



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-12-03

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

2025/12/03 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 0.40 元/桶, 涨幅 0.09%, 报 453.80 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 5.00 元/吨, 跌幅 0.20%, 报 2469.00 元/吨; 低硫燃料油收涨 19.00 元/吨, 涨幅 0.63%, 报 3035.00 元/吨。

中国原油周度数据出炉, 原油到港库存累库 0.30 百万桶至 207.78 百万桶, 环比累库 0.14%; 汽油商业库存去库 0.15 百万桶至 85.30 百万桶, 环比去库 0.18%; 柴油商业库存累库 0.16 百万桶至 91.70 百万桶, 环比累库 0.17%; 总成品油商业库存累库 0.01 百万桶至 176.99 百万桶, 环比累库 0.00%。

【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

2025/12/03 甲醇

【行情资讯】

太仓价格+14, 鲁南+45, 内蒙维稳, 盘面 01 合约-4 元, 报 2132 元/吨, 基差平水。1-5 价差-4, 报-100。

【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转为震荡调整, 单边观望为主, 月间价差关注正套机会。

尿素

2025/12/03 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+12 元, 报 1687 元, 基差-17。1-5 价差+4, 报-65。

【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



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

方空间有限,低估值下预计震荡筑底为主。后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

2025/12/03 橡胶

【行情资讯】

胶价下跌,短期技术破位。

泰国橡胶主产区洪灾渐渐退去,后续利多边际减少。交易所RU库存仓单偏低。橡胶基本面驱动边际变小,暂时跟随宏观波动。

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,轮胎厂库存增加。

截至2025年11月23日,中国天然橡胶社会库存108万吨,环比增加1.8万吨,增幅1.7%。中国深色胶社会总库存为69.5万吨,增3.8%。中国浅色胶社会总库存为38.5万吨,环比降1.9%。青岛橡胶总库存46.24(+1.96)万吨。

现货方面:

泰标混合胶14550(+50)元。STR20报1825(+5)美元。STR20混合1810(+5)美元。江浙丁二烯7200(+250)元。华北顺丁10000(+100)元。

【策略观点】

目前中性思路,建议暂时观望,或者短线快进快出。买RU2601空RU2609对冲建议持仓。

PVC

2025/12/03 PVC

【行情资讯】

PVC01合约上涨22元,报4575元,常州SG-5现货价4510(+20)元/吨,基差-65(-2)元/吨,1-5价差-278(+1)元/吨。成本端电石乌海报价2500(0)元/吨,兰炭中料价格870(0)元/吨,乙烯740(+10)美元/吨,成本端持稳,烧碱现货730(0)元/吨;PVC整体开工率80.2%,环比上升1.4%;其中电石法83.6%,环比上升2.3%;乙烯法72.4%,环比下降0.7%。需求端整体下游开工49.6%,环比上升0.4%。厂内库存32.3万吨(+0.7),社会库存104.3万吨(+1)。

【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。成本端电石走强，烧碱下跌。整体而言，国内供需需弱的现实下，国内需求偏差，难以扭转供给过剩的格局，基本面较差，但短期估值下滑至低位，成本上涨，叠加商品氛围回暖带动反弹，中期在行业实质性减产前仍然以逢高空配的思路为主。

纯苯、苯乙烯

2025/12/03 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5320 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5454 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差-134 元/吨，扩大 1 元/吨；期现端苯乙烯现货 6600 元/吨，无变动 0 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6564 元/吨，上涨 15 元/吨；基差 36 元/吨，走弱 15 元/吨；BZN 价差 102.5 元/吨，上涨 5 元/吨；EB 非一体化装置利润-236.8 元/吨，上涨 55 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 67.29%，下降 1.66 %；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 42.34 %，上涨 0.10 %；PS 开工率 57.60 %，上涨 1.70 %，EPS 开工率 54.75 %，下降 1.52 %，ABS 开工率 71.20 %，下降 1.20 %。

【策略观点】

纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差扩大。苯乙烯现货价格无变动，期货价格上涨，基差走弱。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润中性偏低，估值向上修复空间较大。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累库；季节性淡季，需求端三 S 整体开工率震荡上涨。纯苯港口库存持续累库，苯乙烯港口库存持续去化，待库存反转点出现时，可做多苯乙烯非一体化利润。

聚烯烃

2025/12/3 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6831 元/吨，上涨 28 元/吨，现货 6860 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 29 元/吨，走弱 28 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-55 元/吨，环比扩大 5 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 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。

2025/12/3 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6410 元/吨，上涨 13 元/吨，现货 6430 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 20 元/吨，走弱 13 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 421 元/吨，环比扩大 15 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

2025/12/03 PX

【行情资讯】

PX01 合约下跌 18 元，报 6912 元，PX CFR 上涨 2 美元，报 851 美元，按人民币中间价折算基差 32 元 (+38)，1-3 价差 -32 元 (-4)。PX 负荷上看，中国负荷 88.3%，环比下降 1.2%；亚洲负荷 78.7%，环比下降 1%。装置方面，中化泉州检修；海外韩国 GS55 万吨装置降负荷。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 月韩国 PX 出口中国 39 万吨，同比下降 3.5 万吨。库存方面，10 月底库存 407.4 万吨，月环比上升 4.8 万吨。估值成本方面，PXN 为 282 美元 (+17)，韩国 PX-MX 为 111 美元 (-9)，石脑油裂差 103 美元 (-12)。

【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 投产较多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，预期十二月份 PX 小幅累库。目前估值中性水平，芳烃数据回落和偏弱的现实没有使得 PXN 进一步压缩，反而开始计价中期的良好格局预期，关注逢低做多的机会。

2025/12/02 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约上涨 62 元，报 4762 元，华东现货上涨 75 元，报 4710 元，基差 -33 元 (+5)，1-5 价差 -62 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 91.5%，环比上升 0.2%，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 28 日社会库存（除信用仓单）217.3 万吨，环比去库 5.8 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 8 元，至 168 元，盘面加工费下跌 4 元，至 216 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，上游 PX 没有因基本面短期偏弱以及芳烃调油数据回落进一步压缩估值，关注预期交易的逢低做多机会。

2025/12/02 乙二醇

【行情资讯】

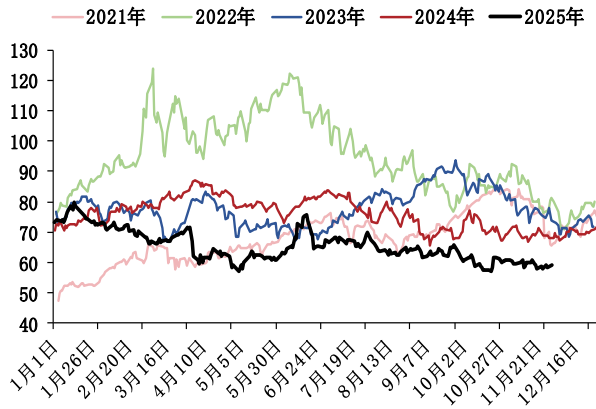
EG01 合约下跌 3 元，报 3882 元，华东现货上涨 19 元，报 3901 元，基差 4 元（0），1-5 价差 -98 元（-5）。供给端，乙二醇负荷 73.1%，环比上升 2.3%，其中合成气制 72%，环比上升 5.6%；乙烯制负荷 73.8%，环比上升 0.4%。合成气制装置方面，兖矿恢复，红四方重启中，美锦负荷提升；油化工方面，海南炼化负荷下降，镇海、远东联负荷提升，盛虹重启，中化泉州检修；海外方面，美国南亚意外停车，伊朗 Morvarid、中国台湾东联和中纤装置检修。下游负荷 91.5%，环比上升 0.2%，装置方面，整体变动不大，部分装置负荷恢复。终端加弹负荷持平至 87%，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 28-30 日均 1.3 万吨。港口库存 75.3 万吨，环比累库 2.1 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-883 元，国内乙烯制利润 -735 元，煤制利润 180 元。成本端乙烯上涨至 740 美元，榆林坑口烟煤末价格回落至 610 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，短期累库减缓下跌存在阻力，中期建议逢高空配。

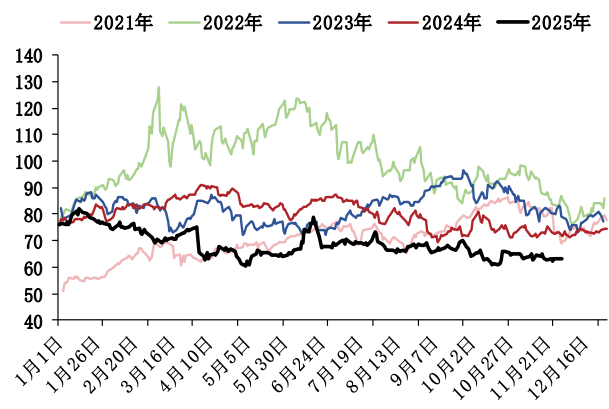
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



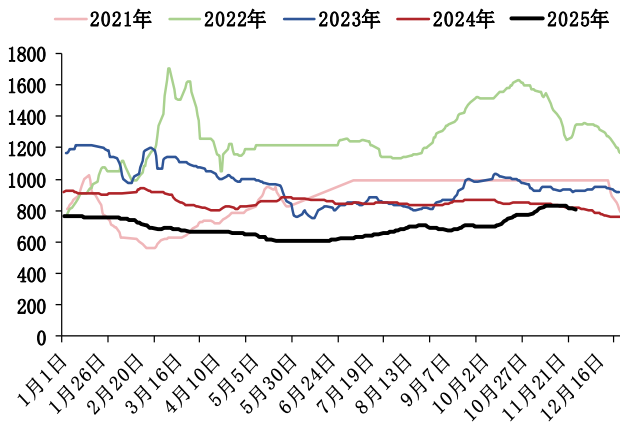
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



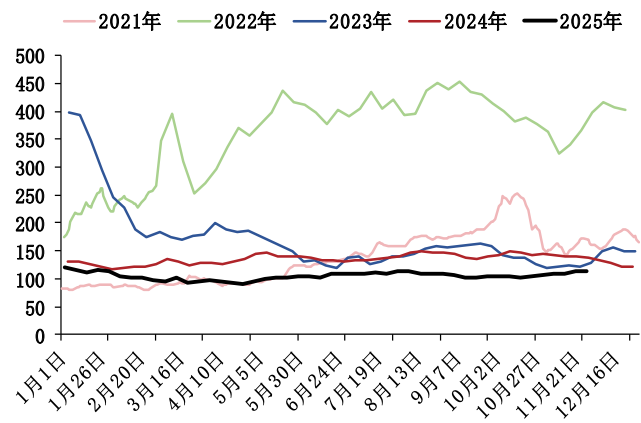
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

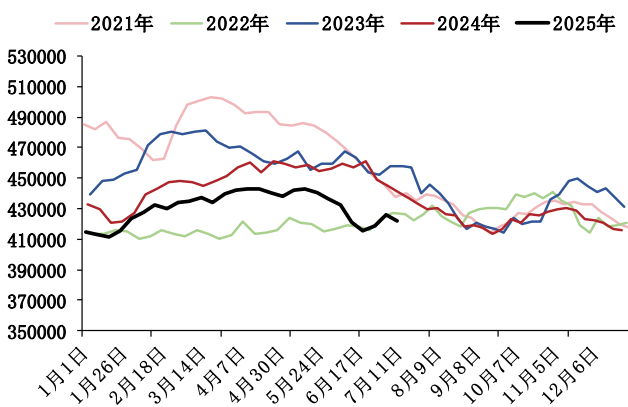
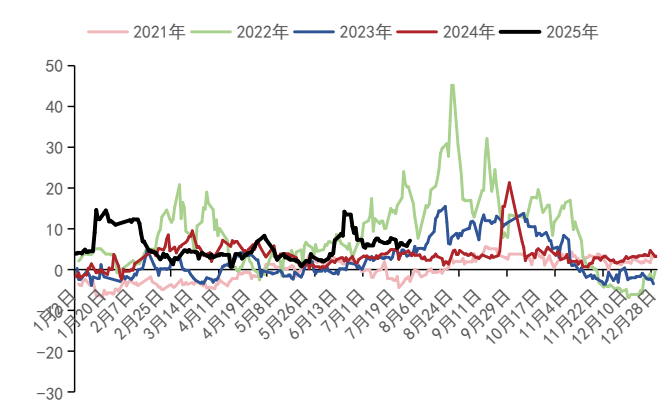
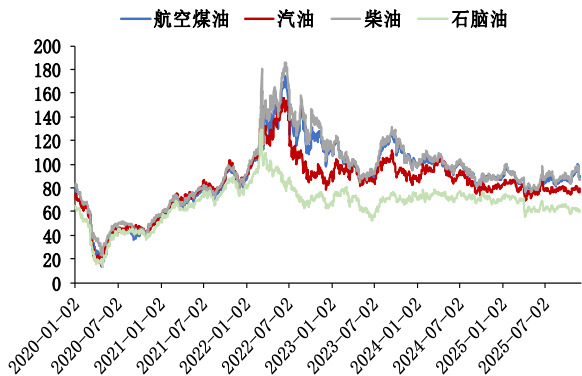


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



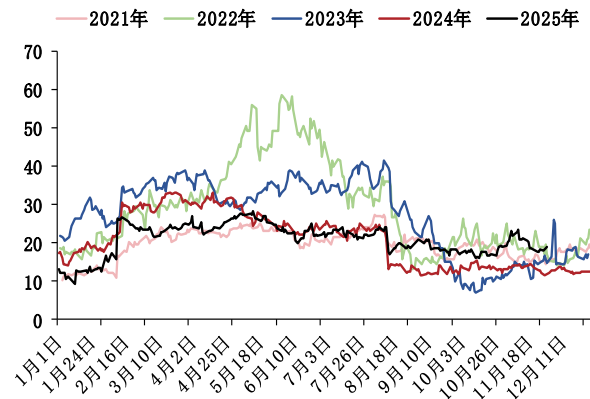
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



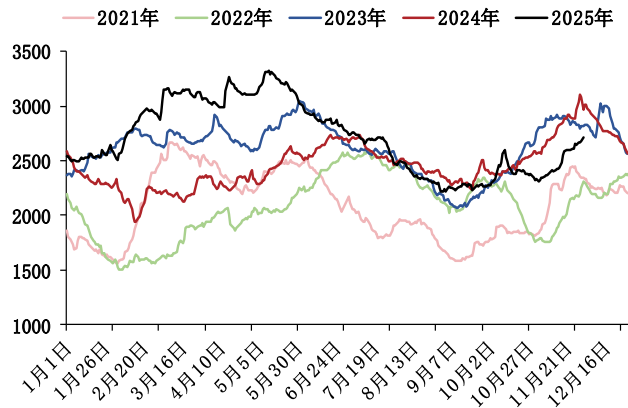
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



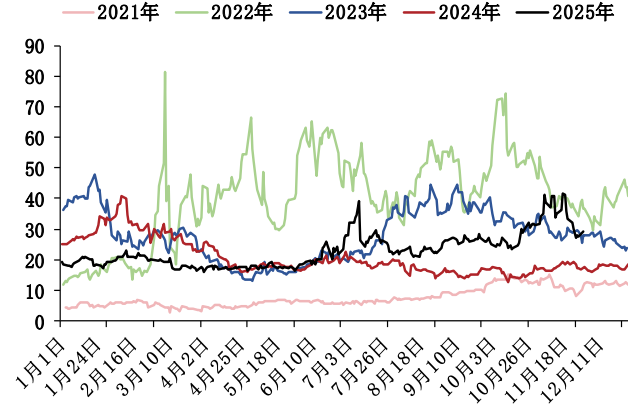
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



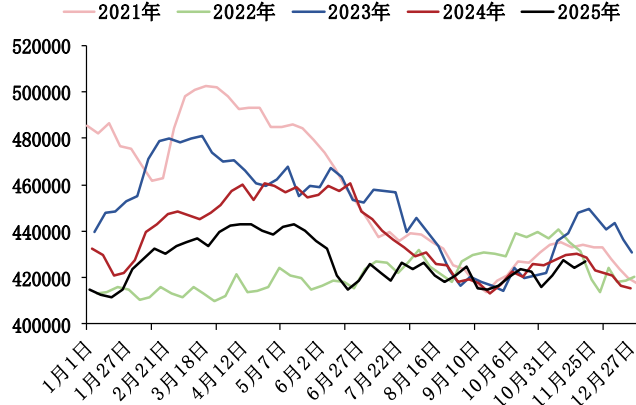
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



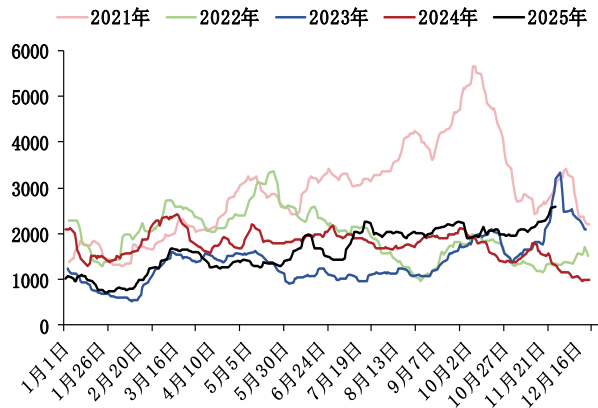
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

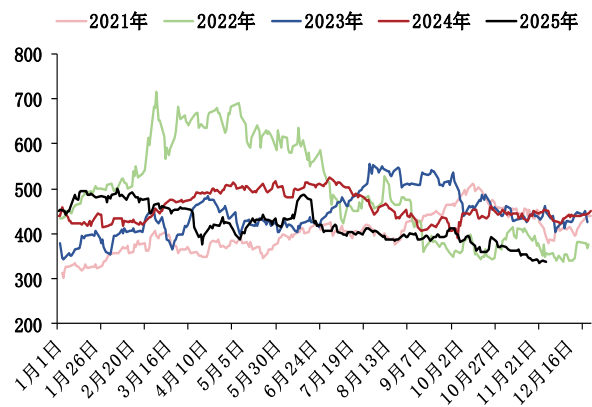


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

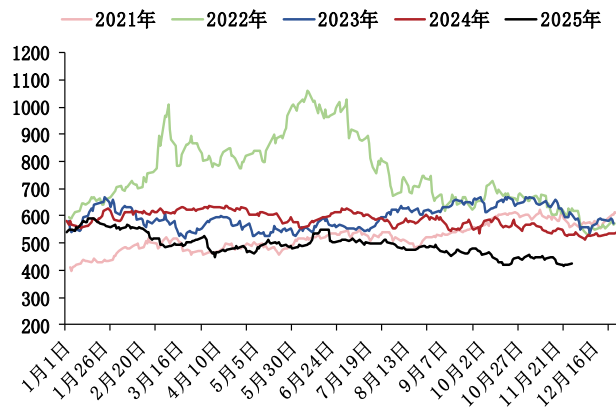
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



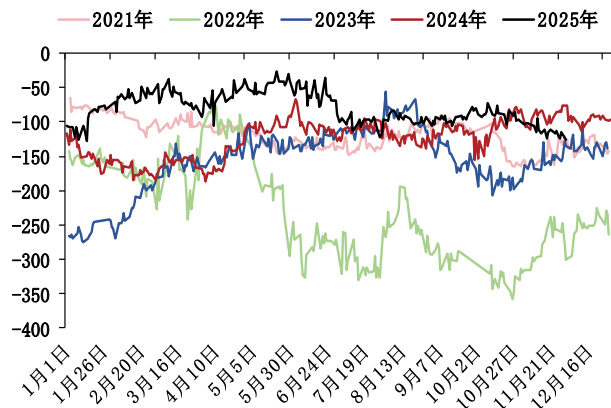
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



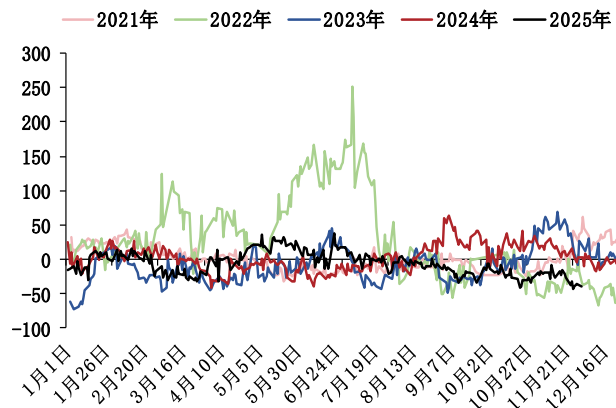
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 15：高硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

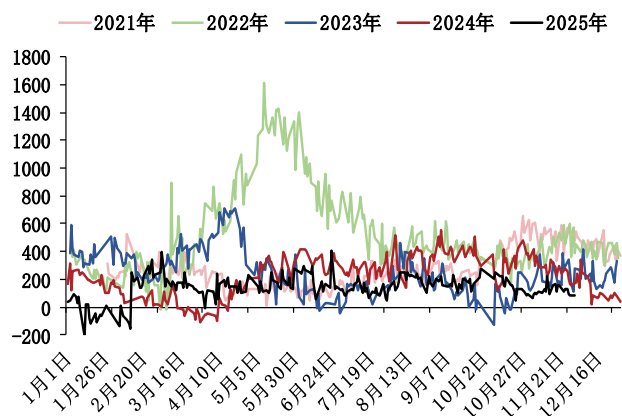
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

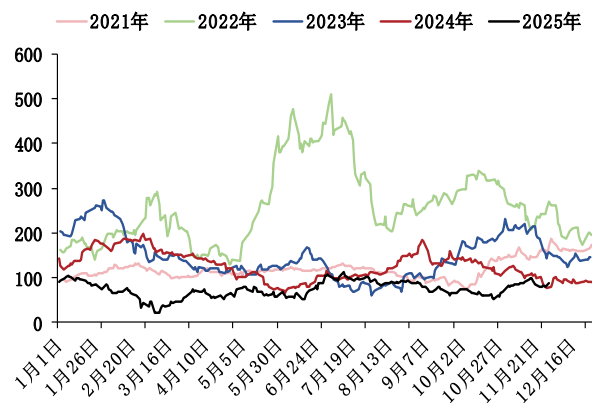
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



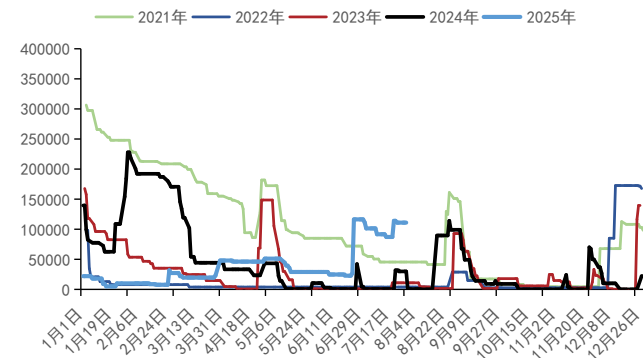
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

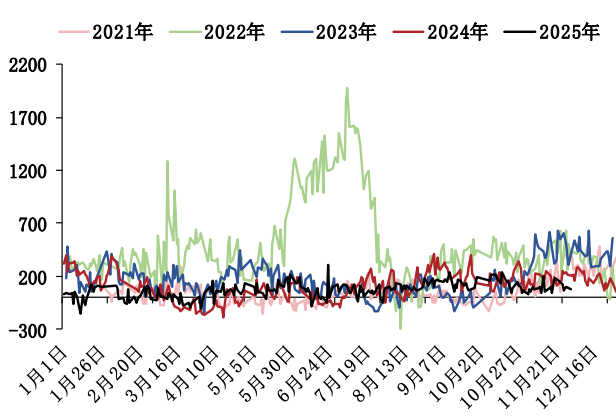


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

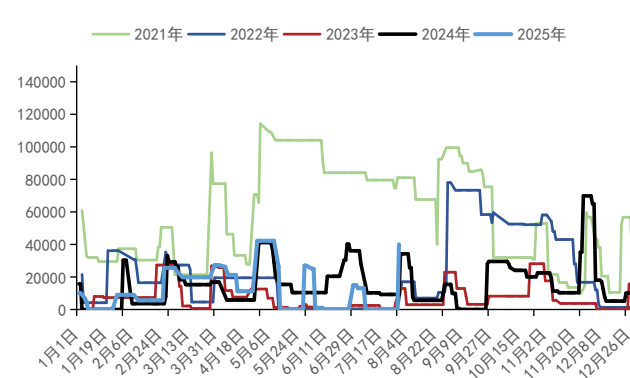


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

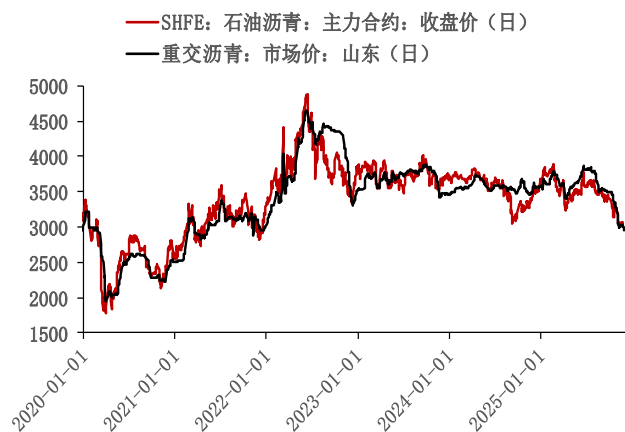
图 20：低硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

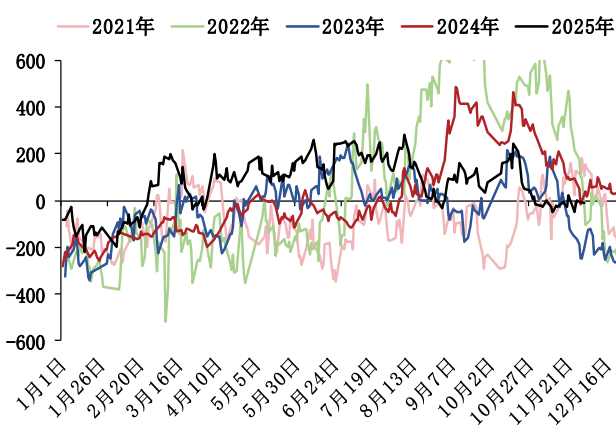
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



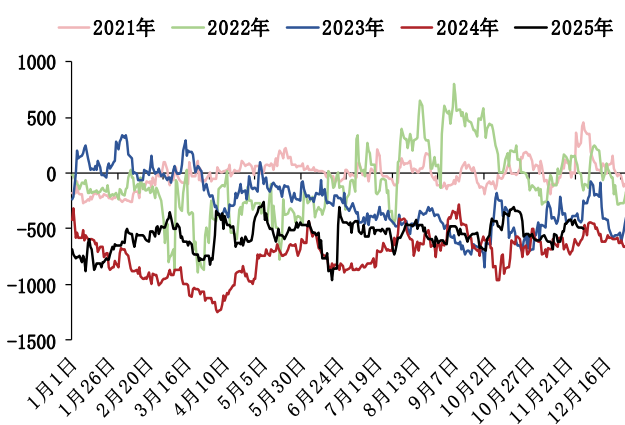
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



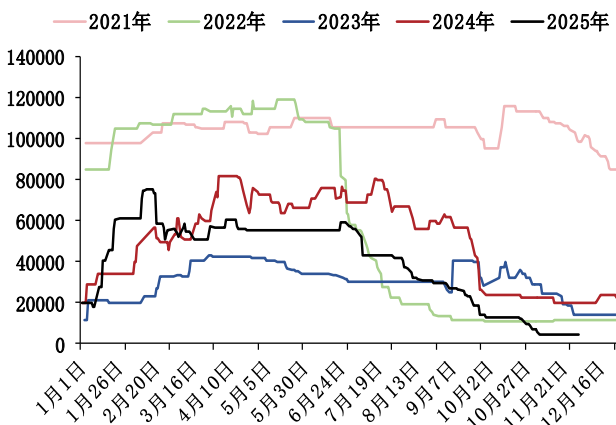
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



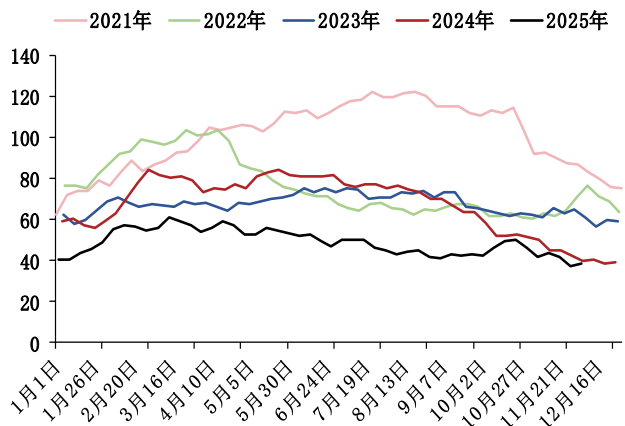
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



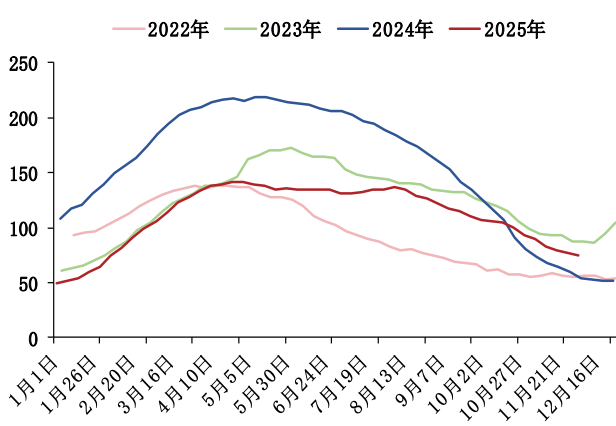
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

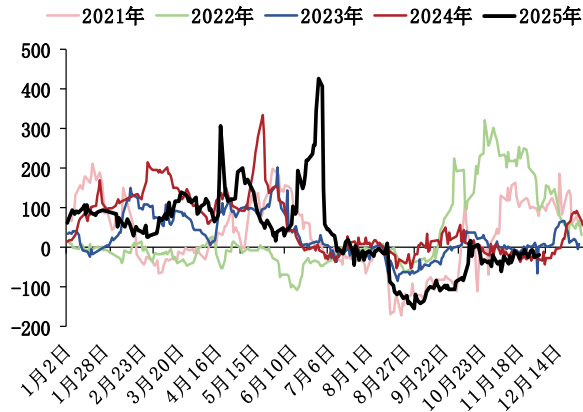
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

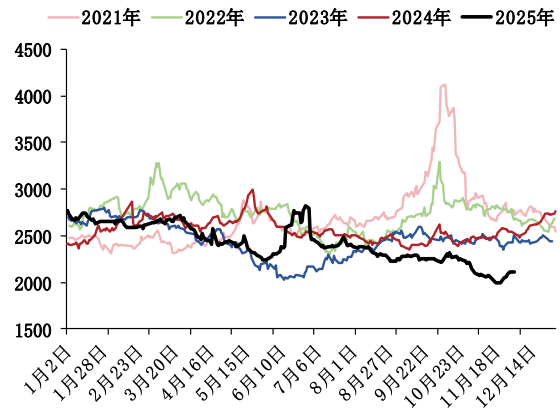
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



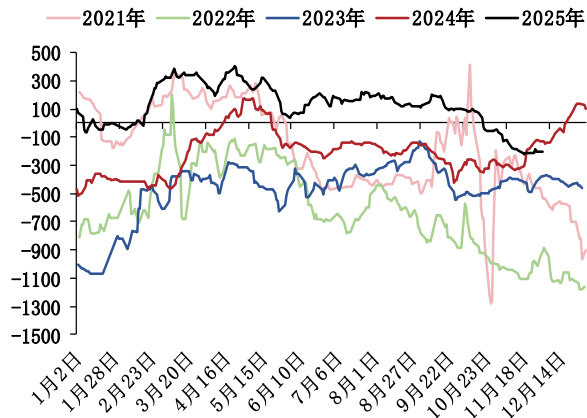
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



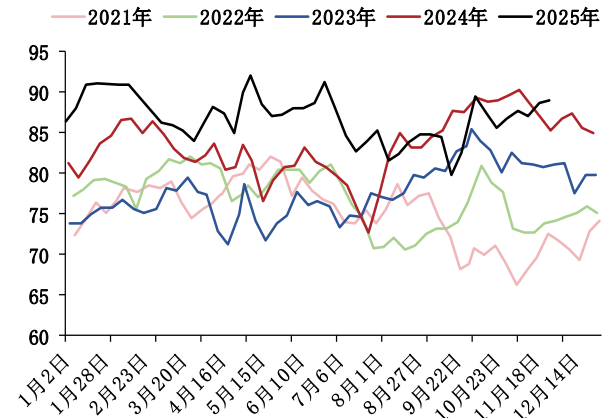
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



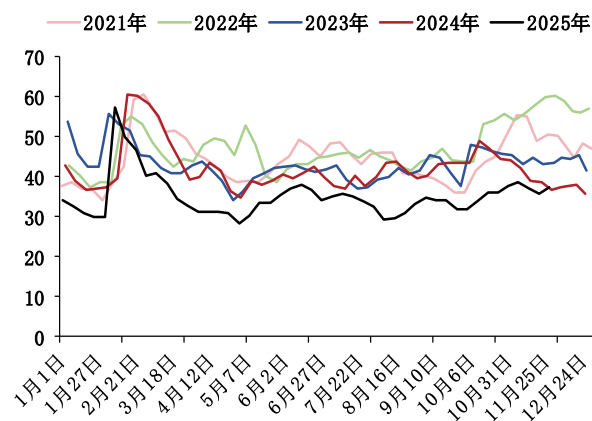
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



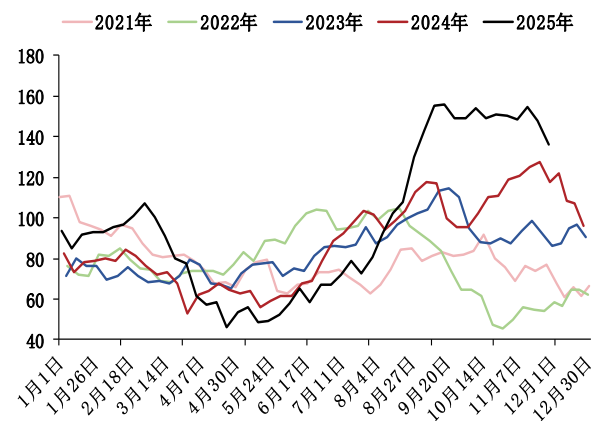
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



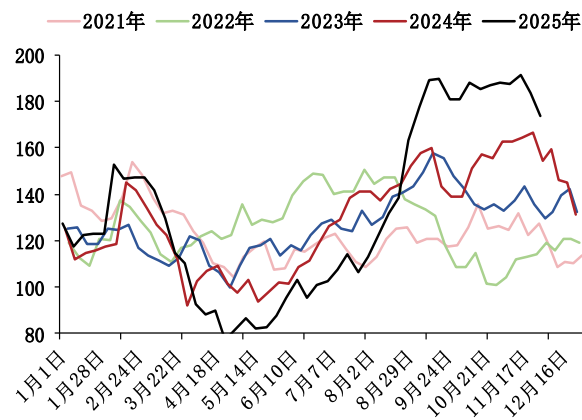
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



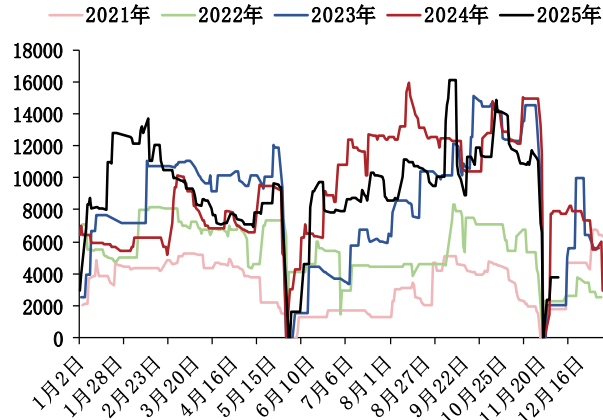
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



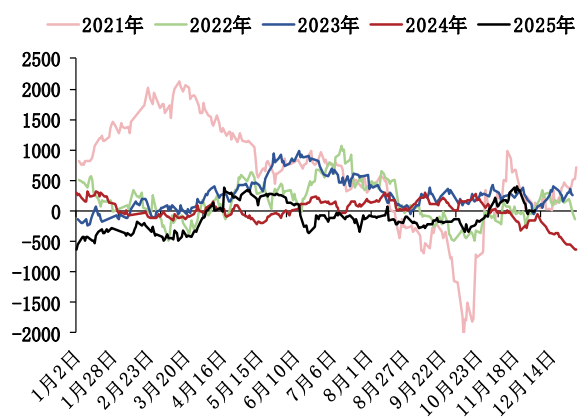
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



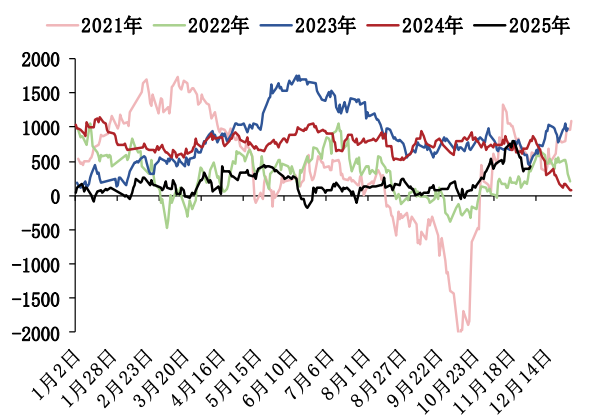
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）

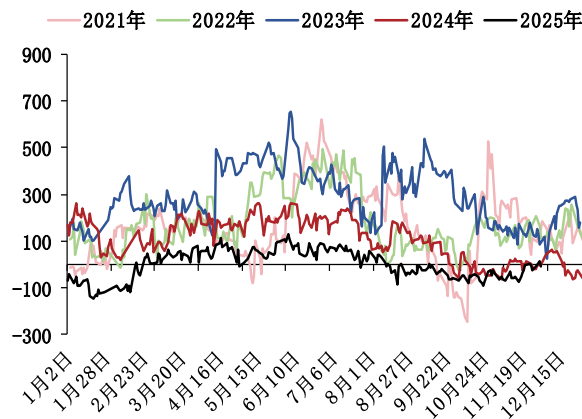
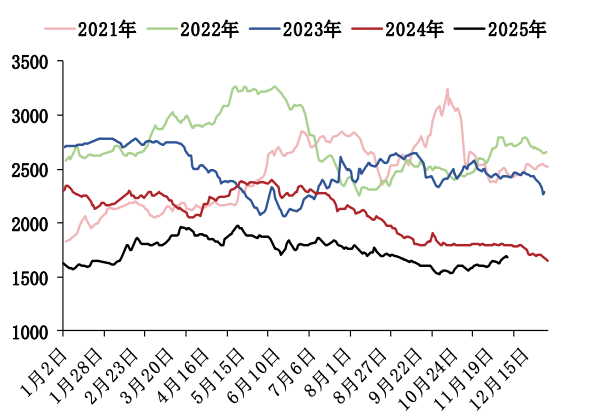


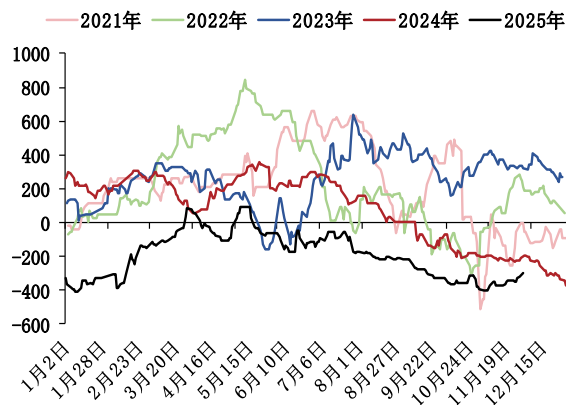
图 39：尿素山东现货价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

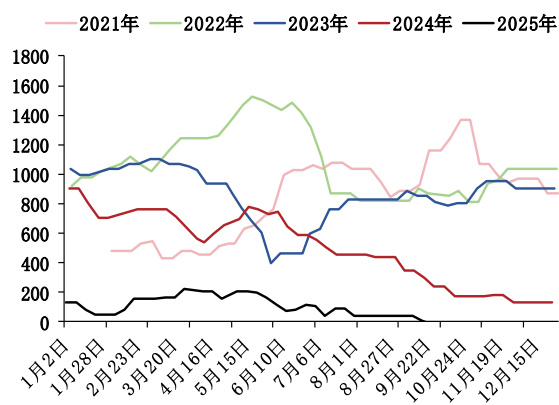
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



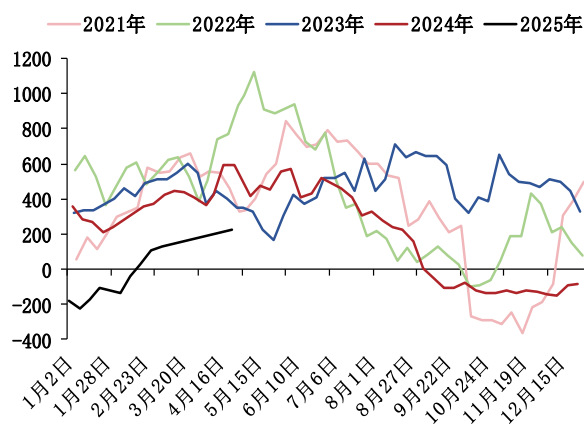
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



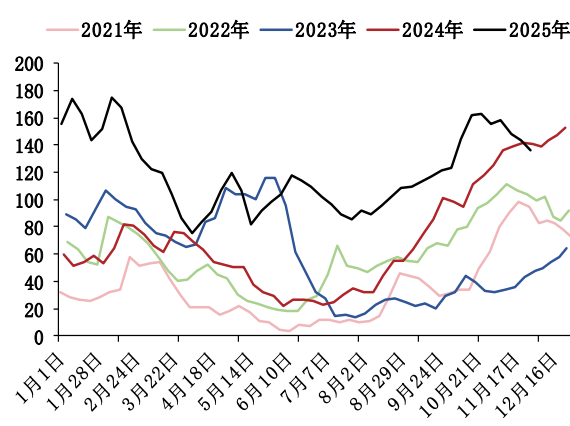
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



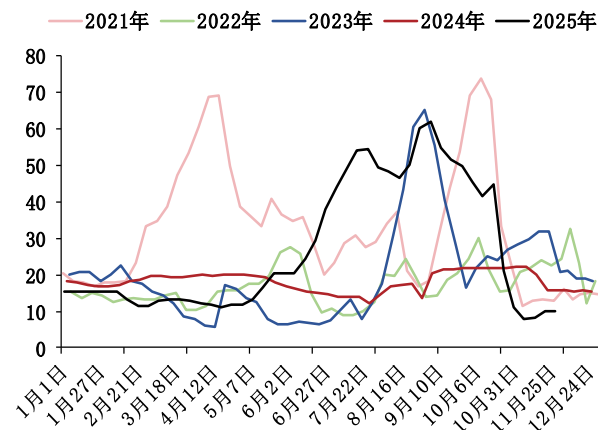
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



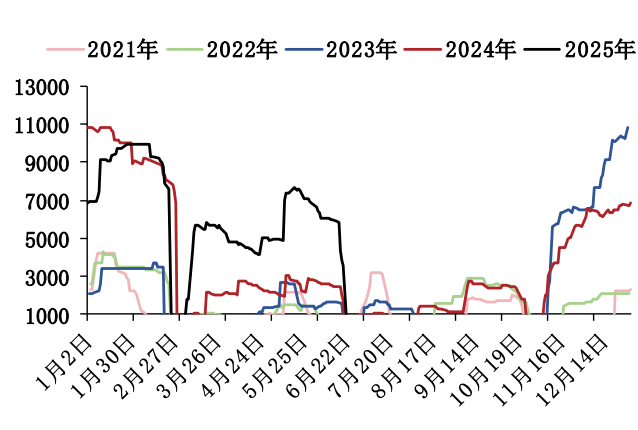
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

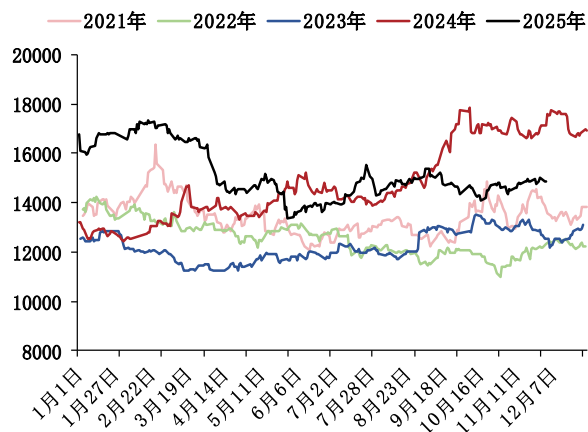
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

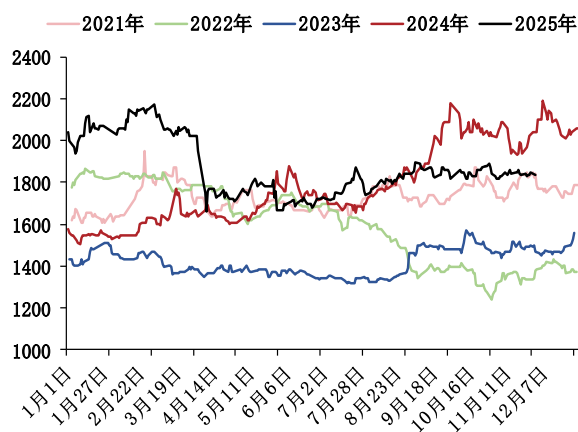
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



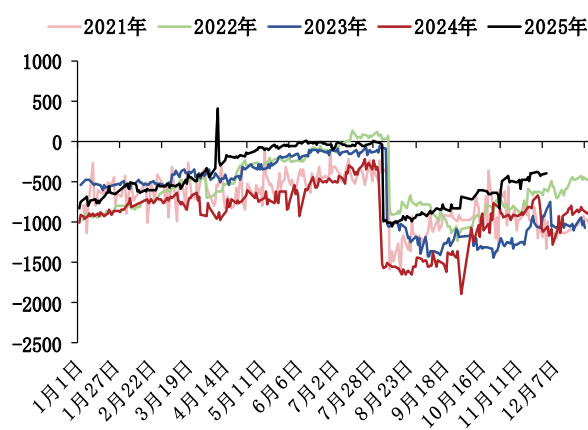
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



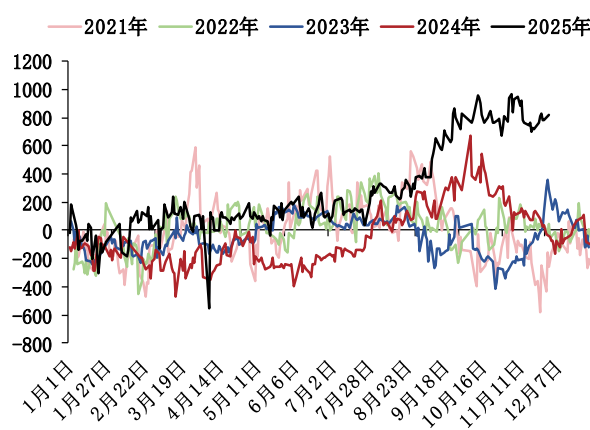
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

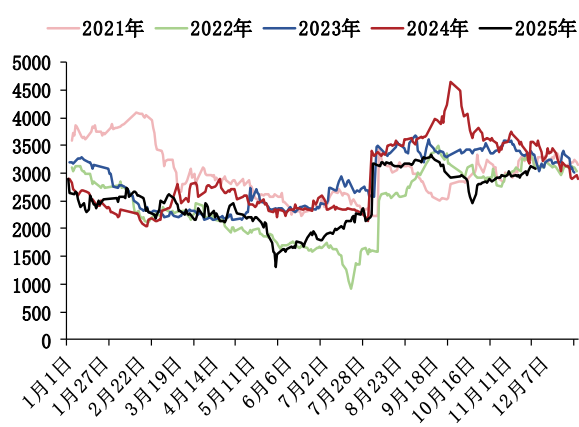
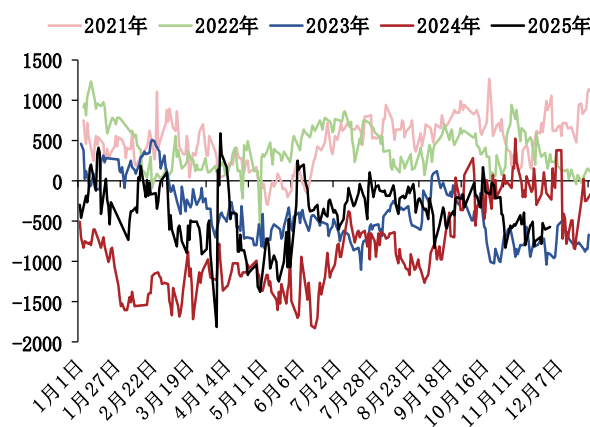


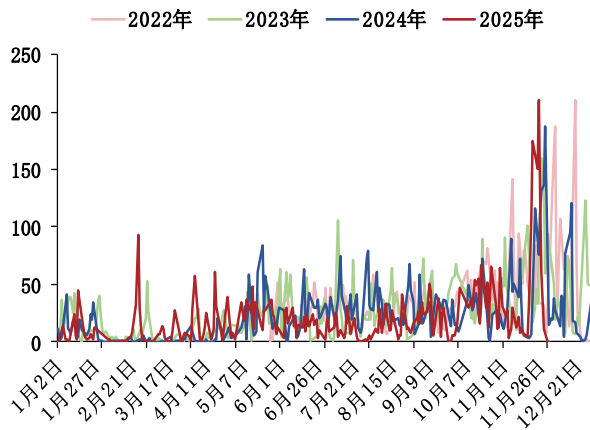
图 51：泰国生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

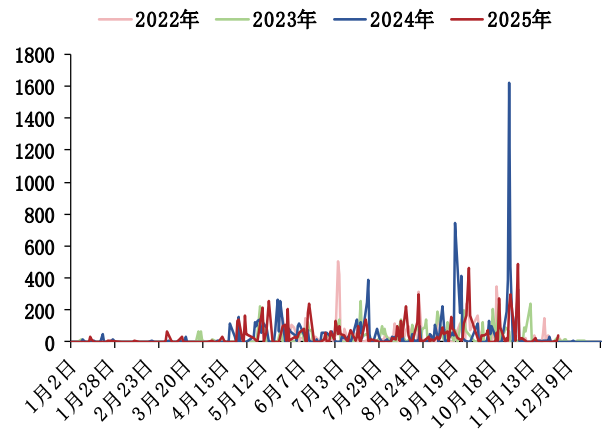
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



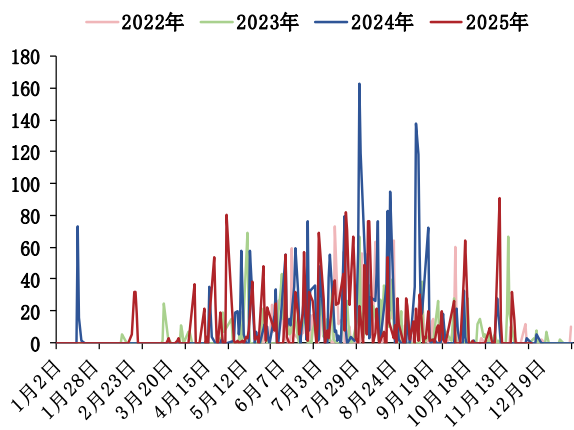
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



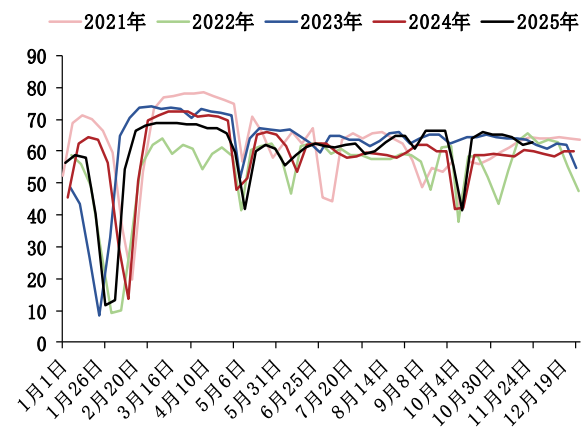
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

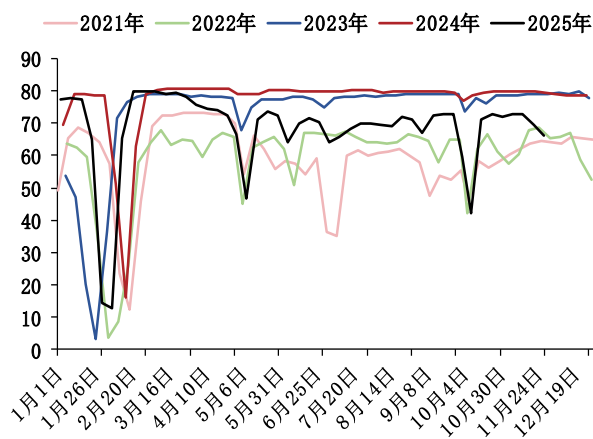
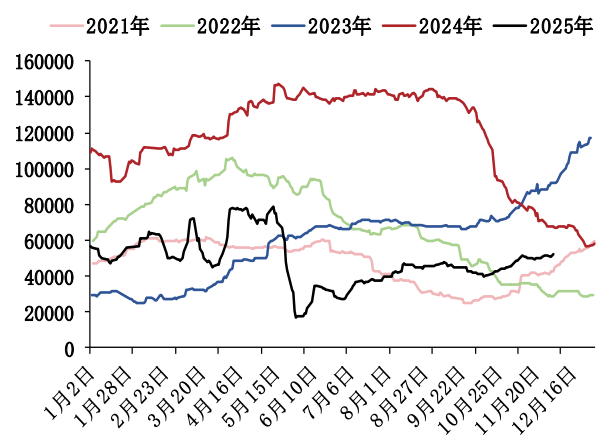


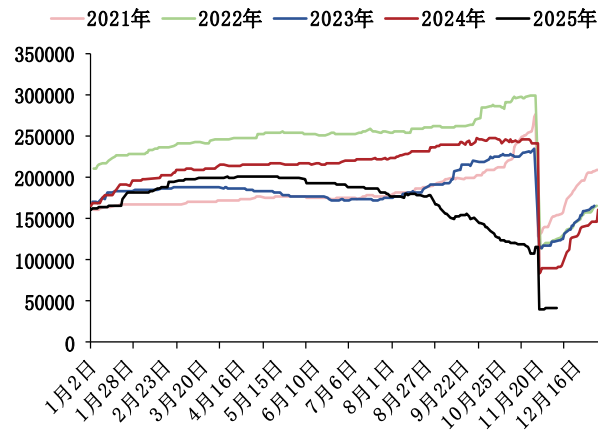
图 57：NR 仓单库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

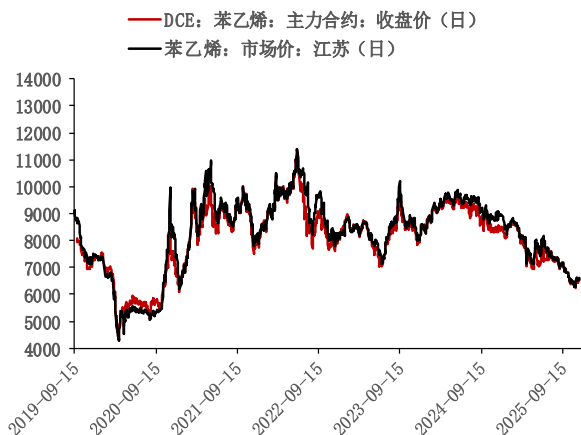
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

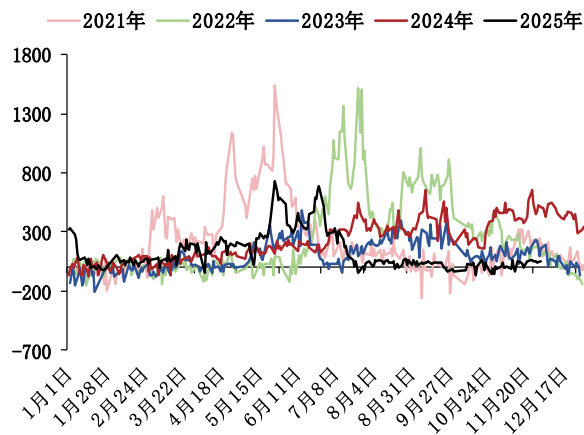
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



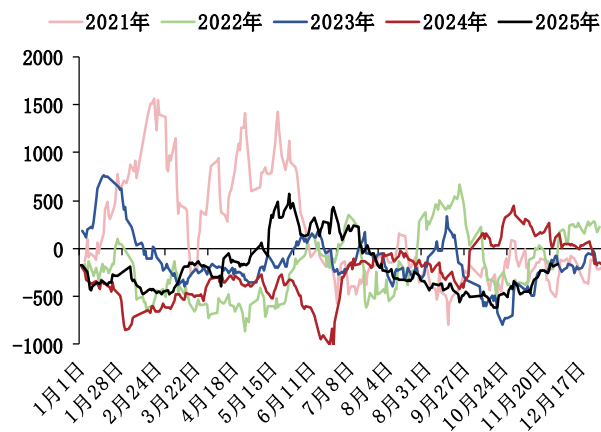
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



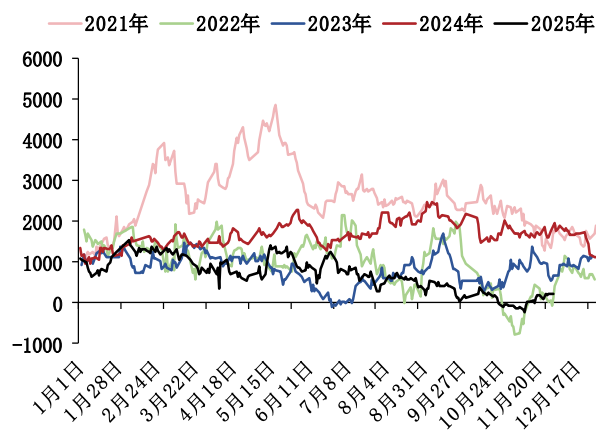
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

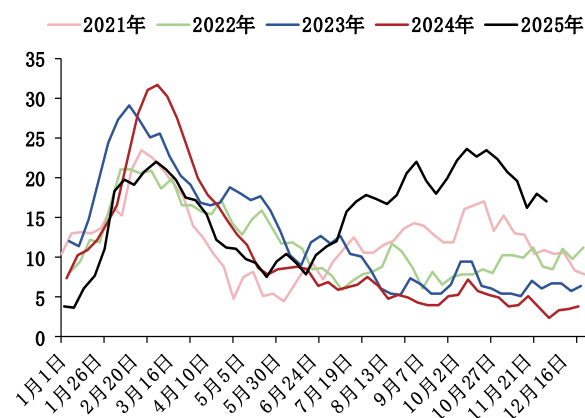
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

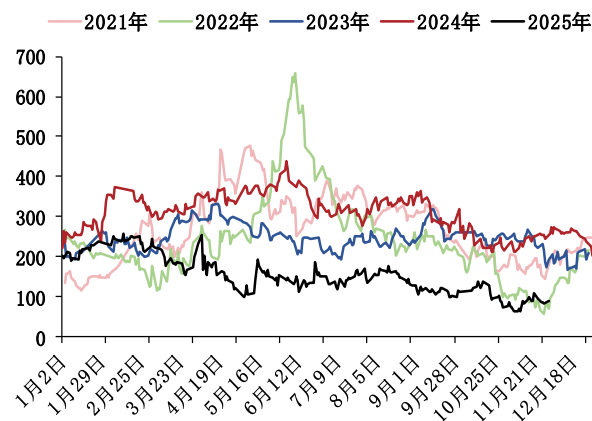
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



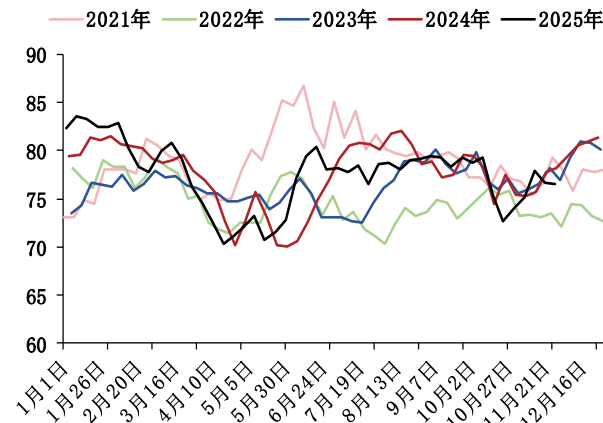
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



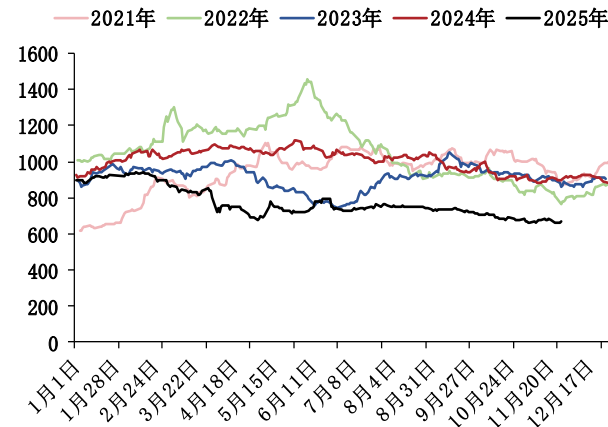
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



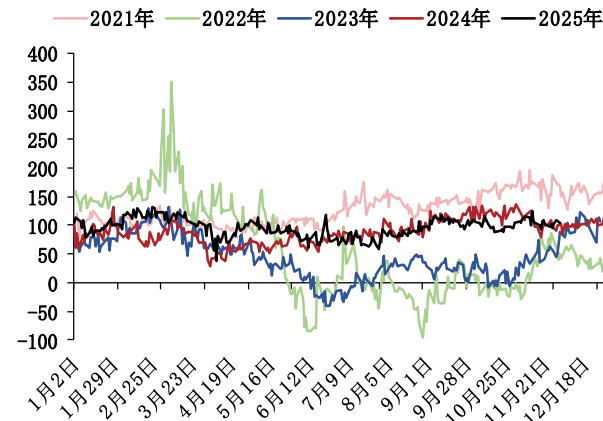
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



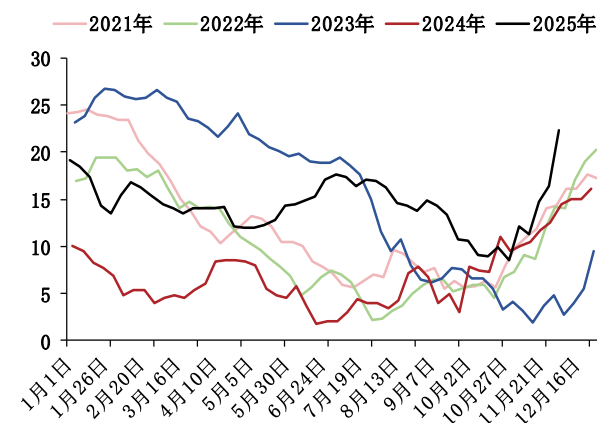
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)

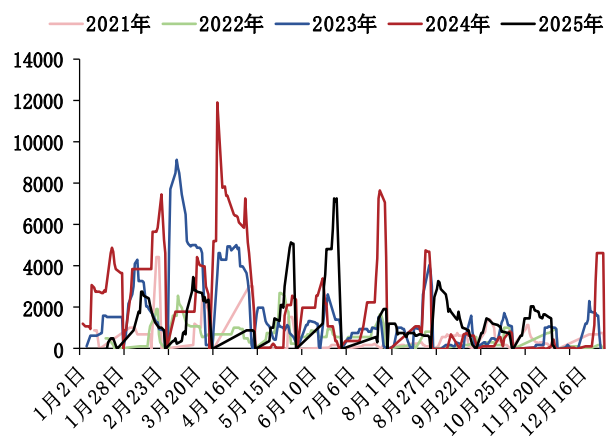


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



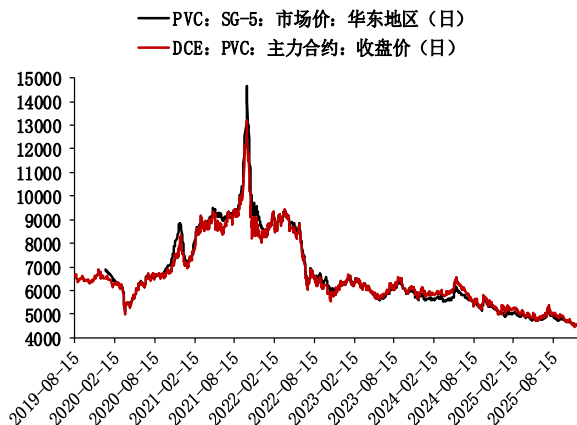
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

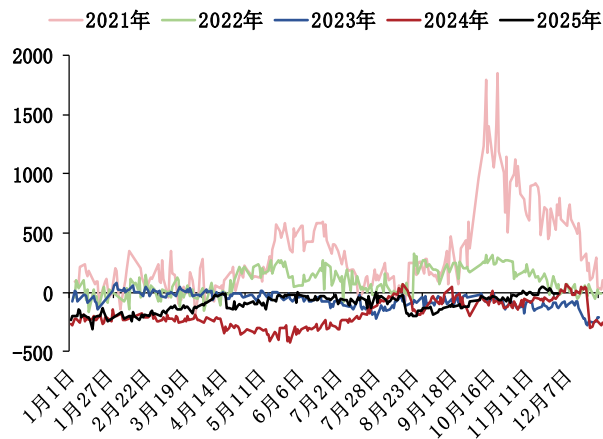
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



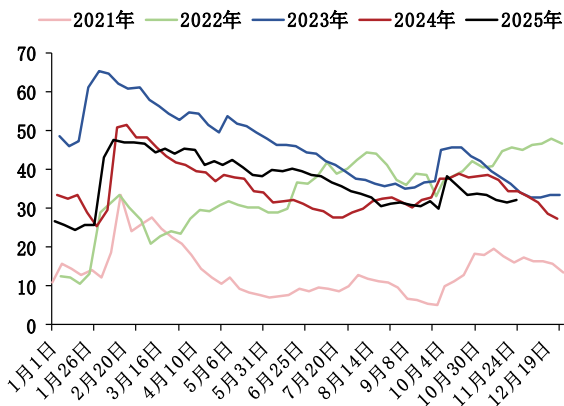
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



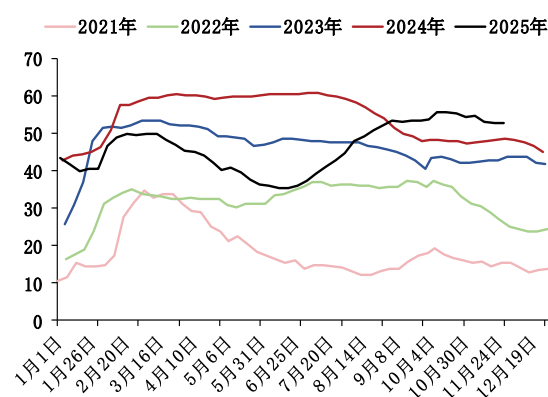
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 72：PVC 厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：PVC 社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 74：PVC 乙烯法生产毛利（元/吨）

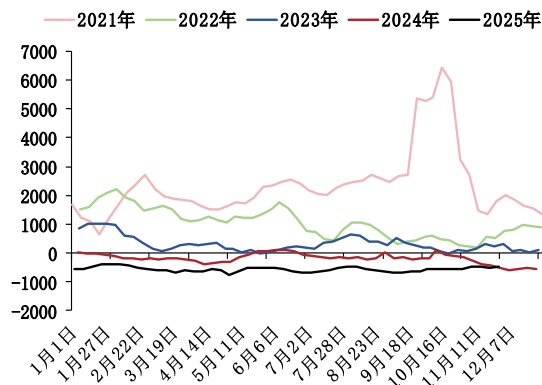
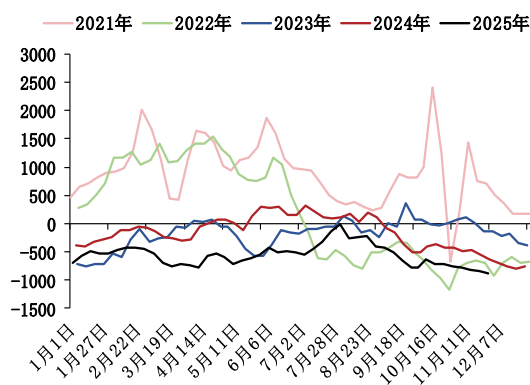


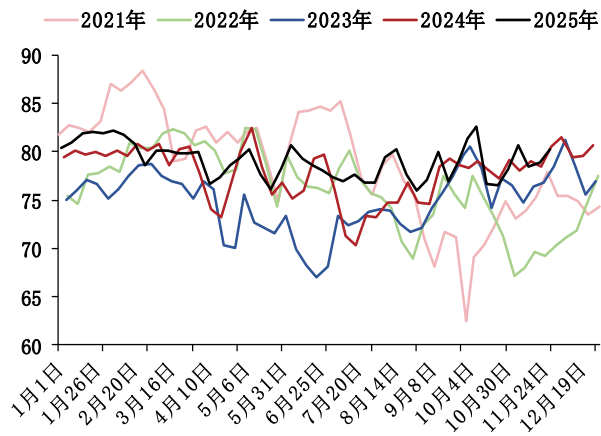
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

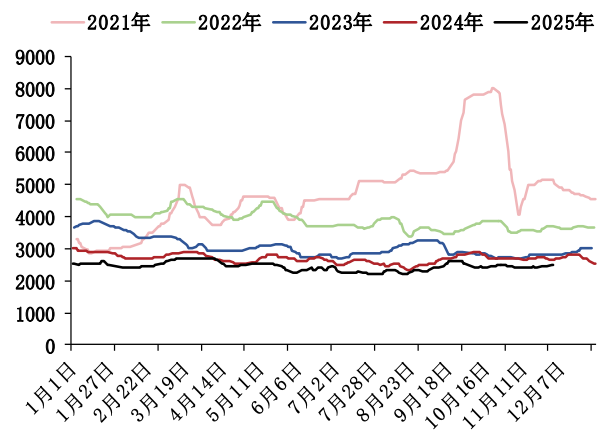
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



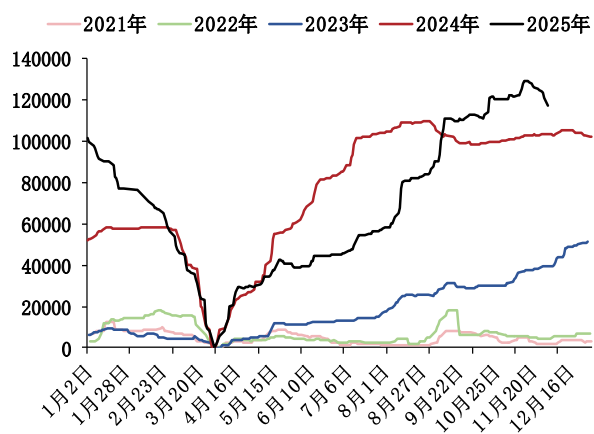
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

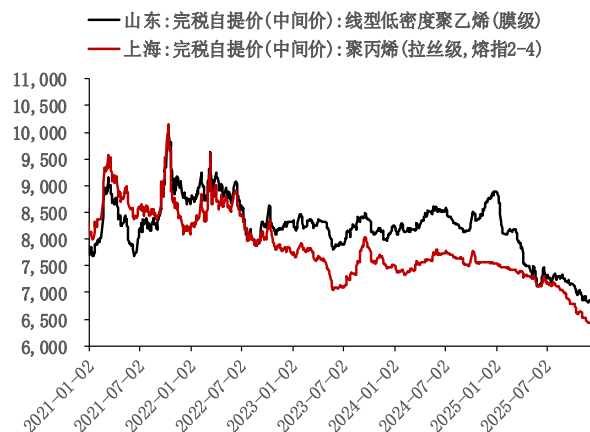
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

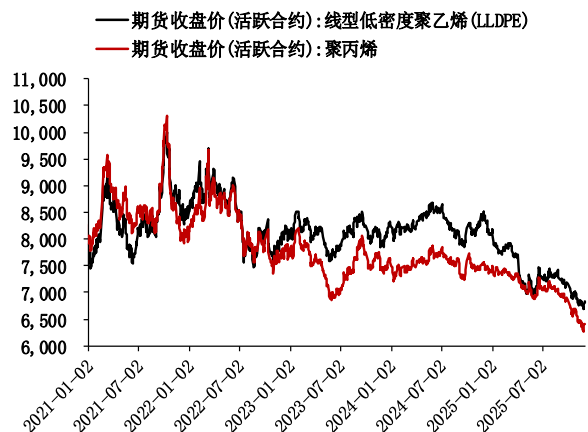
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



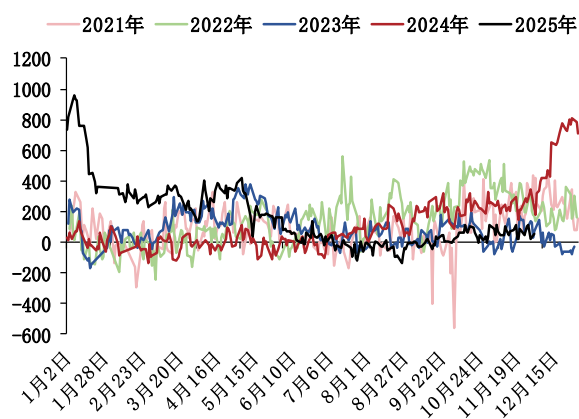
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



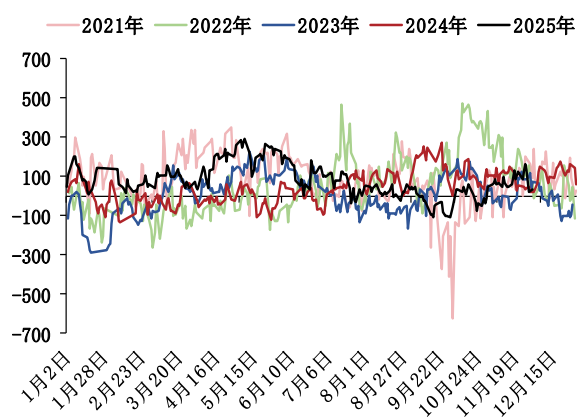
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 81：LLDPE 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 82：PP 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 83：LL-PP（元/吨）

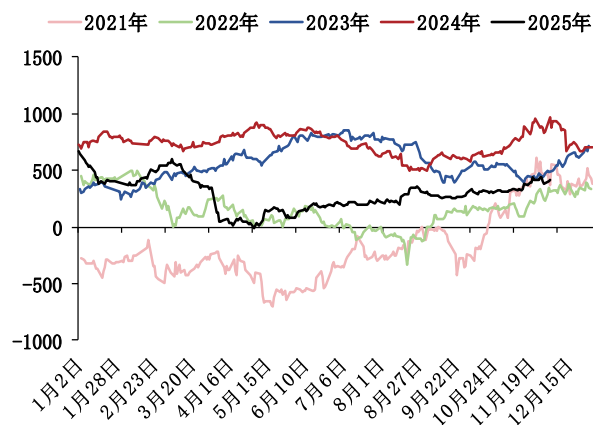
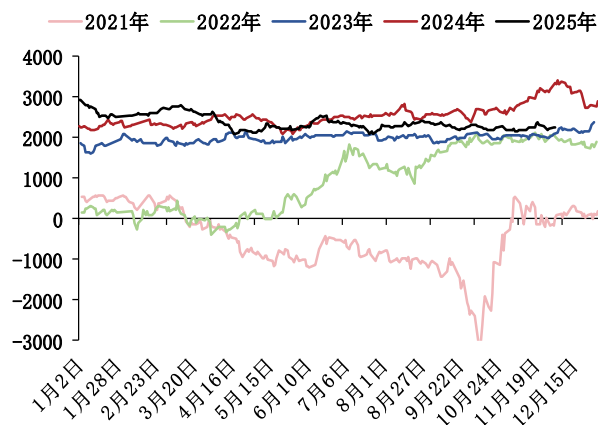


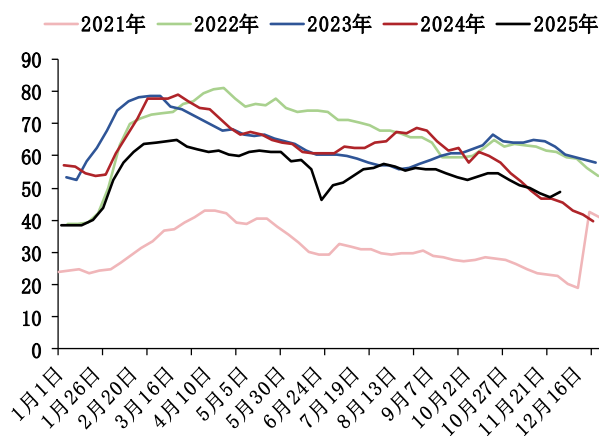
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

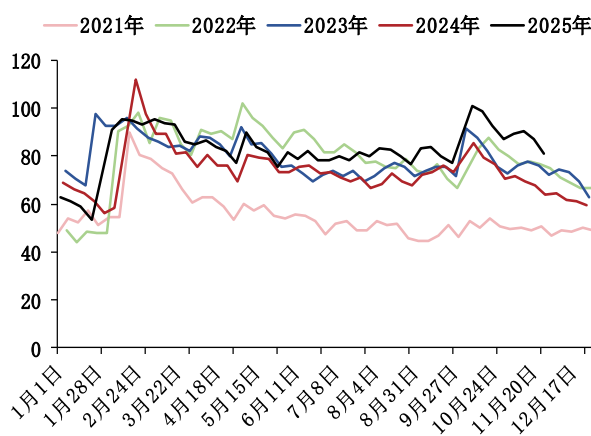
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



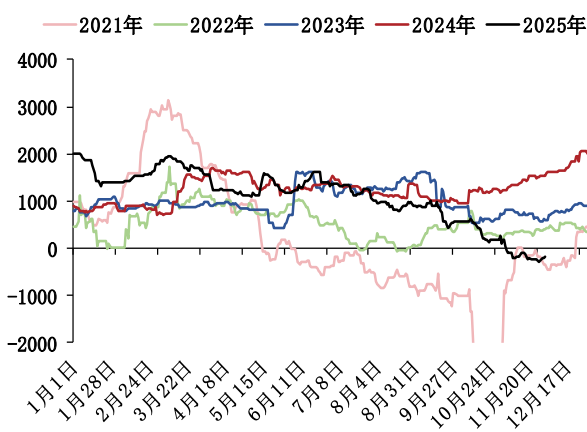
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



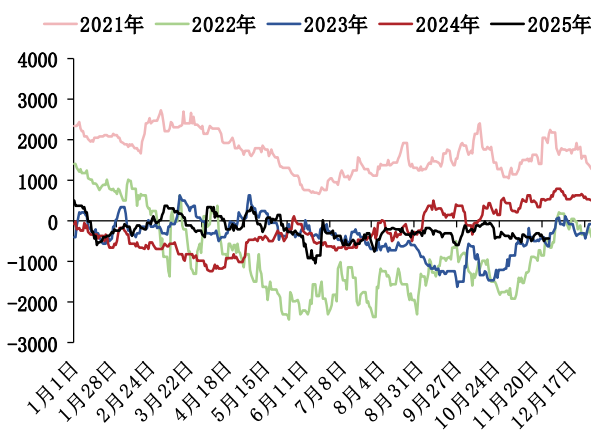
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



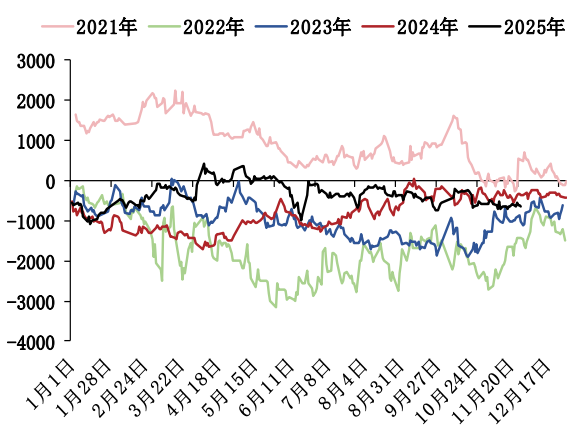
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



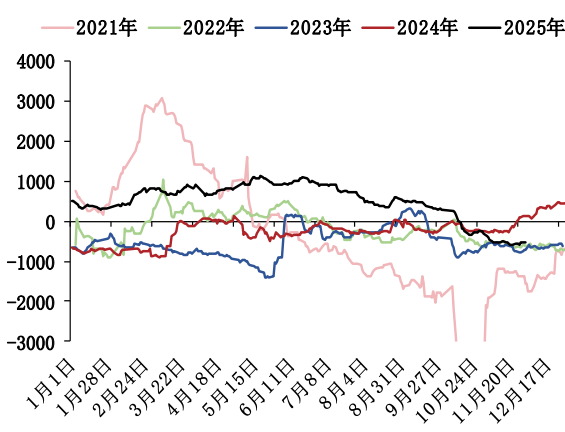
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



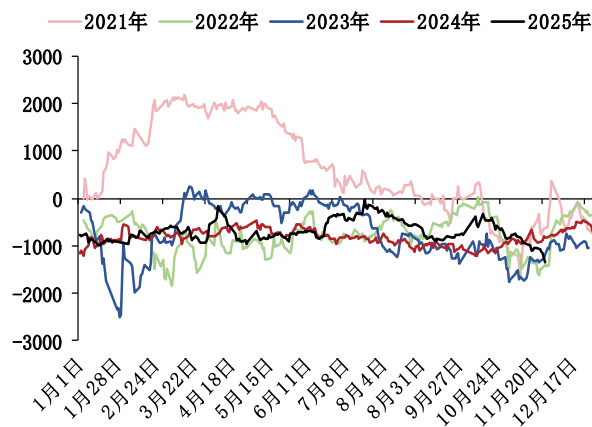
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



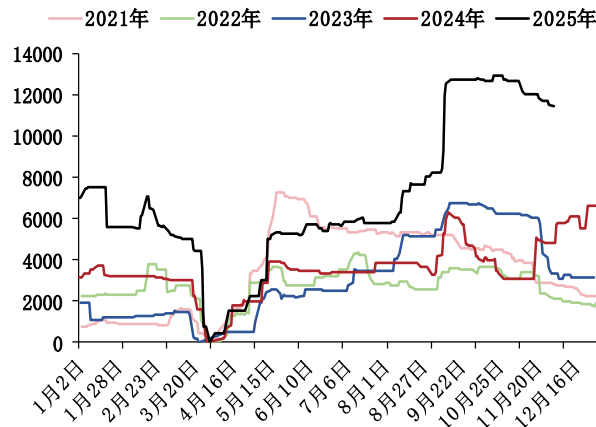
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



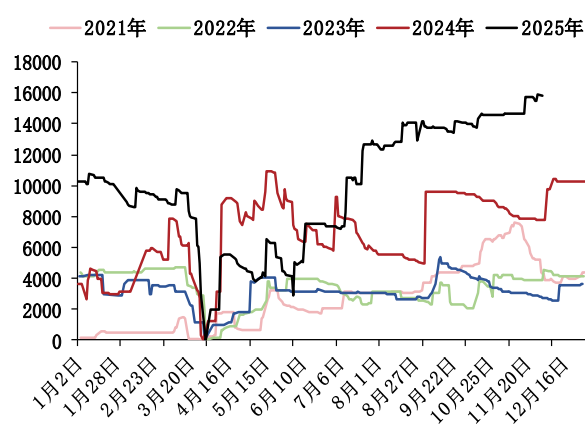
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

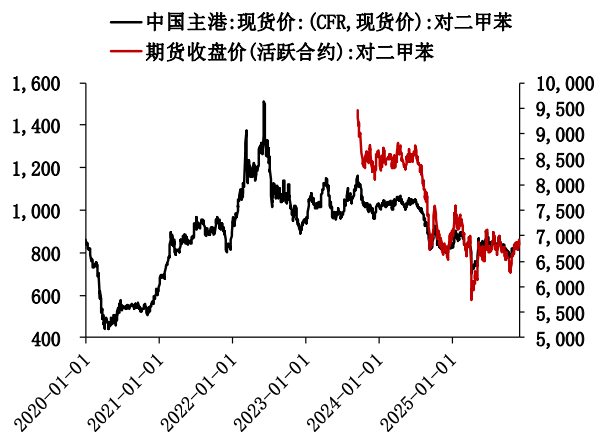
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

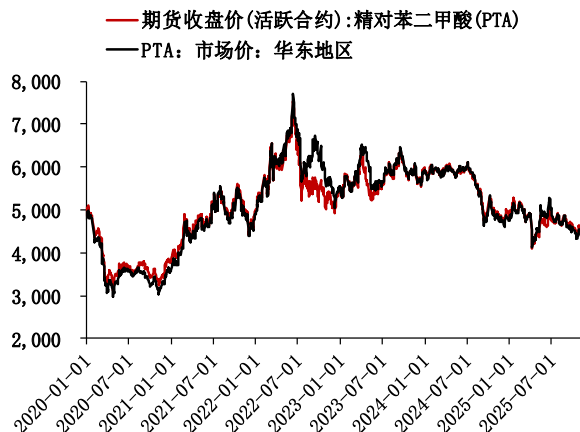
PX & PTA & MEG

图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



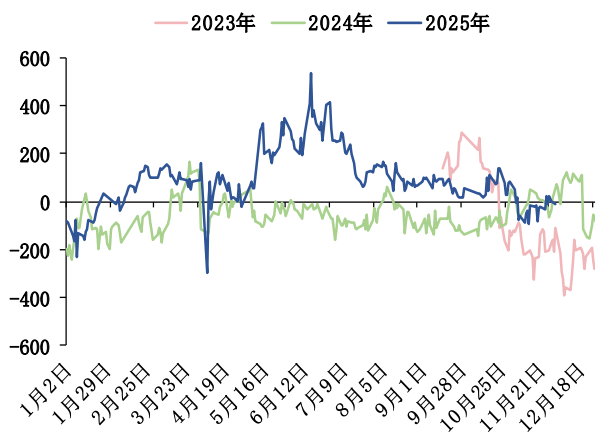
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 96: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 97: PX 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 98: PTA 基差 (元/吨)

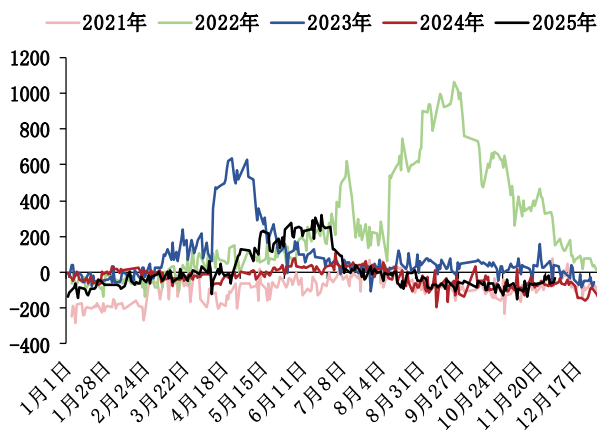
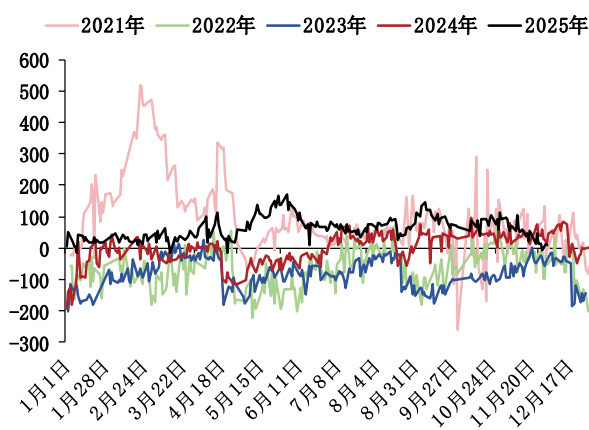
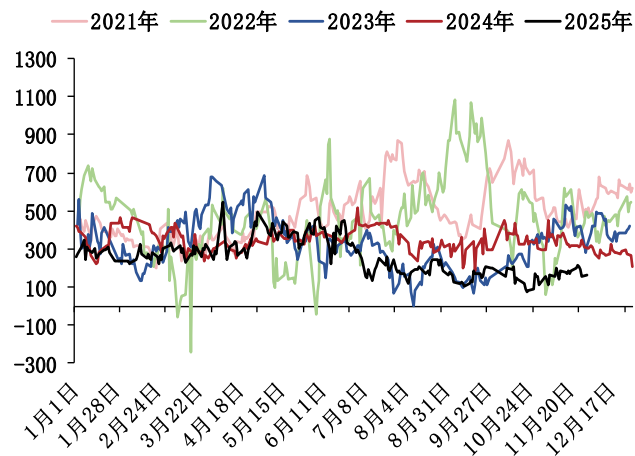


图 99: MEG 基差 (元/吨)



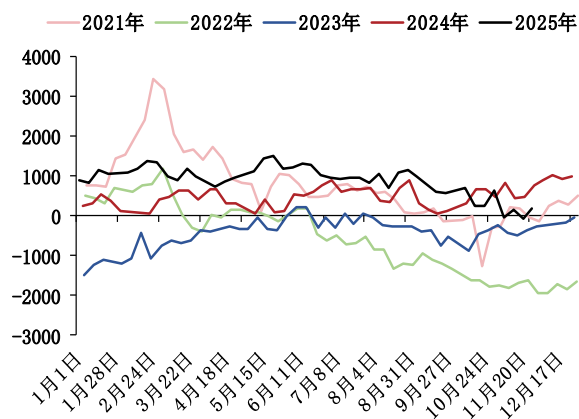
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



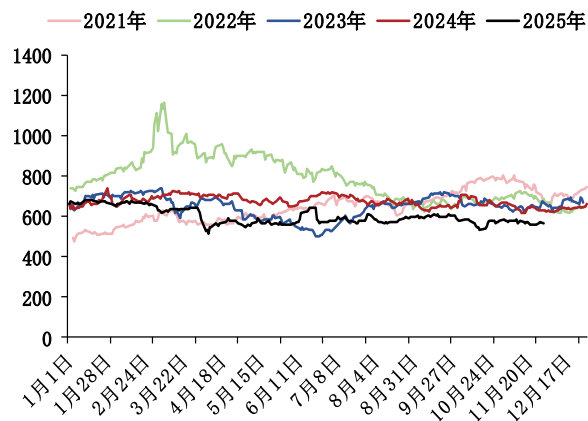
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



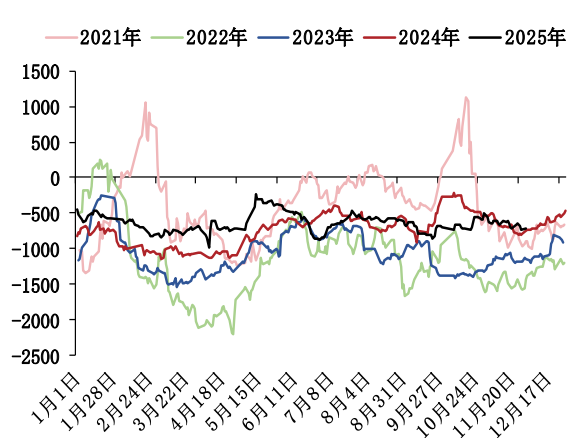
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



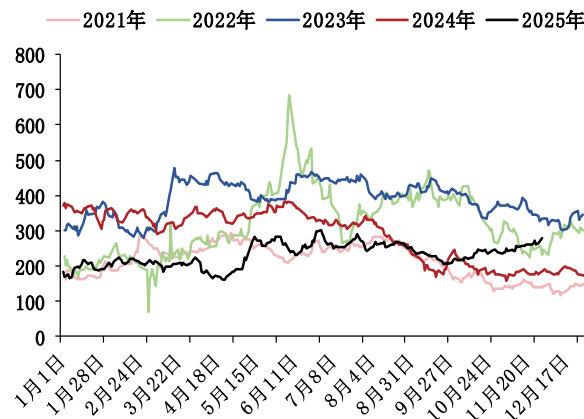
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



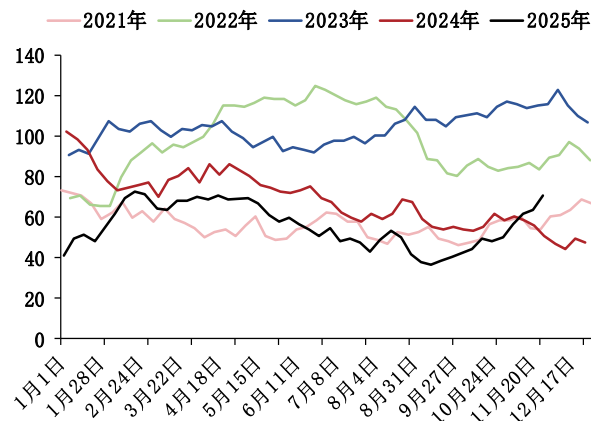
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



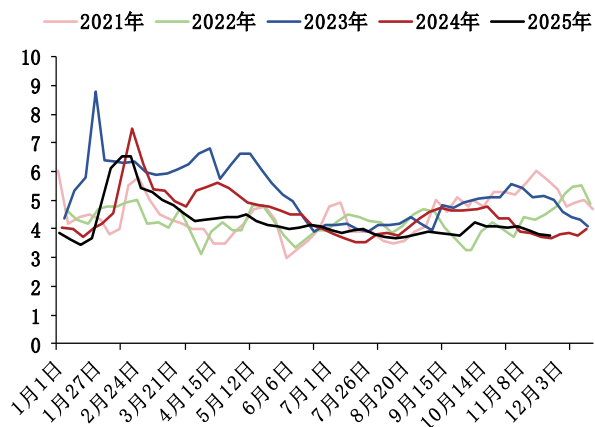
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 105：乙二醇港口库存（万吨）



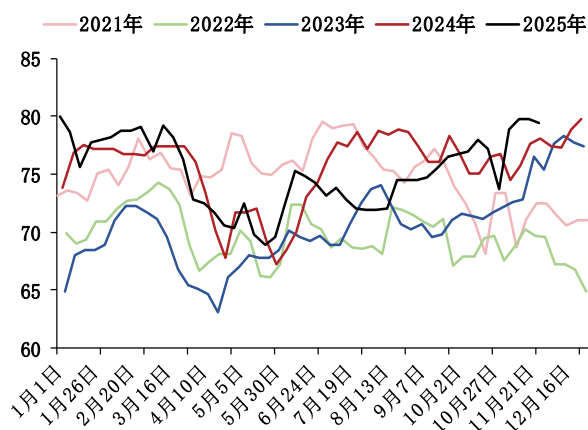
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



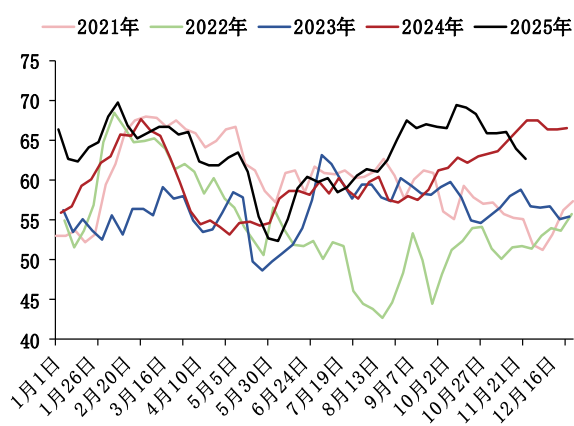
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

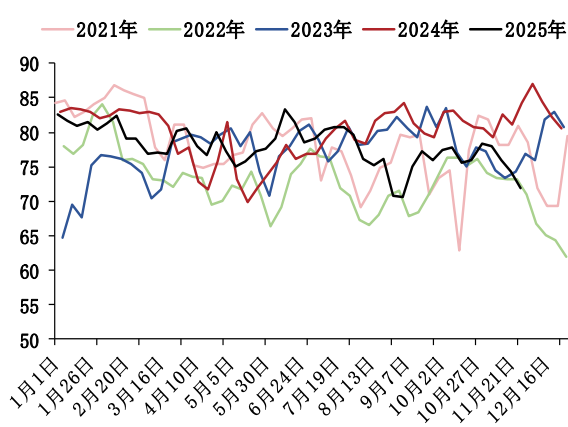
图 110：MEG 开工率（%）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

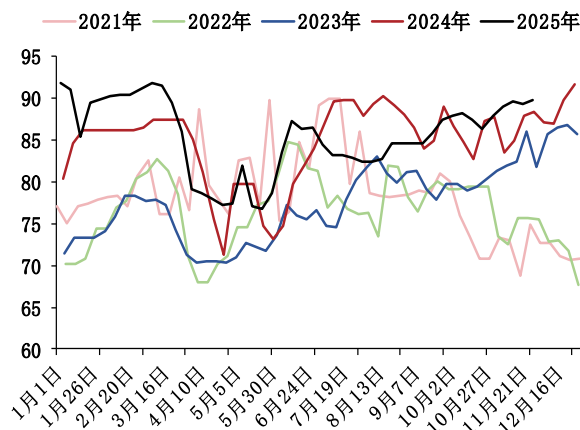
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



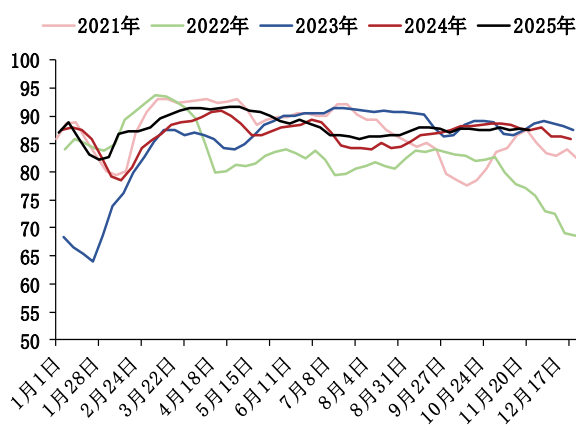
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



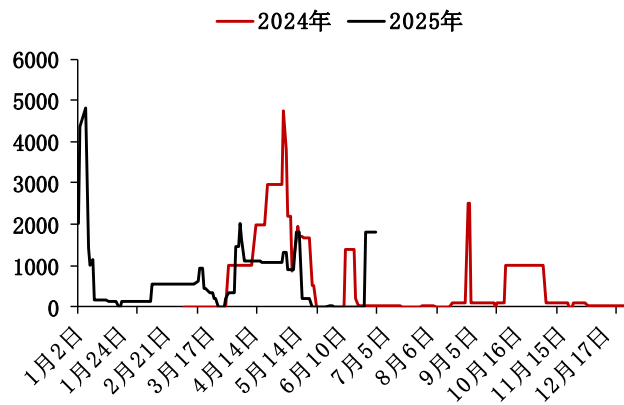
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



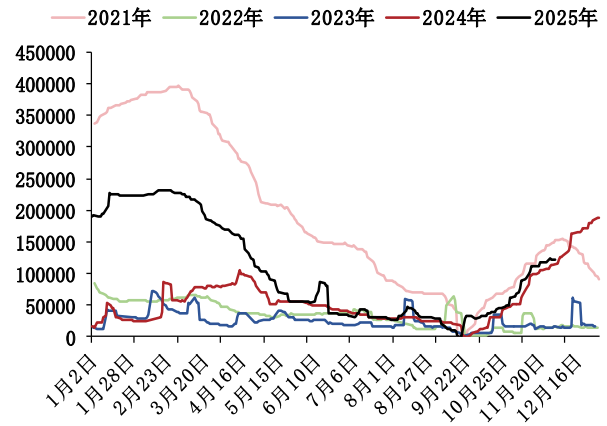
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



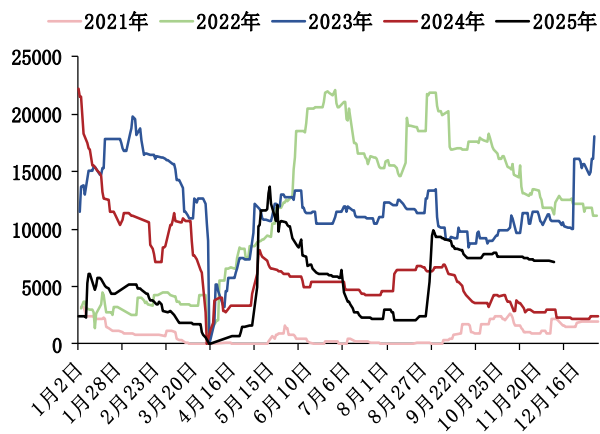
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 113: PTA 仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 114: MEG 仓单数量 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn