

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

2026/03/17 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 12.40 元/桶，涨幅 1.65%，报 765.50 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 86.00 元/吨，涨幅 1.81%，报 4848.00 元/吨；低硫燃料油收涨 122.00 元/吨，涨幅 2.18%，报 5729.00 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，考虑美国出口套利窗口打开，建议做空 INE-WTI 跨区价差。

甲醇

2026/3/17 甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌：江苏变动 25 元/吨，鲁南变动 65 元/吨，河南变动 20 元/吨，河北变动 0 元/吨，内蒙变动 25 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 31.00 元/吨，报 2837 元/吨，MTO 利润变动 158 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

2026/3/17 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 10 元/吨，河南变动 10 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 10 元/吨，江苏变动 10 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报-30 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 11 元/吨，报 1900 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

2026/03/17 橡胶

【行情资讯】

市场交易的是炼厂停工的预期以及兑现。市场预测政策会优先保证成品油链条并压低化工和炼化开工率，双重因素导致乙烯和芳烃的下游供应减少，引发相关的大涨。以PX，瓶片，短纤，丁二烯橡胶低位大反弹为特征。

虽然市场已经交易了此逻辑，但由于日韩炼厂的保油和压化工逻辑，存在乙烯和芳烃的下游供应减少的预期，并通过进出口原料传导到中国市场，导致市场可能走出二波行情。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12日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为68.64%，较上周走高2.23个百分点，较去年同期走低0.45个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为76.69%，较上周走高3.17个百分点，较去年同期走低6.11个百分点。半钢出口中东放缓，出口欧盟有集中出口。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15500（-100）元。STR20报2000（-40）美元。STR20混合2010（-30）美元。江浙丁二烯15400（-300）元。华北顺丁14700（-200）元。

【策略观点】

市场预期波动远大于基本面的波动，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

2026/03/17 PVC

【行情资讯】

PVC05合约上涨125元，报5849元，常州SG-5现货价5800（+130）元/吨，基差-49（+5）元/吨，5-9价差0（+18）元/吨。成本端电石乌海报价2550（0）元/吨，兰炭中料价格735（0）元/吨，乙烯1150（+150）美元/吨，烧碱现货682（+12）元/吨；PVC整体开工率81.4%，环比上升0.2%；其中电石法82.9%，环比上升2.3%；乙烯法77.6%，环比下降4.6%。需求端整体下游开工39.3%，环比上升3.5%。厂内库存37.7万吨（-8.1），社会库存140.7万吨（+0.3）。

【策略观点】

基本上企业综合利润反弹至高位，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、烧碱反弹。整体而言，短期基本面仍未完全体现供给冲击，叙事主逻辑转向霍尔木兹海峡的封锁，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

2026/03/17 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 8455 元/吨，上涨 245 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 8451 元/吨，上涨 245 元/吨；纯苯基差 4 元/吨，扩大 82 元/吨；期现端苯乙烯现货 10150 元/吨，上涨 100 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 10146 元/吨，上涨 146 元/吨；基差 4 元/吨，走弱 46 元/吨；BZN 价差 20.25 元/吨，下降 70.5 元/吨；EB 非一体化装置利润-229.45 元/吨，下降 83.55 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 71.79%，下降 2.32%；江苏港口库存 16.65 万吨，去库 0.91 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下降，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续去库；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

2026/03/17 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8677 元/吨，上涨 261 元/吨，现货 8475 元/吨，上涨 200 元/吨，基差-202 元/吨，走弱 61 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 57.54 万吨，环比累库 3.92 万吨，贸易商库存 5.00 万吨，环比去库 0.77 万吨。下游平均开工率 30%，环比上涨 1.38%。LL5-9 价差 305 元/吨，环比扩大 34 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。

2026/03/17 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8857 元/吨，上涨 254 元/吨，现货 8575 元/吨，上涨 25 元/吨，基差-282 元/吨，走弱 229 元/吨。上游开工 68.42%，环比下降 0.44%。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-180 元/吨，环比扩大 7 元/吨。PP5-9 价差 551 元/吨，环比扩大 16 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

2026/03/17 PX

【行情资讯】

PX05 合约上涨 162 元，报 10180 元，5-7 价差 404 元 (+38)。PX 负荷上看，中国负荷 84.7%，环比下降 5.7%；亚洲负荷 76.9%，环比下降 6.3%。装置方面，大树停车，多套装置计划外降负，海外韩国、日本、中国台湾多套装置降负。PTA 负荷 77.3%，环比下降 3.7%，装置方面，逸盛新材料、威联化学降负，华东一套 150 万吨装置因故停车。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 213 美元 (-115)，韩国 PX-MX 为 70 美元 (-14)，石脑油裂差 298 美元 (+67)。

【策略观点】

目前 PX 负荷预期进一步下降至低位，下游 PTA 短期检修预期偏少，整体负荷中枢上升，三月 PX 逐渐转入去库周期，同时中东意外持续发酵或将导致东北亚地区炼厂负荷进一步下降，缺原料的逻辑目前占主导地位。目前估值中性偏低，预期库存大幅下降，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逻辑进一步发酵而上升，但短期上涨过多，注意风险。

PTA

2026/03/17 PTA

【行情资讯】

PTA05 合约上涨 48 元，报 6982 元，5-9 价差 292 元 (+4)。PTA 负荷 77.3%，环比下降 3.7%，装置方面，逸盛新材料、威联化学降负，华东一套 150 万吨装置因故停车。下游负荷 86.7%，环比上升 2.6%，装置方面，多套装置重启，恒优 30 万吨长丝投产。终端加弹负荷上升 12%至 74%，织机负荷上升 6%至 64%。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，盘面加工费下跌 58 元，至 304 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，预期加工费仍然难以上行。价格方面，PXN 在中东地缘持续发酵的情况下，预期仍然有大幅上升的空间，但短期上涨过多，注意风险。

乙二醇

2026/03/17 乙二醇

【行情资讯】

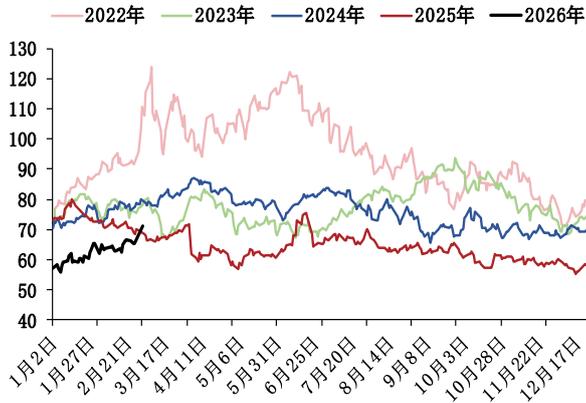
EG05 合约上涨 168 元，报 4897 元，5-9 价差 82 元 (+17)。供给端，乙二醇负荷 66.8%，环比下降 5.7%，其中合成气制 74.7%，环比下降 8.4%；乙烯制负荷 62.4%，环比下降 5.6%。合成气制装置方面，榆林化学部分装置、榆能化学检修；煤化工方面，中石化武汉、中科炼化、海南炼化、中化泉州、盛虹、巴斯夫负荷下调；海外方面，科威特一套装置停车，伊朗 Marun 停车。下游负荷 86.7%，环比上升 2.6%，装置方面，多套装置重启，恒优 30 万吨长丝投产。终端加弹负荷上升 12%至 74%，织机负荷上升 6%至 64%。进口到港预报 7.8 万吨，华东出港 3 月 15 日 1.16 万吨。港口库存 101.1 万吨，环比去库 5.7 万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-3059 元，国内乙烯制利润-1810 元，煤制利润 1160 元。成本端乙烯上涨至 1150 美元，榆林坑口烟煤末价格下跌至 550 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。

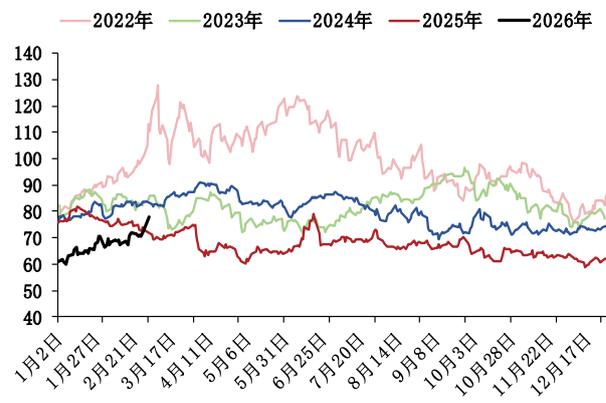
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



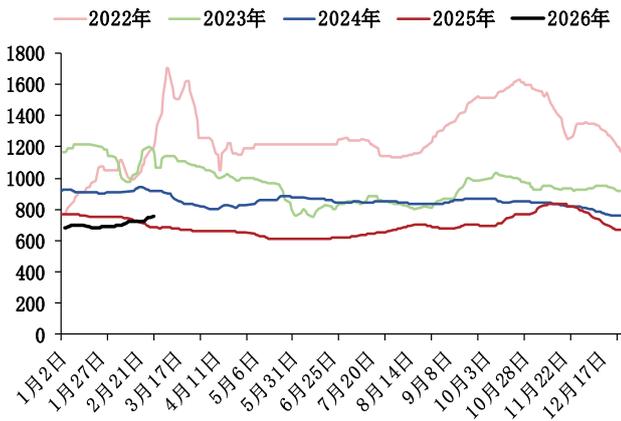
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



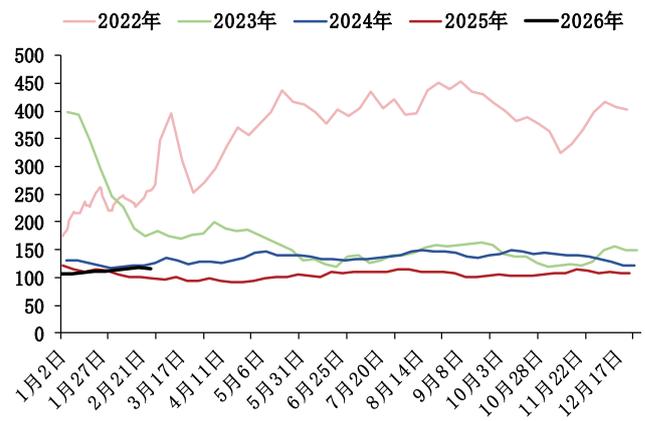
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

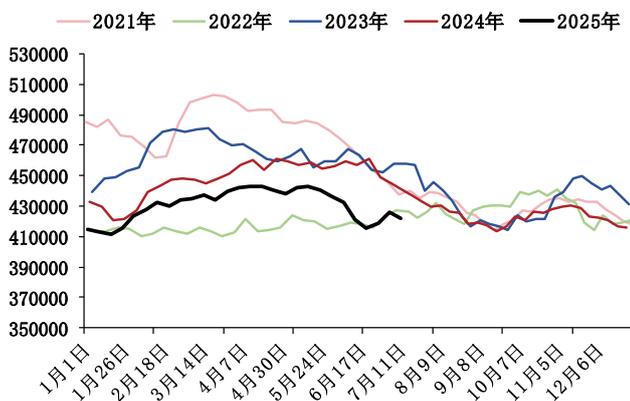
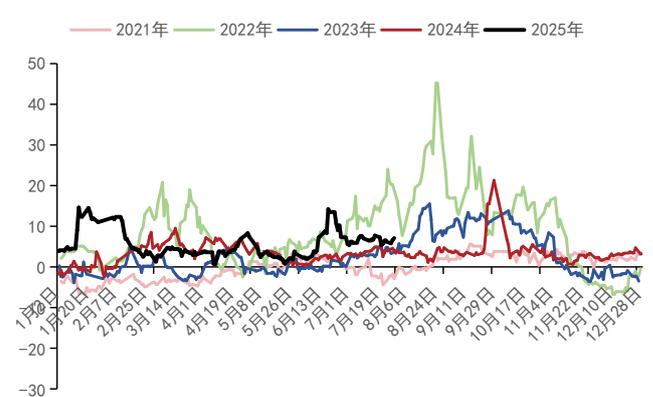
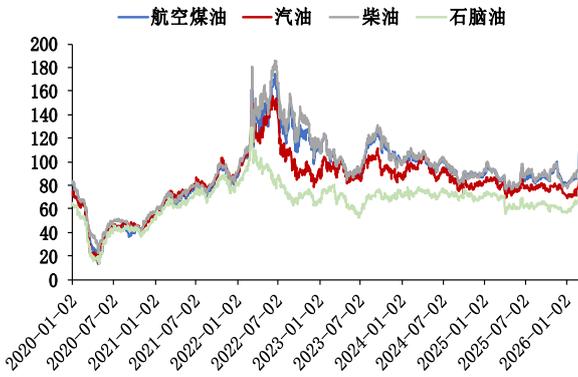


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



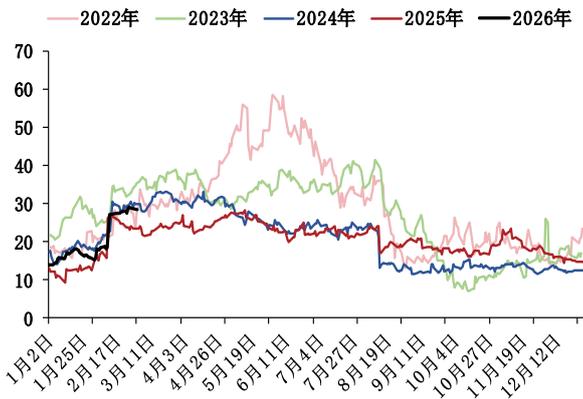
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



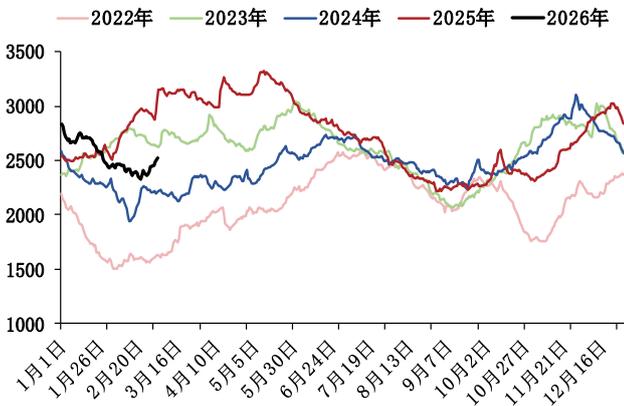
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



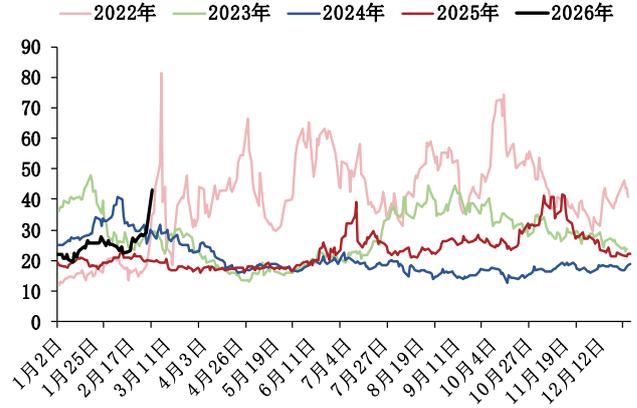
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



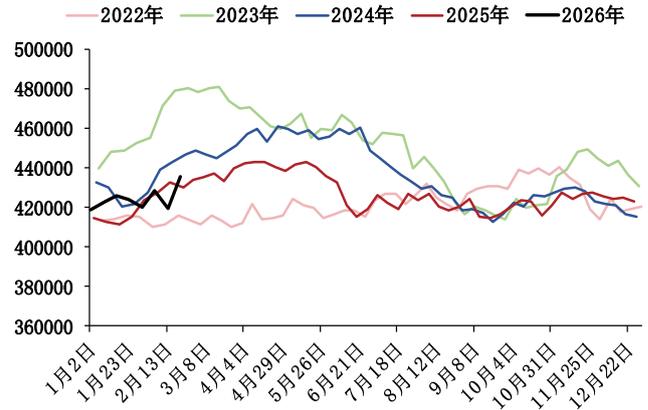
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



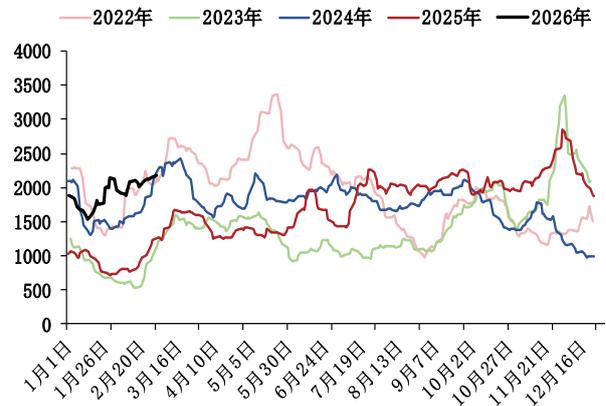
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

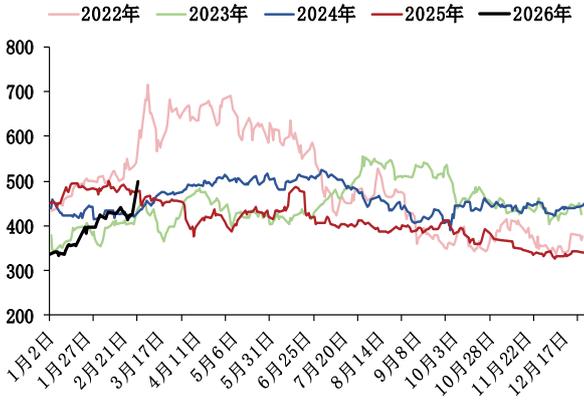


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

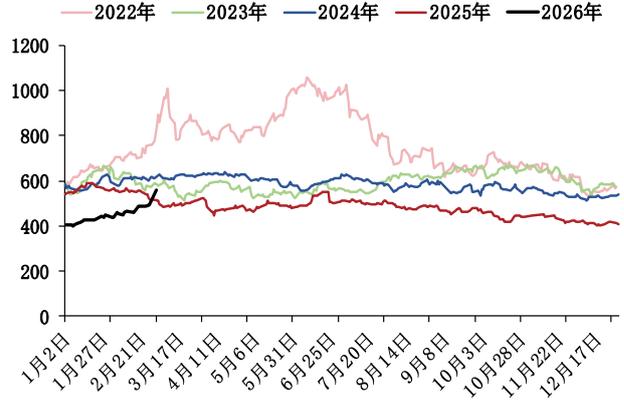
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



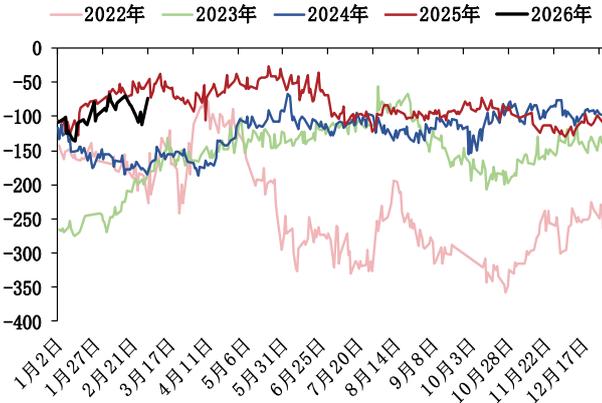
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



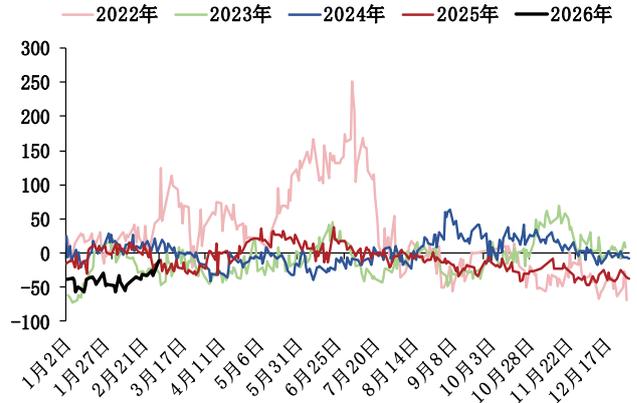
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

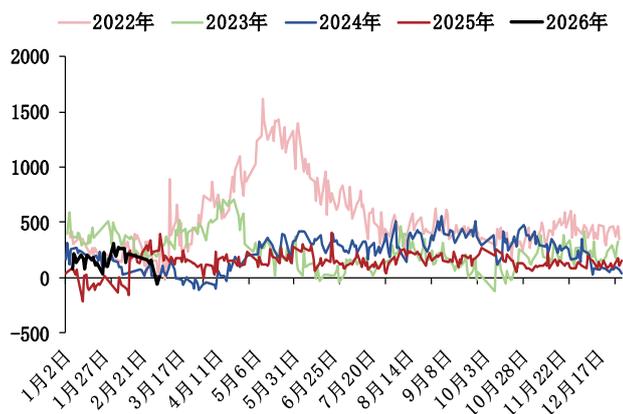
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

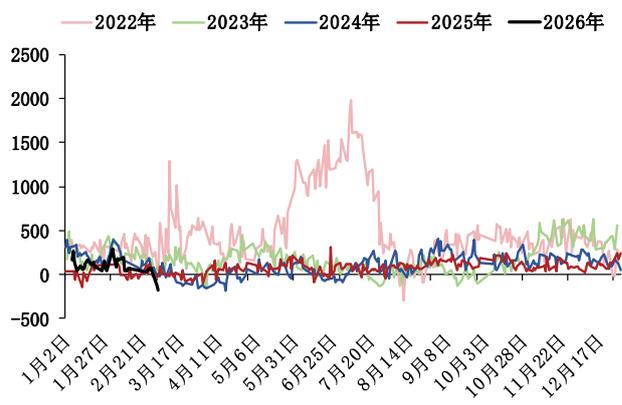
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



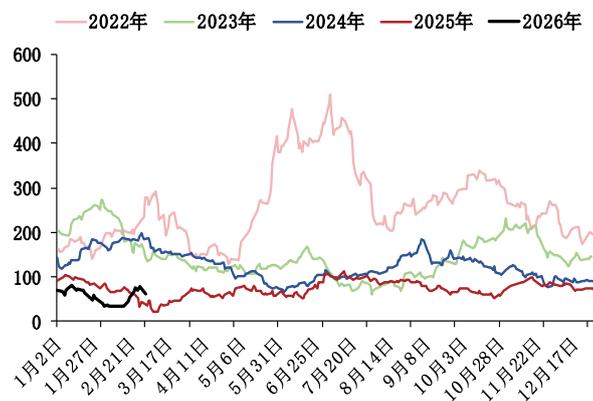
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



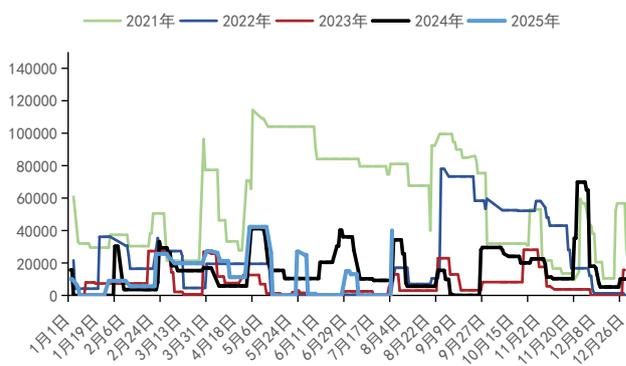
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

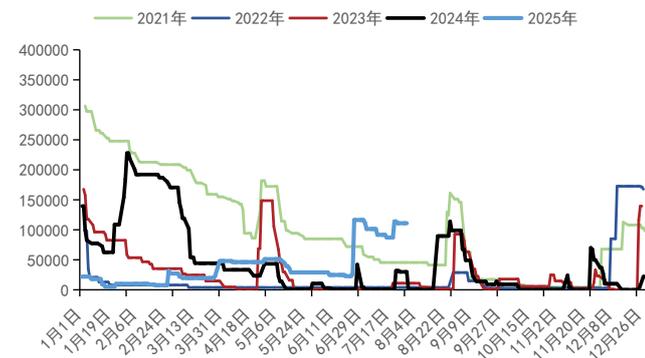


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

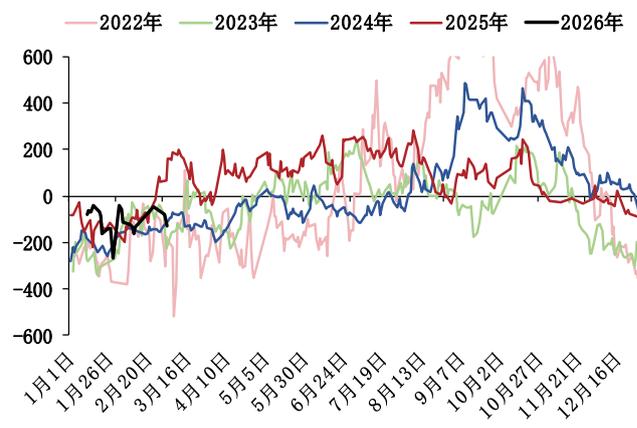
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



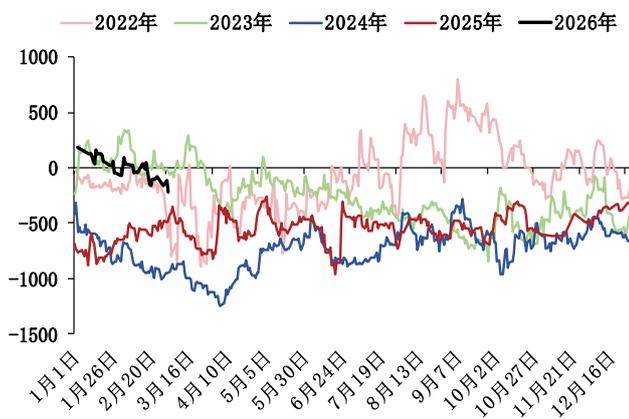
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



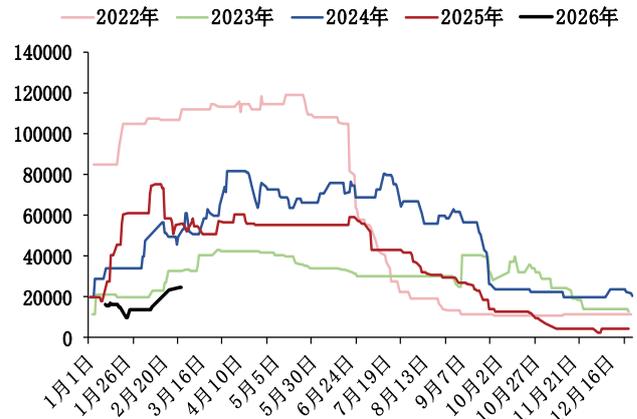
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

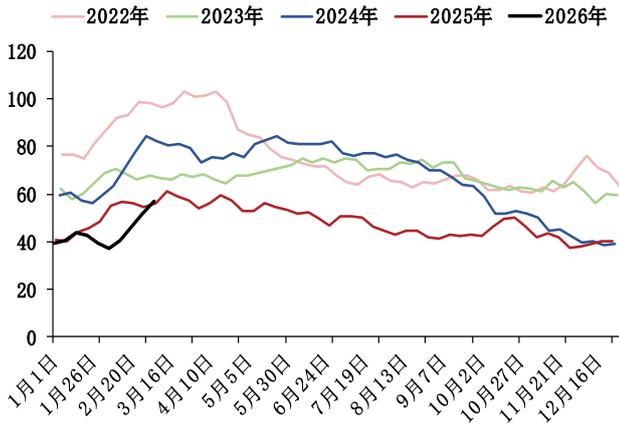
图 25：沥青期货库存（吨）



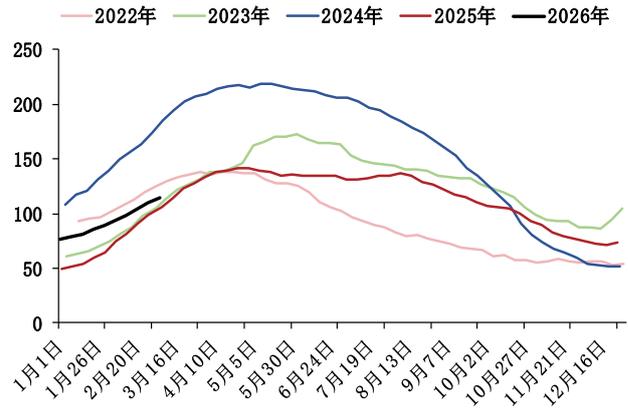
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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）



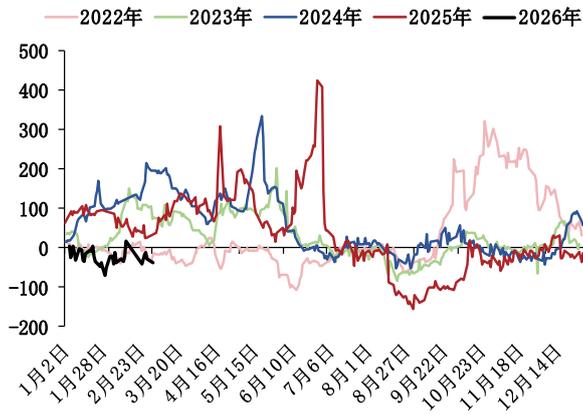
数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

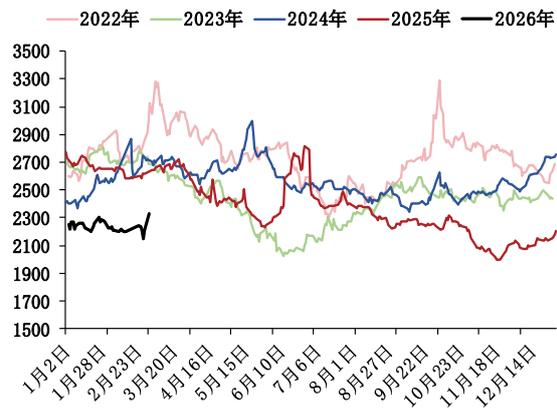
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



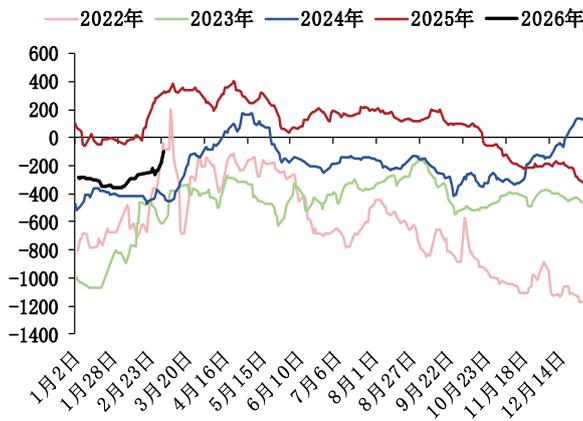
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



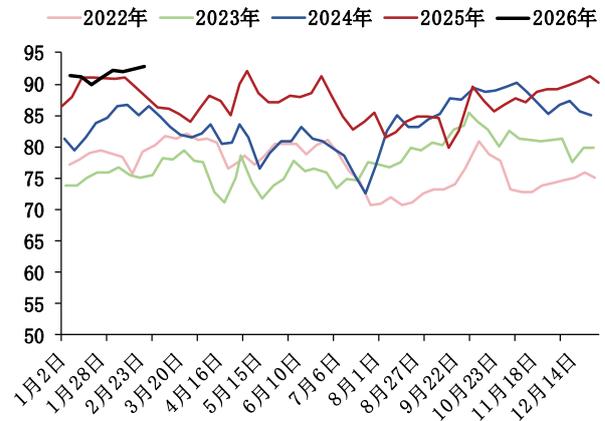
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

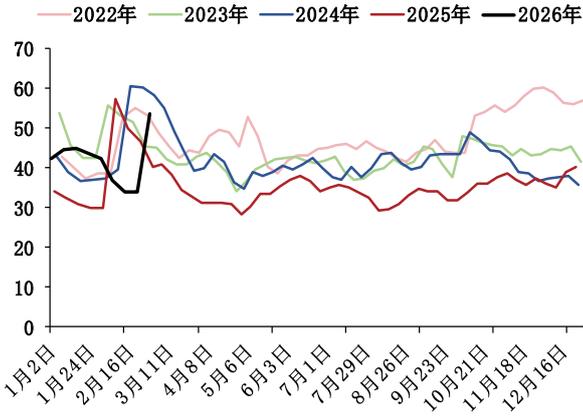
图 31：甲醇开工率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

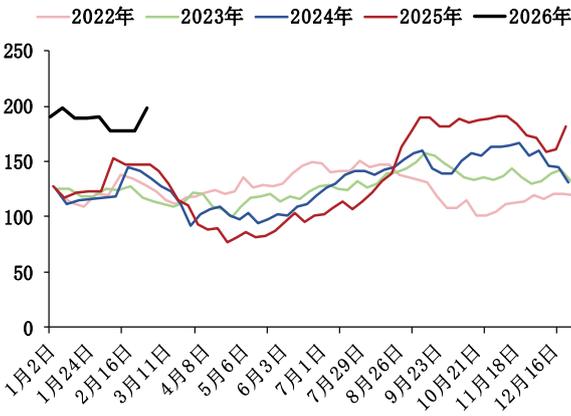
图 32：甲醇厂内库存（万吨）

图 33：甲醇港口库存（万吨）



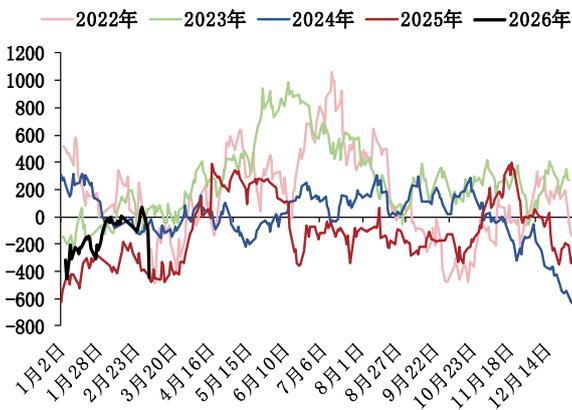
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）

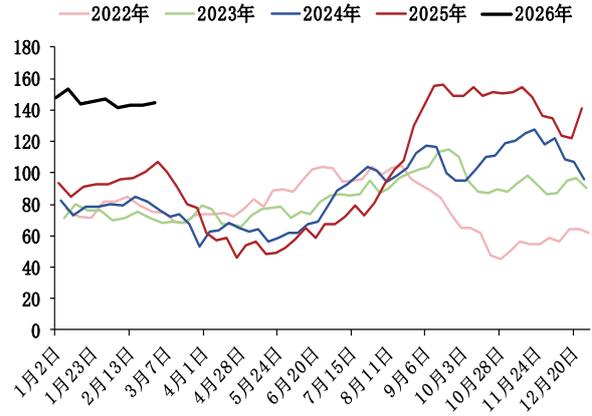


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）

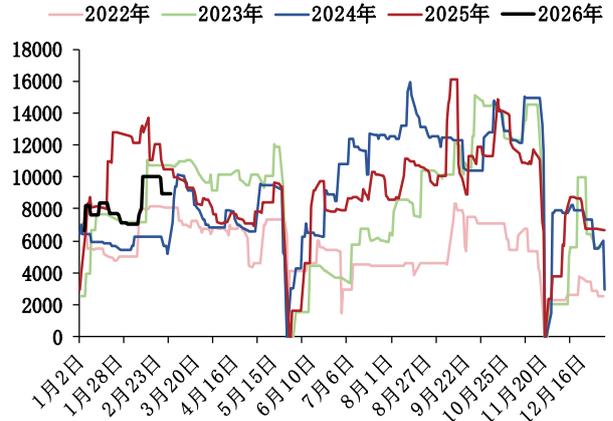


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



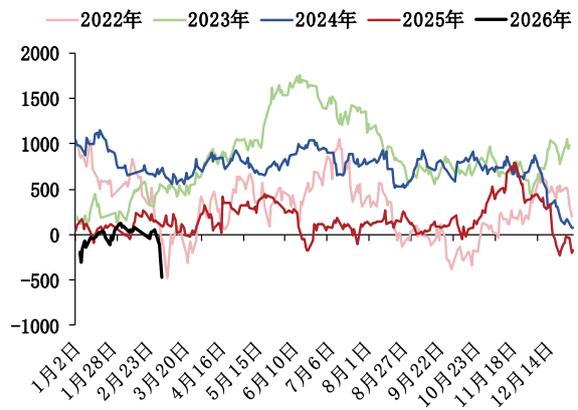
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

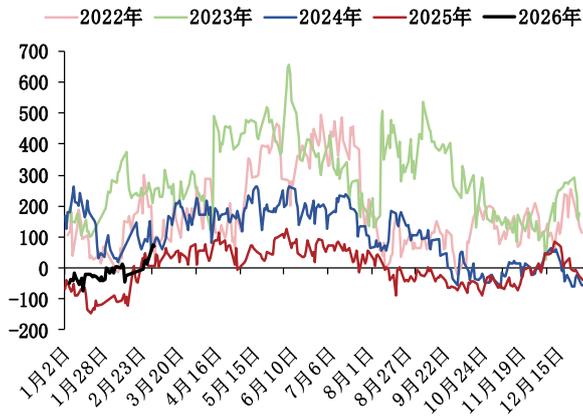
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

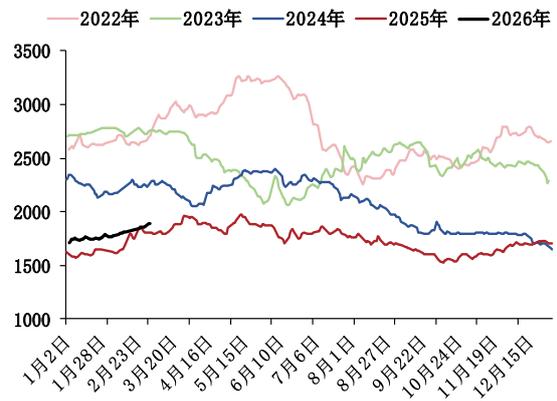
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



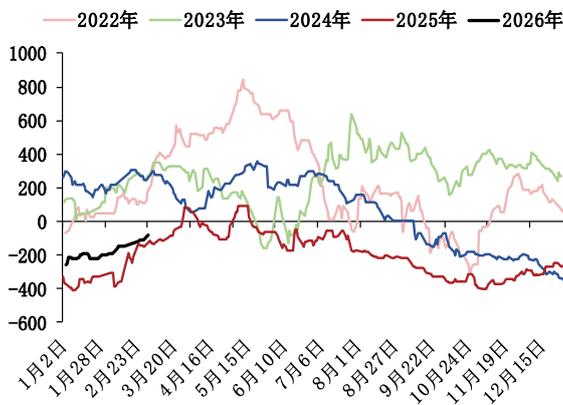
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



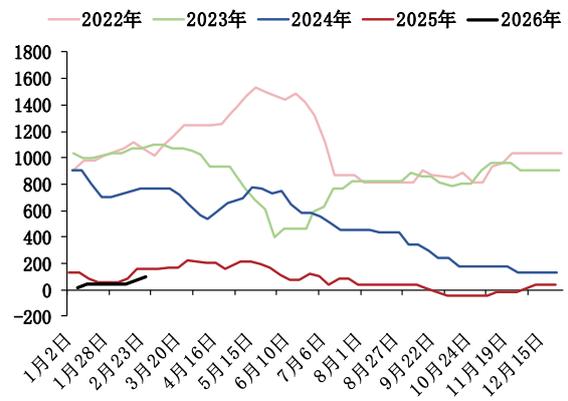
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

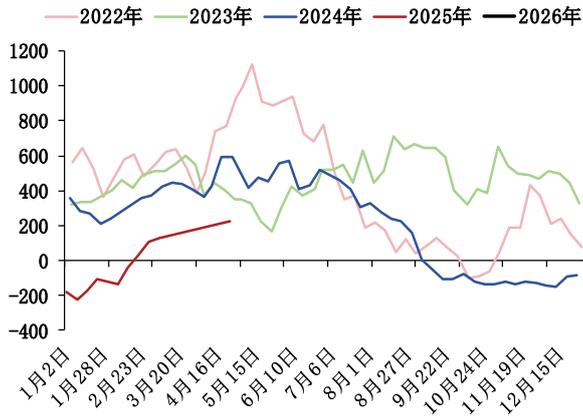
图 41：尿素气制利润（元/吨）



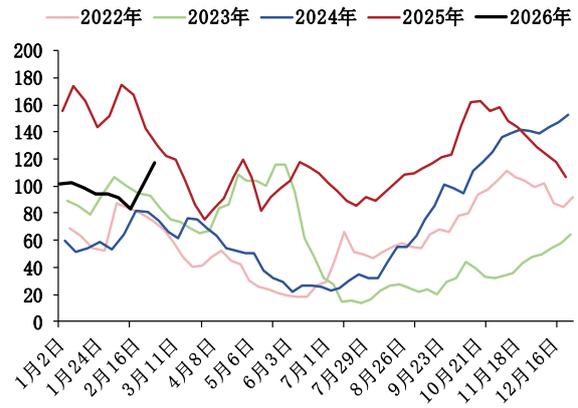
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）

图 43：尿素厂内库存（万吨）

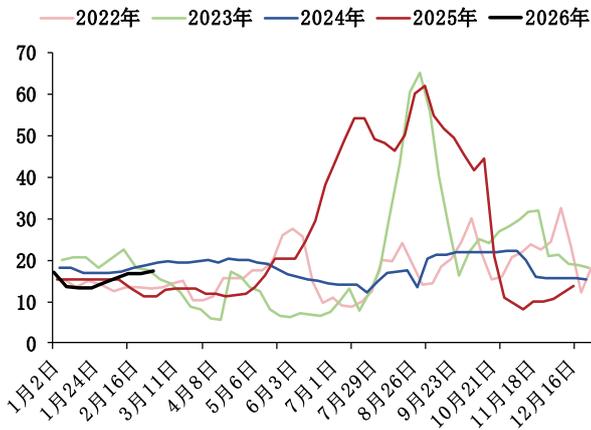


数据来源：WIND、五矿期货研究中心



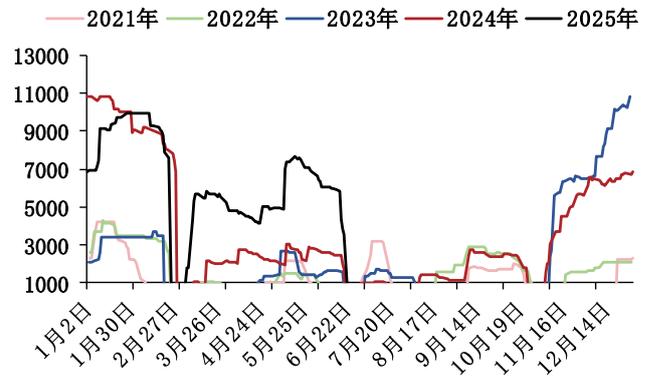
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

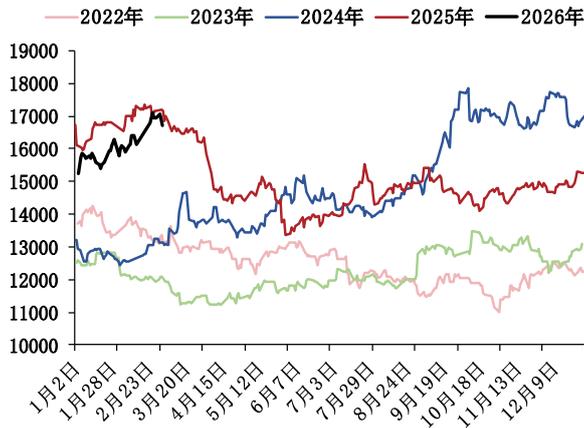
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

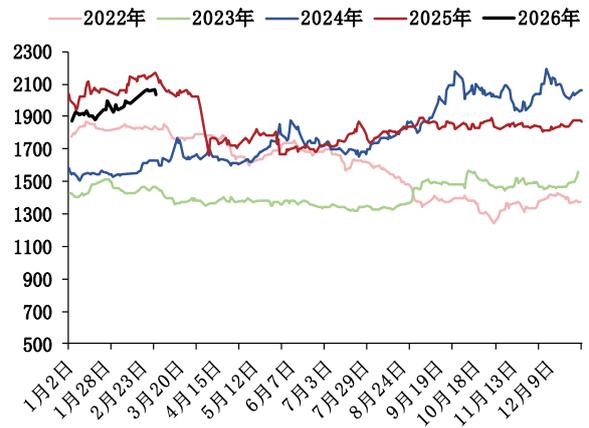
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



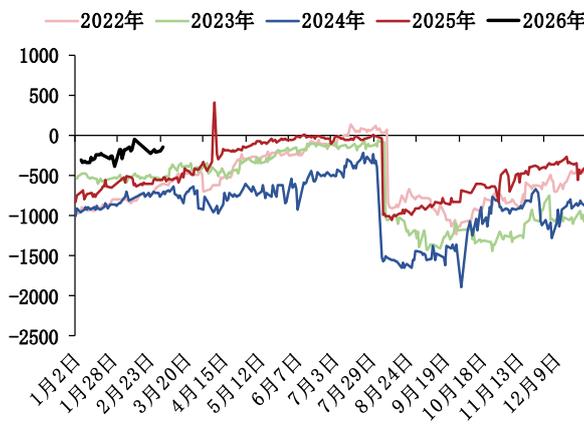
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



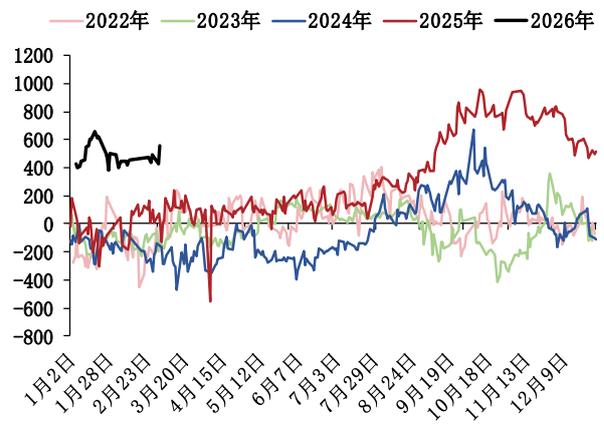
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

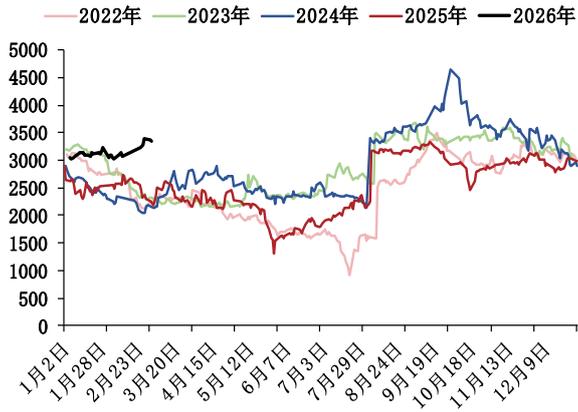
图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

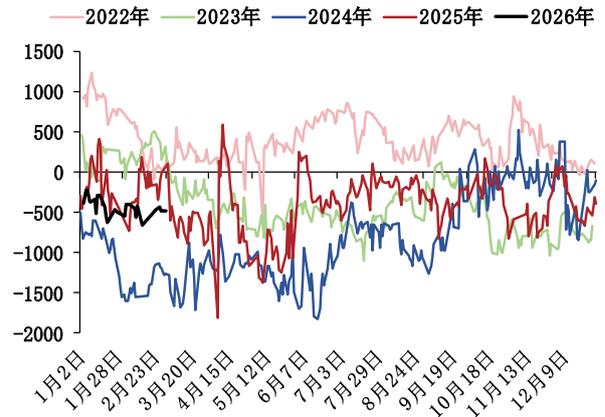
图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



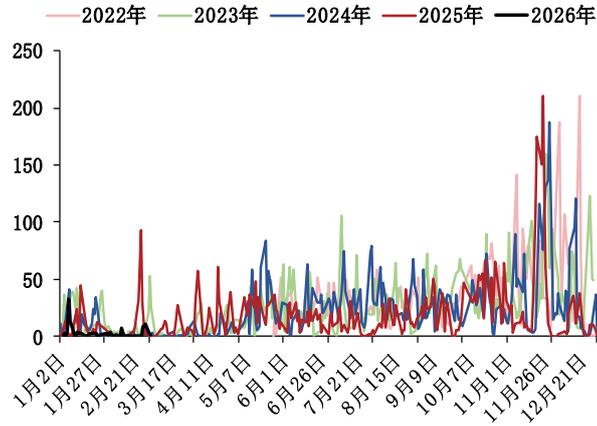
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



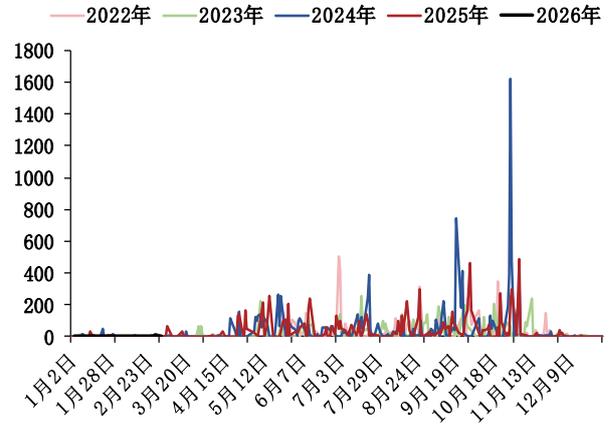
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



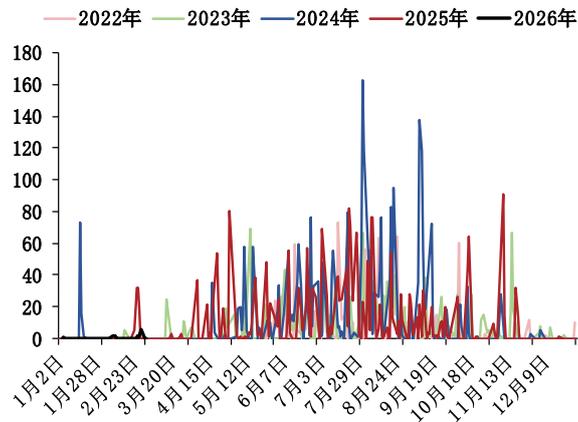
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



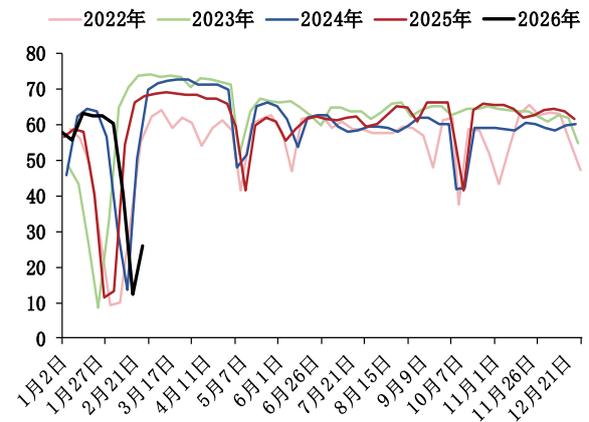
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



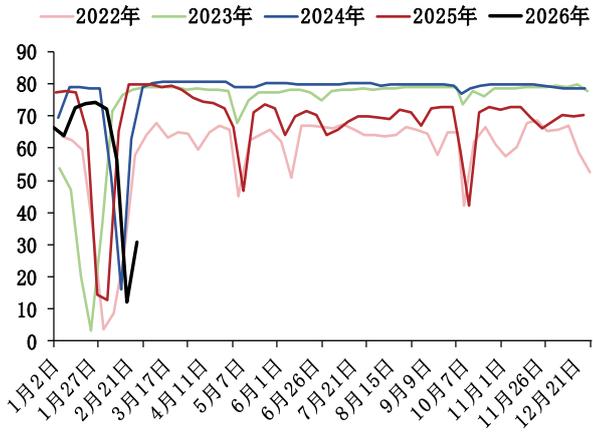
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

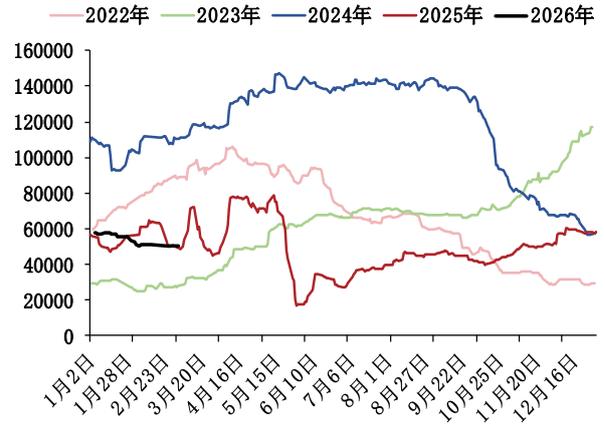


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）

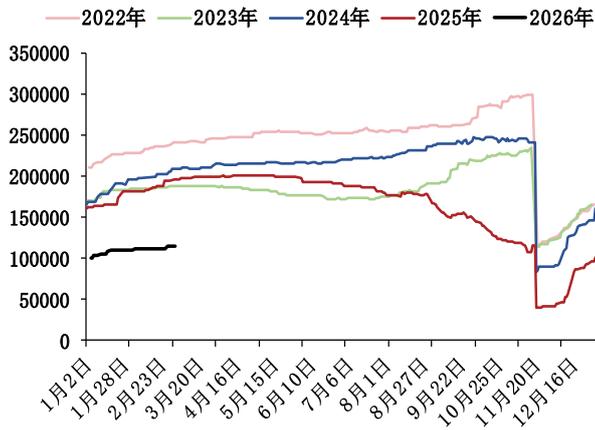


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

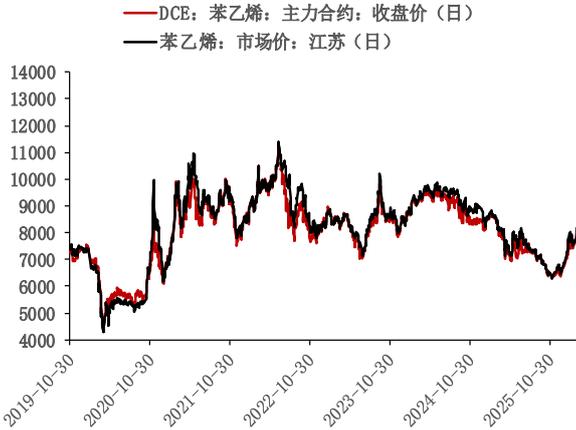
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

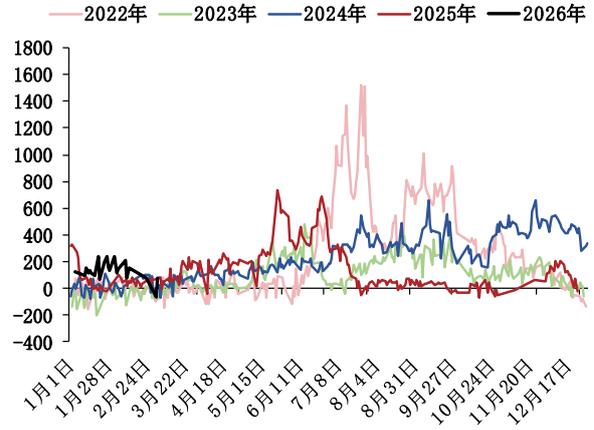
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



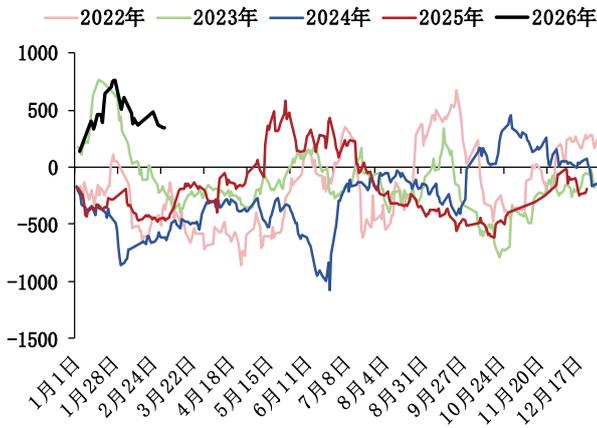
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



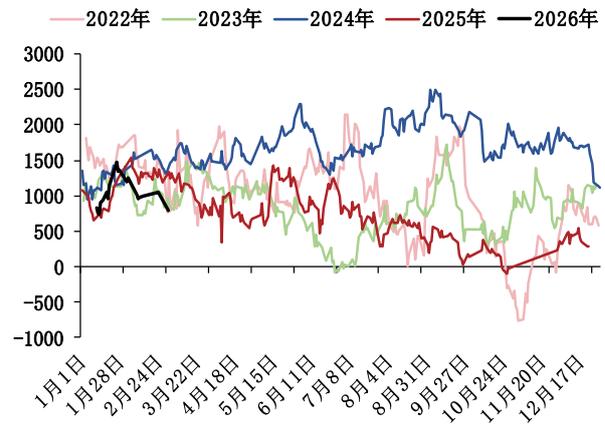
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

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

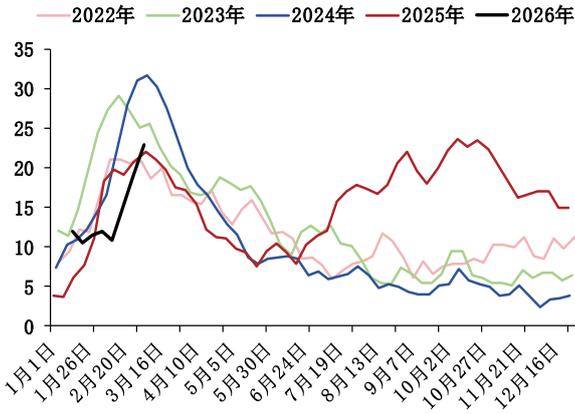
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



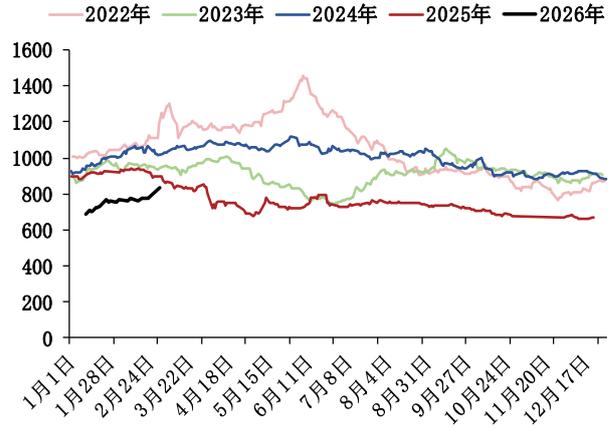
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）

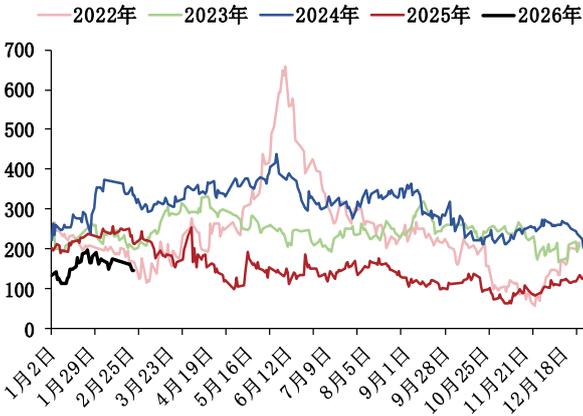


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



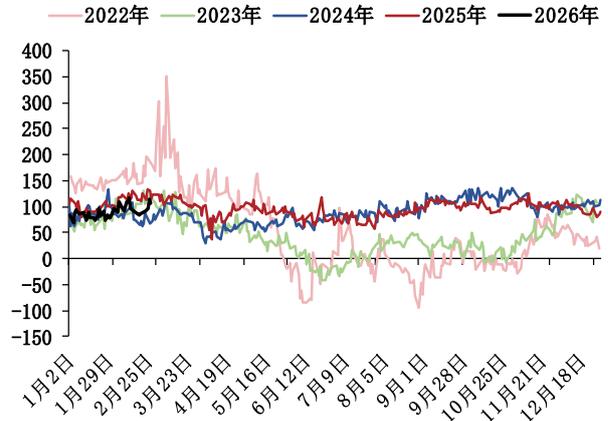
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



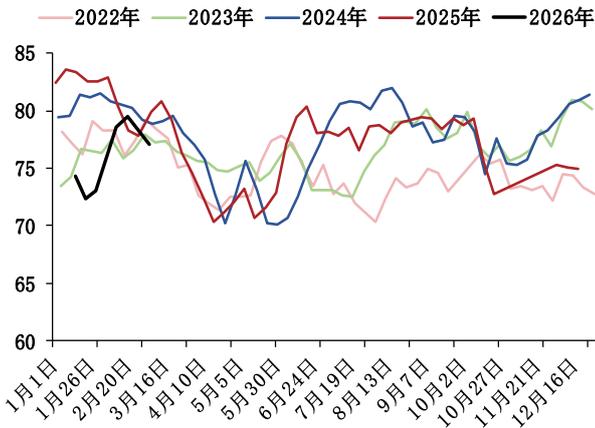
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



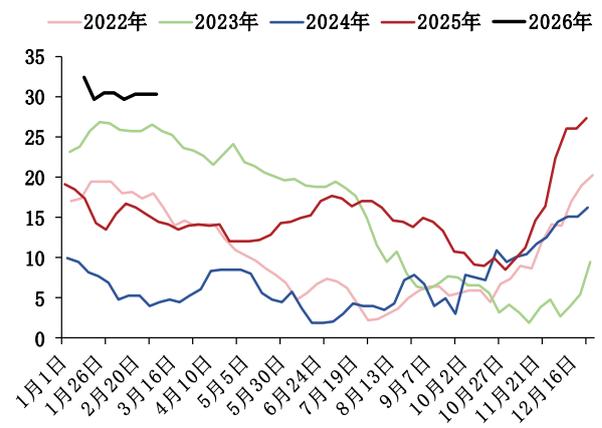
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



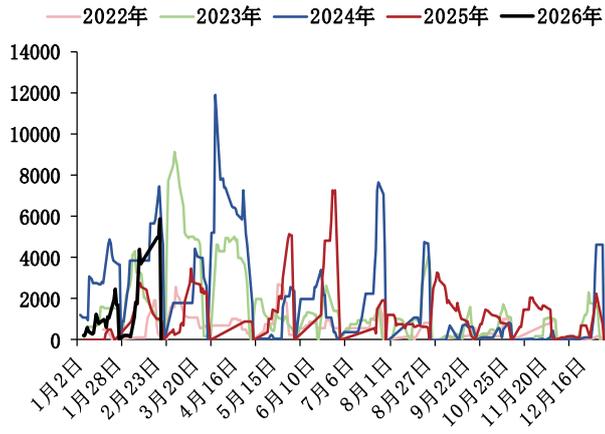
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

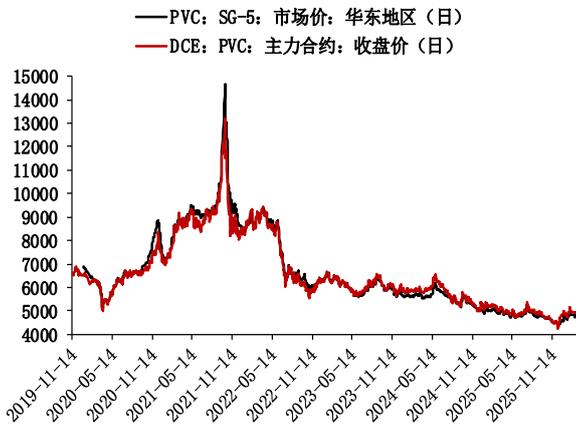
图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

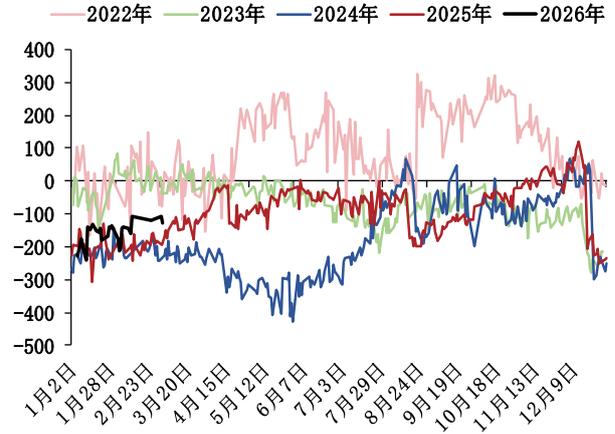
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



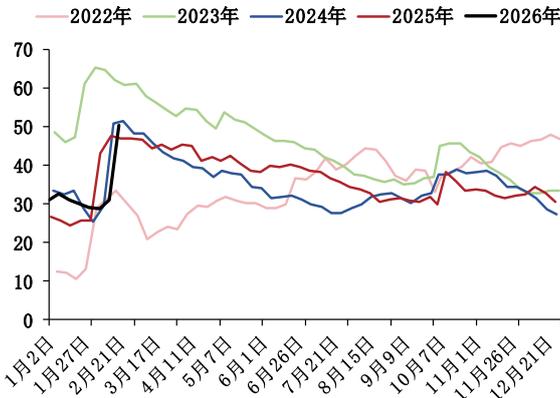
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



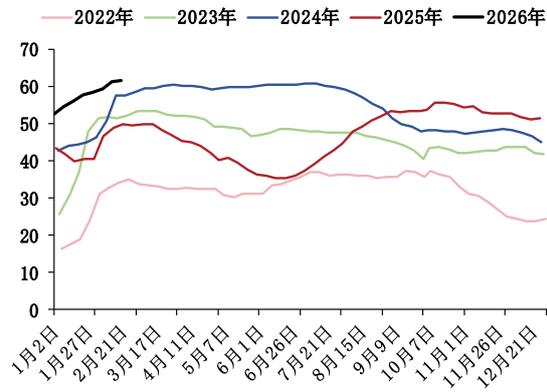
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

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)

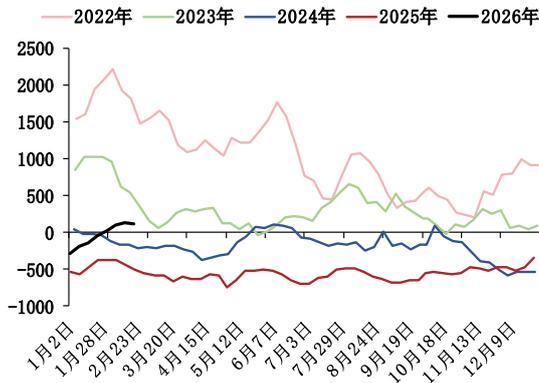
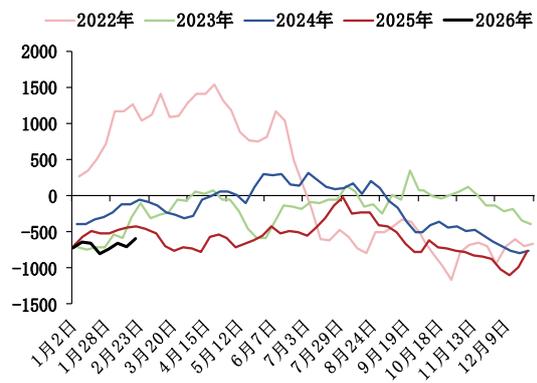


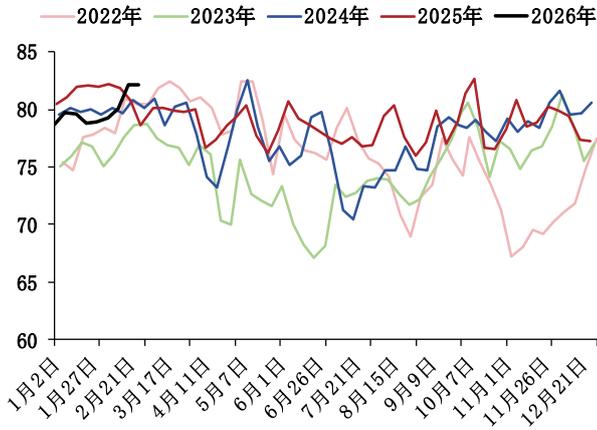
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

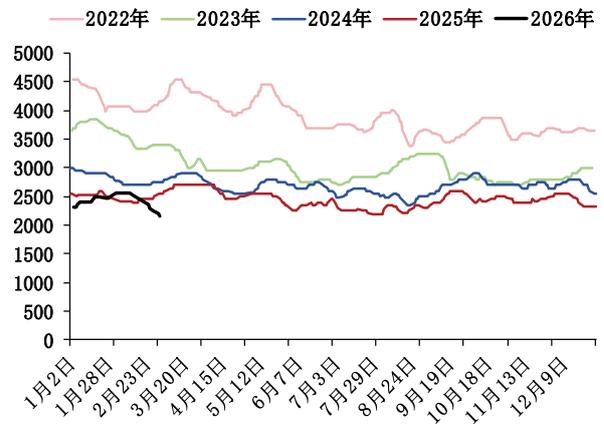
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



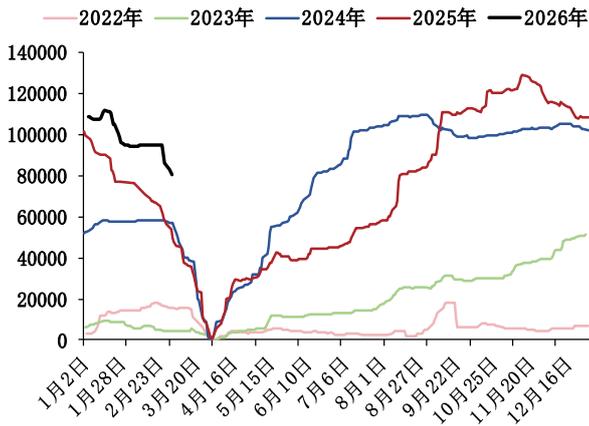
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

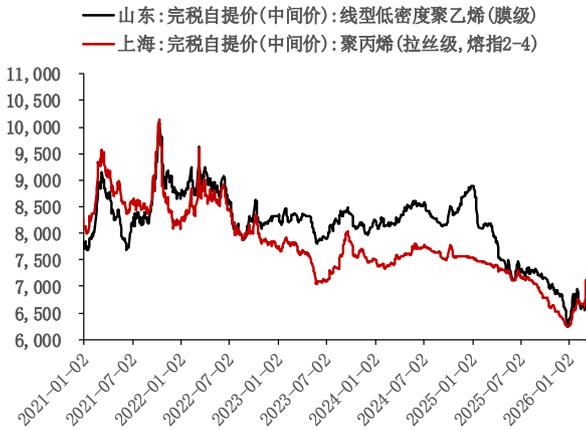
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

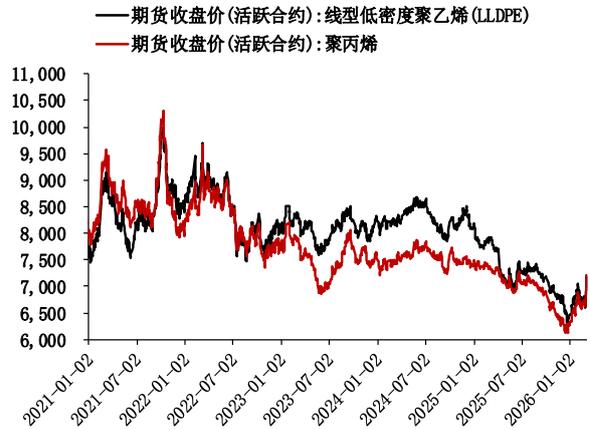
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



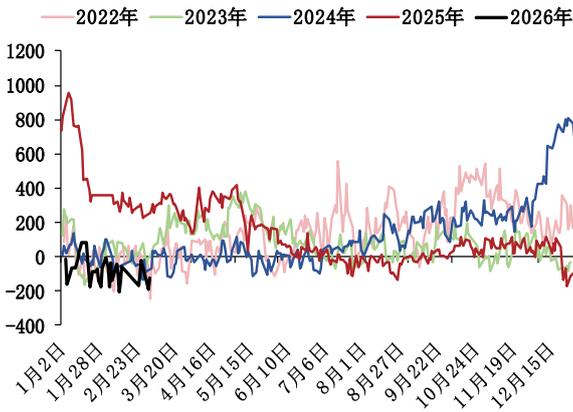
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



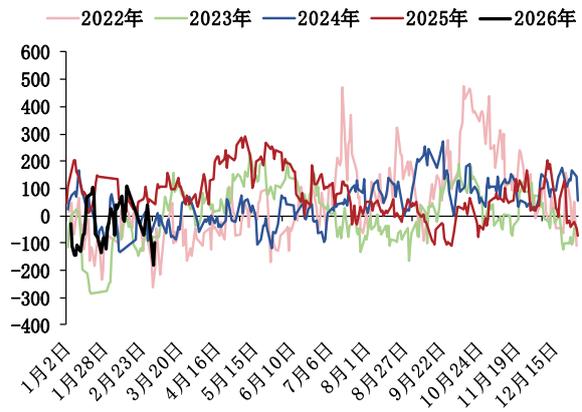
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）

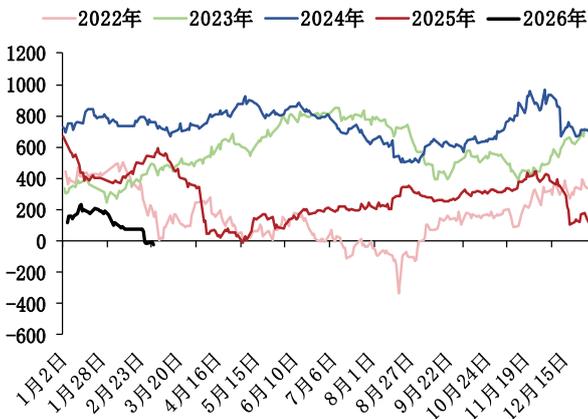
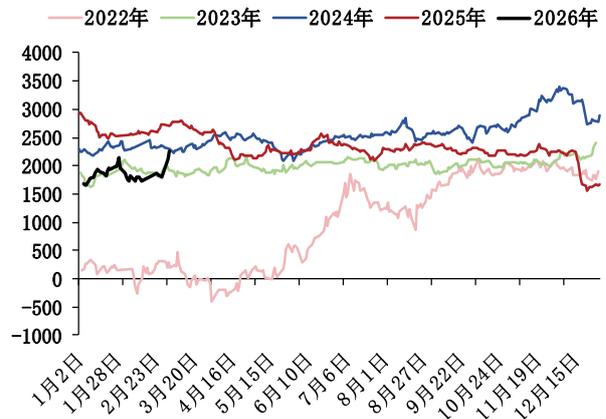


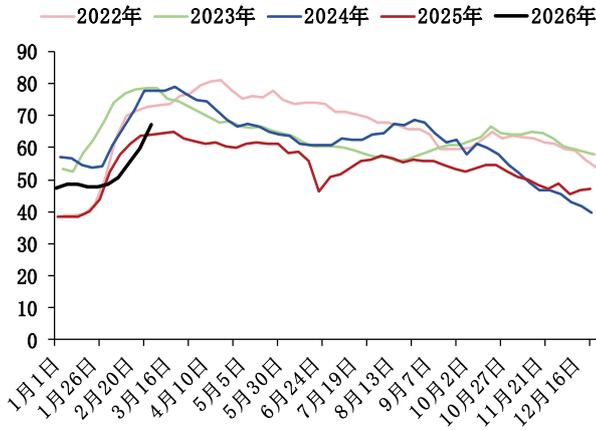
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

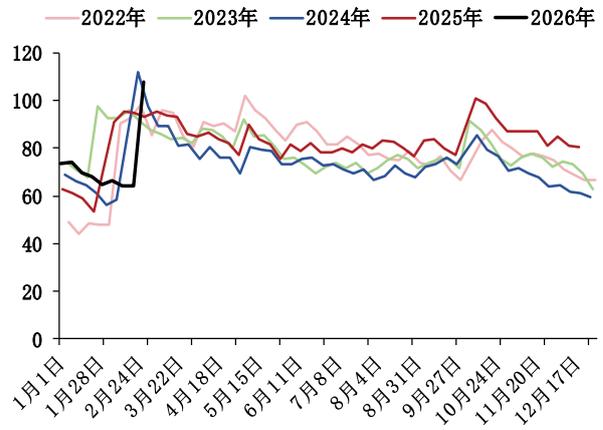
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



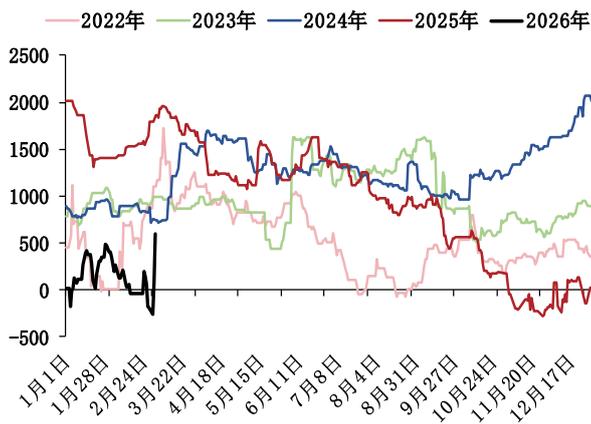
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



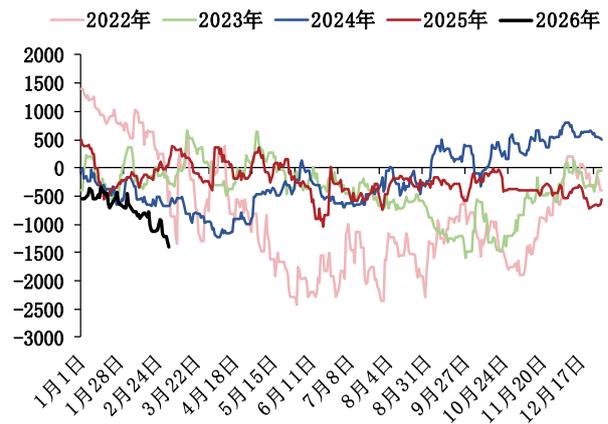
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



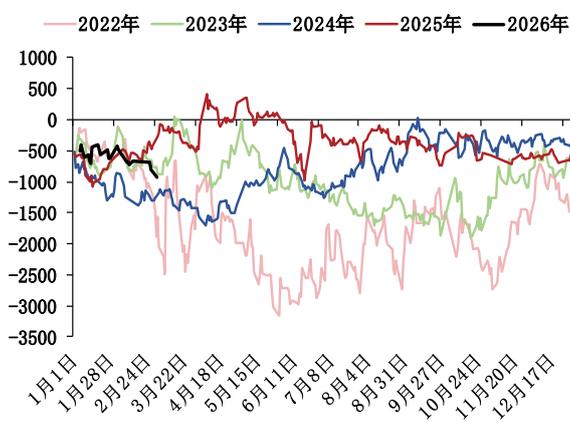
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



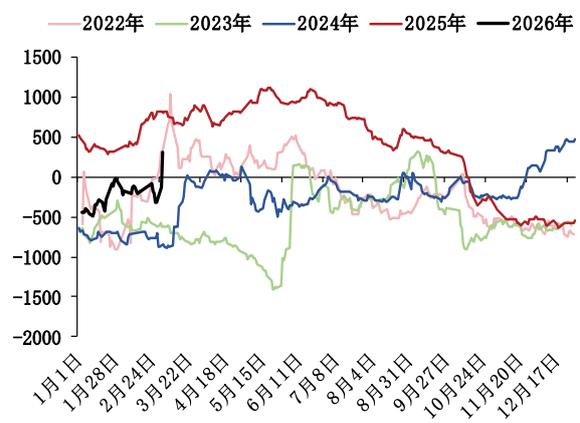
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



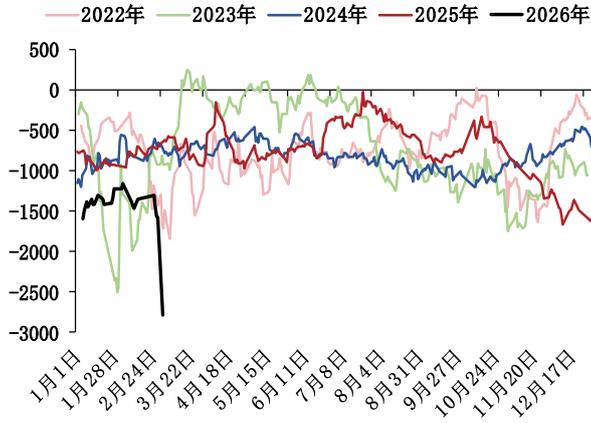
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



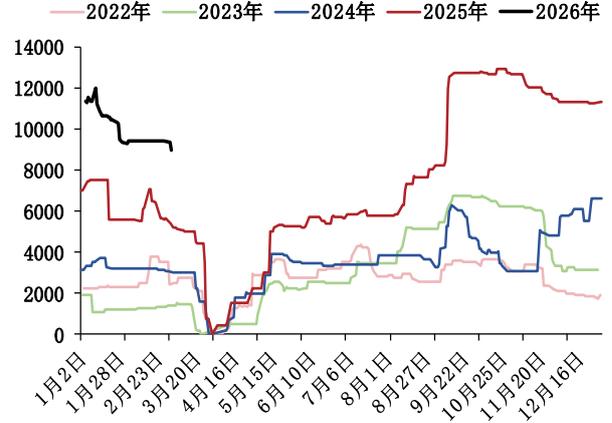
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



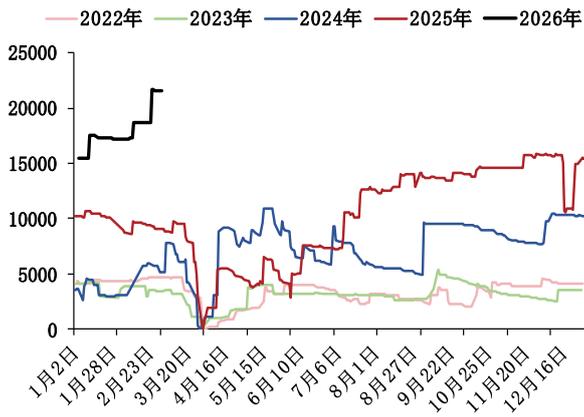
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

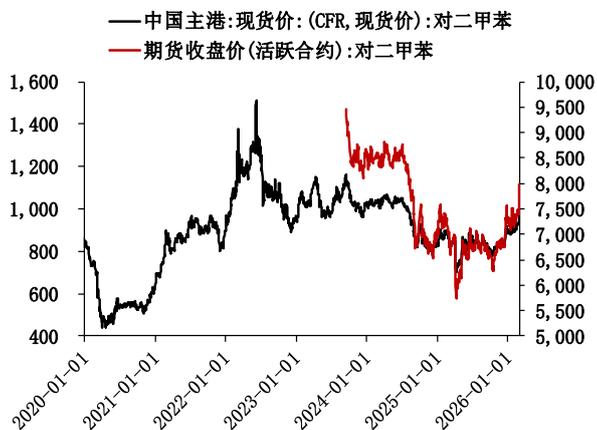
图 93: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

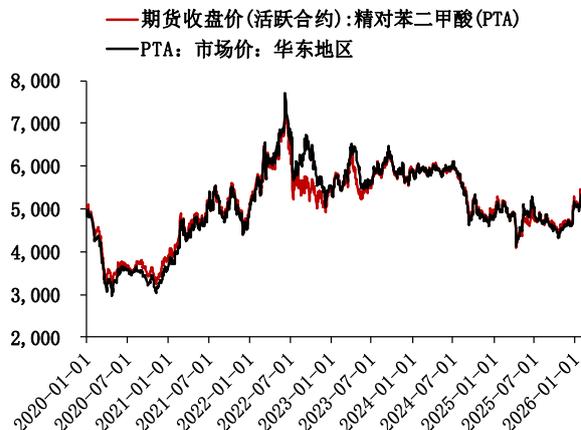
PX & PTA & MEG

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)



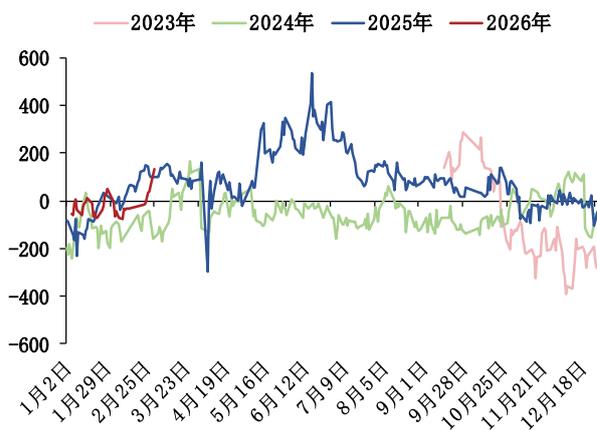
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

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)

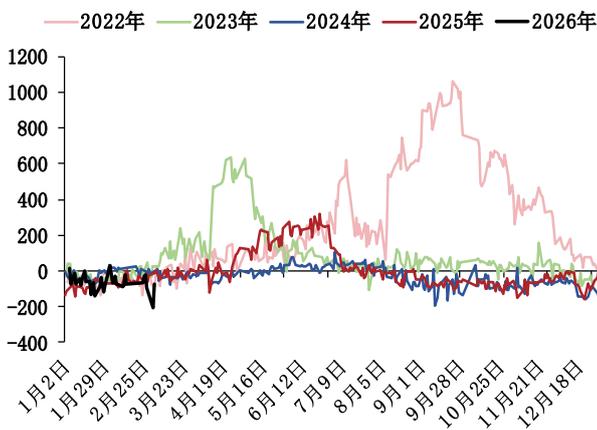
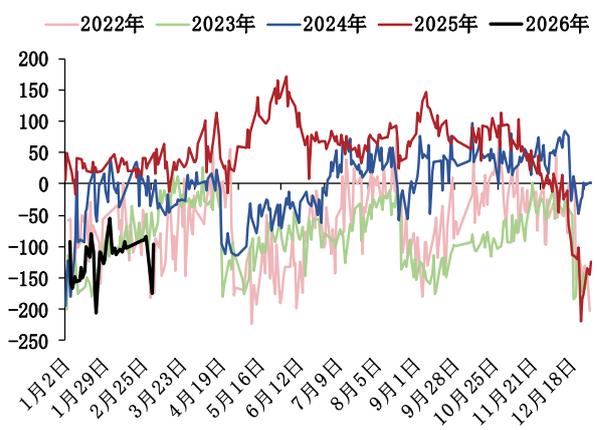


图 99: MEG 基差 (元/吨)

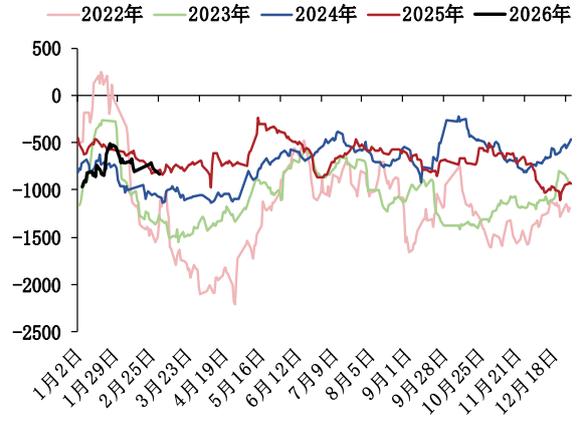
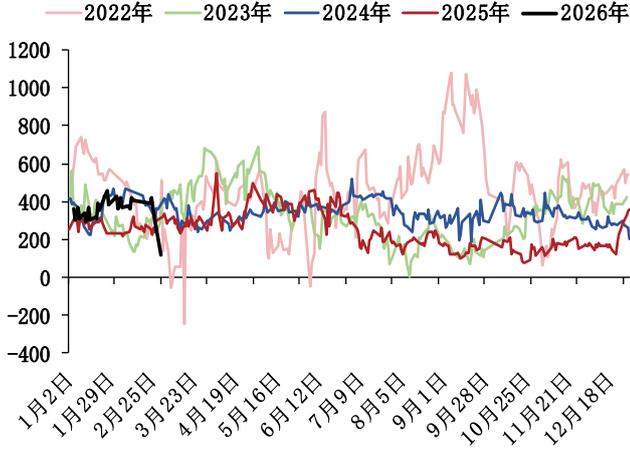


数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

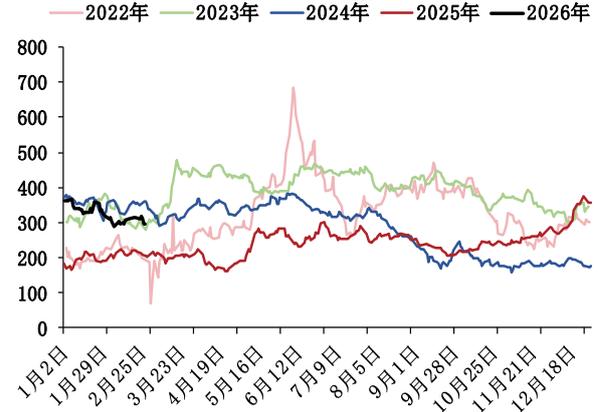
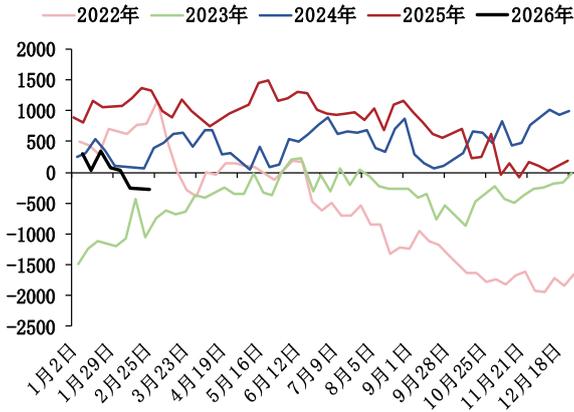


数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

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）

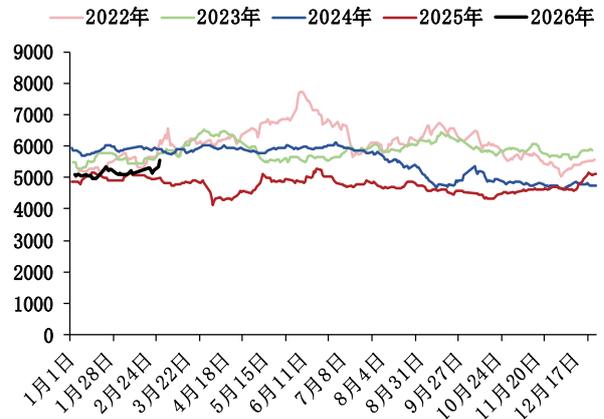
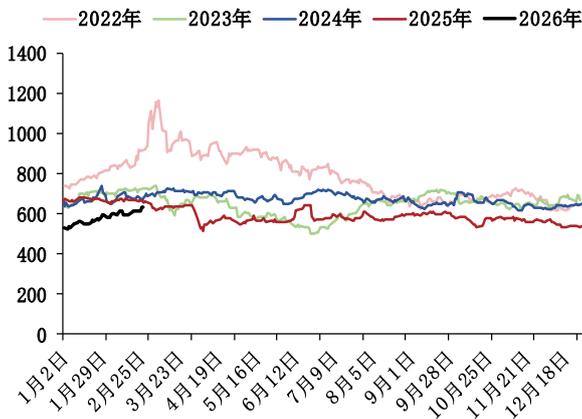


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）

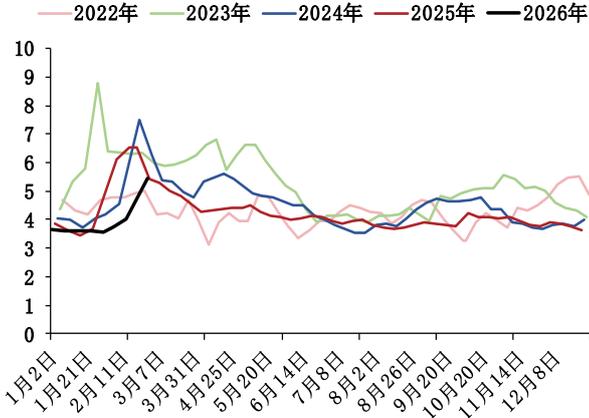
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

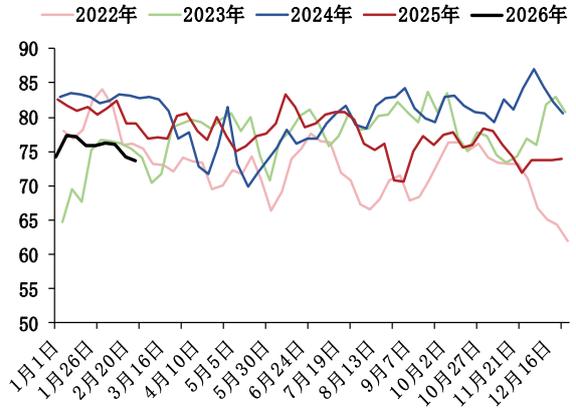
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



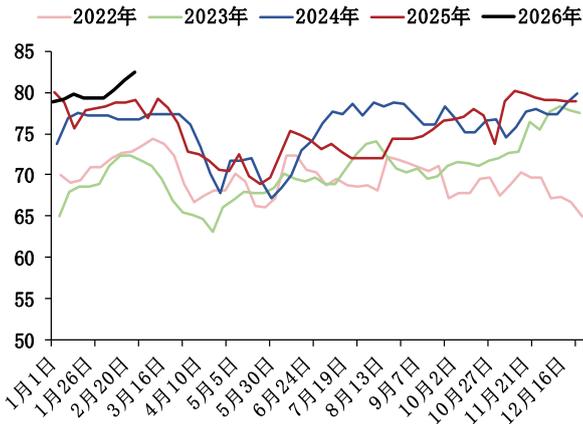
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



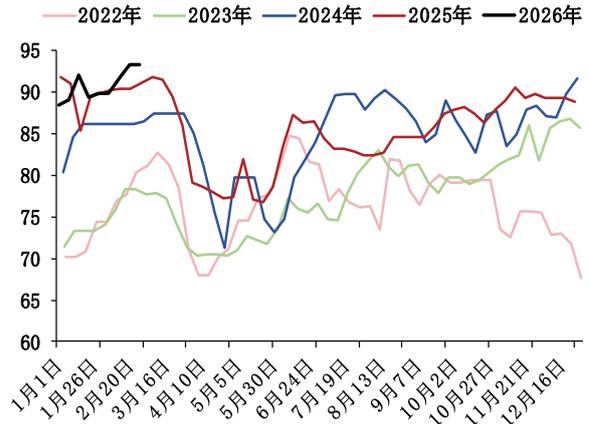
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



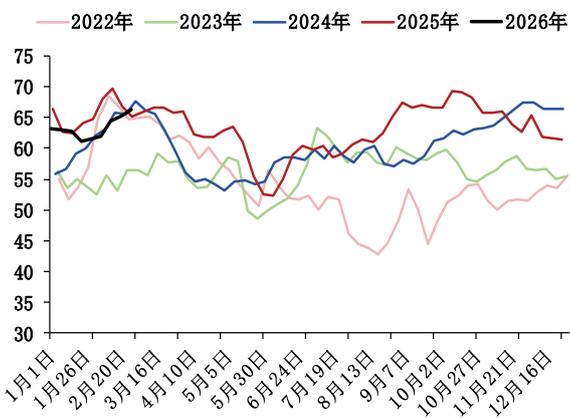
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



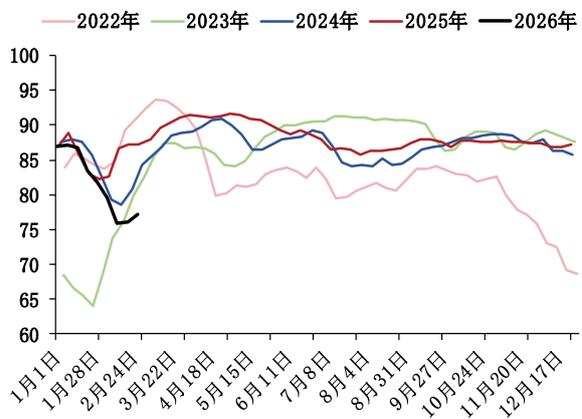
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



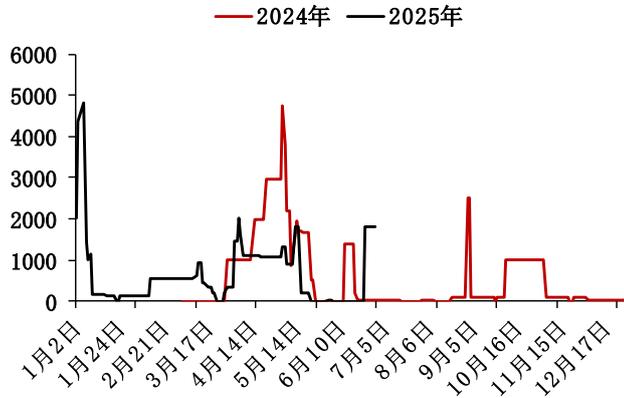
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



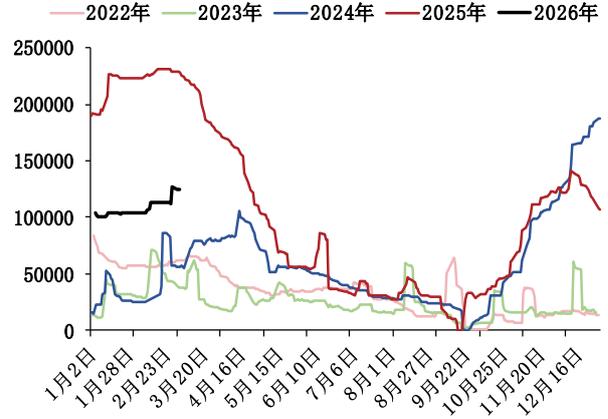
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



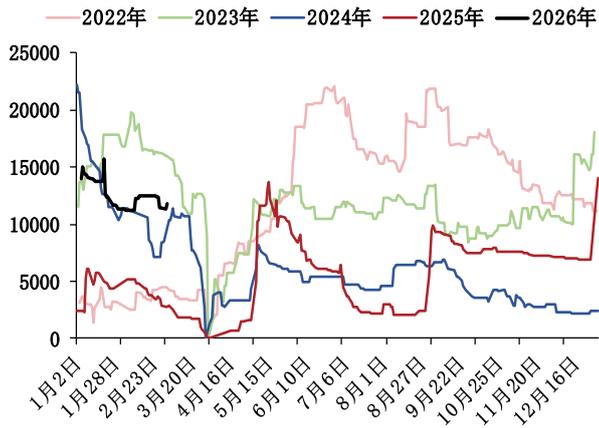
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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