

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

2026/03/10 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 112.10 元/桶，涨幅 16.99%，报 771.80 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 660.00 元/吨，涨幅 16.98%，报 4548.00 元/吨；低硫燃料油收涨 656.00 元/吨，涨幅 14.99%，报 5032.00 元/吨。

【策略观点】

1. 单边推荐开始原油偏尾行空头战略配置。
2. 我们认为红海地区属于地缘边缘地带，但却更易持久反复，在利比亚年中增产前逢低做阔 Platts 南北非同油种价差，做阔 Es Sider-Bonny/Girassol 南北价差。
3. 我们认为当前对高硫重油的估值计价较为完全，考虑加拿大与委内瑞拉目前的出口放量，叠加美国访华预期，估值上限已见，建议做空高硫燃油裂解价差。
4. 当前 INE 原油估值定价已经完全，考虑利比亚与 CPC 利多较为长远，建议做空 INE-Brent 跨区价差。

甲醇

2026/3/10 甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌：江苏变动 340 元/吨，鲁南变动 345 元/吨，河南变动 265 元/吨，河北变动 35 元/吨，内蒙变动 185 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 303.00 元/吨，报 2830 元/吨，MTO 利润变动-495 元。

【策略观点】

我们认为当前甲醇已经完全包含当前地缘溢价，短期供需已无较大矛盾，建议逢高止盈。

尿素

2026/3/10 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动-20 元/吨，河南变动 0 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-55 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 75 元/吨，报 1905 元/吨。

【策略观点】

我们认为一季度开工回暖的预期，尽管下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下边际影响多为配额问题，考虑到本身价格较高以及需求预期，配额方面暂无较大利多可能，尿素的基本面利空预期即将来临，因而逢高空配。

橡胶

2026/03/10 橡胶

【行情资讯】

宏观局势导致原油大涨，带动下游丁二烯大涨，丁二烯橡胶 BR 大涨，丁二烯橡胶涨幅远大于天然橡胶，对橡胶 RU 和 NR 胶价有抬升作用。

市场整体变化较快，判断为宏观驱动和资金驱动。

未来橡胶走势面临考验。整体需要灵活应对。

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 3 月 5 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 66.41%，较上周走高 34.11 个百分点，较去年同期走低 2.35 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 73.52%，较上周走高 35.17 个百分点，较去年同期走低 8.89 个百分点。整体工厂恢复生产，但受地缘影响区域的出口订单发货放缓。

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 15600 (+100) 元。STR20 报 2010 (+15) 美元。STR20 混合 2010 (+15) 美元。

江浙丁二烯 12600 (+600) 元。华北顺丁 13800 (+700) 元。

【策略观点】

短期 BR 偏强对待，如果 BR 强转弱，则 RU 可考虑空配。整体建议灵活应对，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。

PVC

2026/03/10 PVC

【行情资讯】

PVC05 合约上涨 190 元，报 5466 元，常州 SG-5 现货价 5700 (+680) 元/吨，基差 234 (+490) 元/吨，5-9 价差-111 (-25) 元/吨。成本端电石乌海报价 2325 (+225) 元/吨，兰炭中料价格 735 (0) 元/吨，乙烯 870 (+20) 美元/吨，烧碱现货 655 (+21) 元/吨；PVC 整体开工率 81.1%，环比下降 1%；其中电石法 80.7%，环比下降 1%；乙烯法 82.2%，环比下降 1%。需求端整体下游开工 35.8%，环比上升 18.7%。厂内库存 45.8 万吨 (-4.6)，社会库存 140.4 万吨 (+5.1)。

【策略观点】

基本上企业综合利润反弹至中性水平，短期产量位于历史高位，但存在乙烯制被动减产和季节性检修的预期，预期三月开工逐渐下降，下游方面内需逐渐从淡季中恢复，但整体国内需求

承压，出口方面虽然出口退税取消时间点临近，但海外因原料原因存在减产预期，或需国内的装置补充缺口。成本端电石大幅下跌，烧碱反弹。整体而言，短期基本面较弱，但叙事逻辑逐渐转向预期，一方面伊朗地缘或将推动成本上行，另一方面亚洲因缺中东原油引发减产的预期，或将抵消出口退税取消的利空，因此短期在伊朗问题没有解决之前，以反弹为主，但目前上涨过多，注意风险。

纯苯 & 苯乙烯

2026/03/10 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 10000 元/吨，上涨 2325 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 8155 元/吨，上涨 2325 元/吨；纯苯基差 1845 元/吨，扩大 1716 元/吨；期现端苯乙烯现货 12000 元/吨，上涨 3000 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 9587 元/吨，上涨 678 元/吨；基差 2413 元/吨，走强 2322 元/吨；BZN 价差 191.62 元/吨，上涨 29 元/吨；EB 非一体化装置利润 661 元/吨，上涨 888.25 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 74.11%，下降 0.13 %；江苏港口库存 17.56 万吨，累库 1.75 万吨；需求端三 S 加权开工率 40.79 %，上涨 10.34 %；PS 开工率 51.50 %，上涨 2.10 %，EPS 开工率 58.76 %，上涨 46.59 %，ABS 开工率 69.50 %，下降 1.20 %。

【策略观点】

中东地缘冲突未见降温，以伊两地持续爆发冲突。纯苯现货价格上涨，期货价格上涨，基差扩大。苯乙烯现货价格上涨，期货价格上涨，基差走强。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，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续累库；需求端三 S 整体开工率震荡上涨。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，待回落至低位后，方可观察进场做多机会。

聚乙烯

2026/03/10 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 7944 元/吨，上涨 253 元/吨，现货 9400 元/吨，上涨 1925 元/吨，基差 1456 元/吨，走强 1672 元/吨。上游开工 86.73%，环比上涨 0.54 %。周度库存方面，生产企业库存 53.62 万吨，环比去库 4.35 万吨，贸易商库存 5.77 万吨，环比累库 1.08 万吨。下游平均开工率 20%，环比上涨 1.78 %。LL5-9 价差 188 元/吨，环比缩小 47 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：中东地缘冲突未见降温，以伊两地持续爆发冲突。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。季节性小旺季，需求端农膜原料库存或将见顶，整体开工率触底反弹。

2026/03/10 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8034 元/吨，上涨 237 元/吨，现货 9350 元/吨，上涨 1600 元/吨，基差 1316 元/吨，走强 1363 元/吨。上游开工 73.61%，环比下降 0.54%。周度库存方面，生产企业库存 65.51 万吨，环比去库 8.48 万吨，贸易商库存 21.26 万吨，环比去库 3.71 万吨，港口库存 8.14 万吨，环比去库 0.72 万吨。下游平均开工率 36.74%，环比上涨 8.49%。LL-PP 价差-90 元/吨，环比扩大 16 元/吨。PP5-9 价差 349 元/吨，环比缩小 58 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报指出二季度温和增产，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，下游开工率季节性反弹力度强于往年。短期地缘冲突主导盘面行情，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

2026/03/10 PX

【行情资讯】

PX05 合约上涨 358 元，报 9028 元，PX CFR 上涨 267 美元，报 1346 美元，按人民币中间价折算基差 1701 元 (+1787)，5-7 价差 304 元 (+52)。PX 负荷上看，中国负荷 90.4%，环比下降 2%；亚洲负荷 83.2%，环比下降 1.7%。装置方面，浙石化一条 250 万吨装置检修，大树停车，海外韩国 S-oil77 万吨装置检修，GS55 万吨装置降负荷。PTA 负荷 81%，环比上升 4.4%，装置方面，福海创提负，仪征化纤检修，逸盛新材料、英力士、独山能源恢复。进口方面，2 月韩国 PX 出口中国 41.5 万吨，同比上升 0.7 万吨。库存方面，1 月底库存 464 万吨，月环比去库 1 万吨。估值成本方面，PXN 为 301 美元 (+20)，韩国 PX-MX 为 129 美元 (-11)，石脑油裂差 92 美元 (-54)。

【策略观点】

目前 PX 负荷维持高位，但预期三月大幅下降，存在超预期下降的可能性，下游 PTA 检修减少，整体负荷中枢上升，三月 PX 逐渐转入去库周期，同时中东意外可能导致国内炼厂降负，缺原料的逻辑目前占主导地位。目前估值中性偏低，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，后续估值预期随着缺原料进一步发酵而进一步上升，但短期上涨过多，注意风险。

PTA

2026/03/10 PTA

【行情资讯】

PTA05 合约上涨 246 元，报 6316 元，华东现货上涨 1335 元，报 7200 元，基差-15 元 (+22)，5-9 价差 246 元 (+46)。PTA 负荷 81%，环比上升 4.4%，装置方面，福海创提负，仪征化纤检修，逸盛新材料、英力士、独山能源恢复。下游负荷 83.5%，环比上升 4%，装置方面，仪化 20 万吨短纤、实华 15 万吨短纤检修，多套化纤、切片装置重启。终端加弹负荷上升 52%至 62%，织机负荷上升 41%至 58%。库存方面，2 月 27 日社会库存（除信用仓单）259.7 万吨，环比累库 9.5 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 72 元，至 162 元，盘面加工费上涨 11 元，

至 394 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 被动压缩至偏低水平，后仍然有估值上升的空间，在中东地缘持续发酵的情况下，预期 PXN 仍然有大幅上升的空间，但短期上涨过多，注意风险。

乙二醇

2026/03/10 乙二醇

【行情资讯】

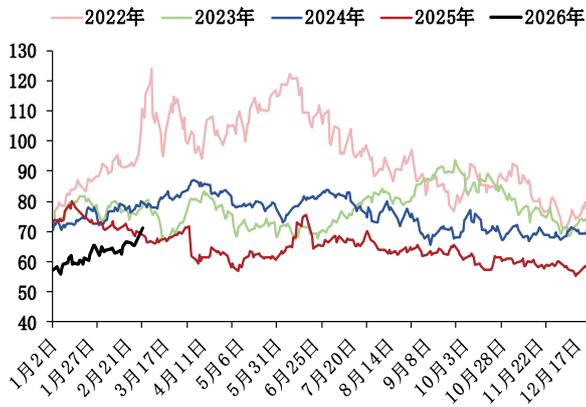
EG05 合约上涨 220 元，报 4597 元，华东现货上涨 546 元，报 4813 元，基差 37 元 (+48)，5-9 价差 106 元 (+46)。供给端，乙二醇负荷 73.3%，环比下降 5.7%，其中合成气制 83%，环比下降 1%；乙烯制负荷 67.9%，环比下降 8.3%。合成气制装置方面，中化学降负；油化工方面，古雷石化检修，多套装置降负，壳牌停车；海外方面，韩国乐天丽水检修，道达尔降负，伊朗 BCCO 装置停车，FARSA 暂停装运。下游负荷 83.5%，环比上升 4%，装置方面，仪化 20 万吨短纤、实华 15 万吨短纤检修，多套化纤、切片装置重启。终端加弹负荷上升 52%至 62%，织机负荷上升 41%至 58%。进口到港预报 10.8 万吨，华东出港 3 月 8 日 1.38 万吨。港口库存 106.8 万吨，环比累库 6.6 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-1794 元，国内乙烯制利润-918 元，煤制利润-273 元。成本端乙烯上涨至 850 美元，榆林坑口烟煤末价格下跌至 580 元。

【策略观点】

产业基本上，国外装置检修量大幅上升，国内逐渐进入检修季，且因为中东原油缺少的原因意外降幅，预期负荷持续下降，进口 3 月起预期大幅下降，下游逐渐从淡季中恢复，港口库存将逐渐转为去库，并且中东逻辑的发酵或将导致库存超预期下降。估值目前油化工利润下降至历史低位水平，短期伊朗局势紧张，存在进口大幅萎缩带动去库的预期，并且油化工进一步减产预期较大，但短期上涨过多，注意风险。

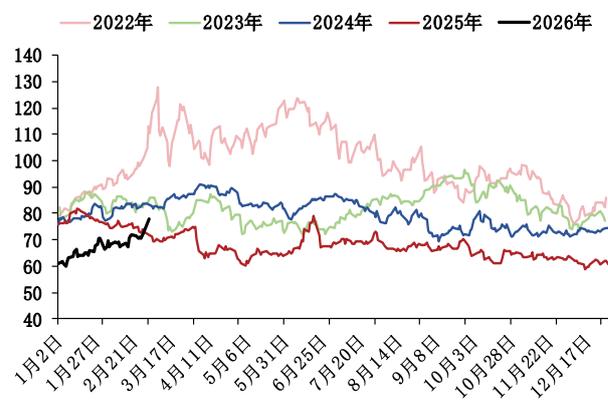
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



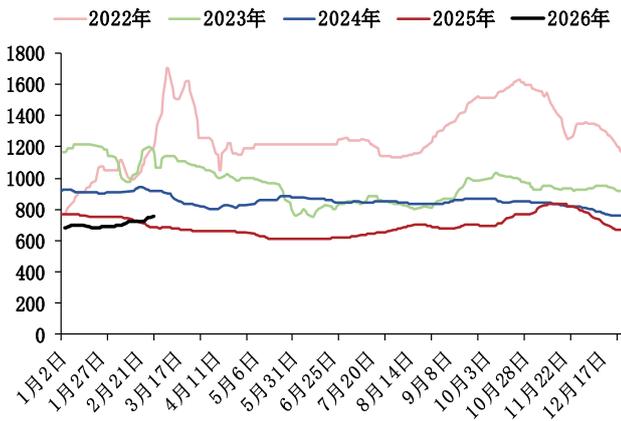
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



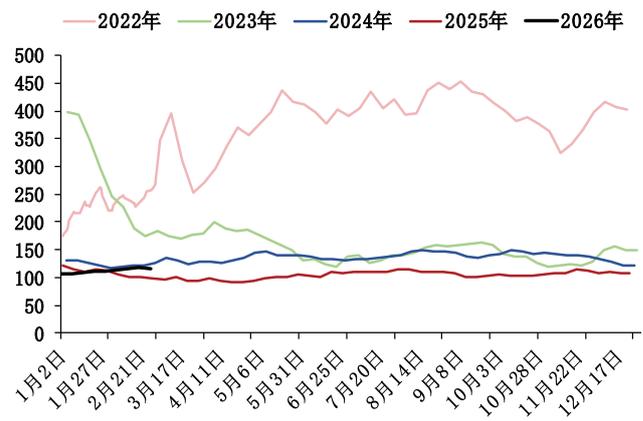
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

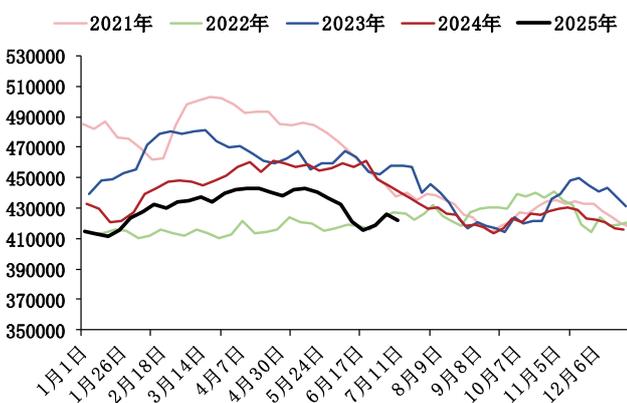
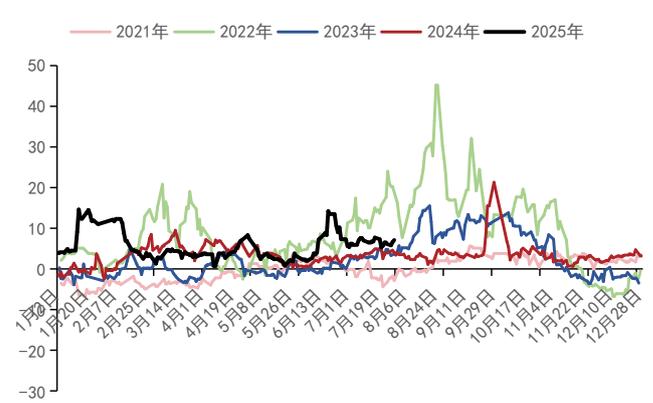
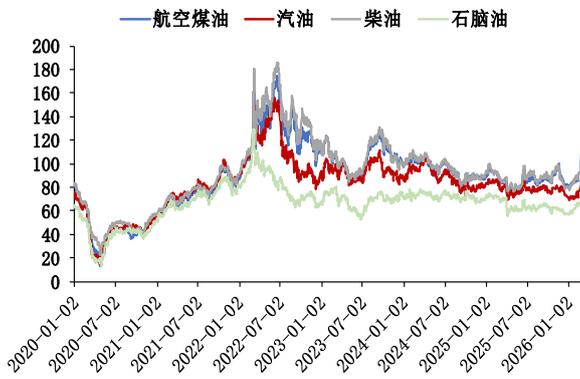


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



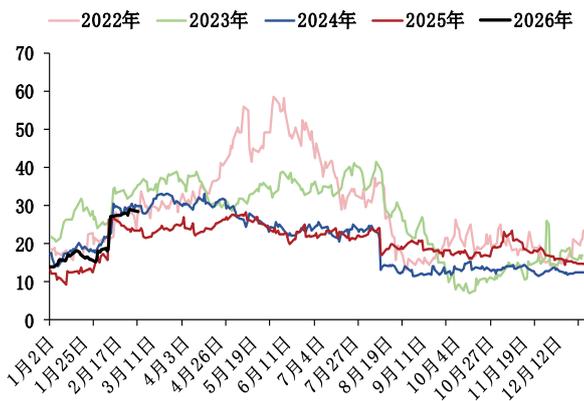
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



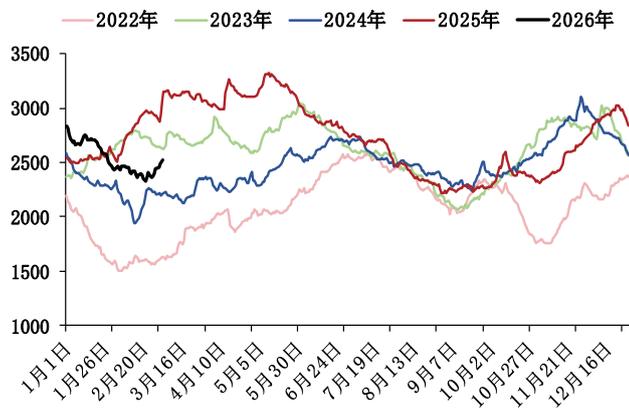
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



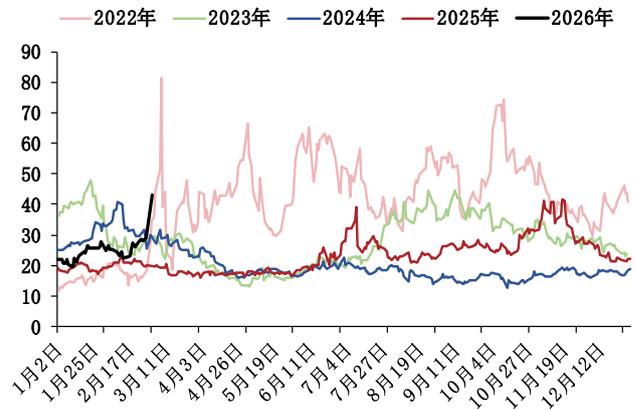
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



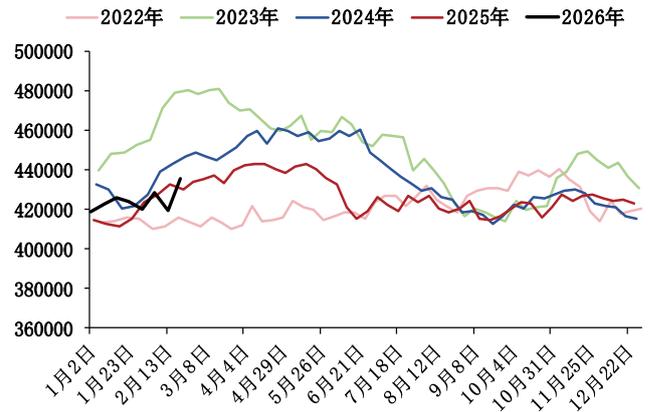
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



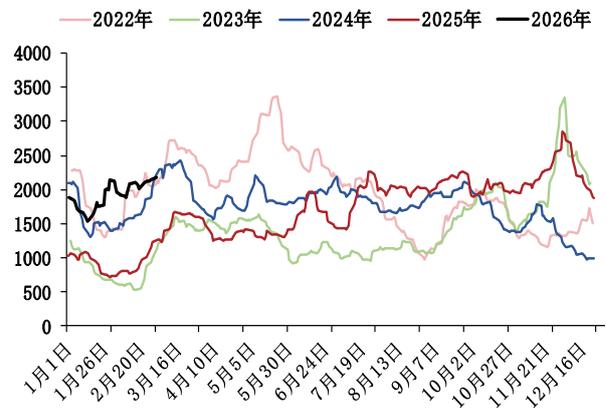
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

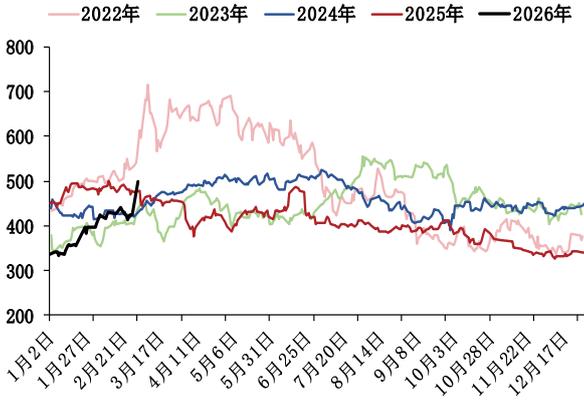


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

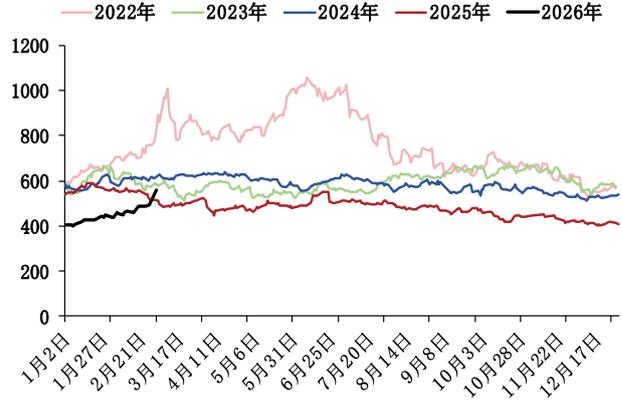
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



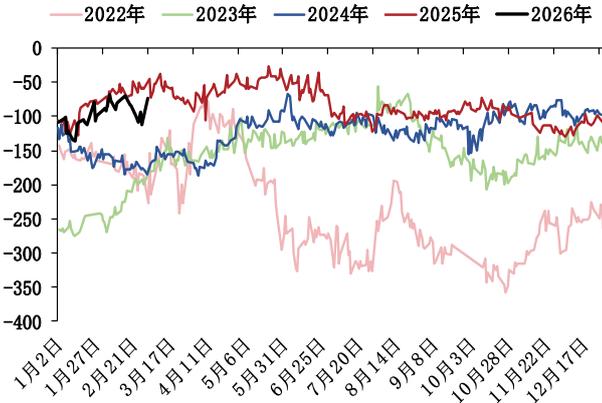
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



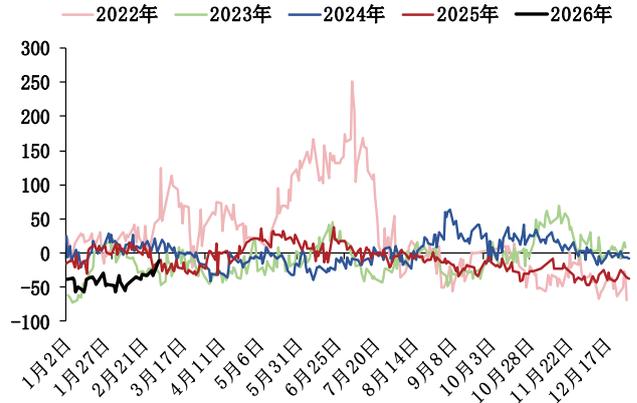
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

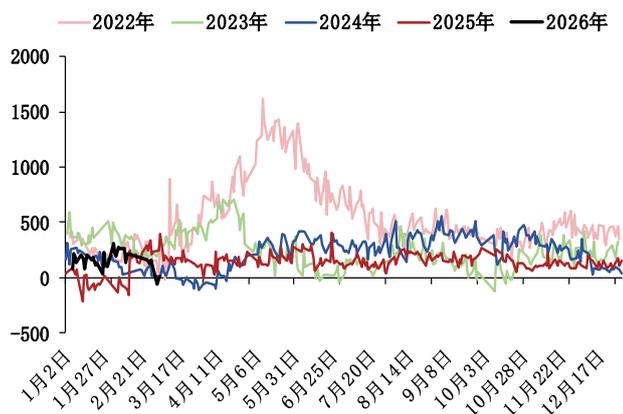
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

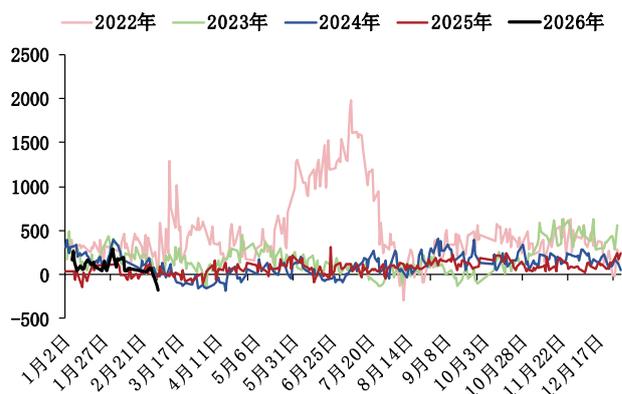
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



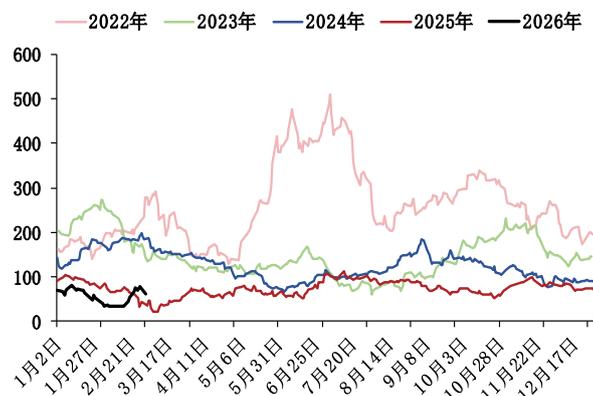
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



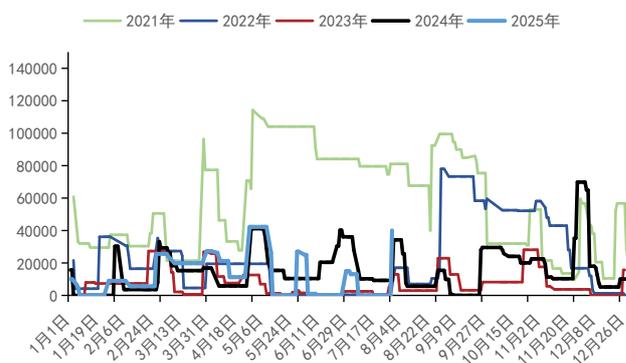
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

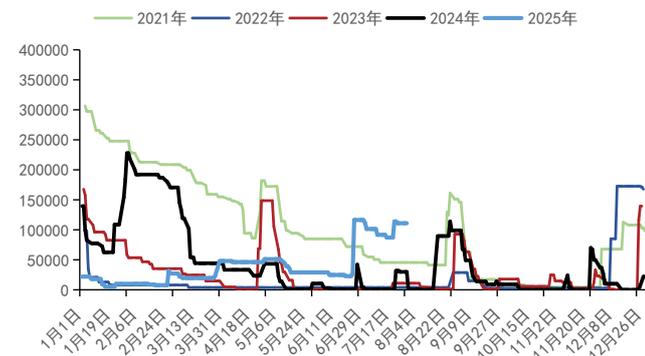


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

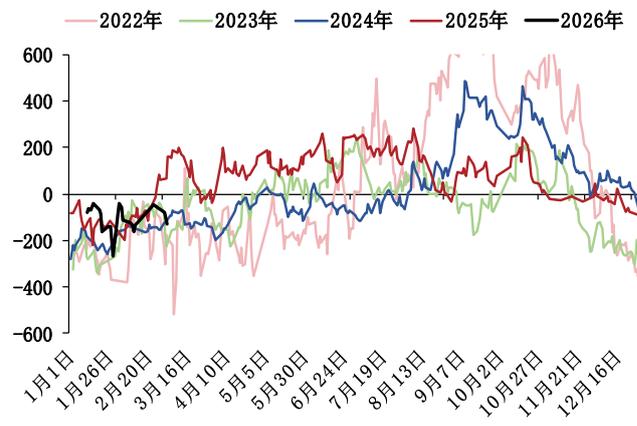
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



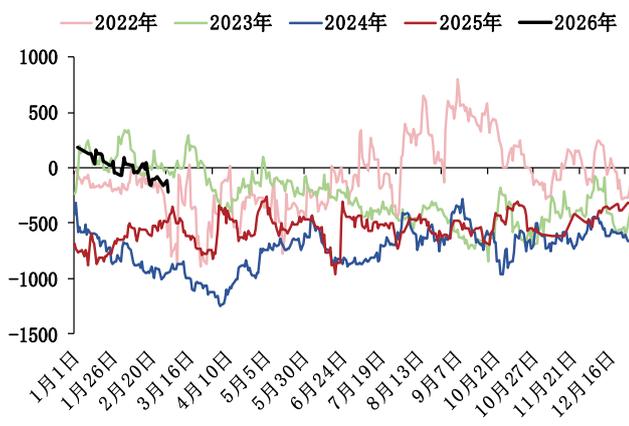
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



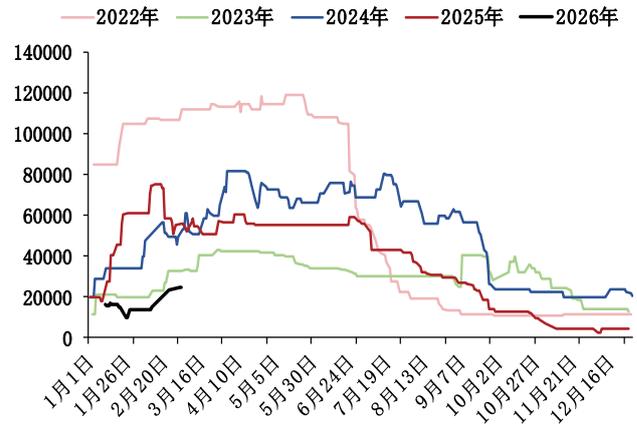
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

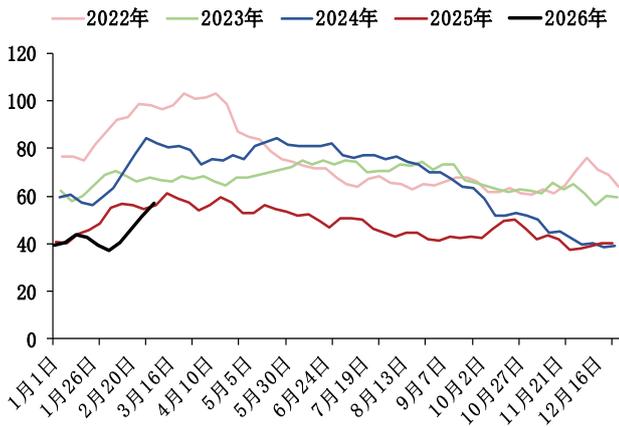
图 25：沥青期货库存（吨）



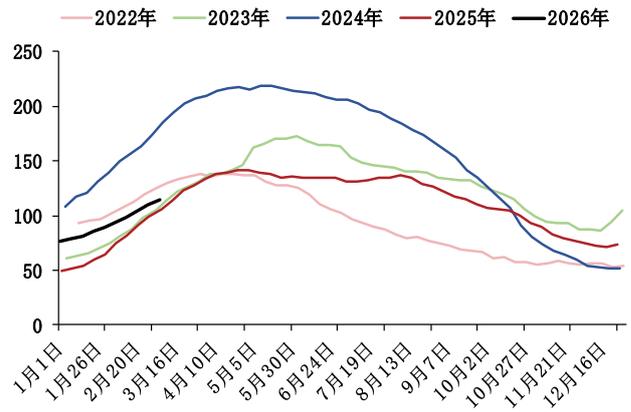
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



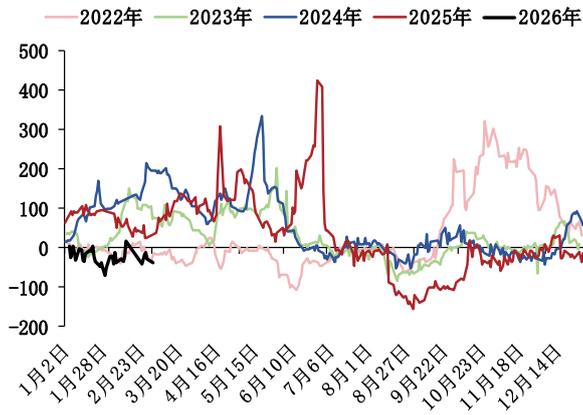
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

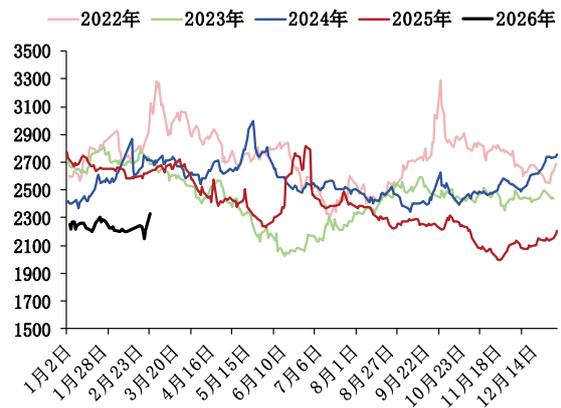
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



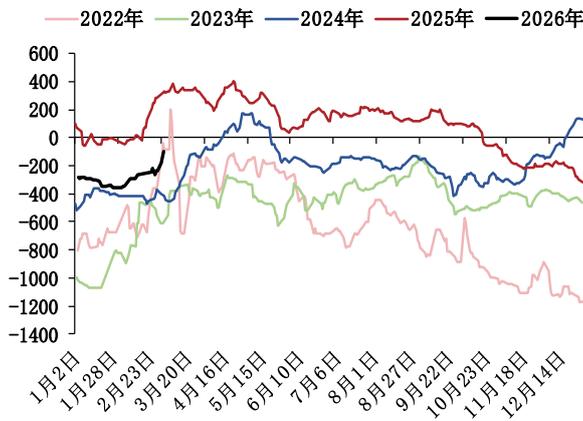
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



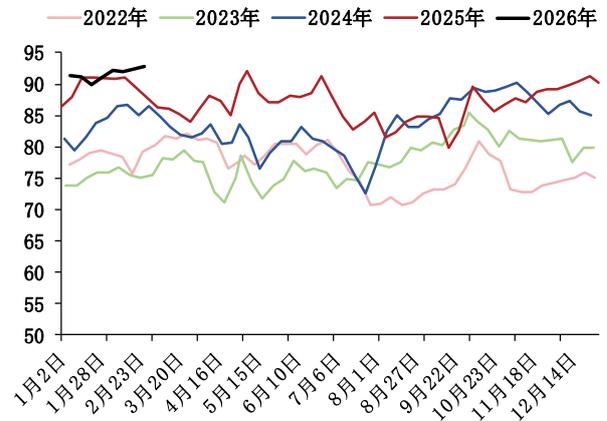
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

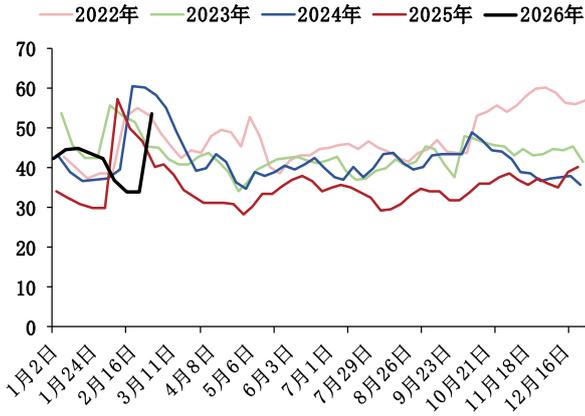
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

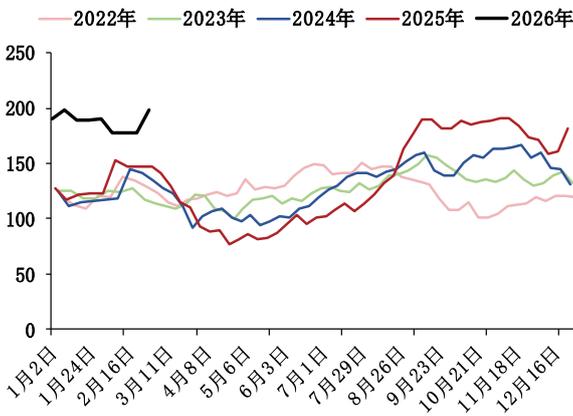
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



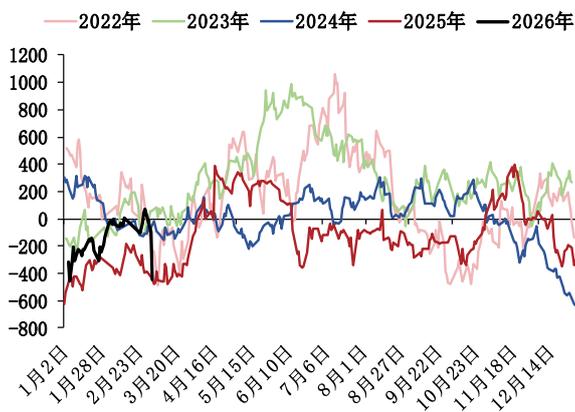
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

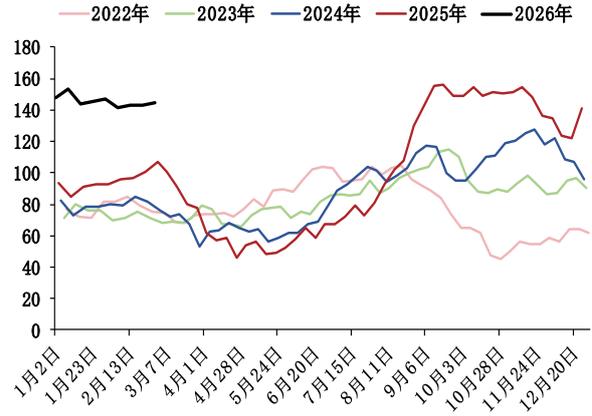


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

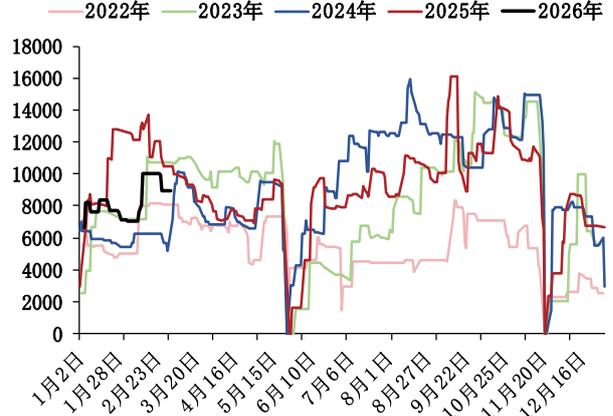


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



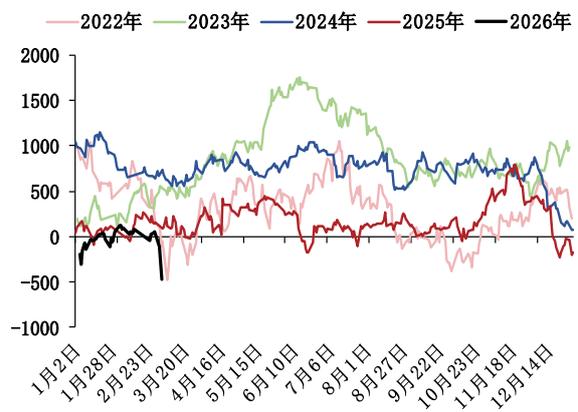
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

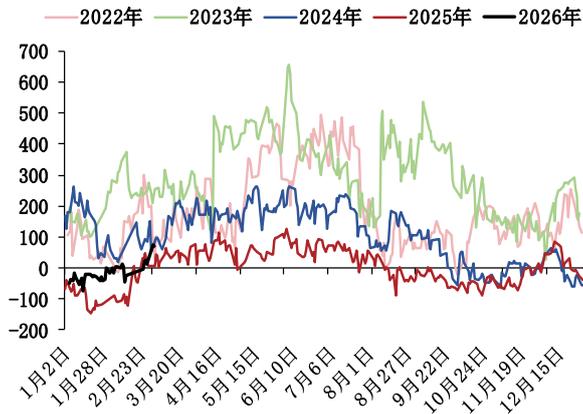
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

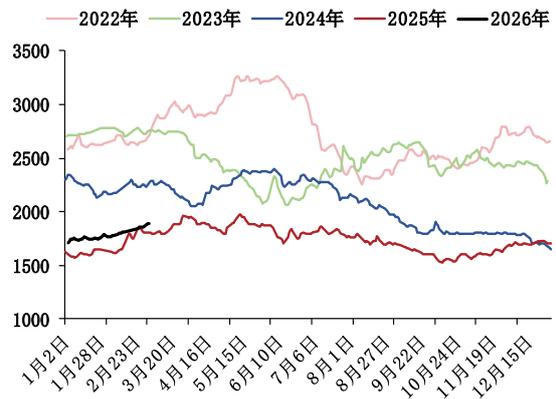
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



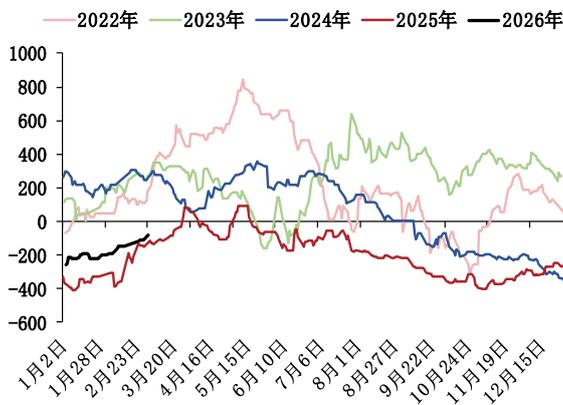
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



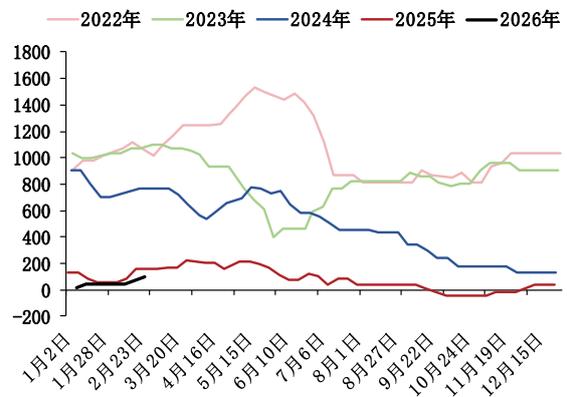
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

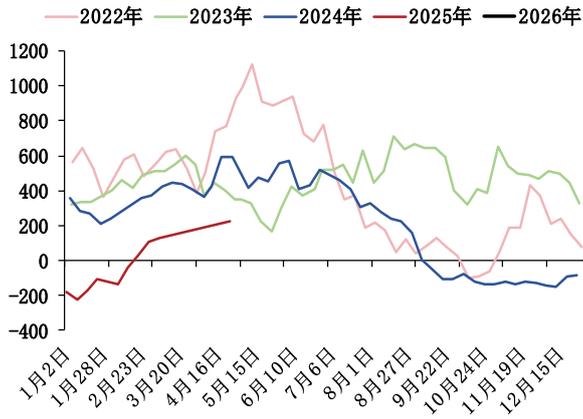
图 41：尿素气制利润（元/吨）



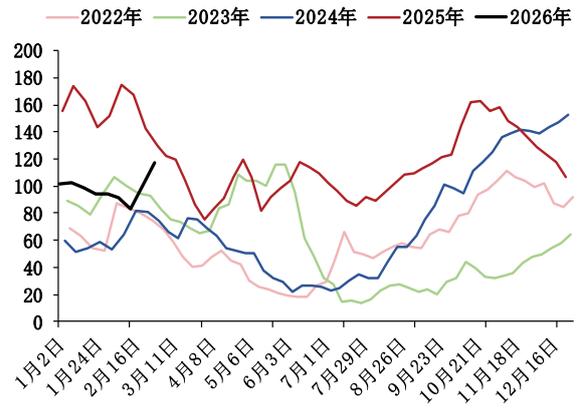
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

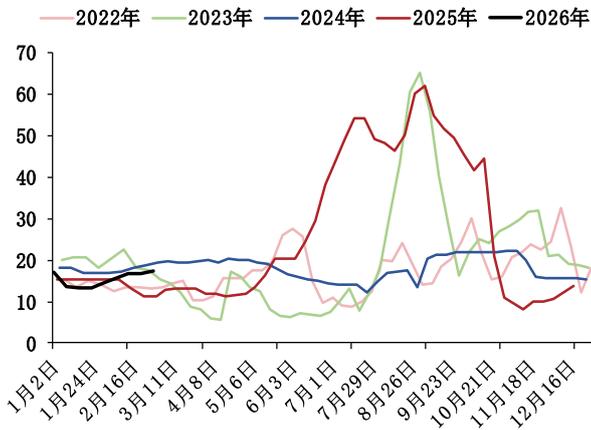


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



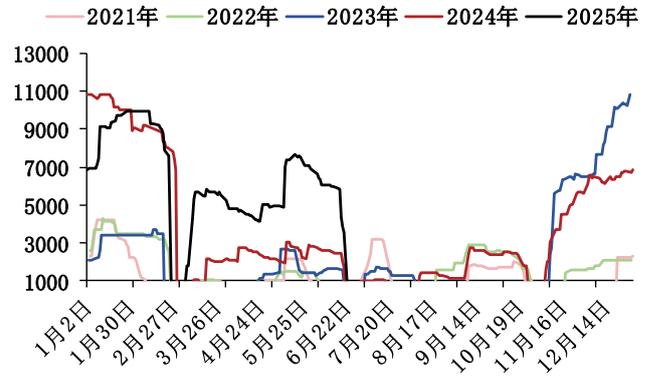
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

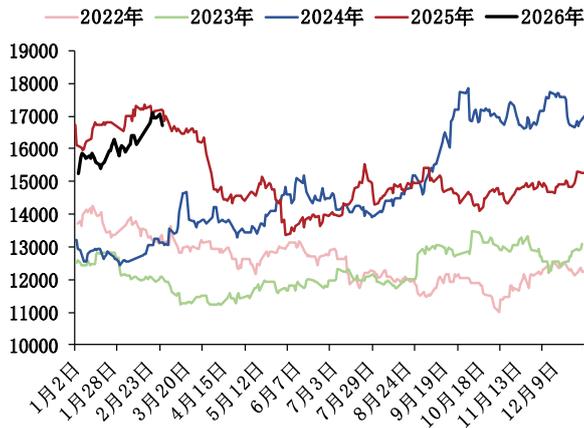
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

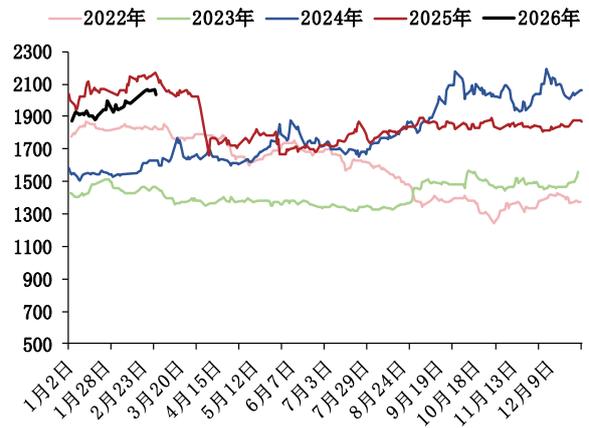
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



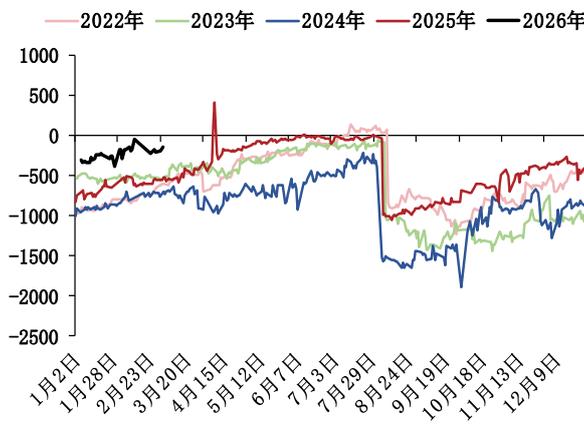
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



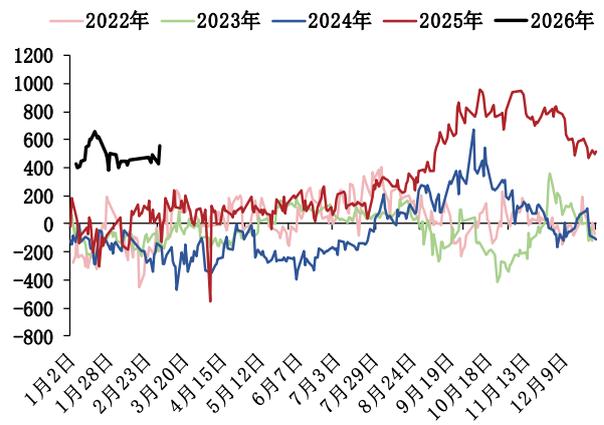
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

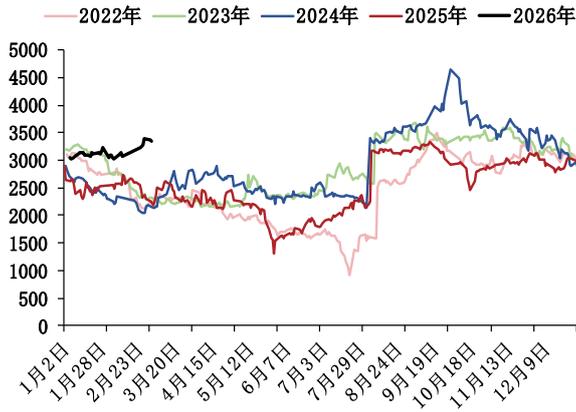
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

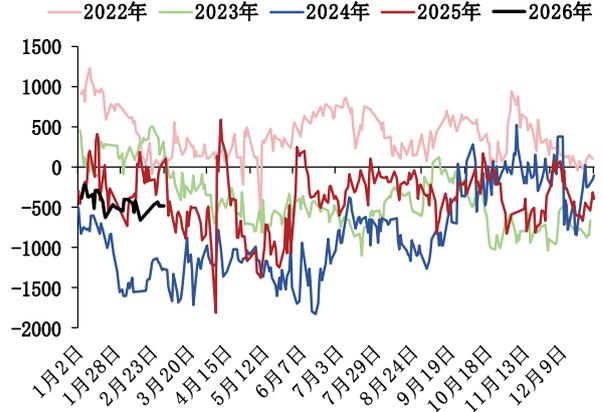
图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



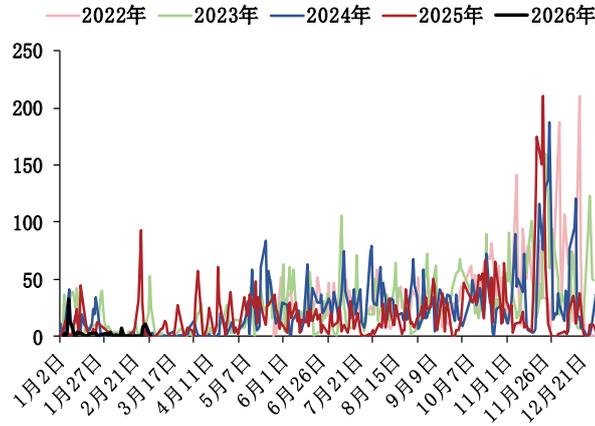
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



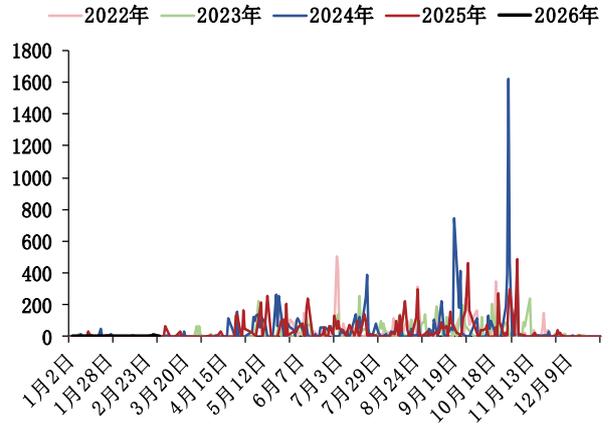
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



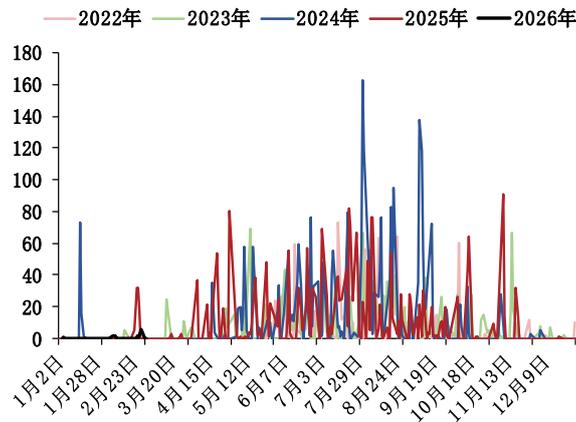
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



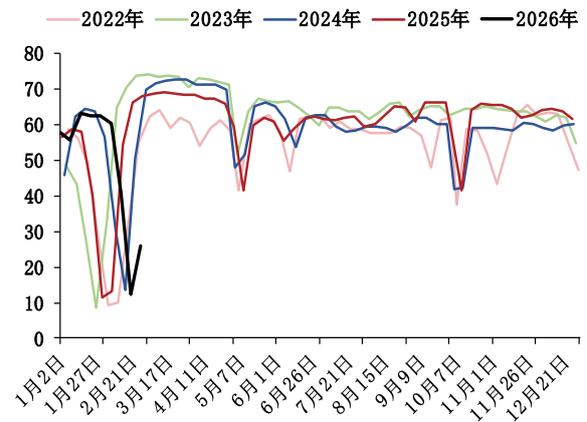
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



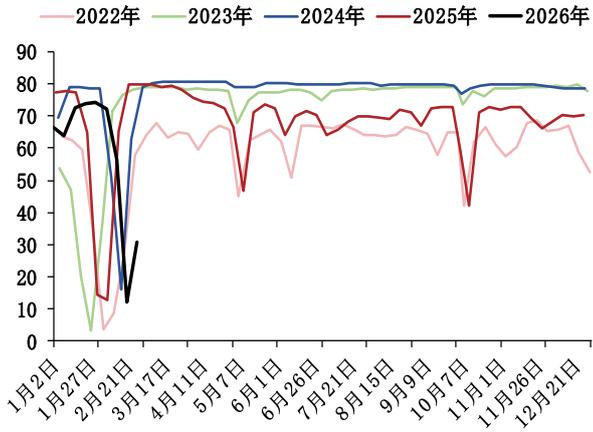
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

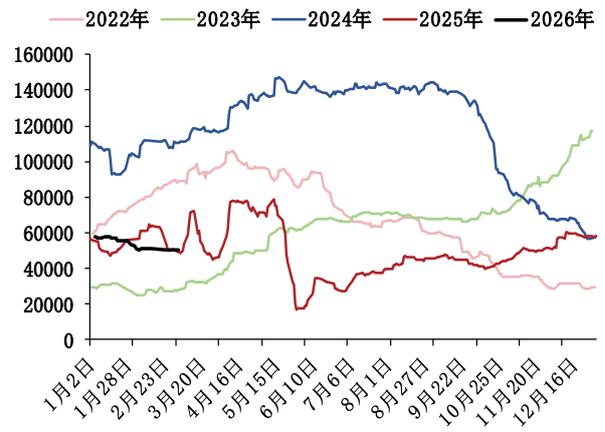


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

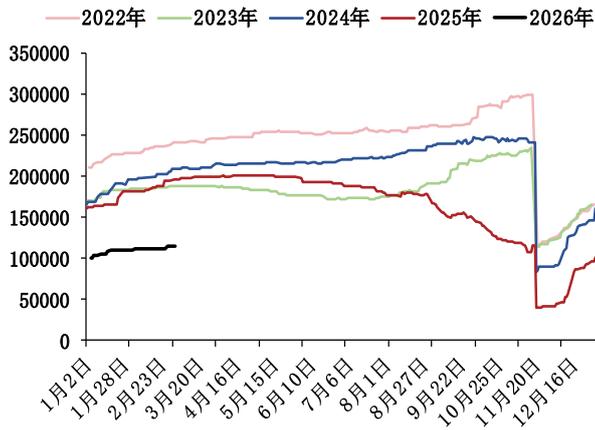


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

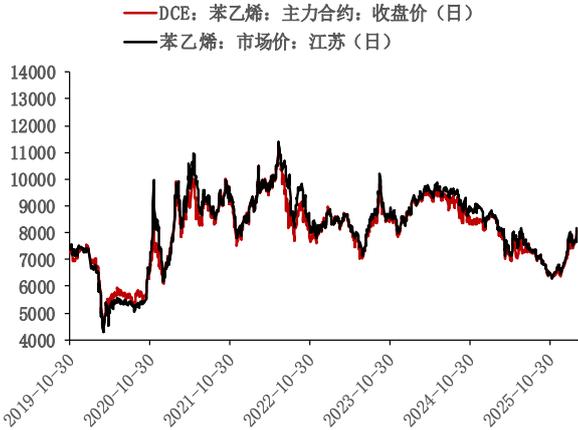
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

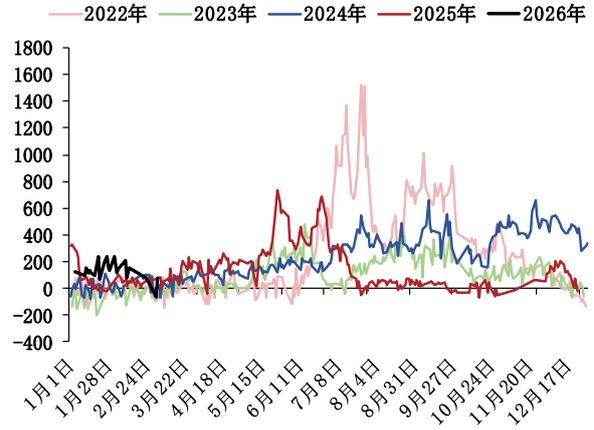
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



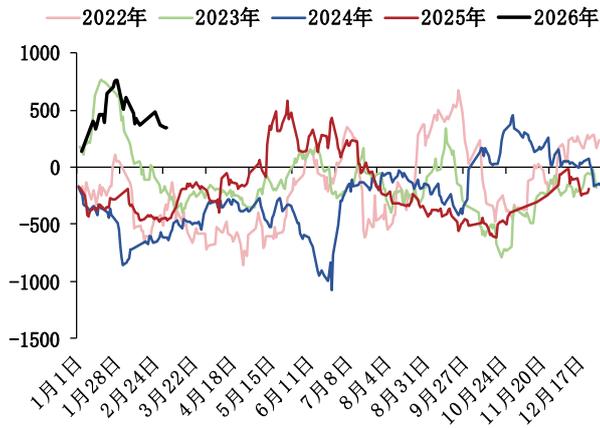
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



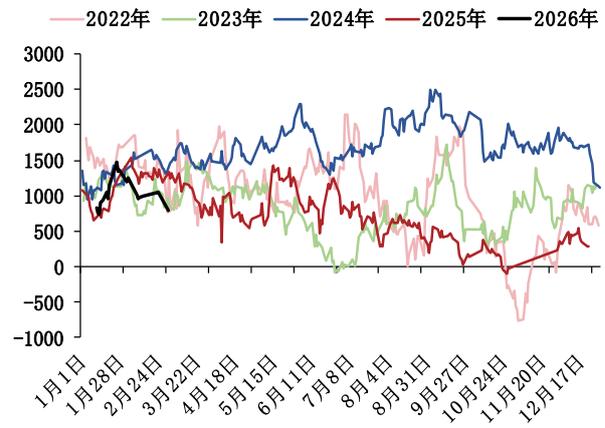
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

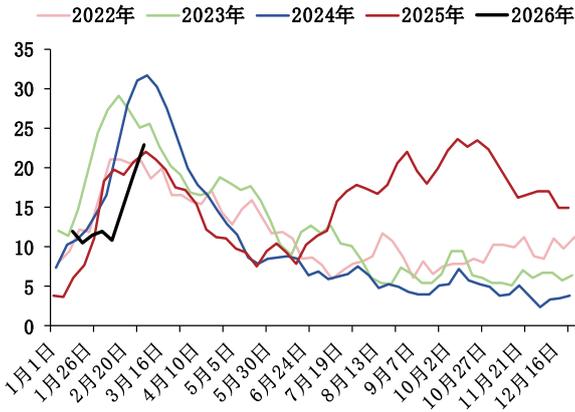
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



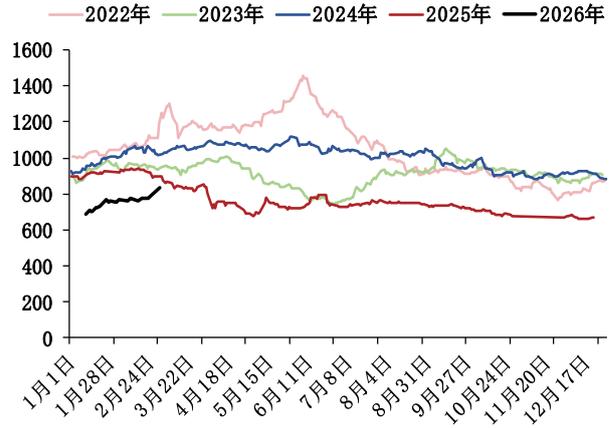
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）

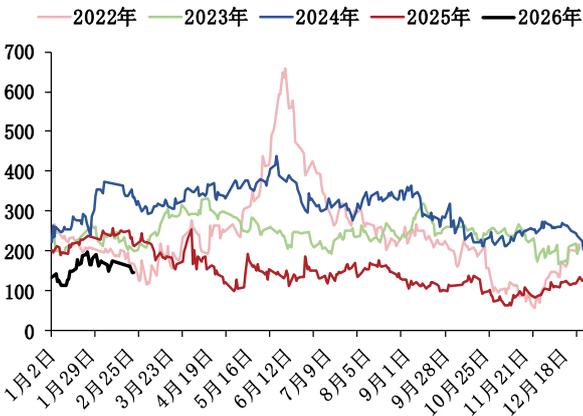


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



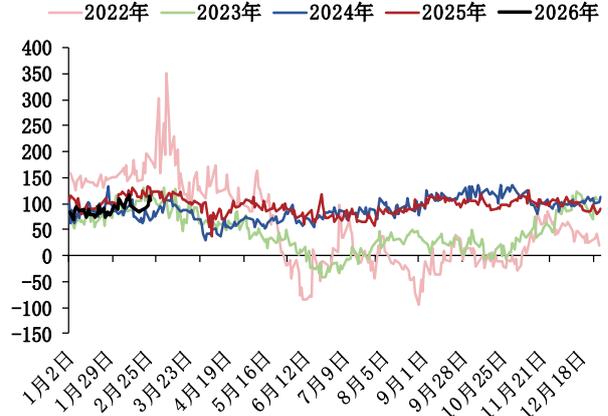
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



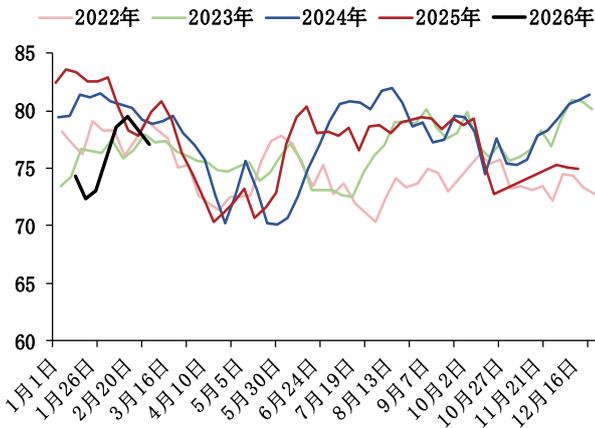
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



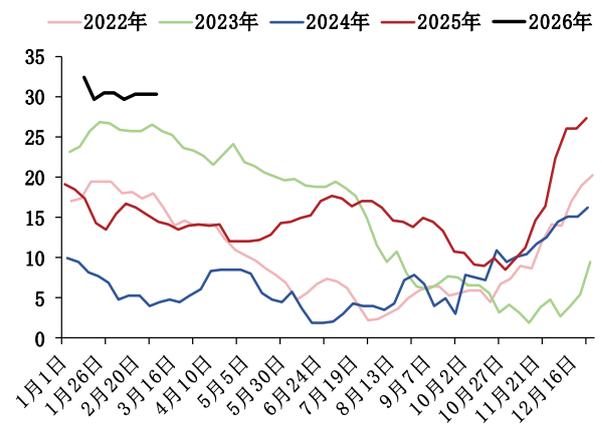
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



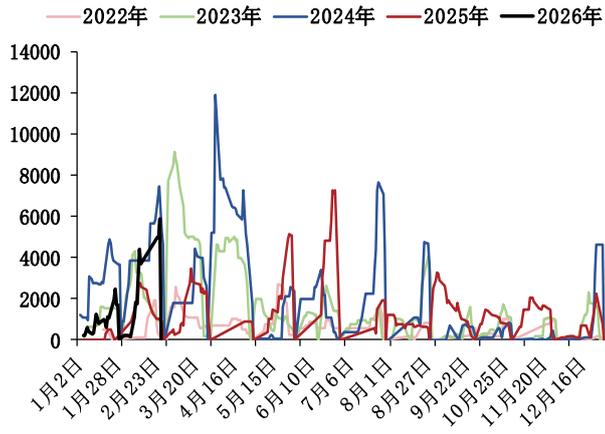
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

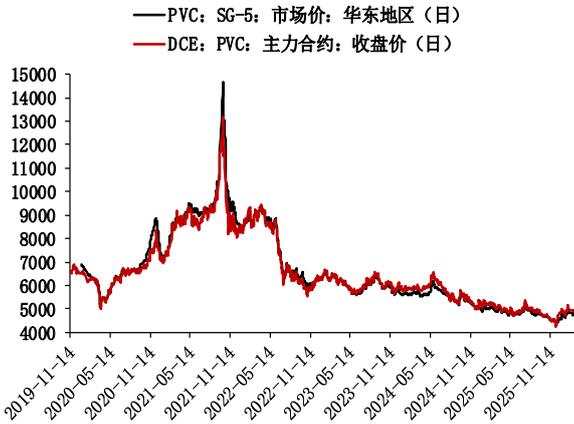
图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

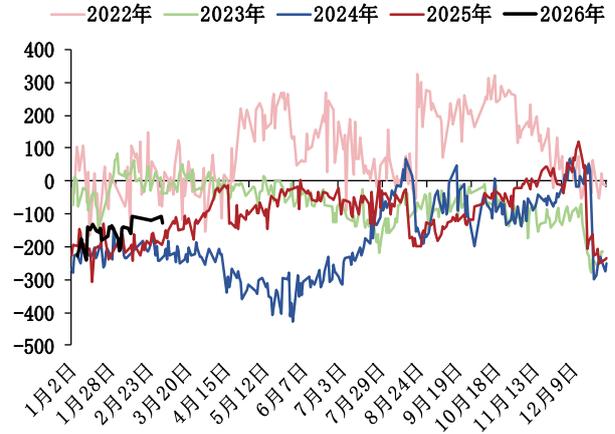
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



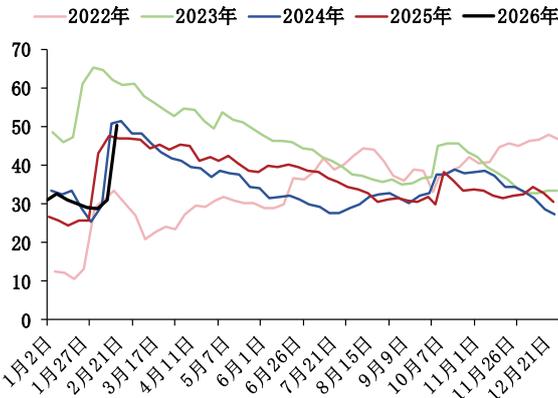
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



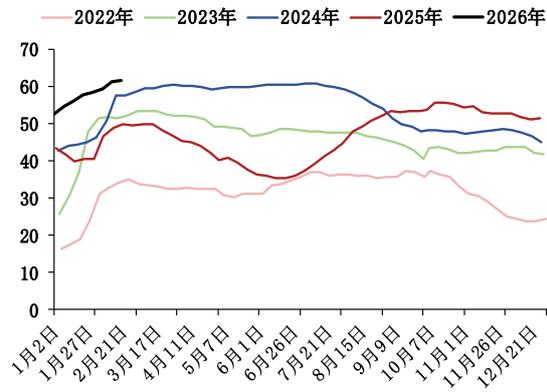
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

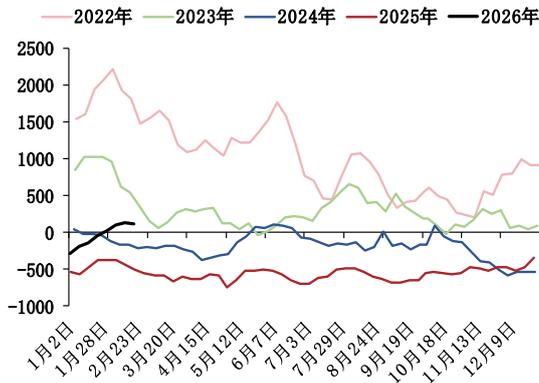
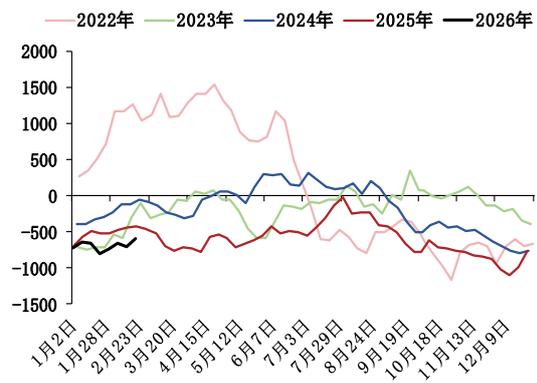


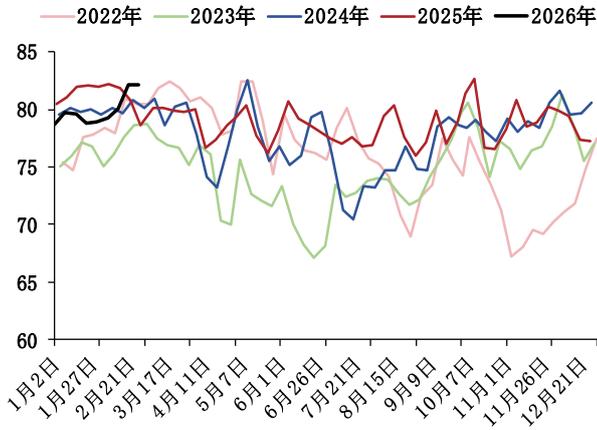
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

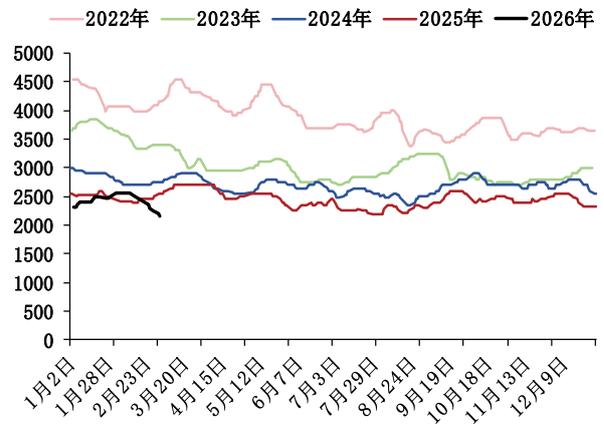
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



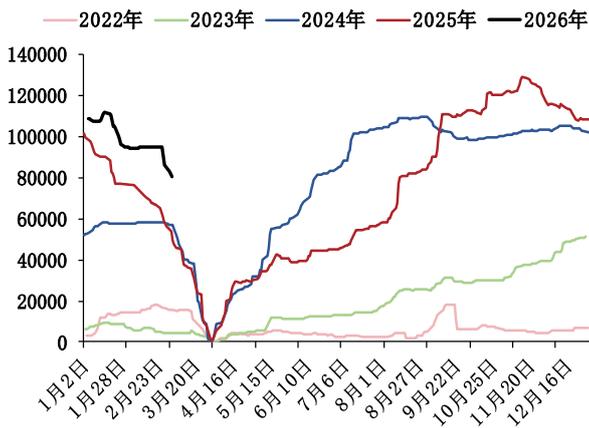
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

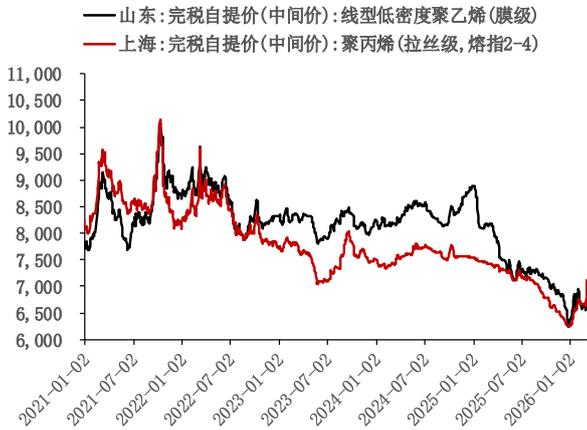
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

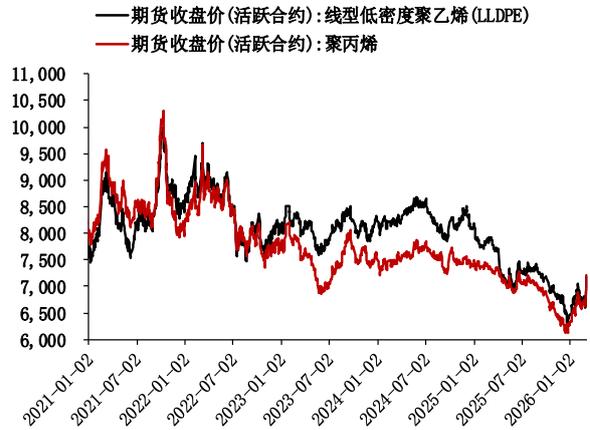
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



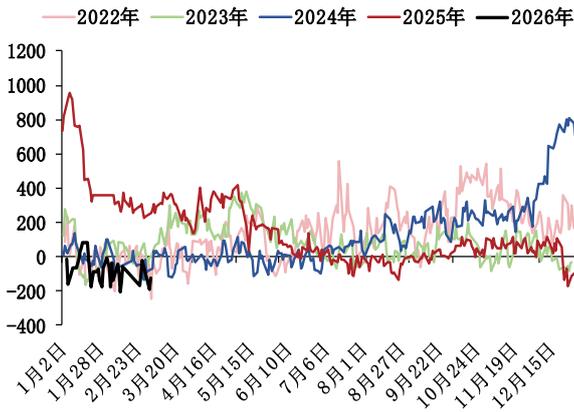
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



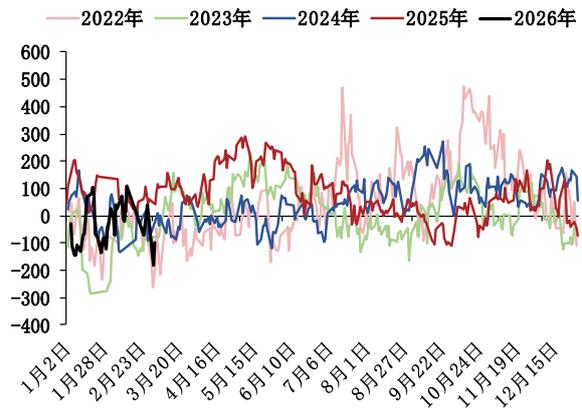
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

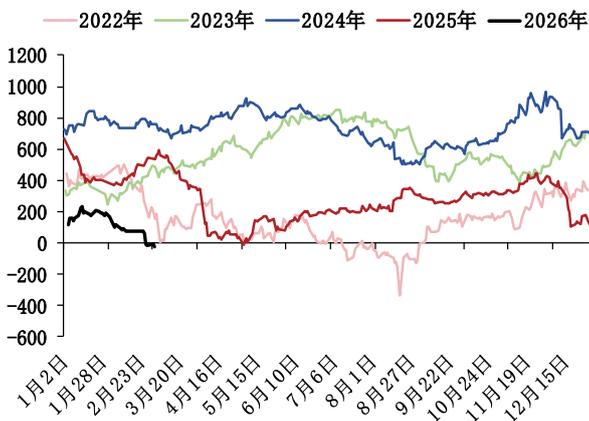
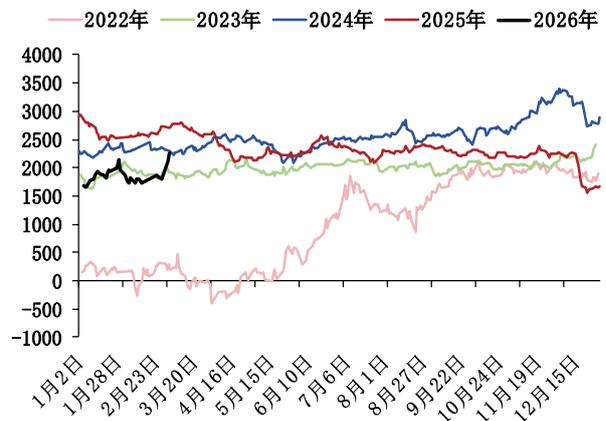


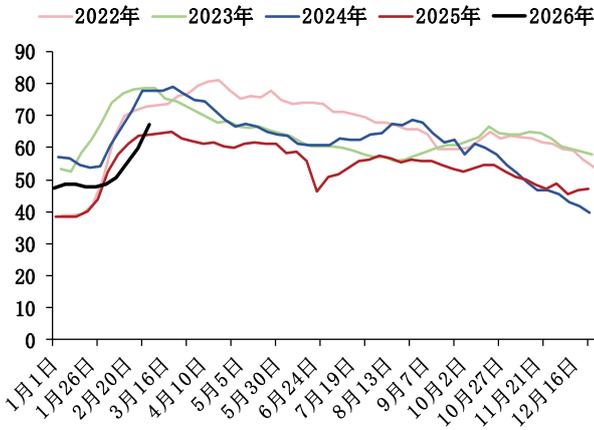
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

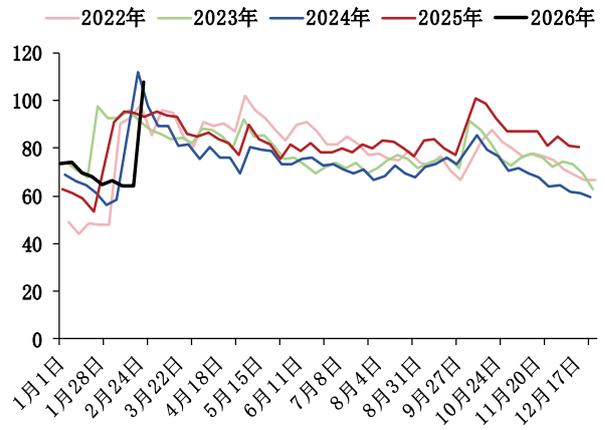
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



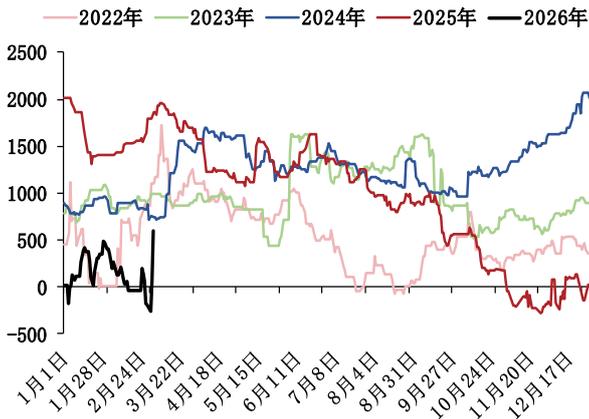
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



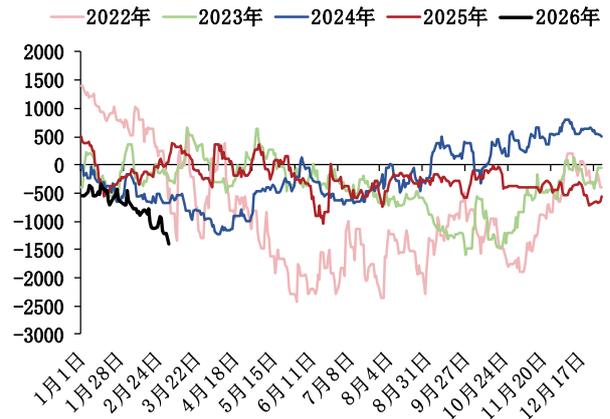
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



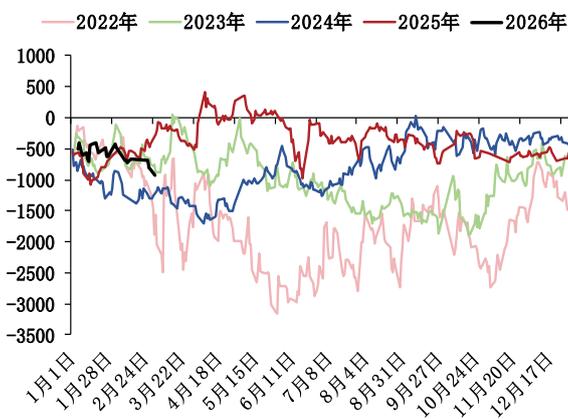
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



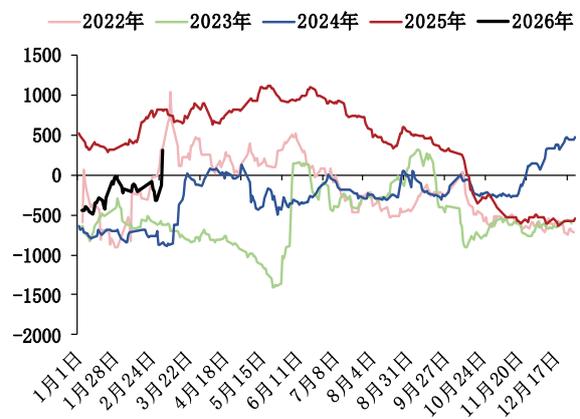
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



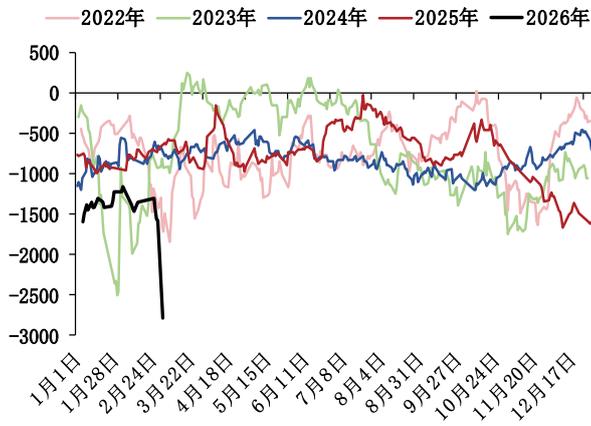
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



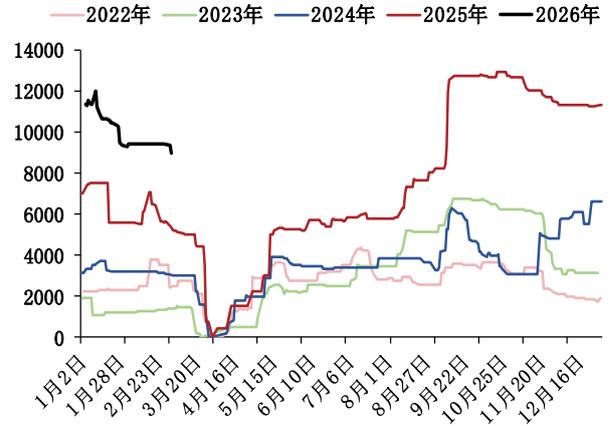
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



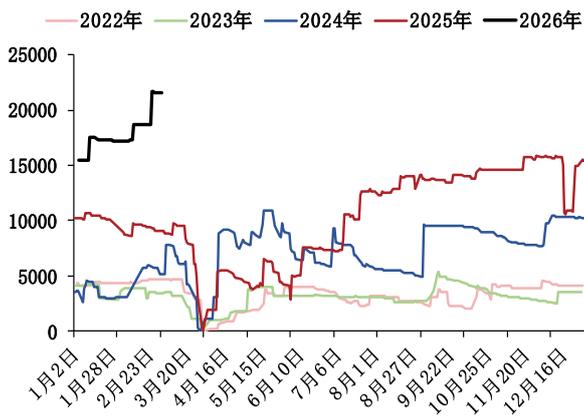
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

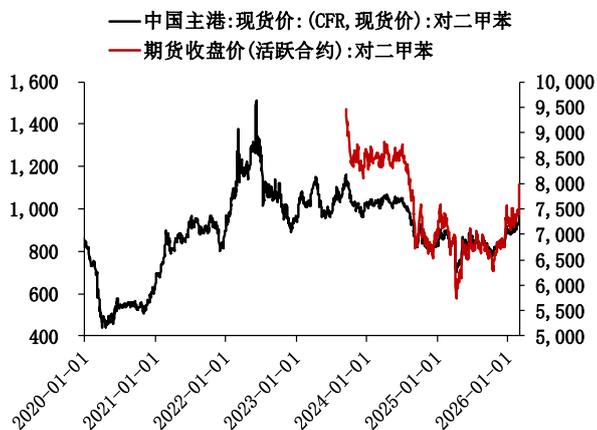
图 93: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

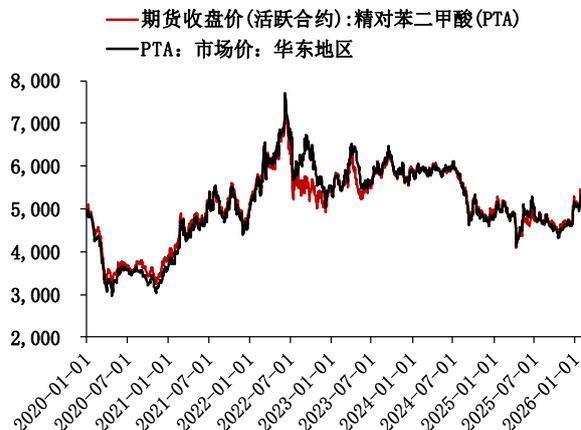
PX & PTA & MEG

图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



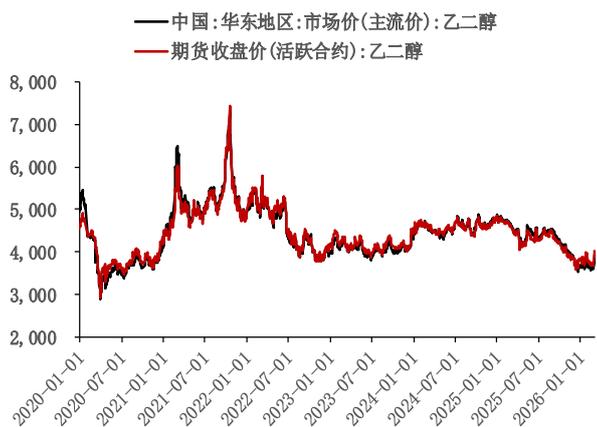
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



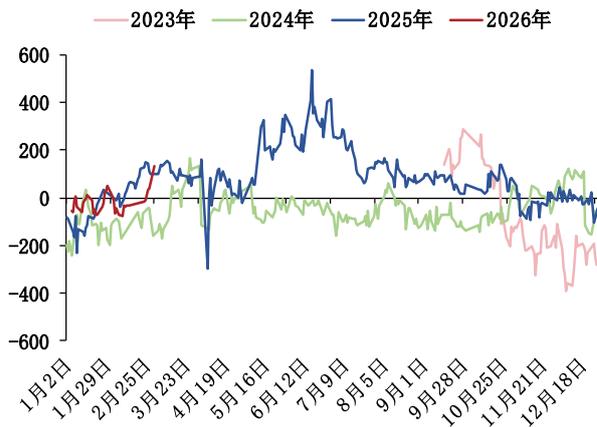
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

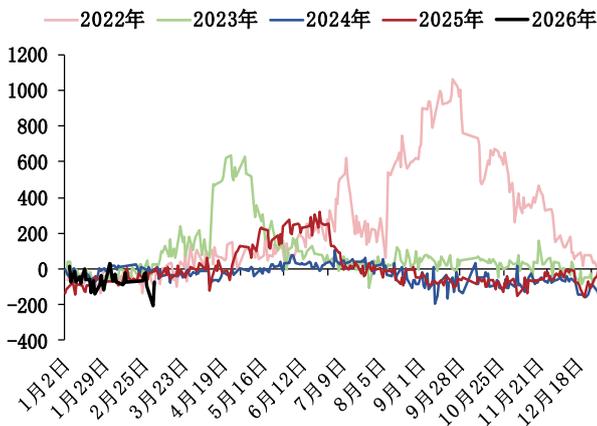
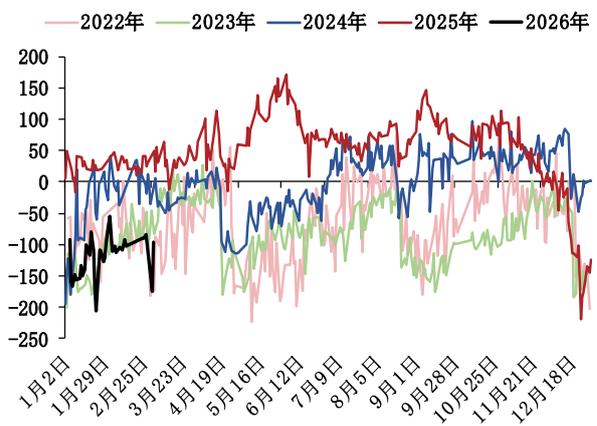
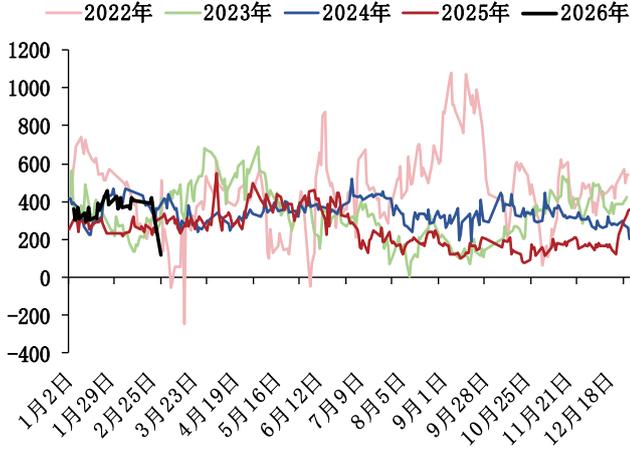


图 99: MEG 基差 (元/吨)



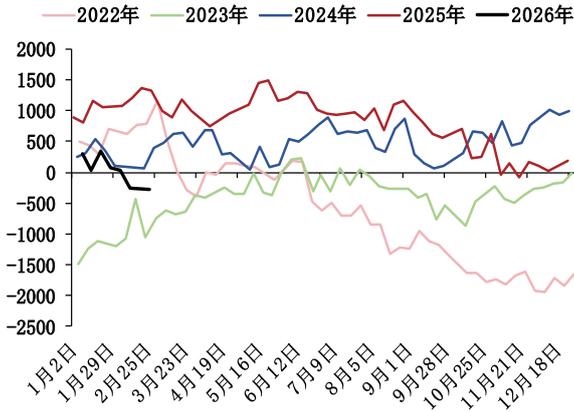
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



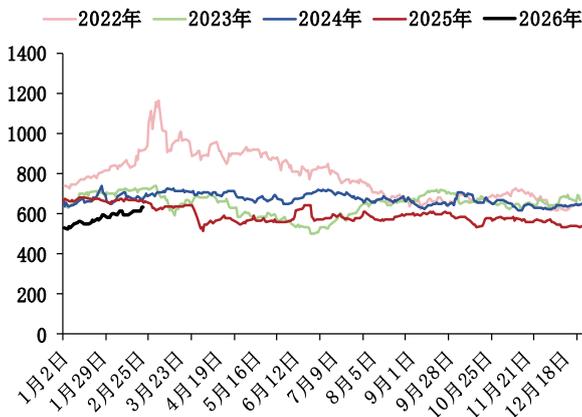
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



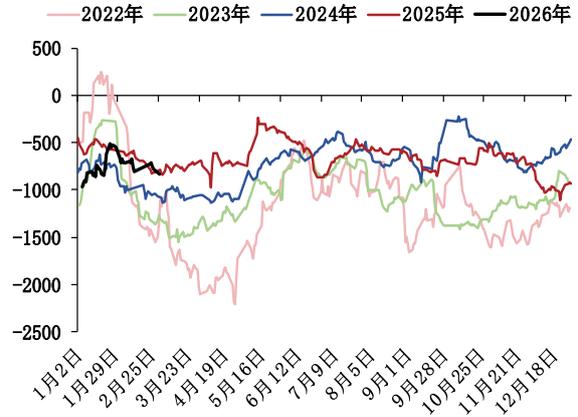
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



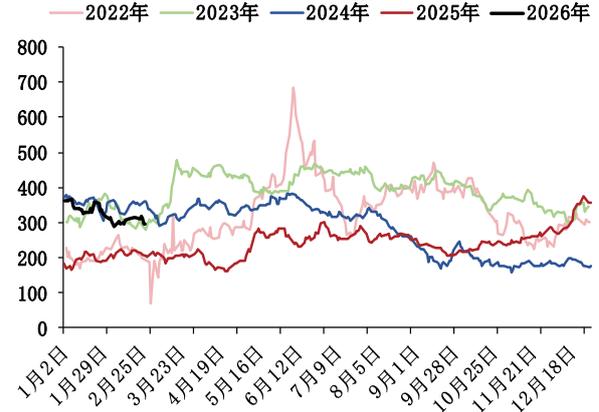
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



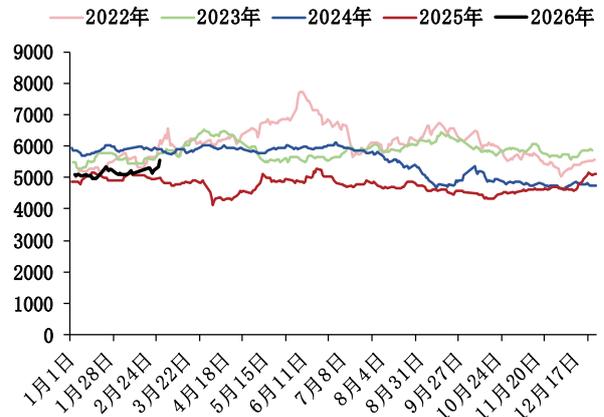
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

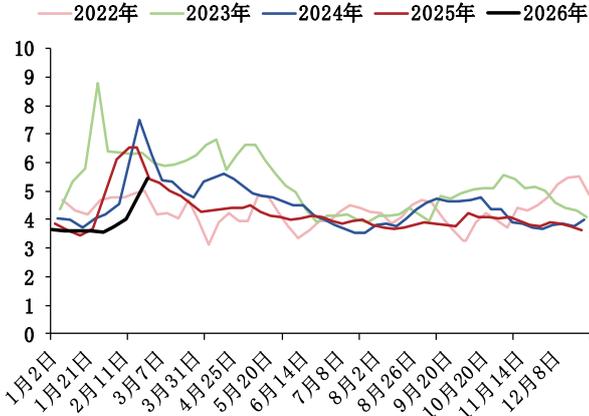
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

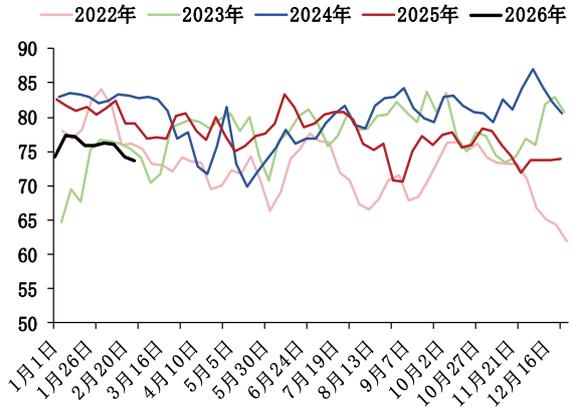
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



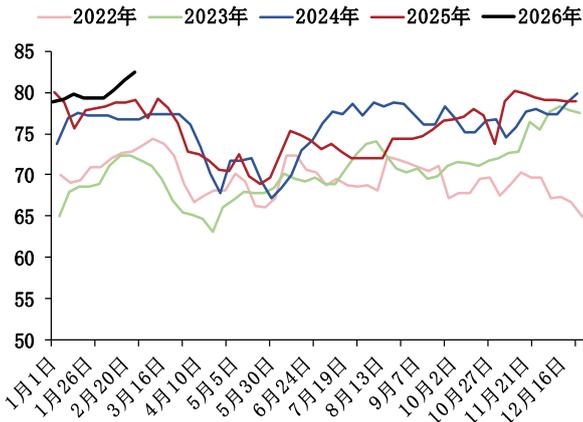
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



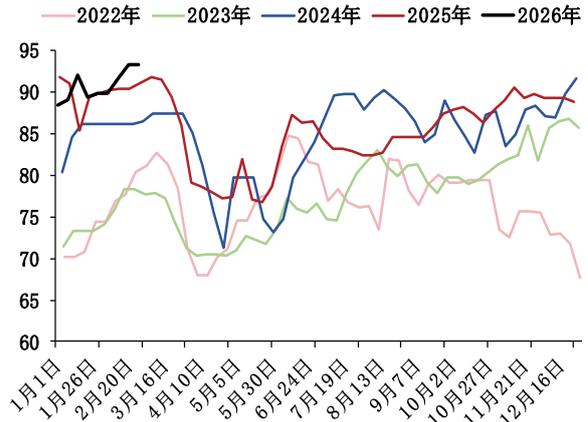
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



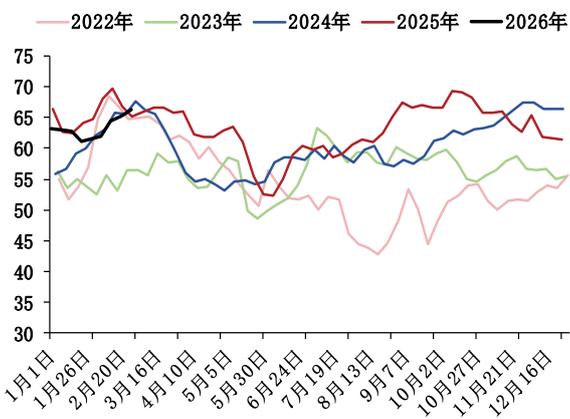
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



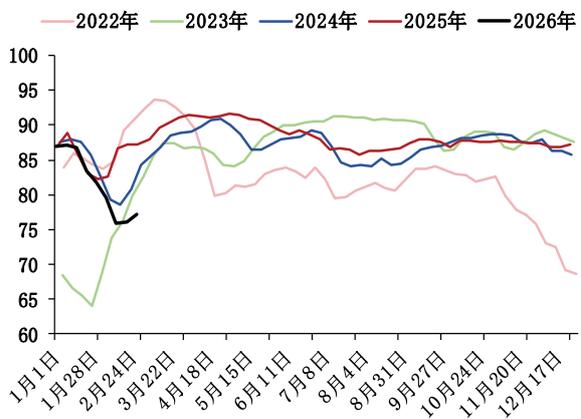
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



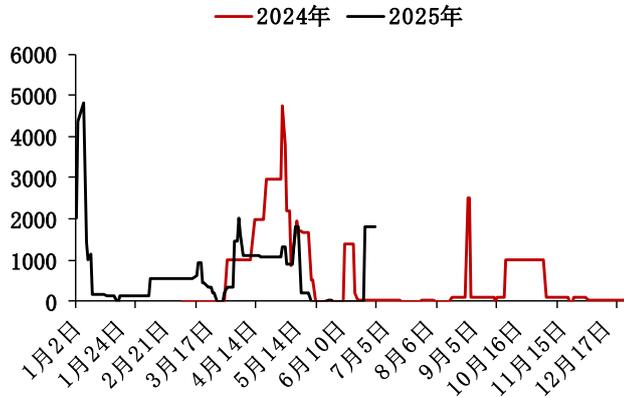
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



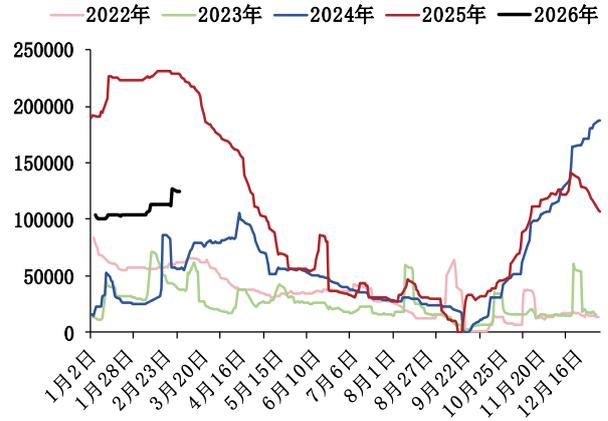
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



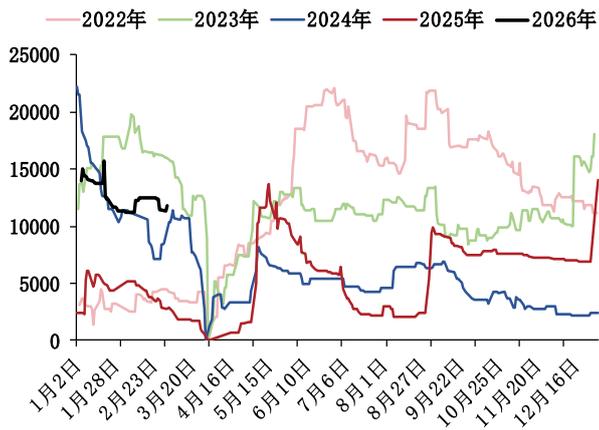
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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