



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工日报

2026-01-23

## 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

2026/01/23 原油

### 【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 5.30 元/桶, 涨幅 1.20%, 报 446.40 元/桶; 相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 48.00 元/吨, 涨幅 1.89%, 报 2592.00 元/吨; 低硫燃料油收涨 51.00 元/吨, 涨幅 1.65%, 报 3135.00 元/吨。

### 【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

2026/1/23 甲醇

### 【行情资讯】

区域现货涨跌: 江苏变动 5 元/吨, 鲁南变动-5 元/吨, 河南变动 0 元/吨, 河北变动 0 元/吨, 内蒙变动-2.5 元/吨。

主力期货涨跌: 主力合约变动 45.00 元/吨, 报 2260 元/吨, MTO 利润变动 1 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

2026/1/23 尿素

### 【行情资讯】

区域现货涨跌: 山东变动 0 元/吨, 河南变动-10 元/吨, 河北变动 0 元/吨, 湖北变动 0 元/吨, 江苏变动-10 元/吨, 山西变动-20 元/吨, 东北变动 0 元/吨, 总体基差报-36 元/吨。

主力期货涨跌: 主力合约变动-3 元/吨, 报 1776 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到来, 因而逢高止盈。

## 橡胶

2026/01/23 橡胶

### 【行情资讯】

胶价震荡反弹。

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 1885（+15）美元。STR20 混合 1885（+15）美元。

江浙丁二烯 9500（+250）元。华北顺丁 11200（+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 维持反弹短空思路。买 NR 主力空 RU2609 建议部分建仓。

## PVC

2026/01/23 PVC

### 【行情资讯】

PVC05 合约上涨 106 元，报 4849 元，常州 SG-5 现货价 4570（+70）元/吨，基差-279（-36）元/吨，5-9 价差-114（+4）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 622（-1）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

2026/01/23 纯苯&苯乙烯

### 【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5760 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 6000 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差-240 元/吨，缩小 195 元/吨；期现端苯乙烯现货 7600 元/吨，上涨 250 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 7694 元/吨，上涨 386 元/吨；基差-94 元/吨，走弱 136 元/吨；BZN 价差 175.5 元/吨，上涨 0.5 元/吨；EB 非一体化装置利润 156.1 元/吨，上涨 250 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 9.35 万吨，去库 0.71 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，基差缩小。苯乙烯现货价格上涨，期货价格上涨，基差走弱。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润中性高，估值向上修复空间缩小。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，目前苯乙烯非一体化利润已大幅修复，可逐步止盈。

## 聚乙烯

2026/1/23 聚乙烯

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6814 元/吨，上涨 148 元/吨，现货 6640 元/吨，上涨 65 元/吨，基差-174 元/吨，走弱 83 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-31 元/吨，环比缩小 3 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，煤制库存已大幅去化，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。

2026/1/23 聚丙烯

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6624 元/吨，上涨 139 元/吨，现货 6660 元/吨，上涨 100 元/吨，基差 36 元/吨，走弱 39 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 190



元/吨，环比扩大 9 元/吨。PP5-9 价差-25 元/吨，环比扩大 9 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。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

2026/01/23 PX

【行情资讯】

PX03 合约上涨 184 元，报 7390 元，PX CFR 上涨 19 美元，报 907 美元，按人民币中间价折算基差-70 元（-30），3-5 价差-78 元（-4）。PX 负荷上看，中国负荷 88.9%，环比下降 0.5%；亚洲负荷 81%，环比上升 0.4%。装置方面，国内浙石化进一步降负荷，海外韩国 GS 装置重启。PTA 负荷 76.6%，环比上升 0.3%，装置方面，上周变化不大。进口方面，1 月中上旬韩国 PX 出口中国 21.5 万吨，同比下降 6.8 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 330 美元（-9），韩国 PX-MX 为 148 美元（+6），石脑油裂差 85 美元（+5）。

【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，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

2026/01/23 PTA

【行情资讯】

PTA05 合约上涨 144 元，报 5298 元，华东现货上涨 70 元，报 5155 元，基差-71 元（-1），5-9 价差 34 元（-10）。PTA 负荷 76.6%，环比上升 0.3%，装置方面，上周变化不大。下游负荷 86.7%，环比下降 1.6%，装置方面，逸盛 50 万吨瓶片、恒逸 25 万吨长丝、天圣 40 万吨长丝、慈溪 50 万吨长丝、开氏 40 万吨长丝检修，恒逸 30 万吨长丝、古纤道 5 万吨切片重启。终端加弹负荷下降 4%至 66%，织机负荷下降 6%至 49%。库存方面，1 月 16 日社会库存（除信用仓单）204.5 万吨，环比累库 4 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 31 元，至 353 元，盘面加工费上涨 23 元，至 450 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，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



2026/01/23 乙二醇

【行情资讯】

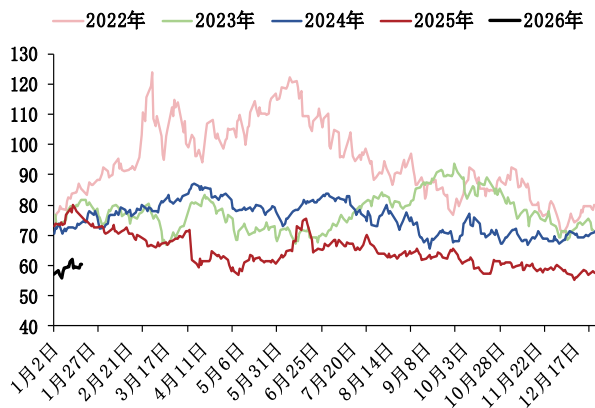
EG05 合约上涨 158 元，报 3847 元，华东现货上涨 90 元，报 3660 元，基差-109 元 (+1)，5-9 价差-103 元 (+14)。供给端，乙二醇负荷 73%，环比下降 1.4%，其中合成气制 79.4%，环比下降 0.8%；乙烯制负荷 69.5%，环比下降 1.7%。合成气制装置方面，上周变化不大；油化工方面，成都石化停车；海外方面，沙特 SHARQ 1#装置停车。下游负荷 86.7%，环比下降 1.6%，装置方面，逸盛 50 万吨瓶片、恒逸 25 万吨长丝、天圣 40 万吨长丝、慈溪 50 万吨长丝、开氏 40 万吨长丝检修，恒逸 30 万吨长丝、古纤道 5 万吨切片重启。终端加弹负荷下降 4%至 66%，织机负荷下降 6%至 49%。进口到港预报 20.5 万吨，华东出港 1 月 21 日 0.76 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-1059 元，国内乙烯制利润-862 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，短期伊朗局势紧张和寒潮预期，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。

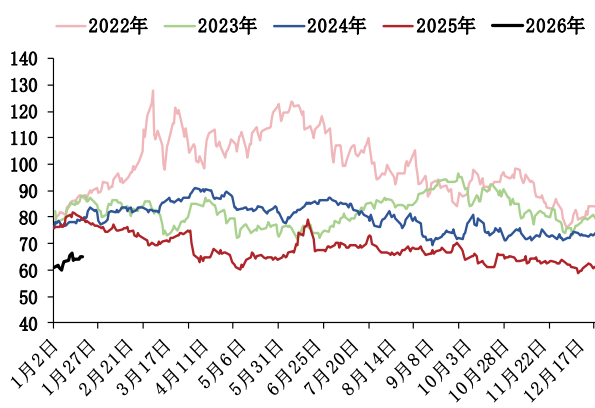
## 能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



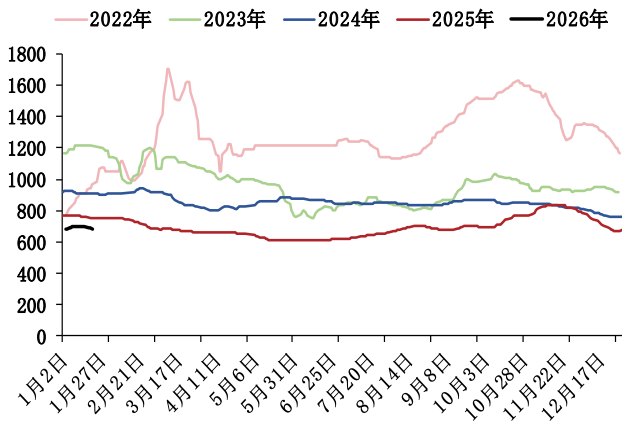
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



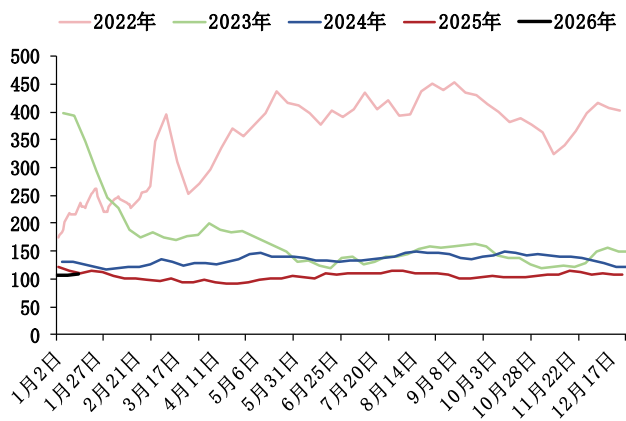
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

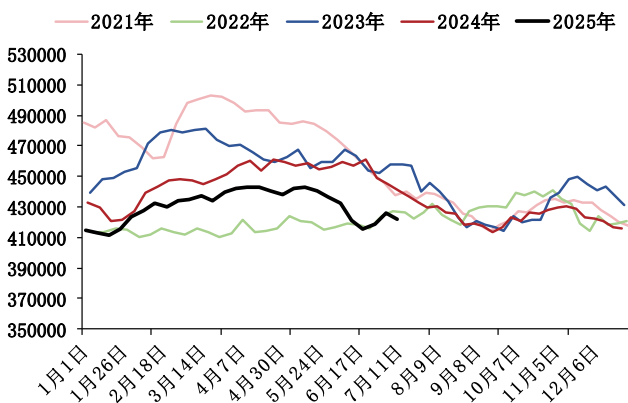
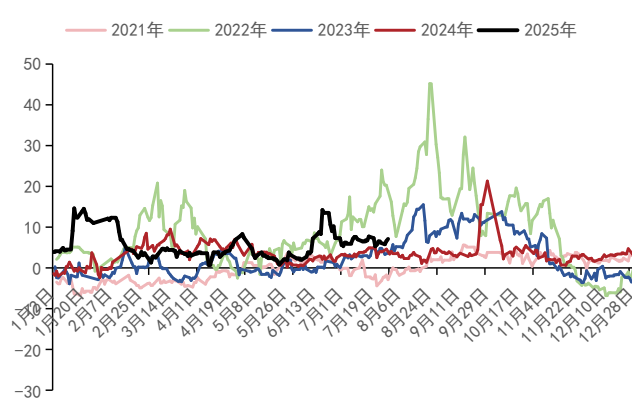


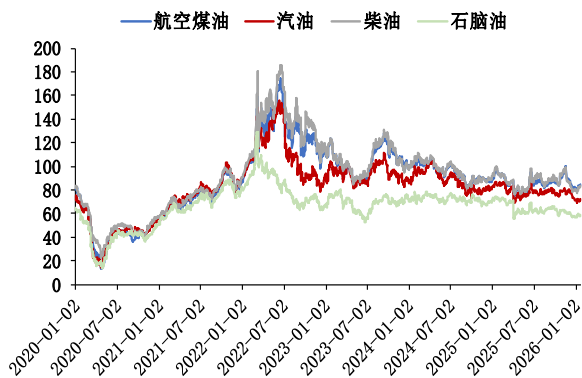
图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）





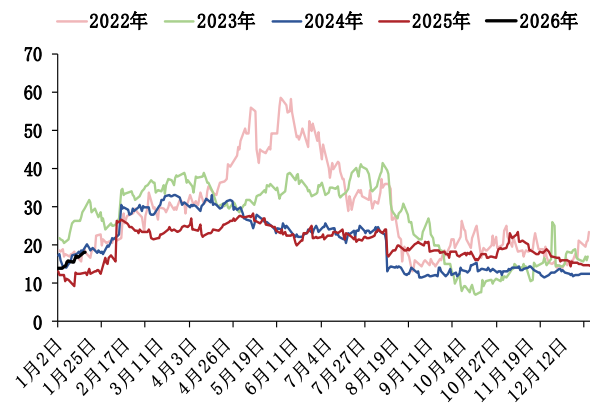
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



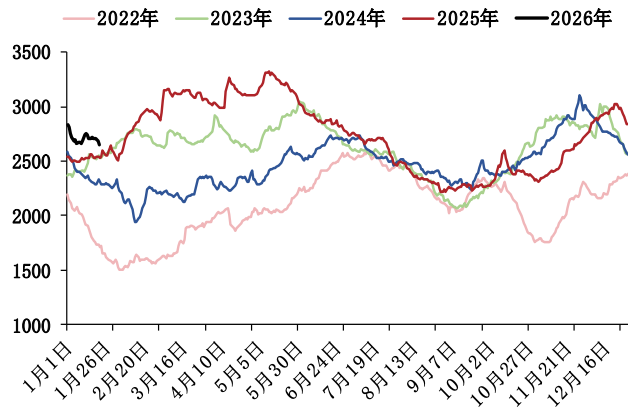
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



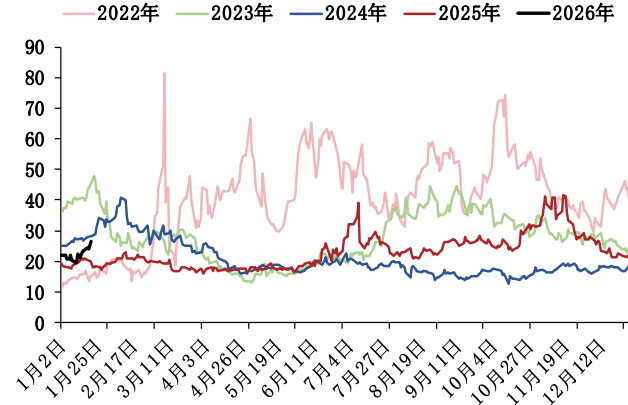
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



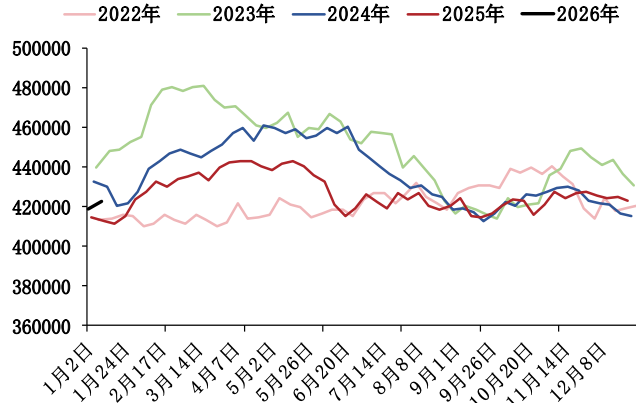
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



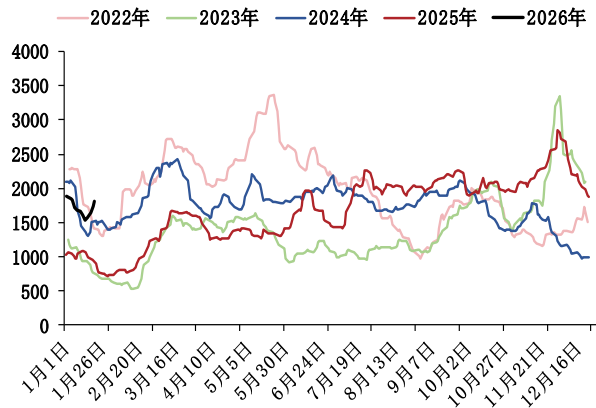
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

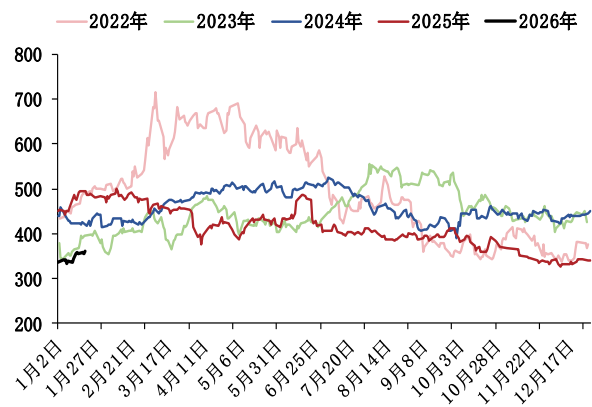


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

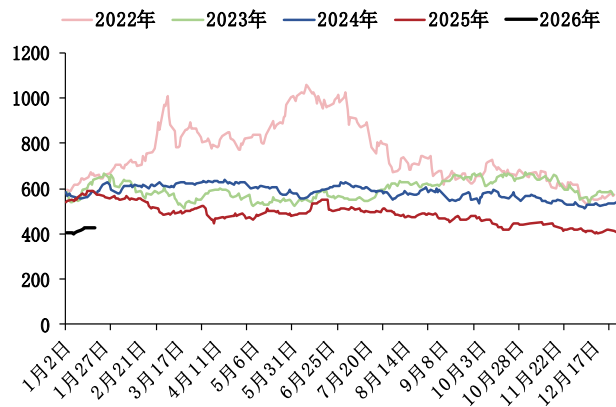
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



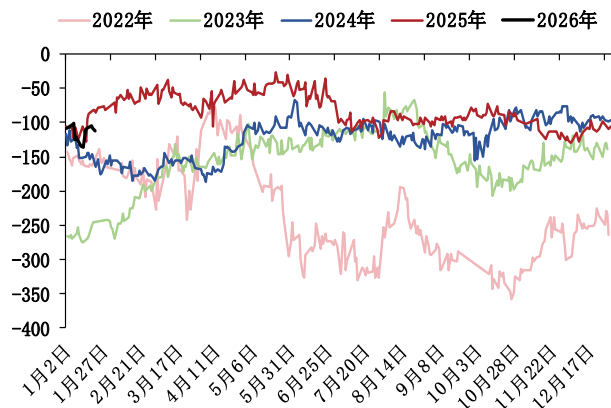
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



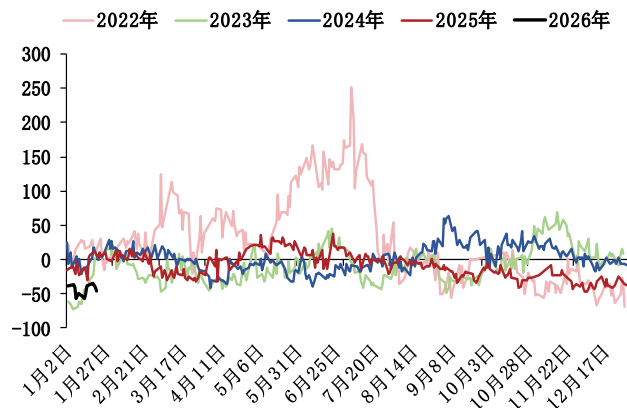
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

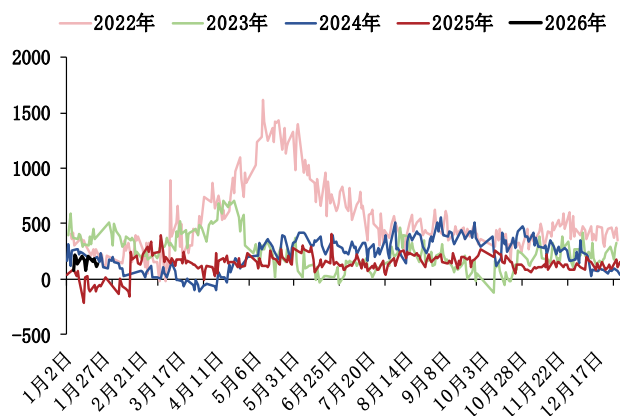


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

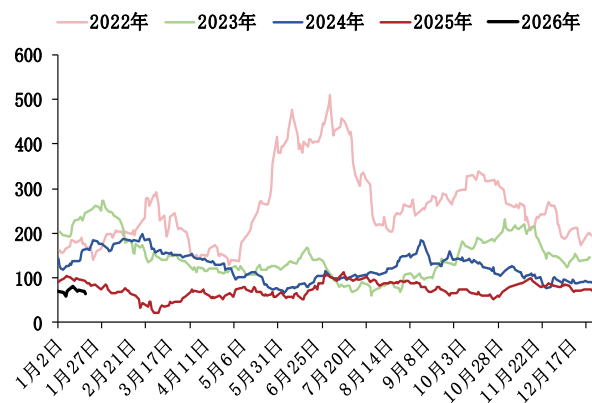
图 18：低硫燃料油基差（元/吨）





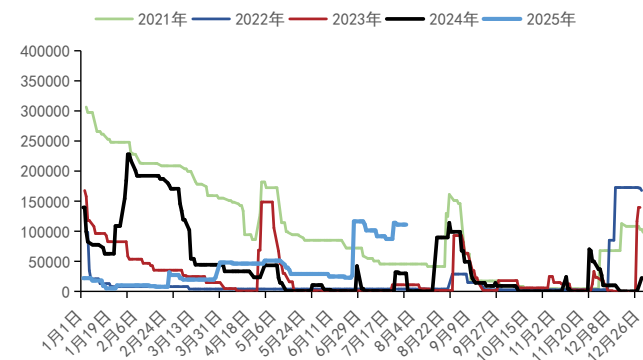
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）

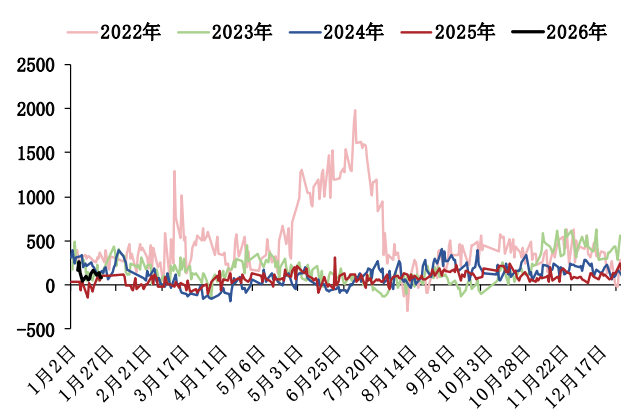


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）

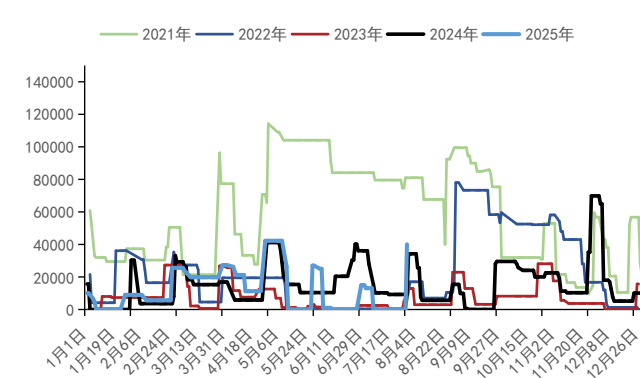


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



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

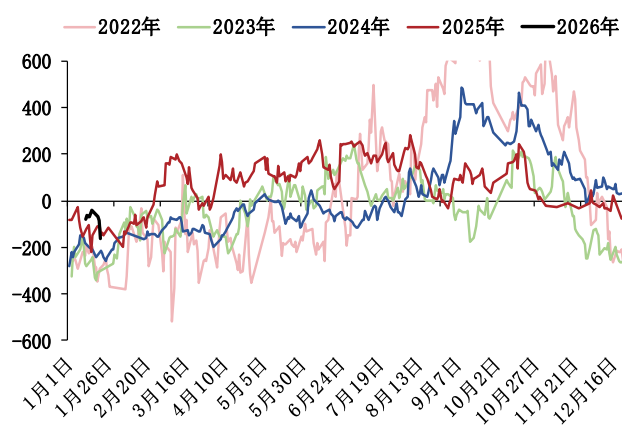
## 沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



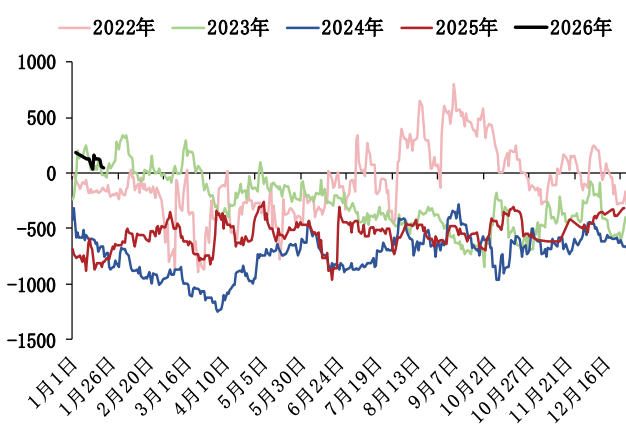
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



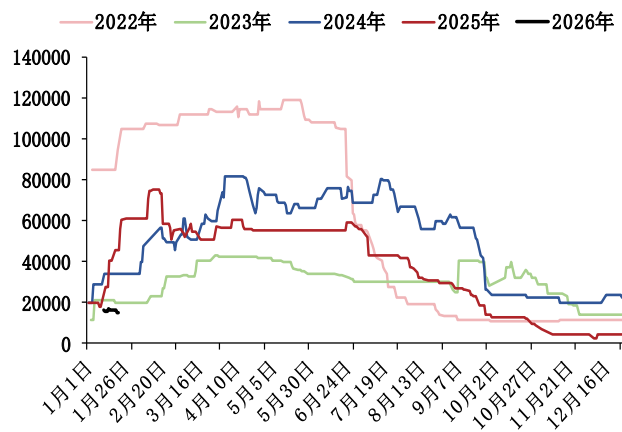
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

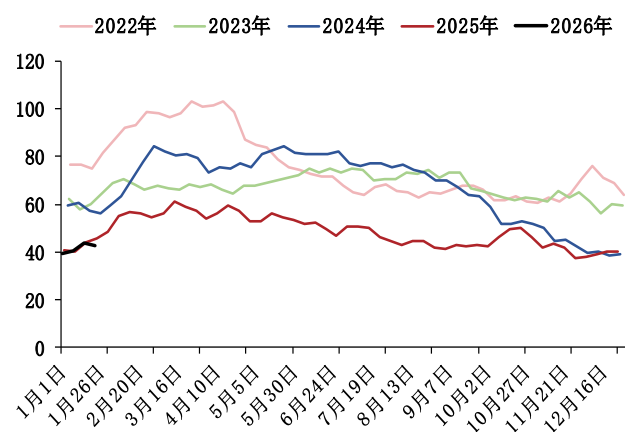
图 25：沥青期货库存（吨）



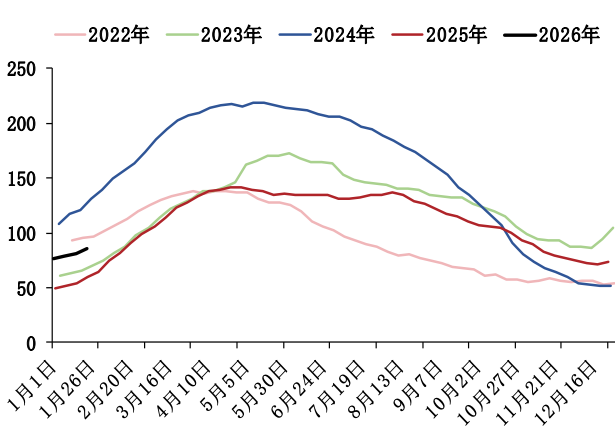
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



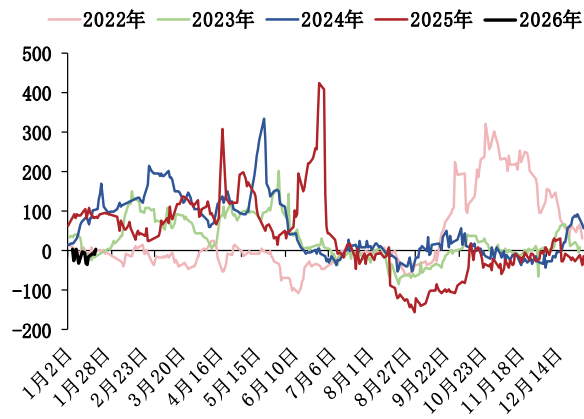
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

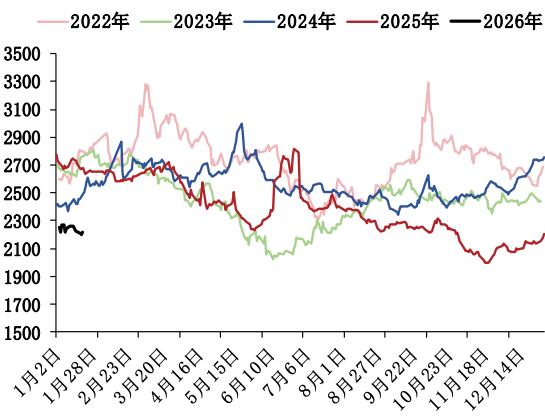
### 甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



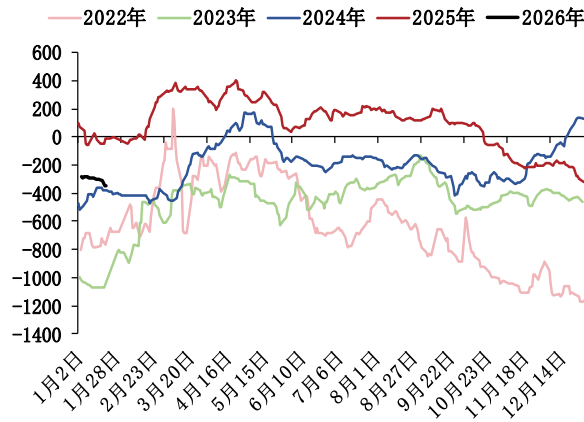
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



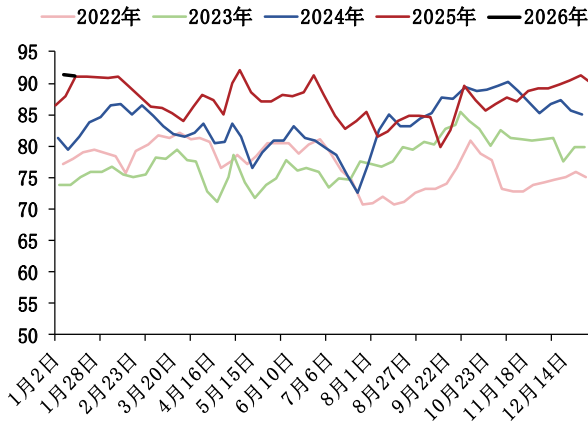
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

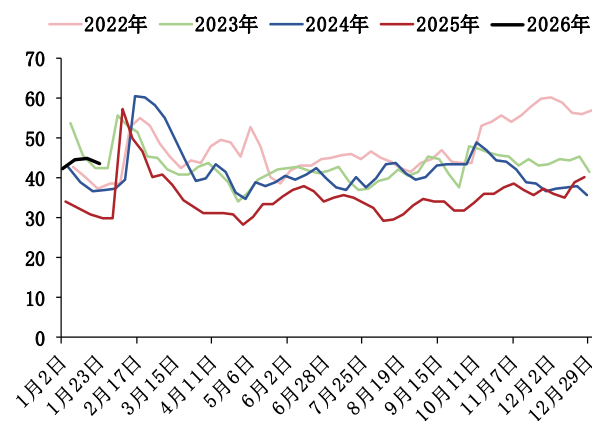
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

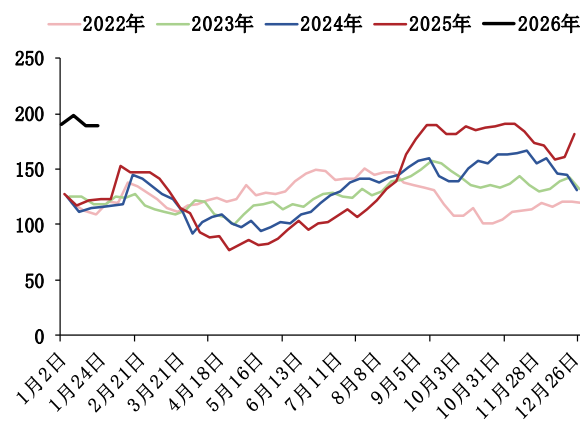
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



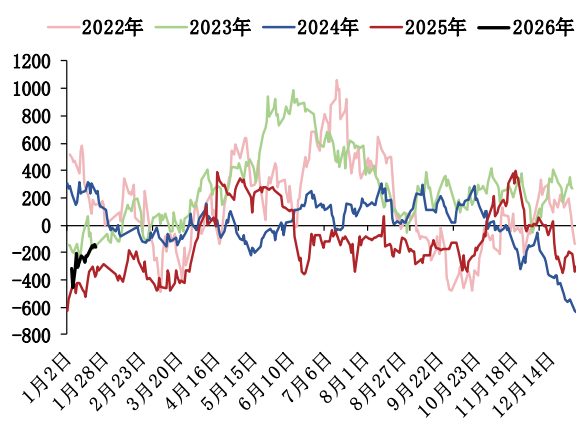
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

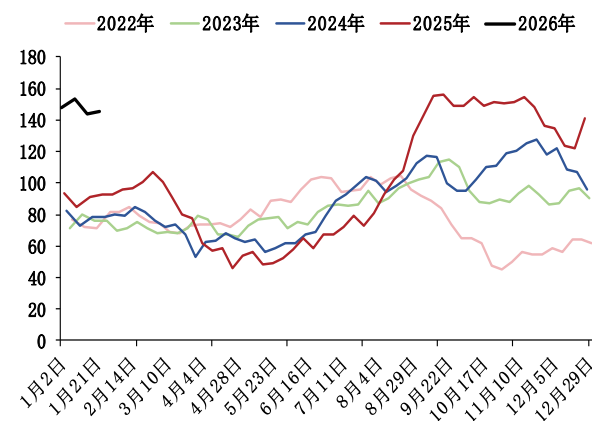


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

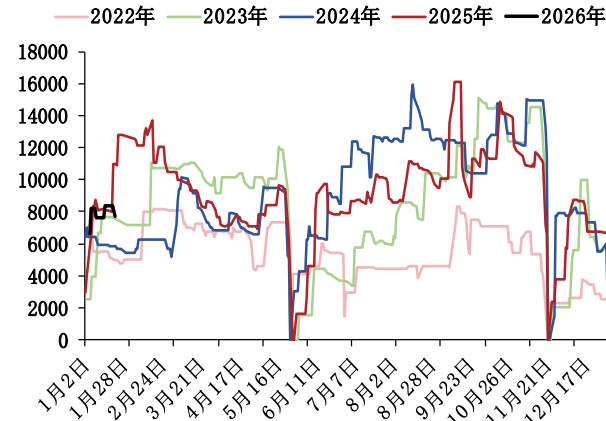


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



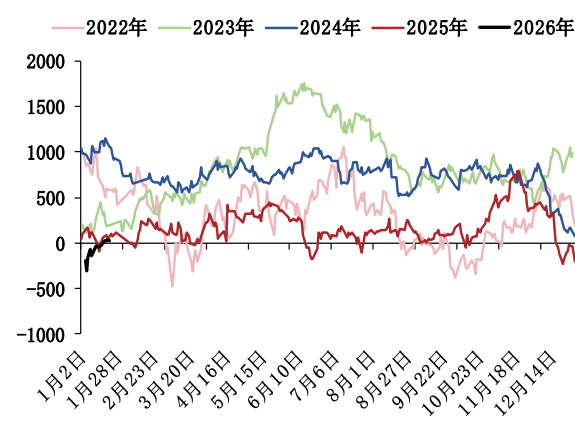
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

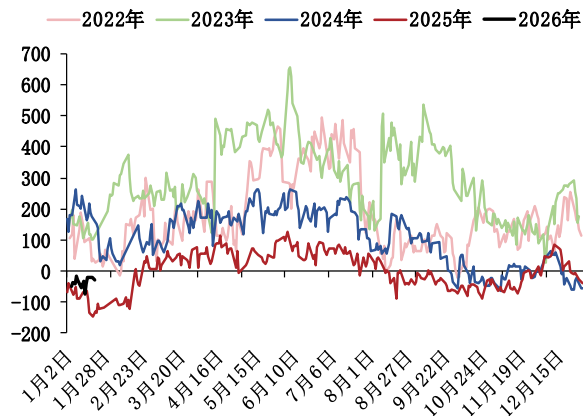
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

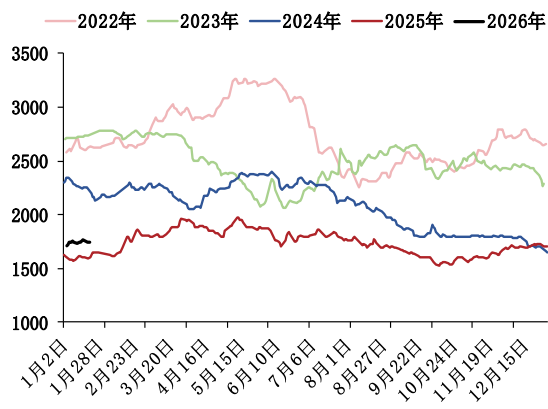
## 尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



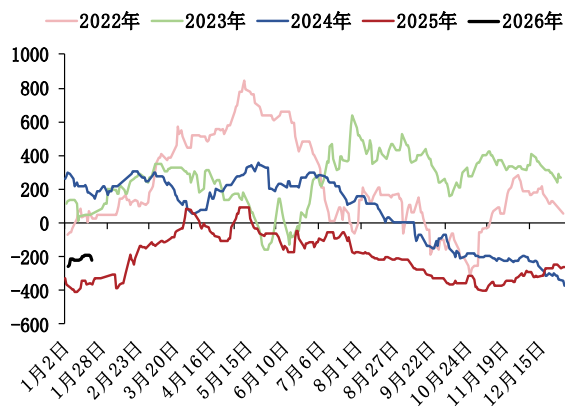
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



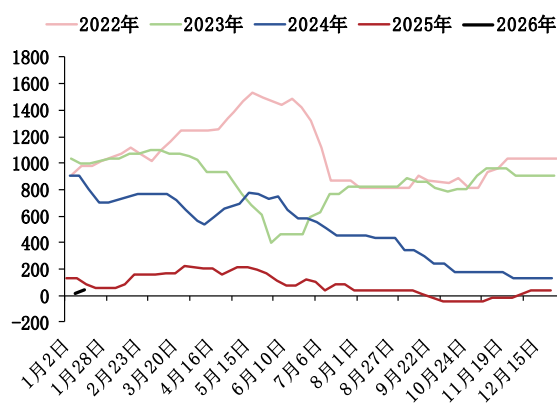
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

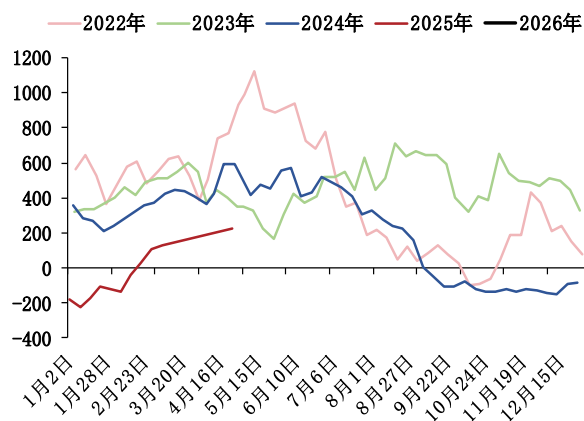
图 41：尿素气制利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

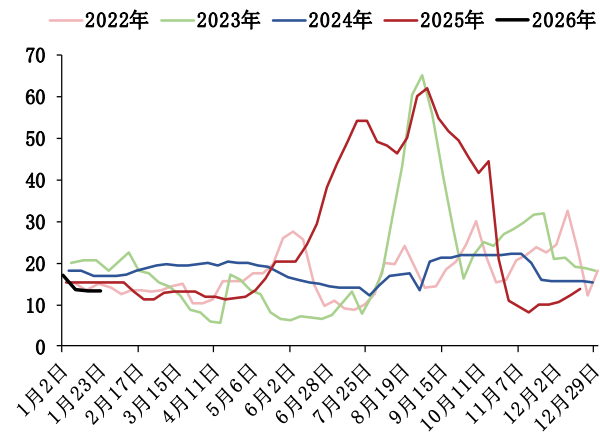
图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

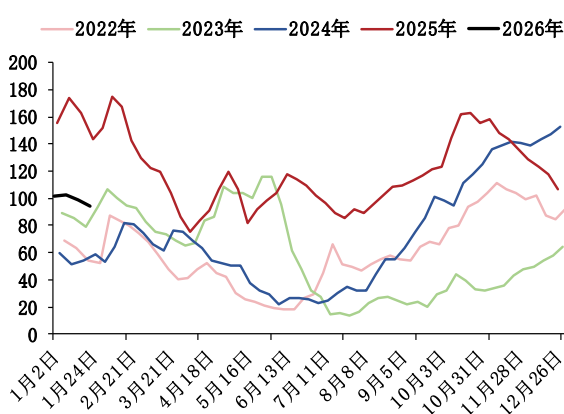


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）

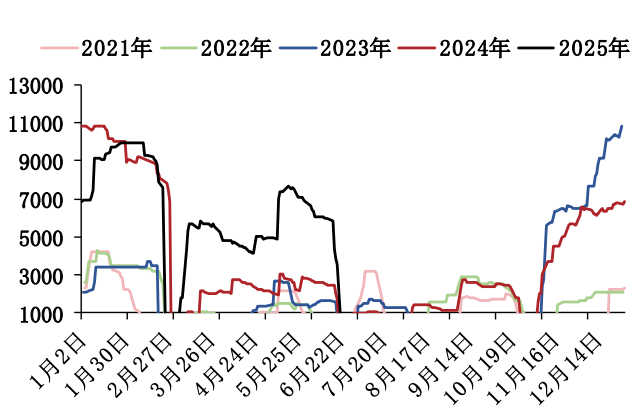


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 45：尿素仓单数量（张）

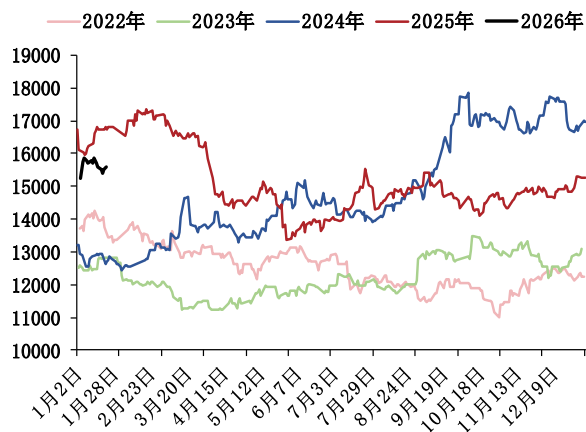


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



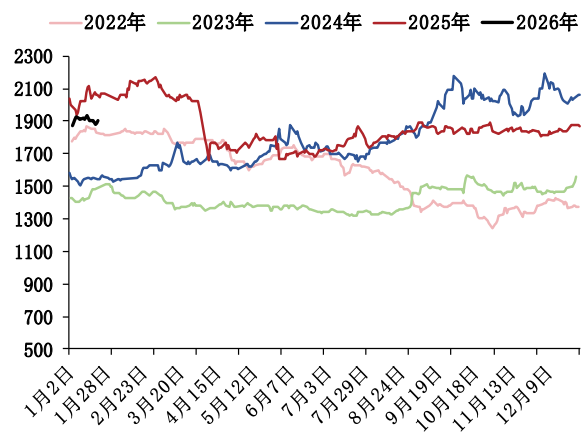
## 橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



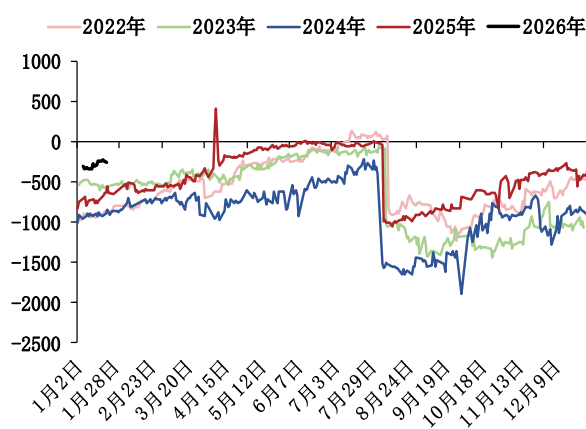
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



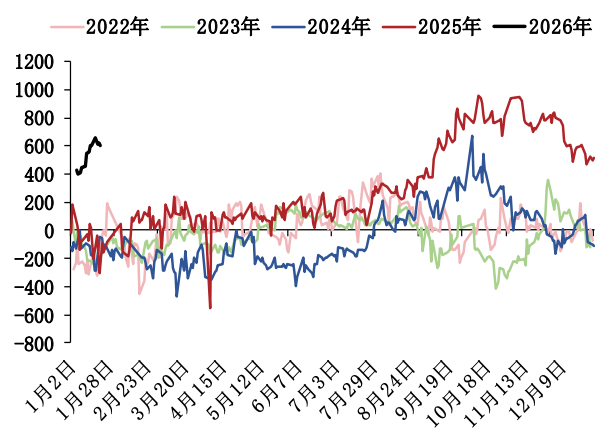
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

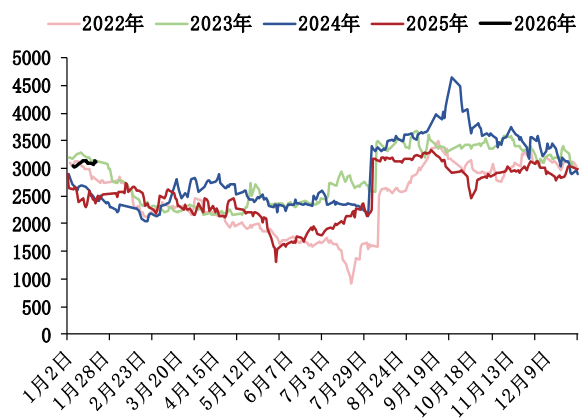
图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

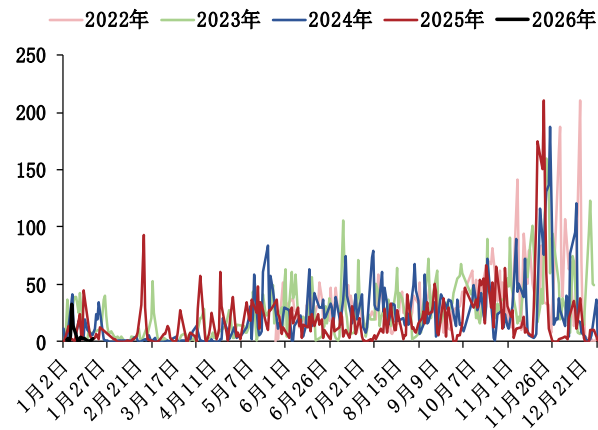
图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



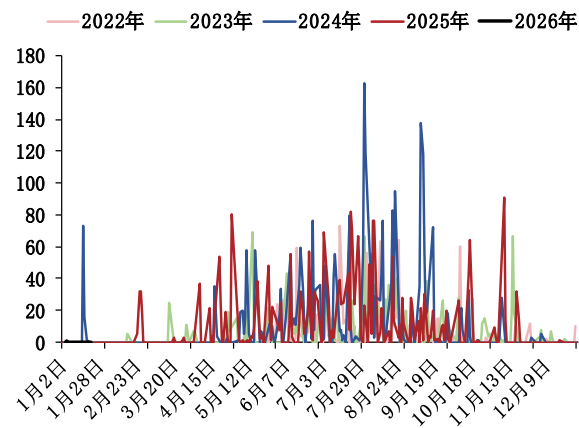
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



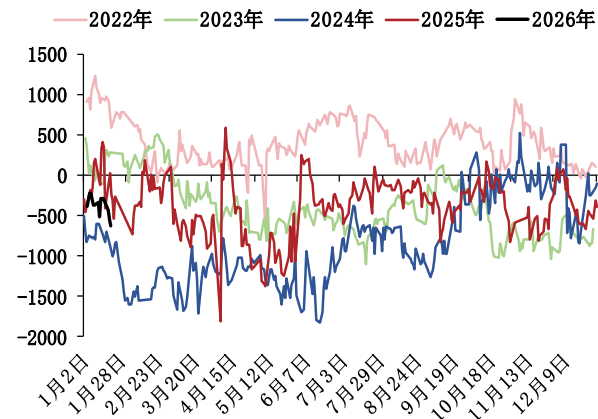
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



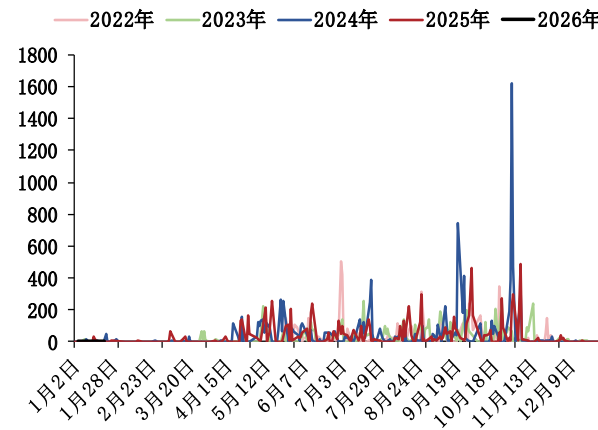
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



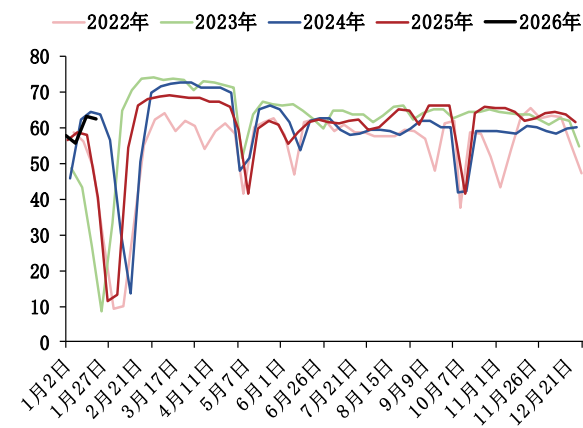
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



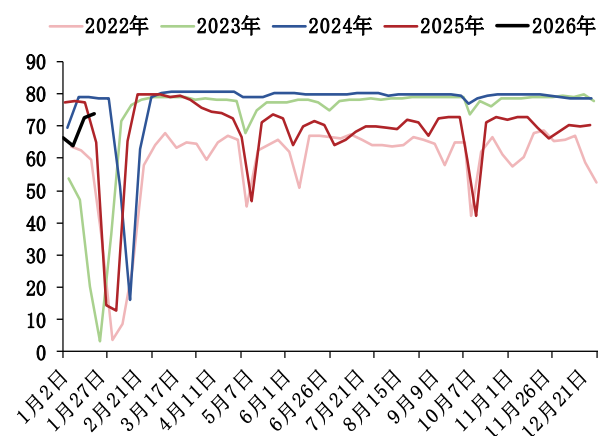
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）

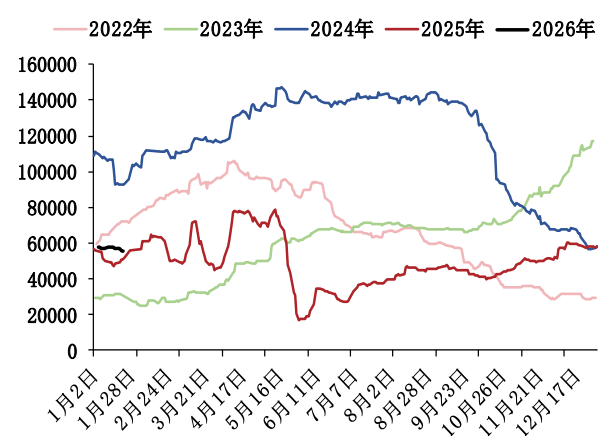


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

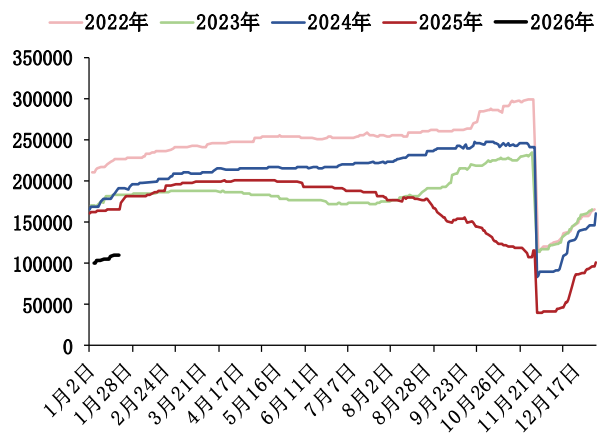


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

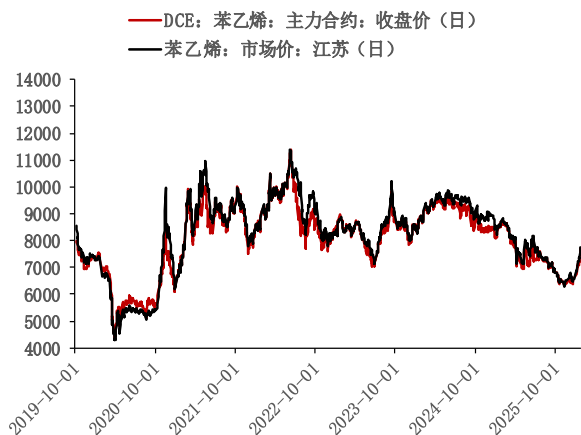
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

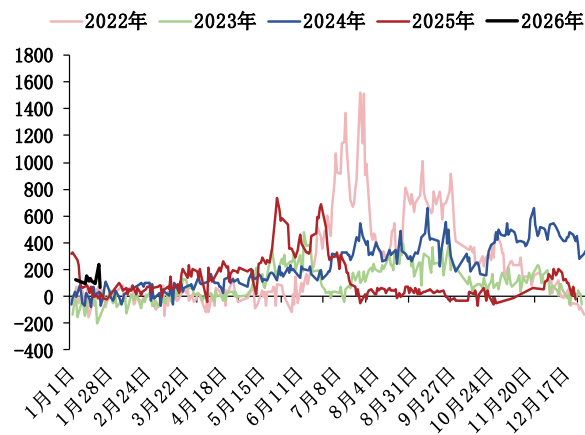
## 苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



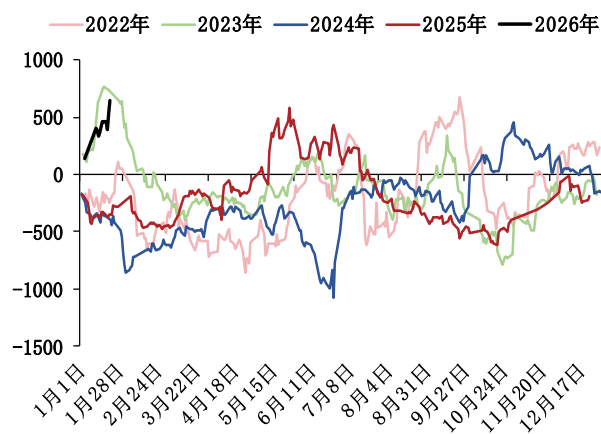
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



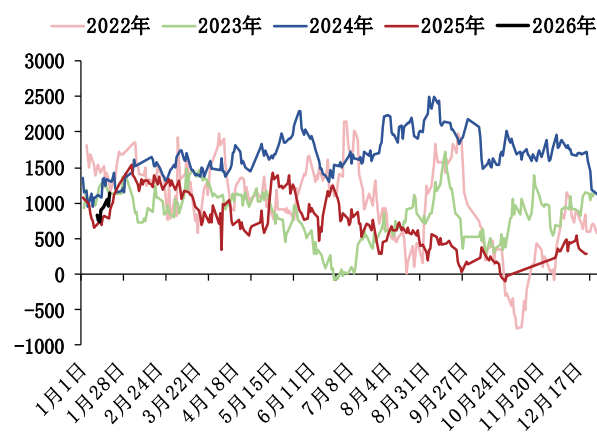
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

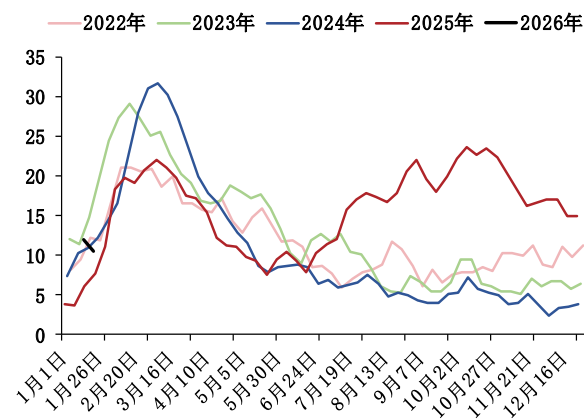
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

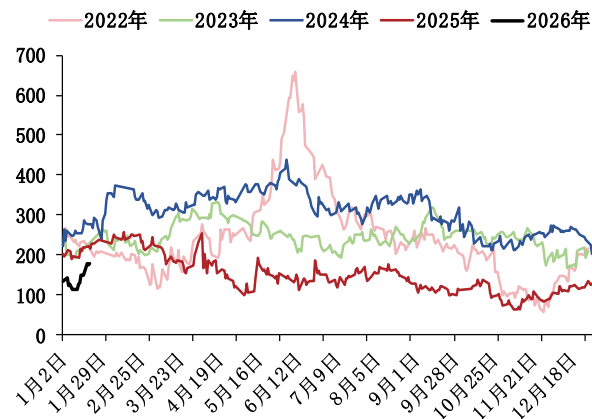
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



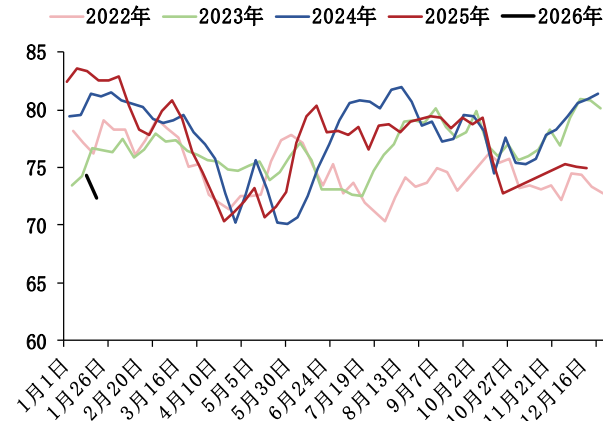
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



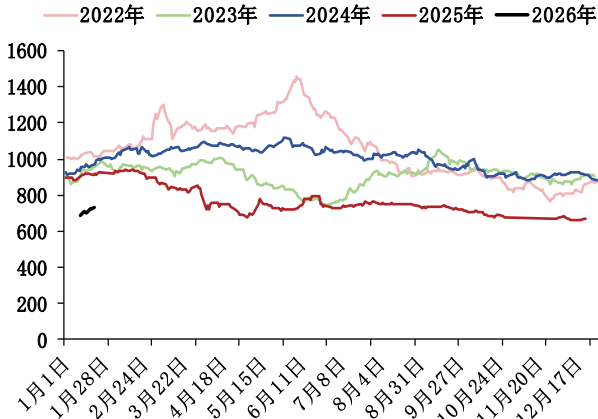
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



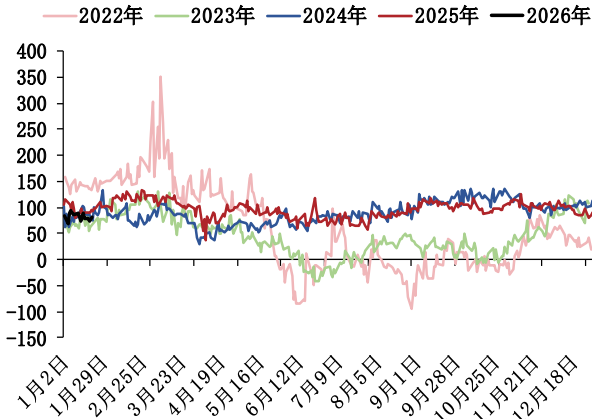
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



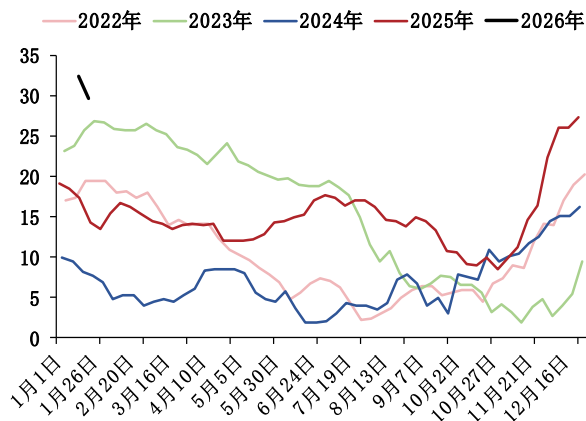
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）

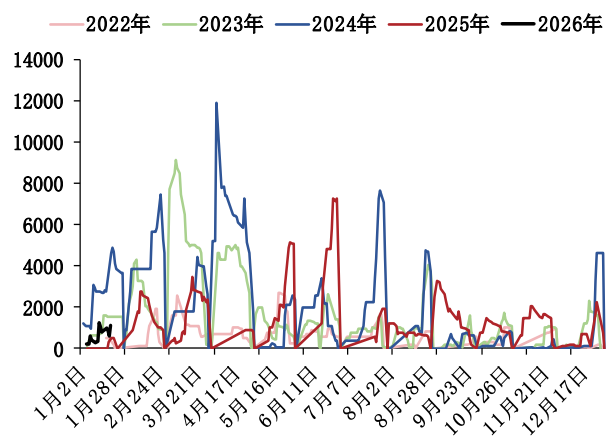


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68：纯苯港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

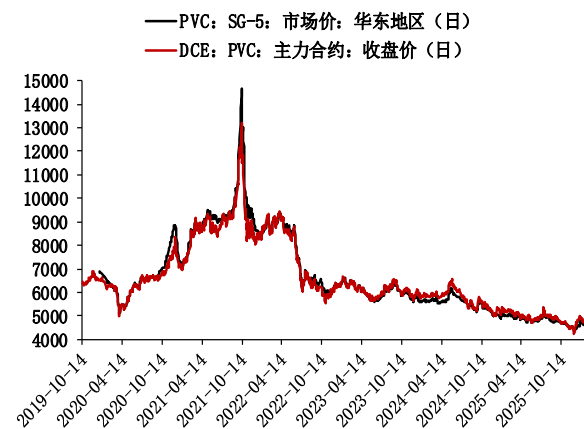


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



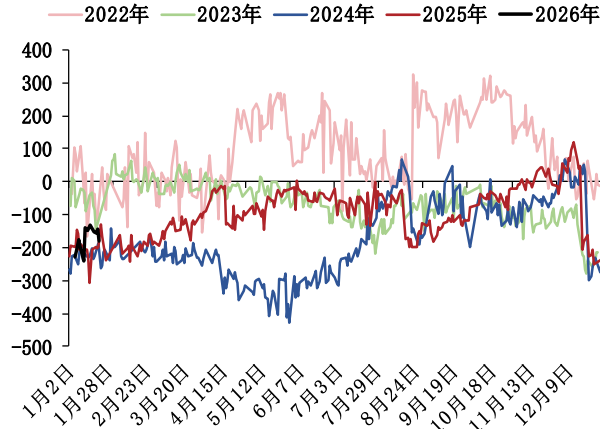
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



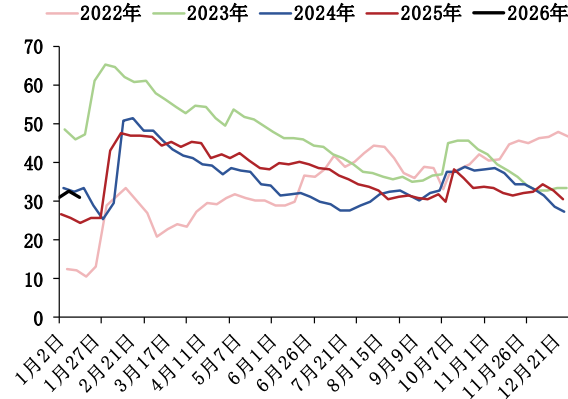
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



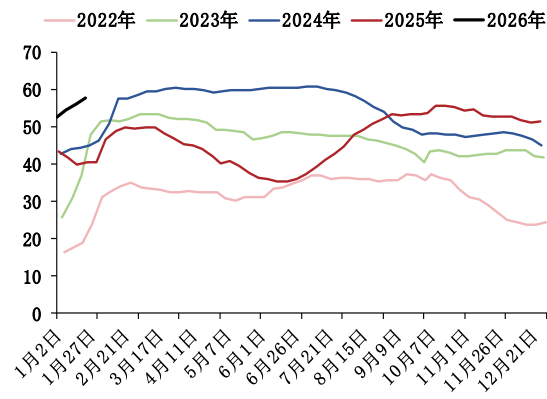
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）

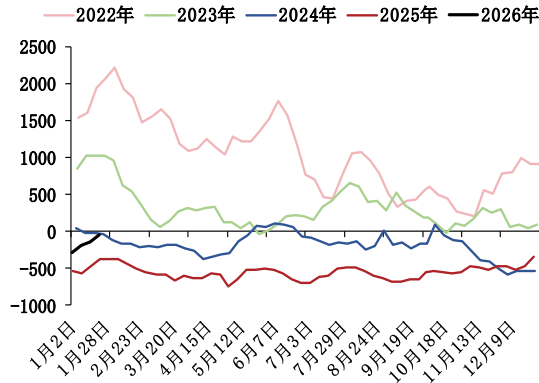
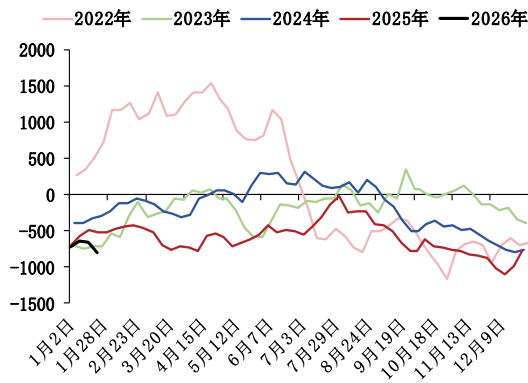


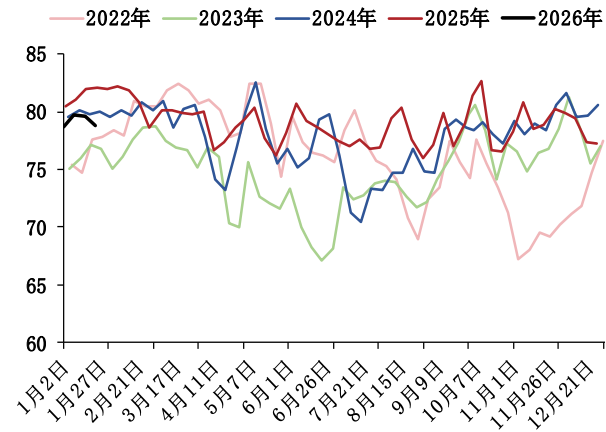
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

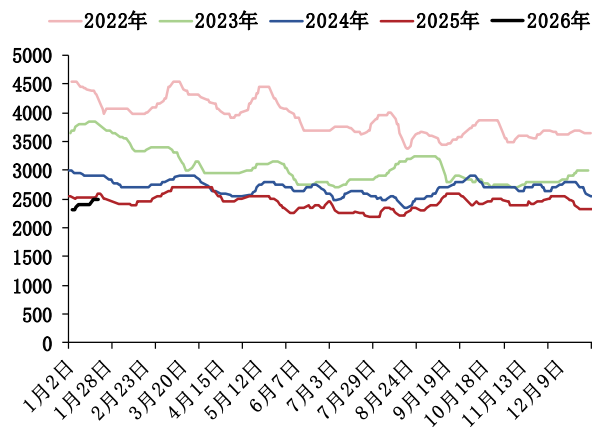
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



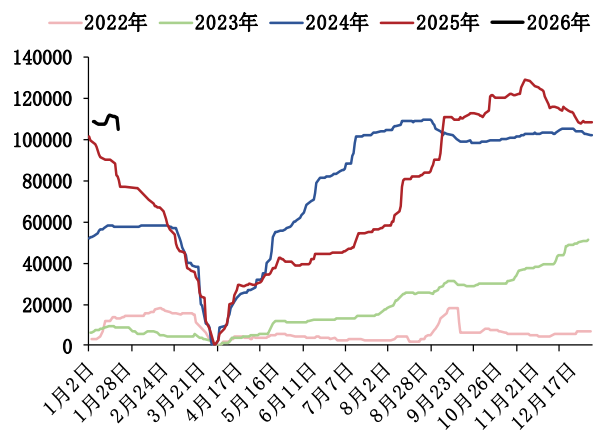
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

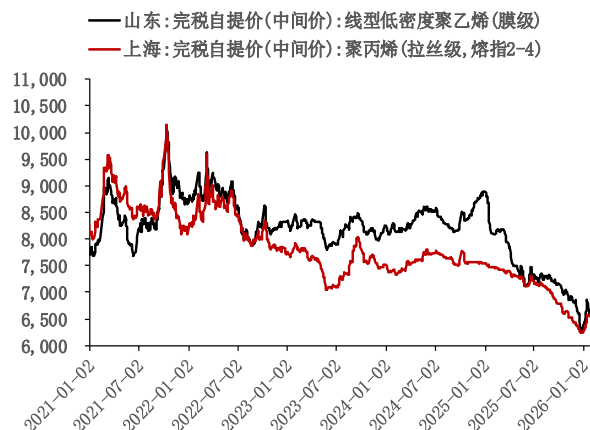
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

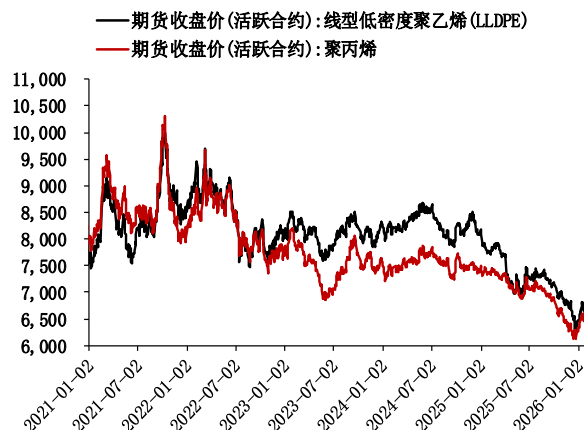
## 聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



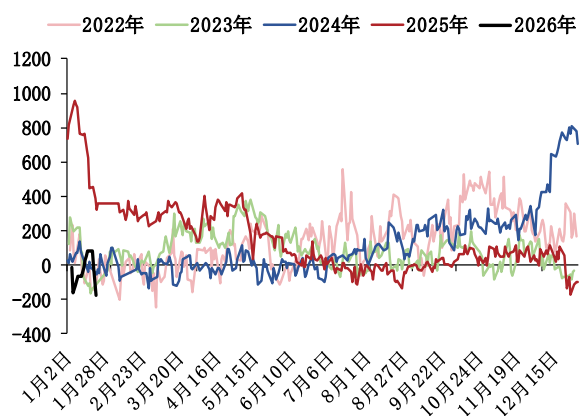
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



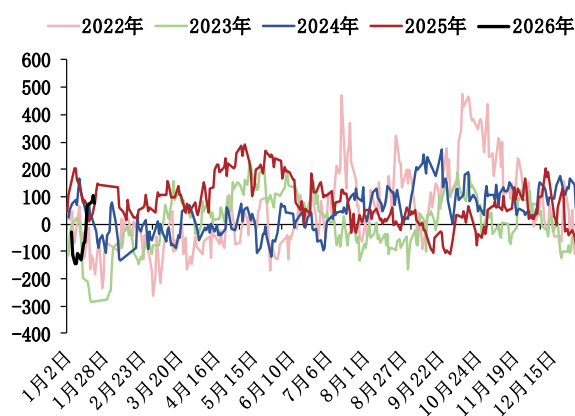
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

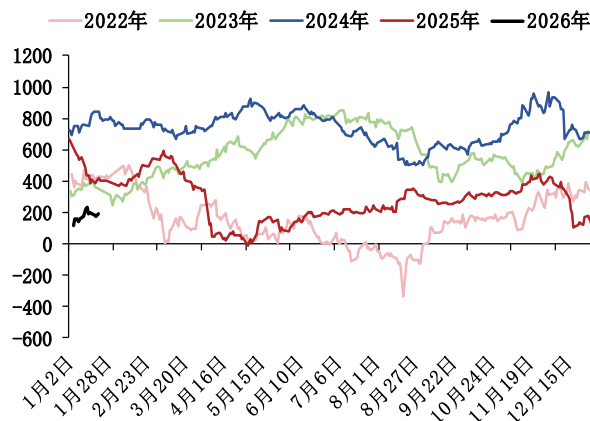
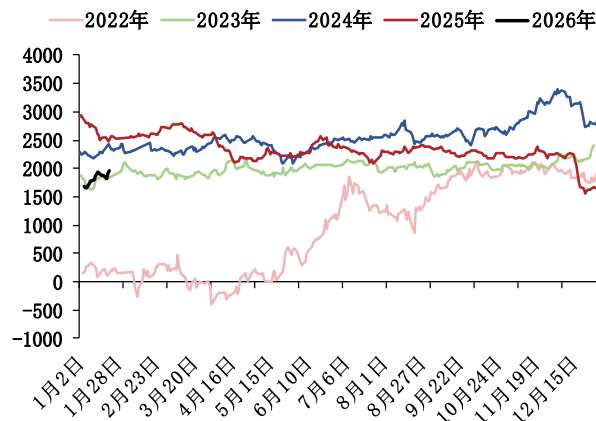


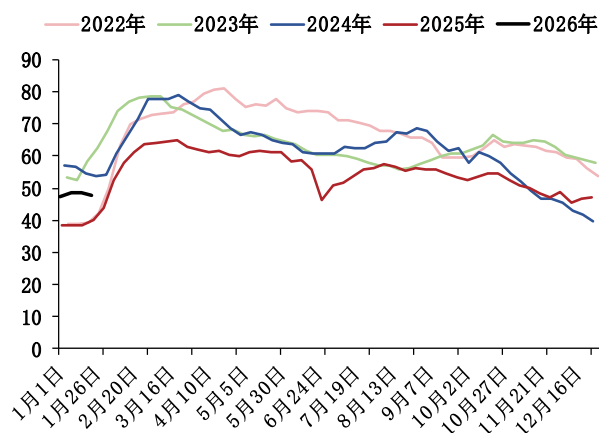
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

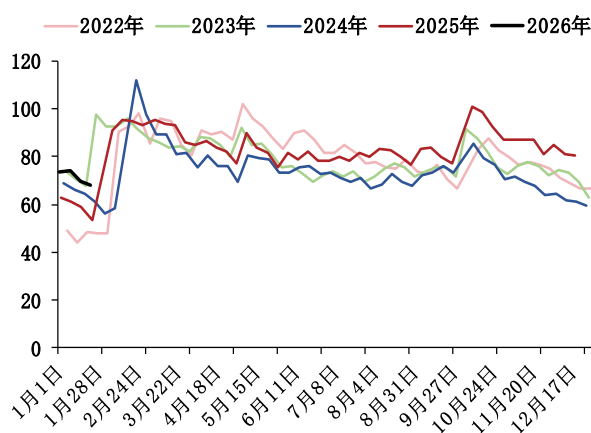
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



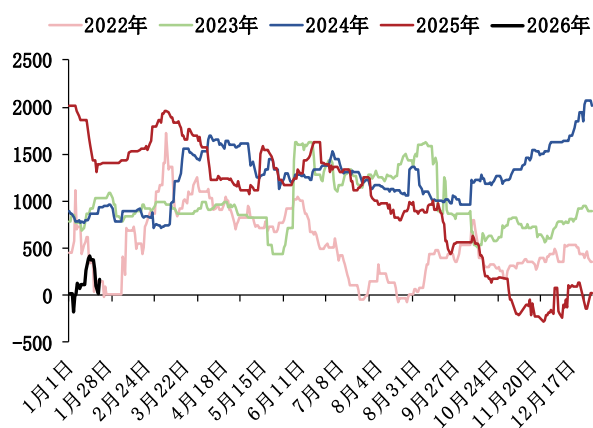
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



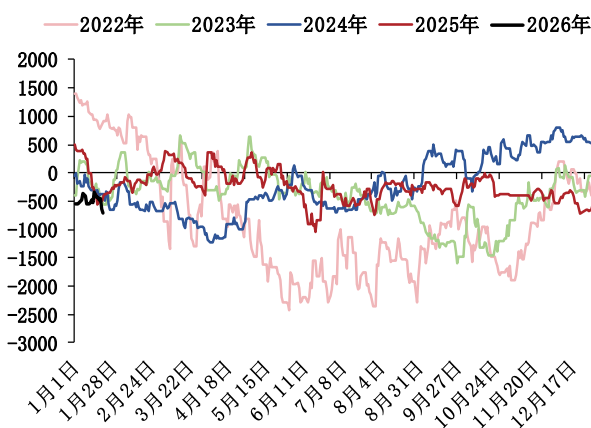
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



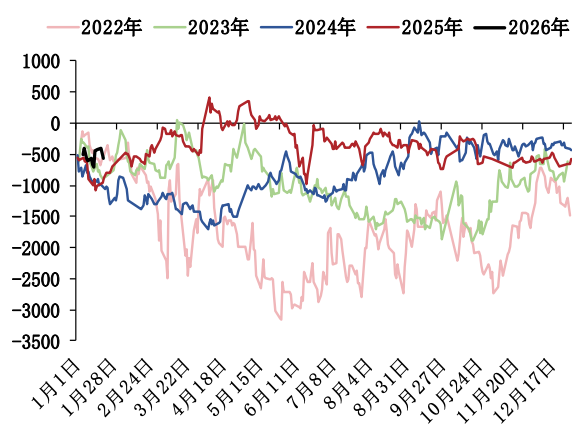
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



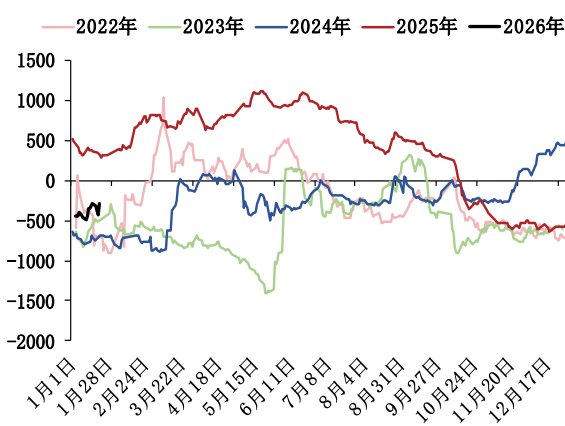
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



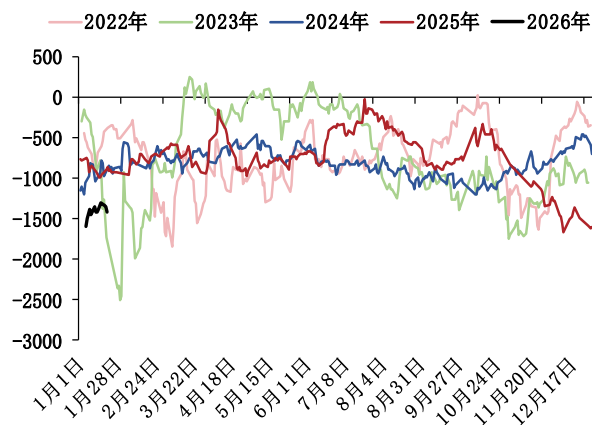
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



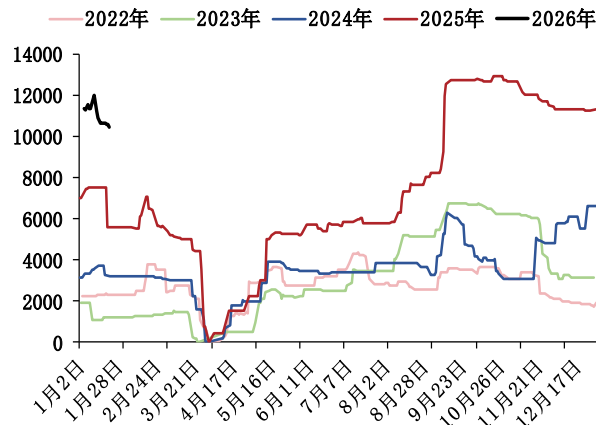
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



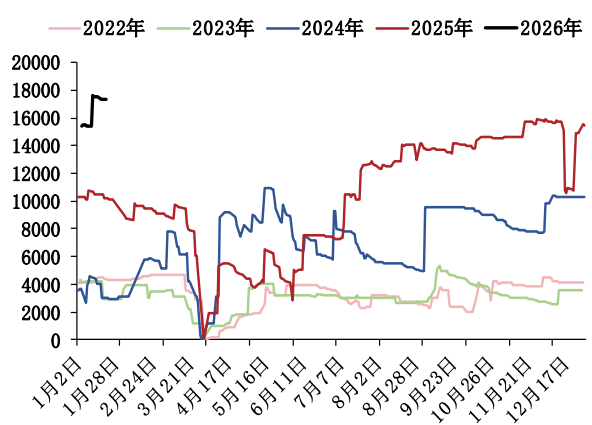
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

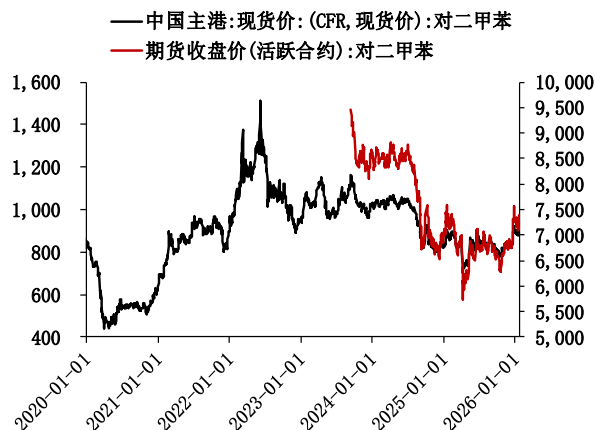
图 93：PP 仓单数量（手）



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)



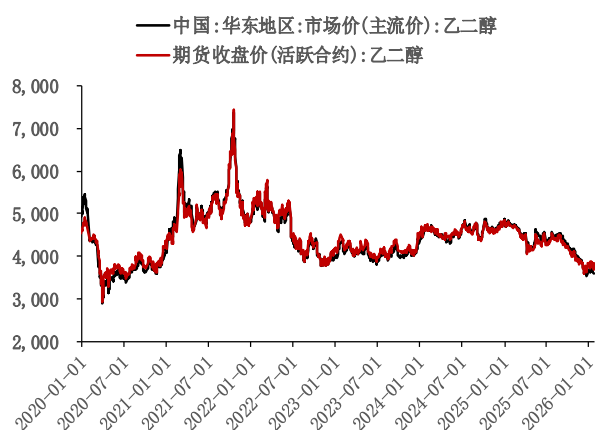
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



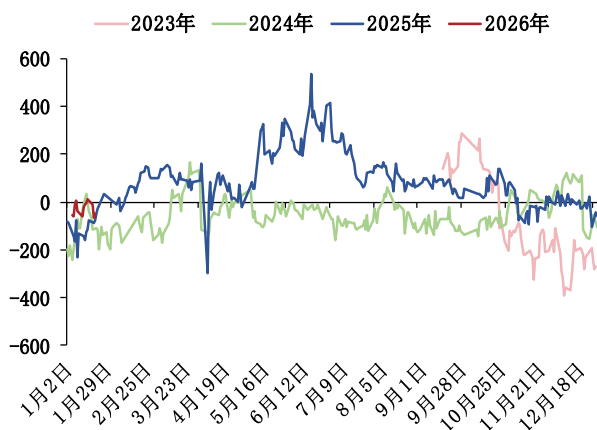
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

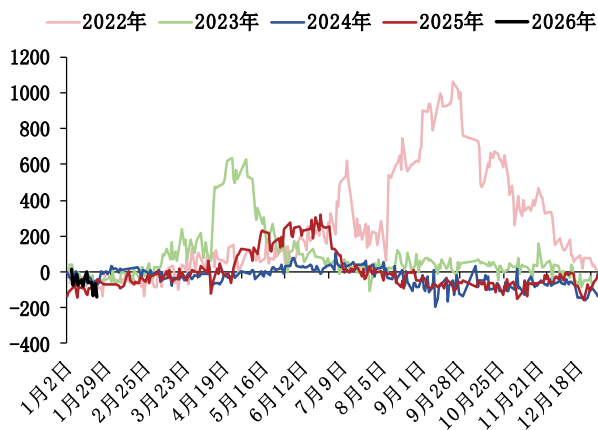
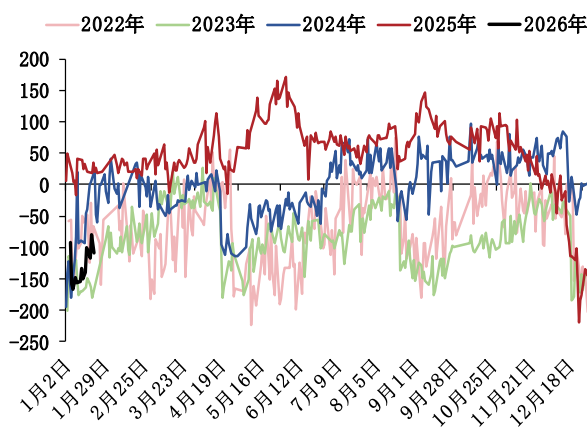


图 99: MEG 基差 (元/吨)

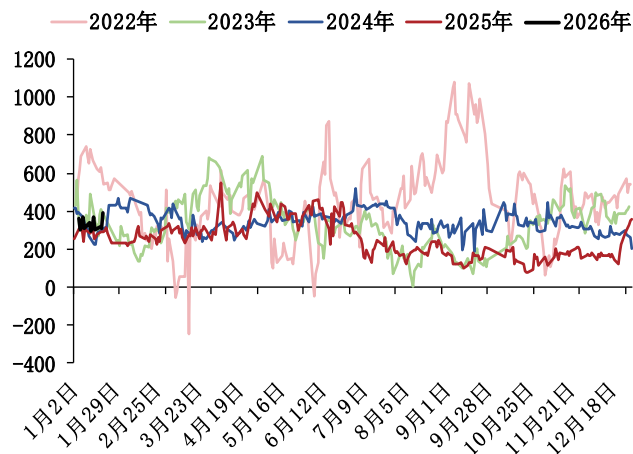




数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

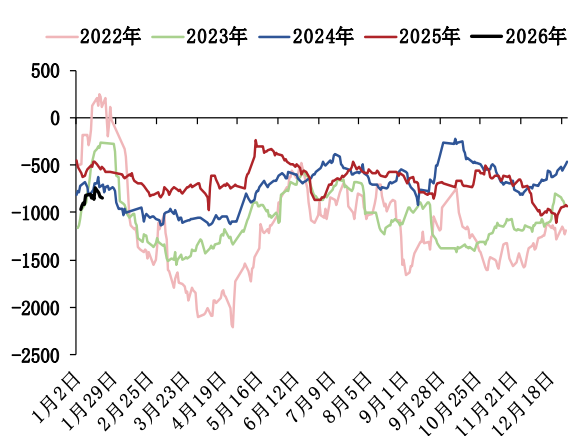
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



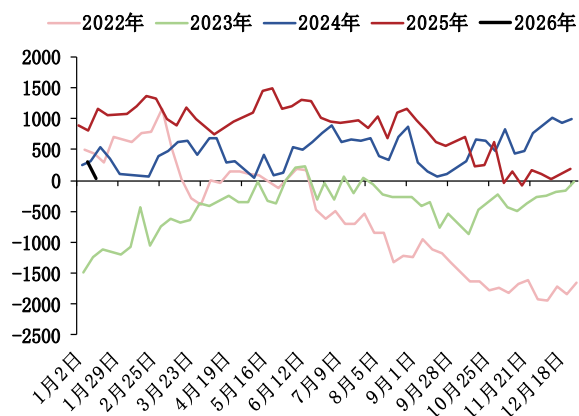
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



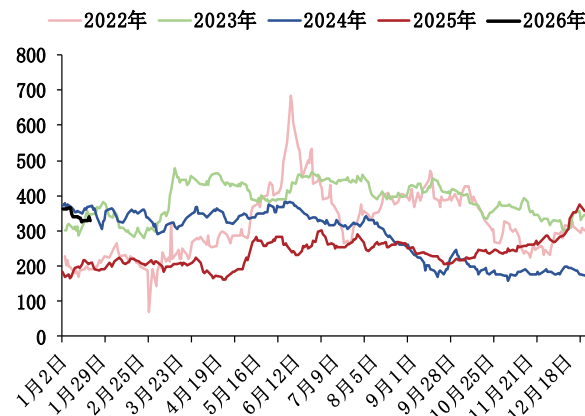
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（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 104：日本石脑油（美元/吨）

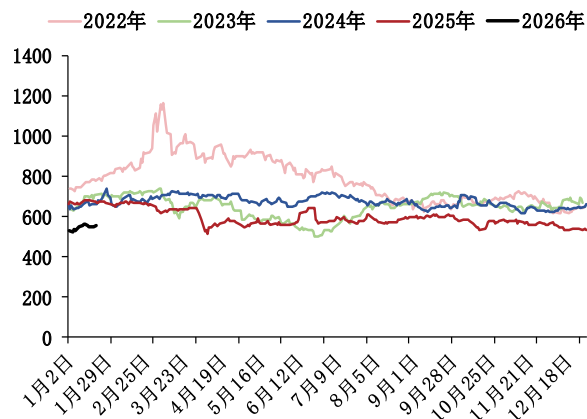
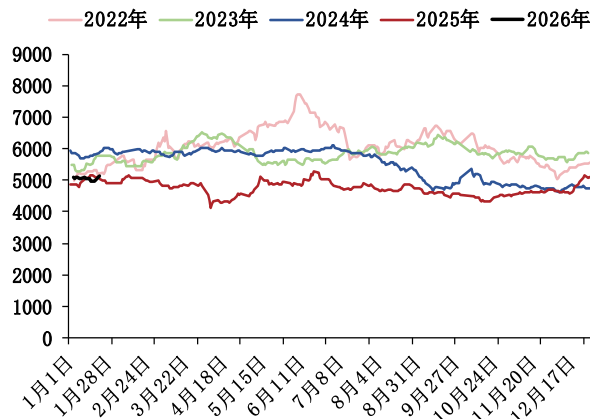


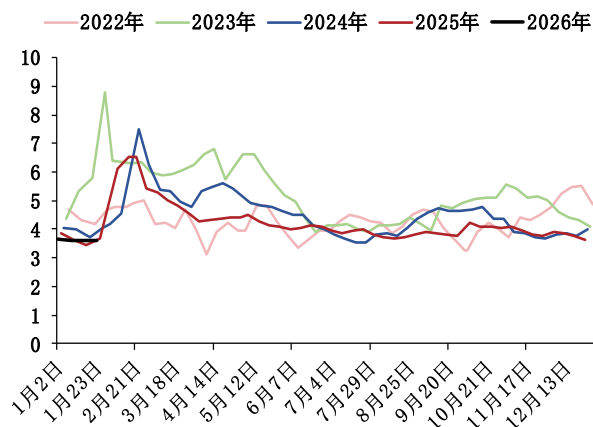
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

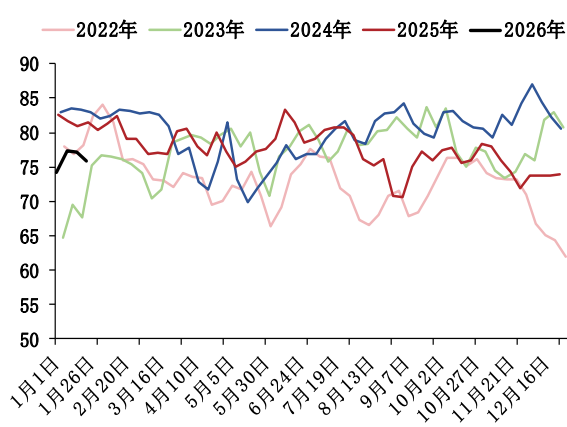
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



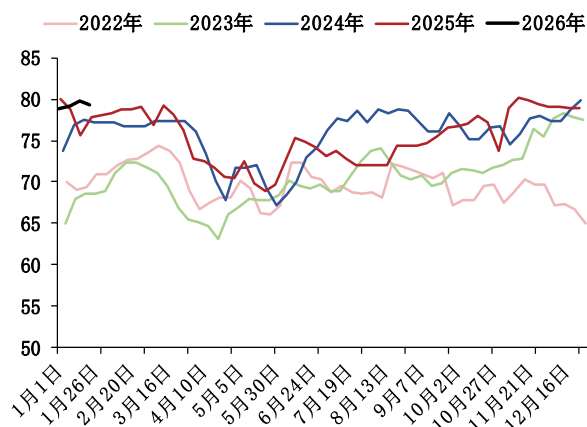
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



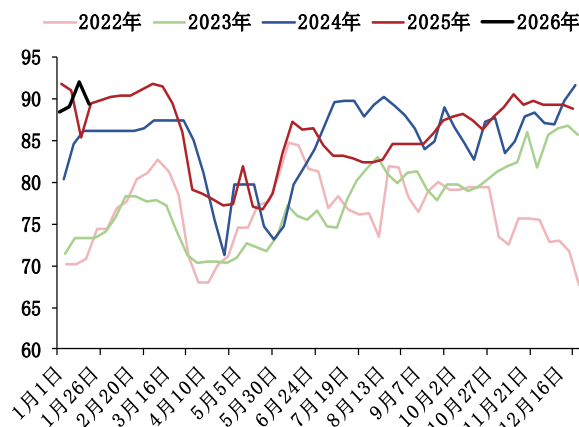
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



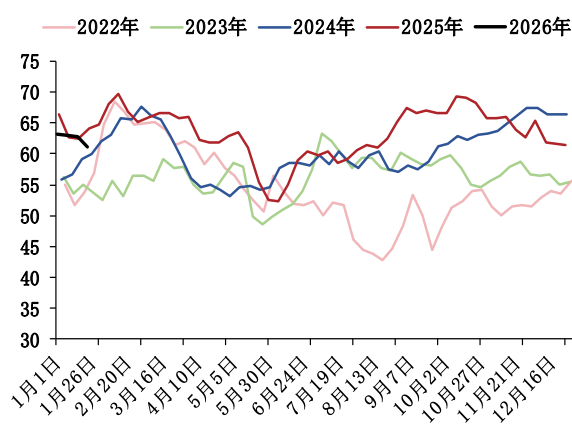
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



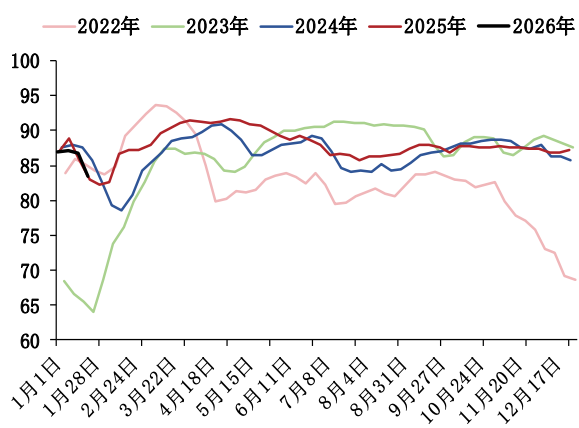
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



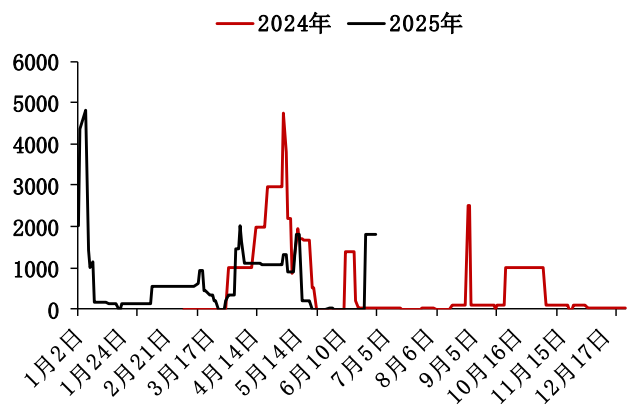
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



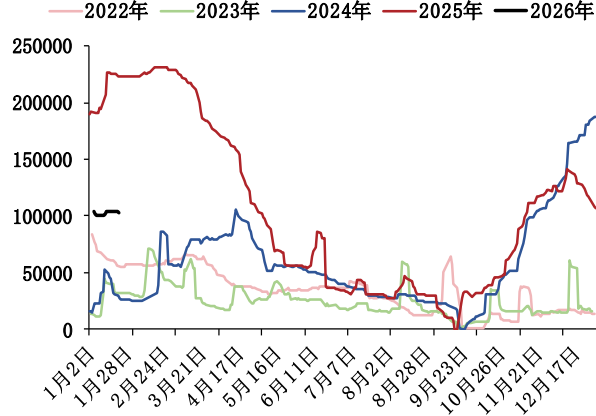
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112：PX 仓单数量（张）



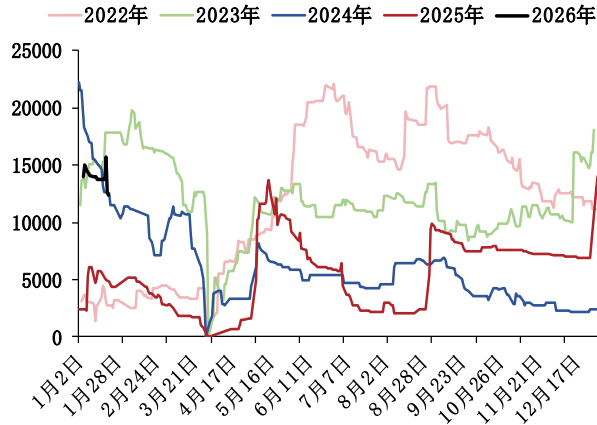
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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](http://www.wkqh.cn)