



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-09-05

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

2025/09/05 原油早评

行情方面: INE 主力原油期货收跌 10.80 元/桶, 跌幅 2.20%, 报 481.00 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 68.00 元/吨, 跌幅 2.40%, 报 2760.00 元/吨; 低硫燃料油收跌 113.00 元/吨, 跌幅 3.21%, 报 3412.00 元/吨。

数据方面: 新加坡 ESG 油品周度数据出炉, 汽油库存累库 0.92 百万桶至 14.40 百万桶, 环比累库 6.79%; 柴油库存累库 0.51 百万桶至 9.84 百万桶, 环比累库 5.47%; 燃料油库存累库 2.68 百万桶至 27.40 百万桶, 环比累库 10.82%; 总成品油累库 4.10 百万桶至 51.64 百万桶, 环比累库 8.62%。

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

2025/09/05 甲醇

9月4日01合约跌4元/吨, 报2378元/吨, 现货跌8元/吨, 基差-133。国内开工进一步回升, 煤炭价格小幅回落, 企业利润整体较好, 后续预计仍以回升为主, 短期供应过剩格局未改。海外开工回到同比高位水平, 后续进口压力仍存, 近期市场开始关注海外天然气限产预期, 整体对价格有一定提振。需求端港口MTO负荷小幅提升, 利润持续改善, 传统需求整体表现依旧偏弱, 关注后续旺季表现。整体来看, 短期甲醇过剩格局未改, 港口库存累至高位水平, 结构表现依旧偏弱, 后续随着港口烯烃装置重启以及海外供应端潜在干扰, 预计下方空间也相对有限。单边参与难度较大, 建议观望为主。

尿素

2025/09/05 尿素

9月4日01合约维稳, 报1714元/吨, 现货持平, 基差-14。随着现货走弱, 企业利润进一步走低, 供应端开工回落明显, 整体供应压力有所缓解。但需求端表现较弱, 复合肥开工下行, 国内农业需求进入淡季, 出口有序推进, 港口库存持续走高。当前国内企业库存处于同期高位, 基差与月间价差较弱, 目前无明显利好, 低估值下价格预计维持区间运行为主, 做空性价比不高, 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

2025/09/05 橡胶

NR 和 RU 震荡偏强。

由于泰国未来 2-10 天出现大雨天气，洪水风险再次明显上升，橡胶价格容易向上波动。

多空讲述不同的故事。涨因季节性预期、需求预期看多，跌因需求偏弱。

天然橡胶 RU 多头认为东南亚尤其是泰国的天气和橡胶林现状可能橡胶增产有限；橡胶的季节性通常在下半年转涨；中国的需求预期转好等。

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

行业如何？

截至 2025 年 9 月 5 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.70%，较上周走低 4.08 个百分点，较去年同期走低 0.22 百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 69.07%，较上周走低 5.5 个百分点，较去年同期走低 9.60 个百分点。全钢轮胎企业出货正常，库存水平不高。半钢轮胎对欧盟出口订单逐渐完成，出口有所放缓。

截至 2025 年 8 月 31 日，中国天然橡胶社会库存 126.5 万吨，环比下降 0.6 万吨，降幅 0.5%。中国深色胶社会总库存为 79.6 万吨，环比降 0.09%。中国浅色胶社会总库存为 46.8 万吨，环比降 1.1%。截至 2025 年 8 月 31 日，青岛天然橡胶库存 47.34(-0.36)万吨。

现货方面：

泰标混合胶 14950(+100)元。STR20 报 1840(+10)美元。STR20 混合 1845(+5)美元。

江浙丁二烯 9300(-100)元。华北顺丁 11600(-50)元。

操作建议：

中期仍然多头思路。短期预期胶价偏强，宜偏多思路，回调短多，快进快出。

多 RU2601 空 RU2509 可部分平仓。

PVC

2025/09/05 PVC

PVC01 合约上涨 5 元，报 4883 元，常州 SG-5 现货价 4660(-20)元/吨，基差-223(-25)元/吨，1-5 价差-302(-8)元/吨。成本端电石乌海报价 2300(0)元/吨，兰炭中料价格 660(0)元/吨，乙烯 840(0)美元/吨，成本端持稳，烧碱现货 870(0)元/吨；PVC 整体开工率 76%，环比下降 1.6%；其中电石法 77.3%，环比上升 0.4%；乙烯法 73%，环比下降 6.6%。需求端整体下游开工 42.6%，环比下降 0.1%。厂内库存 31.2 万吨(+0.6)，社会库存 89.6 万吨(+4.4)。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，成本端电石下跌，烧碱偏强，导致整体估值支撑较弱。整体而言，国内供强需弱且高估值的现实下，出口预期转弱，基本面较差，关注逢高空配的机会。

苯乙烯

2025/09/05 苯乙烯

现货价格上涨，期货价格下跌，基差走强。分析如下：目前 BZN 价差处同期较低水平，向上修复空间较大。成本端纯苯开工中性震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润下降，苯乙烯



开工持续上行。苯乙烯港口库存持续大幅累库；季节性旺季将至，需求端三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 5860 元/吨，下跌 30 元/吨；苯乙烯现货 7050 元/吨，上涨 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6985 元/吨，下跌 55 元/吨；基差 65 元/吨，走强 105 元/吨；BZN 价差 129 元/吨，上涨 1.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-424.4 元/吨，下降 26.3 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 78.1%，下降 0.40 %；江苏港口库存 19.65 万吨，累库 1.75 万吨；需求端三S加权开工率 43.84 %，上涨 0.24 %；PS 开工率 59.90 %，上涨 2.40 %，EPS 开工率 58.35 %，下降 2.63 %，ABS 开工率 70.80 %，下降 0.30 %。

聚烯烃

2025/09/05 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。供应端仅剩 40 万吨计划产能，整体库存高位去化，对价格支撑回归；季节性旺季或将来临，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 7225 元/吨，下跌 22 元/吨，现货 7220 元/吨，下跌 30 元/吨，基差 -5 元/吨，走弱 8 元/吨。上游开工 81.09%，环比上涨 0.07 %。周度库存方面，生产企业库存 45.08 万吨，环比累库 2.38 万吨，贸易商库存 5.85 万吨，环比去库 0.12 万吨。下游平均开工率 40.5%，环比上涨 0.20 %。LL1-5 价差 5 元/吨，环比缩小 2 元/吨。

2025/09/05 聚丙烯

期货价格下跌，分析如下：供应端还剩 145 万吨计划产能，压力较大；需求端，下游开工率季节性低位反弹。供需双弱背景下，整体库存压力较高，短期无较突出矛盾。

基本面看主力合约收盘价 6939 元/吨，下跌 15 元/吨，现货 6990 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 51 元/吨，走强 15 元/吨。上游开工 80.02%，环比下降 0.4%。周度库存方面，生产企业库存 58.19 万吨，环比累库 4.34 万吨，贸易商库存 19.30 万吨，环比累库 2.48 万吨，港口库存 5.85 万吨，环比去库 0.18 万吨。下游平均开工率 49.9%，环比上涨 0.16%。LL-PP 价差 286 元/吨，环比缩小 7 元/吨，建议逢低做多 LL-PP2601 合约。

聚酯

2025/09/05 PX

PX11 合约下跌 130 元，报 6680 元，PX CFR 下跌 15 美元，报 828 美元，按人民币中间价折算基差 101 元（+2），11-1 价差 32 元（-16）。PX 负荷上看，中国负荷 83.3%，环比下降 1.3%；亚洲负荷 75.6%，环比下降 0.7%。装置方面，国内装置变化不大。PTA 负荷 72.8%，环比上升 2.4%，装置方面，台化 150 万吨重启、120 万吨装置计划停车，恒力惠州重启。进口方面，8 月韩国 PX 出口中国 37.6 万吨，同比上升 0.2 万吨。库存方面，7 月底库存 389.9 万吨，月环比下降 24 万吨。估值成本方面，PXN 为 238 美元（-8），石脑油裂差 111 美元（+17）。目前 PX 负荷维持高位，下游 PTA 短期意外检修较多，整体负荷中枢较低，不过由于 PTA 新装置投产，PX 有望维持低库存，且终端和聚酯数据逐渐好转，估值下方有支撑，但由于目前缺乏驱动，且 PTA 意外检修量较前期的预期有所减少，PXN 难有较强的上行动力。估值目前中性水平，终端

和聚酯有望持续回暖，后续关注旺季来临后，跟随原油逢低做多机会。

2025/09/05 PTA

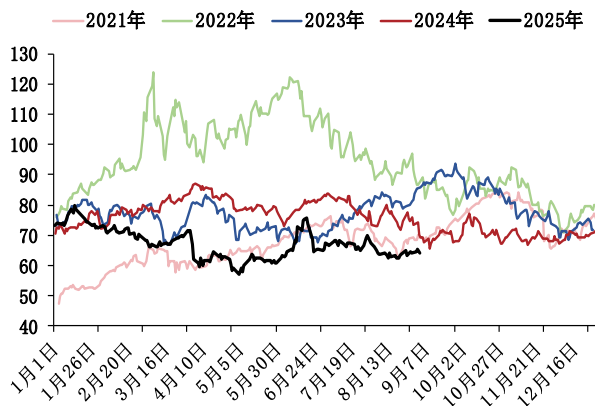
PTA01 合约下跌 76 元，报 4656 元，华东现货下跌 85 元/吨，报 4620 元，基差-57 元（-6），1-5 价差-36 元（+4）。PTA 负荷 72.8%，环比上升 2.4%，装置方面，台化 150 万吨重启、120 万吨装置计划停车，恒力惠州重启。下游负荷 91%，环比上升 0.7%，装置方面，万凯 60 万吨瓶片、逸盛 50 万吨瓶片、古纤道 25 万吨切片重启，万凯 30 万吨瓶片减产，逸盛 35 万吨瓶片检修。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷上升 1%至 66%。库存方面，8 月 29 日社会库存（除信用仓单）212 万吨，环比去库 8.4 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 1 元，至 172 元，盘面加工费下跌 1 元，至 295 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，但由于周内部分检修暂未执行，加工费短期受压制。需求端聚酯化纤库存压力较低，下游及终端开工好转。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，关注旺季下游表现好转后，跟随 PX 逢低做多的机会。

2025/09/05 乙二醇

EG01 合约上涨 26 元，报 4357 元，华东现货上涨 16 元，报 4451 元，基差 108 元（+19），1-5 价差-31 元（+7）。供给端，乙二醇负荷 74.1%，环比下降 1%，其中合成气制 74.7%，环比下降 3%；乙烯制负荷 73.8%，环比上升 0.2%。合成气制装置方面，新疆天业检修，山西沃能提负；油化工方面，远东联提负；海外方面，沙特拉比格低负荷运行。下游负荷 91%，环比上升 0.7%，装置方面，万凯 60 万吨瓶片、逸盛 50 万吨瓶片、古纤道 25 万吨切片重启，万凯 30 万吨瓶片减产，逸盛 35 万吨瓶片检修。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷上升 1%至 66%。进口到港预报 9.8 万吨，华东出港 9 月 3 日 1.2 万吨。港口库存 44.9 万吨，去库 5.1 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-569 元，国内乙烯制利润-689 元，煤制利润 1154 元。成本端乙烯下跌至 840 美元，榆林坑口烟煤末价格下跌至 510 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。

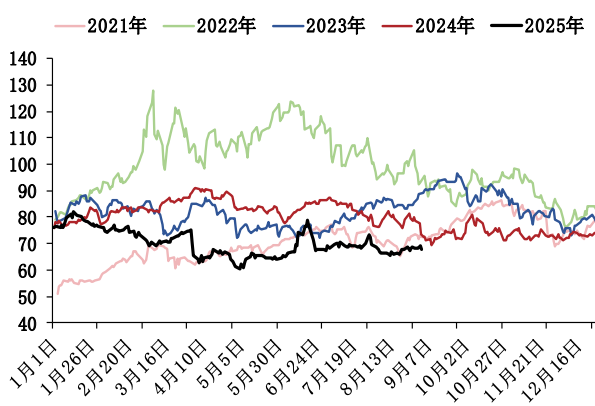
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



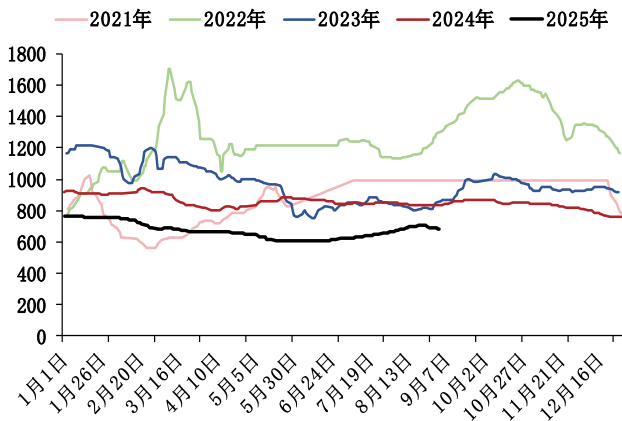
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



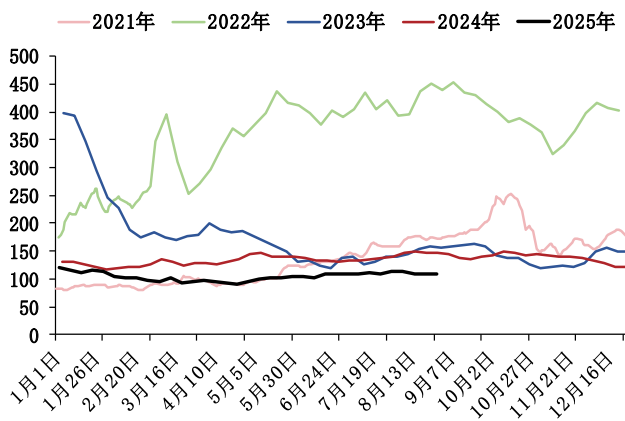
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

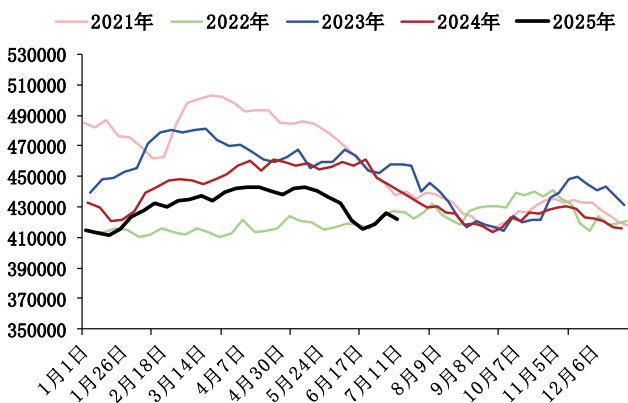
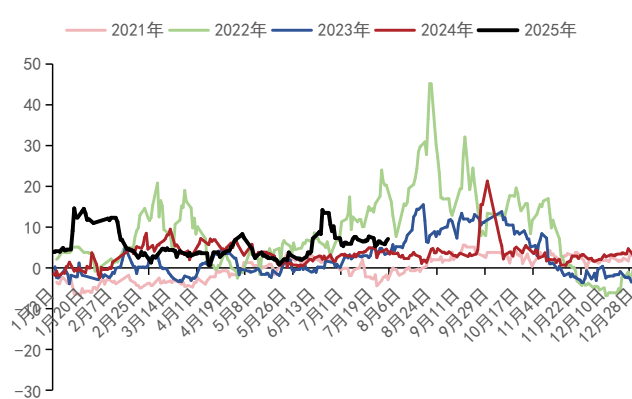
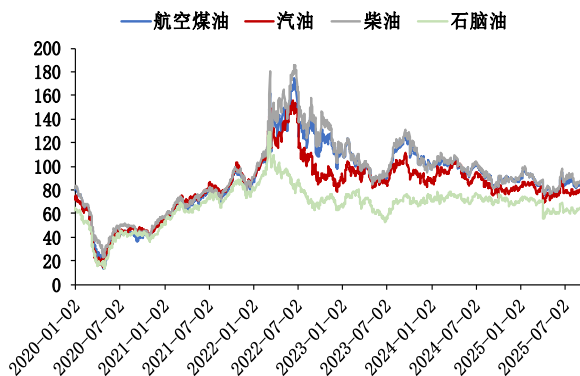


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



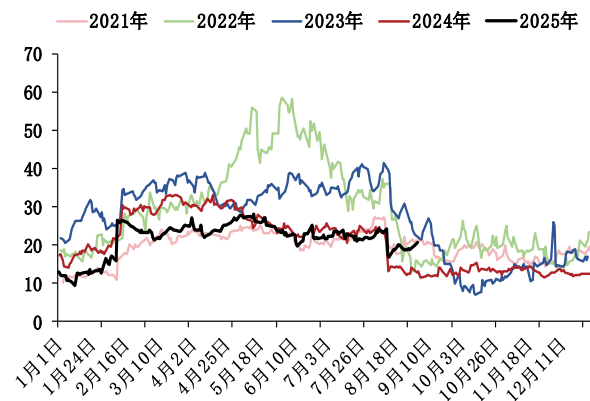
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



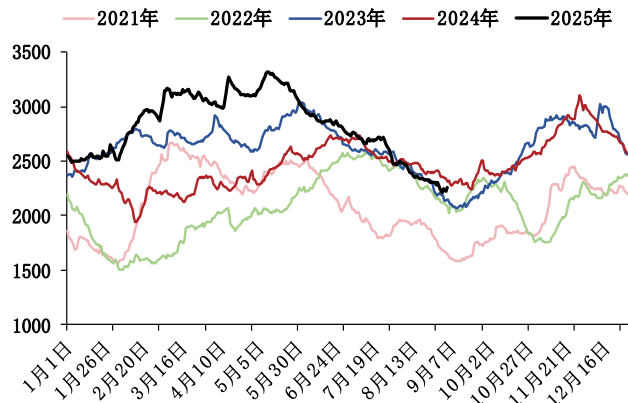
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



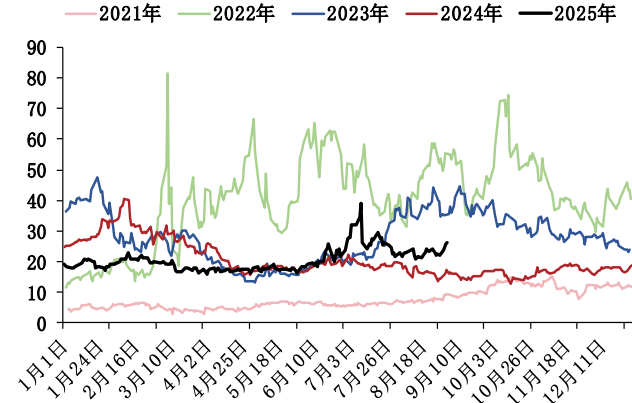
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



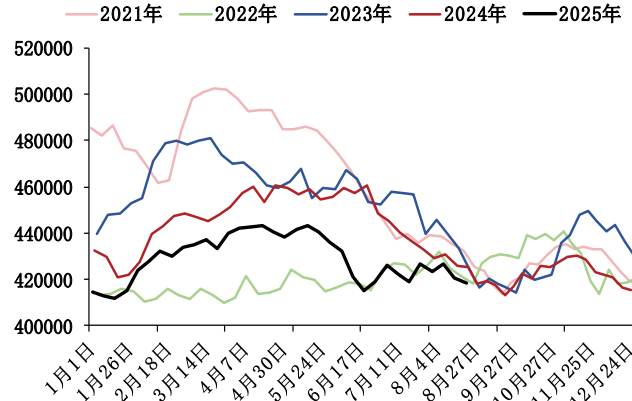
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



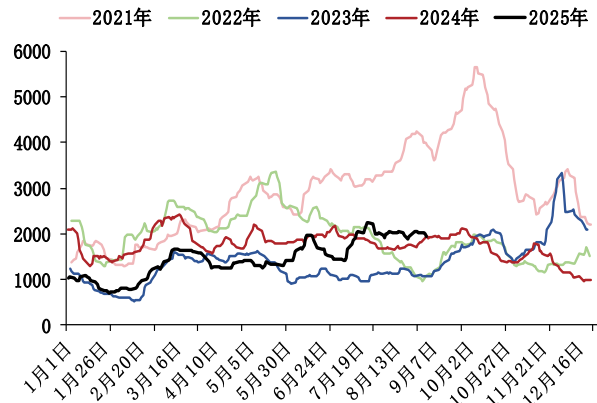
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

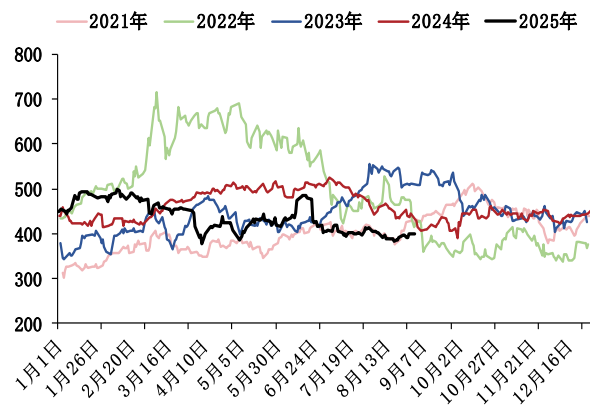


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

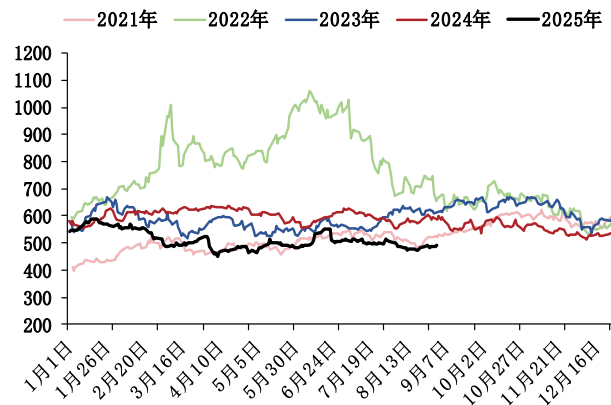
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



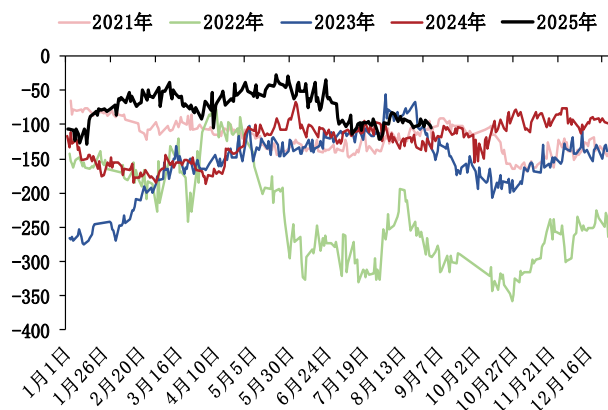
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



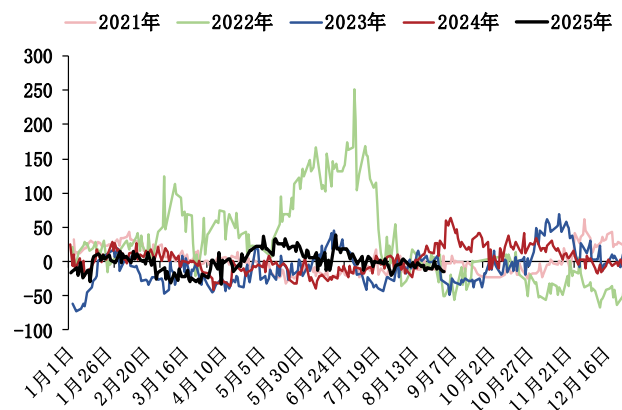
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

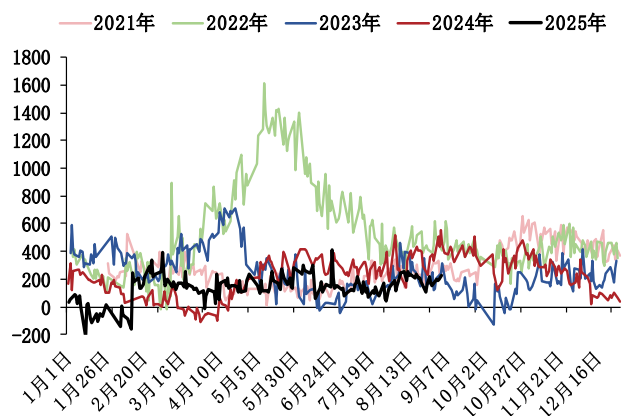
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

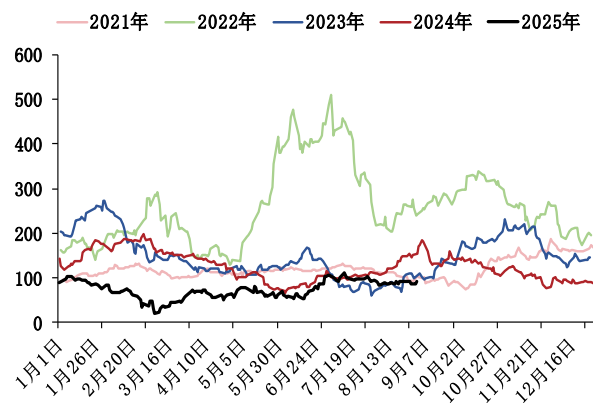
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



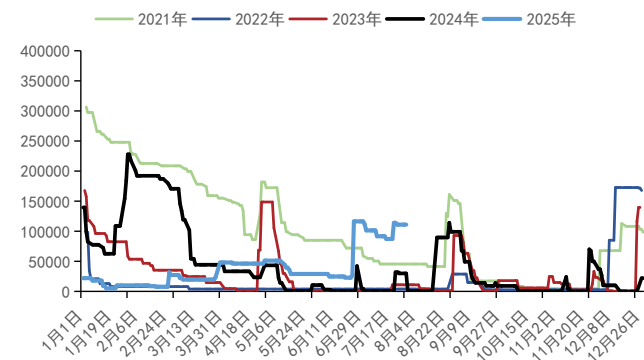
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

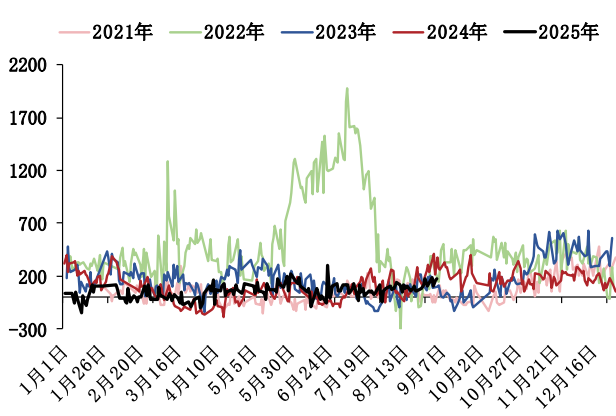


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

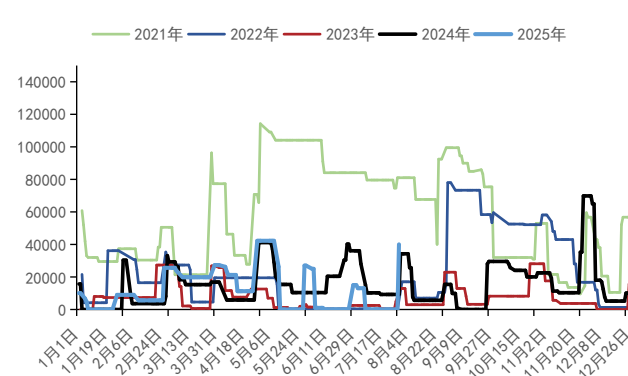


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

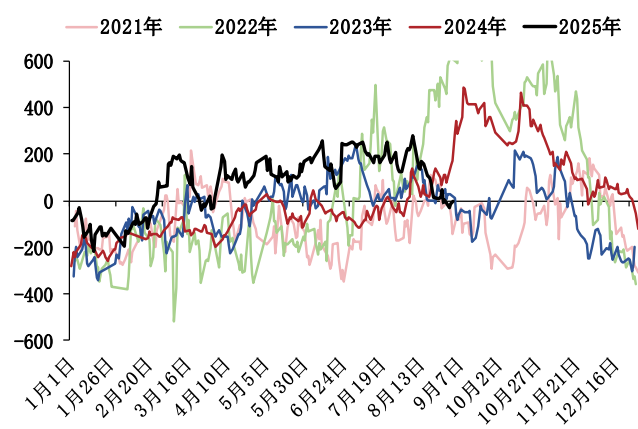
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



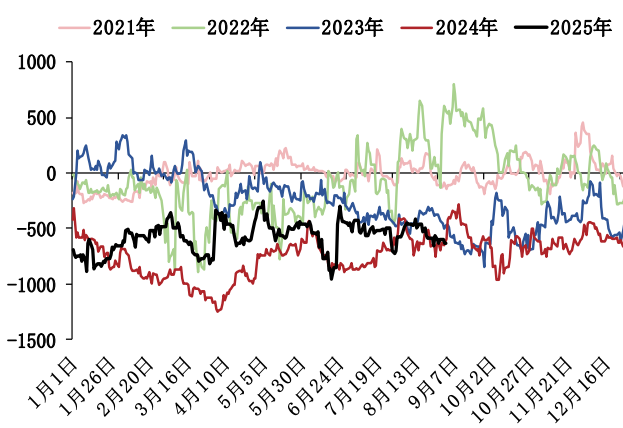
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



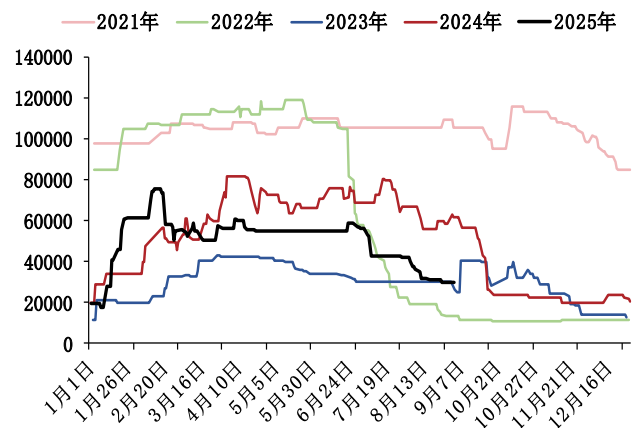
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

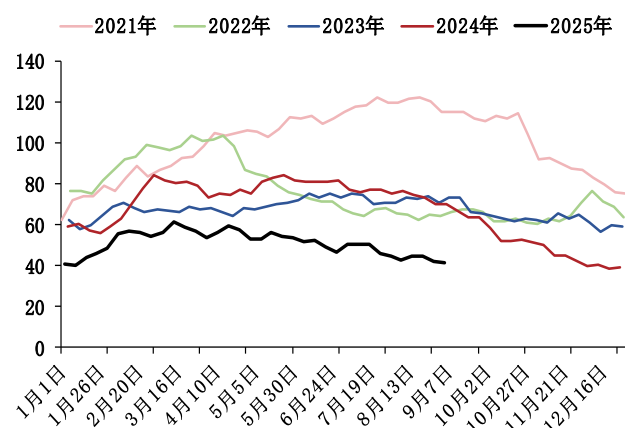
图 25：沥青期货库存（吨）



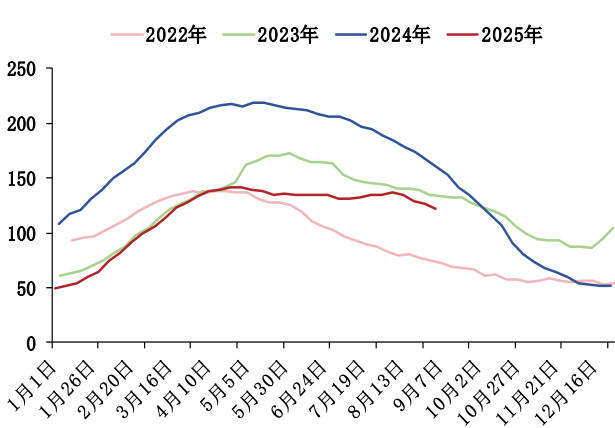
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



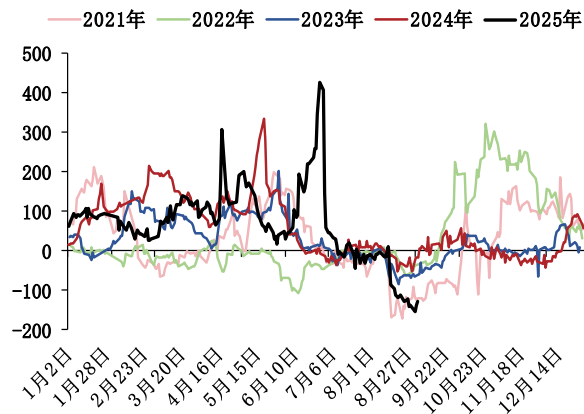
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

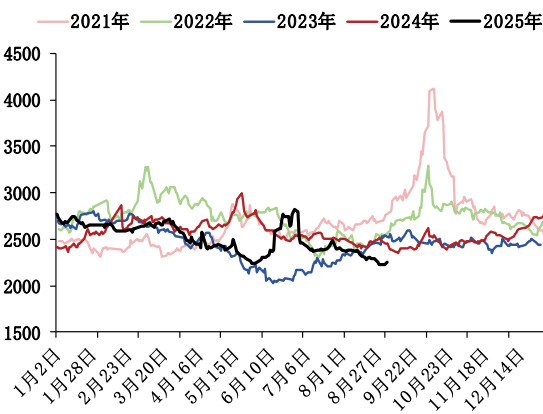
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



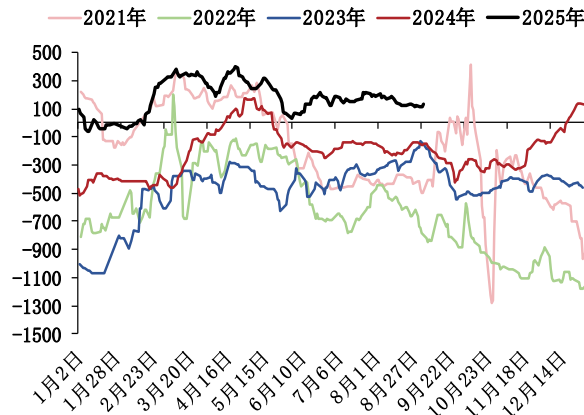
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



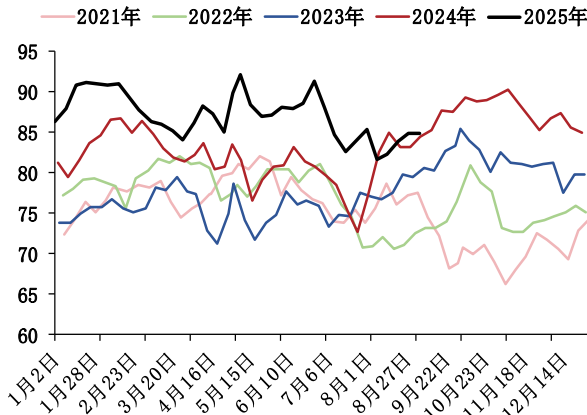
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

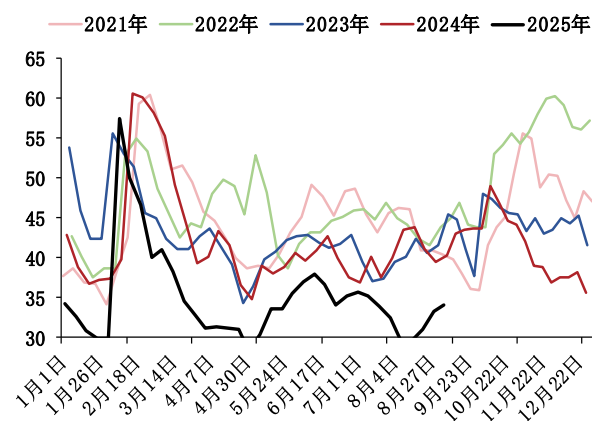
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

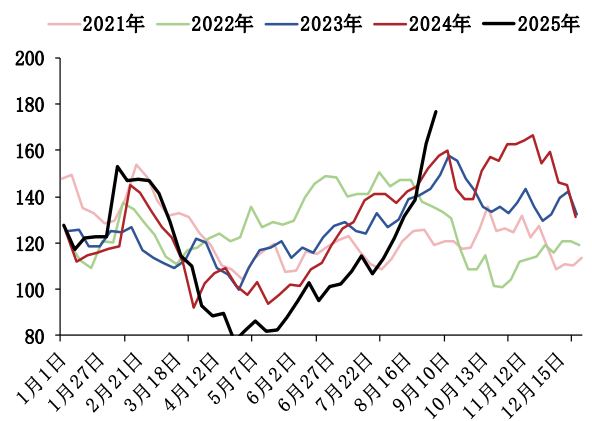
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



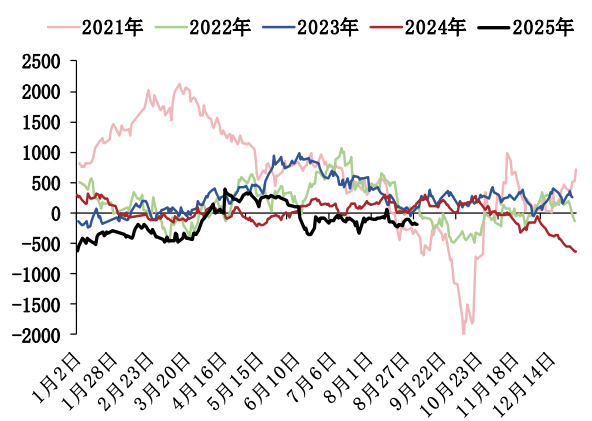
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

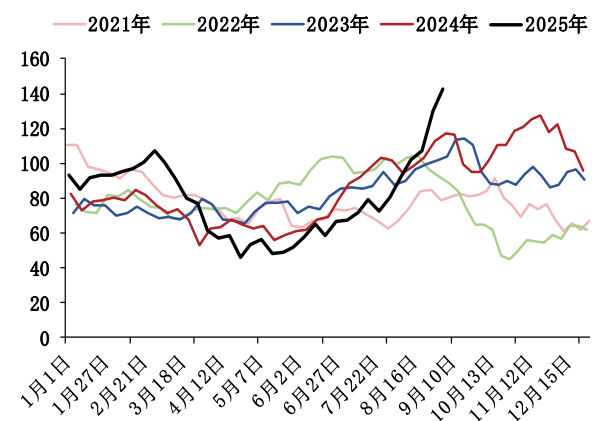


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

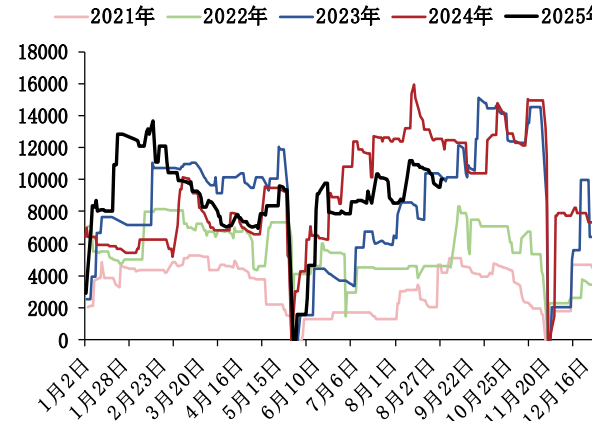


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



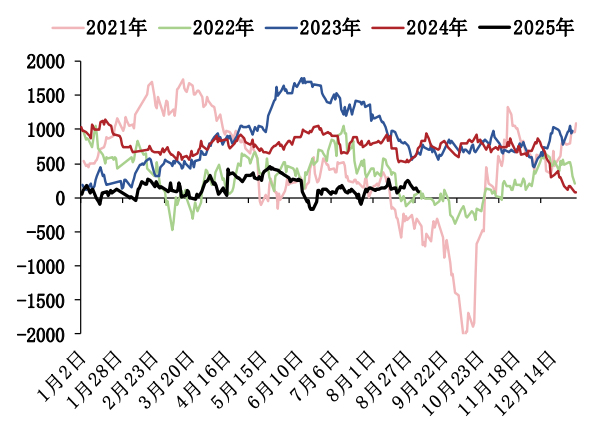
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

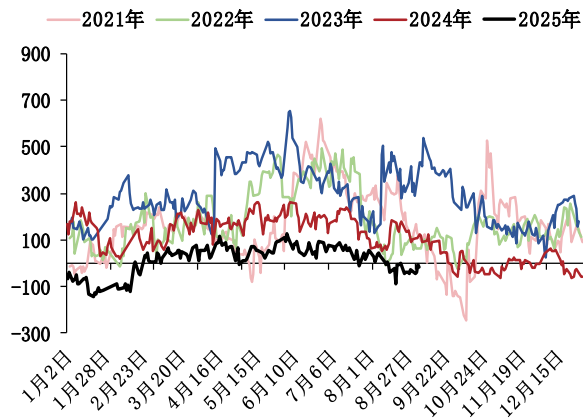
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

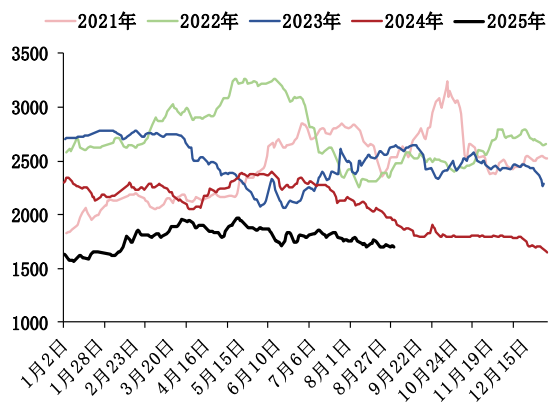
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



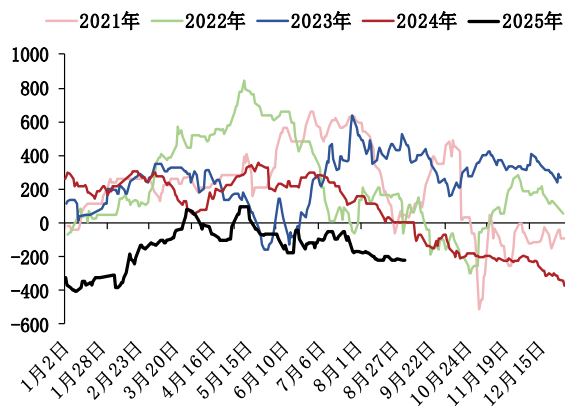
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



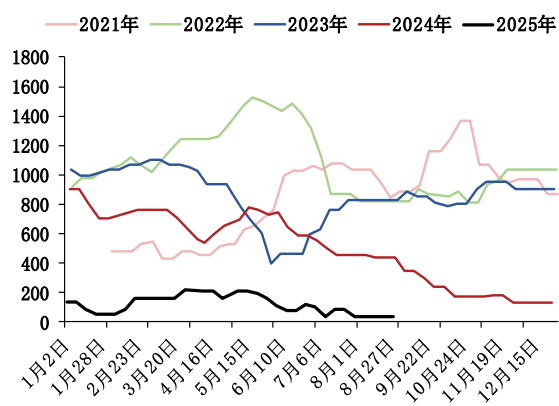
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

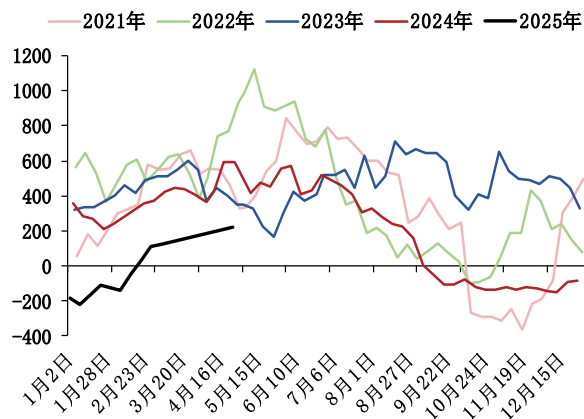
图 41：尿素气制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

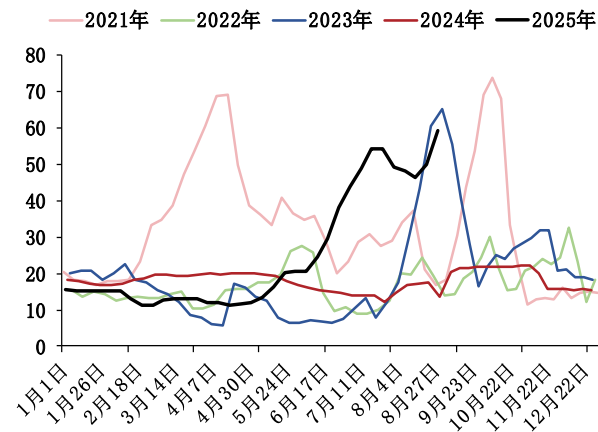
图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

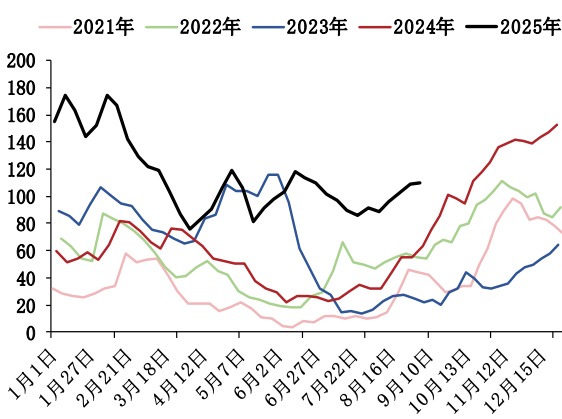


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）

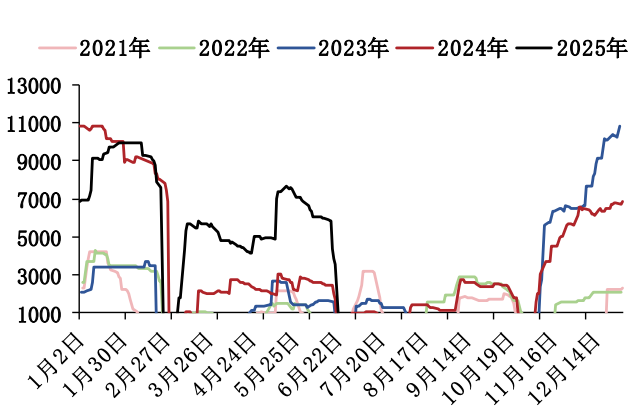


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

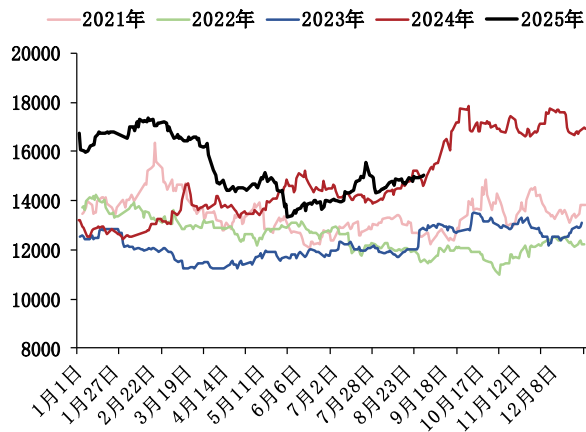
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

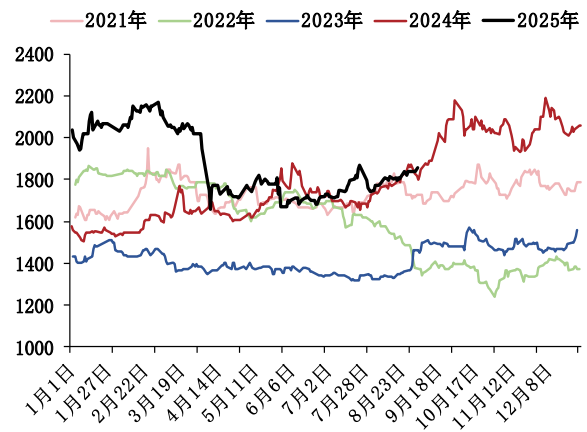
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



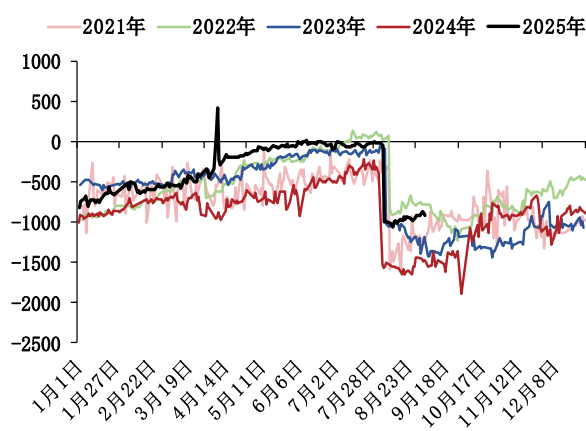
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



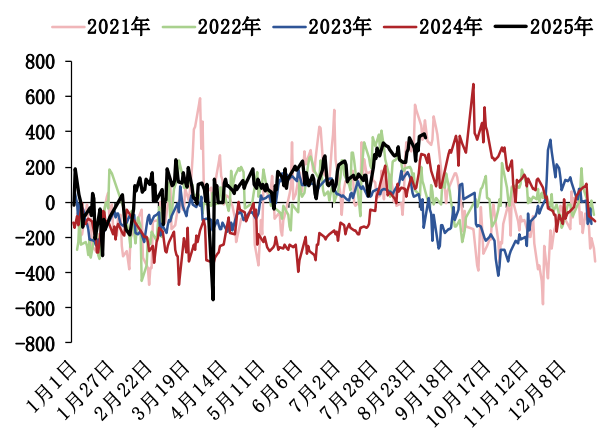
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

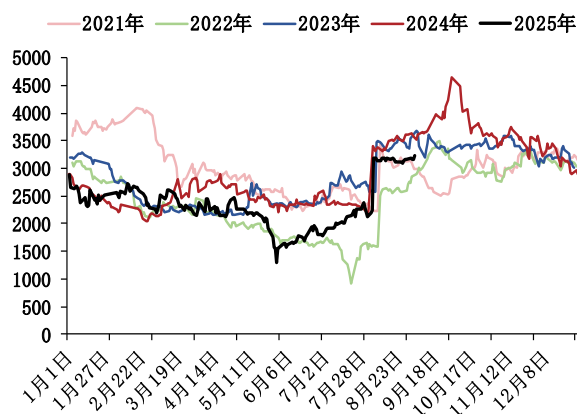
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

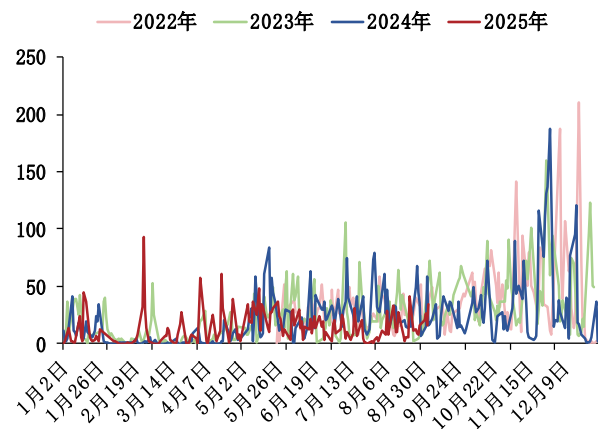
图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



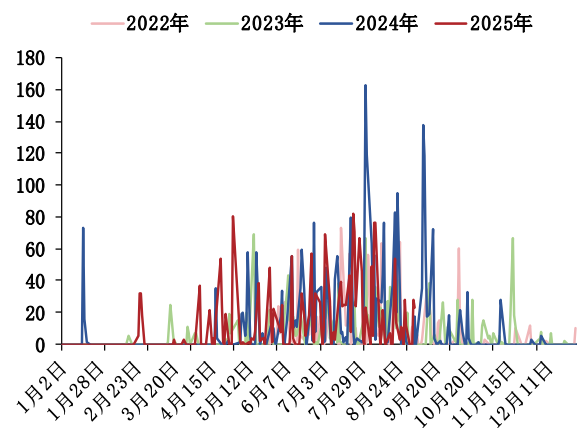
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



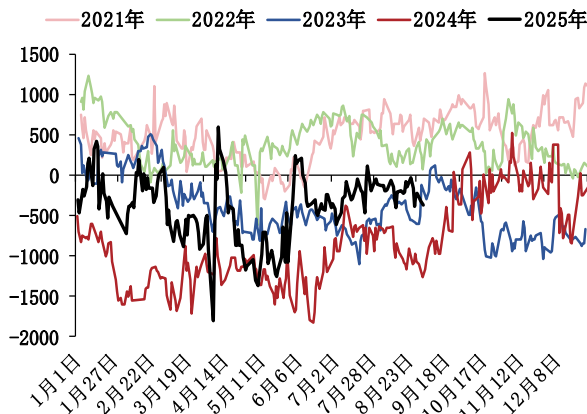
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



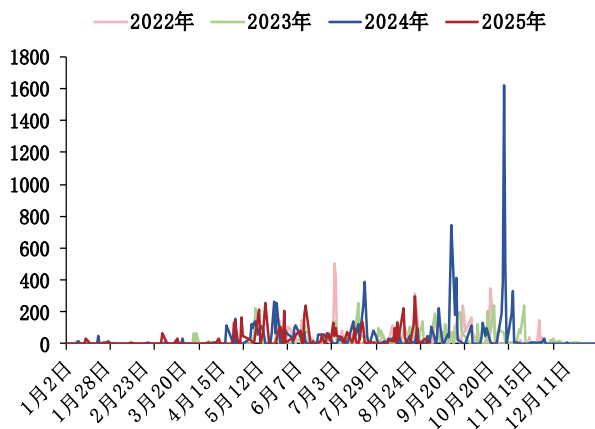
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



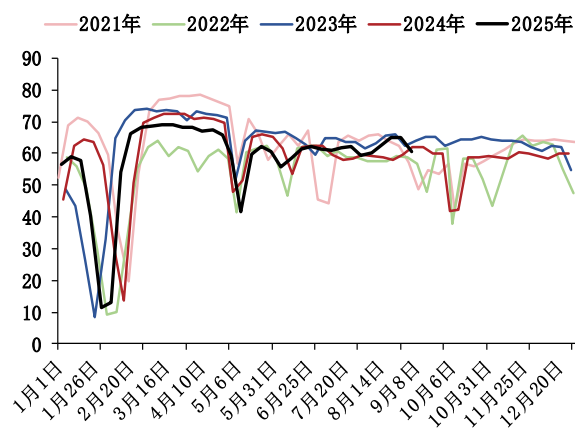
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



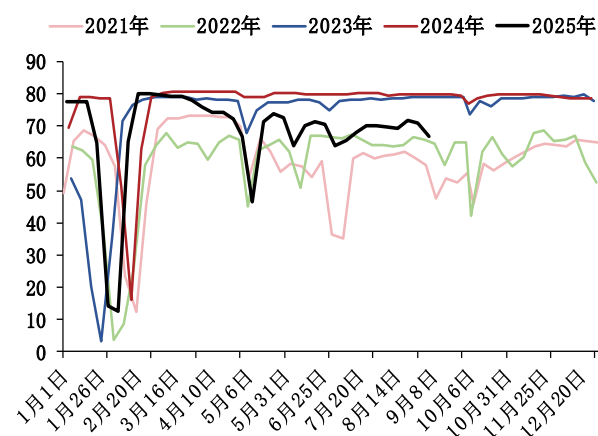
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）

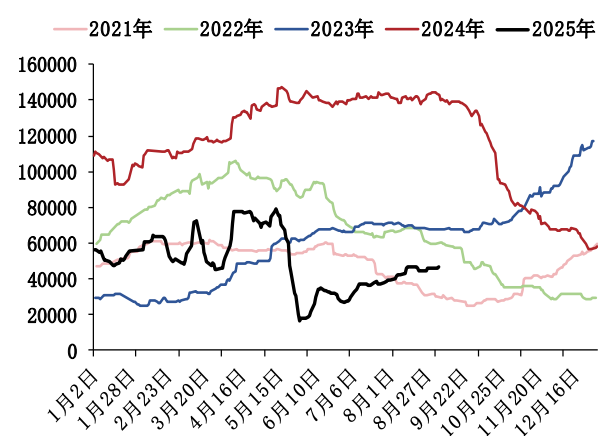


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

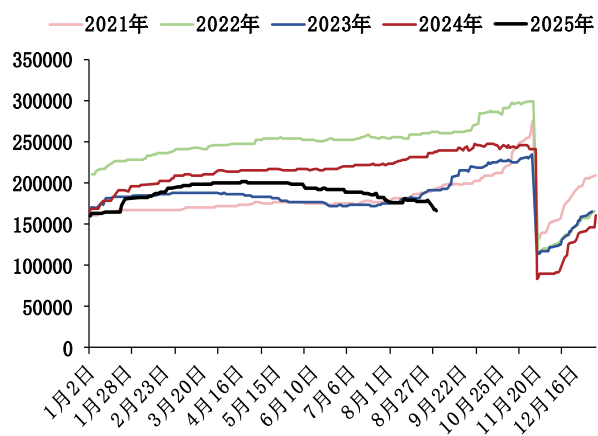


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

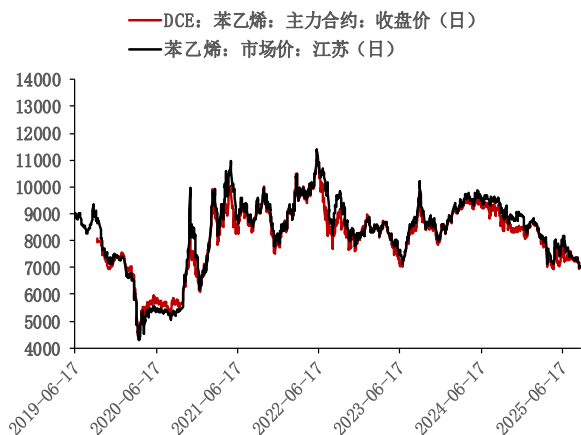
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

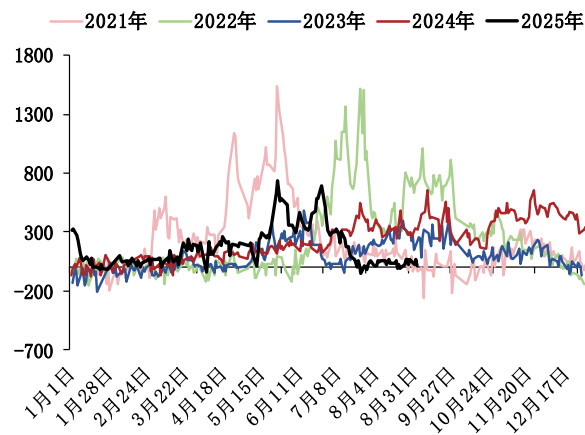
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



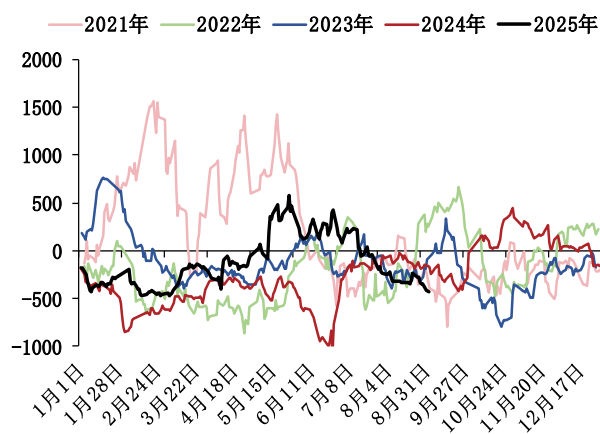
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



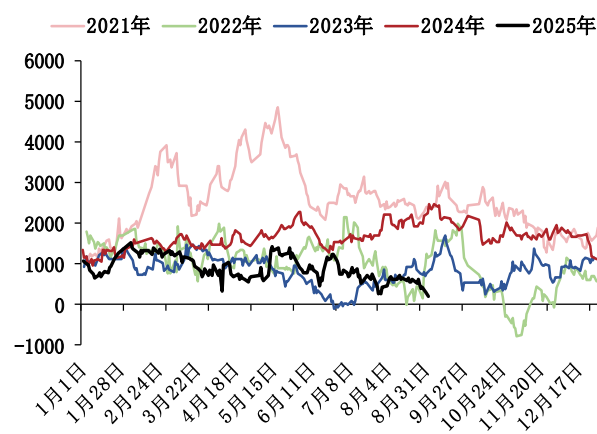
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

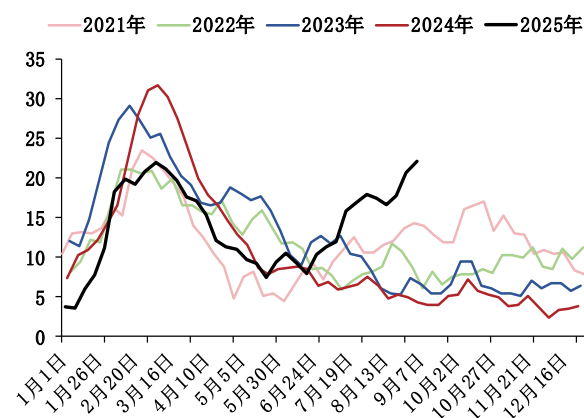
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

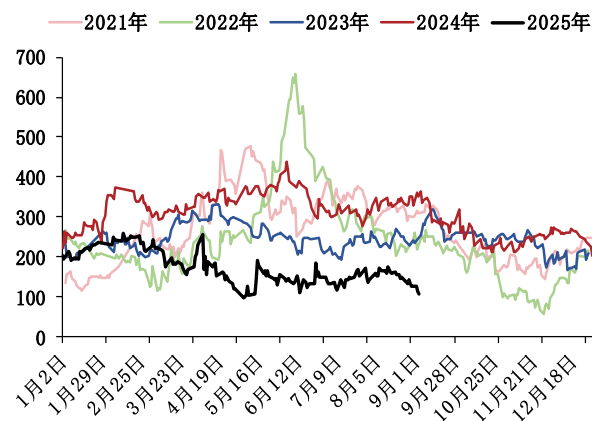
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



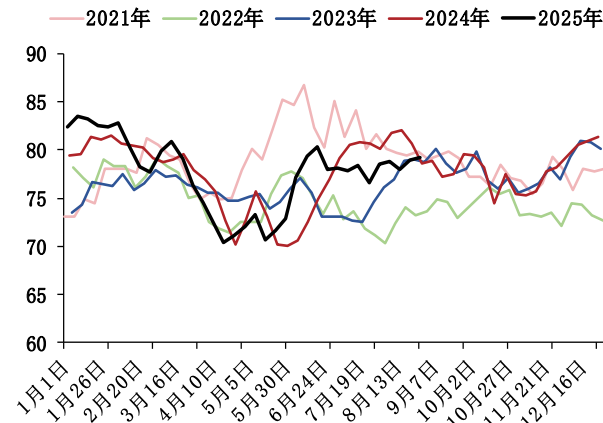
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



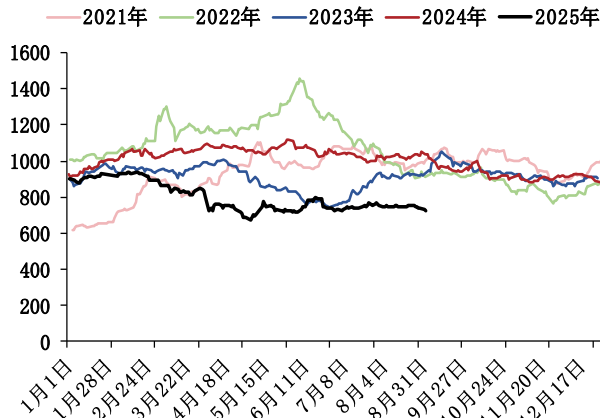
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



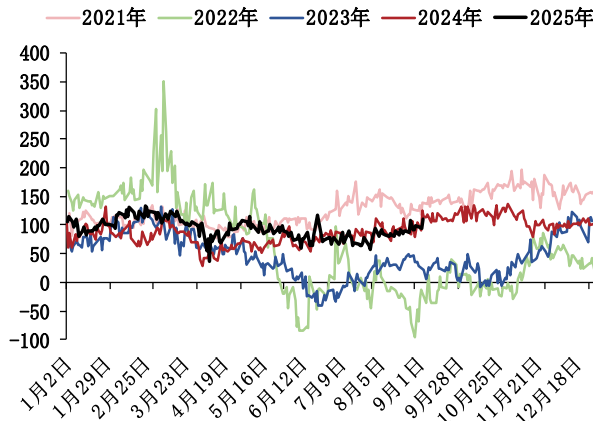
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



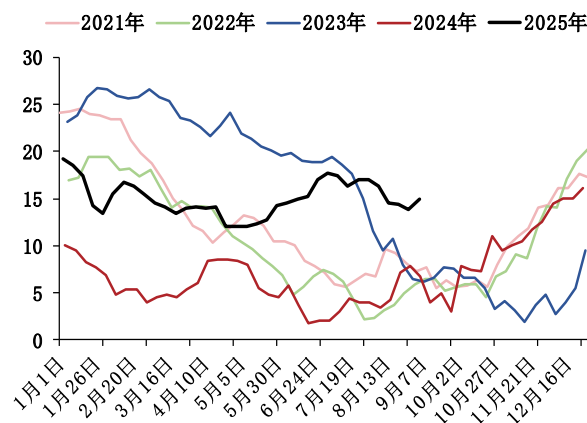
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）

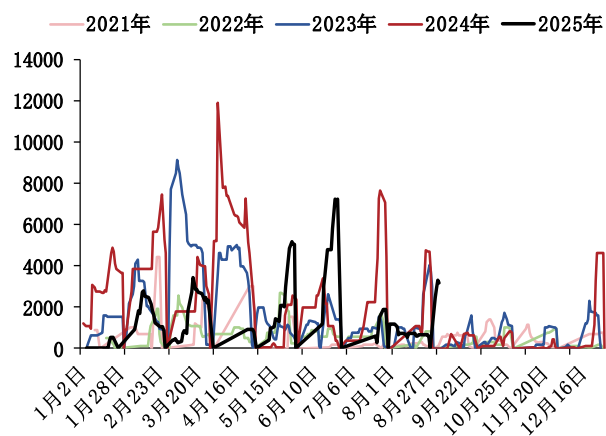


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68：纯苯港口库存（万吨）



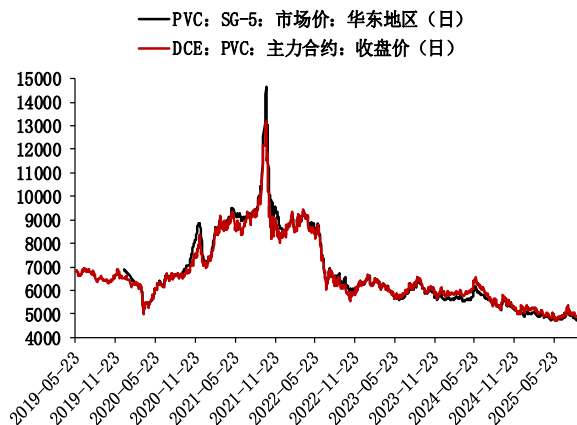
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

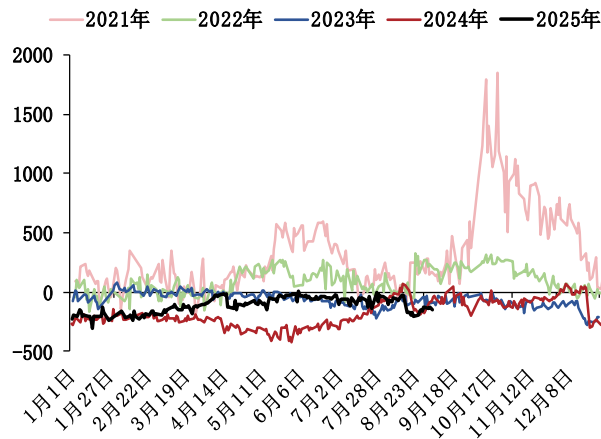
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



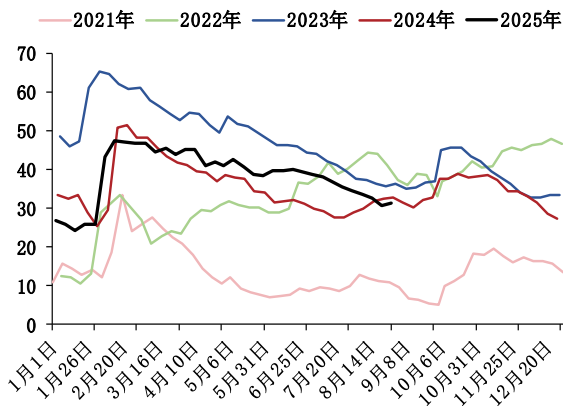
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



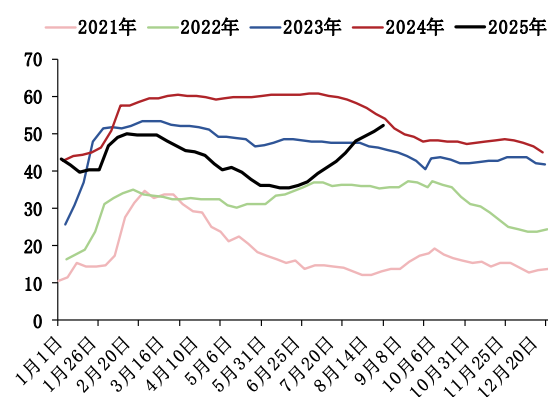
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

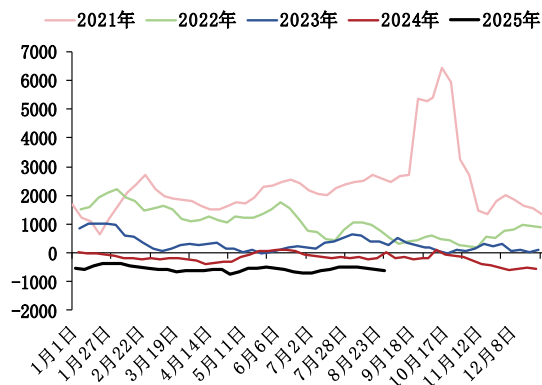
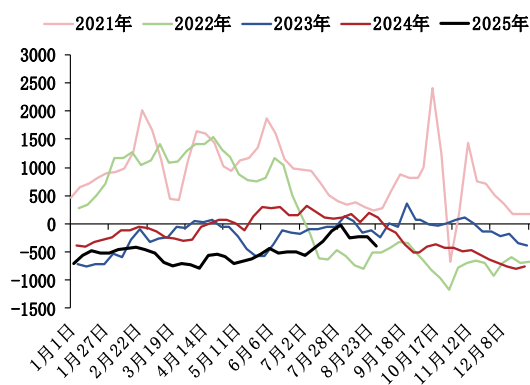


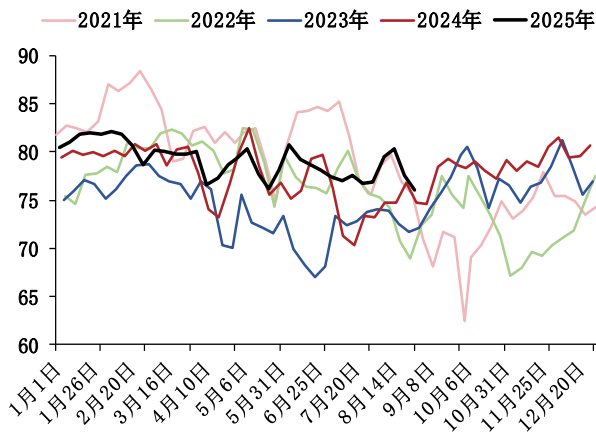
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

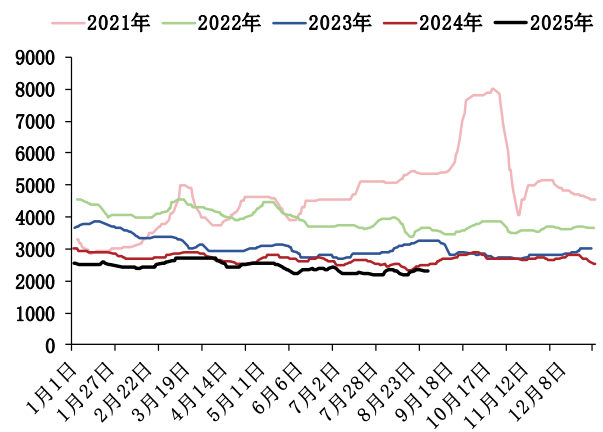
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



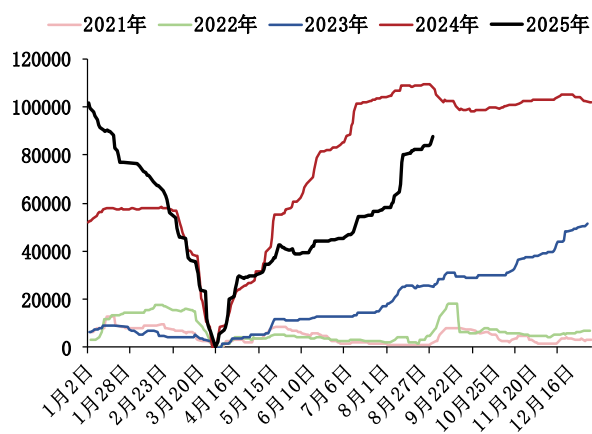
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

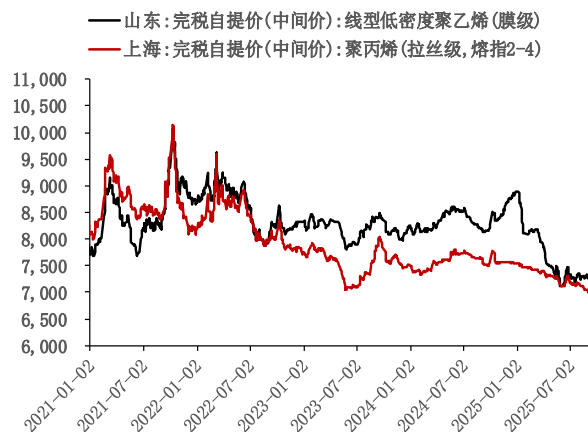
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

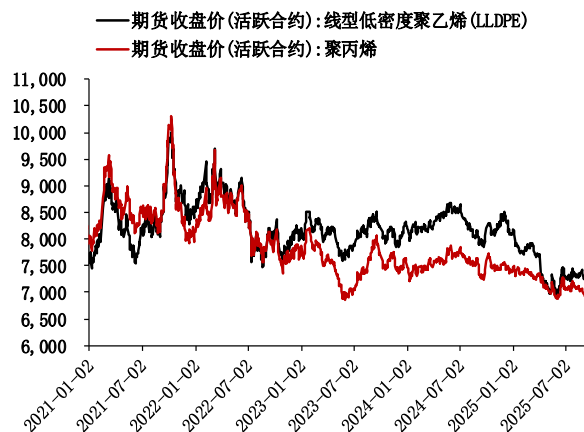
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



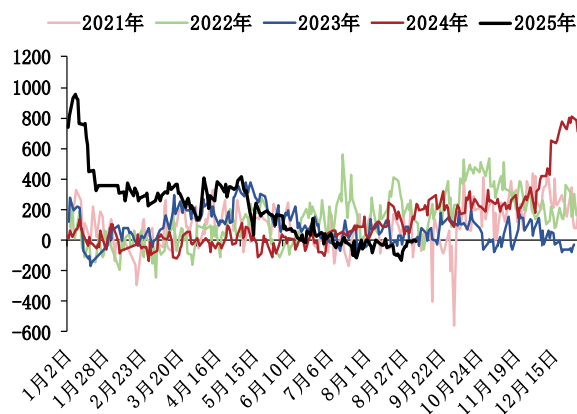
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



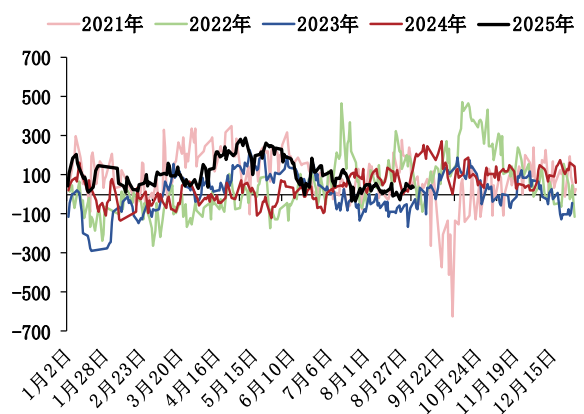
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

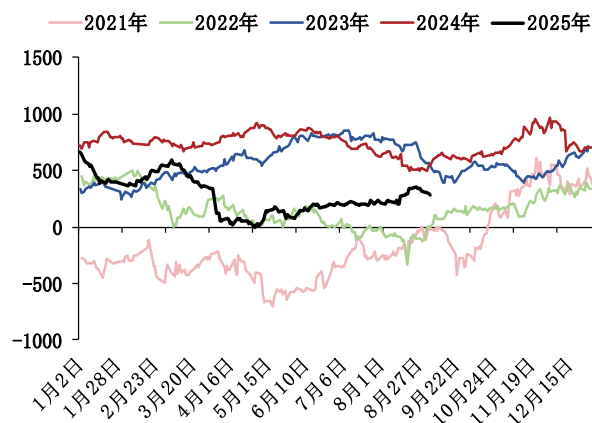
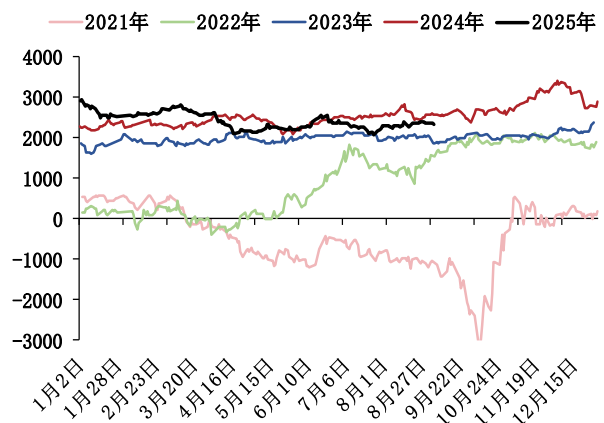


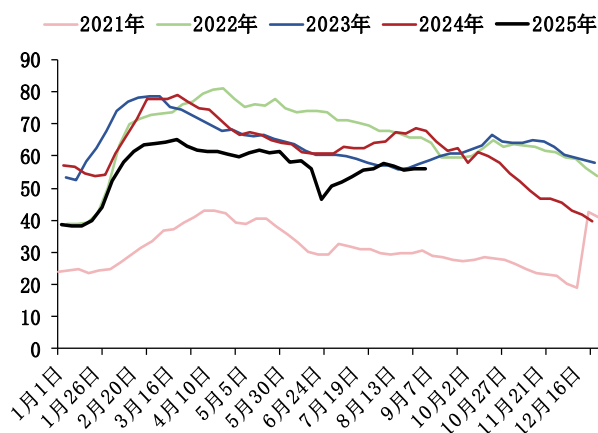
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

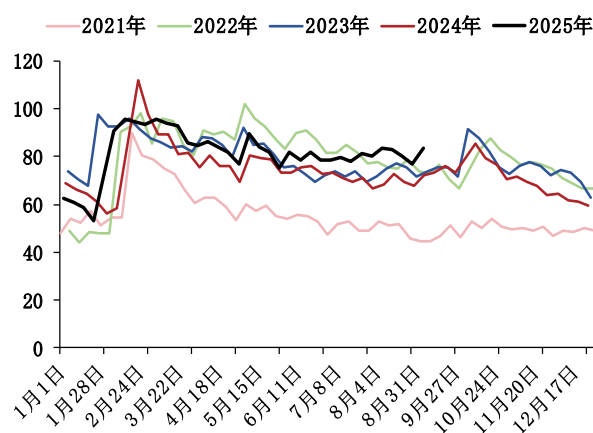
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



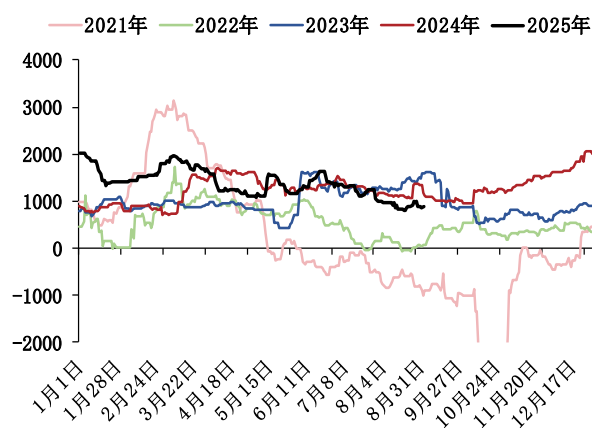
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



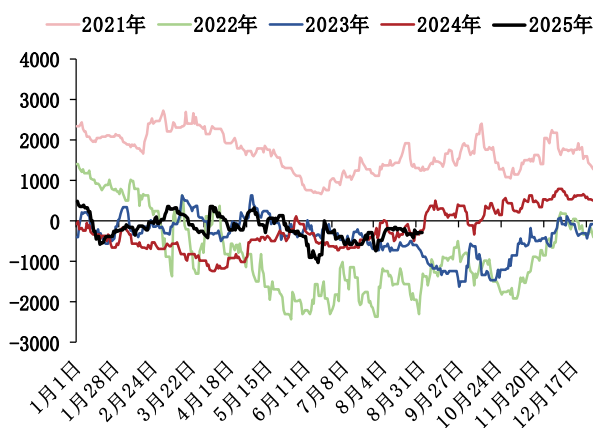
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



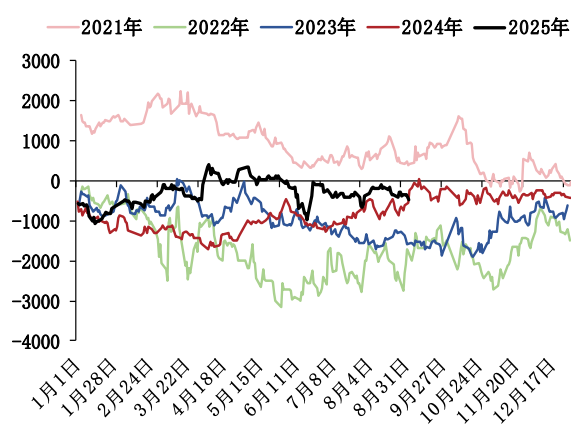
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



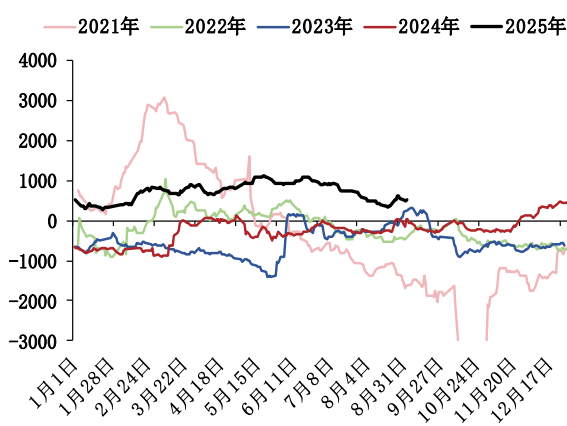
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



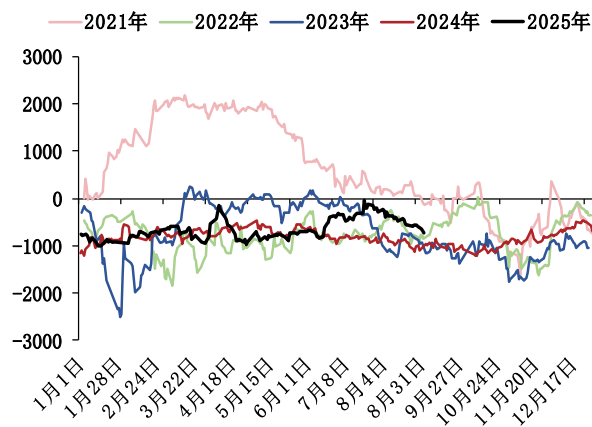
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



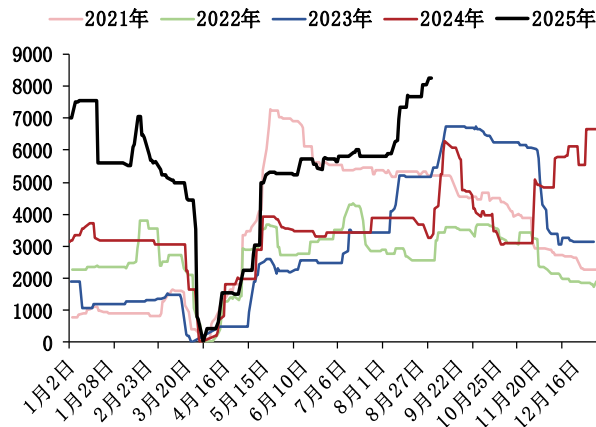
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



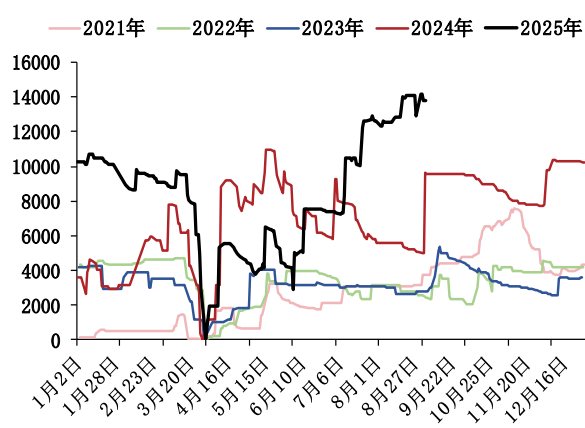
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

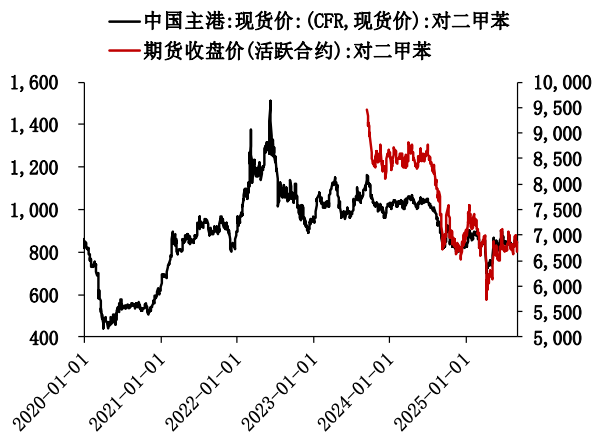
图 93：PP 仓单数量（手）



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）



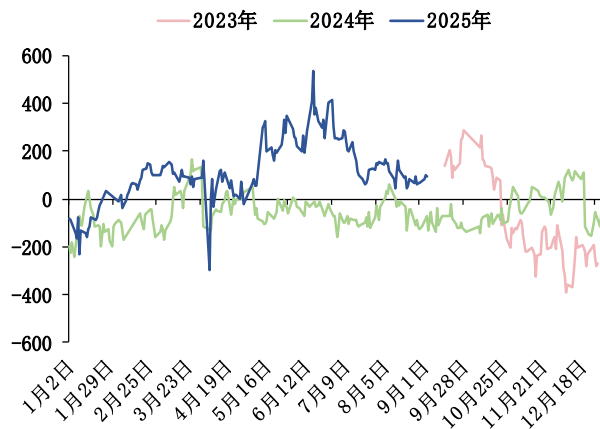
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

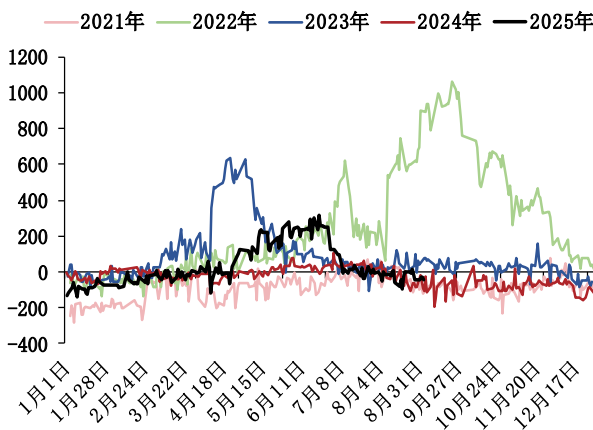
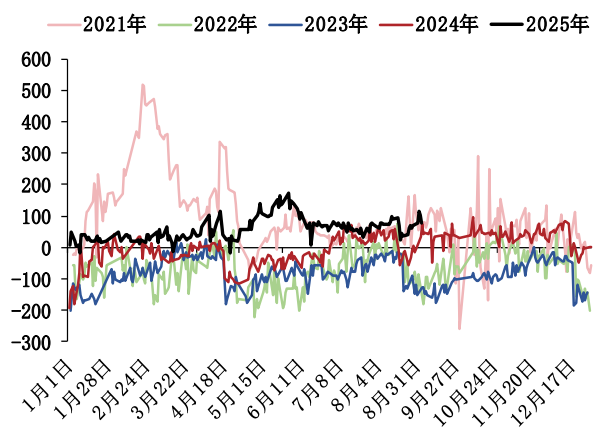
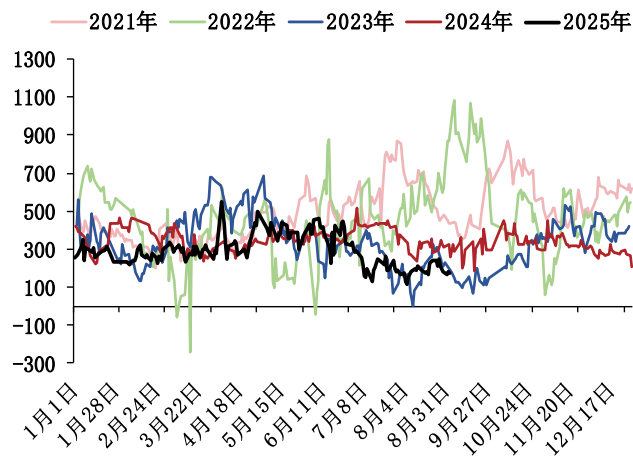


图 99：MEG 基差（元/吨）



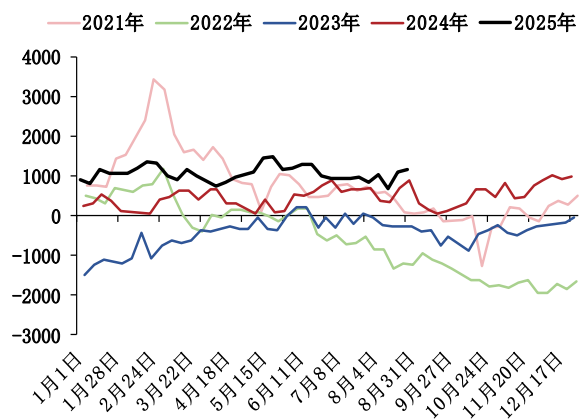
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



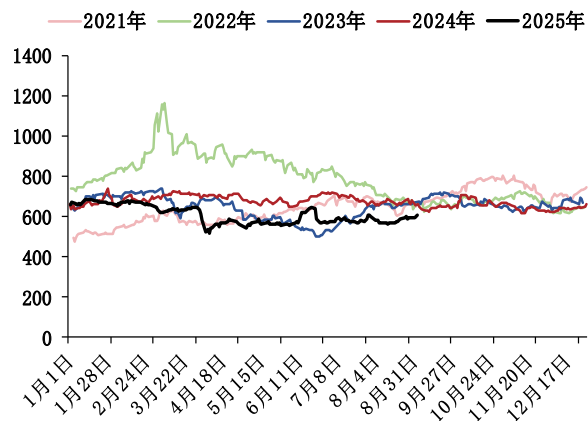
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



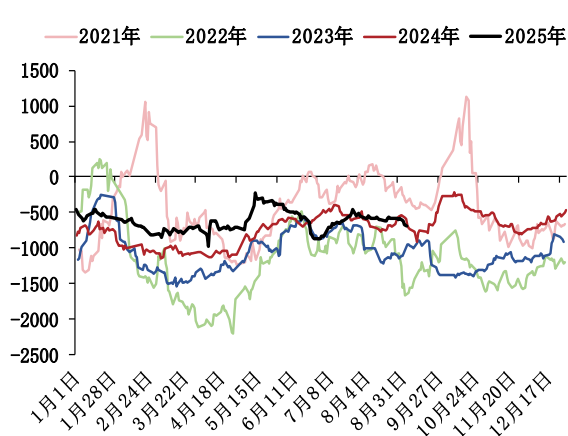
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



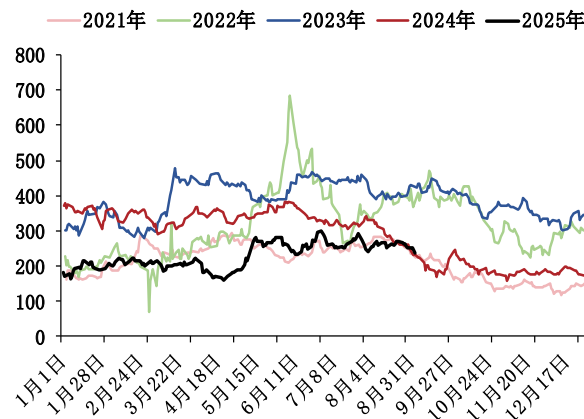
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



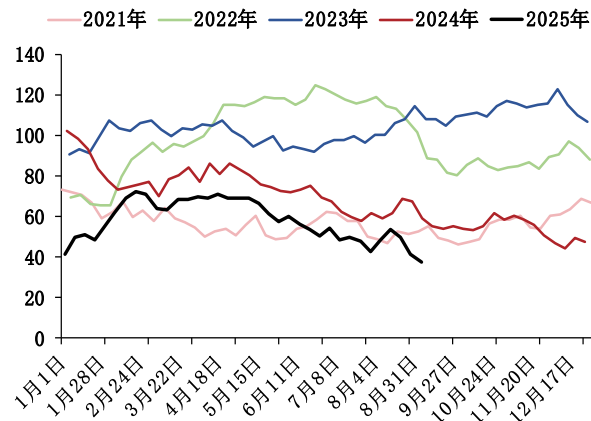
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

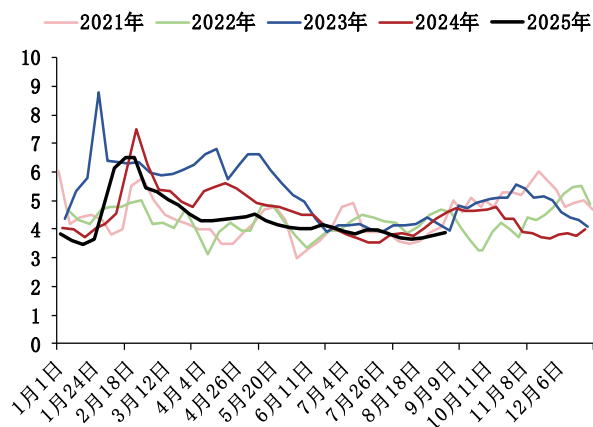
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

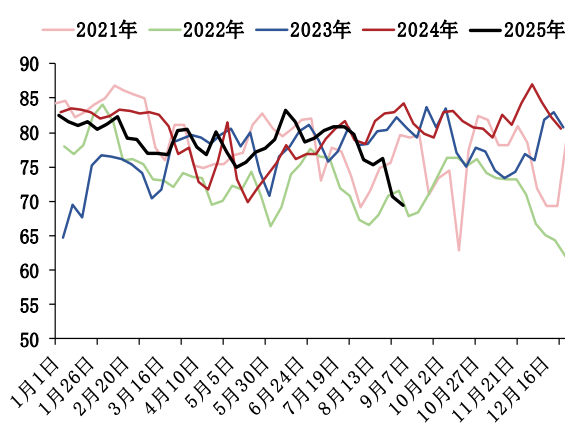
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106: PTA 厂内库存可用天数 (天)



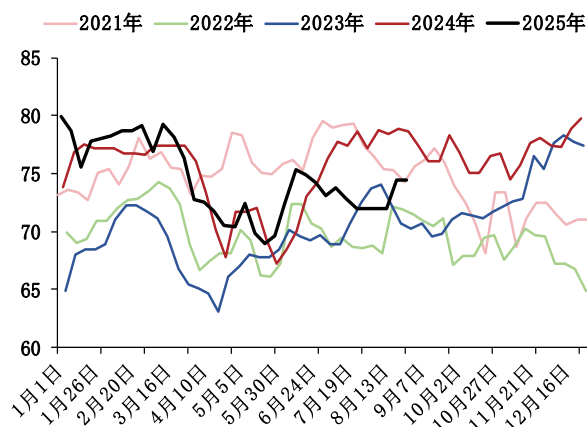
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107: PTA 开工率 (%)



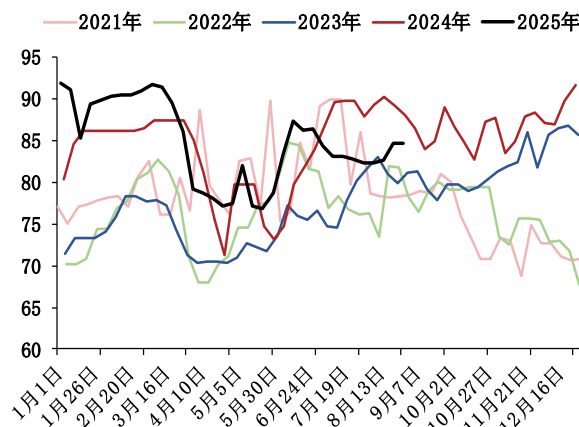
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108: PX 亚洲开工率 (%)



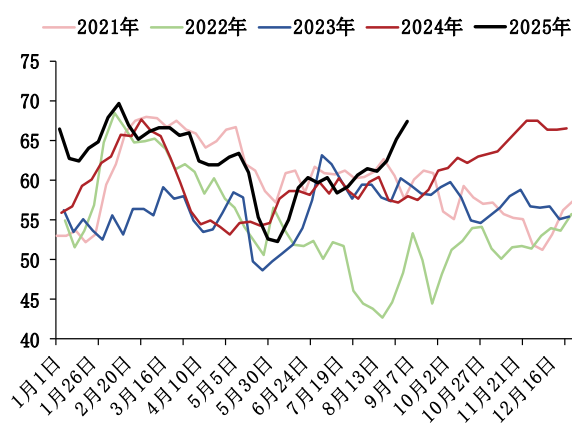
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109: PX 中国开工率 (%)



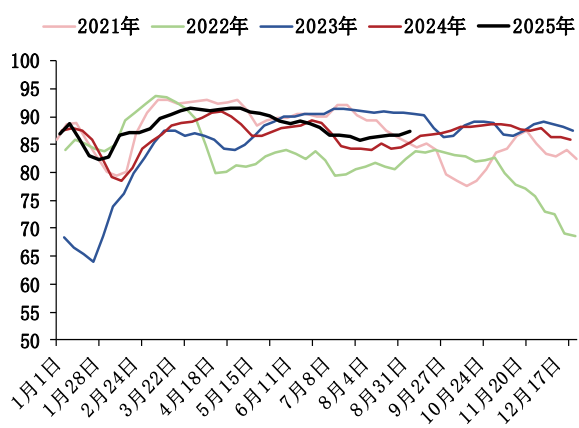
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110: MEG 开工率 (%)



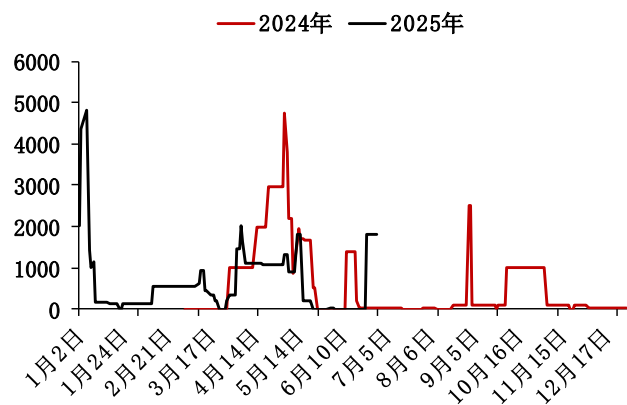
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111: 聚酯开工率 (%)



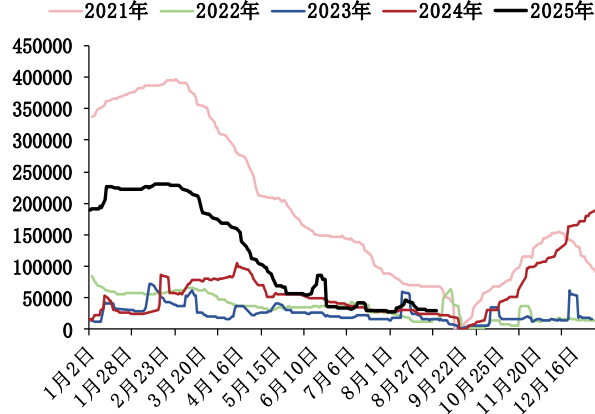
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



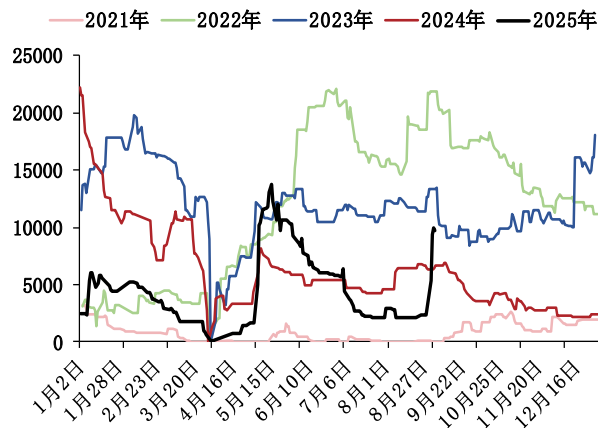
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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