

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 主力原油期货收涨 8.30 元/桶，涨幅 1.72%，报 490.60 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 37.00 元/吨，涨幅 1.30%，报 2887.00 元/吨；低硫燃料油收涨 53.00 元/吨，涨幅 1.56%，报 3450.00 元/吨。

美国 EIA 周度数据出炉，美国原油商业库存去库 0.61 百万桶至 414.75 百万桶，环比去库 0.15%；SPR 补库 0.23 百万桶至 405.96 百万桶，环比补库 0.06%；汽油库存去库 1.08 百万桶至 216.57 百万桶，环比去库 0.50%；柴油库存去库 1.69 百万桶至 123.00 百万桶，环比去库 1.35%；燃料油库存累库 0.32 百万桶至 21.12 百万桶，环比累库 1.52%；航空煤油库存累库 1.05 百万桶至 44.95 百万桶，环比累库 2.40%。

### 【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，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】

太仓价格跌 3 元/吨，内蒙持平，鲁南持平，盘面 01 合约涨 5 元/吨，报 2356 元/吨，基差-104。1-5 价差变化-4，报-32，低位震荡。

### 【策略观点】

供应端开工回落，企业利润走低，后续国内供应边际回升为主。需求端港口烯烃装置重启且负荷提升，开工回到高位，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，港口需求好转叠加到港回落，库存高位去化，内地企业库存去化，同比低位。甲醇整体基本面边际有所好转，下方空间预计相对有限，逢低关注短多机会为主。

## 尿素

### 【行情资讯】

山东现货维稳，河南维稳，小部分地区下跌，多数持平。盘面 01 合约涨 1 元/吨，报 1674 元/吨，基差-73。1-5 价差变化-2，报-53。

### 【策略观点】

盘面低位企稳，价格处于周线级别趋势线下沿。基本面来看，国内供应回归，开工大幅走高，企业利润依旧低位，供应压力有所增大。需求端复合肥停车陆续增多，开工季节性下行为主，农业需求淡季，需求表现一般，市场情绪依旧偏弱，企业库存维持走高。目前依旧是低估值叠加弱驱动，现实缺乏有效利好，单边难有大级别趋势，基差与月间价差较弱，价格低位下建议逢低关注多单为主。

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

严梓桑(联系人)

油品分析师

从业资格号: F03149203

☎ 15805136842

✉ yanzs@wkqh.cn

## 橡胶

### 【行情资讯】

橡胶走势偏弱,在下跌破位后,技术面交易者入场加仓试空,导致弱势超预期。

市场预期抛储 6.2 万吨,或是市场偏弱的部分原因之一。

但值得注意的是,25 年 9 月 16 日开始,RU 持仓结构发生了改变,罕见地从近低远高变成了近高远低,这通常暗示着多头移仓有收益,利于多头而不利于空头。

超强台风“桦加沙”影响,未来三天,菲律宾、越南、老挝、柬埔寨等地出现大到暴雨,部分地区大暴雨。明确利多。

9 月 23 日,欧盟宣布将推迟实施其反砍伐森林法律。边际利多减少。

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。

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 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 14800 (-50) 元。STR20 报 1850 (0) 美元。STR20 混合 1825 (-5) 美元。

江浙丁二烯 9150 (0) 元。华北顺丁 11700 (0) 元。

### 【策略观点】

中期仍然多头思路。短期破位下跌,延续弱势,建议暂时观望,节后再寻找机会。多单持仓过节者可考虑买 RU2601 空 RU2511 对冲。

## PVC

### 【行情资讯】

PVC01 合约上涨 28 元,报 4919 元,常州 SG-5 现货价 4740 (0) 元/吨,基差-179 (-28) 元/吨,1-5 价差-301 (-1) 元/吨。成本端电石乌海报价 2600 (0) 元/吨,兰炭中料价格 730 (0) 元/吨,乙烯 845 (0) 美元/吨,成本端持稳,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,国内供需需弱的现实下,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,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 5885 元/吨，无变动 0 元/吨；苯乙烯现货 6950 元/吨，上涨 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6958 元/吨，上涨 30 元/吨；基差-8 元/吨，走强 20 元/吨；BZN 价差 120 元/吨，下降 5.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-564.15 元/吨，下降 5 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 18.65 万吨，累库 2.75 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】

现货价格上涨，期货价格上涨，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累库；季节性旺季将至，需求端三 S 整体开工率震荡上涨。季节性旺季带动 EB 下游开工震荡上行，港口库存高位去化，苯乙烯价格或将止跌。

### 聚乙烯

#### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 7169 元/吨，上涨 27 元/吨，现货 7175 元/吨，上涨 25 元/吨，基差 6 元/吨，走弱 2 元/吨。上游开工 80.73%，环比下降 0.74%。周度库存方面，生产企业库存 45.83 万吨，环比去库 3.20 万吨，贸易商库存 5.10 万吨，环比去库 0.96 万吨。下游平均开工率 43%，环比上涨 0.08%。LL1-5 价差-40 元/吨，环比无变动 0 元/吨。

#### 【策略观点】

期货价格上涨，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。聚乙烯现货价格上涨，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 6898 元/吨，上涨 21 元/吨，现货 6795 元/吨，无变动 0 元/吨，基差-103 元/吨，走弱 21 元/吨。上游开工 77.05%，环比上涨 2.32%。周度库存方面，生产企业库存 52.03 万吨，环比去库 3.03 万吨，贸易商库存 18.72 万吨，环比去库 0.11 万吨，港口库存 6.65 万吨，环比累库 0.47 万吨。下游平均开工率 51.45%，环比上涨 0.59%。LL-PP 价差 271 元/吨，环比扩大 6 元/吨。

#### 【策略观点】

期货价格上涨，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 合约上涨 72 元，报 6602 元，PX CFR 上涨 9 美元，报 812 美元，按人民币中间价折算基差 50 元 (+3)，11-1 价差-2 元 (-6)。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，福海创重启，恒力惠州降负，英力士装置因台风短停。进口方面，9 月中上旬韩国 PX 出口中国 23.8 万吨，同比下降 5.6 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 206 美元（-6），石脑油裂差 105 美元（-7）。

#### 【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 合约上涨 70 元，报 4626 元，华东现货上涨 55 元，报 4525 元，基差-73 元（+6），1-5 价差-36 元（+6）。PTA 负荷 75.9%，环比下降 0.9%，装置方面，中泰检修，福海创重启，恒力惠州降负，英力士装置因台风短停。下游负荷 91.4%，环比下降 0.2%，装置方面，华南一套 110 万吨瓶片装置因台风临时停车。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷持平至 66%。库存方面，9 月 19 日社会库存（除信用仓单）209 万吨，环比累库 1.1 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 5 元，至 161 元，盘面加工费上涨 19 元，至 294 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】

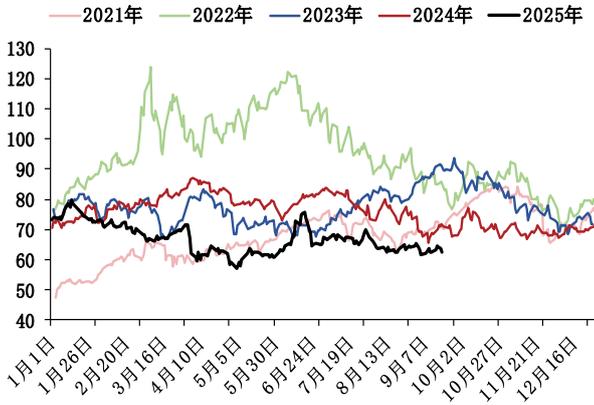
EG01 合约上涨 22 元，报 4234 元，华东现货上涨 4 元，报 4301 元，基差 72 元（-12），1-5 价差-64 元（+3）。供给端，乙二醇负荷 73.8%，环比下降 1.1%，其中合成气制 76.5%，环比下降 0.2%；乙烯制负荷 72.3%，环比下降 1.6%。合成气制装置方面，天业重启后停车；油化工方面，三江石化、中海壳牌降负，卫星重启；海外方面，伊朗装置重启，美国壳牌检修，马来西亚装置因故停车。下游负荷 91.4%，环比下降 0.2%，装置方面，华南一套 110 万吨瓶片装置因台风临时停车。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷持平至 66%。进口到港预报 7.3 万吨，华东出港 9 月 23 日 0.56 万吨。港口库存 46.7 万吨，累库 0.2 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-655 元，国内乙烯制利润-849 元，煤制利润 617 元。成本端乙烯持平至 845 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 620 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。

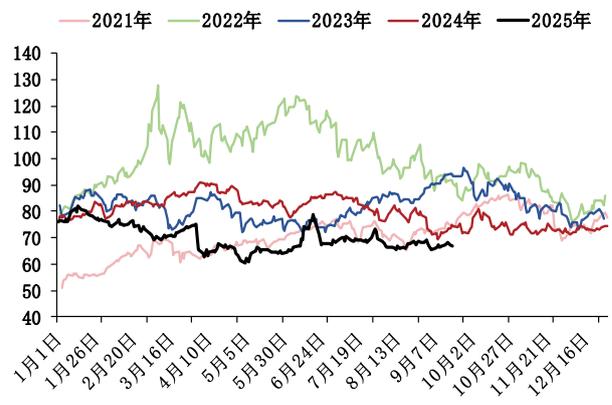
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



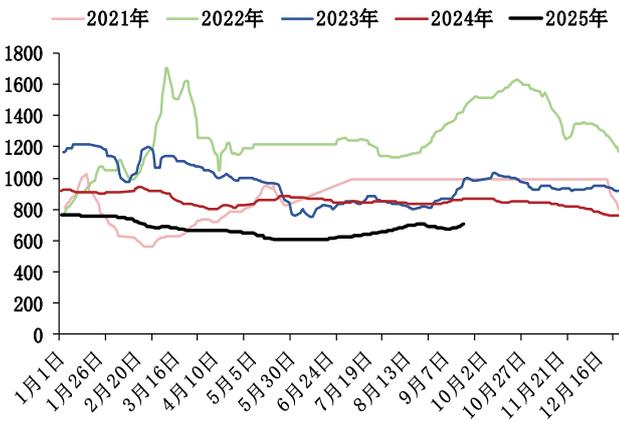
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



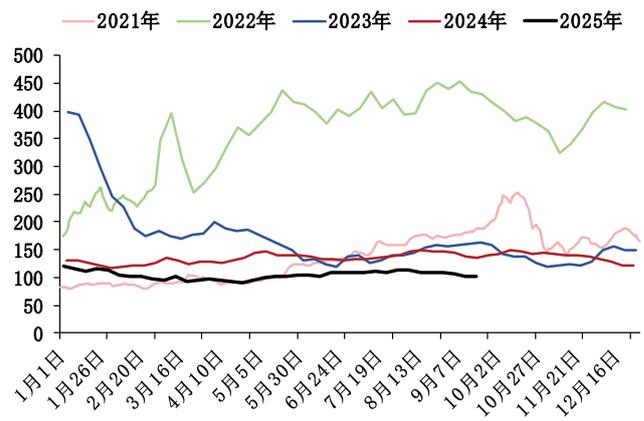
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

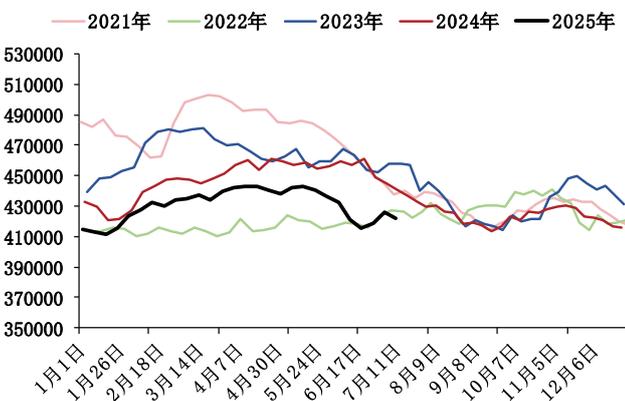
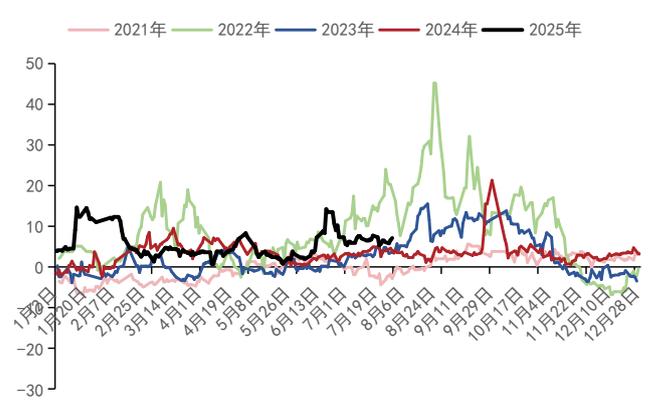
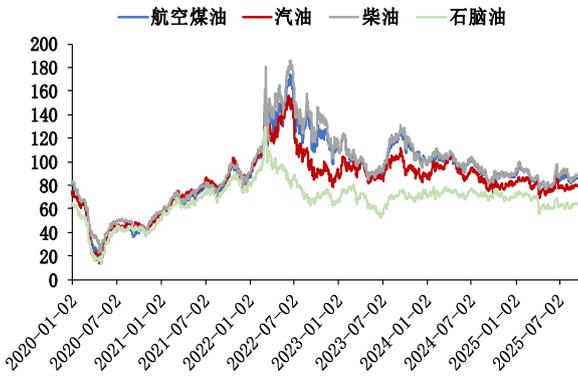


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



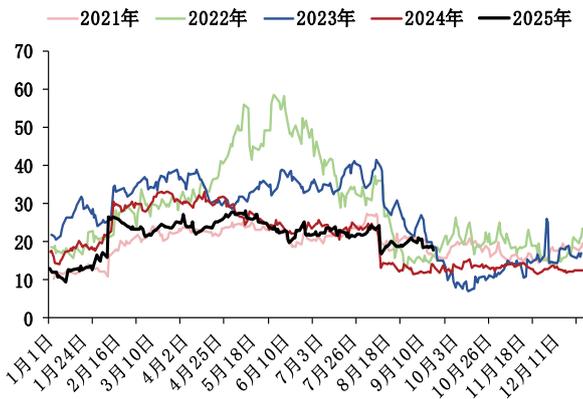
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



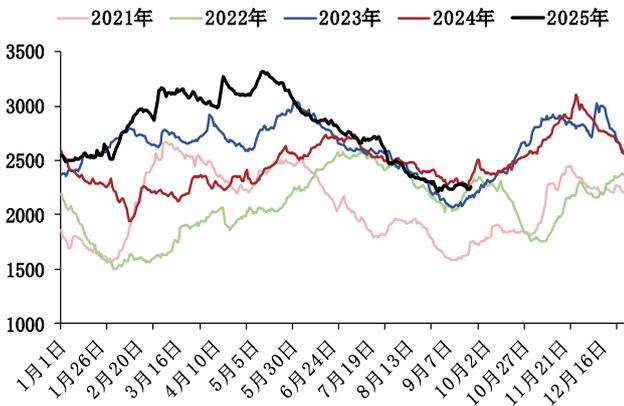
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



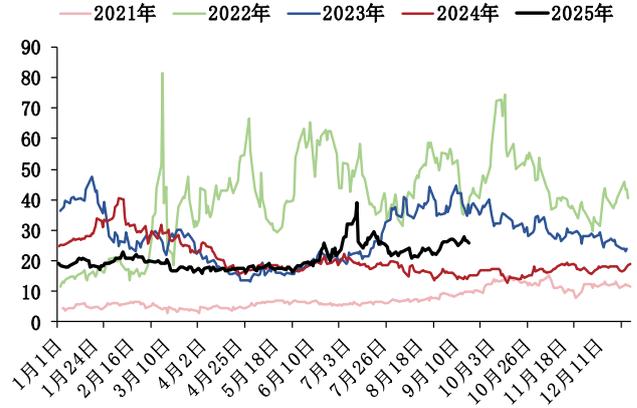
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



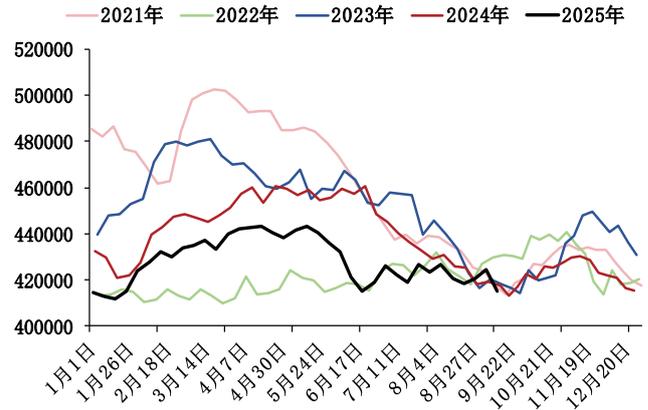
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



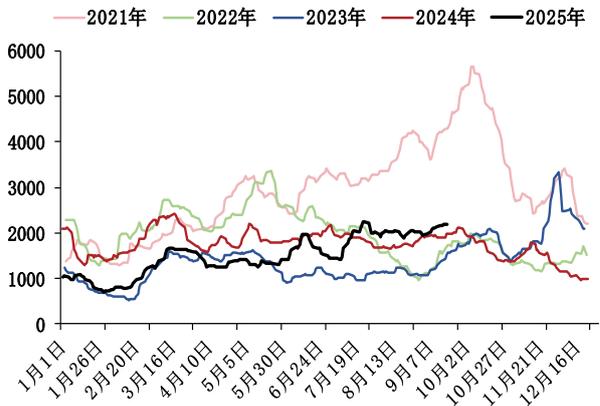
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

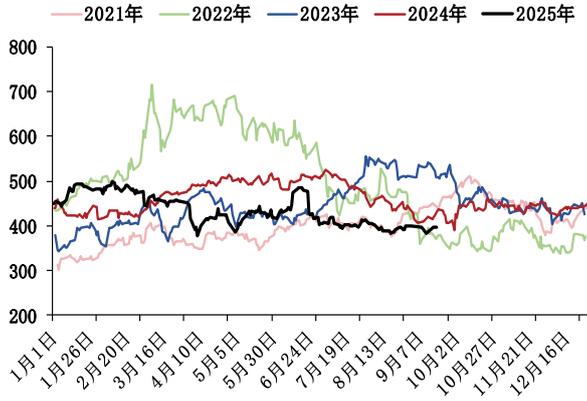


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

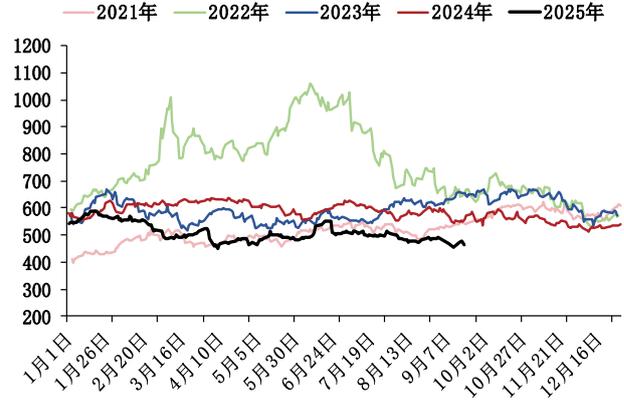
### 燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



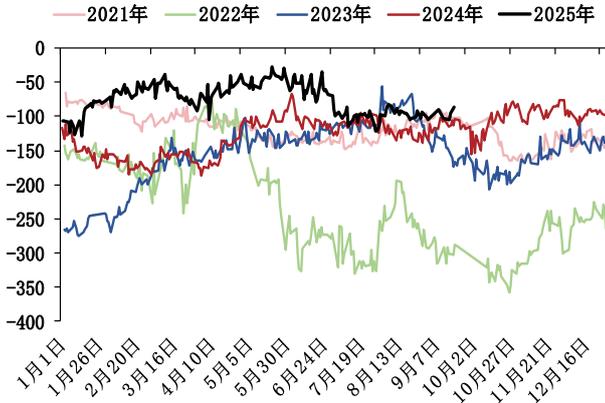
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



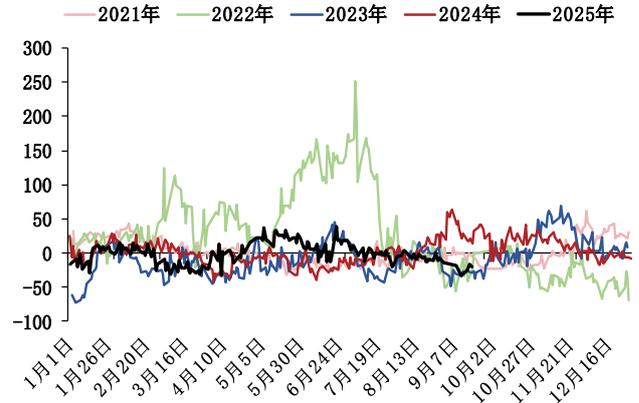
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

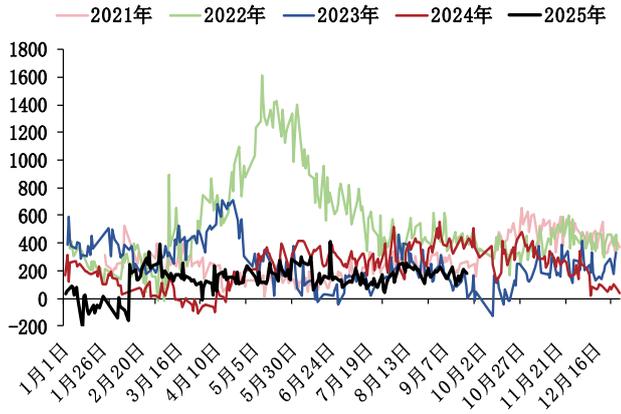
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

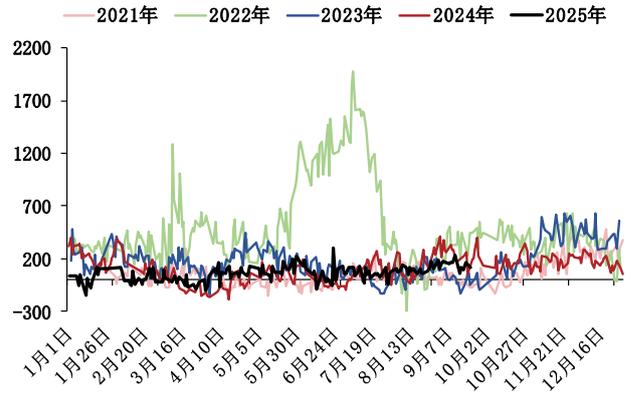
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



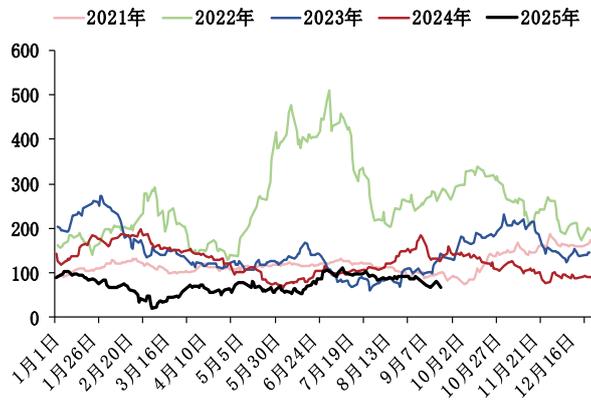
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



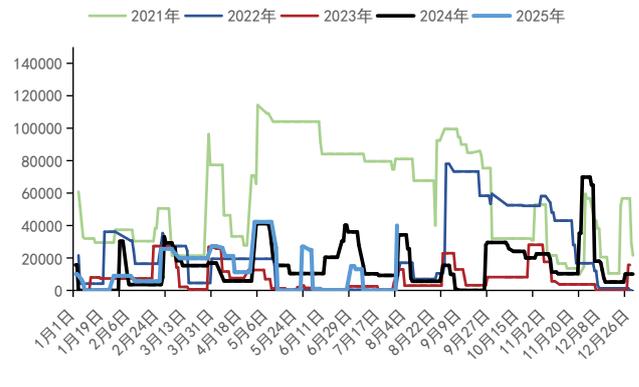
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

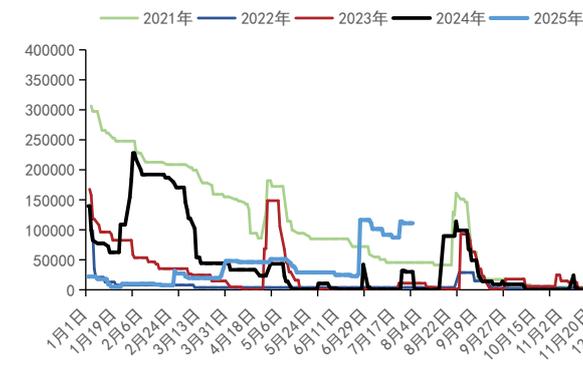


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

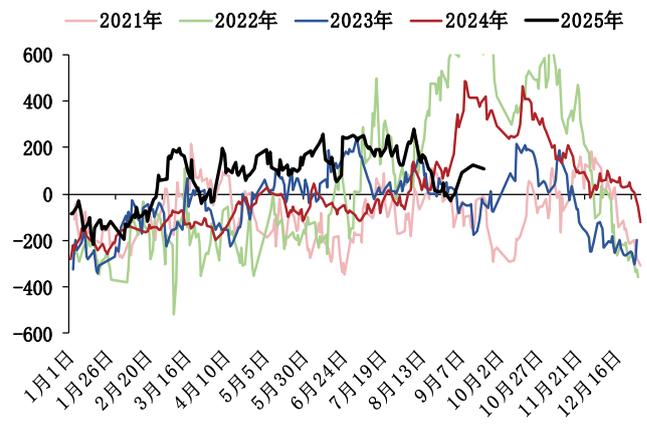
## 沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



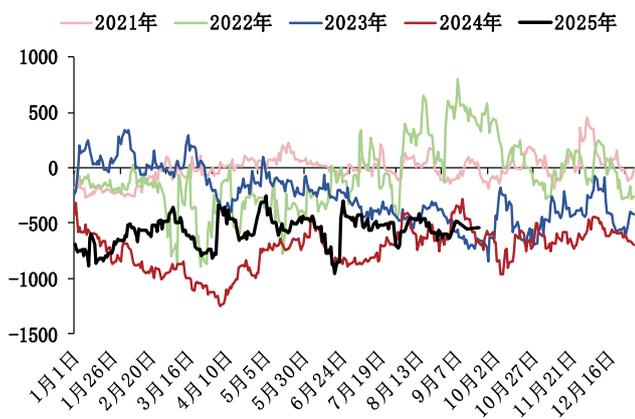
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



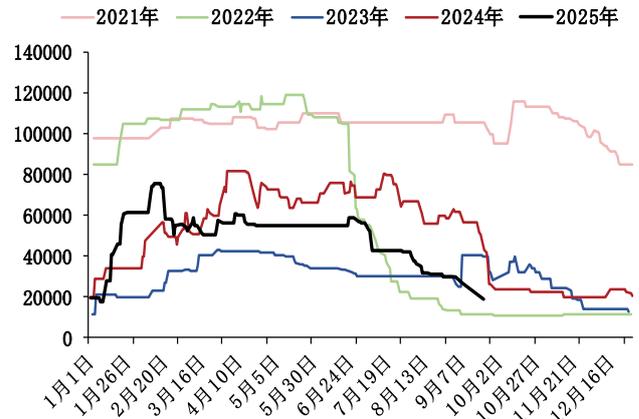
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

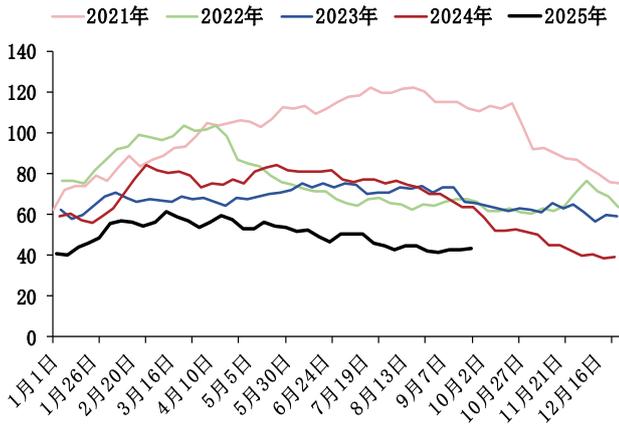
图 25：沥青期货库存（吨）



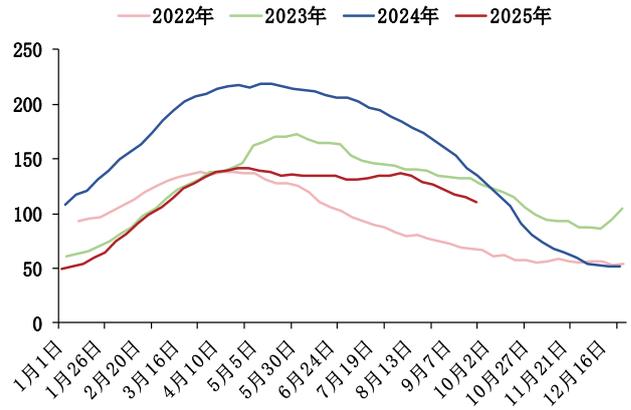
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



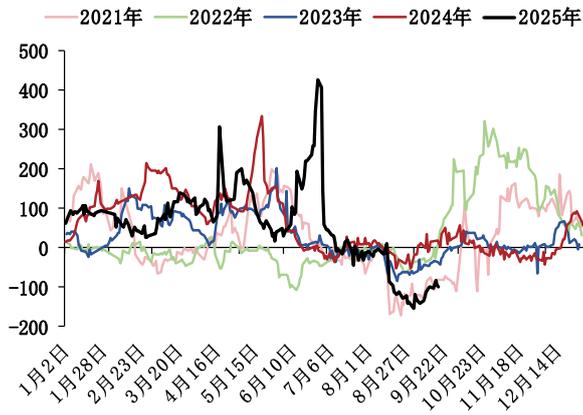
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

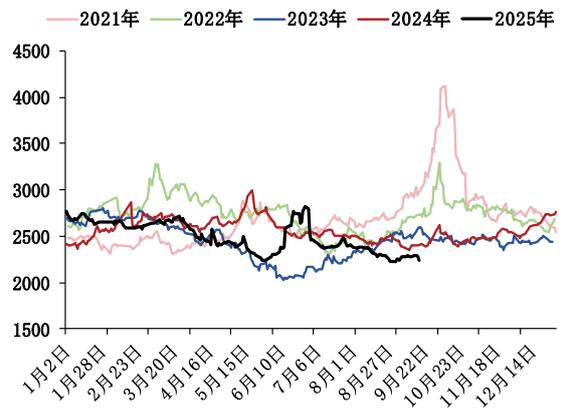
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



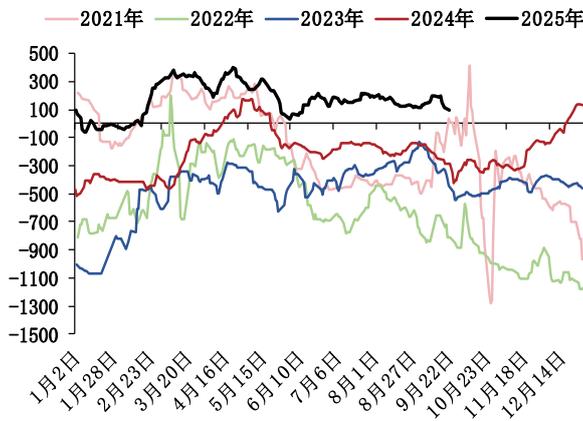
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



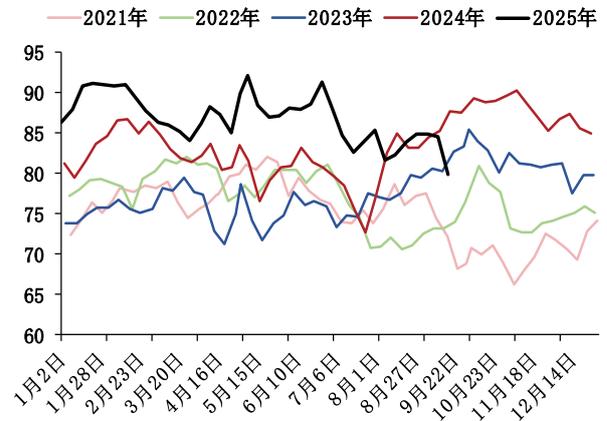
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

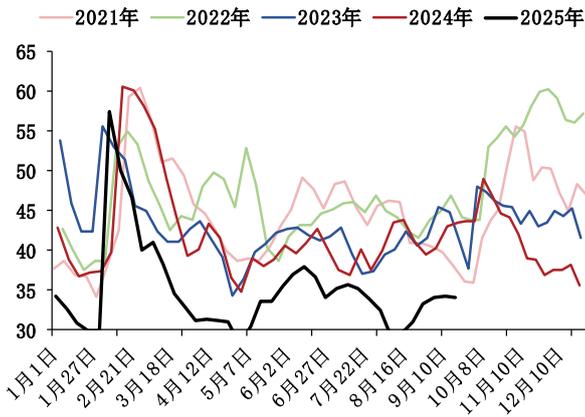
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

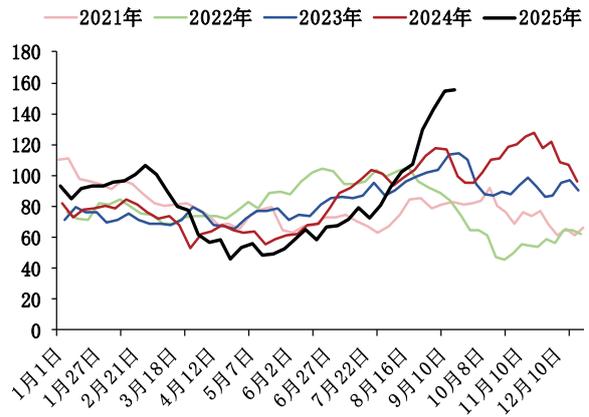
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



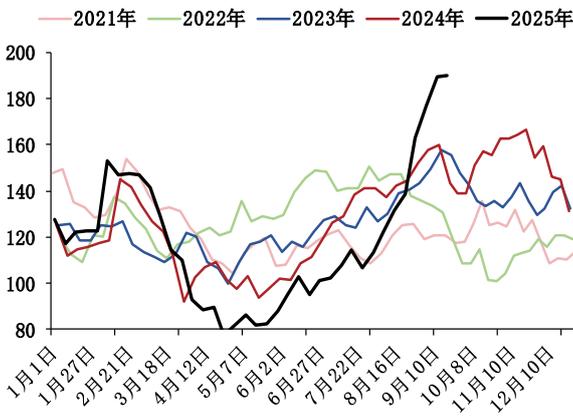
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



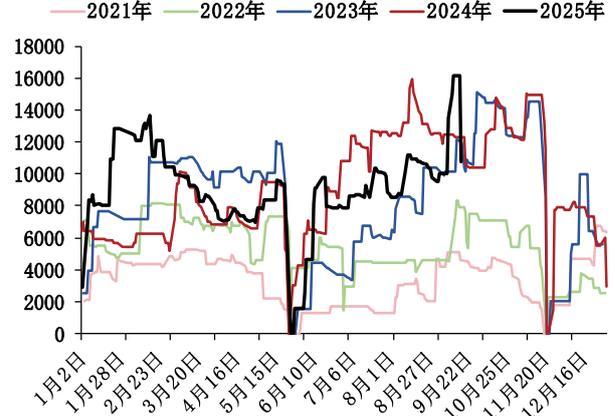
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



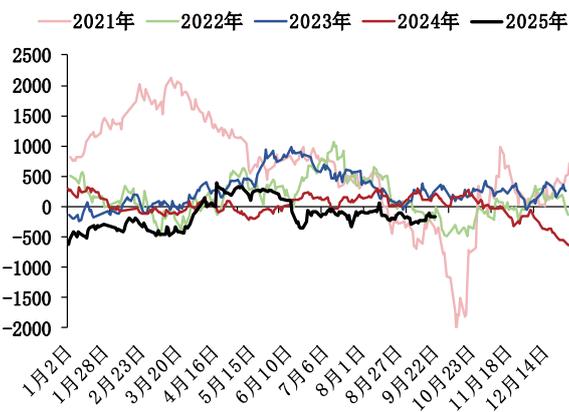
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

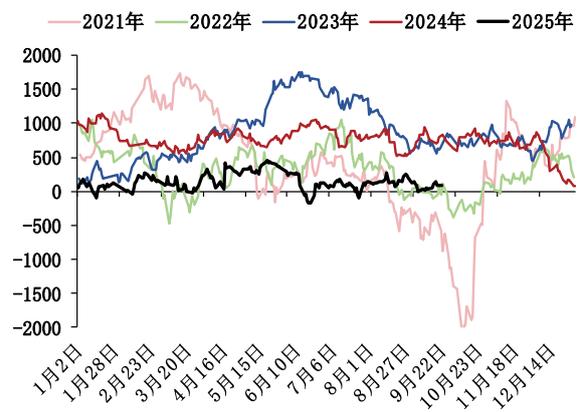


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



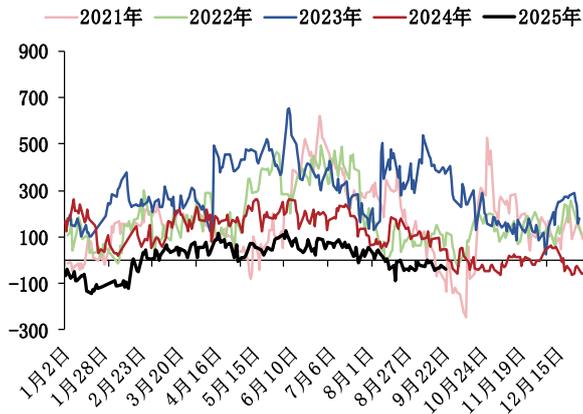
数据来源：WIND、五矿期货研究中心



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

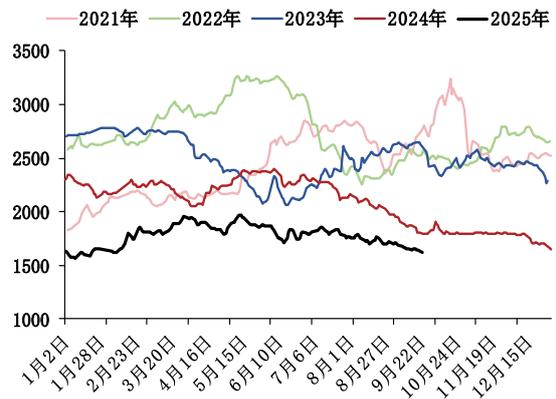
## 尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



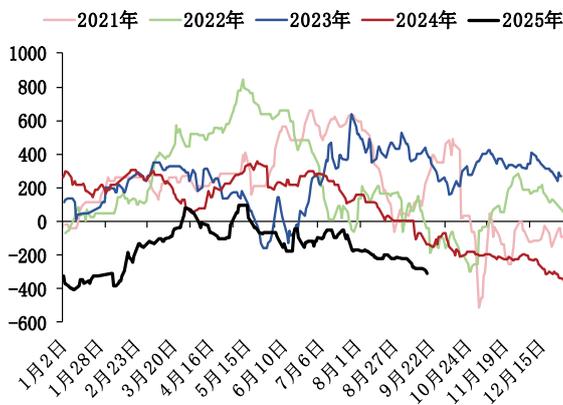
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



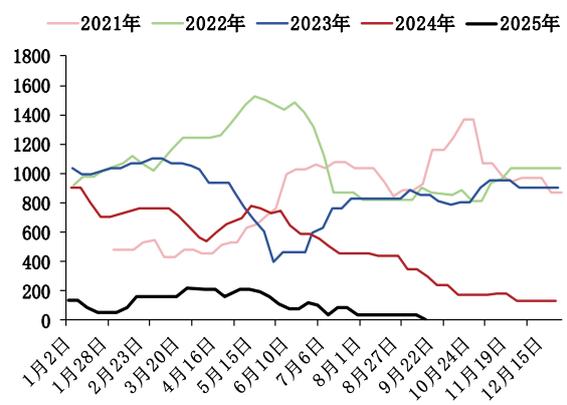
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

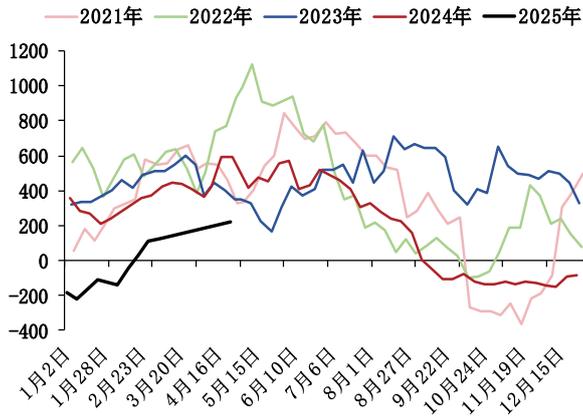
图 41：尿素气制利润（元/吨）



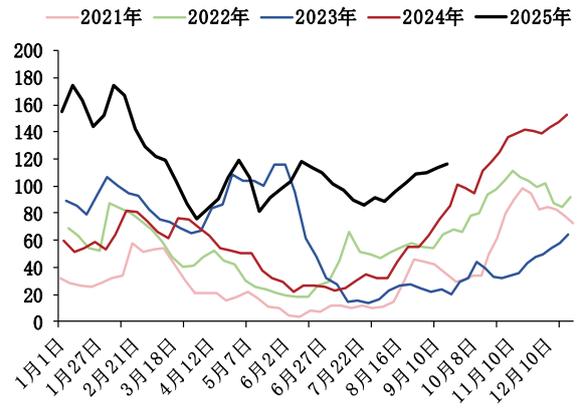
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

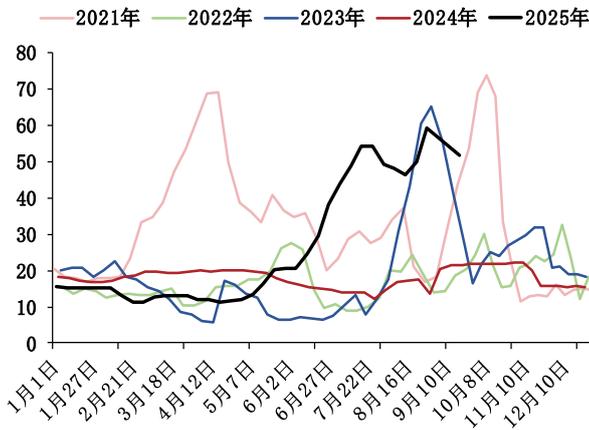


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



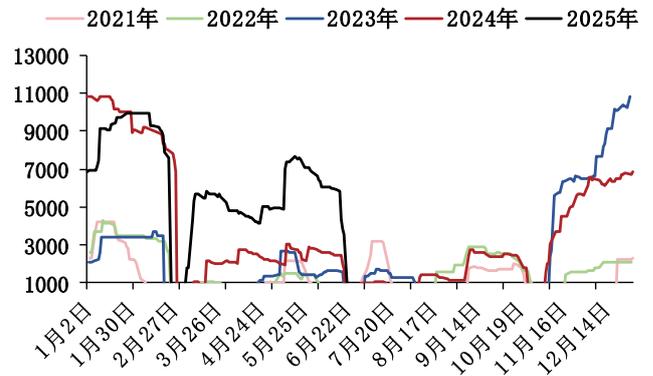
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

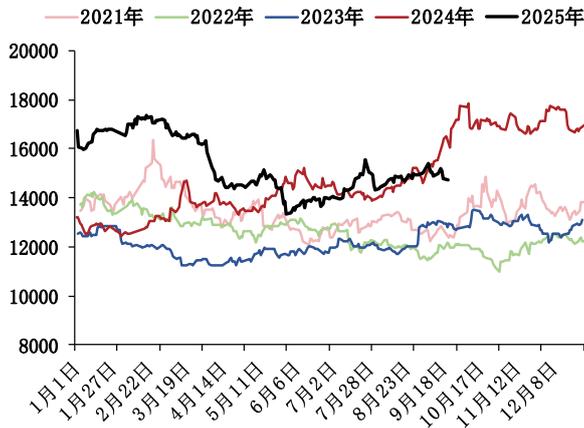
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

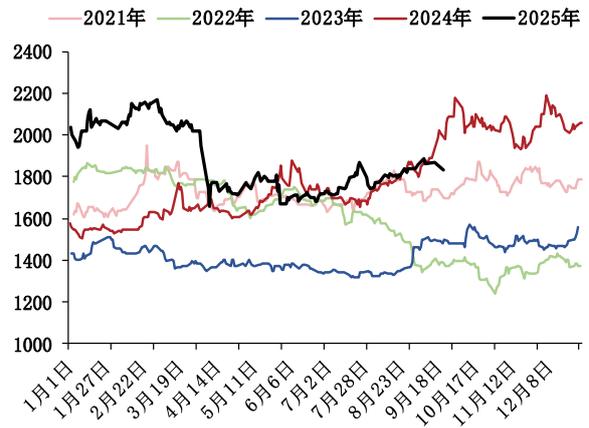
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



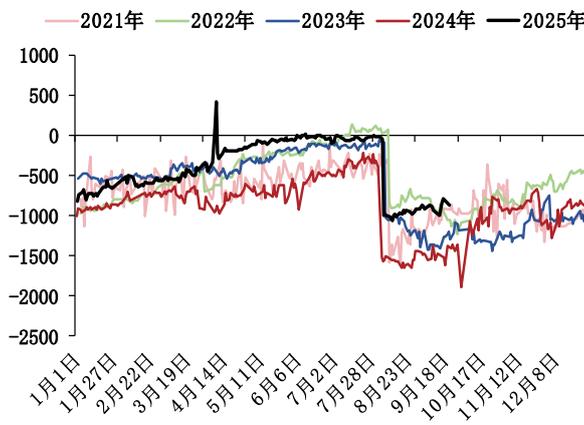
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



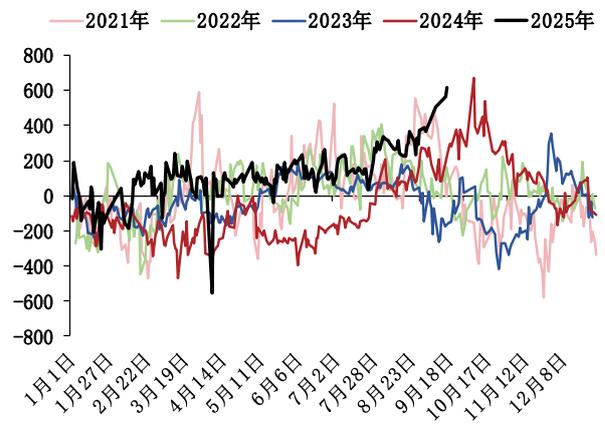
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

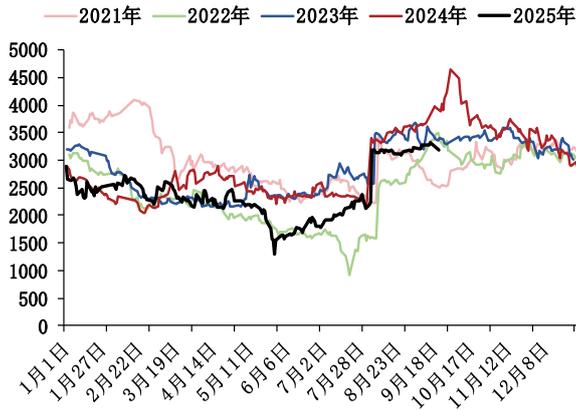
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

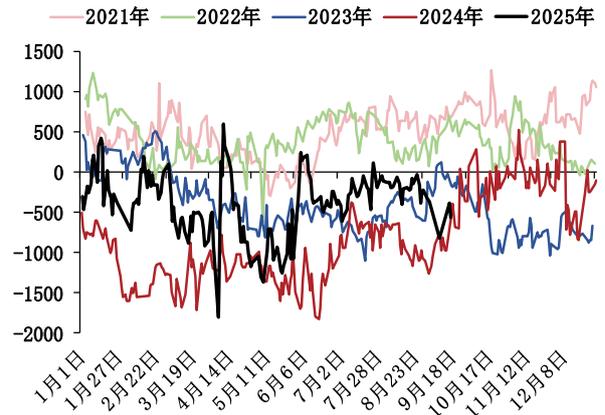
图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



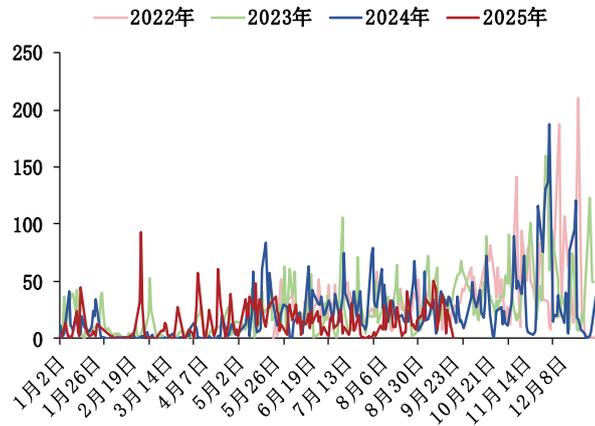
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



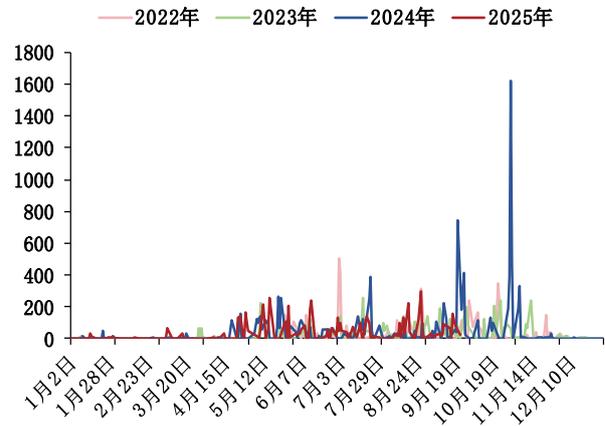
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



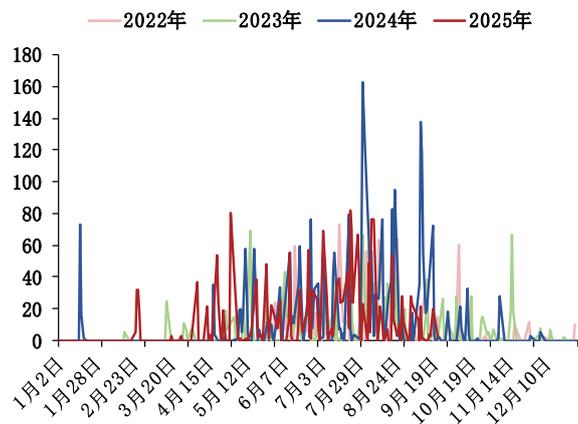
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



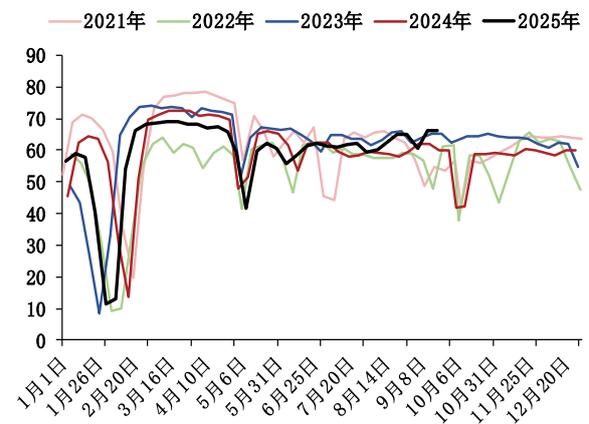
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



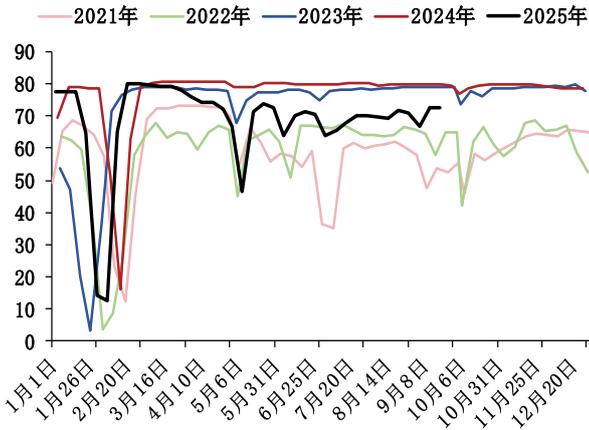
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

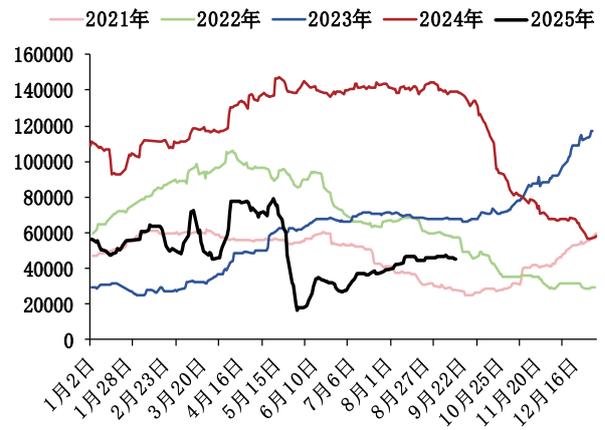


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

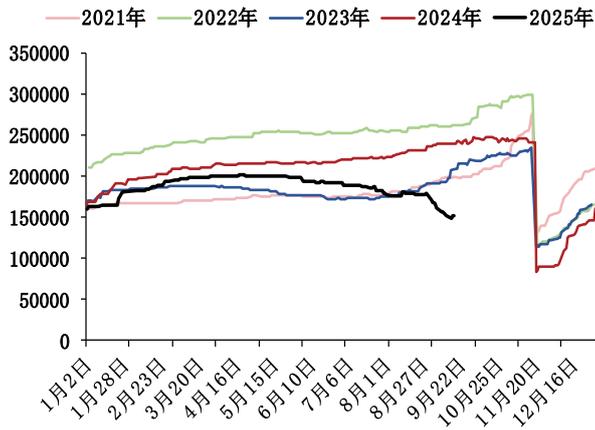


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

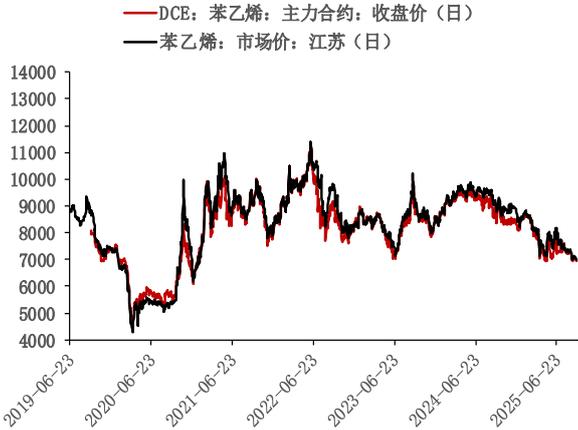
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

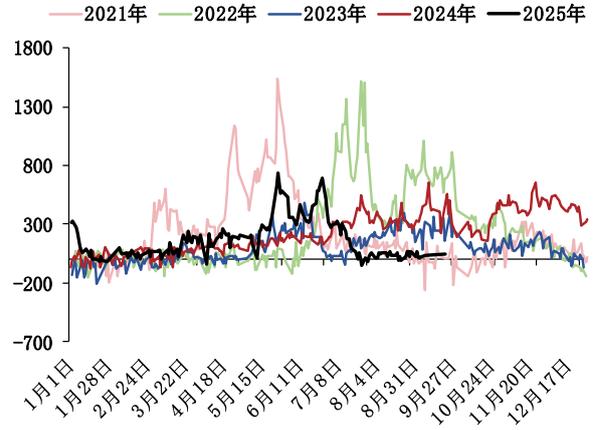
## 苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



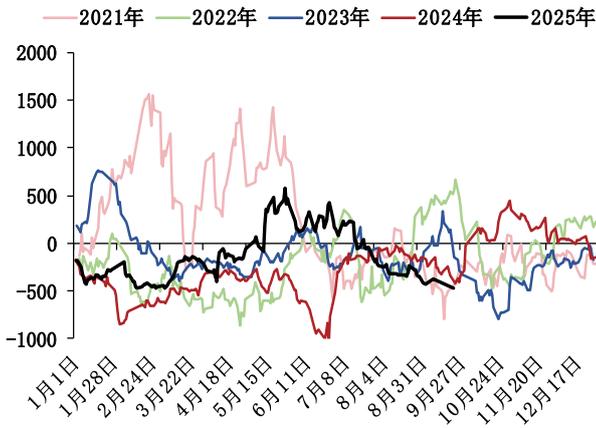
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



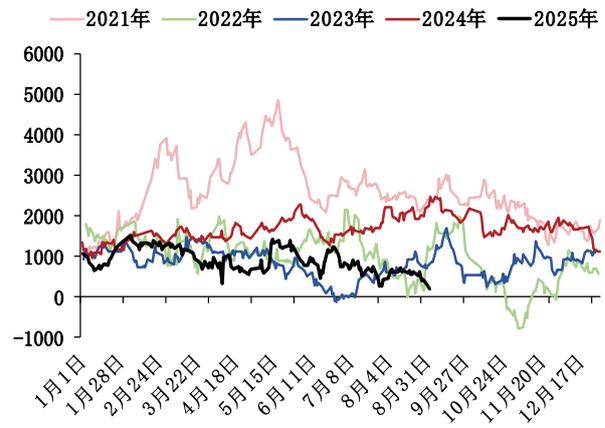
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

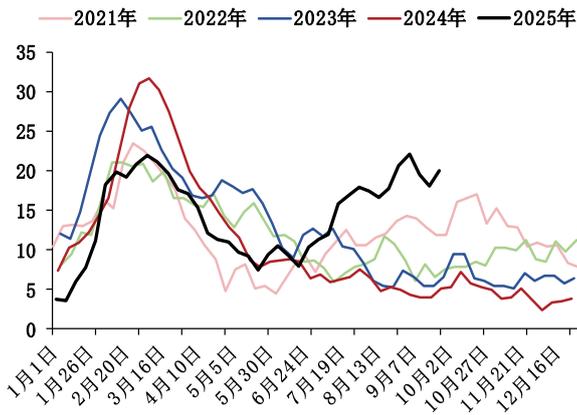
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

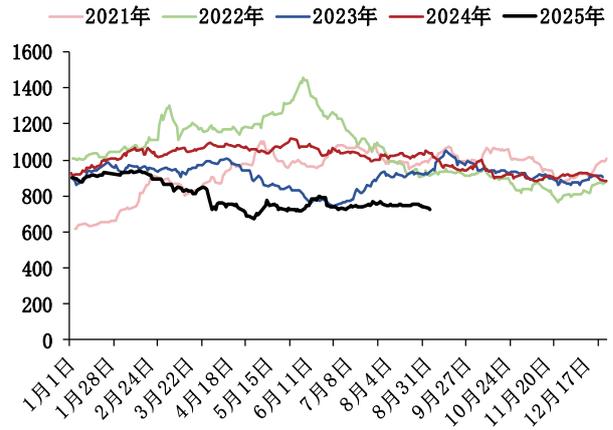
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



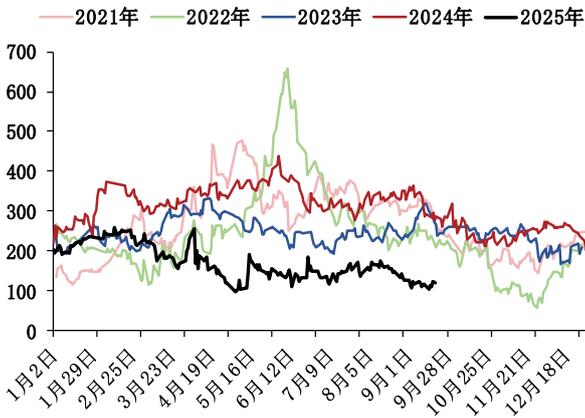
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



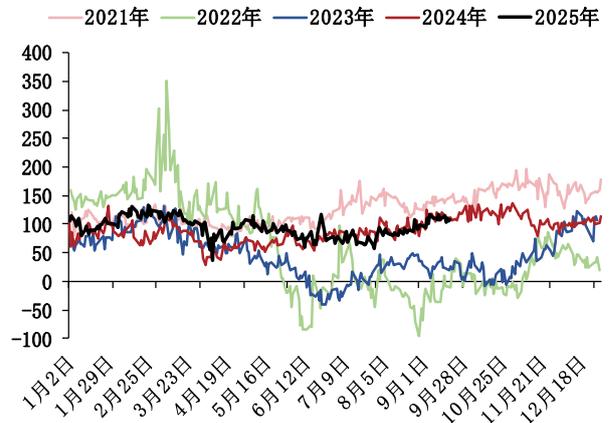
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



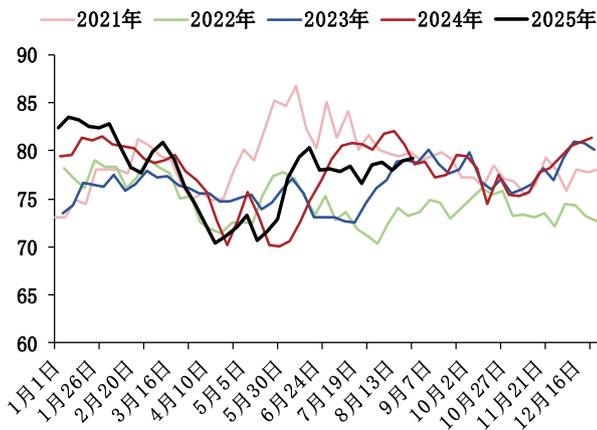
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



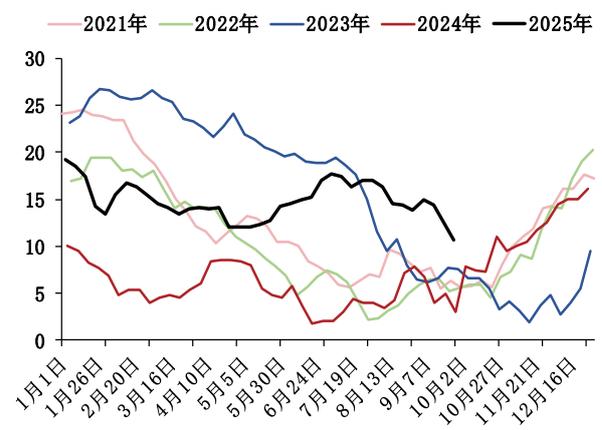
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)

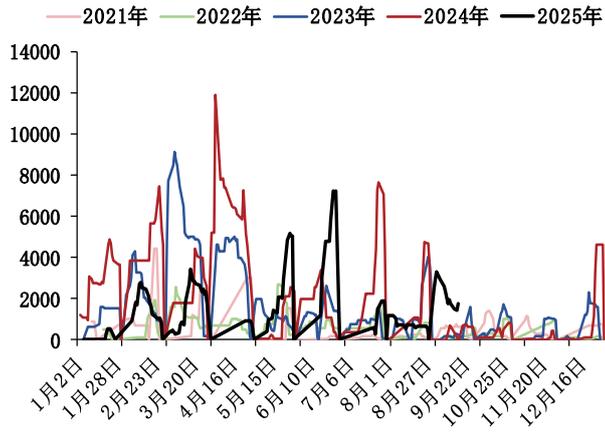


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

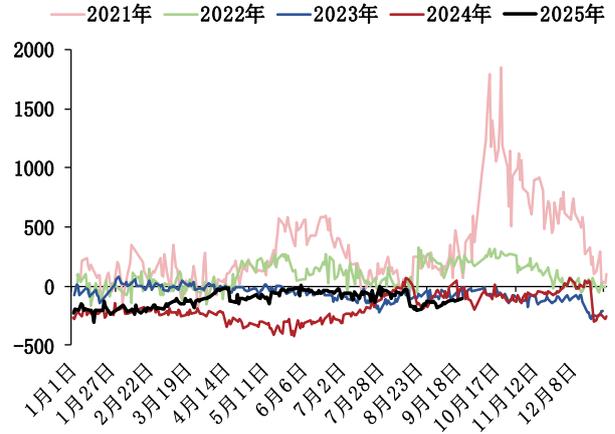
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



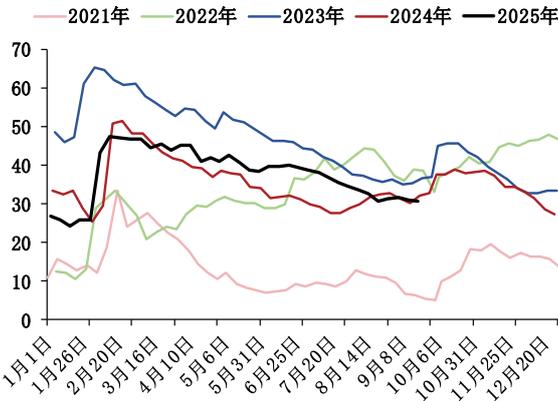
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



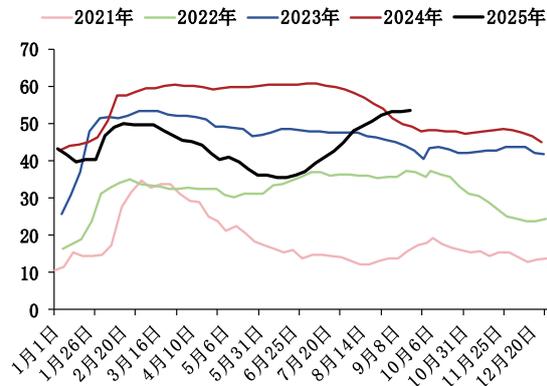
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

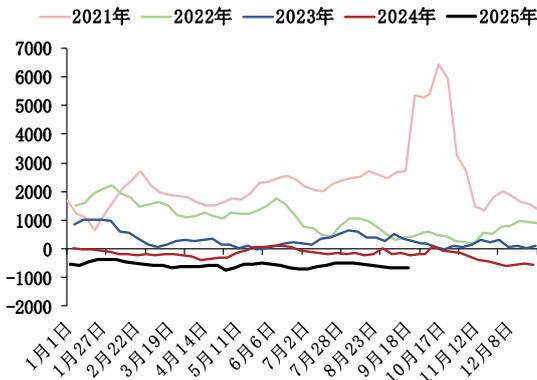
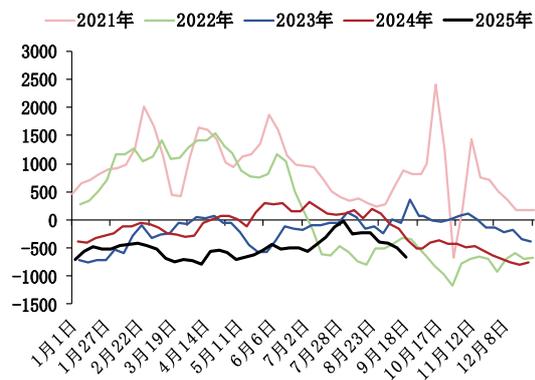


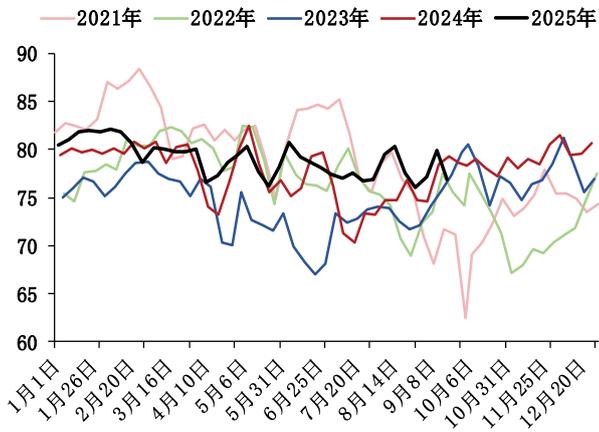
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

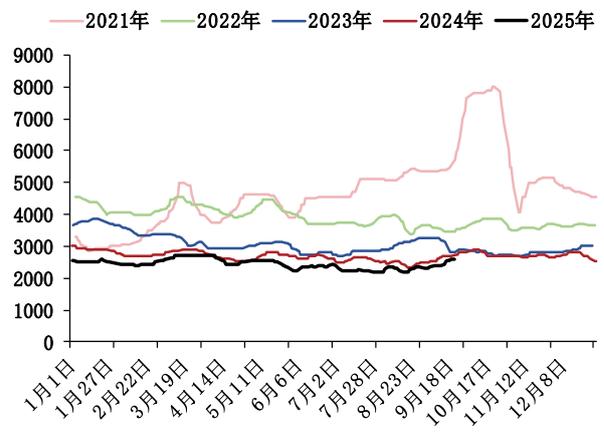
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



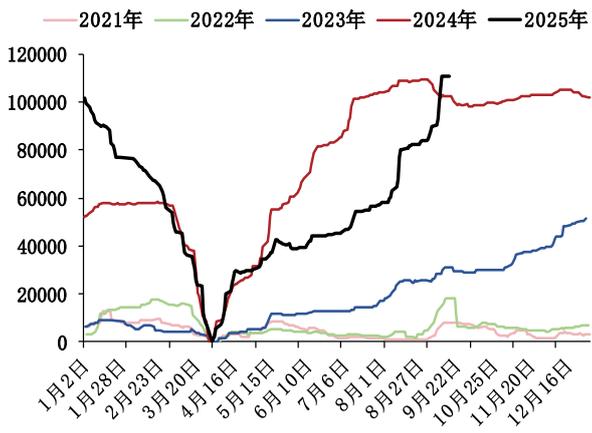
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

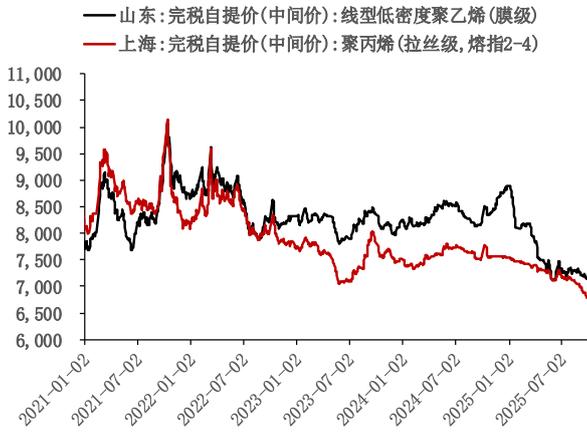
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

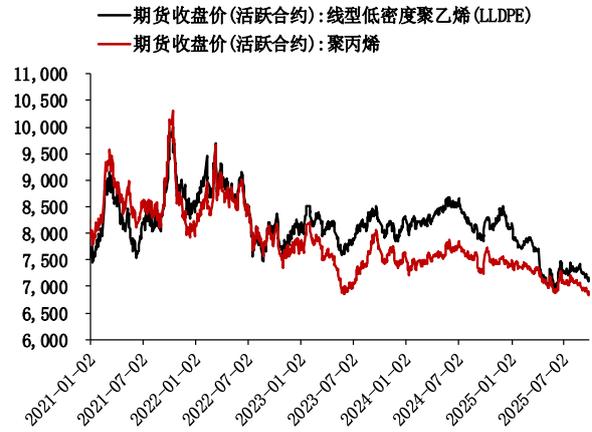
### 聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



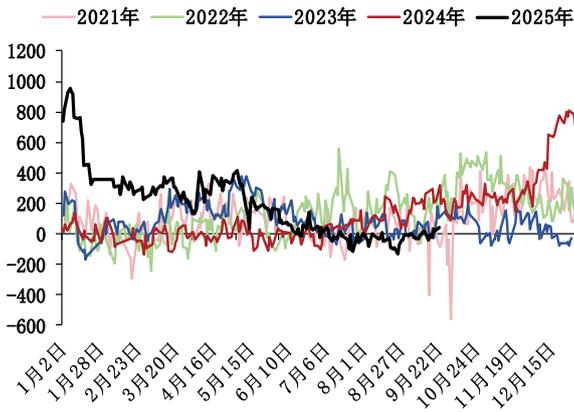
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



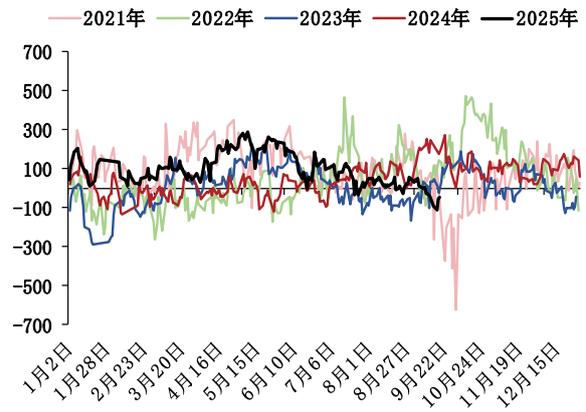
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

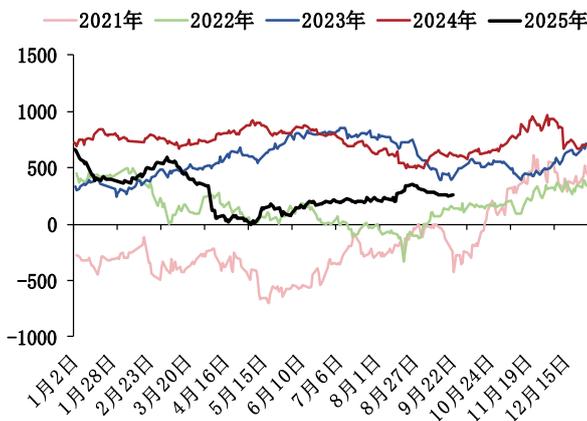
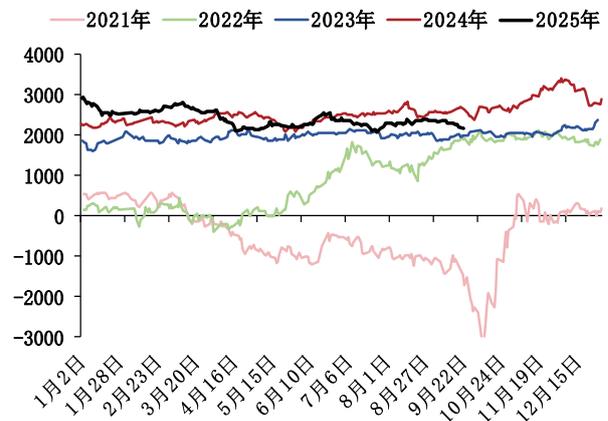


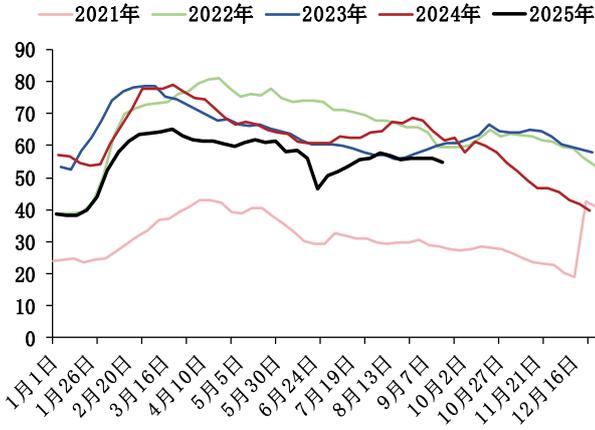
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

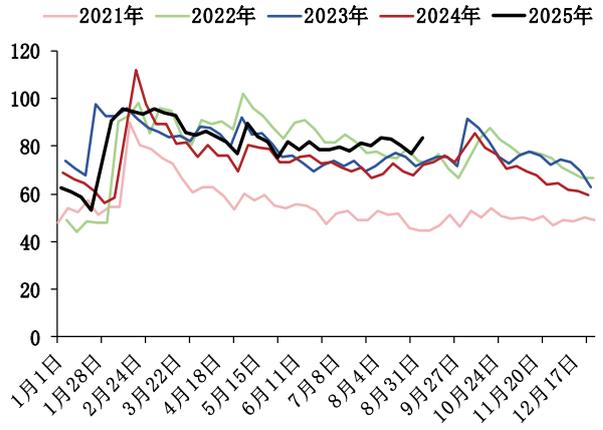
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



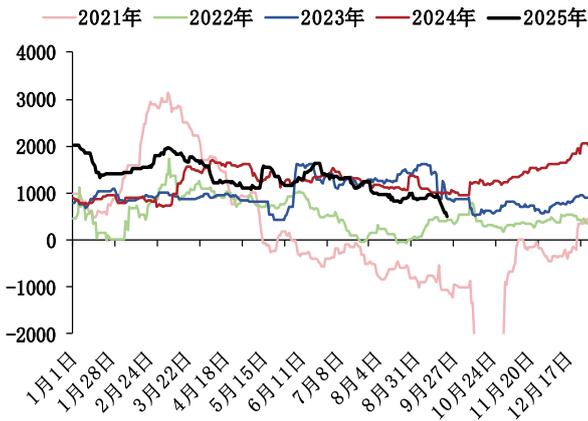
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



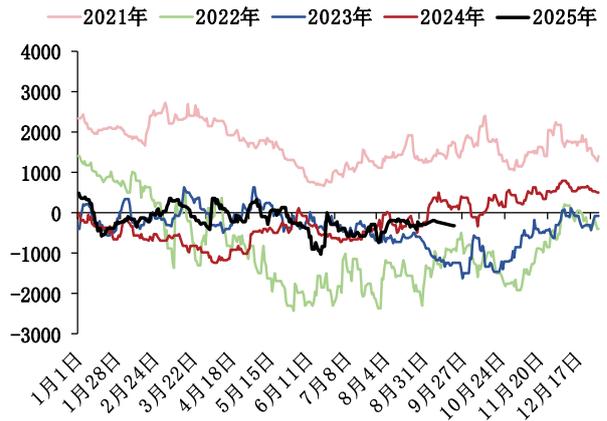
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



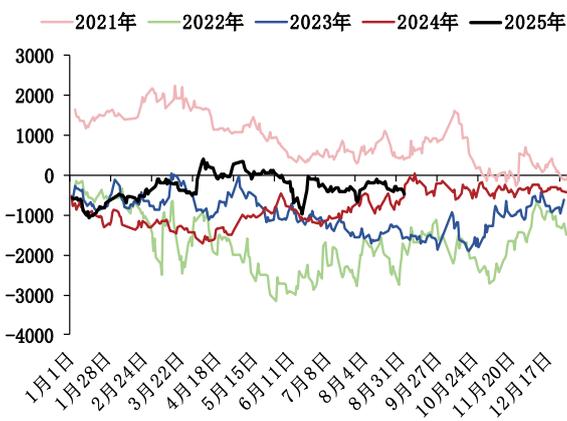
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



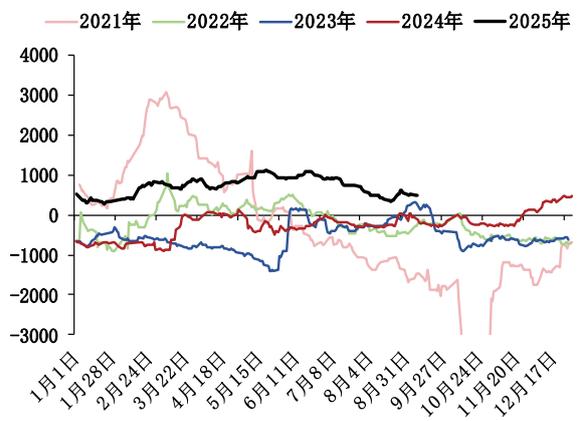
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



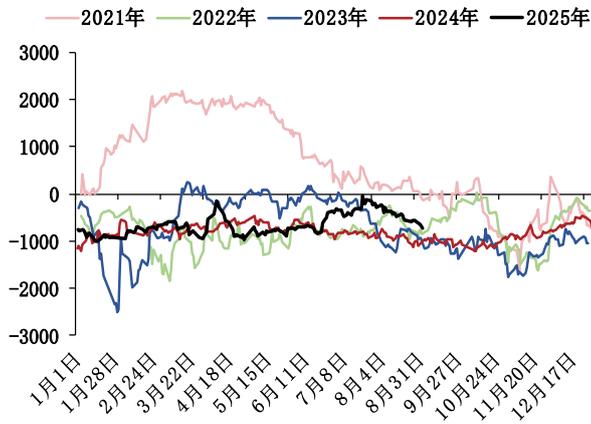
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



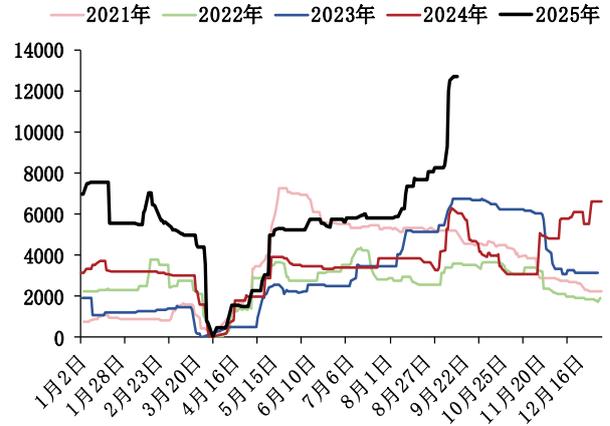
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



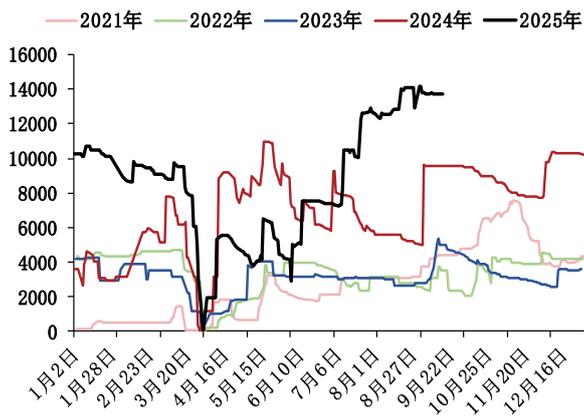
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

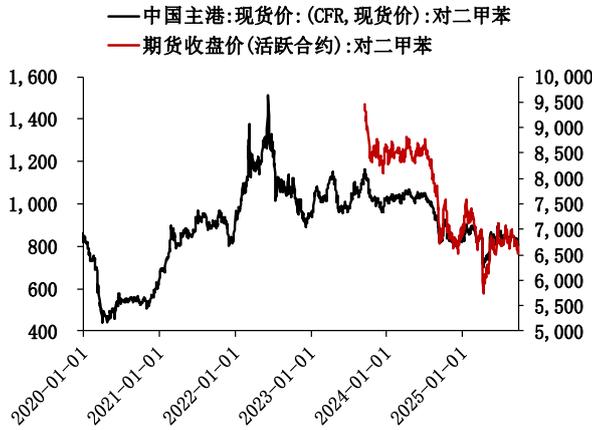
图 93: PP 仓单数量 (手)



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)



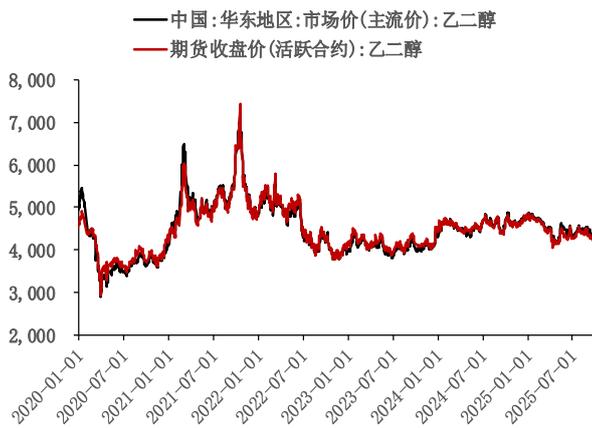
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



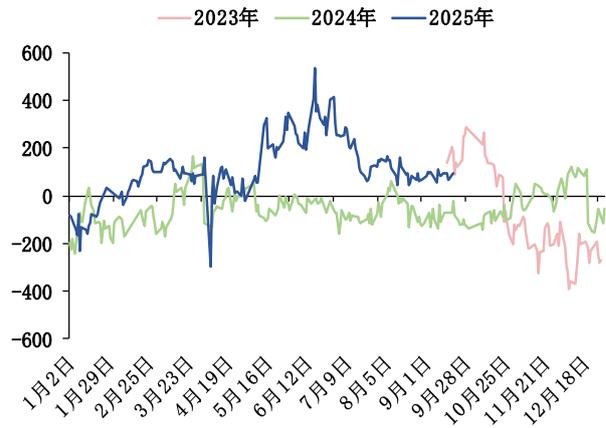
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

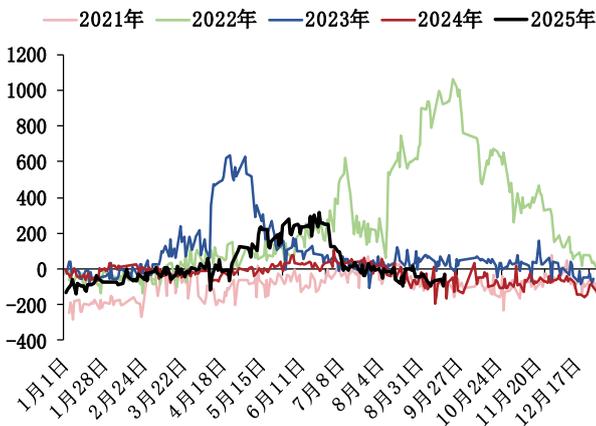
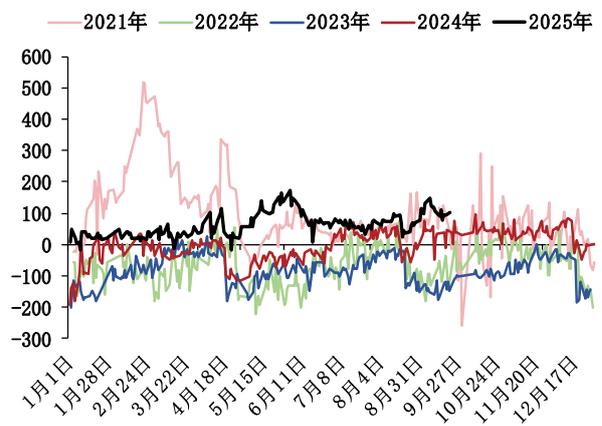


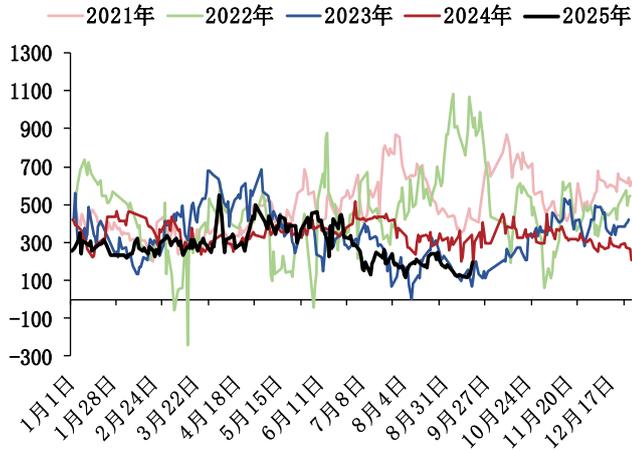
图 99: MEG 基差 (元/吨)



数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

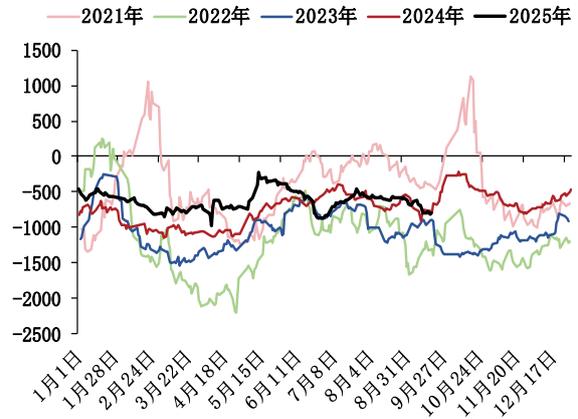
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



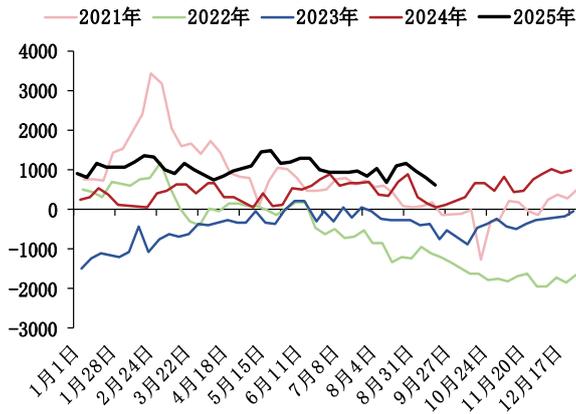
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



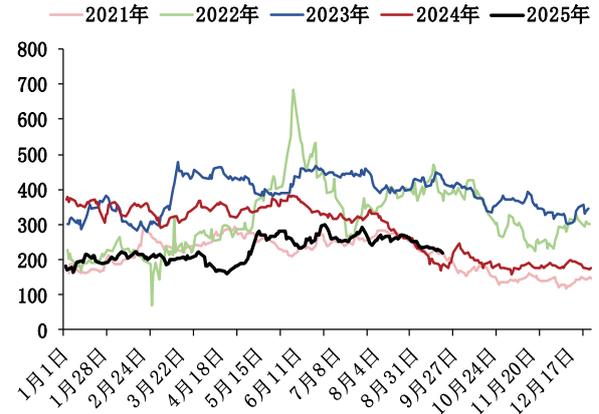
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

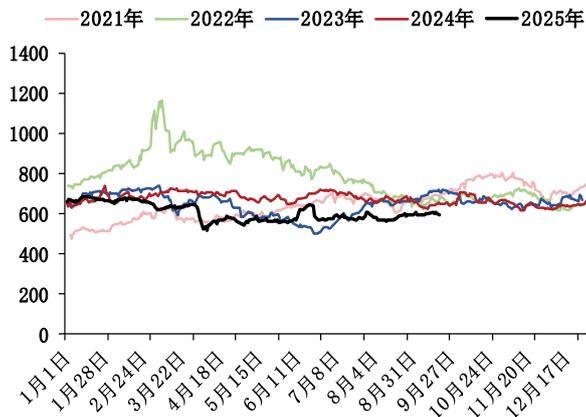
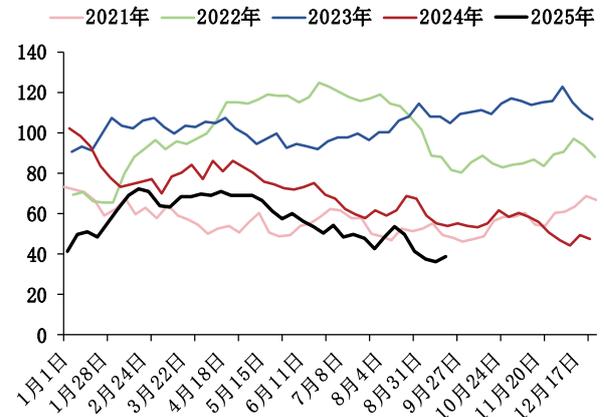
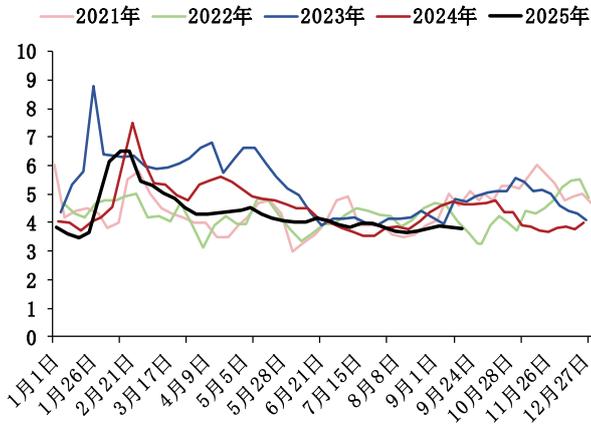


图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

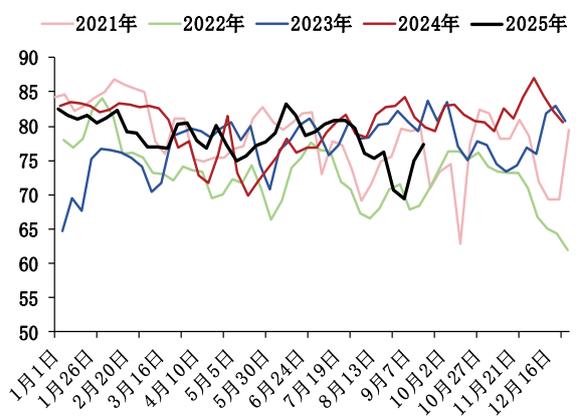
图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

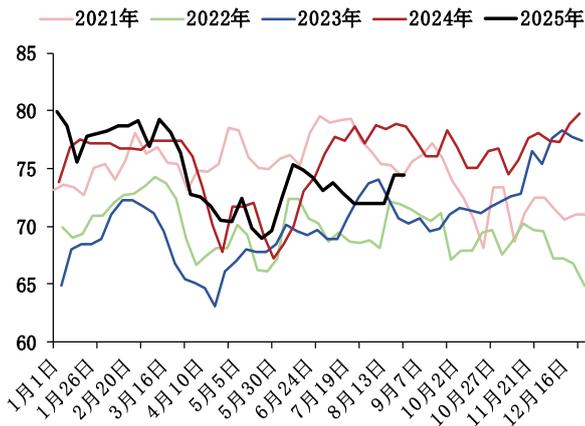
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



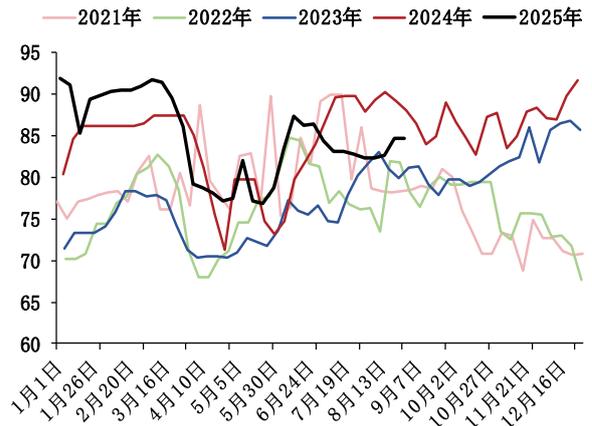
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



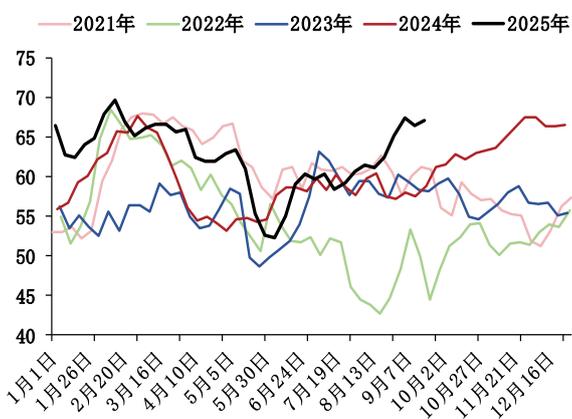
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



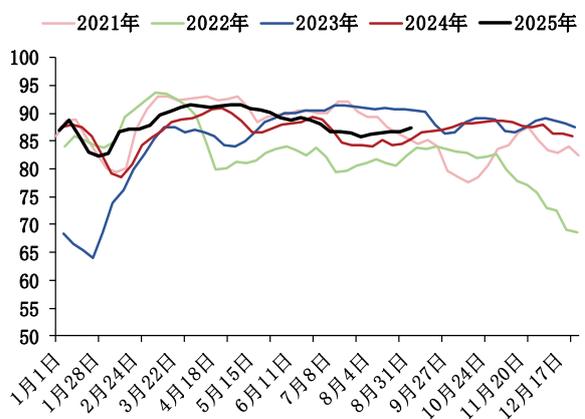
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



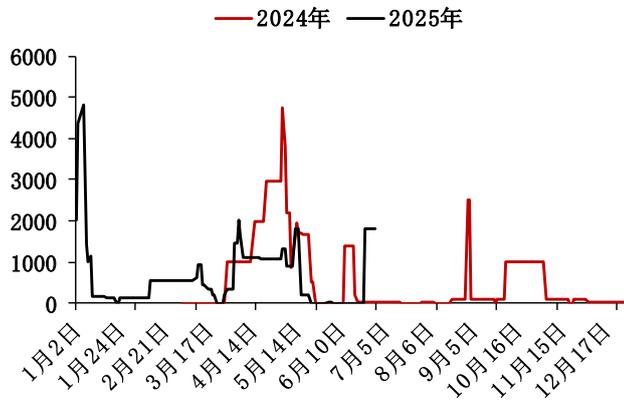
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



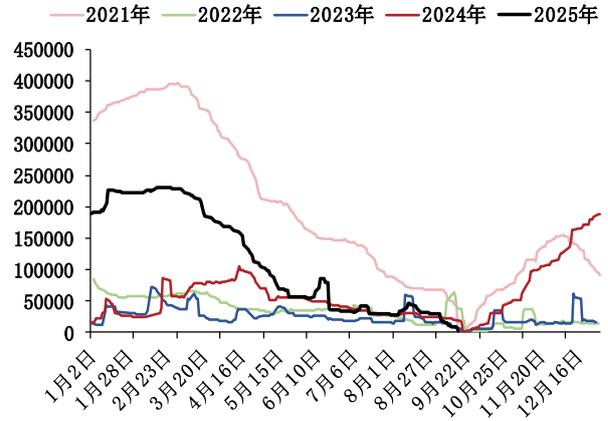
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



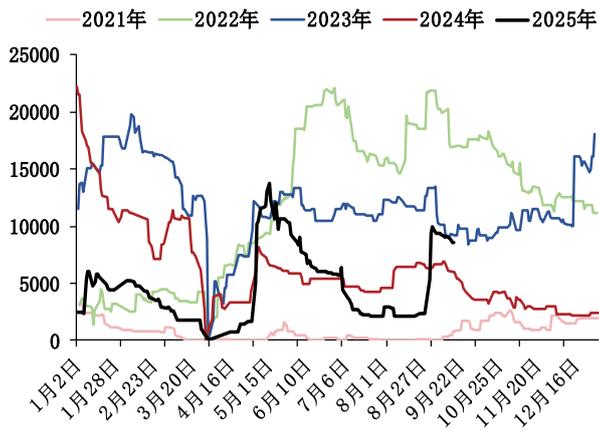
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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