

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

2025/3/21 原油早评

行情方面：WTI 主力原油期货收涨 1.11 美元，涨幅 1.65%，报 68.3 美元；布伦特主力原油期货收涨 0.44 美元，涨幅 0.62%，报 70.86 美元；INE 主力原油期货收涨 7.90 元，涨幅 1.53%，报 525 元。

数据方面：新加坡 ESG 油品周度数据出炉，汽油库存累库 1.27 百万桶至 16.86 百万桶，环比累库 8.12%；柴油库存去库 1.03 百万桶至 9.90 百万桶，环比去库 9.41%；燃料油库存累库 1.70 百万桶至 19.62 百万桶，环比累库 9.49%；总成品油累库 1.94 百万桶至 46.37 百万桶，环比累库 4.36%。

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

20250321 甲醇 3 月 20 日 05 合约涨 22，报 2559，现货涨 38，基差+134。盘面在前期低位再度止跌企稳，近端价格依旧偏强，5-9 价差走高，现货涨幅大于期货，基差持续走强。近端到港回落叠加烯烃重启，港口库存加速去化，市场情绪总体偏强。当前甲醇主要矛盾仍在于偏强的基本面以及相对高的估值，近端进口回落的格局难以改变，短期价格下方空间预计有限，中长期向上则受到下游低利润牵制，因此月间结构预计仍将以正套为主，只是当前绝对水平已不低，待有回落之后再逢低关注正套。单边受整体商品情绪影响较大，建议观望为主。

尿素

20250321 尿素 3 月 20 日 05 合约涨 58，报 1850，现货涨 10，基差-20。周四国内尿素 05 合约价格大涨 58 元至 1850，基本修复前期贴水。消息层面，市场今日在传出口消息，虽然消息后续被证伪，但难挡市场的乐观情绪，盘面依旧出现大幅上涨。后续来看，短期出口放开的可能性依旧较小，只是在旺季需求保证以及绝对价格较低背景下，任何利多的消息往往都能引起市场较大的反应，当前工业需求整体较好，农需后续仍有较强支撑，尿素持续下跌动力不足，但向上空间也较为有限，建议盘面冲高不追，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

20250321 橡胶震荡反弹

橡胶胶价震荡反弹。
关注后续累库进度。

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 20 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 69.05%，较上周小幅走低 0.04 个百分点，较去年同期走低 1.06 个百分点。全钢终端市场补货意向弱，轮胎厂库存压力走高。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 82.74%，较上周小幅走低 0.06 个百分点，较去年同期走高 2.74 个百分点。

截至 2025 年 3 月 16 日，中国天然橡胶社会库存 138 万吨，环比增 1.9 万吨，增幅 1.5%。中国深色胶社会总库存为 82.3 万吨，环比增加 2.8%。中国浅色胶社会总库存为 56.5 万吨，环比降 0.6%。截至 2025 年 3 月 14 日，青岛天然橡胶库存 45.21 (+0.72) 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%。1-2 月份天然橡胶总进口量 109.16 万吨，2024 年 90.96 万吨，同比增 18.19 万吨，同比增加 19%。进口增加显著。

现货

泰标混合胶 16700 (+200) 元。STR20 报 2045 (+30) 美元。STR20 混合 2050 (+30) 美元。
山东丁二烯 11150 (-100) 元。江浙丁二烯 11250 (-50) 元。华北顺丁 13300 (-100) 元。

操作建议：

橡胶胶价震荡反弹。
建议暂时观望。

苯乙烯

3 月 20 日 05 合约收盘价 7985 (+51) 元/吨，江苏现货 8100 (+5) 元/吨，基差+69 (+45) 元/吨。成本端山东纯苯 6700 (-20) 元/吨，华东纯苯 6865 (+40) 元/吨，成本端纯苯港口虽高位去库较快，目前纯苯进口窗口临近关闭；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，港口库存本周继续去化，下游除过 EPS 其他恢复缓慢，下游利润大幅修复。港口纯苯进口利润临近关闭，纯苯港口价格止跌企稳，苯乙烯-纯苯的价差在去库的背景下或有所好转。操作建议：前期空单离场，等待反弹再次入场的机会。

PVC

3月20日05合约收盘价5030(+4)元/吨,常州现货4830(+10)元/吨,基差-200(+4)元/吨。成本端电石乌海宁夏地区报价2700(0)元/吨,兰炭中料价格710(0)元/吨,成本端维稳;本周PVC供给小幅回升处于同期高位,主要受氯碱综合利润影响,今年PVC检修力度低于往年;社库和工厂均连续三周高位小幅季节性去库。终端需求仍然较差且出口以价换量的处境,出口价格下行以价换量,中国台湾台塑四月PVC船期预售报价环比三月下调20-40美元/吨。成本维稳,出口以价换量,价格承压。操作建议:空单持有。

聚烯烃

2025/3/21 聚乙烯,期货价格下跌,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7669元/吨,下跌24元/吨,现货7975元/吨,下跌25元/吨,基差306元/吨,走弱1元/吨。上游开工78.19%,环比下降1.34%。周度库存方面,生产企业库存55.5万吨,环比累库0.24万吨,贸易商库存5.62万吨,环比累库0.28万吨。下游平均开工率36.05%,环比上涨2.78%。LL5-9价差91元/吨,环比缩小12元/吨。

2025/3/21 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,现货价格无变动,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,开工率持触底反弹,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7254元/吨,上涨20元/吨,现货7375元/吨,无变动0元/吨,基差121元/吨,走弱20元/吨。上游开工76.19%,环比下降0.02%。周度库存方面,生产企业库存69.61万吨,环比去库1.23万吨,贸易商库存16.88万吨,环比去库0.72万吨,港口库存7.19万吨,环比去库0.24万吨。下游平均开工率50%,环比上涨0.02%。LL-PP价差415元/吨,环比缩小44元/吨,建议跟踪LL05合约逢高做空LL-PP价差,前低350元/吨注意止盈。

聚酯

2025/03/21 PX 早评:

PX05合约上涨64元,报6846元,PX CFR上涨3美元,报839美元,按人民币中间价折算基差93元(-34),5-9价差-78元(+12)。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77.8%,环比上升1%,装置方面,逸盛大连375万吨装置检修,恒力大连、仪化、三房巷重启,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205美元(-1),石脑油裂差114美元(-10)。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。

2025/03/21 PTA 早评:

PTA05 合约上涨 28 元，报 4856 元，华东现货下跌 15 元，报 4830 元，基差-10 元 (-2)，5-9 价差-14 元 (+2)。PTA 负荷 77.8%，环比上升 1%，装置方面，逸盛大连 375 万吨装置检修，恒力大连、仪化、三房巷重启，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%，环比持平，装置方面，逸盛大连 70 万吨瓶片检修，仪化 8 万吨短纤重启，逸盛海南 50 万吨瓶片、荣盛 20 万吨长丝提负。终端加弹负荷上升 1%至 85%，织机负荷持平至 74%。库存方面，3 月 14 日社会库存 323 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 35 元，至 278 元，盘面加工费下跌 14 元，至 365 元。后续来看，基本面 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。

2025/03/21 乙二醇早评:

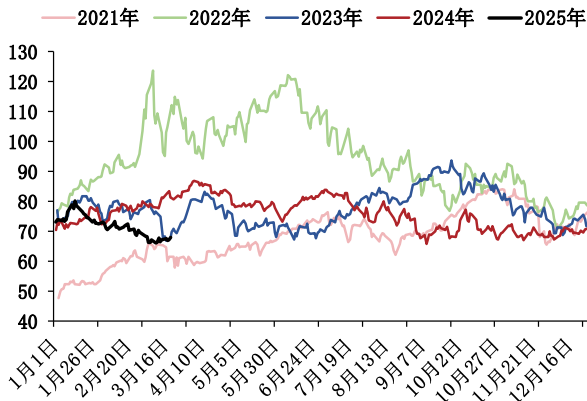
EG05 合约下跌 28 元，报 4417 元，华东现货下跌 10 元，报 4450 元，基差 26 元 (+5)，5-9 价差-87 元 (-2)。供给端，乙二醇负荷 72.7%，环比下降 0.1%，其中合成气制 74.5%，乙烯制 71.7%，合成气制装置方面，兖矿检修，广汇、天盈负荷恢复；油化工方面，古雷石化重启中。海外方面，沙特 JUPC3#、Sharq3#检修，美国南亚、Indorama 检修，伊朗 BCCO 重启。下游负荷 91.5%，环比持平，装置方面，逸盛大连 70 万吨瓶片检修，仪化 8 万吨短纤重启，逸盛海南 50 万吨瓶片、荣盛 20 万吨长丝提负。终端加弹负荷上升 1%至 85%，织机负荷持平至 74%。进口到港预报 11.4 万吨，华东出港 3 月 19 日均 1.3 万吨，出库上升。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-753 元，国内乙烯制利润-773 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	2025/3/20	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位	品种	2025/3/20	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位
布伦特原油	72.00	1.22	2.12	(3.84)	(13.95)	美元/桶	日本LNG	13.56	0.36	0.12	(1.43)	3.58	美元/百万英热
WTI原油	68.07	0.91	1.52	(3.78)	(13.20)	美元/桶	秦皇岛港动力煤	673.00	(1.00)	(9.00)	(57.00)	(174.00)	元/吨
SC原油	521.20	0.50	(2.00)	(84.30)	(114.90)	元/桶	欧洲煤价	98.00	0.00	2.00	(3.00)	(13.00)	美元/吨
ICE柴油	668.75	7.25	21.50	(48.00)	(161.50)	美元/吨	纽卡斯尔港煤价	101.10	0.00	4.70	(0.70)	(30.43)	美元/吨
RBOB汽油	2.20	0.02	0.06	(0.13)	(0.52)	美元/加仑	印尼煤价	51.00	0.00	0.00	1.00	(7.00)	美元/吨

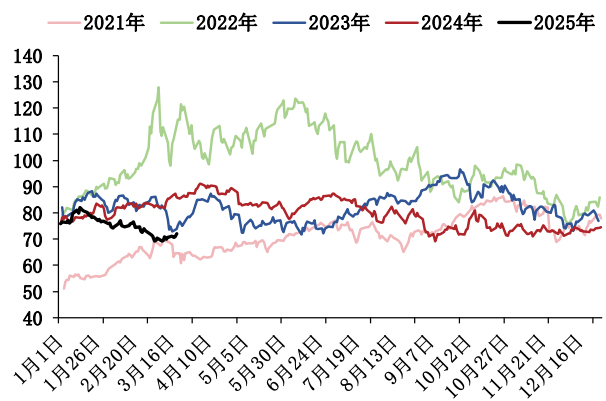
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



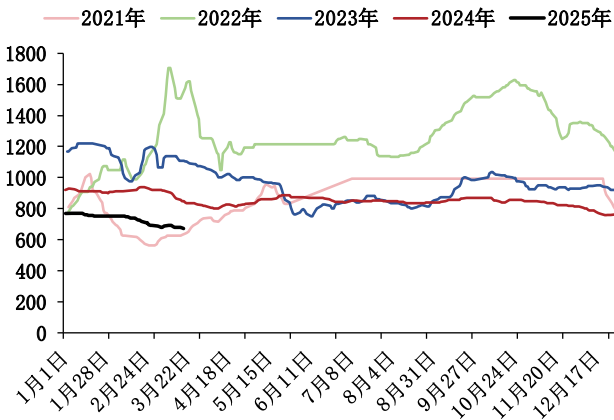
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



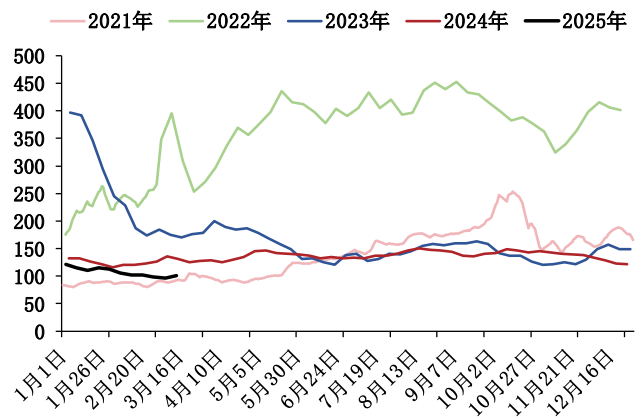
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: 秦皇岛港动力煤价格 (元/吨)



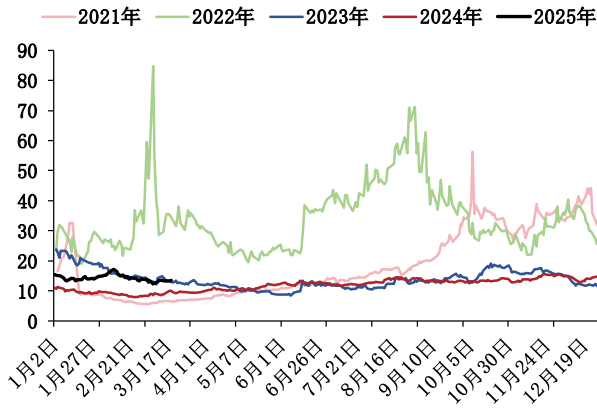
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 4: 纽卡斯尔港煤价 (美元/吨)



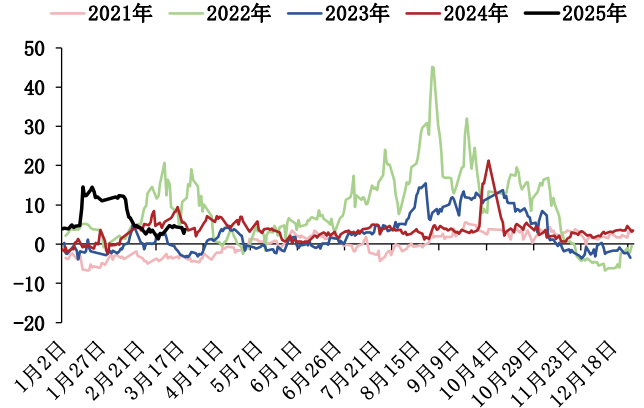
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: 东北亚 LNG (美元/百万英热)



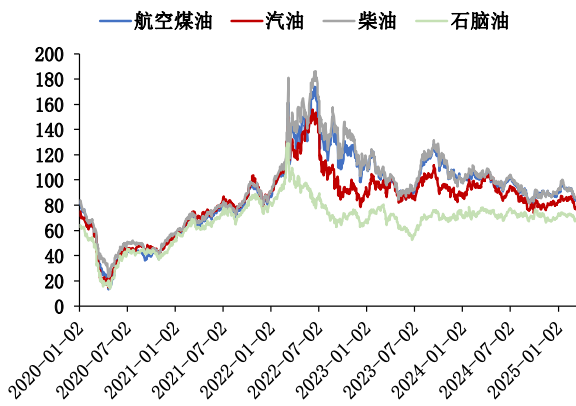
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



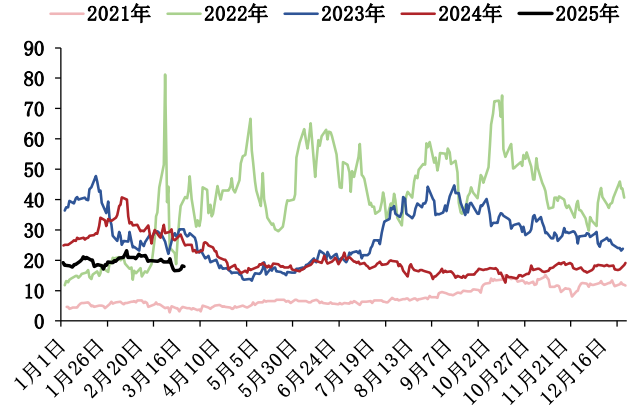
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 7: 成品油价格走势 (美元/桶)



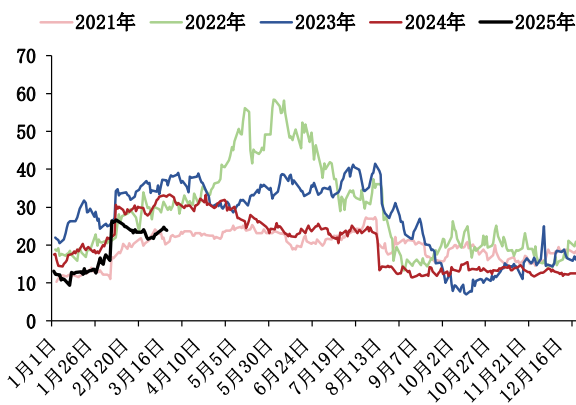
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 8: 欧洲柴油裂解价差 (美元/桶)



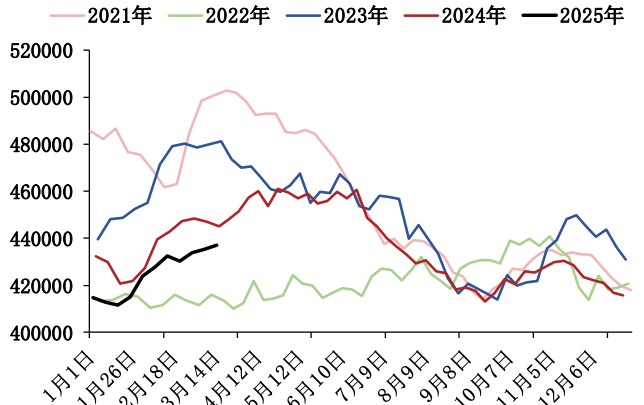
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 美国汽油裂解价差 (美元/桶)



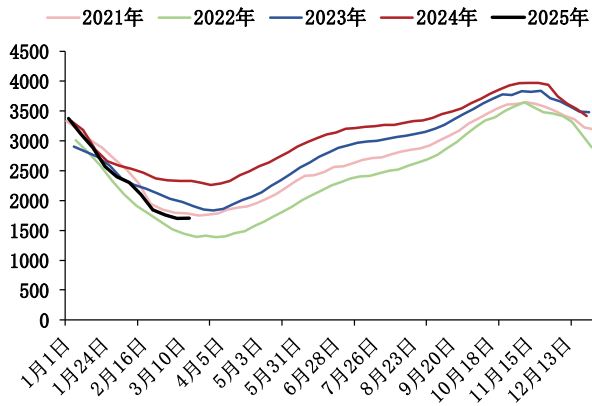
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 美国商业原油库存 (千桶)



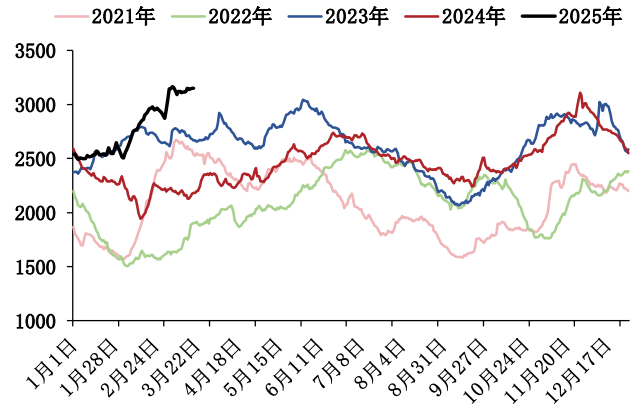
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11：美国天然气库存（十亿立方英尺）



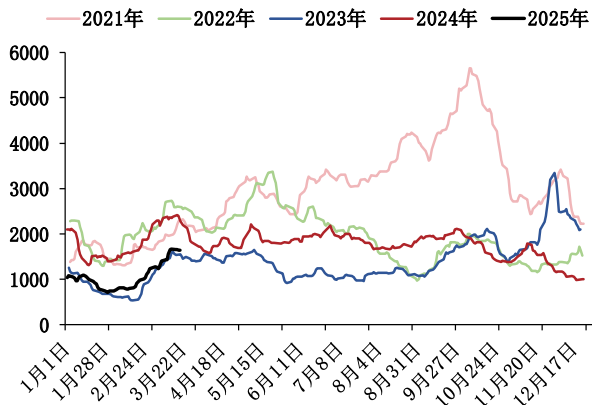
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：环渤海九港煤炭库存（万吨）



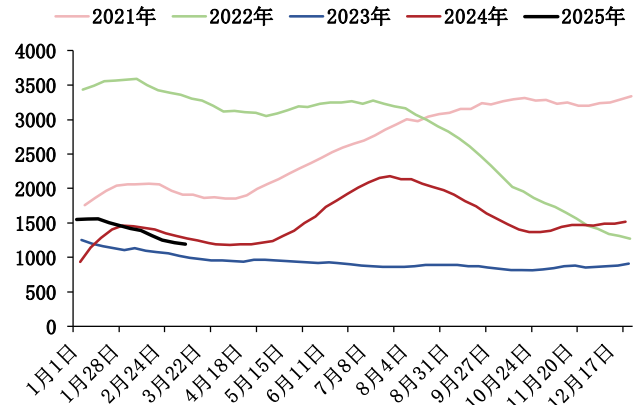
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

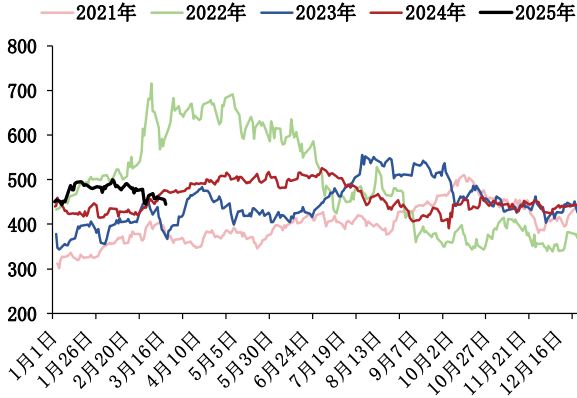
图 14：中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

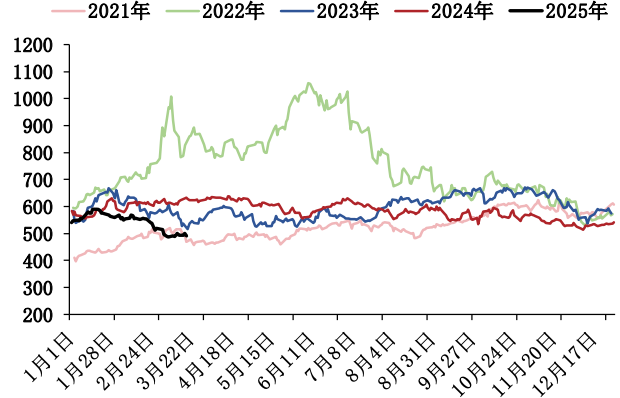
燃料油

图 15: 新加坡高硫燃料油现货价格 (美元/吨)



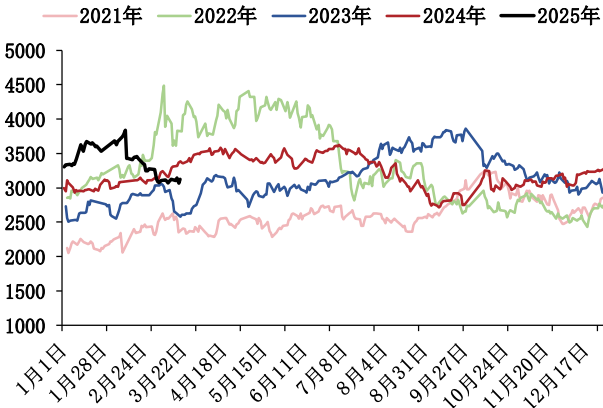
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 16: 新加坡低硫燃料油现货价格 (美元/吨)



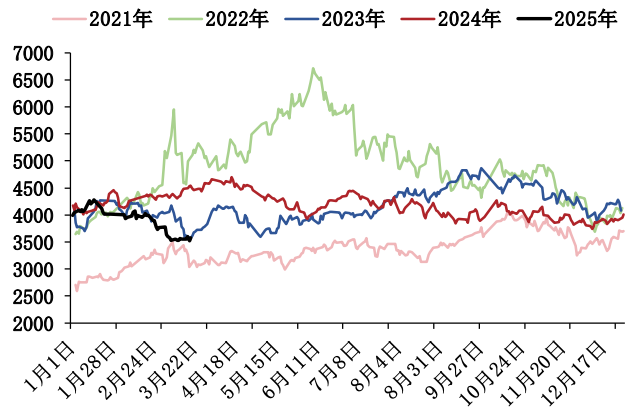
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 17: 高硫燃料油主力合约收盘价 (美元/吨)



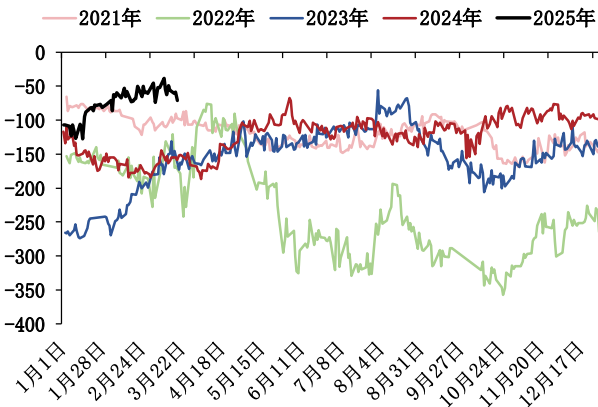
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 18: 低硫燃料油主力合约收盘价 (美元/吨)



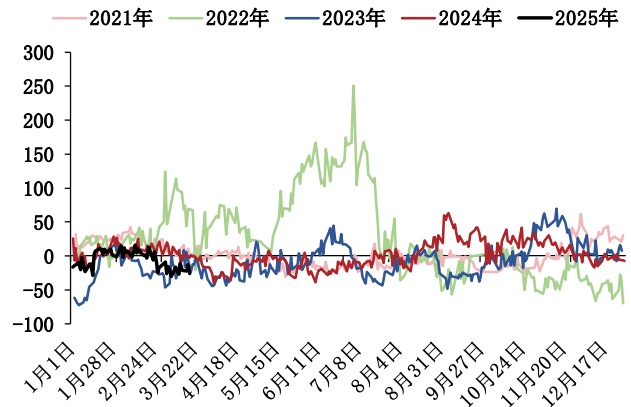
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 19: 高硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



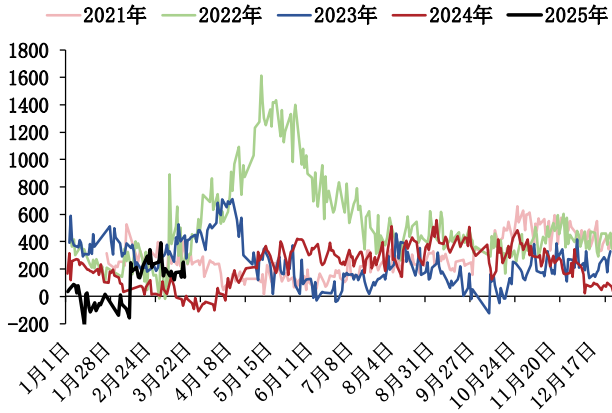
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 20: 低硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



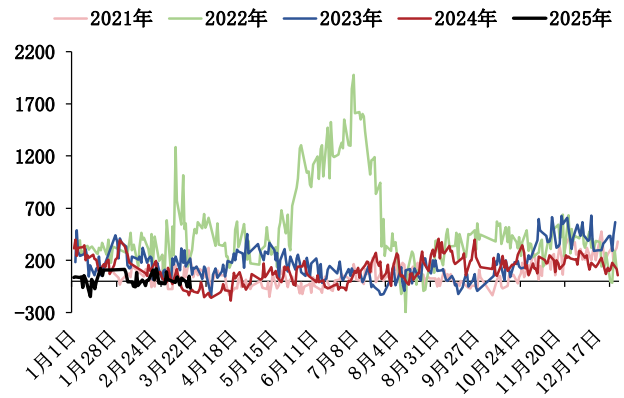
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 21: 高硫燃料油基差 (元/吨)



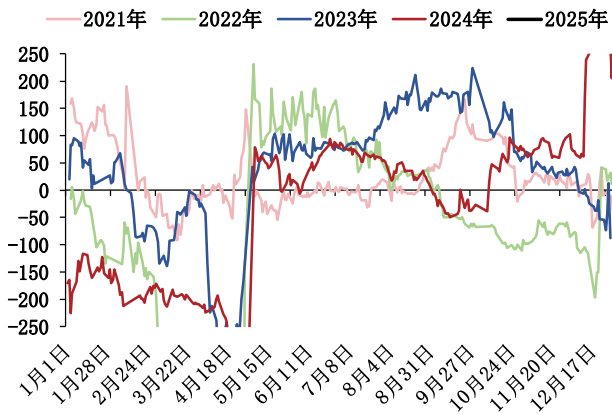
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 22: 低硫燃料油基差 (元/吨)



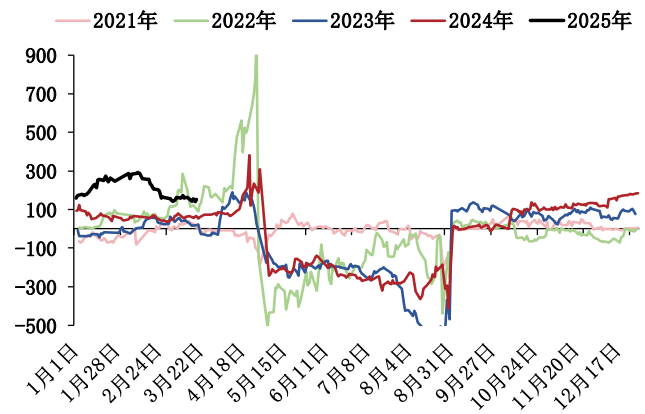
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 23: 高硫燃料油 1-5 月差 (元/吨)



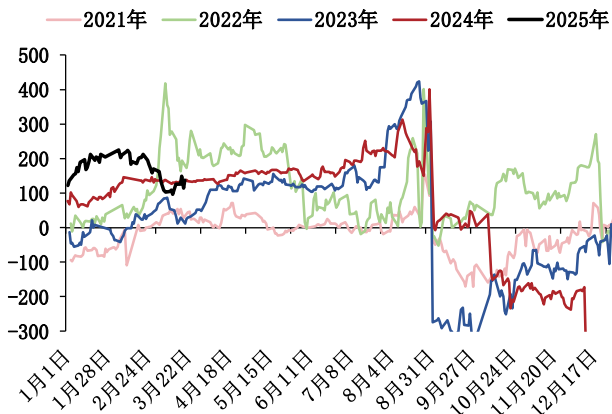
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 24: 高硫燃料油 5-9 月差 (元/吨)



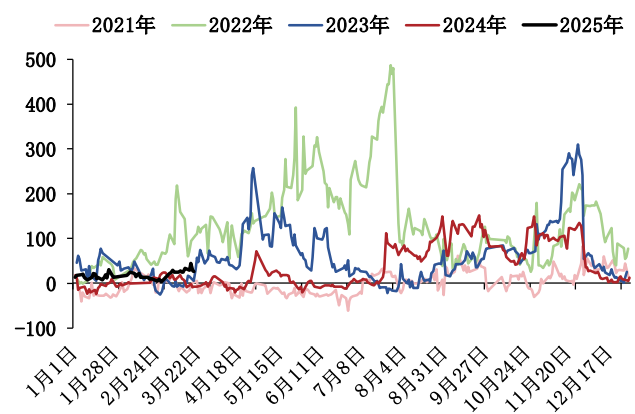
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 25: 高硫燃料油 9-1 月差 (元/吨)



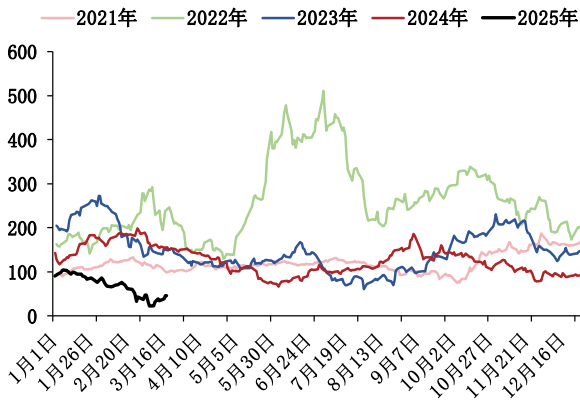
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 26: 低硫燃料油 M1-M2 月差 (元/吨)



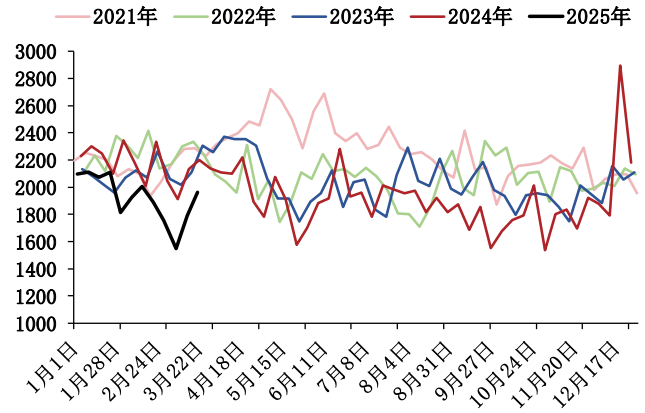
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 27: 新加坡高低硫价差 (美元/吨)



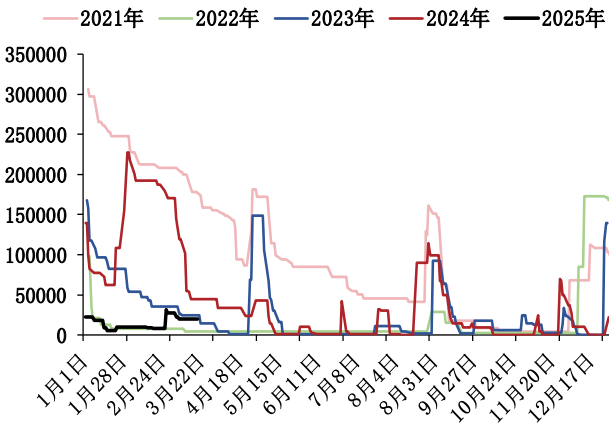
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 28: 新加坡燃料油库存 (万桶)



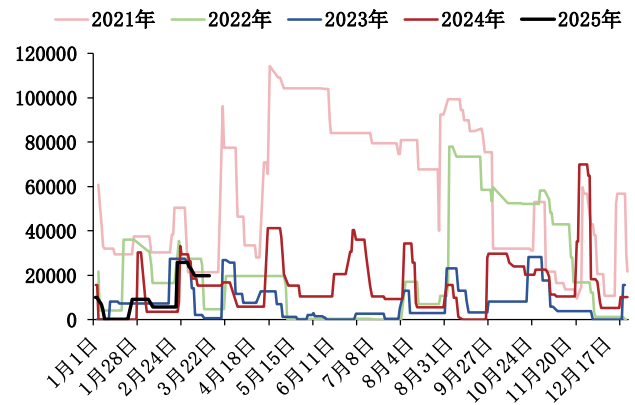
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

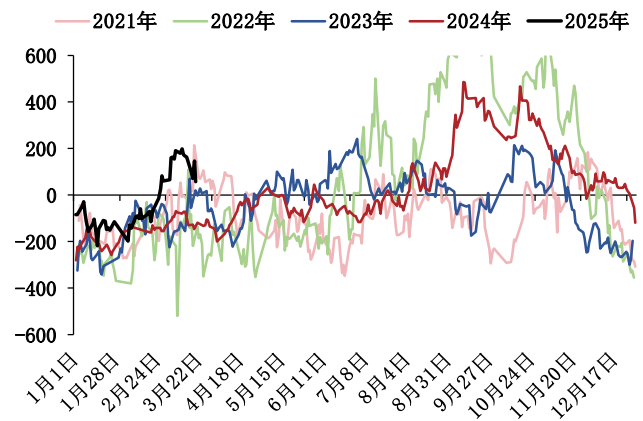
沥青

图 31：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



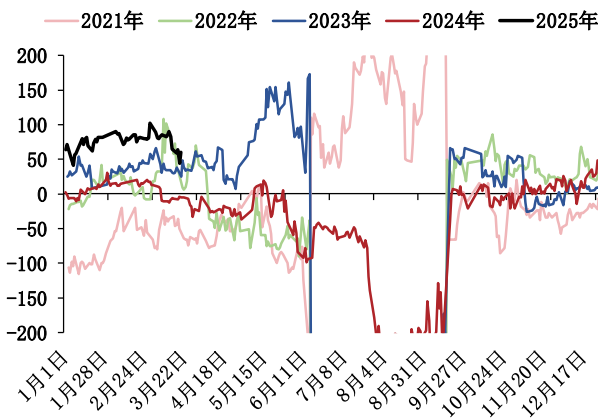
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 32：沥青基差（元/吨）



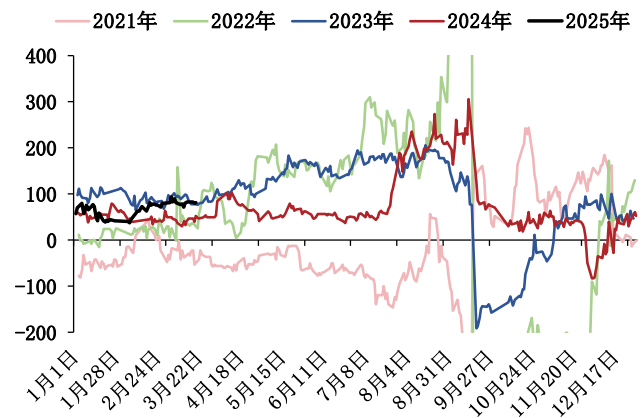
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：沥青 6-9 合约价差（元/吨）



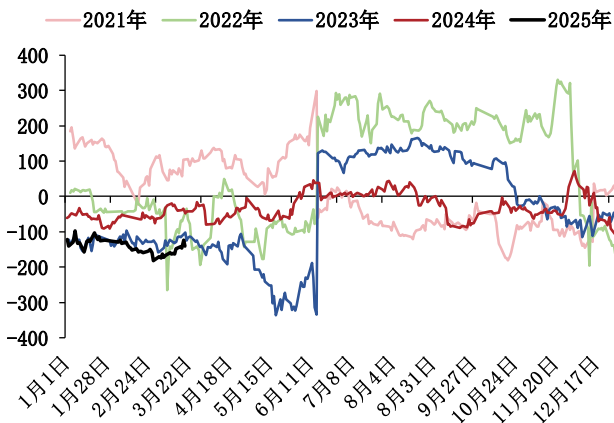
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：沥青 9-12 合约价差（元/吨）



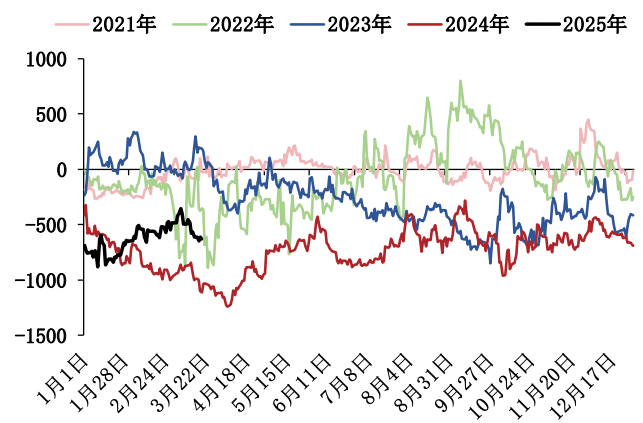
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：沥青 12-6 合约价差（元/吨）



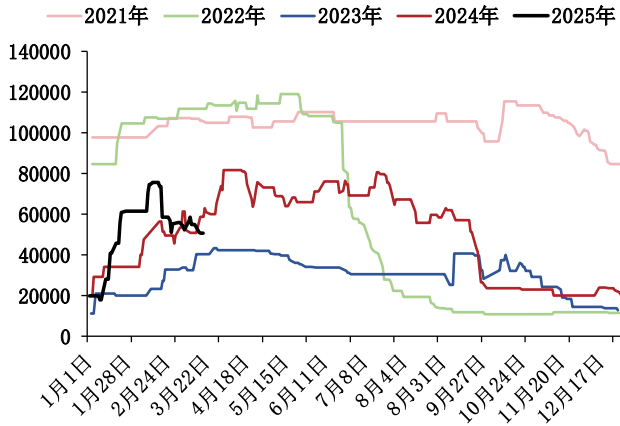
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：山东沥青生产毛利（元/吨）



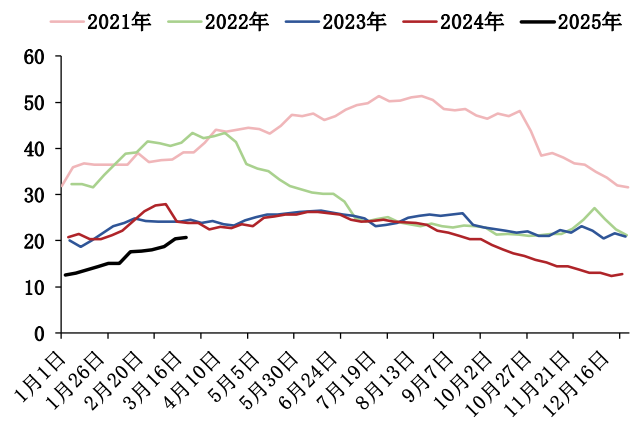
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 37: 沥青期货库存 (吨)



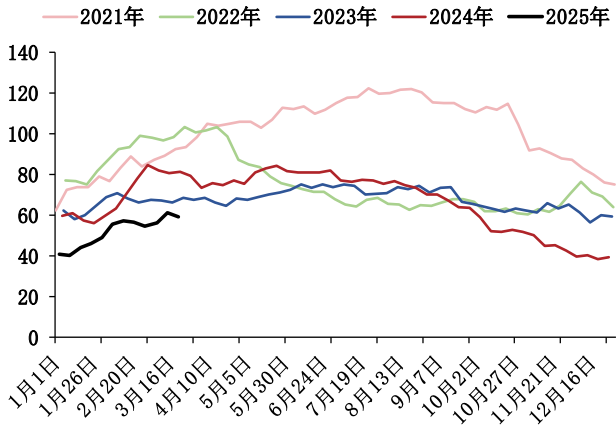
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 38: 沥青库存存货比 (%)



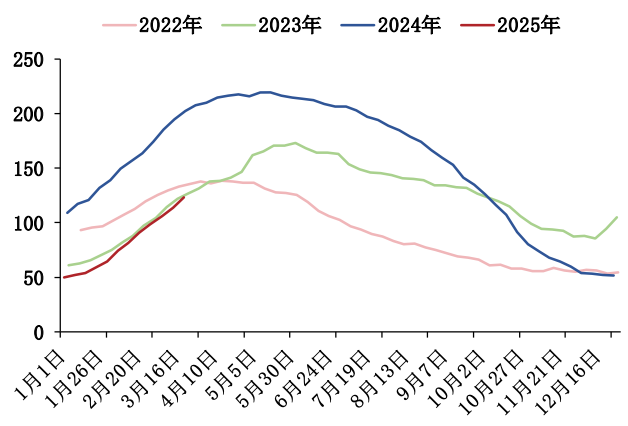
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 39: 沥青厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

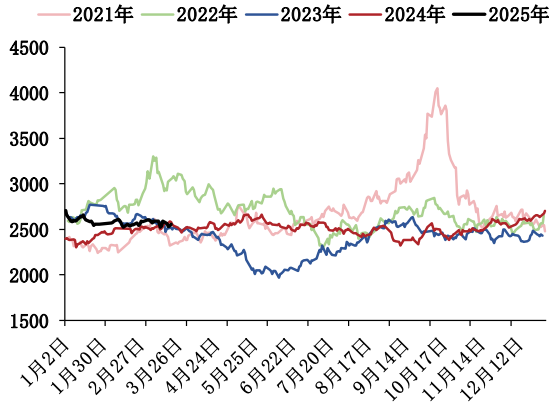
图 40: 沥青 76 家样本企业社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

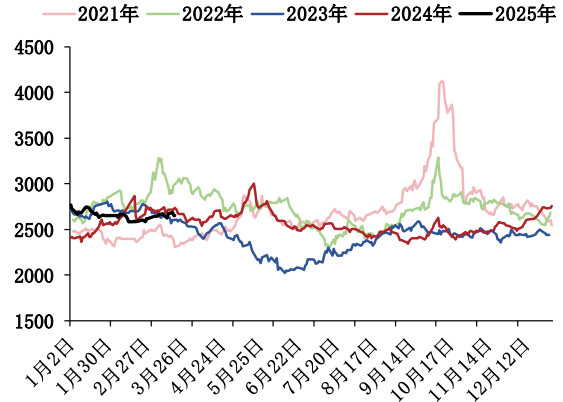
甲醇

图 41：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



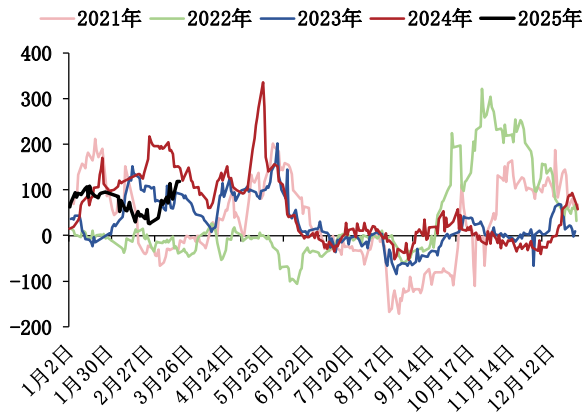
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



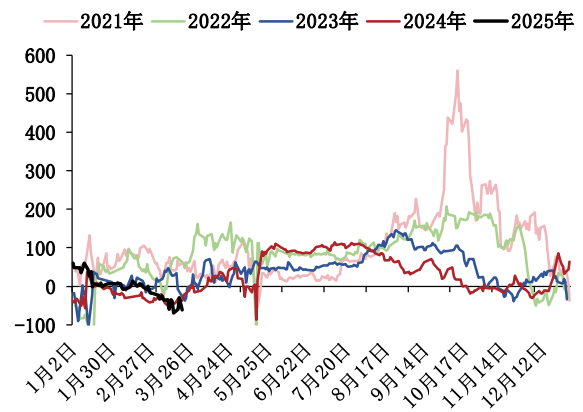
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：甲醇现货基差（元/吨）



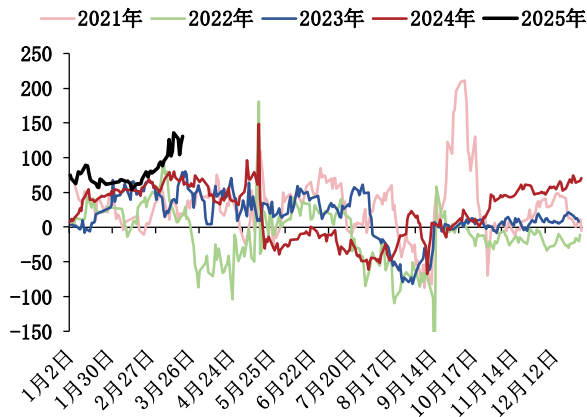
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：甲醇 1-5 月差（元/吨）



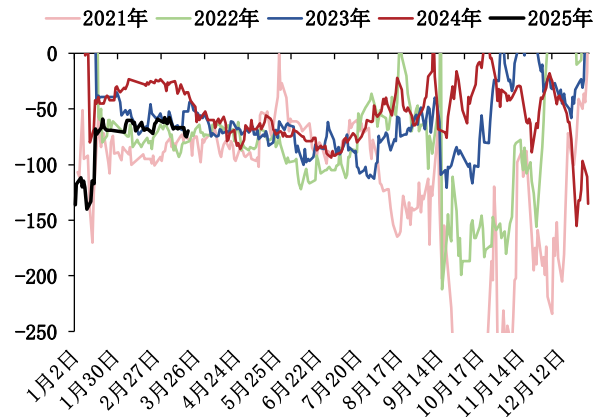
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 45：甲醇 5-9 月差（元/吨）



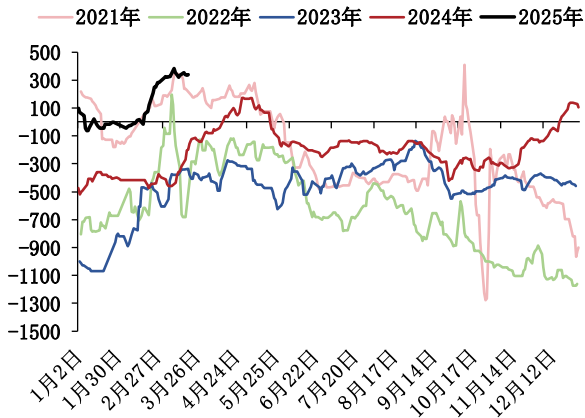
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 46：甲醇 9-1 月差（元/吨）



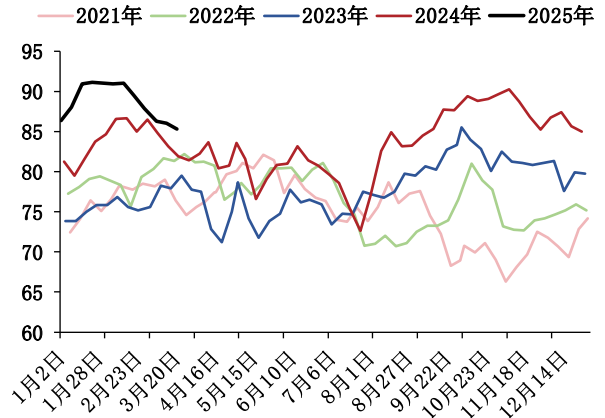
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 47: 煤制甲醇利润 (元/吨)



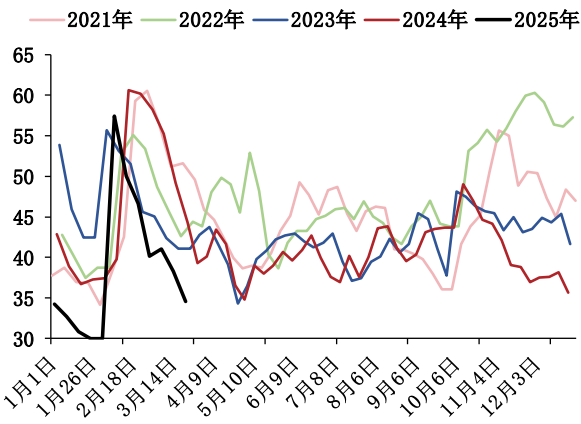
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 48: 甲醇开工率 (%)



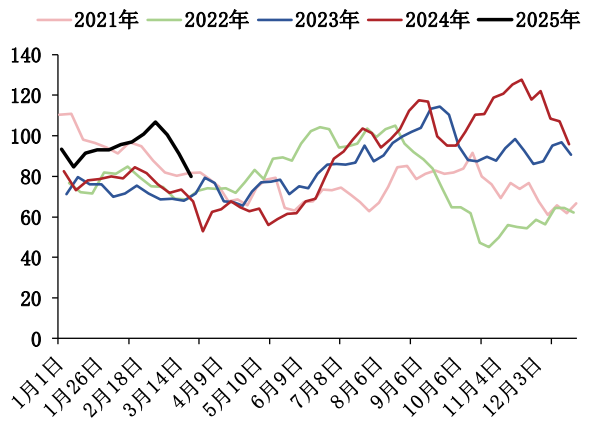
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 49: 甲醇厂内库存 (万吨)



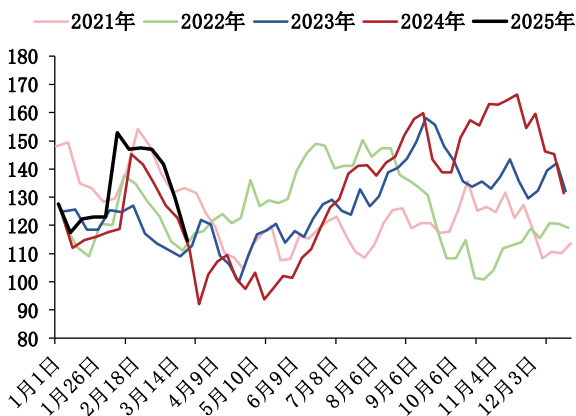
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 50: 甲醇港口库存 (万吨)



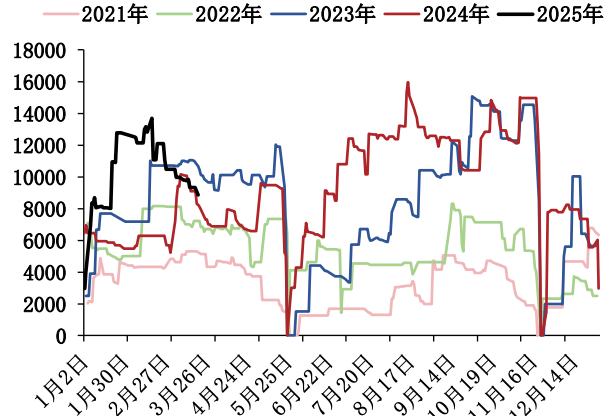
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 51: 甲醇社会库存 (万吨)



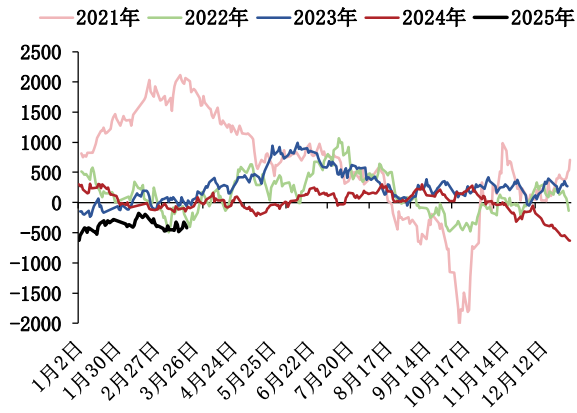
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 52: 甲醇仓单数量 (张)



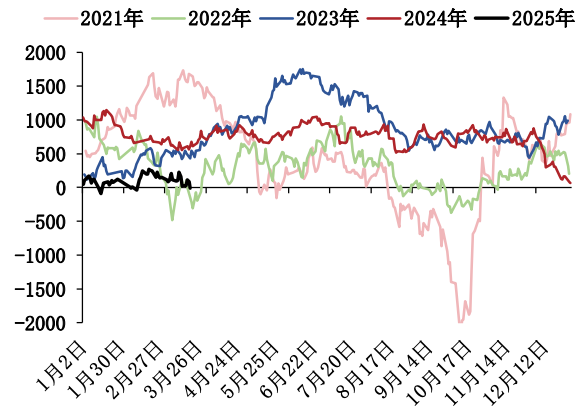
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 53: PP-3MA (元/吨)



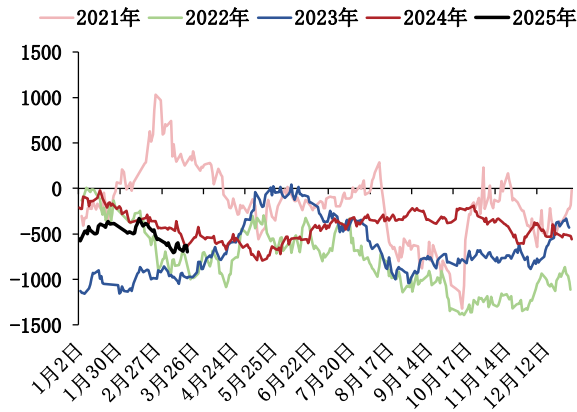
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 54: LLDPE-3MA (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

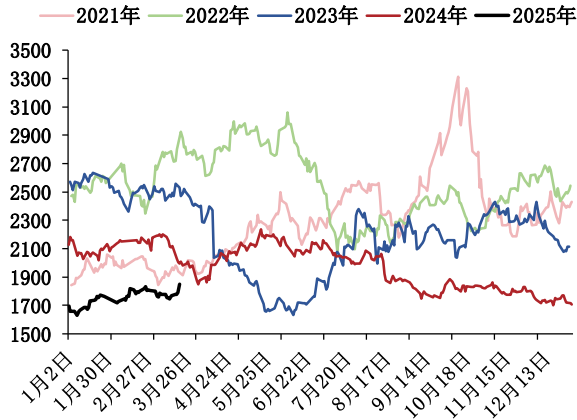
图 55: MEG-2MA (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

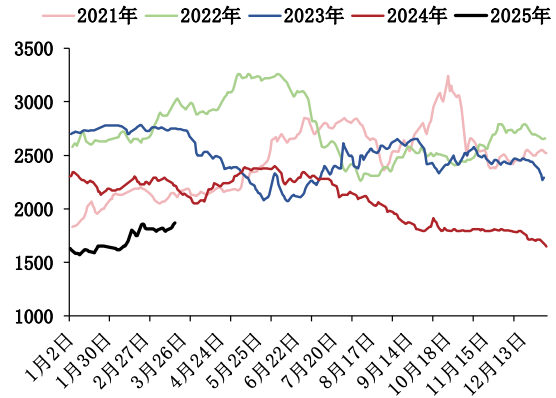
尿素

图 56: 尿素主力合约收盘价 (元/吨)



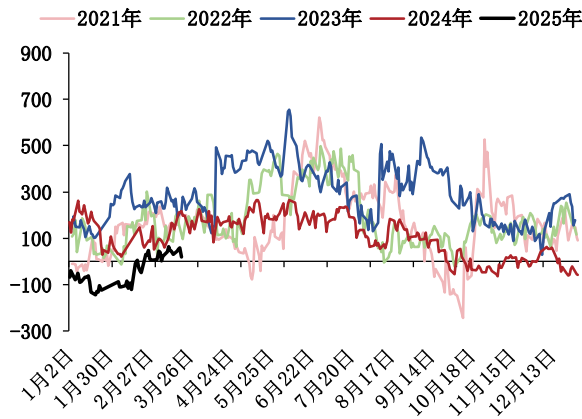
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 57: 尿素山东现货价 (元/吨)



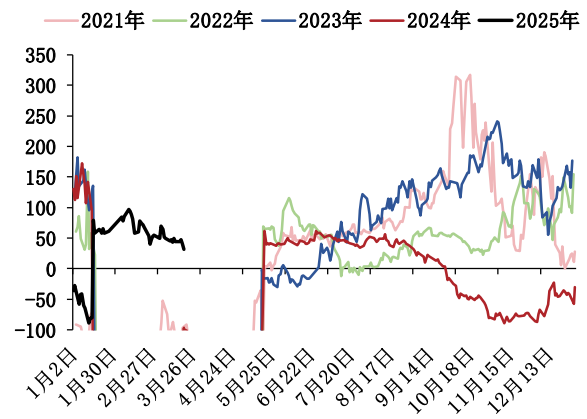
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 58: 尿素现货基差 (元/吨)



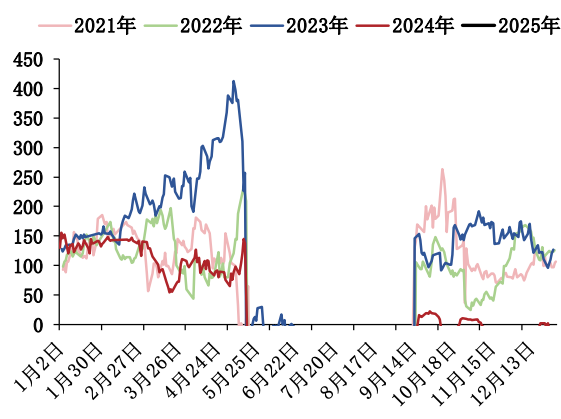
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 59: 尿素 1-5 月差 (元/吨)



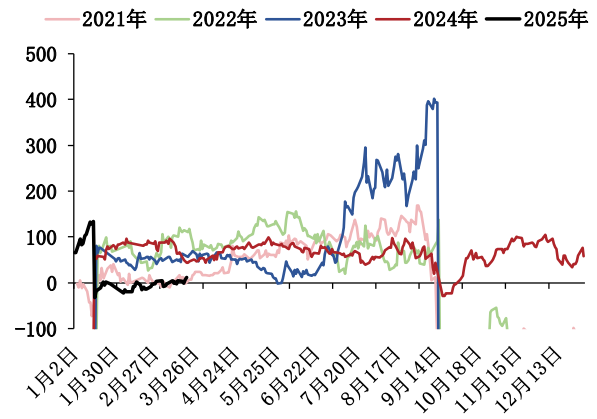
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 60: 尿素 5-9 月差 (元/吨)



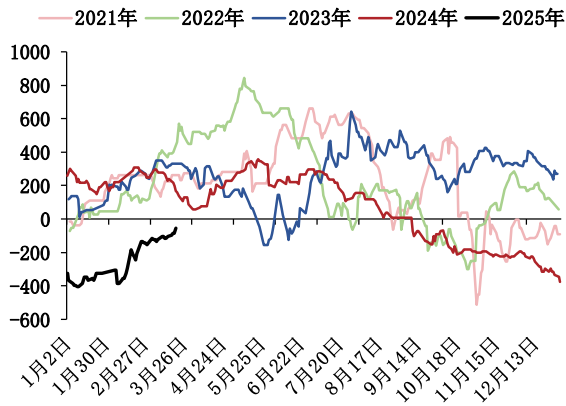
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 61: 尿素 9-1 月差 (元/吨)



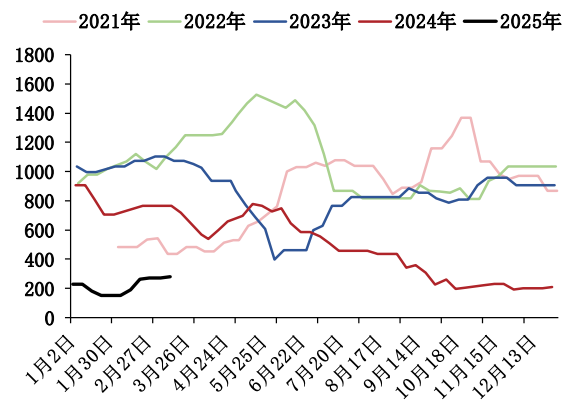
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 62: 尿素固定床利润 (元/吨)



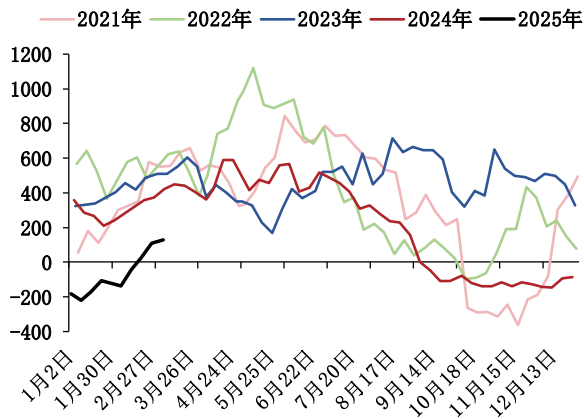
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 63: 尿素气制利润 (元/吨)



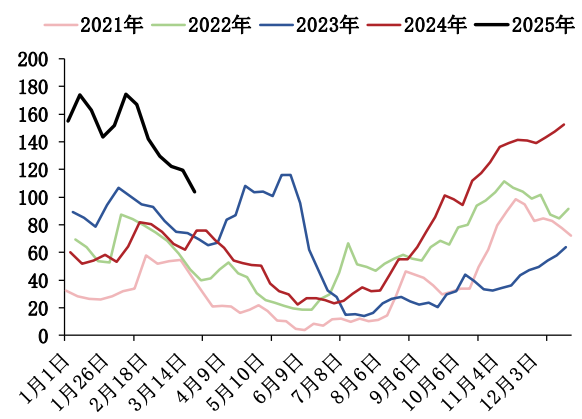
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 64: 尿素水煤浆利润 (元/吨)



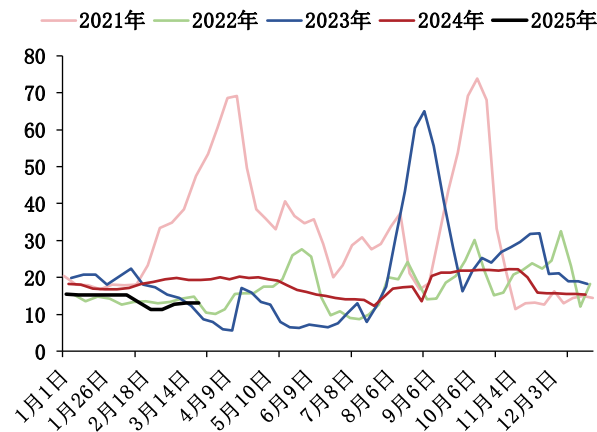
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 65: 尿素厂内库存 (万吨)



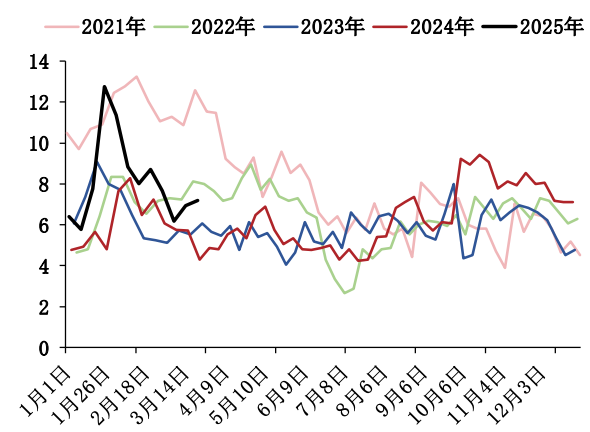
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 66: 尿素港口库存 (万吨)



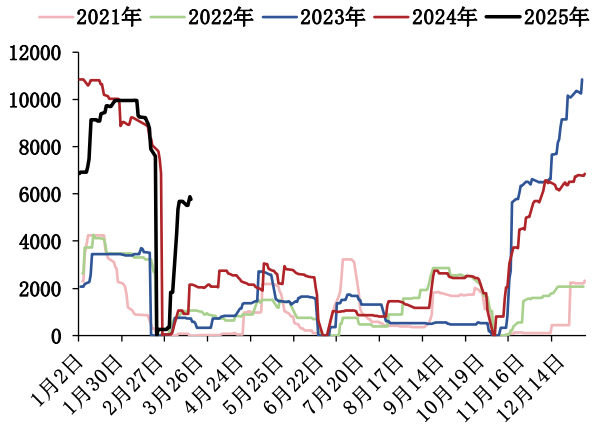
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

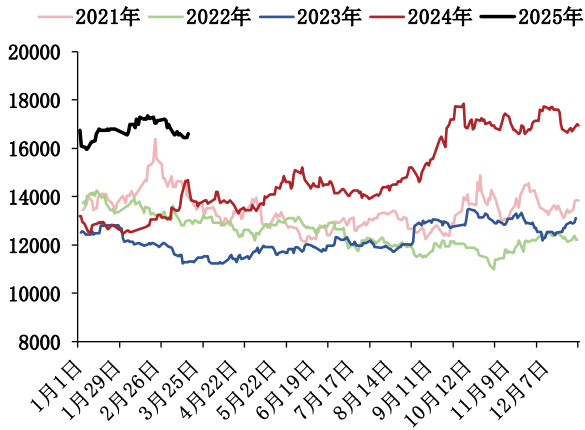
图 68：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

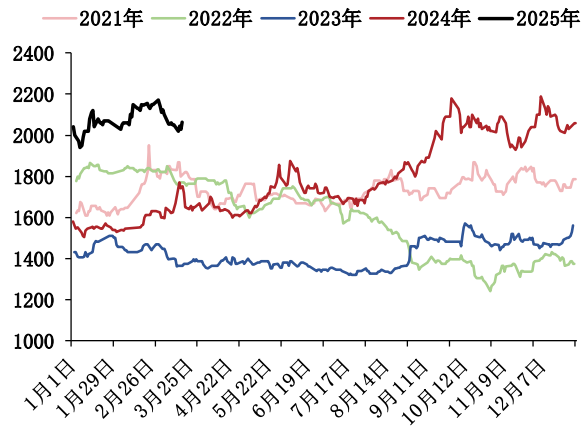
橡胶

图 69：上海全乳胶市场价（元/吨）



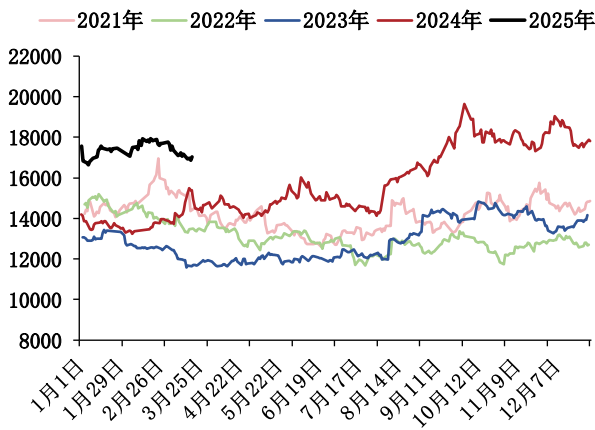
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 70：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



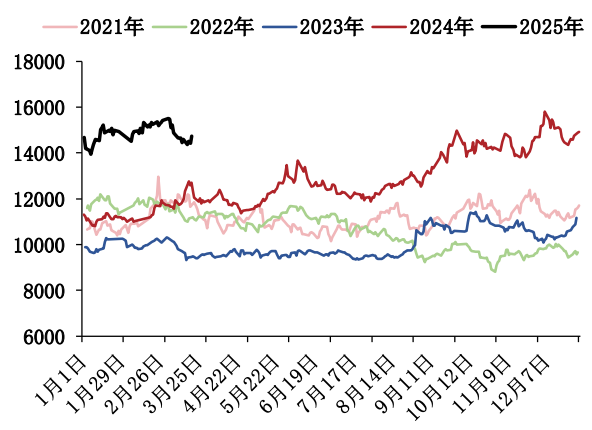
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：RU 主力合约收盘价（元/吨）



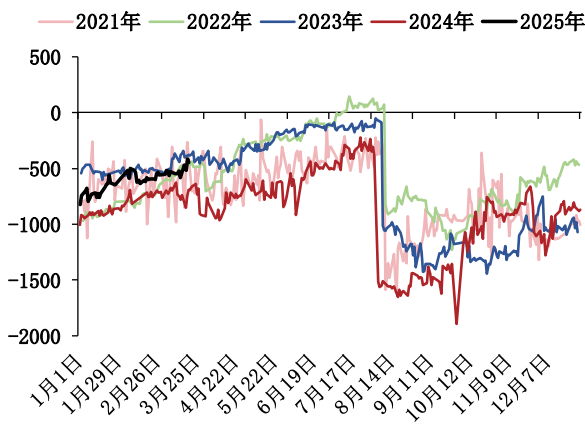
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 72：NR 主力合约收盘价（元/吨）



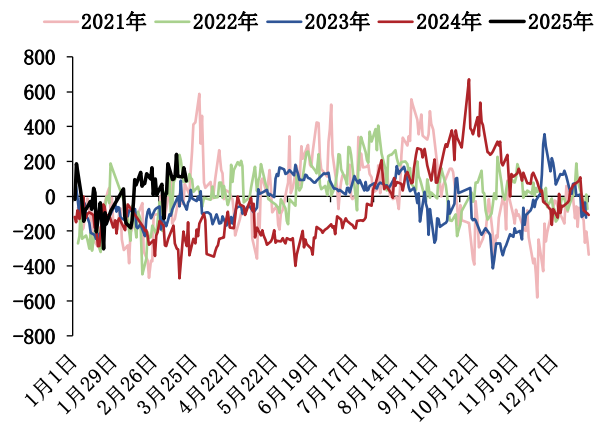
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：SCRWF-RU 主力（元/吨）



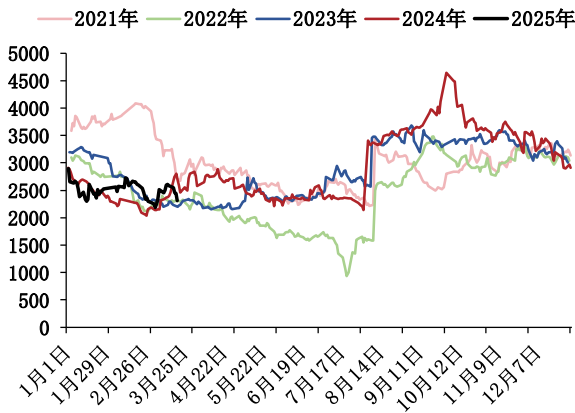
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 74：泰标-NR 主力（元/吨）



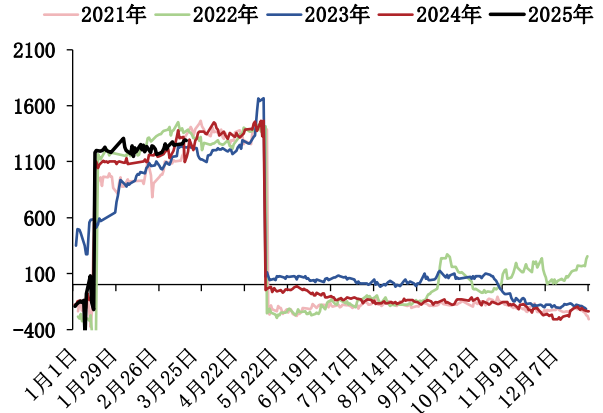
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 75: RU 主力-NR 主力 (元/吨)



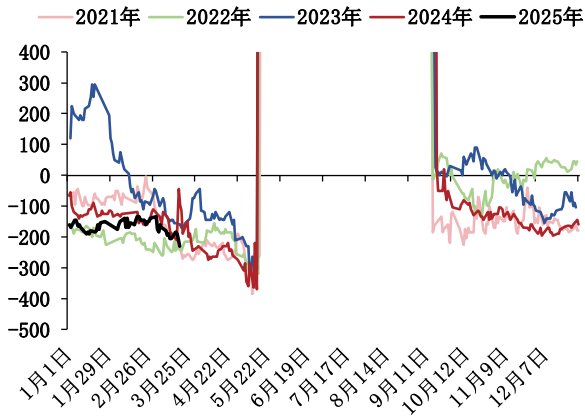
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 76: RU 1-5 月差 (元/吨)



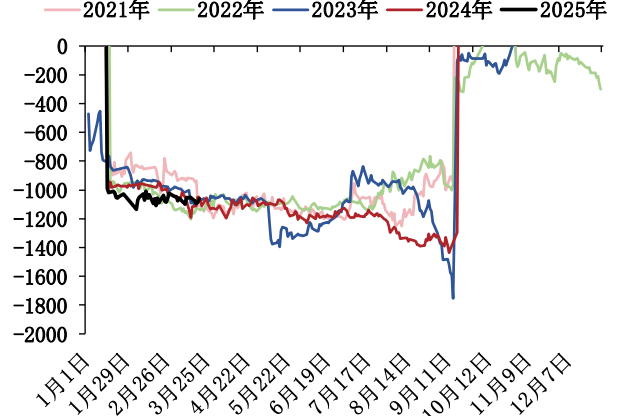
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 77: RU 5-9 月差 (元/吨)



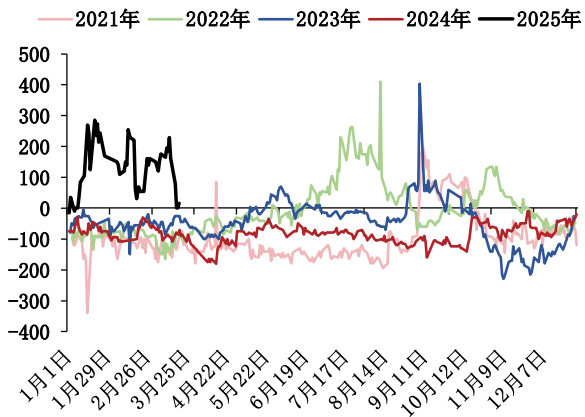
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 78: RU 9-1 月差 (元/吨)



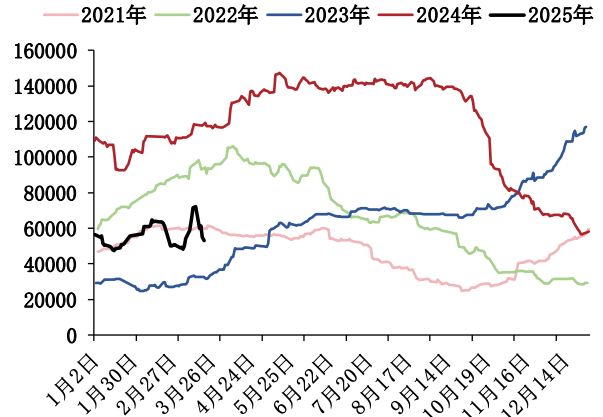
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 79: NR 连 1-连 2 月差 (元/吨)



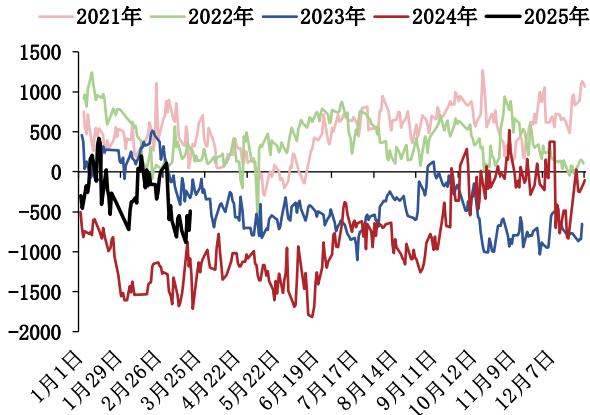
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 80: NR 仓单库存 (吨)



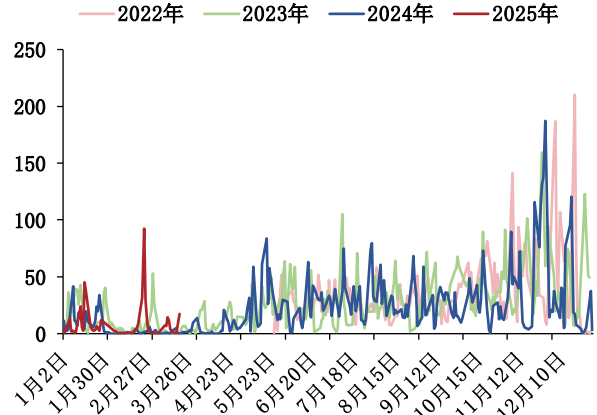
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 82: 泰国生产毛利 (元/吨)



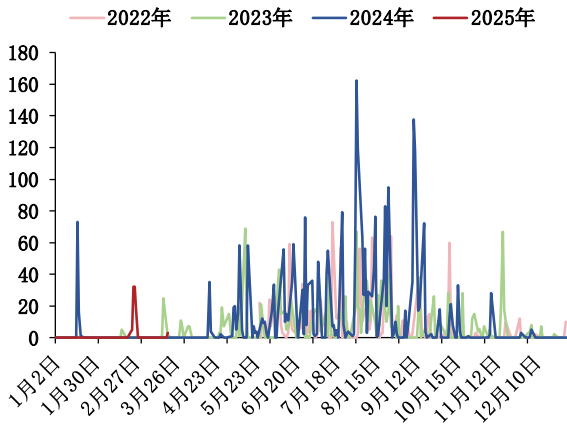
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 83: 泰国降水量 (毫米)



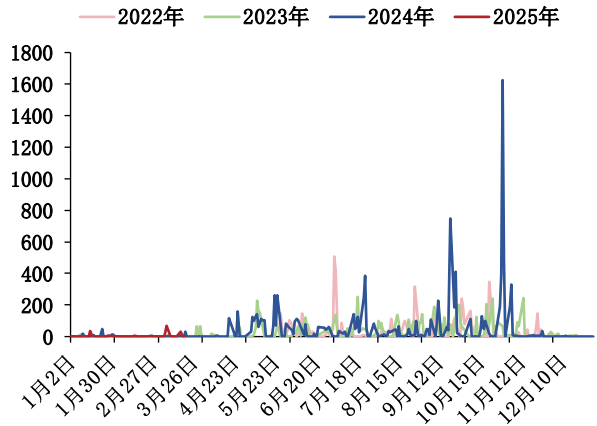
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 85: 云南降水量 (毫米)



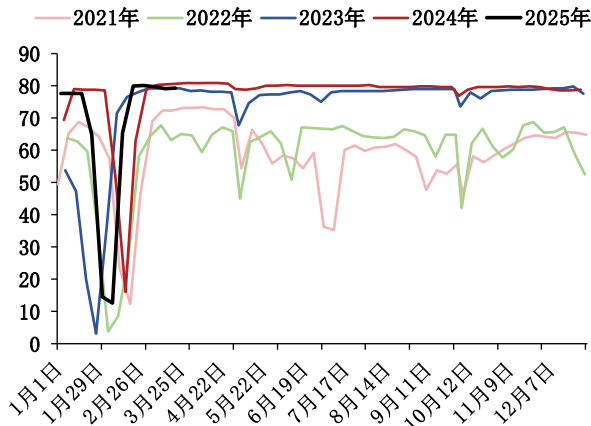
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 84: 海南降水量 (毫米)



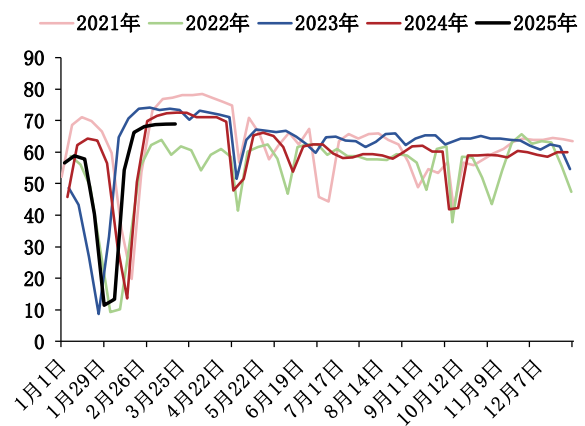
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 87: 半钢轮胎产能利用率 (%)



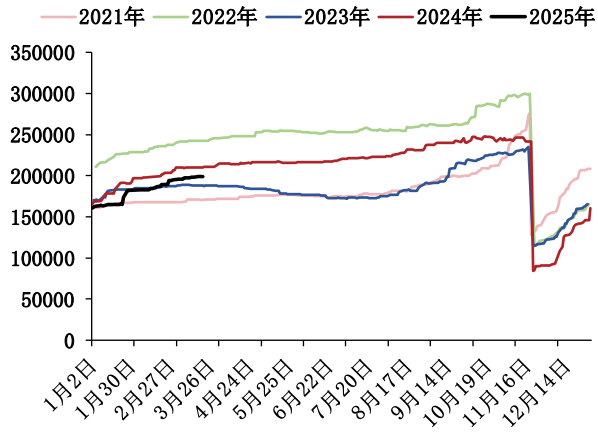
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

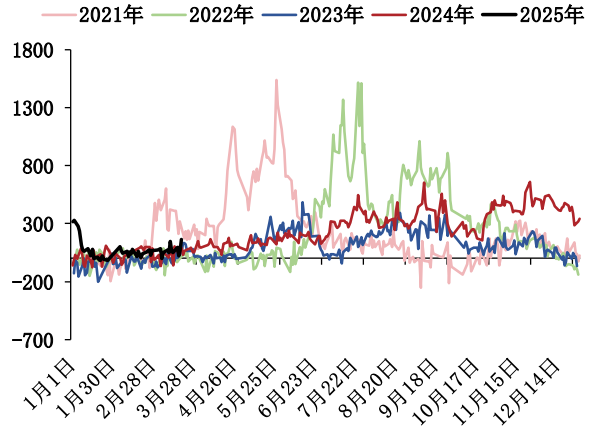
苯乙烯

图 90：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



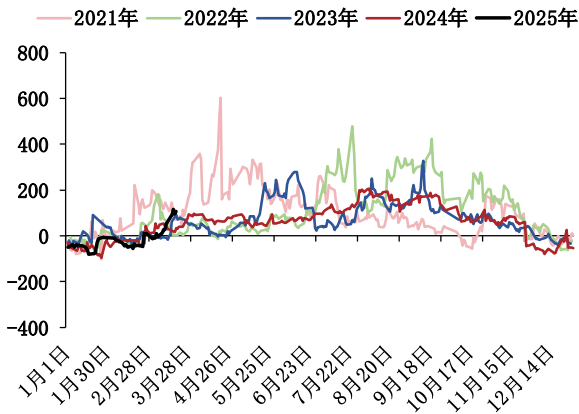
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：苯乙烯基差（元/吨）



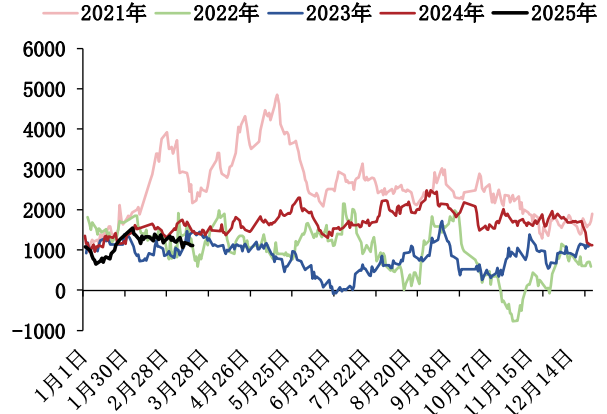
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：苯乙烯连 1-连 2 月差（元/吨）



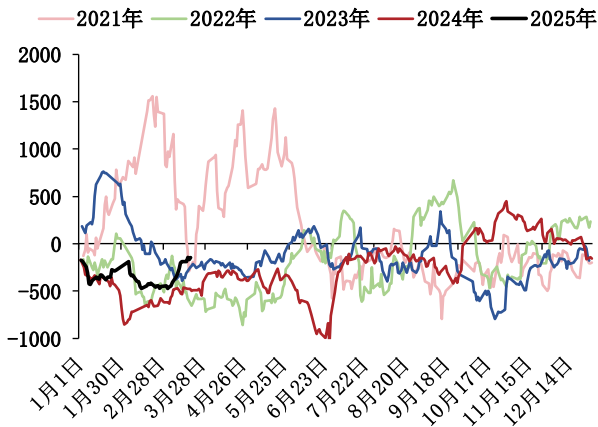
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 93：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



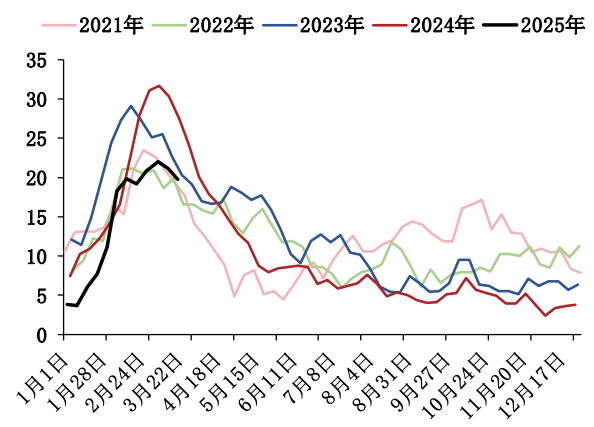
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 94：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



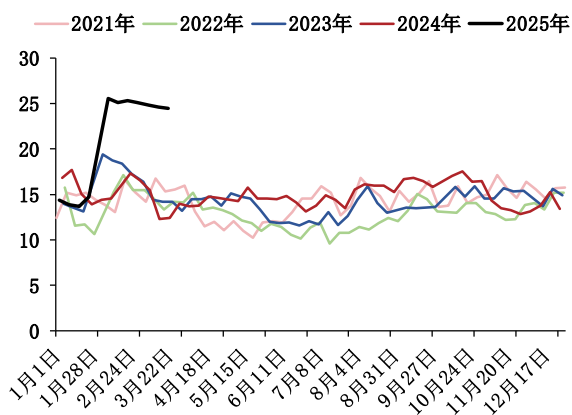
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 95：苯乙烯港口库存（万吨）



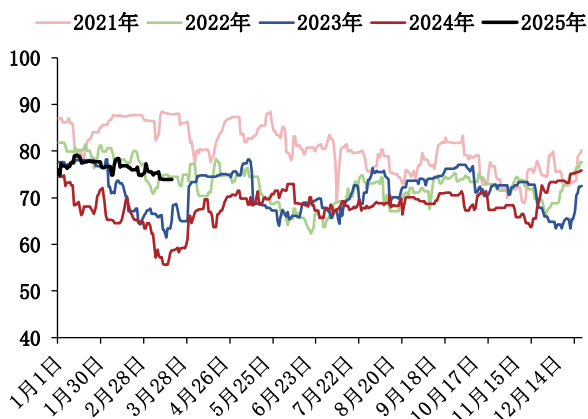
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 96: 苯乙烯样本工厂厂内库存 (万吨)



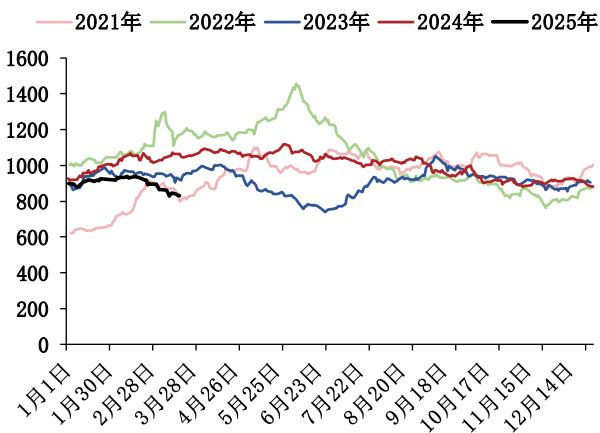
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 97: 苯乙烯产能利用率 (%)



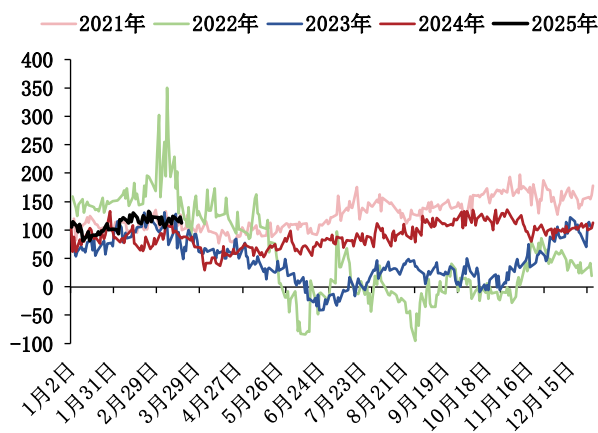
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 98: 纯苯中国 CFR 中间价 (美元/吨)



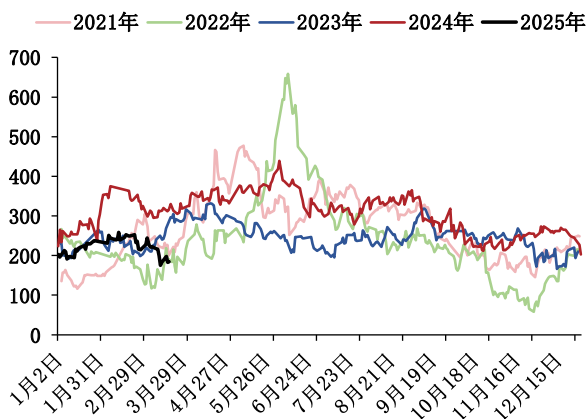
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 99: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



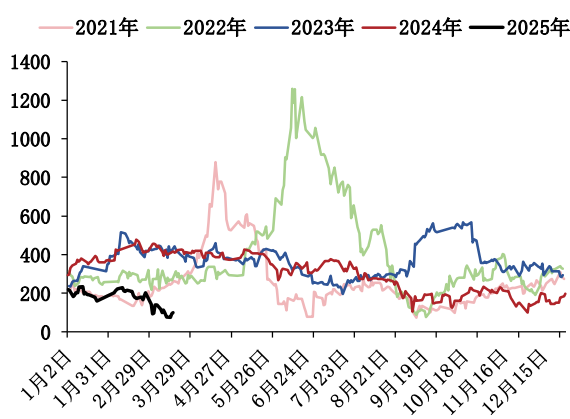
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 100: BZN (美元/吨)



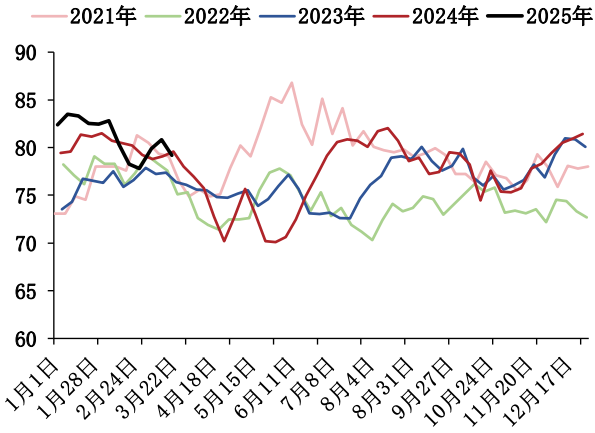
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 101: 纯苯韩美价差 (美元/吨)



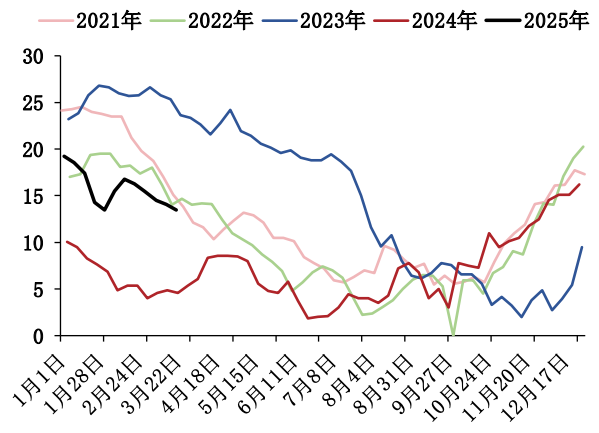
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 102: 中国纯苯产能利用率 (%)



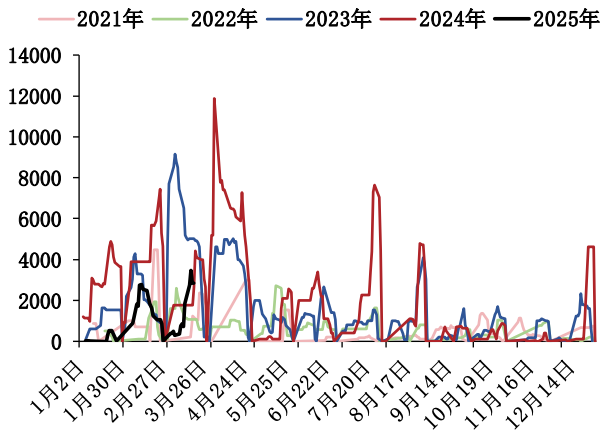
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

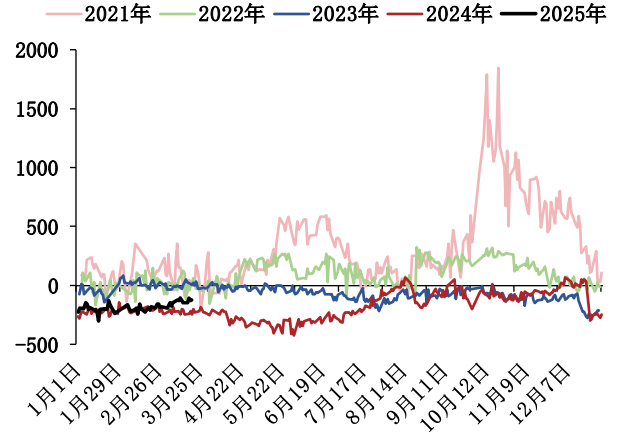
PVC

图 105: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



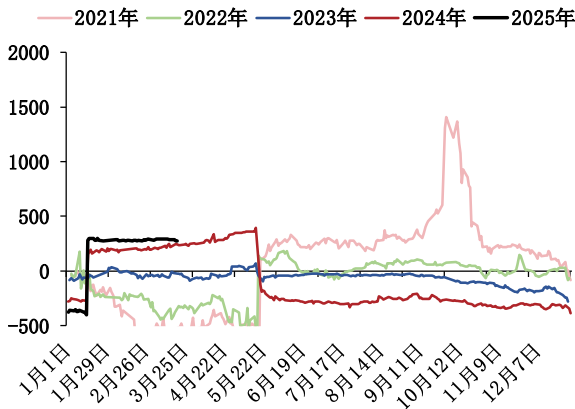
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 106: PVC 基差 (元/吨)



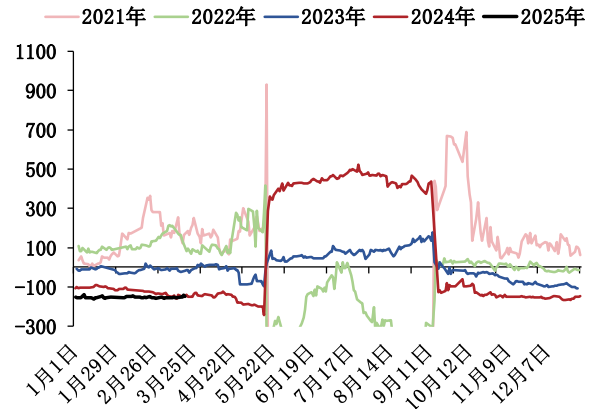
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 107: PVC 1-5 月差 (元/吨)



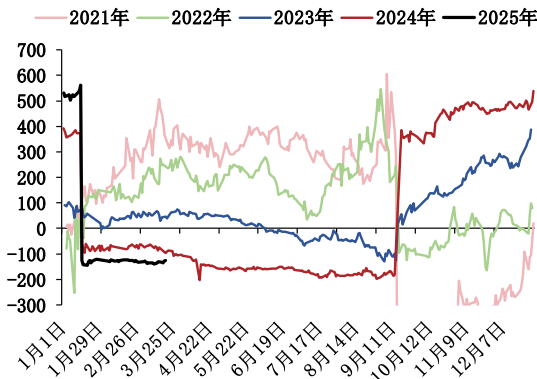
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 108: PVC 5-9 月差 (元/吨)



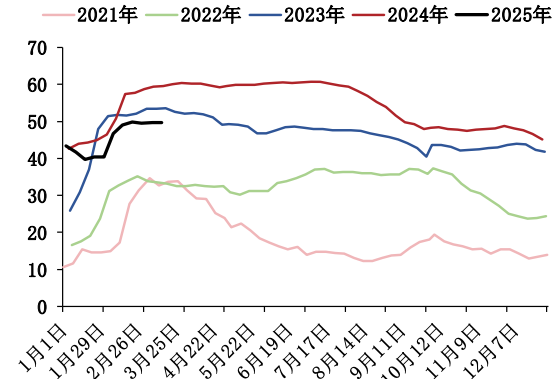
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 109: PVC 9-1 月差 (元/吨)



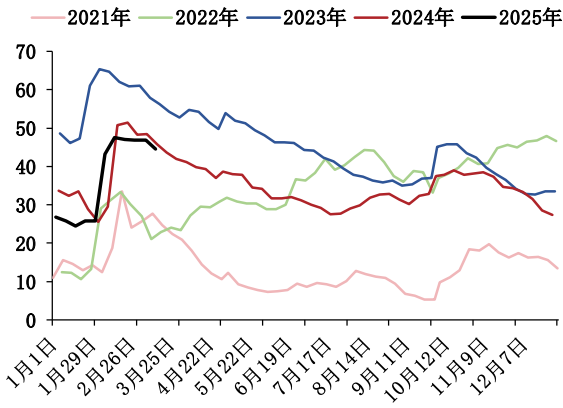
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 110: PVC 社会库存 (万吨)



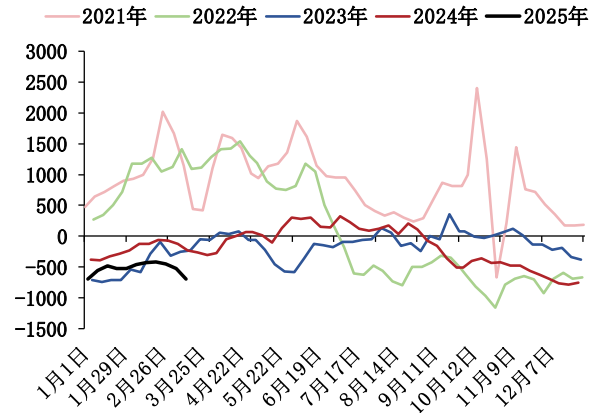
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 111: PVC 厂内库存 (万吨)



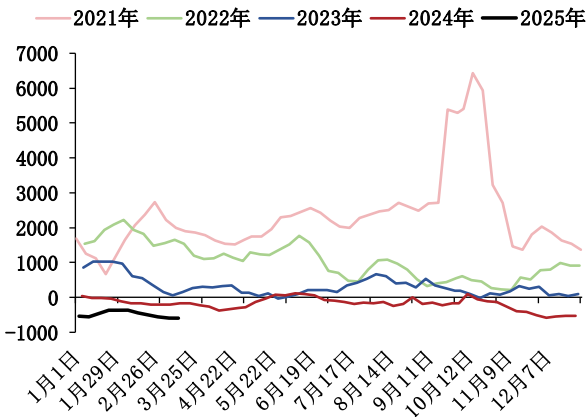
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 112: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



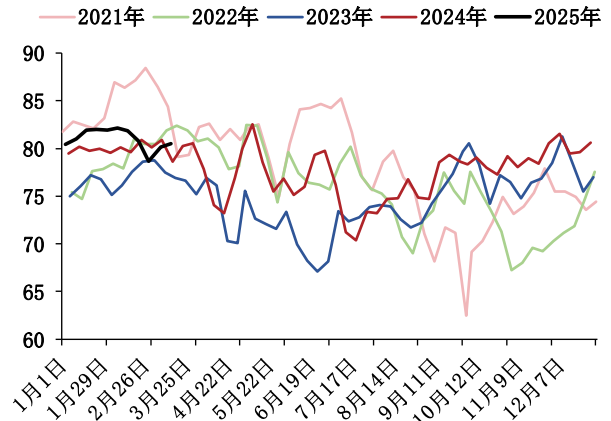
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 113: PVC 乙烯法生产毛利 (元/吨)



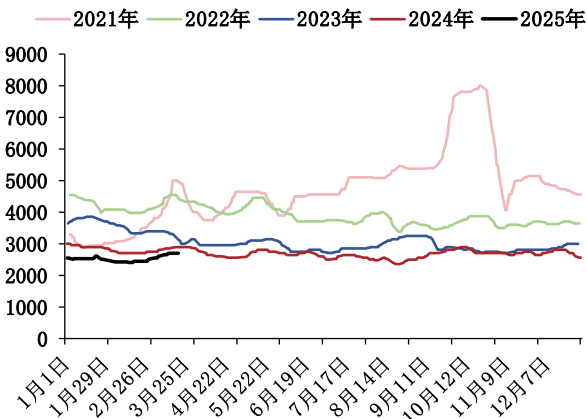
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 114: PVC 产能利用率 (%)



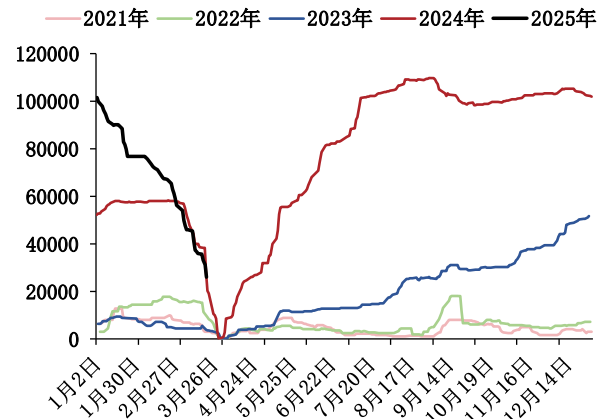
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 115: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

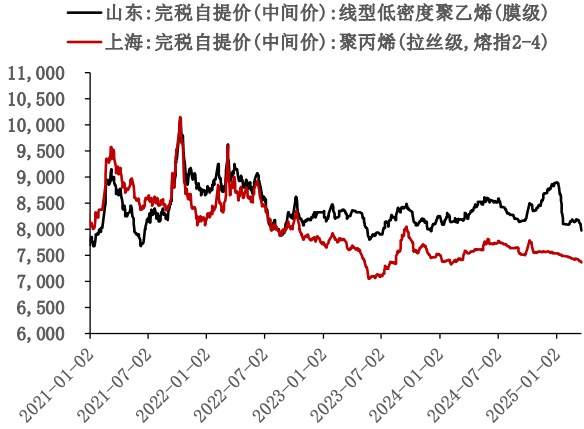
图 116: PVC 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

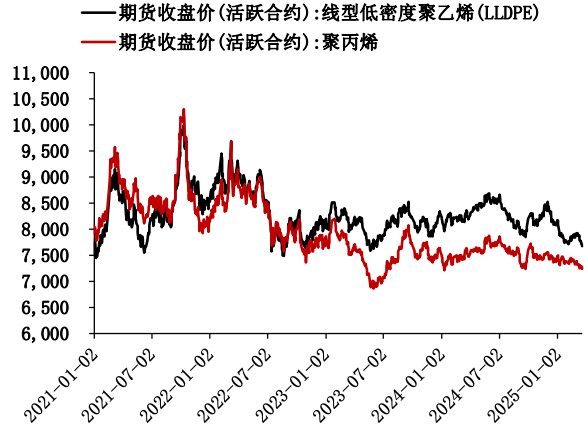
聚烯烃

图 117: LLDPE 和 PP 现货价 (元/吨)



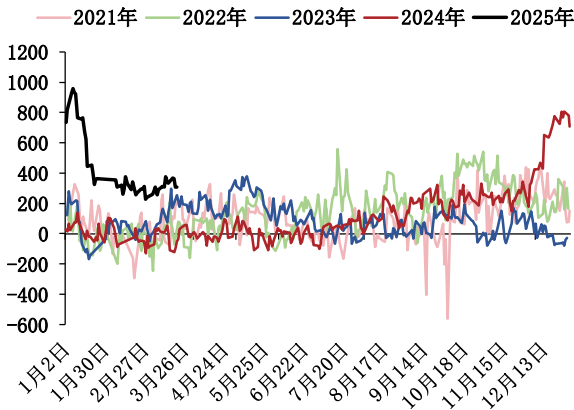
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 118: LLDPE 和 PP 主力合约收盘价 (元/吨)



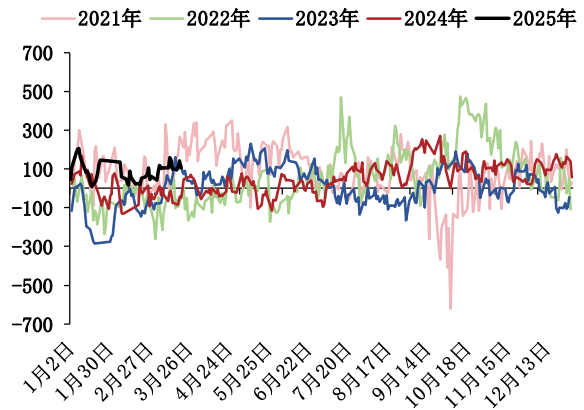
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 119: LLDPE 基差 (元/吨)



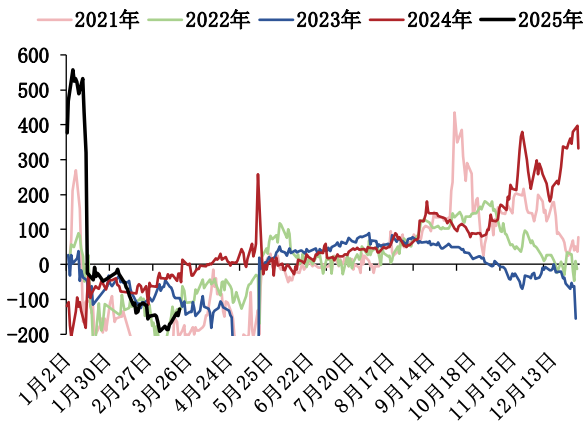
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 120: PP 基差 (元/吨)



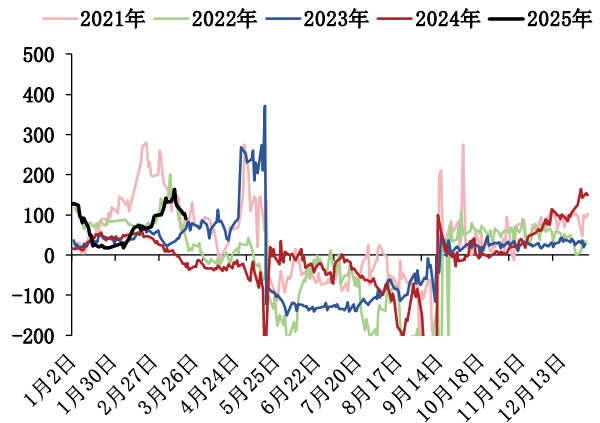
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 121: LLDPE 1-5 价差 (元/吨)



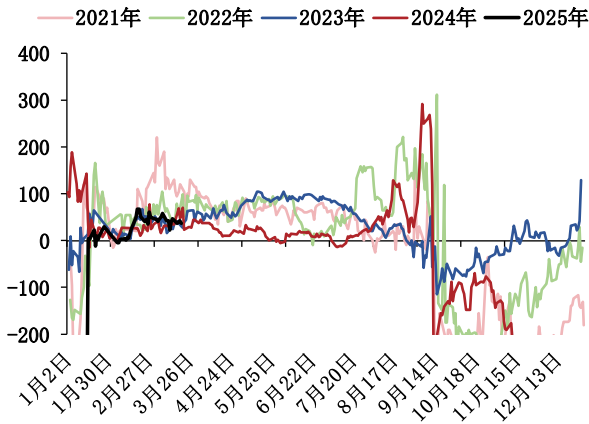
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 122: LLDPE 5-9 价差 (元/吨)



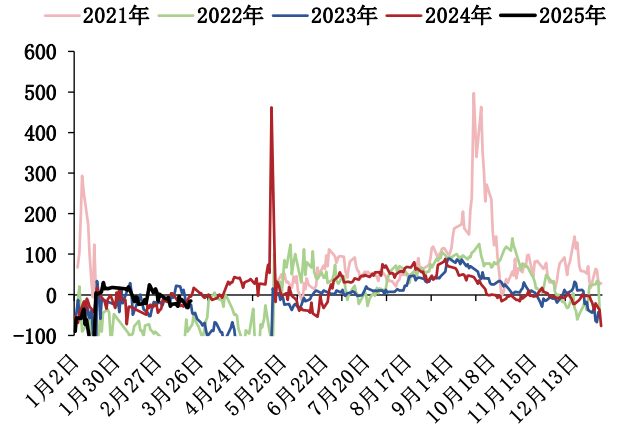
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 123: LLDPE 9-1 价差 (元/吨)



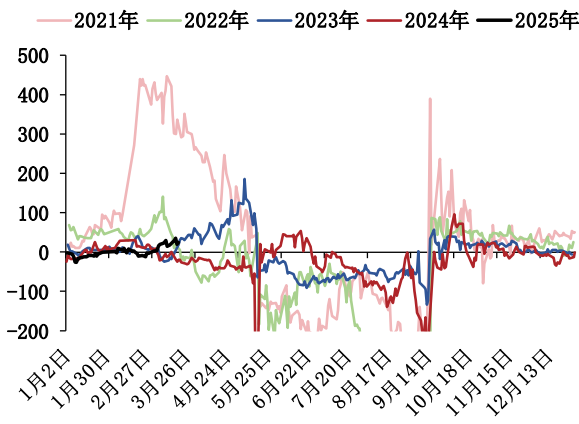
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 124: PP 1-5 价差 (元/吨)



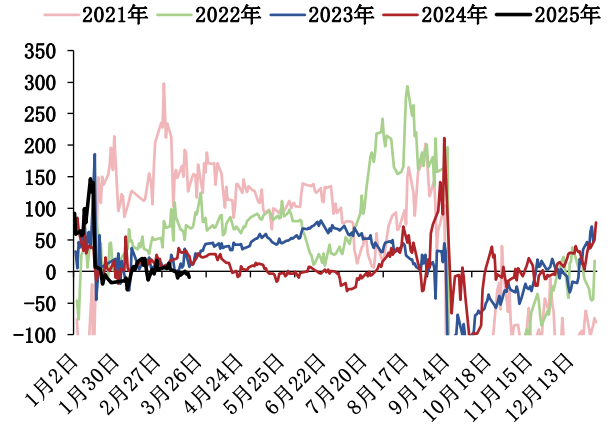
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 125: PP 5-9 价差 (元/吨)



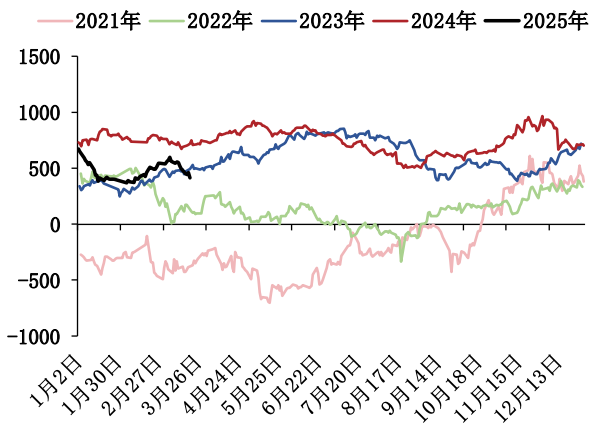
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 126: PP 9-1 价差 (元/吨)



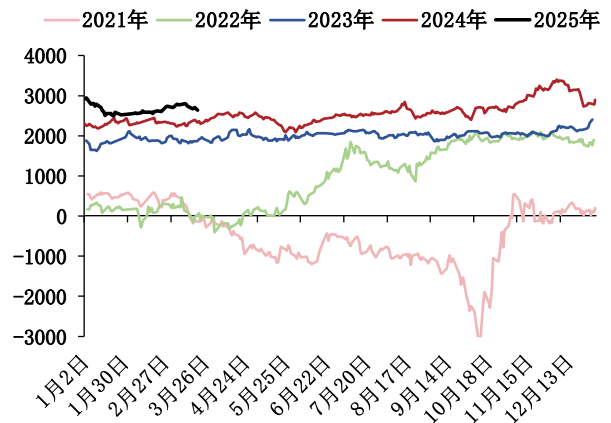
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 127: LL-PP (元/吨)



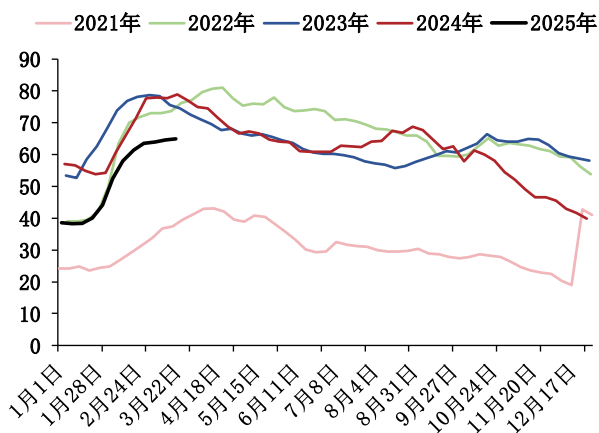
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 128: LL-PVC (元/吨)



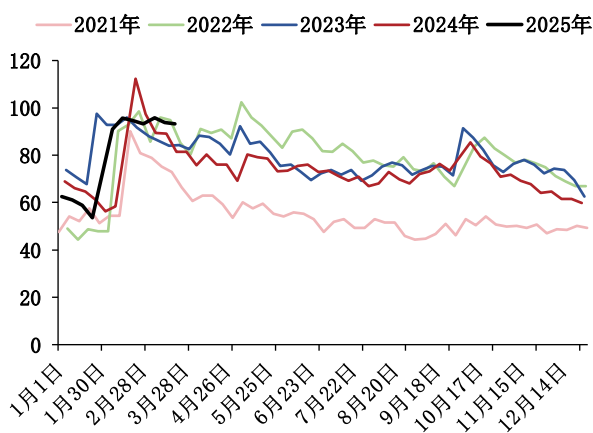
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 129: PE 社会库存 (万吨)



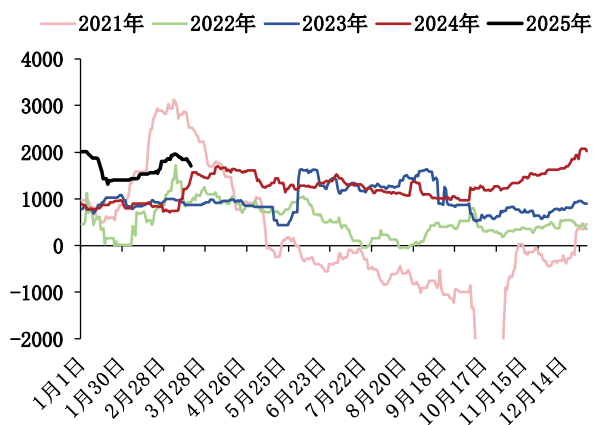
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 130: PP 生产企业+贸易商+港口库存 (万吨)



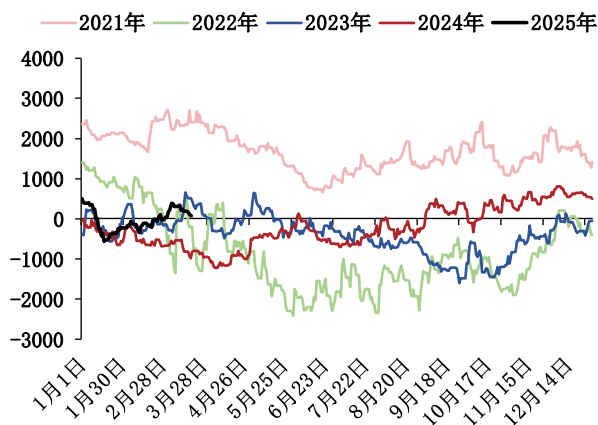
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 131: LLDPE 煤制生产毛利 (元/吨)



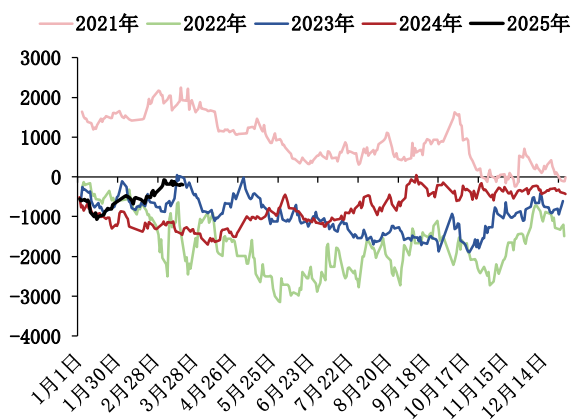
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 132: LLDPE 油制生产毛利 (元/吨)



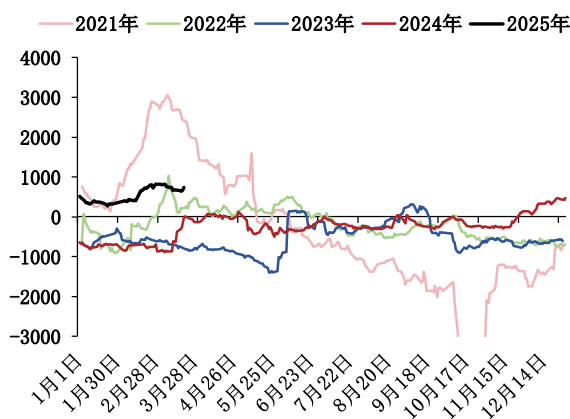
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 133: PP 油制生产毛利 (元/吨)



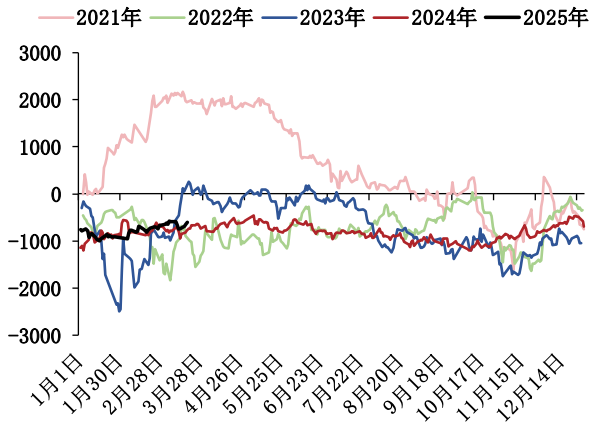
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 134: PP 煤制生产毛利 (元/吨)



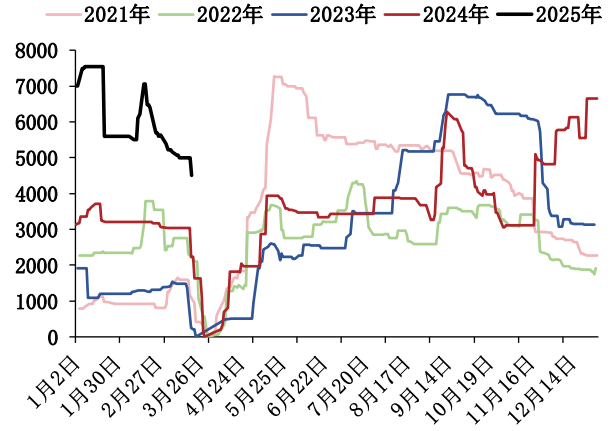
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 135: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



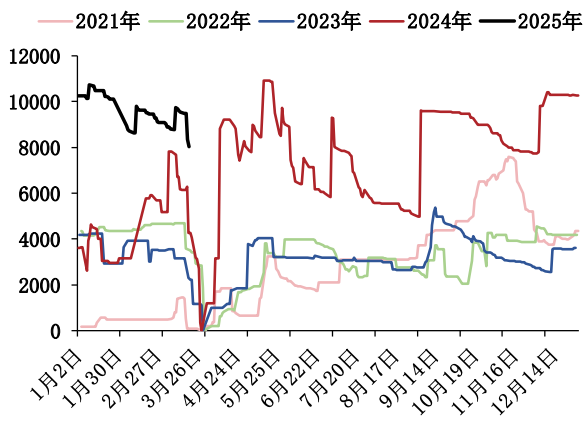
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 136: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

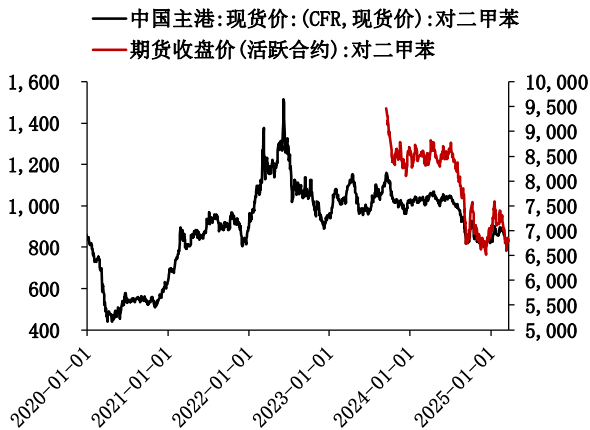
图 137: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

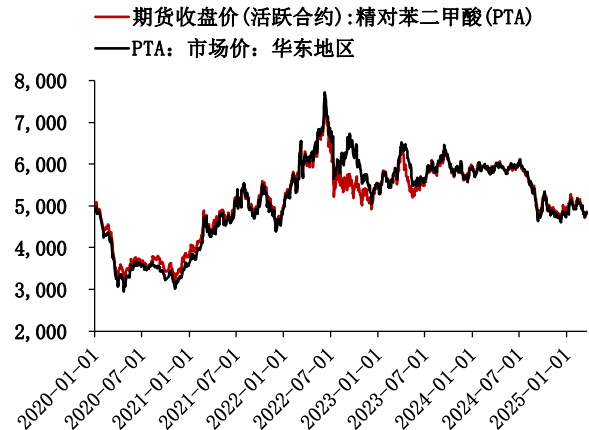
PX & PTA & MEG

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)



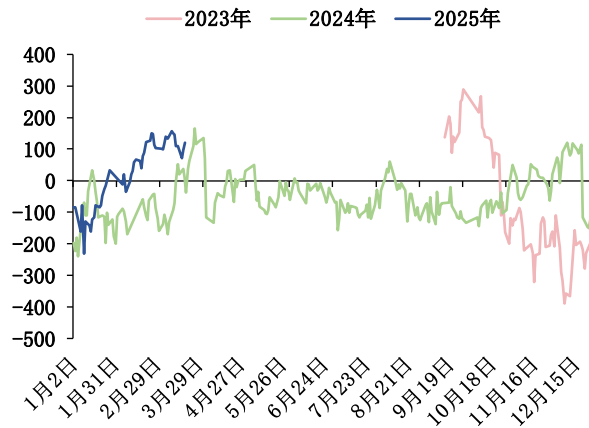
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 140: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



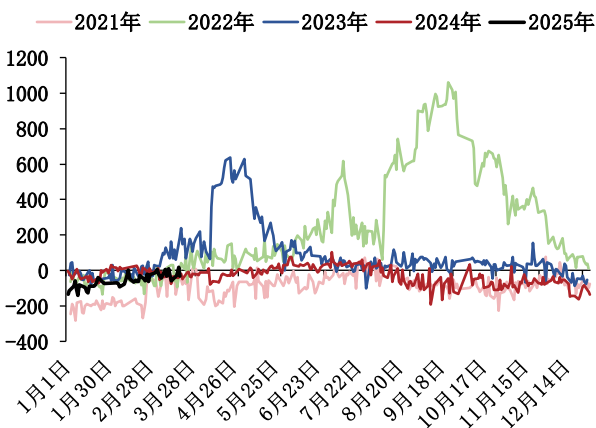
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 141: PX 基差 (元/吨)



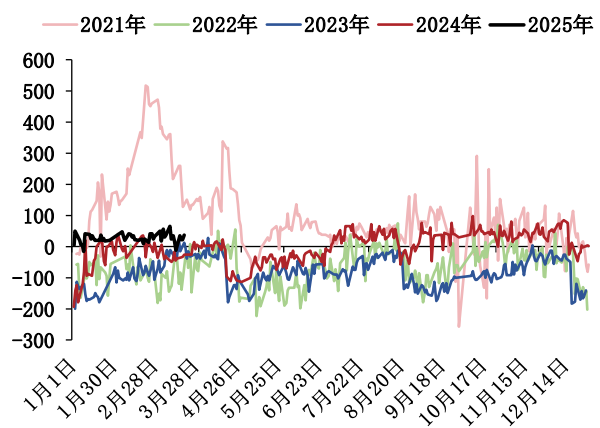
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 142: PTA 基差 (元/吨)



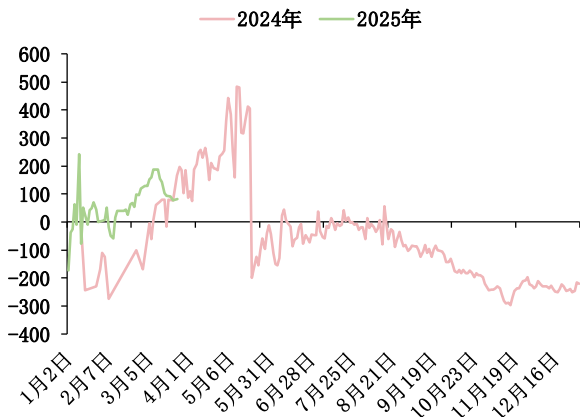
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 143: MEG 基差 (元/吨)



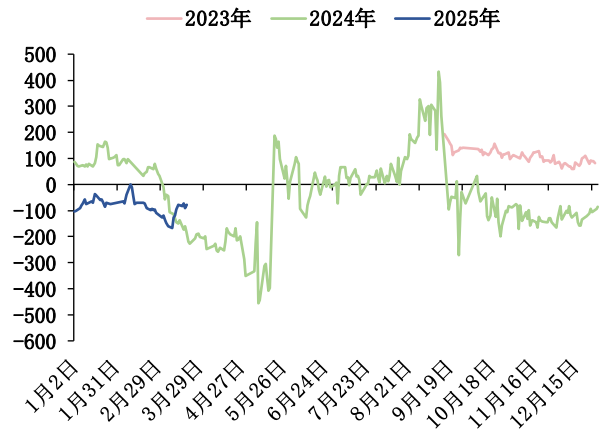
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 144: PX 1-5 月差 (元/吨)



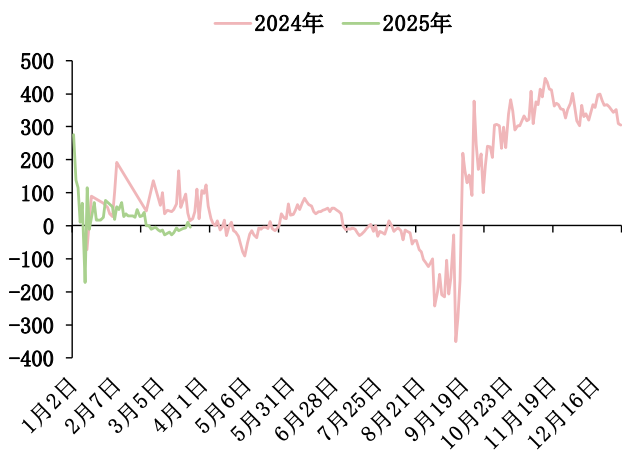
数据来源: WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 145: PX 5-9 月差 (元/吨)



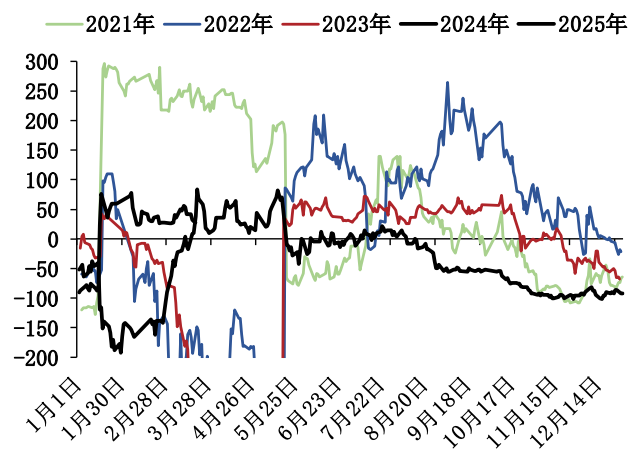
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 146: PX 9-1 月差 (元/吨)



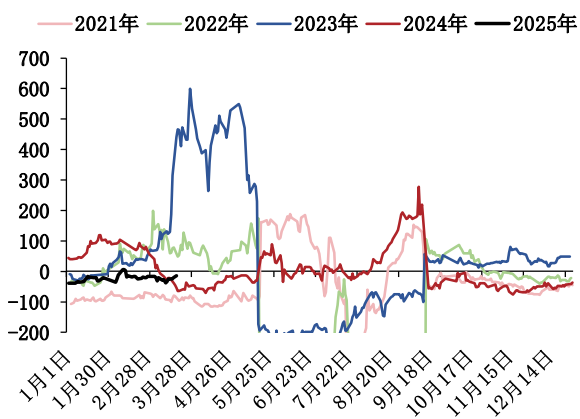
数据来源: WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 147: PTA 1-5 月差 (元/吨)



