

能源化工组

张正华

橡胶分析师

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

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 9.30 元/桶, 跌幅 1.87%, 报 487.00 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 11.00 元/吨, 跌幅 0.39%, 报 2796.00 元/吨; 低硫燃料油收跌 36.00 元/吨, 跌幅 1.05%, 报 3392.00 元/吨。

欧洲 ARA 周度数据出炉, 汽油库存环比去库 0.15 百万桶至 9.69 百万桶, 环比去库 1.53%; 柴油库存环比去库 0.08 百万桶至 16.08 百万桶, 环比去库 0.51%; 燃料油库存环比去库 0.33 百万桶至 6.26 百万桶, 环比去库 5.01%; 石脑油环比去库 1.08 百万桶至 4.92 百万桶, 环比去库 17.99%; 航空煤油环比去库 0.30 百万桶至 8.45 百万桶, 环比去库 3.42%; 总体成品油环比去库 1.94 百万桶至 45.39 百万桶, 环比去库 4.10%。

【策略观点】

我们认为尽管地缘溢价已经全部消散, OPEC 虽做增产但量级极低, 因而我们维持 OPEC 此举是对市场进行压力测试的观点。当前油价已经出现相对低估, 且自身静态基本面与动态预测仍表现良好。我们维持上周对原油多配的观点, 但当前价格已不宜追多, 基本面将支撑当前价格, 而如若地缘溢价重新打开, 则油价重获高度空间。

甲醇

【行情资讯】

太仓价格下跌 6 元/吨, 内蒙下跌 5 元/吨, 盘面 01 合约跌 18 元/吨, 报 2346 元/吨, 基差-108。1-5 价差涨 16, 报-20, 大跌之后快速收回。

【策略观点】

供应端开工回落, 企业利润较好, 需求端港口烯烃装置重启, 开工回到中高位, 传统需求多数开工回升, 但利润依旧偏低。整体需求边际有所好转。库存方面, 港口库存继续走高, 累库速度有所放缓, 但港口库存处于历史高位, 整体压力较大, 内地维持紧平衡, 库存压力相对较小, 基本面较为健康。目前基本面多空交织, 高库存对价格仍有压制, 甲醇走势受整体商品情绪影响较大, 单边参与难度较高, 建议观望为主。

尿素

【行情资讯】

山东现货维稳, 河南下跌 10 元, 多数地区维稳为主。盘面 01 合约跌 9 元/吨, 报 1661 元/吨, 基差-31。1-5 价差跌 6, 报-61, 同比低位。

【策略观点】

盘面增仓下跌, 价格再度回到前期运行区间下边沿。基本面来看, 国内供应回归, 开工走高, 企业利润低位, 供应压力有所增大。需求端复合肥成本走货不畅, 需求表现一般, 农业需求淡季, 行业情绪相对悲观, 企业库存再度走高, 基本面整体表现较弱。目前尿素估值相对偏低, 但现实缺乏驱动, 预计难有单边大级别趋势, 基差与月间价差较弱, 建议观望或者逢低关注多单为主。

徐绍祖
聚烯烃分析师
从业资格号: F03115061
交易咨询号: Z0022675
☎ 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

【行情资讯】

橡胶下跌，技术破位，跌幅较大。
泰国未来7天降雨量预报不大。供应利多变小。

多空讲述不同的故事。涨因季节性预期、需求预期看多，跌因需求偏弱。
天然橡胶RU多头认为东南亚尤其是泰国的天气和橡胶林现状可能橡胶增产有限；橡胶的季节性通常在下半年转涨；中国的需求预期转好等。
天然橡胶空头认为宏观预期不确定。需求处于季节性淡季。供应的利好幅度可能不及预期。

行业如何？

截至2025年9月18日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.96%，较上周走高0.09个百分点，较去年同期走高7.57个百分点。全钢轮胎企业整体出货表现正常。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.58%，较上周走高0.28个百分点，较去年同期走低2.17个百分点。半钢胎出货存压力。
截至2025年9月14日，中国天然橡胶社会库存123.5万吨，环比降2.2万吨，降幅1.8%。其中，深色胶社会总库存78.8万吨，环比降0.4%；浅色胶社会总库存44.7万吨，环比降4%。截至9月14日，青岛天然橡胶库存45.8(-0.62)万吨。

现货方面：

泰标混合胶14700(0)元。STR20报1790(-10)美元。STR20混合1790(-10)美元。
江浙丁二烯9350(0)元。华北顺丁11650(-50)元。

【策略观点】

中期仍然多头思路。短期技术破位下跌，预期弱势，暂时观望。

PVC

【行情资讯】

PVC01合约上涨27元，报4950元，常州SG-5现货价4780(+10)元/吨，基差-170(-27)元/吨，1-5价差-303(+2)元/吨。成本端电石乌海报价2600(+50)元/吨，兰炭中料价格680(0)元/吨，乙烯850(0)美元/吨，成本端电石上涨，烧碱现货800(0)元/吨；PVC整体开工率77%，环比下降3%；其中电石法76.9%，环比下降2.5%；乙烯法77.1%，环比下降4.2%。需求端整体下游开工49.2%，环比上升1.7%。厂内库存30.6万吨(-0.4)，社会库存95.4万吨(+1.9)。

【策略观点】

基本上企业综合利润有所下滑，估值压力减小，检修量偏少，产量位于历史高位，短期多套新装置将试车，下游方面国内开工有所回暖，出口方面印度反倾销税率确定，落地后出口预期转弱，成本端电石延续反弹，烧碱回落，导致整体估值支撑走强。整体而言，国内供强需弱的现实下，出口预期转弱，即使下游近期有所回暖，仍然难以改变供给过剩的格局，基本面较差，短期因估值支撑走强、国内需求回暖、商品氛围好转小幅反弹，中期关注逢高空配的机会。

苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯5903元/吨，下跌7.5元/吨；苯乙烯现货7100元/吨，下跌50

元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6992 元/吨，下跌 70 元/吨；基差 108 元/吨，走强 20 元/吨；BZN 价差 138.62 元/吨，上涨 5.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-501.975 元/吨，下降 84.075 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 73.4%，下降 1.60%；江苏港口库存 15.90 万吨，去库 1.75 万吨；需求端三 S 加权开工率 45.44%，上涨 0.46%；PS 开工率 62.50%，上涨 0.60%，EPS 开工率 61.50%，上涨 0.48%，ABS 开工率 71.00%，上涨 1.00%。

【策略观点】

现货价格下跌，期货价格下跌，基差走强。分析如下：目前 BZN 价差处同期较低水平，向上修复空间较大。成本端纯苯开工中性震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润下降，苯乙烯开工持续上行。苯乙烯港口库存持续大幅去库；季节性旺季将至，需求端三 S 整体开工率震荡上涨。长期 BZN 或将修复，港口库存高位持续累库，带库存去库拐点出现，苯乙烯价格或将反弹。飓风季美国汽油裂解价差抬升，建议逢低做多纯苯美-韩价差。

聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 7169 元/吨，下跌 19 元/吨，现货 7190 元/吨，下跌 35 元/吨，基差 21 元/吨，走弱 16 元/吨。上游开工 82.28%，环比上涨 0.71%。周度库存方面，生产企业库存 49.03 万吨，环比累库 0.33 万吨，贸易商库存 6.06 万吨，环比累库 0.30 万吨。下游平均开工率 42.92%，环比上涨 0.75%。LL1-5 价差-54 元/吨，环比缩小 9 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：市场期待中国财政部三季度末利好政策，成本端支撑尚存。聚乙烯现货价格下跌，PE 估值向下空间有限，但仓单数量历史同期高位，对盘面形成较大压制。供应端仅剩 40 万吨计划产能，整体库存高位去化，对价格支撑回归；季节性旺季或将来临，需求端农膜原料开始备库，整体开工率低位震荡企稳。长期矛盾从成本端主导下跌行情转移至韩国乙烯出清政策，聚乙烯价格或将震荡上行。

聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6914 元/吨，下跌 12 元/吨，现货 6875 元/吨，无变动 0 元/吨，基差-39 元/吨，走强 12 元/吨。上游开工 75.43%，环比无变动 0%。周度库存方面，生产企业库存 55.06 万吨，环比去库 2.45 万吨，贸易商库存 18.83 万吨，环比去库 1.43 万吨，港口库存 6.18 万吨，环比累库 0.29 万吨。下游平均开工率 51.45%，环比上涨 0.59%。LL-PP 价差 255 元/吨，环比缩小 7 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：供应端还剩 145 万吨计划产能，压力较大；需求端，下游开工率季节性低位反弹。供需双弱背景下，整体库存压力较高，短期无较突出矛盾，仓单数量历史同期高位，对盘面形成较大压制。

对二甲苯

【行情资讯】

PX11 合约下跌 90 元，报 6594 元，PX CFR 下跌 11 美元，报 816 美元，按人民币中间价折算基

差 96 元 (+4)，11-1 价差 0 元 (-18)。PX 负荷上看，中国负荷 86.3%，环比下降 1.5%；亚洲负荷 78.2%，环比下降 0.8%。装置方面，福佳大化检修，盛虹负荷下降，大榭负荷提升。PTA 负荷 75.9%，环比下降 0.9%，装置方面，中泰检修，周末预计福海创重启。进口方面，9 月上旬韩国 PX 出口中国 10.6 万吨，同比下降 0.6 万吨。库存方面，7 月底库存 389.9 万吨，月环比下降 24 万吨。估值成本方面，PXN 为 228 美元 (+2)，石脑油裂差 108 美元 (-3)。

【策略观点】

目前 PX 负荷维持高位，下游 PTA 短期意外检修较多，整体负荷中枢较低，且 PTA 新装置预期推迟投产，PX 检修推迟，预期导致 PX 累库周期持续，目前缺乏驱动，PXN 承压。估值目前中性偏低水平，关注后续终端和 PTA 估值回暖情况，短期建议观望。

PTA

【行情资讯】

PTA01 合约下跌 62 元，报 4604 元，华东现货下跌 75 元，报 4555 元，基差-82 元 (-5)，1-5 价差-44 元 (-6)。PTA 负荷 75.9%，环比下降 0.9%，装置方面，中泰检修，周末预计福海创重启。下游负荷 91.4%，环比下降 0.2%，装置方面，整体变动不大。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷持平至 66%。库存方面，9 月 12 日社会库存（除信用仓单）207.9 万吨，环比累库 0.9 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 19 元，至 167 元，盘面加工费下跌 15 元，至 278 元。

【策略观点】

后续来看，供给端意外检修量仍然偏高，去库格局延续，但由于远期格局偏弱，加工费空间有限。需求端聚酯化纤库存和利润压力较低，负荷有望维持高位，但终端表现偏淡对原料造成压力。估值方面，PXN 持续受到终端较弱的表现影响，以及 PTA 在低加工费下持续不断的意外检修压制，估值向上需要通过终端好转或原料端检修驱动，短期建议观望。

乙二醇

【行情资讯】

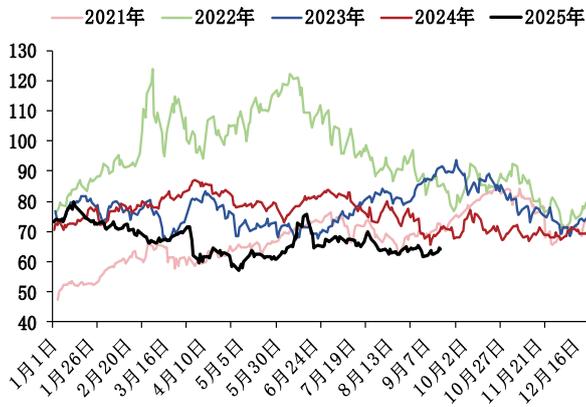
EG01 合约下跌 11 元，报 4257 元，华东现货下跌 11 元，报 4351 元，基差 92 元 (+9)，1-5 价差-60 元 (+2)。供给端，乙二醇负荷 73.8%，环比下降 1.1%，其中合成气制 76.5%，环比下降 0.2%；乙烯制负荷 72.3%，环比下降 1.6%。合成气制装置方面，天业重启后停车；油化工方面，三江石化、中海壳牌降负，卫星重启；海外方面，伊朗装置重启，美国壳牌检修。下游负荷 91.4%，环比下降 0.2%，装置方面，整体变动不大。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷持平至 66%。进口到港预报 9.4 万吨，华东出港 9 月 18 日 0.73 万吨。港口库存 46.5 万吨，累库 0.6 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-604 元，国内乙烯制利润-810 元，煤制利润 812 元。成本端乙烯持平至 850 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 570 元。

【策略观点】

产业基本上，海内外装置负荷高位，国内供给量较高，但短期因为港口到港量偏少，预期港口库存偏低，中期随着进口集中到港且国内负荷预期持续高位，叠加新装置逐渐投产，四季度将转为累库。估值目前同比偏高，在弱格局预期下建议逢高空配，但需要谨防弱预期没兑现的风险。

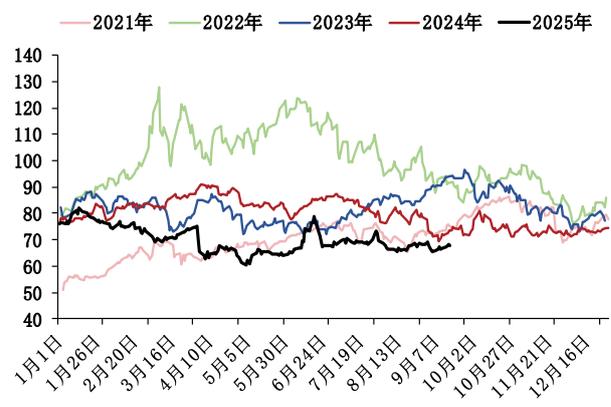
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



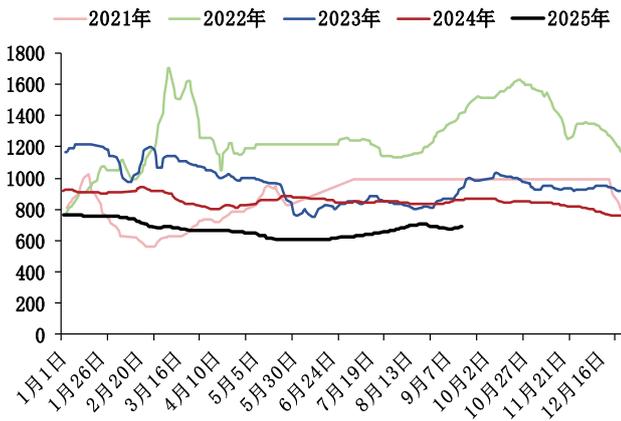
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



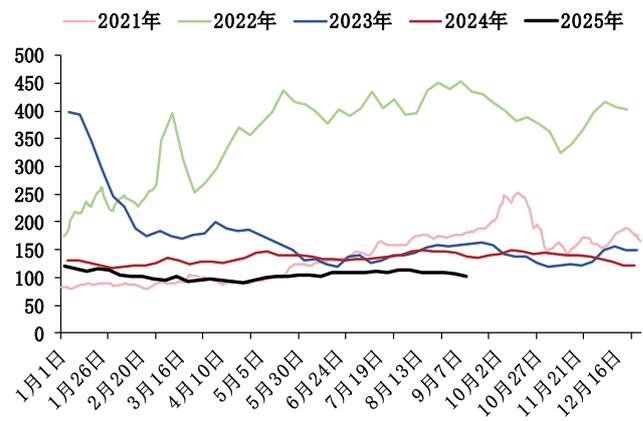
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

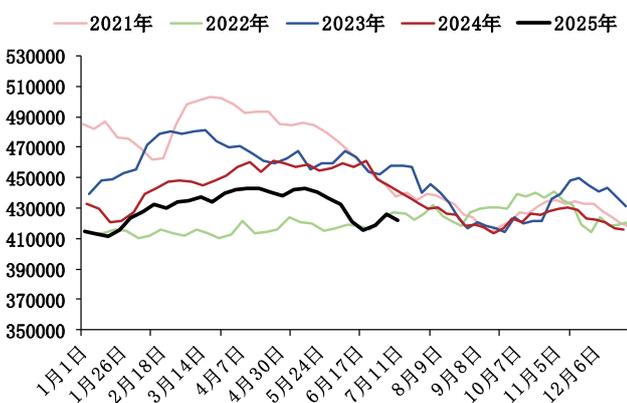
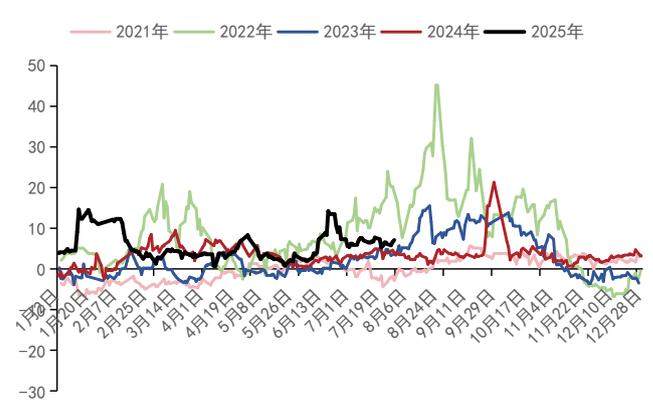
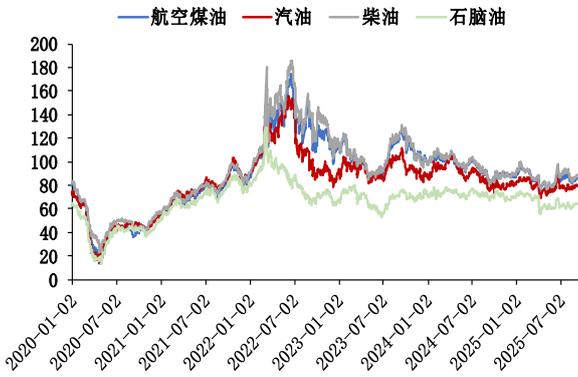


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



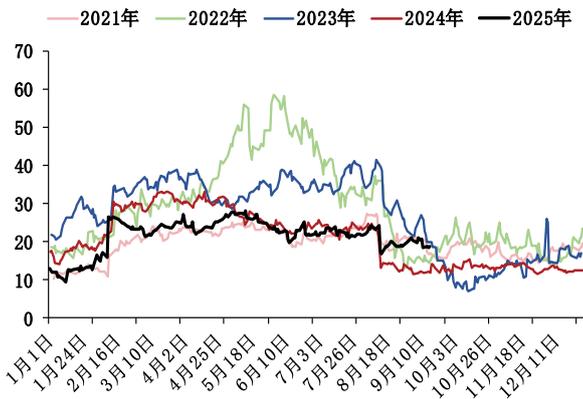
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



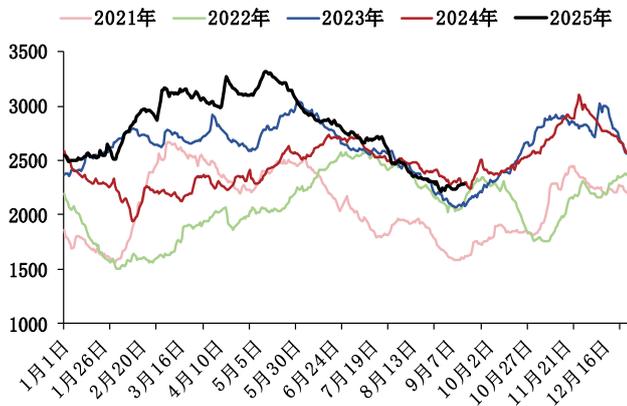
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



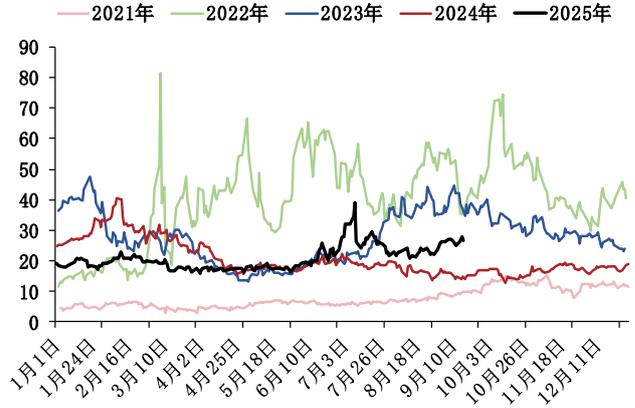
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



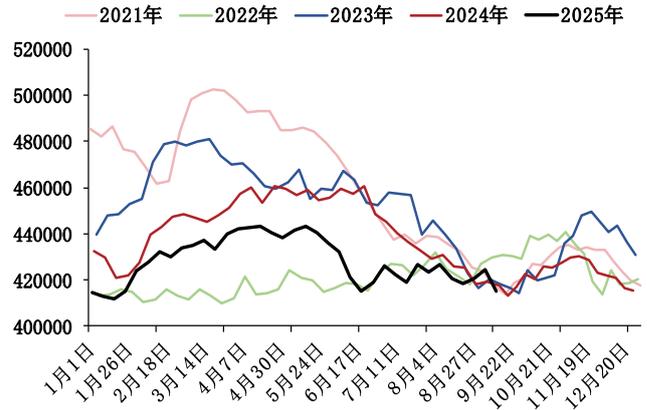
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



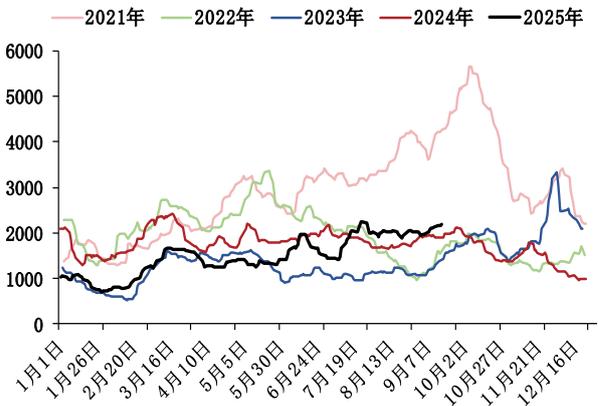
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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 12：波罗的海干散货指数（BDI）

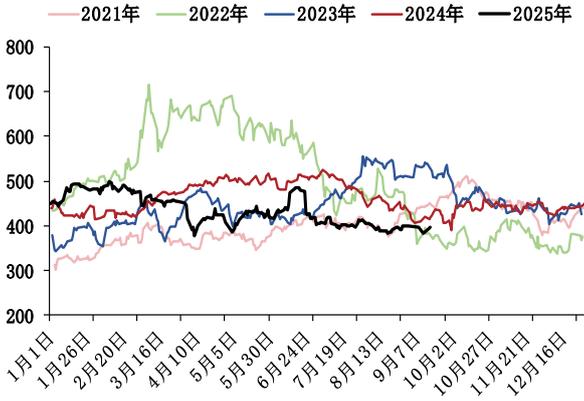


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

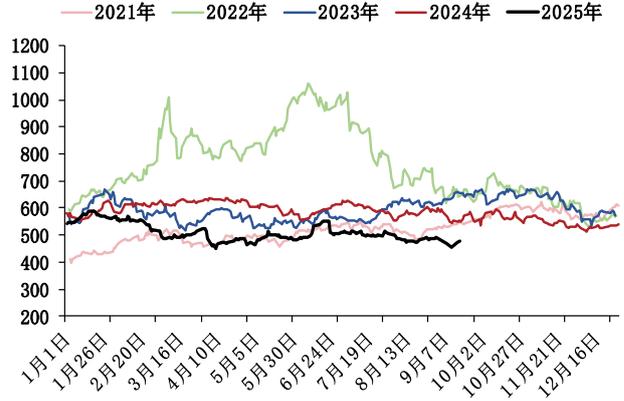
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



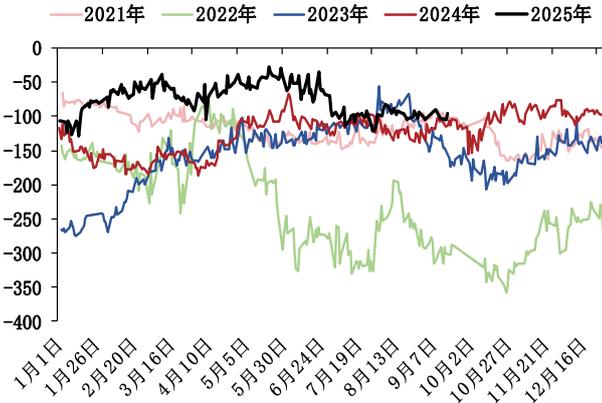
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



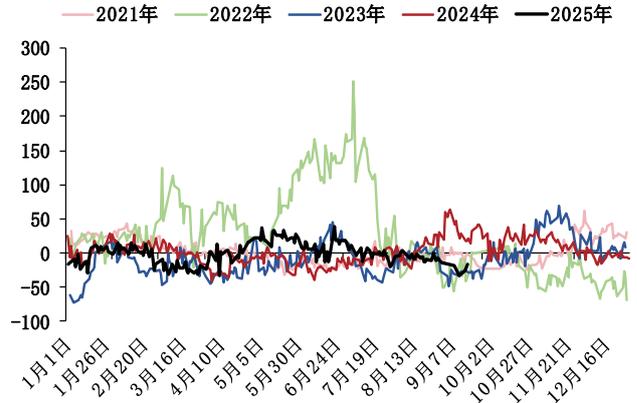
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 15：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

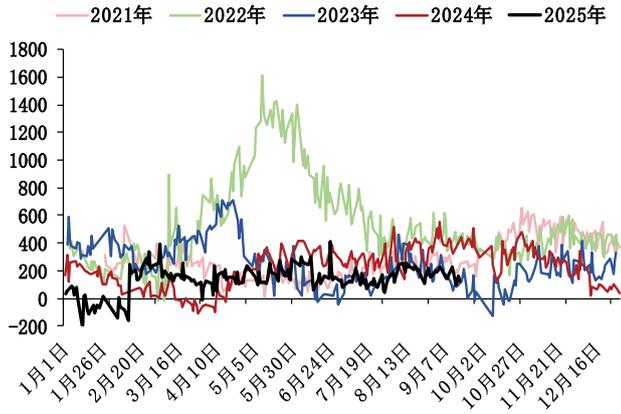
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

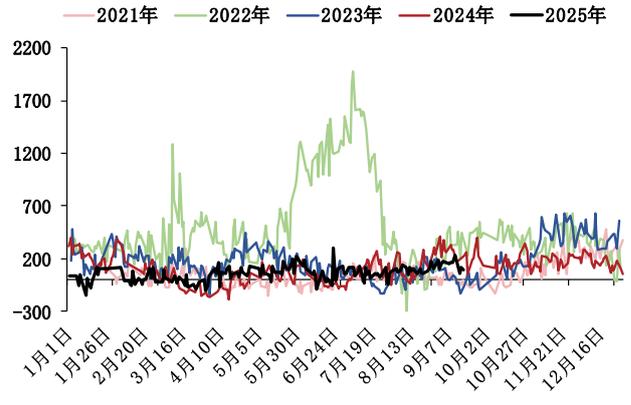
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



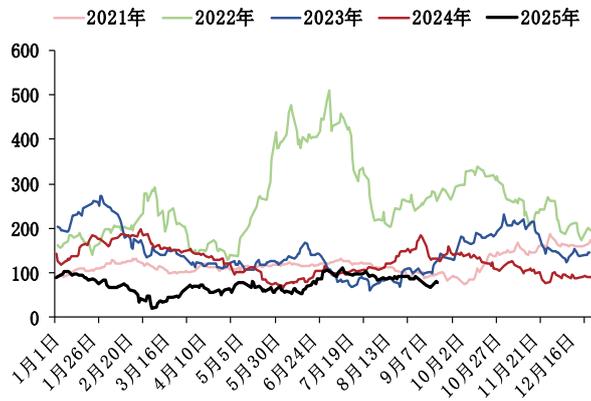
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



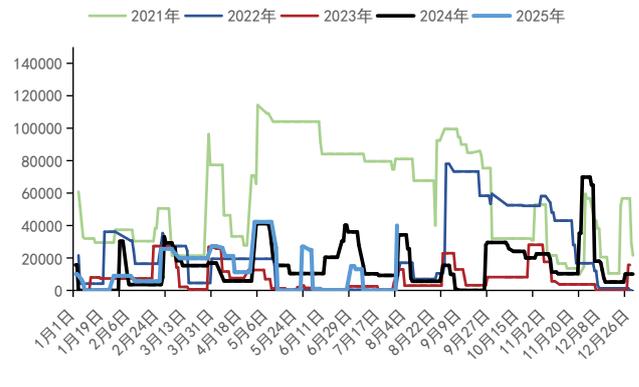
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

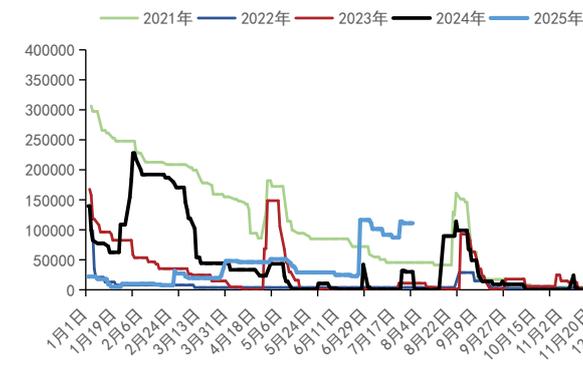


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

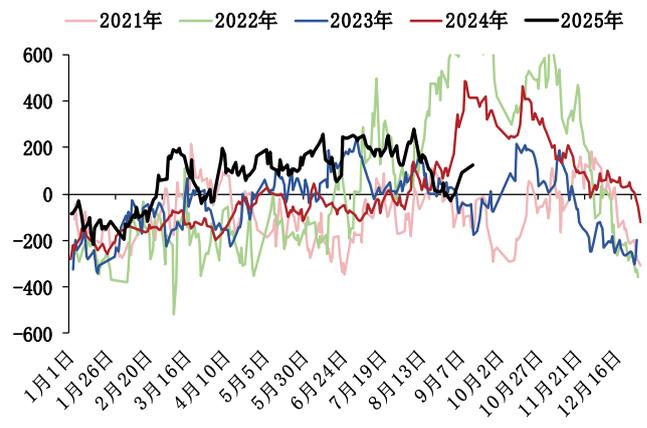
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



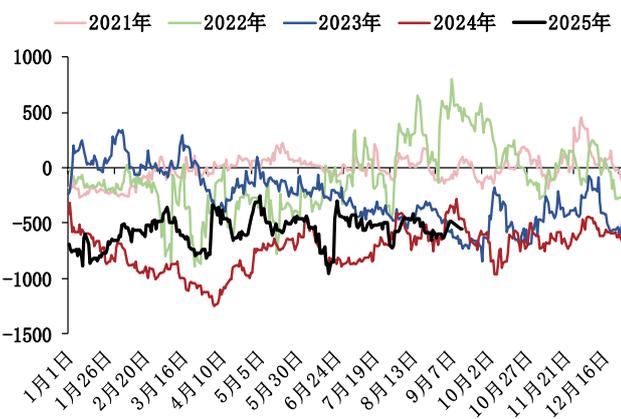
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



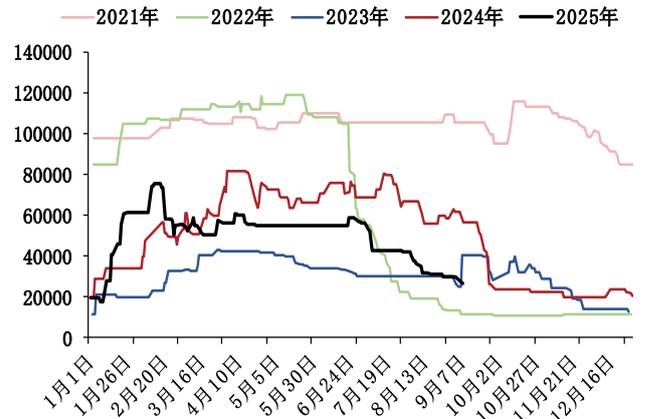
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

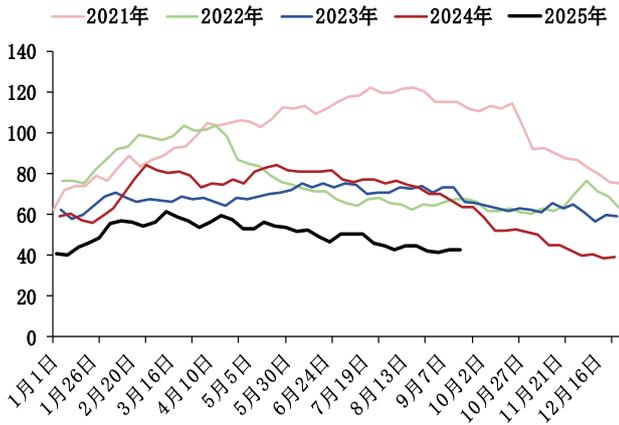
图 25：沥青期货库存（吨）



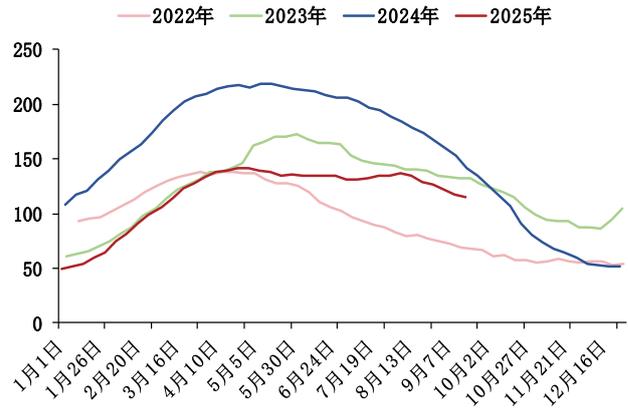
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）

图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



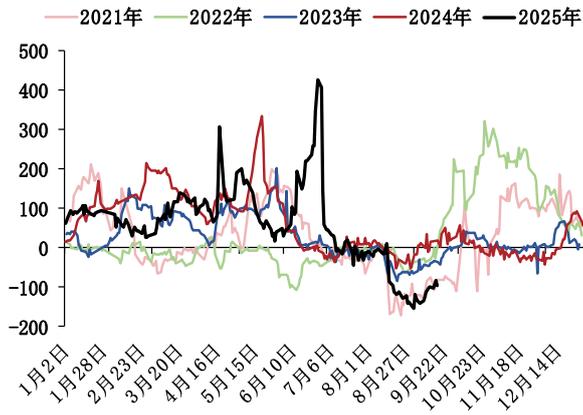
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

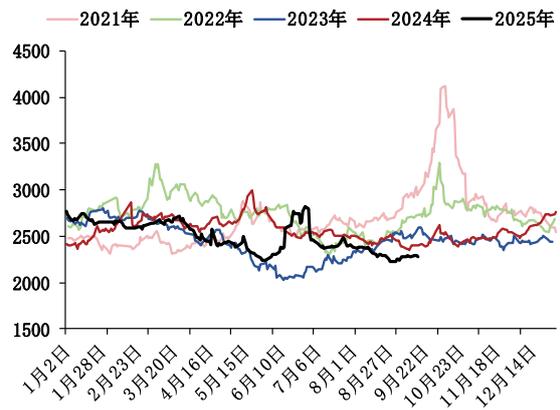
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



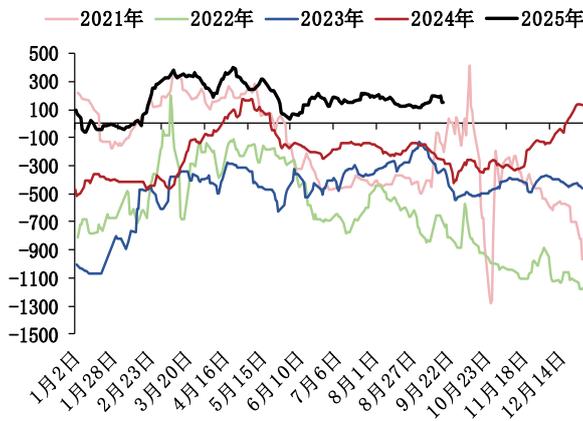
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



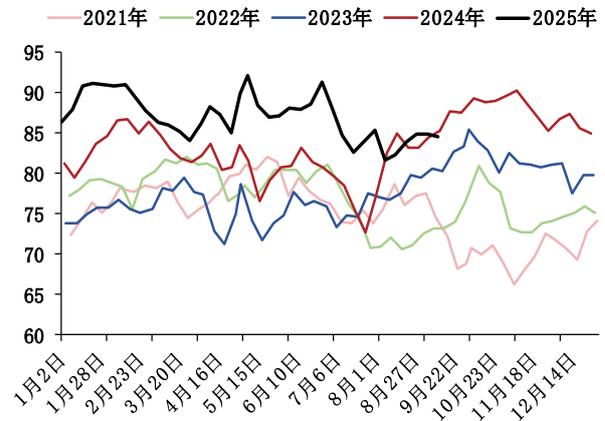
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

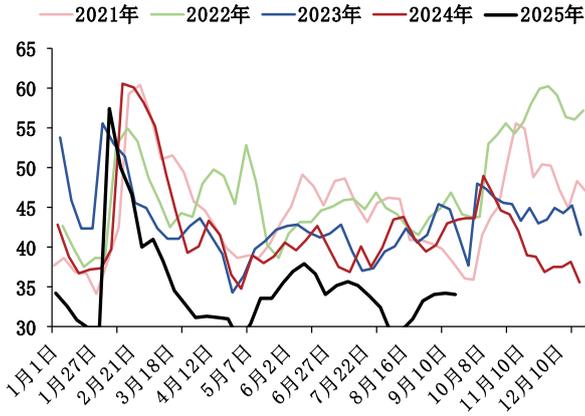
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

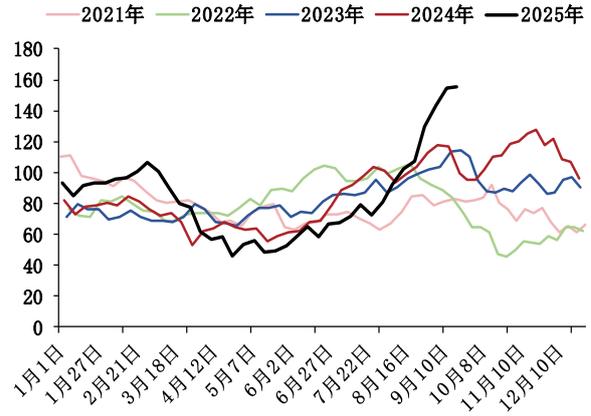
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



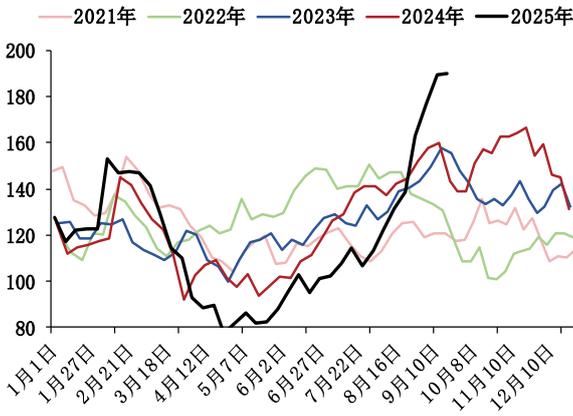
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



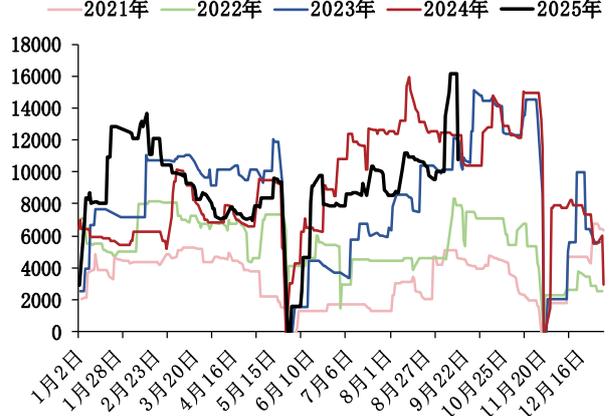
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



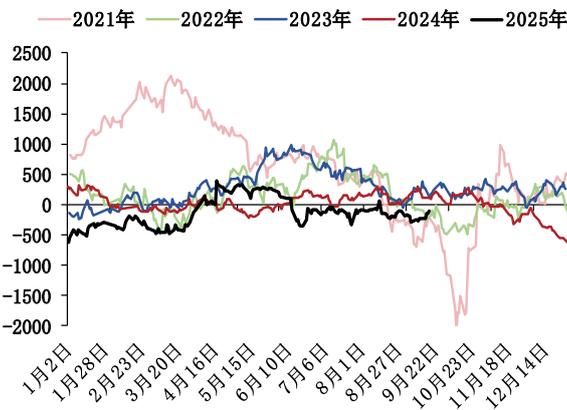
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

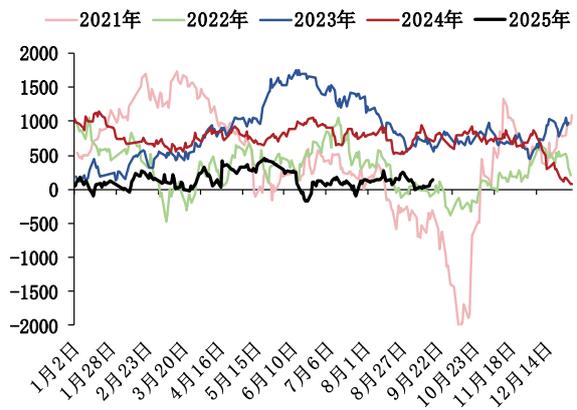


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



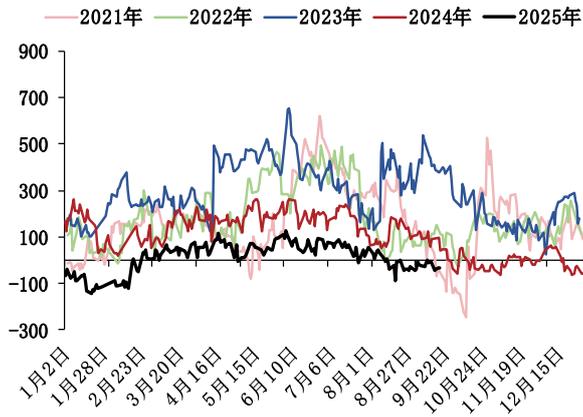
数据来源：WIND、五矿期货研究中心



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

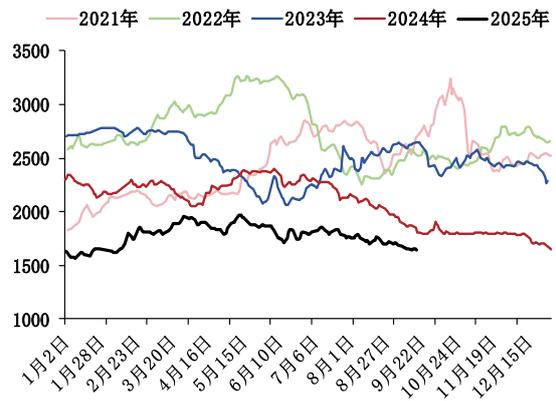
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



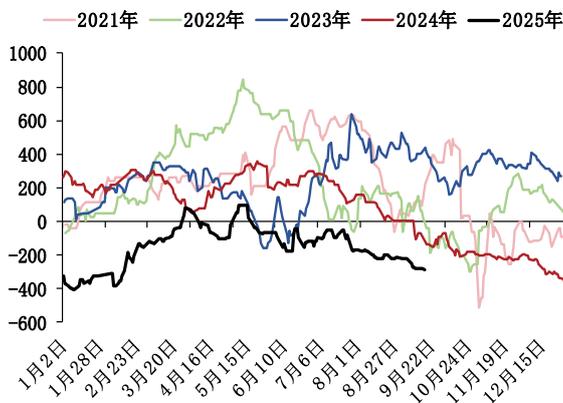
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



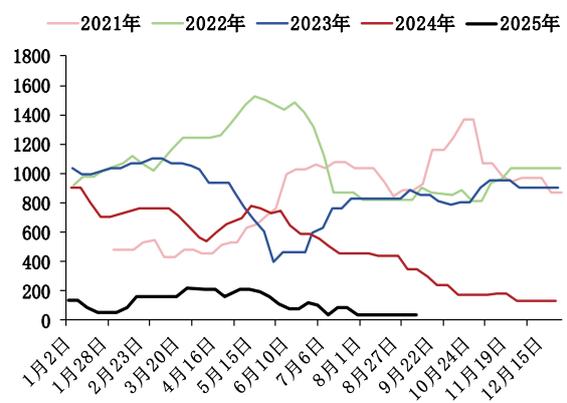
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

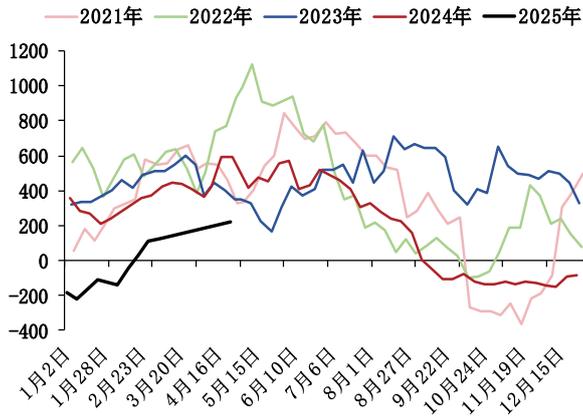
图 41：尿素气制利润（元/吨）



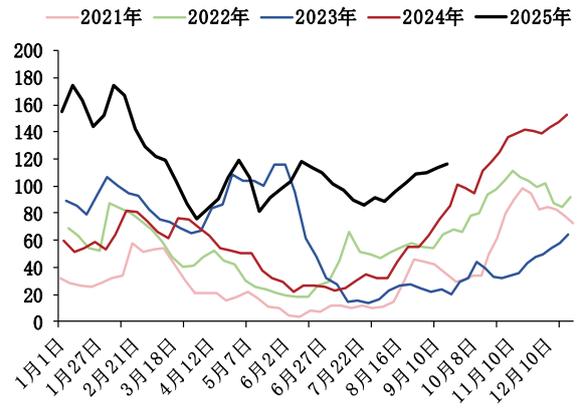
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

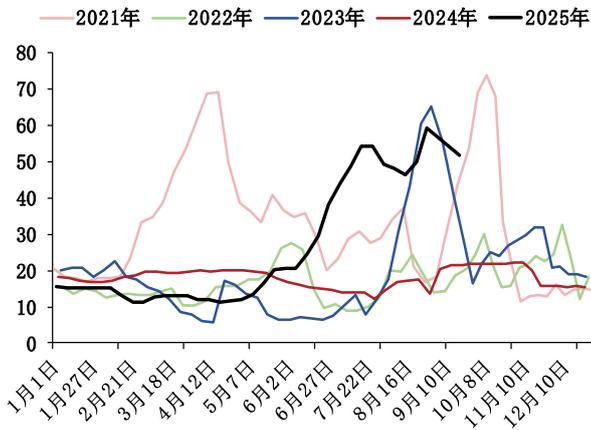


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



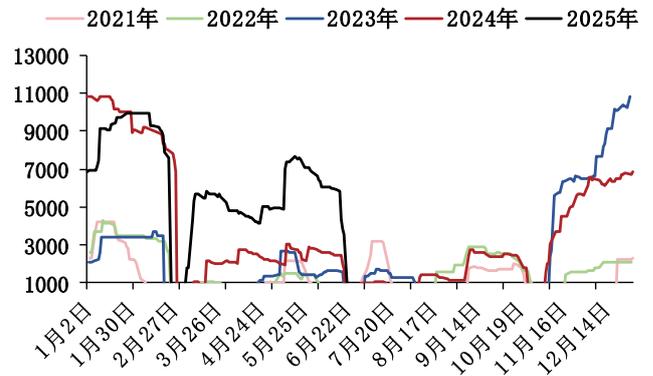
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

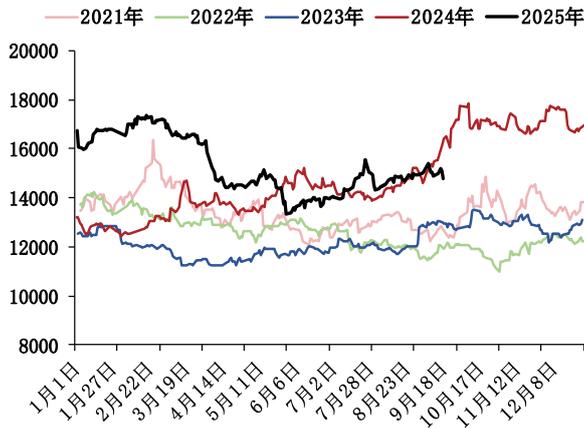
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

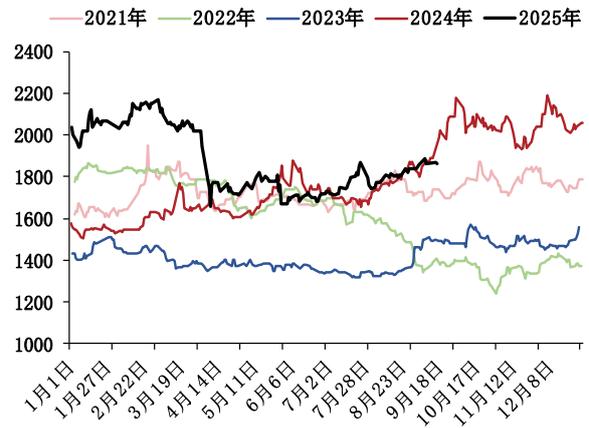
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



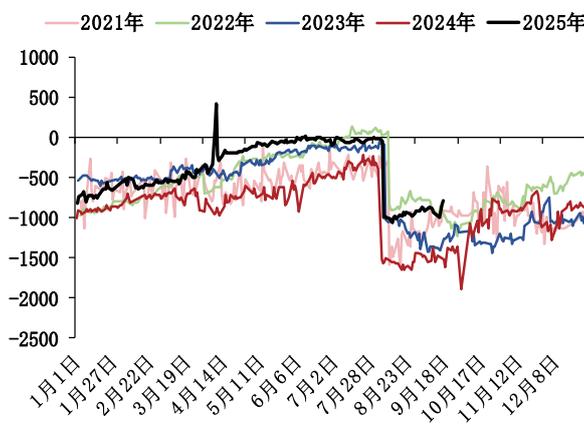
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



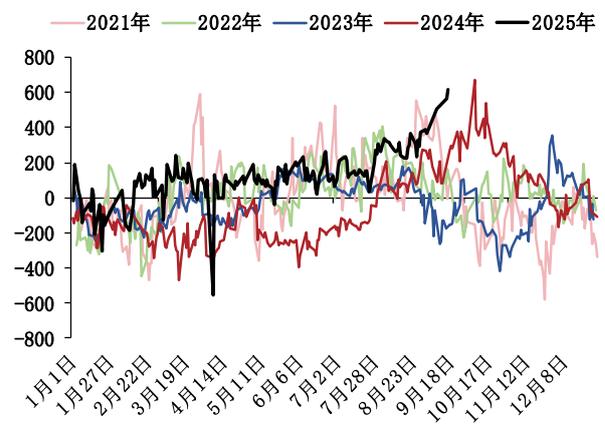
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

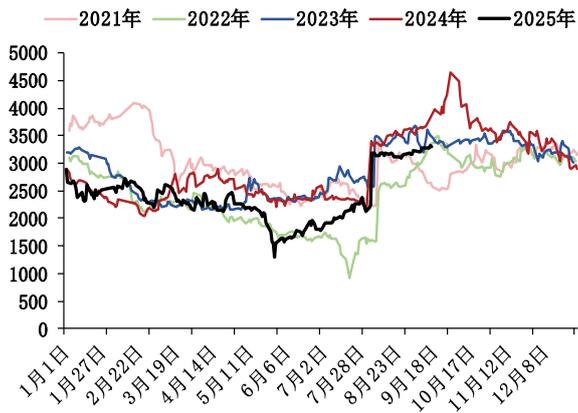
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

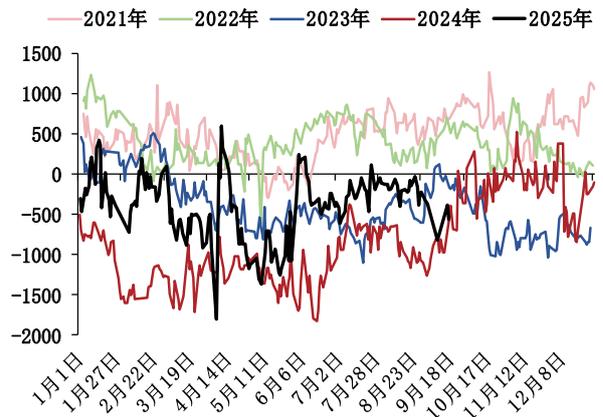
图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



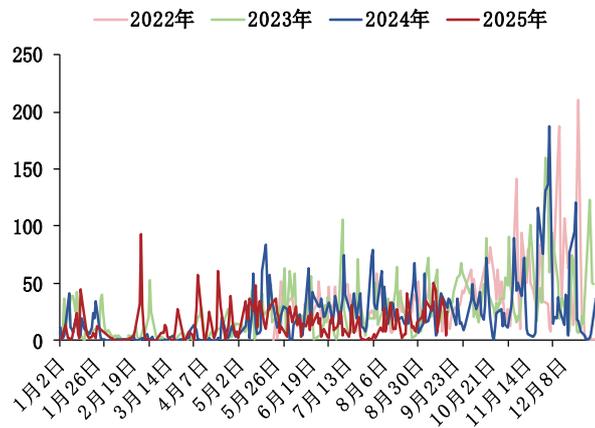
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



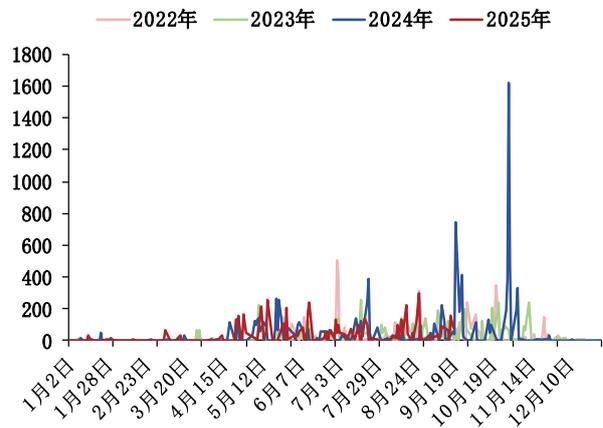
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



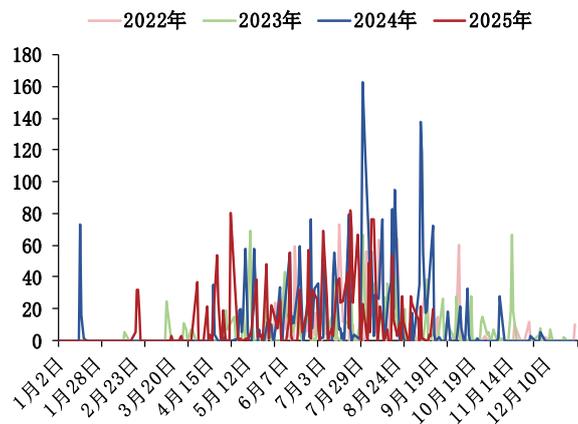
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



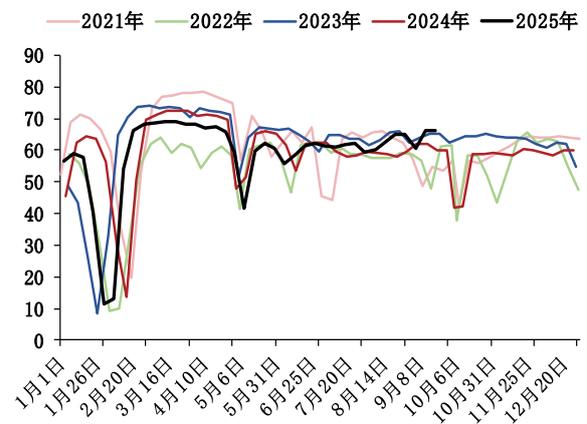
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



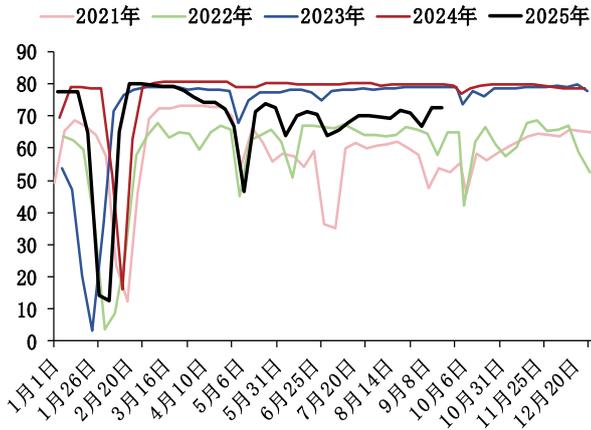
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

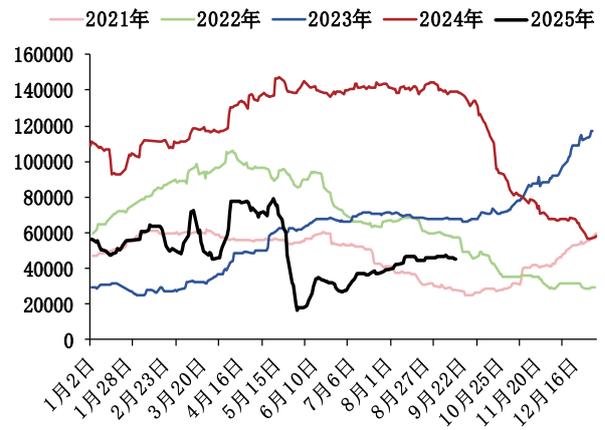


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

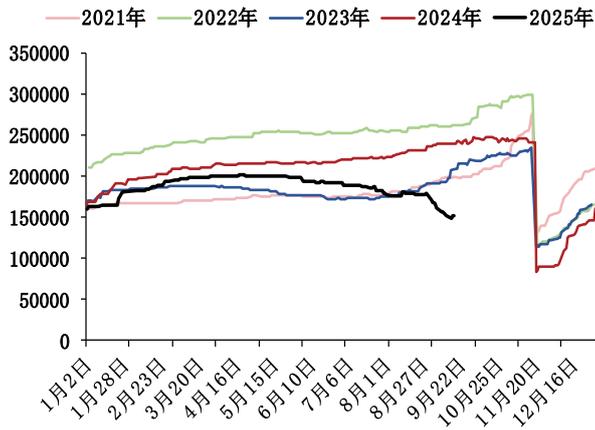


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

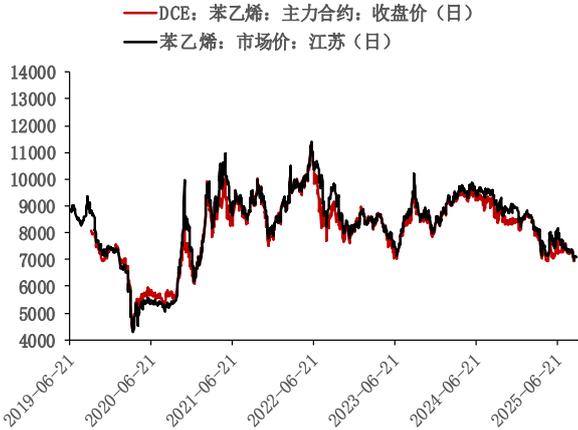
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

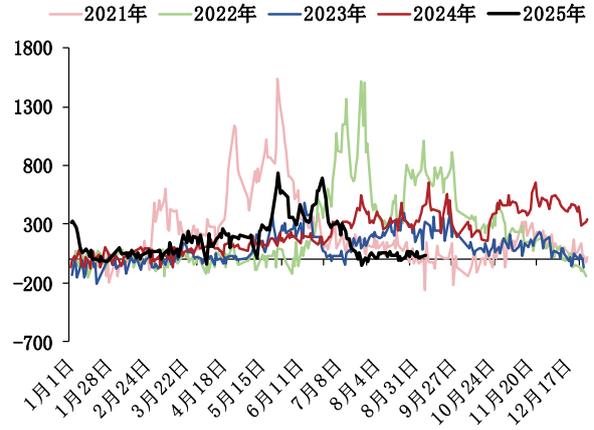
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



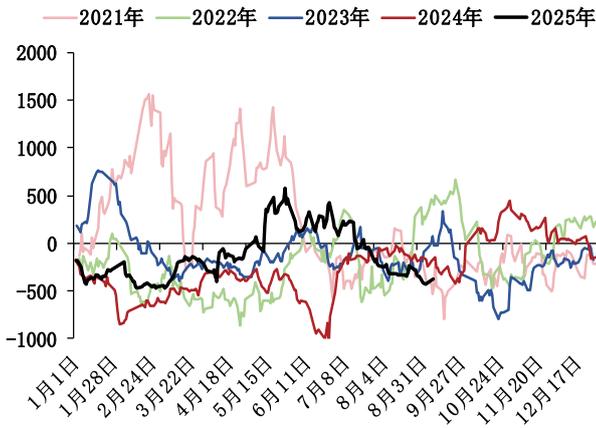
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



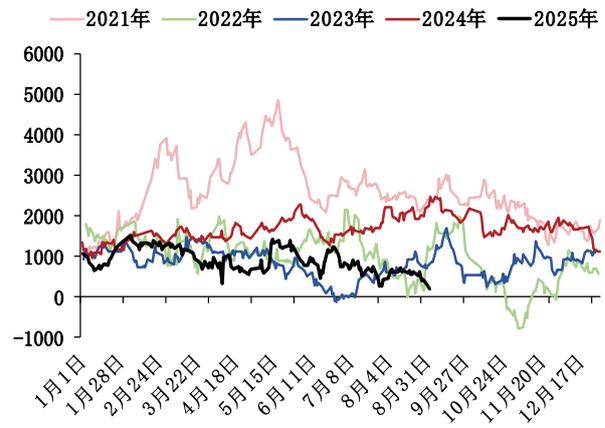
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 61：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

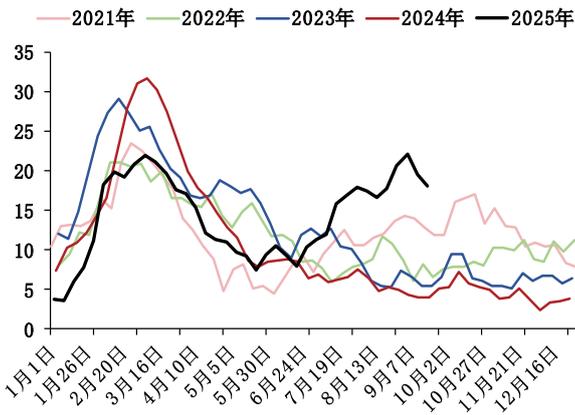
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

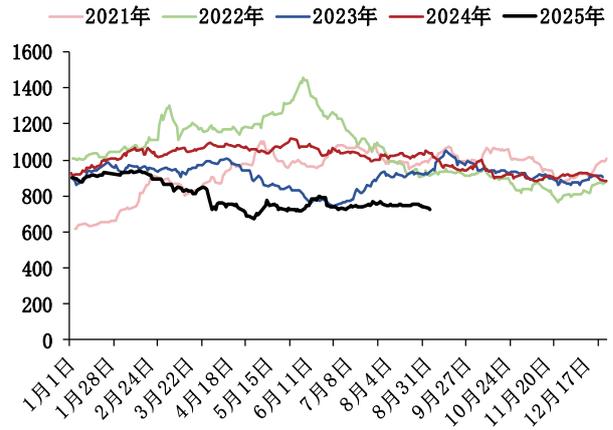
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



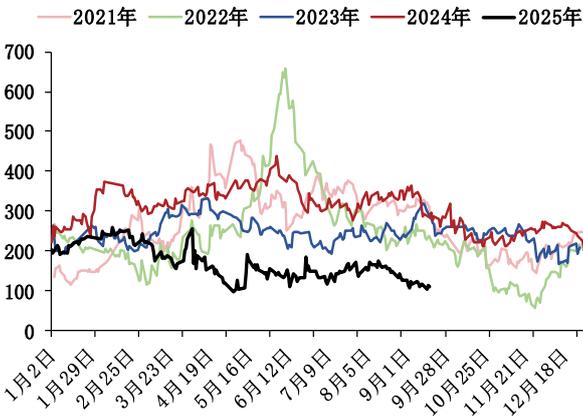
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



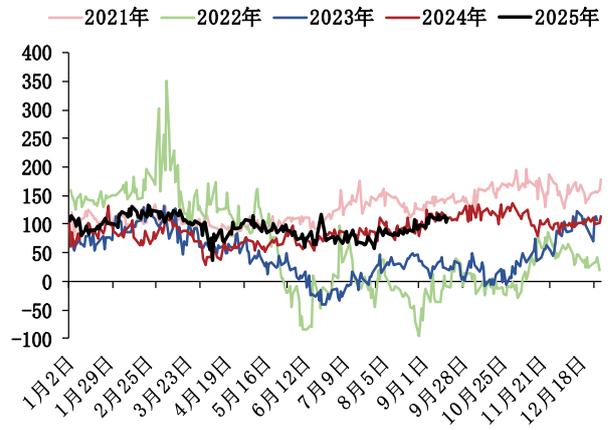
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



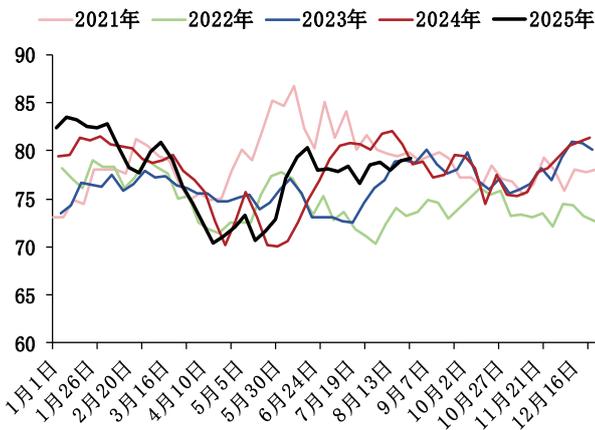
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



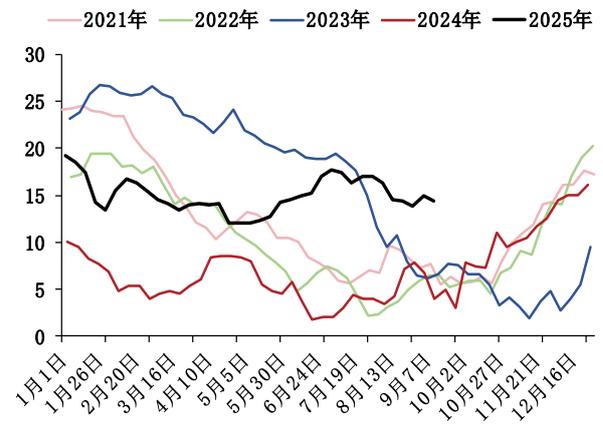
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)

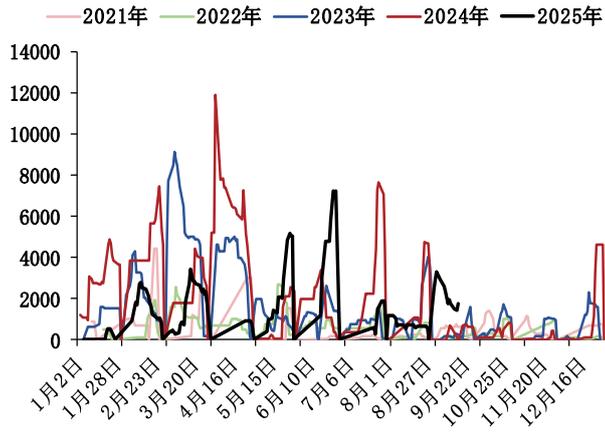


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

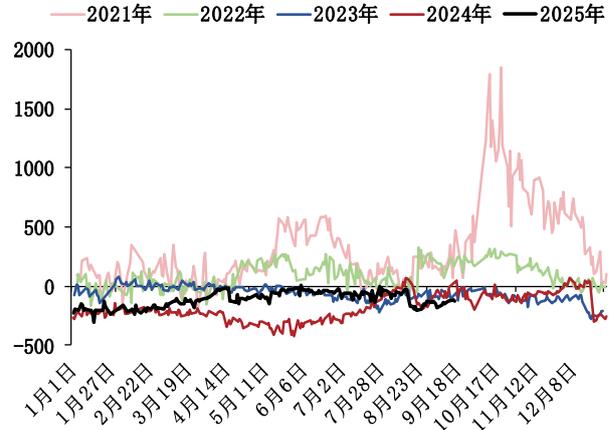
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



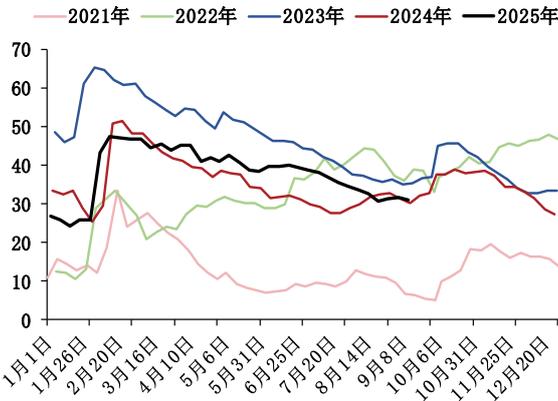
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



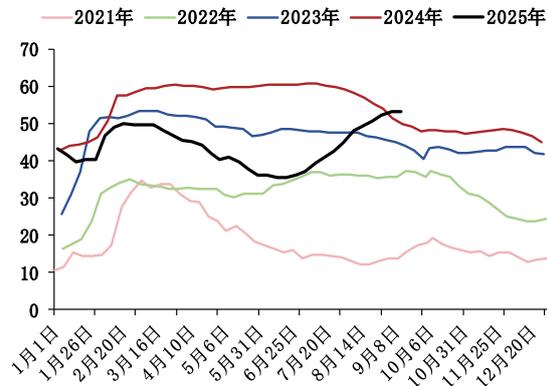
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 72: PVC 厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 73: PVC 社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 74: PVC 乙烯法生产毛利 (元/吨)

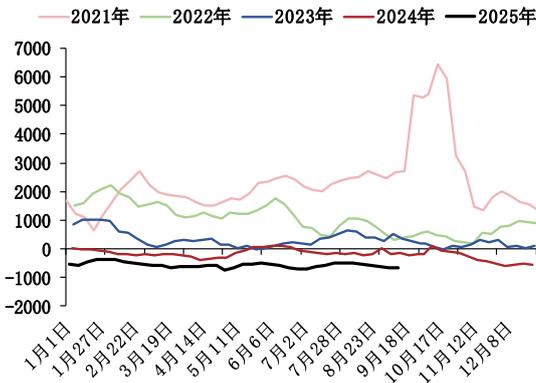
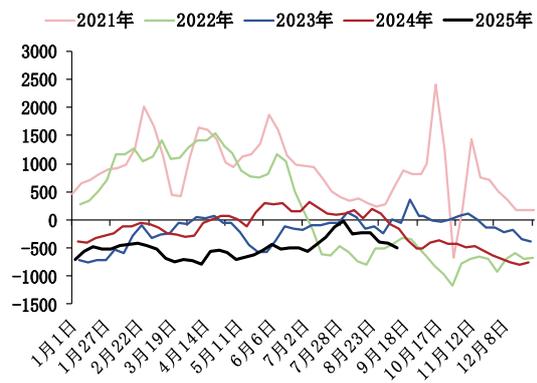


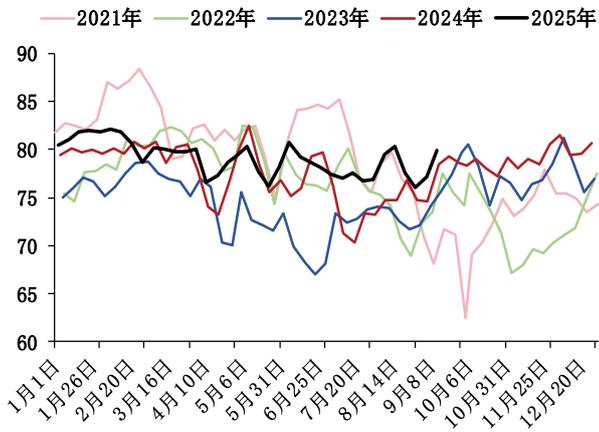
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

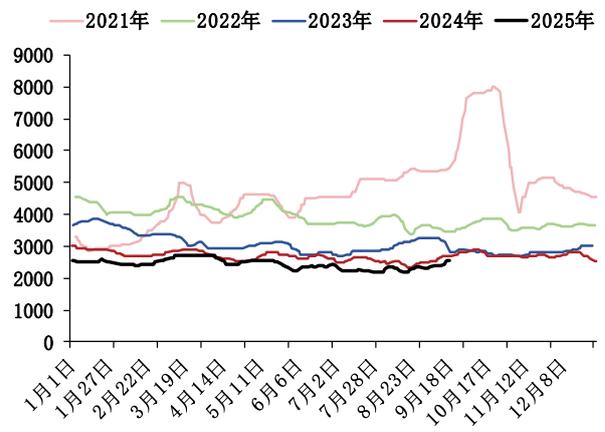
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



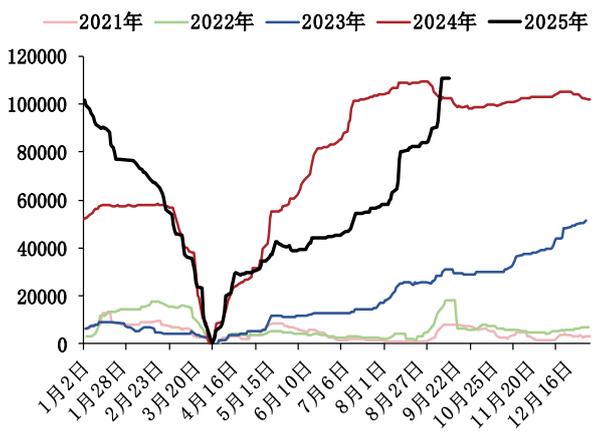
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

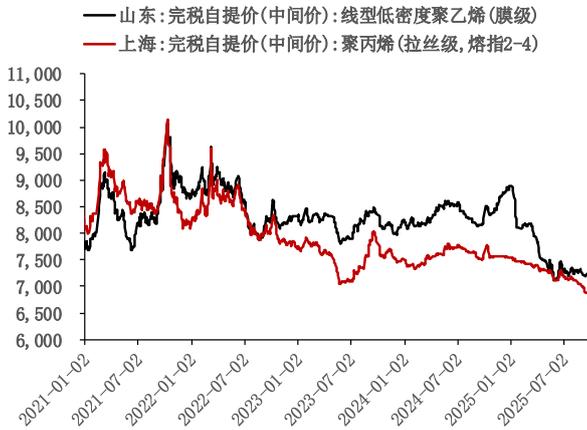
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

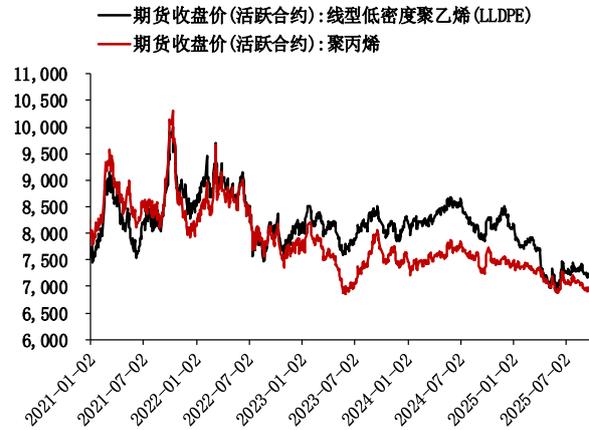
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



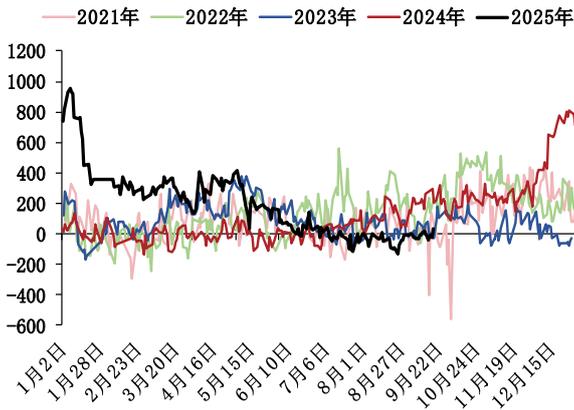
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



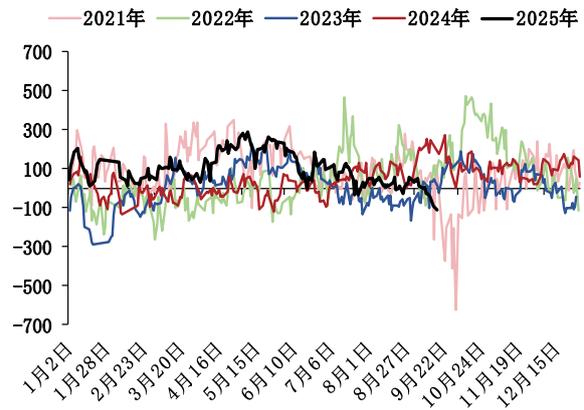
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 81：LLDPE 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 82：PP 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 83：LL-PP（元/吨）

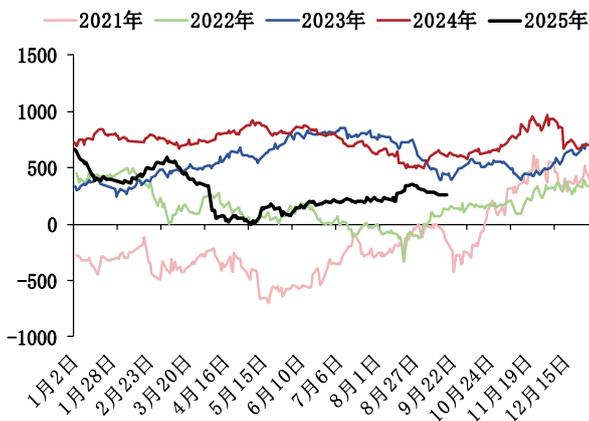
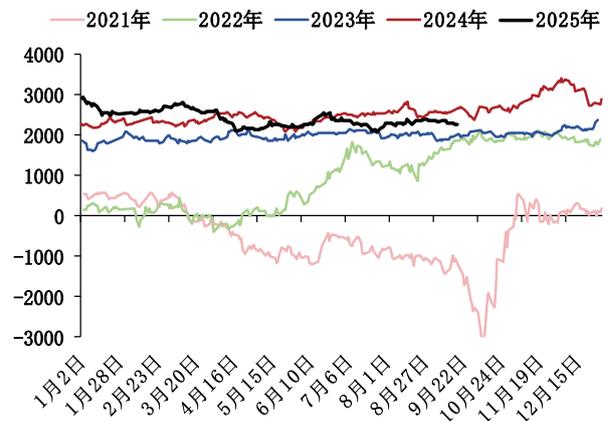


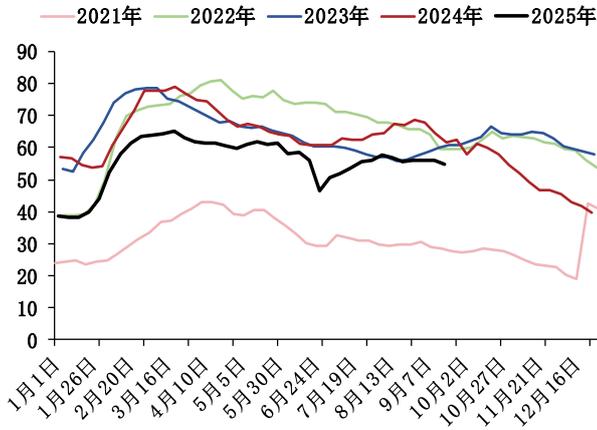
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

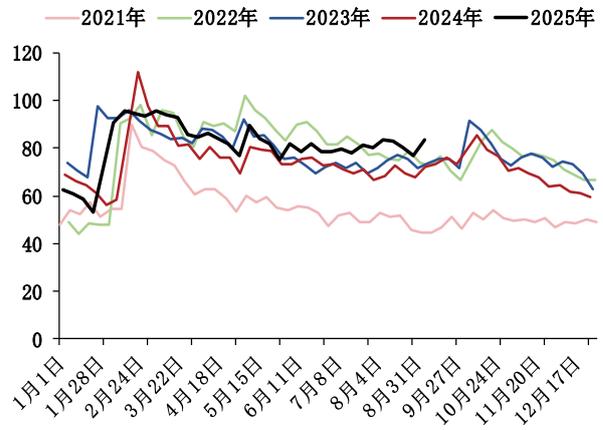
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



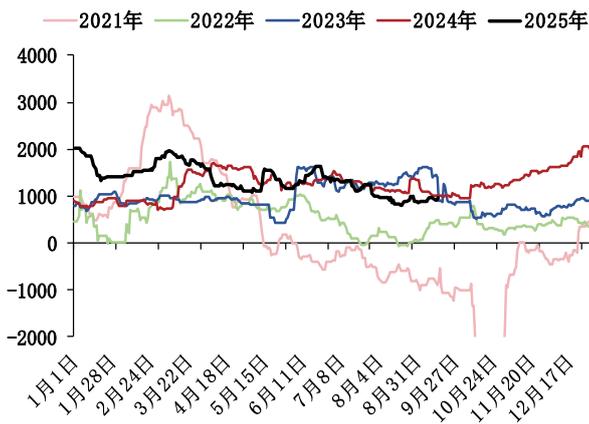
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



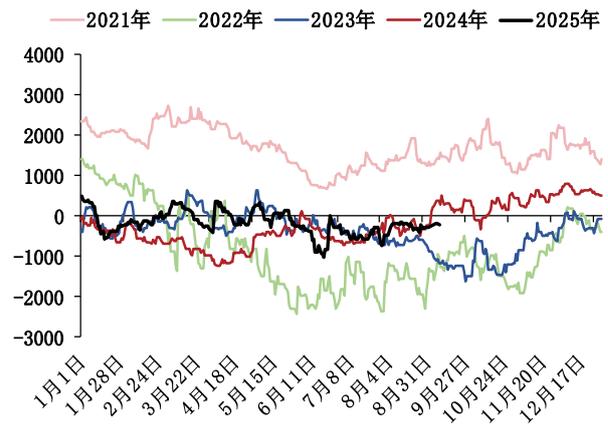
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



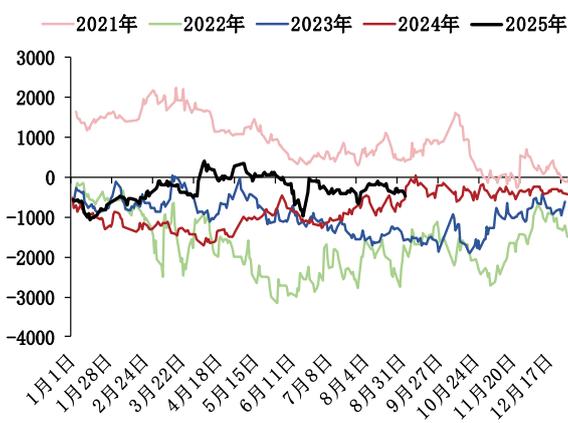
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



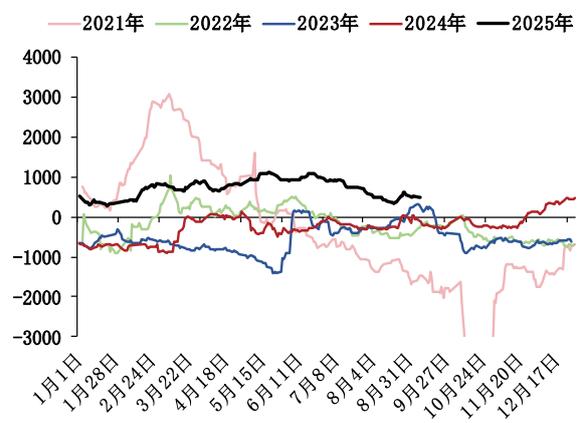
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



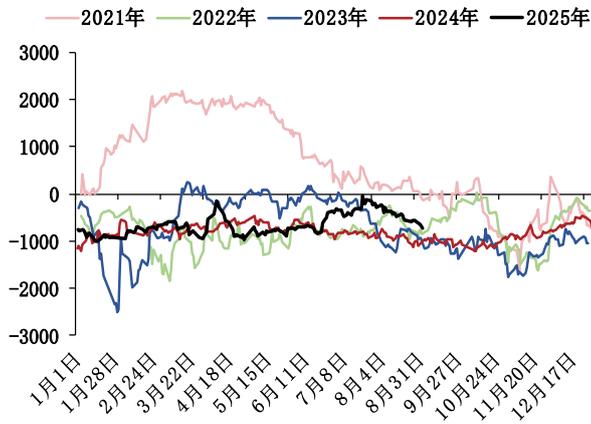
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



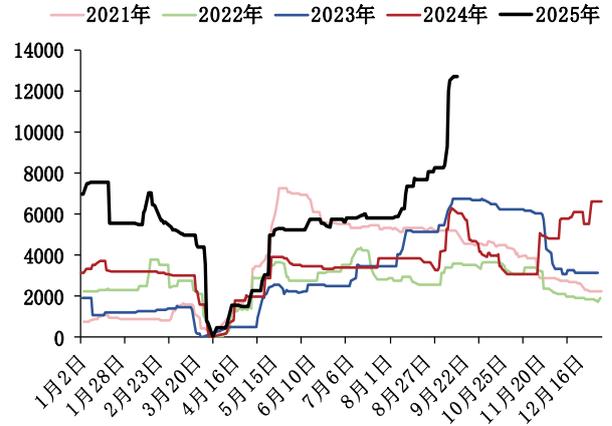
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



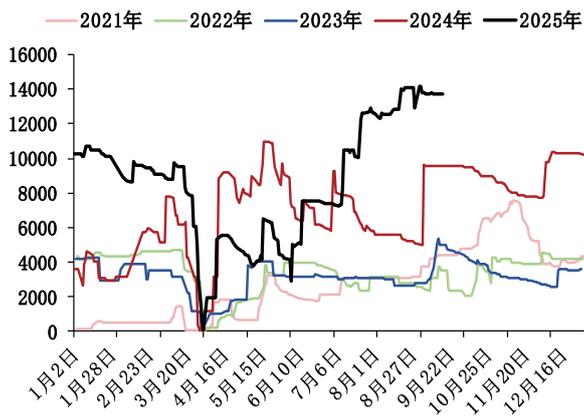
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

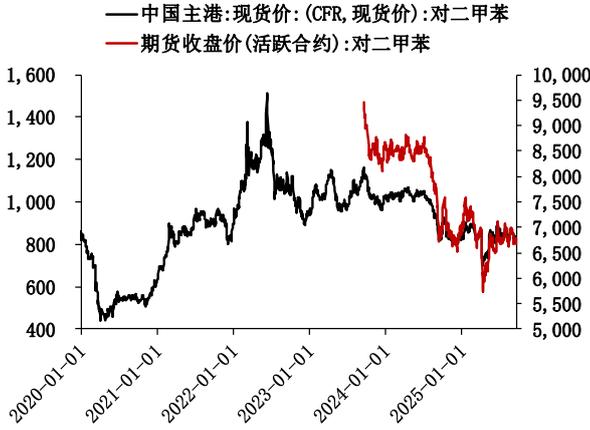
图 93: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

图 94: 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 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



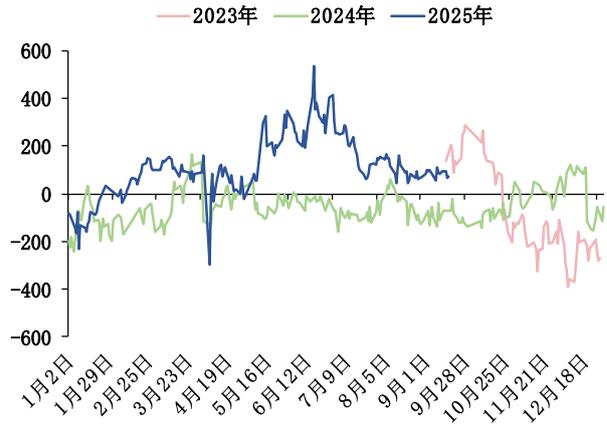
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 96: 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 97: PX 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 98: PTA 基差 (元/吨)

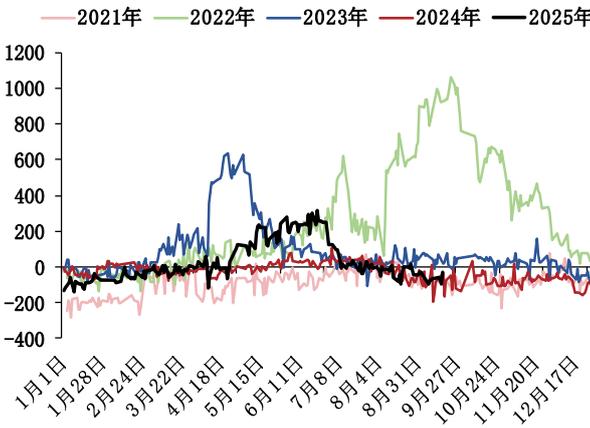
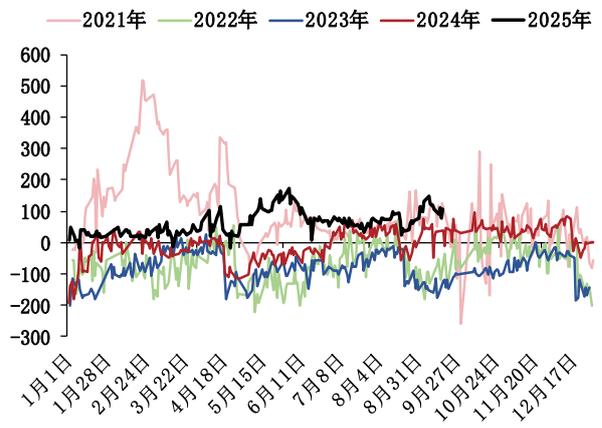


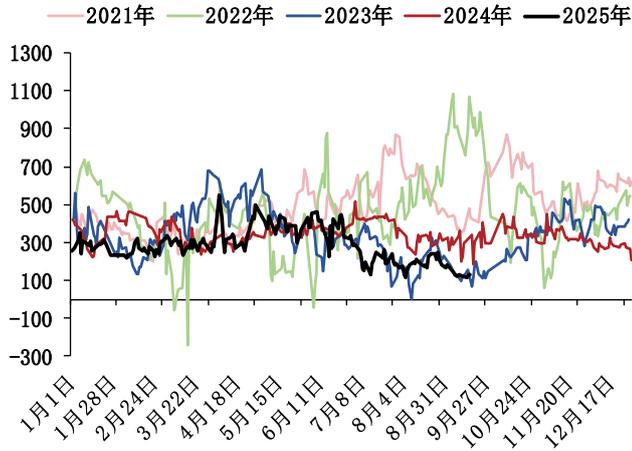
图 99: MEG 基差 (元/吨)



数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

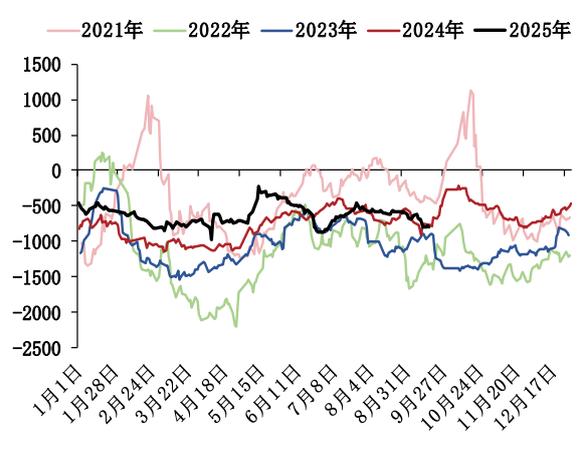
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



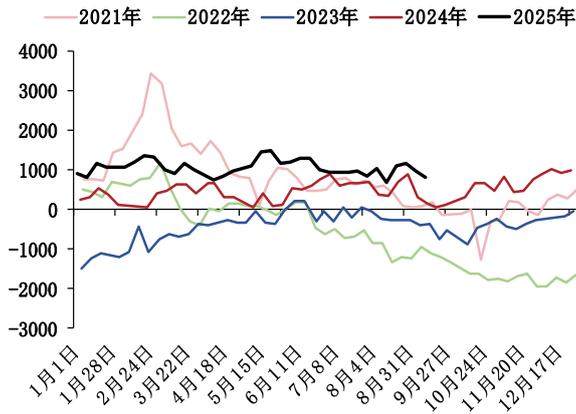
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



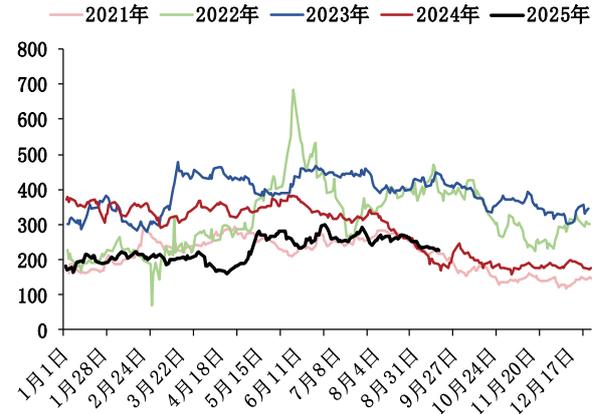
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）

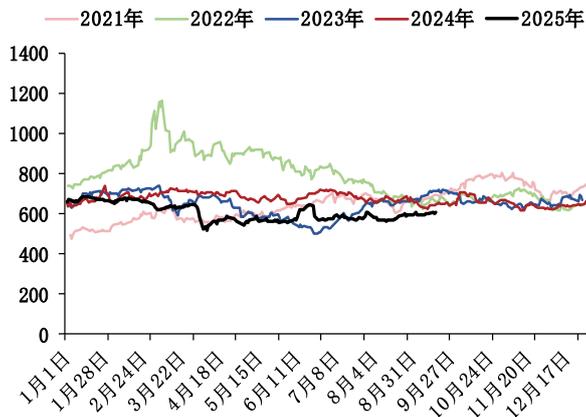
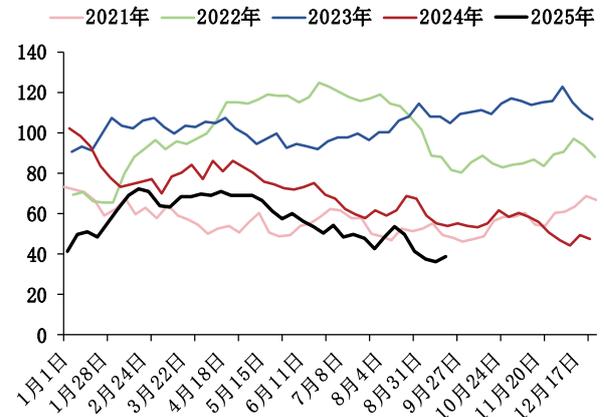
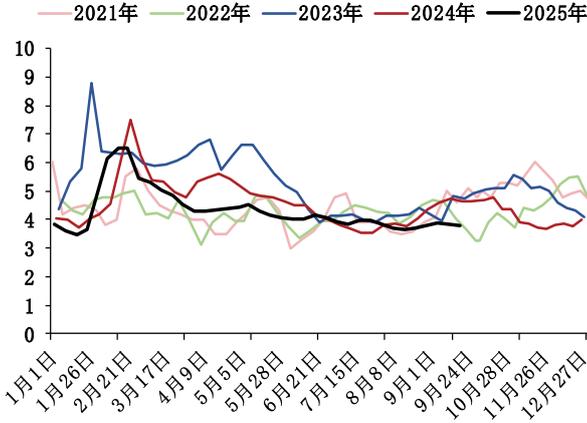


图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

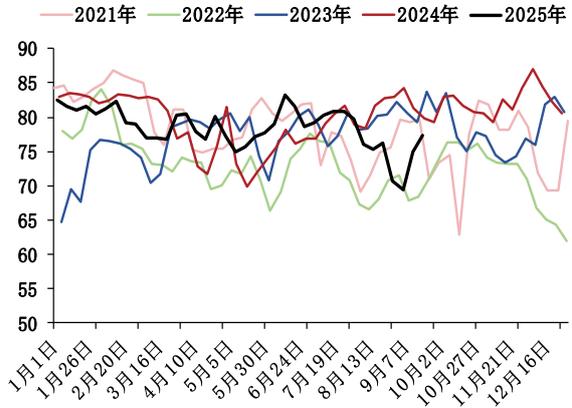
图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

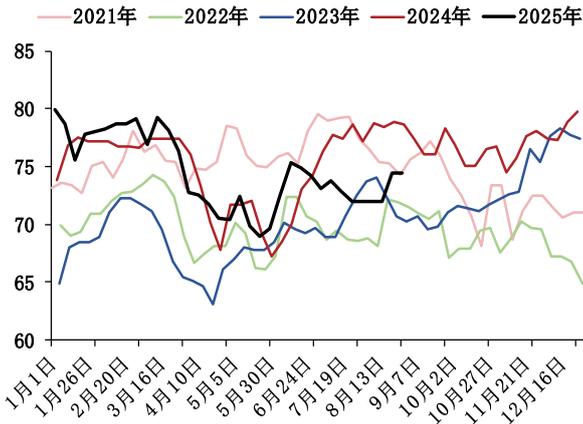
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



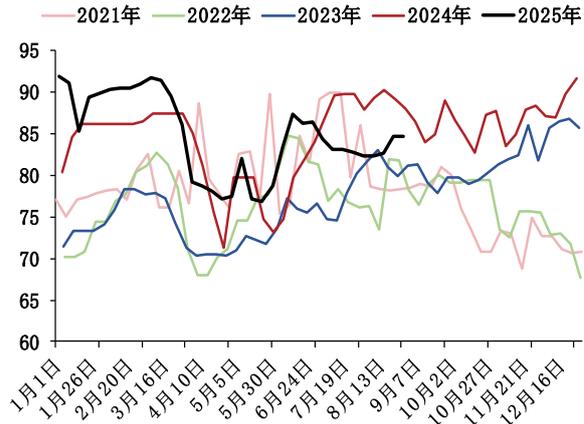
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



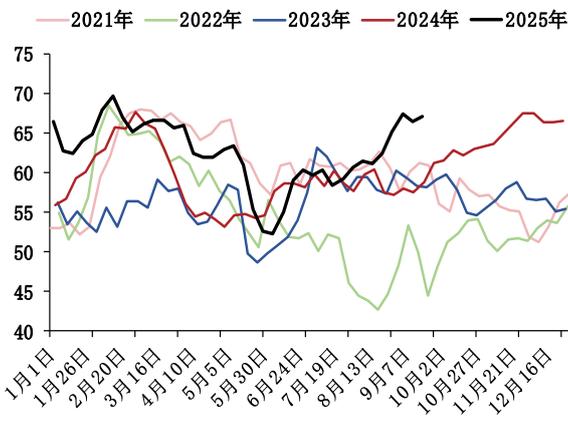
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



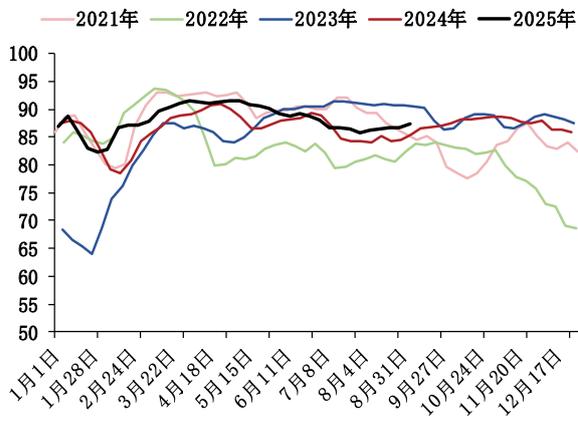
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



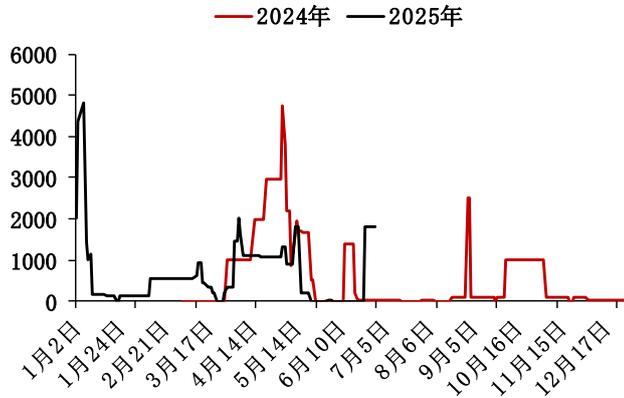
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



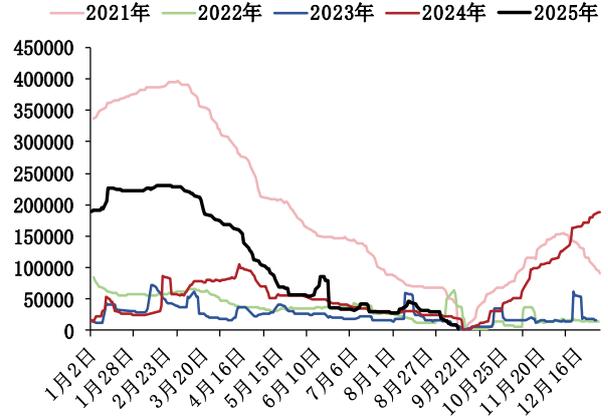
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



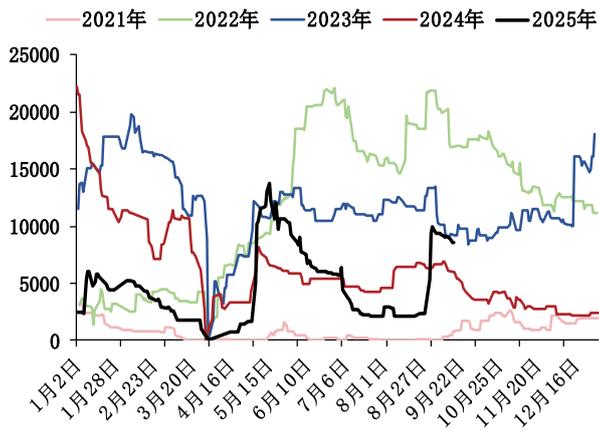
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 113: PTA 仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 114: 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、18 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn