



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO., LTD

能源化工日报

2025-02-12

能源化工组

李晶

首席分析师

从业资格号: F0283948

交易咨询号: Z0015498

☎ 0755-23375131

✉ lijing@wkqh.cn

张正华

高级分析师

从业资格号: F270766

交易咨询号: Z0003000

☎ 0755-23375333

✉ 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

2025/2/12 原油早评: WTI 主力原油期货收涨 0.72 美元, 涨幅 0.99%, 报 73.19 美元; 布伦特主力原油期货收涨 0.69 美元, 涨幅 0.91%, 报 76.82 美元; INE 主力原油期货收涨 12.80 元, 涨幅 2.11%, 报 619.8 元。

数据方面: 中国原油周度数据出炉, 原油港口库存去库 1.72 百万桶至 196.85 百万桶, 环比去库 0.86%; 汽油商业库存去库 4.29 百万桶至 93.97 百万桶, 环比去库 4.37%; 柴油商业库存累库 7.68 百万桶至 114.63 百万桶, 环比累库 7.18%; 总成品油累库 3.39 百万桶至 208.60 百万桶, 环比累库 1.65%。主营炼厂开工上升 2.82%至 78.94%; 独立炼厂下滑 6.23%至 46.54%。

消息方面: 为应对美国制裁 伊朗警告要关闭石油运输要道。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令阿里礼萨·坦格西里近日警告说, 如果伊朗无法出口石油, 将关闭霍尔木兹海峡, 而阻止伊朗正常出口石油正是美国总统特朗普的意图。这位高级军事指挥官在接受伊朗媒体采访时指出: “我们在军事上有能力关闭霍尔木兹海峡, 但只要我们还使用该海峡, 我们就暂时不会这样做。” 目前, 全球约三分之一的海运原油贸易都要途经霍尔木兹海峡。报道称, 美国总统特朗普 4 日签署一项行政命令, 重启对伊朗的“极限施压”政策, 重点是加强经济制裁, 将伊朗石油出口降至零, 以防止德黑兰开发核武器。”

短期来看, 原油短线受地缘政治溢价如期回落, 就当前基本面油价已不宜追空。长期来看, 油价 2025 年仍然呈现供大于求的格局, OPEC 内部产油小国已明显与沙特的减产挺价方针出现分歧, 特朗普上任后的政治举措基本符合我们的预测, 油价中枢仍易跌难涨。但当前建议油价短期偏震荡偏多对待, 建议投资者把握节奏, 做好风控, 等待拐点出现。

甲醇

20250212 甲醇 2 月 11 日 05 合约跌 7, 报 2601, 现货跌 8, 基差+54。企业利润有所回落但依旧较好, 国内开工回到高位水平, 后续供应压力依旧存在, 海外开工恢复缓慢, 原料整体偏弱, 供应端仍有一定利空。需求端关注节后恢复情况, 当前多数下游利润仍处低位, 终端需求未有大幅好转, 需求支撑预计也较为有限。虽盘面仍有贴水, 但甲醇现货估值依旧不低, 且供应仍有进一步走高预期, 后续甲醇利润或仍有下修需求, 但大幅下跌空间预计相对有限, 单边参与难度较大, 关注 PP 与甲醇价差的修复机会。

尿素

20250212 尿素 2 月 11 日 05 合约跌 8, 报 1736, 现货涨 20, 基差-96。国内开工同比高位, 企业利润低位小幅走高, 低成本工艺仍有一定利润, 当前未见大规模减产出现。需求端农需返青肥为主, 工业需求节后开始逐步恢复, 整体需求难有大幅改善且节前一定程度透支节后需求。当前格局下后续企业进一步大幅去库的难度较大。盘面当前对现货仍有较大幅度升水。整体来看, 尿素现货估值不高, 但盘面估值不低, 短期盘面无进一步利好, 盘面有一定的回调压力, 建议盘面冲高不追, 在盘面高升水下生产企业可逢高参与空头套保机会。

徐绍祖（联系人）
聚烯烃分析师
从业资格号：F03115061
☎ 18665881888
✉ xushaozu@wkqh.cn

马桂炎（联系人）
聚酯分析师
从业资格号：F03136381
☎ 13923915659
✉ magy@wkqh.cn

橡胶

20250212 橡胶震荡整理

橡胶胶价震荡区间整理。在工业品中相对偏强。
尽管泰国现货仍然偏强，但期货季节性走弱预期仍然存在。

多空讲述不同的故事。涨因减产预期看多，跌因需求证伪。
天然橡胶 RU 多头认为东南亚尤其是泰国的天气可能有助于橡胶减产。市场对收储轮储也或有预期。政策的利好扭转了需求的预期。
天然橡胶空头认为需求平淡。胶价高会刺激全年大量新增供应，减产或落空，增产可预期。高产季节，会证明供应季节性增加的压力仍然存在。

行业如何？

截至 2025 年 2 月 6 日，1 月 24 日-30 日上周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 8%，1 月 31 日-2 月 6 日本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 20.01%，较上周走高 12.01 个百分点，较去年同期走高 0.23 个百分点。上周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 22.32%，本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 29.01%，较上周走高 6.69 个百分点，较去年同期走低 13.22 个百分点。

截至 2025 年 1 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 131.6 万吨，环比增加 4.7 万吨，增幅 3.7%。中国深色胶社会总库存为 76.4 万吨，环比增加 5%。中国浅色胶社会总库存为 55.2 万吨，环比增 1.9%。

现货

泰标混合胶 16500（-100）元。STR20 报 2025（-15）美元。STR20 混合 2005（-15）美元。
山东丁二烯 12750（-50）元。江浙丁二烯 12550（0）元。华北顺丁 14600（100）元。

操作建议：

技术面看，橡胶胶价到了选择方向的点位附近。

建议中性或偏空配置。并设置止损。

我们前期推荐买 20 号胶现货空 RU2505，我们认为 RU 升水回归大半，可能有所反复。

考虑政策利好，等市值买股票 ETF 空 RU2505 也可以适当考虑。

苯乙烯

纯苯端上周受进口冲击库存高企，主要一是中东集中向东北亚发船 7 万吨纯苯相当于去年一年中东到中国的进口量；另一方面日本苯乙烯一季度大量停车，导致本土纯苯需求下降从而令国内纯苯承压；但从现货表现来看，纯苯端华东港口价格止跌、山东价格已经企稳回升，当前价格已体现进口利空。苯乙烯自身而言，原料库存和自身港口库存处于年内偏高水平，苯乙烯当前高开工进一步负荷上升的空间有限，去库给到下游需求，而从下游春节期间白色家电销售数据来看表现不错。故整体而言，在成本端纯苯价格已经止跌企稳的背景下，我们认为苯乙烯也将止跌，多头思路对待。昨日盘面企稳回升，符合我们判断，后市仍旧多头思路对待。

数据更新：1、库存：截至 2025 年 2 月 10 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：15.65 万吨，较

上周期增 1.05 万吨，幅度增 7.19%。商品量库存在 11.3 万吨，较上周期增 0.9 万吨，幅度增 8.65%。2、下游：下游随行就市，现货采购暂少，主力下游尚在接收开工恢复初期。3、苯乙烯现货：江苏昨日下午市场整理小幅抬升+25 至 8685。目前闻现货 8670/8700；2 月下 8700/8730；3 月下 8760/8790；4 月下 8780/8810，市场有部分成交增量，下午交投整理小涨。4、纯苯现货：华东纯苯昨日现货价格跌后买气积极，山东维稳部分小涨 50。

PVC

PVC2025 年产能投产方面：新浦化学 50W（其中 25 万 1 月初试产），海湾化学 20W（2025 年 1~2 季度），金泰 30W（4 月），渤海发展 40W（6 月），浙江嘉化 30W（5-6 月），福建万华 50 万（5-6 月），甘肃耀望 30W（四季度），上半年保守估计 180 万吨，乐观估计超过 250 万吨，主要集中在 5-6 月份。PVC 当前供给端因冬季检修企业少，广西华谊本上周日停车大修一个月、镇洋计划 13 日开始进行年度检修，预计本周及下周预计小幅下滑至 78%附近，仍处于相对高位；下游复工情况一般；出口利润打开至 100 左右；整体库存累库为主，社库累库水平低于去年同期。短期受国内能耗双控政策影响，提振高耗能品种，但考虑到 21 年电石已经经历过能耗技改，故本次实质影响有限，中期而言，PVC 仍然承压，当前 PVC 我们仍然震荡思路对待。

数据更新：1、PVC 开工高位：广西华谊、宁波镇洋进入春季检修中、沧州聚隆仍处于停车中，因此产量预期减少，但整体依旧高位；烧碱利润较高，一体化装置开工维持高位，一体化装置占 PVC 生产工艺的 63%，PVC 产量下降有限；2、PVC 现货：华东地区电石法五型现汇库提在 4900-5050 元/吨，乙烯法在 5200-5400 元/吨，乙烯法华东地区出厂价格环比节前个别上调 50 元/吨；基差来看，华东地区 PVC 基差为 05 合约-200 至-300 元/吨区间，现货价格报价坚挺，市场成交气氛放缓。3、成本端电石：限电影响缓解，供应恢复，企业出货积极，乌海地区贸易主流出厂价格报 2400-2450 元/吨。

聚烯烃

2025/2/12 聚乙烯，期货价格上涨，分析如下：现实端需求端进入季节性淡季，现货价格无变动。成本端原油价格低位震荡，PE 估值向上空间有限。一季度供应端新增产能较大，供应端或将承压。上中游库存去库，对价格支撑尚存；春节后，需求端农膜订单边际回升，房地产宏观预期转好，但现实端下游开工率回升幅度有限，将其负反馈传递至价格中枢下移。短期矛盾不突出，预计 2 月伴随检修集中回归和新增产能落地，聚乙烯价格或将下行。

基本面看主力合约收盘价 7840 元/吨，上涨 59 元/吨，现货 8100 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 260 元/吨，走弱 59 元/吨。上游开工 87.29%，环比下降 0.15 %。周度库存方面，生产企业库存 54.44 万吨，环比累库 21.94 万吨，贸易商库存 4.09 万吨，环比累库 1.12 万吨。下游平均开工率 14.31%，环比上涨 2.14 %。LL5-9 价差 51 元/吨，环比扩大 7 元/吨。

2025/2/12 聚丙烯，期货价格上涨，分析如下：美国务院宣布将接管巴拿马运河管理权，LPG 价格向下空间打开，成本端支撑松动。现实端需求端进入季节性淡季，现货价格无变动，预计维持震荡；成本端原油价格震荡下行，LPG 下游化工需求利润修复，开工率触底反弹，叠加燃烧需求旺季，因此 PP 估值或阶段性小幅向上。2 月供应端新增产能较多，供应端或将承压。需求端下游开工率进入季节性淡季，伴随塑编订单回落，现实端下游开工率或已见顶，今年塑编、BOPP 订单数量远不及往年同期。检修高位回落导致上中游库存去化放缓，贸易商低价出货

意图明显。期限结构保持水平结构。预计2月中长期聚丙烯价格维持震荡偏弱。

基本面看主力合约收盘价7430元/吨，上涨18元/吨，现货7460元/吨，无变动0元/吨，基差30元/吨，走弱18元/吨。上游开工78.53%，环比下降0.18%。周度库存方面，生产企业库存62.59万吨，环比累库27.42万吨，贸易商库存21.56万吨，环比累库9.23万吨，港口库存6.77万吨，环比累库0.78万吨。下游平均开工率31.28%，环比下降12.32%。LL-PP价差410元/吨，环比扩大41元/吨，建议跟踪LL05合约基差回落节奏，逢高做空LL-PP价差。

聚酯

2025/02/12 PX 早评：

PX05 合约下跌16元，报7390元，PX CFR 上涨1美元，报897美元，按人民币中间价折算基差25元（+25），5-9价差-12元（-12）。PX 负荷上看，中国负荷86.2%，亚洲负荷77.8%，装置方面，国内装置变动不大，几套装置负荷小幅波动，盛虹装置降负，海外GS40万吨装置检修，日本35万吨装置1月底起检修45天，印尼TPPI重启。PTA 负荷80.5%，环比上升2.7%，装置方面，英力士重启，逸盛新材重启，目前维持五成负荷，恒力两套装置计划检修，中国台湾一套150万吨装置短停，一套55万吨装置检修。进口方面，2月上旬韩国PX 出口中国7.9万吨，环比上升2万吨。库存方面，12月底库存389万吨，去库9万吨。估值成本方面，PXN 为224美元（+7），石脑油裂差114美元（-8）。后续来看，短期检修较少，PX 整体平衡偏累，聚酯产业链目前受淡季压制，而基本面改善时间主要在三月之后，近期有减产及检修的计划不断出现，原油企稳的背景下，预期估值将有所修复，关注逢低做多的机会，但谨防原油意外回落带动下滑的风险。

2025/02/12 PTA 早评：

PTA05 合约上涨2元，报5180元，华东现货上涨15元，报5125元，基差-52元（-1），5-9价差6元（0）。PTA 负荷80.5%，环比上升2.7%，装置方面，英力士重启，逸盛新材重启，目前维持五成负荷，恒力两套装置计划检修，中国台湾一套150万吨装置短停，一套55万吨装置检修。下游负荷81.7%，环比上升2.1%，装置方面，282万吨装置重启，恒邦30万吨长丝检修。终端加弹负荷上升6%至14%，织机负荷上升16%至17%。库存方面，2月7日社会库存（除信用仓单）环比累库15万吨，到322.8万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费涨9元，至261元，盘面加工费涨13元，至332元。后续来看，基本上受下游淡季而带来的累库现实压制，加工费在2月将持续偏弱，3月随着进入检修季预期加工费有所改善，将在低位小幅回升，绝对价格方面，在原油企稳的背景下，预期将受到PXN 估值修复的影响有所反弹，关注逢低多配的机会，但谨防原油意外回落的风险。

2025/02/12 乙二醇早评：

EG05 合约跌6元，报4711元，华东现货跌1元，报4756元，基差36元（+1），5-9价差-18元（-7）。供给端，乙二醇负荷76.9%，环比上升3.6%，其中合成气制75.1%，乙烯制78%，合成气制装置方面，山西美锦半负荷运行；油化工方面，成都石油化工短停重启，三江石化重启，镇海炼化重启推迟，扬子石化意外停车。海外方面，沙特jupe2#、Sharq4#停车中，马来西亚石油一套75万吨装置重启推迟至4-5月，科威特53万吨装置检修，美国多套前期因天气原因停车装置重启，南亚119万吨装置因设备原因停车。下游负荷81.7%，环比上升2.1%，装置方面，282万吨装置重启，恒邦30万吨长丝检修。终端加弹负荷上升6%至14%，织机负荷上升16%至17%。进口到港预报17.1万吨，华东出港2月10日1.4万吨，出库上升。港口库存69.7



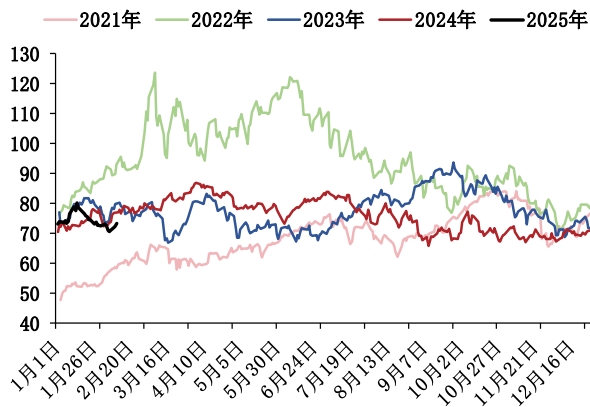
万吨，累库 2.5 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-732 元，国内乙烯制利润-600 元，煤制利润 1077 元。成本端乙烯持平至 880 美元，榆林坑口烟煤末价格下降至 590 元。春节期间大幅累库，美国多套装置重启，进口持续偏高，供给负荷高位之下港口持续累库，2 月下游复产仍需一定时间，显性库存持续累库或将导致短期震荡偏弱走势，3 月基本面将有所好转，一方面 2 月美国和沙特多套装置计划检修，另外一方面下游将恢复高负荷，显性库存预期从 3 月起重新去库，关注 3 月后的做多机会。

能源价格数据汇总表

品种	2025/2/11	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位	品种	2025/2/11	日涨跌	周涨跌	月涨跌	年涨跌	单位
布伦特原油	77.00	1.13	0.80	(2.76)	(5.00)	美元/桶	日本LNG	17.12	0.80	2.21	3.60	7.96	美元/百万英热
WTI原油	73.32	1.00	0.62	(3.25)	(3.60)	美元/桶	秦皇岛港动力煤	747.00	(4.00)	#N/A	(21.00)	#N/A	元/吨
SC原油	616.00	10.50	#N/A	30.60	#N/A	元/桶	欧洲煤价	106.00	0.00	#N/A	(8.00)	#N/A	美元/吨
ICE柴油	738	17.25	23.25	5.50	(169.75)	美元/吨	纽卡斯尔港煤价	113.34	0.00	0.00	(2.17)	(6.72)	美元/吨
RBOB汽油	2.37	0.27	0.27	0.30	0.00	美元/加仑	印尼煤价	49.00	0.00	#N/A	(2.00)	#N/A	美元/吨

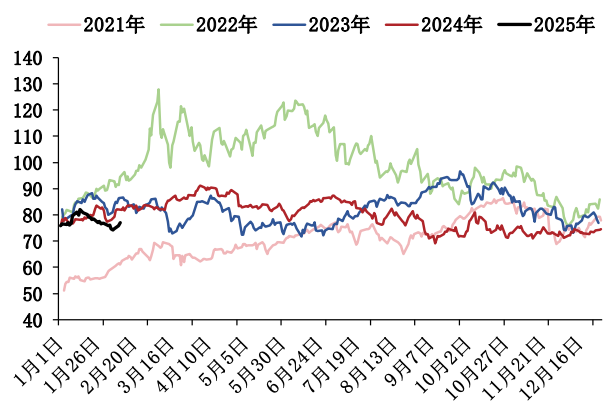
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



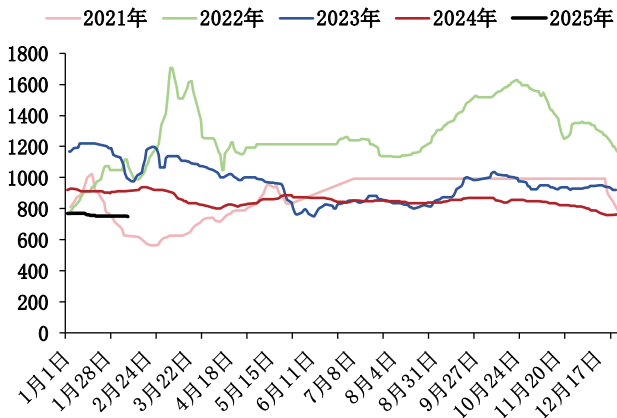
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



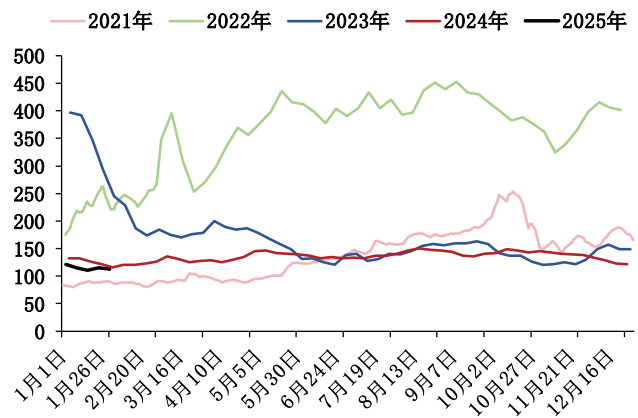
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：秦皇岛港动力煤价格（元/吨）



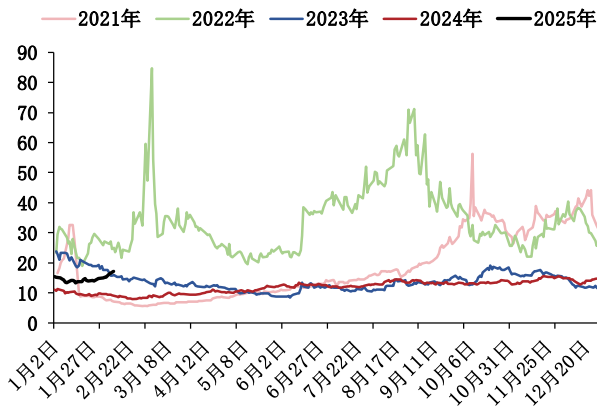
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：纽卡斯尔港煤价（美元/吨）



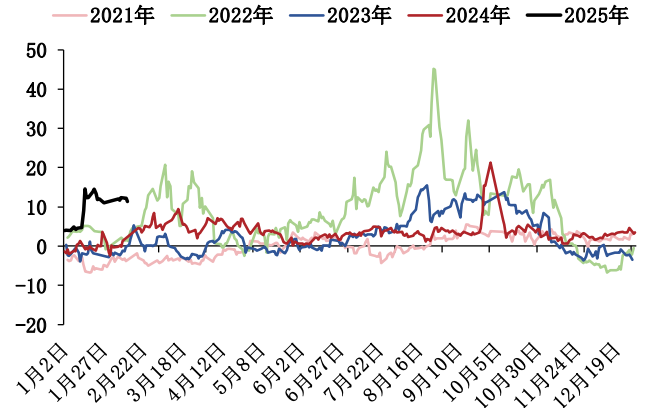
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5: 东北亚 LNG (美元/百万英热)



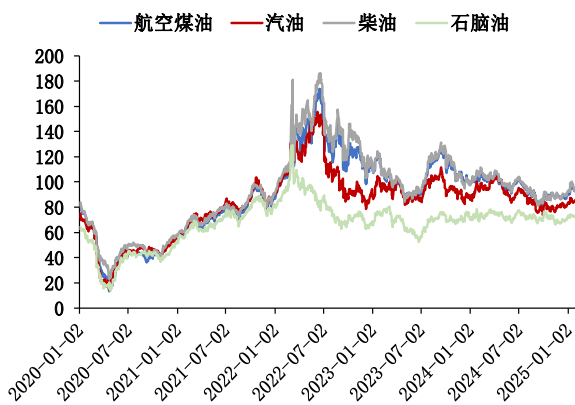
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



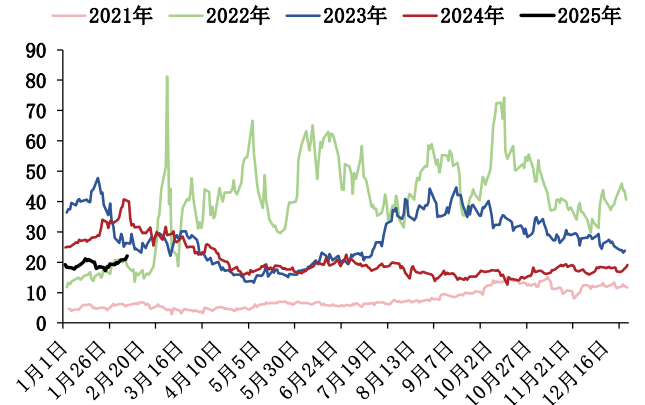
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 7: 成品油价格走势 (美元/桶)



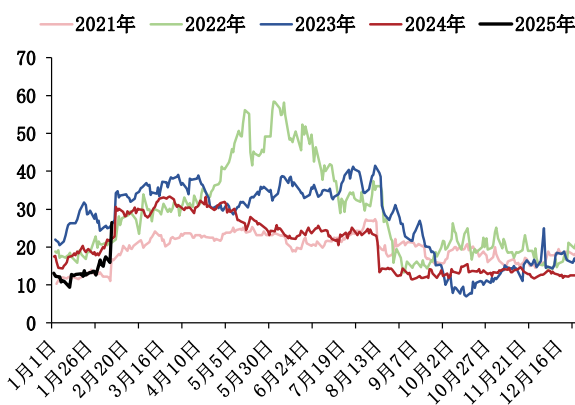
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 8: 欧洲柴油裂解价差 (美元/桶)



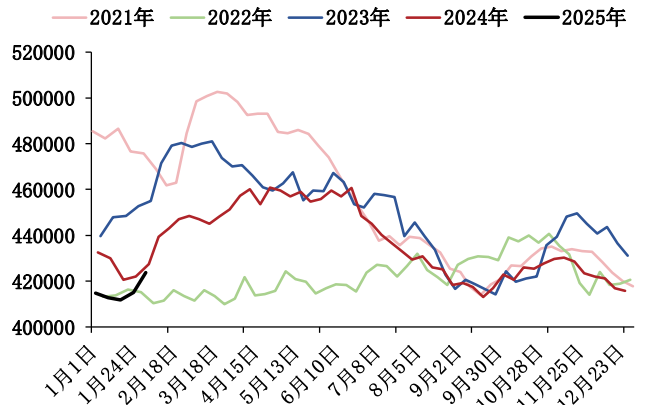
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: 美国汽油裂解价差 (美元/桶)



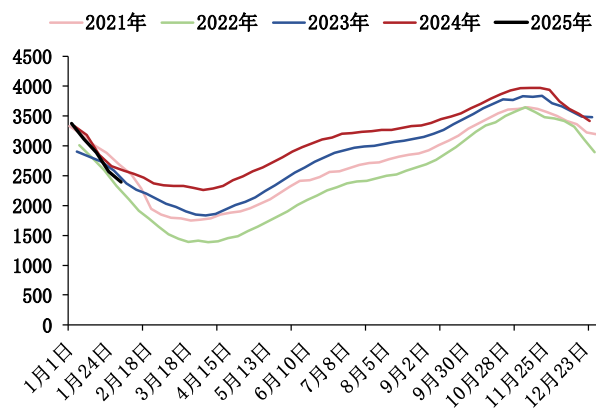
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 美国商业原油库存 (千桶)



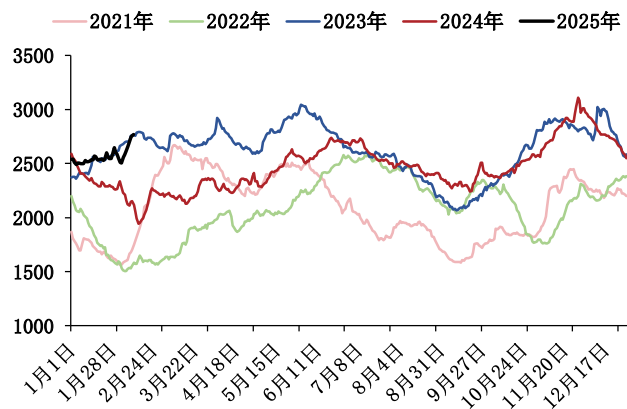
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11：美国天然气库存（十亿立方英尺）



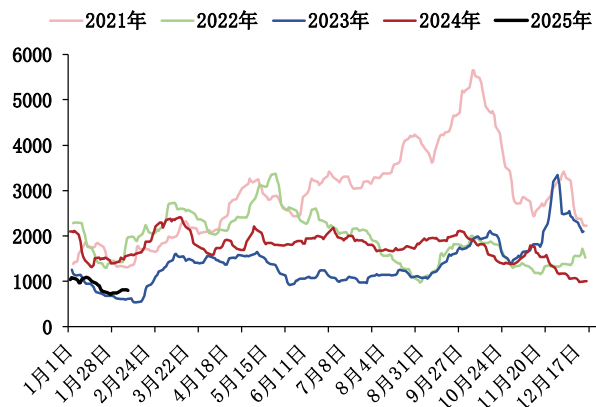
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：环渤海九港煤炭库存（万吨）



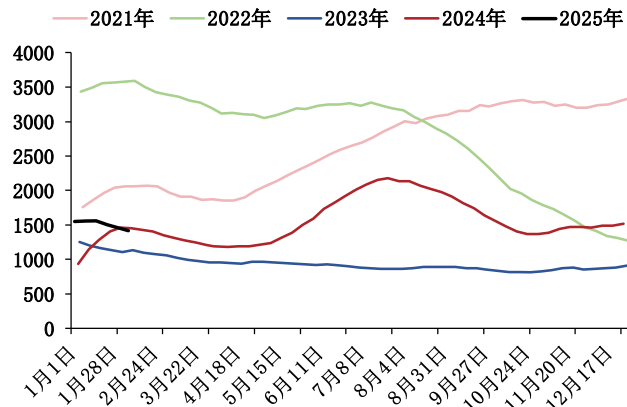
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：波罗的海干散货指数（BDI）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

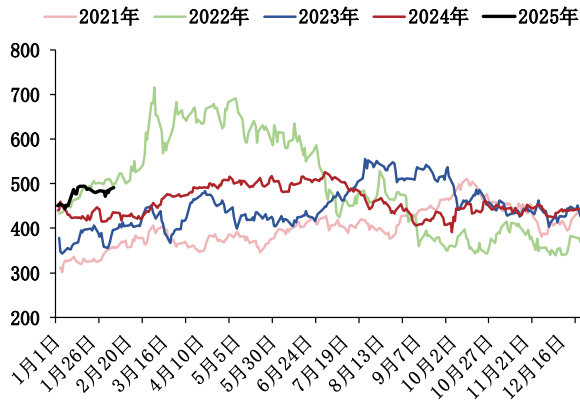
图 14：中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

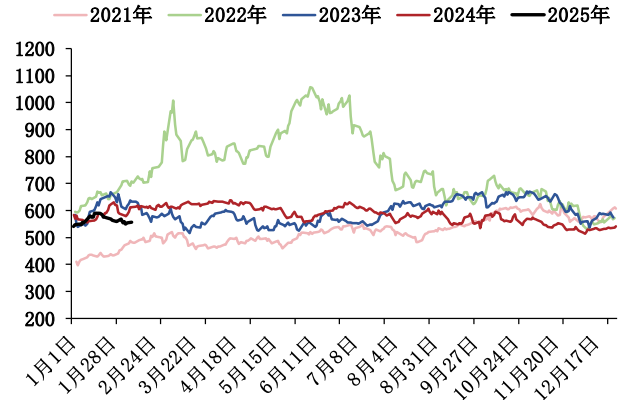
燃料油

图 15：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



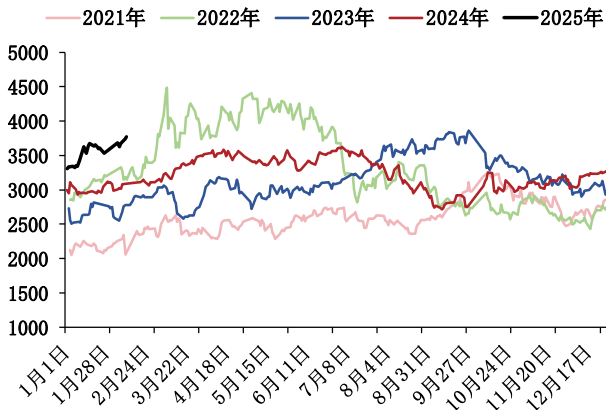
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 16：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



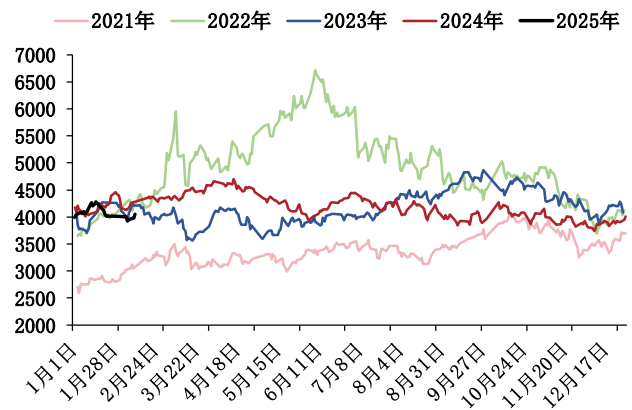
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 17：高硫燃料油主力合约收盘价（美元/吨）



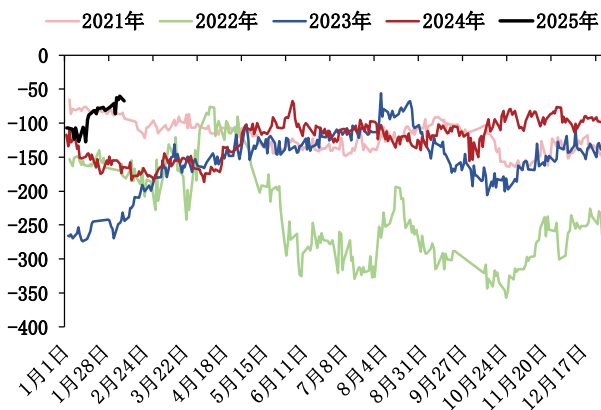
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 18：低硫燃料油主力合约收盘价（美元/吨）



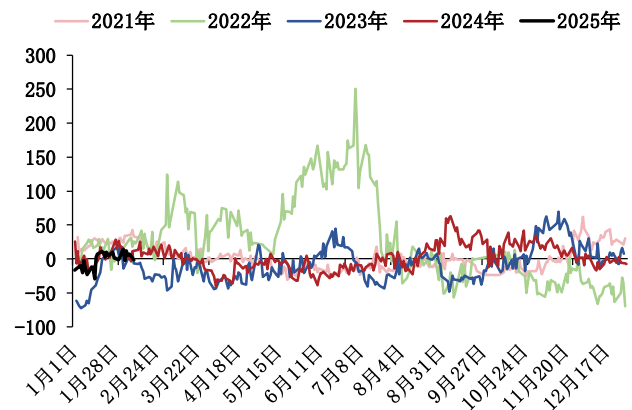
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：高硫燃料油裂解价差（美元/吨）



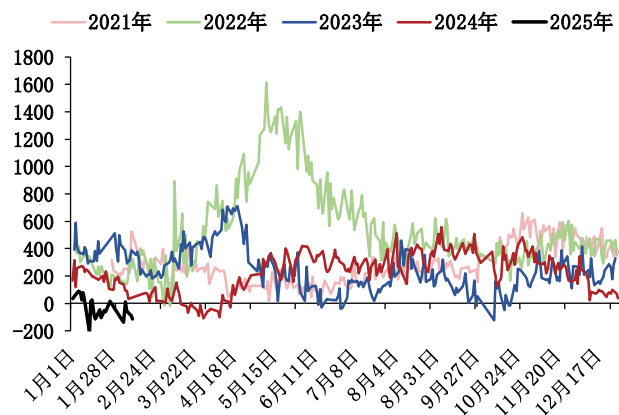
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



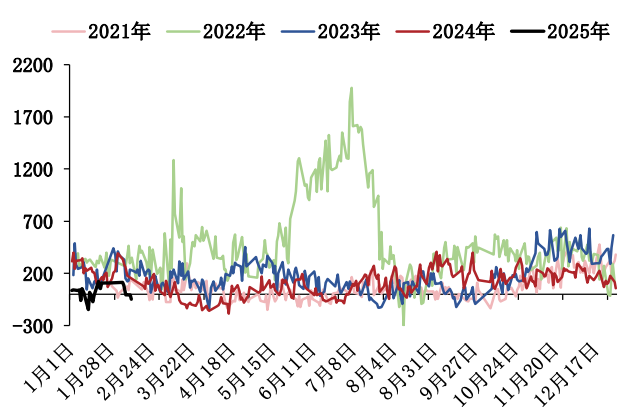
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油基差（元/吨）



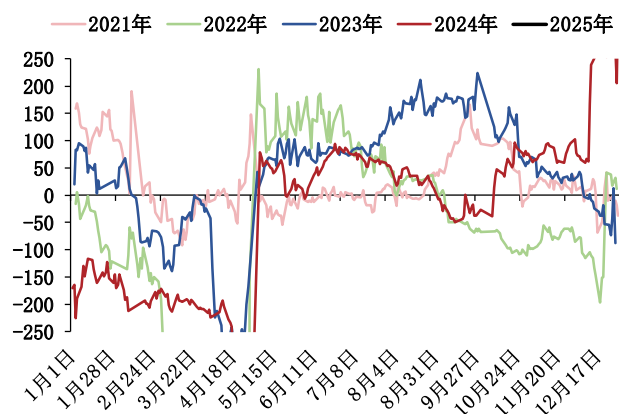
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 22：低硫燃料油基差（元/吨）



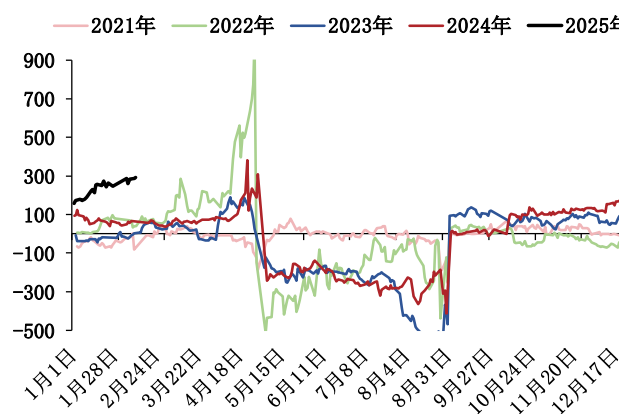
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：高硫燃料油 1-5 月差（元/吨）



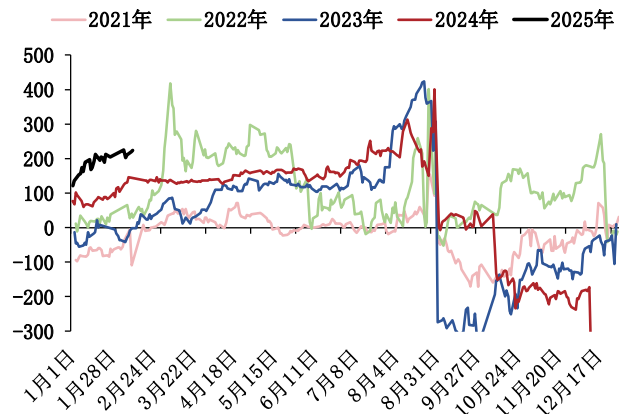
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：高硫燃料油 5-9 月差（元/吨）



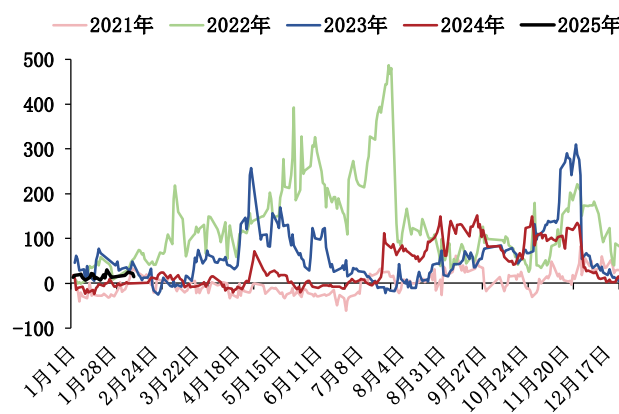
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：高硫燃料油 9-1 月差（元/吨）



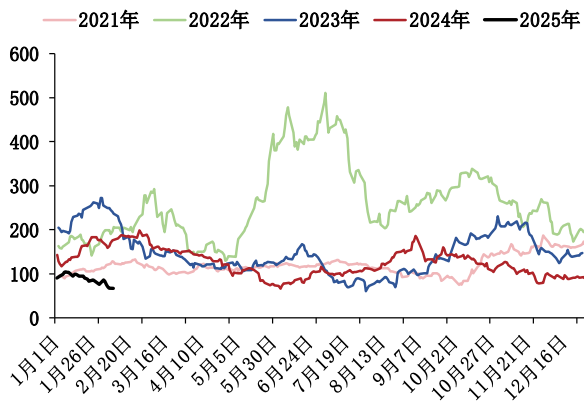
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：低硫燃料油 M1-M2 月差（元/吨）



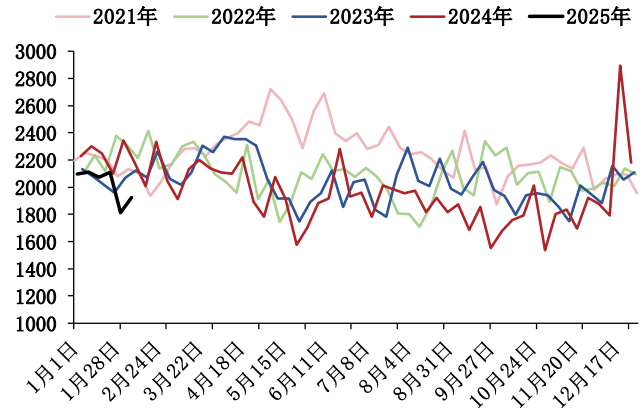
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 27：新加坡高低硫价差（美元/吨）



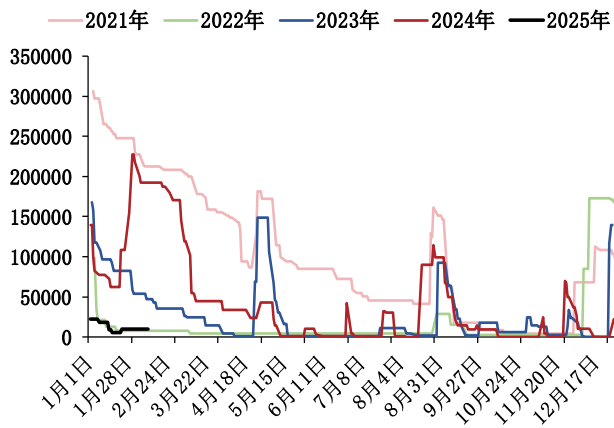
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 28：新加坡燃料油库存（万桶）



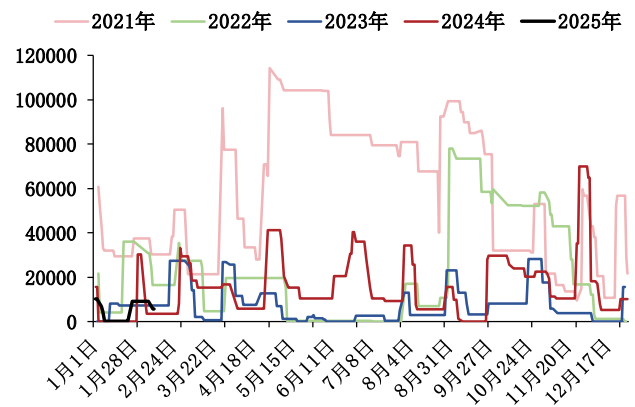
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 29：高硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 30：低硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

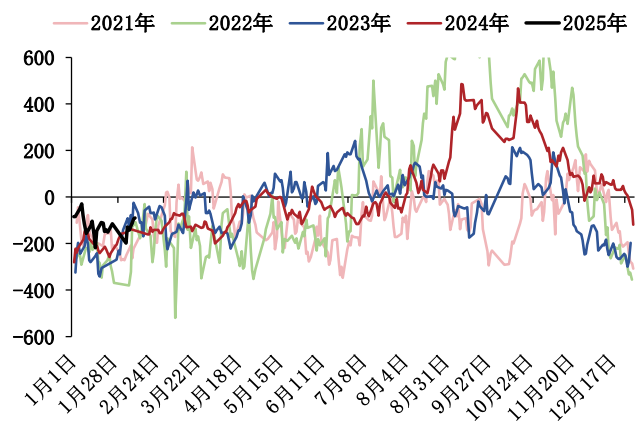
沥青

图 31：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



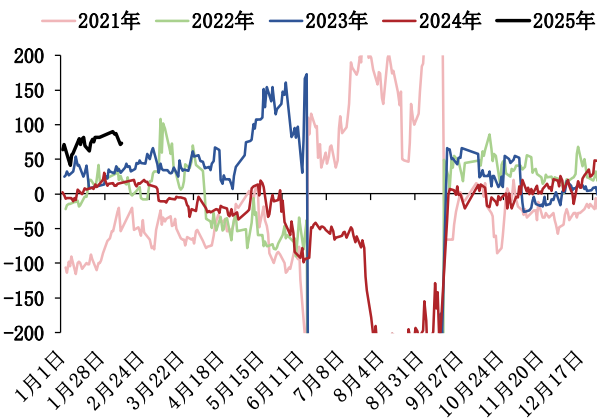
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 32：沥青基差（元/吨）



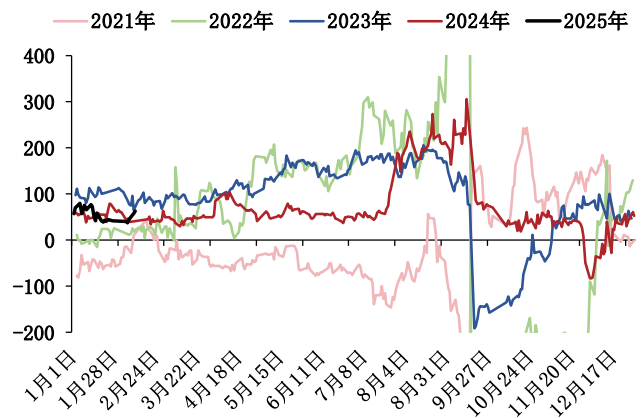
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：沥青 6-9 合约价差（元/吨）



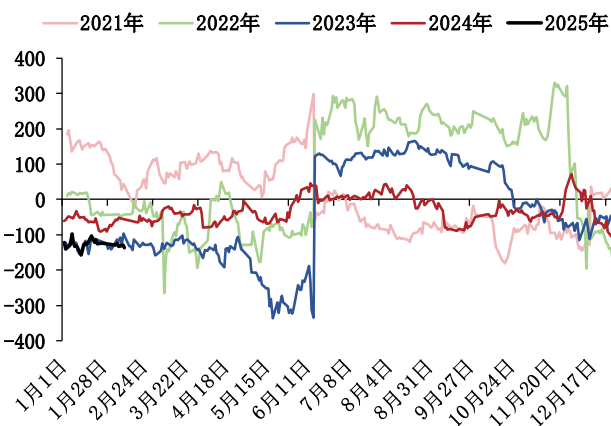
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：沥青 9-12 合约价差（元/吨）



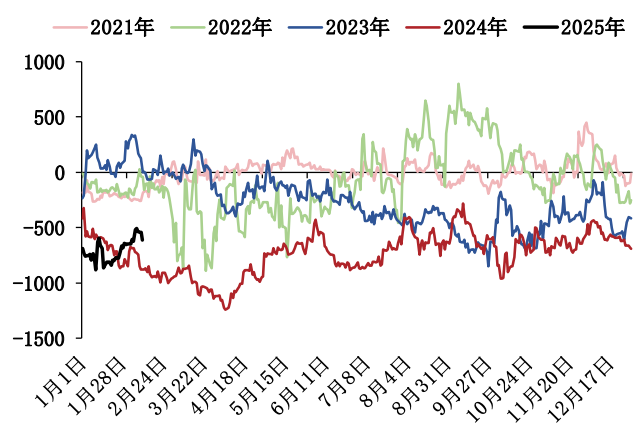
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：沥青 12-6 合约价差（元/吨）



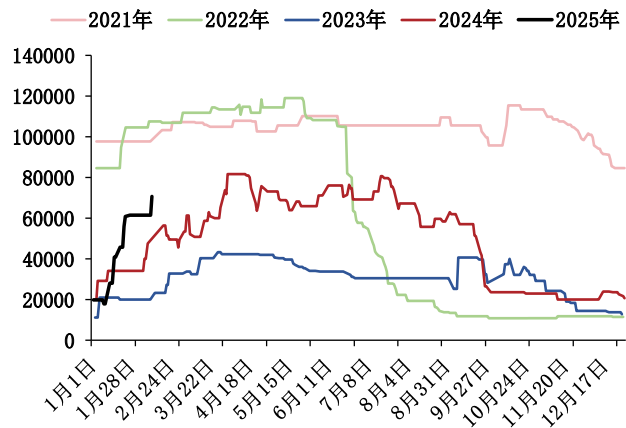
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：山东沥青生产毛利（元/吨）



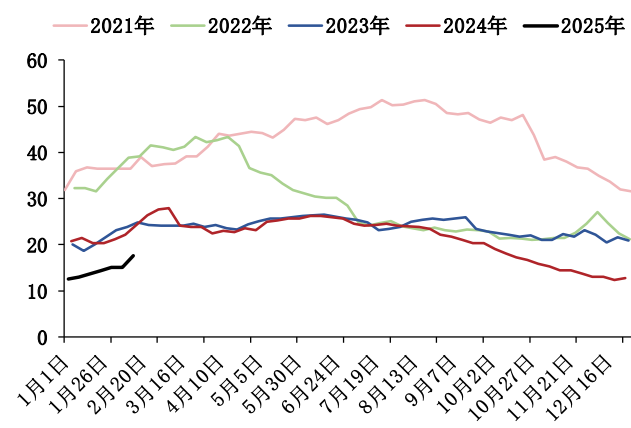
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 37：沥青期货库存（吨）



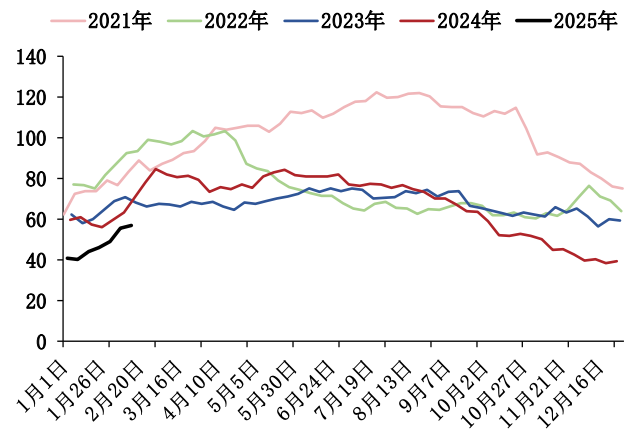
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 38：沥青库存存货比（%）



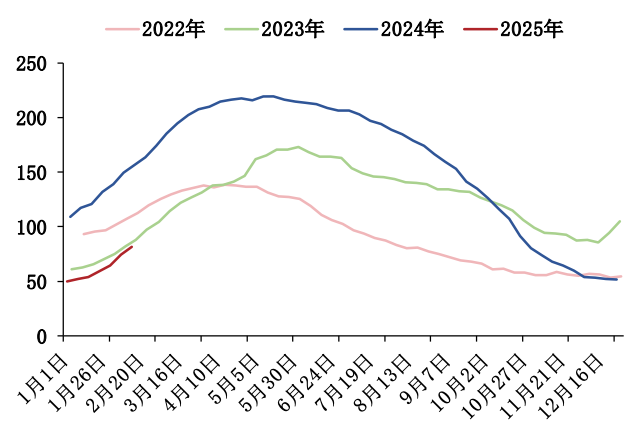
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 39：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

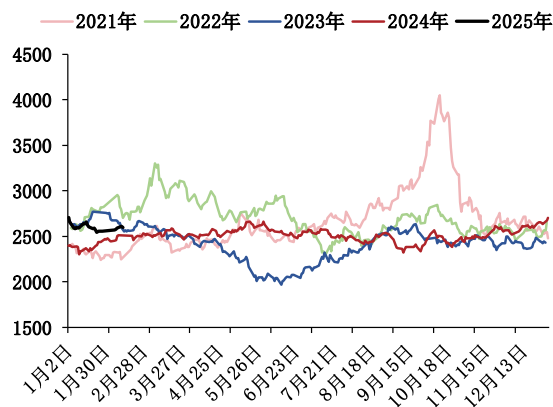
图 40：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

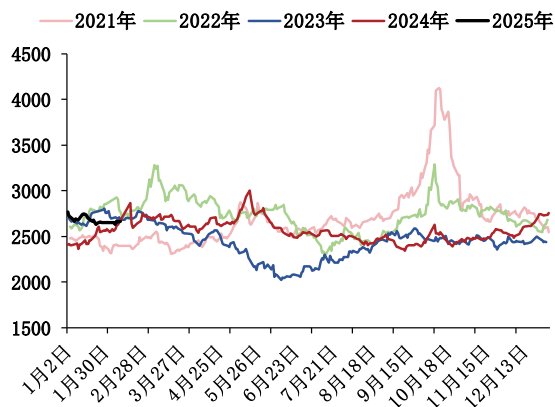
甲醇

图 41：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



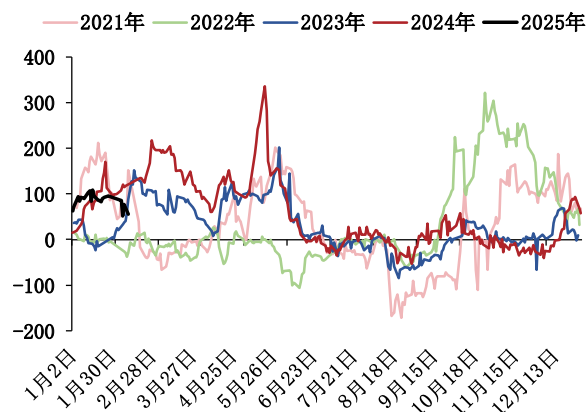
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



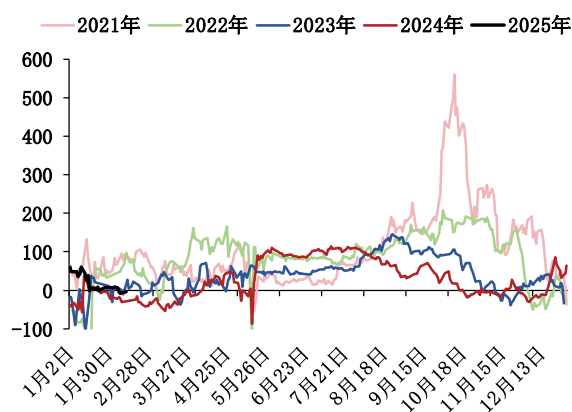
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：甲醇现货基差（元/吨）



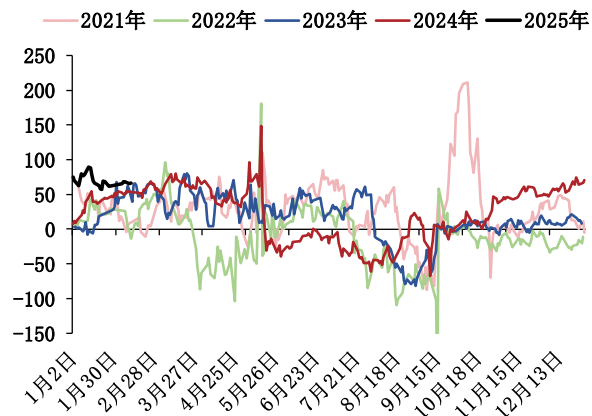
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：甲醇 1-5 月差（元/吨）



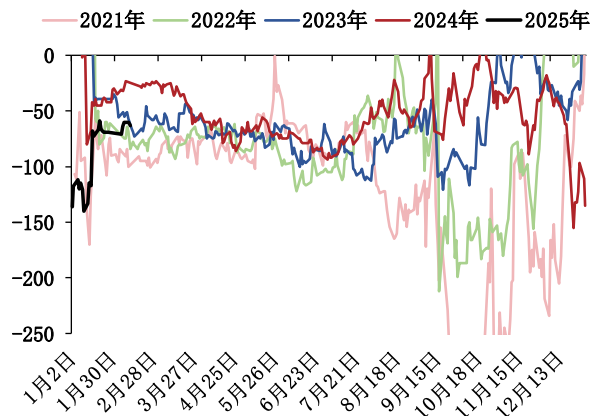
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 45：甲醇 5-9 月差（元/吨）



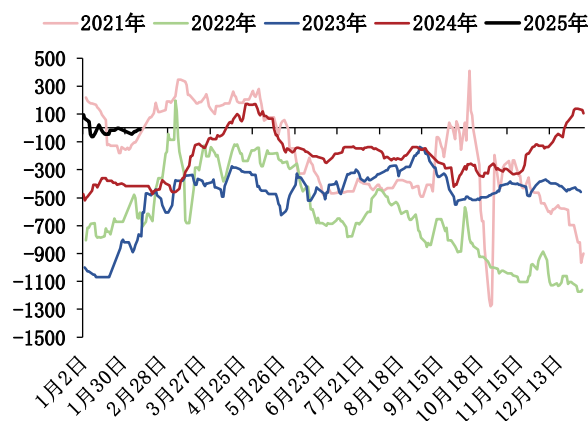
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 46：甲醇 9-1 月差（元/吨）



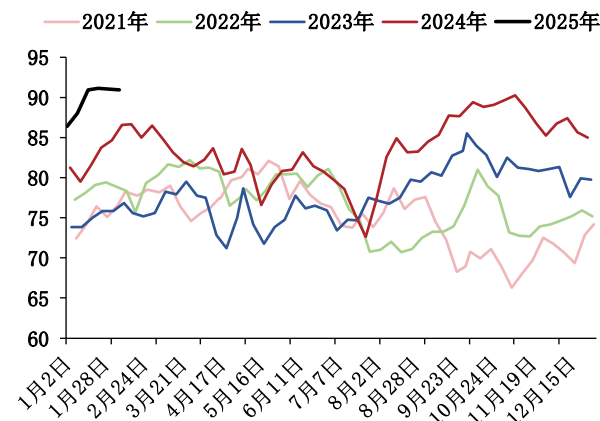
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 47：煤制甲醇利润（元/吨）



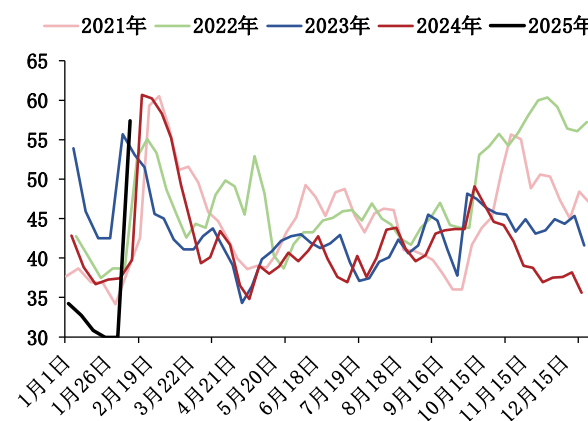
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 48：甲醇开工率（%）



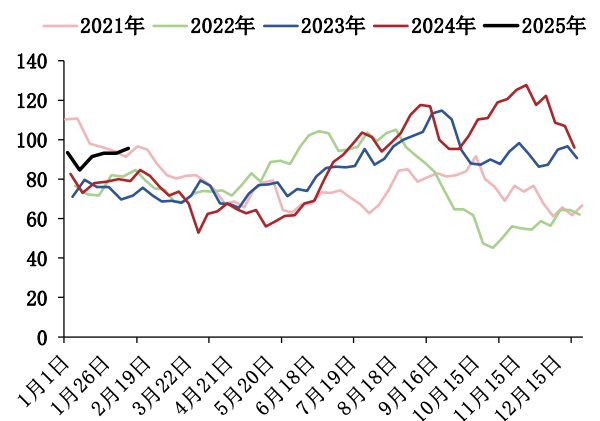
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 49：甲醇厂内库存（万吨）



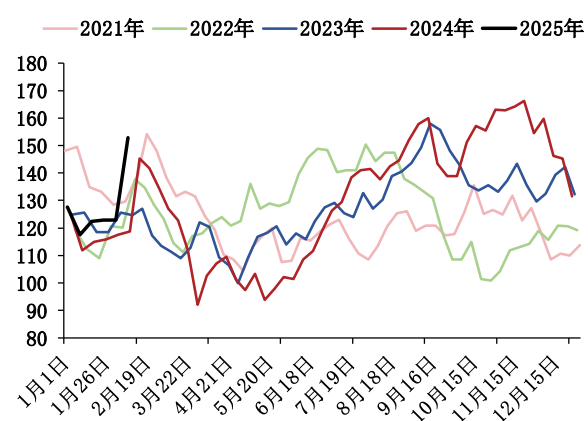
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 50：甲醇港口库存（万吨）



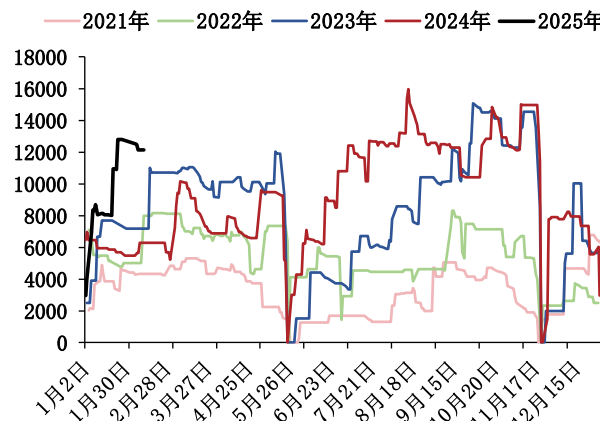
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 51：甲醇社会库存（万吨）



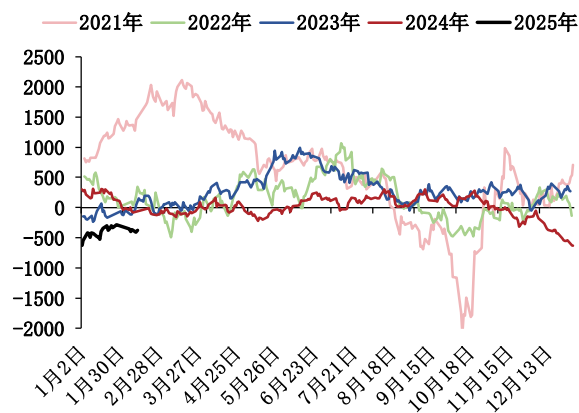
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：甲醇仓单数量（张）



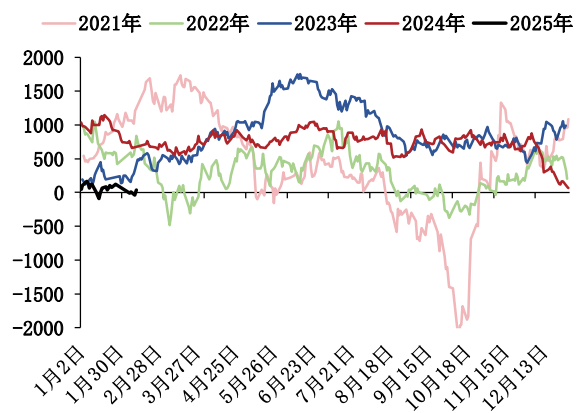
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 53：PP-3MA（元/吨）



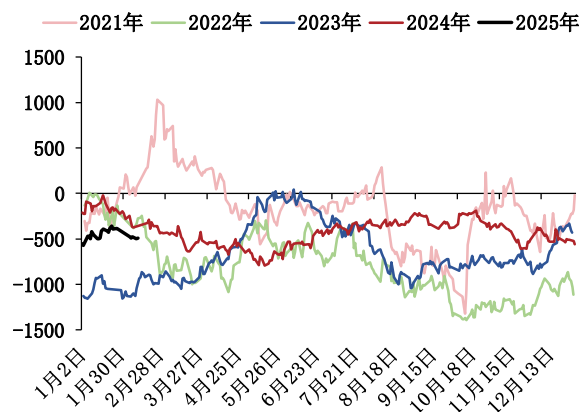
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 54：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

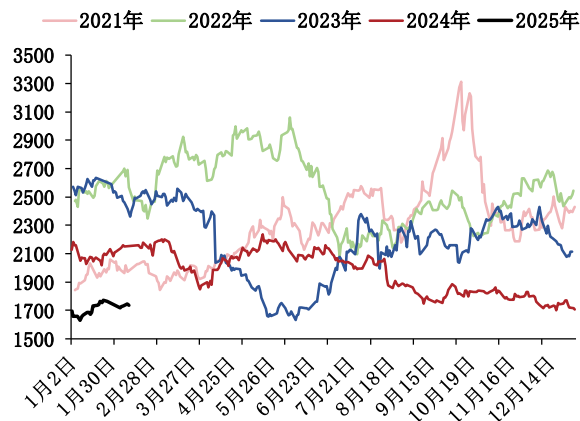
图 55：MEG-2MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

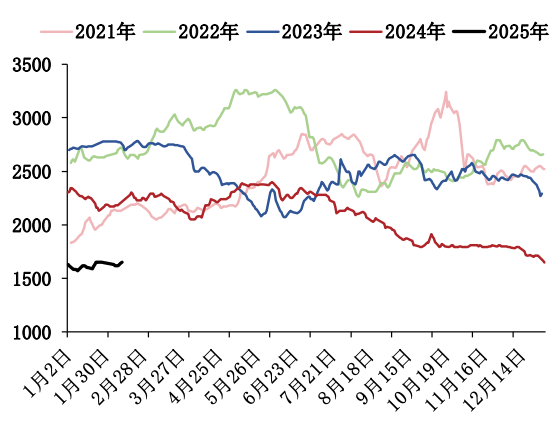
尿素

图 56：尿素主力合约收盘价（元/吨）



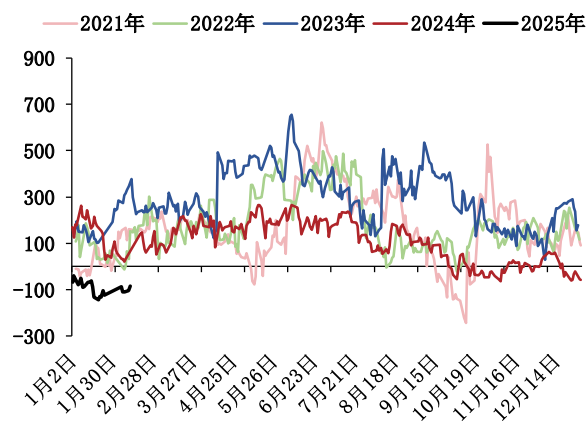
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 57：尿素山东现货价（元/吨）



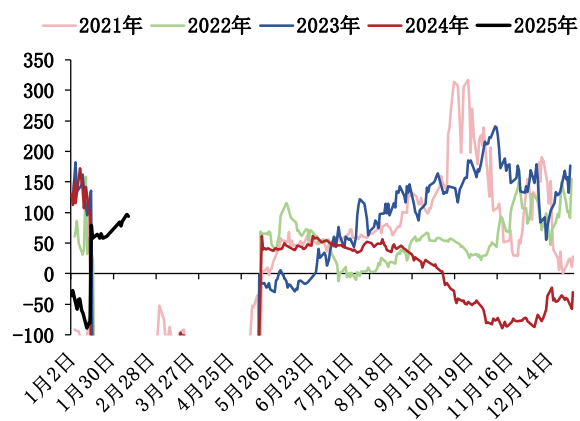
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 58：尿素现货基差（元/吨）



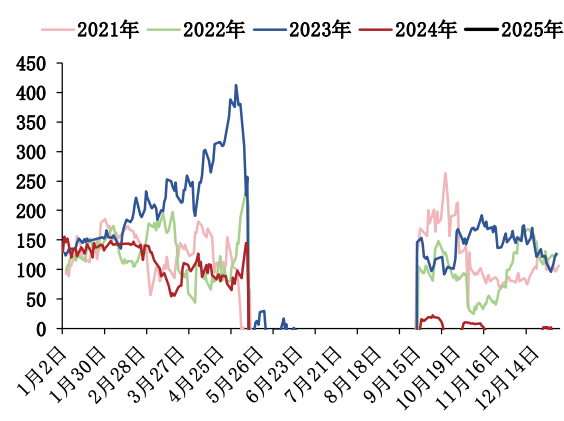
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 59：尿素 1-5 月差（元/吨）



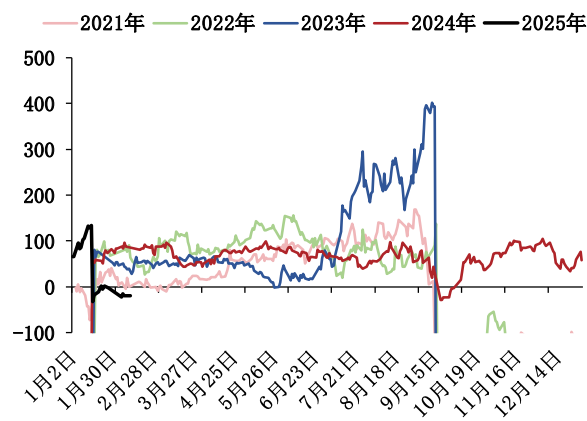
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 60：尿素 5-9 月差（元/吨）



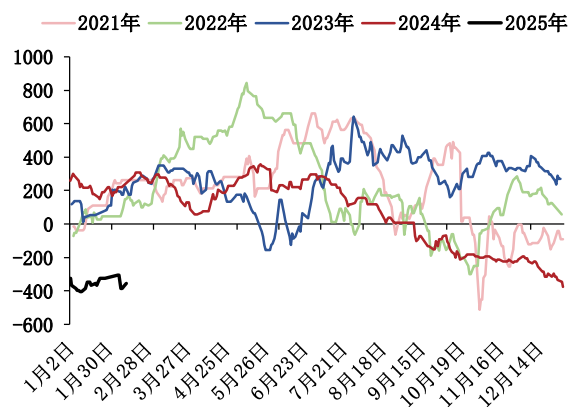
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 61：尿素 9-1 月差（元/吨）



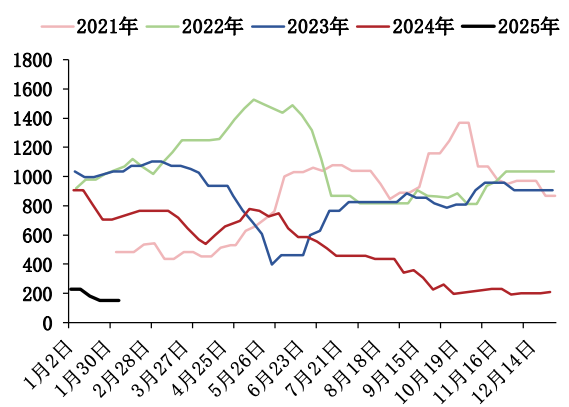
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 62：尿素固定床利润（元/吨）



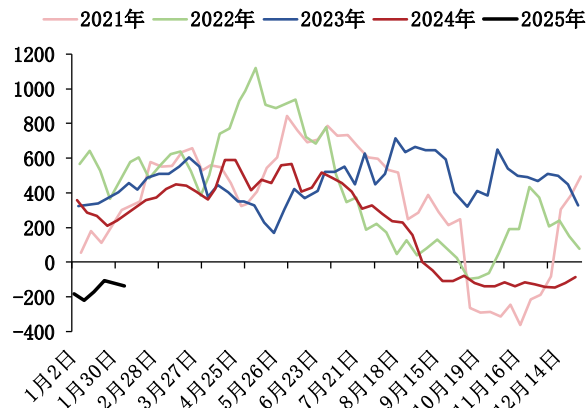
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 63：尿素气制利润（元/吨）



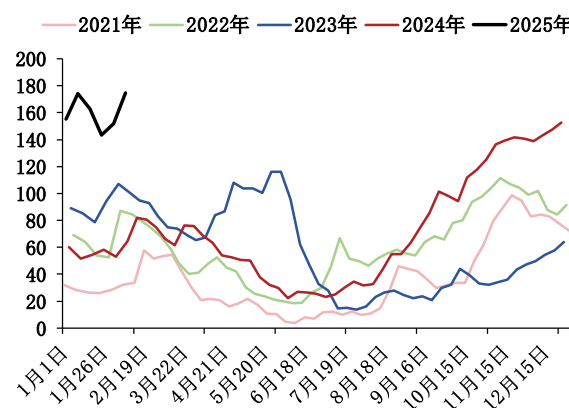
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 64：尿素水煤浆利润（元/吨）



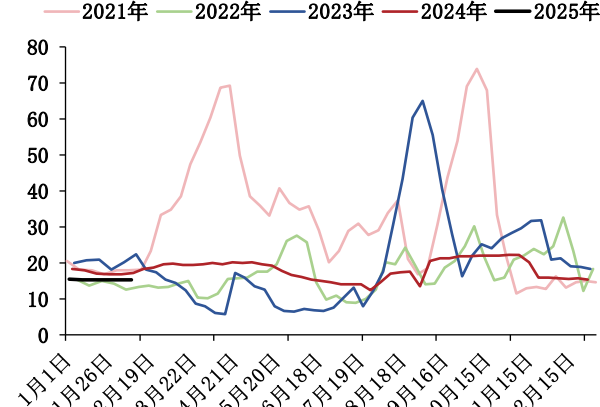
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 65：尿素厂内库存（万吨）



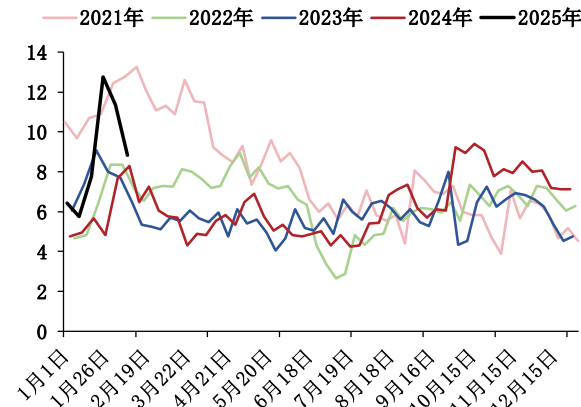
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：尿素港口库存（万吨）



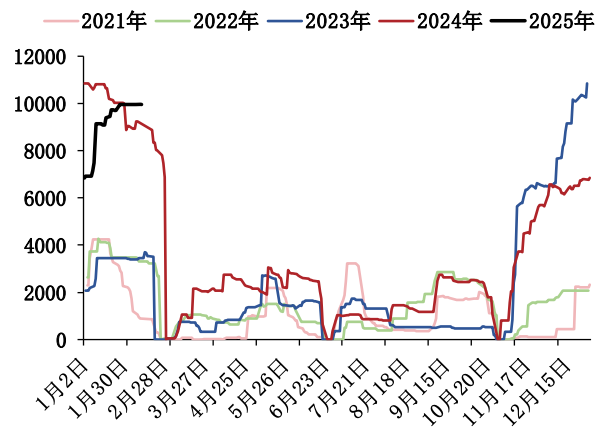
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 67：尿素生产企业待发订单天数（天）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

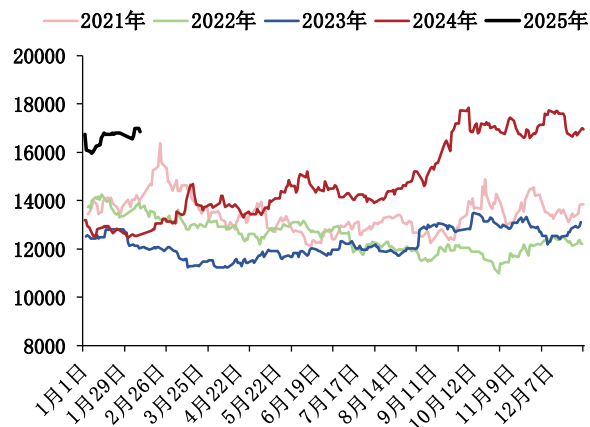
图 68：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

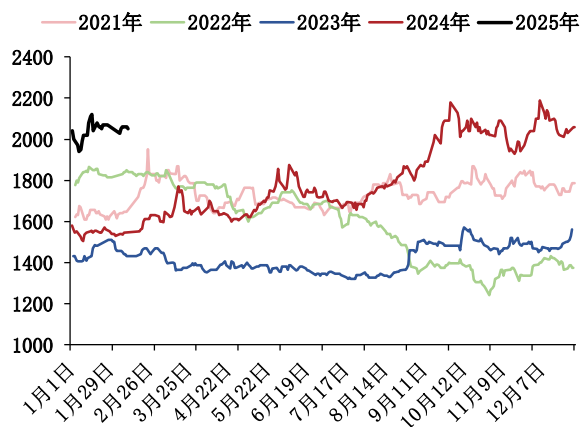
橡胶

图 69：上海全乳胶市场价（元/吨）



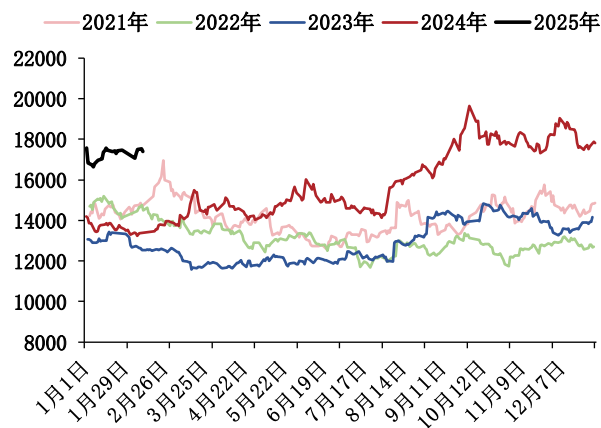
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 70：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



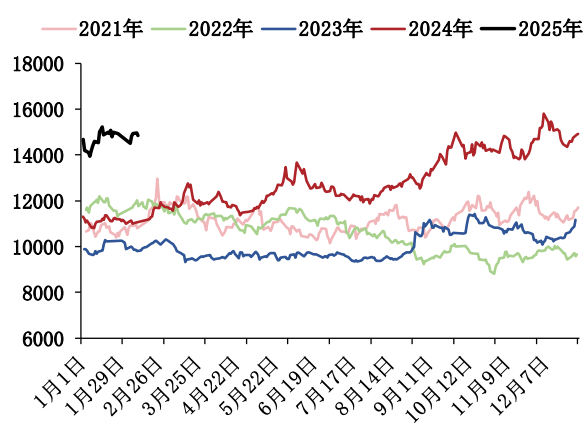
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：RU 主力合约收盘价（元/吨）



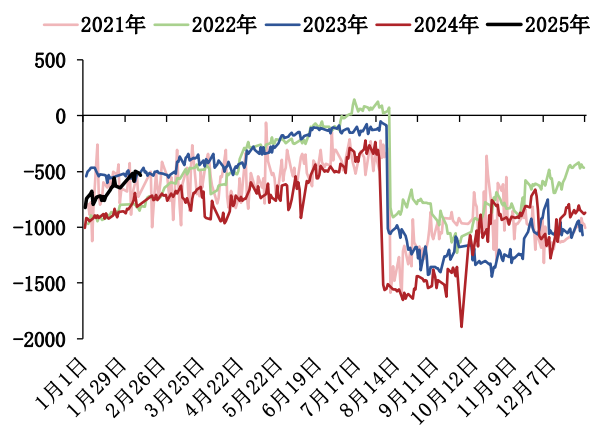
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 72：NR 主力合约收盘价（元/吨）



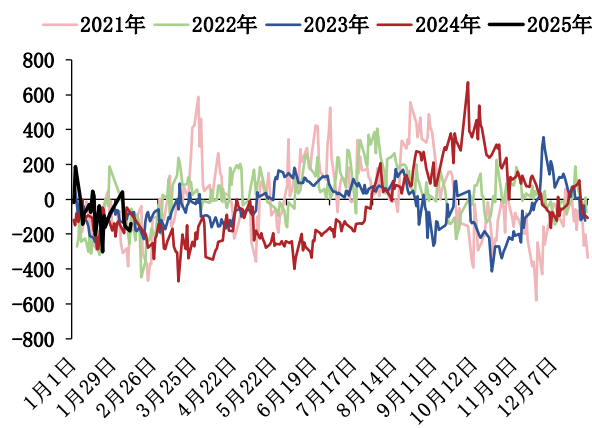
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：SCRWF-RU 主力（元/吨）



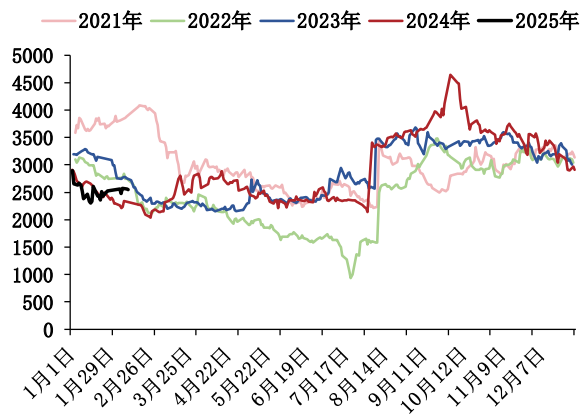
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 74：泰标-NR 主力（元/吨）



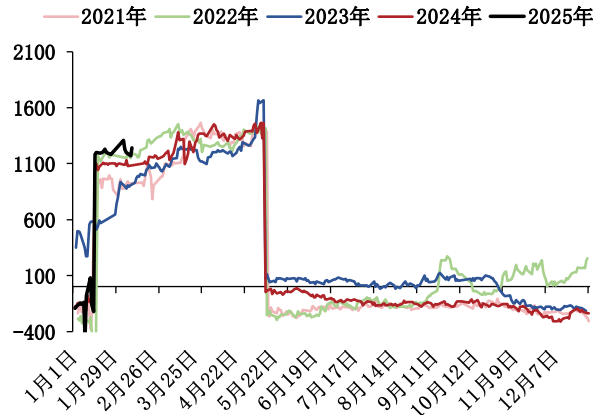
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 75：RU 主力-NR 主力（元/吨）



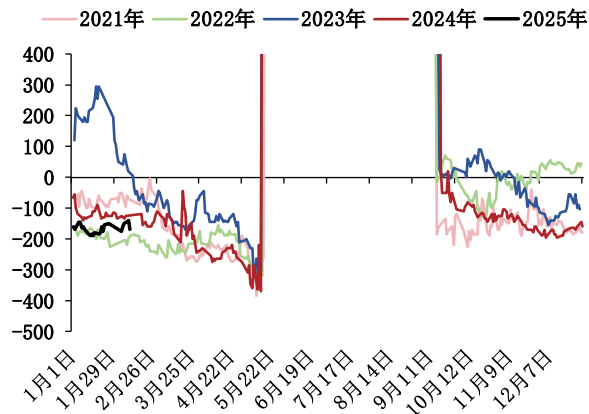
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：RU 1-5 月差（元/吨）



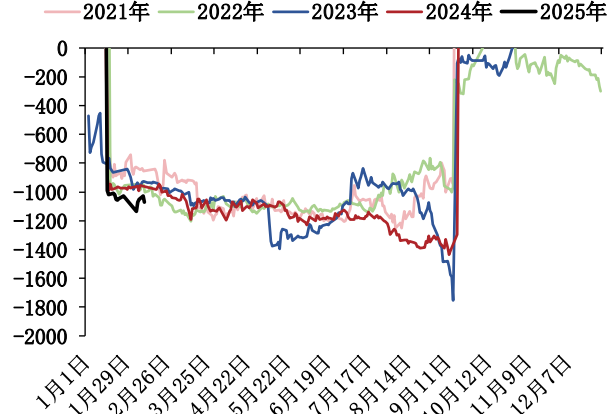
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：RU 5-9 月差（元/吨）



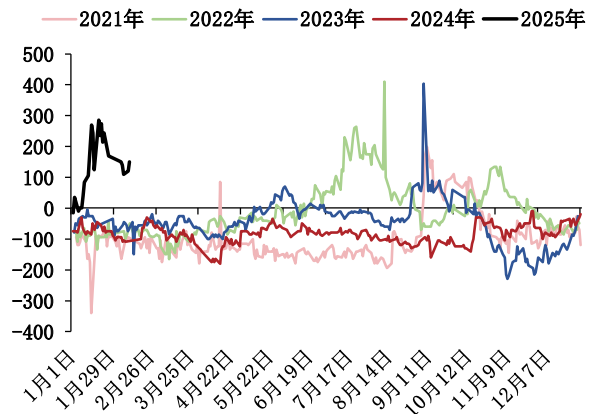
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 78：RU 9-1 月差（元/吨）



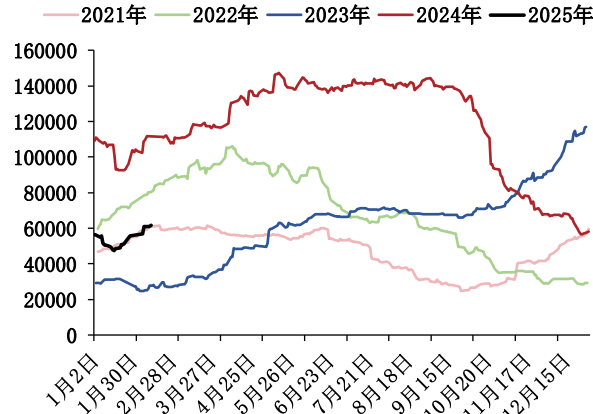
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 79：NR 连 1-连 2 月差（元/吨）



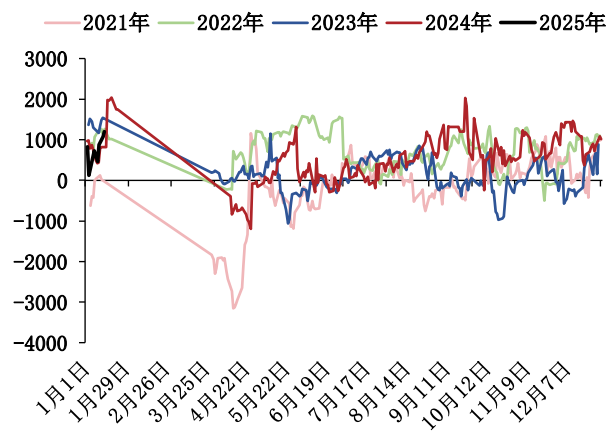
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 80：NR 仓单库存（吨）



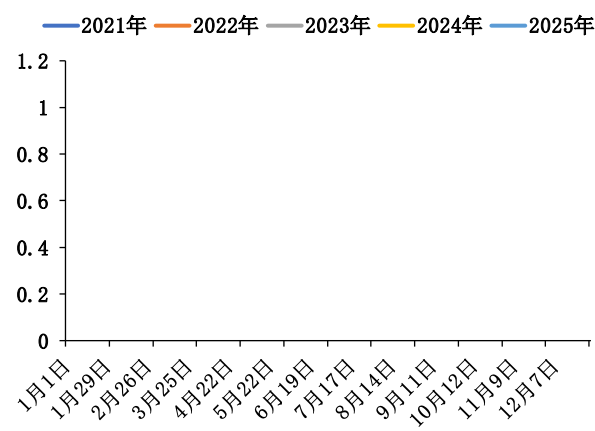
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 81：海南交割利润（元/吨）



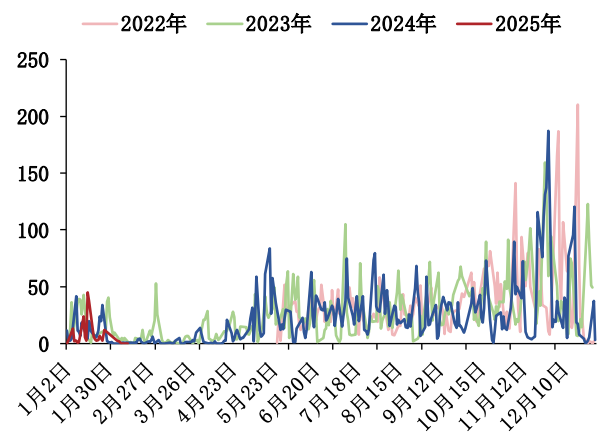
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 82：泰国生产毛利（元/吨）



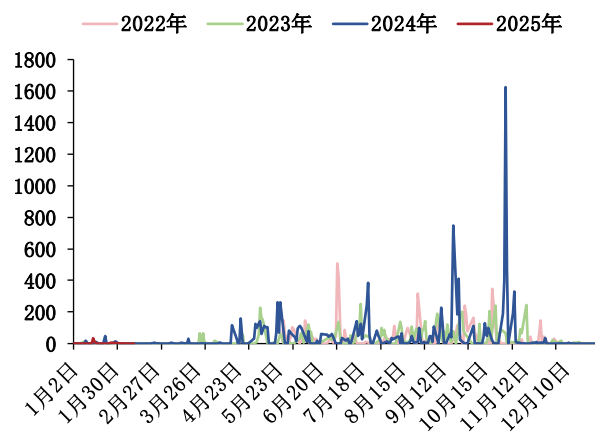
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 83：泰国降水量（毫米）



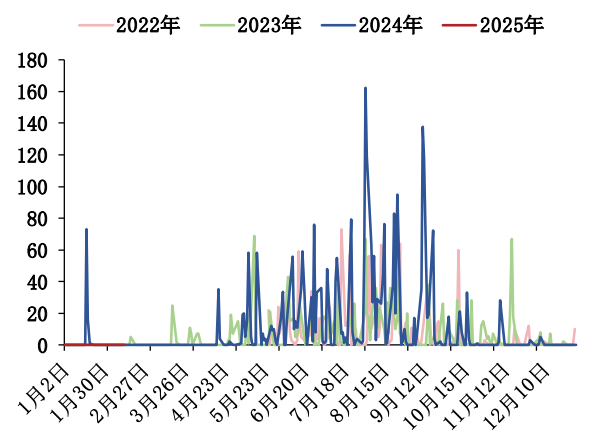
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 84：海南降水量（毫米）



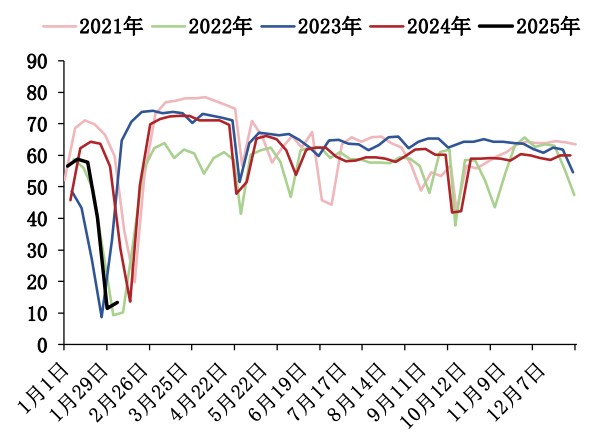
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 85：云南降水量（毫米）



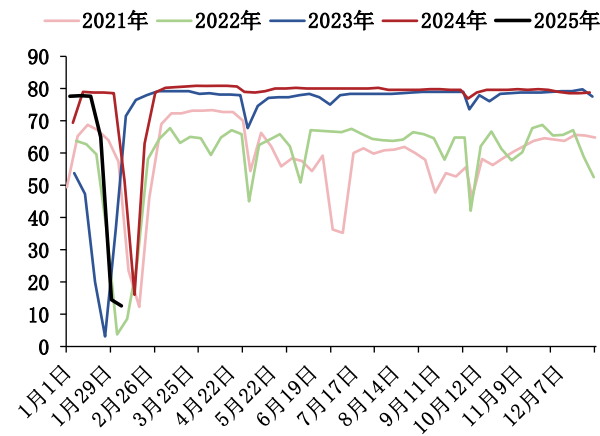
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：全钢轮胎产能利用率（%）



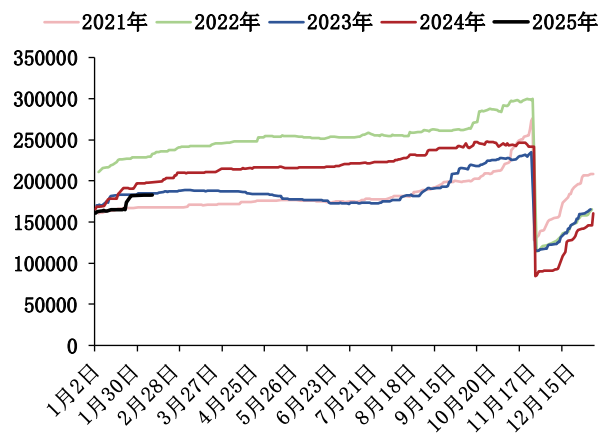
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87： 半钢轮胎产能利用率（%）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

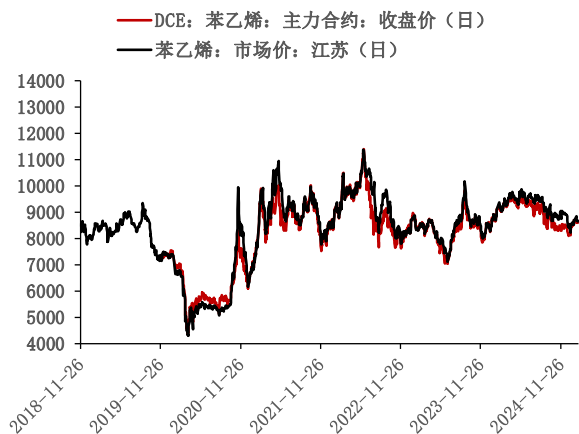
图 88： RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

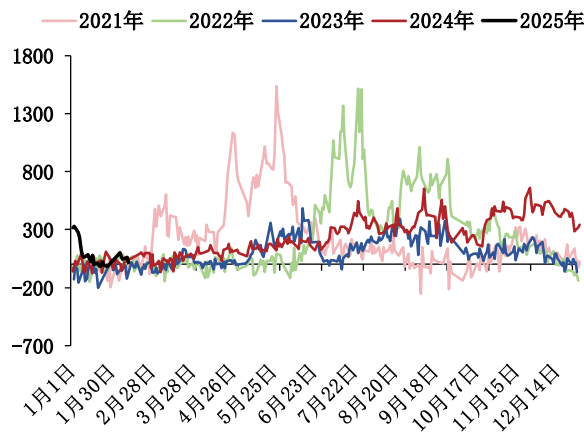
苯乙烯

图 90：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



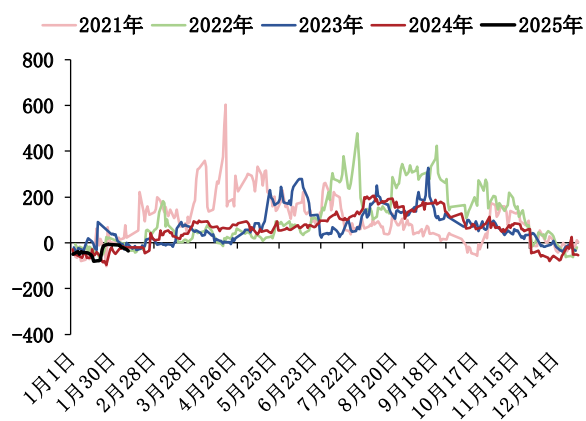
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：苯乙烯基差（元/吨）



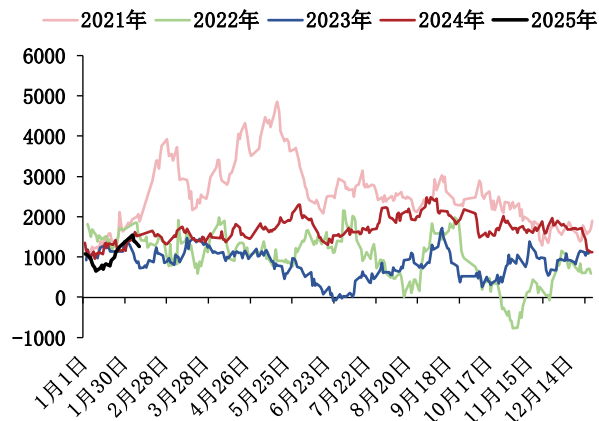
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：苯乙烯连1-连2月差（元/吨）



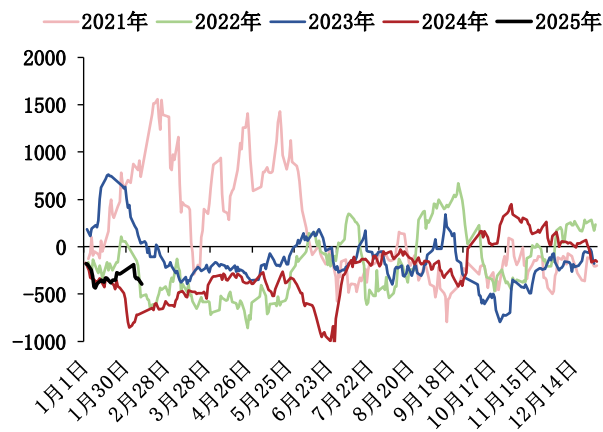
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 93：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



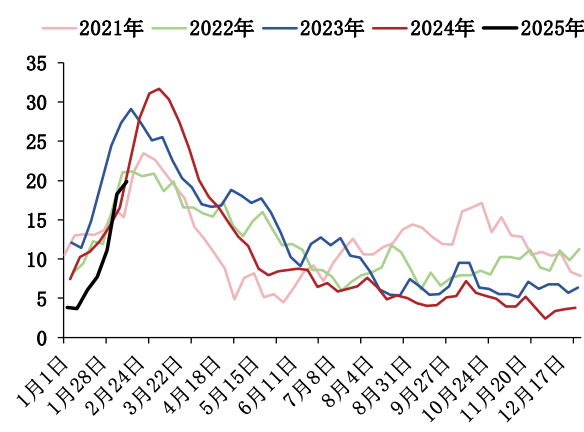
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 94：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



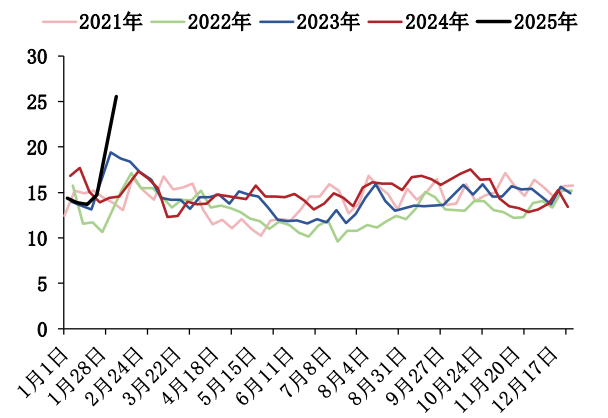
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 95：苯乙烯港口库存（万吨）



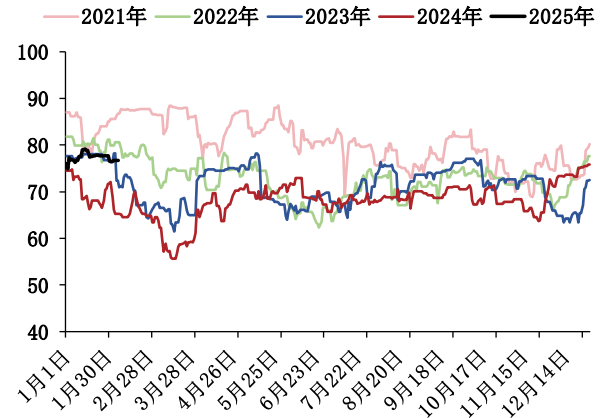
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 96：苯乙烯样本工厂厂内库存（万吨）



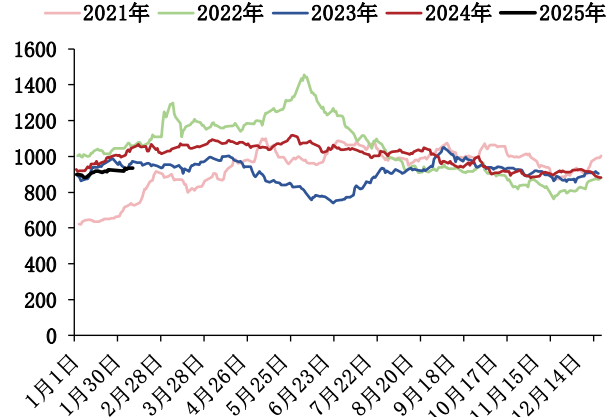
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 97：苯乙烯产能利用率（%）



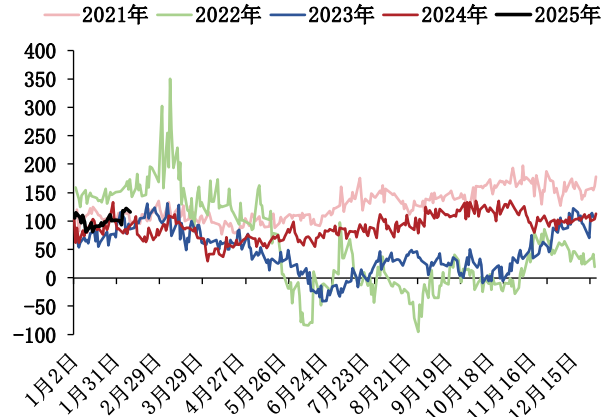
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 98：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



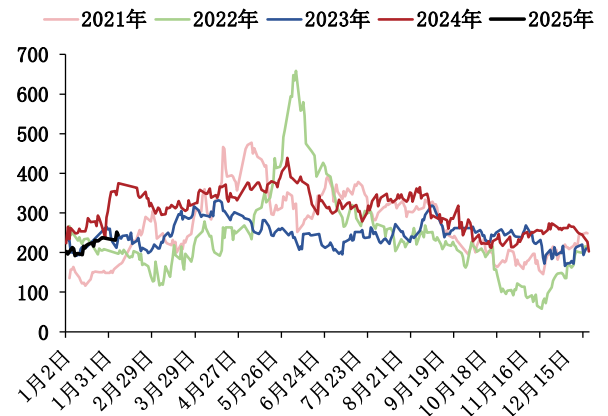
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 99：石脑油裂解价差（美元/吨）



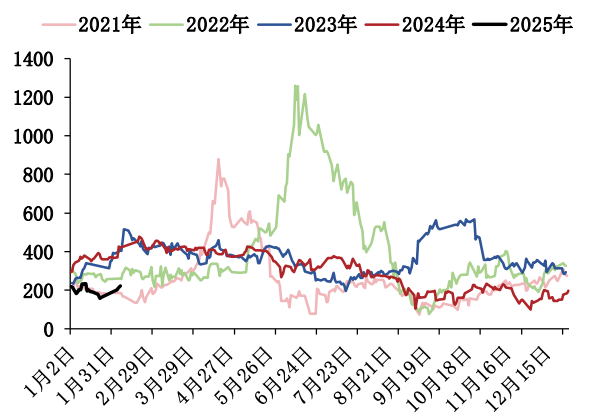
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：BZN（美元/吨）



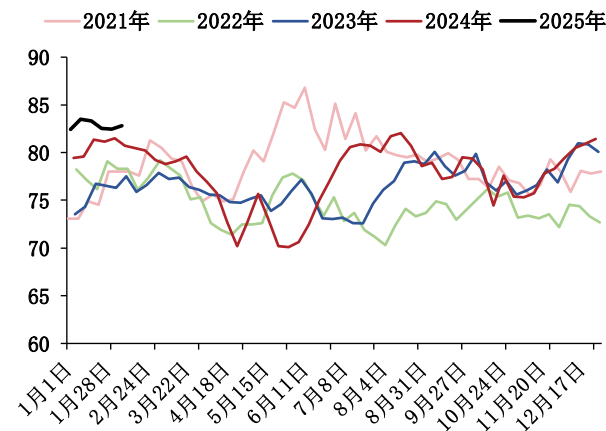
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：纯苯韩美价差（美元/吨）



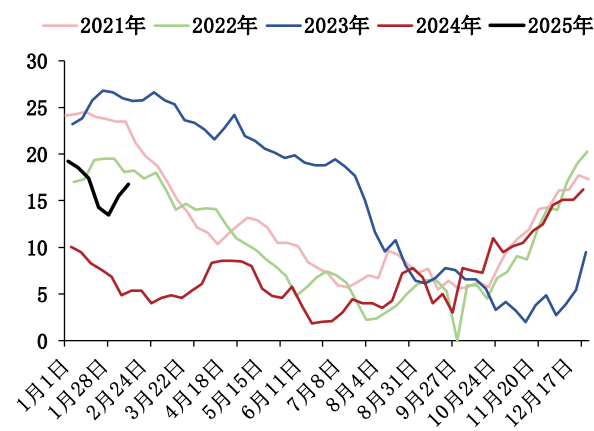
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 102：中国纯苯产能利用率（%）



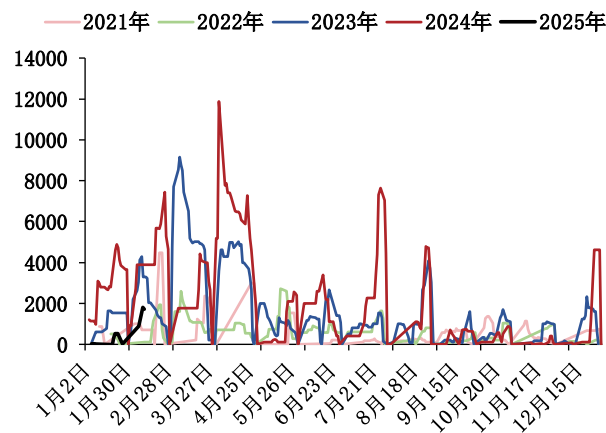
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 103：纯苯港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 104：苯乙烯仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

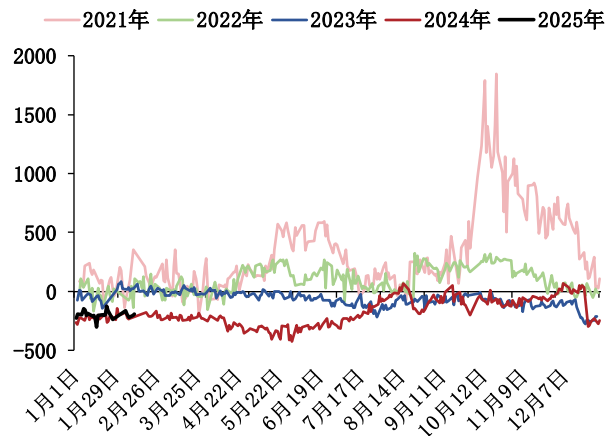
PVC

图 105：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



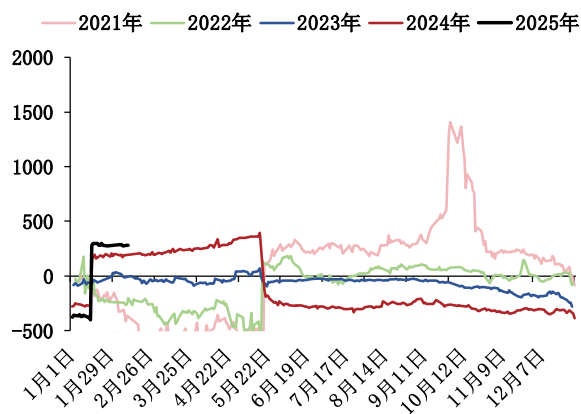
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PVC 基差（元/吨）



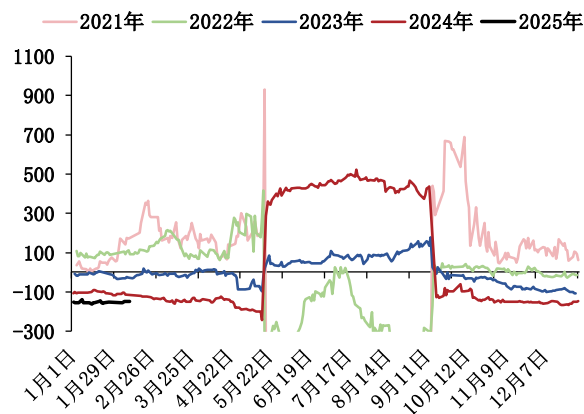
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PVC 1-5 月差（元/吨）



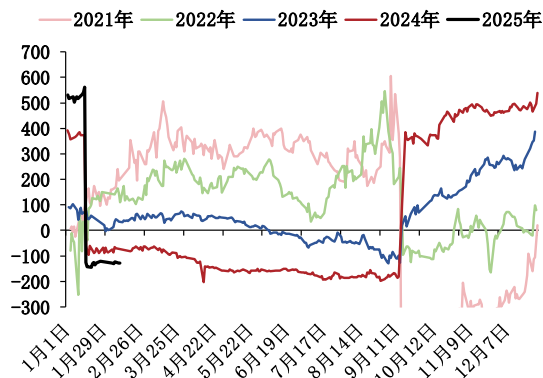
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PVC 5-9 月差（元/吨）



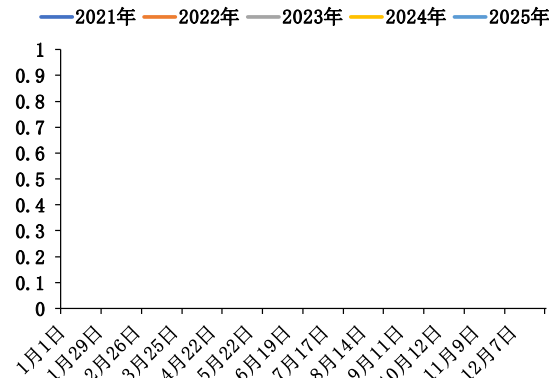
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PVC 9-1 月差（元/吨）



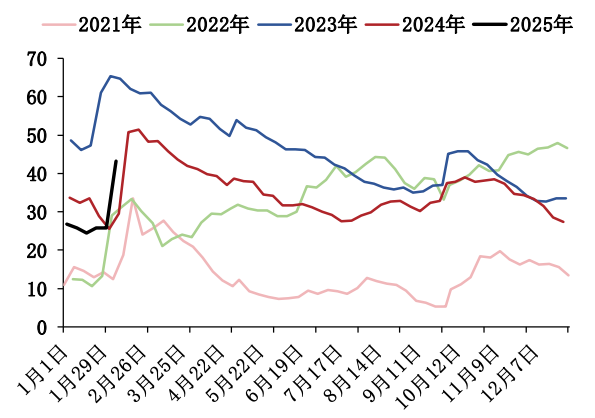
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：PVC 社会库存（万吨）



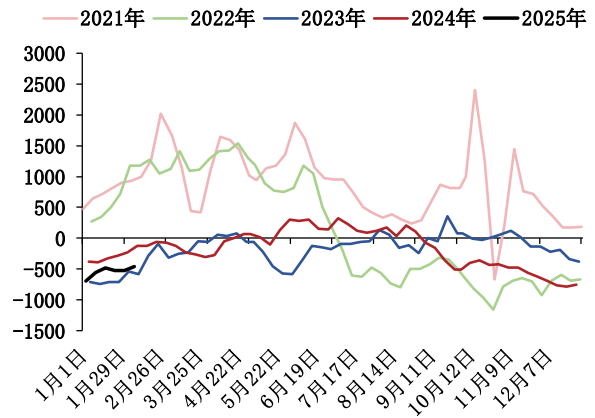
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：PVC 厂内库存（万吨）



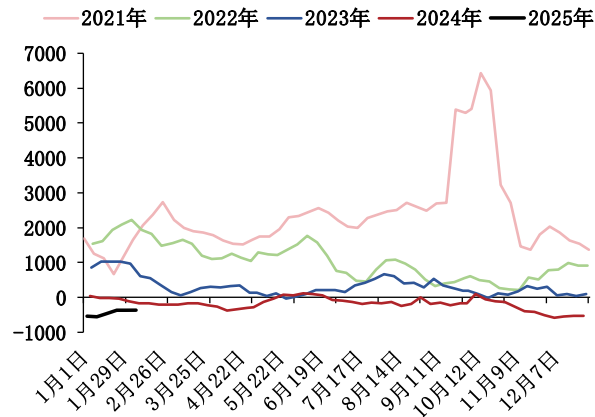
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



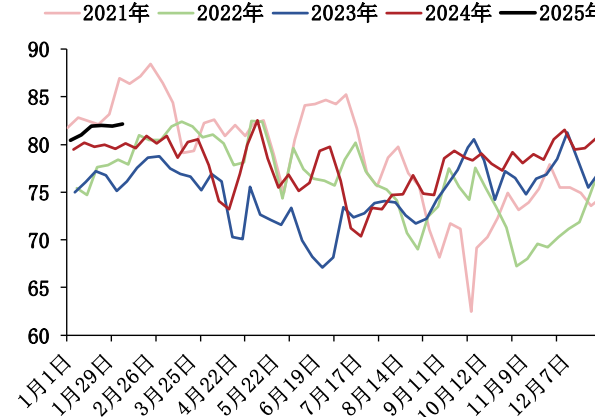
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 113：PVC 乙烯法生产毛利（元/吨）



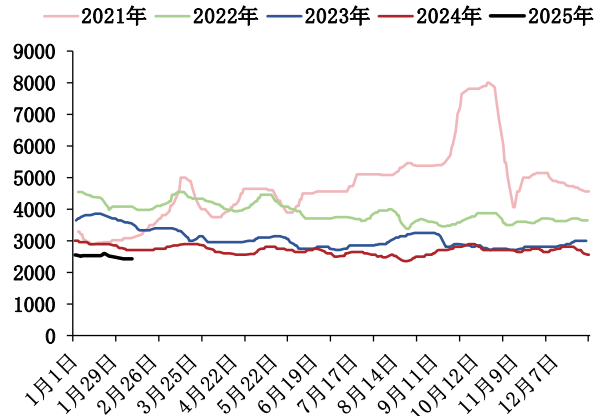
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 114：PVC 产能利用率（%）



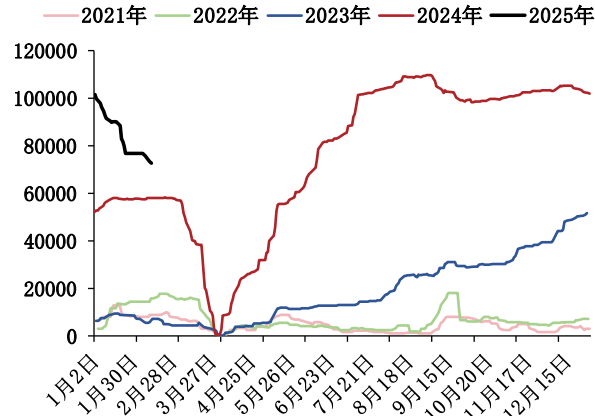
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 115：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

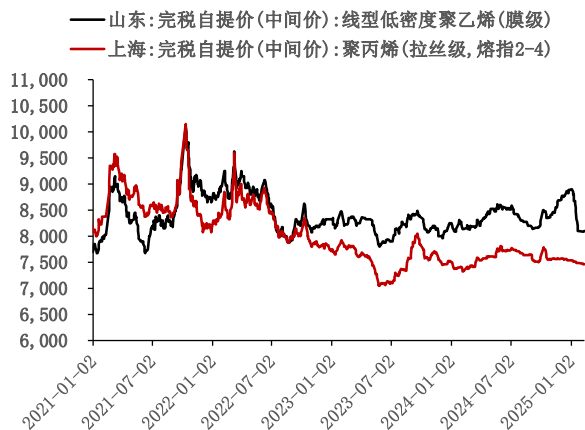
图 116：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

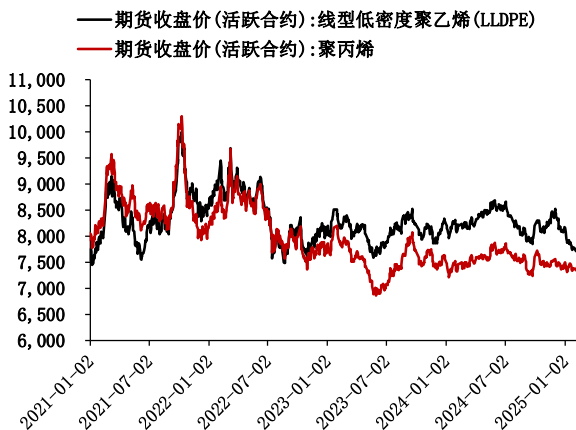
聚烯烃

图 117：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



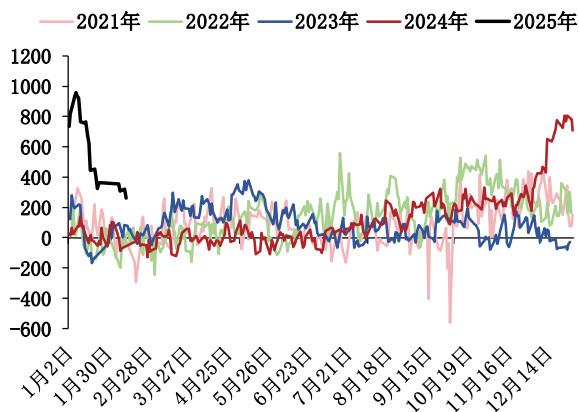
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 118：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



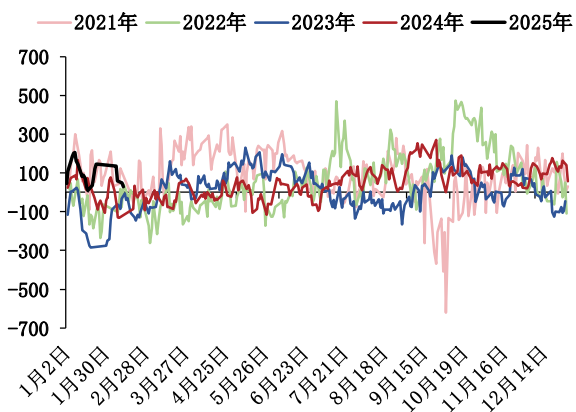
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 119：LLDPE 基差（元/吨）



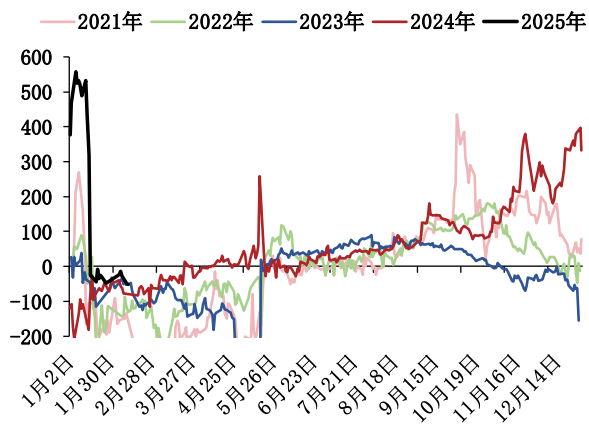
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 120：PP 基差（元/吨）



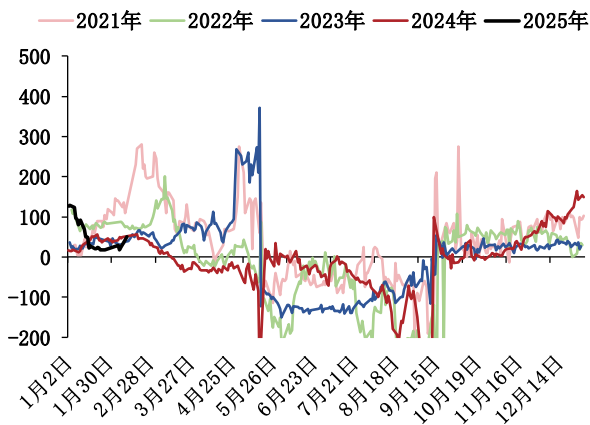
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 121：LLDPE 1-5 价差（元/吨）



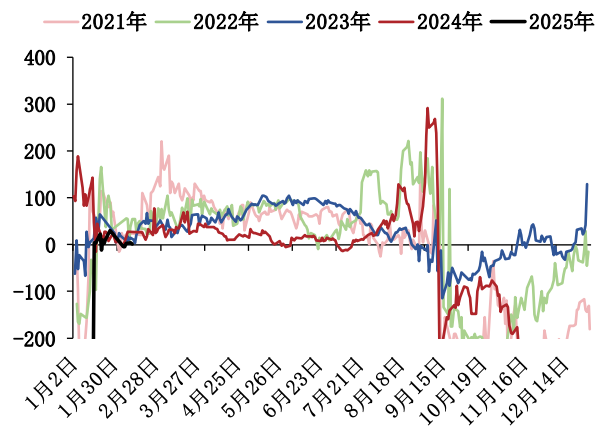
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 122：LLDPE 5-9 价差（元/吨）



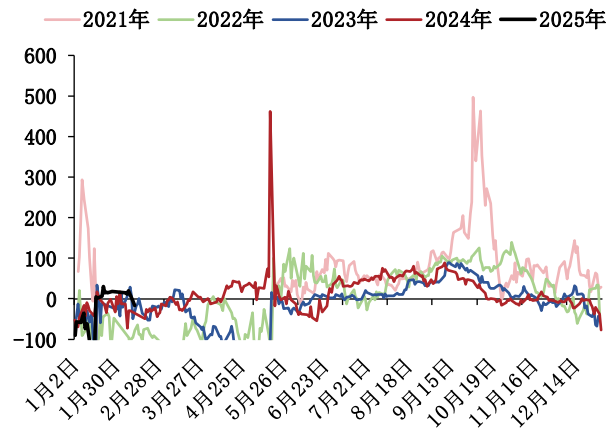
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 123: LLDPE 9-1 价差 (元/吨)



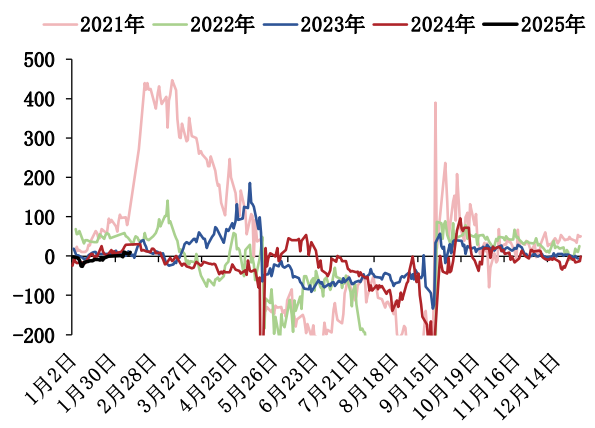
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 124: PP 1-5 价差 (元/吨)



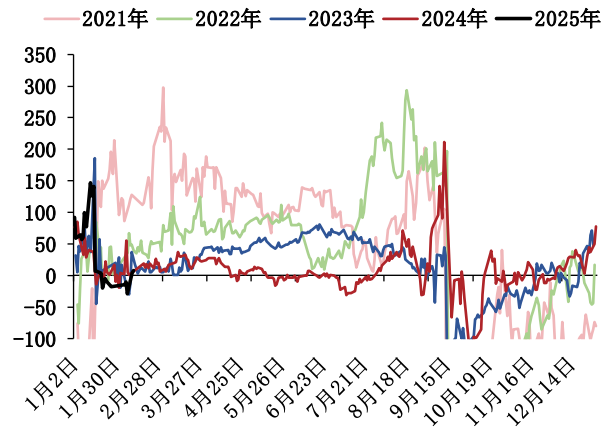
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 125: PP 5-9 价差 (元/吨)



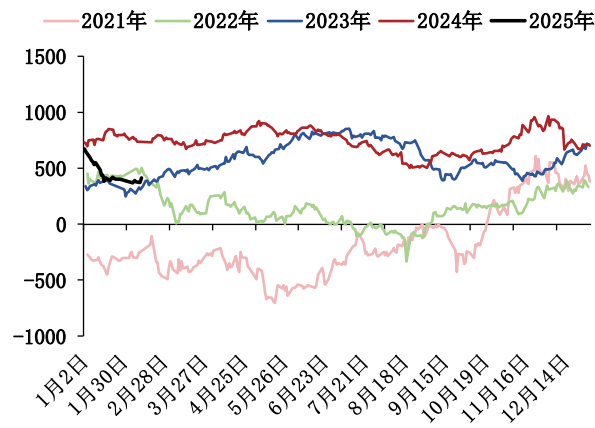
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 126: PP 9-1 价差 (元/吨)



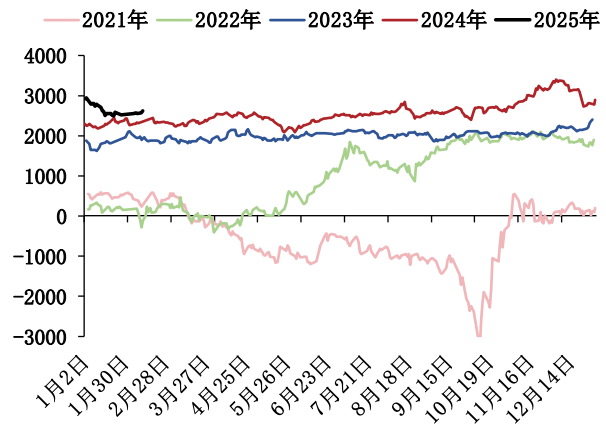
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 127: LL-PP (元/吨)



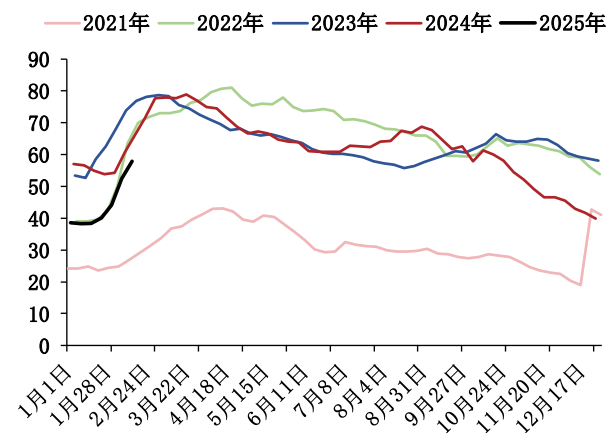
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 128: LL-PVC (元/吨)



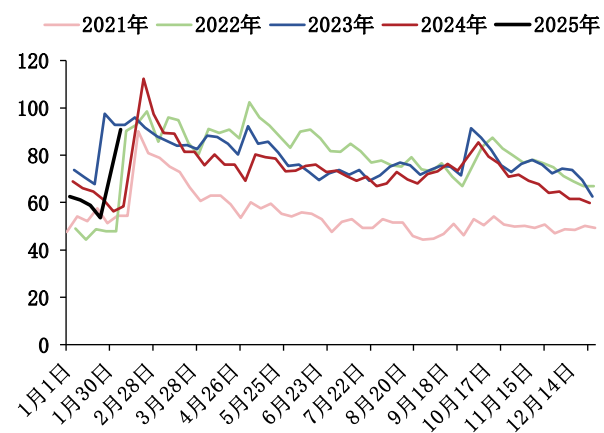
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 129：PE 社会库存（万吨）



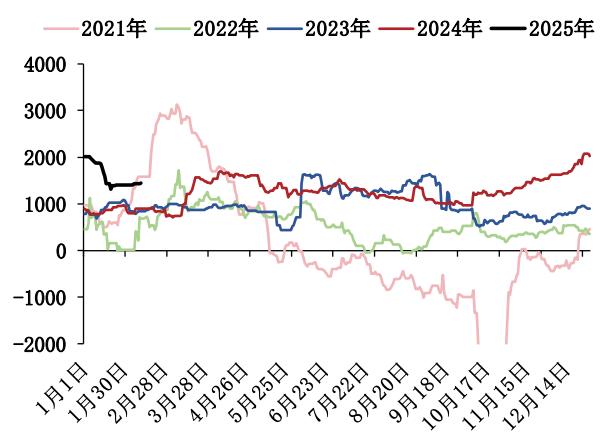
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 130：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



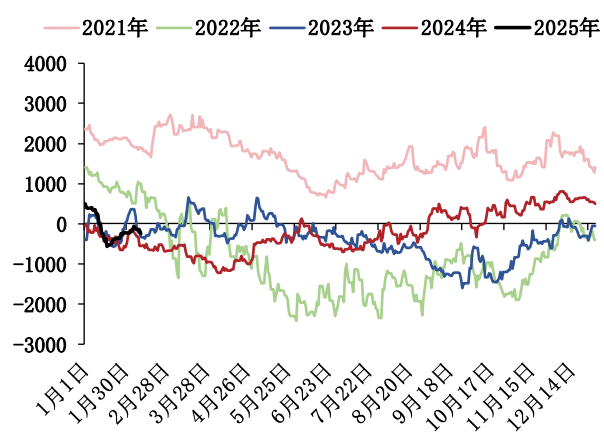
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 131：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



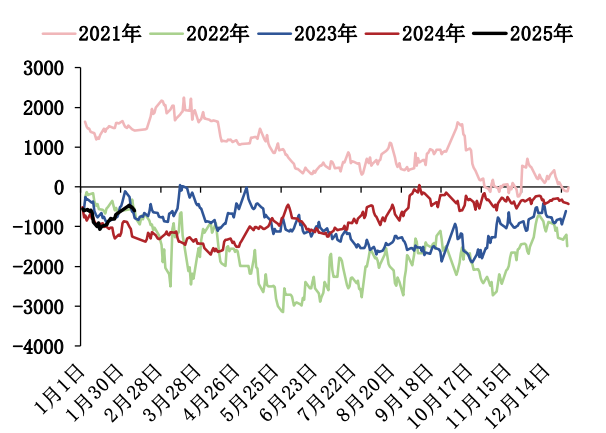
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 132：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



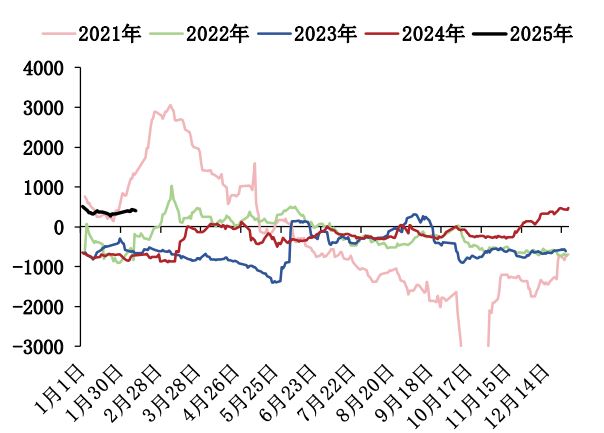
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 133：PP 油制生产毛利（元/吨）



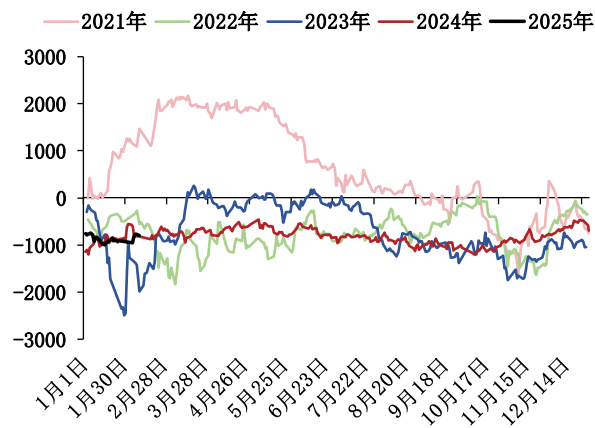
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 134：PP 煤制生产毛利（元/吨）



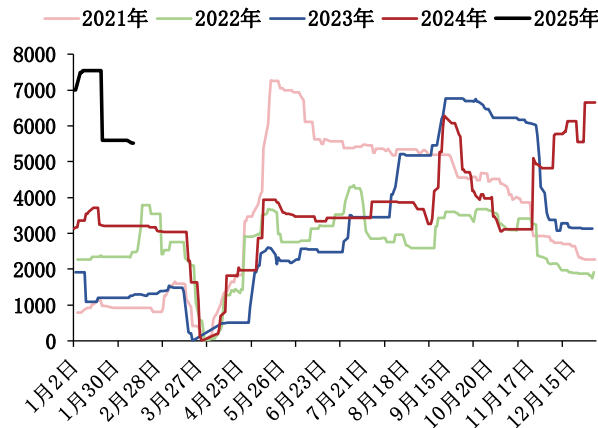
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 135：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



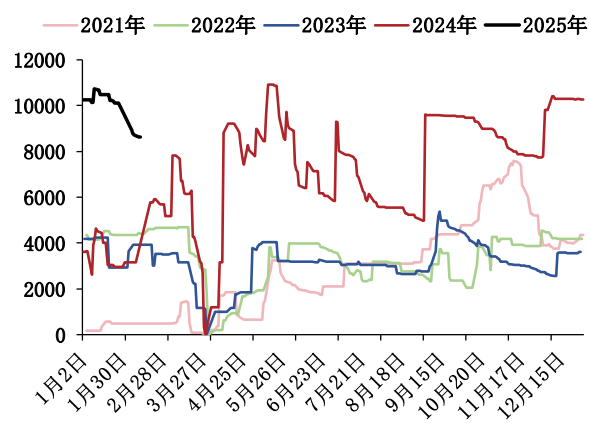
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 136：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 137：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

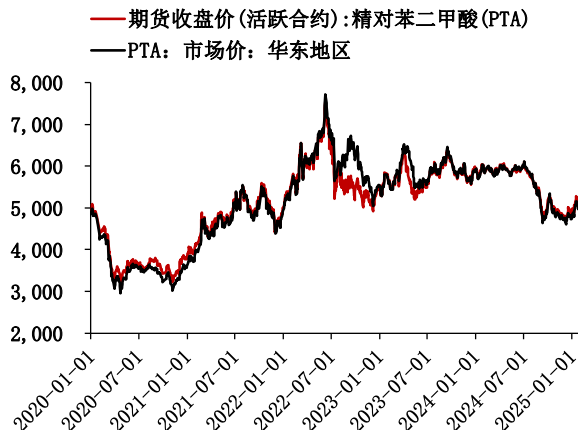
PX & PTA & MEG

图 138: 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 139: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



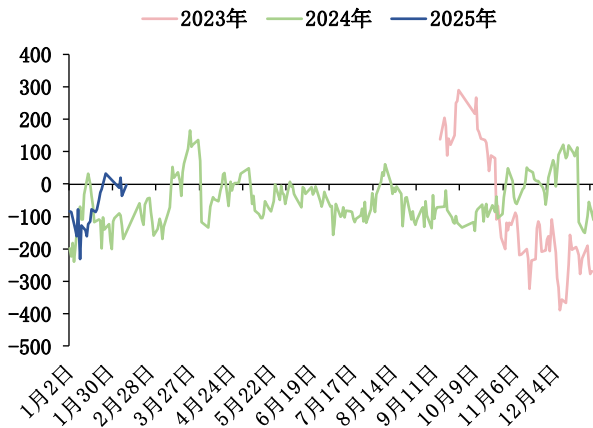
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 140: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



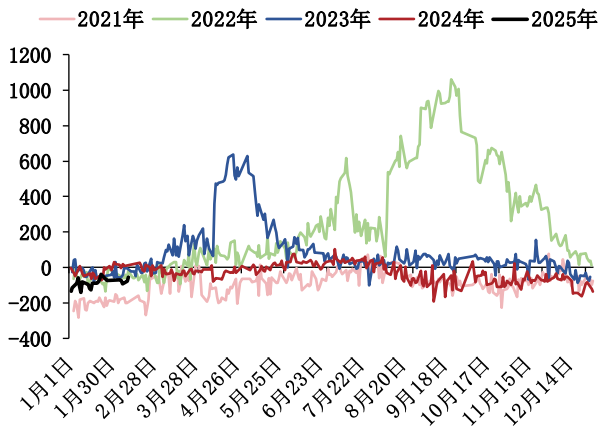
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 141: PX 基差 (元/吨)



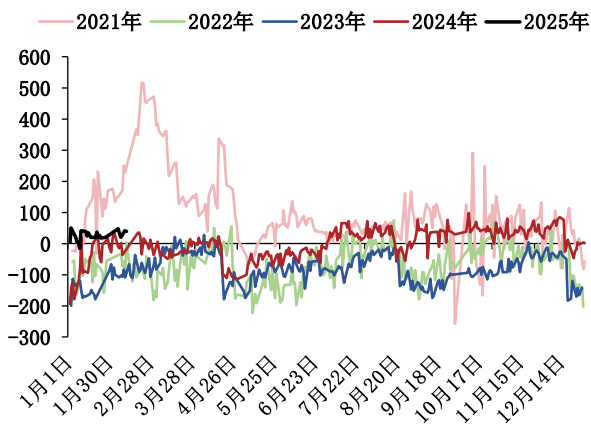
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 142: PTA 基差 (元/吨)



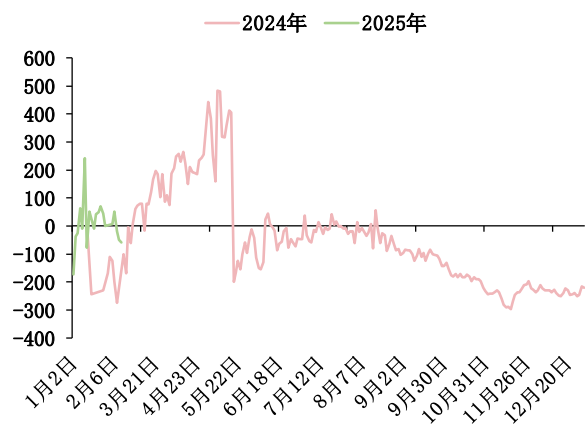
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 143: MEG 基差 (元/吨)



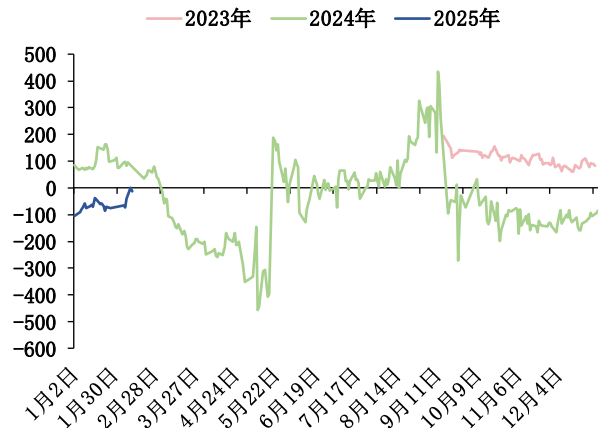
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 144：PX 1-5 月差（元/吨）



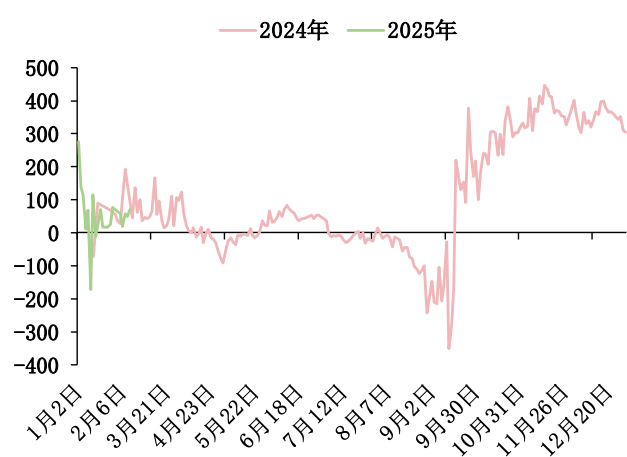
数据来源：WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 145：PX 5-9 月差（元/吨）



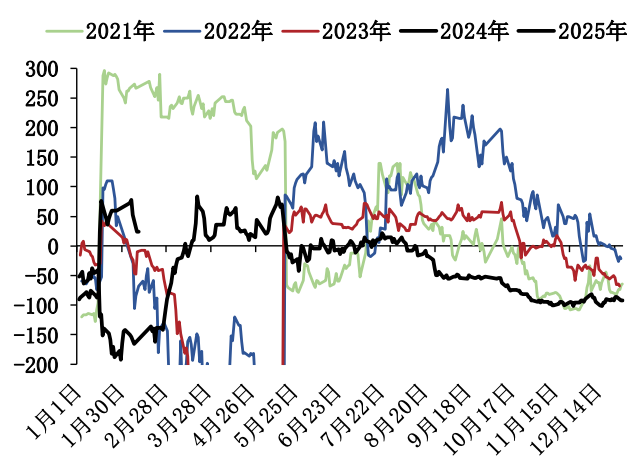
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 146：PX 9-1 月差（元/吨）



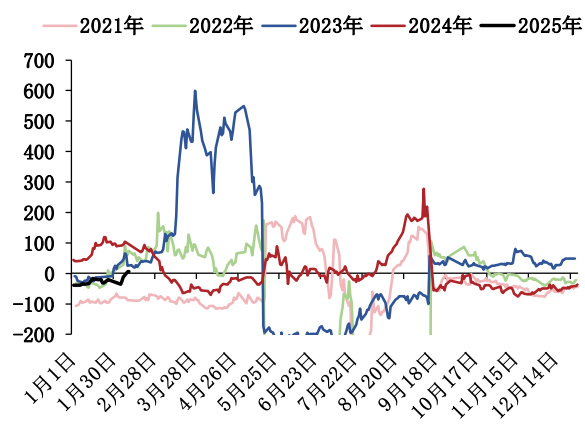
数据来源：WIND、钢联、五矿期货研究中心

图 147：PTA 1-5 月差（元/吨）



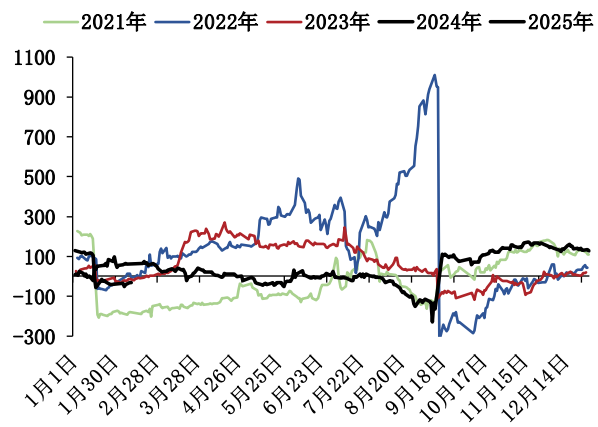
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 148：PTA 5-9 月差（元/吨）



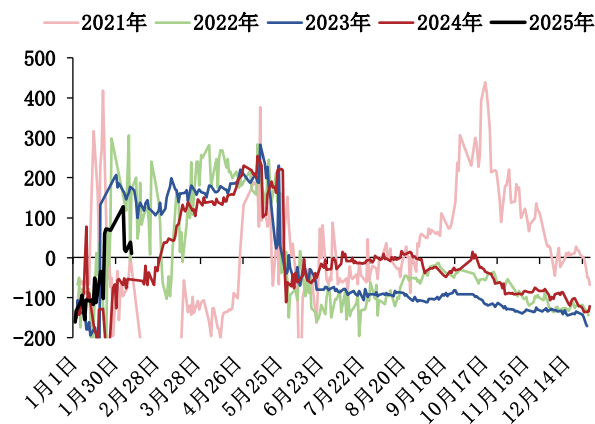
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 149：PTA 9-1 月差（元/吨）



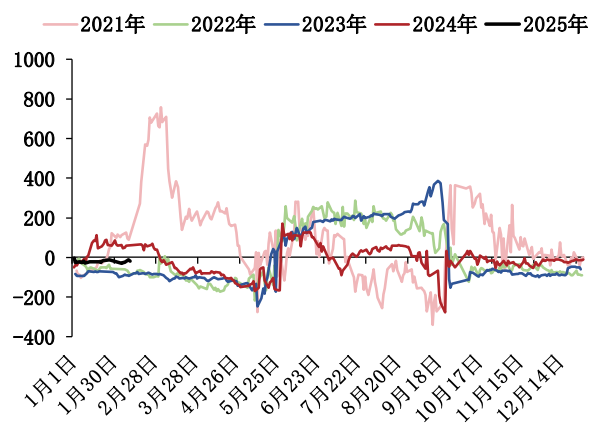
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 150：MEG 1-5 月差（元/吨）



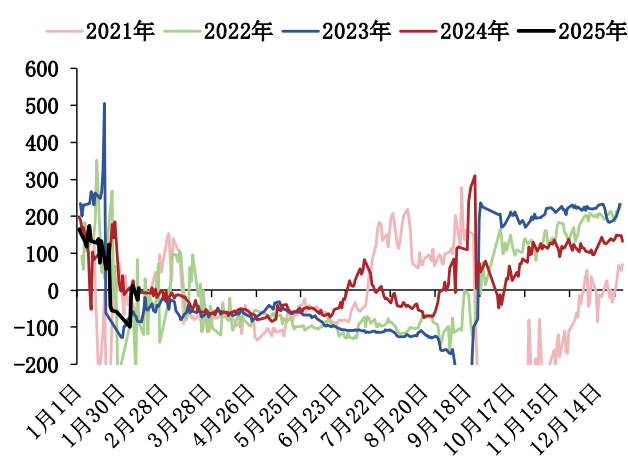
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 151：MEG 5-9 月差（元/吨）



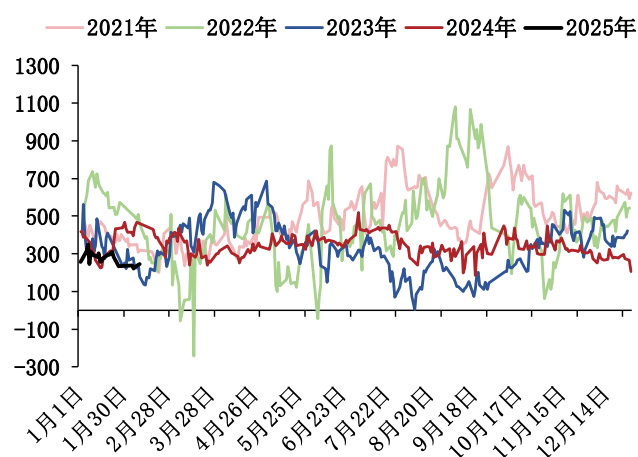
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 152：MEG 9-1 月差（元/吨）



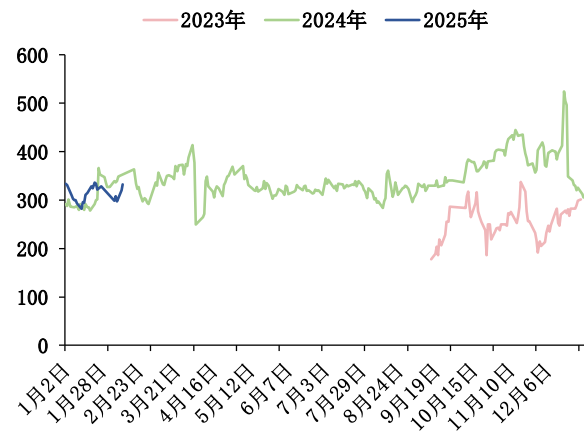
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 153：PTA 现货加工费（元/吨）



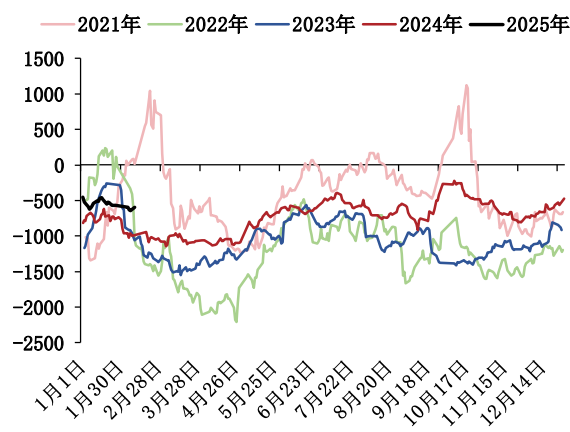
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 154：PTA 盘面加工费（元/吨）



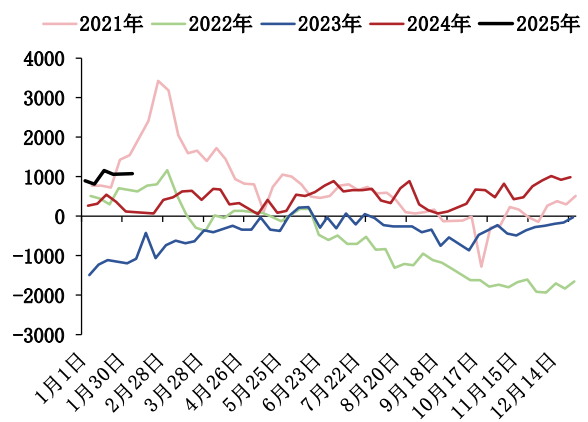
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 155：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



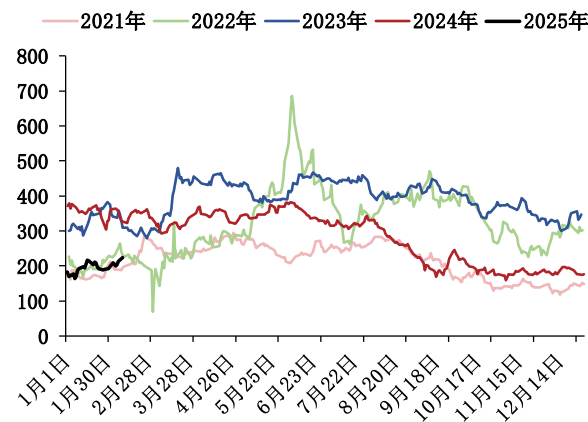
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 156：乙二醇煤制利润（元/吨）



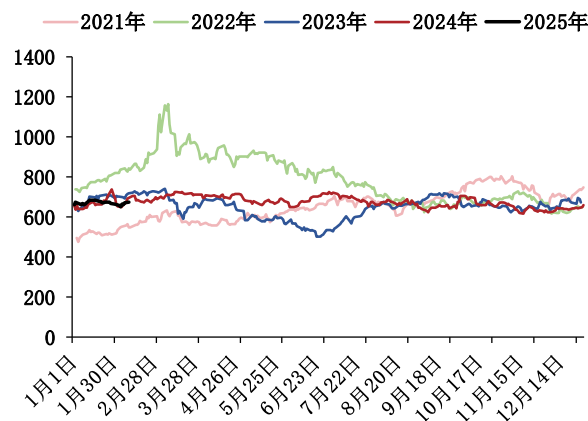
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 157：PXN（美元/吨）



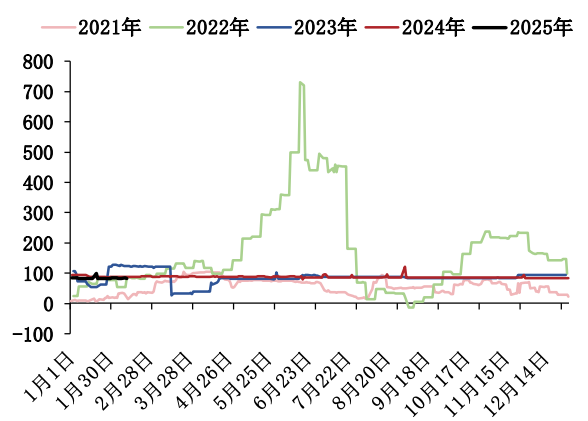
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 158：日本石脑油（美元/吨）



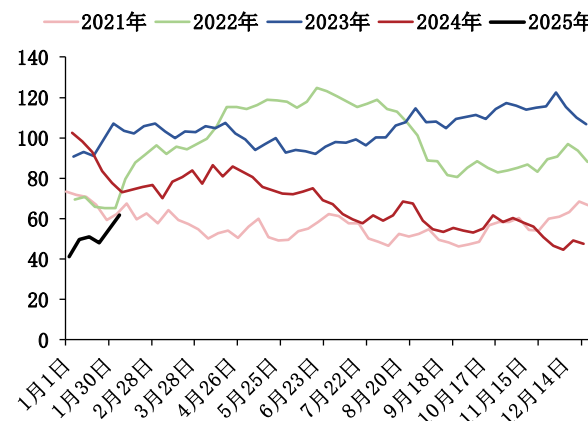
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 159：PX：美-韩（美元/吨）



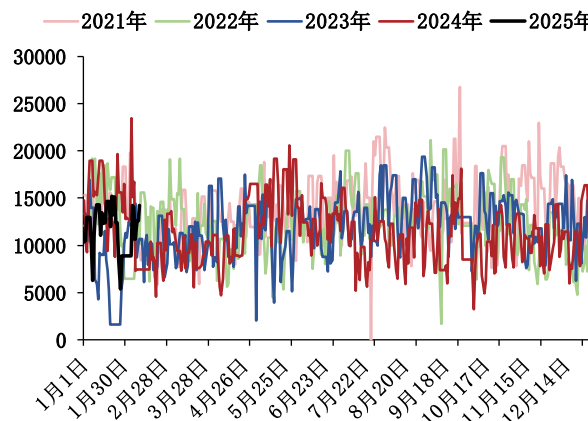
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 160：乙二醇港口库存（万吨）



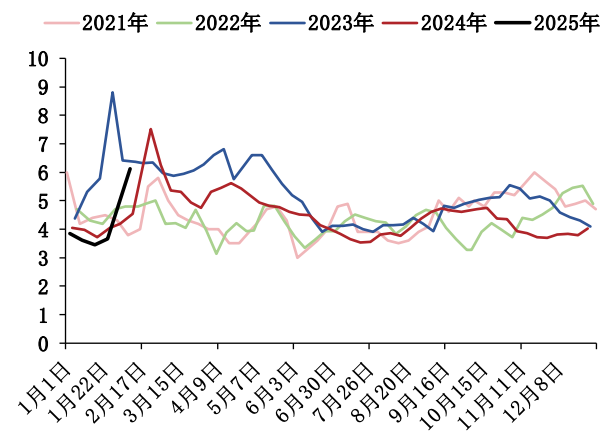
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 161：乙二醇港口出库量（吨）



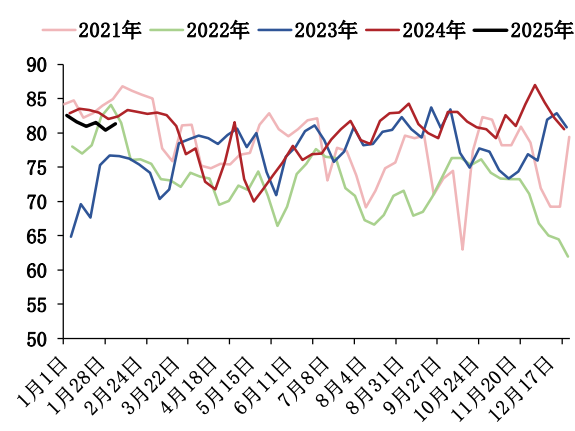
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 162：PTA 厂内库存可用天数（天）



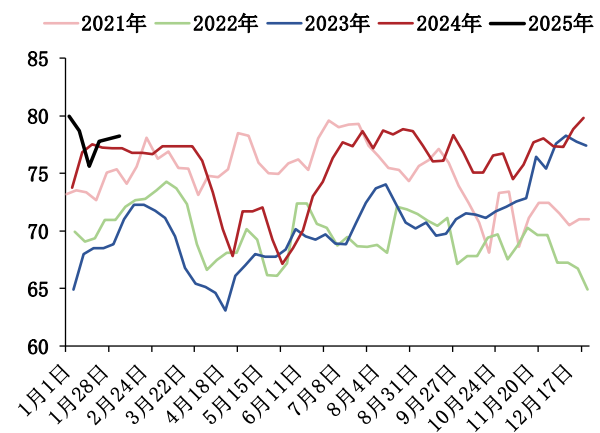
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 163：PTA 开工率（%）



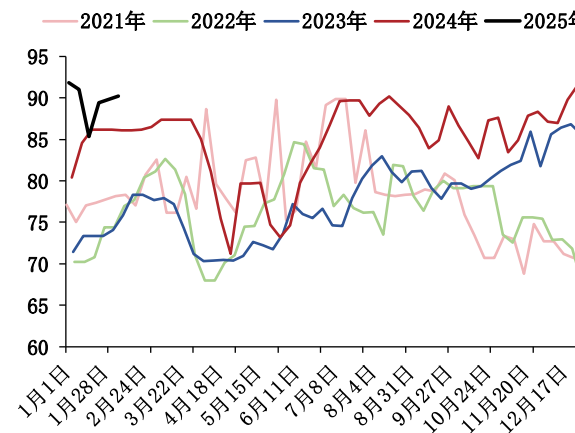
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 164：PX 亚洲开工率（%）



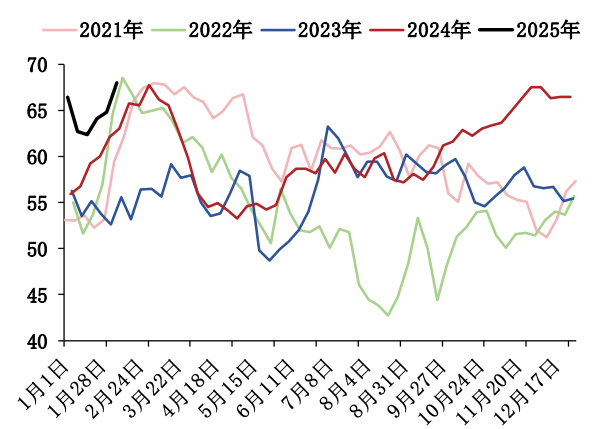
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 165：PX 中国开工率（%）



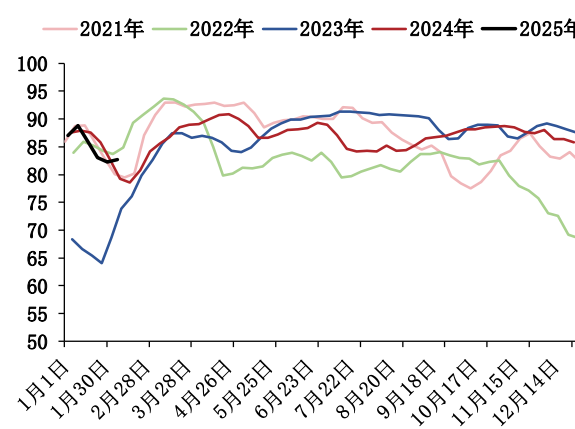
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 166：MEG 开工率（%）



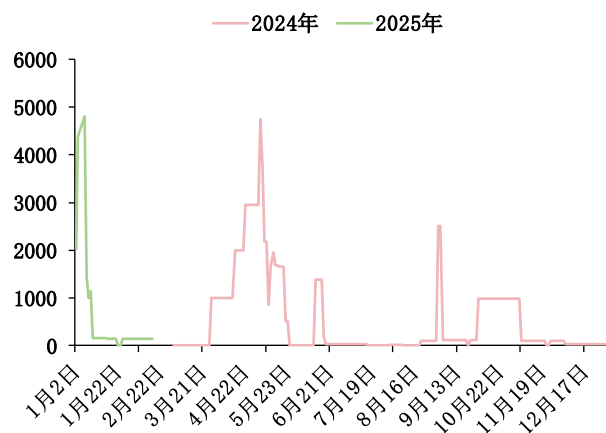
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 167：聚酯开工率（%）



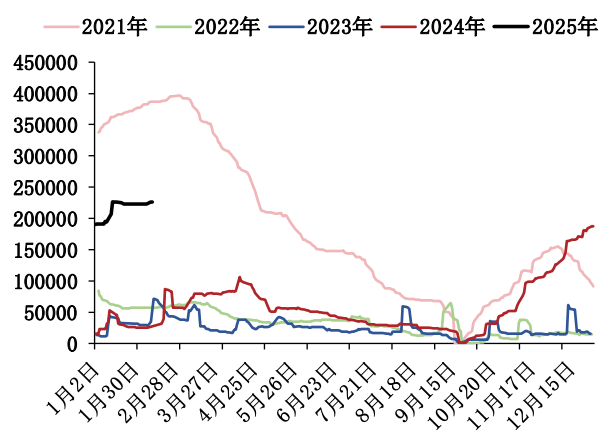
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 168：PX 仓单数量（张）



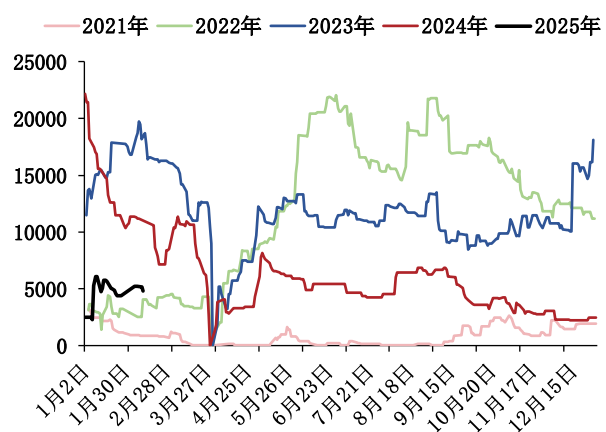
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 169：PTA 仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 170：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层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn