

能源化工组

张正华

橡胶、聚酯、PVC 分析师

从业资格号：F270766

交易咨询号：Z0003000

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

严梓桑（联系人）

油品、甲醇、尿素、聚烯烃、苯系分析师

从业资格号：F03149203

☎ 15805136842

✉ yanzs@wkqh.cn

原油

2026/03/02 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 2.20 元/桶，涨幅 0.45%，报 488.40 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 29.00 元/吨，跌幅 0.97%，报 2960.00 元/吨；低硫燃料油收涨 35.00 元/吨，涨幅 1.01%，报 3500.00 元/吨。

欧洲 ARA 周度数据出炉，汽油库存环比累库 0.12 百万桶至 11.02 百万桶，环比累库 1.07%；柴油库存环比累库 0.66 百万桶至 16.64 百万桶，环比累库 4.15%；燃料油库存环比去库 1.54 百万桶至 5.46 百万桶，环比去库 21.96%；石脑油环比去库 0.29 百万桶至 5.55 百万桶，环比去库 4.93%；航空煤油环比去库 0.95 百万桶至 6.59 百万桶，环比去库 12.55%；总体成品油环比去库 1.99 百万桶至 45.27 百万桶，环比去库 4.21%。

【策略观点】

当前油价已经出现一定涨幅，并已经计价较高的地缘溢价。我们认为短期内，伊朗的断供缺口仍存，但考虑到我们此前地缘系列专题指出委内瑞拉增产即将超预期的预判以及 OPEC 后续的增产恢复预期，当前油价应予以中期布局为主要操作思路，但需等待地缘终点爆发以排除尾部风险。

甲醇

2026/03/02 甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌：江苏变动-35 元/吨，鲁南变动 0 元/吨，河南变动-20 元/吨，河北变动 0 元/吨，内蒙变动 0 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动(53.00)元/吨，报 2179 元/吨，MTO 利润变动 29 元。

【策略观点】

我们认为当前甲醇向下动能仍在，但利空因子已边际转弱，因此向下空间较为有限，以中期格局逢低做多为主要思路。

尿素

2026/03/02 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 0 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 10 元/吨，江苏变动 0 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报-37 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 11 元/吨，报 1847 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，因而逢高空配。

## 橡胶

2026/03/02 橡胶

### 【行情资讯】

由于美伊冲突，原油和石脑油价格预期上升，丁二烯橡胶期货预期向上驱动，橡胶 RU 和 NR 预期强势震荡。

多空讲述不同的故事。涨因宏观多头预期，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？

截至 2026 年 2 月 26 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 32.30%，较上周走高 18.78 个百分点，较去年同期走低 36.25 个百分点国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 38.35%，较上周走高 22.04 个百分点，较去年同期走低 43.79 个百分点。

截至 2026 年 2 月 23 日，中国天然橡胶社会库存 136.6 万吨，环比增加 7 万吨，增幅 5.4%。截至 2026 年 2 月 24 日，青岛地区天然橡胶库存较节前累库 6.28 万吨至 67.21 万吨。

### 现货方面：

泰标混合胶 15900 (-100) 元。STR20 报 2050 (-10) 美元。STR20 混合 2050 (-10) 美元。

江浙丁二烯 10000 (+50) 元。华北顺丁 12200 (0) 元。

### 【策略观点】

建议按照盘面短线交易，设置止损，快进快出。对冲方面买 NR 主力空 RU2609 建议新开仓或者继续持仓。

### 【策略观点】

建议按照盘面短线交易，设置止损，快进快出。如果 RU 低于 17000 需谨慎对待。对冲方面买 NR 主力空 RU2609 建议新开仓或者继续持仓。

## PVC

2026/03/02 PVC

### 【行情资讯】

PVC05 合约下跌 63 元，报 4792 元，常州 SG-5 现货价 4610 (-70) 元/吨，基差-182 (-7) 元/吨，5-9 价差-138 (-1) 元/吨。成本端电石乌海报价 2250 (-50) 元/吨，兰炭中料价格 735 (0) 元/吨，乙烯 705 (0) 美元/吨，烧碱现货 634 (+3) 元/吨；PVC 整体开工率 82.1%，环比持平；其中电石法 81.7%，环比下降 0.3%；乙烯法 83.2%，环比上升 0.7%。需求端整体下游开工 17.1%，环比上升 17.1%。厂内库存 50.4 万吨 (-0.1)，社会库存 135.3 万吨 (+1)。

### 【策略观点】

基本上企业综合利润位于中性水平，但供给端减量偏少，产量位于历史高位，下游方面内需还未从淡季中完全恢复，需求端承压，出口方面出口退税取消催化短期抢出口，成为短期基本面的唯一支撑。成本端电石下跌，烧碱反弹。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。

## 纯苯 & 苯乙烯

2026/03/02 纯苯&苯乙烯

### 【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 6080 元/吨，下跌 35 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 6125 元/吨，下跌 35 元/吨；纯苯基差-45 元/吨，缩小 66 元/吨；期现端苯乙烯现货 7700 元/吨，下跌 75 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 7524 元/吨，下跌 46 元/吨；基差 176 元/吨，走弱 29 元/吨；BZN 价差 151.5 元/吨，下降 15.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-83.7 元/吨，上涨 2.65 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 74.24%，上涨 3.16%；江苏港口库存 15.81 万吨，累库 6.19 万吨；需求端三 S 加权开工率 30.35%，下降 7.47%；PS 开工率 49.40%，下降 0.30%，EPS 开工率 12.18%，下降 35.84%，ABS 开工率 70.00%，上涨 1.10%。

### 【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高，估值向上修复空间缩小。成本端纯苯开工低位反弹，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润上涨，苯乙烯开工低位震荡。苯乙烯港口库存持续累库；季节性淡季，需求端三 S 整体开工率震荡下降。纯苯港口库存高位去化，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

2026/03/02 聚乙烯

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6597 元/吨，下降 140 元/吨，现货 6415 元/吨，下降 120 元/吨，基差-113 元/吨，走强 20 元/吨。上游开工 87.03%，环比下降 0.27%。周度库存方面，生产企业库存 37.97 万吨，环比累库 5.67 万吨，贸易商库存 2.32 万吨，环比去库 0.23 万吨。下游平均开工率 33.73%，环比下降 4.03%。LL5-9 价差-75 元/吨，环比缩小 7 元/吨。

### 【策略观点】

期货价格下降，分析如下：OPEC+“温和增产”，原油价格震荡。聚乙烯现货价格下降，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 年上半年巴斯夫一套装置已经投产落地，煤制库存已大幅去化，对价格支撑回归。春节后，需求端农膜原料开始去化，整体开工率或将反弹。

2026/03/02 聚丙烯

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6611 元/吨，下降 119 元/吨，现货 6605 元/吨，下降 100 元/吨，基

差 64 元/吨，走强 19 元/吨。上游开工 74.9%，环比下降 0.01%。周度库存方面，生产企业库存 41.58 万吨，环比累库 1.49 万吨，贸易商库存 18.32 万吨，环比去库 0.02 万吨，港口库存 6.37 万吨，环比去库 0.03 万吨。下游平均开工率 49.84%，环比下降 2.24%。LL-PP 价差-14 元/吨，环比缩小 21 元/吨。PP5-9 价差-16 元/吨，环比扩大 2 元/吨。

#### 【策略观点】

期货价格下降，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，下游开工率先季节性反弹。供需双强背景下，整体库存压力或将缓解，短期无较突出矛盾，仓单数量历史同期高位，待二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

2026/03/02 PX

#### 【行情资讯】

PX05 合约上涨 12 元，报 7394 元，PX CFR 上涨 1 美元，报 932 美元，按人民币中间价折算基差 43 元（-4），5-7 价差-30 元（-18）。PX 负荷上看，中国负荷 92.4%，环比上升 0.4%；亚洲负荷 84.9%，环比上升 1.2%。装置方面，国内变化不大，金陵石化检修计划推迟，浙石化计划 3 月检修一条线，海外科威特重启。PTA 负荷 76.6%，环比上升 1.8%，装置方面，逸盛新材料一套 5 成负荷、一套重启。进口方面，2 月中上旬韩国 PX 出口中国 33.9 万吨，同比上升 12.4 万吨。库存方面，12 月底库存 465 万吨，月环比累库 19 万吨。估值成本方面，PXN 为 299 美元（-14），韩国 PX-MX 为 164 美元（+6），石脑油裂差 114 美元（+17）。

#### 【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，短期 PX 维持累库格局，三月随着 PX 进入检修季，PTA 装置意外重启，PX 逐渐转入去库周期。目前估值中枢震荡，整体上 PX 和 PTA 供需结构都偏强，中期格局较好，且 PTA 加工费的修复也使得 PXN 的空间进一步打开，后续估值进一步上升需要下游聚酯开工回升及原料装置检修力度符合预期，中期关注跟随原油逢低做多的机会。

## PTA

2026/03/02 PTA

#### 【行情资讯】

PTA05 合约下跌 10 元，报 5250 元，华东现货下跌 80 元，报 5155 元，基差-60 元（+3），5-9 价差-26 元（-16）。PTA 负荷 76.6%，环比上升 1.8%，装置方面，逸盛新材料一套 5 成负荷、一套重启。下游负荷 79.5%，环比上升 1.9%，装置方面，新凤鸣多套装置检修，华东一套 25 万吨瓶片检修，长丝、短纤多套装置重启。终端加弹负荷上升 5%至 10%，织机负荷上升 17%至 17%。库存方面，2 月 24 日社会库存（除信用仓单）250.2 万吨，环比累库 23.9 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 85 元，至 277 元，盘面加工费下跌 18 元，至 400 元。

#### 【策略观点】

后续来看，随着检修预期下降，PTA 难以转为去库周期，需要观察后续检修情况。估值方面，

PTA 加工费回落，短期预期回调到位，PXN 回调至中性水平，后仍然有估值上升的空间，中期关注跟随 PX 逢低做多机会，把握节奏。

## 乙二醇

2026/03/02 乙二醇

### 【行情资讯】

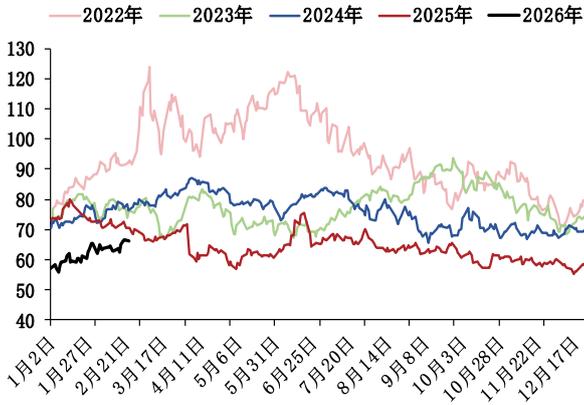
EG05 合约上涨 3 元，报 3703 元，华东现货下跌 20 元，报 3621 元，基差-85 元 (+3)，5-9 价差-132 元 (+2)。供给端，乙二醇负荷 79%，环比上升 2%，其中合成气制 84%，环比上升 4.1%；乙烯制负荷 76.2%，环比上升 0.8%。合成气制装置方面，广汇、中化学重启；煤化工方面，变化不大；海外方面，科威特装置重启。下游负荷 79.5%，环比上升 1.9%，装置方面，新风鸣多套装置检修，华东一套 25 万吨瓶片检修，长丝、短纤多套装置重启。终端加弹负荷上升 5%至 10%，织机负荷上升 17%至 17%。进口到港预报 12.5 万吨，华东出港 2 月 26 日 1.2 万吨。港口库存 98.2 万吨，环比累库 4.7 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-1405 元，国内乙烯制利润-729 元，煤制利润-273 元。成本端乙烯持平至 705 美元，榆林坑口烟煤末价格反弹至 670 元。

### 【策略观点】

产业基本上，国外装置检修量相较于四季度偏高，但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 3 月预期下降，但由于下游仍然在恢复中，港口累库压力仍然较大，中期在累库和高开工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。估值目前同比中性偏低，短期伊朗局势紧张、煤炭反弹支撑其估值，并且油化工低利润下意外减产消息逐渐出现，存在反弹的风险。

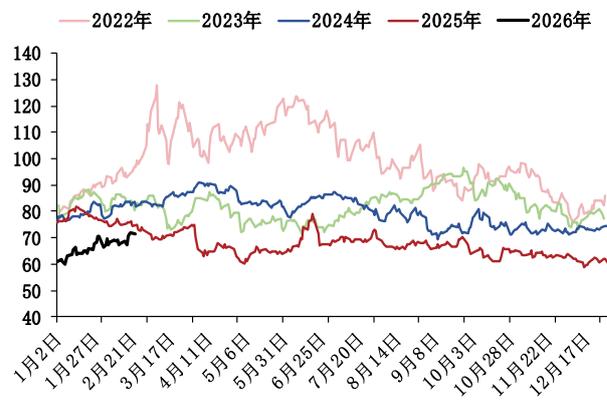
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



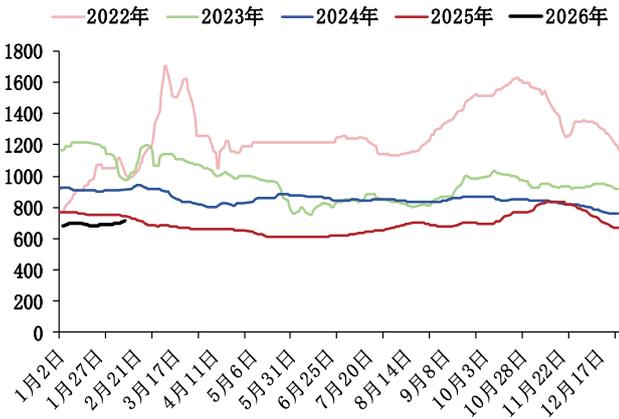
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



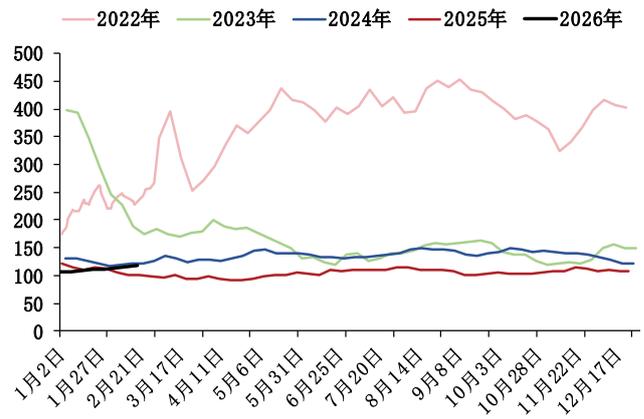
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

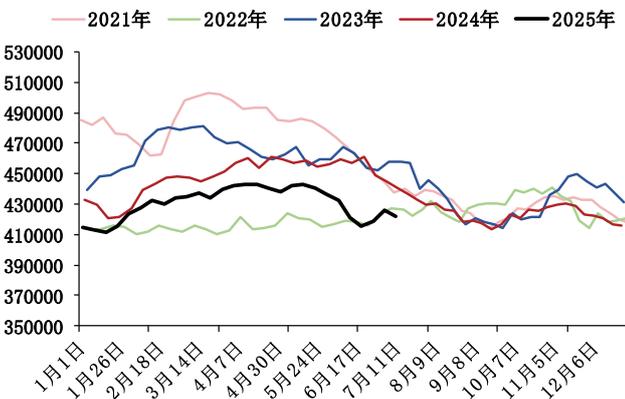
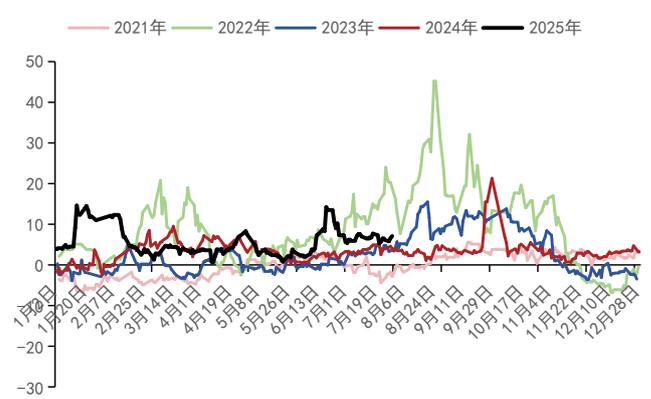
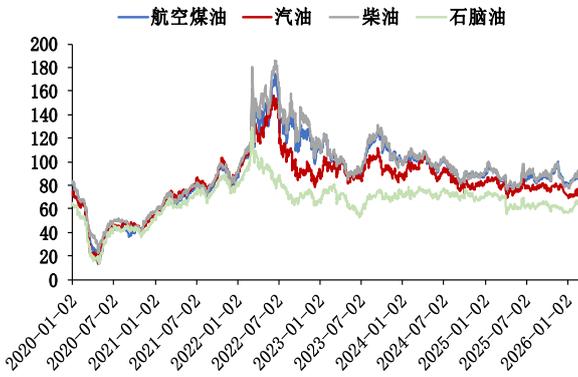


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



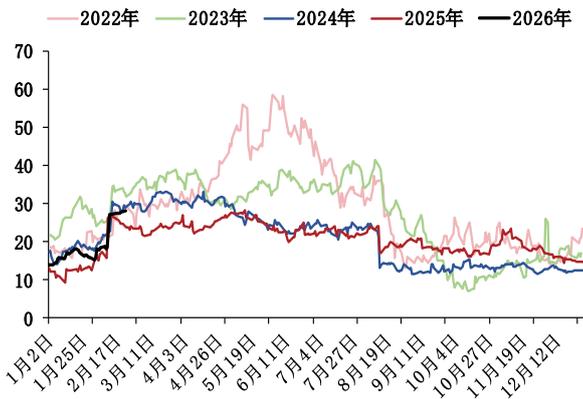
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



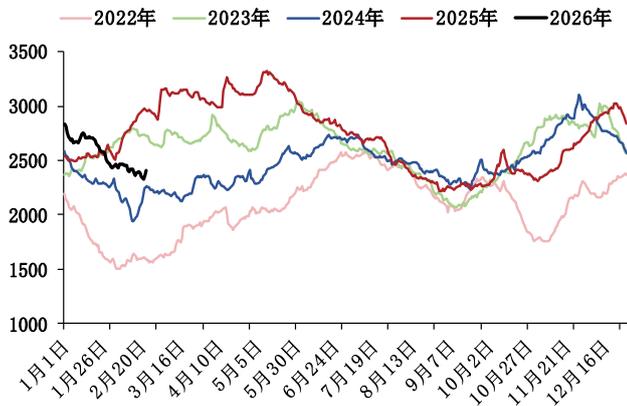
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



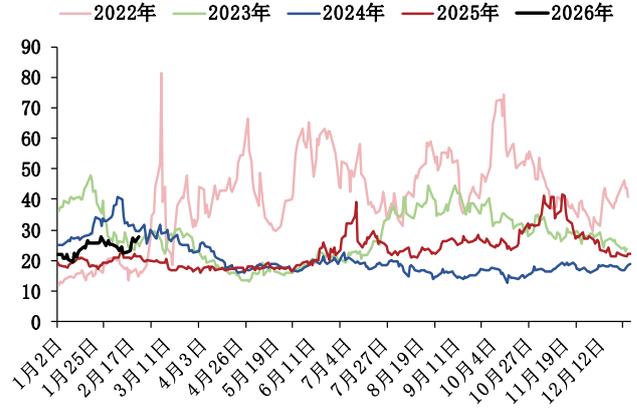
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



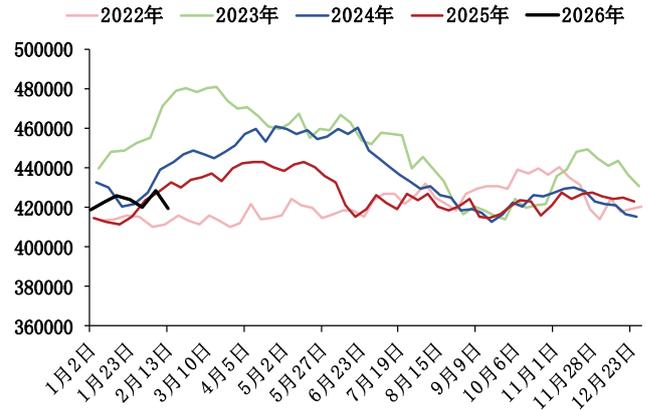
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



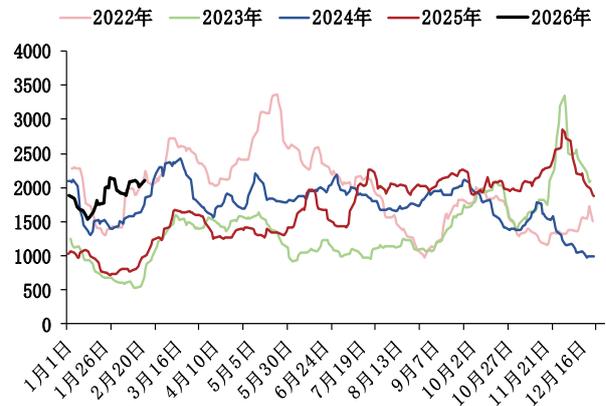
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

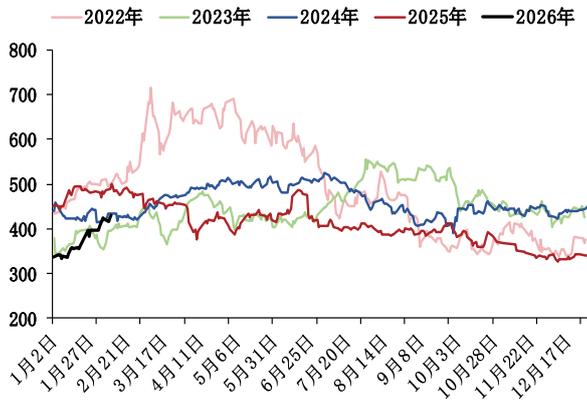


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

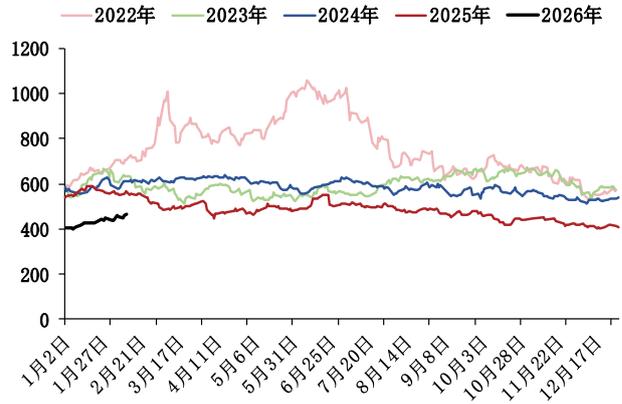
### 燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



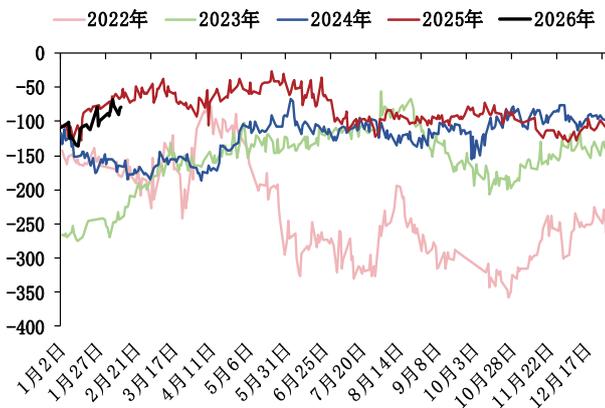
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



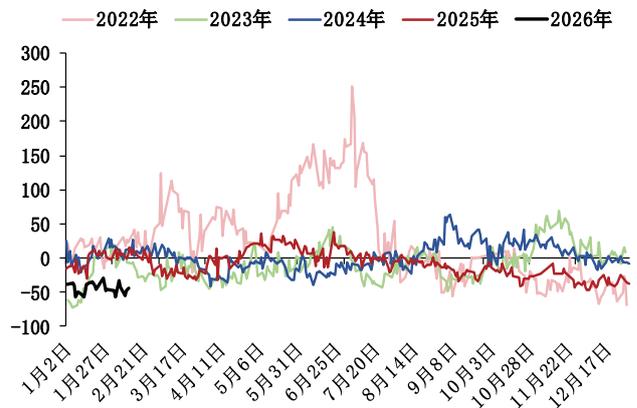
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

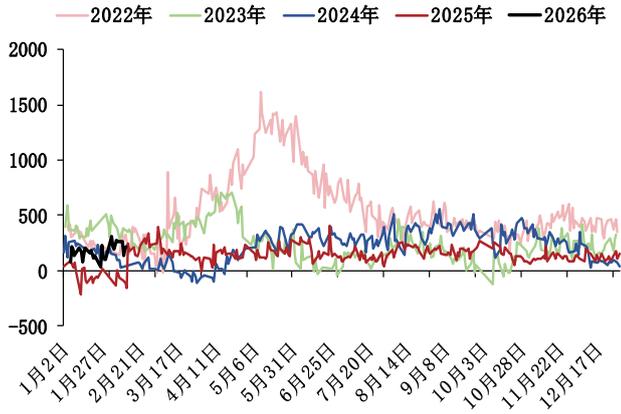
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

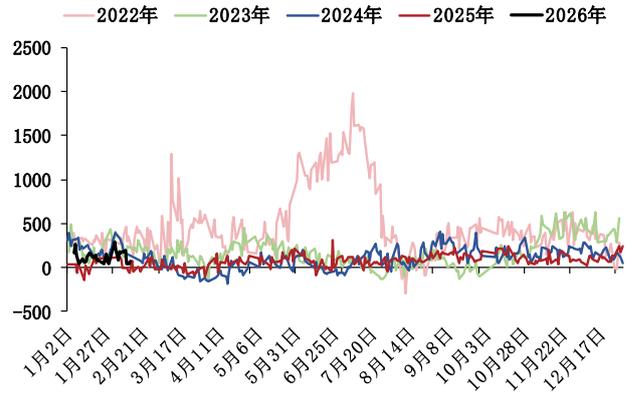
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



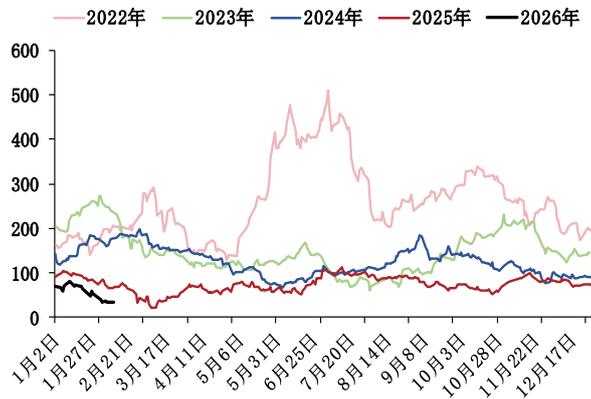
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



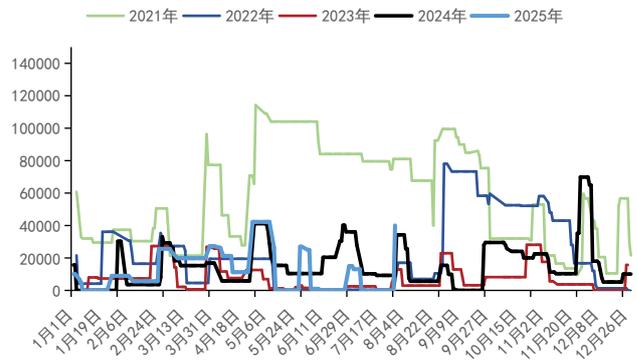
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

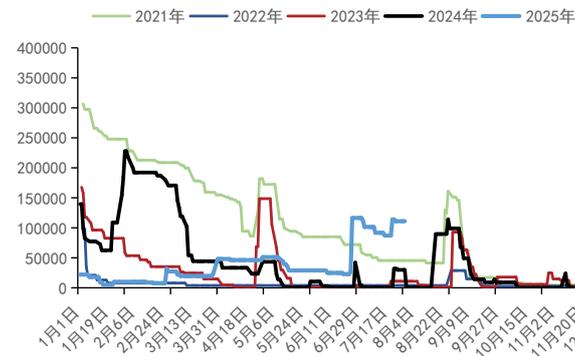


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

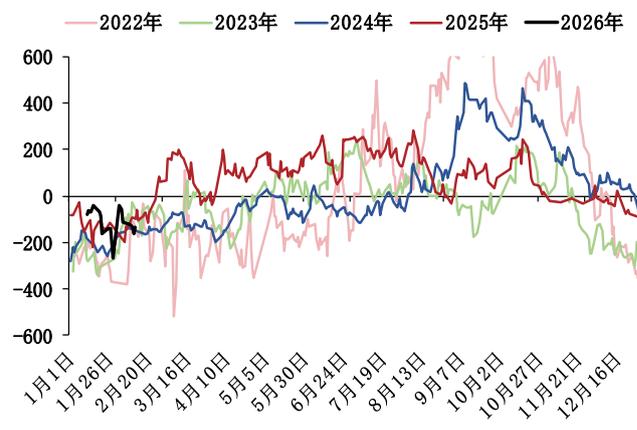
## 沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



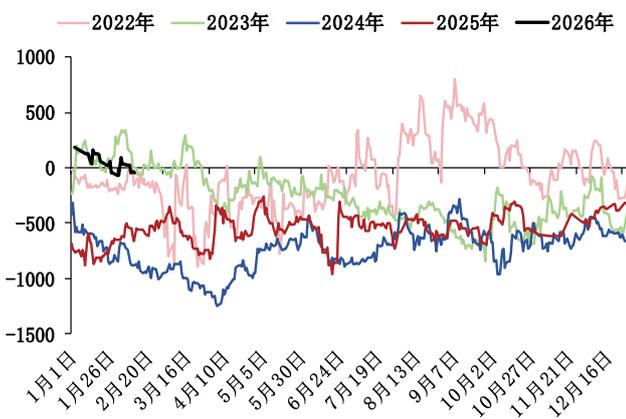
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



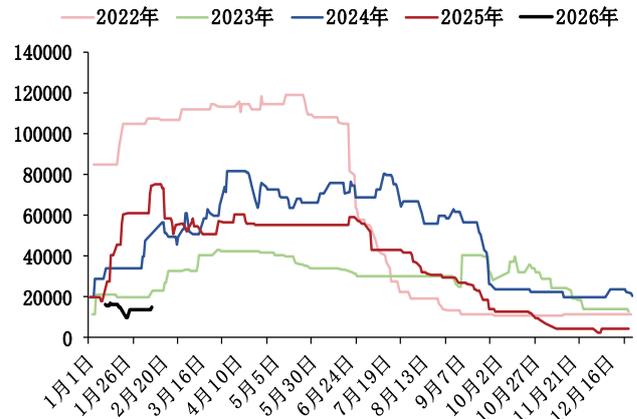
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

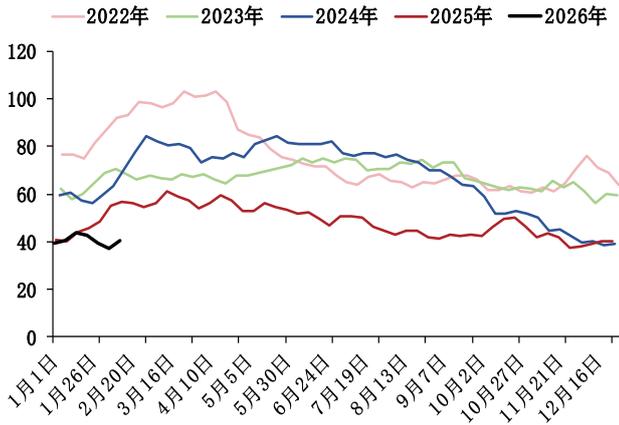
图 25：沥青期货库存（吨）



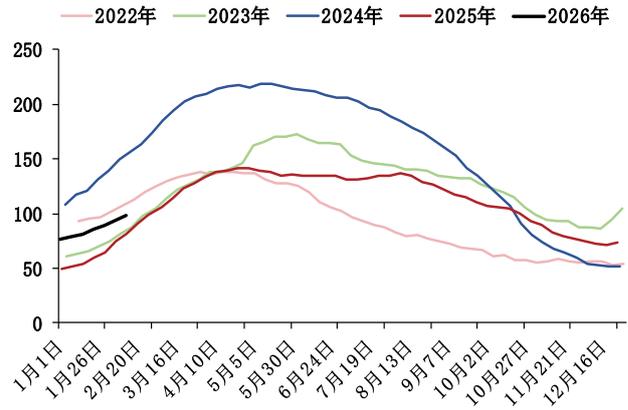
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



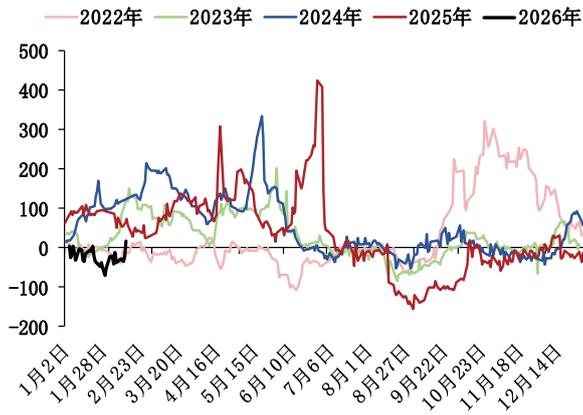
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

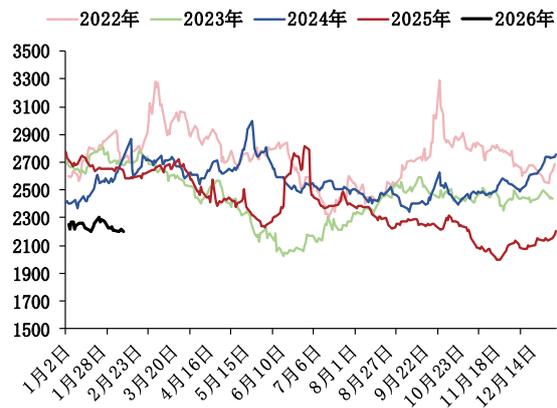
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



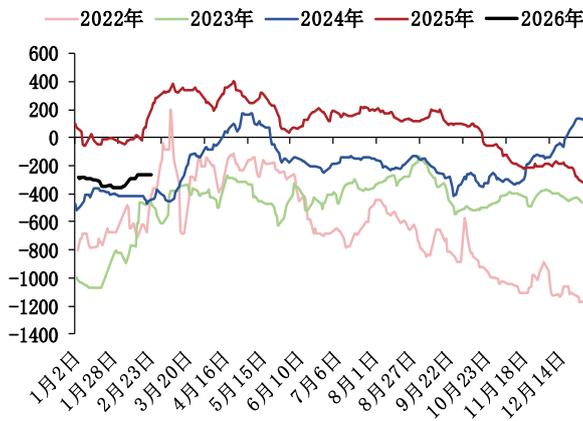
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



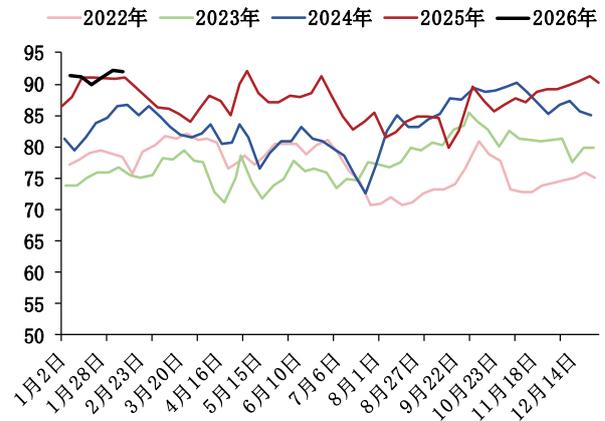
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

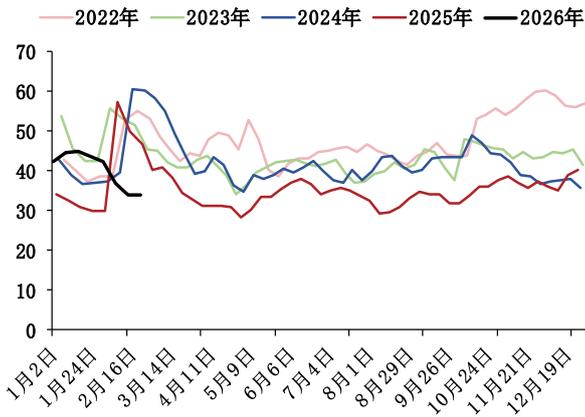
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

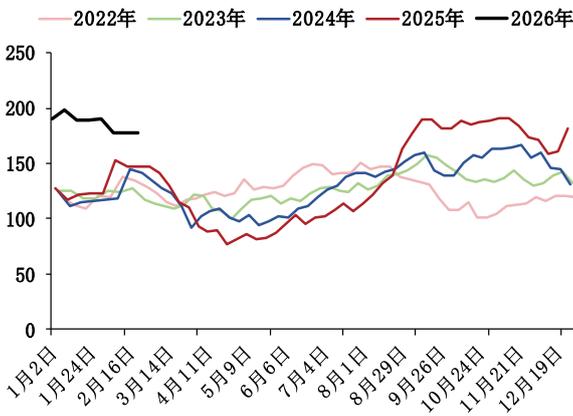
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



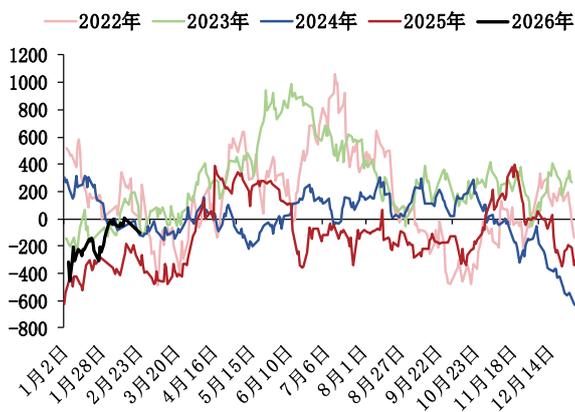
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

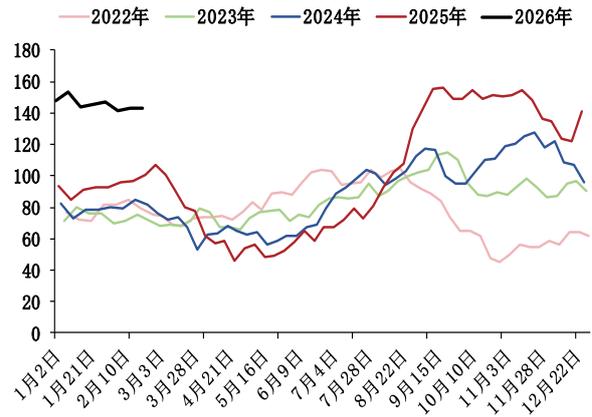


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

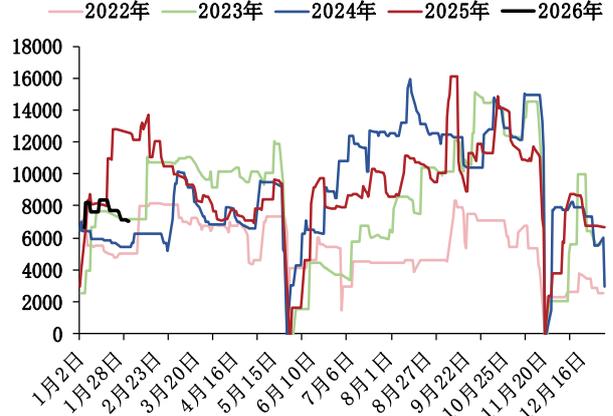


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



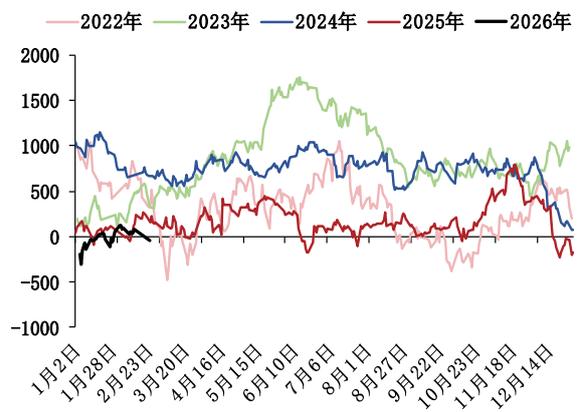
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

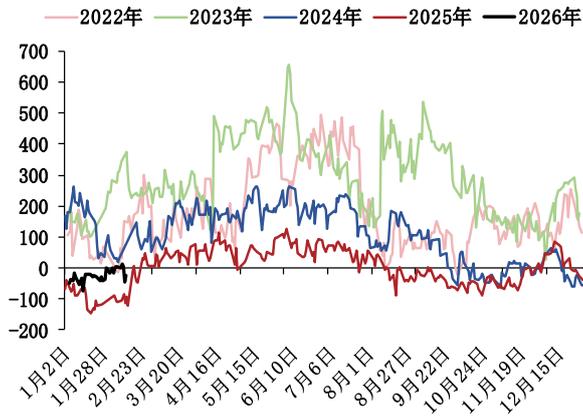
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

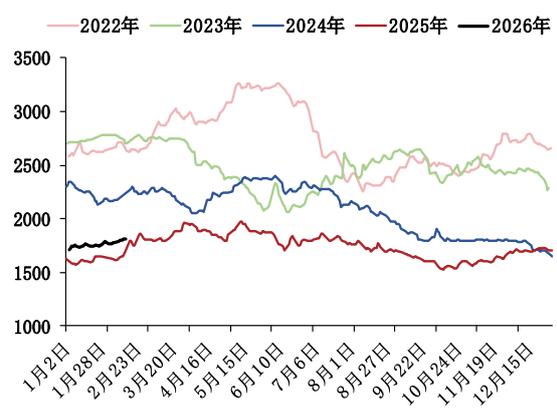
## 尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



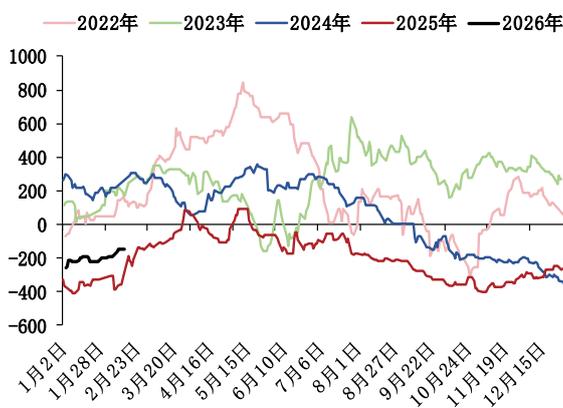
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



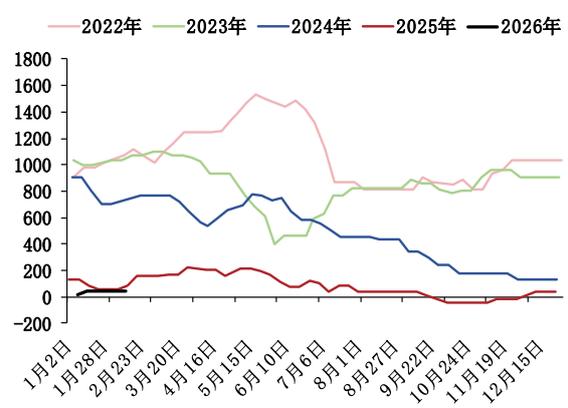
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

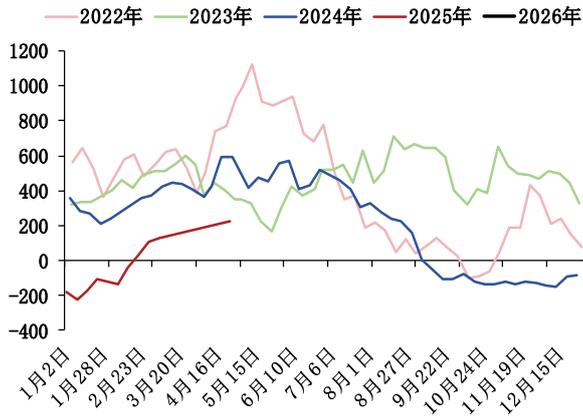
图 41：尿素气制利润（元/吨）



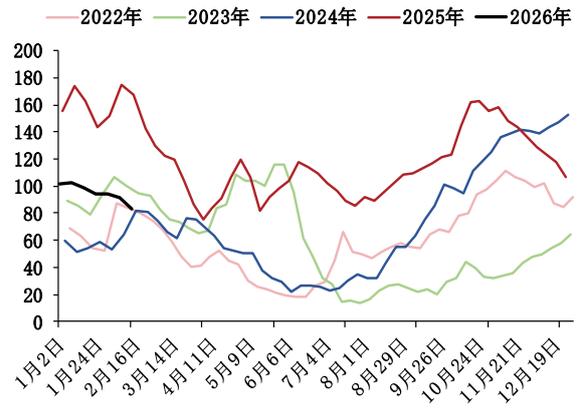
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

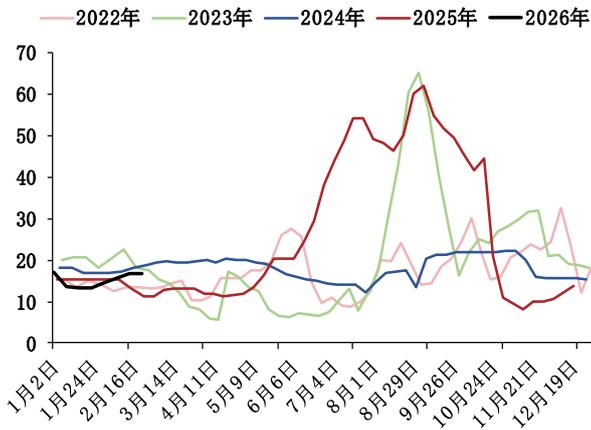


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



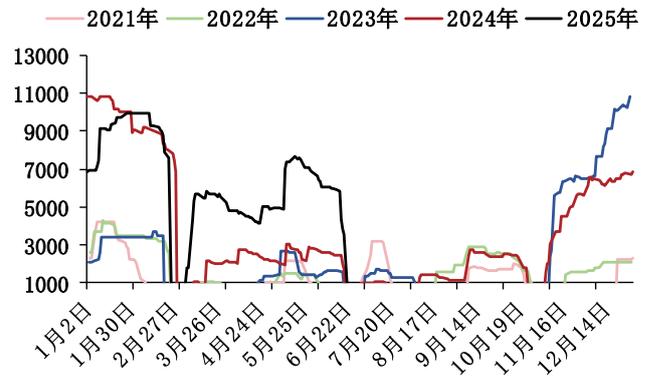
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

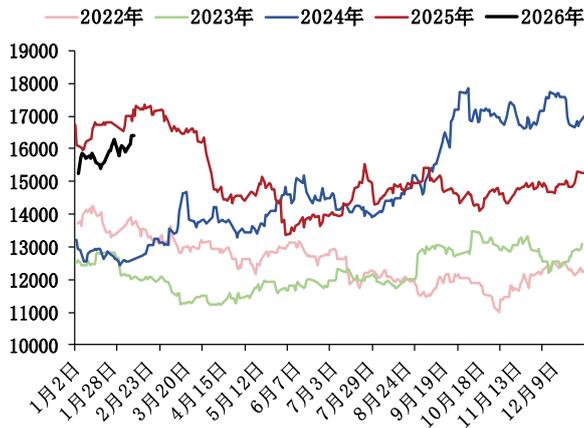
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

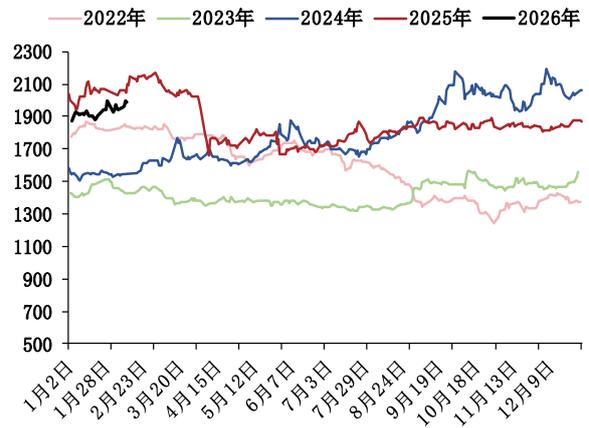
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



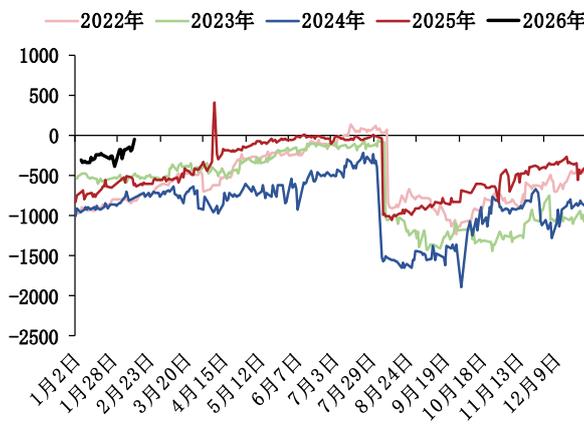
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



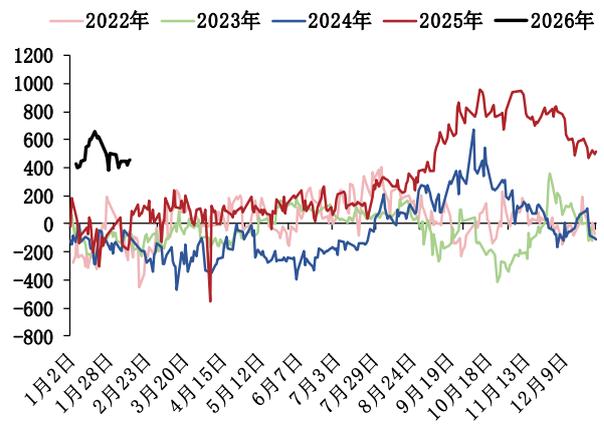
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

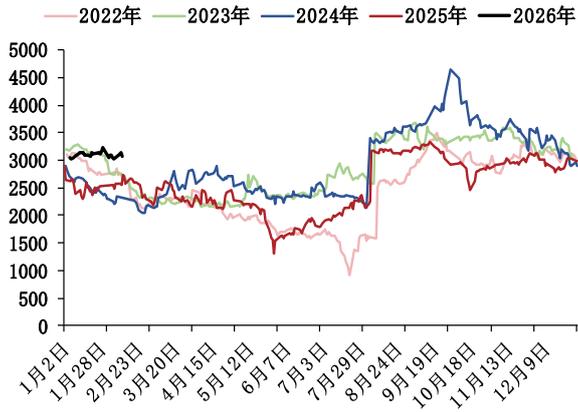
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



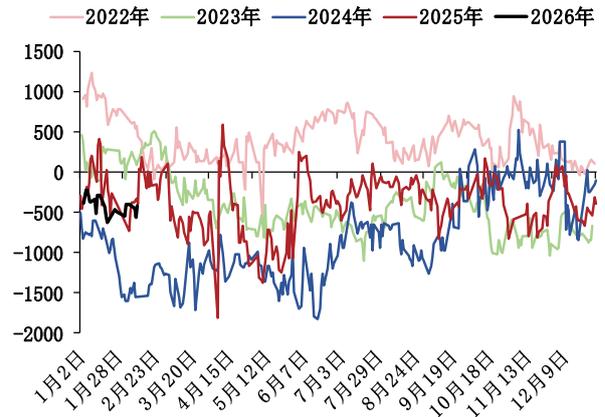
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)

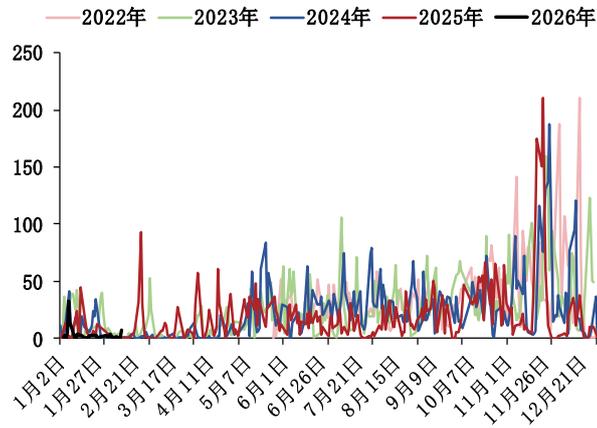


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



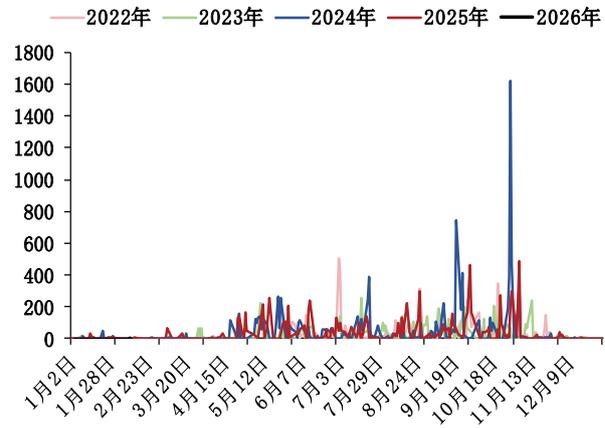
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



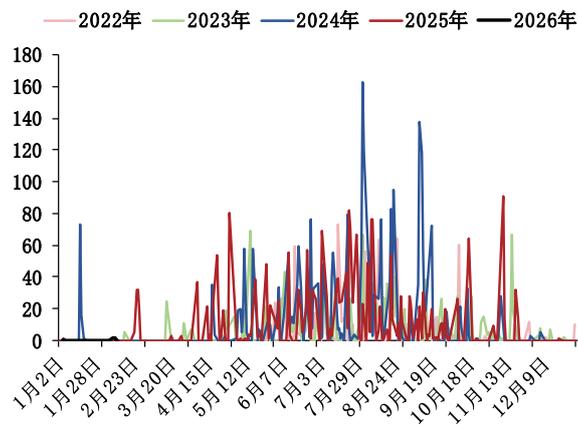
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



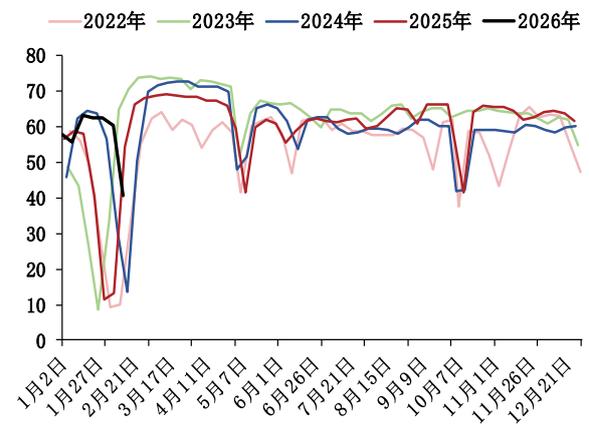
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

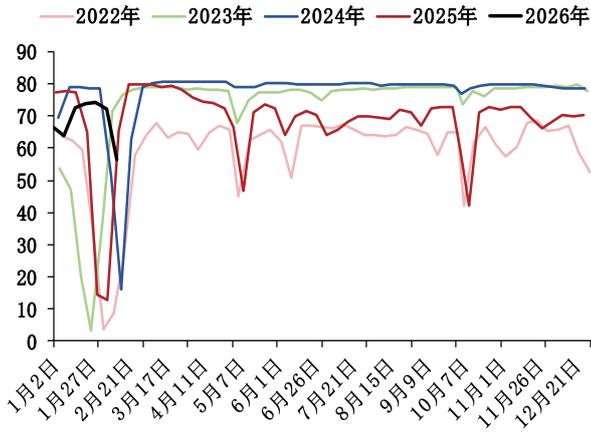
图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



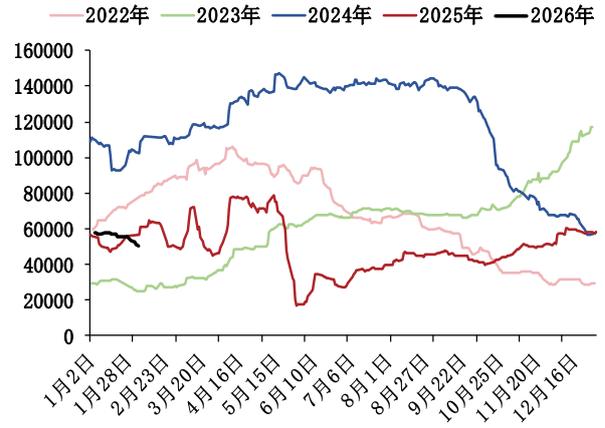
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

图 57：NR 仓单库存（吨）

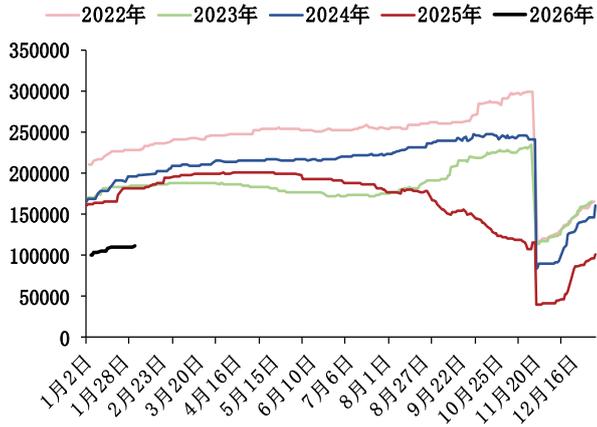


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

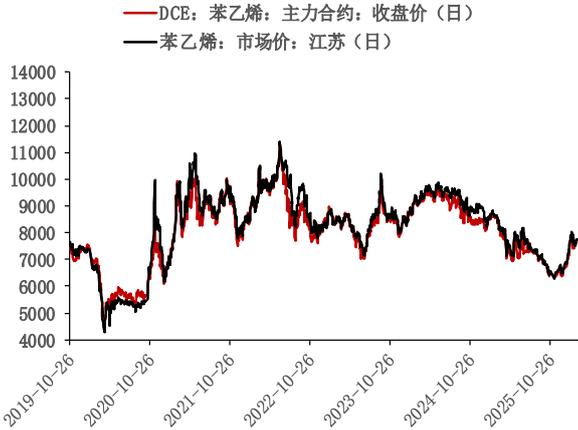
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

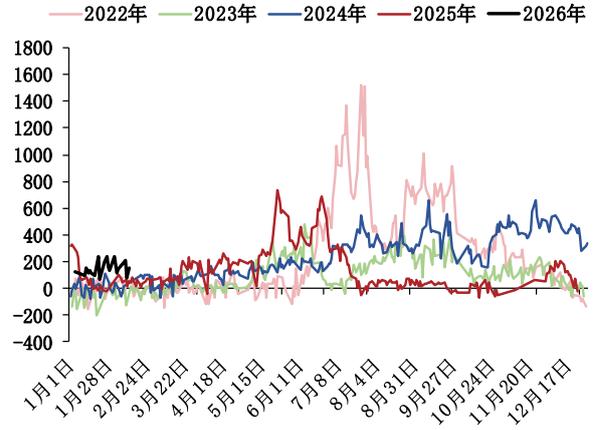
## 苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



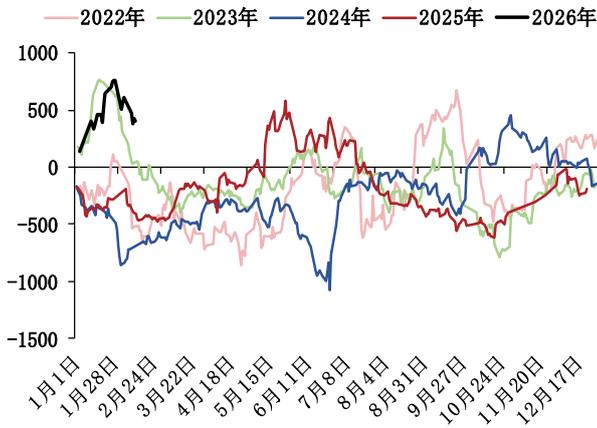
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



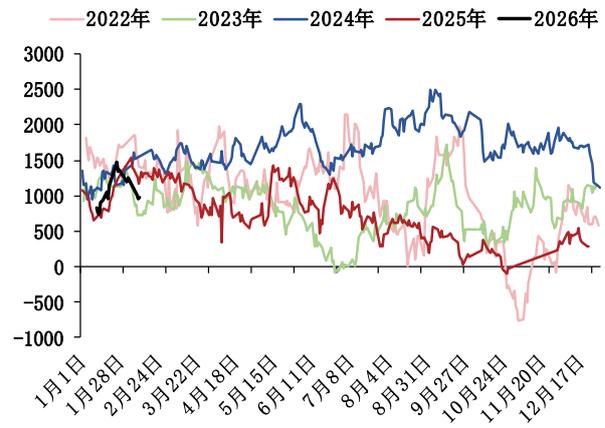
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

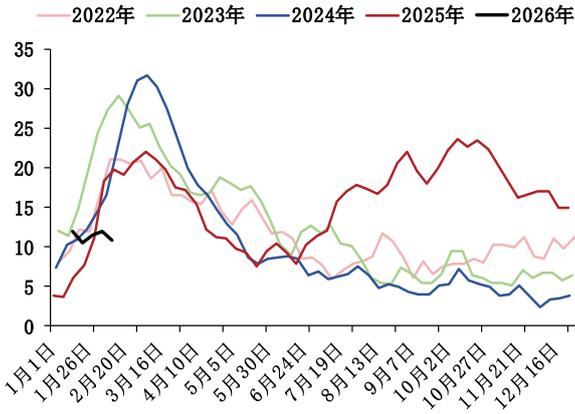
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



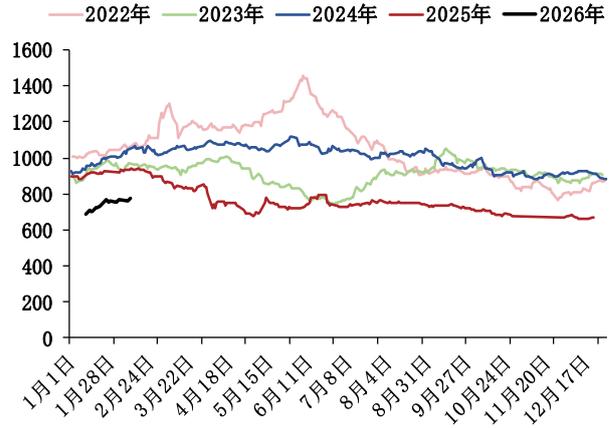
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）

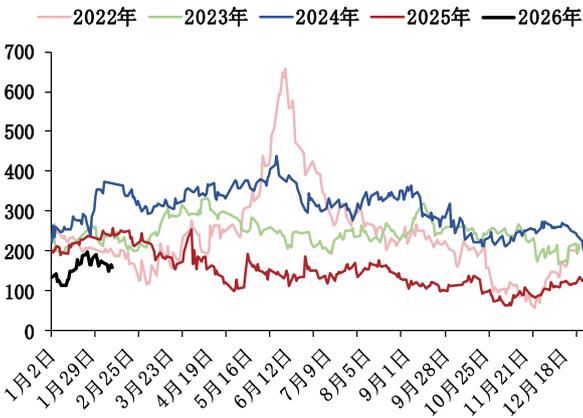


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



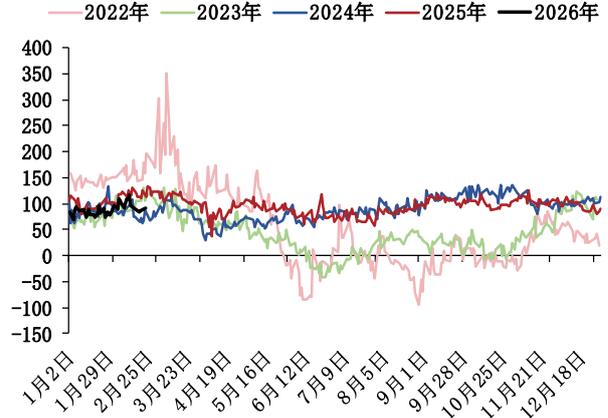
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



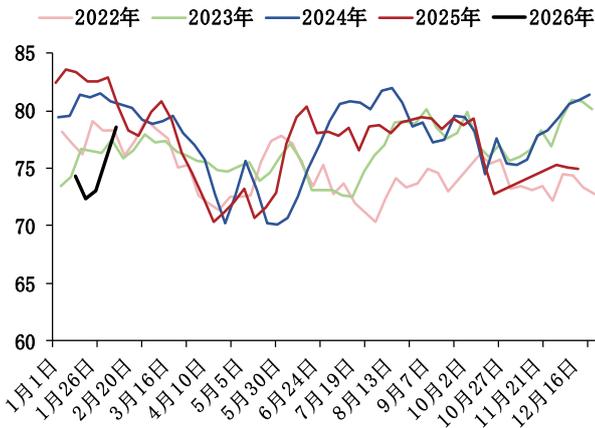
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



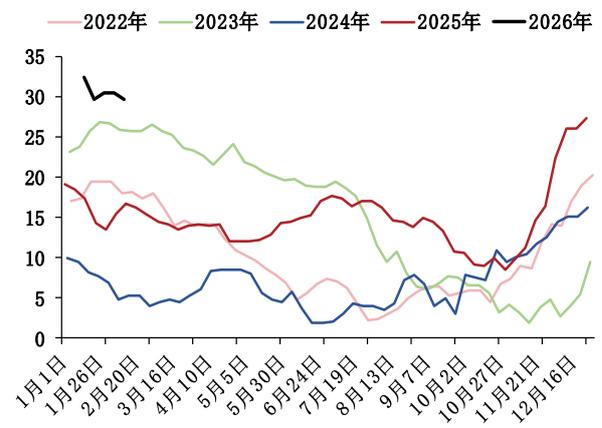
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



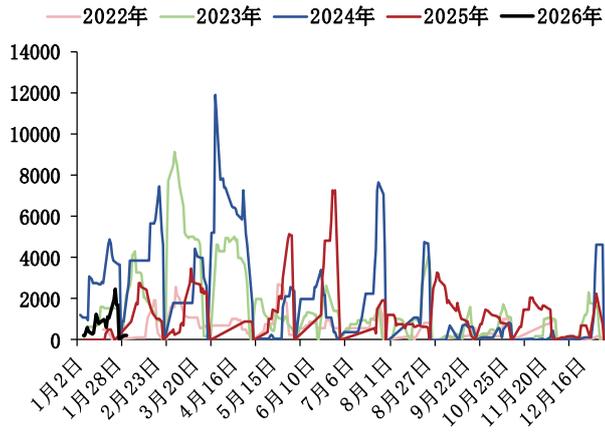
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

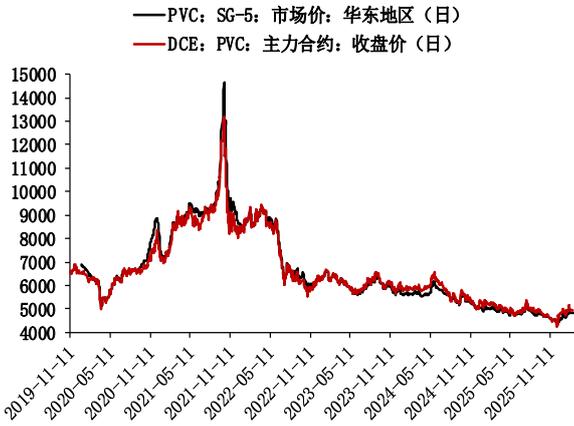
图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

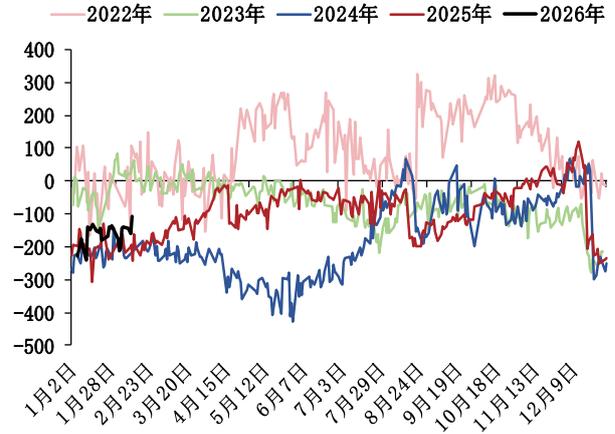
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



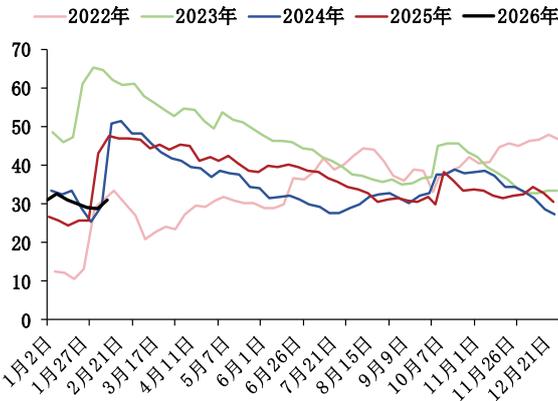
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



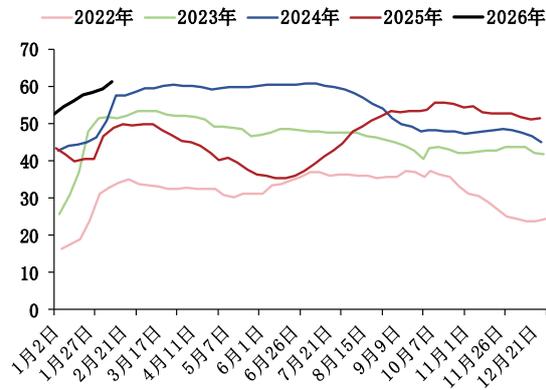
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

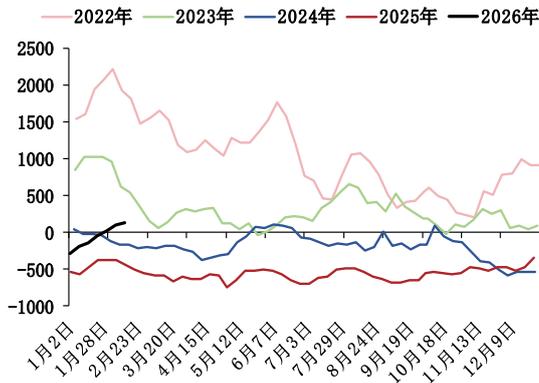
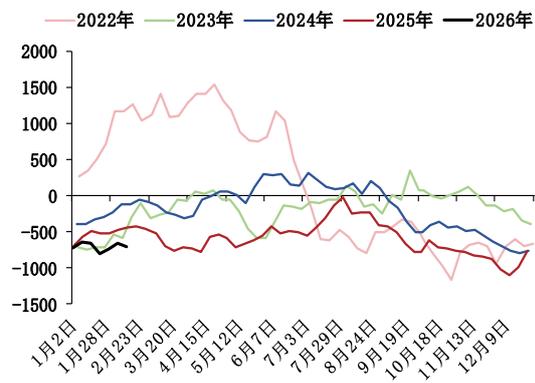


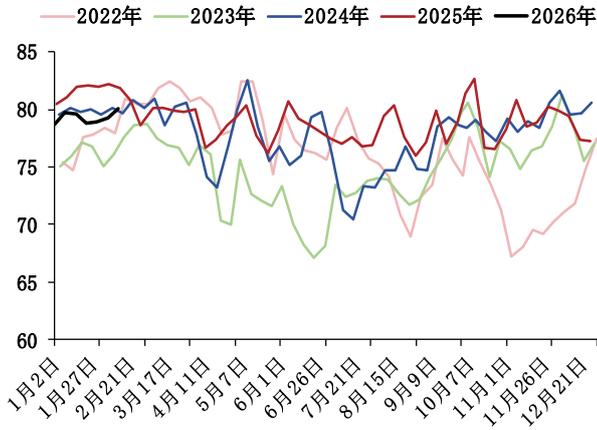
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

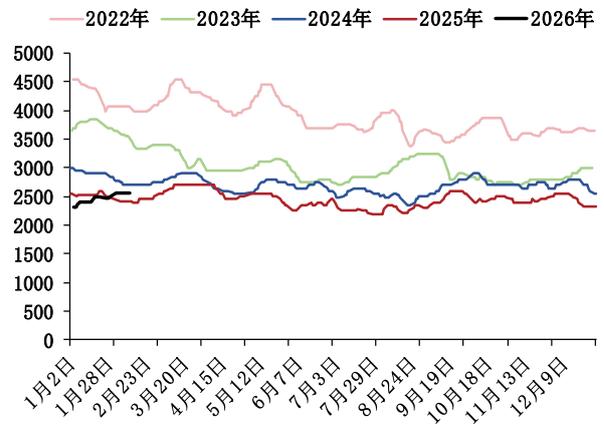
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



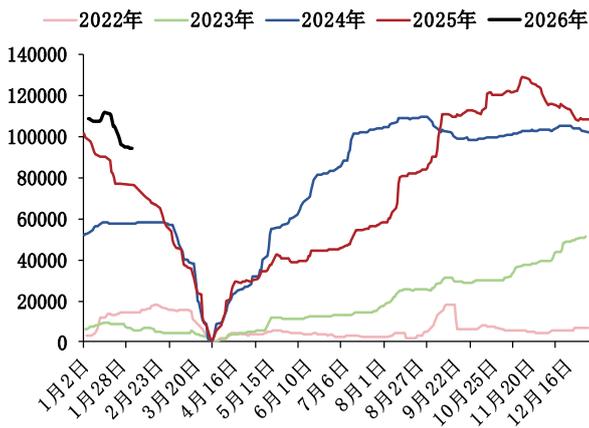
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

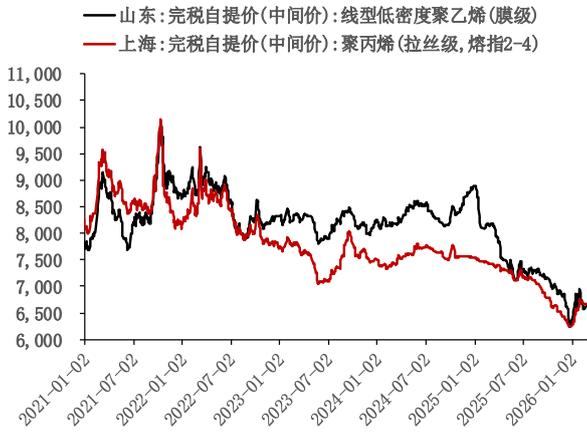
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

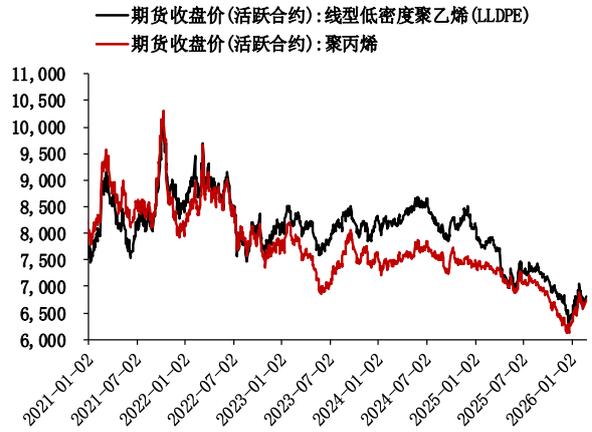
### 聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



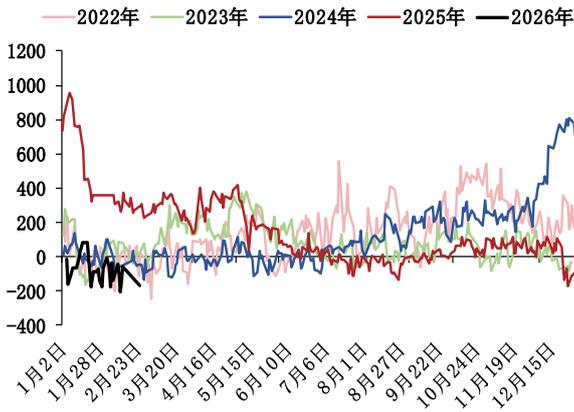
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



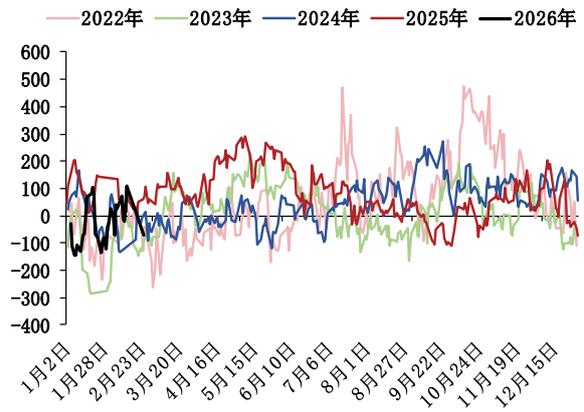
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

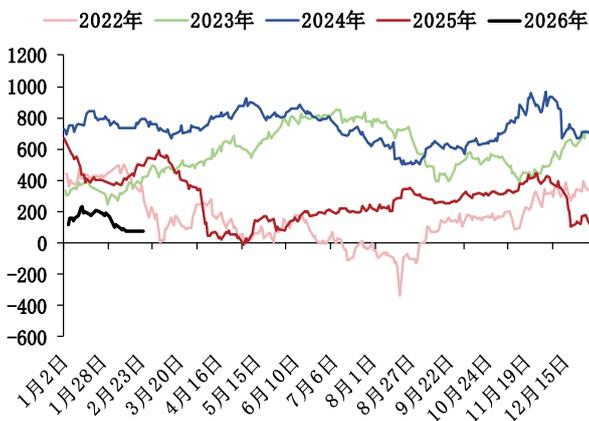
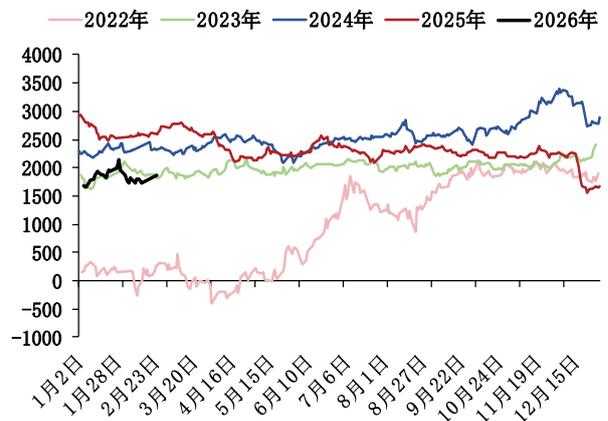


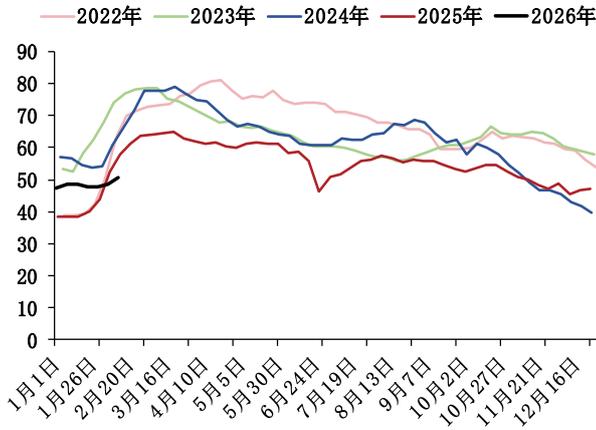
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

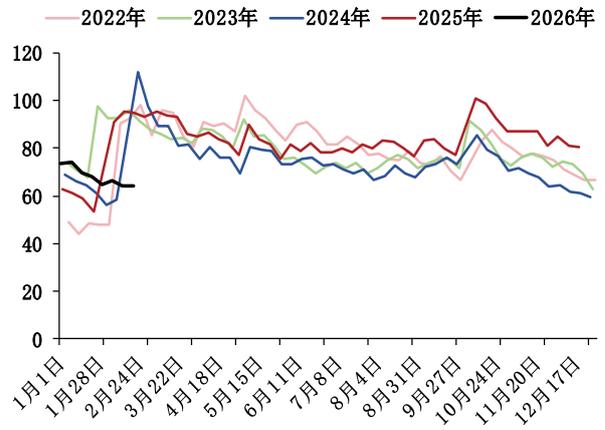
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



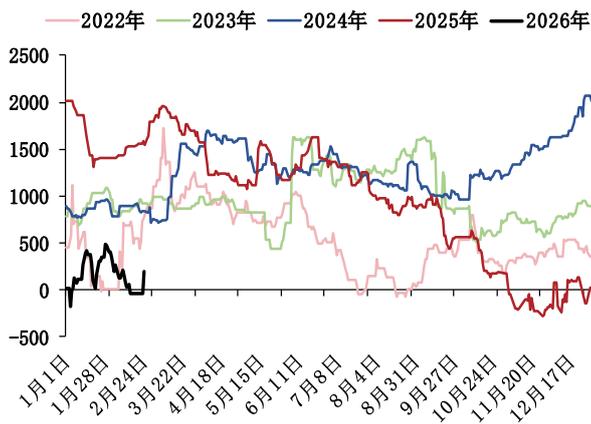
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



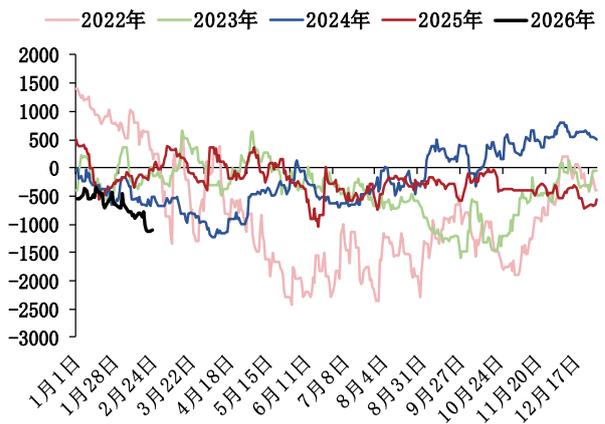
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



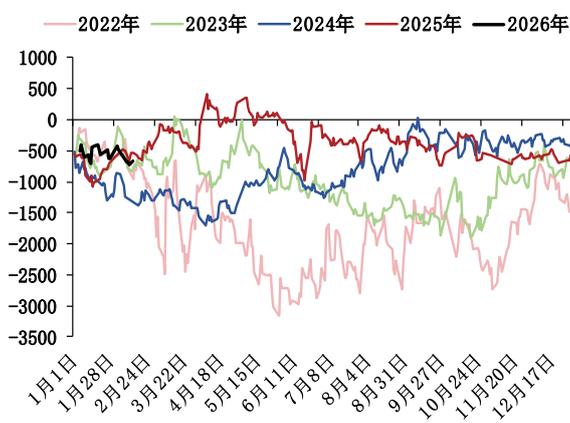
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



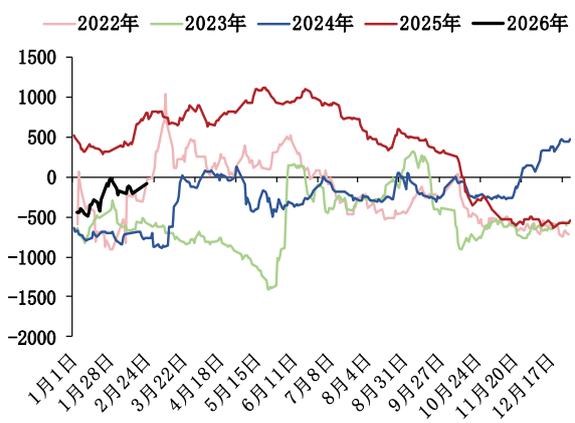
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



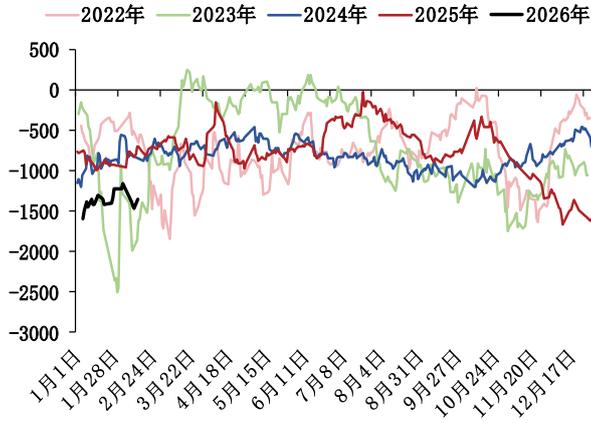
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



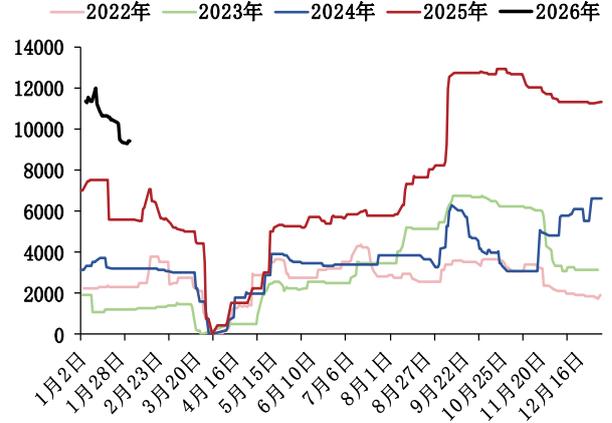
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



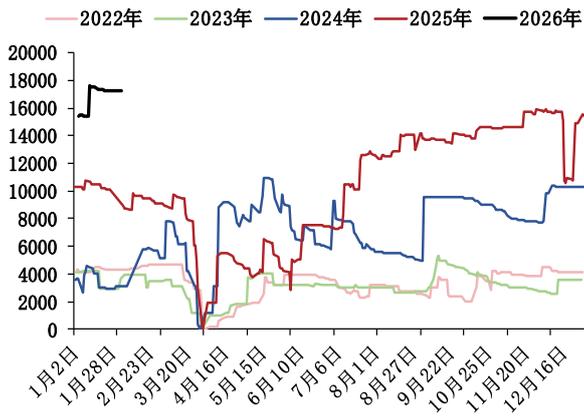
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

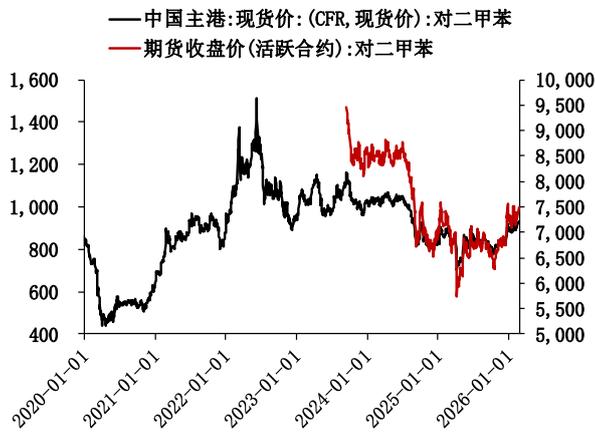
图 93: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

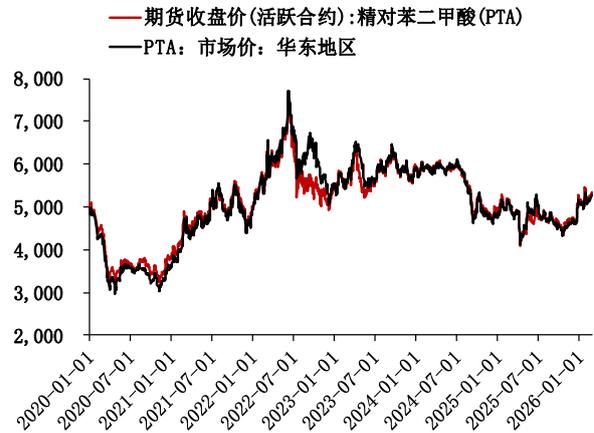
PX & PTA & MEG

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)



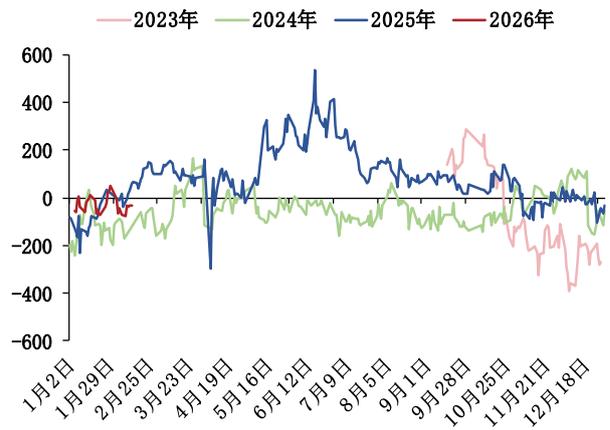
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

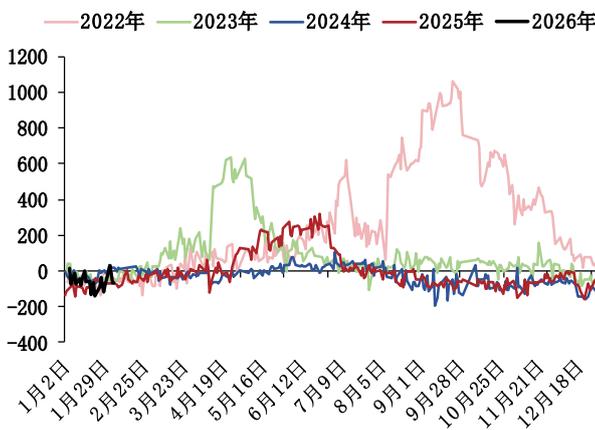
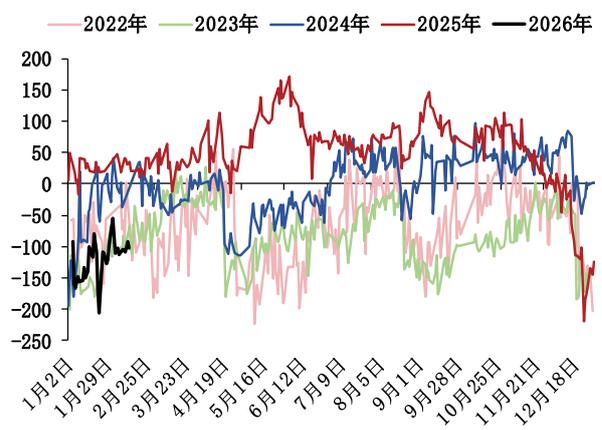


图 99: MEG 基差 (元/吨)

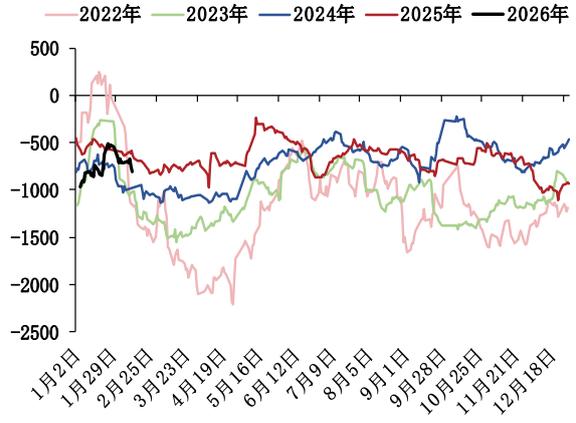
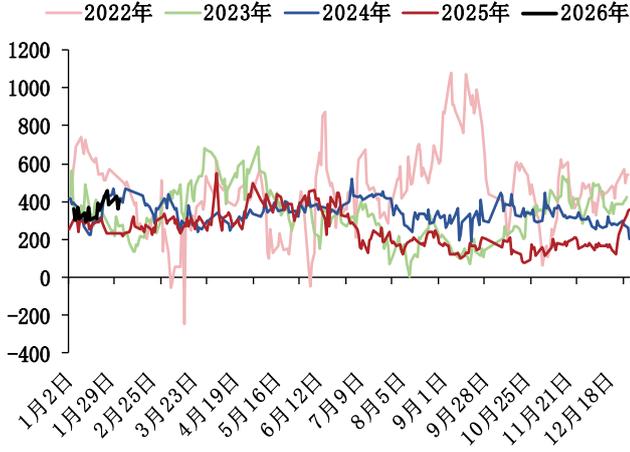


数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）

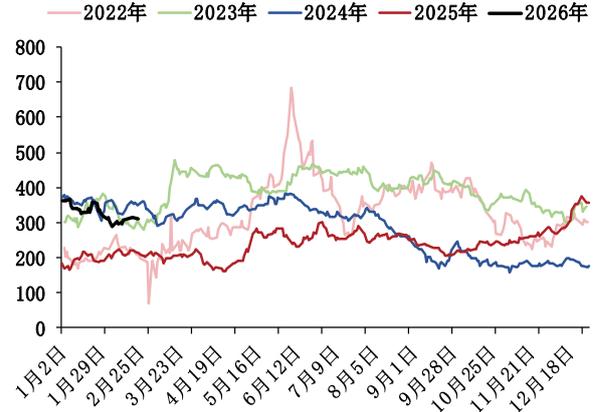
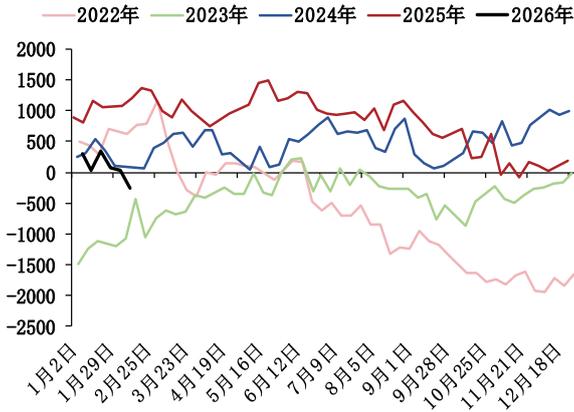


数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）

图 103：PXN（美元/吨）

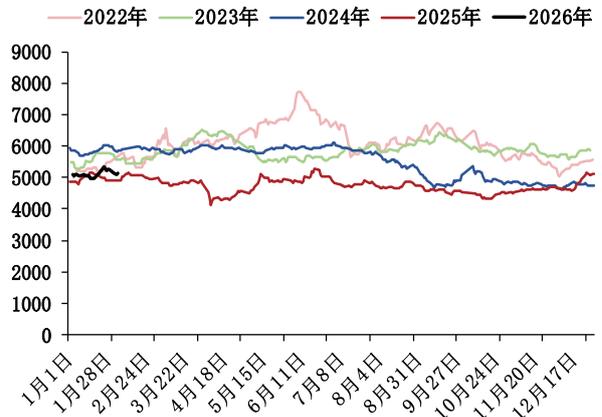
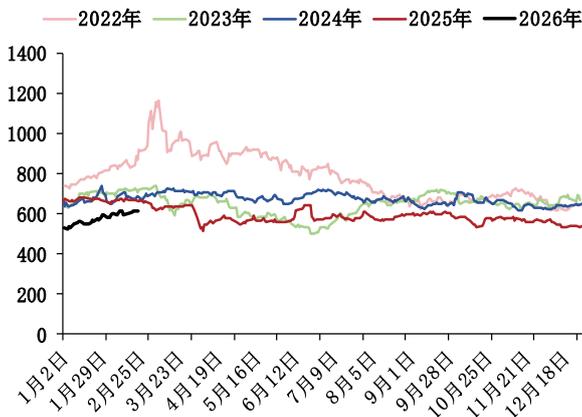


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）

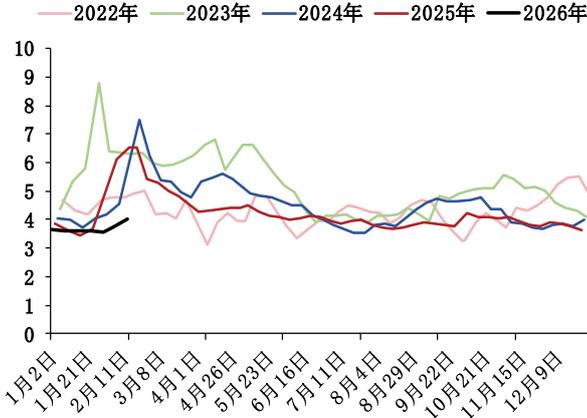
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

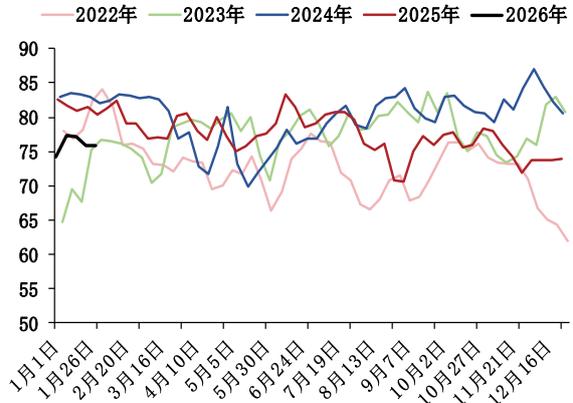
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



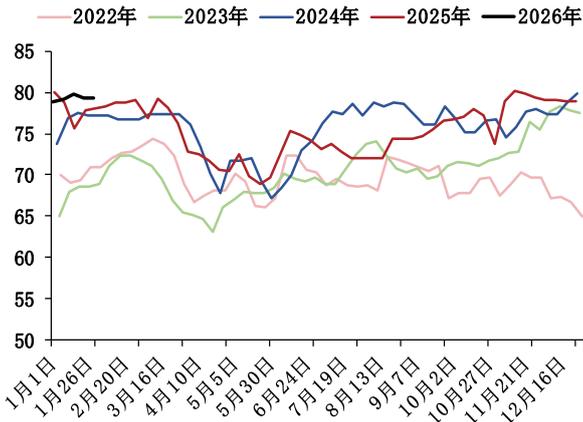
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



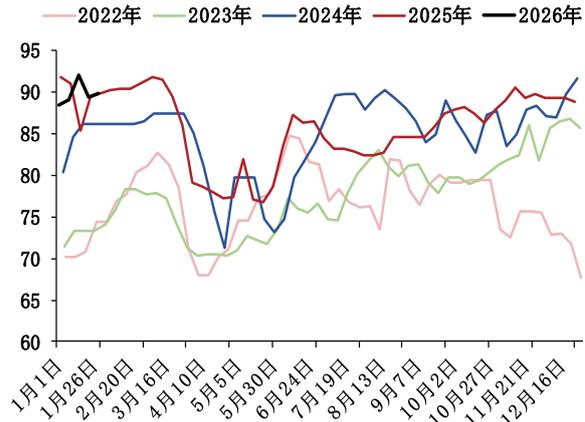
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



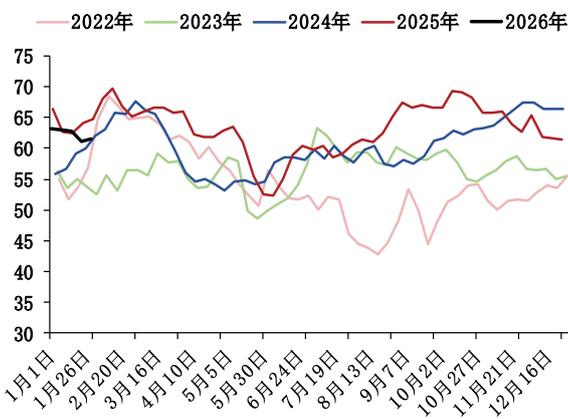
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



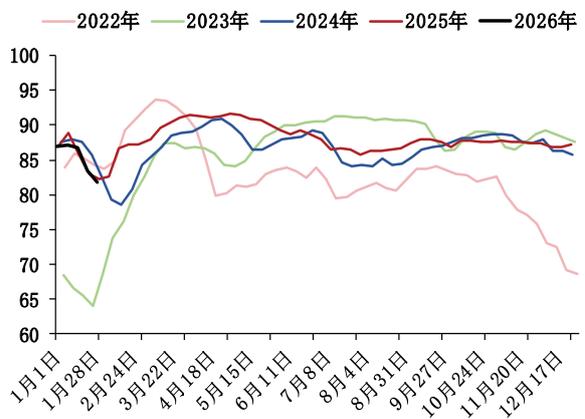
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



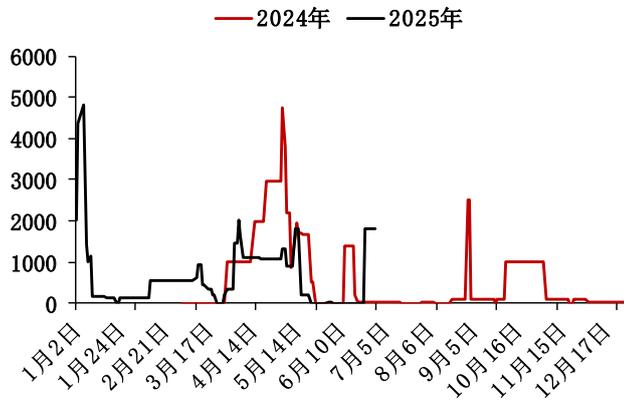
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



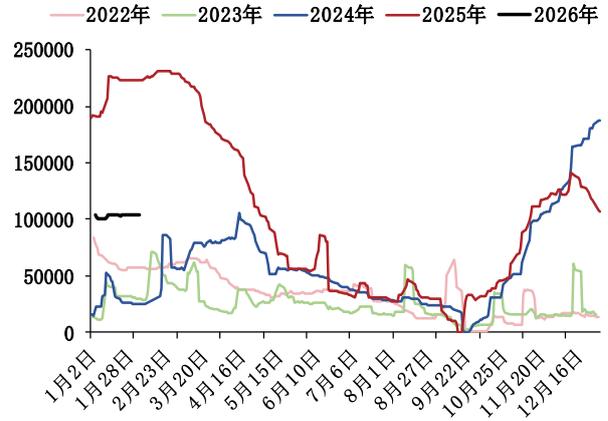
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



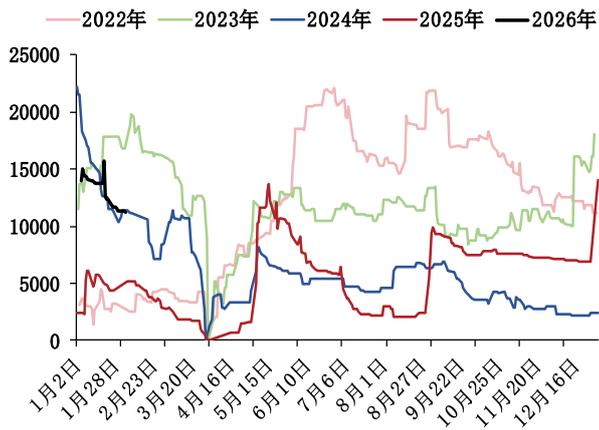
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

---

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)