

能源化工组

张正华

橡胶分析师

从业资格号: F270766

交易咨询号: Z0003000

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

徐绍祖

聚烯烃分析师

从业资格号: F03115061

交易咨询号: Z0022675

☎ 18665881888

✉ xushaozu@wkqh.cn

马桂炎(联系人)

聚酯分析师

从业资格号: F03136381

☎ 13923915659

✉ magy@wkqh.cn

严梓桑(联系人)

油品分析师

从业资格号: F03149203

☎ 15805136842

✉ yanzs@wkqh.cn

原油

2026/01/07 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 1.40 元/桶, 涨幅 0.33%, 报 428.20 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 18.00 元/吨, 涨幅 0.73%, 报 2479.00 元/吨; 低硫燃料油收涨 8.00 元/吨, 涨幅 0.27%, 报 2925.00 元/吨。

中国原油周度数据出炉, 原油到港库存去库 2.10 百万桶至 205.11 百万桶, 环比去库 1.02%; 汽油商业库存累库 0.58 百万桶至 89.62 百万桶, 环比累库 0.65%; 柴油商业库存累库 0.42 百万桶至 92.56 百万桶, 环比累库 0.45%; 总成品油商业库存累库 1.00 百万桶至 182.18 百万桶, 环比累库 0.55%。

【策略观点】

我们认为此次拉美地缘并不对整体油价构成足够利多, 但重油估值将明显抬升, 因而上调重质油品估值至多配, 预计沥青或燃油裂差或具备向上动能。

甲醇

2026/1/7 甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌: 江苏变动-7 元/吨, 鲁南变动 2.5 元/吨, 河南变动 35 元/吨, 河北变动 0 元/吨, 内蒙变动-10 元/吨。

主力期货涨跌: 主力合约变动 78 元/吨, 报 2293 元/吨, MT0 利润报-265 元。

【策略观点】

我们认为当前估值较低, 且甲醇来年格局边际转好, 向下空间已然有限。虽然短期利空压力仍在, 但我们认为伊朗近期的地缘不稳定性已带来一定地缘预期, 因而具备逢低做多可行性。

尿素

2026/1/7 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌: 山东变动 10 元/吨, 河南变动 20 元/吨, 河北变动 10 元/吨, 湖北变动 0 元/吨, 江苏变动 20 元/吨, 山西变动 10 元/吨, 东北变动 0 元/吨, 总体基差报-58 元/吨。

主力期货涨跌: 主力合约变动 10 元/吨, 报 1778 元/吨。

【策略观点】

我们认为当前内外价差的情况已经打开进口窗口, 叠加 1 月末开工回暖的预期, 尿素的基本面利空预期即将来临, 因而逢高止盈。

橡胶

2026/01/07 橡胶

【行情资讯】

股市和商品多数上涨，胶价震荡上涨。

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？

轮胎开工率边际小幅变差。截至 2025 年 12 月 25 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.20%，较上周走低 2.46 个百分点，较去年同期走低 0.02 个百分点。全钢轮胎出货放缓，库存偏高压力变大。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 73.74%，较上周走高 0.98 个百分点，较去年同期走低 5.05 个百分点。半钢发货节奏放缓，轮胎库存偏高压力变高。

截至 2025 年 12 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 118.2 万吨，环比增加 3 万吨，增幅 2.5%。中国深色胶社会总库存为 77.4 万吨，增 3.4%。中国浅色胶社会总库存为 40.8 万吨，环比增 1%。青岛天然橡胶库存 50.92 (+1.5) 万吨。

现货方面：

泰标混合胶 14800 (+150) 元。STR20 报 1875 (+20) 美元。STR20 混合 1875 (+20) 美元。

江浙丁二烯 8650 (+200) 元。华北顺丁 11050 (+50) 元。

【策略观点】

目前中性思路，暂时观望，买 RU2605 空 RU2609 对冲建议部分平仓。

PVC

2026/01/07 PVC

【行情资讯】

PVC05 合约上涨 155 元，报 4919 元，常州 SG-5 现货价 4620 (+140) 元/吨，基差-299 (-15) 元/吨，5-9 价差-133 (-2) 元/吨。成本端电石乌海报价 2325 (0) 元/吨，兰炭中料价格 820 (0) 元/吨，乙烯 745 (0) 美元/吨，烧碱现货 690 (0) 元/吨；PVC 整体开工率 78.6%，环比上升 1.4%；其中电石法 78.4%，环比下降 0.1%；乙烯法 79.3%，环比上升 5%。需求端整体下游开工 44.5%，环比下降 0.9%。厂内库存 30.9 万吨 (+0.3)，社会库存 106.3 万吨 (+0.3)。

【策略观点】

基本上企业综合利润位于历史偏低位水平，估值压力短期较小，但供给端减产偏少，产量位于历史高位，下游方面内需逐渐步入淡季，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，但也存在淡季压力。成本端电石下跌，烧碱偏弱。整体而言，国内供强需弱的现实下，国内需求偏差，难以扭转供给过剩的格局，基本面较差，短期电价预期在成本端支撑 PVC，中期在行业实质性大幅减产前仍然以逢高空配的思路为主。

纯苯 & 苯乙烯

2026/01/07 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5280 元/吨，下跌 10 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5433 元/吨，下跌 10 元/吨；纯苯基差-153 元/吨，缩小 37 元/吨；期现端苯乙烯现货 6850 元/吨，下跌 100 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6739 元/吨，下跌 52 元/吨；基差 111 元/吨，走弱 48 元/吨；BZN 价差 143.5 元/吨，上涨 0.63 元/吨；EB 非一体化装置利润-82.7 元/吨，上涨 47.9 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 70.7%，上涨 1.57%；江苏港口库存 13.88 万吨，去库 0.05 万吨；需求端三 S 加权开工率 42.24%，上涨 1.77%；PS 开工率 59.40%，上涨 4.90%，EPS 开工率 52.56%，上涨 0.76%，ABS 开工率 69.40%，下降 0.70%。

【策略观点】

纯苯现货价格下跌，期货价格下跌，基差缩小。苯乙烯现货价格下跌，期货价格下跌，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去库；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，截止明年一季度前可做多苯乙烯非一体化利润。

聚乙烯

2026/1/7 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6579 元/吨，上涨 130 元/吨，现货 6535 元/吨，上涨 100 元/吨，基差-44 元/吨，走弱 30 元/吨。上游开工 84.2%，环比上涨 0.36%。周度库存方面，生产企业库存 37.07 万吨，环比去库 8.79 万吨，贸易商库存 2.76 万吨，环比去库 0.49 万吨。下游平均开工率 41.15%，环比下降 0.68%。LL5-9 价差-39 元/吨，环比扩大 8 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。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间仍存，仓单数量历史同期高位回落，对盘面压制减轻。供应端 2026 年上半年无产能投放计划，整体库存或将高位去化，对价格支撑回归；季节性淡季，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，逢低做多 LL5-9 价差。

2026/1/7 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6423 元/吨，上涨 93 元/吨，现货 6380 元/吨，上涨 80 元/吨，基差-43 元/吨，走弱 13 元/吨。上游开工 76.69%，环比下降 0.16%。周度库存方面，生产企业库存 49.07 万吨，环比去库 4.26 万吨，贸易商库存 17.72 万吨，环比去库 1 万吨，港口库存 6.63 万吨，环比去库 0.24 万吨。下游平均开工率 52.76%，环比下降 0.48%。LL-PP 价差 156 元/吨，

环比扩大 37 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小幅去化，供应过剩幅度或将缓解。供应端 2026 年上半年无产能投放计划，压力缓解；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，待明年一季度供应过剩格局转变，盘面价格或将筑底。

对二甲苯

2026/01/07 PX

【行情资讯】

PX03 合约上涨 126 元，报 7336 元，PX CFR 上涨 19 美元，报 903 美元，按人民币中间价折算基差-32 元 (+22)，3-5 价差-14 元 (-12)。PX 负荷上看，中国负荷 90.6%，环比上升 2.4%；亚洲负荷 80.9%，环比上升 1.4%。装置方面，国内福佳大化重启扩能。PTA 负荷 78.1%，环比上升 5.6%，装置方面，独山能源、中泰重启，威联化学提负。进口方面，12 月韩国 PX 出口中国 43.3 万吨，同比上升 4.2 万吨。库存方面，11 月底库存 402 万吨，月环比去库 5 万吨。估值成本方面，PXN 为 362 美元 (+5)，韩国 PX-MX 为 141 美元 (-5)，石脑油裂差 70 美元 (-20)。

【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，预期检修季前 PX 维持小幅累库格局。目前估值大幅上升，但整体上明年与下游 PTA 供需都偏强，且 PTA 加工费的修复也使得 PXN 的空间进一步打开，中期关注逢低做多的机会。

PTA

2026/01/07 PTA

【行情资讯】

PTA05 合约上涨 104 元，报 5150 元，华东现货上涨 50 元，报 5080 元，基差-46 元 (+3)，5-9 价差 90 元 (0)。PTA 负荷 78.1%，环比上升 5.6%，装置方面，独山能源、中泰重启，威联化学提负。下游负荷 90.8%，环比上升 0.4%，装置方面，恒逸 55 万吨化纤、华润 30 万吨瓶片重启，逸盛 25 万吨瓶片、恒逸 55 万吨长丝、三房巷 50 万吨瓶片检修。终端加弹负荷下降 5%至 74%，织机负荷下降 1%至 59%。库存方面，12 月 26 日社会库存（除信用仓单）205.5 万吨，环比去库 5.2 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 47 元，至 289 元，盘面加工费上涨 22 元，至 338 元。

【策略观点】

后续来看，供给端短期维持高检修，需求端聚酯化纤利润压力较大，且受制于淡季负荷将逐渐下降，瓶片由于库存压力和下游淡季瓶片负荷难以上升，预期短期延续去库后 PTA 进入春节累库阶段。估值方面，PTA 加工费在意外降负和较强预期下修复至正常水平，PXN 在强预期下同样大幅反弹，明年仍然有估值上升的空间，中期关注逢低做多机会，把握节奏。

乙二醇

2026/01/07 乙二醇

【行情资讯】

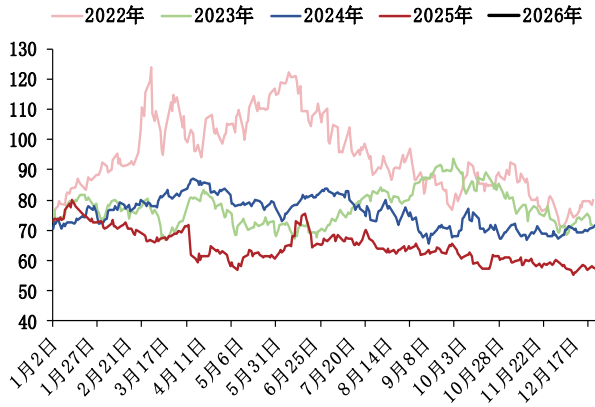
EG05 合约上涨 106 元，报 3838 元，华东现货上涨 26 元，报 3666 元，基差-129 元 (-3)，5-9 价差-86 元 (+4)。供给端，乙二醇负荷 73.7%，环比上升 0.4%，其中合成气制 75.9%，环比下降 1.4%；乙烯制负荷 72.5%，环比上升 1.5%。合成气制装置方面，天业因故跳停恢复中，华谊重启，河南煤业更换催化剂；油化工方面，远东联重启；海外方面，中国台湾南亚装置停车。下游负荷 90.8%，环比上升 0.4%，装置方面，恒逸 55 万吨化纤、华润 30 万吨瓶片重启，逸盛 25 万吨瓶片、恒逸 55 万吨长丝、三房巷 50 万吨瓶片检修。终端加弹负荷下降 5%至 74%，织机负荷下降 1%至 59%。进口到港预报 17.8 万吨，华东出港 1 月 5 日 0.95 万吨。港口库存 72.5 万吨，环比去库 0.5 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-772 元，国内乙烯制利润-973 元，煤制利润 188 元。成本端乙烯持平至 745 美元，榆林坑口烟煤末价格回落至 540 元。

【策略观点】

产业基本上，国外装置负荷意外检修量上升，国内检修量下降幅度仍然不足，目前整体负荷仍然偏高，进口 1 月预期回落但幅度有限，港口累库周期将延续，中期在新装置投产压力下存在进一步压利润降负的预期，供需格局需要加大减产来改善。估值目前同比中性，短期伊朗局势紧张，谨防反弹风险，中期国内没有进一步减产的情况下，预期仍然需要压缩估值。

