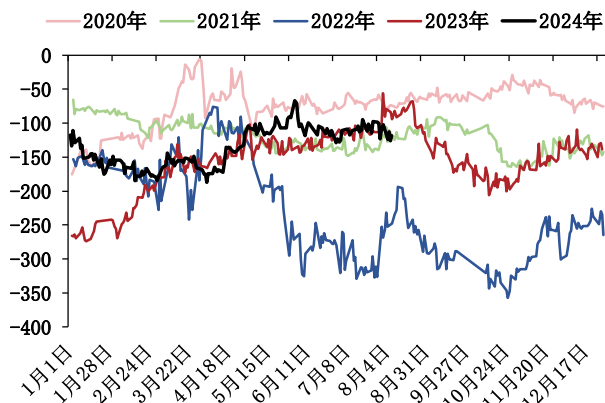
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 18：低硫燃料油主力合约收盘价（美元/吨）



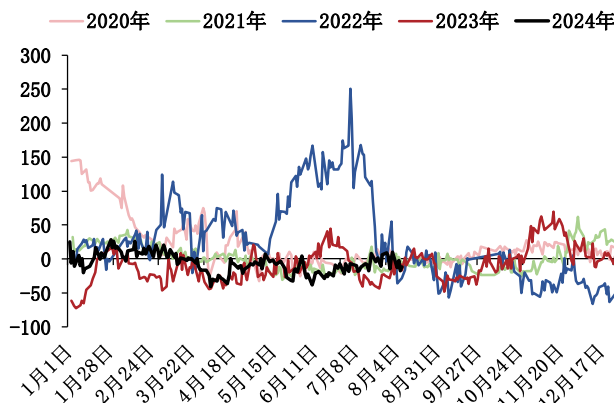
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：高硫燃料油裂解价差（美元/吨）



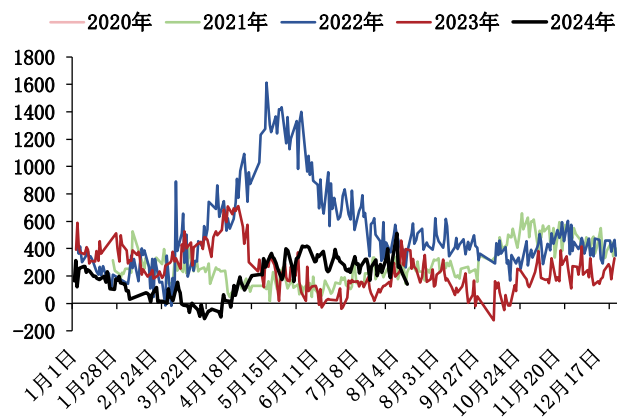
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



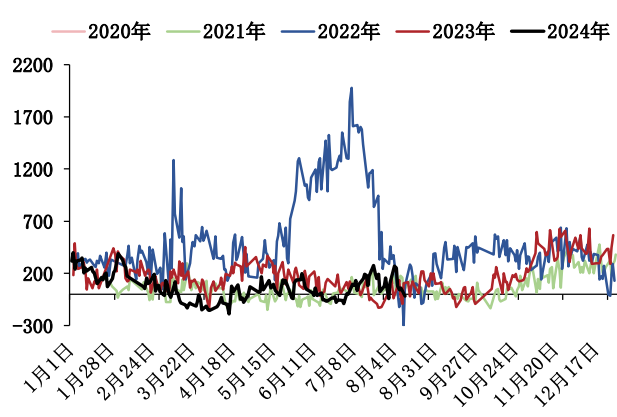
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油基差（元/吨）



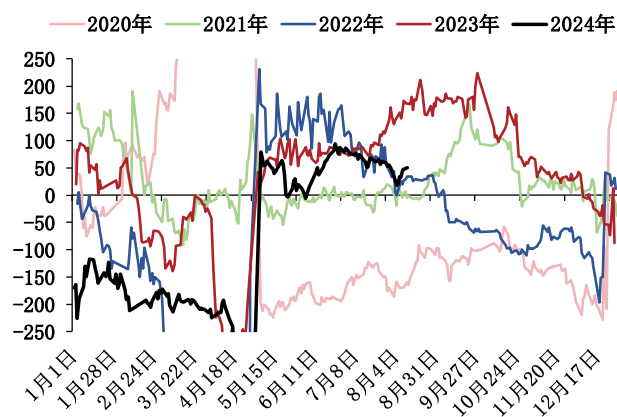
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 22：低硫燃料油基差（元/吨）



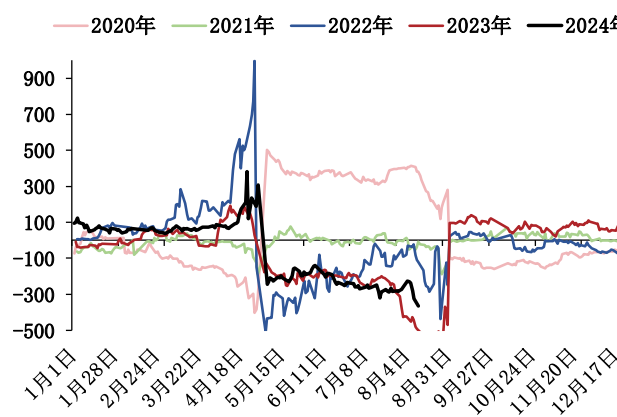
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：高硫燃料油 1-5 月差（元/吨）



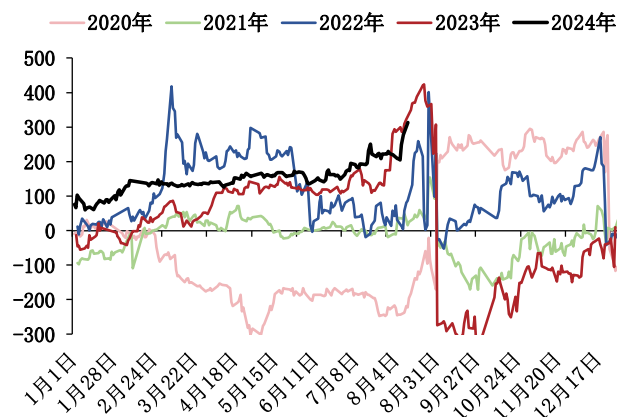
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：高硫燃料油 5-9 月差（元/吨）



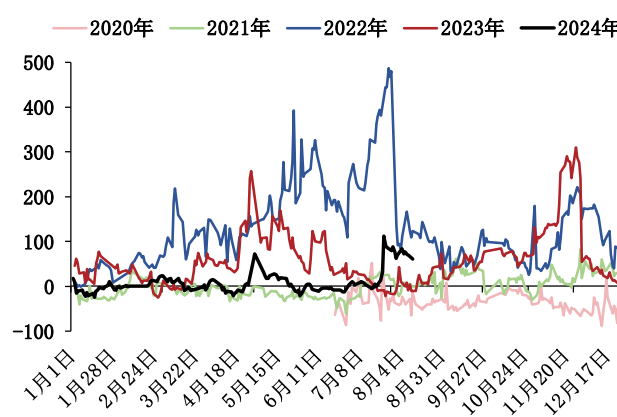
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：高硫燃料油 9-1 月差（元/吨）



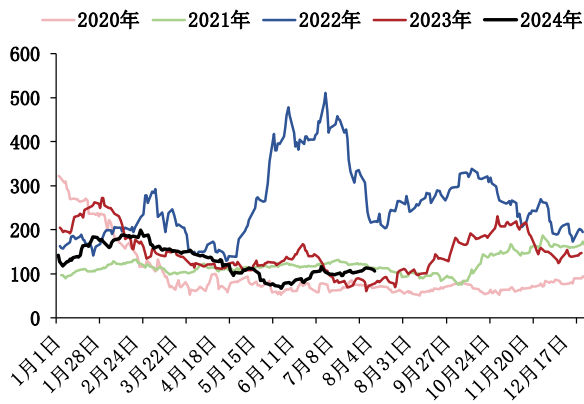
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：低硫燃料油 M1-M2 月差（元/吨）



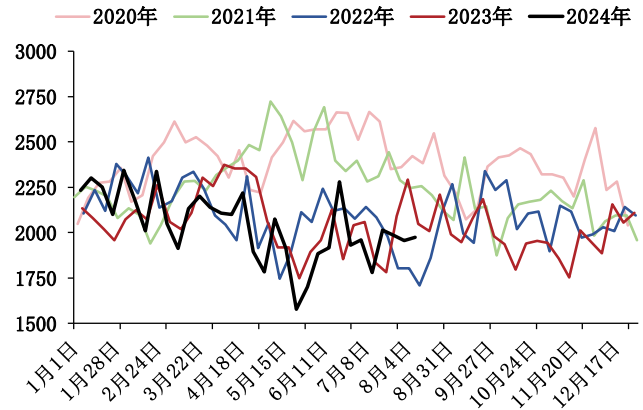
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 27：新加坡高低硫价差（美元/吨）



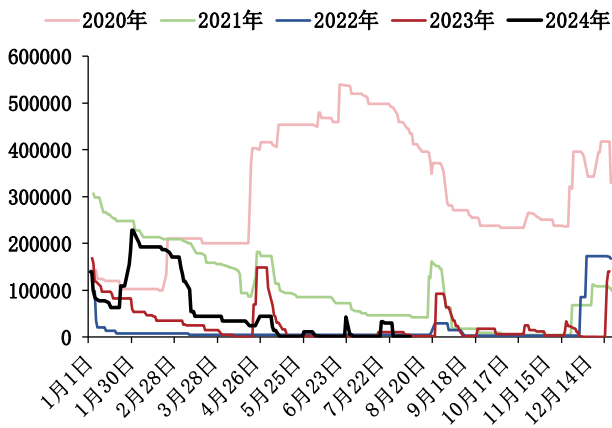
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 28：新加坡燃料油库存（万桶）



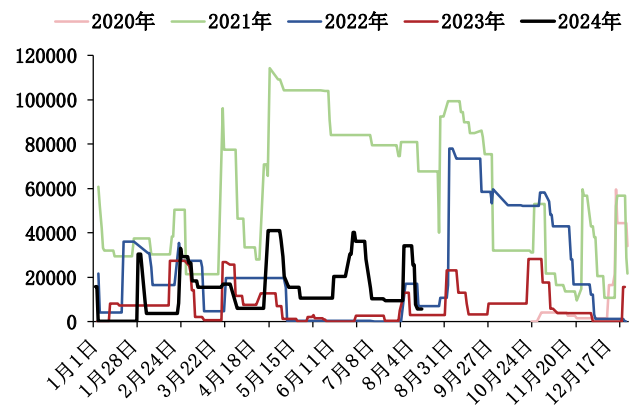
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 29：高硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 30：低硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

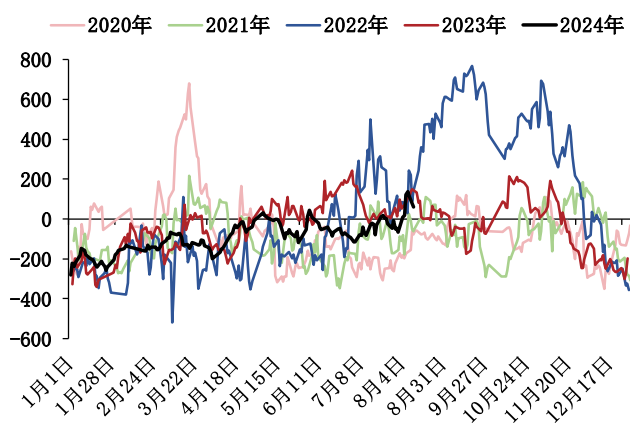
沥青

图 31：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



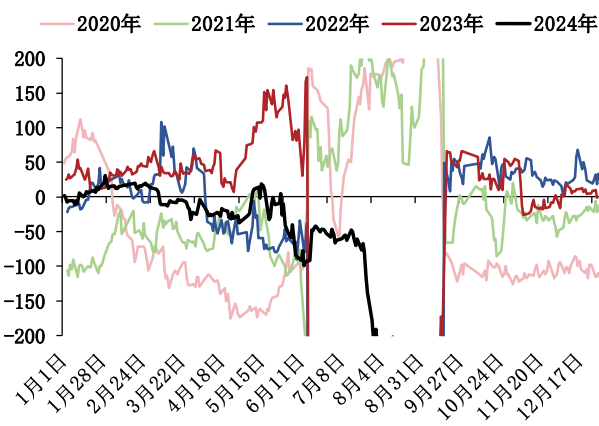
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 32：沥青基差（元/吨）



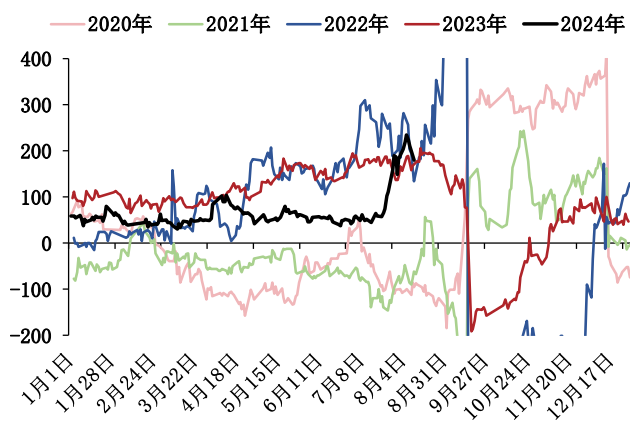
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：沥青 6-9 合约价差（元/吨）



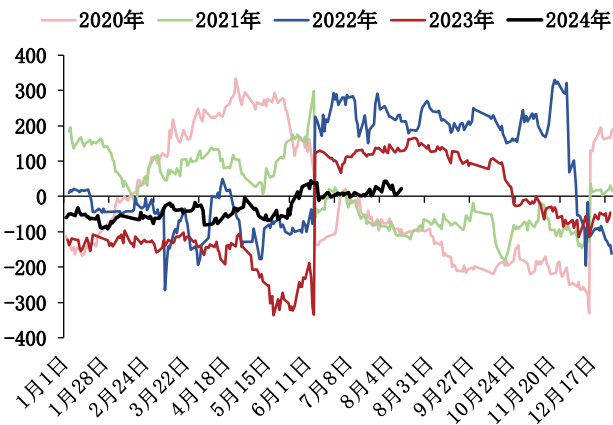
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：沥青 9-12 合约价差（元/吨）



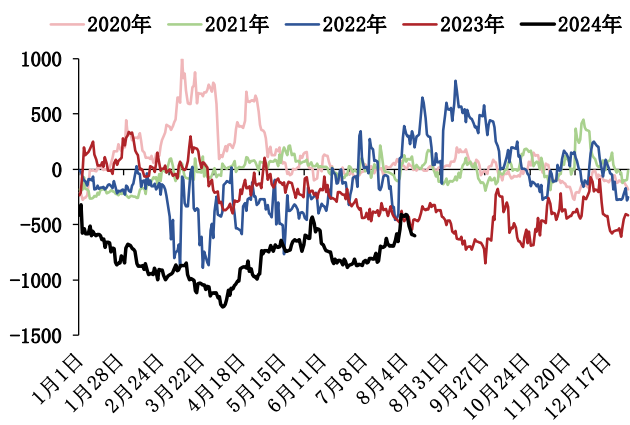
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：沥青 12-6 合约价差（元/吨）



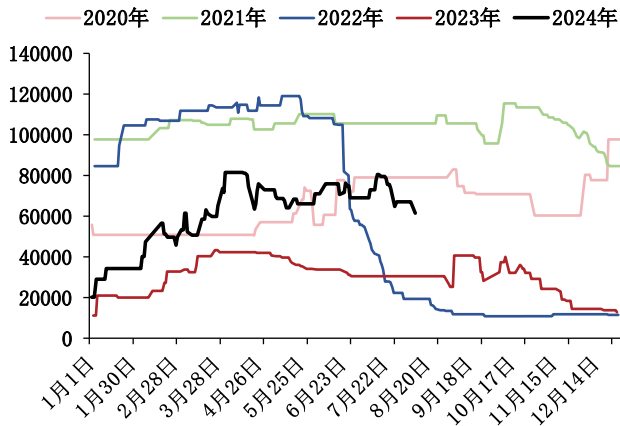
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：山东沥青生产毛利（元/吨）



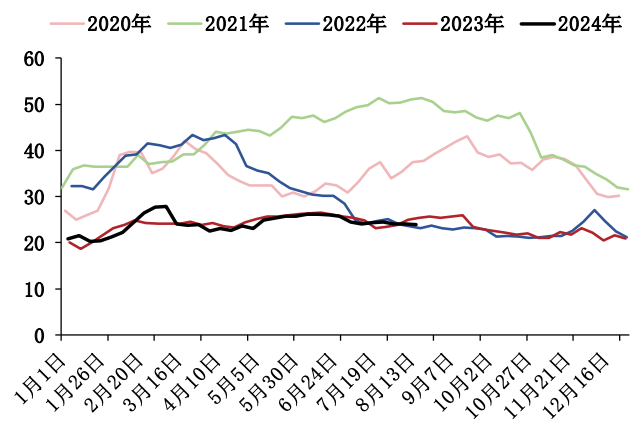
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 37：沥青期货库存（吨）



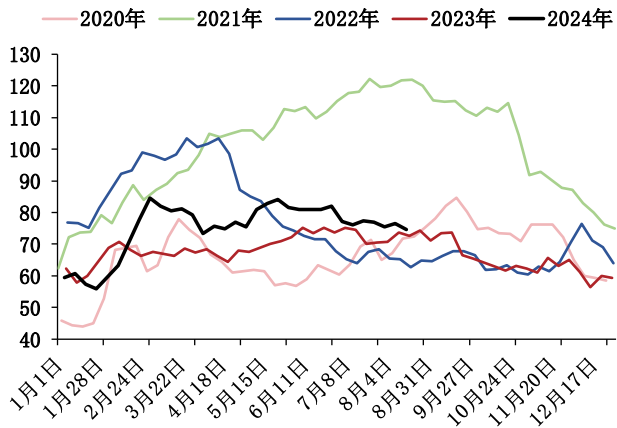
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 38：沥青库存存货比（%）



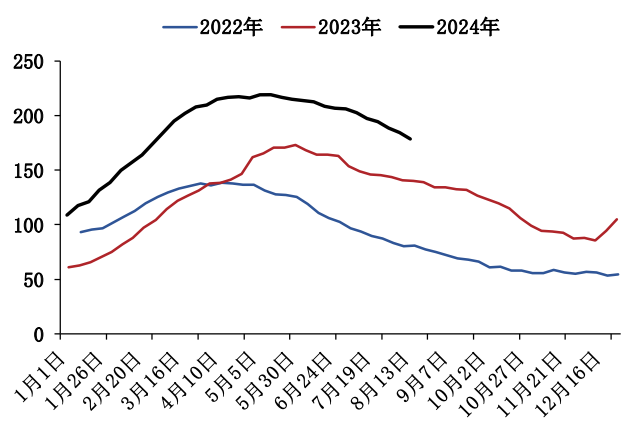
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 39：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

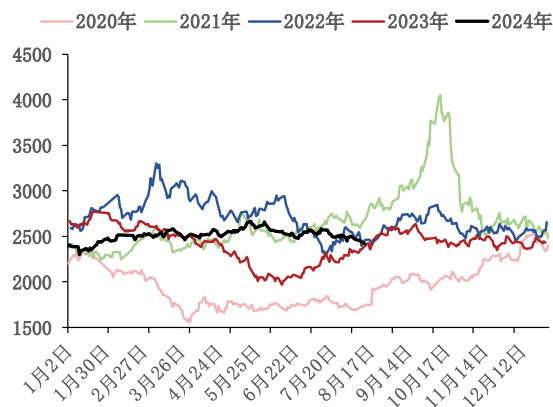
图 40：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

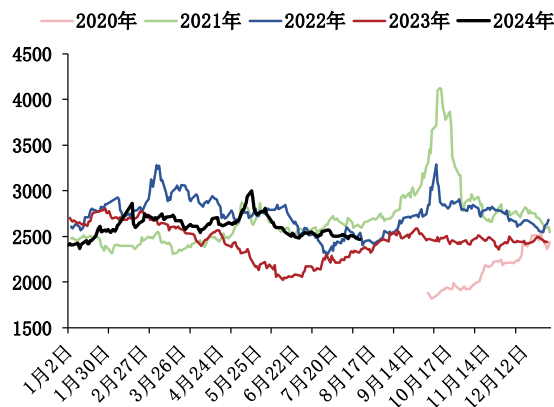
甲醇

图 41：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



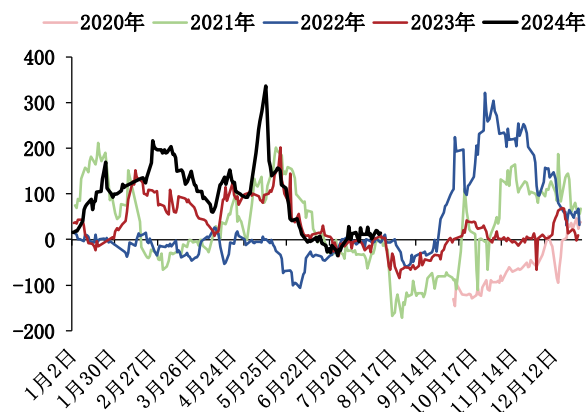
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



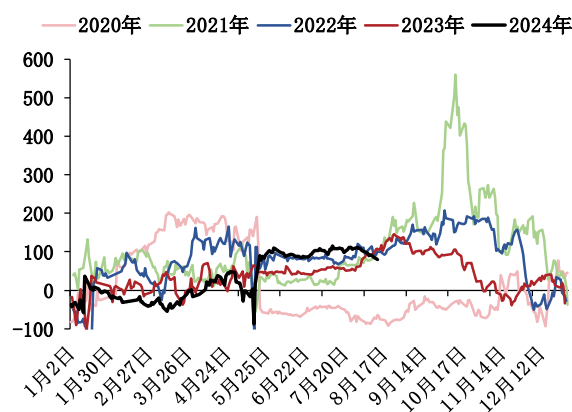
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：甲醇现货基差（元/吨）



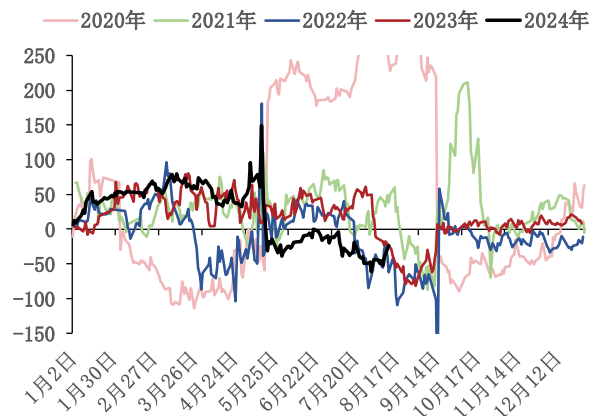
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：甲醇 1-5 月差（元/吨）



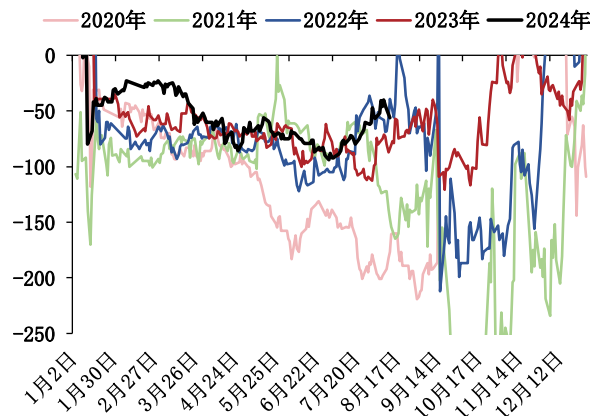
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 45：甲醇 5-9 月差（元/吨）



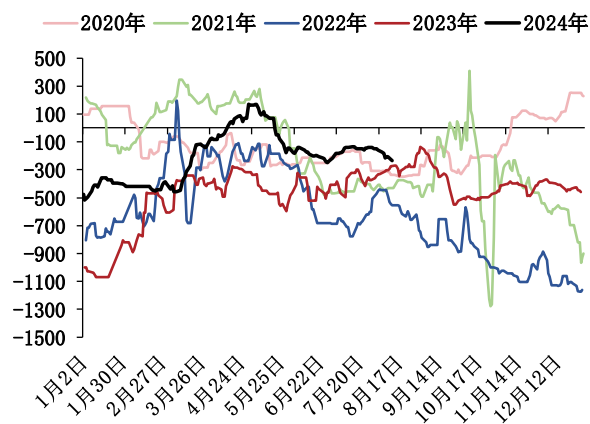
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 46：甲醇 9-1 月差（元/吨）



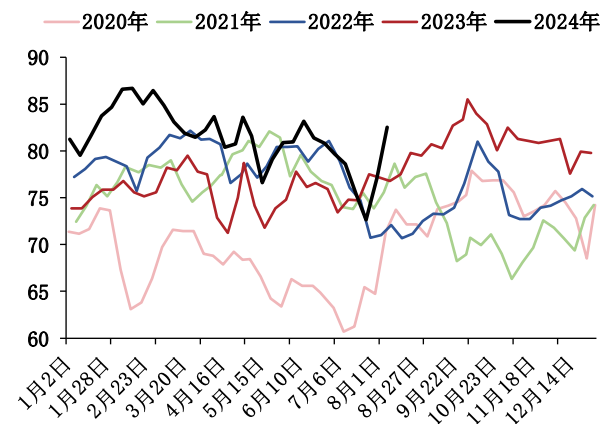
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 47：煤制甲醇利润（元/吨）



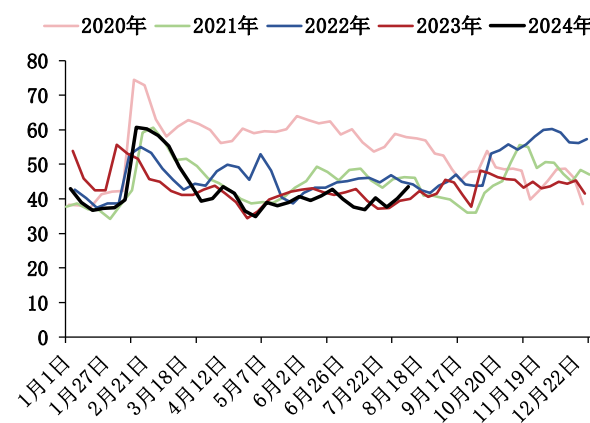
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 48：甲醇开工率（%）



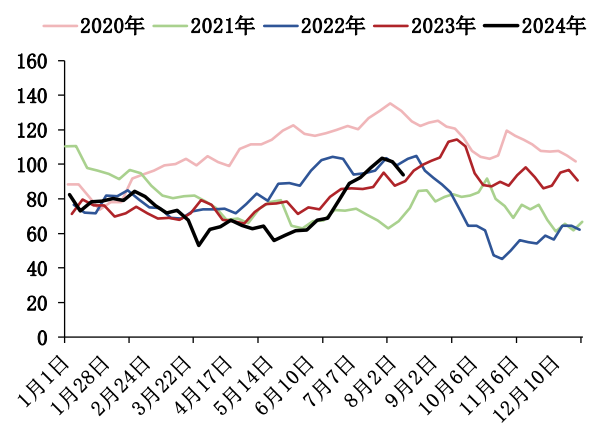
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 49：甲醇厂内库存（万吨）



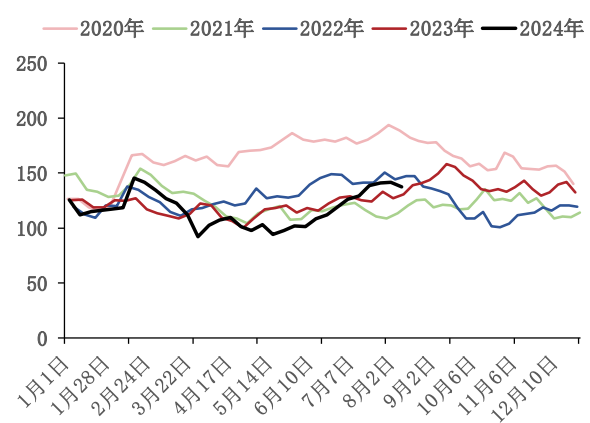
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 50：甲醇港口库存（万吨）



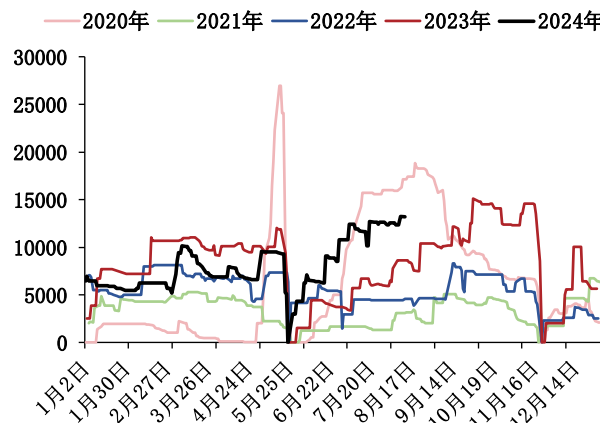
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 51：甲醇社会库存（万吨）



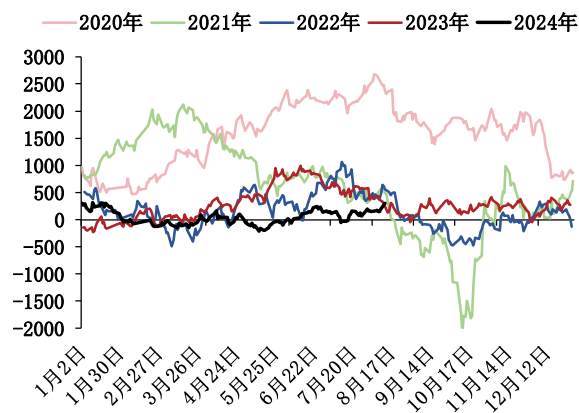
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：甲醇仓单数量（张）



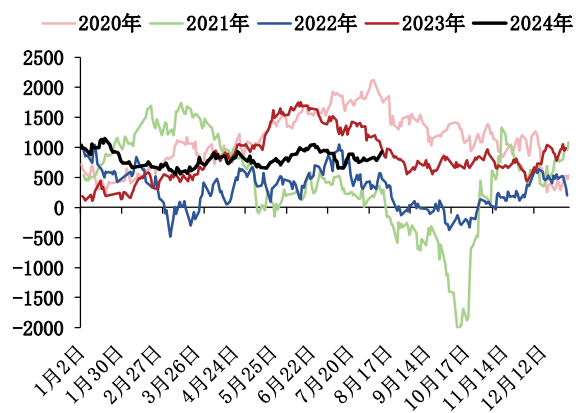
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 53：PP-3MA（元/吨）



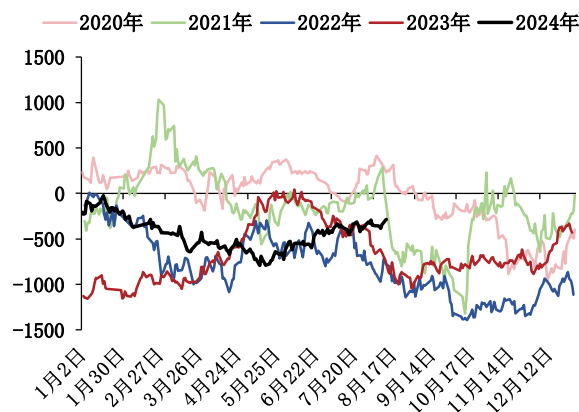
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 54：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

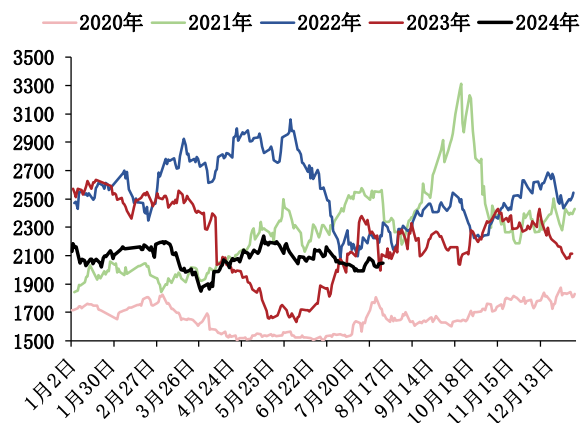
图 55：MEG-2MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

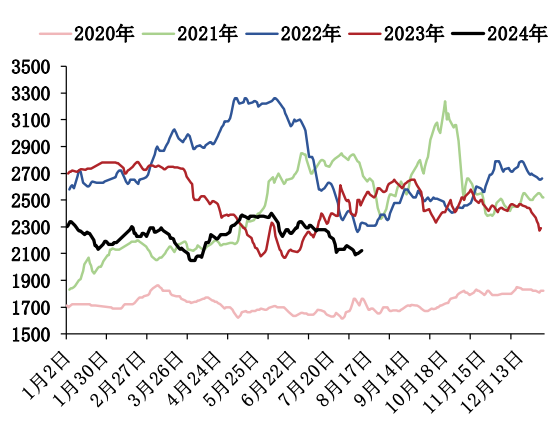
尿素

图 56：尿素主力合约收盘价（元/吨）



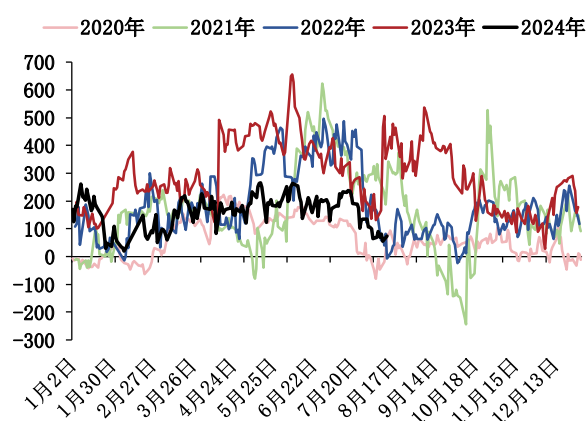
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 57：尿素山东现货价（元/吨）



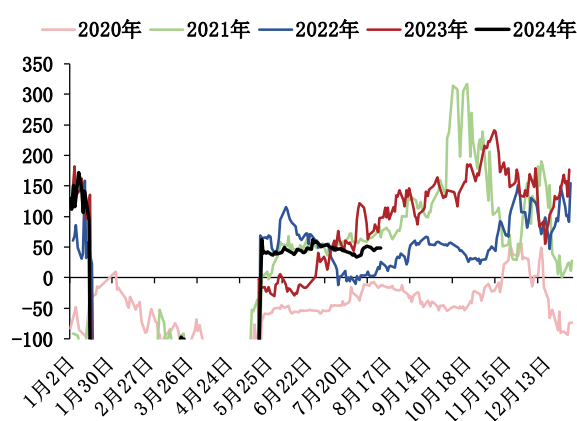
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 58：尿素现货基差（元/吨）



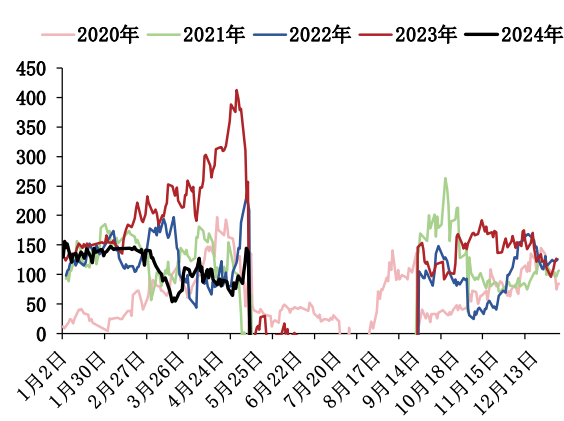
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 59：尿素 1-5 月差（元/吨）



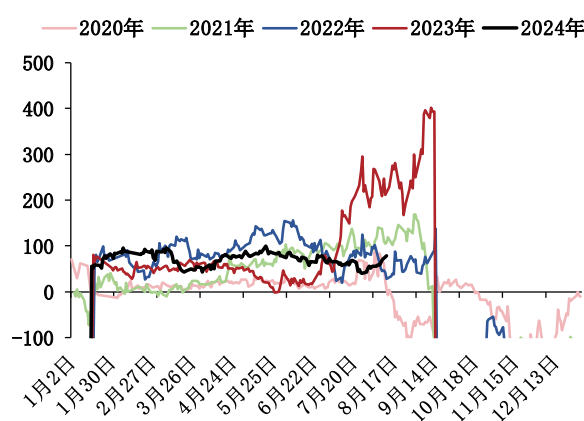
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 60：尿素 5-9 月差（元/吨）



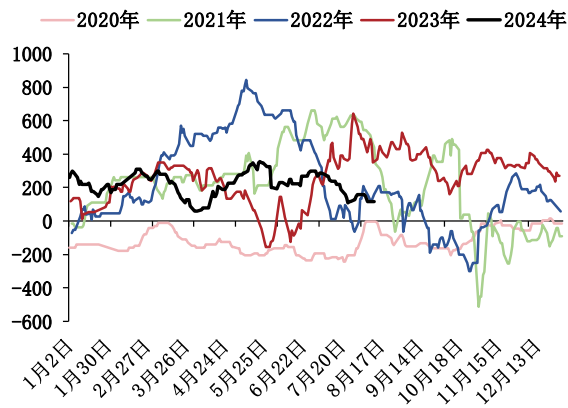
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 61：尿素 9-1 月差（元/吨）



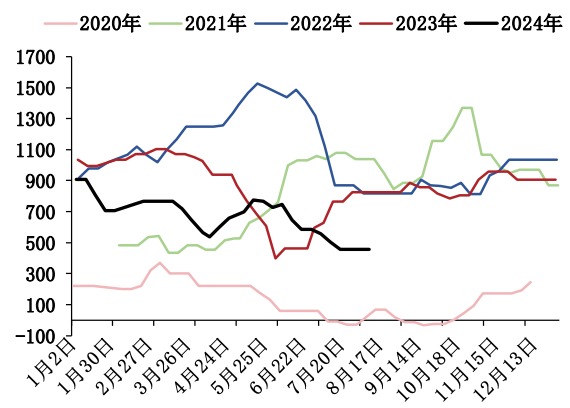
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 62: 尿素固定床利润 (元/吨)



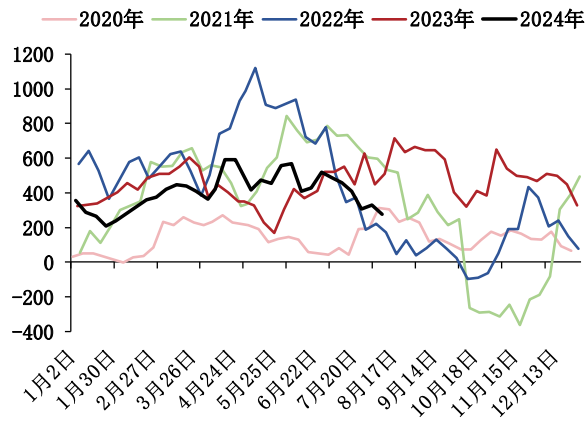
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 63: 尿素气制利润 (元/吨)



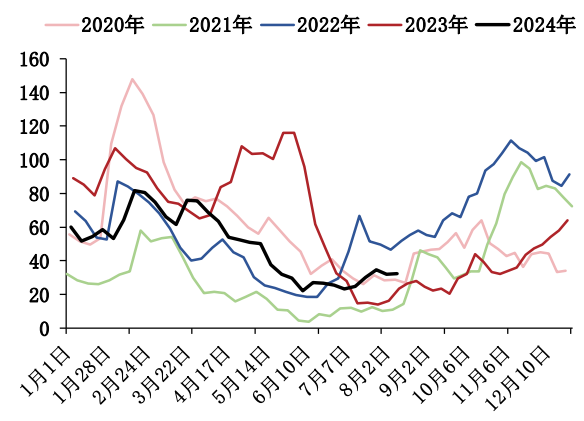
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 64: 尿素水煤浆利润 (元/吨)



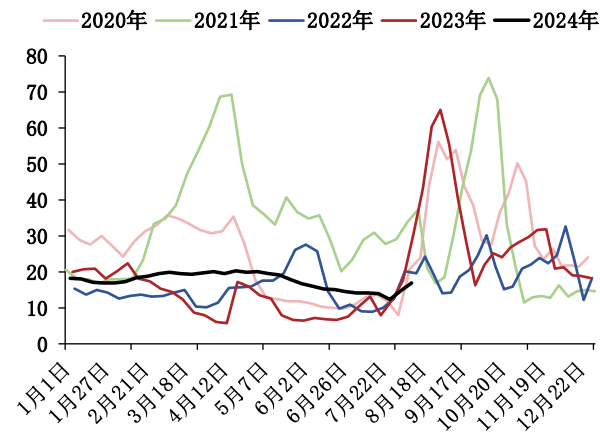
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 65: 尿素厂内库存 (万吨)



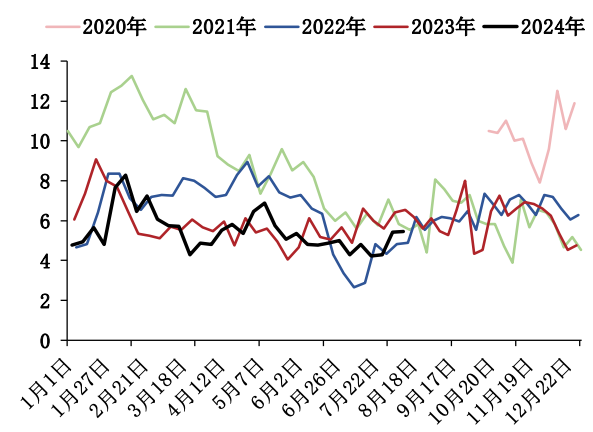
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 66: 尿素港口库存 (万吨)



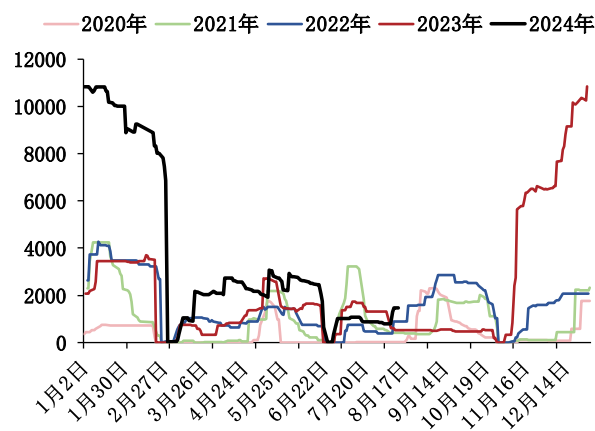
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 67: 尿素生产企业待发订单天数 (天)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

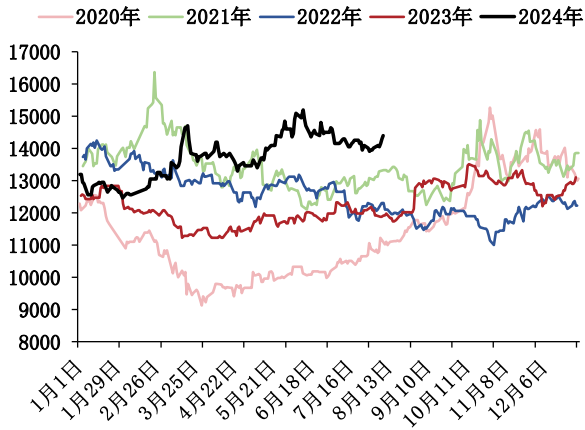
图 68：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

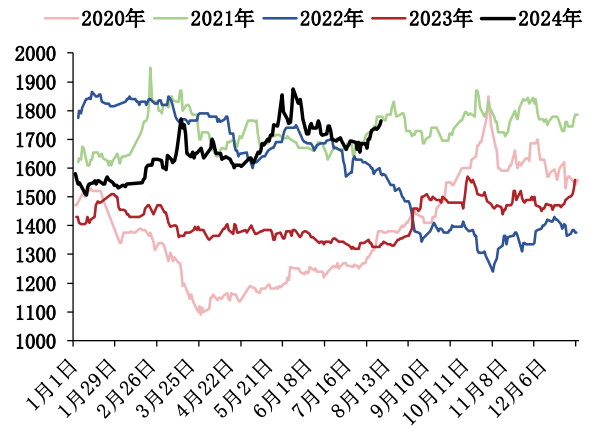
橡胶

图 69：上海全乳胶市场价（元/吨）



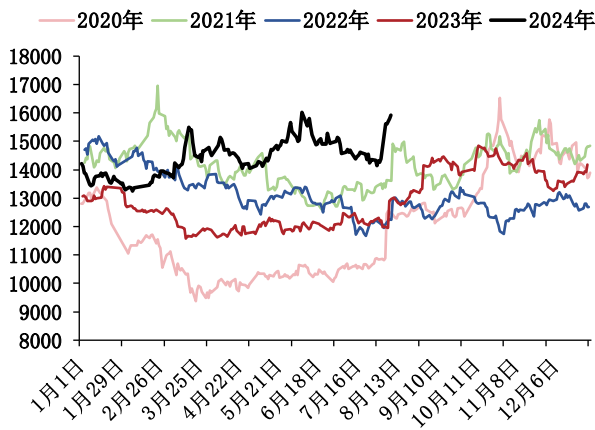
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 70：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



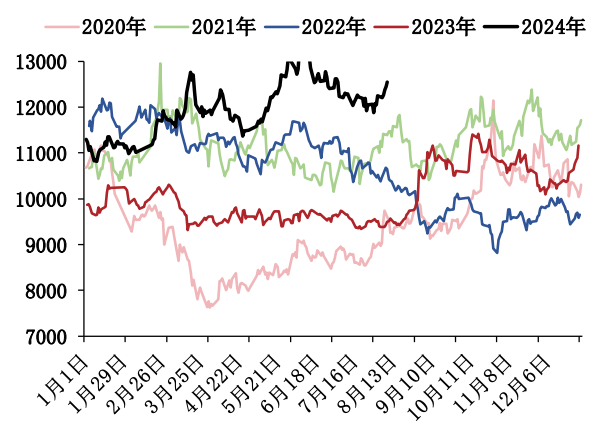
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：RU 主力合约收盘价（元/吨）



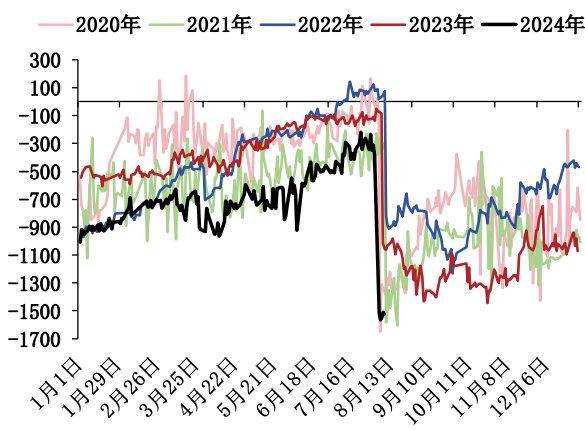
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 72：NR 主力合约收盘价（元/吨）



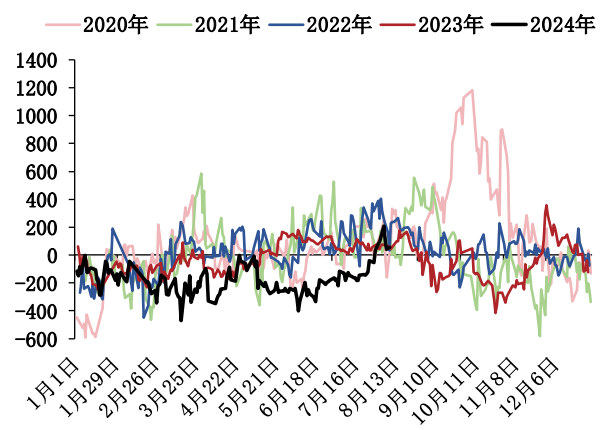
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：SCRWF-RU 主力（元/吨）



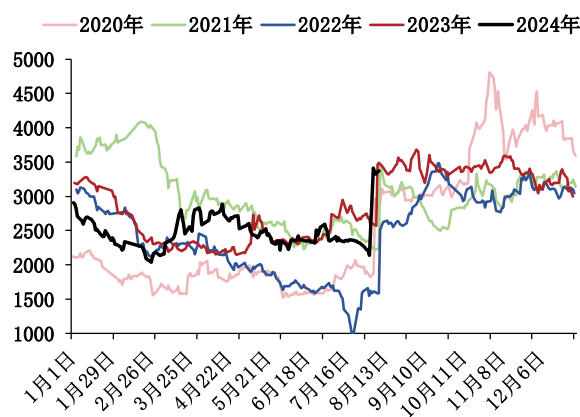
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 74：泰标-NR 主力（元/吨）