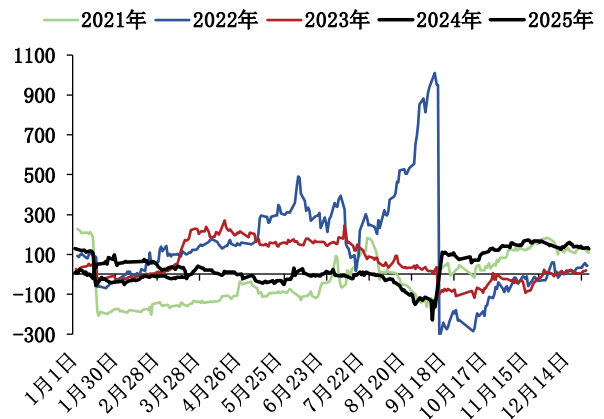
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 148: PTA 5-9 月差 (元/吨)



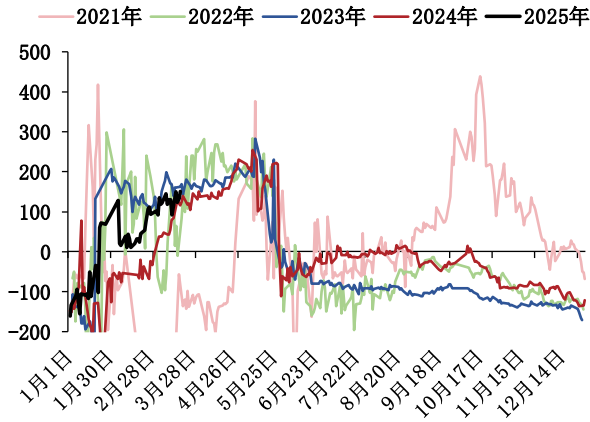
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 149: PTA 9-1 月差 (元/吨)



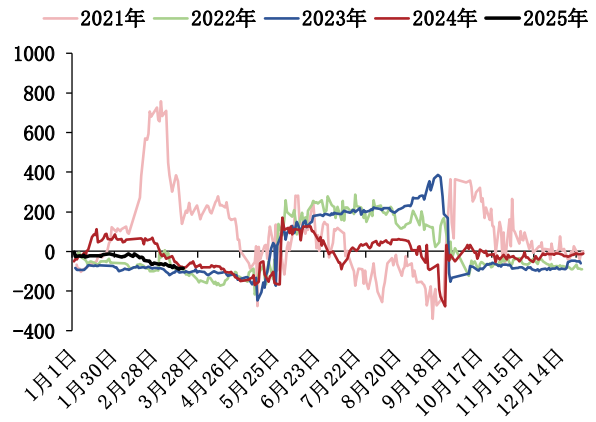
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 150: MEG 1-5 月差 (元/吨)



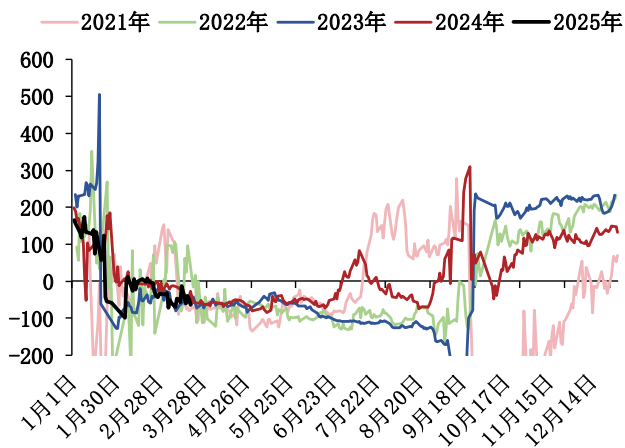
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 151: MEG 5-9 月差 (元/吨)



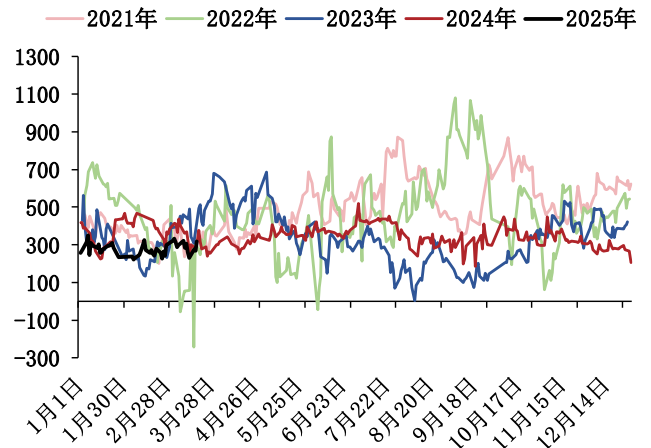
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 152: MEG 9-1 月差 (元/吨)



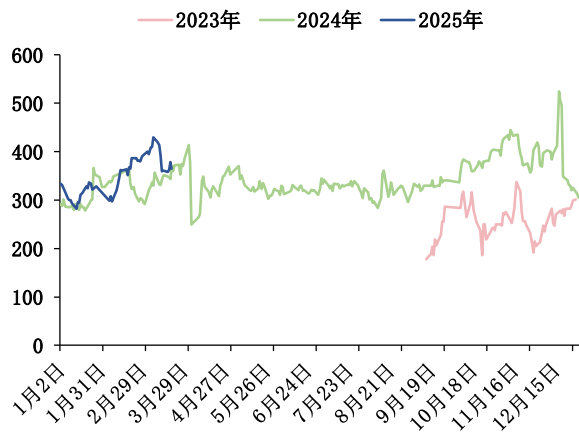
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 153: PTA 现货加工费 (元/吨)



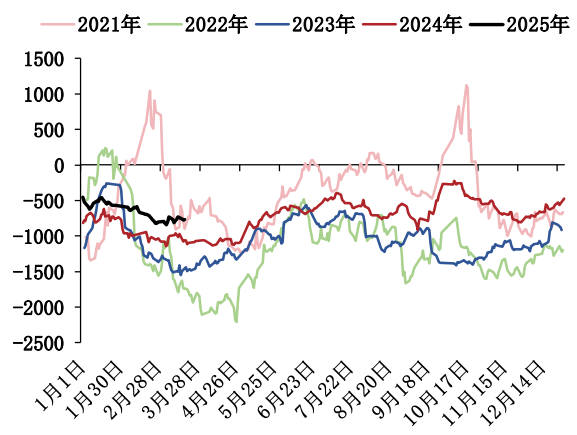
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 154: PTA 盘面加工费 (元/吨)



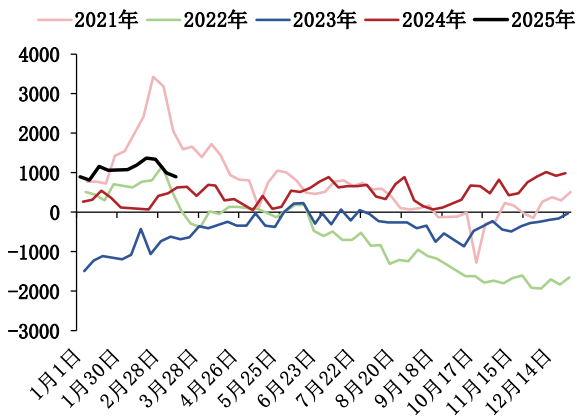
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 155: 乙二醇乙烯制利润 (元/吨)



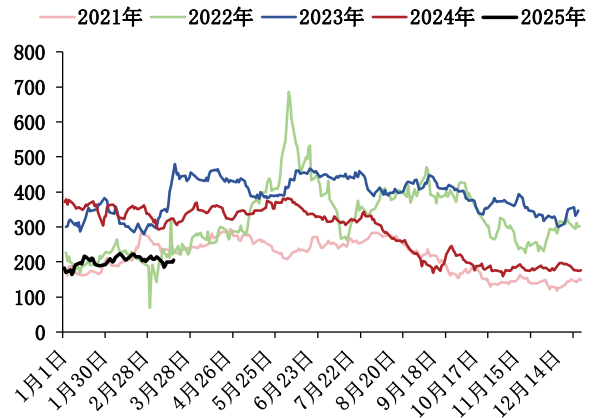
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 156: 乙二醇煤制利润 (元/吨)



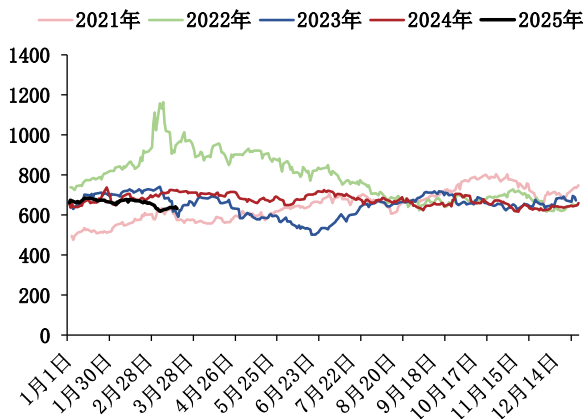
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 157: PXN (美元/吨)



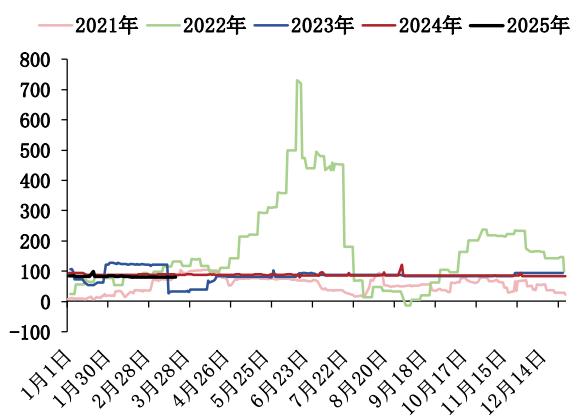
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 158: 日本石脑油 (美元/吨)



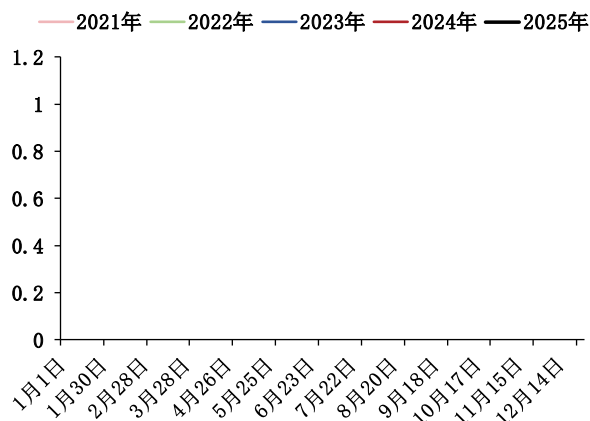
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 159: PX: 美-韩 (美元/吨)



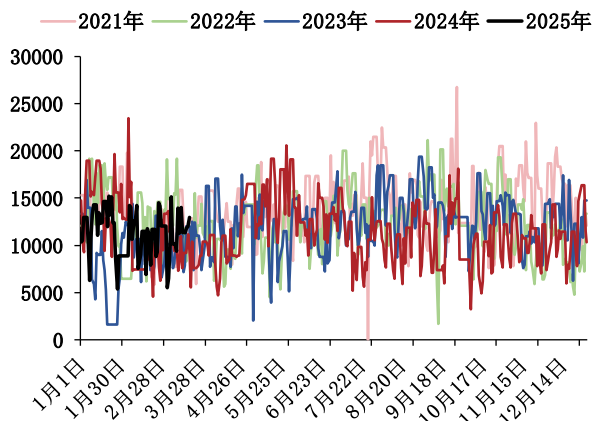
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 160: 乙二醇港口库存 (万吨)



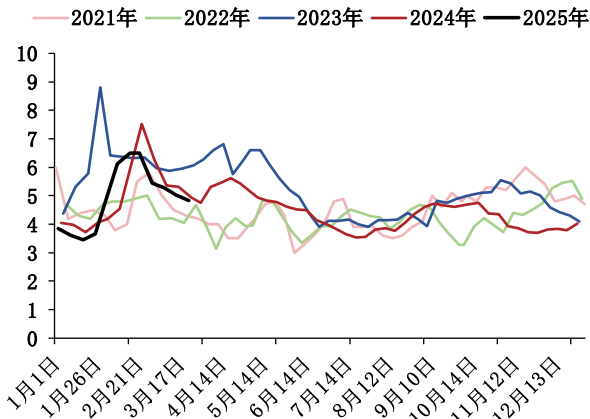
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 161: 乙二醇港口出库量 (吨)



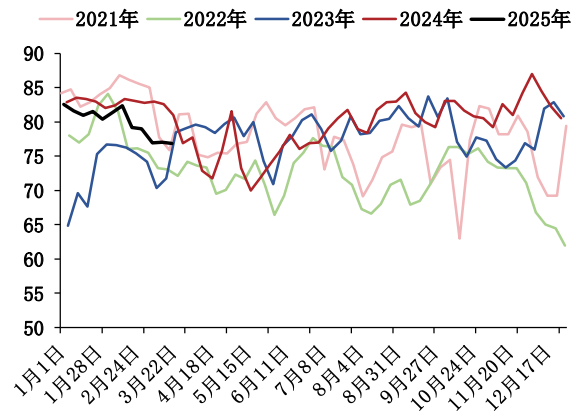
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 162: PTA 厂内库存可用天数 (天)



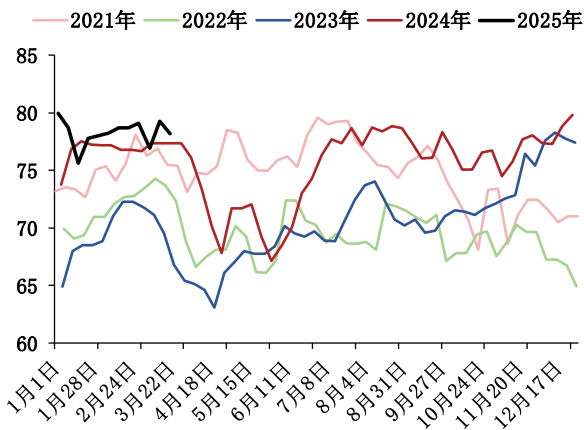
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 163: PTA 开工率 (%)



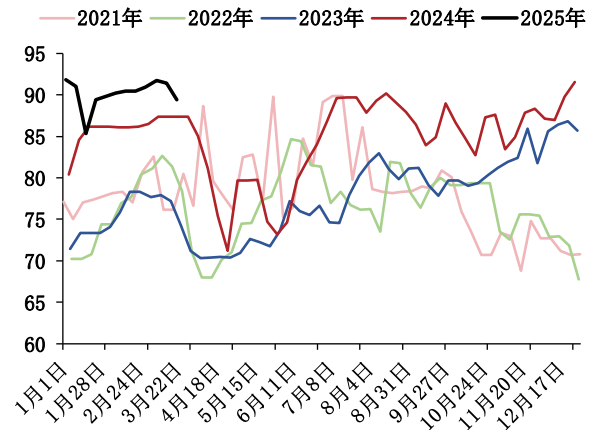
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 164: PX 亚洲开工率 (%)



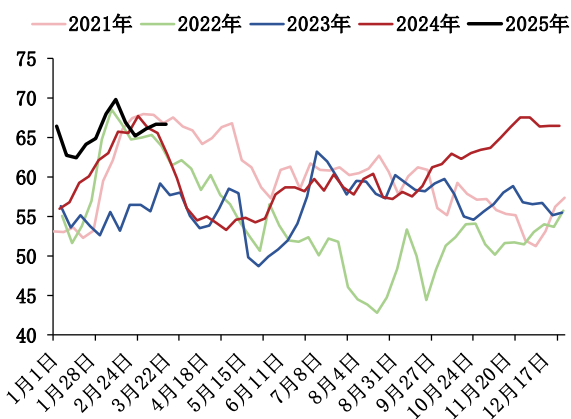
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 165: PX 中国开工率 (%)



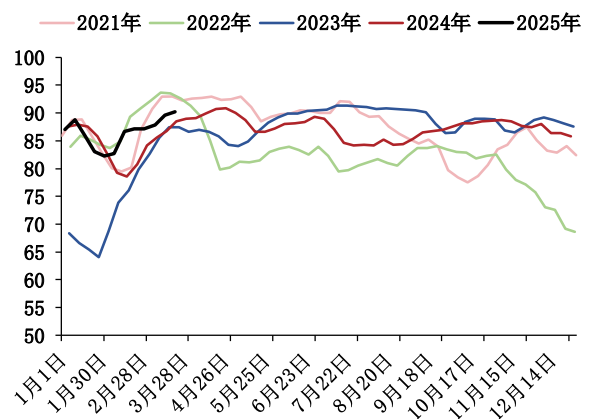
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 166: MEG 开工率 (%)



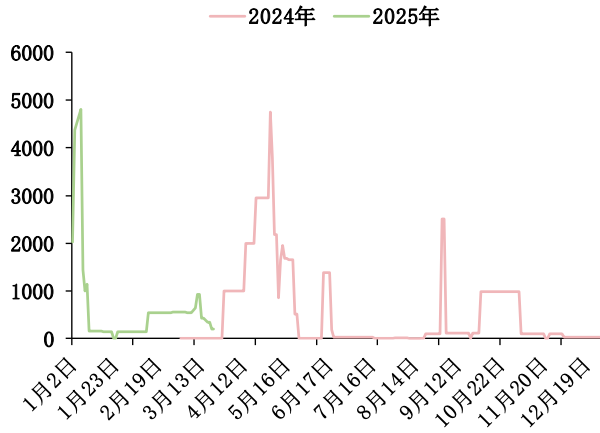
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 167: 聚酯开工率 (%)



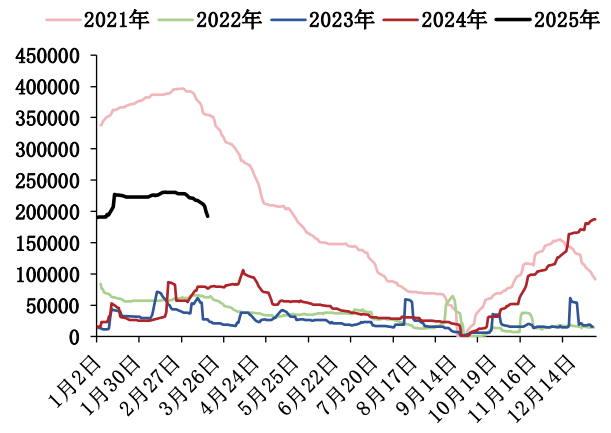
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 168: PX 仓单数量 (张)



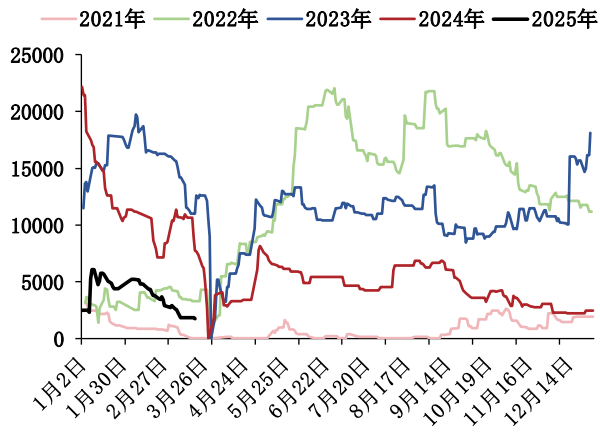
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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