

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

2026/03/12 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 70.40 元/桶，跌幅 9.61%，报 662.00 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 221.00 元/吨，跌幅 4.87%，报 4318.00 元/吨；低硫燃料油收跌 68.00 元/吨，跌幅 1.33%，报 5050.00 元/吨。

【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，我们认为此前等待的地缘终点已较大计价。当前我们认为油价已来到关键区间点上沿附近：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/Girasso1 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

2026/3/12 甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌：江苏变动 80 元/吨，鲁南变动 65 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动-110 元/吨，内蒙变动-25 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 59.00 元/吨，报 2658 元/吨，MTO 利润变动 50 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

2026/3/12 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 10 元/吨，湖北变动 10 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报-12 元/吨。主力期货涨跌：主力合约变动 16 元/吨，报 1872 元/吨。

【策略观点】

我们认为一季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

## 橡胶

2026/03/12 橡胶

### 【行情资讯】

宏观局势导致原油大跌，带动下游丁二烯大跌，丁二烯橡胶 BR 大跌。市场整体变化较快，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 3 月 1 日，中国天然橡胶社会库存 138.3 万吨，环比增加 1.7 万吨，增幅 1.21%。中国深色胶社会总库存为 93.8 万吨，增 1.32%。中国浅色胶社会总库存为 44.5 万吨，环比增 1%。青岛地区天然橡胶库存累库 0.36 万吨至 69.01 万吨。

### 现货方面：

泰标混合胶 15850 (+150) 元。STR20 报 2035 (+15) 美元。STR20 混合 20350 (+15) 美元。

江浙丁二烯 14000 (-1600) 元。华北顺丁 13900 (-1150) 元。

丁二烯现货 3 月 9 日 12000 涨到 15000 元，今日跌回 14000 元，波动幅度罕见。

### 【策略观点】

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

2026/03/12 PVC

### 【行情资讯】

PVC05 合约上涨 342 元，报 5571 元，常州 SG-5 现货价 5270 (+120) 元/吨，基差-301 (-222) 元/吨，5-9 价差-29 (+60) 元/吨。成本端电石乌海报价 2500 (+50) 元/吨，兰炭中料价格 735 (0) 元/吨，乙烯 970 (+20) 美元/吨，烧碱现货 655 (0) 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

2026/03/12 纯苯&苯乙烯

### 【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 7755 元/吨，下跌 220 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 8047 元/吨，下跌 220 元/吨；纯苯基差-292 元/吨，缩小 260 元/吨；期现端苯乙烯现货 10000 元/吨，下跌 2000 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 9820 元/吨，下跌 95 元/吨；基差 180 元/吨，走弱 1905 元/吨；BZN 价差 196.5 元/吨，上涨 10 元/吨；EB 非一体化装置利润 327.55 元/吨，上涨 208.8 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】

中东地缘冲突稍有缓和，伊朗开出停战条件。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，地缘影响盘面波动较大，建议空仓观望。

## 聚乙烯

2026/03/12 聚乙烯

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8154 元/吨，上涨 387 元/吨，现货 7825 元/吨，上涨 175 元/吨，基差-329 元/吨，走弱 212 元/吨。上游开工 81.77%，环比下降 0.76%。周度库存方面，生产企业库存 52 万吨，环比去库 1.62 万吨，贸易商库存 5.57 万吨，环比去库 0.21 万吨。下游平均开工率 30%，环比上涨 1.38%。LL5-9 价差 348 元/吨，环比扩大 25 元/吨。

### 【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：中东地缘冲突见降温，伊朗提出停火条件。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 年上半年仅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。待霍尔木兹海峡船只通行数量边际转多，逢高做空 LL2605-LL2609 合约反套。

2026/03/12 聚丙烯

### 【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8197 元/吨，上涨 377 元/吨，现货 8100 元/吨，上涨 200 元/吨，基差 -97 元/吨，走弱 177 元/吨。上游开工 68.86%，环比下降 1.69%。周度库存方面，生产企业库存 68 万吨，环比累库 2.49 万吨，贸易商库存 20.61 万吨，环比去库 0.655 万吨，港口库存 7.47 万吨，环比去库 0.67 万吨。下游平均开工率 45.87%，环比上涨 9.13%。LL-PP 价差 -43 元/吨，环比扩大 10 元/吨。PP5-9 价差 551 元/吨，环比扩大 56 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行情转移至投产错配。

## 对二甲苯

2026/03/12 PX

### 【行情资讯】

PX05 合约上涨 630 元，报 9532 元，PX CFR 下上涨 66 美元，报 1217 美元，按人民币中间价折算基差 135 元 (-114)，5-7 价差 412 元 (+88)。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，大榭停车，海外韩国 S-oil 177 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，3 月上旬韩国 PX 出口中国 15.7 万吨，同比下降 1.8 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 310 美元 (-45)，韩国 PX-MX 为 112 美元 (+18)，石脑油裂差 172 美元 (-162)。

### 【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

2026/03/12 PTA

### 【行情资讯】

PTA05 合约上涨 460 元，报 6660 元，华东现货上涨 140 元，报 6320 元，基差 -14 元 (+1)，5-9 价差 366 元 (+66)。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，3 月 6 日社会库存（除信用仓单）262.3 万吨，环比累库 2.6 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费下跌 198 元，至 -22 元，盘面加工费上涨 47 元，至 407 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

2026/03/12 乙二醇

**【行情资讯】**

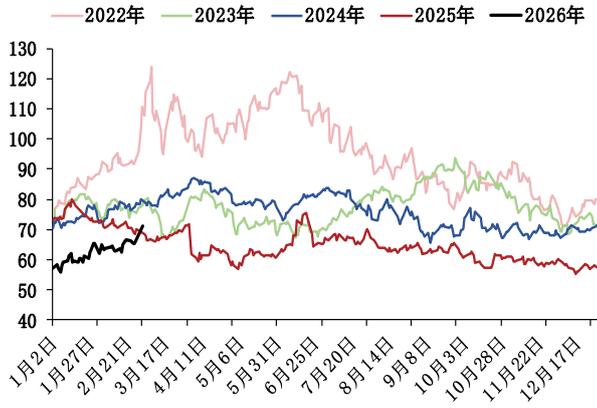
EG05 合约上涨 272 元，报 4577 元，华东现货下跌 8 元，报 4400 元，基差-23 元 (-25)，5-9 价差 143 元 (+137)。供给端，乙二醇负荷 73.3%，环比下降 5.7%，其中合成气制 83%，环比下降 1%；乙烯制负荷 67.9%，环比下降 8.3%。合成气制装置方面，中化学降负，榆林化学部分装置检修；油化工方面，古雷石化检修，多套装置降负，壳牌停车；海外方面，韩国乐天丽水检修，道达尔降负，伊朗 BCCO 装置停车，FARSA 暂停装运，科威特一套装置停车。下游负荷 83.5%，环比上升 4%，装置方面，仪化 20 万吨短纤、实华 15 万吨短纤检修，多套化纤、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 7.8 万吨，华东出港 3 月 10 日 1.1 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-1940 元，国内乙烯制利润-1212 元，煤制利润 661 元。成本端乙烯上涨至 970 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。

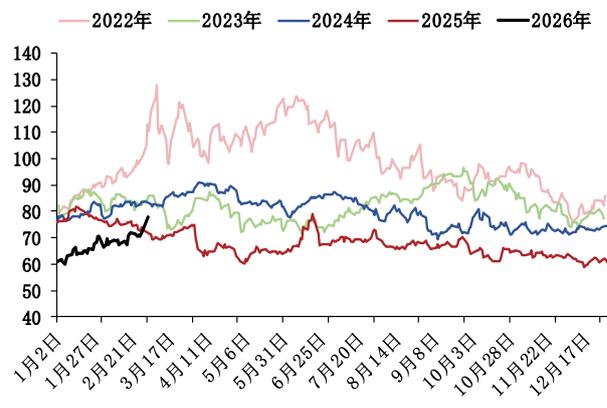
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



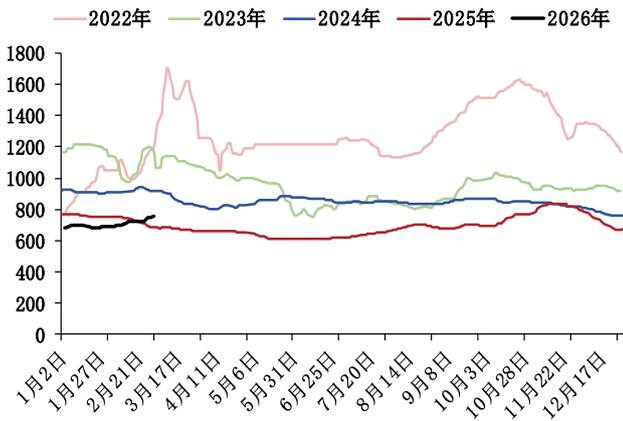
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



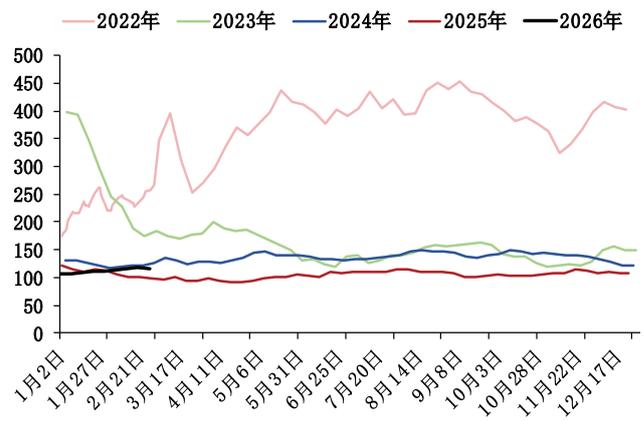
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

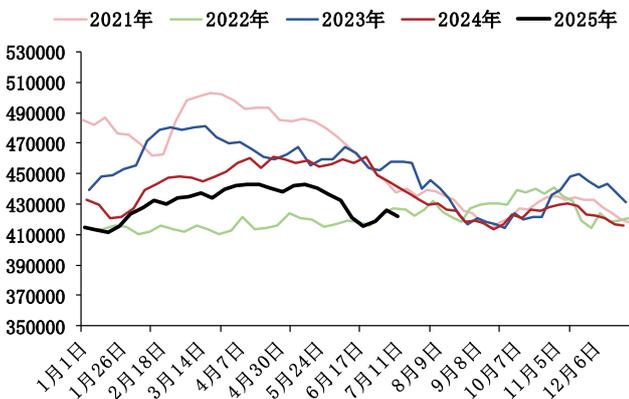
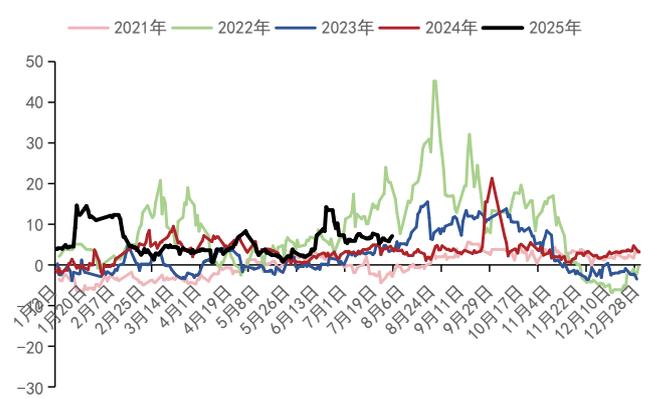
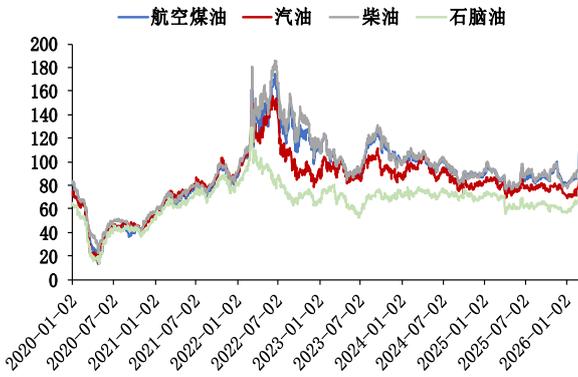


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



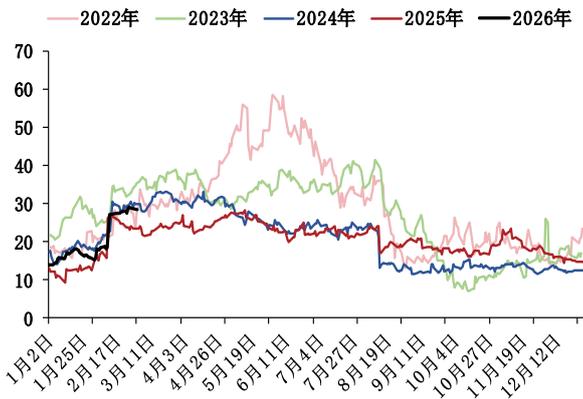
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



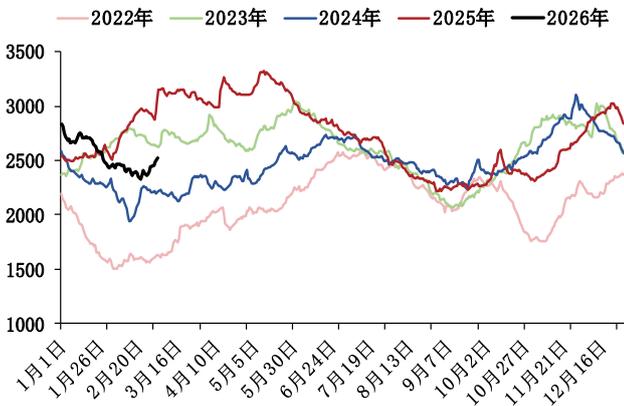
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



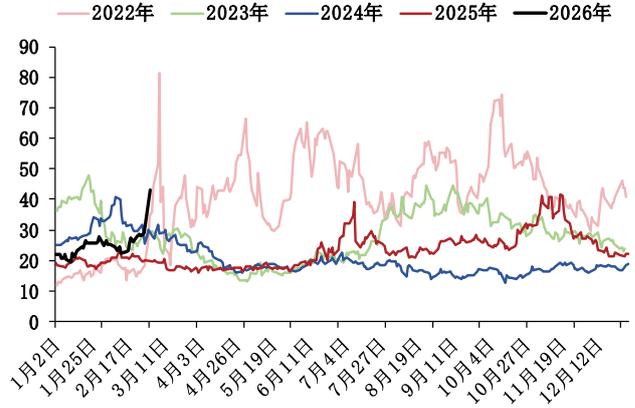
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



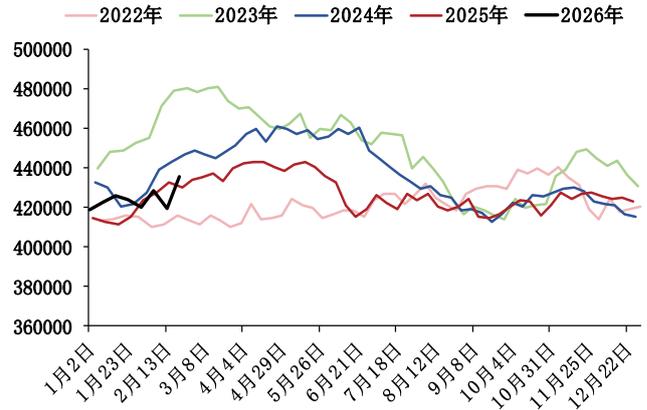
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



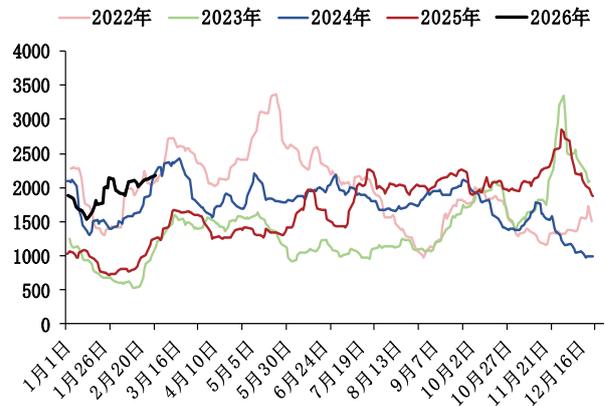
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

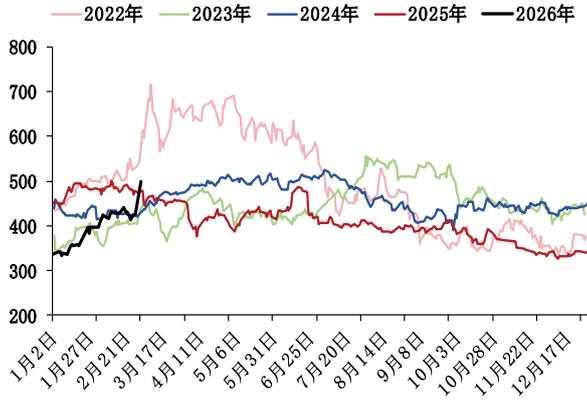


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

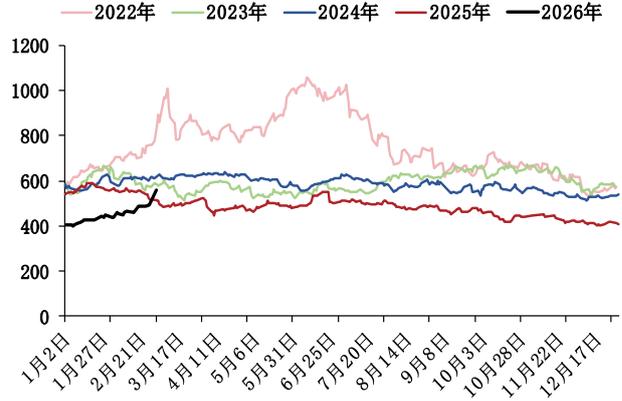
### 燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



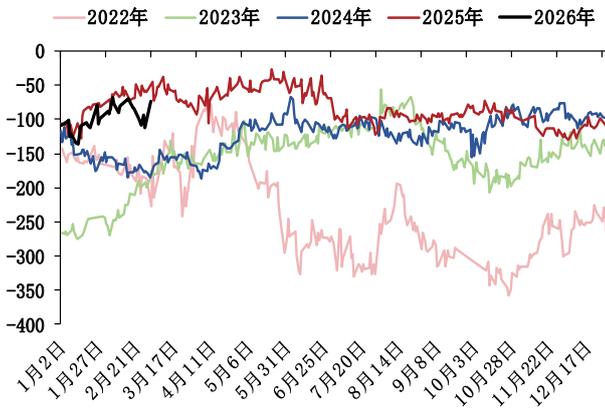
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



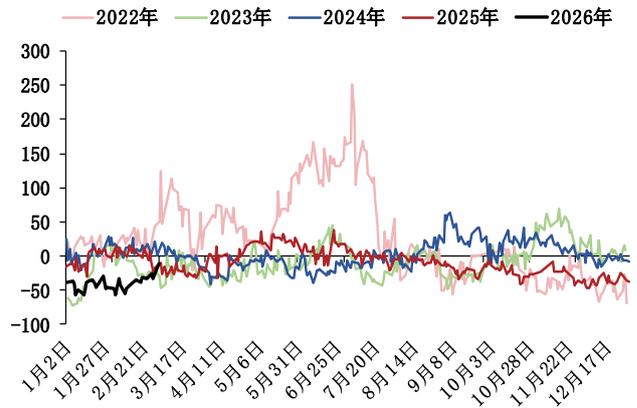
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

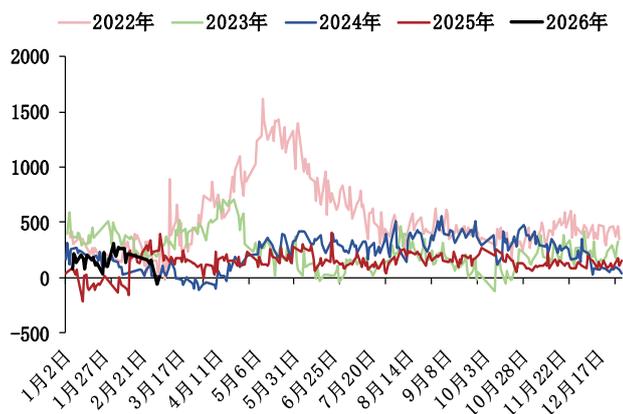
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

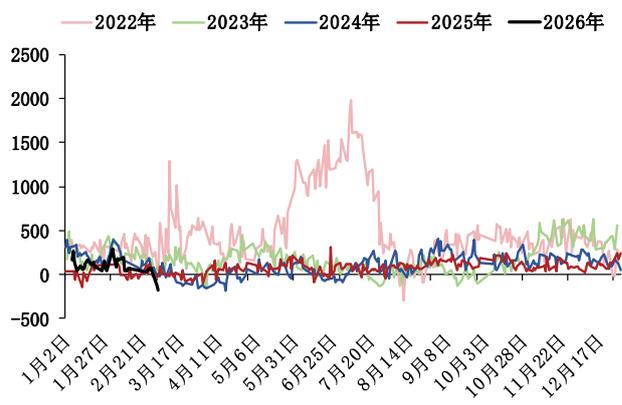
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



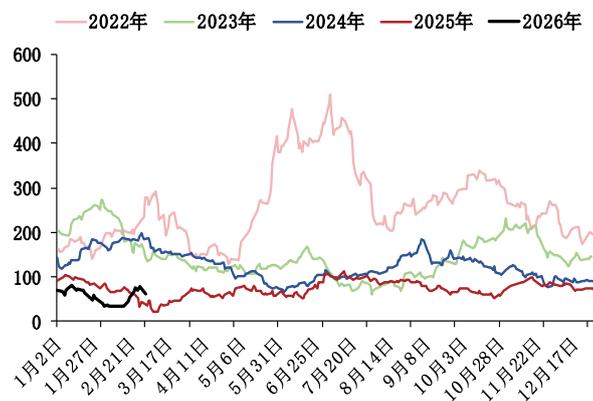
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



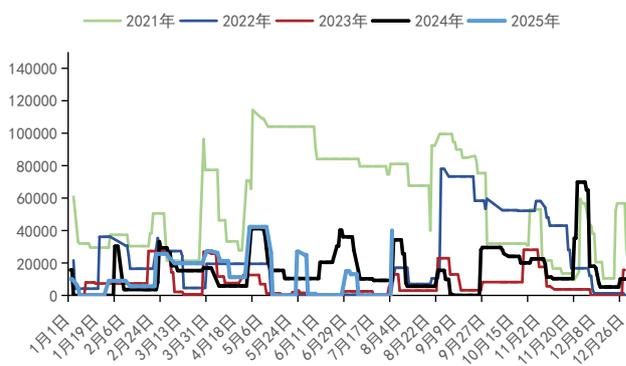
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

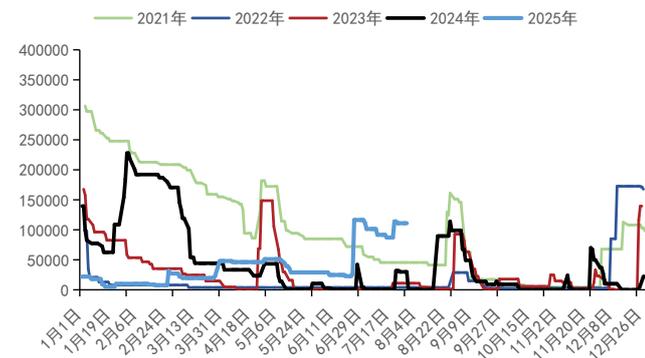


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

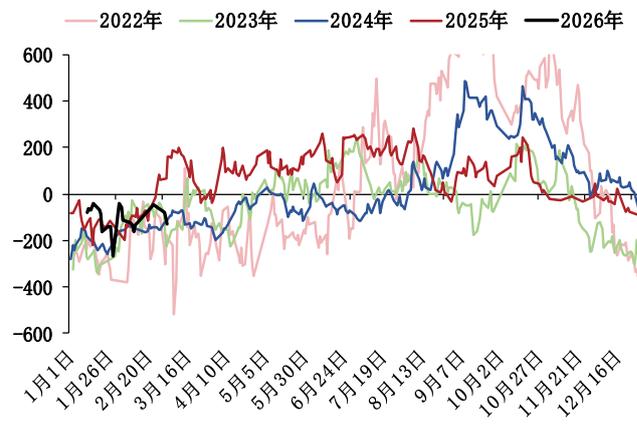
## 沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



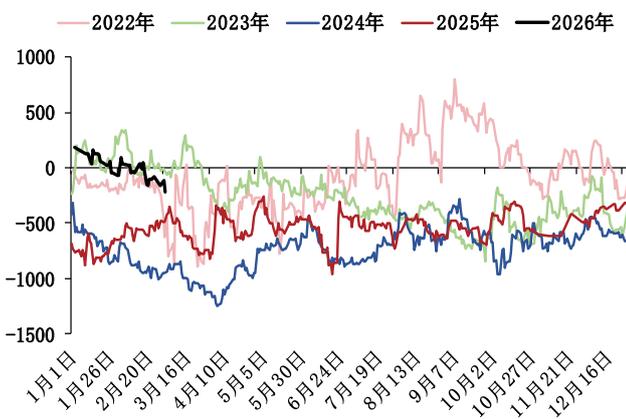
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



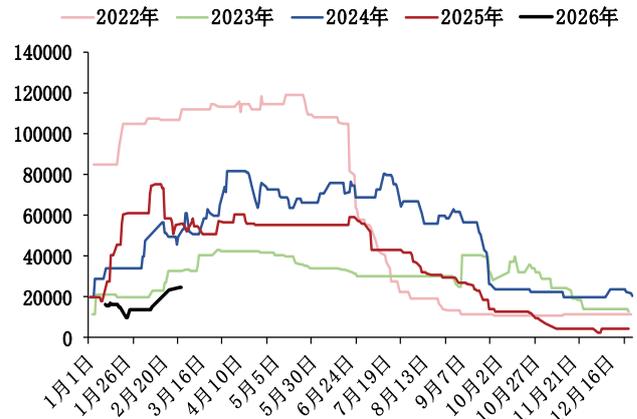
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

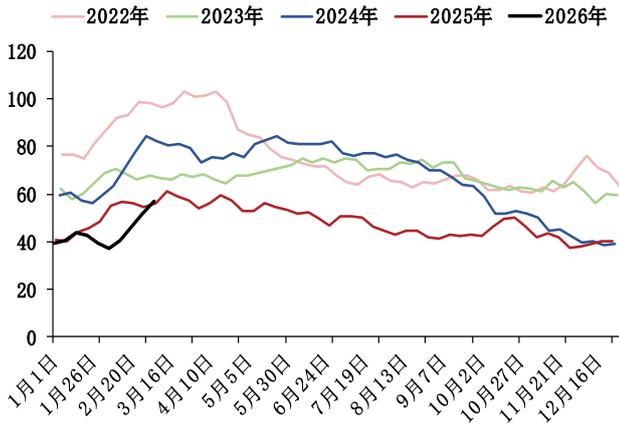
图 25：沥青期货库存（吨）



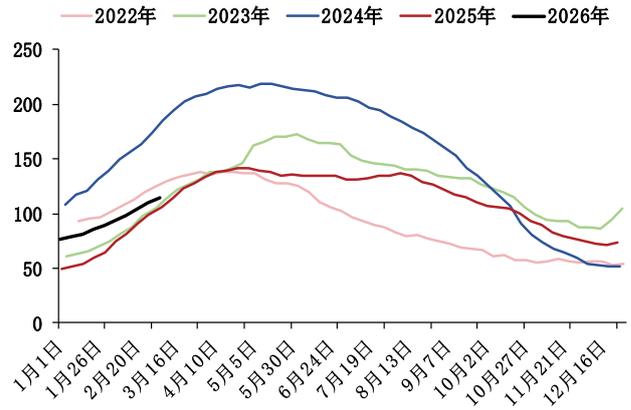
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



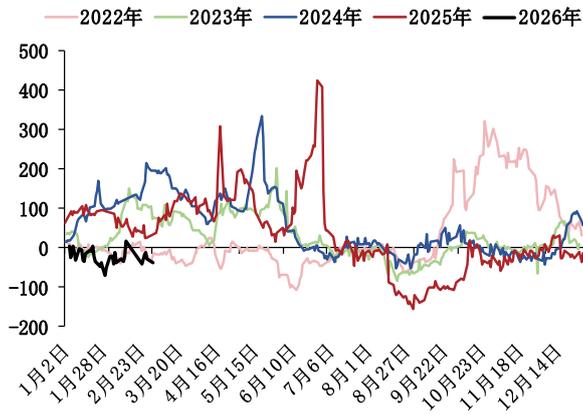
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

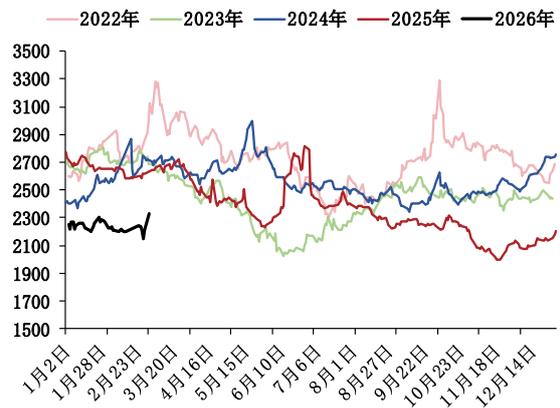
**甲醇**

**图 28：甲醇现货基差（元/吨）**



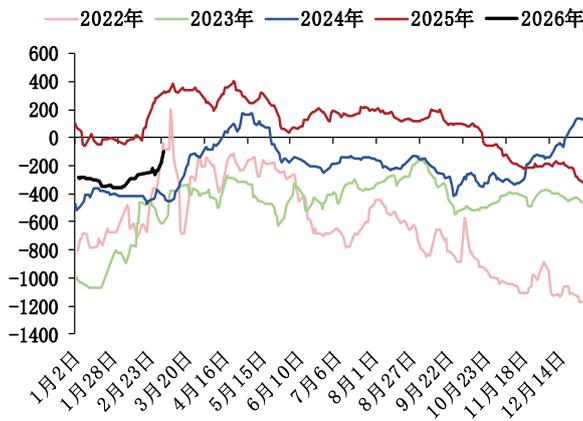
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

**图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）**



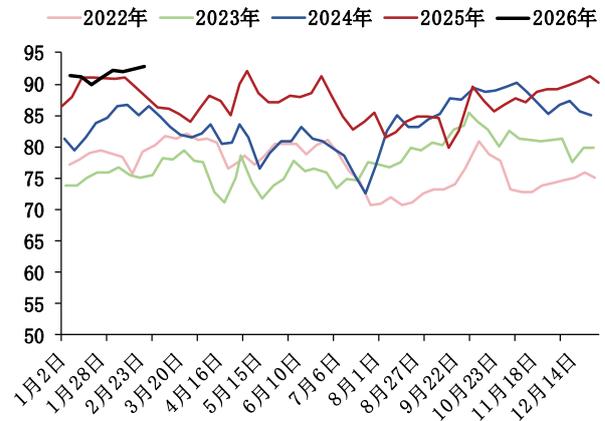
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

**图 30：煤制甲醇利润（元/吨）**



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

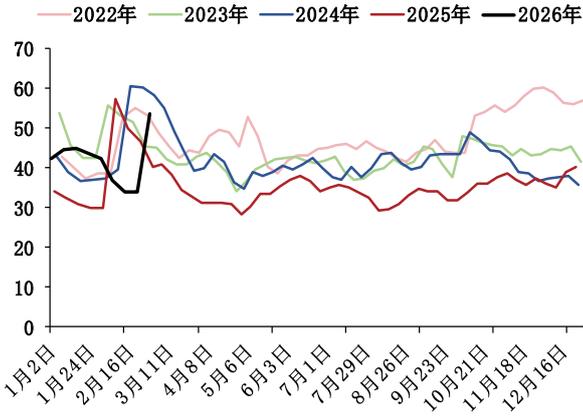
**图 31：甲醇开工率（%）**



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

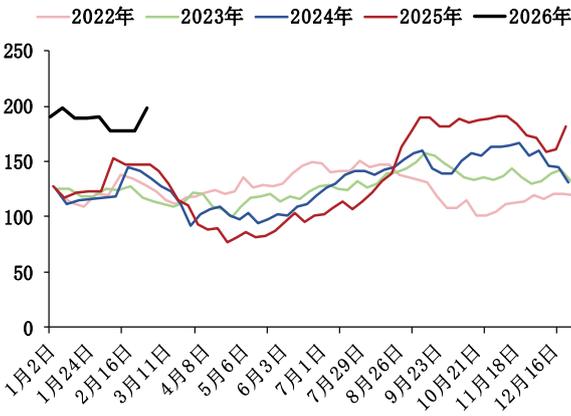
**图 32：甲醇厂内库存（万吨）**

**图 33：甲醇港口库存（万吨）**



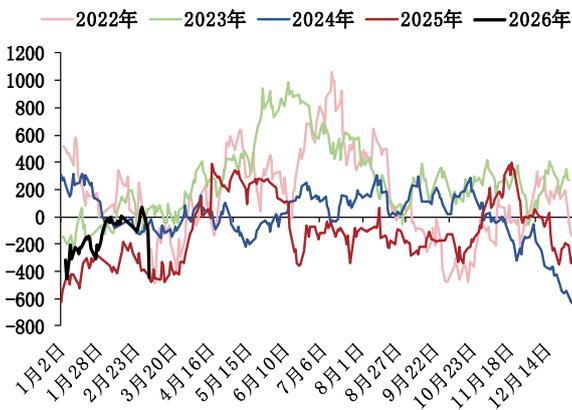
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

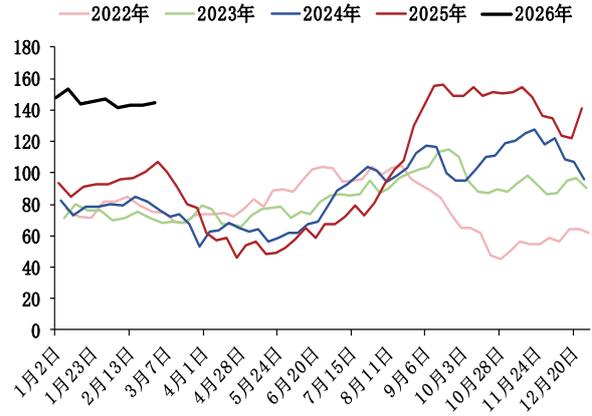


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

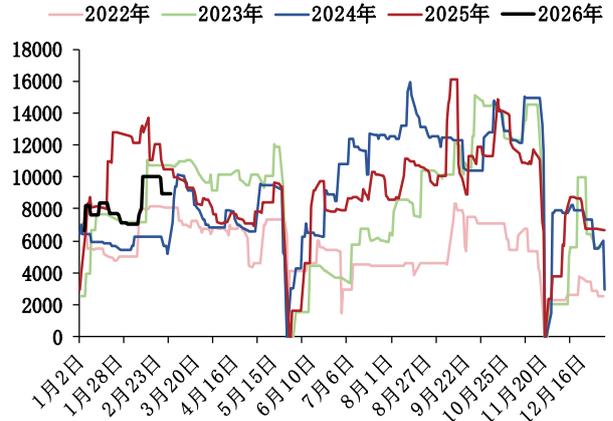


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



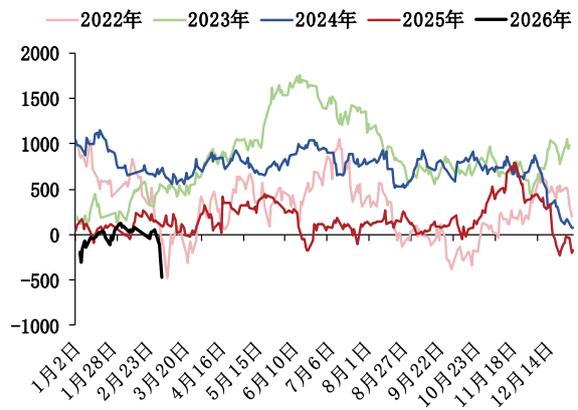
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

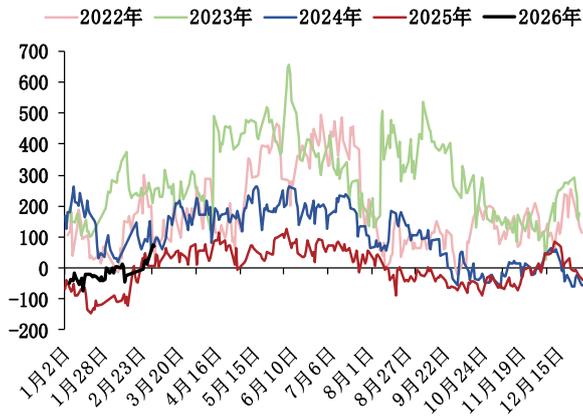
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

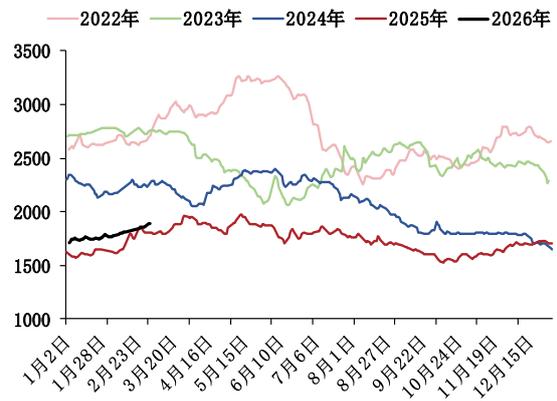
## 尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



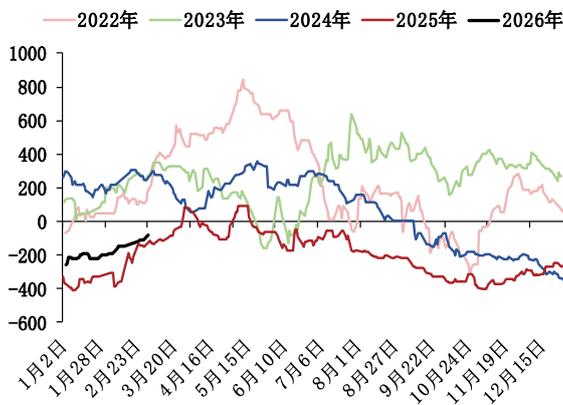
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



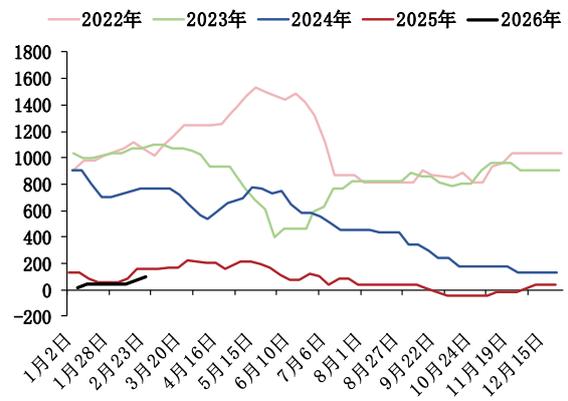
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

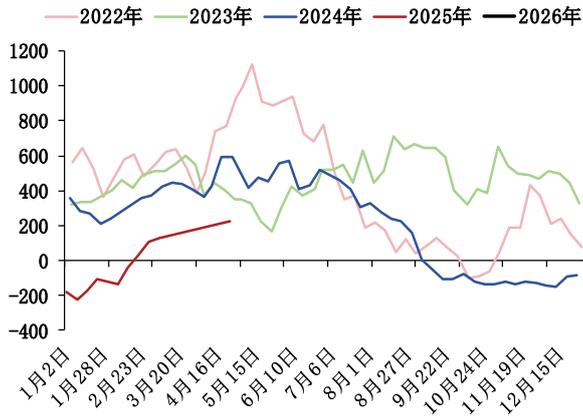
图 41：尿素气制利润（元/吨）



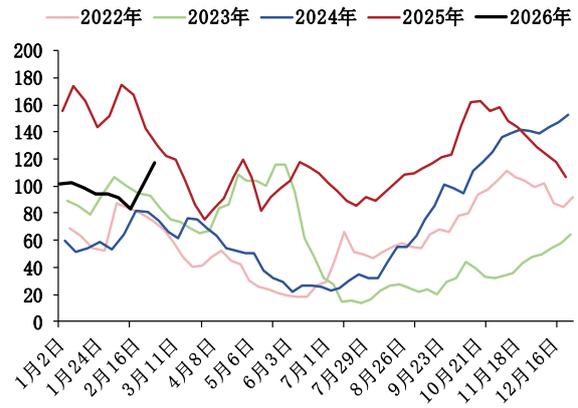
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

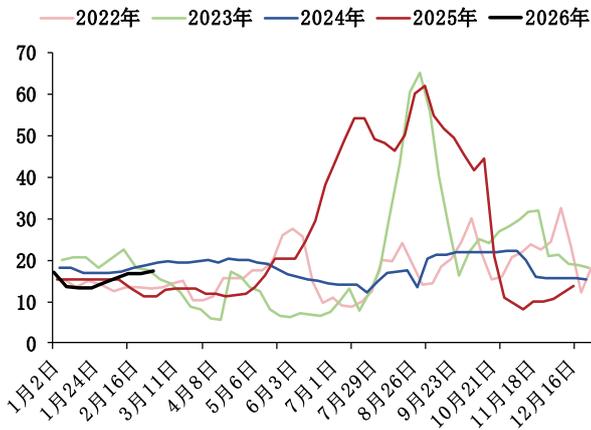


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



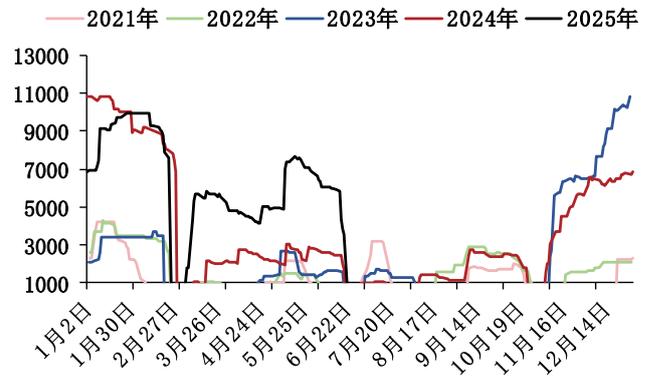
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

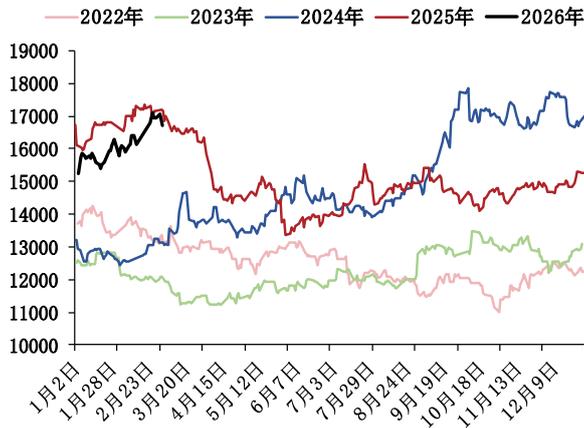
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

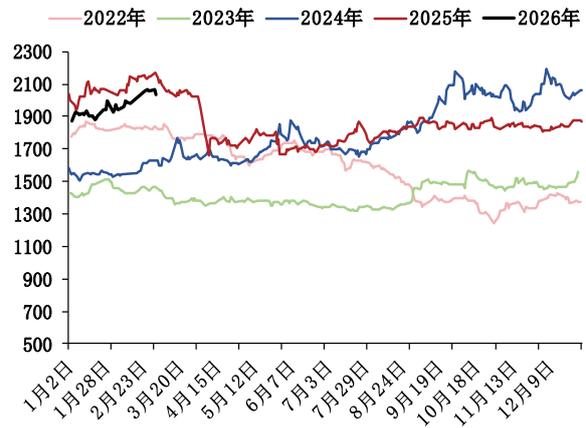
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



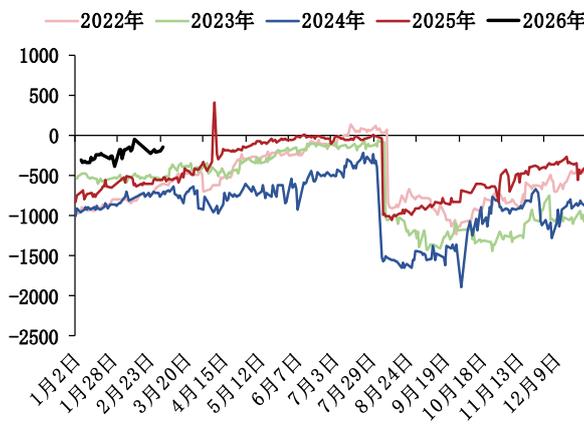
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



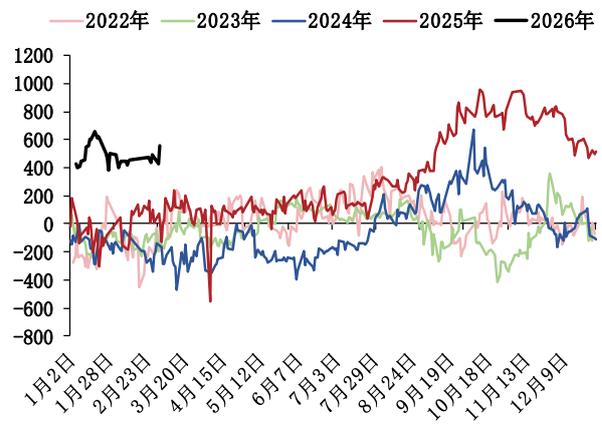
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

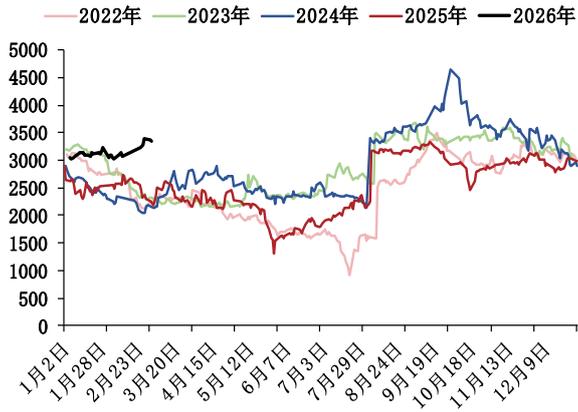
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

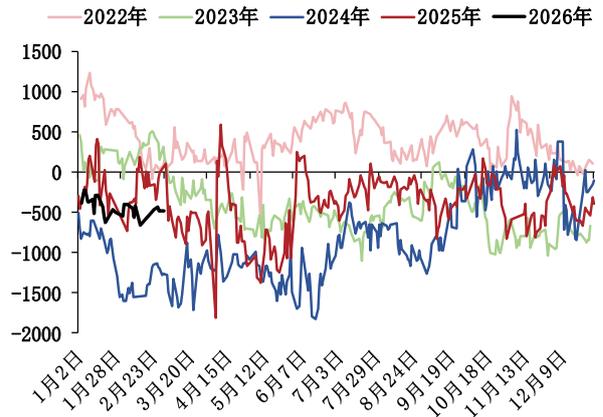
图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



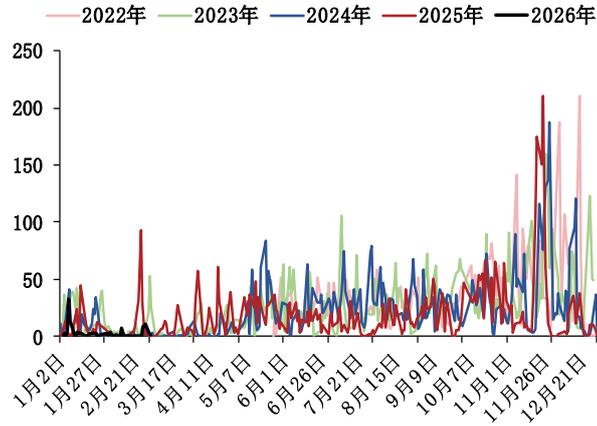
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



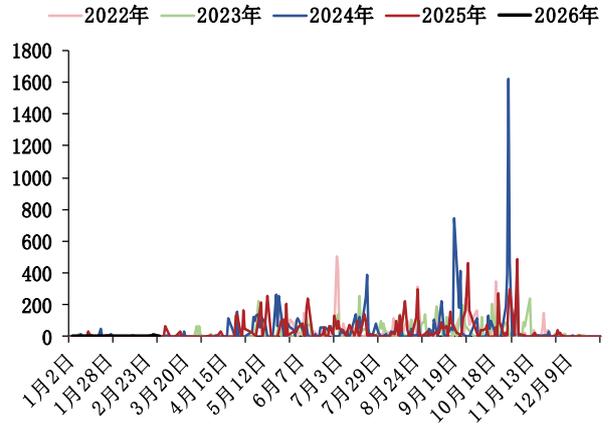
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



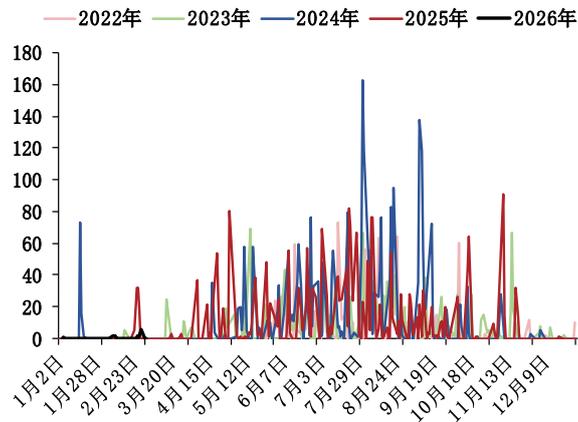
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



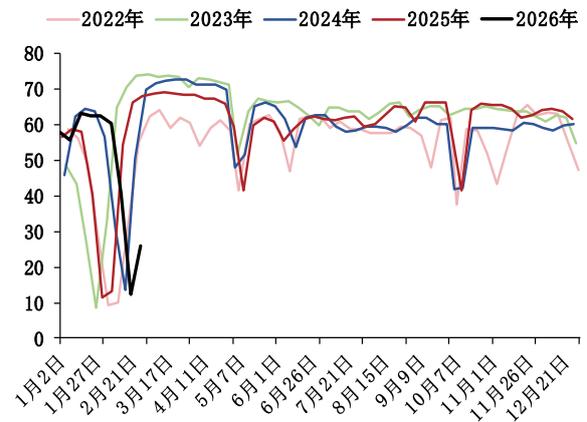
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



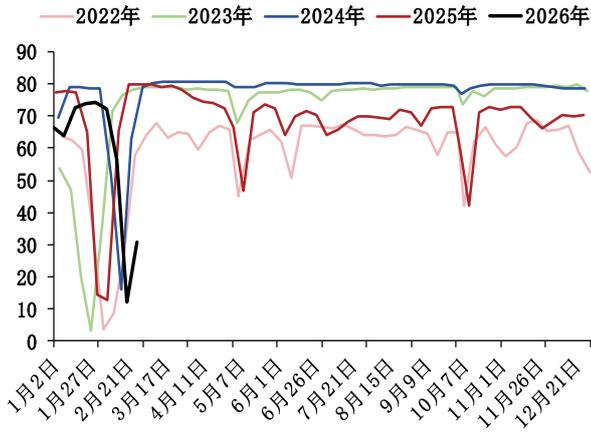
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

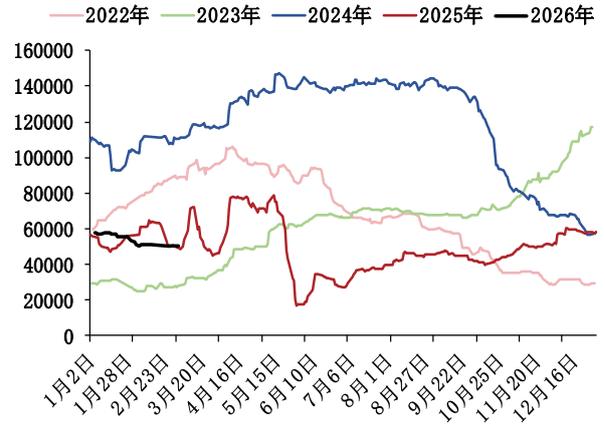


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

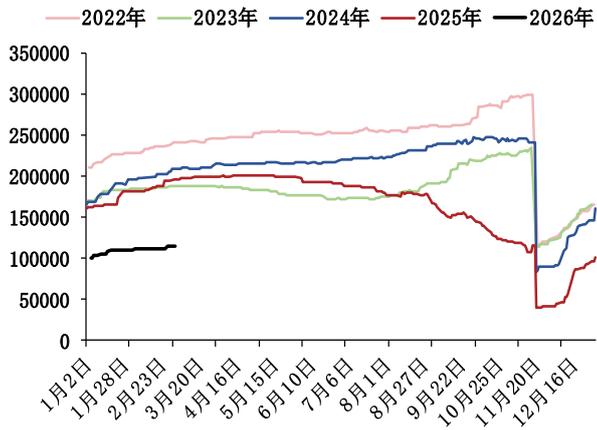


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

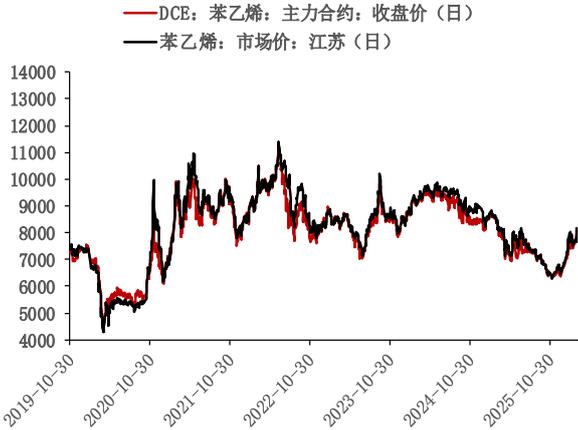
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

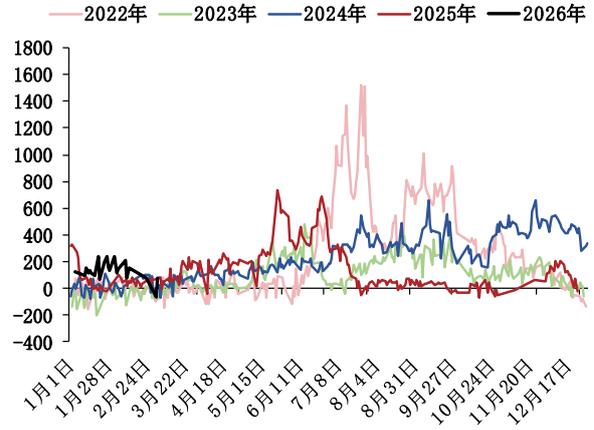
## 苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



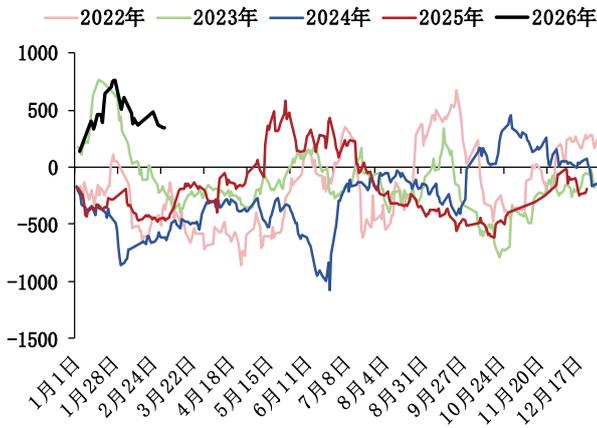
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



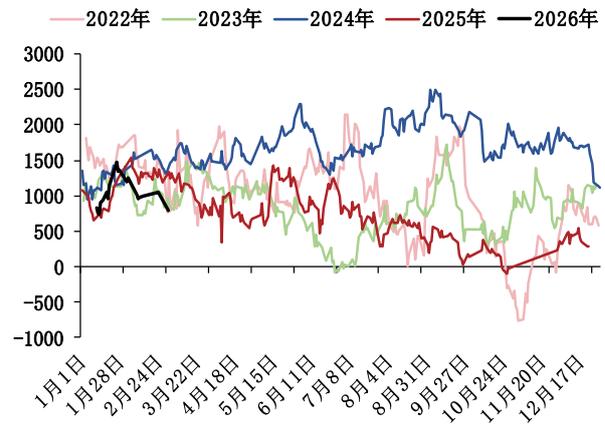
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

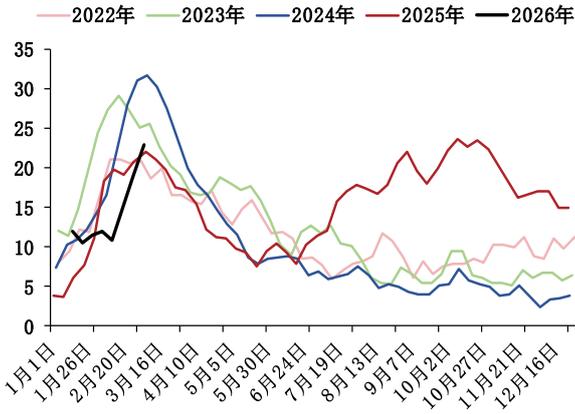
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

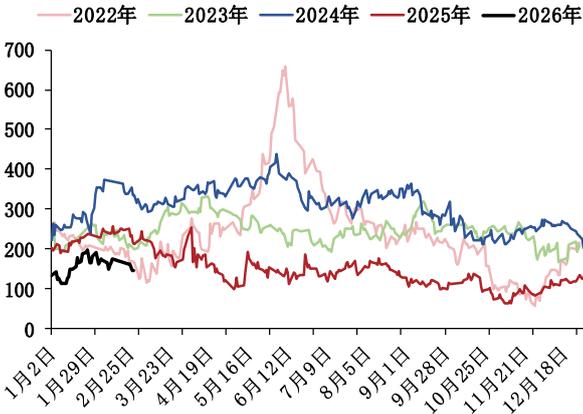
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



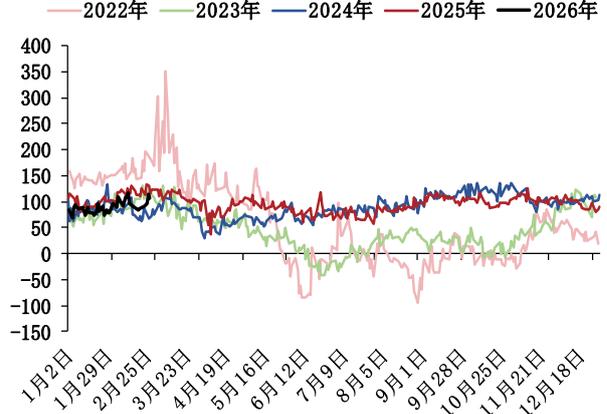
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



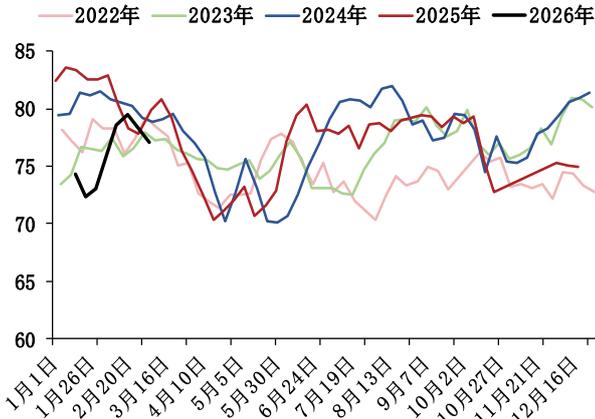
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



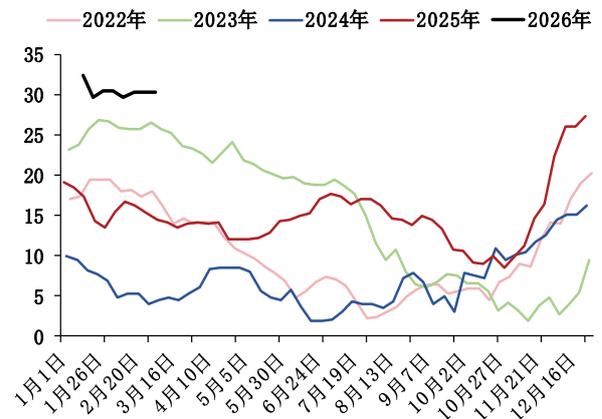
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

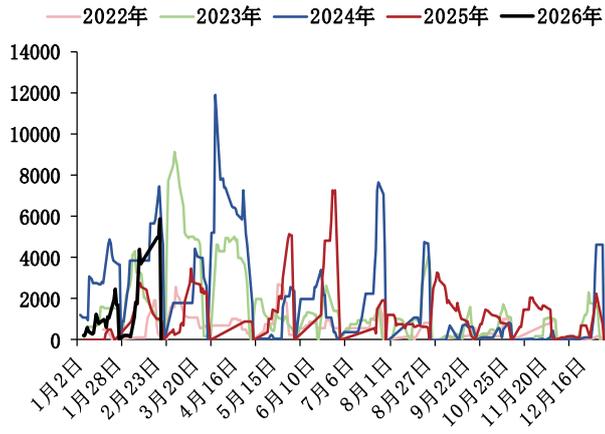
图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)

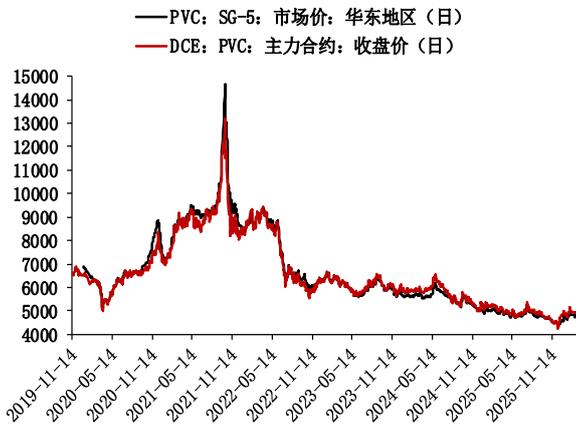
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

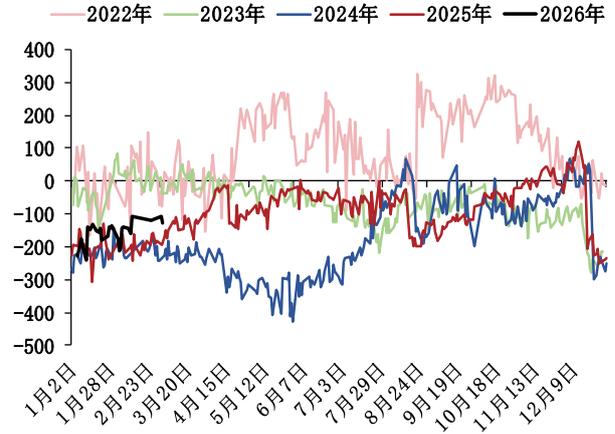
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



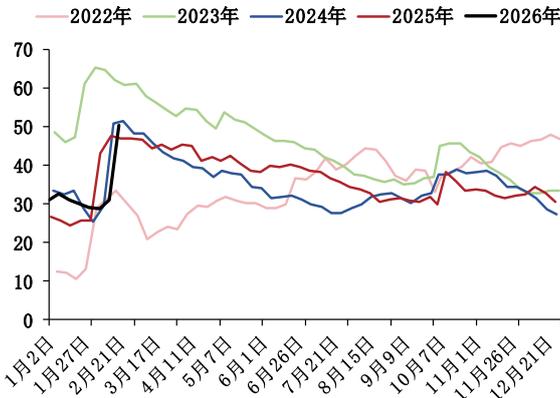
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



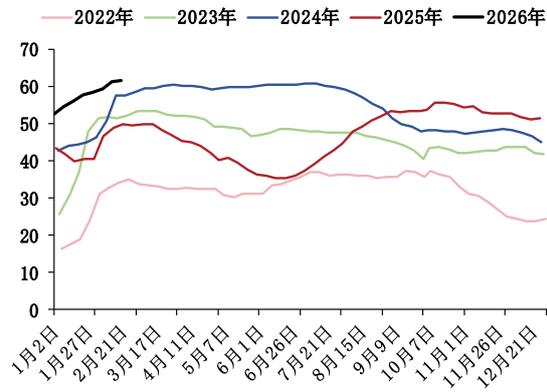
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 72: PVC 厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 73: PVC 社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 74: PVC 乙烯法生产毛利 (元/吨)

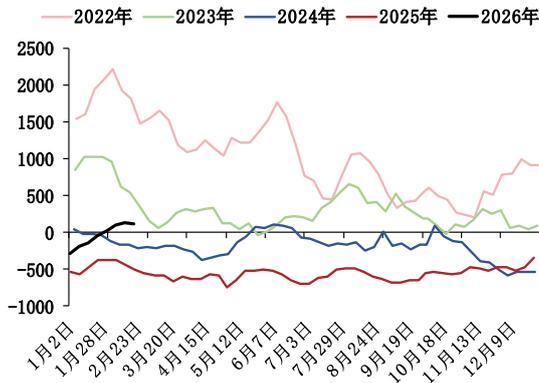
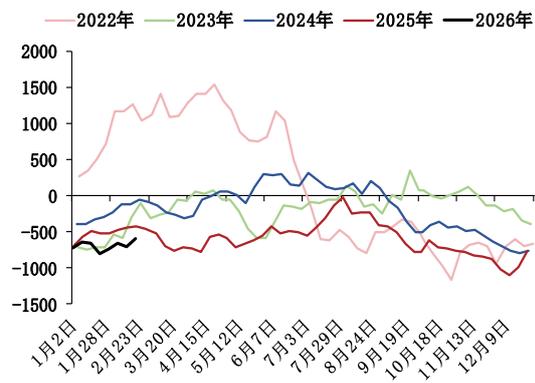


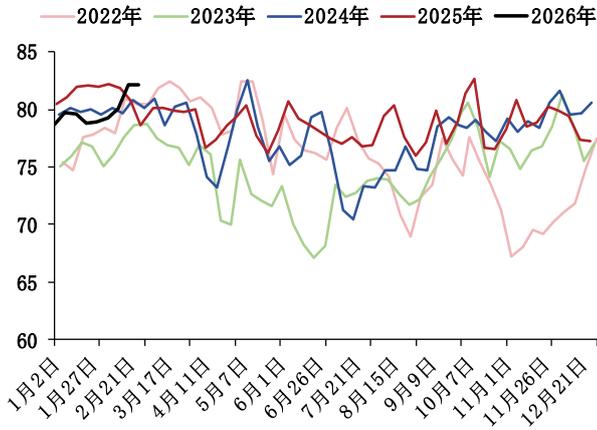
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

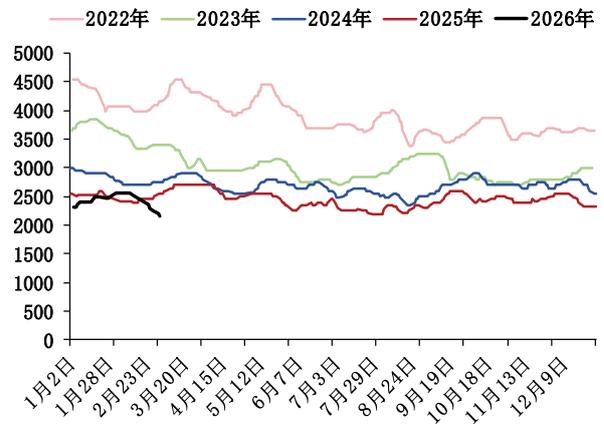
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



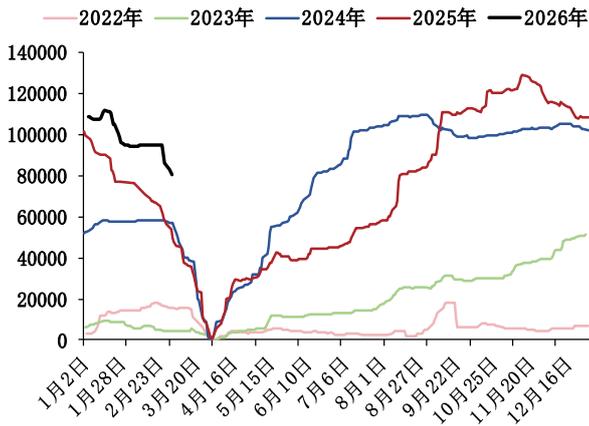
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

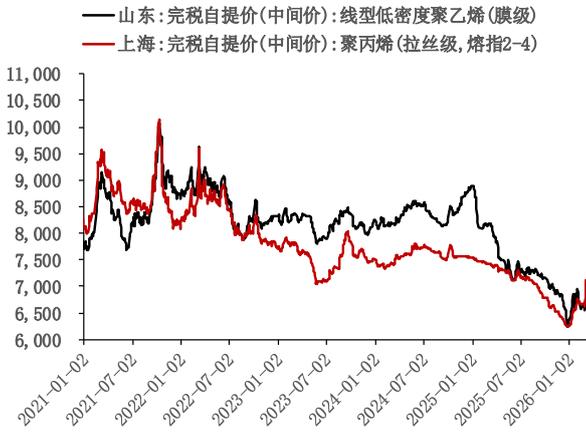
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

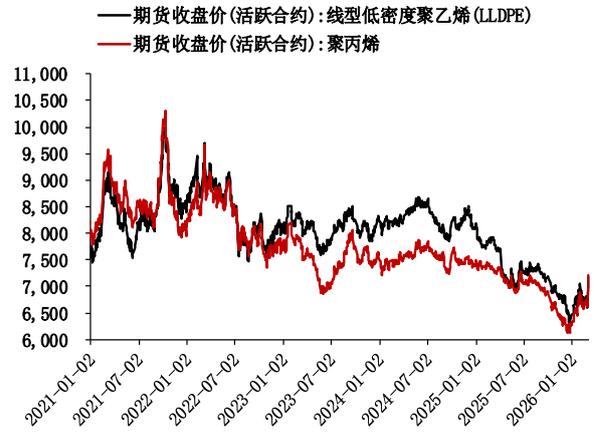
### 聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



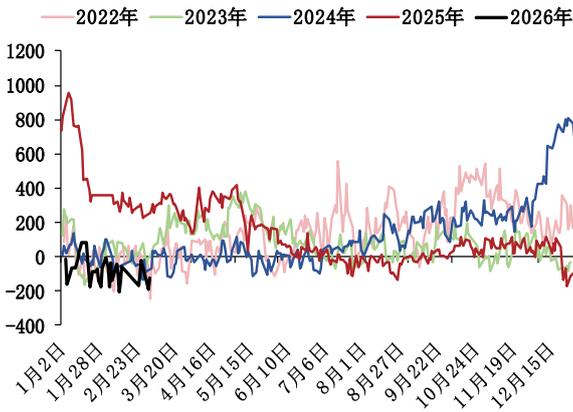
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



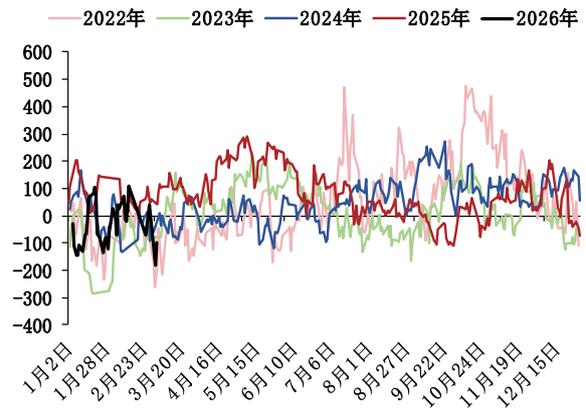
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 81：LLDPE 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 82：PP 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 83：LL-PP（元/吨）

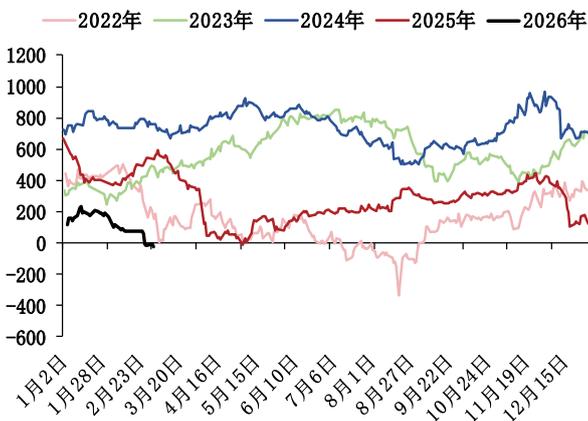
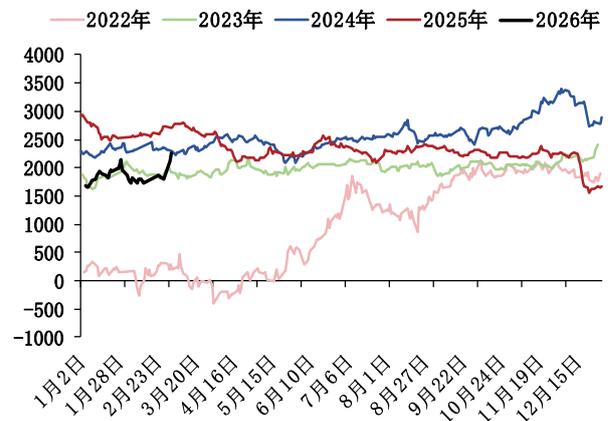


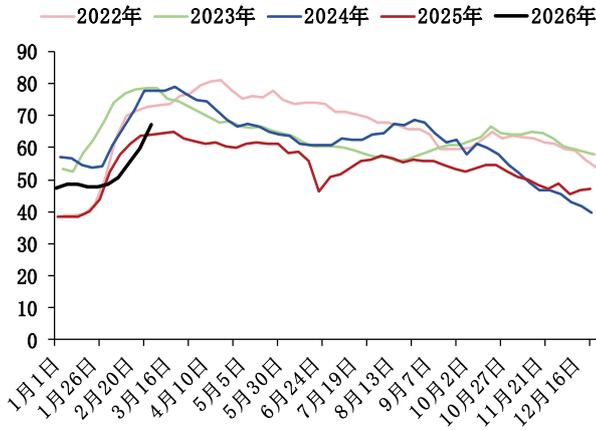
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

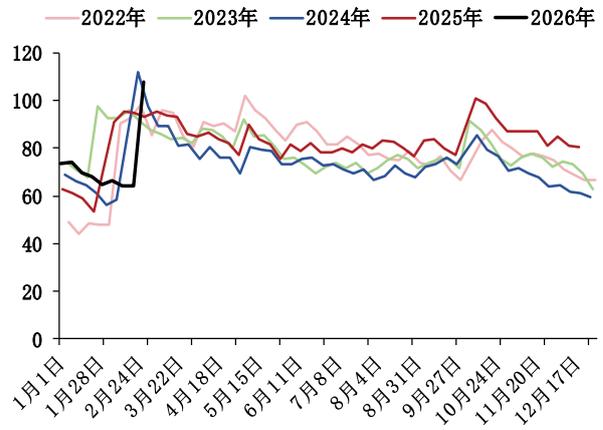
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



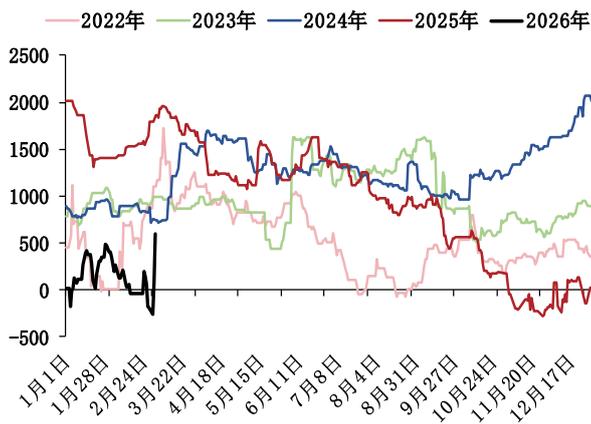
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



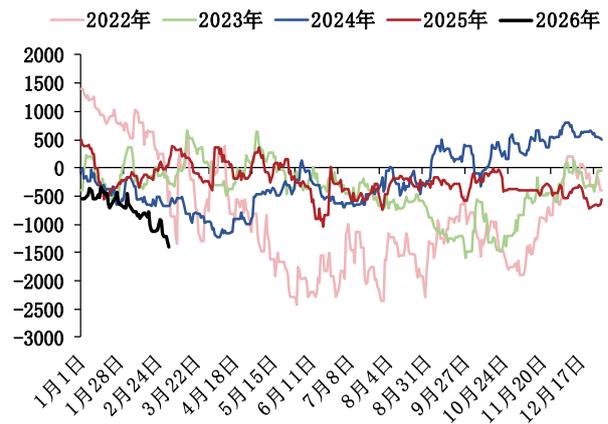
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



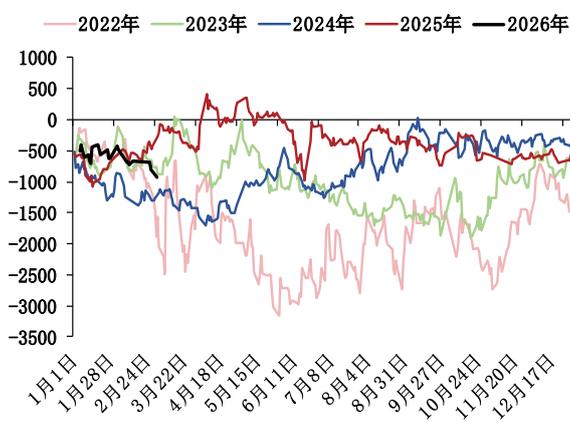
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



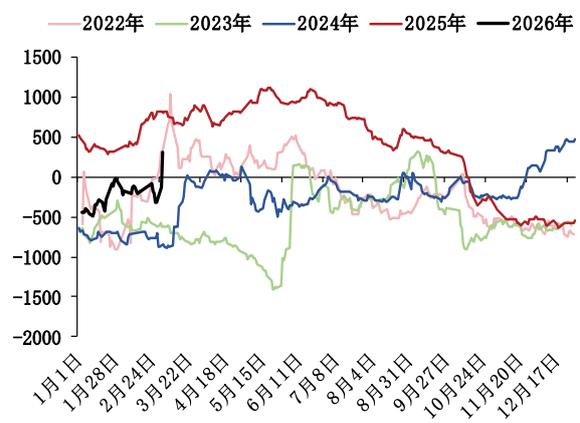
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



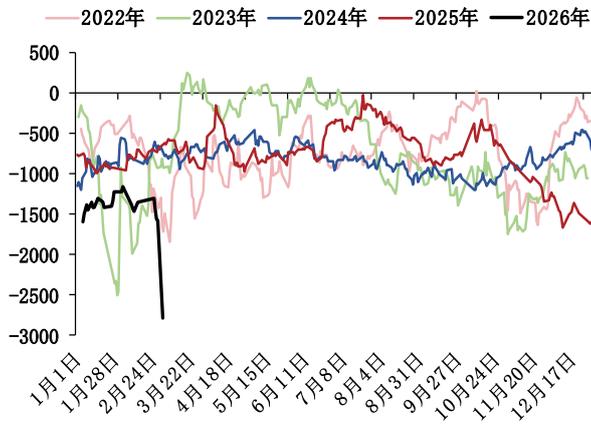
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



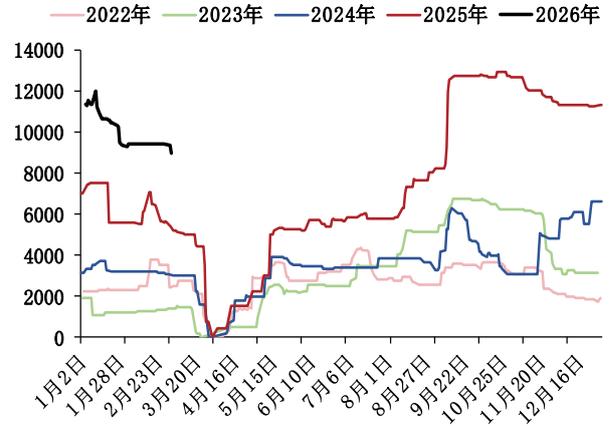
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



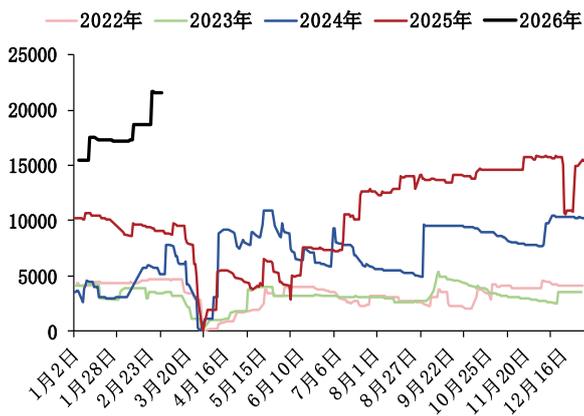
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

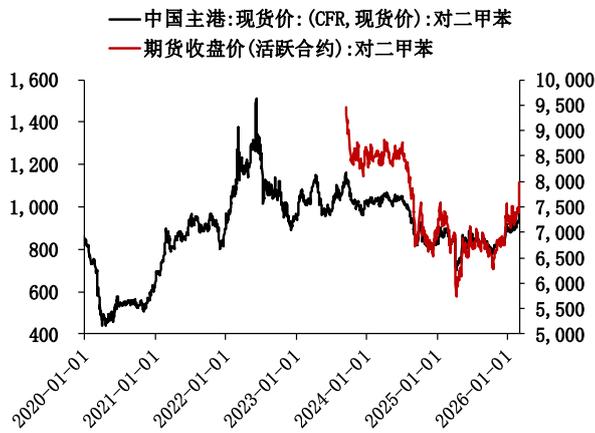
图 93: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

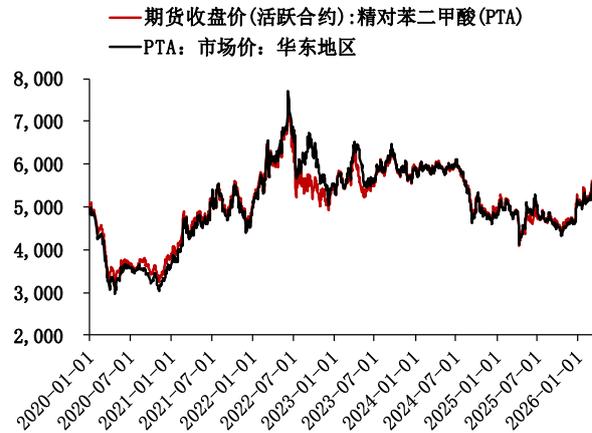
PX & PTA & MEG

图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



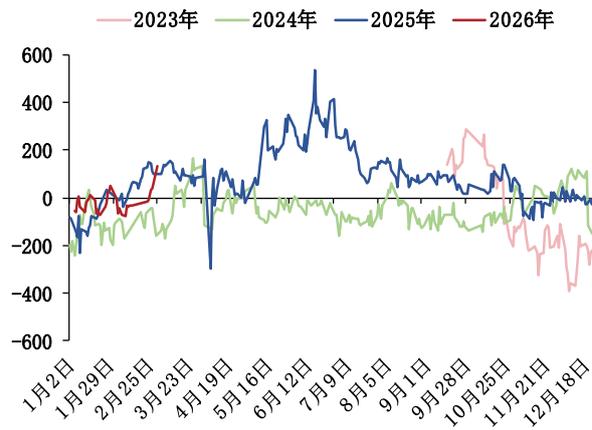
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 96: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 97: PX 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 98: PTA 基差 (元/吨)

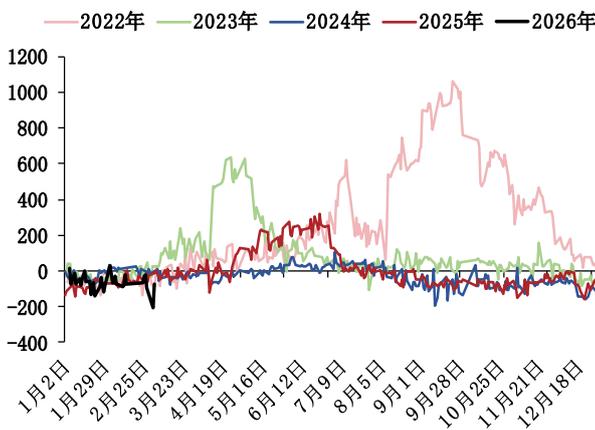
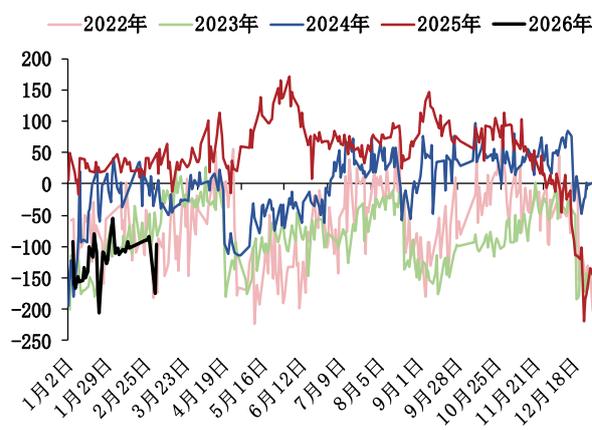
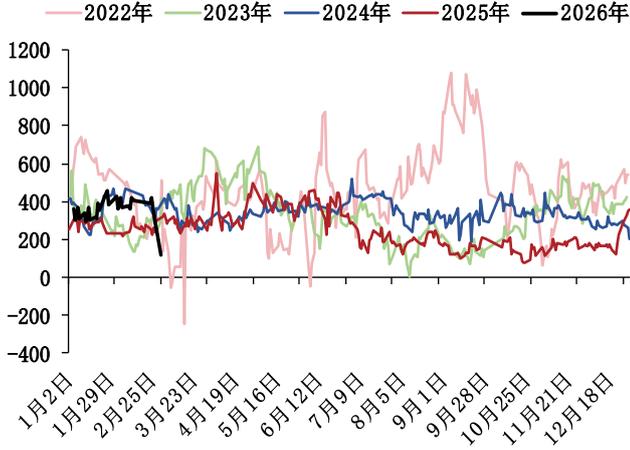


图 99: MEG 基差 (元/吨)



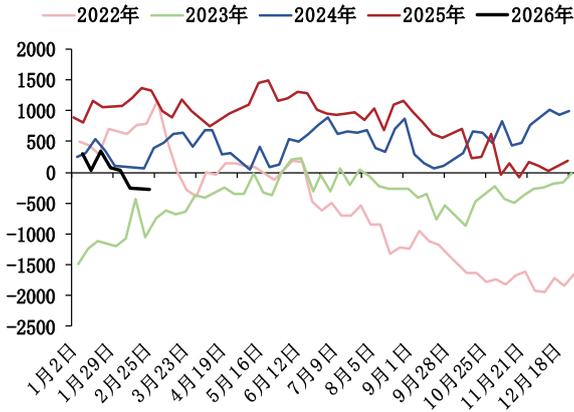
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



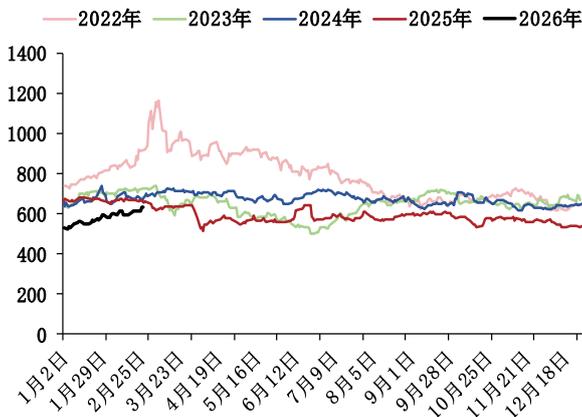
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



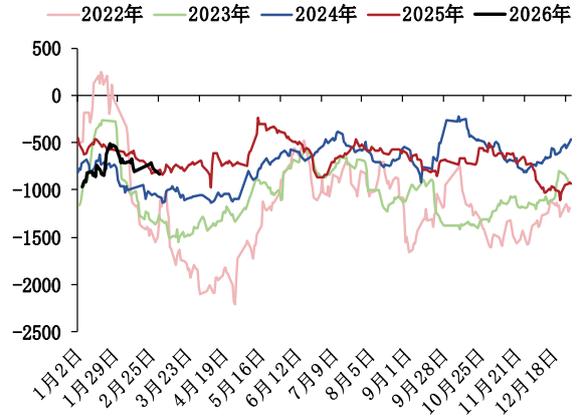
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



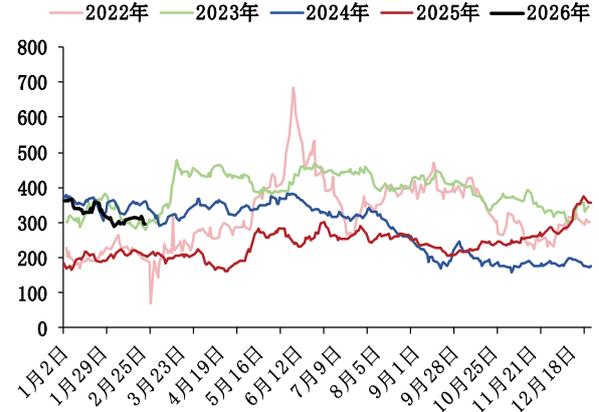
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



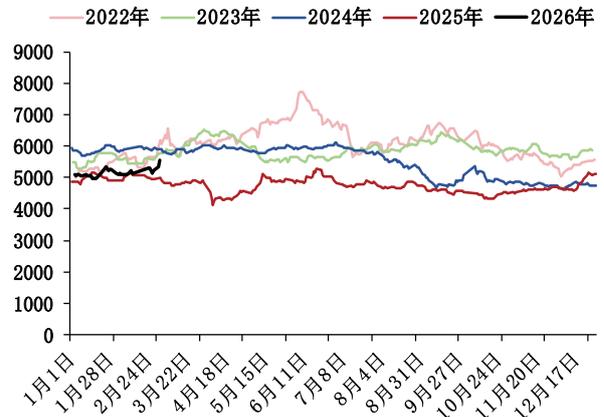
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

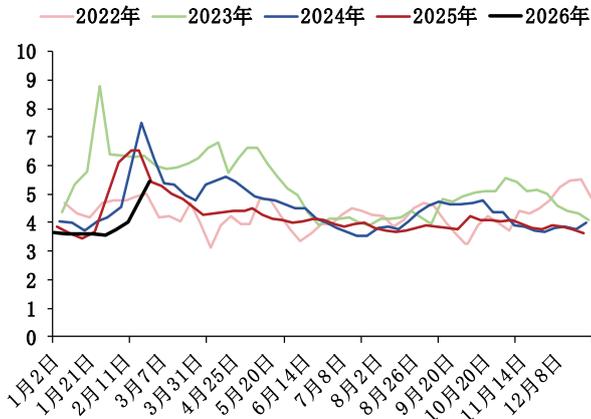
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

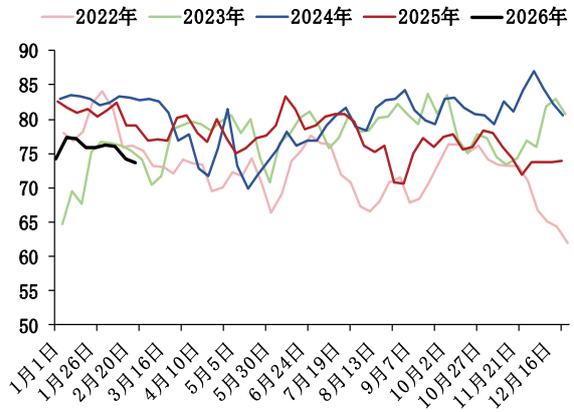
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106: PTA 厂内库存可用天数 (天)



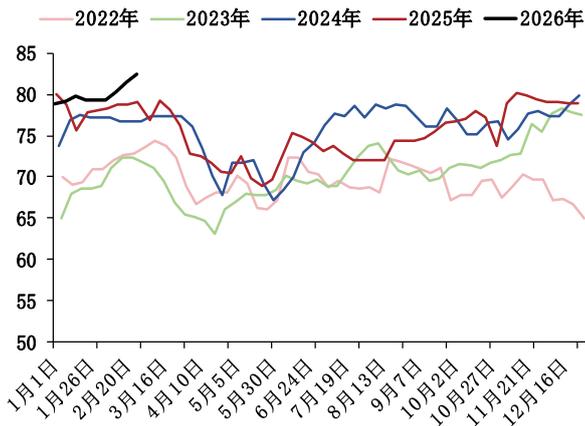
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107: PTA 开工率 (%)



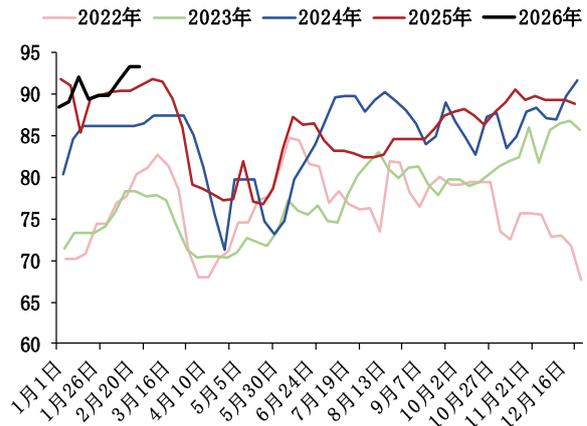
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108: PX 亚洲开工率 (%)



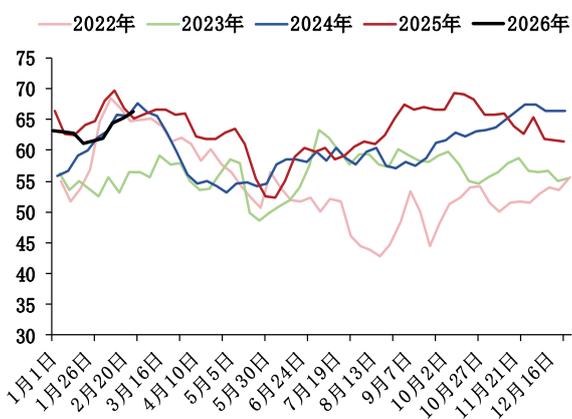
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109: PX 中国开工率 (%)



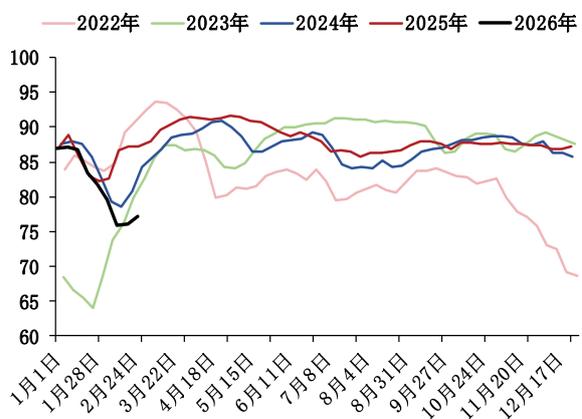
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110: MEG 开工率 (%)



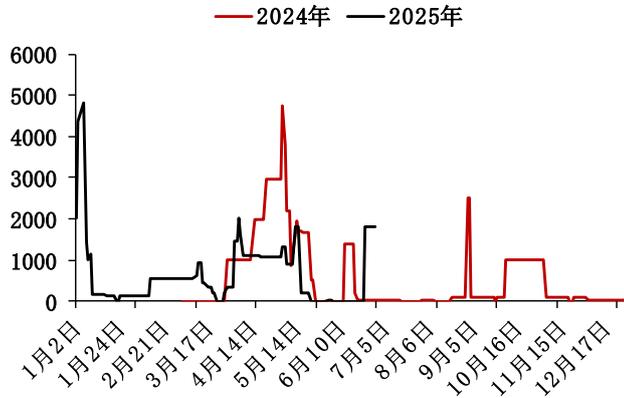
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111: 聚酯开工率 (%)



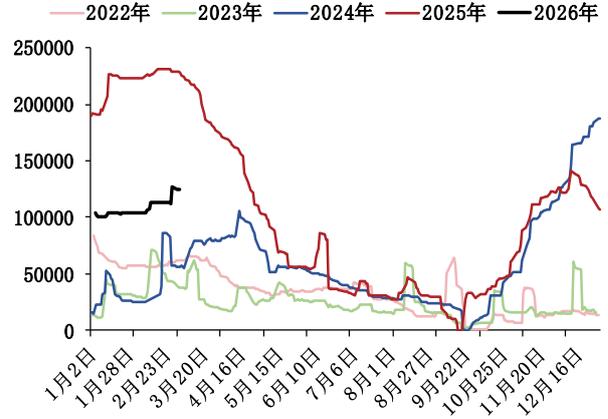
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



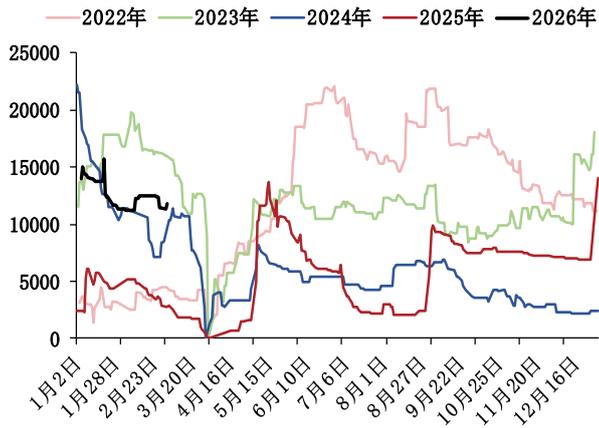
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 113: PTA 仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 114: MEG 仓单数量 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

## 免责声明

---

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区滨海大道 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)