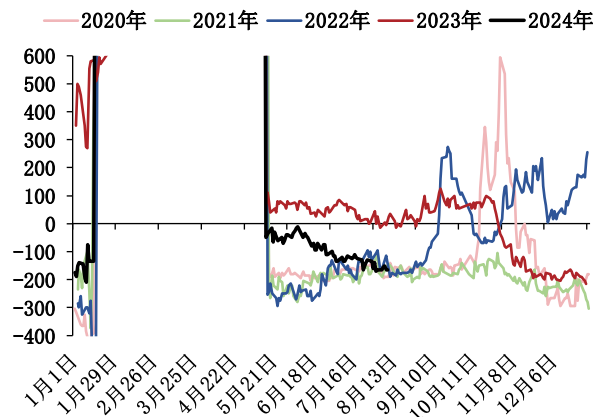
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 75：RU 主力-NR 主力（元/吨）



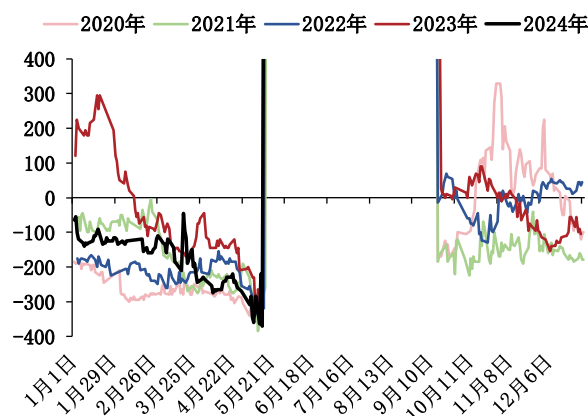
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：RU 1-5 月差（元/吨）



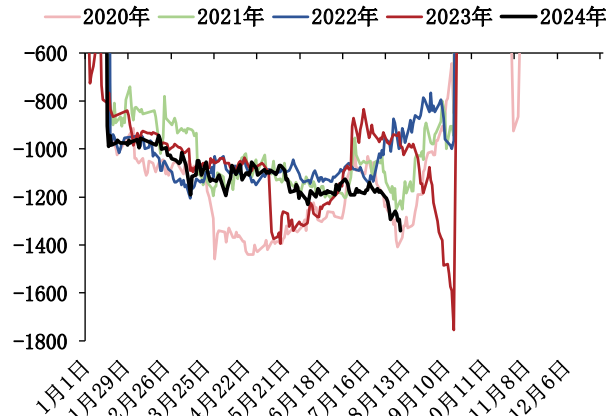
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：RU 5-9 月差（元/吨）



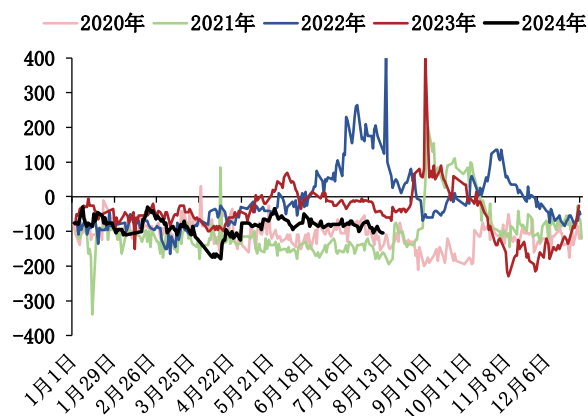
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 78：RU 9-1 月差（元/吨）



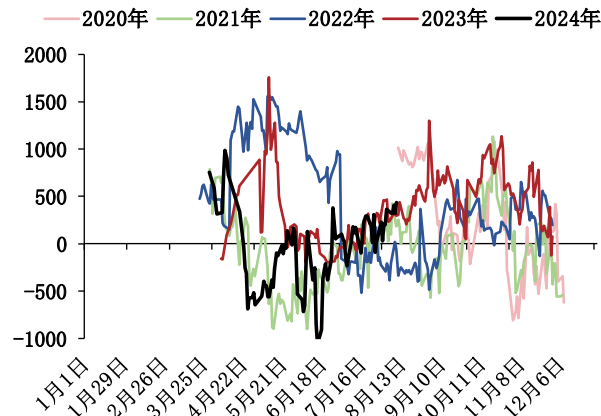
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 79：NR 连 1-连 2 月差（元/吨）



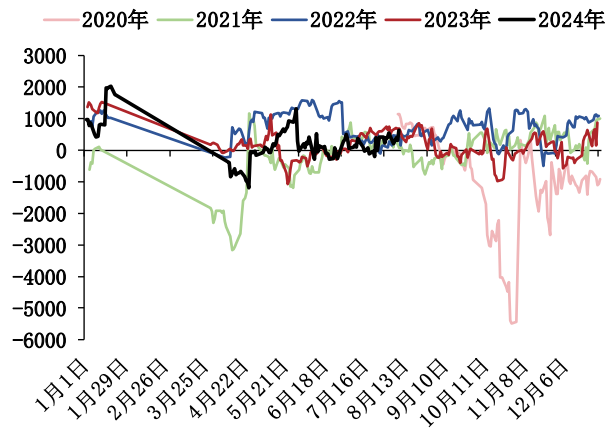
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 80：云南交割利润（元/吨）



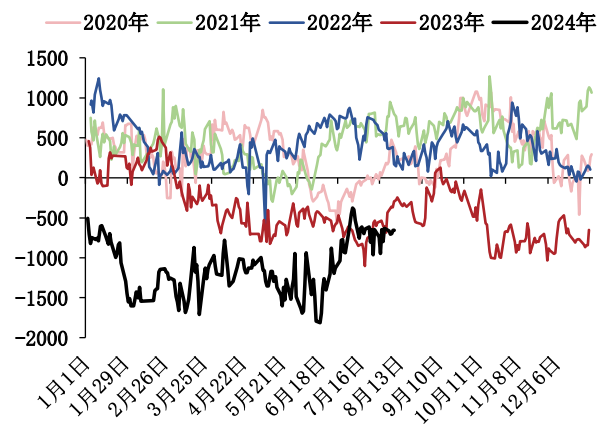
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 81：海南交割利润（元/吨）



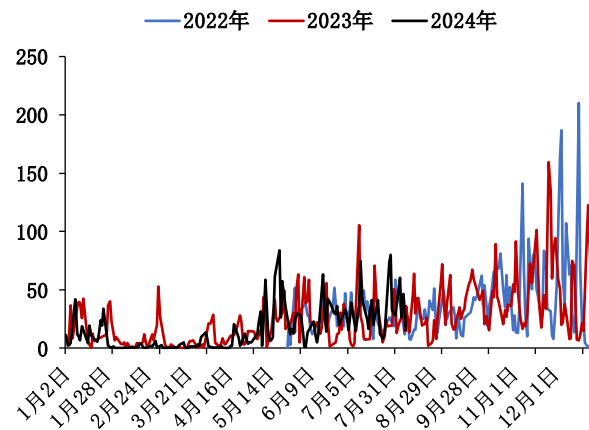
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 82：泰国生产毛利（元/吨）



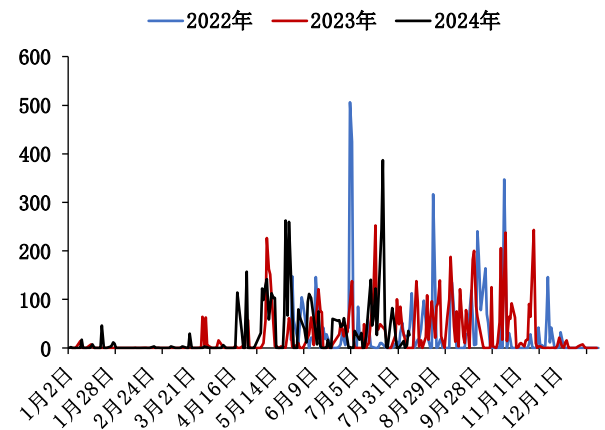
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 83：泰国降水量（毫米）



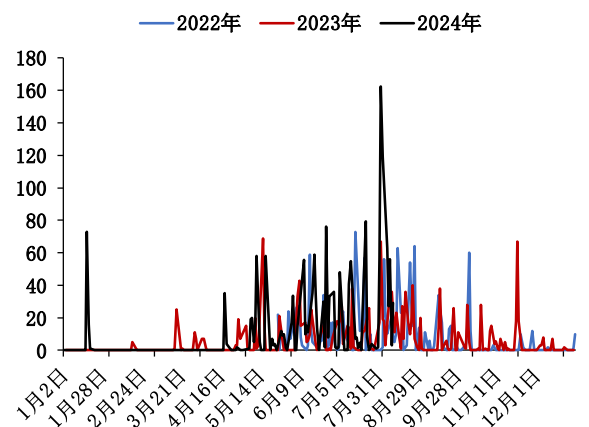
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 84：海南降水量（毫米）



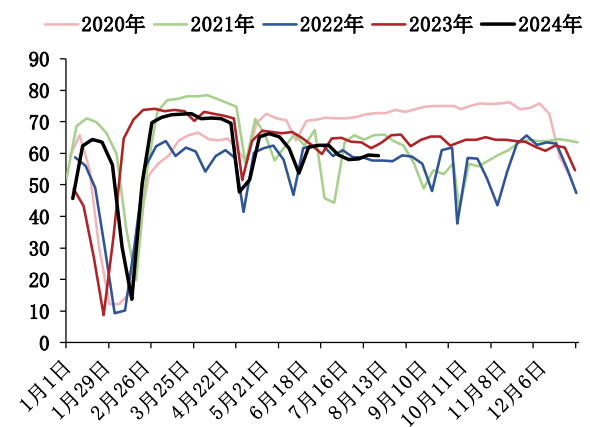
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 85：云南降水量（毫米）



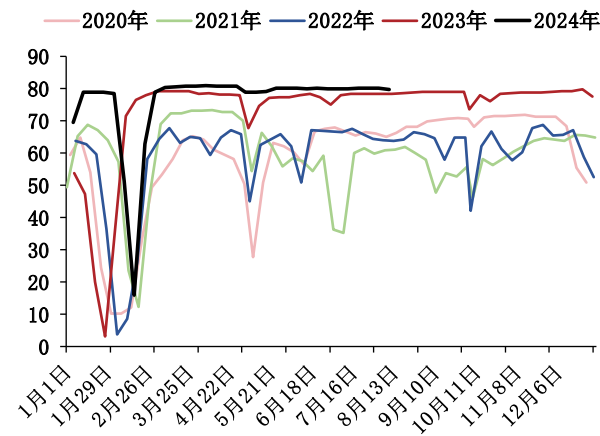
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：全钢轮胎产能利用率（%）



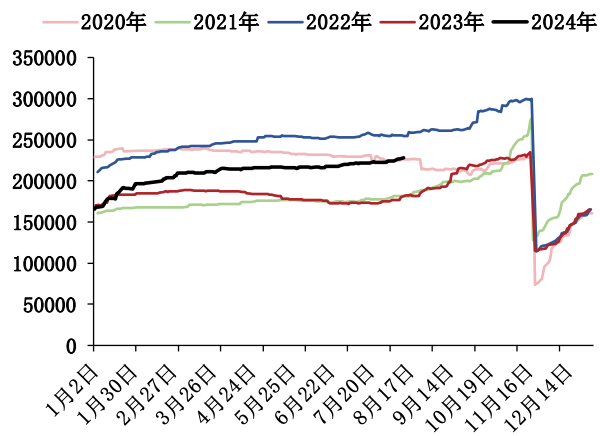
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87： 半钢轮胎产能利用率（%）



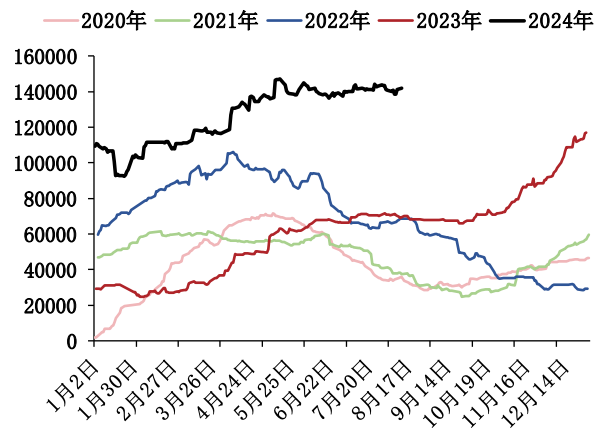
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88： RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

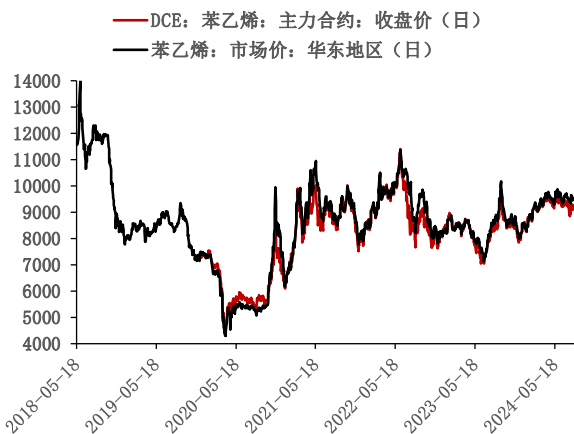
图 89： NR 仓单库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

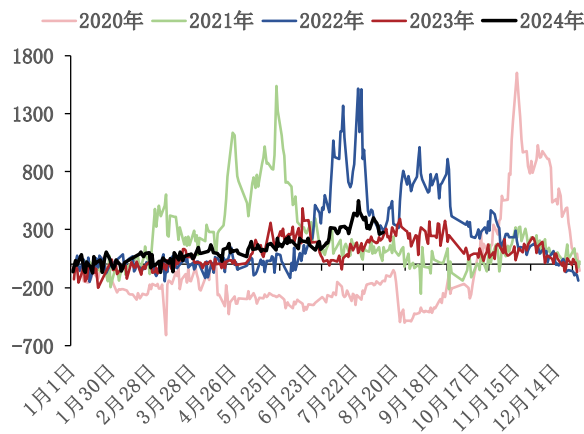
苯乙烯

图 90：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



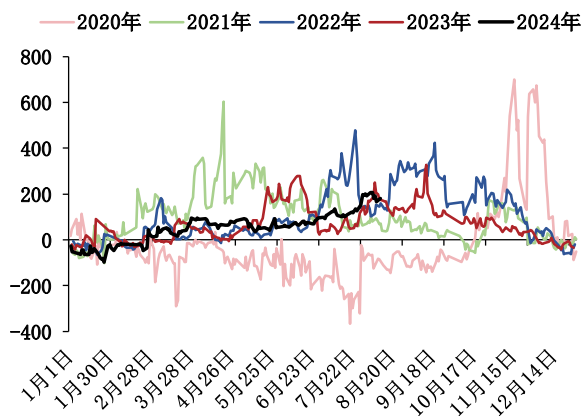
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：苯乙烯基差（元/吨）



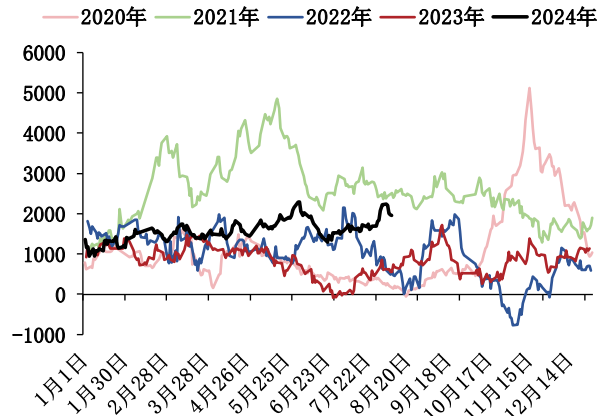
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：苯乙烯连1-连2月差（元/吨）



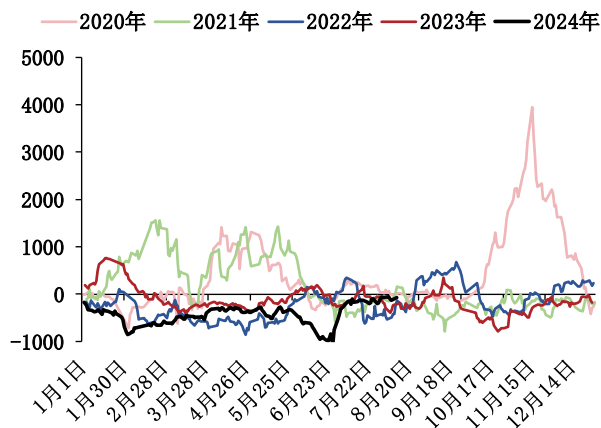
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 93：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



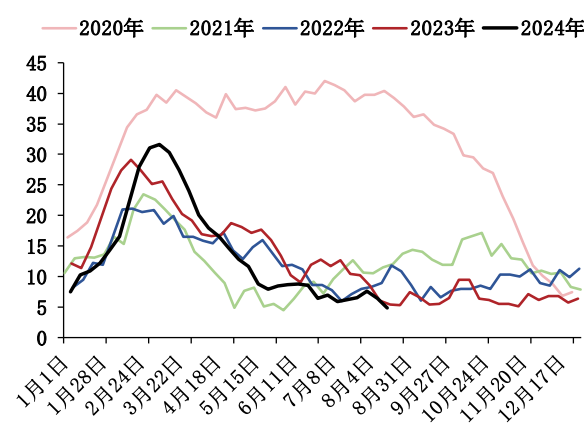
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 94：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



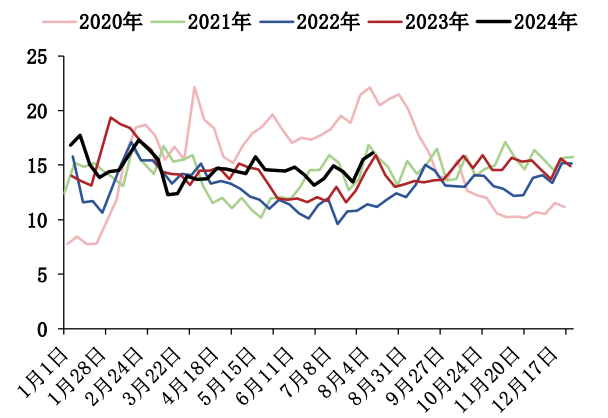
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 95：苯乙烯港口库存（万吨）



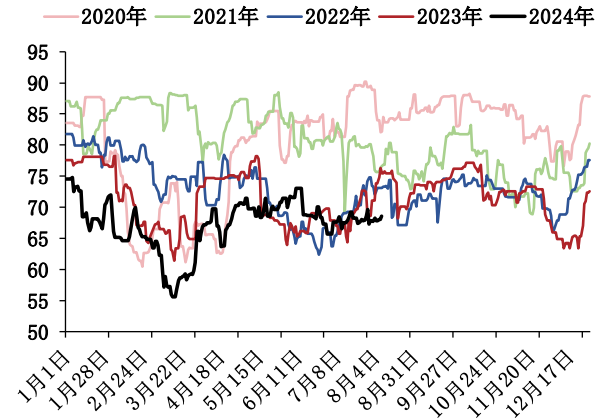
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 96：苯乙烯样本工厂厂内库存（万吨）



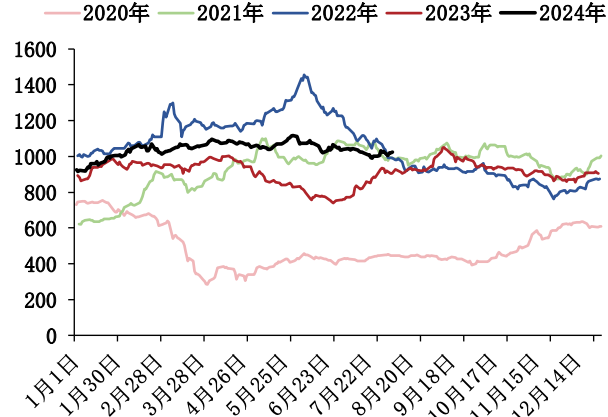
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 97：苯乙烯产能利用率（%）



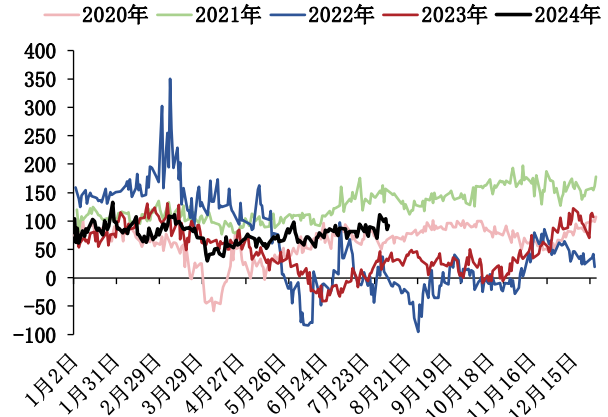
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 98：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



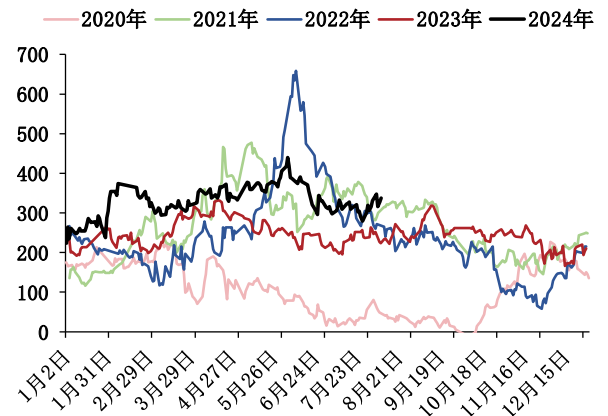
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 99：石脑油裂解价差（美元/吨）



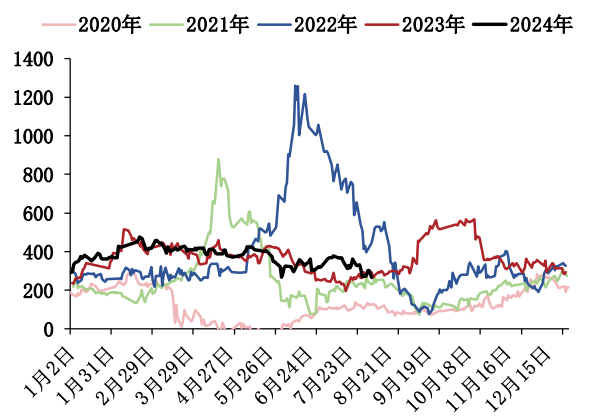
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：BZN（美元/吨）



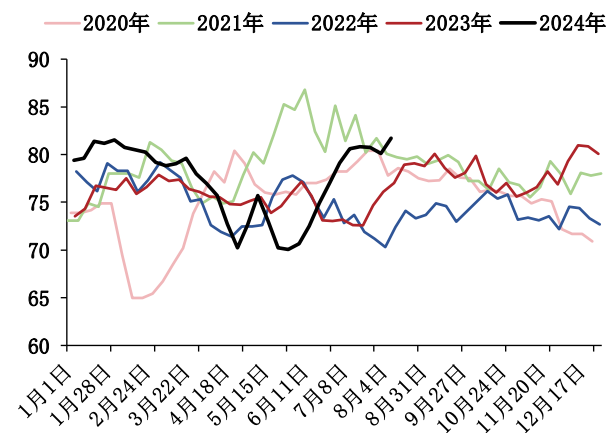
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：纯苯韩美价差（美元/吨）



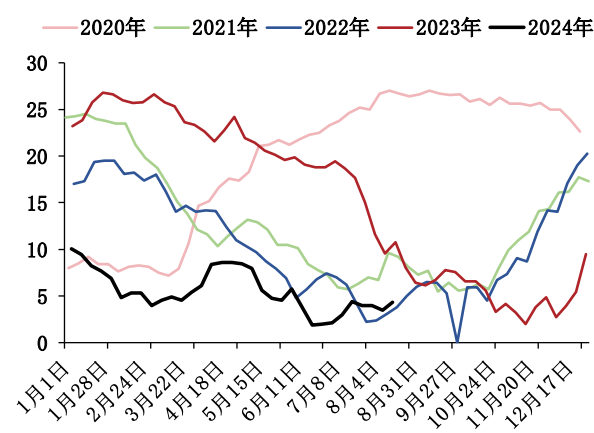
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 102：中国纯苯产能利用率（%）



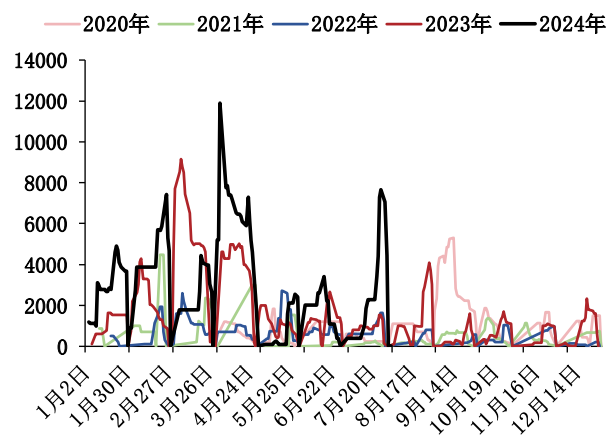
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 103：纯苯港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

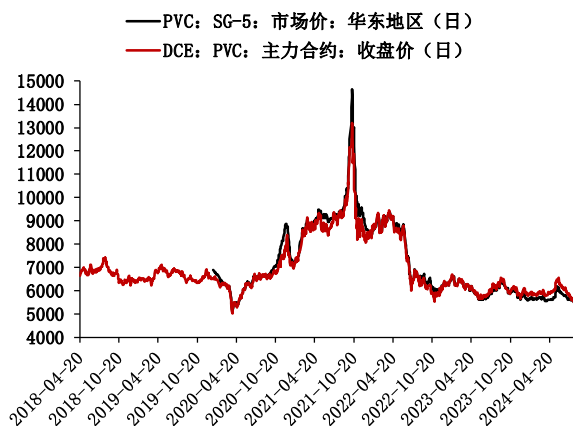
图 104：苯乙烯仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

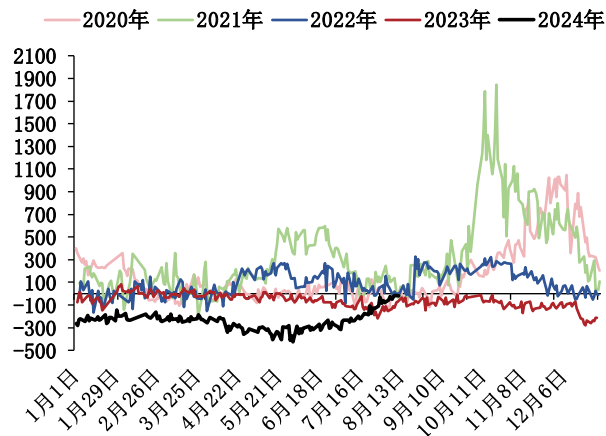
PVC

图 105：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



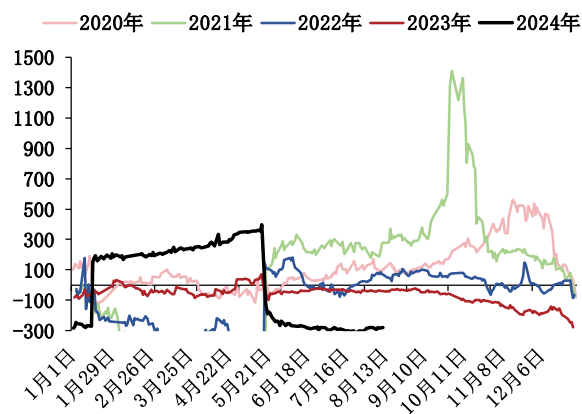
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PVC 基差（元/吨）



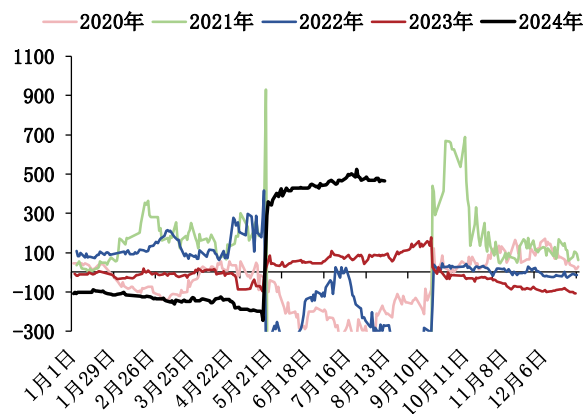
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PVC 1-5 月差（元/吨）



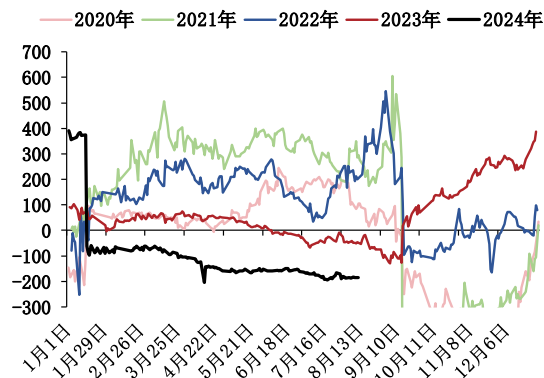
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PVC 5-9 月差（元/吨）



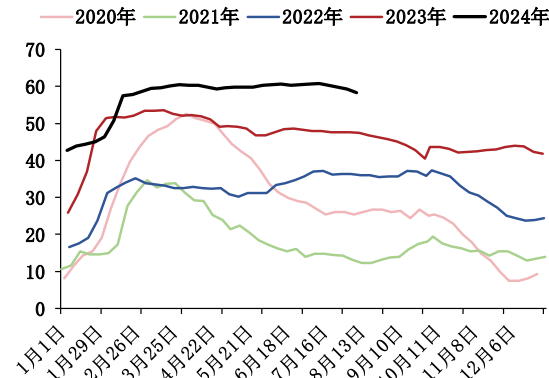
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PVC 9-1 月差（元/吨）



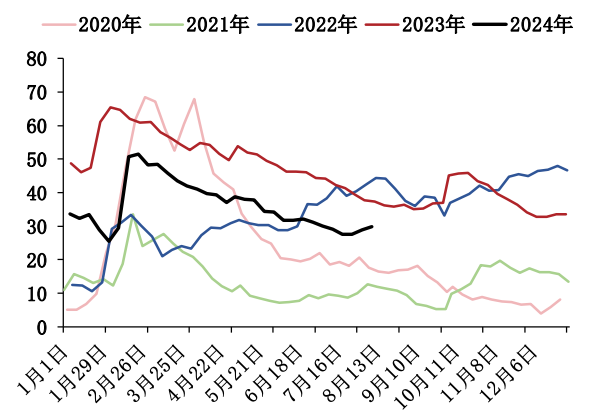
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：PVC 社会库存（万吨）



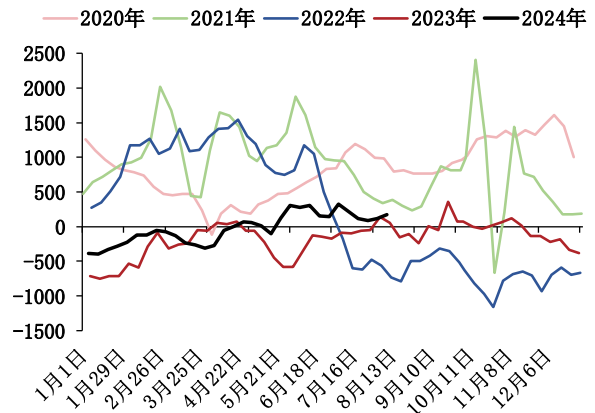
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：PVC 厂内库存（万吨）



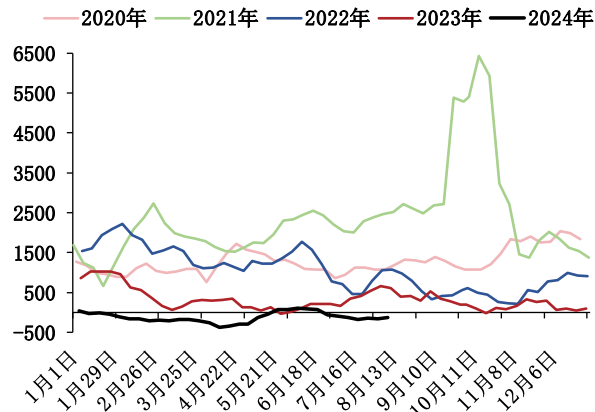
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



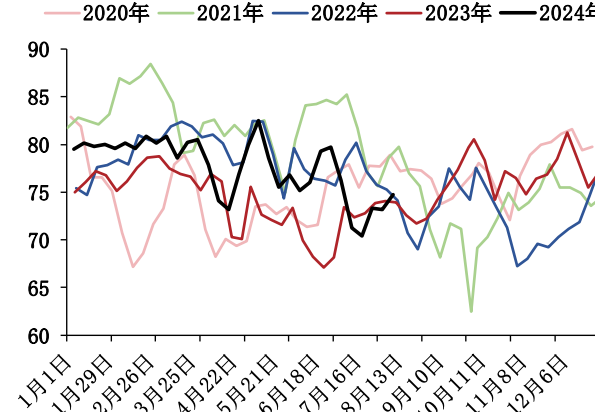
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 113：PVC 乙烯法生产毛利（元/吨）



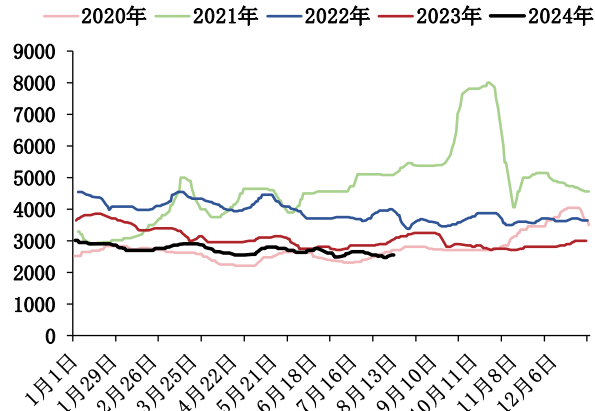
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 114：PVC 产能利用率（%）



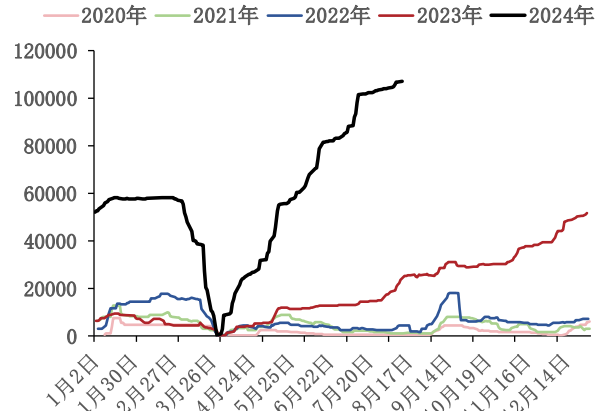
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 115：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

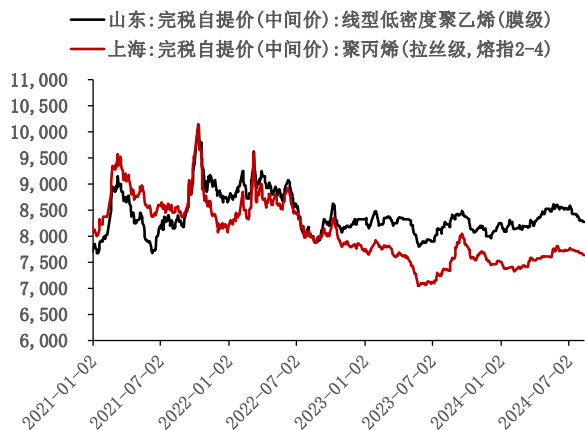
图 116：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

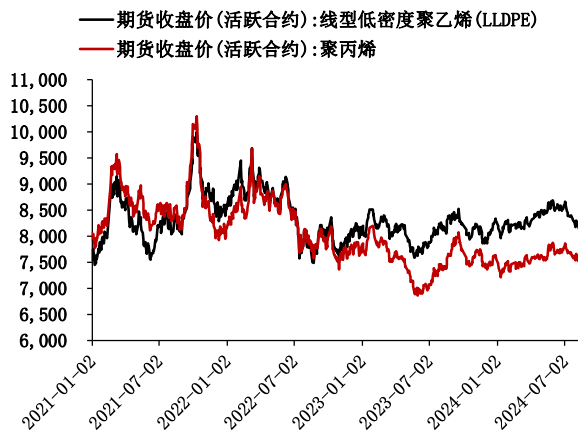
聚烯烃

图 117: LLDPE 和 PP 现货价 (元/吨)



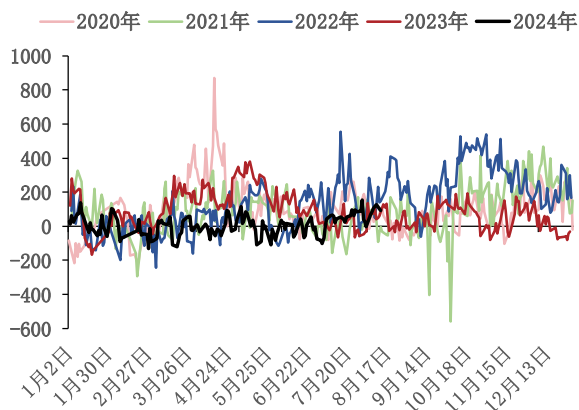
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 118: LLDPE 和 PP 主力合约收盘价 (元/吨)



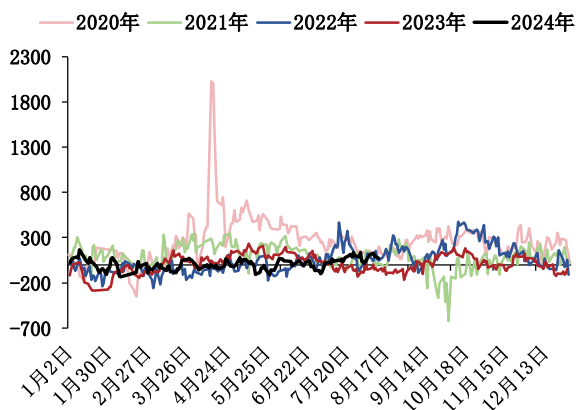
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 119: LLDPE 基差 (元/吨)



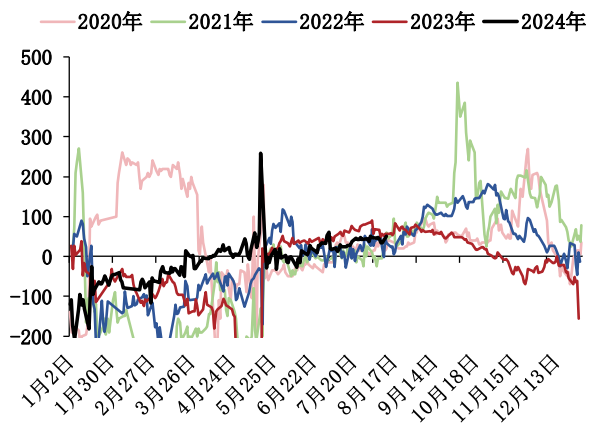
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 120: PP 基差 (元/吨)



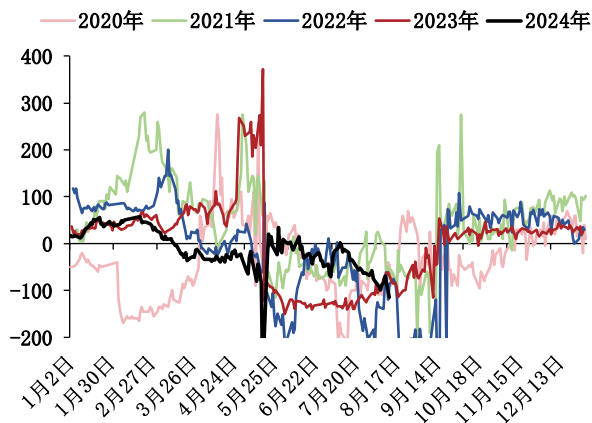
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 121: LLDPE 1-5 价差 (元/吨)



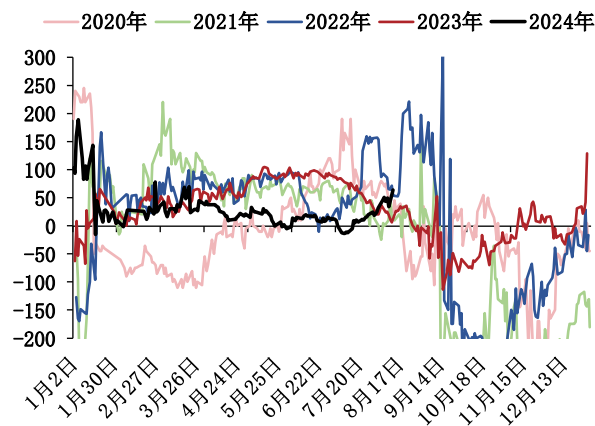
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 122: LLDPE 5-9 价差 (元/吨)



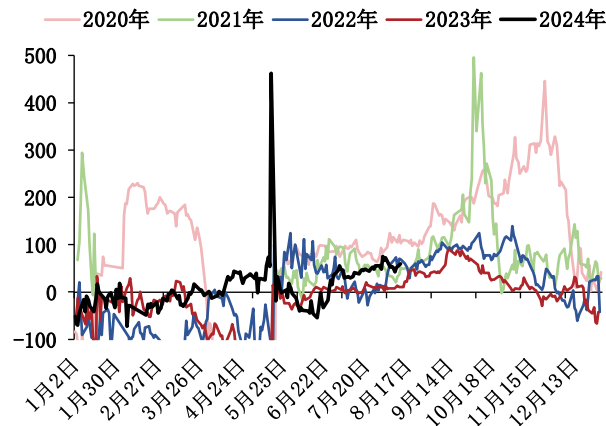
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 123: LLDPE 9-1 价差 (元/吨)



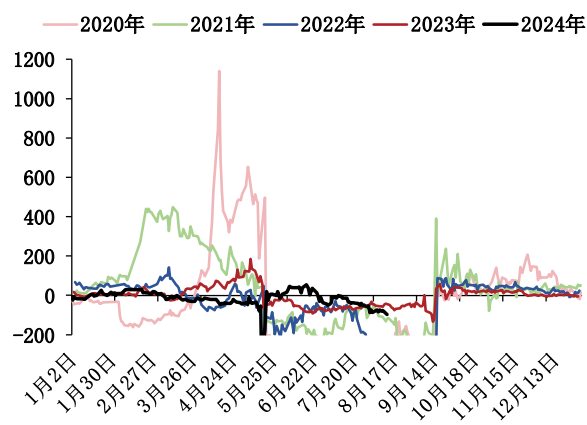
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 124: PP 1-5 价差 (元/吨)



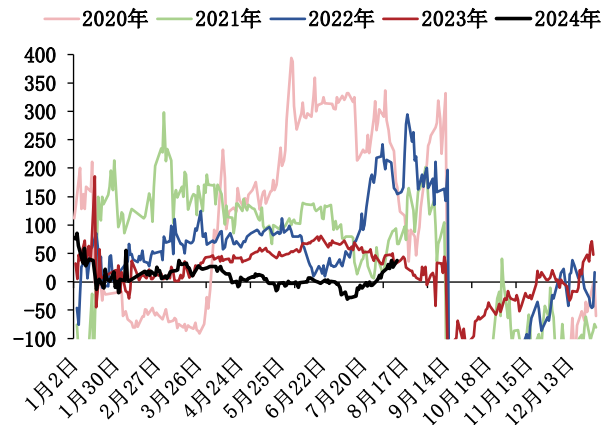
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 125: PP 5-9 价差 (元/吨)



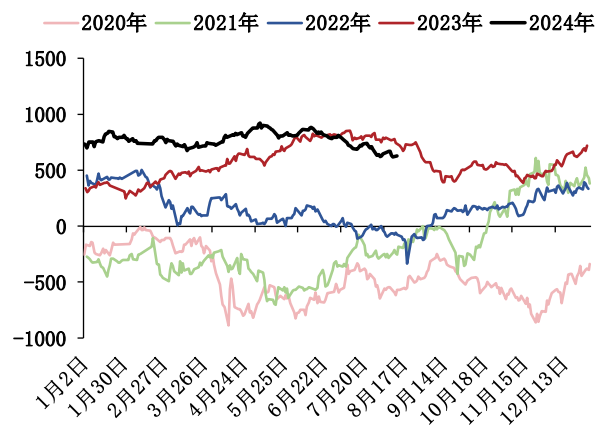
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 126: PP 9-1 价差 (元/吨)



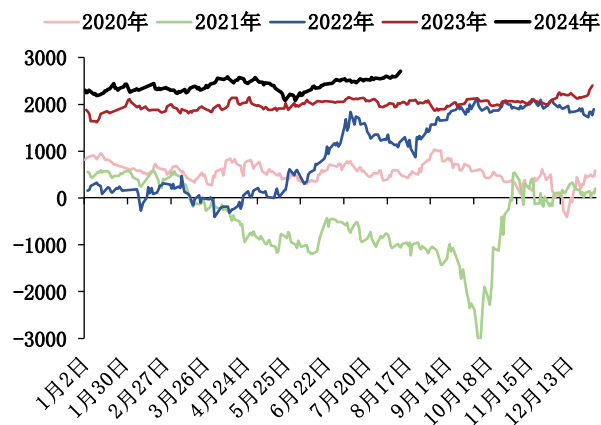
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 127: LL-PP (元/吨)



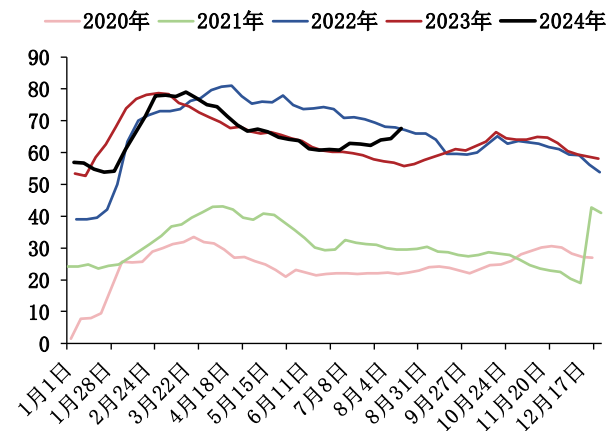
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 128: LL-PVC (元/吨)



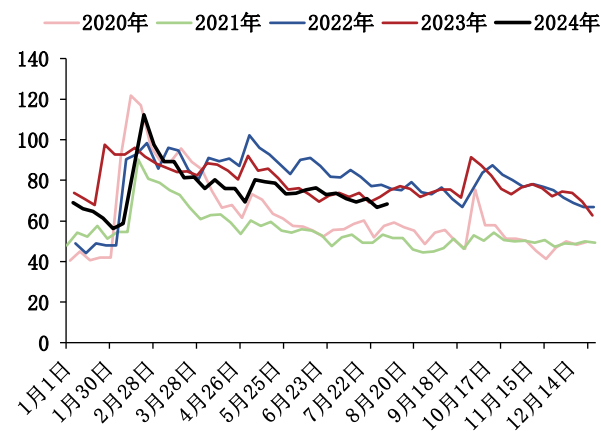
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 129：PE 社会库存（万吨）



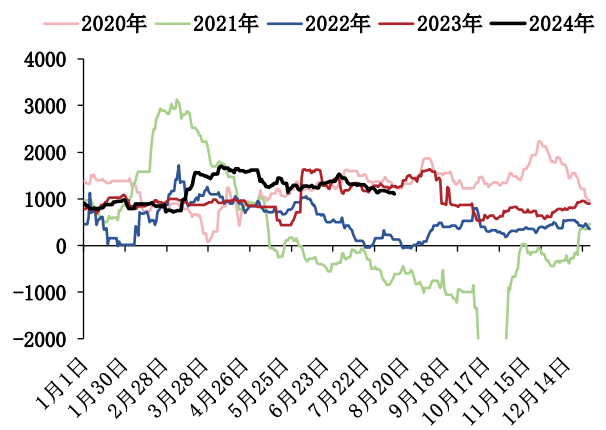
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 130：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



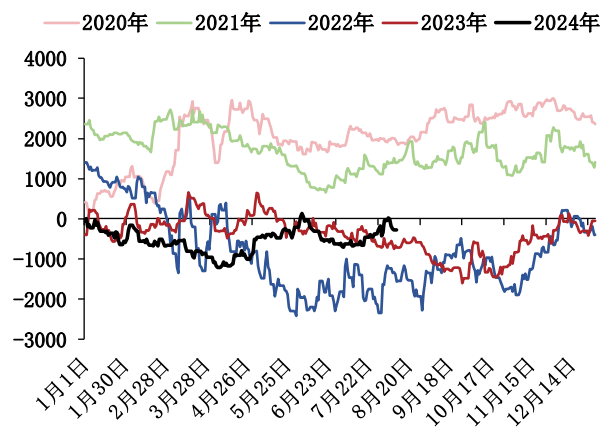
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 131：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



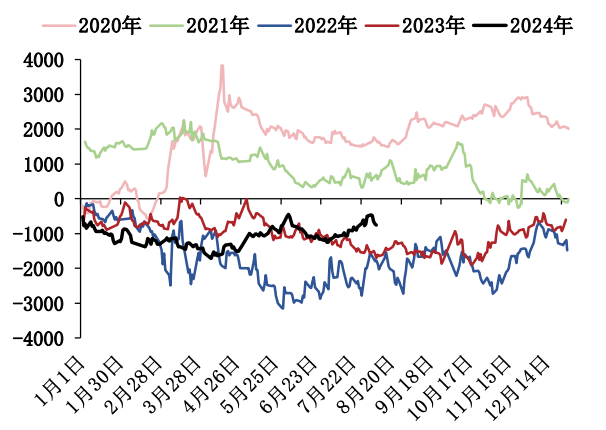
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 132：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



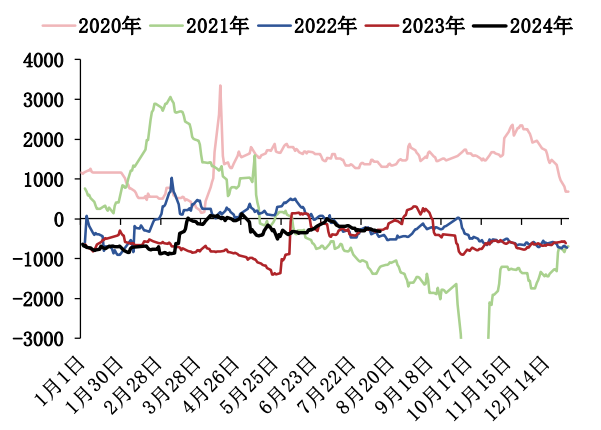
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 133：PP 油制生产毛利（元/吨）



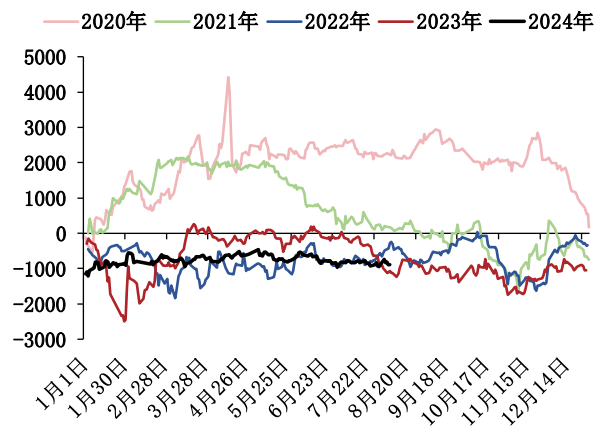
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 134：PP 煤制生产毛利（元/吨）



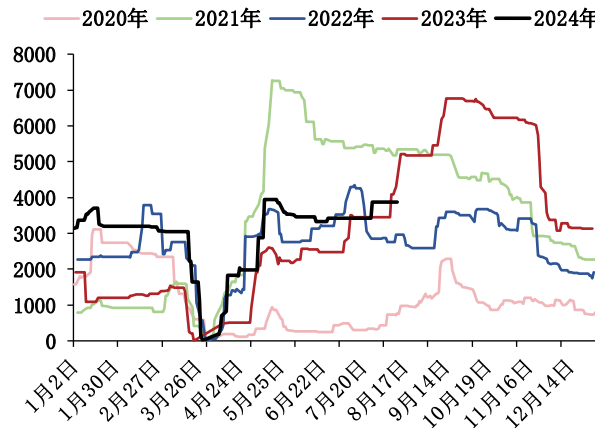
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 135：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



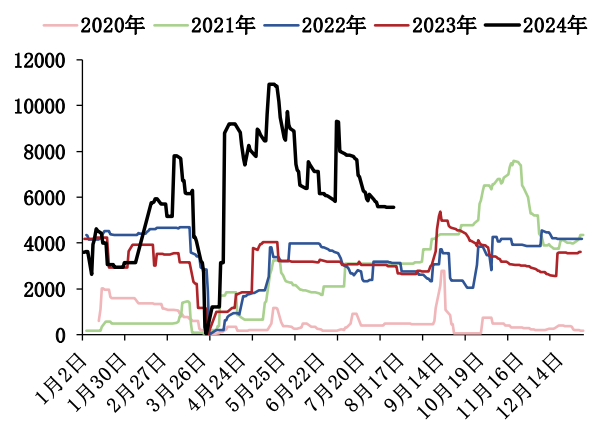
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 136：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

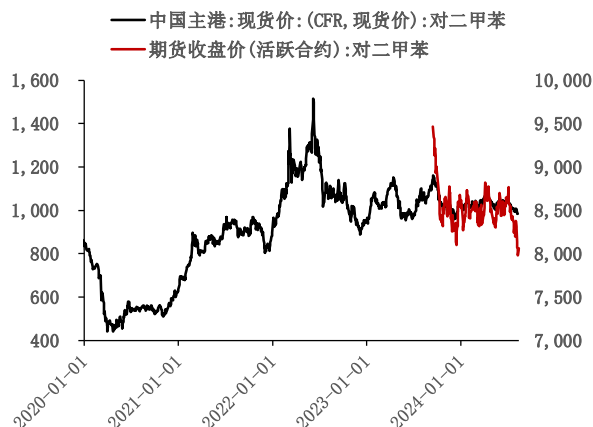
图 137：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

图 138: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 139: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



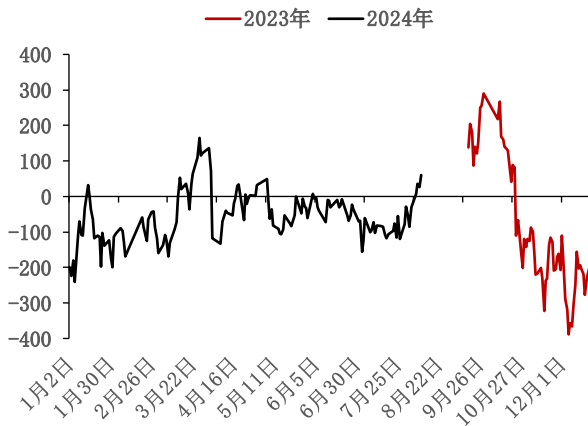
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 140: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



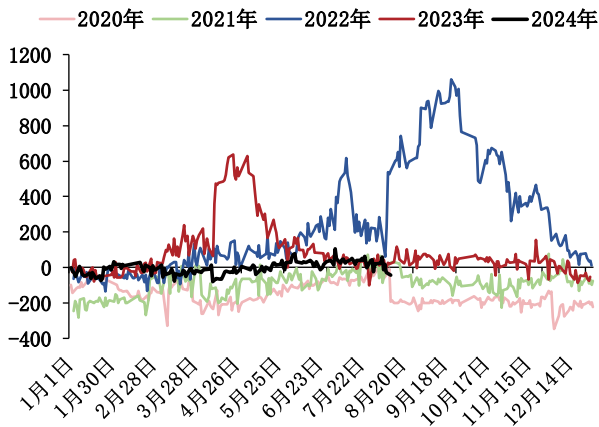
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 141: PX 基差 (元/吨)



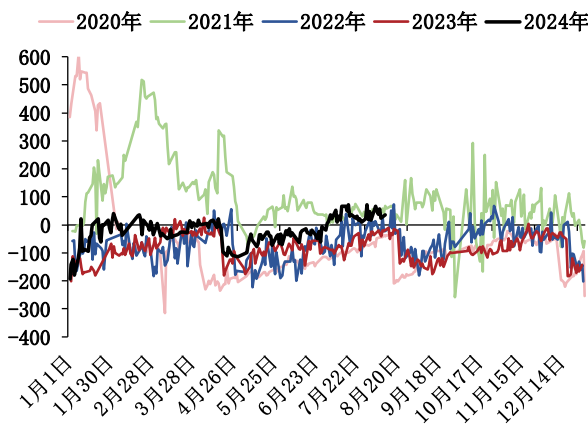
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 142: PTA 基差 (元/吨)



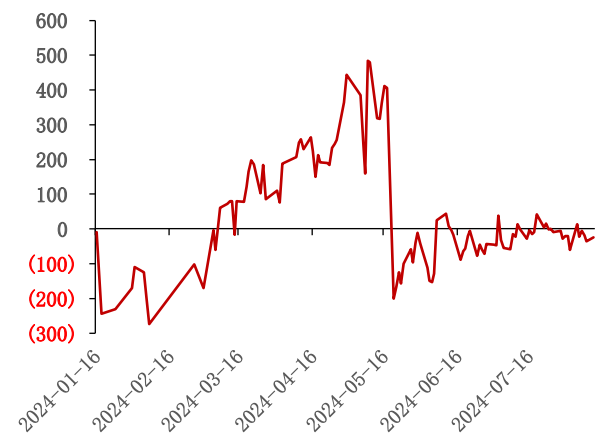
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 143: MEG 基差 (元/吨)



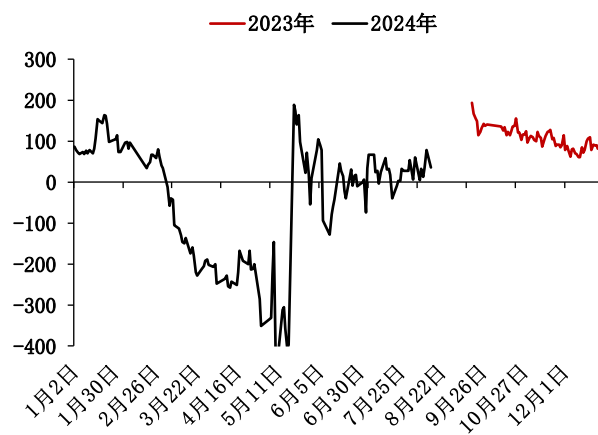
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 144：PX 1-5 月差（元/吨）



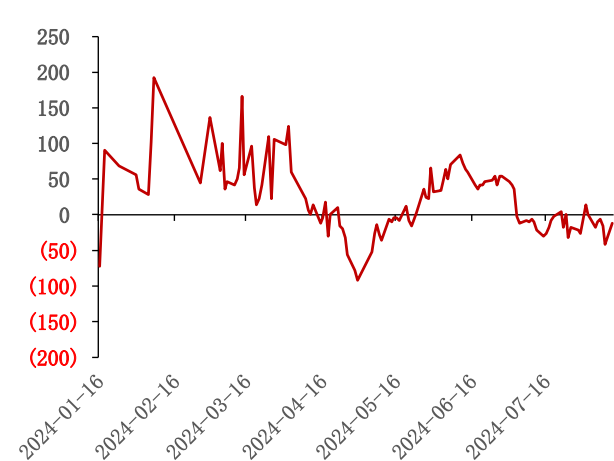
数据来源：WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 145：PX 5-9 月差（元/吨）



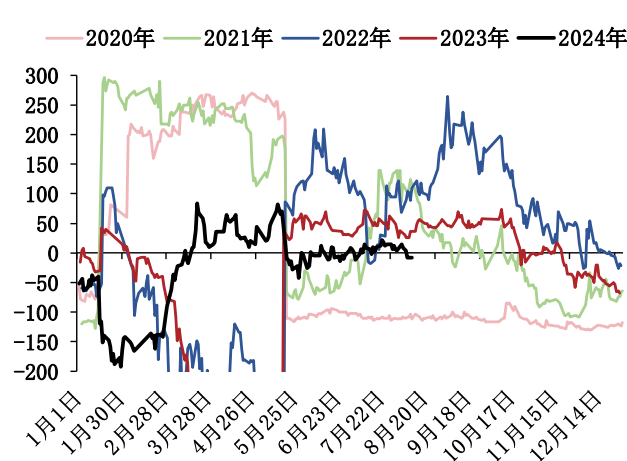
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 146：PX 9-1 月差（元/吨）



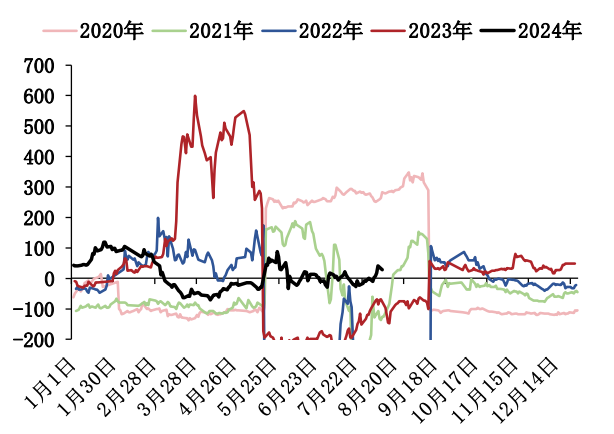
数据来源：WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 147：PTA 1-5 月差（元/吨）



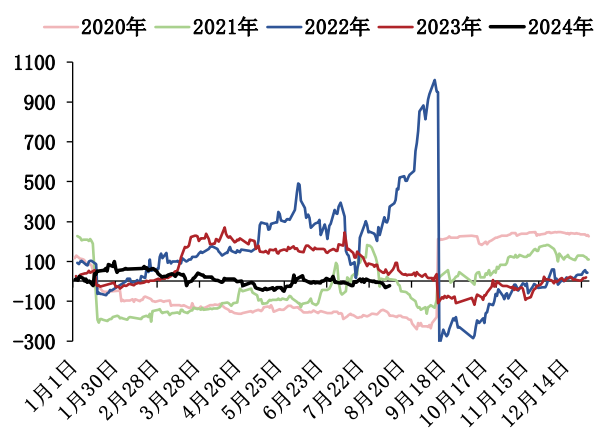
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 148：PTA 5-9 月差（元/吨）



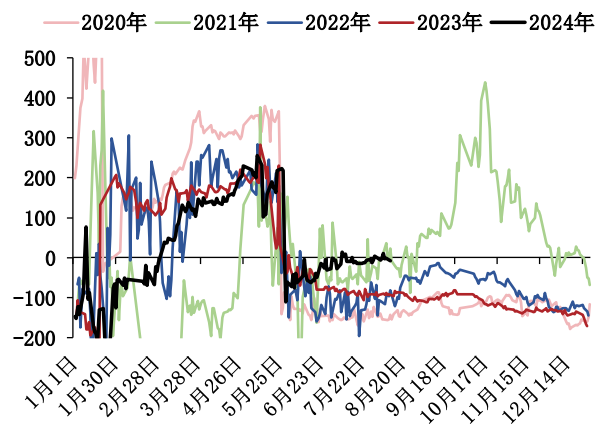
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 149：PTA 9-1 月差（元/吨）



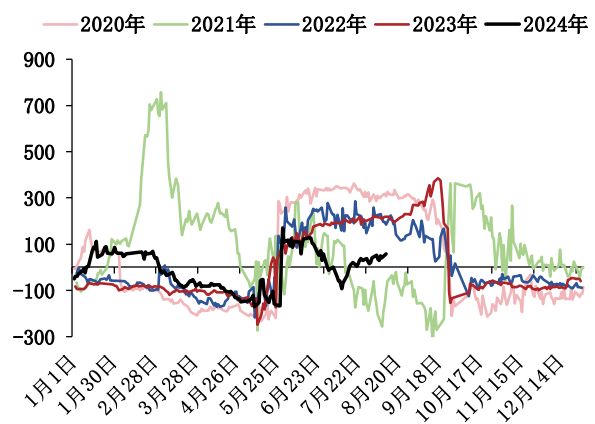
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 150：MEG 1-5 月差（元/吨）



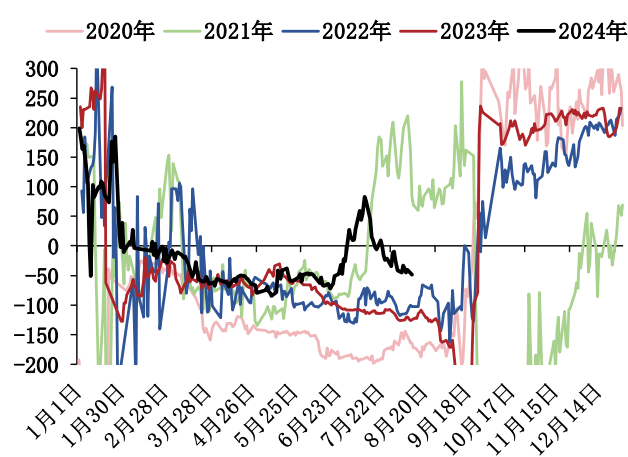
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 151：MEG 5-9 月差（元/吨）



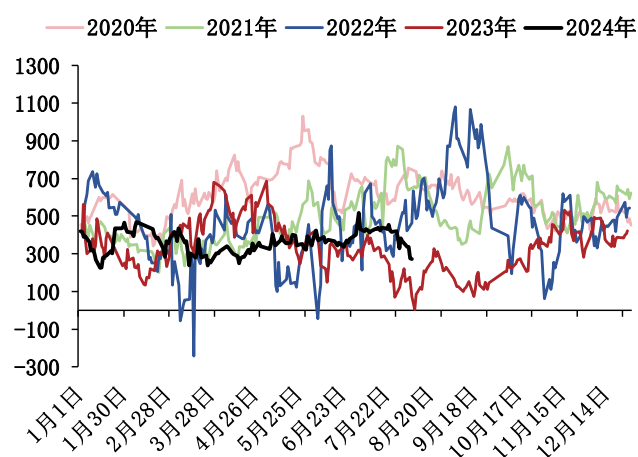
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 152：MEG 9-1 月差（元/吨）



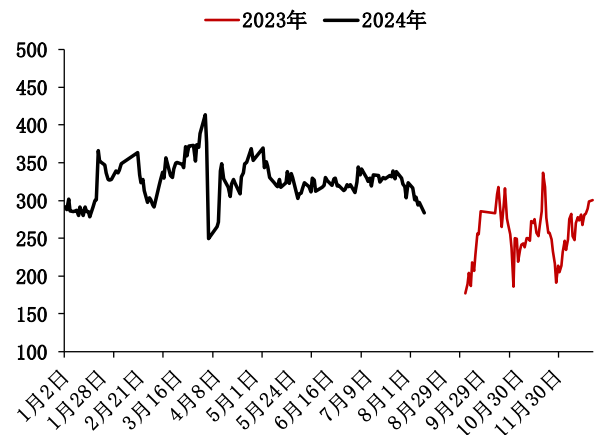
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 153：PTA 现货加工费（元/吨）



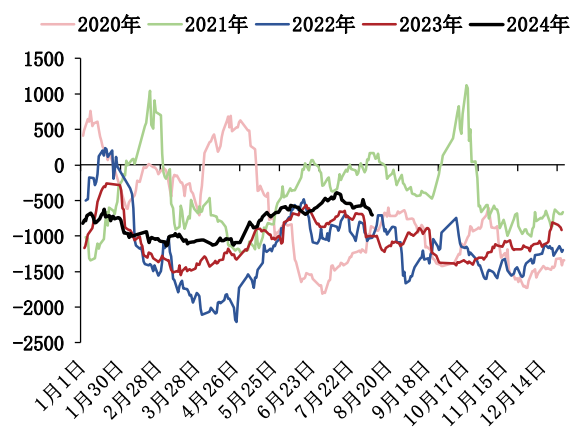
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 154：PTA 盘面加工费（元/吨）



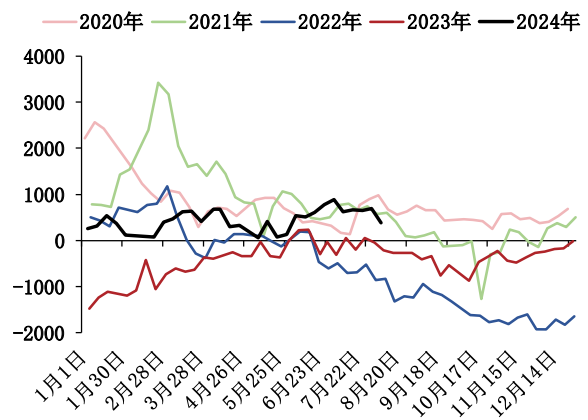
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 155：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



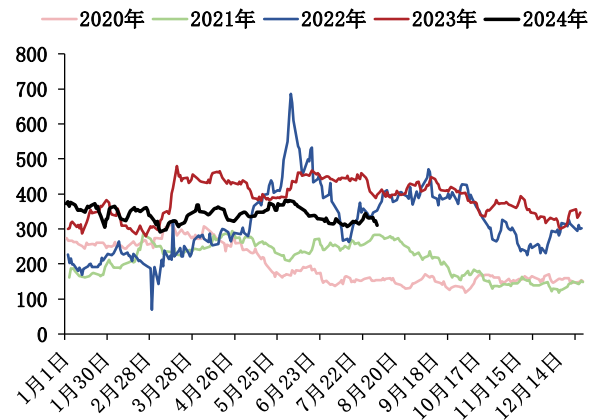
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 156：乙二醇煤制利润（元/吨）



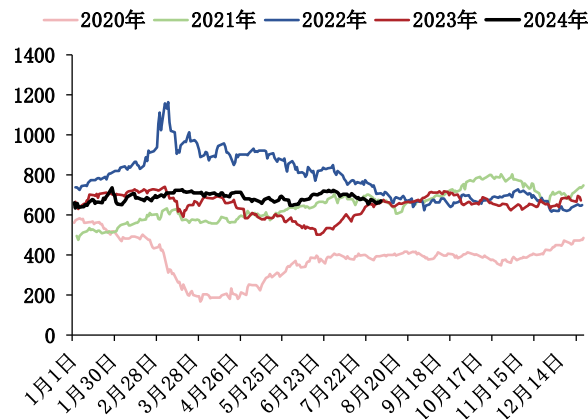
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 157：PXN（美元/吨）



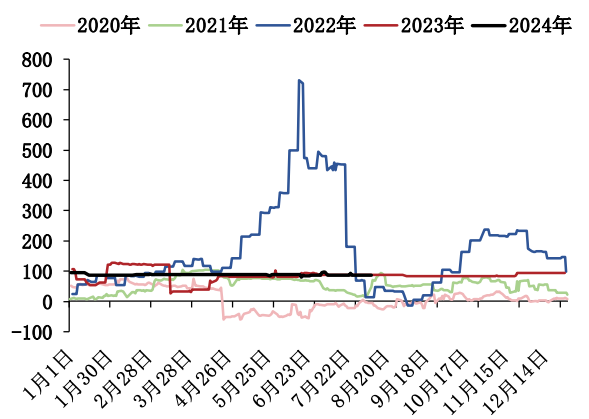
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 158：日本石脑油（美元/吨）



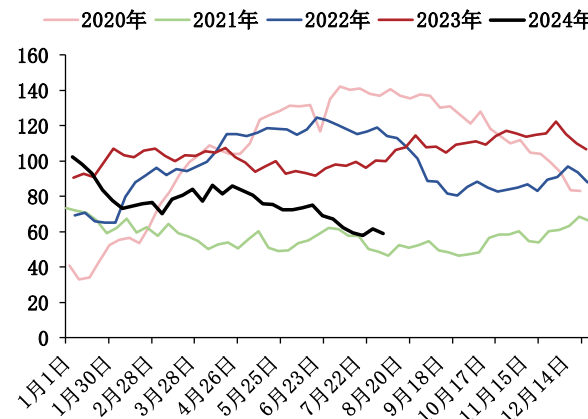
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 159：PX：美-韩（美元/吨）



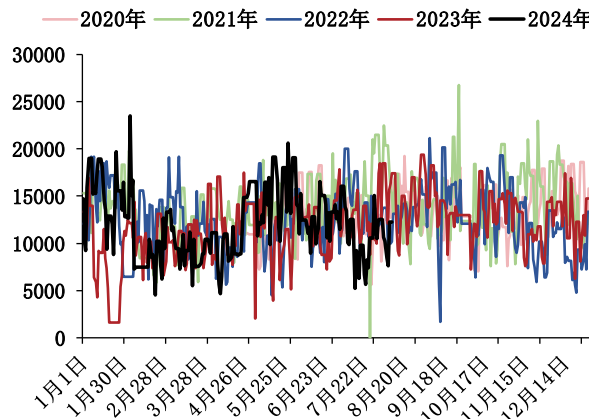
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 160：乙二醇港口库存（万吨）



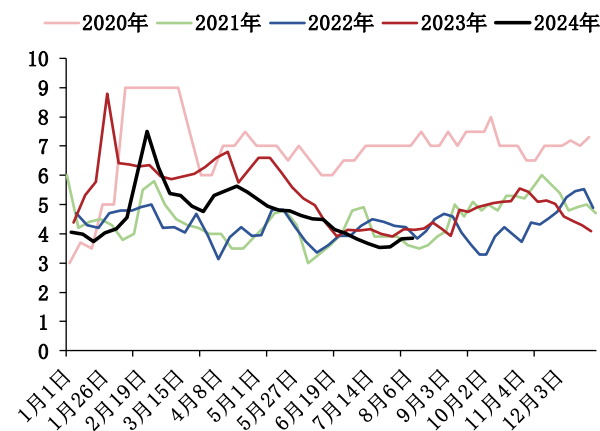
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 161：乙二醇港口出库量（吨）



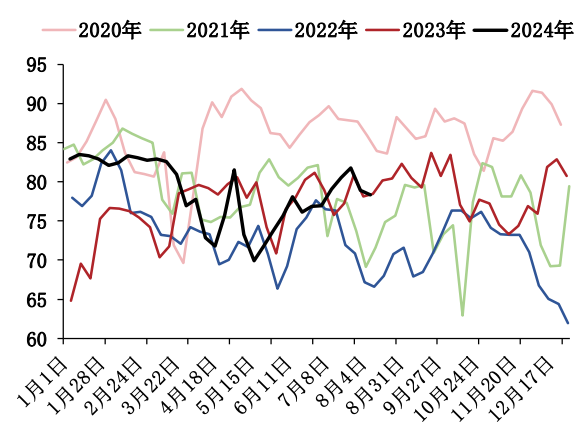
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 162：PTA 厂内库存可用天数（天）



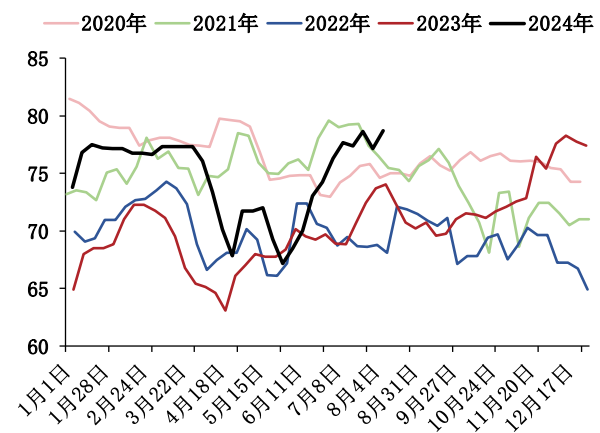
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 163：PTA 开工率（%）



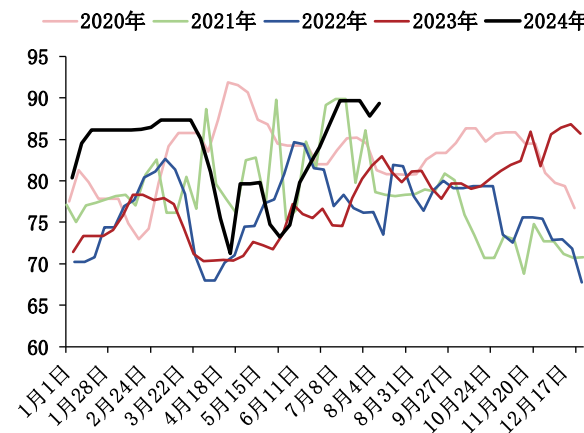
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 164：PX 亚洲开工率（%）



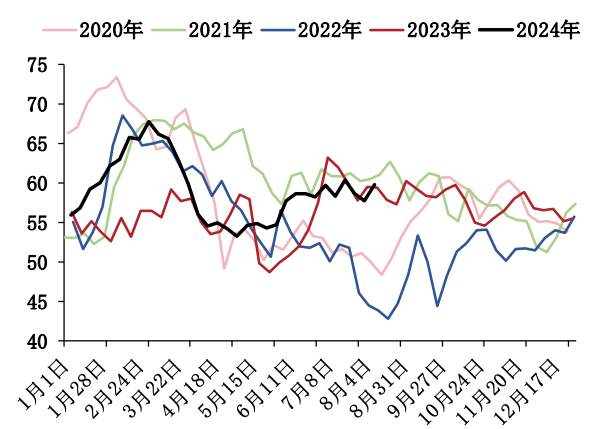
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 165：PX 中国开工率（%）



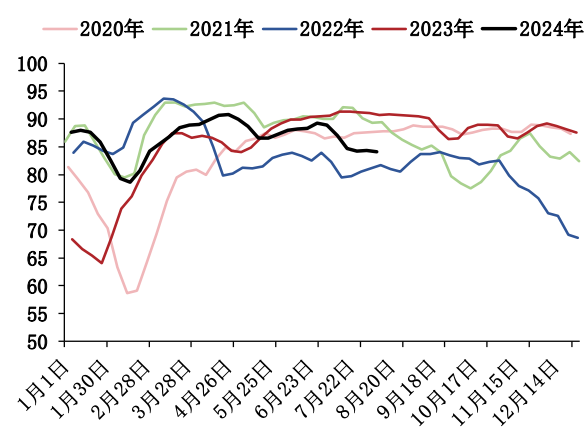
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 166：MEG 开工率（%）



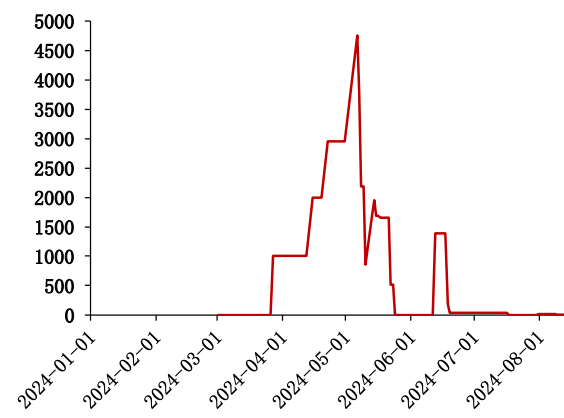
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 167：聚酯开工率（%）



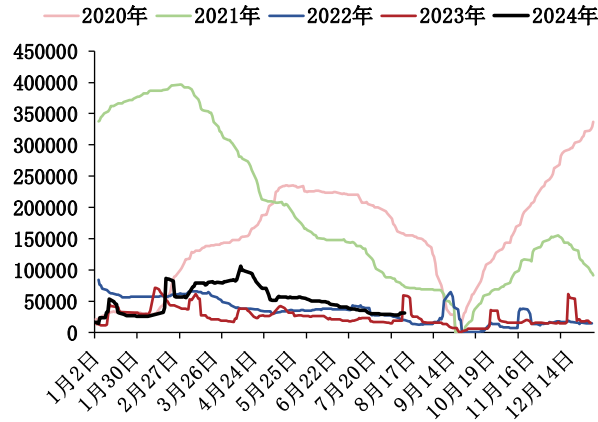
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 168：PX 仓单数量（张）



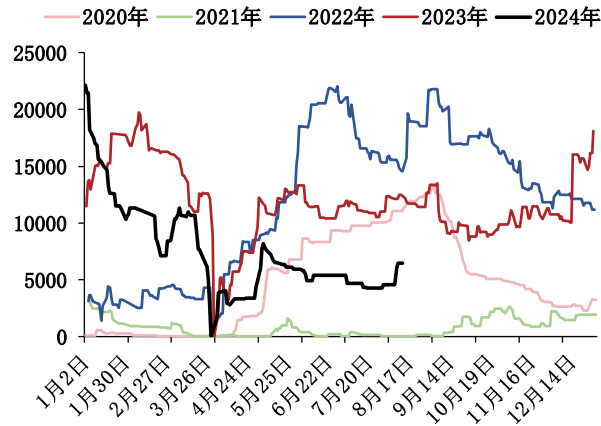
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 169：PTA 仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 170：MEG 仓单数量（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn