

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

☎ 0755-233753333

✉ 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

2025/3/18 原油早评

行情方面：WTI 主力原油期货收涨 0.29 美元，涨幅 0.43%，报 67.48 美元；布伦特主力原油期货收涨 0.50 美元，涨幅 0.71%，报 70.65 美元；INE 主力原油期货收涨 3.80 元，涨幅 0.73%，报 525.6 元。

数据方面：中国原油周度数据出炉，原油到港库存去库 0.50 百万桶至 196.86 百万桶，环比去库 0.25%；汽油商业库存累库 0.07 百万桶至 96.31 百万桶，环比累库 0.07%；柴油商业库存累库 0.39 百万桶至 112.52 百万桶，环比累库 0.35%；总成品油商业库存累库 0.46 百万桶至 208.84 百万桶，环比累库 0.22%。

我们认为当前伴随特朗普上台的政治溢价已经全部消退，油价受多方政治预期压制单边价格难现大幅反弹，短期策略以短多正套为主，中期策略单边观望等待空点出现。

## 甲醇

20250318 甲醇 3月17日05合约跌24，报2567，现货涨15，基差+118。国内春季检修，开工高位回落，现货依旧偏强，企业利润高位，预计后续开工意愿依旧较高。海外装置恢复不及预期，整体外盘开工仍在同期低位，进口增量预期再度推迟。需求端港口MTO重启，国内甲醇制烯烃开工恢复到中高位水平，金三银四旺季到来，传统需求整体有所恢复。甲醇后续面临供减需增的格局，下方空间相对有限，但下游低利润依旧是一个潜在的风险点，且当前甲醇利润高位，现货对比之下估值较高。总体来看，近端进口缩量预期下现货仍将保持偏强走势，因此月间价差预计仍会维持强势，单边上方空间需要看到终端需求的持续改善，下方空间受近端偏紧的基本面支撑，因此单边参与难度较大，以逢低关注月间正套为主。

## 尿素

20250318 尿素 3月17日05合约涨7，报1776，现货涨10，基差+24。供应有所回落，但绝对水平不低，化工煤有止跌企稳迹象，预计成本端继续下行空间有限，企业利润持续改善，后续国内供应仍将较为宽松。需求端复合肥开工同比高位，企业走货较好，成品库存加速去化至同期低位水平，后续国内需求旺季，春季需求仍将有明显支撑。企业库存水平依旧偏高，且近期随着市场回归常态，库存去化有所放缓，高库存对基差以及月间结构仍有压制，预计后续尿素仍将维持区间运行为主，上下空间均较为有限。月间价差绝对水平低位，关注后续旺季去库带来的价差修复机会，单边建议观望为主。

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

马桂炎（联系人）  
聚酯分析师  
从业资格号：F03136381  
☎ 13923915659  
✉ magy@wkqh.cn

## 橡胶

20250318 橡胶震荡下跌

橡胶胶价震荡下跌。仍然技术看跌。

随着 NR 陆续到港，NR 已不再升水混合胶。

自 3 月 3 日以来，NR 领跌。产业对 NR 关注度高。

关注后续累库进度。目前库存压力不大。

多空讲述不同的故事。涨因减产预期看多，跌因需求证伪。

天然橡胶 RU 多头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。NR 现货偏强。

天然橡胶空头认为需求平淡，处于季节性淡季。胶价高会刺激全年大量新增供应，减产幅度可能不及预期。

行业如何？

截至 2025 年 3 月 13 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 69.09%，较上周小幅走高 0.33 个百分点，较去年同期走低 1.28 个百分点。全钢胎当前出货节奏放缓，轮胎库存压力渐增加。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 82.80%，较上周走高 0.39 个百分点，较去年同期走高 3.13 个百分点。半钢胎出口订单量仍处高位水平。库存合理，对整体开工亦存支撑。

截至 2025 年 3 月 9 日，中国天然橡胶社会库存 136.9 万吨，环比增 0.48 万吨，增幅 0.35%。中国深色胶社会总库存为 80 万吨，环比增加 1.2%。其中青岛现货库存增 0.7%；云南降 1.6%；越南 10#降 1%；NR 库存小计增 13.3%。中国浅色胶社会总库存为 56.9 万吨，环比降 0.8%。其中老全乳胶环比降 0.9%，3L 环比降 4%，RU 库存小计增 0.25%。截至 3 月 7 日，青岛地区天然橡胶库存 44.49 (+0.15) 万吨。

2025 年 1-2 月中国进口天然及合成橡胶合计 142.4 万吨，2024 年为 115.5 万吨，同比增 26.9 万吨，同比增 23.3%。进口增加显著。

现货

泰标混合胶 16500 (-200) 元。STR20 报 2010 (-30) 美元。STR20 混合 2015 (-25) 美元。

山东丁二烯 11200 (-75) 元。江浙丁二烯 11200 (-75) 元。华北顺丁 13400 (0) 元。

操作建议：

橡胶胶价震荡下跌。

建议维持偏空思路。偏空短线交易。设好止损。灵活处理，快进快出。

## 苯乙烯

3 月 17 日 04 合约收盘价 8070 (-53) 元/吨，江苏现货 8165 (-10) 元/吨，基差 95 (+43) 元/吨，04 合约增仓下行。成本端山东纯苯 6780 (+55) 元/吨，华东纯苯 6940 (0) 元/吨，成本端纯苯价格短期止跌企稳，纯苯港口高位去库；苯乙烯在高供应的情况下出现边际回落迹象，工厂库存高位去化，港口库存也迎来年后首次去化，下游除过 EPS 其他恢复缓慢，下游利润大幅修复。当前在纯苯价格止跌企稳的情况下，或迎来年后下跌来的反弹窗口期，但鉴于成本端

纯苯依然受到海外的压力冲击，所以反弹高度有限。苯乙烯-纯苯的价差在去库的背景下或有所好转。操作建议：观望，等待反弹抛空机会。

## PVC

3月17日05合约收盘价5065(-3)元/吨，常州现货4920(0)元/吨，基差-215(+3)元/吨，盘面震荡。成本端电石乌海宁夏地区报价2700(0)元/吨，兰炭中料价格710(+40)元/吨，电石维稳，兰炭止跌企稳，成本端有支撑；PVC供给小幅回升仍在高位但预期下周开始边际下行，社库和工厂均出现小幅去库迹象。但考虑到终端需求仍然较差且出口以价换量的处境，预期反弹高度受限。操作建议：等待反弹抛空的机会。

## 聚烯烃

2025/3/18 聚乙烯，期货价格无变动，分析如下：现实需求端进入季节性小旺季，现货价格下跌。成本端原油价格低位震荡，PE估值向上空间有限。一季度供应端新增产能较大，供应端或将承压。上中游库存去库，对价格支撑尚存；春节后，需求端农膜订单边际回升，房地产宏观预期转好，现实端下游订单多为年前订单，反弹力度持续性存疑。短期矛盾不突出，预计3月伴随大量新增产能落地，聚乙烯价格或将下行。

基本面看主力合约收盘价7790元/吨，无变动0元/吨，现货8100元/吨，下跌25元/吨，基差310元/吨，走弱25元/吨。上游开工85.12%，环比上涨0.14%。周度库存方面，生产企业库存56万吨，环比累库0.42万吨，贸易商库存4.60万吨，环比累库0.02万吨。下游平均开工率35%，环比上涨1.73%。LL5-9价差121元/吨，环比无变动0元/吨。

2025/3/18 聚丙烯，期货价格上涨，分析如下：沙特阿美宣布25年大幅增产，原油及LPG价格向下空间打开，成本端支撑松动。现实需求端进入季节性小旺季，现货价格下跌，预计维持震荡；成本端原油价格震荡下行，LPG下游化工需求利润修复，开工率触底反弹，叠加燃烧需求旺季结束，因此PP估值偏空。3月供应端新增产能较多，供应端或将承压。需求端，下游开工率伴随塑编订单上升，“两会”宏观利好预期尚存，因此今年塑编订单数量强于往年同期。期限结构保持水平结构。预计3月中长期聚丙烯价格维持震荡。

基本面看主力合约收盘价7291元/吨，上涨36元/吨，现货7390元/吨，下跌10元/吨，基差99元/吨，走弱46元/吨。上游开工82.24%，环比上涨0.58%。周度库存方面，生产企业库存70.84万吨，环比累库2.48万吨，贸易商库存17.60万吨，环比去库0.01万吨，港口库存7.43万吨，环比累库0.19万吨。下游平均开工率49.63%，环比上涨0.57%。LL-PP价差499元/吨，环比缩小19元/吨，建议跟踪LL05合约基差向下拐点出现，逢高做空LL-PP价差。

## 聚酯

2025/03/18 PX早评：

PX05合约上涨10元，报6826元，PX CFR下跌2美元，报836美元，按人民币中间价折算基差82元(-31)，5-9价差-84元(-6)。PX负荷上看，中国负荷85.7%，亚洲负荷77.4%，装置方面，国内九江停车检修，海外方面日本出光20万吨装置重启。PTA负荷76.8%，环比上升3.2%，装置方面，逸盛海南装置重启，逸盛海南4月检修预期暂不执行，逸盛大连375万吨装置检修，

恒力大连重启，中国台湾一套 70 万吨装置停车，预计 3 月 22 日重启。进口方面，3 月上旬韩国 PX 出口中国 9.4 万吨，环比上升 1.5 万吨。库存方面，1 月底库存 477 万吨，累库 2 万吨。估值成本方面，PXN 为 200 美元（0），石脑油裂差 121 美元（-1）。短期检修仍然较少，PX 整体平衡偏累，且受原油下跌拖累，基本面改善时间主要在四月之后，但其改善幅度受到 PTA 检修计划的拖累，短期向上估值走扩的动力一方面需要依靠意外的检修计划，另外一方面需要美国汽油较好的表现以及走扩的美韩芳烃价差，因此在出现检修和芳烃价差走扩之前，主要跟随成本原油下跌，建议跟随原油的下跌逢高空配。

#### 2025/03/18 PTA 早评：

PTA05 合约上涨 4 元，报 4836 元，华东现货上涨 45 元，报 4820 元，基差-12 元（+15），5-9 价差-26 元（0）。PTA 负荷 76.8%，环比上升 3.2%，装置方面，逸盛海南装置重启，逸盛海南 4 月检修预期暂不执行，逸盛大连 375 万吨装置检修，恒力大连重启，中国台湾一套 70 万吨装置停车，预计 3 月 22 日重启。下游负荷 91.5%，环比上升 2.6%，装置方面，腾龙 25 万吨瓶片、翔鹭 32 万吨长丝短纤、逸盛 60 万吨瓶片、恒科 25 万吨长丝重启。终端加弹负荷上升 1%至 85%，织机负荷持平至 74%。库存方面，2 月 28 日社会库存（除信用仓单）环比去库 4 万吨，到 331 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 59 元，至 289 元，盘面加工费下跌 3 元，至 358 元。后续来看，基本面预期 3 月进入检修季，加工费中枢将维持改善的局面，绝对价格方面，原油中期仍有下跌预期，PTA 加工费的改善空间相对有限，PXN 的反弹需要进一步的检修及美国汽油表现催化，因此整体上估值改善空间有限，短期跟随原油下跌为主，建议跟随原油的下跌逢高空配。

#### 2025/03/18 乙二醇早评：

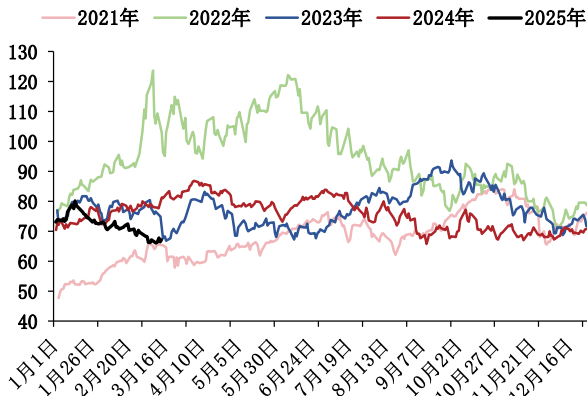
EG05 合约下跌 78 元，报 4440 元，华东现货下跌 33 元，报 4481 元，基差 20 元（0），5-9 价差-90 元（-11）。供给端，乙二醇负荷 72.8%，环比下降 0.8%，其中合成气制 75%，乙烯制 71.6%，合成气制装置方面，天业一条线检修，广汇恢复负荷，天盈负荷恢复；油化工方面，海南炼化、镇海炼化提负。海外方面，沙特 JUPC3#、Sharq3#检修，美国 MEGlobal 重启，南亚、Indorama 检修，伊朗 BCCO 停车。下游负荷 91.5%，环比上升 2.6%，装置方面，腾龙 25 万吨瓶片、翔鹭 32 万吨长丝短纤、逸盛 60 万吨瓶片、恒科 25 万吨长丝重启。终端加弹负荷上升 1%至 85%，织机负荷持平至 74%。进口到港预报 16.5 万吨，华东出港 3 月 14-16 日均 1.1 万吨，出库下降。港口库存 81 万吨，累库 5.3 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-754 元，国内乙烯制利润-721 元，煤制利润 908 元。成本端乙烯下跌至 855 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 580 元。随着国内外检修落地不及预期，叠加对下游负反馈的担忧导致盘面震荡偏弱走势，成本弱势导致估值偏高，装置检修落地情况较差，去库预期不断后移，平衡表边际走弱，短期预期成本不断下跌的背景下，高利润导致的检修不及预期风险，以及下游的弱势将不断推动盘面震荡偏弱，在显性库存实现明显去库前关注逢高做空机会。

### 能源价格数据汇总表

品种	2025/3/17	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位	品种	2025/3/17	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位
布伦特原油	70.58	0.70	1.30	(4.44)	(14.76)	美元/桶	日本LNG	13.25	(0.21)	0.94	(3.25)	4.46	美元/百万英热
WTI原油	67.18	0.63	1.15	(4.11)	(13.86)	美元/桶	秦皇岛港动力煤	680.00	(1.00)	(10.00)	(62.00)	(185.00)	元/吨
SC原油	521.30	1.90	1.10	(85.90)	(124.50)	元/桶	欧洲煤价	98.00	2.00	2.00	(8.00)	(17.00)	美元/吨
ICE柴油	653	4.25	(6.50)	(61.50)	(183.75)	美元/吨	纽卡斯尔港煤价	96.40	0.00	0.00	(5.40)	(35.13)	美元/吨
RBOB汽油	2.18	0.03	0.09	(0.14)	(0.52)	美元/加仑	印尼煤价	51.00	0.00	0.00	1.00	(10.00)	美元/吨

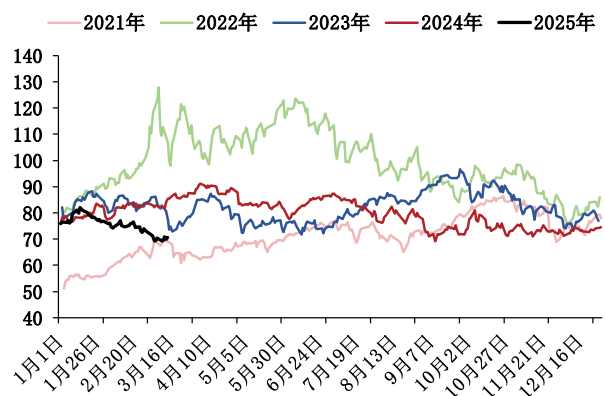
### 能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



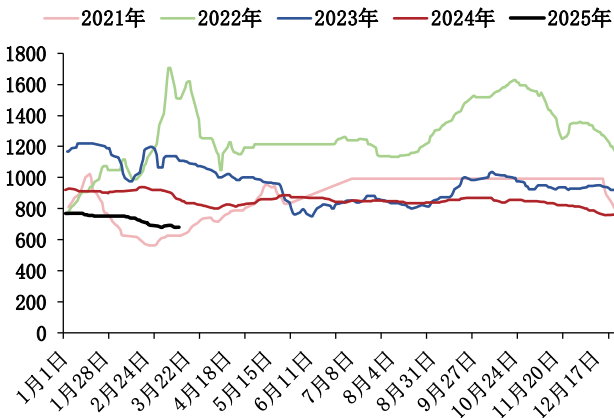
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



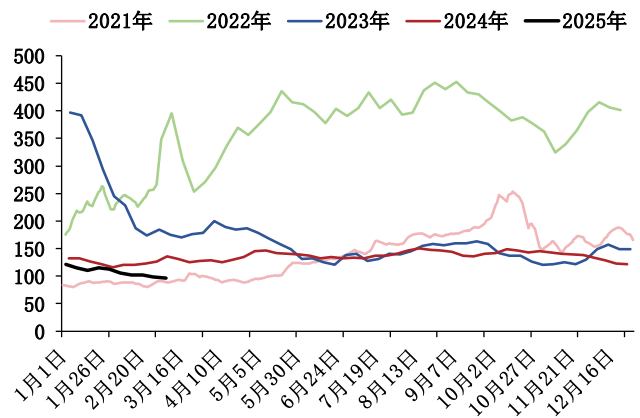
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: 秦皇岛港动力煤价格 (元/吨)



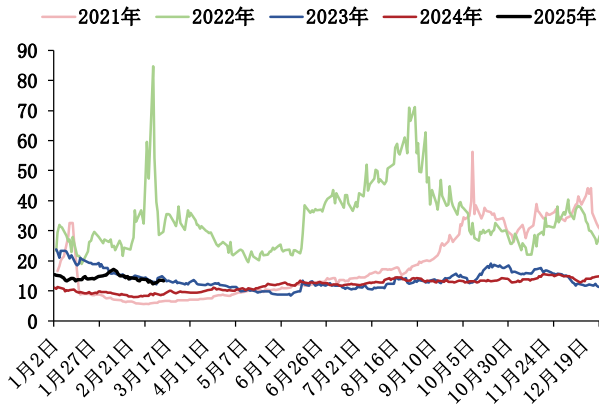
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 4: 纽卡斯尔港煤价 (美元/吨)



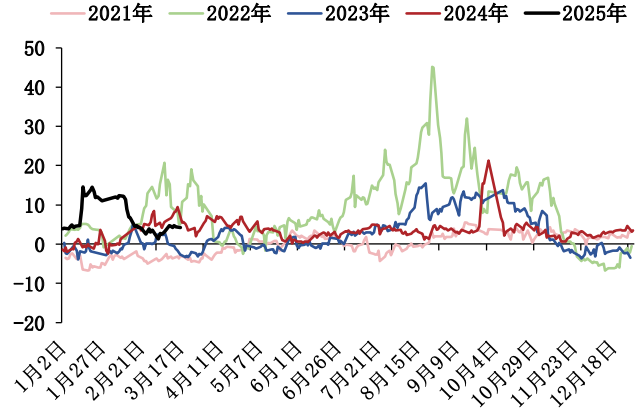
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: 东北亚 LNG (美元/百万英热)



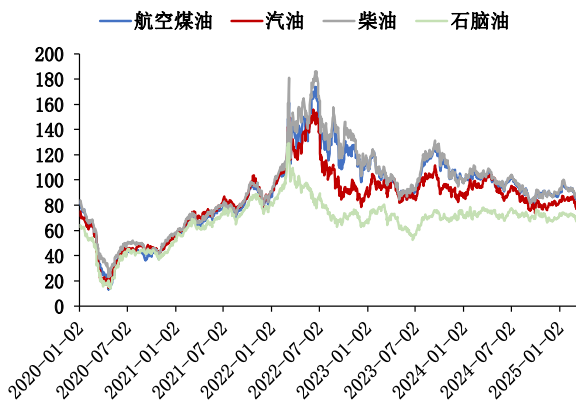
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



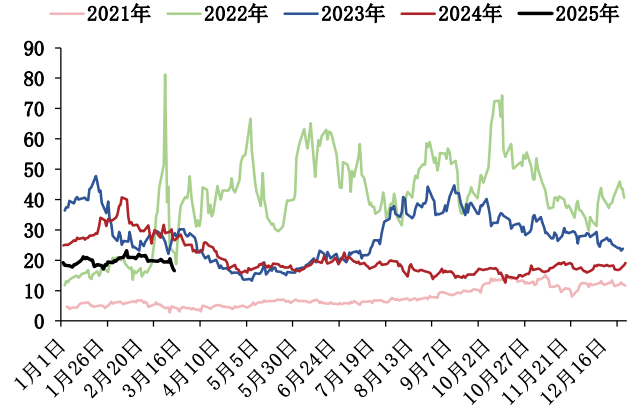
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 7: 成品油价格走势 (美元/桶)



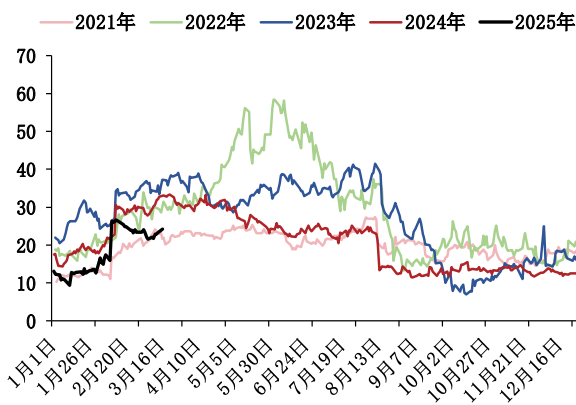
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 8: 欧洲柴油裂解价差 (美元/桶)



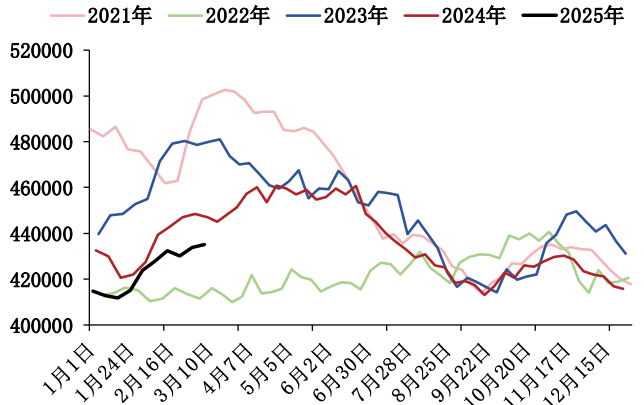
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 美国汽油裂解价差 (美元/桶)



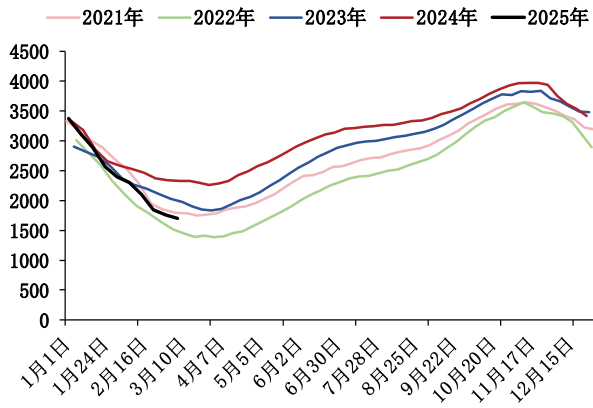
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 美国商业原油库存 (千桶)



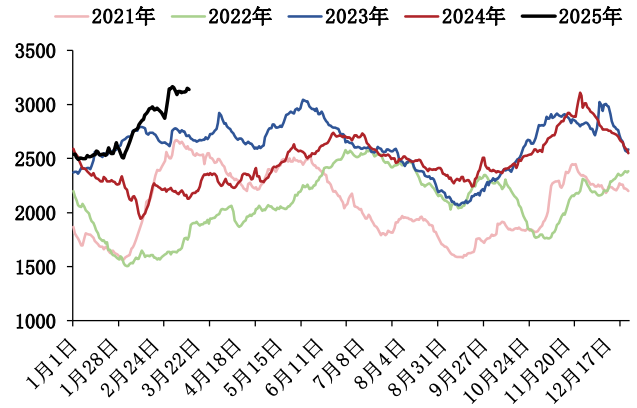
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11：美国天然气库存（十亿立方英尺）



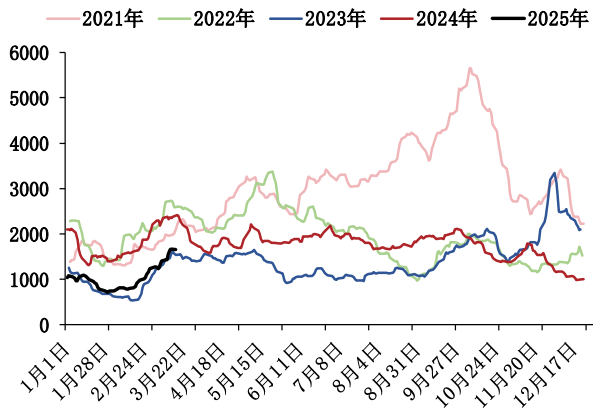
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：环渤海九港煤炭库存（万吨）



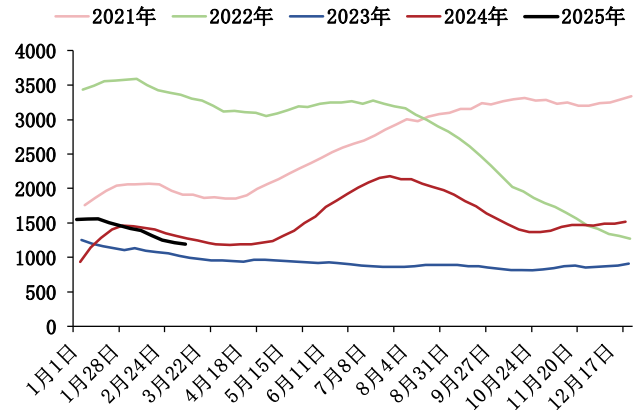
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

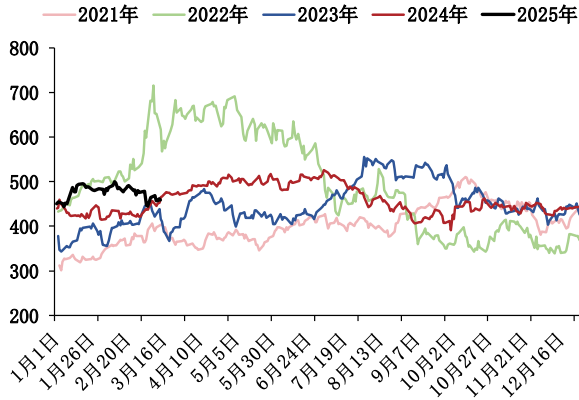
图 14：中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

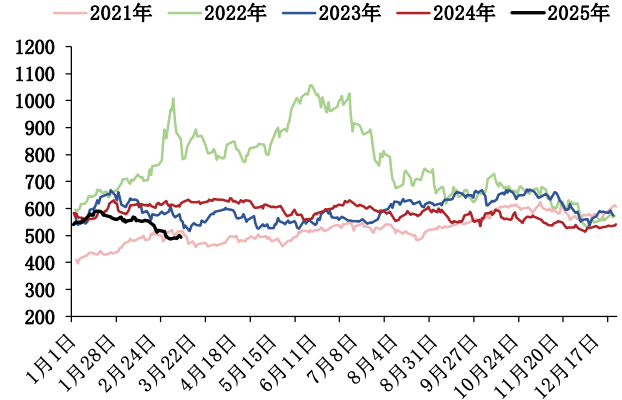
燃料油

图 15: 新加坡高硫燃料油现货价格 (美元/吨)



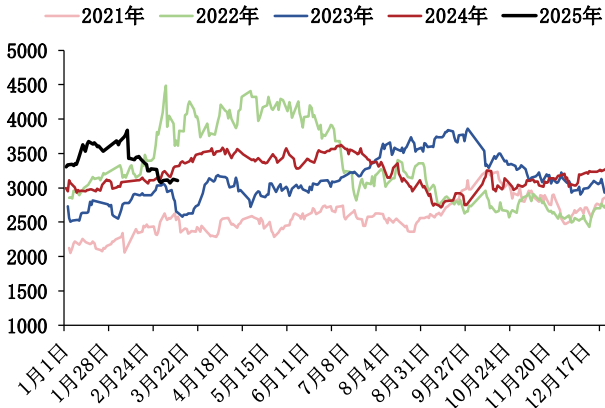
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 16: 新加坡低硫燃料油现货价格 (美元/吨)



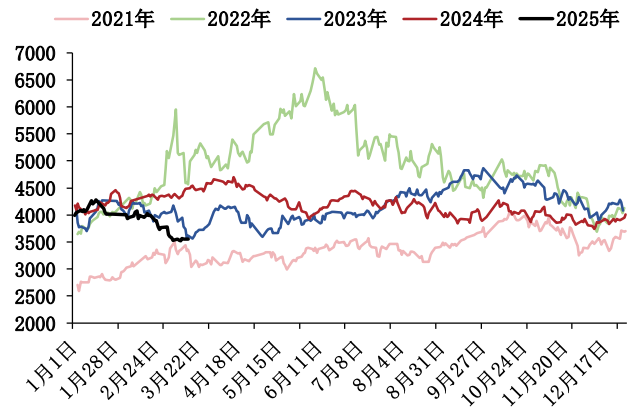
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 17: 高硫燃料油主力合约收盘价 (美元/吨)



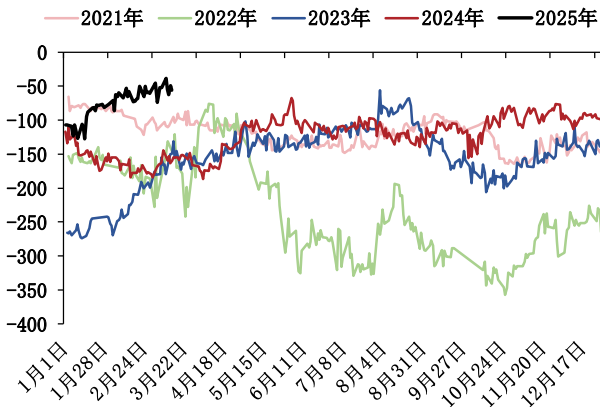
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 18: 低硫燃料油主力合约收盘价 (美元/吨)



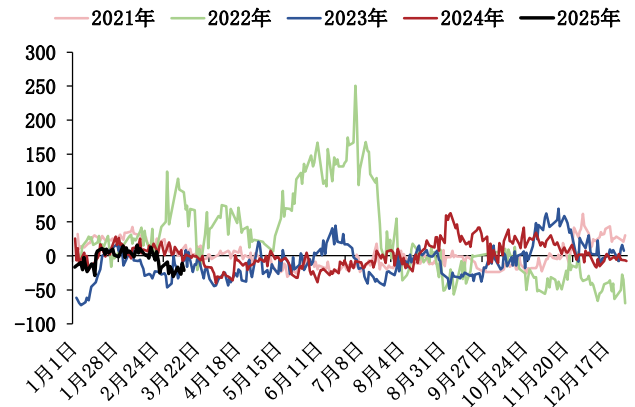
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 19: 高硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



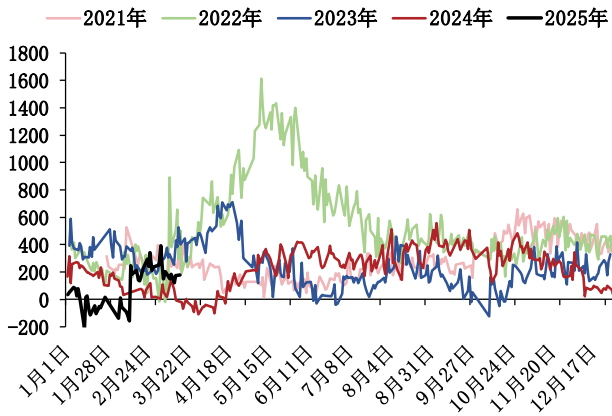
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 20: 低硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



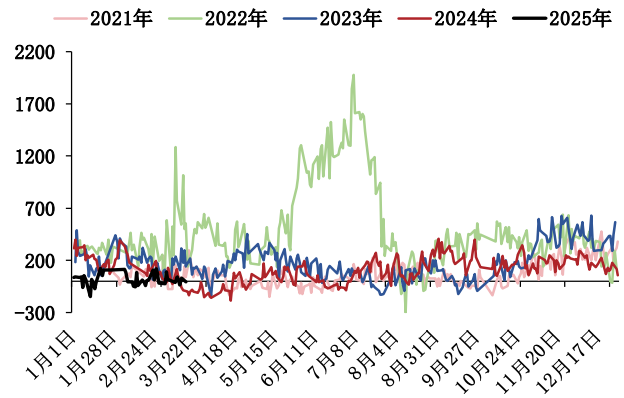
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 21: 高硫燃料油基差 (元/吨)



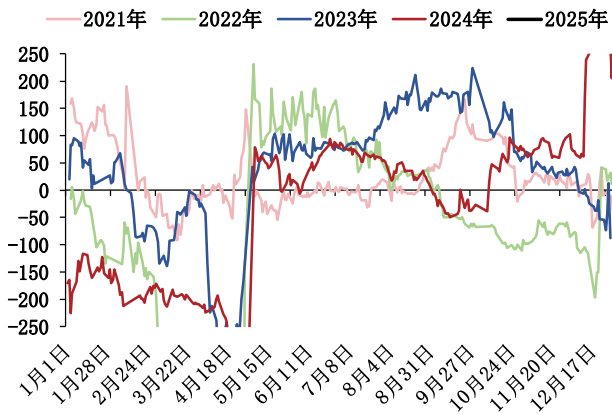
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 22: 低硫燃料油基差 (元/吨)



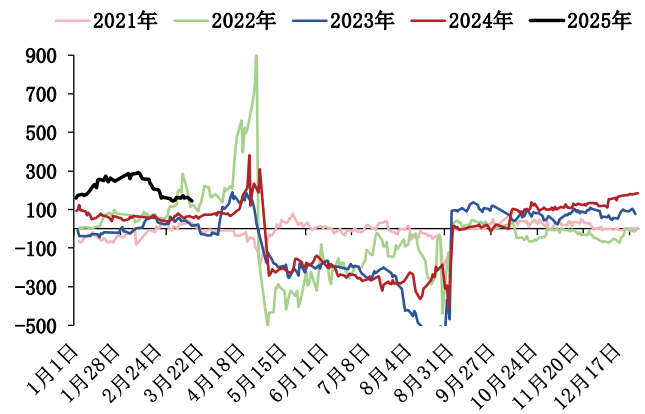
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 23: 高硫燃料油 1-5 月差 (元/吨)



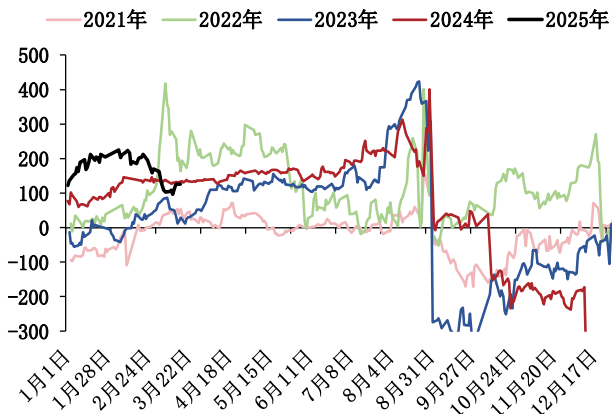
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 24: 高硫燃料油 5-9 月差 (元/吨)



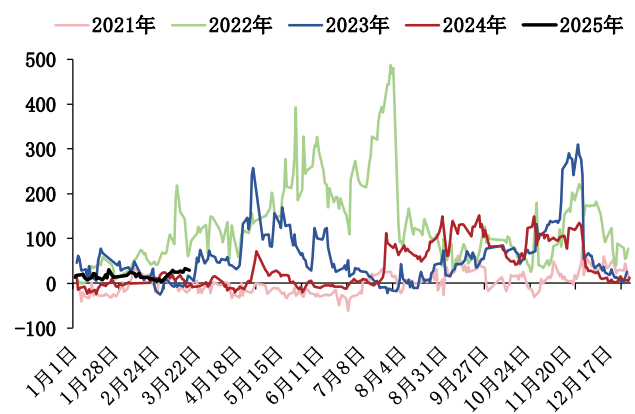
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 25: 高硫燃料油 9-1 月差 (元/吨)



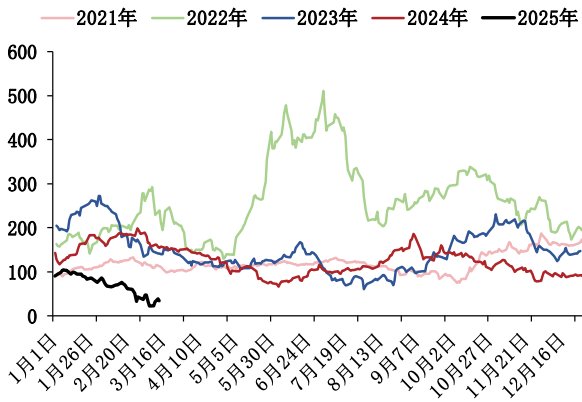
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 26: 低硫燃料油 M1-M2 月差 (元/吨)



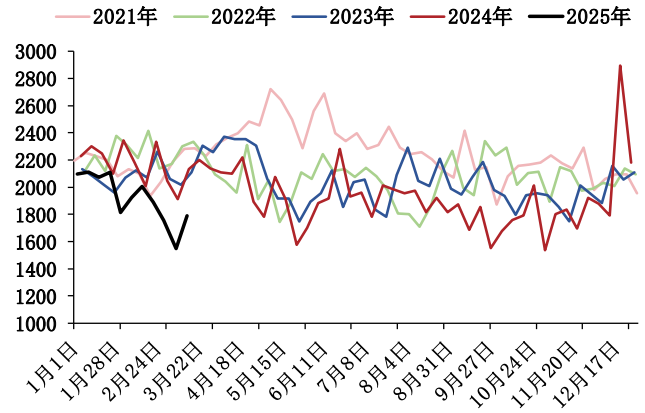
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 27: 新加坡高低硫价差 (美元/吨)



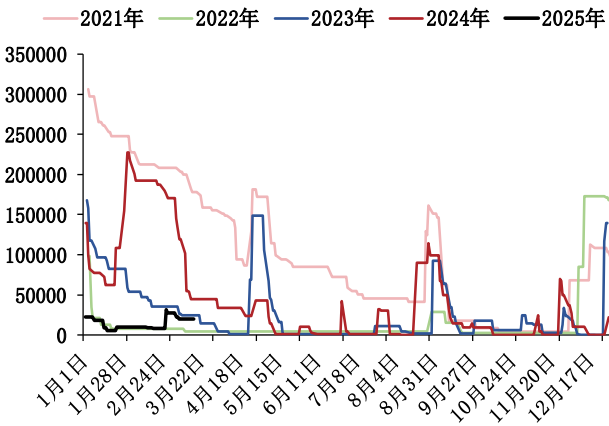
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 28: 新加坡燃料油库存 (万桶)



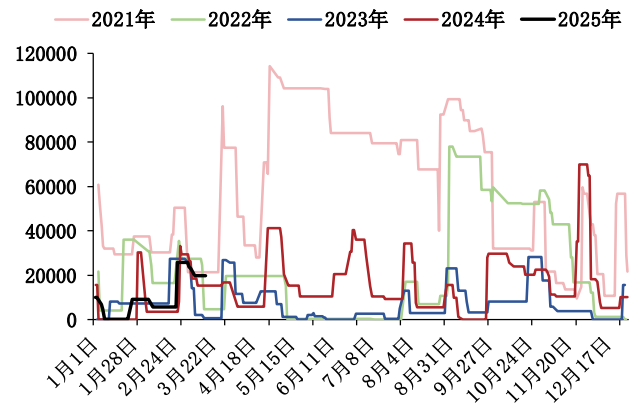
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

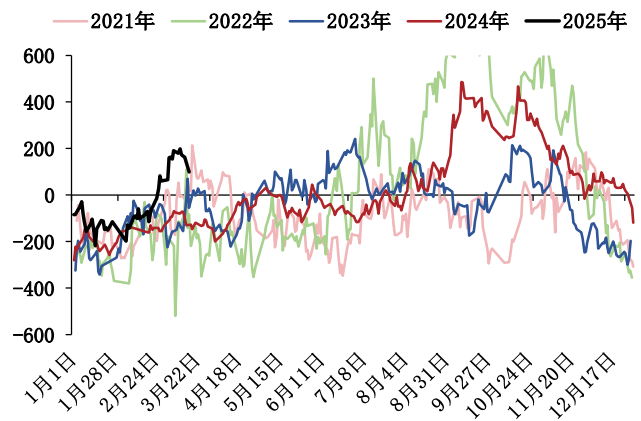
沥青

图 31：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



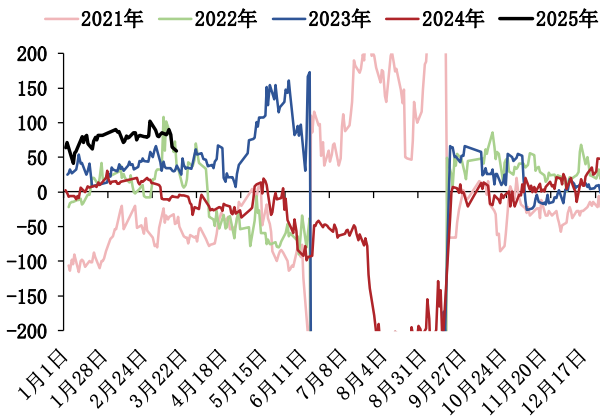
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 32：沥青基差（元/吨）



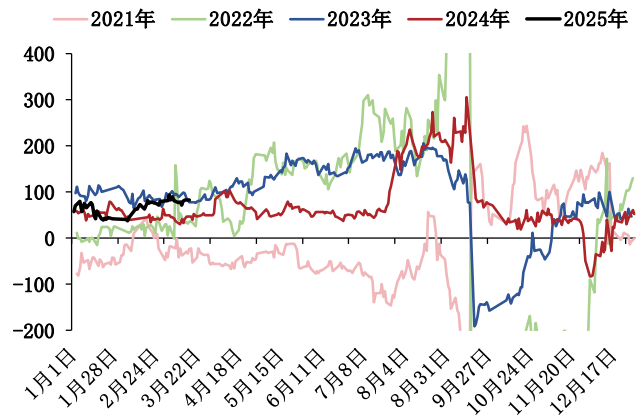
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：沥青 6-9 合约价差（元/吨）



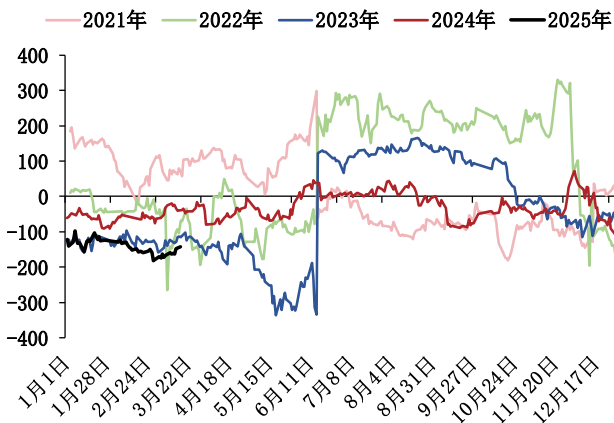
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：沥青 9-12 合约价差（元/吨）



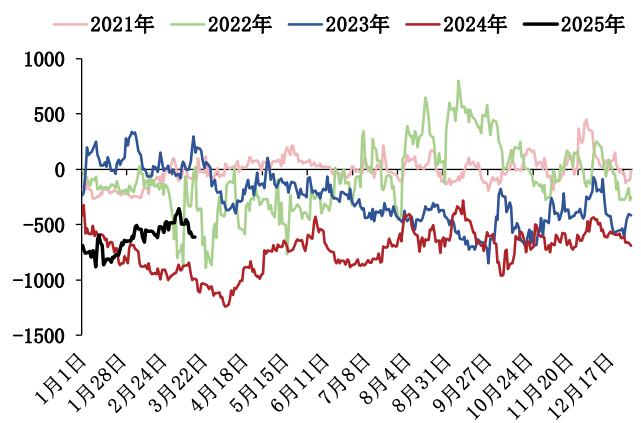
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：沥青 12-6 合约价差（元/吨）



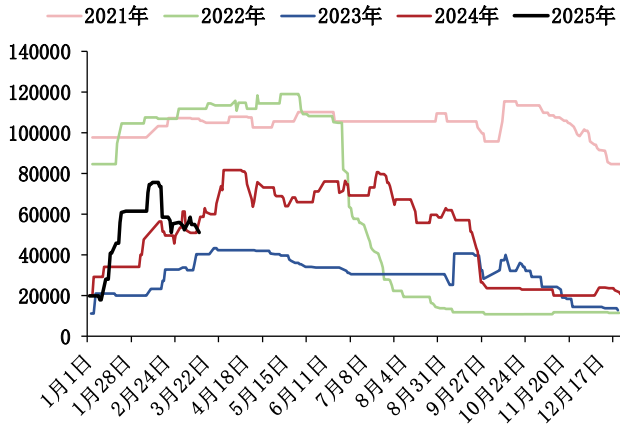
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：山东沥青生产毛利（元/吨）



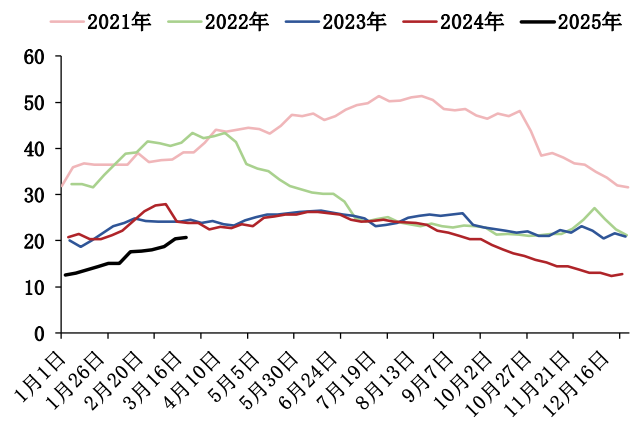
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 37：沥青期货库存（吨）



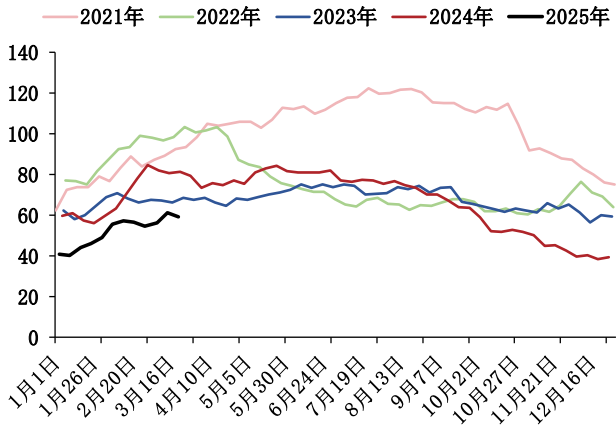
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 38：沥青库存存货比（%）



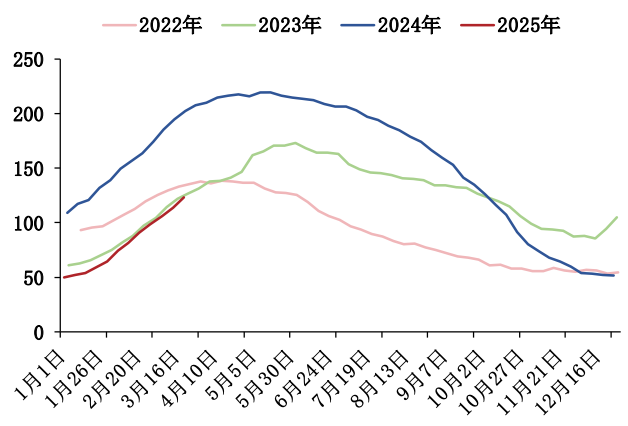
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 39：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

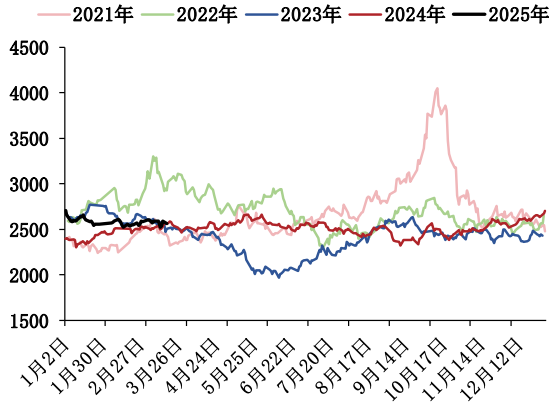
图 40：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

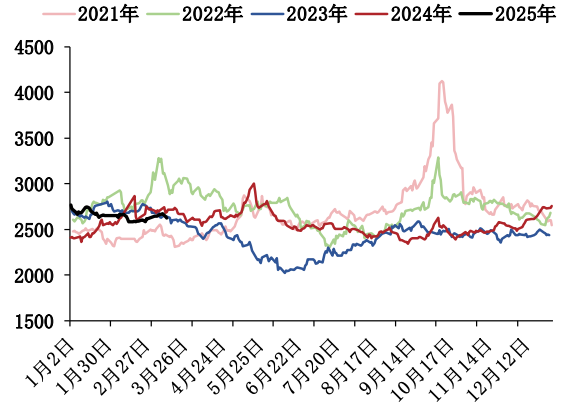
### 甲醇

图 41：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



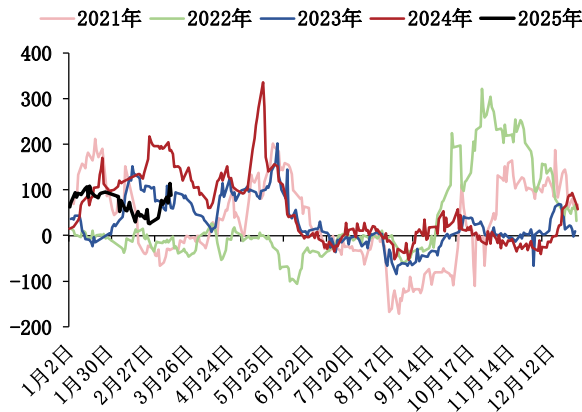
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



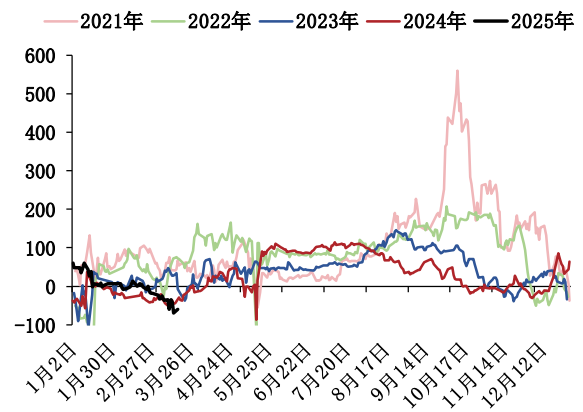
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：甲醇现货基差（元/吨）



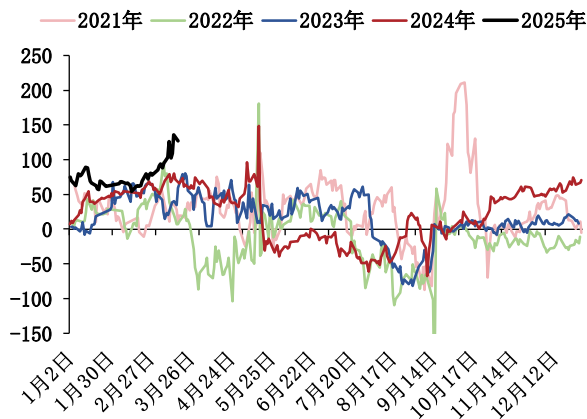
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：甲醇 1-5 月差（元/吨）



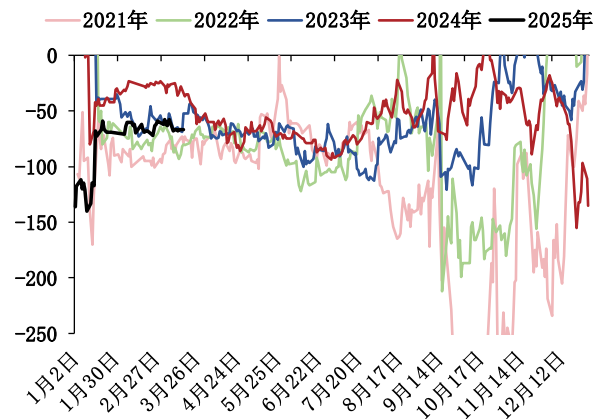
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 45：甲醇 5-9 月差（元/吨）



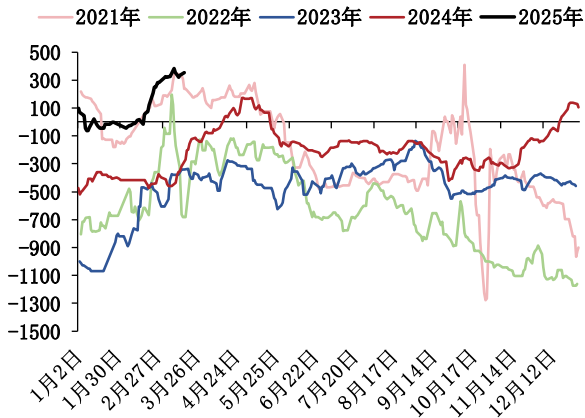
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 46：甲醇 9-1 月差（元/吨）



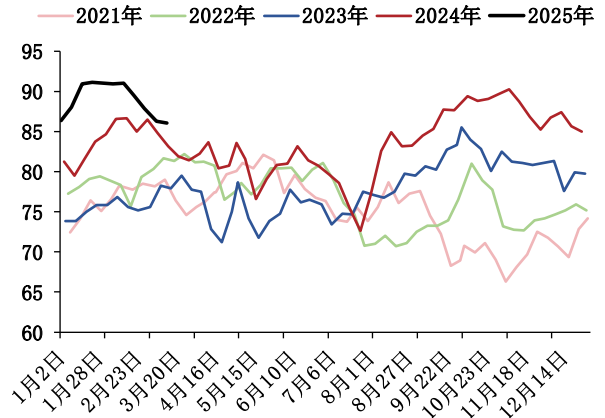
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 47: 煤制甲醇利润 (元/吨)



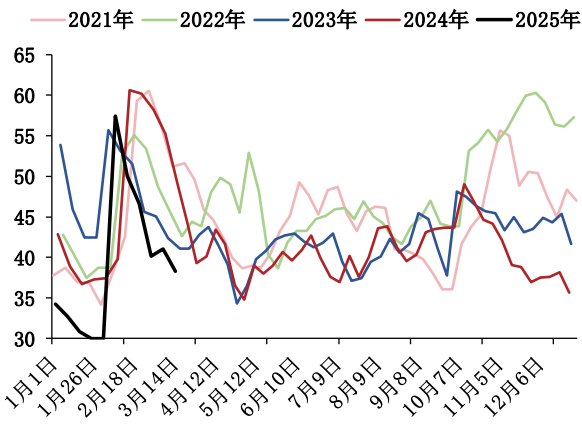
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 48: 甲醇开工率 (%)



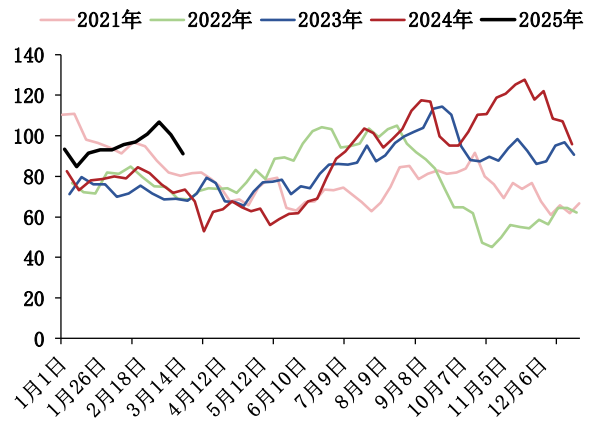
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 49: 甲醇厂内库存 (万吨)



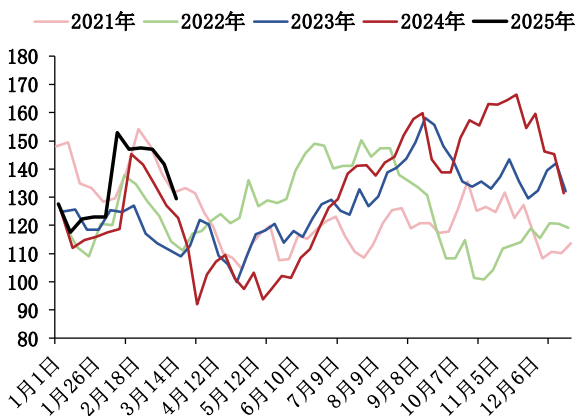
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 50: 甲醇港口库存 (万吨)



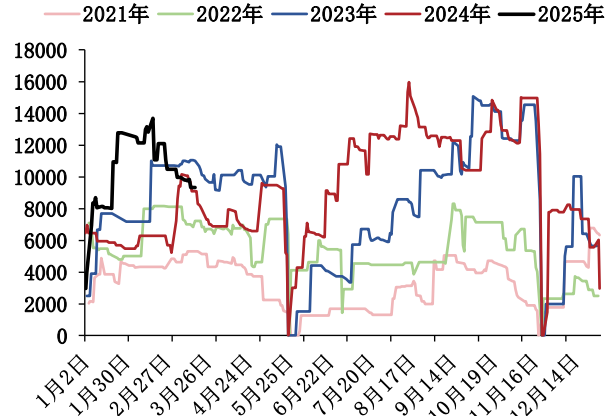
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 51: 甲醇社会库存 (万吨)



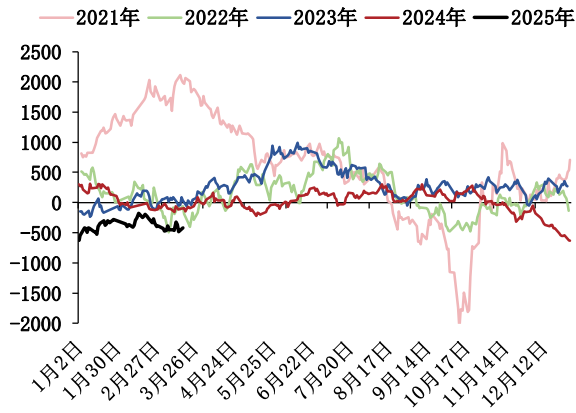
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 52: 甲醇仓单数量 (张)



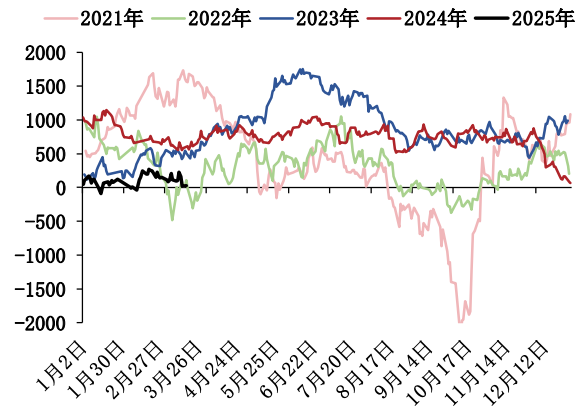
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 53: PP-3MA (元/吨)



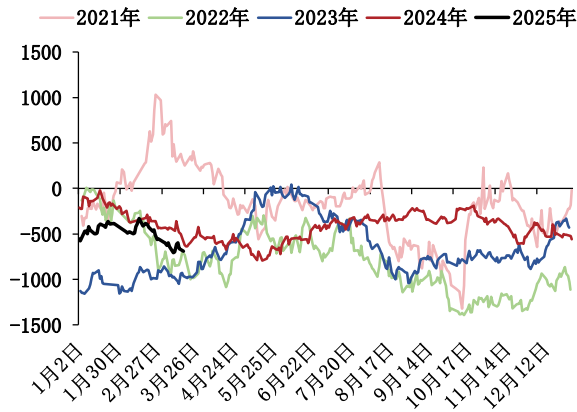
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 54: LLDPE-3MA (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

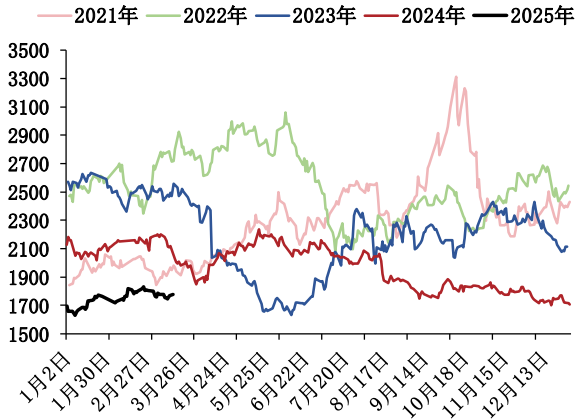
图 55: MEG-2MA (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

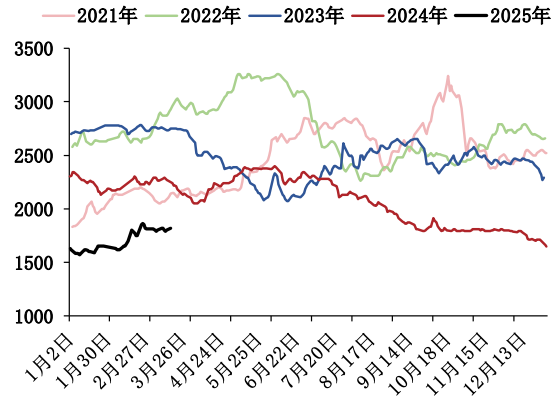
尿素

图 56: 尿素主力合约收盘价 (元/吨)



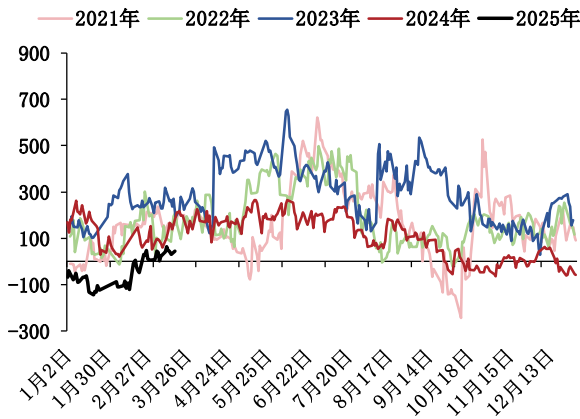
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 57: 尿素山东现货价 (元/吨)



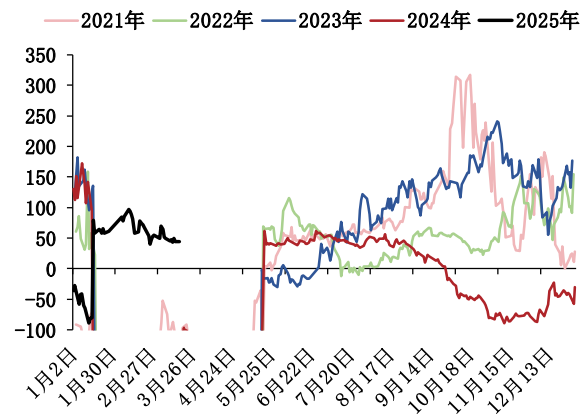
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 58: 尿素现货基差 (元/吨)



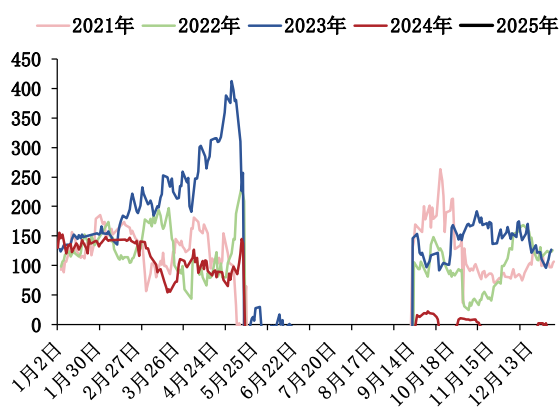
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 59: 尿素 1-5 月差 (元/吨)



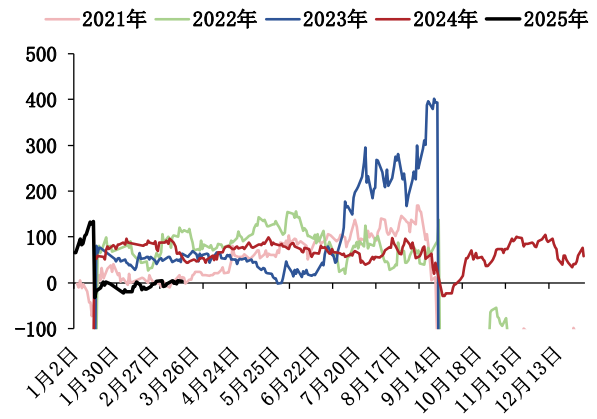
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 60: 尿素 5-9 月差 (元/吨)



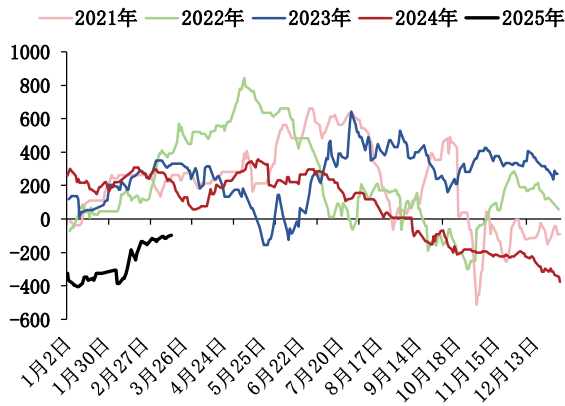
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 61: 尿素 9-1 月差 (元/吨)



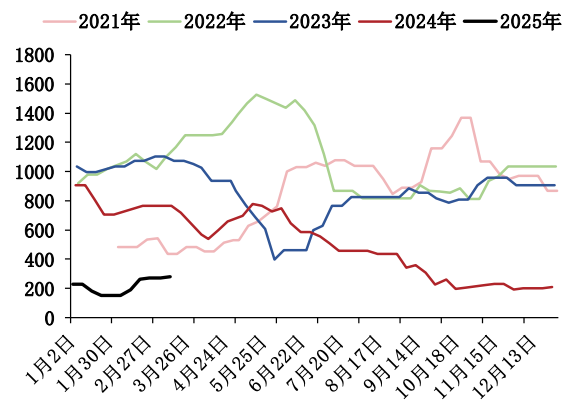
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 62: 尿素固定床利润 (元/吨)



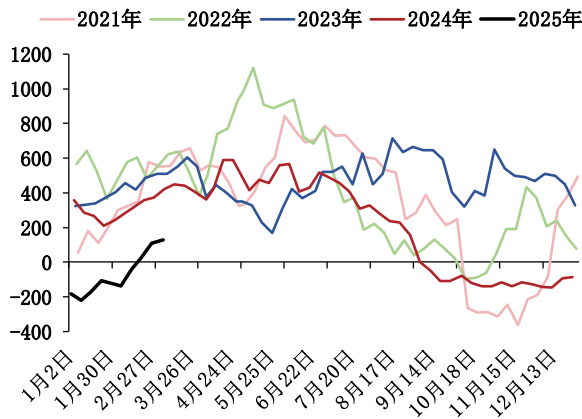
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 63: 尿素气制利润 (元/吨)



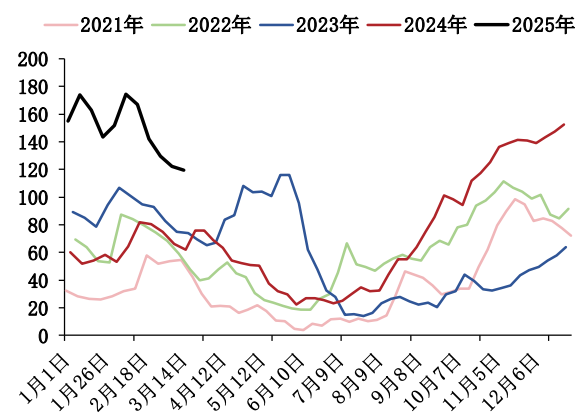
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 64: 尿素水煤浆利润 (元/吨)



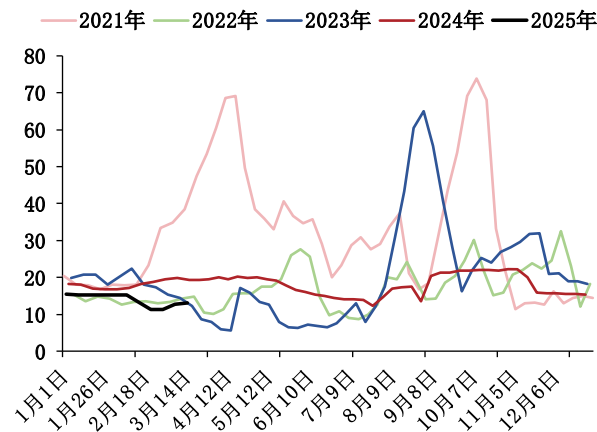
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 65: 尿素厂内库存 (万吨)



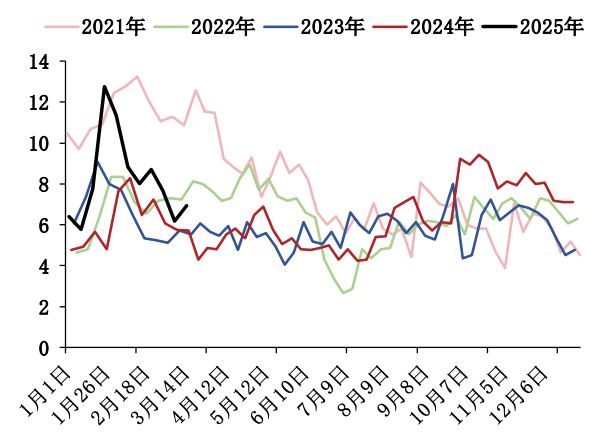
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 66: 尿素港口库存 (万吨)



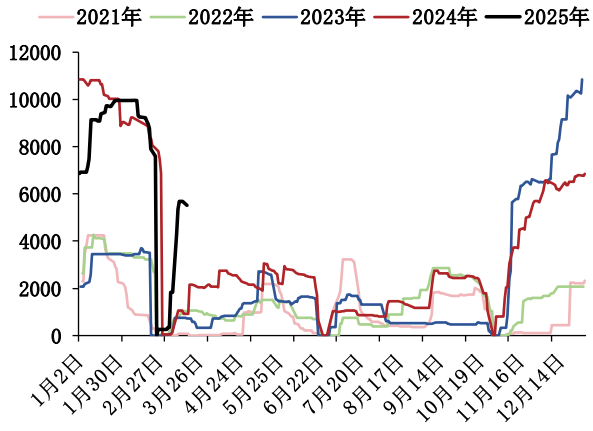
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

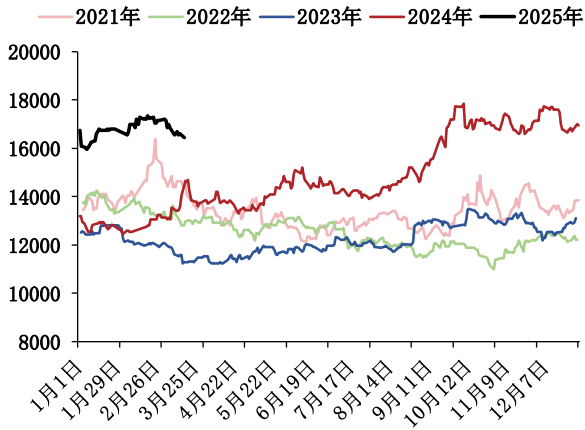
图 68：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

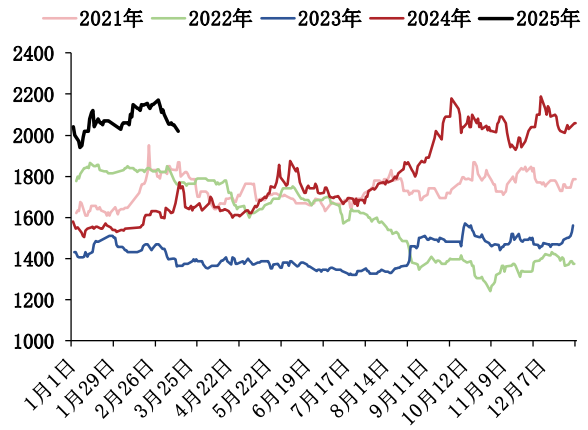
橡胶

图 69：上海全乳胶市场价（元/吨）



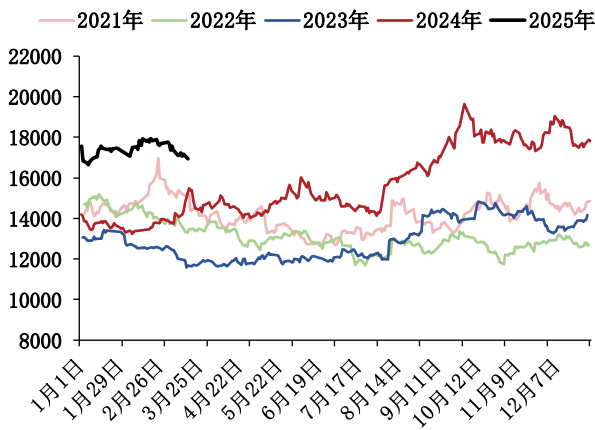
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 70：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



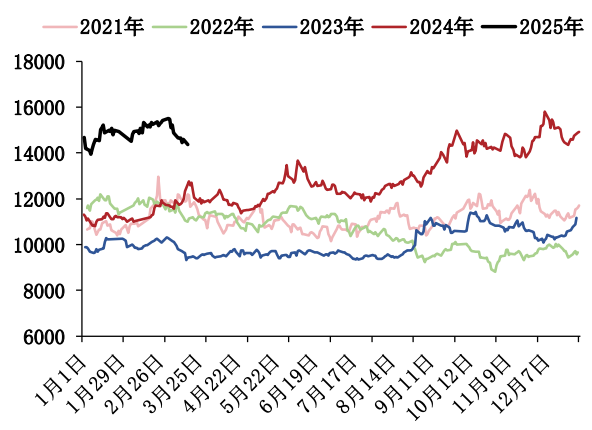
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：RU 主力合约收盘价（元/吨）



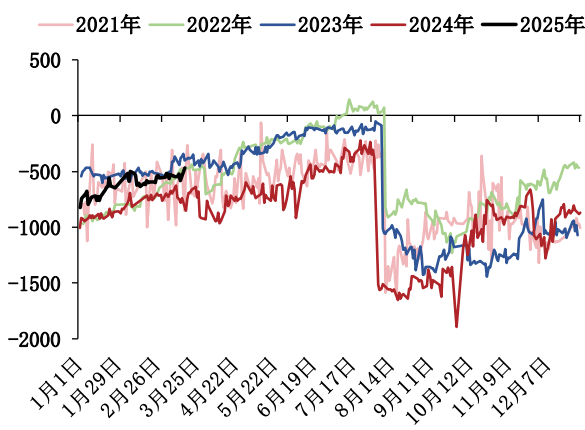
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 72：NR 主力合约收盘价（元/吨）



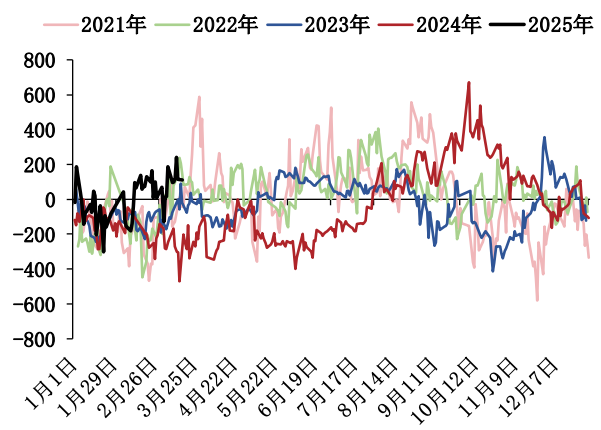
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：SCRWF-RU 主力（元/吨）



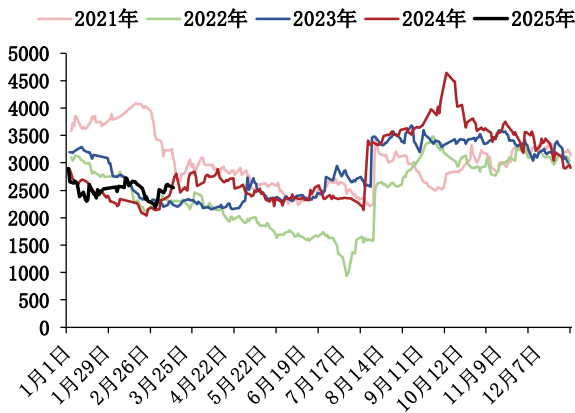
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 74：泰标-NR 主力（元/吨）



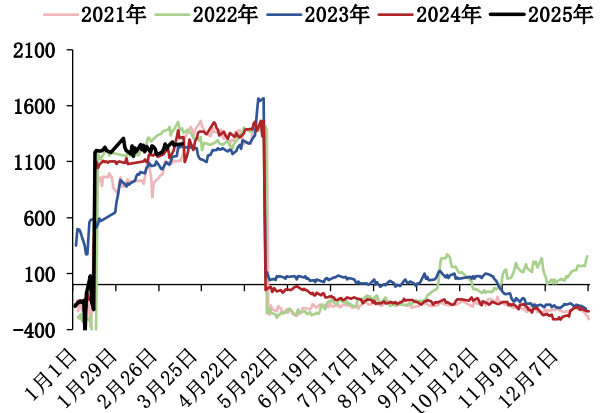
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 75: RU 主力-NR 主力 (元/吨)



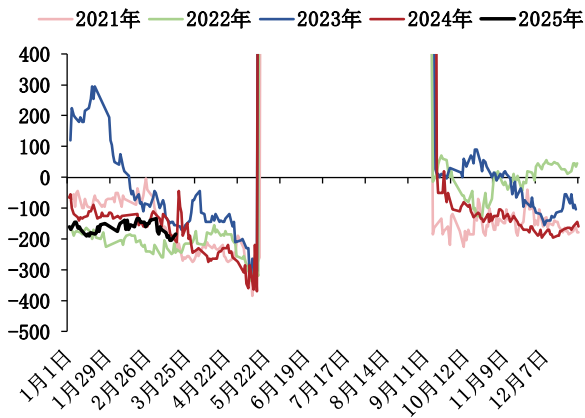
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 76: RU 1-5 月差 (元/吨)



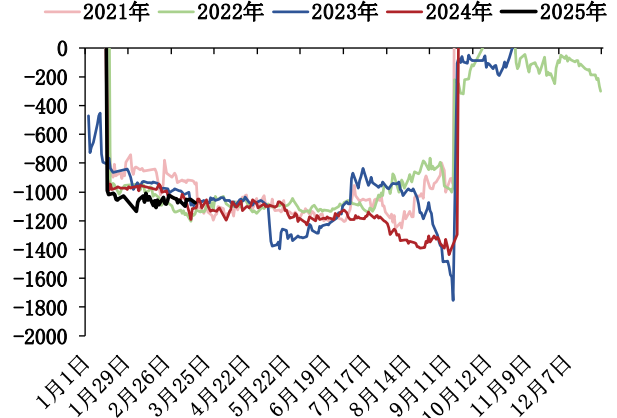
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 77: RU 5-9 月差 (元/吨)



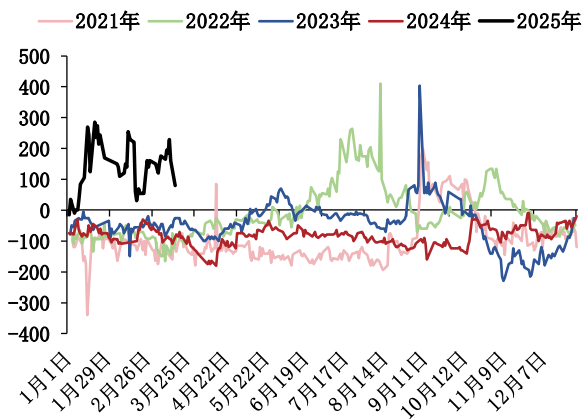
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 78: RU 9-1 月差 (元/吨)



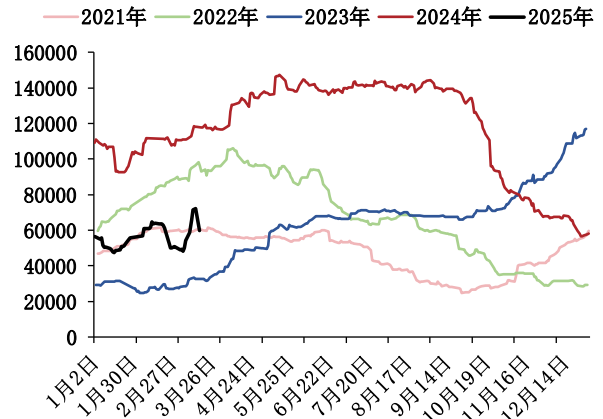
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 79: NR 连 1-连 2 月差 (元/吨)



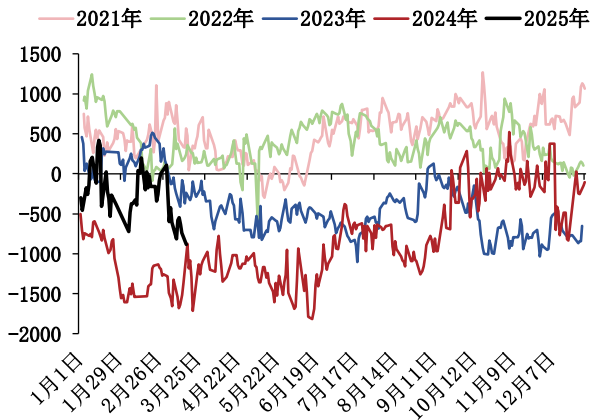
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 80: NR 仓单库存 (吨)



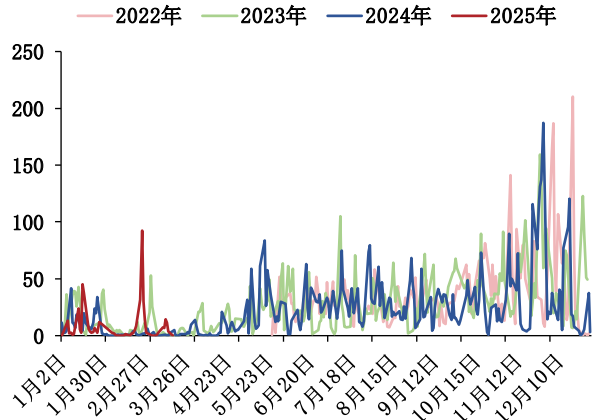
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 82: 泰国生产毛利 (元/吨)



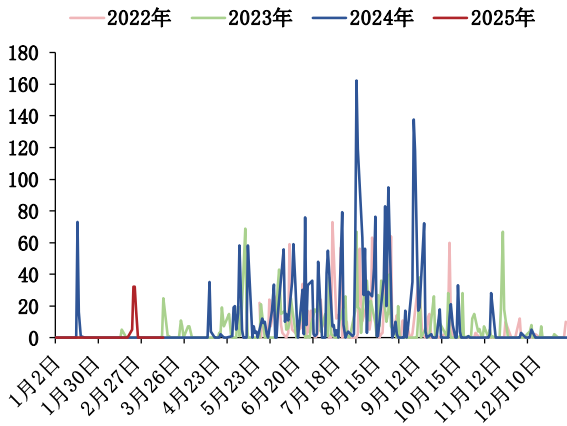
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 83: 泰国降水量 (毫米)



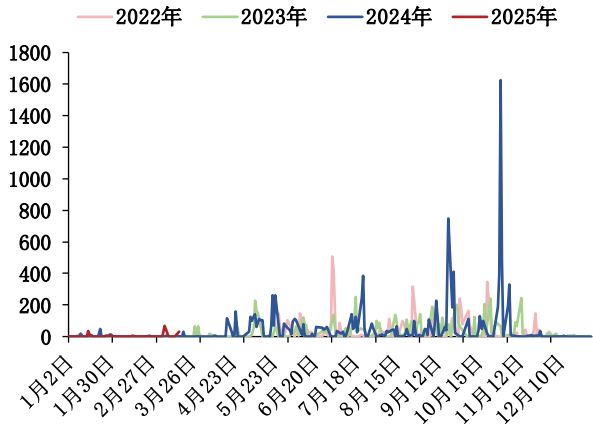
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 85: 云南降水量 (毫米)



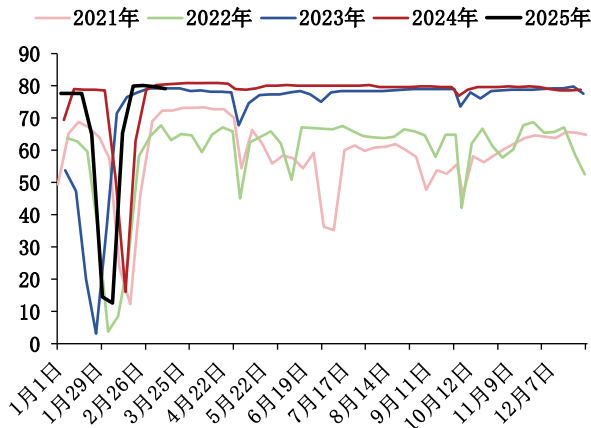
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 84: 海南降水量 (毫米)



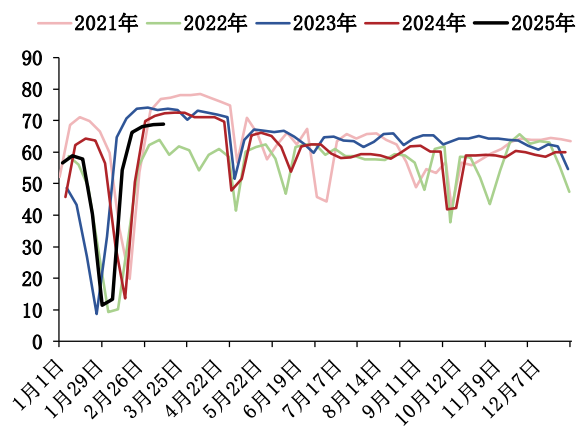
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 87: 半钢轮胎产能利用率 (%)



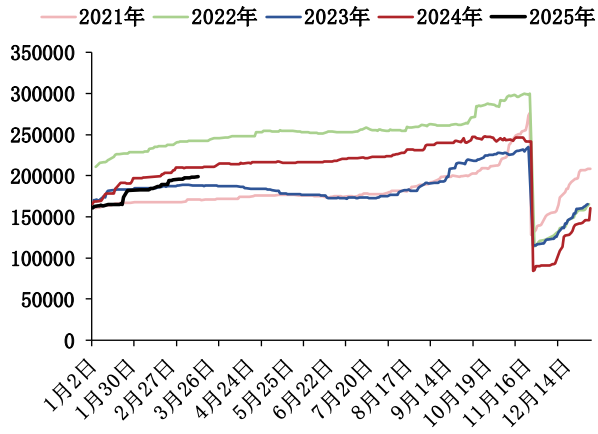
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 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 88：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

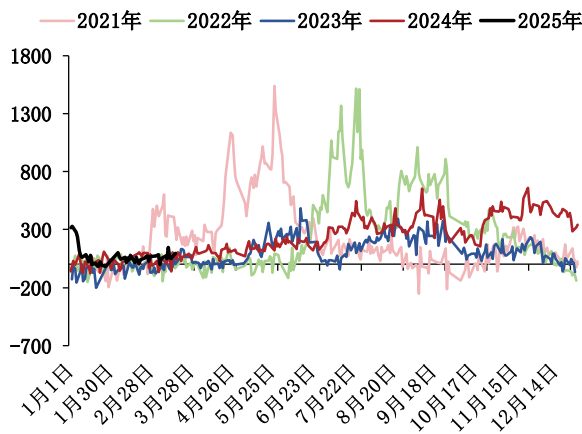
## 苯乙烯

图 90：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



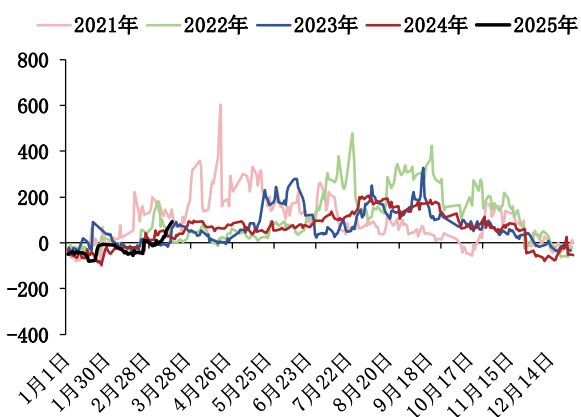
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：苯乙烯基差（元/吨）



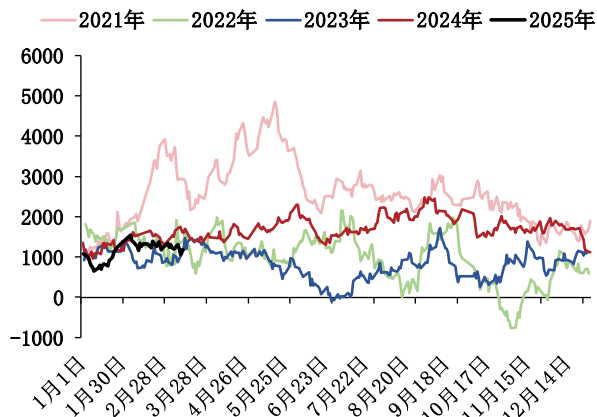
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：苯乙烯连 1-连 2 月差（元/吨）



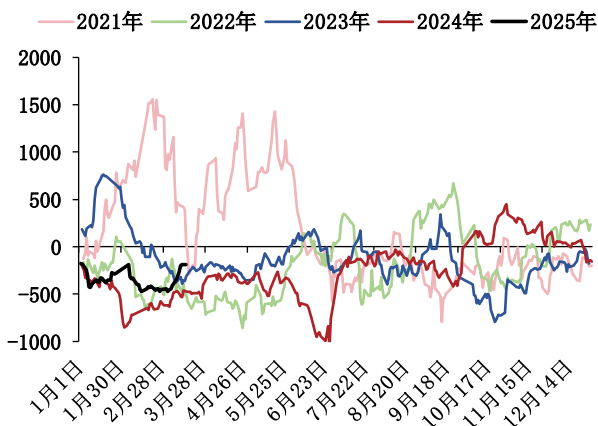
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 93：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



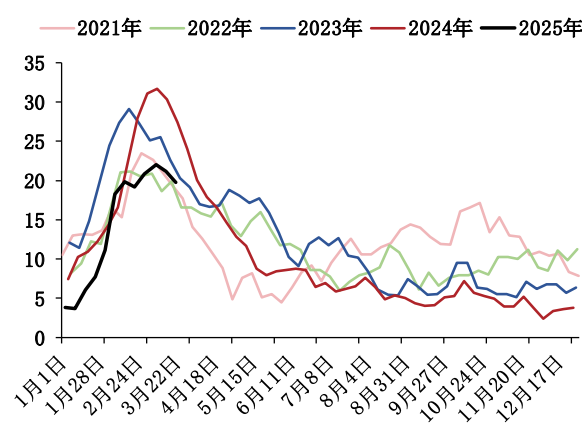
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 94：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



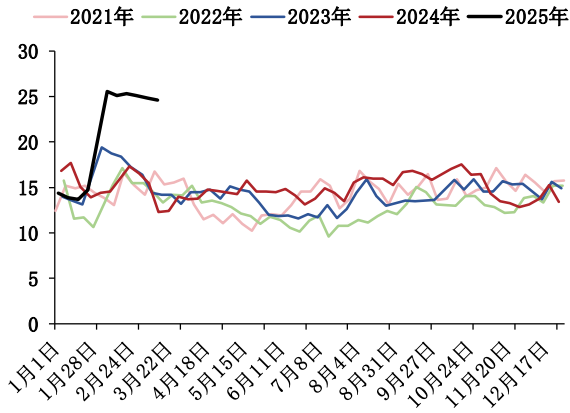
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 95：苯乙烯港口库存（万吨）



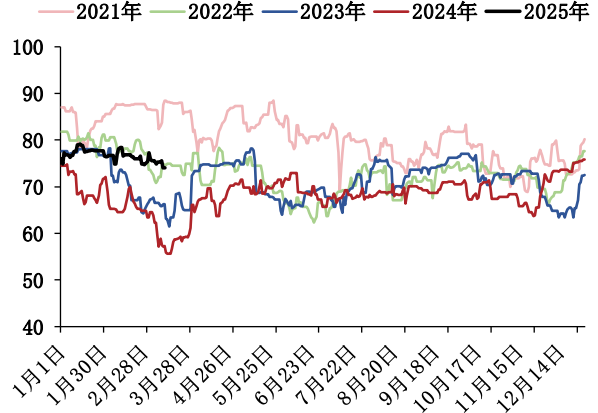
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 96: 苯乙烯样本工厂厂内库存 (万吨)



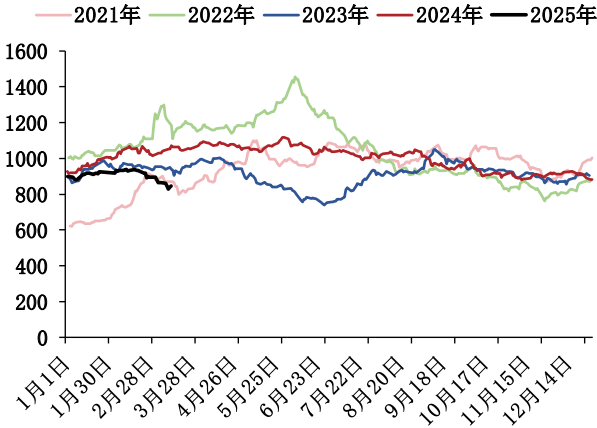
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 97: 苯乙烯产能利用率 (%)



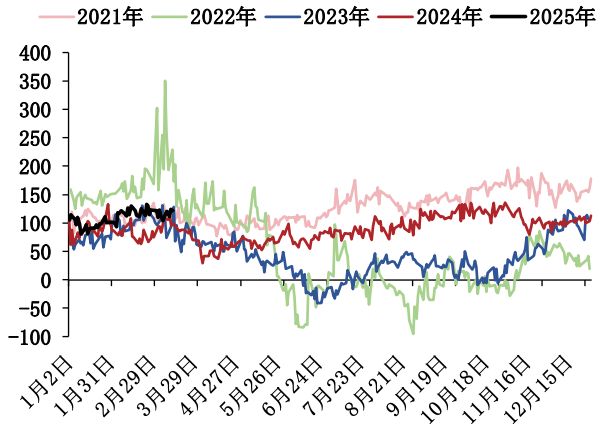
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 98: 纯苯中国 CFR 中间价 (美元/吨)



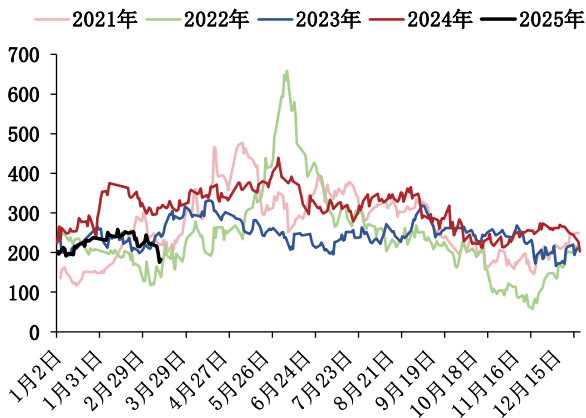
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 99: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



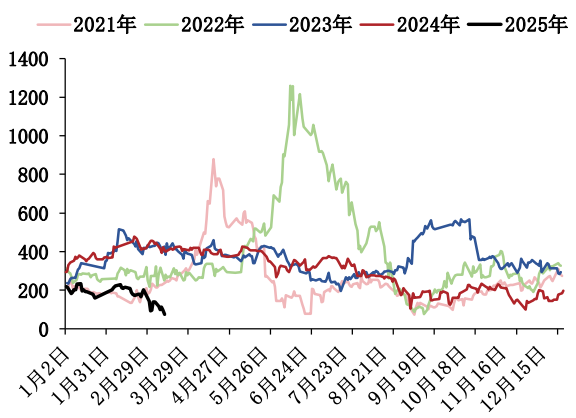
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 100: BZN (美元/吨)



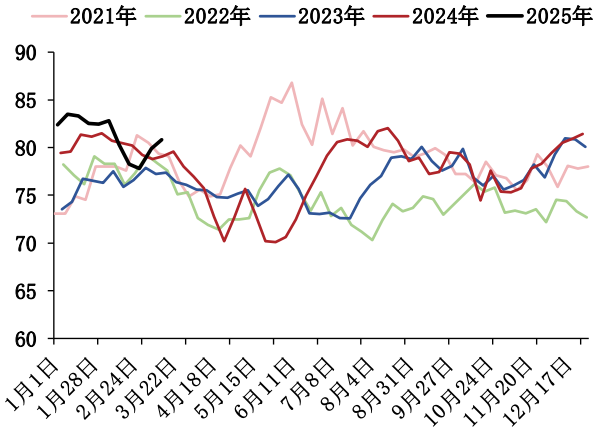
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 101: 纯苯韩美价差 (美元/吨)



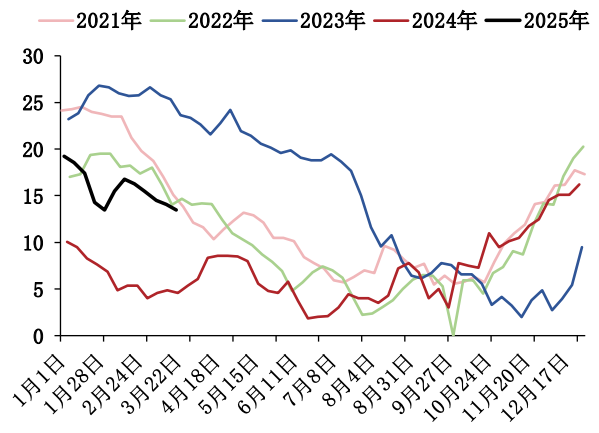
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 102: 中国纯苯产能利用率 (%)



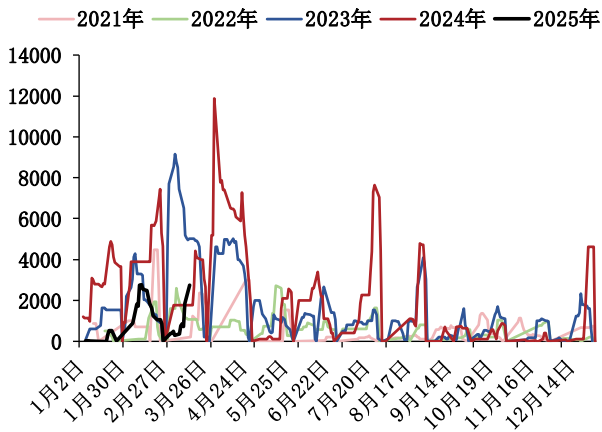
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

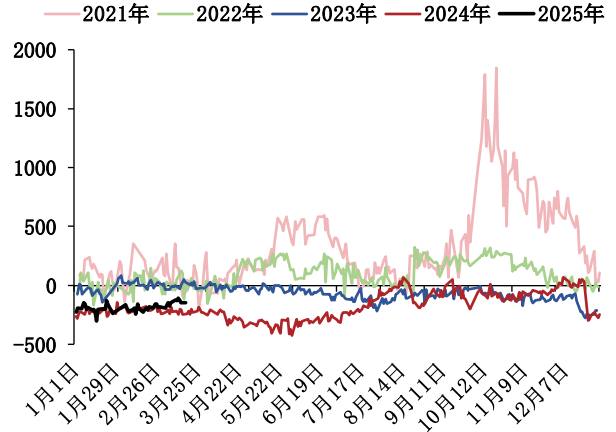
PVC

图 105: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



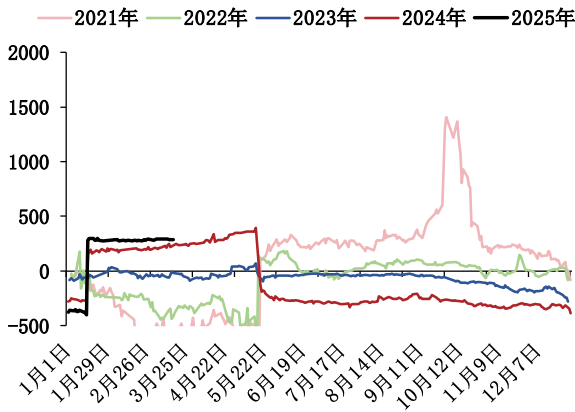
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 106: PVC 基差 (元/吨)



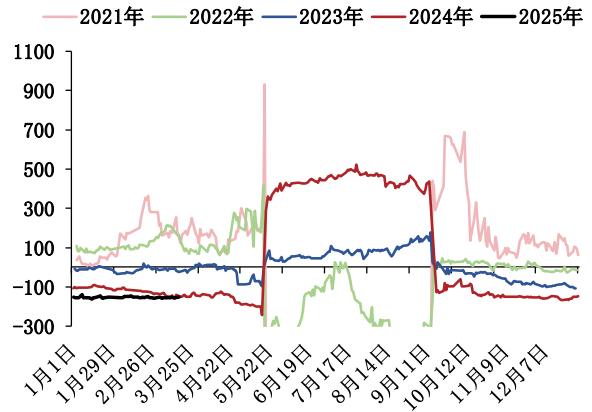
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 107: PVC 1-5 月差 (元/吨)



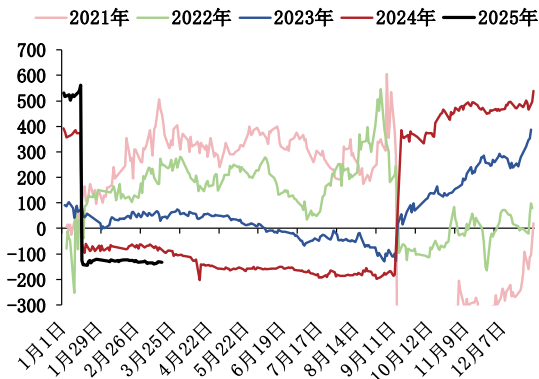
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 108: PVC 5-9 月差 (元/吨)



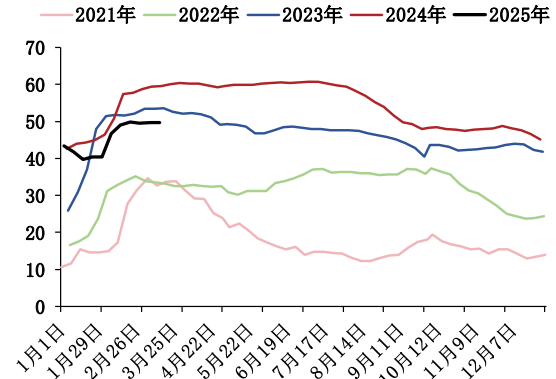
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 109: PVC 9-1 月差 (元/吨)



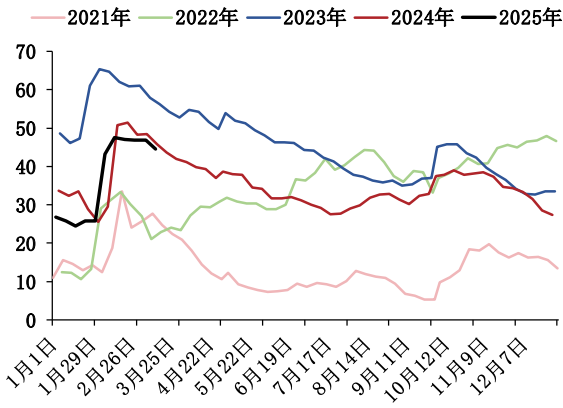
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 110: PVC 社会库存 (万吨)



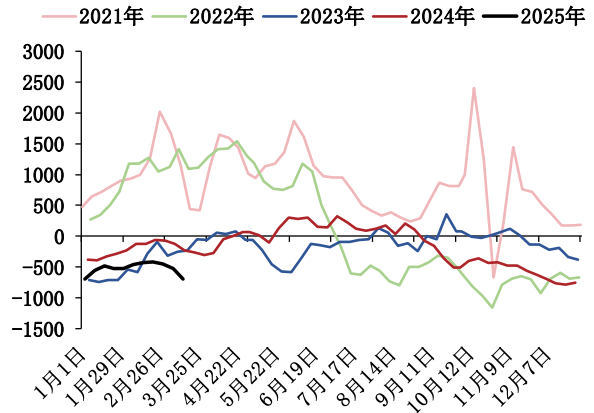
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 111: PVC 厂内库存 (万吨)



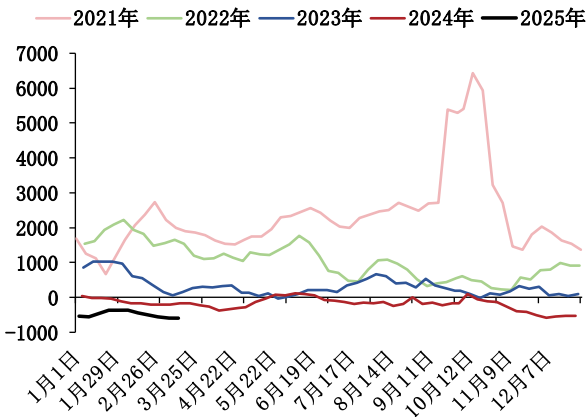
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 112: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



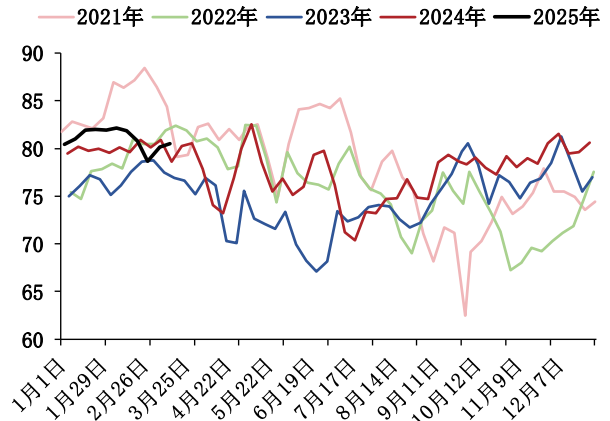
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 113: PVC 乙烯法生产毛利 (元/吨)



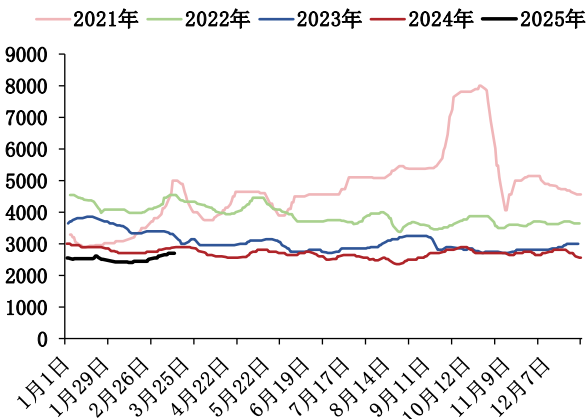
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 114: PVC 产能利用率 (%)



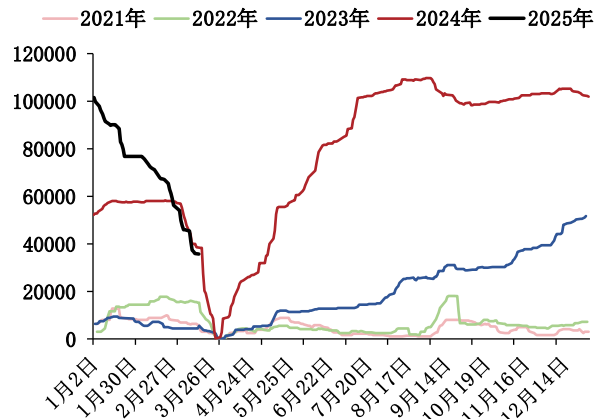
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 115: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

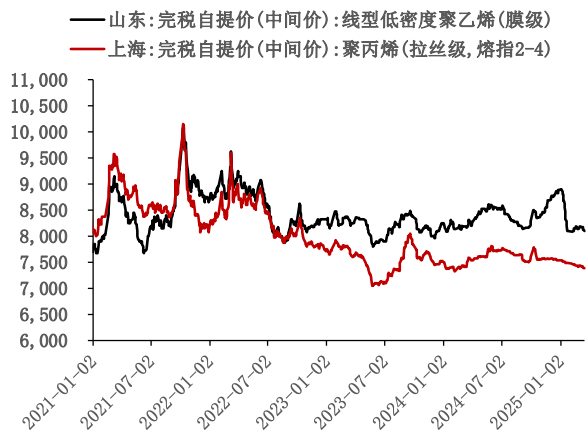
图 116: PVC 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

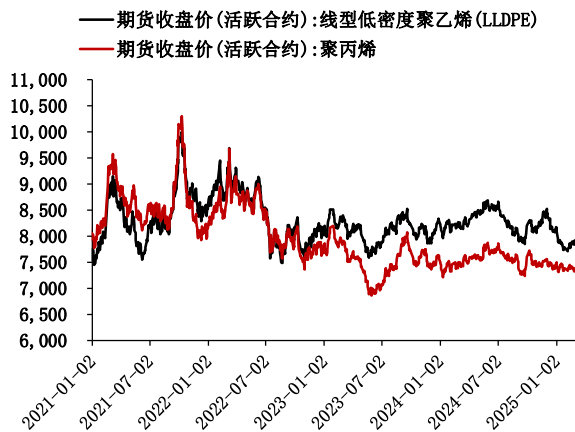
## 聚烯烃

图 117: LLDPE 和 PP 现货价 (元/吨)



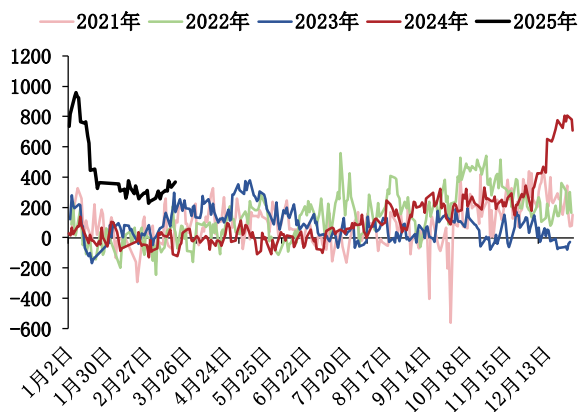
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 118: LLDPE 和 PP 主力合约收盘价 (元/吨)



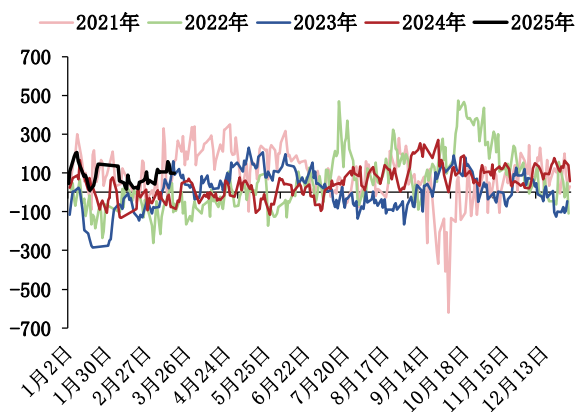
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 119: LLDPE 基差 (元/吨)



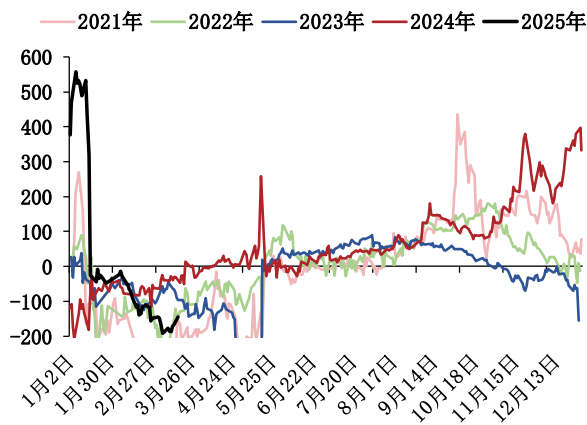
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 120: PP 基差 (元/吨)



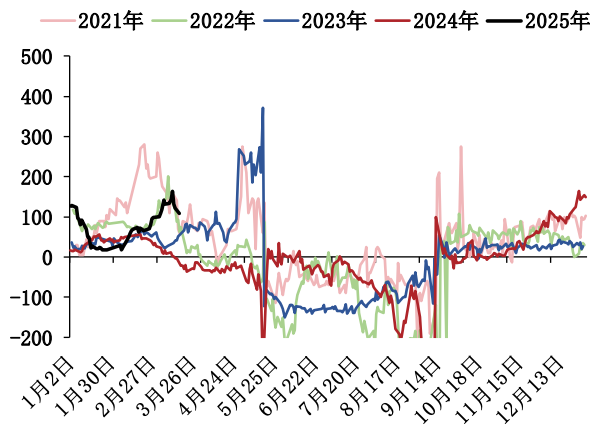
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 121: LLDPE 1-5 价差 (元/吨)



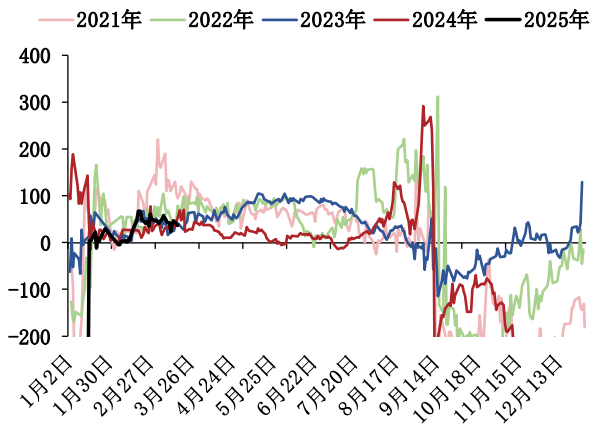
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 122: LLDPE 5-9 价差 (元/吨)



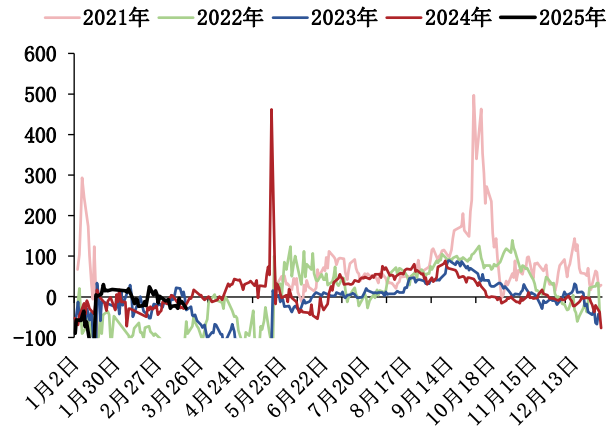
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 123: LLDPE 9-1 价差 (元/吨)



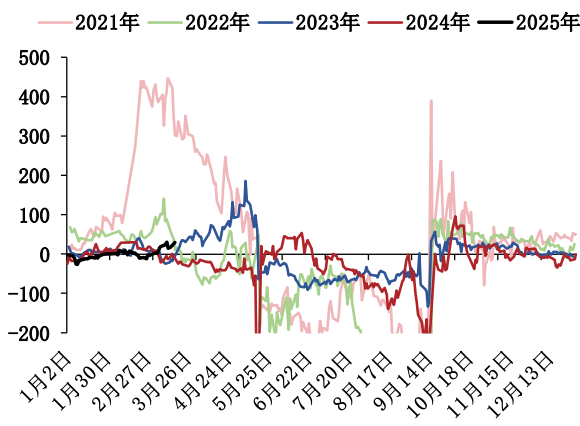
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 124: PP 1-5 价差 (元/吨)



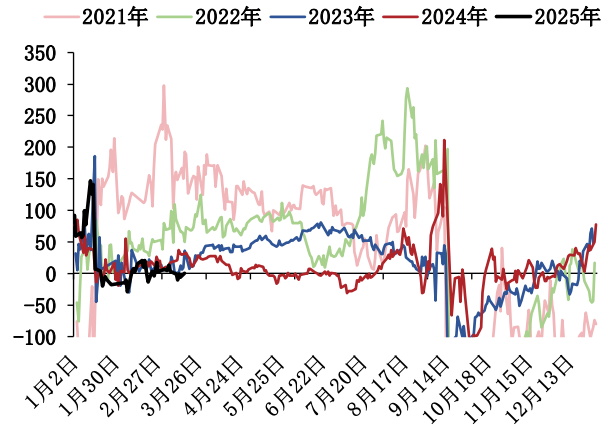
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 125: PP 5-9 价差 (元/吨)



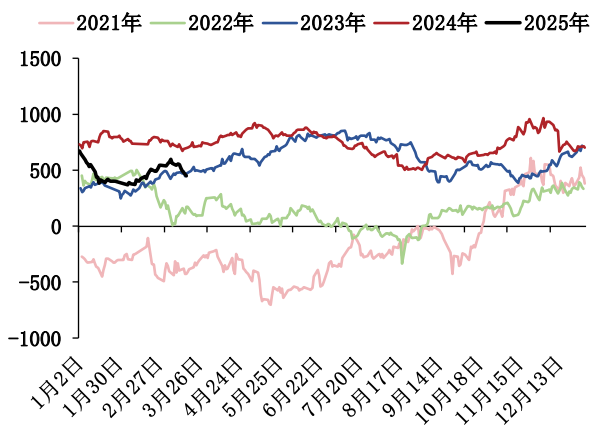
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 126: PP 9-1 价差 (元/吨)



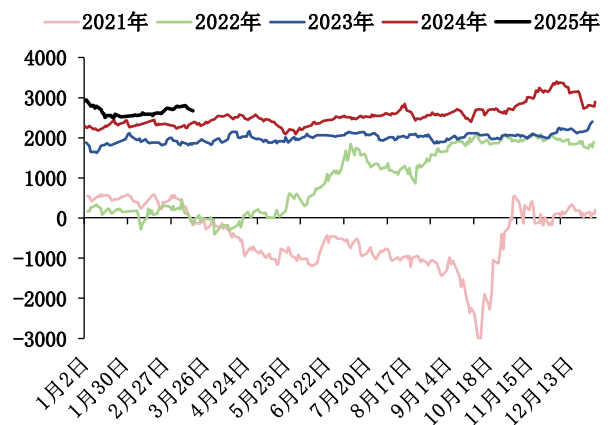
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 127: LL-PP (元/吨)



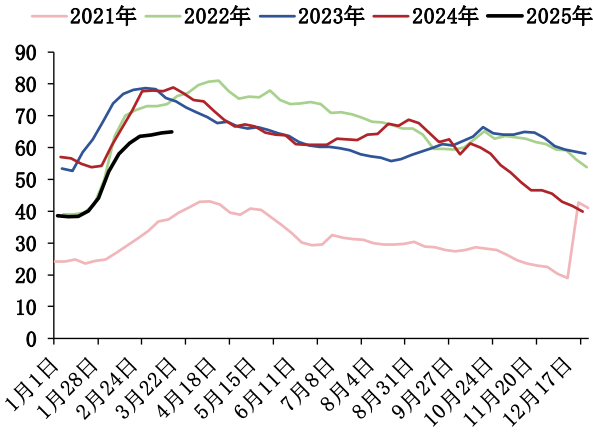
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 128: LL-PVC (元/吨)



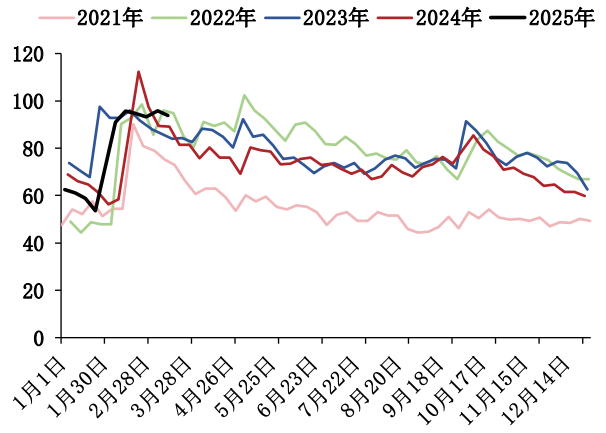
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 129: PE 社会库存 (万吨)



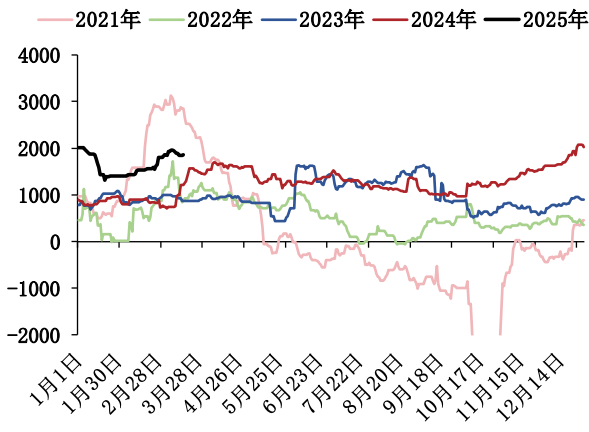
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 130: PP 生产企业+贸易商+港口库存 (万吨)



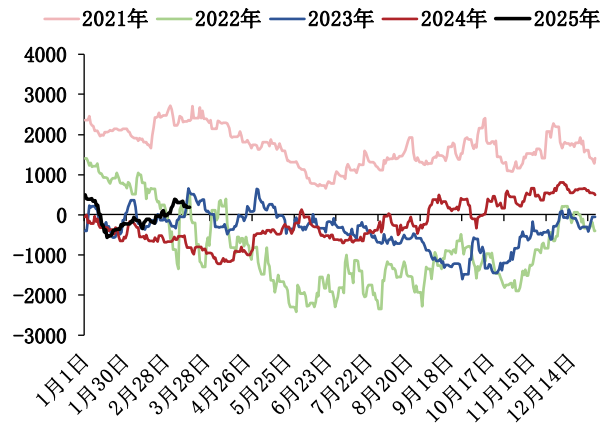
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 131: LLDPE 煤制生产毛利 (元/吨)



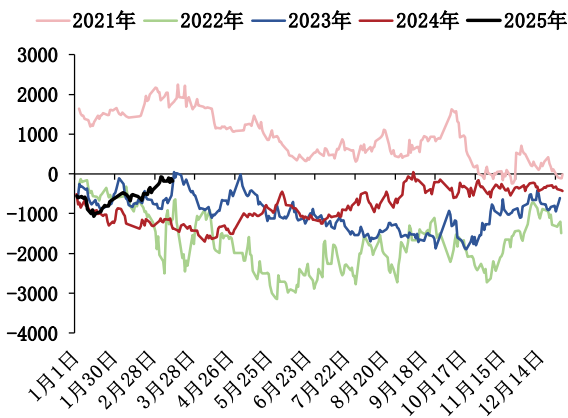
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 132: LLDPE 油制生产毛利 (元/吨)



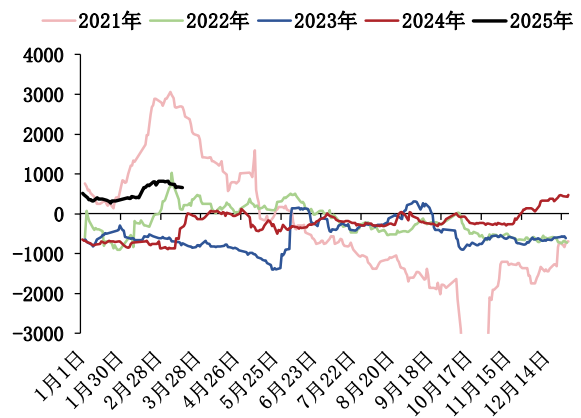
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 133: PP 油制生产毛利 (元/吨)



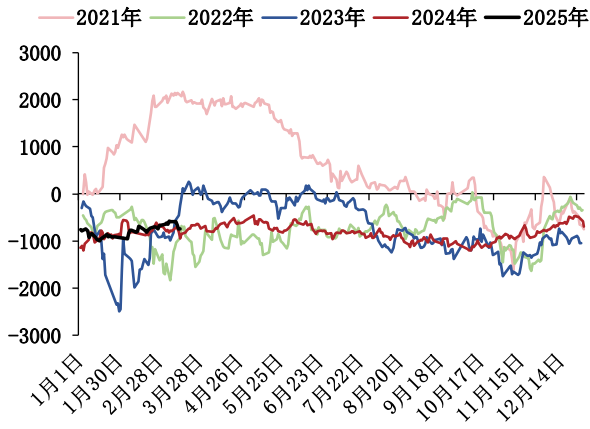
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 134: PP 煤制生产毛利 (元/吨)



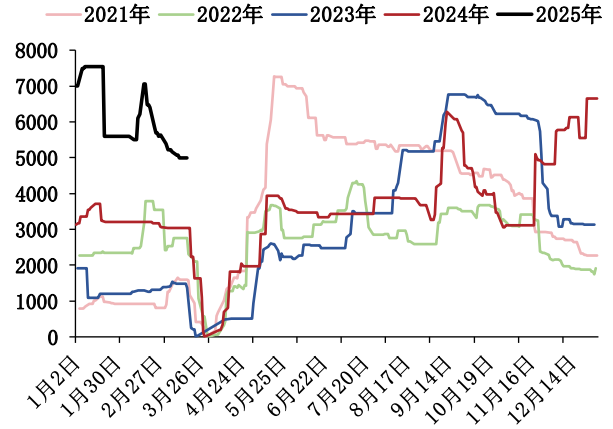
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 135: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



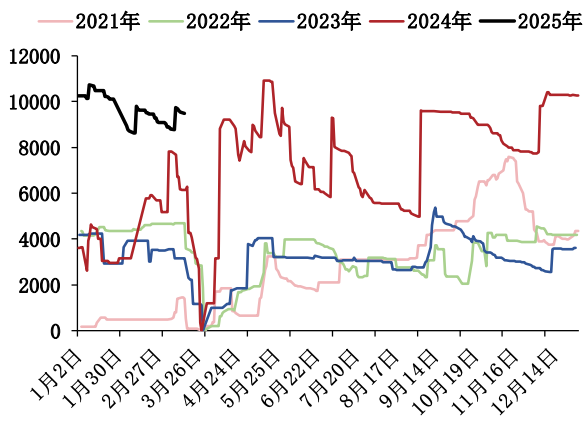
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

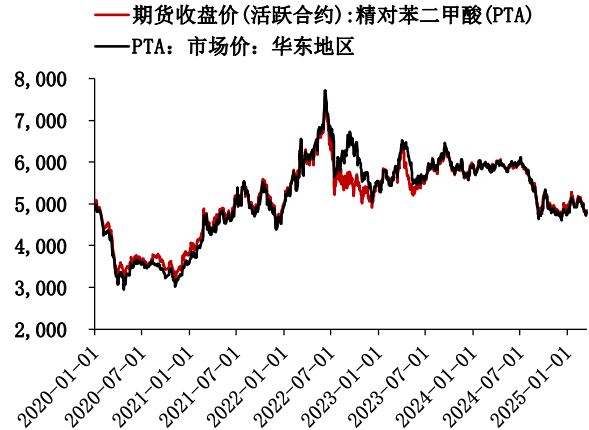
PX & PTA & MEG

图 138: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



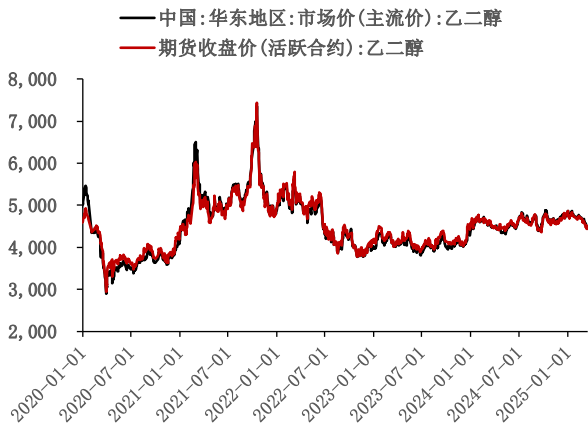
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 139: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



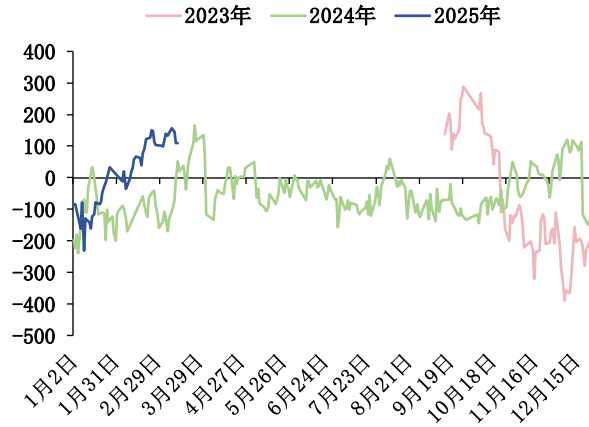
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 140: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



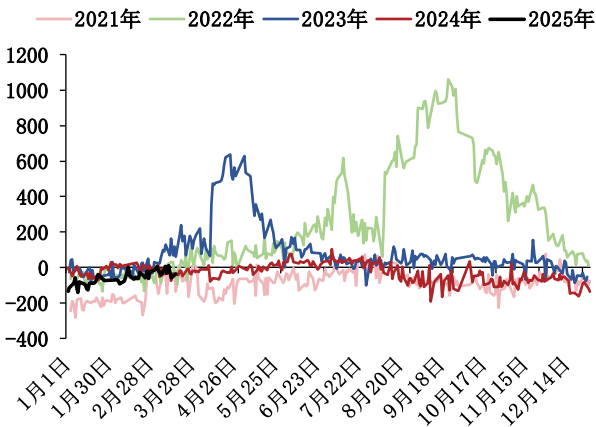
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 141: PX 基差 (元/吨)



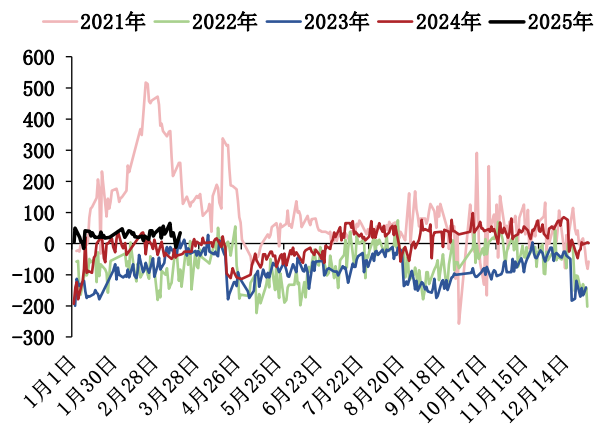
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 142: PTA 基差 (元/吨)



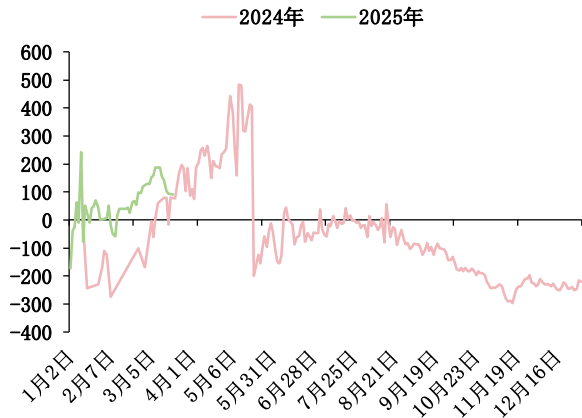
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 143: MEG 基差 (元/吨)



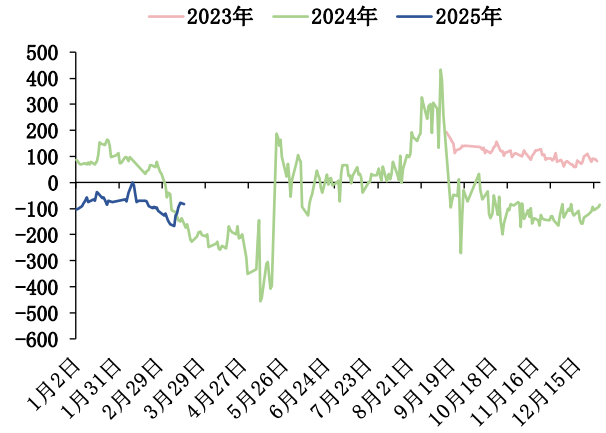
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 144: PX 1-5 月差 (元/吨)



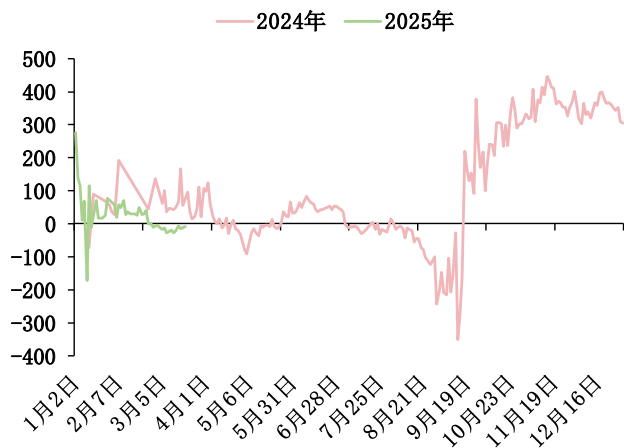
数据来源: WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 145: PX 5-9 月差 (元/吨)



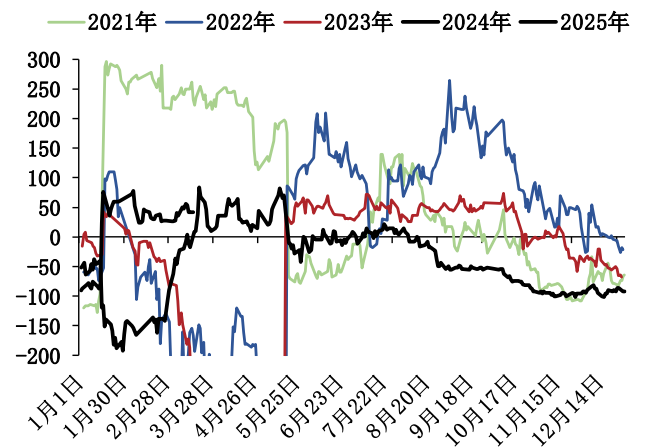
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 146: PX 9-1 月差 (元/吨)



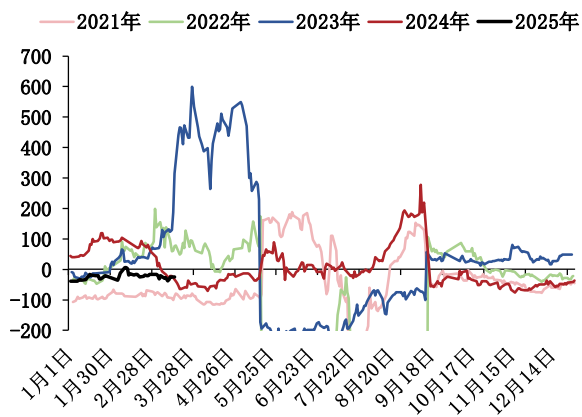
数据来源: WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 147: PTA 1-5 月差 (元/吨)



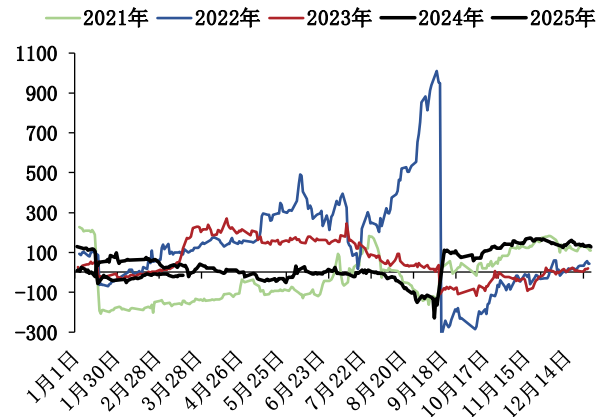
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 148: PTA 5-9 月差 (元/吨)



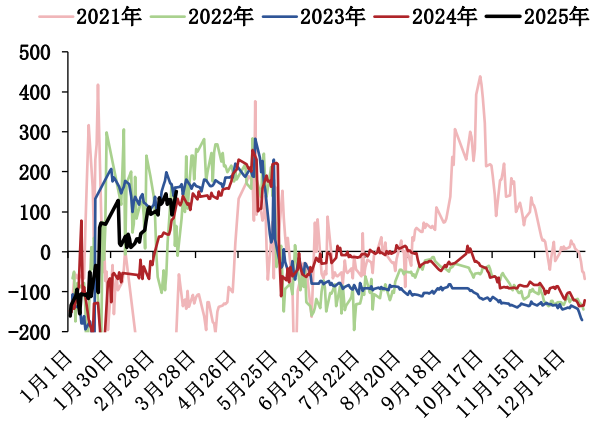
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 149: PTA 9-1 月差 (元/吨)



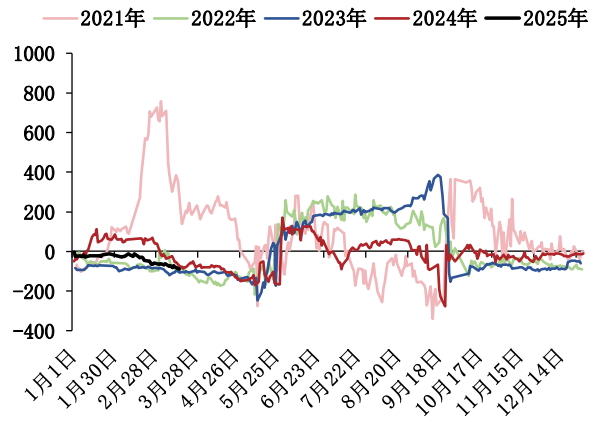
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 150: MEG 1-5 月差 (元/吨)



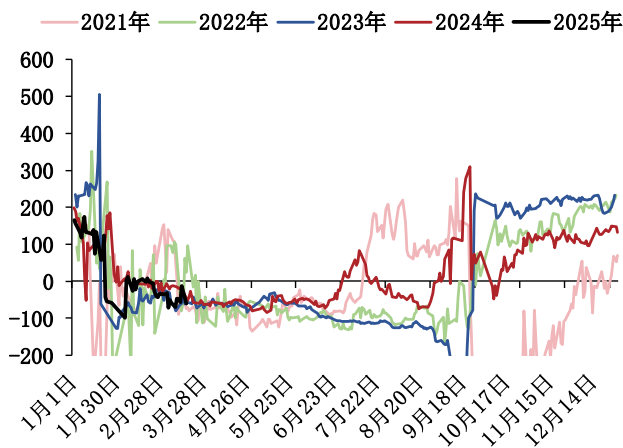
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 151: MEG 5-9 月差 (元/吨)



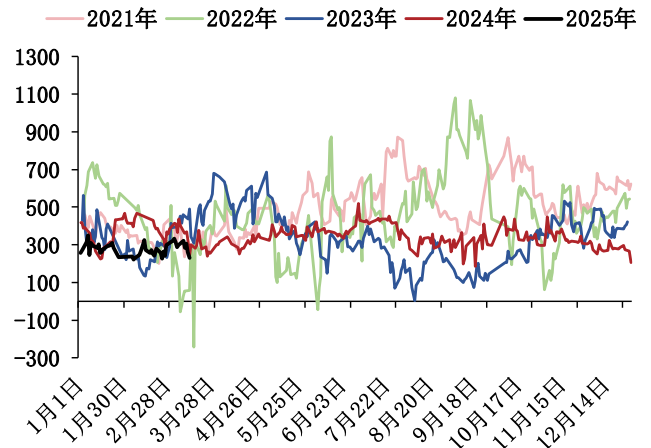
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 152: MEG 9-1 月差 (元/吨)



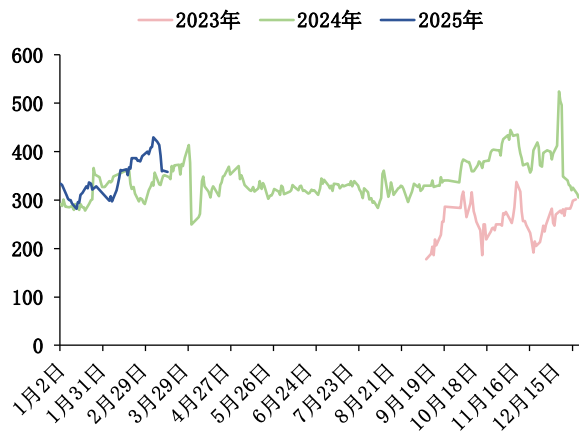
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 153: PTA 现货加工费 (元/吨)



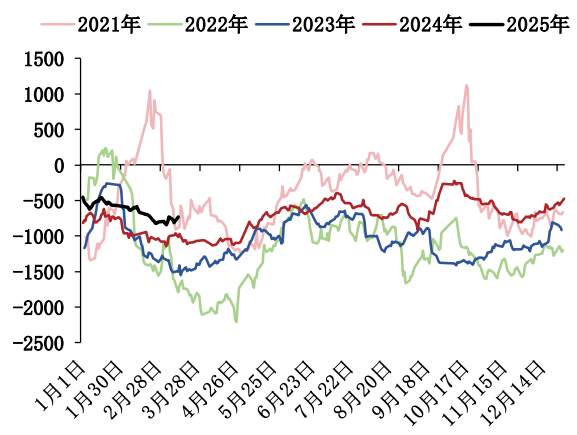
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 154: PTA 盘面加工费 (元/吨)



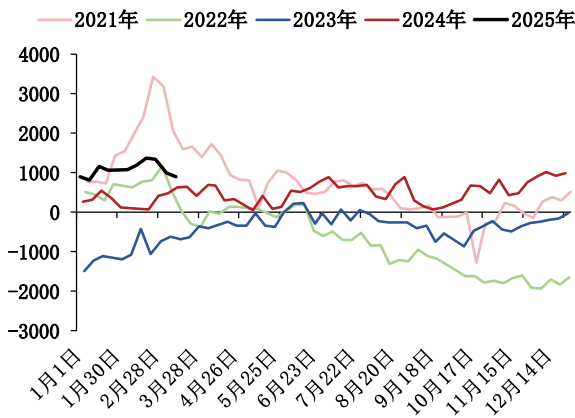
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 155: 乙二醇乙烯制利润 (元/吨)



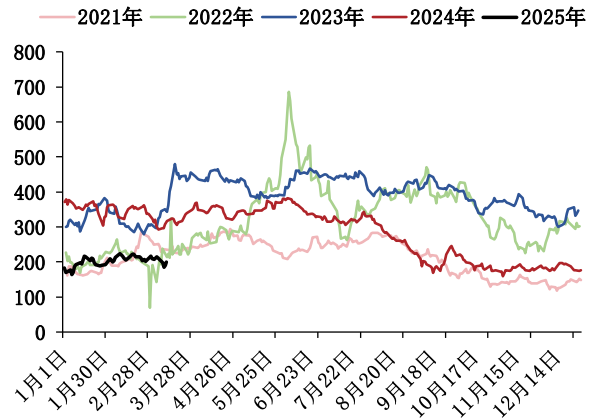
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 156: 乙二醇煤制利润 (元/吨)



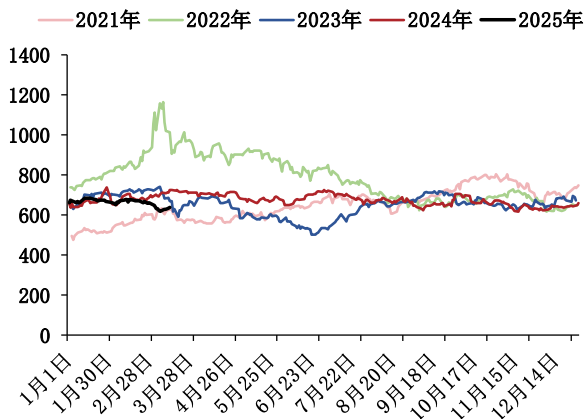
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 157: PXN (美元/吨)



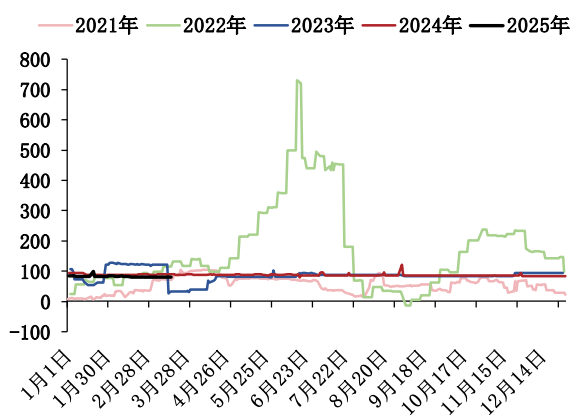
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 158: 日本石脑油 (美元/吨)



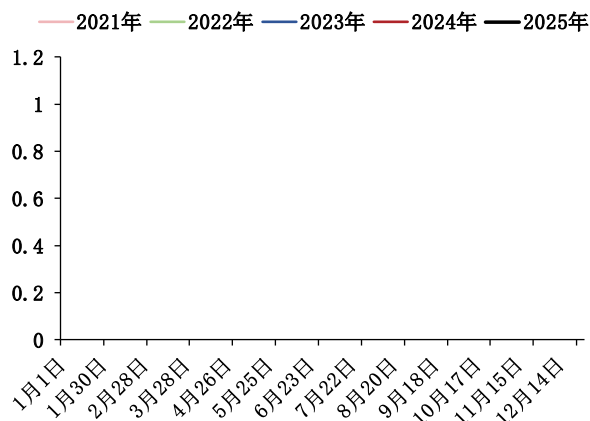
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 159: PX: 美-韩 (美元/吨)



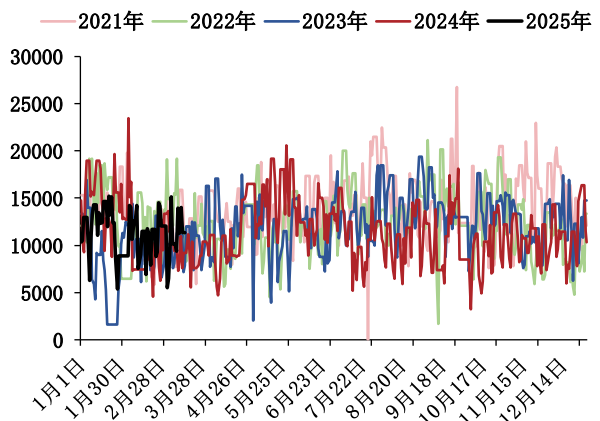
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 160: 乙二醇港口库存 (万吨)



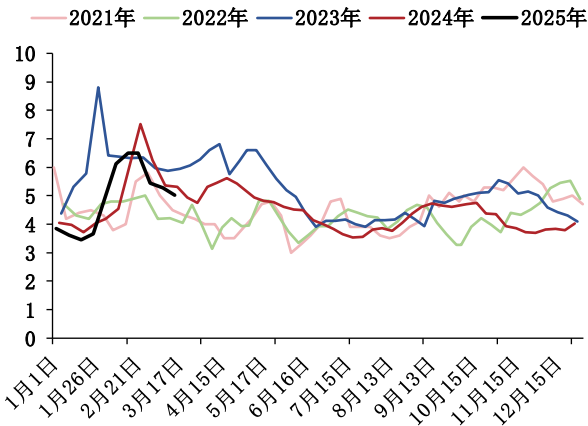
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 161: 乙二醇港口出库量 (吨)



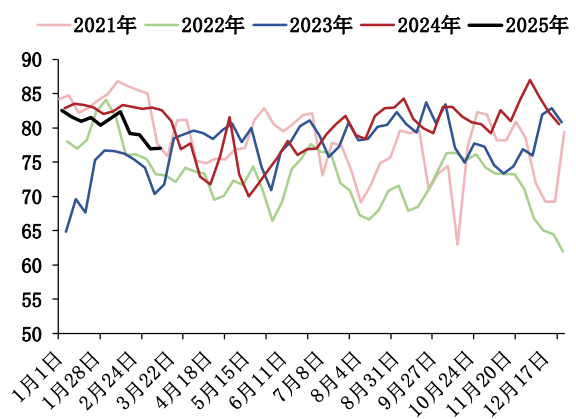
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 162: PTA 厂内库存可用天数 (天)



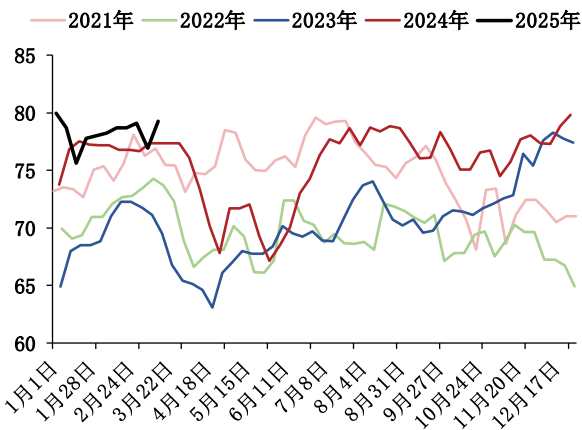
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 163: PTA 开工率 (%)



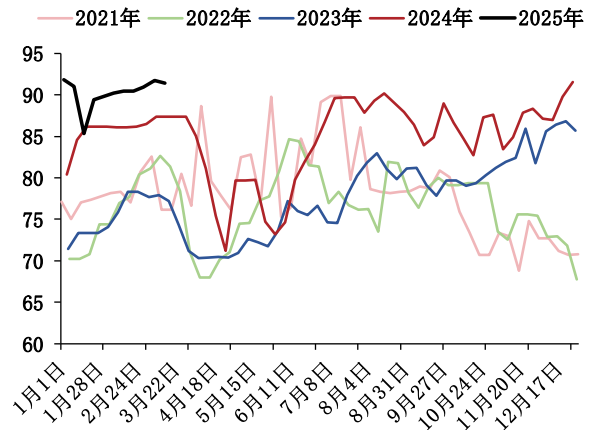
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 164: PX 亚洲开工率 (%)



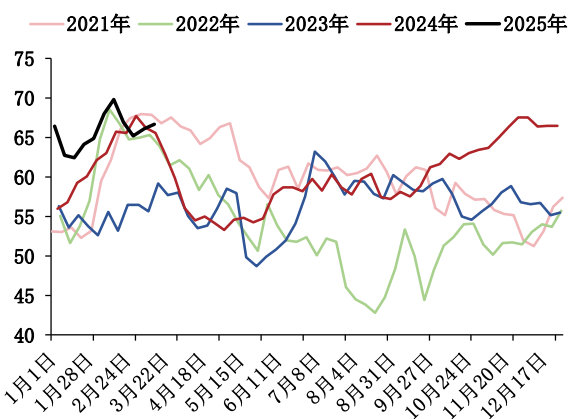
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 165: PX 中国开工率 (%)



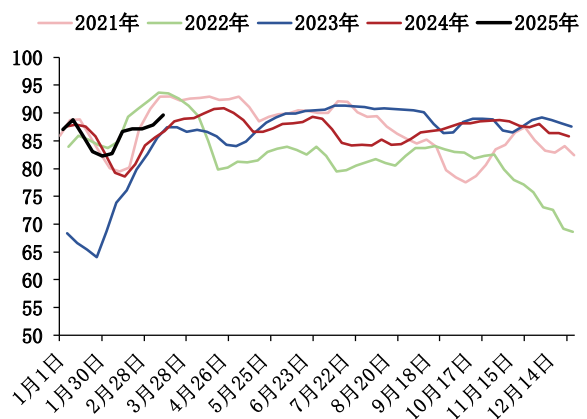
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 166: MEG 开工率 (%)



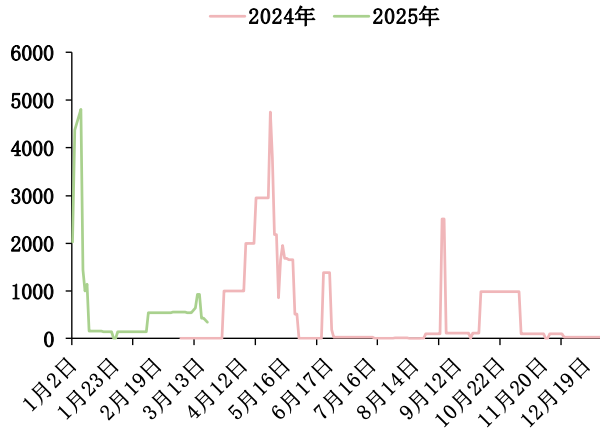
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 167: 聚酯开工率 (%)



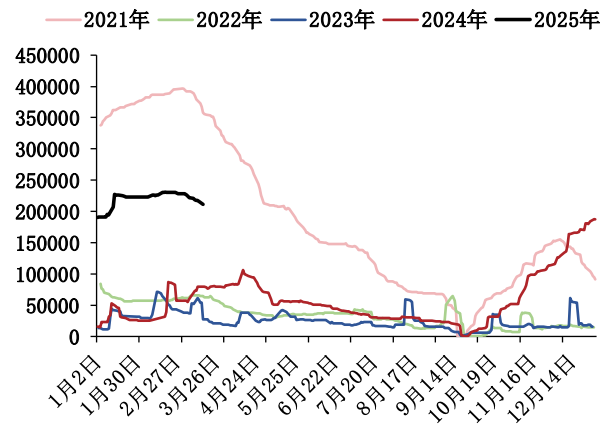
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 168: PX 仓单数量 (张)



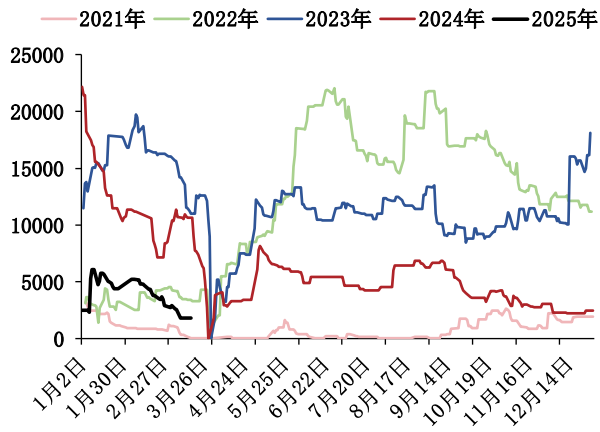
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)