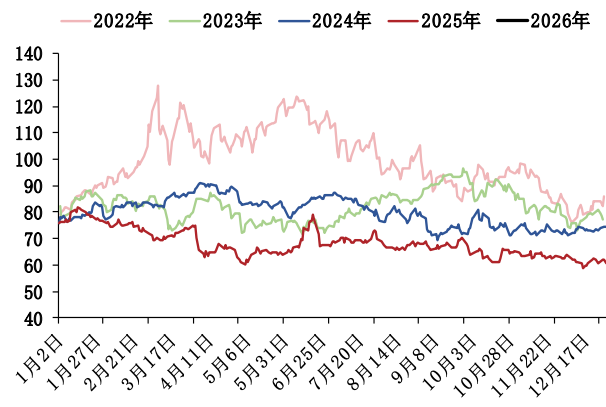
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



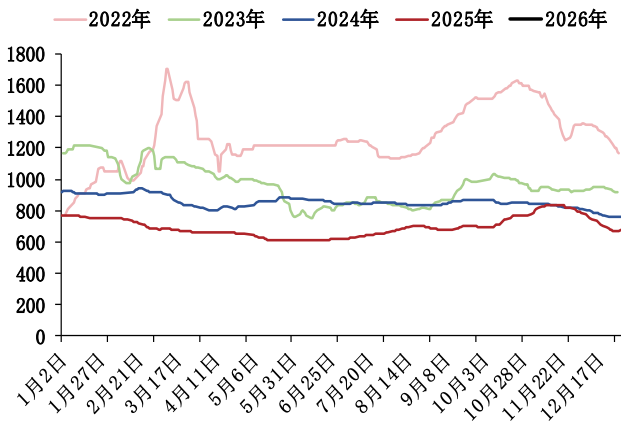
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



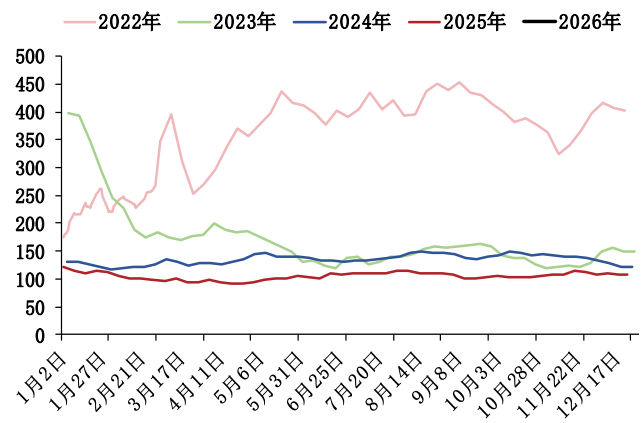
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

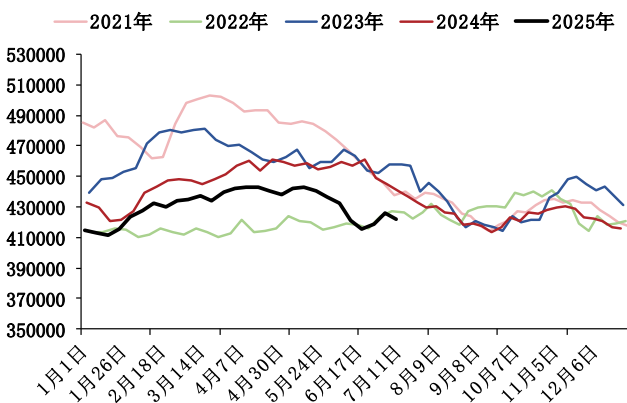
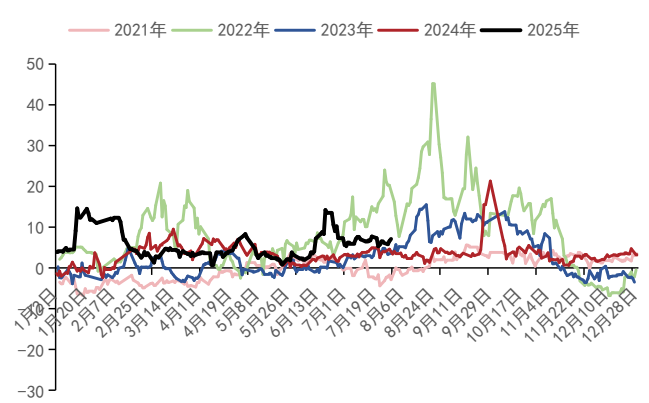
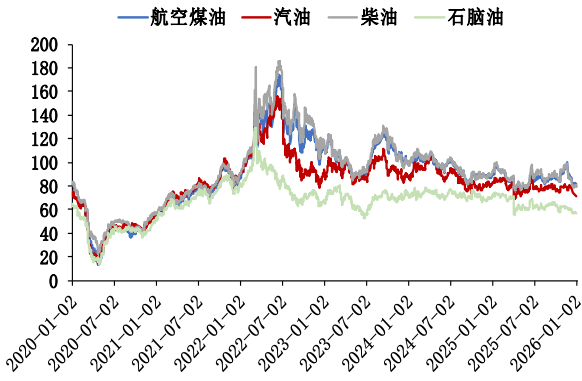


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



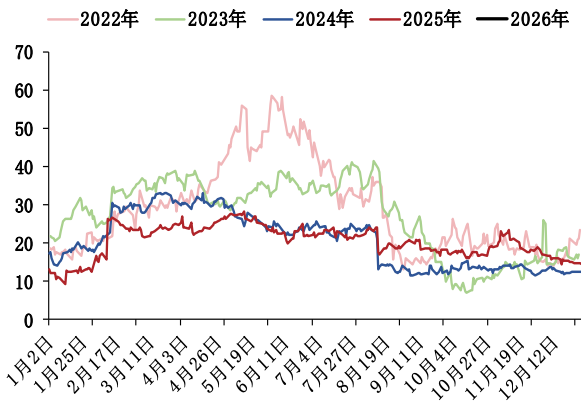
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



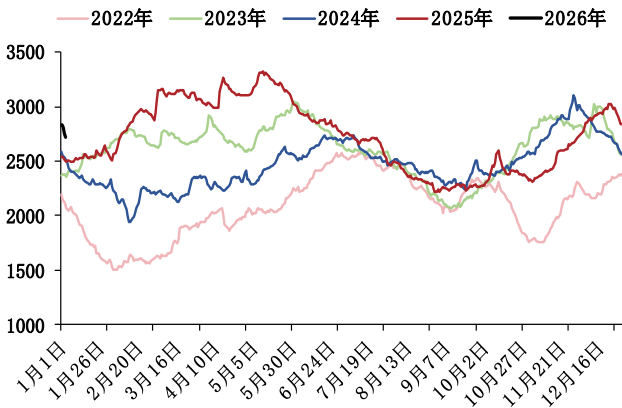
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



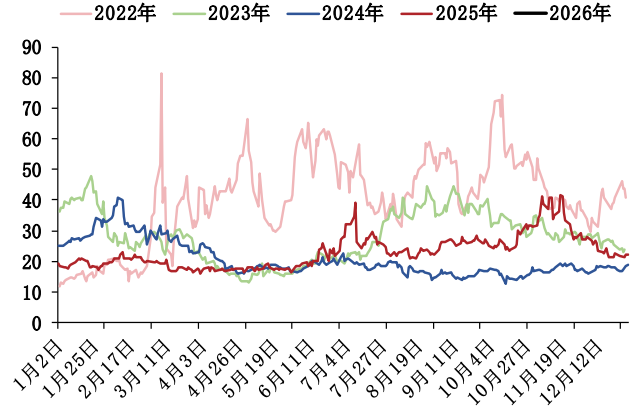
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



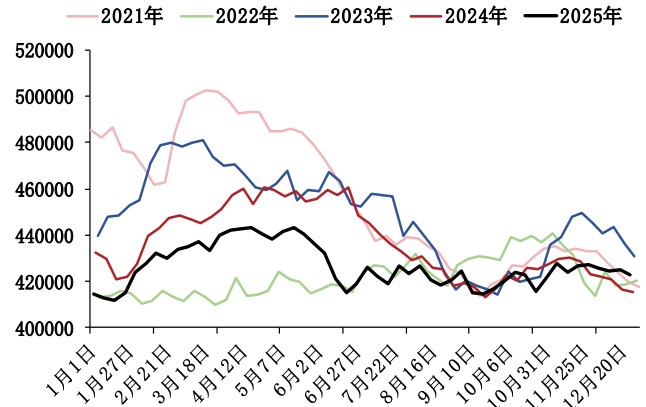
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



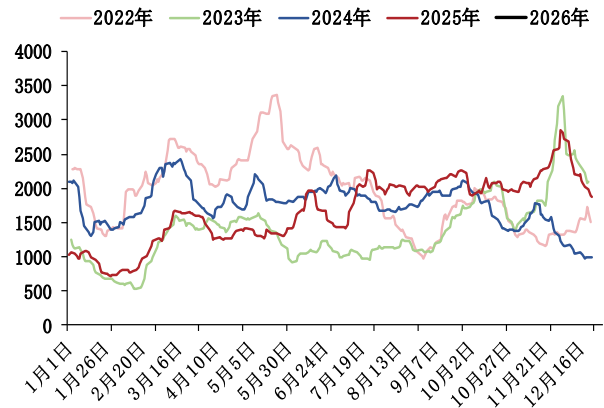
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

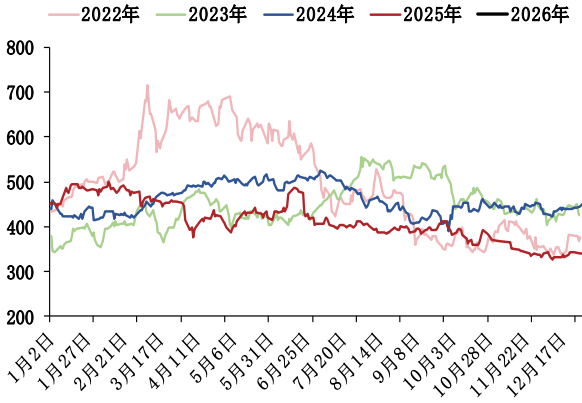


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

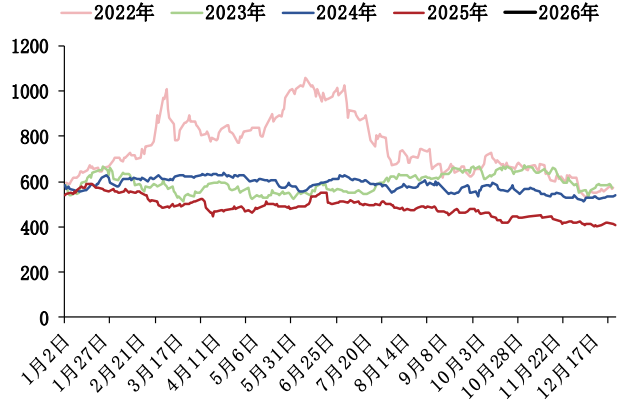
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



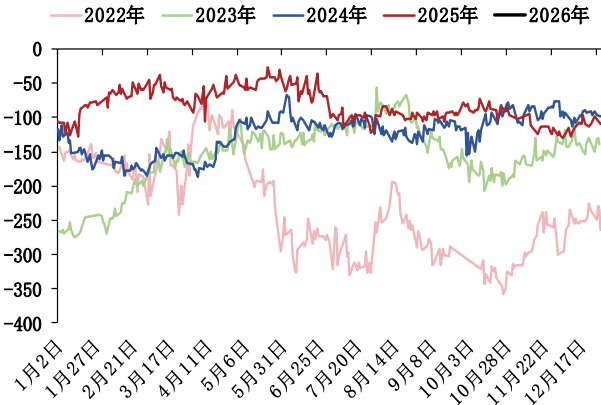
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



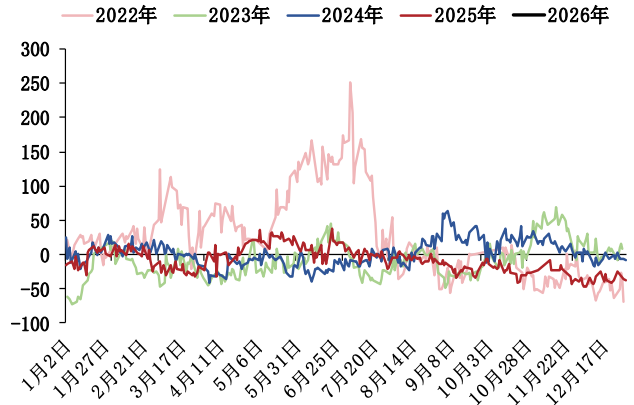
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

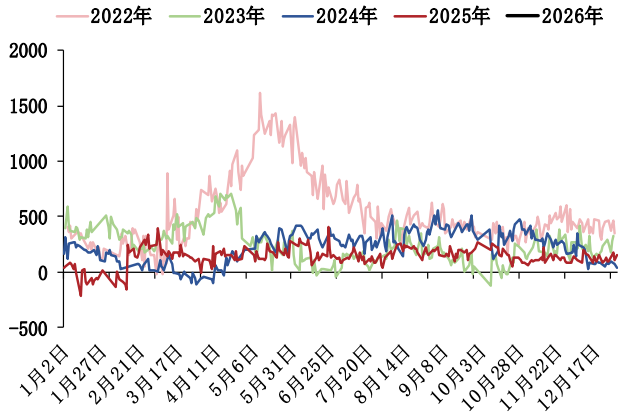
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

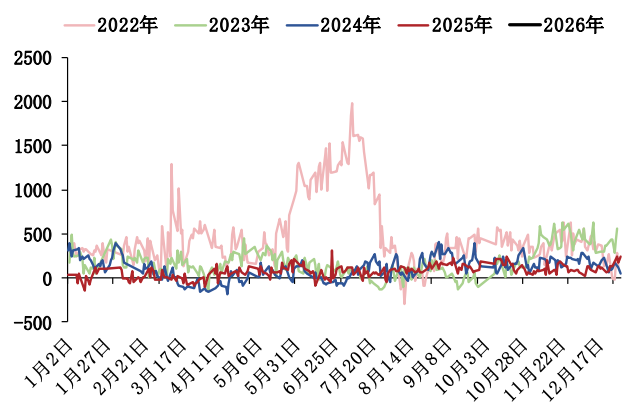
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



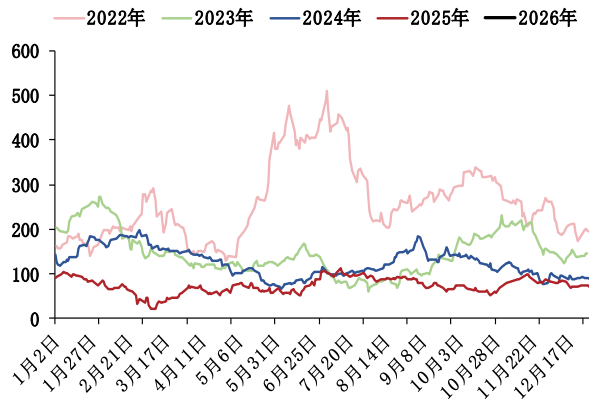
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



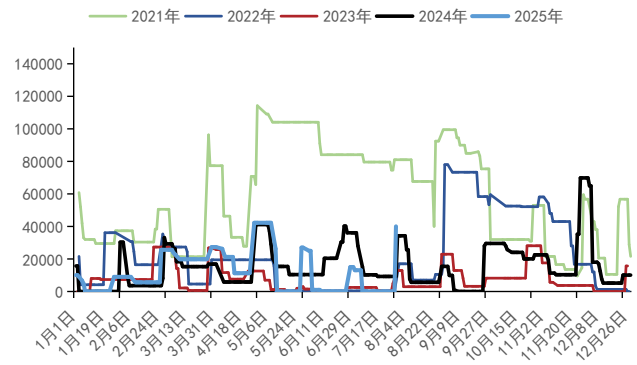
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

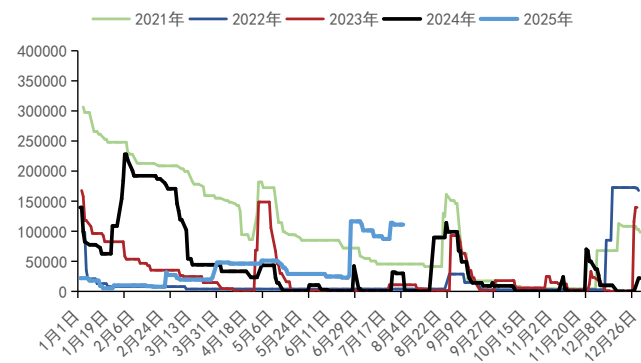


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

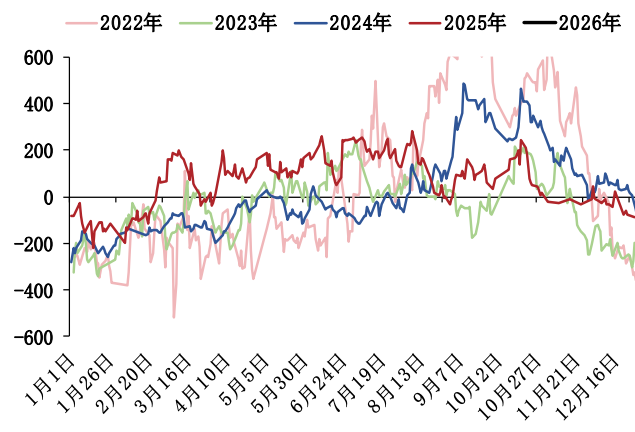
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



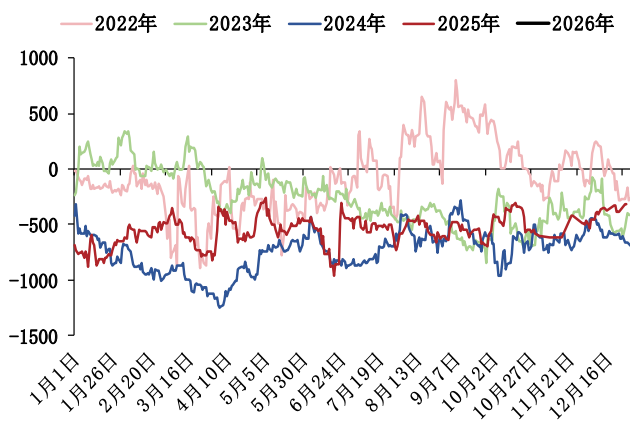
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



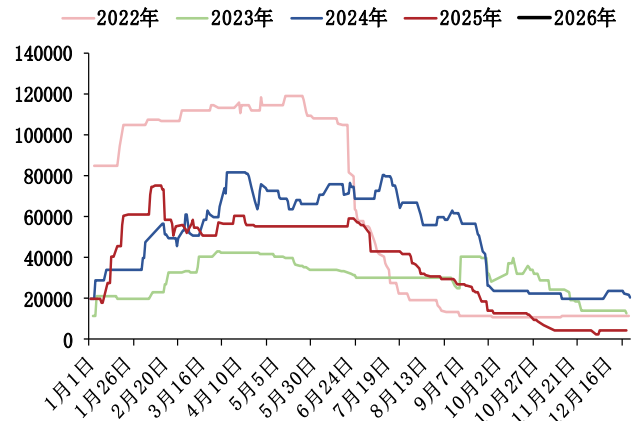
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

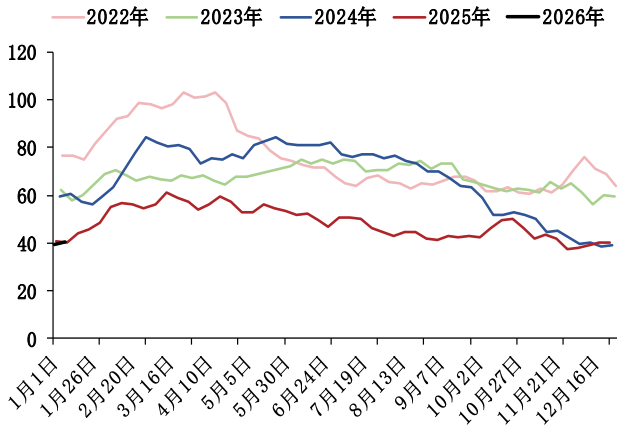
图 25：沥青期货库存（吨）



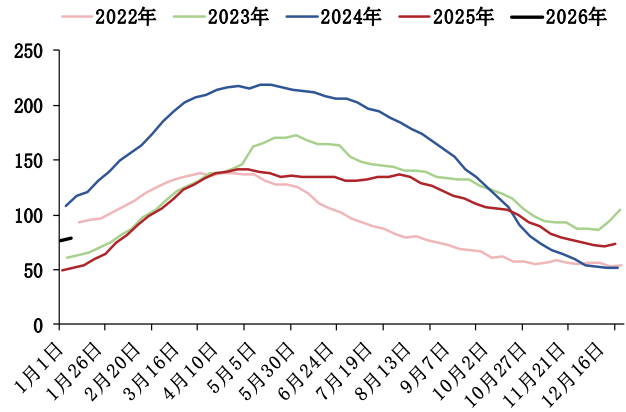
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）

图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



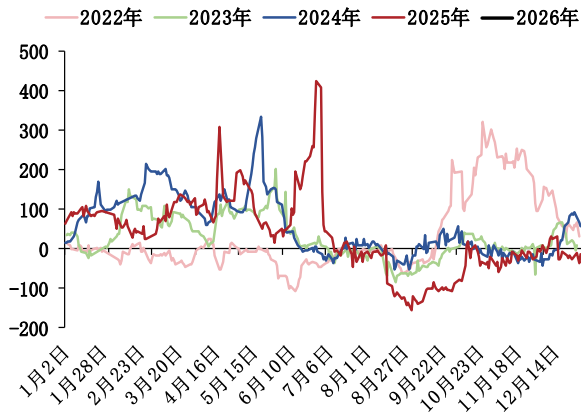
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

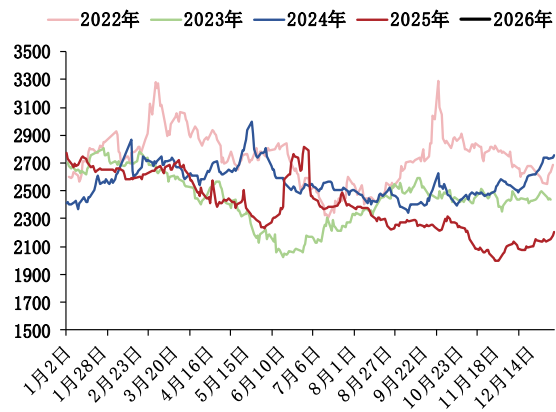
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



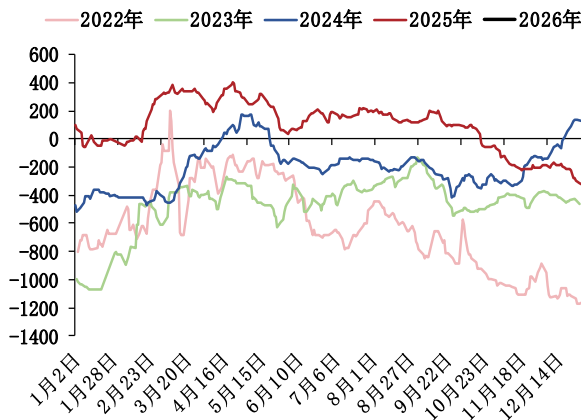
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



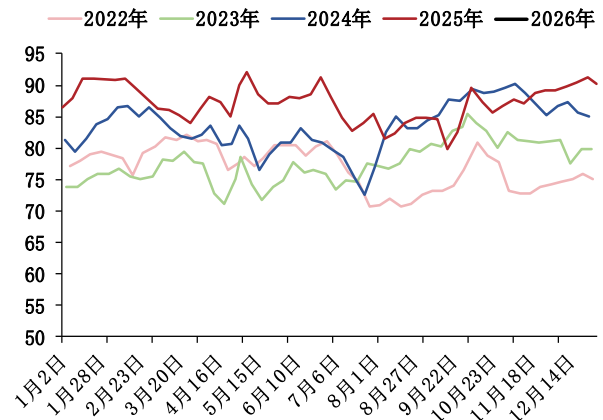
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

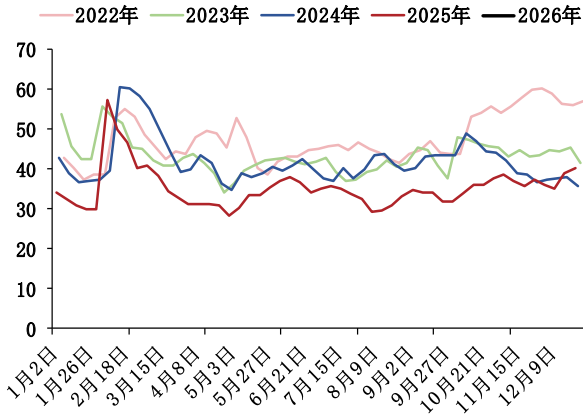
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

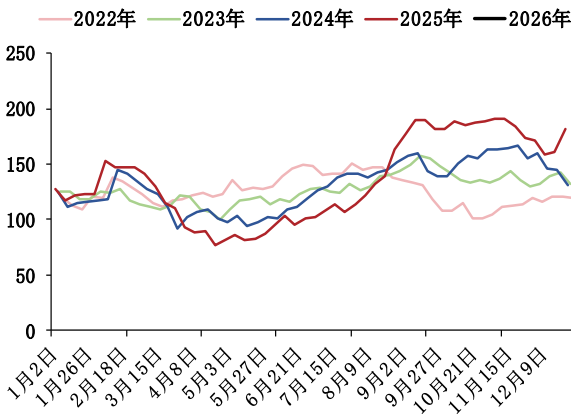
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



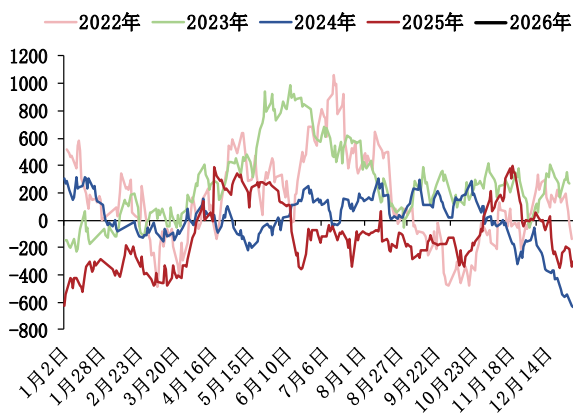
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

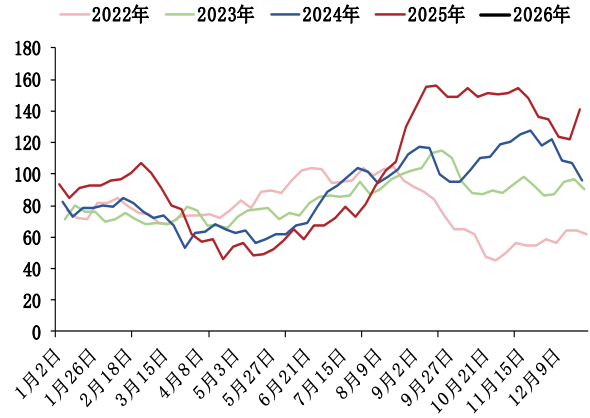


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

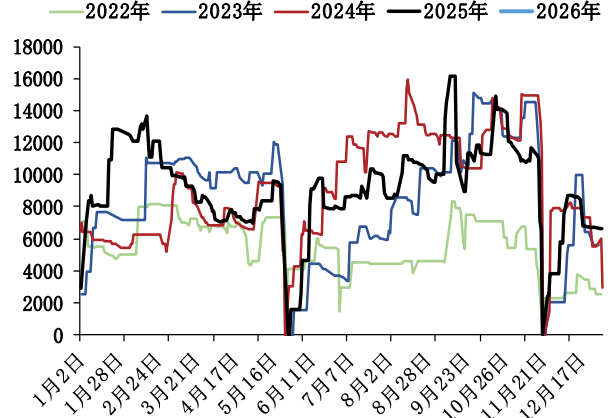


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



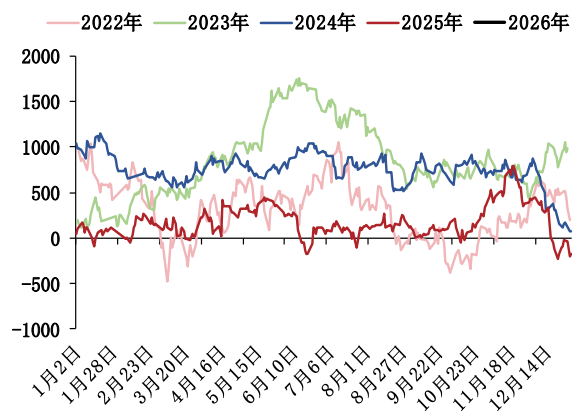
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

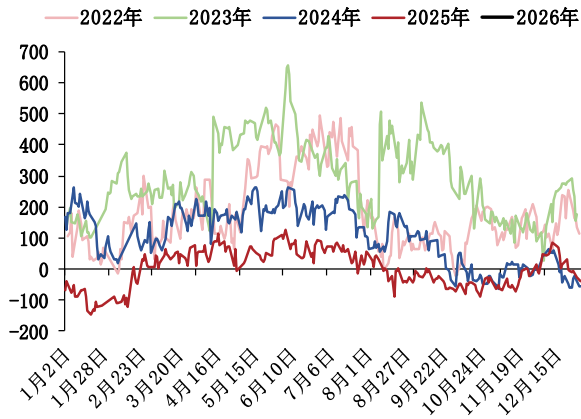
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

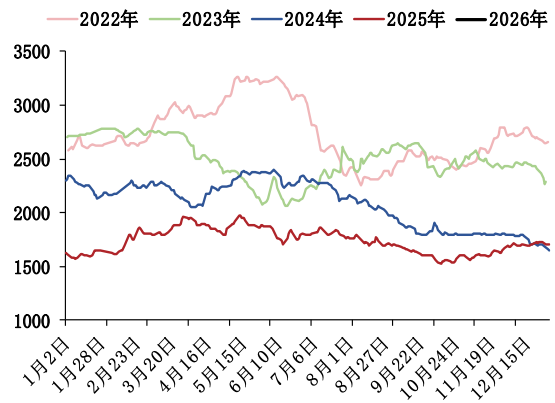
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



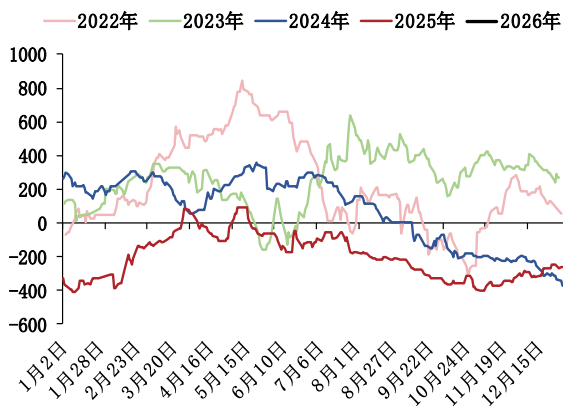
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



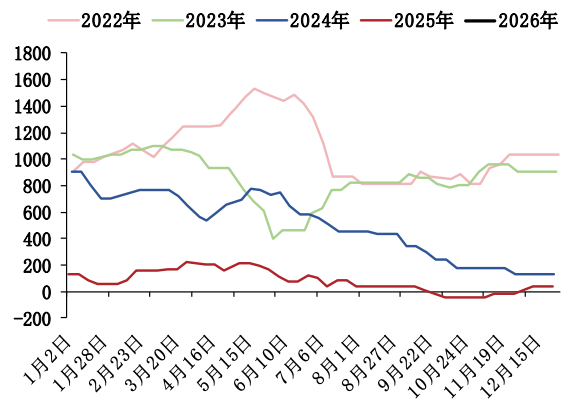
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



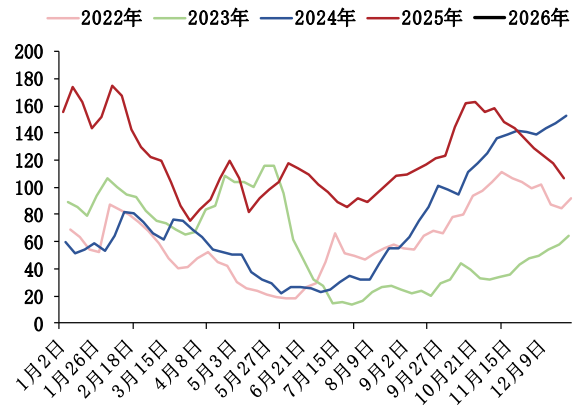
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

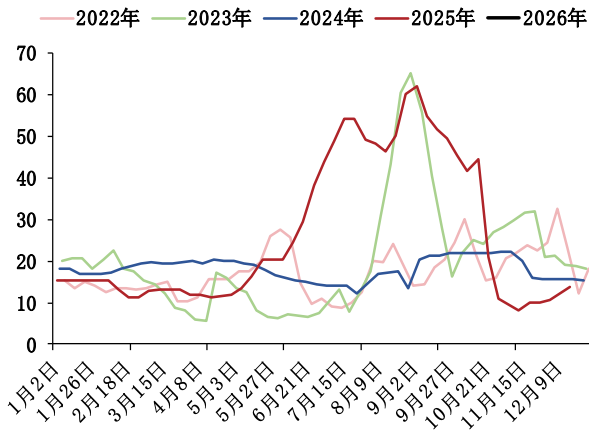


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



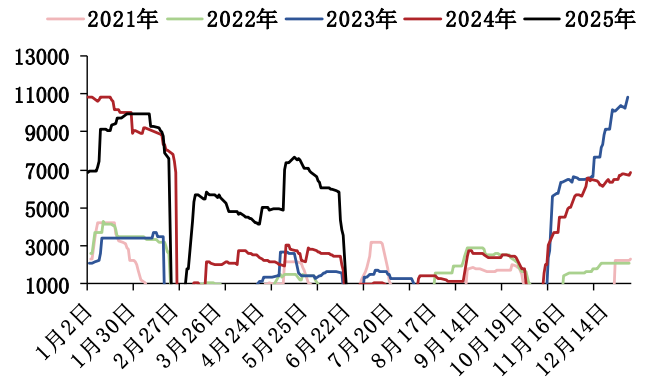
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

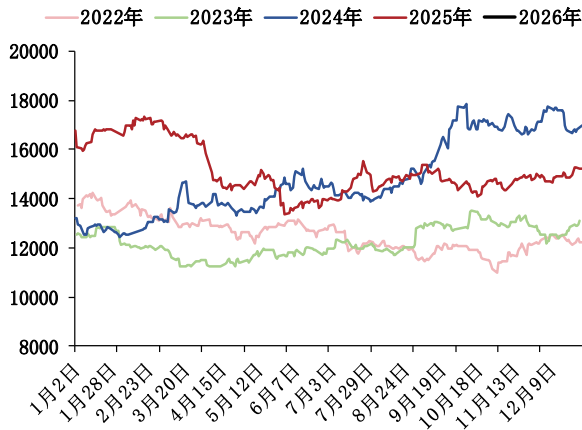
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

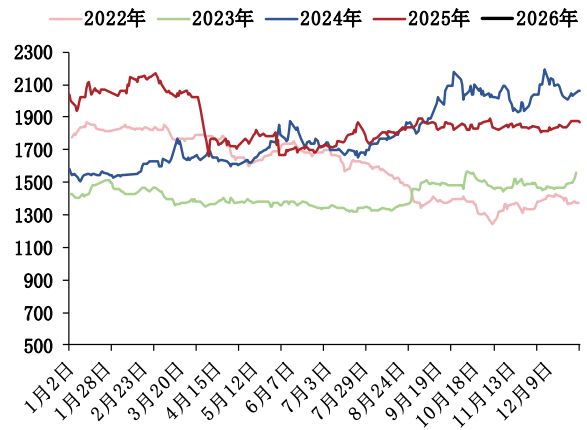
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



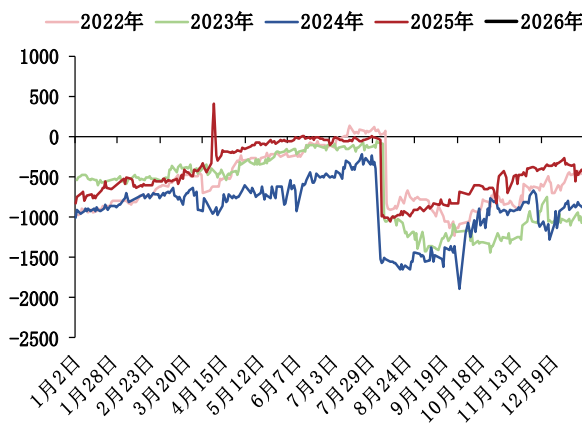
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



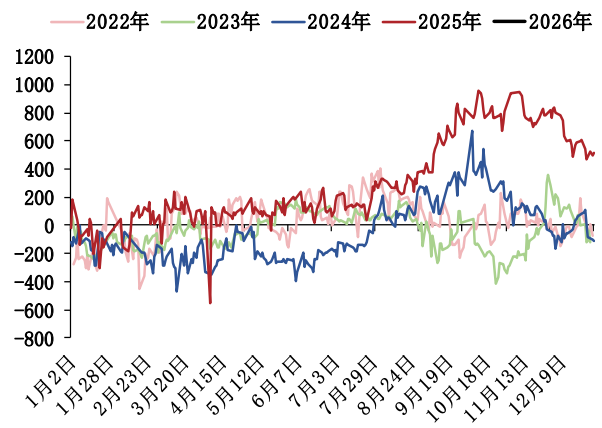
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

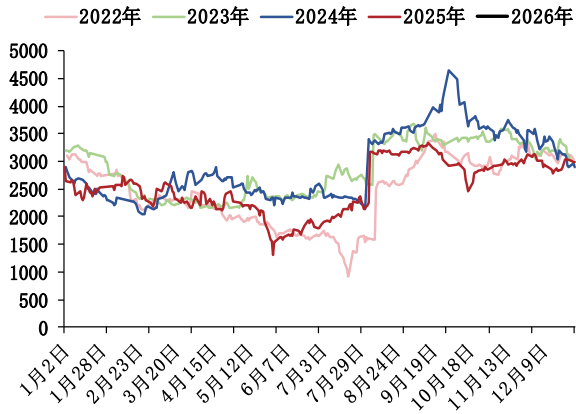
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

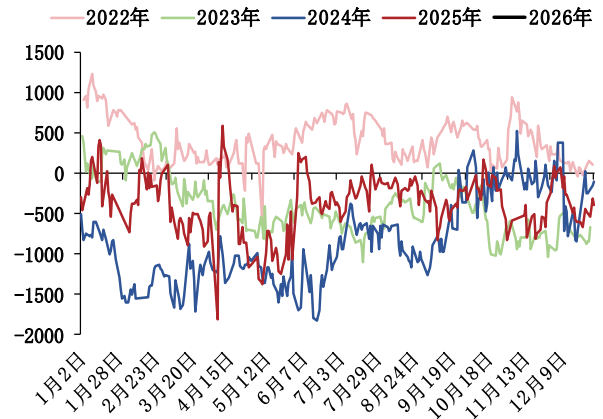
图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



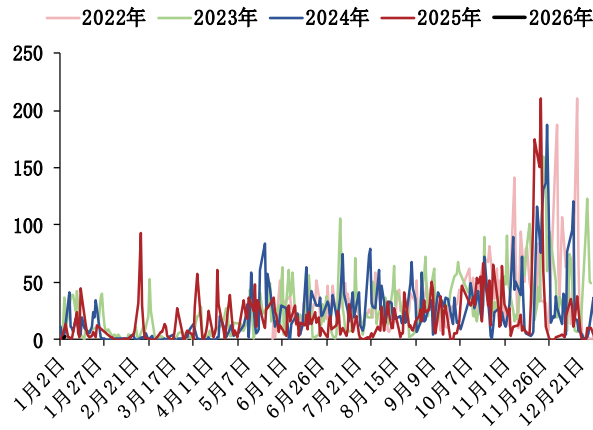
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



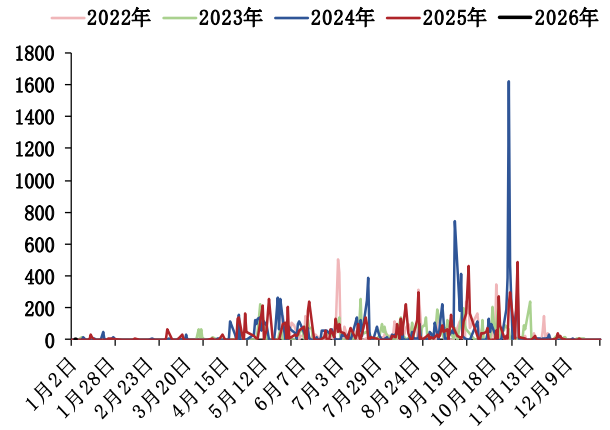
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



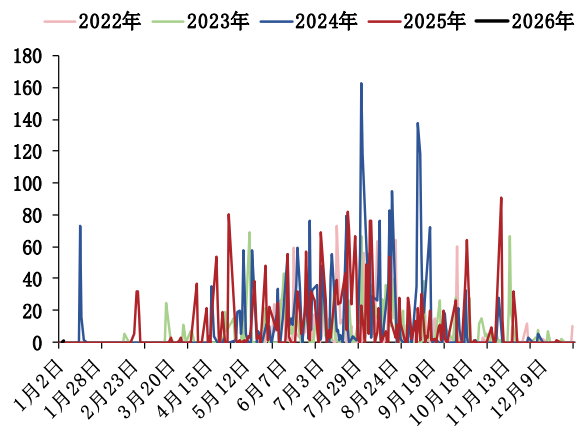
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



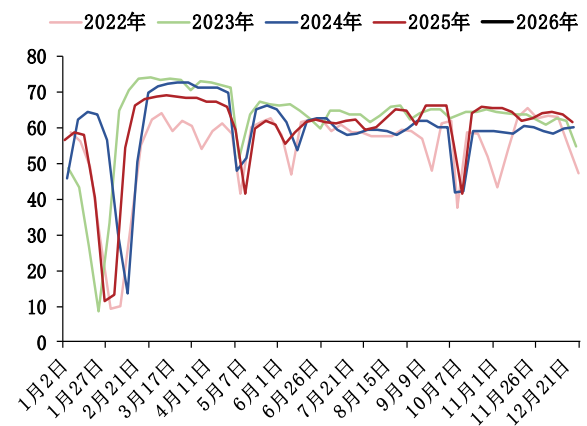
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



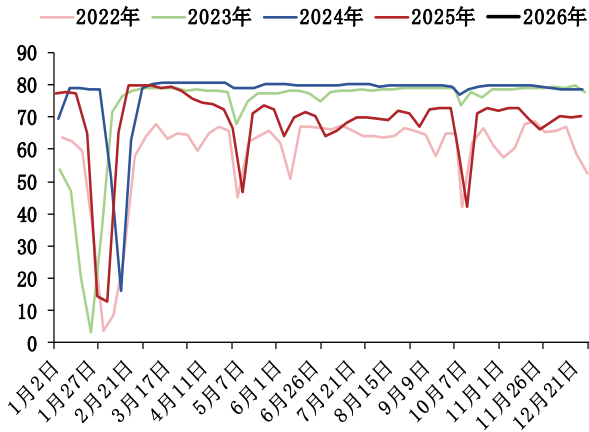
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

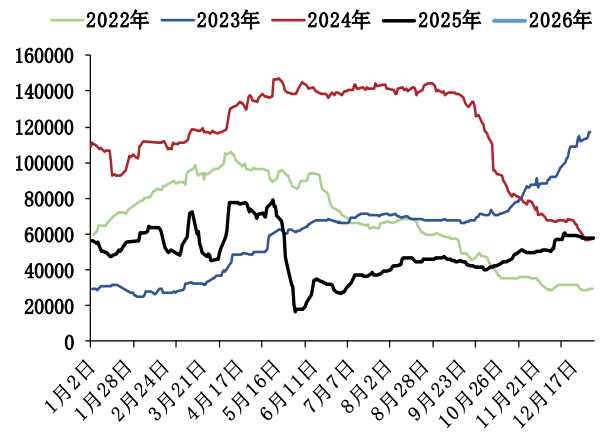


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

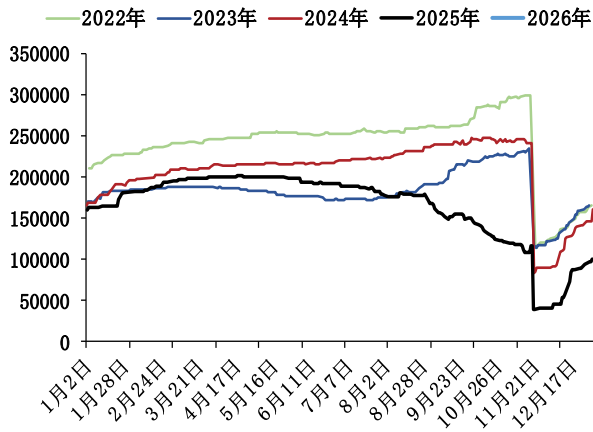


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

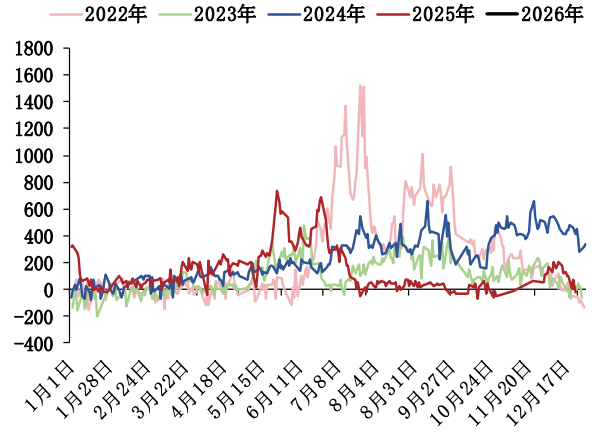
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



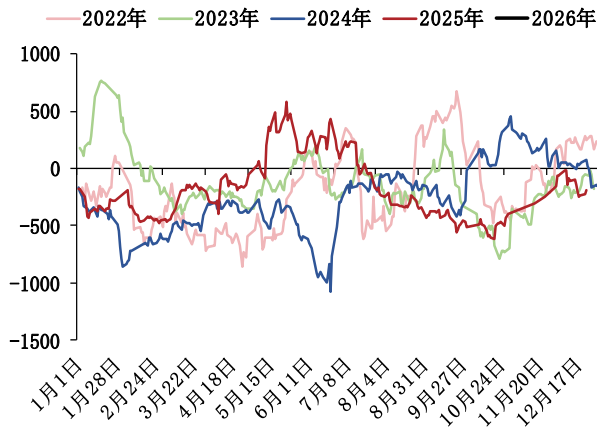
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



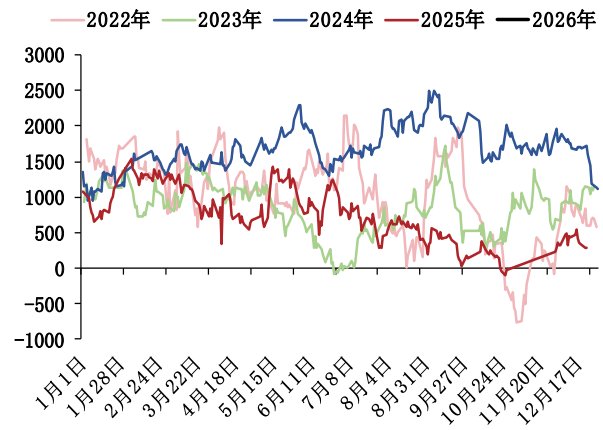
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

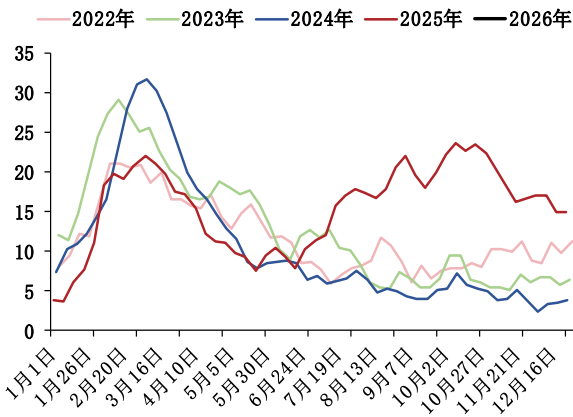
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

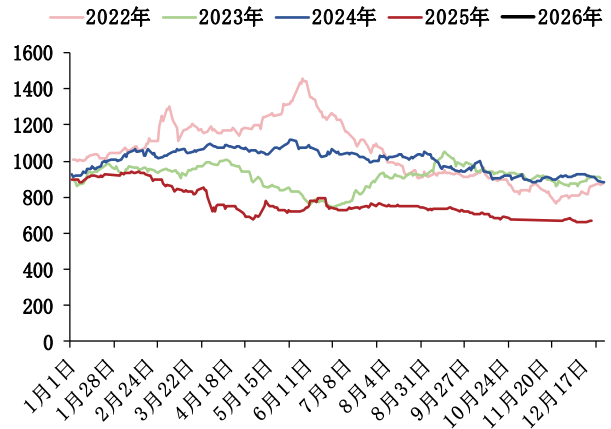
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



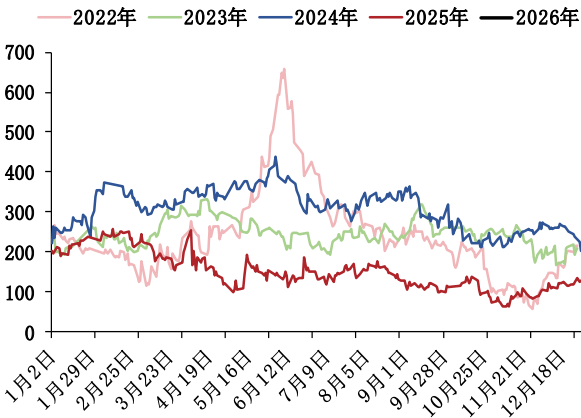
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



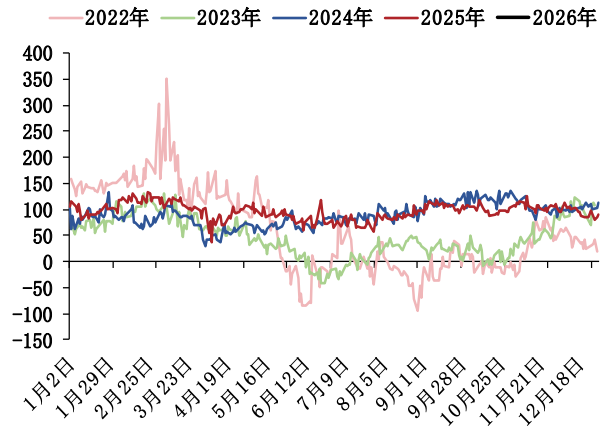
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）



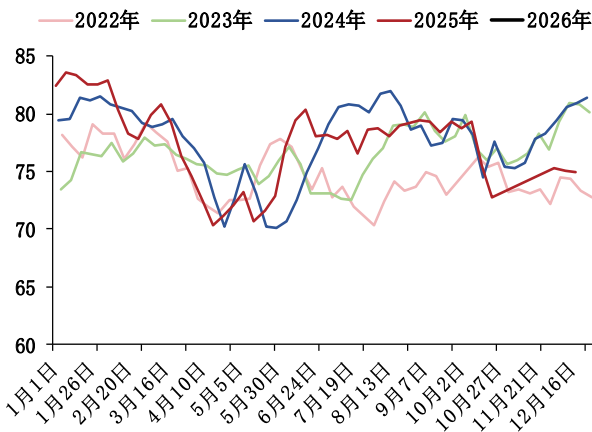
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



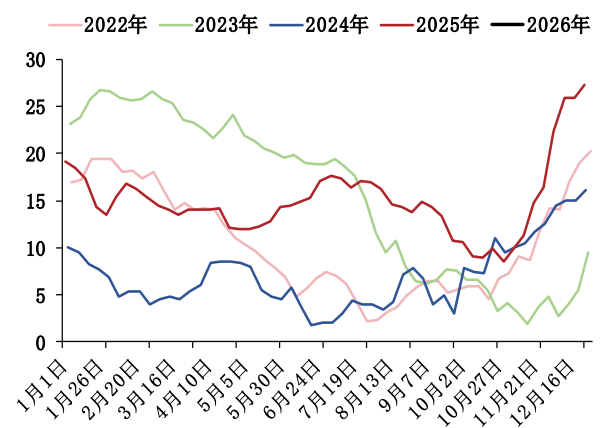
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68：纯苯港口库存（万吨）

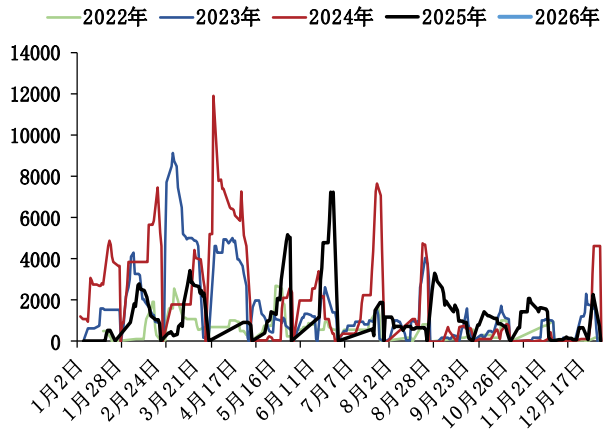


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



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

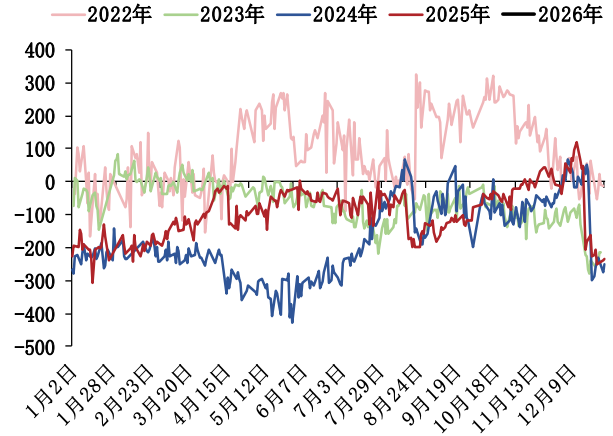
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



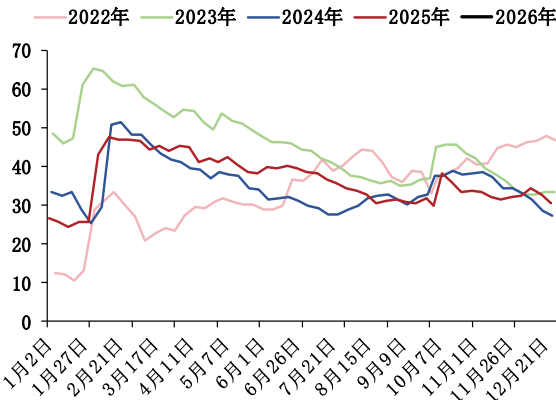
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



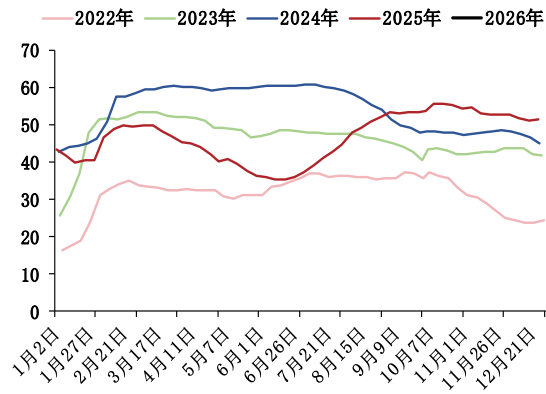
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

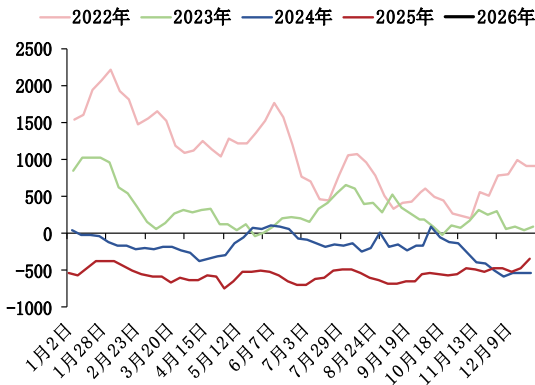
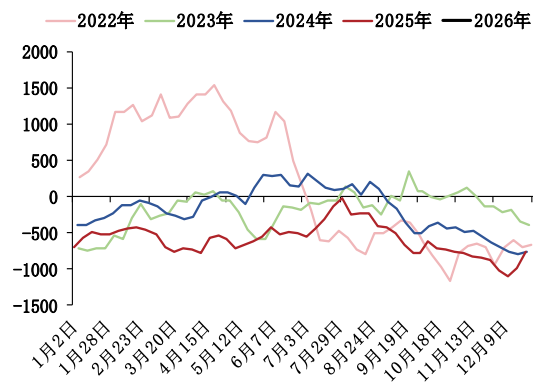


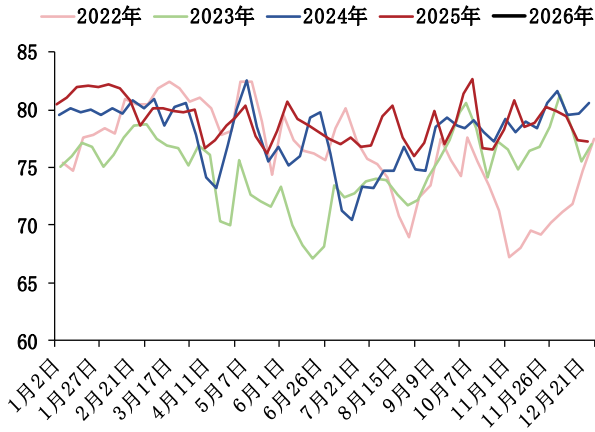
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

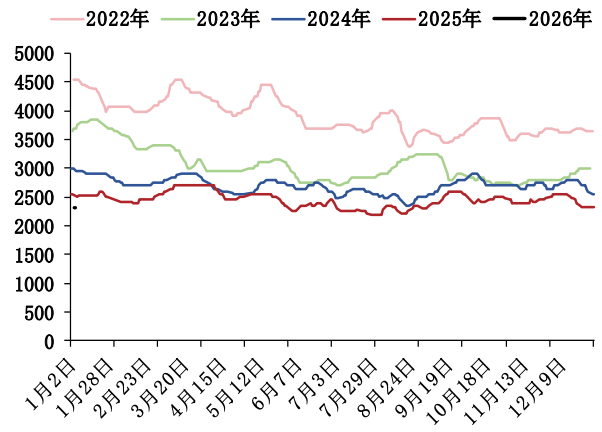
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



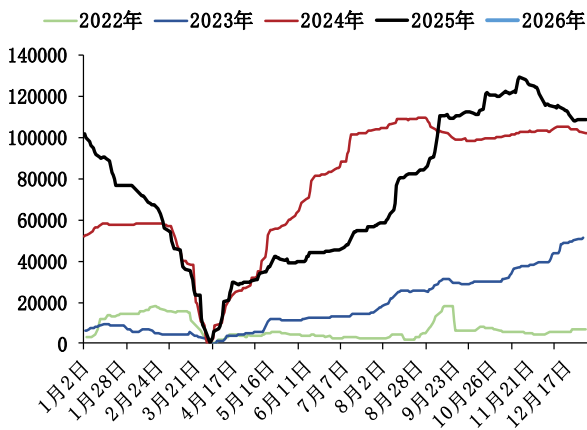
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

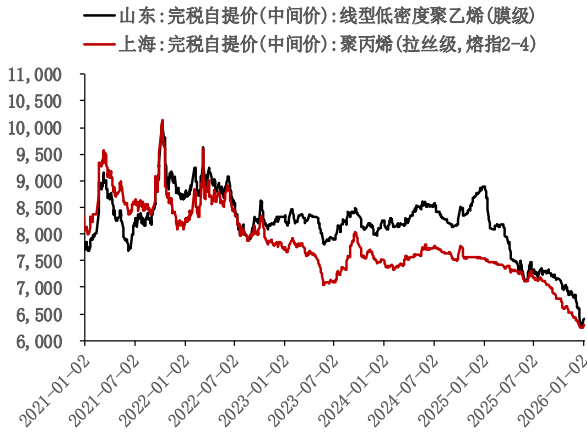
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

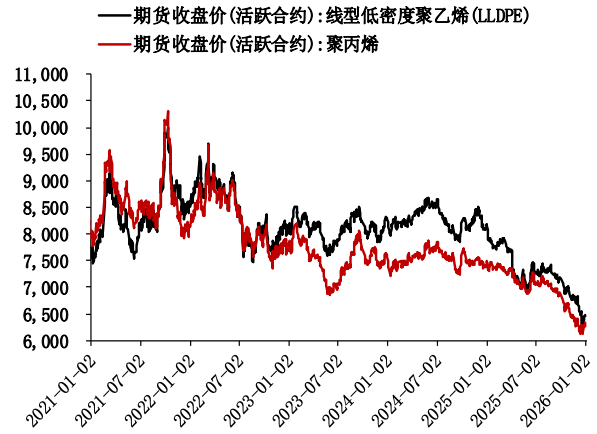
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



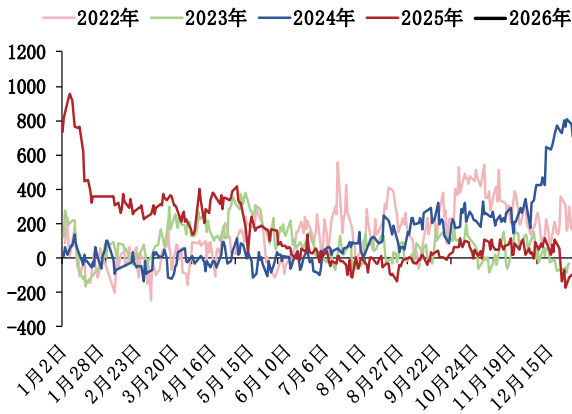
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



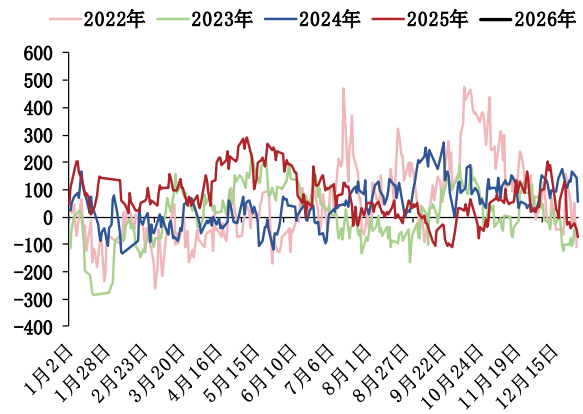
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

