



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-09-12

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

2025/09/12 原油早评

行情方面: INE 主力原油期货收涨 3.10 元/桶, 涨幅 0.64%, 报 489.20 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 13.00 元/吨, 涨幅 0.47%, 报 2802.00 元/吨; 低硫燃料油收跌 18.00 元/吨, 跌幅 0.53%, 报 3374.00 元/吨。

数据方面: 新加坡 ESG 油品周度数据出炉, 汽油库存去库 0.29 百万桶至 14.11 百万桶, 环比去库 2.03%; 柴油库存累库 0.02 百万桶至 9.86 百万桶, 环比累库 0.22%; 燃料油库存去库 0.87 百万桶至 26.53 百万桶, 环比去库 3.18%; 总成品油去库 1.14 百万桶至 50.50 百万桶, 环比去库 2.21%。

我们认为尽管地缘溢价已经全部消散, OPEC 虽做增产但量级极低, 因而我们维持 OPEC 此举是对市场进行压力测试的观点。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, 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

2025/09/12 甲醇

9月11日01合约跌20元/吨, 报2387元/吨, 现货跌10元/吨, 基差-102。目前甲醇港口高库存格局依旧没有改变, 市场结构表现依旧偏弱, 但利空多数已经兑现。企业利润依旧较好, 海外开工高位, 到港回升, 整体供应较为充足。需求端港口MTO利润同比较好, 传统需求表现较弱但后续旺季预期仍在, 需求有边际好转预期。港口在供应高位下库存累至新高, 内地企业库存同比偏低, 呈现港口弱内地强。后续来看, 预计基本面边际将逐步好转, 市场开始关注潜在利多机会, 盘面开始有所企稳回升, 但需要注意的是港口高位库存也将持续压制甲醇上方空间。策略上逢低关注做多以及1-5正套机会。

尿素

2025/09/12 尿素

9月11日01合约涨2元/吨, 报1671元/吨, 现货维稳, 基差-11。盘面增仓下跌, 价格再度回到前期运行区间下边沿, 从基本面看国内企业库存依旧处于缓慢上涨中, 整体库存水平偏高。国内农业需求淡季, 复合肥开工有所回升但仍处于季节性回落阶段。总体来看, 需求依旧偏弱, 出口有所支撑但力度有限, 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

2025/09/12 橡胶

NR 和 RU 震荡偏弱。

由于泰国未来 5-10 天出现降雨量预期边际变小, 利多有所降低。

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?

全钢轮胎开工率环比同比均走高。截至 2025 年 9 月 11 日, 山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 64.87%, 较上周走高 6.17 个百分点, 较去年同期走高 5.23 百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.30%, 较上周走高 5.23 个百分点, 较去年同期走低 4.53 个百分点。前期抢出口欧洲订单已过, 出口预期有所回落。

截至 2025 年 9 月 7 日, 中国天然橡胶社会库存 125.8 万吨, 环比下降 0.7 万吨, 降幅 0.57%。中国深色胶社会总库存为 79.3 万吨, 环比降 0.5%。中国浅色胶社会总库存为 46.5 万吨, 环比降 0.7%。截至 2025 年 9 月 7 日, 青岛天然橡胶库存 46.42 (-0.92) 万吨。

现货方面:

泰标混合胶 15000 (0) 元。STR20 报 1850 (+5) 美元。STR20 混合 1850 (-5) 美元。

江浙丁二烯 9200 (-100) 元。华北顺丁 11500 (-100) 元。

操作建议:

中期仍然多头思路。短期预期胶价转弱, 中性思路, 观望或者快进快出。

PVC

2025/09/12 PVC

PVC01 合约上涨 31 元, 报 4888 元, 常州 SG-5 现货价 4680 (+30) 元/吨, 基差-208 (-1) 元/吨, 1-5 价差-300 (+2) 元/吨。成本端电石乌海报价 2400 (0) 元/吨, 兰炭中料价格 660 (0) 元/吨, 乙烯 840 (0) 美元/吨, 成本端电石持稳, 烧碱现货 870 (0) 元/吨; PVC 整体开工率 77.1%, 环比上升 1.1%; 其中电石法 76.7%, 环比下降 0.5%; 乙烯法 78.1%, 环比上升 5.2%。需求端整体下游开工 43.5%, 环比上升 0.9%。厂内库存 31.6 万吨 (+0.4), 社会库存 91.8 万吨 (+2.2)。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, 成本端电石小幅反弹, 但烧碱偏强, 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, 但短期仍然需要提防反内卷情绪回归带动上行。

苯乙烯

2025/09/12 苯乙烯

现货价格无变动, 期货价格上涨, 基差走弱。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上涨, 苯乙

烯开工持续上行。苯乙烯港口库存持续大幅去库；季节性旺季将至，需求端三S整体开工率震荡下降。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。飓风季美国汽油裂解价差抬升，建议逢低做多纯苯美-韩价差。

基本面方面，成本端华东纯苯 5920 元/吨，无变动 0 元/吨；苯乙烯现货 7100 元/吨，无变动 0 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 7081 元/吨，上涨 16 元/吨；基差 19 元/吨，走弱 16 元/吨；BZN 价差 131.75 元/吨，下降 4 元/吨；EB 非一体化装置利润-405.8 元/吨，上涨 15 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 79.7%，上涨 1.60%；江苏港口库存 17.65 万吨，去库 2.00 万吨；需求端三S 加权开工率 42.73%，下降 1.11%；PS 开工率 61.00%，上涨 1.10%，EPS 开工率 52.52%，下降 5.82%，ABS 开工率 69.00%，下降 1.80%。

聚烯烃

2025/09/12 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。聚乙烯现货价格无变动，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 7209 元/吨，下跌 17 元/吨，现货 7220 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 11 元/吨，走强 17 元/吨。上游开工 79.5%，环比上涨 1.33%。周度库存方面，生产企业库存 48.7 万吨，环比累库 3.62 万吨，贸易商库存 5.75 万吨，环比去库 0.10 万吨。下游平均开工率 41.5%，环比上涨 0.44%。LL1-5 价差-11 元/吨，环比无变动 0 元/吨。

2025/09/12 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 9 元/吨，现货 6925 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 -14 元/吨，走强 9 元/吨。上游开工 76.51%，环比下降 0.05%。周度库存方面，生产企业库存 57.51 万吨，环比去库 0.68 万吨，贸易商库存 20.26 万吨，环比累库 0.96 万吨，港口库存 5.89 万吨，环比累库 0.04 万吨。下游平均开工率 51%，环比上涨 0.77%。LL-PP 价差 270 元/吨，环比缩小 8 元/吨，建议逢低做多 LL-PP2601 合约。

聚酯

2025/09/12 PX

PX11 合约上涨 8 元，报 6778 元，PX CFR 持平，报 838 美元，按人民币中间价折算基差 83 元（-11），11-1 价差 60 元（+8）。PX 负荷上看，中国负荷 83.7%，环比上升 0.4%；亚洲负荷 76.5%，环比上升 0.9%。装置方面，浙石化、金陵石化提负，福化集团重启中，海外日本 Eneos 一套 35 万吨装置重启，出光一套 27 万吨装置重启。PTA 负荷 76.8%，环比上升 4.6%，装置方面，独山能源、恒力惠州重启。进口方面，9 月上旬韩国 PX 出口中国 10.6 万吨，同比下降 0.6 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 235 美元（-4），石脑油裂差 108 美元（-2）。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 累库幅度不大，且终端和聚酯数据逐渐好转，估值下方空间较小，但由于目前缺乏驱动，PXN 难有较强的上行动力。估值目前中性偏低水平，



终端和聚酯有望持续回暖，后续关注旺季来临下，跟随原油逢低做多机会。

2025/09/12 PTA

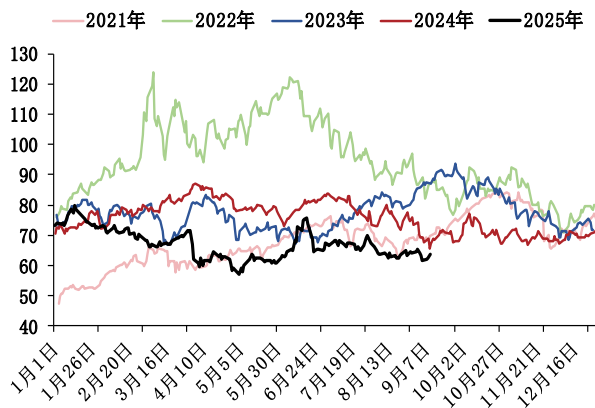
PTA01 合约下跌 10 元，报 4688 元，华东现货下跌 5 元，报 4620 元，基差-70 元（-7），1-5 价差-32 元（-4）。PTA 负荷 76.8%，环比上升 4.6%，装置方面，独山能源、恒力惠州重启。下游负荷 91.6%，环比上升 0.3%，装置方面，整体变动不大。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷持平至 66%。库存方面，9 月 5 日社会库存（除信用仓单）207 万吨，环比去库 5 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 3 元，至 119 元，盘面加工费下跌 5 元，至 291 元。后续来看，供给端意外检修量有所增加，累库格局转为去库，但由于部分检修暂未执行，加工费受压制。需求端聚酯化纤库存压力较低，下游及终端开工好转，但终端恢复速度偏慢。估值方面，PXN 在 PTA 投产带来的格局改善下，下方空间较小，原料端估值均位于偏低水平，关注旺季终端表现好转后，跟随 PX 逢低做多的机会。

2025/09/12 乙二醇

EG01 合约下跌 17 元，报 4302 元，华东现货下跌 25 元，报 4414 元，基差 106 元（-11），1-5 价差-48 元（-11）。供给端，乙二醇负荷 74.9%，环比上升 1.2%，其中合成气制 76.7%，环比上升 3.1%；乙烯制负荷 73.8%，环比持平。合成气制装置方面，建元停车，新疆天盈短停，陕西渭化重启；油化工方面，装置变动不大；海外方面，伊朗装置重启中，美国壳牌计划检修，加拿大 Shell 检修。下游负荷 91.6%，环比上升 0.3%，装置方面，整体变动不大。终端加弹负荷持平至 78%，织机负荷持平至 66%。进口到港预报 9.3 万吨，华东出港 9 月 10 日 0.94 万吨。港口库存 45.9 万吨，累库 1 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-551 元，国内乙烯制利润-683 元，煤制利润 984 元。成本端乙烯持平至 840 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 550 元。产业基本面上，海内外检修装置逐渐开启，开工上升至高位，国内供给量较高，但短期因为港口到港量偏少，预期港口库存偏低，中期随着进口集中到港且国内负荷预期持续高位，四季度将转为累库。估值目前同比偏高，短期到港偏少支撑估值，中期估值存在下行的压力。

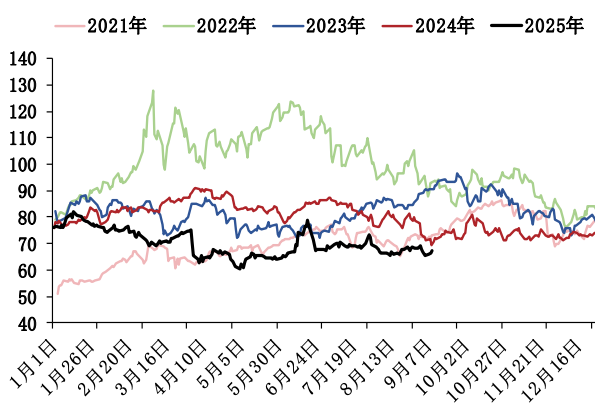
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



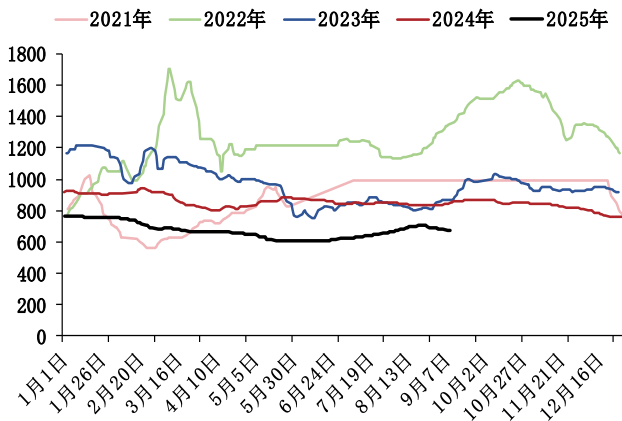
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



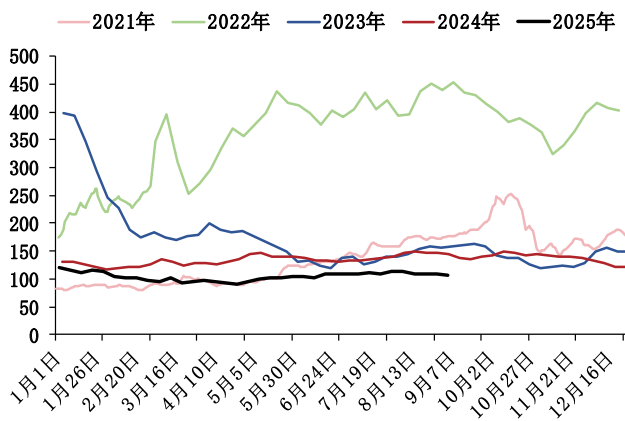
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

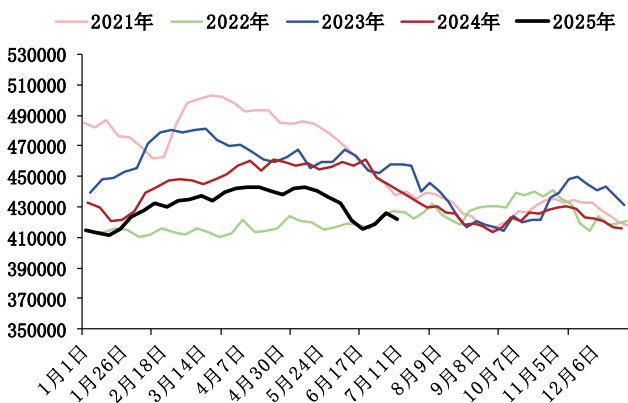
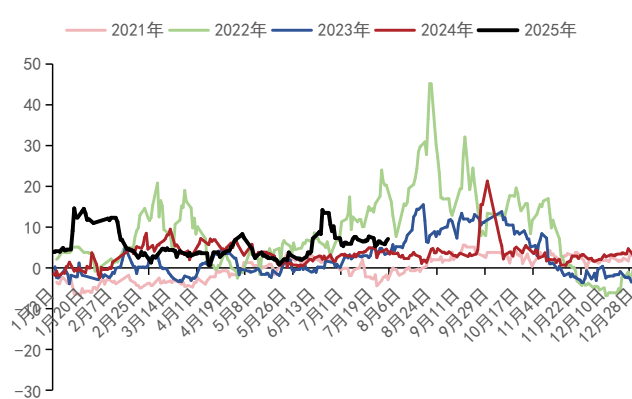
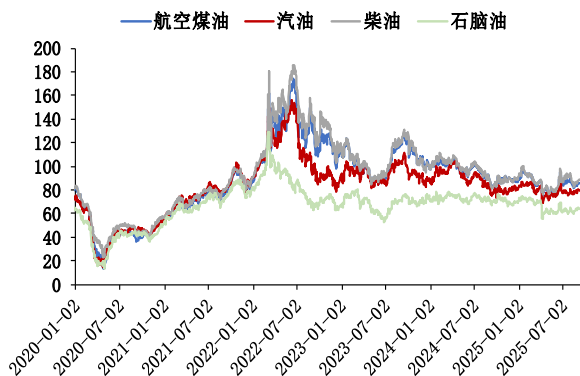


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



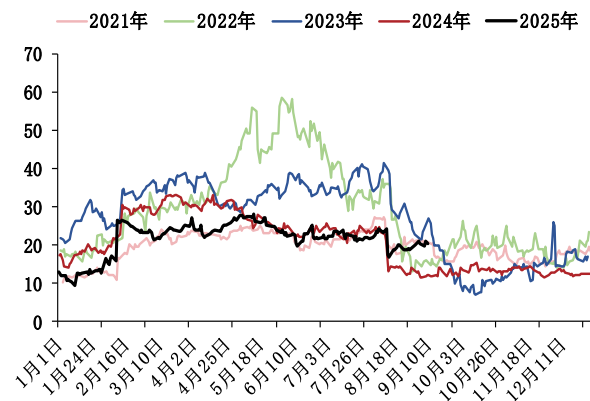
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



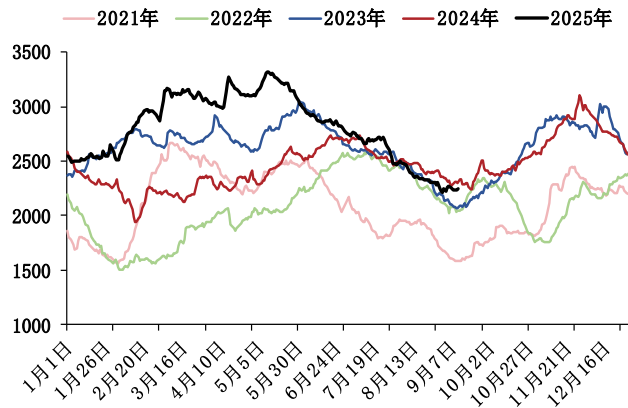
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



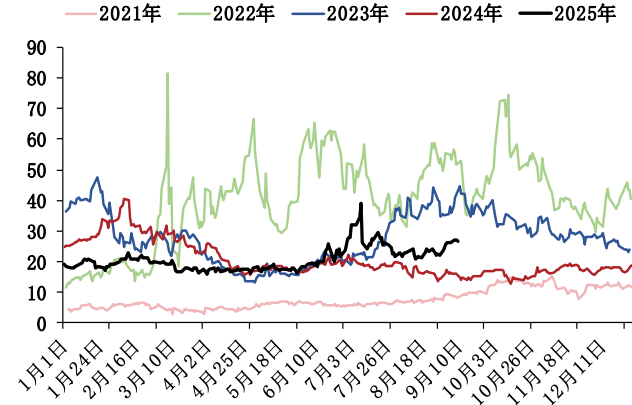
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



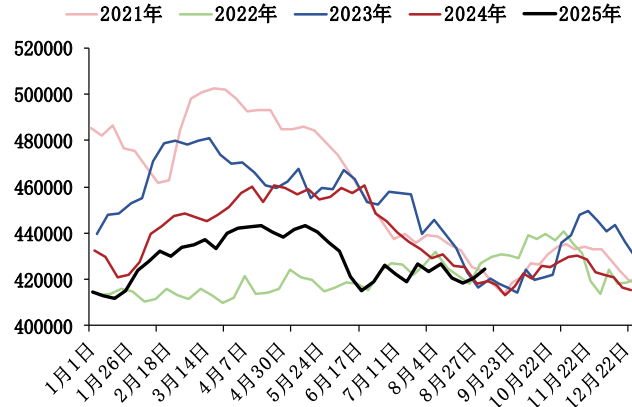
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



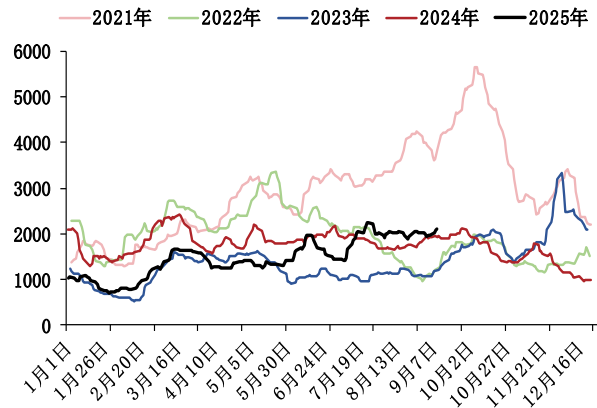
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

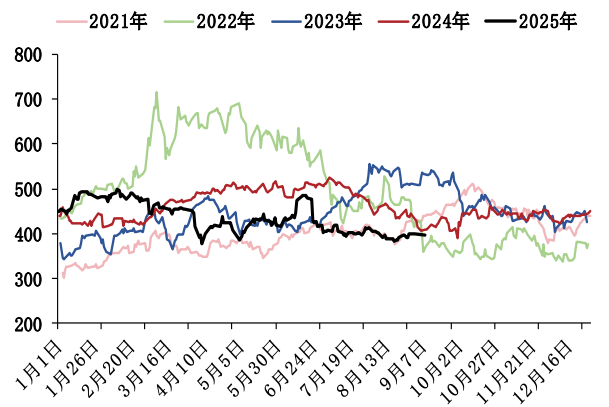


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

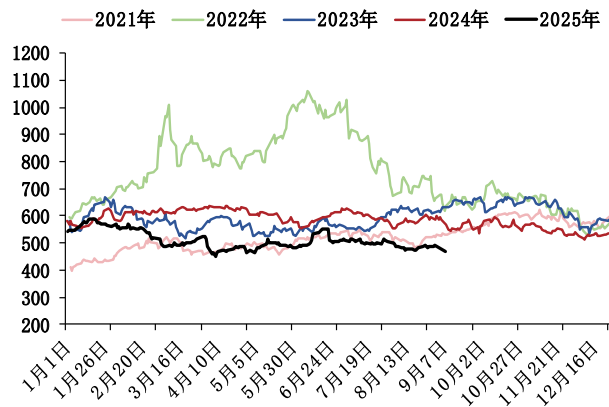
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



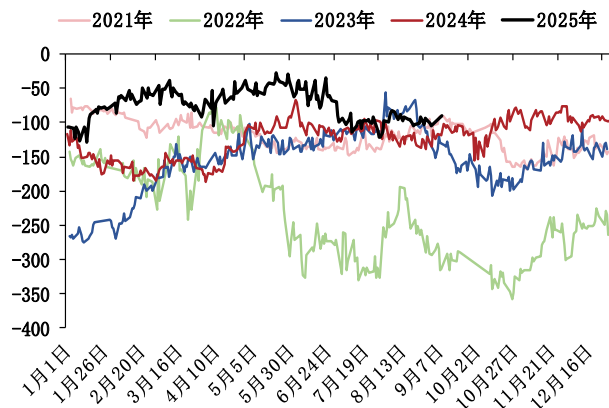
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



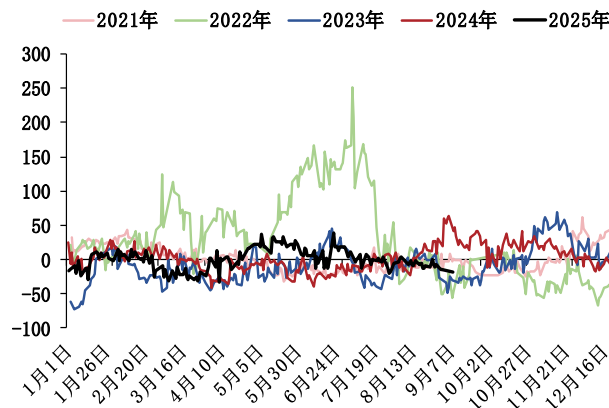
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

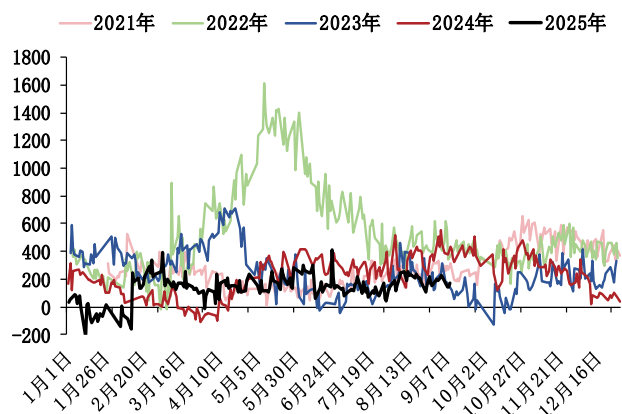
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

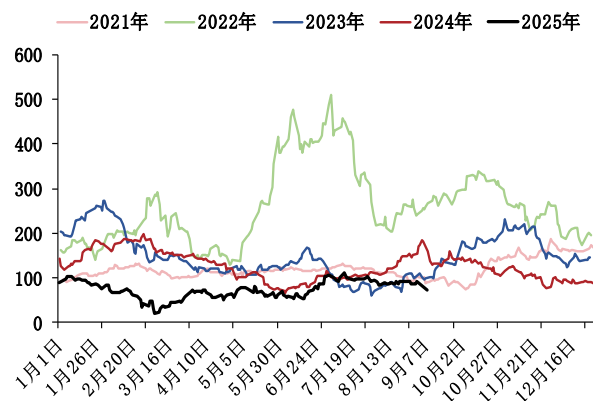
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



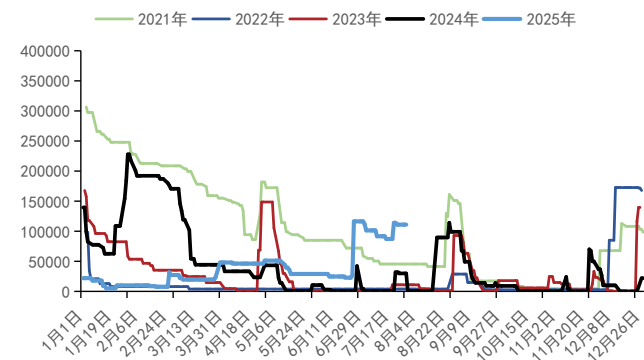
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

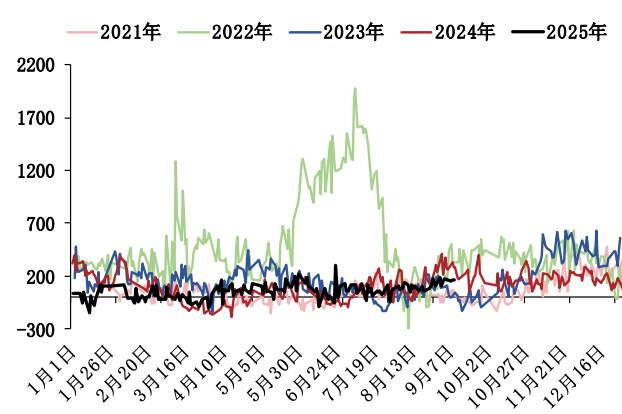


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

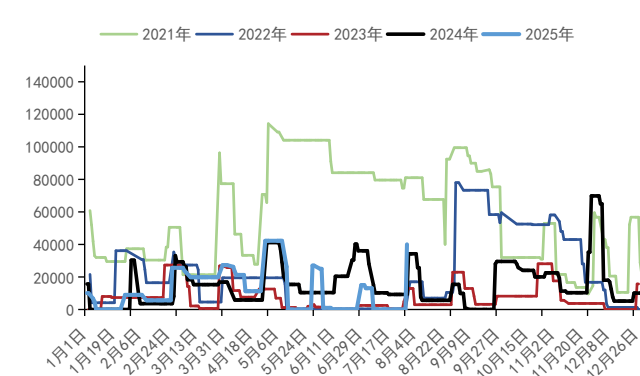


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

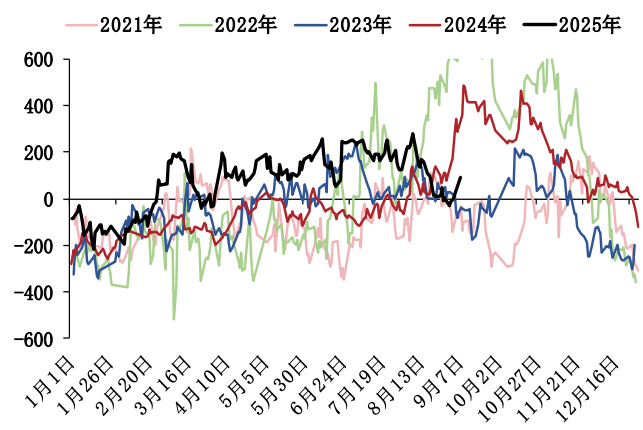
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



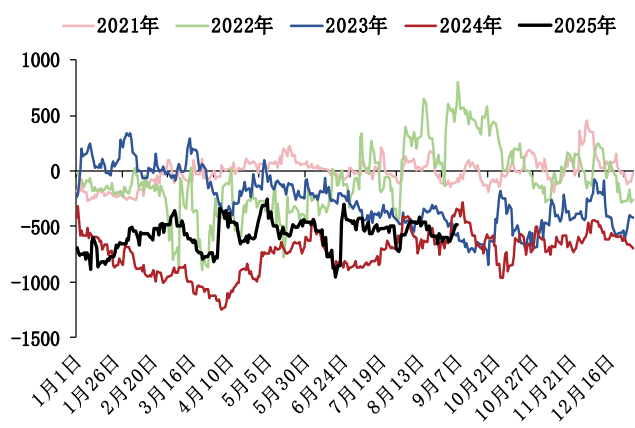
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



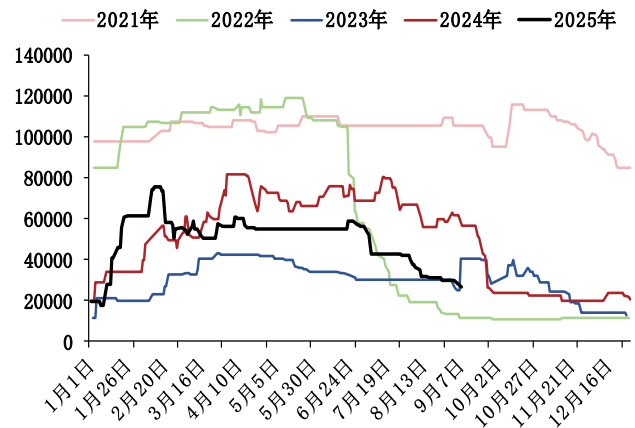
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

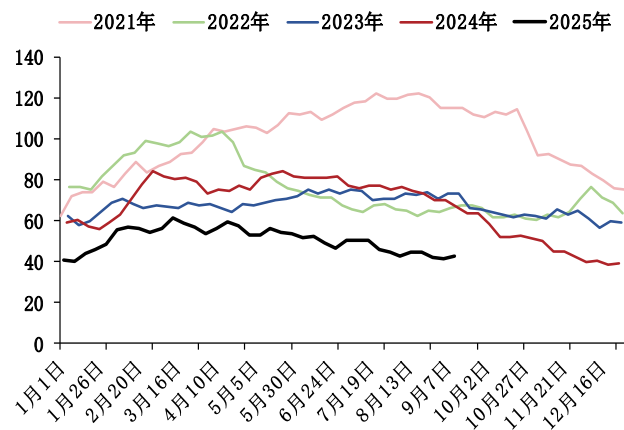
图 25：沥青期货库存（吨）



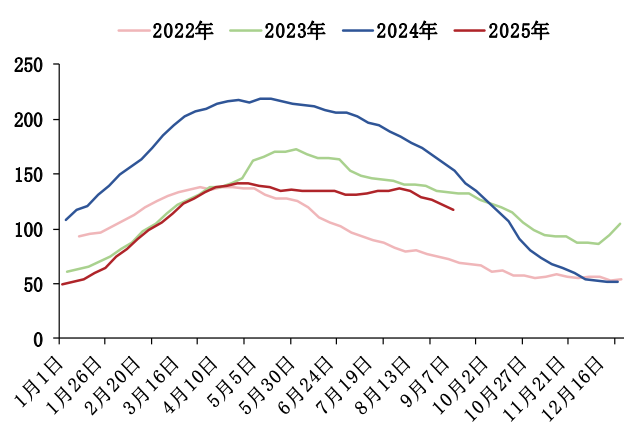
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



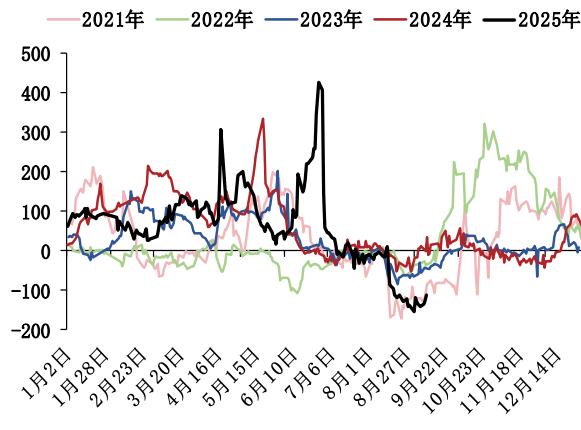
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

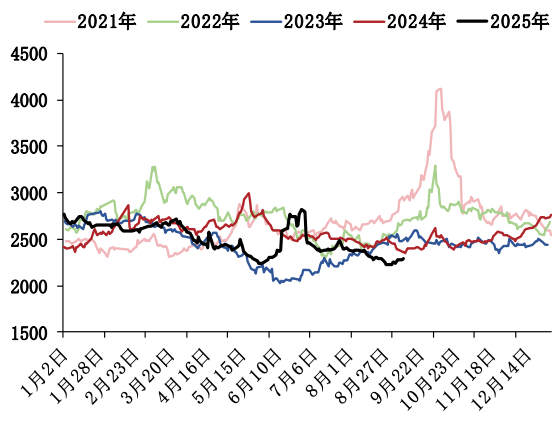
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



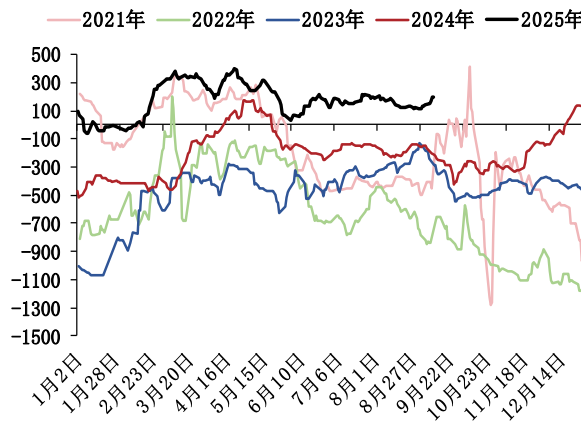
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



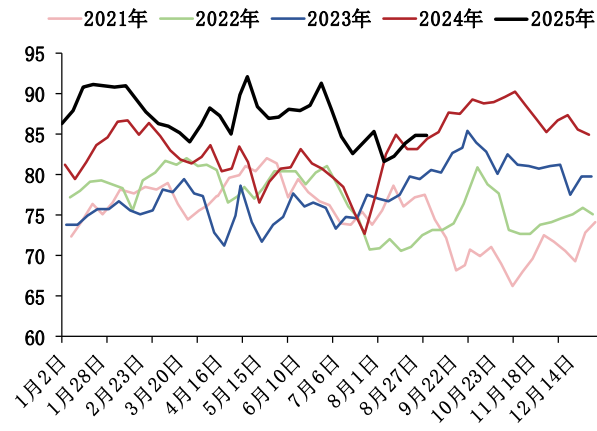
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

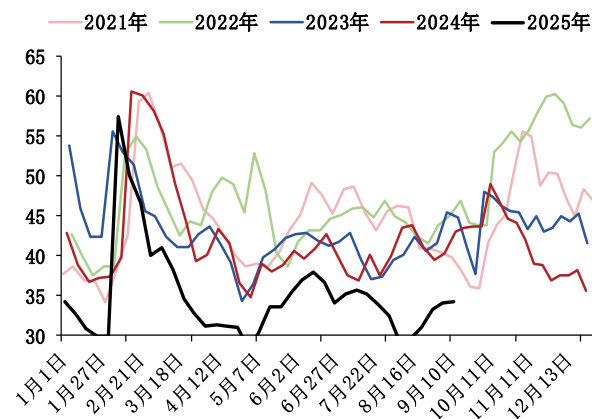
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

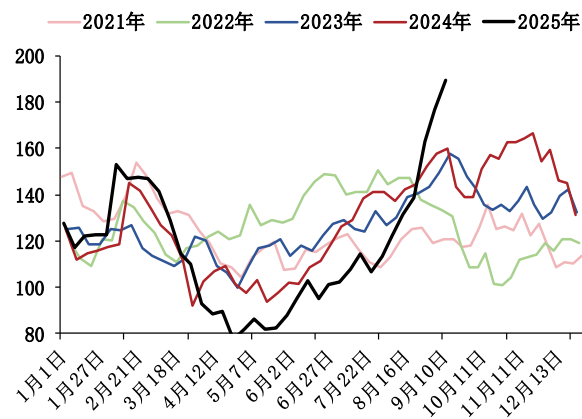
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



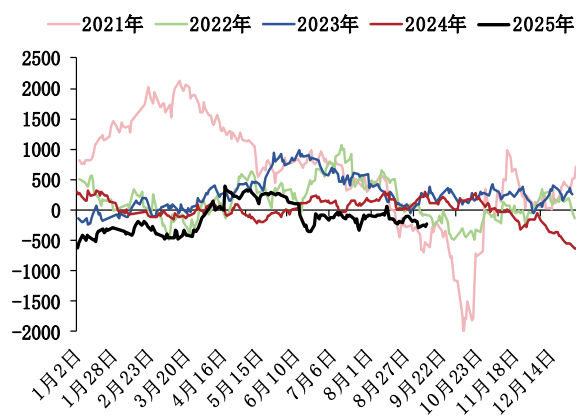
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

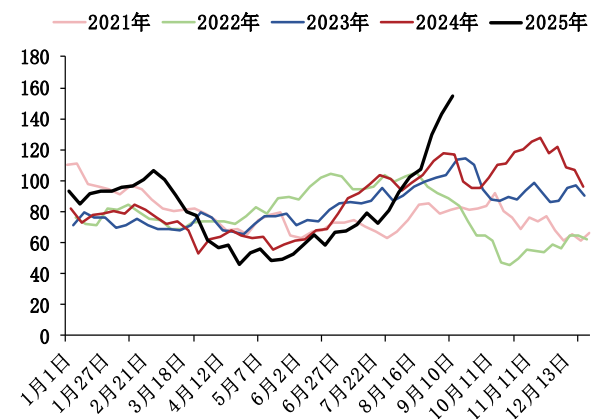


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

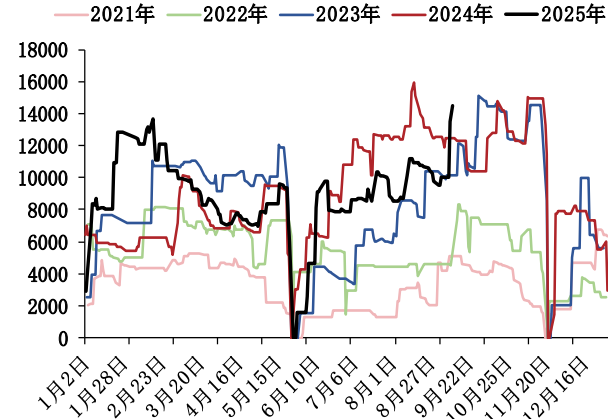


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



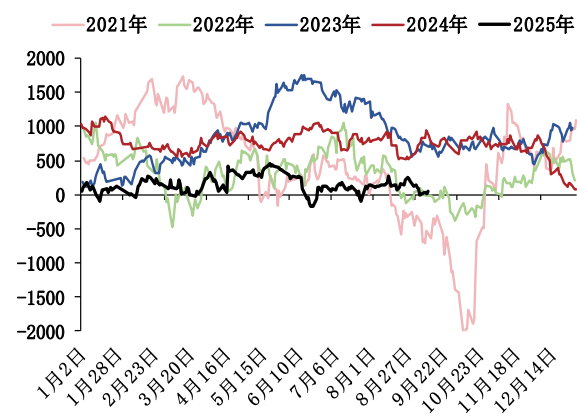
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

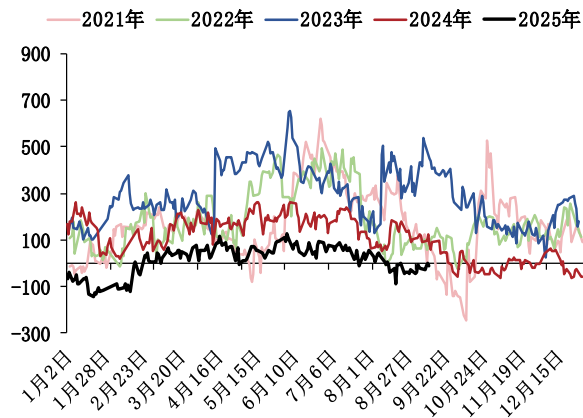
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

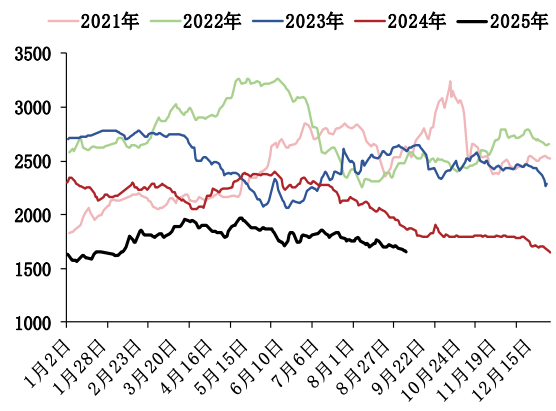
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



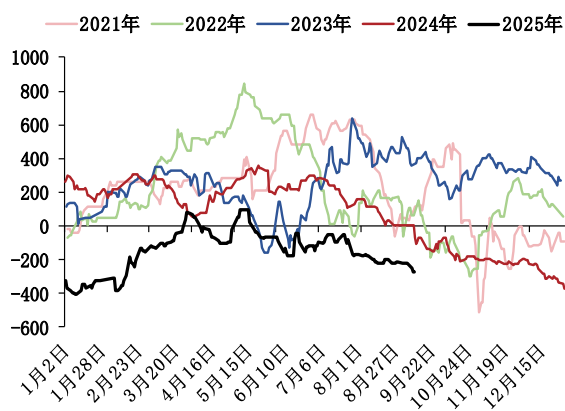
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



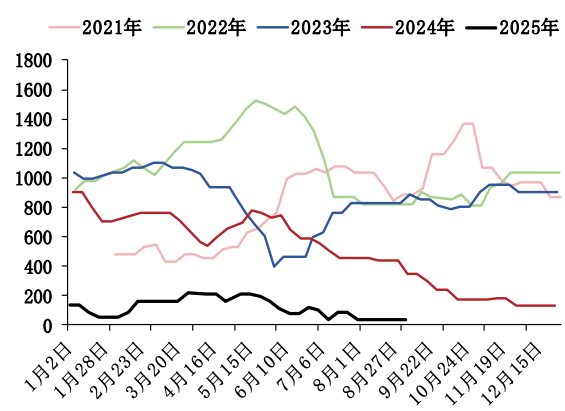
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

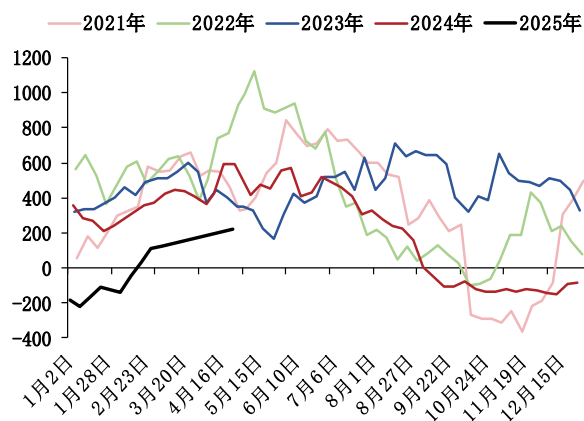
图 41：尿素气制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

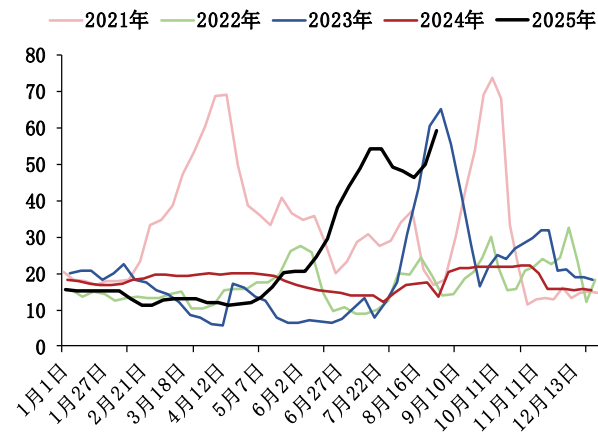
图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

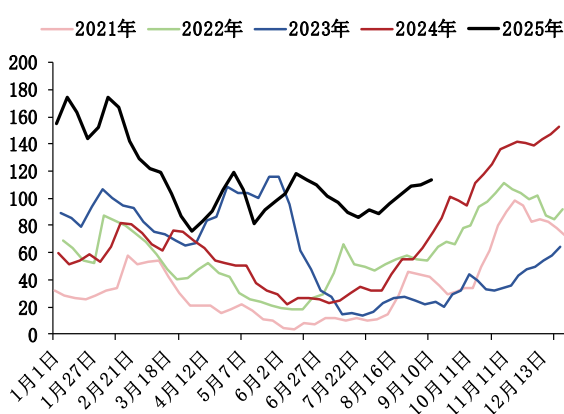


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）

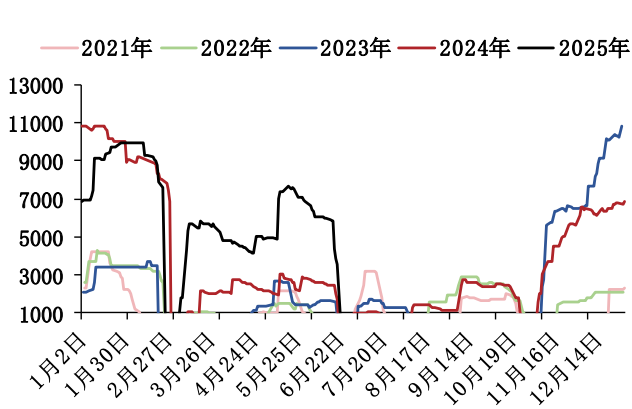


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

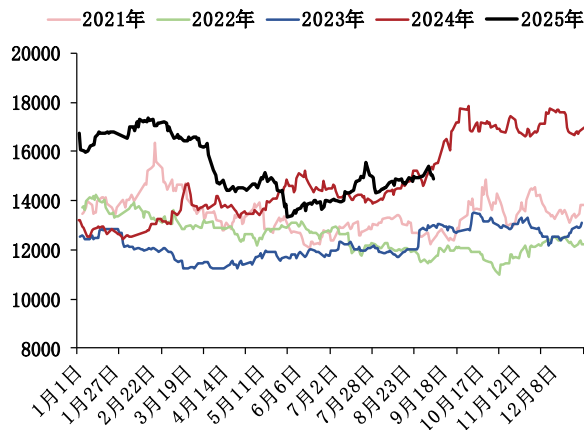
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

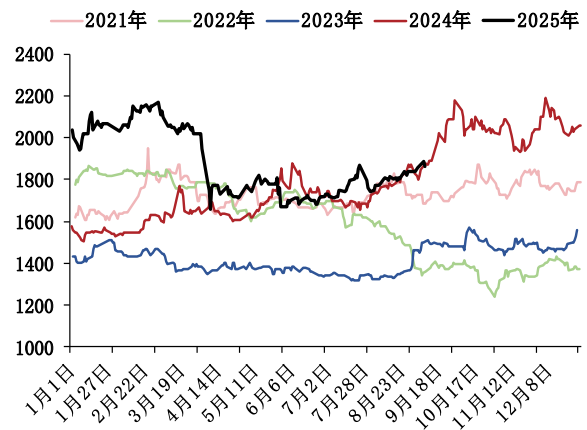
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



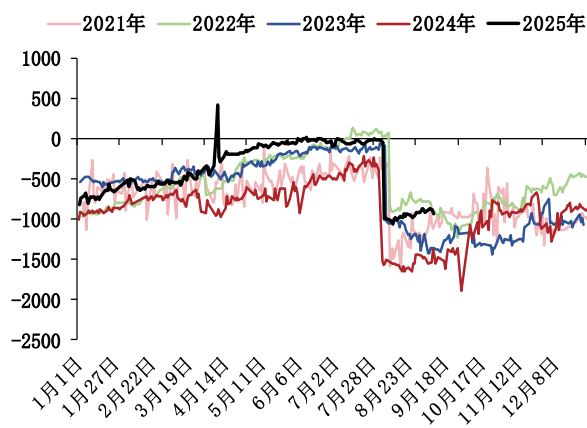
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



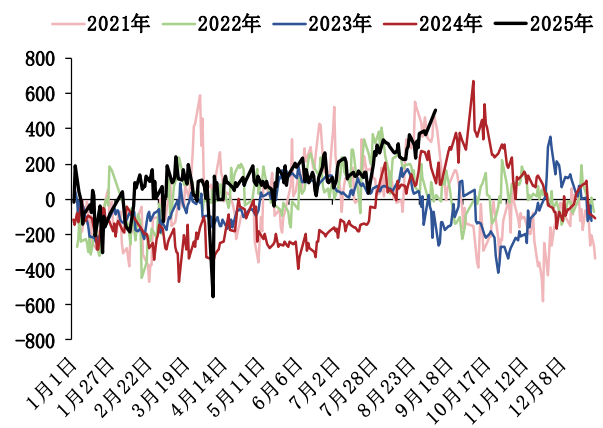
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

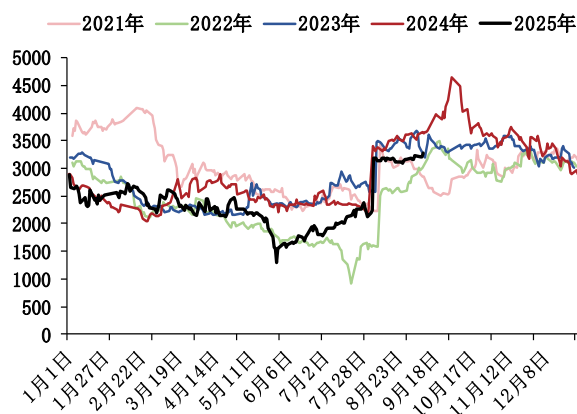
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

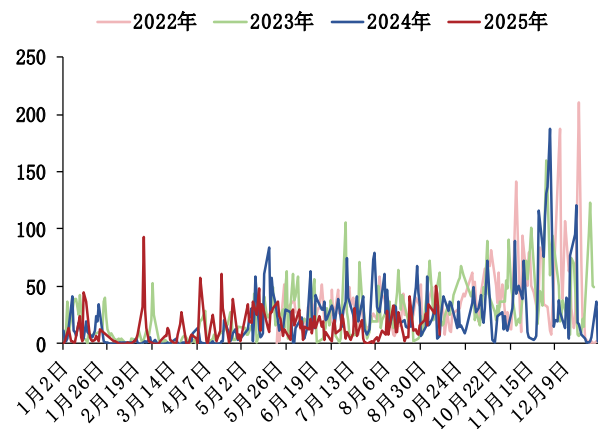
图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



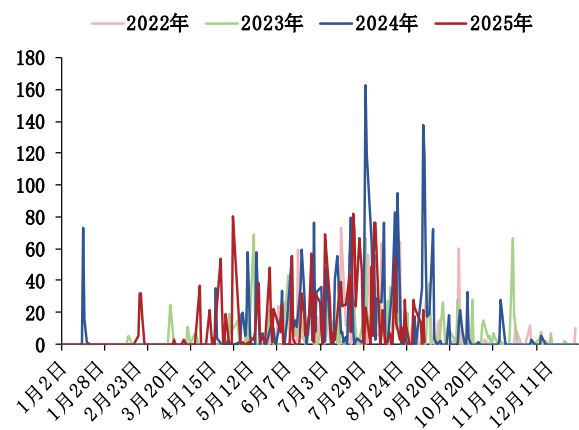
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



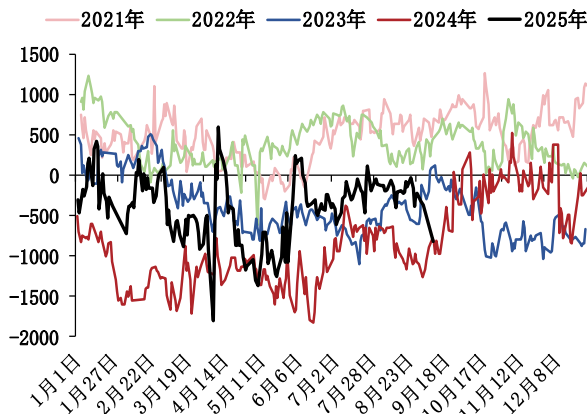
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



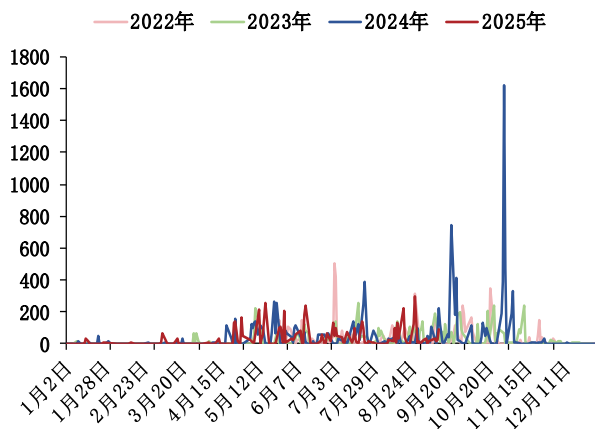
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



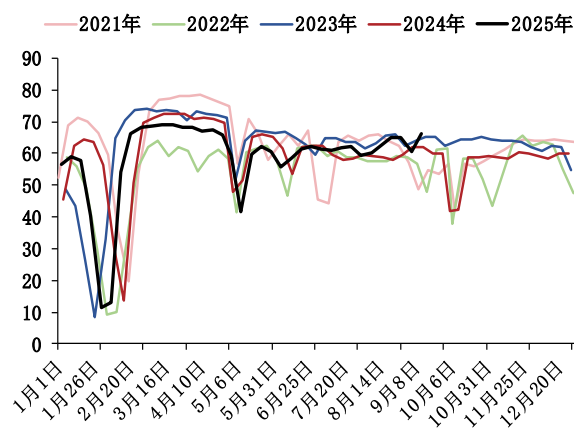
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



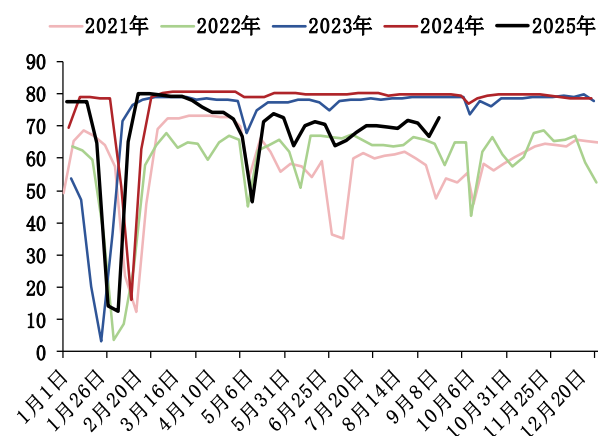
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）

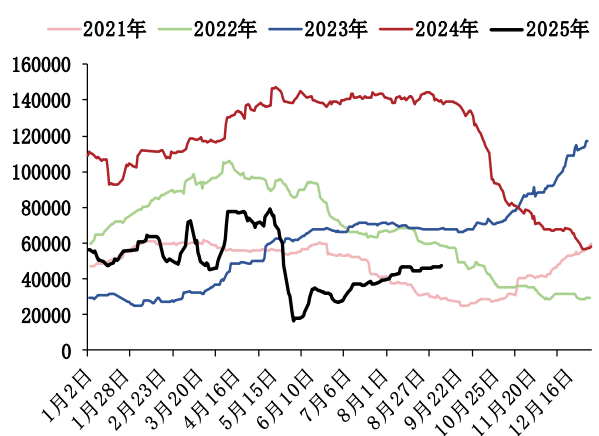


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

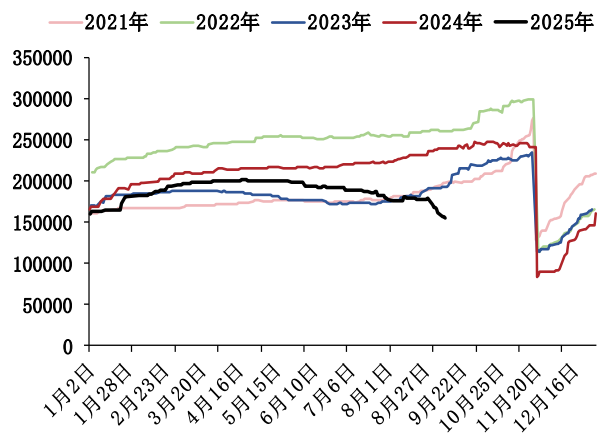


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

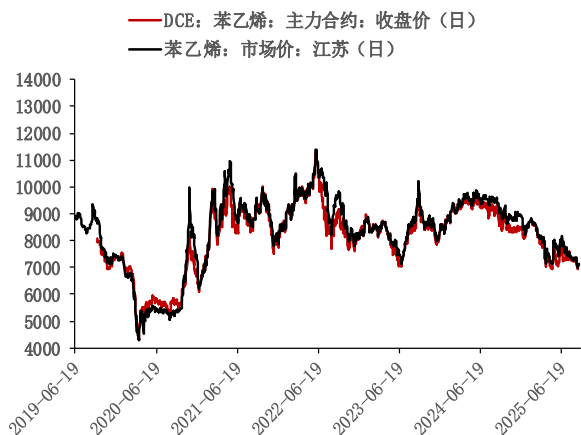
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

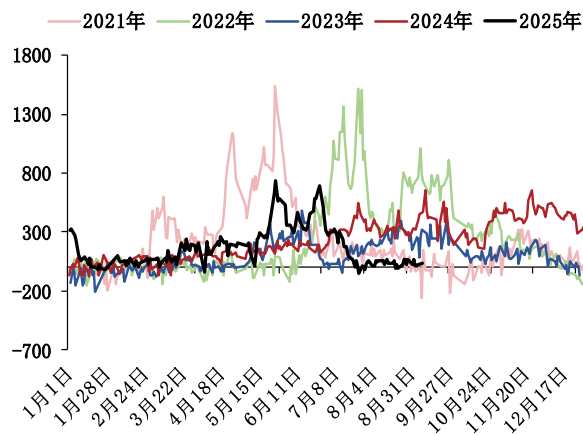
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



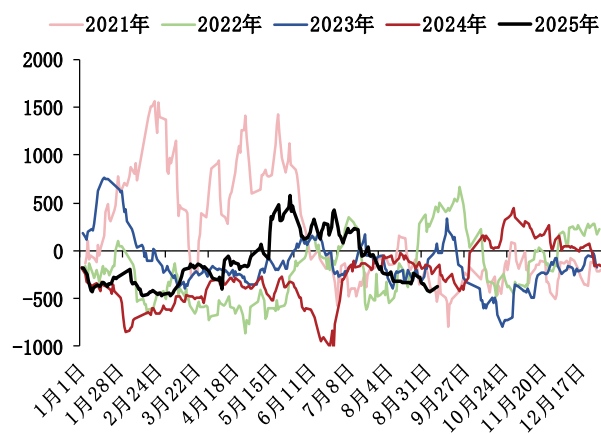
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



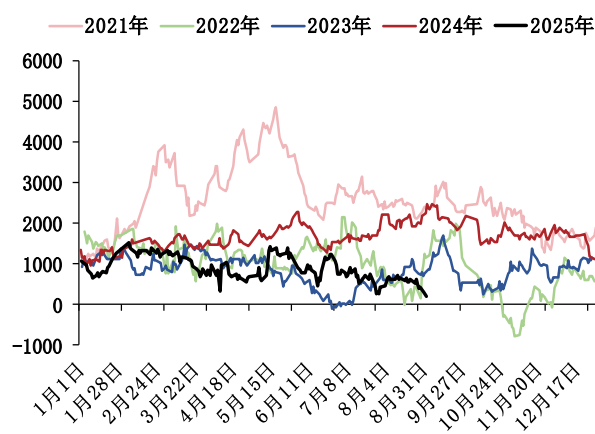
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

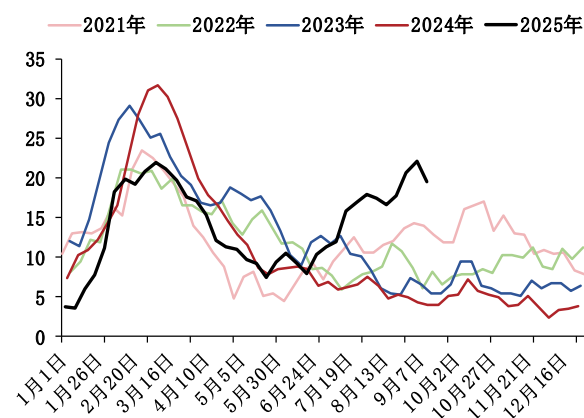
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

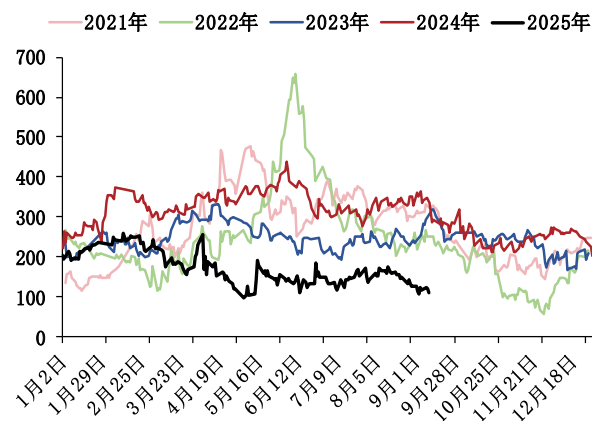
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



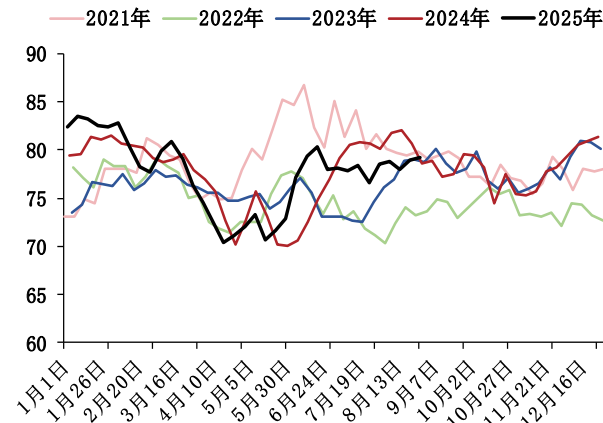
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



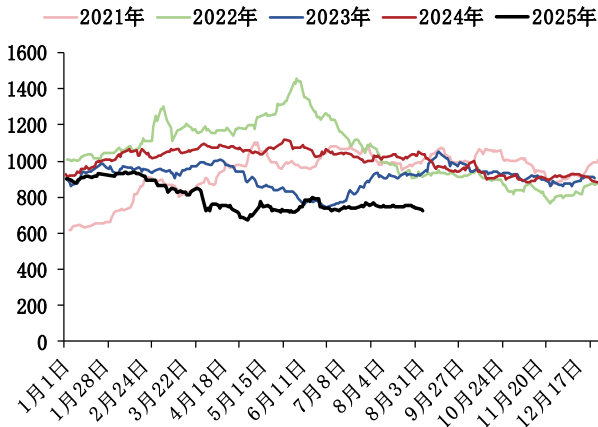
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



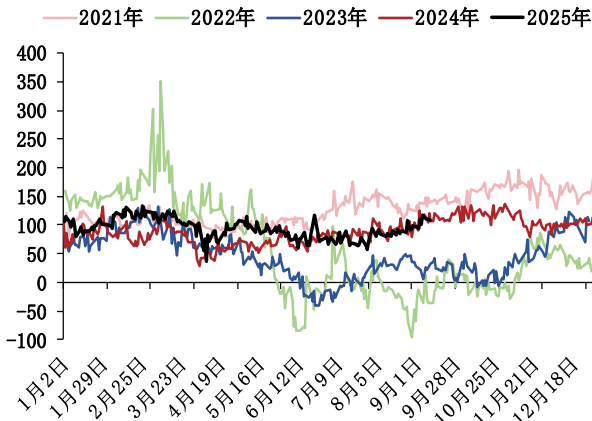
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



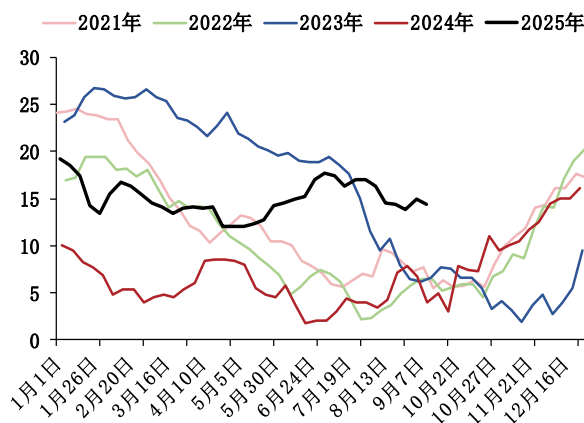
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）

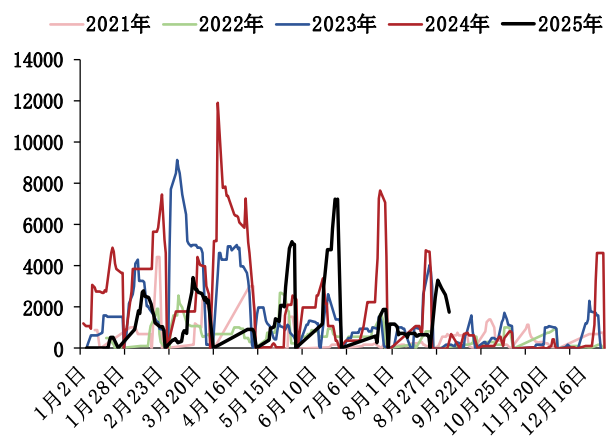


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68：纯苯港口库存（万吨）



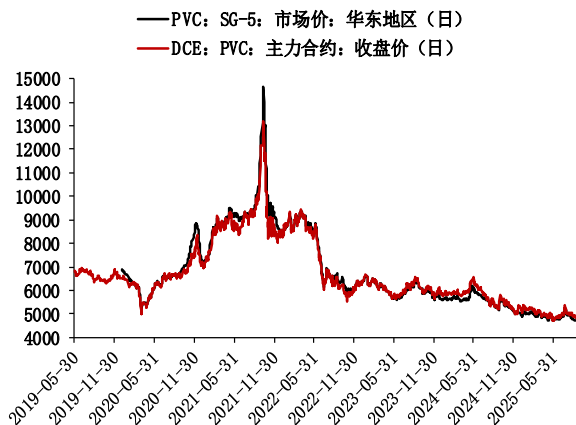
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

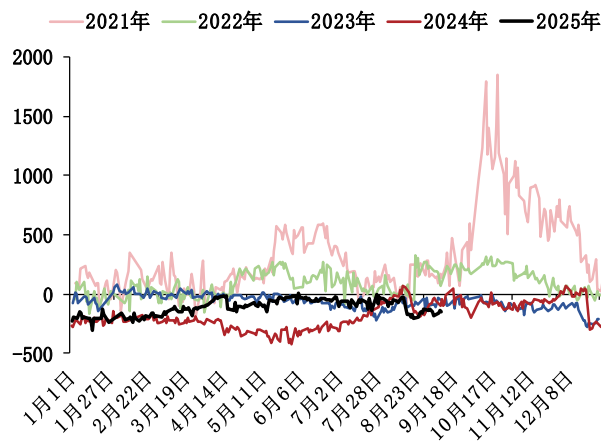
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



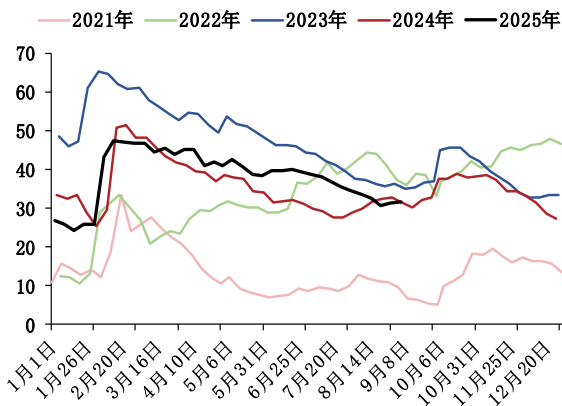
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



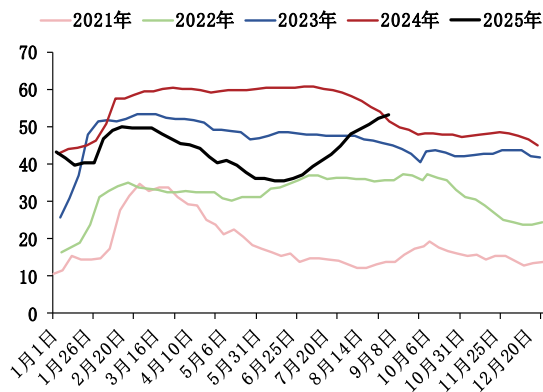
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

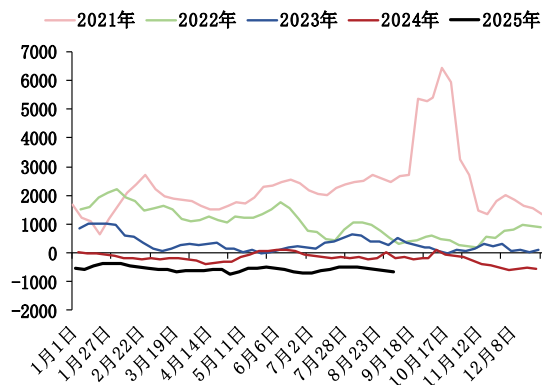
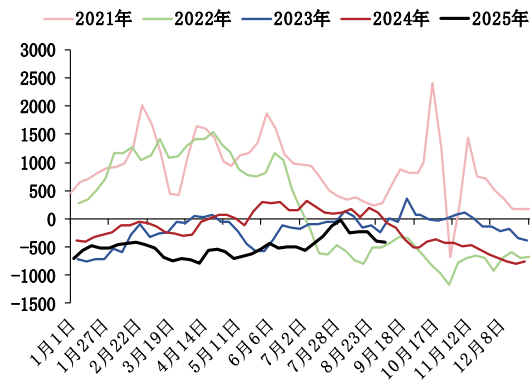


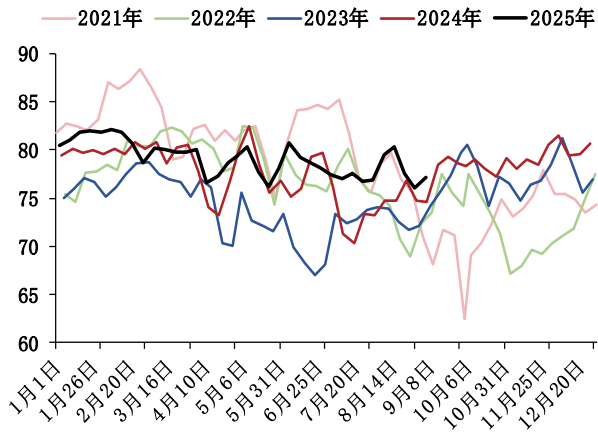
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

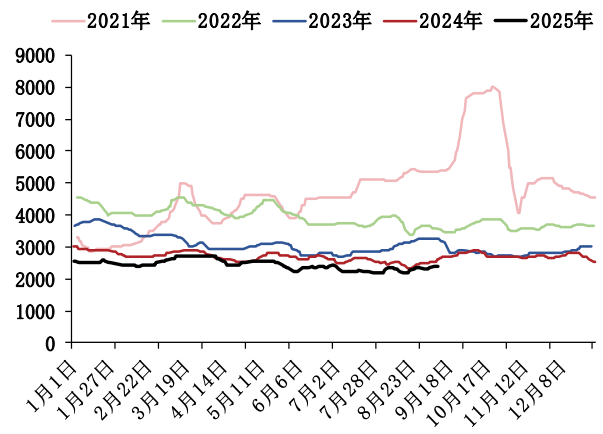
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



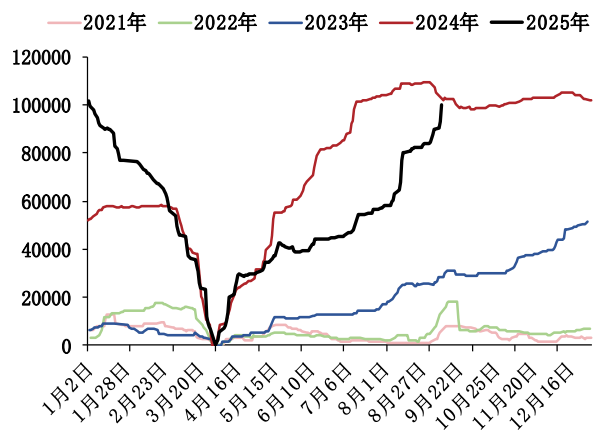
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

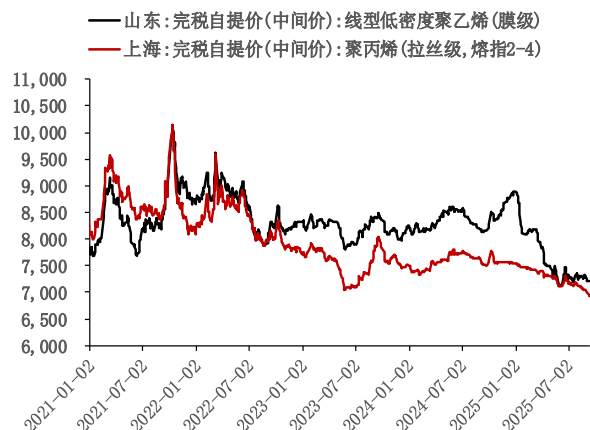
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

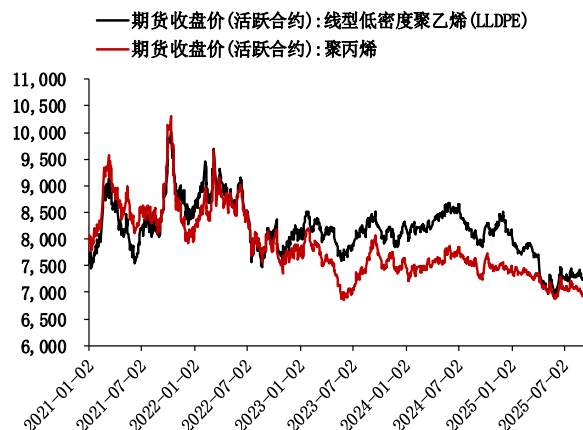
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



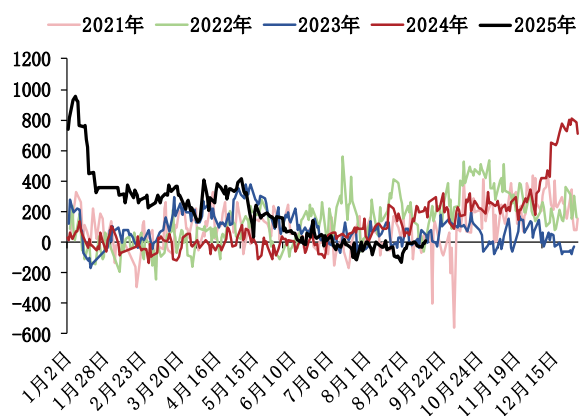
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



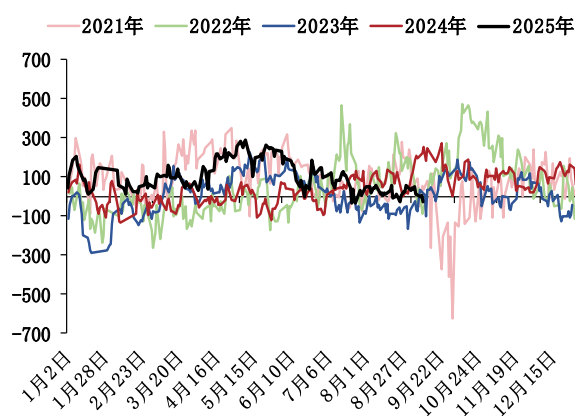
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

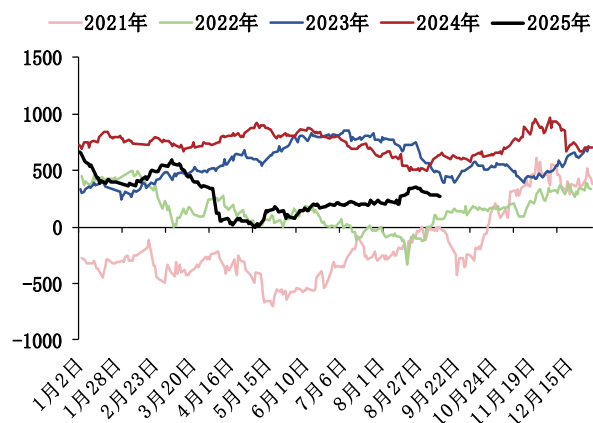
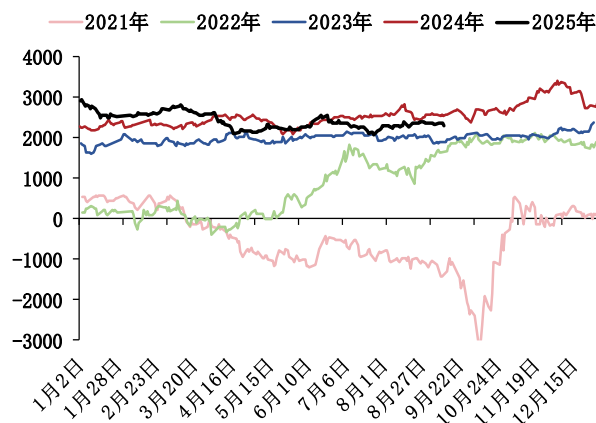


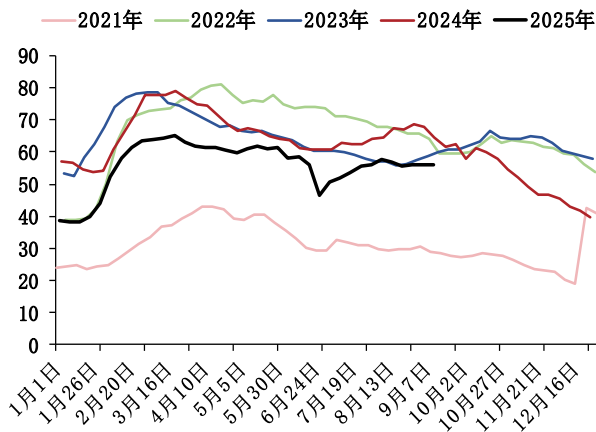
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

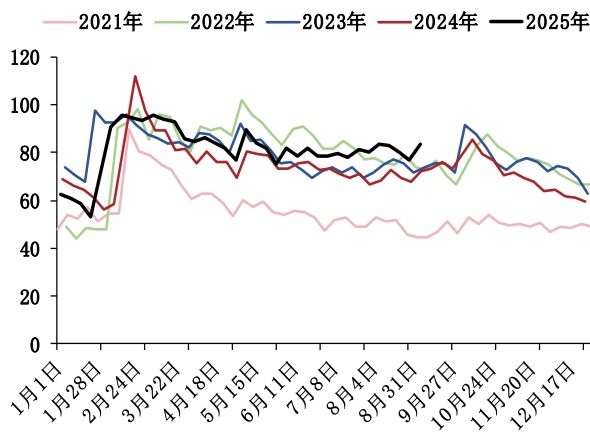
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



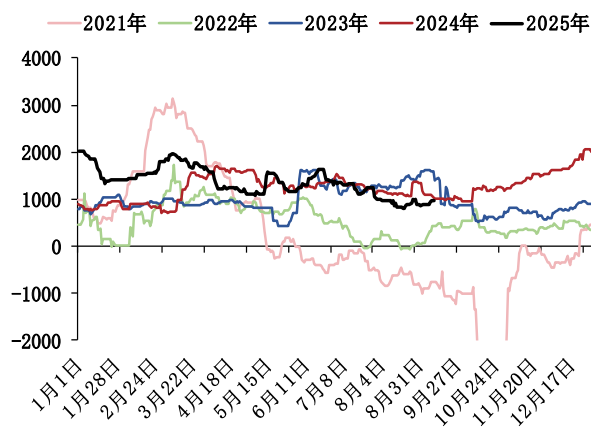
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



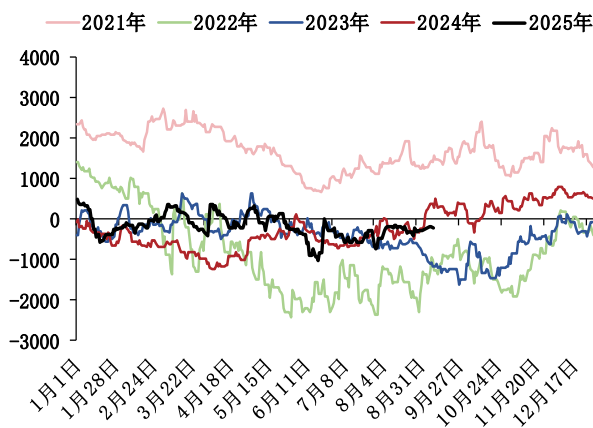
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



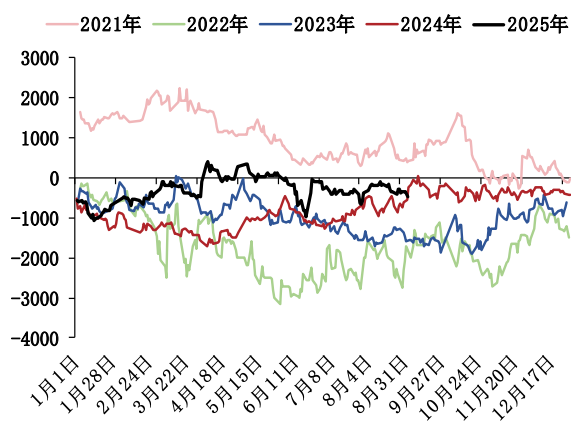
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



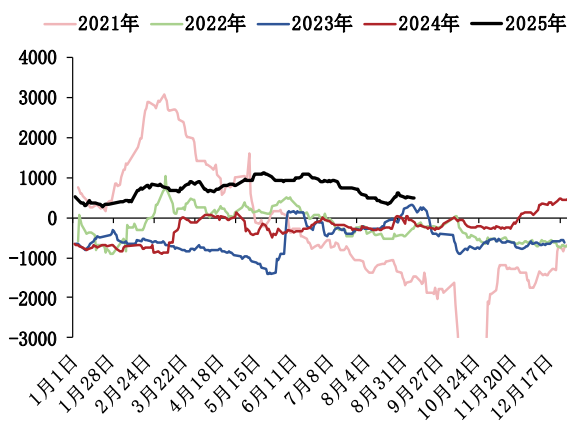
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



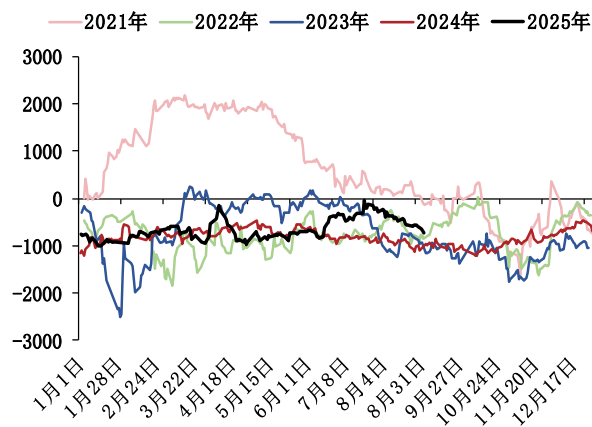
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



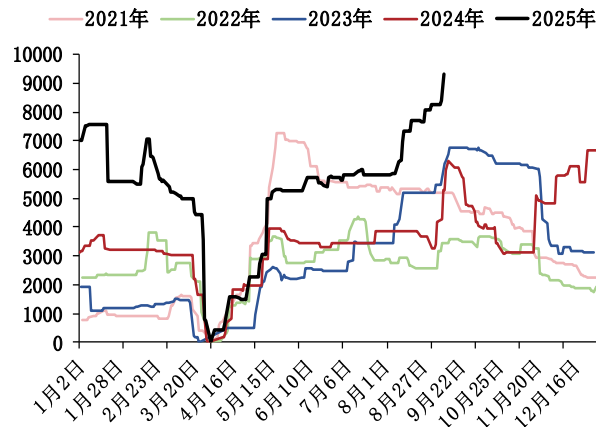
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



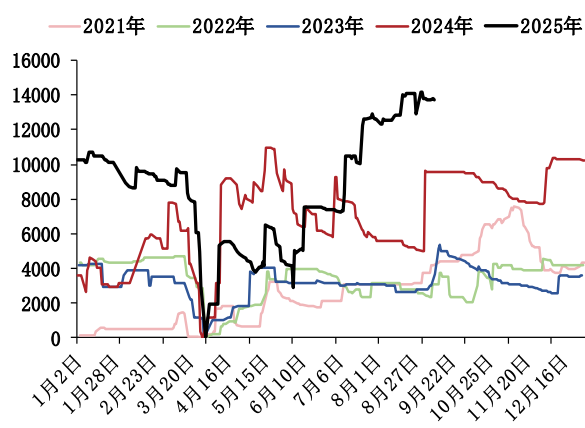
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

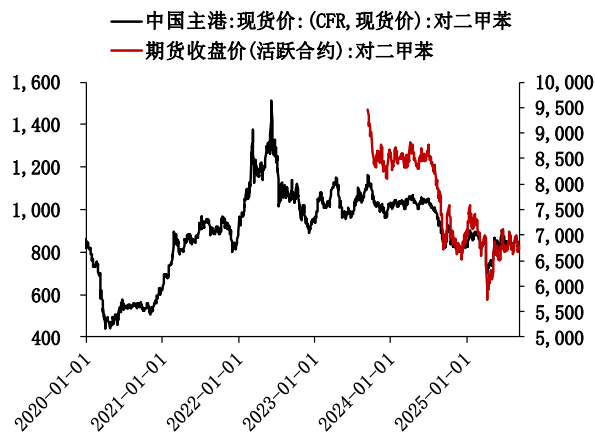
图 93：PP 仓单数量（手）



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）



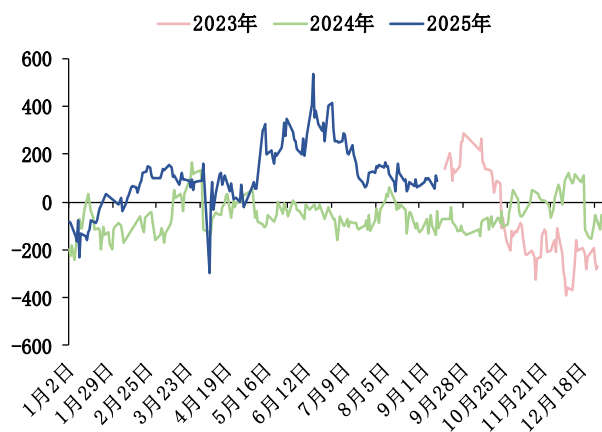
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

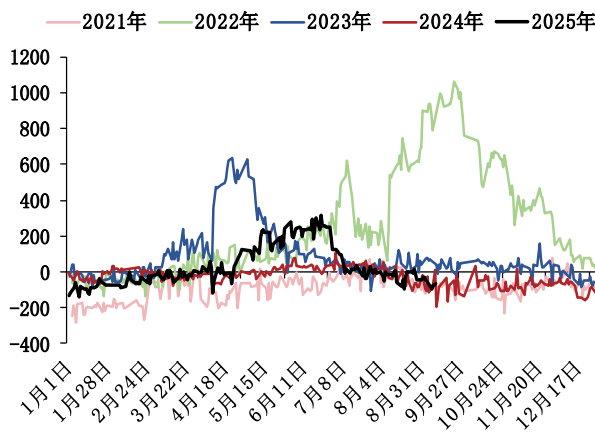
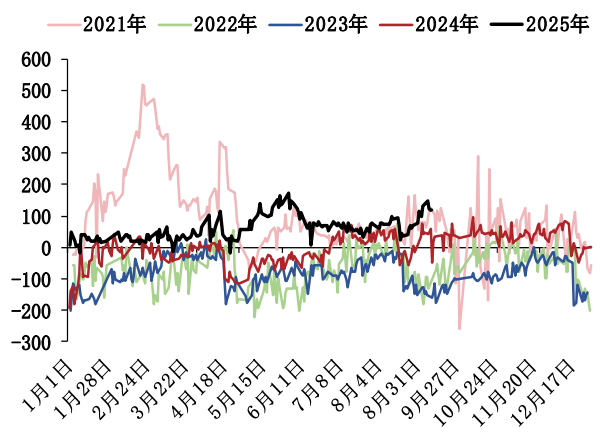
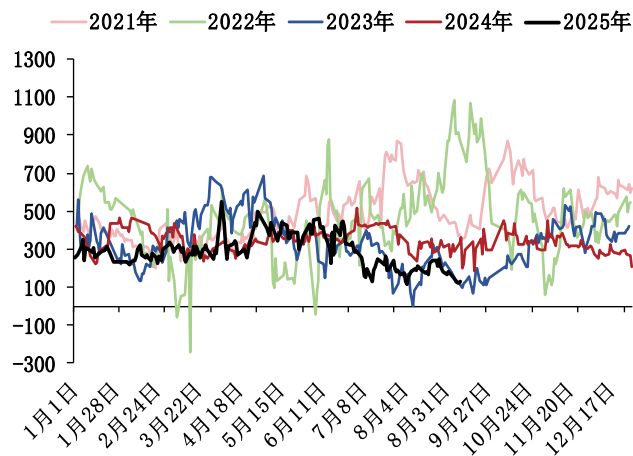


图 99：MEG 基差（元/吨）



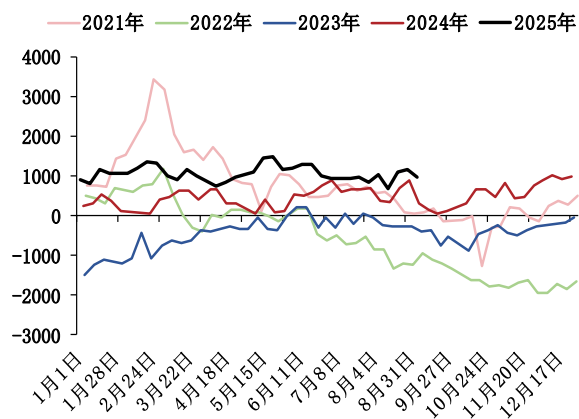
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



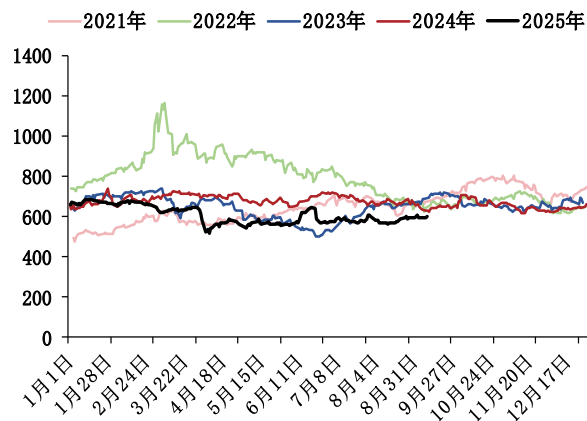
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



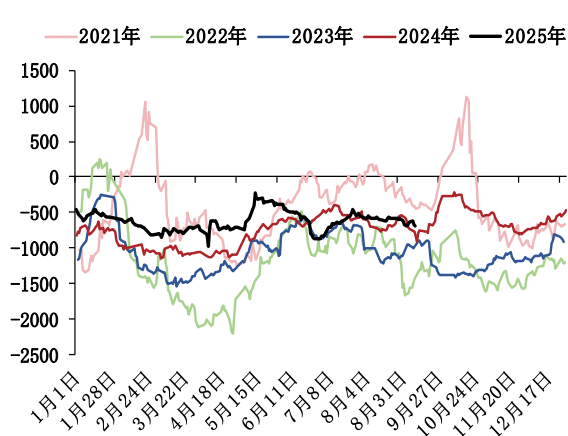
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



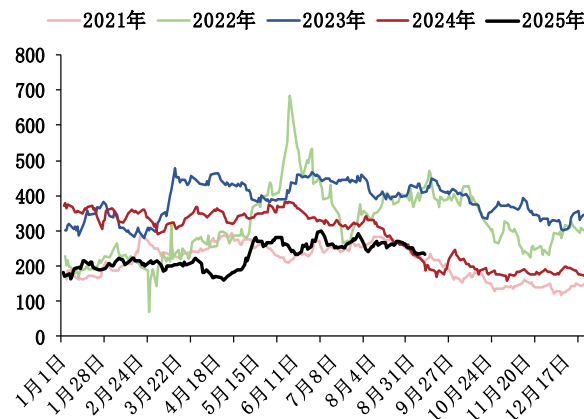
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



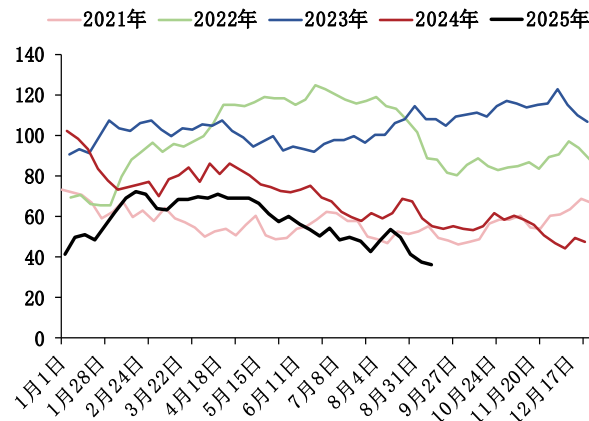
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

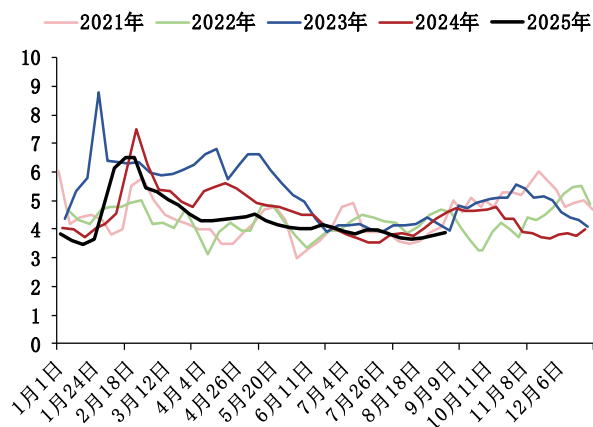
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

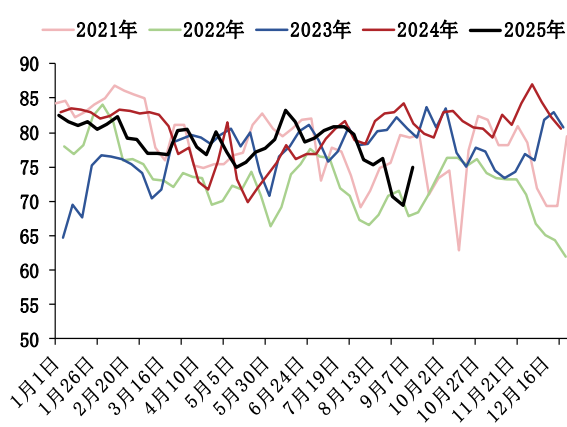
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



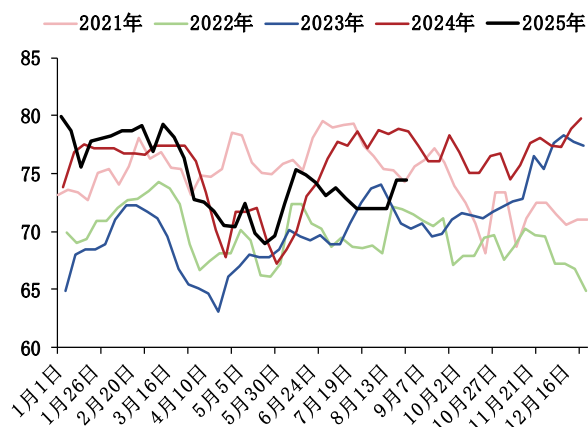
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



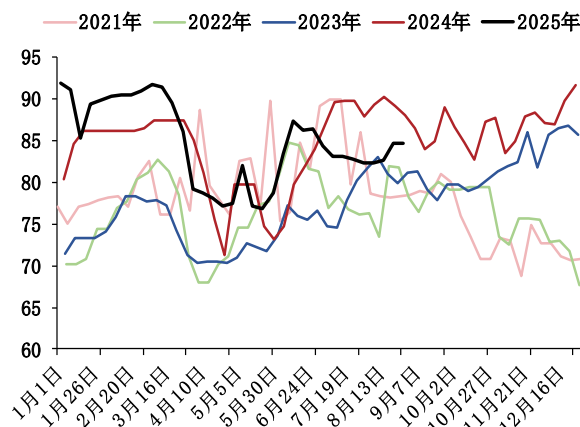
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



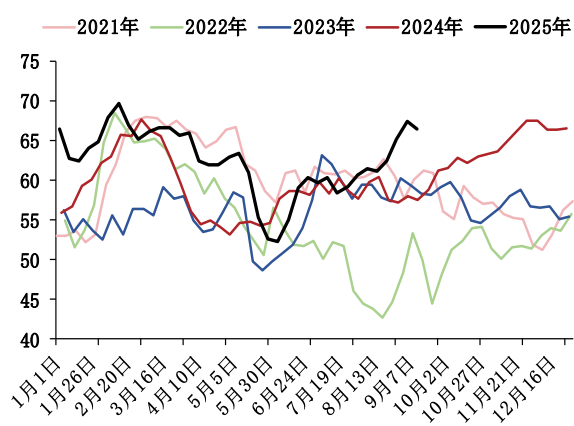
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



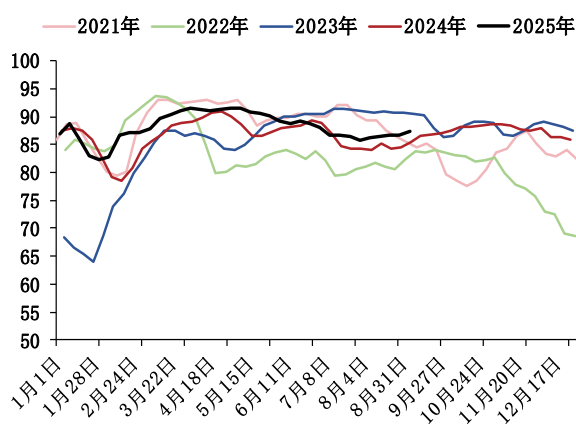
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



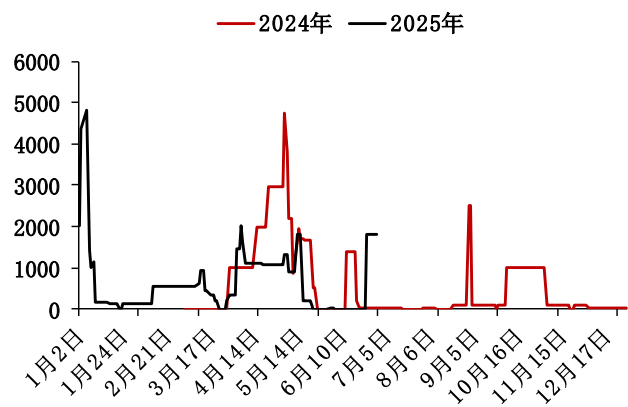
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



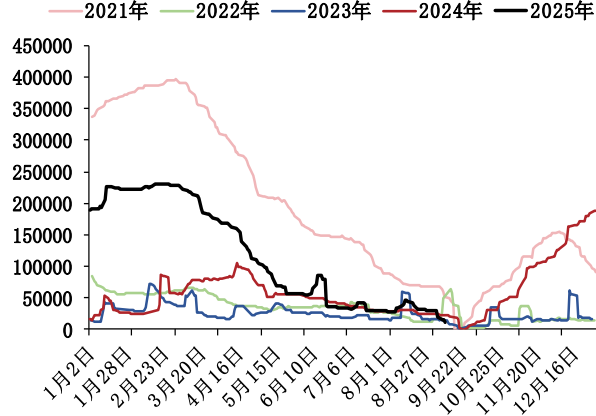
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112：PX 仓单数量（张）



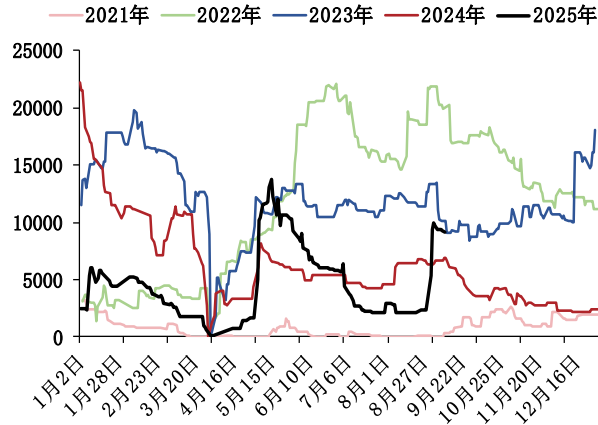
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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