



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-11-05

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

2025/11/05 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 1.70 元/桶, 跌幅 0.37%, 报 463.50 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 21.00 元/吨, 跌幅 0.75%, 报 2764.00 元/吨; 低硫燃料油收跌 32.00 元/吨, 跌幅 0.96%, 报 3290.00 元/吨。

中国原油周度数据出炉, 原油到港库存去库 2.40 百万桶至 210.04 百万桶, 环比去库 1.13%; 汽油商业库存累库 1.29 百万桶至 88.66 百万桶, 环比累库 1.47%; 柴油商业库存累库 0.39 百万桶至 97.99 百万桶, 环比累库 0.40%; 总成品油商业库存累库 1.68 百万桶至 186.65 百万桶, 环比累库 0.91%。

【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宜过于看空。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

2025/11/05 甲醇

【行情资讯】

太仓价格-22 元, 内蒙-12.5, 鲁南-30, 盘面 01 合约-28 元, 报 2115 元/吨, 基差-35。1-5 价差变化-14, 报-110。

【策略观点】

港口价格快速下跌, 与内地价差进一步扩大。目前港口库存依旧高位且迟迟无法去化, 现货受此压制持续走弱。国内供应小幅回升, 而下游需求端普遍处于亏损状态, 多数下游开工出现下行, 相对应甲醇需求进一步走弱, 供增需弱的格局导致库存迟迟无法去化, 对于后续海外冬季限产的利多预期目前尚未兑现, 随着时间推移, 若高库存矛盾始终无法解决, 不排除后续走现实逻辑带来盘面的进一步下跌。在目前盘面大幅下跌后继续追空性价比不高, 做多尚未看到驱动出现, 建议观望为主。

尿素

2025/11/05 尿素

【行情资讯】

山东现货+10, 河南+10, 湖北-10, 主流地区涨跌不一。盘面 01 合约+7 元, 报 1630 元, 基差-70。1-5 价差+6, 报-80。

【策略观点】

尿素供应回归复合肥开工回升, 供需均有所增加, 下游需求跟进, 企业预收订单小幅走高。进入 11 月出口暂停, 港口库存持续回落, 后续需求主要关注复合肥以及淡储。目前来看, 供需依旧处于偏宽松格局, 基本面矛盾有限, 上行依旧缺乏动力, 但在绝对价格低位下, 价格下方空间也相对有限, 观望为主。

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

2025/11/05 橡胶

【行情资讯】

胶价回到起涨点附近，弱势整理。

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 30 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 65.33%，较上周走高 0.04 个百分点，较去年同期走高 3.23 个百分点。轮胎工厂库存小幅走高。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.69%，较上周走高 0.20 个百分点，较去年同期走低 4.27 个百分点。

截至 2025 年 10 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 103.89 万吨，环比下降 1.1 万吨，降幅 1%。中国深色胶社会总库存为 63.9 万吨，下降 0.3%。中国浅色胶社会总库存为 40 万吨，环比降 2%。截至 2025 年 10 月 31 日，青岛天然橡胶库存 43.63 (+1.22) 万吨，转为累库。

现货方面：

泰标混合胶 14350 (-200) 元。STR20 报 18120 (-15) 美元。STR20 混合 1785 (-20) 美元。江浙丁二烯 6850 (-300) 元。华北顺丁 9800 (-300) 元。

【策略观点】

胶价到前低附近，建议设置止损，短多交易，快进快出。买 RU2601 空 RU2609 对冲建议部分建仓。

PVC

2025/11/05 PVC

【行情资讯】

PVC01 合约下跌 10 元，报 4670 元，常州 SG-5 现货价 4560 (-10) 元/吨，基差-110 (0) 元/吨，1-5 价差-299 (+3) 元/吨。成本端电石乌海报价 2450 (0) 元/吨，兰炭中料价格 800 (0) 元/吨，乙烯 740 (0) 美元/吨，成本端持稳，烧碱现货 800 (0) 元/吨；PVC 整体开工率 78.3%，环比上升 1.7%；其中电石法 77.4%，环比上升 3.1%；乙烯法 80.2%，环比下降 1.4%。需求端整体下游开工 50.5%，环比上升 0.7%。厂内库存 33.8 万吨 (+0.4)，社会库存 103 万吨 (-0.5)。

【策略观点】

基本上企业综合利润持续位于年内低位水平，估值压力短期较小，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投产，下游方面内需表现不强，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，预计国内持续存在累库压力。成本端电石下跌，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，短

期累库放缓和黑色情绪偏强支撑价格，中期关注逢高空配的机会。

纯苯、苯乙烯

2025/11/05 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5410 元/吨，下跌 28 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5438 元/吨，下跌 28 元/吨；纯苯基差-28 元/吨，扩大 68 元/吨；期现端苯乙烯现货 6450 元/吨，无变动 0 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6354 元/吨，下跌 92 元/吨；基差 96 元/吨，走强 92 元/吨；BZN 价差 98.62 元/吨，上涨 2.12 元/吨；EB 非一体化装置利润-524.4 元/吨，下降 25 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 66.72%，下降 2.53 %；江苏港口库存 19.30 万吨，去库 0.95 万吨；需求端三 S 加权开工率 42.09 %，下降 0.68 %；PS 开工率 52.00 %，下降 1.80 %，EPS 开工率 62.24 %，上涨 0.27 %，ABS 开工率 72.10 %，下降 0.70 %。

【策略观点】

纯苯现货价格下跌，期货价格下跌，基差扩大。苯乙烯现货价格无变动，期货价格下跌，基差走强。分析如下：市场交易委内瑞拉地缘升级预期，原油价格止跌反弹。目前 BZN 价差处同期较低水平，向上修复空间较大。成本端纯苯开工中性震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润下降，苯乙烯开工持续上行。苯乙烯港口库存持续大幅去库；季节性旺季，需求端三 S 整体开工率震荡下降。港口库存高位去化，苯乙烯价格或将阶段性止跌。

聚烯烃

2025/11/5 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6879 元/吨，下跌 9 元/吨，现货 6980 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 101 元/吨，走强 9 元/吨。上游开工 81.28%，环比下降 0.56 %。周度库存方面，生产企业库存 51.46 万吨，环比去库 1.49 万吨，贸易商库存 5.00 万吨，环比去库 0.04 万吨。下游平均开工率 45.75%，环比上涨 0.83 %。LL1-5 价差-80 元/吨，环比缩小 1 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：美联储利率决策会议符合市场预期，全球货币政策偏宽。聚乙烯现货价格无变动，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。

2025/11/5 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6560 元/吨，下跌 16 元/吨，现货 6640 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 80 元/吨，走强 16 元/吨。上游开工 75.17%，环比上涨 0.16%。周度库存方面，生产企业库存 63.85 万吨，环比去库 4.02 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 52.37%，环比上涨 0.52%。LL-PP 价差 319



元/吨，环比扩大 7 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，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

2025/11/05 PX

【行情资讯】

PX01 合约上涨 20 元，报 6660 元，PX CFR 下跌 3 美元，报 816 美元，按人民币中间价折算基差 7 元（-43），1-3 价差-12 元（-2）。PX 负荷上看，中国负荷 87%，环比上升 1.1%；亚洲负荷 78.1%，环比下降 0.4%。装置方面，国内乌石化重启，福佳大化重启中，海外泰国 PTTG 一套 54 万吨装置、沙特 Satorp 检修，台湾 FCFC 装置重启中。PTA 负荷 78%，环比下降 0.8%，装置方面，逸盛大化、威联化学小幅降负，中泰重启中，独山能源新装置投产。进口方面，10 月韩国 PX 出口中国 42.6 万吨，同比上升 4.7 万吨。库存方面，9 月底库存 402.6 万吨，月环比上升 10.8 万吨。估值成本方面，PXN 为 237 美元（-3），石脑油裂差 107 美元（0）。

【策略观点】

目前 PX 负荷维持高位，下游 PTA 检修较多，整体负荷中枢较低，PTA 新装置投产叠加下游即将转淡季预期下压制 PTA 加工费，即使低库存也难以走扩，而 PTA 低开工导致 PX 库存难以持续去化，预期十一月份 PXN 承压，但下方芳烃调油和远期供需结构支撑。目前缺乏驱动，估值中性水平，主要跟随原油波动，PTA 低加工费的现实下有负反馈的风险，短期建议观望。

2025/11/05 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约上涨 8 元，报 4604 元，华东现货下跌 15 元/吨，报 4520 元，基差-75 元（-2），1-5 价差-62 元（-2）。PTA 负荷 78%，环比下降 0.8%，装置方面，逸盛大化、威联化学小幅降负，中泰重启中，独山能源新装置投产。下游负荷 91.7%，环比上升 0.3%，装置方面，山力 25 万吨短纤重启。终端加弹负荷上升 2%至 86%，织机负荷上升 1%至 76%。库存方面，10 月 31 日社会库存（除信用仓单）220.7 万吨，环比累库 0.6 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费持平，至 147 元，盘面加工费下跌 5 元，至 235 元。

【策略观点】

后续来看，供给端检修量预期提升，十一月预期去库幅度偏高，但由于远期格局预期偏弱，加工费走扩幅度预期有限。需求端聚酯化纤库存和利润压力较低，负荷有望维持高位，但由于库存压力和下游淡季瓶片负荷难以上升，聚酯负荷进一步提振概率较小，终端好转的数据难以体现在本身处于高位的聚酯化纤负荷上。估值方面，PXN 持续受到 PTA 在低加工费下持续不断的检修压制，PTA 低加工费的现实下甚至有负反馈的风险，短期关注 PTA 加工费修复的机会。

2025/11/05 乙二醇



【行情资讯】

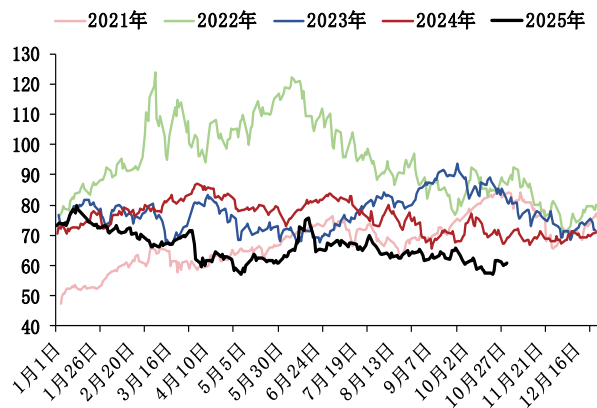
EG01 合约下跌 69 元，报 3901 元，华东现货下跌 62 元，报 4002 元，基差 73 元（-3），1-5 价差 -88 元（-9）。供给端，乙二醇负荷 76.2%，环比上升 2.9%，其中合成气制 83.4%，环比上升 1.2%；乙烯制负荷 72%，环比上升 3.9%。合成气制装置方面，天业提负；油化工方面，福炼重启，中科炼化短停恢复；海外方面，加拿大 Shell 重启。下游负荷 91.7%，环比上升 0.3%，装置方面，山力 25 万吨短纤重启。终端加弹负荷上升 2%至 86%，织机负荷上升 1%至 76%。进口到港预报 18.9 万吨，华东出港 11 月 3 日 0.77 万吨。港口库存 56.2 万吨，累库 3.9 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-773 元，国内乙烯制利润-553 元，煤制利润 628 元。成本端乙烯下跌至 740 美元，榆林坑口烟煤末价格下跌至 540 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，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。

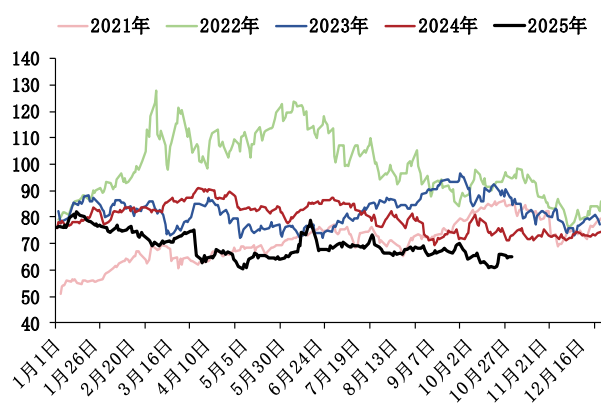
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



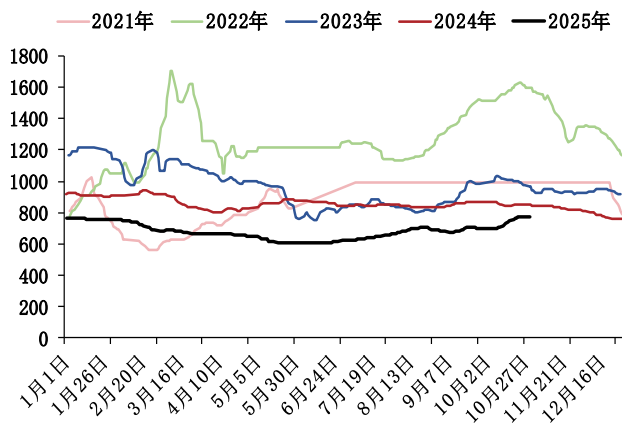
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



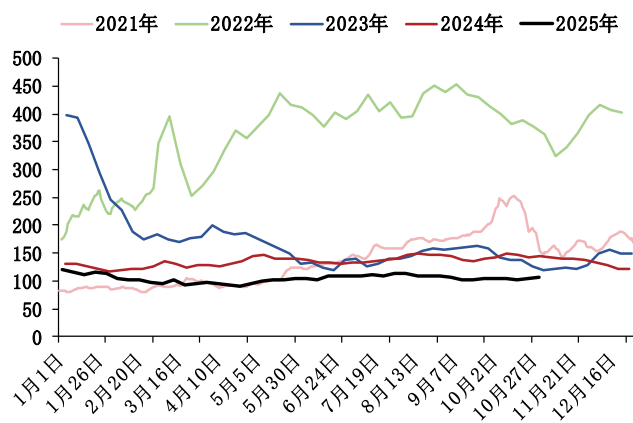
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

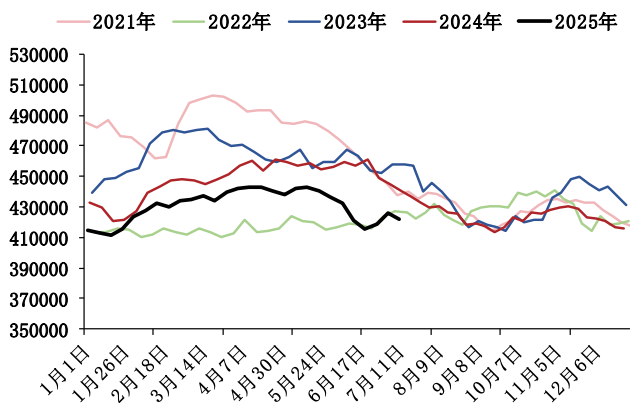
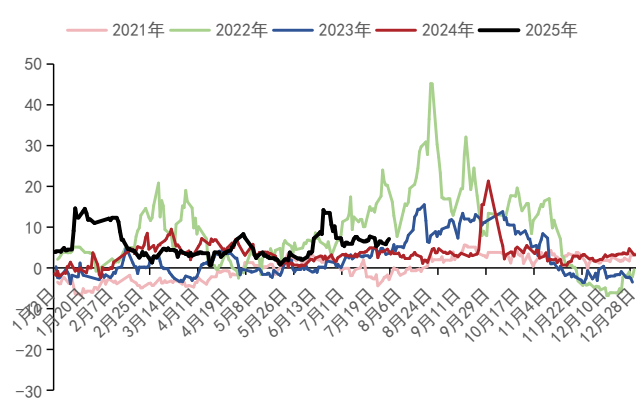
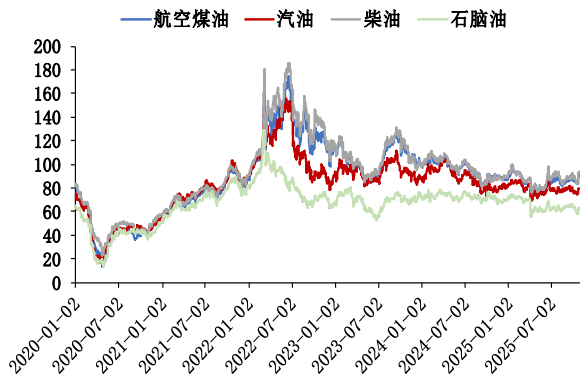


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



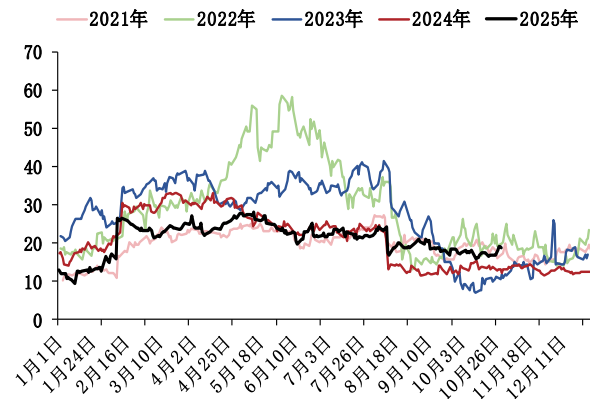
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



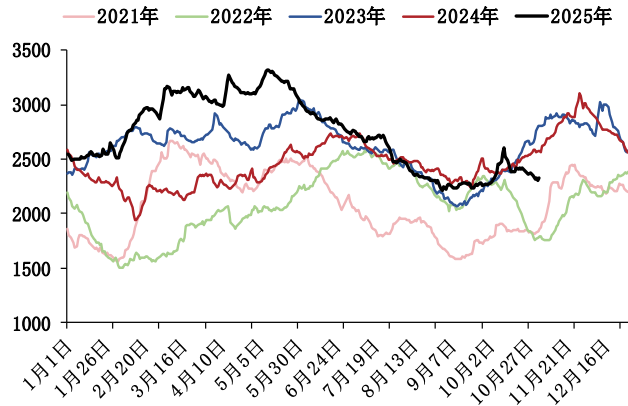
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



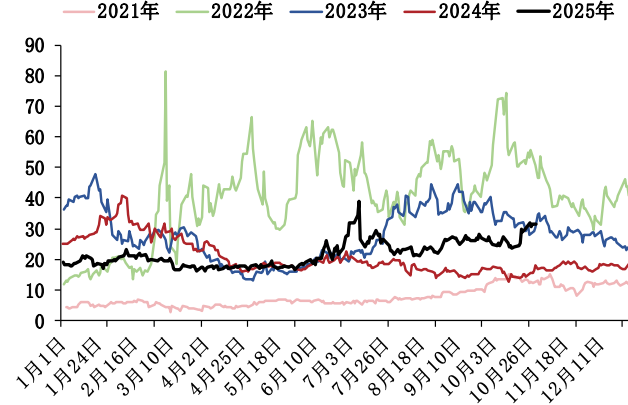
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



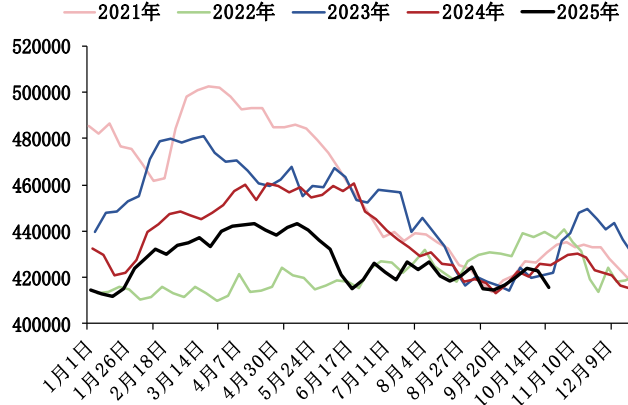
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



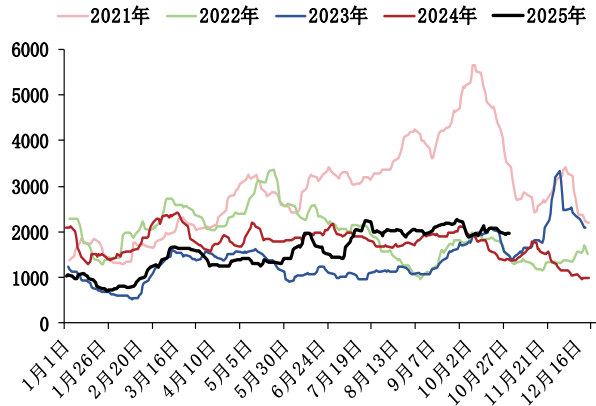
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

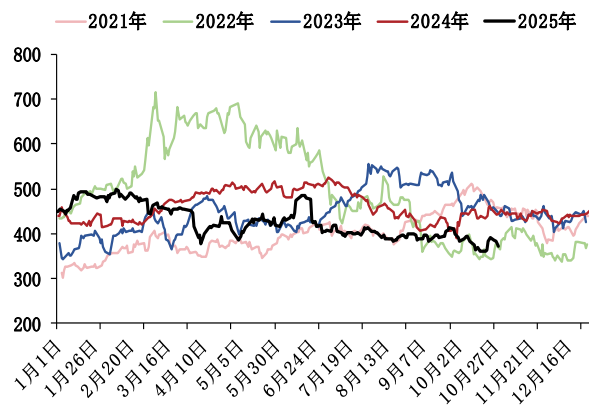


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

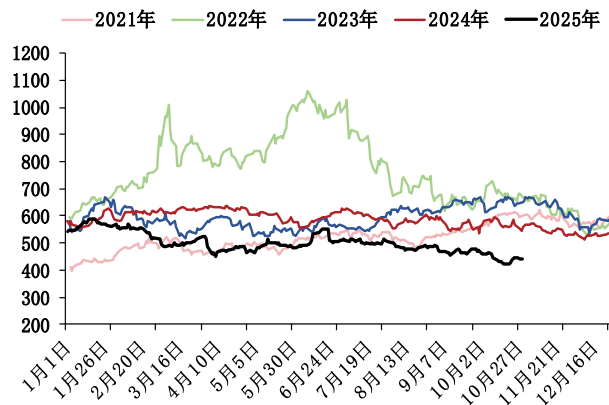
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



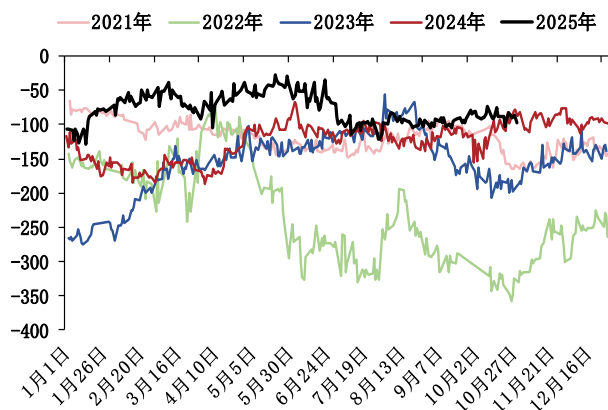
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



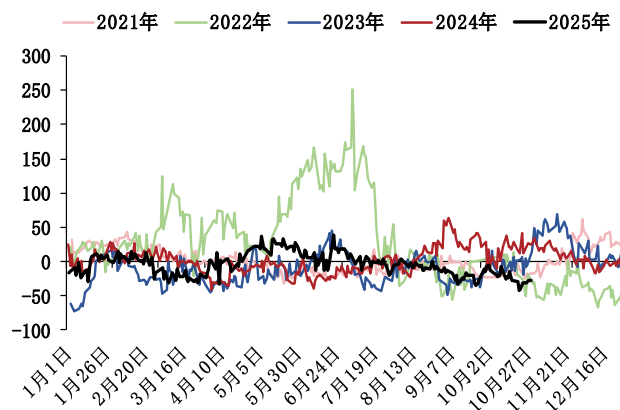
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

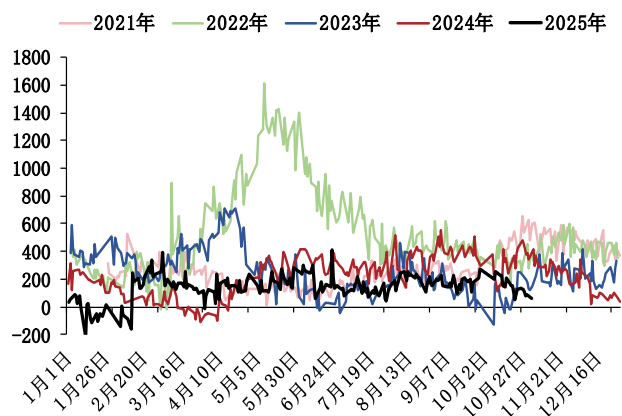
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

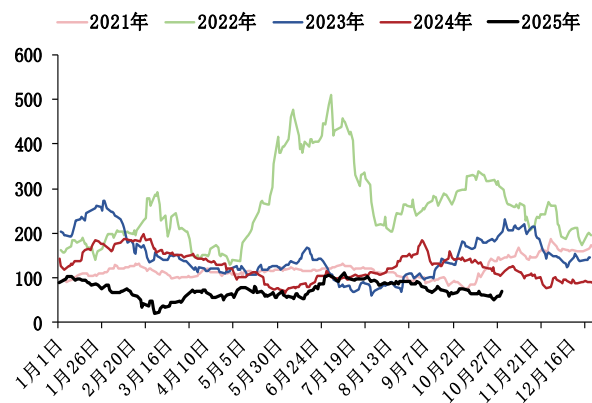
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



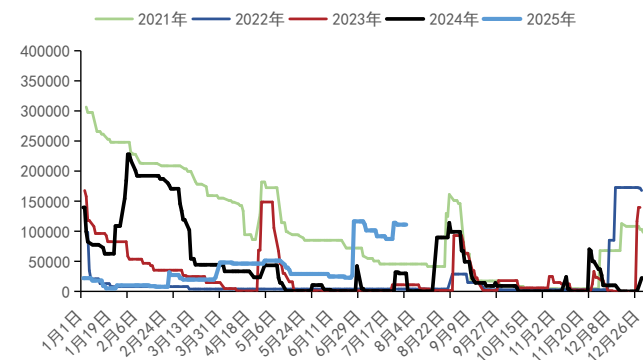
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

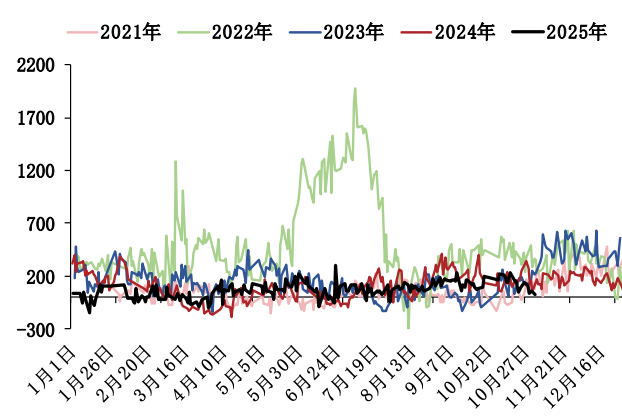


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

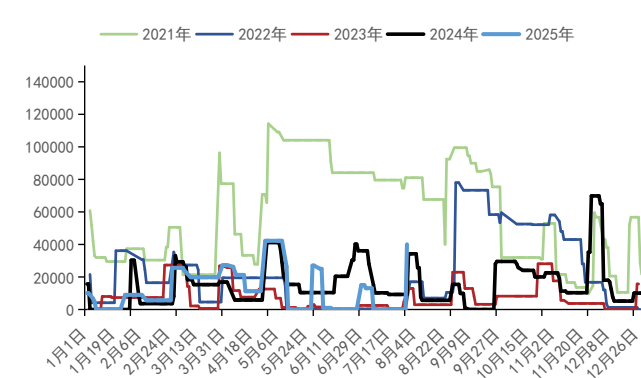


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

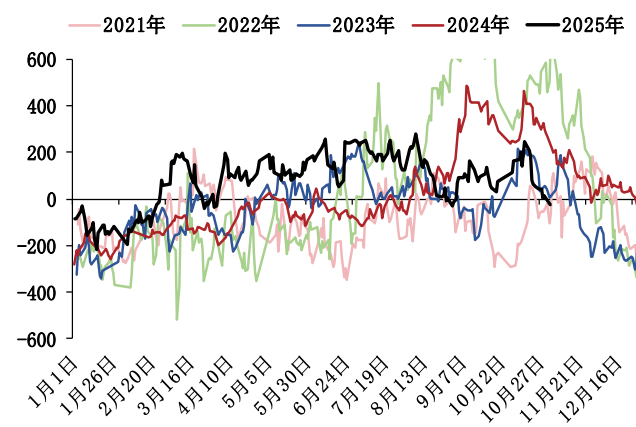
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



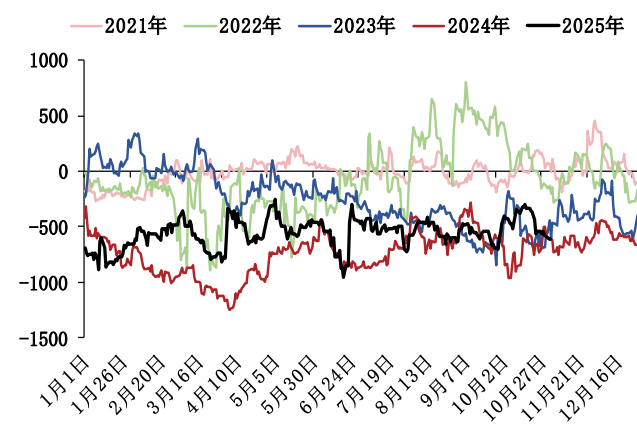
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



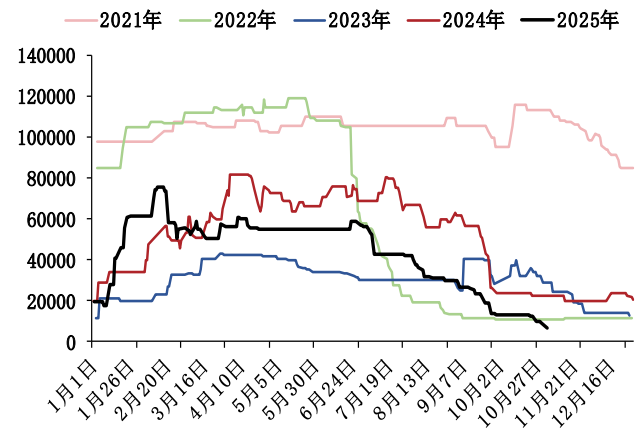
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



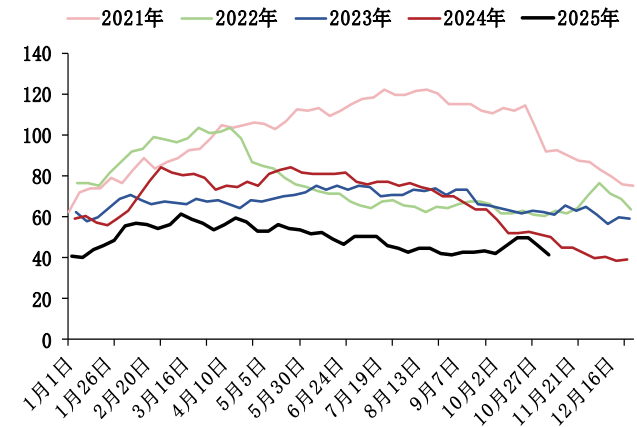
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



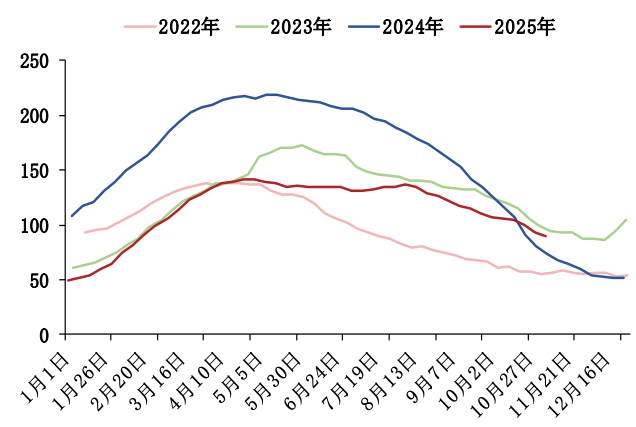
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

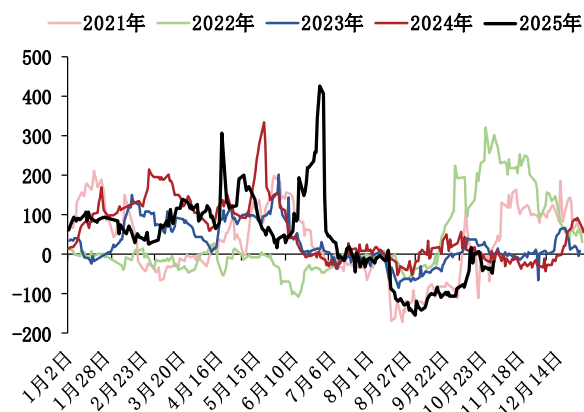
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

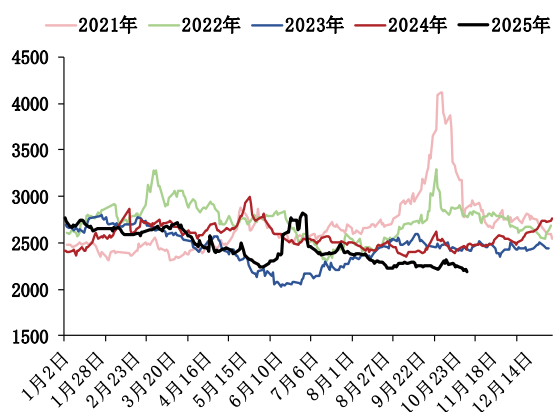
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



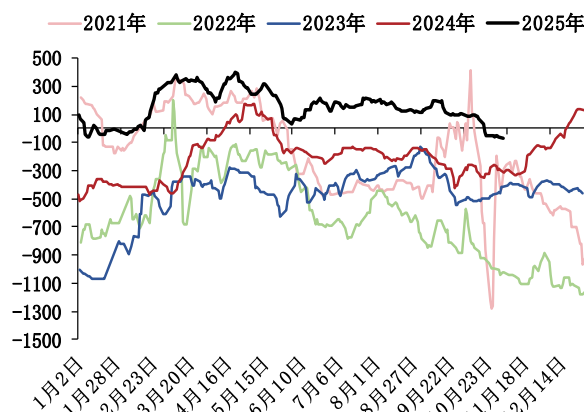
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



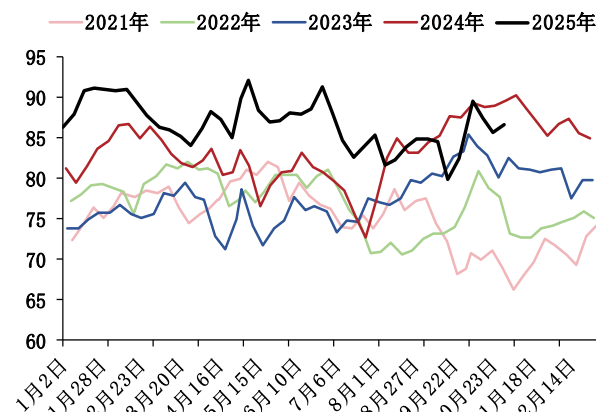
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



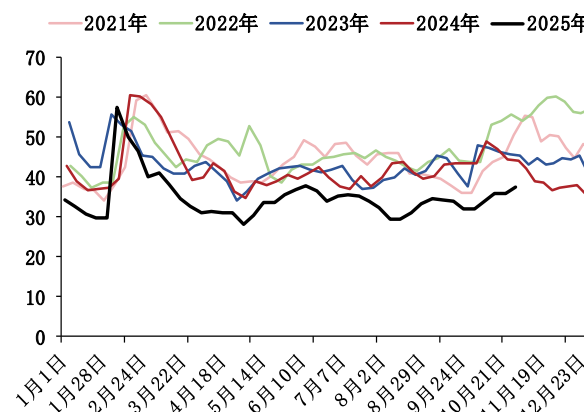
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



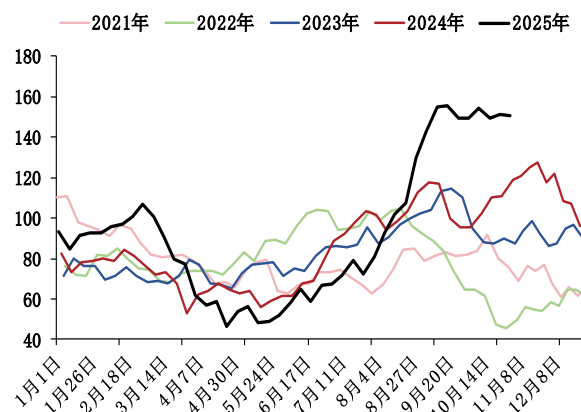
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



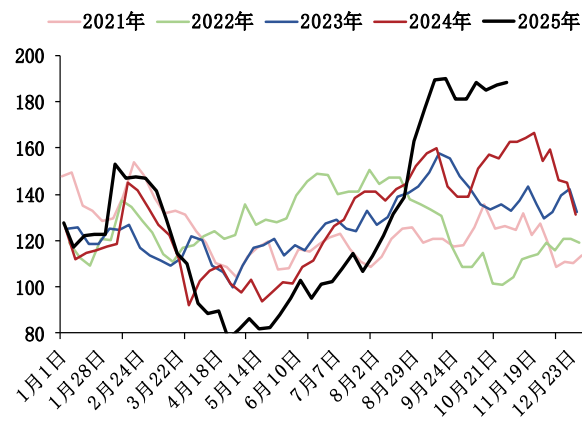
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



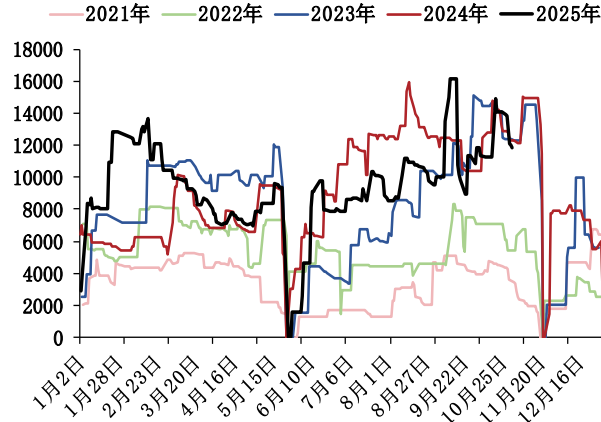
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



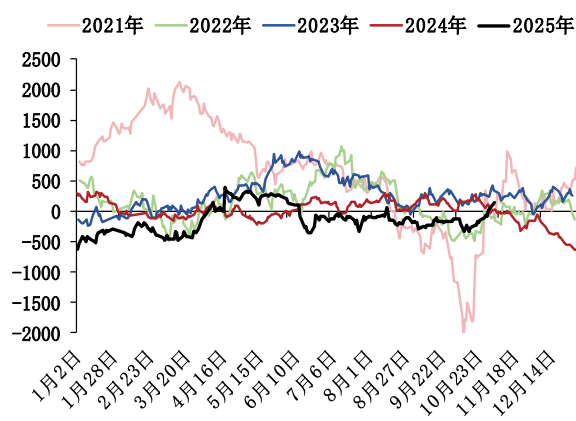
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



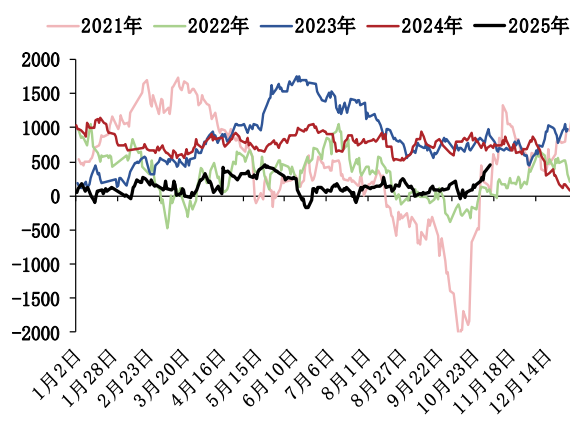
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

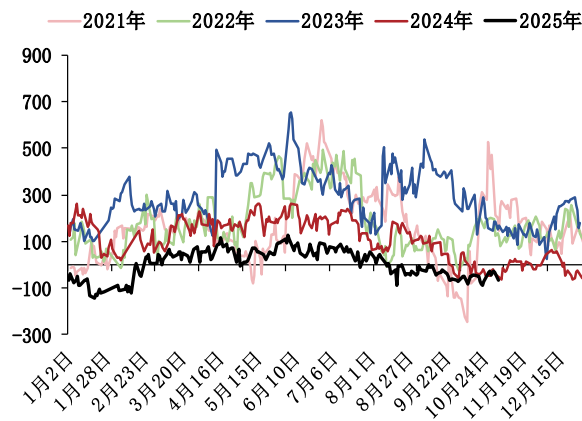
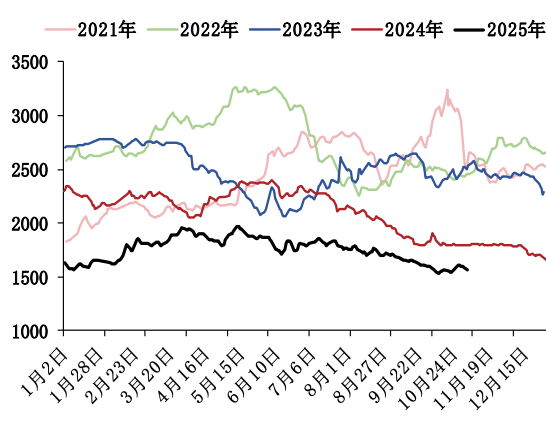


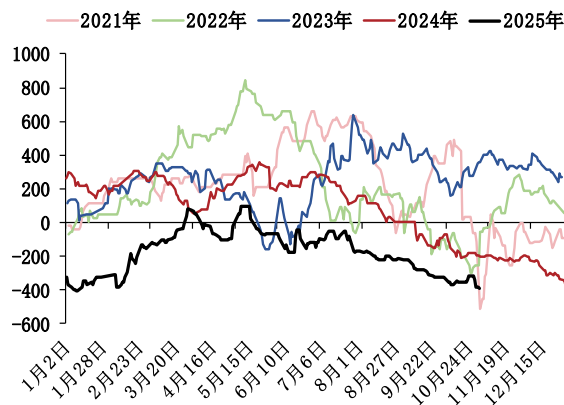
图 39：尿素山东现货价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

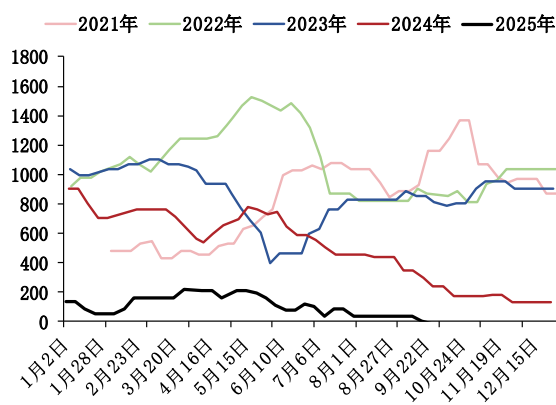
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



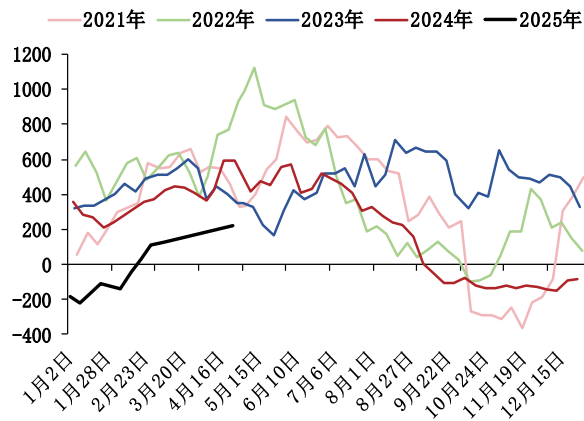
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



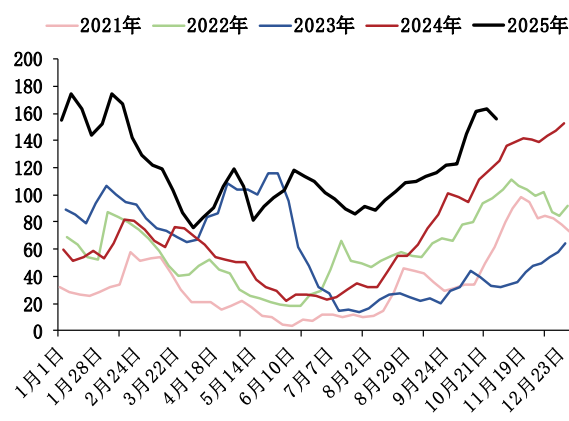
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



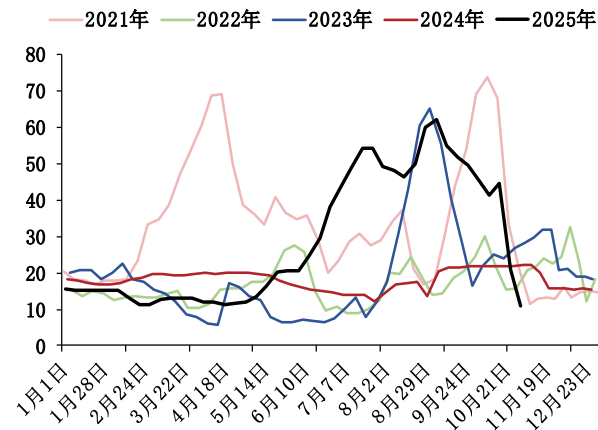
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



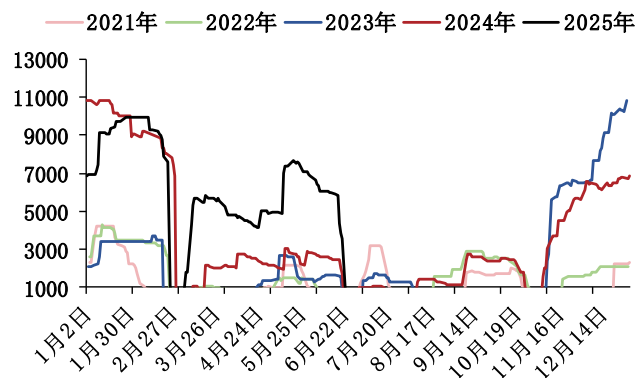
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

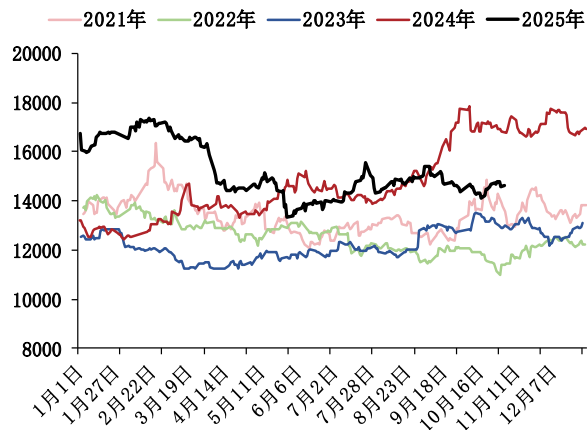
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

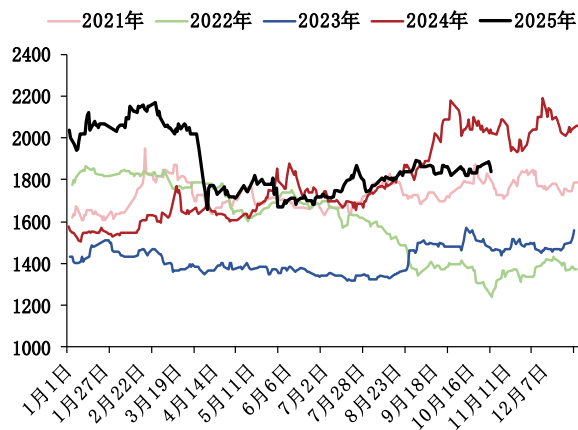
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



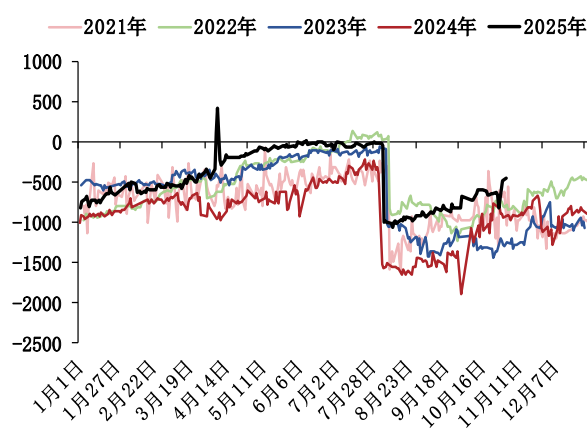
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



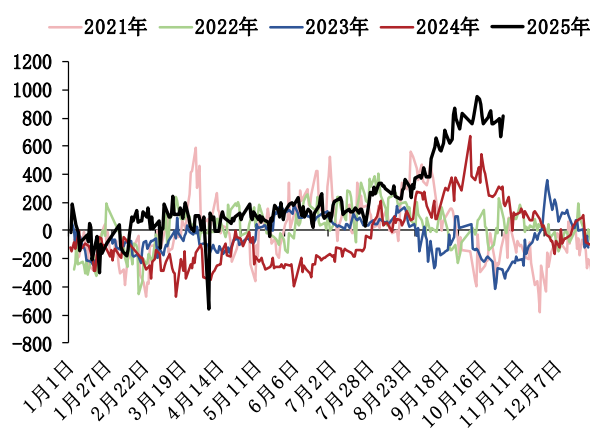
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

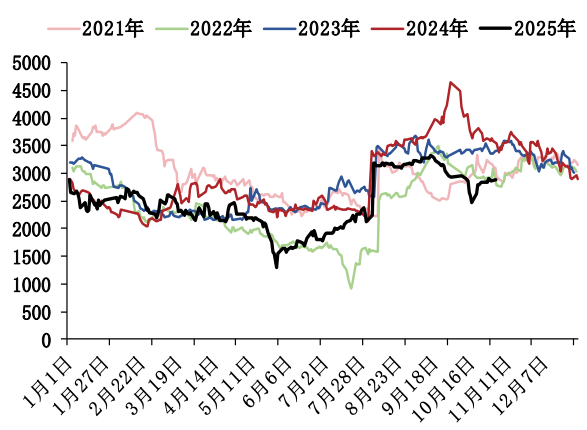
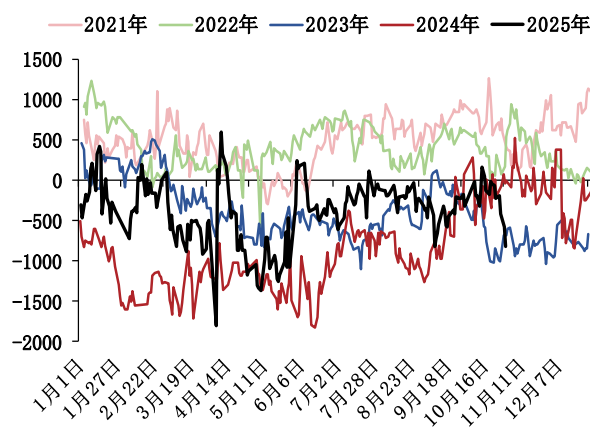


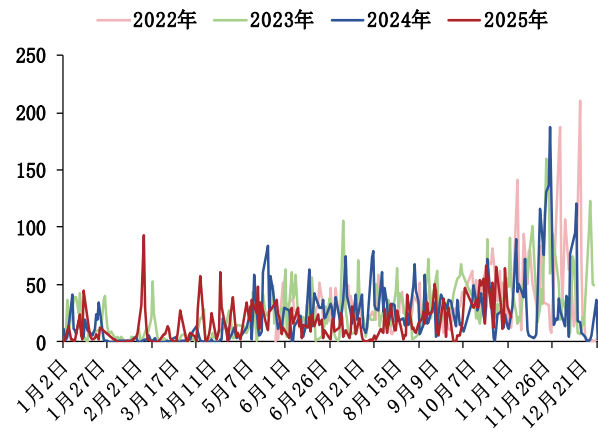
图 51：泰国生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

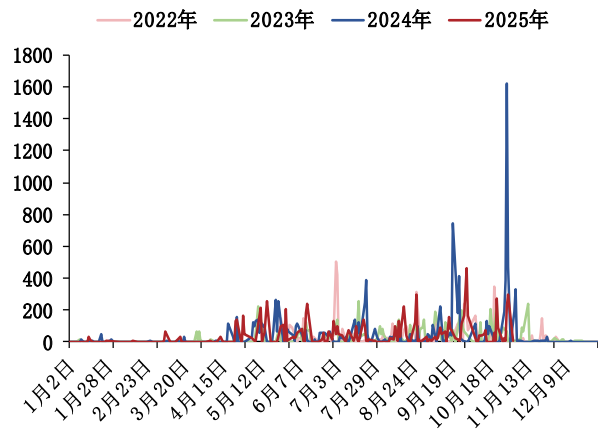
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



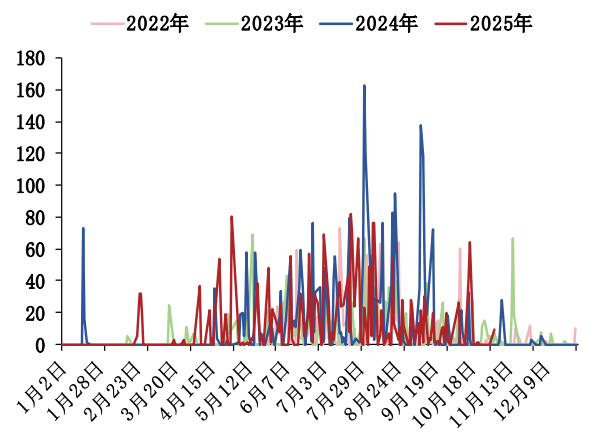
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



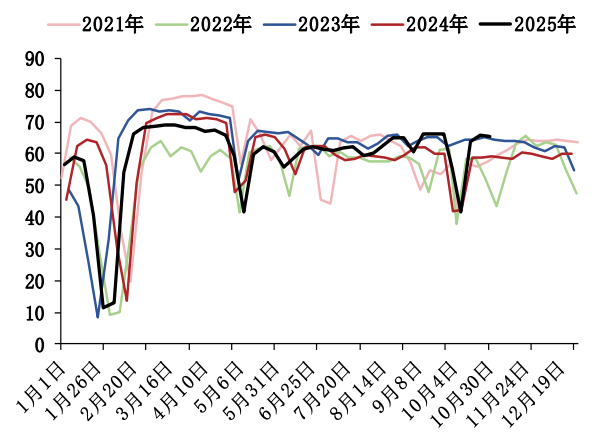
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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（%）

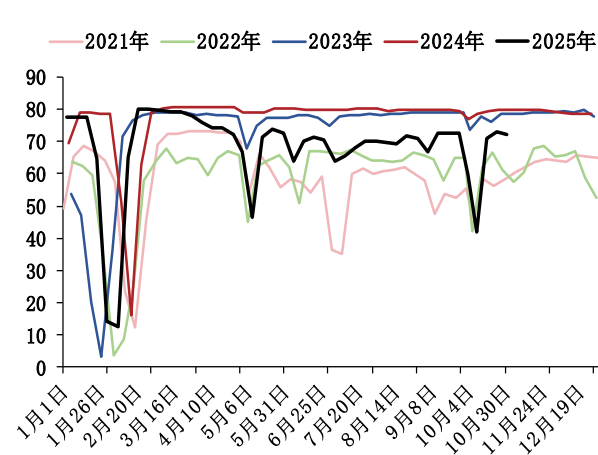
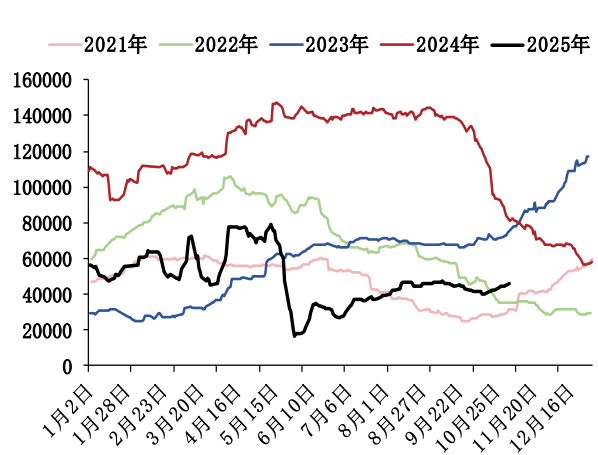


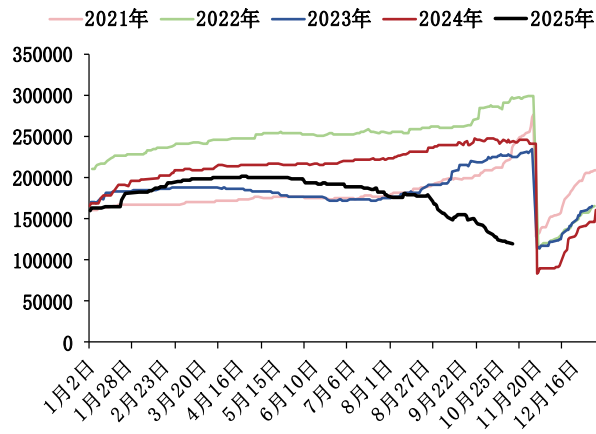
图 57：NR 仓单库存（吨）



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

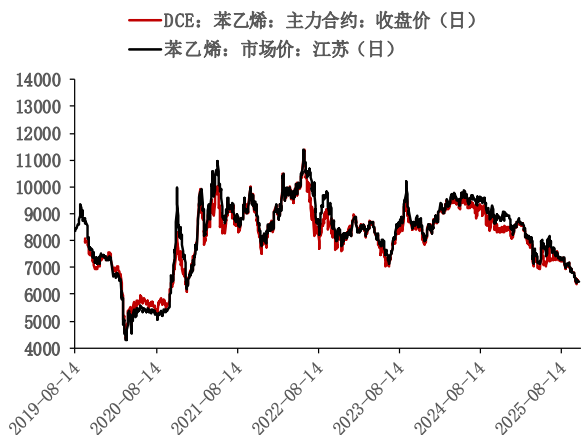
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

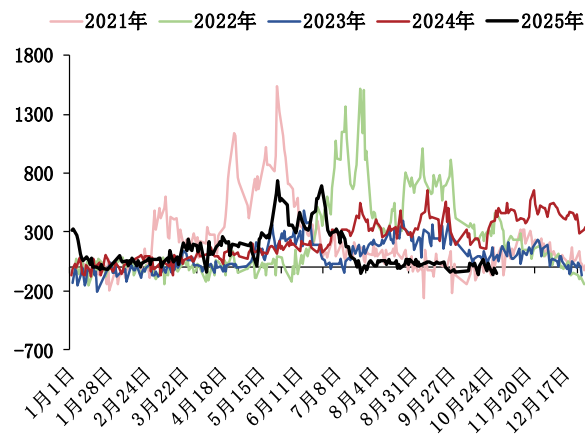
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



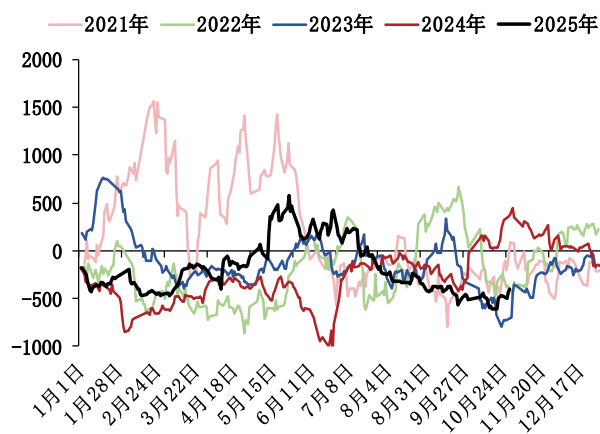
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



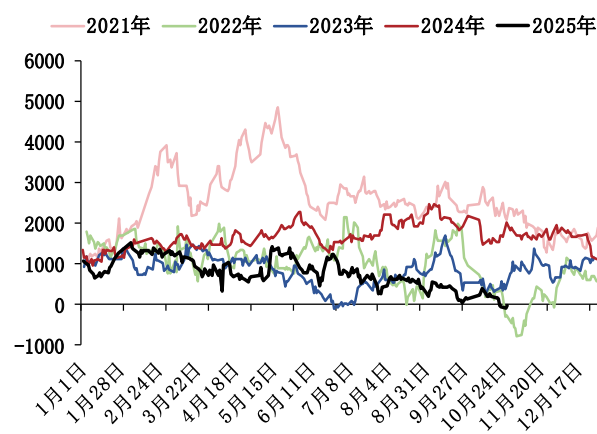
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

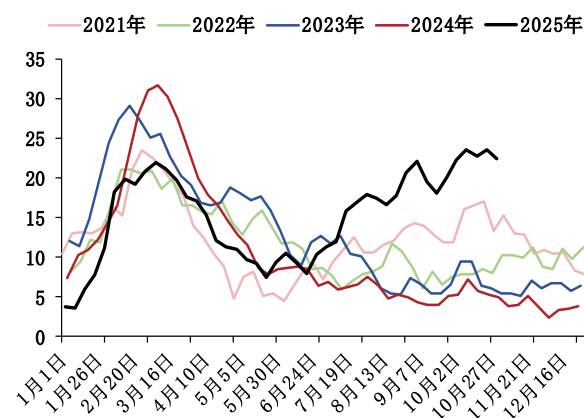
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

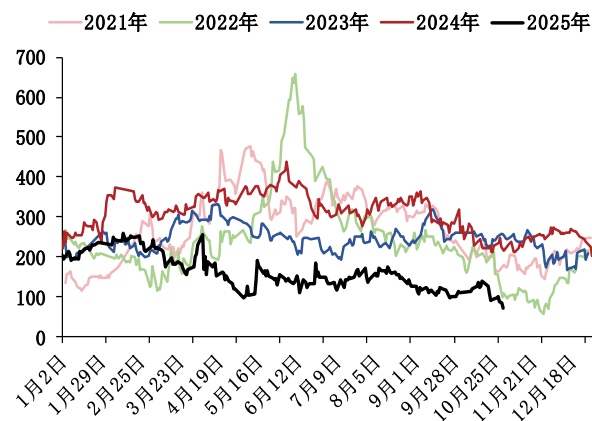
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



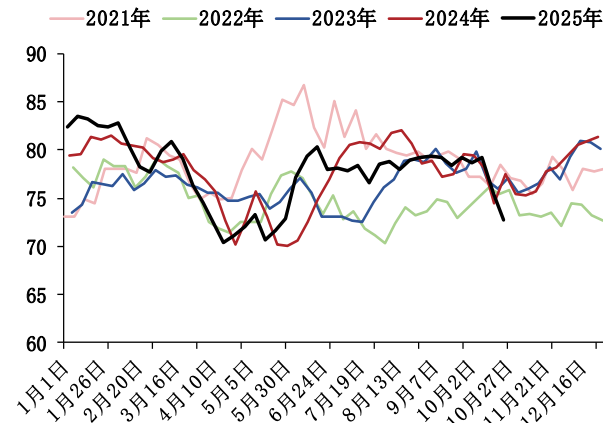
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



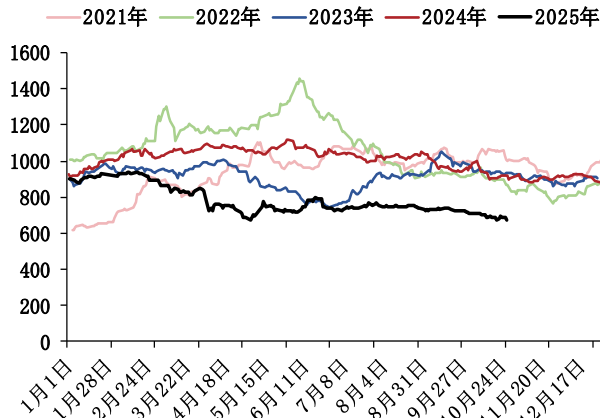
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



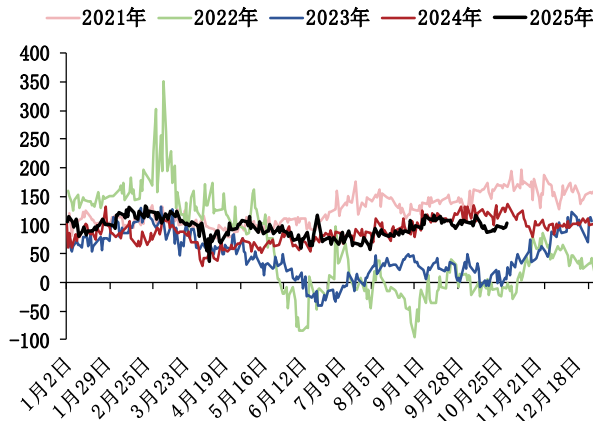
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



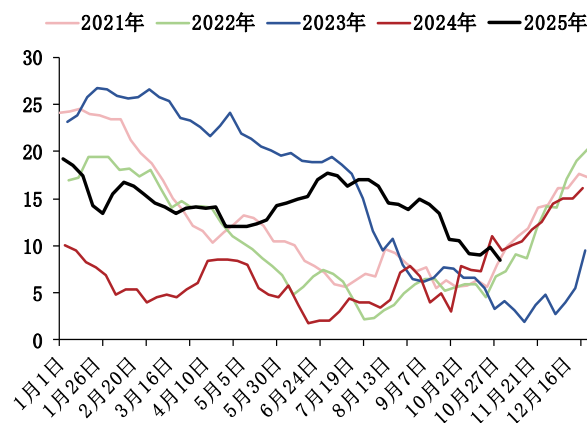
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）

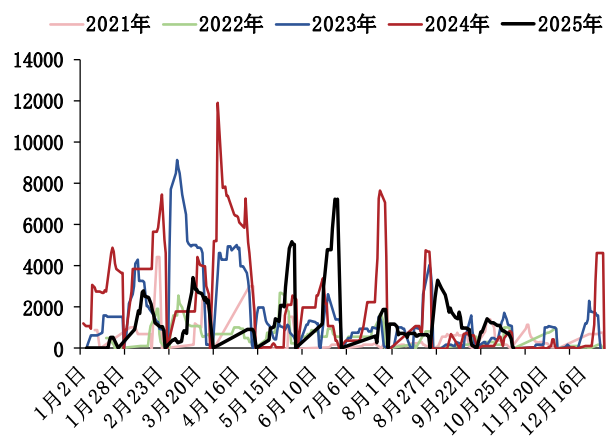


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

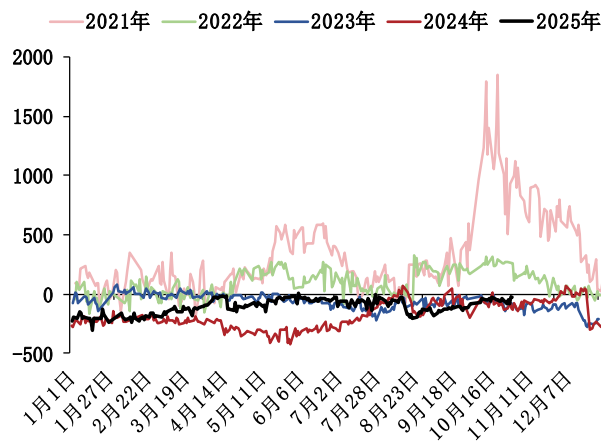
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



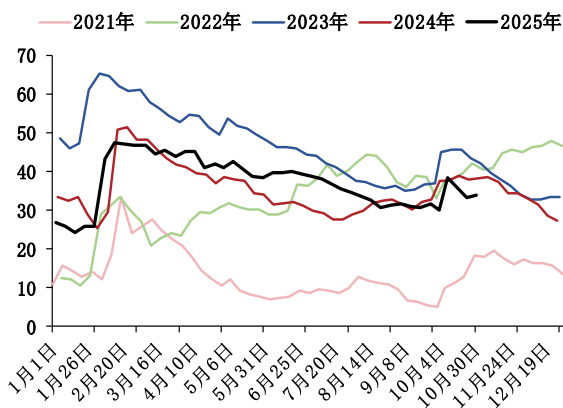
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



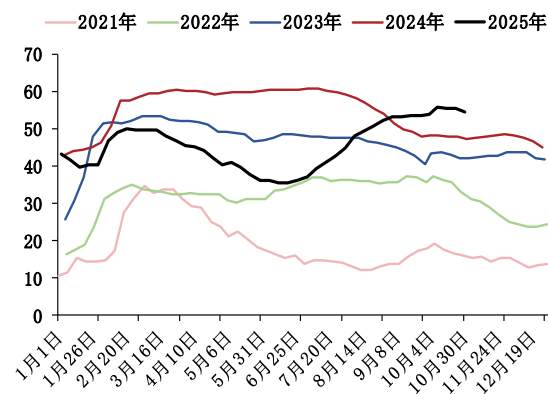
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

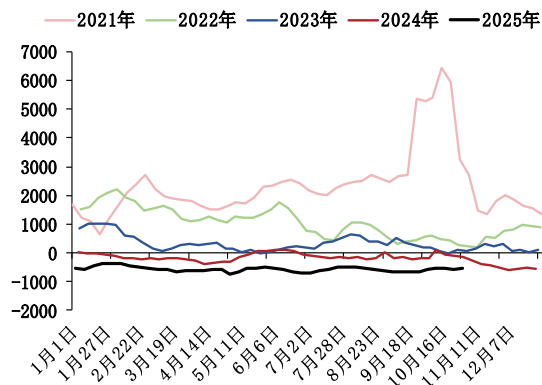
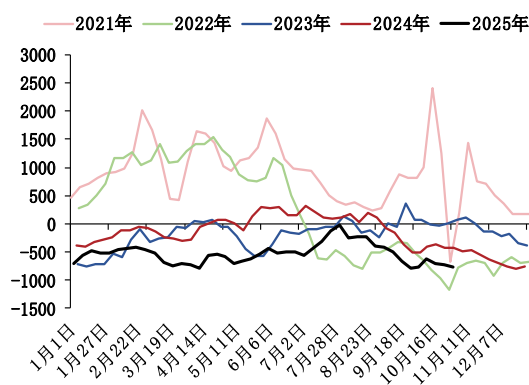


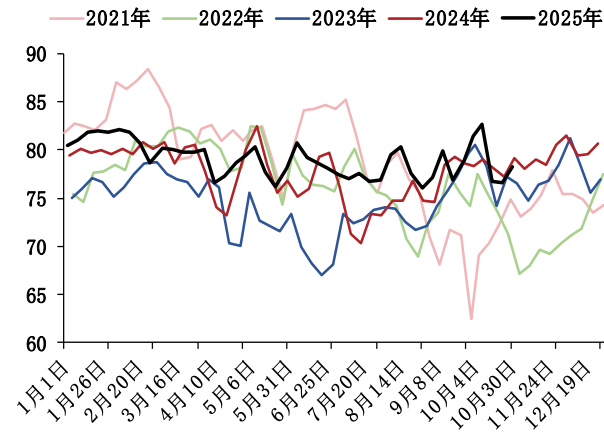
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

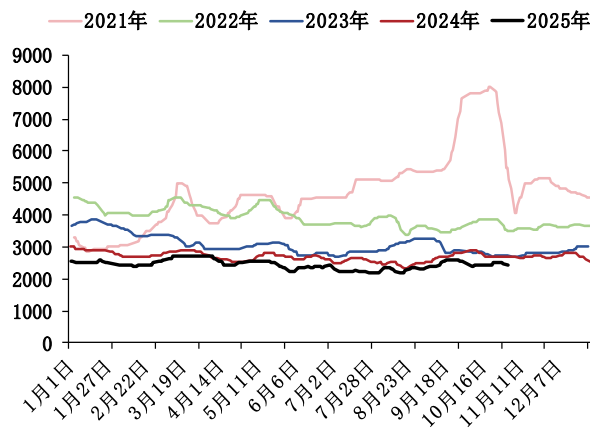
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



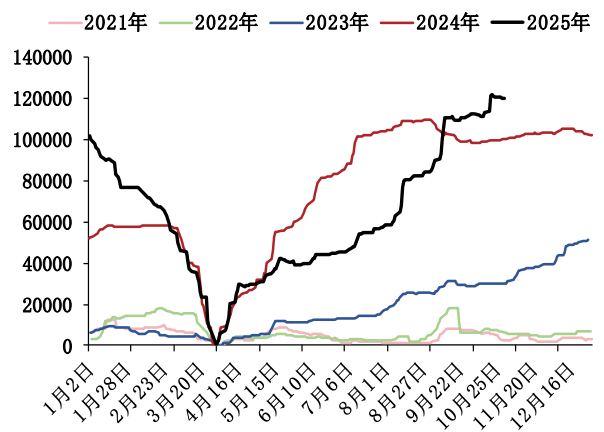
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

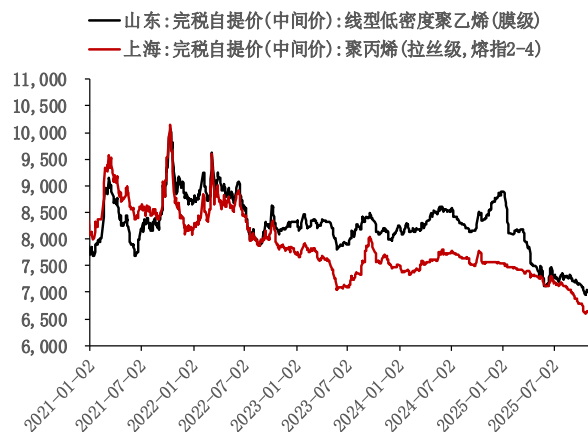
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

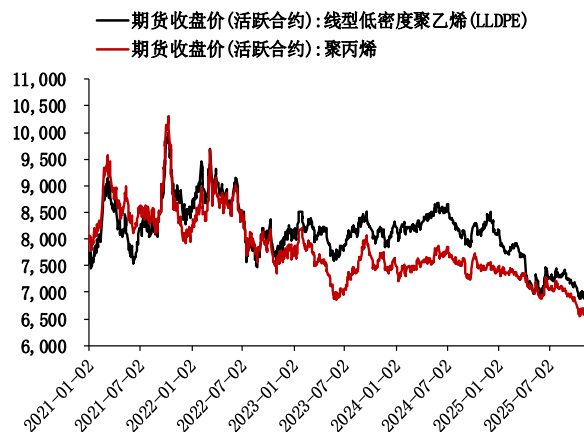
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



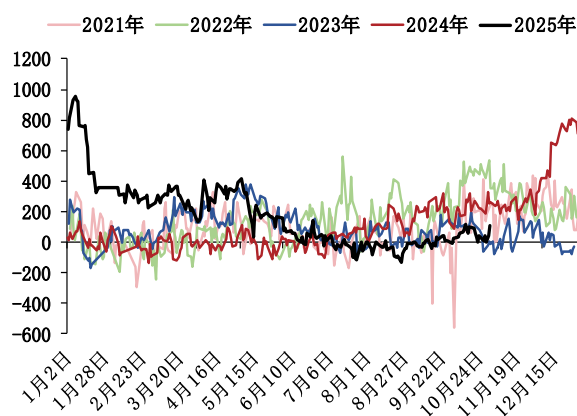
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



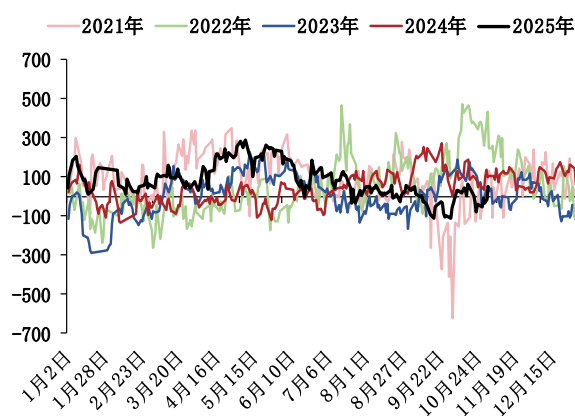
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

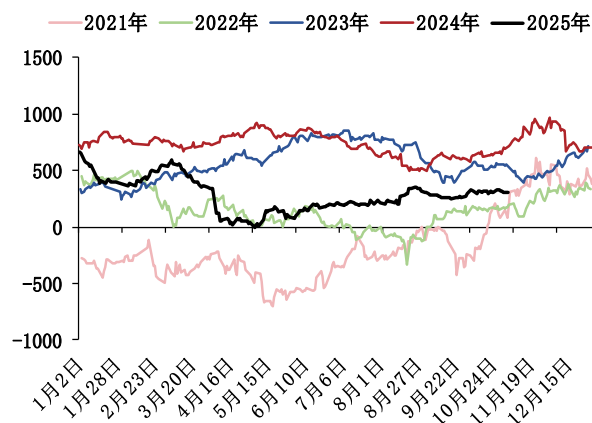
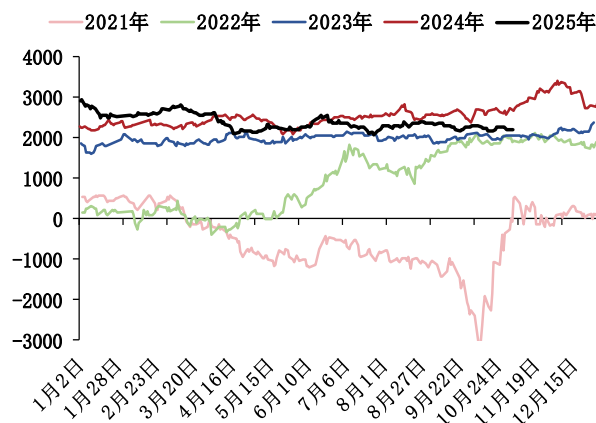


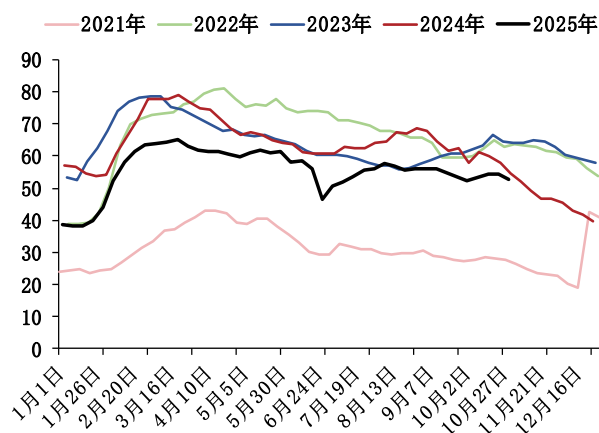
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

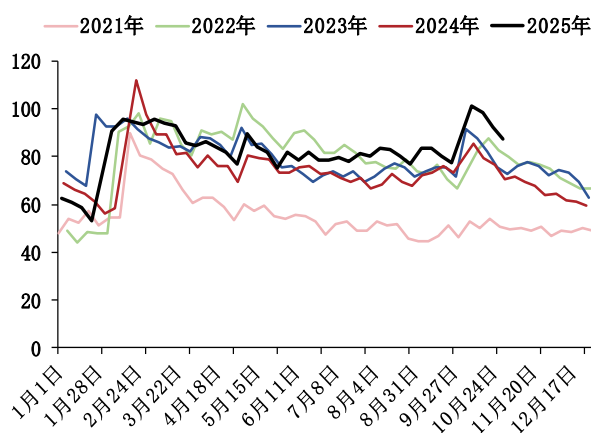
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



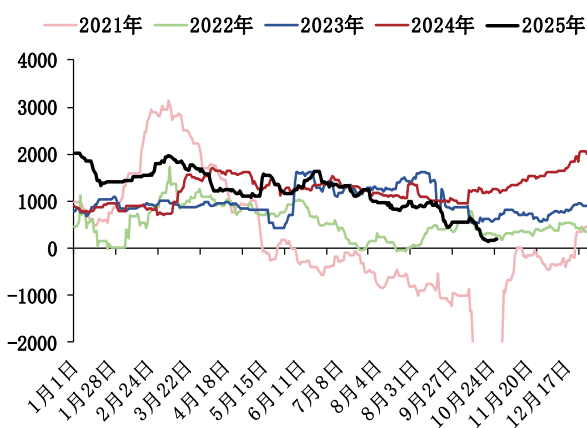
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



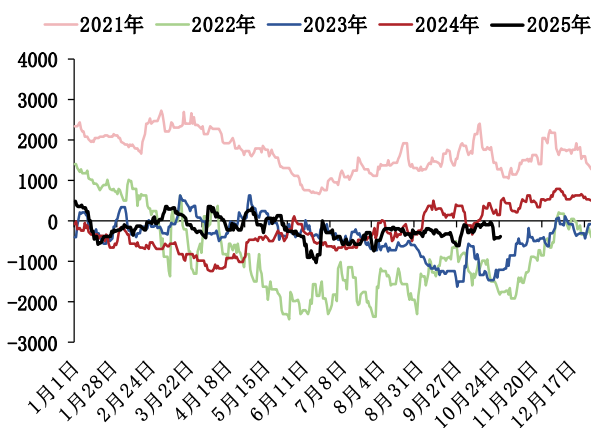
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



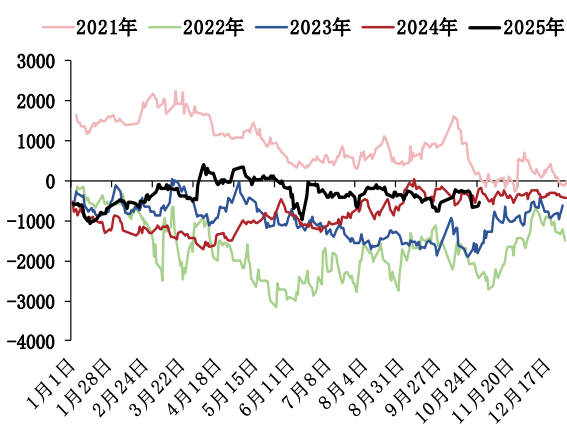
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



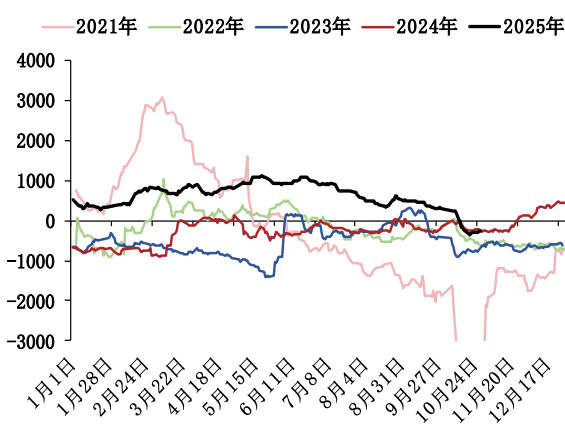
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



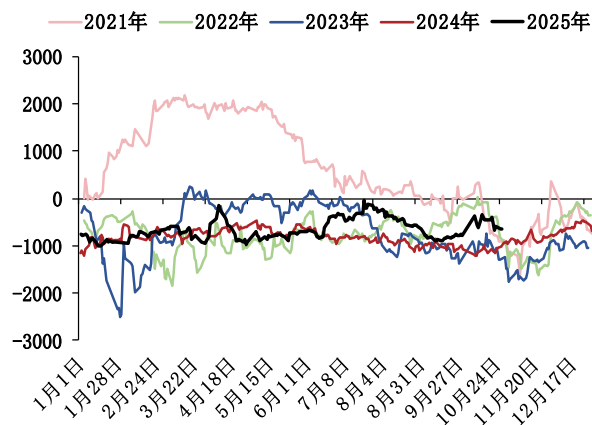
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



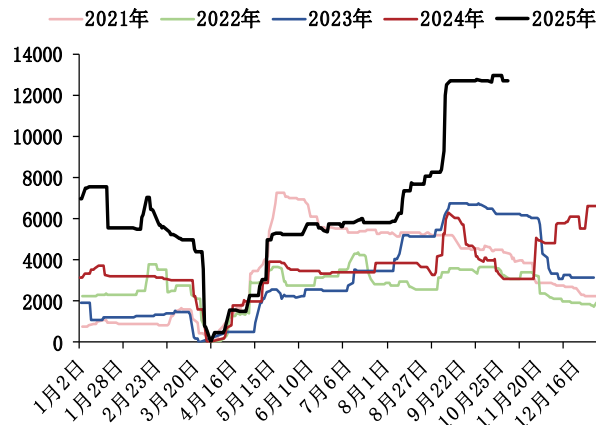
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



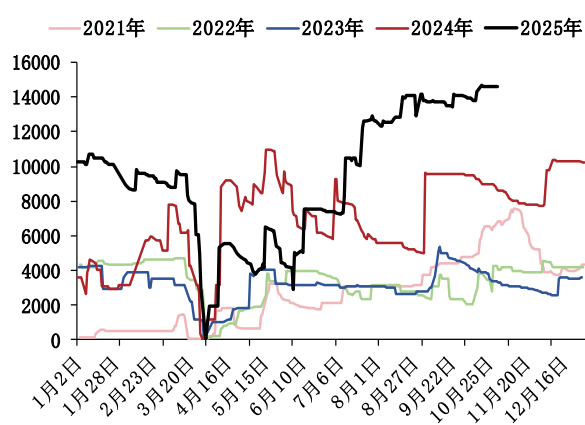
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

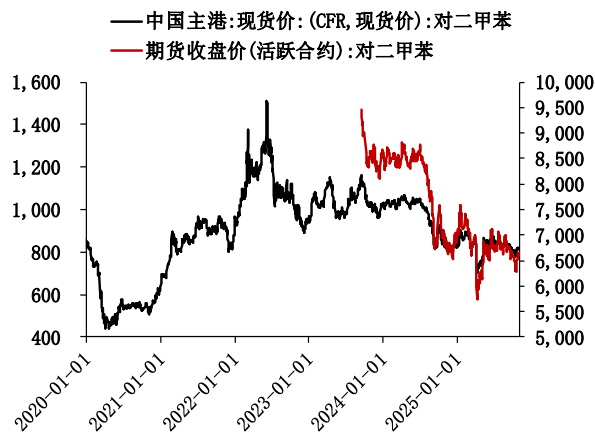
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

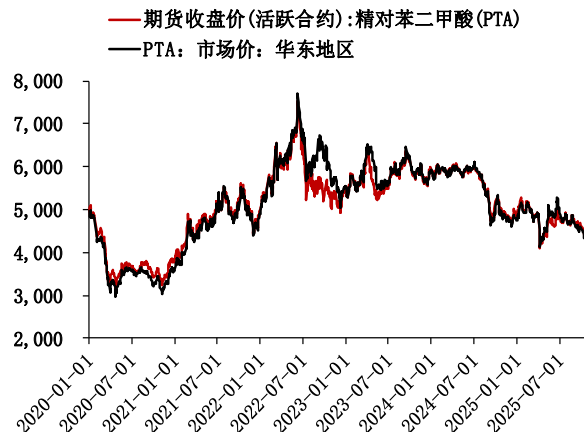
PX & PTA & MEG

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）



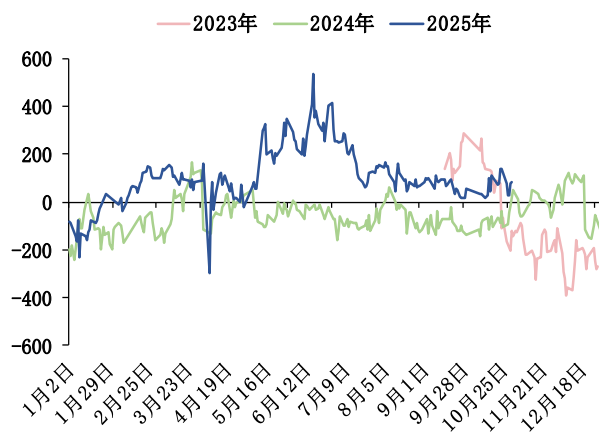
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

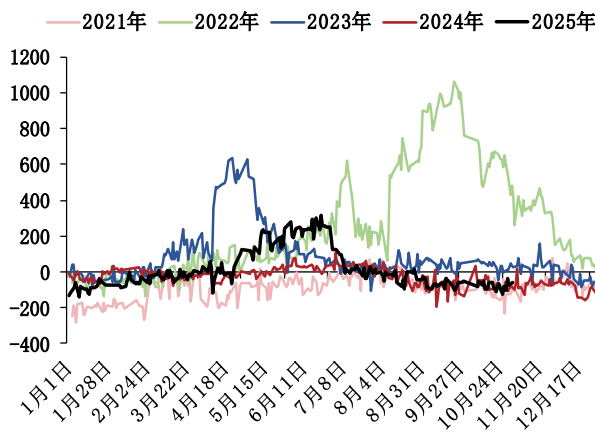
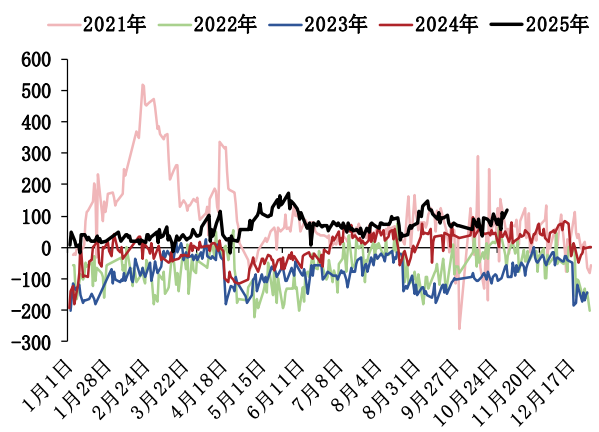
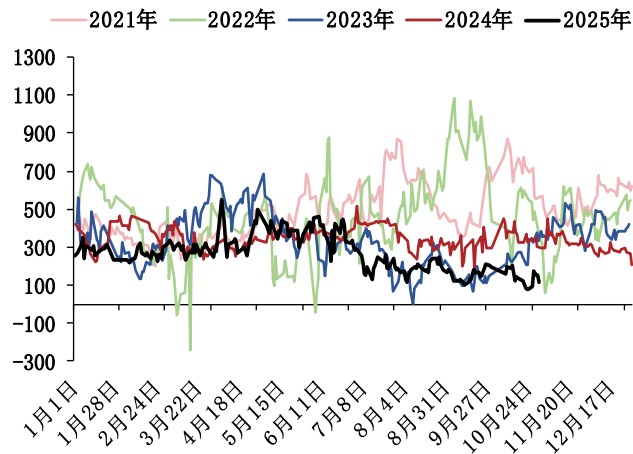


图 99：MEG 基差（元/吨）



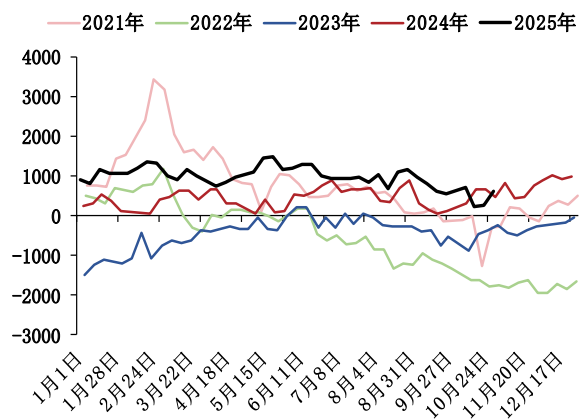
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



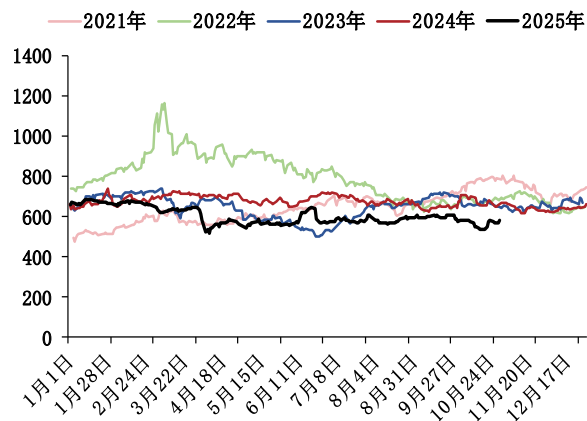
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



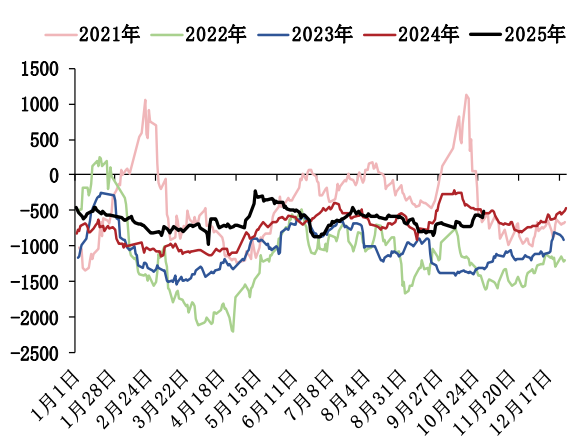
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



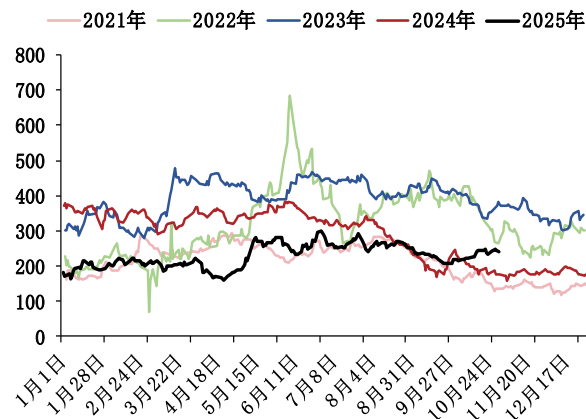
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



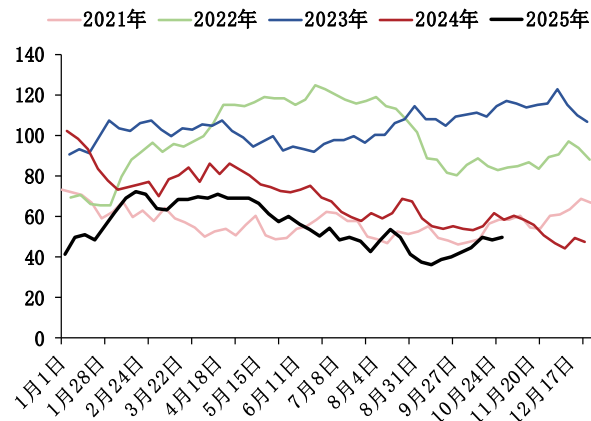
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

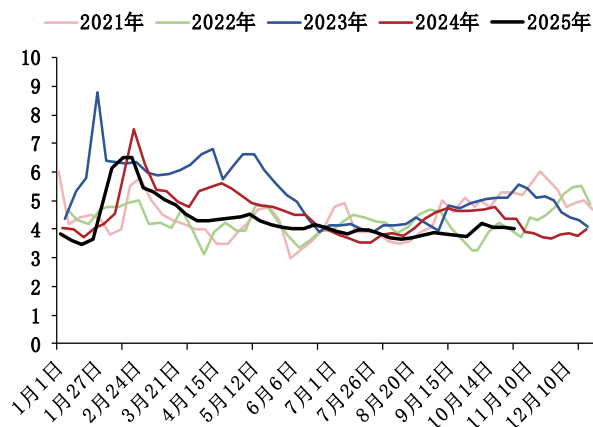
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

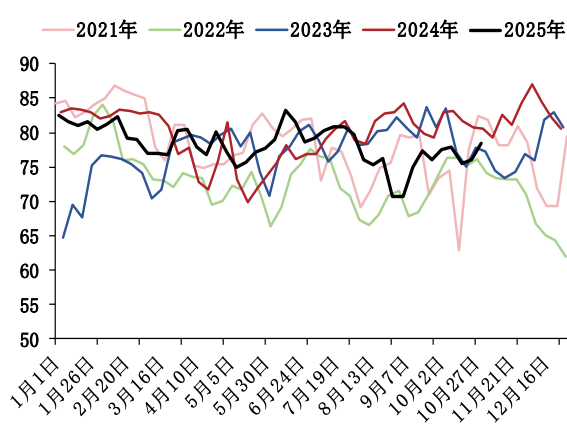
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



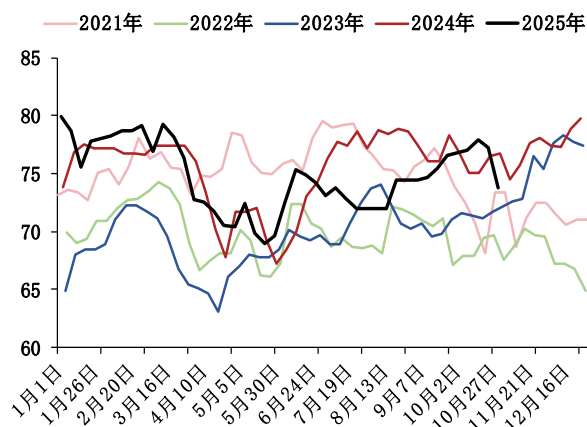
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



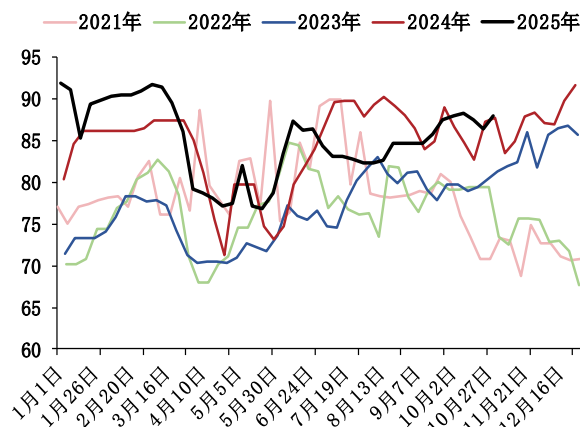
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



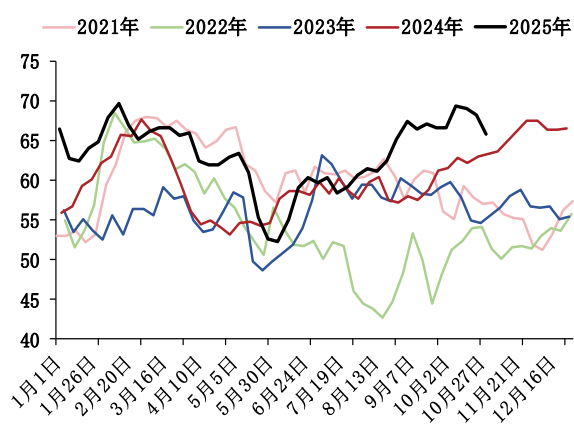
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



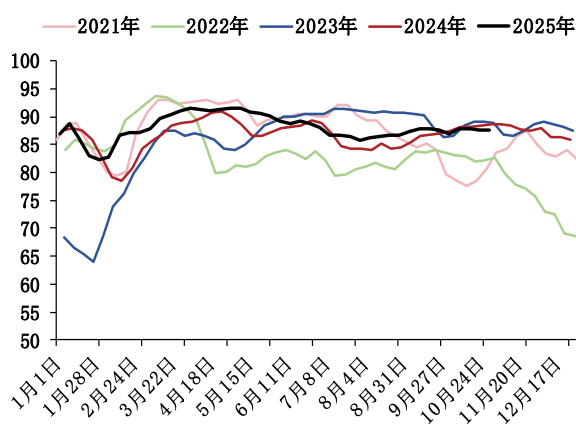
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



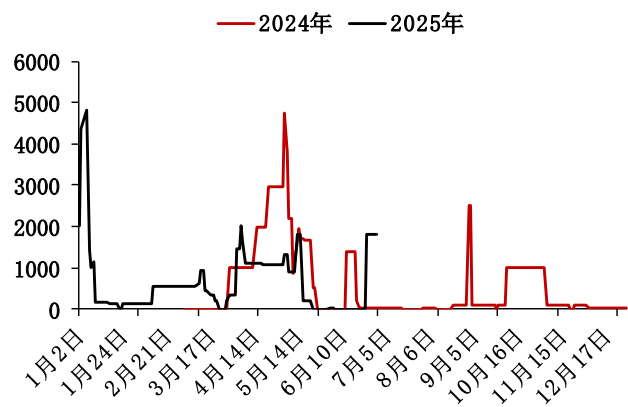
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



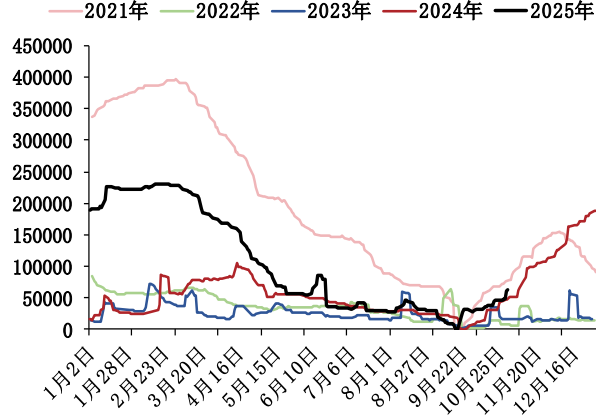
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



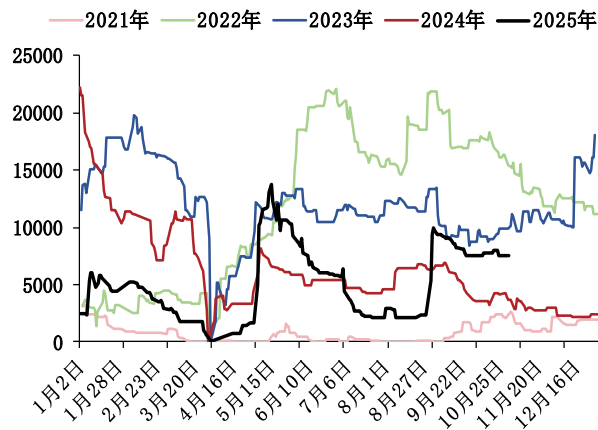
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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