



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-08-11

能源化工组

张正华

橡胶分析师

从业资格号: F270766

交易咨询号: Z0003000

☎ 0755-23375333

✉ 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

2025/08/11 原油早评

行情方面: 截至上周五, WTI 主力原油期货收跌 0.47 美元, 跌幅 0.74%, 报 63.35 美元; 布伦特主力原油期货收跌 0.09 美元, 跌幅 0.14%, 报 66.32 美元; INE 主力原油期货收跌 11.20 元, 跌幅 2.24%, 报 489.8 元。

数据方面: 欧洲 ARA 周度数据出炉, 汽油库存环比去库 0.38 百万桶至 9.39 百万桶, 环比去库 3.85%; 柴油库存环比累库 0.25 百万桶至 13.16 百万桶, 环比累库 1.97%; 燃料油库存环比累库 0.32 百万桶至 6.55 百万桶, 环比累库 5.20%; 石脑油环比去库 0.32 百万桶至 4.96 百万桶, 环比去库 6.13%; 航空煤油环比累库 0.31 百万桶至 6.79 百万桶, 环比累库 4.74%; 总体成品油环比累库 0.19 百万桶至 40.85 百万桶, 环比累库 0.46%。

我们认为尽管地缘溢价已经全部消散, 且宏观偏空, 但当前油价已经出现相对低估, 且自身静态基本面与动态预测仍表现良好。当前油价已经迎来左侧布局良机, 基本面将支撑当前价格, 而如若地缘溢价重新打开, 则油价重获高度空间。

甲醇

8月8日09 合约跌5元/吨, 报2383元/吨, 现货跌2元/吨, 基差-3。国内开工再度回落, 企业利润依旧维持高位, 后续供应大概率以边际走高为主, 进口方面卸货速度增快而港口MTO装置停车, 港口累库加快。内地受烯烃外采支撑企业库存去化, 整体压力较小。目前来看甲醇估值依旧偏高, 而下游需求表现偏弱, 价格面临压力, 单边受整体商品情绪影响较大, 可考虑作为板块内空配品种。

尿素

2025/08/08 尿素

8月8日09 合约跌9元/吨, 报1728元/吨, 现货跌20元/吨, 基差+32。国内开工继续回落, 企业利润依旧处于低位, 后续预计逐步见底回升, 开工同比依旧中高位, 整体供应较为宽松。需求端国内农业需求扫尾, 后续逐步进入淡季。随着秋季肥生产的展开, 复合肥开工持续回升, 后续需求仍主要集中在复合肥以及出口端。当前国内需求整体偏弱, 企业库存去化缓慢, 同比仍在中高位。从国内供需来看, 短期难有明显驱动, 但从当前价格来看, 尿素整体估值偏低, 继续回落空间有限, 更倾向于逢低关注多单等待潜在利多的出现。

徐绍祖
聚烯烃分析师
从业资格号: F03115061
交易咨询号: Z0022675
☎ 18665881888
✉ xushaozu@wkqh.cn

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

橡胶

2025/08/11 橡胶
NR 和 RU 震荡反弹。

多空讲述不同的故事。涨因季节性预期、需求预期和减产预期看多，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和橡胶林现状可能有助于橡胶减产；橡胶的季节性通常在下半年转涨；中国的需求预期转好等。
天然橡胶空头认为宏观预期不确定。需求处于季节性淡季。供应的减产幅度可能不及预期。

行业如何？
全钢轮胎开工率同比走高。截至 2025 年 8 月 7 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.98%，较上周走低 0.08 个百分点，较去年同期走高 8.72 百分点，国内走货慢，但出口表现好。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.53%，较上周走低 0.10 个百分点，较去年同期走低 4.21 个百分点。半钢轮胎工厂库存有压力。
截至 2025 年 8 月 3 日，中国天然橡胶社会库存 128.9 万吨，环比下降 0.48 万吨，降幅 0.4%。中国深色胶社会总库存为 80.4 万吨，环比降 0.13%。中国浅色胶社会总库存为 48.5 万吨，环比降 0.8%。截至 2025 年 8 月 4 日，青岛天然橡胶库存 50.12 (-0.73) 万吨。

现货方面：
泰标混合胶 14340 (+40) 元。STR20 报 1770 (+10) 美元。STR20 混合 1770 (+10) 美元。
江浙丁二烯 9200 (0) 元。华北顺丁 11300 (0) 元。

操作建议：
胶价宜中性略偏多思路，快进快出为主。
多 RU2601 空 RU2509 择机波段操作。

PVC

2025/08/11 PVC
PVC09 合约下跌 53 元，报 4993 元，常州 SG-5 现货价 4890 (-20) 元/吨，基差-103 (+33) 元/吨，9-1 价差-140 (-14) 元/吨。成本端电石乌海报价 2340 (0) 元/吨，兰炭中料价格 620 (0) 元/吨，乙烯 820 (0) 美元/吨，成本端持稳，烧碱现货 800 (0) 元/吨；PVC 整体开工率 79.5%，环比上升 2.6%；其中电石法 78.7%，环比上升 2.6%；乙烯法 81.5%，环比上升 2.5%。需求端整体下游开工 42.9%，环比上升 0.8%。厂内库存 33.7 万吨 (-0.8)，社会库存 77.7 万吨 (+5.4)。基本上企业综合利润上升至年内高点，估值压力较大，检修量逐渐减少，产量位于五年期高位，短期多套装置投产，下游方面国内开工五年期低位水平，出口方面印度反倾销政策延期，雨季末期可能存在抢出口，成本端电石企稳，但难以支撑估值。整体而言，供强需弱且高估值的现实下，基本面较差，需要观察后续出口是否超预期扭转国内累库格局，短期在反内卷情绪消退后大幅下跌。

苯乙烯

2025/08/11 苯乙烯
现货价格下跌，期货价格下跌，基差走强。分析如下：市场宏观情绪较好，成本端支撑尚存。目前 BZN 价差处同期较低水平，向上修复空间较大。成本端纯苯开工小幅回落，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



淡季，需求端三S整体开工率震荡下降。短期BZN或将修复，待港口库存高位去化后，苯乙烯价格或将跟随成本端震荡上行。

基本面方面，成本端华东纯苯6145元/吨，无变动0元/吨；苯乙烯现货7325元/吨，下跌50元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价7235元/吨，下跌61元/吨；基差90元/吨，走强11元/吨；BZN价差179元/吨，上涨6.5元/吨；EB非一体化装置利润-496.05元/吨，下降55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77.7%，下降1.20%；江苏港口库存15.90万吨，去库0.50万吨；需求端三S加权开工率39.09%，下降0.85%；PS开工率55.00%，上涨1.70%，EPS开工率43.67%，下降10.58%，ABS开工率71.10%，上涨5.20%。

聚烯烃

2025/08/11 聚乙烯

期货价格下跌，分析如下：市场期待中国财政部三季度利好政策，成本端支撑尚存。聚乙烯现货价格下跌，PE估值向下空间有限。贸易商库存高位震荡，对价格支撑松动；季节性淡季，需求端农膜订单低位震荡，整体开工率震荡下行。短期矛盾从成本端主导下跌行情转移至高检修助推库存去化，8月产能投放压力较大，存110万吨产能投放计划，聚乙烯价格短期内或将由成本端及供应端博弈。

基本面看主力合约收盘价7290元/吨，下跌7元/吨，现货7285元/吨，下跌15元/吨，基差-5元/吨，走弱8元/吨。上游开工83.44%，环比下降1.50%。周度库存方面，生产企业库存51.54万吨，环比累库8.26万吨，贸易商库存6.12万吨，环比累库0.34万吨。下游平均开工率38.9%，环比上涨0.16%。LL9-1价差-54元/吨，环比扩大13元/吨，建议空单继续持有。

2025/08/11 聚丙烯

期货价格下跌，分析如下：山东地炼利润止跌反弹，开工率或将逐渐回升，丙烯供应边际回归；需求端，下游开工率季节性震荡下行。8月聚丙烯仅存45万吨计划产能投放，但季节性淡季，供需双弱背景下，成本端或将主导行情，预计7月聚丙烯价格或将跟随原油震荡偏强。

基本面看主力合约收盘价7062元/吨，下跌13元/吨，现货7110元/吨，下跌10元/吨，基差48元/吨，走强3元/吨。上游开工78.22%，环比上涨0.56%。周度库存方面，生产企业库存58.71万吨，环比累库2.23万吨，贸易商库存18.73万吨，环比累库1.4万吨，港口库存6.11万吨，环比去库0.13万吨。下游平均开工率48.5%，环比上涨0.1%。LL-PP价差228元/吨，环比扩大6元/吨。

聚酯

2025/08/11 PX

PX09合约下跌30元，报6726元，PX CFR下跌9美元，报831美元，按人民币中间价折算基差111元（-41），9-1价差50元（+4）。PX负荷上看，中国负荷82%，环比上升0.9%；亚洲负荷73.6%，环比上升0.2%。装置方面，盛虹、扬子石化负荷提升，威联石化计划重启，海外日本出光20万吨装置重启，韩国hanwha 113万吨装置停车。PTA负荷74.7%，环比上升2.1%，装置方面，台化装置一套重启一套停车，嘉兴石化检修，逸盛新材负荷恢复，英力士降负荷。进口方面，7月韩国PX出口中国37.4万吨，同比上升3.4万吨。库存方面，6月底库存413.8万吨，月环比下降21万吨。估值成本方面，PXN为269美元（+6），石脑油裂差84美元（-7）。目前PX负荷维持高位，下游PTA短期检修增加，整体负荷中枢下降，不过由于PTA新装置投



产，PX 有望持续去库，估值下方有支撑，但上方空间短期受限，终端及聚酯较弱的表现压制上游的估值。估值目前中性水平，关注旺季来临后，跟随原油逢低做多机会。

2025/08/11 PTA

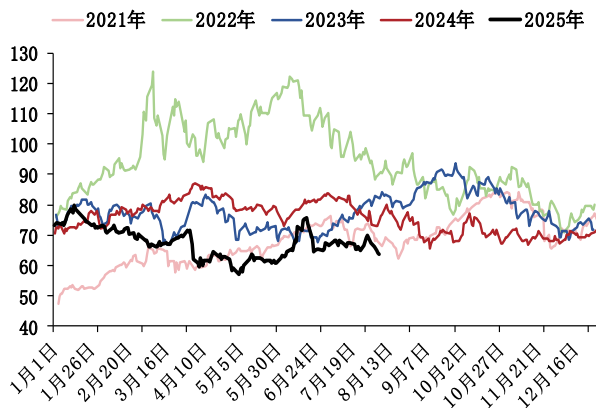
PTA09 合约下跌 4 元，报 4684 元，华东现货下跌 20 元，报 4670 元，基差-18 元 (+2)，9-1 价差-20 元 (+18)。PTA 负荷 74.7%，环比上升 2.1%，装置方面，台化装置一套重启一套停车，嘉兴石化检修，逸盛新材负荷恢复，英力士降负荷。下游负荷 88.8%，环比上升 0.7%，装置方面，整体变动较小，部分化纤装置开工率适度提升。终端加弹负荷持平至 70%，织机负荷下降 2%至 59%。库存方面，8 月 1 日社会库存（除信用仓单）224 万吨，环比累库 3.5 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 26 元，至 185 元，盘面加工费 16 元，至 271 元。后续来看，供给端 8 月检修量有所增加，但有新装置投产，预期持续累库，PTA 加工费运行空间有限。需求端聚酯化纤库存压力下降，下游及终端即将结束淡季，需要等待订单好转。估值方面，PXN 在 PTA 投产带来的格局改善下有支撑向上的动力，但是始终受到终端和聚酯较弱的景气度影响难以走扩，关注旺季下游表现好转后，跟随 PX 逢低做多的机会。

2025/08/11 乙二醇

EG09 合约下跌 12 元，报 4384 元，华东现货下跌 21 元，报 4465 元，基差 75 元 (+2)，9-1 价差-38 元 (-4)。供给端，乙二醇负荷 68.4%，环比下降 0.2%，其中合成气制 75.1%，环比上升 1.1%；乙烯制负荷 64.4%，环比下降 1%。合成气制装置方面，通辽金煤重启，山西沃能检修；油化工方面，三江负荷提升，浙石化负荷下降；海外方面，马来西亚装置、沙特 sharq 3 停车。下游负荷 88.8%，环比上升 0.7%，装置方面，整体变动较小，部分化纤装置开工率适度提升。终端加弹负荷持平至 70%，织机负荷下降 2%至 59%。进口到港预报 13.8 万吨，华东出港 8 月 6 日 0.67 万吨，出库下降。港口库存 51.6 万吨，去库 0.5 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-313 元，国内乙烯制利润-554 元，煤制利润 842 元。成本端乙烯持平至 820 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 590 元。产业基本面上，海内外检修装置逐渐开启，下游开工将逐渐从淡季中恢复，但高度仍然偏低，预期上港口库存去化将逐渐放缓。估值同比偏高，检修季将逐渐结束，基本面强转弱，近期反内卷情绪消退，短期估值存在下降的压力。

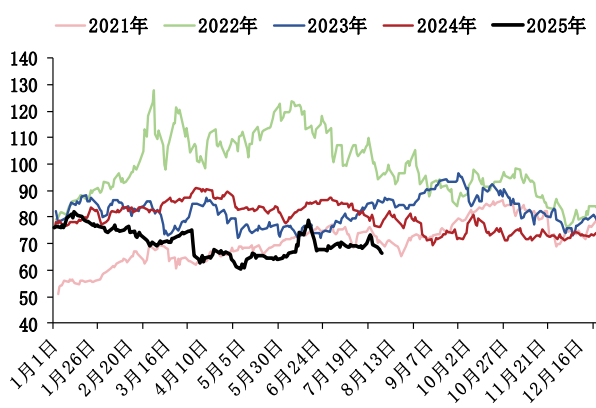
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



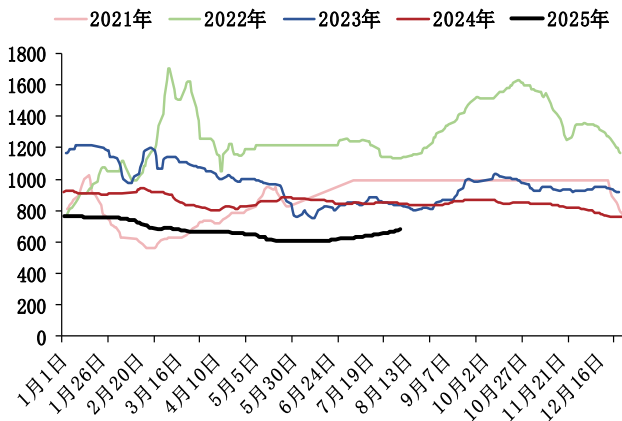
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



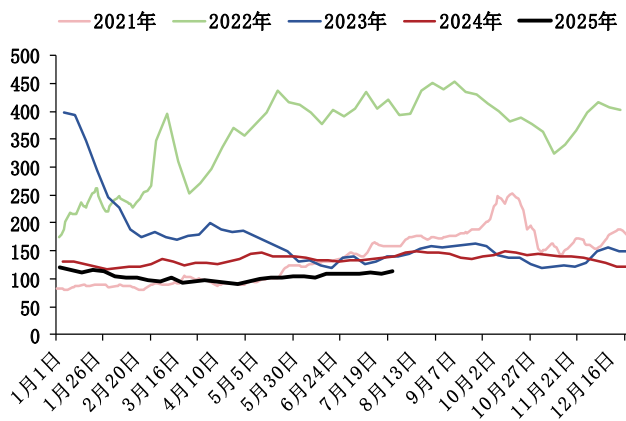
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：秦皇岛港动力煤价格（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：纽卡斯尔港煤价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：东北亚 LNG（美元/百万英热）

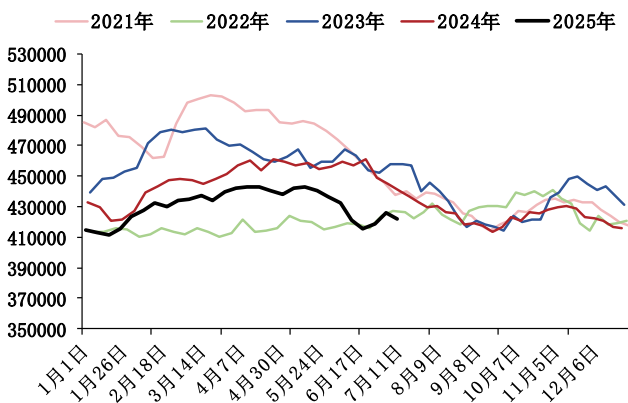
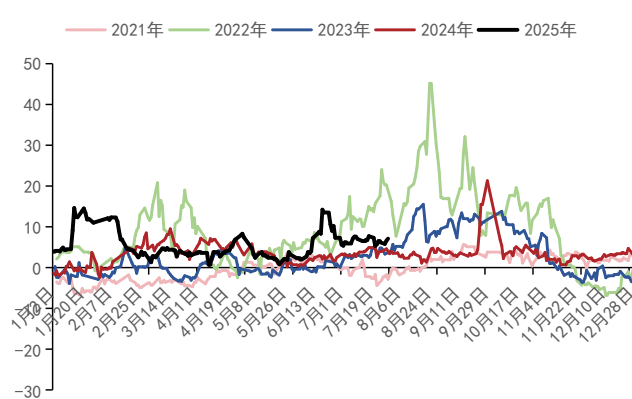
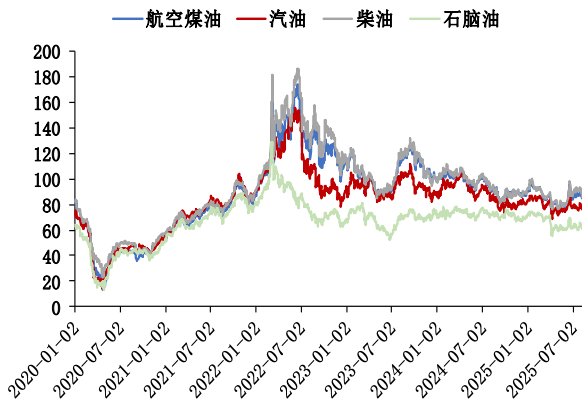


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



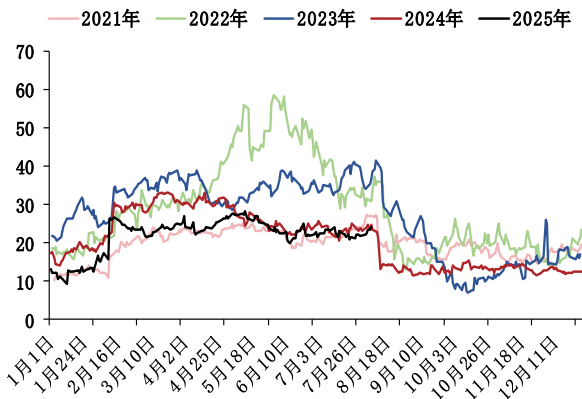
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



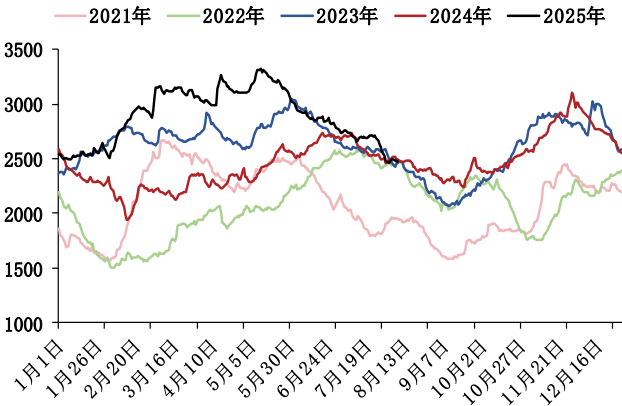
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



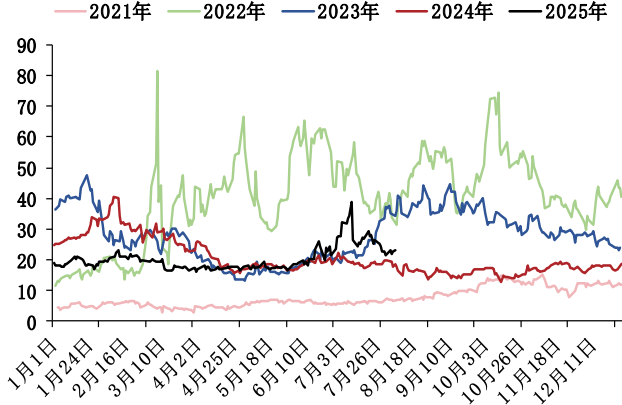
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



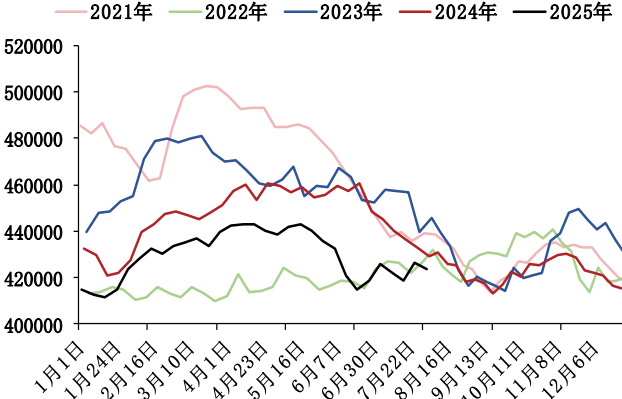
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



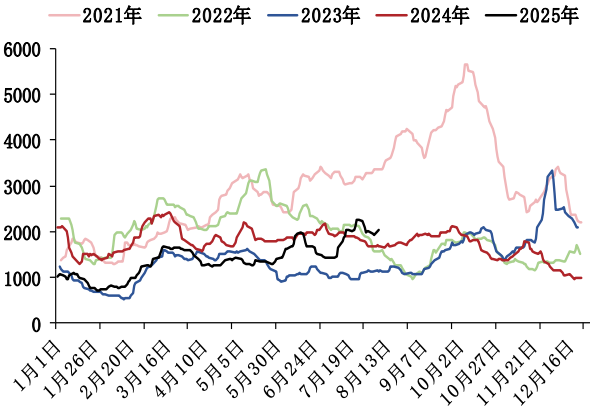
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：美国商业原油库存（千桶）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：波罗的海干散货指数（BDI）

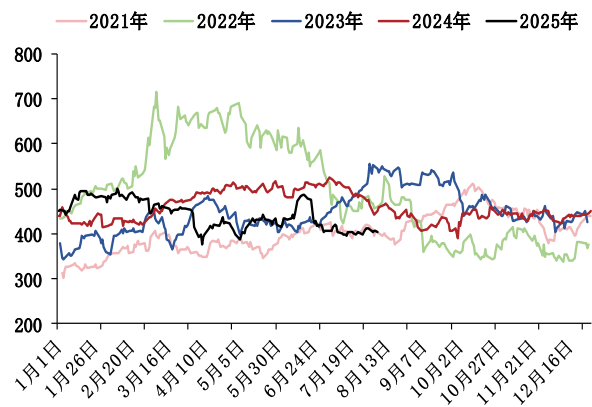


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

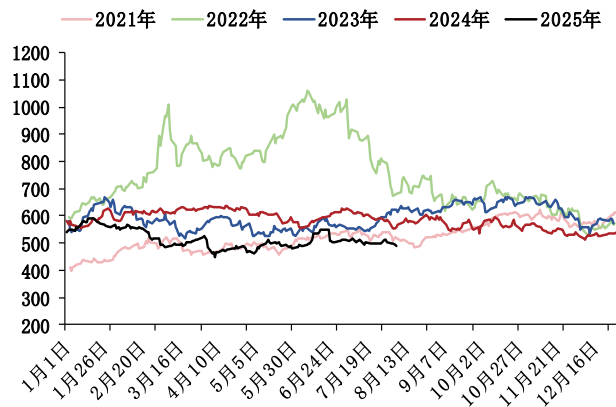
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



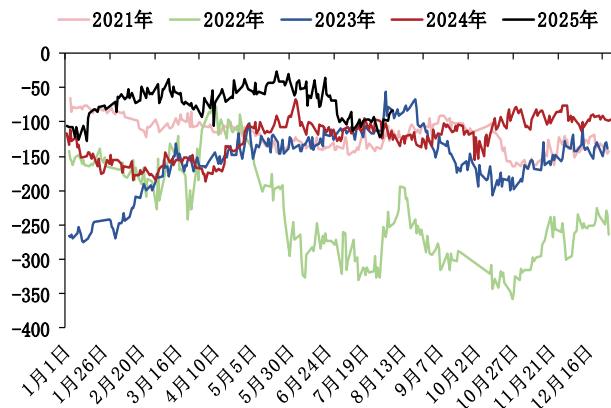
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



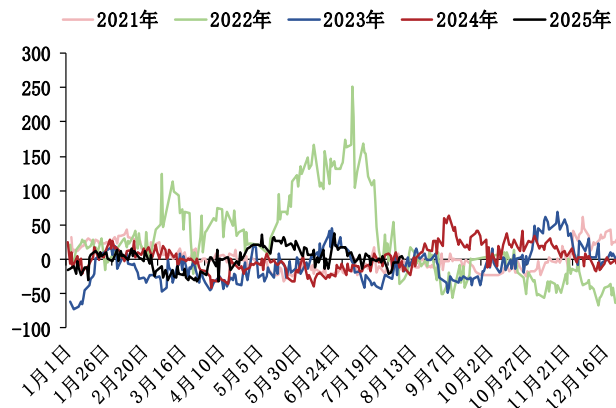
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 15：高硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

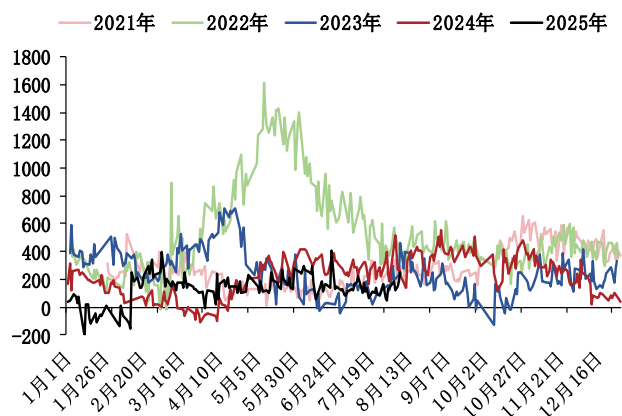
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

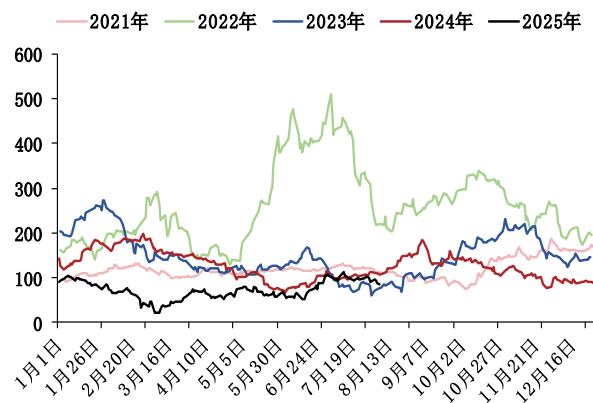
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



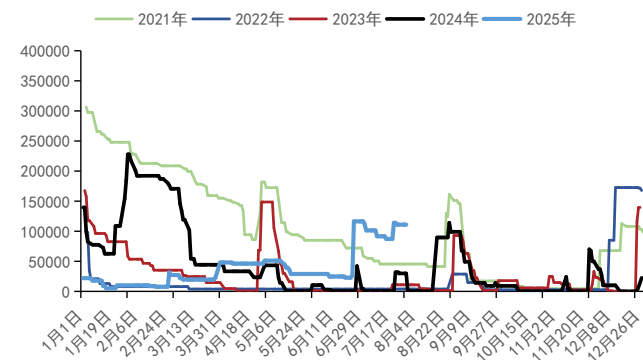
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

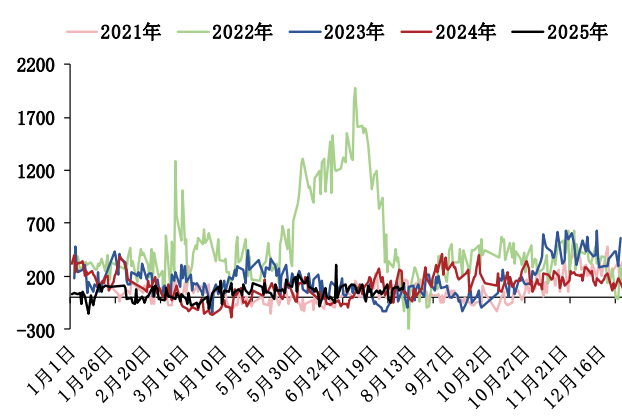


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

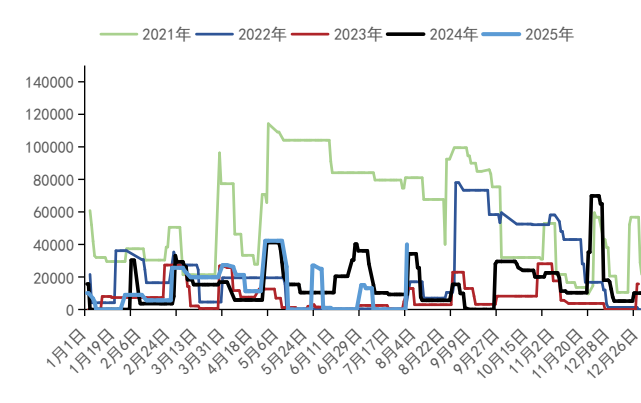


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

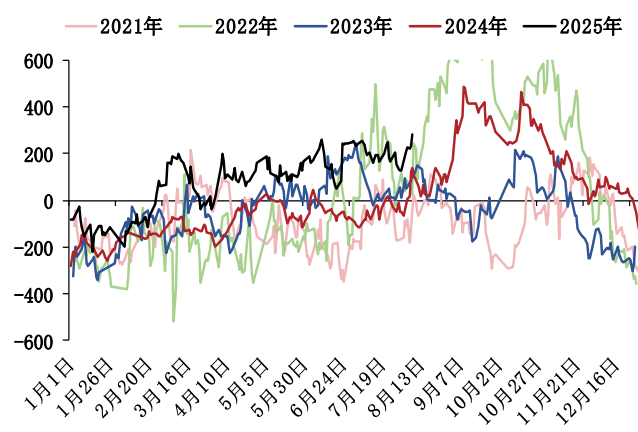
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



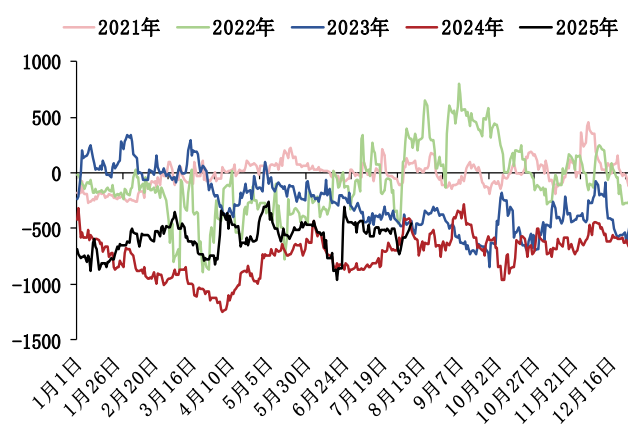
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



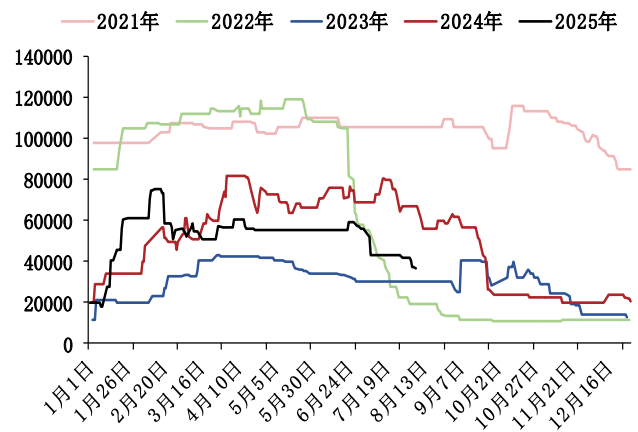
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

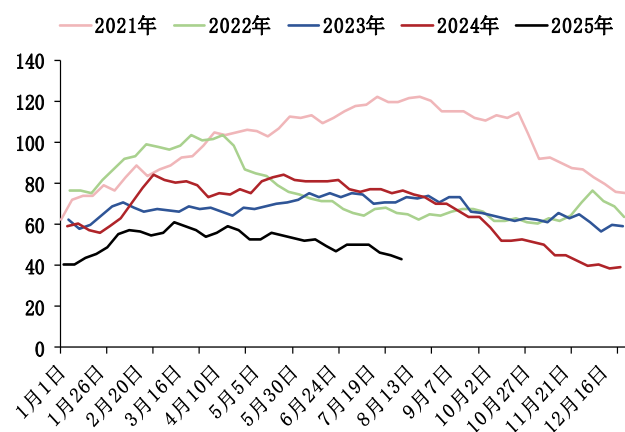
图 25：沥青期货库存（吨）



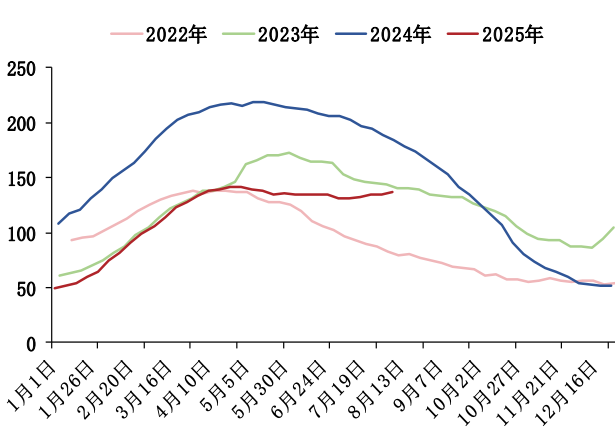
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）

图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



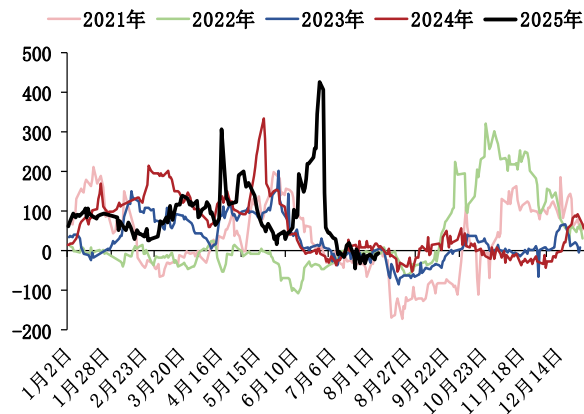
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

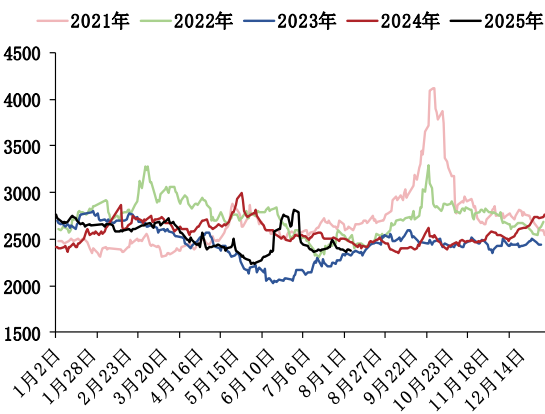
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



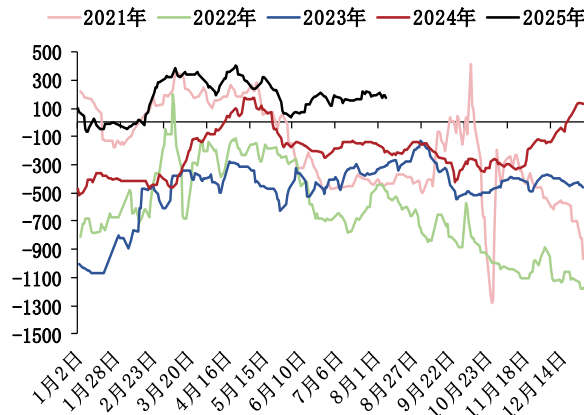
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



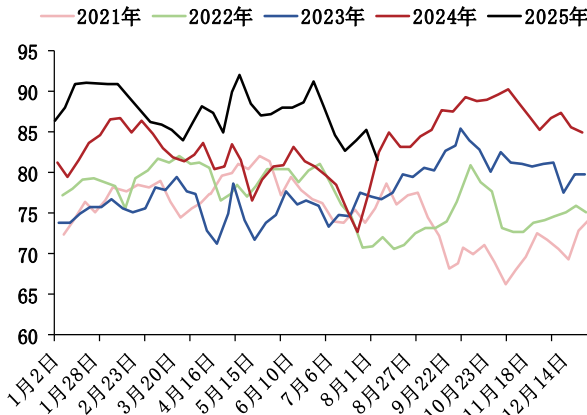
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

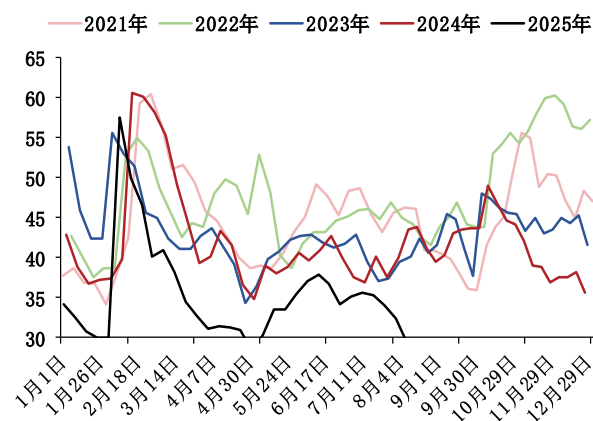
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

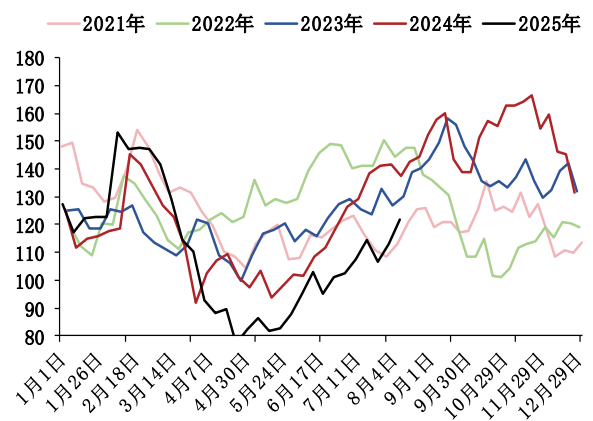
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



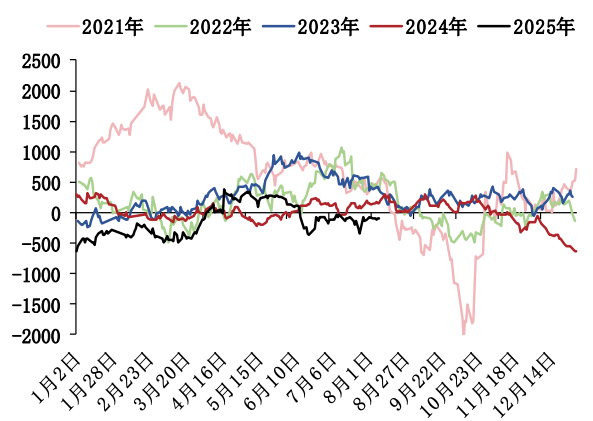
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

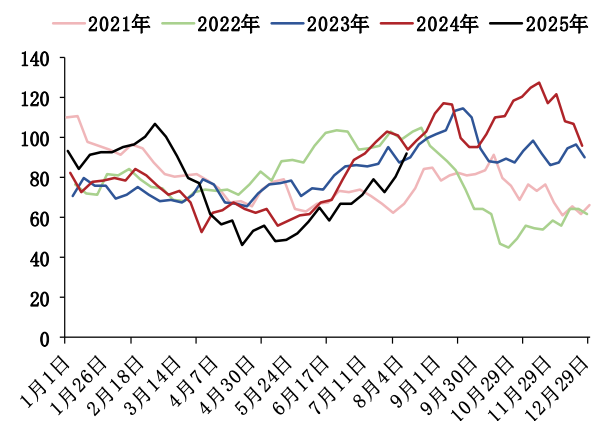


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

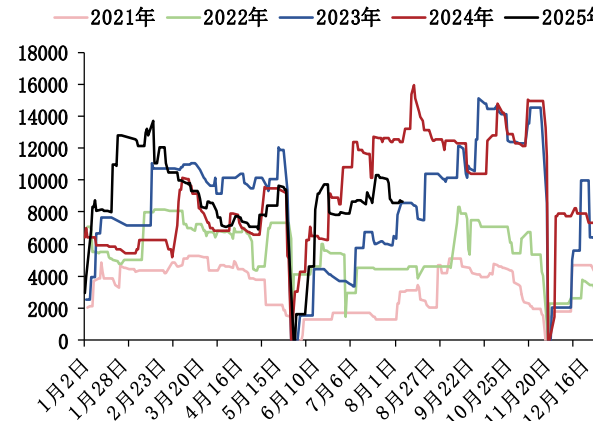


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



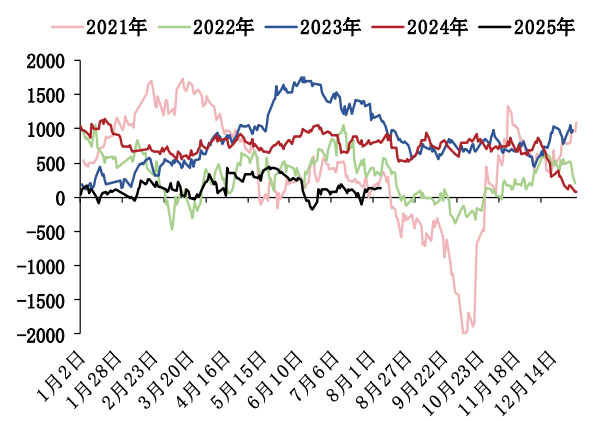
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

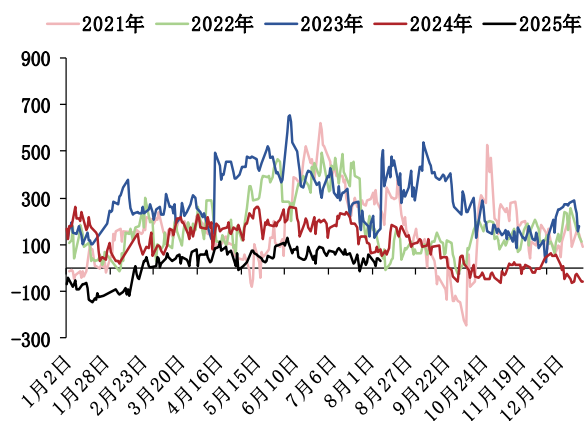
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

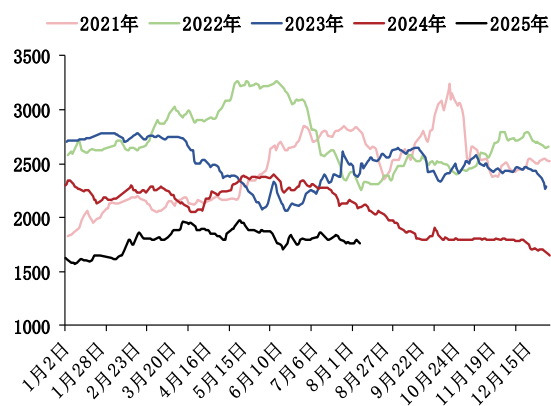
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



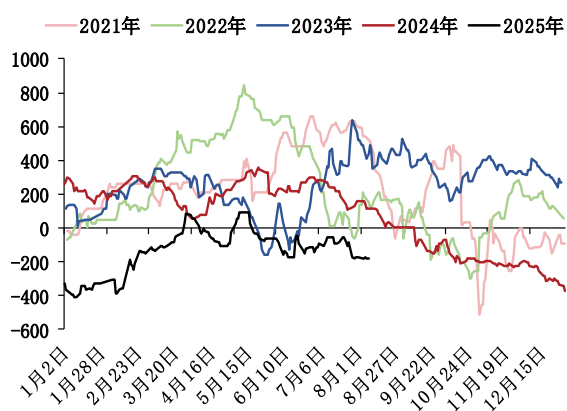
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



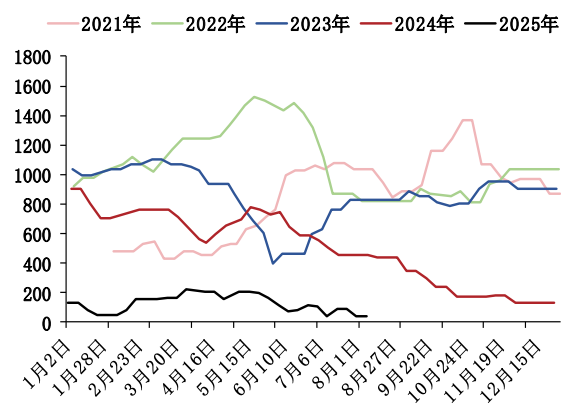
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

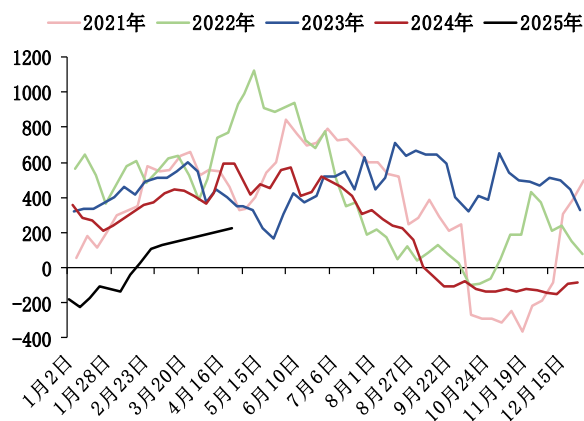
图 41：尿素气制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

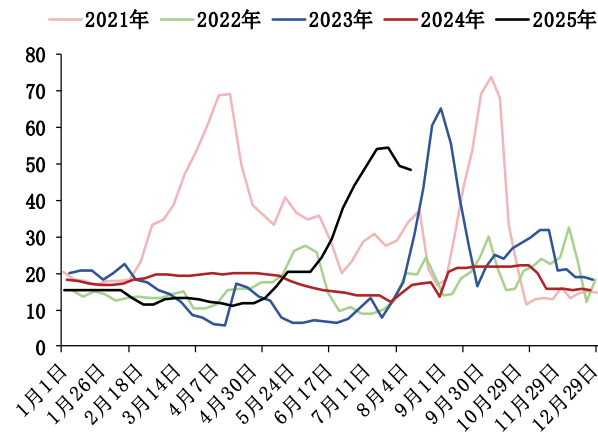
图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

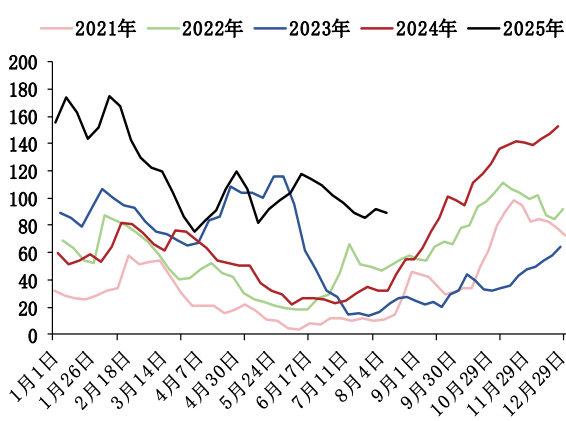


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）

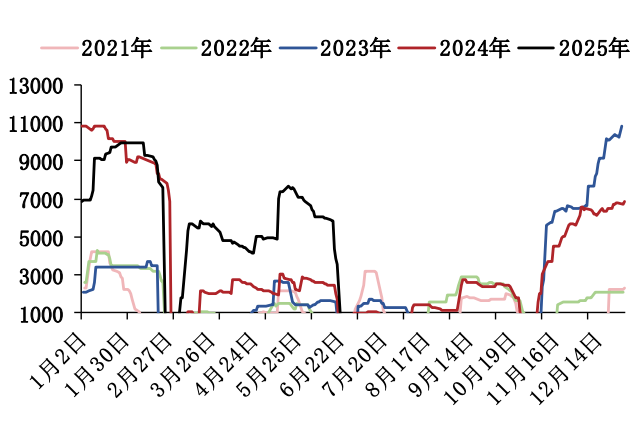


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

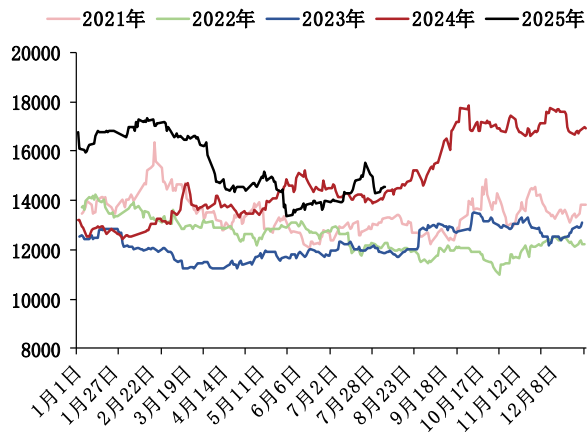
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

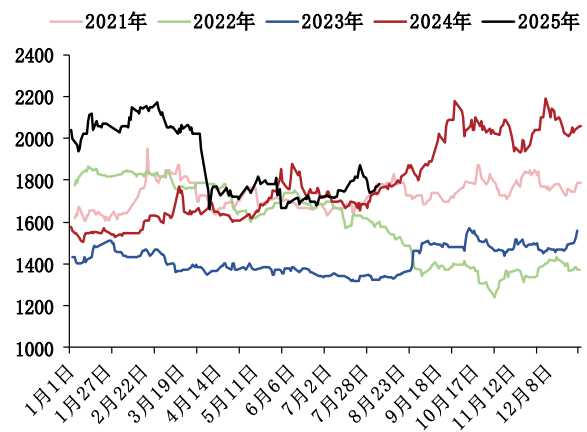
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



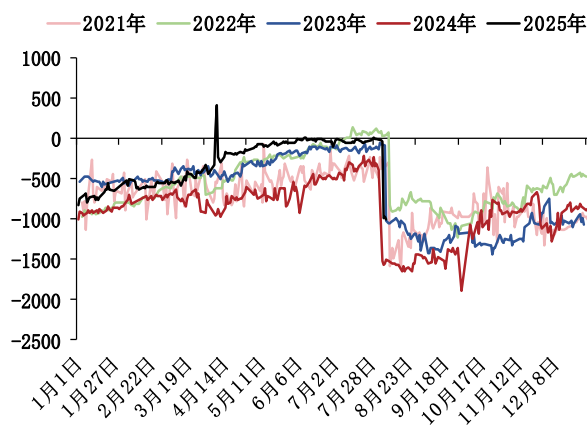
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



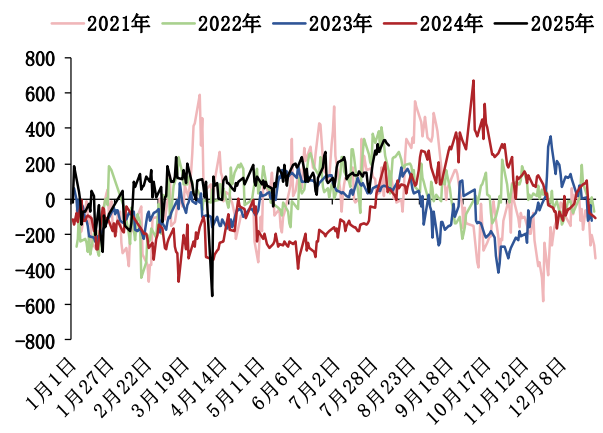
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

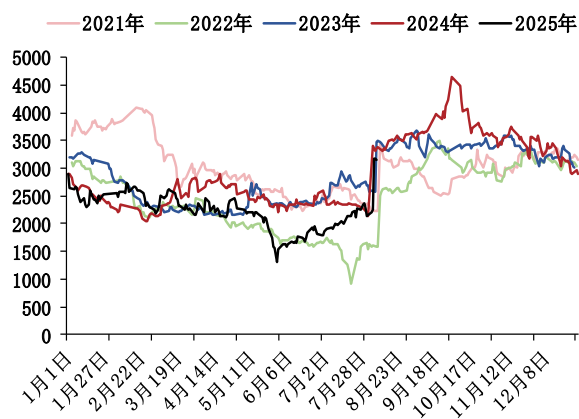
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

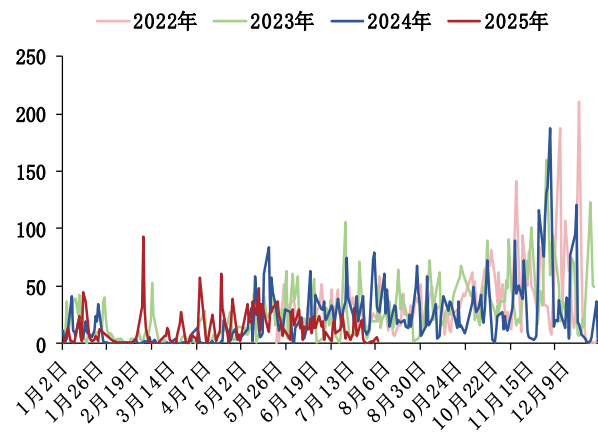
图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



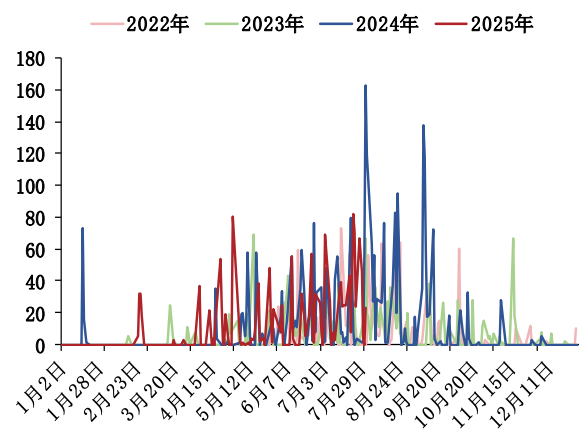
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



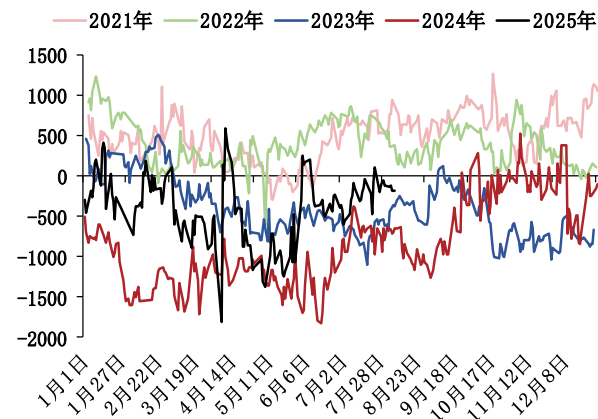
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



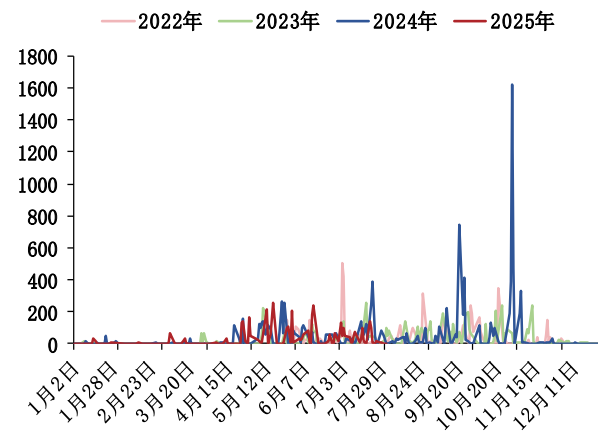
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



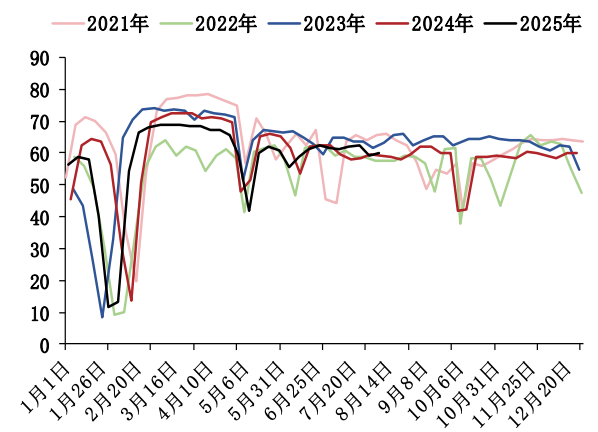
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



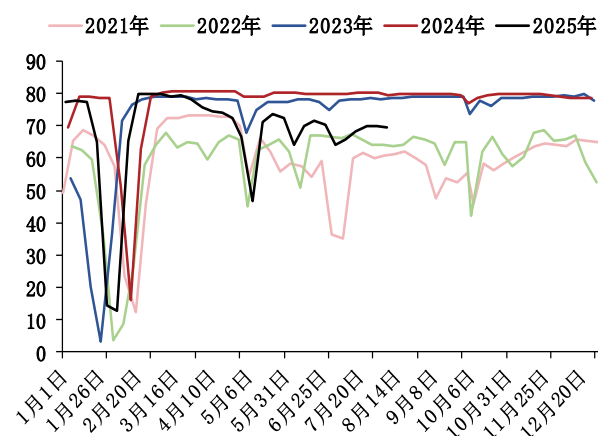
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）

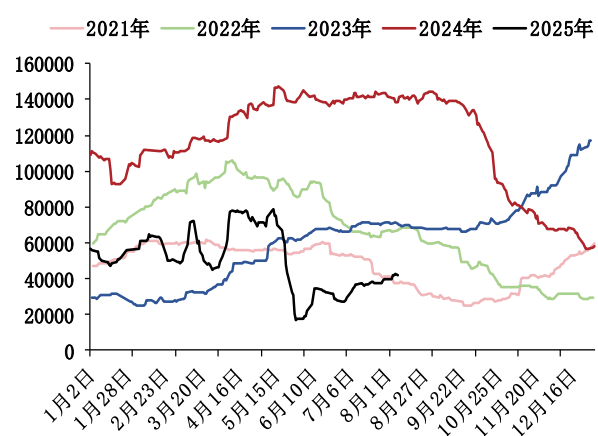


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

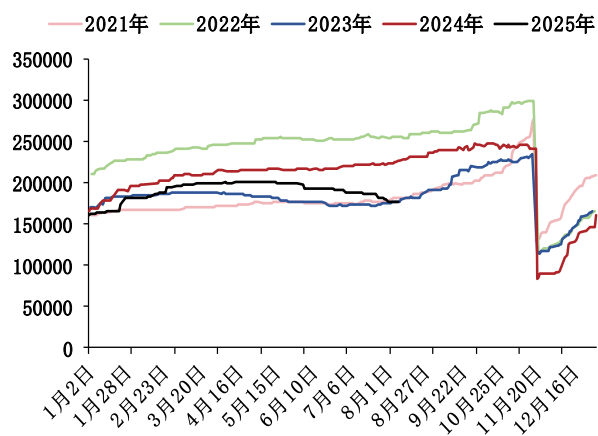


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

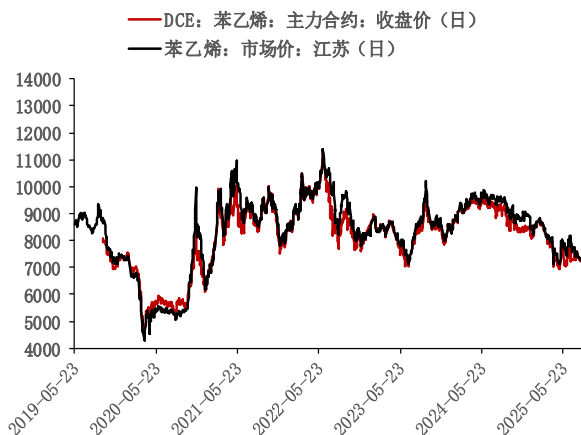
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

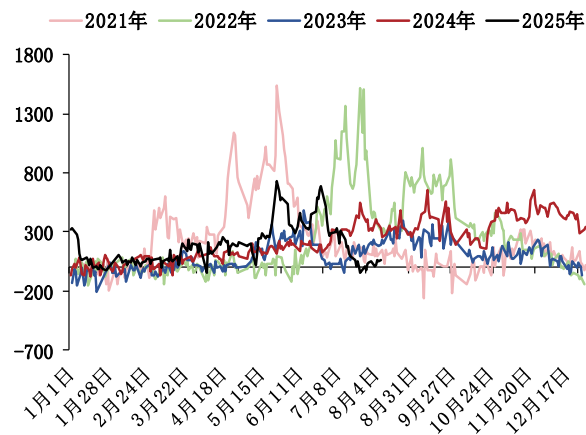
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



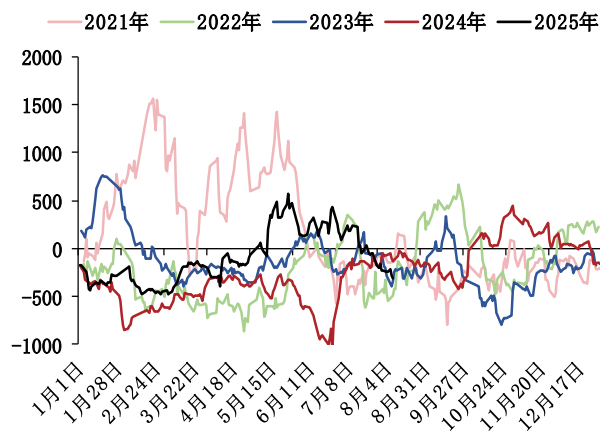
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



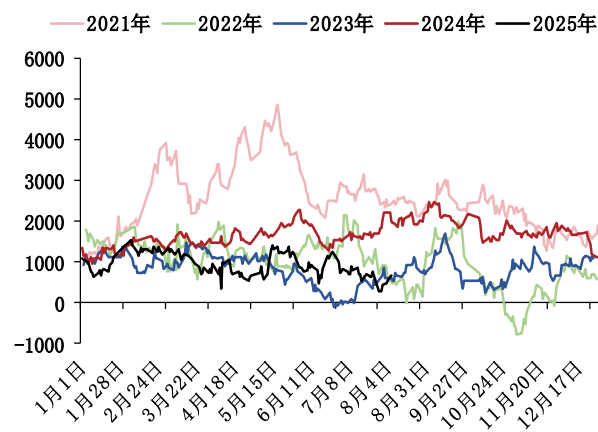
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

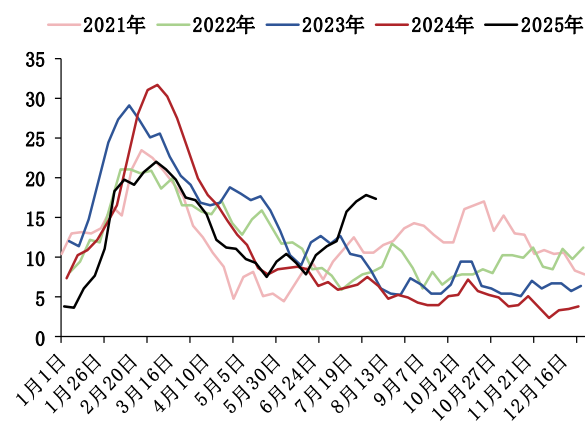
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

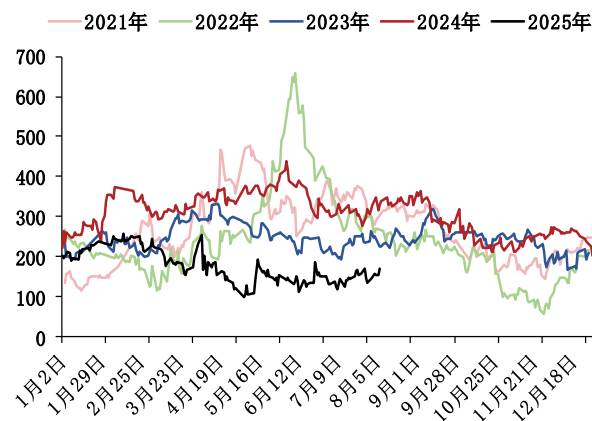
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



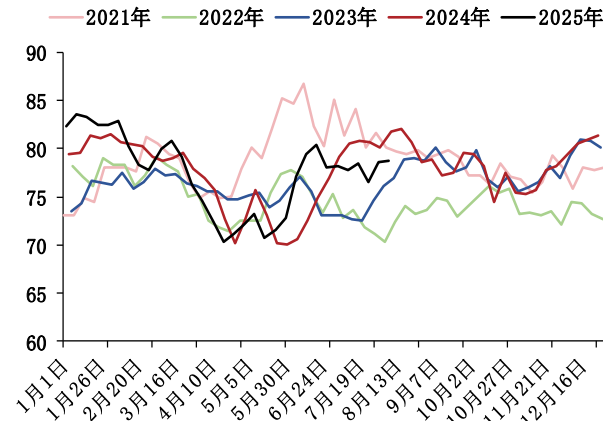
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



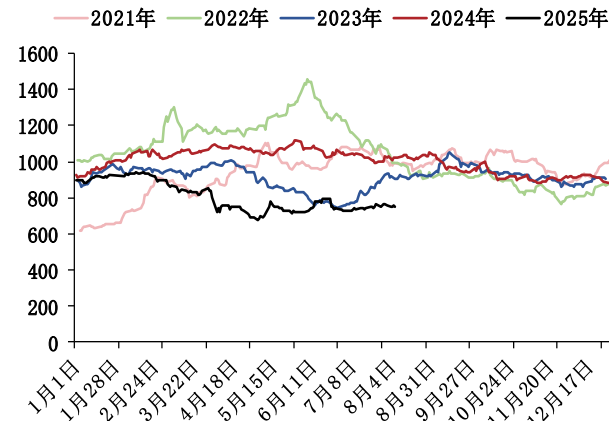
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



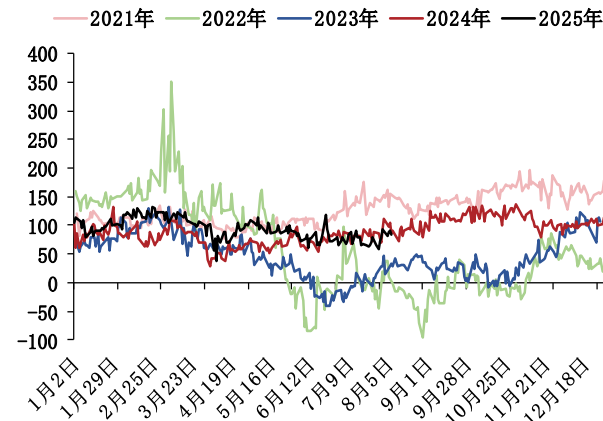
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



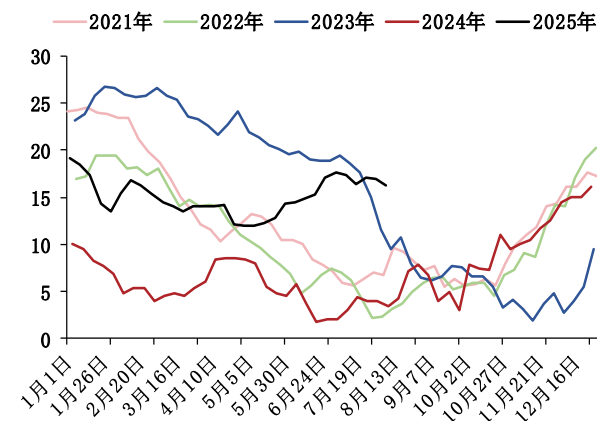
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)

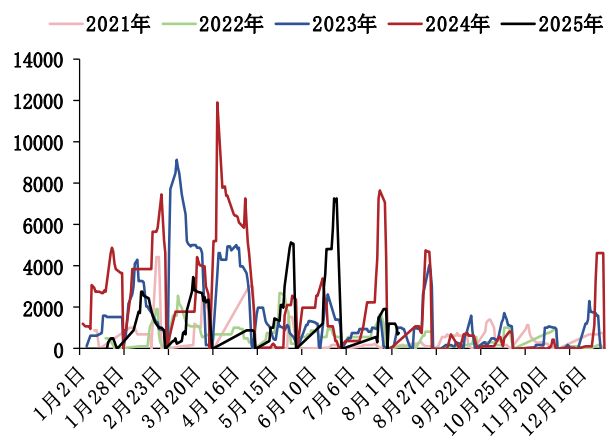


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



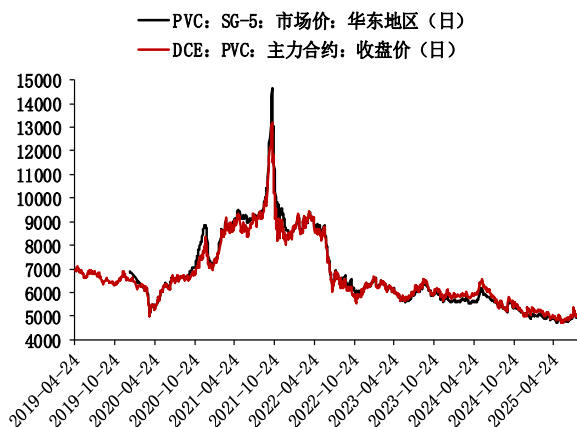
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

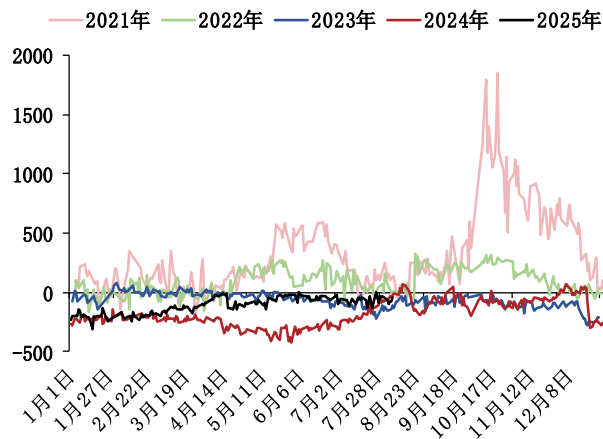
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



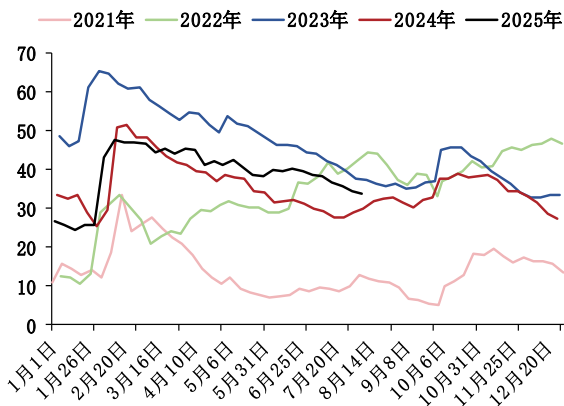
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



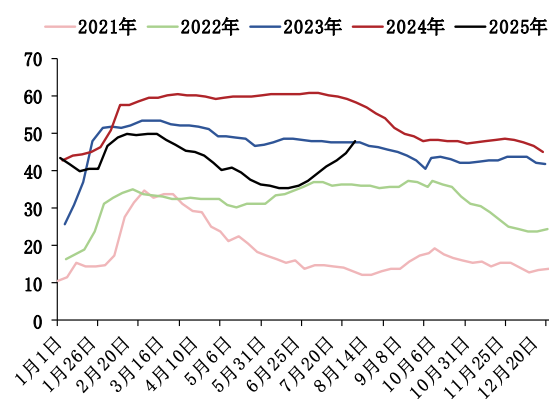
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 72：PVC 厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：PVC 社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 74：PVC 乙烯法生产毛利（元/吨）

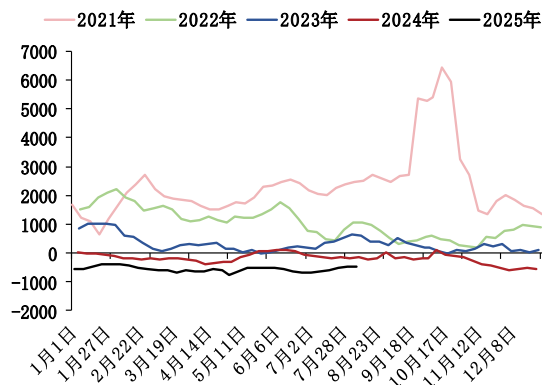
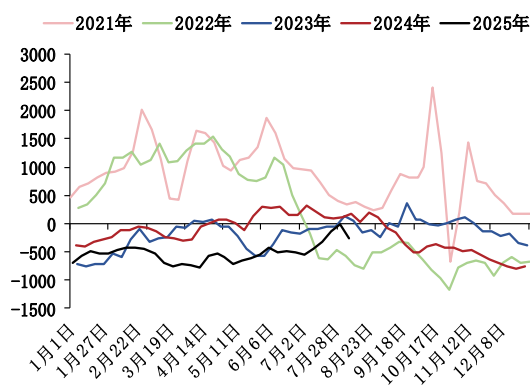


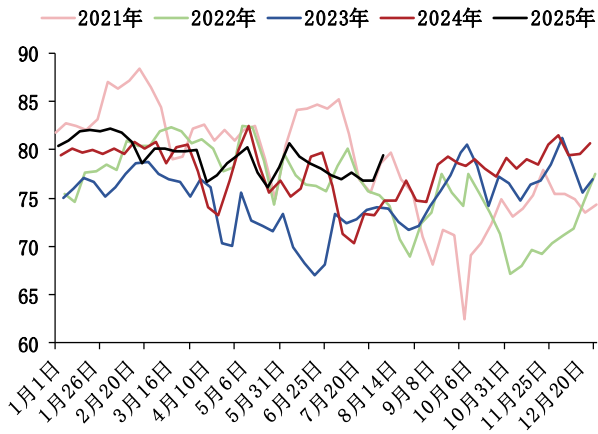
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

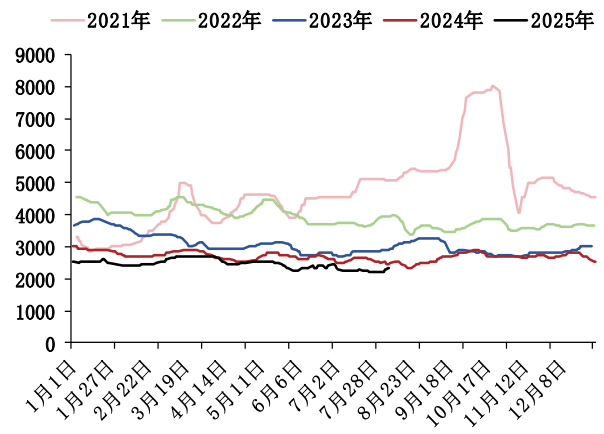
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



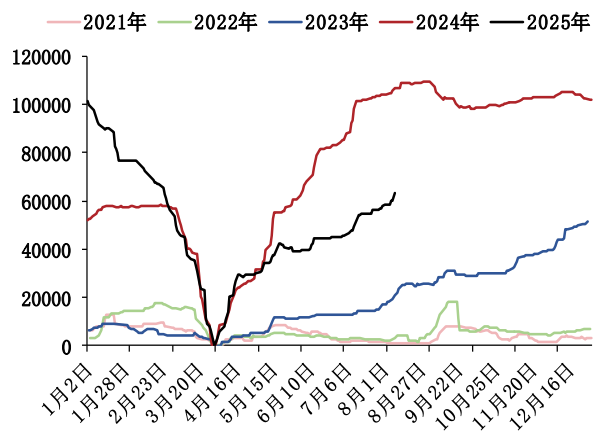
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

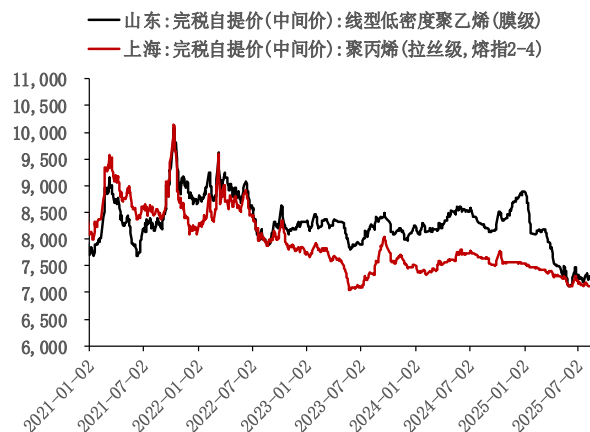
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

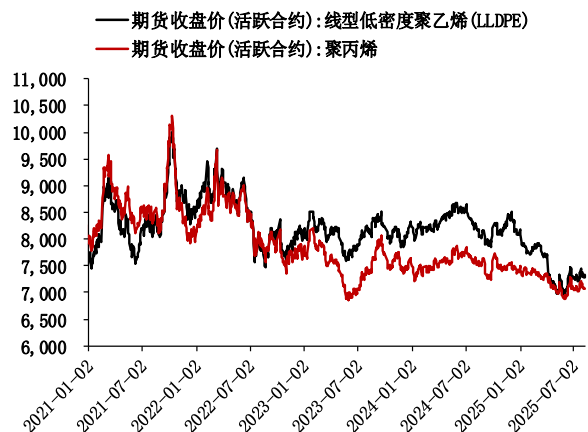
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



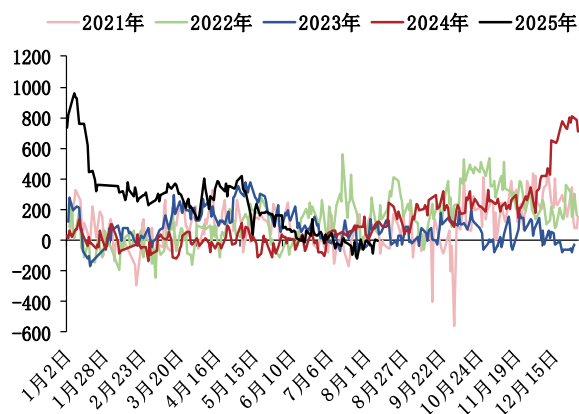
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



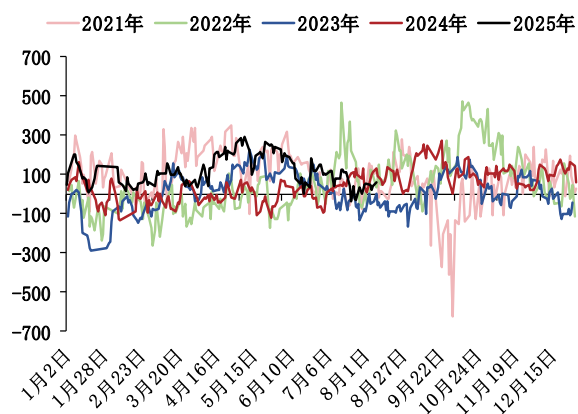
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 81：LLDPE 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 82：PP 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 83：LL-PP（元/吨）

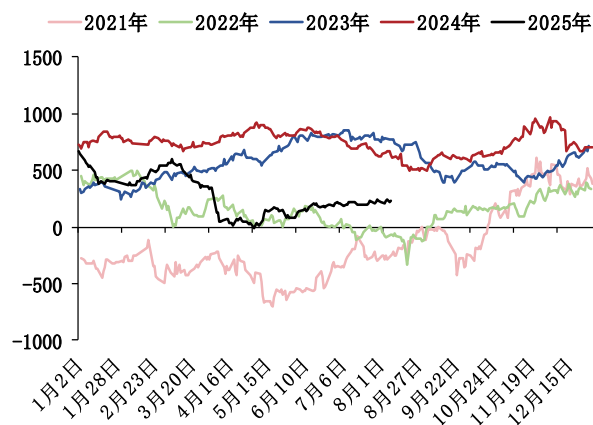
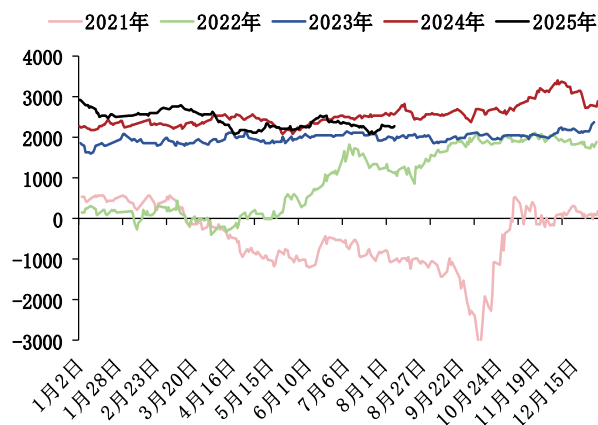


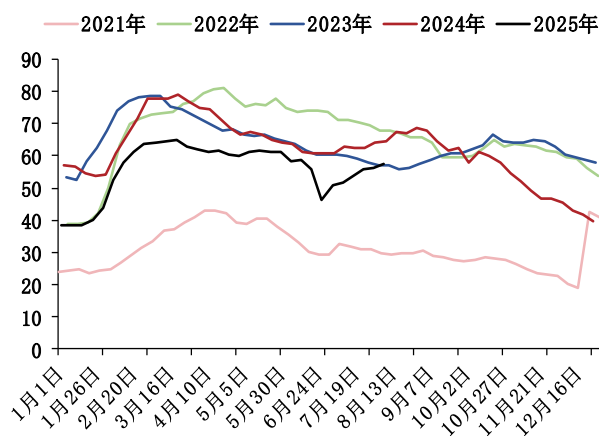
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

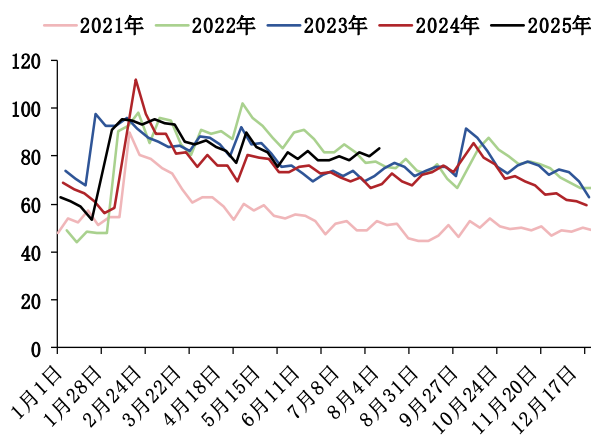
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



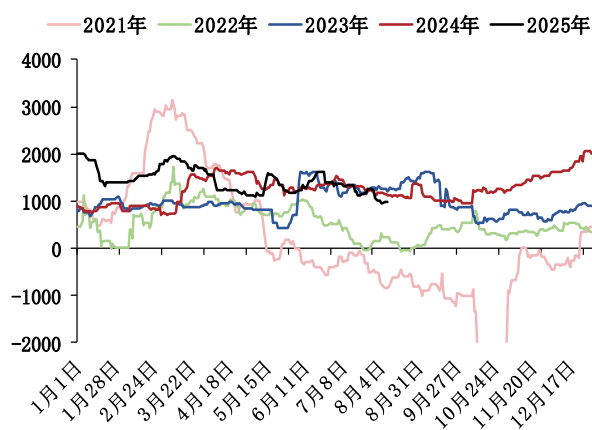
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



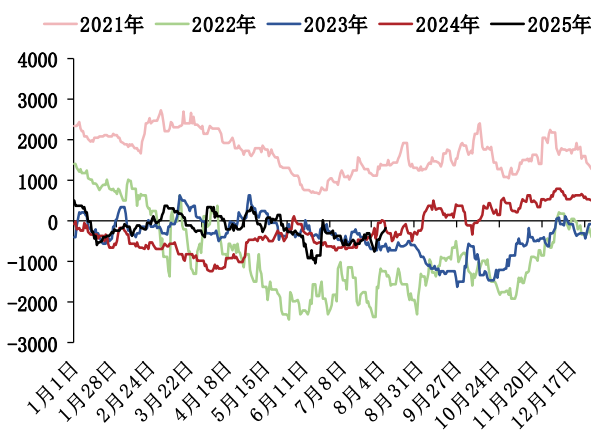
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



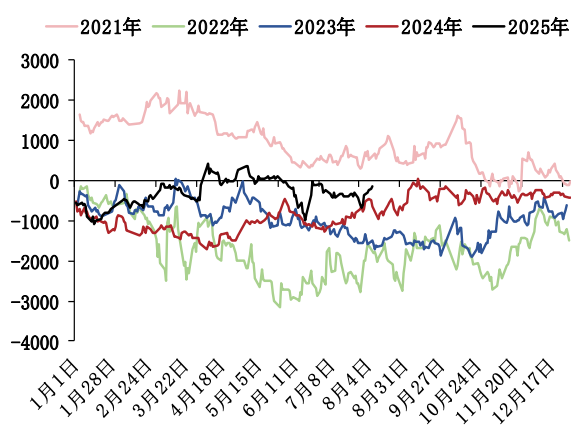
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



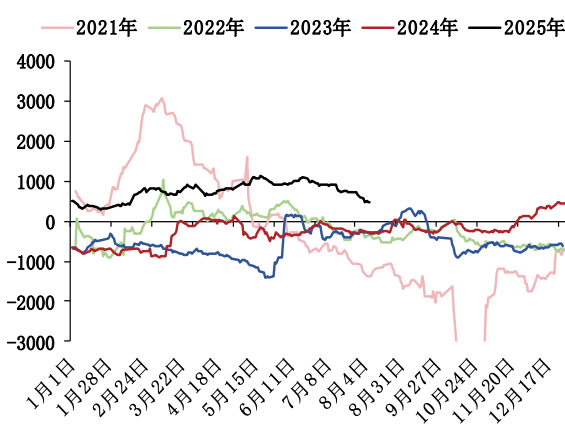
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



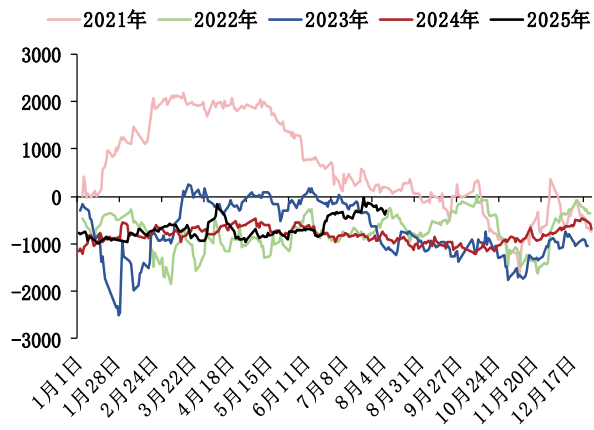
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



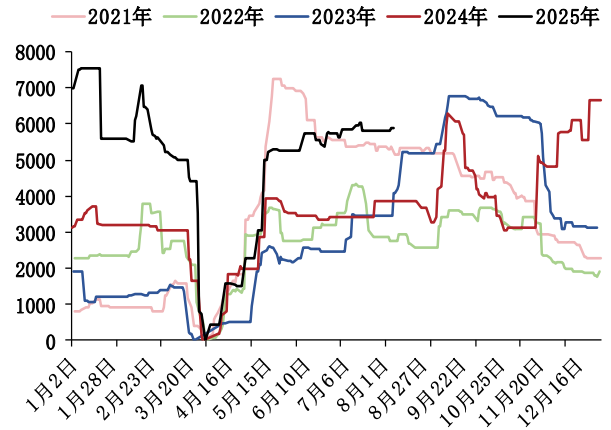
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



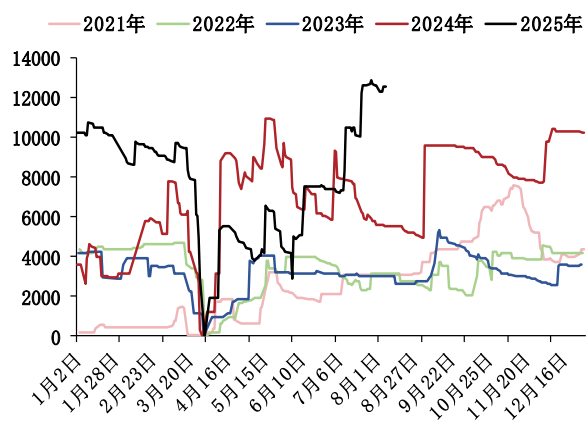
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

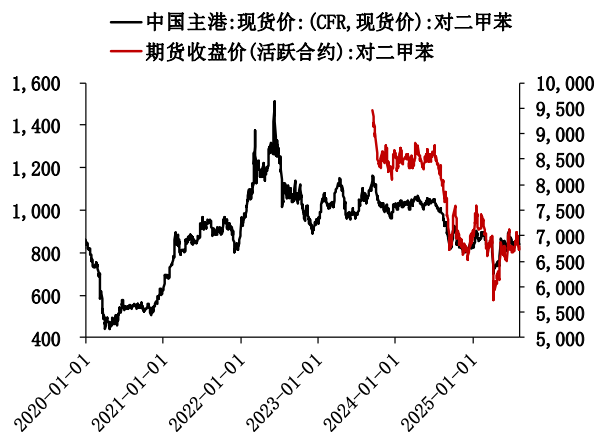
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



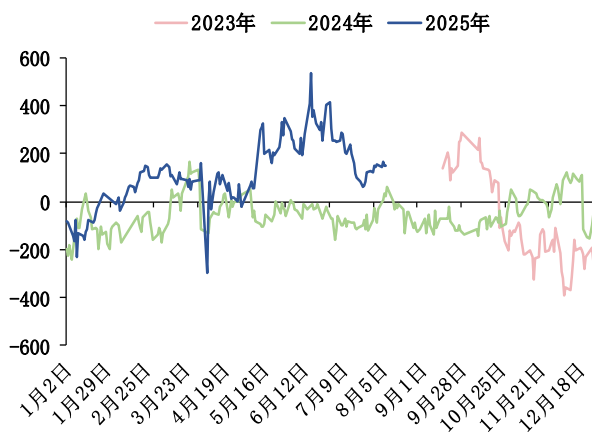
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 96: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 97: PX 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 98: PTA 基差 (元/吨)

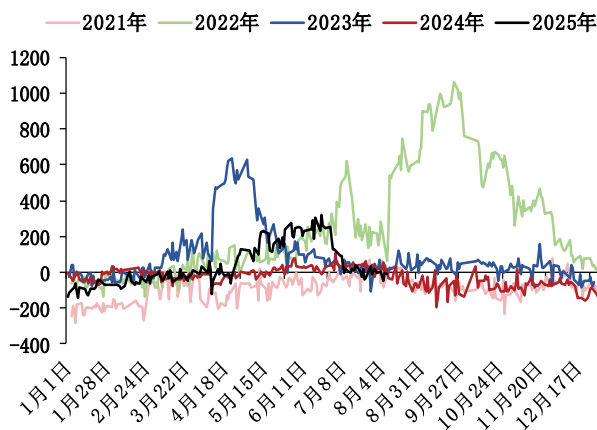
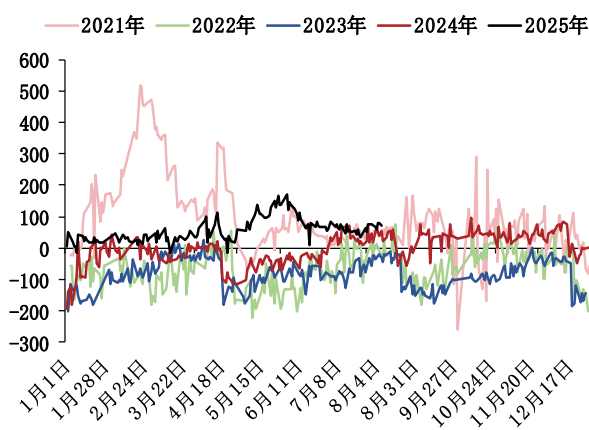
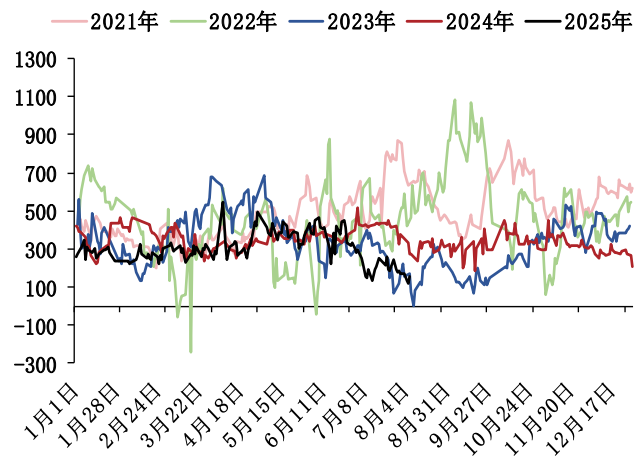


图 99: MEG 基差 (元/吨)



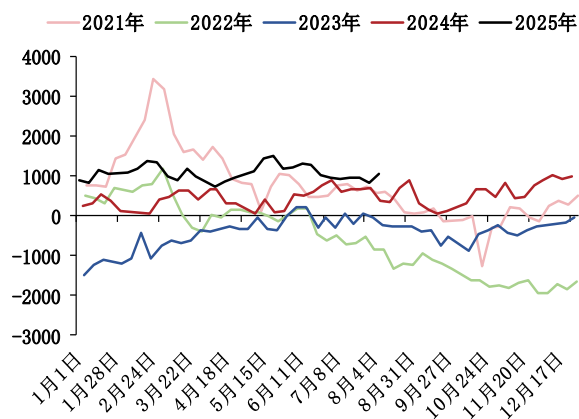
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



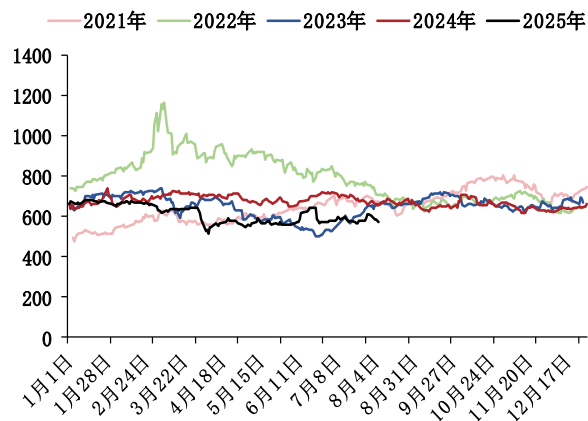
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



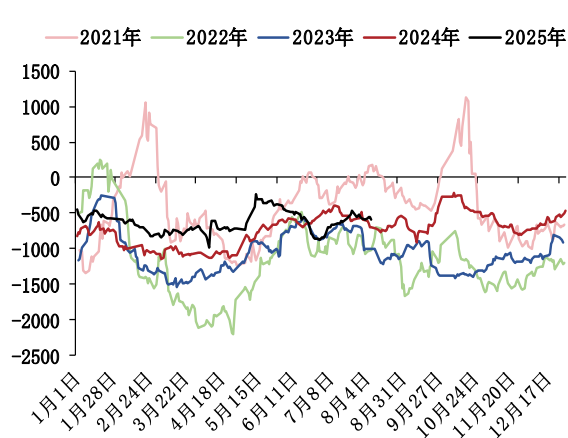
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



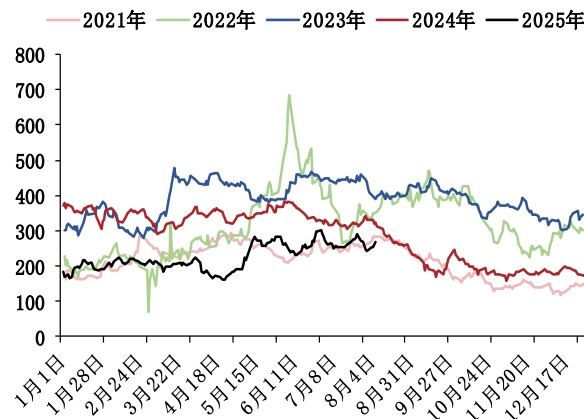
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



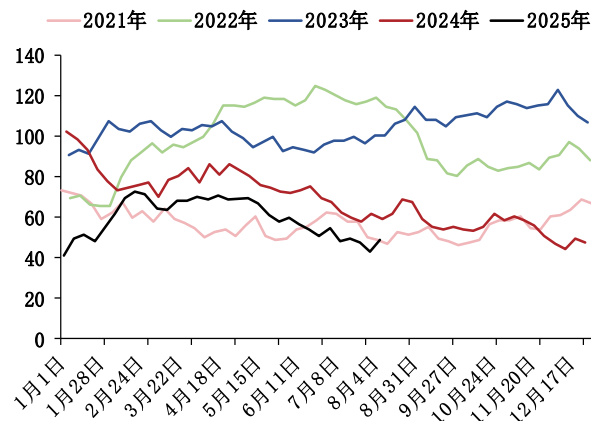
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

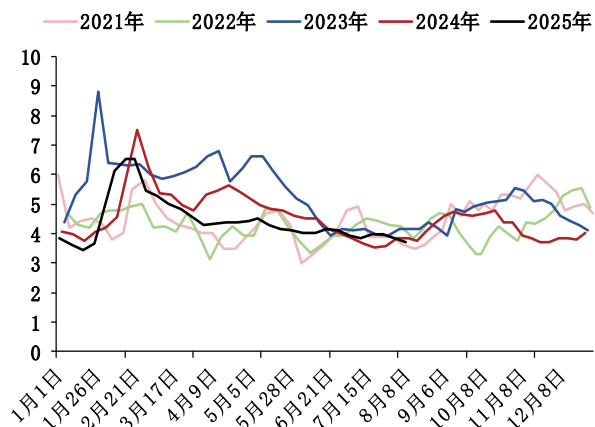
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

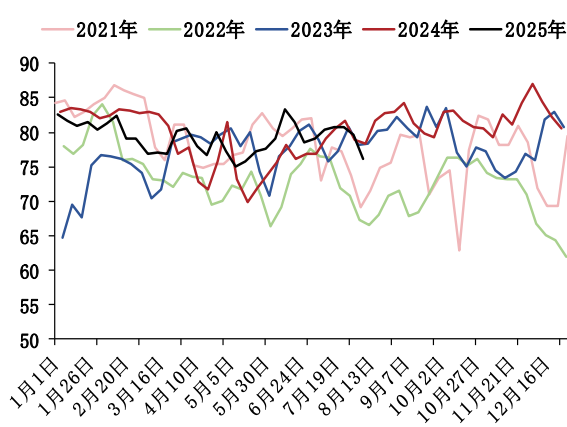
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



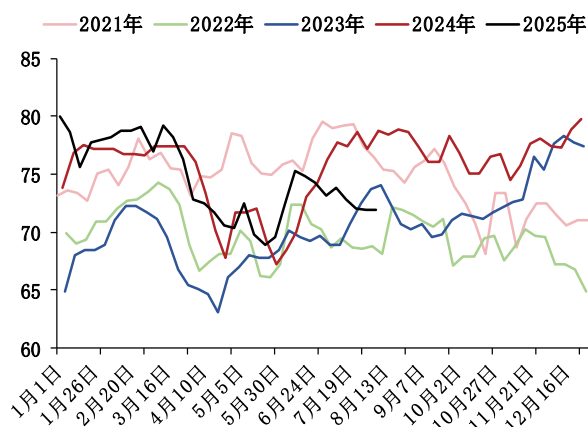
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



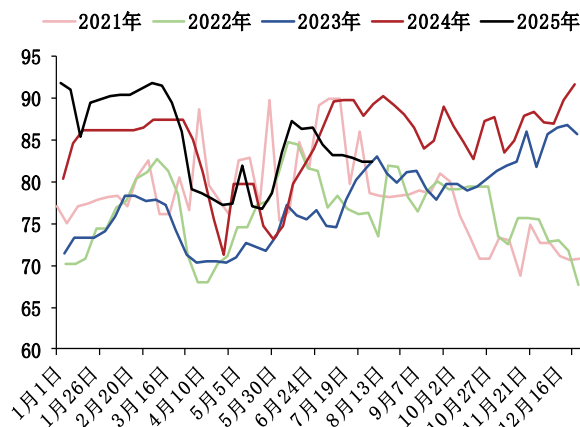
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



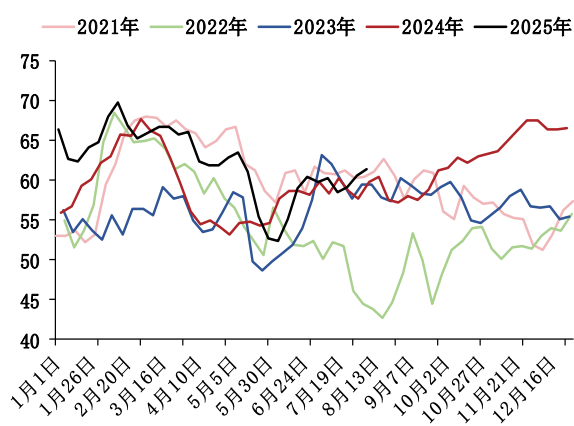
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



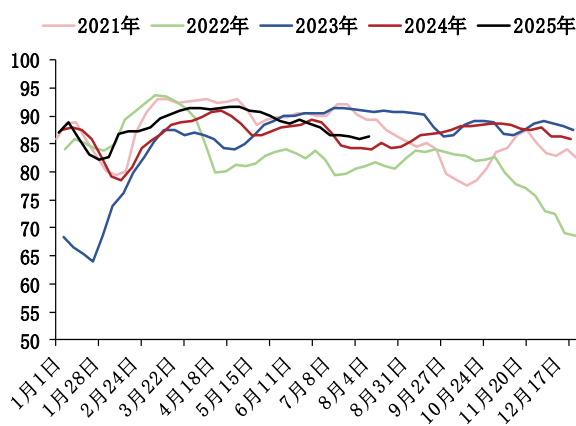
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



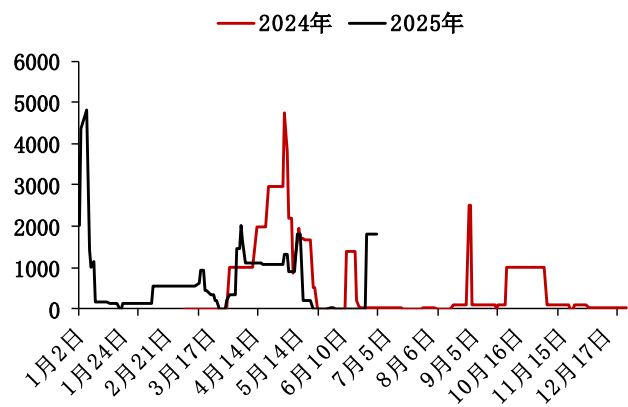
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



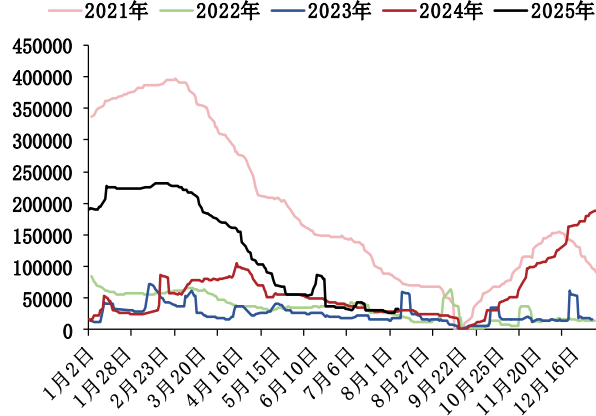
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



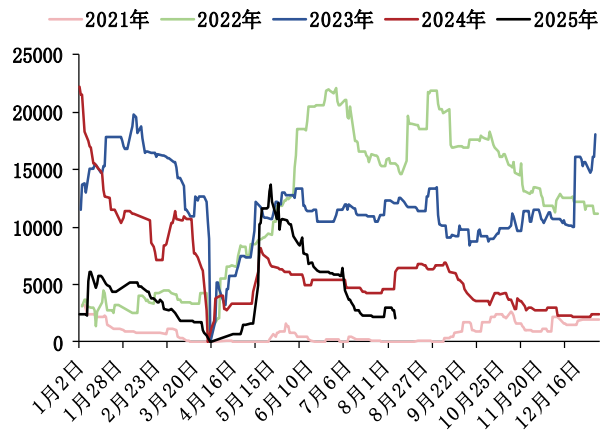
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 113: PTA 仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 114: MEG 仓单数量 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道 3165 号五矿金融大厦 13-16、18 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn