



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2025-12-12

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

2025/12/12 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 4.60 元/桶, 跌幅 1.04%, 报 439.70 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 38.00 元/吨, 跌幅 1.57%, 报 2382.00 元/吨; 低硫燃料油收跌 20.00 元/吨, 跌幅 0.67%, 报 2986.00 元/吨。

美国 EIA 周度数据出炉, 美国原油商业库存去库 1.81 百万桶至 425.69 百万桶, 环比去库 0.42%; SPR 补库 0.25 百万桶至 411.92 百万桶, 环比补库 0.06%; 汽油库存累库 6.40 百万桶至 220.82 百万桶, 环比累库 2.98%; 柴油库存累库 2.50 百万桶至 116.79 百万桶, 环比累库 2.19%; 燃料油库存去库 1.20 百万桶至 21.69 百万桶, 环比去库 5.26%; 航空煤油库存去库 1.38 百万桶至 42.57 百万桶, 环比去库 3.13%。

【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

2025/12/12 甲醇

【行情资讯】

太仓价格+27, 鲁南+7.5, 内蒙+2.5, 盘面 01 合约+21 元, 报 2074 元/吨, 基差+31。1-5 价差+30, 报-46。

【策略观点】

利多兑现后盘面再度陷入短期盘整, 港口倒流叠加转口船发货带来港口库存进一步去化。后续来看, 进口到港仍将处于高位, 而港口烯烃装置检修预期, 后续港口压力仍在, 目前港口绝对库存水平依旧较高。供应端企业利润回落到中性位置, 开工维持同期高位, 整体供应高位。随着利多的兑现, 盘面仍将回归现实逻辑, 甲醇基本面仍有一定压力, 预计低位整理为主, 策略方面单边建议观望。

尿素

2025/12/12 尿素

【行情资讯】

山东现货+10, 河南维稳, 湖北维稳, 01 合约-7 元, 报 1638 元, 基差+42, 1-5 价差+3, 报-65。

【策略观点】

盘面延续震荡走高, 基差与月间价差均有所走强, 现实方面, 储备需求以及复合肥开工的走高带动短期内需求出现好转, 企业预收明显走高。目前出口陆续集港但进度相对较慢, 港口库存小幅走高。供应方面, 气制装置开工继续季节性回落, 煤制变化不大, 后续整体供应预计季节性回落为主。供减需求带动企业库存持续回落, 尿素整体供需出现改善。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。

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

2025/12/12 橡胶

【行情资讯】

胶价震荡整理。。
交易所 RU 库存仓单偏低，是胶价的利多。

多空讲述不同的故事。涨因季节性预期、需求预期看多，跌因需求偏弱。
天然橡胶 RU 多头认为东南亚尤其是泰国的天气和橡胶林现状可能橡胶增产有限；橡胶的季节性通常在下半年转涨；中国的需求预期转好等。
天然橡胶空头认为宏观预期不确定。需求处于季节性淡季，EUDR 向后推迟的预期。供应的利好幅度可能不及预期。

行业如何？

轮胎厂开工率偏疲软。截至 2025 年 12 月 4 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.99%，较上周走低 0.92 个百分点，较去年同期走高 4.16 个百分点。山东地区全钢轮胎开工负荷较上周走低。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 73.50%，较上周走高 1.13 个百分点，较去年同期走低 5.15 个百分点。国内和出口出货均有放缓。
截至 2025 年 12 月 7 日，中国天然橡胶社会库存 112.3 万吨，环比增加 2.1 万吨，增幅 1.9%，中国深色胶社会总库存为 73 万吨，增 2.4%，中国浅色胶社会总库存为 39.3 万吨，环比增 1%。青岛橡胶总库存 48.48 (+0.98) 万吨。

现货方面：

泰标混合胶 14450 (0) 元。STR20 报 1820 (0) 美元。STR20 混合 1810 (0) 美元。
江浙丁二烯 7250 (+50) 元。华北顺丁 10100 (+100) 元。

【策略观点】

目前中性思路，建议短线操作，快进快出。买 RU2601 空 RU2609 对冲建议持仓。

PVC

2025/12/12 PVC

【行情资讯】

PVC01 合约下跌 52 元，报 4276 元，常州 SG-5 现货价 4300 (-30) 元/吨，基差 24 (+22) 元/吨，1-5 价差-286 (-2) 元/吨。成本端电石乌海报价 2550 (0) 元/吨，兰炭中料价格 870 (0) 元/吨，乙烯 745 (0) 美元/吨，烧碱现货 710 (0) 元/吨；PVC 整体开工率 79.9%，环比下降 0.3%；其中电石法 82.7%，环比下降 1%；乙烯法 73.4%，环比上升 1.1%。需求端整体下游开工 49.1%，环比下降 0.5%。厂内库存 32.6 万吨 (+0.3)，社会库存 105.9 万吨 (+1.6)。

【策略观点】

基本上企业综合利润位于历史低位水平，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，新装置释放产量，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下，国内需求偏差，难以扭转供给过剩的格局，基本面较差，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

2025/12/12 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5265 元/吨，下降 20 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5428 元/吨，下降 33 元/吨；纯苯基差-1 元/吨，走强 14 元/吨；期现端苯乙烯现货 6600 元/吨，下降 30 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6484 元/吨，下降 38 元/吨；基差 169 元/吨，扩大 8 元/吨；BZN 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-6 元/吨，扩大 5 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】

纯苯现货价格下降，期货价格下降，基差扩大。苯乙烯现货价格下降，期货价格下降，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

2025/12/12 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6538 元/吨，下跌 69 元/吨，现货 6600 元/吨，下降 50 元/吨，基差 63 元/吨，走强 19 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-21 元/吨，环比扩大 7 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。聚乙烯现货价格下降，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。

2025/12/12 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6154 元/吨，下跌 48 元/吨，现货 6200 元/吨，下降 20 元/吨，基差 76 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 364 元/吨，环比缩小 12 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

2025/12/12 PX

【行情资讯】

PX01 合约上涨 80 元，报 6834 元，PX CFR 上涨 4 美元，报 836 美元，按人民币中间价折算基差-5 元（-44），1-3 价差 18 元（+10）。PX 负荷上看，中国负荷 88.2%，环比下降 0.1%；亚洲负荷 78.6%，环比下降 0.1%。装置方面，国内整体变动不大，海外沙特 Satorp 重启。PTA 负荷 73.7%，环比持平，装置方面，国内整体变动不大，中国台湾 FCFC 一套 55 万吨装置检修。进口方面，12 月上旬韩国 PX 出口中国 13.9 万吨，同比下降 0.5 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 273 美元（+4），韩国 PX-MX 为 129 美元（+6），石脑油裂差 101 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 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。

2025/12/12 PTA

【行情资讯】

PTA01 合约上涨 48 元，报 4664 元，华东现货上涨 35 元，报 4640 元，基差-21 元（+4），1-5 价差-58 元（+10）。PTA 负荷 73.7%，环比持平，装置方面，国内整体变动不大，中国台湾 FCFC 一套 55 万吨装置检修。下游负荷 91.2%，环比下降 0.6%，装置方面，恒逸 30 万吨长丝和 25 万吨短纤检修，三房巷 20 万吨长停长丝重启。终端加弹负荷下降 2%至 83%，织机负荷下降 2%至 67%。库存方面，12 月 5 日社会库存（除信用仓单）216.9 万吨，环比去库 0.4 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 18 元，至 172 元，盘面加工费上涨 2 元，至 193 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。

2025/12/12 乙二醇



【行情资讯】

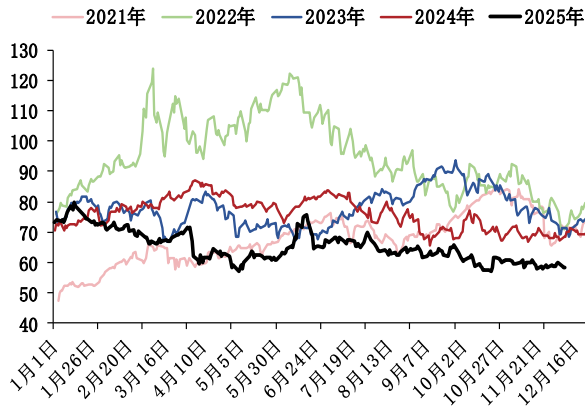
EG01 合约下跌 83 元，报 3599 元，华东现货下跌 43 元，报 3631 元，基差-15 元（-4），1-5 价差-108 元（-7）。供给端，乙二醇负荷 69.9%，环比下降 2.9%，其中合成气制 72.2%，环比下滑 0.4%；乙烯制负荷 68.7%，环比下降 4.3%。合成气制装置方面，亿畅投产，中昆装置轮检；油化工方面，中海壳牌、富德检修，三江、镇海、中科炼化、中石化武汉降负荷；海外方面，美国装置降负荷。下游负荷 91.2%，环比下降 0.6%，装置方面，恒逸 30 万吨长丝和 25 万吨短纤检修，三房巷 20 万吨长停长丝重启。终端加弹负荷下降 2%至 83%，织机负荷下降 2%至 67%。进口到港预报 15.5 万吨，华东出港 12 月 10 日 1 万吨。港口库存 81.9 万吨，环比累库 6.6 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-1011 元，国内乙烯制利润-966 元，煤制利润 121 元。成本端乙烯持平至 745 美元，榆林坑口烟煤末价格回落至 590 元。

【策略观点】

产业基本上，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，短期意外检修量开始上升，需要注意反弹风险。

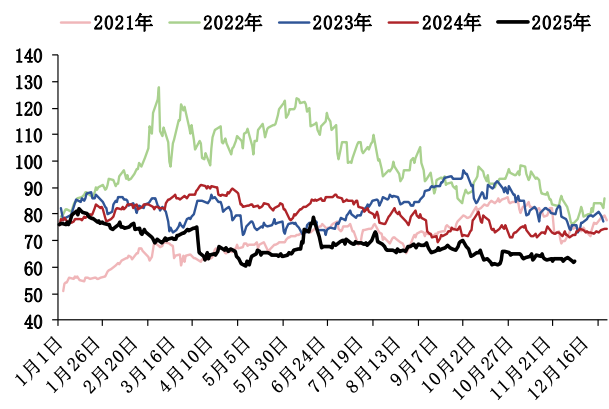
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



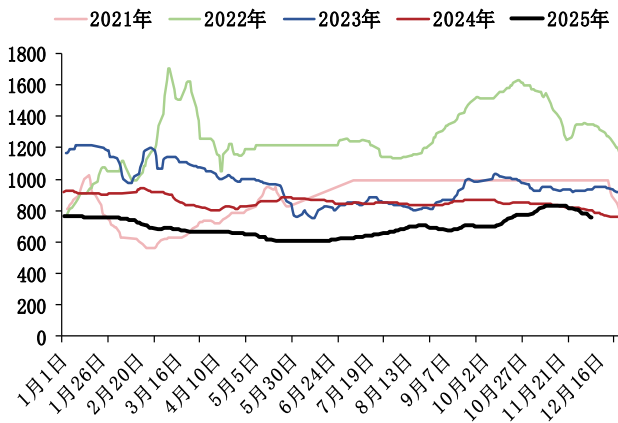
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



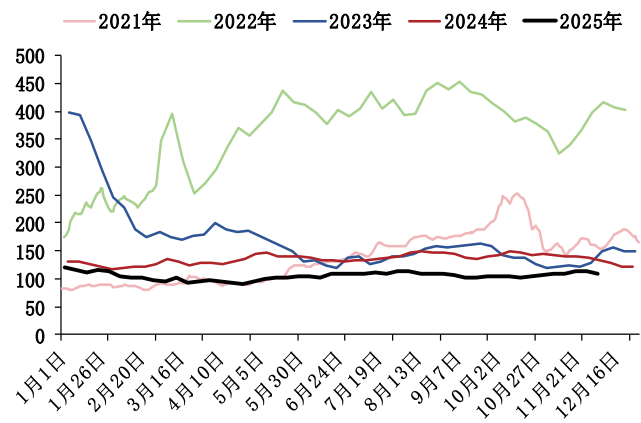
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

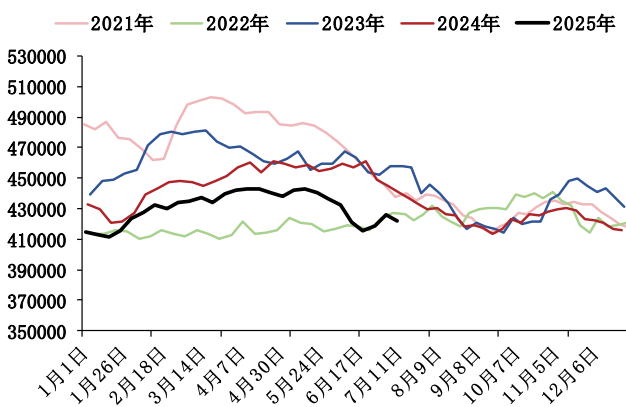
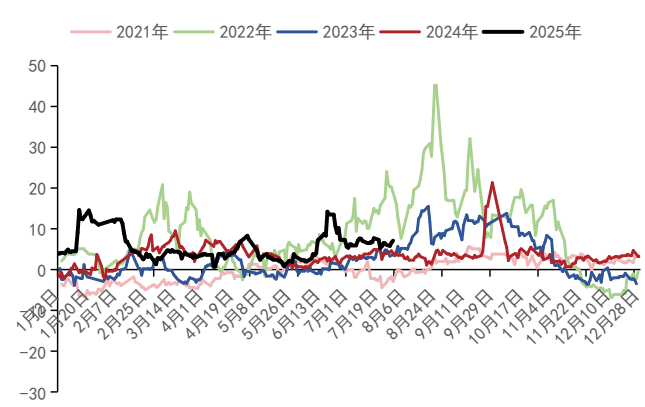
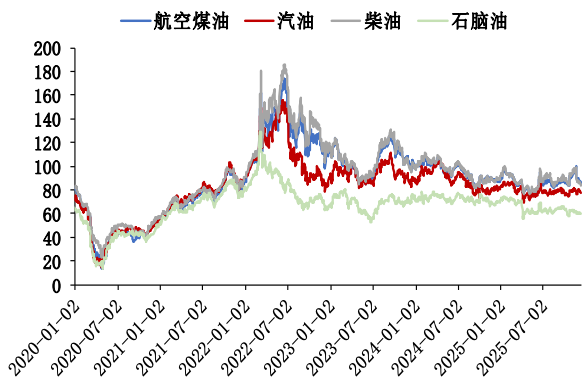


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



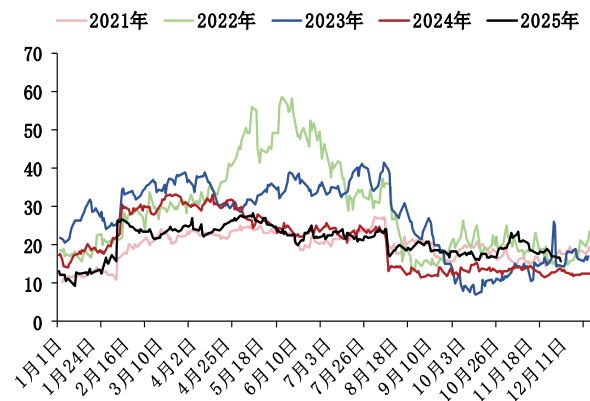
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



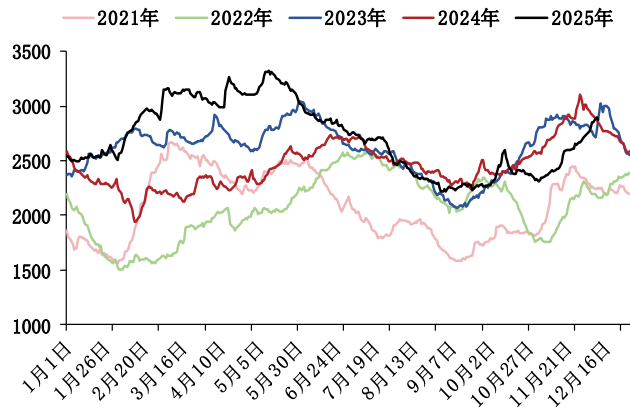
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



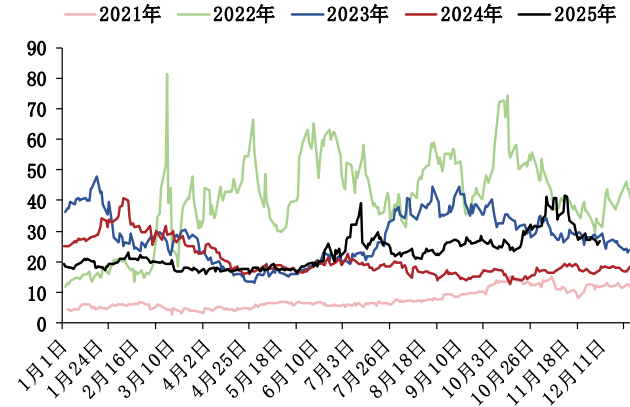
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



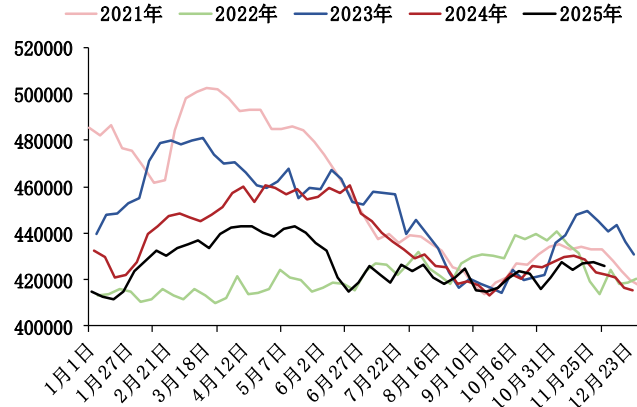
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



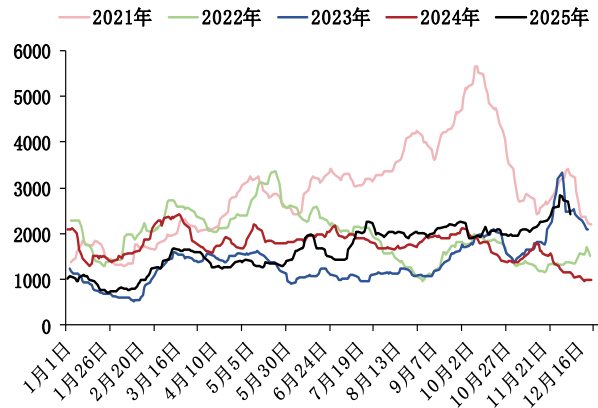
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

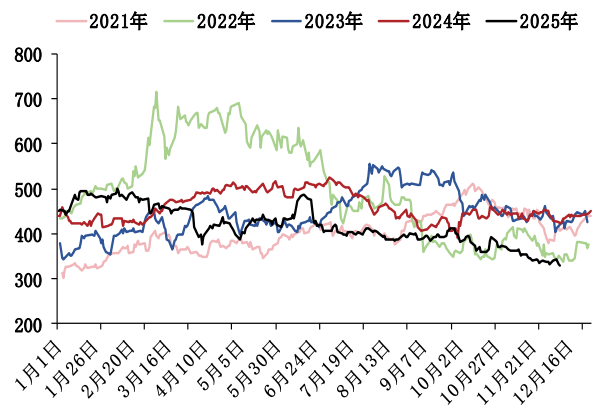


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

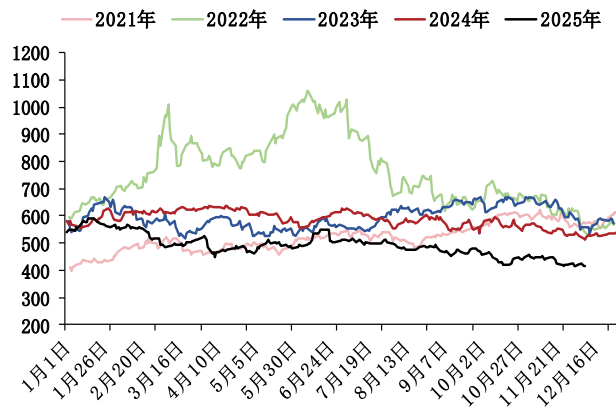
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



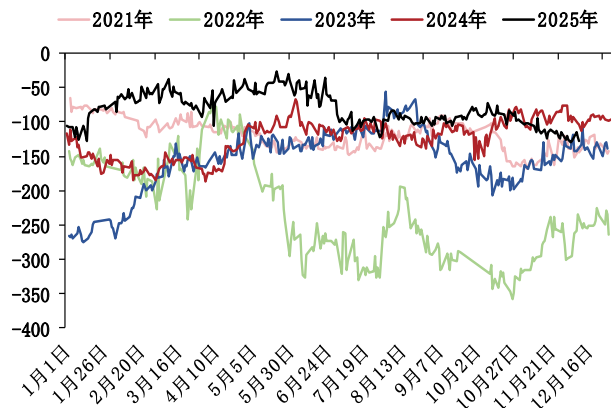
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



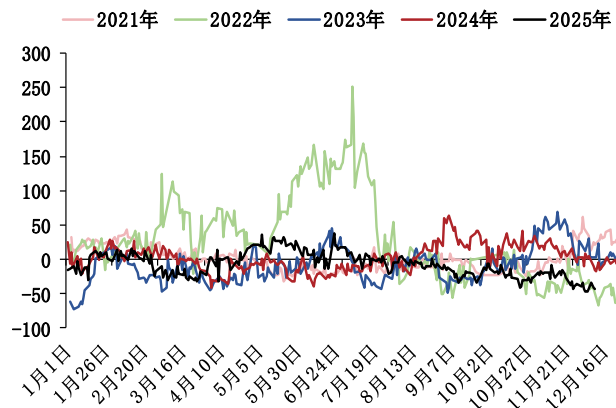
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

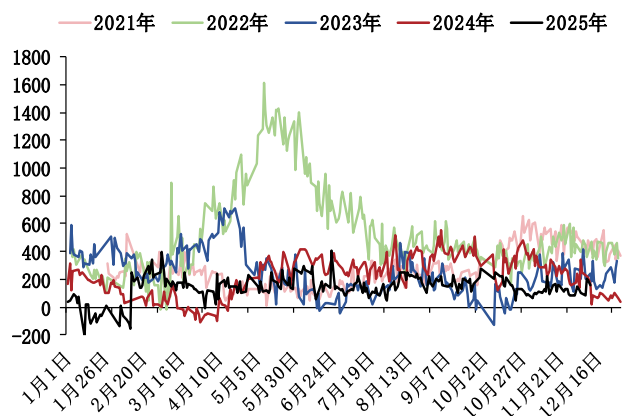
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

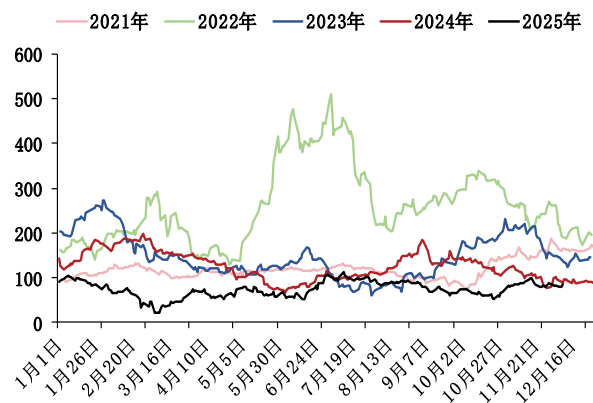
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



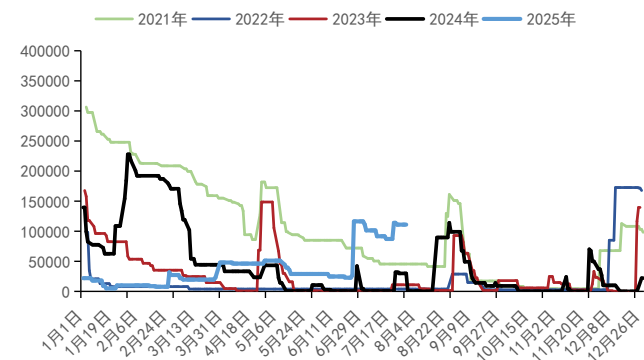
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

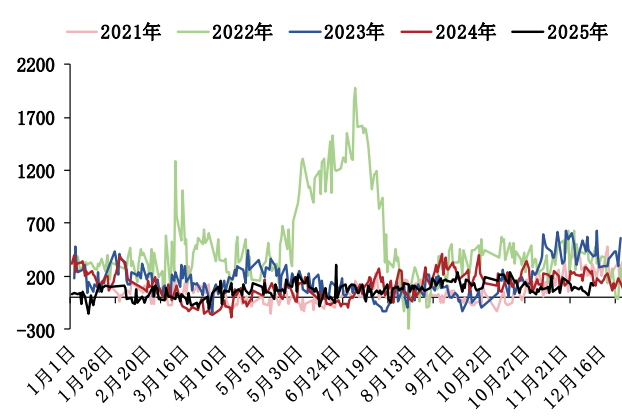


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

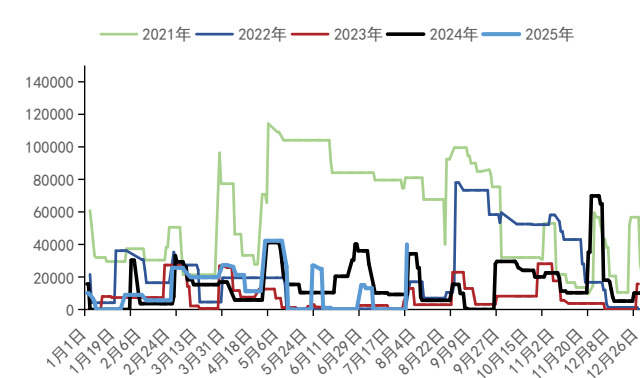


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

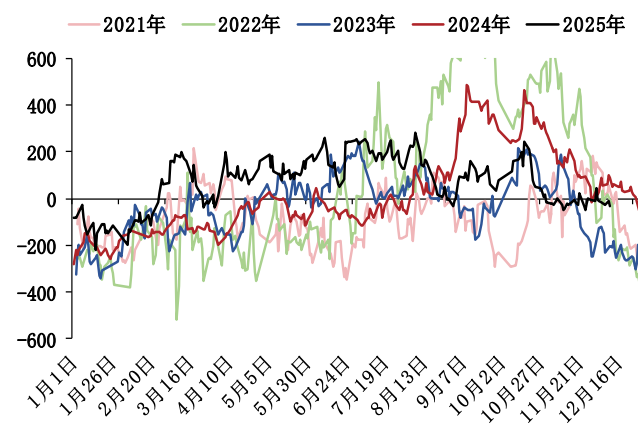
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



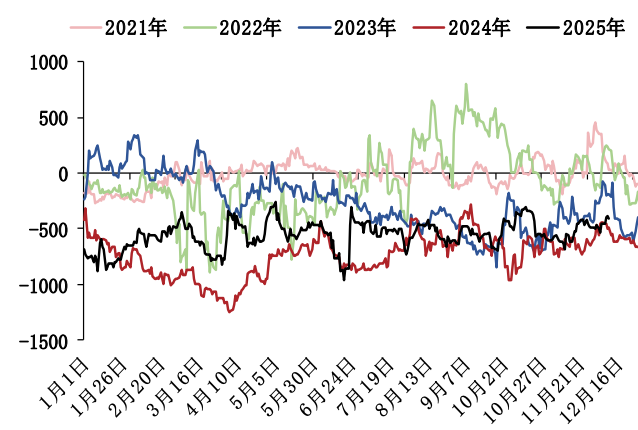
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



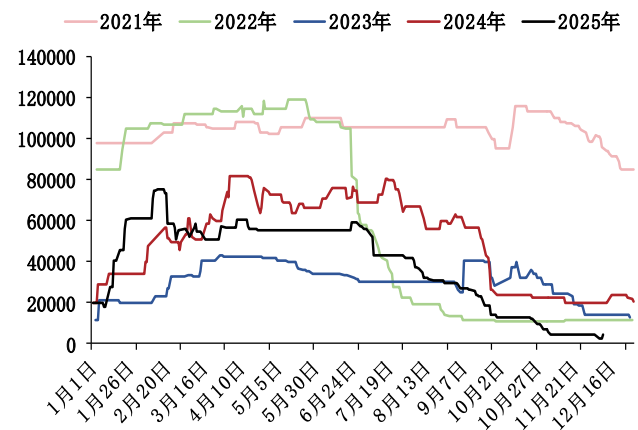
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



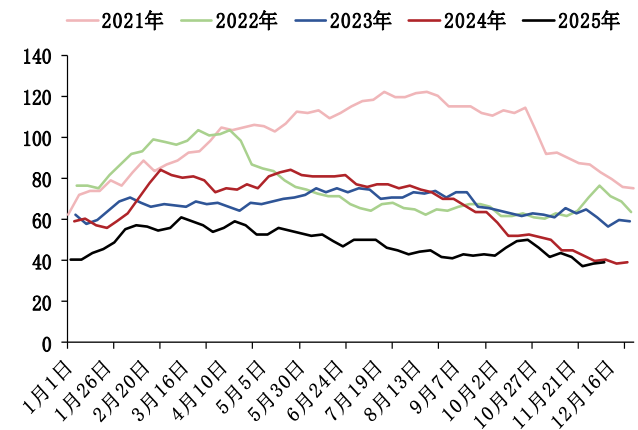
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



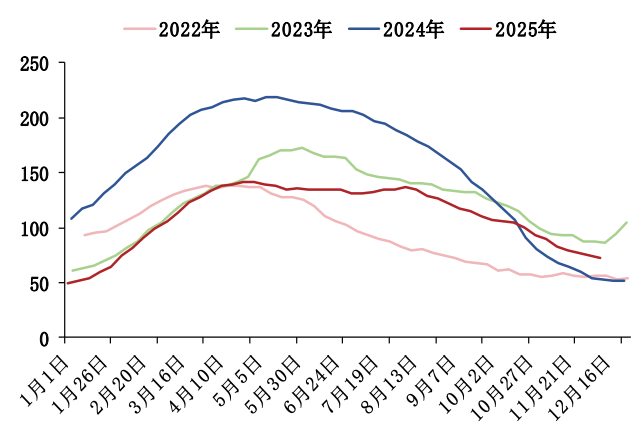
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

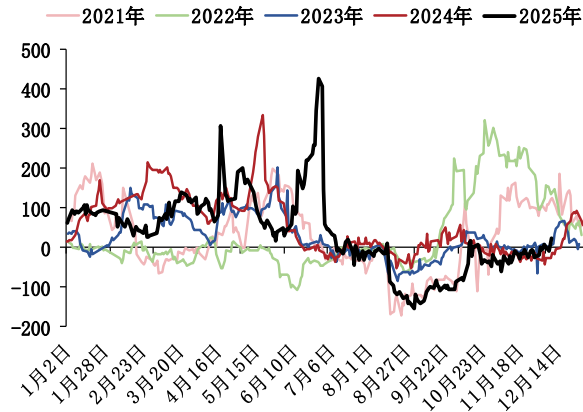
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

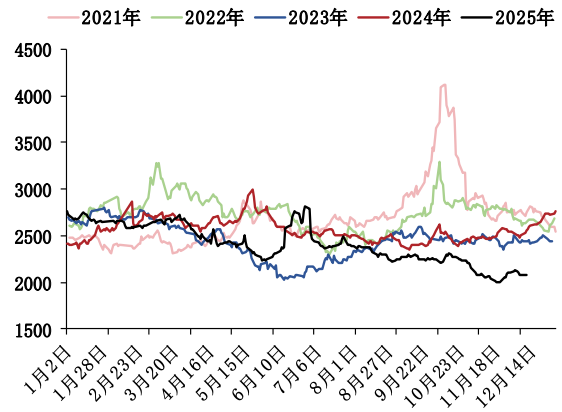
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



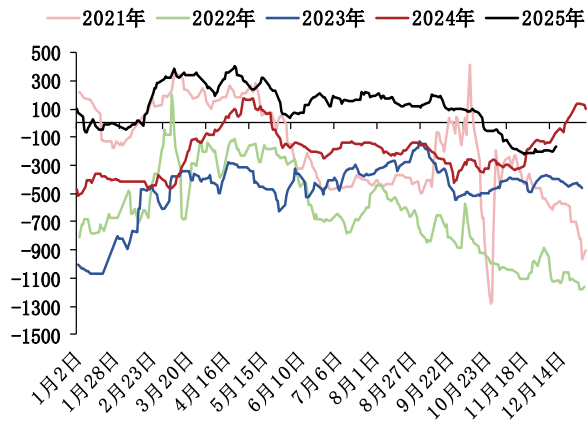
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



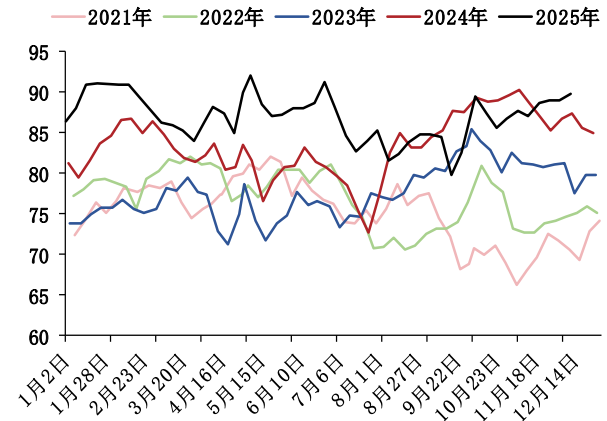
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



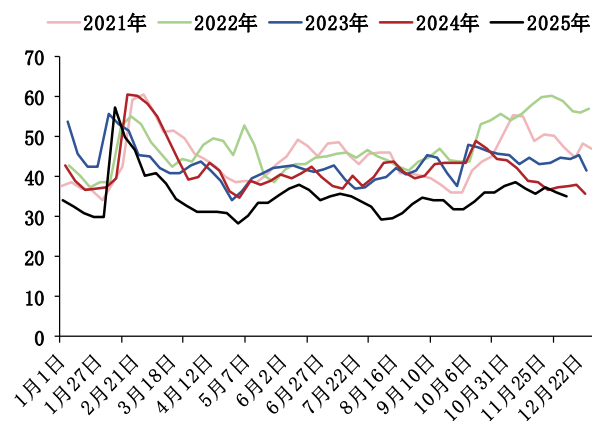
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



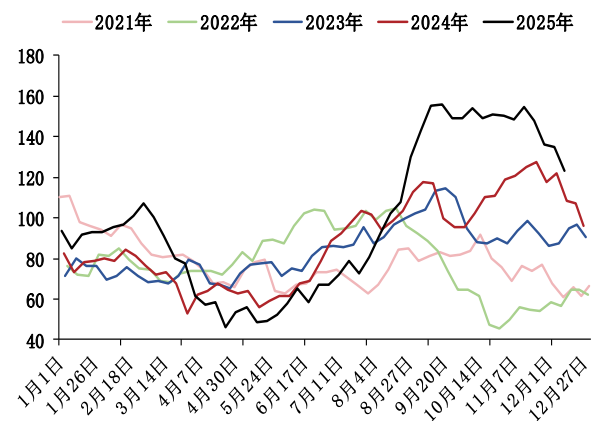
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



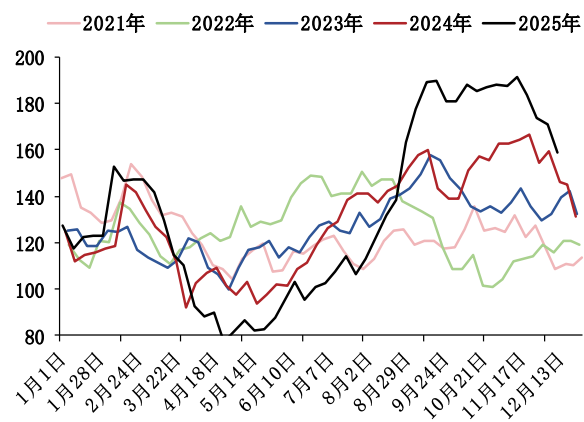
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



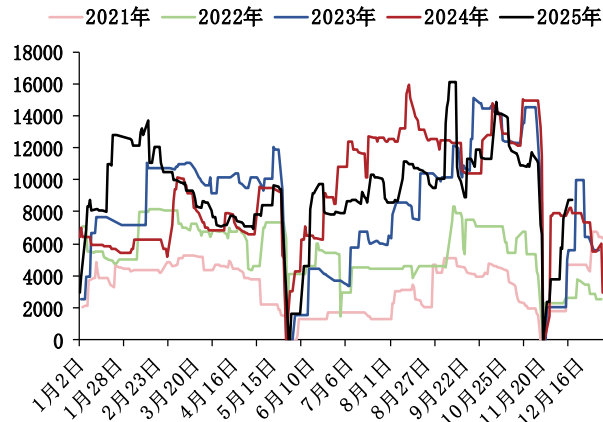
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



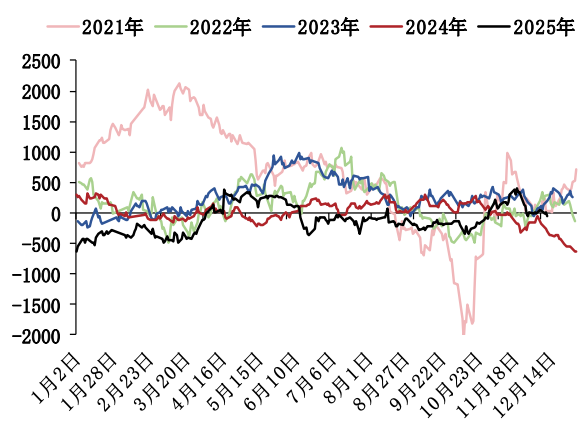
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



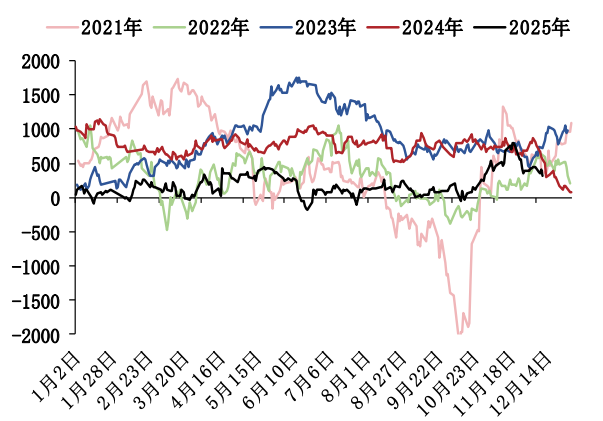
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

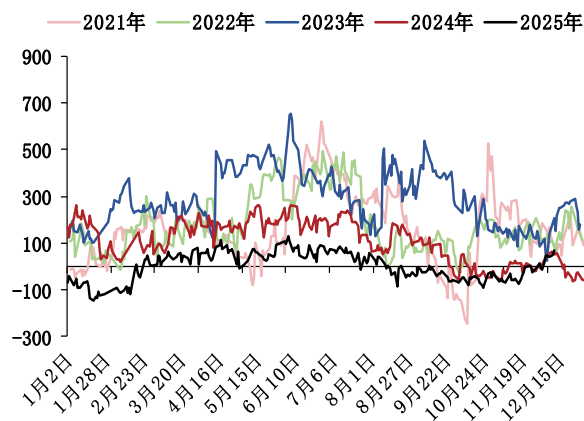
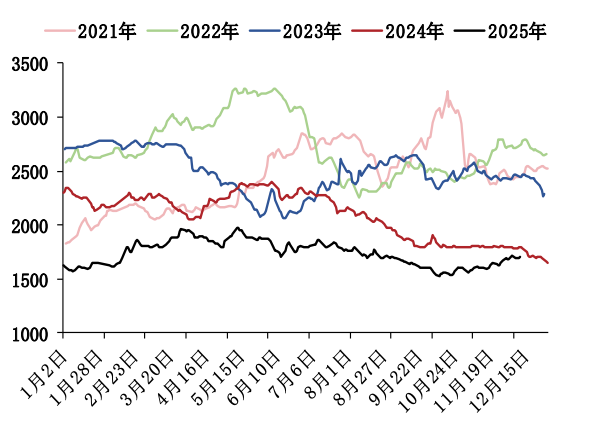


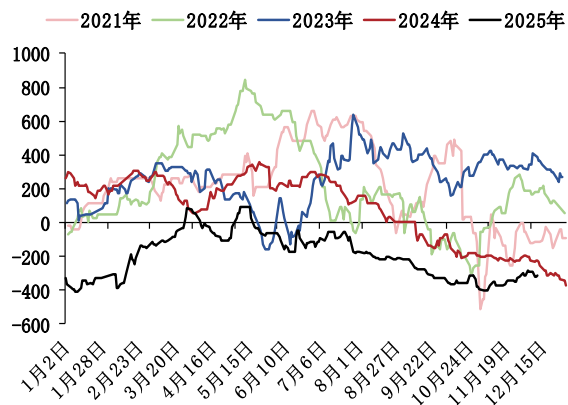
图 39：尿素山东现货价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

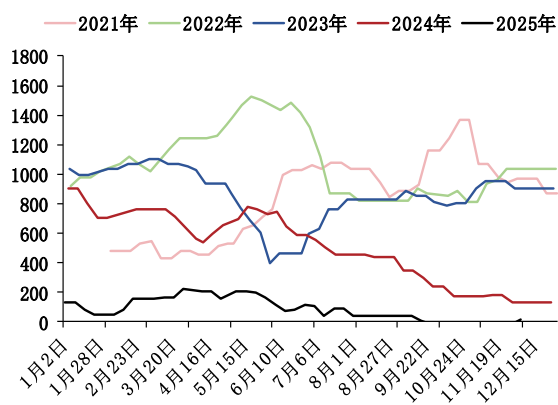
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



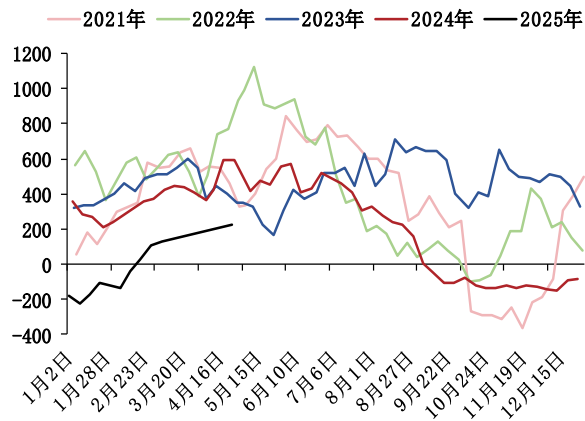
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



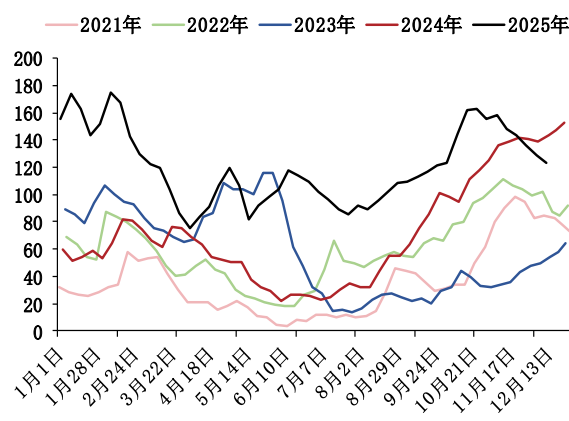
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



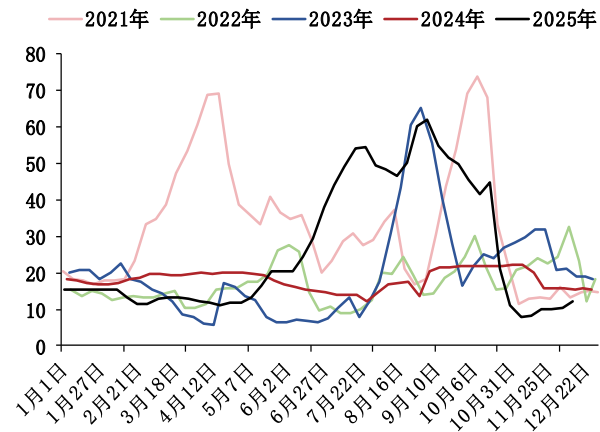
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



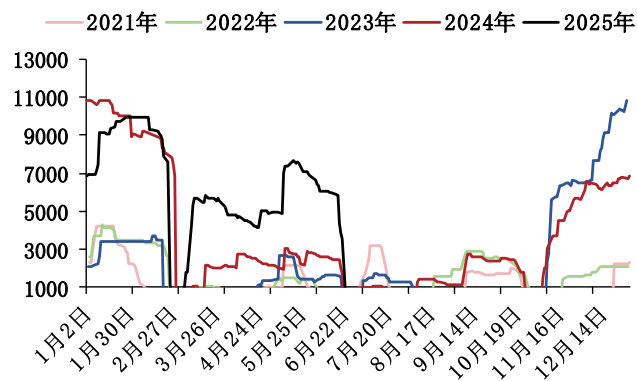
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

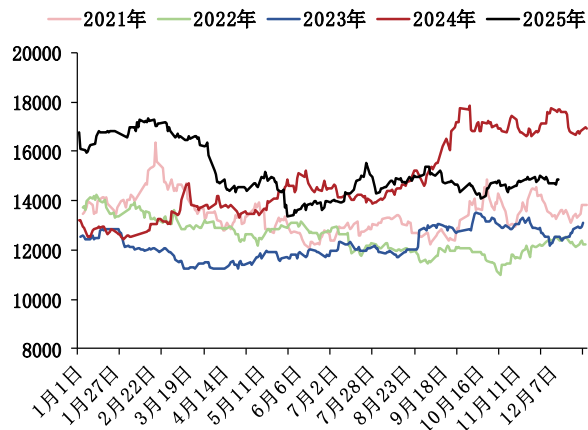
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

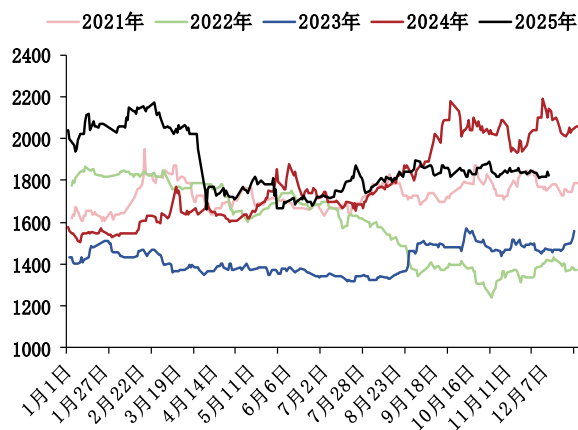
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



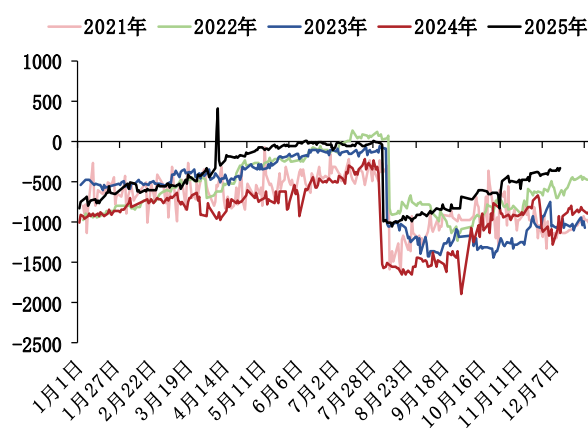
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



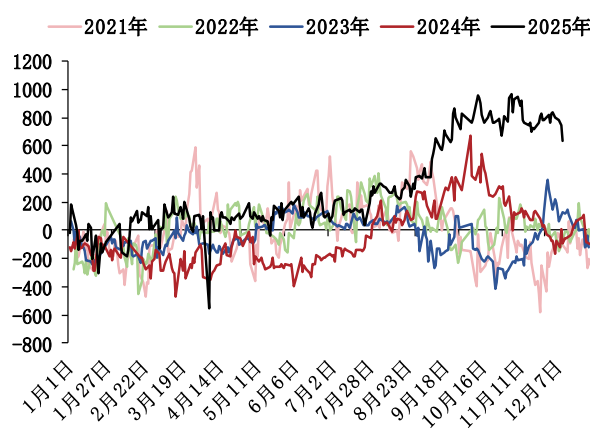
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

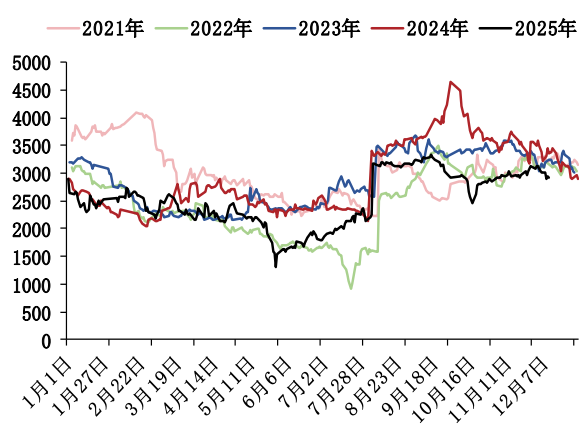
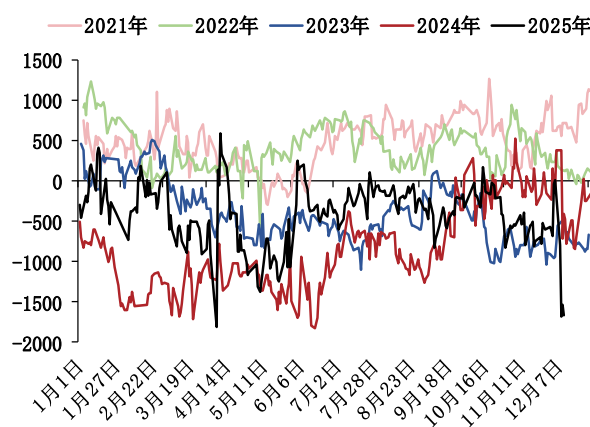


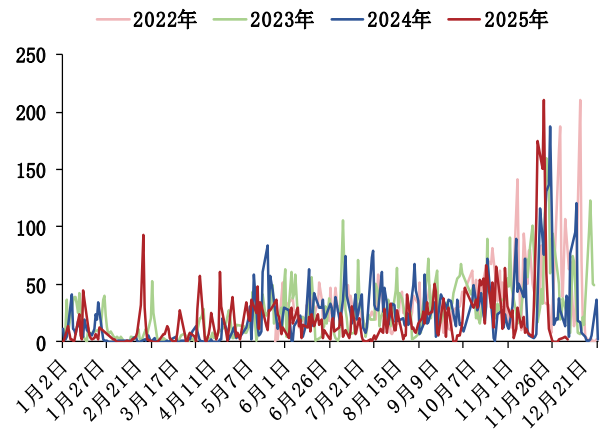
图 51：泰国生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

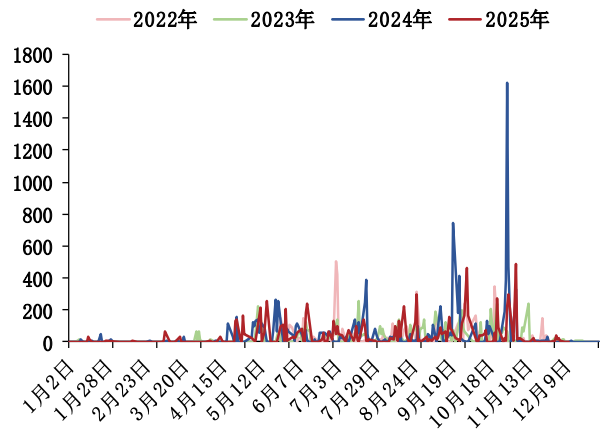
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



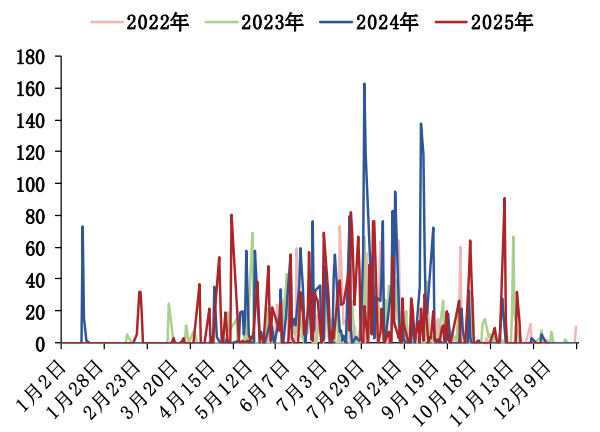
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



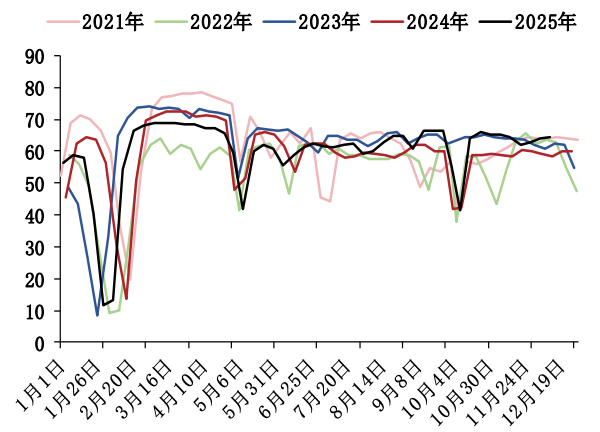
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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（%）

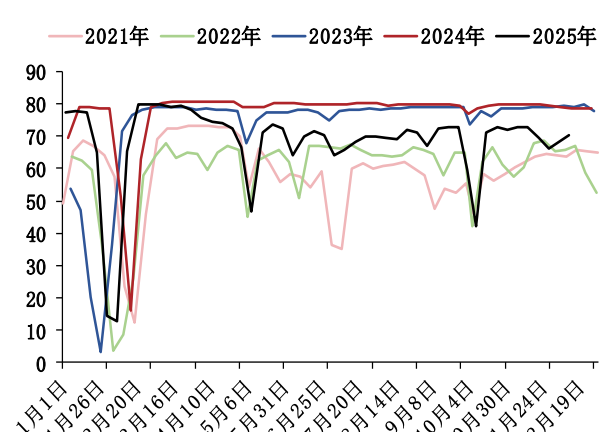
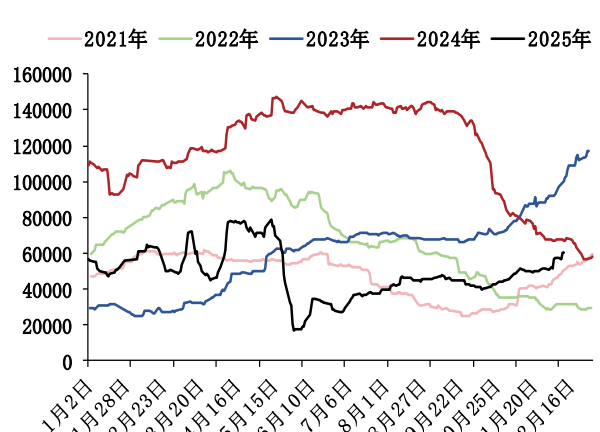


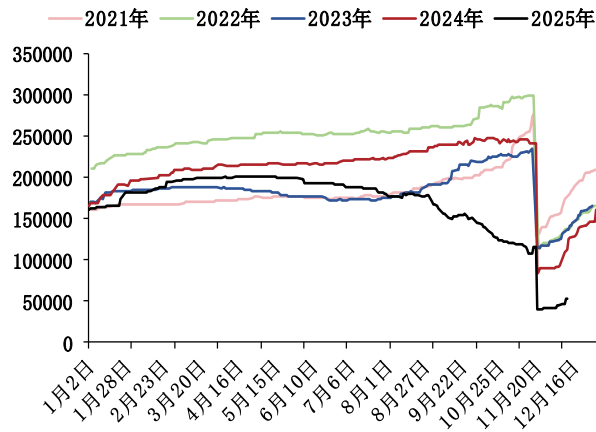
图 57：NR 仓单库存（吨）



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

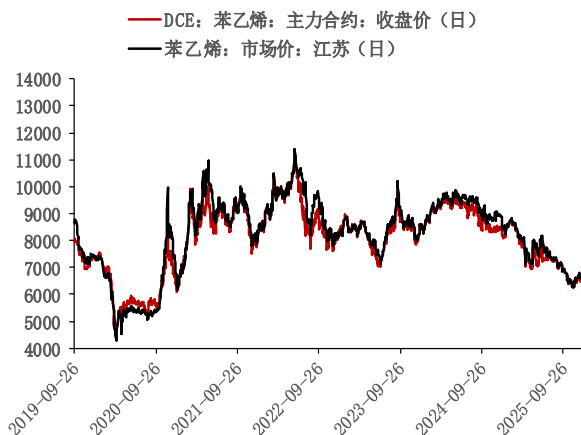
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

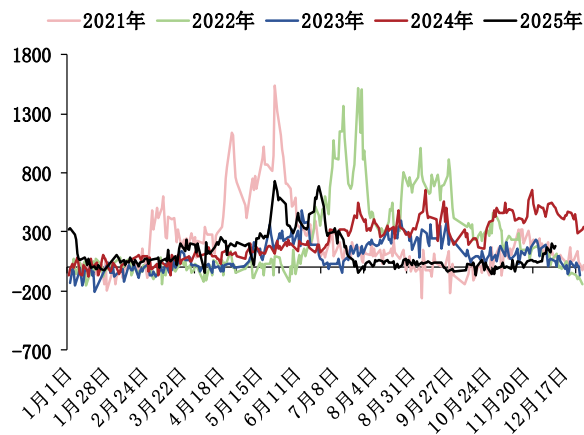
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



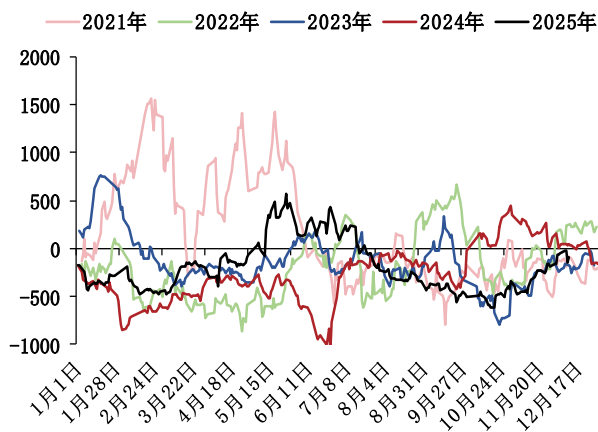
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



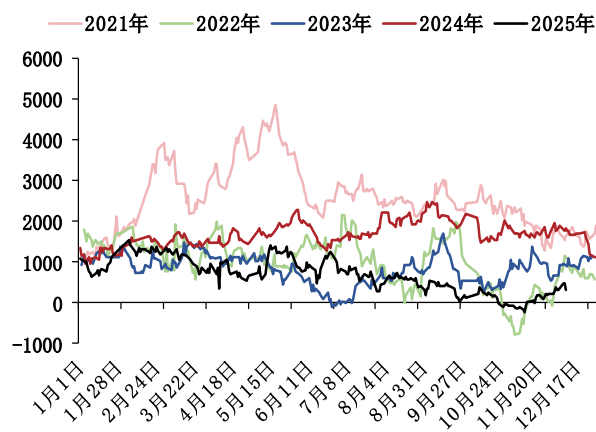
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

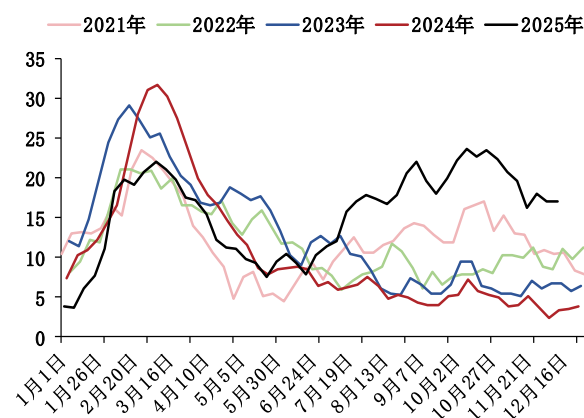
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

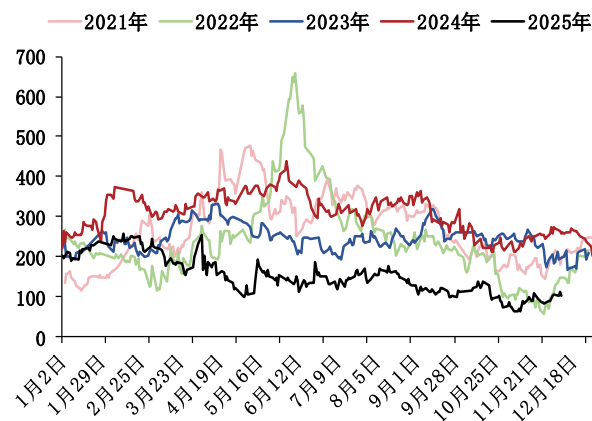
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



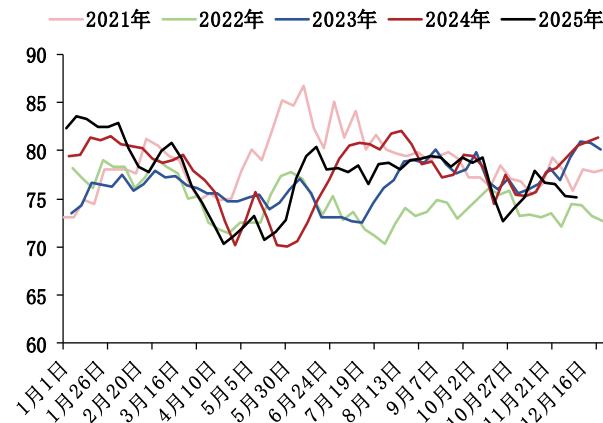
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



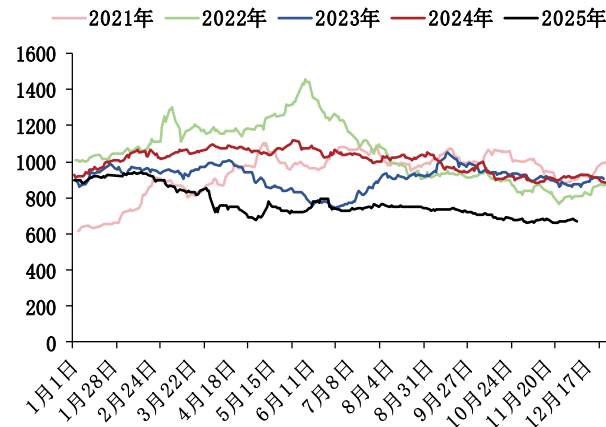
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



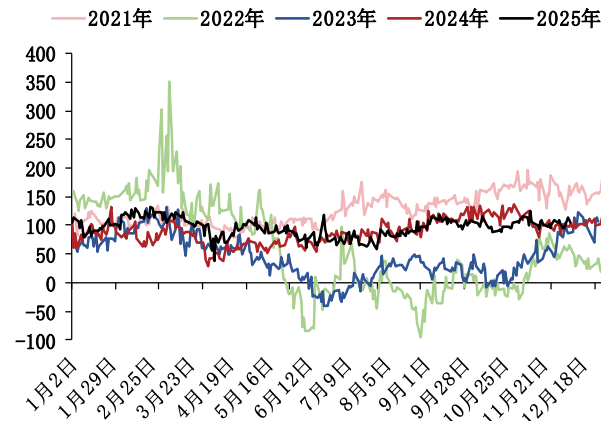
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



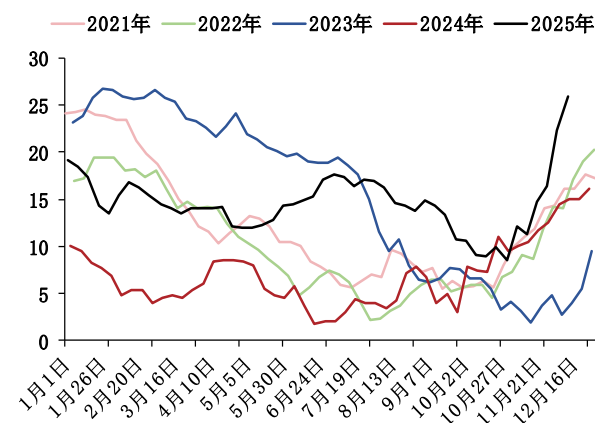
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)

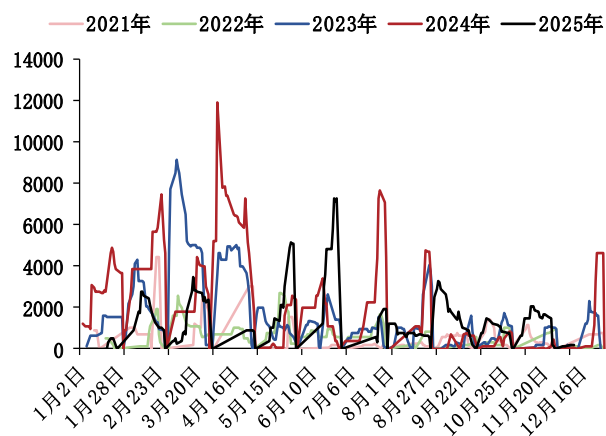


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

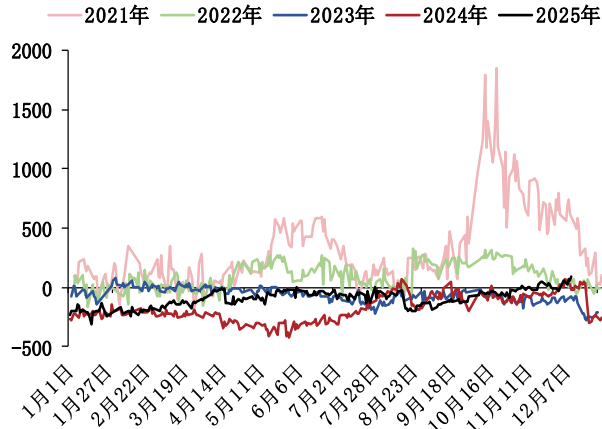
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



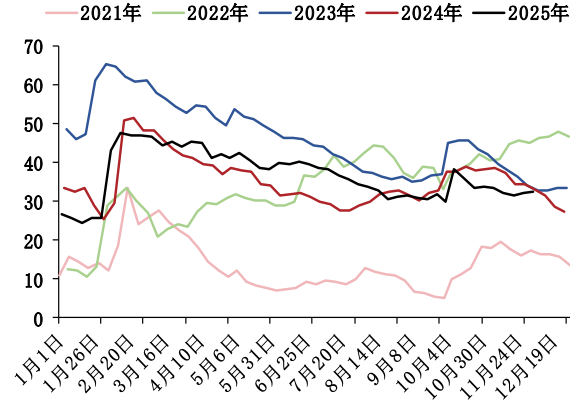
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



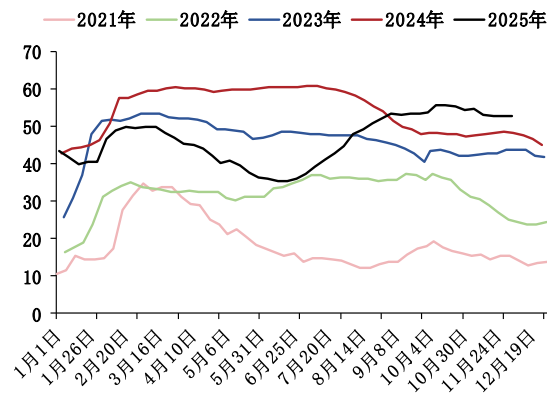
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

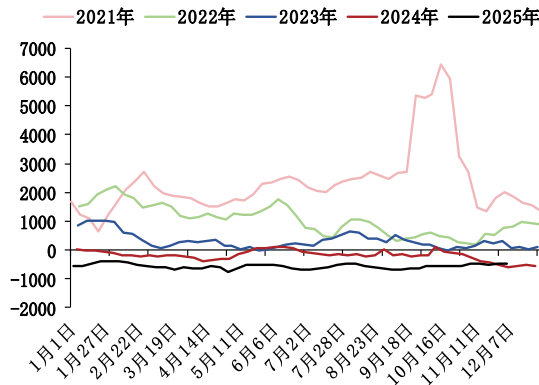
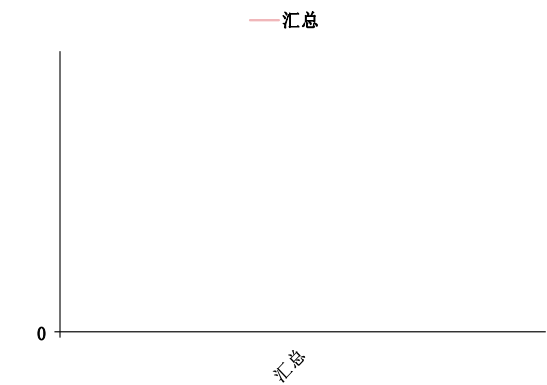


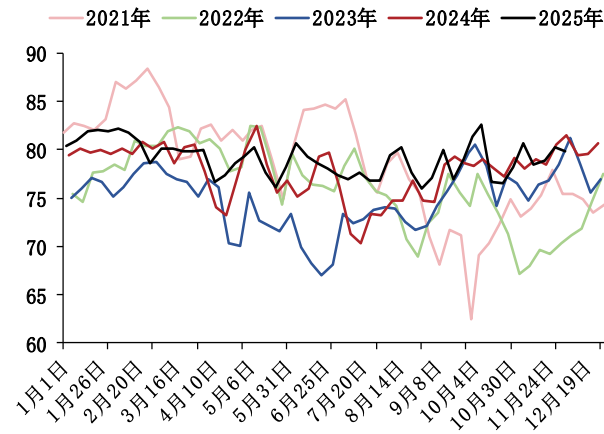
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

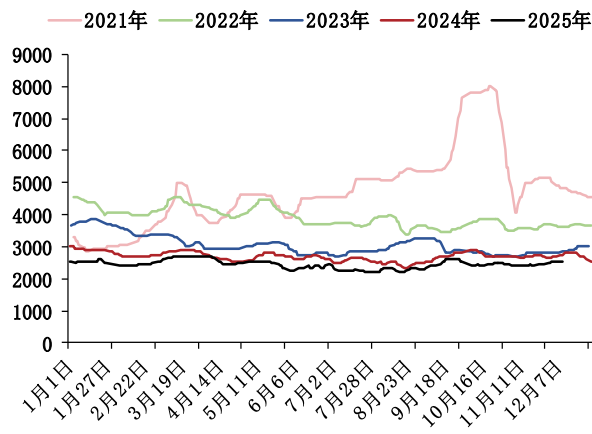
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



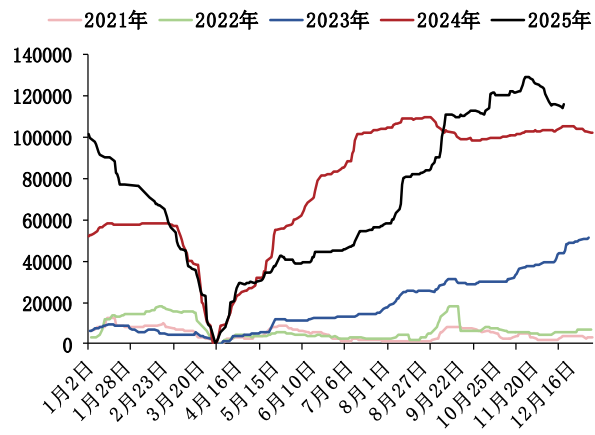
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

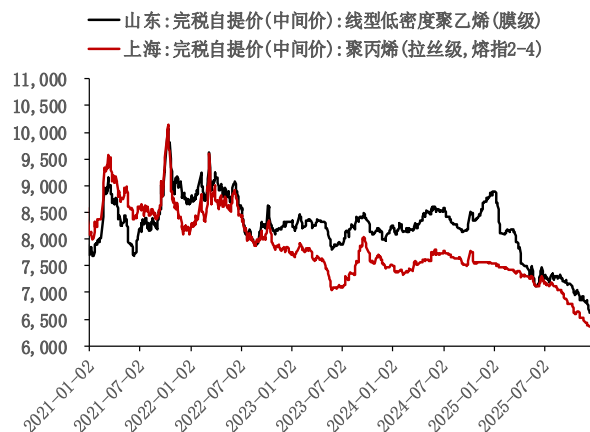
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

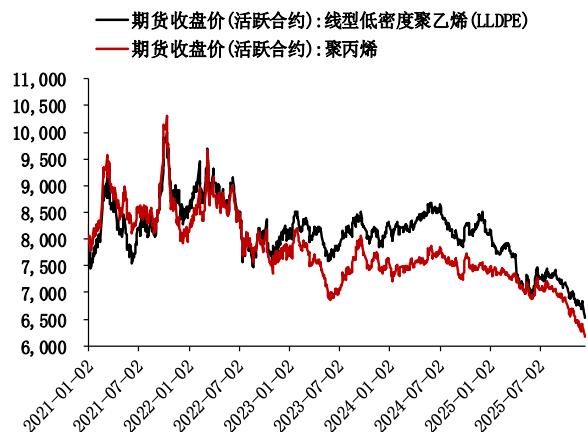
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



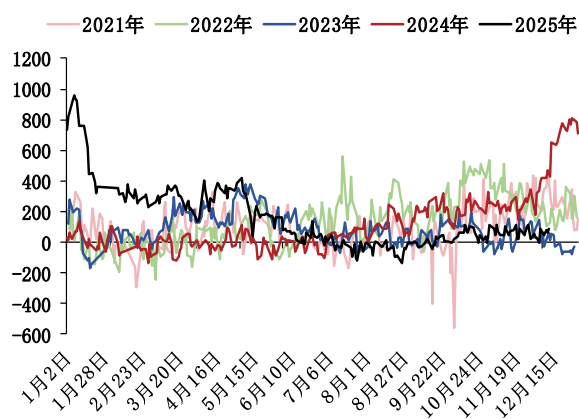
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



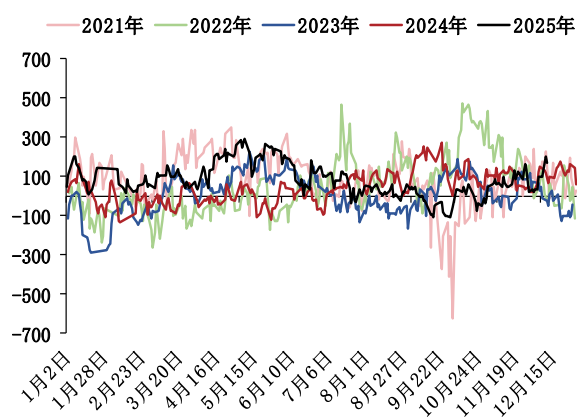
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

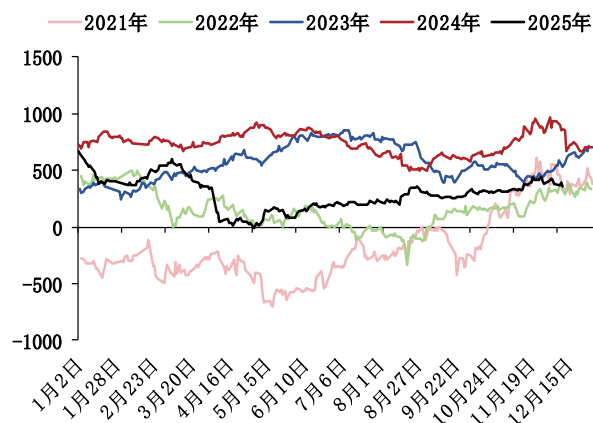
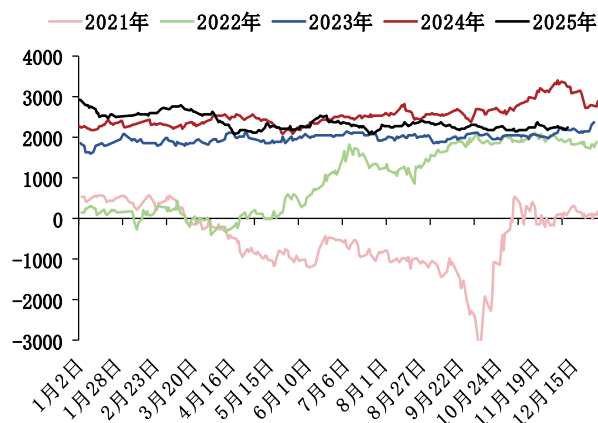


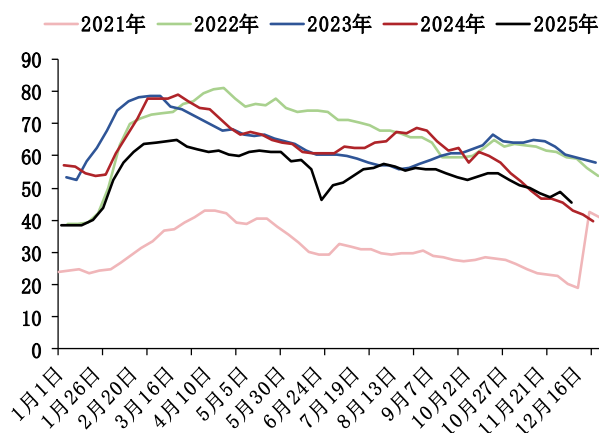
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

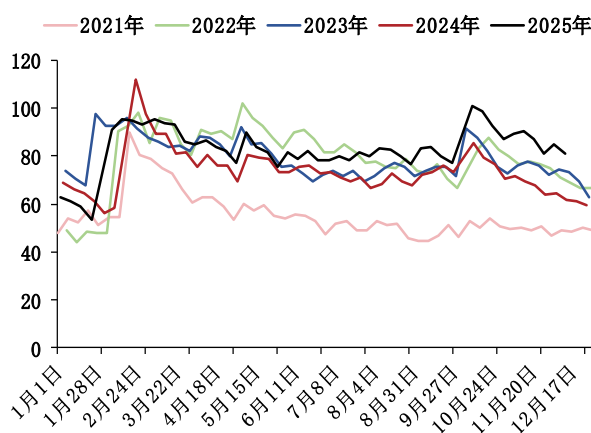
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



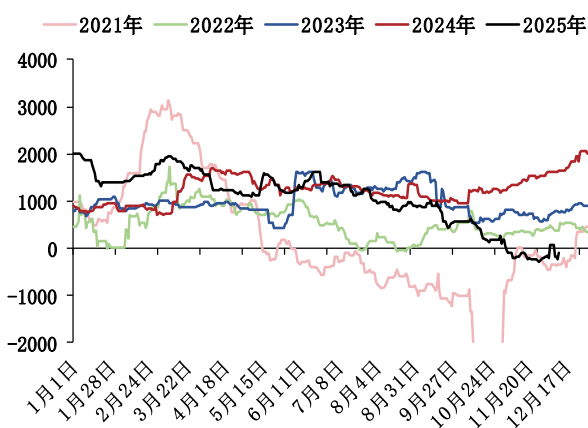
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



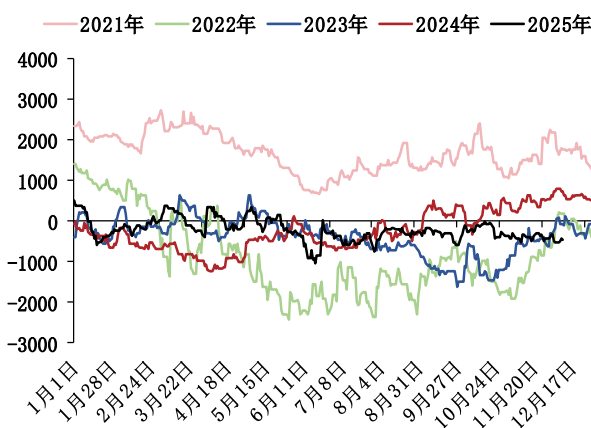
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



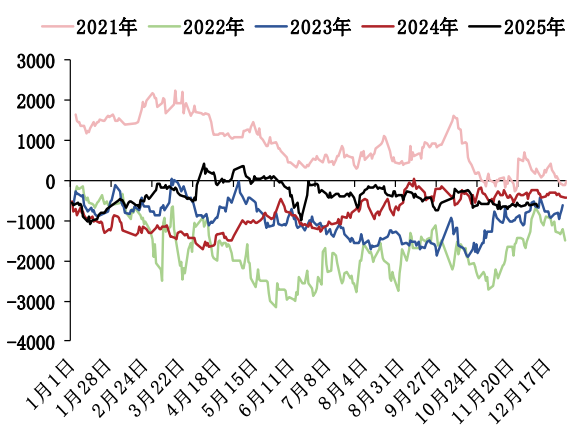
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



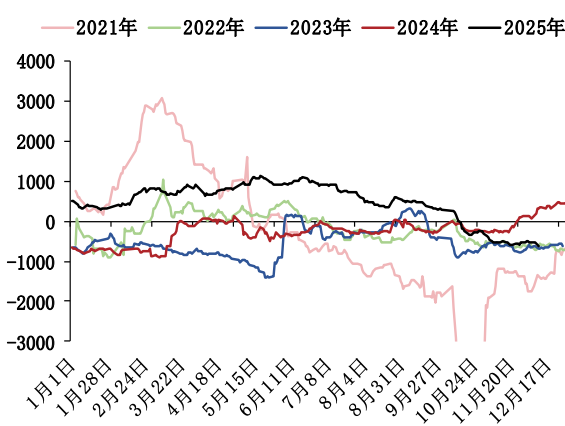
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



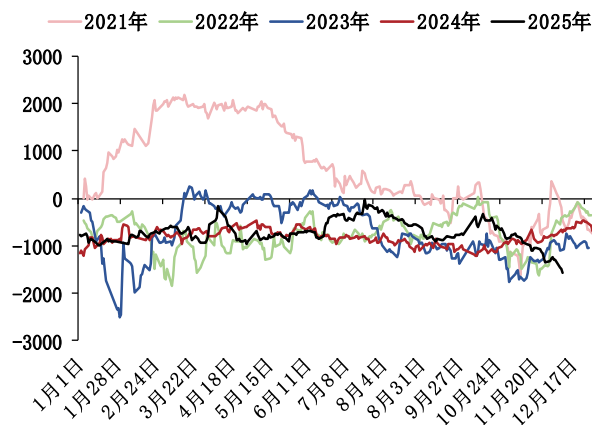
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



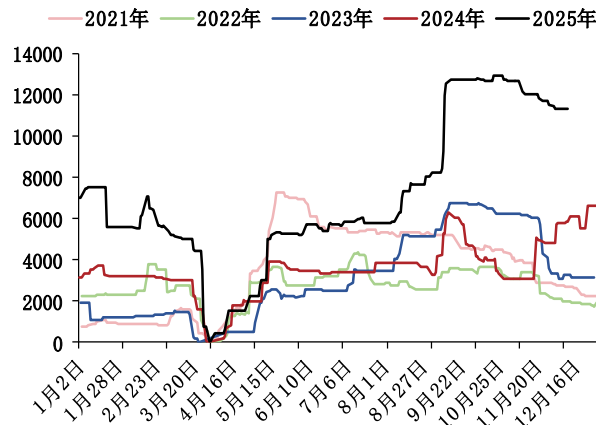
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



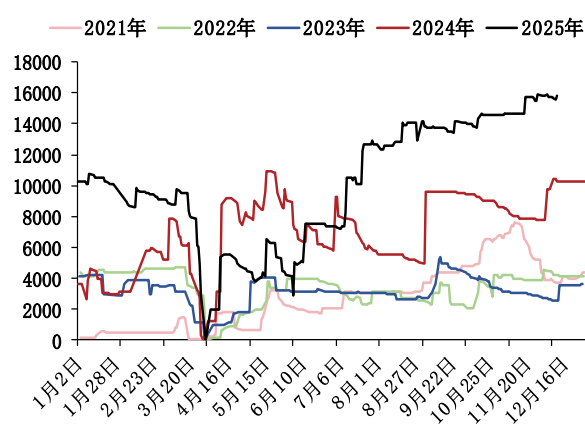
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

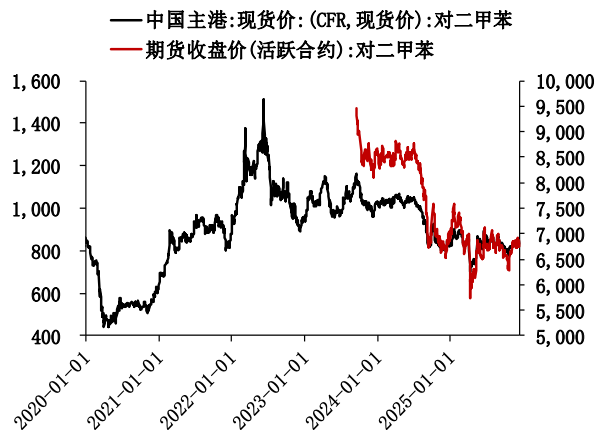
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

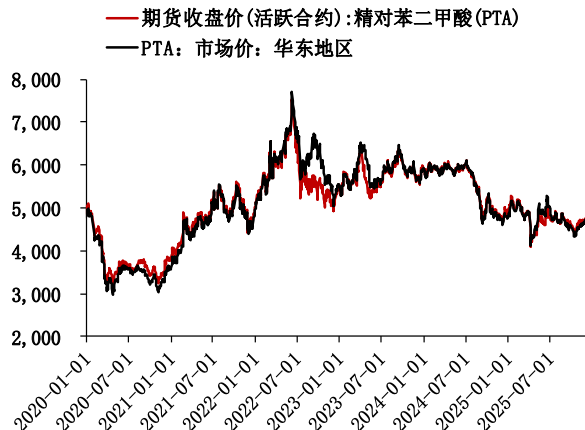
PX & PTA & MEG

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）



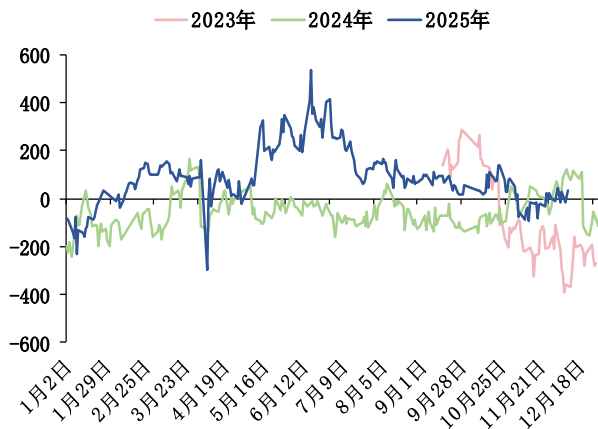
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

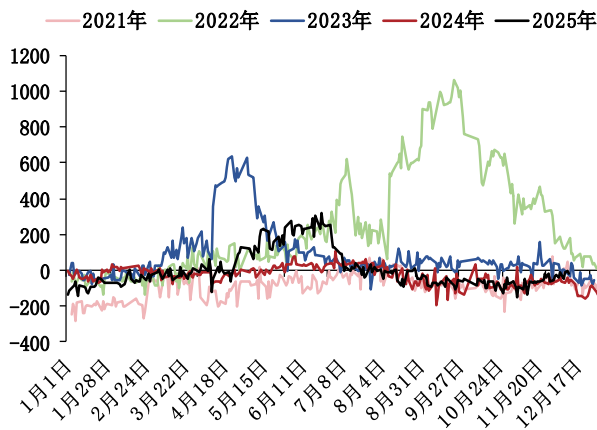
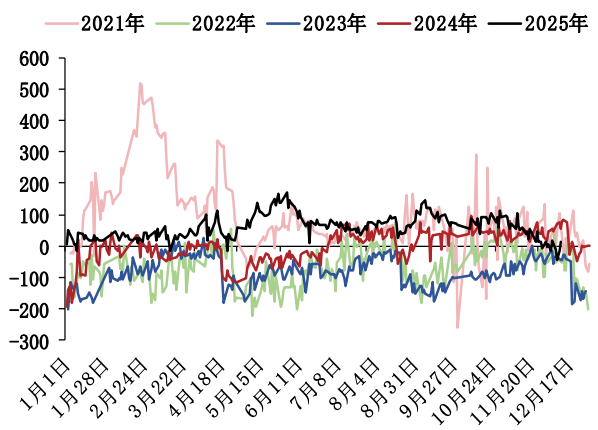
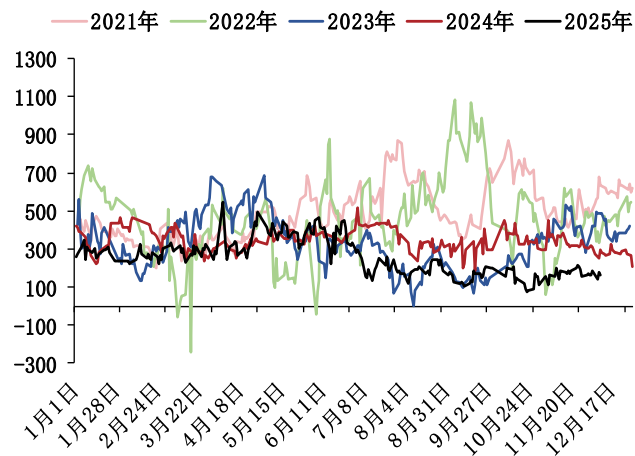


图 99：MEG 基差（元/吨）



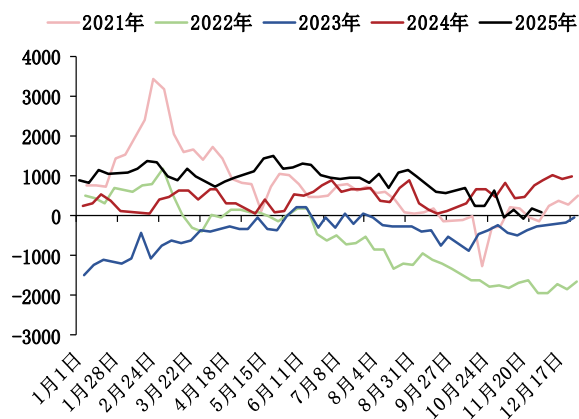
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



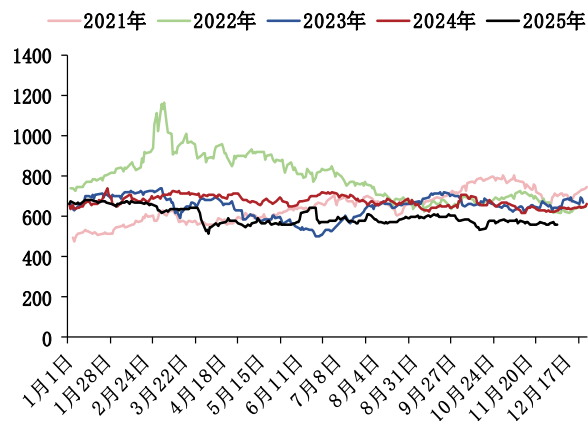
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



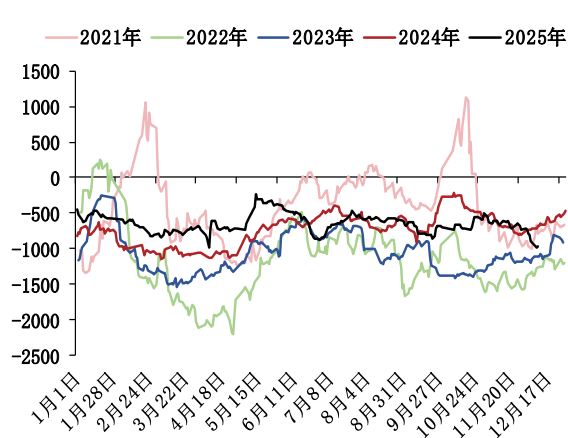
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



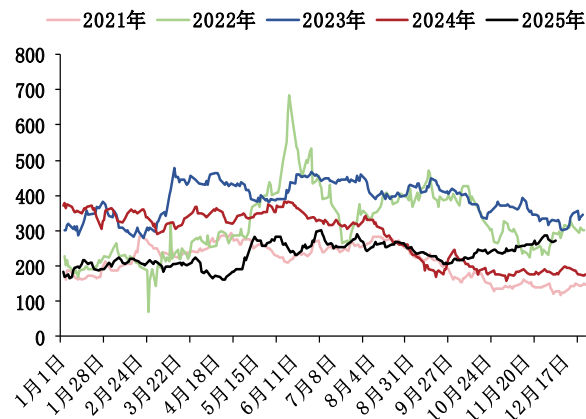
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



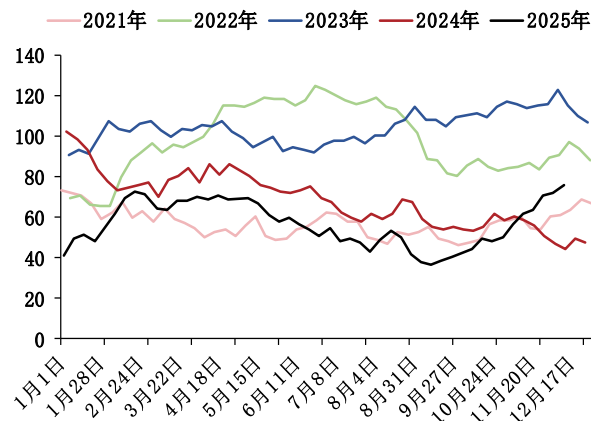
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

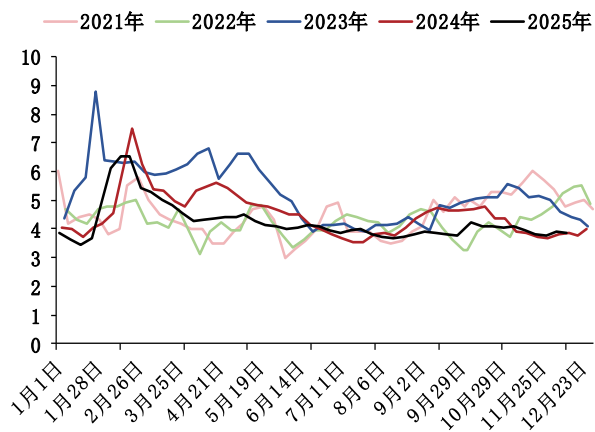
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

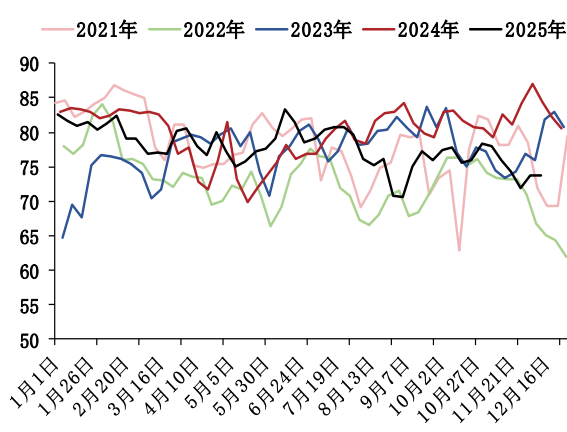
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 106: PTA 厂内库存可用天数 (天)



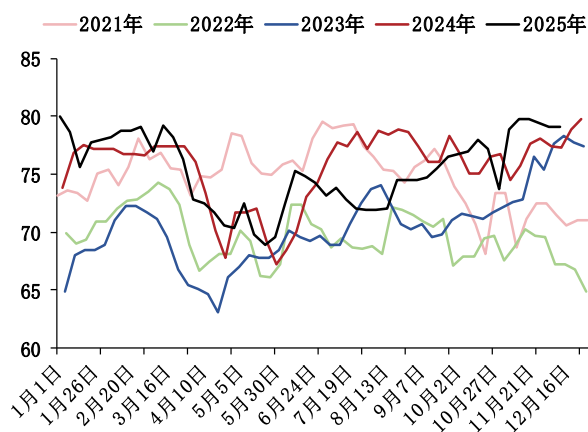
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 107: PTA 开工率 (%)



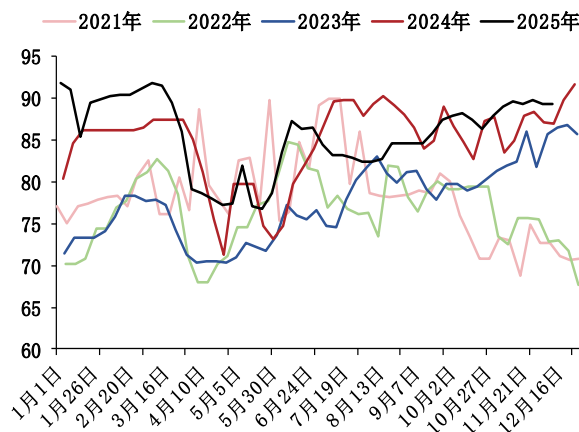
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 108: PX 亚洲开工率 (%)



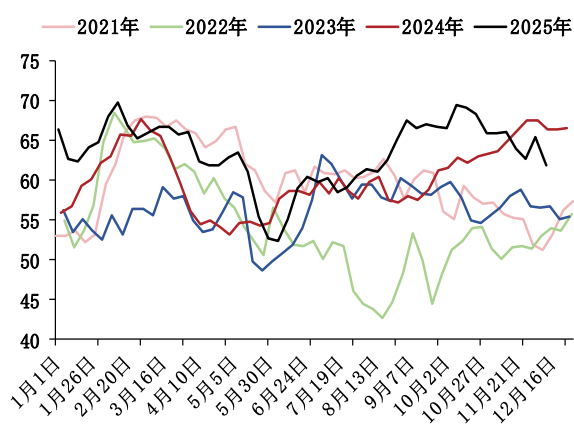
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 109: PX 中国开工率 (%)



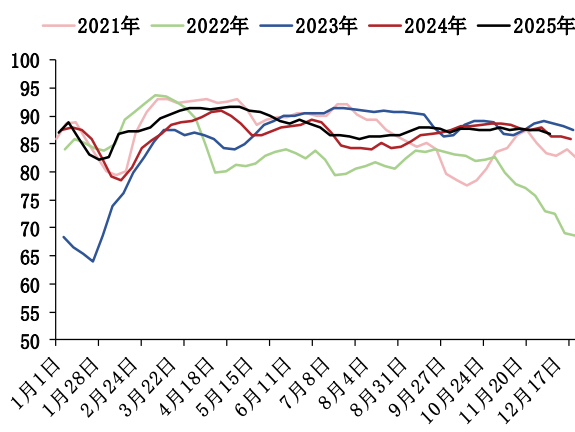
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 110: MEG 开工率 (%)



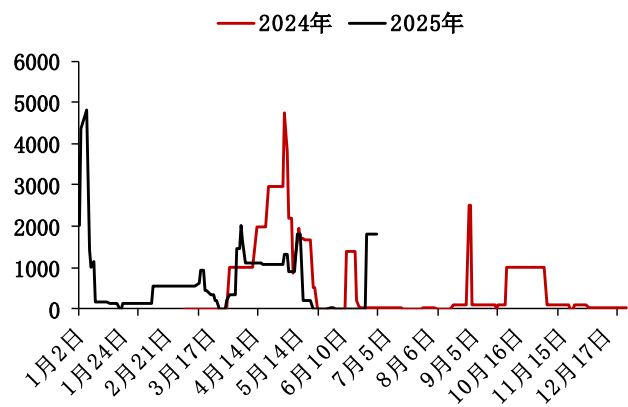
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 111: 聚酯开工率 (%)



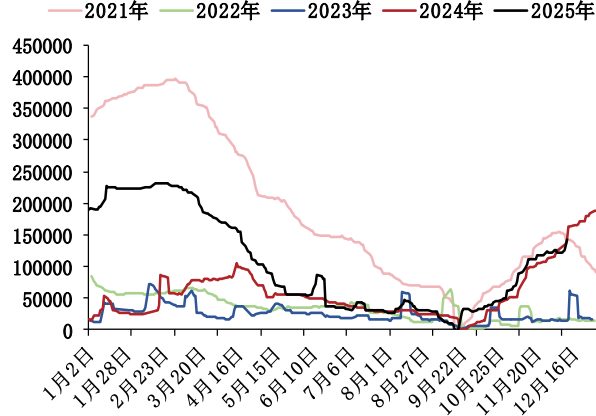
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



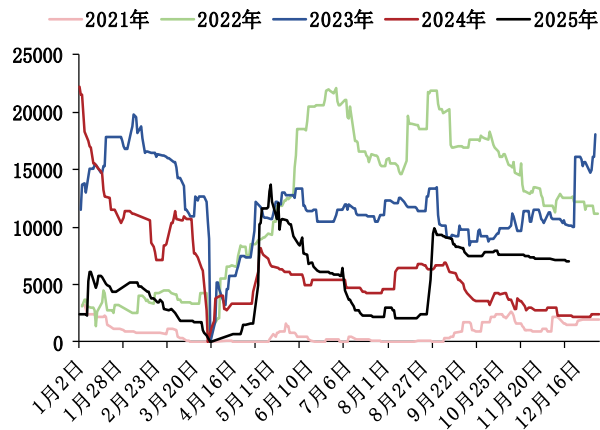
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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。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