



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-12-04

原油

2025/12/04 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 5.20 元/桶，跌幅 1.15%，报 448.10 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 32.00 元/吨，跌幅 1.30%，报 2437.00 元/吨；低硫燃料油收跌 18.00 元/吨，跌幅 0.59%，报 3017.00 元/吨。

富查伊拉港口油品周度数据出炉，汽油库存累库 0.52 百万桶至 7.22 百万桶，环比累库 7.79%；柴油库存累库 0.53 百万桶至 3.58 百万桶，环比累库 17.29%；燃料油库存累库 1.53 百万桶至 12.25 百万桶，环比累库 14.32%；总成品油累库 2.58 百万桶至 23.04 百万桶，环比累库 12.63%。

【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

2025/12/04 甲醇

【行情资讯】

太仓价格-10，鲁南维稳，内蒙+7.5，盘面 01 合约-4 元，报 2128 元/吨，基差-6。1-5 价差+14，报-86。

【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

2025/12/04 尿素

【行情资讯】

山东现货维稳，河南+10，湖北维+2001 合约+5 元，报 1692 元，基差-22 价差+9，报-56。

【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

2025/12/04 橡胶

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

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

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

【行情资讯】

胶价下跌。

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 14400 (-150) 元。STR20 报 1815 (-10) 美元。STR20 混合 1810 (-10) 美元。
江浙丁二烯 7200 (0) 元。华北顺丁 9900 (-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

2025/12/04 PVC

【行情资讯】

PVC01 合约下跌 34 元，报 4541 元，常州 SG-5 现货价 4500 (-10) 元/吨，基差-41 (+24) 元/吨，1-5 价差-273 (+5) 元/吨。成本端电石乌海报价 2550 (+50) 元/吨，兰炭中料价格 870 (0) 元/吨，乙烯 740 (0) 美元/吨，成本端电石上涨，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。成本端电石走强，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，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

2025/12/04 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5325 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5441 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差-116 元/吨，扩大 13 元/吨；期现端苯乙烯现货 6700 元/吨，上涨 25 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6585 元/吨，上涨 21 元/吨；基差 115 元/吨，走强 4 元/吨；BNZ 价差 101 元/吨，下降 0.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-225.25 元/吨，上涨 15.5 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。苯乙烯现货价格上涨，期货价格上涨，基差走强。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

2025/12/4 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6808 元/吨，下跌 23 元/吨，现货 6840 元/吨，下跌 20 元/吨，基差 32 元/吨，走强 3 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-66 元/吨，环比缩小 11 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。聚乙烯现货价格下跌，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。

2025/12/4 聚丙烯



【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6382 元/吨，下跌 28 元/吨，现货 6430 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 48 元/吨，走强 28 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 426 元/吨，环比扩大 5 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：成本端，EIA 月报预测全球石油库存将回升，供应过剩幅度恐将扩大。供应端还剩 145 万吨计划产能，压力较大；需求端，下游开工率季节性震荡。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

2025/12/04 PX

【行情资讯】

PX01 合约下跌 40 元，报 6872 元，PX CFR 下跌 3 美元，报 848 美元，按人民币中间价折算基差 44 元 (+12)，1-3 价差 -36 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，PXM 为 284 美元 (+2)，韩国 PX-MX 为 117 美元 (+7)，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 PXM 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。

2025/12/04 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约下跌 22 元，报 4730 元，华东现货下跌 20 元，报 4700 元，基差 -35 元 (-2)，1-5 价差 -66 元 (0)。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 现货加工费下跌 3 元，至 162 元，盘面加工费上涨 4 元，至 222 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。

2025/12/04 乙二醇

【行情资讯】

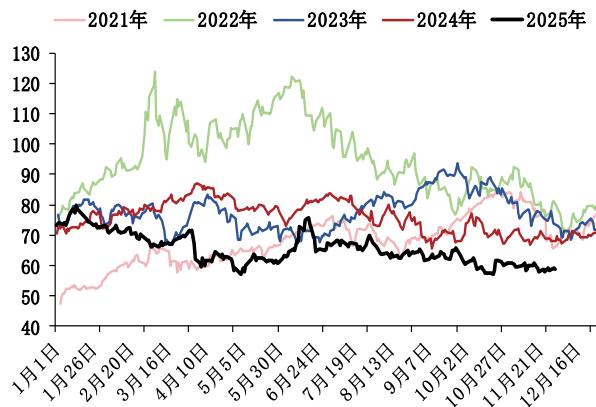
EG01 合约下跌 55 元，报 3822 元，华东现货下跌 42 元，报 3840 元，基差 2 元 (+1)，1-5 价差-104 元 (+1)。供给端，乙二醇负荷 73.1%，环比上升 2.3%，其中合成气制 72%，环比上升 5.6%；乙烯制负荷 73.8%，环比上升 0.4%。合成气制装置方面，兖矿恢复，红四方重启中，美锦负荷提升；油化工方面，海南炼化负荷下降，镇海、远东联负荷提升，盛虹重启，中化泉州检修；海外方面，美国南亚意外停车，伊朗 Morvarid、中国台湾东联和中纤装置检修。下游负荷 91.5%，环比上升 0.2%，装置方面，整体变动不大，部分装置负荷恢复。终端加弹负荷持平至 87%，织机负荷下降 1% 至 72%。进口到港预报 16.1 万吨，华东出港 12 月 2 日 0.9 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-856 元，国内乙烯制利润-735 元，煤制利润 180 元。成本端乙烯持平至 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。

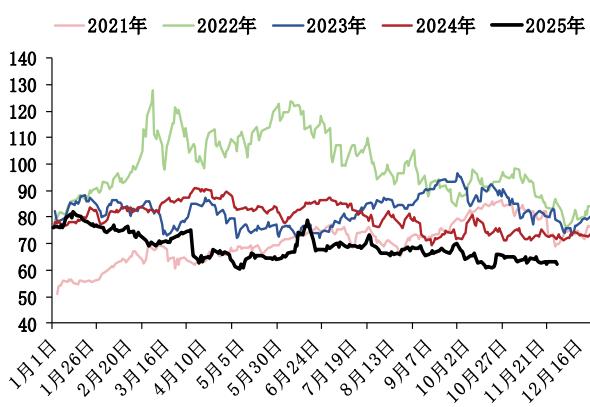
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



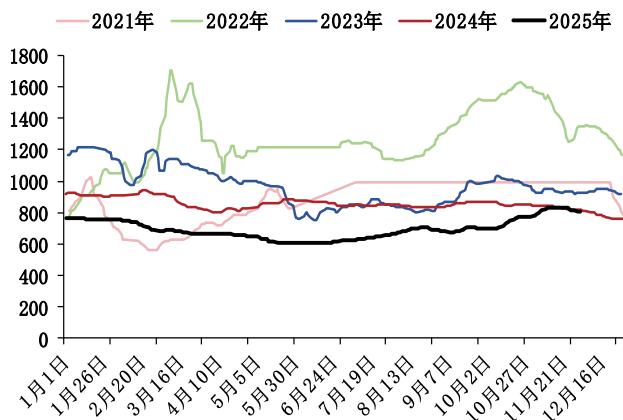
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



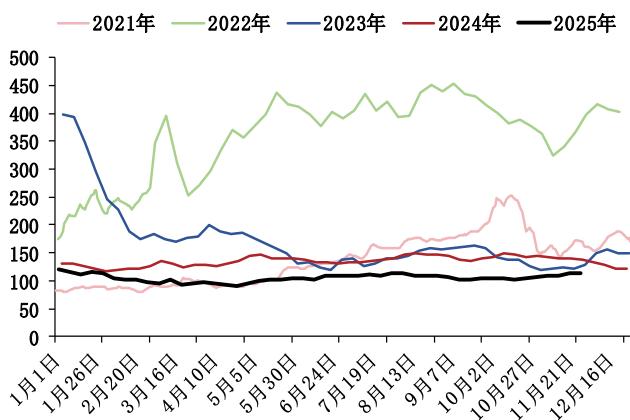
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

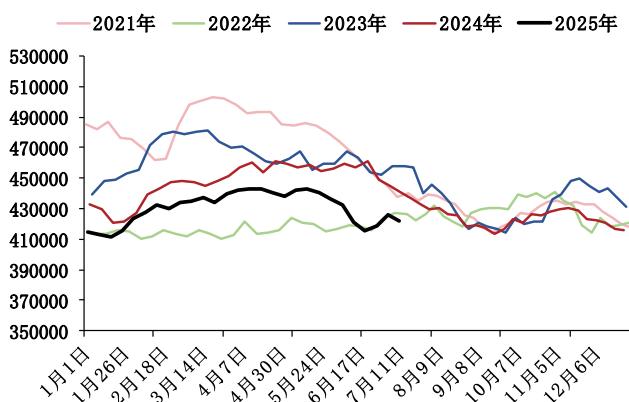
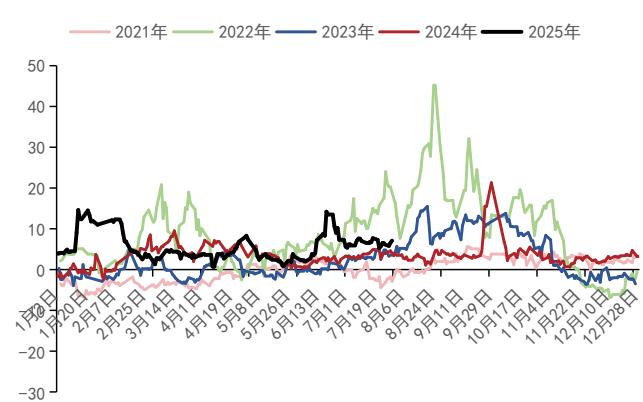
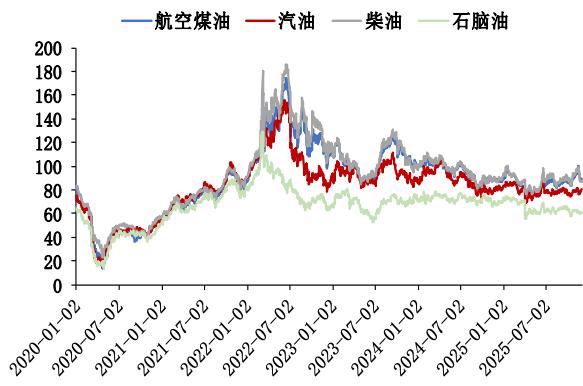


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



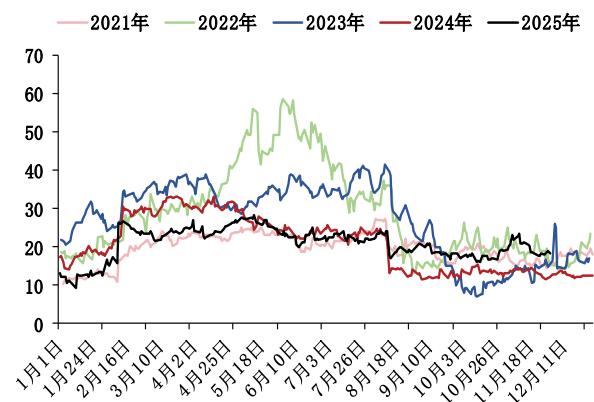
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 7: 成品油价格走势 (美元/桶)



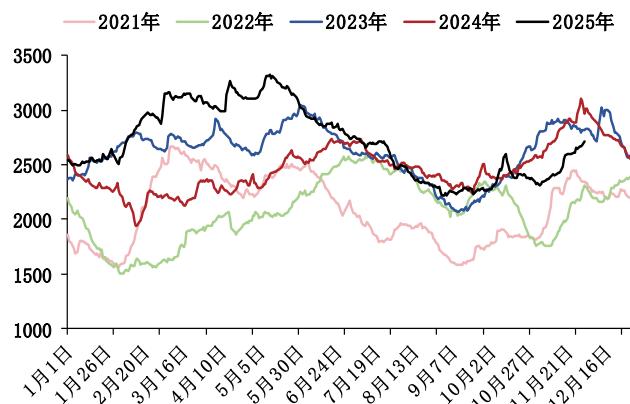
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 9: 美国汽油裂解价差 (美元/桶)



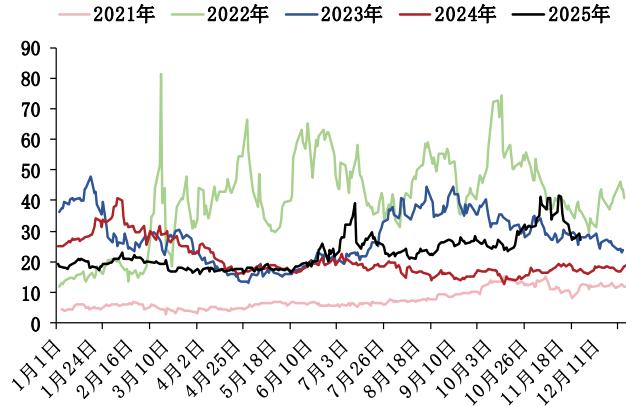
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: 环渤海九港煤炭库存 (万吨)



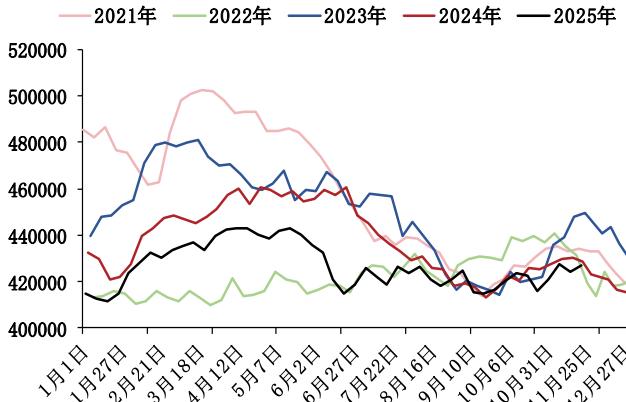
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 8: 欧洲柴油裂解价差 (美元/桶)



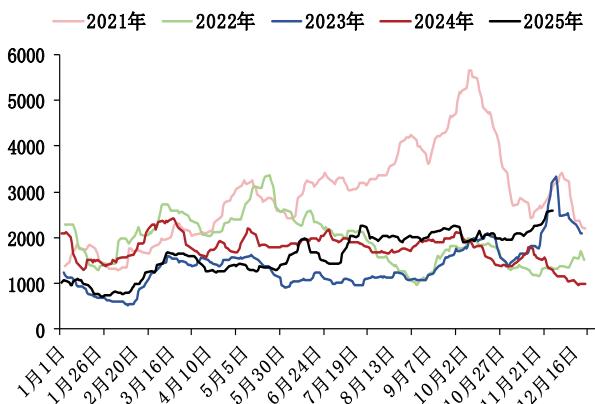
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: 美国商业原油库存 (千桶)



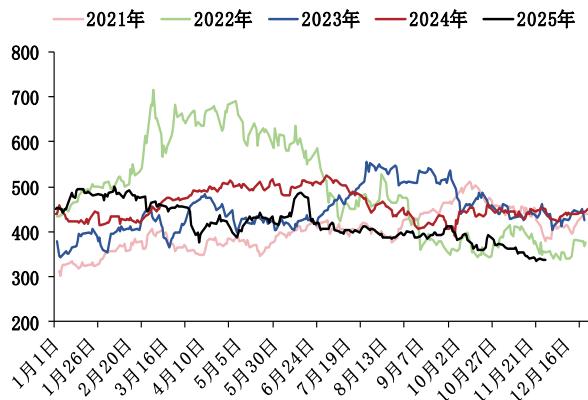
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 12: 波罗的海干散货指数 (BDI)



燃料油

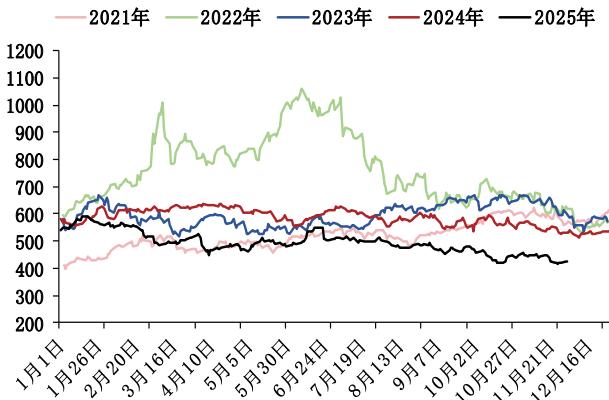
图 13: 新加坡高硫燃料油现货价格 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

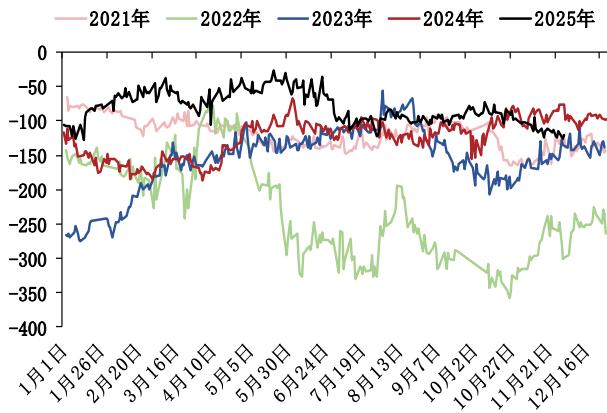
图 14: 新加坡低硫燃料油现货价格 (美元/吨)

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

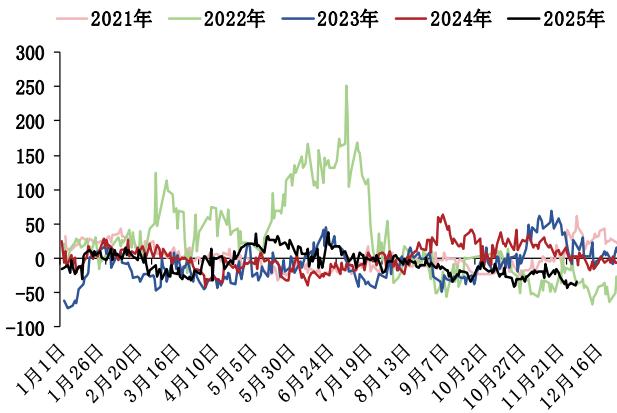
图 15: 高硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 16: 低硫燃料油裂解价差 (美元/吨)

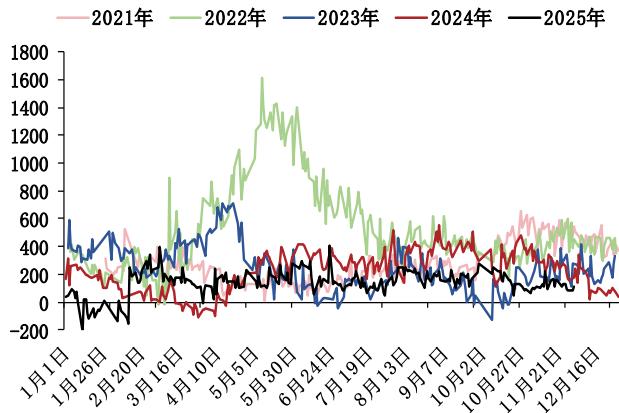
图 16: 低硫燃料油裂解价差 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

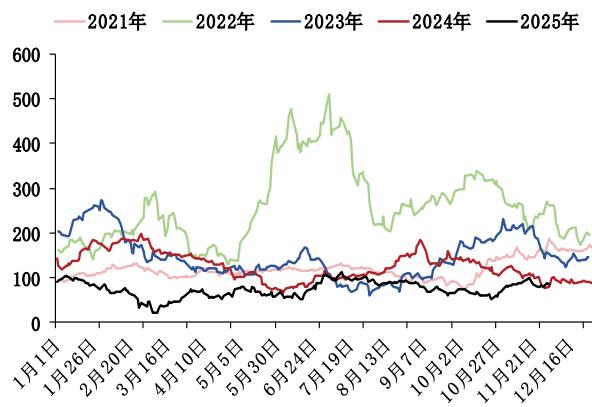
图 17: 高硫燃料油基差 (元/吨)

图 18: 低硫燃料油基差 (元/吨)



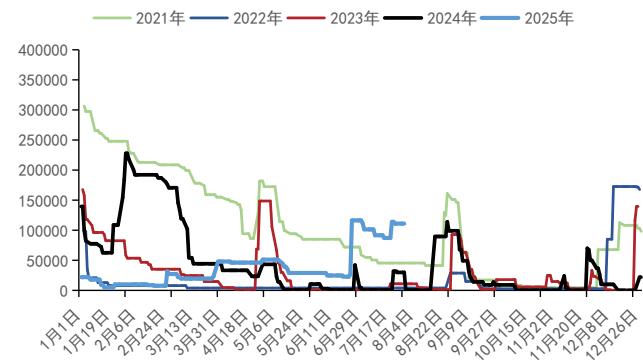
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

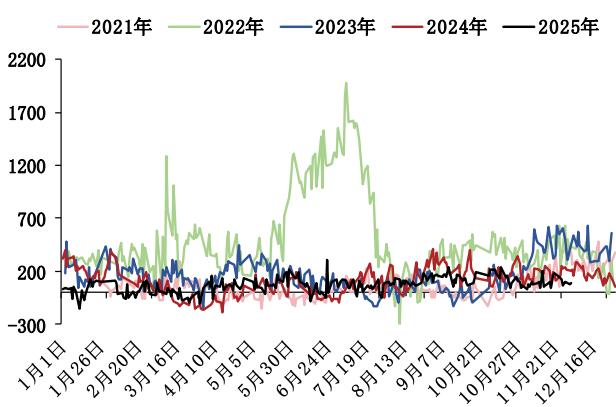


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

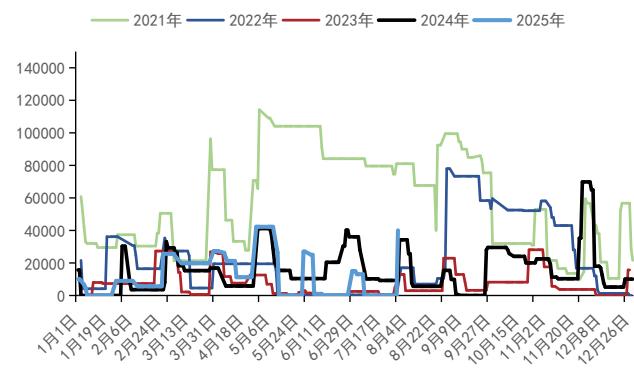


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

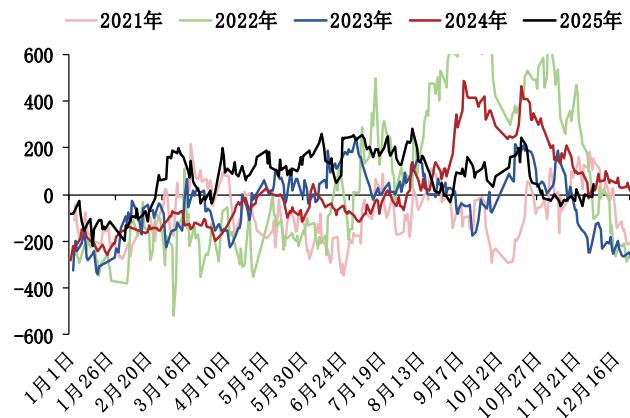
沥青

图 22: 沥青市场价、主力合约收盘价 (元/吨)



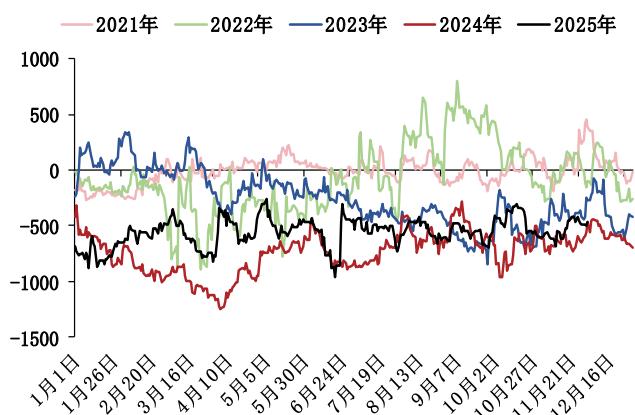
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 23: 沥青基差 (元/吨)



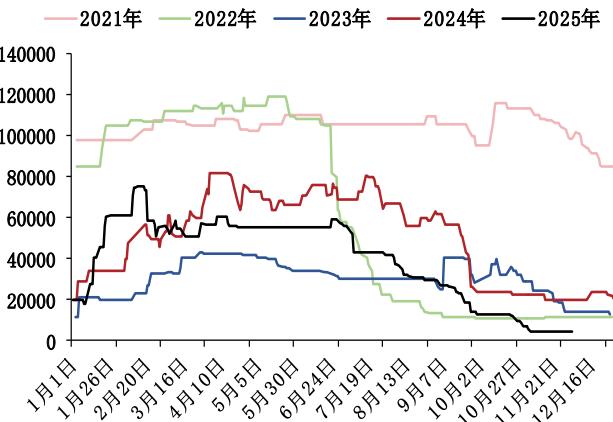
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 24: 山东沥青生产毛利 (元/吨)



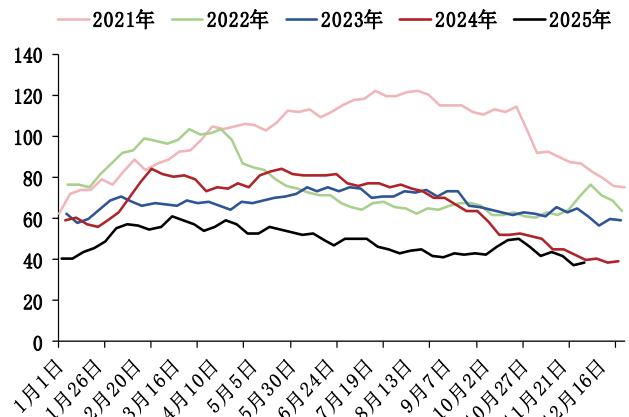
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 25: 沥青期货库存 (吨)



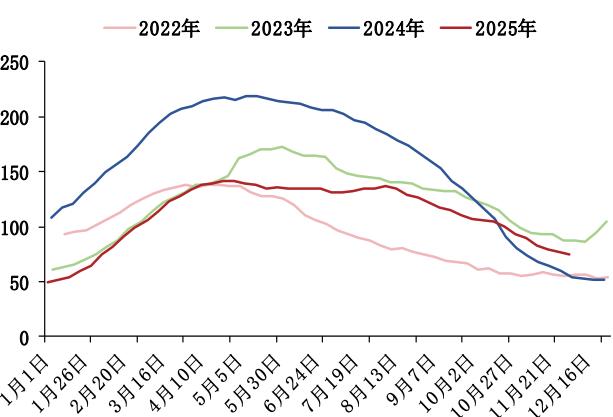
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 26: 沥青厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

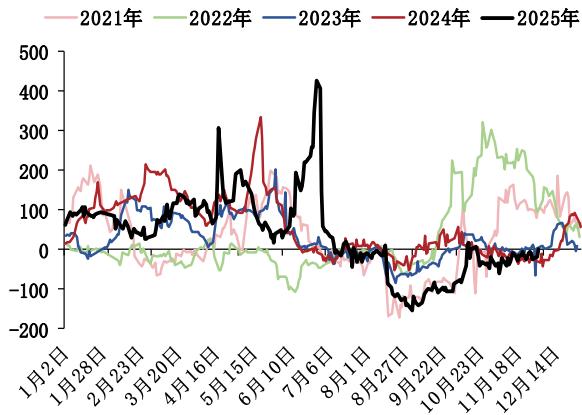
图 27: 沥青 76 家样本企业社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

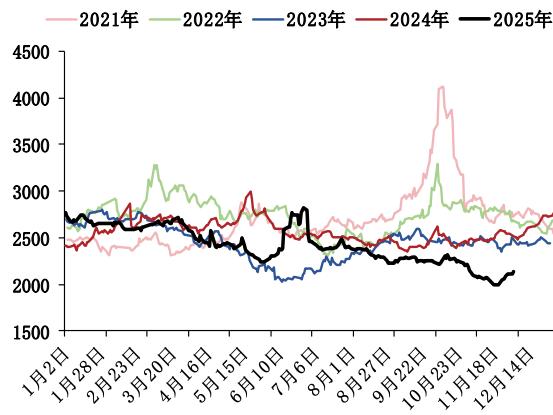
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



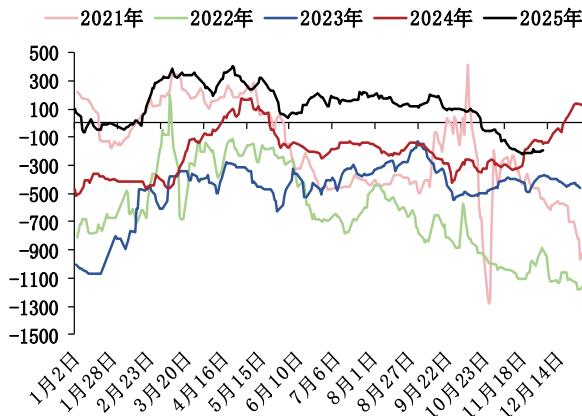
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



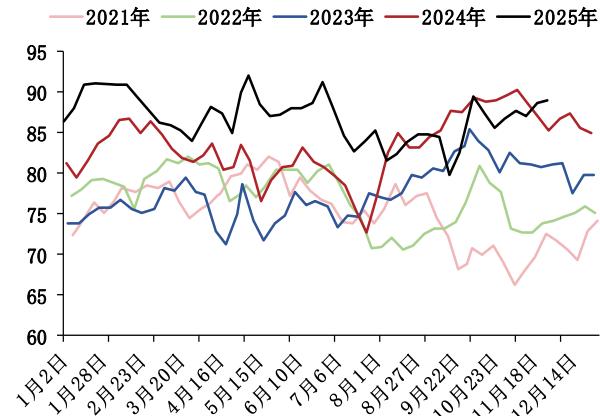
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



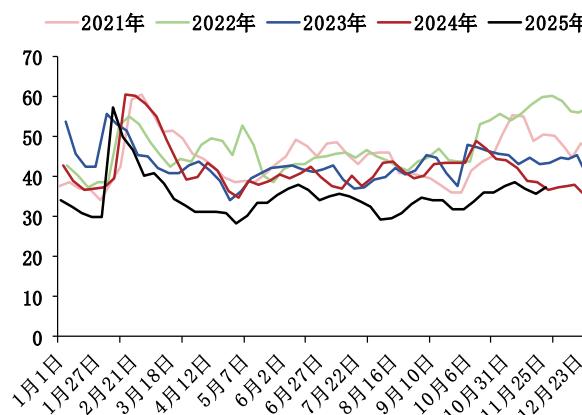
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



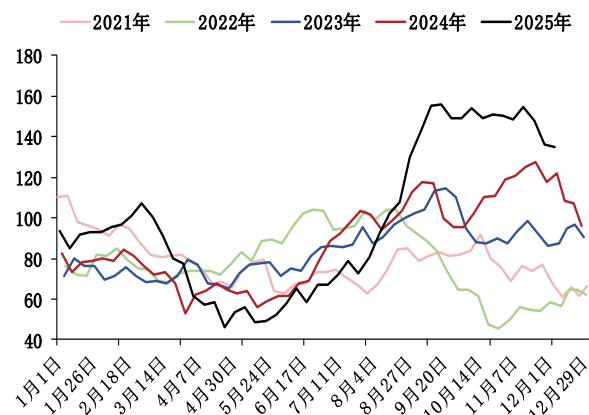
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



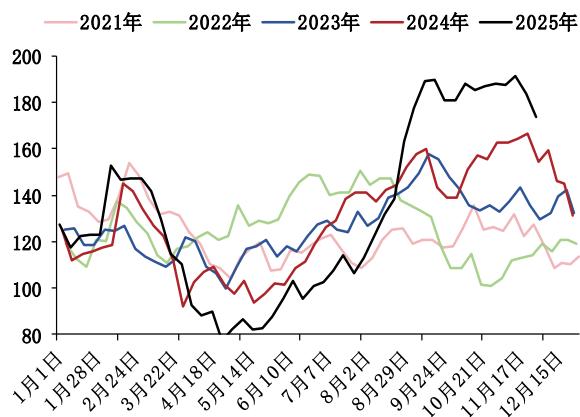
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



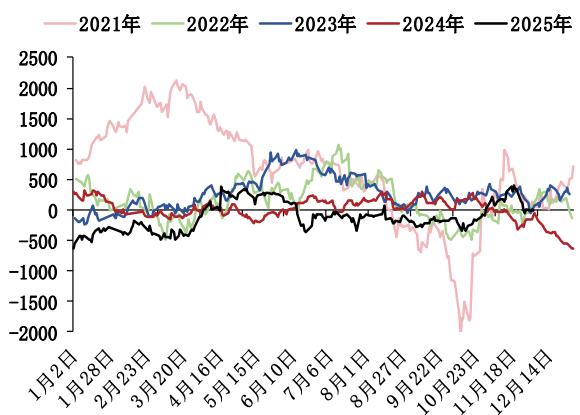
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34: 甲醇社会库存 (万吨)



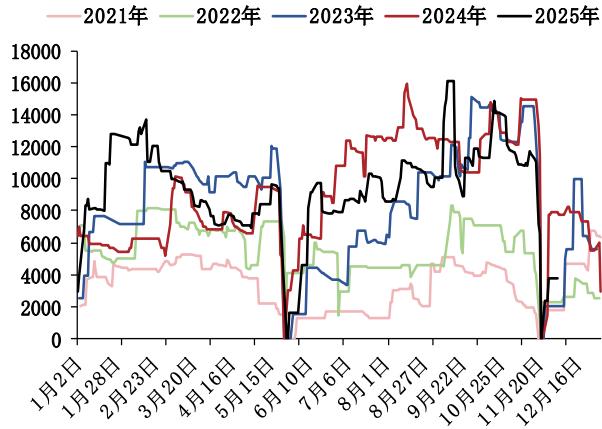
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 36: PP-3MA (元/吨)



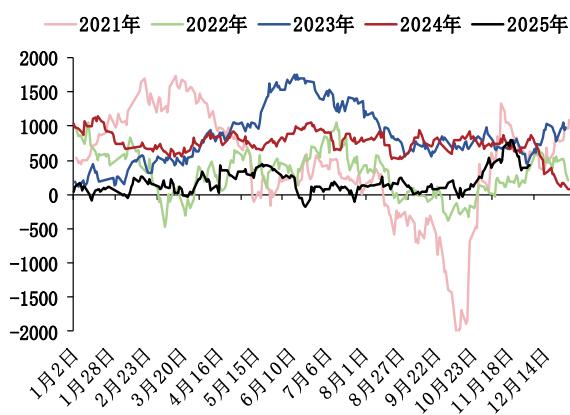
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 35: 甲醇仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 37: LLDPE-3MA (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

尿素

图 38: 尿素现货基差 (元/吨)

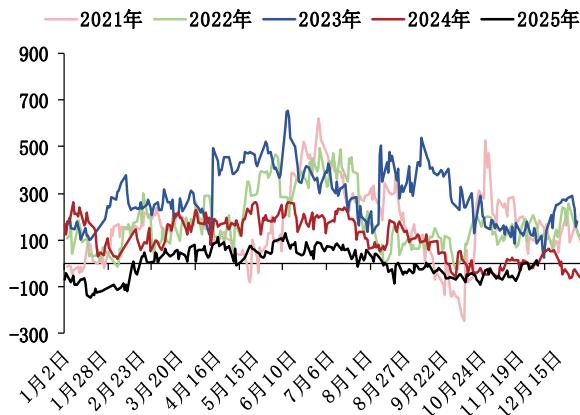
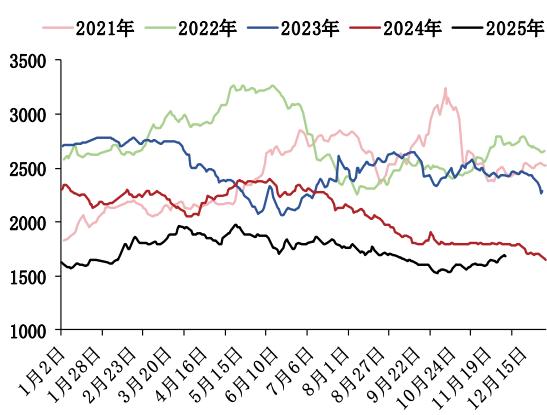


图 39: 尿素山东现货价 (元/吨)

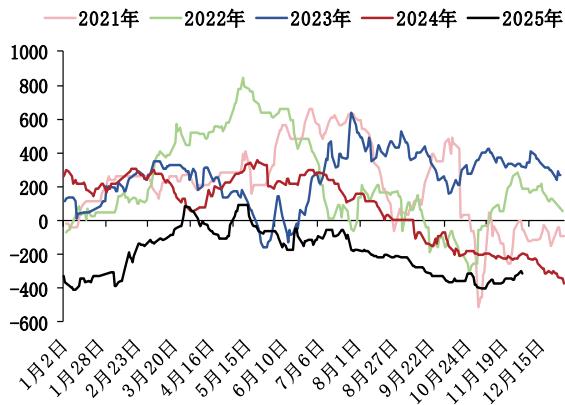




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

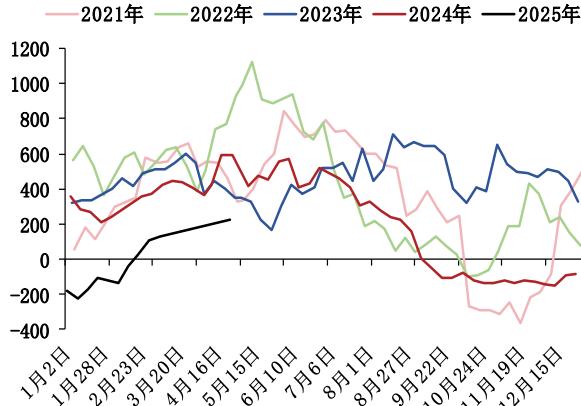
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 40: 尿素固定床利润 (元/吨)



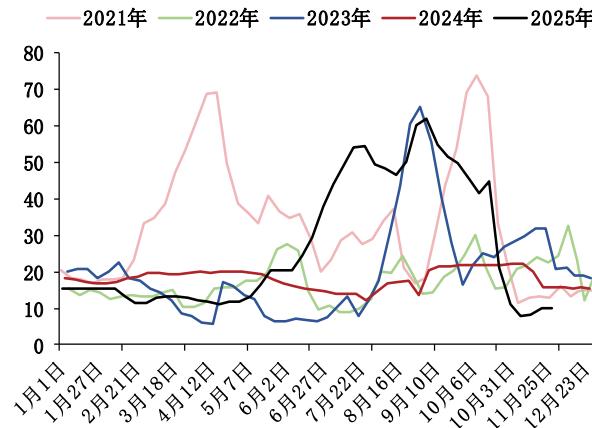
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 42: 尿素水煤浆利润 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 44: 尿素港口库存 (万吨)

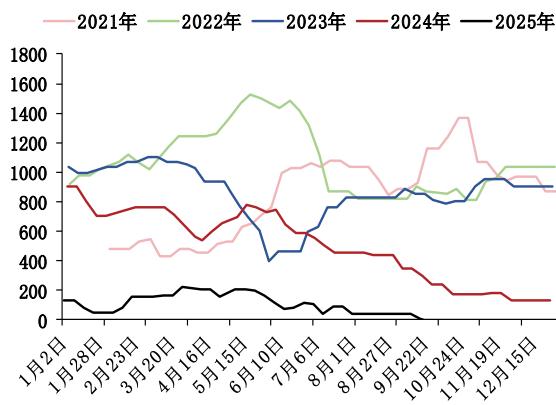


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

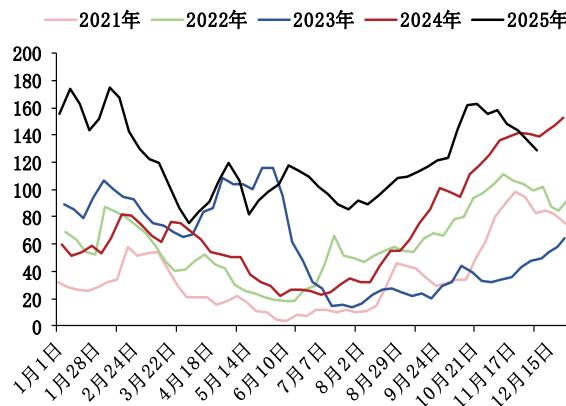
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 41: 尿素气制利润 (元/吨)



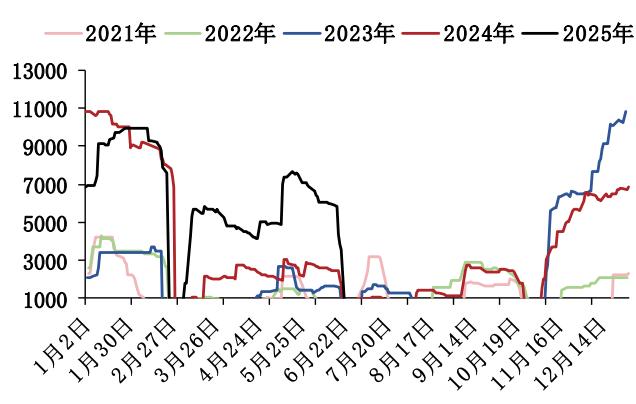
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 43: 尿素厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

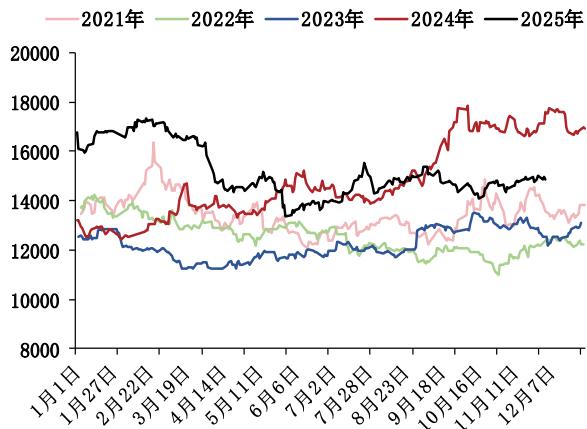
图 45: 尿素仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

橡胶

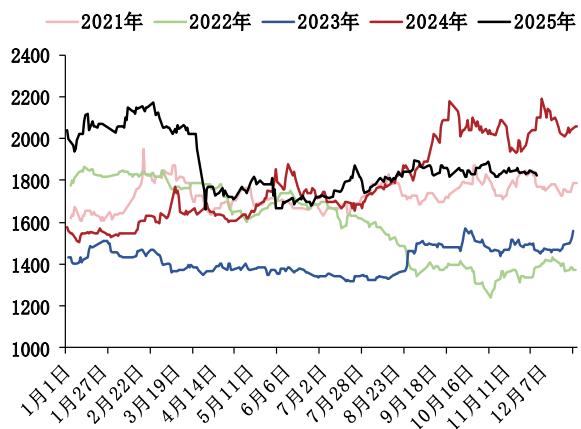
图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

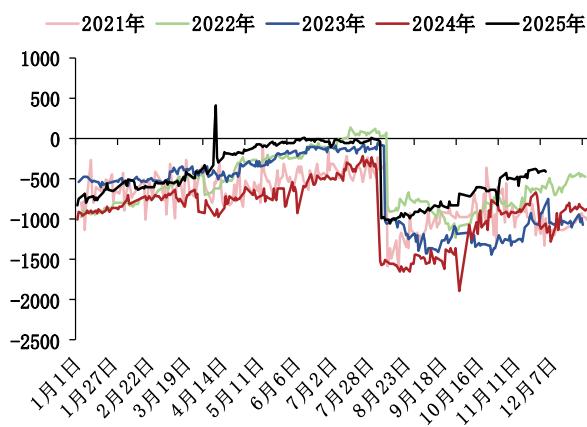
图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

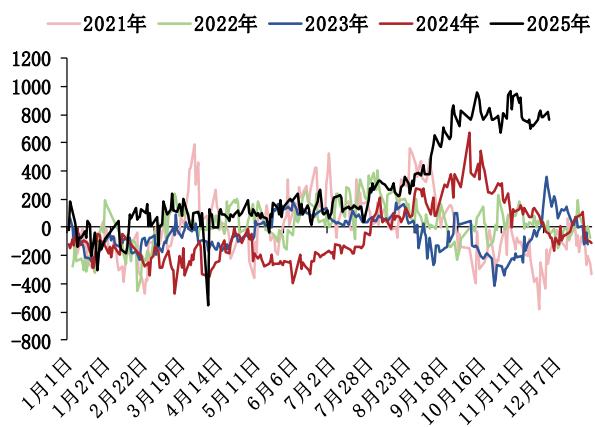
图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)

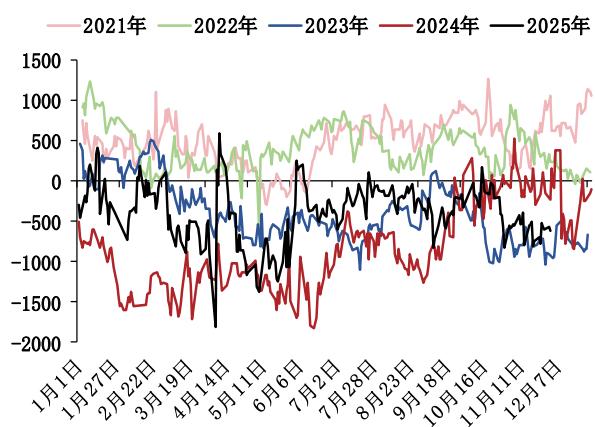
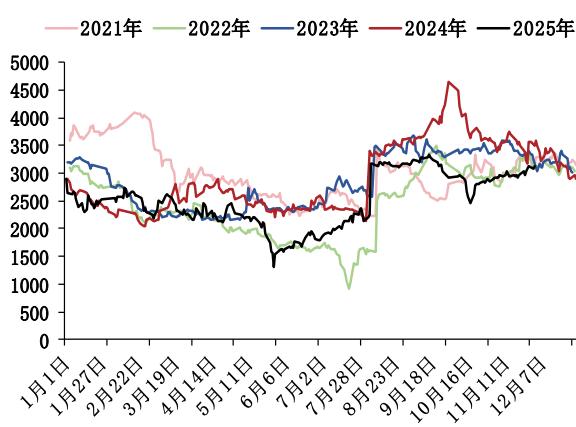
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

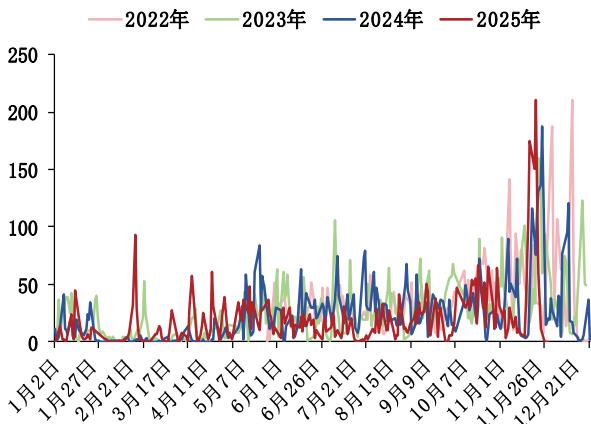
图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

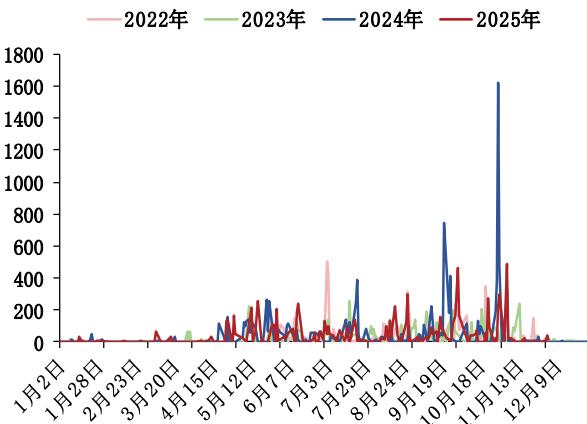
图 52：泰国降水量（毫米）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

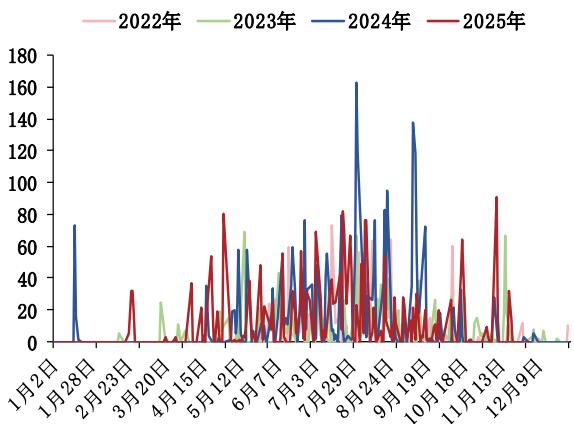
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



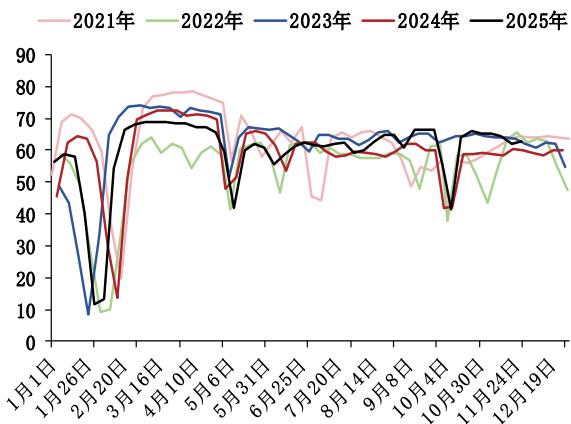
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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 (%)

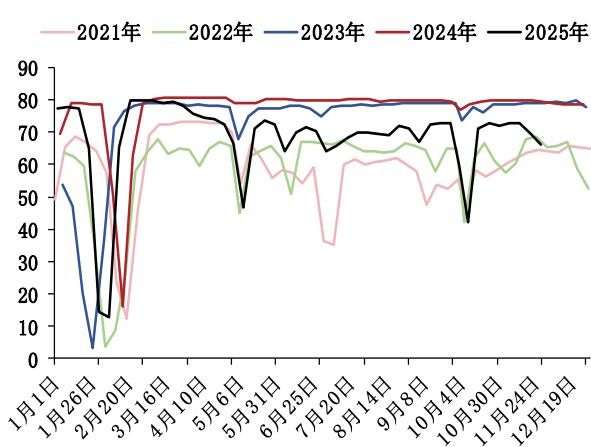
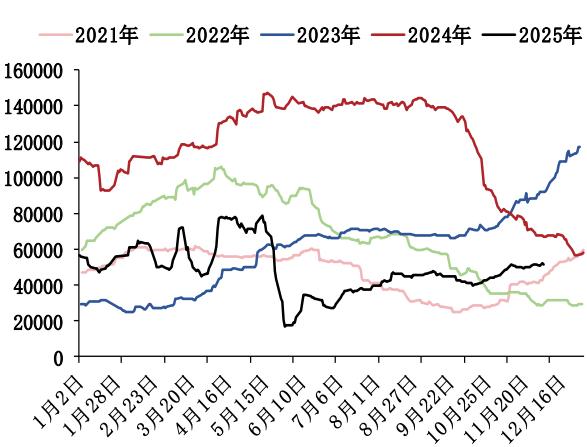


图 57：NR 仓单库存 (吨)





五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

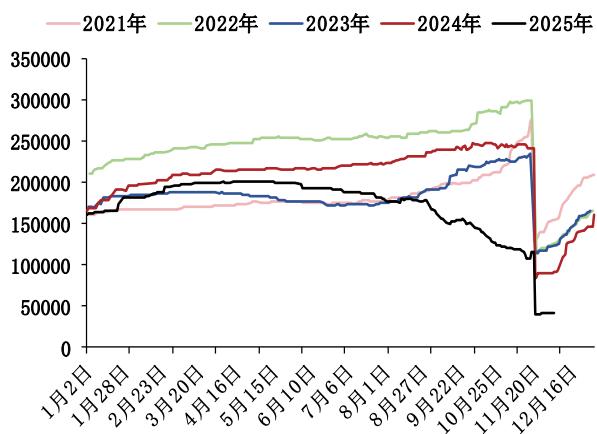
中国五矿

五矿期货早报 | 能源化工

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

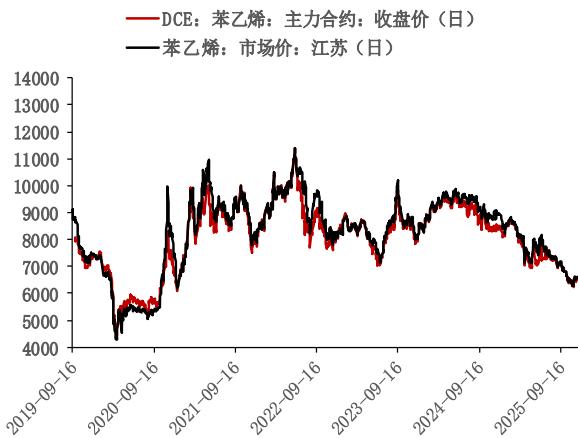
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

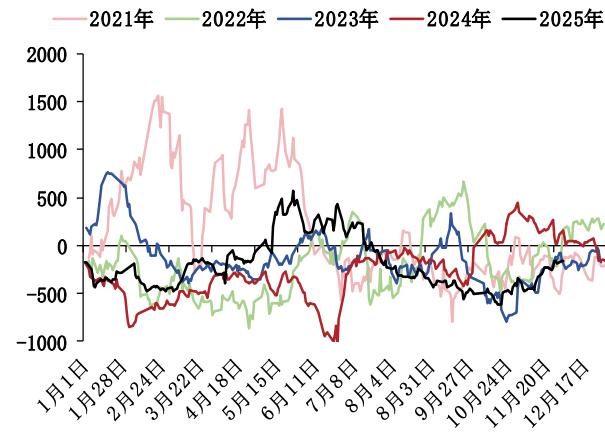
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

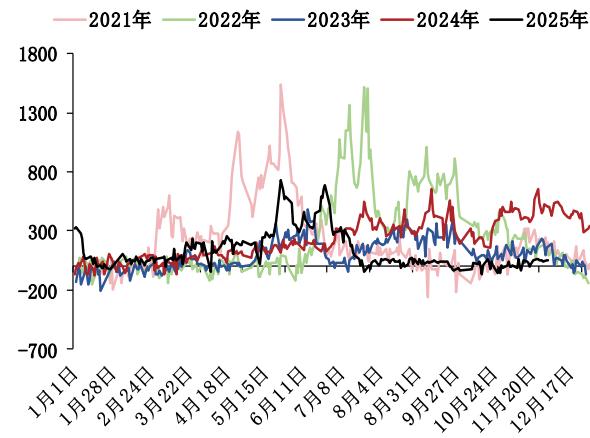
图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

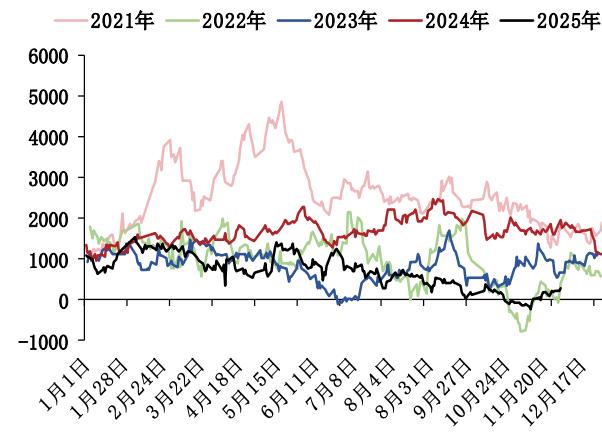
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



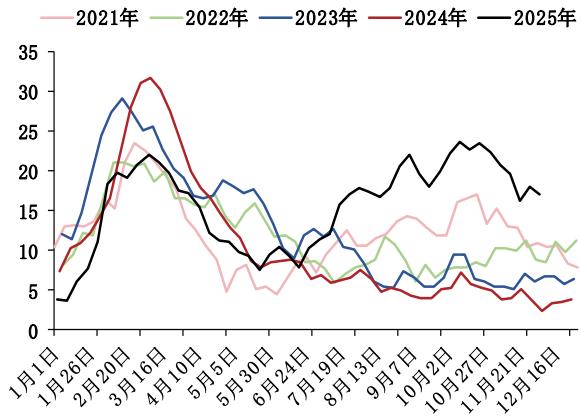
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



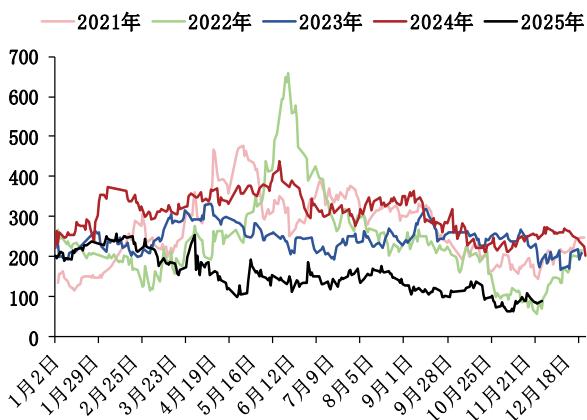
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



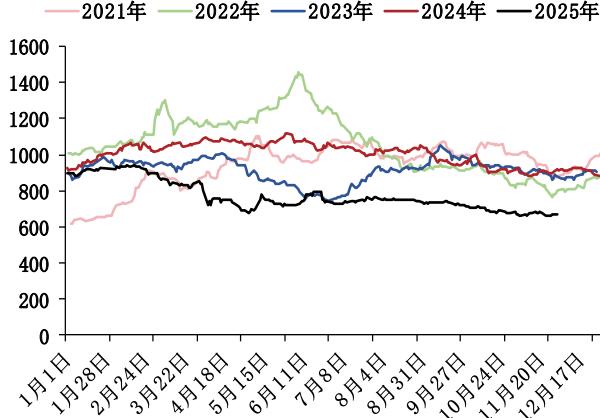
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)

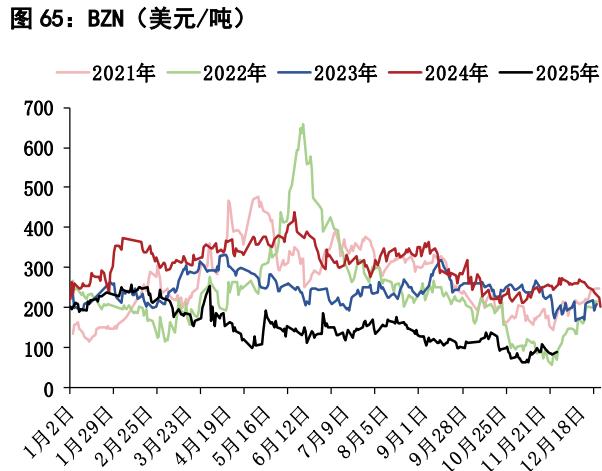


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)

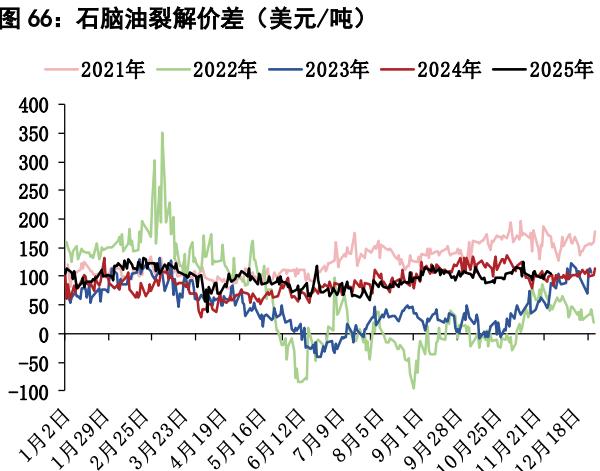


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

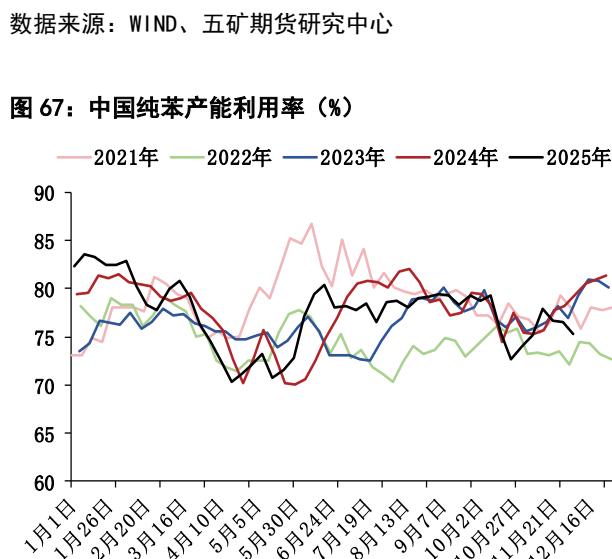


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)

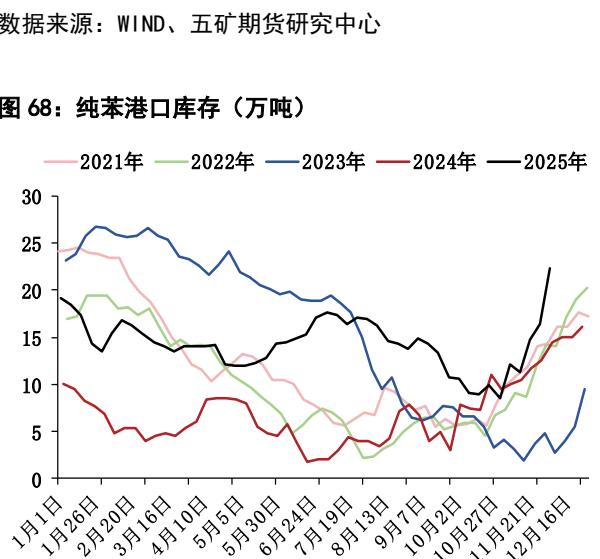


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)

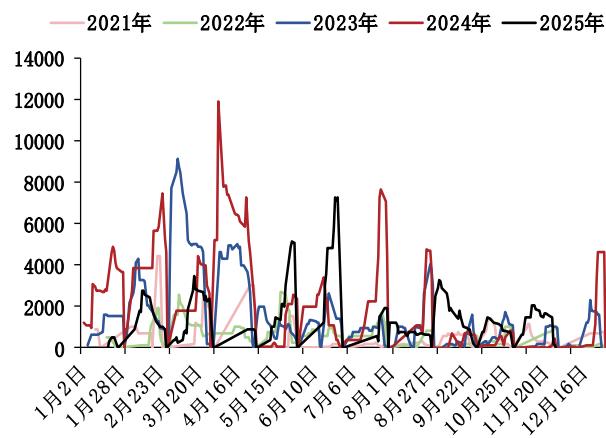


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

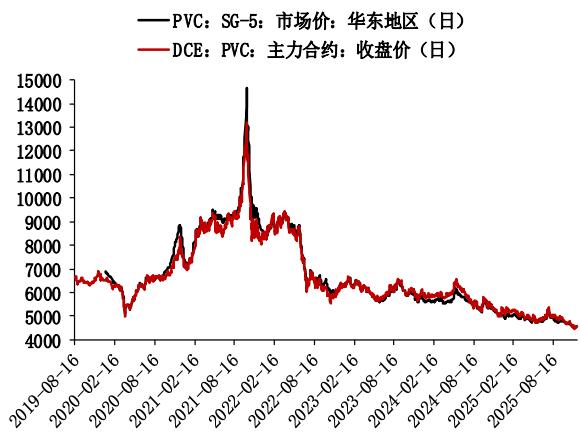
五矿期货早报 | 能源化工



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

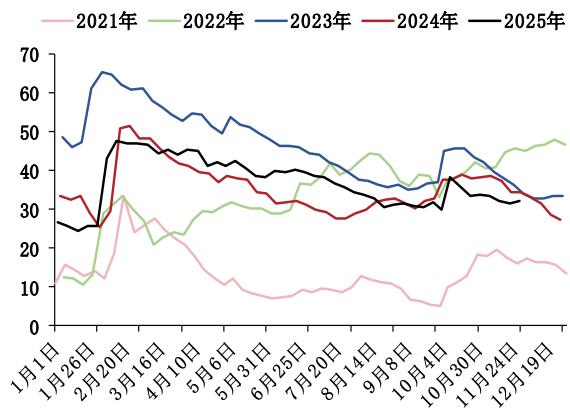
PVC

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)

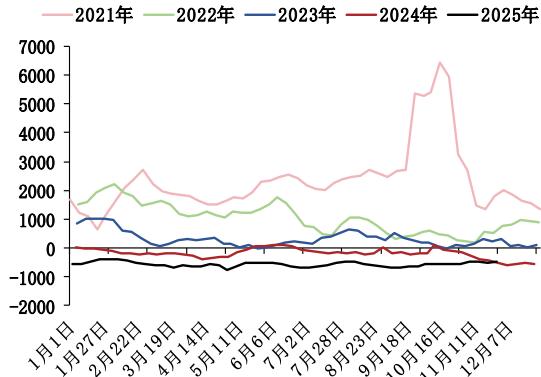
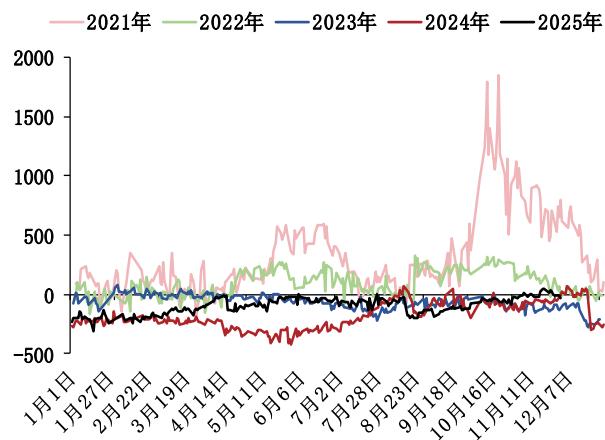
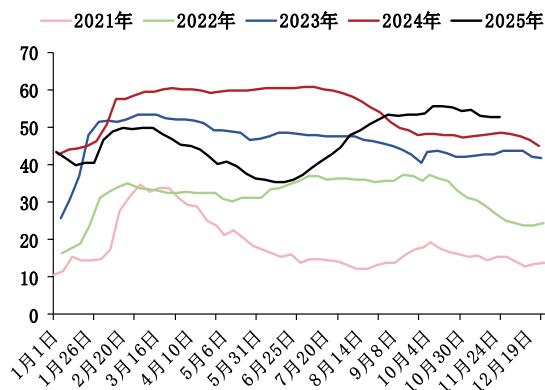


图 71: PVC 基差 (元/吨)



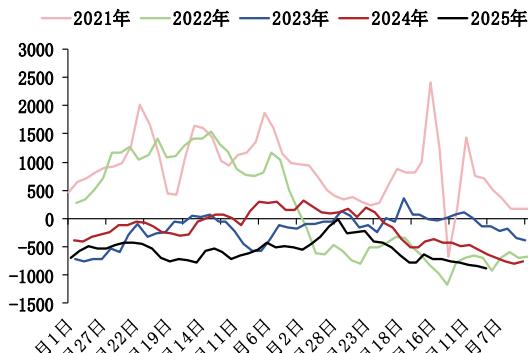
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

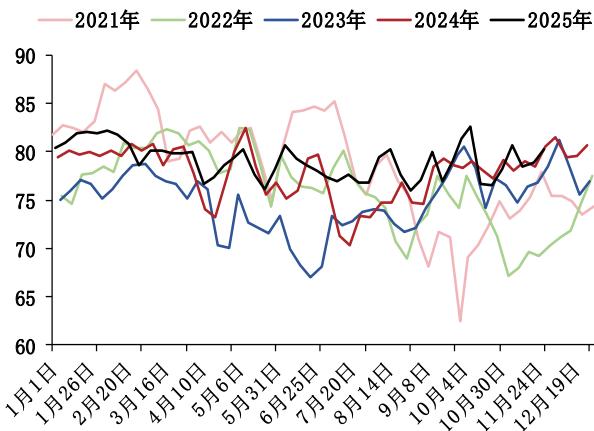




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率 (%)

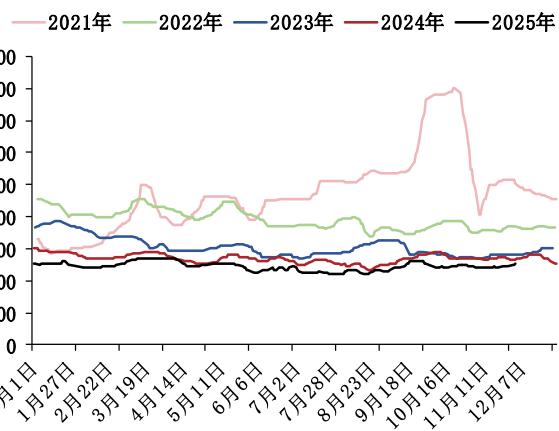


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格 (元/吨)

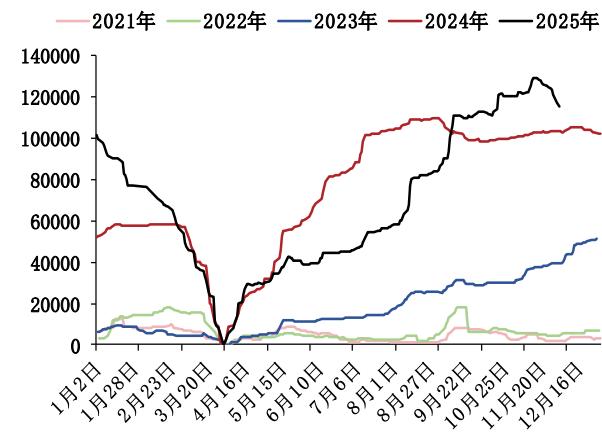
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

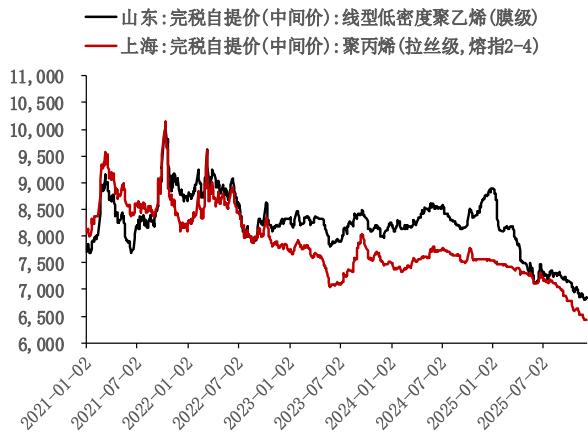
图 78：PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

聚烯烃

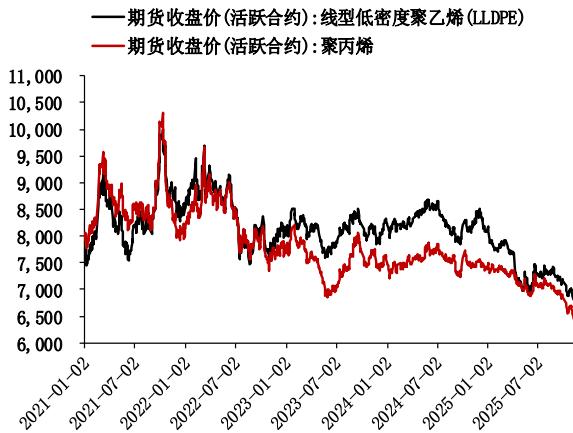
图 79: LLDPE 和 PP 现货价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

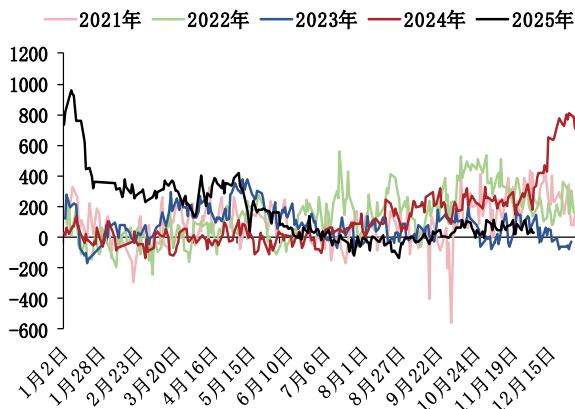
图 80: LLDPE 和 PP 主力合约收盘价 (元/吨)

图 80: LLDPE 和 PP 主力合约收盘价 (元/吨)



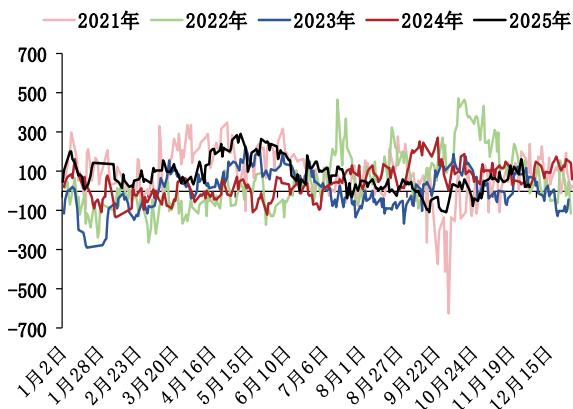
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 81: LLDPE 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 82: PP 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 83: LL-PP (元/吨)

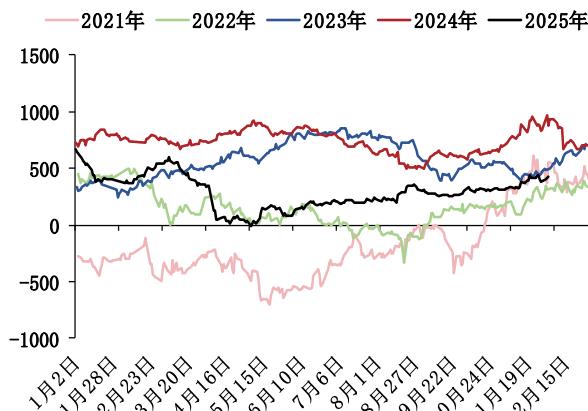
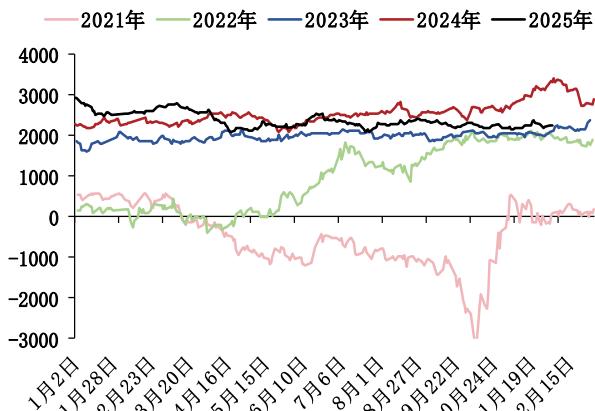


图 84: LL-PVC (元/吨)

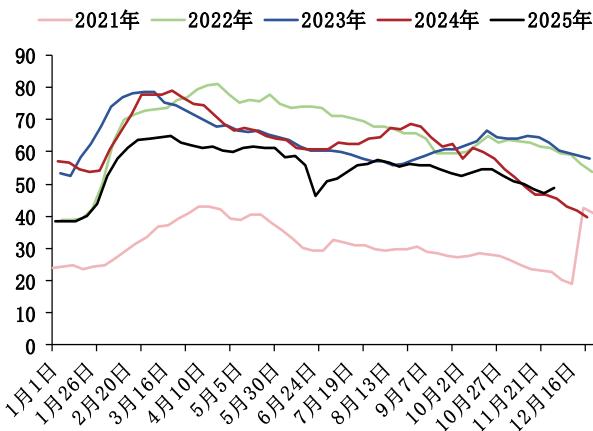




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

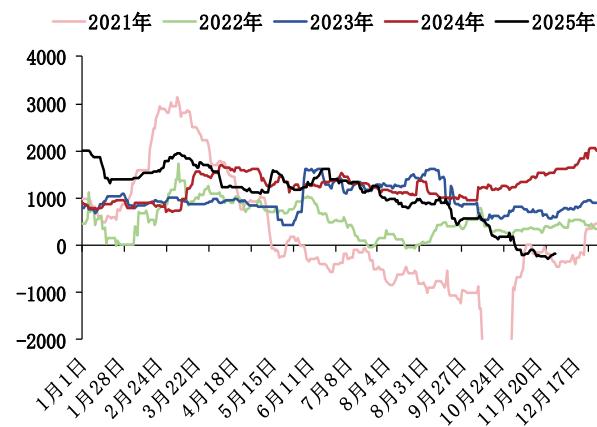
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 85: PE 社会库存 (万吨)



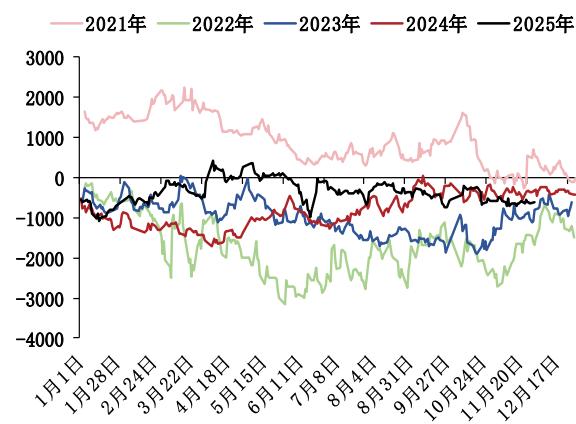
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 87: LLDPE 煤制生产毛利 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 89: PP 油制生产毛利 (元/吨)

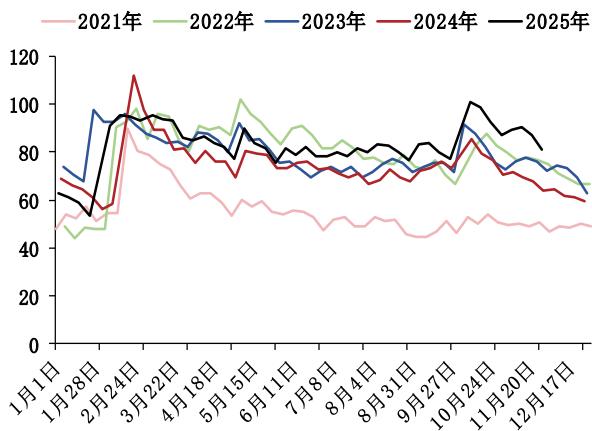


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

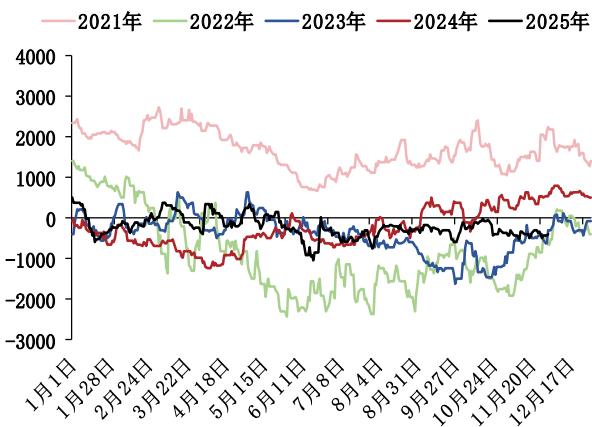
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 86: PP 生产企业+贸易商+港口库存 (万吨)



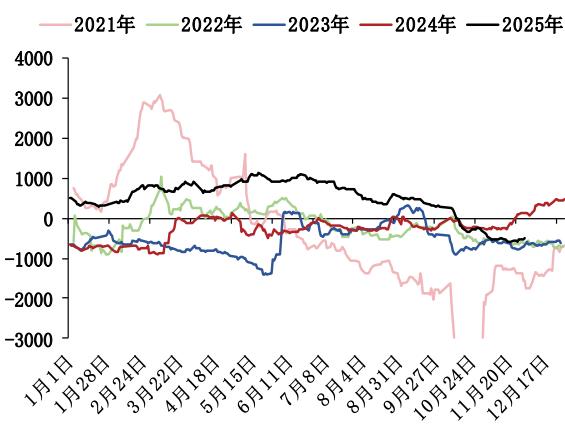
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 88: LLDPE 油制生产毛利 (元/吨)



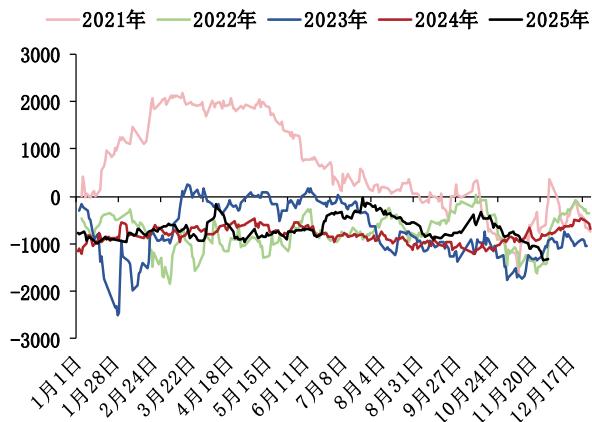
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 90: PP 煤制生产毛利 (元/吨)



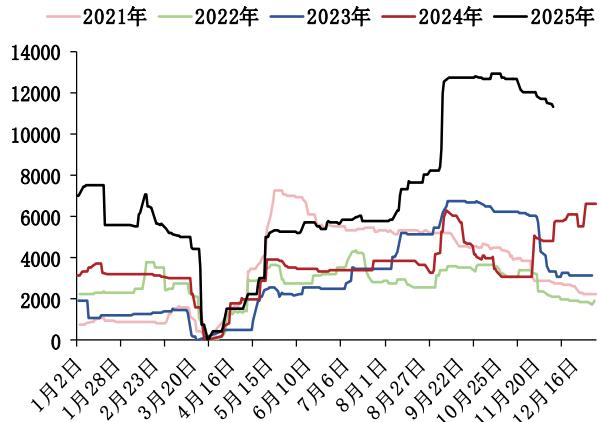
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



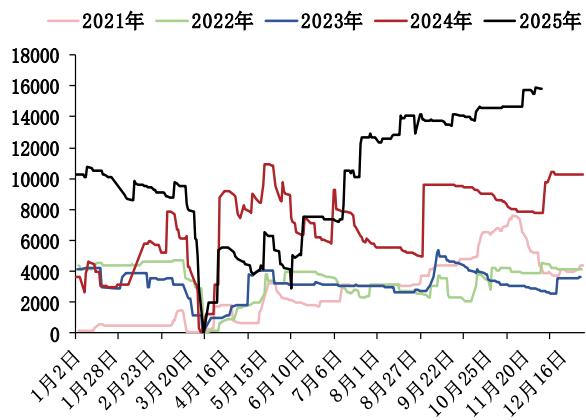
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

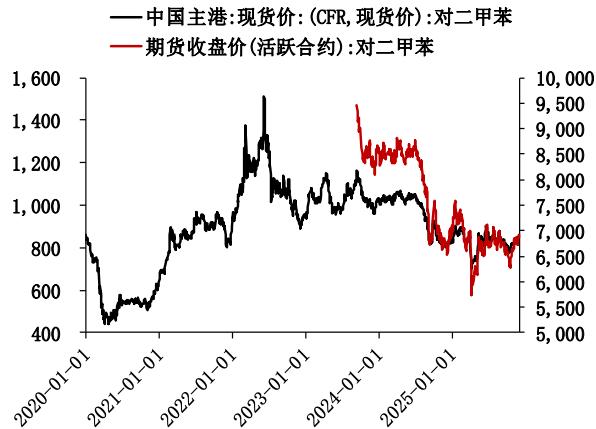
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

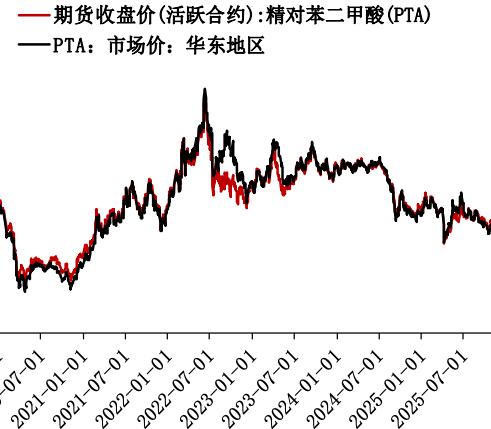
图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

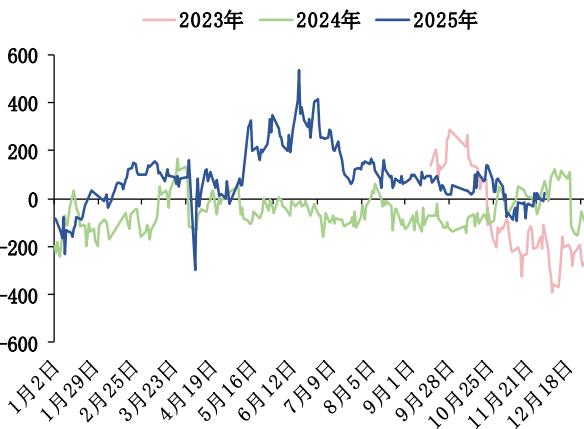
图 96: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 97: PX 基差 (元/吨)

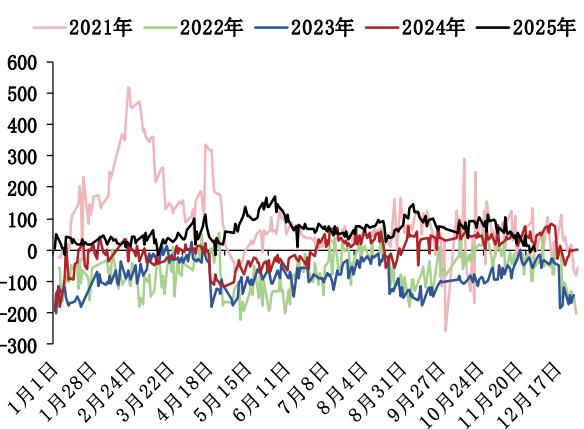
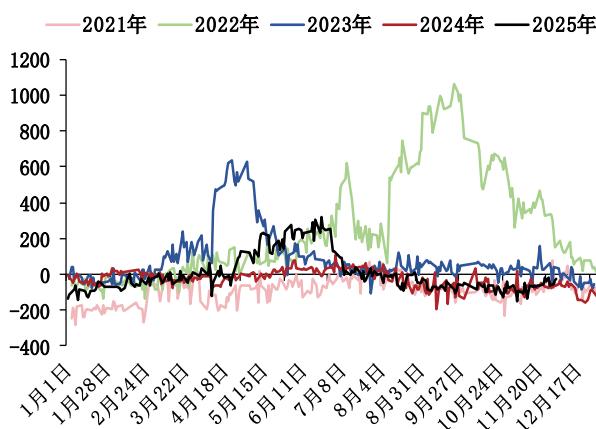
图 97: PX 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

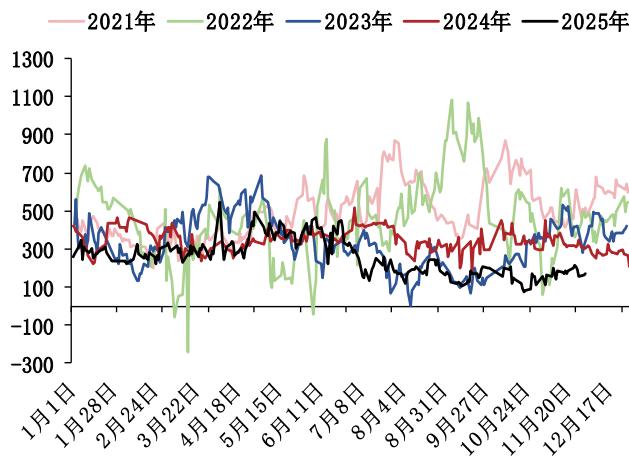
图 98: PTA 基差 (元/吨)

图 98: PTA 基差 (元/吨)



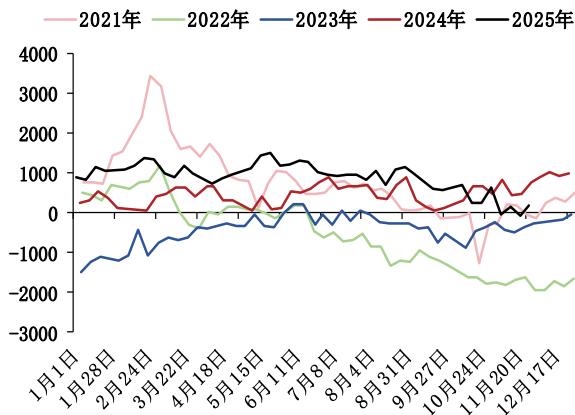
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



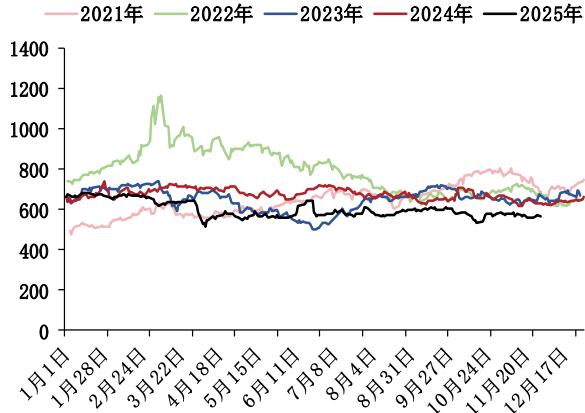
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



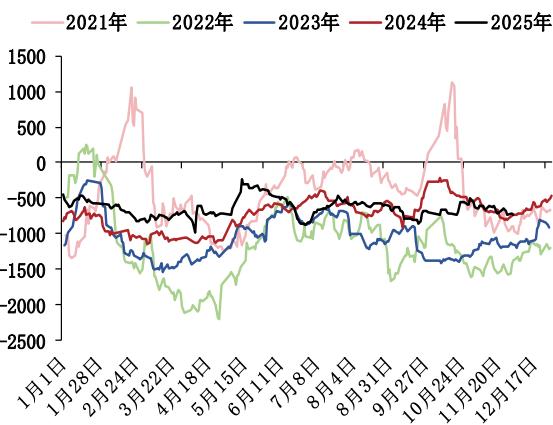
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



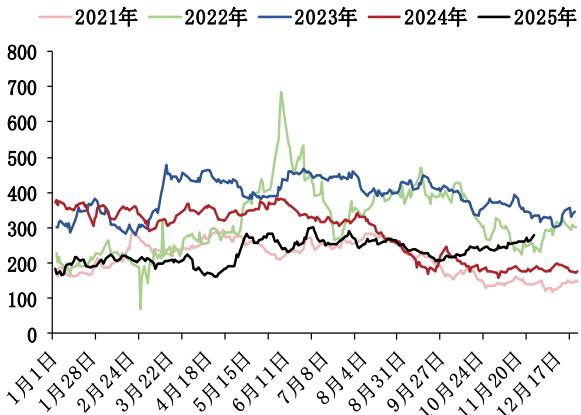
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



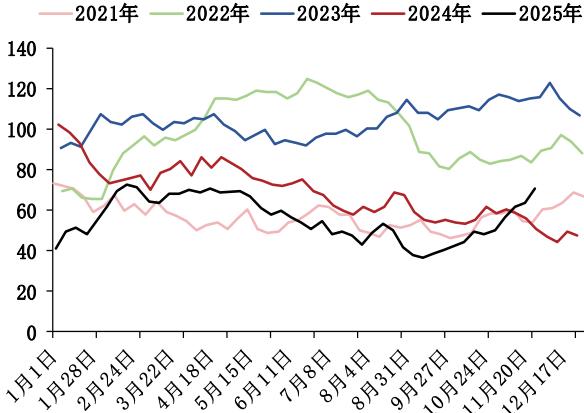
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

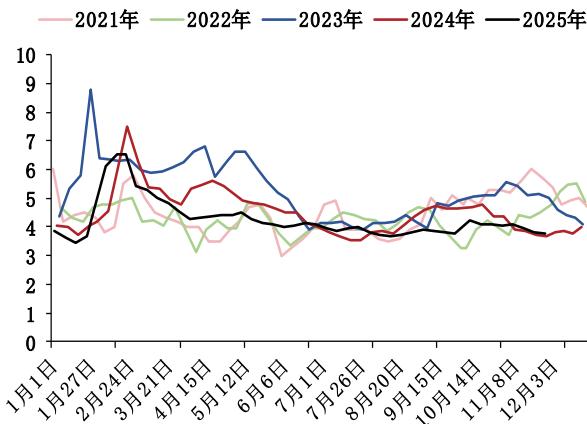




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

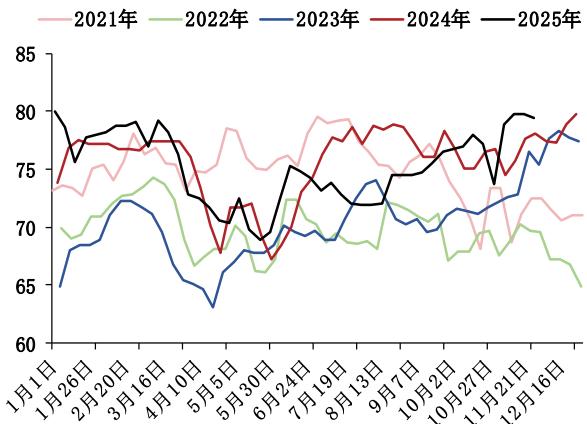
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 106: PTA 厂内库存可用天数 (天)



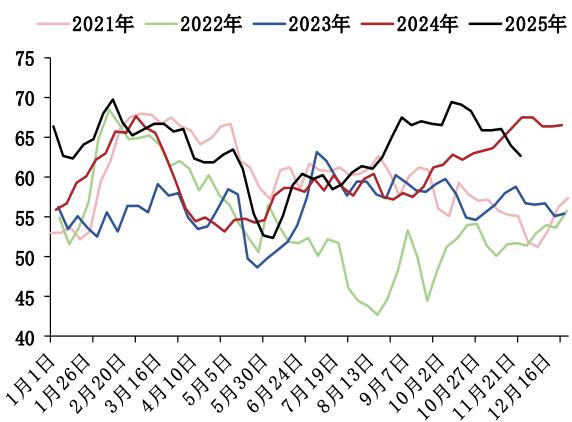
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 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 (%)

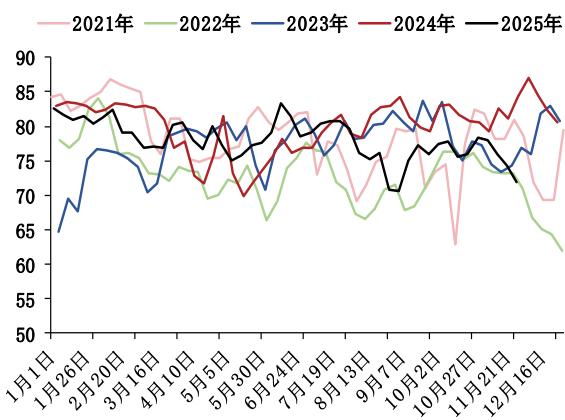


数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

五矿期货早报 | 能源化工

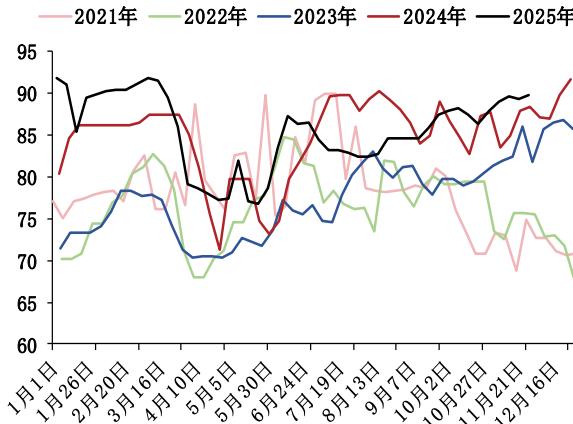
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 107: PTA 开工率 (%)



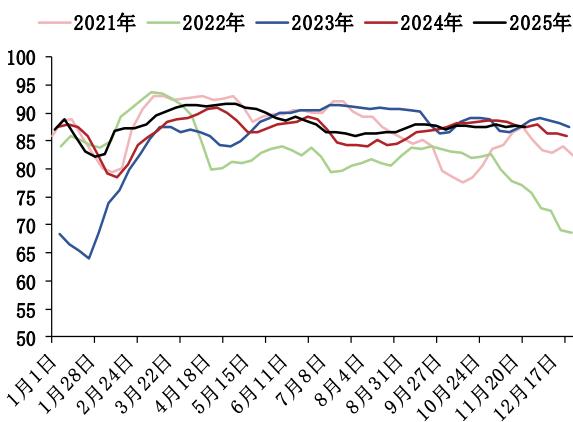
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 109: PX 中国开工率 (%)



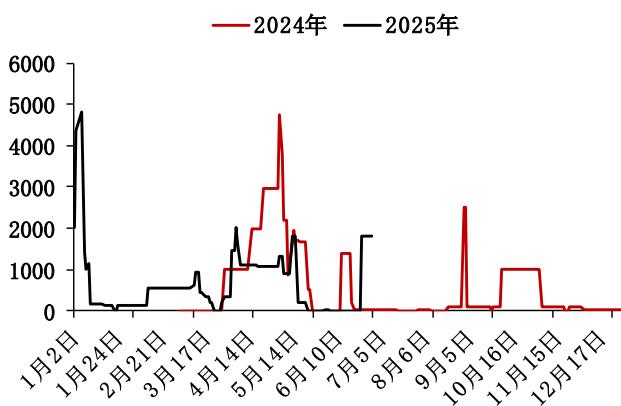
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 111: 聚酯开工率 (%)



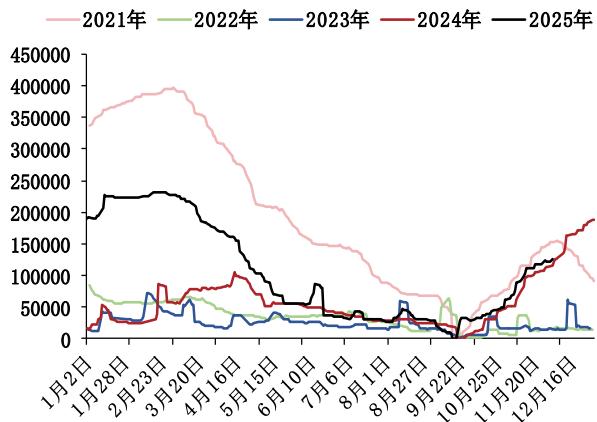
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



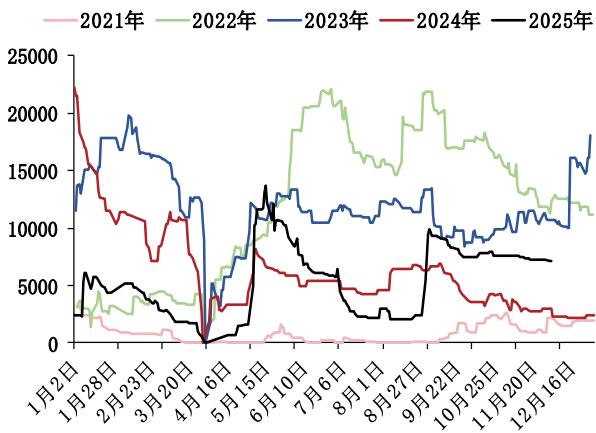
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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。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 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn