



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-09-30

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 3.50 元/桶, 涨幅 0.72%, 报 492.60 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 5.00 元/吨, 涨幅 0.17%, 报 2919.00 元/吨; 低硫燃料油收涨 10.00 元/吨, 涨幅 0.29%, 报 3480.00 元/吨。

中国原油周度数据出炉, 原油到港库存累库 0.39 百万桶至 213.76 百万桶, 环比累库 0.18%; 汽油商业库存累库 0.63 百万桶至 91.39 百万桶, 环比累库 0.69%; 柴油商业库存累库 0.72 百万桶至 103.95 百万桶, 环比累库 0.70%; 总成品油商业库存累库 1.35 百万桶至 195.34 百万桶, 环比累库 0.70%。

【策略观点】

我们认为宏观因子偏多, 但短期 OPEC 利空概率仍存, 在中国面临节日持仓的问题时, 我们并不认为当前的多头布局具备“过节”性价比。在政治持续压制的情况下, 原油短多应予以止盈, 并以观望处理, 等待 OPEC 最终表态。

甲醇

【行情资讯】

太仓价格跌 2 元, 内蒙持平, 鲁南涨 5 元, 盘面 01 合约跌 1 元, 报 2356 元/吨, 基差-105。1-5 价差变化+3, 报-29, 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 合约跌 5 元, 报 1669 元, 基差-69。1-5 价差变化+2, 报-51。

【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】

焦煤等前期领头品种连续下跌,带动橡胶走势偏弱。

市场预期抛储 6.2 万吨,或是市场偏弱的部分原因之一。抛储之后一般会跟着收储,所以抛储是短期利空中期利多。

未来 7-14 天泰国等地天气预报维持一定的降雨量,有一定利多。

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。

行业如何?

截至 2025 年 9 月 25 日,山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 65.04%,较上周走高 0.08 个百分点,较去年同期走高 8.70 百分点。全钢轮胎产销正常。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.52%,较上周走低 0.06 个百分点,较去年同期走低 4.27 个百分点。半钢轮胎出口订单边际放缓,内销市场需求偏弱。

截至 2025 年 9 月 21 日,中国天然橡胶社会库存 111.2 吨,环比下降 0.1 万吨,降幅 1%。中国深色胶社会总库存为 66.7 万吨,持平。中国浅色胶社会总库存为 44.6 万吨,环比降 0.3%。截至 2025 年 9 月 21 日,青岛天然橡胶库存 45.37 (-0.43) 万吨。现货方面:泰标混合胶 14800 (+100) 元。STR20 报 1850 (0) 美元。STR20 混合 1820 (-5) 美元。

江浙丁二烯 8900 (-100) 元。华北顺丁 11200 (-50) 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,国庆节后再寻找机会。多单持仓过节者可考虑买 RU2601 空 RU2511 对冲。

PVC

【行情资讯】

PVC01 合约下跌 1 元,报 4896 元,常州 SG-5 现货价 4730 (-10) 元/吨,基差-166 (-9) 元/吨,1-5 价差-310 (-6) 元/吨。成本端电石乌海报价 2550 (-50) 元/吨,兰炭中料价格 730 (0) 元/吨,乙烯 810 (-10) 美元/吨,成本端乙烯和电石下跌,烧碱现货 800 (0) 元/吨;PVC 整体开工率 79%,环比上升 2%;其中电石法 79.3%,环比上升 2.4%;乙烯法 78.1%,环比上升 1%。需求端整体下游开工 47.8%,环比下降 1.5%。厂内库存 31.8 万吨 (+1.2),社会库存 97.1 万吨 (+1.8)。

【策略观点】

基本上企业综合利润持续下滑,估值压力进一步减小,检修量偏少,产量位于历史高位,短期多套新装置将试车,下游方面国内开工回落,内需表现较弱,出口方面印度反倾销税率确定,落地后出口预期转弱,四季度出口预期较差。成本端电石回落,烧碱止跌。整体而言,国内供强需弱的现实下,出口预期转弱,国内需求平淡,难以扭转供给过剩的格局,基本面较差,短期估值下滑至低位,下方空间短期有限,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 5885 元/吨,无变动 0 元/吨;苯乙烯现货 6900 元/吨,下跌 50

元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6949 元/吨，下跌 9 元/吨；基差-49 元/吨，走弱 41 元/吨；BZN 价差 117.5 元/吨，下降 2.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-549.15 元/吨，上涨 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 73.2%，下降 0.20%；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 42.79%，下降 2.07%；PS 开工率 59.10%，下降 2.10%，EPS 开工率 55.25%，下降 6.49%，ABS 开工率 70.00%，上涨 0.20%。

【策略观点】

现货价格下跌，期货价格下跌，基差走弱。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上涨，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 整体开工率震荡下降。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 7181 元/吨，上涨 18 元/吨，现货 7160 元/吨，无变动 0 元/吨，基差-17 元/吨，走弱 18 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-34 元/吨，环比扩大 1 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 6903 元/吨，上涨 3 元/吨，现货 6795 元/吨，无变动 0 元/吨，基差-102 元/吨，走弱 3 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 278 元/吨，环比扩大 15 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 14 元，报 6670 元，PX CFR 上涨 3 美元，报 817 美元，按人民币中间价折算基差 24 元（+4），11-1 价差 28 元（+6）。PX 负荷上看，中国负荷 86.7%，环比上升 0.4%；亚洲负荷 78%，环比下降 0.2%。装置方面，天津石化重启中，海外日本出光 40 万吨装置检修，马

来西亚装置重启推迟。PTA 负荷 76.8%，环比上升 0.9%，装置方面，中泰检修，福海创重启，恒力惠州短期降负，英力士装置因台风短停降负。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，8 月底库存 391.8 万吨，月环比上升 1.9 万吨。估值成本方面，PXN 为 206 美元（-3），石脑油裂差 104 美元（0）。

【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 6 元，报 4652 元，华东现货持平，报 4590 元，基差-55 元（+19），1-5 价差-46 元（0）。PTA 负荷 76.8%，环比上升 0.9%，装置方面，中泰检修，福海创重启，恒力惠州短期降负，英力士装置因台风短停降负。下游负荷 90.3%，环比下降 1.1%，装置方面，华润 110 万吨瓶片装置因台风临时停车，古纤道 5 万吨切片重启。终端加弹负荷上升 3%至 81%，织机负荷上升 4%至 70%。库存方面，9 月 26 日社会库存（除信用仓单）210.7 万吨，环比累库 1.1 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌的 2 元，至 199 元，盘面加工费上涨 1 元，至 295 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，终端有所恢复但同比仍然偏弱。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持续好转带动 PTA 加工费进一步修复，或者 PX 供需格局好转来驱动，短期建议观望。

乙二醇

【行情资讯】

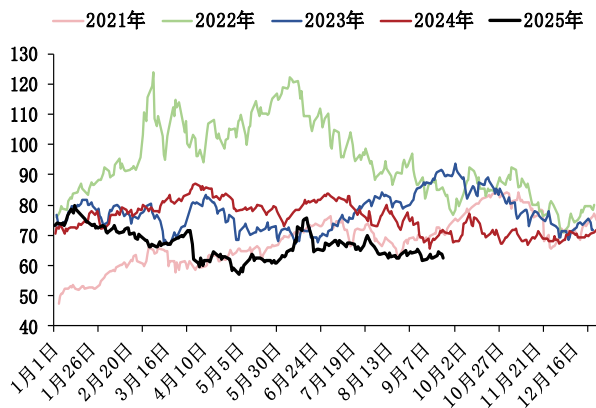
EG01 合约上涨 11 元，报 4224 元，华东现货上涨 1 元，报 4295 元，基差 67 元（+6），1-5 价差-63 元（0）。供给端，乙二醇负荷 73.1%，环比下降 0.7%，其中合成气制 74.4%，环比下降 2.1%；乙烯制负荷 72.3%，环比持平。合成气制装置方面，美锦检修；油化工方面，中海壳牌负荷恢复，镇海降负，茂名石化产出少量 EG；海外方面，马来西亚装置因故停车。下游负荷 90.3%，环比下降 1.1%，装置方面，华润 110 万吨瓶片装置因台风临时停车，古纤道 5 万吨切片重启。终端加弹负荷上升 3%至 81%，织机负荷上升 4%至 70%。进口到港预报 7.3 万吨，华东出港 9 月 28 日 1.9 万吨。港口库存 40.9 万吨，去库 5.8 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-733 元，国内乙烯制利润-685 元，煤制利润 560 元。成本端乙烯下跌至 810 美元，榆林坑口烟煤末价格持平至 620 元。

【策略观点】

产业基本面上，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。估值目前同比中性，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。

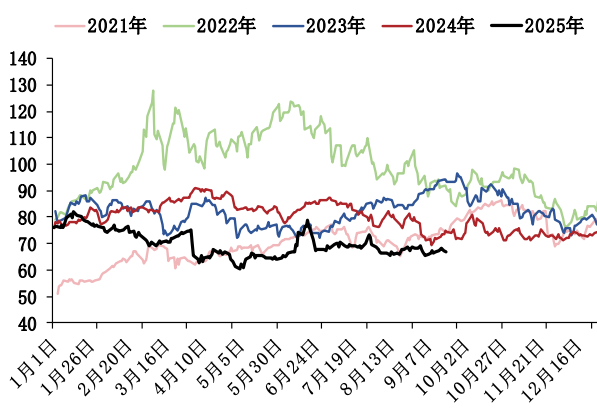
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



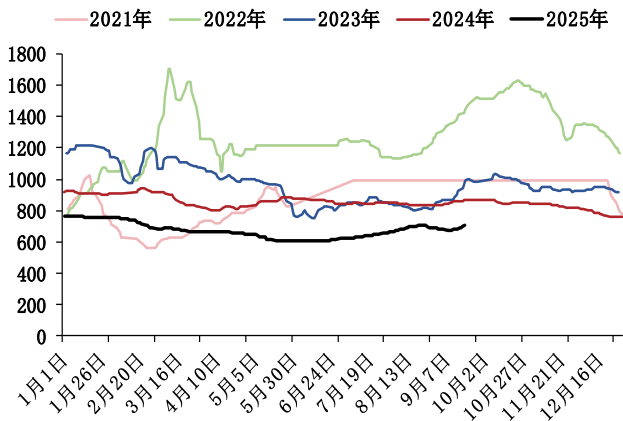
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



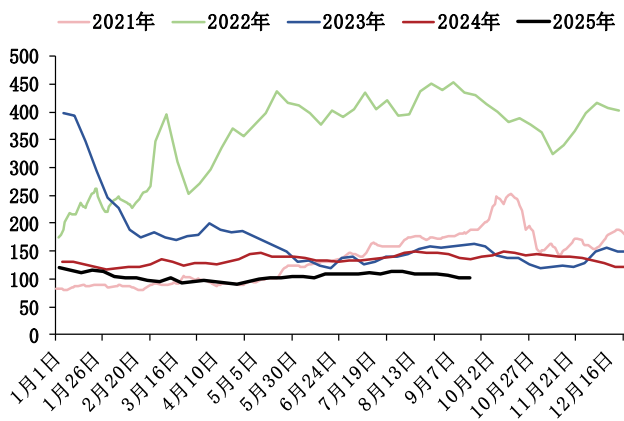
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

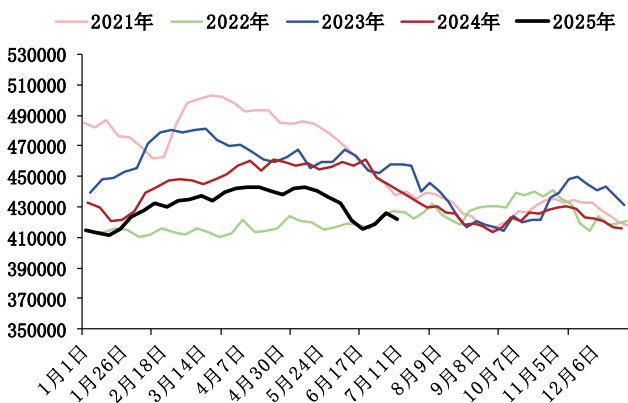
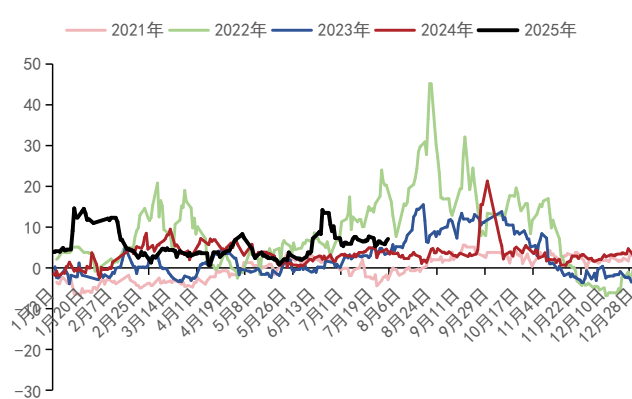
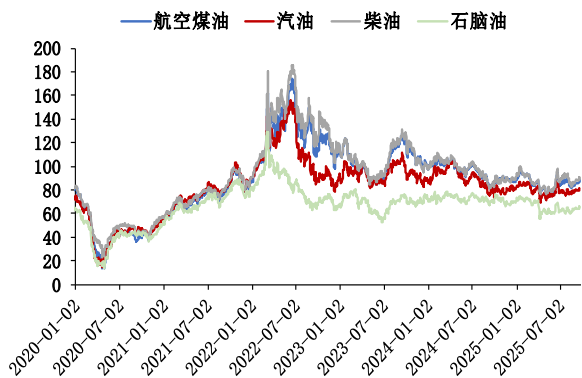


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



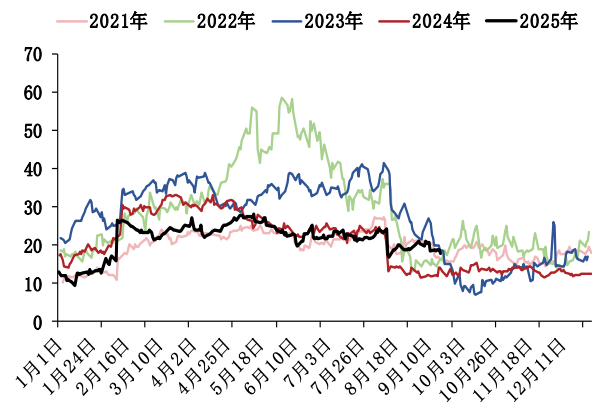
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



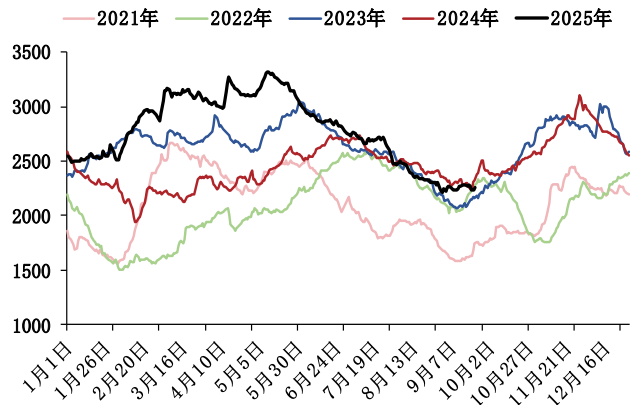
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



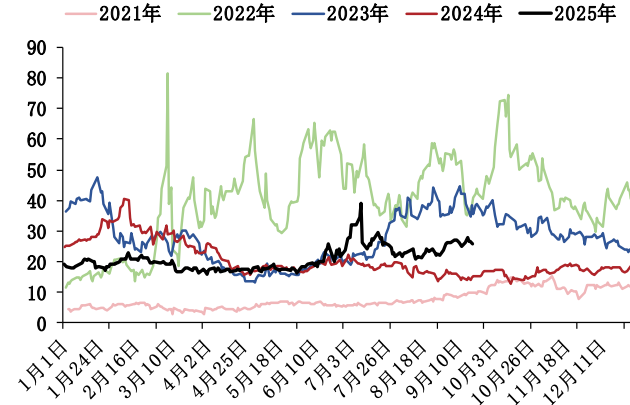
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



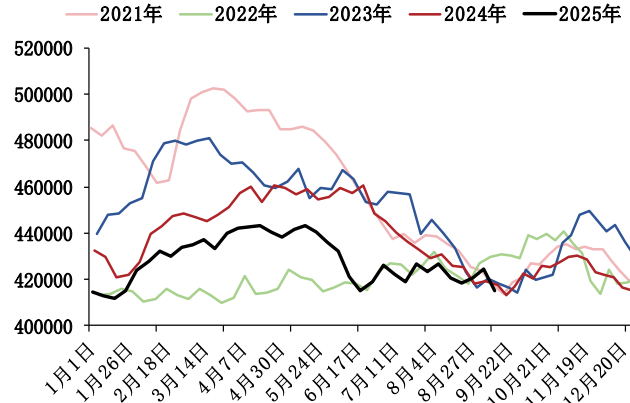
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



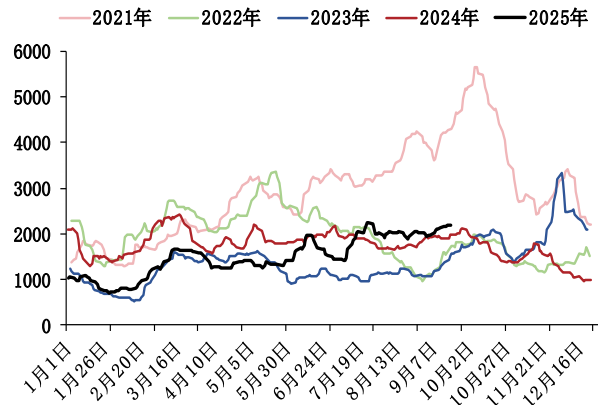
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

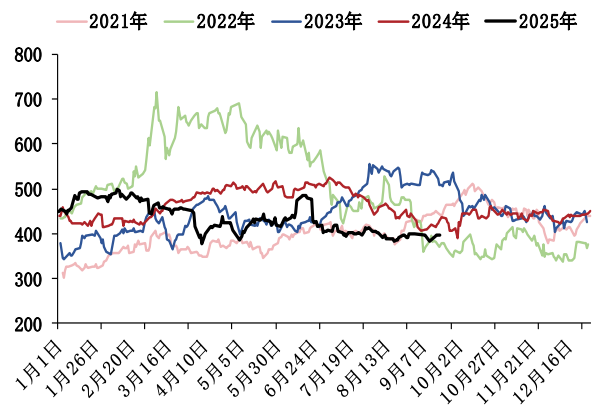


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

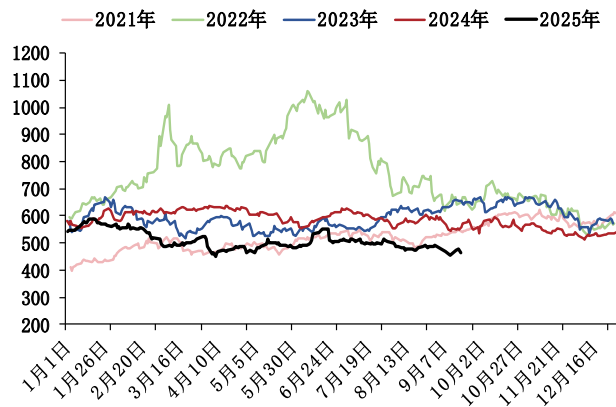
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



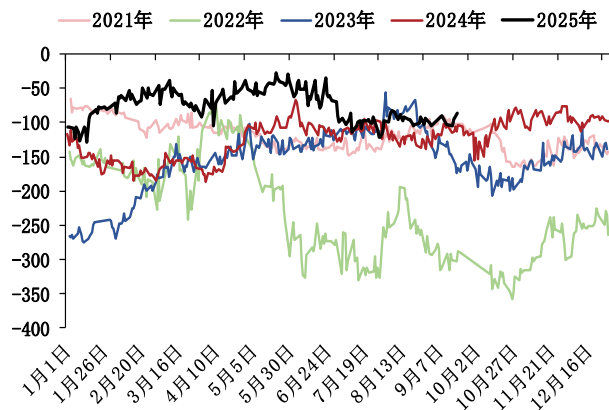
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



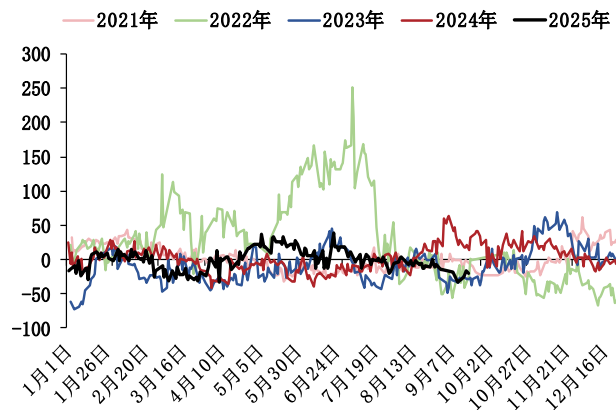
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

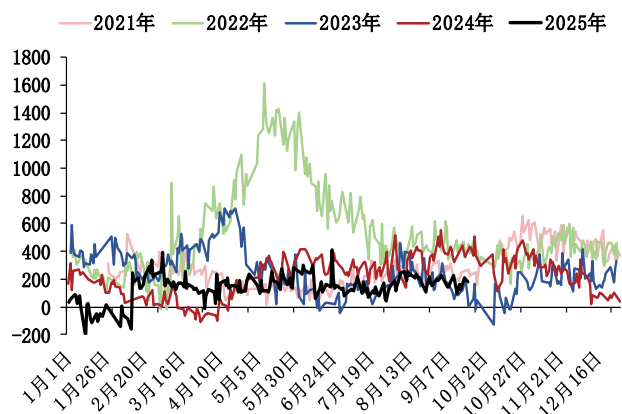
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

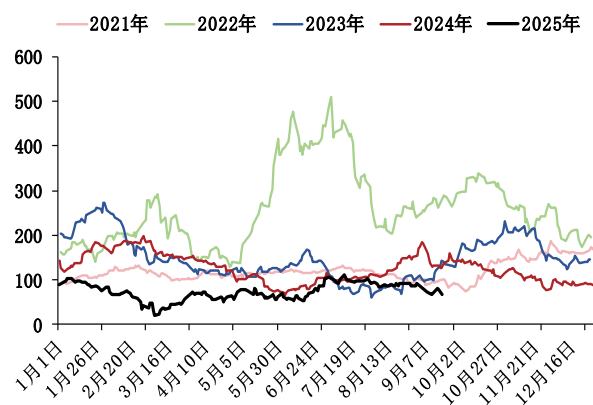
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



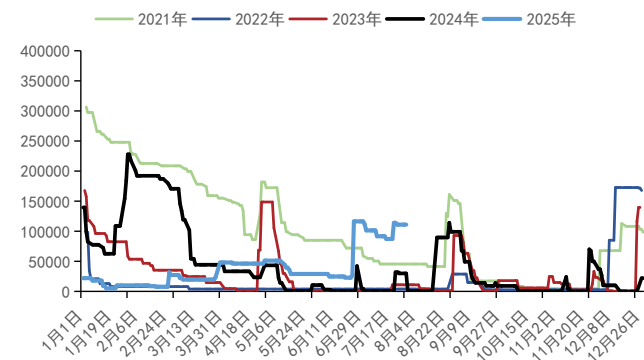
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

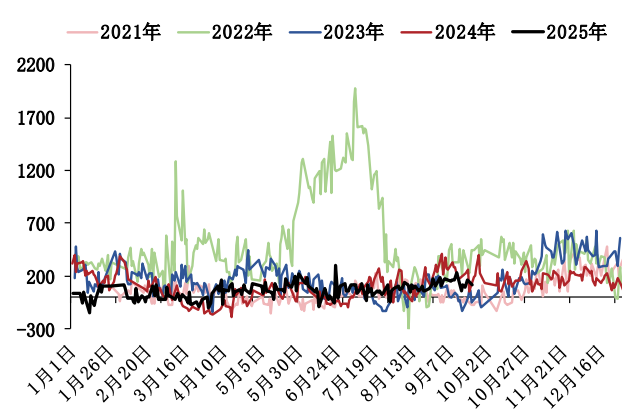


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

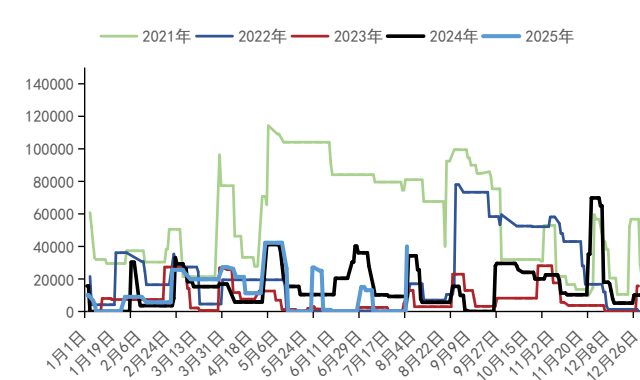


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

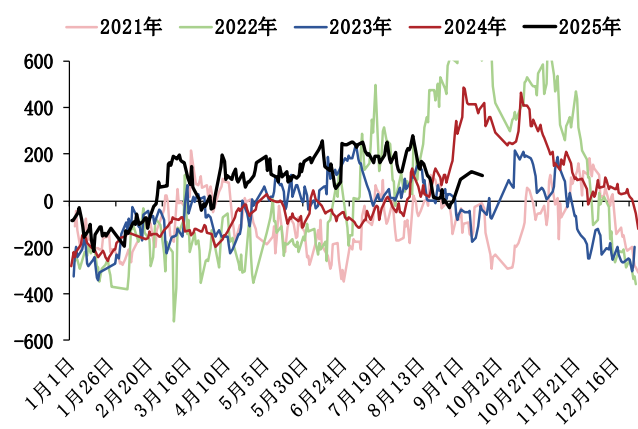
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



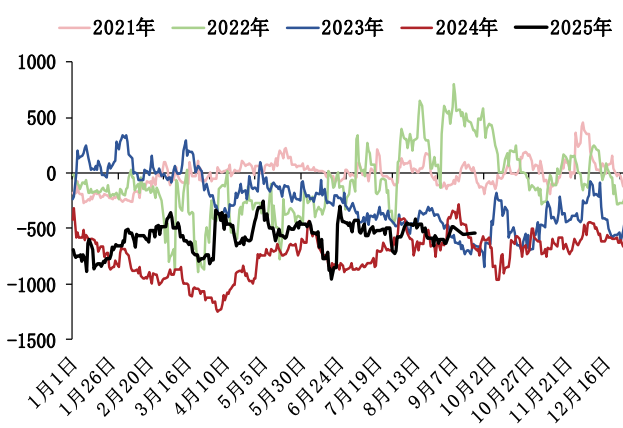
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



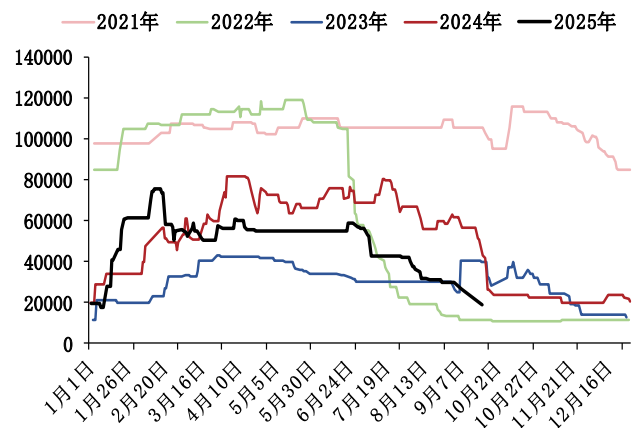
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

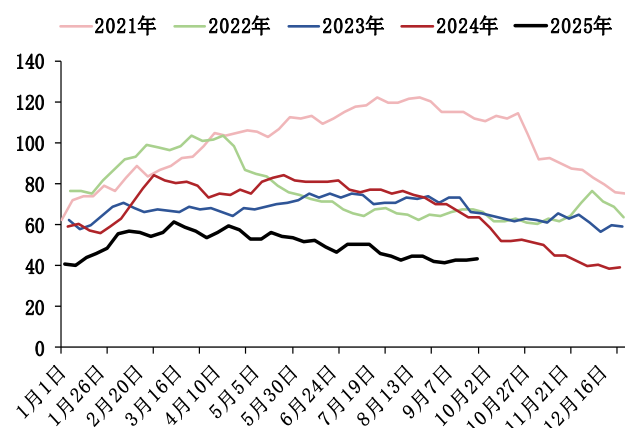
图 25：沥青期货库存（吨）



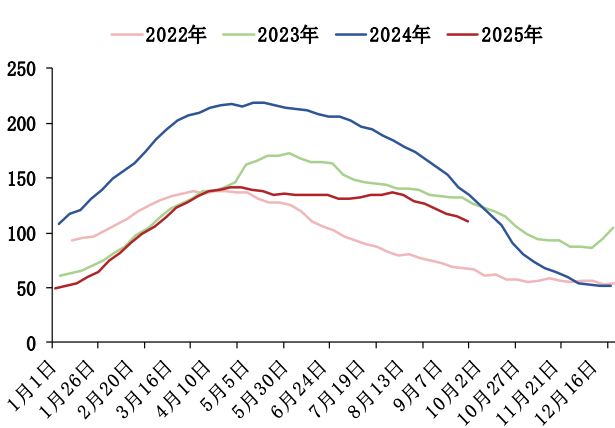
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



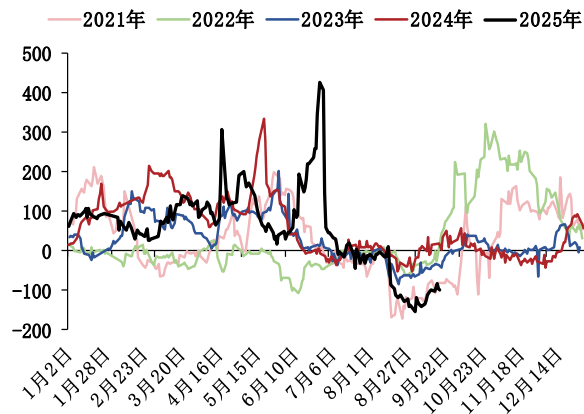
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

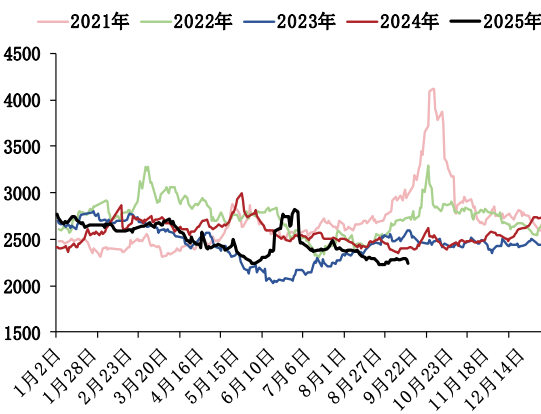
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



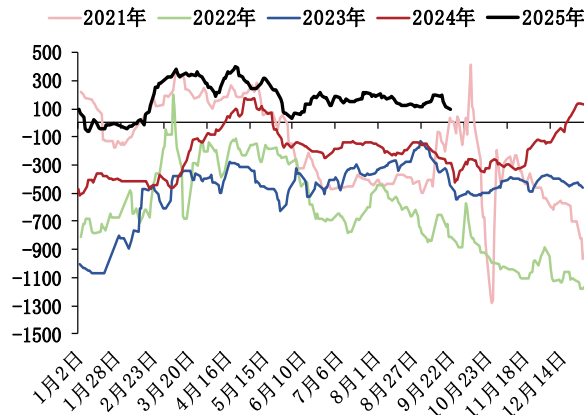
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



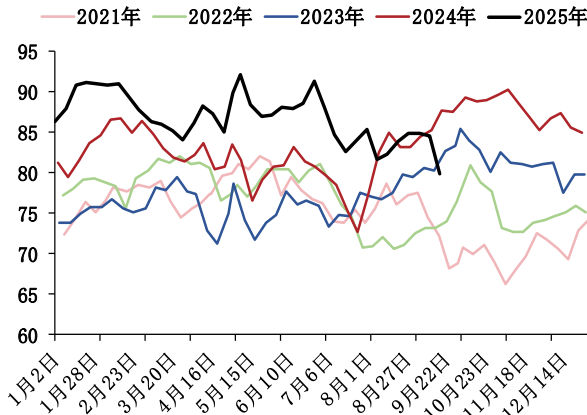
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

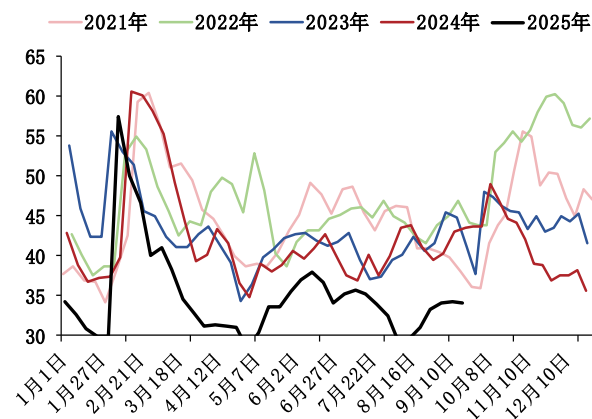
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

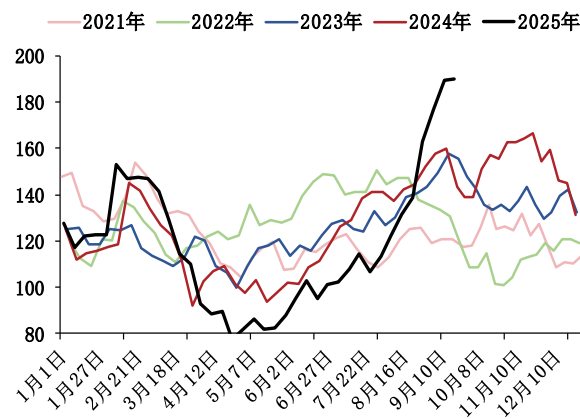
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



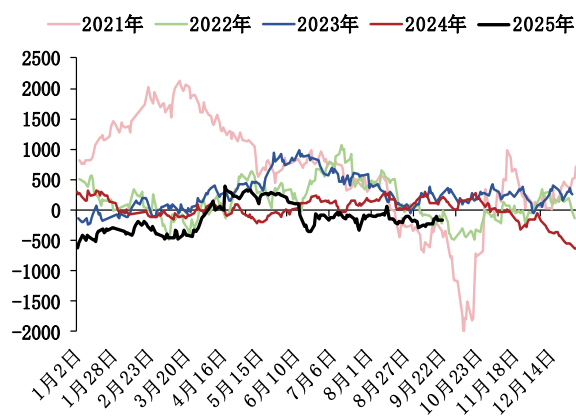
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

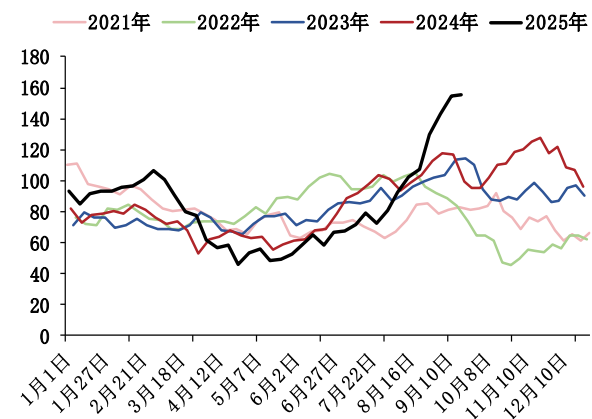


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

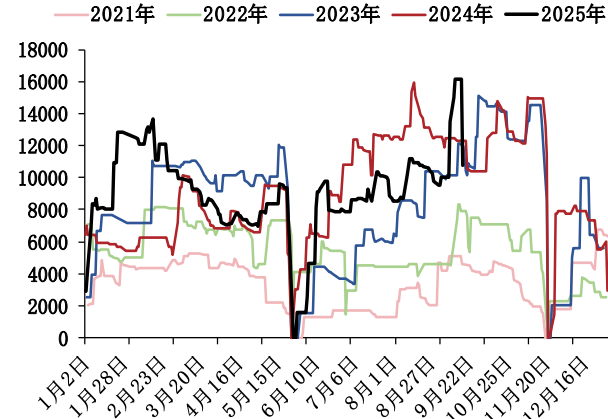


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



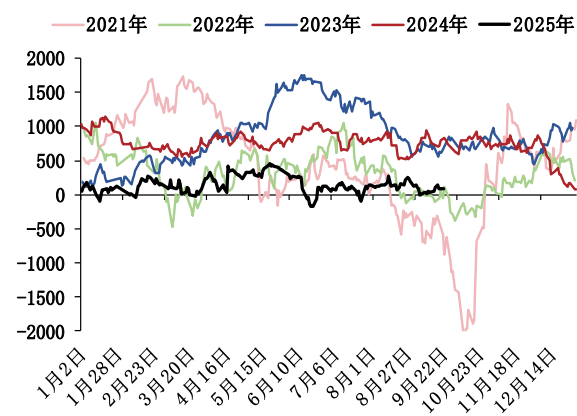
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

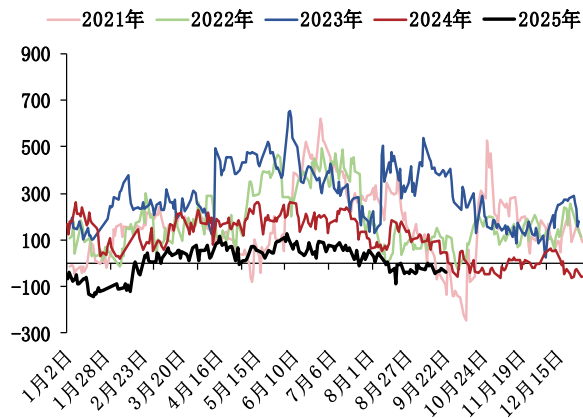
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

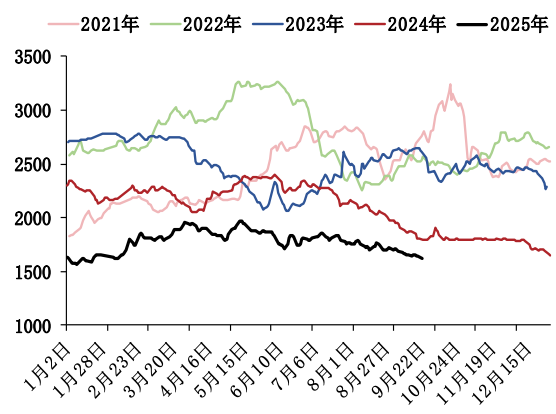
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



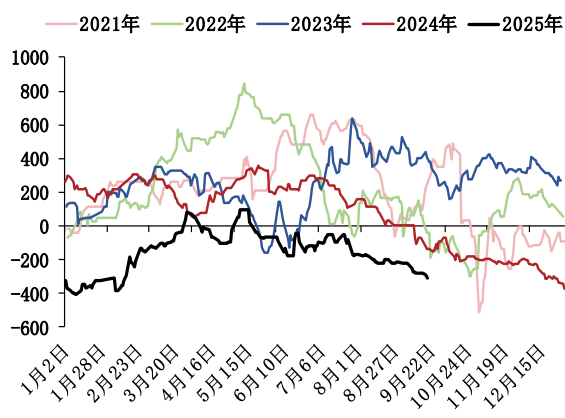
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



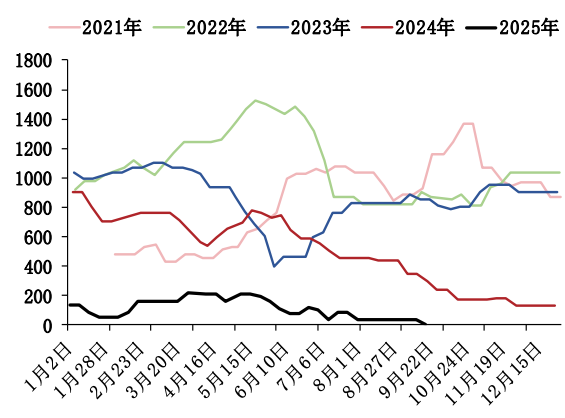
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

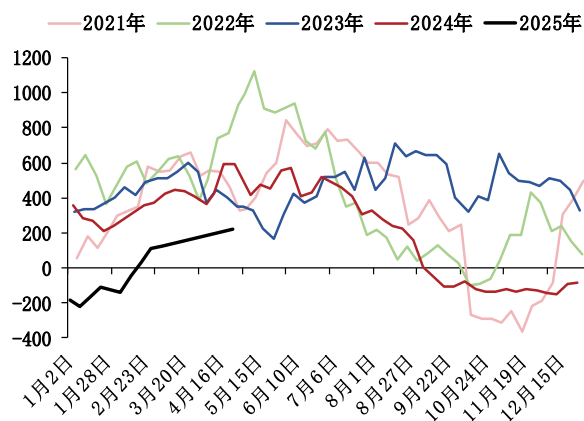
图 41：尿素气制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

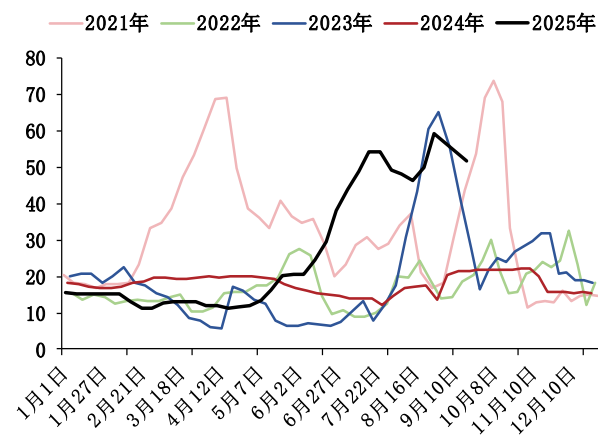
图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

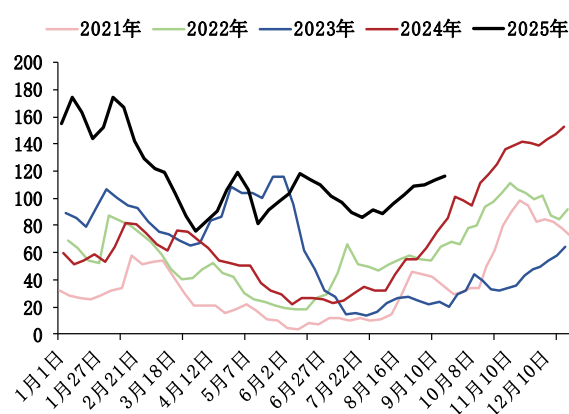


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）

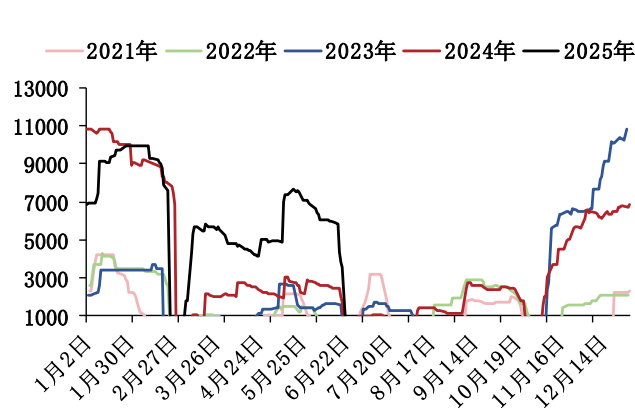


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

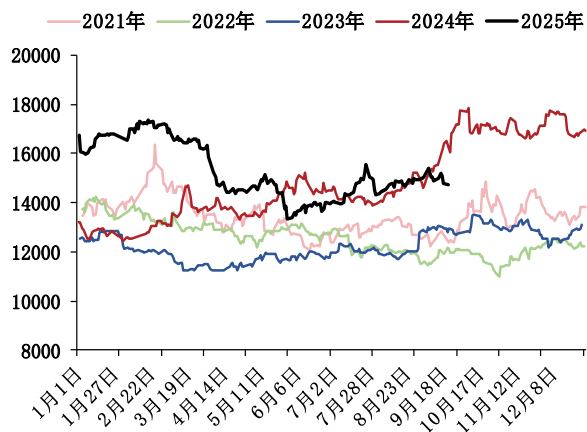
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

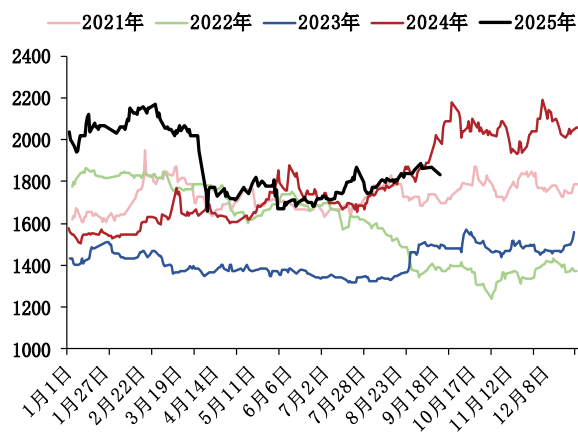
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



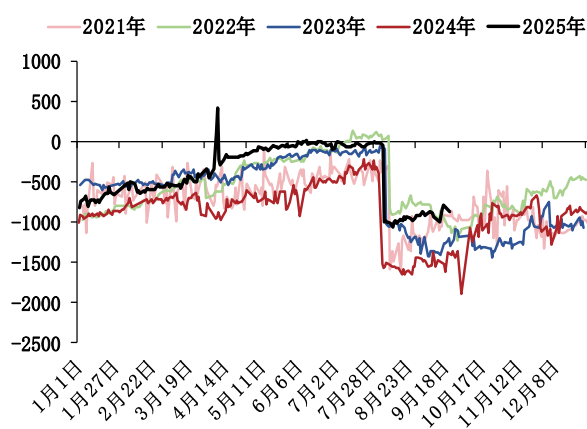
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



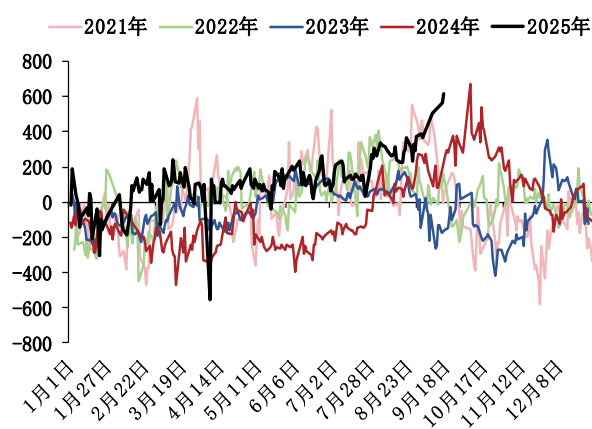
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

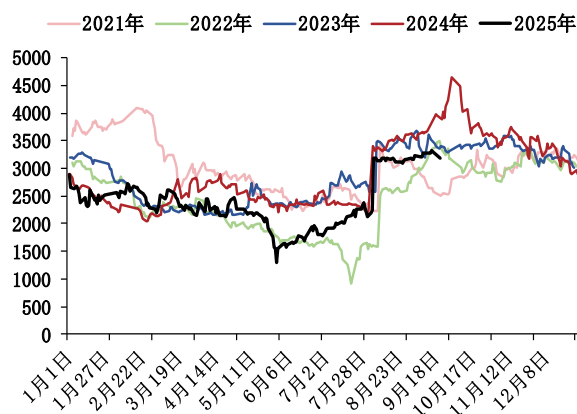
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

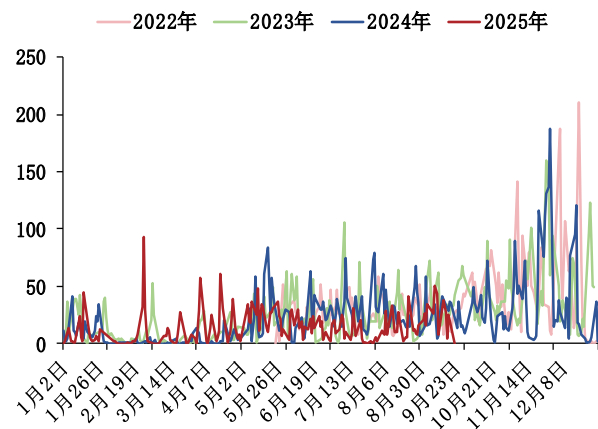
图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



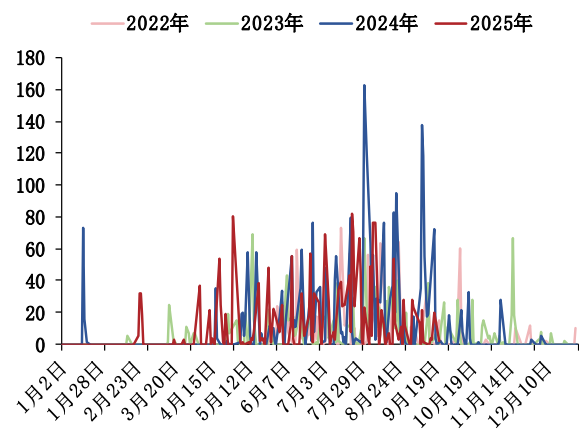
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



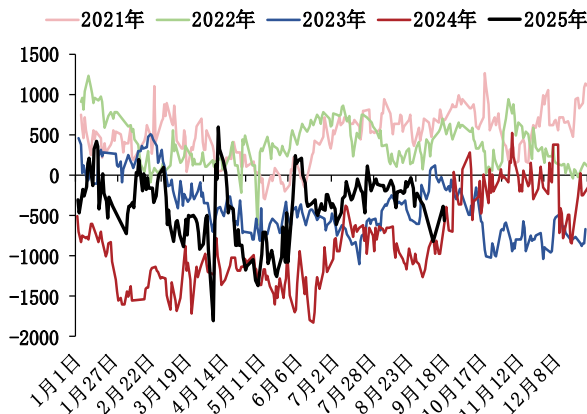
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



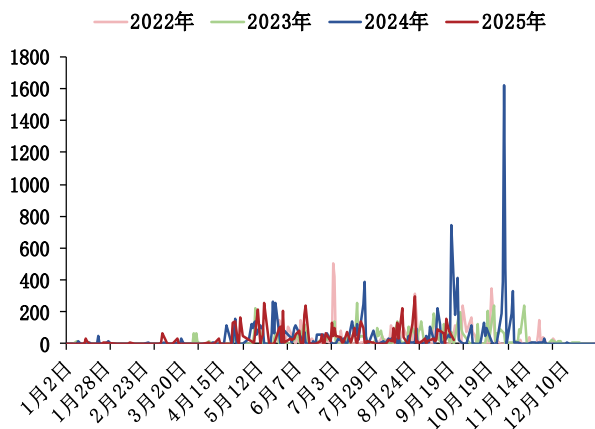
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



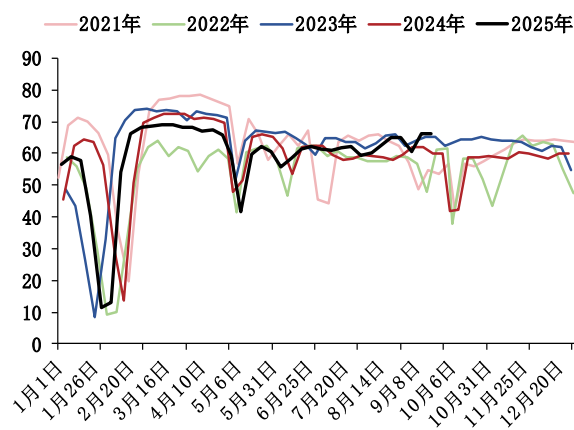
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



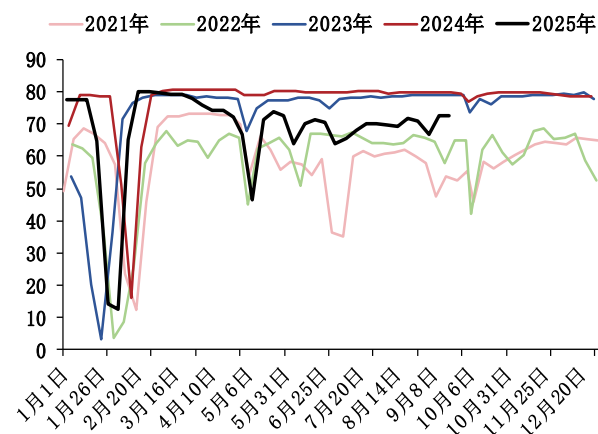
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）

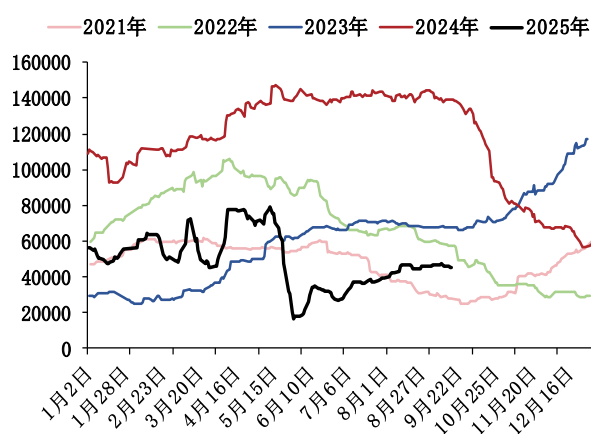


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

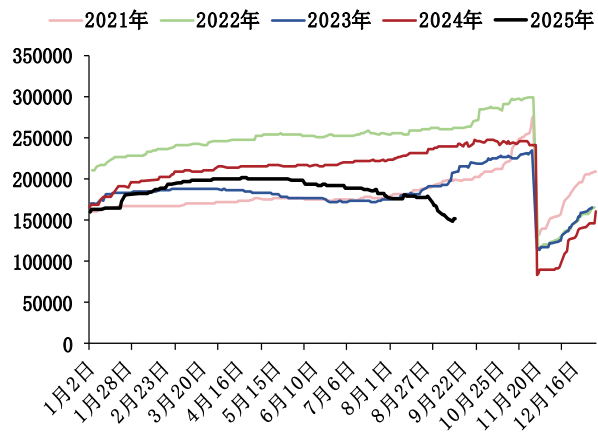


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

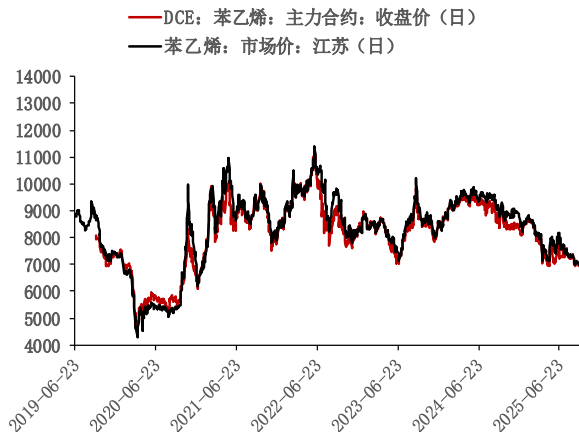
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

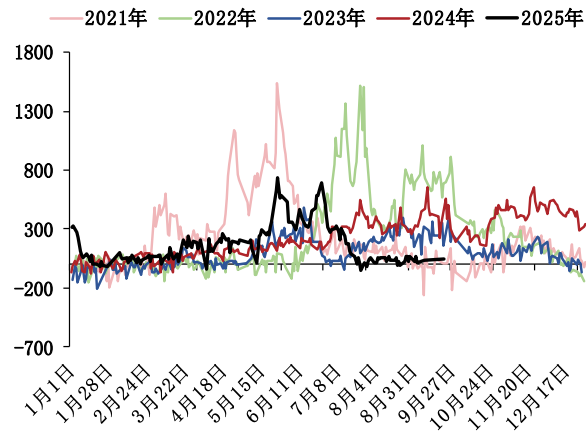
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



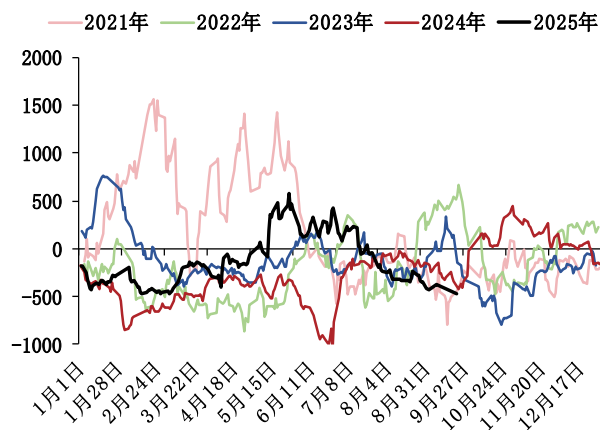
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



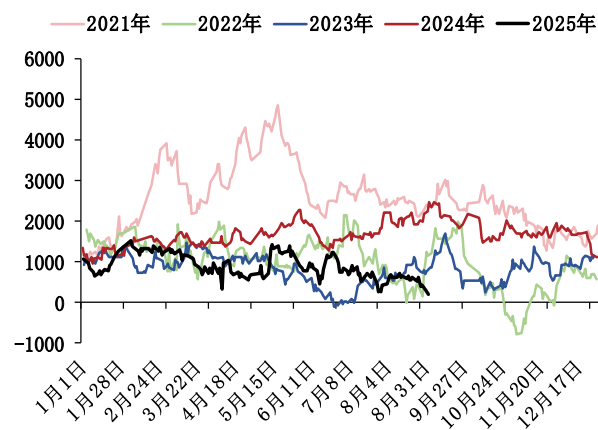
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

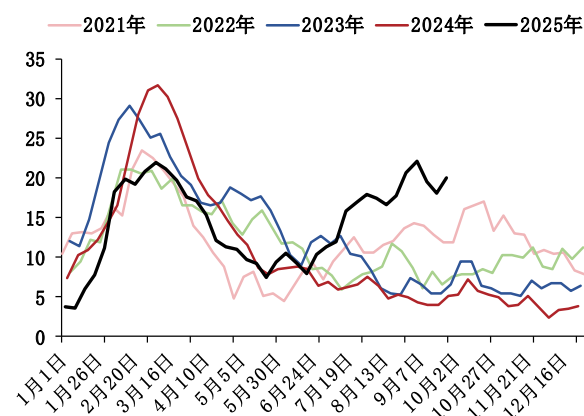
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

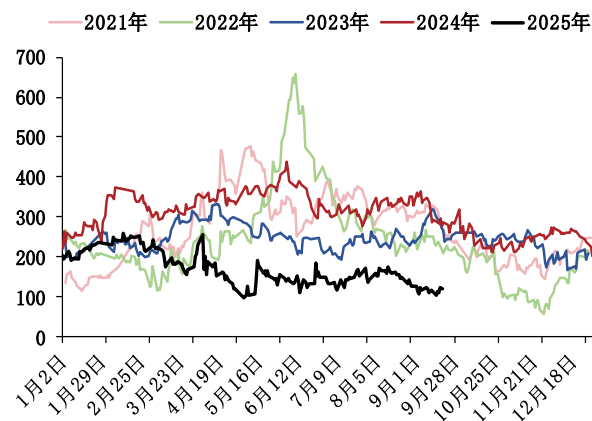
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



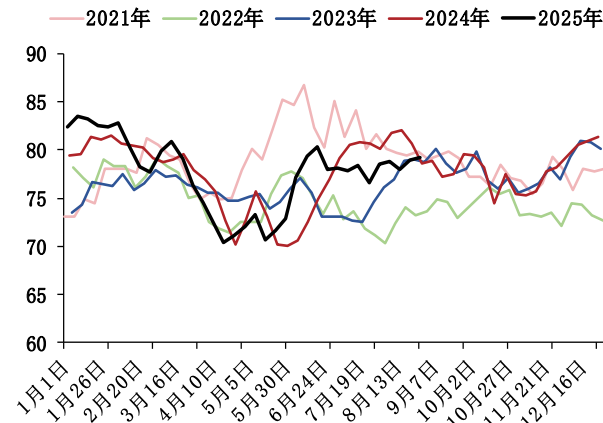
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



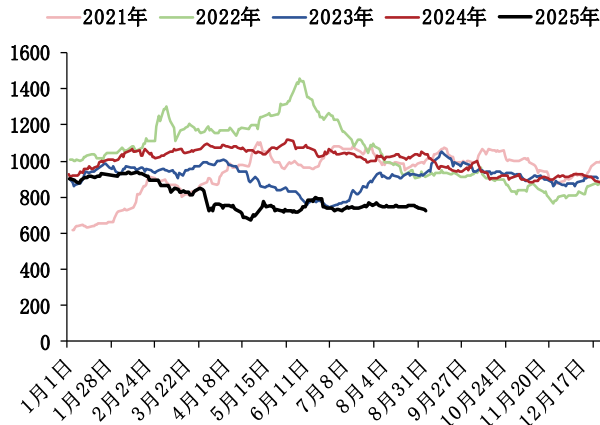
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



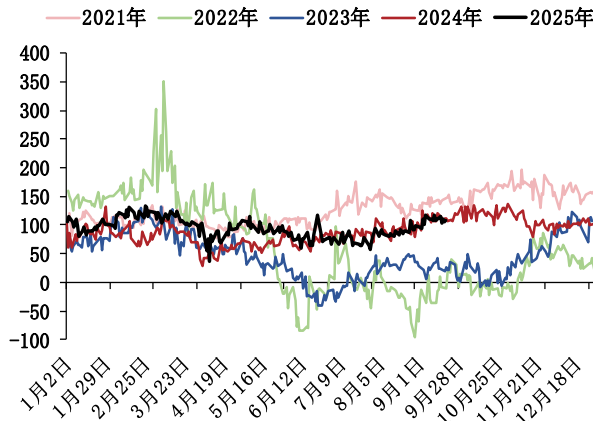
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



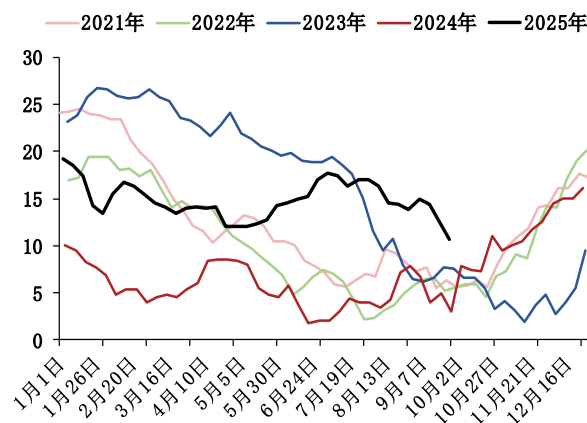
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）

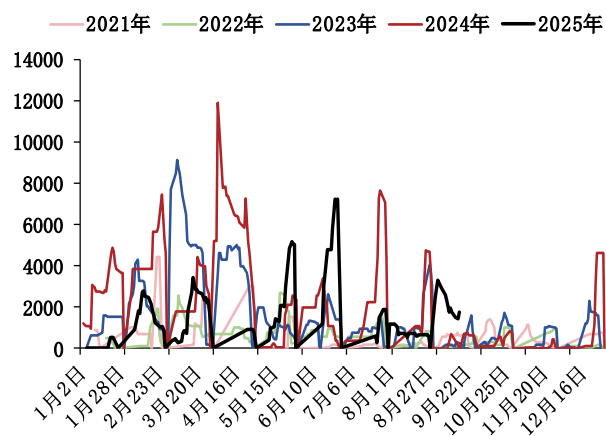


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68：纯苯港口库存（万吨）



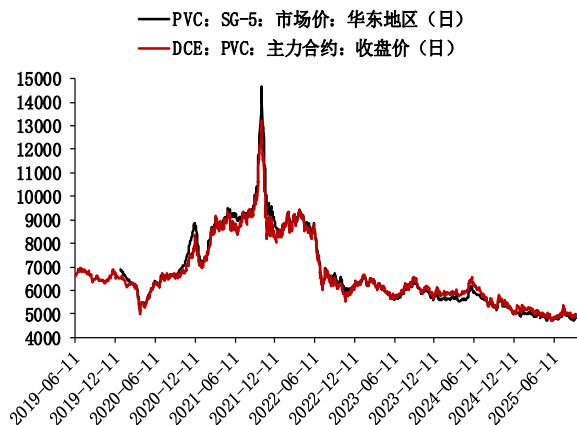
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

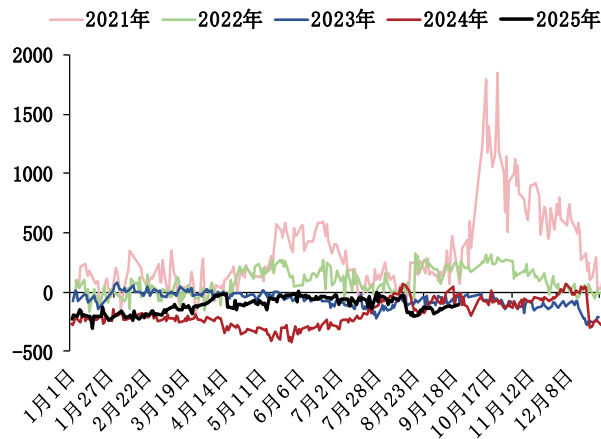
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



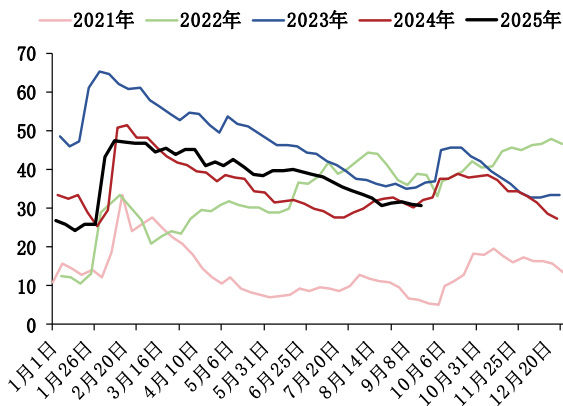
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



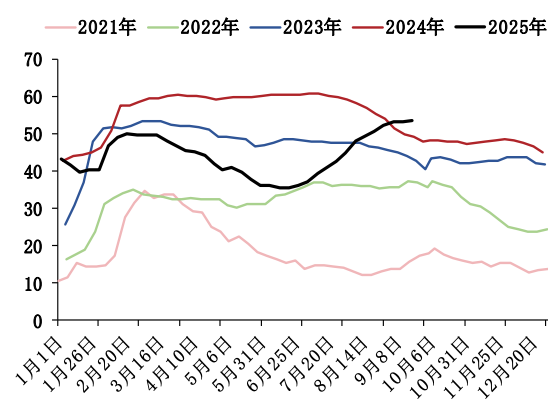
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

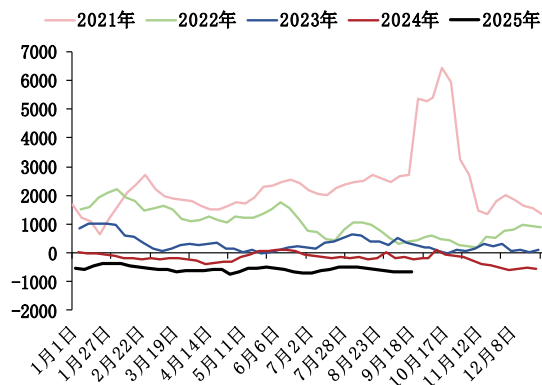
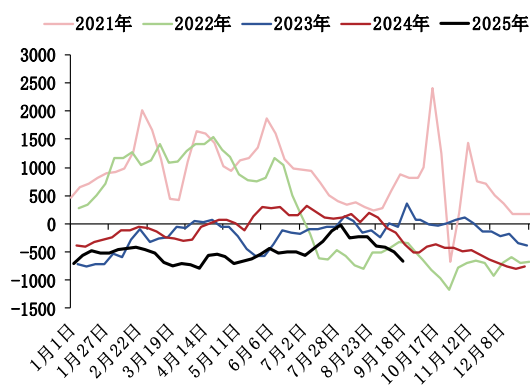


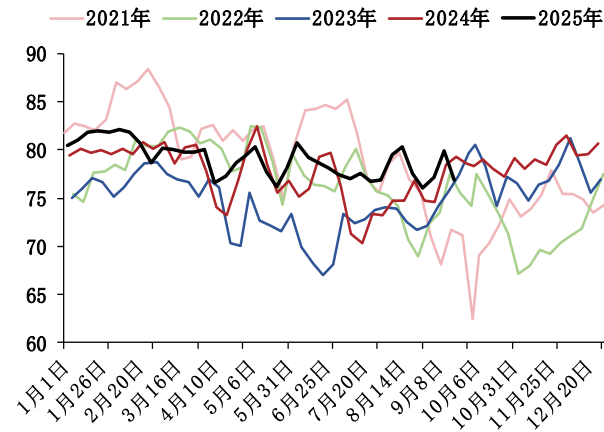
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

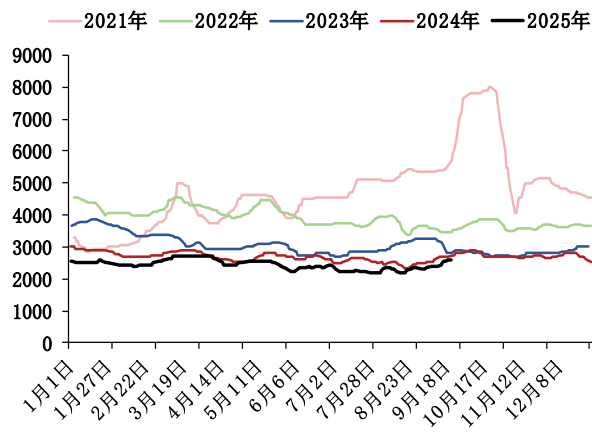
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



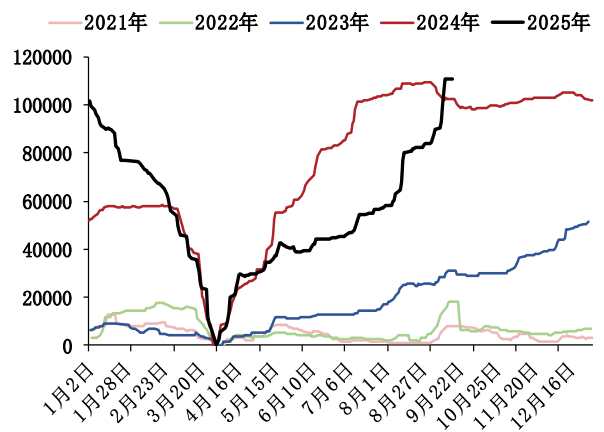
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

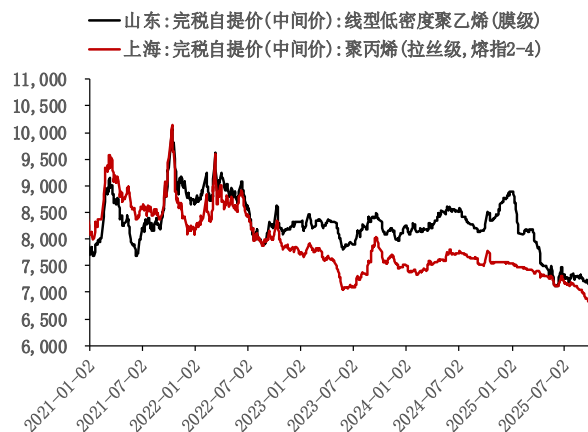
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

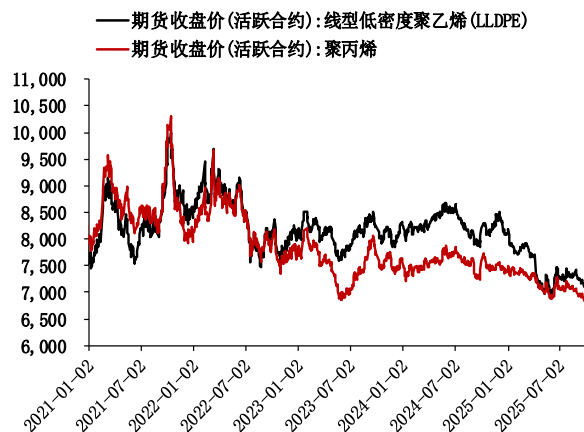
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



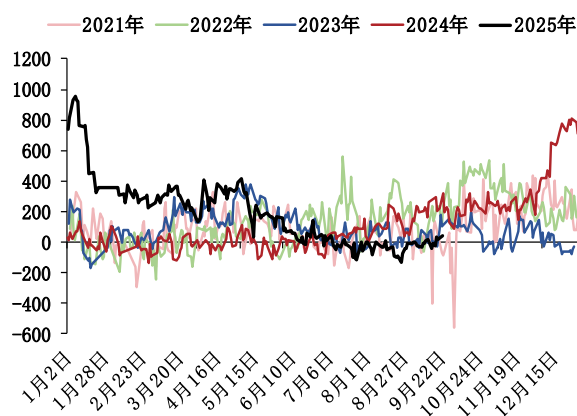
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



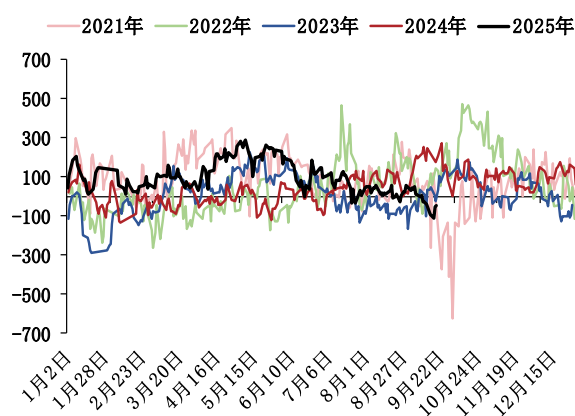
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

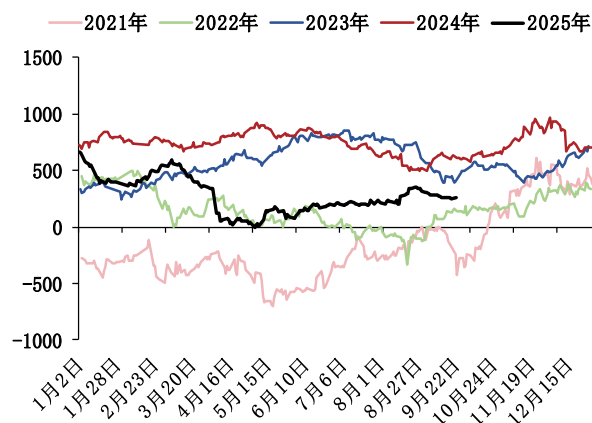
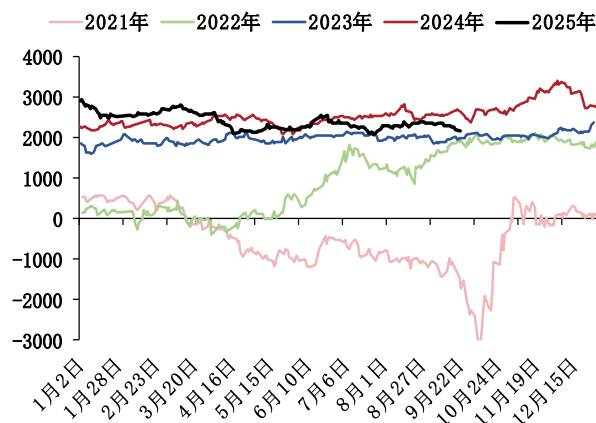


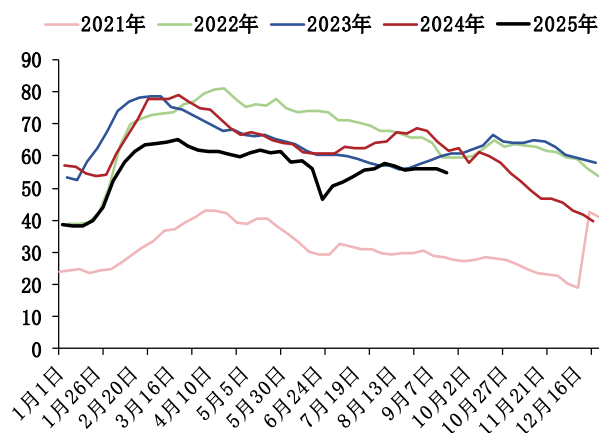
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

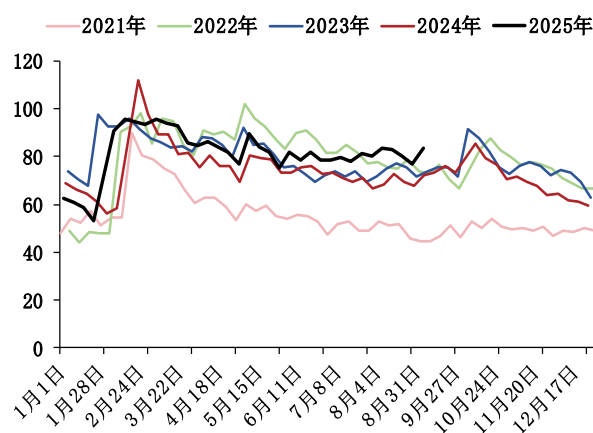
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



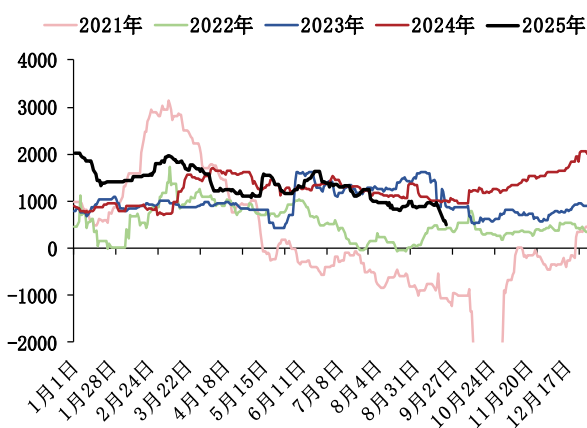
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



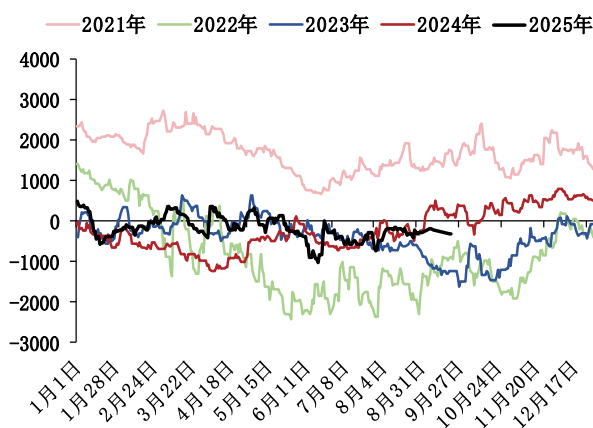
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



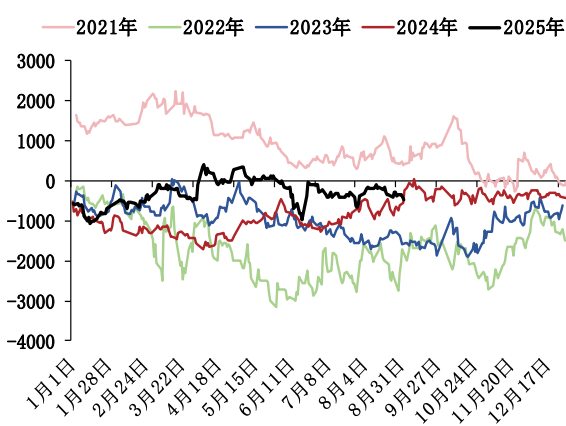
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



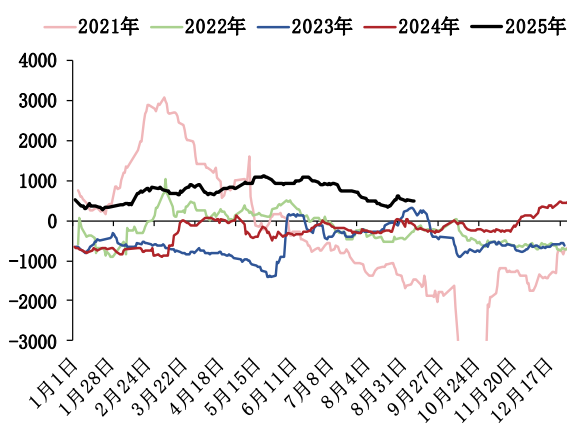
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



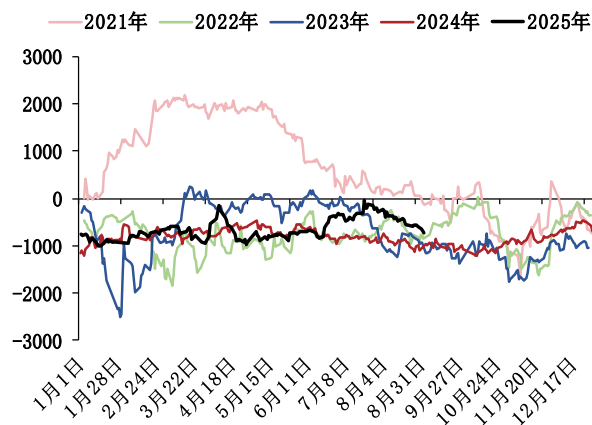
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



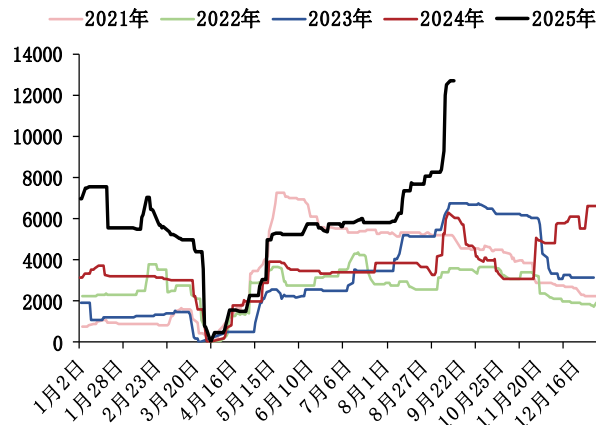
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



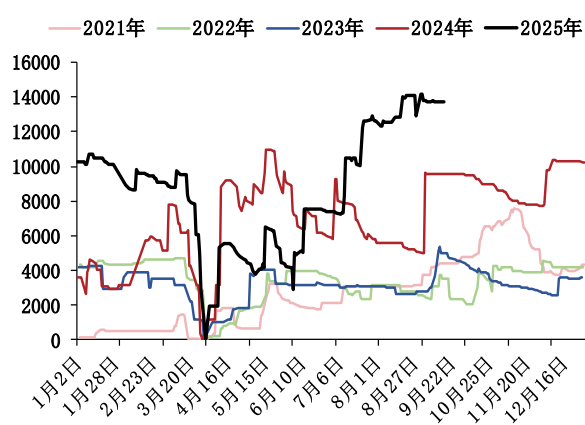
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

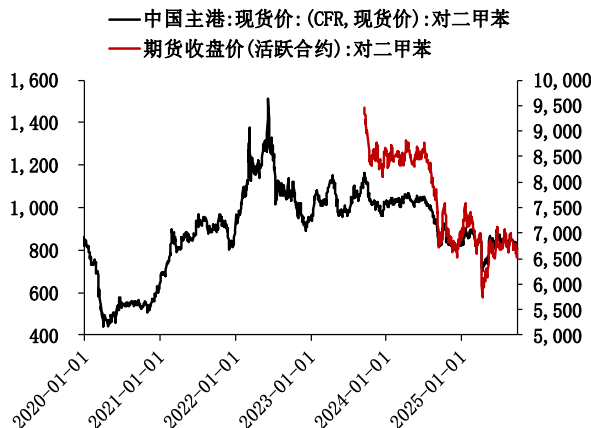
图 93：PP 仓单数量（手）



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）



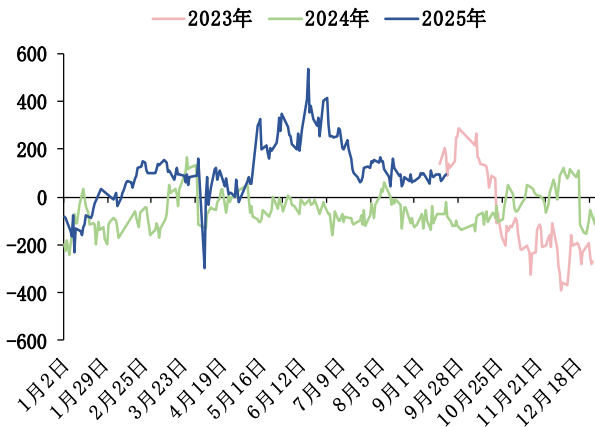
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

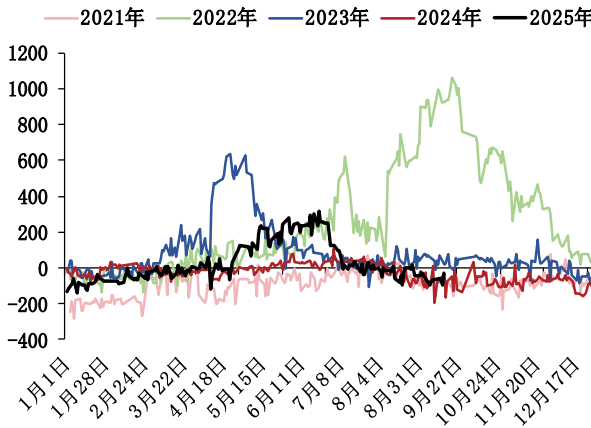
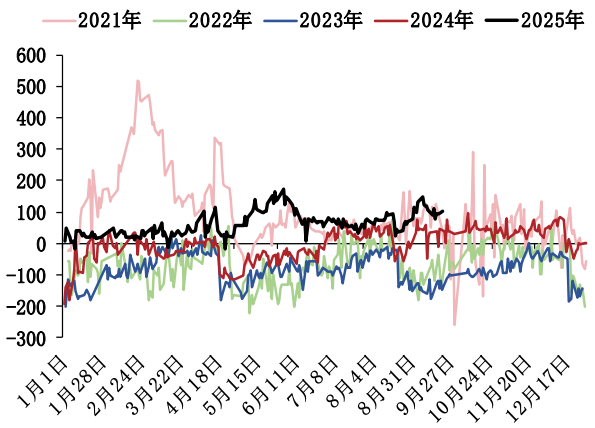
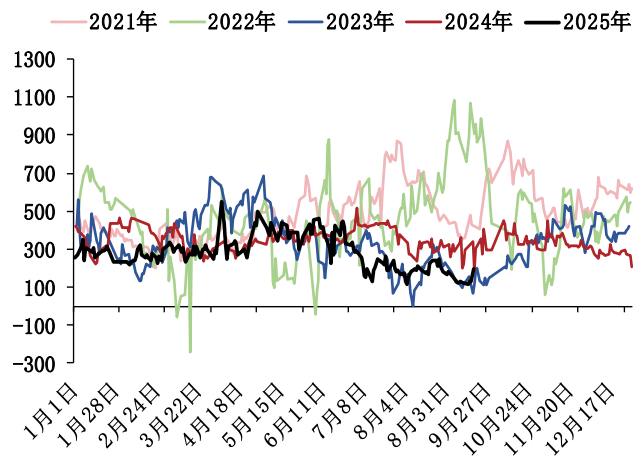


图 99：MEG 基差（元/吨）



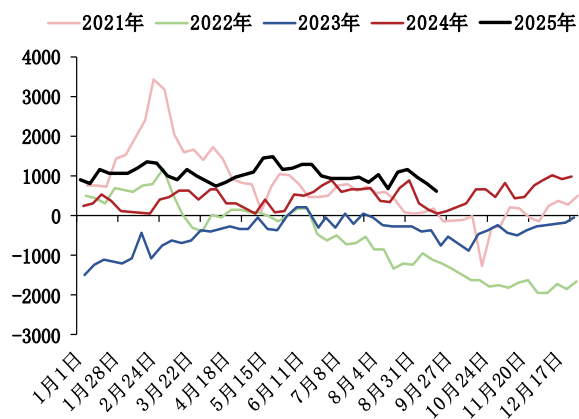
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



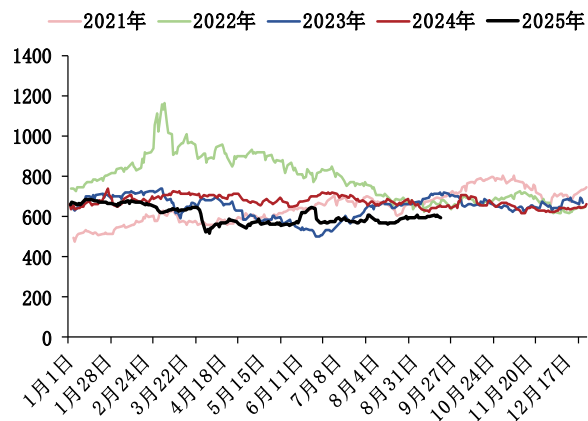
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



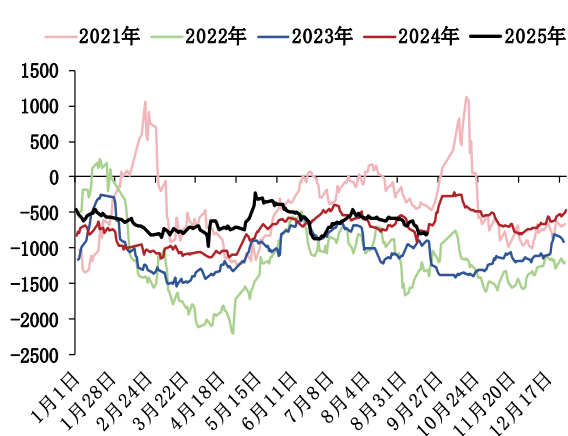
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



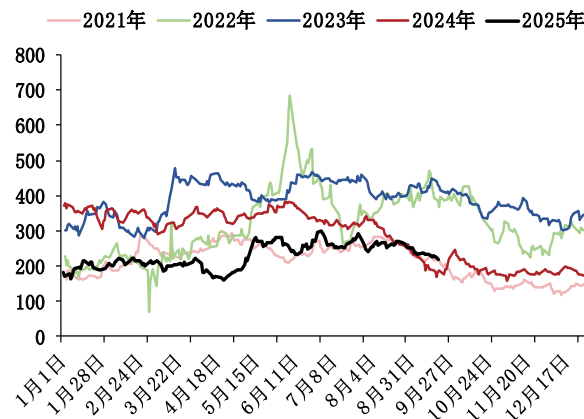
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



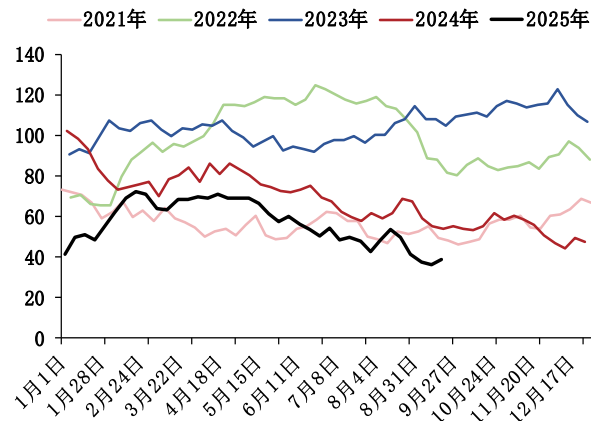
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

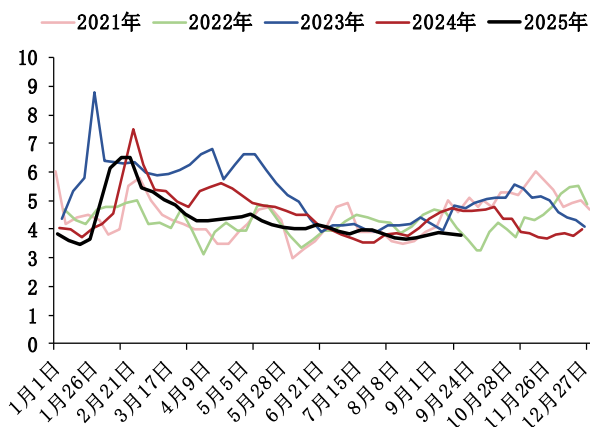
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

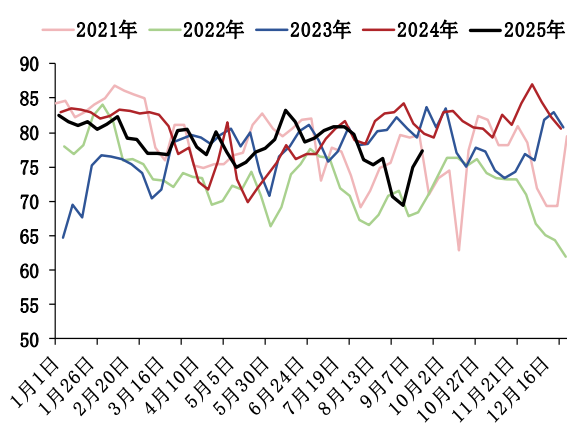
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



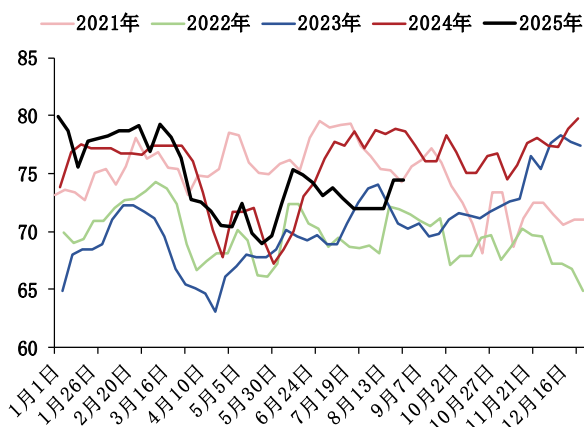
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



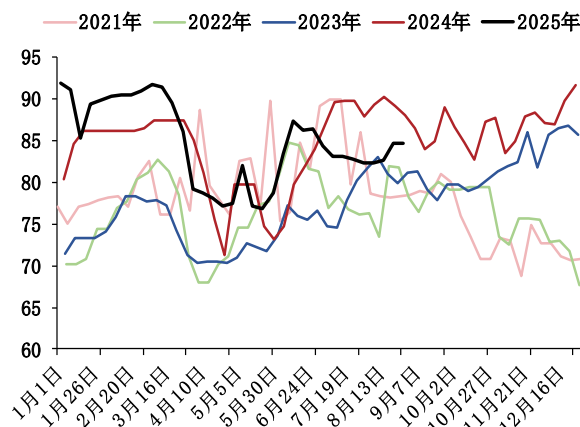
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



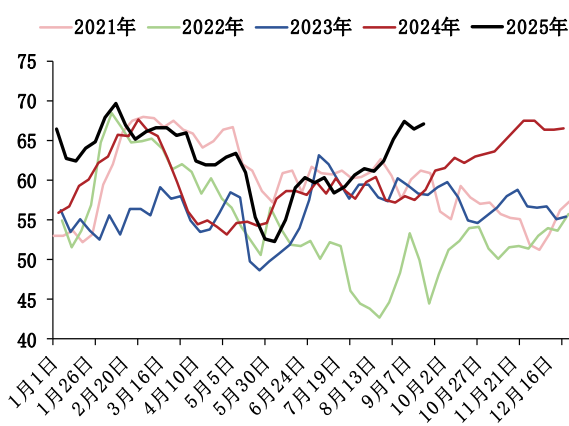
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



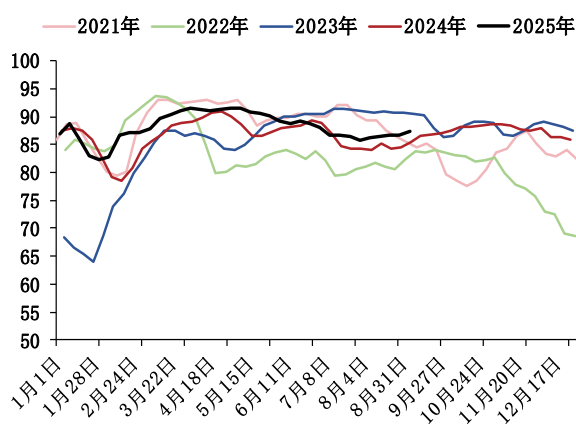
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



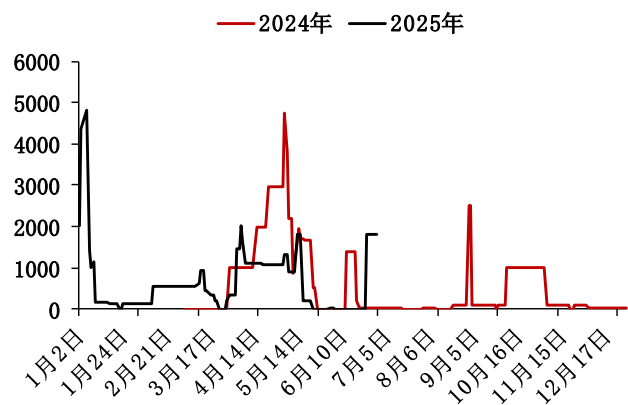
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



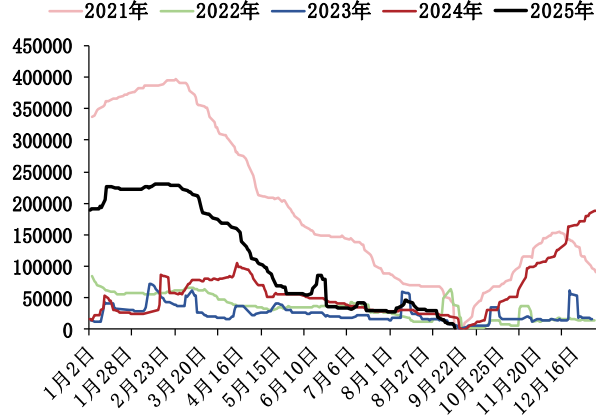
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



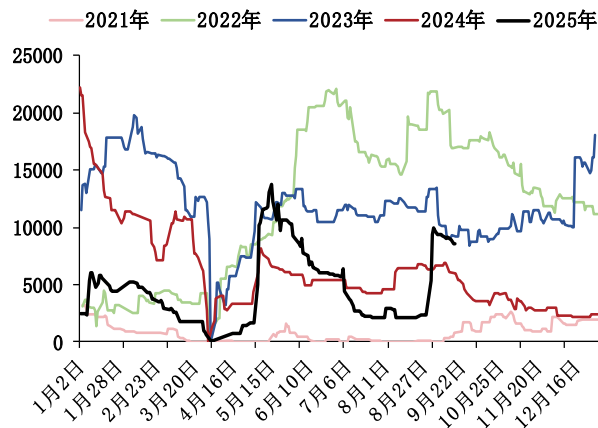
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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