



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO., LTD

能源化工日报

2025-10-23

能源化工组

张正华

橡胶研究员

从业资格号: F270766

交易咨询号: Z0003000

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

刘洁文

甲醇、尿素研究员

从业资格号: F03097315

交易咨询号: Z0020397

☎ 0755-23375134

✉ liujw@wkqh.cn

原油

2025/10/23 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 11.00 元/桶, 涨幅 2.52%, 报 447.20 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 56.00 元/吨, 涨幅 2.13%, 报 2691.00 元/吨; 低硫燃料油收涨 71.00 元/吨, 涨幅 2.32%, 报 3135.00 元/吨。

新加坡 ESG 油品周度数据出炉, 汽油库存去库 1.90 百万桶至 11.49 百万桶, 环比去库 14.22%; 柴油库存累库 0.26 百万桶至 10.06 百万桶, 环比累库 2.68%; 燃料油库存去库 0.89 百万桶至 23.67 百万桶, 环比去库 3.63%; 总成品油去库 2.53 百万桶至 45.22 百万桶, 环比去库 5.30%。

【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, 与此同时我们观测到 OPEC 供给仍未放量, 因而油价短期仍然不易过于看空。基于此我们维持对油价低多高抛的区间策略, 但当前油价仍需测试 OPEC 的出口挺价意愿, 建议短期观望为主, 等待油价下跌时 OPEC 出口下滑做出验证。

甲醇

2025/10/23 甲醇

【行情资讯】

太仓价格-20 元, 内蒙+10 元, 鲁南维稳, 盘面 01 合约-7 元, 报 2261 元/吨, 基差-19。1-5 价差变化-19, 报-39。

【策略观点】

进口由于港口费问题卸货有所延缓, 短期到港回落, 港口库存受此影响有所去化。国内供应小幅回落, 同比中高位, 煤炭价格持续反弹, 煤制利润有所回落, 短期整体供应小幅走低。需求端港口 MT0 负荷维持, 传统需求甲醛、醋酸开工回升, 其余均有所回落, 需求依旧偏弱。整体来看, 旺季需求落空, 国内库存高企, 弱现实的格局未变, 短期受进口货物延迟卸货影响港口压力有所缓解, 未来价格潜在的向上驱动在于冬季限气带来的预期改善。建议观望为主。

尿素

2025/10/23 尿素

【行情资讯】

山东现货维稳, 河南维稳, 绝大部分地区现货与环比没有变动。盘面 01 合约+12 元, 报 1621 元, 基差-91。1-5 价差变化+, 报-70。

【策略观点】

短期故障装置增多, 开工显著下行, 目前同比处于中性水平, 随着现货的持续走弱, 企业利润处于低位, 成本支撑预计逐步增强。需求端农业方面伴随持续降雨农需推后, 企业预收订单持续走低, 复合肥企业开工进一步回落, 同比低位, 企业进入检修期, 成品库存持续去化。总体来看, 国内尿素依旧缺乏有效利多, 但价格已经处于低位, 整体估值偏低, 低估值与弱驱动叠加库存高位, 价格预计维持区间窄幅波动为主, 目前波动率降至低位水平, 单边参与难度较大, 建议观望或逢低关注多配机会。

橡胶

徐绍祖
聚烯烃研究员
从业资格号: F03115061
交易咨询号: Z0022675
☎ 18665881888
✉ xushaozu@wkqh. cn

马桂炎 (联系人)
聚酯研究员
从业资格号: F03136381
☎ 13923915659
✉ magy@wkqh. cn

严梓桑 (联系人)
油品研究员
从业资格号: F03149203
☎ 15805136842
✉ yanzs@wkqh. cn

2025/10/23 橡胶

【行情资讯】

胶价因为台风和股市利多带动上涨。台风风神来临,对海南,云南,越南,泰国等橡胶产区陆续有影响。

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,EUDR向后推迟的预期。供应的利好幅度可能不及预期。

行业如何?

截至2025年10月16日,山东轮胎企业全钢胎开工负荷为65.08%,较上周开工负荷46.38%,走高18.70个百分点,较去年同期走高4.38个百分点。不少全钢轮胎企业发布新的涨价通知。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为74.37%,较上周开工负荷50.87%,走高23.50个百分点,较去年同期走低4.73个百分点。半钢轮胎出口新接订单放缓。

截至2025年10月19日,中国天然橡胶社会库存105万吨,环比下降3万吨,降幅2.8%。截至2025年10月19日,青岛天然橡胶库存为42.75(-1.91)万吨。

现货方面:

泰标混合胶14800(+0)元。STR20报1835(+0)美元。STR20混合1825(+0)美元。

江浙丁二烯8450(+0)元。华北顺丁10750(+0)元。

【策略观点】

胶价短期企稳上涨。建议设置止损短多,快进快出。买RU2601空RU2609对冲建议部分建仓。

PVC

2025/10/23 PVC

【行情资讯】

PVC01合约上涨20元,报4719元,常州SG-5现货价4600(0)元/吨,基差-119(-20)元/吨,1-5价差-302(-1)元/吨。成本端电石乌海报价2450(0)元/吨,兰炭中料价格730(0)元/吨,乙烯780(0)美元/吨,成本端持稳,烧碱现货820(0)元/吨;PVC整体开工率76.7%,环比下降5.9%;其中电石法74.7%,环比下降8.2%;乙烯法81.3%,环比下降0.6%。需求端整体下游开工39.2%,环比下降8.6%。厂内库存36万吨(-2.3),社会库存103.4万吨(-0.3)。

【策略观点】

基本上企业综合利润持续下滑至年内低位水平,估值压力有所减小,但供给端检修量偏少,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近期有落地预期,四季度出口预期较差。成本端电石上涨,烧碱下跌。整体而言,国内供强需弱的现实下,出口预期转弱,国内需求偏差,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,但仍然难以支撑弱于上半年的供需现状,中期关注逢高空配



的机会。

纯苯、苯乙烯

2025/10/23 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5445 元/吨，下跌 118 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5563 元/吨，下跌 118 元/吨；纯苯基差-118 元/吨，缩小 87 元/吨；期现端苯乙烯现货 6500 元/吨，上涨 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6538 元/吨，上涨 100 元/吨；基差-38 元/吨，走弱 50 元/吨；BZN 价差 134 元/吨，下降 12 元/吨；EB 非一体化装置利润-477.55 元/吨，上涨 30 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 71.88%，下降 1.73 %；江苏港口库存 20.25 万吨，累库 0.60 万吨；需求端三 S 加权开工率 42.92 %，上涨 4.38 %；PS 开工率 53.80 %，下降 0.80 %，EPS 开工率 62.52 %，上涨 21.78 %，ABS 开工率 73.10 %，上涨 0.60 %。

【策略观点】

纯苯现货价格下跌，期货价格下跌，基差缩小。苯乙烯现货价格上涨，期货价格上涨，基差走弱。分析如下：成本端 EIA 月报预测全球原油库存即将回升，供应过剩局面或将持续。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，需求端三 S 整体开工率震荡上涨。港口库存高位去化，苯乙烯价格或将阶段性止跌。

聚烯烃

2025/10/23 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6936 元/吨，上涨 53 元/吨，现货 6970 元/吨，上涨 25 元/吨，基差 34 元/吨，走弱 28 元/吨。上游开工 80.98%，环比下降 0.09 %。周度库存方面，生产企业库存 52.9 万吨，环比去库 0.05 万吨，贸易商库存 5.03 万吨，环比去库 0.01 万吨。下游平均开工率 45%，环比上涨 0.08 %。LL1-5 价差-42 元/吨，环比缩小 8 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：以美俄会面未如期举行，成本端支撑原油价格反弹。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，聚乙烯价格或将维持低位震荡。

2025/10/23 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6619 元/吨，上涨 36 元/吨，现货 6590 元/吨，无变动 0 元/吨，基差-29 元/吨，走弱 36 元/吨。上游开工 74.6%，环比下降 1.3%。周度库存方面，生产企业库存 67.1 万吨，环比去库 0.77 万吨，贸易商库存 22.00 万吨，环比去库 1.86 万吨，港口库存 6.68



万吨，环比去库 0.11 万吨。下游平均开工率 52%，环比上涨 0.15%。LL-PP 价差 317 元/吨，环比扩大 17 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报预测全球石油库存将回升，供应过剩幅度恐将扩大。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，成本端供应过剩格局对盘面形成较大压制。

聚酯

2025/10/23 PX

【行情资讯】

PX01 合约上涨 118 元，报 6450 元，PX CFR 上涨 14 美元，报 798 美元，按人民币中间价折算基差 76 元（-2），1-3 价差-16 元（-6）。PX 负荷上看，中国负荷 84.9%，环比下降 2.5%；亚洲负荷 78%，环比下降 1.9%。装置方面，乌鲁木齐石化检修，海外泰国 PTTG 一套 54 万吨装置检修，台湾 FCFC 一套 72 万吨装置检修。PTA 负荷 76%，环比上升 1.6%，装置方面，逸盛新材料、三房巷、威联化学提负，华东一套 220 万吨装置小幅降负。进口方面，10 月中上旬韩国 PX 出口中国 25.6 万吨，同比上升 1.9 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 244 美元（-2），石脑油裂差 88 美元（+1）。

【策略观点】

目前 PX 负荷维持高位，下游 PTA 短期检修较多，整体负荷中枢较低，PTA 新装置投产预期下压制 PTA 加工费，预期导致 PX 库存难以去化，目前缺乏驱动，PXN 因 PTA 加工费难以主动走扩，估值目前中性水平，主要跟随原油波动，关注后续终端和 PTA 估值的变化，短期建议观望。

2025/10/23 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约上涨 68 元，报 4482 元，华东现货上涨 50 元，报 4370 元，基差-88 元（0），1-5 价差-64 元（+2）。PTA 负荷 76%，环比上升 1.6%，装置方面，逸盛新材料、三房巷、威联化学提负，华东一套 220 万吨装置小幅降负。下游负荷 91.4%，环比下降 0.1%，装置方面，整体变化不大。终端加弹负荷下降 1%至 80%，织机负荷下跌 1%至 68%。库存方面，10 月 17 日社会库存（除信用仓单）217.6 万吨，环比累库 1.6 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 26 元，至 89 元，盘面加工费下跌 9 元，至 251 元。

【策略观点】

后续来看，供给端检修量下降，转为小幅累库，且由于远期格局预期偏弱，加工费难以走扩。需求端聚酯化纤库存和利润压力较低，负荷有望维持高位，终端有走弱迹象。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。

2025/10/23 乙二醇

【行情资讯】



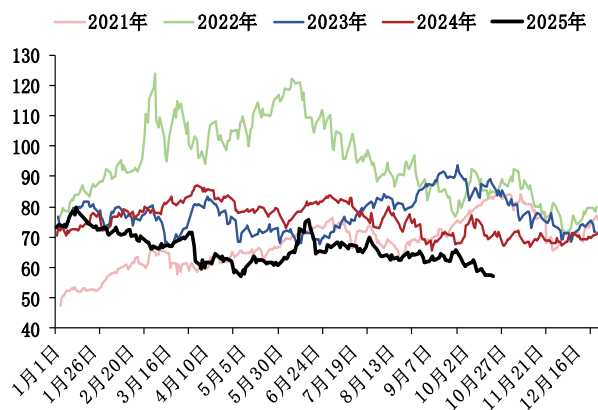
EG01 合约上涨 47 元，报 4051 元，华东现货上涨 32 元，报 4107 元，基差 81 元 (+7)，1-5 价差 -70 元 (+13)。供给端，乙二醇负荷 77.2%，环比上升 2.5%，其中合成气制 81.9%，环比上升 4.2%；乙烯制负荷 74.5%，环比上升 1.5%。合成气制装置方面，美锦重启；油化工方面，福炼、盛虹检修，裕龙石化重启，中海壳牌重启；海外方面，中国台湾南亚 36 万吨装置检修。下游负荷 91.4%，环比下降 0.1%，装置方面，整体变化不大。终端加弹负荷下降 1%至 80%，织机负荷下跌 1%至 68%。进口到港预报 5.3 万吨，华东出港 10 月 21 日 0.5 万吨。港口库存 57.9 万吨，累库 3.8 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为 -495 元，国内乙烯制利润 -745 元，煤制利润 253 元。成本端乙烯下跌至 780 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 660 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，进口量回升，港口转累库，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，四季度预期将持续累库。估值目前同比仍然中性偏高，弱格局下估值有持续压缩的压力，建议逢高空配。

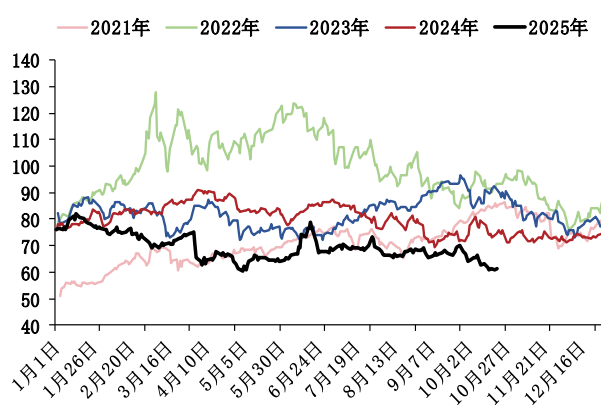
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



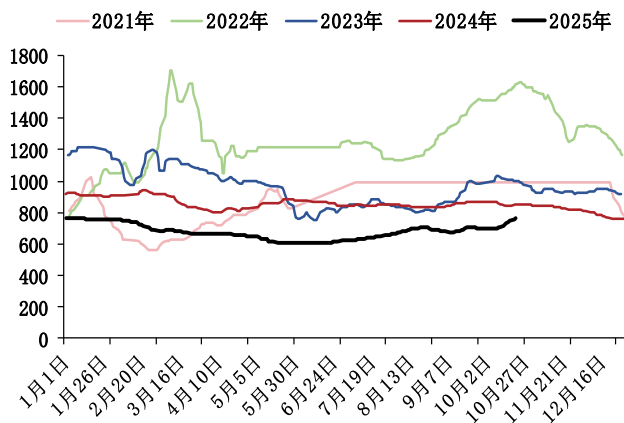
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



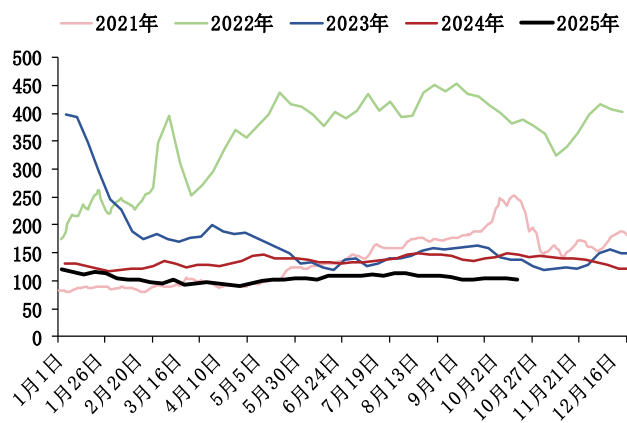
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

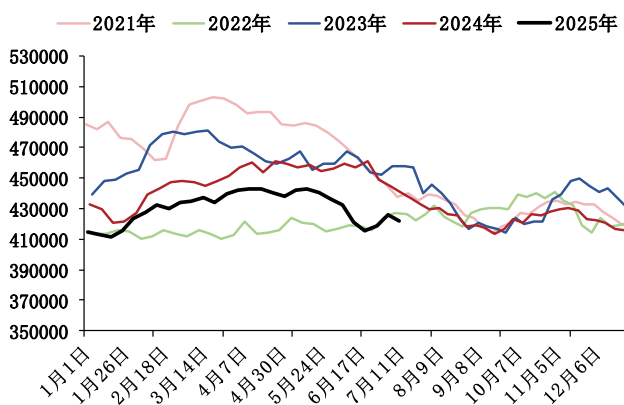
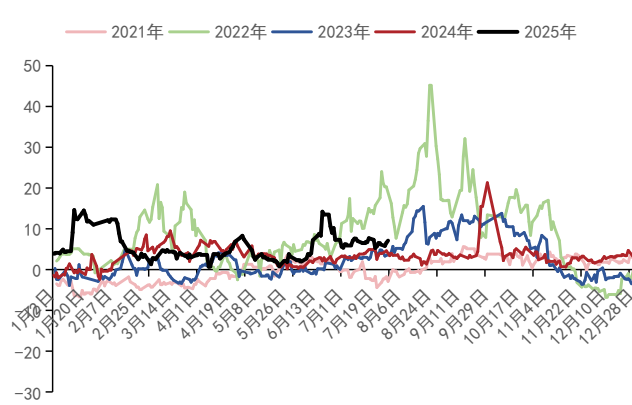
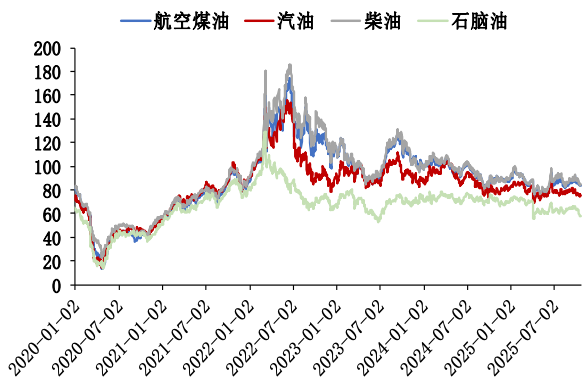


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



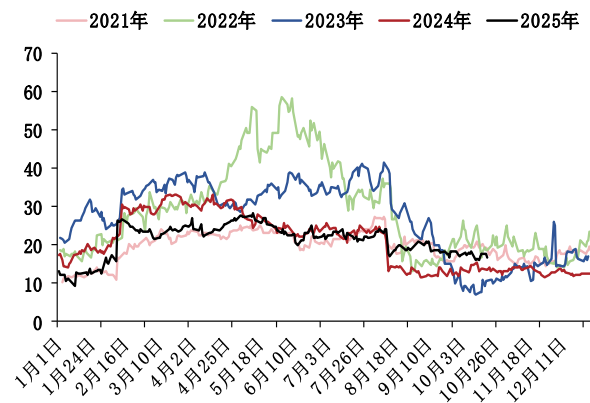
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



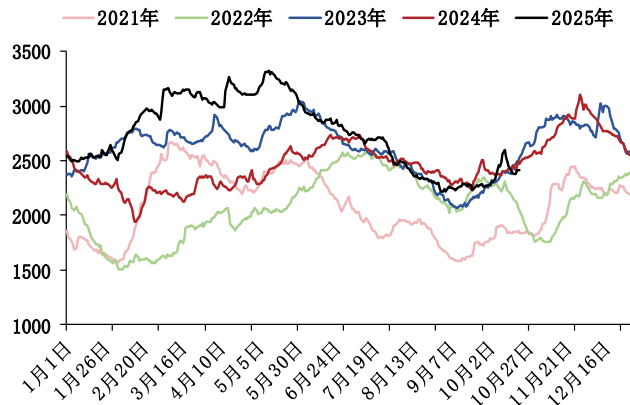
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



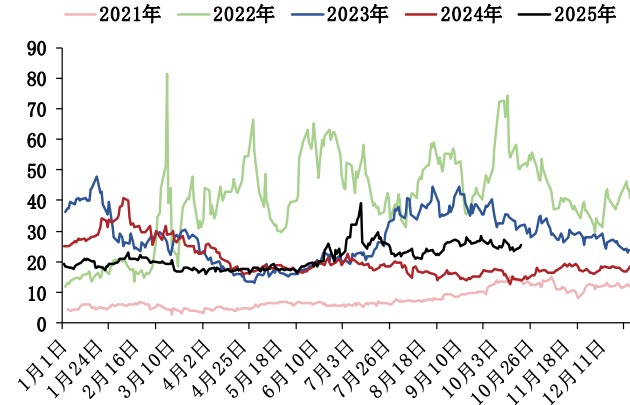
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



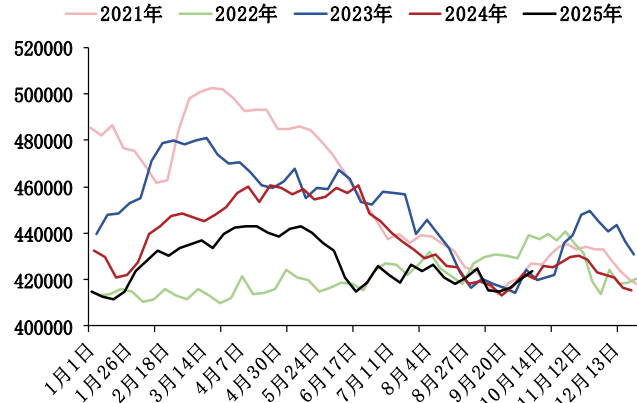
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



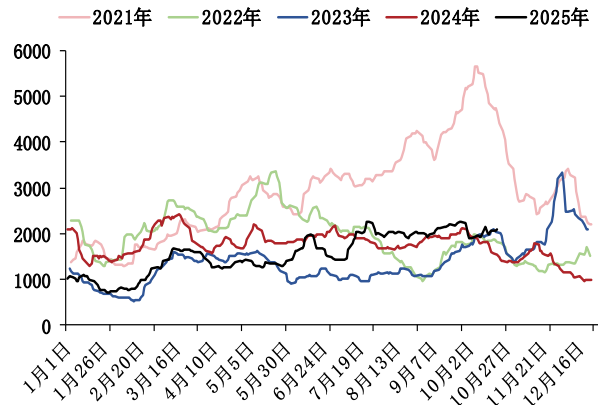
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

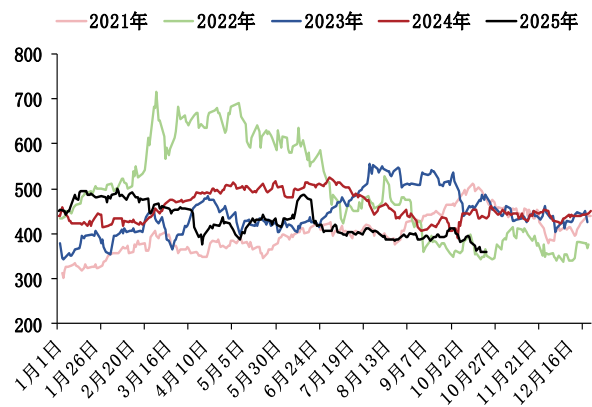


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

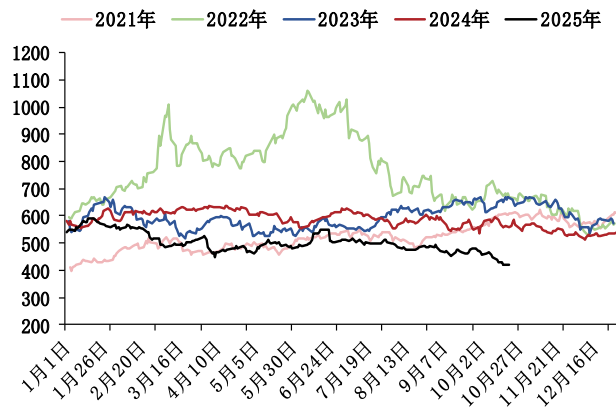
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



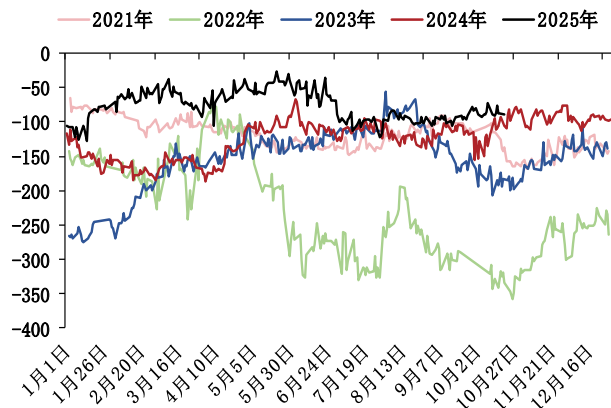
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



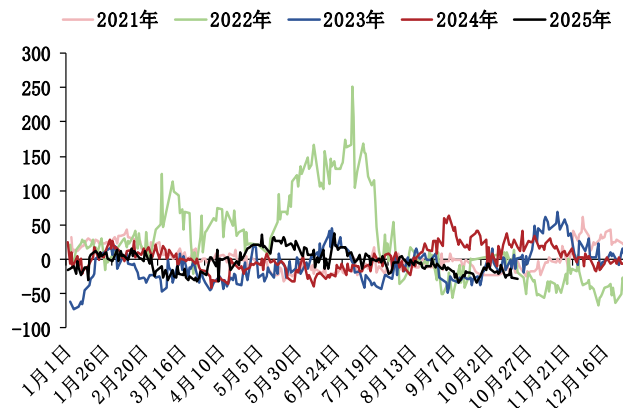
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

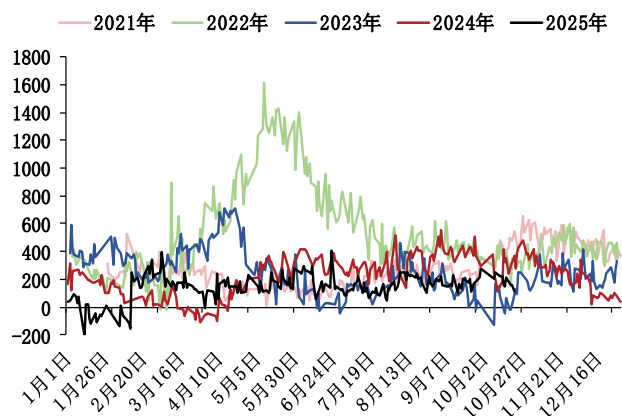
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

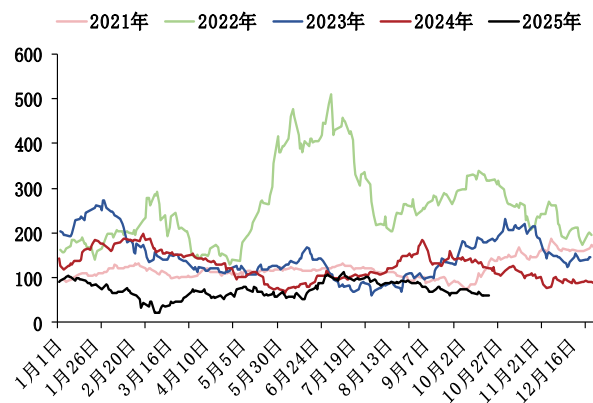
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



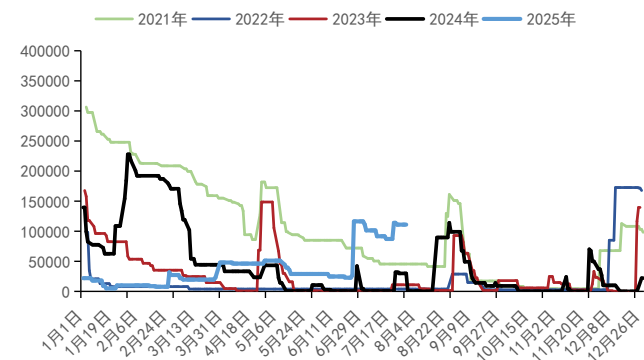
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

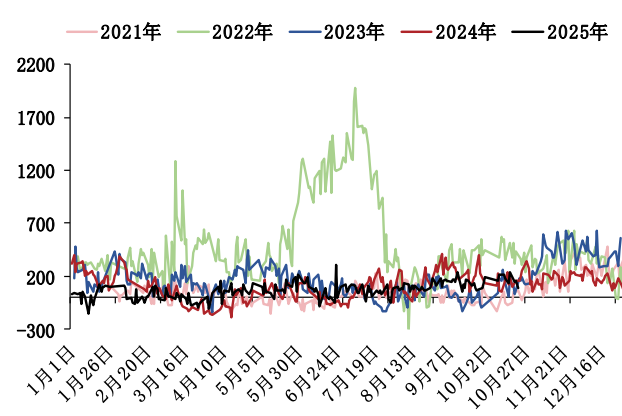


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

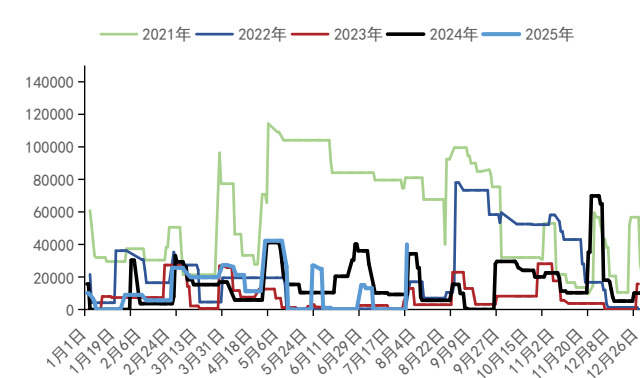


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

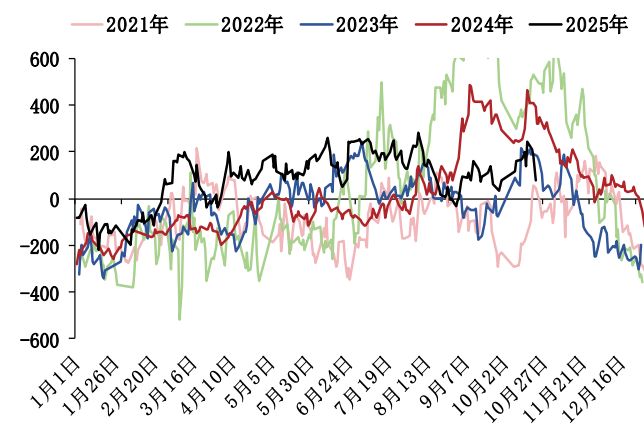
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



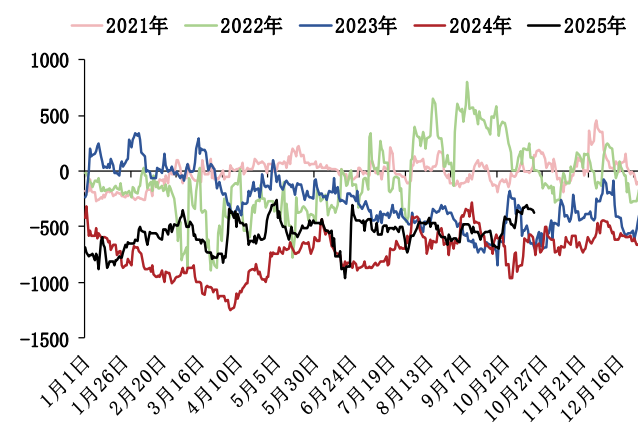
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



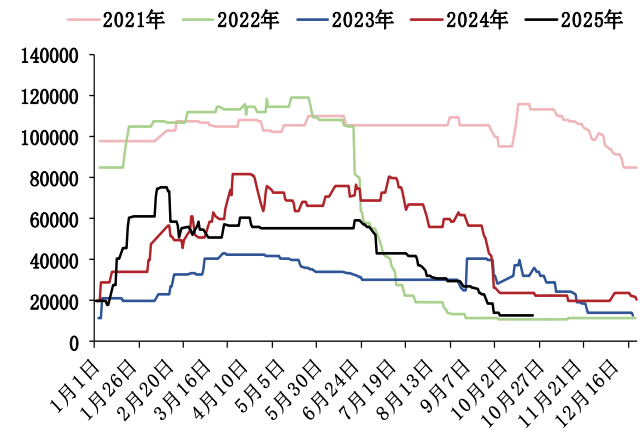
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



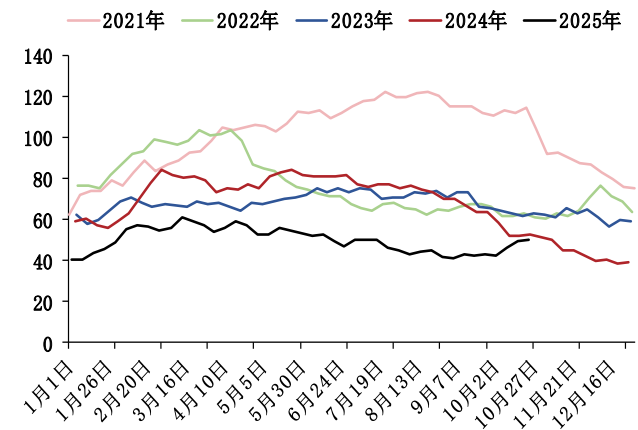
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



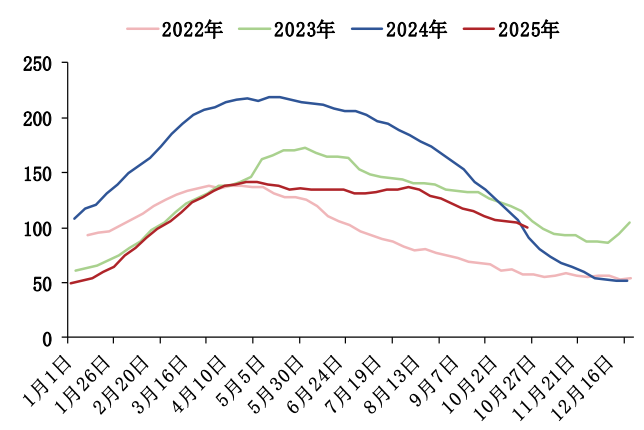
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

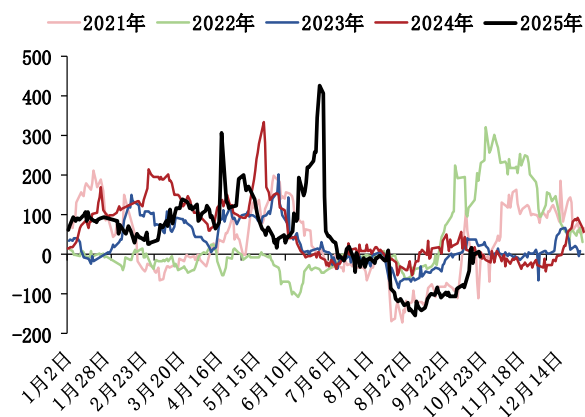
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

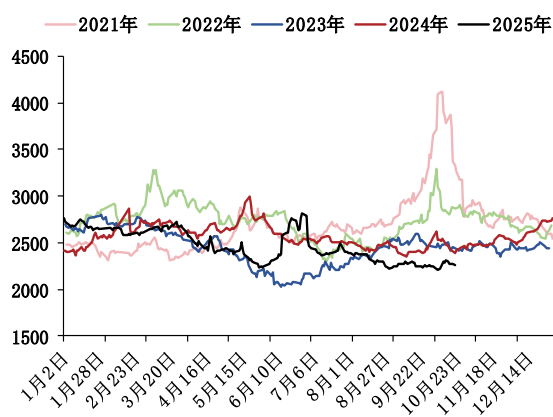
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



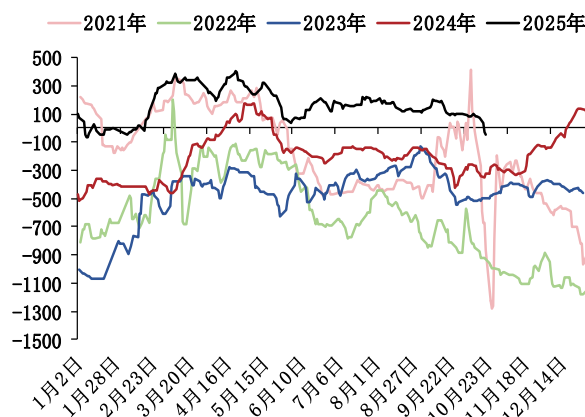
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



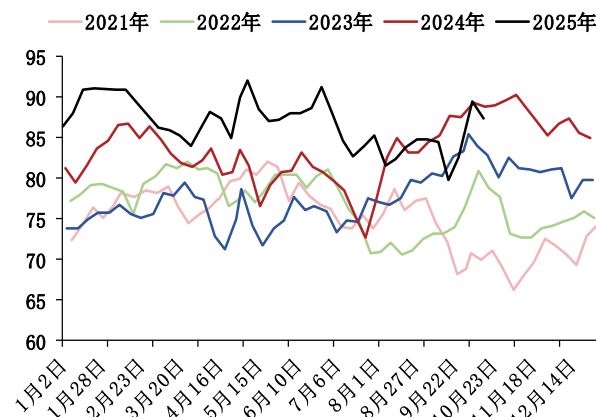
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



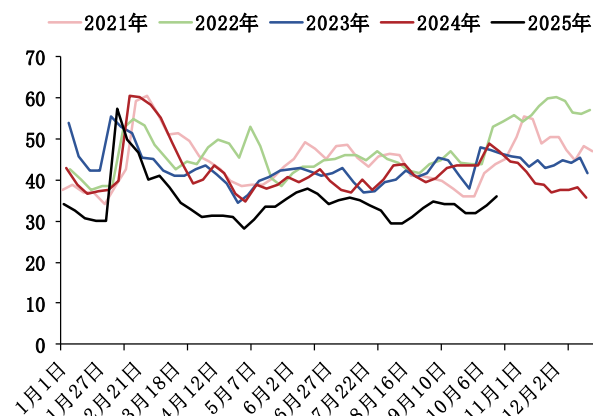
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



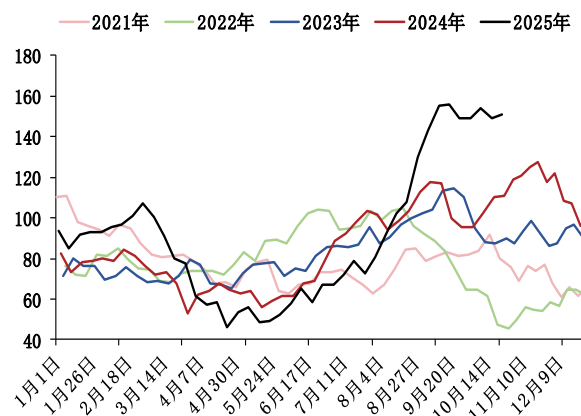
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



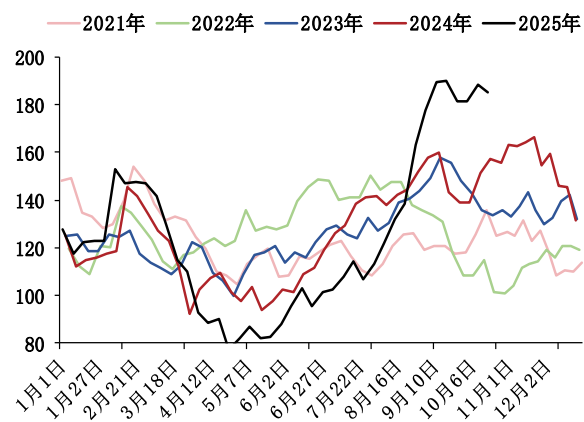
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



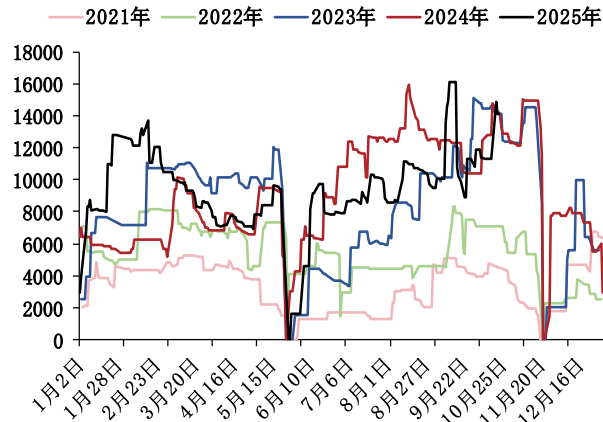
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



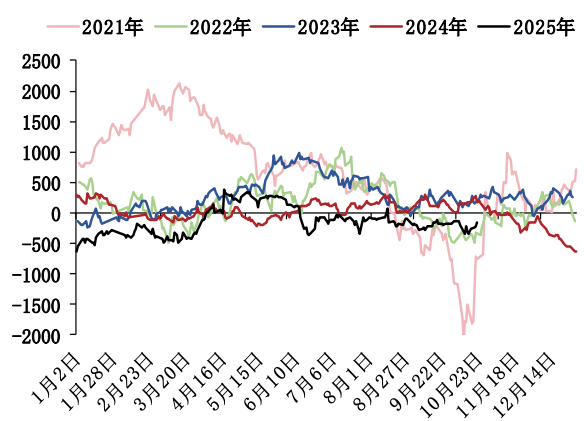
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



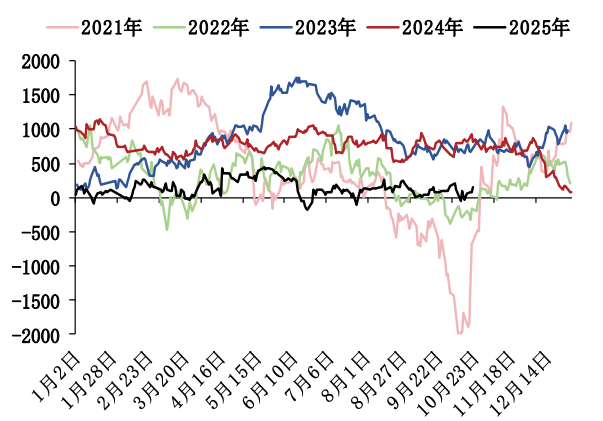
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）

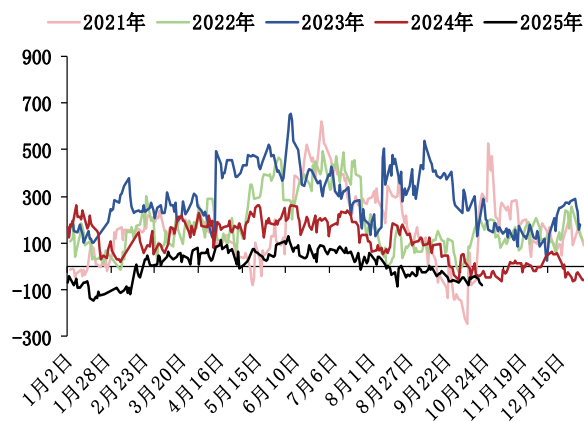
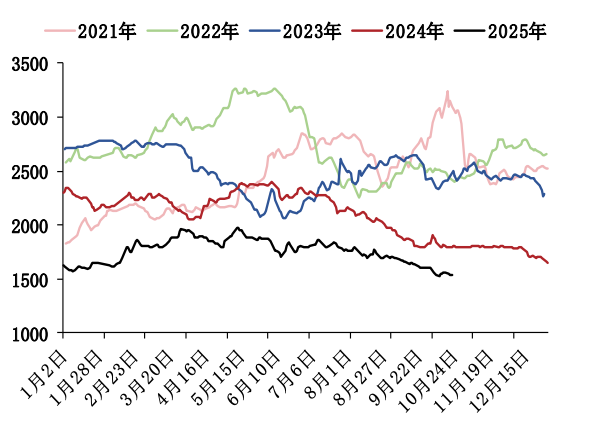


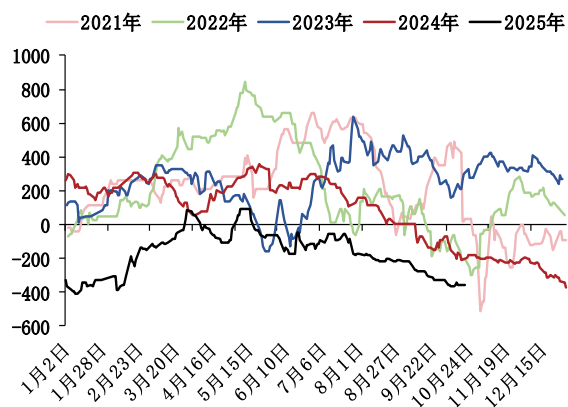
图 39：尿素山东现货价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

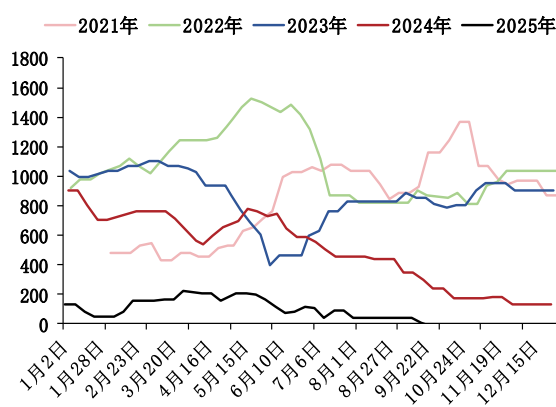
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



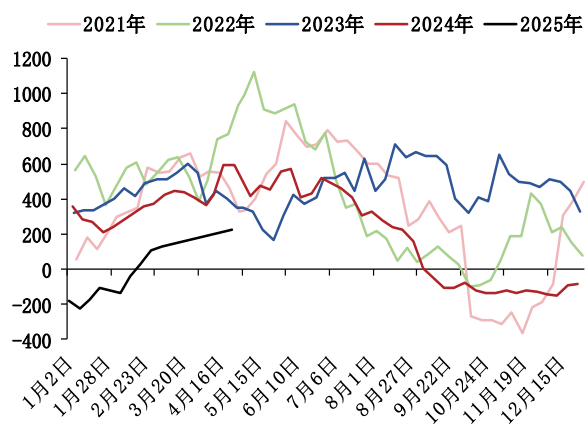
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



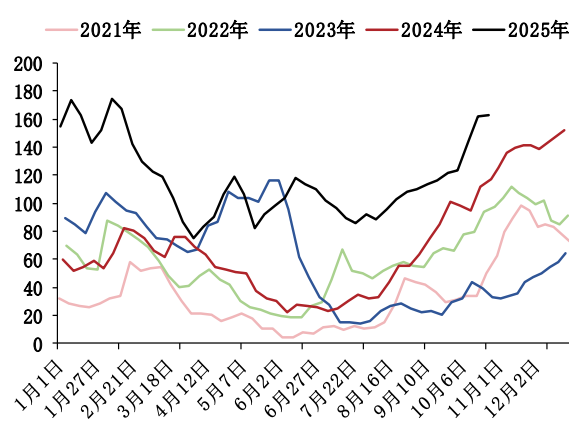
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



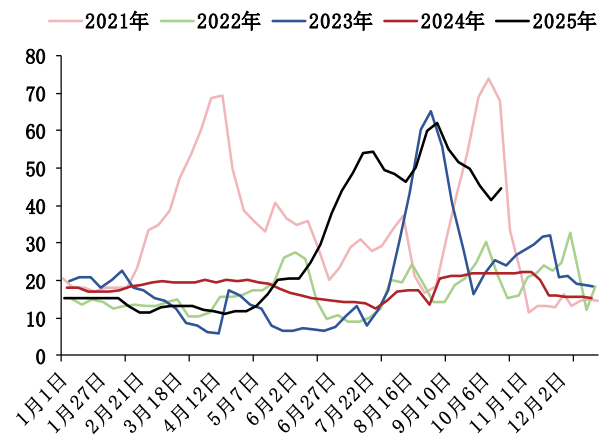
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



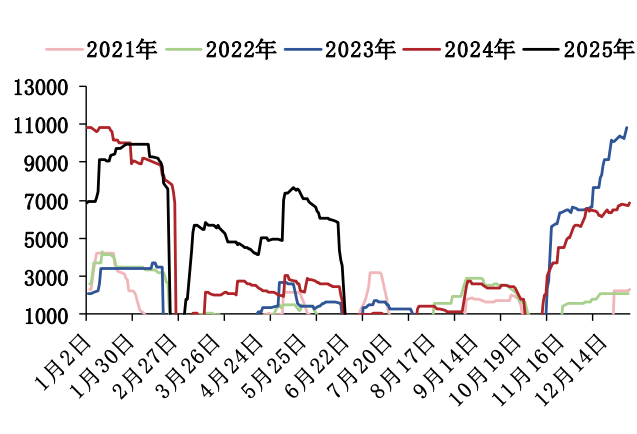
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

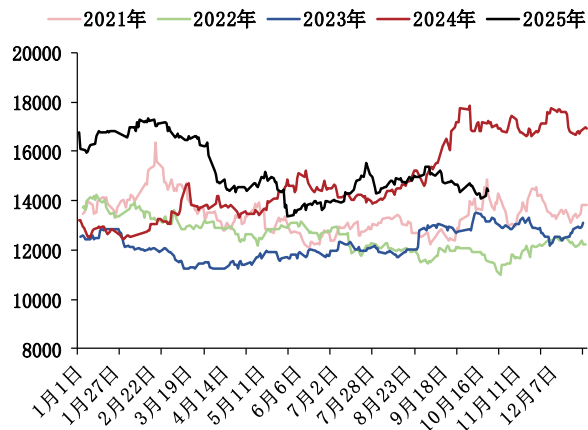
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

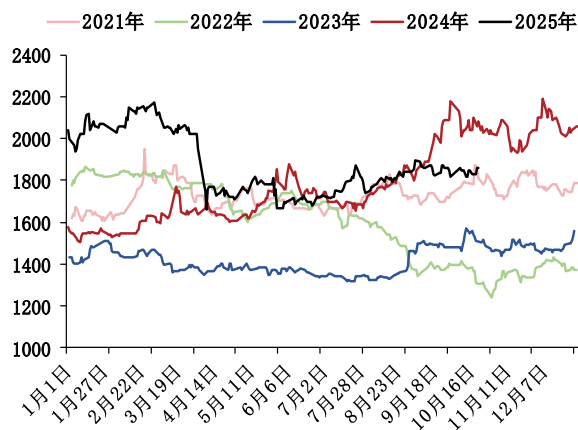
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



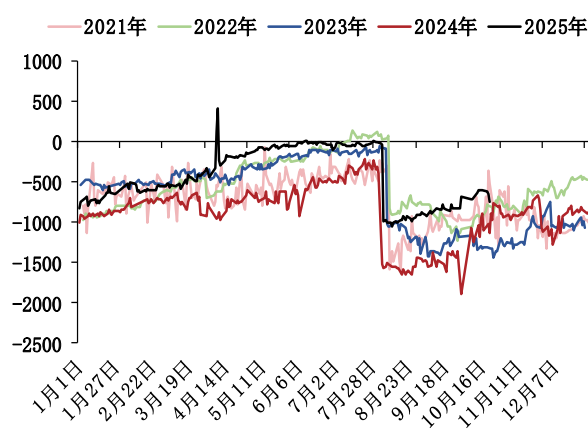
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



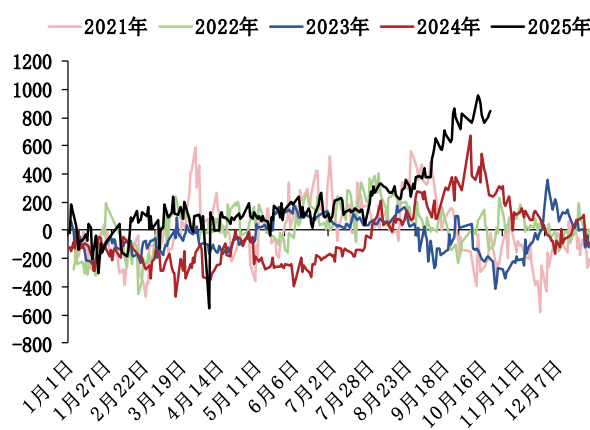
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

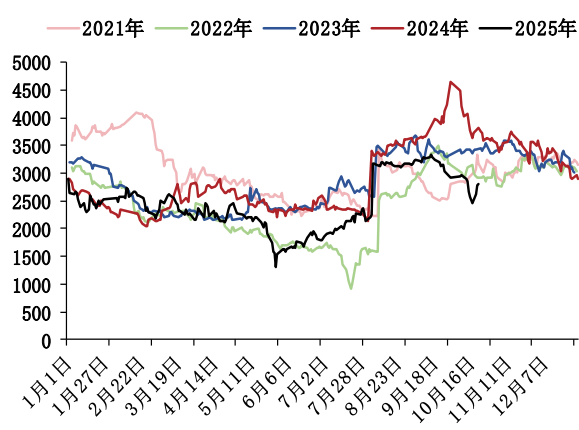
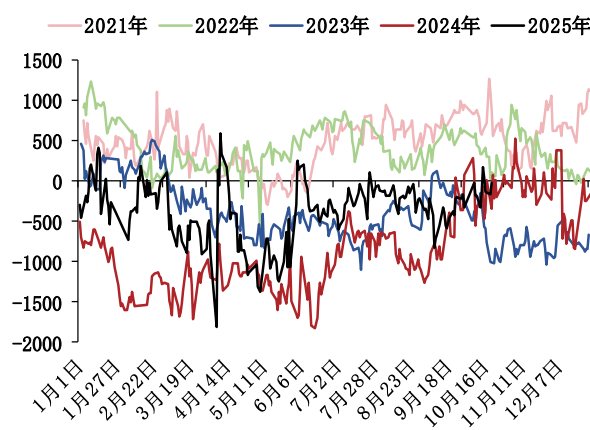


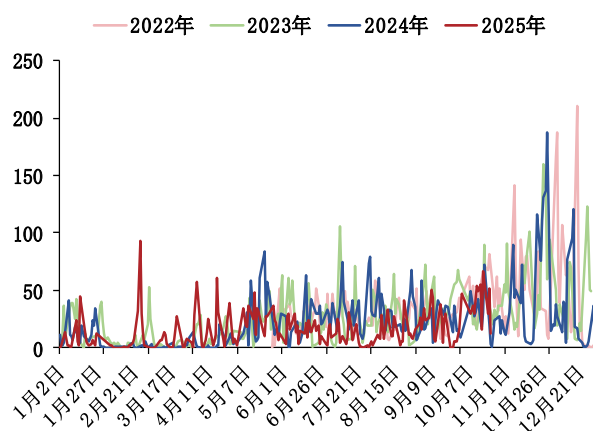
图 51：泰国生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

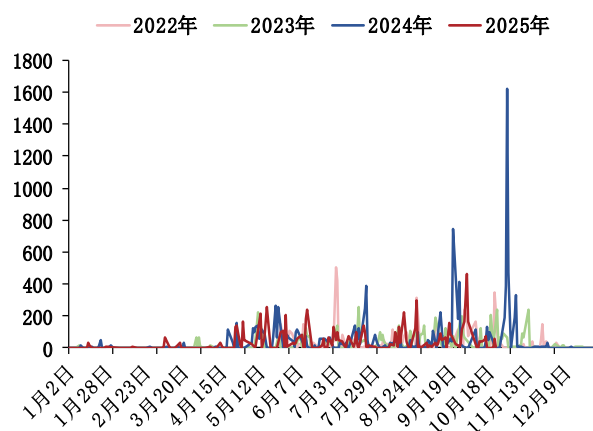
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



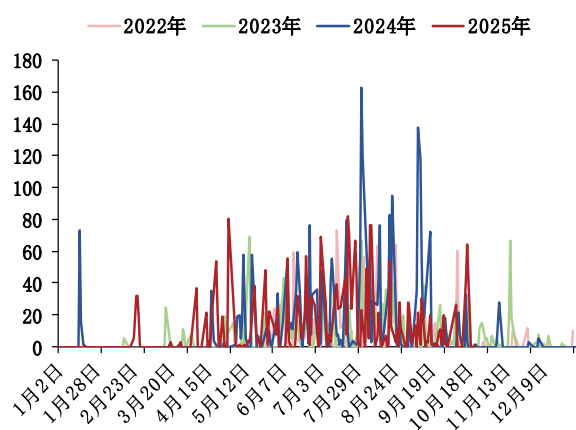
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



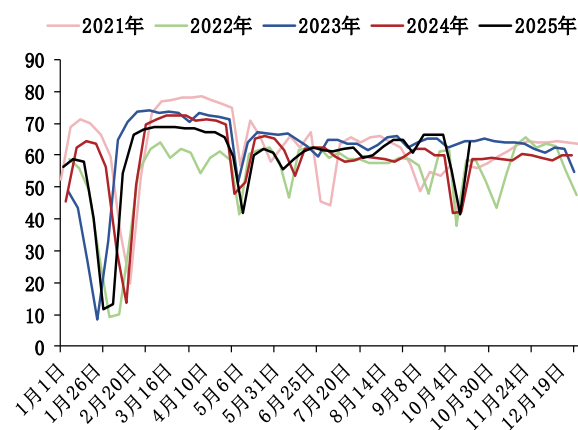
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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（%）

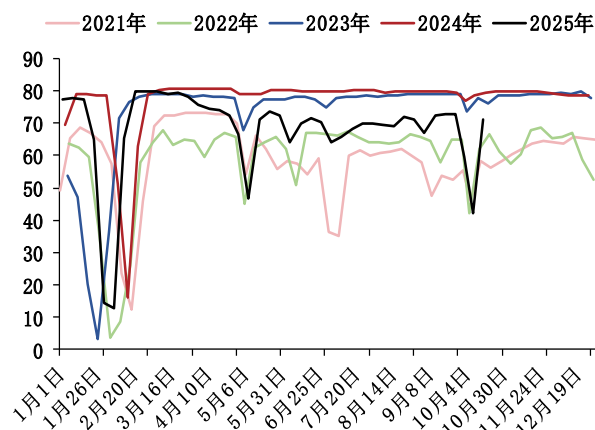
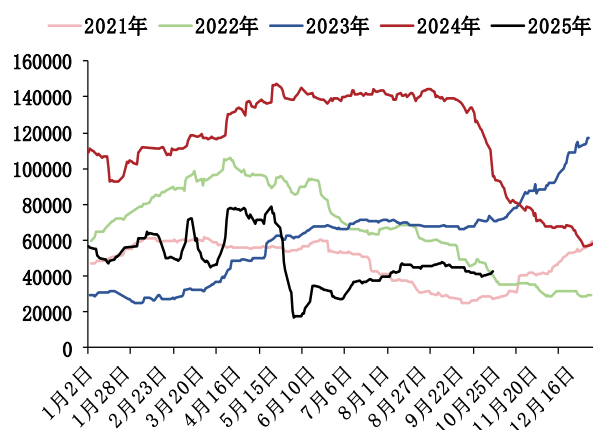


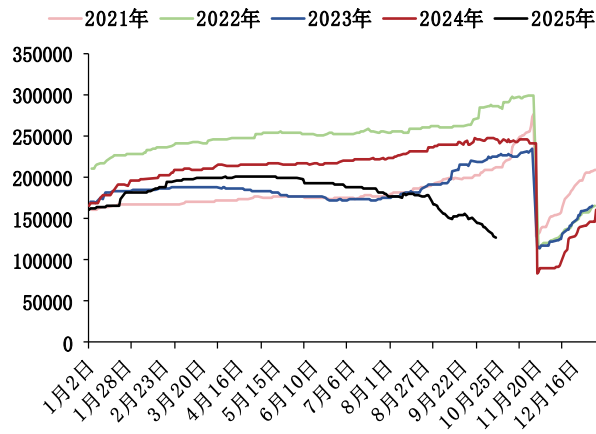
图 57：NR 仓单库存（吨）



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

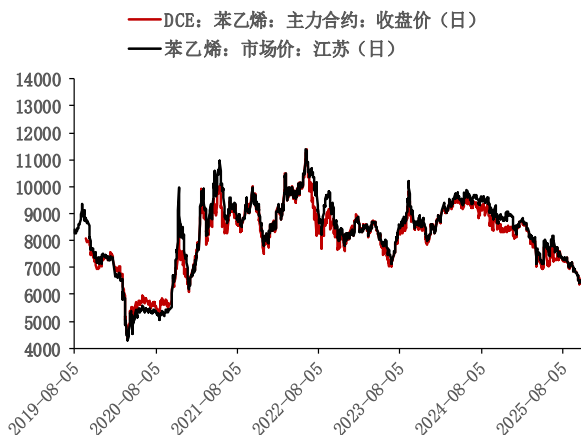
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

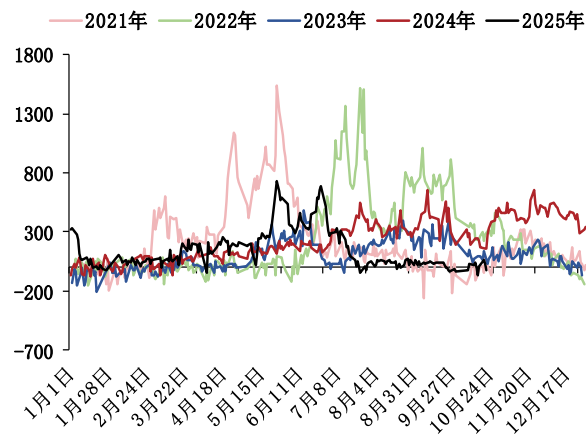
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



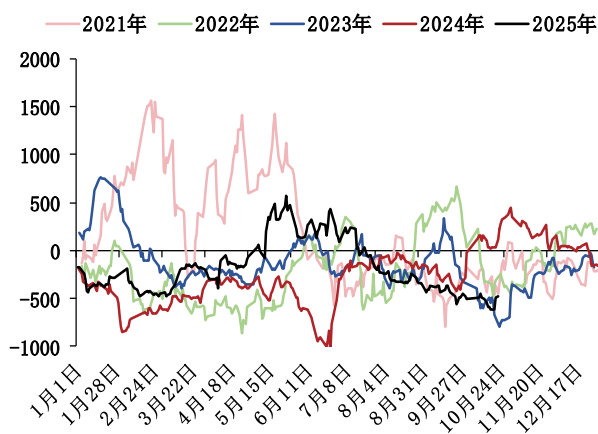
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



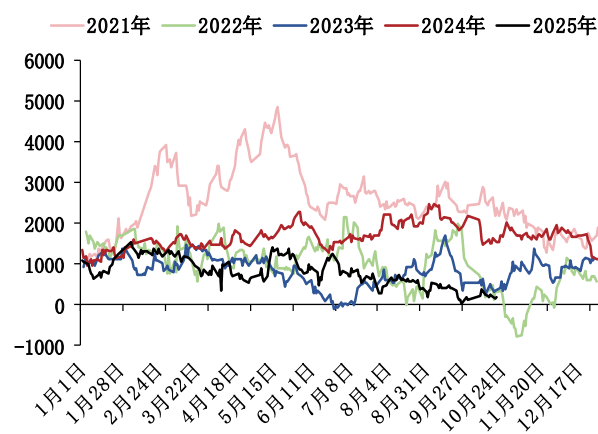
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

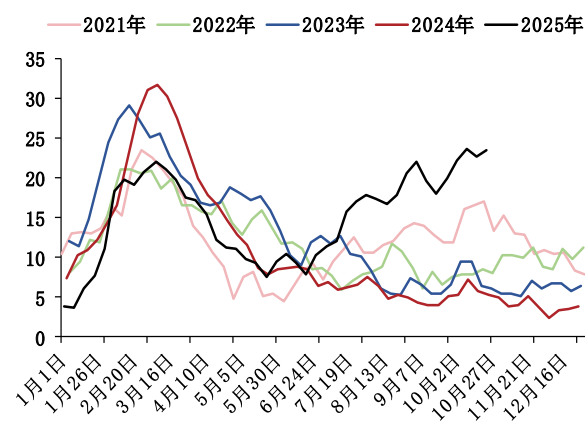
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

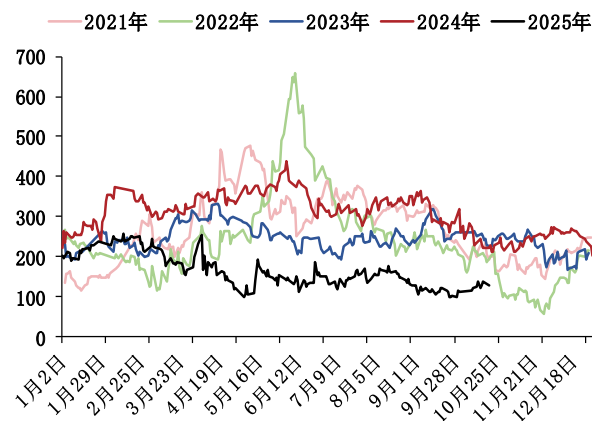
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



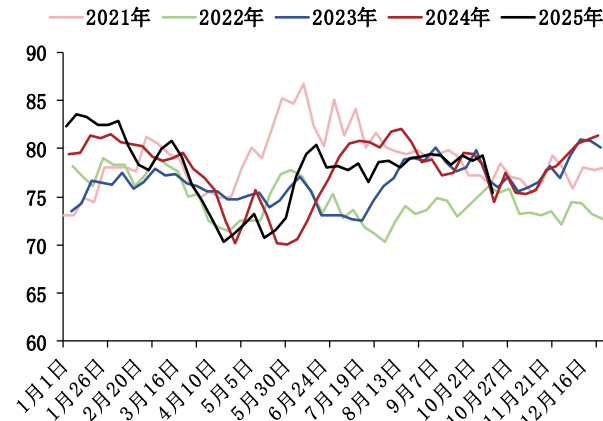
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



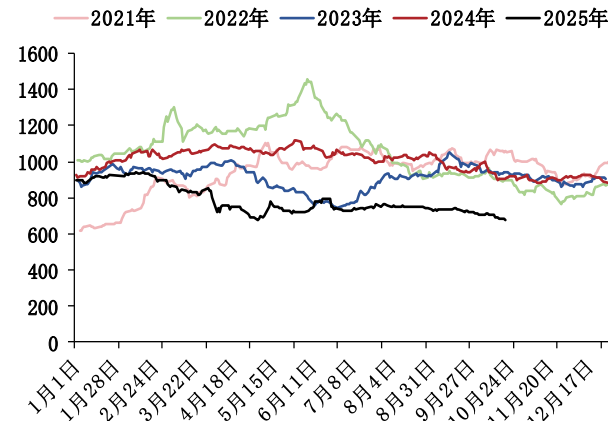
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



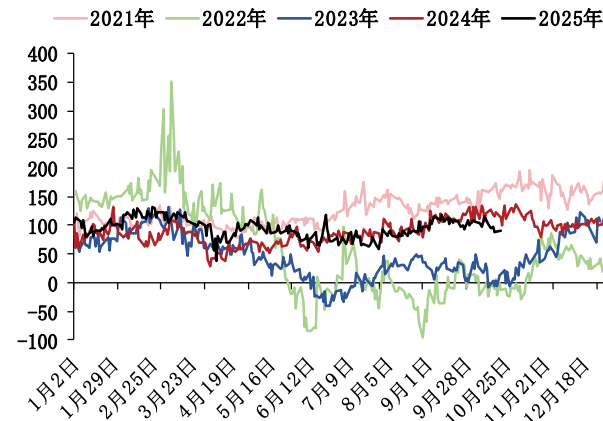
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



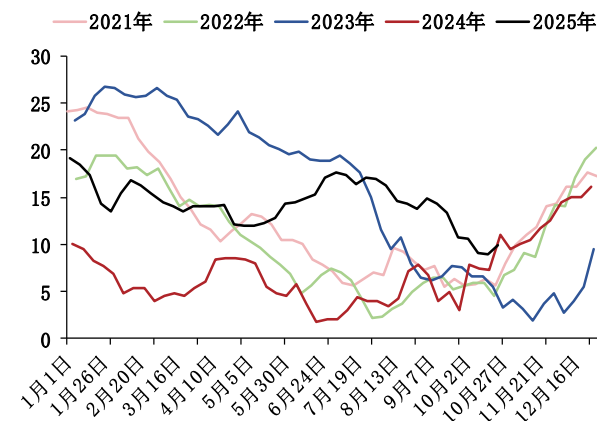
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)

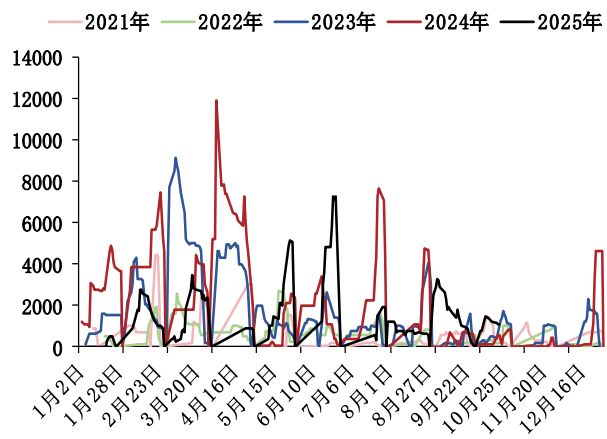


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



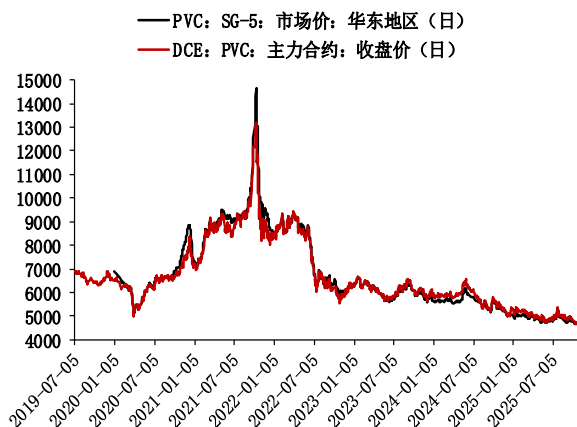
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

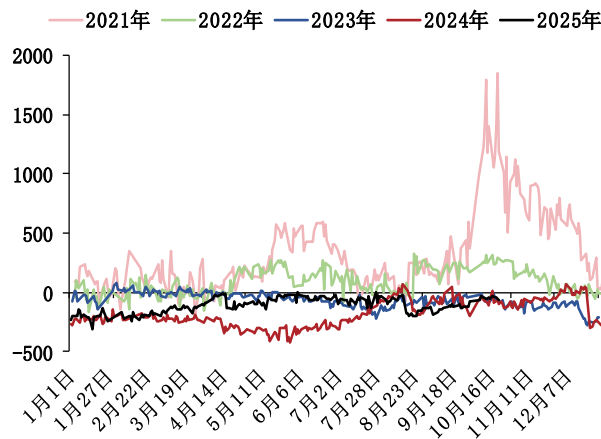
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



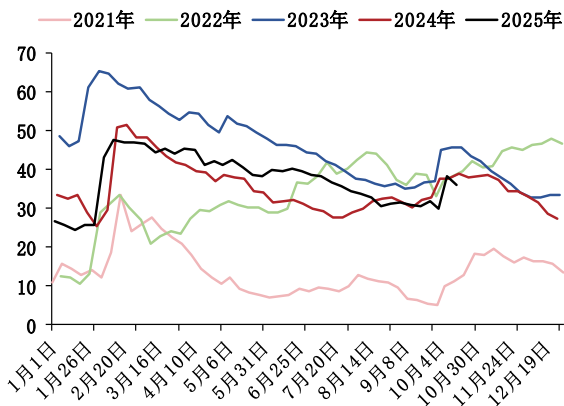
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



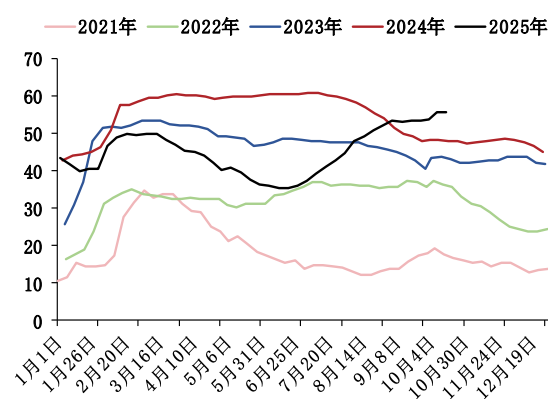
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

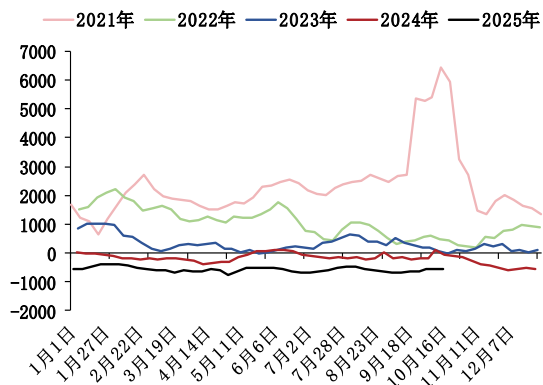
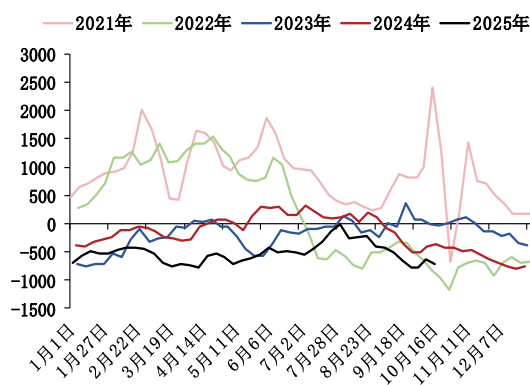


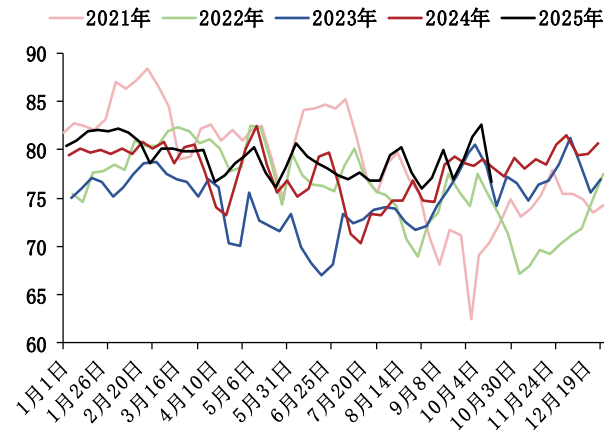
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

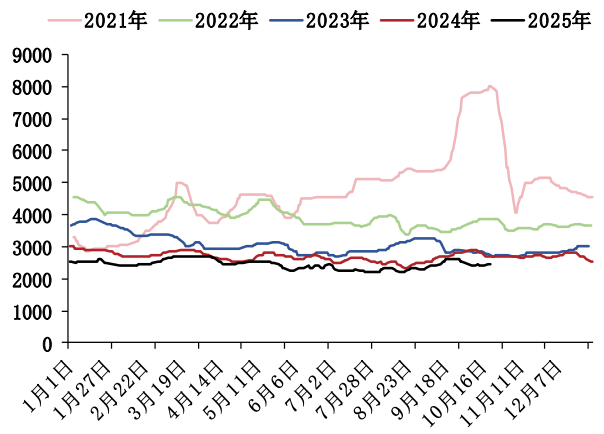
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



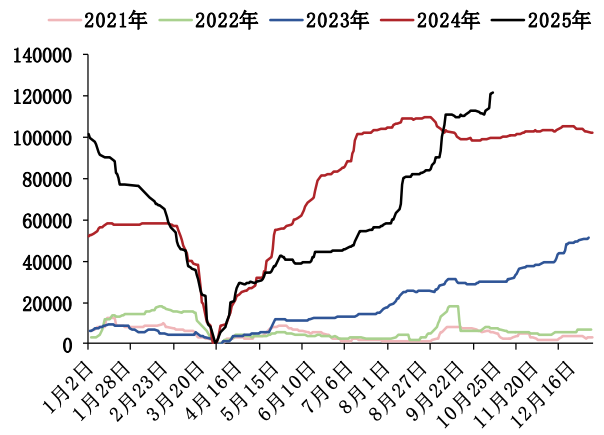
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

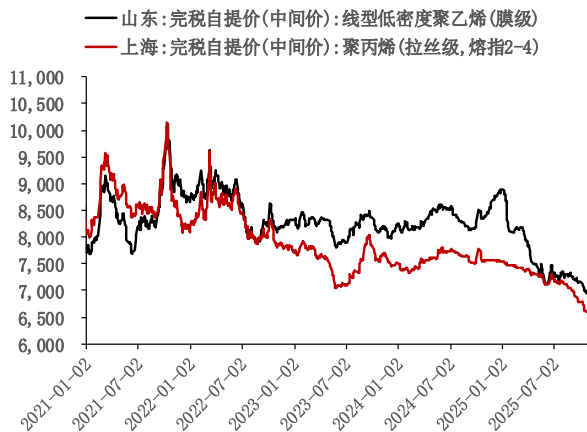
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

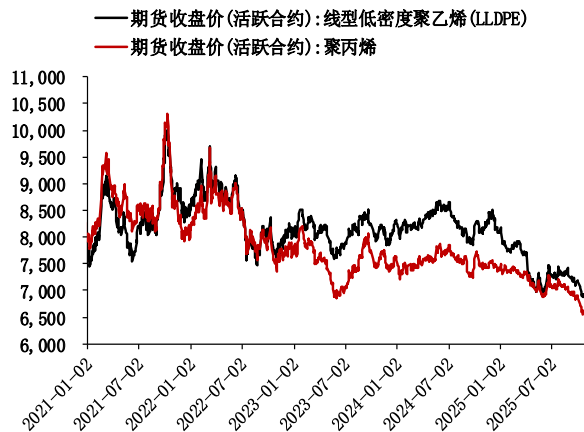
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



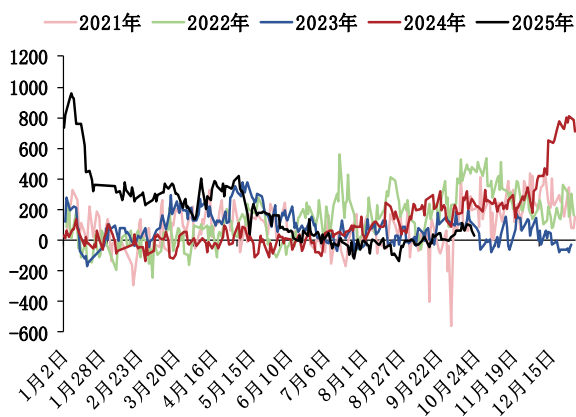
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



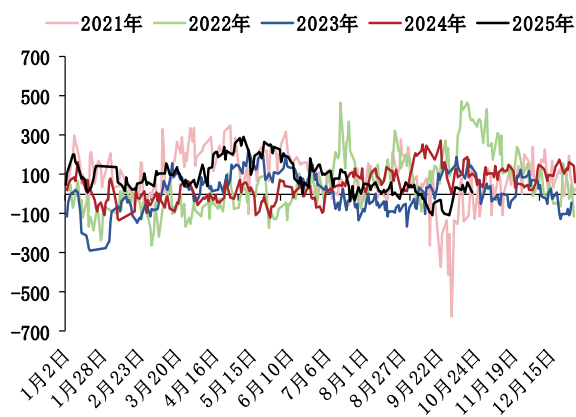
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

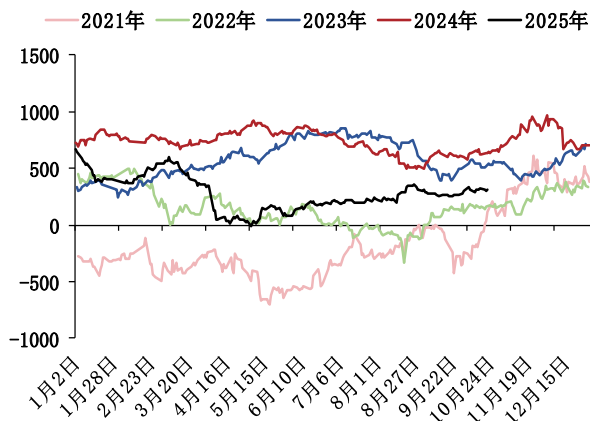
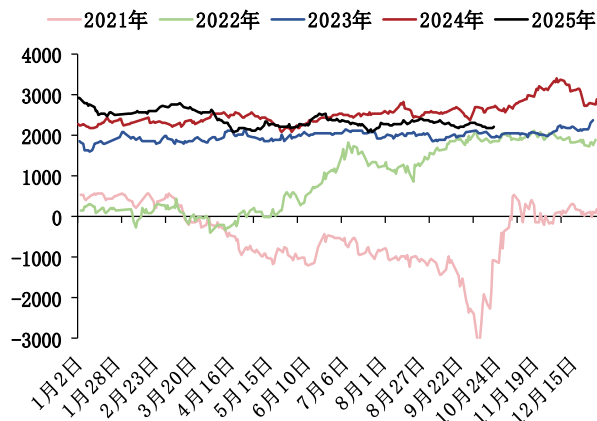


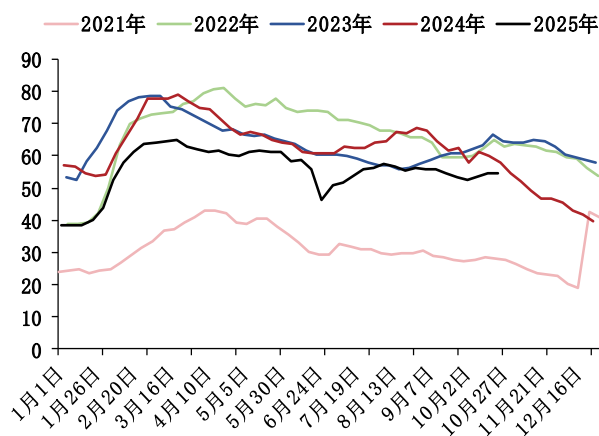
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

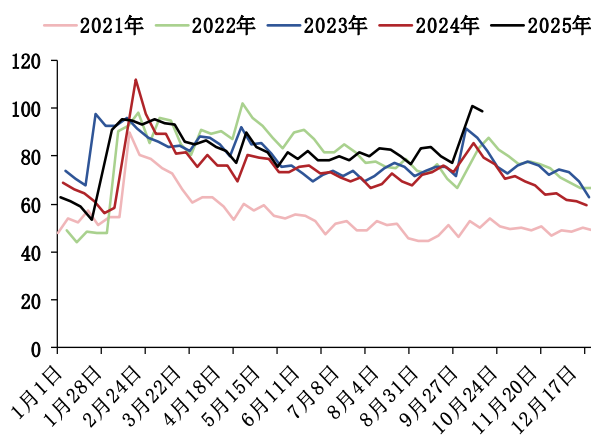
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



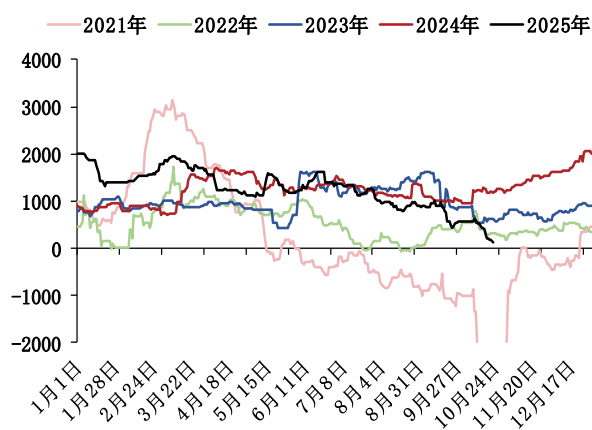
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



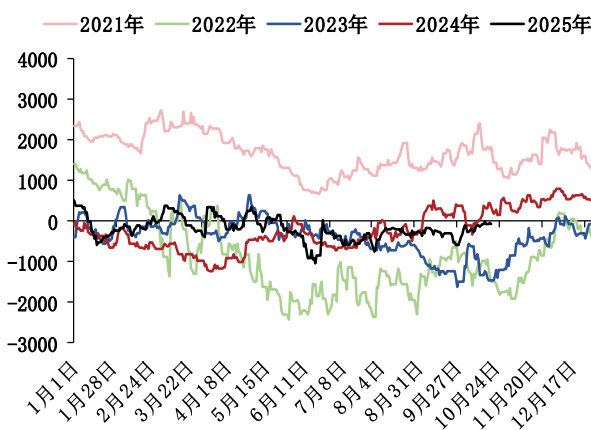
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



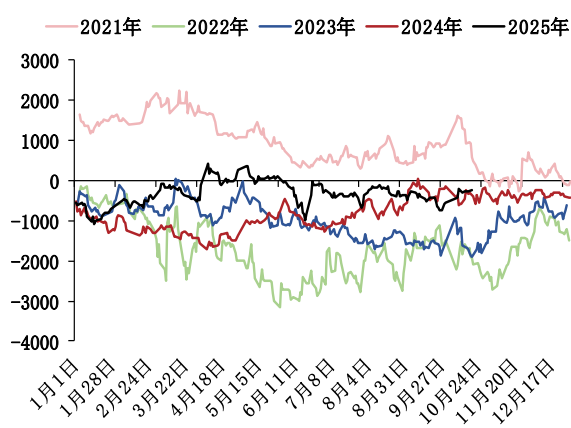
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



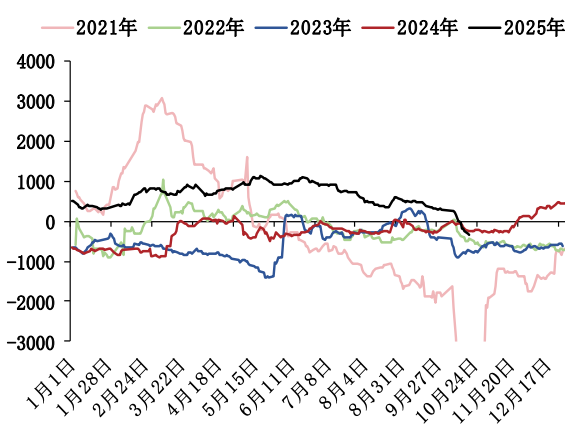
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



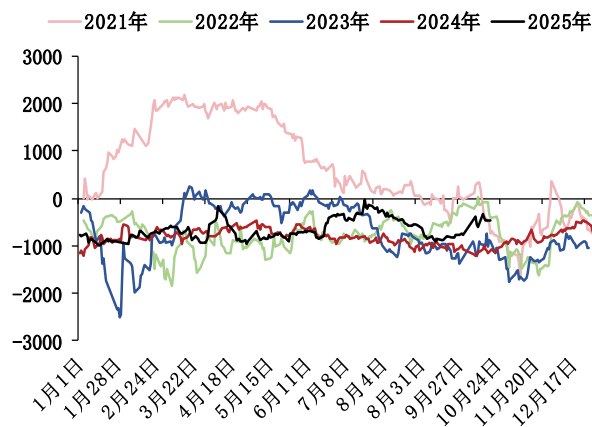
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



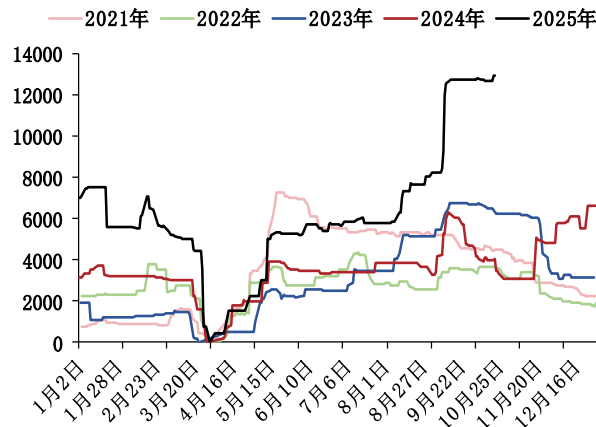
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



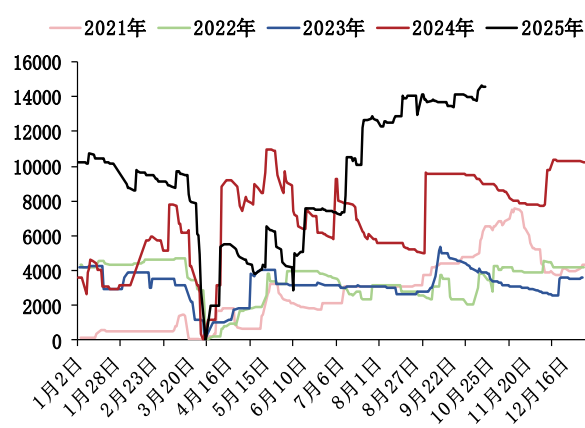
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

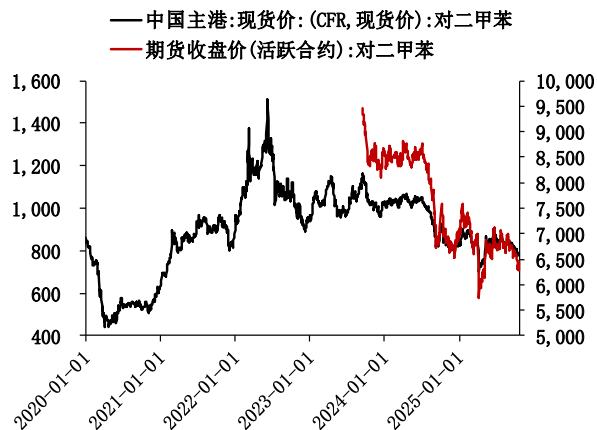
图 93：PP 仓单数量（手）



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）



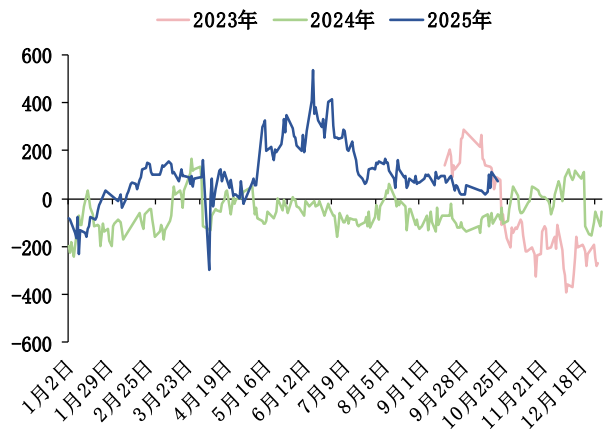
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

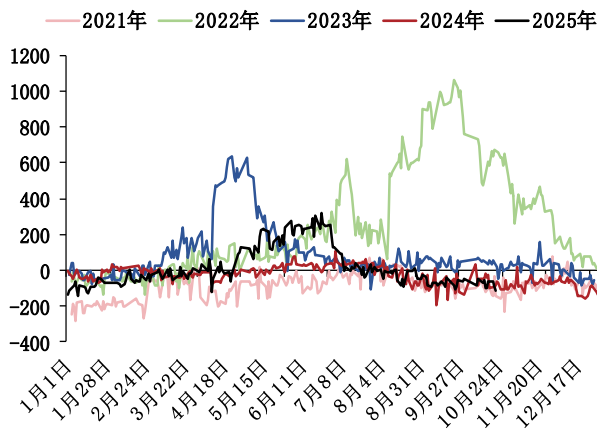
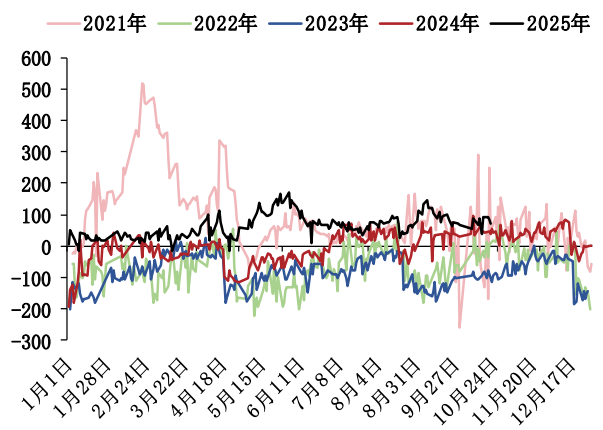
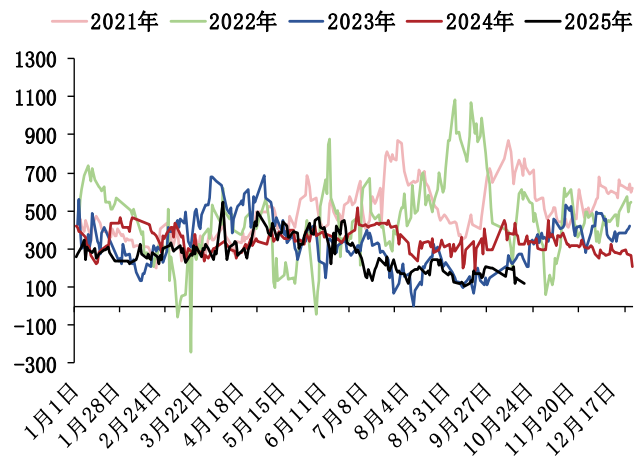


图 99：MEG 基差（元/吨）



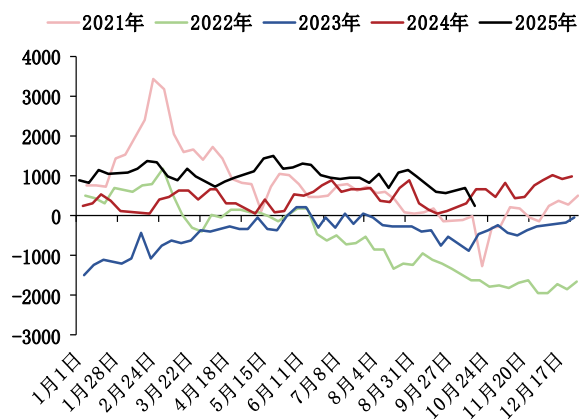
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



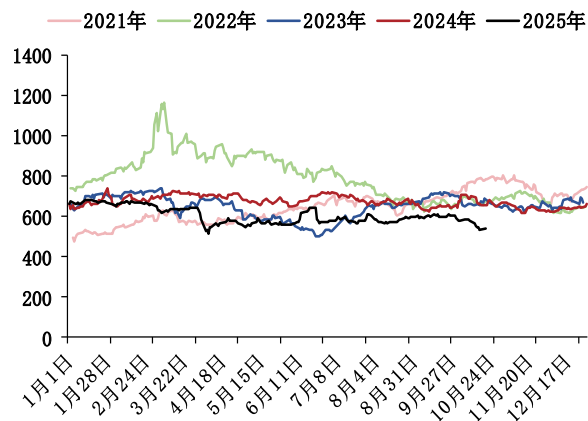
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



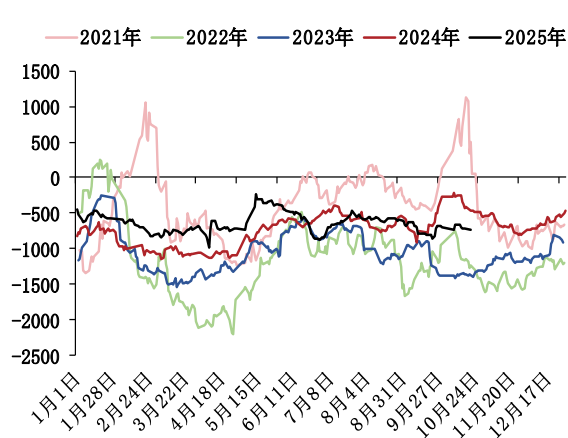
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



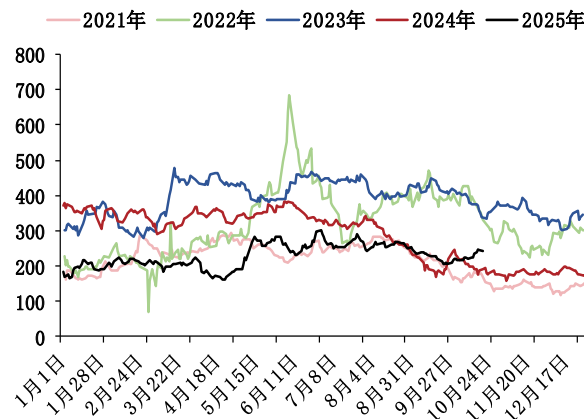
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



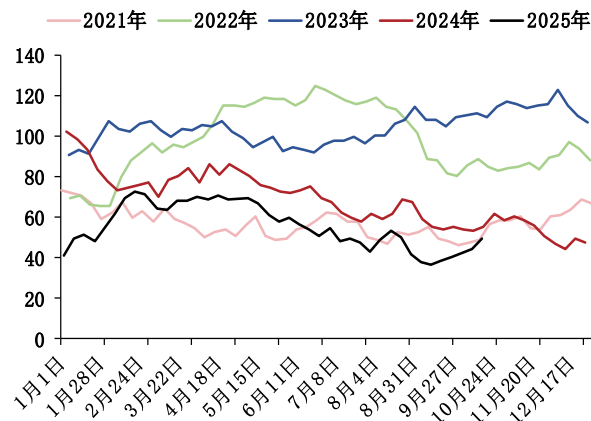
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

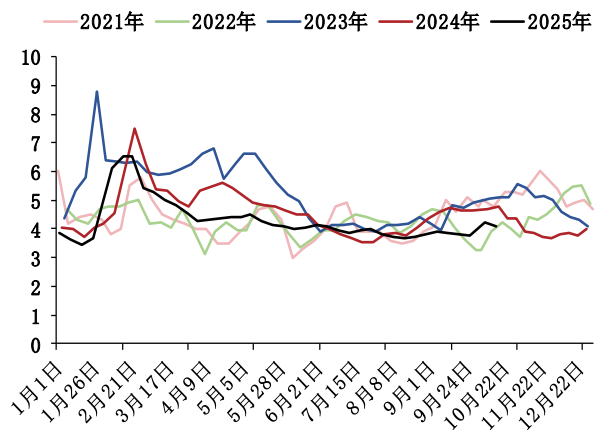
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

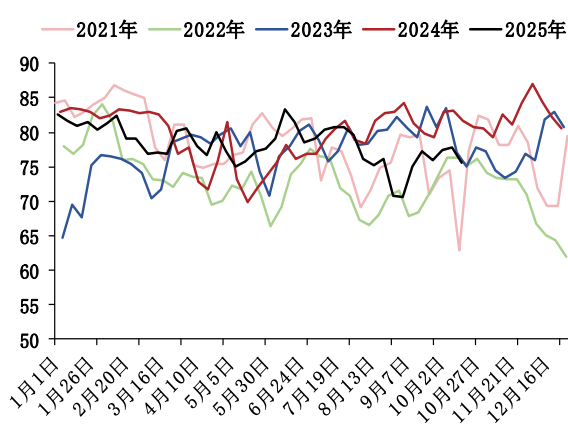
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



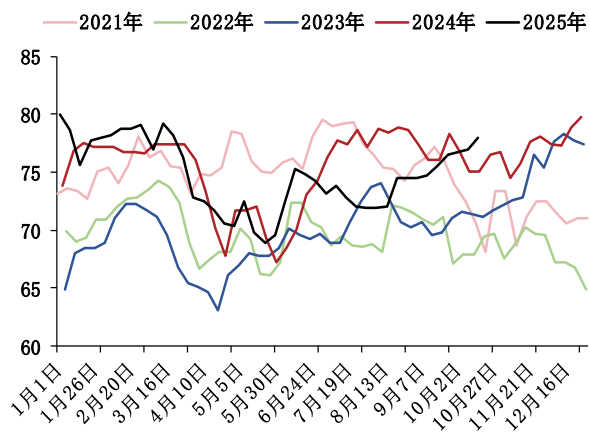
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



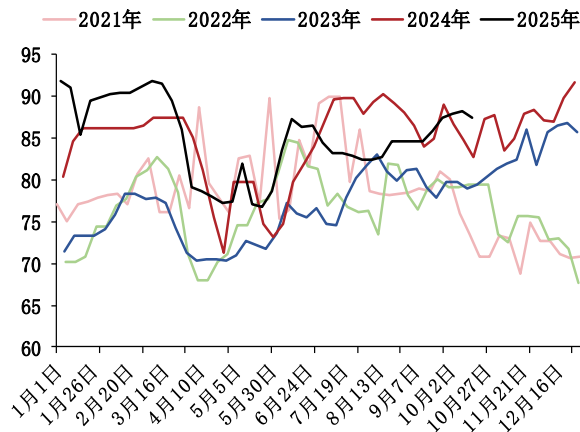
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



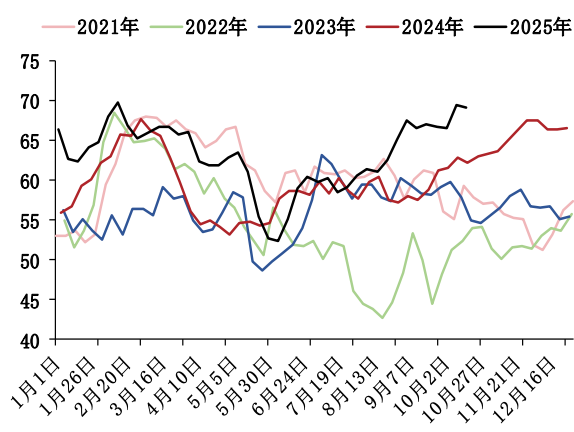
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



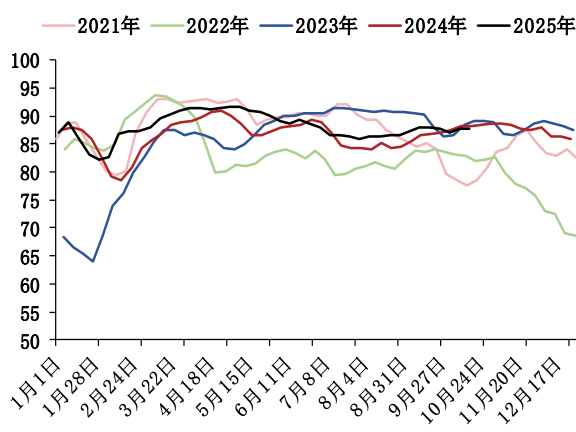
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



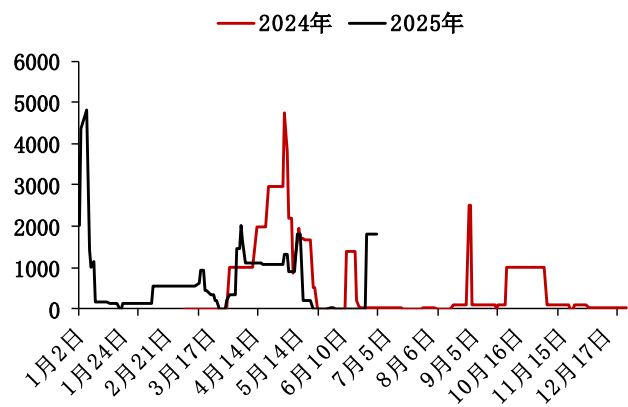
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



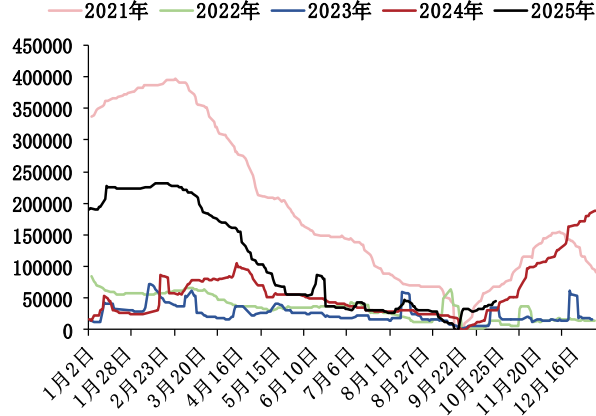
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



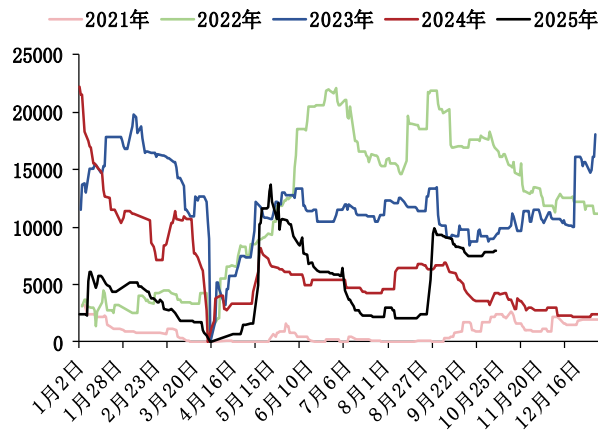
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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