



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2026-01-21

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

2026/01/21 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 5.60 元/桶, 跌幅 1.27%, 报 437.00 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 44.00 元/吨, 跌幅 1.72%, 报 2512.00 元/吨; 低硫燃料油收跌 7.00 元/吨, 跌幅 0.23%, 报 3078.00 元/吨。

中国原油周度数据出炉, 原油到港库存累库 5.70 百万桶至 210.81 百万桶, 环比累库 2.78%; 汽油商业库存累库 0.90 百万桶至 92.37 百万桶, 环比累库 0.98%; 柴油商业库存累库 2.00 百万桶至 95.56 百万桶, 环比累库 2.14%; 总成品油商业库存累库 2.90 百万桶至 187.93 百万桶, 环比累库 1.57%。

【策略观点】

我们认为重油裂差可做止盈, 而原油可于页岩油盈亏成本区间逢低做多。

甲醇

2026/1/21 甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌: 江苏变动-13 元/吨, 鲁南变动-5 元/吨, 河南变动-30 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(27.00)元/吨, 报 2206 元/吨, MT0 利润变动 64 元。

【策略观点】

我们认为当前估值较低, 且甲醇来年轻局边际转好, 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

2026/1/21 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌: 山东变动-20 元/吨, 河南变动-10 元/吨, 河北变动-10 元/吨, 湖北变动 0 元/吨, 江苏变动-10 元/吨, 山西变动 0 元/吨, 东北变动 0 元/吨, 总体基差报-25 元/吨。

主力期货涨跌: 主力合约变动 3 元/吨, 报 1775 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

2026/01/21 橡胶

【行情资讯】

胶价震荡走弱，技术性看跌。

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。供应增加，需求处于季节性淡季。

行业如何？

轮胎厂开工率环比抬升。截至 2026 年 1 月 15 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.84%，较上周走高 2.30 个百分点，较去年同期走高 2.78 个百分点。全钢轮胎库存有压力，目前处于春节前备货生产阶段。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.35%，较上周走高 6.35 个百分点，较去年同期走低 4.09 个百分点。

截至 2026 年 1 月 11 日，中国天然橡胶社会总库存为 125.6 万吨，环比增加 2.4 万吨，增幅为 1.9%。其中，深色胶库存增加 2.5% 至 83.5 万吨，浅色胶库存增加 0.8% 至 42.1 万吨，青岛天然橡胶库存 56.39（+1.96）万吨。

现货方面：

泰标混合胶 14700（-100）元。STR20 报 1870（-10）美元。STR20 混合 1870（-15）美元。

江浙丁二烯 9250（-150）元。华北顺丁 11100（-100）元。

【策略观点】

橡胶的季节性偏弱，预计震荡整理后继续下跌。目前仍然偏空思路，RU2605 跌破 16000 维持短空思路。买 NR 主力空 RU2609 建议部分建仓。

PVC

2026/01/21 PVC

【行情资讯】

PVC05 合约上涨 6 元，报 4807 元，常州 SG-5 现货价 4560（0）元/吨，基差-247（-6）元/吨，5-9 价差-118（-3）元/吨。成本端电石乌海报价 2500（0）元/吨，兰炭中料价格 820（0）元/吨，乙烯 710（0）美元/吨，烧碱现货 625（-10）元/吨；PVC 整体开工率 79.6%，环比持平；其中电石法 80%，环比上升 0.3%；乙烯法 78.8%，环比下降 0.8%。需求端整体下游开工 43.9%，环比下降 0.1%。厂内库存 31.1 万吨（-1.7），社会库存 114.4 万吨（+3）。

【策略观点】

基本上企业综合利润位于中性偏低位水平，但供给端减量偏少，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，出口方面短期处于出口淡季，但 4 月 1 日起出口退税取消将催化短期抢出口。成本端电石持稳，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，短期电价预期和抢出口支撑 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

2026/01/21 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5675 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5767 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差-92 元/吨，扩大 60 元/吨；期现端苯乙烯现货 7400 元/吨，上涨 150 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 7203 元/吨，下跌 92 元/吨；基差 197 元/吨，走强 242 元/吨；BZN 价差 177.5 元/吨，上涨 20 元/吨；EB 非一体化装置利润-74.25 元/吨，下降 75 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 70.86%，下降 0.06 %；江苏港口库存 10.06 万吨，去库 3.17 万吨；需求端三 S 加权开工率 41.91 %，上涨 1.02 %；PS 开工率 57.40 %，下降 1.50 %，EPS 开工率 54.05 %，上涨 7.34 %，ABS 开工率 69.80 %，无变动 0.00 %。

【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，期货价格下跌，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下降，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，截止一季度前可做多苯乙烯非一体化利润。

聚乙烯

2026/1/21 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6640 元/吨，下跌 27 元/吨，现货 6625 元/吨，下跌 125 元/吨，基差-15 元/吨，走弱 98 元/吨。上游开工 81.56%，环比上涨 1.23 %。周度库存方面，生产企业库存 35.03 万吨，环比去库 4.51 万吨，贸易商库存 2.92 万吨，环比去库 0.00 万吨。下游平均开工率 41.1%，环比下降 0.11 %。LL5-9 价差-24 元/吨，环比无变动 0 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。

2026/1/21 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6461 元/吨，下跌 21 元/吨，现货 6550 元/吨，下跌 15 元/吨，基差 89 元/吨，走强 6 元/吨。上游开工 76.61%，环比下降 0.01%。周度库存方面，生产企业库存 43.1 万吨，环比去库 3.67 万吨，贸易商库存 19.39 万吨，环比去库 1.08 万吨，港口库存 7.06 万吨，环比去库 0.05 万吨。下游平均开工率 52.58%，环比下降 0.02%。LL-PP 价差 179 元/吨，环比缩小 6 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。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 PP5-9 价差。

对二甲苯

2026/01/21 PX

【行情资讯】

PX03 合约上涨 126 元，报 7232 元，PX CFR 上涨 9 美元，报 888 美元，按人民币中间价折算基差 -67 元（-58），3-5 价差 -52 元（-8）。PX 负荷上看，中国负荷 89.4%，环比下降 1.5%；亚洲负荷 80.6%，环比下降 0.6%。装置方面，国内浙石化降负荷，海外泰国 PTTG、以色列 Gadiv 装置重启。PTA 负荷 76.9%，环比下降 1.3%，装置方面，独山能源装置提负，逸盛新材料装置停车。进口方面，1 月上旬韩国 PX 出口中国 14.6 万吨，同比上升 0.7 万吨。库存方面，11 月底库存 446 万吨，月环比累库 6 万吨。估值成本方面，PXN 为 331 美元（0），韩国 PX-MX 为 142 美元（0），石脑油裂差 78 美元（0）。

【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 维持累库格局。目前估值中枢抬升，缺乏进一步的驱动，淡季压制上升节奏，但整体上春节后与下游 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，中期关注跟随原油逢低做多的机会。

PTA

2026/01/21 PTA

【行情资讯】

PTA05 合约上涨 114 元，报 5144 元，华东现货上涨 35 元，报 5015 元，基差 -63 元（0），5-9 价差 52 元（+10）。PTA 负荷 76.9%，环比下降 1.3%，装置方面，独山能源装置提负，逸盛新材料装置停车。下游负荷 88.1%，环比下降 2.7%，装置方面，恒逸 25 万吨长丝、华润 120 万吨瓶片、盛虹 25 万吨长丝、汉江 30 万吨瓶片、泉迪 25 万吨长丝检修，万凯 20 万吨瓶片降负，某大厂 35 万吨瓶片重启。终端加弹负荷下降 2%至 70%，织机负荷下降 1%至 55%。库存方面，1 月 9 日社会库存（除信用仓单）200.5 万吨，环比去库 2.5 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 1 元，至 315 元，盘面加工费上涨 32 元，至 400 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，预期 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 中枢同样上升，短期受淡季影响维持震荡，春节后仍然有估值上升的空间，中期关注逢低做多机会，把握节奏。



【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，预期 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 中枢同样上升，短期受淡季影响维持震荡，春节后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

2026/01/21 乙二醇

【行情资讯】

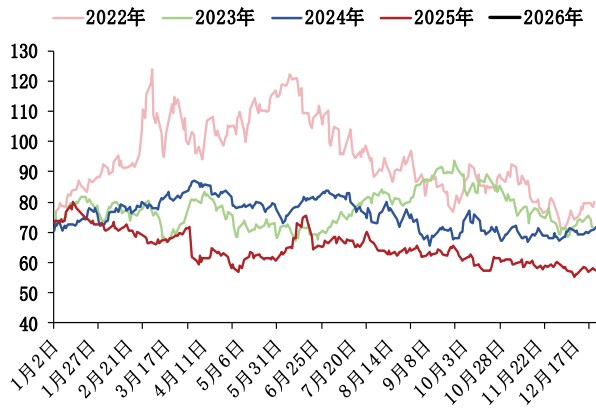
EG05 合约下跌 81 元，报 3661 元，华东现货下跌 36 元，报 3601 元，基差-112 元 (+9)，5-9 价差-107 元 (+1)。供给端，乙二醇负荷 74.4%，环比上升 0.3%，其中合成气制 80.2%，环比上升 0.9%；乙烯制负荷 71.2%，环比下降 0.1%。合成气制装置方面，天业降负；油化工方面，成都石化停车；海外方面，科威特装置停车，美国 Sasol 降负荷。下游负荷 88.1%，环比下降 2.7%，装置方面，恒逸 25 万吨长丝、华润 120 万吨瓶片、盛虹 25 万吨长丝、汉江 30 万吨瓶片、泉迪 25 万吨长丝检修，万凯 20 万吨瓶片降负，某大厂 35 万吨瓶片重启。终端加弹负荷下降 2%至 70%，织机负荷下降 1%至 55%。进口到港预报 20.5 万吨，华东出港 1 月 19 日 1.26 万吨。港口库存 79.5 万吨，环比去库 0.7 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-931 元，国内乙烯制利润-797 元，煤制利润-5 元。成本端乙烯持平至 710 美元，榆林坑口烟煤末价格上涨至 600 元。

【策略观点】

产业基本面上，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。

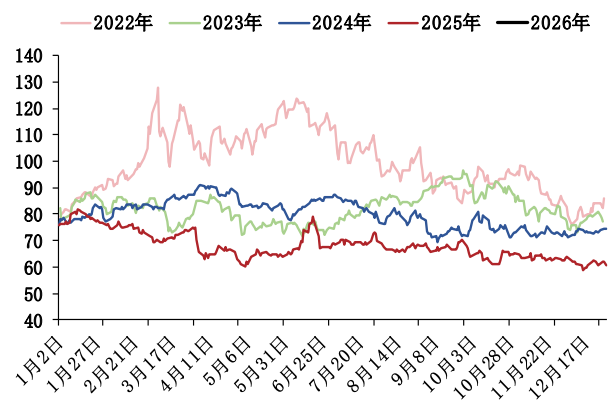
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



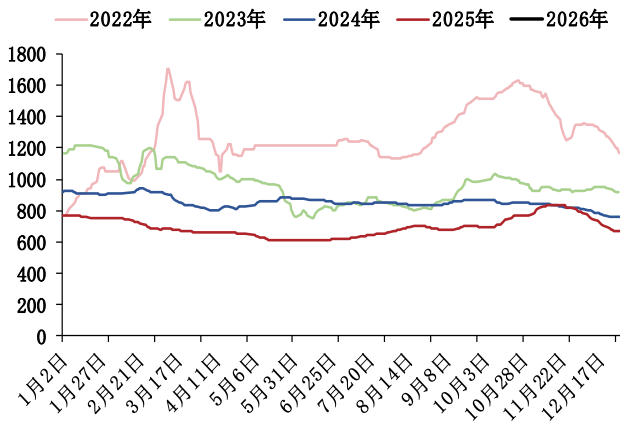
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



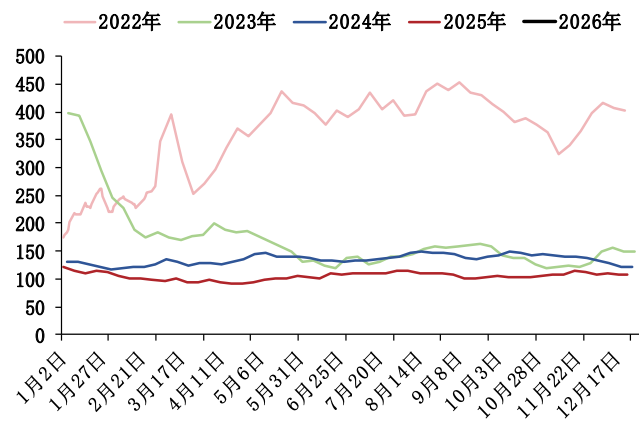
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

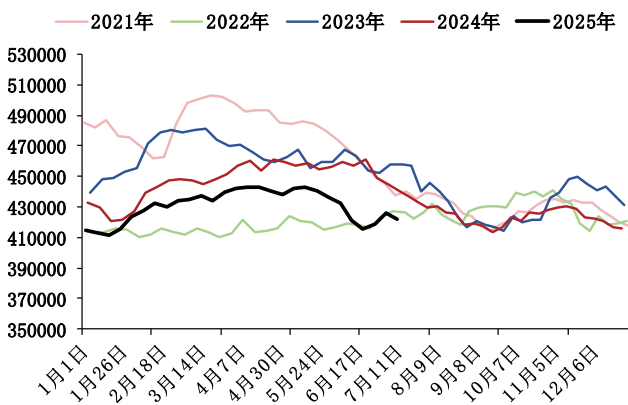
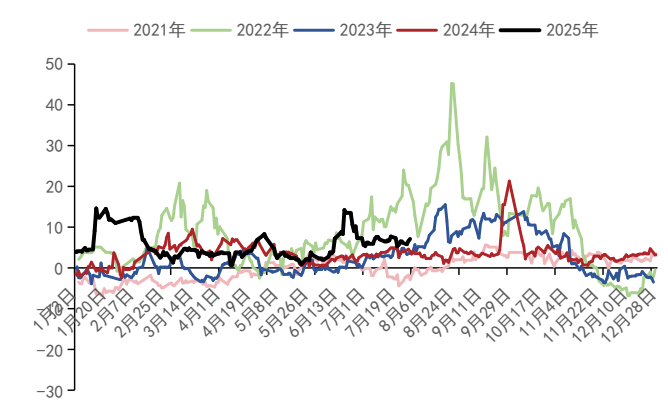
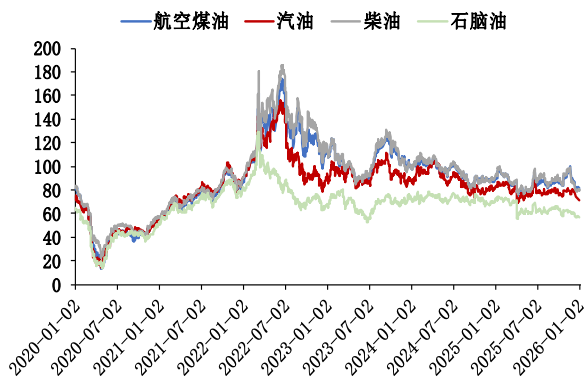


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



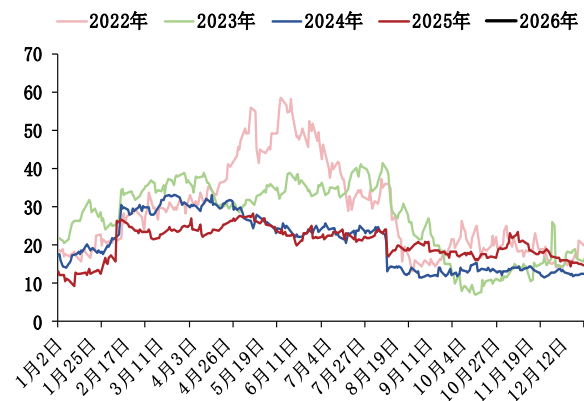
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



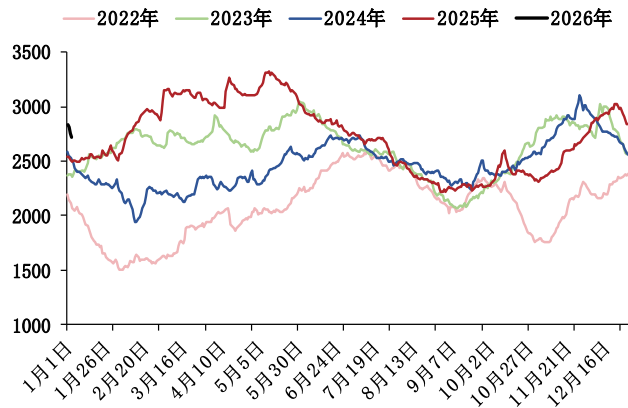
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



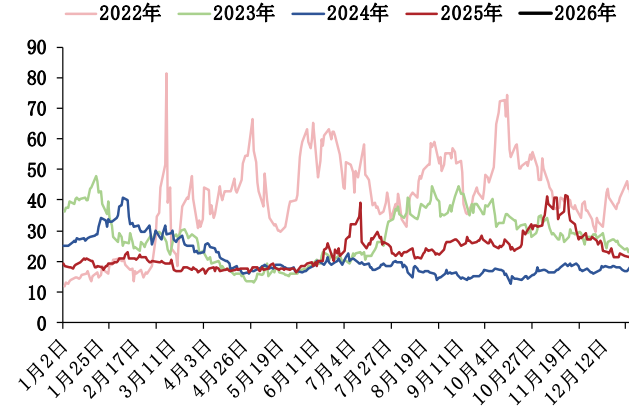
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



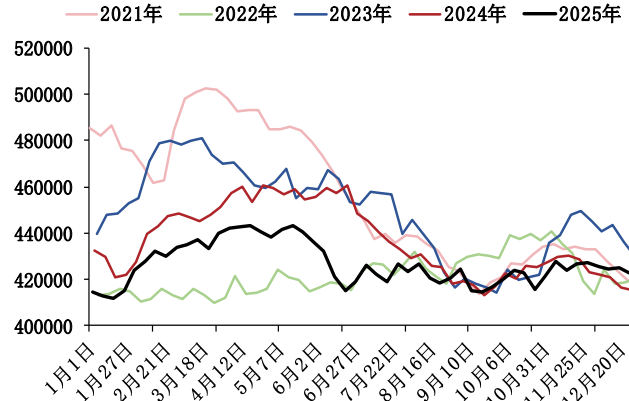
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



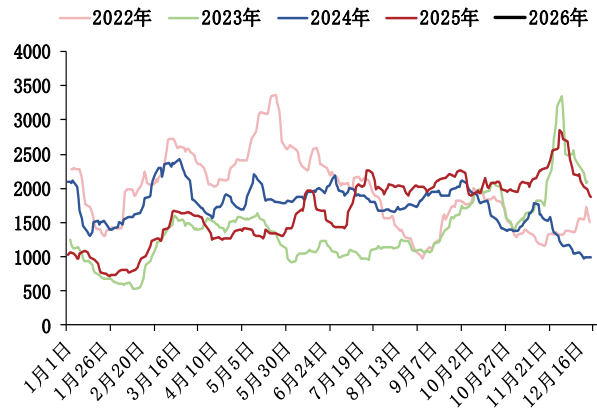
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

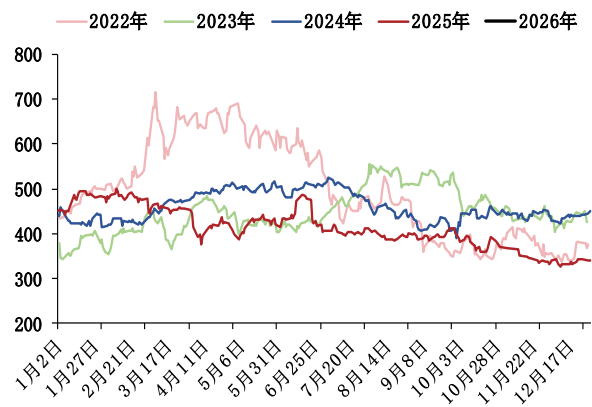


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

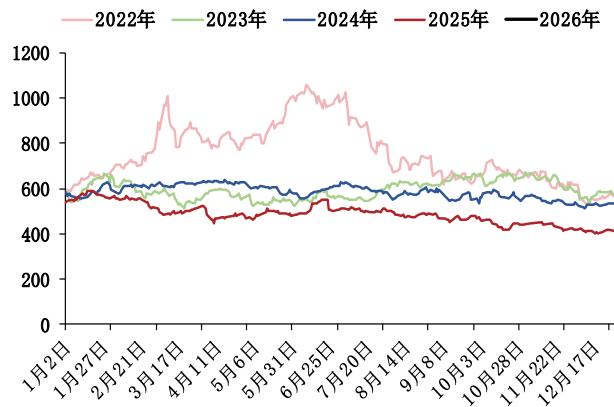
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



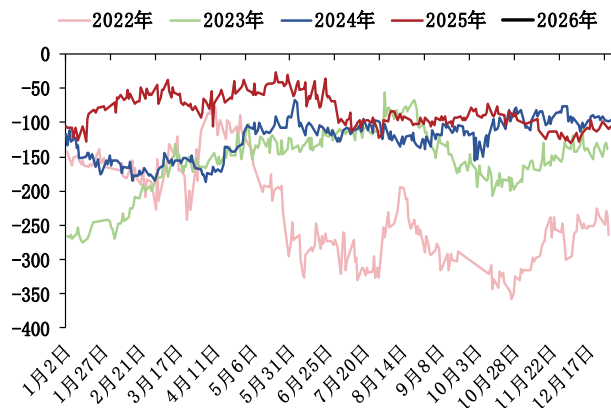
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



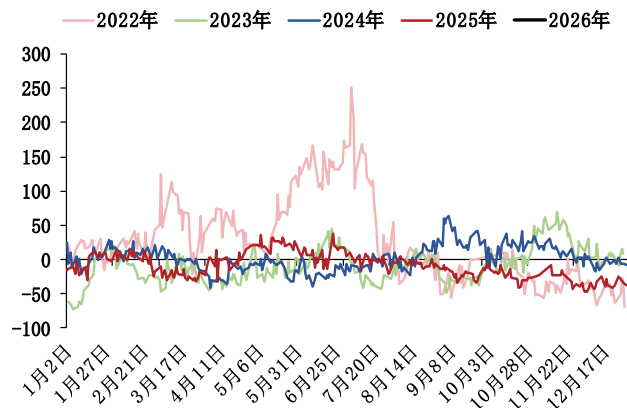
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

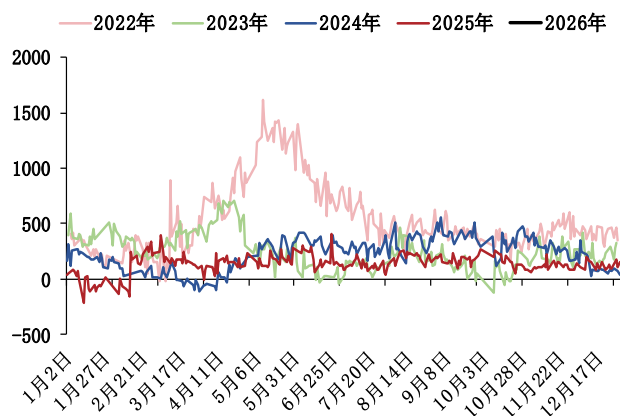
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

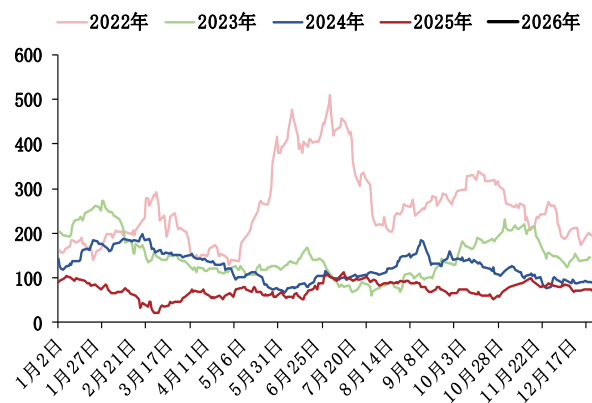
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



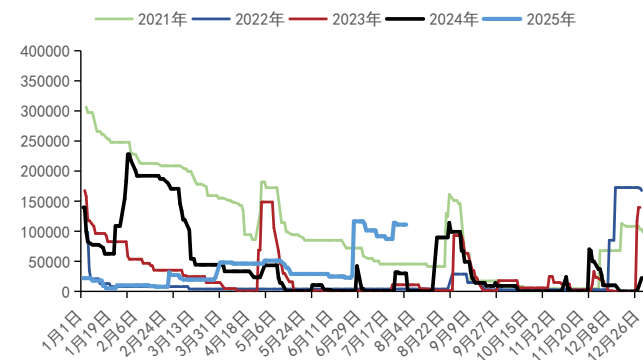
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

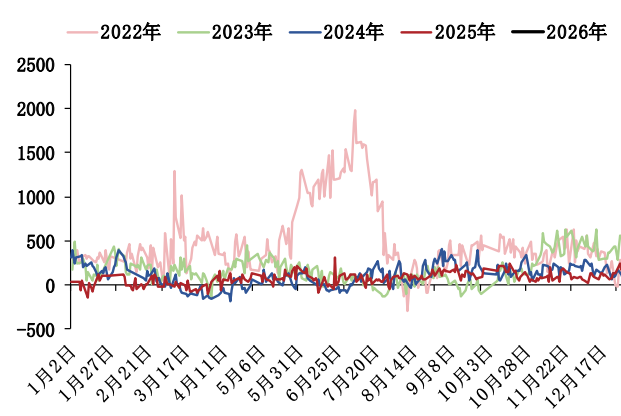


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

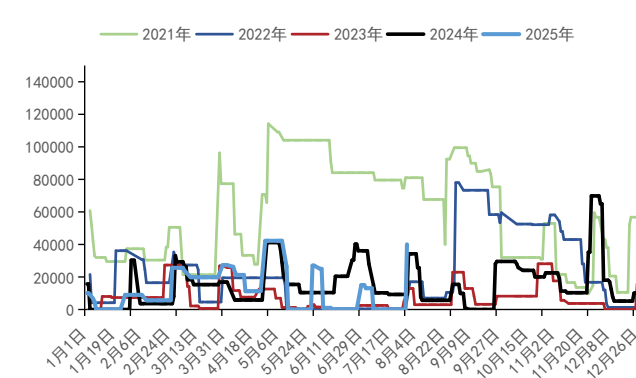


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

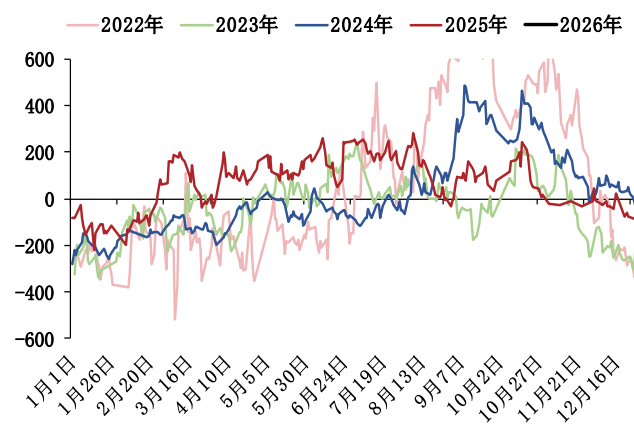
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



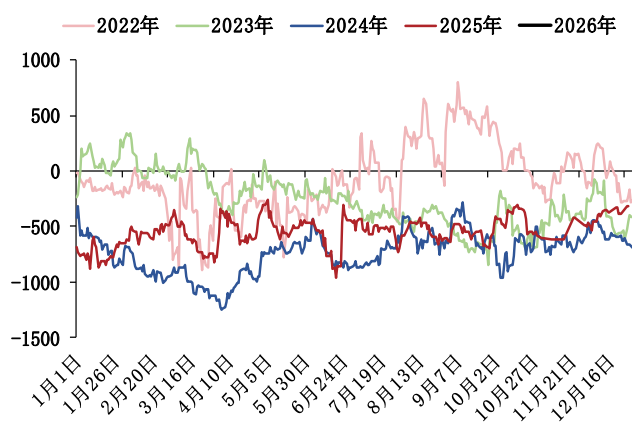
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



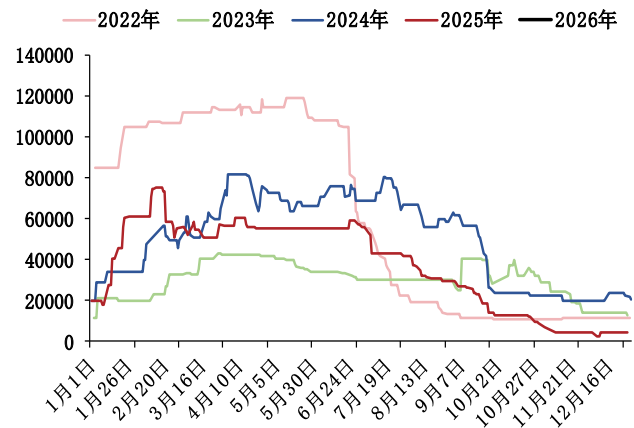
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

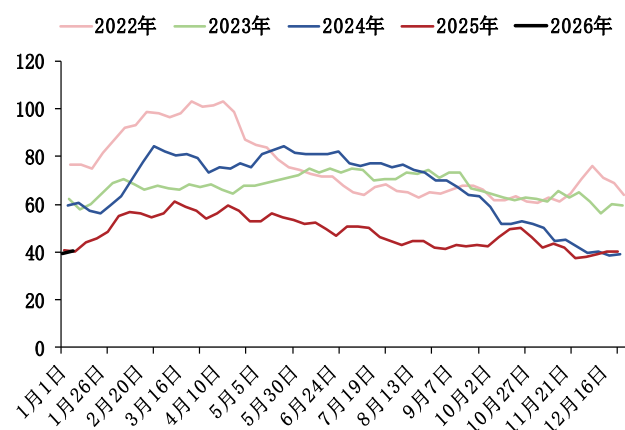
图 25：沥青期货库存（吨）



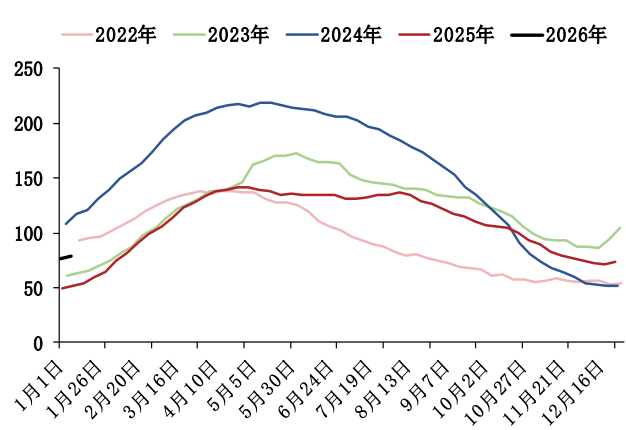
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）

图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



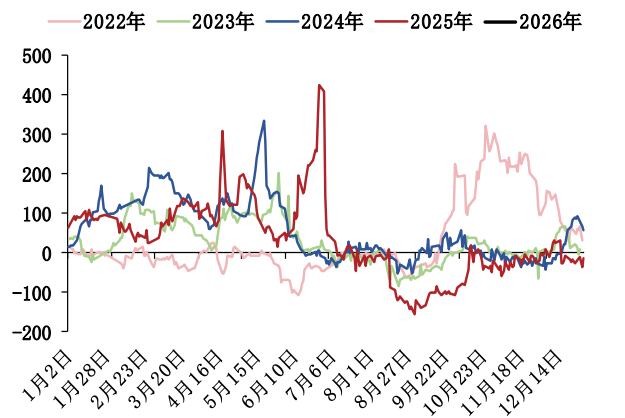
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

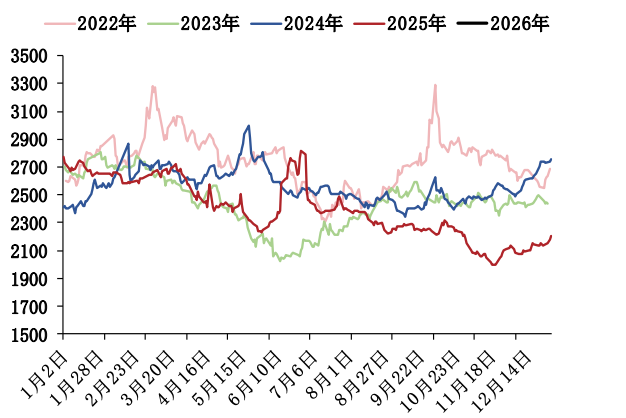
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



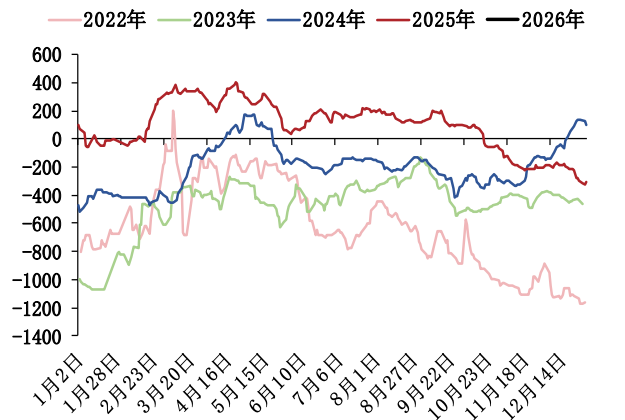
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



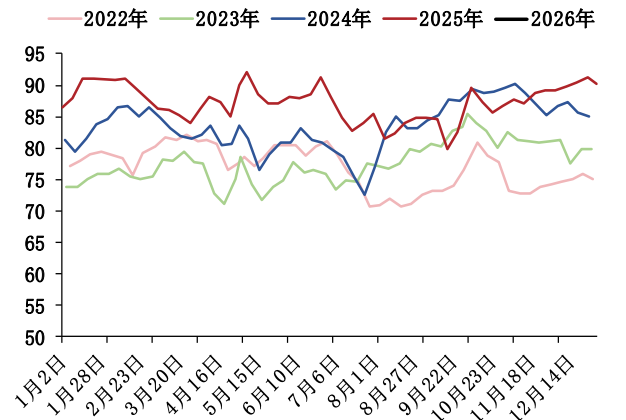
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

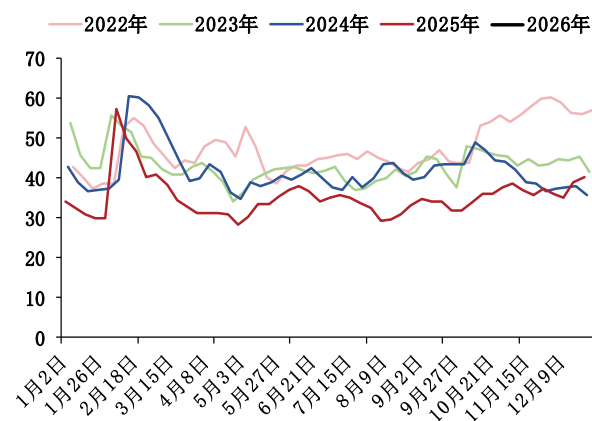
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

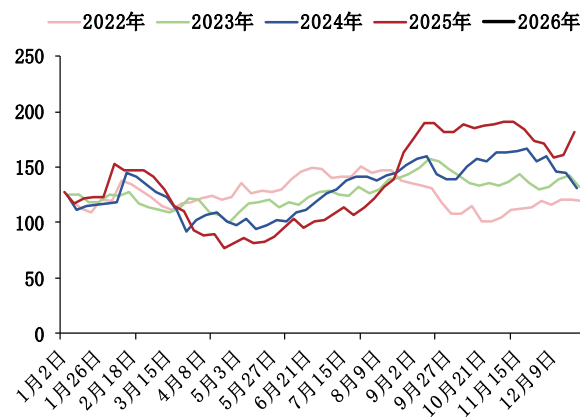
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



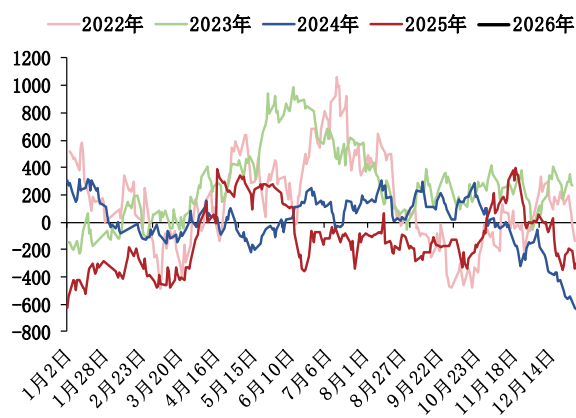
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

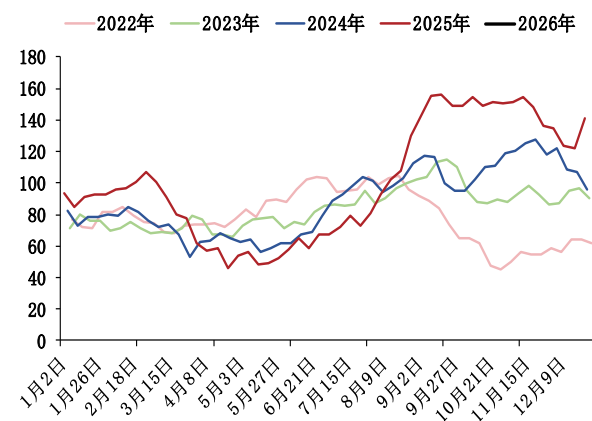


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

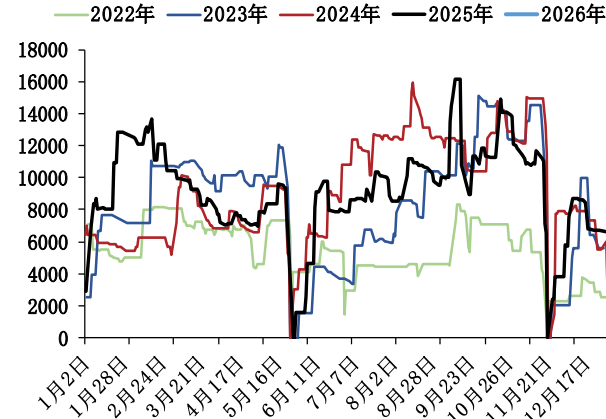


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



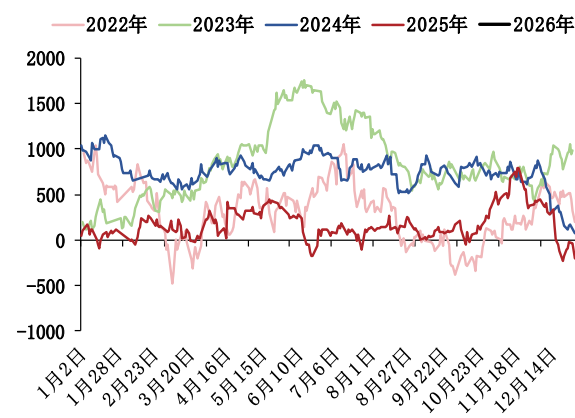
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

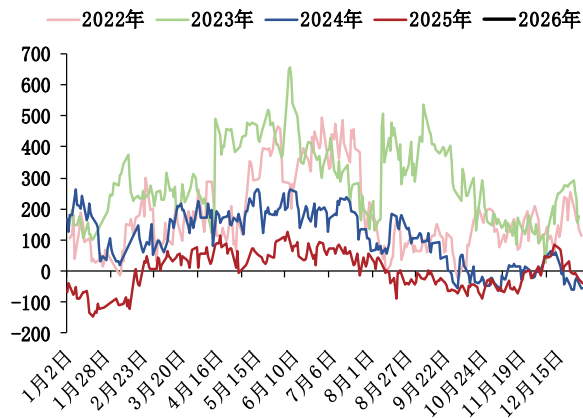
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

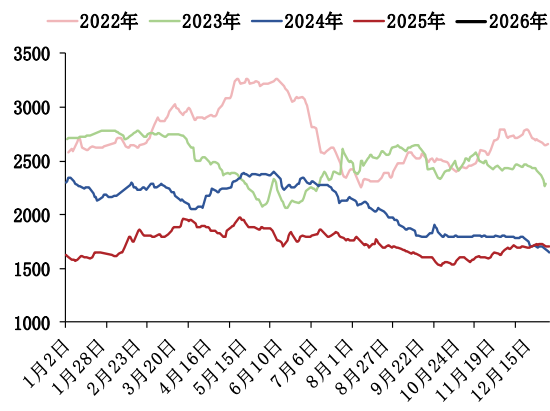
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



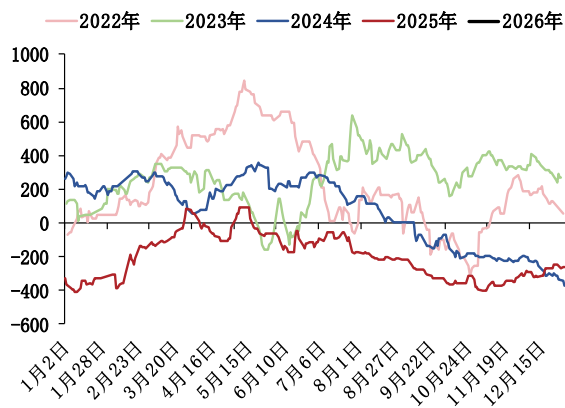
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



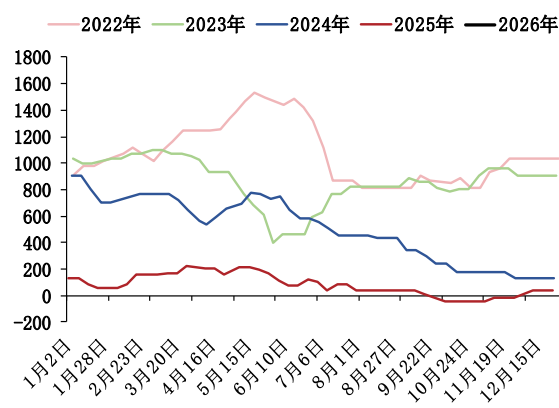
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

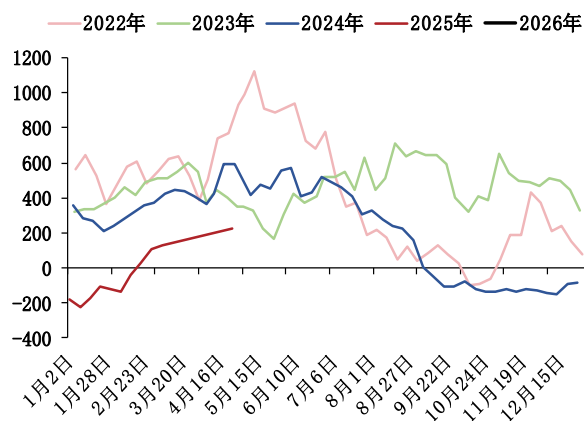
图 41：尿素气制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

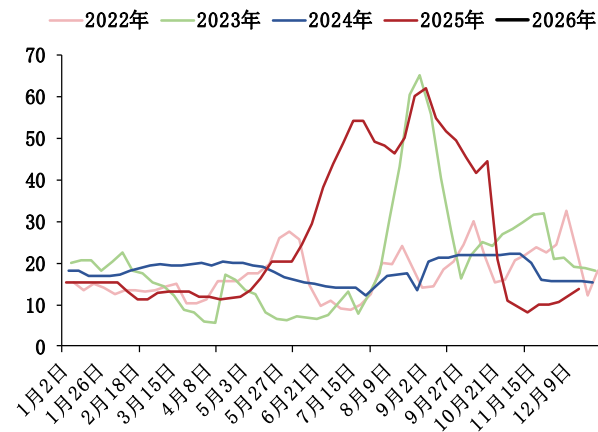
图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

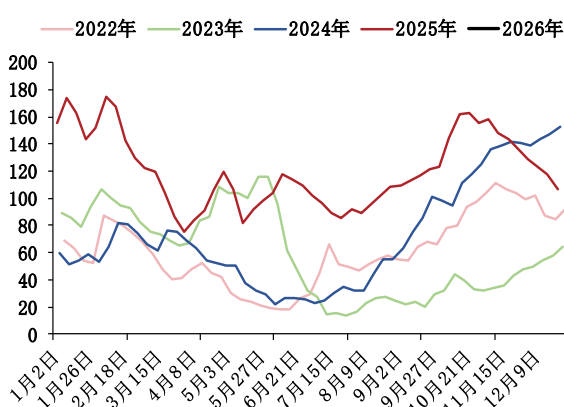


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）

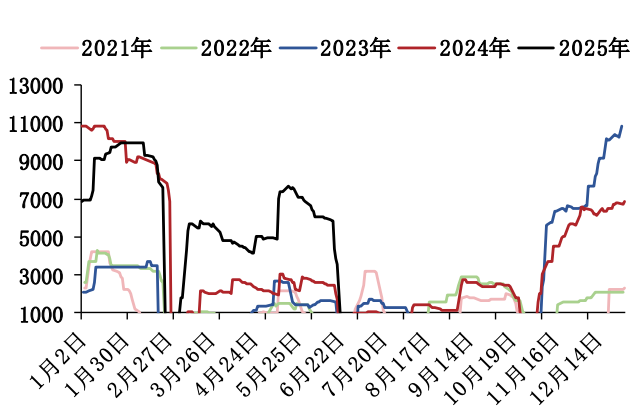


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

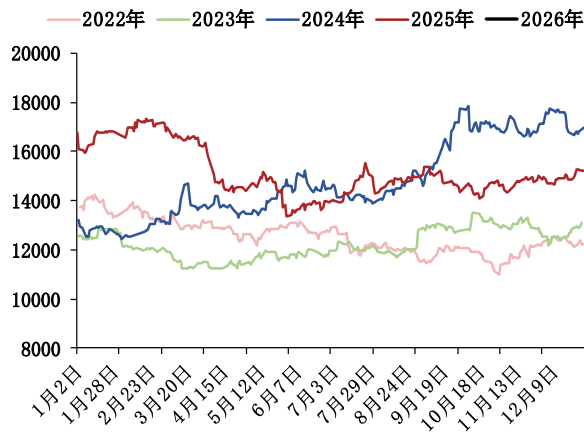
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

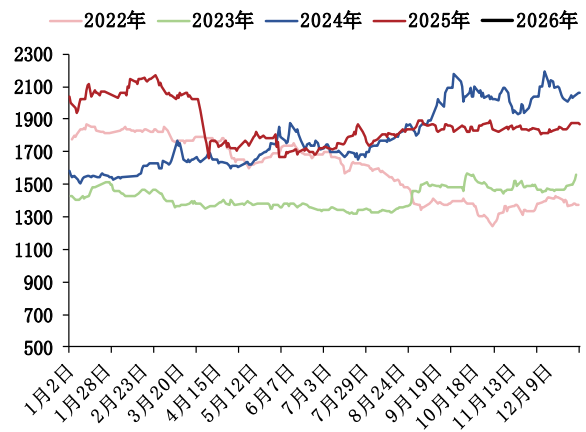
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



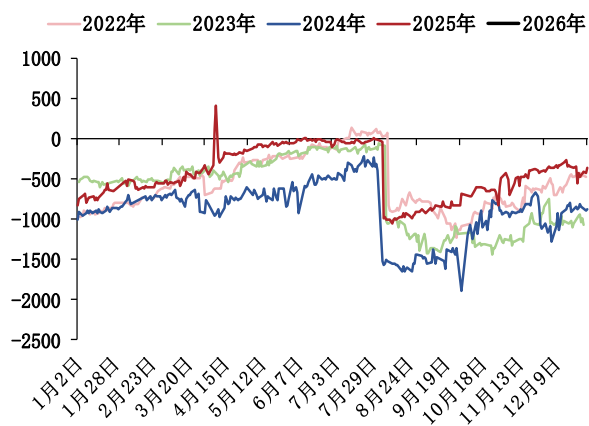
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



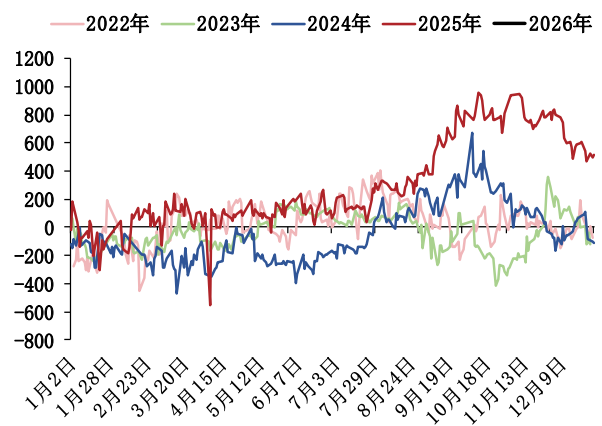
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

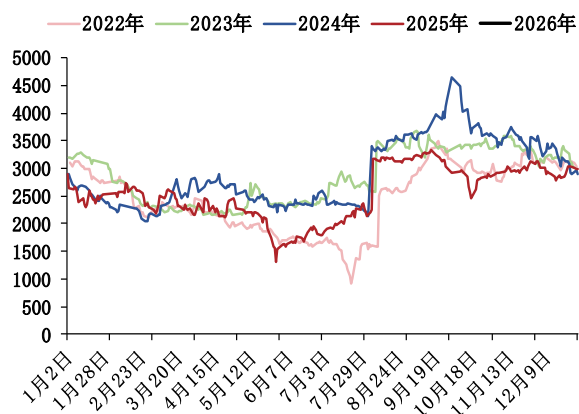
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

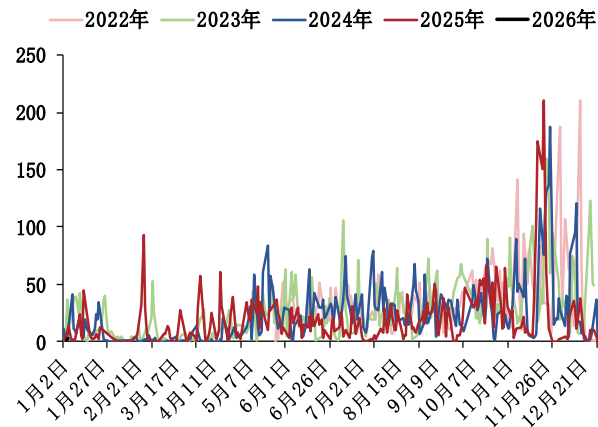
图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



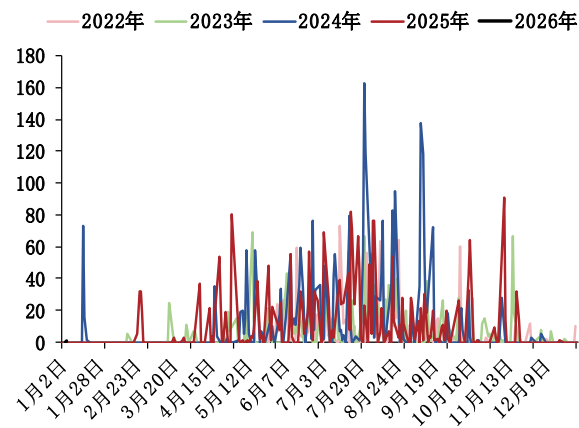
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



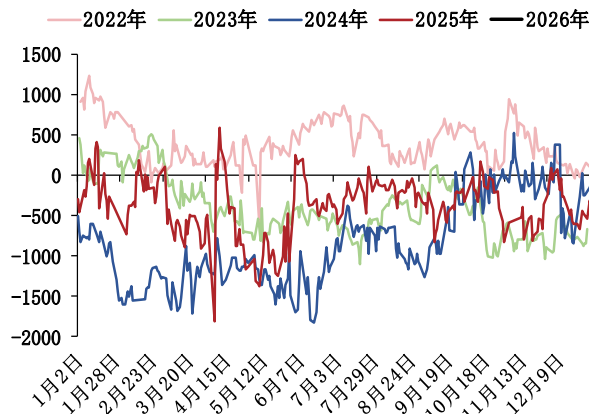
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



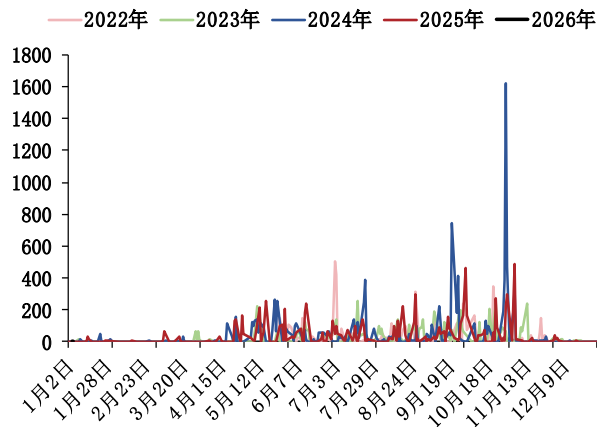
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



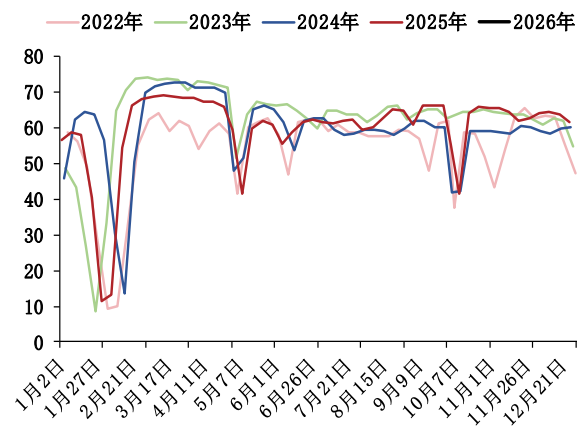
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



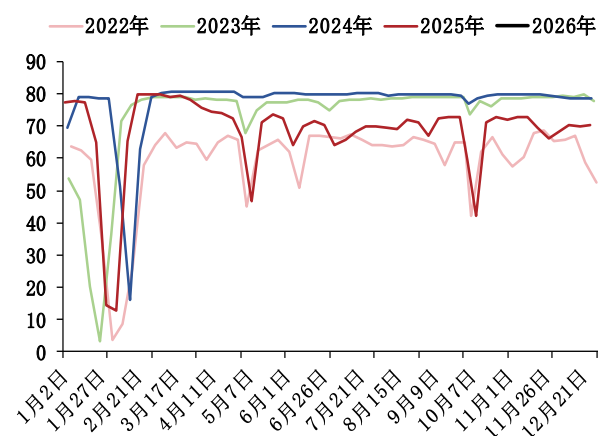
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）

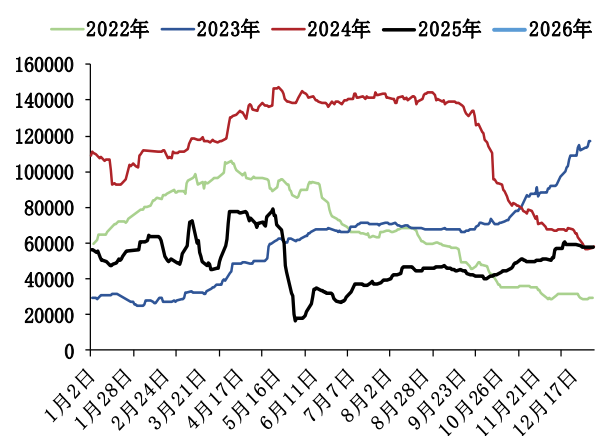


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

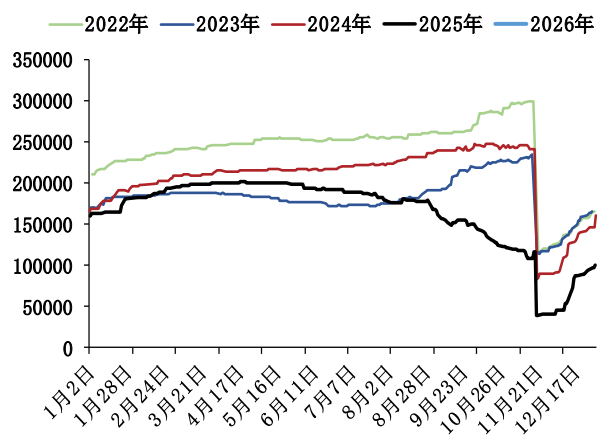


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

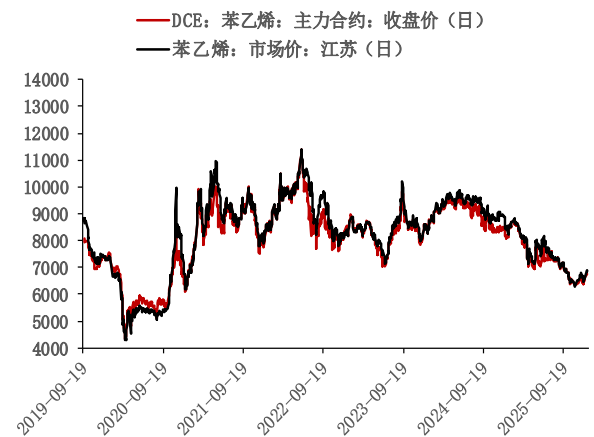
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

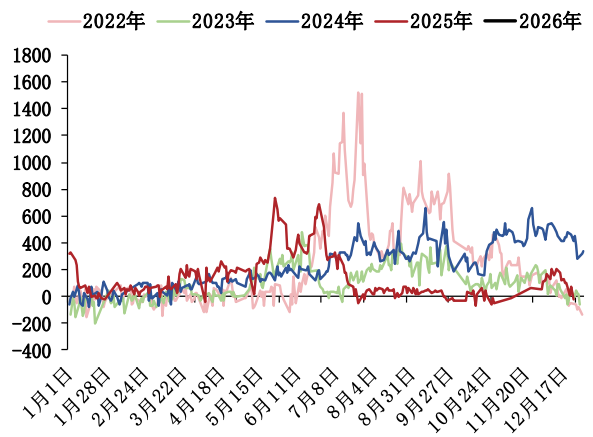
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



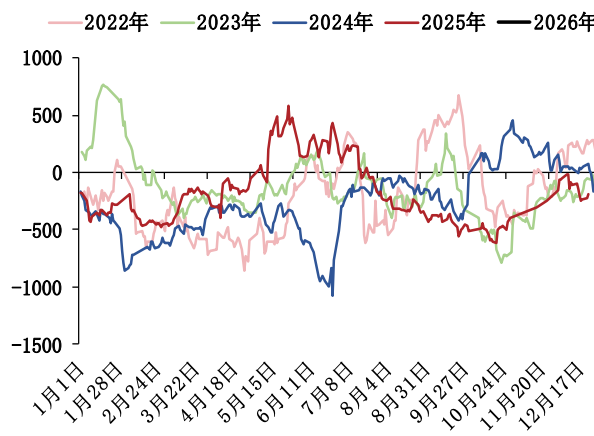
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



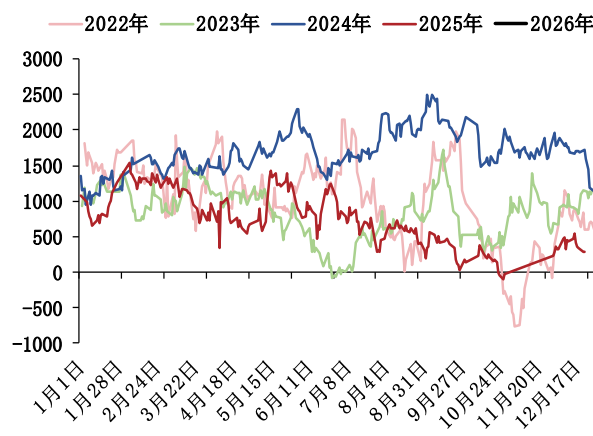
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

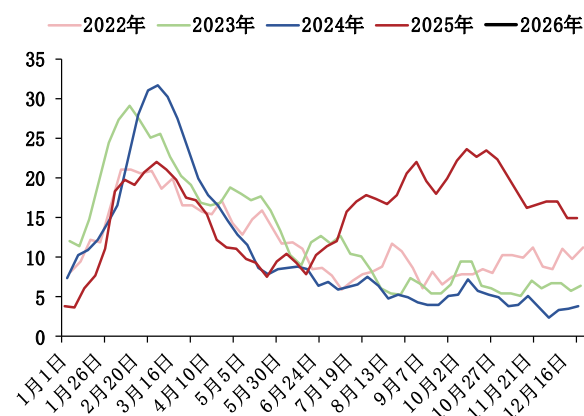
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

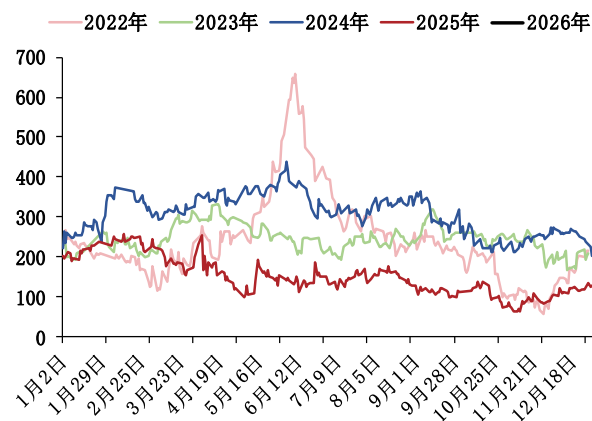
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



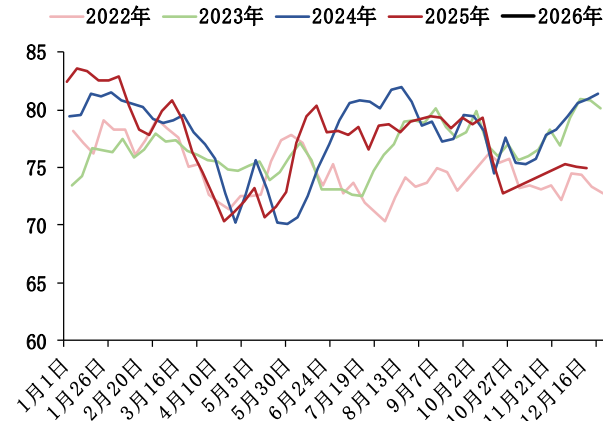
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



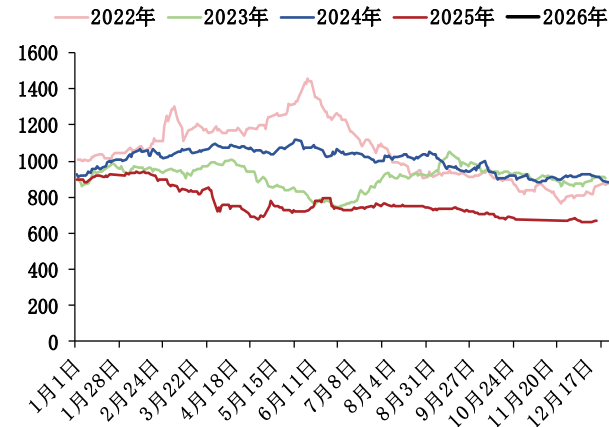
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



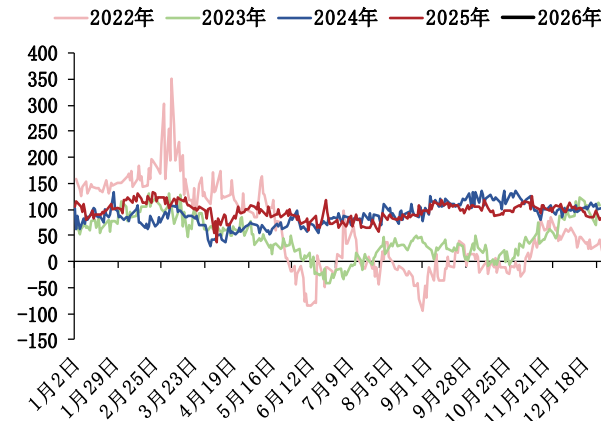
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



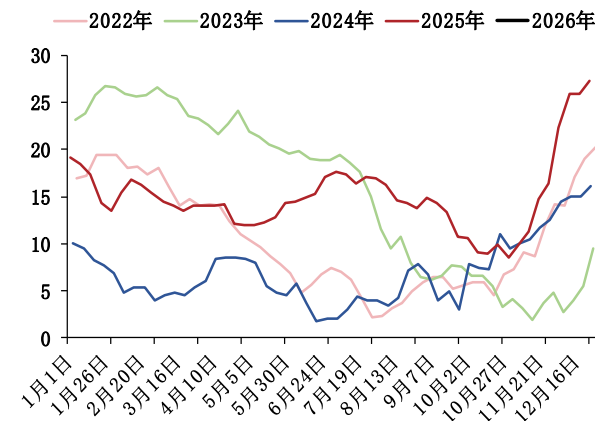
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)

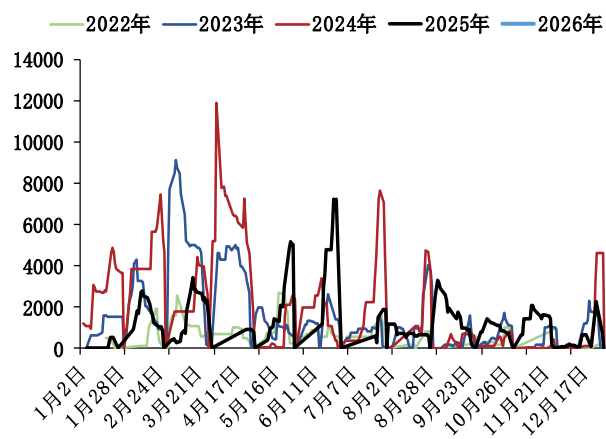


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

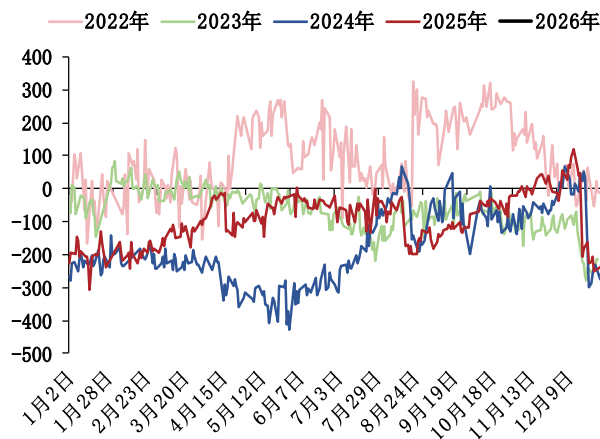
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



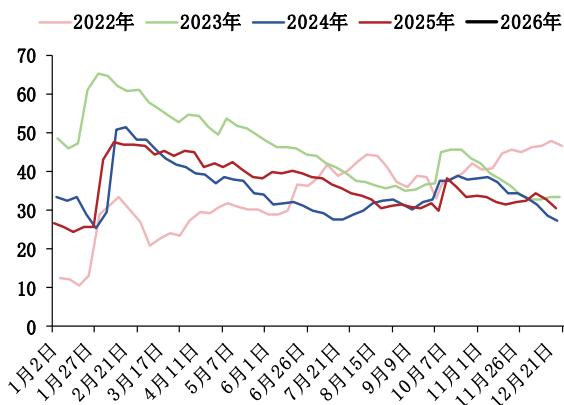
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



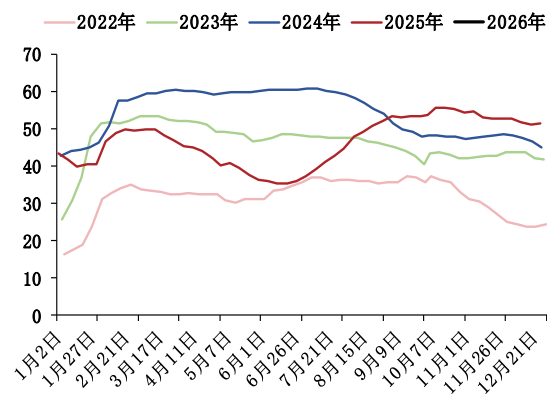
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

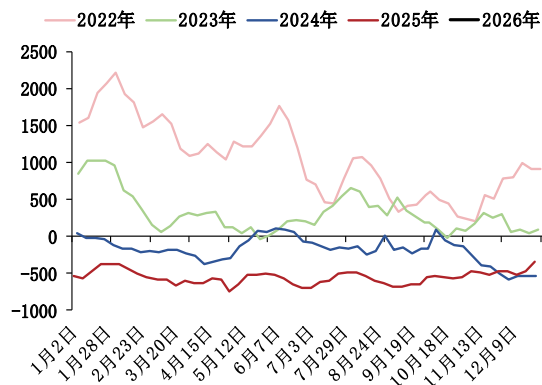
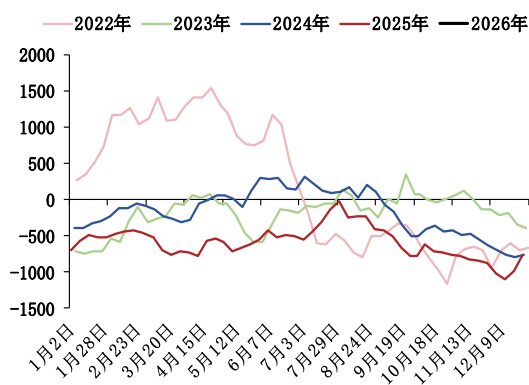


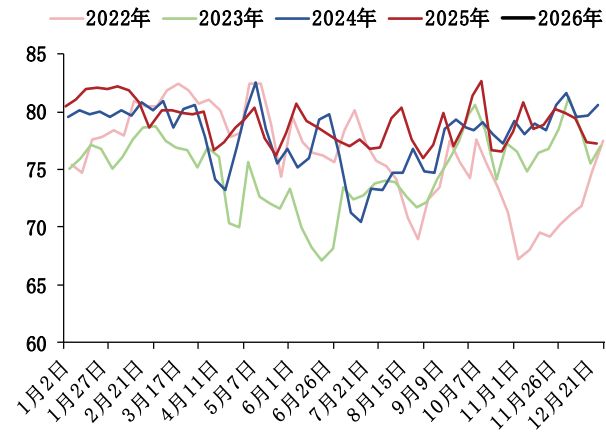
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

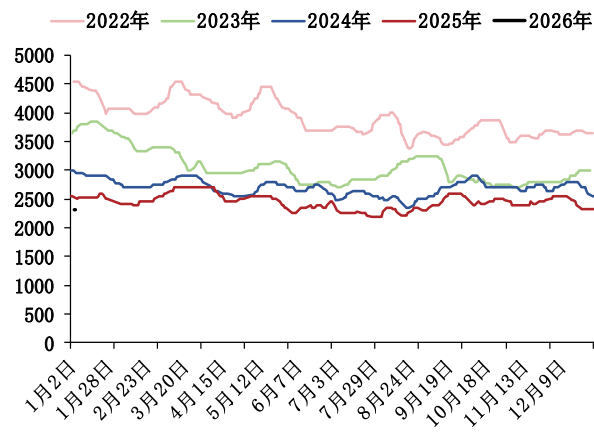
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



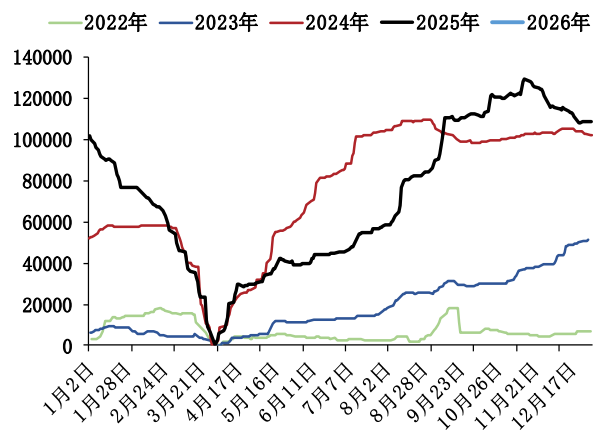
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

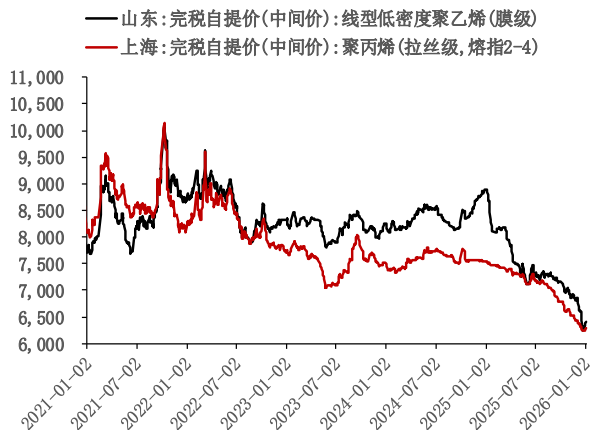
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

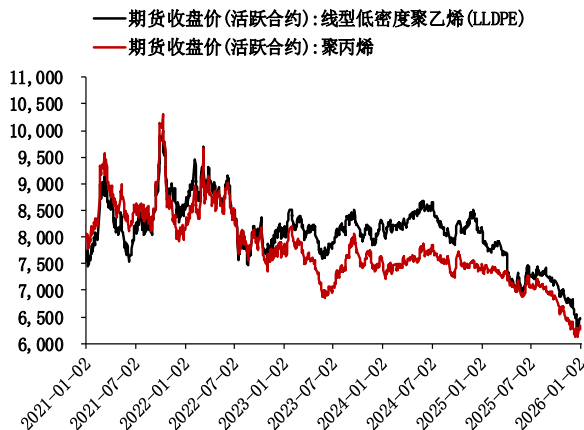
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



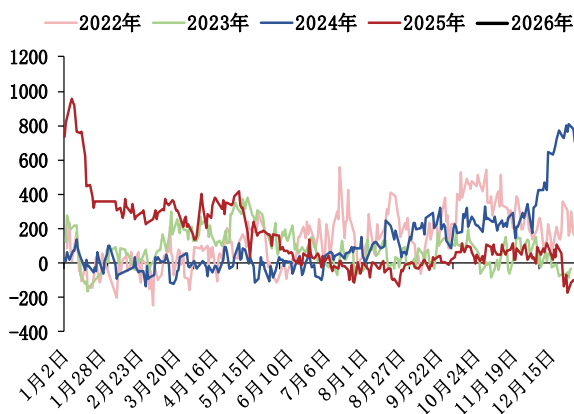
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



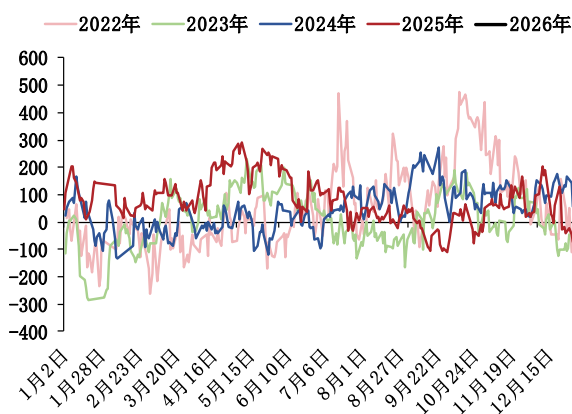
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

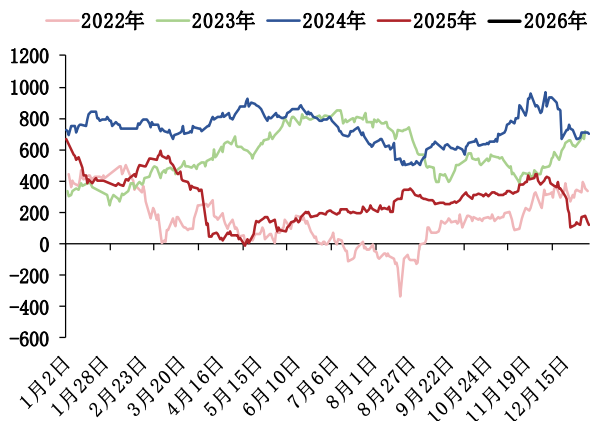
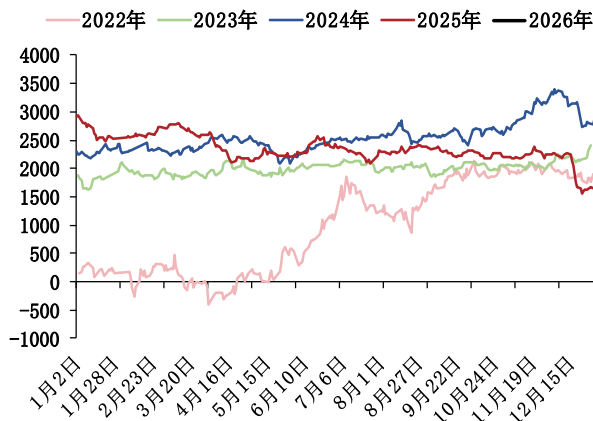


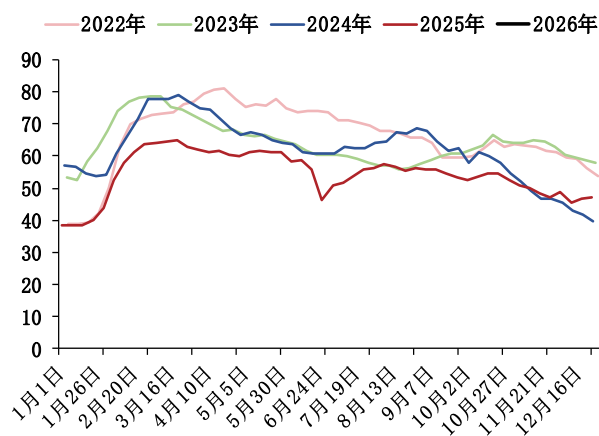
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

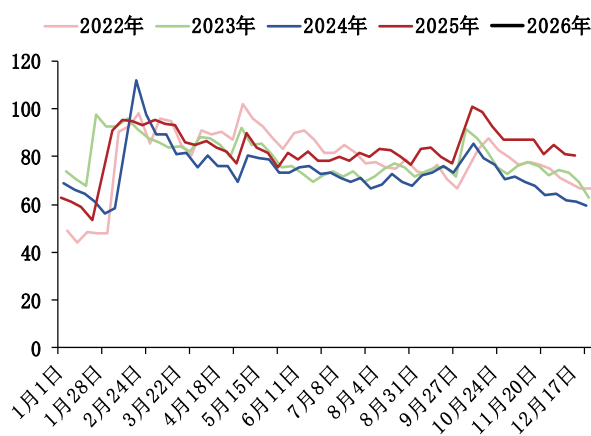
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



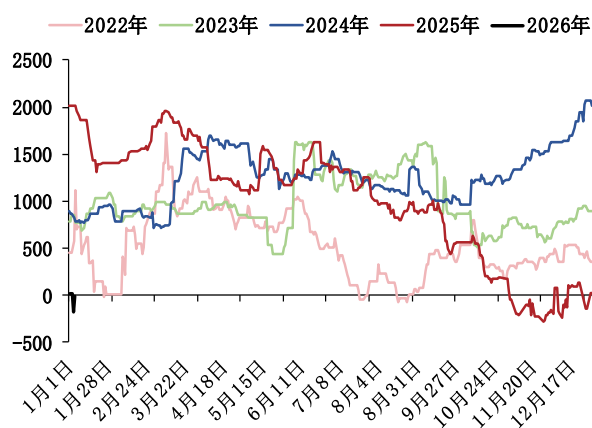
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



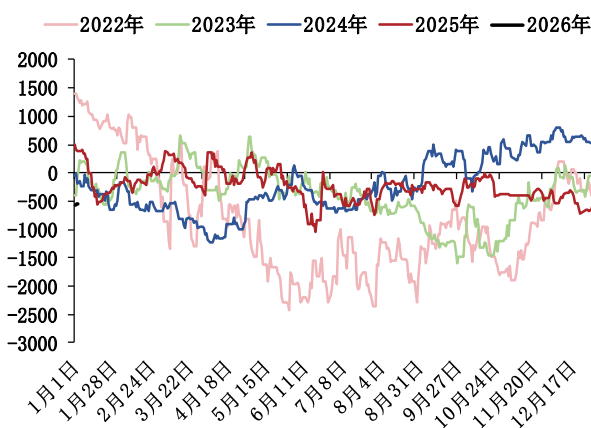
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



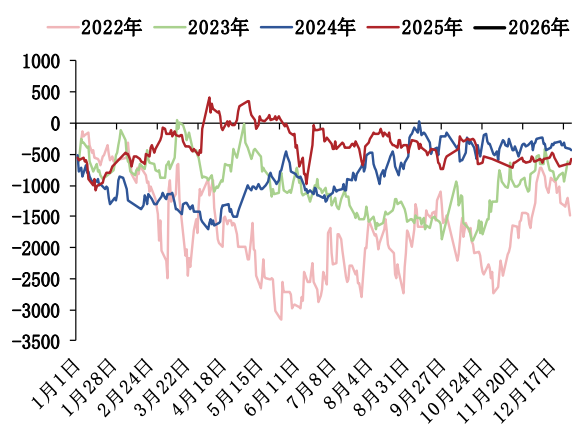
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



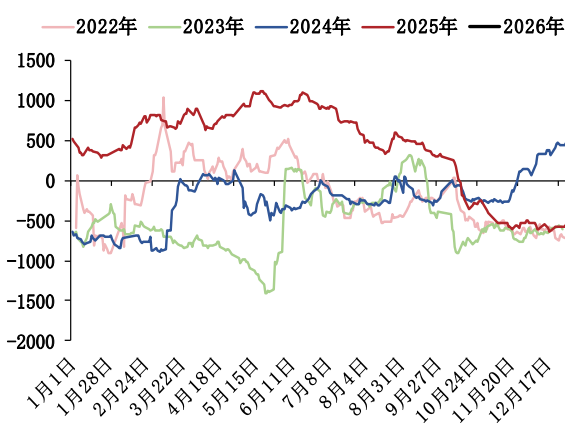
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



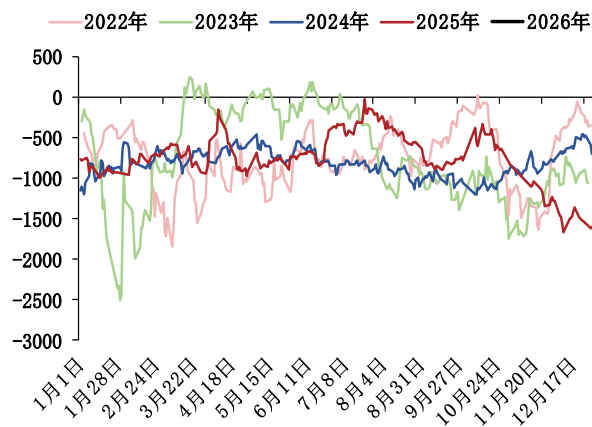
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



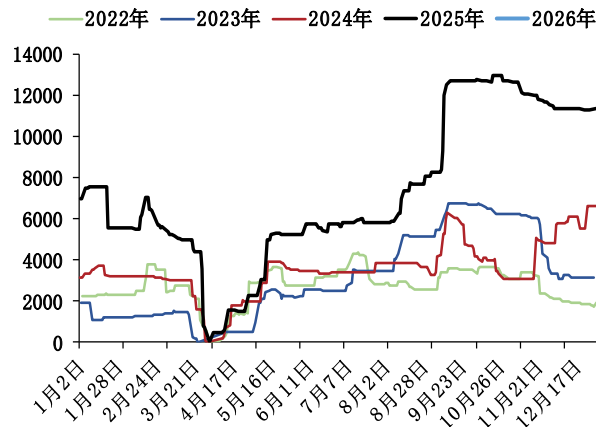
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



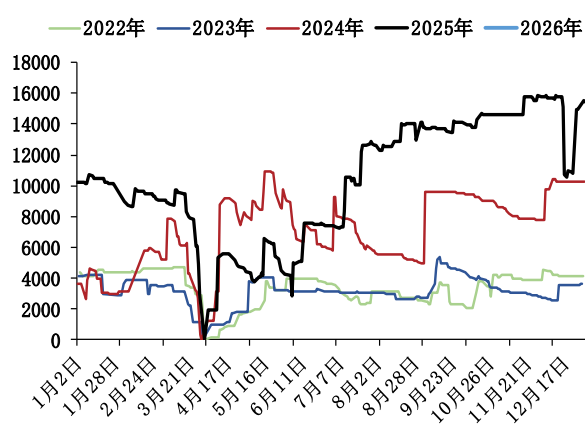
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

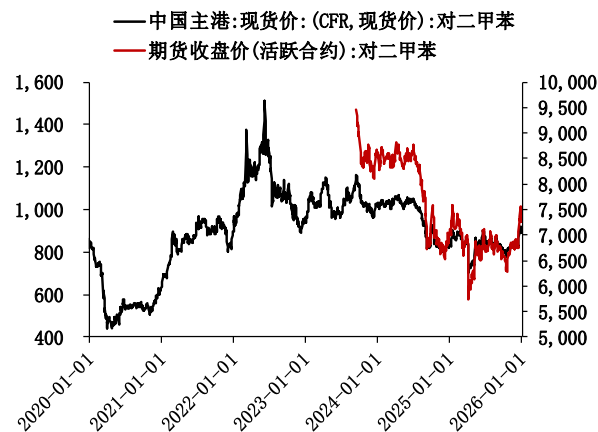
图 93：PP 仓单数量（手）



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）



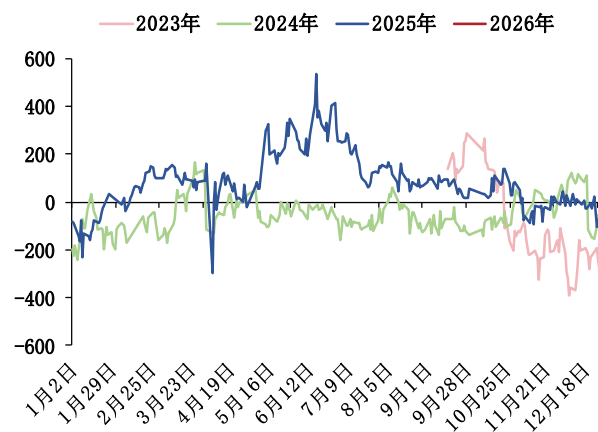
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

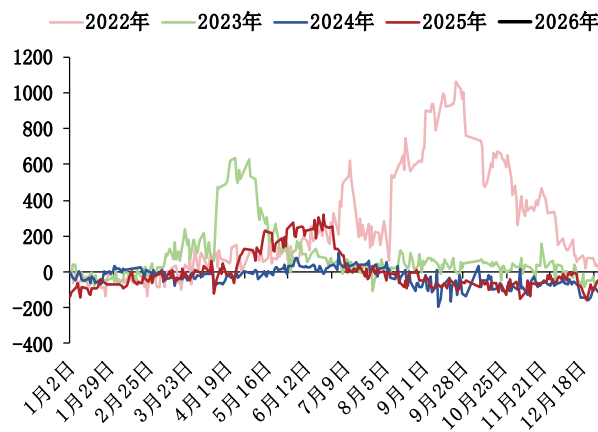
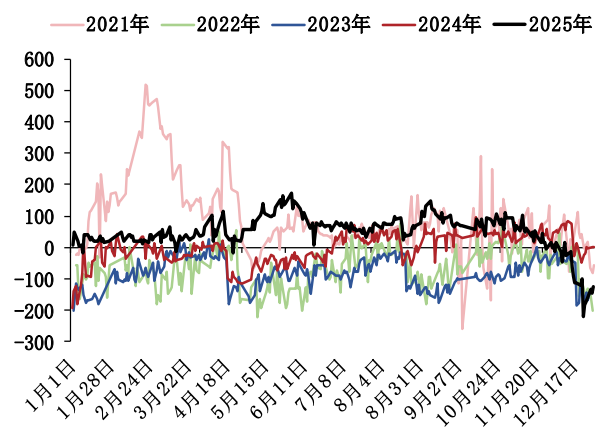
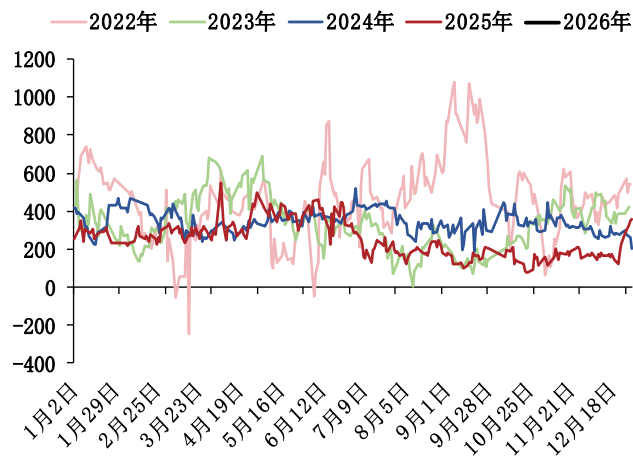


图 99：MEG 基差（元/吨）



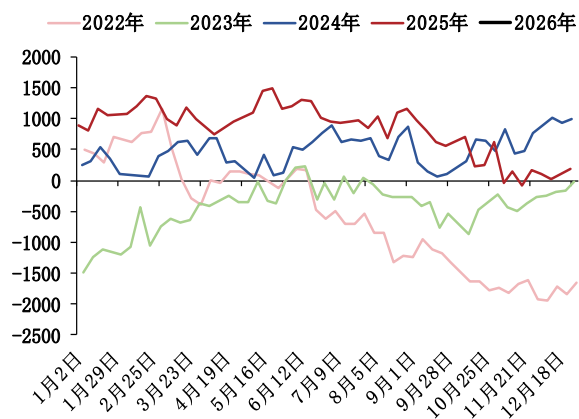
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



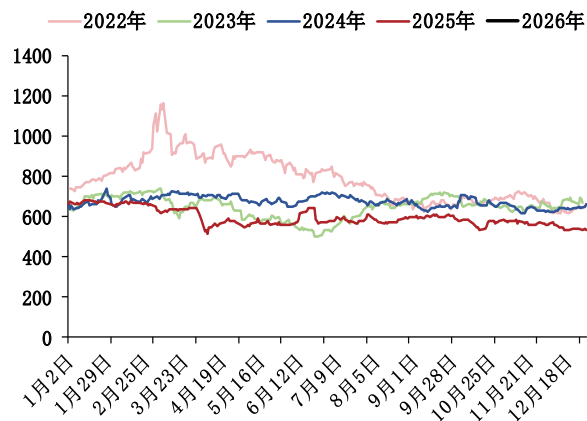
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



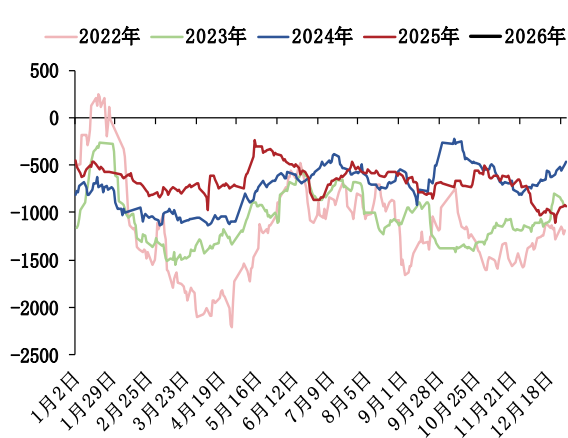
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



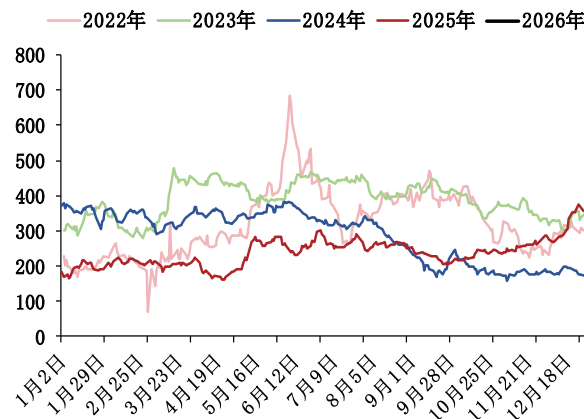
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



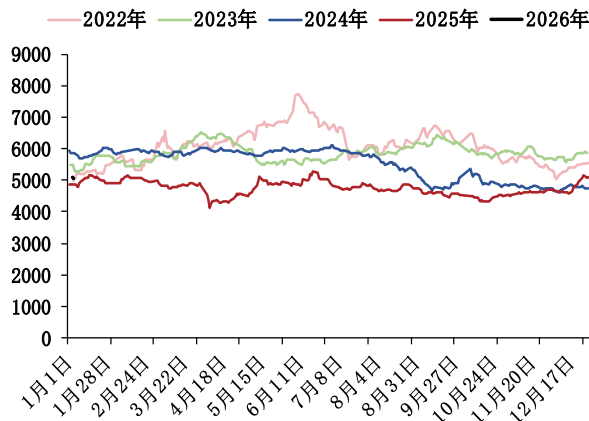
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

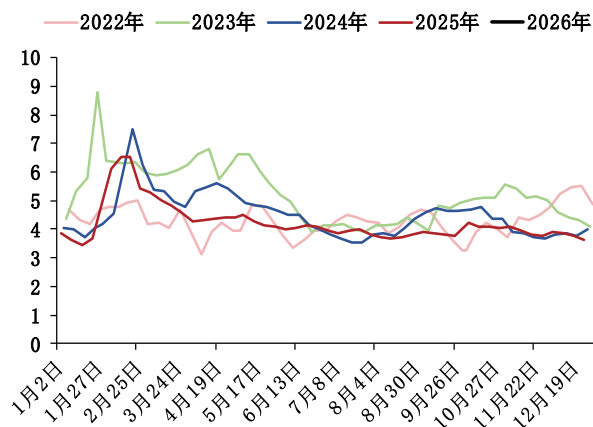
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

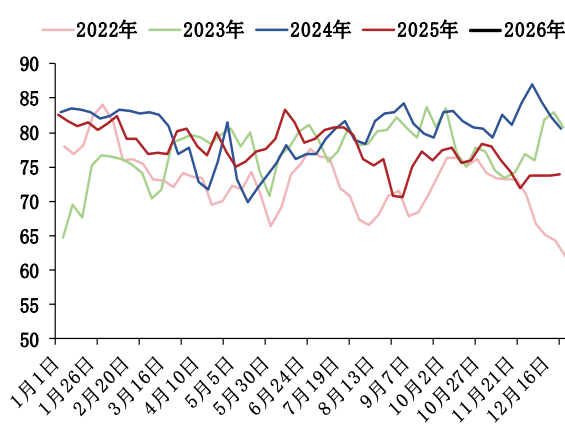
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



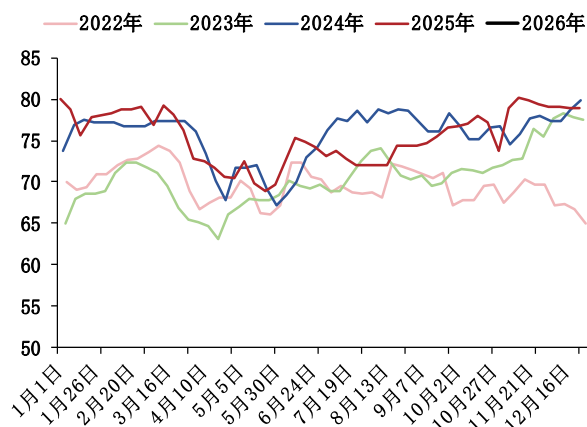
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



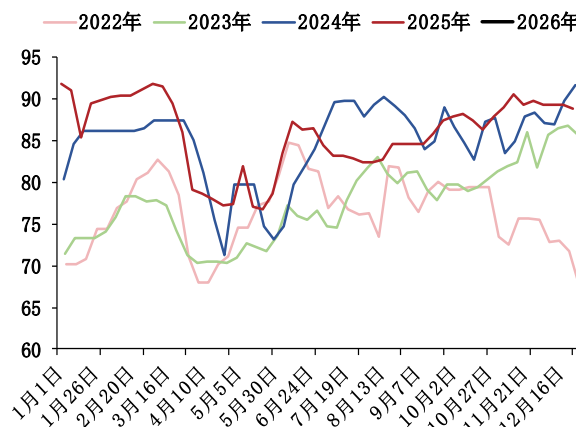
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



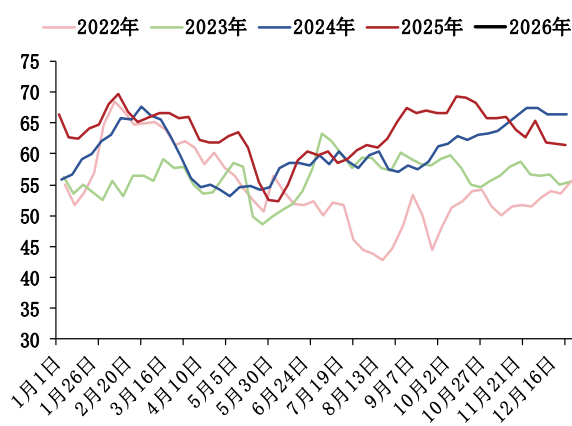
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



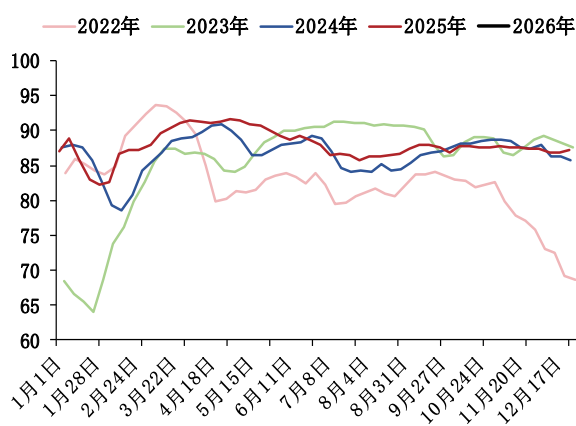
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



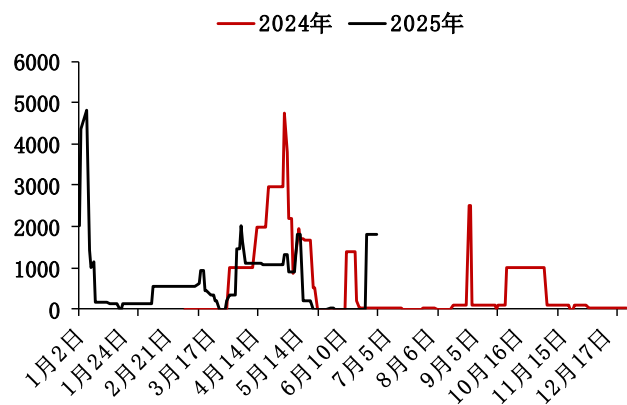
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



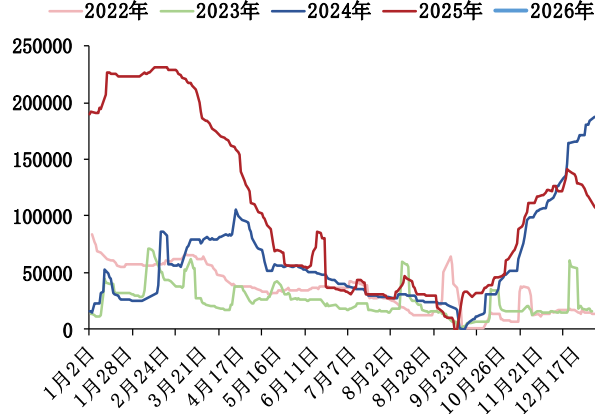
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



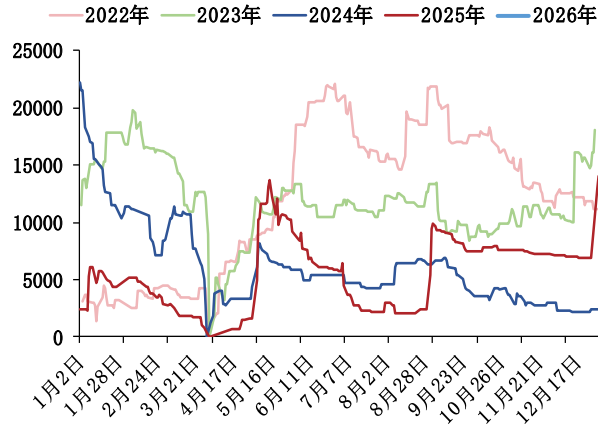
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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、18 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn