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

2025/11/28 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 4.80 元/桶，涨幅 1.08%，报 447.60 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 20.00 元/吨，涨幅 0.82%，报 2471.00 元/吨；低硫燃料油收涨 30.00 元/吨，涨幅 1.00%，报 3033.00 元/吨。

美国 EIA 周度数据出炉，美国原油商业库存累库 2.77 百万桶至 426.93 百万桶，环比累库 0.65%；SPR 补库 0.50 百万桶至 411.42 百万桶，环比补库 0.12%；汽油库存累库 2.51 百万桶至 209.90 百万桶，环比累库 1.21%；柴油库存累库 1.15 百万桶至 112.23 百万桶，环比累库 1.03%；燃料油库存去库 0.53 百万桶至 22.87 百万桶，环比去库 2.27%；航空煤油库存累库 0.37 百万桶至 43.33 百万桶，环比累库 0.86%。

【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

2025/11/28 甲醇

【行情资讯】

太仓价格+17，鲁南+15，内蒙持平，盘面 01 合约+20 元，报 2114 元/吨，基差-9。1-5 价差+13，报-94。

【策略观点】

前期伊朗停车的潜在利多开始兑现，市场止跌企稳，盘面减仓上涨，月间价差开始底部回升，整体市场预期已经发生转变，预计短期底部出现。从基本面来看，国内开工继续回升，企业利润回到季节性中性水平，到港回落，预计 12 月份进口供应依旧高位。需求端港口 MTO 开工小幅回升，传统需求开工多数走高，整体需求有所好转。在伊朗装置停车提振下，市场情绪有所好转，港口库存高位大幅去化。后续来看，供应预计仍将维持高位，限制甲醇进一步上行空间，预计市场在利多兑现后逐步专为震荡调整，观望为主。

尿素

2025/11/28 尿素

【行情资讯】

山东+10，河南+20，湖北维稳。盘面 01 合约+14 元，报 1668 元，基差-38。1-5 价差+5，报-59。

【策略观点】

盘面维持震荡走高，现货底部回升，低估值下预计尿素下方空间已相对有限，价格预计将逐步走出底部区间。基本面来看，供应维持相对高位，企业利润持续小幅修复但绝对水平仍处低位，需求端农业储备需求以及复合肥开工持续季节性回升，整体需求有一定好转，企业库存去化速度有所加快。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，低估值下预计震荡筑底为主。后续来看需求主要关注出口以及淡储需求，供应端

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

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

2025/11/28 橡胶

【行情资讯】

泰国当前遭遇洪水，胶价反弹，并未大涨。

泰标混合胶 14550（+50）元。STR20 报 1820（0）美元。STR20 混合 1810（0）美元。江浙丁二烯 6950（0）元。华北顺丁 9800（0）元。

泰国主流市场原料收购价格参考：泰国南部洪涝灾害导致原料产出受限，收购价格稀少，仅听闻烟胶片 60.91，跌 0.22；胶水 57，持稳；生胶片、杯胶暂无价格参考。截至 2025 年 11 月 27 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 63.91%，较上周走高 3.34 个百分点，较去年同期走高 3.98 个百分点。轮胎厂库存小幅增加。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 72.37%，较上周走低 0.40 个百分点，较去年同期走低 6.33 个百分点。新增订单放缓，轮胎库存增加。

【策略观点】

目前偏多思路，建议偏多短线，快进快出。买 RU2601 空 RU2609 对冲建议部分建仓。

PVC

2025/11/28 PVC

【行情资讯】

PVC01 合约上涨 28 元，报 4517 元，常州 SG-5 现货价 4450（+10）元/吨，基差-67（-18）元/吨，1-5 价差-281（+12）元/吨。成本端电石乌海报价 2450（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 750（-10）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下，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

2025/11/28 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5330 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5437 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差-107 元/吨，扩大 26 元/吨；期现端苯乙烯现货 6550 元/吨，下跌 25 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6520 元/吨，下跌 13 元/吨；基差 30 元/吨，走弱 12 元/吨；

BZN 价差 106.37 元/吨，上涨 7.25 元/吨；EB 非一体化装置利润-355.2 元/吨，下降 30 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 16.42 万吨，累库 1.59 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，基差走弱。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

2025/11/28 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6699 元/吨，下跌 8 元/吨，现货 6810 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 111 元/吨，走强 8 元/吨。上游开工 84.12%，环比下降 0.05 %。周度库存方面，生产企业库存 45.4 万吨，环比去库 4.93 万吨，贸易商库存 4.71 万吨，环比去库 0.33 万吨。下游平均开工率 44.8%，环比上涨 0.11 %。LL1-5 价差-64 元/吨，环比缩小 3 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，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 30 万吨计划产能，整体库存高位去化，对价格支撑回归；季节性淡季来临，需求端农膜原料库存或将见顶，整体开工率震荡下行。长期矛盾从成本端主导下跌行情转移至投产错配，逢高做缩 LL1-5 价差。

2025/11/28 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6295 元/吨，上涨 30 元/吨，现货 6430 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 135 元/吨，走弱 30 元/吨。上游开工 77.97%，环比上涨 0.8%。周度库存方面，生产企业库存 54.63 万吨，环比去库 4.75 万吨，贸易商库存 20.05 万吨，环比去库 1.29 万吨，港口库存 6.53 万吨，环比去库 0.05 万吨。下游平均开工率 53.7%，环比上涨 0.13%。LL-PP 价差 404 元/吨，环比缩小 38 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，下游开工率季节性震荡。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

2025/11/28 PX

【行情资讯】

PX01 合约下跌 56 元，报 6718 元，PX CFR 下跌 3 美元，报 826 美元，按人民币中间价折算基差 20 元（+29），1-3 价差-40 元（-2）。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 73.7%，环比上升 2.7%，装置方面，虹港重启，中泰负荷提升。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，PXN 为 271 美元（+6），韩国 PX-MX 为 109 美元（+3），石脑油裂差 100 美元（-7）。

【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。

2025/11/28 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约下跌 56 元，报 4632 元，华东现货下跌 25 元，报 4610 元，基差-36 元（-5），1-5 价差-54 元（-10）。PTA 负荷 73.7%，环比上升 2.7%，装置方面，虹港重启，中泰负荷提升。下游负荷 91.6%，环比上升 0.3%，装置方面，整体变动不大，部分装置负荷恢复。终端加弹负荷持平至 87%，织机负荷下降 1%至 72%。库存方面，11 月 21 日社会库存（除信用仓单）223 万吨，环比去库 3.3 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 7 元，至 190 元，盘面加工费下跌 15 元，至 225 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，PXN 存在回调估值的风险。

2025/11/28 乙二醇

【行情资讯】

EG01 合约下跌 23 元，报 3873 元，华东现货下跌 4 元，报 3900 元，基差 11 元（-7），1-5 价差-73 元（0）。供给端，乙二醇负荷 73.1%，环比上升 2.3%，其中合成气制 72%，环比上升 5.6%；乙烯制负荷 73.8%，环比上升 0.4%。合成气制装置方面，兖矿恢复，红四方重启中，美锦负荷提升；油化工方面，海南炼化负荷下降，镇海、远东联负荷提升，盛虹重启，中化泉州检修。下游负荷 91.6%，环比上升 0.3%，装置方面，整体变动不大，部分装置负荷恢复。终端加弹负荷持平至 87%，织机负荷下降 1%至 72%。进口到港预报 9.5 万吨，华东出港 11 月 26 日 0.96 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-771 元，国内乙烯制利润-665 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

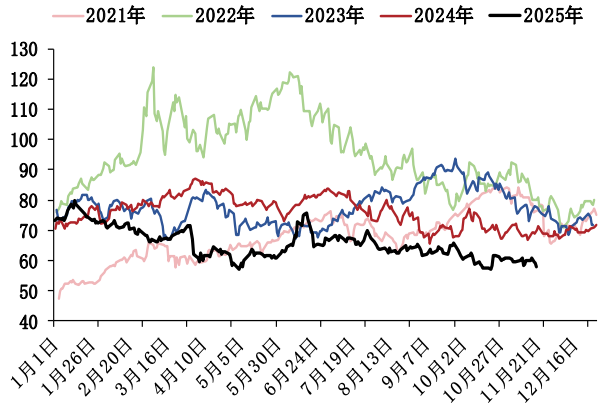
元。

【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。

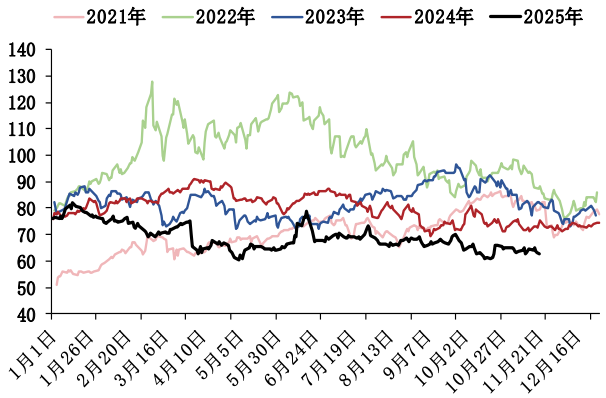
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



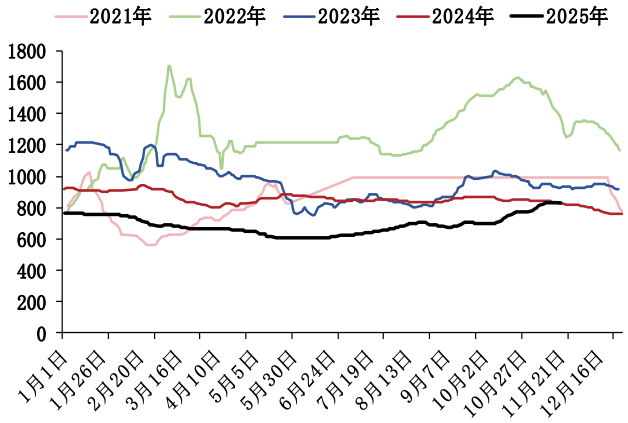
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



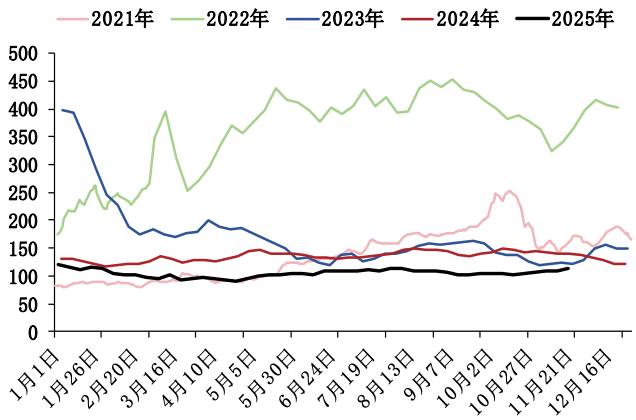
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

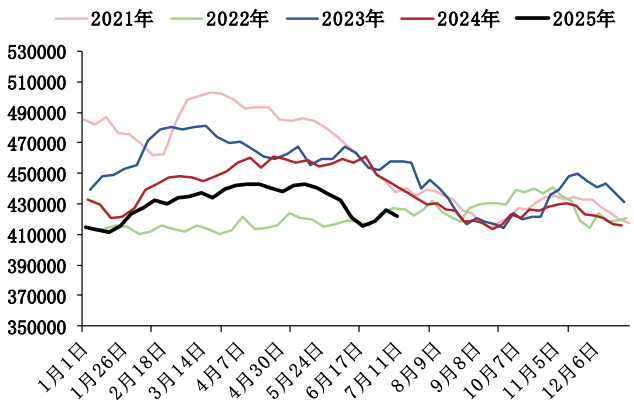
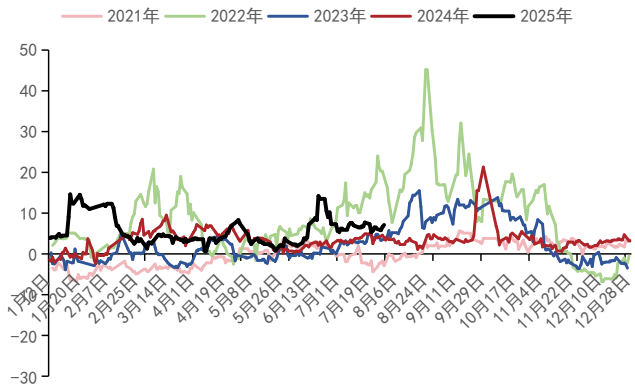
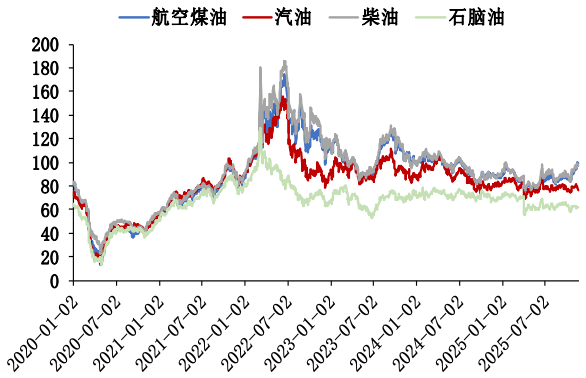


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

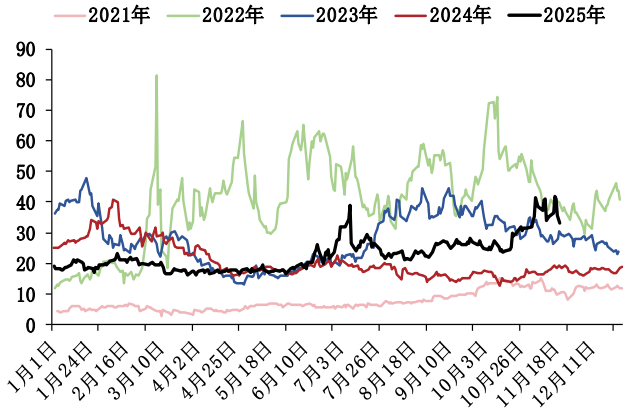
图 7：成品油价格走势（美元/桶）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

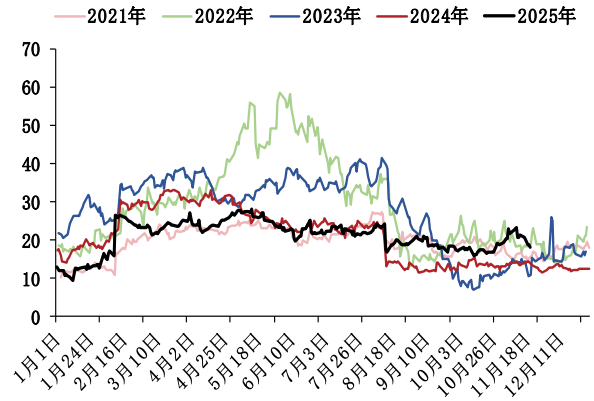
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



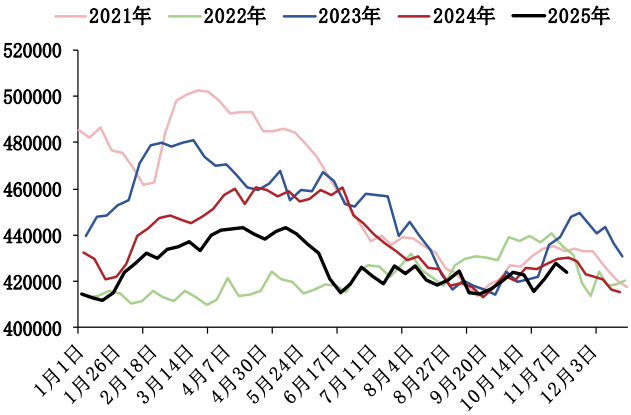
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 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 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 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）

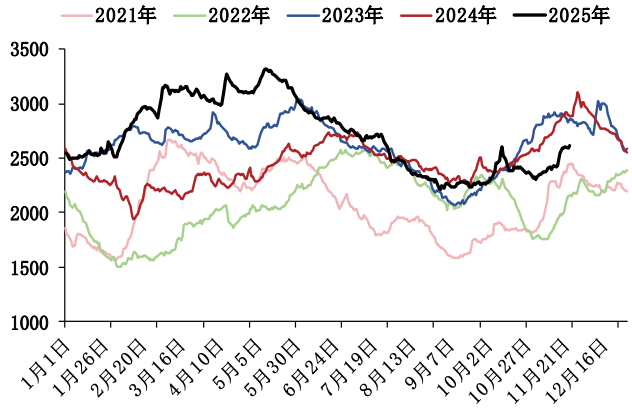
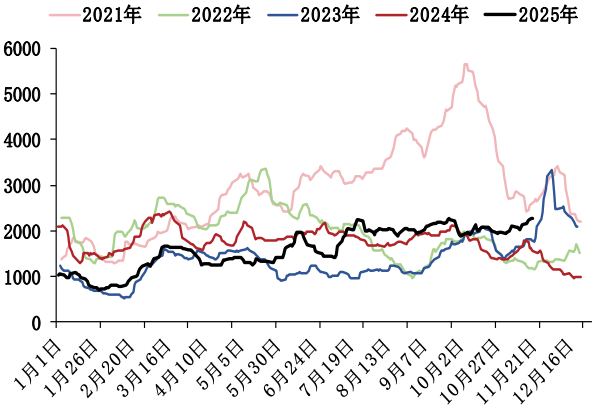


图 12：波罗的海干散货指数（BDI）

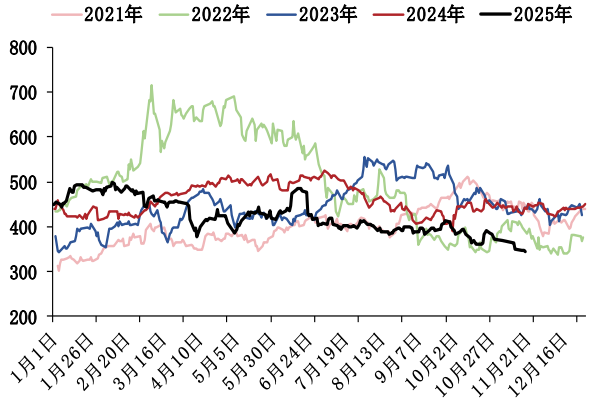


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

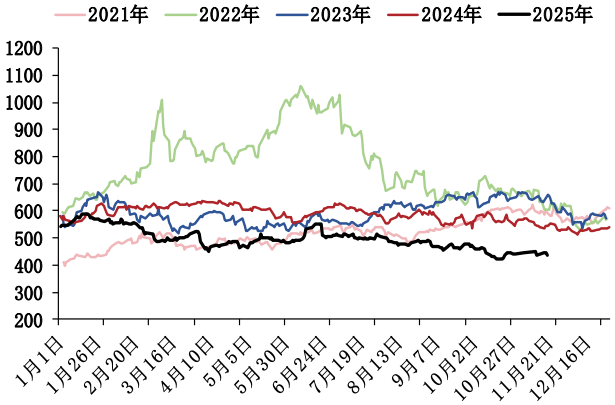
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



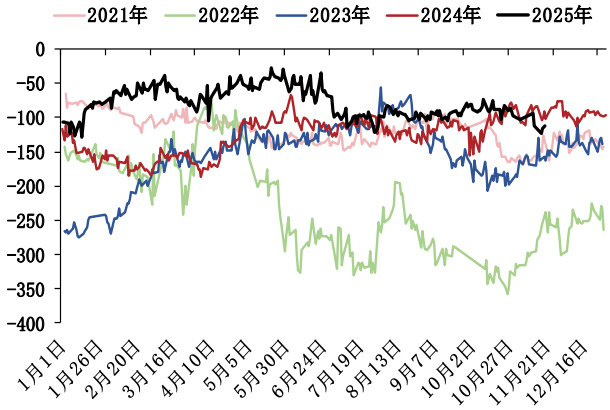
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



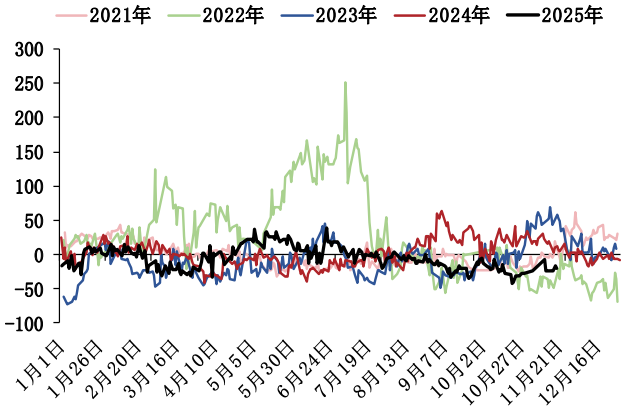
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

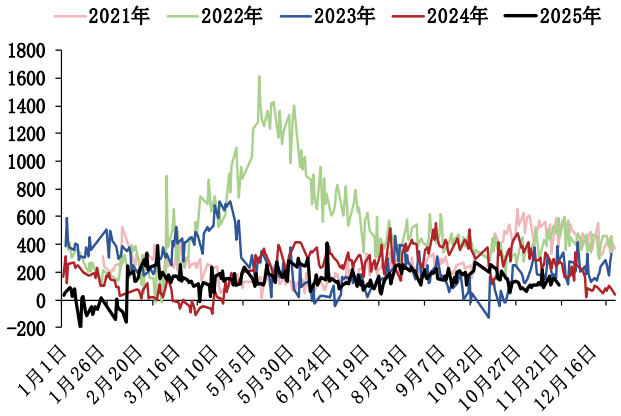
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



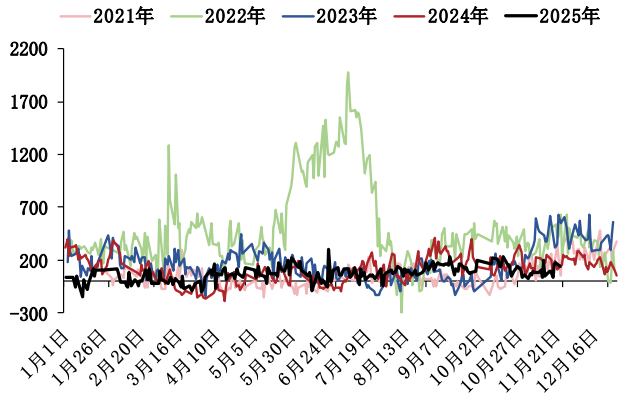
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）

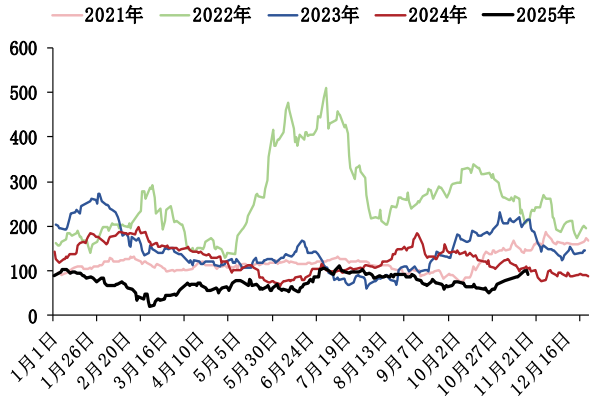


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



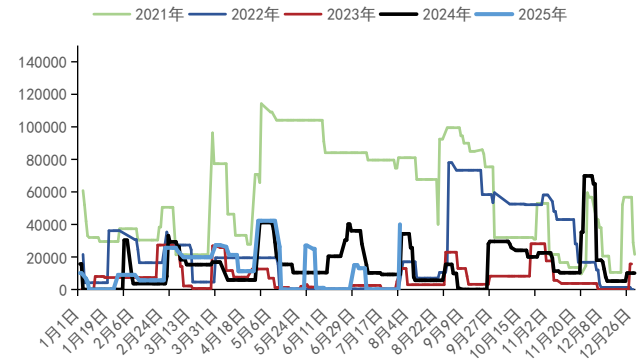
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



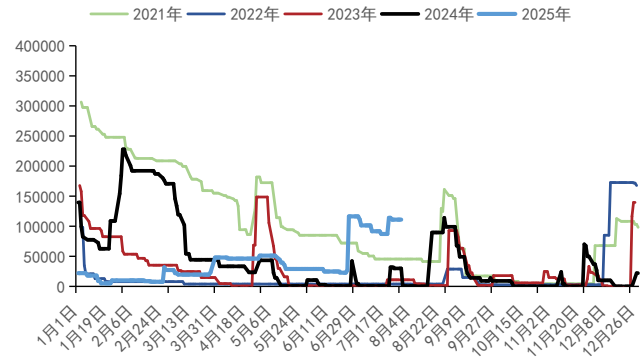
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



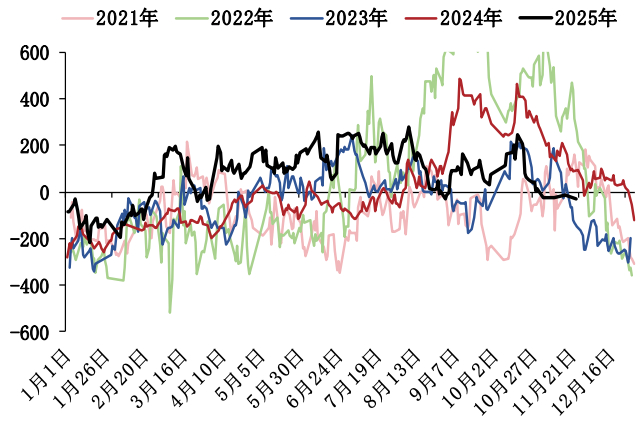
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）

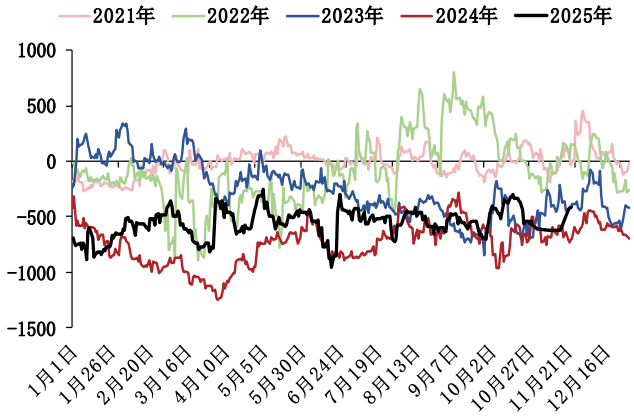
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



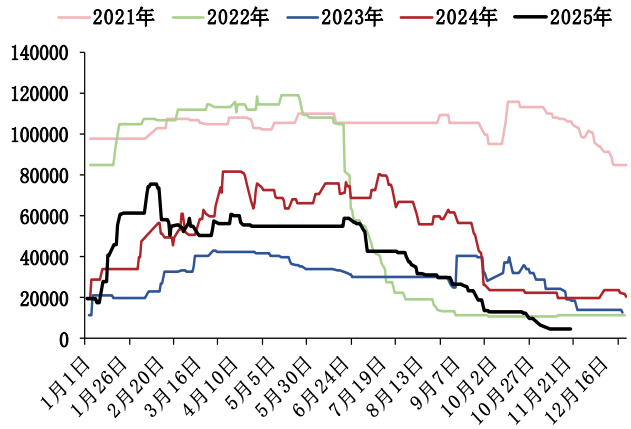
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



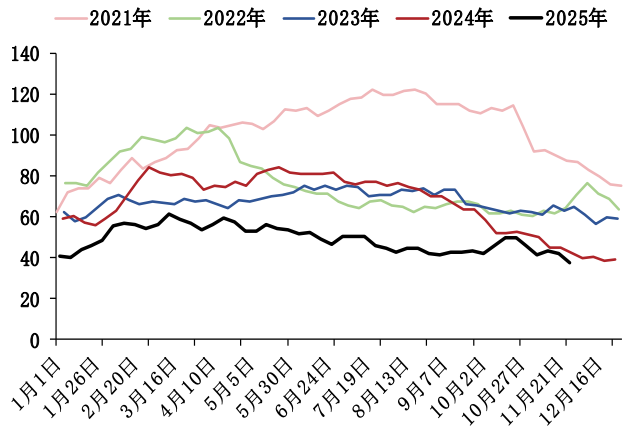
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



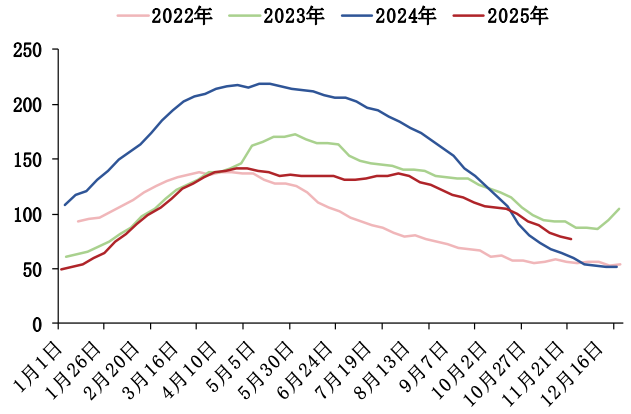
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

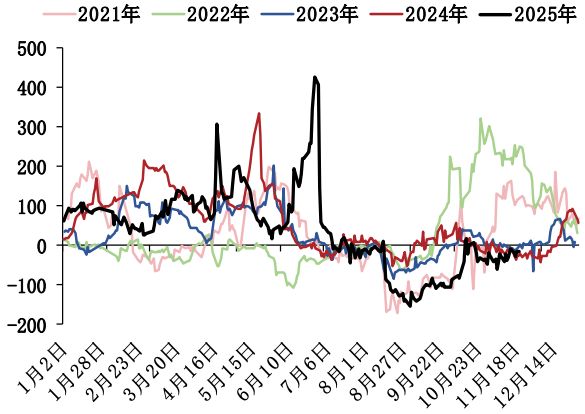
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

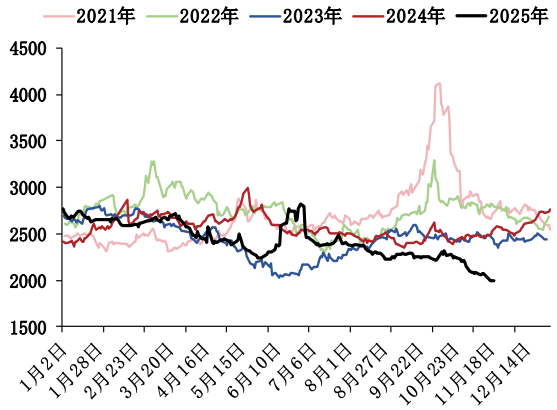
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



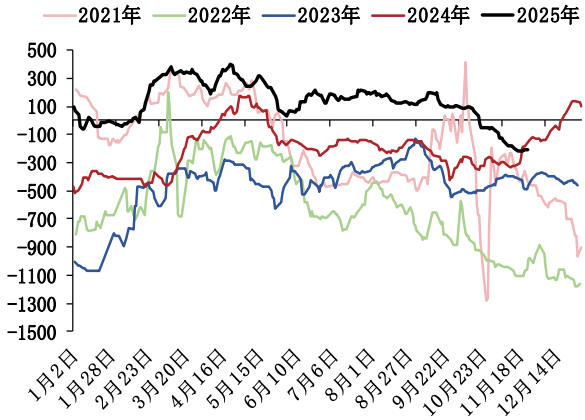
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



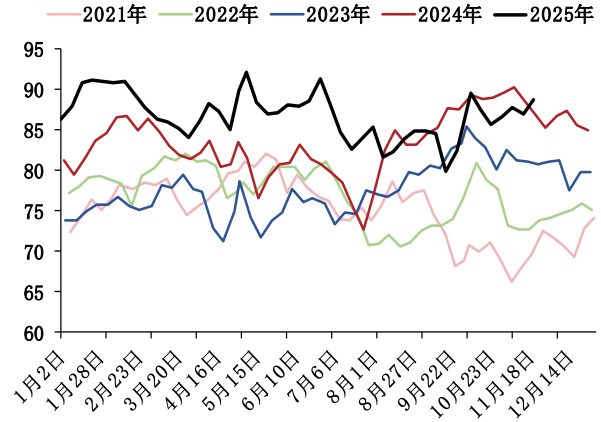
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



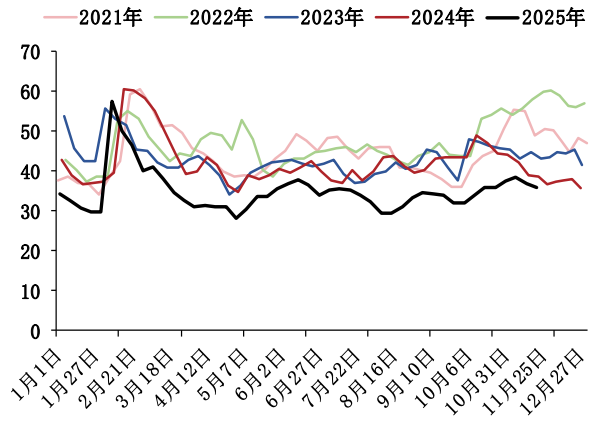
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



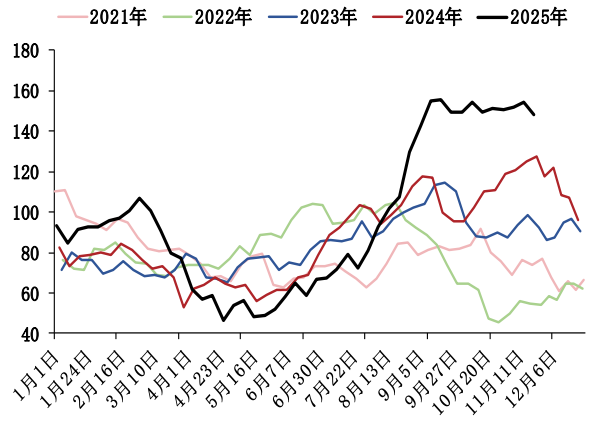
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



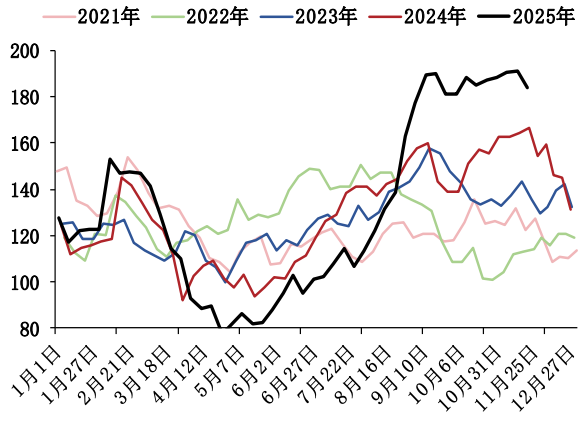
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



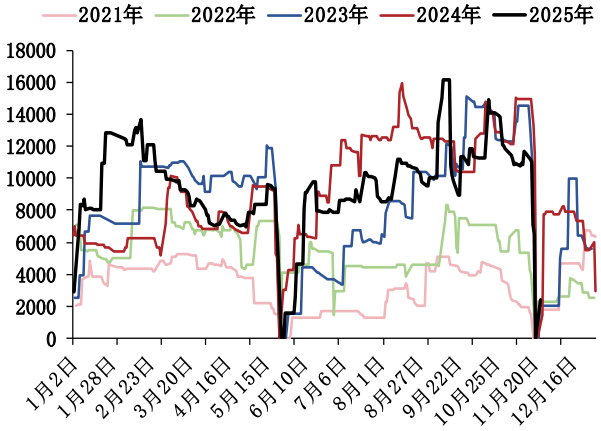
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



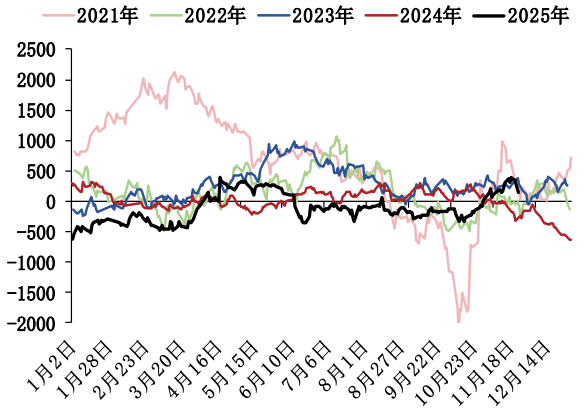
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



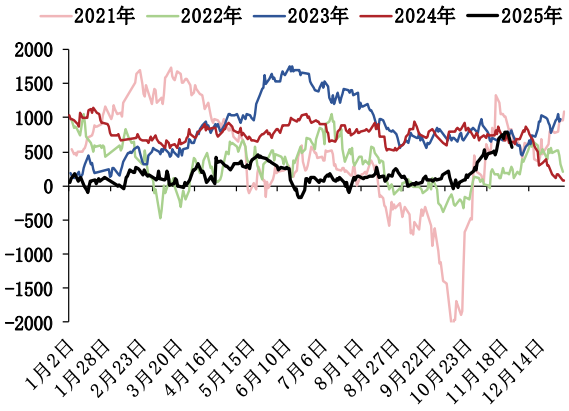
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

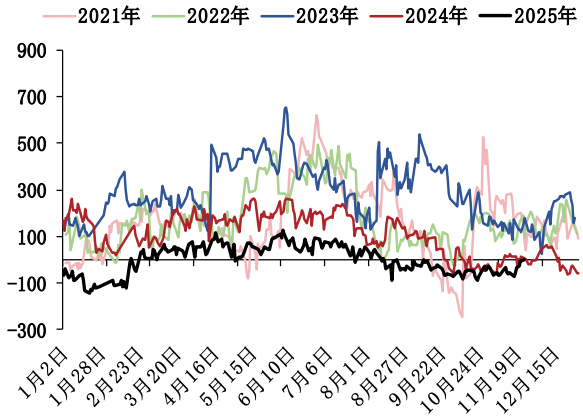
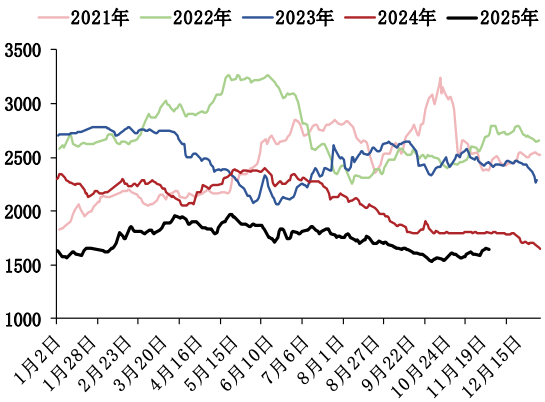
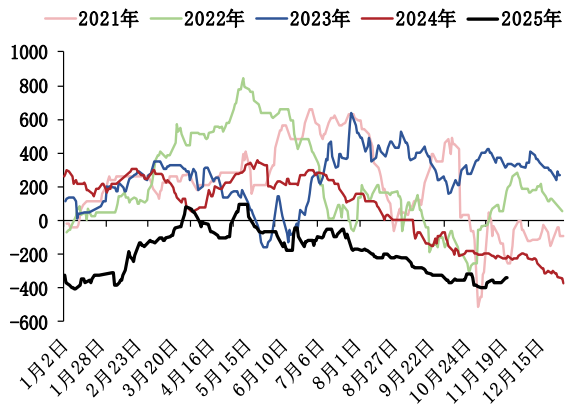


图 39：尿素山东现货价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

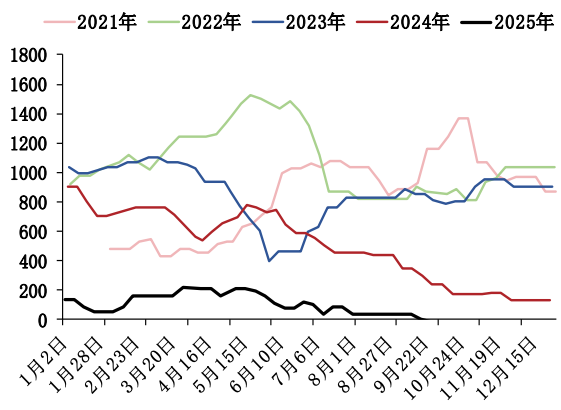
图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

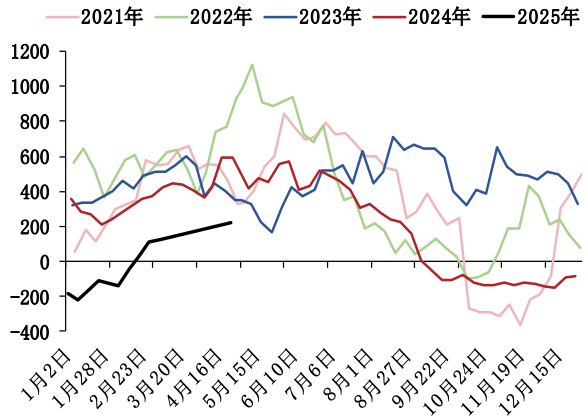
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



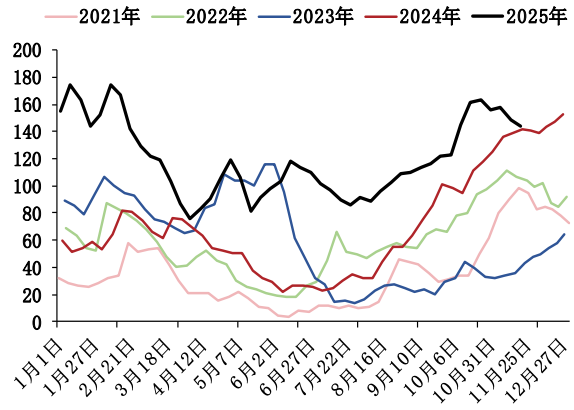
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



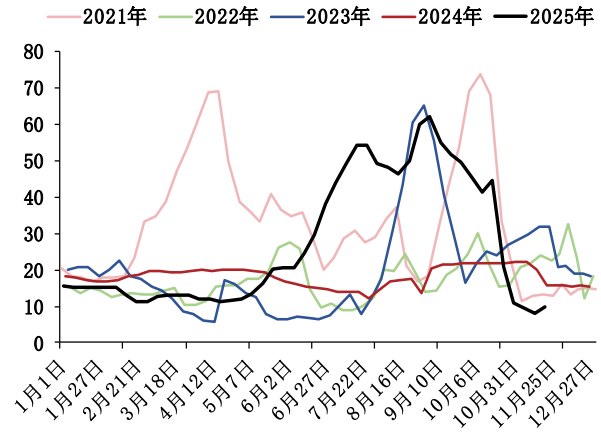
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



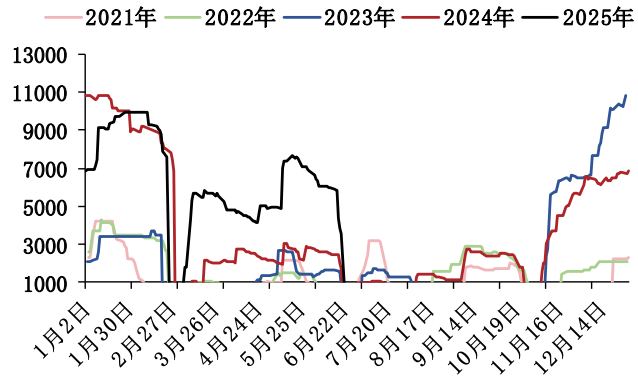
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

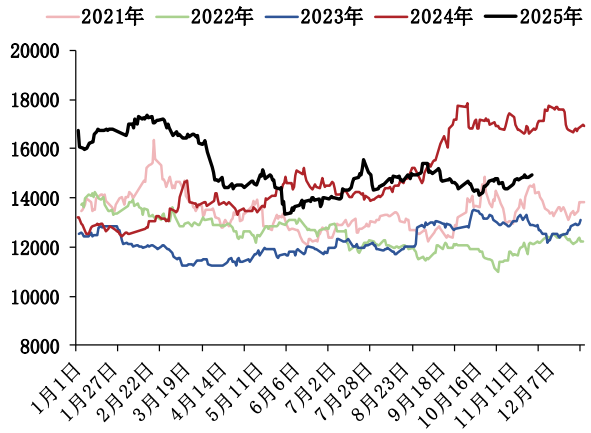
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

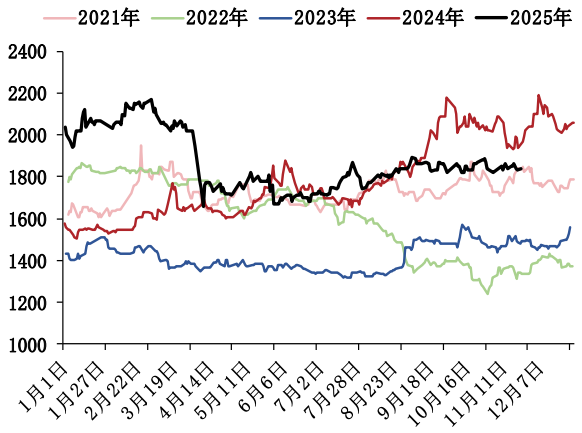
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



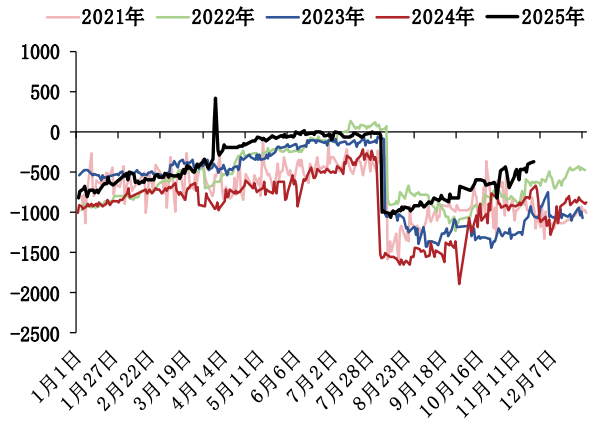
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



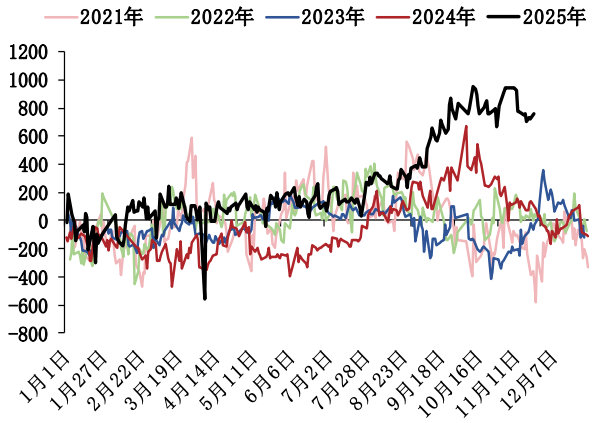
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

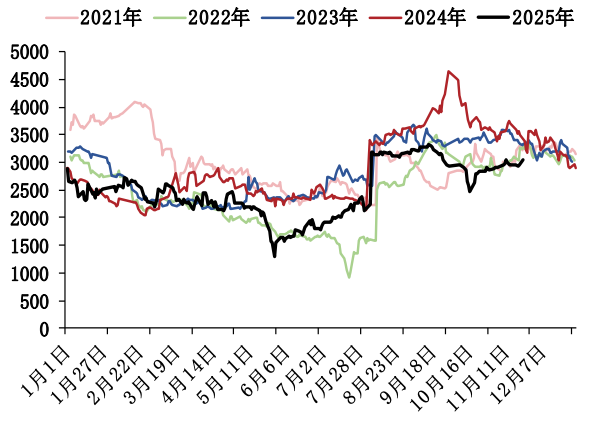
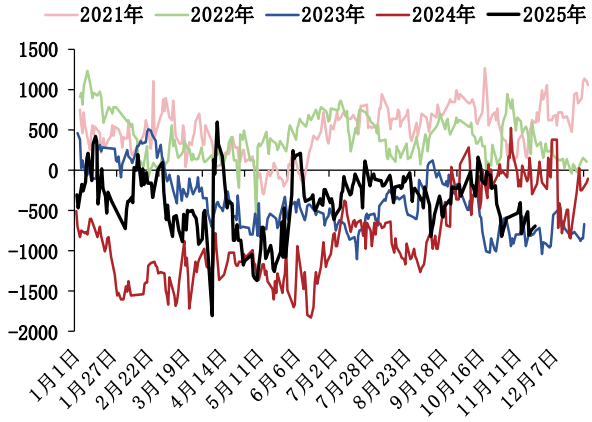


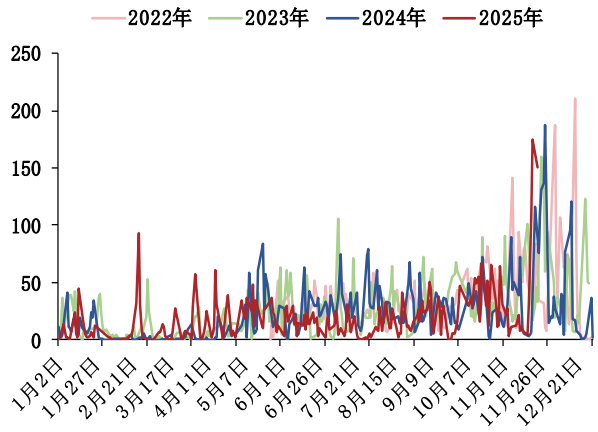
图 51：泰国生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

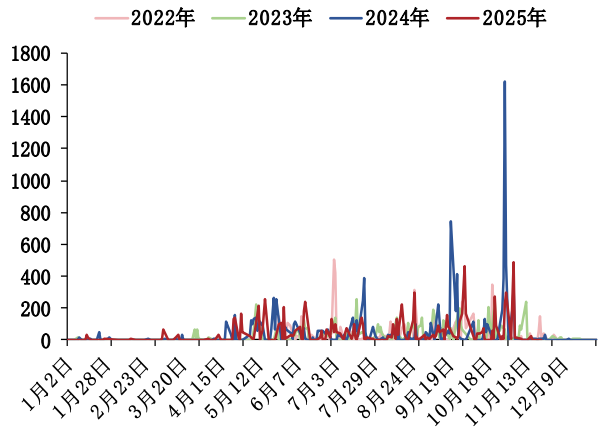
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



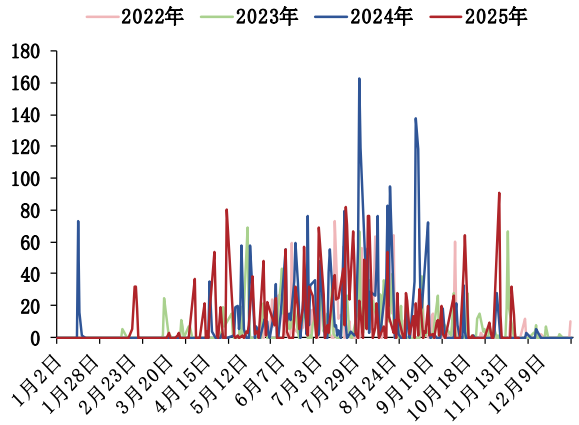
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



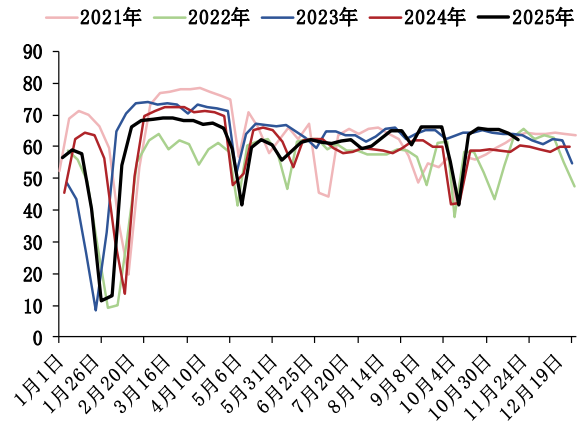
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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（%）

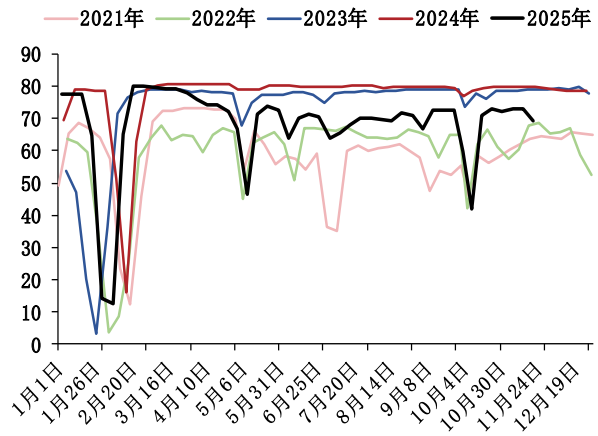
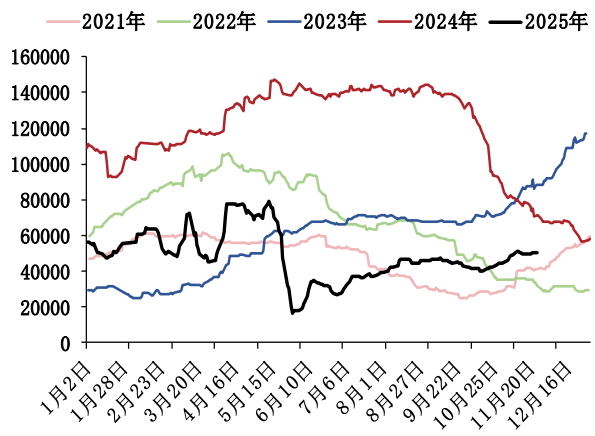


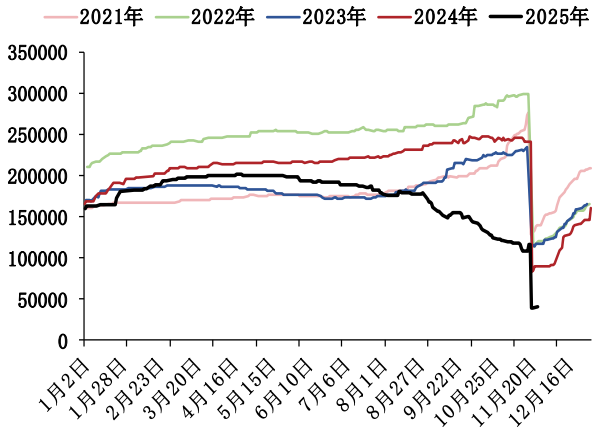
图 57：NR 仓单库存（吨）



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）



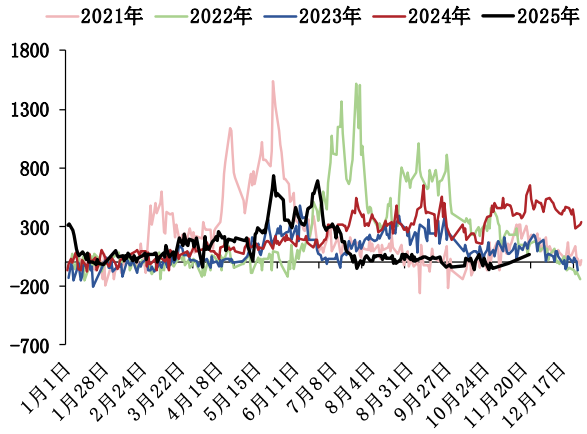
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）

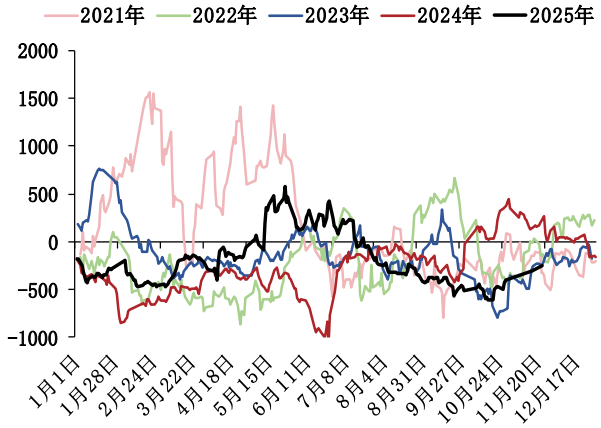
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



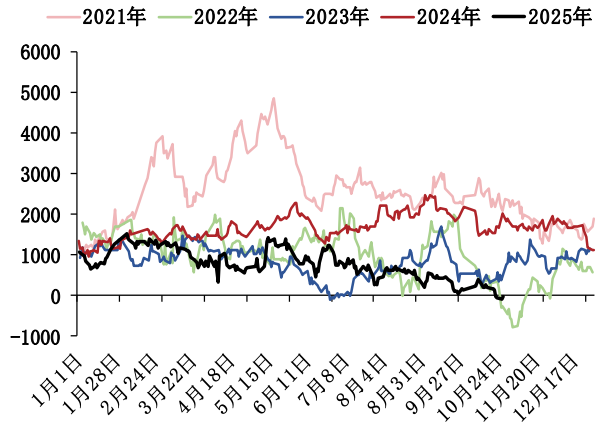
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

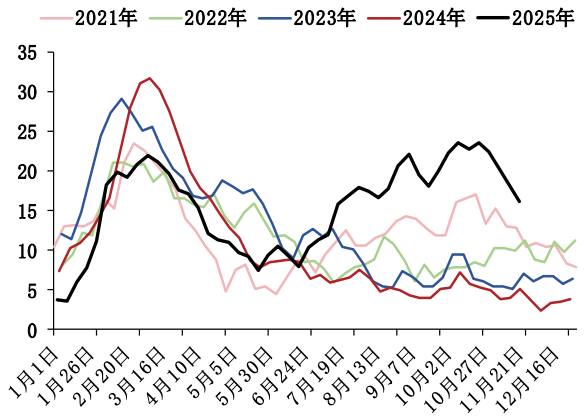
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



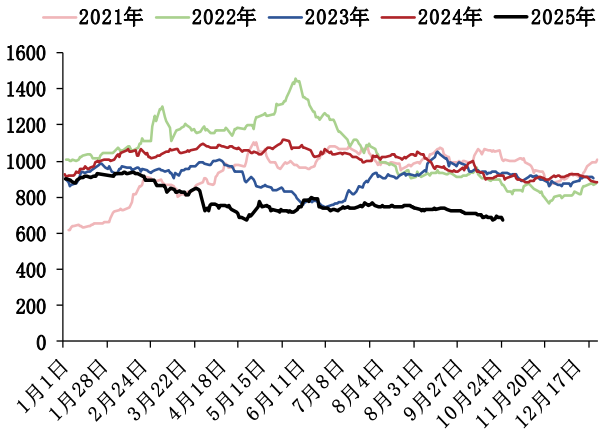
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）

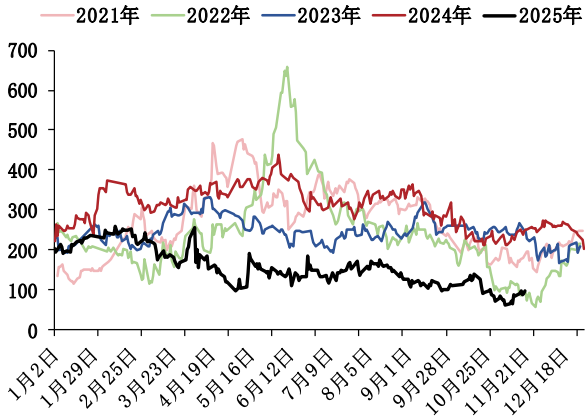


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



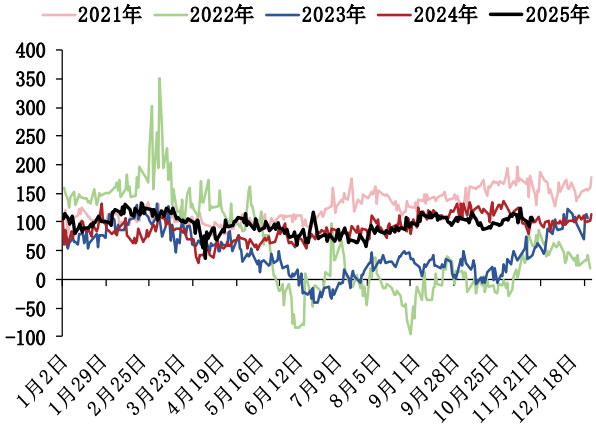
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



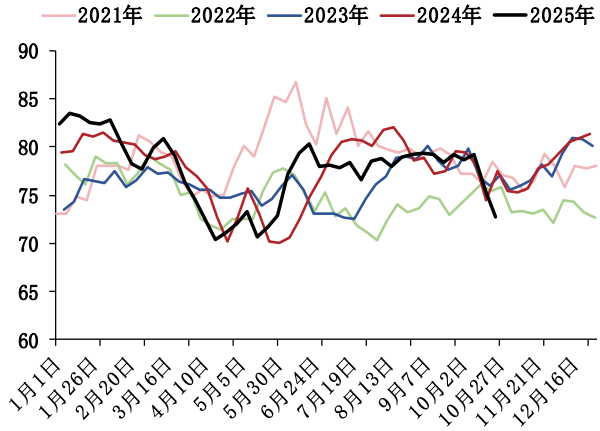
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）



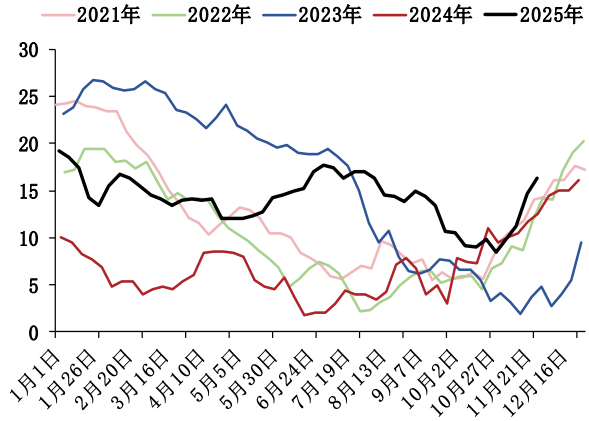
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



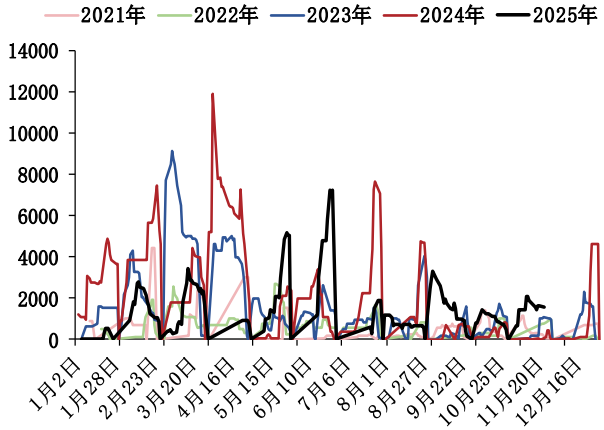
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 68：纯苯港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



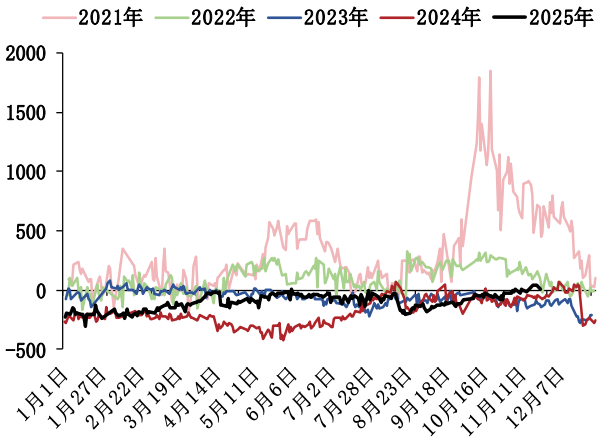
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）

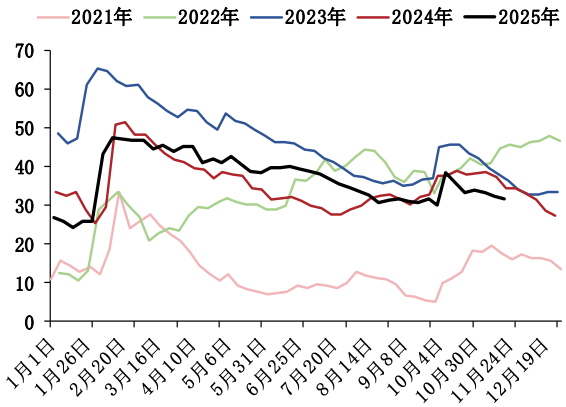
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



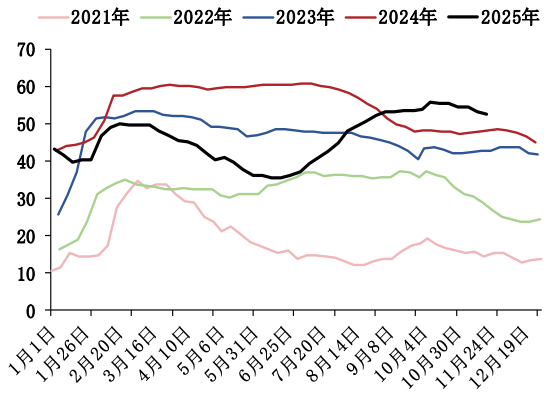
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

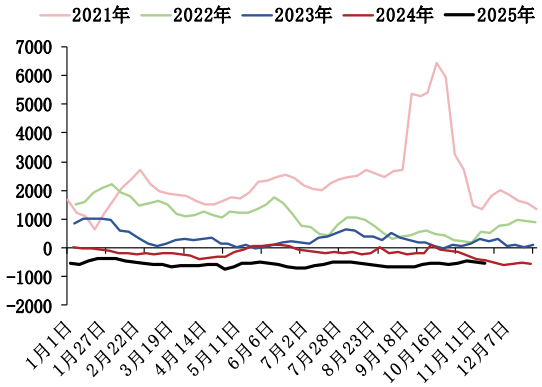
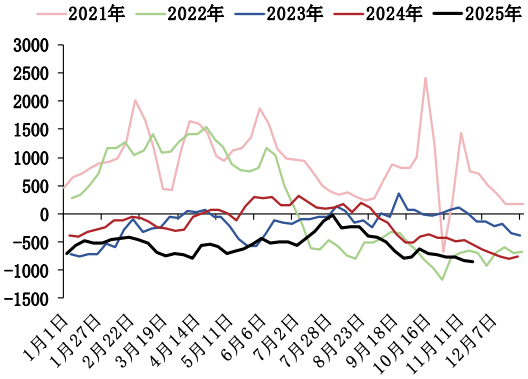


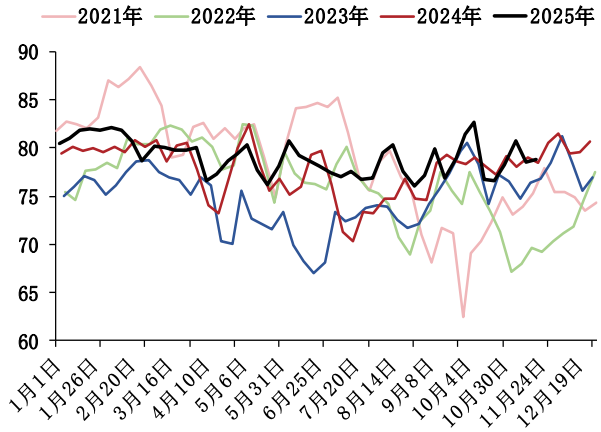
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

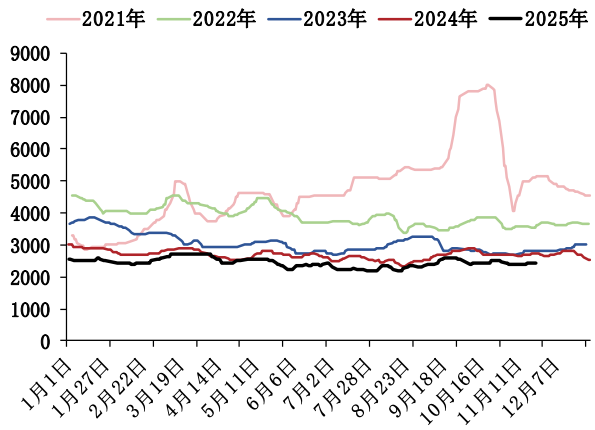
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



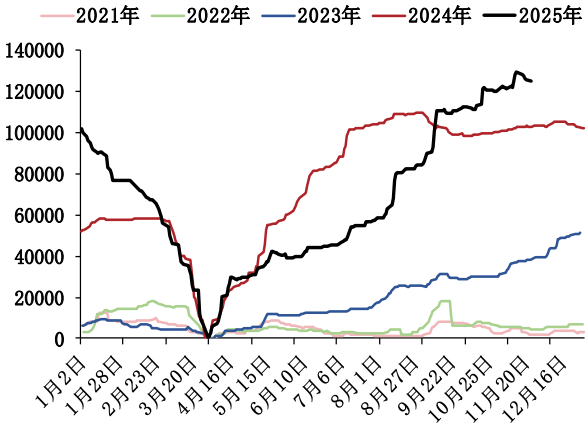
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

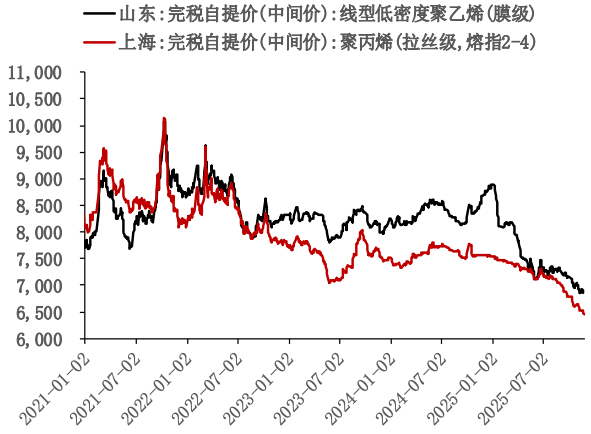
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

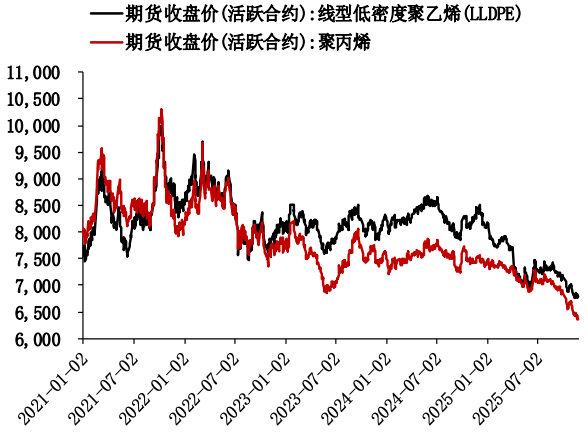
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



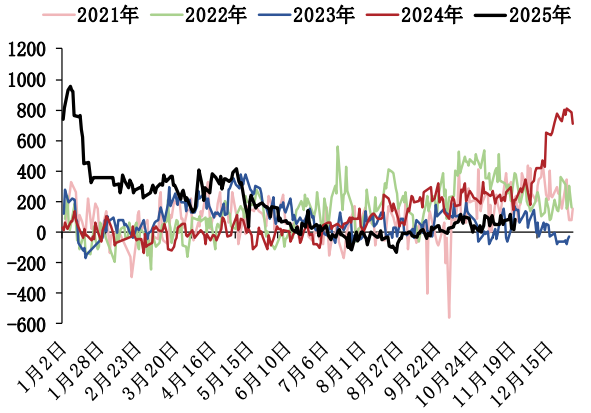
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



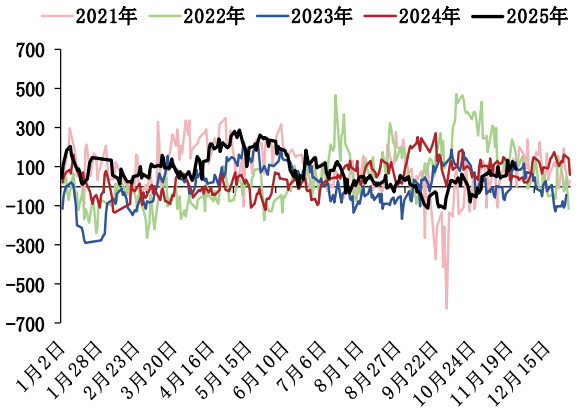
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

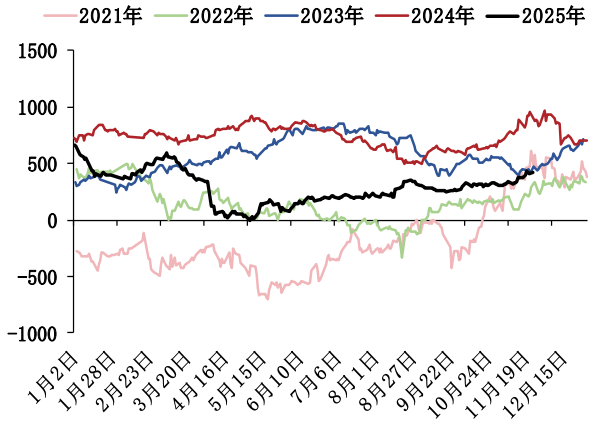
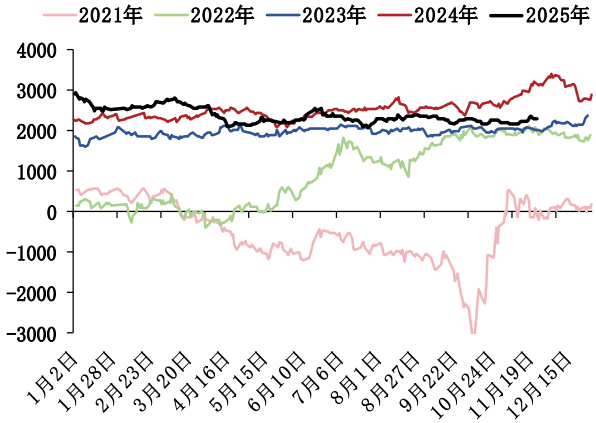


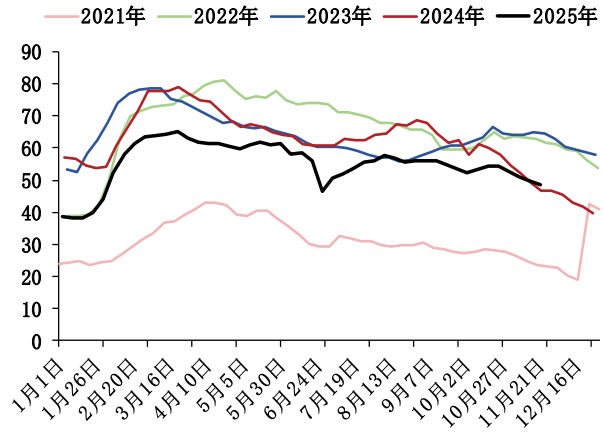
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

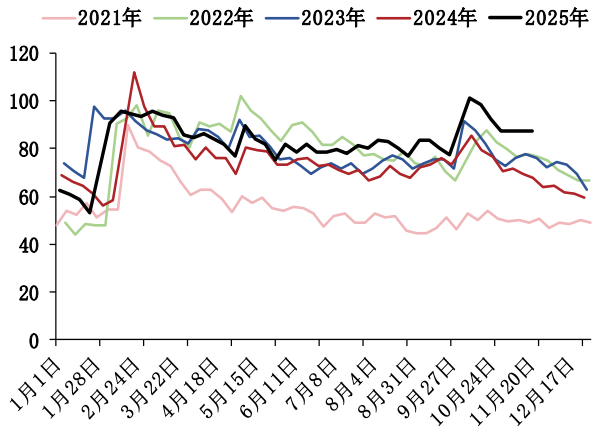
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



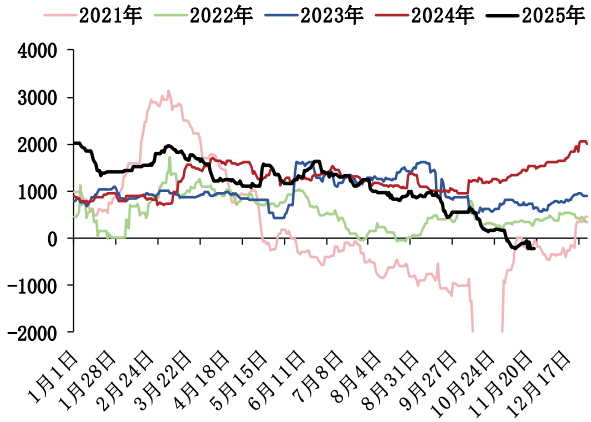
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



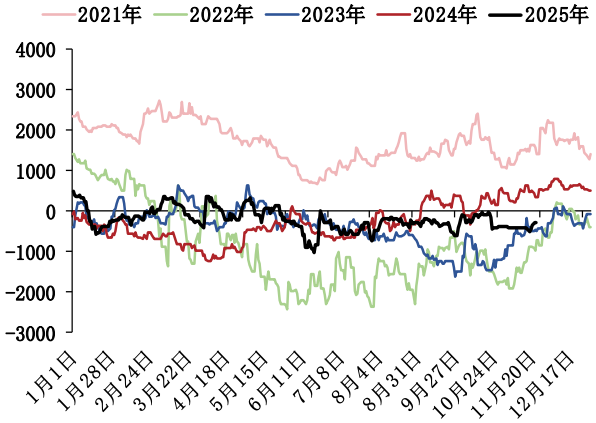
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



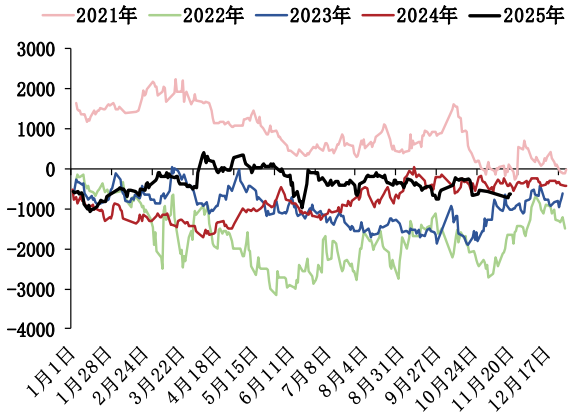
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



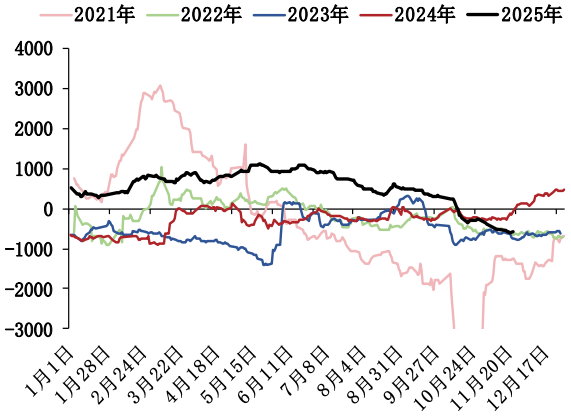
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



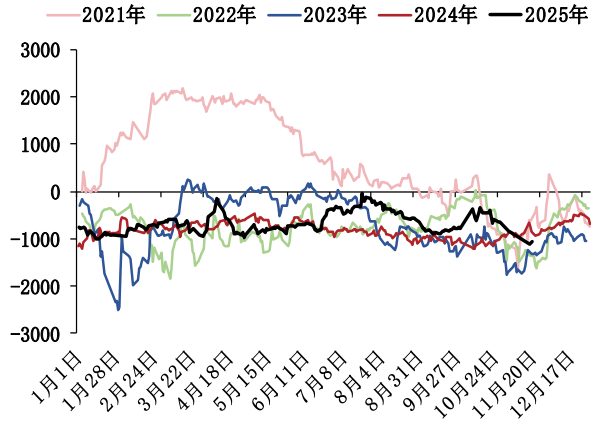
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



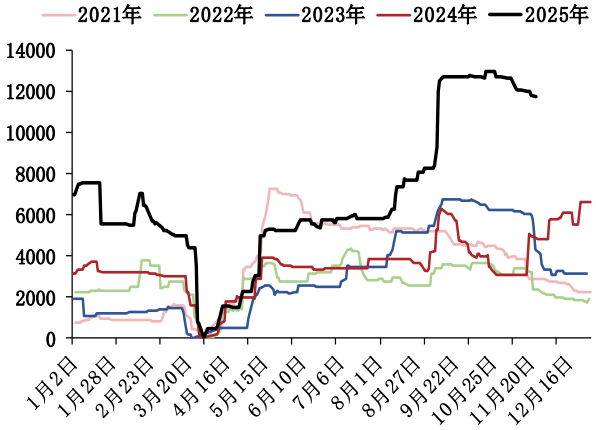
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



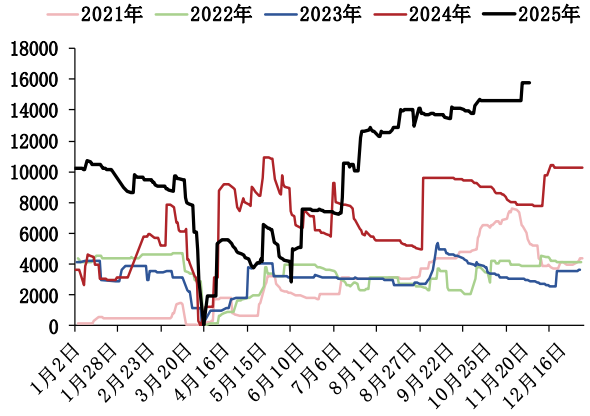
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

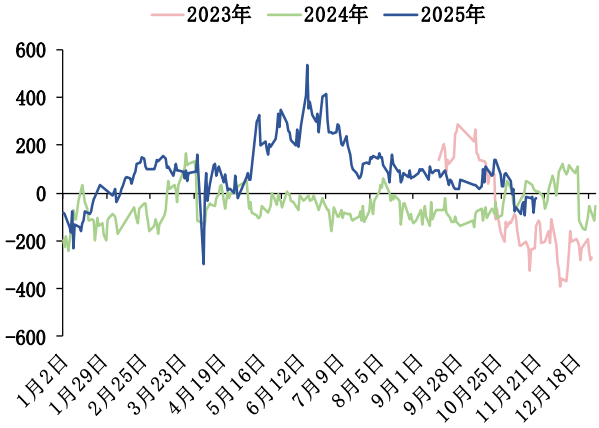
图 95：PTA 现货及主力合约收盘价（元/吨）

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）

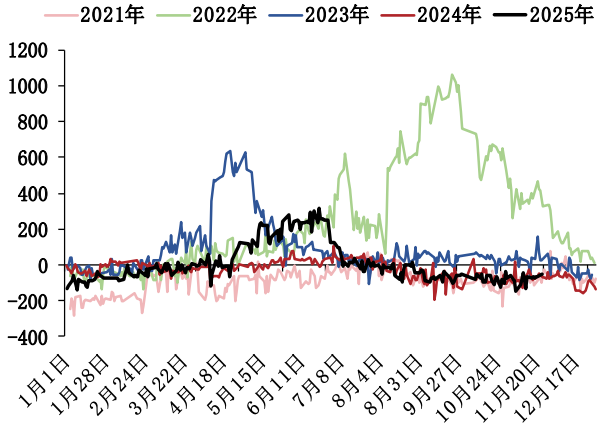
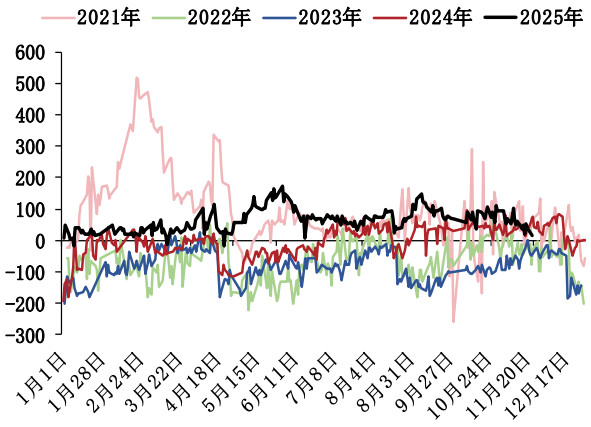


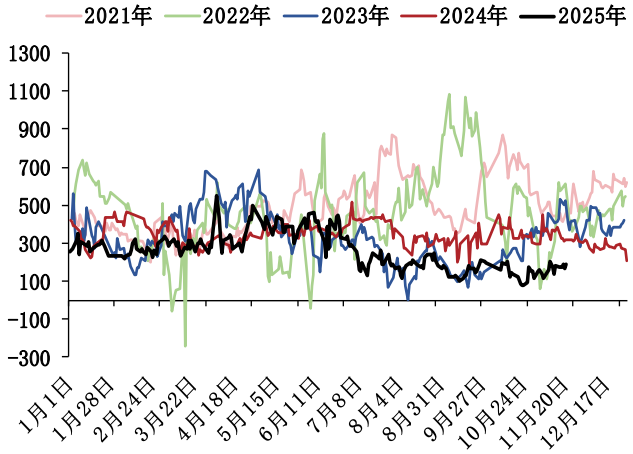
图 99：MEG 基差（元/吨）



数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

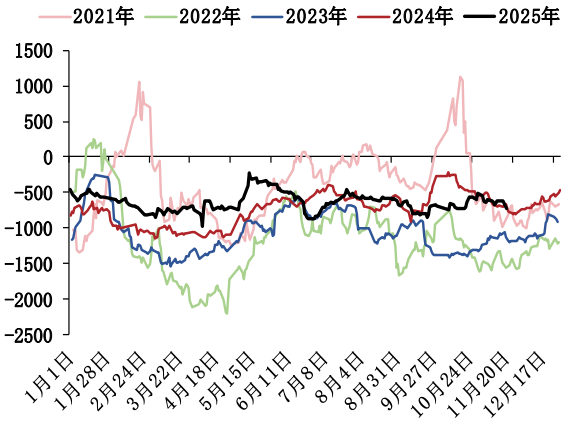
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



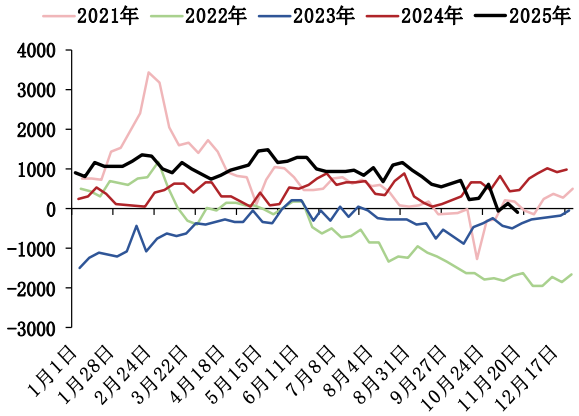
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



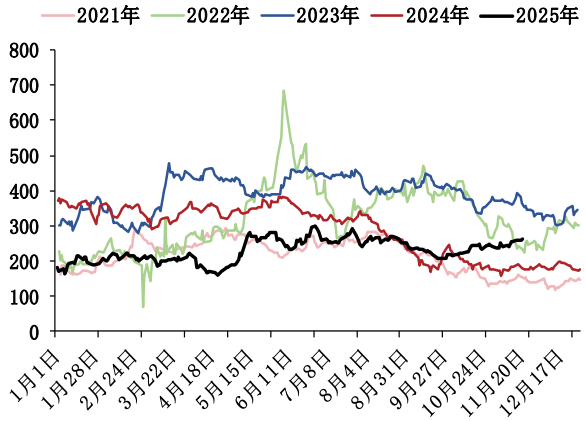
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（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 104：日本石脑油（美元/吨）

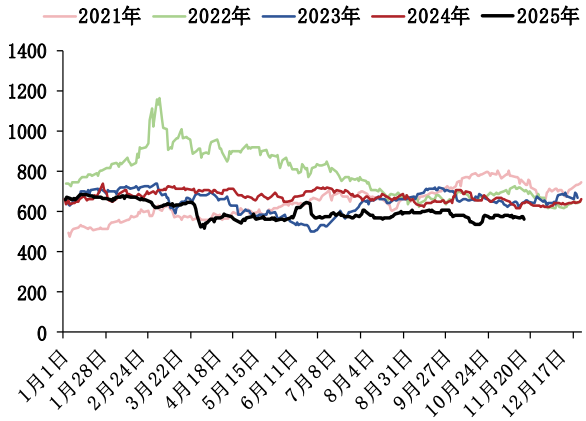
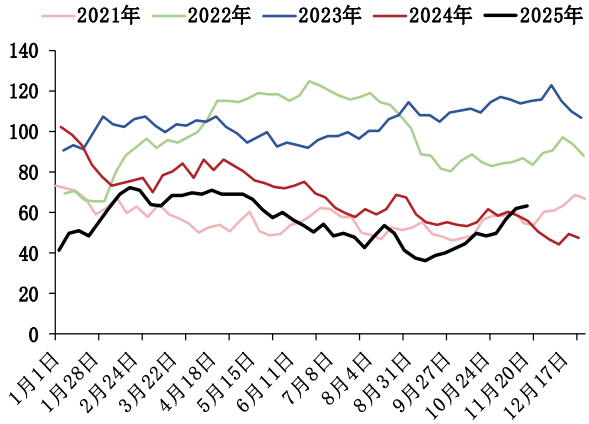


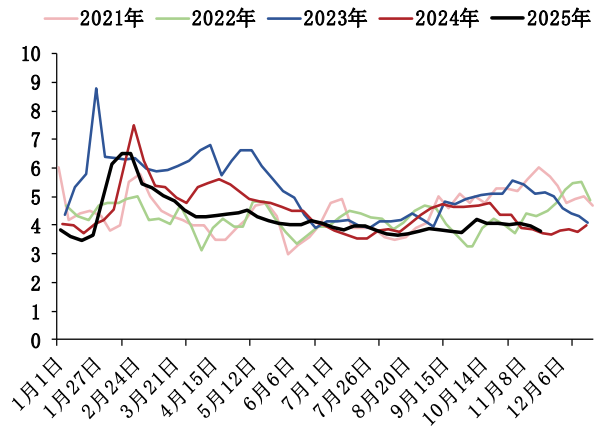
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

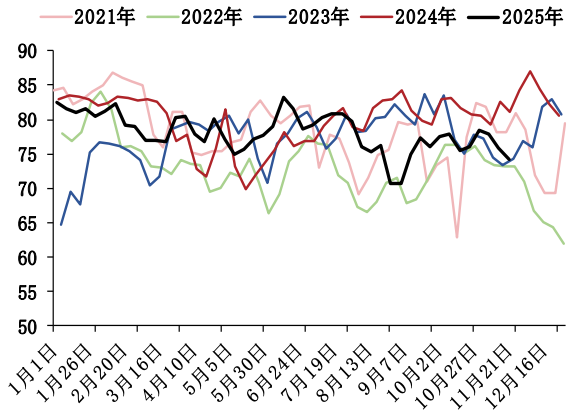
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



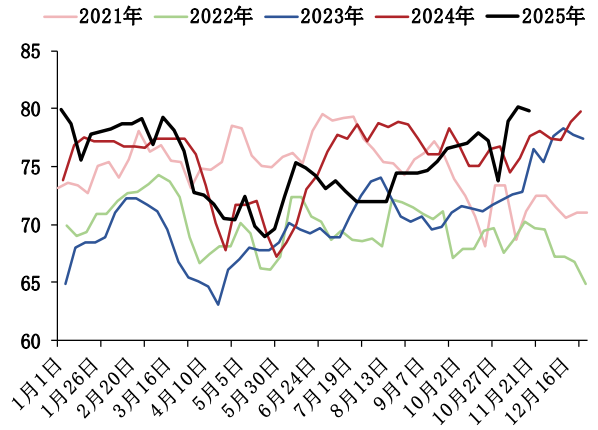
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



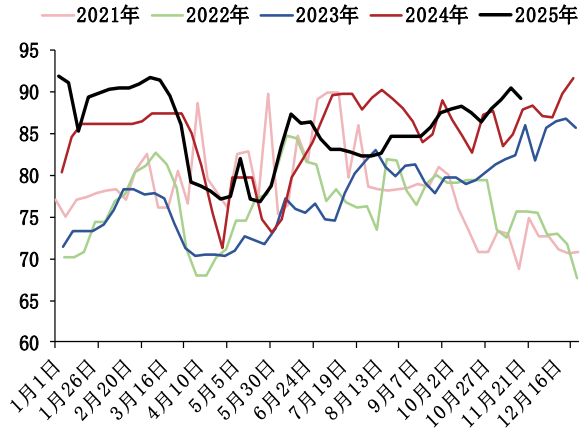
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



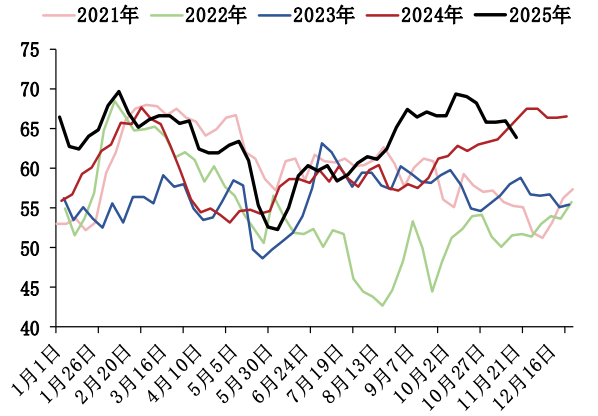
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



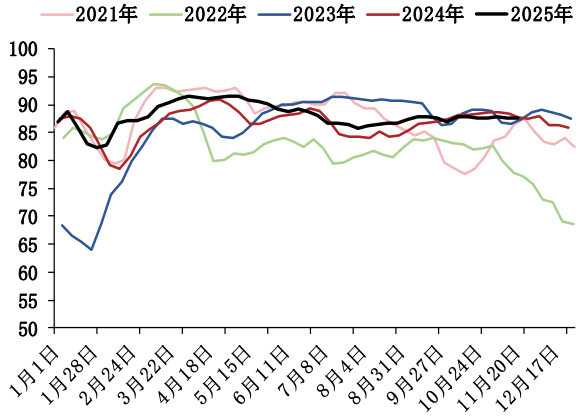
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



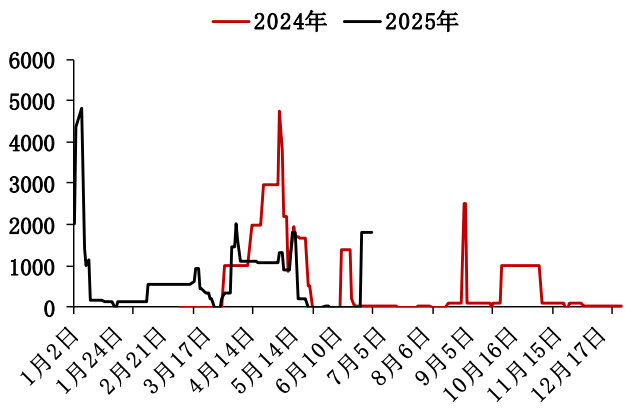
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



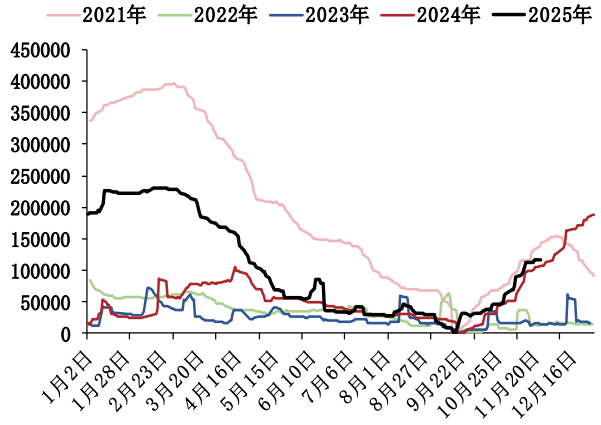
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112：PX 仓单数量（张）



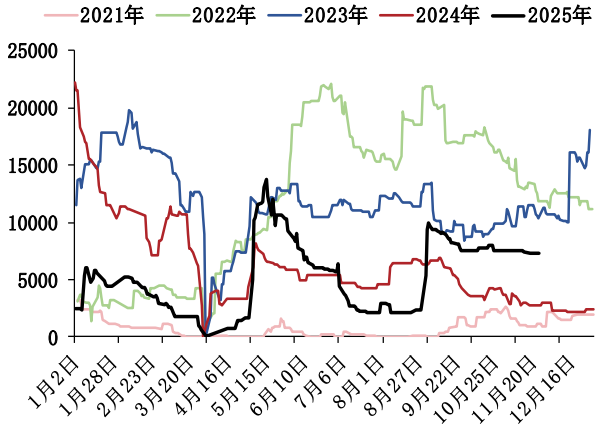
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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。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