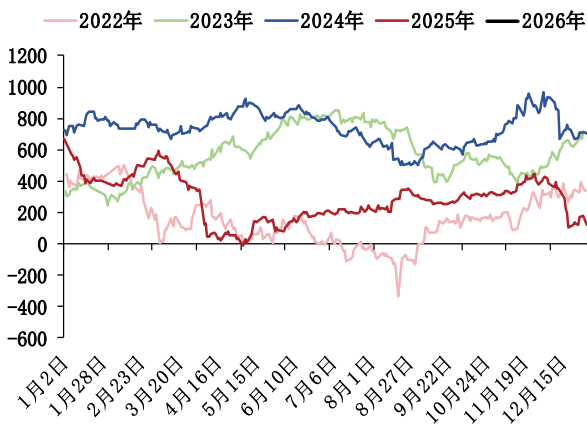
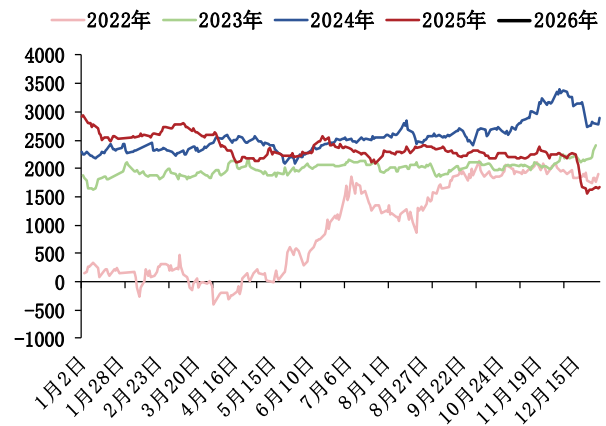


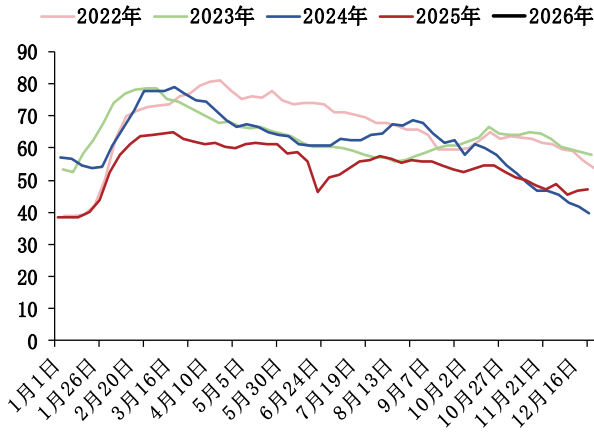
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

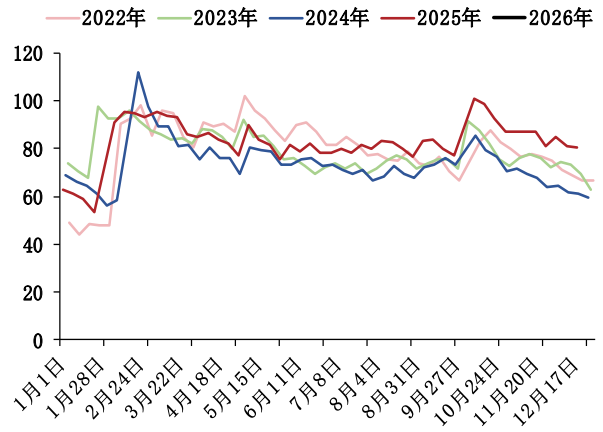
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



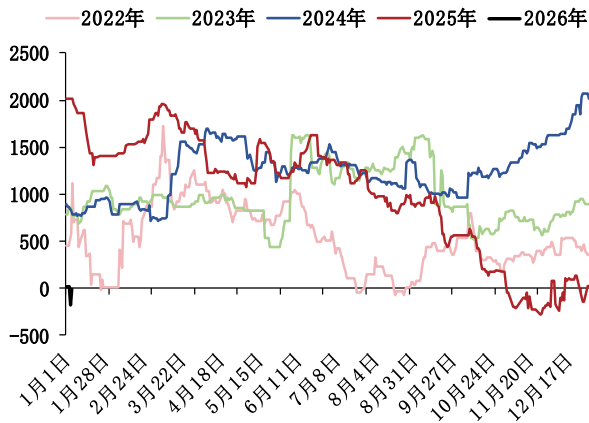
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



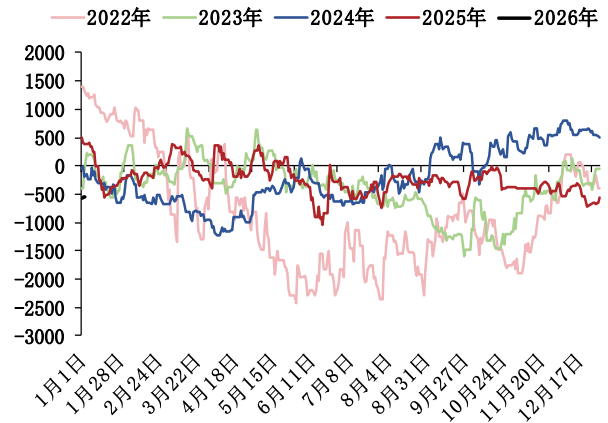
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



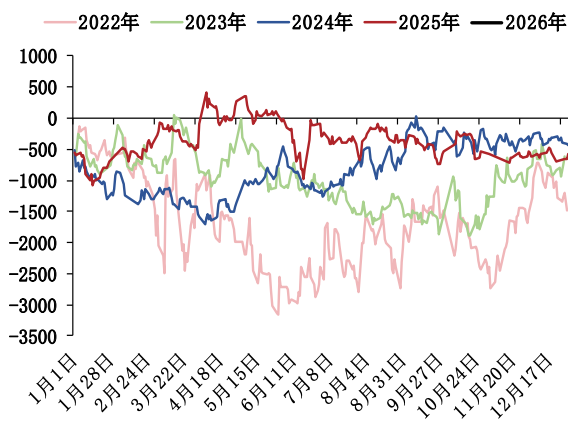
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



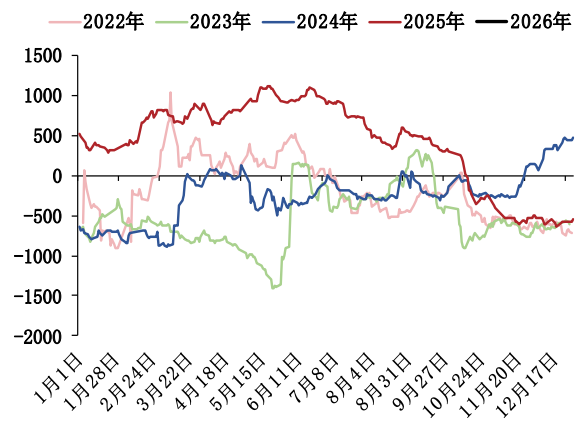
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



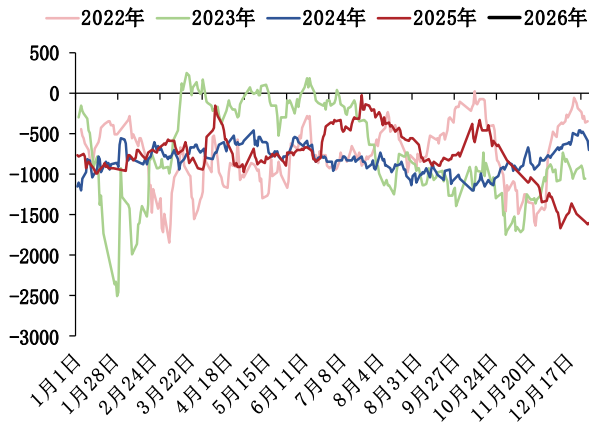
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



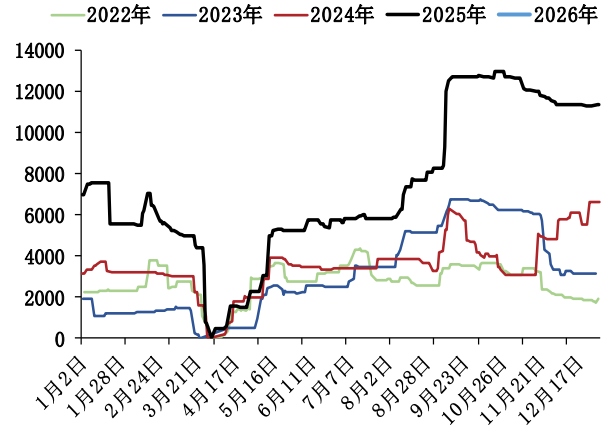
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



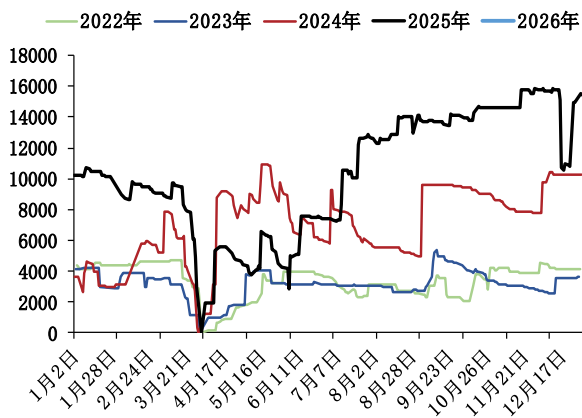
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

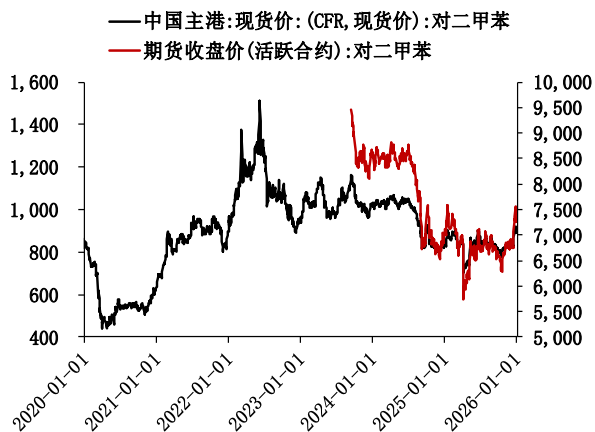
图 93: PP 仓单数量 (手)



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)



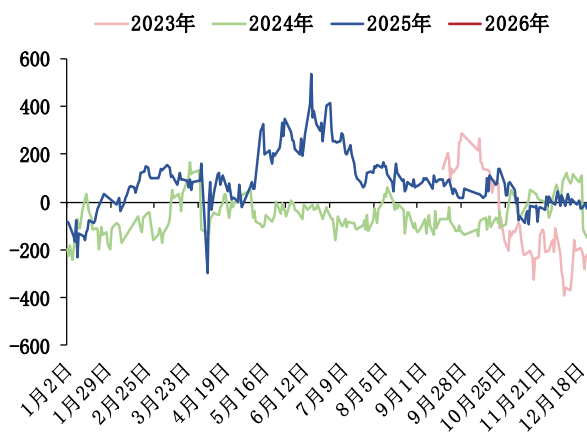
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

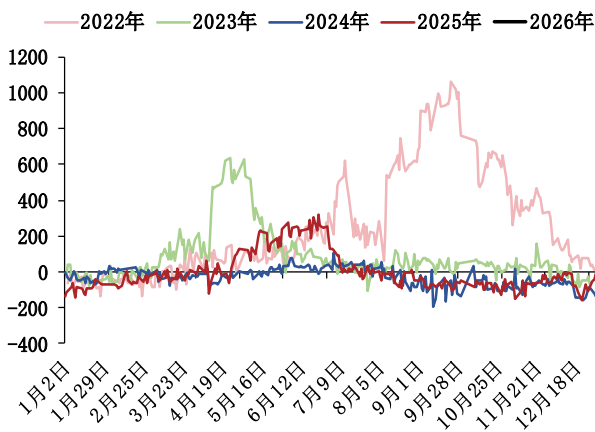
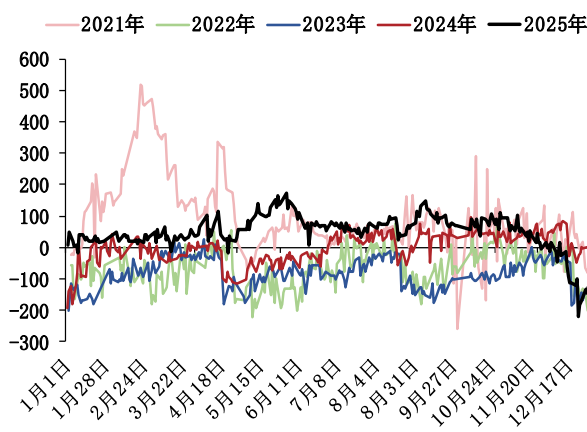
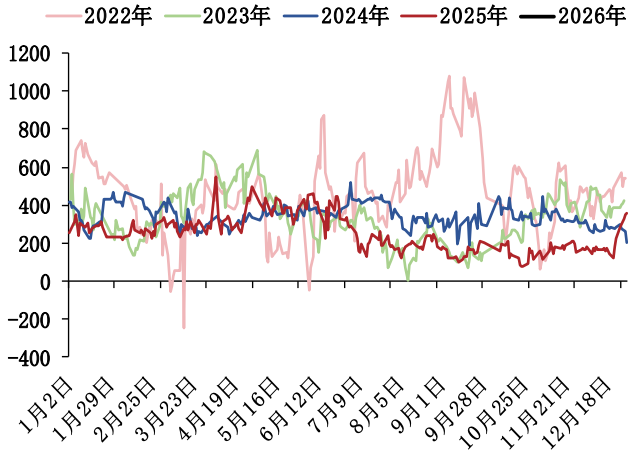


图 99: MEG 基差 (元/吨)



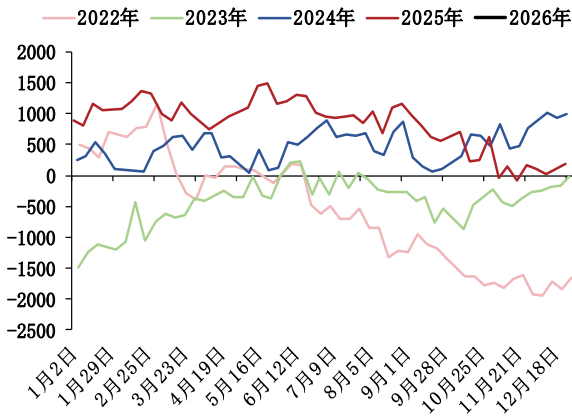
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



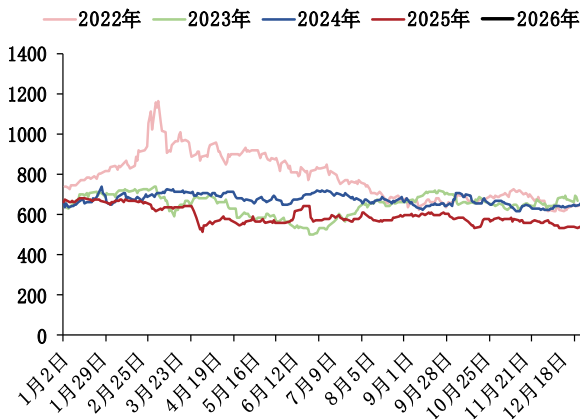
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



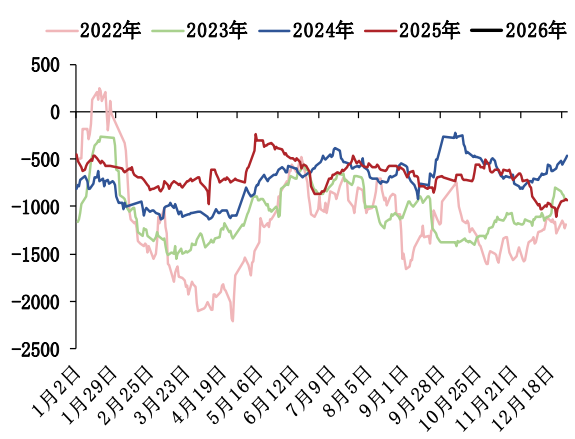
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



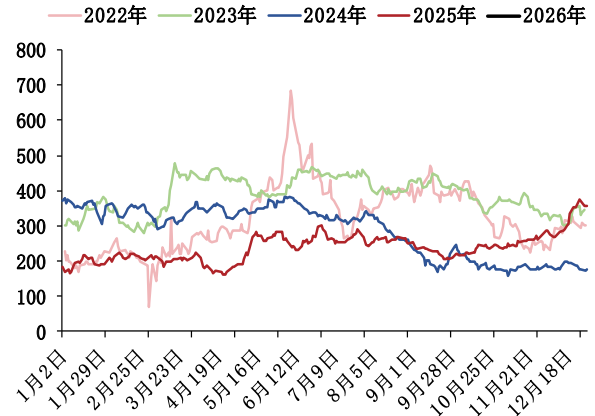
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



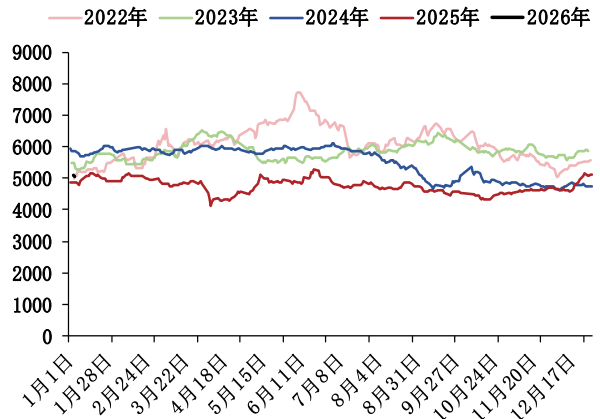
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

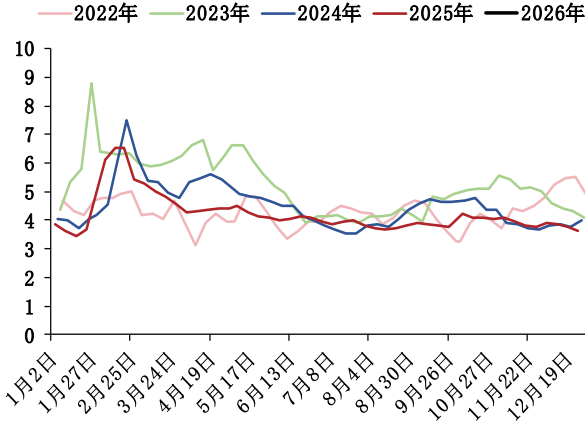
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

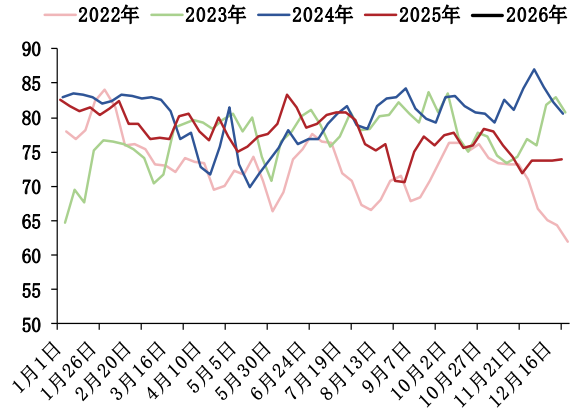
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



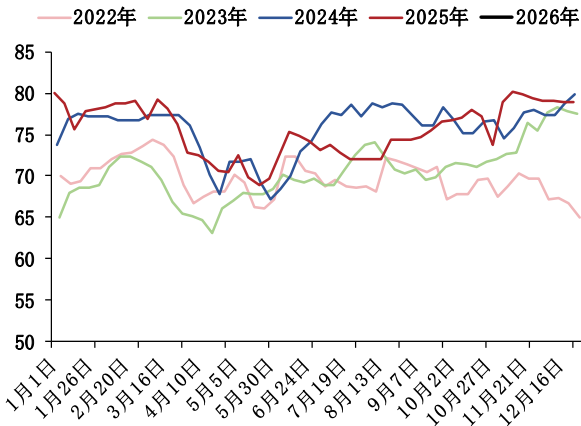
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



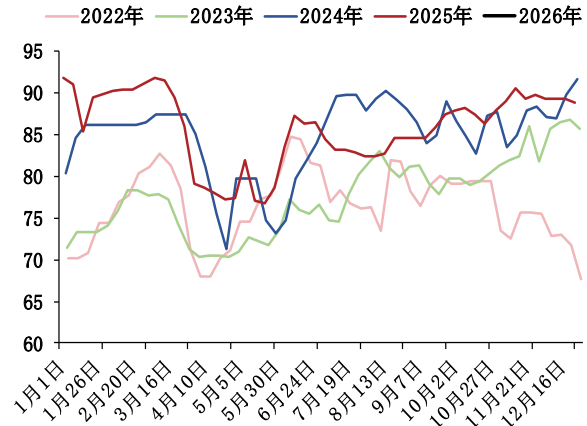
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



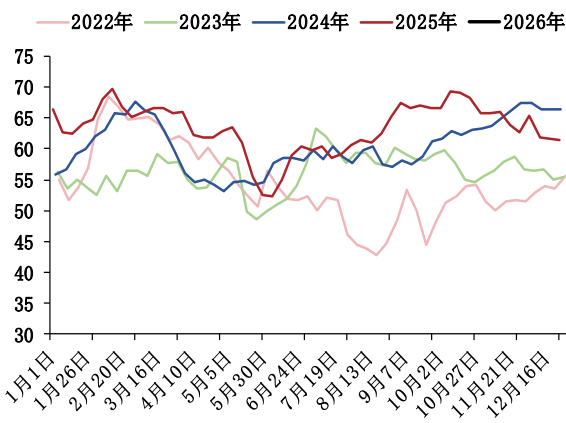
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



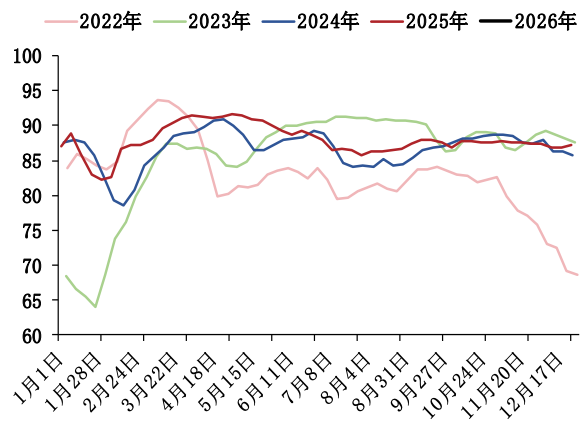
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



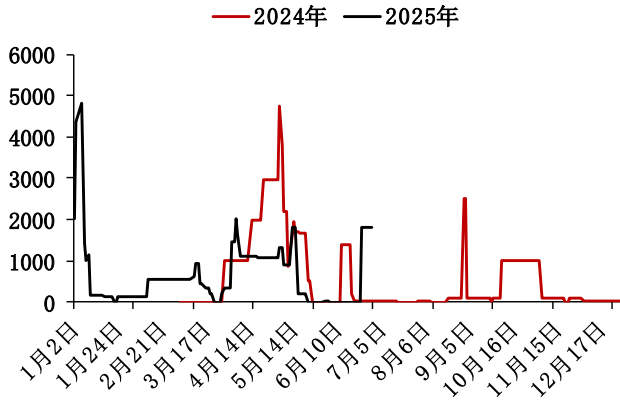
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



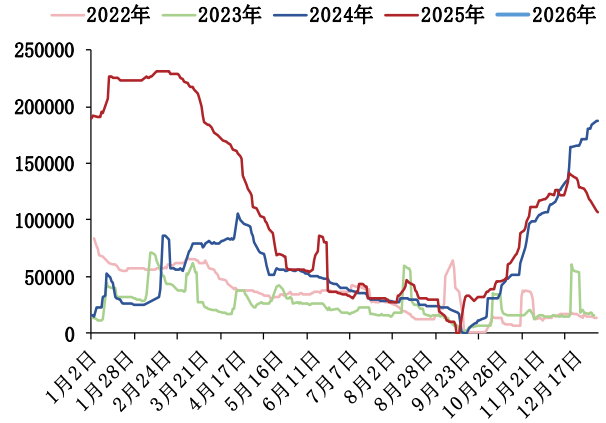
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



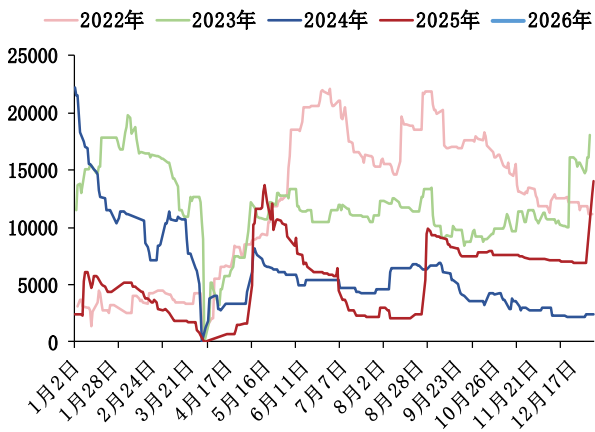
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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、18 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn