



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-11-25

原油

2025/11/25 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 5.10 元/桶，跌幅 1.13%，报 447.90 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 17.00 元/吨，跌幅 0.67%，报 2512.00 元/吨；低硫燃料油收跌 76.00 元/吨，跌幅 2.44%，报 3041.00 元/吨。

欧洲 ARA 周度数据出炉，汽油库存环比去库 0.04 百万桶至 8.14 百万桶，环比去库 0.51%；柴油库存环比去库 0.78 百万桶至 16.26 百万桶，环比去库 4.60%；燃料油库存环比累库 0.07 百万桶至 7.04 百万桶，环比累库 1.00%；石脑油环比累库 0.47 百万桶至 5.20 百万桶，环比累库 9.89%；航空煤油环比去库 0.09 百万桶至 8.61 百万桶，环比去库 1.09%；总体成品油环比去库 0.38 百万桶至 45.26 百万桶，环比去库 0.84%。

【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

2025/11/25 甲醇

【行情资讯】

太仓价格+53，鲁南+50，内蒙维稳，盘面 01 合约+73 元，报 2077 元/吨，基差-24。1-5 价差 +13，报-121。

【策略观点】

伊朗装置停车利多开始兑现，市场受此影响出现大幅上涨，月间价差出现走高，5-9 价差表现更强。相对来讲 01 时间比较有限，近端高库存格局仍在，盘面冲高之后最高需谨慎。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，供应端利多开始兑现，盘面预计逐步见底，短期上涨过快，操作难度较大，建议观望为主。

尿素

2025/11/25 尿素

【行情资讯】

山东现货维稳，河南维稳，湖北维稳。盘面 01 合约-16 元，报 1638 元，基差-8。1-5 价差+1，报-73。

【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

2025/11/25 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

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

【行情资讯】

胶价震荡反弹。

泰国产区降雨量大洪灾风险高。上海交易所天然橡胶 11 月仓单集中到期，即将出库，市场预期偏多。

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？

轮胎厂开工率偏疲软。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。

截至 2025 年 11 月 16 日，中国天然橡胶社会库存 106.2 万吨，环比增加 0.5 万吨，增幅 0.5%。中国深色胶社会总库存为 67 万吨，增 0.8%。中国浅色胶社会总库存为 39.2 万吨，环比降 0.01%。青岛橡胶总库存 43.28 (+0.41) 万吨。

现货方面：

泰标混合胶 14600 (+50) 元。STR20 报 1830 (+10) 美元。STR20 混合 1820 (+10) 美元。

江浙丁二烯 6950 (-50) 元。华北顺丁 9900 (-50) 元。

【策略观点】

目前偏多思路，建议设置止损，偏多短线交易。买 RU2601 空 RU2609 对冲建议部分建仓。

PVC

2025/11/25 PVC

【行情资讯】

PVC01 合约上涨 40 元，报 4496 元，常州 SG-5 现货价 4440 (+20) 元/吨，基差 -56 (-20) 元/吨，1-5 价差 -294 (+6) 元/吨。成本端电石乌海报价 2450 (+25) 元/吨，兰炭中料价格 870 (0) 元/吨，乙烯 730 (0) 美元/吨，成本端电石反弹，烧碱现货 760 (-20) 元/吨；PVC 整体开工率 78.8%，环比上升 0.3%；其中电石法 81.3%，环比上升 0.5%；乙烯法 73.1%，环比下降 0.1%。需求端整体下游开工 49.2%，环比下降 0.3%。厂内库存 31.5 万吨 (-0.7)，社会库存 103.3 万吨 (+0.5)。

【策略观点】



基本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 政策撤销并预期不实施反倾销税率，预计将维持对印度的高出口量，但目前仍然难以消化过剩的产能。成本端电石偏弱势，烧碱下跌。整体而言，国内供强需弱的现实中，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，但仍然难以支撑目前的供需现状，中期关注逢高空配的机会。

纯苯、苯乙烯

2025/11/25 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5360 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5435 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差-75 元/吨，扩大 73 元/吨；期现端苯乙烯现货 6500 元/吨，下跌 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6436 元/吨，下跌 71 元/吨；基差 64 元/吨，走强 21 元/吨；BNZ 价差 111.12 元/吨，下降 0.75 元/吨；EB 非一体化装置利润-438.4 元/吨，下降 45 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 68.95%，下降 0.30%；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，基差扩大。苯乙烯现货价格下跌，期货价格下跌，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 BNZ 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

2025/11/25 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6793 元/吨，上涨 23 元/吨，现货 6855 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 62 元/吨，走弱 23 元/吨。上游开工 84.63%，环比上涨 0.63%。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 44.69%，环比上涨 0.20%。LL1-5 价差-52 元/吨，环比扩大 9 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。

2025/11/25 聚丙烯



【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6372 元/吨，上涨 15 元/吨，现货 6460 元/吨，下跌 25 元/吨，基差 88 元/吨，走弱 40 元/吨。上游开工 78.99%，环比上涨 0.92%。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 53.57%，环比上涨 0.29%。LL-PP 价差 421 元/吨，环比扩大 8 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，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

2025/11/25 PX

【行情资讯】

PX01 合约上涨 22 元，报 6772 元，PX CFR 上涨 2 美元，报 826 美元，按人民币中间价折算基差 -27 元 (-8)，1-3 价差 -26 元 (-12)。PX 负荷上看，中国负荷 89.5%，环比上升 2.7%；亚洲负荷 79.7%，环比上升 1.2%。装置方面，上海石化、中化泉州重启。PTA 负荷 71%，环比下降 4.7%，装置方面，逸盛宁波、虹港检修。进口方面，11 月中上旬韩国 PX 出口中国 27.5 万吨，同比上升 1.9 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，PXE 为 262 美元 (+2)，韩国 PX-MX 为 100 美元 (-1)，石脑油裂差 104 美元 (-6)。

【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。目前估值中性水平，短期因芳烃调油数据逐渐走弱，PX 在小幅过剩的情况下缺乏提升估值的驱动，存在回调估值的风险。

2025/11/25 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约上涨 14 元，报 4680 元，华东现货上涨 15 元/吨，报 4630 元，基差 -49 元 (+14)，1-5 价差 -44 元 (0)。PTA 负荷 71%，环比下降 4.7%，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 现货加工费上涨 6 元，至 205 元，盘面加工费持平，至 238 元。

【策略观点】

后续来看，供给端因为加工费逐渐企稳修复，预计意外检修将逐渐减少。需求端聚酯化纤库存和利润压力较低，负荷短期有望维持高位，但由于库存压力和下游淡季瓶片负荷难以上升。估



值方面，PTA 加工费在没有进一步刺激下上方空间有限，短期 PX 因芳烃调油数据逐渐走弱，PX 在小幅过剩的情况下缺乏提升估值的驱动，PXE 存在回调估值的风险。

2025/11/25 乙二醇

【行情资讯】

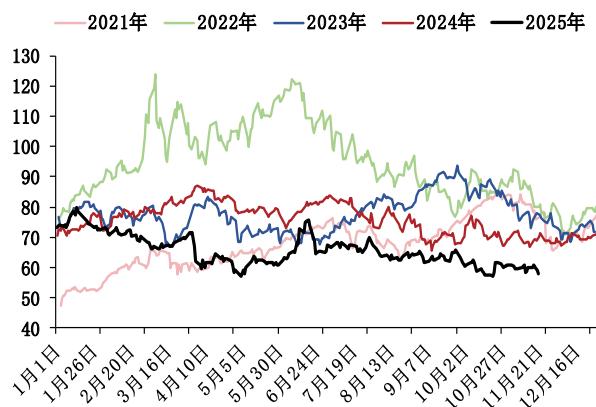
EG01 合约上涨 76 元，报 3884 元，华东现货上涨 38 元，报 3890 元，基差 32 元 (0)，1-5 价差-78 元 (+15)。供给端，乙二醇负荷 70.8%，环比下降 0.7%，其中合成气制 66.5%，环比下降 1.5%；乙烯制负荷 73.4%，环比下降 0.2%。合成气制装置方面，正达凯检修，中化学重启，亿畅新装置投料开车中，兖矿恢复中，广汇、建元负荷提升；油化工方面，中科炼化负荷下降，巴斯夫新装置试车中。下游负荷 91.3%，环比上升 0.8%，装置方面，华润 60 万吨瓶片、金桥 20 万吨切片重启，新疆宇欣 30 万吨长丝、安徽佑顺 30 万吨长丝投产。终端加弹负荷下降 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 21-23 日均 0.9 万吨。港口库存 73.2 万吨，环比持平。估值和成本上，石脑油制利润为-856 元，国内乙烯制利润-720 元，煤制利润-74 元。成本端乙烯持平至 730 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，国内装置负荷因意外检修量较大，较预期偏低，国内供给量 12 月预期下降，进口量小幅下降，港口累库幅度或将放缓，中期随着检修结束预期国内产量仍然偏高，叠加新装置逐渐投产，供需格局的预期仍然偏弱。估值目前同比中性偏低，但需要进一步压缩负荷来减缓累库的进度，中期建议逢高空配。

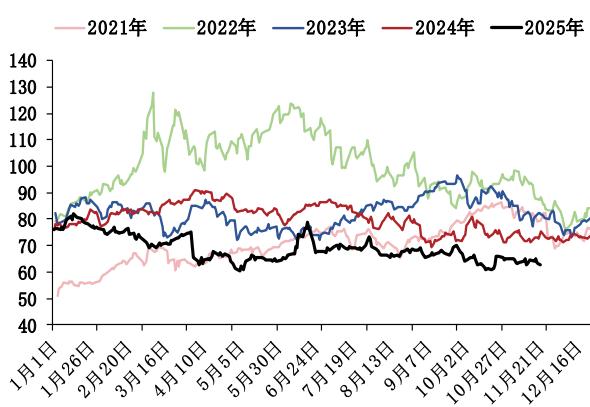
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



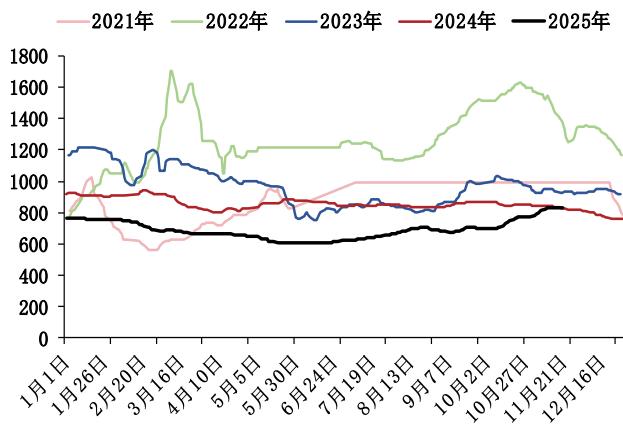
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



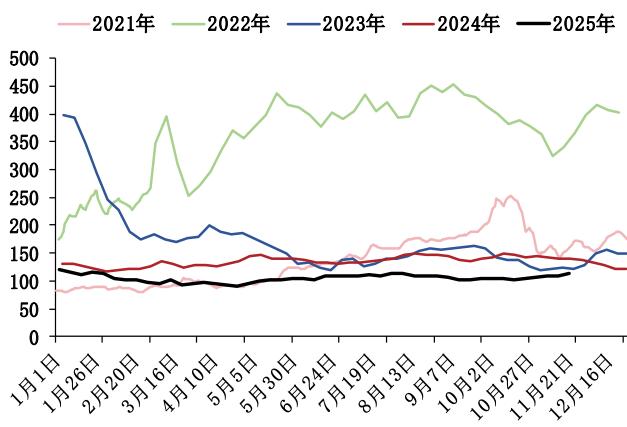
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

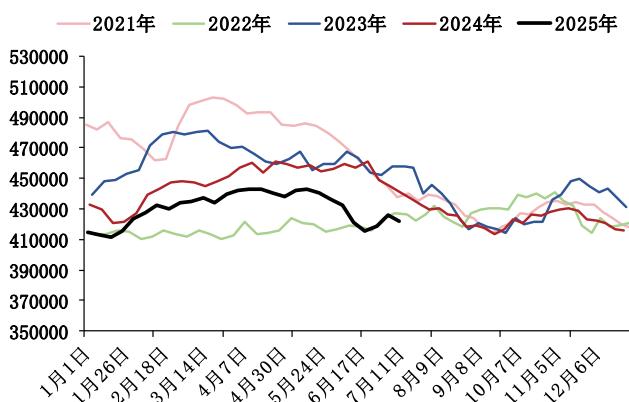
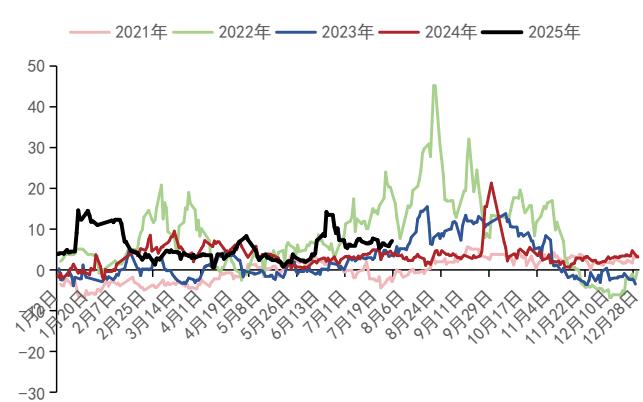
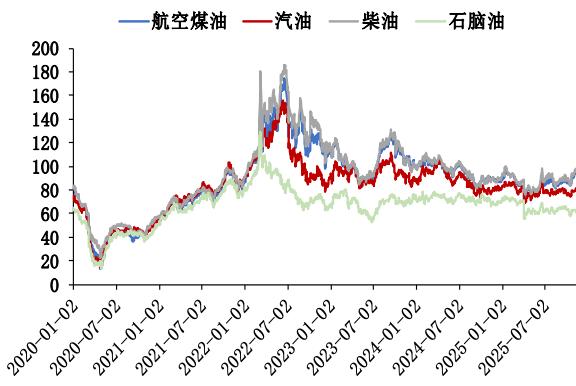


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



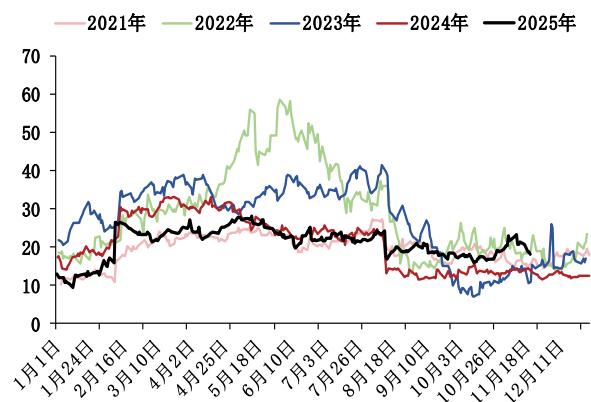
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: 成品油价格走势 (美元/桶)



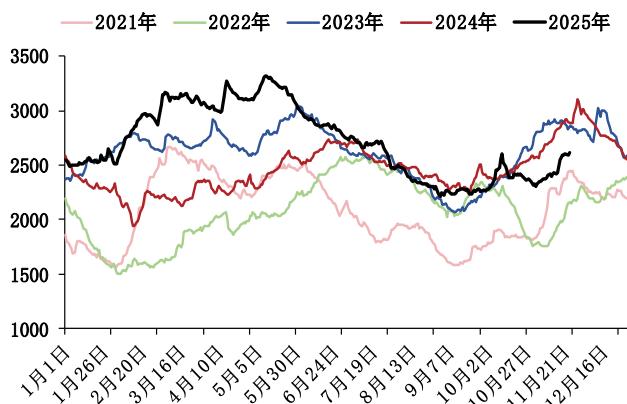
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 9: 美国汽油裂解价差 (美元/桶)



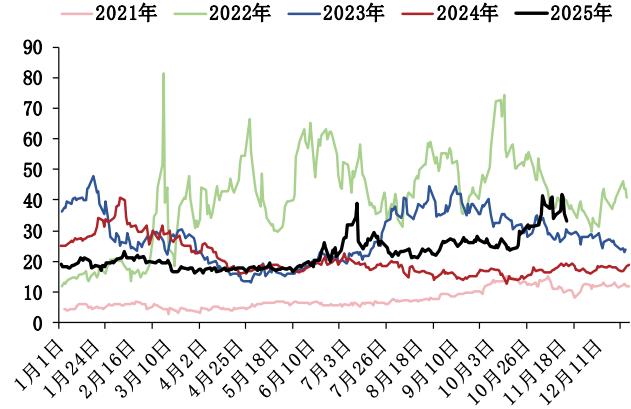
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: 环渤海九港煤炭库存 (万吨)



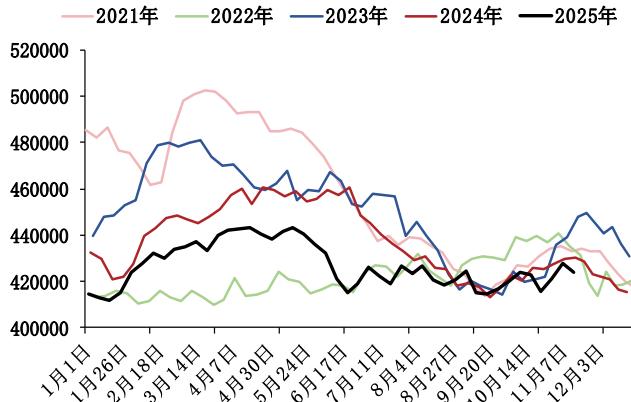
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 8: 欧洲柴油裂解价差 (美元/桶)



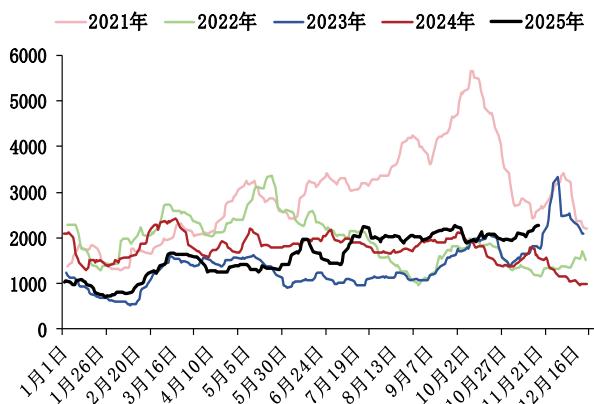
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



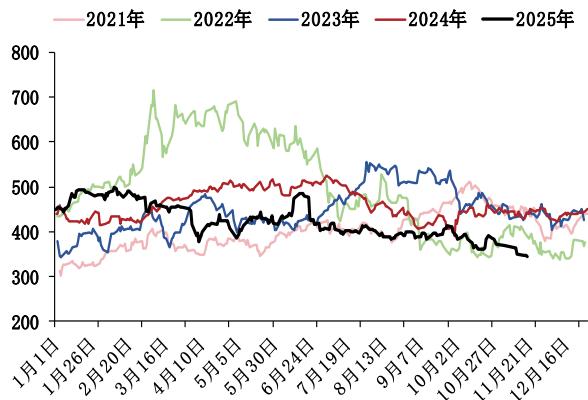
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

数据来源: WIND、五矿期货研究中心

燃料油

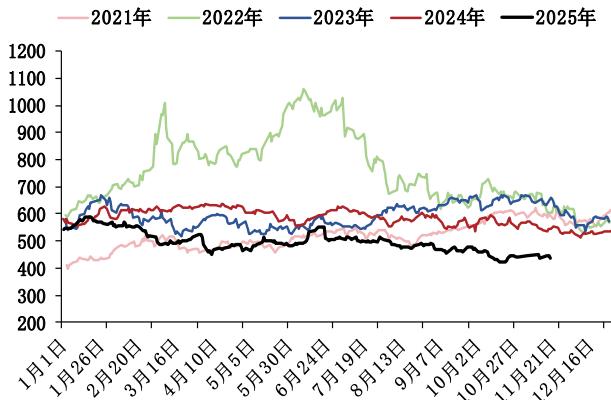
图 13: 新加坡高硫燃料油现货价格 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

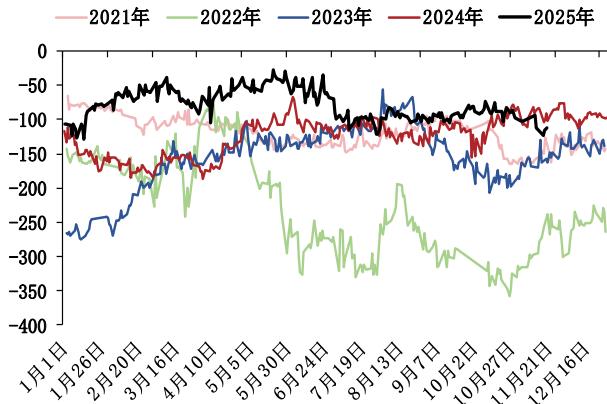
图 14: 新加坡低硫燃料油现货价格 (美元/吨)

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

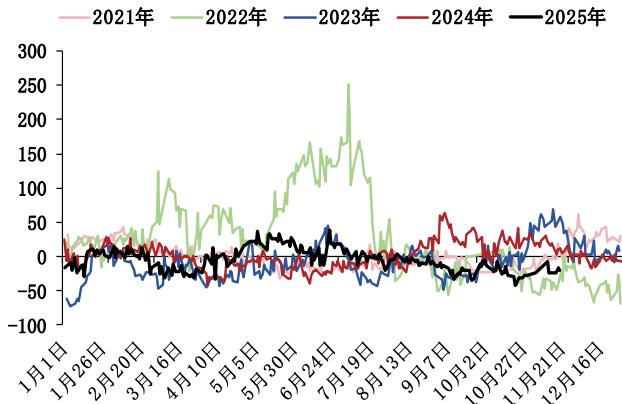
图 15: 高硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

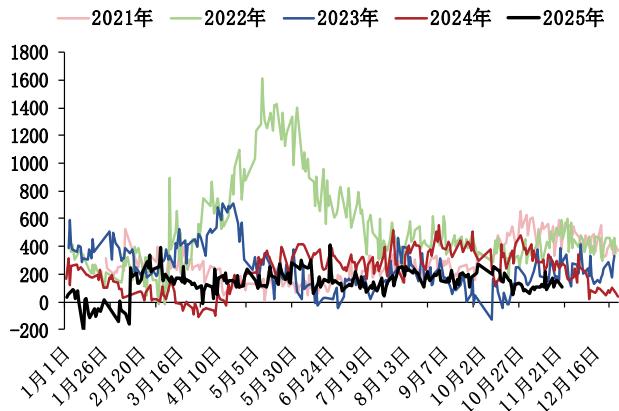
图 17: 高硫燃料油基差 (元/吨)

图 16: 低硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



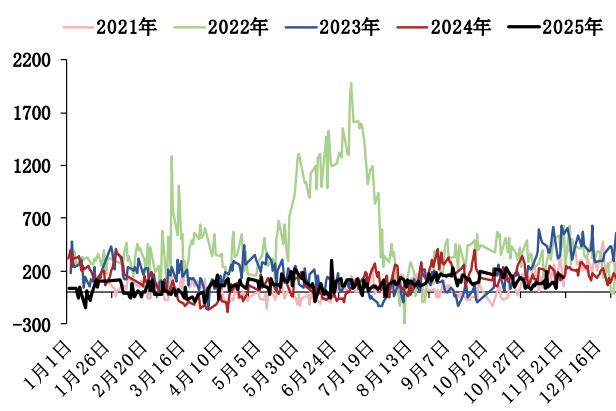
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 18: 低硫燃料油基差 (元/吨)



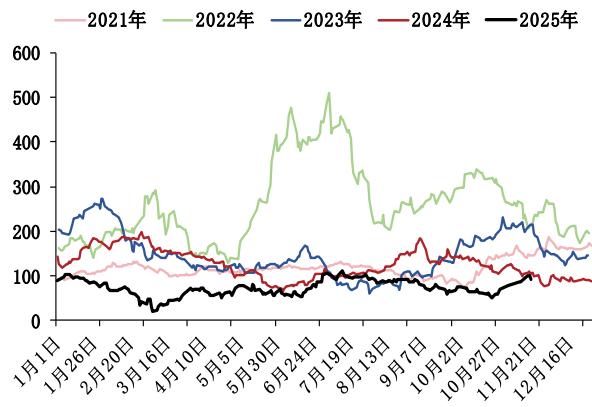
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



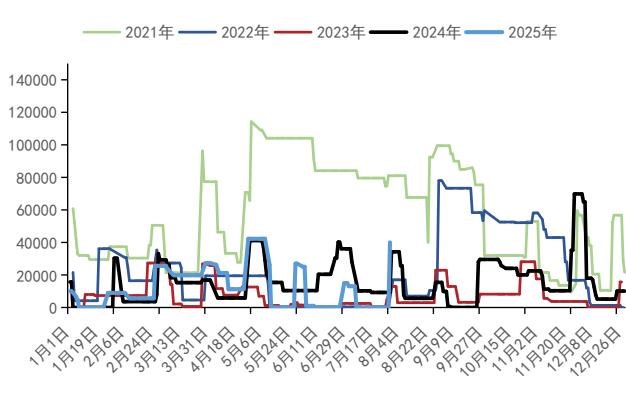
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 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

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



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货早报 | 能源化工

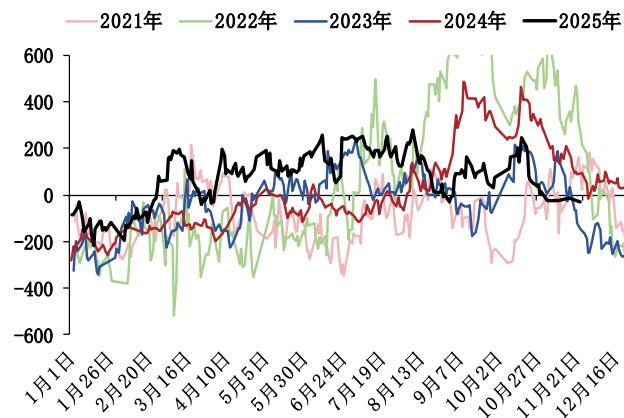
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



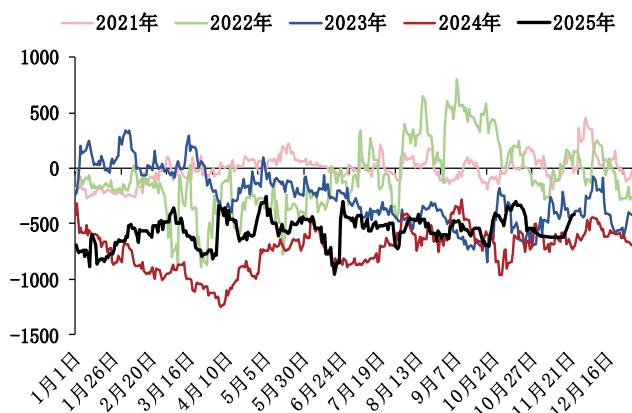
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



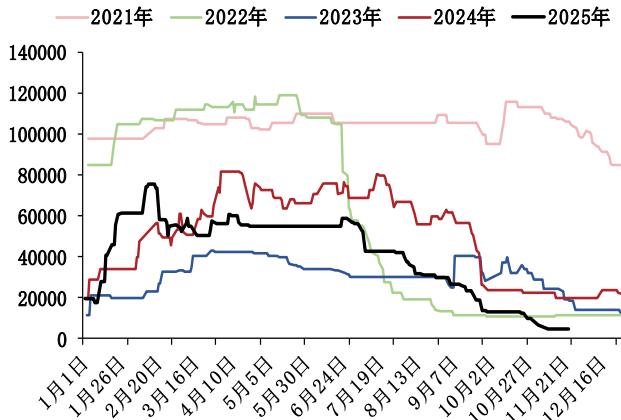
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



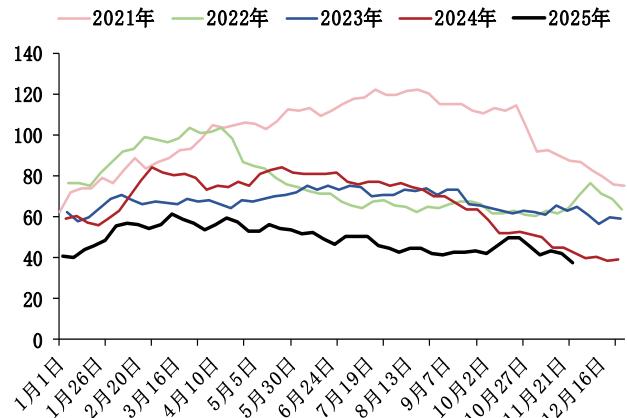
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



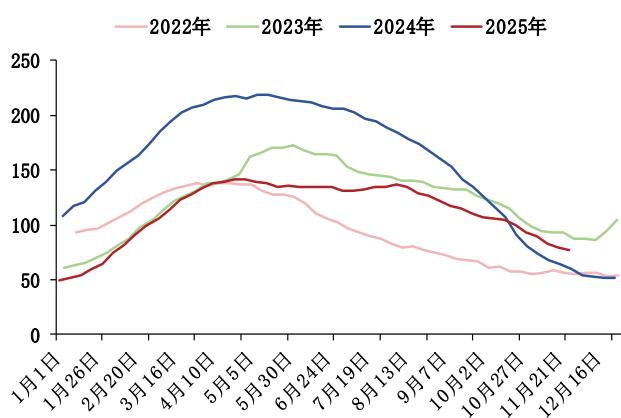
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

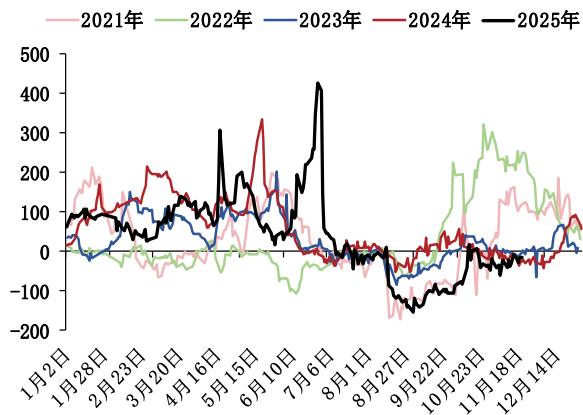


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



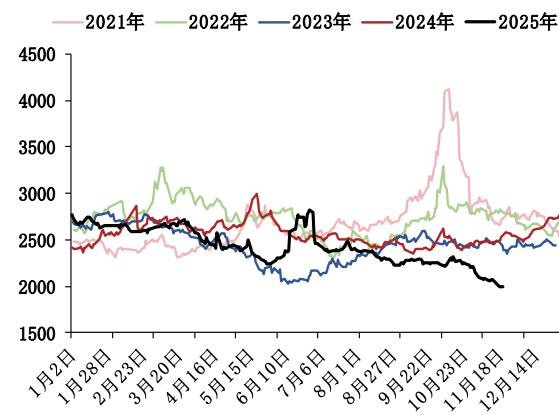
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



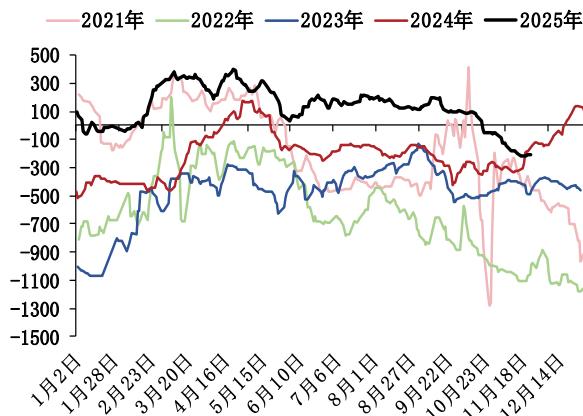
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



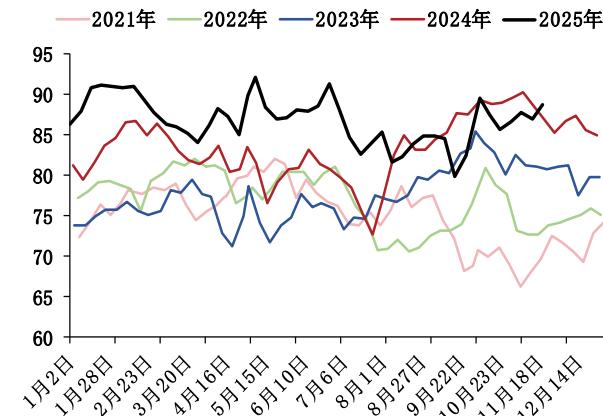
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



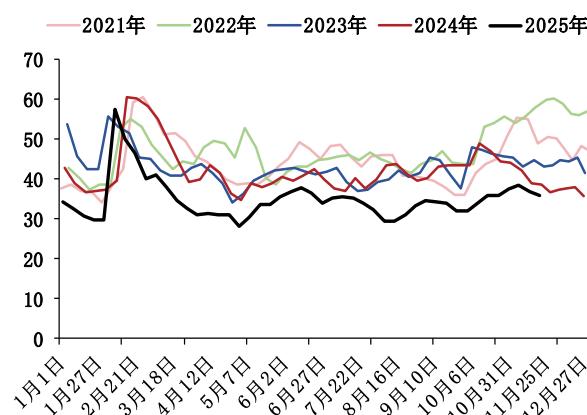
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



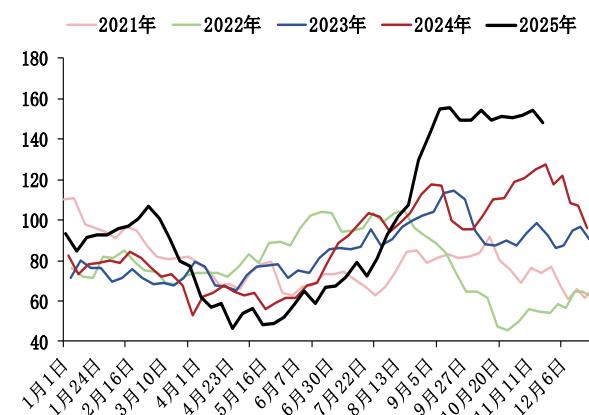
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

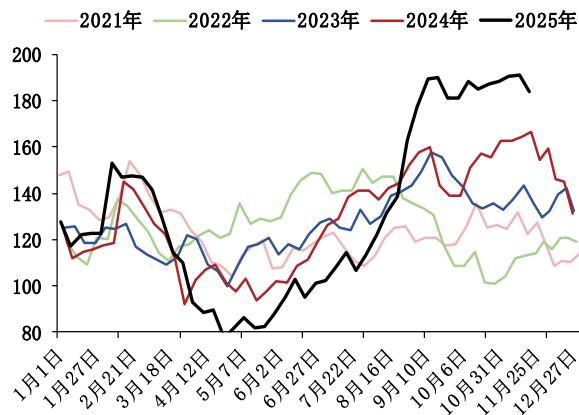
图 33：甲醇港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

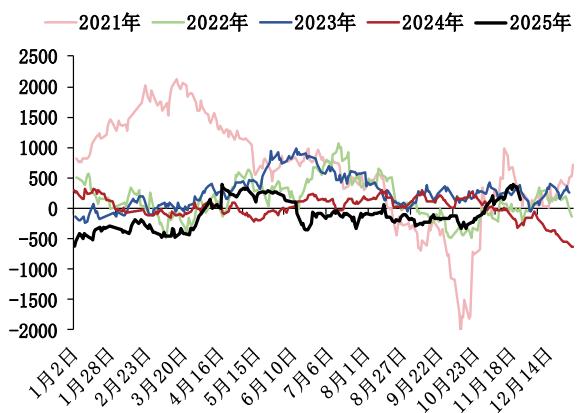


图 34：甲醇社会库存（万吨）



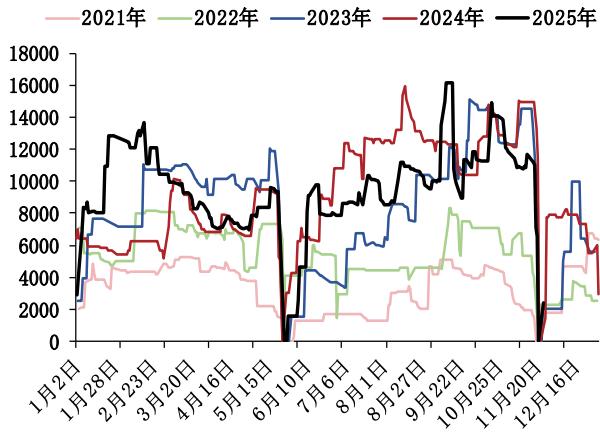
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）



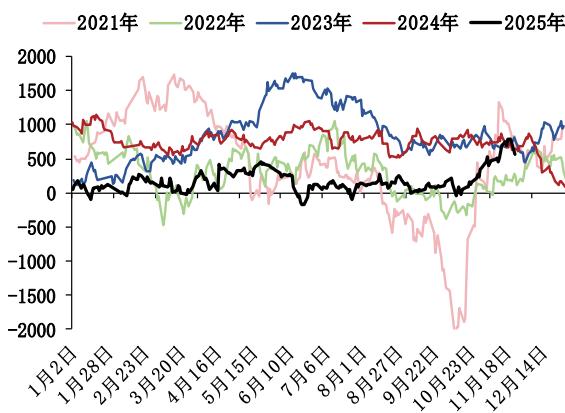
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

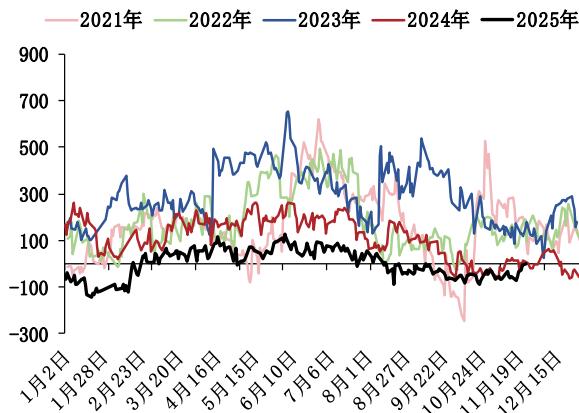
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

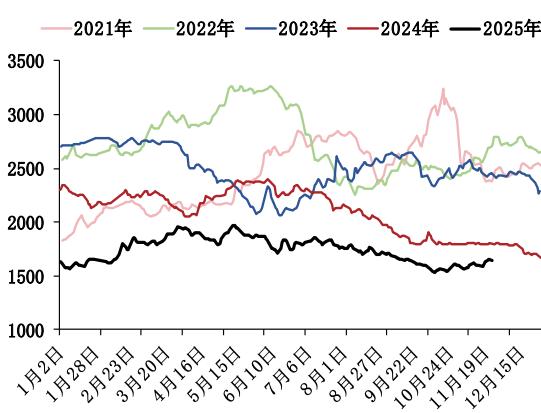
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



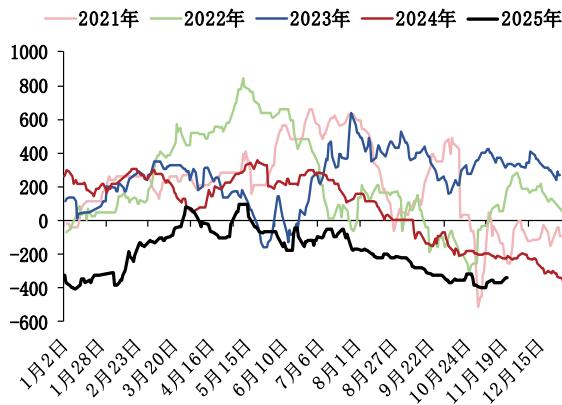


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿

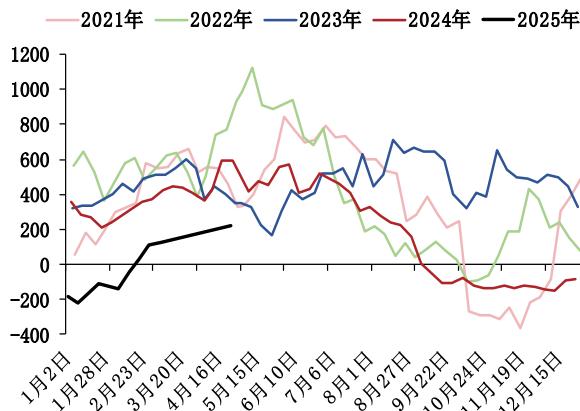
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 40: 尿素固定床利润 (元/吨)



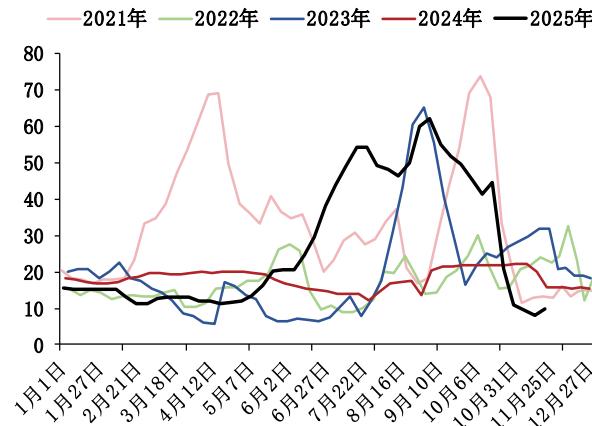
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

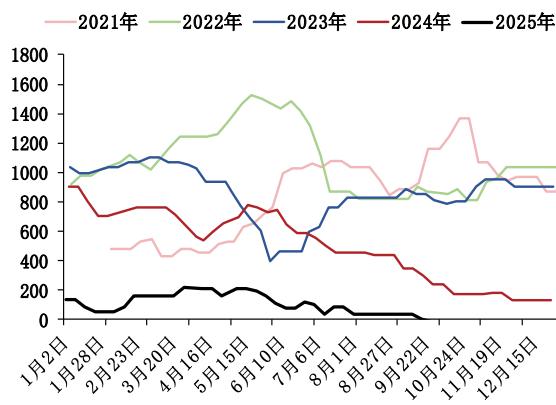


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

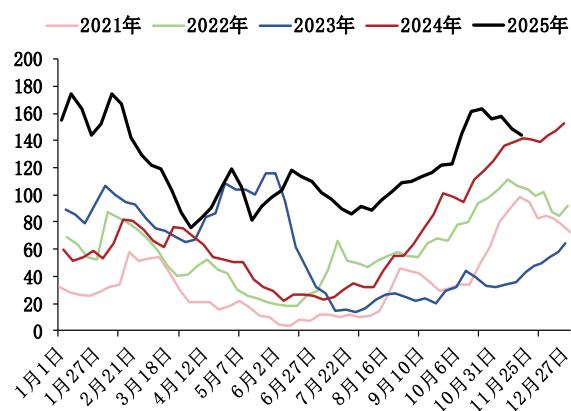
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 41: 尿素气制利润 (元/吨)



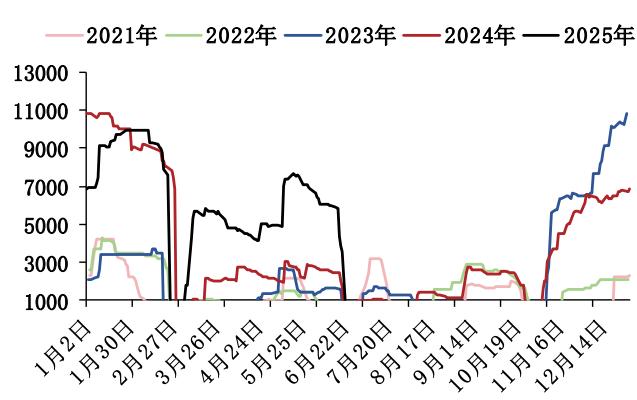
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 43: 尿素厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

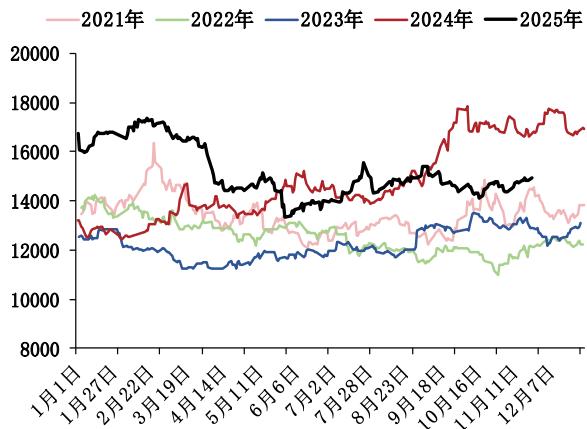
图 45: 尿素仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

橡胶

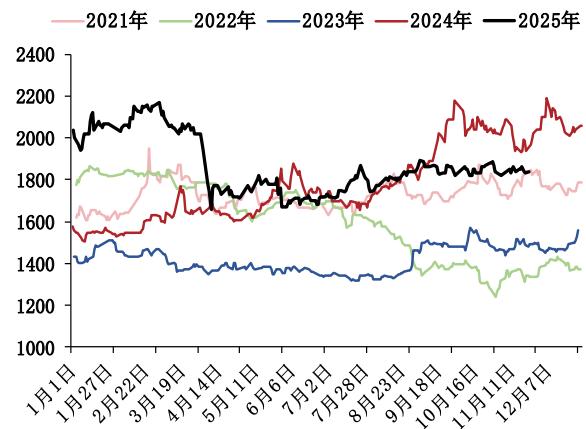
图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

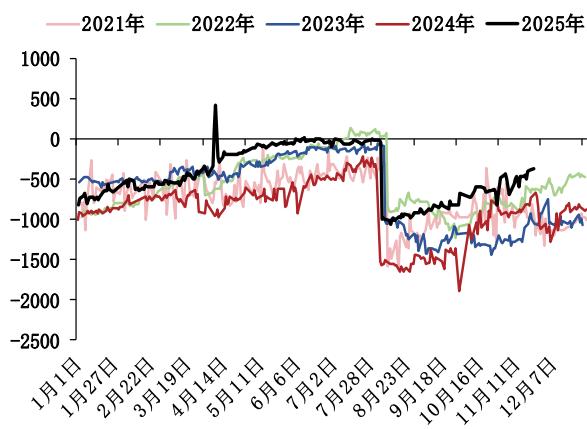
图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）

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

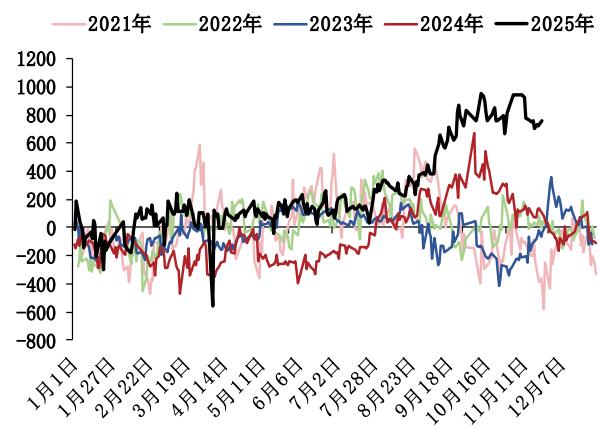
图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 49：泰标-NR 主力（元/吨）

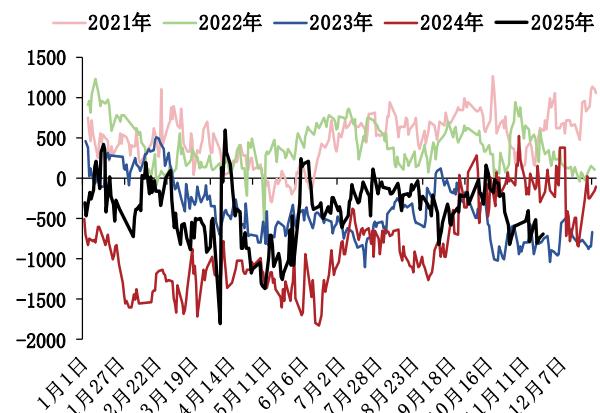
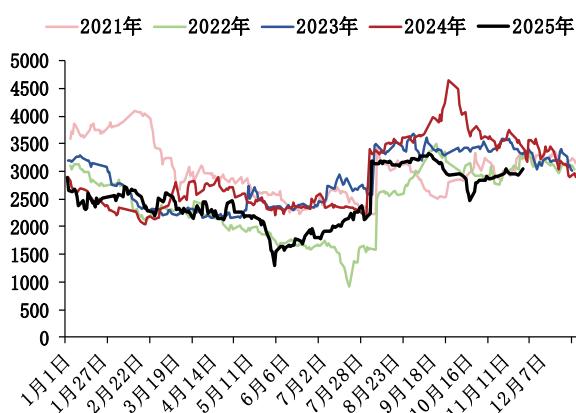
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



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）



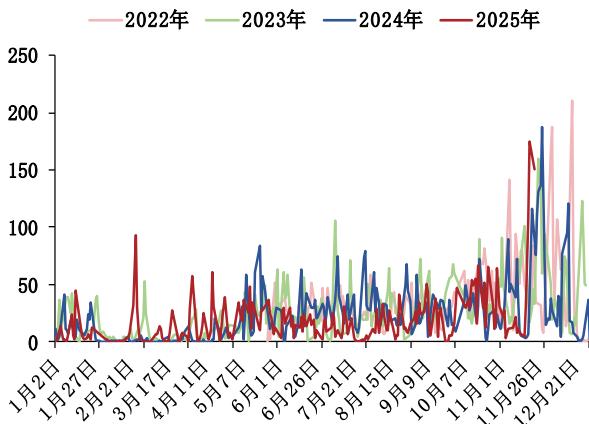


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿

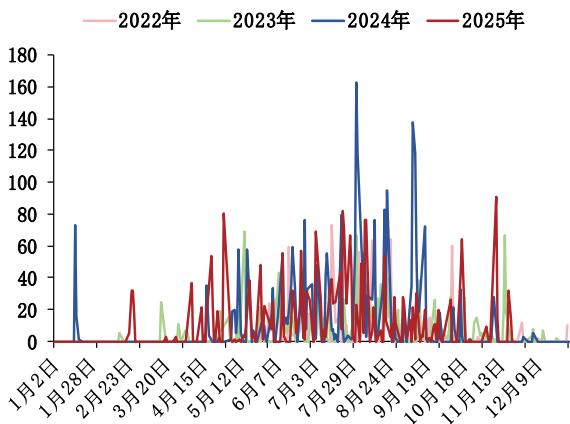
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



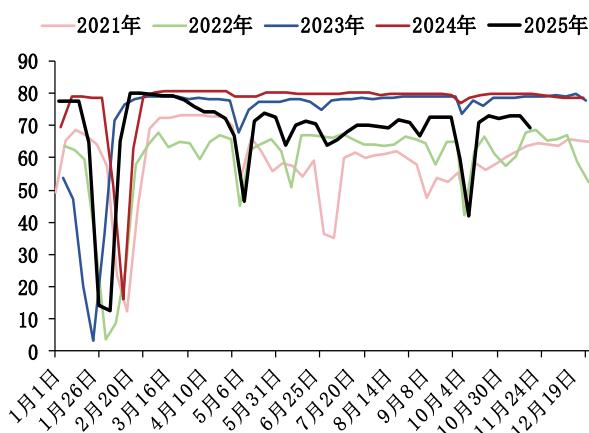
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

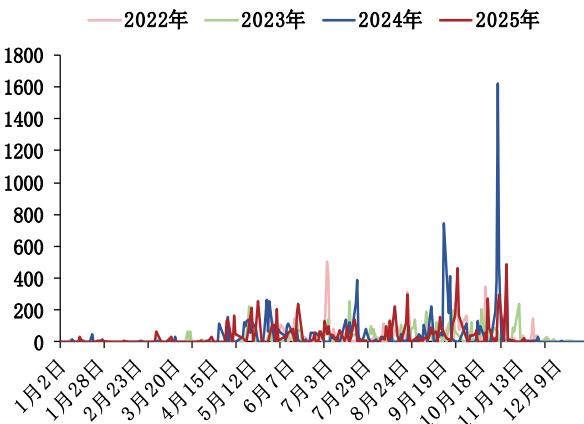
图 56：半钢轮胎产能利用率 (%)



五矿期货早报 | 能源化工

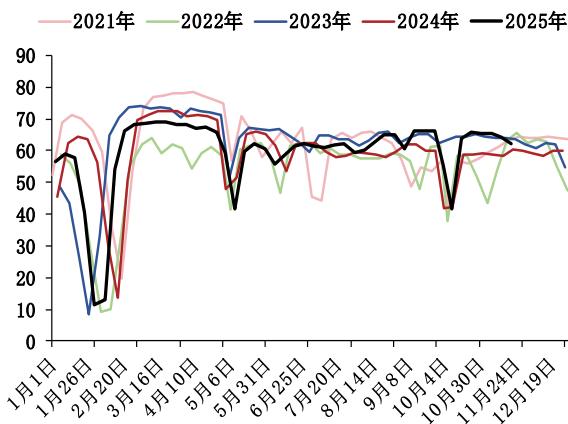
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



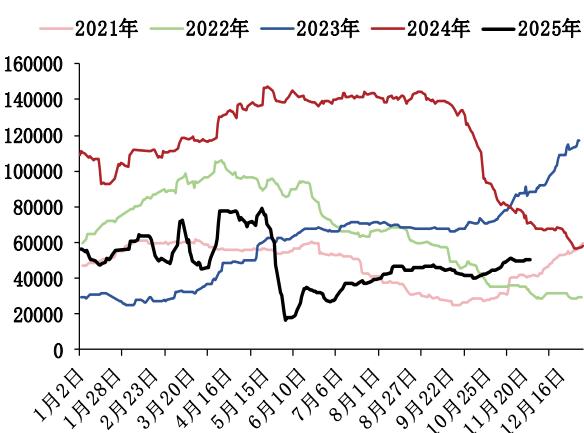
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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)

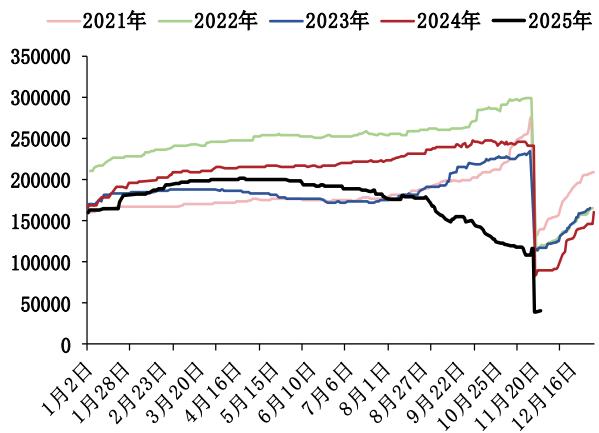




数据来源：钢联、五矿期货研究中心

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

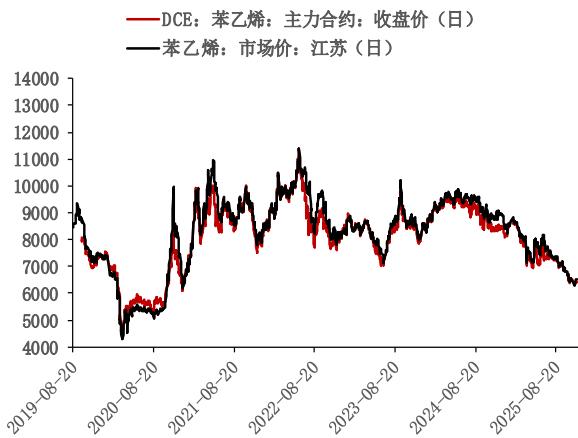
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

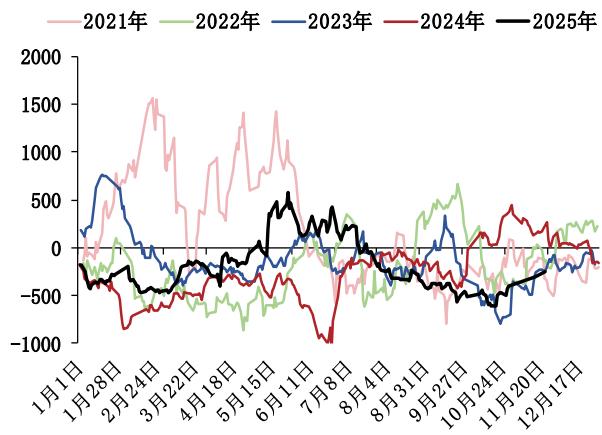
苯乙烯

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

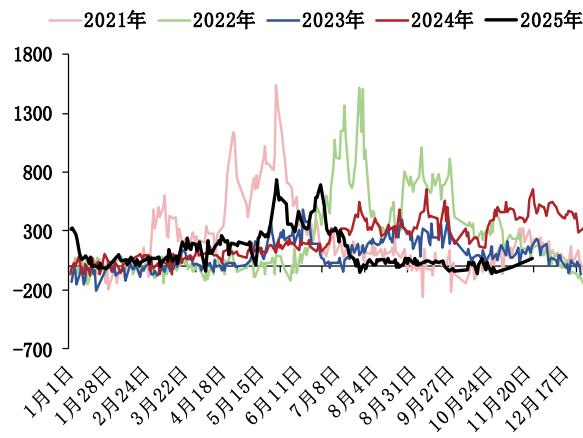
图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

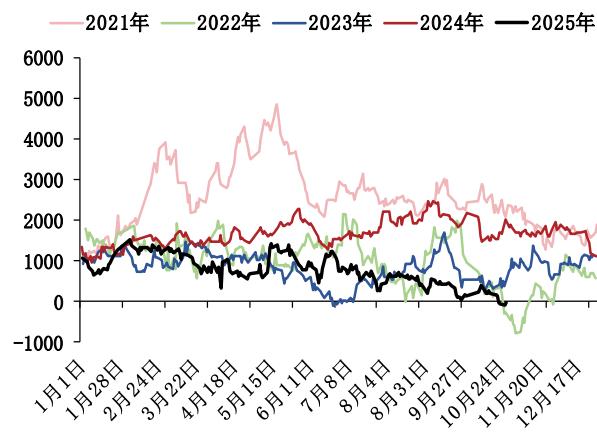
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



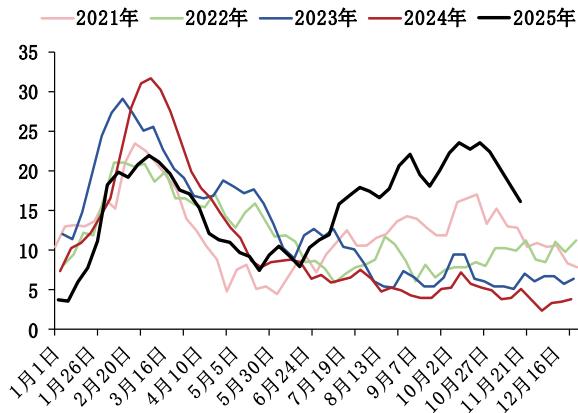
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



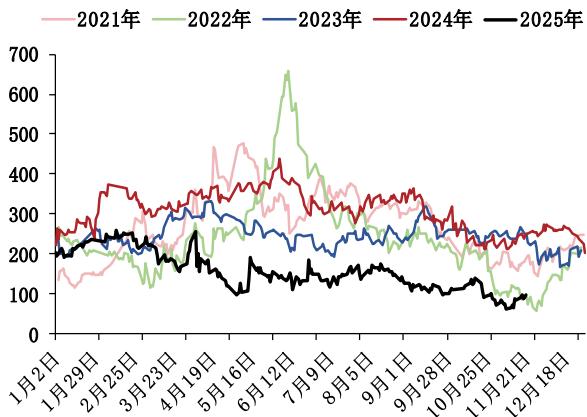
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



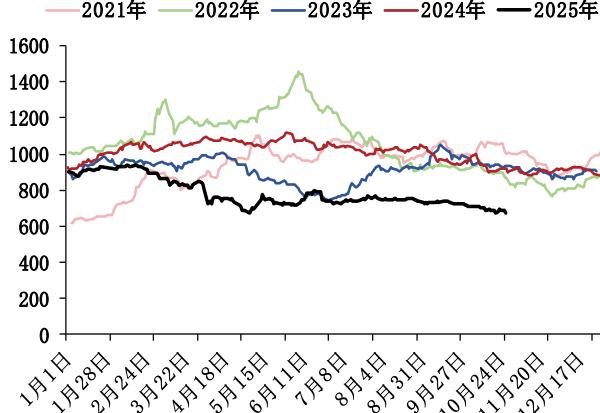
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



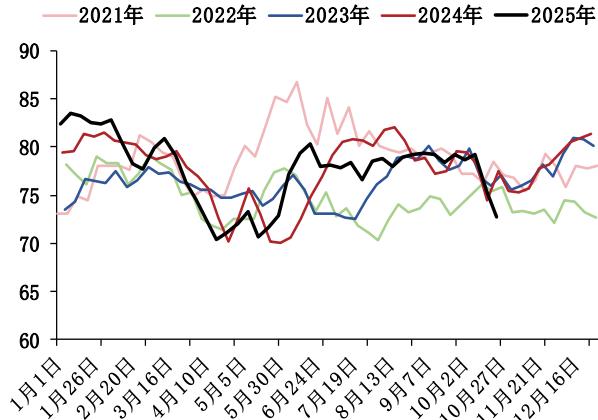
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



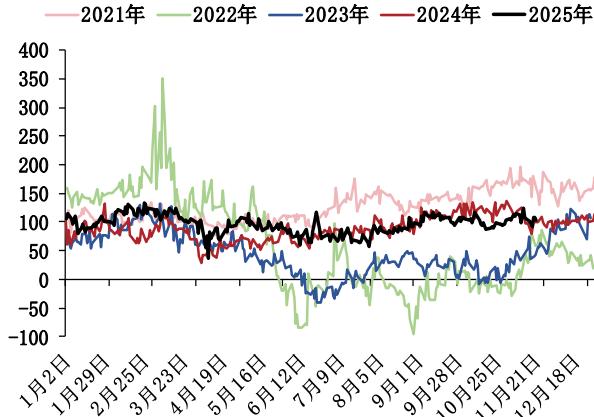
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

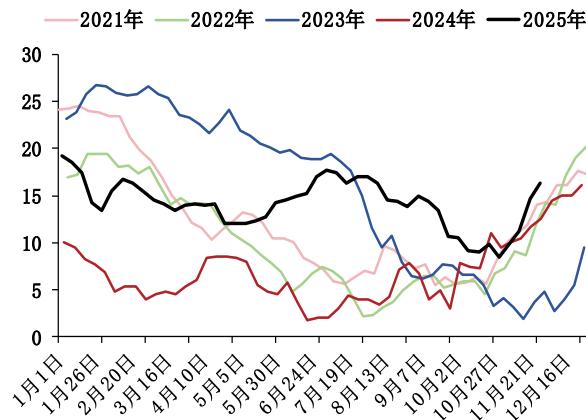
图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



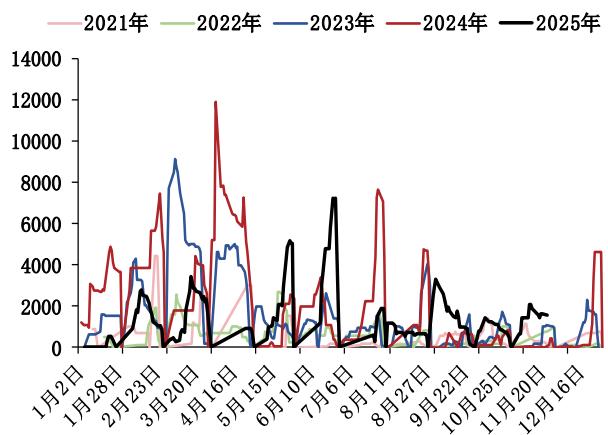
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



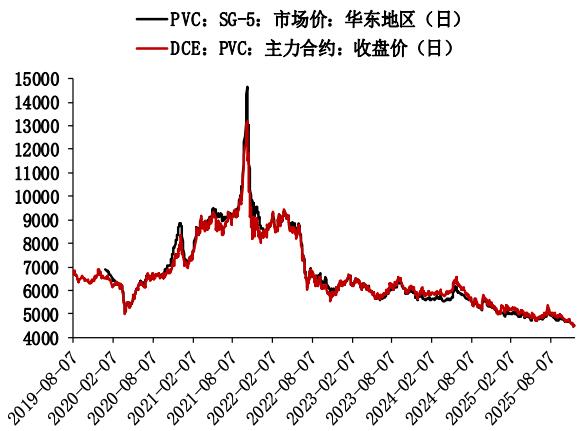
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

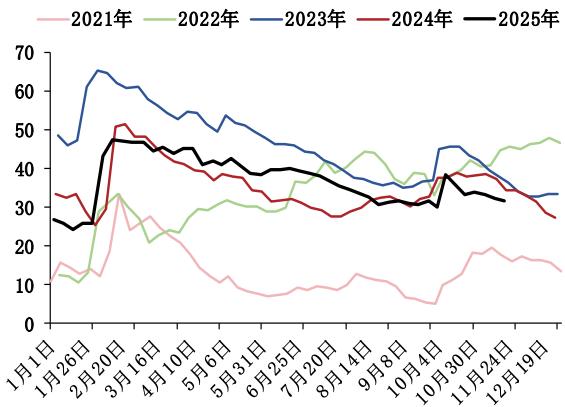
PVC

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 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）

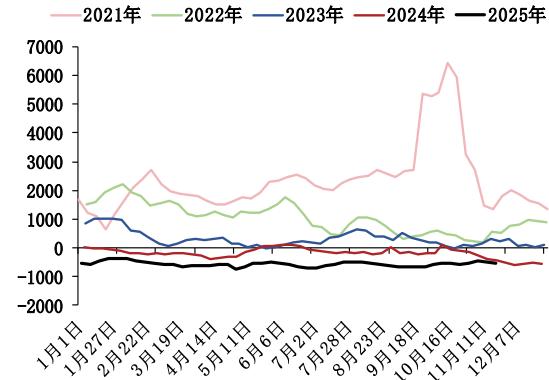
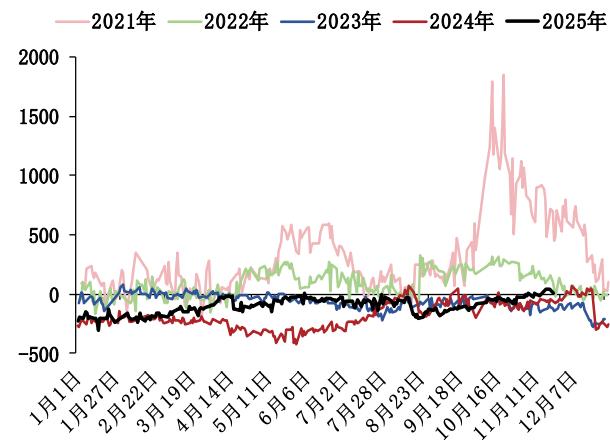
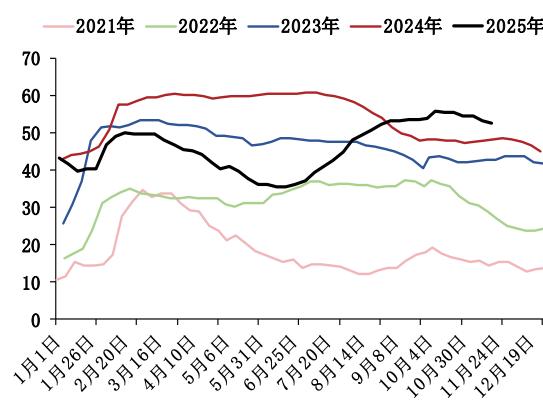


图 71：PVC 基差（元/吨）



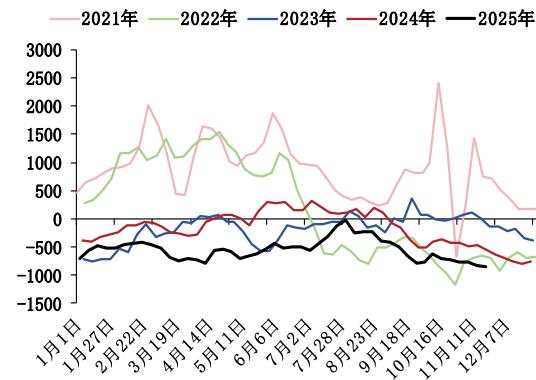
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：PVC 社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

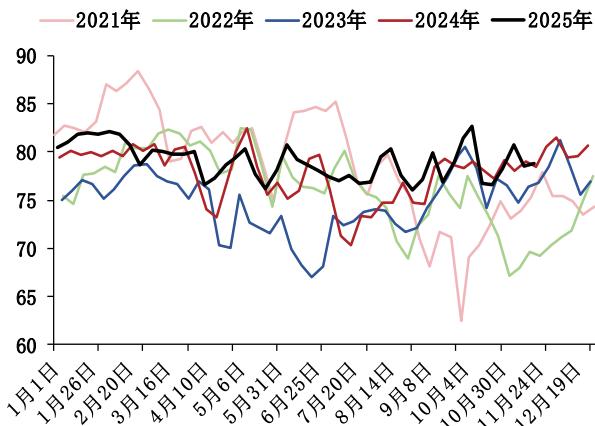
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

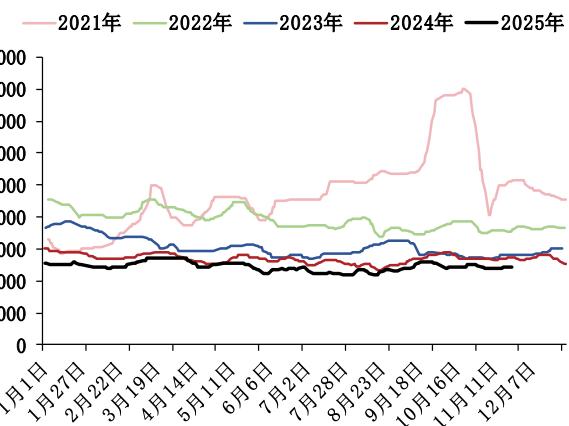
图 76: PVC 产能利用率 (%)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

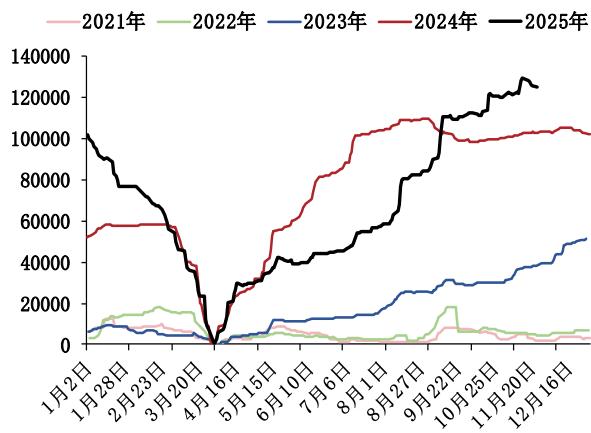
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

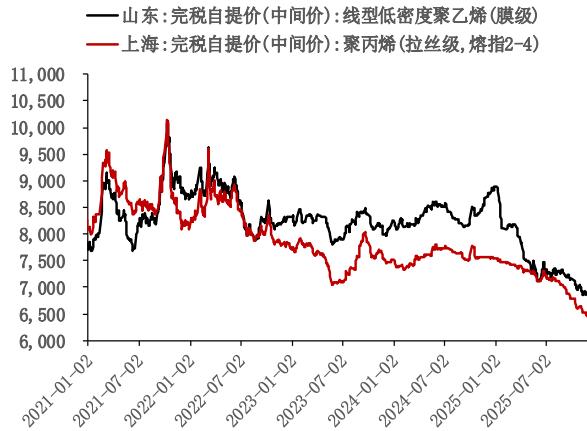
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

聚烯烃

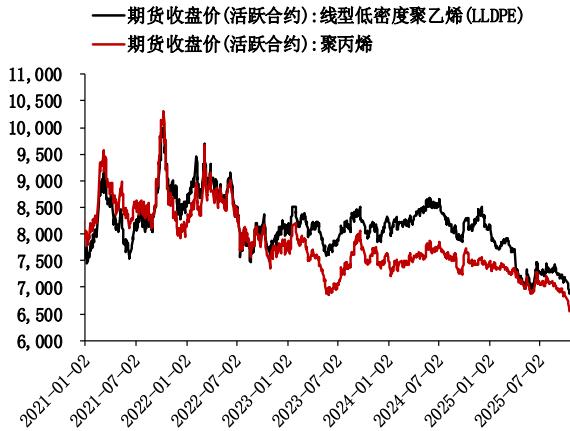
图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

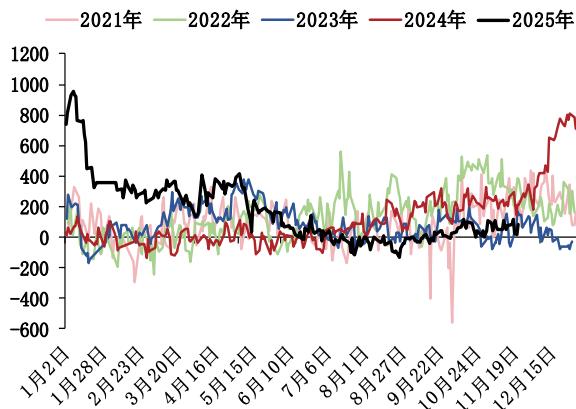
图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



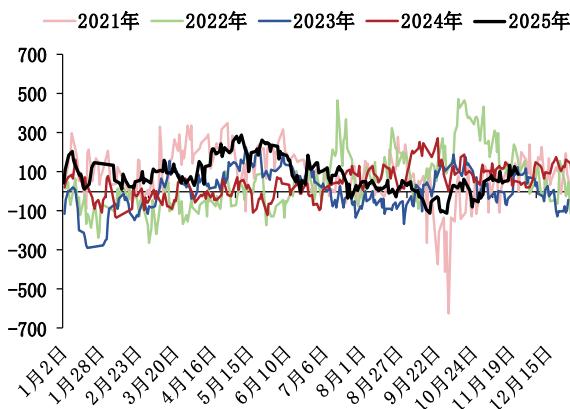
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

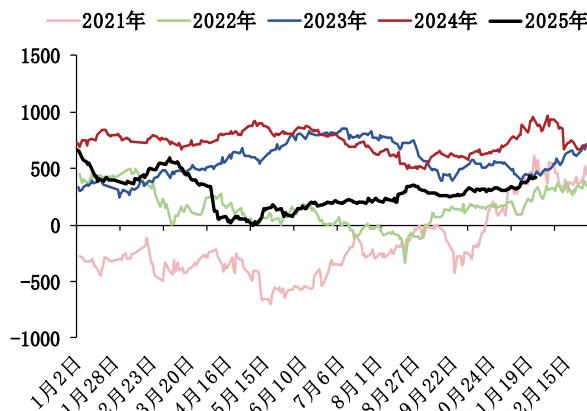
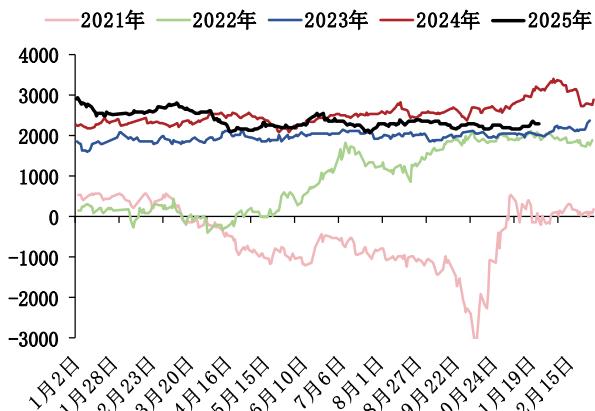


图 84：LL-PVC（元/吨）



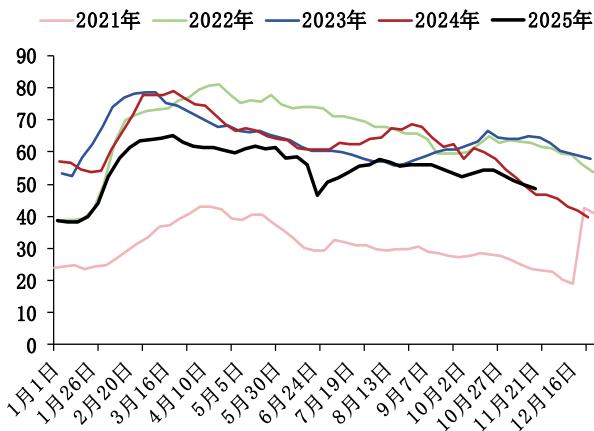


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿

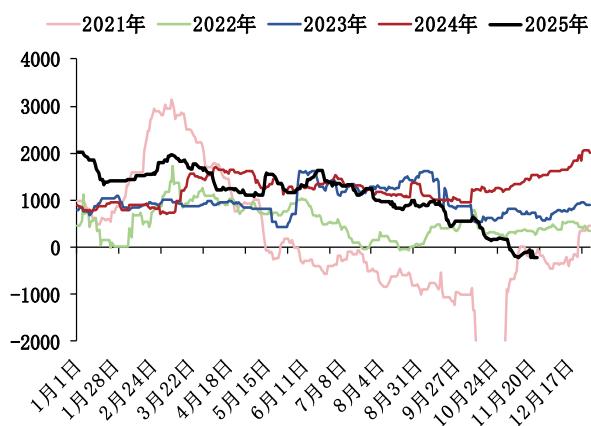
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 85: PE 社会库存 (万吨)



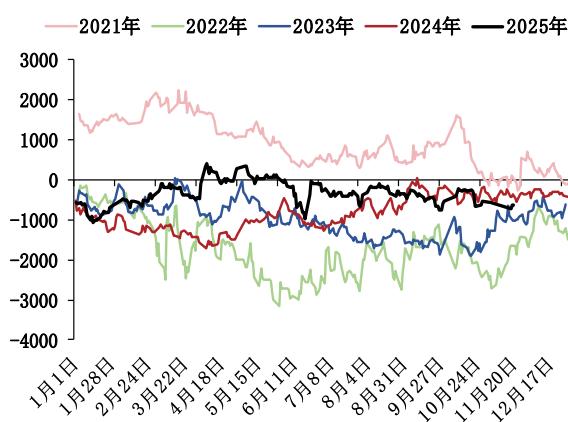
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

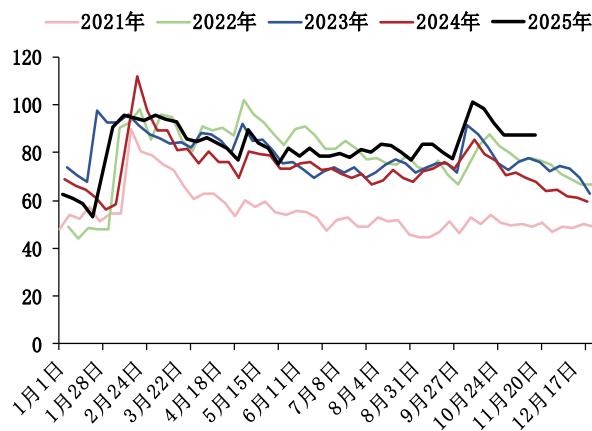


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

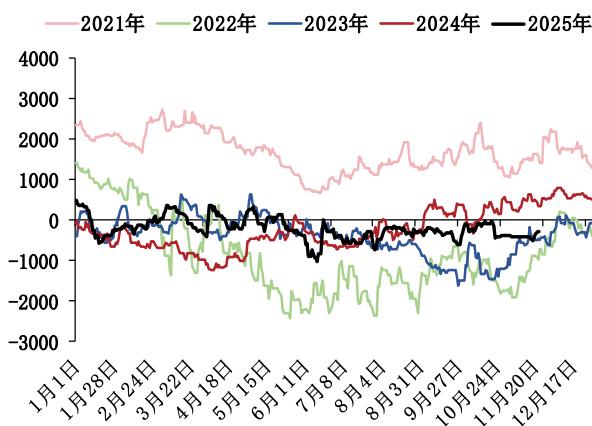
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 86: PP 生产企业+贸易商+港口库存 (万吨)



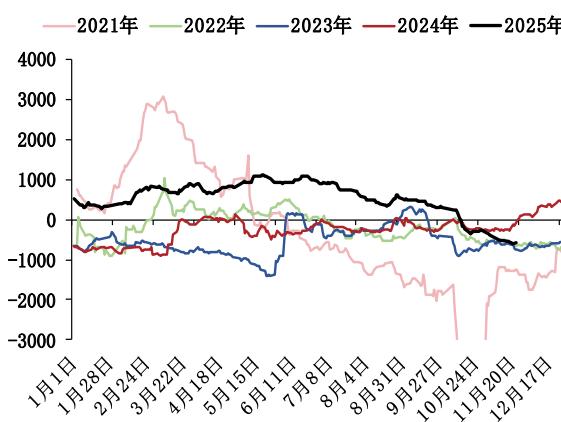
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 88: LLDPE 油制生产毛利 (元/吨)



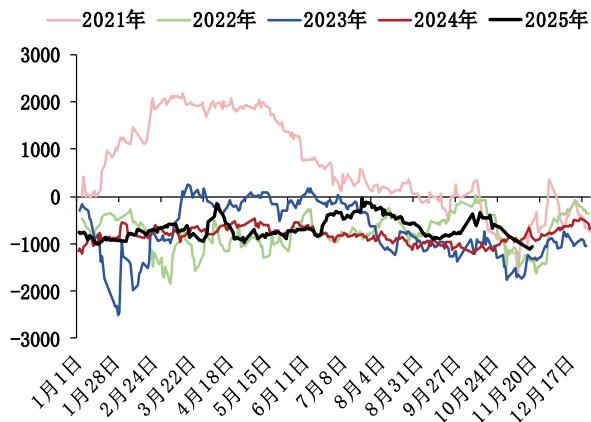
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 90: PP 煤制生产毛利 (元/吨)



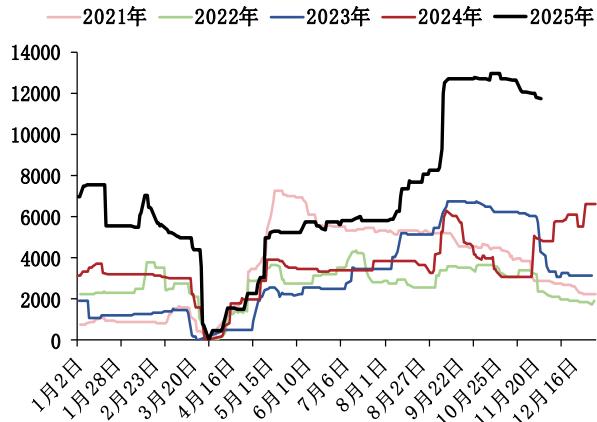
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



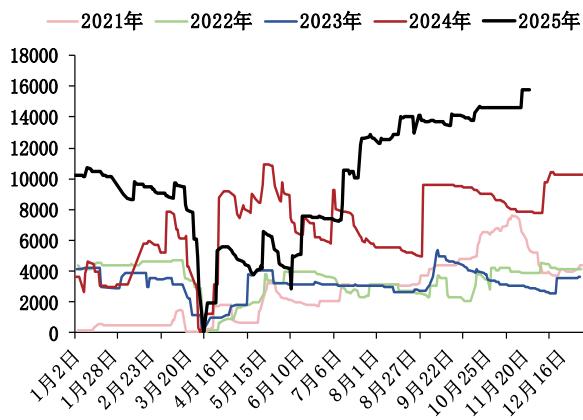
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

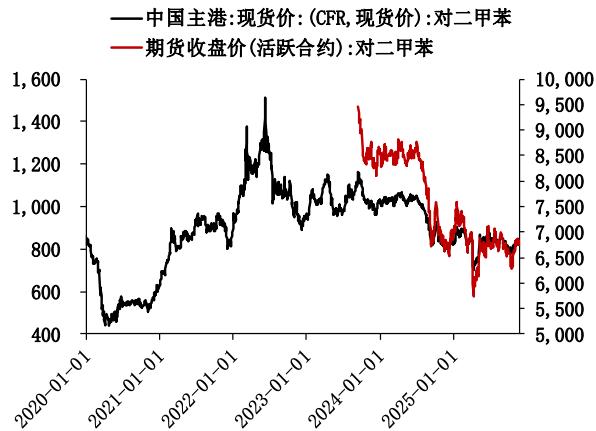
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

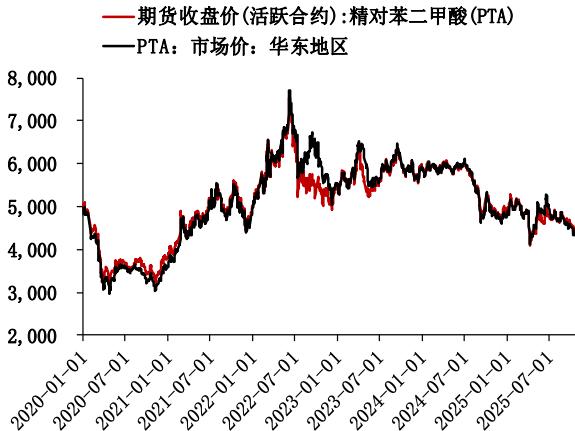
图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



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

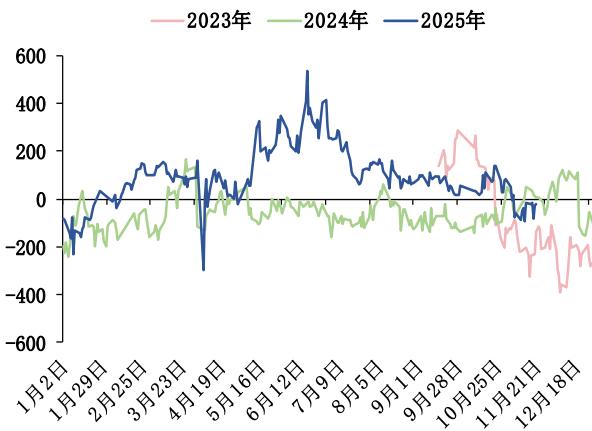
图 96: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



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)

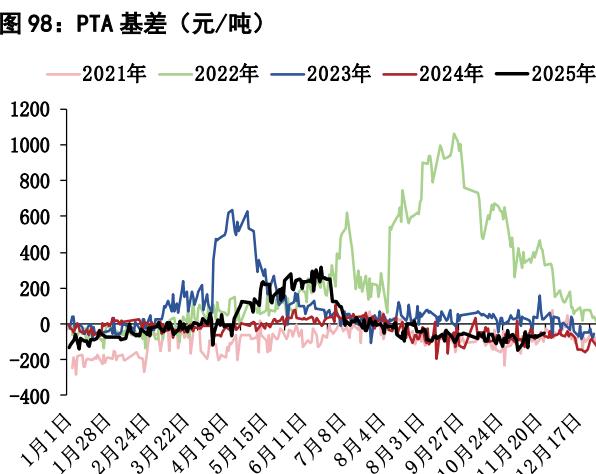
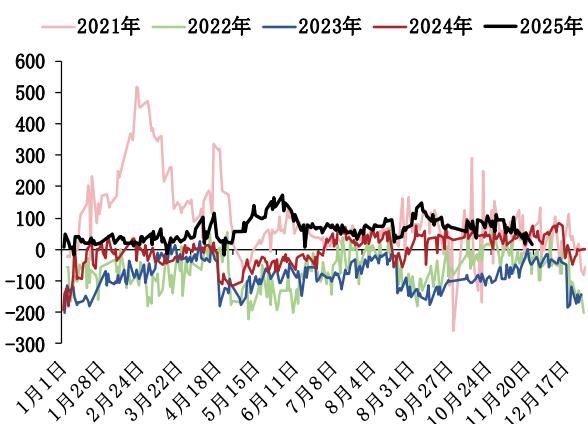


图 99: MEG 基差 (元/吨)



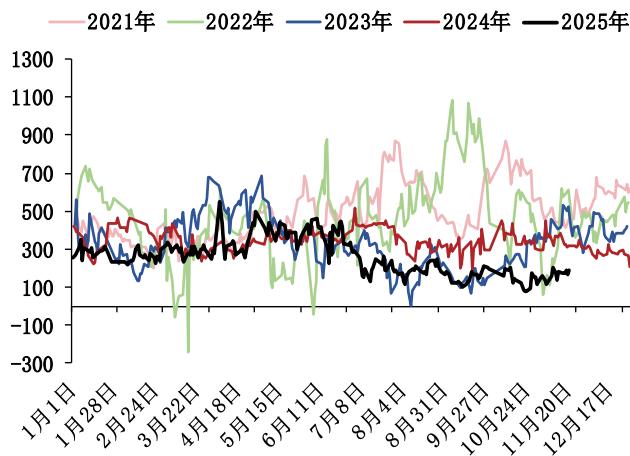


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿

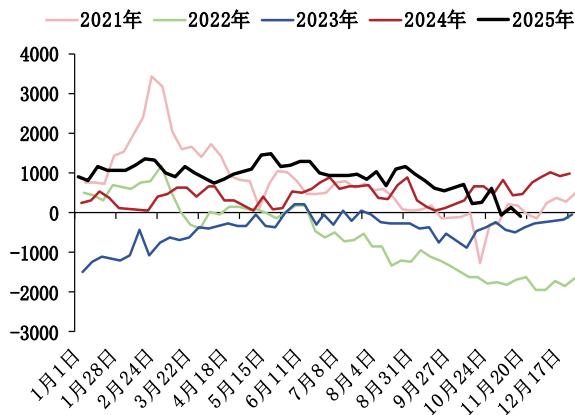
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



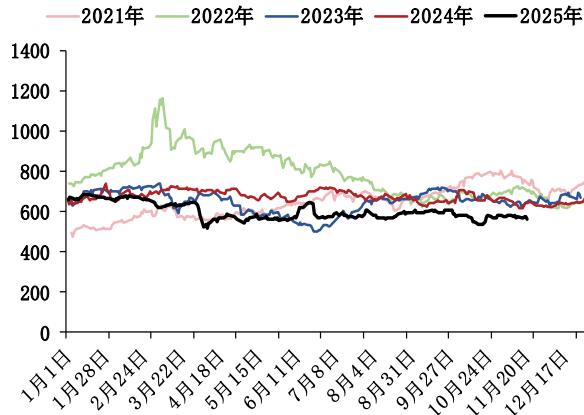
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

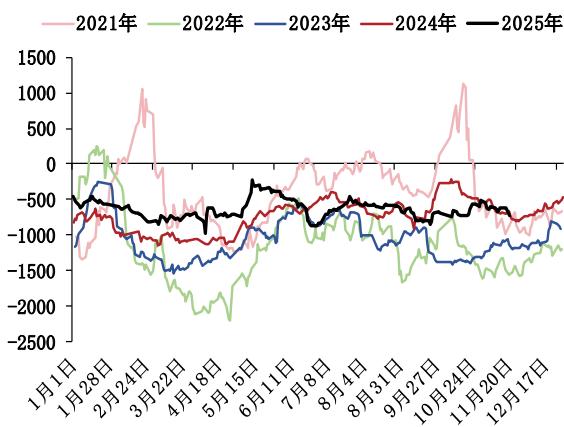
图 104：日本石脑油（美元/吨）



五矿期货早报 | 能源化工

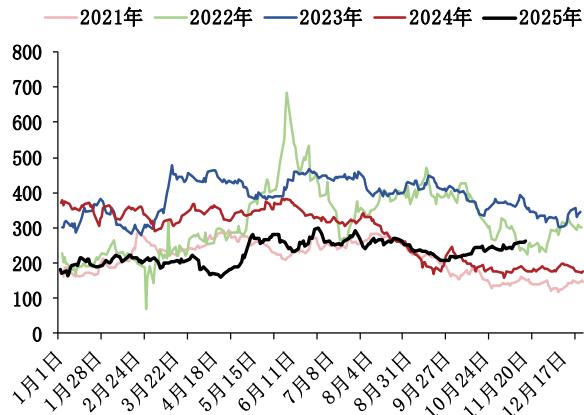
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



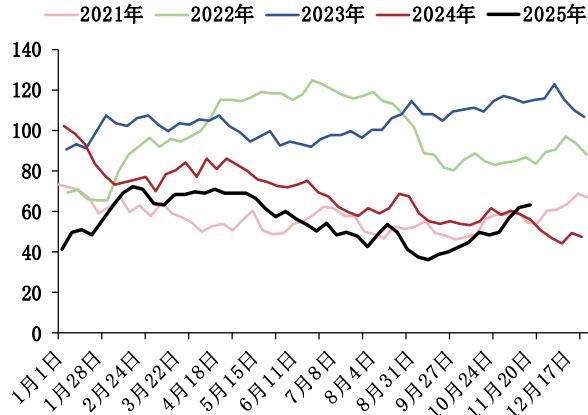
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



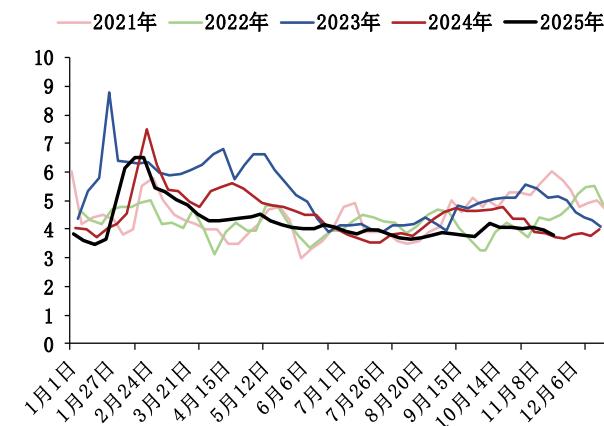


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿

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)

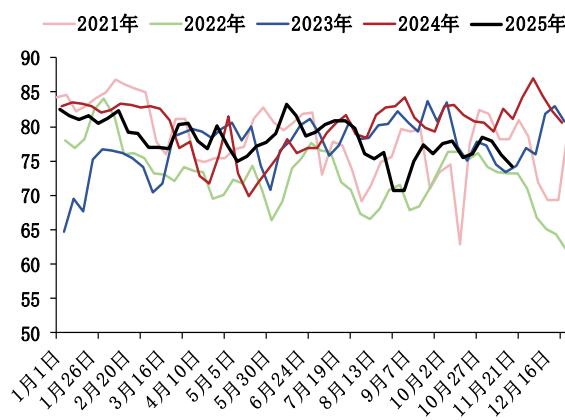


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 107: PTA 开工率 (%)

数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

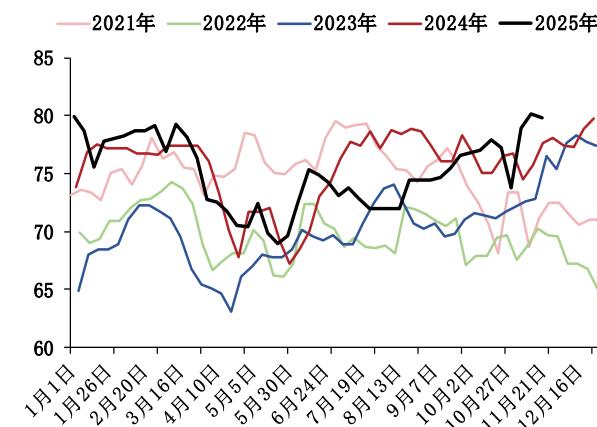
图 107: PTA 开工率 (%)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

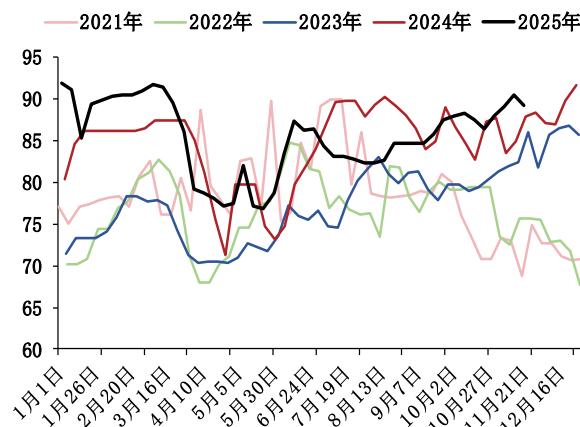
图 108: PX 亚洲开工率 (%)

图 109: PX 中国开工率 (%)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

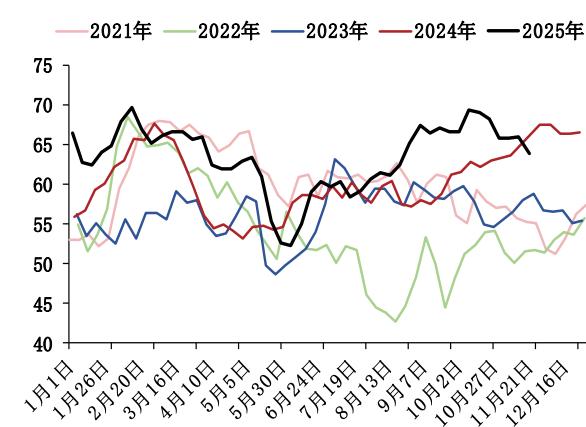
图 109: PX 中国开工率 (%)



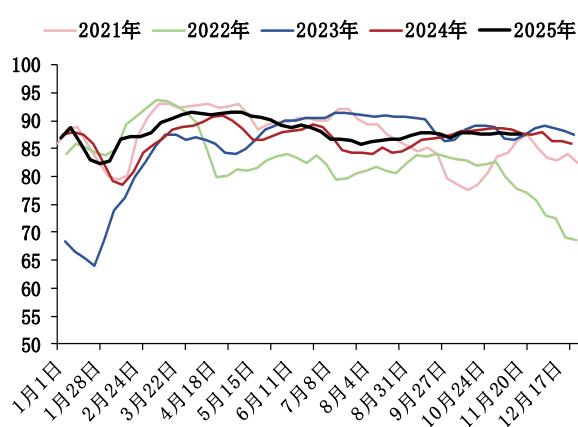
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 110: MEG 开工率 (%)

图 111: 聚酯开工率 (%)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心



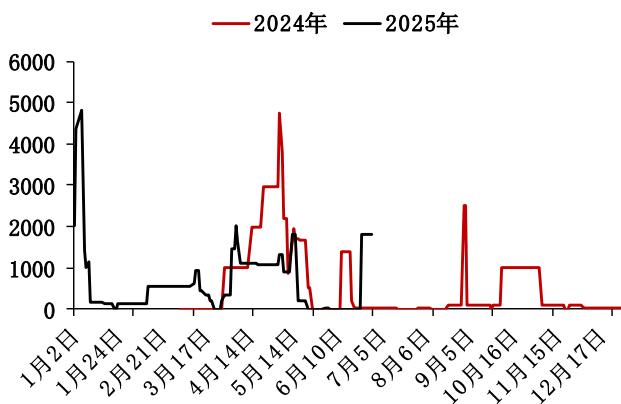
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

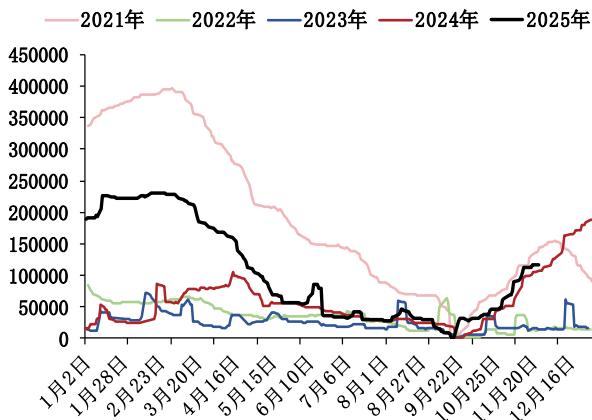
五矿期货早报 | 能源化工

图 112: PX 仓单数量 (张)



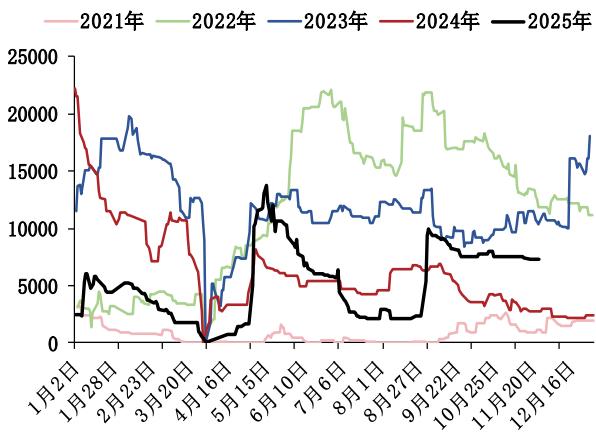
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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