



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-10-28

能源化工组

张正华

橡胶研究员

从业资格号: F270766

交易咨询号: Z0003000

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

刘洁文

甲醇、尿素研究员

从业资格号: F03097315

交易咨询号: Z0020397

☎ 0755-23375134

✉ liujw@wkqh.cn

原油

2025/10/28 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 2.70 元/桶, 涨幅 0.58%, 报 468.90 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 36.00 元/吨, 涨幅 1.28%, 报 2842.00 元/吨; 低硫燃料油收涨 39.00 元/吨, 涨幅 1.21%, 报 3257.00 元/吨。

中国原油周度数据出炉, 原油到港库存去库 0.53 百万桶至 212.44 百万桶, 环比去库 0.25%; 汽油商业库存去库 1.76 百万桶至 87.38 百万桶, 环比去库 1.98%; 柴油商业库存去库 3.61 百万桶至 97.60 百万桶, 环比去库 3.57%; 总成品油商业库存去库 5.37 百万桶至 184.97 百万桶, 环比去库 2.82%。

【策略观点】

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, 与此同时我们观测到 OPEC 供给仍未放量, 因而油价短期仍然不易过于看空。基于此我们维持对油价低多高抛的区间策略, 但当前油价仍需测试 OPEC 的出口挺价意愿, 建议短期观望为主, 等待油价下跌时 OPEC 出口下滑做出验证。

甲醇

2025/10/28 甲醇

【行情资讯】

太仓价格-10 元, 内蒙维稳, 鲁南-20 元, 盘面 01 合约-4 元, 报 2268 元/吨, 基差-38。1-5 价差变化-12, 报-57。

【策略观点】

进口卸货进程缓慢, 港口累库放缓, 当前港口库存 151.22 万吨, 环比增 2.08 万吨。国内开工回落, 港口烯烃开工维持, 传统需求整体有所走弱。目前市场主要矛盾在于进口受前期制裁事件以及近期天气影响卸货不及预期, 市场对于进口减量预期升温, 盘面价格有所企稳, 实际上每年冬季国内外气头装置的停车都会给供应端带来扰动, 但今年在八九月份高进口格局下, 港口库存高企, 整个市场结构与往年相比明显偏弱, 后续仍有潜在利多因素存在, 预计盘面持续下行动力不足, 建议观望为主。

尿素

2025/10/28 尿素

【行情资讯】

山东现货+20 元, 河南+20 元, 湖北+30 元, 多地价格上涨为主。盘面 01 合约-2 元, 报 1640 元, 基差-60。1-5 价差变化+4, 报-73。

【策略观点】

供应端装置检修回归而需求端复合肥开工回升, 短期农业需求拿货有所增多, 企业累库速度有所放缓, 企业库存本周 163.02 万吨, 环比增 1.48 万吨。盘面低位连续走高, 现货跟涨缓慢, 盘面基差走弱。目前消费依旧缺乏利好, 供应端企业利润低位, 低估值与弱驱动, 现货继续下行空间相对有限, 市场等待利好出现。后续来看, 随着天气好转, 下游开始有备肥意愿, 且后

徐绍祖
聚烯烃研究员
从业资格号: F03115061
交易咨询号: Z0022675
☎ 18665881888
✉ xushaozu@wkqh.cn

马桂炎 (联系人)
聚酯研究员
从业资格号: F03136381
☎ 13923915659
✉ magy@wkqh.cn

严梓桑 (联系人)
油品研究员
从业资格号: F03149203
☎ 15805136842
✉ yanzs@wkqh.cn

续淡储逐步到来,目前低位下淡储商预计采购意愿较强,市场仍有部分利好等待释放。策略方面,高库存下价格波动率收缩,价格下方空间相对有限,建议观望或逢低关注多配机会。

橡胶

2025/10/28 橡胶

【行情资讯】

橡胶利多边际变小,胶价震荡整理。

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,EUDR 向后推迟的预期。供应的利好幅度可能不及预期。

行业如何?

截至 2025 年 10 月 23 日,山东全钢轮胎企业全钢胎开工负荷为 65.29%,较上周走高 0.21 个百分点,较去年同期走高 2.81 个百分点。轮胎企业库存不高。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.49%,较上周走高 0.12 个百分点,较去年同期走低 4.53 个百分点。半钢轮胎出口订单放缓。

截至 2025 年 10 月 19 日,中国天然橡胶社会库存 105 万吨,环比下降 3 万吨,降幅 2.8%。截至 2025 年 10 月 19 日,青岛天然橡胶库存为 42.75 (-1.91) 万吨。

现货方面:

泰标混合胶 15000 (+0) 元。STR20 报 1860 (+0) 美元。STR20 混合 1840 (+0) 美元。

江浙丁二烯 8100 (-250) 元。华北顺丁 10700 (+0) 元。

【策略观点】

胶价持续上涨。建议短多逐步离场,暂时观望。买 RU2601 空 RU2609 对冲建议部分建仓。

PVC

2025/10/28 PVC

【行情资讯】

PVC01 合约上涨 38 元,报 4746 元,常州 SG-5 现货价 4600 (0) 元/吨,基差-146 (-38) 元/吨,1-5 价差-286 (+13) 元/吨。成本端电石乌海报价 2500 (0) 元/吨,兰炭中料价格 800 (0) 元/吨,乙烯 765 (-15) 美元/吨,成本端乙烯下跌,烧碱现货 800 (-20) 元/吨;PVC 整体开工率 76.6%,环比下降 0.1%;其中电石法 74.4%,环比下降 0.3%;乙烯法 81.6%,环比上升 0.4%。需求端整体下游开工 49.9%,环比上升 1.3%。厂内库存 33.4 万吨 (-2.7),社会库存 103.5 万吨 (+0.1)。

【策略观点】

基本上企业综合利润持续下滑至年内低位水平,估值压力有所减小,但供给端检修量偏少,产量位于历史高位,短期多套新装置将试车,下游方面内需表现较弱,出口方面印度反倾销税率近期有落地预期,四季度出口预期较差,预计国内持续存在累库压力。成本端电石上涨,烧

碱持稳。整体而言，国内供强需弱的现实下，出口预期转弱，国内需求偏差，难以扭转供给过剩的格局，基本面较差，短期估值下滑至低位，但仍然难以支撑弱于上半年的供需现状，短期累库放缓和黑色情绪偏强支撑价格，中期关注逢高空配的机会。

纯苯、苯乙烯

2025/10/28 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5545 元/吨，下跌 24 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5569 元/吨，下跌 24 元/吨；纯苯基差-24 元/吨，扩大 3 元/吨；期现端苯乙烯现货 6550 元/吨，下跌 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6531 元/吨，下跌 8 元/吨；基差 19 元/吨，走弱 42 元/吨；BZN 价差 109.87 元/吨，下降 9 元/吨；EB 非一体化装置利润-546.55 元/吨，下降 25 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 69.25%，下降 2.63 %；江苏港口库存 20.25 万吨，累库 0.60 万吨；需求端三 S 加权开工率 42.77 %，下降 0.16 %；PS 开工率 53.80 %，无变动 0.00 %，EPS 开工率 61.98 %，下降 0.54 %，ABS 开工率 72.80 %，下降 0.30 %。

【策略观点】

纯苯现货价格下跌，期货价格下跌，基差扩大。苯乙烯现货价格下跌，期货价格下跌，基差走弱。分析如下：市场交易委内瑞拉地缘升级预期，原油价格止跌反弹。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，需求端三 S 整体开工率震荡下降。港口库存高位去化，苯乙烯价格或将阶段性止跌。

聚烯烃

2025/10/28 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 7024 元/吨，上涨 55 元/吨，现货 7050 元/吨，上涨 35 元/吨，基差 26 元/吨，走弱 20 元/吨。上游开工 81.28%，环比下降 0.56 %。周度库存方面，生产企业库存 51.46 万吨，环比去库 1.49 万吨，贸易商库存 5.00 万吨，环比去库 0.04 万吨。下游平均开工率 45.75%，环比上涨 0.83 %。LL1-5 价差-66 元/吨，环比缩小 14 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：市场交易委内瑞拉地缘升级预期，成本端支撑原油价格反弹。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间有限，但仓单数量历史同期高位，对盘面形成较大压制。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，聚乙烯价格或将维持低位震荡。

2025/10/28 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6699 元/吨，上涨 37 元/吨，现货 6650 元/吨，上涨 25 元/吨，基差

-49 元/吨，走弱 12 元/吨。上游开工 75.17%，环比上涨 0.16%。周度库存方面，生产企业库存 63.85 万吨，环比去库 4.02 万吨，贸易商库存 22.00 万吨，环比去库 1.86 万吨，港口库存 6.68 万吨，环比去库 0.11 万吨。下游平均开工率 52.37%，环比上涨 0.52%。LL-PP 价差 325 元/吨，环比扩大 18 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报预测全球石油库存将回升，供应过剩幅度恐将扩大。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，仓单数量历史同期高位，成本端供应过剩格局对盘面形成较大压制。

聚酯

2025/10/28 PX

【行情资讯】

PX01 合约上涨 104 元，报 6626 元，PX CFR 上涨 6 美元，报 821 美元，按人民币中间价折算基差 81 元（-60），1-3 价差-34 元（-26）。PX 负荷上看，中国负荷 85.9%，环比上升 1%；亚洲负荷 78.5%，环比上升 0.5%。装置方面，国内整体变化不大，海外泰国 PTTG 一套 54 万吨装置检修，沙特检修推迟。PTA 负荷 78.8%，环比上升 2.8%，装置方面，逸盛宁波小幅降负，个别装置负荷恢复，独山能源新装置投产。进口方面，10 月中上旬韩国 PX 出口中国 25.6 万吨，同比上升 1.9 万吨。库存方面，8 月底库存 391.8 万吨，月环比上升 1.9 万吨。估值成本方面，PXN 为 234 美元（-4），石脑油裂差 105 美元（+15）。

【策略观点】

目前 PX 负荷维持高位，下游 PTA 检修较多，整体负荷中枢较低，PTA 新装置投产预期下压制 PTA 加工费，预期导致 PX 库存难以持续去化，目前缺乏驱动，PXN 因 PTA 加工费难以主动走扩，估值中性水平，主要跟随原油波动。目前预期周三上午有座谈会，若出现减产信号，则将利多 PTA 加工费，但绝对价格方面，PTA 减产或将对 PX 产生负反馈压力。

2025/10/28 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约上涨 98 元，报 4616 元，华东现货上涨 55 元，报 4505 元，基差-81 元（+2），1-5 价差-60 元（+6）。PTA 负荷 78.8%，环比上升 2.8%，装置方面，逸盛宁波小幅降负，个别装置负荷恢复，独山能源新装置投产。下游负荷 91.4%，环比持平，装置方面，整体变化不大。终端加弹负荷上升 4%至 84%，织机负荷上升 6%至 75%。库存方面，10 月 17 日社会库存（除信用仓单）217.6 万吨，环比累库 1.6 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 26 元，至 105 元，盘面加工费上涨 30 元，至 269 元。

【策略观点】

后续来看，短期供给端检修量下降，转为小幅累库，且远期格局预期偏弱。需求端聚酯化纤库存和利润压力较低，负荷有望维持高位，但由于库存压力和下游淡季瓶片负荷难以上升，聚酯负荷进一步提振概率较小，终端好转的数据难以体现在本身处于高位的聚酯化纤负荷上。估值方面，PXN 持续受到 PTA 在低加工费下持续不断的检修压制。目前预期周三上午有座谈会，若出现减产信号，则将利多 PTA 加工费，但绝对价格方面，PTA 减产或将对 PX 产生负反馈压力。



2025/10/28 乙二醇

【行情资讯】

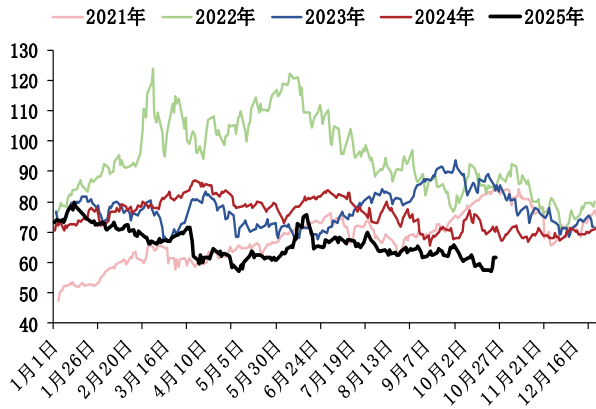
EG01 合约上涨 32 元，报 4109 元，华东现货下跌 4 元，报 4183 元，基差 84 元（-9），1-5 价差-83 元（-7）。供给端，乙二醇负荷 73.3%，环比下降 3.7%，其中合成气制 82.2%，环比上升 0.8%；乙烯制负荷 68.2%，环比下降 6.3%。合成气制装置方面，装置变动不大；油化工方面，福炼、盛虹检修，中海壳牌重启，中科炼化短停恢复；海外方面，美国壳牌重启。下游负荷 91.4%，环比持平，装置方面，整体变化不大。终端加弹负荷上升 4%至 84%，织机负荷上升 6%至 75%。进口到港预报 5.3 万吨，华东出港 10 月 24-26 日均 1 万吨。港口库存 52.3 万吨，去库 5.6 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-650 元，国内乙烯制利润-560 元，煤制利润 261 元。成本端乙烯下跌至 765 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 680 元。

【策略观点】

产业基本面上，海内外装置负荷高位，国内供给量较高，进口量回升，港口转累库，中期随着进口集中到港且国内负荷预期持续高位，叠加新装置逐渐投产，四季度预期将持续累库。估值目前同比仍然中性偏高，弱格局下估值有持续压缩的压力，建议逢高空配。

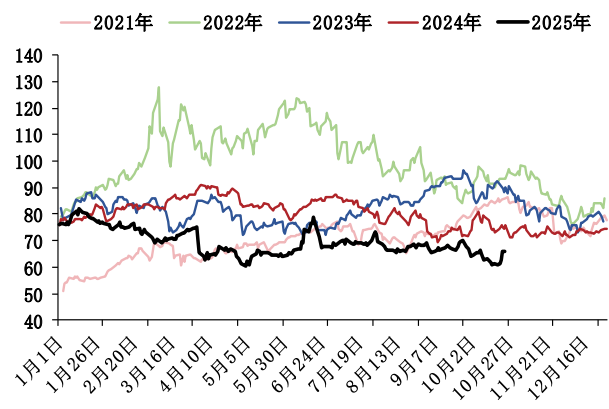
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



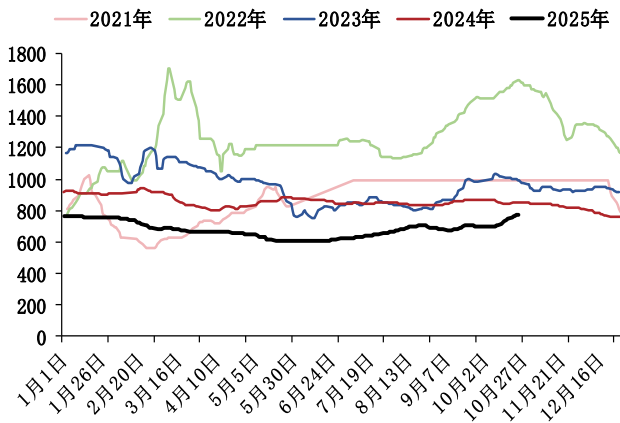
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



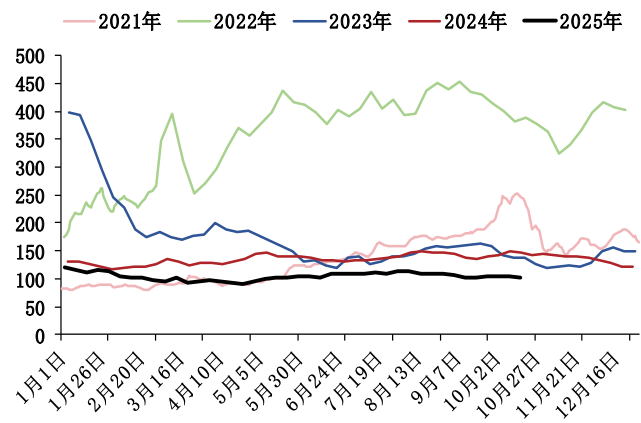
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

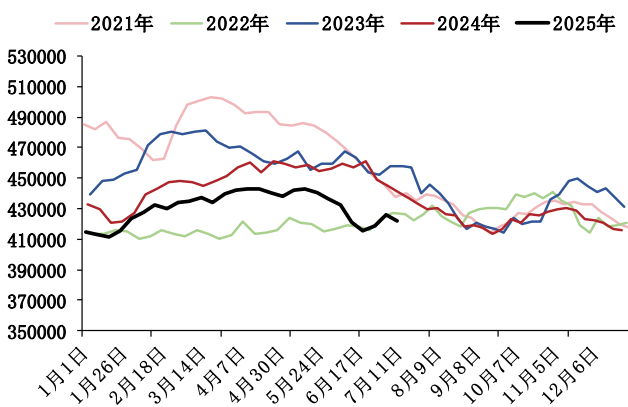
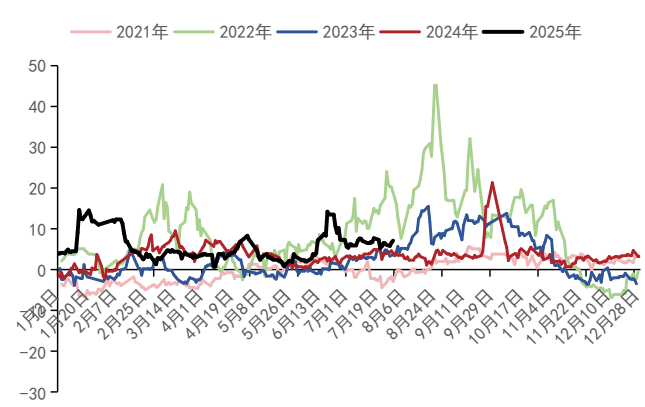
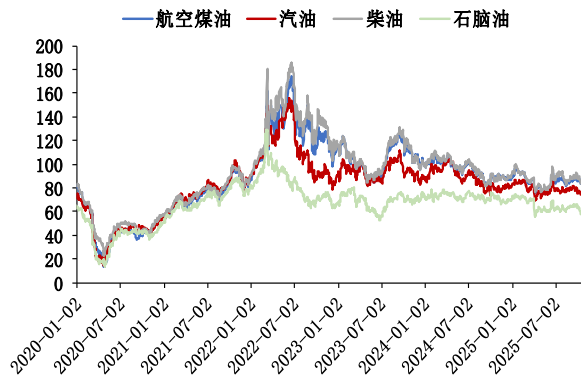


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



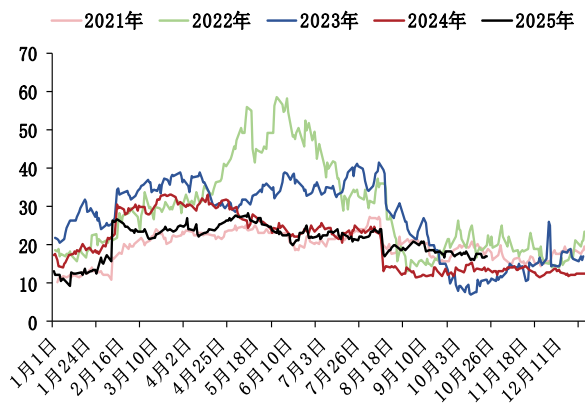
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



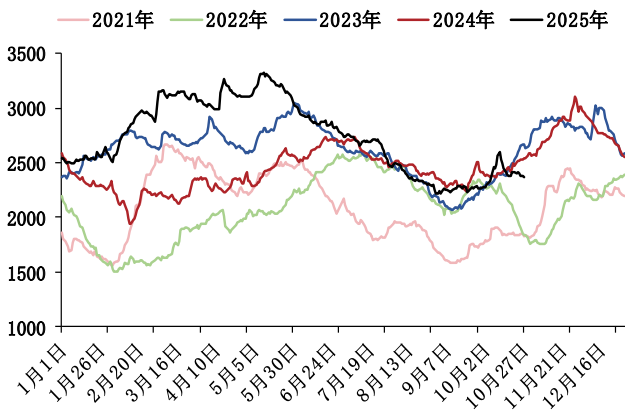
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



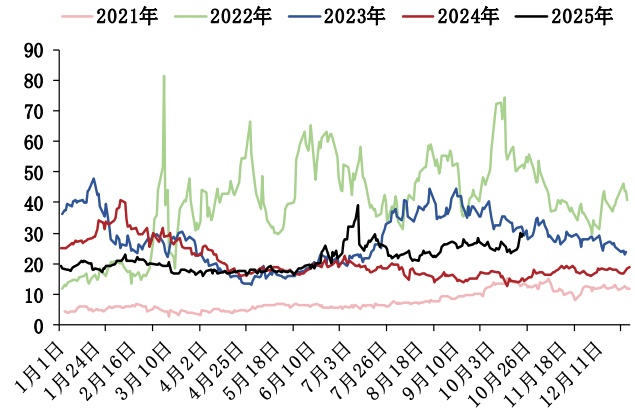
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



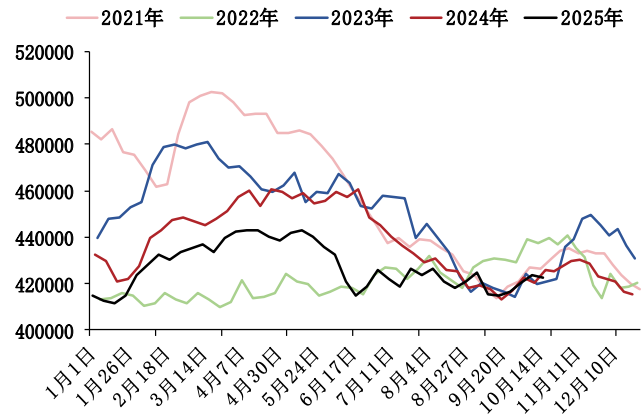
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



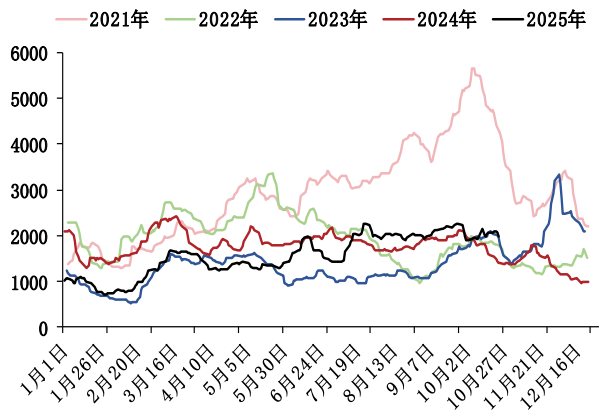
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

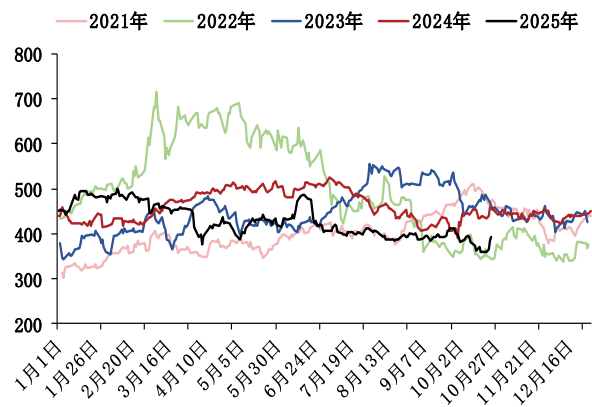


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

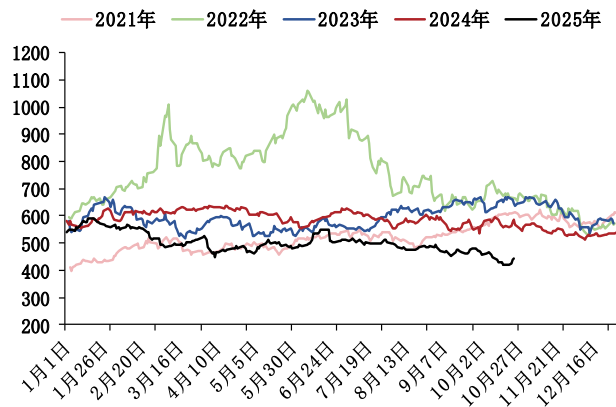
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



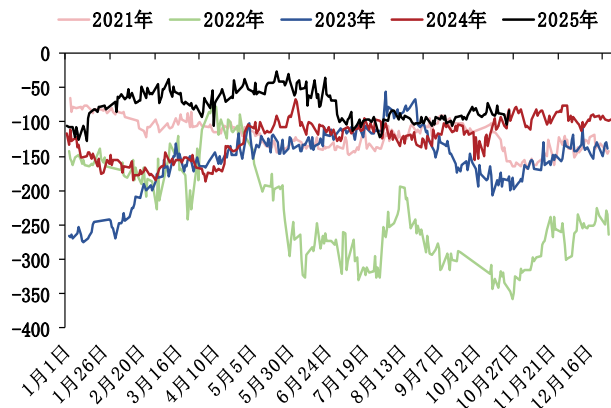
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



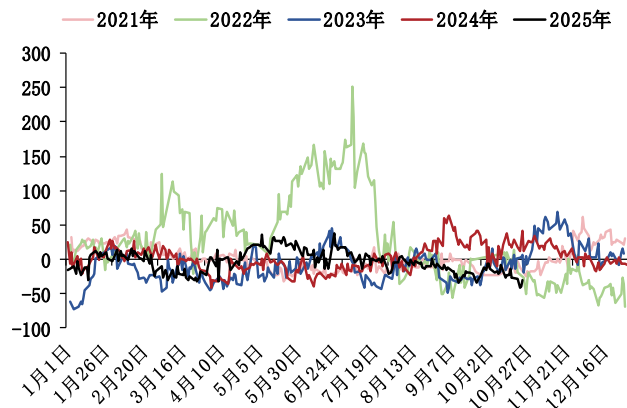
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

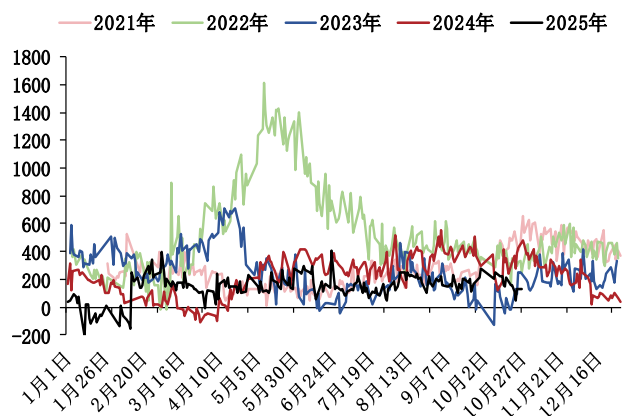
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

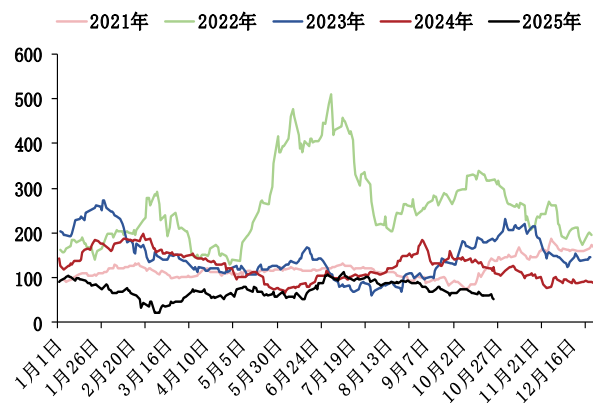
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



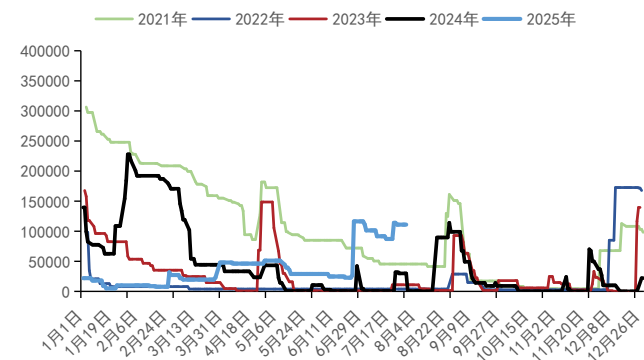
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

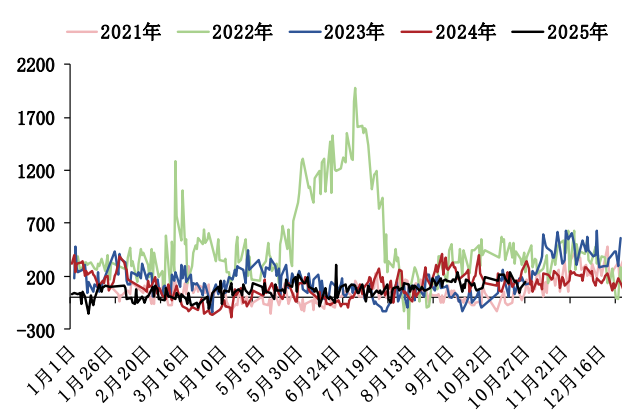


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

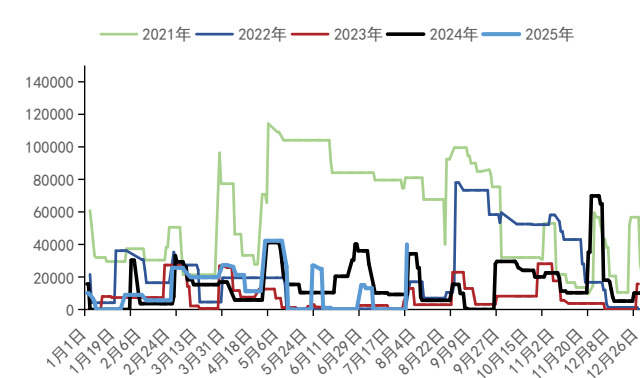


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

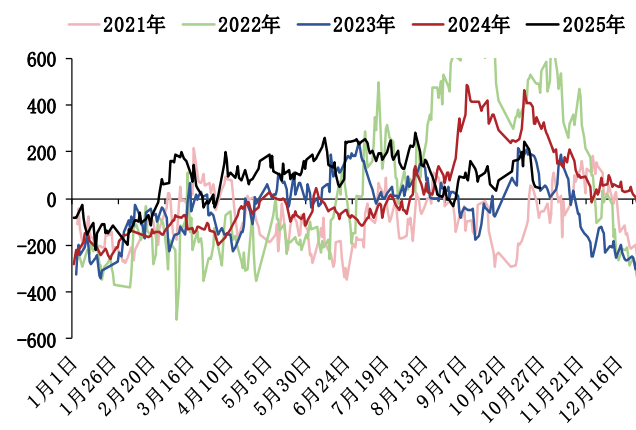
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



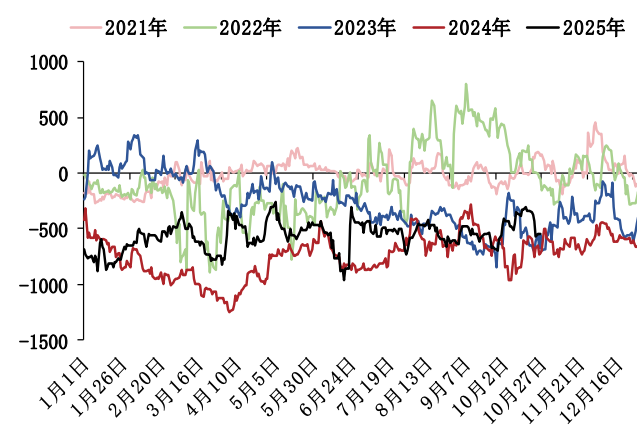
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



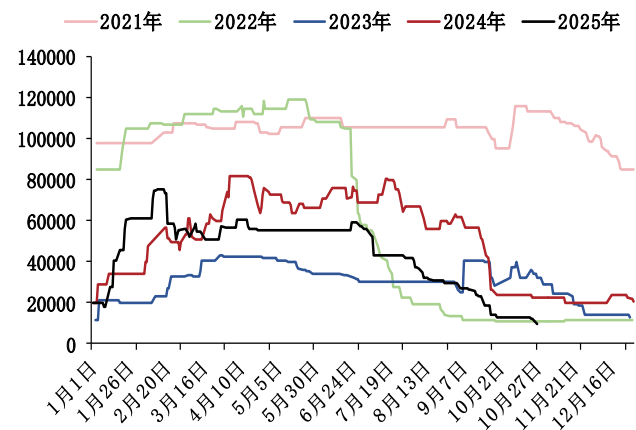
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



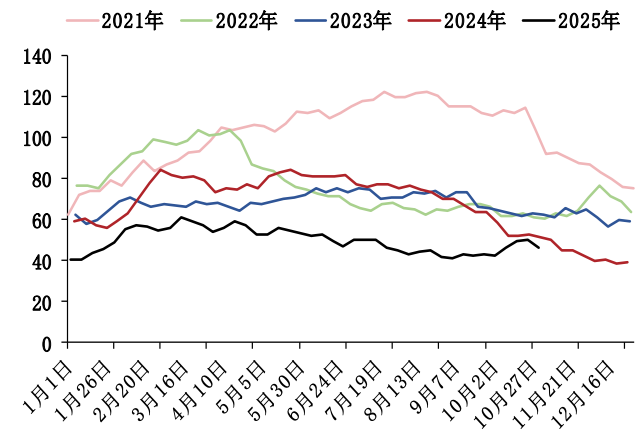
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



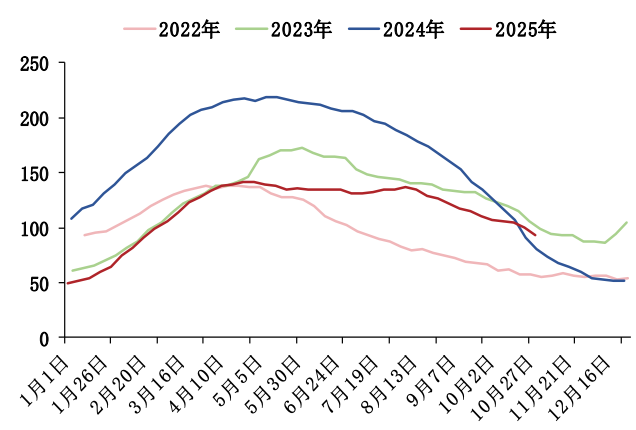
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

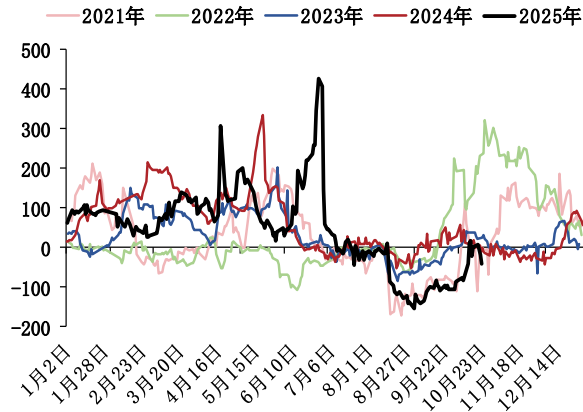
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

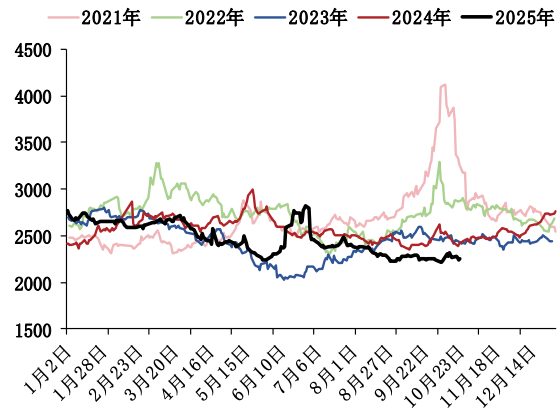
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



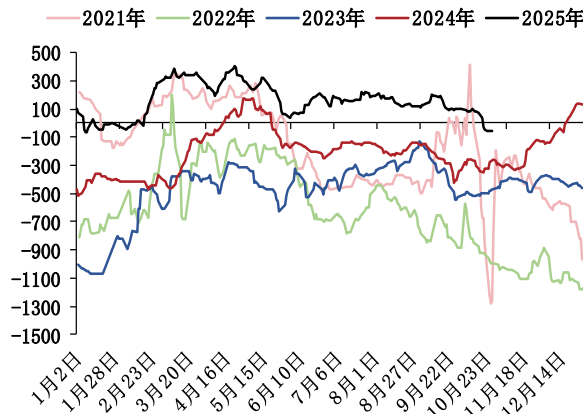
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



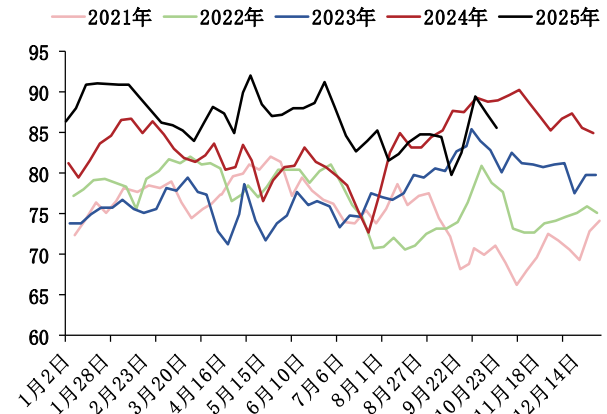
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



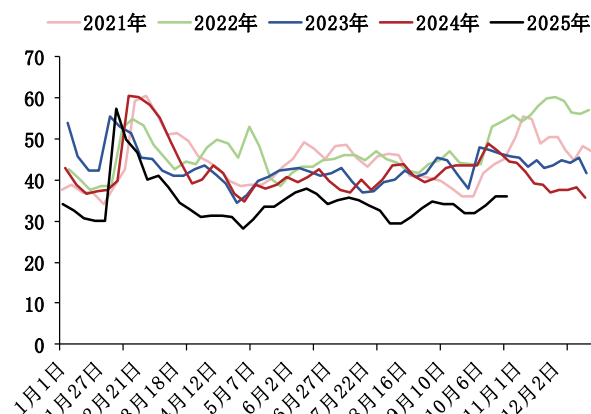
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



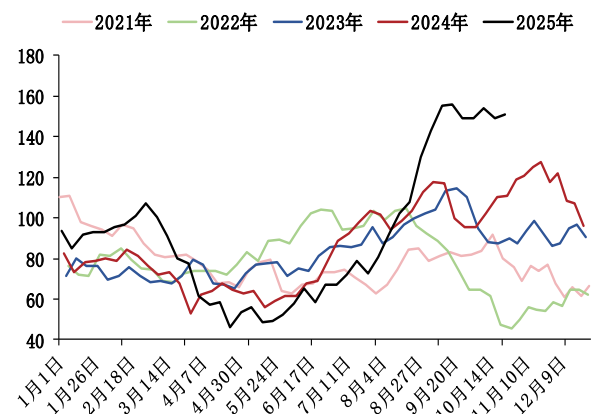
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



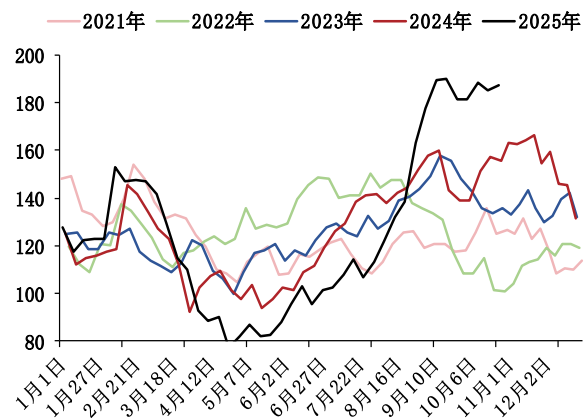
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



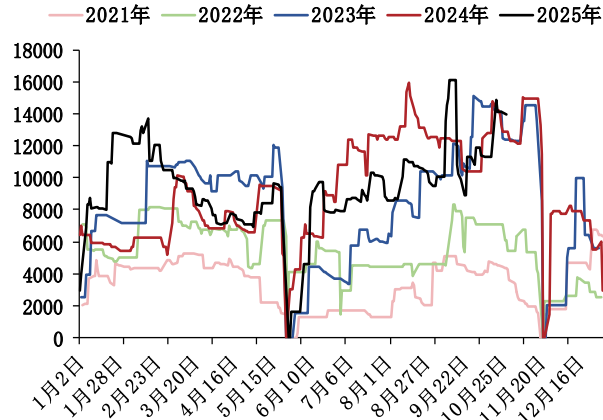
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



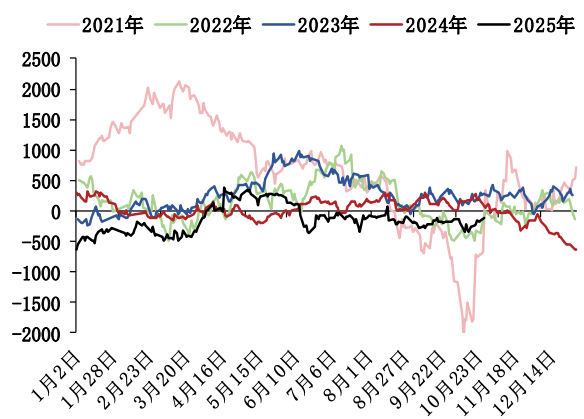
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



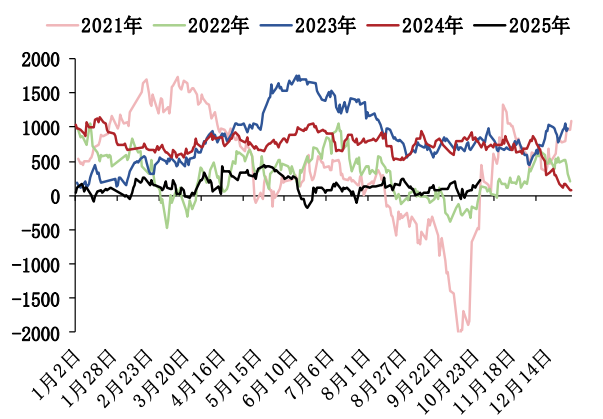
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

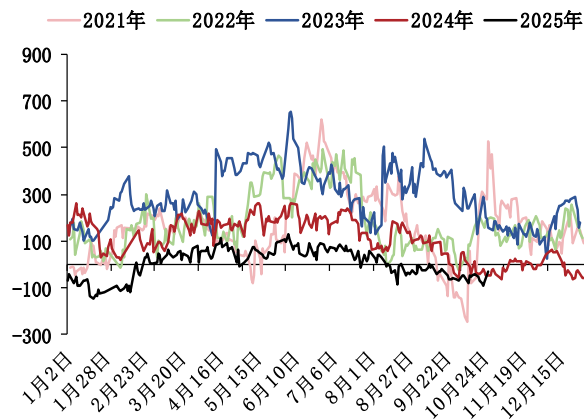
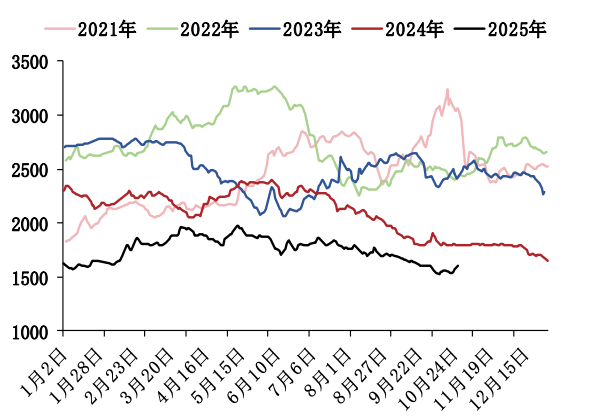


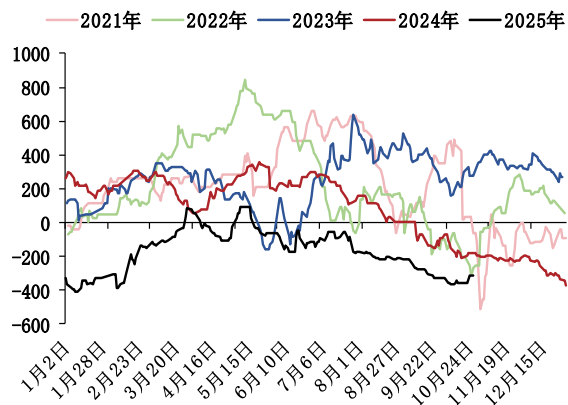
图 39：尿素山东现货价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

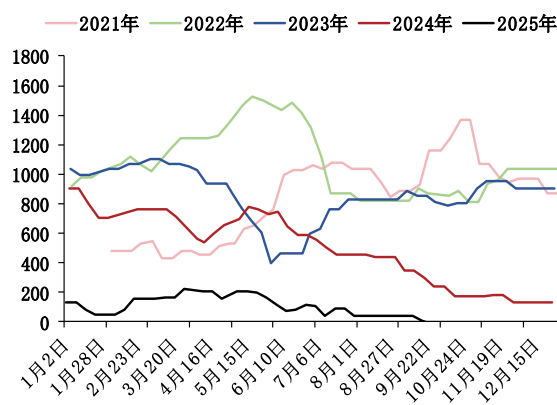
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



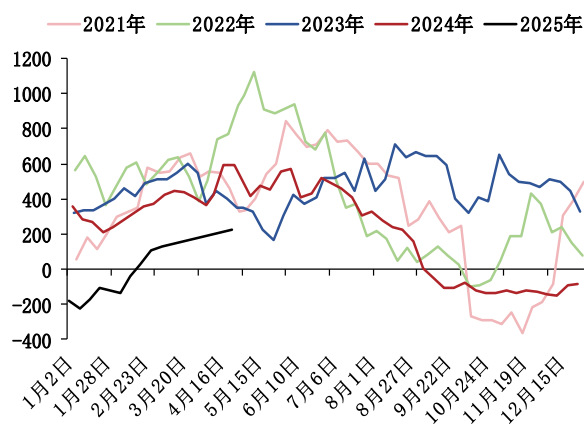
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



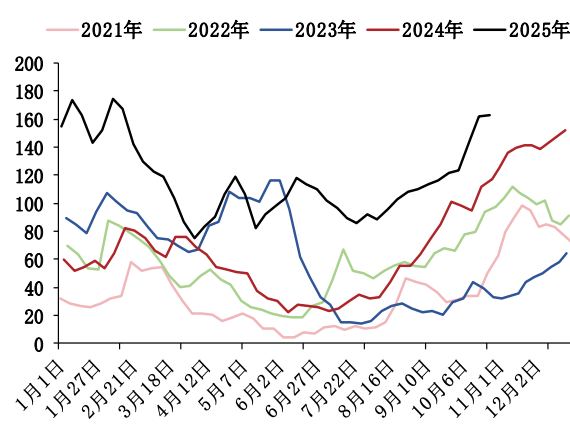
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



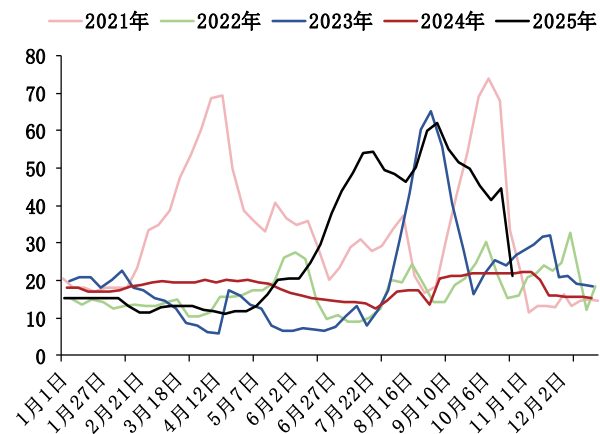
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



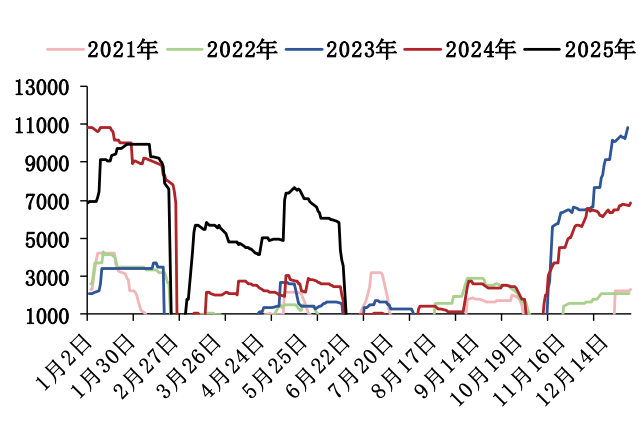
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

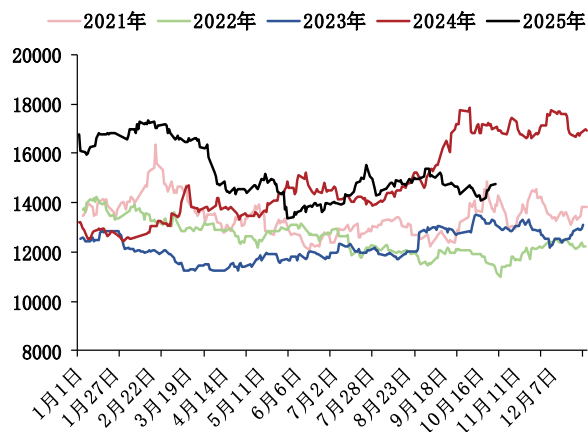
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

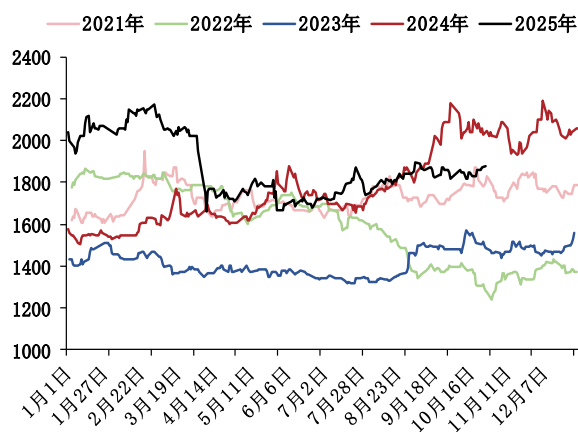
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



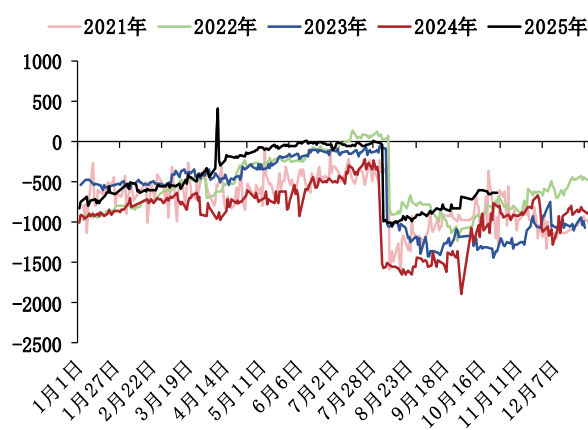
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



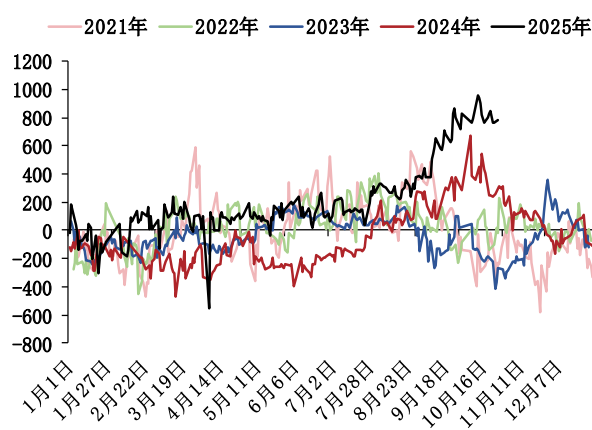
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

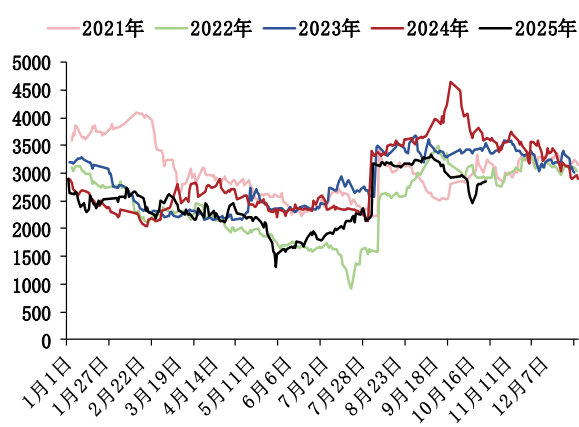
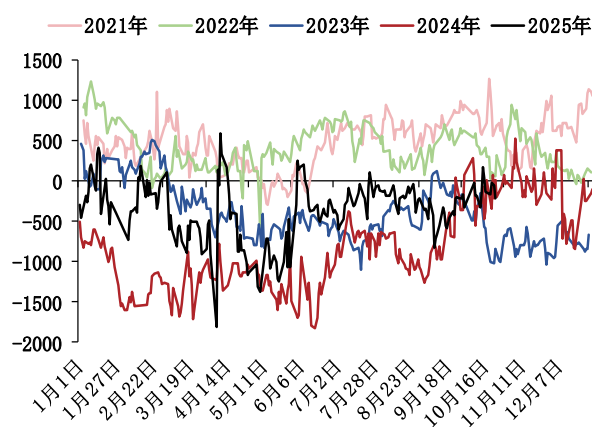


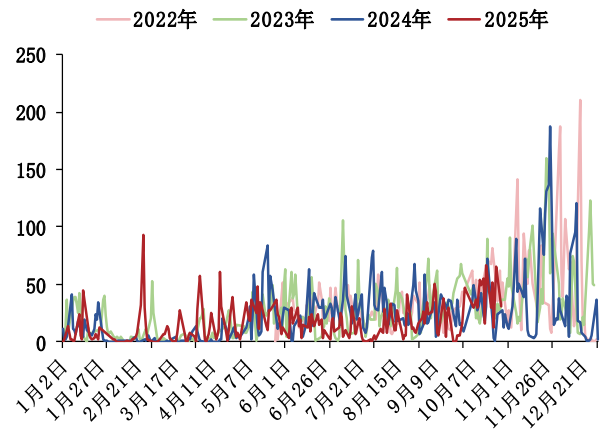
图 51：泰国生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

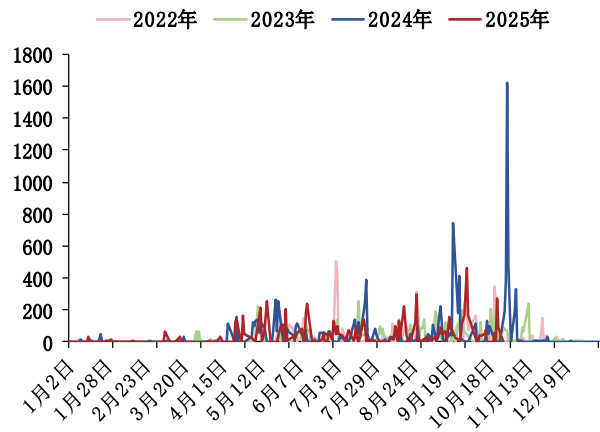
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



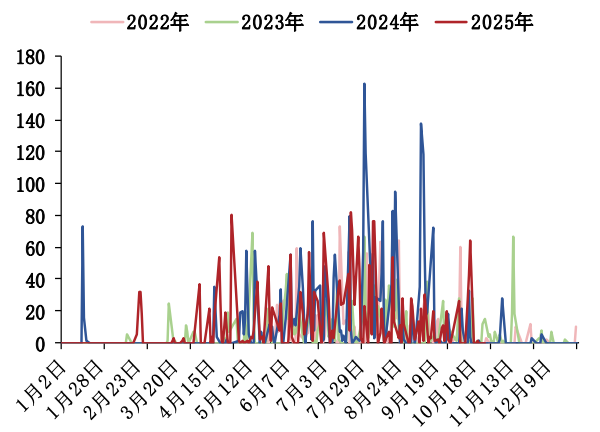
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



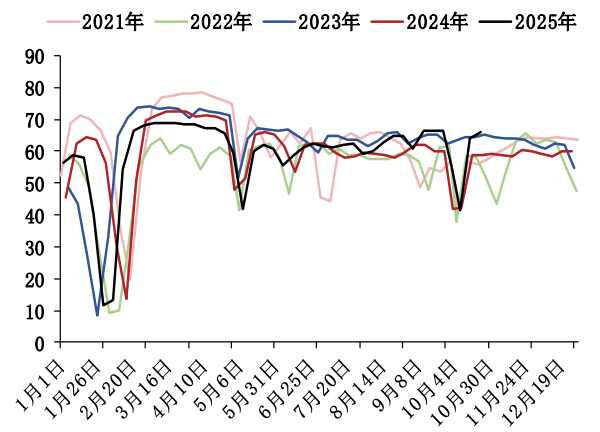
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 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 56：半钢轮胎产能利用率（%）

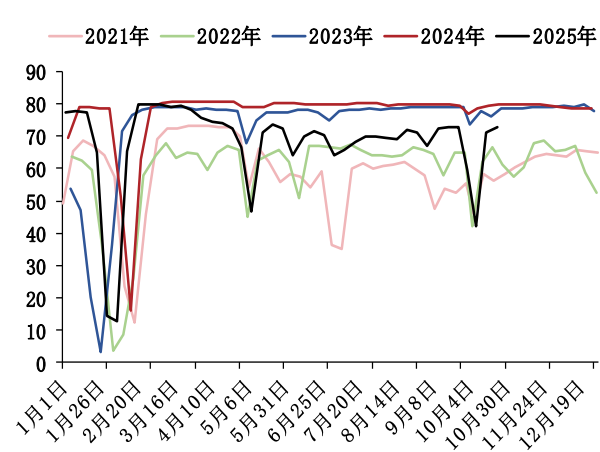
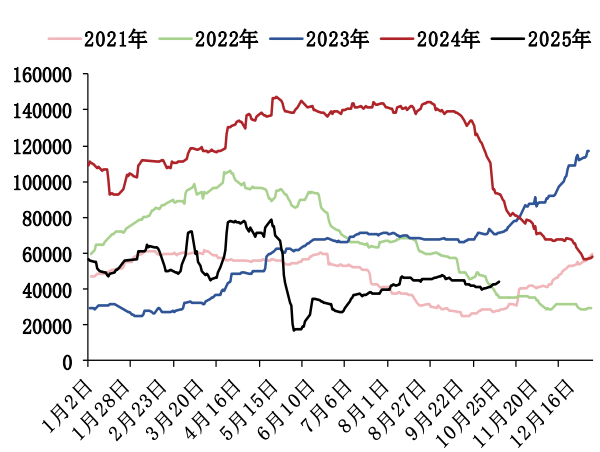


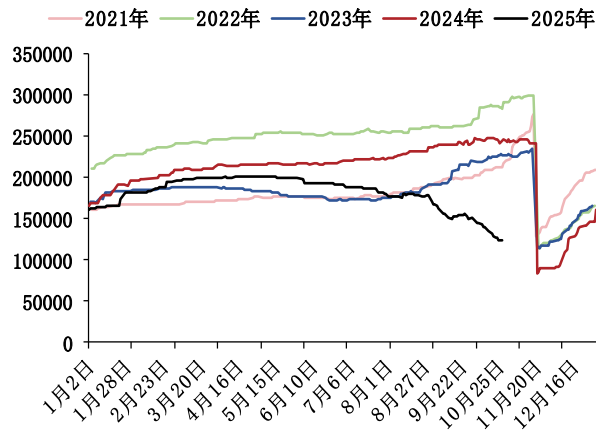
图 57：NR 仓单库存（吨）



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

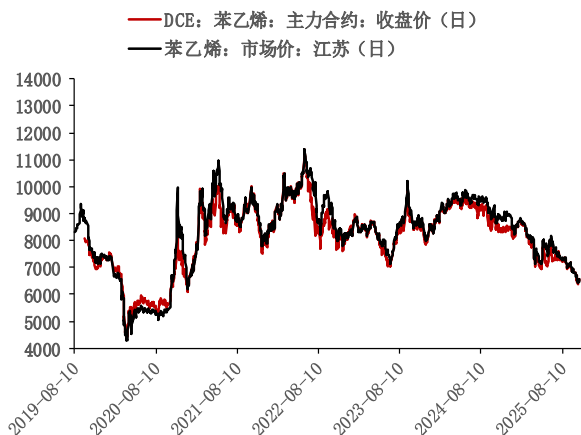
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

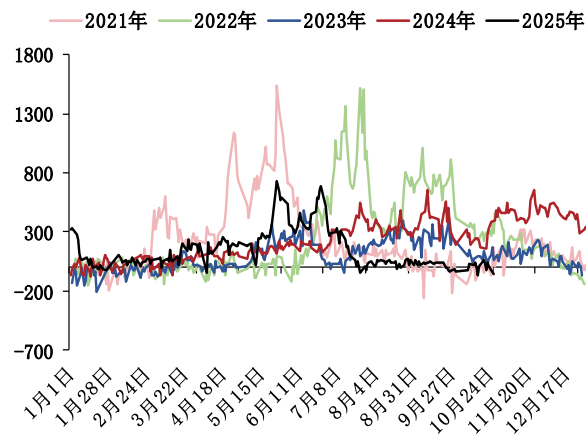
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



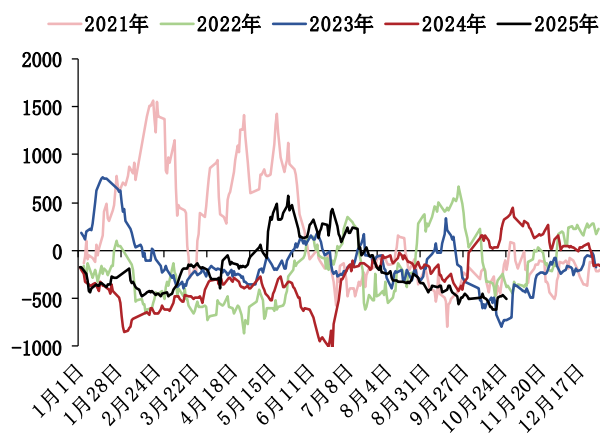
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



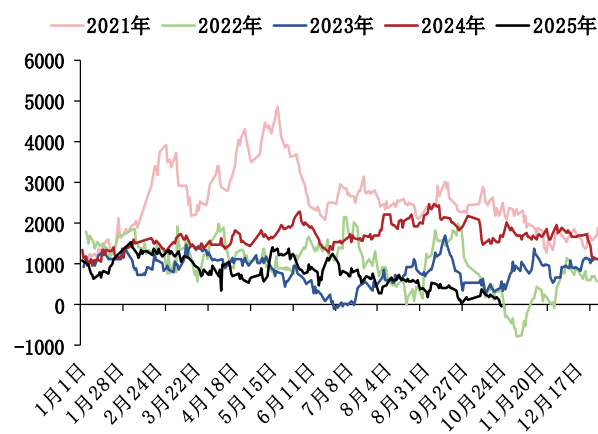
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

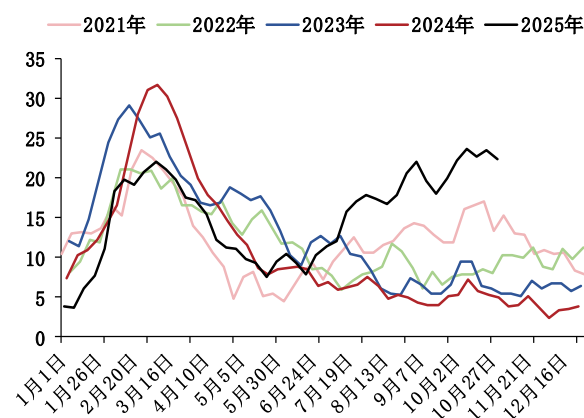
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

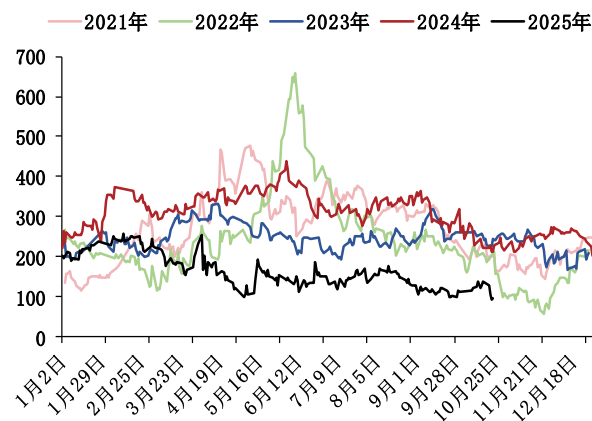
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



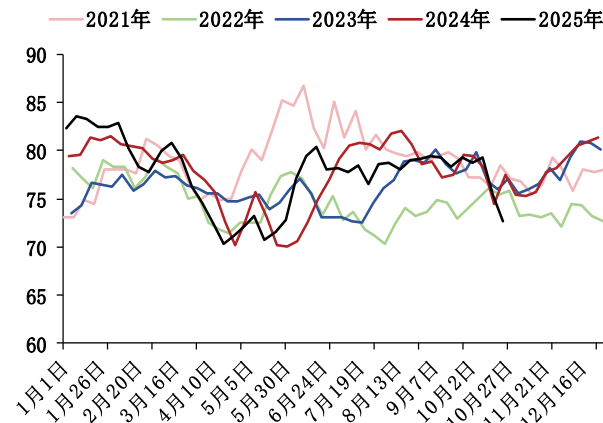
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



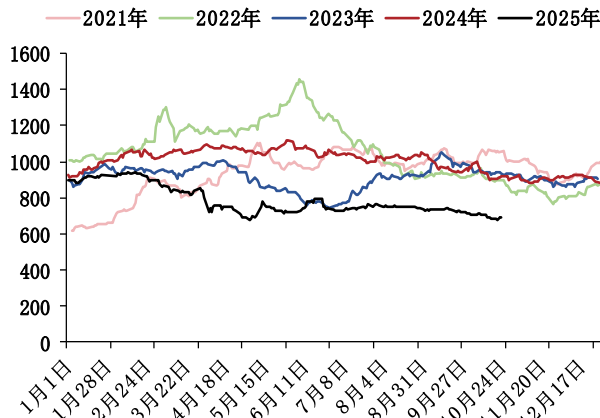
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



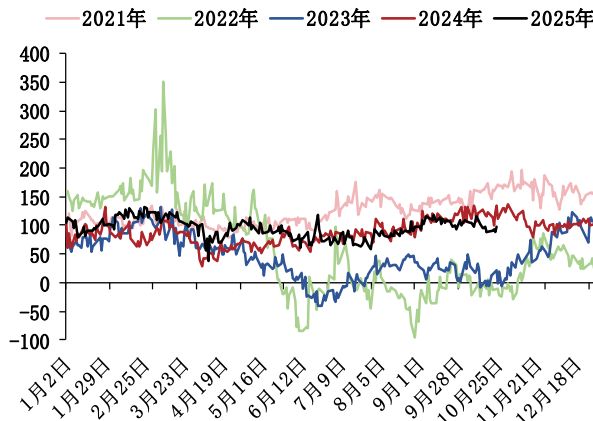
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



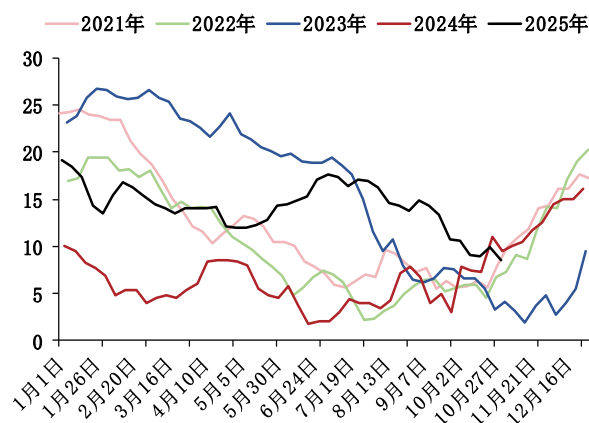
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）

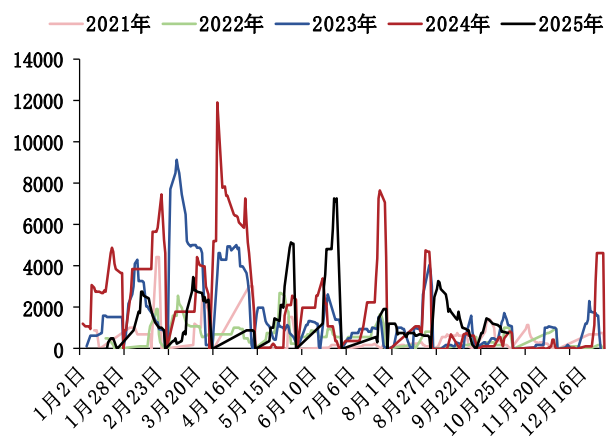


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

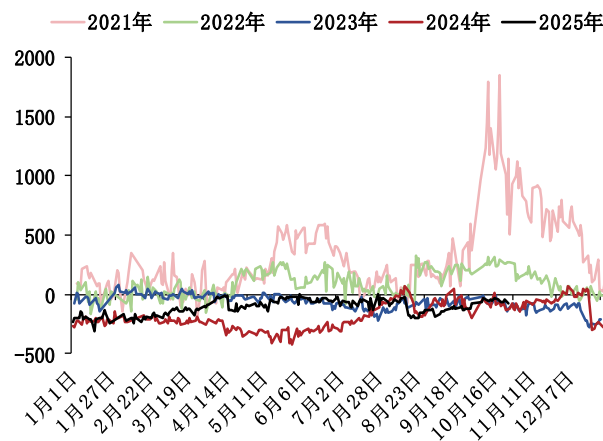
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



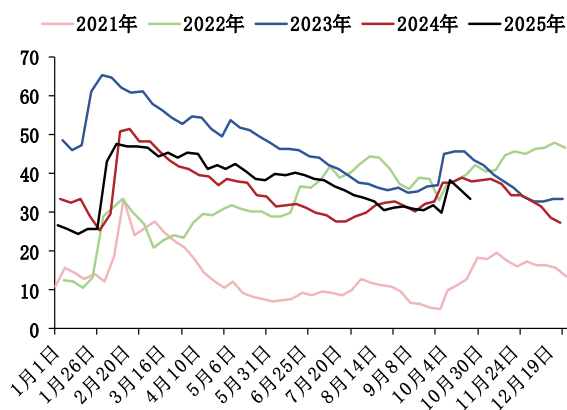
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



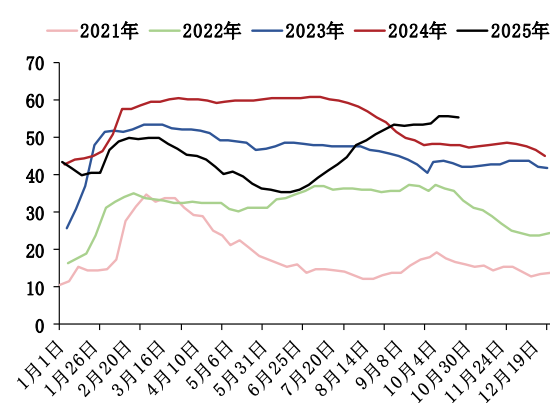
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

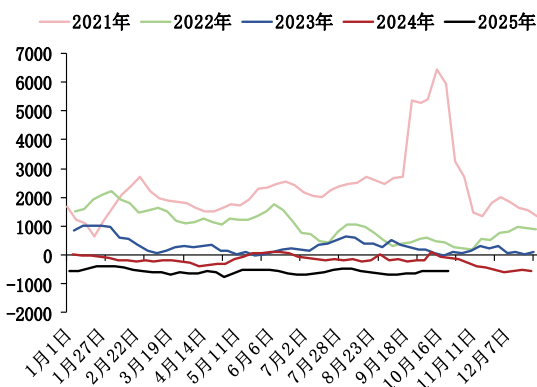
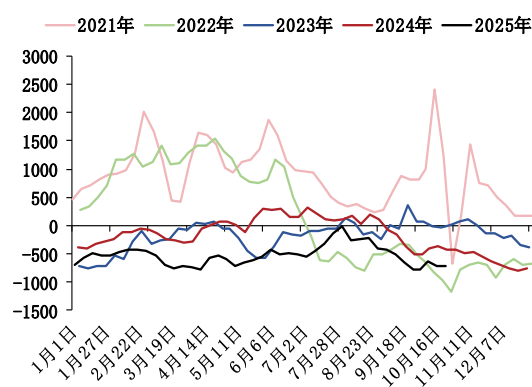


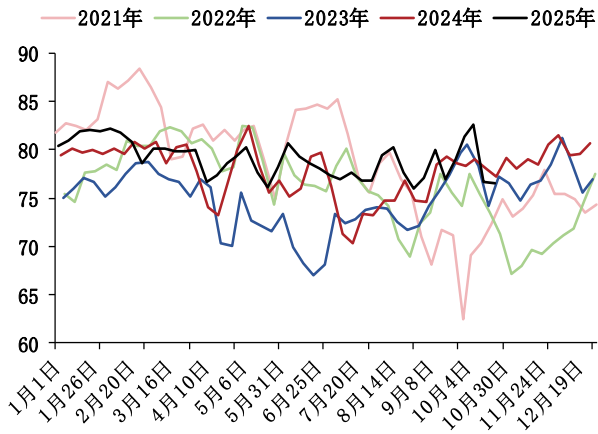
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

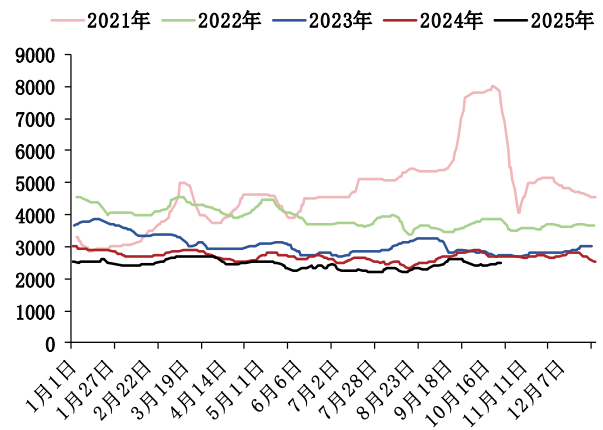
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



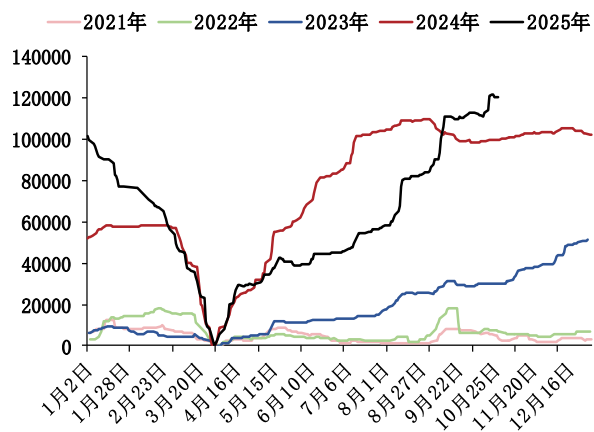
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

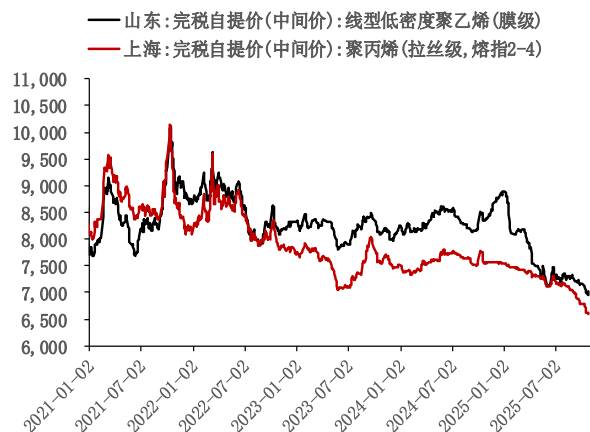
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

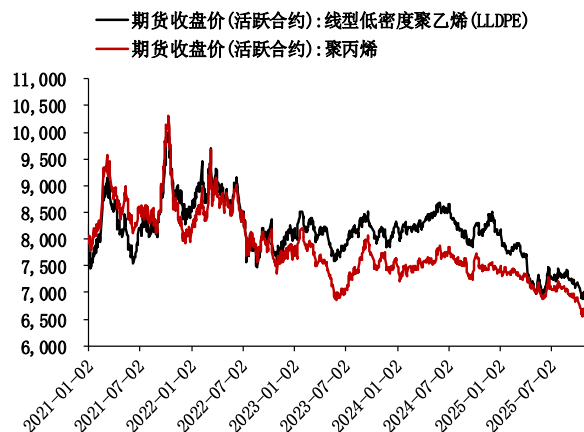
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



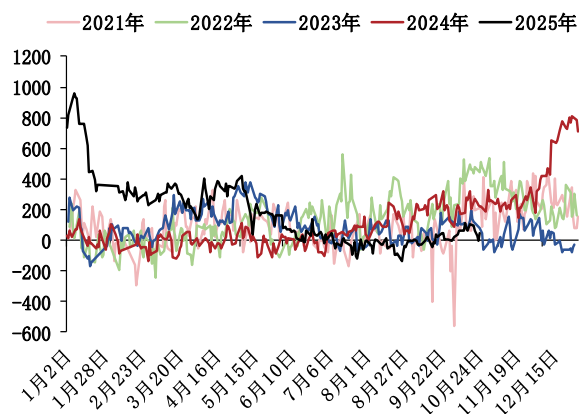
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



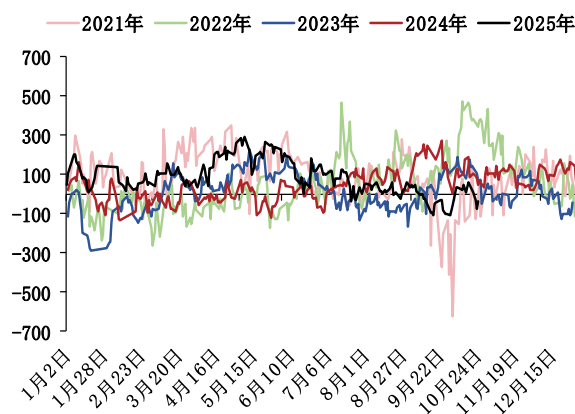
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

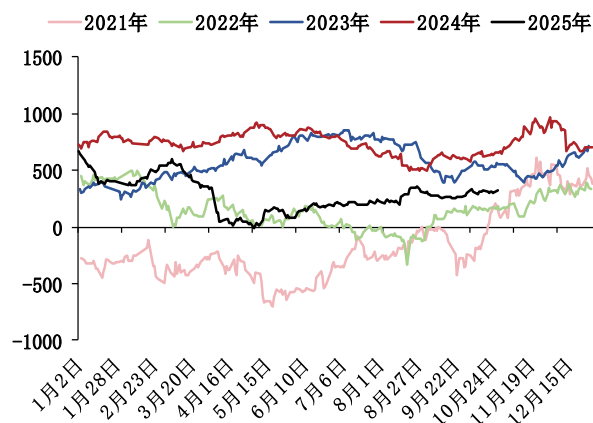
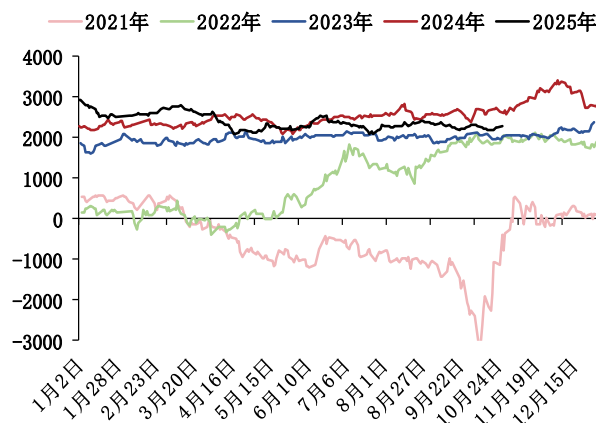


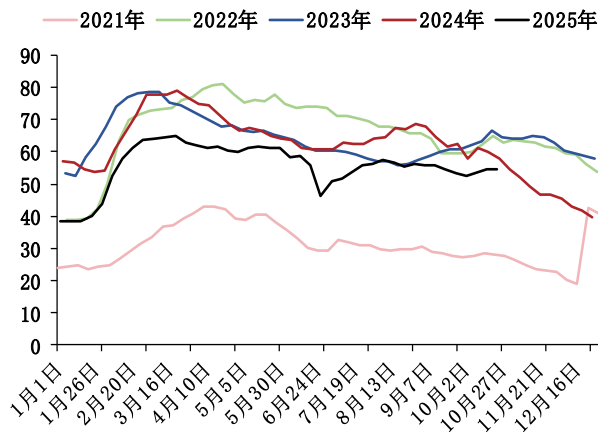
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

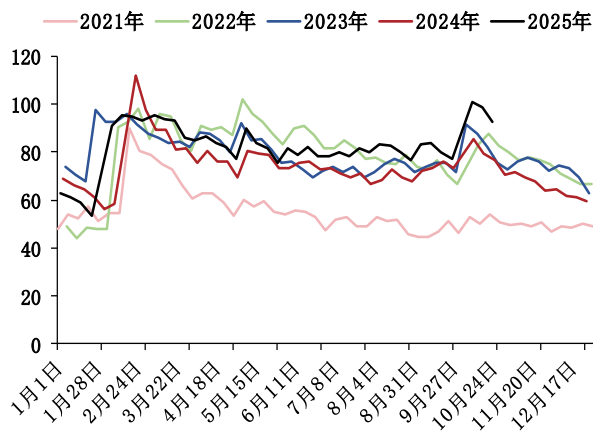
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



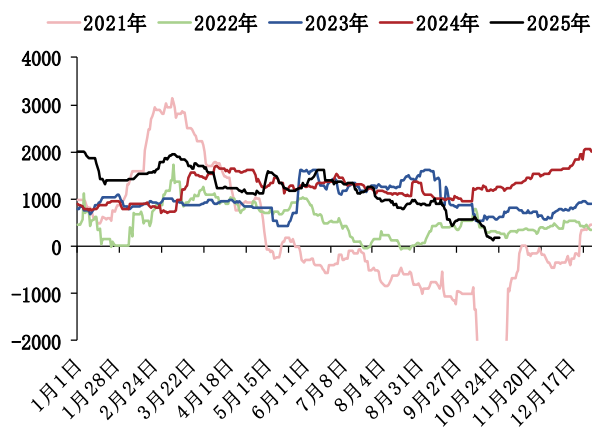
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



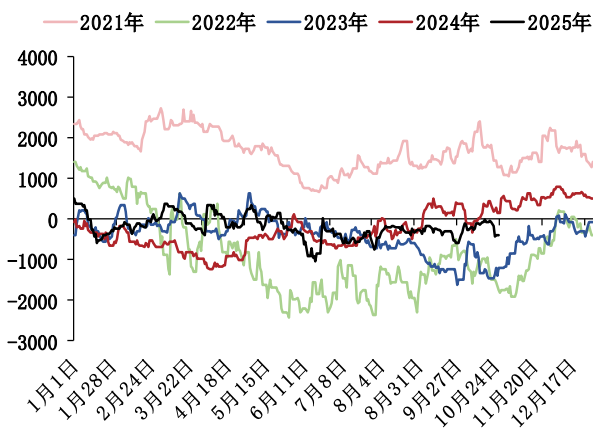
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



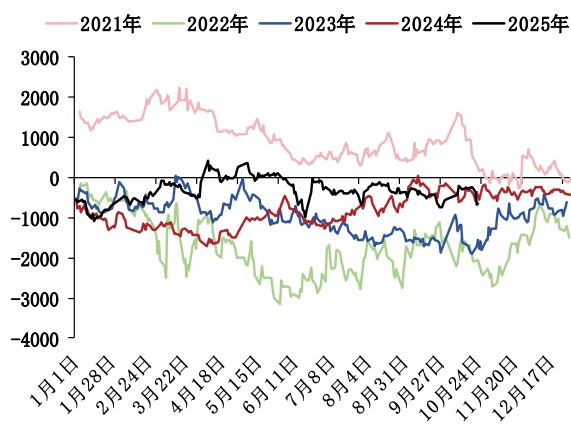
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



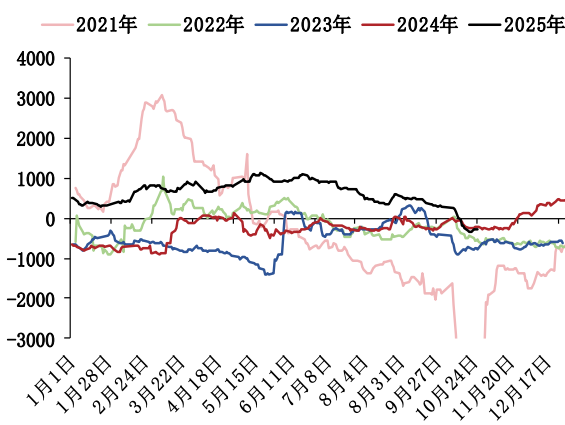
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



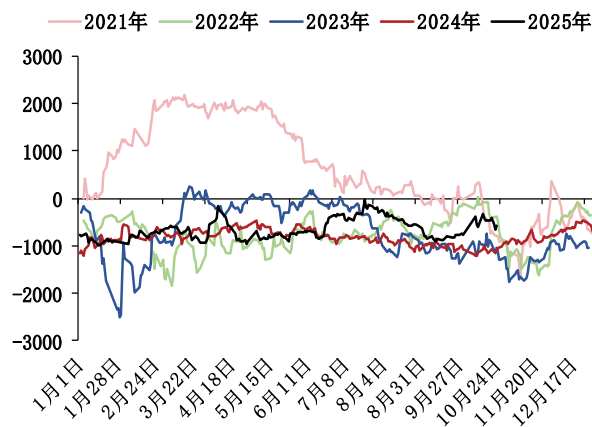
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



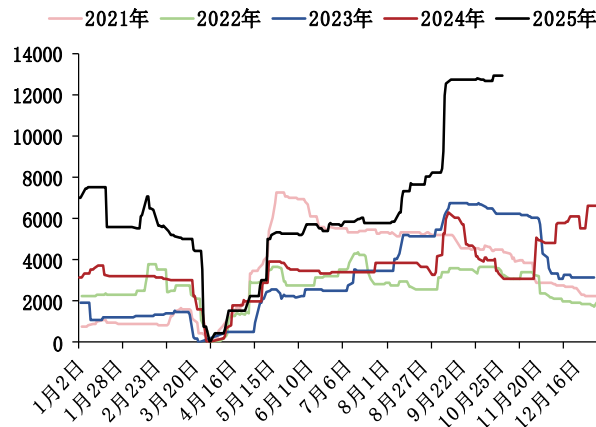
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



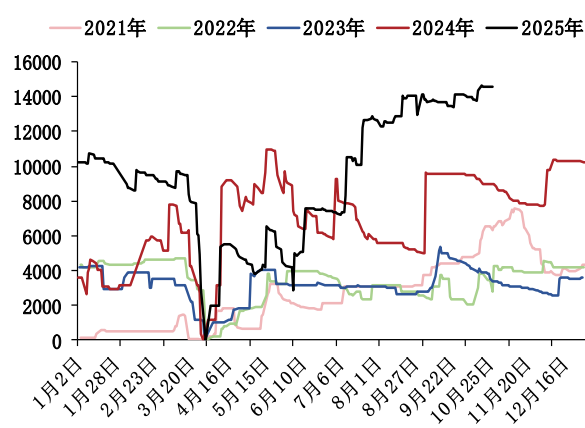
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

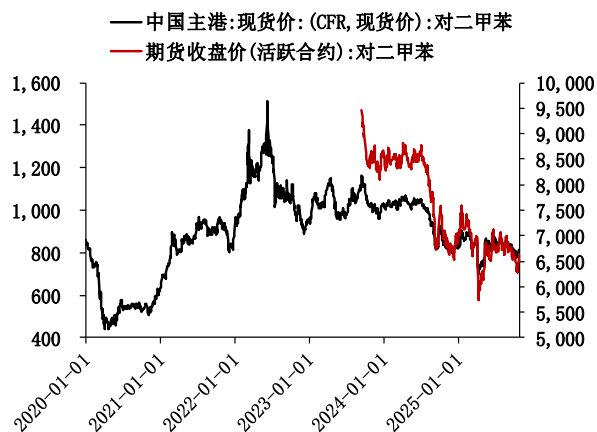
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

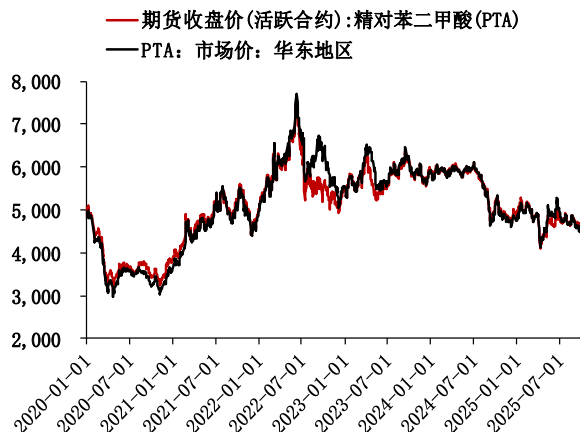
PX & PTA & MEG

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)



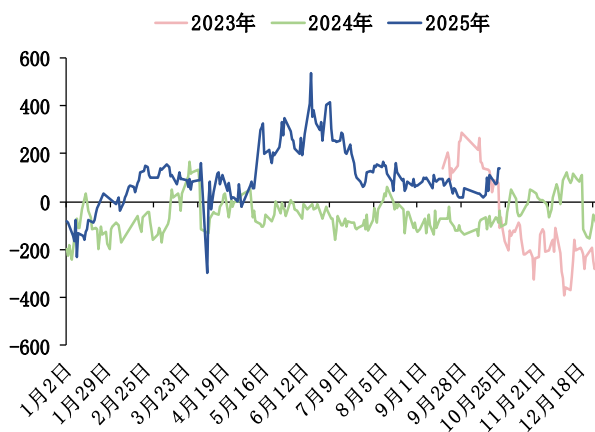
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

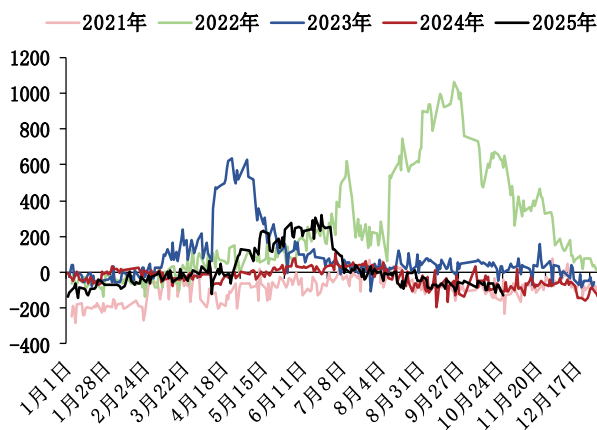
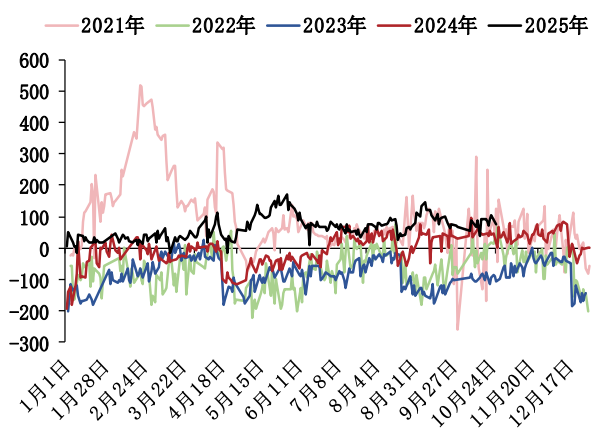
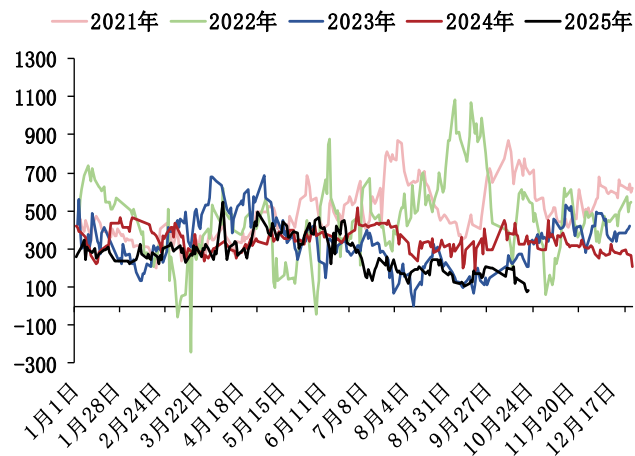


图 99: MEG 基差 (元/吨)



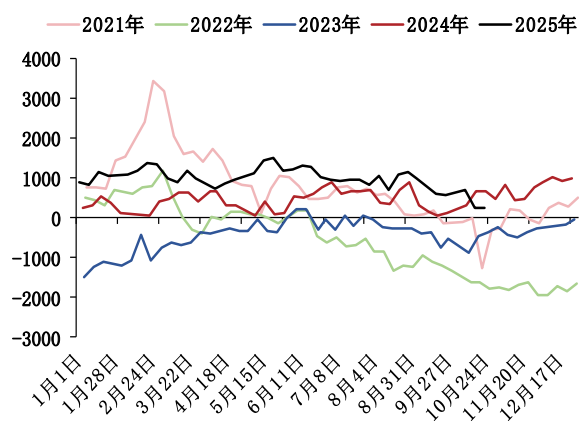
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



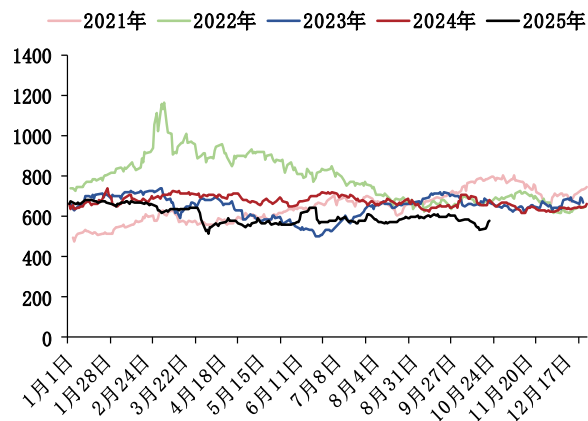
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



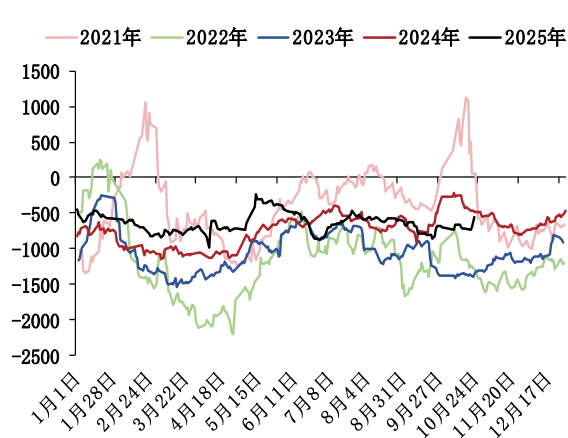
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



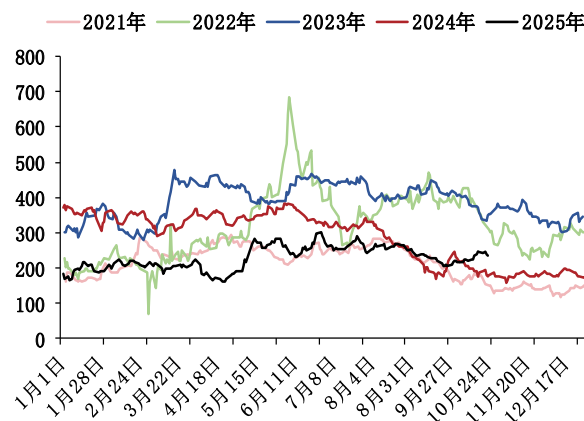
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



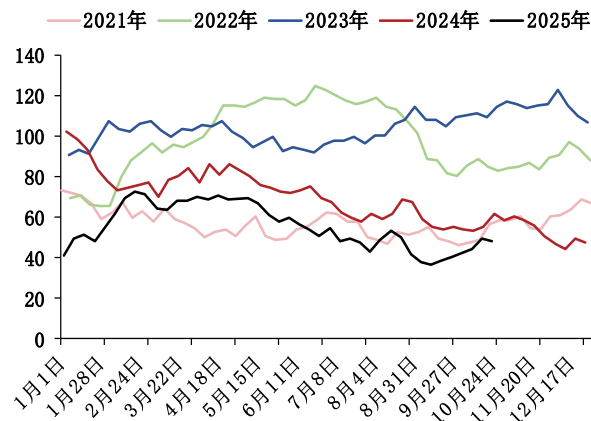
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

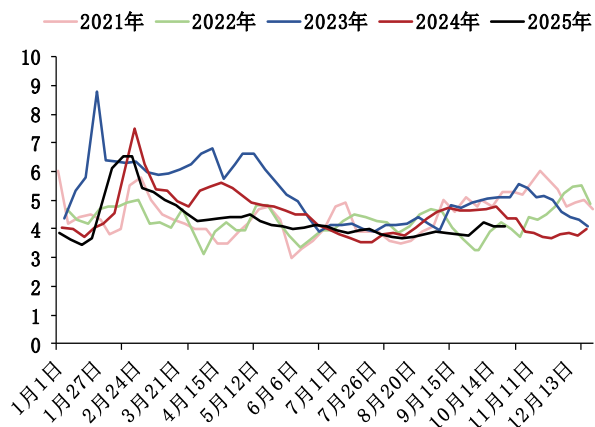
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

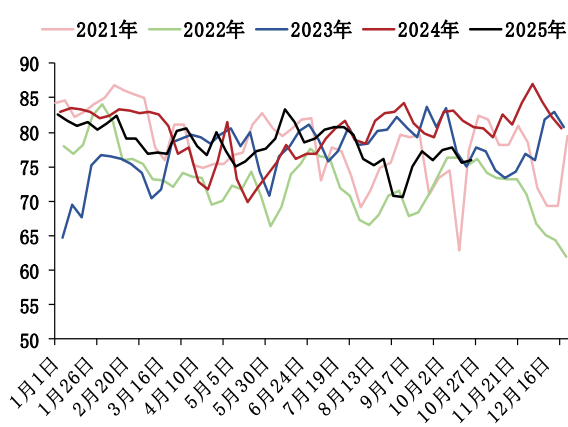
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



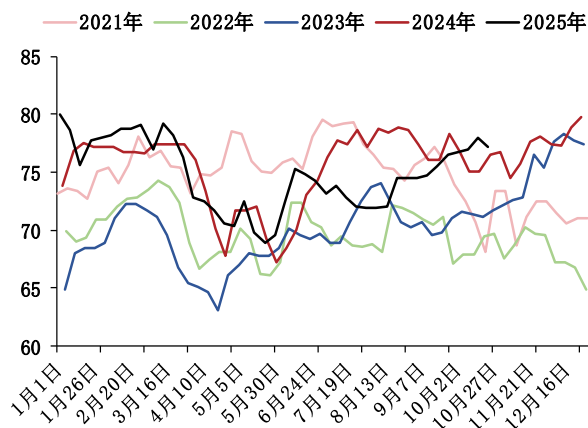
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



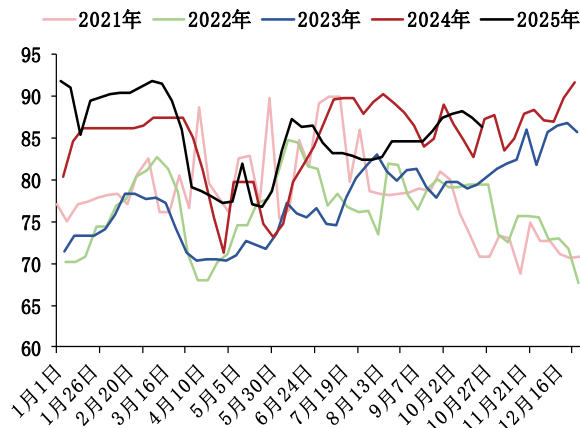
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



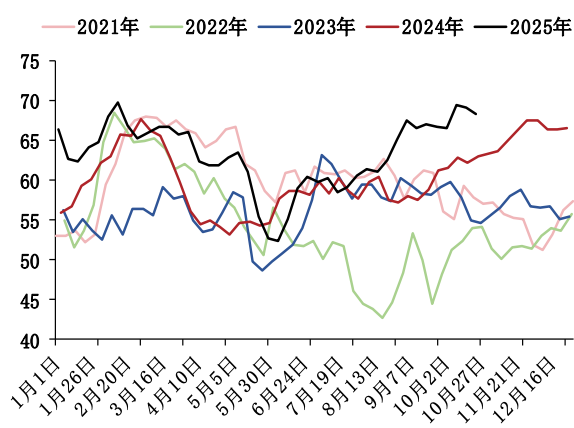
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



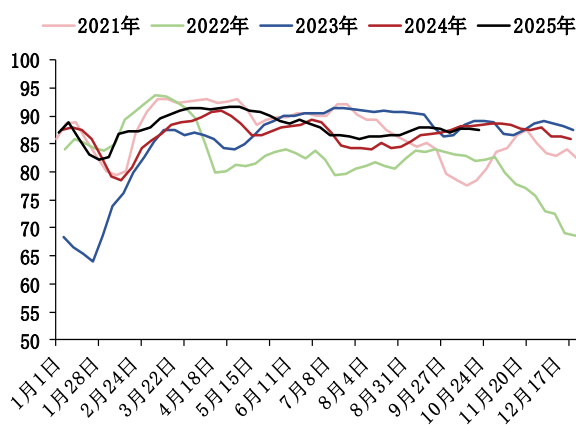
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



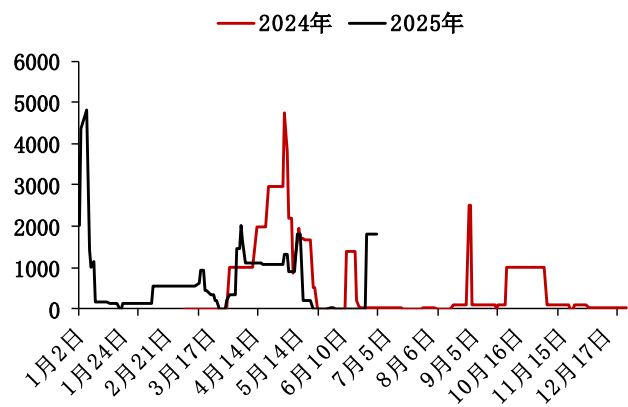
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



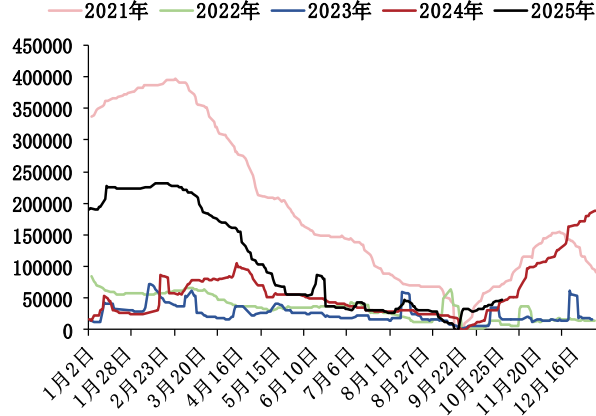
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



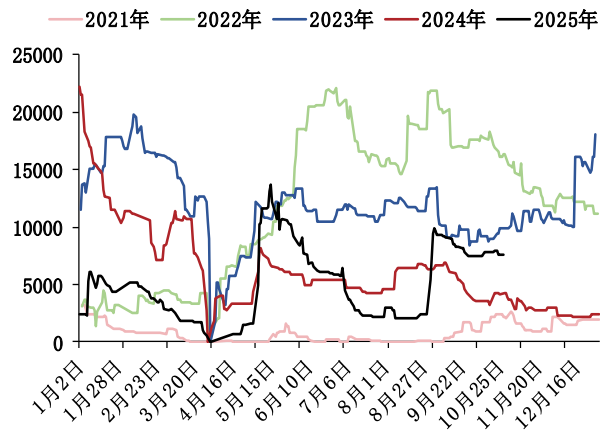
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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