



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-08-25

能源化工组

张正华

橡胶分析师

从业资格号: F270766

交易咨询号: Z0003000

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

刘洁文

甲醇、尿素分析师

从业资格号: F03097315

交易咨询号: Z0020397

☎ 0755-23375134

✉ liujw@wkqh.cn

原油

2025/08/25 原油早评

行情方面: 截至上周五, WTI 主力原油期货收涨 0.29 美元, 涨幅 0.46%, 报 63.77 美元; 布伦特主力原油期货收涨 0.12 美元, 涨幅 0.18%, 报 67.79 美元; INE 主力原油期货收涨 2.30 元, 涨幅 0.47%, 报 487 元。

数据方面: 欧洲 ARA 周度数据出炉, 汽油库存环比去库 0.03 百万桶至 8.73 百万桶, 环比去库 0.29%; 柴油库存环比累库 1.27 百万桶至 15.16 百万桶, 环比累库 9.13%; 燃料油库存环比去库 0.11 百万桶至 6.64 百万桶, 环比去库 1.60%; 石脑油环比去库 0.75 百万桶至 4.97 百万桶, 环比去库 13.07%; 航空煤油环比累库 0.17 百万桶至 7.45 百万桶, 环比累库 2.27%; 总体成品油环比累库 0.55 百万桶至 42.95 百万桶, 环比累库 1.31%。

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。我们维持上周对原油多配的观点, 但当前价格已不宜追多, 短期多单持有。静态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

2025/08/25 甲醇

8 月 22 日 01 合约跌 20 元/吨, 报 2405 元/吨, 现货跌 15 元/吨, 基差-110。煤炭价格持续回升, 成本上移, 企业利润依旧较好, 国内开工见底回升, 供应边际走高。海外装置开工回到中高位, 后续进口也将快速回升。需求端港口 MTO 装置停车, 预计月底回归, 传统需求目前整体表现偏弱, 市场当前对于后续旺季以及 MTO 回归仍有预期, 盘面有企稳迹象, 但现实港口库存仍在快速走高, 现实依旧偏弱。策略方面, 单边短期建议观望为主, 月间价差关注后续供需好转后的正套机会。

尿素

2025/08/25 尿素

8 月 22 日 01 合约跌 25 元/吨, 报 1739 元/吨, 现货跌 20 元/吨, 基差-19。日产高位, 企业利润低位, 供应压力仍存。需求端复合肥开工回落, 三聚氰胺开工降至同比低位, 农业需求进入淡季, 国内需求整体缺乏支撑, 出口持续推进, 港口库存再度走高, 当前需求变量主要在出口。整体来看国内尿素面临低估值弱供需格局, 在缺乏实质性利好出现之前价格仍将维持区间运行。鉴于煤炭价格已逐步见底回升且尿素生产利润低位, 预计价格下方空间已较为有限, 建议逢低关注多单为主。



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

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

橡胶

2025/08/25 橡胶

NR 和 RU 下跌后反弹, 跟随工业品集体反弹。

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有助于橡胶增加有限; 橡胶的季节性通常在下半年转涨; 中国的需求预期转好等。

天然橡胶空头认为宏观预期不确定。需求处于季节性淡季。供应的利好幅度可能不及预期。

行业如何?

全钢轮胎开工率走高。截至 2025 年 8 月 21 日, 山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 64.54%, 较上周走高 1.47 个百分点, 较去年同期走高 6.25 百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.38%, 较上周走高 2.13 个百分点, 较去年同期走低 4.28 个百分点。

截至 2025 年 8 月 10 日, 中国天然橡胶社会库存 127.8 万吨, 环比下降 1.1 万吨, 降幅 0.85%。中国深色胶社会总库存为 79.7 万吨, 环比降 0.8%。中国浅色胶社会总库存为 48 万吨, 环比降 0.8%。RU 库存小计增 1%。截至 2025 年 8 月 17 日, 青岛天然橡胶库存 48.54 (-0.18) 万吨。

现货方面:

泰标混合胶 14600 (0) 元。STR20 报 1790 (-10) 美元。STR20 混合 1790 (-10) 美元。

江浙丁二烯 9300 (0) 元。华北顺丁 11550 (-50) 元。

操作建议:

预期胶价震荡整理, 宜暂时观望。

多 RU2601 空 RU2509 可部分平仓。

PVC

2025/08/25 PVC

PVC01 合约上涨 15 元, 报 5019 元, 常州 SG-5 现货价 4740 (0) 元/吨, 基差-279 (-15) 元/吨, 9-1 价差-141 (-9) 元/吨。成本端电石乌海报价 2260 (+50) 元/吨, 兰炭中料价格 630 (0) 元/吨, 乙烯 830 (0) 美元/吨, 成本端电石上涨, 烧碱现货 850 (+10) 元/吨; PVC 整体开工率 77.6%, 环比下降 2.7%; 其中电石法 76.8%, 环比下降 3.2%; 乙烯法 79.6%, 环比下降 1.7%。需求端整体下游开工 42.7%, 环比下降 0.1%。厂内库存 30.6 万吨 (-2.1), 社会库存 85.3 万吨 (+4.1)。基本上企业综合利润位于年内高位, 估值压力较大, 检修量偏少, 产量位于历史高位, 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税率确定, 落地后出口预期转弱, 成本端电石震荡, 烧碱偏强, 整体估值支撑较弱。整体而言, 供强需弱且高估值的现实下, 基本面较差, 短期跟随黑色情绪反复, 建议观望。

苯乙烯

2025/08/25 苯乙烯

现货价格上涨, 期货价格上涨, 基差走弱。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。成本端纯苯开工中性震荡, 供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润上涨, 苯乙烯开工持续上行。苯乙烯港口库存持续大幅累库; 季节性淡季尾声, 需求端 S 整体开工率震荡上涨。长期 BZN 或将修复, 港口库存高位持续累库, 带

库存去库拐点出现，苯乙烯价格或将反弹。

基本面方面，成本端华东纯苯 6110 元/吨，无变动 0 元/吨；苯乙烯现货 7350 元/吨，上涨 25 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 7378 元/吨，上涨 89 元/吨；基差-28 元/吨，走弱 64 元/吨；BZN 价差 166.5 元/吨，下降 6 元/吨；EB 非一体化装置利润-334.4 元/吨，上涨 70 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 78.2%，上涨 0.47%；江苏港口库存 16.15 万吨，累库 1.27 万吨；需求端三 S 加权开工率 43.60%，上涨 0.99%；PS 开工率 57.50%，上涨 1.10%，EPS 开工率 60.98%，上涨 2.90%，ABS 开工率 71.10%，无变动 0.00%。

聚烯烃

2025/08/25 聚乙烯

期货价格上涨，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。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间有限。整体库存高位去化，对价格支撑回归；季节性旺季或即将来临，需求端农膜原料开始备库，整体开工率低位震荡企稳。长期矛盾从成本端主导下跌行情转移至韩国乙烯出清政策，聚乙烯价格或将震荡上行。

基本面看主力合约收盘价 7386 元/吨，上涨 39 元/吨，现货 7290 元/吨，上涨 35 元/吨，基差-96 元/吨，走弱 4 元/吨。上游开工 76.75%，环比下降 0.62%。周度库存方面，生产企业库存 50.19 万吨，环比累库 5.74 万吨，贸易商库存 6.24 万吨，环比累库 0.15 万吨。下游平均开工率 40%，环比上涨 0.53%。LL9-1 价差-55 元/吨，环比缩小 16 元/吨。

2025/08/25 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，下游开工率低位震荡。8 月聚丙烯仅存 45 万吨计划产能投放，季节性旺季或即将来临，但供需双弱背景下，整体库存压力较高，短期无较突出矛盾。

基本面看主力合约收盘价 7038 元/吨，下跌 10 元/吨，现货 7050 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 12 元/吨，走强 10 元/吨。上游开工 78.23%，环比上涨 0.24%。周度库存方面，生产企业库存 57.23 万吨，环比去库 1.52 万吨，贸易商库存 17.13 万吨，环比去库 0.84 万吨，港口库存 5.87 万吨，环比去库 0.18 万吨。下游平均开工率 49.53%，环比上涨 0.18%。LL-PP 价差 342 元/吨，环比扩大 4 元/吨，建议逢低做多 LL-PP2601 合约。

聚酯

2025/08/25 PX

PX11 合约上涨 8 元，报 6966 元，PX CFR 上涨 3 美元，报 857 美元，按人民币中间价折算基差 79 元（+20），11-1 价差 66 元（-2）。PX 负荷上看，中国负荷 84.6%，环比上升 0.3%；亚洲负荷 76.3%，环比上升 2.2%。装置方面，国内装置变化不大，海外泰国 53 万吨装置、沙特 134 万吨装置重启。PTA 负荷 72.9%，环比下降 3.5%，装置方面，嘉通周内降负后恢复，嘉兴石化延长检修重启中，海南逸盛检修，恒力惠州计划外停车。进口方面，8 月中上旬韩国 PX 出口中国 29.4 万吨，同比上升 5.5 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 270 美元（+8），石脑油裂差 88 美元（+4）。目前 PX 负荷维持高位，下游 PTA 短期意外检修较多，整体负荷中枢偏低，不过由于 PTA 新装置投产，PX 有望维持低库存，估值下方有支撑，且终端和聚酯数据逐渐好转，上游估值空间释放。估值目前中性水平，终端和聚酯有望持续回暖，短期受 PTA 意外检修提振加工费带动，后续关注旺季来临下，跟随原油



逢低做多机会。

2025/08/25 PTA

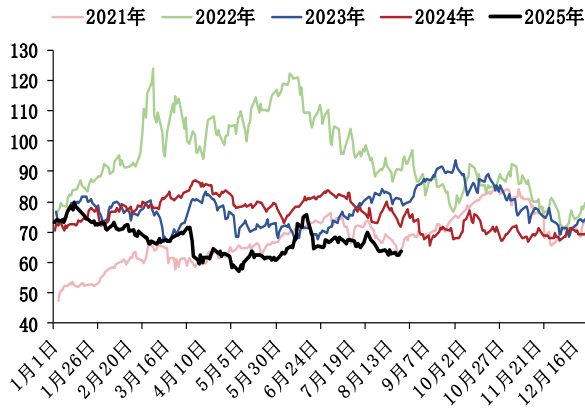
PTA01 合约上涨 8 元，报 4868 元，华东现货上涨 60 元/吨，报 4870 元，基差 22 元 (+15)，9-1 价差 -20 元 (-6)。PTA 负荷 72.9%，环比下降 3.5%，装置方面，嘉通周内降负后恢复，嘉兴石化延长检修重启中，海南逸盛检修，恒力惠州计划外停车。下游负荷 90%，环比上升 0.6%，装置方面，局部装置负荷有所提升。终端加弹负荷上升 7%至 79%，织机负荷上升 5%至 68%。库存方面，8 月 15 日社会库存（除信用仓单）225 万吨，环比去库 2.3 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 42 元，至 249 元，盘面加工费上涨 2 元，至 342 元。后续来看，供给端 8 月意外检修量有所增加，累库格局转为去库，PTA 加工费有望持续修复。需求端聚酯化纤库存压力下降，下游及终端开工好转，释放上游估值空间。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，近期在 PTA 意外检修提振下估值走扩，关注旺季下游表现好转后，跟随 PX 逢低做多的机会。

2025/08/25 乙二醇

EG01 合约上涨 1 元，报 4474 元，华东现货上涨 7 元，报 4518 元，基差 92 元 (+2)，9-1 价差 -54 元 (0)。供给端，乙二醇负荷 73.2%，环比上升 6.2%，其中合成气制 81.3%，环比上升 0.8%；乙烯制负荷 68.3%，环比上升 9.4%。合成气制装置方面，天盈重启，建元降负，广汇、美锦、中化学提负，陕西渭化检修；油化工方面，盛虹一套装置重启，浙石化提负；海外方面，美国乐天、马来西亚石油重启。下游负荷 90%，环比上升 0.6%，装置方面，局部装置负荷有所提升。终端加弹负荷上升 7%至 79%，织机负荷上升 5%至 68%。进口到港预报 5.4 万吨，华东出港 8 月 21 日 1.1 万吨。港口库存 54.7 万吨，去库 0.6 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为 -372 元，国内乙烯制利润 -575 元，煤制利润 696 元。成本端乙烯持平至 830 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 630 元。产业基本面上，海内外检修装置逐渐开启，下游开工逐渐从淡季中恢复，但供给仍然偏过剩，中期预期港口库存转为累库周期。估值同比偏高，基本面强转弱，短期到港偏少叠加政策情绪支撑，中期估值存在下行的压力。

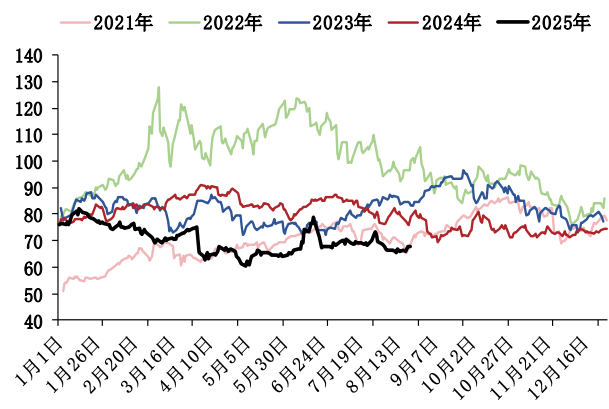
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



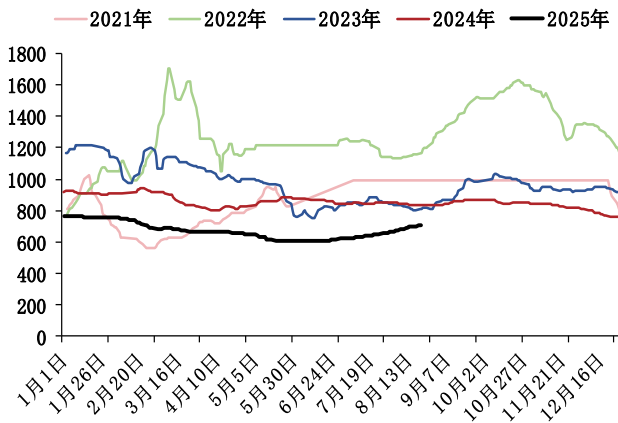
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



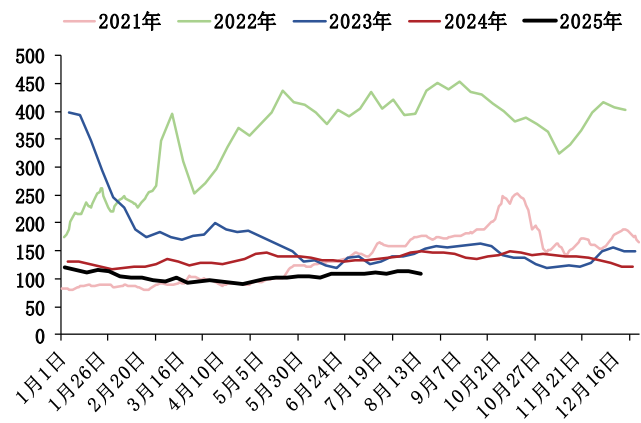
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

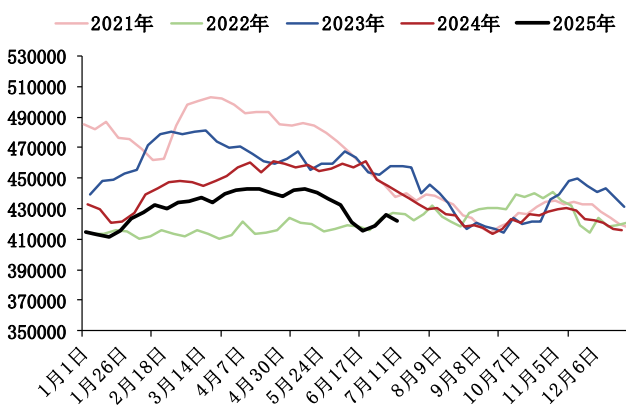
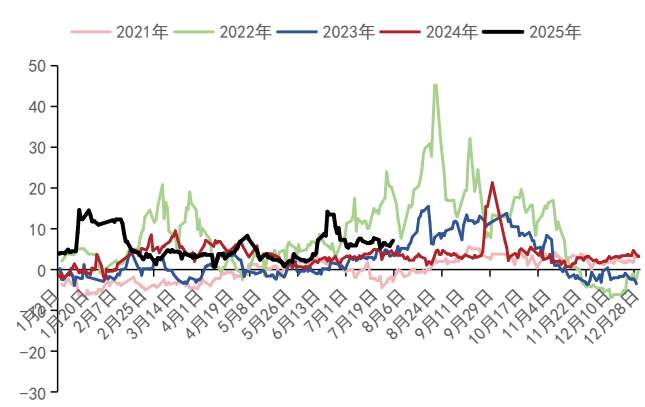
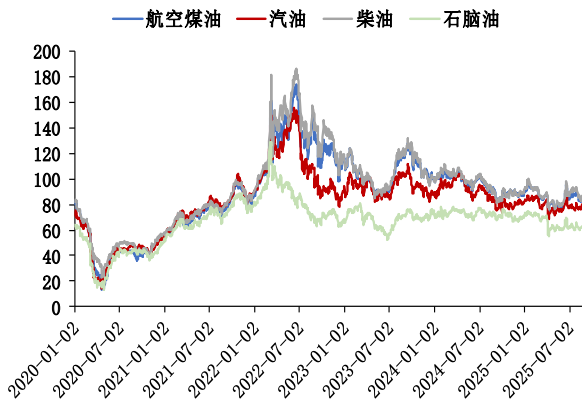


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



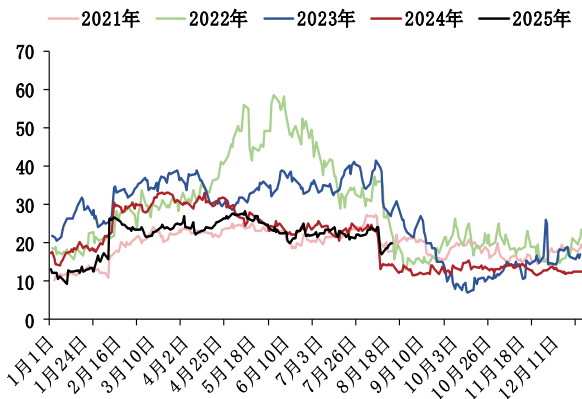
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



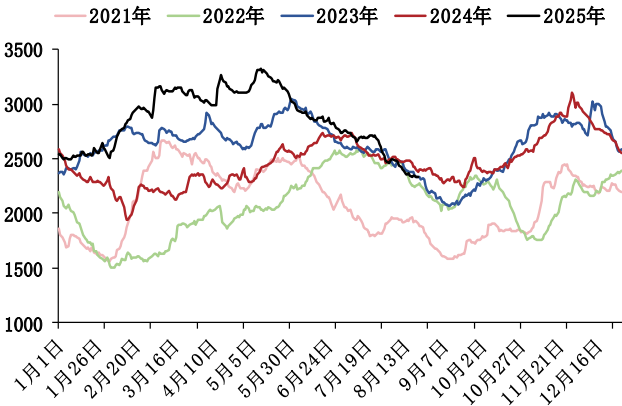
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



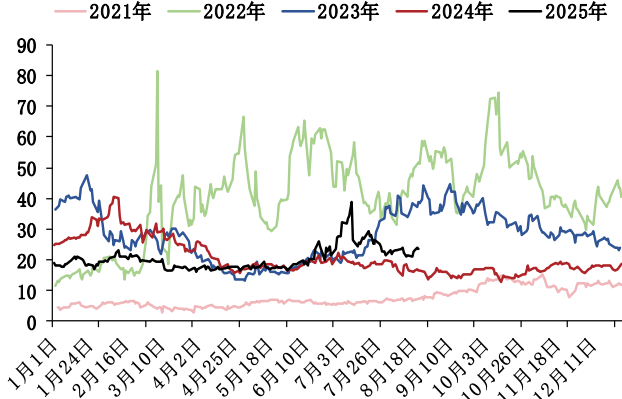
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



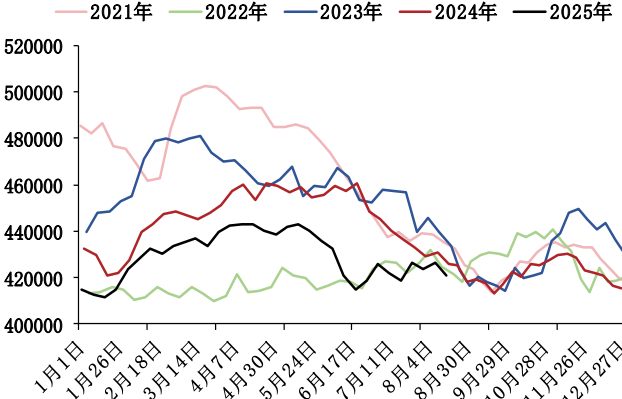
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



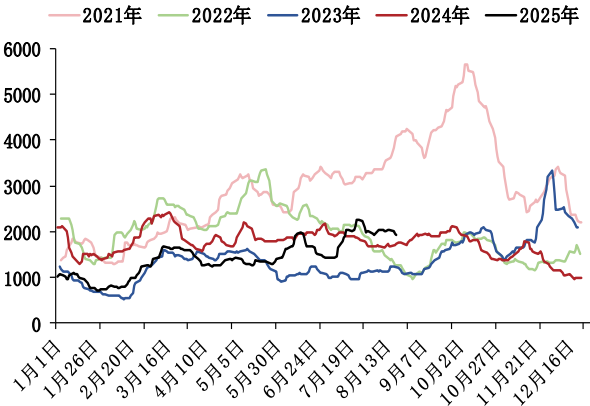
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

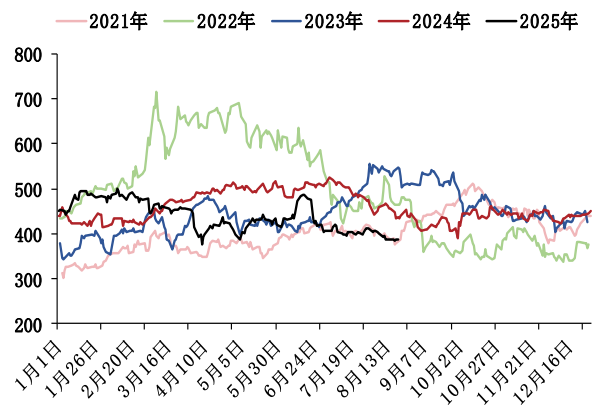


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

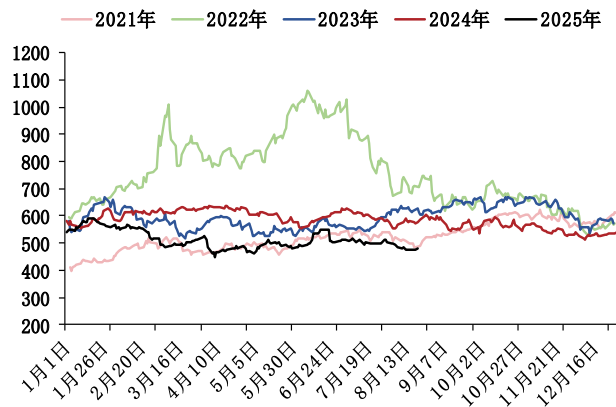
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



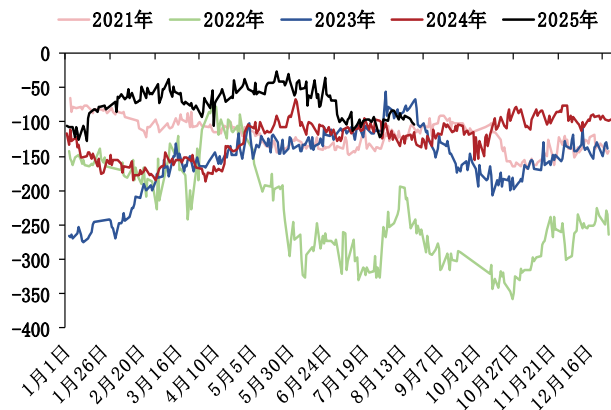
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



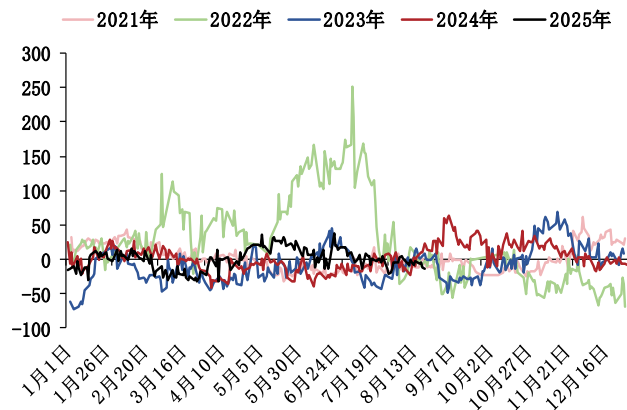
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

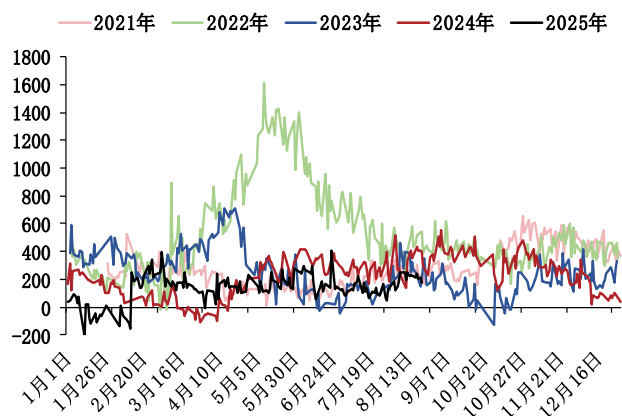
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

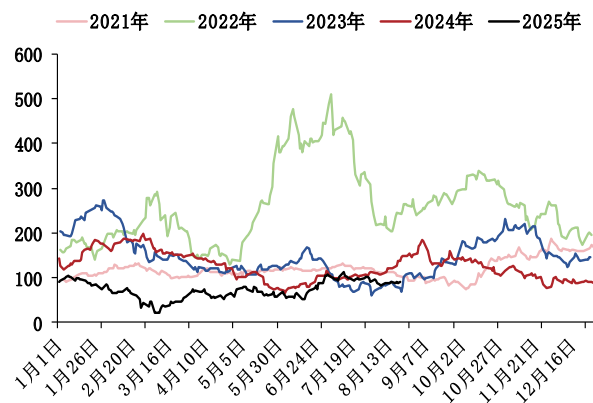
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



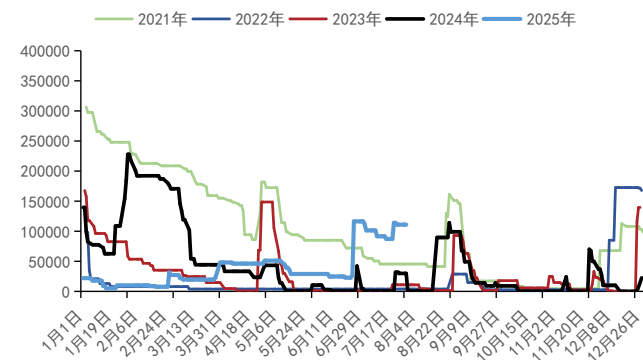
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

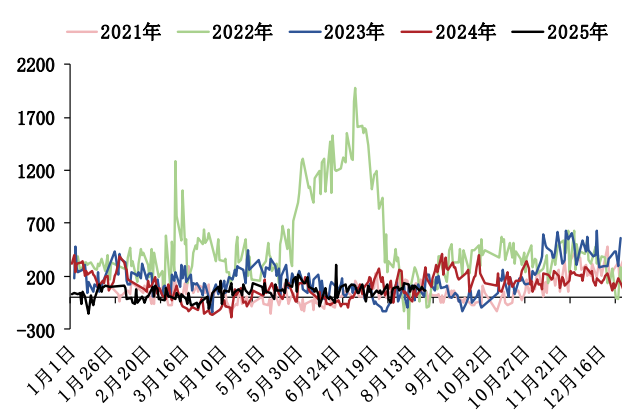


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

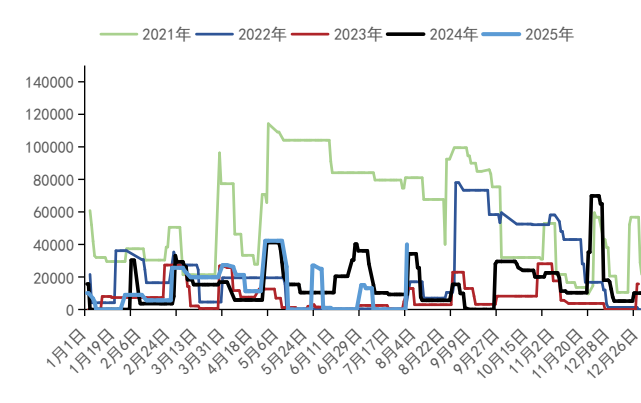


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

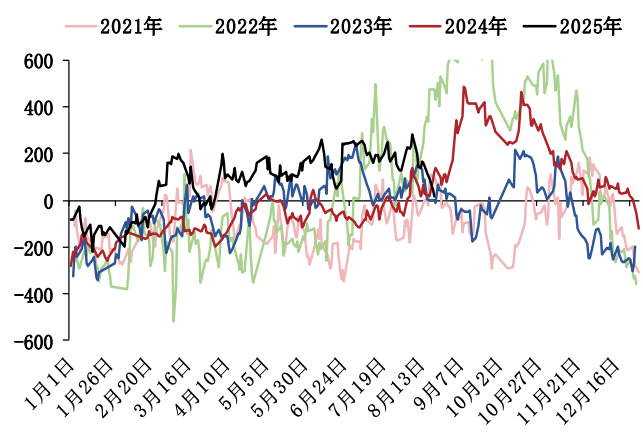
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



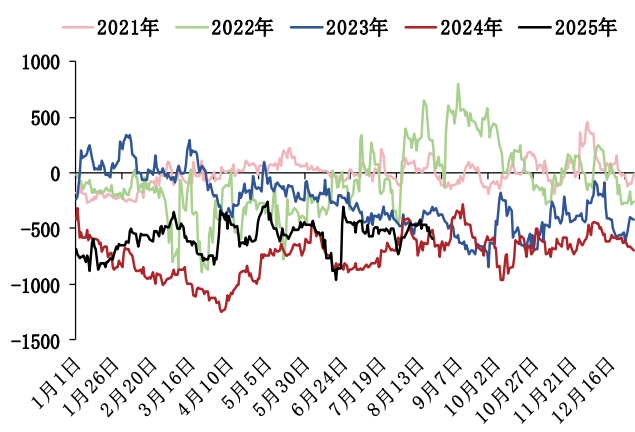
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



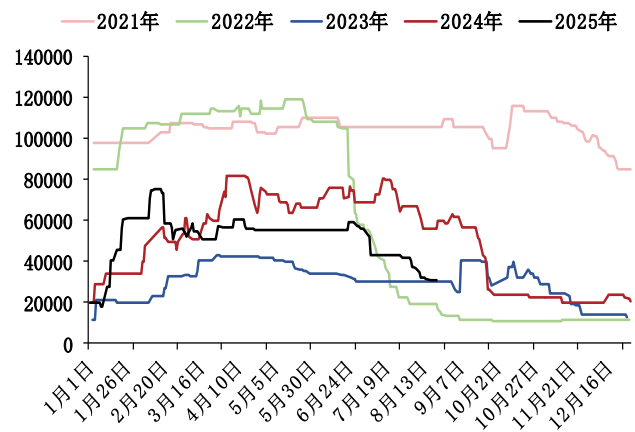
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

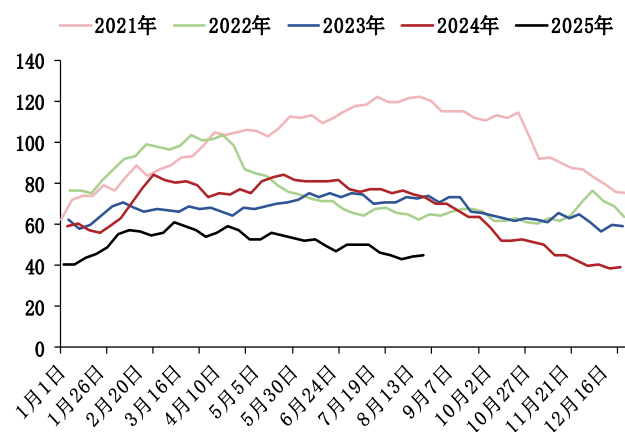
图 25：沥青期货库存（吨）



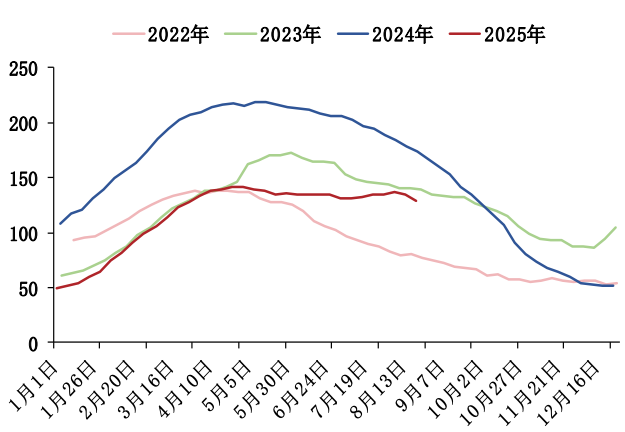
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



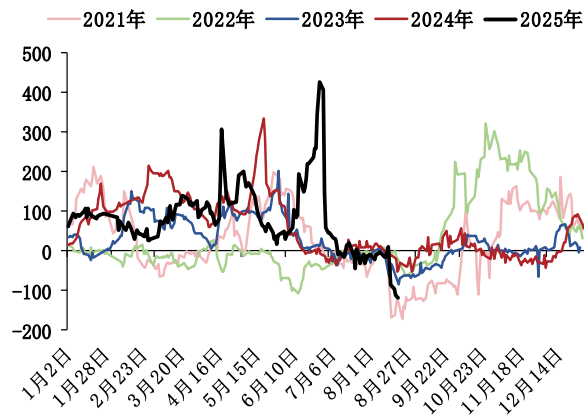
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

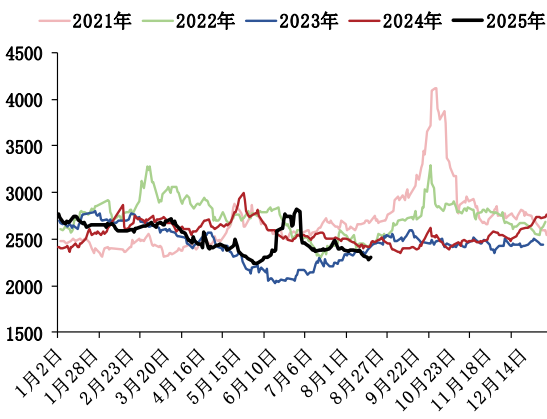
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



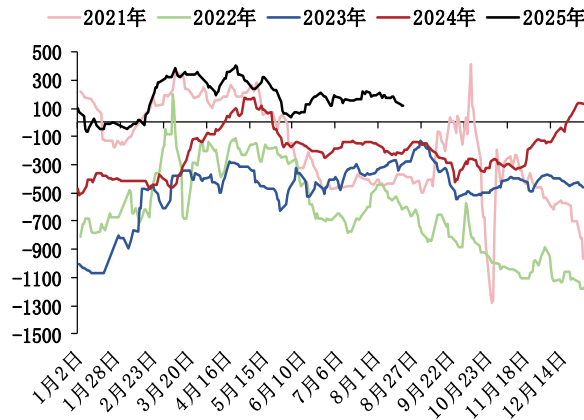
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



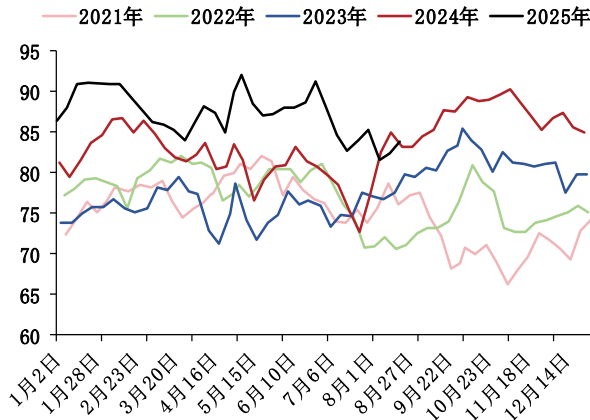
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

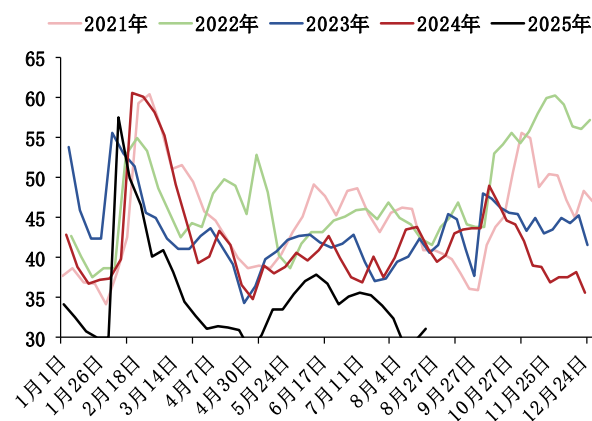
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

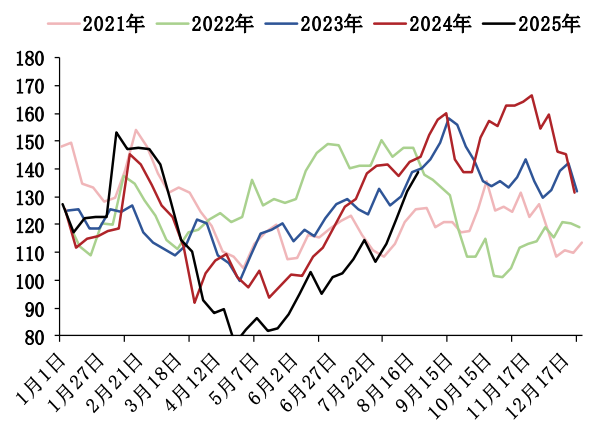
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



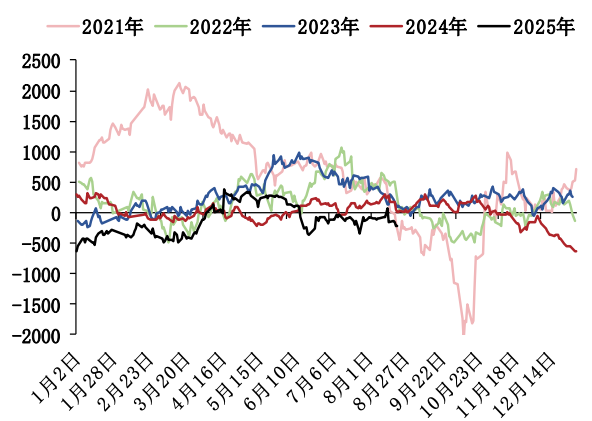
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

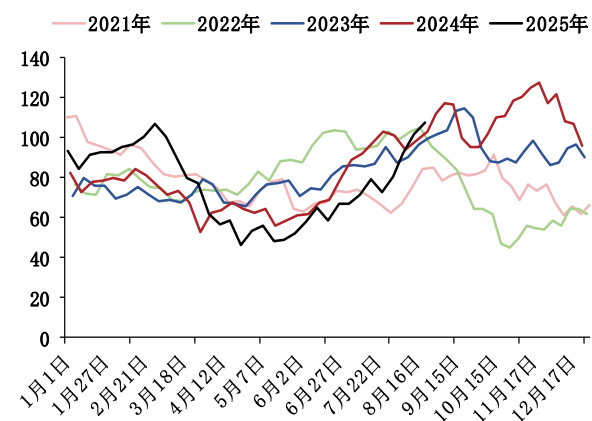


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

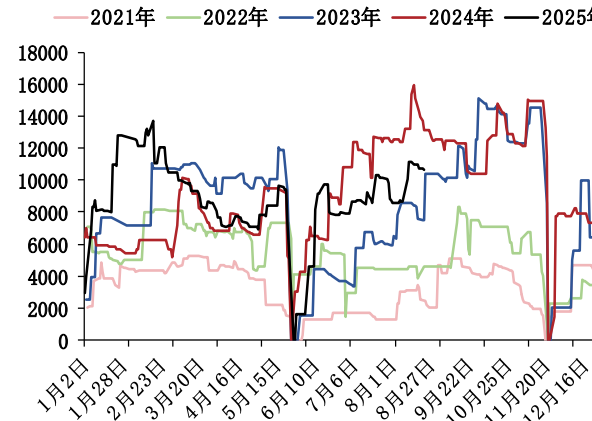


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



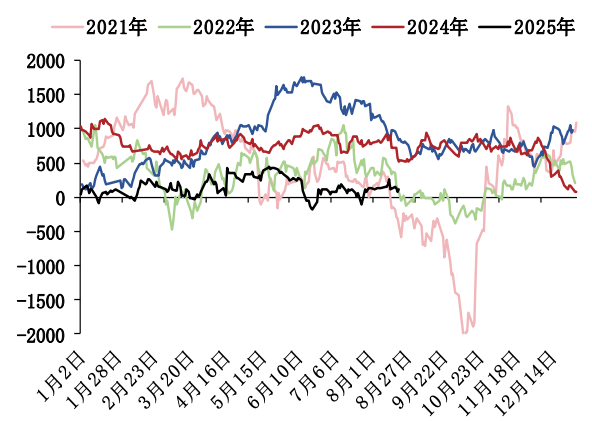
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

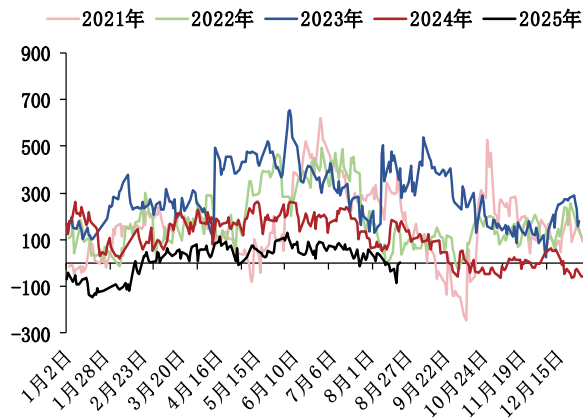
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

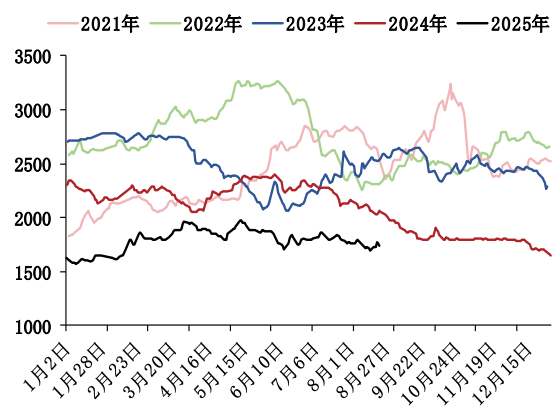
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



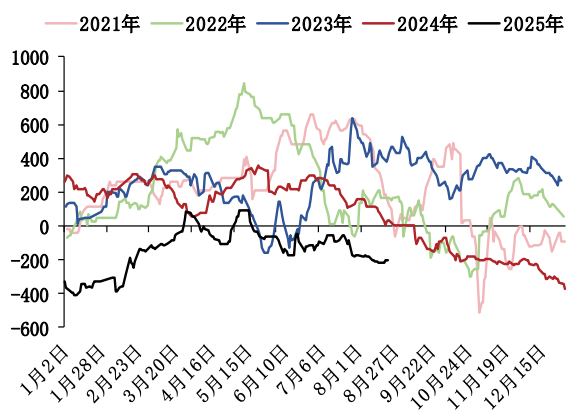
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



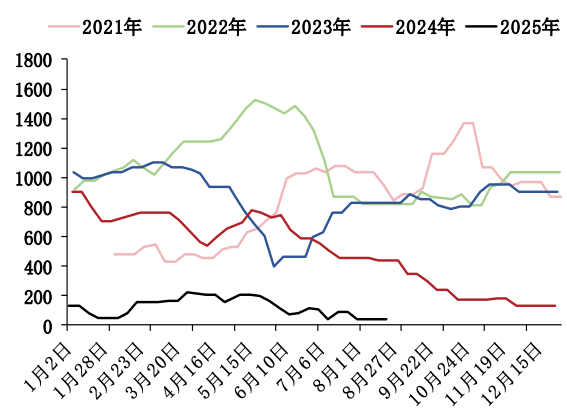
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

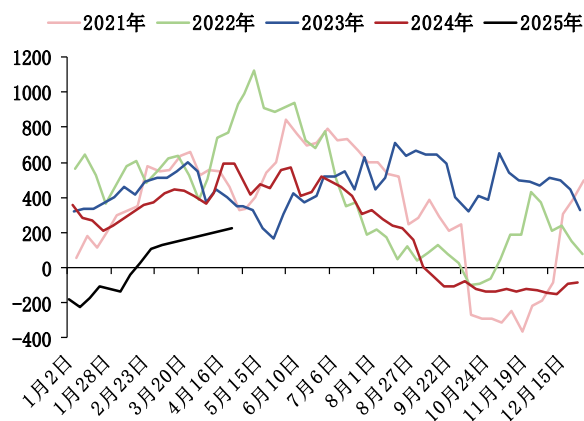
图 41：尿素气制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

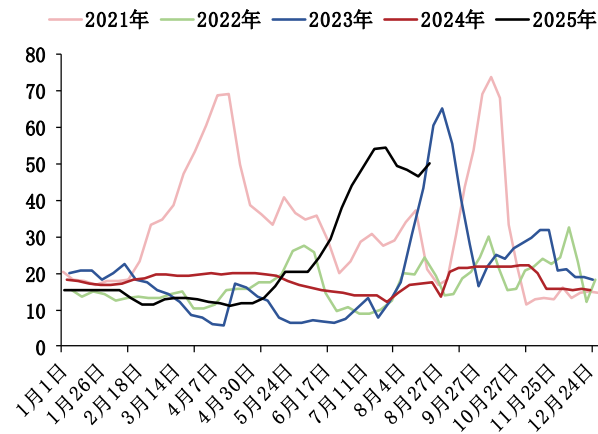
图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

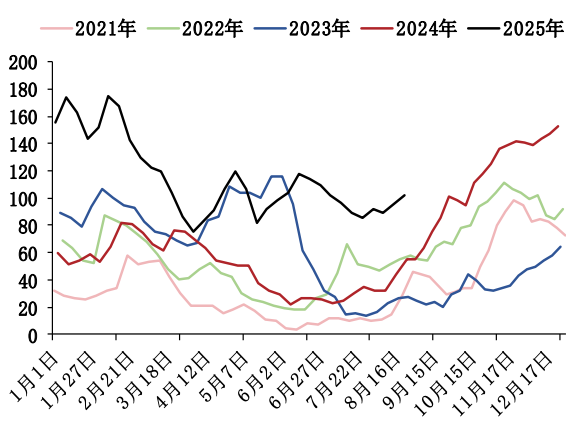


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）

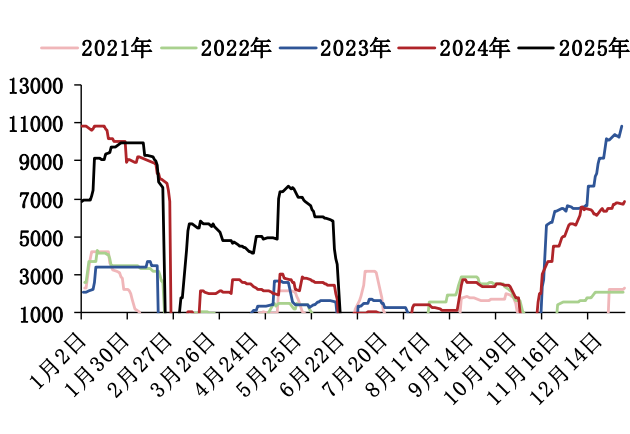


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

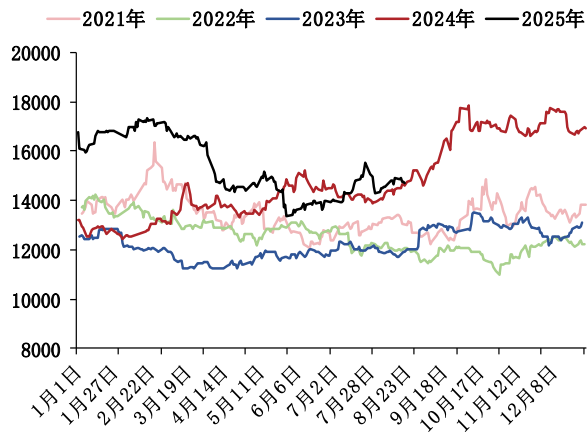
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

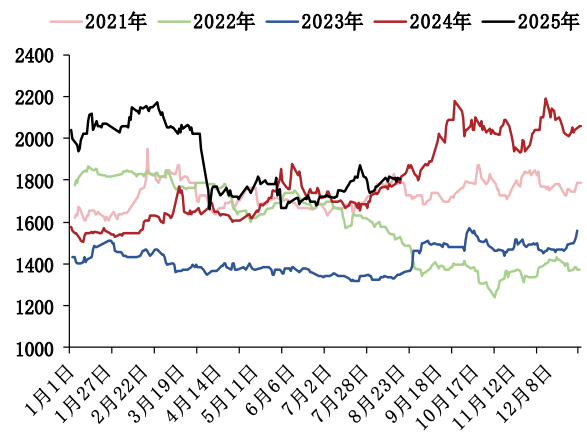
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



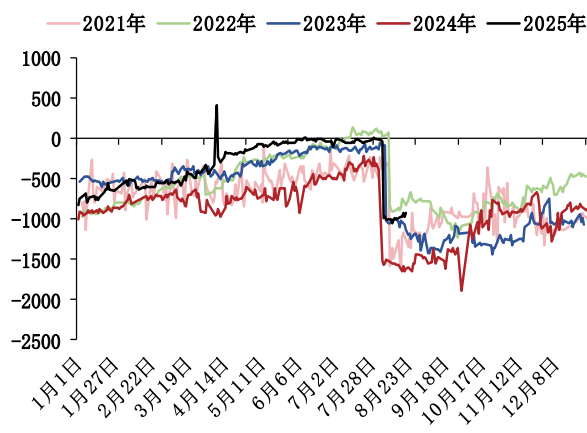
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



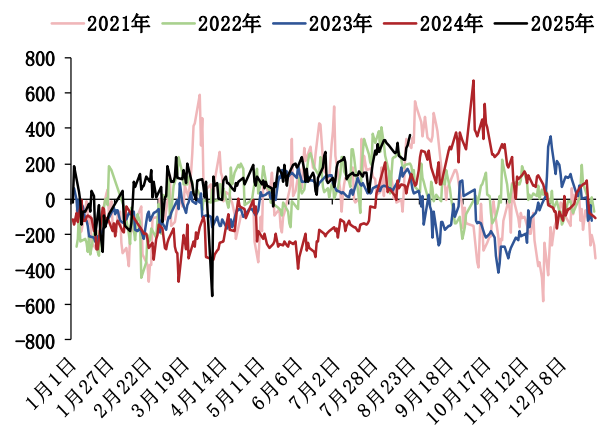
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

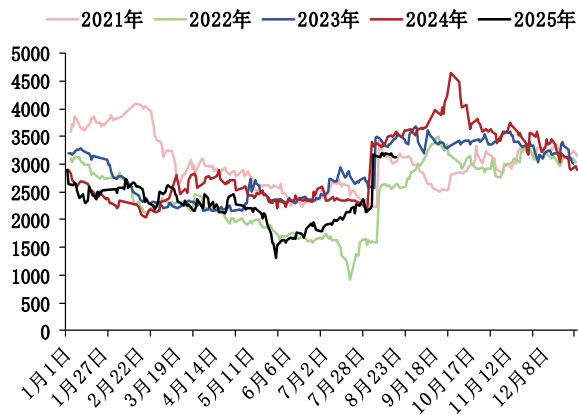
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

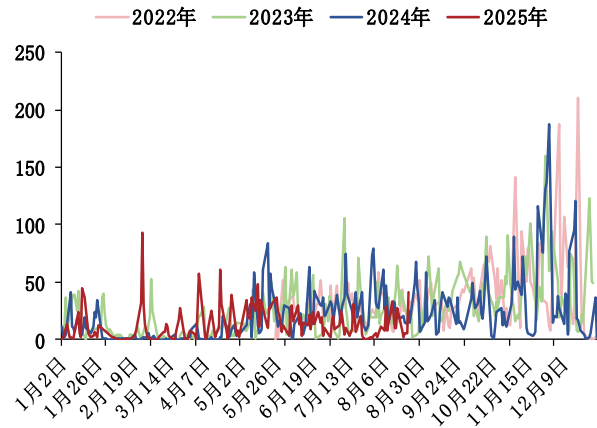
图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



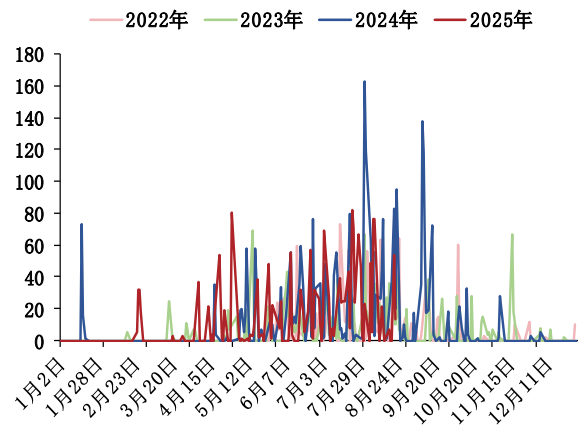
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



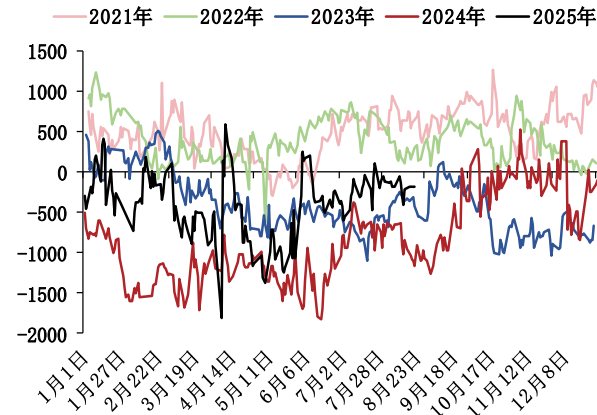
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



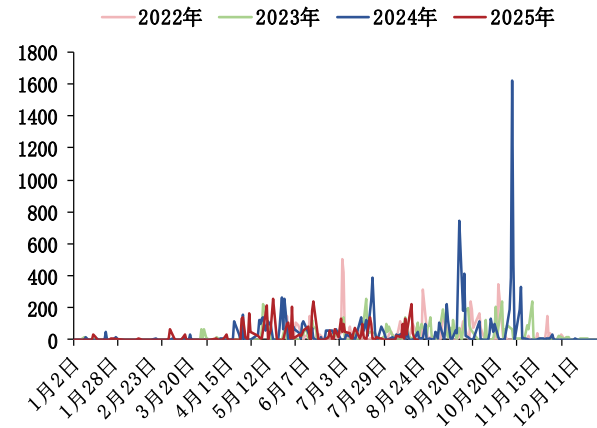
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



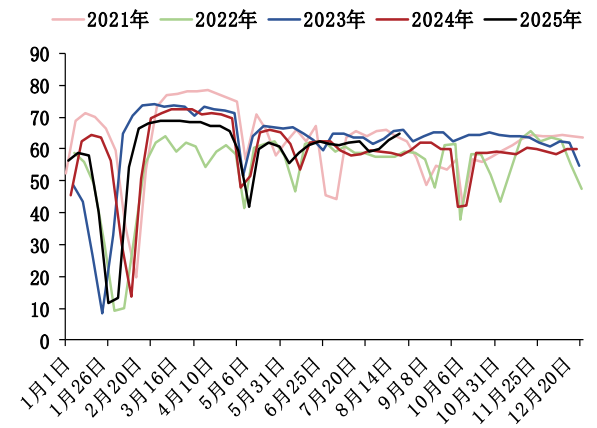
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



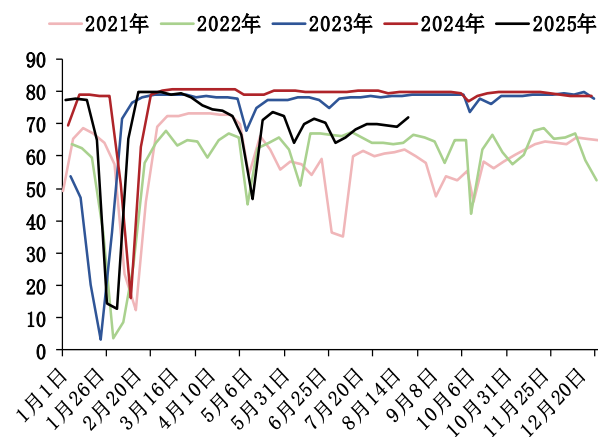
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）

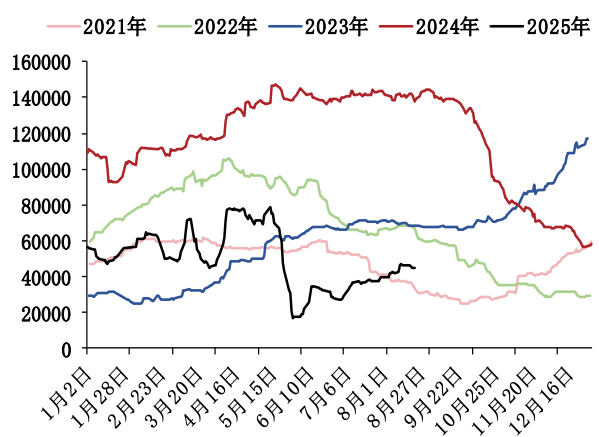


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

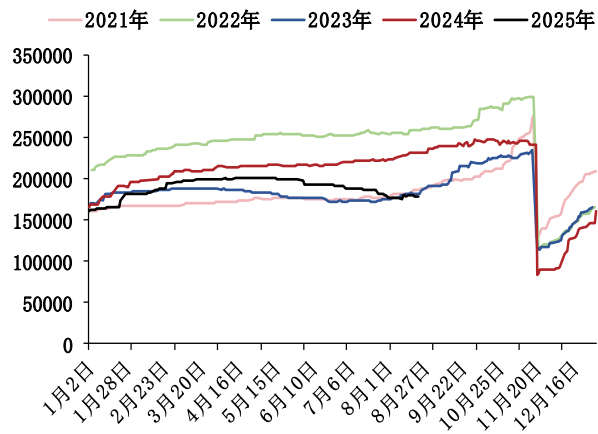


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

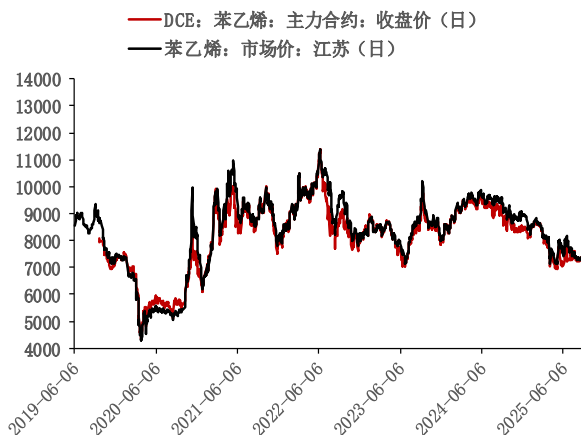
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

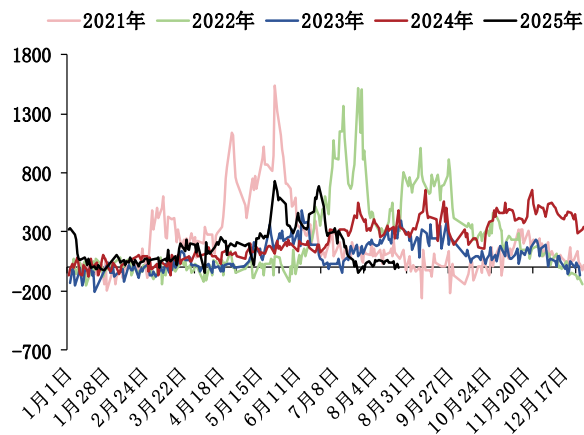
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



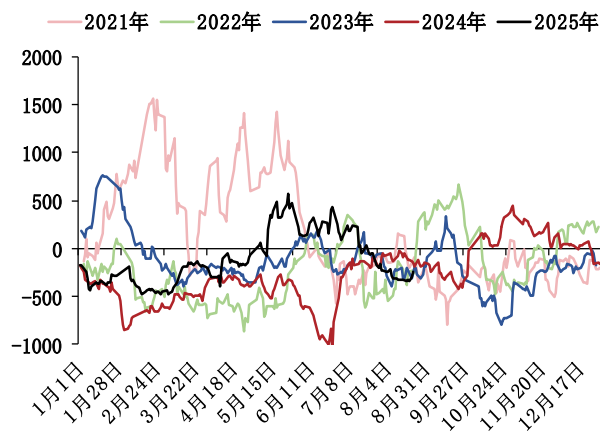
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



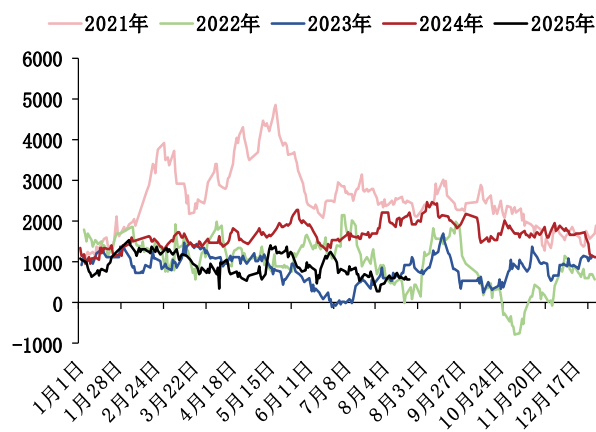
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

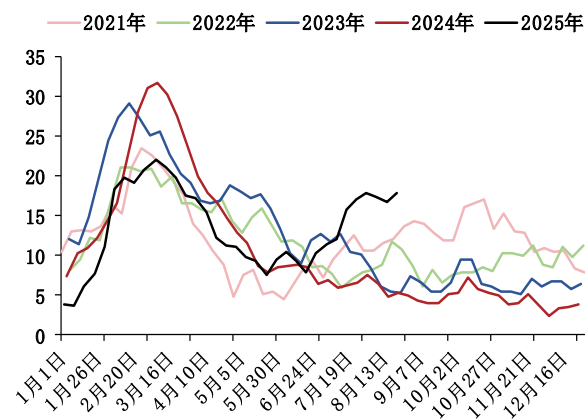
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

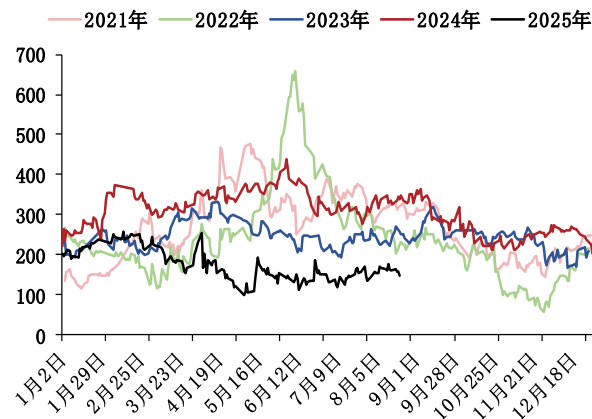
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



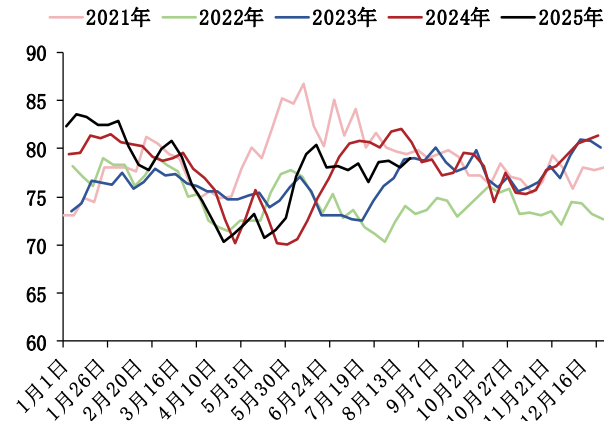
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



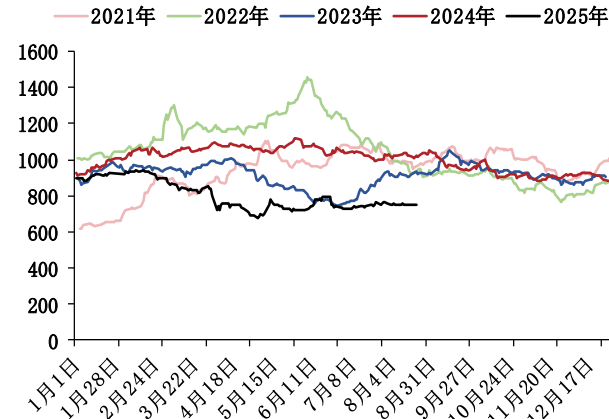
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



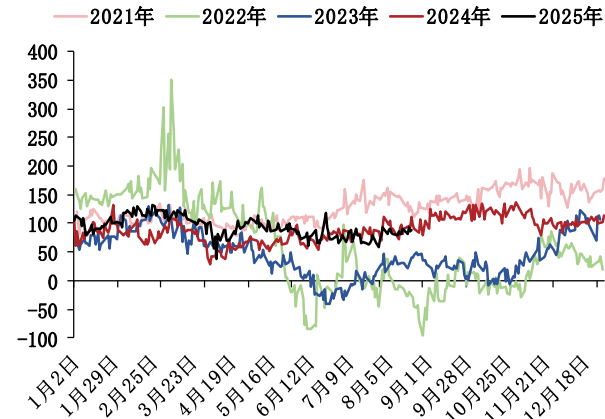
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



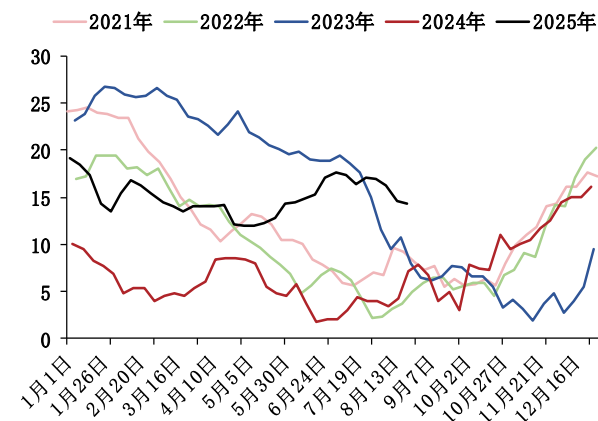
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)

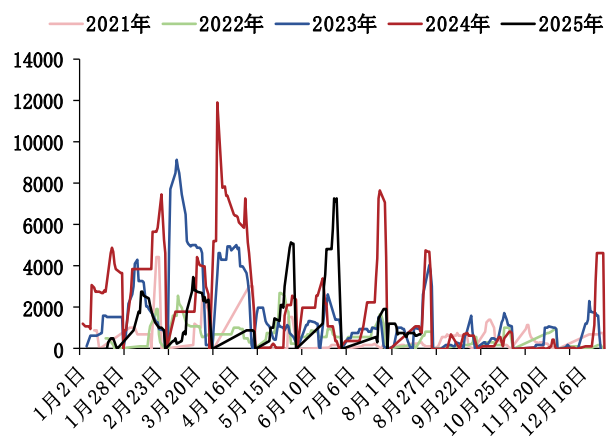


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



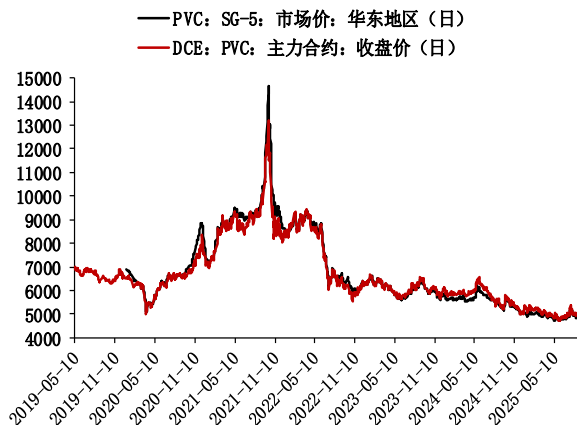
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

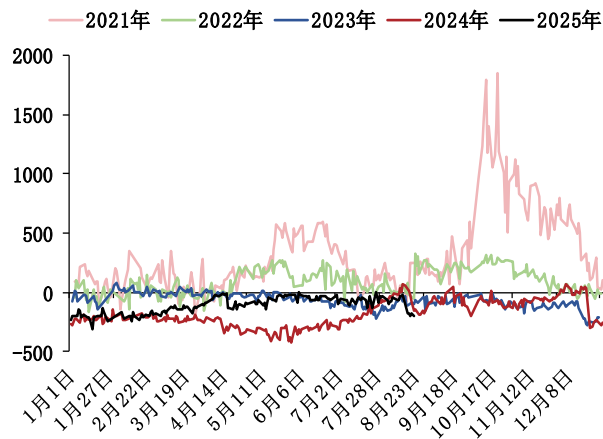
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



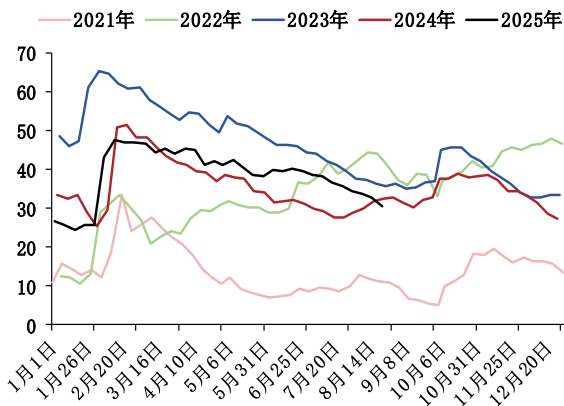
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



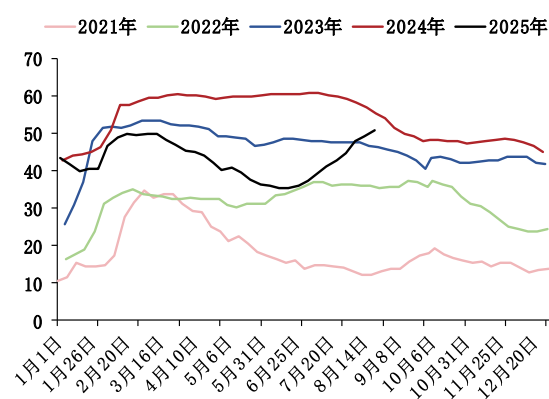
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

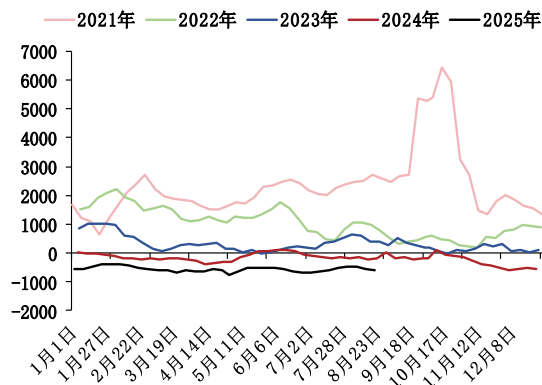
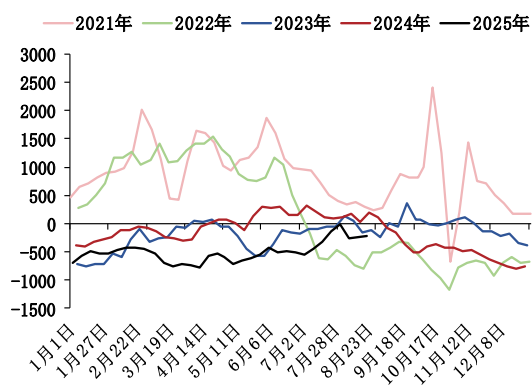


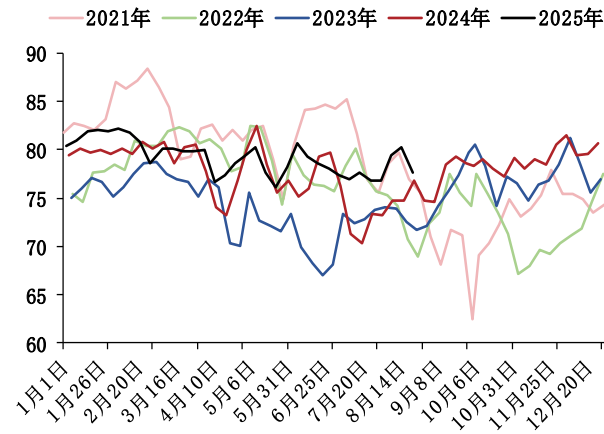
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

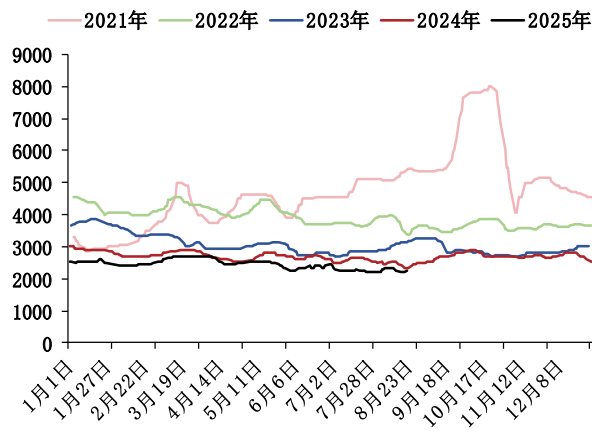
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



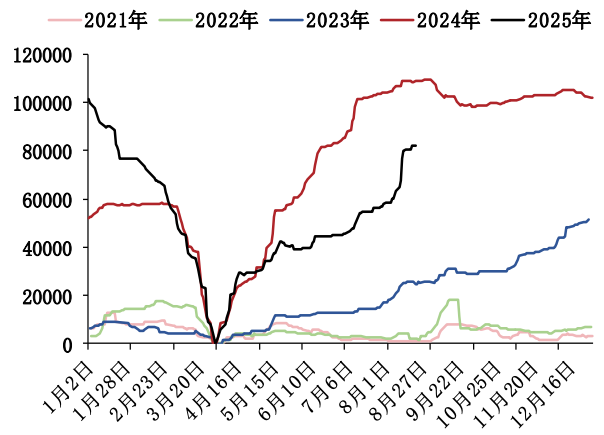
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

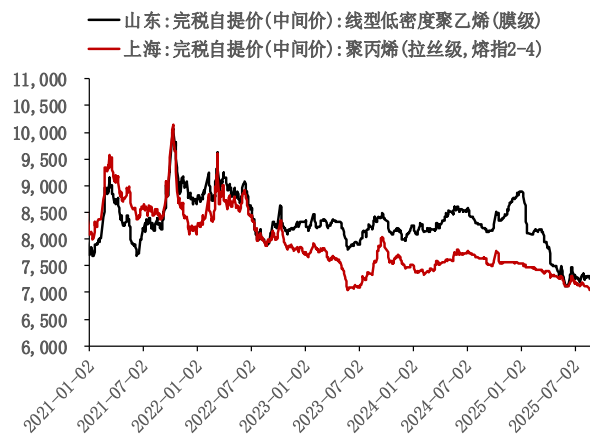
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

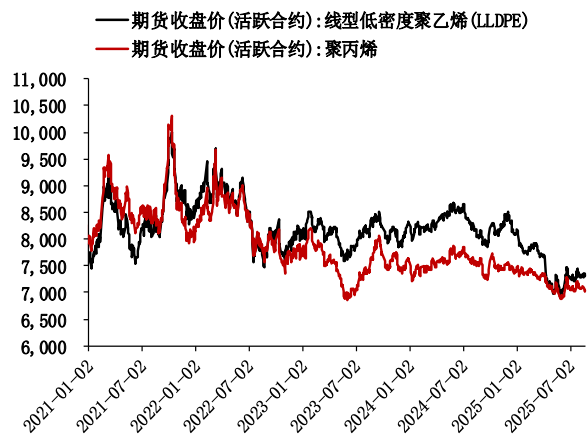
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



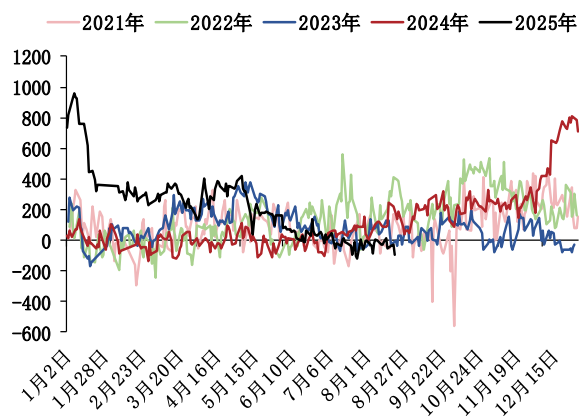
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



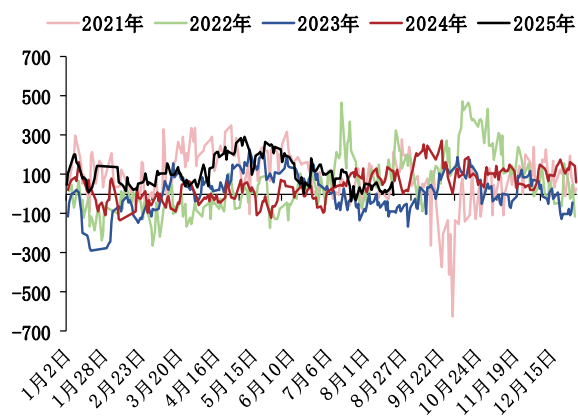
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

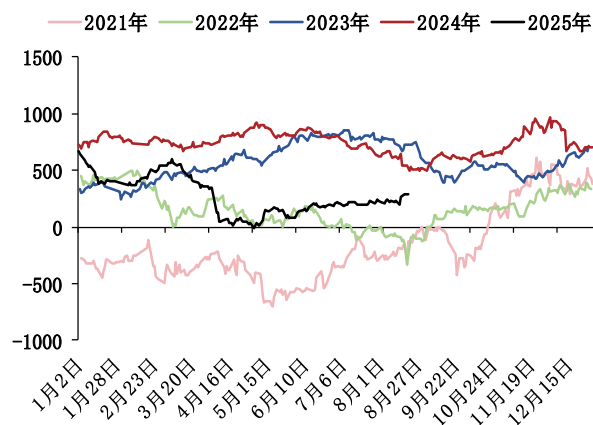
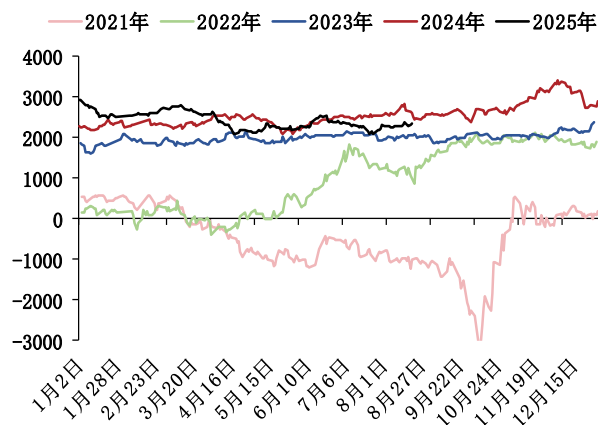


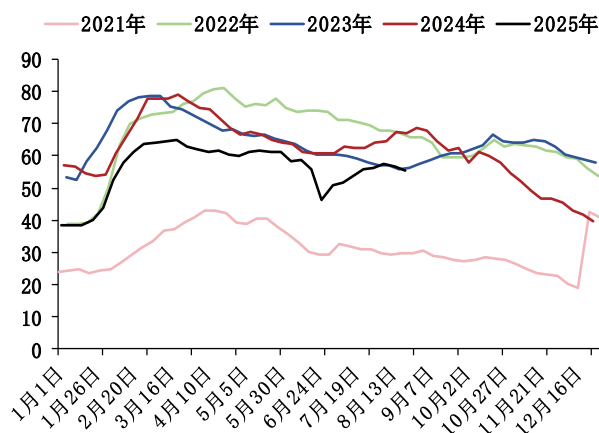
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

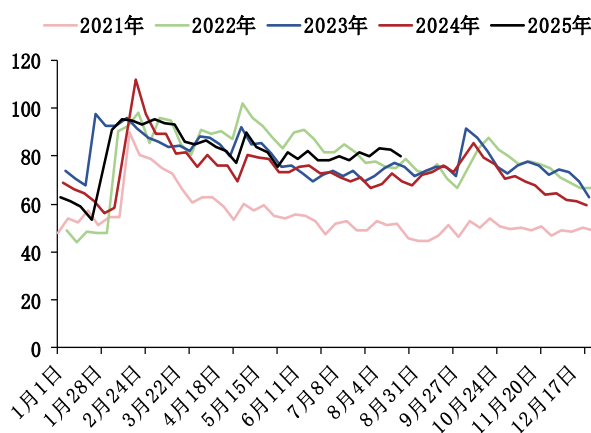
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



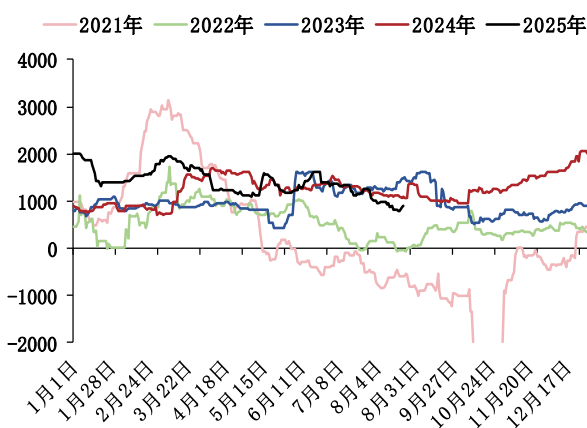
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



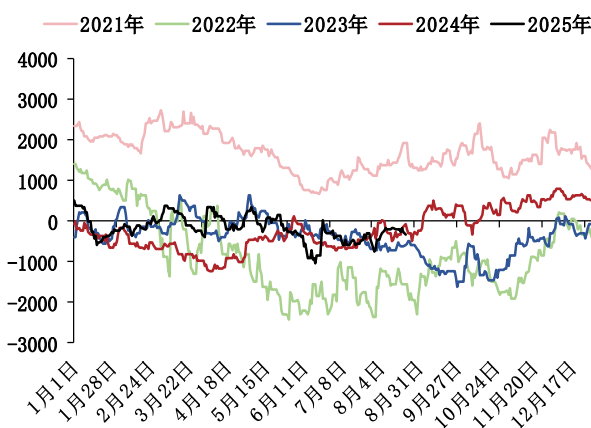
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



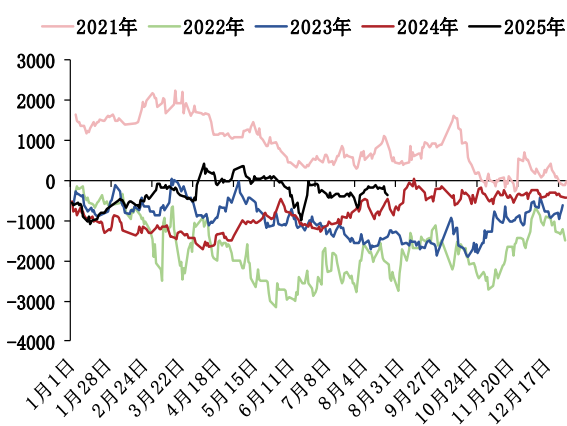
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



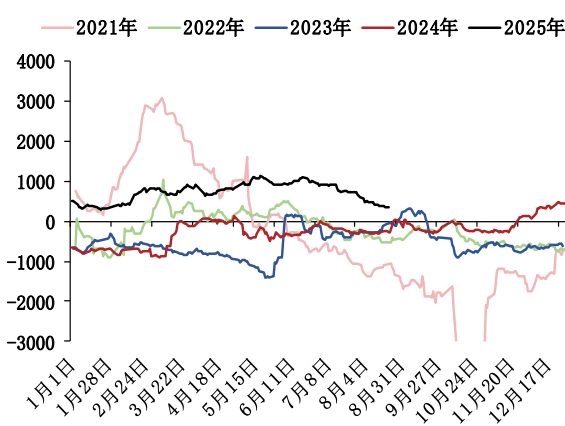
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



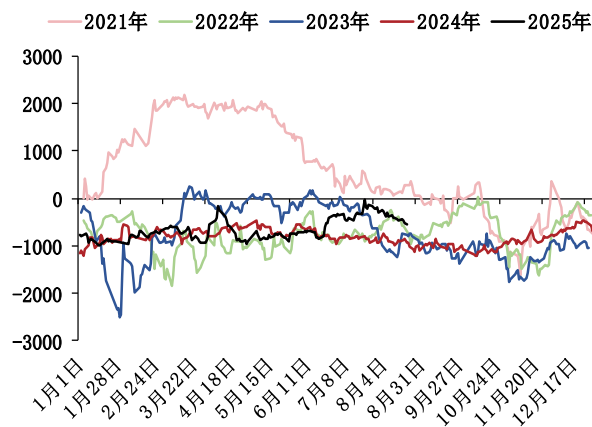
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



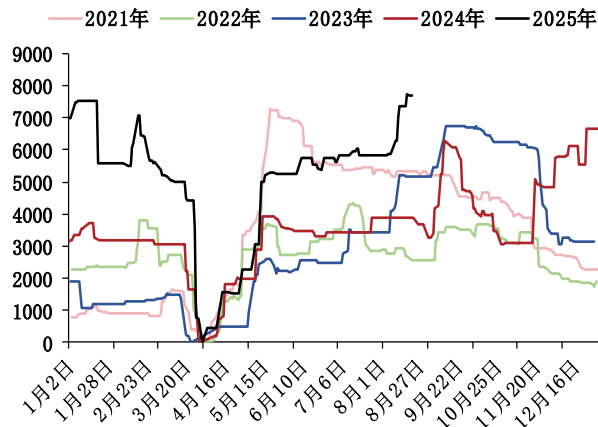
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



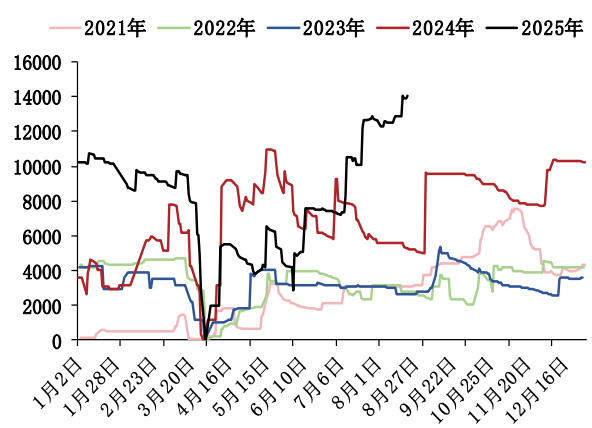
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

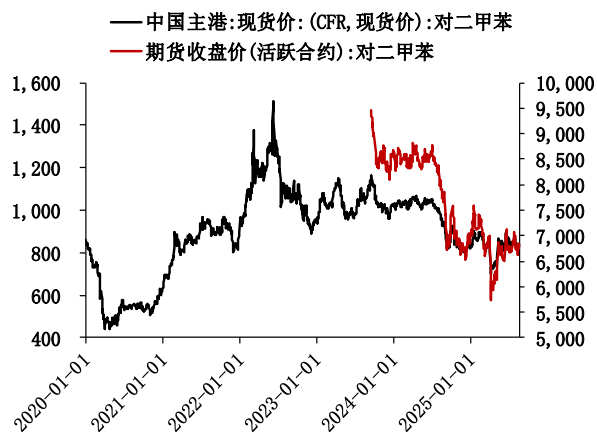
图 93：PP 仓单数量（手）



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)



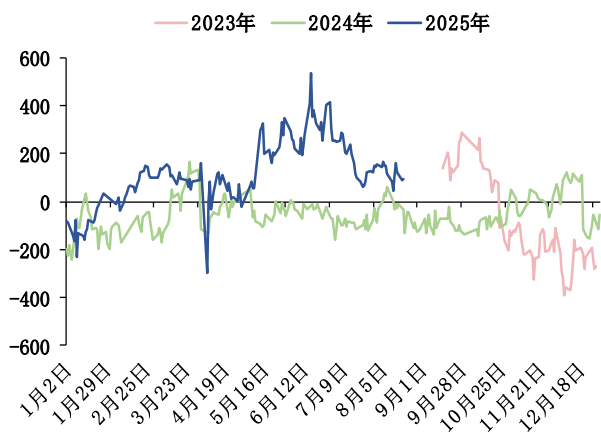
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

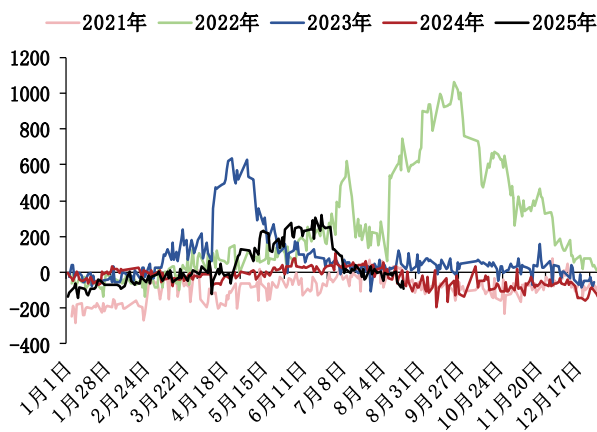
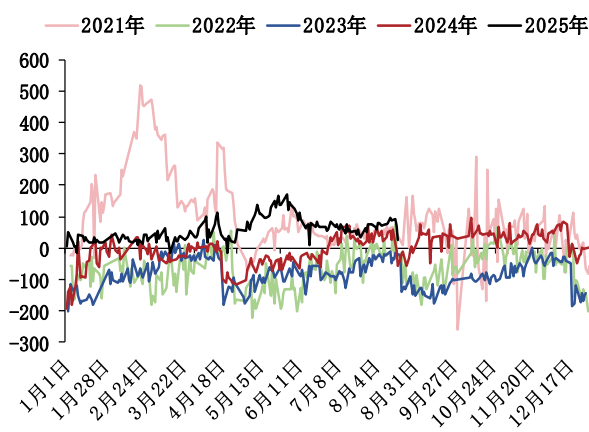
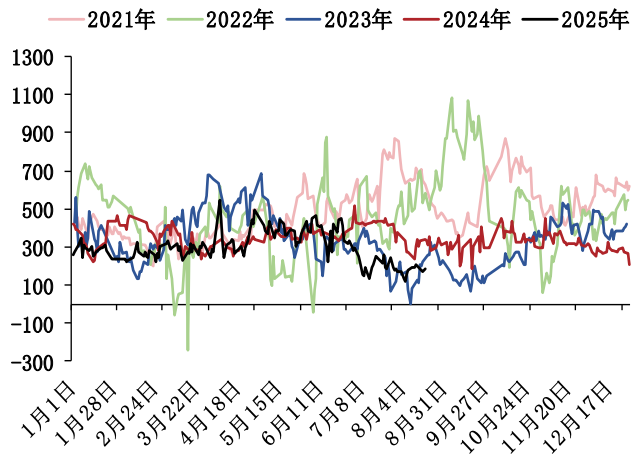


图 99: MEG 基差 (元/吨)



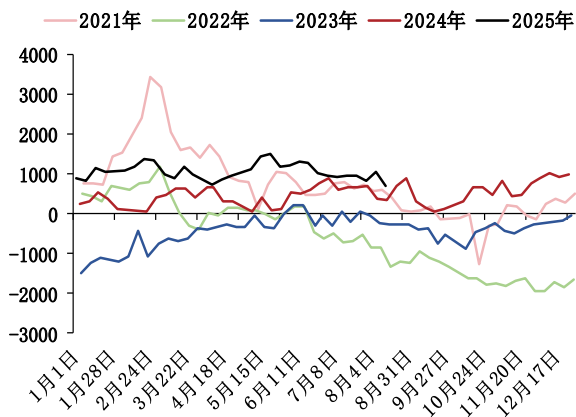
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



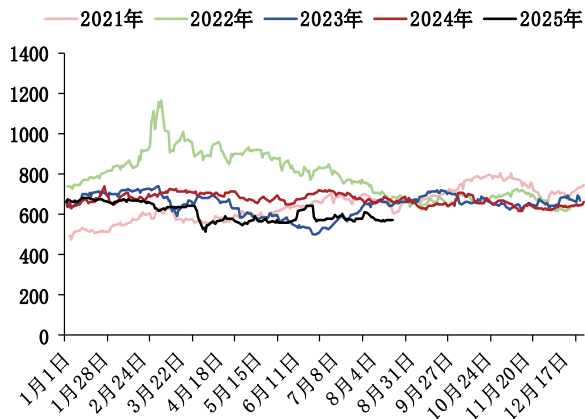
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



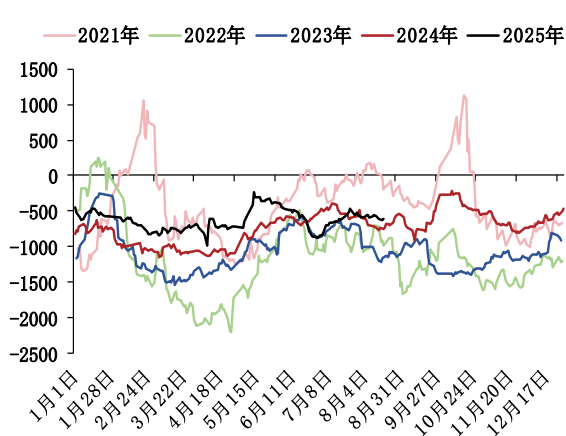
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



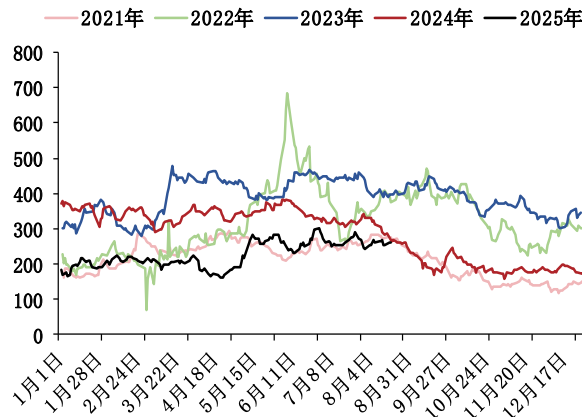
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



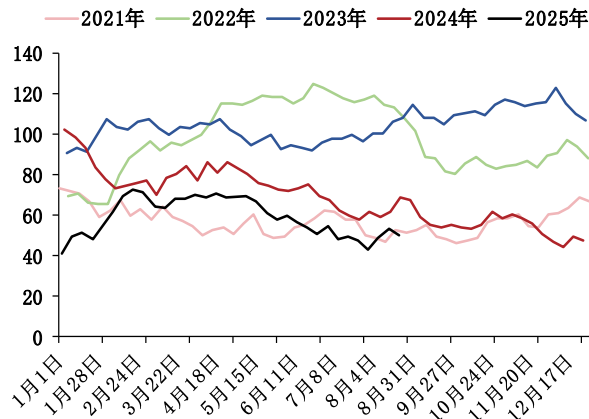
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

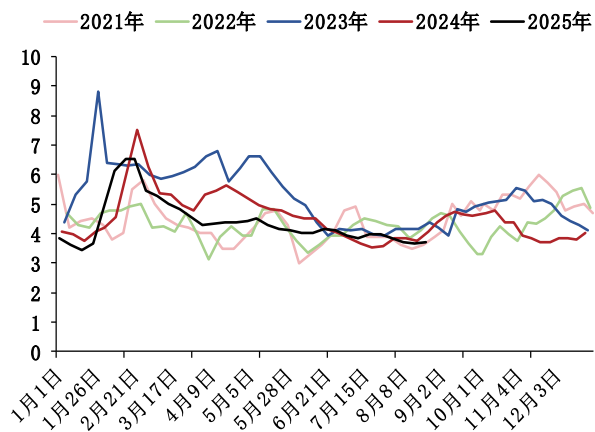
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

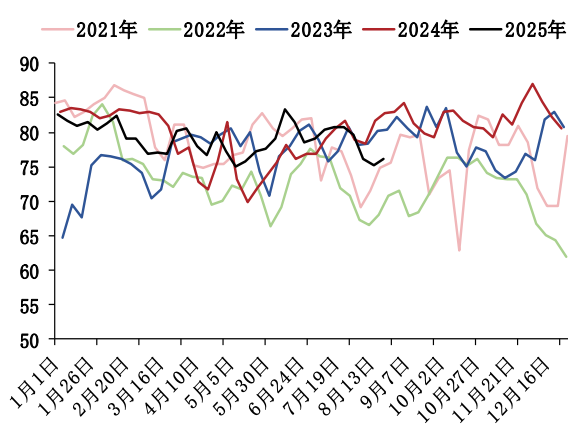
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



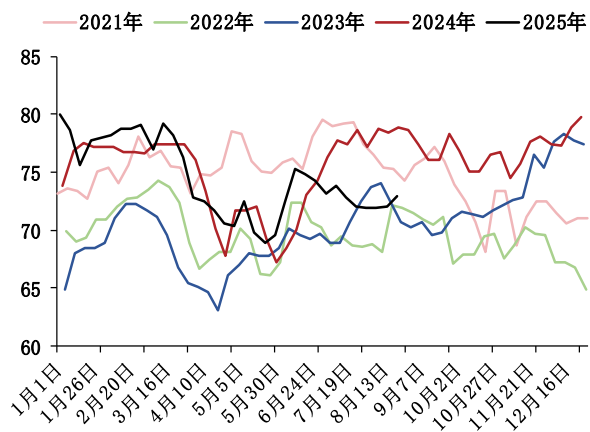
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



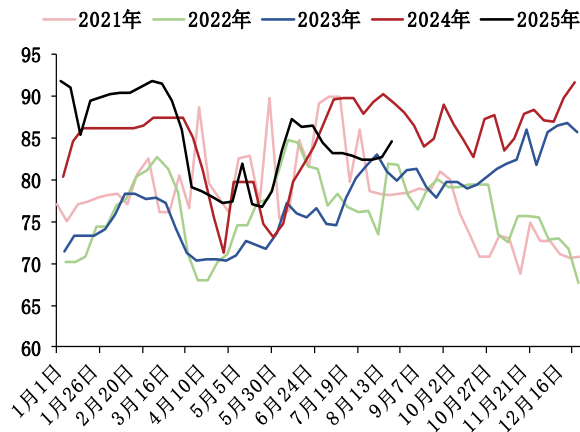
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



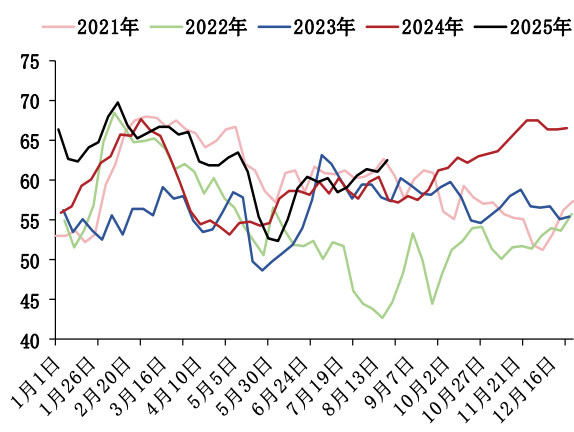
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



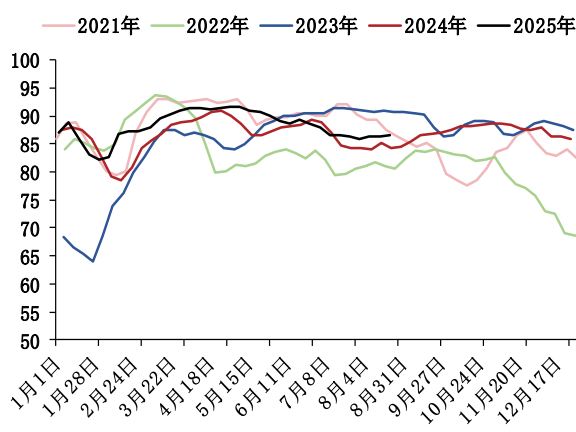
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



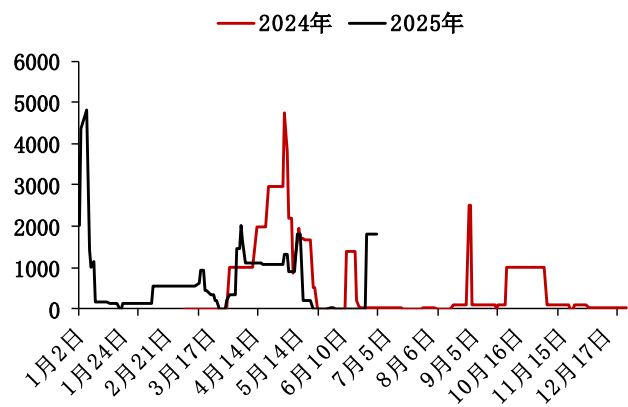
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



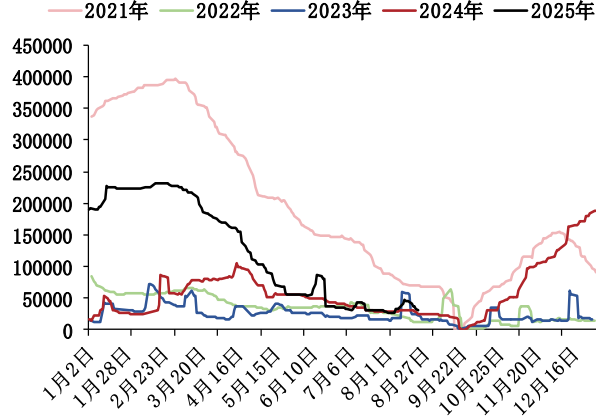
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



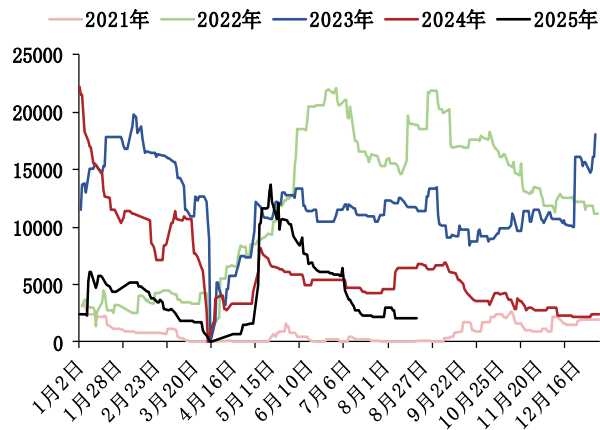
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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