



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-11-21

原油

2025/11/21 原油

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

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 7.70 元/桶，跌幅 1.66%，报 455.50 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 45.00 元/吨，跌幅 1.76%，报 2517.00 元/吨；低硫燃料油收跌 114.00 元/吨，跌幅 3.50%，报 3139.00 元/吨。

美国 EIA 周度数据出炉，美国原油商业库存去库 3.43 百万桶至 424.16 百万桶，环比去库 0.80%；SPR 补库 0.53 百万桶至 410.93 百万桶，环比补库 0.13%；汽油库存累库 2.33 百万桶至 207.39 百万桶，环比累库 1.13%；柴油库存累库 0.17 百万桶至 111.08 百万桶，环比累库 0.15%；燃料油库存累库 0.29 百万桶至 23.40 百万桶，环比累库 1.24%；航空煤油库存累库 0.15 百万桶至 42.96 百万桶，环比累库 0.34%。

【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宜过于看空。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

2025/11/21 甲醇

【行情资讯】

太仓价格+3，鲁南+5，内蒙维稳，盘面 01 合约+3 元，报 2016 元/吨，基差-16。1-5 价差-0，报-137。

【策略观点】

甲醇盘面延续弱势下跌，目前港口高库存压力仍未见明显缓解，且在 01 合约之前仍难有效去化，高库存压力持续压制价格以及月间结构。目前从基本面来看，国内产量进一步提升，企业利润持续走低，到港有所回落，供应依旧维持在相对高位。需求方面，传统需求开工涨跌互现，港口烯烃装置负荷小幅提升，整体需求变化不大。港口库存高位有所去化，但压力依旧较大，企业库存边际去化，同比低位。总体来看，盘面当前交易弱现实逻辑，绝对价格以及 1-5 价差持续走低，短期难有明显好转，警惕价格进一步回落。

尿素

2025/11/21 尿素

【行情资讯】

山东现货+10，河南维稳，湖北维稳。盘面 01 合约+2 元，报 1665 元，基差-45。1-5 价差+2，报-70。

【策略观点】

尿素价格底部震荡回升，表现相对抗跌，供应端企业利润低位，开工小幅回落但同比高位，需求端农业储备需求以及出口采购，复合肥开工持续季节性回升，整体需求有一定好转。目前企业库存边际去化但同比依旧高位，尿素下方有出口政策以及成本支撑，下方空间有限，向上短



期无更多利好驱动，预计震荡筑底为主。后续来看需求主要关注出口以及淡储需求，供应端则关注冬季气头停车以及成本支撑。策略方面，低价下关注逢低多配为主。

橡胶

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

2025/11/21 橡胶

【行情资讯】

截至 2025 年 11 月 20 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.57%，较上周继续走低 4.13 个百分点，较去年同期走低 2.01 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 72.77%，较上周走低 1.60 个百分点，较去年同期走低 6.01 个百分点。半钢轮胎出口订单放缓。

台风显著加大了降雨量预报，供应利多。（泰国南部连续大雨，洪水风险比较高）

11 月 15 日 11 万吨仓单即将注销出库（20251120 出库 8 万吨，剩 4 万吨），交易所库存将 4 万吨新低，或引发多头搞突然袭击。利多 1 月。

泰标混合胶 14500 (-150) 元。STR20 报 1830 (-10) 美元。STR20 混合 1820 (-10) 美元。

江浙丁二烯 7150 (-50) 元。华北顺丁 10100 (0) 元。

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

泰国主流市场原料收购价格参考：生胶片暂无价格；烟胶片 61.89，涨 0.84；胶水 57，持稳；杯胶暂无价格，南部地区杯胶参考 52.5-53.5 泰铢/公斤。

【策略观点】

套利对冲

多 RU2601 空 RU2609，-140 (0)，上涨驱动是收储或者胶价反弹。

多 RU2601 空 NR 主力，293 (-30)。估计价差扩大到 3300 以上脱离安全区域。

PVC

2025/11/21 PVC

【行情资讯】

PVC01 合约下跌 36 元，报 4456 元，常州 SG-5 现货价 4420 (-30) 元/吨，基差-36 (+6) 元/吨，1-5 价差-311 (-5) 元/吨。成本端电石乌海报价 2425 (0) 元/吨，兰炭中料价格 870 (0) 元/吨，乙烯 730 (0) 美元/吨，成本端持稳，烧碱现货 780 (0) 元/吨；PVC 整体开工率 78.5%，环比下降 2.2%；其中电石法 80.8%，环比下降 0.4%；乙烯法 73.3%，环比下降 6.4%。需求端整体下游开工 49.5%，环比下降 0.1%。厂内库存 32.2 万吨 (-1.2)，社会库存 102.8 万吨 (-1.3)。

【策略观点】

基本面上企业综合利润持续位于年内低位水平，估值压力短期较小，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投产，下游方面内需即将步入淡季，需求端承压，出口方面印度 BIS 政策撤销但对现实基本面影响较小，后续反倾销税率有落地预期，落地后出口预期较差，预计国内持续存在累库压力。成本端电石弱势，烧碱下跌。整体而言，国内供强需弱的现实中，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，中期关注逢高空配的机会。

纯苯、苯乙烯



2025/11/21 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5390 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5596 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差-206 元/吨，缩小 63 元/吨；期现端苯乙烯现货 6650 元/吨，上涨 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6595 元/吨，上涨 36 元/吨；基差 55 元/吨，走强 14 元/吨；BNZ 价差 104 元/吨，下降 1.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-303.1 元/吨，上涨 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%，上涨 2.31%；江苏港口库存 14.83 万吨，去库 2.65 万吨；需求端三 S 加权开工率 41.00%，上涨 0.21%；PS 开工率 55.40%，上涨 1.90%，EPS 开工率 51.63%，下降 2.32%，ABS 开工率 71.80%，上涨 0.20%。

【策略观点】

纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差缩小。苯乙烯现货价格上涨，期货价格上涨，基差走强。分析如下：广西中石化苯乙烯装置投产，供应端持续承压。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，需求端三 S 整体开工率震荡上涨。港口库存高位去化，苯乙烯价格或将阶段性止跌。

聚烯烃

2025/11/21 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6835 元/吨，上涨 2 元/吨，现货 6855 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 20 元/吨，走弱 2 元/吨。上游开工 83.77%，环比上涨 0.89%。周度库存方面，生产企业库存 50.33 万吨，环比去库 2.59 万吨，贸易商库存 5.05 万吨，环比累库 0.05 万吨。下游平均开工率 44.2%，环比下降 0.29%。LL1-5 价差-48 元/吨，环比扩大 2 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：OPEC+宣布计划在 2026 年第一季度暂停产量增长，原油价格或已筑底。聚乙烯现货价格无变动，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。

2025/11/21 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6400 元/吨，下跌 34 元/吨，现货 6520 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 120 元/吨，走强 34 元/吨。上游开工 77.71%，环比下降 0.68%。周度库存方面，生产企业库存 59.38 万吨，环比去库 2.62 万吨，贸易商库存 21.34 万吨，环比去库 0.39 万吨，港口库存 6.58 万吨，环比去库 0.11 万吨。下游平均开工率 53.28%，环比上涨 0.14%。LL-PP 价差 435 元/吨，环比扩大 36 元/吨。



【策略观点】

期货价格下跌，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，待明年一季度成本端供应过剩格局转变，或对盘面形成一定支撑。

聚酯

2025/11/21 PX

【行情资讯】

PX01合约下跌40元，报6830元，PX CFR上涨1美元，报833美元，按人民币中间价折算基差-22元(+52)，1-3价差-18元(+2)。PX负荷上看，中国负荷86.8%，环比下降3%；亚洲负荷78.5%，环比下降1.7%。装置方面，上海石化停车，中化泉州意外提前检修，海外越南NSRP计划周末起降负2周。PTA负荷72.1%，环比下降3.6%，装置方面，逸盛宁波、虹港检修。进口方面，11月上旬韩国PX出口中国14.5万吨，同比上升1.8万吨。库存方面，9月底库存402.6万吨，月环比上升10.8万吨。估值成本方面，PWN为259美元(0)，韩国PX-MX为99美元(+1)，石脑油裂差106美元(+13)。

【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新装置投产叠加下游即将转淡季预期下压制PTA加工费，而PTA低开工导致PX库存难以持续去化，预期十一月份PX小幅累库，但下方芳烃调油和远期供需结构支撑。目前估值中性水平，中期因PX负荷难以继续上升，且汽油数据逐渐走强，PX整体紧平衡的格局导致其对边际利好的反应将放大，关注中期估值上升的机会。

2025/11/21 PTA

【行情资讯】

PTA01合约下跌16元，报4696元，华东现货下跌10元/吨，报4630元，基差-69元(+1)，1-5价差-48元(+14)。PTA负荷72.1%，环比下降3.6%，装置方面，逸盛宁波、虹港检修。下游负荷91.3%，环比上升0.8%，装置方面，华润60万吨瓶片、金桥20万吨切片重启，新疆宇欣30万吨长丝、安徽佑顺30万吨长丝投产。终端加弹负荷下降1%至87%，织机负荷下降1%至73%。库存方面，11月7日社会库存(除信用仓单)222.7万吨，环比累库2万吨。估值和成本方面，PTA现货加工费下跌18元，至164元，盘面加工费上涨11元，至216元。

【策略观点】

后续来看，供给端检修量提升，但新装置投产导致十一月预期持续累库，加工费持续承压。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。估值方面，PTA加工费在没有进一步减产刺激下难以提升，但中期因PX负荷难以继续上升，且汽油数据逐渐走强，PX整体紧平衡的格局导致其对边际利好的反应将放大，关注中期PWN上升带动PTA走强的机会。

2025/11/21 乙二醇



【行情资讯】

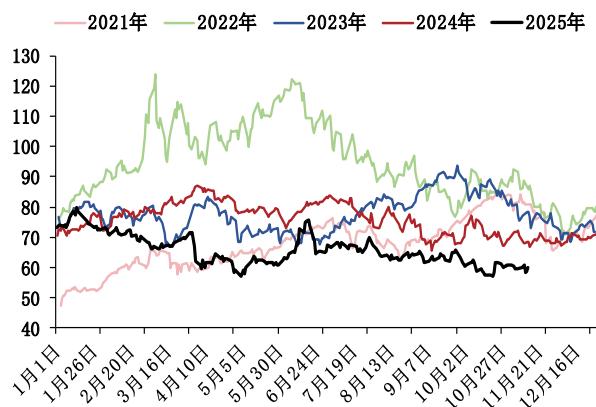
EG01 合约下跌 81 元，报 3822 元，华东现货下跌 34 元，报 3885 元，基差 32 元 (+8)，1-5 价差-104 元 (-7)。供给端，乙二醇负荷 70.7%，环比下降 0.9%，其中合成气制 65.8%，环比下降 2.1%；乙烯制负荷 73.4%，环比下降 0.2%。合成气制装置方面，正达凯检修，中化学重启，亿畅新装置投料开车中，兖矿恢复中，广汇、建元腐负荷提升；油化工方面，中科炼化负荷下降，巴斯夫新装置试车中。下游负荷 91.3%，环比上升 0.8%，装置方面，华润 60 万吨瓶片、金桥 20 万吨切片重启，新疆宇欣 30 万吨长丝、安徽佑顺 30 万吨长丝投产。终端加弹负荷下降 1% 至 87%，织机负荷下降 1% 至 73%。进口到港预报 11.1 万吨，华东出港 11 月 19 日 0.8 万吨。港口库存 73.2 万吨，累库 7.1 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-861 元，国内乙烯制利润-653 元，煤制利润 150 元。成本端乙烯持平至 730 美元，榆林坑口烟煤末价格下跌至 650 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。估值目前同比中性偏低，弱格局下估值有持续压缩的压力，建议逢高空配。

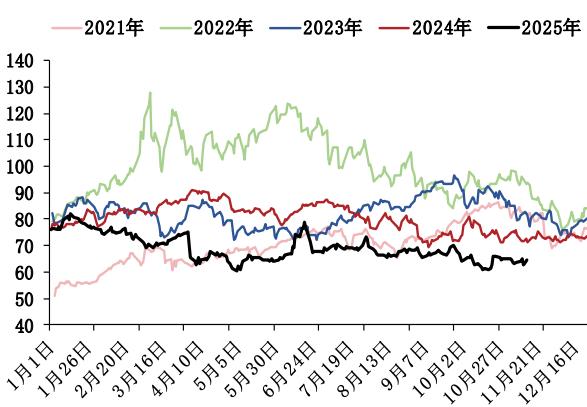
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



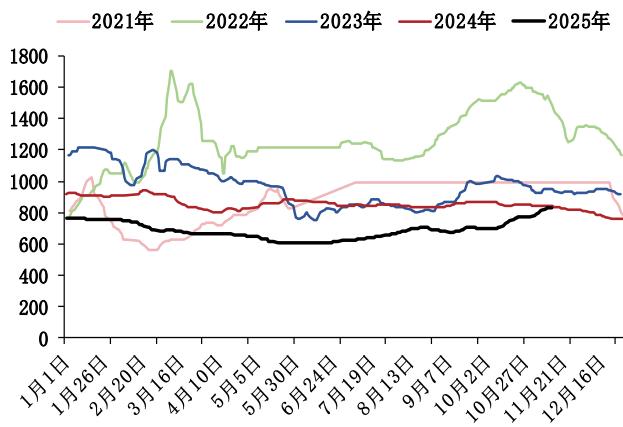
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



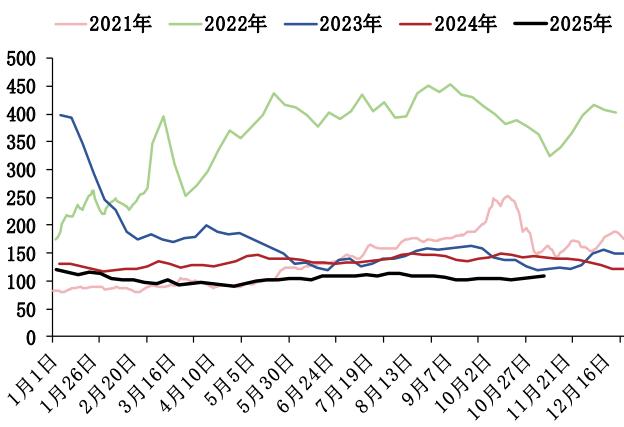
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

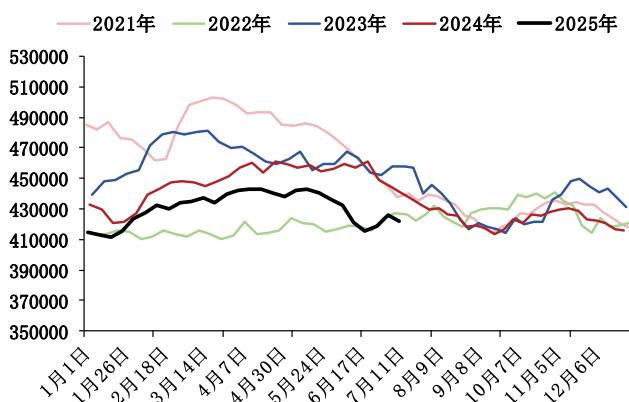
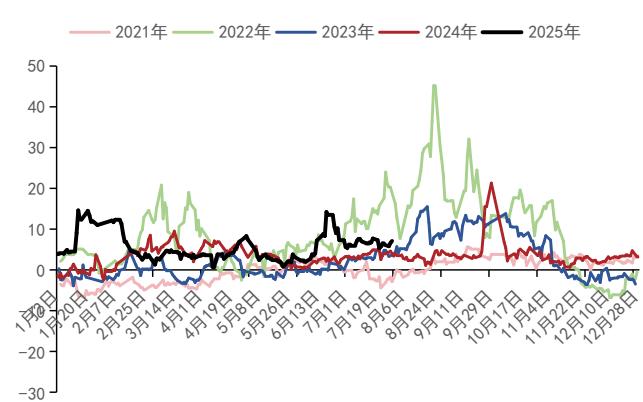
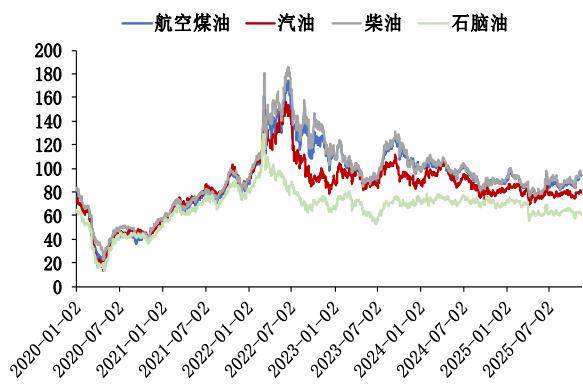


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



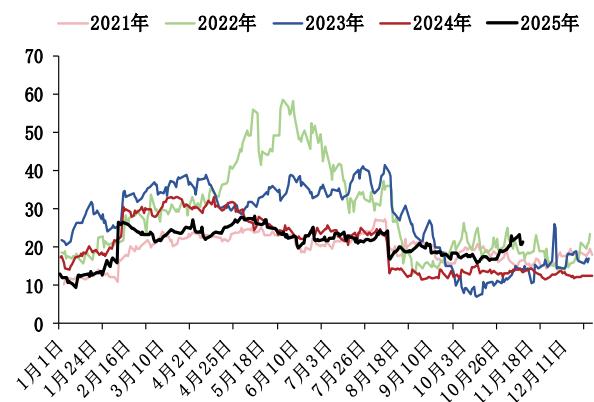
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: 成品油价格走势 (美元/桶)



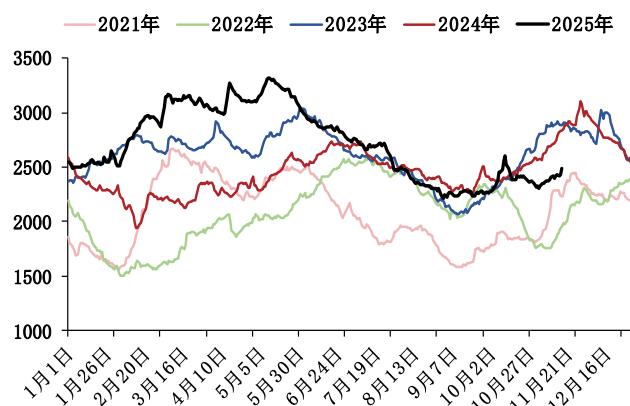
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 9: 美国汽油裂解价差 (美元/桶)



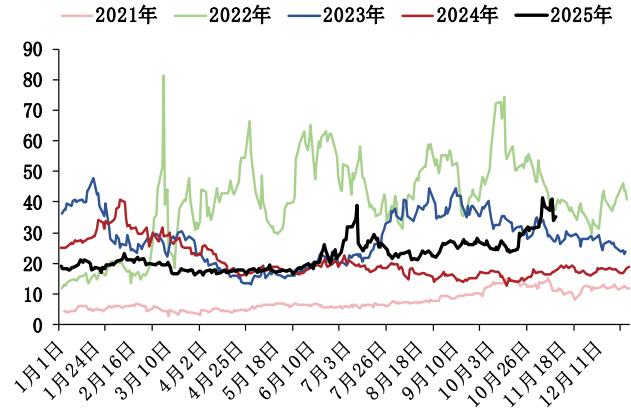
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: 环渤海九港煤炭库存 (万吨)



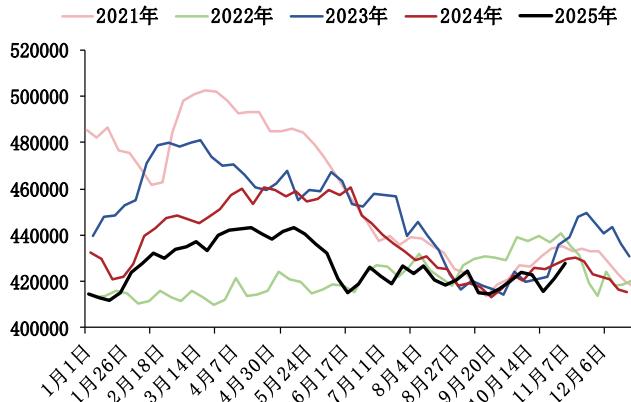
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 8: 欧洲柴油裂解价差 (美元/桶)



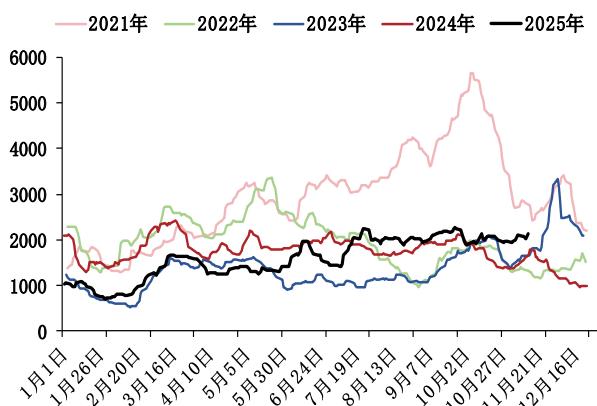
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

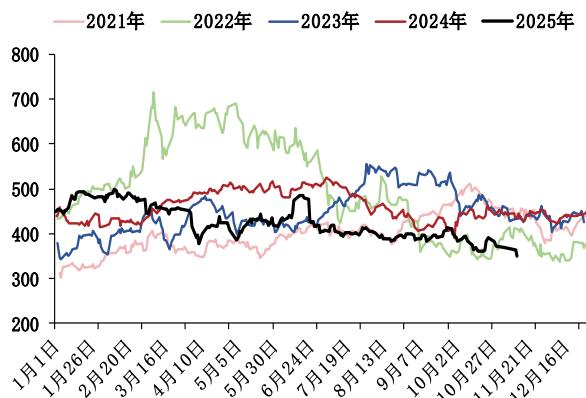
图 12: 波罗的海干散货指数 (BDI)





燃料油

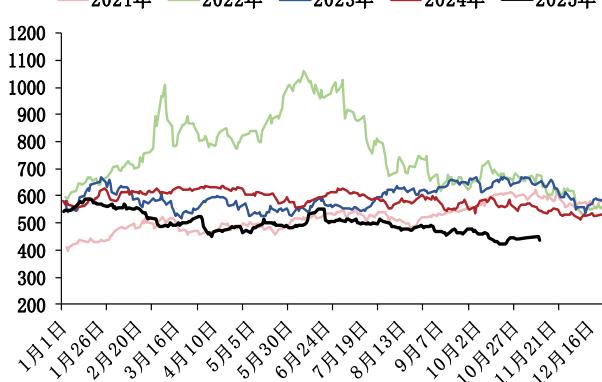
图 13: 新加坡高硫燃料油现货价格 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

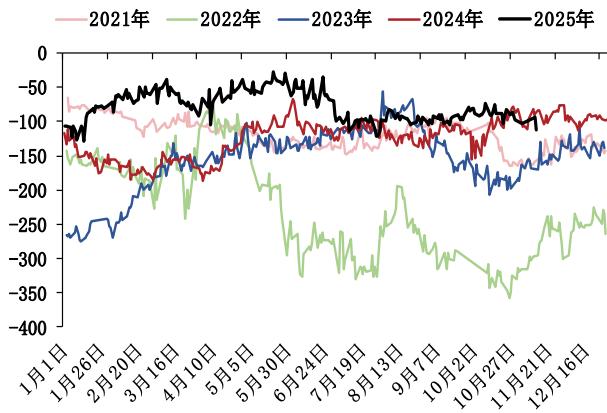
图 14: 新加坡低硫燃料油现货价格 (美元/吨)

图 14 数据趋势图显示，新加坡低硫燃料油现货价格在2021年至2025年间波动。价格在2022年3月达到约1000美元/吨的高点，之后有所回落，但整体保持在400至700美元/吨的范围内。



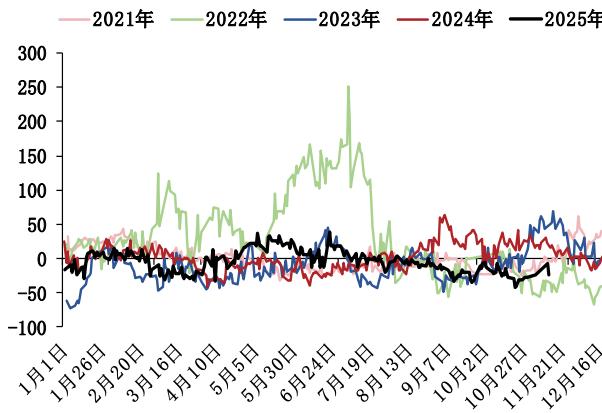
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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

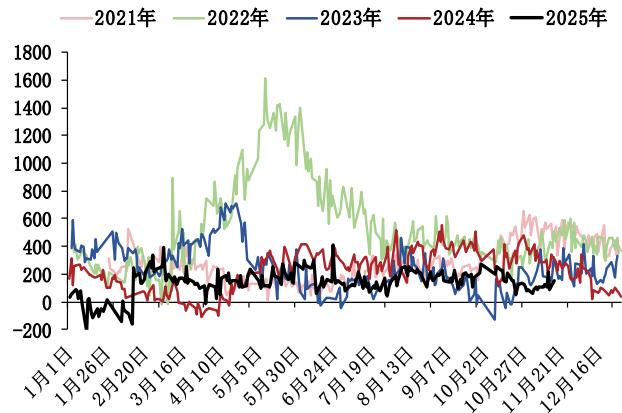
图 16: 低硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

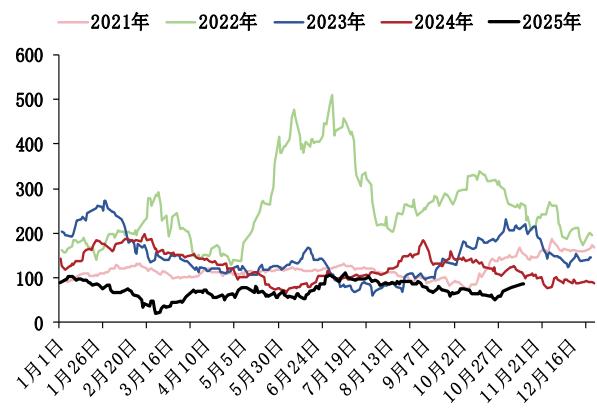
图 17: 高硫燃料油基差 (元/吨)

图 18: 低硫燃料油基差 (元/吨)



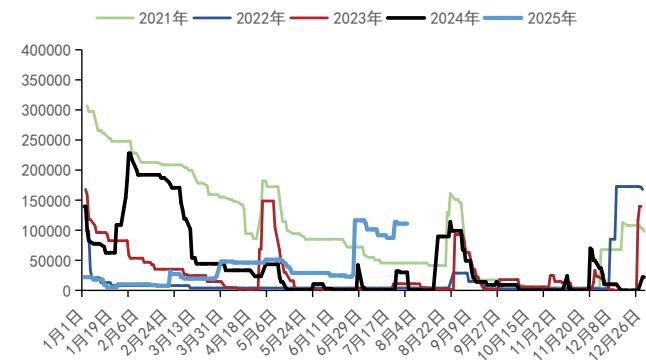
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

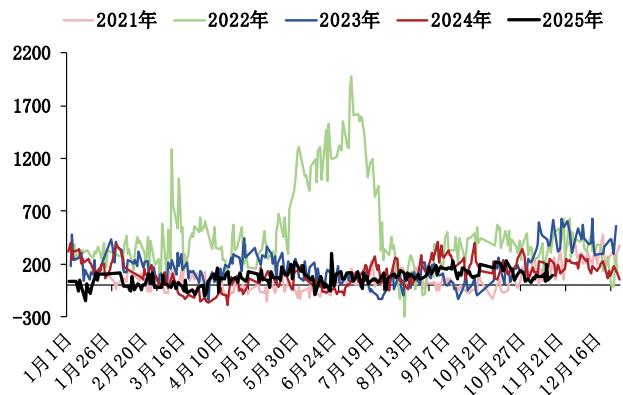


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

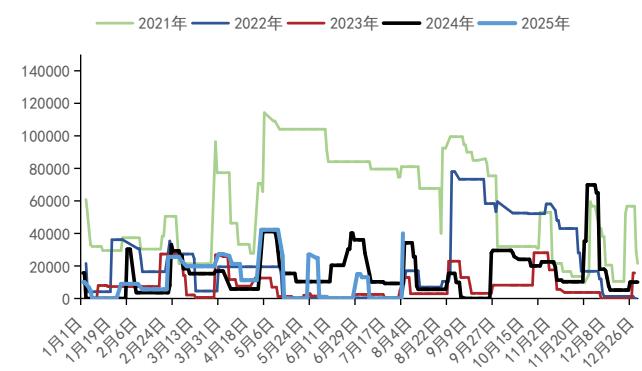


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

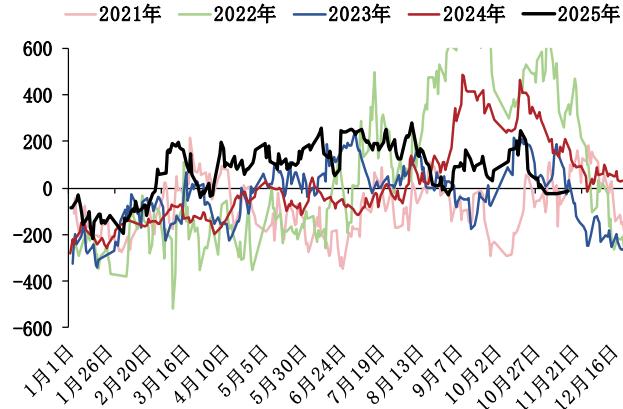
图 22: 沥青市场价、主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

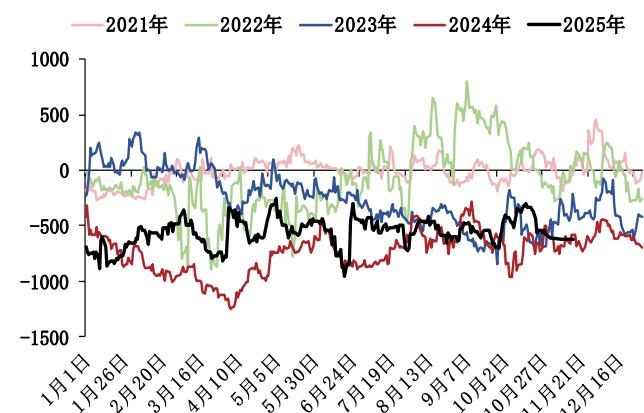
图 23: 沥青基差 (元/吨)

图 23: 沥青基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

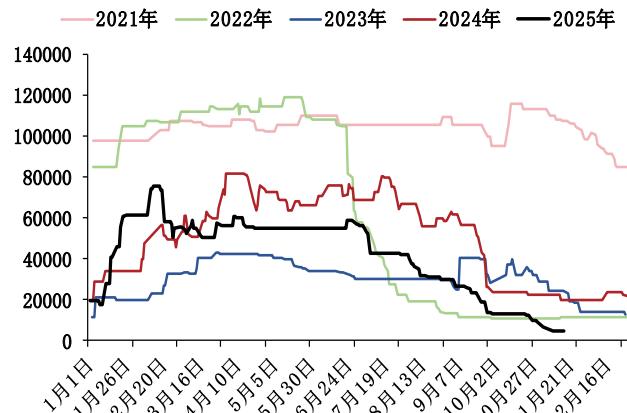
图 24: 山东沥青生产毛利 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

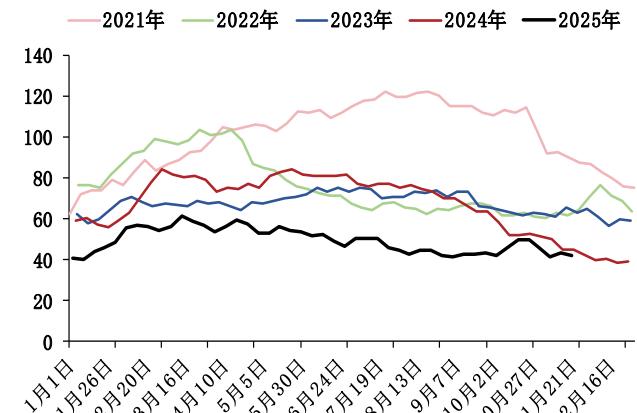
图 25: 沥青期货库存 (吨)

图 25: 沥青期货库存 (吨)



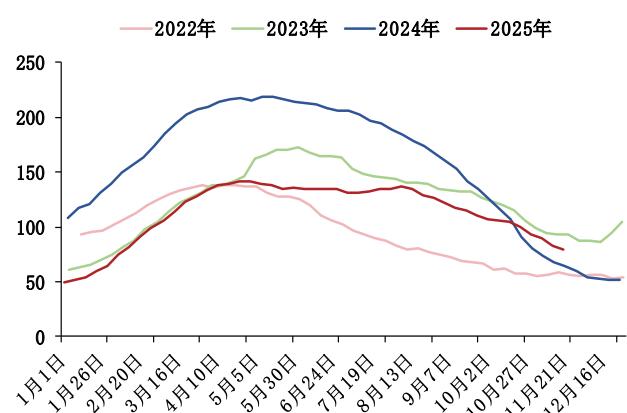
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

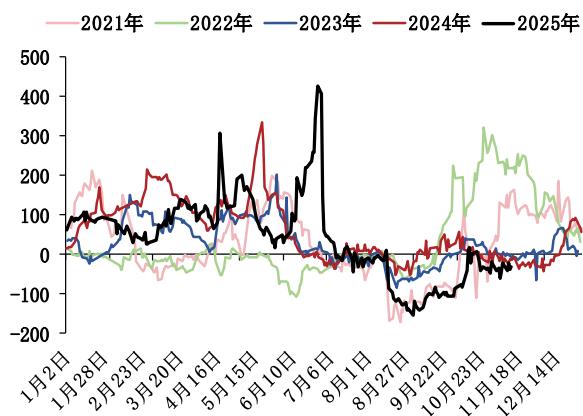


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心



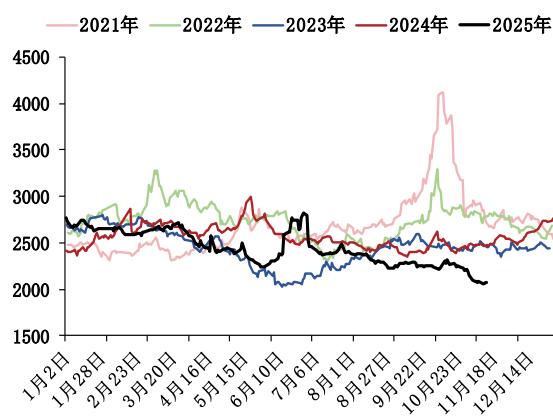
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



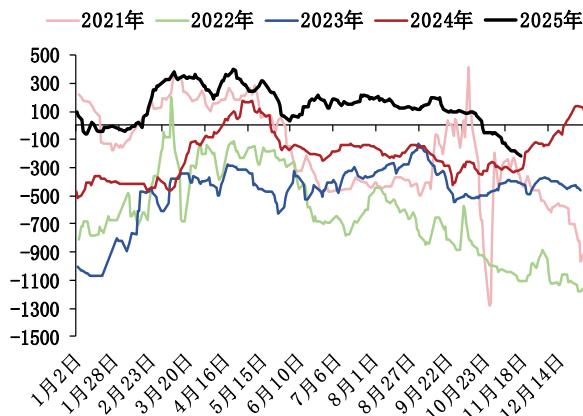
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



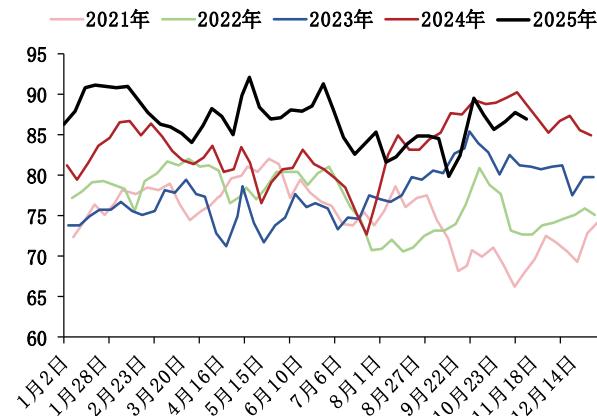
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



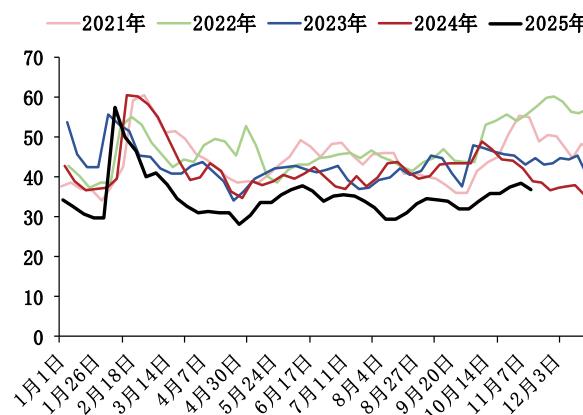
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



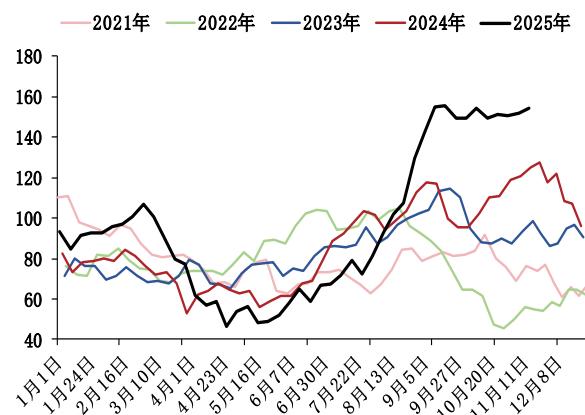
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



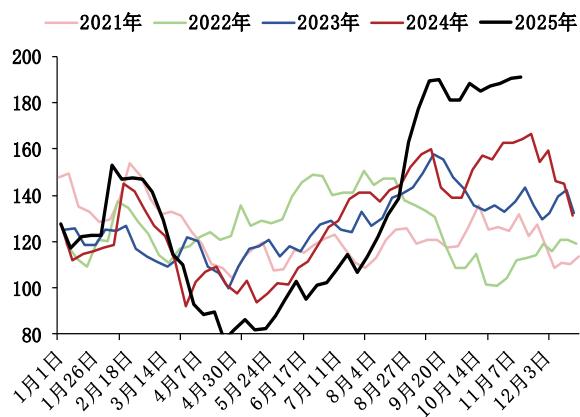
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



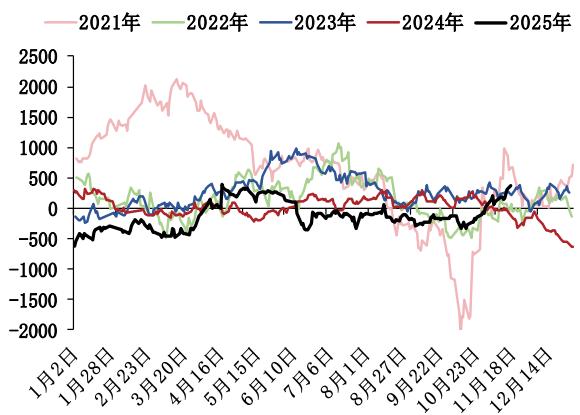
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34: 甲醇社会库存 (万吨)



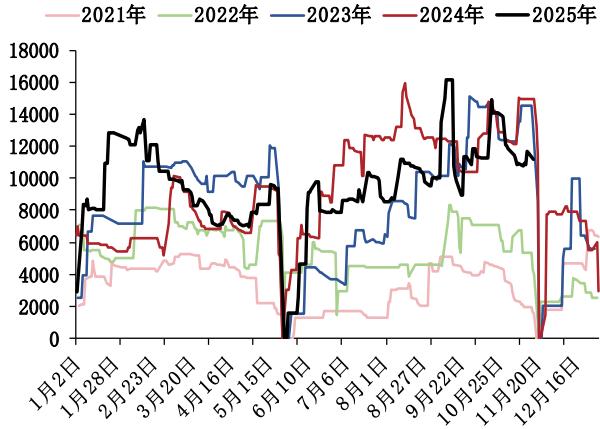
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 36: PP-3MA (元/吨)



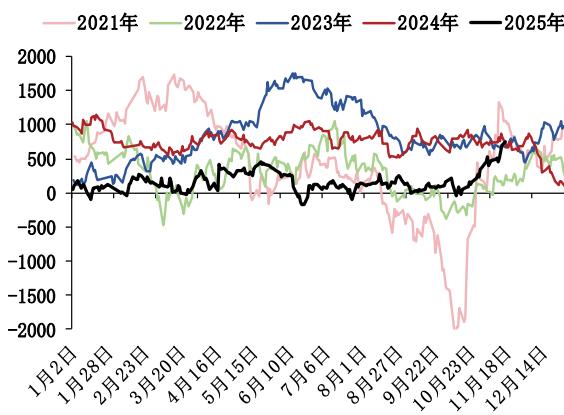
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

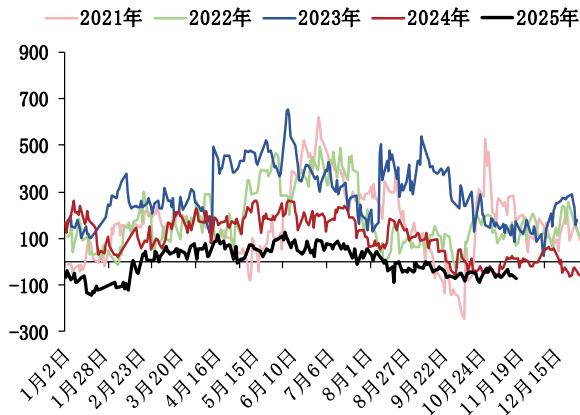
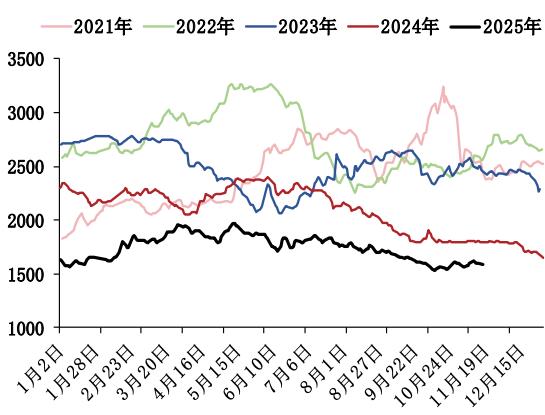


图 39: 尿素山东现货价 (元/吨)

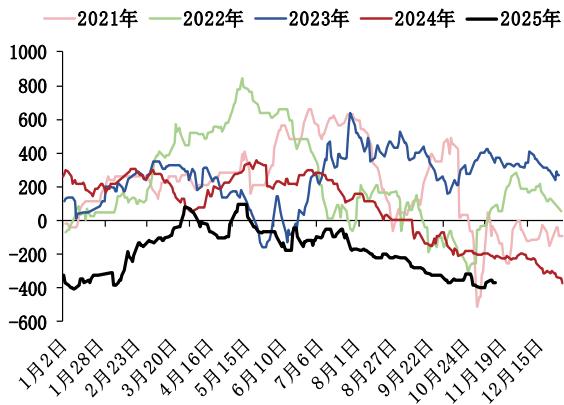




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

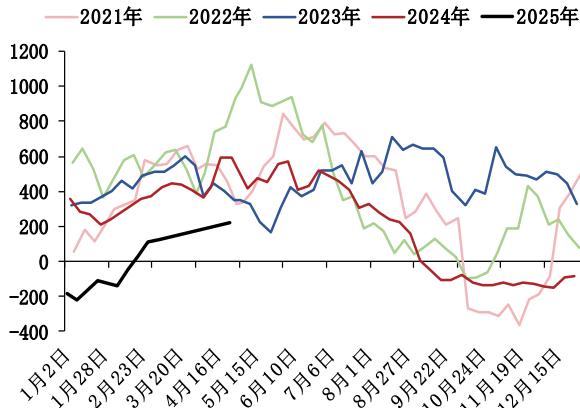
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 40: 尿素固定床利润 (元/吨)



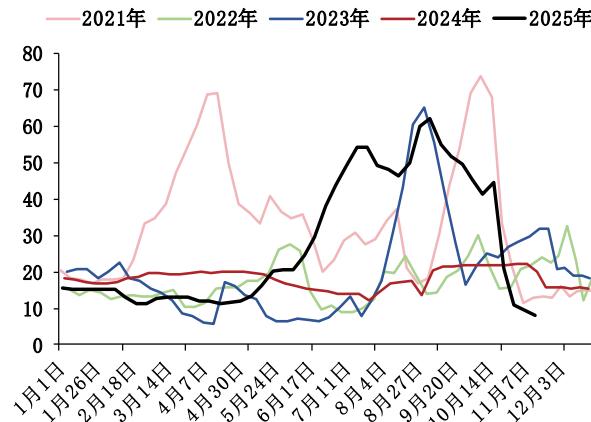
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 42: 尿素水煤浆利润 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 44: 尿素港口库存 (万吨)

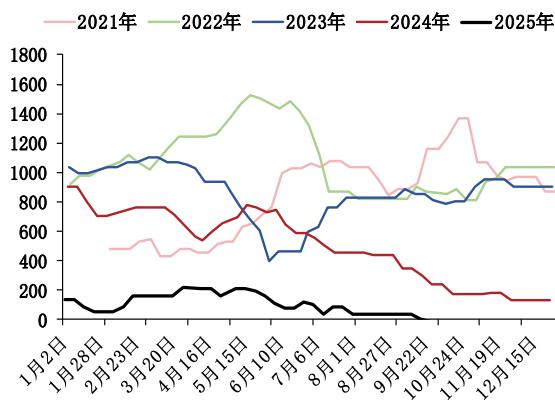


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

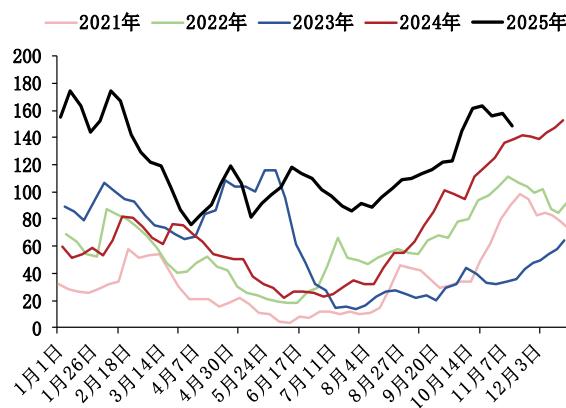
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 41: 尿素气制利润 (元/吨)



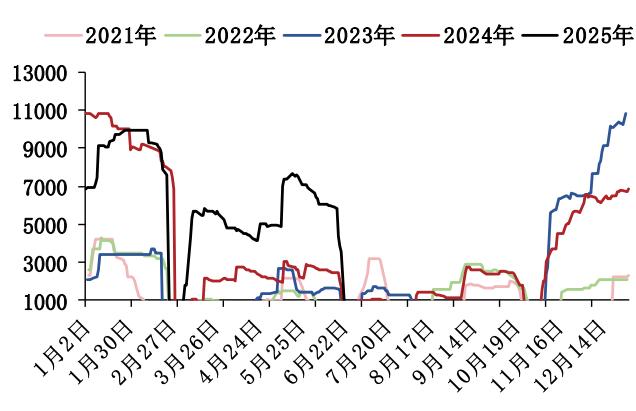
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 43: 尿素厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

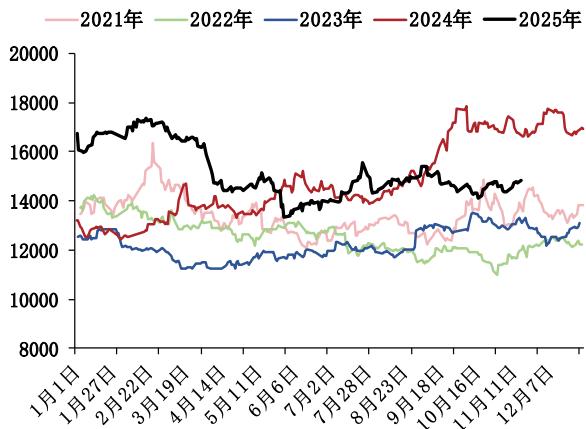
图 45: 尿素仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

橡胶

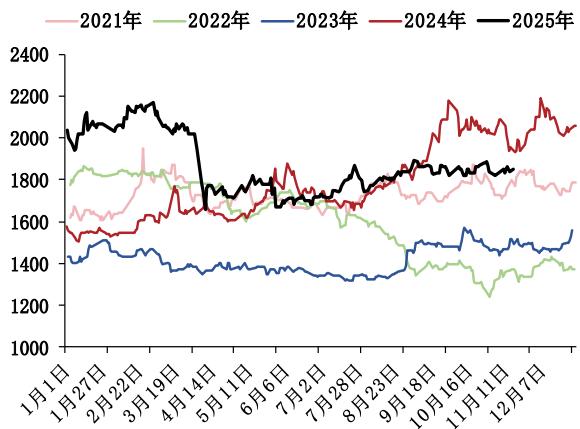
图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

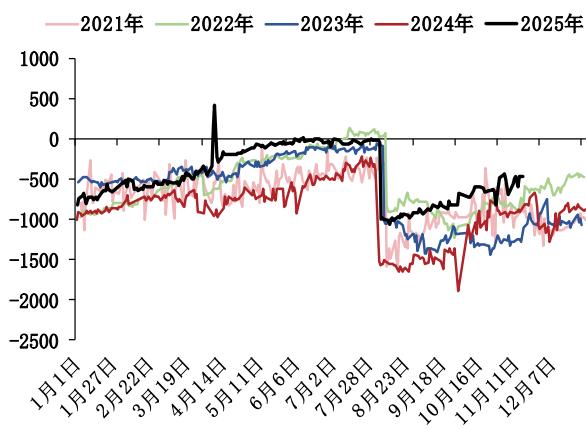
图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)

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

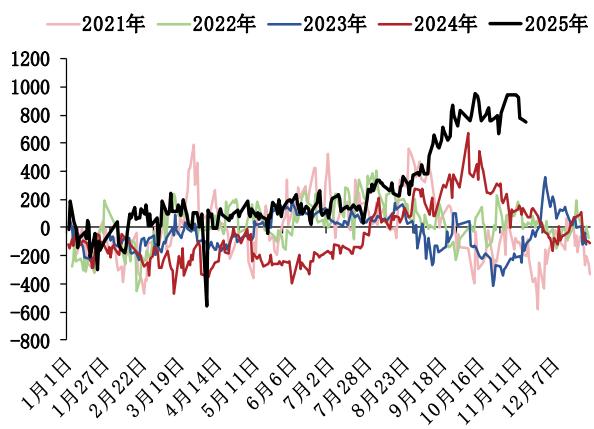
图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)

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)

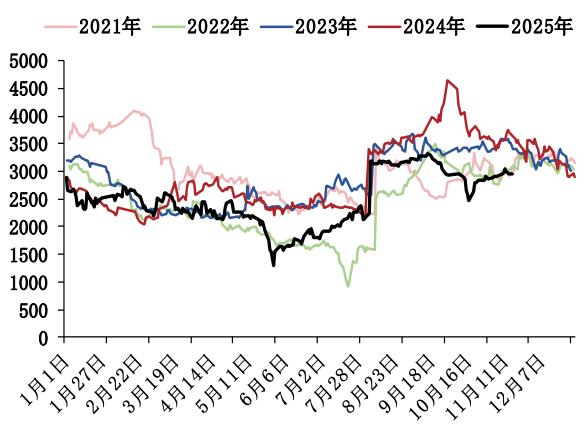
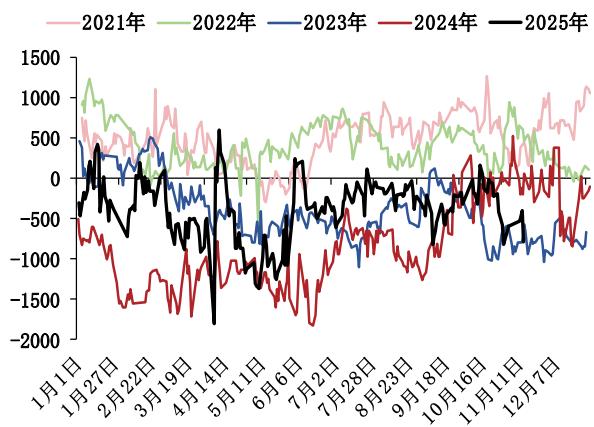


图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)

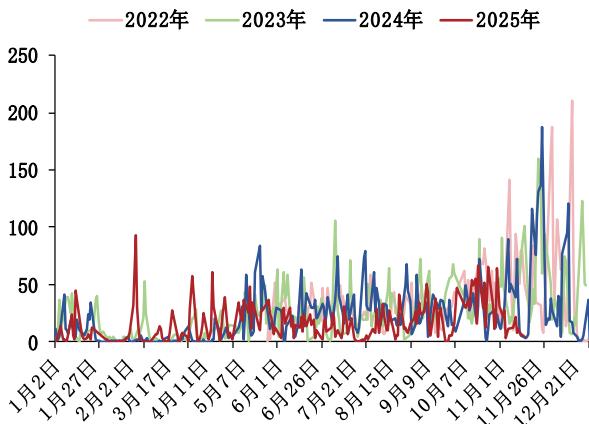




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

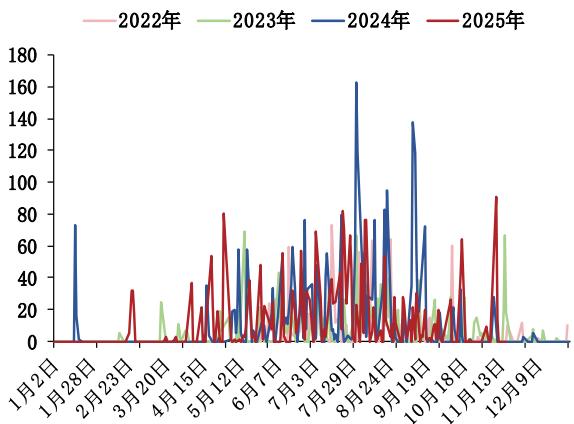
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



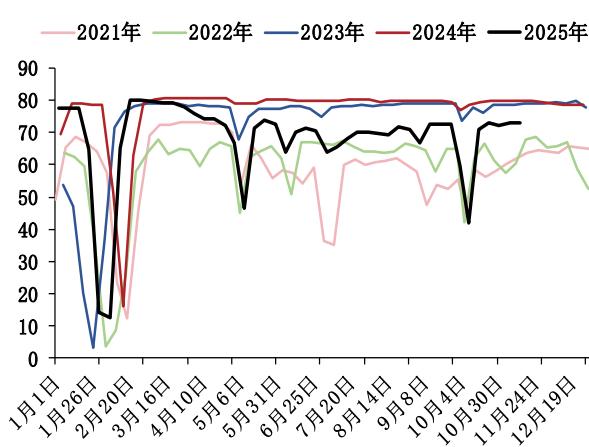
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



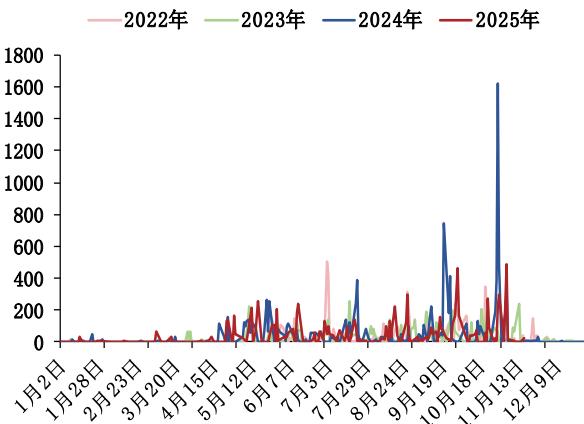
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



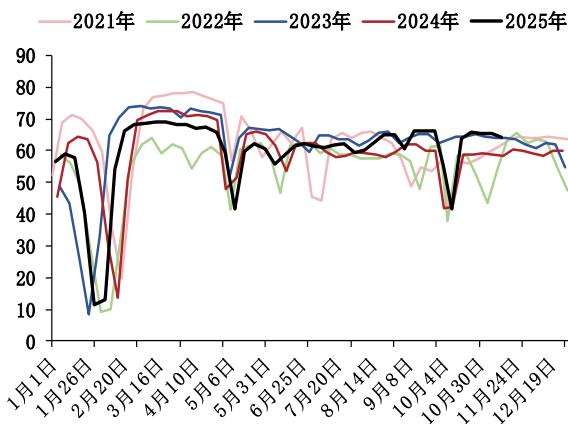
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



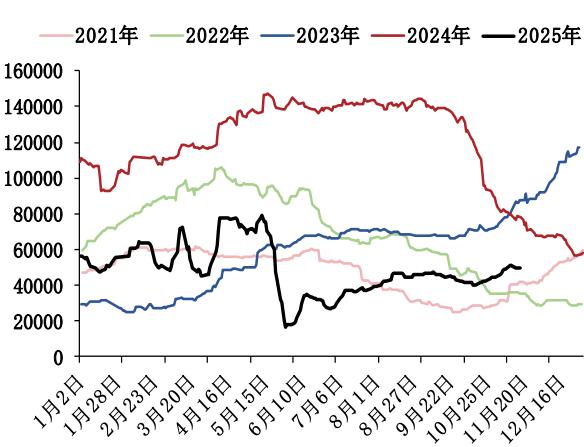
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）





五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

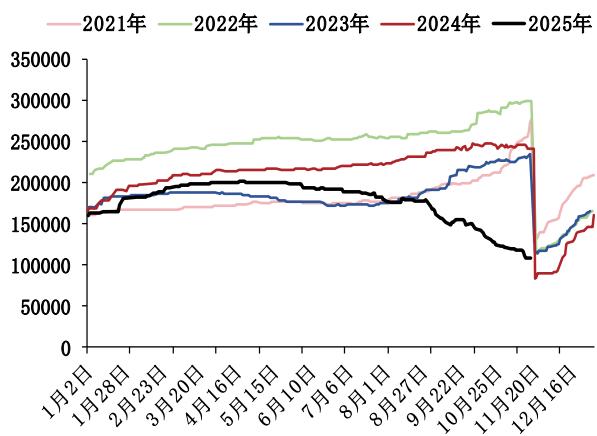
中国五矿

五矿期货早报 | 能源化工

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

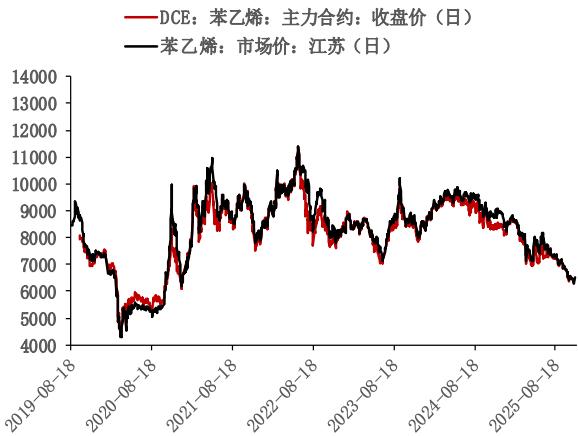
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

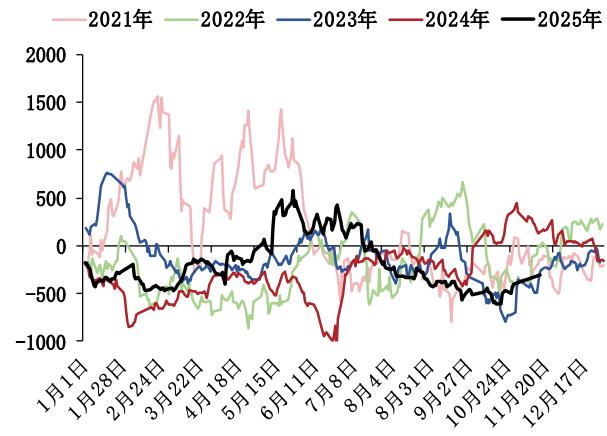
苯乙烯

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

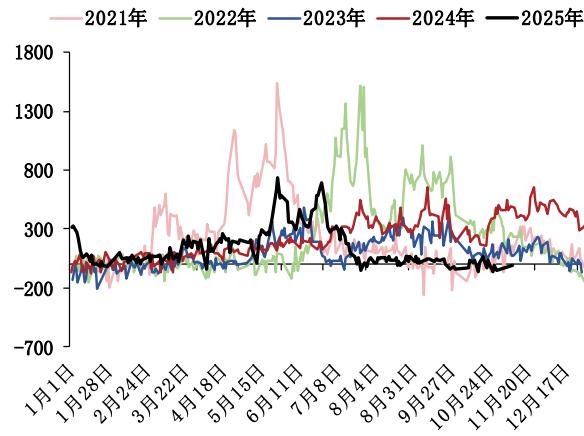
图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

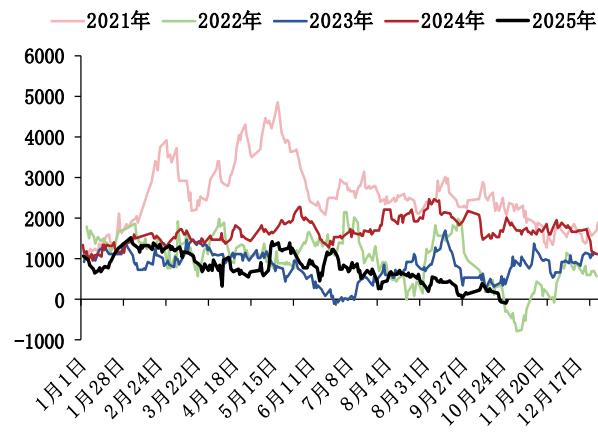
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



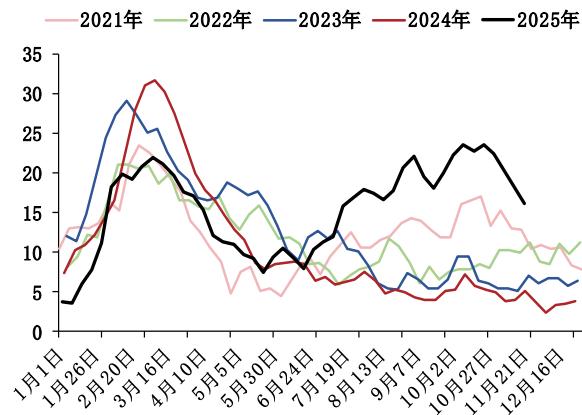
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



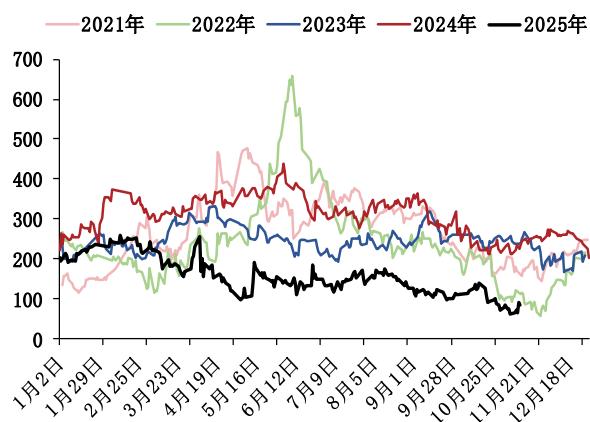
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



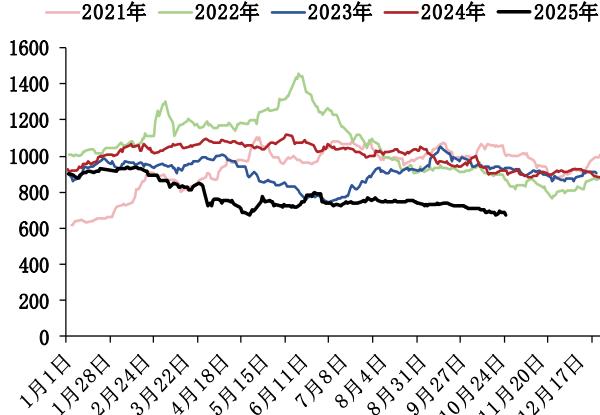
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



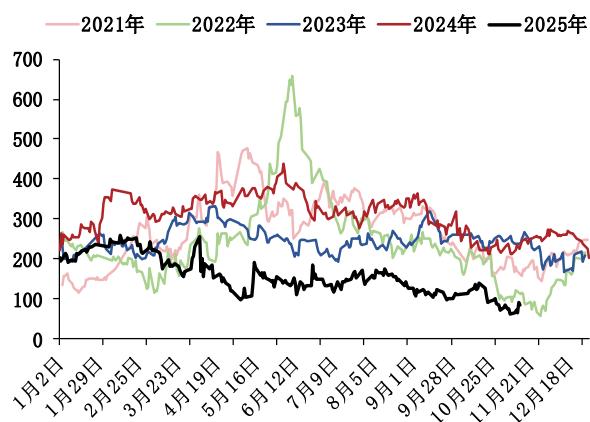
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

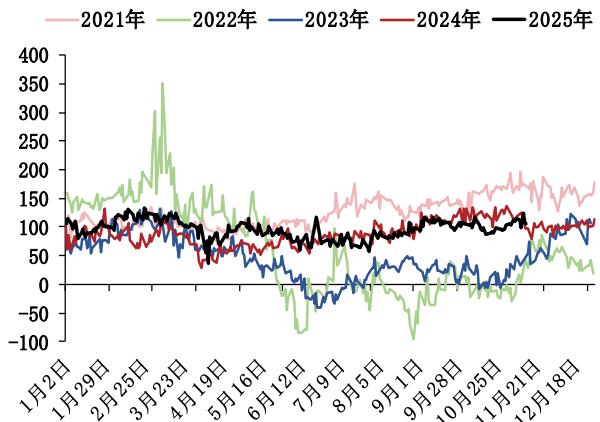
图 65: BZN (美元/吨)



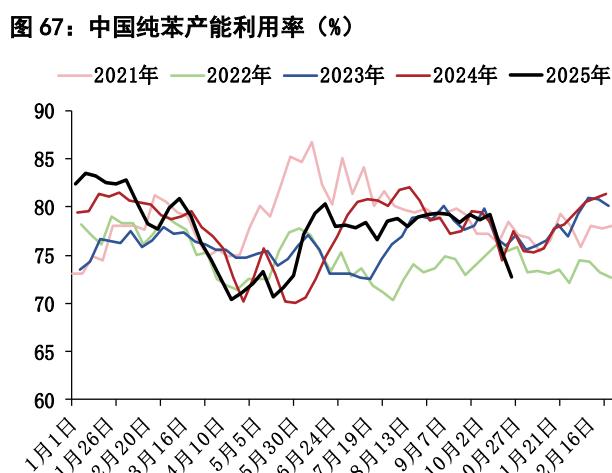
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



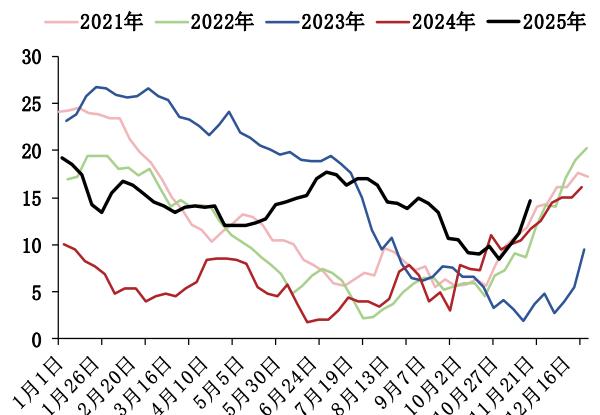
数据来源：WIND、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



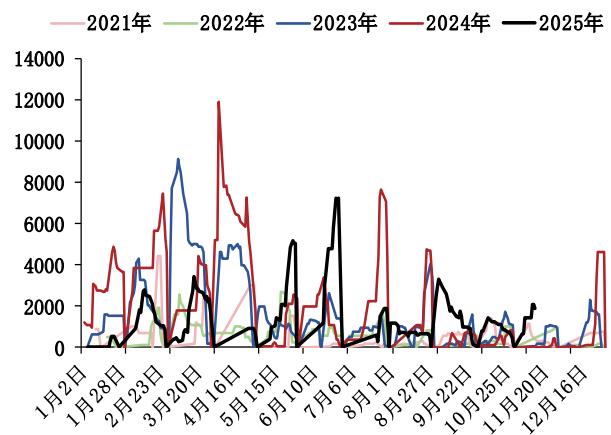
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



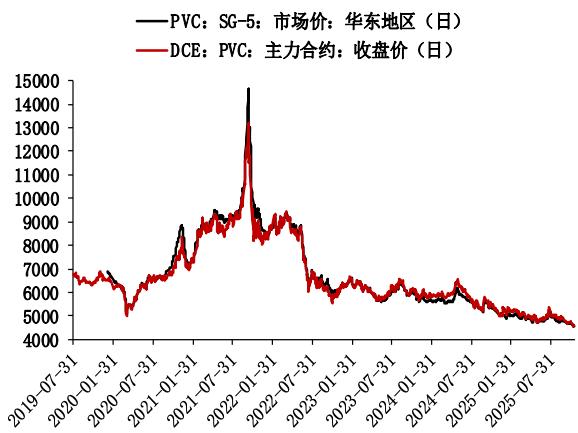
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 能源化工



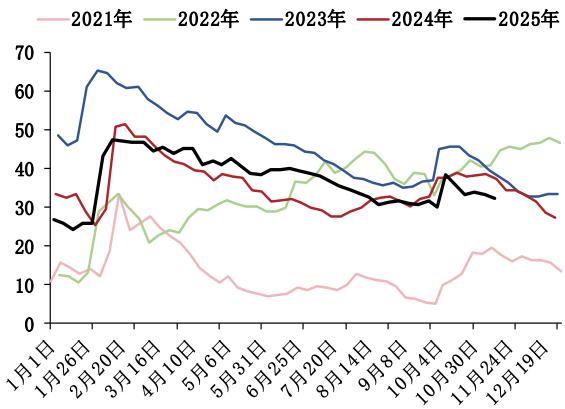
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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 72: PVC 厂内库存 (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)

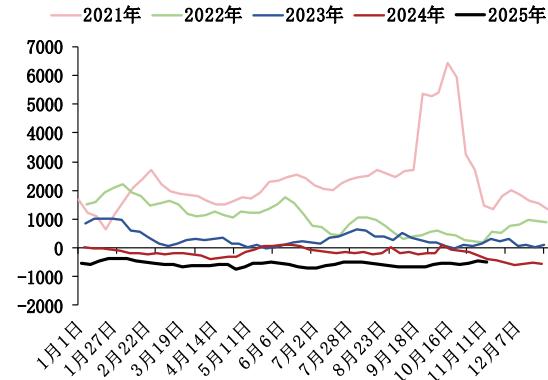
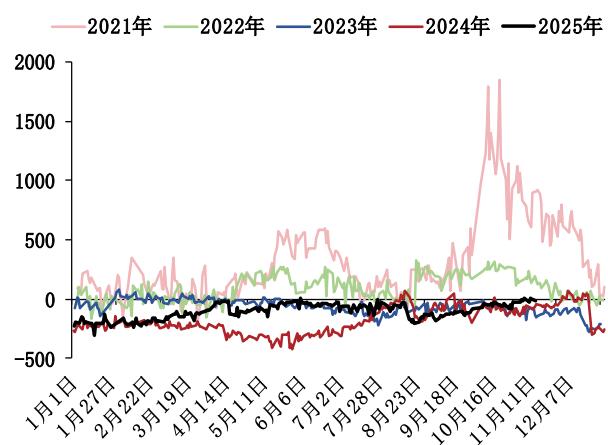
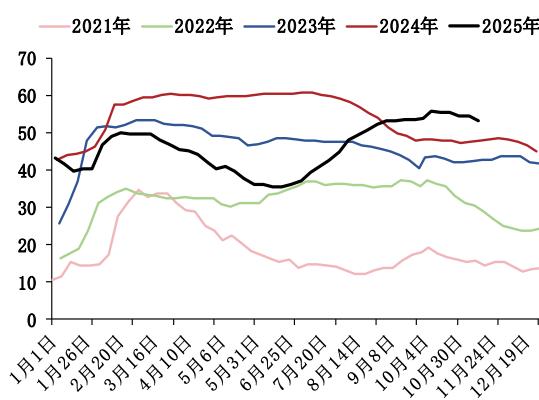


图 71: PVC 基差 (元/吨)



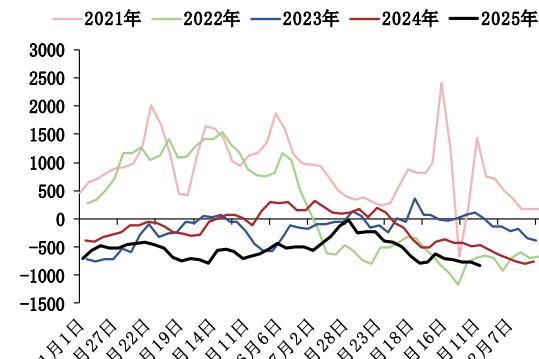
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 73: PVC 社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



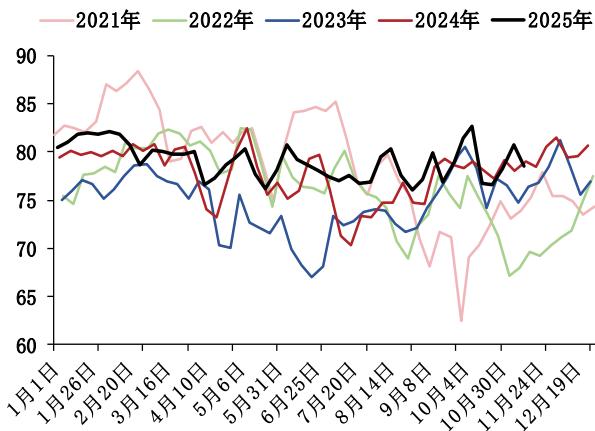


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

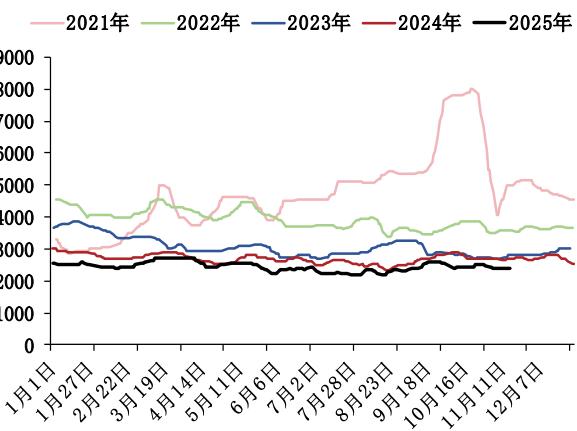
图 76: PVC 产能利用率 (%)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

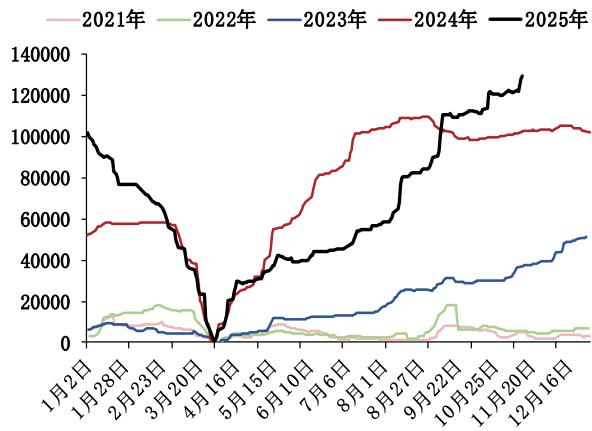
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

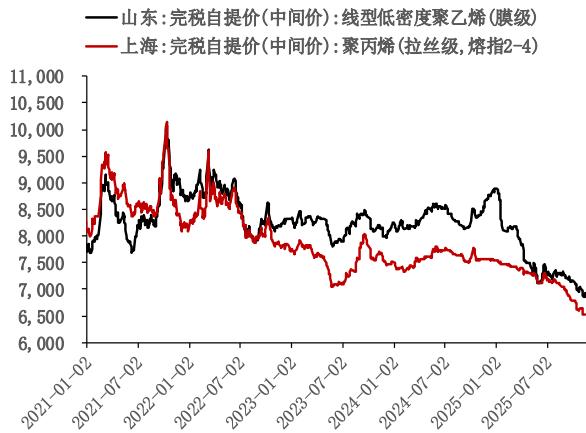
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

聚烯烃

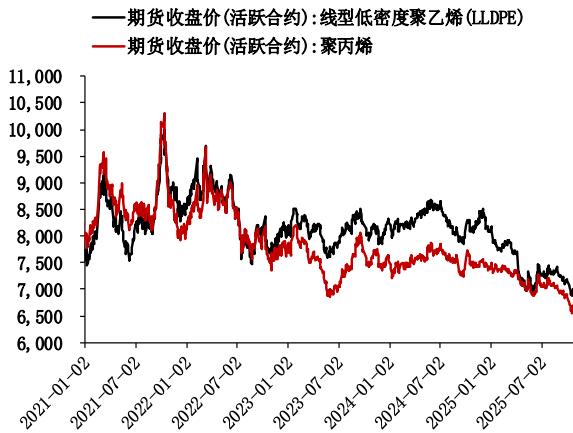
图 79: LLDPE 和 PP 现货价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

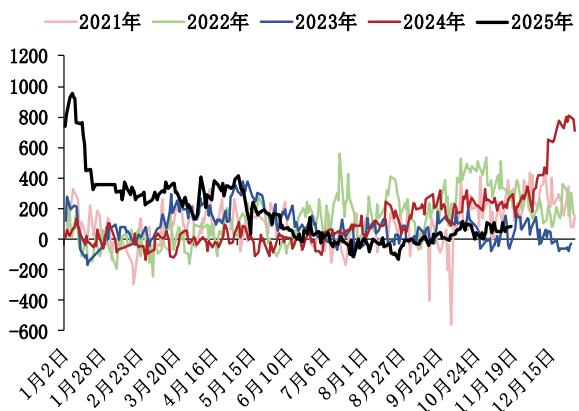
图 80: LLDPE 和 PP 主力合约收盘价 (元/吨)

图 80: LLDPE 和 PP 主力合约收盘价 (元/吨)



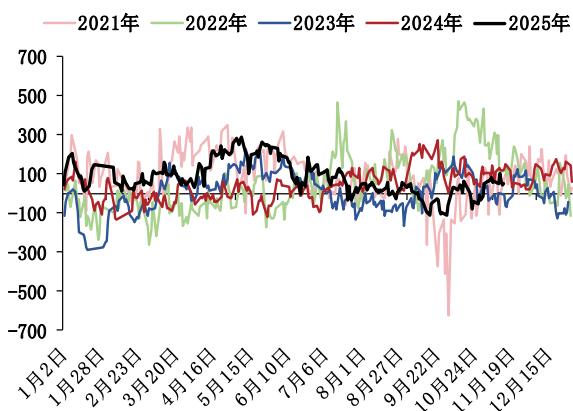
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

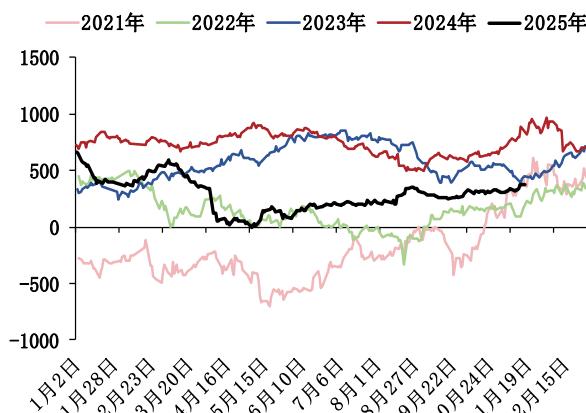
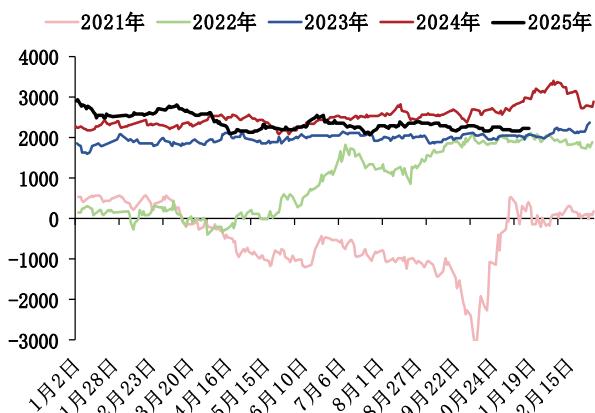


图 84: LL-PVC (元/吨)

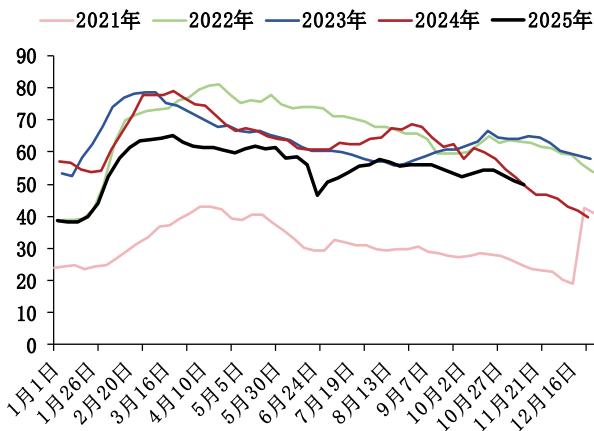




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

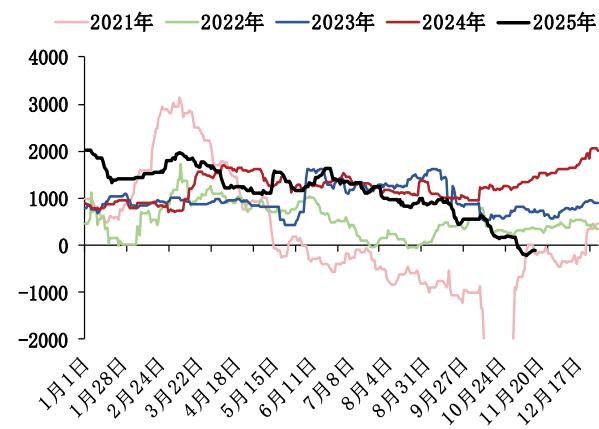
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 85: PE 社会库存 (万吨)



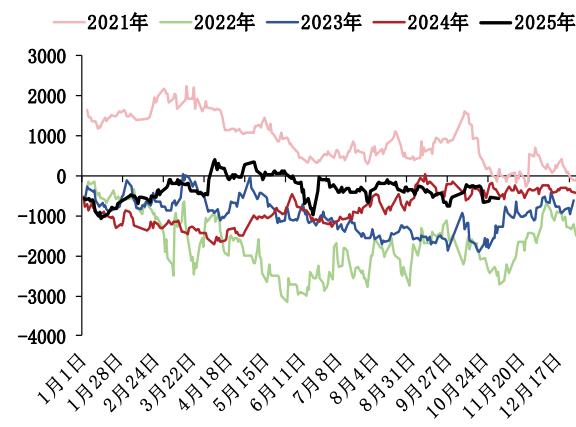
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 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 89: PP 油制生产毛利 (元/吨)

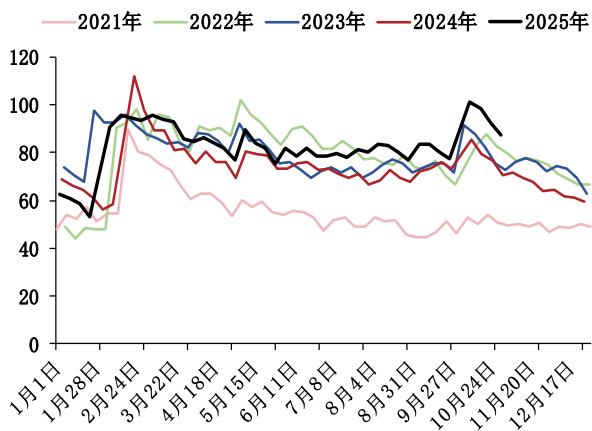


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

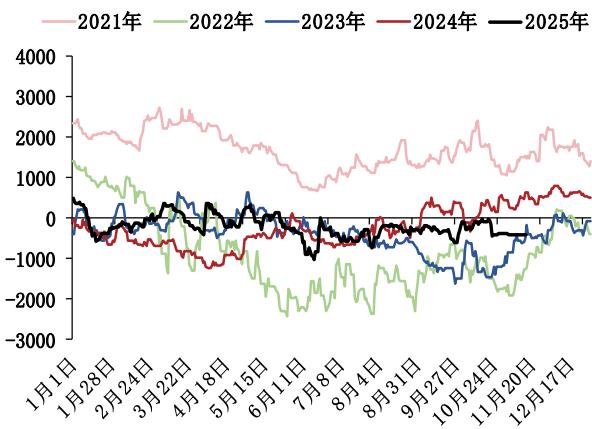
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 86: PP 生产企业+贸易商+港口库存 (万吨)



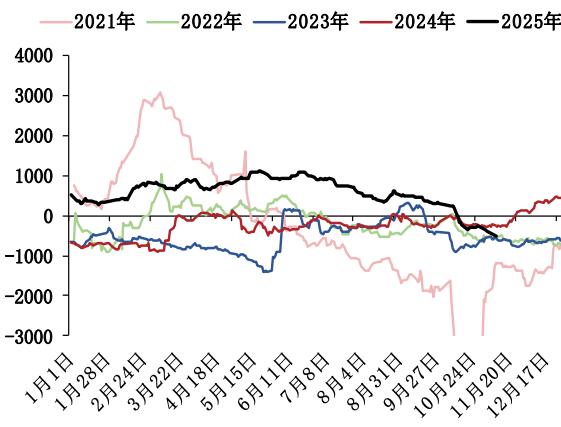
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 88: LLDPE 油制生产毛利 (元/吨)



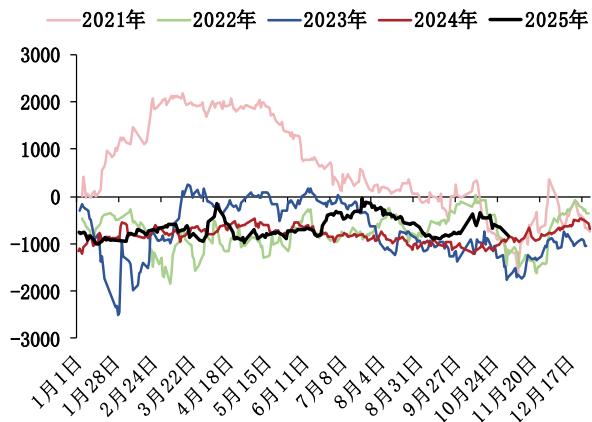
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 90: PP 煤制生产毛利 (元/吨)



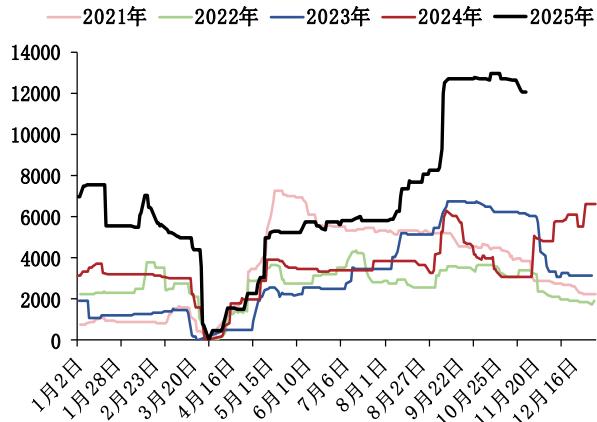
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



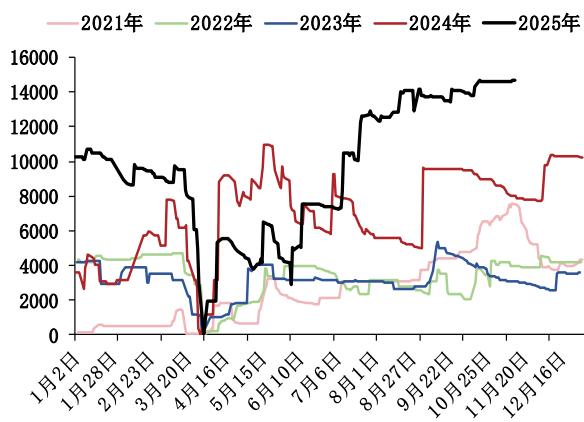
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

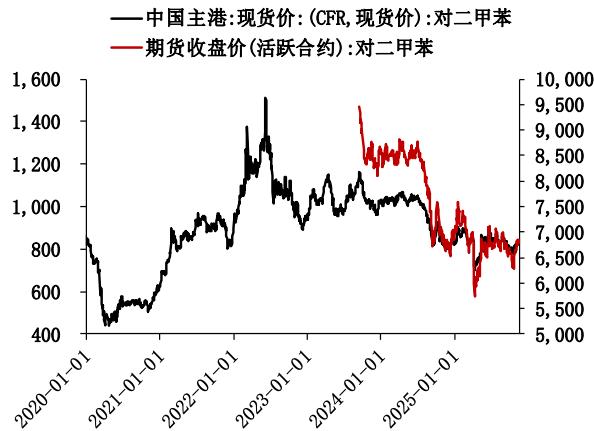
图 93: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

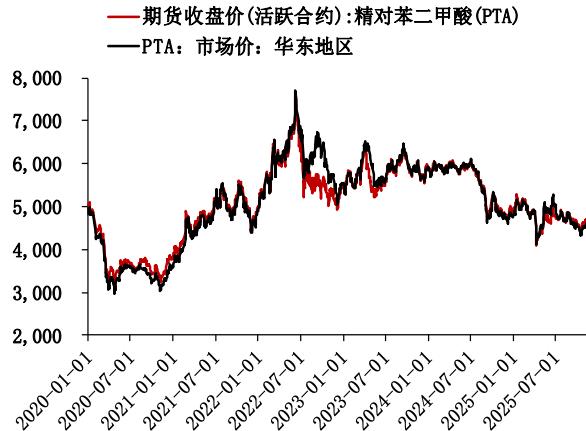
图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

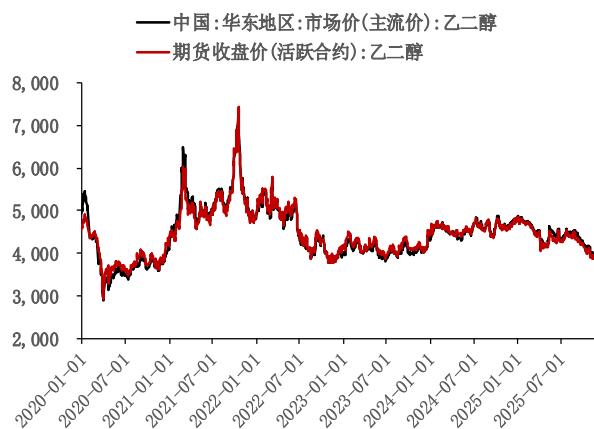
图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)

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

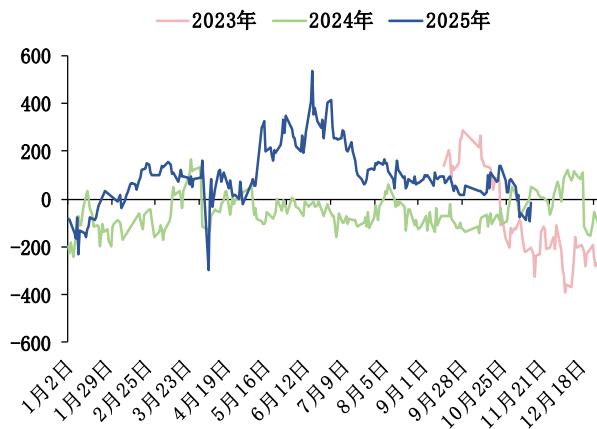
图 96: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 97: PX 基差 (元/吨)

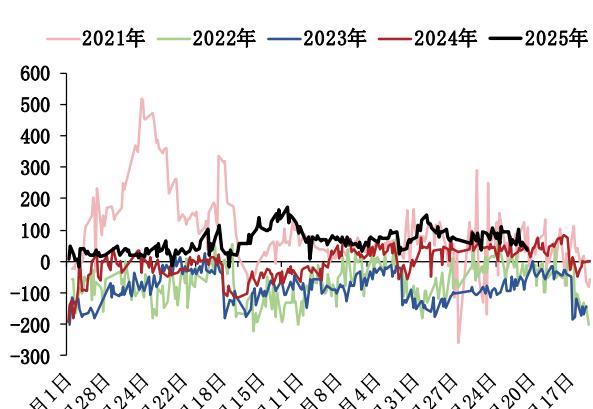
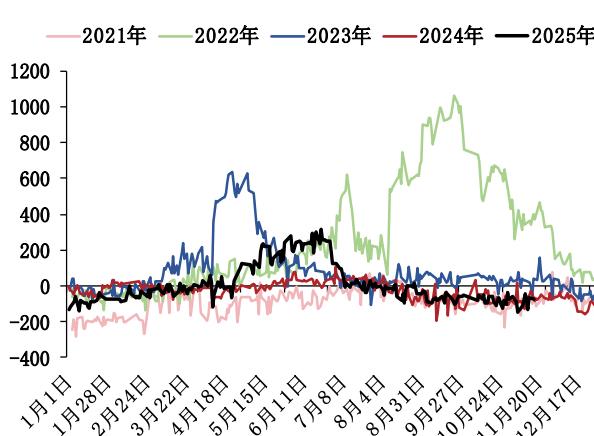
图 97: PX 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 98: PTA 基差 (元/吨)

图 98: PTA 基差 (元/吨)

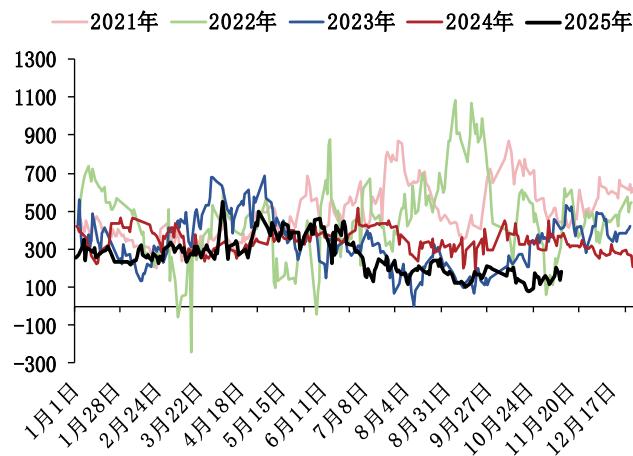




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

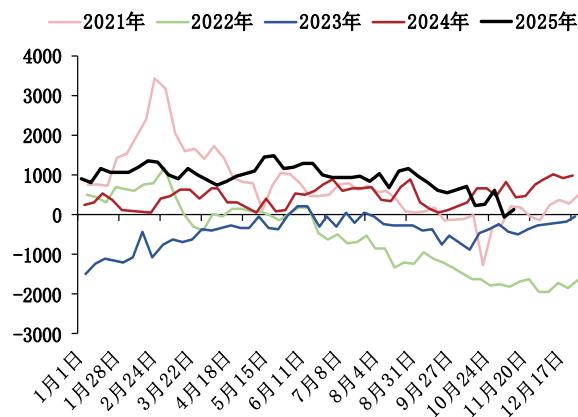
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



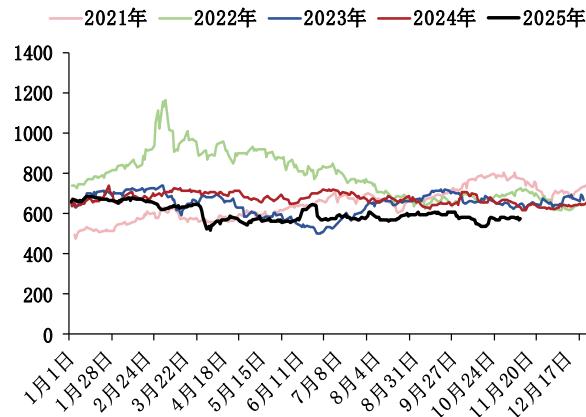
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

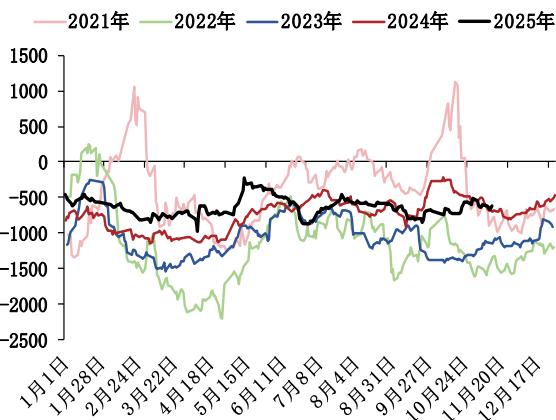
图 104：日本石脑油（美元/吨）



五矿期货早报 | 能源化工

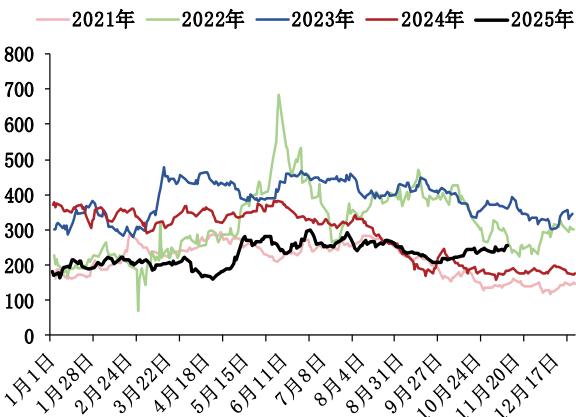
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



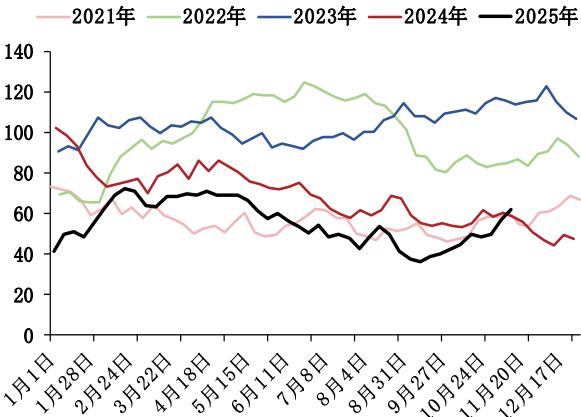
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

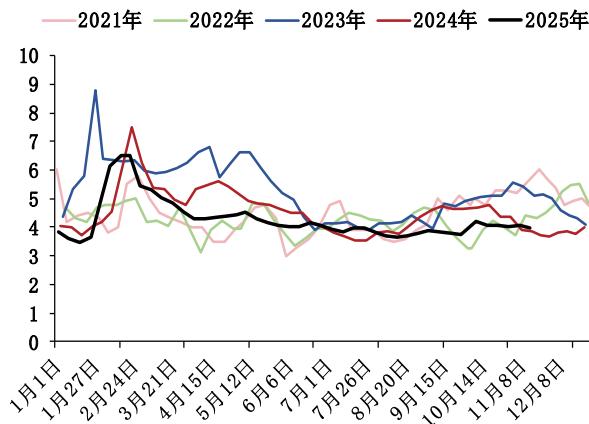




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 106: PTA 厂内库存可用天数 (天)

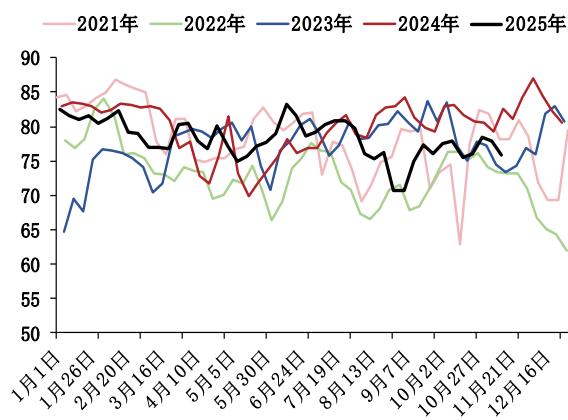


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 107: PTA 开工率 (%)

数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

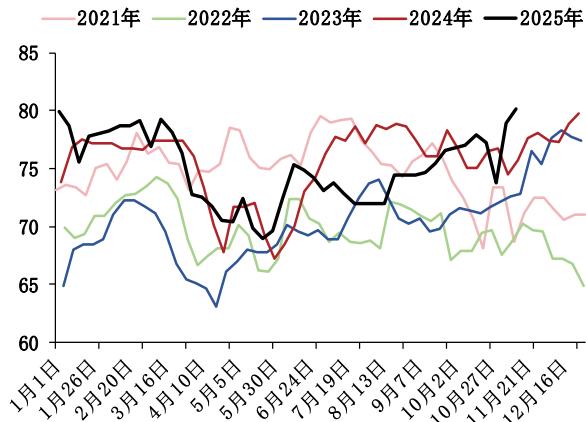
图 107: PTA 开工率 (%)



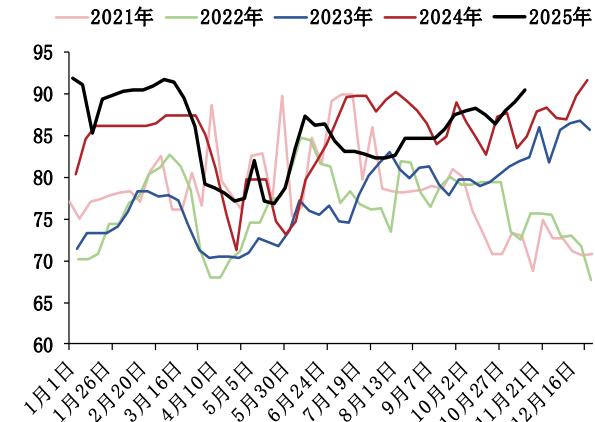
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 108: PX 亚洲开工率 (%)

图 109: PX 中国开工率 (%)



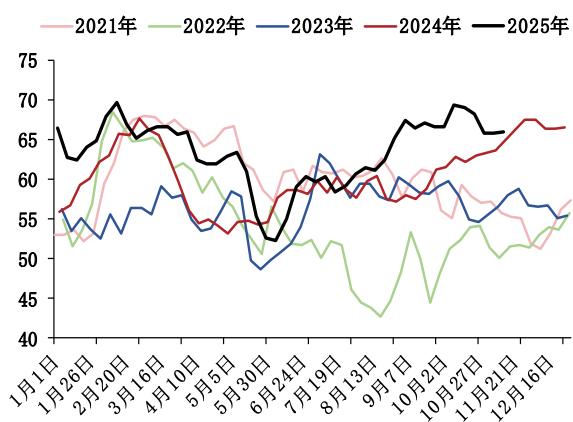
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心



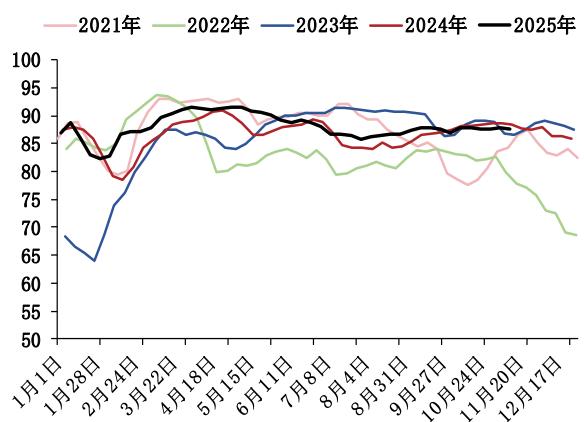
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 110: MEG 开工率 (%)

图 111: 聚酯开工率 (%)

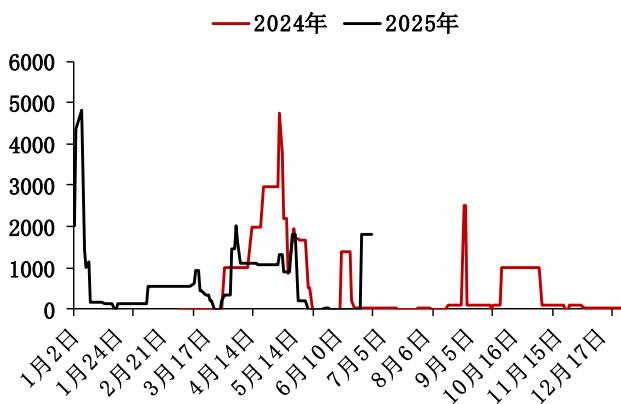


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心



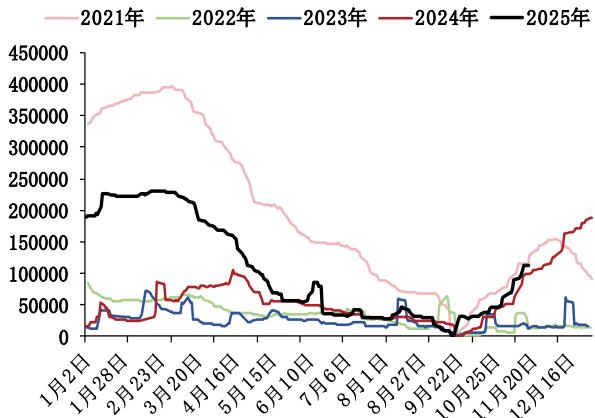
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



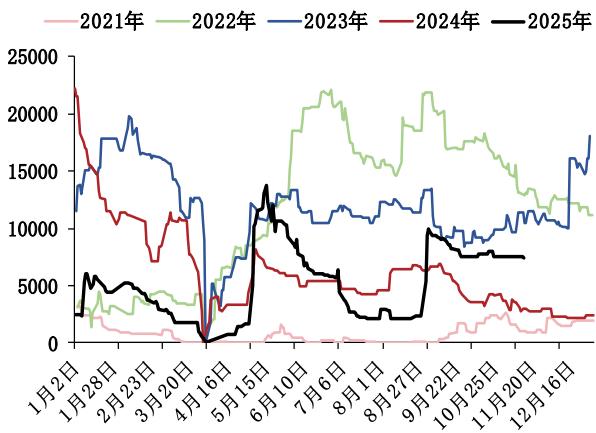
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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。不经许可，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