光期研究

化工周报

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

橡胶：供增需稳，预计胶价震荡

摘　要

1、供给端，美国国家海洋和大气管理局气候预测中心目前 10 月至 12 月以及 11 月至次年 1 月期间的概率约为 60%，仍高于五成。即便出现非常强的厄尔尼诺，出现与厄尔尼诺特征相符的影响的概率也更高，但并非必然。总之，厄尔尼诺仍在增强，预计2027年1月至3月期间将维持强至非常强的厄尔尼诺状态（概率仍高于79%）。2026年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计55.3万吨，较2025年同期的66.7万吨下降17.1%。1-10月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计623.6万吨，较2025年同期的678.1万吨下降8%。

2、需求端，截止2026/11/13当周，国内轮胎企业半钢胎开工负荷为64.4%，较上周走高0.1个百分点，较去年同期走低9.28个百分点；山东轮胎企业全钢胎开工负荷为57.95%，较上周走低0.06个百分点，较去年同期走低6.55个百分点。截至11月13日当周，国内轮胎企业全钢胎成品库存26.4天，周环比增加0.2天；半钢胎成品库存36.3天，周环比下降0.2天。2026年1-10月，汽车产销分别完成2631.8万辆和2628.6万辆，同比分别下降5%和5.1%。

3、库存：截止11/13，天胶仓单14.283万吨，周环比下降3850吨。交易所总库存15.7957万吨，周环比下降5000吨。截止11/13，20号胶仓单0.7459万吨，周环比下降201吨。交易所总库存0.4838万吨，周环比下降201吨。

4、整体来看，11月时间节点产区产量面临考验，若无明显减产兑现消息，胶价或高位回调，但受到主产区产量累计同比下滑影响，价格下方仍有支撑。需求侧，内冷外热态势持续。橡胶供增需稳下，预计胶价震荡。关注外围宏观变化，以及产区产量验证情况。

PX&PTA&MEG：供需双弱，关注地缘变化

摘　要

1. PX：PX价格下跌，截至11.13绝对价格环比下跌0.5%。从周均价看，周环比下降5.7%至1176美元/吨，PXN价差增大至周均298美元/吨，环比上涨7.66%。PX装置亚洲开工反弹，国内检修海外重启。截至11月13日，中国PX开工负荷为80%，周环比抬升0.6个百分点。亚洲PX开工负荷为69.4%，周环比抬升0.9个百分点。装置变化：上海石化计划11月中开始检修。海南炼化另外一66万吨在6月底停车检修，关注12月上旬重启可能性。广东石化计划12月初停车检修50天左右。SKGC/JX4月初停车检修，预计11月底重启。FCFC一条30万10/15停车检修，11月上中旬重启。出光一条21万吨装置4月初计划外停车，关注11月底重启可能。PX部分装置存检修计划，PX的开工率将有所下跌，需求偏弱，终端疲软，供需双弱下，预计PX跟随成本偏弱震荡。

2. PTA：PTA现货震荡上涨，至11.13现货价格6680元/吨，周均价格在6523元/吨，环比下跌3.6%。截至11月13日，PTA开工负荷为68.4%，周环比下滑0.7个百分点。装置变动：英力士125万吨停车，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升。截至11.13，国内大陆地区聚酯负荷在78.2%附近，周环比抬升0.4个百分点。PTA装置意外减停导致供应端收缩，聚酯负荷小幅反弹，但终端需求低迷，传统淡季负反馈向上传导，油价企稳，PTA供需双弱，预计PTA价格偏弱震荡。

3. MEG：乙二醇内盘重心大幅上行，基差快速拉升。截至11月12日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.82%（环比上期下降3.07%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在80.52%（环比上期下降0.87%）。11月9日，华东部分主港地区MEG港口库存约在18.5万吨附近，环比上期增加2万吨。截至11.13，国内大陆地区聚酯负荷在78.2%附近，周环比抬升0.4个百分点。近期霍尔木兹海峡船只通行效率偏低，叠加沙特常规大船可能遭遇打击消息发酵，以及国内裕龙石化临时故障停车影响，11月中至12月中上旬外轮预到港量偏少，现实端偏强对乙二醇价格形成有效支撑。

4. 今年前10个月，我国纺织品服装出口额为2590.6亿美元，同比增长6.2%，增速较前三季度扩大1.1个百分点。其中，纺织品出口1252.2亿美元，同比增长6.4%；服装出口1338.4亿美元，同比增长6.1%。以人民币计，1—10月我国纺织品服装累计出口额为1.78万亿元，同比增长1.8%。其中，纺织品出口8609.9亿元，同比增长2.0%；服装出口9192.9亿元，同比增长1.6%。10月当月，我国纺织品服装出口额261.0亿美元，同比增长17.3%。其中，纺织品出口录得129.6亿美元，同比增长15.1%；服装出口131.5亿美元，同比增长19.6%，增速虽较9月略有放缓，但总体仍保持良好增长态势。

聚烯烃：需求放缓

摘　要

1、**供应**：PE方面上周独山子石化、蒲城新能源、湛江巴斯夫等装置重启，产能利用率变环比上升，本周中化泉州、扬子石化等装置计划重启，预计产量小幅减少。PP方面上周海南乙烯JPP线、利和知信、大连西太等装置检修，因此产能利用率下降，本周检修装置计划与重启量相当，预计产量变动不大。

2、**需求**：PE方面，下游膜厂依靠原有短单维持排产，增量订单跟进较少，终端市场对于原料行情观望情绪浓厚，预计需求缓慢下降。PP方面，当前下游缺少持续性的集中需求支撑，企业以灵活排产，行业整体开工维持偏弱格局。

3、**库存**：PE方面，市场价格连续下跌，而生产企业出厂价下调较慢，下游工厂和贸易商采购积极性较差，生产企业库存积累。PP方面，下游采购意愿谨慎，成交放量有限，因此生产企业库存上升。

4、**原料**：布伦特原油现货价格环比下降8.68%至91.91美元/桶，石脑油价格环比下降11.00%至863.50美元/吨，乙烷价格环比下降6.49%至3553.33元/吨，动力煤价格环比上升0.89%至1024.60元/吨，甲醇价格环比下降3.08%至3696.25元/吨。

5、**总结**：供应方面，由于海峡运输依旧受到限制，整体供应压力不高。需求方面，下游备库需求边际放缓，且目前由于美伊局势不明朗，以及制品利润同比较差，导致今年补库强度较往年稍弱。综合来看，短期供应压力不高，但下游需求逐步放缓，价格支撑减弱，远期价格仍受地缘局势扰动，建议投资者控制风险。

PVC：内需逐步放缓

摘　要

1、供应：聚氯乙烯企业开工率环比下降1.66%至59.86%，其中电石法开工率环比上升1.13%至69.19%，乙烯法开工率环比下降11.97%至38.10%；装置检修损失量环比上升2.58%至24.26万吨；总产量环比下降1.66%至36.18万吨，其中电石法产量环比上升1.13%至29.27万吨，乙烯法产量环比下降11.96%至6.91万吨。

2、需求：下游企业开工率环比下降1.01%至40.18%，其中管材开工率环比下降0.24%至33.92%，型材开工率环比下降1.11%至39.13%；产销率环比下降4.29%至226.98%。

3、库存：总库存环比下降1.35%至53.18万吨，企业库存环比上升2.29%至19.54万吨，社会库存环比下降3.35%至33.64万吨。

4、原料：动力煤价格环比上升0.89%至1024.60元/吨，电石价格环比上升4.34%至2525.00元/吨，石脑油价格环比下降12.22%至8740.00元/吨，甲醇价格环比下降3.08%至3696.25元/吨。

5、总结：供应方面上周天津渤化、江苏新浦、山西榆社、盐湖海纳、盐湖镁业、四川永祥、宜宾天原等处于检修或降负中，产能利用率下降至59.9%，本周山东信发、宜宾天原、甘肃金川、宁波韩华等开工预期提升，预计产量小幅增加。当前PVC供应维持低位，内需逐步放缓，出口增量不多。整体来看，PVC将围绕国内需求季节性交易，从估值上来看，基差和月差结构在国内供应收缩的背景下，也在逐步恢复，库存同比降幅较多，预计PVC价格维持震荡。

甲醇：下游利润修复

摘　要

1、**供应：**国内方面，上周江苏索普、青海盐湖等装置检修，但中煤榆林220万吨/年装置投产，导致产能利用率小幅下降，产量却增加，下周恢复涉及产能大于计划检修及减产涉及产能，因此将导致产能利用率上升。港口方面，本周到港10.80万吨；其中，外轮6.90万吨；内贸3.9万吨。

2、**需求：**当前沿海主力外采甲醇MTO装置基本停产，产能利用率维持在极低水平运行，对于甲醇需求形成拖累，后续伴随利润的修复，装置存重启预期，需重点关注。

3、**库存：**内地方面，装置运行平稳，局部国产货有适量流入沿海一带，企业库存下降；港口方面，上周到港量回落到10万吨，超过需求3万吨左右，因此库存增加幅度放缓。

4、**总结：**供应端，企业利润紧跟现货价格波动，国内供应高位震荡，进口方面，由于美伊局势持续紧张，之后到港量将长期保持较低水平。需求端，当前沿海主力外采甲醇MTO装置基本停产，需求将维持在极低水平运行，后续伴随利润的修复，装置存重启预期，要重点关注。综合来看，伊朗供应持续低位，将持续影响甲醇到港量，但MTO装置负荷极低，预计港口库存在低位震荡，目前下游价格相对偏高，因此预计甲醇在基差修复后横盘震荡。

橡胶：供增需稳，预计胶价震荡

目 录

1、价格：期货盘面分化

2、供应：天胶国内外进入割胶期

3、需求：轮胎开工偏弱

4、库存：天然橡胶库存去库

5、持仓：持仓低位

消息面

1、11月11日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2026年第三季度欧洲替换胎市场销量同比下降1.3%至6142.3万条。其中，乘用车胎销量同比降1%至5679万条；卡、客车胎出货量同比降0.2%至296.5万条；农用胎出货量同比降34%至5.9万条；摩托车/踏板车胎出货量同比降5%至160.9万条。ETRMA秘书长表示，2026年前三个季度轮胎市场的温和增长不应掩盖第三季度的疲软表现。

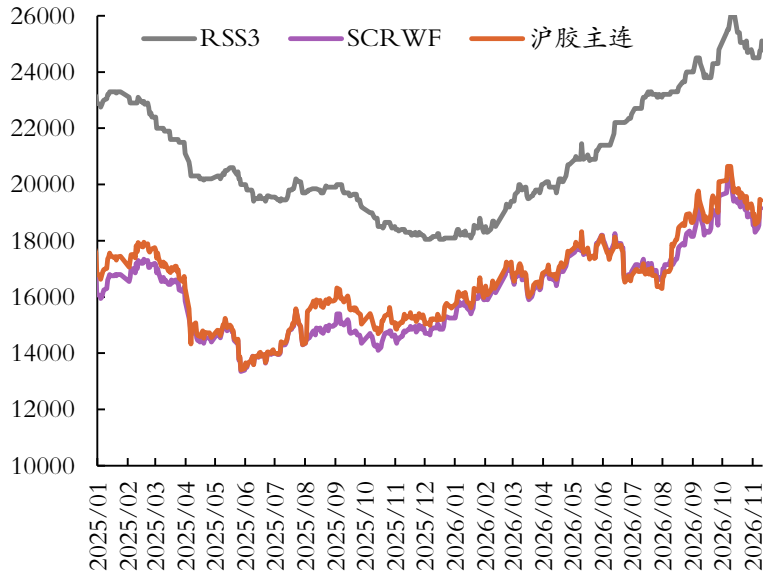
2、QinRex据马来西亚统计局11月10日消息，2026年9月天胶出口量同比降12.3%至29,438吨，环比降11.9%。其中33.4%出口至中国，其他依次为德国18.9%、美国8.1%、土耳其6.5%、葡萄牙3.7%。9月马来西亚天胶进口量为59,126吨，同比降6.7%，环比降0.4%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。

3、QinRex据中国海关总署11月10日公布的数据显示，2026年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计55.3万吨，较2025年同期的66.7万吨下降17.1%。1-10月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计623.6万吨，较2025年同期的678.1万吨下降8%。

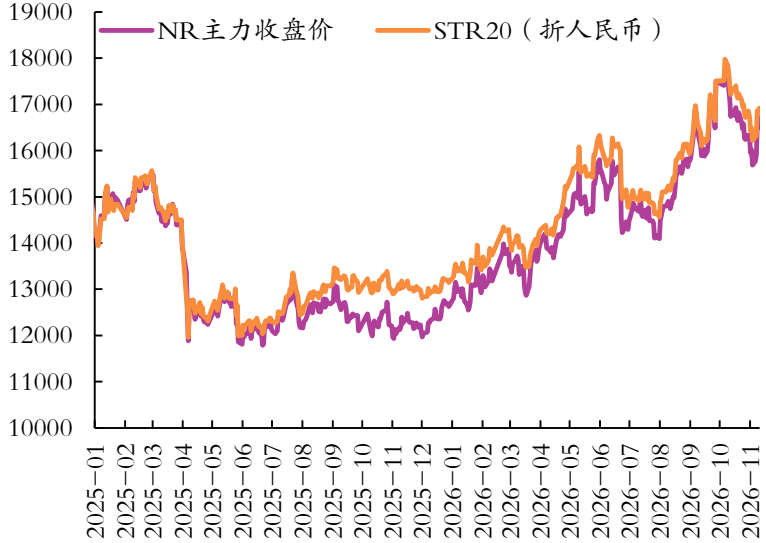
资料来源：Qinrex，光大期货研究所

1.1 价格：RU盘面较节前环比涨幅5.46%，NR盘面环比涨幅6.44%，BR盘面周环比涨幅1.81%

图表：沪胶主力价格（单位：元/吨）



图表：NR主力合约走势（单位：元/吨）



图表：BR主力合约走势（单位：元/吨）

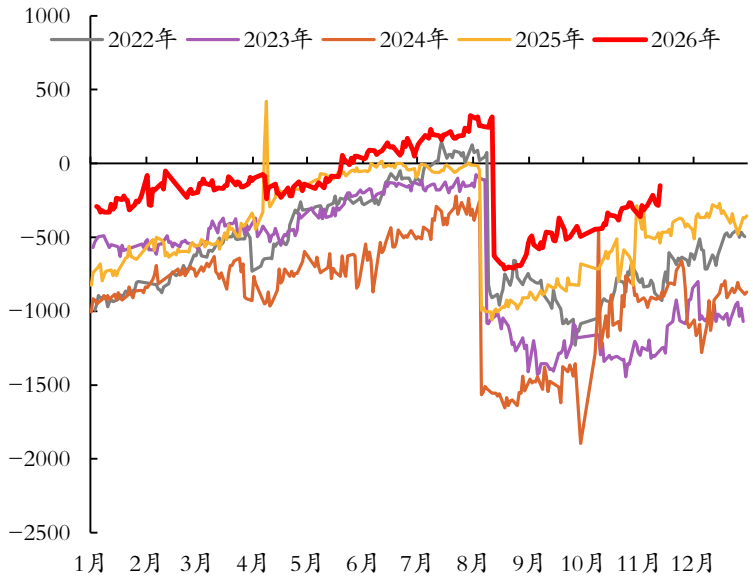


资料来源：iFind，光大期货研究所

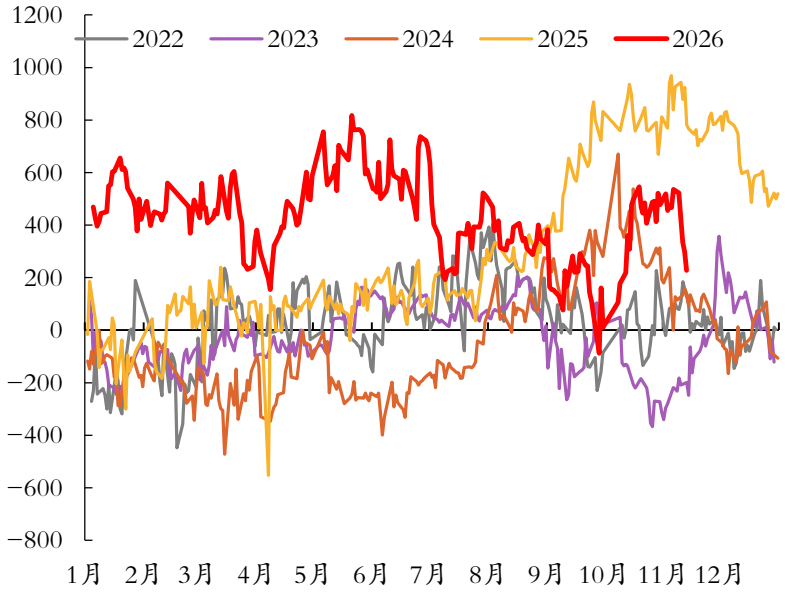
单位：元/吨	期货			现货			
	RU主力合约	NR主力合约	BR主力合约	RSS3泰国烟片	SCR WF 全乳胶	泰国STR20	齐鲁BR9000
2026/11/13	19600	16695	16020	25100	19450	16922.30	16200
2026/11/6	18585	15685	15735	24500	18300	16221.07	16000
涨跌值	1015	1010	285	600	1150	701.23	200

1.2 价格：RU、20号胶主力合约基差，丁二烯橡胶基差

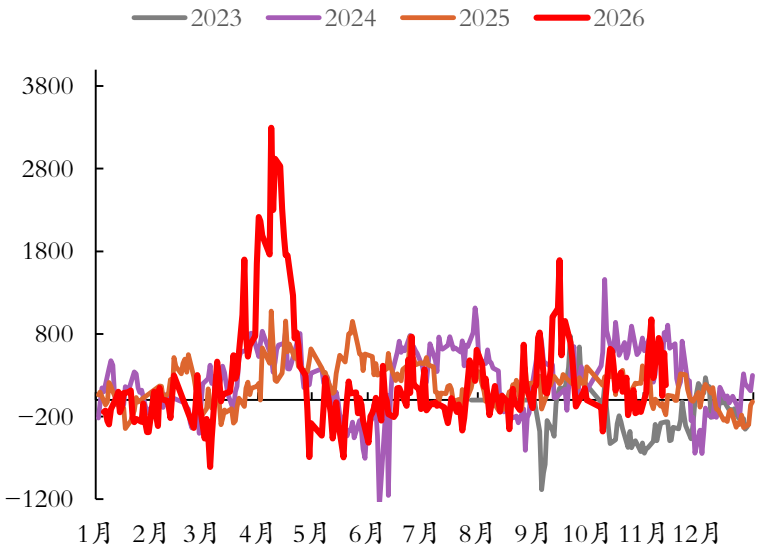
图表：沪胶主力合约基差（单位：元/吨）



图表：NR主力合约基差（单位：元/吨）



图表：BR主力合约基差（单位：元/吨）

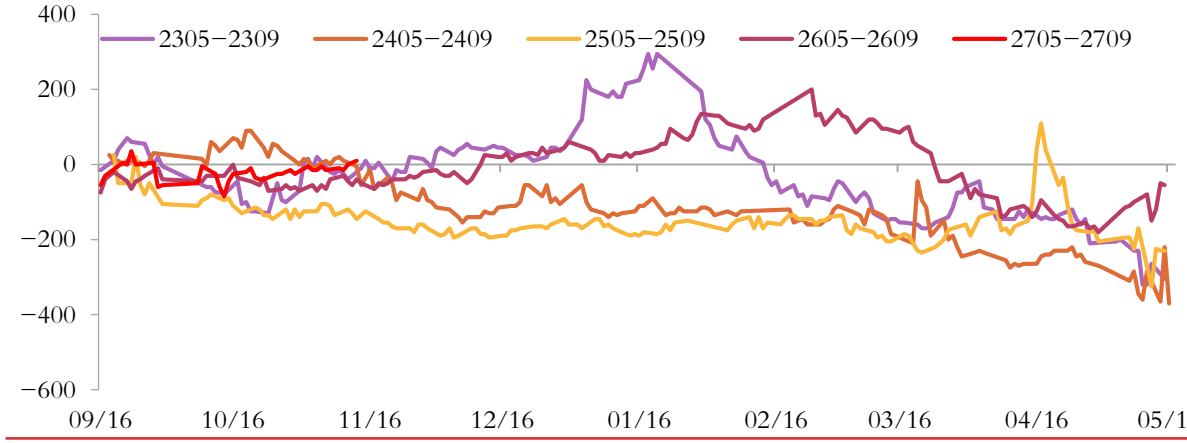


资料来源：iFind，光大期货研究所

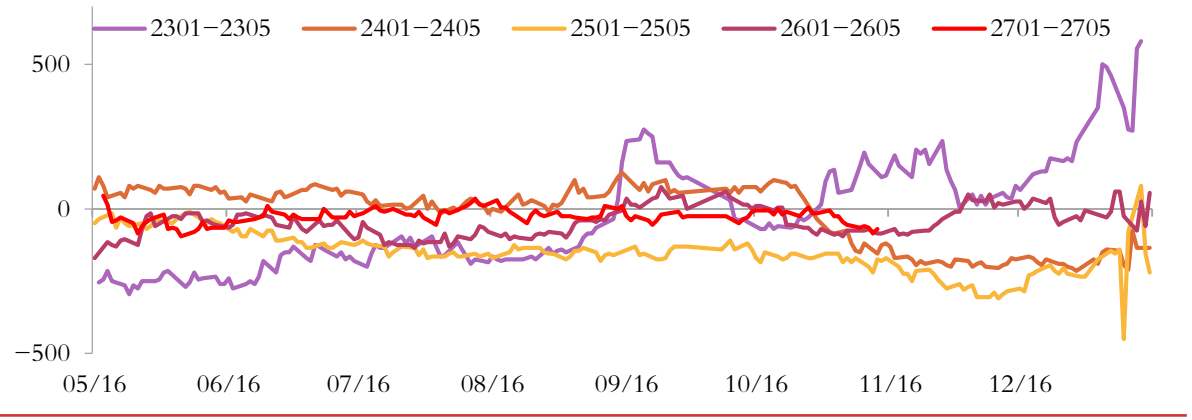
单位：元/吨	基差		
	RU主力基差	NR主力基差	BR主力基差
2026/11/13	-150	227	180
2026/11/6	-285	536	265
涨跌值	135	-309	-85

1.3 价格：橡胶月差

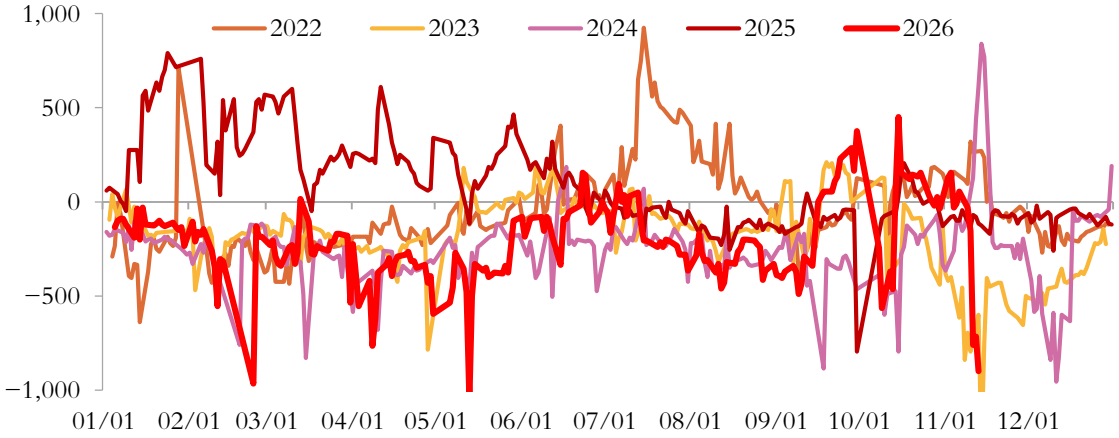
图表：RU5-9价差（单位：元/吨）



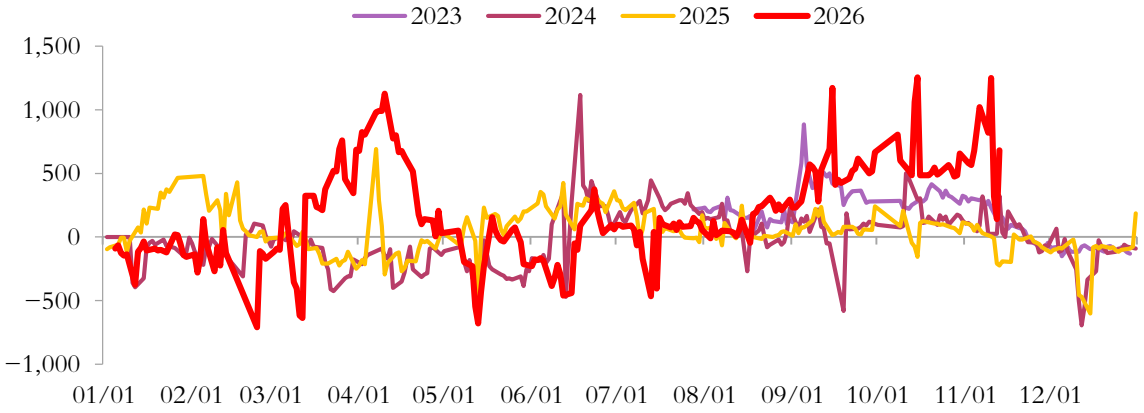
图表：RU1-5价差（单位：元/吨）



图表：NR连续-连三价差（单位：元/吨）



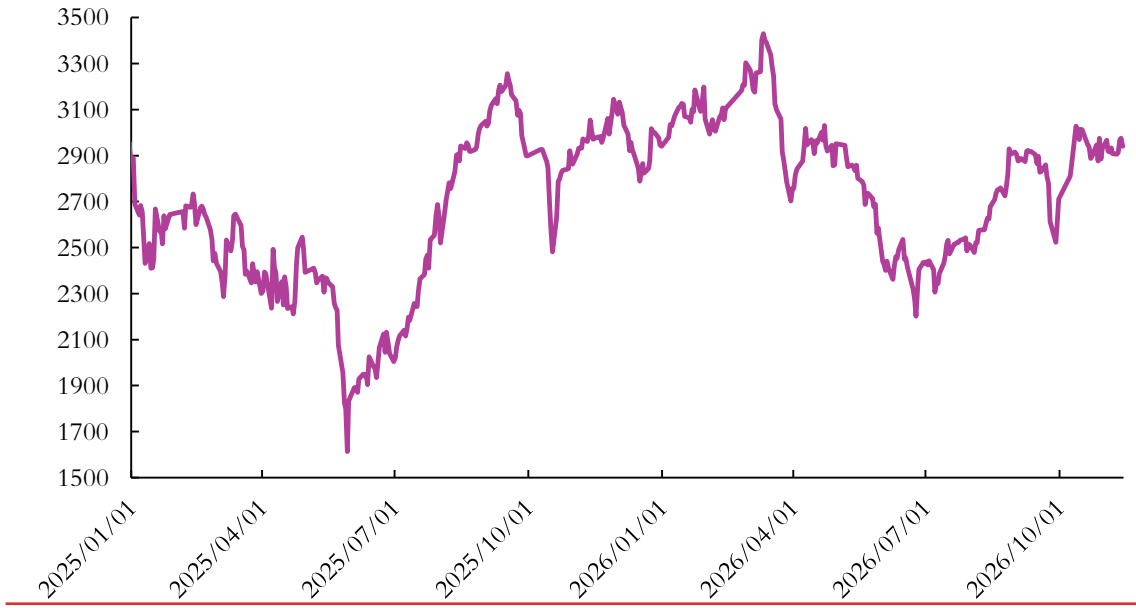
图表：BR连续-连三价差（单位：元/吨）



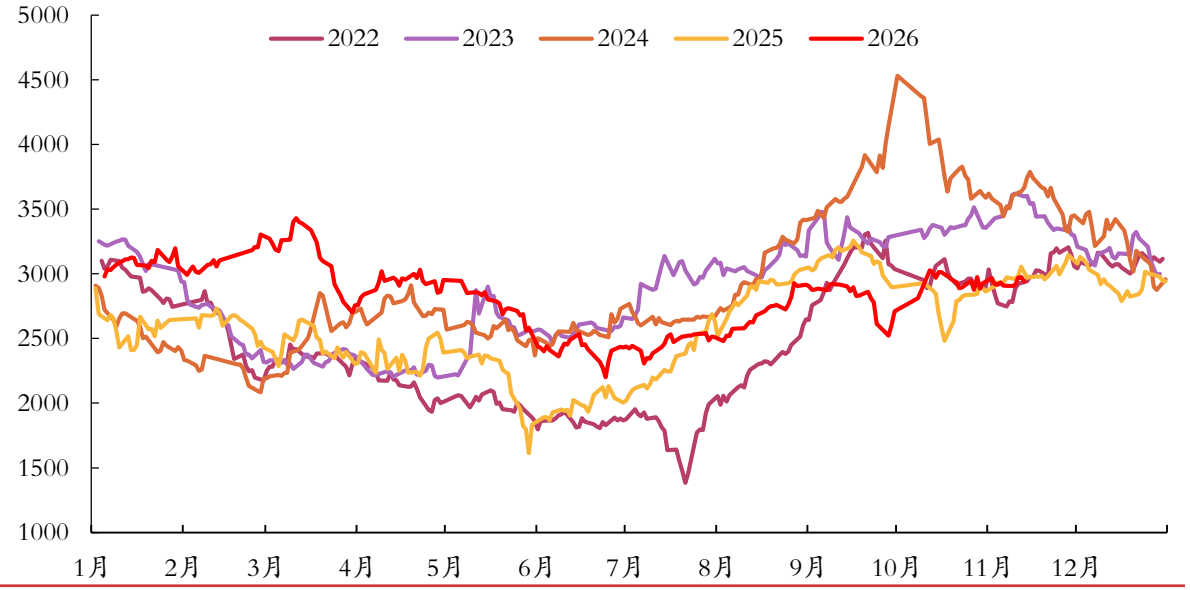
资料来源：iFind，光大期货研究所

1.4 价格：深浅色胶价差震荡

图表：RU指数-NR指数价差（单位：元/吨）



图表：RU-NR收盘价指数差季节性（单位：元/吨）

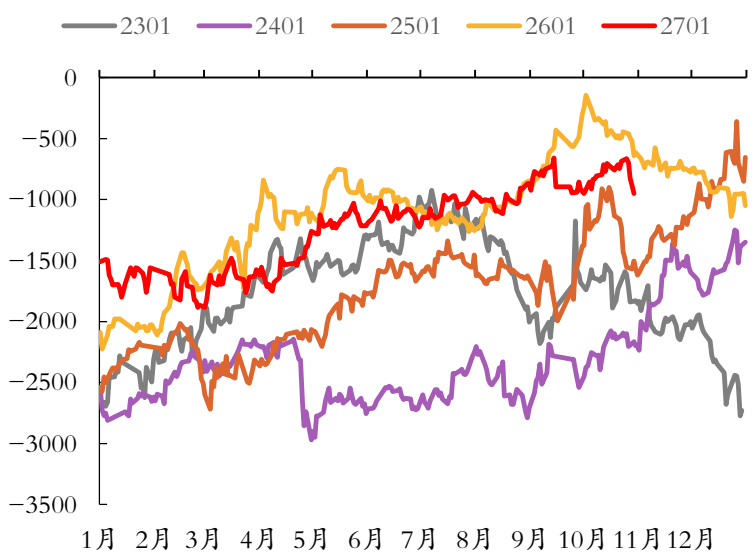


资料来源：iFinD，光大期货研究所

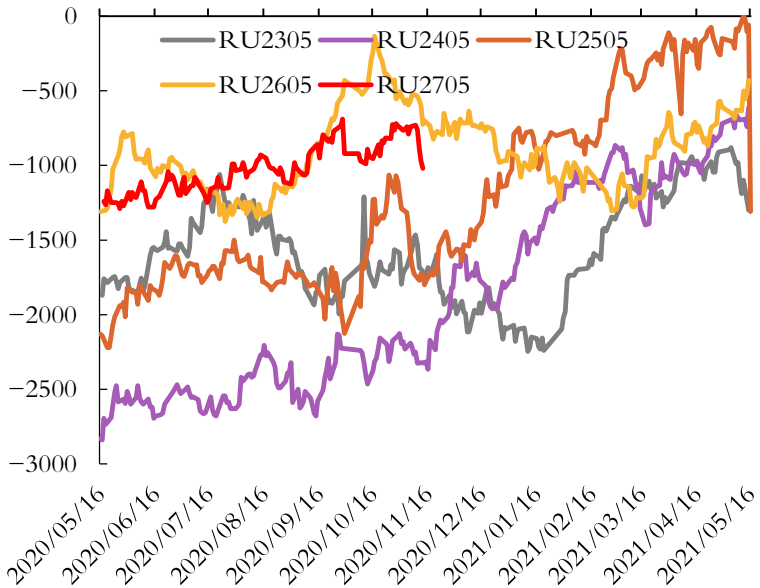
单位：元/吨	RU-NR
2026/11/13	2941
2026/11/6	2909
2025/11/13	3012
环比变化值	32
同比变化值	-71

1.5 价格：主力RU合约非标基差

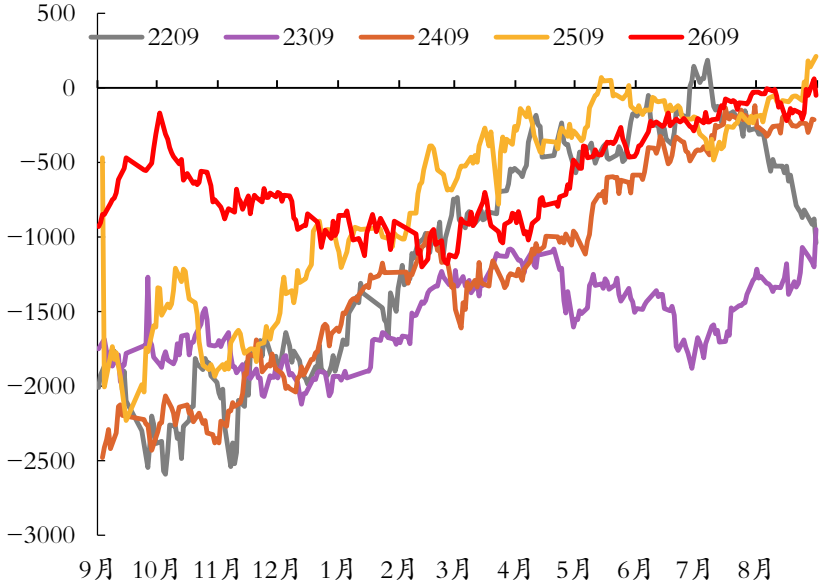
图表：人民币泰混-RU01合约（单位：元/吨）



图表：人民币泰混-RU05合约（单位：元/吨）



图表：人民币泰混-RU09合约（单位：元/吨）

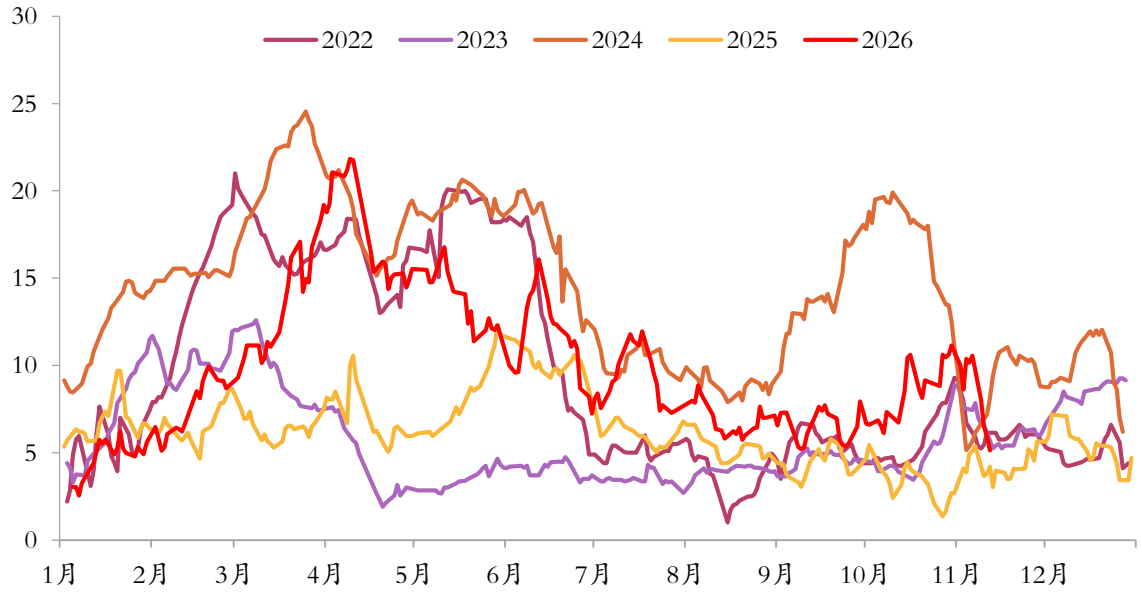


资料来源：iFinD，光大期货研究所

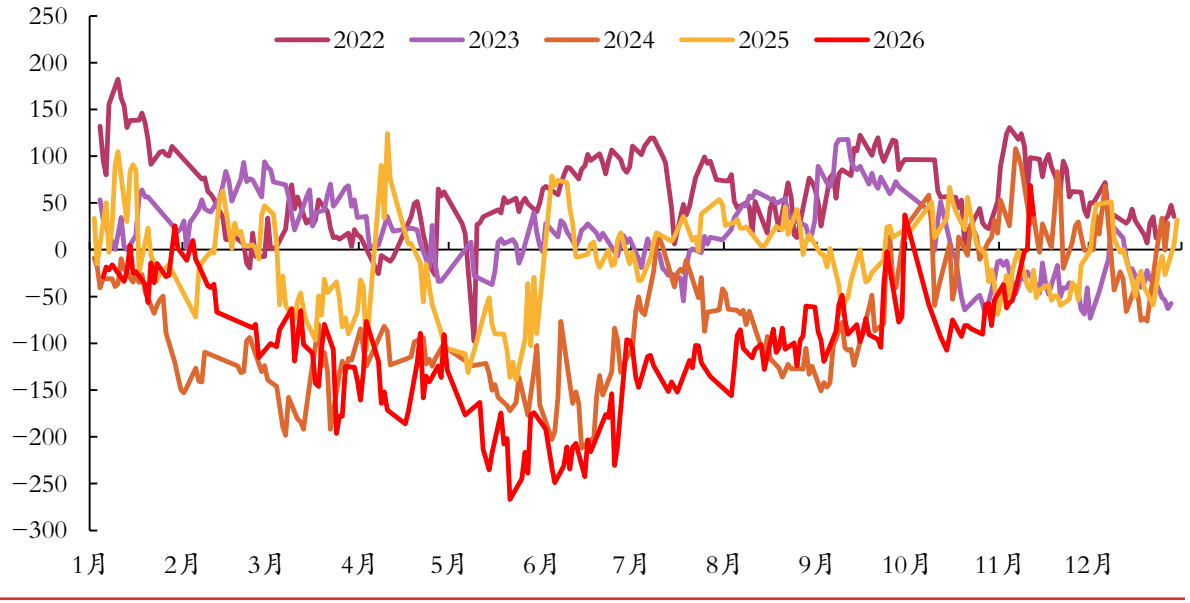
单位：元/吨	人混-RU01	人混-RU05	人混-RU09
2026/11/13	-950	-1020	-1010
2026/11/6	-685	-740	-755
2025/11/13	-640	-725	-765
环比变化值	-265	-280	-255
同比变化值	-310	-295	-245

1.6 利润：标胶加工利润宽幅波动

图表：泰国胶水-杯胶（单位：泰铢/公斤）



图表：泰国标胶加工利润（单位：美元/吨）

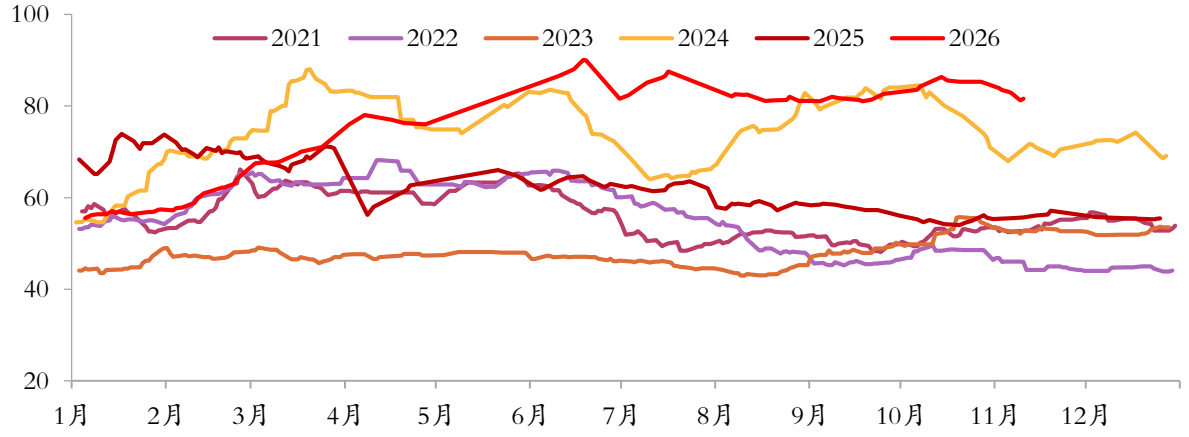


资料来源：iFinD，，Qinrex，光大期货研究所

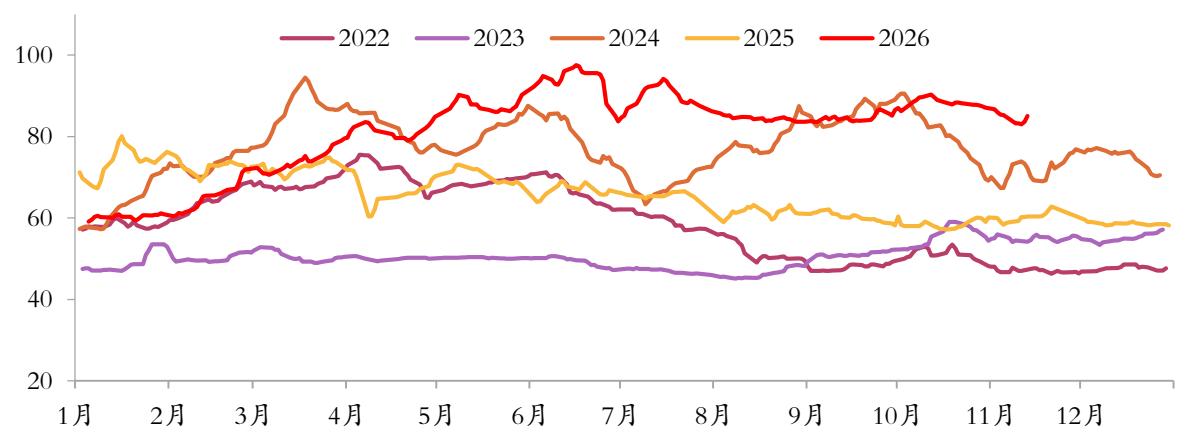
单位：美元/吨	泰国标胶加工利润
2026/11/12	37.90
2026/11/6	-42.01
2025/11/12	-22.03
环比变化值	79.91
同比变化值	59.93

1.7 价格：泰国原料价格震荡回调

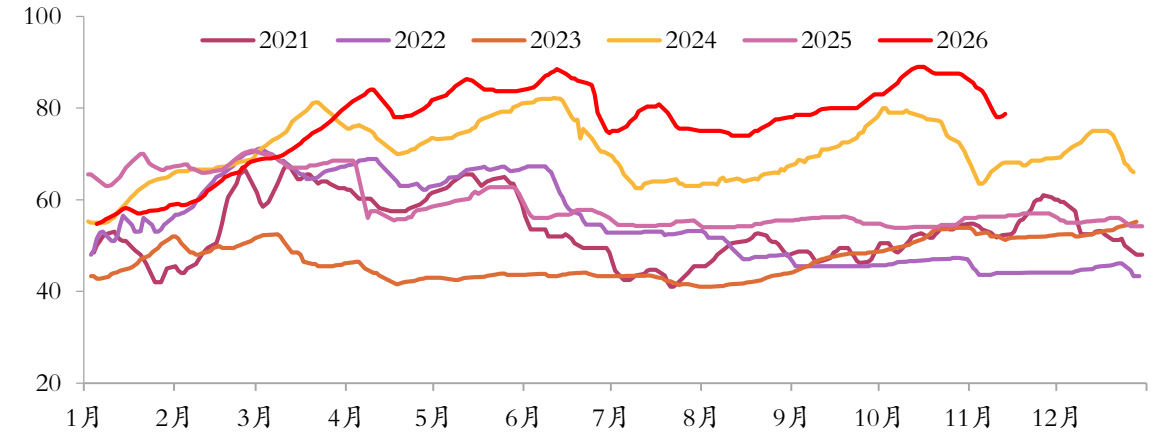
图表：白片价格（单位：泰铢/公斤）



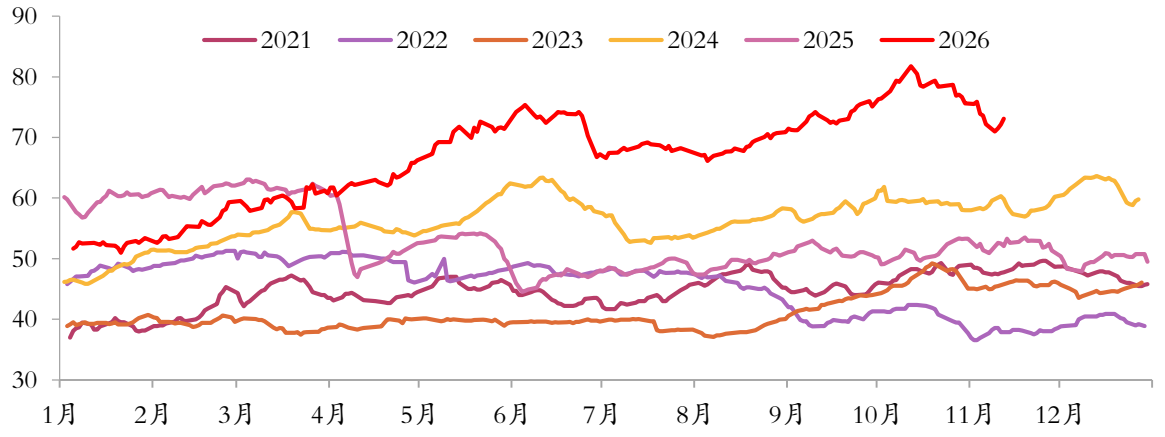
图表：烟片价格（单位：泰铢/公斤）



图表：胶水价格（单位：泰铢/公斤）



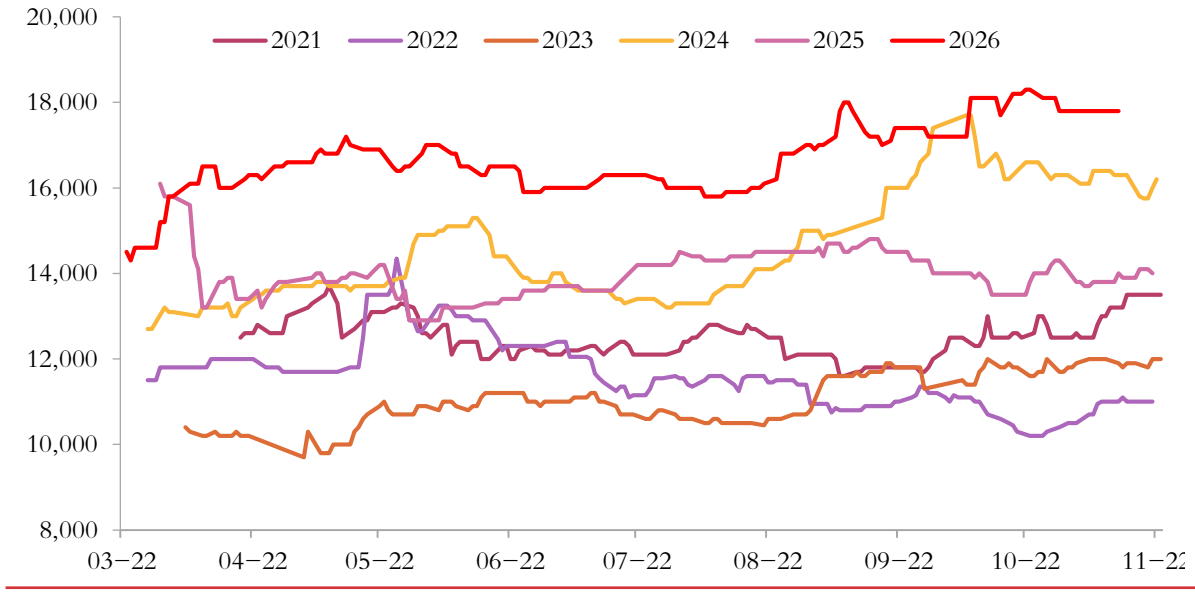
图表：杯胶价格（单位：泰铢/公斤）



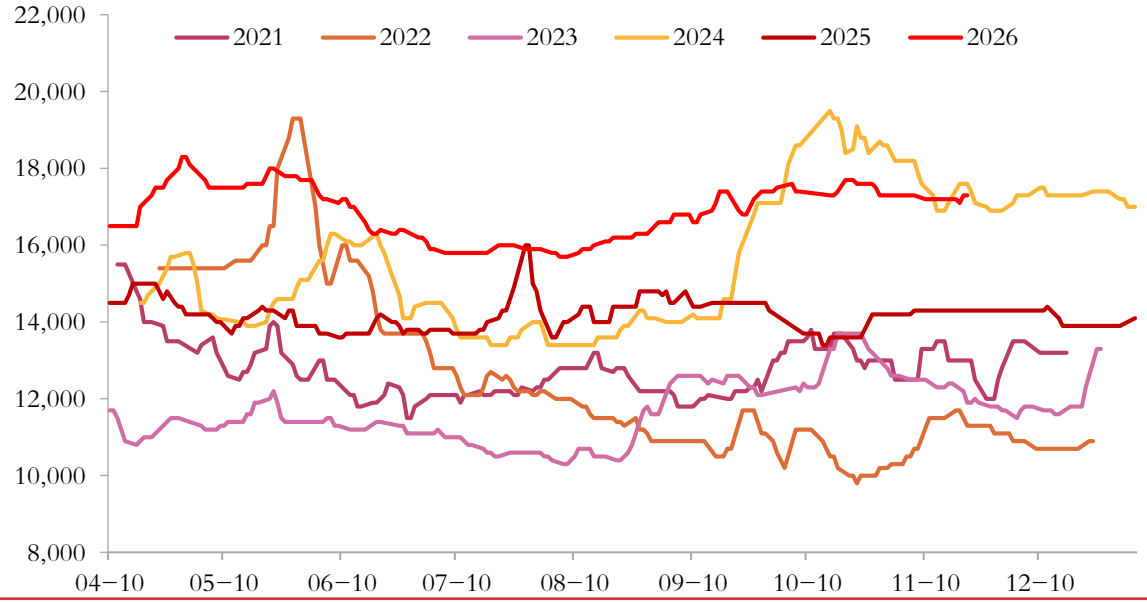
资料来源：Qinrex，光大期货研究所

1.8 价格：国内产区原料收购价格高位

图表：云南胶水价格（单位：元/吨）



图表：海南胶水价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

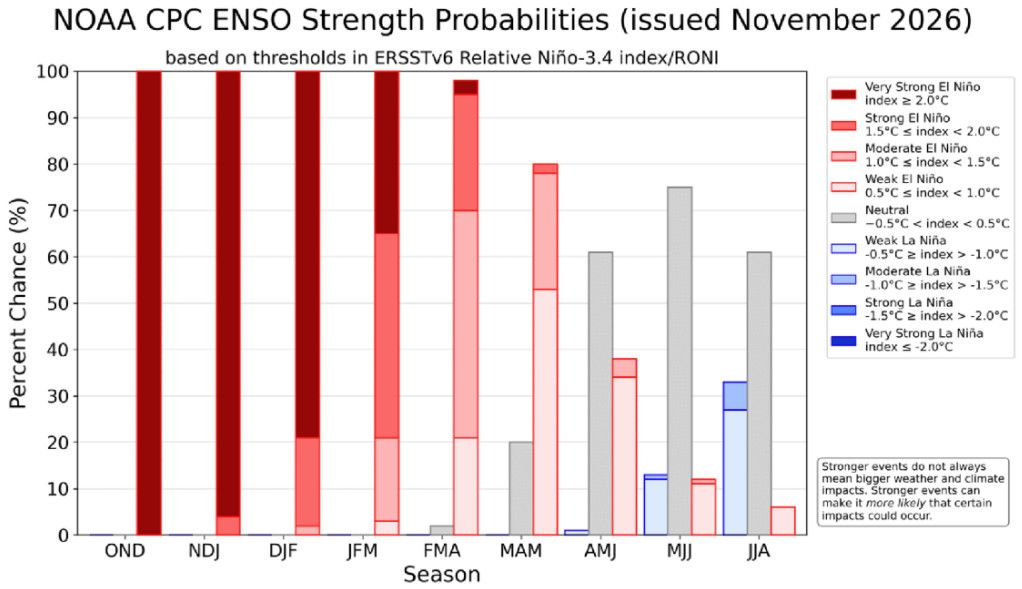
1.9 供给：预计到2027年1月至3月期间仍可能维持强至极强的厄尔尼诺状态

图表：ENSO强度概率（更新日期:2026年11月12日）

ENSO Strength Probabilities

Season	Index ≤ -2.0°C	-1.5°C ≥ Index > -2.0°C	-1.0°C ≥ Index > -1.5°C	-0.5°C ≥ Index > -1.0°C	−0.5°C < Index < 0.5°C	0.5°C ≤ Index < 1.0°C	1.0°C ≤ Index < 1.5°C	1.5°C ≤ Index < 2.0°C	Index ≥ 2.0°C
OND	0	0	0	0	0	0	0	0	100
NDJ	0	0	0	0	0	0	0	4	96
DJF	0	0	0	0	0	0	2	19	79
JFM	0	0	0	0	0	3	18	44	35
FMA	0	0	0	0	2	21	49	25	3
MAM	0	0	0	0	20	53	25	2	0
AMJ	0	0	0	1	61	34	4	0	0
MJJ	0	0	1	12	75	11	1	0	0
JJA	0	0	6	27	61	6	0	0	0

图表：厄尔尼诺–南方涛动强度展望（更新日期:2026年11月12日）



资料来源：NOAA、光大期货研究所（这些声明每月更新一次(每月第二个星期四)）

- 美国国家海洋和大气管理局气候预测中心（CPC）发布的官方厄尔尼诺－南方涛动（ENSO）展望综合了来自北美及国外的多个模型，指出厄尔尼诺现象将继续增强，并将于 2027 年初开始减弱 。对于出现超越 1950 年以来历史级厄尔尼诺事件（即三个月平均 RONI 值达到或超过 +2.5° C）的可能性，目前 10 月至 12 月以及 11 月至次年 1 月期间的概率约为 60%，仍高于五成。即便出现非常强的厄尔尼诺，出现与厄尔尼诺特征相符的影响的概率也更高，但并非必然（参见 CPC 展望中关于季节性异常的概率）。总之，厄尔尼诺仍在增强，预计 2027 年 1 月至 3 月期间将维持强至非常强的厄尔尼诺状态（概率仍高于 79%）。

- 下一次ENSO诊断讨论定于2026年12月10日举行。

1.10 供给：泰国未来三个月天气预测——高温干旱（相较往年平均）

图表：泰国降雨量预测、雨天数量(天)以及与正常情况的比较

Table 1: Prediction of Rain (mm = millimeters), Rainy Days (days) and comparing with normal

Part	Prediction									Normal (Baseline period: 1991-2020)*					
	November 2026			December 2026			January 2027			November		December		January	
	Rain (mm)	Rainy Days	Comparing with normal	Rain (mm)	Rainy Days	Comparing with normal	Rain (mm)	Rainy Days	Comparing with normal	Rain (mm)	Rainy Days	Rain (mm)	Rainy Days	Rain (mm)	Rainy Days
Northern	20-40	2-4	Near normal	5-15	1-2	20 % Below normal	5-15	1-3	30% Above normal	26.9	3.4	10.6	1.3	10.6	1.5
Northeastern	15-30	2-4	10% Above normal	Less than 10	1-2	60 % Below normal	Less than 10	1-2	Near normal	18.0	2.7	4.9	0.8	6.5	1.3
Central	20-40	3-5	30% Above normal	Less than 10	1-2	60 % Below normal	Less than 10	1-3	20% Above normal	28.6	3.7	6.6	1.2	7.1	1.4
Eastern	40-70	5-7	30% Above normal	5-15	1-2	Near normal	15-30	2-4	Near normal	48.2	5.3	9.8	1.7	22.9	2.5
Southern Thailand (East Coast)	360-410	15-18	10 % Below normal	330-380	11-13	20 % Below normal	130-180	7-9	10% Above normal	361.4	16.1	296.0	12.7	112.0	8.0
Southern Thailand (West Coast)	190-240	15-18	20 % Below normal	90-140	9-11	10 % Below normal	50-80	5-7	10% Above normal	193.1	16.7	91.5	10.5	50.2	5.6
Bangkok Metropolis and Vicinity	40-60	4-7	30% Above normal	10-20	1-3	Near normal	15-30	2-4	20% Above normal	43.5	5.0	12.1	1.5	21.8	2.6

资料来源：泰国气象局、光大期货研究所（**更新时间：2026年10月**）

图表：与正常值相比的平均最高温度预测

Table 2 : Prediction of Mean Maximum Temperature (Tmax) comparing with normal:

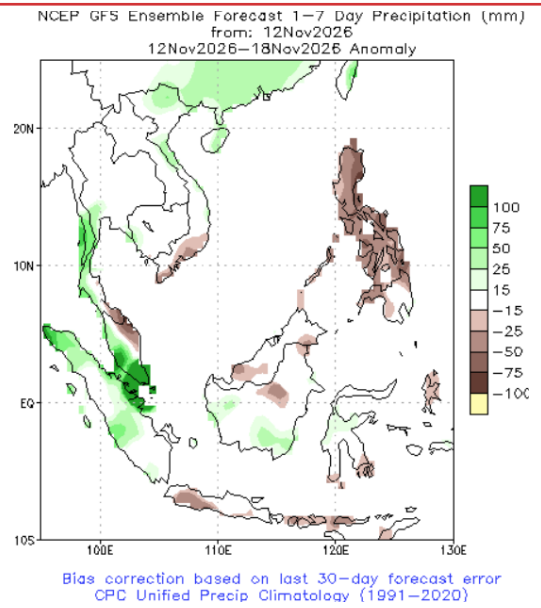
Part	Prediction						Normal (Baseline period: 1991-2020)*		
	November 2026		December 2026		January 2027		November	December	January
	Mean Tmax	Comparing with Normal	Mean Tmax	Comparing with Normal	Mean Tmax	Comparing with Normal	Mean Tmax	Mean Tmax	Mean Tmax
Northern	32-34	Above normal	31-33	Above normal	30-32	Near normal	31.7	30.3	31.2
Northeastern	32-34	Above normal	31-33	Above normal	30-32	Above normal	31.4	30.0	30.7
Central	33-35	Above normal	33-35	Above normal	32-34	Near normal	32.5	31.8	32.7
Eastern	33-35	Above normal	33-35	Above normal	32-34	Above normal	32.4	31.9	32.2
Southern (East Coast)	30-32	Above normal	30-32	Above normal	30-32	Above normal	30.6	30.0	30.5
Southern (West Coast)	31-33	Above normal	32-34	Above normal	32-34	Above normal	31.6	31.6	32.6
Bangkok and Vicinity	33-35	Above normal	33-35	Above normal	31-33	Near normal	32.6	31.8	32.3

正常值指30年期间(公元1991年至2020年或佛历2534年至2563年)的平均值

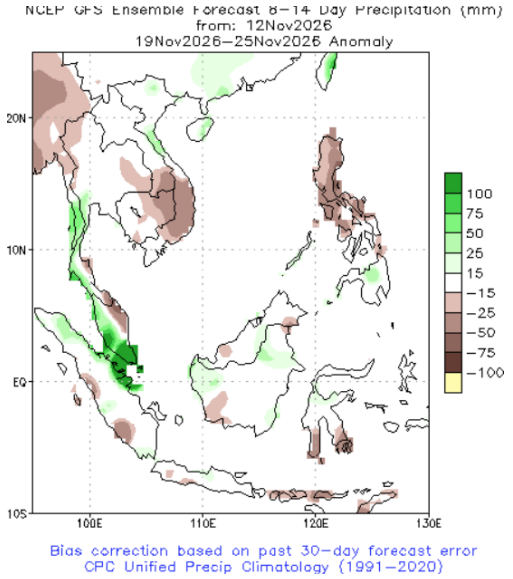
- 2026 年 11 月期间：部分热带气旋较有可能靠近泰国或穿越泰国南部。这些气旋将经过中南半岛南端，进入泰国湾，影响泰国南部（东海岸），导致降雨量增加。因此，部分地区可能出现山洪暴发或森林洪水。
- 2026 年 12 月至 2027 年 1 月：来自缅甸的西风浪可能影响泰国北部地区，导致该区域出现雷暴、强风，部分地区甚至可能出现冰雹。公众应密切关注泰国气象部门发布的天气预报信息。 因此，公众应密切关注泰国气象部门发布的天气预报新闻。对于泰国南部地区，12月上半月将普遍出现充沛降雨，尤其是东海岸一带。

2.1 供给：近期主产区降雨预测——偏干

图表：未来7天降雨量与历史均值差异（单位：mm）



图表：未来14天降雨量与历史均值差异（单位：mm）

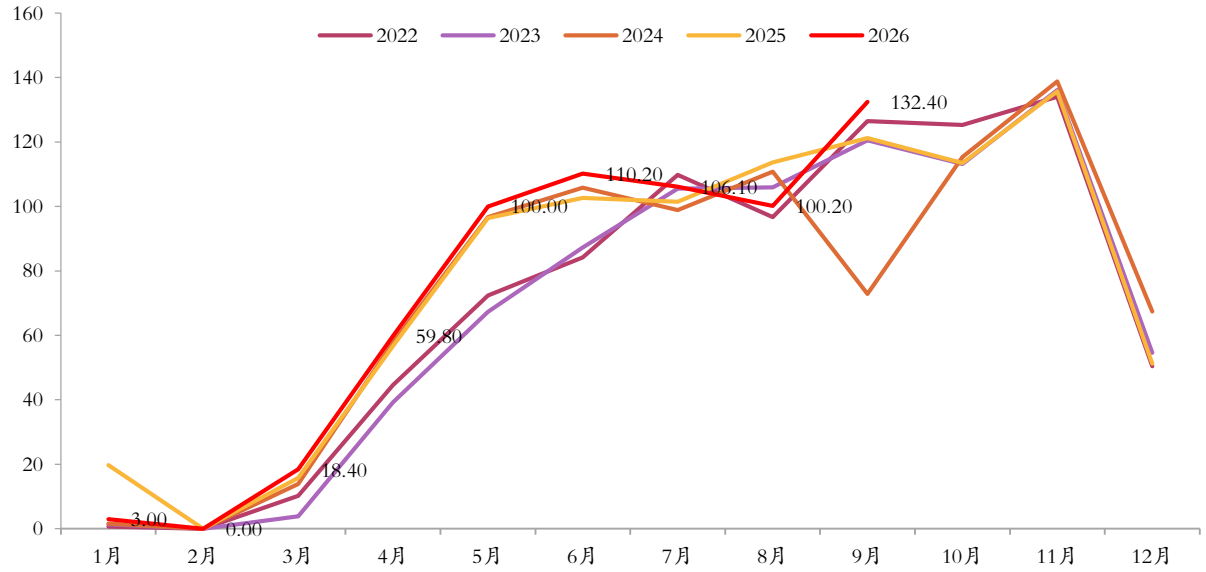


资料来源：NOAA，光大期货研究所

➢ 东南亚橡胶主产区天气未来两周分化。泰国南部降雨影响割胶。

2.3 供给：中国天然橡胶产量增加

图表：中国天然橡胶产量（单位：千吨）

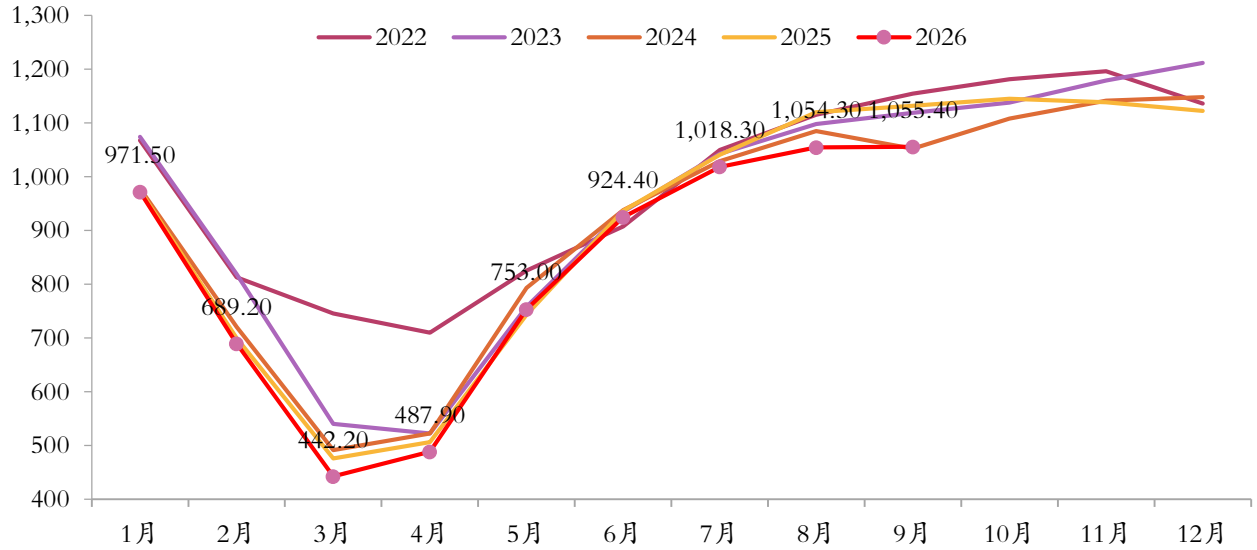


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

- ANRPC最新发布的2026年9月报告预测，9月全球天胶产量料降5.5%至140万吨，较上月增加1.7%；天胶消费量料降2.1%至122.8万吨，较上月下降0.5%。前9个月，全球天胶累计产量料降4.6%至1006万吨，累计消费量料降2.6%至1111.9万吨。
- 2026年全球天胶产量料同比增加0.6%至1503.9万吨。其中，泰国增1.8%、印尼降8%、中国增2.9%、印度增1.4%、越南降4.2%、马来西亚降11%、柬埔寨增2.9%、缅甸增1%、斯里兰卡增8.8%、成员国外其他国家增5.7%。
- 2026年全球天胶消费量料同比增加0.4%至1535.6万吨。其中，中国增1.2%、印度增0.2%、泰国降3.5%、印尼增1%、马来西亚增8.2%、越南降5.7%、斯里兰卡降5.1%、柬埔寨增7.5%、菲律宾增13.8%、成员国外其他国家降0.1%。

2.4 供给： 2026年9月全球天然橡胶产量环比增加

图表：ANRPC产量（单位：千吨）

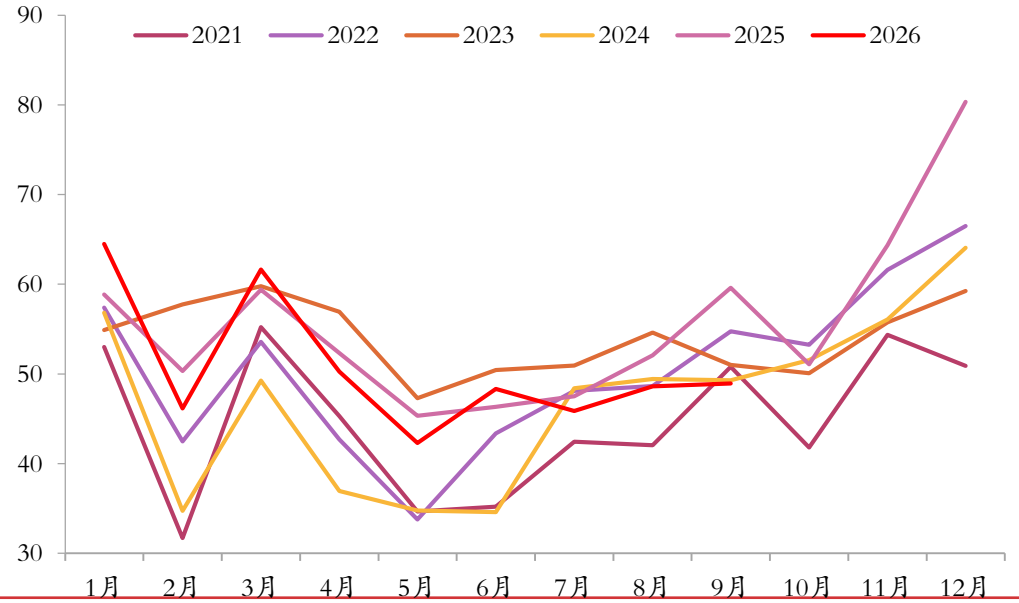


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

（单位：千吨）	ANRPC成员	泰国	印度尼西亚	马来西亚	越南	印度	菲律宾	柬埔寨
2026年9月	1055.4	425	162	30	150	85	13	54
2026年8月	1054.3	471.3	152.8	29.5	143	82	16	53.8
2025年9月	1124.6	471.4	189	26.6	167	85	16.3	42.4
环比	0.1%	-9.8%	6.0%	1.7%	4.9%	3.7%	-18.8%	0.4%
同比	-6.2%	-9.8%	-14.3%	12.8%	-10.2%	0.0%	-20.2%	27.4%

2.5 供给：1-10月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计623.6万吨，同比下降8%，降幅扩大

图表：中国天胶、混合胶及复合胶进口量（单位：万吨）



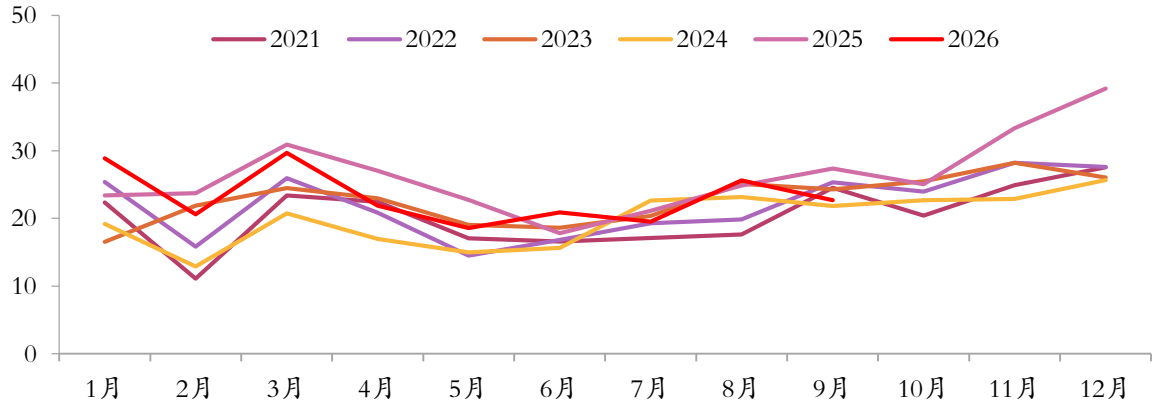
资料来源：iFind，光大期货研究所

- 2026年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计55.3万吨，较2025年同期的66.7万吨下降17.1%。
- 1-10月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计623.6万吨，较2025年同期的678.1万吨下降8%。

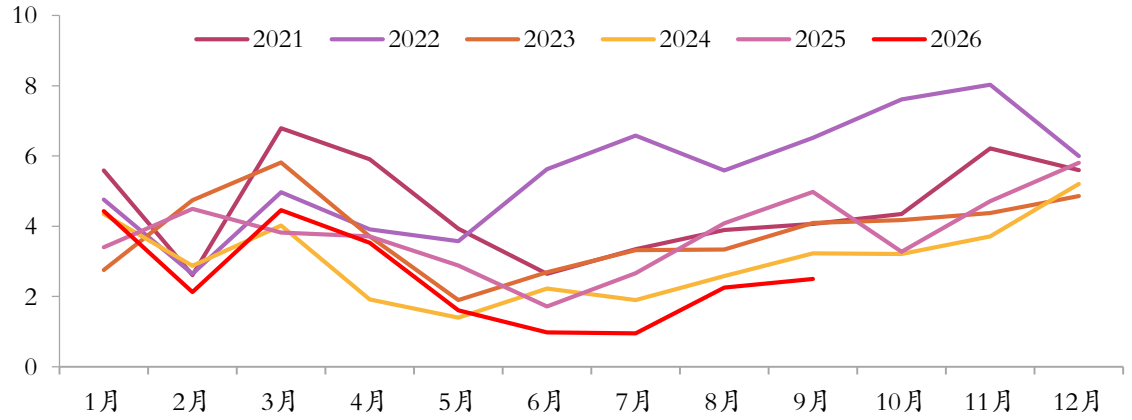
进口量(单位：万吨)	天胶及混合胶	天然橡胶	混合胶
2026年9月	48.95	22.67	24.48
2026年8月	48.60	25.61	21.88
2025年9月	59.59	27.37	31.75
月环比	0.7%	-11.5%	11.9%
同比	-17.9%	-17.2%	-22.9%

2.6 供给：中国混合胶进口量环比增加

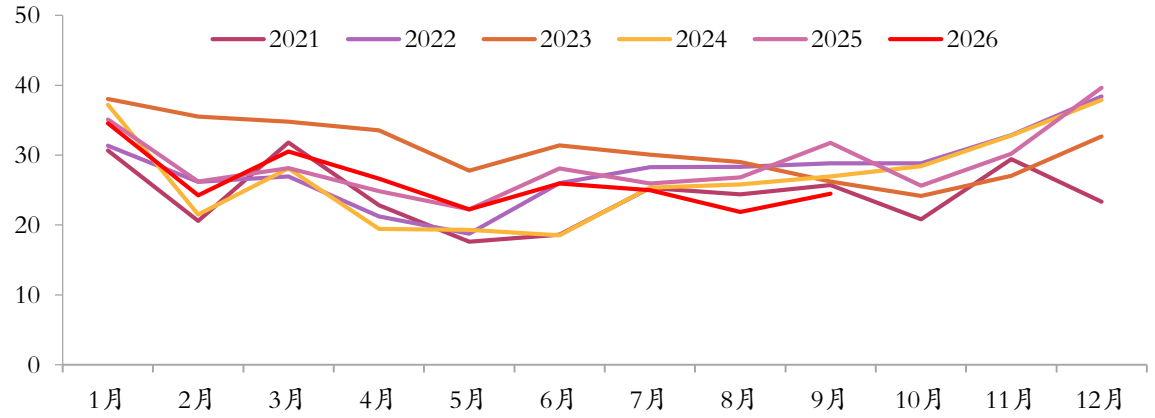
图表：中国天然橡胶进口量（单位：万吨）



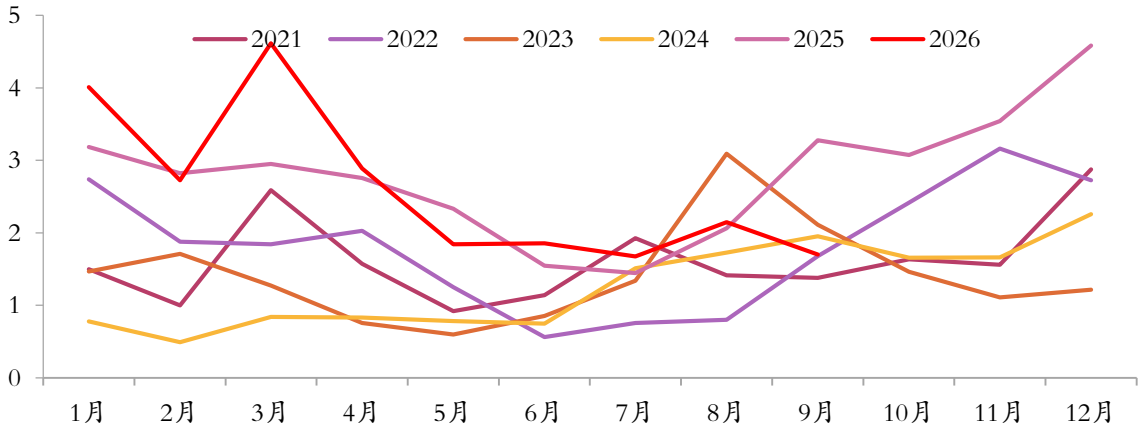
图表：中国乳胶进口量（单位：万吨）



图表：中国混合胶进口量（单位：万吨）



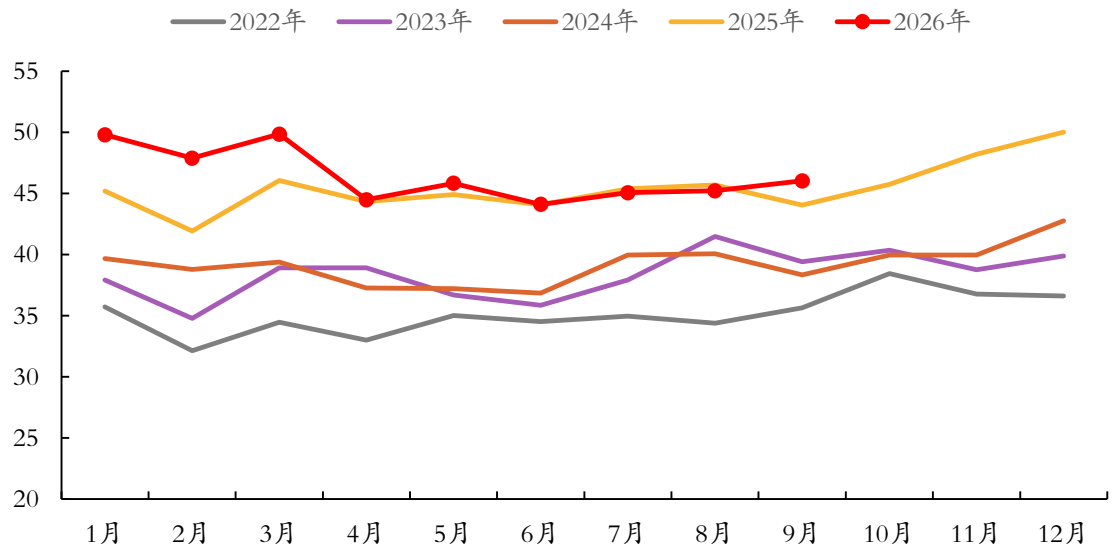
图表：中国烟片进口量（单位：万吨）



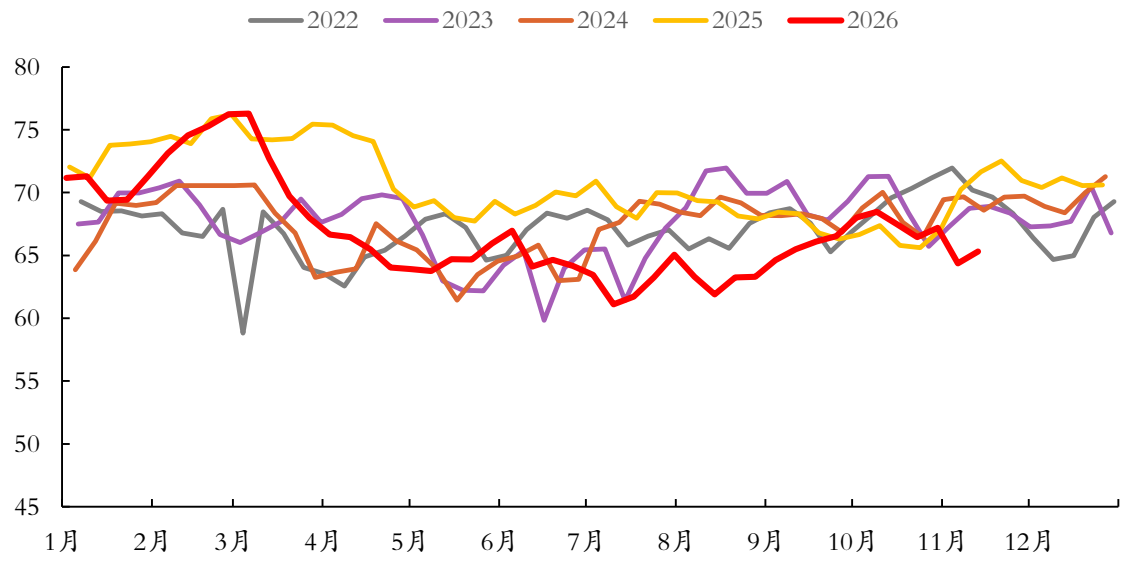
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.7 供给：丁二烯开工负荷低位

图表：丁二烯产量季节性（单位：万吨）



图表：丁二烯中国产能利用率（单位：%）



资料来源：钢联，光大期货研究所

单位：%	丁二烯产能利用率
2026/11/13	65.31
2026/11/6	64.36
2025/11/14	71.66
环比变化值	0.95
同比变化值	-6.35

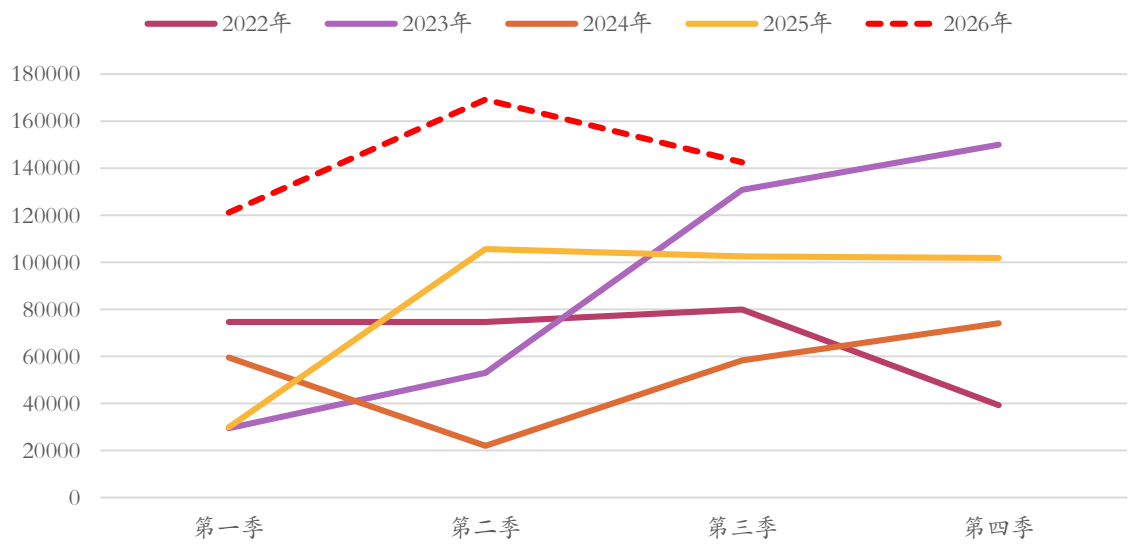
2.8 装置变动：国内丁二烯检修损失

图表：丁二烯月度检修计划量（单位：万吨）

生产企业	检修产能	停车时间	开车时间	4月损失	5月损失	6月损失	7月损失	8月损失	9月损失	10月损失
燕山石化	13.5	2025/5/27	--		0.18	1.11				
古雷石化	13	2026/3/9	2026/7/20	1.07	1.10	1.07	0.71			
茂名石化1#	5	2026/3/24	2026/4/18	0.25						
扬子石化	6	2026/3/30	预计2026/7/9	0.49	0.51	0.49	0.15			
吉林石化二期	20	2026/4/13	2026/5/8	0.93	0.44					
辽阳石化	3	2026/4/15	2026/4/28	0.06						
上海石化	6	2026/4/17	2026/5/12	0.21	0.20					
南京诚志	10	2026/7/10	2026/9/18		0.36		0.58	0.85	0.49	
扬子石化	6	2026/5/7	预计2026年9月底		0.39	0.49	0.25	0.51	0.49	
海南炼化	13	2026/6/7	预计2026年10月中上旬			0.82	1.10	1.10	1.07	0.53
盛虹炼化	20	2026/6/30	2026/8/28				1.70	1.53		
上海赛科	9	计划2026/4/17	预计2026/5/12	0.32	0.30					
武汉乙烯	19	2026/6/5	2026/7/15			1.30	0.78			
北方华锦	12	2026/7/14	2026/7/20				0.23			
东明石化	5	2026/9/2	2026/9/14						0.18	
斯尔邦石化	10	2026/5/29	--		0.08	0.82	0.85	0.82	0.85	
			合计检修	3.33	3.56	6.11	6.35	4.82	3.08	0.53

资料来源：钢联，光大期货研究所

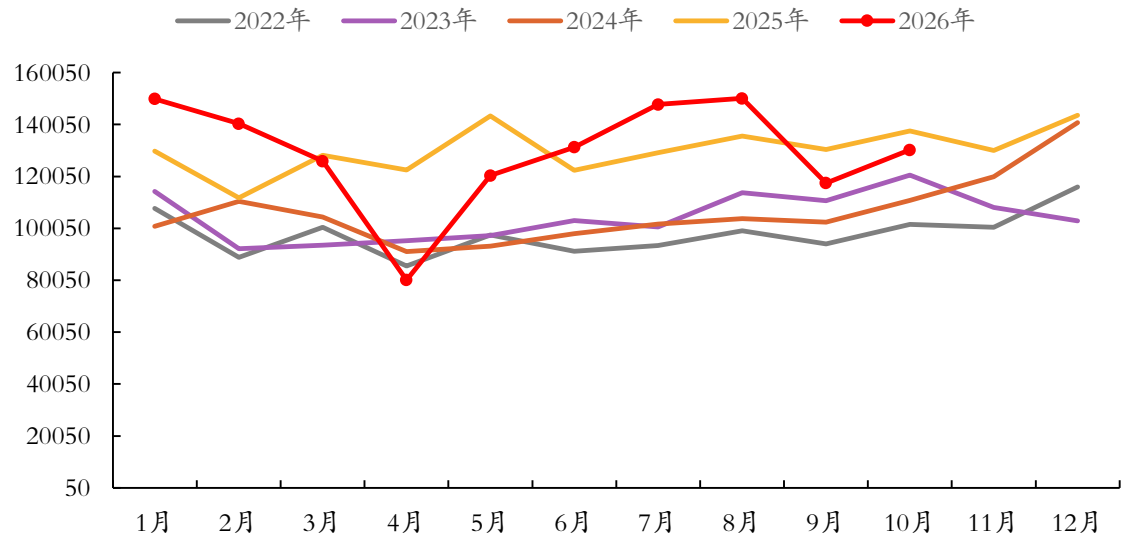
图表：丁二烯中国季度损失量（单位：吨）



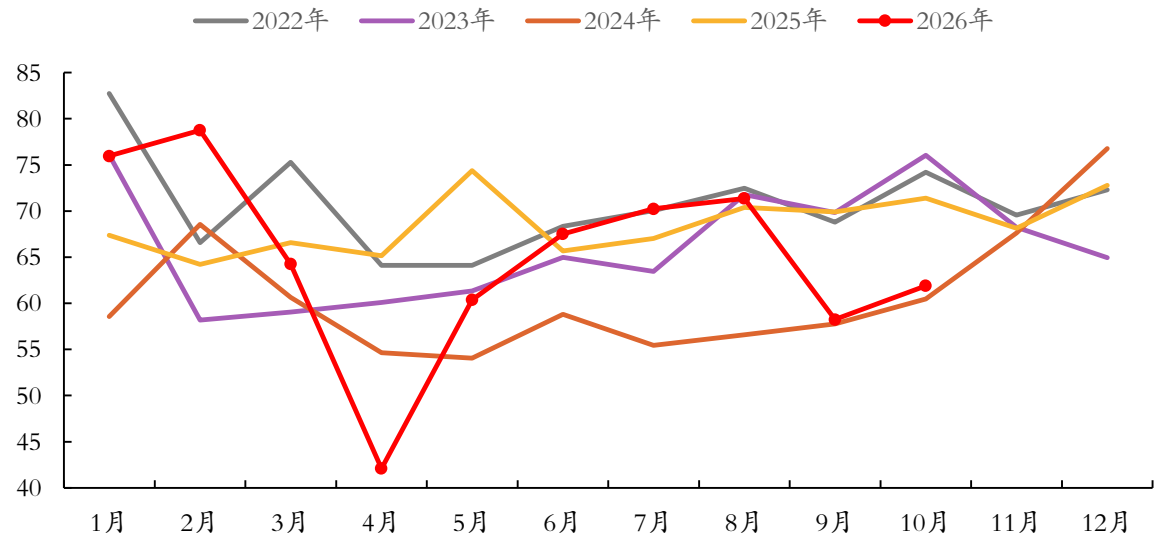
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.9 供给：丁二烯橡胶10月产量环比回升

图表：中国顺丁橡胶产量（单位：吨）



图表：中国顺丁橡胶开工率（单位：%）



资料来源：钢联，光大期货研究所

	顺丁橡胶产量 单位：吨	顺丁橡胶产能利用率 单位：%
2026年10月	130255	61.91
2026年9月	117530	58.25
2025年10月	137579	71.40
环比变化值	12725	3.66
同比变化值	-7324	-9.49

2.10 装置变动：丁二烯橡胶检修量四季度下降

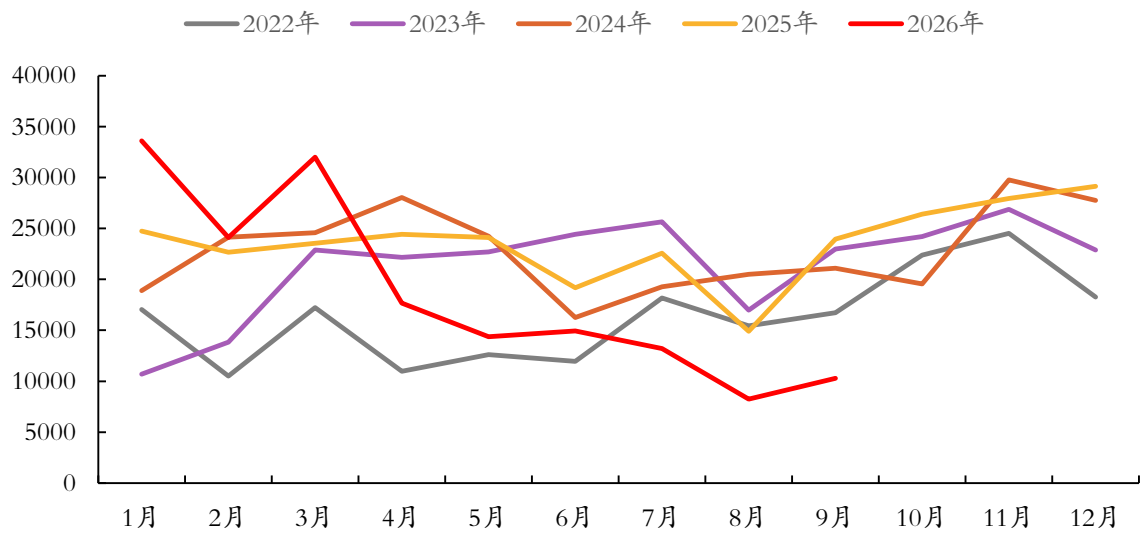
图表：丁二烯橡胶中国月度计划损失量（单位：万吨）

属性	企业名称	产能	装置运行	未来变动计划	4月检修量	5月检修量	6月检修量	7月检修量	8月检修量	9月检修量	10月检修量	11月检修量	12月检修量
中石化	燕山石化	12	两线运行	-			0.31		0.12	0.23	0.23		
		3	稀土顺丁橡胶装置停车，SBS柔性装置生产LCBR	-	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
	齐鲁石化	7	重启运行	计划9.24出产品	0.17	0.18			0.02	0.46			
	茂名石化	10	正常运行	-	0.25	0.13							
	扬子石化	10	一线降低负荷运行	-	0.25	0.30	0.82	0.85	0.85	0.41			
中石油	大庆石化	16	正常运行	-									
	锦州石化	3	正常运行	转产稀土顺丁橡胶产品计划延期	0.25	0.25				0.12	0.12		
	四川石化	15	正常运行	-									
	新疆蓝德/独山子石化	5	正常运行	-									
		3	停车	计划2026年常年停车	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
	塔里木石化	10	正常运行	-									
其他	齐翔腾达	9	降负运行	-	0.22	0.12				0.22	0.35		
	浩普新材料	6	降负运行	-	0.49	0.15				0.15	0.23		
	菏泽科信	8	降负运行	-						0.20	0.68		
	浙江传化	27	降负运行	-	1.11	1.18				0.67			
	台橡宇部	7.2	正常运行	-	0.18	0.18			0.06	0.39			
	山东威特	5	择机重启	计划择机重启	0.41	0.42	0.41	0.42	0.42	0.41	0.42	0.41	0.42
	振华新材料	10	降负运行	-	0.82	0.85	0.82			0.25	0.27		
	山东益华	10	降负运行	-	0.82	0.44				0.25	0.25		
	浙江石化（荣盛）	10	正常运行	-	0.82	0.44					0.12		
	裕龙石化	15	一线陆续转产稀土顺丁	-	0.37	0.38	0.37						
				计划检修量	6.65	5.54	3.23	1.78	1.98	4.25	3.19	0.90	0.93

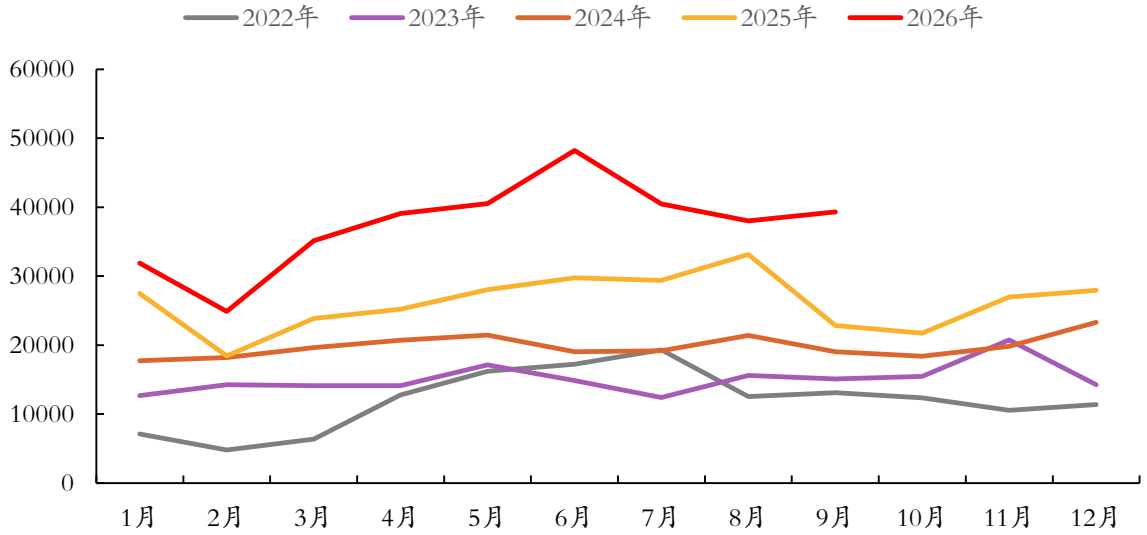
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.11 供给：丁二烯橡胶转净出口

图表：丁二烯橡胶进口（单位：吨）



图表：丁二烯橡胶出口（单位：吨）

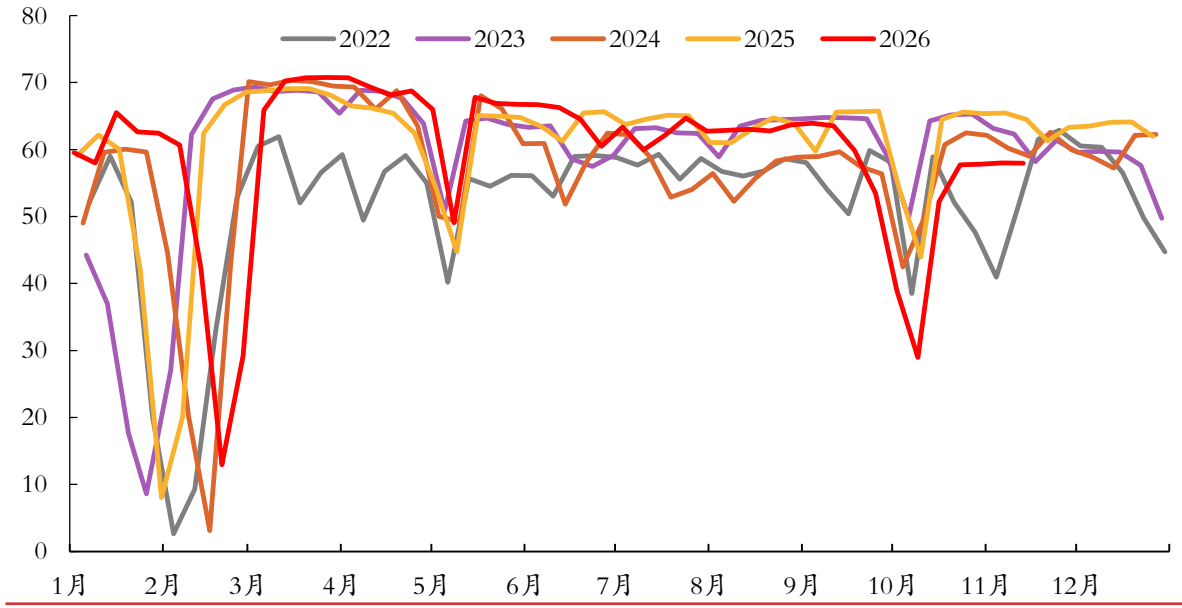


资料来源：iFinD，光大期货研究所

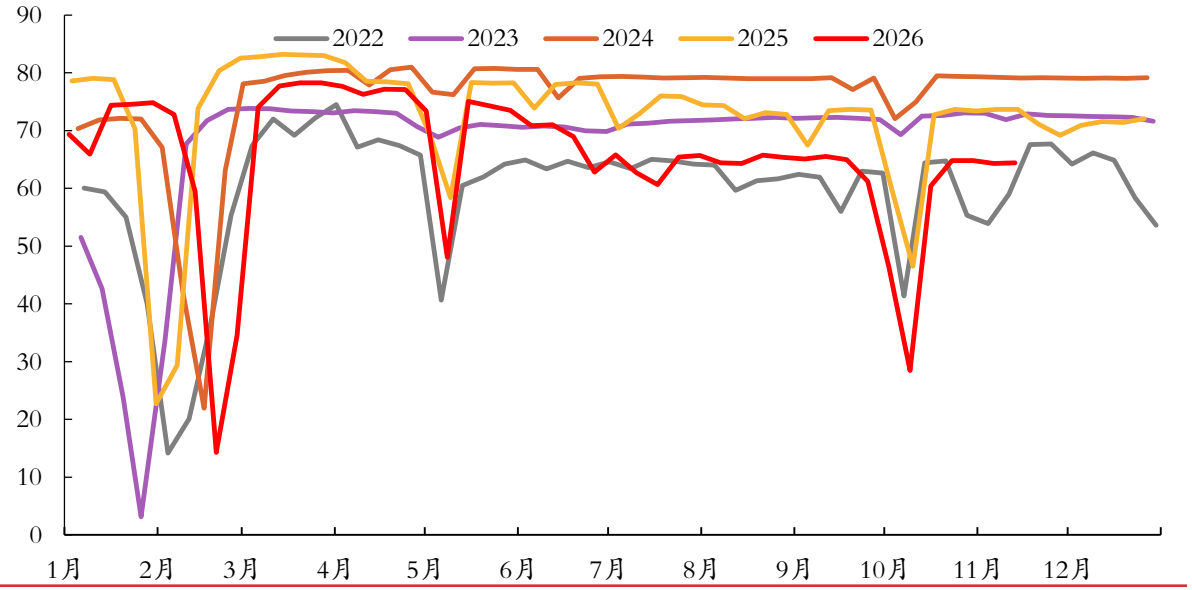
单位：吨	丁二烯橡胶进口	丁二烯橡胶出口
2026年9月	10290	39315
2026年8月	8243	38013
2025年9月	23960	22862
环比	24.8%	3.4%
同比	-57.1%	72.0%

3.1 需求：轮胎整体开工水平仍处低位

图表：全钢胎开工率（单位：%）



图表：半钢胎开工率（单位：%）



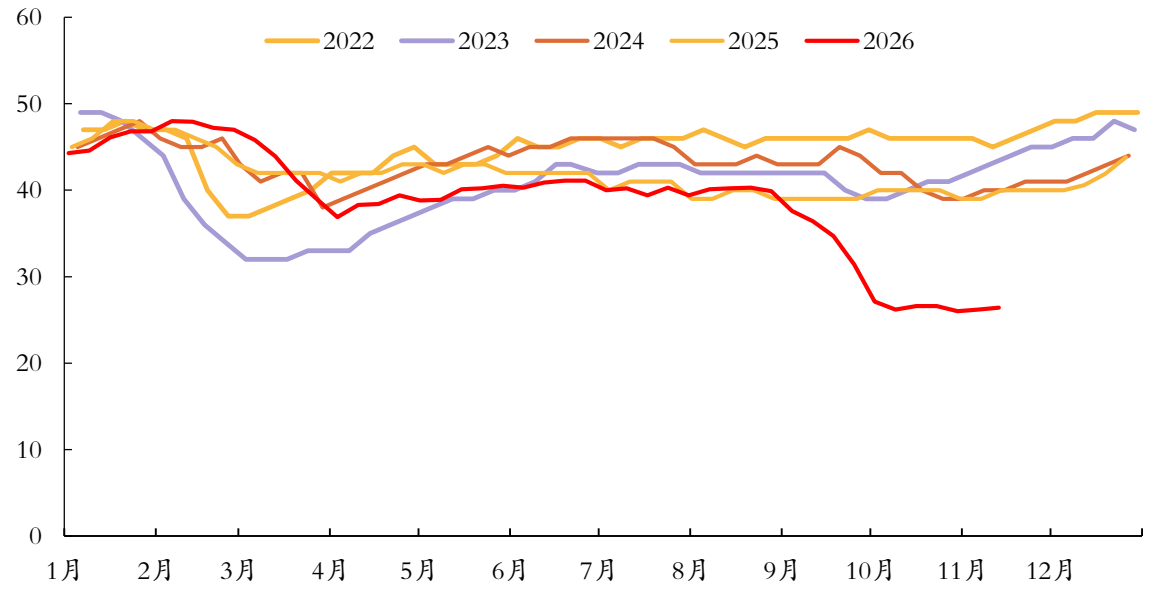
资料来源：iFinD，光大期货研究所

- 截止2026/11/13当周，国内轮胎企业半钢胎开工负荷为64.4%，较上周走高0.1个百分点，较去年同期走低9.28个百分点；山东轮胎企业全钢胎开工负荷为57.95%，较上周走低0.06个百分点，较去年同期走低6.55个百分点。

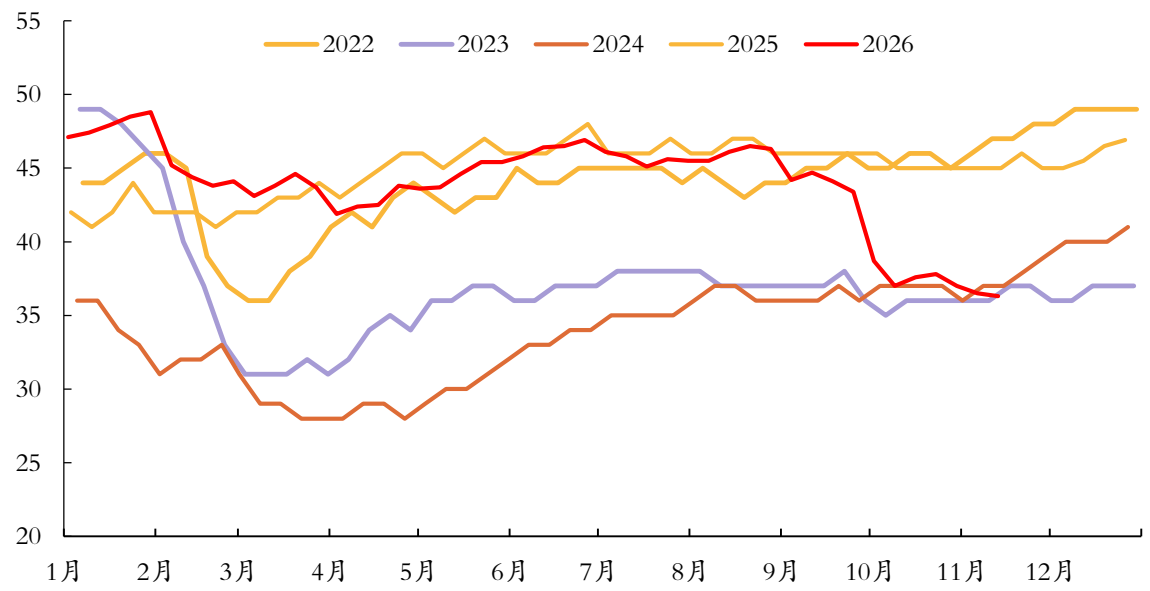
日期	全钢胎开工率	半钢胎开工率
2026/11/13	57.95	64.40
2026/11/6	58.01	64.30
2025/11/14	64.50	73.68
环比	-0.06	0.10
同比	-6.55	-9.28

3.2 需求：轮胎厂库存全钢去库

图表：轮胎厂全钢胎库存周转天数（单位：天）



图表：轮胎厂半钢胎库存周转天数（单位：天）

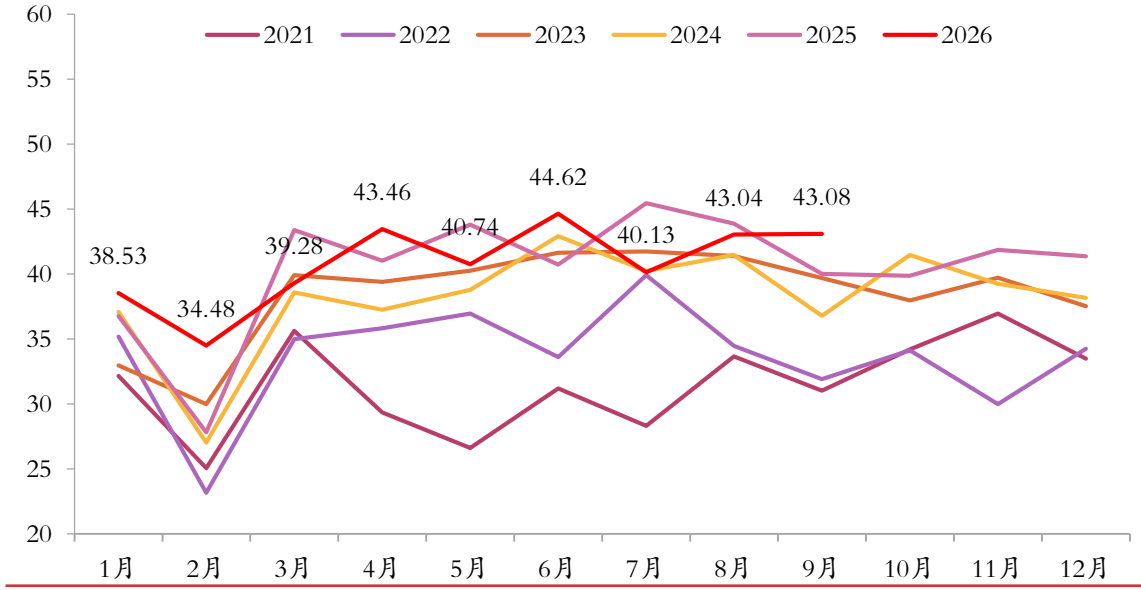


资料来源：Qinrex，光大期货研究所

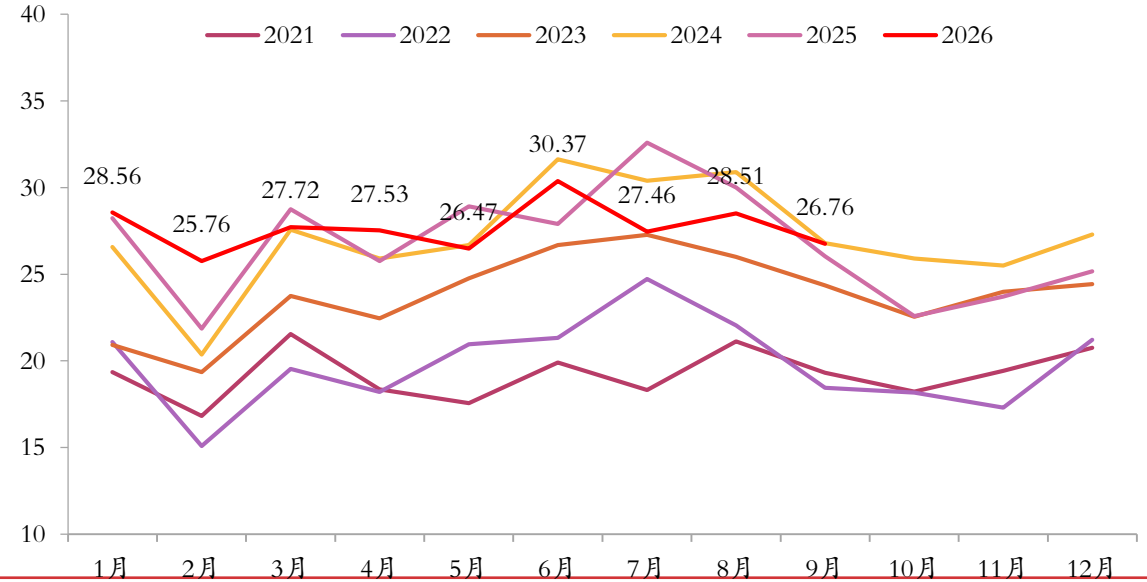
- 截至11月13日当周，国内轮胎企业全钢胎成品库存26.4天，周环比增加0.2天；半钢胎成品库存36.3天，周环比下降0.2天。
- 配套订单呈现“有量无利”特征，替换市场换新需求释放不及预期，出口呈现“量增价弱”格局。轮胎成本橡胶、炭黑的强势上涨，运输成本居高不下，涨价氛围持续传导，出于成本避险考虑，渠道经销商将选择适量补库，带动企业库存消耗。大多以刚需补货为主，大规模囤货意愿不足。
- 中国轮胎样本企业新订单整体表现偏弱，半钢胎和全钢胎订单均以环比减少或持平为主。涨价传导不顺畅，终端需求偏弱、渠道库存承压。

3.3 需求：工厂持续控产，订单兑现率偏低，拖累出口出货

图表：中国全钢胎出口量（单位：万吨）



图表：中国半钢胎出口量（单位：万吨）

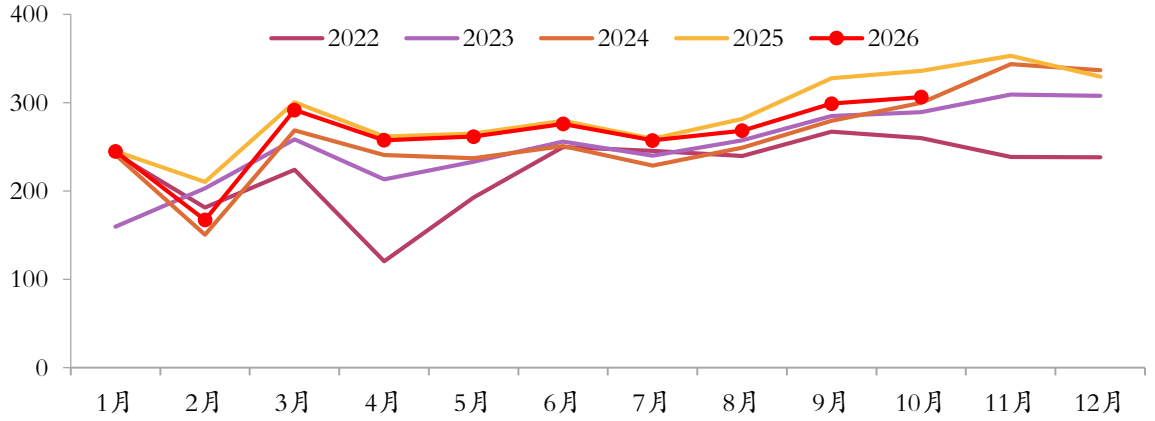


资料来源：iFinD，光大期货研究所（橡胶轮胎涵盖品类包括汽车轮胎、工程工业轮胎、农业林业轮胎、摩托车轮胎、力车胎、内胎、翻新胎等，新的充气橡胶轮胎不含实心胎、翻新胎。）

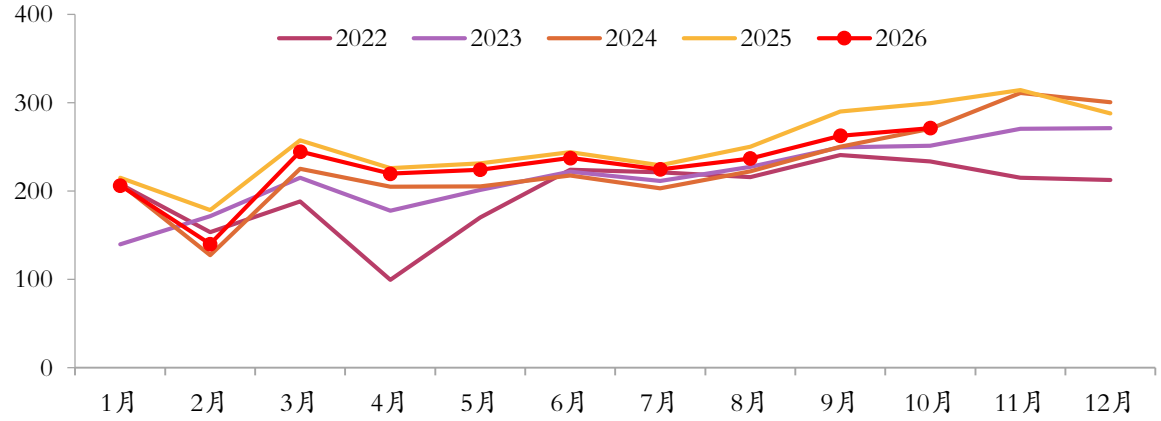
- 2026年9月我国卡客车轮胎出口量环比微增、同比明显增涨。数据显示，9月卡客车轮胎出口量43.08万吨，环比增长0.10%，同比增长7.71%；1-9月卡客车轮胎累计出口量367.37万吨，累计同比+1.26%。当月出口均价为2107.05美元/吨，环比上涨0.31%，同比上涨1.39%，价格延续上行态势。
- 2026年9月，中国小客车轮胎出口量为26.76万吨，环比-6.14%，同比+2.81%，1-9月小客车轮胎累计出口量249.14万吨，累计同比-0.37%。2026年9月，中国小客车轮胎出口均价为2774美元/吨，环比涨1.73%，同比跌2.24%。

3.4 需求：2026年1-10月，汽车产销分别完成2631.8万辆和2628.6万辆，同比分别下降5%和5.1%

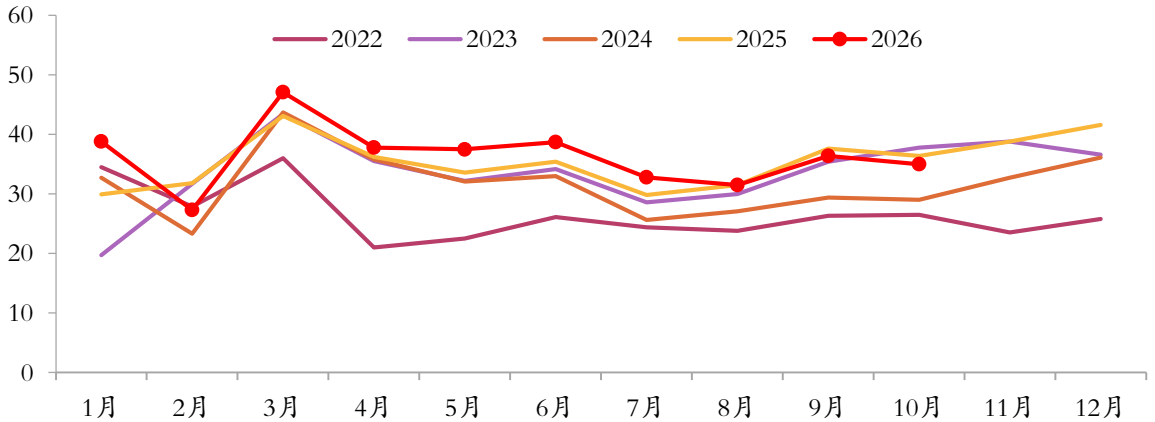
图表：中国汽车产量（单位：万辆）



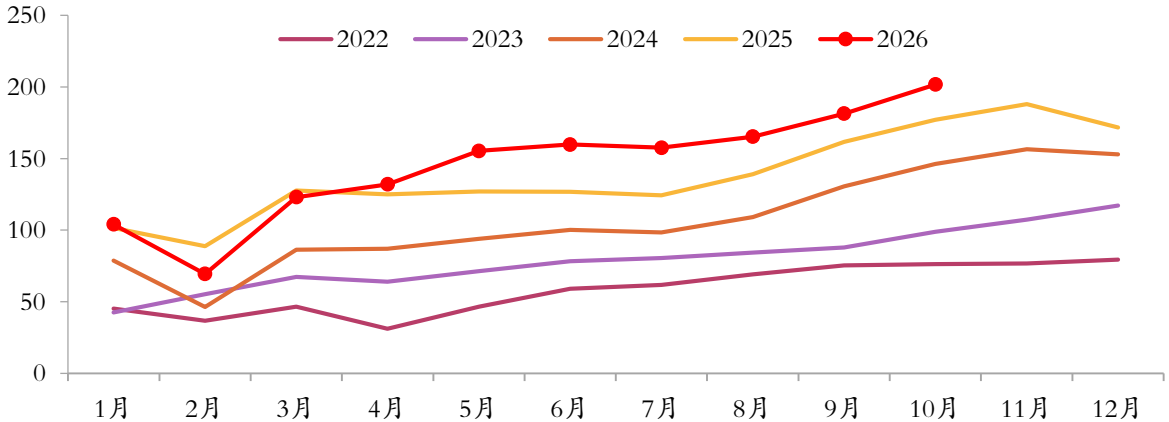
图表：乘用车产量（单位：万辆）



图表：商用车产量（单位：万辆）



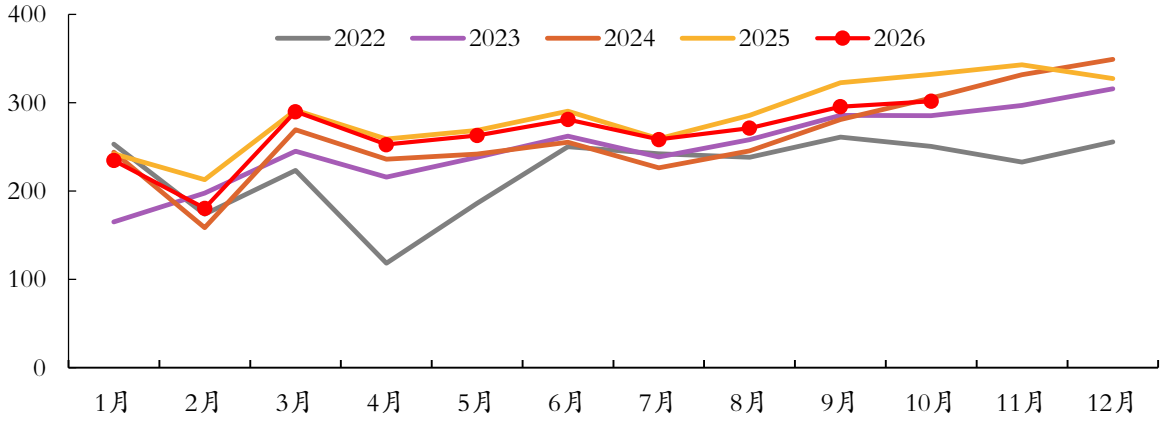
图表：新能源车产量（单位：万辆）



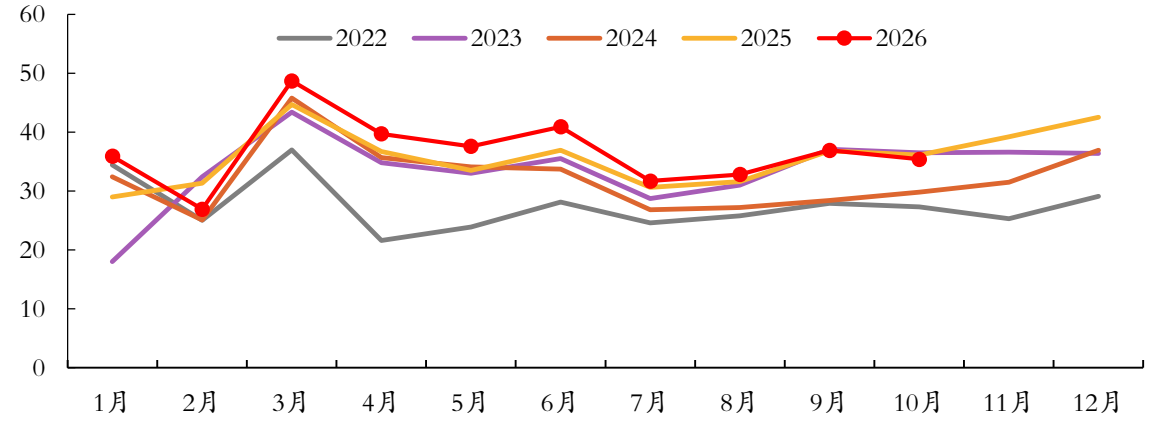
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.5 需求：今年10月份，我国重卡市场共计销售9.2万辆左右（批发销量口径，包含出口和新能源），环比9月小幅下降7%，比上年同期的10.62万辆下降约13%。

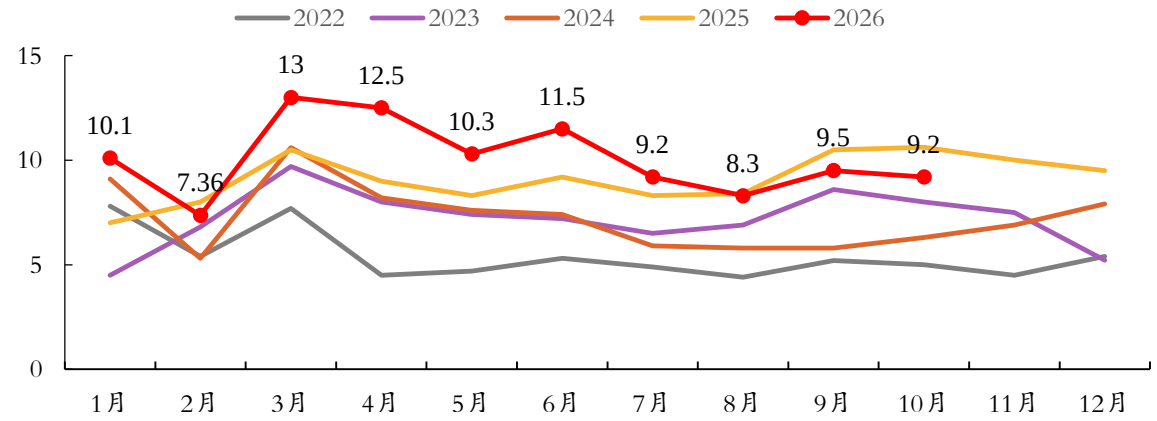
图表：中国汽车销量（单位：万辆）



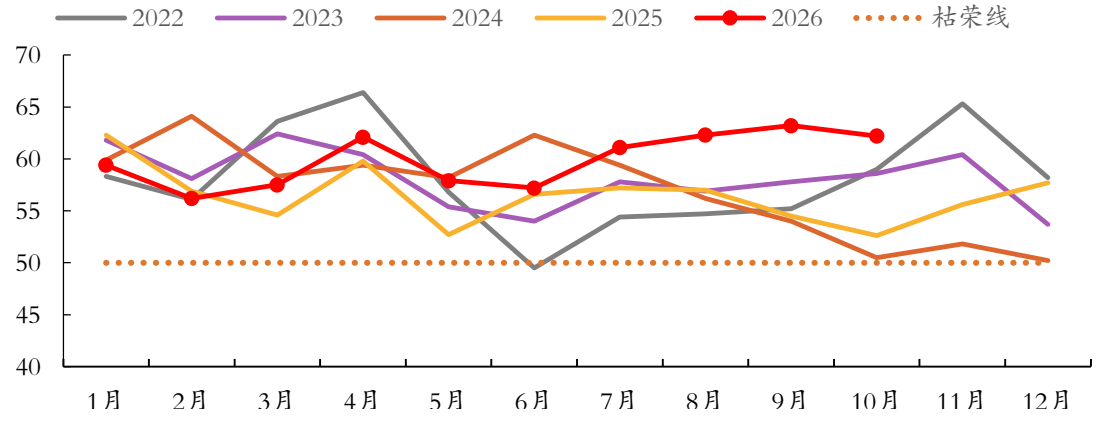
图表：商用车销量（单位：万辆）



图表：重卡销量（单位：万辆）



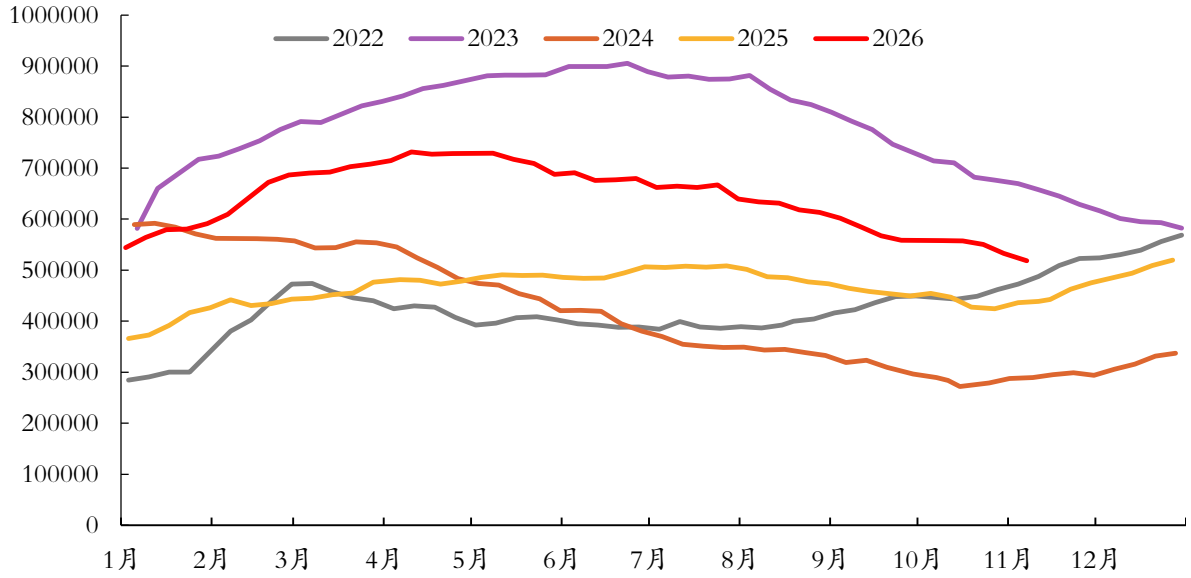
图表：经销商库存预警指数（单位：%）



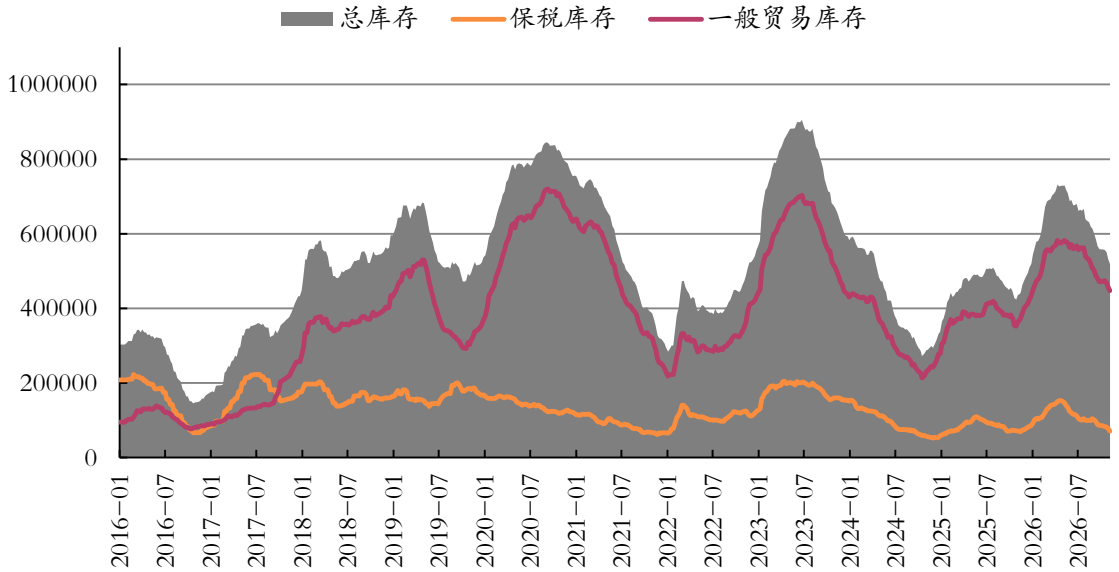
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.1 库存：青岛天然橡胶库存小幅去库

图表：青岛地区天然橡胶库存季节性（单位：吨）



图表：青岛地区天然橡胶库存（单位：吨）

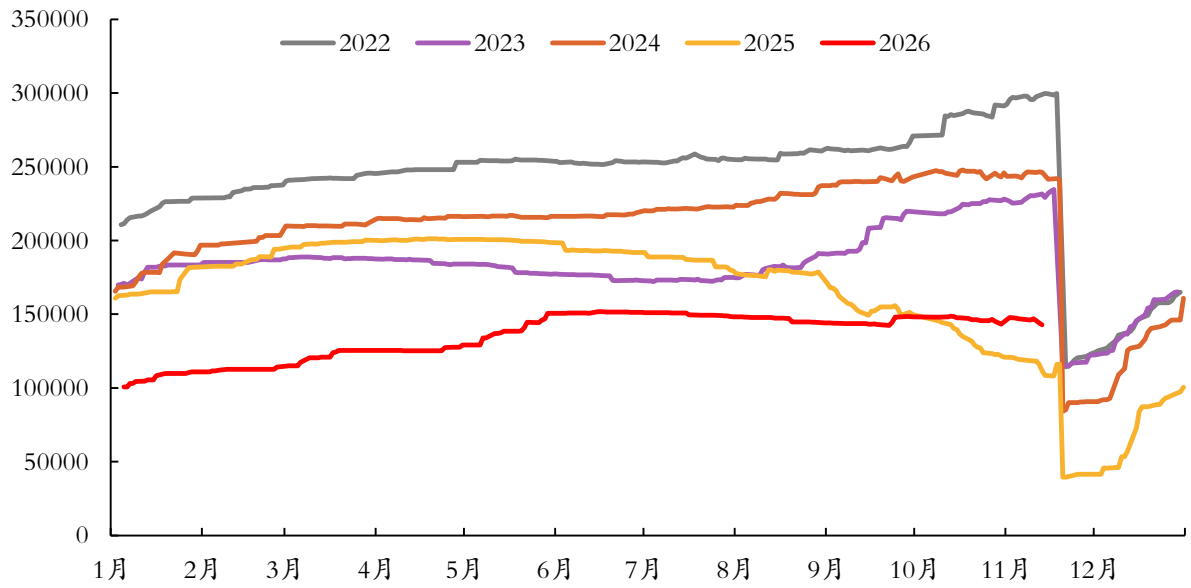


资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

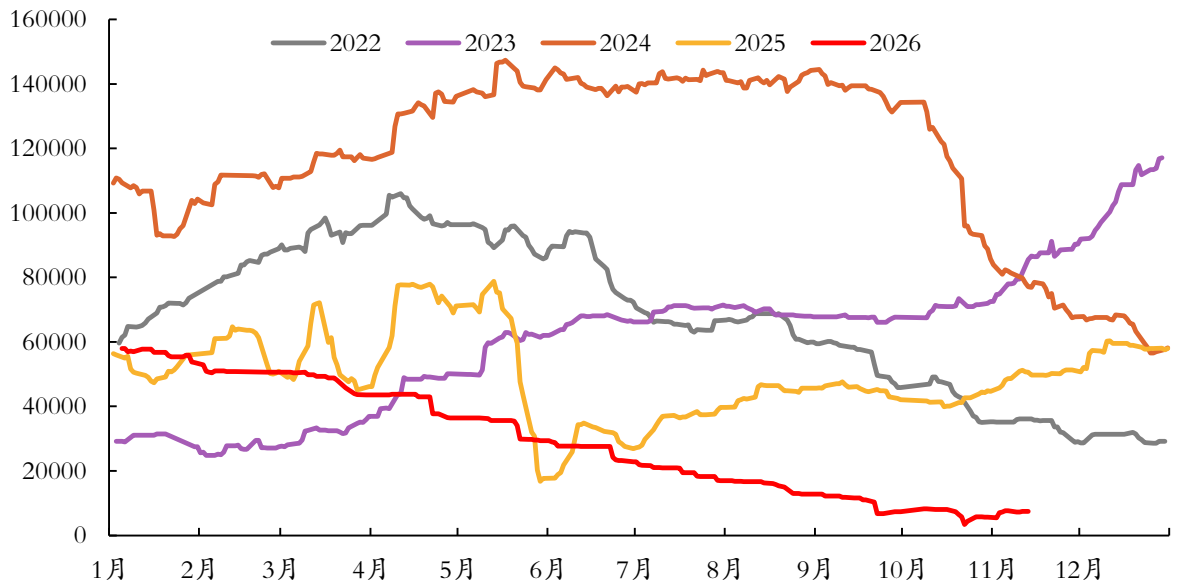
	保税库存	一般贸易库存	总库存
2026/11/6	70700	447600	518300
2026/10/30	77000	455700	532700
变化值	-6300	-8100	-14400

4.2 库存：天然橡胶和20号胶交易所库存，NR去库

图表：RU交易所总库存（单位：吨）



图表：20号胶总库存（单位：吨）

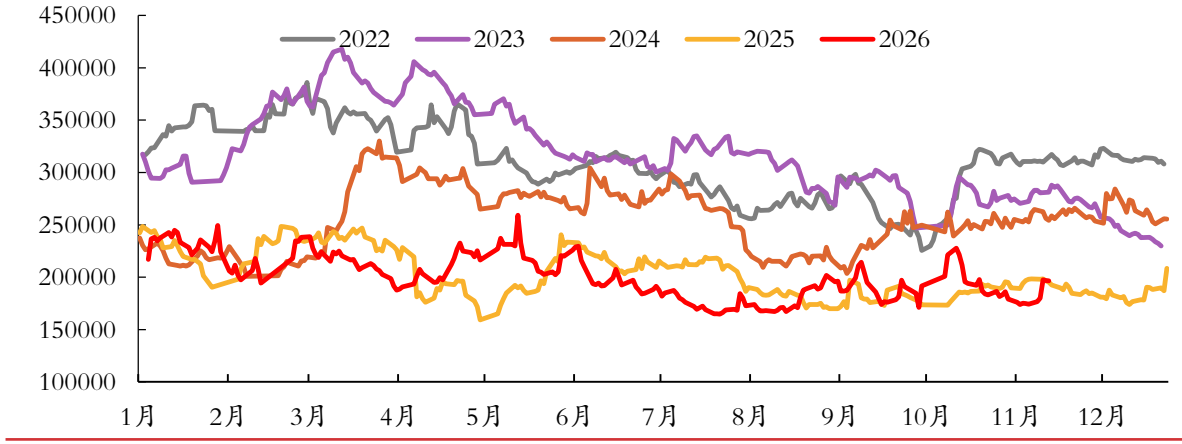


资料来源：iFinD，光大期货研究所

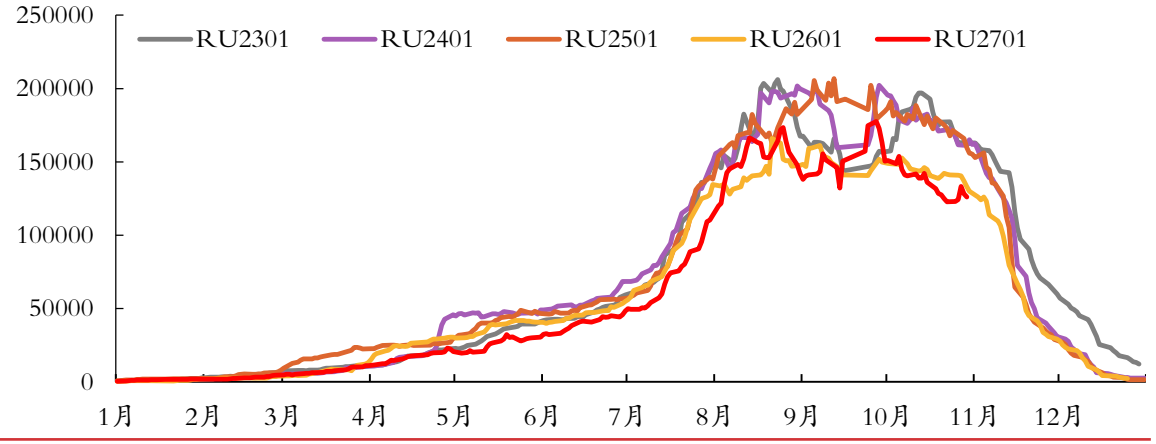
截止11/13，天胶仓单14.283万吨，周环比下降3850吨。交易所总库存15.7957万吨，周环比下降5000吨。截止11/13，20号胶仓单0.7459万吨，周环比下降201吨。交易所总库存0.4838万吨，周环比下降201吨。

5.1 其他：RU合约持仓

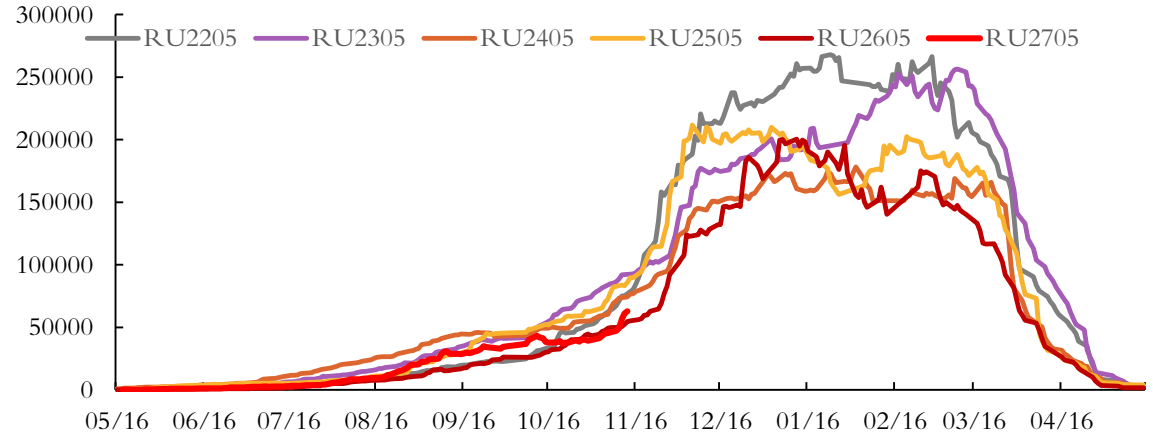
图表：沪胶单边总持仓（单位：手）



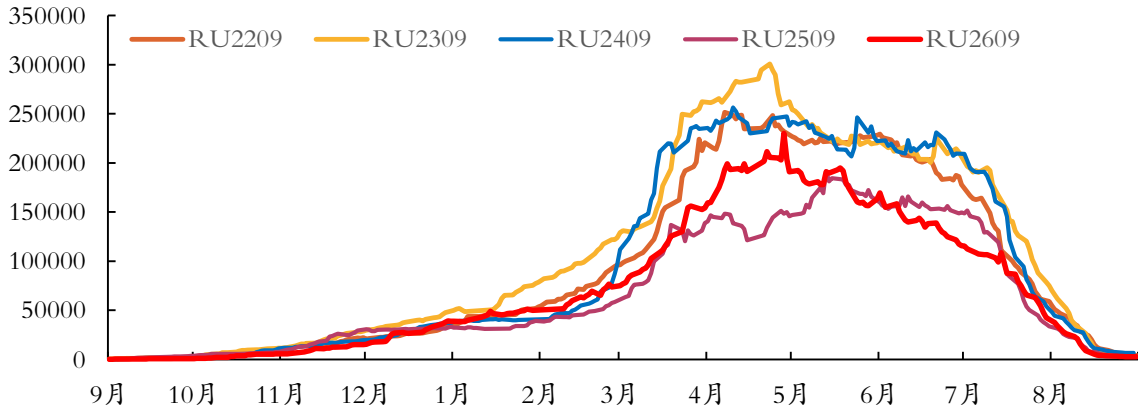
图表：RU01合约单边总持仓（单位：手）



图表：RU05合约单边总持仓（单位：手）



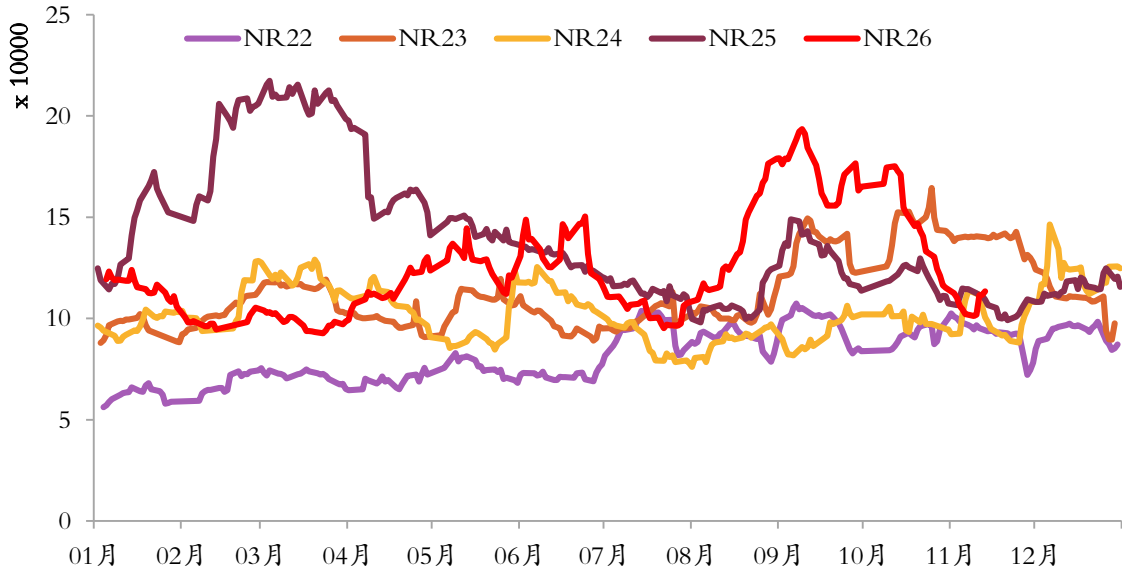
图表：RU09合约单边总持仓（单位：手）



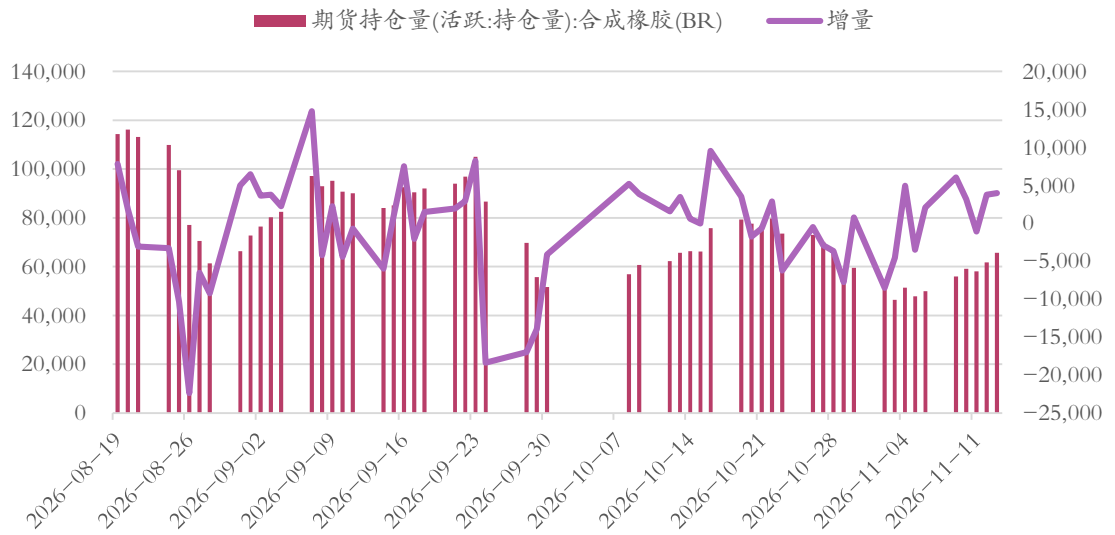
资料来源：iFind，光大期货研究所

5.2 NR与BR持仓

图表：NR持仓量（单位：手）



图表：BR活跃合约单边总持仓（单位：手）

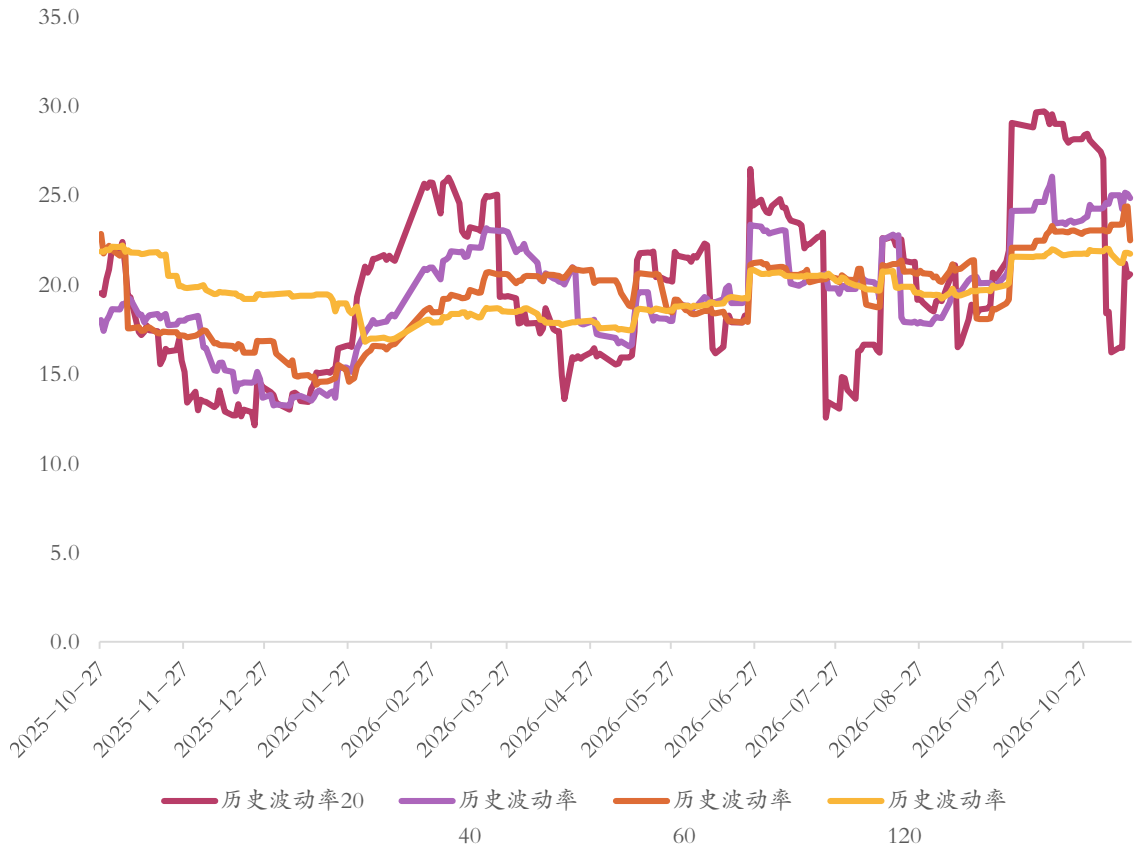


资料来源：iFinD，光大期货研究所

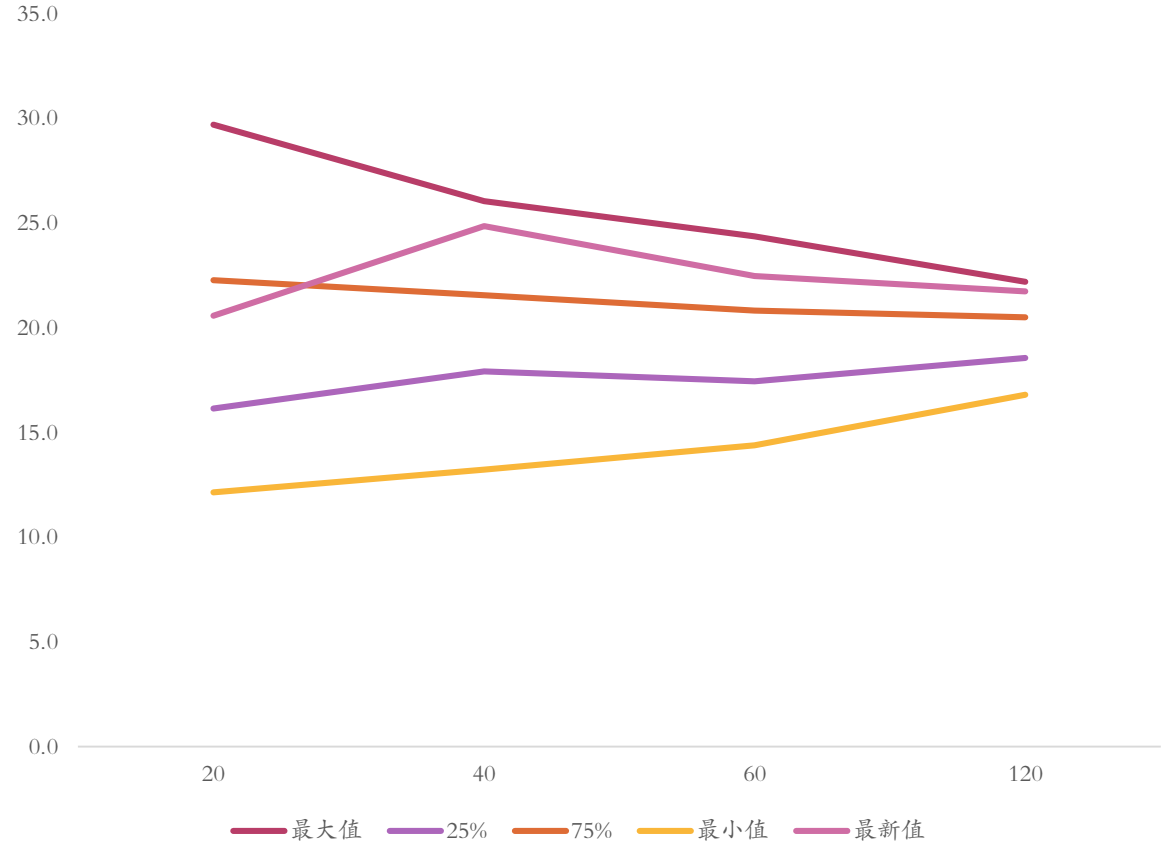
单位：手	天然橡胶总持仓量	20号胶总持仓量	BR总持仓量
2026/11/13	196394	113364	113490
2026/11/6	174238	102088	101979
变化值	22156	11276	11511

6.1 天然橡胶期权波动率

图表：历史波动率——RU



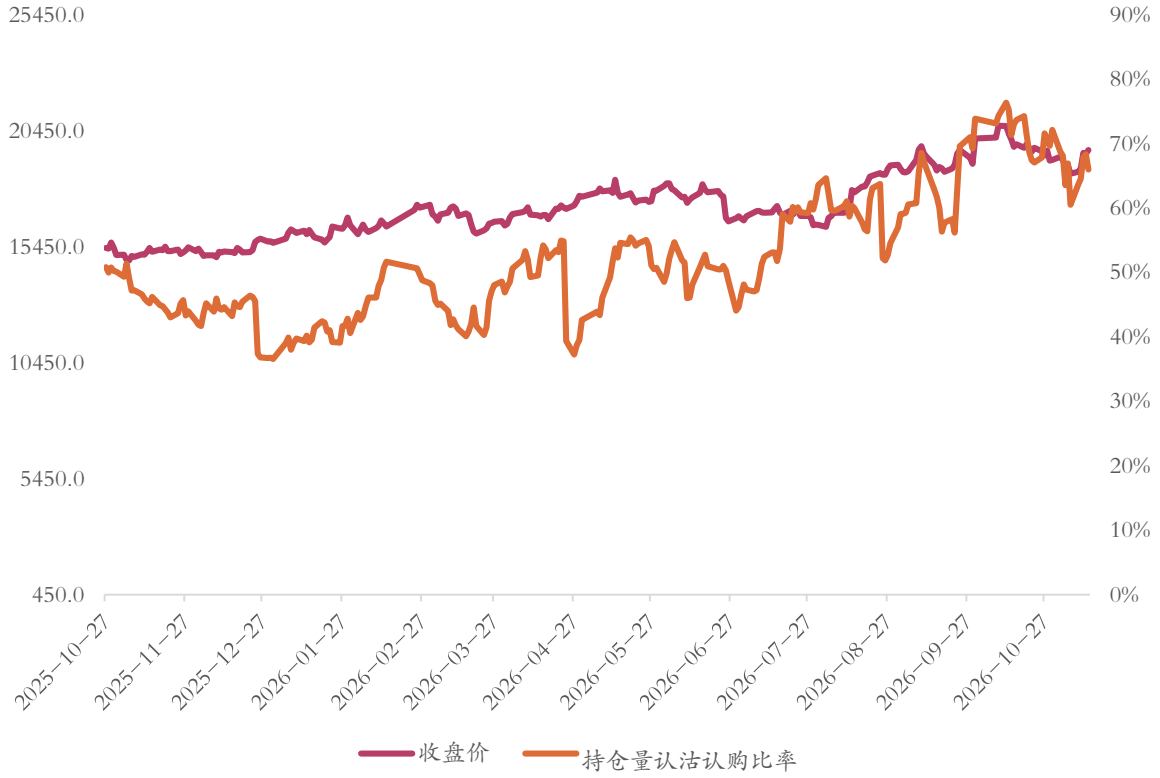
图表：历史波动率锥——RU



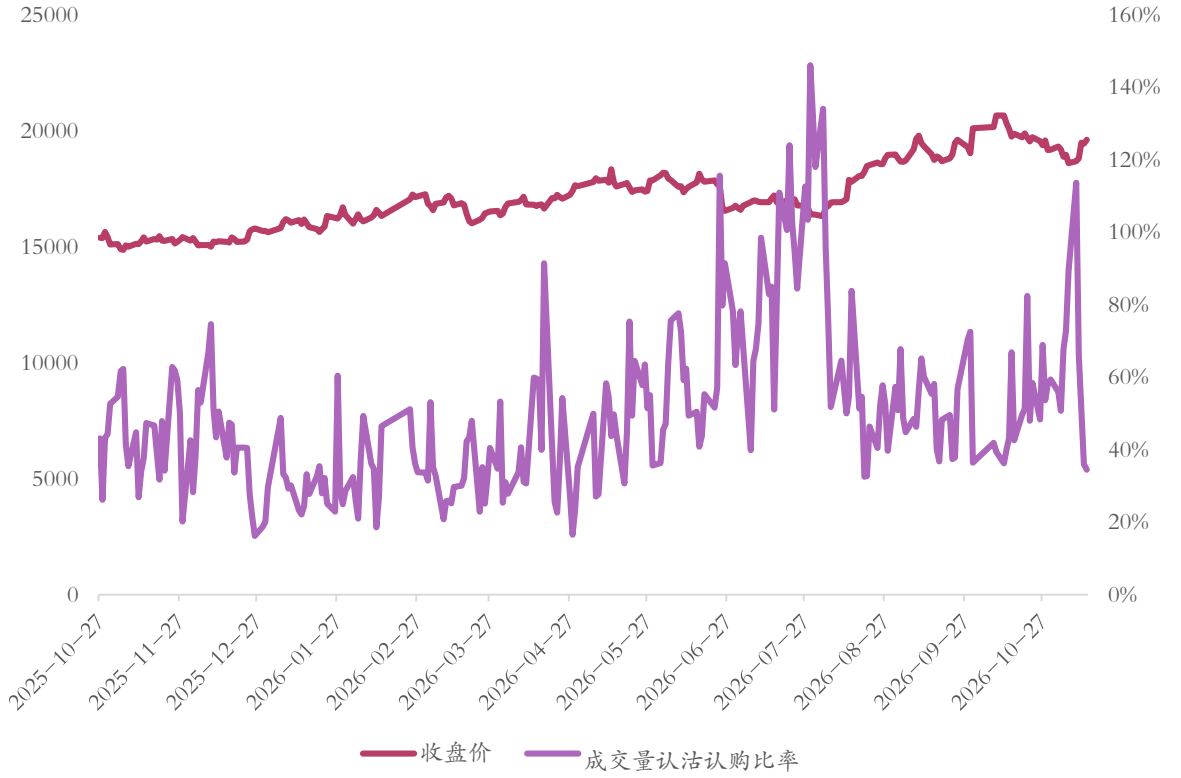
资料来源：Wind、光大期货研究所

6.2 天然橡胶期权

图表：天然橡胶收盘价&期权持仓量认沽认购比率



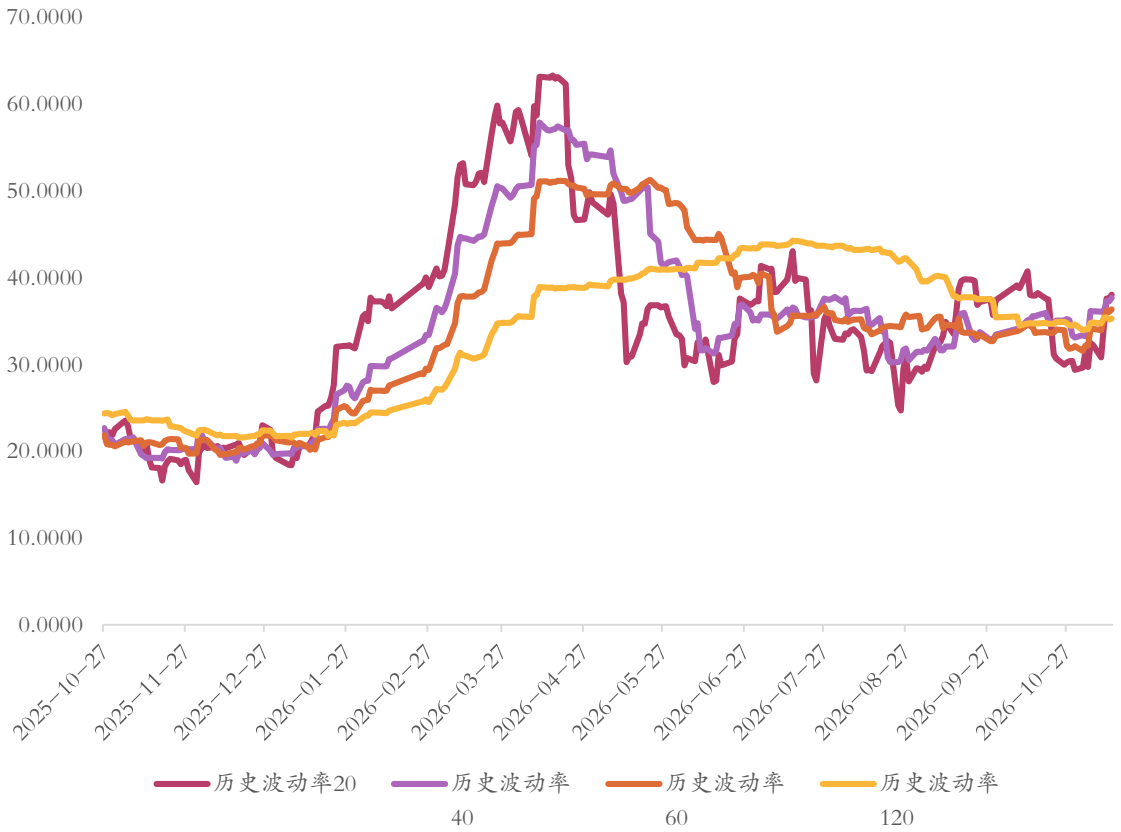
图表：天然橡胶收盘价&期权成交量认沽认购比率



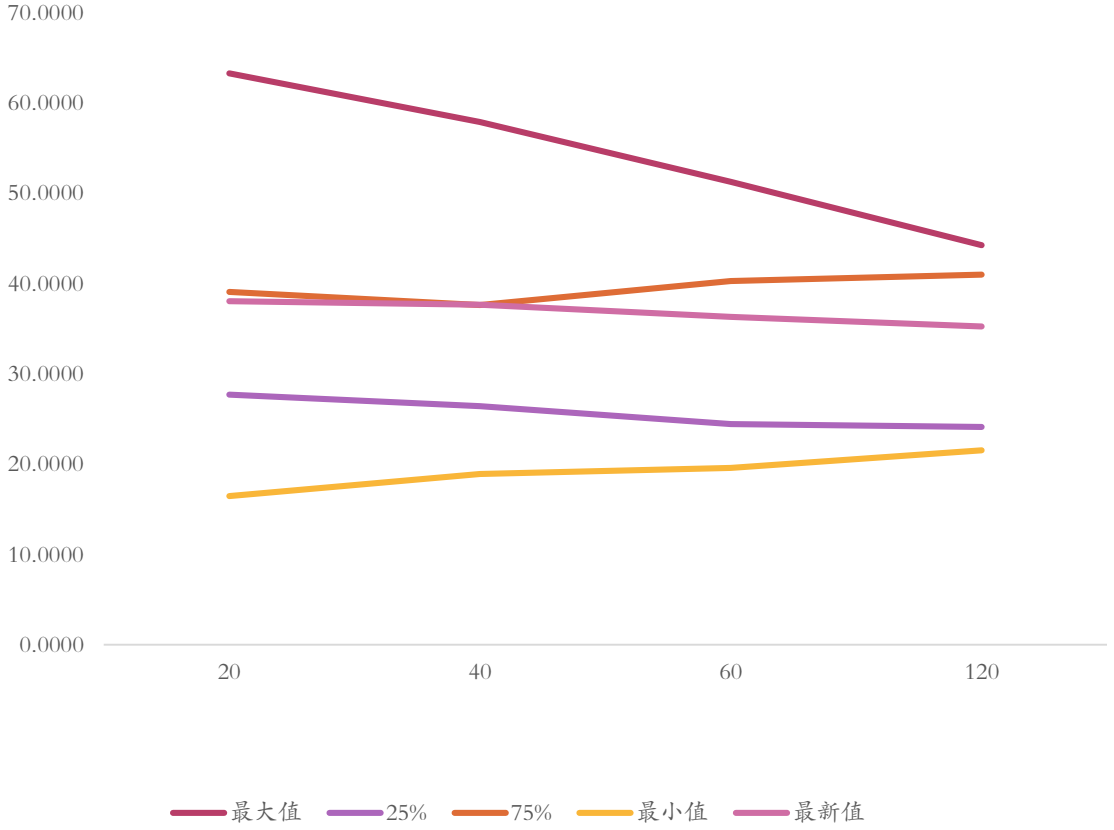
资料来源：Wind、光大期货研究所

6.3 丁二烯橡胶期权

图表：历史波动率——BR



图表：历史波动率锥——BR



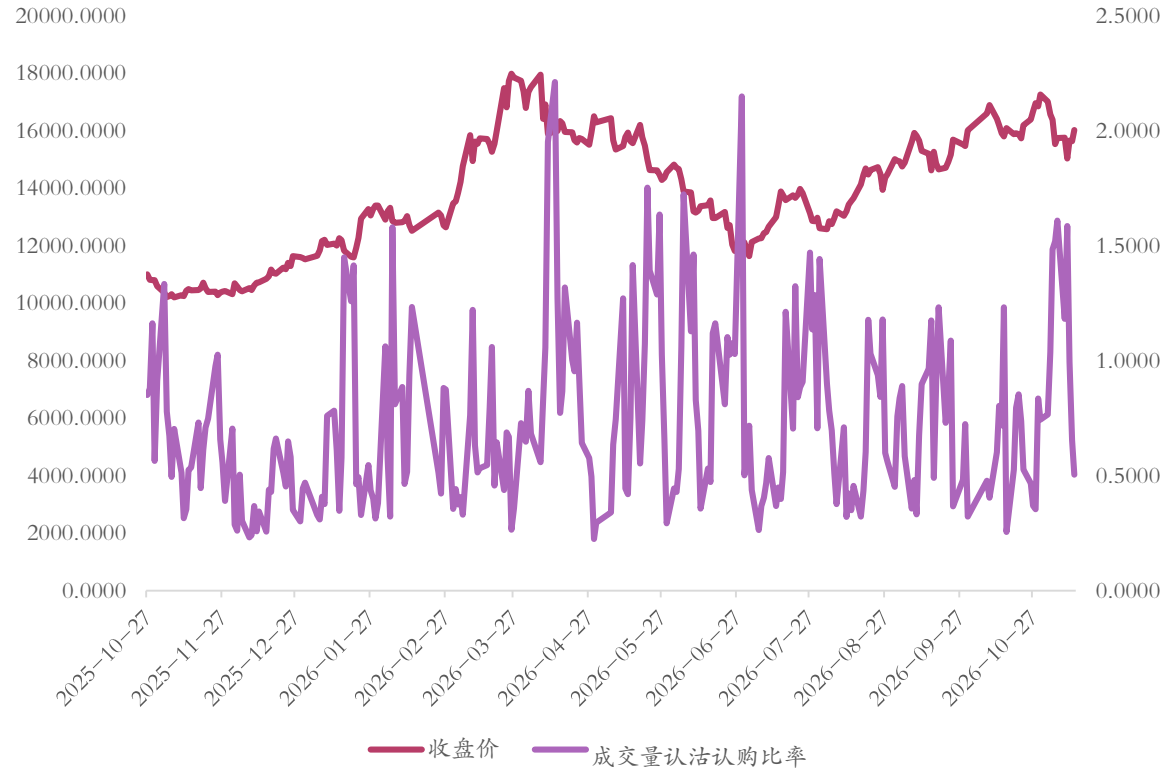
资料来源：Wind、光大期货研究所

6.4 丁二烯橡胶期权

图表：丁二烯橡胶收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：丁二烯橡胶收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind、光大期货研究所

PX&PTA&MEG：供需双弱，关注地缘变化

目 录

1、PX&PTA&MEG价格：价格走势跟随原料价格

2、PX&PTA&MEG供应情况：关注检修装置重启落实情况

3、PX&PTA&MEG进出口情况：海外需求走弱

4、PX&PTA&MEG库存情况

5、聚酯需求情况

6、PX&PTA&MEG持仓情况

消息面

1、国际能源署（IEA）周五表示，随着中东出口的恢复速度超过全球石油需求（尽管航运持续遭到袭击），全球石油市场将在今年第四季度恢复供应过剩。该机构在其月度石油报告中表示，第四季度石油供应量将平均达到1.05亿桶/日，比预测的需求量高出170万桶/日。IEA此前曾预测第四季度将出现供应短缺。该机构表示：“石油市场正显示出初步的再平衡迹象，自伊朗战争爆发以来，全球石油供应首次超过需求。”

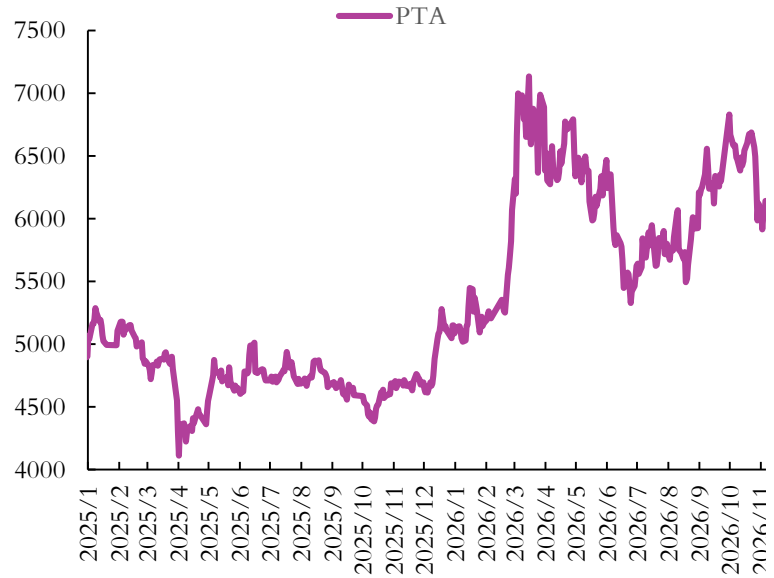
2、美联储周四公布2027年货币政策会议新日程，确认原定于10月26日至27日举行的会议将不再进行利率表决，而是专门用于讨论广泛的货币政策战略问题。这意味着，美联储2027年虽然仍将举行8次会议，但正式进行利率决策投票的会议将减少至7次。这也是新任美联储主席凯文·沃什（Kevin Warsh）推动的一系列制度改革的重要组成部分。

3、金十数据11月13日讯，美国10月生产者价格进一步上涨，创下四年来最大年度涨幅，这支持了市场对美联储在下月普遍预期的加息之后可能继续加息的预期。美国劳工部劳工统计局周五表示，美国10月PPI环比上涨0.3%，低于预期的0.4%，前值上修至1.4%。上个月生产者价格受到商品价格上涨0.5%的提振，主要是食品和基本有机化学品。服务业价格上涨0.2%，连续第五个月上涨。10月PPI同比飙升6.5%，为2022年11月以来最大年度涨幅，此前9月上涨6.3%。这份报告发布之前，本周公布的10月CPI涨幅超出预期。此外，上周公布的10月非农就业人数激增，失业率从9月的4.2%降至4.1%。再加上美联储理事沃勒的言论，使得金融市场在“将12月加息25个基点计入预期”与“为加息50个基点留出空间”之间摇摆不定。

资料来源：CCF，市场公开信息，光大期货研究所

1.1 价格： PX&PTA&MEG期货价格，中东和谈推进缓慢，油价企稳

图表：PTA主力期货收盘价（单位：元/吨）



图表：MEG主力期货收盘价（元/吨）



图表：PX主力期货收盘价（单位：元/吨）

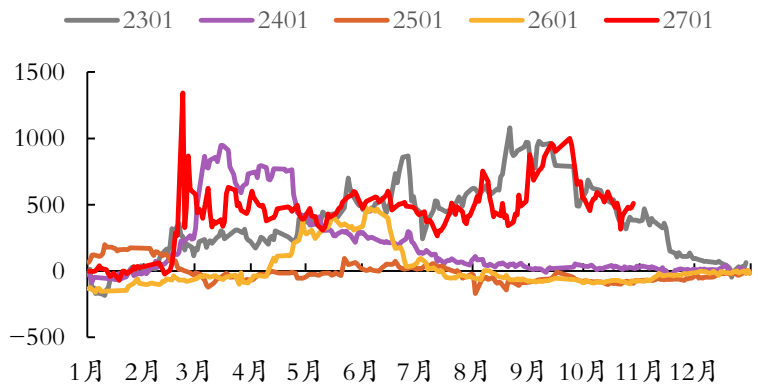


资料来源：iFind，光大期货研究所

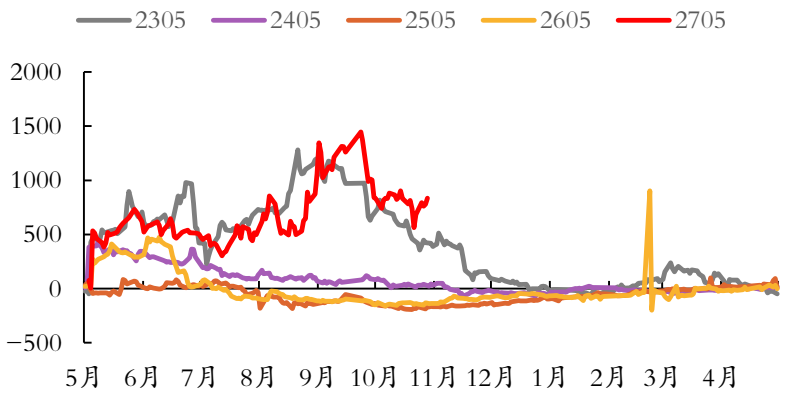
单位：元/吨	PTA收盘价	MEG收盘价	PX收盘价
2026/11/13	6142	5197	8606
2026/11/6	6120	4974	8578
变化值	22	223	28
涨跌幅	0.4%	4.5%	0.3%

1.2 价格：PTA基差震荡，月差宽幅震荡

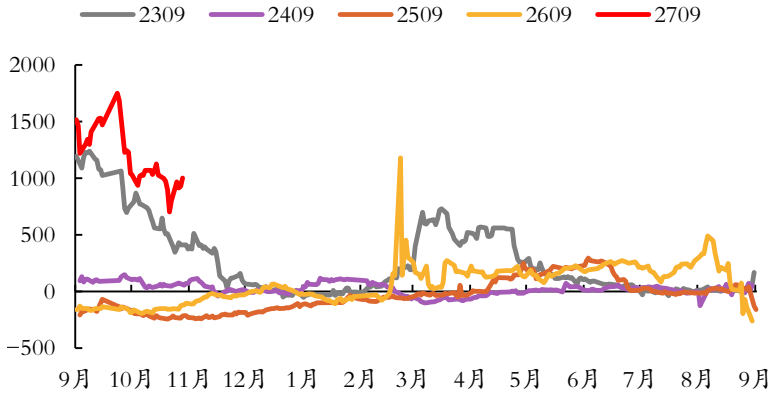
图表：TA01合约基差季节性（元/吨）



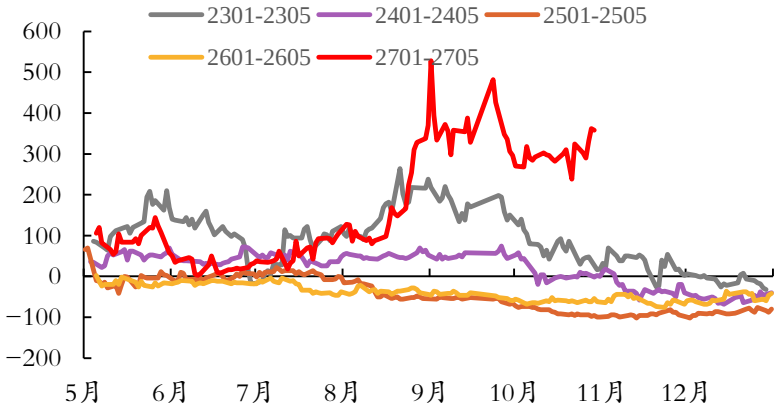
图表：TA05合约基差季节性（元/吨）



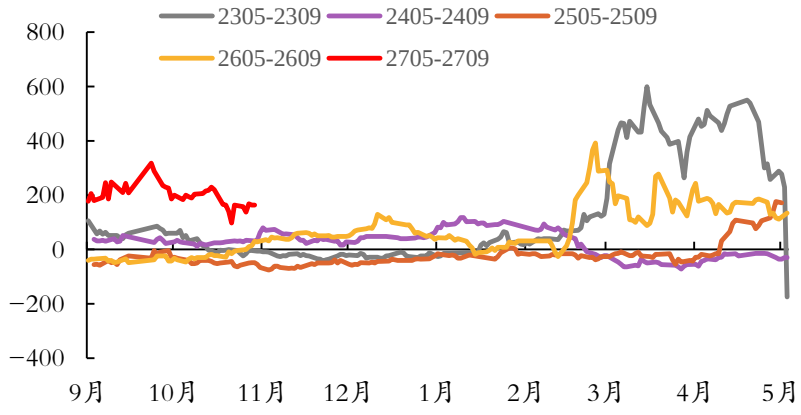
图表：TA09合约基差季节性（元/吨）



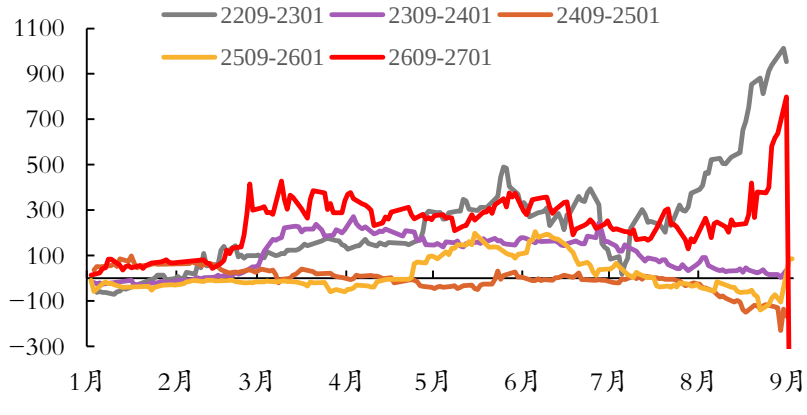
图表：PTA一五月差（元/吨）



图表：PTA五九月差（元/吨）



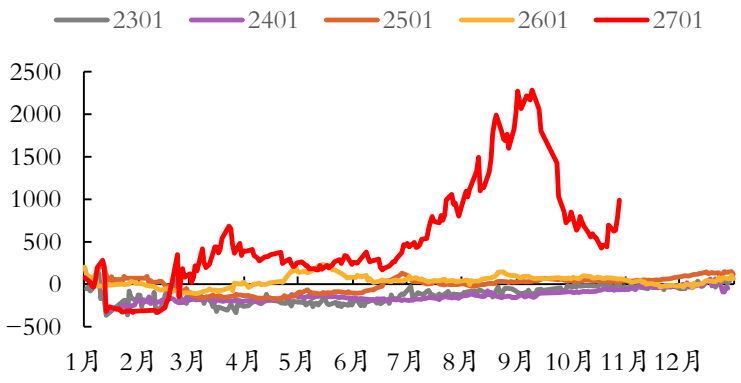
图表：PTA九一月差（元/吨）



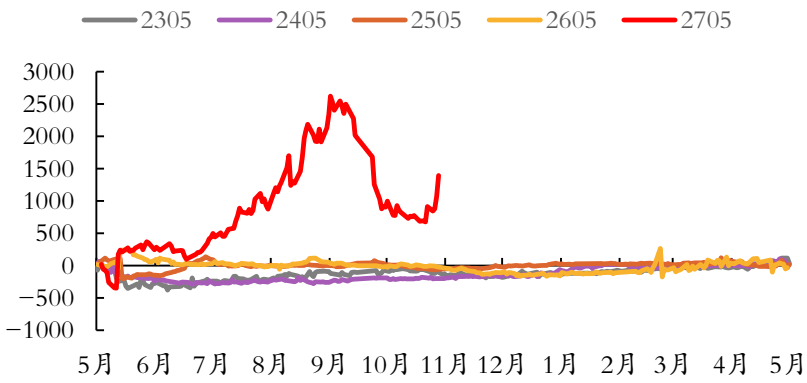
资料来源：iFinD，光大期货研究所

1.3 价格：MEG基差反弹

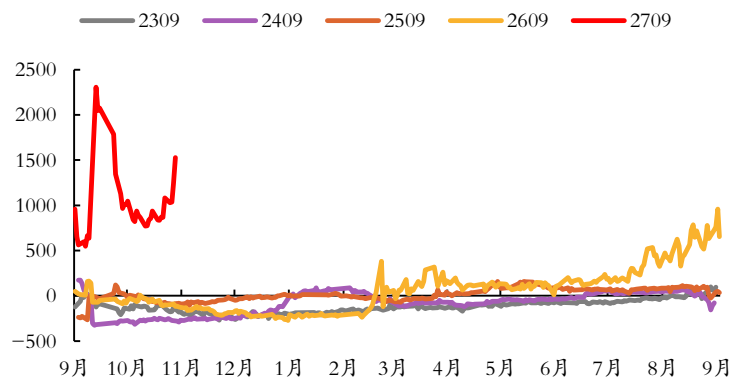
图表：EG01合约基差季节性（元/吨）



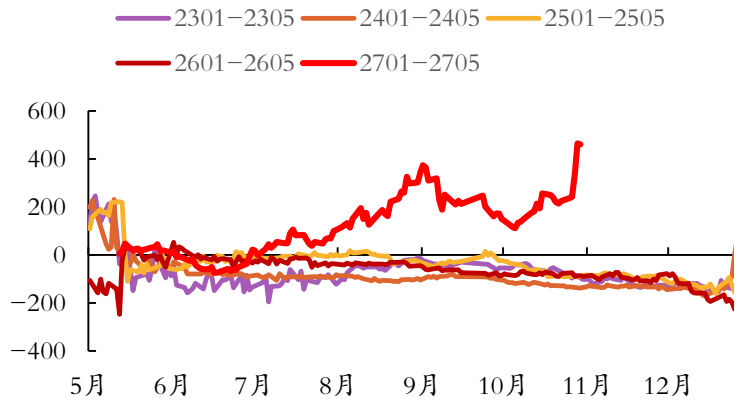
图表：EG05合约基差季节性（元/吨）



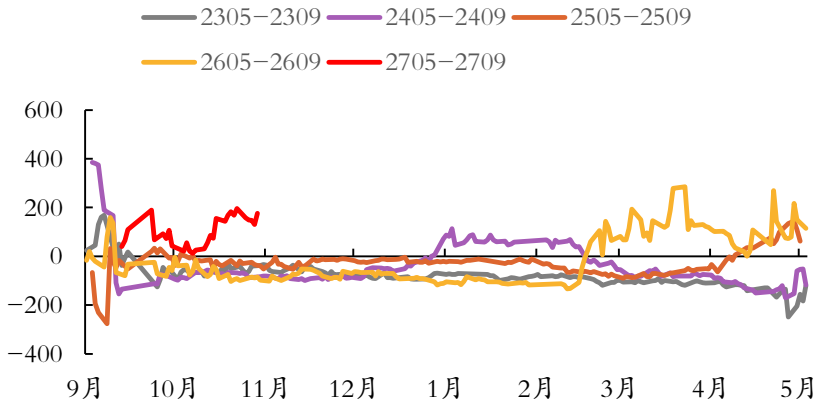
图表：EG09合约基差季节性（元/吨）



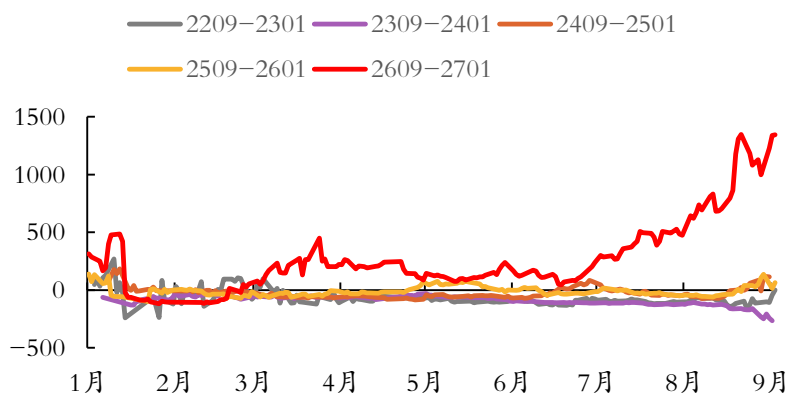
图表：MEG一五月差（元/吨）



图表：MEG五九月差（元/吨）



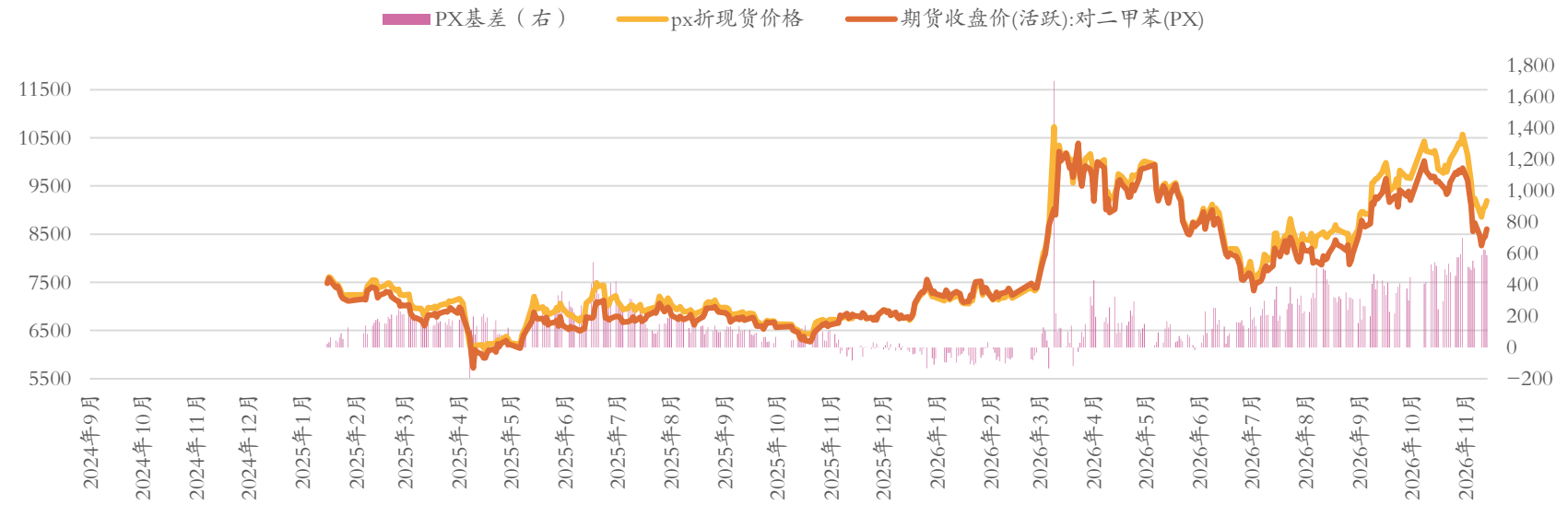
图表：MEG九一月差（元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

1.4 价格：PX基差

图表：PX主力合约基差（元/吨）

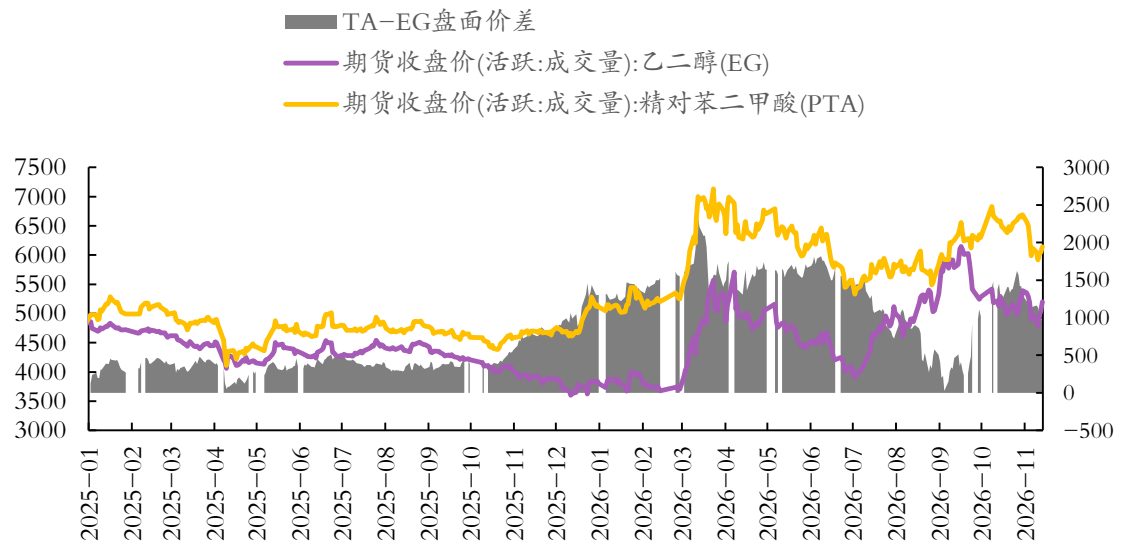


资料来源：iFind，光大期货研究所

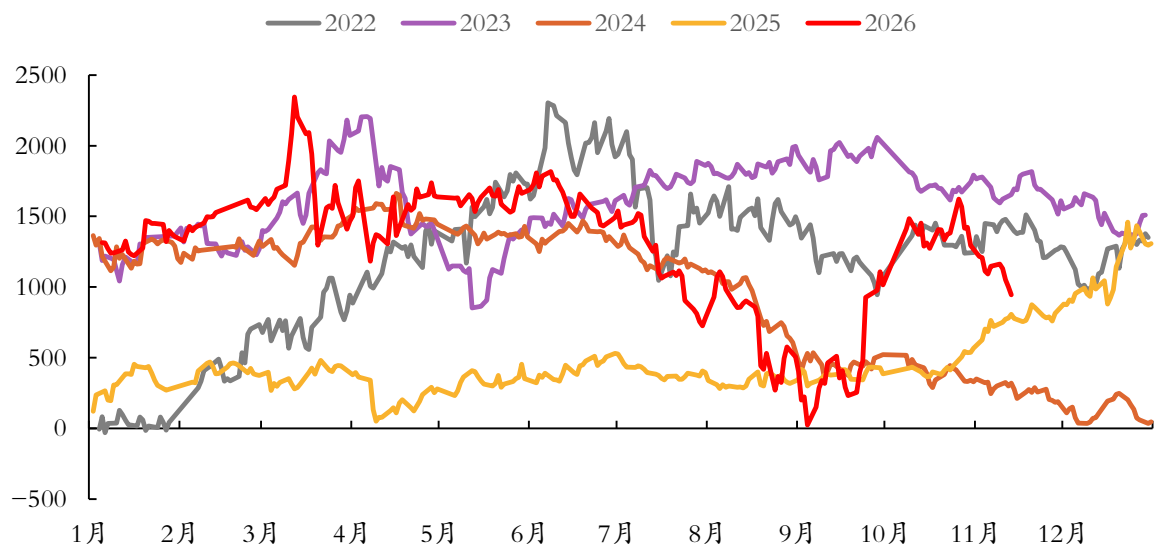
单位：元/吨	PTA基差	MEG基差	PX基差
2026/11/13	#N/A	#N/A	590
2026/11/6	418	697	553
变化值	#N/A	#N/A	36
涨跌幅	#N/A	#N/A	6.5%

1.5 价格：TA-EG价差收窄

图表：TA-EG盘面价差（元/吨）



图表：TA-EG价差季节性（元/吨）

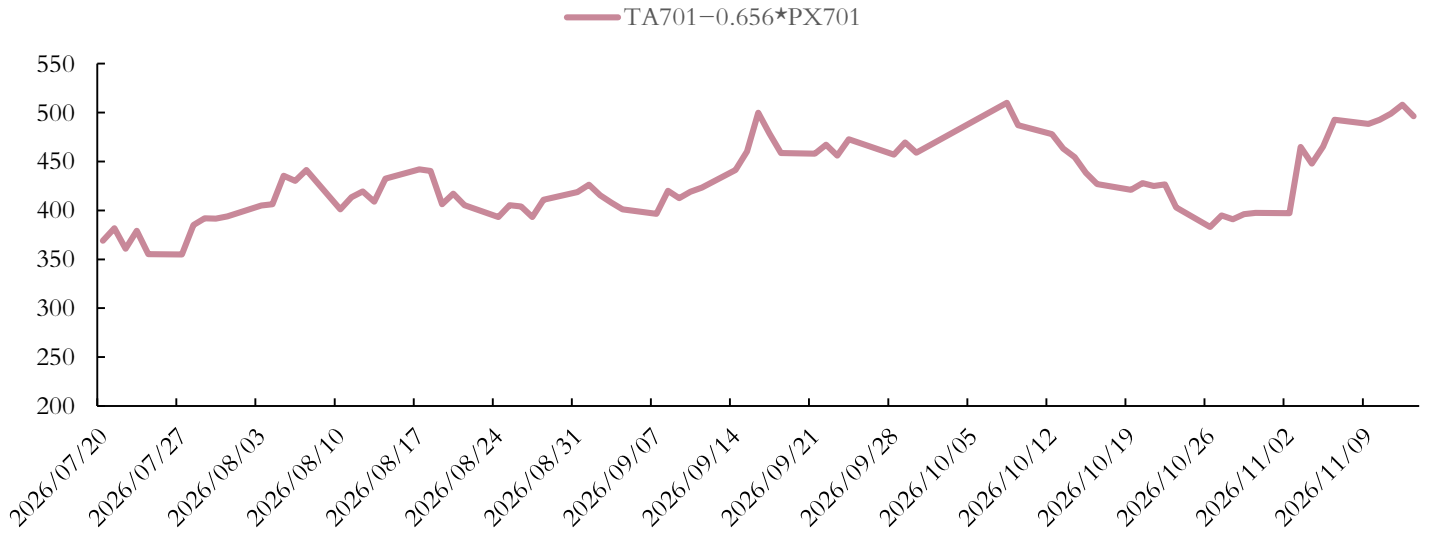


资料来源：iFind，光大期货研究所

单位：元/吨	TA-EG价差
2026/11/13	945
2026/11/6	1146
变化值	-201
涨跌幅	-17.5%

1.6 价格：TA-PX盘面加工差

图表：TA-PX*0.656盘面价差（元/吨）

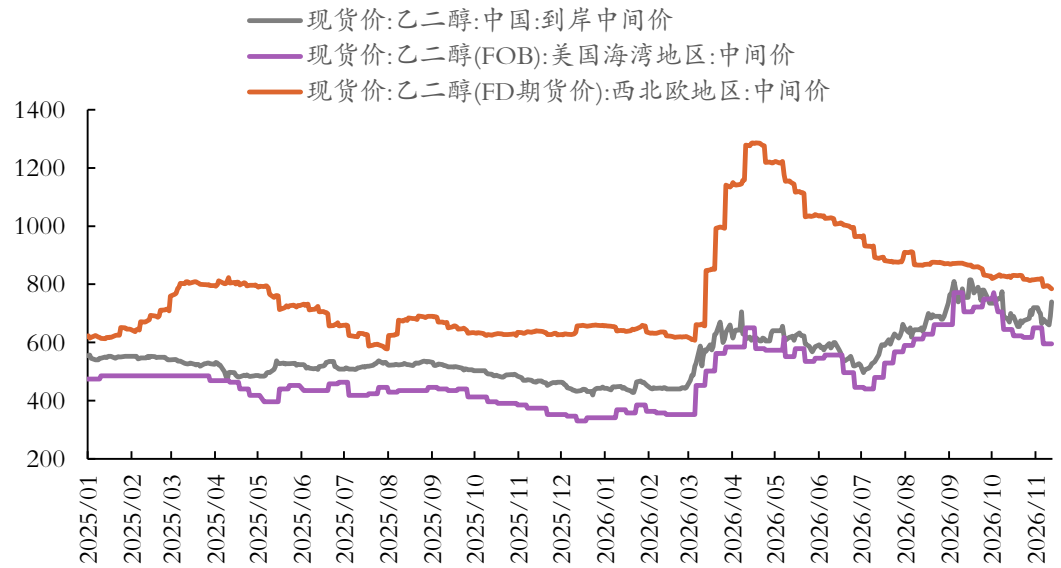


资料来源：iFind，光大期货研究所

单位：元/吨	TA-PX*0.656价差
2026/11/13	496
2026/11/6	493
变化值	4
涨跌幅	0.7%

1.7 价格：国内外乙二醇价差收窄

图表：国内外乙二醇现货价（美元/吨）



图表：乙二醇价差（欧洲-中国）（美元/吨）

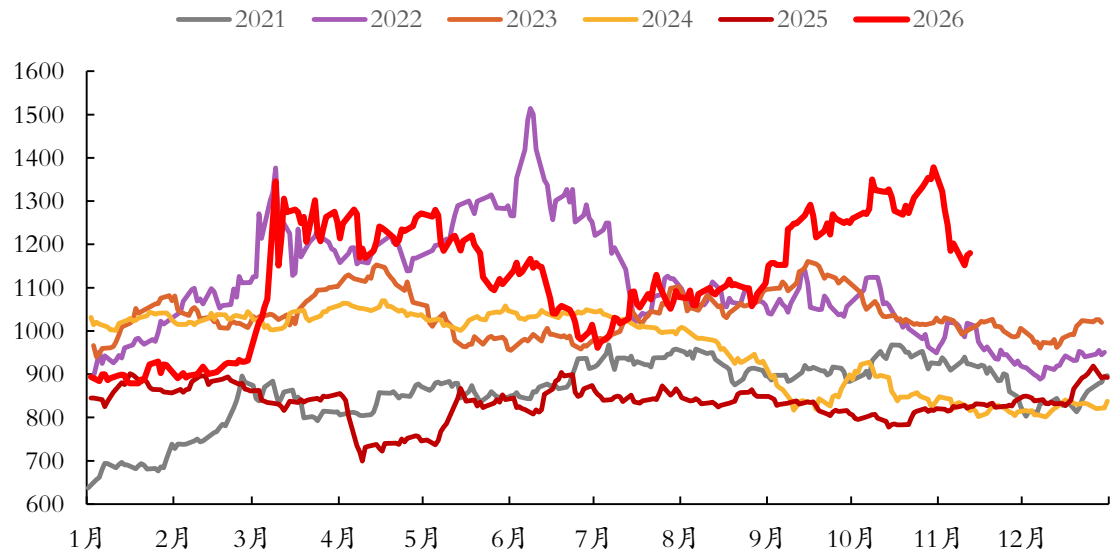


资料来源：iFind，光大期货研究所

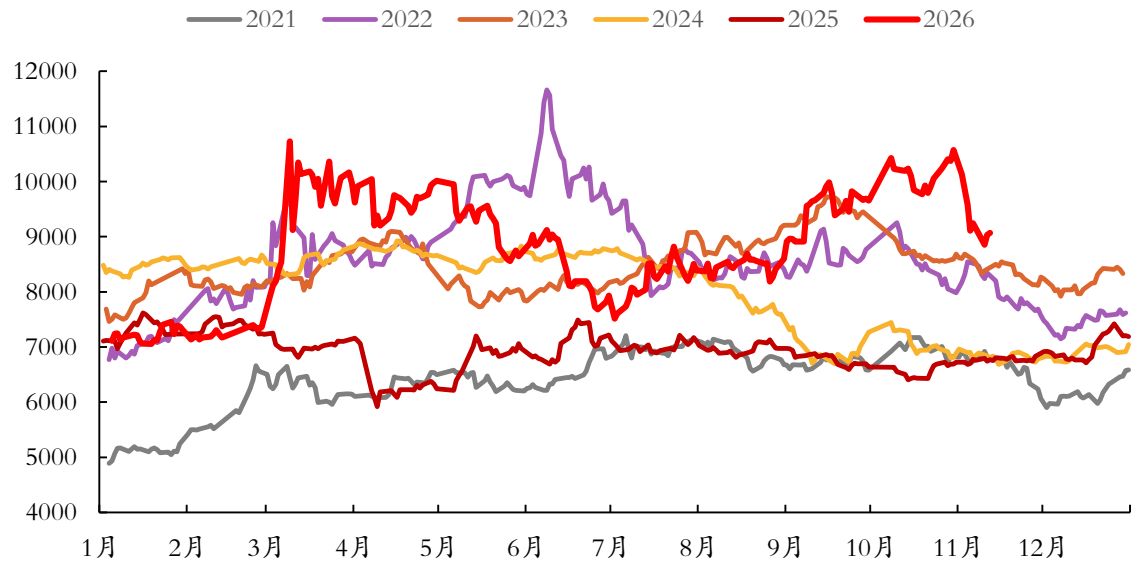
单位：美元/吨	CFR中国	FOB美国海湾地区	FD西北欧地区	乙二醇价差（欧洲-中国）
2026/11/12	740	595	785	45
2026/11/6	680	595	792	112
变化值	60	0	-7	-67
涨跌幅	8.8%	0.0%	-0.9%	-59.8%

1.8 价格：PX现货价格走势跟随油价

图表：现货价:对二甲苯(到岸价):中国台湾季节性（美元/吨）



图表：PX:CFR中国主港折人民币价格季节性（元/吨）

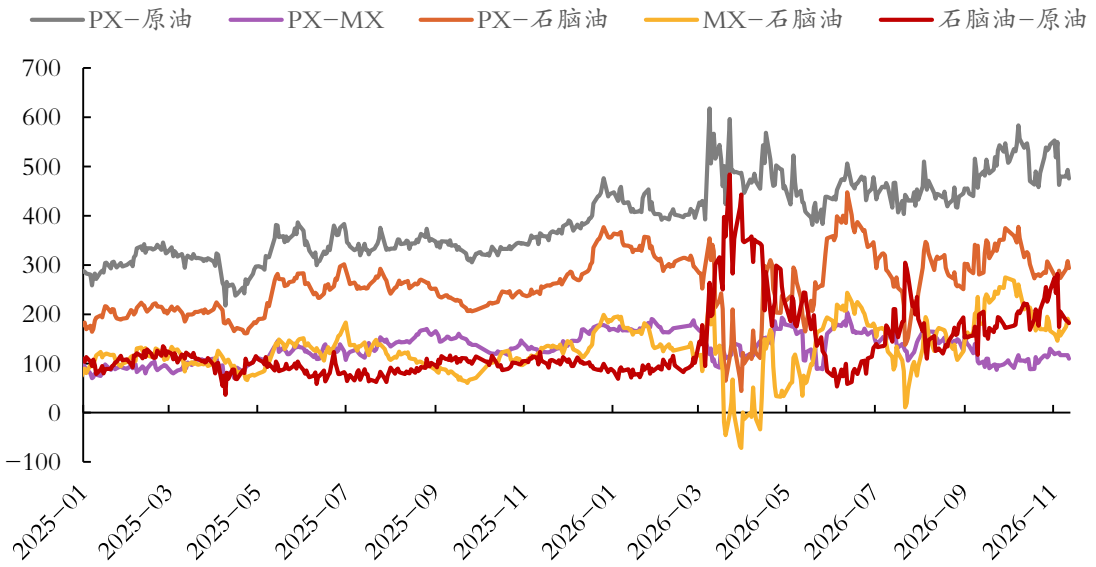


资料来源：iFinD，光大期货研究所

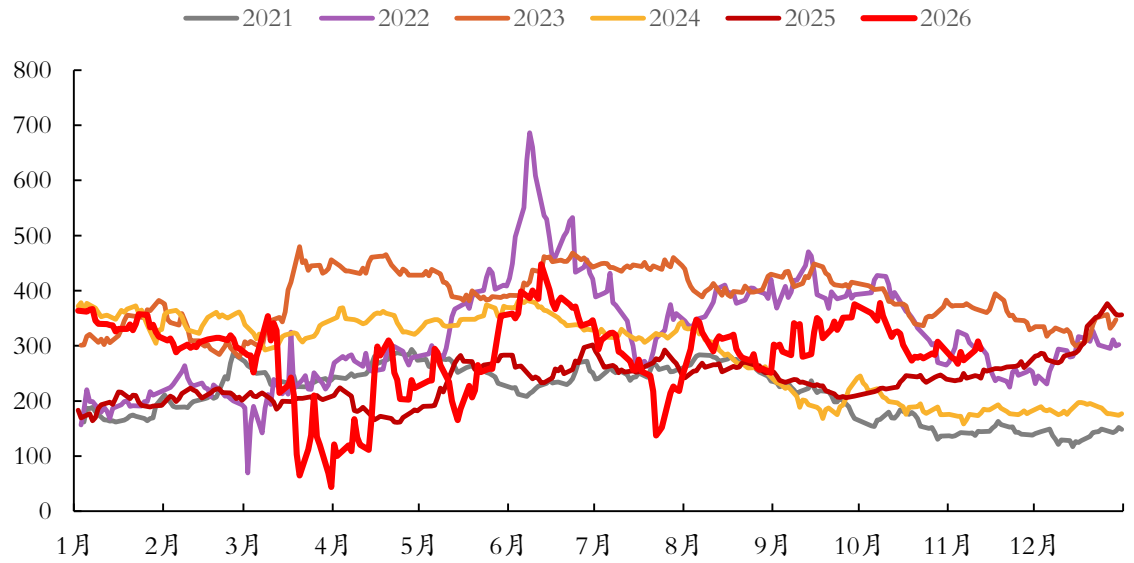
	PX:CFR中国主港	PX折人民币价
单位	美元/吨	元/吨
2026/11/12	1180	9070
2026/11/6	1202	9242
变化值	−22	−172
涨跌幅	−1.8%	−1.9%

1.9 价格：本周PXN价差走扩

图表：原油、石脑油、MX和PX价差关系（美元/吨）



图表：PXN价差季节性（单位：美元/吨）

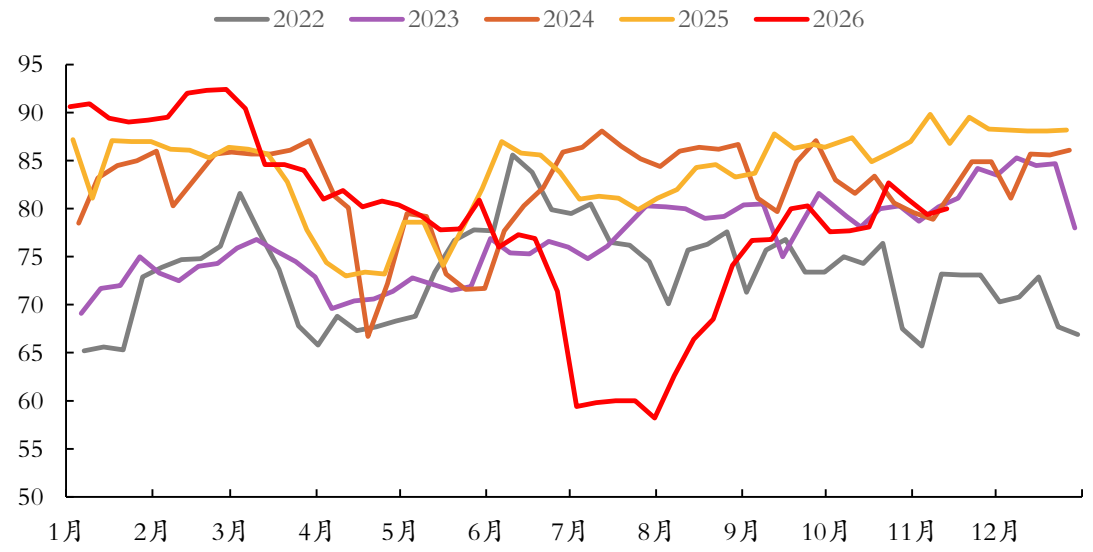


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

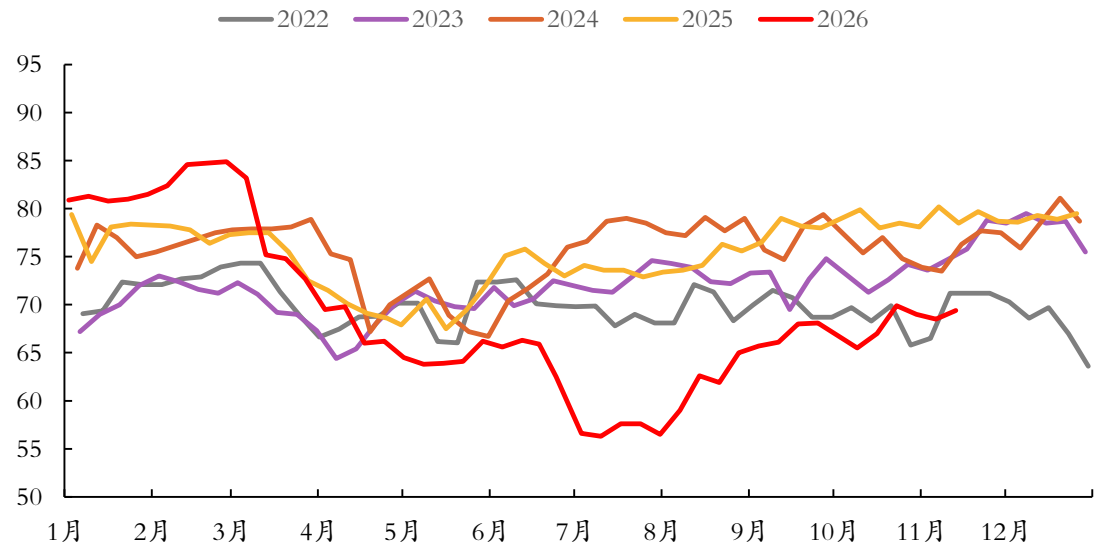
单位：美元/吨	PX-原油	PX-MX	PX-石脑油	MX-石脑油	石脑油-原油
2026/11/12	475.7	110.0	294.0	184.0	181.7
2026/11/5	462.6	122.0	288.8	166.8	173.8
变化值	13.2	-12.0	5.3	17.3	7.9

2.1 PX：PX装置亚洲开工反弹，国内检修海外重启

图表：中国PX开工率（%）



图表：亚洲PX开工率（%）

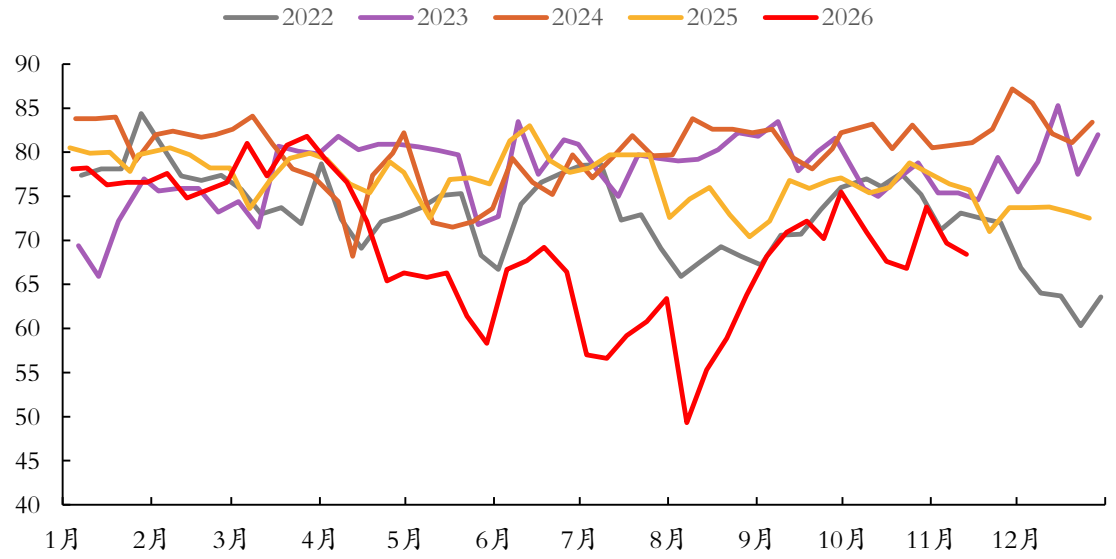


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

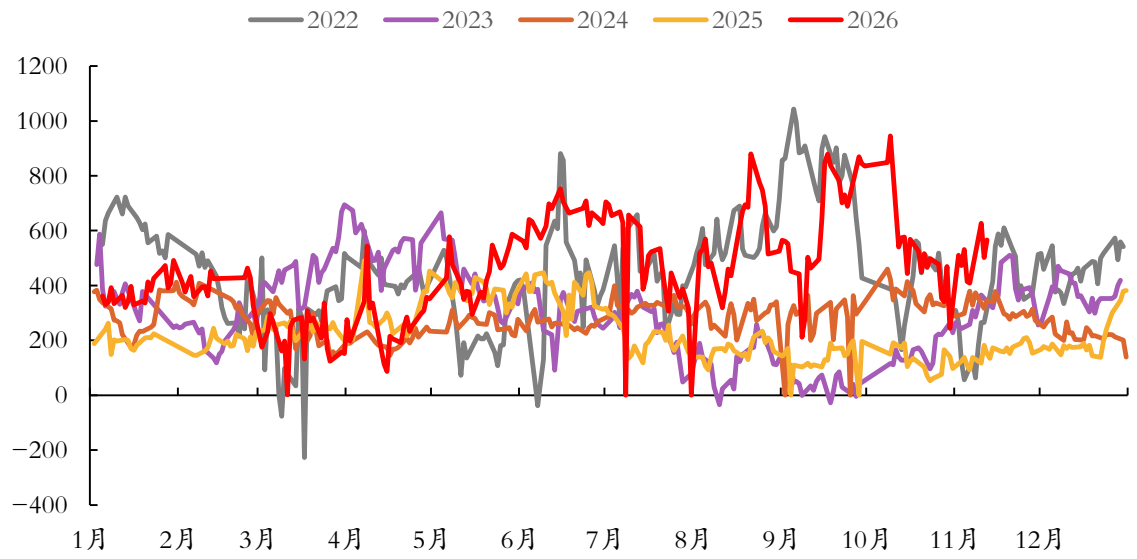
- 截至11月13日，中国PX开工负荷为80%，周环比抬升0.6个百分点。亚洲PX开工负荷为69.4%，周环比抬升0.9个百分点。
- 装置变化：上海石化计划11月中开始检修。海南炼化另外一66万吨在6月底停车检修，关注12月上旬重启可能性。广东石化计划12月初停车检修50天左右。SKGC/JX4月初停车检修，预计11月底重启。
- FCFC一条30万10/15停车检修，11月上中旬重启。出光一条21万吨装置4月初计划外停车，关注11月底重启可能。

2.2 PTA：PTA装置检修

图表：PTA负荷季节性（%）



图表：PTA加工费季节性（元/吨）

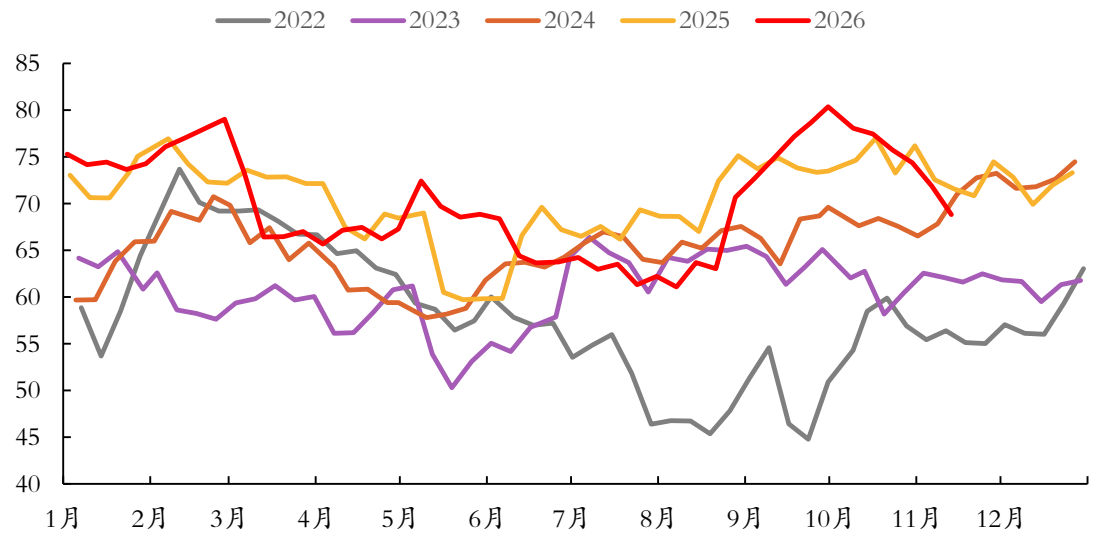


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

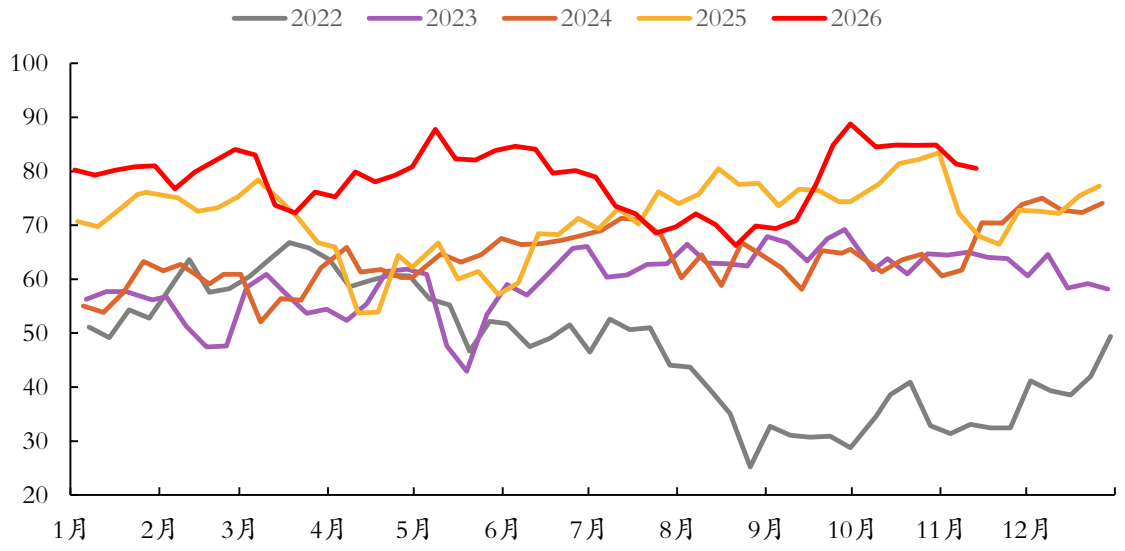
- 截至11月13日，PTA开工负荷为68.4%，周环比下滑0.7个百分点。
- 装置变动：英力士125万吨停车，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升，

2.3 MEG：MEG装置运行情况

图表：MEG总负荷（%）



图表：煤制MEG负荷（%）

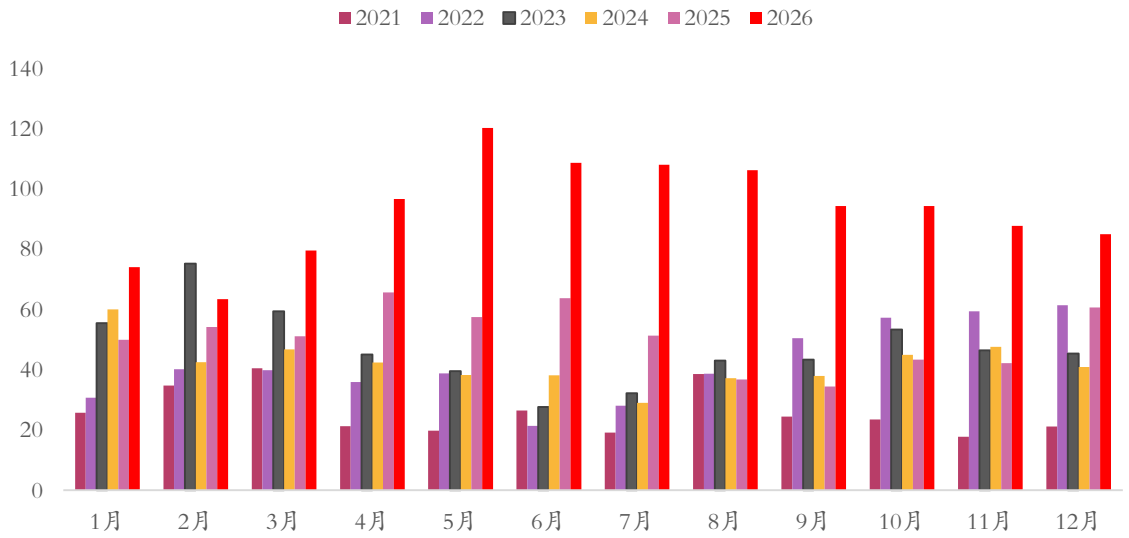


资料来源：CCF，光大期货研究所

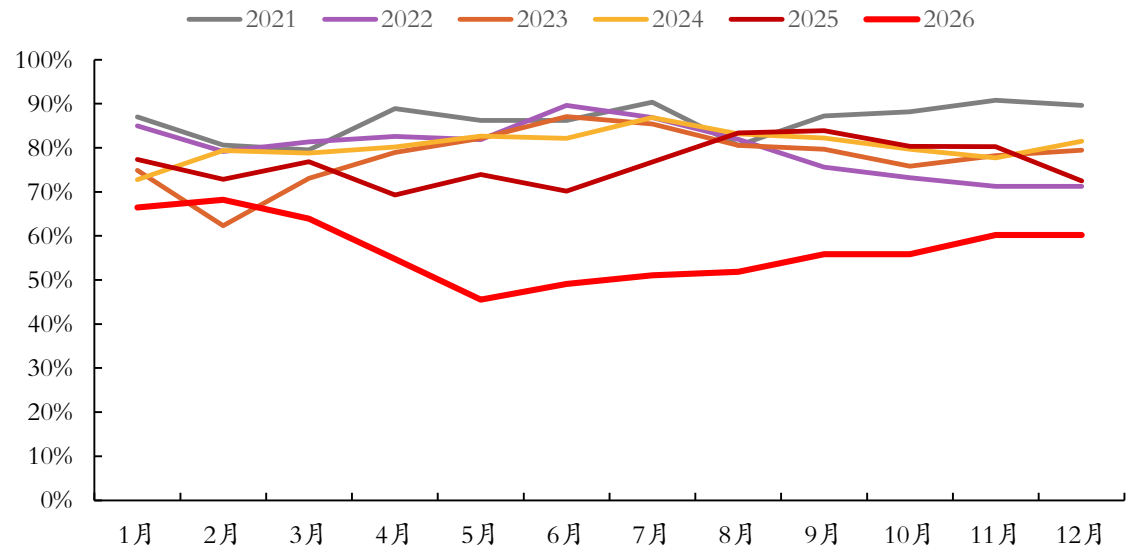
- 截至11月12日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.82%（环比上期下降3.07%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在80.52%（环比上期下降0.87%）。
- 鑫润能源煤制乙二醇40万吨复产，10月起重新计入产能基数；新疆天盈技改扩容后为20万吨/年（原产能为15万吨/年，扩容5万吨/年）。2026年10月1日起，国内大陆地区MEG产能在3048万吨，其中煤制乙二醇产能在1091万吨。

2.4 MEG：海外近期检修装置变动，中东装置尚未重启

图表：外盘MEG检修损失量（万吨）



图表：外盘MEG开工率估算（%）



资料来源：Wind，CCF，光大期货研究所

伊朗装置Morvarid50万吨/年重启不顺，停车中；

2.5 PX装置国外11月份重启为主，PTA装置11月重启与检修并存

图表：PX装置变动情况——四季度计划

企业名称	产能	地址	四季度装置计划
扬子石化	89	江苏南京	35万吨线计划在11月中下重启
上海石化	70	上海	原计划10月中开始检修80天，计划11月中开始检修。
海南炼化	166	海南洋浦	6月2日100万吨装置停产检修，10月下旬重启；另外一66万吨在6月底停车检修，关注12月上旬重启可能性。
福佳大化	170	大连大孤山	一条70万生产线在9月中下旬停车，重启时间未定
浙江石化	900	浙江宁波	一条200万10月初停车，10月下重启。
广东石化	260	广东揭阳	计划12月初停车检修50天左右
企业名称	**产能**	**地址**	**四季度装置计划**
GS	135	韩国Yeosu	40万吨9月底停车检修45天左右计划，同期其他装置提负荷
SKGC	130	韩国incheon	10月初停车检修45天左右
SKGC/JX	100	韩国Ulsan	4月初停车检修，预计11月底重启。
FCFC	197	中国台湾麦寮	一条30万10/15停车检修，11月上中旬重启
出光	88	日本	一条21万吨装置4月初计划外停车，关注11月底重启可能。
Eneos（JXTG）	280	日本	一条50万吨装置按计划在4月停车检修，计划至11月重启

图表：PTA装置变动情况——四季度计划

企业名称	产能	地址	四季度装置计划
福海创	450	福建漳州	9.8短停，目前负荷5成附近
嘉兴石化	150	浙江嘉兴	10.6晚停车，恢复待定
嘉通能源	300	江苏南通	10.14附近停车检修，10.27附近重启，目前正常运行
独山能源4	300	浙江嘉兴	10月初停车检修，10.28附近重启，目前已经出料
福建百宏	250	福建	11.1-11.13计划检修
台湾亚东（OPTC）	150新线		.15附近停车，10.13附近重启，负荷8成
台湾中美和（CAPCO）	70（6#）	台中梧栖	10.18重启，负荷9成，计划11月上停车

资料来源：CCF，光大期货研究所

2.6 MEG：11-12月乙二醇装置计划变动

图表：国内外MEG装置变动情况——四季度计划

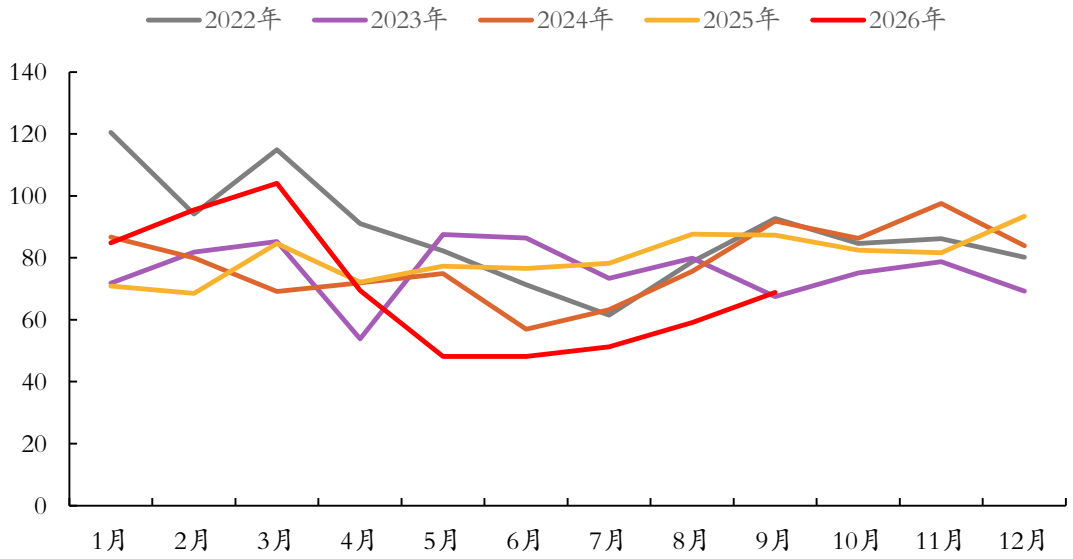
国内乙烯氧化法			
生产厂家名称	设计产能	地址	四季度装置计划
上海石化2#	38	上海	10.29起停车执行检修，预计持续至12月中旬
镇海炼化	80	宁波	小幅降负运行，转产EO
海南炼化	80	海南	6月起停车检修，预计11月内重启
盛虹炼化	100	江苏	计划12月初前后重启
裕龙石化	90	山东	因故停车，重启时间预计在11月下旬
国内草酸酯催化加氢法			
河南煤业（濮阳）	20	河南	停车中，原计划10月底，重启进度可能搁置
河南煤业（永城）	20	河南	10.29起停车检修，预计11.18前后检修结束
河南煤业（永城二期）	20	河南	10.29起停车检修，预计11.18前后检修结束
神华榆林	40	陕西	停车检修中，预计11.20检修结束
建元	26	内蒙古	10.29顺利重启，负荷提升中
昊源	30	安徽	11月初开始降负荷检修，持续时间待定
畅亿	20	宁夏	10月底开始停车检修20天

生产厂家名称	设计产能	地址	四季度装置计划
南亚1#	36	中国台湾	11-12月将适度降负
台湾中纤	20	中国台湾	停车中，目前重启时间待定
KPIC	18.5	韩国	10月中开始停车更换催化剂，预计11月下旬重启
Morvarid	50	伊朗	重启不顺，停车中

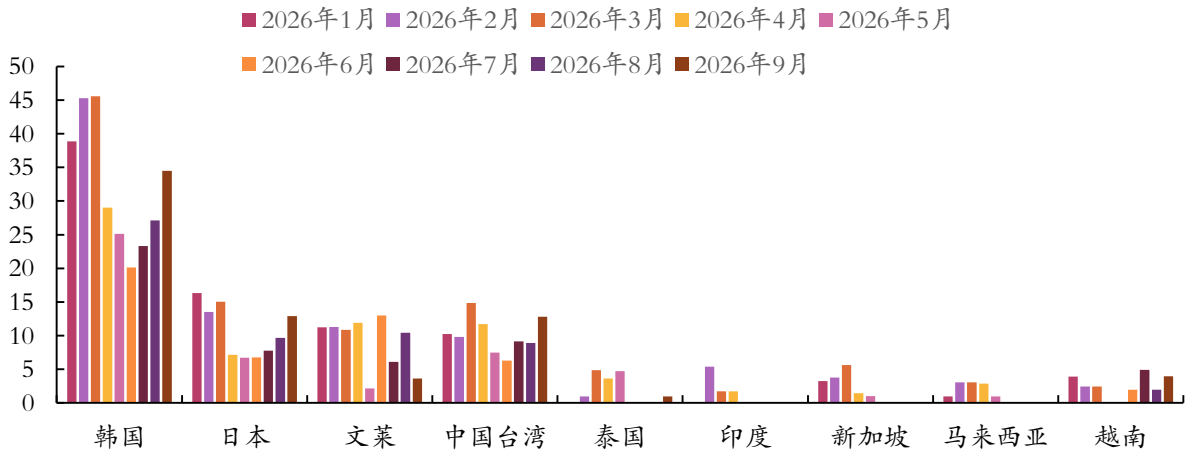
资料来源：CCF，光大期货研究所

3.1进出口：PX供需差扩大，国内供应小幅回升，但PX现货供不应求

图表：中国PX进口量季节性（单位：万吨）



图表：2026年年PX主要进口来源国（单位：万吨）

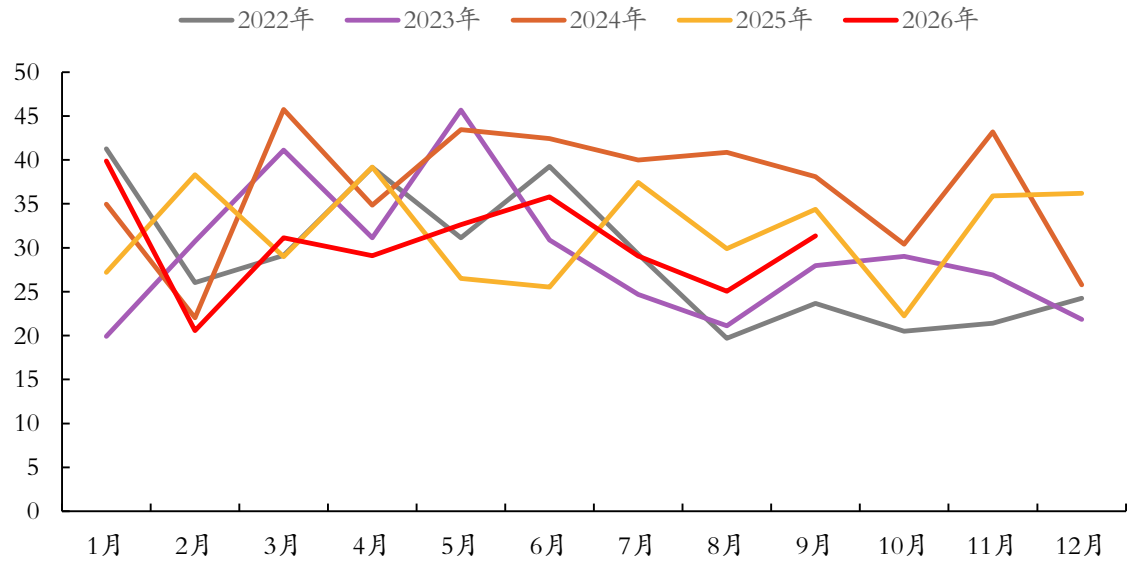


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

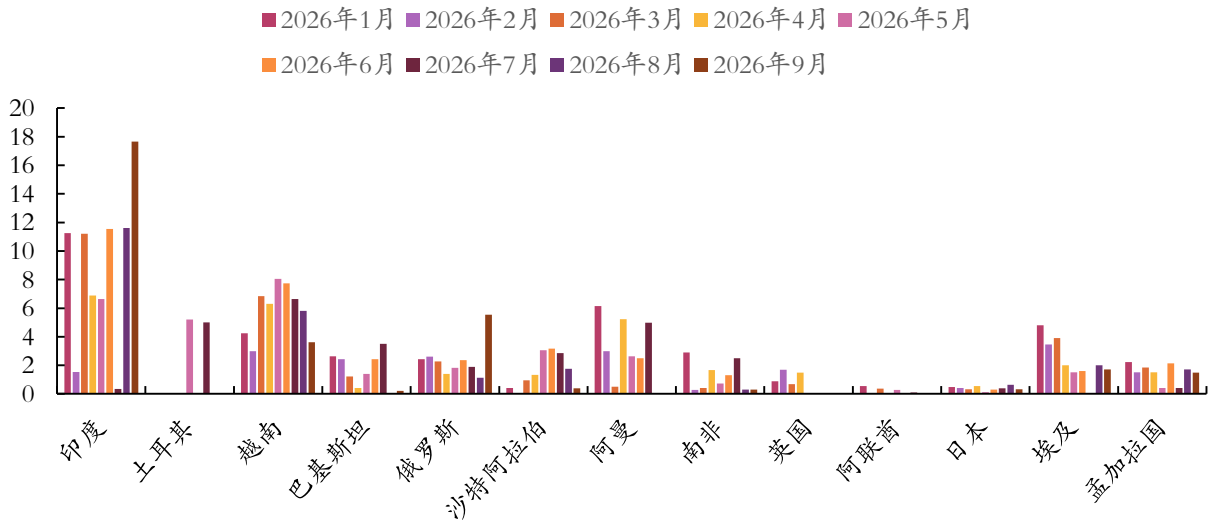
- 2026年9月中国PX进口68.82万吨，较上月增加9.70万吨，涨幅16.40%。2026年1-9月累计进口量为629.35万吨，较去年同期减少73.84万吨，跌幅为10.50%。2026年9月中国PX出口量11.36吨，较上月上涨。2026年1-9月累计出口量为30.92吨，较去年同比增加735.96%。
- 月内油价上涨，油品效益较强，PX原料采购困难，供应偏弱。PX国内现货紧缺，下游PTA出现计划外停机，本月进口量上涨但仍处较低水平。
- 10月，国内PX计划外停机，国内PX现货紧张，海外装置检修，下游PTA检修增加，供需双弱，整体产量下滑。纺织终端需求表现欠佳，需求存在弱反馈预期，整体进口恢复情况预计有所抑制。

3.2 进出口：出口目标国集中度进一步提升，主要出口地为越南、印度、土耳其

图表：PTA出口量（单位：万吨）



图表：2026年PTA主要出口国（单位：万吨）

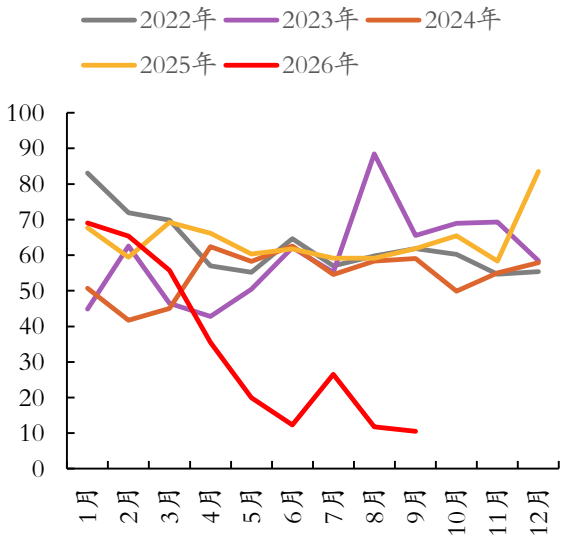


资料来源：Wind，CCF，光大期货研究所

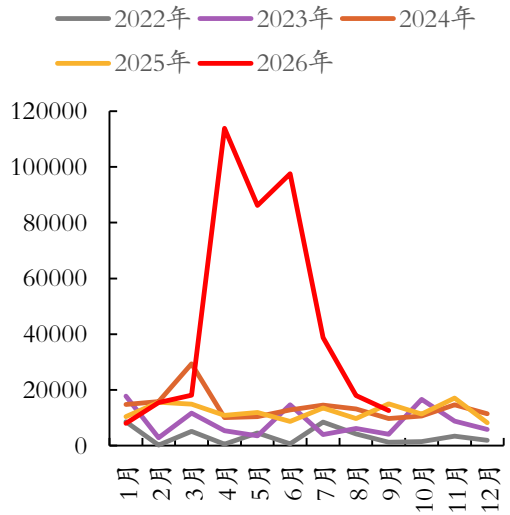
- 2026年1-9月PTA出口量为297.52万吨，同比-4.5%。9月份PTA出口量31.34万吨，环比+25.1%，同比-8.8%。

3.3 进出口：地缘政治影响 乙二醇9月净进口量继续下降

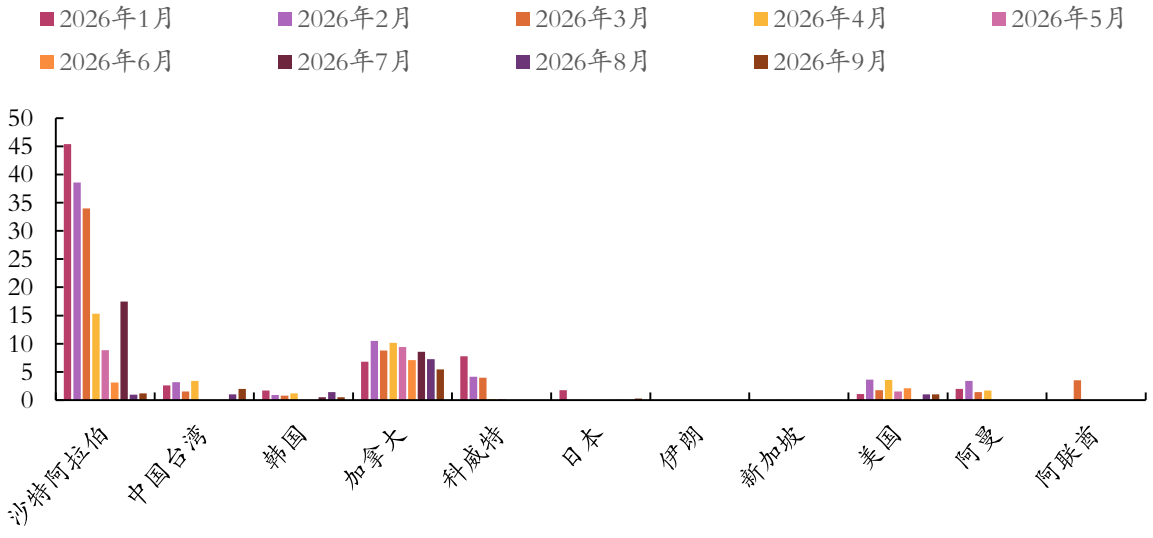
图表：MEG进口量季节性（万吨）



图表：MEG出口量季节性（万吨）



图表：2026年MEG主要进口来源国（单位：万吨）

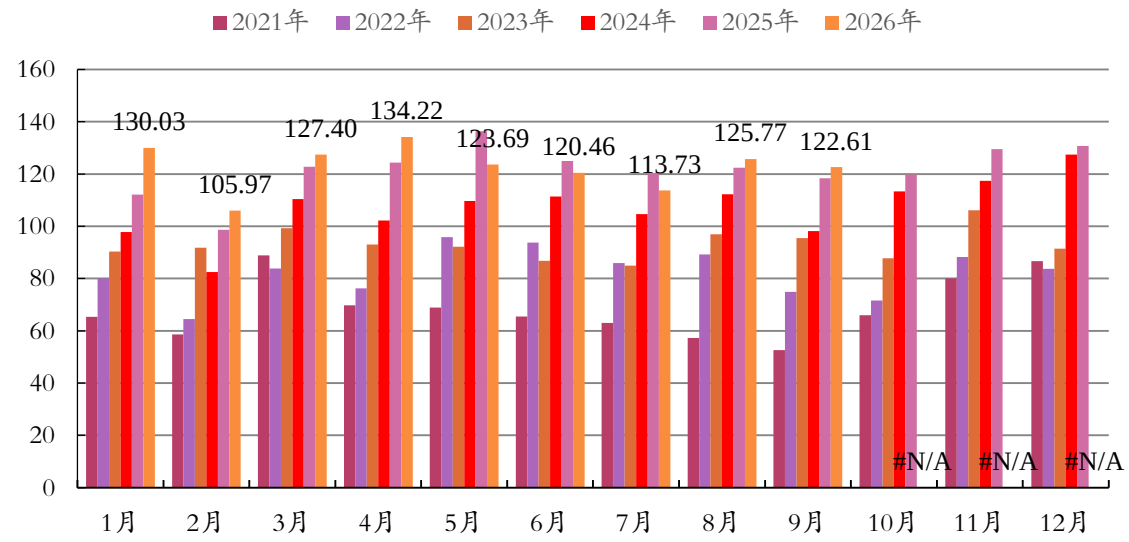


资料来源：Wind，CCF，光大期货研究所

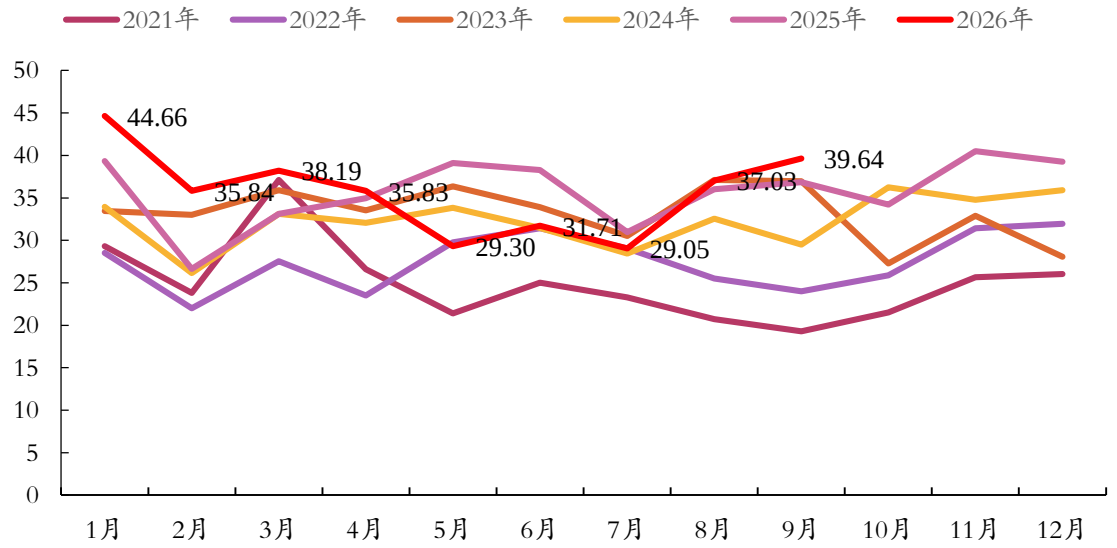
- 2026年9月我国乙二醇当月进口量为104811.98吨,累计进口量为3067467.73吨,当月进口金额为65662697美元，累计进口金额为1538498658美元，当月进口均价为626.48美元/吨，累计进口均价501.55美元/吨，进口量环比降10.76%,进口量同比降83.07%,累计进口量比去年同期降45.68%。
- 从进口来源国情况看，排名前五位的国家/地区有加拿大、中国台湾、沙特阿拉伯、美国、韩国，约占进口总量的97.12%加拿大是国内乙二醇进口主要来源国，占国内进口总量的51.81%。
- 2026年10月，进口量预计有大幅上升，主要原因霍尔木兹海峡通航改善，远洋货到港，预计在25万吨附近。

3.4 进出口：传统金九银十旺季备货需求催动下外商集中补库，9月出口情况同比有所增长

图表：聚酯出口量（万吨）



图表：涤纶长丝出口量（万吨）



资料来源：Wind，CCF，光大期货研究所

- 2026年9月聚酯产品出口总量在122.6万吨，环比下滑3.2万吨，同比增长4.2万吨。从细分产品来看，不同产品出口涨跌互现，呈现出明显的分化局面。1-9月份聚酯产品总出口量在1103.9万吨，累计同比增长23.4万吨，累计同比增速在2%。其中，只有短纤出口量同比下滑，而聚酯薄膜增量和增速都居于首位。
- 长丝最近两个月逐步改善，短纤则整体偏弱，切片瓶片也受到压制，而聚酯薄膜继续明显好于去年同期。
- 涤纶长丝：今年1-9月出口到印度的量累计同比增长19.7万吨，增量断层领先（出口去向增量第二位的土耳其，1-9月累计同比增长0.9万吨），显然还是体现出BIS因素的影响。9月涤丝出口量在39.64万吨，环比上升7.05%，同比上升7.62%。1-9月涤丝累计出口量在321.25万吨，累计同比去年上升1.91%。涤丝净出口上，9月净出口39.33万吨，环比上升7.14%，同比上升7.73%。1-9月累计净出口317.98万吨，累计同比上升1.99%。
- 按类别来看，其中26年9月POY、FDY和DTY的出口量分别为7.22、6.43和18.99万吨，环比变动8.95%、11.02%和0.05%，同比变动18.64%、15.95%和-3.61%。三大产品均有涨幅，其中POY、FDY持续上涨，DTY出口高位维持。26年1-9月POY累计出口59.2万吨，累计同比上升13.56%。FDY和DTY1-9月累计出口分别为55.47和152.45万吨，累计同比变动17.6%和-7.03%。

3.5 聚酯链出口环比增加

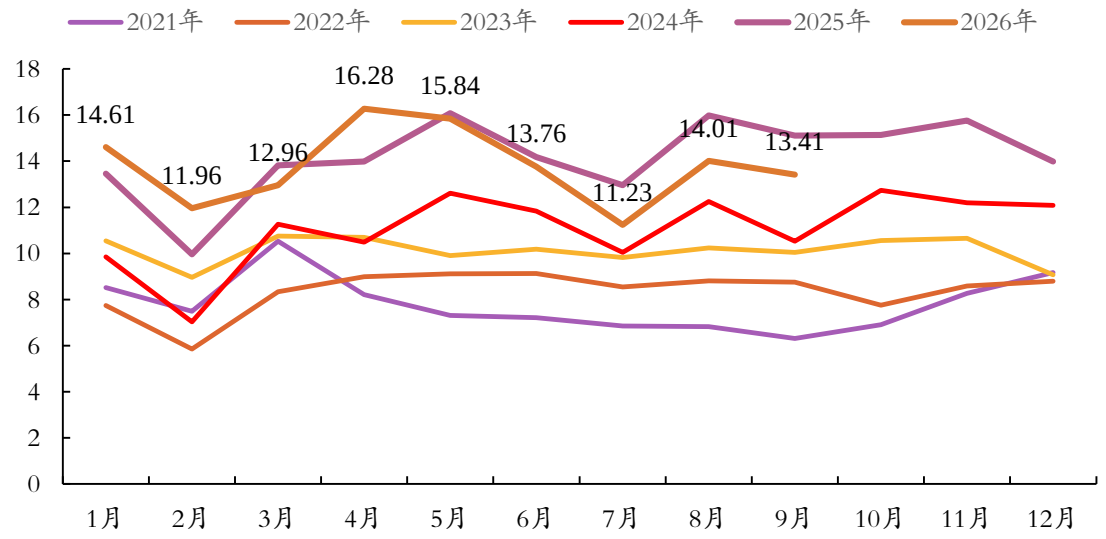
单位：万吨	PX进口	PX出口	PTA进口	PTA出口	乙二醇进口	乙二醇出口
2026年9月	68.82	0.00	0.05	31.34	10.48	1.26
2026年8月	59.12	0.00	0.29	25.06	11.74	1.80
2025年9月	87.36	#N/A	0.11	34.37	61.89	1.50
月环比	16.40%			25.07%	-10.76%	
同比	-21.22%			-8.81%	-83.07%	

单位：万吨	聚酯总出口	涤纶长丝合计	涤纶工业丝	DTY	POY	FDY	短纤合计	未梳短纤	已梳短纤	切片	瓶片	薄膜
2026年9月	122.61	39.64	5.59	18.99	7.22	6.44	13.41	13.30	0.12	12.59	48.73	8.25
2026年8月	125.77	37.03	4.45	18.98	6.62	5.80	14.01	13.93	0.08	13.06	53.64	8.04
2025年9月	118.38	36.83	4.29	19.70	6.08	5.55	15.10	14.97	0.13	12.54	46.77	7.14
月环比	-2.52%	7.05%	25.46%	0.05%	8.95%	11.02%	-4.27%	-4.56%	45.62%	-3.62%	-9.16%	2.64%
同比	3.57%	7.62%	30.41%	-3.61%	18.64%	15.95%	-11.19%	-11.19%	-10.89%	0.41%	4.18%	15.55%

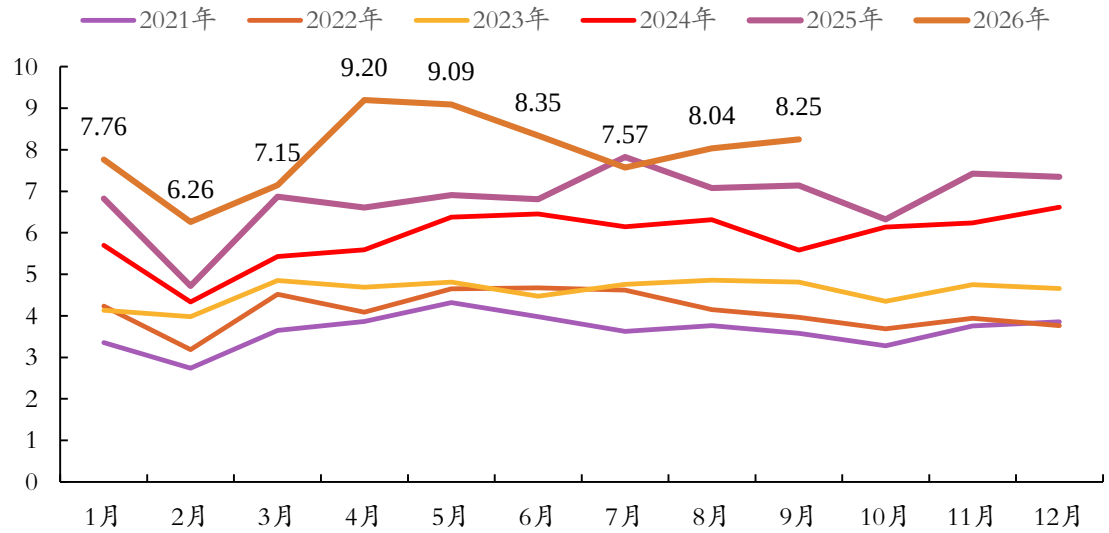
- 10 月中东局势仍存反复，油价冲高后维持高位，长丝成本支撑仍在，9 月旺季集中补库后外商短期订单已有所释放，叠加海外纺织终端需求尚未真正回暖，10 月进一步放量空间有限。传统银十旺季下，出口能否延续增长仍取决于中东局势演变及油价走势。

3.7 聚酯进出口：短纤出口量同比下降

图表：短纤出口量（万吨）



图表：薄膜出口量（万吨）（税则号：39206200）

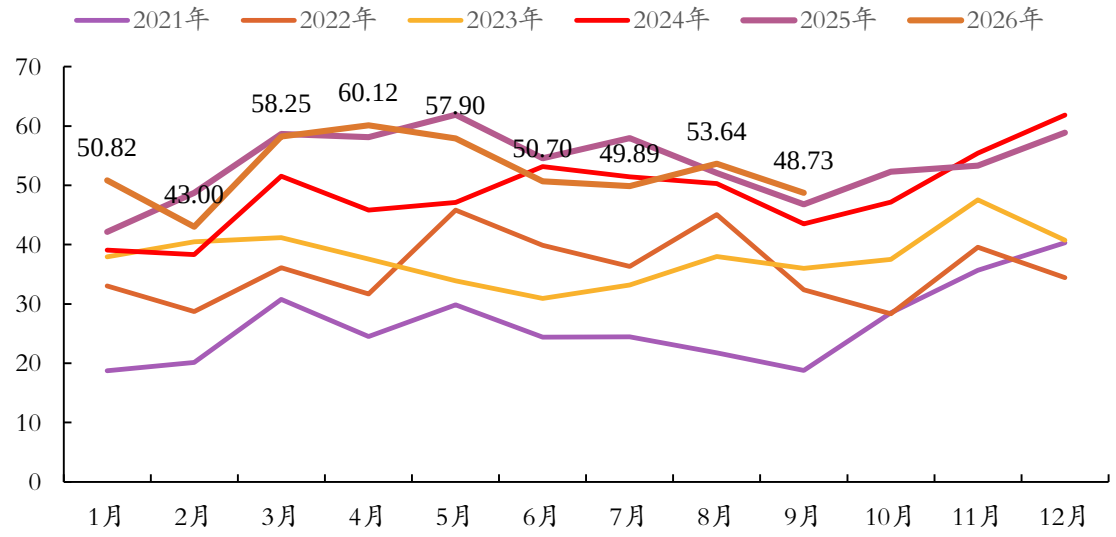


资料来源：iFind，CCF，光大期货研究所

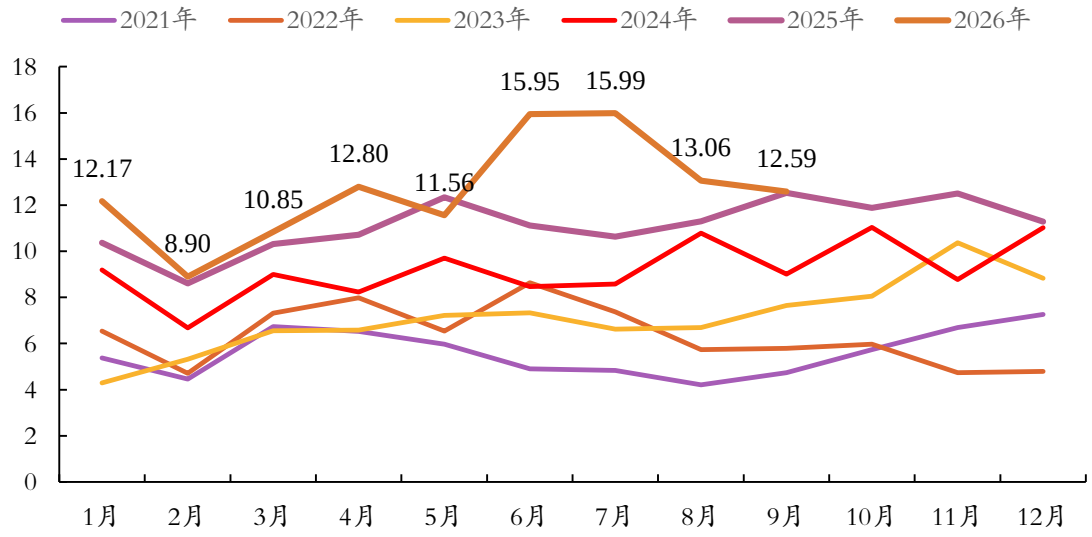
- 1-9月份中国出口到美国、日本、越南等国家的聚酯薄膜均有增长，其中出口到美国的量基本翻倍。聚酯薄膜在持续扩能与市场开发之后，目前在出口市场还是处于明显的上升期，尤其以最近两三年表现较为突出。
- 2026年9月中国聚酯薄膜出口8.25万吨，同比增长15.5%，出口均价2441美元/吨；进口2.01万吨，同比增长10.3%，进口均价8297美元/吨。2026年1-9月聚酯薄膜出口71.6万吨，同比增加17.9%或10.9万吨，出口均价为2259美元/吨，进口17.3万吨，同比下滑6.0%或1.1万吨，进口均价为8193美元/吨

3.8 聚酯进出口：美以伊战争开始后，中国至中东国家瓶片出口降幅明显

图表：瓶片出口量（万吨）（税则号39076110）



图表：切片出口量（万吨）（税则号39076910）

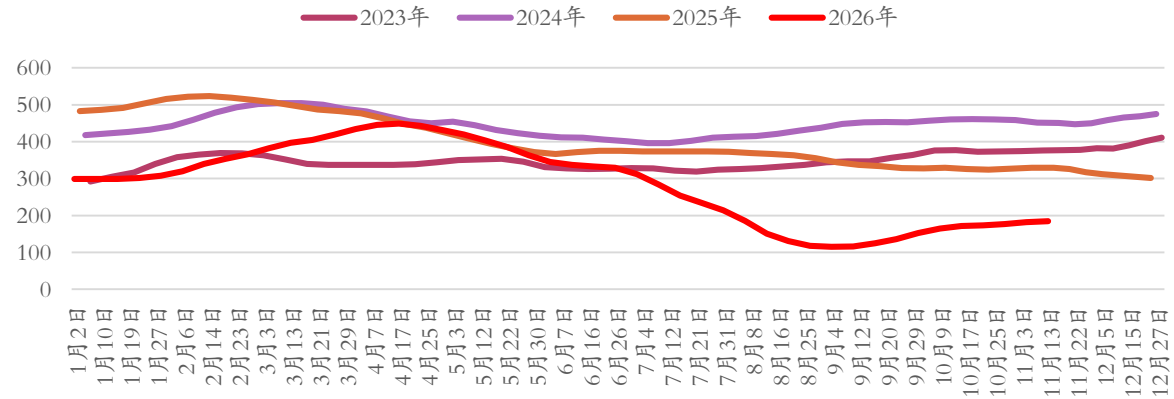


资料来源：iFind，CCF，光大期货研究所

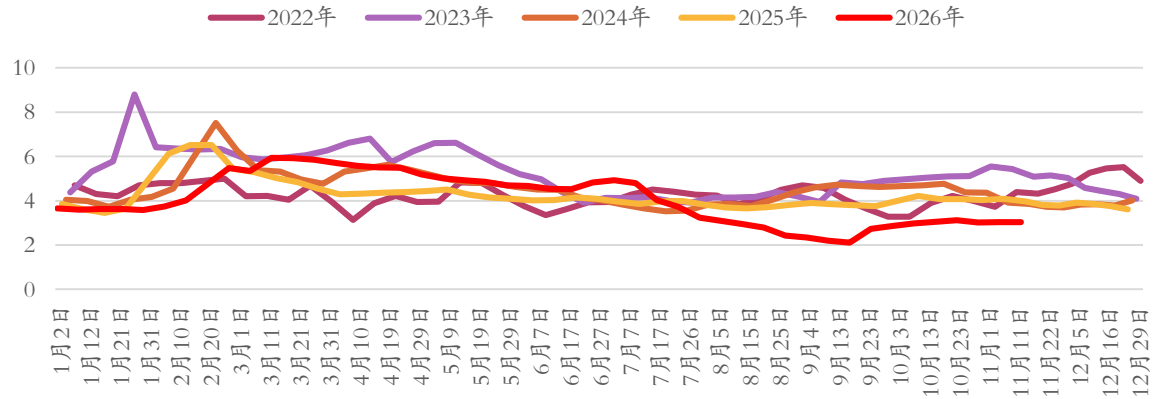
- 切片瓶片方面，今年出口到印尼等地的同比增量明显，但是阿联酋、伊拉克、乌兹别克斯坦、土耳其等中东方向大幅下滑，导致1-9月份同比增速仅有1%，显示出物流因素对于瓶片出口的明显影响。
- 2026年9月聚酯瓶片和切片出口总量为61.3万吨，同比增长3.4%，其中税则号39076910为12.6万吨，同比增长0.4%，39076110为48.7万吨，同比增长4.2%。另外聚酯切片进口2.8万吨，同比增长16.0%。
- 2026年1-9月聚酯瓶片和切片出口总量为586.9万吨，同比增长1.4%，其中税则号39076910为113.9万吨，同比增长16.3%，39076110为473.0万吨，同比减少1.6%。另外聚酯切片共进口22.3万吨，同比减少8.4%。

4.1 库存：PTA行业库存止跌反弹

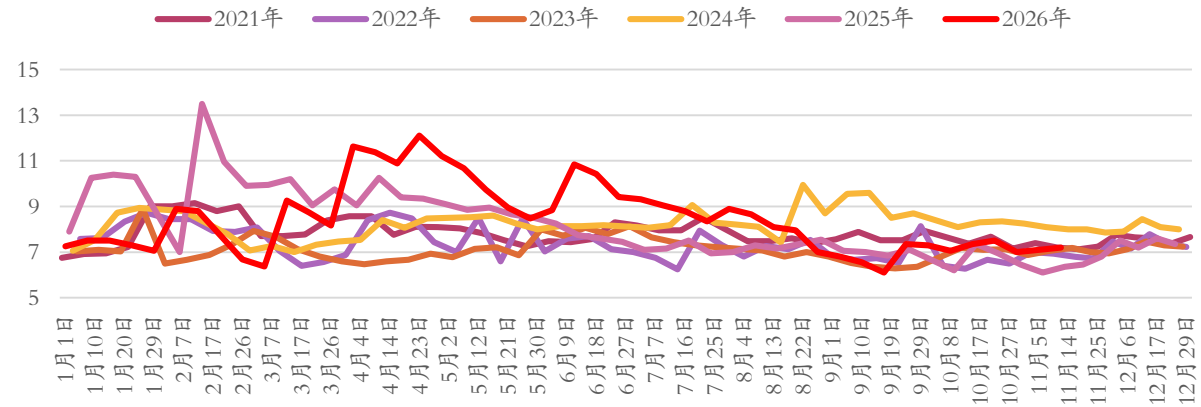
图表：PTA：行业库存：中国（周）（万吨）



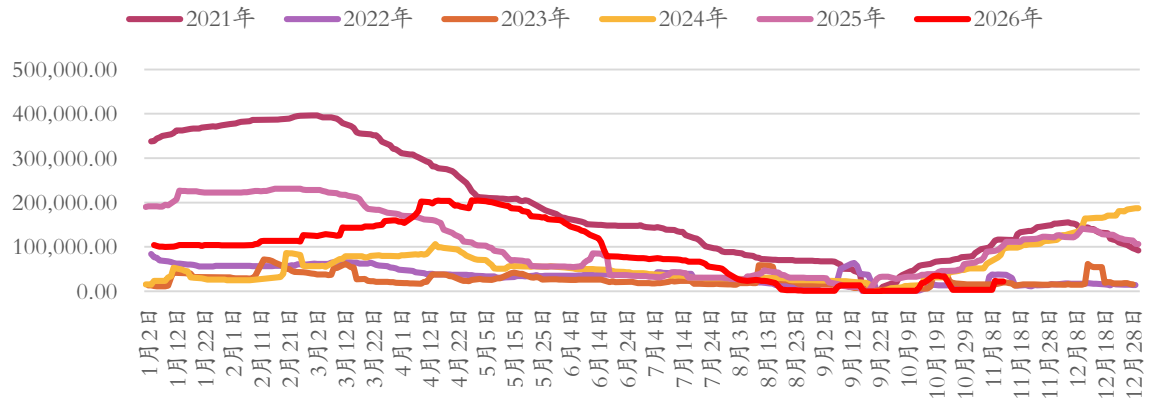
图表：PTA：厂内库存可用天数：中国（天）



图表：PTA：原料：中国聚酯工厂：库存可用天数（天）



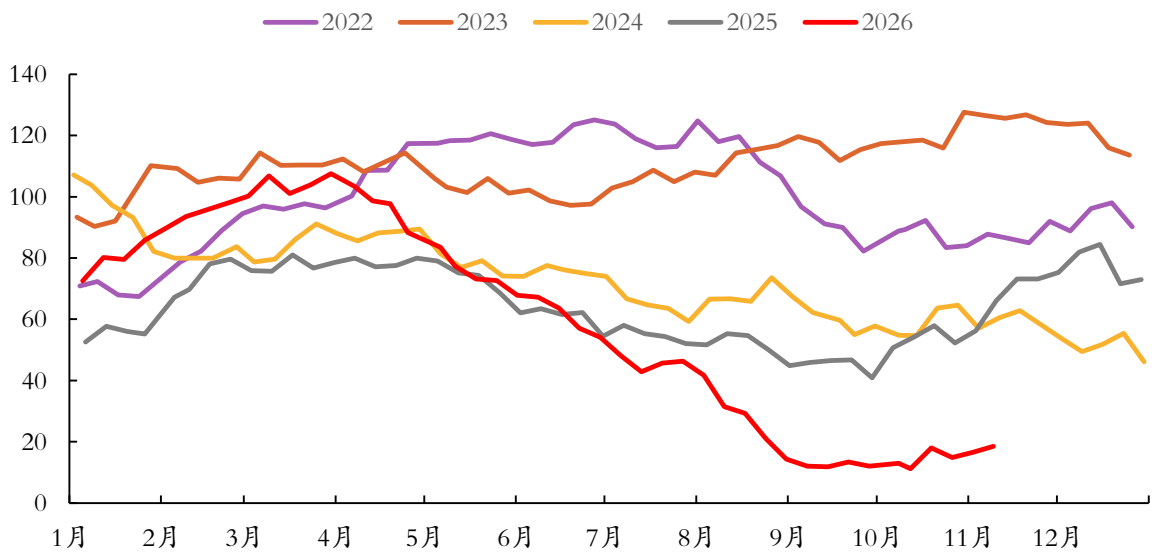
图表：PTA总仓单（张）



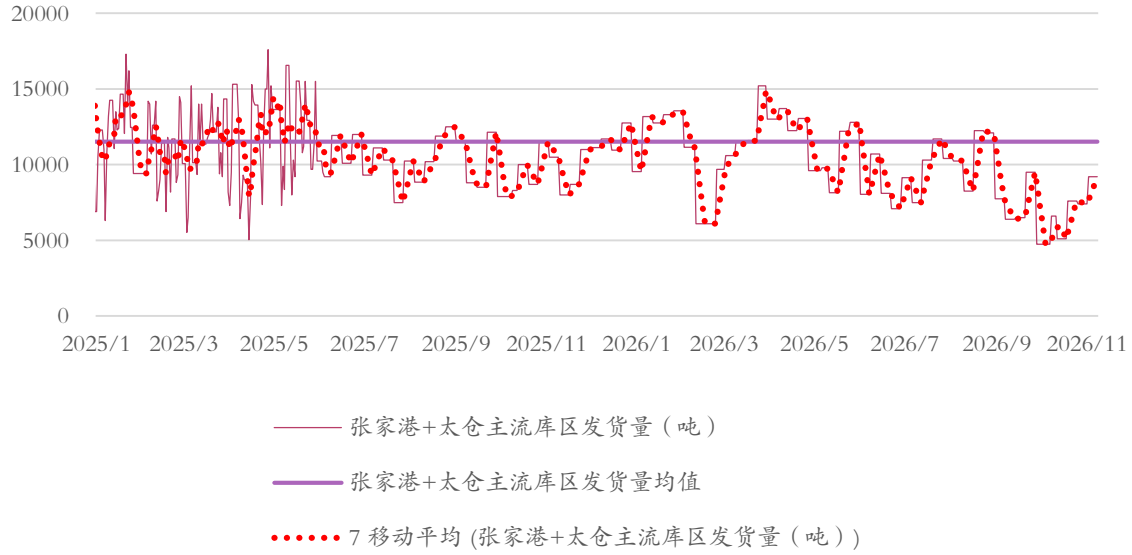
资料来源：Wind，忠朴，光大期货研究所

4.2 库存：港口库存去库速度放缓，11月库存有累库迹象

图表：MEG港口库存（万吨）



图表：MEG张家港+太仓主流库区发货量（吨）



资料来源：CCF，光大期货研究所

- 11月9日，华东部分主港地区MEG港口库存约在18.5万吨附近，环比上期增加2万吨。上海、常熟及南通0.7万吨，较上期增加0.3万吨；张家港8.1万吨附近，较上期增加0.4万吨，11月2日至11月8日某主流库日均发货约4800吨附近；太仓5.7万吨，较上期增加1.1万吨，两主流库日均发货约在4400吨左右；江阴及常州4万吨，较上期增加0.2万吨。

5.1 需求：国内聚酯变动：截至11.13，国内大陆地区聚酯负荷在78.2%附近，周环比抬升0.4个百分点。

图表：国内聚酯装置变动情况

聚酯装置变动						
类别	企业名称	装置地址	涉及产能	减停时间	开启时间	产品
检修重启	翔鹭	厦门	38万吨	9月中旬	11月初	长丝短纤
检修重启	腾龙	厦门	25万吨	9月下旬	11月初	瓶片
检修重启	逸盛	大连	70万吨	8月下旬	11月初	瓶片
检修重启	汉江新材料	四川	30万吨	10月下旬	11月上旬	瓶片

4.17主流涤纶长丝工厂决定继续执行减产保价，将减产比例提升至30%，该方案将于4月20日起落实，时间持续至二季度末。
6.12浙江长丝大厂减产继续推进中

资料来源：CCF，光大期货研究所

5.2 需求：国内聚酯相关数据情况

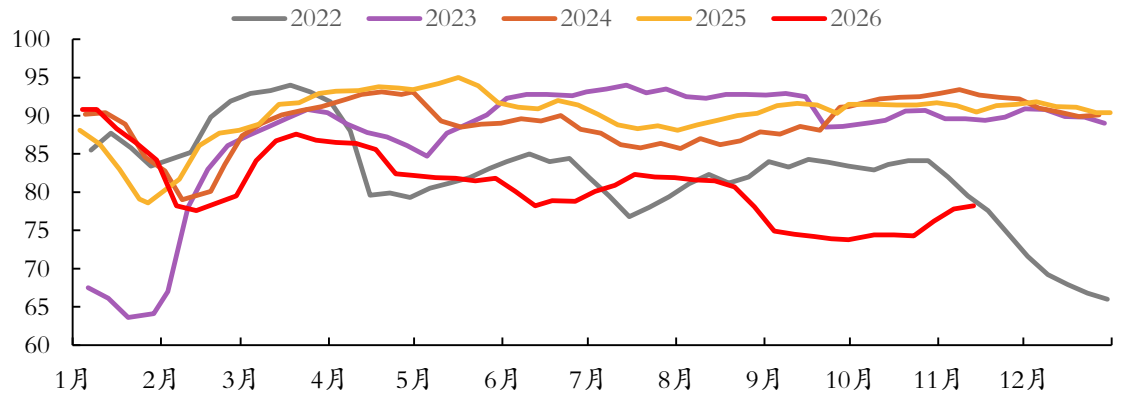
图表：国内聚酯相关数据情况

	负荷					库存天数						现金流			
单位	%					天						元/吨			
指标	聚酯	加弹机	织机	印染		POY	FDY	DTY	短纤	织造原材料	织造产成品	POY 150/48	FDY 150/96	DTY 150D/48F	1.4D直纺涤短
				绍兴地区	盛泽地区										
2026/11/13	78.2	58.0	48.0	49.2	51.8	15.0	24.5	31.0	9.8	8.0	20.0	-75.2	-425.2	50.0	-75.2
2026/11/6	77.8	61.0	52.0	51.3	54.2	14.0	23.9	32.0	9.5	9.1	19.9	413.4	8.4	-130.0	83.4
2025/11/14	90.5	88.0	74.0	66.3	66.8	13.0	12.7	24.6	8.6	12.1	22.2	50.2	-224.8	50.0	-69.8
变化值	0.4	-3.0	-4.0	-2.1	-2.4	1.0	0.6	-1.0	0.3	-1.1	0.2	-488.6	-433.6	180.0	-158.6
环比	0.5%	-4.9%	-7.7%	-4.1%	-4.4%	7.1%	2.5%	-3.1%	3.2%	-11.6%	0.8%	-118.2%	-5158.3%	-138.5%	-190.1%
同比	-13.6%	-34.1%	-35.1%	-25.8%	-22.4%	15.4%	92.9%	26.0%	14.0%	-33.9%	-9.7%	-249.7%	89.1%	0.0%	-7.7%

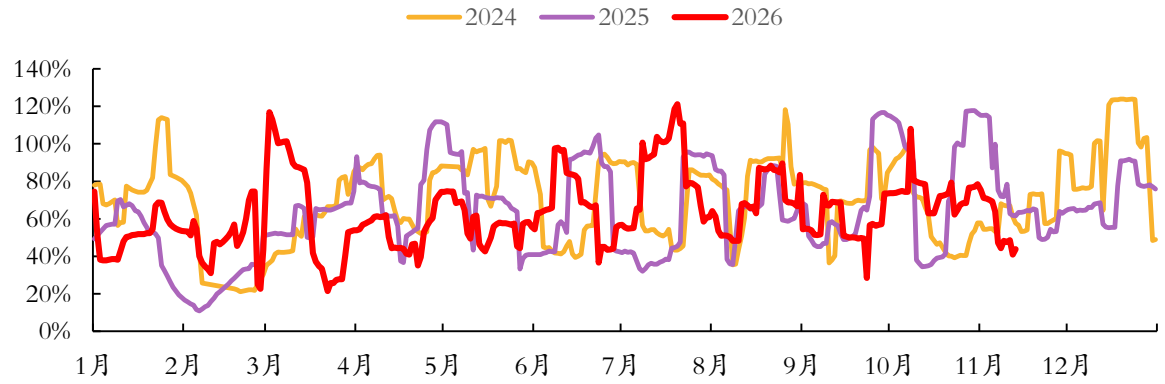
资料来源：CCF，隆众资讯，光大期货研究所

5.3 需求：原料回调，终端开机偏弱，产销惨淡

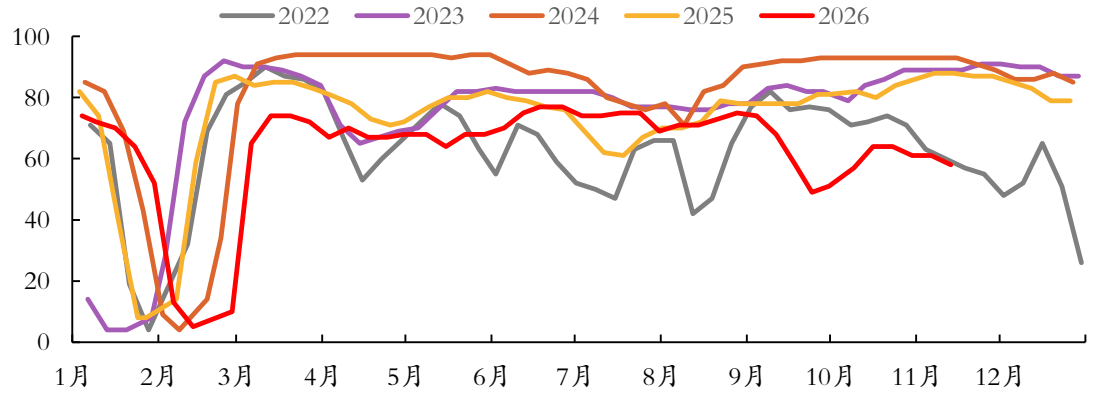
图表：聚酯负荷（%）



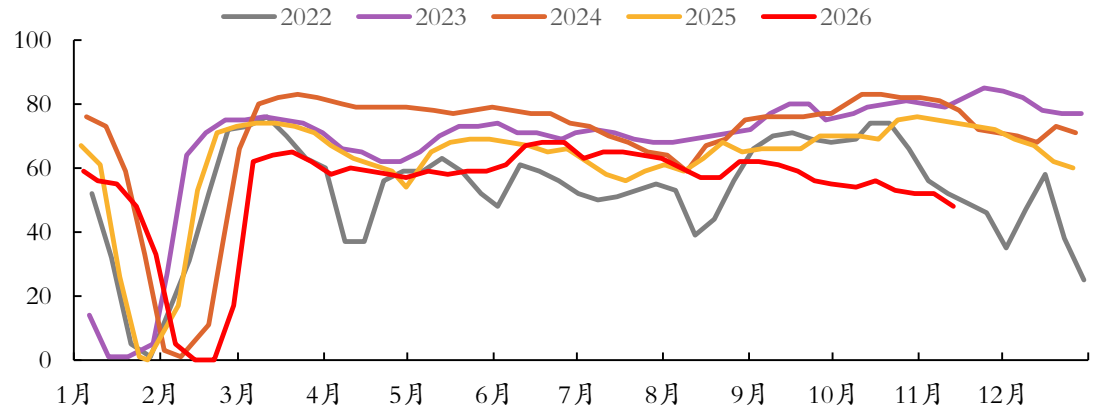
图表：江浙涤丝产销（%，15日移动平均）



图表：江浙加弹机开机率（%）



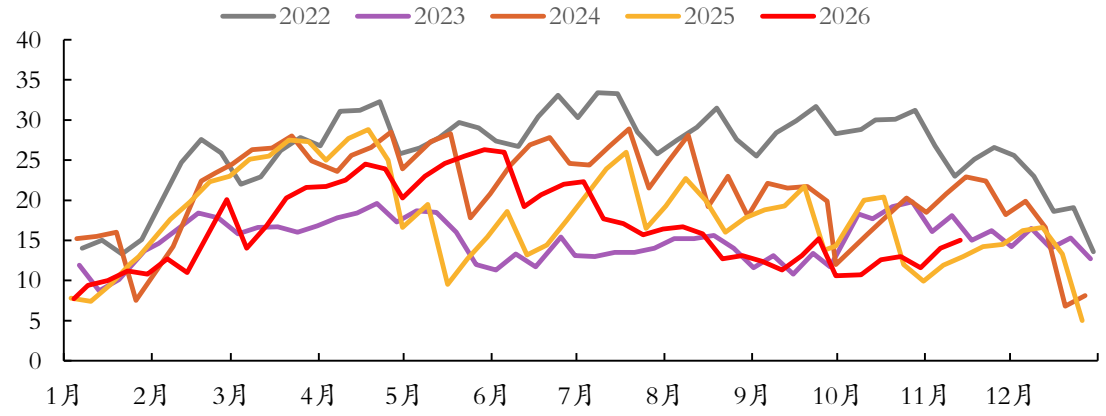
图表：江浙织机开机率（%）



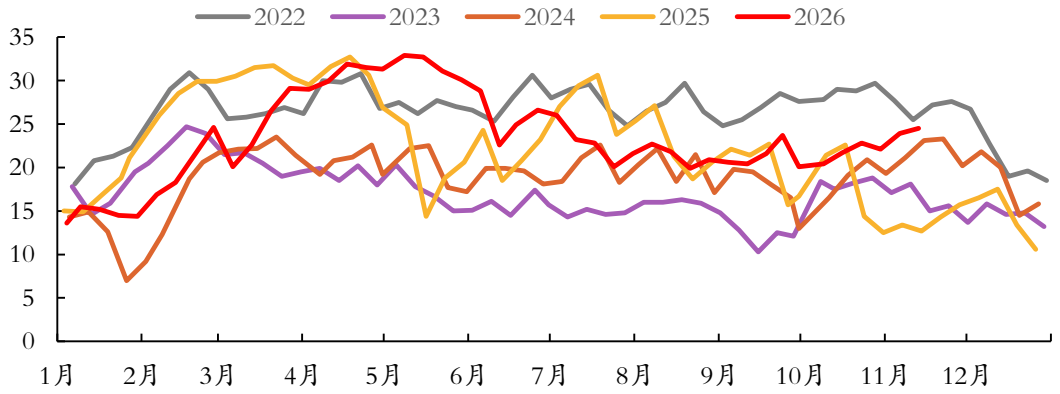
资料来源：Wind，光大期货研究所

5.4 需求：聚酯库存小幅累库

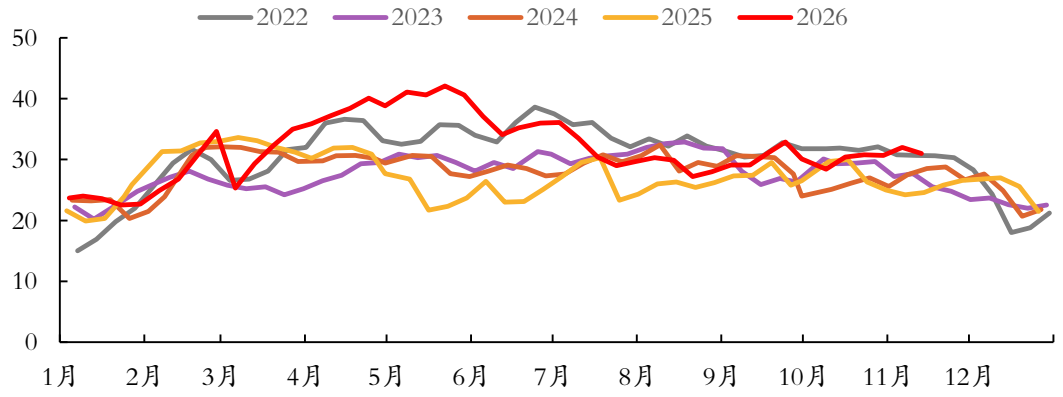
图表：涤纶POY库存天数（单位：天）



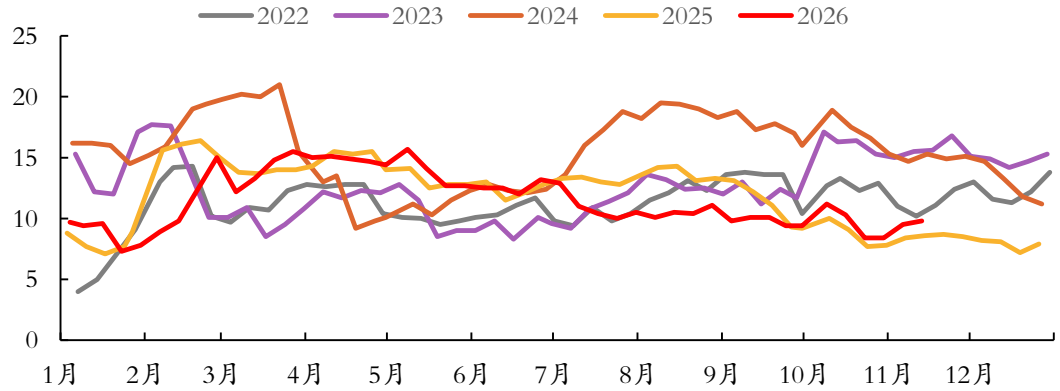
图表：涤纶FDY库存天数（单位：天）



图表：涤纶DTY库存天数（单位：天）



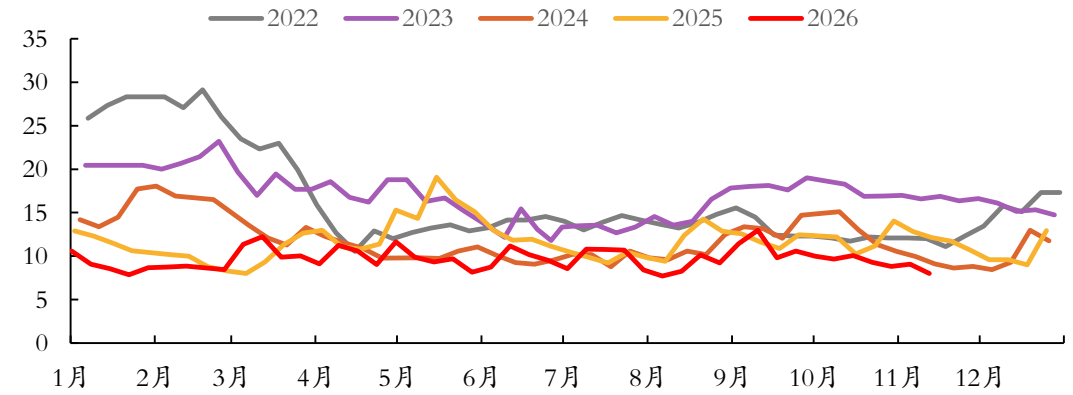
图表：涤纶短纤库存天数（单位：天）



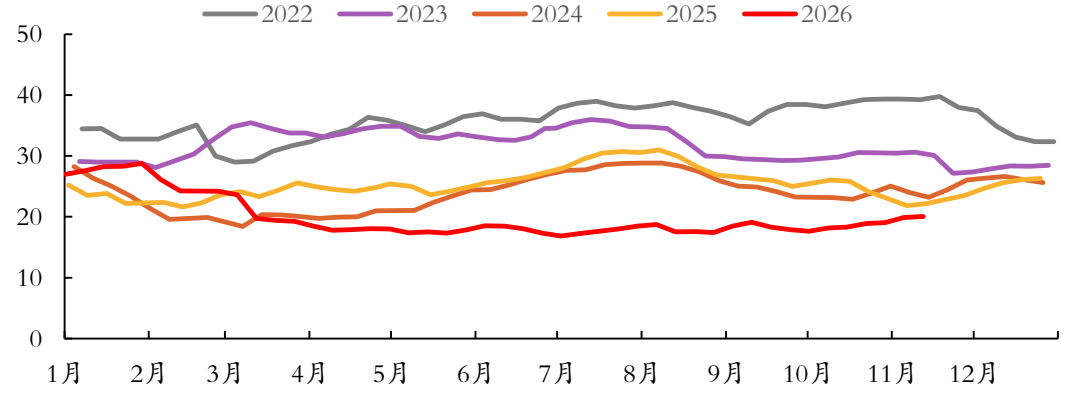
资料来源：CCF，iFind，光大期货研究所

5.6 需求：织造行业采购动作启动，尚未传导至产成品

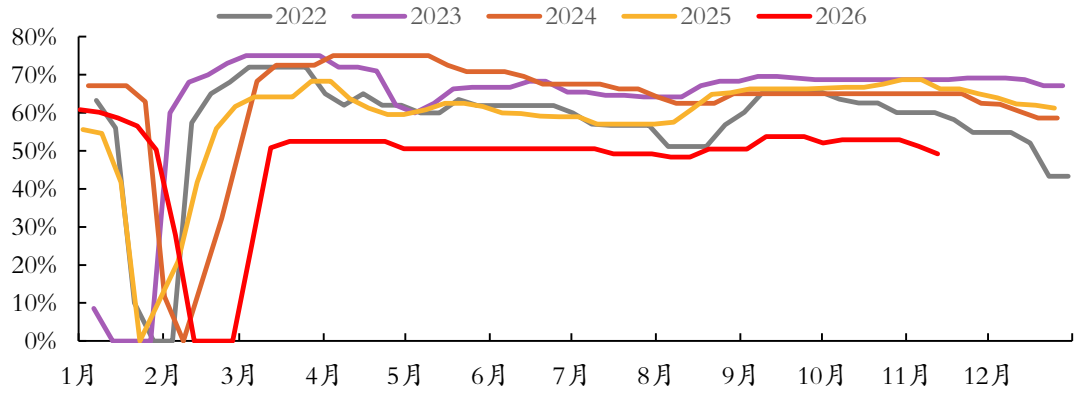
图表：织造行业原材料库存天数



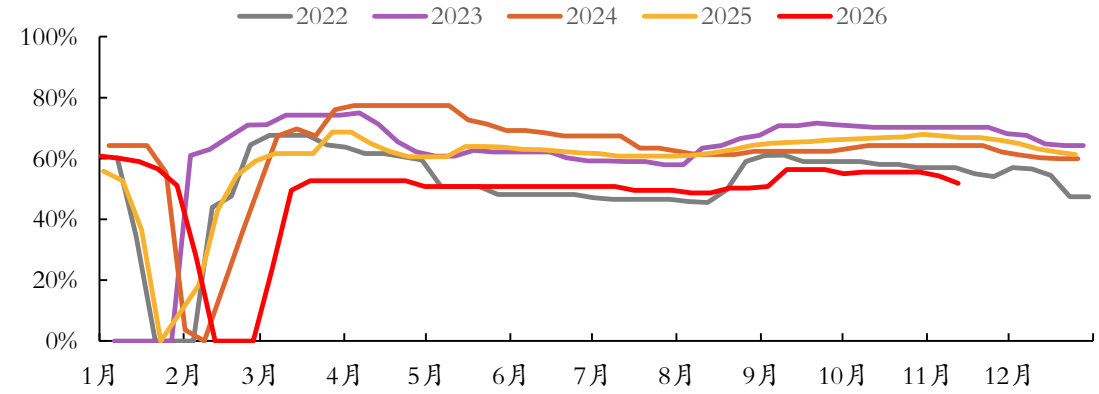
图表：织造行业产成品库存天数



图表：江浙地区印染工厂开机运行情况（绍兴地区）



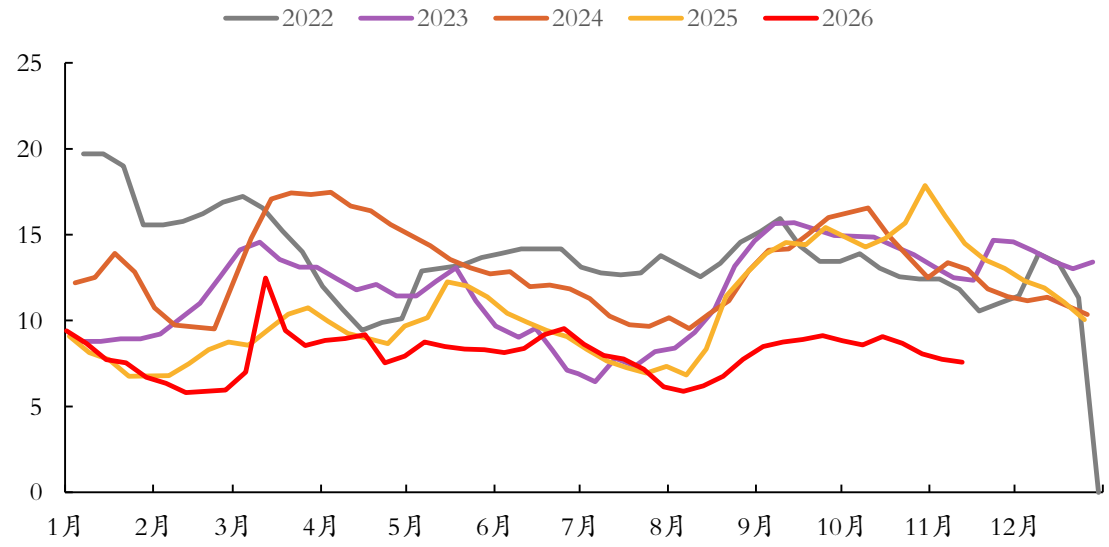
图表：江浙地区印染工厂开机运行情况（盛泽地区）



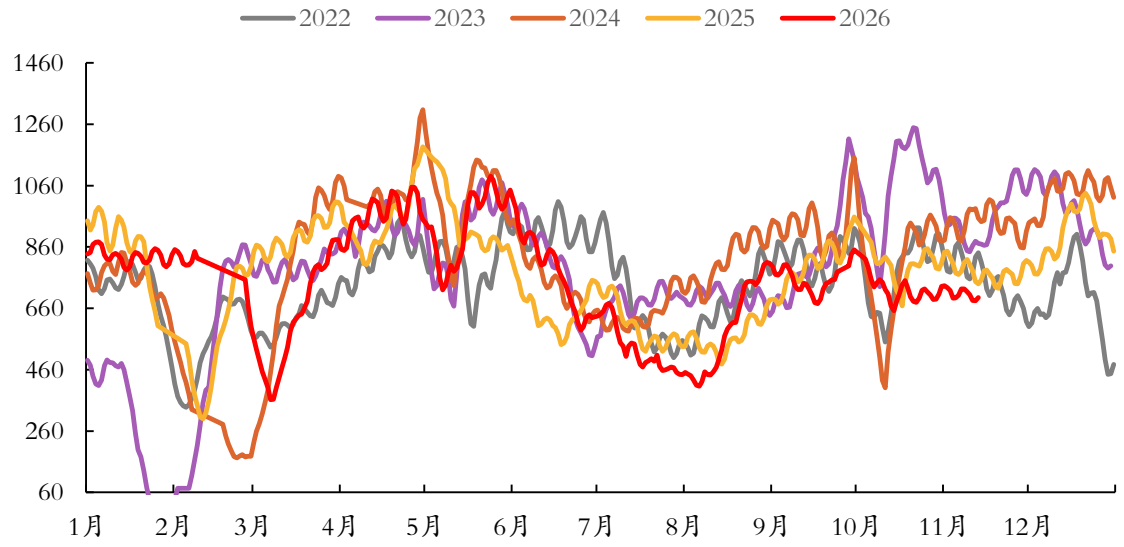
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

5.7 需求：织造订单天数低位

图表：织造订单天数（单位：天）



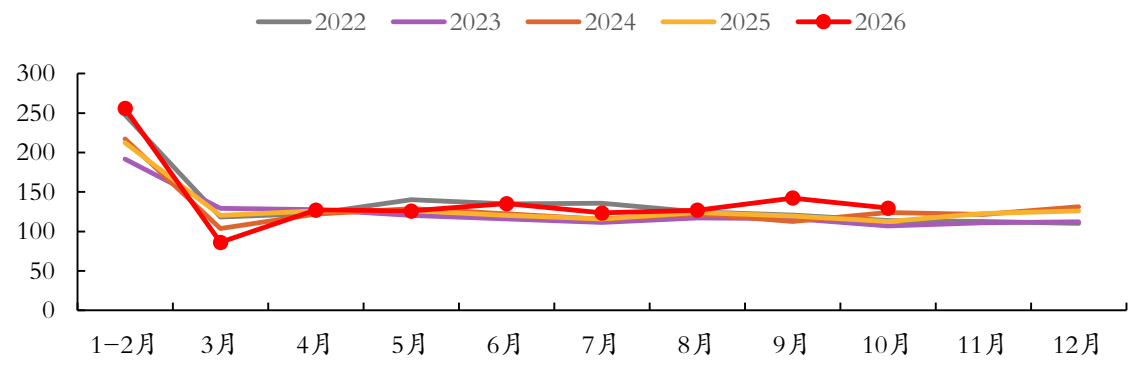
图表：轻纺城日成交量季节性（10天移动平均）（单位：万米）



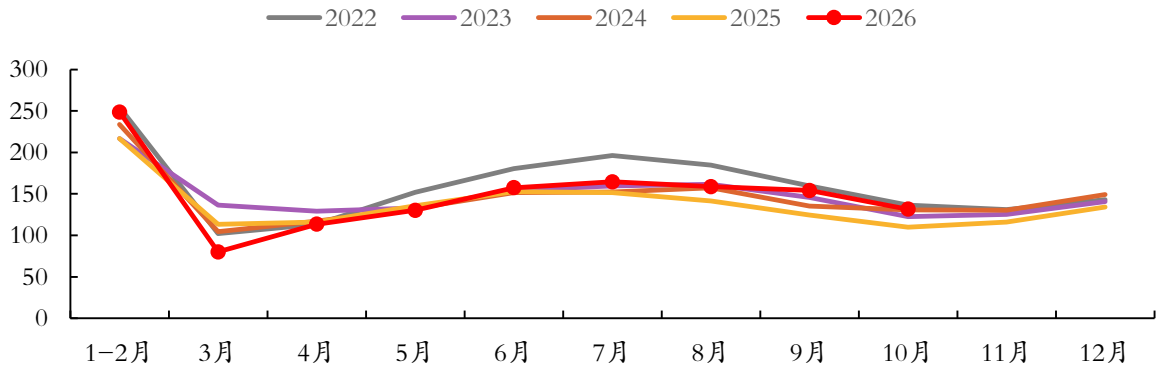
资料来源：隆众资讯，CCF，光大期货研究所

5.8 需求：10月纺服出口情况

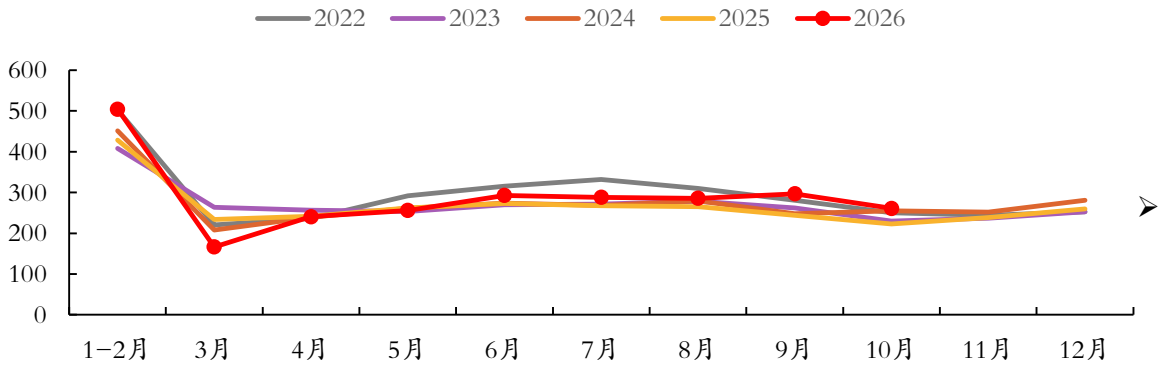
图表：纺织品出口金额(亿美元)



图表：服装出口金额（亿美元）



图表：纺织品+服装出口金额（亿美元）



- 今年前10个月，我国纺织品服装出口额为2590.6亿美元，同比增长6.2%，增速较前三季度扩大1.1个百分点。其中，纺织品出口1252.2亿美元，同比增长6.4%；服装出口1338.4亿美元，同比增长6.1%。以人民币计，1—10月我国纺织品服装累计出口额为1.78万亿元，同比增长1.8%。其中，纺织品出口8609.9亿元，同比增长2.0%；服装出口9192.9亿元，同比增长1.6%。
- 10月当月，我国纺织品服装出口额261.0亿美元，同比增长17.3%。其中，纺织品出口录得129.6亿美元，同比增长15.1%；服装出口131.5亿美元，同比增长19.6%，增速虽较9月略有放缓，但总体仍保持良好增长态势。

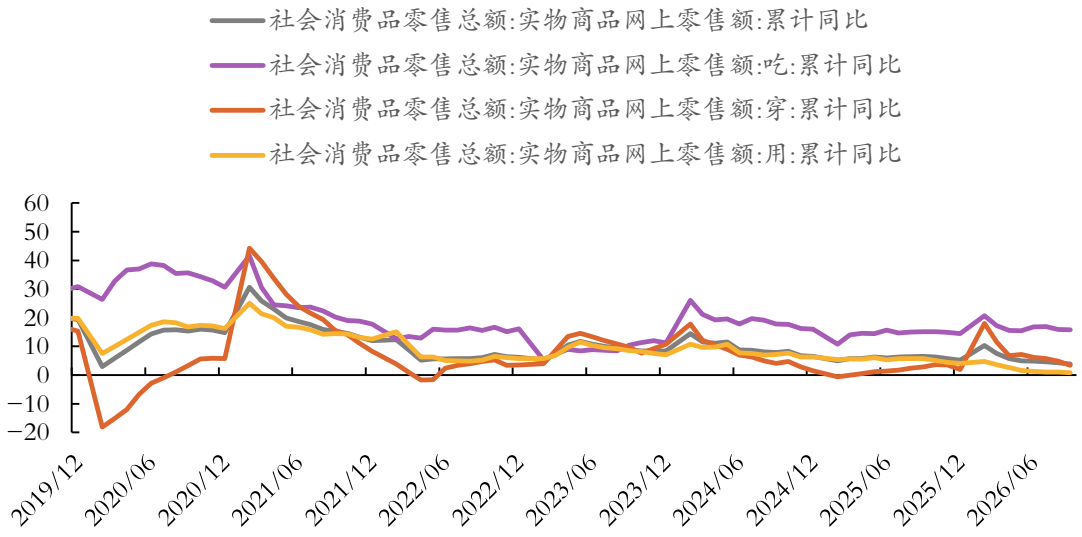
资料来源：Wind，中国纺联国贸办，光大期货研究所

5.9 需求：国内服装零售情况

图表：零售额:服装类:累计同比（%）



图表：实物商品网上零售额累计同比（%）

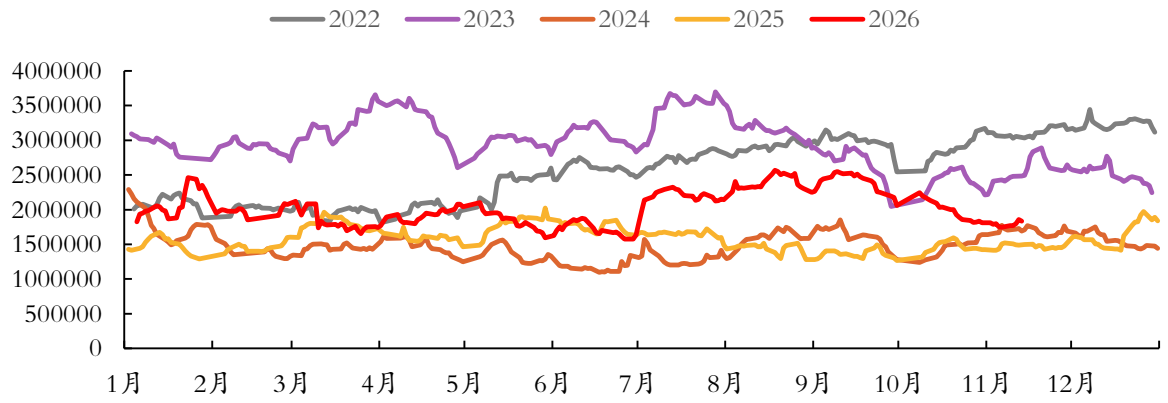


资料来源：Wind，光大期货研究所

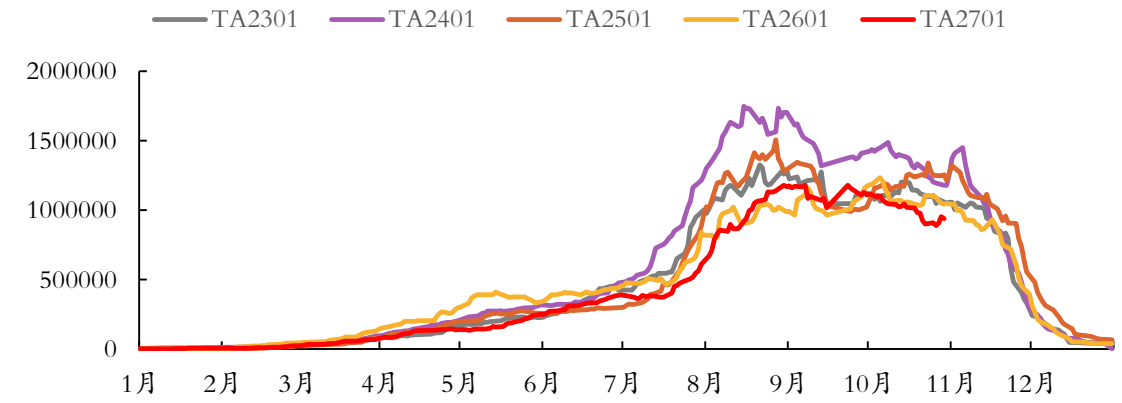
- 1—9月份，社会消费品零售总额370001亿元，同比增长1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额340574亿元，增长2.8%。9月份，社会消费品零售总额42433亿元，同比增长1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额38792亿元，增长3.9%。
- 1—9月份，全国网上商品和服务零售额151471亿元，同比增长4.4%。其中，网上商品零售额95060亿元，增长3.8%；在网上商品零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长15.8%、3.4%、0.8%。网上服务零售额56411亿元，增长5.3%。
- （这一指标由两部分构成：一是网上商品零售额。也就是我们原来熟悉的“实物商品网上零售额”，指标名称变了，但统计范围和内涵不变。
- 二是网上服务零售额。在原有的“非实物商品网上零售额”基础上进行优化完善，将更多网络服务零售平台纳入统计调查范围。调整后，“网上商品和服务零售额”的总量比原来的“网上零售额”有所扩大，主要是因为网上服务零售额的增加。）

6.1 持仓：PTA期货持仓量

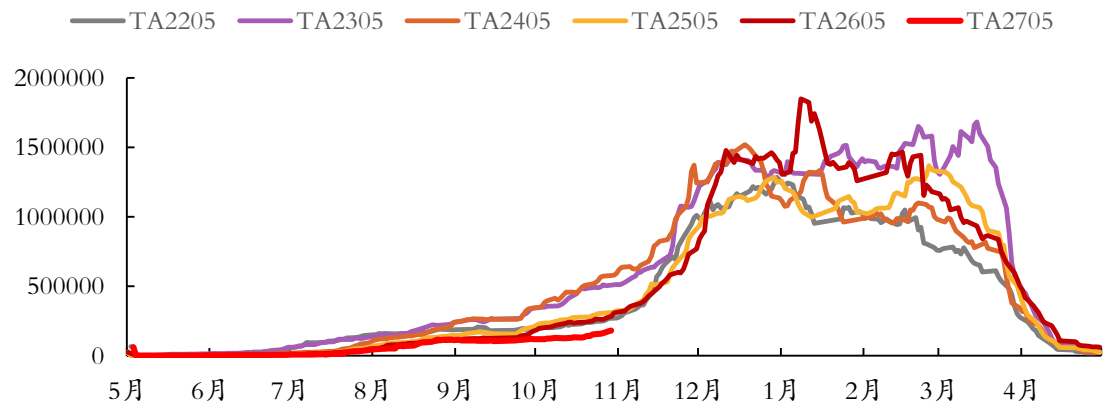
图表：PTA期货总持仓量（手）



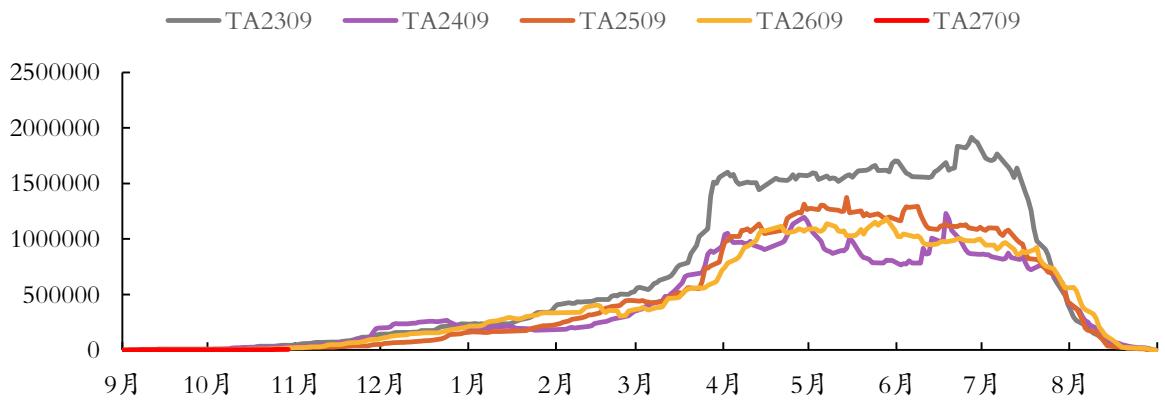
图表：PTA01合约持仓量（手）



图表：PTA05合约持仓量（手）



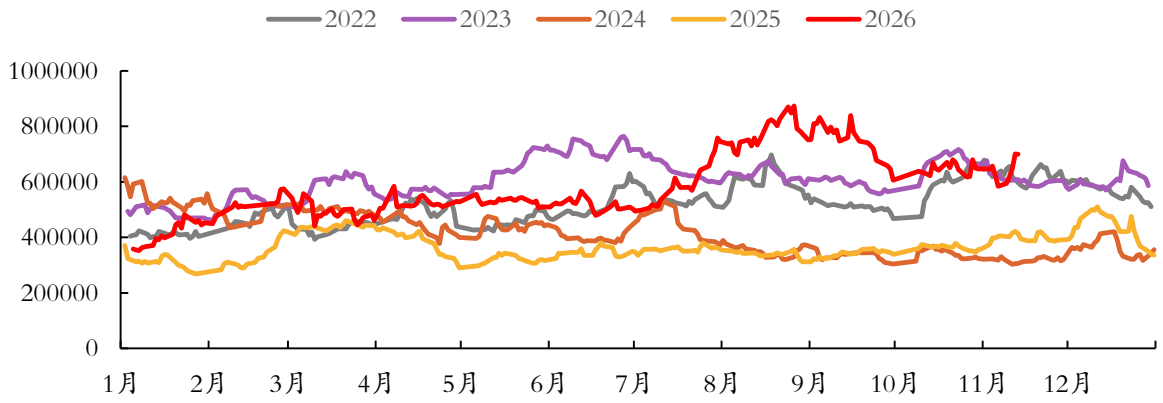
图表：PTA09合约持仓量（手）



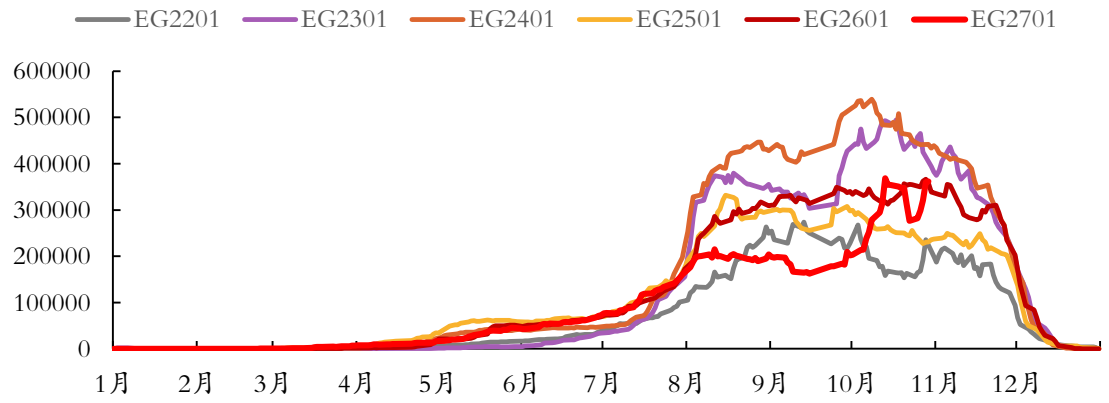
资料来源：iFind，光大期货研究所

6.2 持仓：MEG期货持仓量

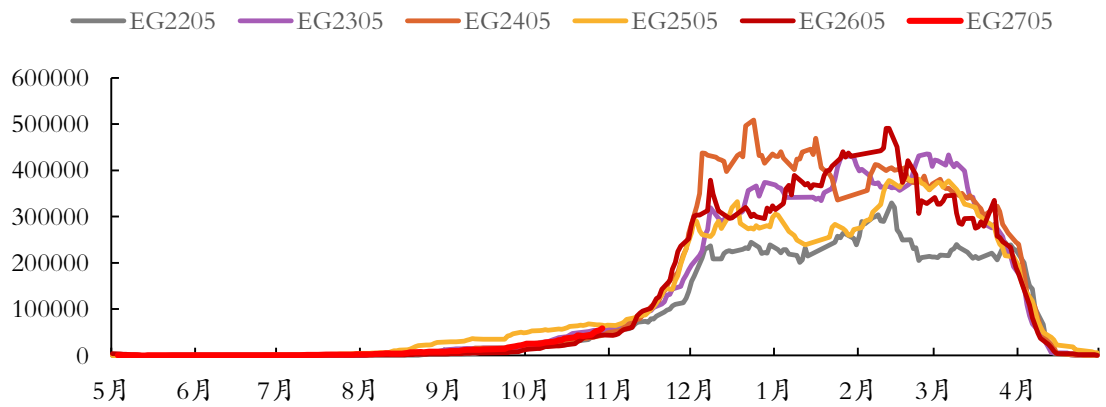
图表：MEG期货总持仓量（手）



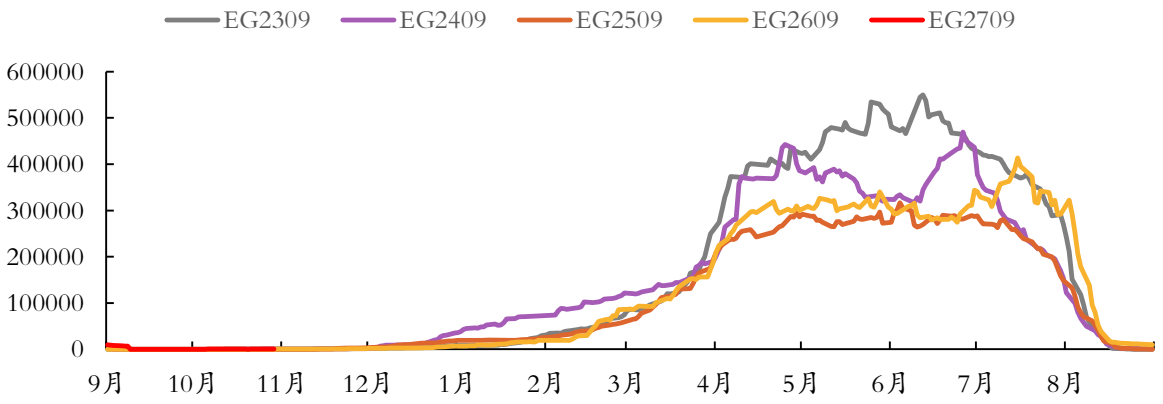
图表：MEG01合约持仓量（手）



图表：MEG05合约持仓量（手）



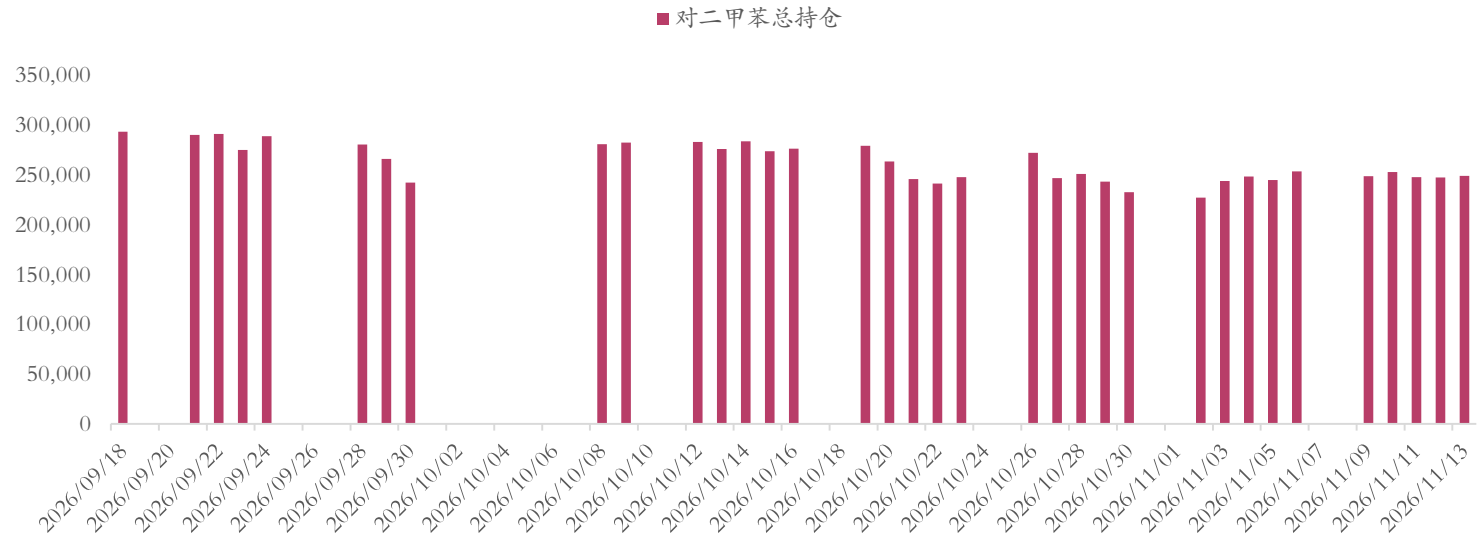
图表：MEG09合约持仓量（手）



资料来源：iFind，光大期货研究所

6.3 持仓：PX期货持仓量

图表：PX期货总持仓量（手）

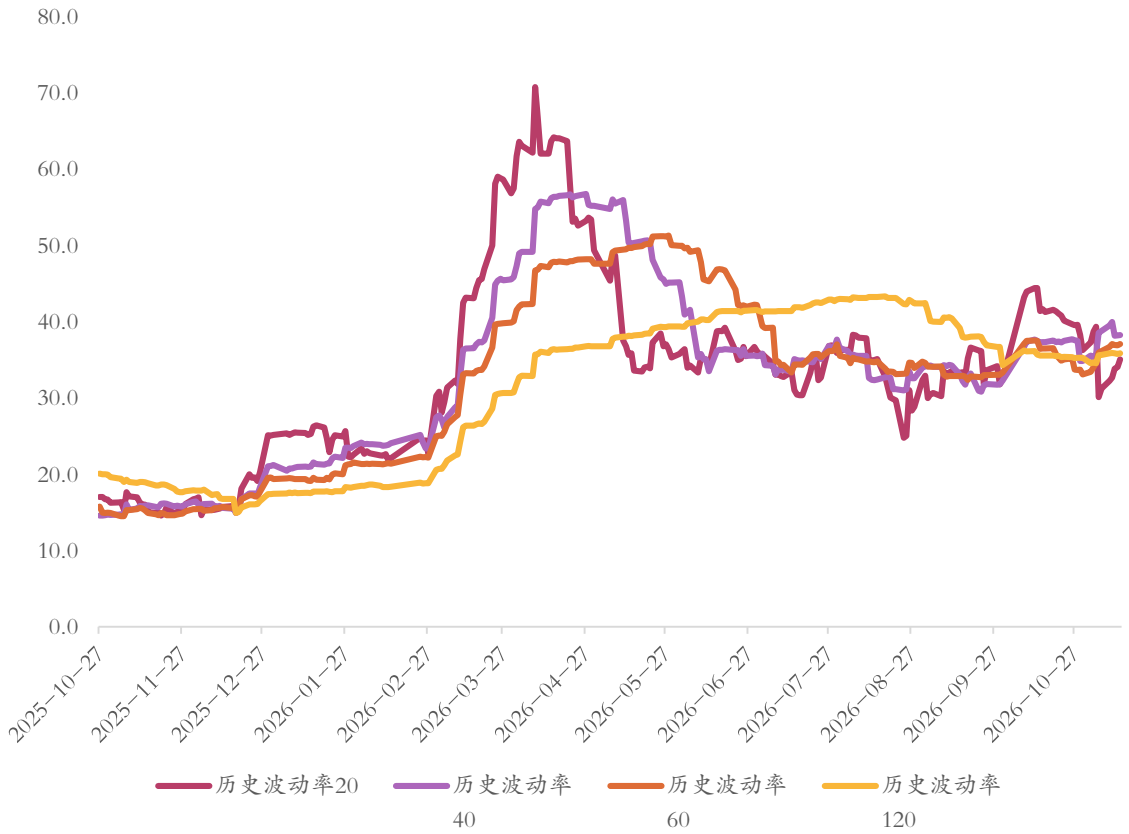


资料来源：iFind，光大期货研究所

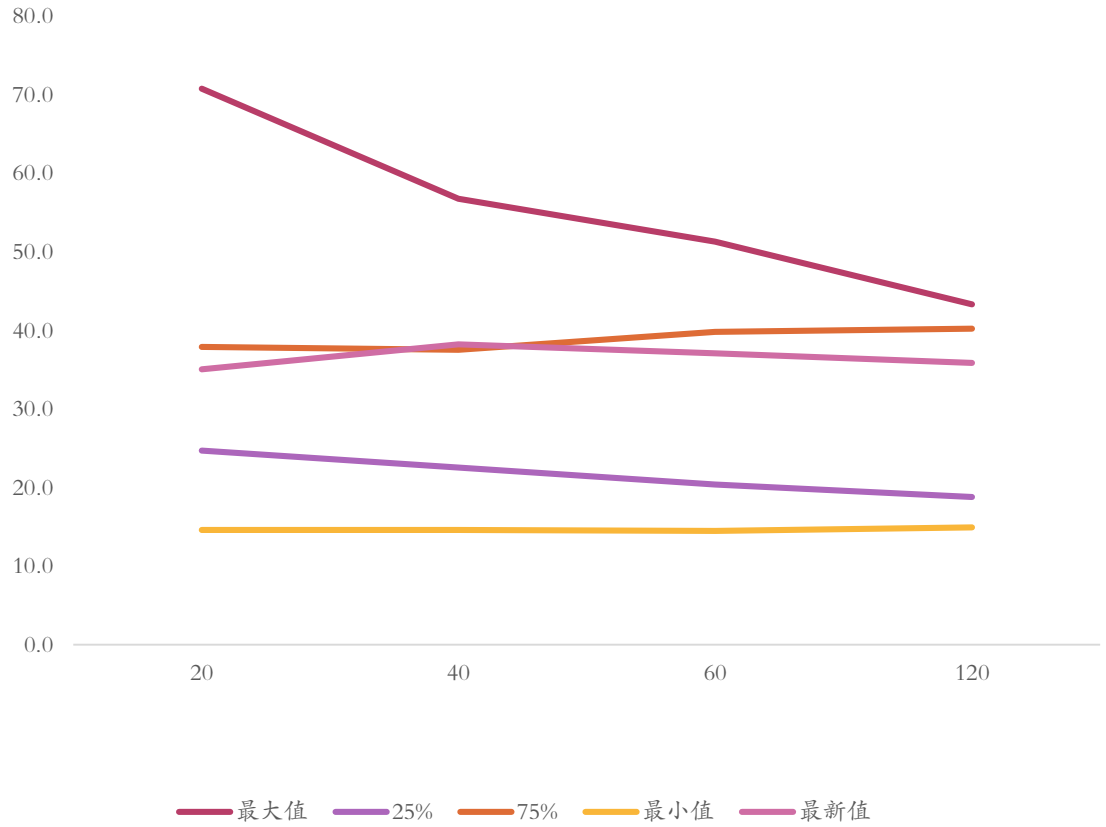
单位：手	PTA总持仓量	PTA01	PTA05	PTA09	MEG总持仓量	MEG01	MEG05	MEG09	PX总持仓量
2026/11/13	1832862	938931	179237	3757	699492	361992	58460	383	248636
2026/11/6	1744672	898474	152051	2827	584001	276566	42046	259	253410
2025/11/13	1495273	1043331	282422	17676	414028	358093	43838	208	412342
环比变化	88190	40457	27186	930	115491	85426	16414	124	-4774
同比变化	337589	-104400	-103185	-13919	285464	3899	14622	175	-163706

7.1 对二甲苯期权波动

图表：历史波动率——PX



图表：历史波动率锥——PX



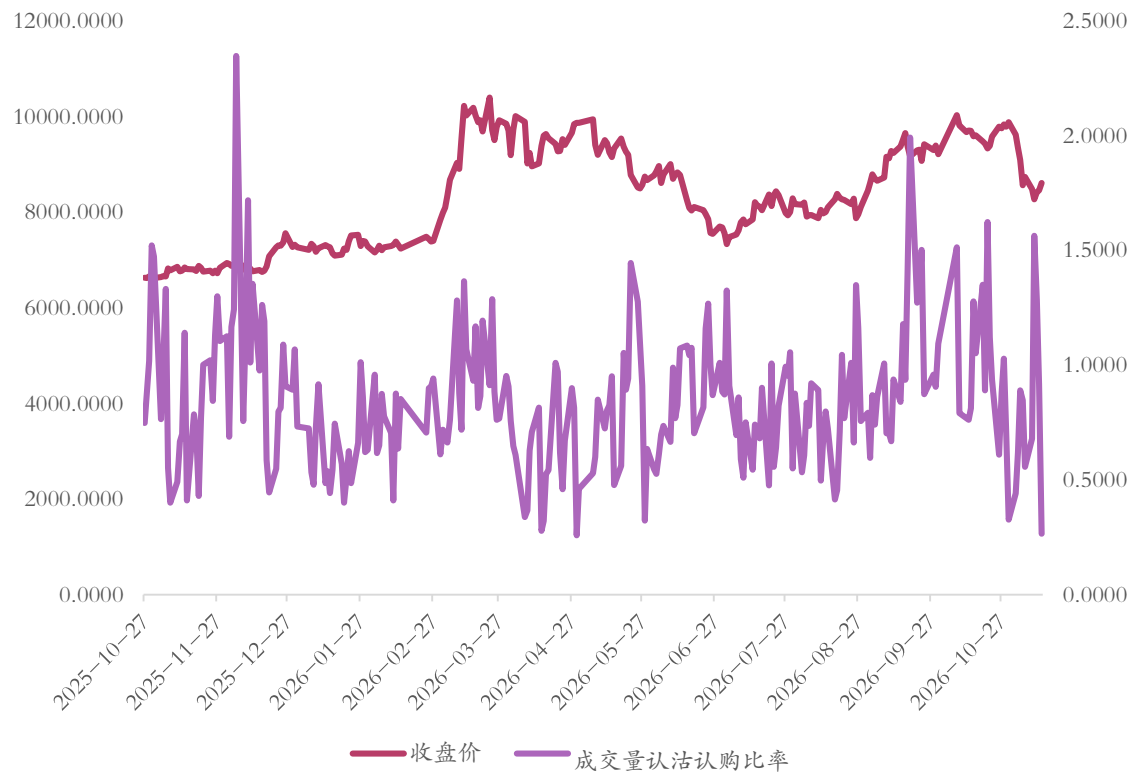
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.2 对二甲苯期权

图表：对二甲苯收盘价&期权持仓量认沽认购比率



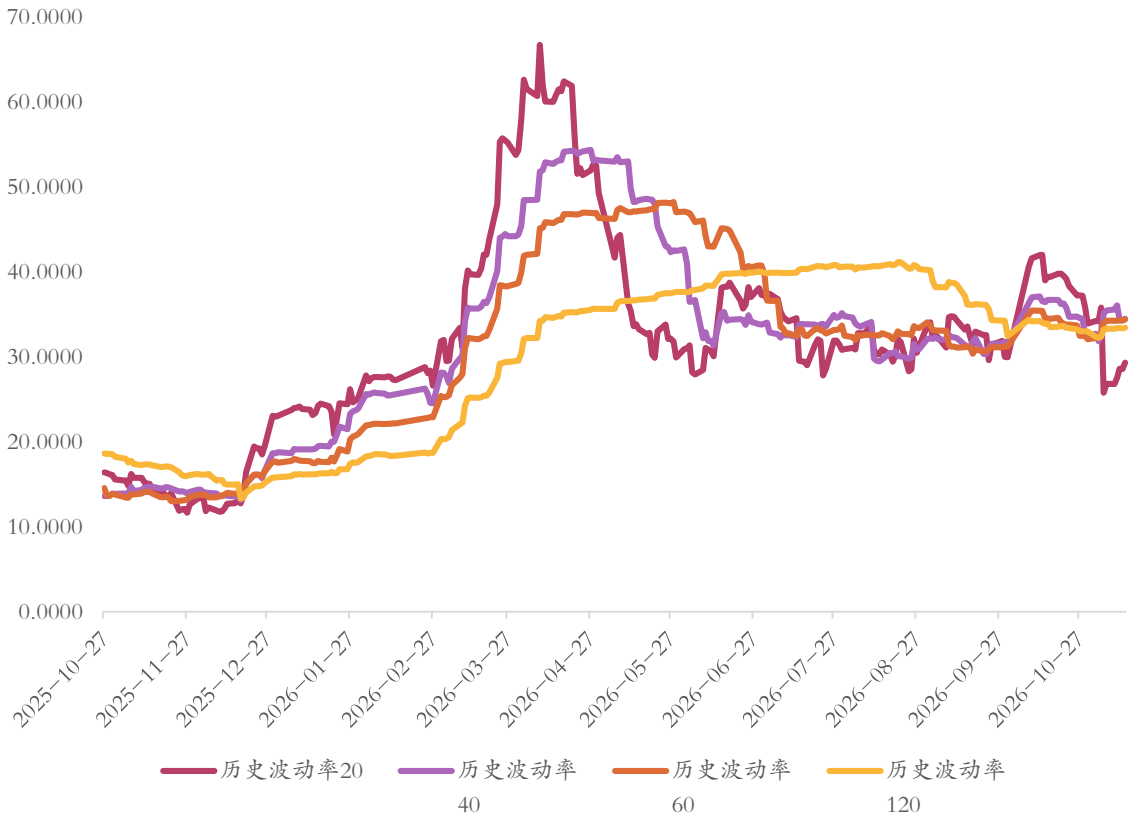
图表：对二甲苯收盘价&期权成交量认沽认购比率



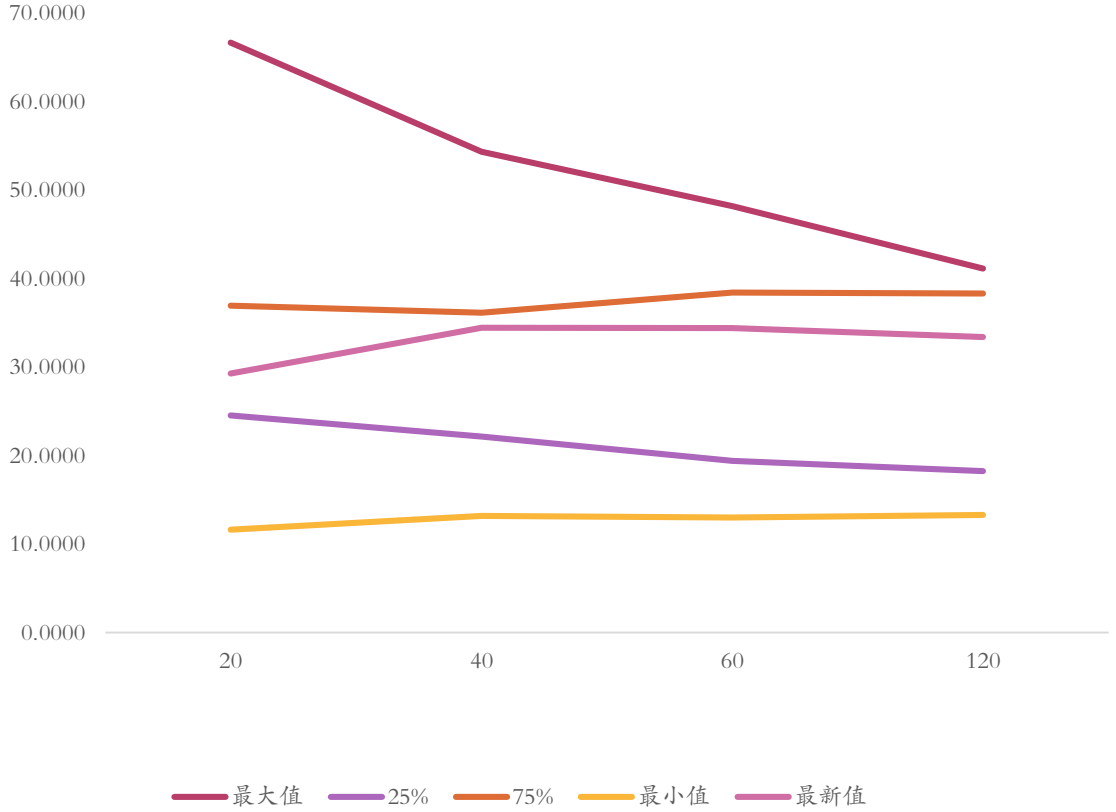
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.3 PTA期权

图表：历史波动率——TA



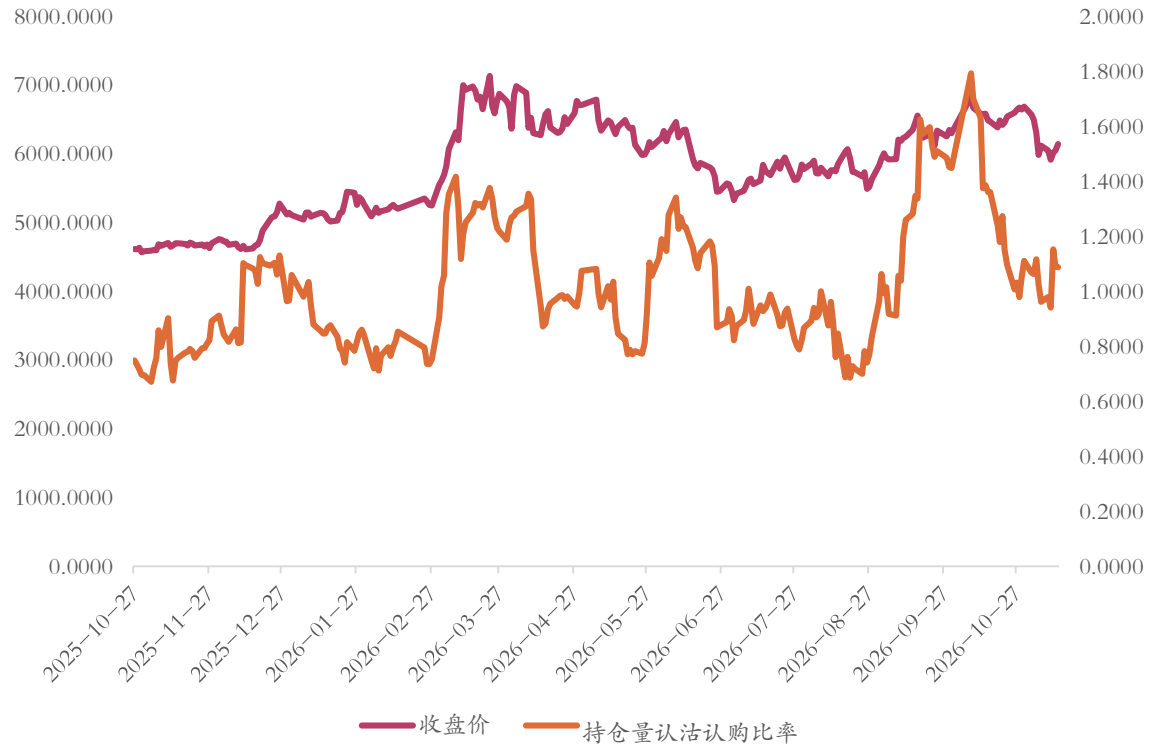
图表：历史波动率锥——TA



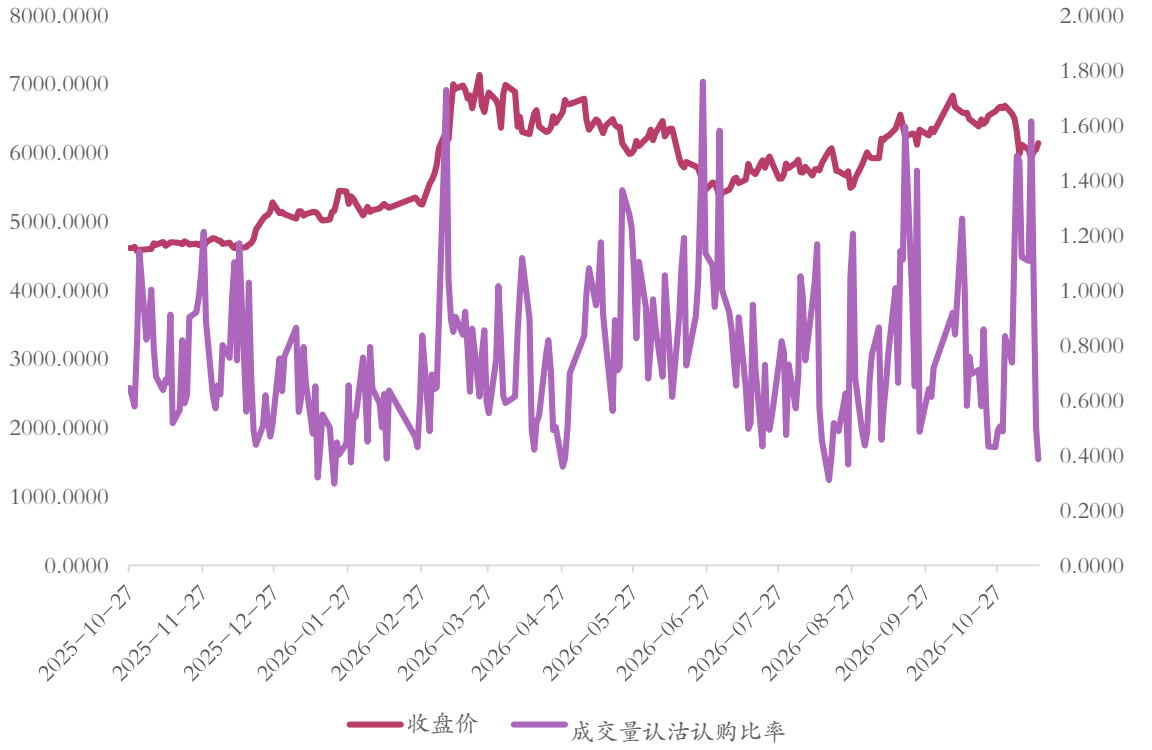
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.4 PTA期权

图表：PTA收盘价&期权持仓量认沽认购比率



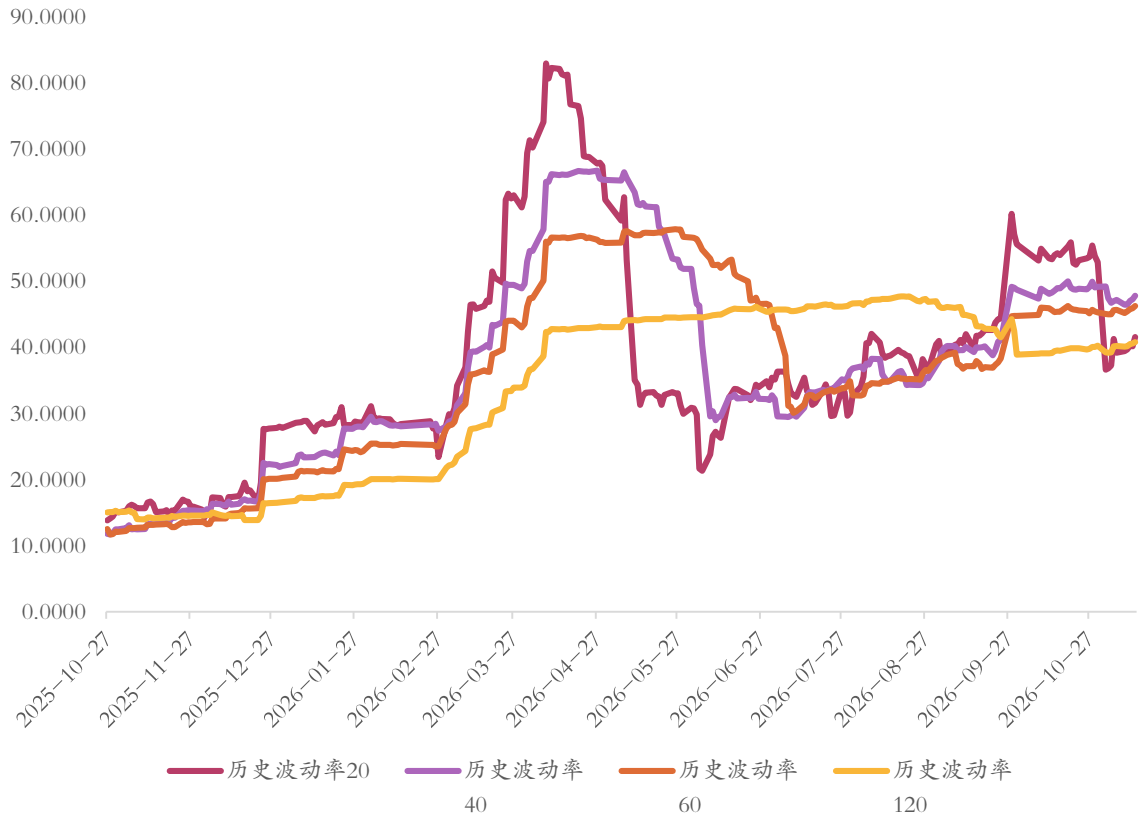
图表：PTA收盘价&期权成交量认沽认购比率



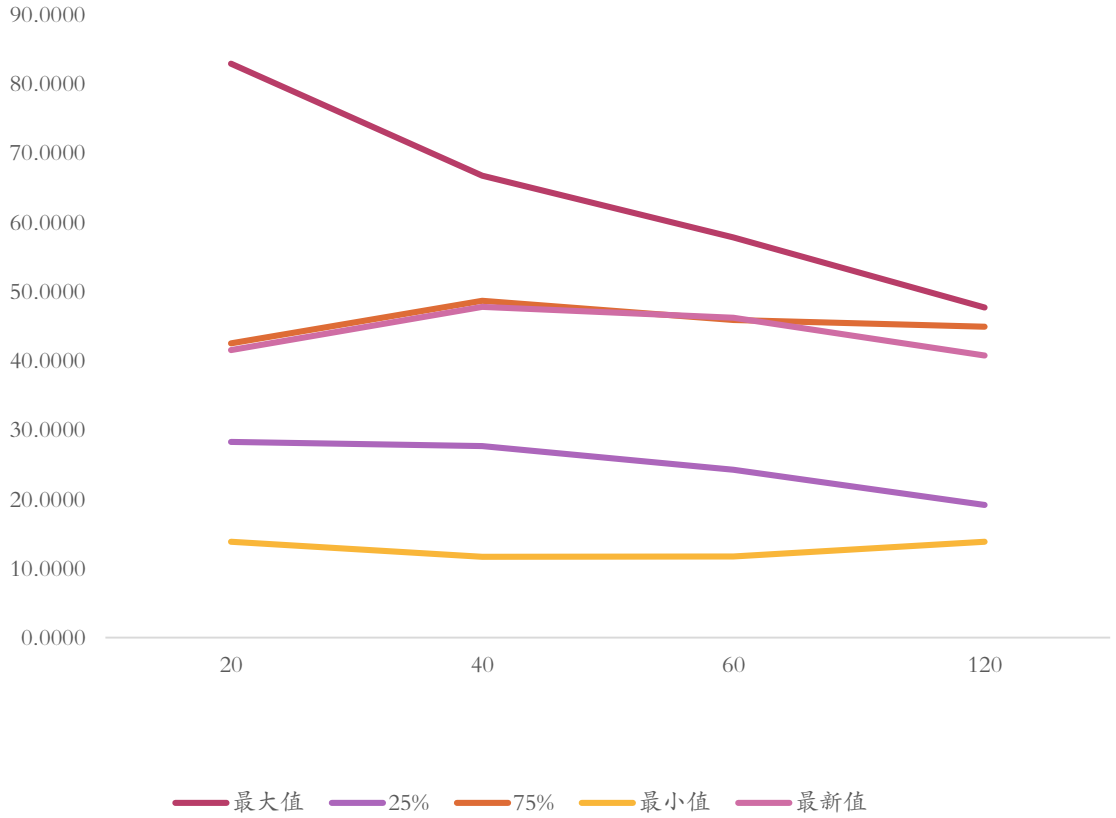
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.5 乙二醇期权

图表：历史波动率——EG



图表：历史波动率锥——EG



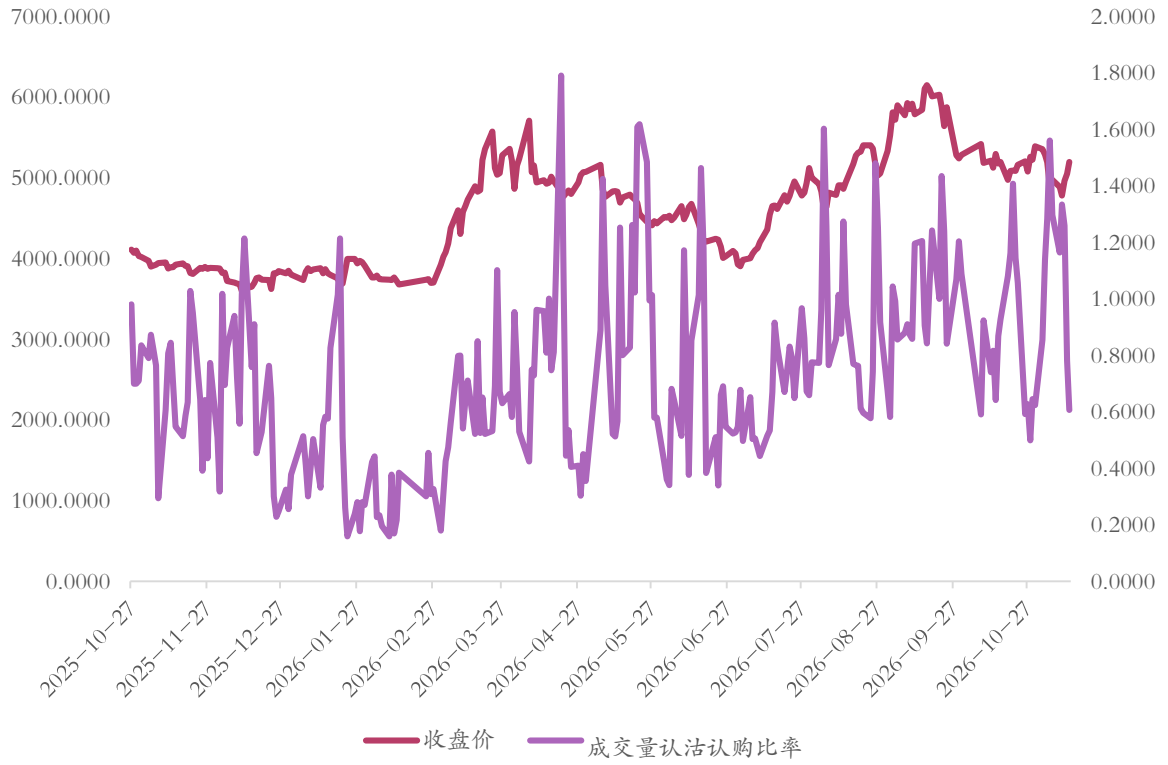
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.6 乙二醇期权

图表：乙二醇收盘价&期权持仓量认沽认购比率



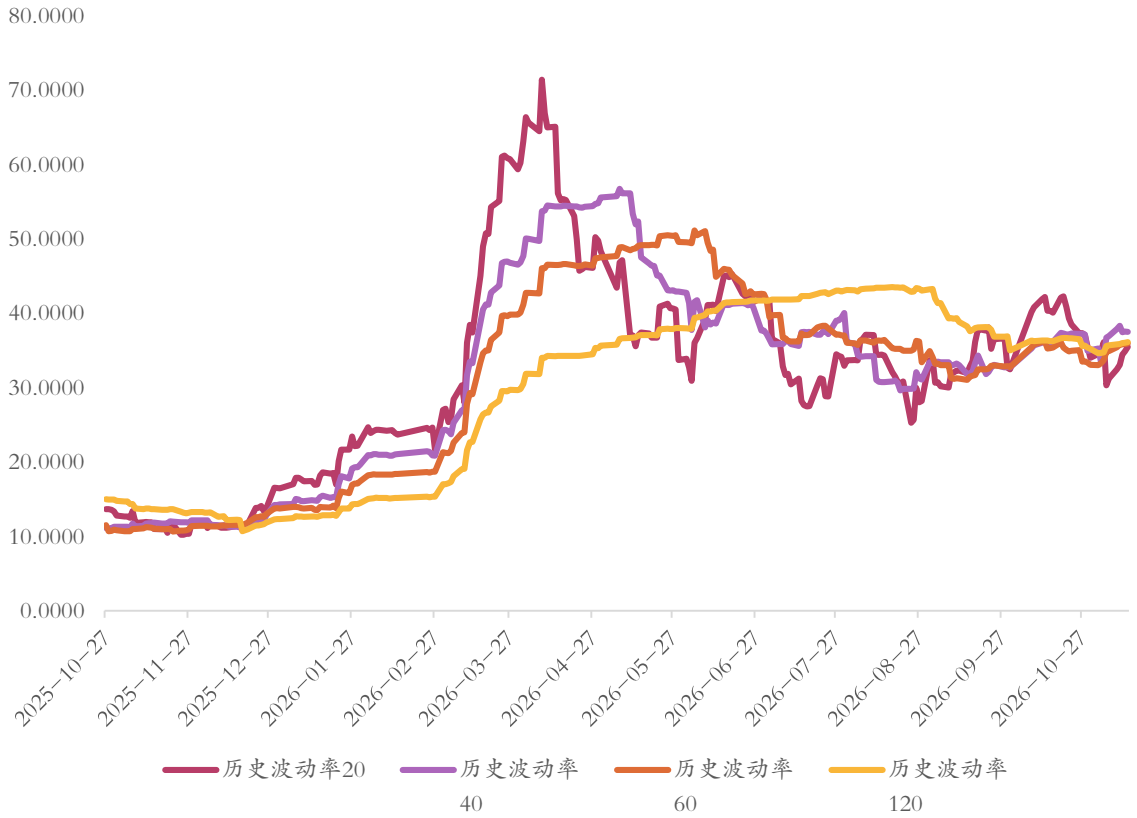
图表：乙二醇收盘价&期权成交量认沽认购比率



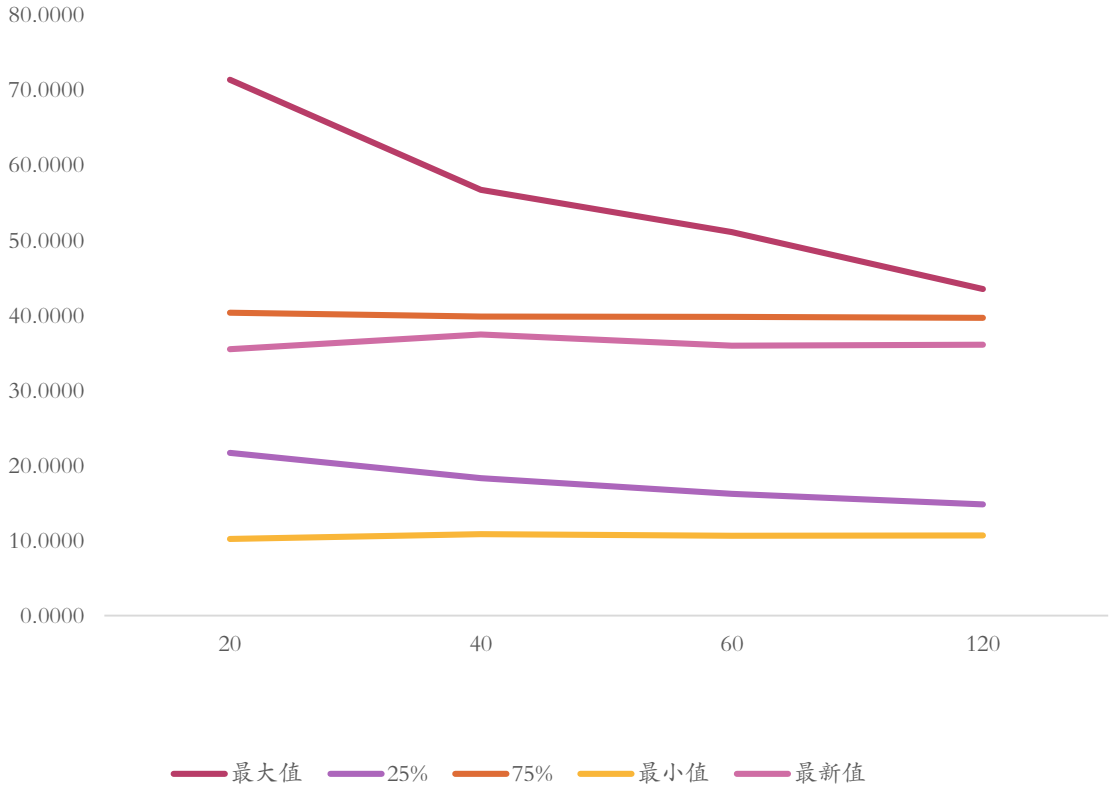
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.7 瓶片期权

图表：历史波动率——PR



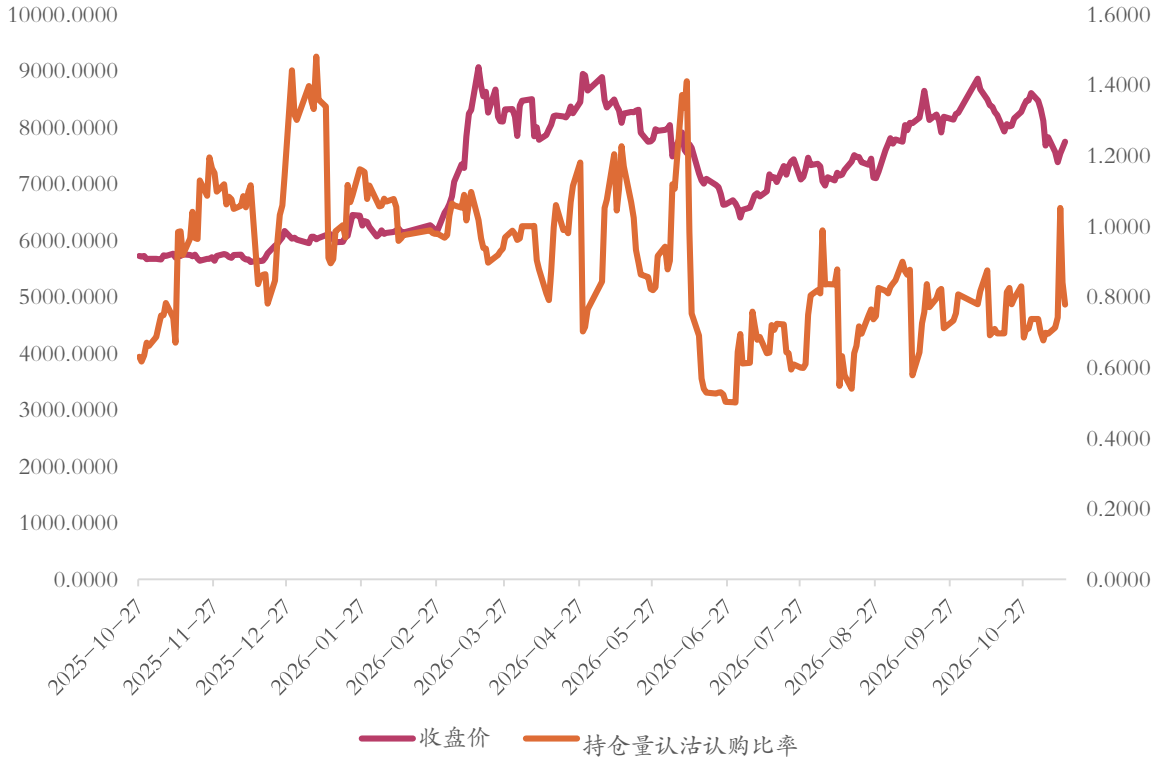
图表：历史波动率锥——PR



资料来源：Wind、光大期货研究所

7.8 瓶片期权

图表：瓶片收盘价&期权持仓量认沽认购比率



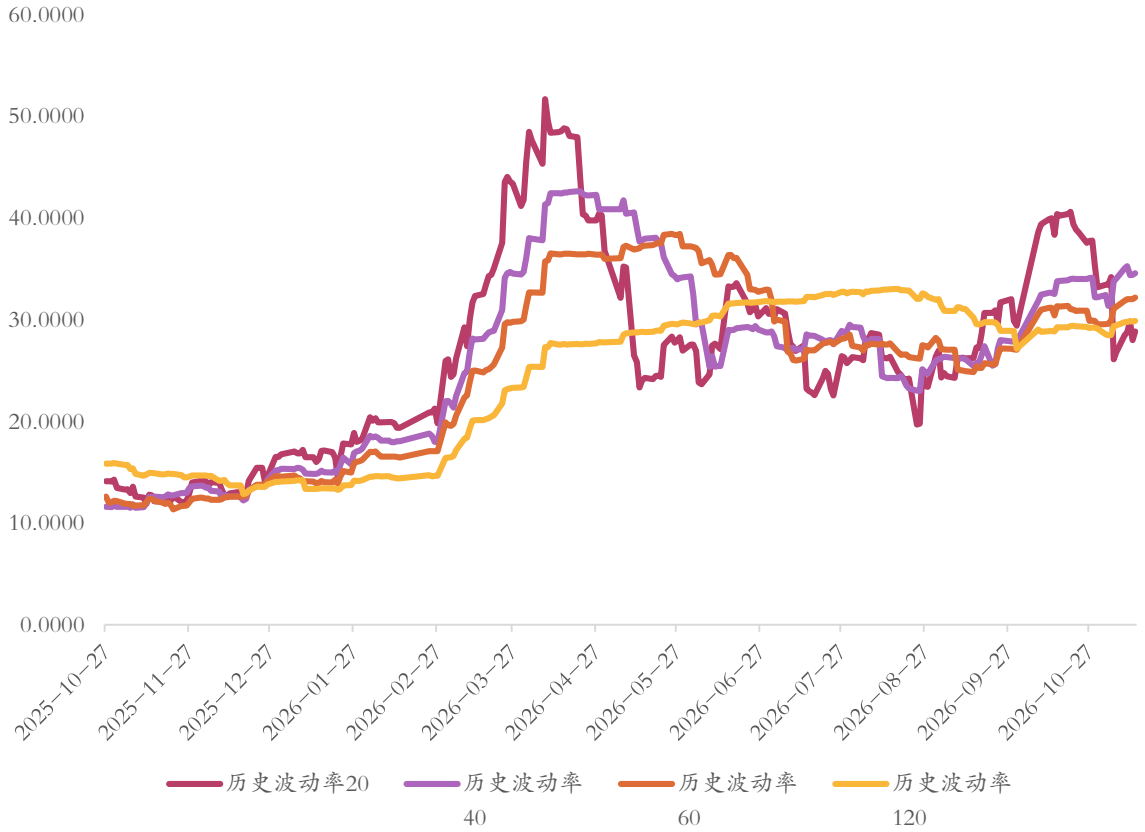
图表：瓶片收盘价&期权成交量认沽认购比率



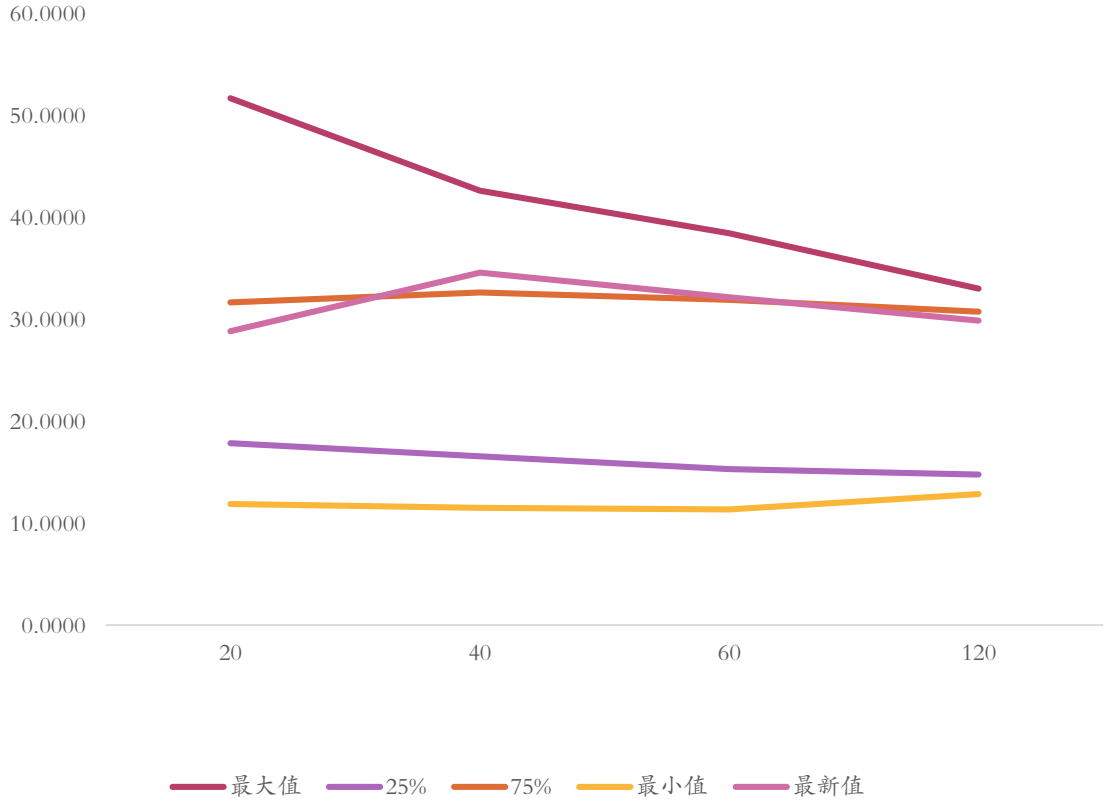
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.9 短纤期权

图表：历史波动率——PF



图表：历史波动率锥——PF



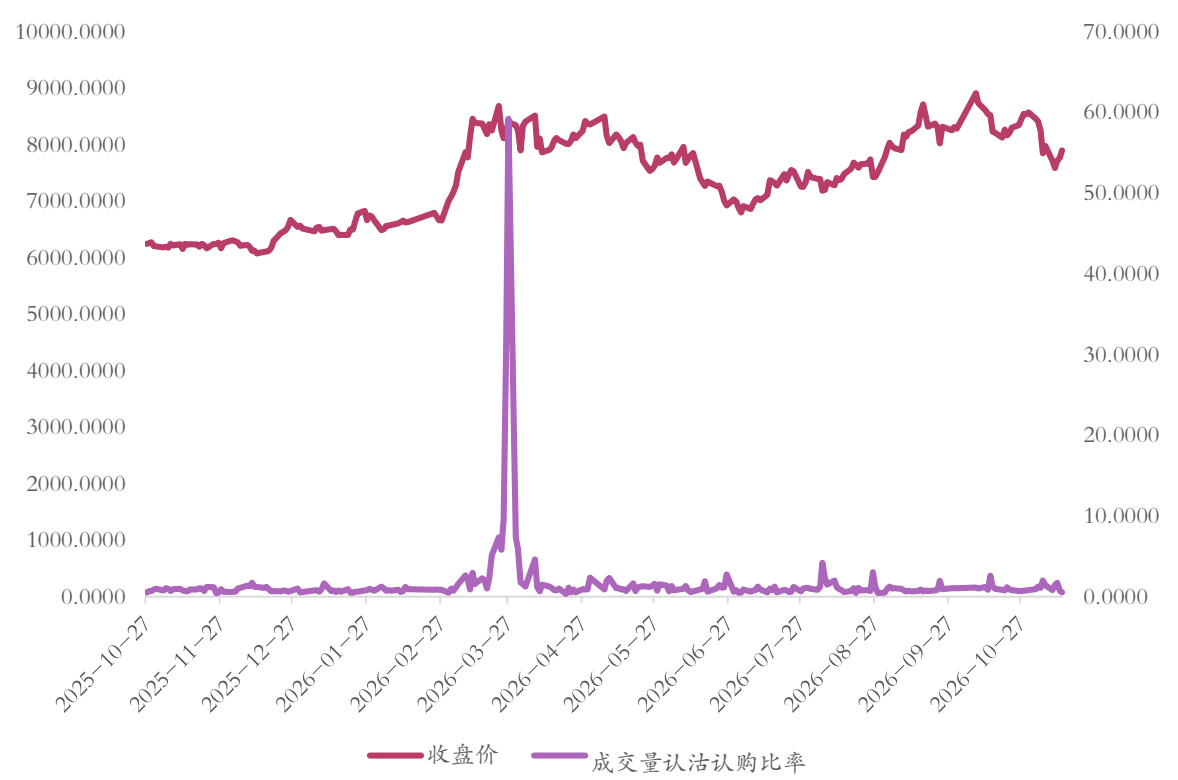
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.10 短纤期权

图表：短纤收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：短纤收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind、光大期货研究所

聚烯烃：需求放缓

目 录

1、供应：压力不高

2、需求：逐步走弱

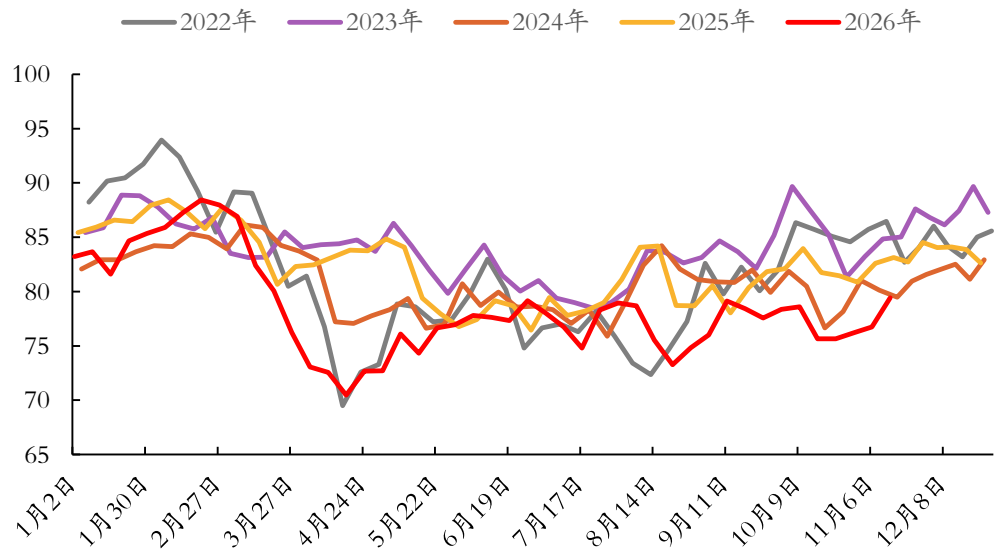
3、库存：相对稳定

4、价差：近强远弱

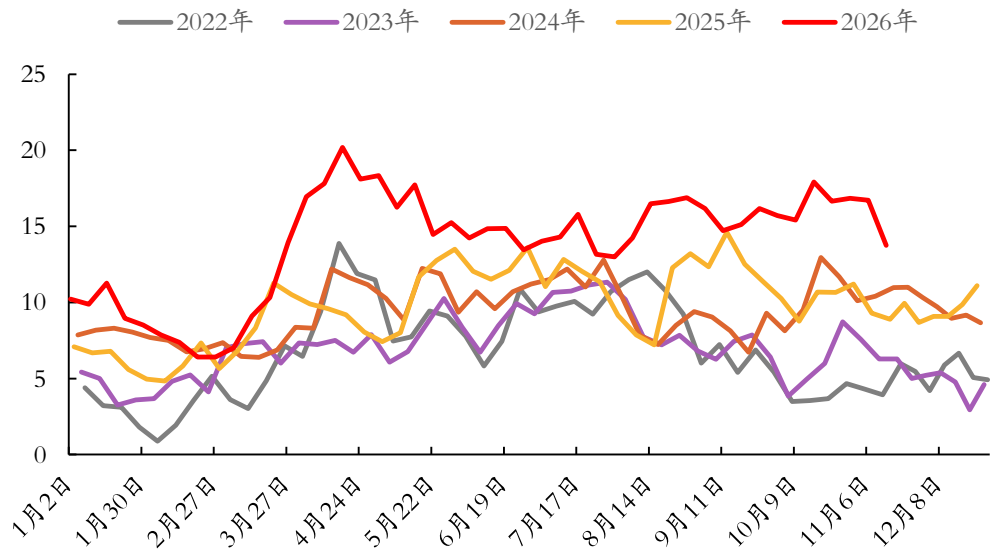
5、利润：关注除油制和煤制外路线装置利润

PE开工：产能利用率低位震荡

图表：PE周度产能利用率（%）



图表：PE周度检修减损量（万吨）

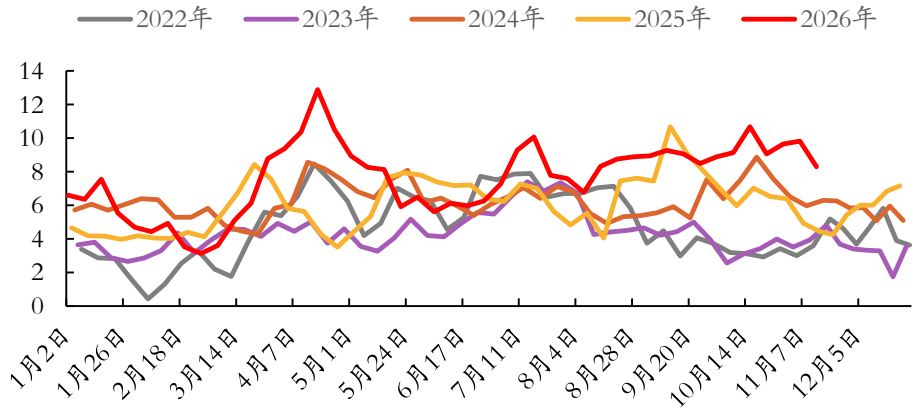


资料来源：钢联，光大期货研究所

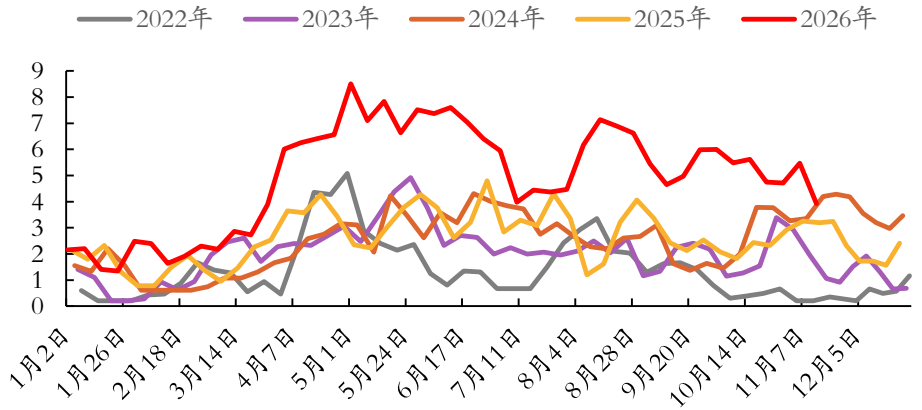
	日期	单位：%	变化值	环比	走势
产能利用率	2026/11/13	79.4243	2.6957	3.51%	
	2026/11/06	76.7286			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
检修减损量	2026/11/13	13.757	−2.97	−17.76%	
	2026/11/06	16.727			

PE检修

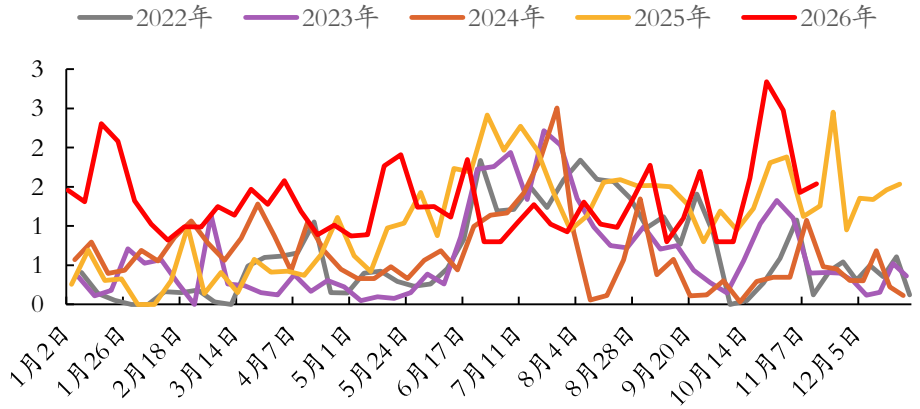
图表：HDPE周度检修损失（万吨）



图表：LLDPE周度检修损失（万吨）



图表：LDPE周度检修损失（万吨）

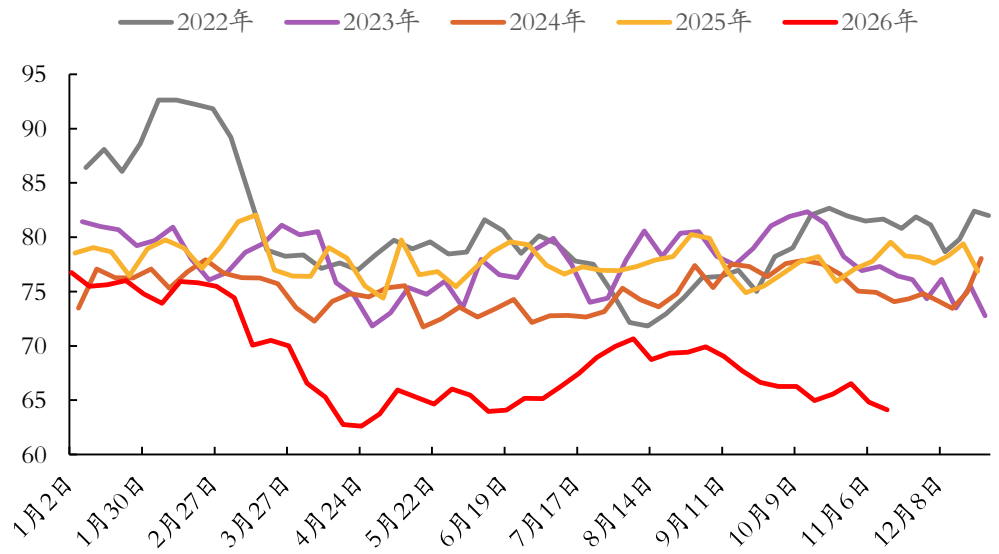


	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
HDPE检修	2026/11/13	8.294	-1.539	-15.65%	
	2026/11/06	9.833			
LLDPE检修	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	3.927	-1.539	-28.16%	
	2026/11/06	5.466			
LDPE检修	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	1.536	0.108	7.56%	
	2026/11/06	1.428			

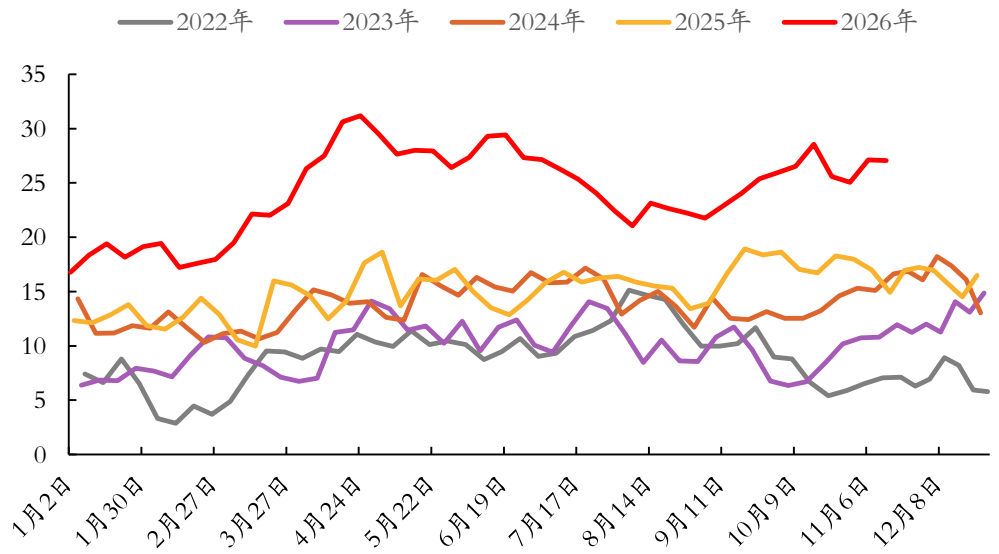
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP开工：原料供应受限，企业开工同比仍偏低

图表：PP周度产能利用率（%）



图表：PP周度检修减损量（万吨）

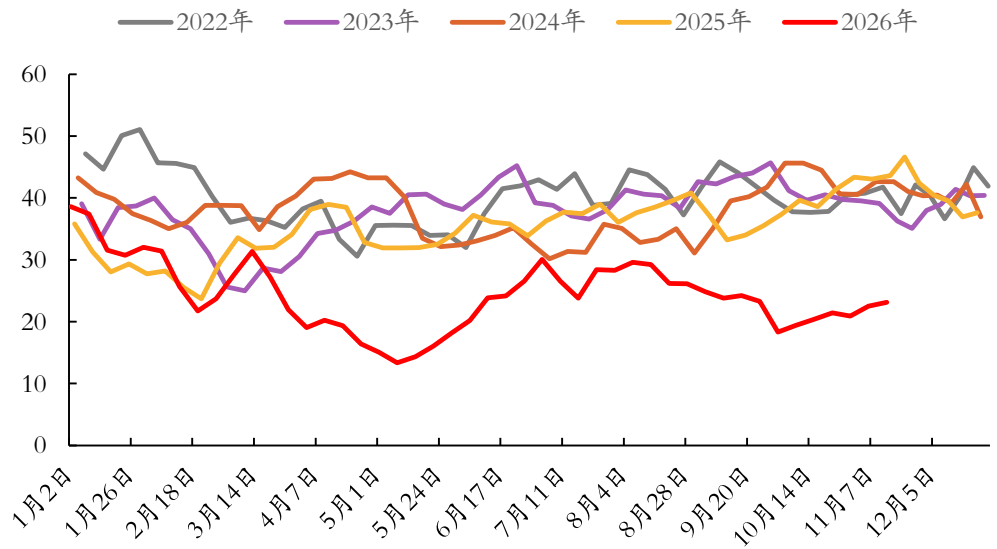


资料来源：钢联，光大期货研究所

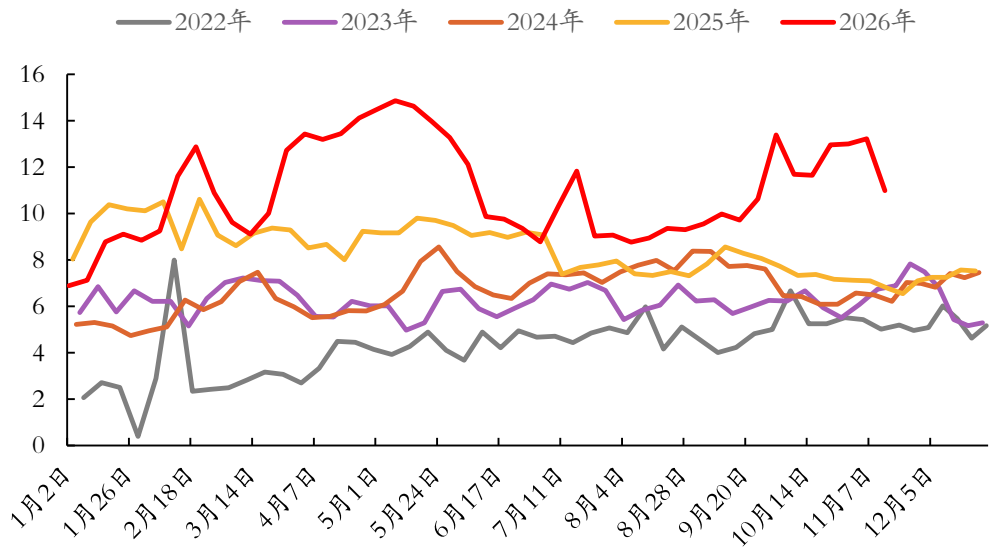
产能利用率	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	64.1	-0.7114	-1.10%	
	2026/11/06	64.8114			
检修减损量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	27.057	-0.06	-0.22%	
	2026/11/06	27.117			

PP粉开工：粉料开工在低位震荡

图表：PP粉周度产能利用率（%）



图表：PP粉周度检修减损量（万吨）

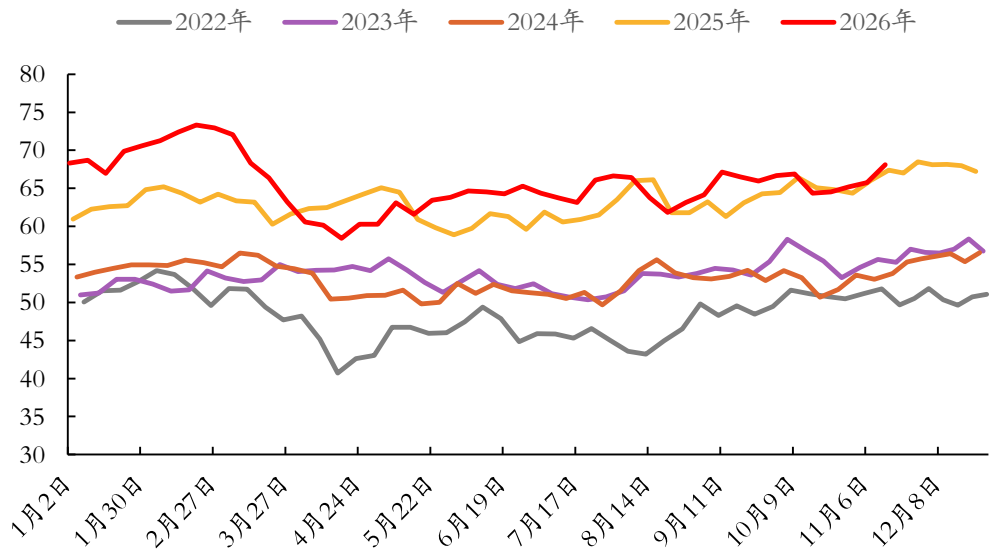


资料来源：钢联，光大期货研究所

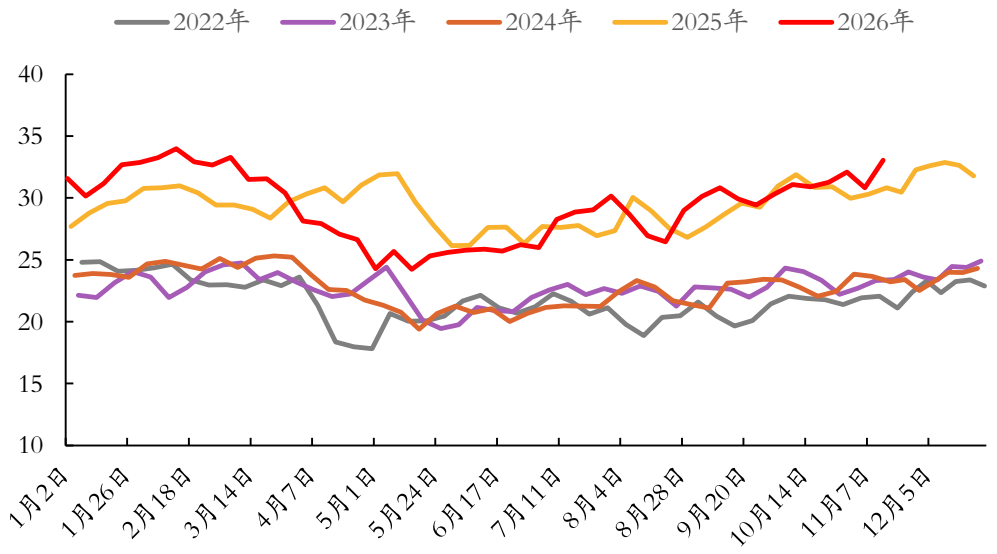
	日期	单位：%	变化值	环比	走势
产能利用率	2026/11/13	23.1371	0.63	2.80%	
	2026/11/06	22.5071			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
检修减损量	2026/11/13	10.98	−2.24	−16.94%	
	2026/11/06	13.22			

PE产量：LLDPE产量在30万吨/周附近震荡

图表：PE周度产量（万吨）



图表：LLDPE周度产量（万吨）

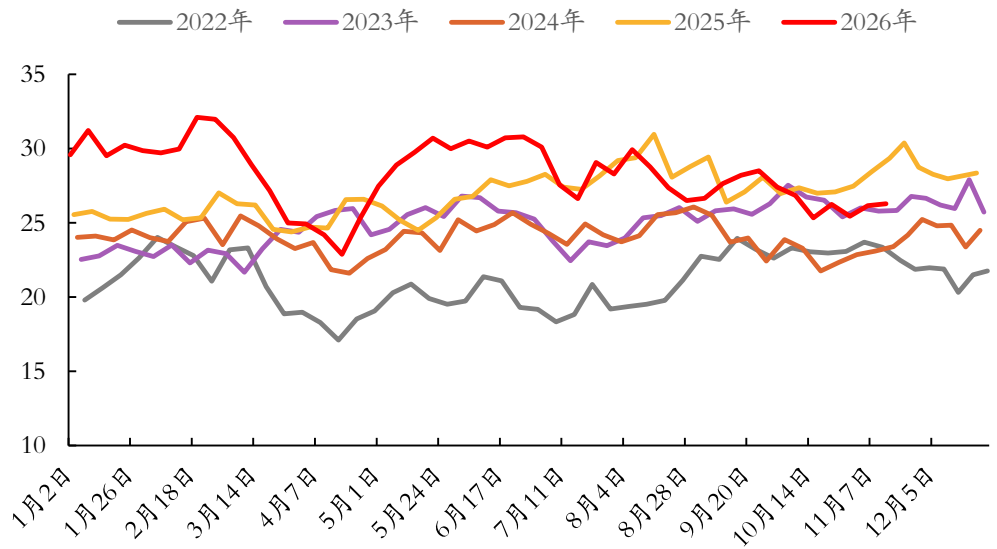


资料来源：钢联，光大期货研究所

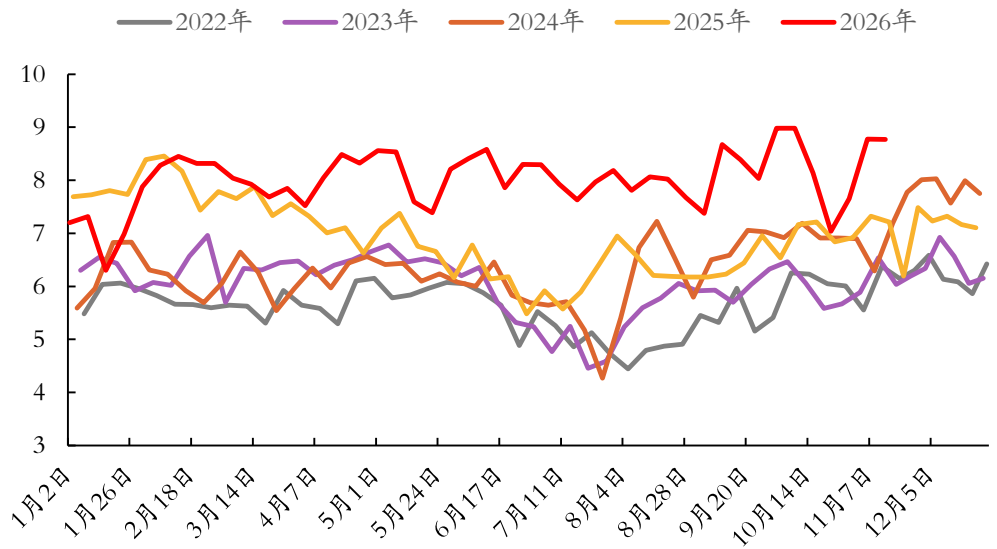
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
总产量	2026/11/13	68.101	2.358	3.59%	
	2026/11/06	65.743			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
LLDPE产量	2026/11/13	33.052	2.236	7.26%	
	2026/11/06	30.816			

PE产量： LLDPE产量在30万吨/周附近震荡

图表：HDPE周度产量（万吨）



图表：LDPE周度产量（万吨）

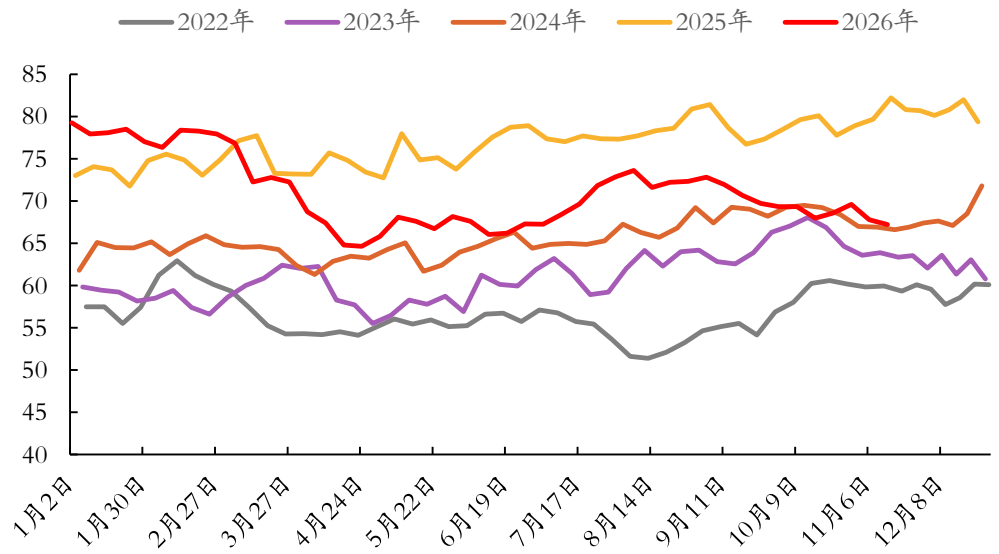


资料来源：钢联，光大期货研究所

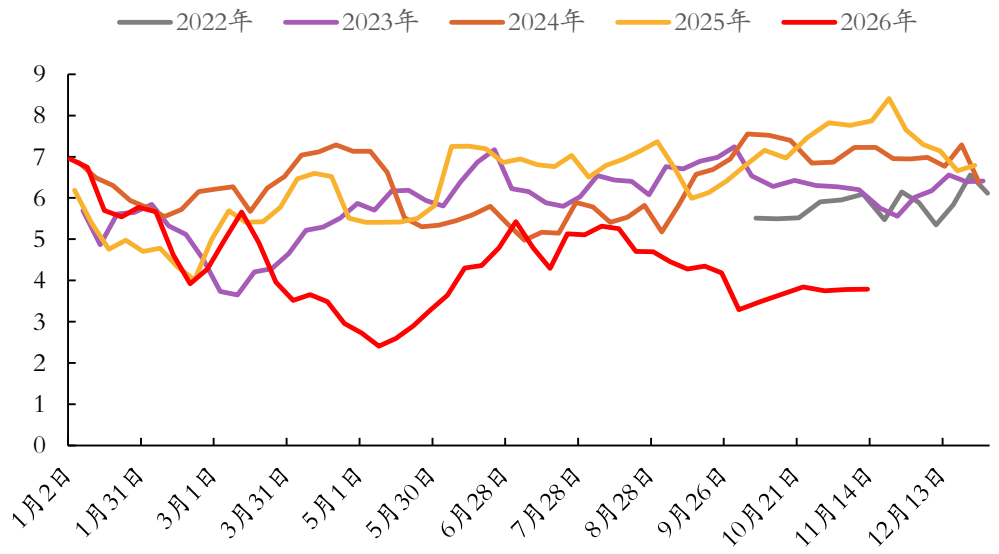
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
HDPE产量	2026/11/13	26.277	0.129	0.49%	
	2026/11/06	26.148			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
LDPE产量	2026/11/13	8.772	−0.007	−0.08%	
	2026/11/06	8.779			

PP产量：维持较低水平

图表：PP周度产量（万吨）



图表：PP粉周度产量（万吨）

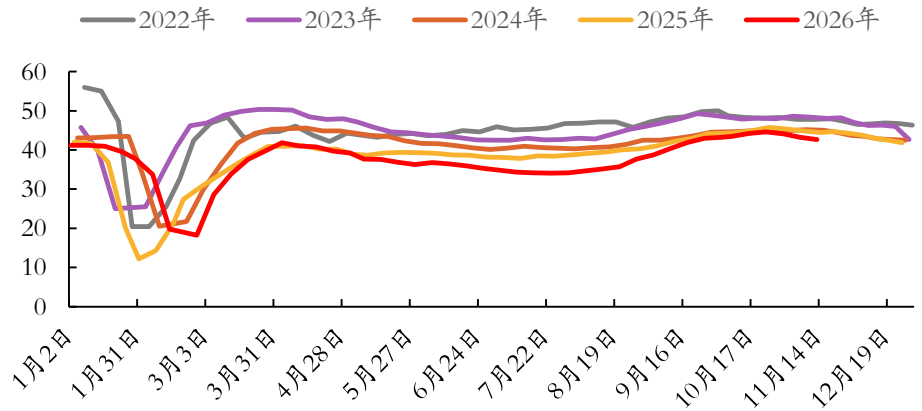


资料来源：钢联，光大期货研究所

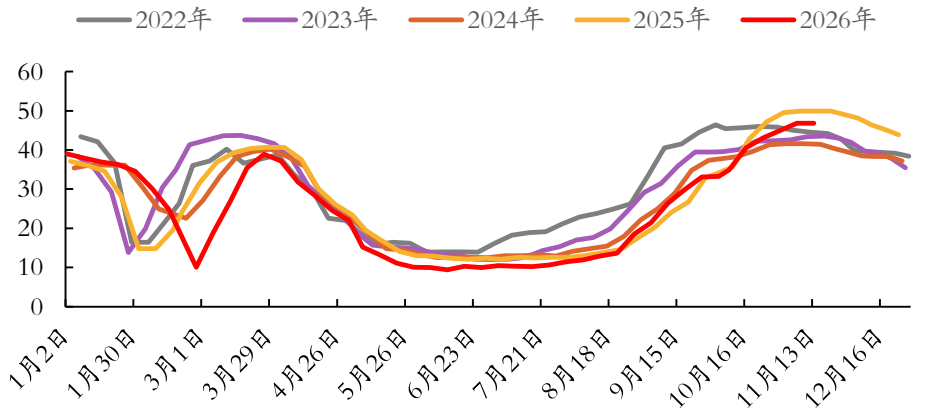
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
综合	2026/11/13	67.2268	-0.5732	-0.85%	
	2026/11/06	67.8			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
PP粉	2026/11/13	3.7845	0.006	0.16%	
	2026/11/06	3.7785			

PE下游开工：边际放缓，将逐步走弱

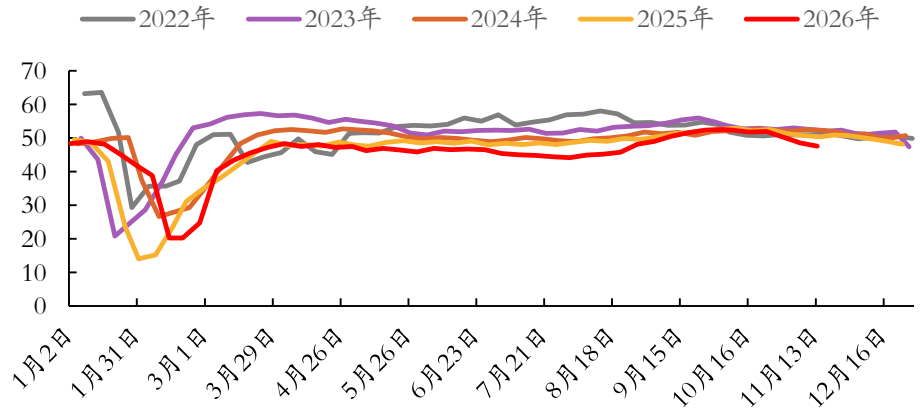
图表：下游综合开工率（%）



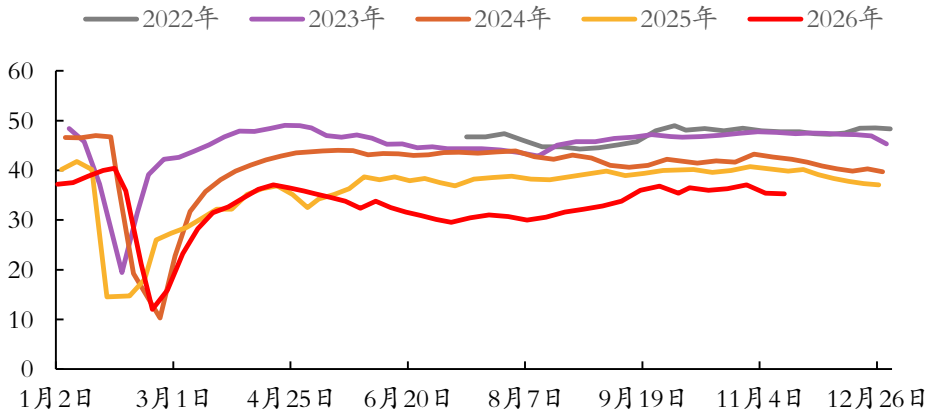
图表：农膜开工率（%）



图表：包装膜开工率（%）



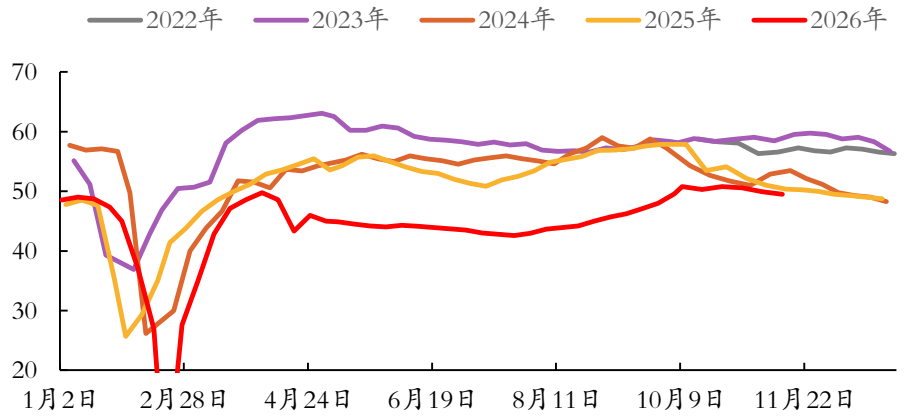
图表：中空开工率（%）



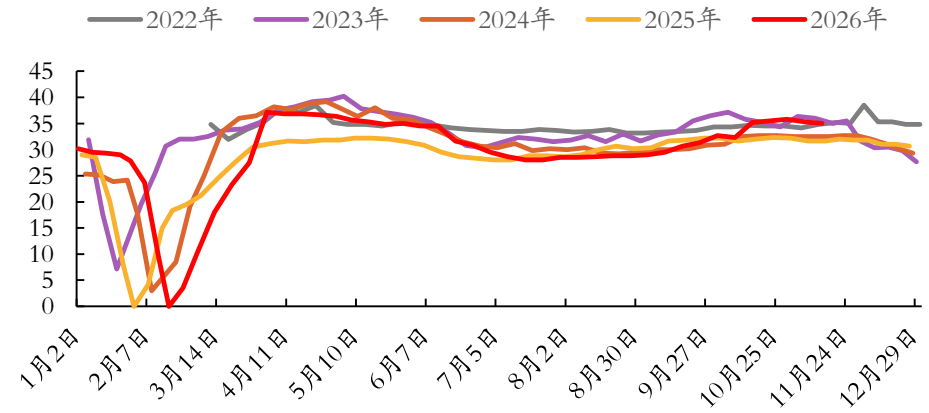
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE下游开工：边际放缓，将逐步走弱

图表：注塑开工率（%）



图表：管材开工率（%）

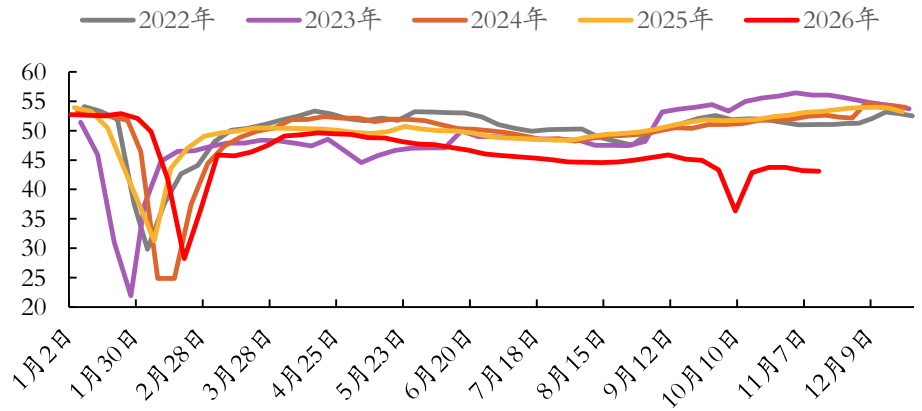


	日期	单位：%	变化值	环比	走势
综合	2026/11/13	42.69	-0.56	-1.29%	
	2026/11/06	43.25			
农膜	2026/11/13	46.84	0	0.00%	
	2026/11/06	46.84			
包装膜	2026/11/13	47.56	-0.96	-1.98%	
	2026/11/06	48.52			
中空	2026/11/13	35.3	-0.1	-0.28%	
	2026/11/06	35.4			
注塑	2026/11/13	49.48	-0.47	-0.94%	
	2026/11/06	49.95			
管材	2026/11/13	35	-0.33	-0.93%	
	2026/11/06	35.33			

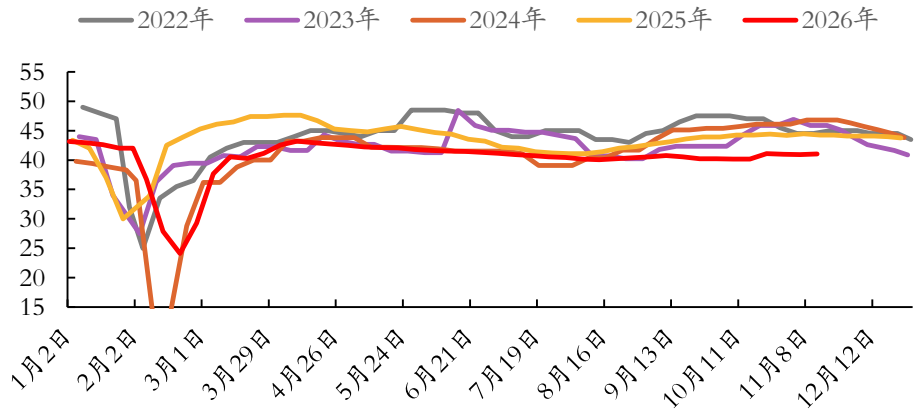
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP下游开工：同比下滑

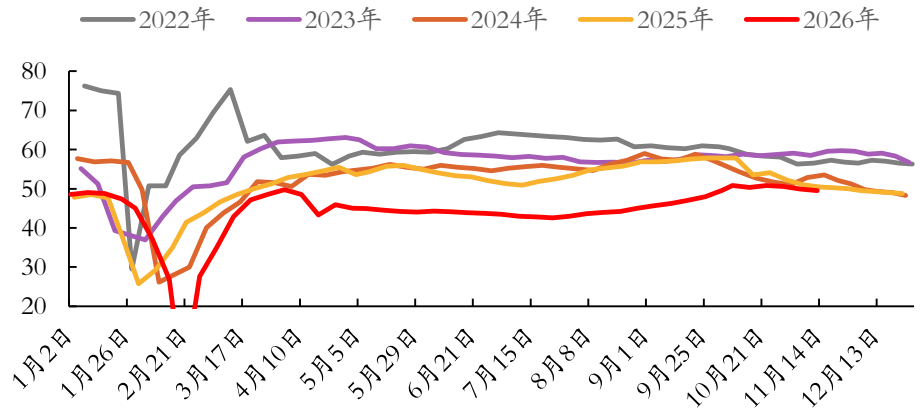
图表：下游综合开工率（%）



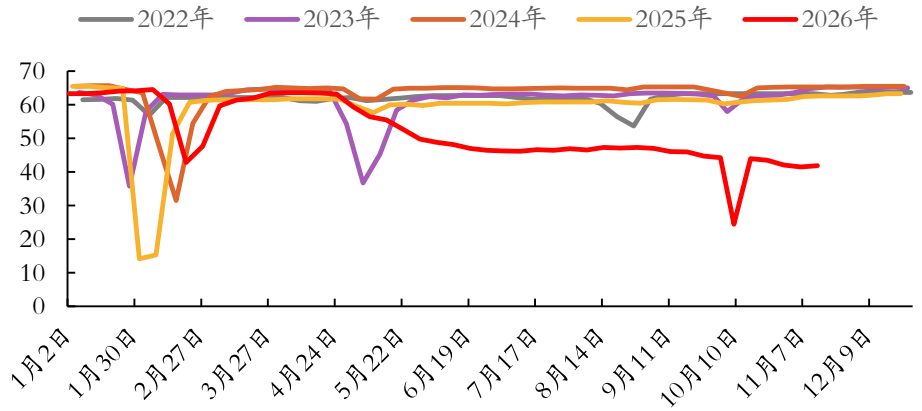
图表：塑编开工率（%）



图表：注塑开工率（%）



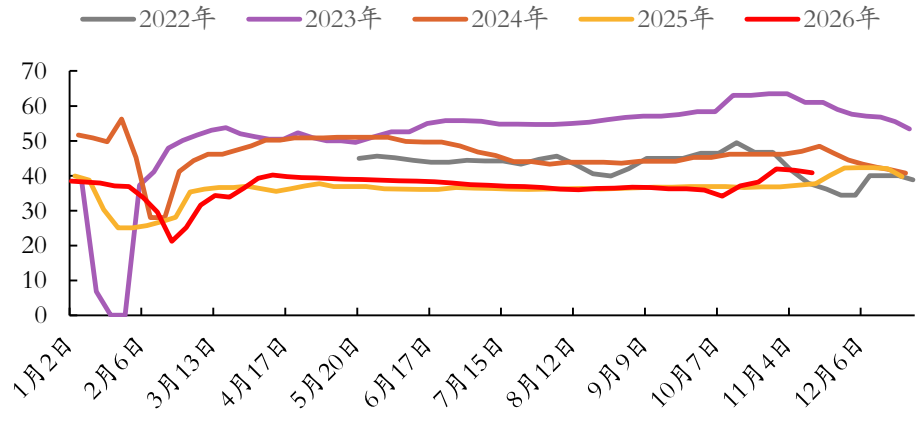
图表：BOPP开工率（%）



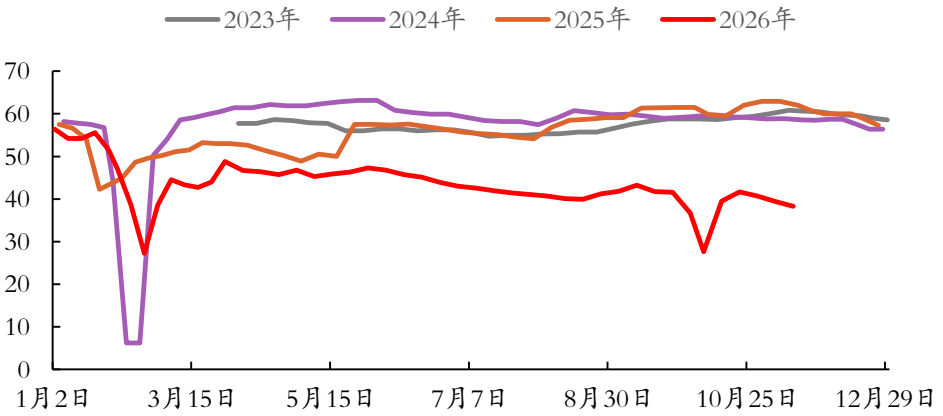
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP下游开工：同比下滑

图表：管材开工率（%）



图表：CPP开工率（%）



	日期	单位：%	变化值	环比	走势
综合	2026/11/13	43.07	-0.15	-0.35%	
	2026/11/06	43.22			
塑编	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	41.01	0.06	0.15%	
	2026/11/06	40.95			
注塑	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	49.48	-0.47	-0.94%	
	2026/11/06	49.95			
BOPP	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	41.87	0.41	0.99%	
	2026/11/06	41.46			
管材	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	40.82	-0.74	-1.78%	
	2026/11/06	41.56			
CPP	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	38.32	-4.9	-11.34%	
	2026/11/06	43.22			

资料来源：钢联，光大期货研究所

PP生产比例

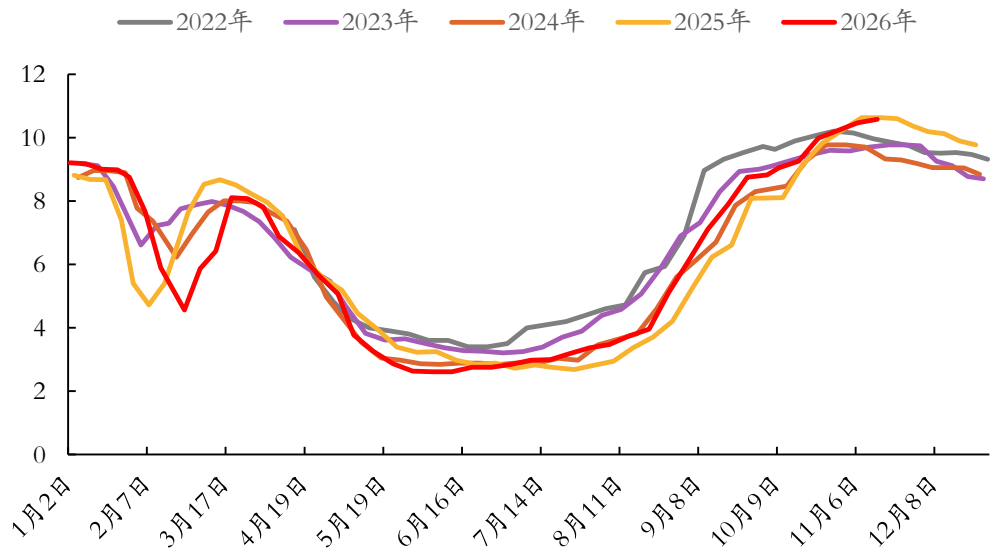
图表：聚丙烯分品种生产比例（%）

种类	2026/11/12	2026/11/11	2026/11/10	2026/11/9	2026/11/6	2026/11/5	2026/11/4	2026/11/3	2026/11/2
拉丝	17.14	18.32	21.01	21.04	21.02	22.6	18.43	20.62	21.68
低熔共聚	4.81	5.21	4.41	5.44	6.14	7.51	7.91	8.31	5.98
中熔共聚	2.83	3.63	1.34	1.91	2.11	2.45	2.45	3.05	2.25
高熔共聚	11.09	7.76	10.27	9.87	8.96	8.06	7.46	7.46	8.82
均聚注塑	9.46	10.26	8.72	8.97	7.79	8.49	9.5	8.49	8.05
薄壁注塑	2.59	3.91	3.91	3.71	3.69	3.41	3.91	4.32	3.69
中熔纤维	4.39	2.89	3.29	3.51	5.02	3.61	3.71	3.51	3.51
高熔纤维	3.21	3.21	3.21	4.26	4.16	3.25	4.26	3.25	4.22
BOPP	6.8	7.2	6.7	6.64	6.93	5.82	6.1	5.44	6.44
均聚	1.4	0	0	0	0	0	0	0	0
二元共聚膜	0.68	0.68	0.68	0.48	0.48	1.28	1.28	1.28	1.28
三元共聚薄膜	0.3	0.3	1.2	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1
透明	4.85	4.75	4.15	3.77	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
无规共聚	0	0.5	0	0.8	0.8	0	0	0.2	1
冷水管	0.84	0.56	0.56	0.34	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
热水管	1.8	1.8	1.54	0.4	0.4	0.7	0.58	0.28	0.88
涂覆料	0.9	0.9	0.9	0	0	0	0	0	0

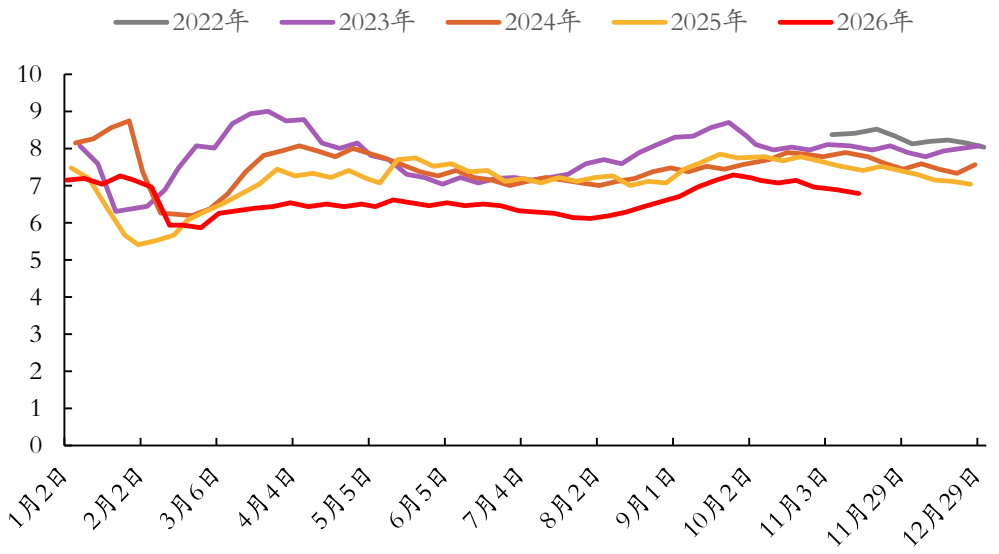
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE下游订单：农膜订单逐步见顶

图表：农膜生产企业订单天数（天）



图表：包装膜生产企业订单天数（天）

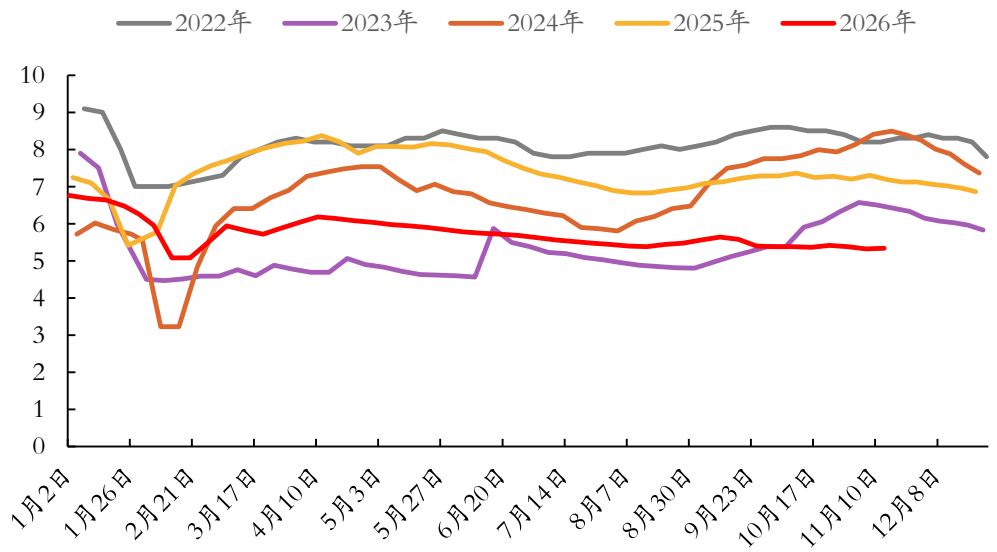


资料来源：钢联，光大期货研究所

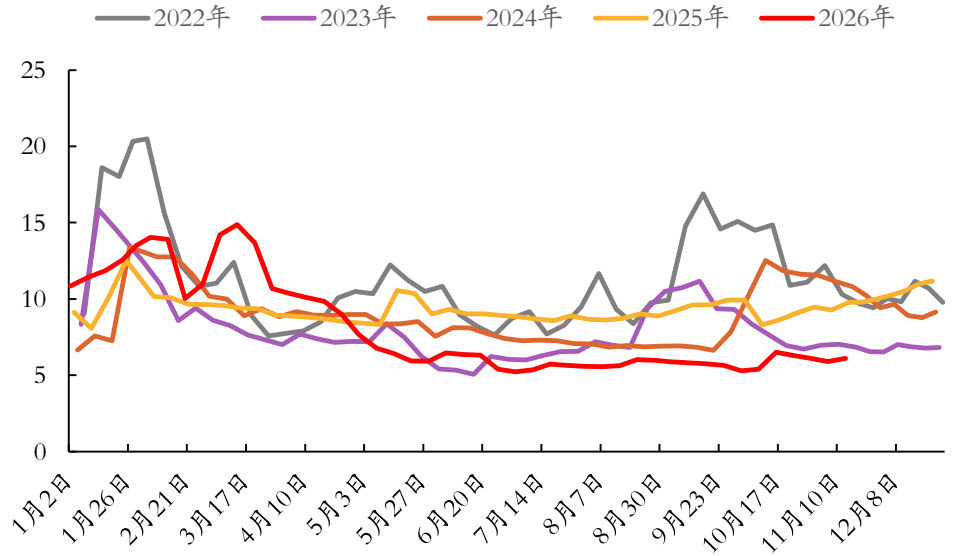
	日期	单位：天	变化值	环比	走势
农膜	2026/11/13	10.58	0.11	1.05%	
	2026/11/06	10.47			
	日期	单位：天	变化值	环比	走势
包装膜	2026/11/13	6.79	−0.1	−1.45%	
	2026/11/06	6.89			

PP下游订单：受高价原料压制

图表：塑编生产企业订单天数（天）



图表：BOPP生产企业订单天数（天）

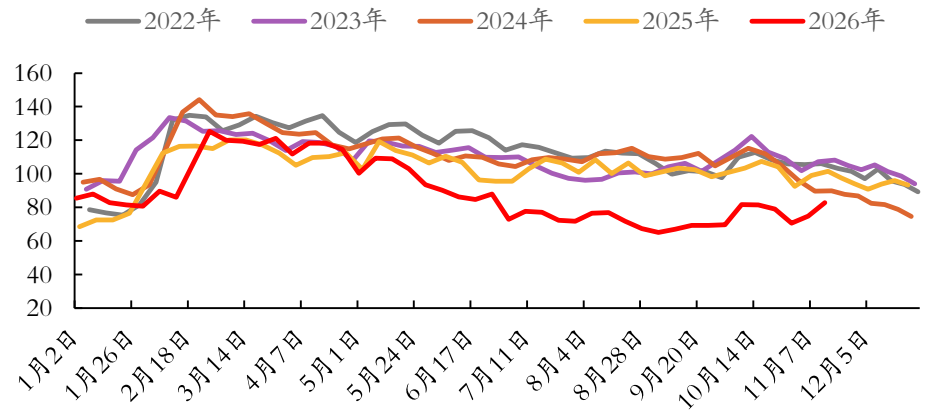


资料来源：钢联，光大期货研究所

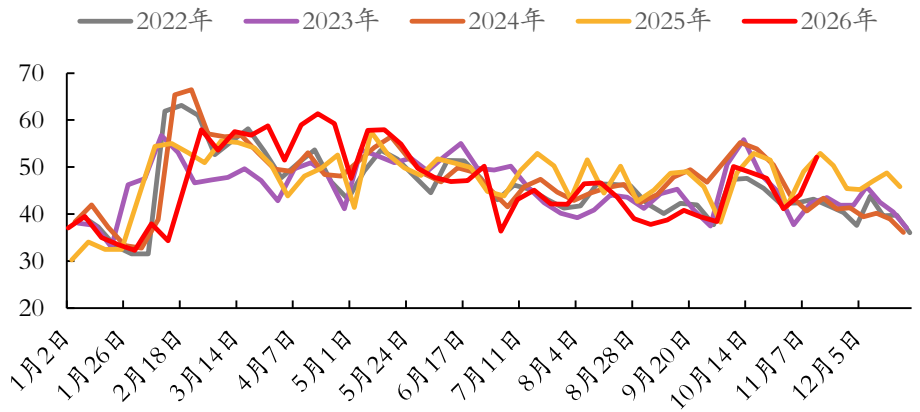
	日期	单位：天	变化值	环比	走势
塑编	2026/11/13	5.34	0.02	0.38%	
	2026/11/06	5.32			
	日期	单位：天	变化值	环比	走势
BOPP	2026/11/13	6.1	0.2	3.39%	
	2026/11/06	5.9			

PE总库存：企业去库压力增加

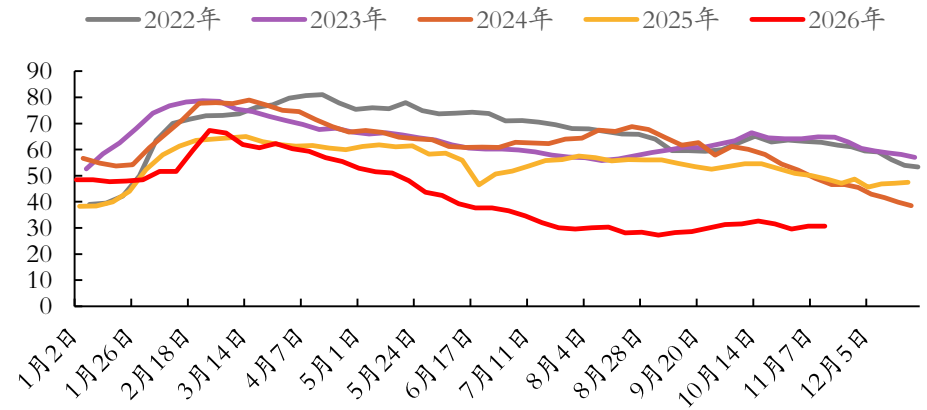
图表：PE总库存（万吨）



图表：PE企业权益库存（万吨）



图表：PE社会库存（万吨）

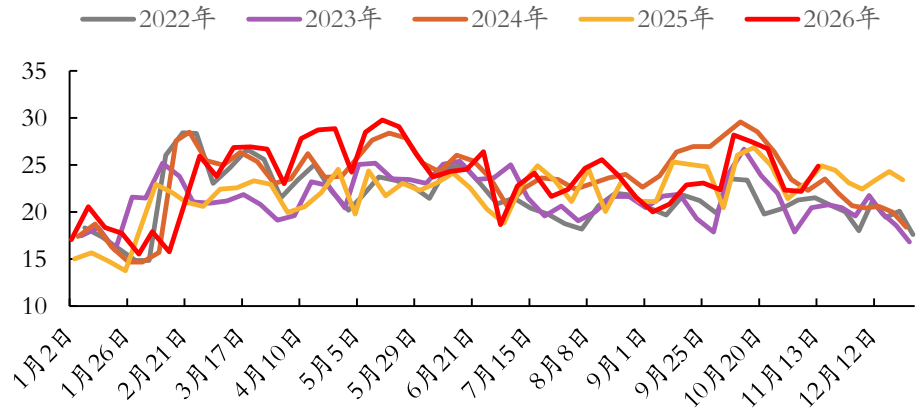


	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
总库存	2026/11/13	82.771	7.98	10.67%	
	2026/11/06	74.791			
生产企业	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	52.12	7.98	18.08%	
	2026/11/06	44.14			
社会	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	30.651	0	0.00%	
	2026/11/06	30.651			

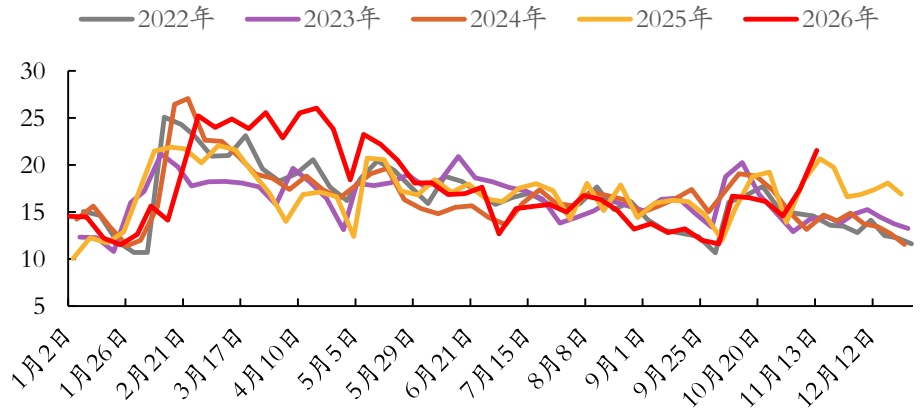
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE分品种库存

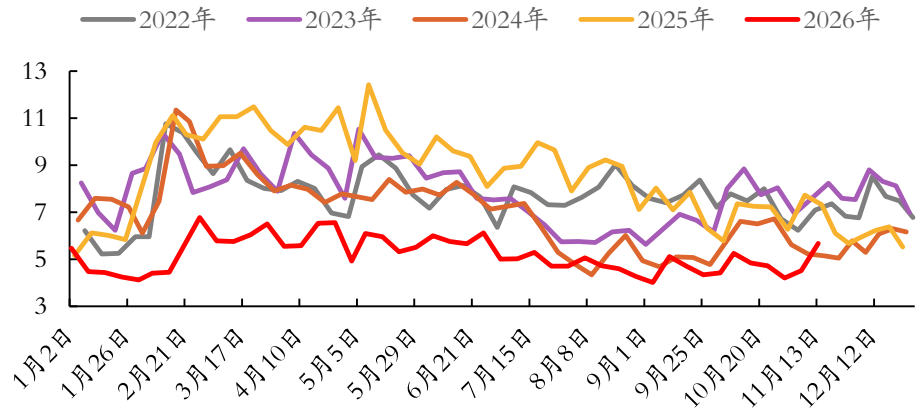
图表：HDPE企业权益库存（万吨）



图表：LLDPE企业权益库存（万吨）



图表：LDPE企业权益库存（万吨）

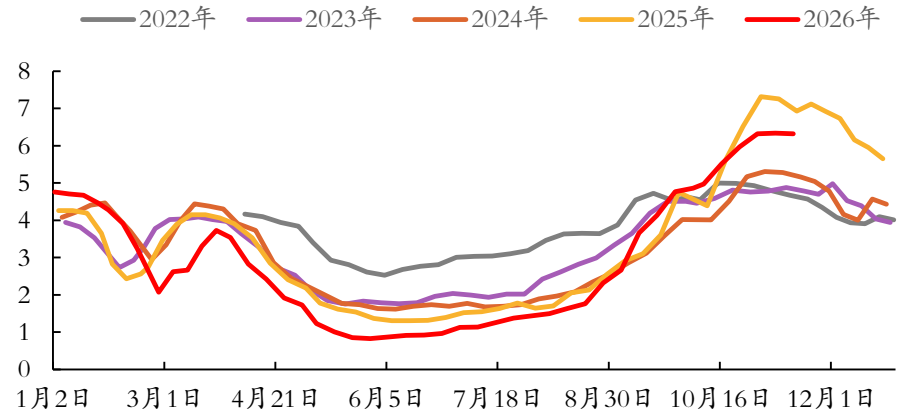


	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
HDPE	2026/11/13	24.9	2.7	12.16%	
	2026/11/06	22.2			
LLDPE	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	21.55	4.13	23.71%	
	2026/11/06	17.42			
LDPE	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	5.67	1.15	25.44%	
	2026/11/06	4.52			

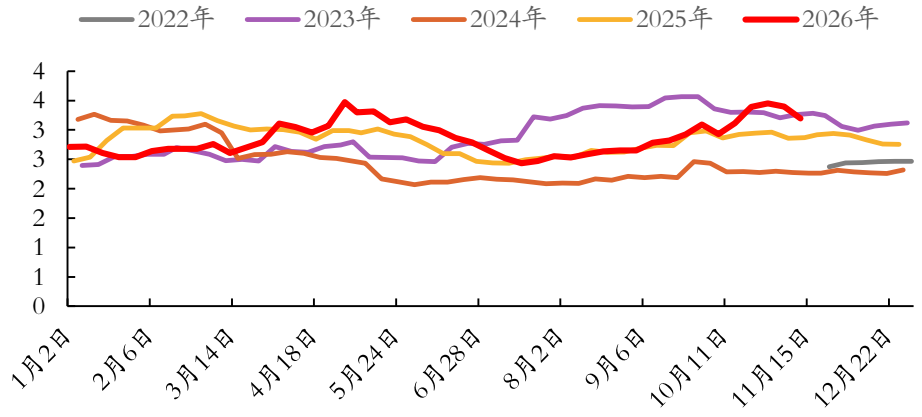
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE下游库存：下游补库需求边际放缓

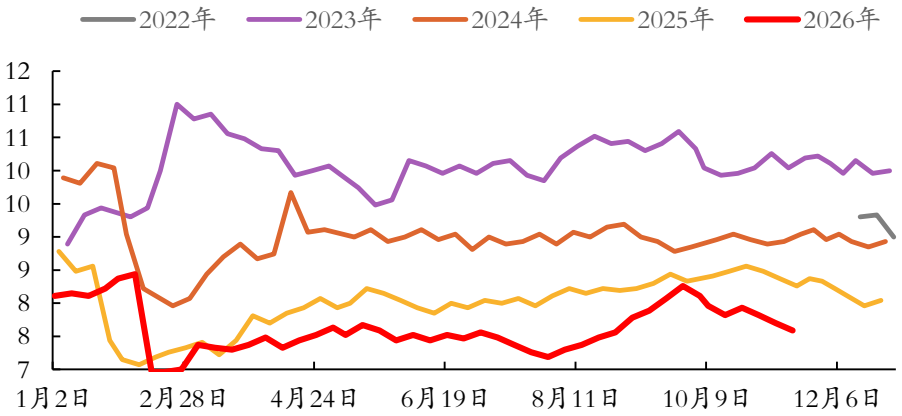
图表：农膜原料库存（万吨）



图表：管材原料库存（万吨）



图表：包装膜原料可用天数（天）

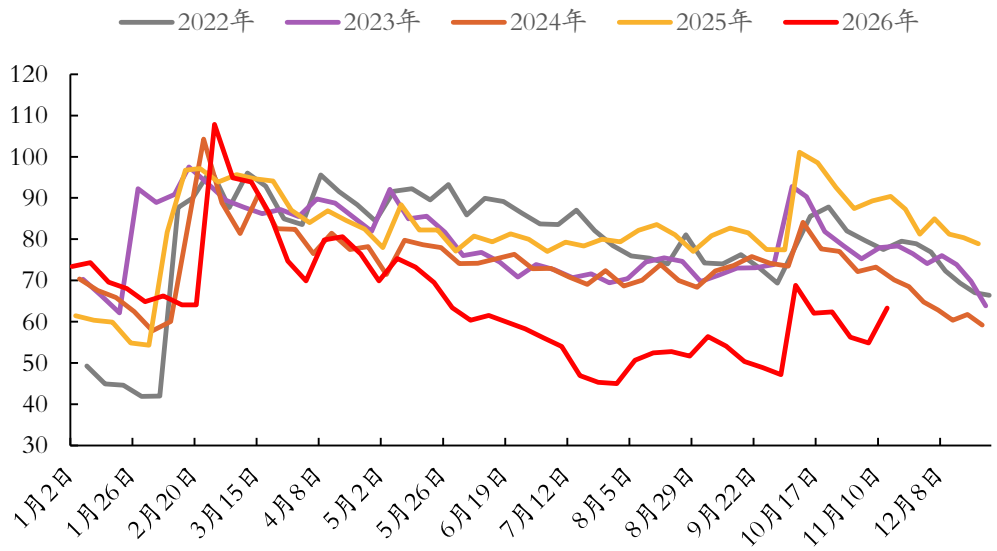


	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
农膜	2026/11/13	6.32	-0.02	-0.32%	
	2026/11/06	6.34			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
管材	2026/11/13	3.1981	-0.1982	-5.84%	
	2026/11/06	3.3963			
	日期	单位：天	变化值	环比	走势
包装膜	2026/11/13	7.59	-0.11	-1.43%	
	2026/11/06	7.7			

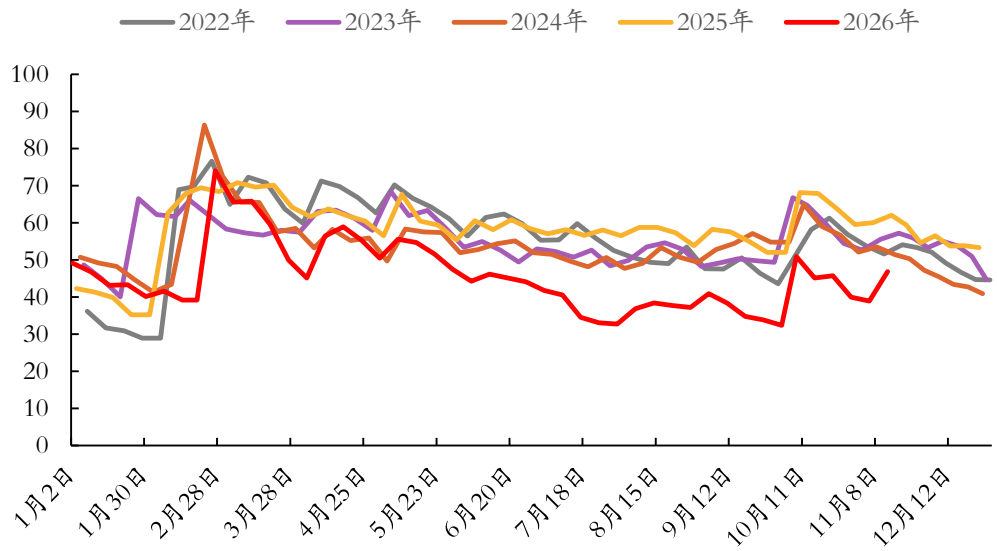
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP总库存：供应压力不高，未来库存低位震荡

图表：PP总库存（万吨）



图表：PP企业权益库存（万吨）

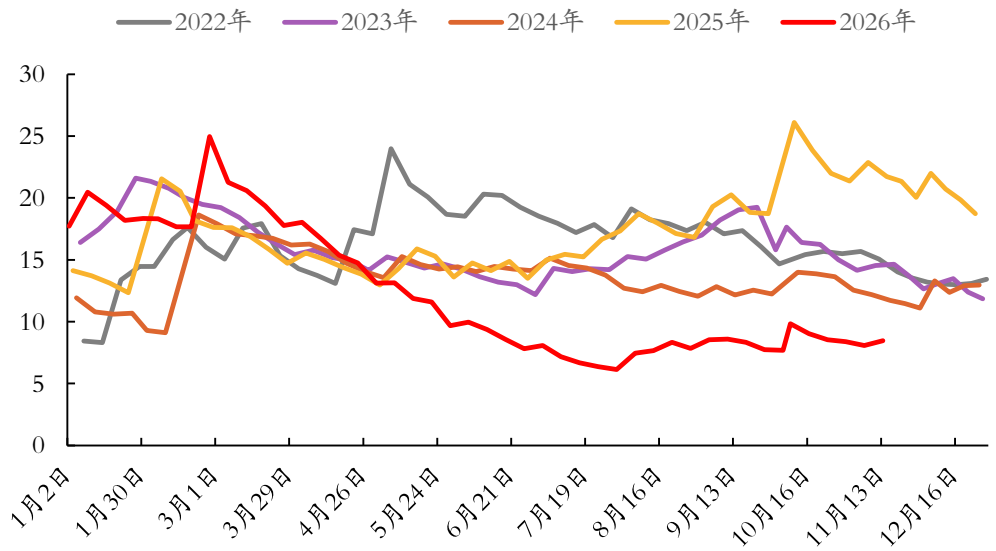


资料来源：钢联，光大期货研究所

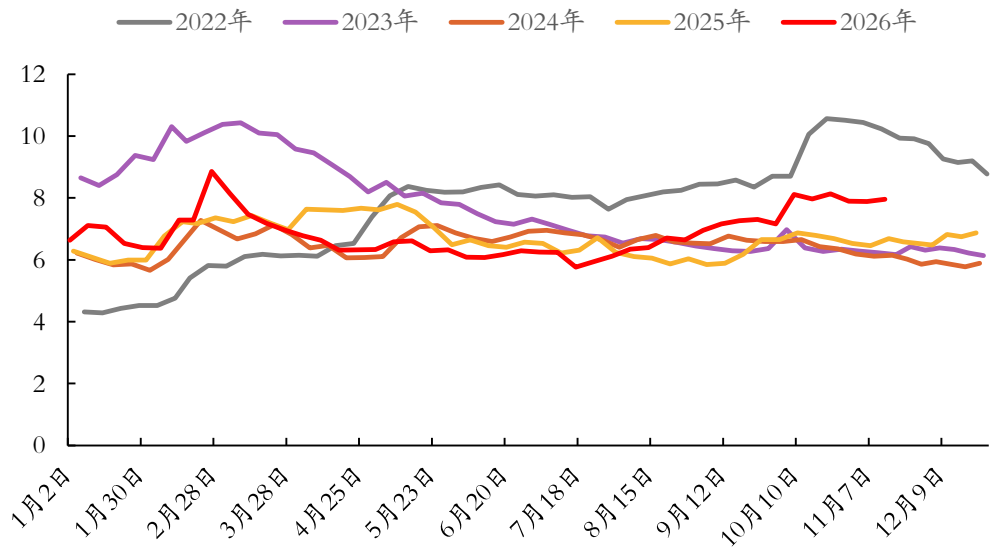
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
总	2026/11/13	63.299	8.448	15.40%	
	2026/11/06	54.851			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
炼厂	2026/11/13	46.87	7.99	20.55%	
	2026/11/06	38.88			

PP中游库存：库存低位震荡

图表：PP贸易商库存（万吨）



图表：PP港口库存（万吨）

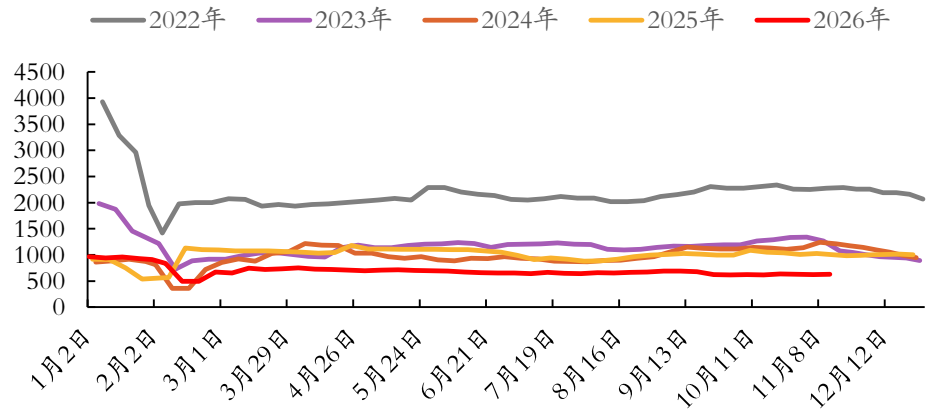


资料来源：钢联，光大期货研究所

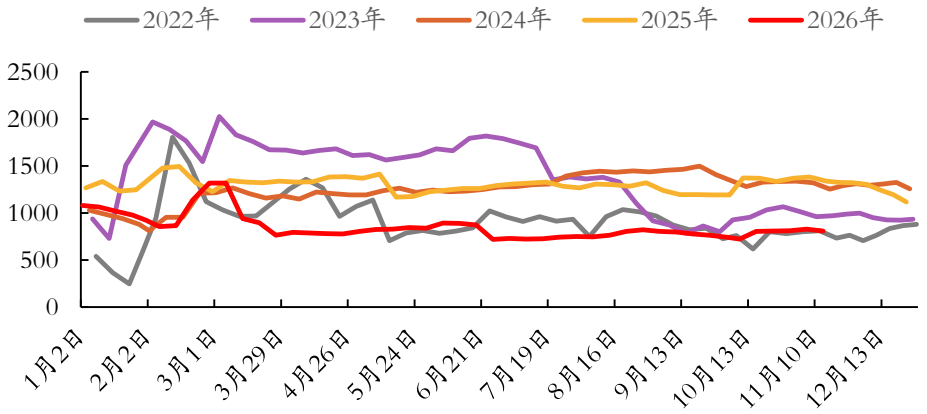
贸易商	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	8.469	0.388	4.80%	
	2026/11/06	8.081			
港口	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	7.96	0.07	0.89%	
	2026/11/06	7.89			

PP下游库存：库存在较低水平

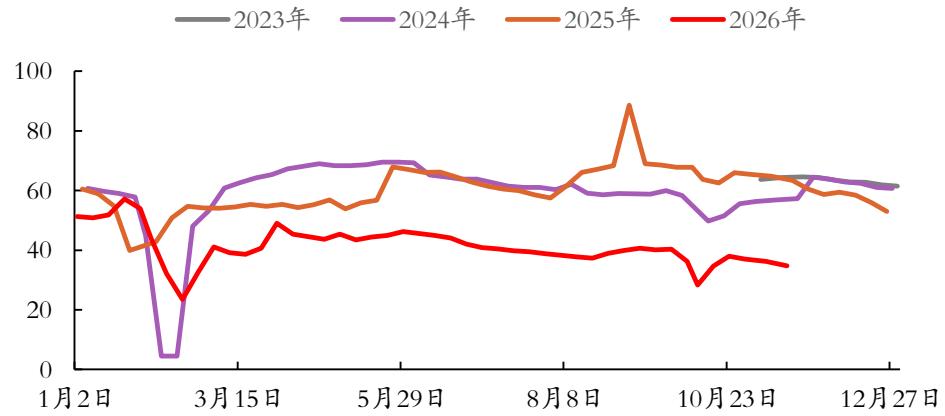
图表：塑编库存（吨）



图表：BOPP库存（吨）



图表：CPP库存（吨）

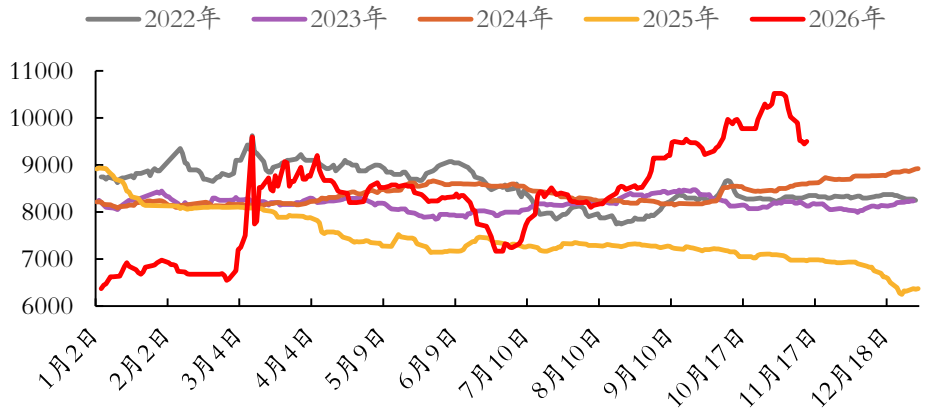


	日期	单位：吨	变化值	环比	走势
塑编	2026/11/13	626.17	2.65	0.43%	
	2026/11/06	623.52			
BOPP	日期	单位：吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	808.8	-21.6	-2.60%	
	2026/11/06	830.4			
CPP	日期	单位：吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	34.78	-1.45	-4.00%	
	2026/11/06	36.23			

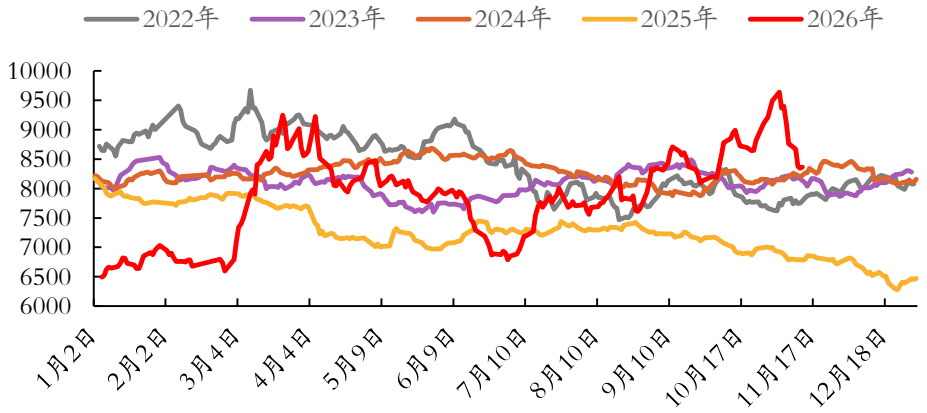
资料来源：钢联，光大期货研究所

LLDPE基差：强现实弱预期

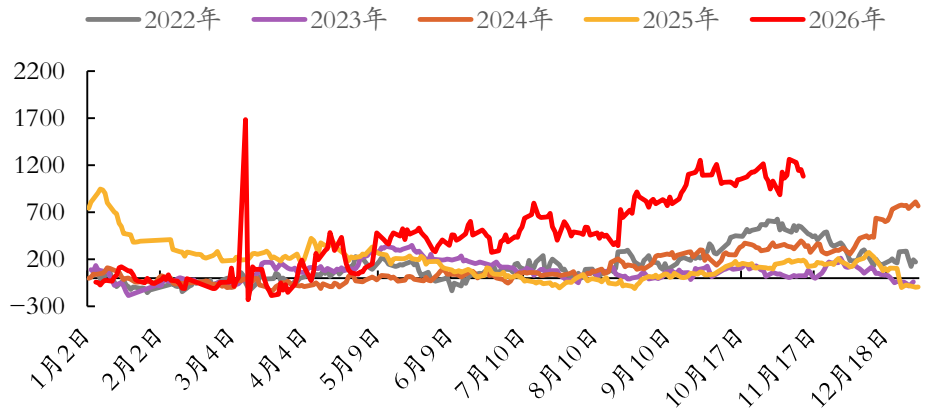
图表：浙江LLDPE现货价（元/吨）



图表：LLDPE期货结算价（元/吨）



图表：基差（元/吨）

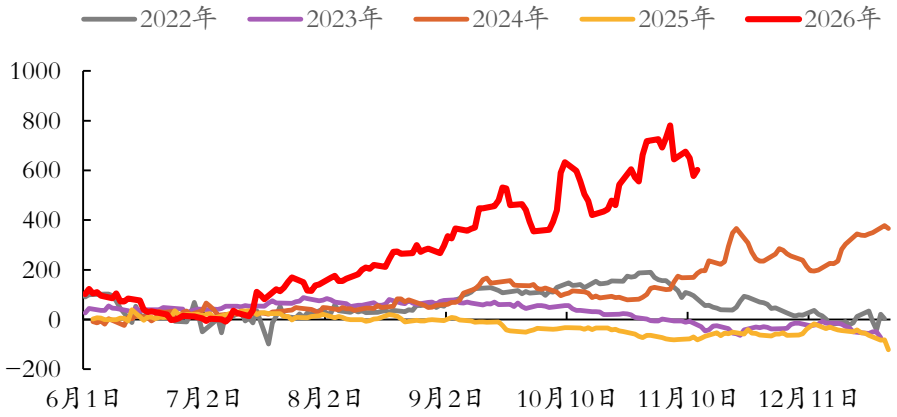


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
现货	2026/11/12	9450.00	−575.00	−5.74%	
	2026/11/06	10025.00			
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
期货	2026/11/12	8367.00	−739	−8.12%	
	2026/11/05	9106.00			
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
基差	2026/11/12	1083.00	−11.00	−1.01%	
	2026/11/05	1094.00			

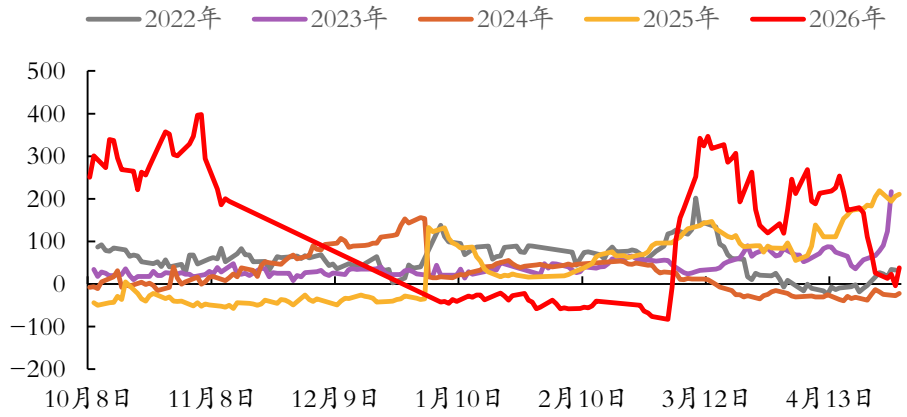
资料来源：iFind，光大期货研究所

LLDPE月差：强现实弱预期

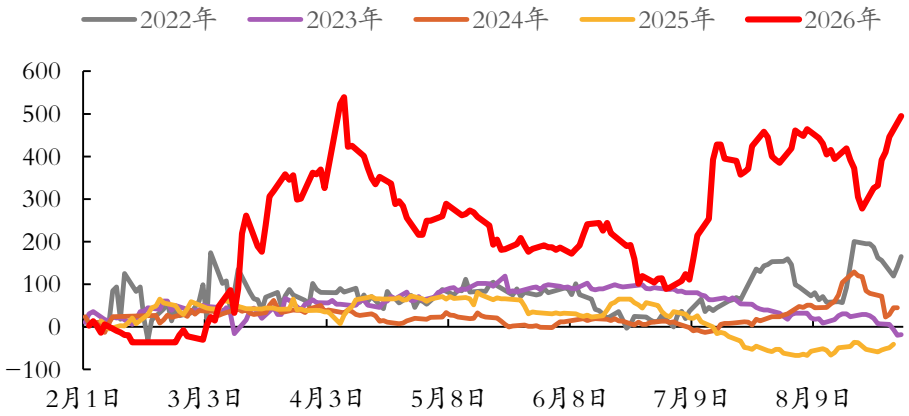
图表：1-5月差（元/吨）



图表：5-9月差（元/吨）



图表：9-1月差（元/吨）

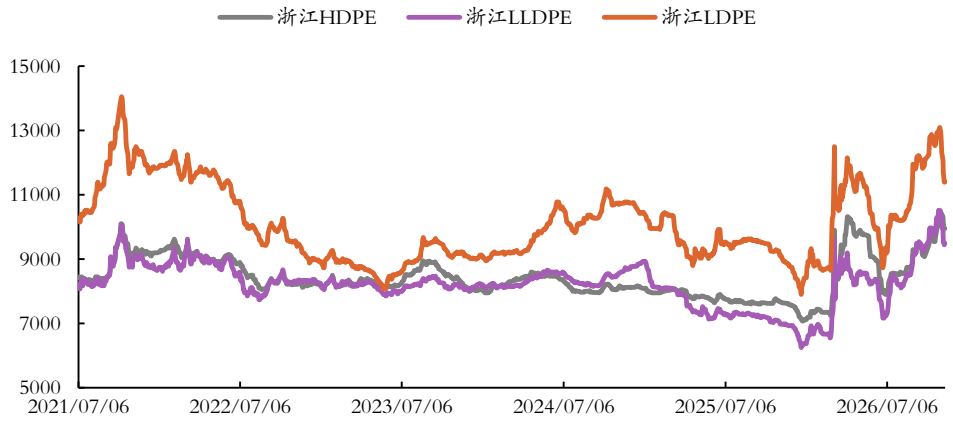


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
1-5月差	2026/11/12	602.00	-42.00	-6.52%	
	2026/11/06	644.00			
5-9月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	194.00	-100	-34.01%	
	2026/11/06	294.00			
9-1月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	-796.00	142.00	15.14%	
	2026/11/06	-938.00			

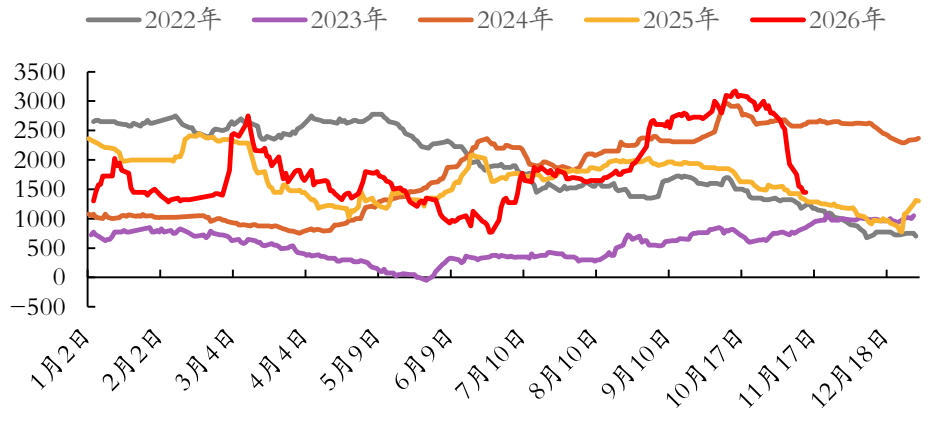
资料来源：iFind，光大期货研究所

PE品种价差

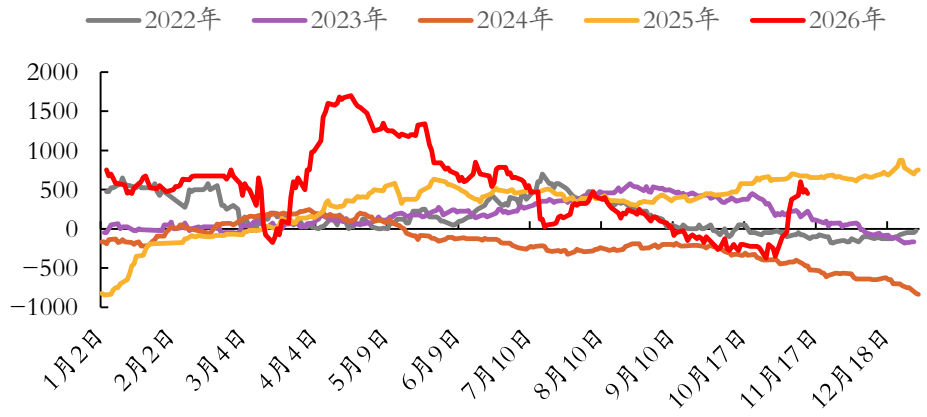
图表：浙江地区三大品种价格（元/吨）



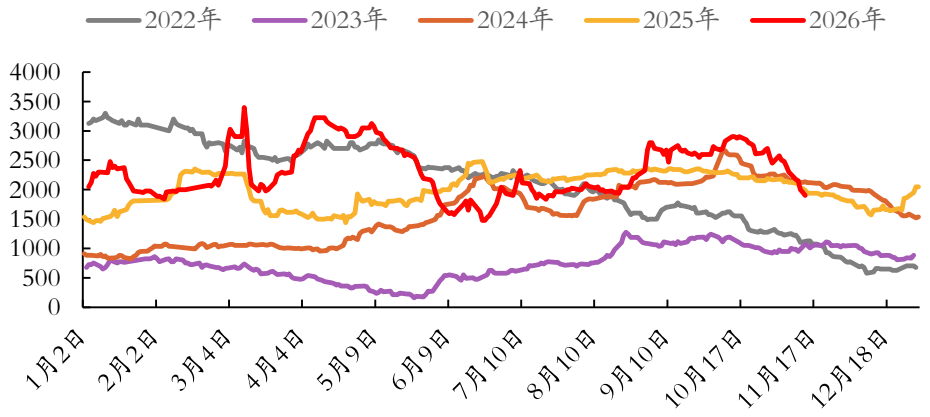
图表：浙江LDPE-HDPE（元/吨）



图表：浙江HDPE-LLDPE（元/吨）



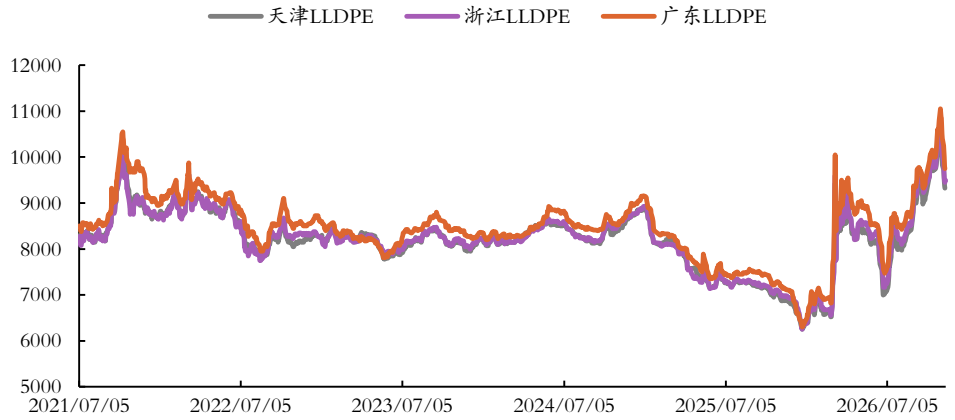
图表：浙江LDPE-LLDPE（元/吨）



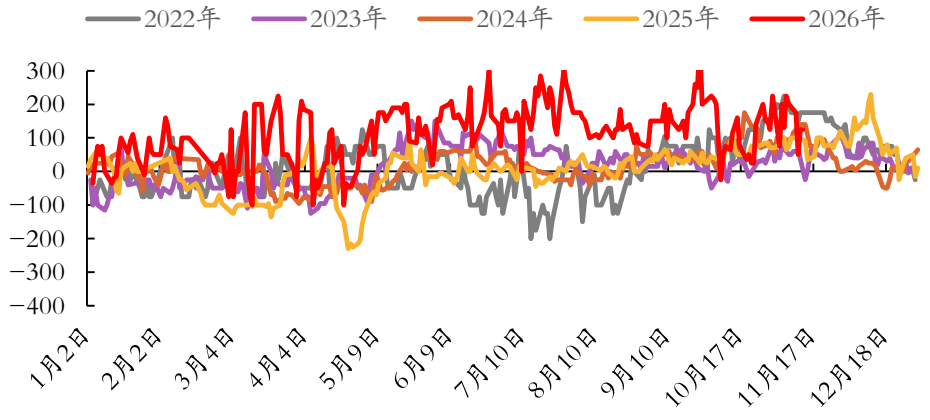
资料来源：iFind，光大期货研究所

LLDPE区域价差

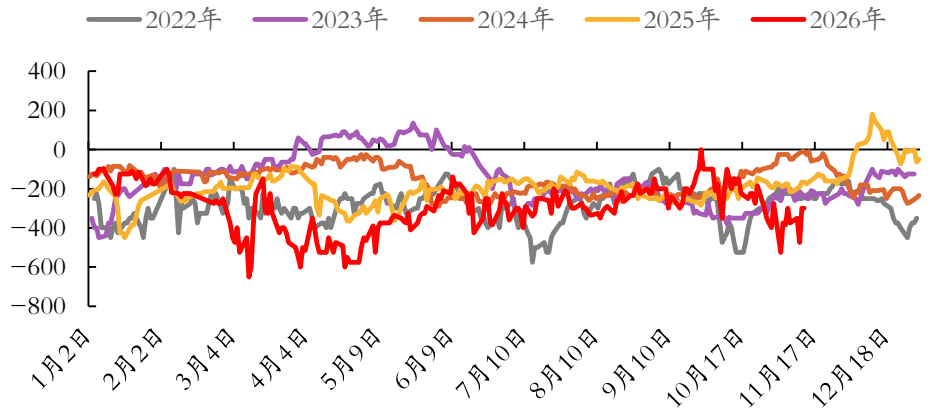
图表：各地LLDPE价格（元/吨）



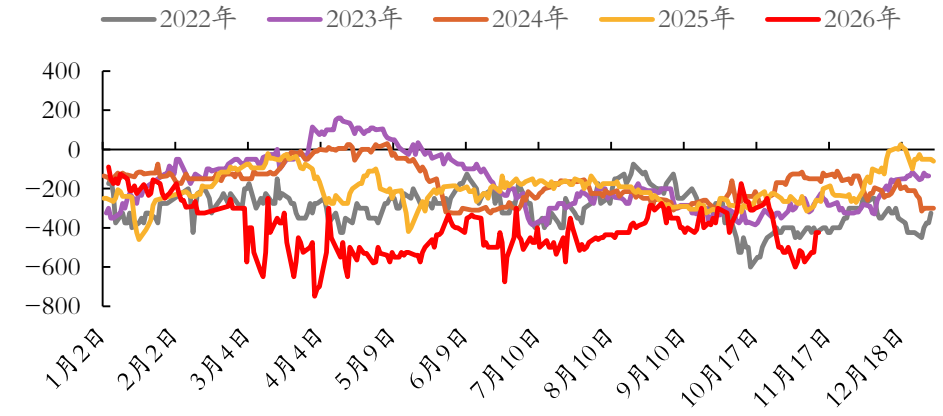
图表：浙江LLDPE-天津LLDPE（元/吨）



图表：浙江LLDPE-广东LLDPE（元/吨）



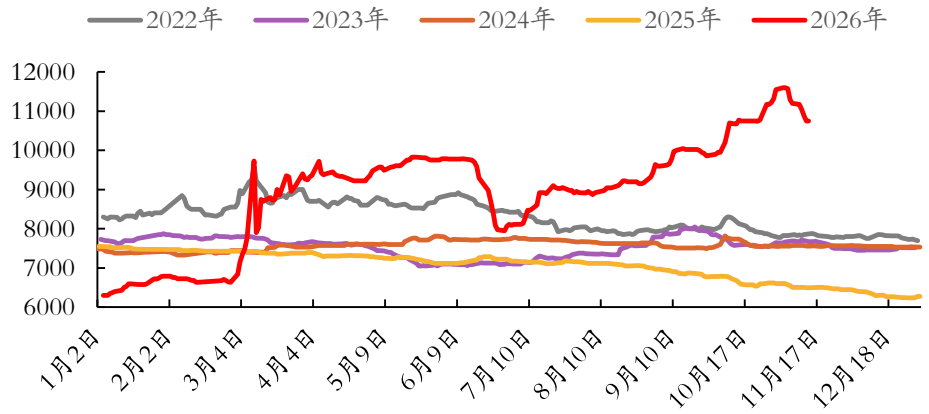
图表：天津LLDPE-广东LLDPE（元/吨）



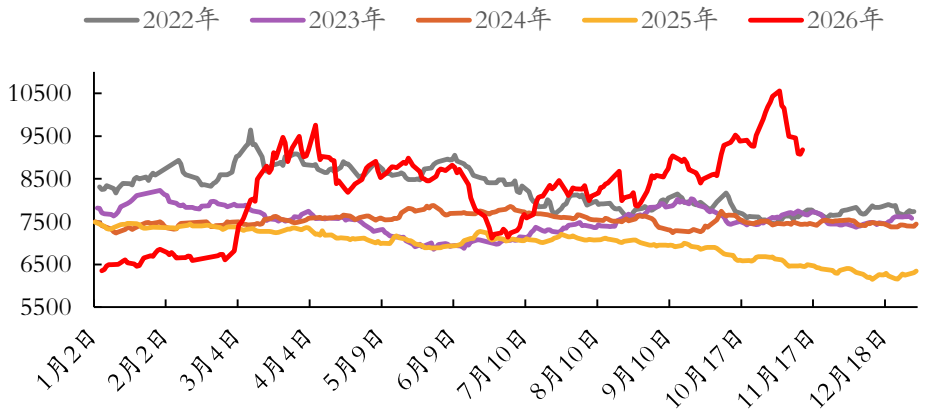
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP基差：强现实弱预期

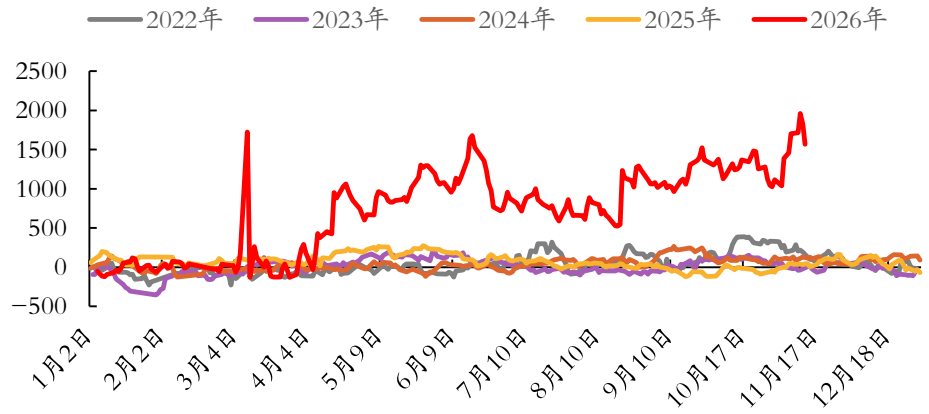
图表：浙江拉丝级现货价（元/吨）



图表：PP期货结算价（元/吨）



图表：基差（元/吨）

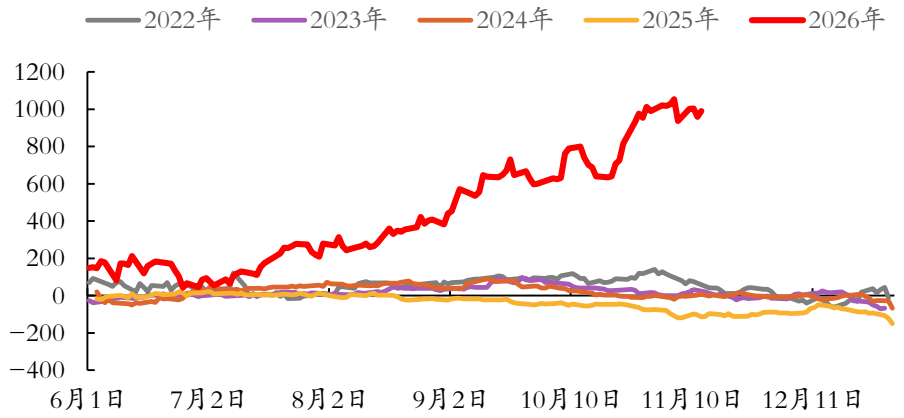


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
现货	2026/11/12	10750	−425	−3.80%	
	2026/11/09	11175			
期货	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	9183	−658	−6.69%	
	2026/11/05	9841			
基差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	1567	108	7.40%	
	2026/11/05	1459			

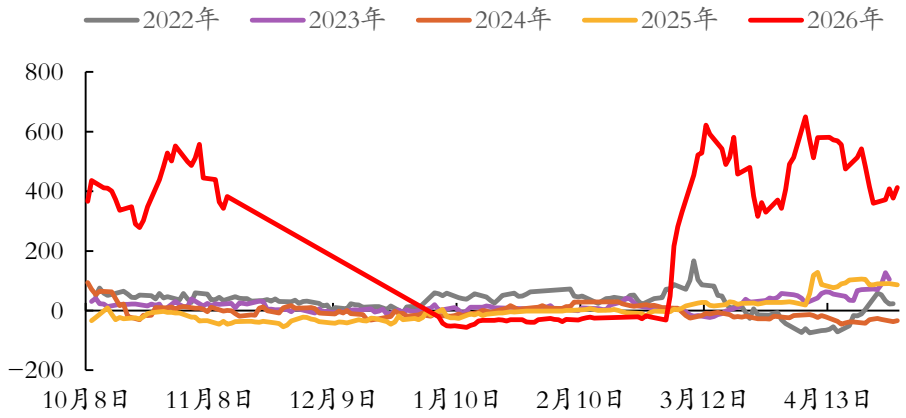
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP月差：强现实弱预期

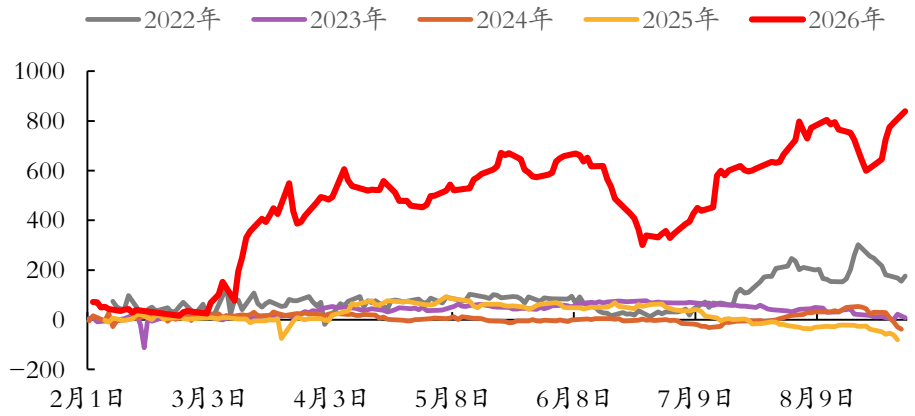
图表：1-5月差（元/吨）



图表：5-9月差（元/吨）



图表：9-1月差（元/吨）

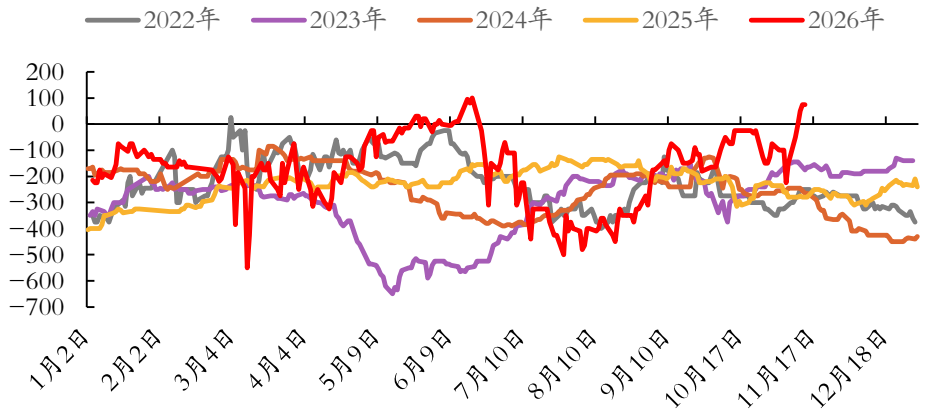


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
1-5月差	2026/11/12	991	53	5.65%	
	2026/11/06	938			
5-9月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	383	-62	-13.93%	
	2026/11/06	445			
9-1月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	-1374	9	0.65%	
	2026/11/06	-1383			

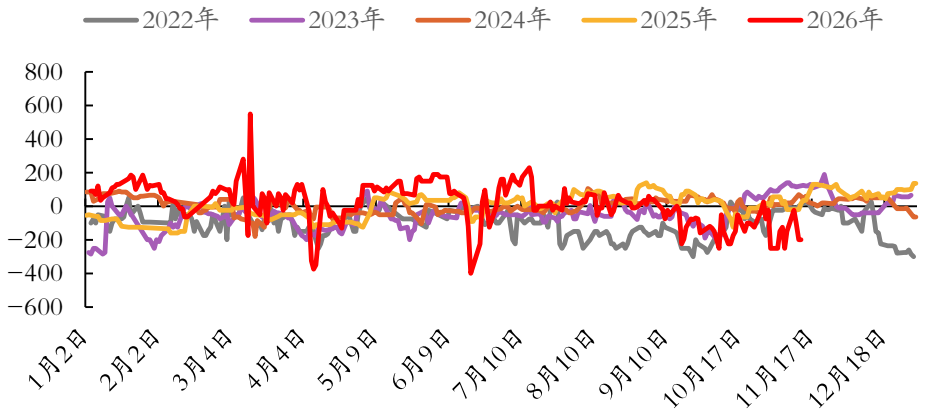
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP品种价差

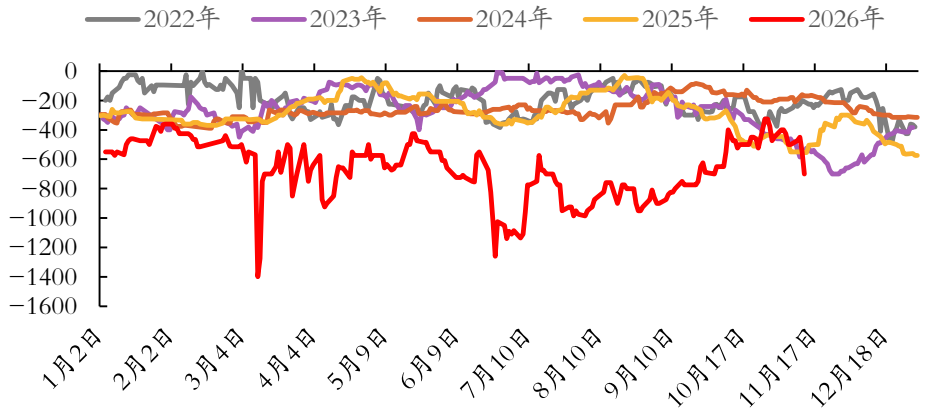
图表：浙江拉丝-低熔共聚（元/吨）



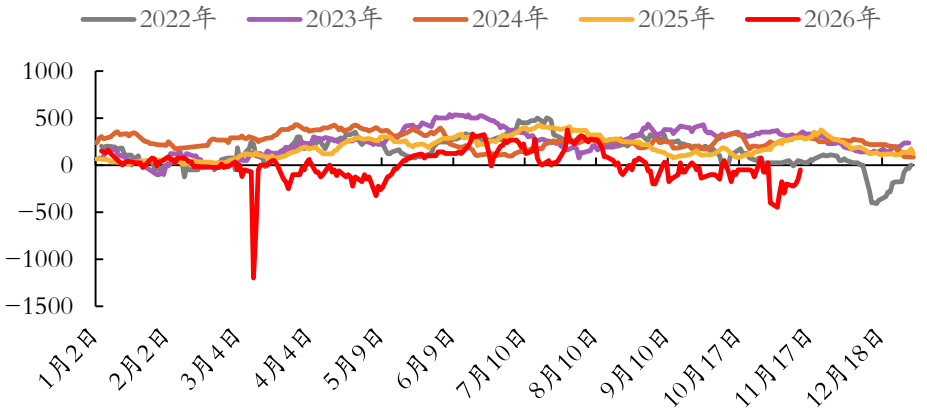
图表：浙江拉丝-均聚注塑（元/吨）



图表：浙江拉丝-纤维（元/吨）



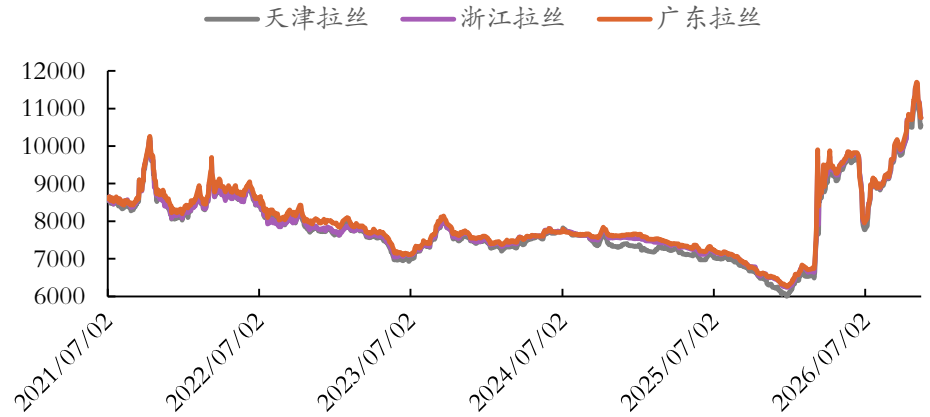
图表：浙江拉丝-粉料（元/吨）



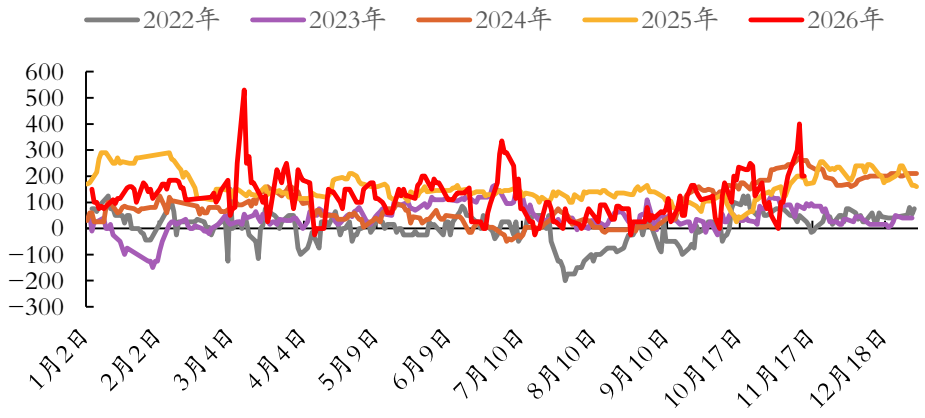
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP区域价差

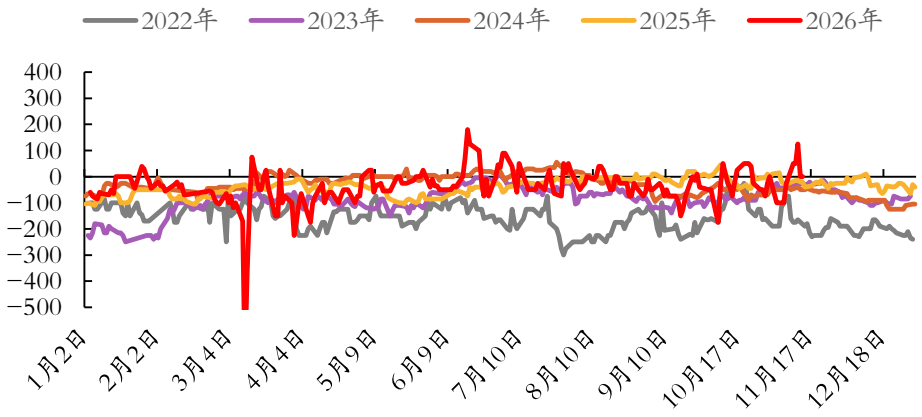
图表：各地PP价格（元/吨）



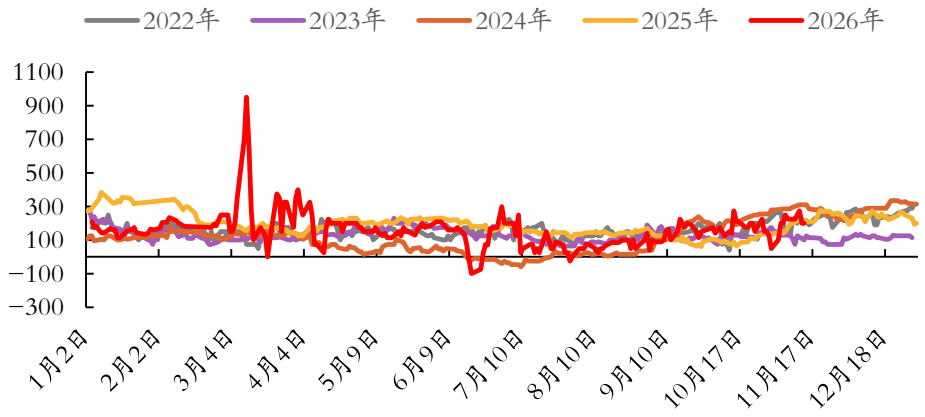
图表：浙江拉丝-天津拉丝（元/吨）



图表：浙江拉丝-广东拉丝（元/吨）



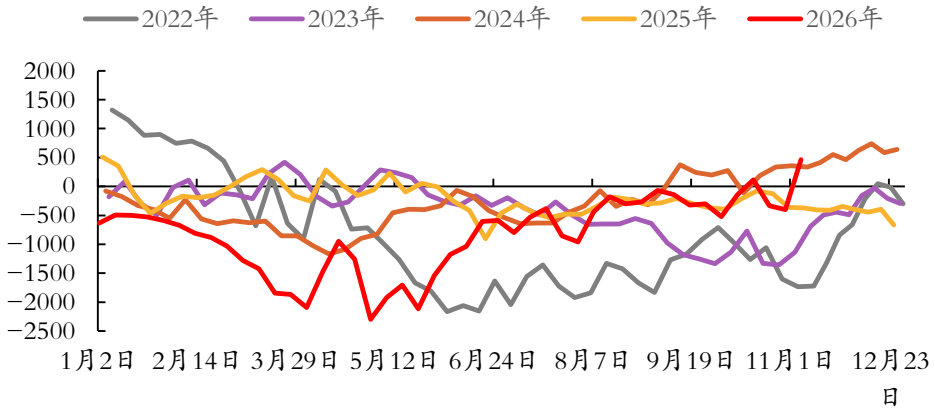
图表：广东拉丝-天津拉丝（元/吨）



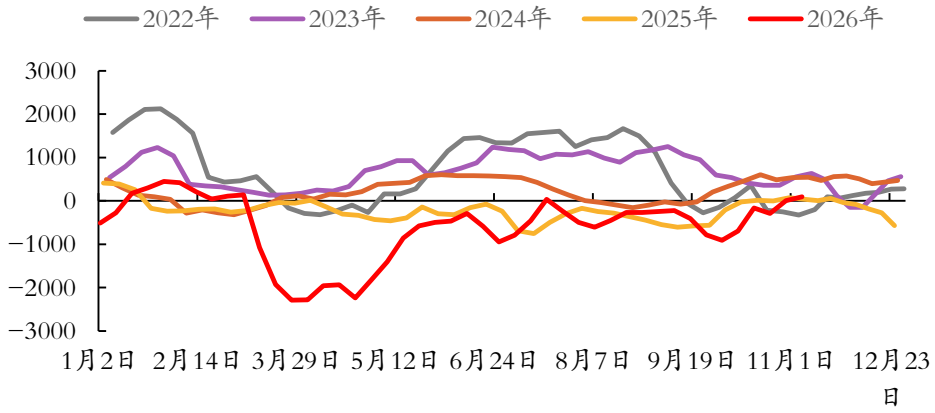
资料来源：iFind，光大期货研究所

PE生产利润：窄幅震荡

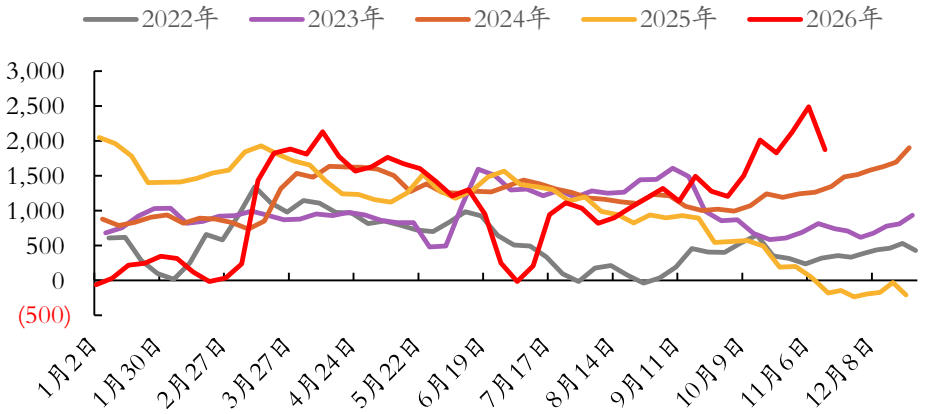
图表：油制LLDPE毛利（元/吨）



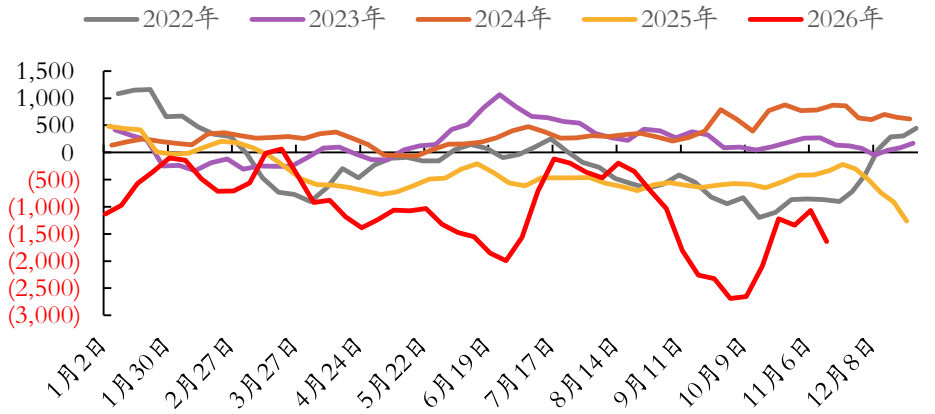
图表：乙烯制LLDPE毛利（元/吨）



图表：煤制LLDPE毛利（元/吨）



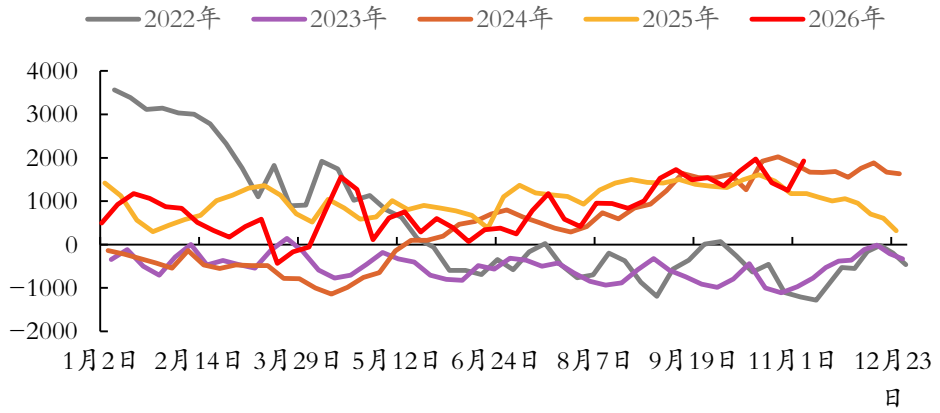
图表：甲醇制LLDPE毛利（元/吨）



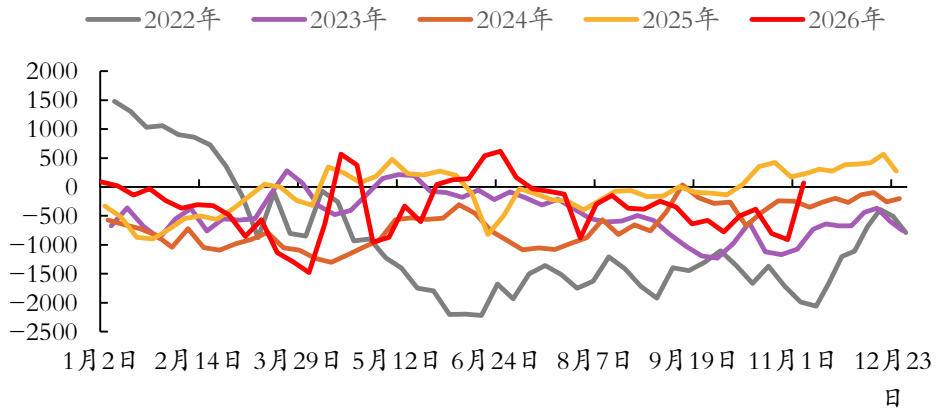
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE生产利润：窄幅震荡

图表：油制LDPE毛利（元/吨）



图表：油制HDPE毛利（元/吨）

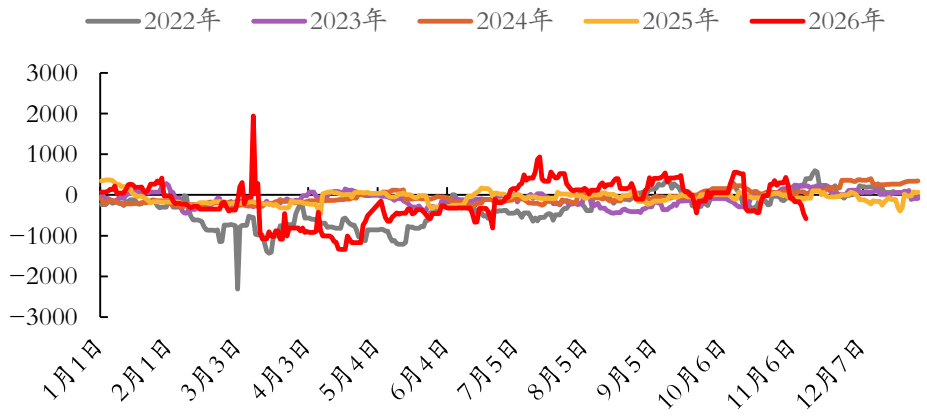


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
油制LLDPE	2026/11/06	462.4286	863.1429	215.40%	
	2026/10/30	−400.7143			
乙烯制LLDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/06	96	88.7143	1217.65%	
	2026/10/30	7.2857			
煤制LLDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	1874	−612	−24.62%	
	2026/11/06	2486			
甲醇制LLDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	−1640.1429	−570.4286	−53.33%	
	2026/11/06	−1069.7143			
油制LDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/06	1929.2857	678	54.18%	
	2026/10/30	1251.2857			
油制HDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/06	68.8571	979.5714	107.56%	
	2026/10/30	−910.7143			

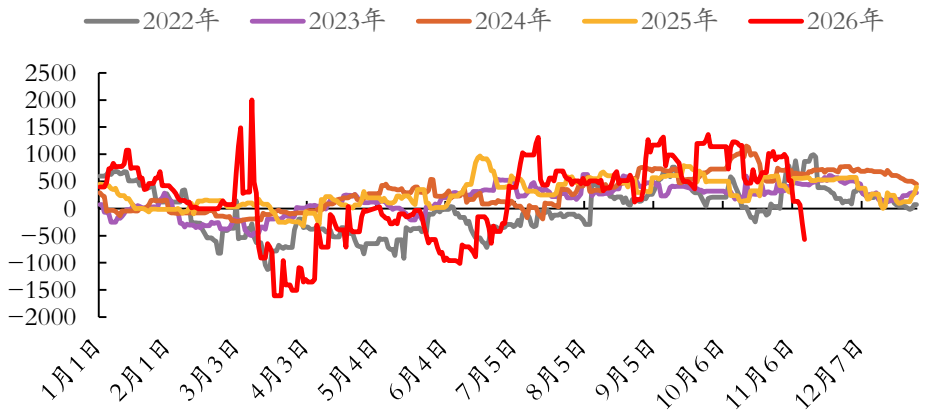
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE进口利润

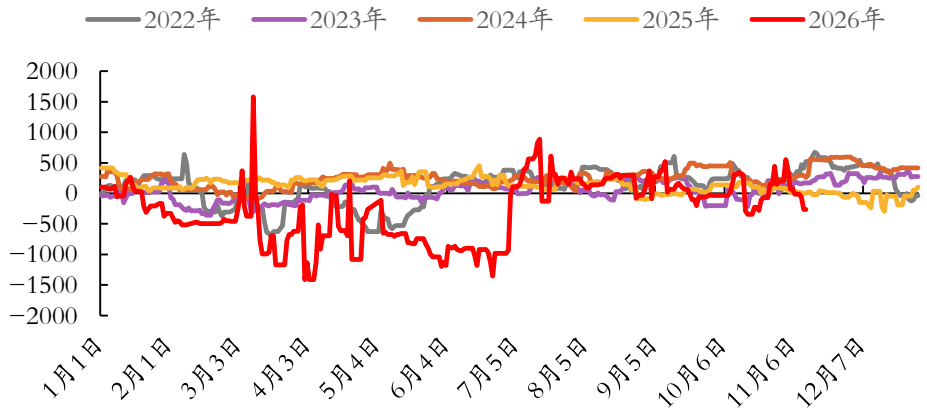
图表32：LLDPE进口毛利（元/吨）



图表33：LDPE进口毛利（元/吨）



图表34：HDPE进口毛利（元/吨）

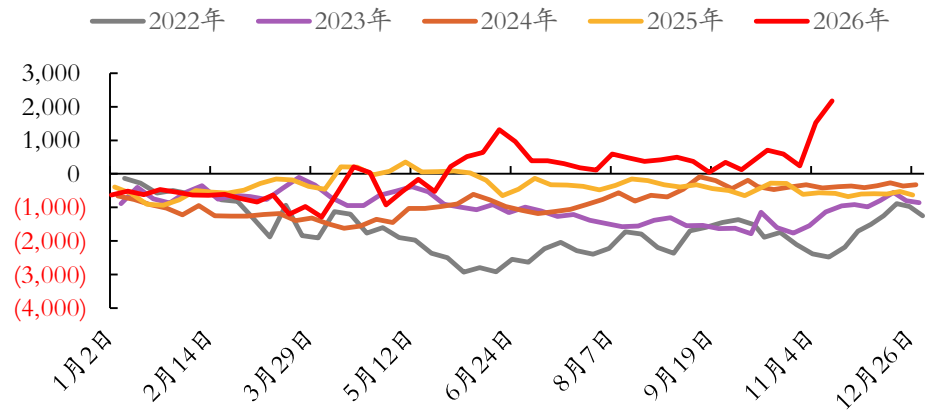


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
LLDPE	2026/11/11	-583	-420	-257.67%	
	2026/11/07	-163			
LDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/11	-569	-700	-534.35%	
	2026/11/07	131			
HDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/11	-263	-250	-1923.08%	
	2026/11/07	-13			

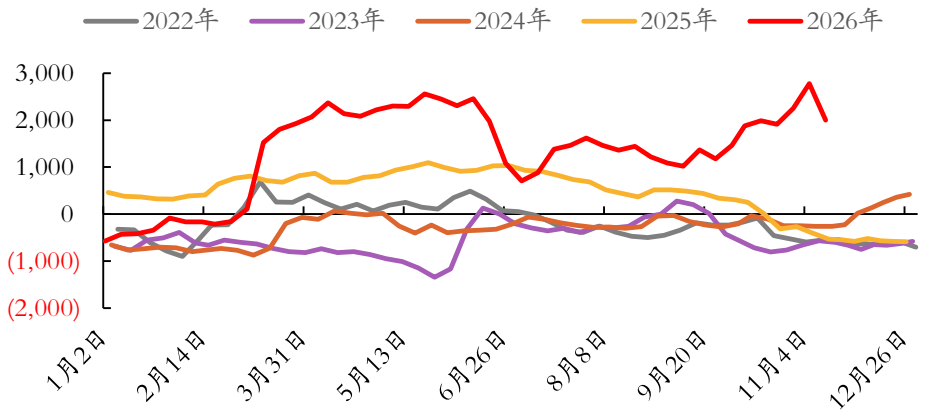
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP利润：关注丙烷、丙烯以及甲醇路线装置动态

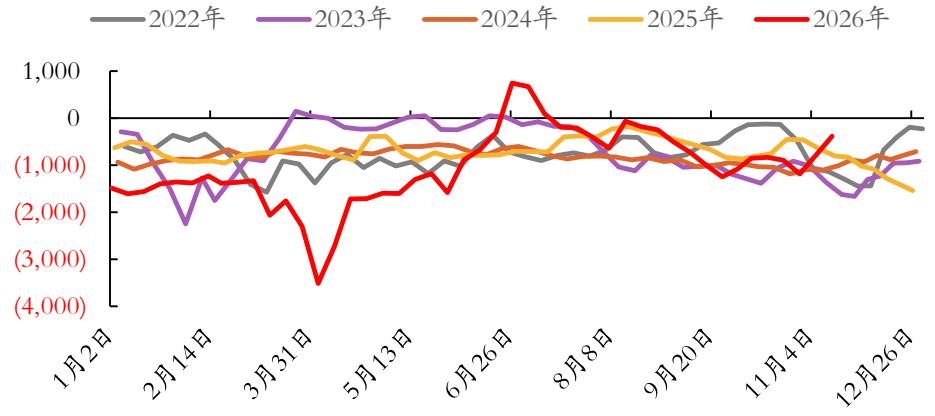
图表：油制PP毛利（元/吨）



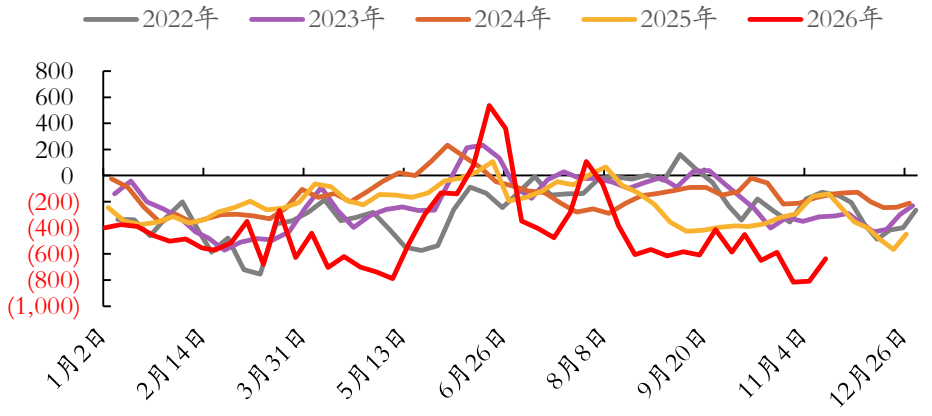
图表：煤制PP毛利（元/吨）



图表：PDH制PP毛利（元/吨）



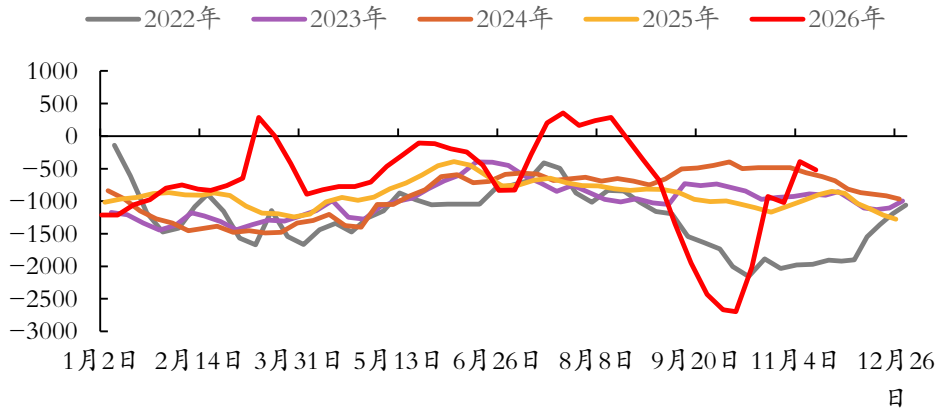
图表：外采丙烯制PP毛利（元/吨）



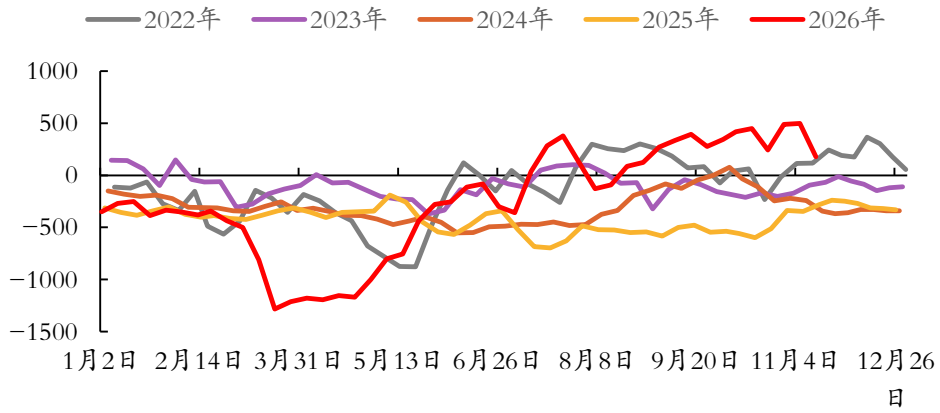
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP利润：关注丙烷、丙烯以及甲醇路线装置动态

图表：MTO毛利（元/吨）



图表：进口毛利（元/吨）

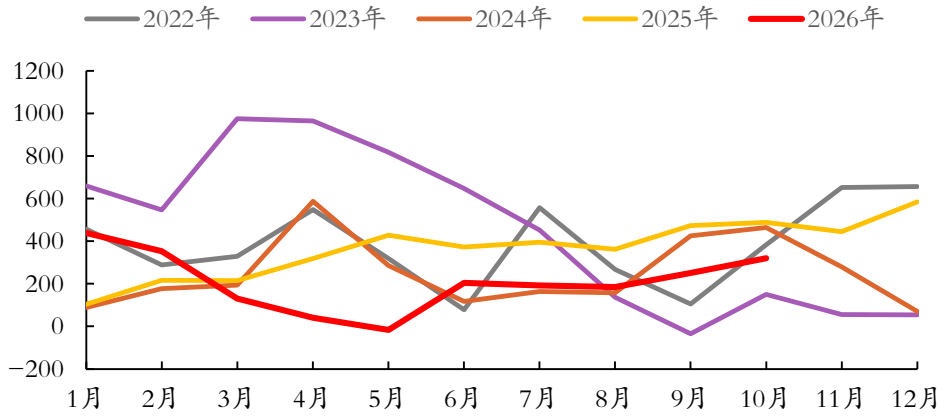


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
油制	2026/11/13	2169.304	646.478	42.45%	
	2026/11/06	1522.826			
煤制	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	1997.48	-776.8	-28.00%	
	2026/11/06	2774.28			
PDH	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	-387.856	408.054	51.27%	
	2026/11/06	-795.91			
外采丙烯	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	-636.398	172.47	21.32%	
	2026/11/06	-808.868			
MTO	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	-521.6	-131.466	-33.70%	
	2026/11/06	-390.134			
进口利润	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	178.92	-319.94	-64.13%	
	2026/11/06	498.86			

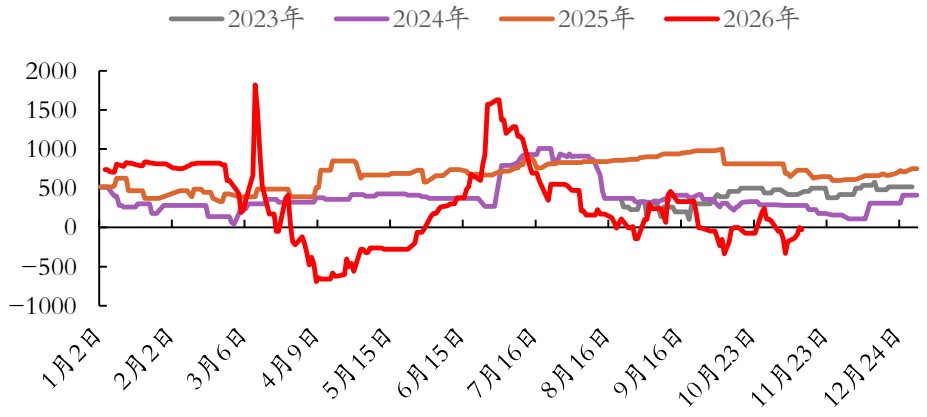
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP下游利润：下游利润依旧受到压制

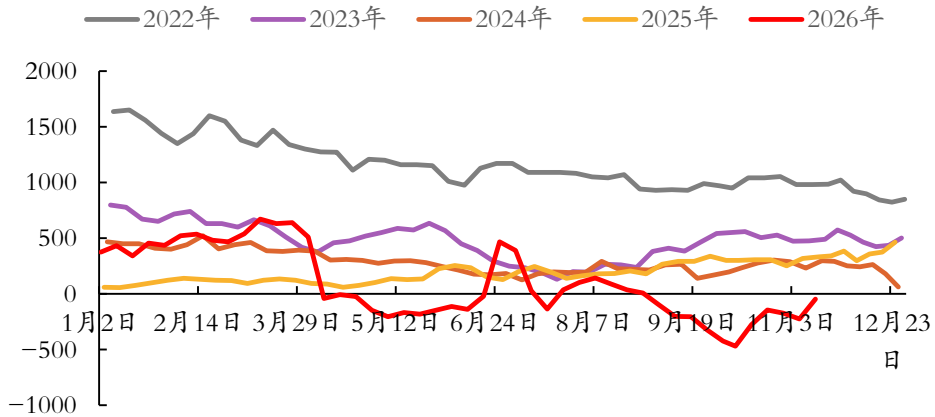
图表：塑编毛利（元/吨）



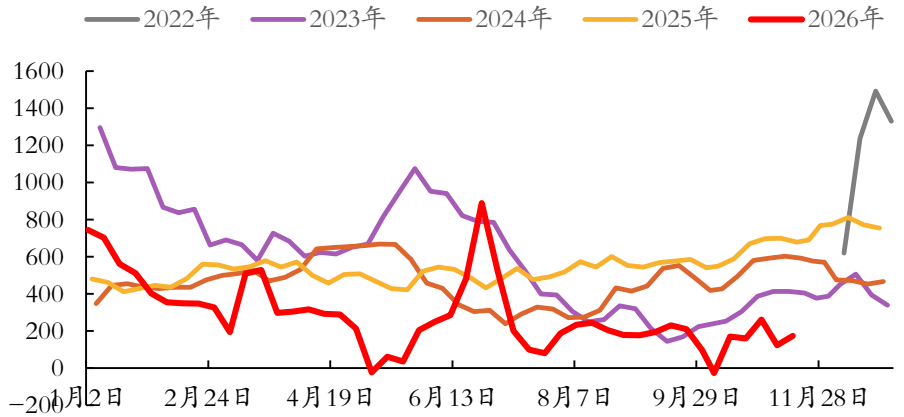
图表：CPP毛利（元/吨）



图表：BOPP毛利（元/吨）



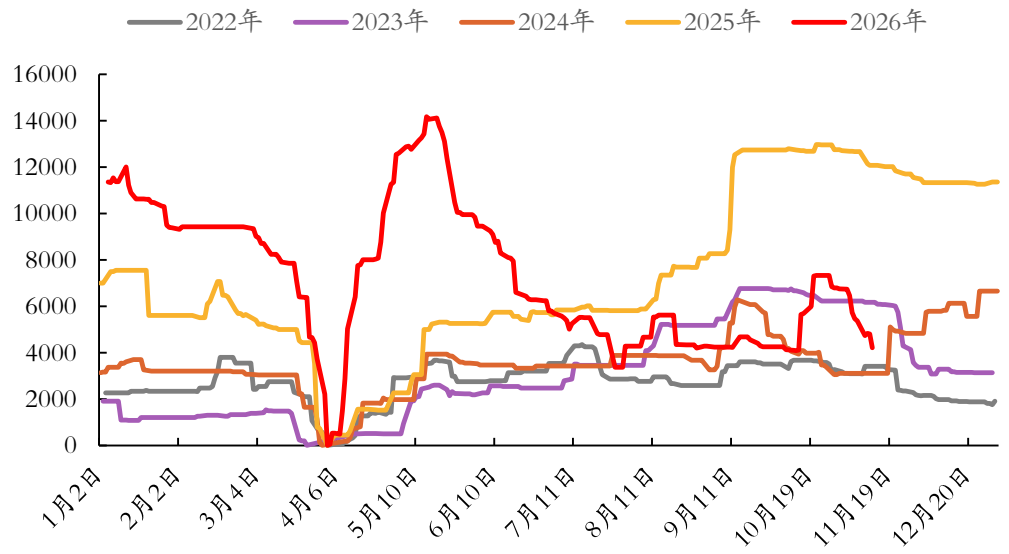
图表：无纺布毛利（元/吨）



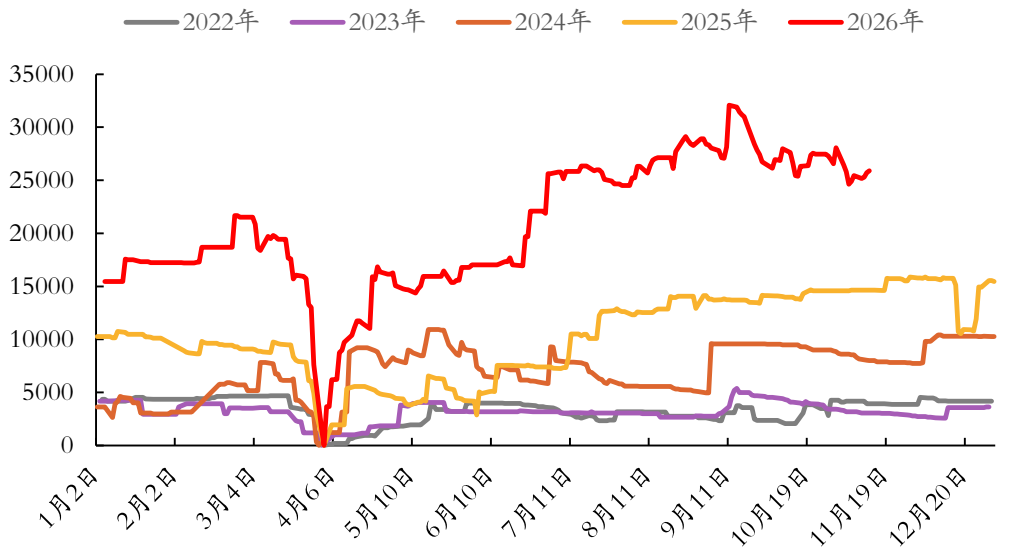
资料来源：钢联，光大期货研究所

仓单：PP仓单同比大幅增加

图表：LLDPE仓单量（手）



图表：PP仓单量（手）

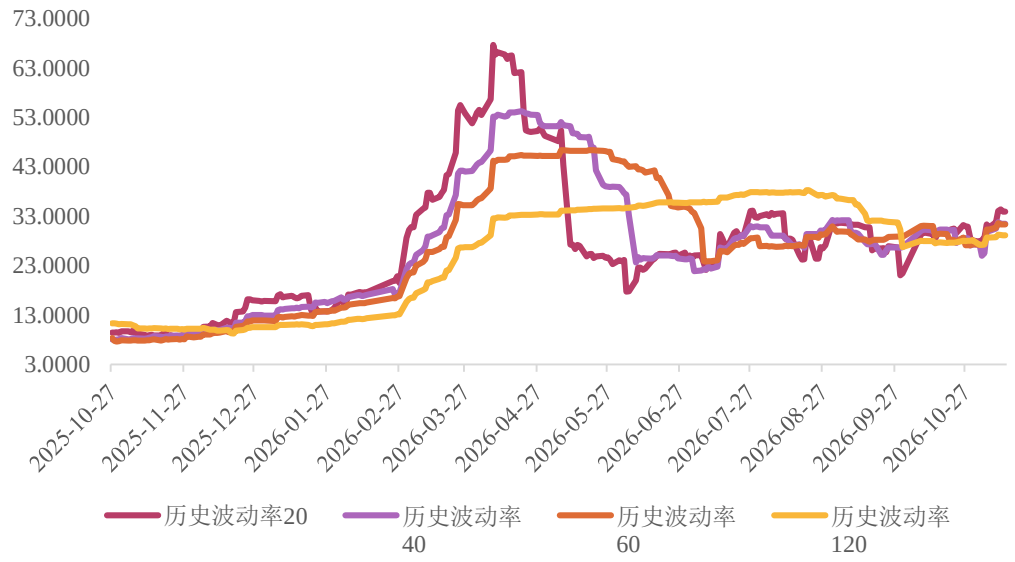


资料来源：iFind, 光大期货研究所

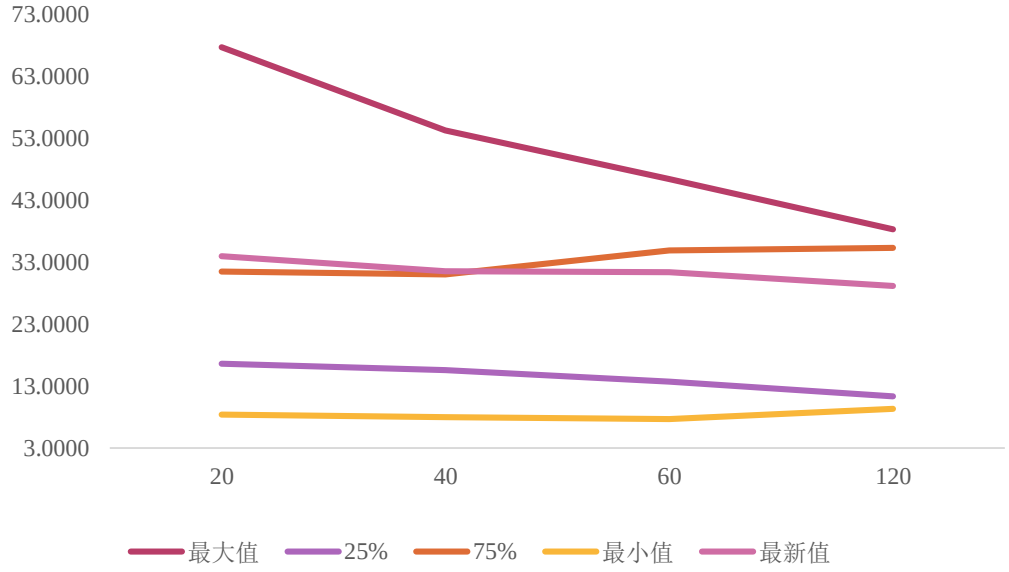
	日期	单位：手	变化值	环比	走势
LLDPE	2026/11/12	4208	−1154	−21.52%	
	2026/11/06	5362			
	日期	单位：手	变化值	环比	走势
PP	2026/11/12	25892	436	1.71%	
	2026/11/06	25456			

PE期权

图表：PE历史波动率



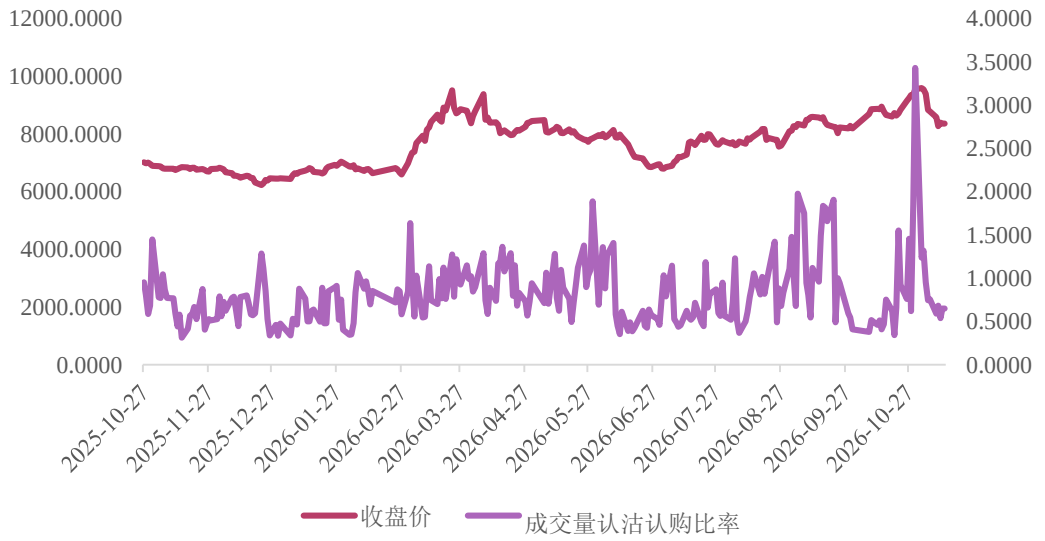
图表：PE历史波动率锥



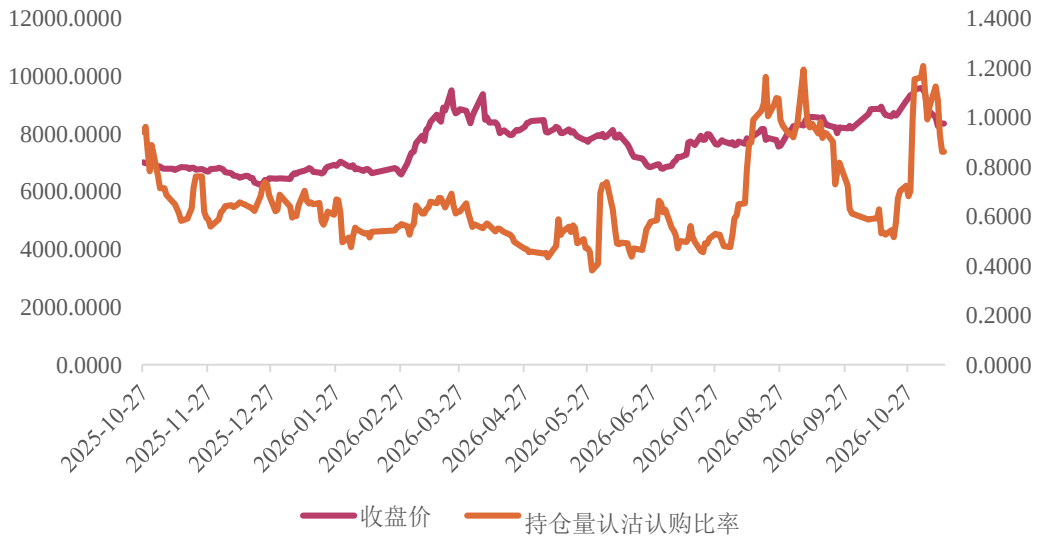
资料来源：Wind 光大期货研究所

PE期权

图表：PE收盘价&期权持仓量认沽认购比率



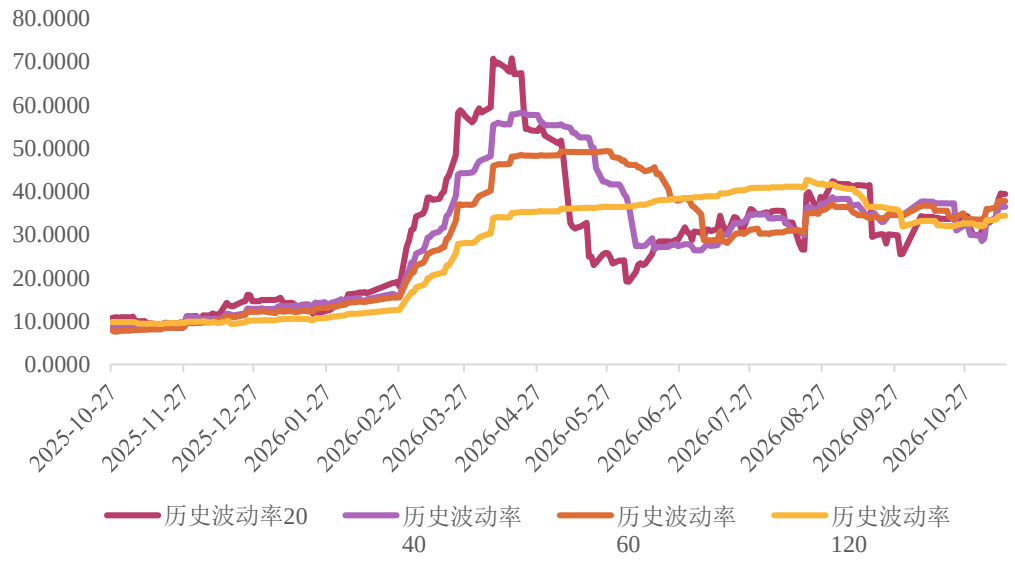
图表：PE收盘价&期权成交量认沽认购比率



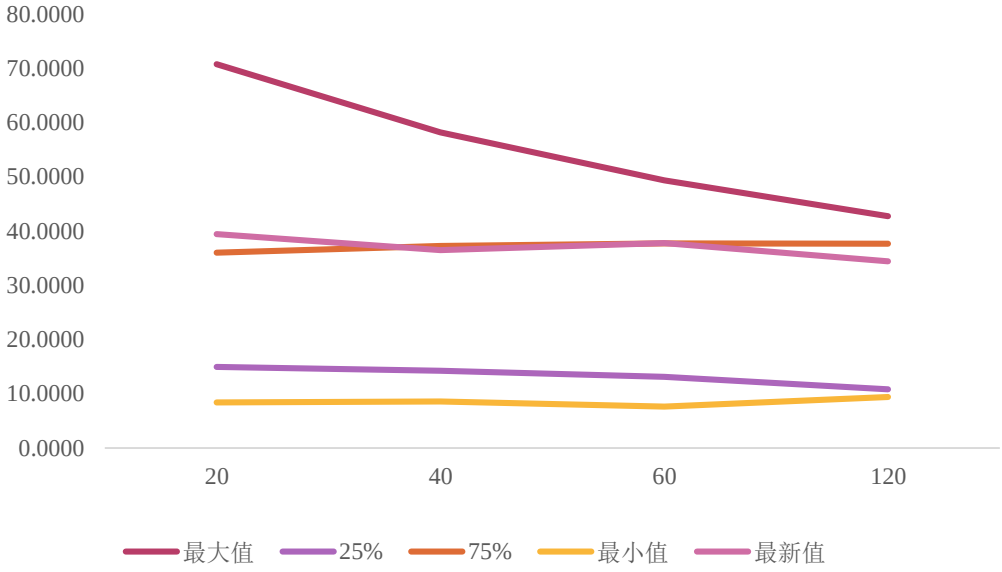
资料来源：Wind 光大期货研究所

PP期权

图表：PP历史波动率



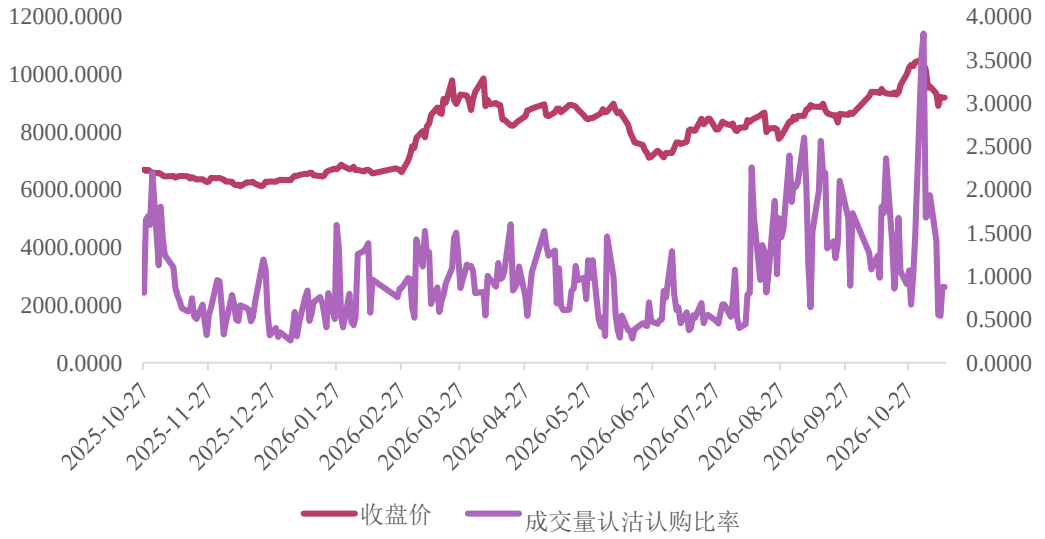
图表：PP历史波动率锥



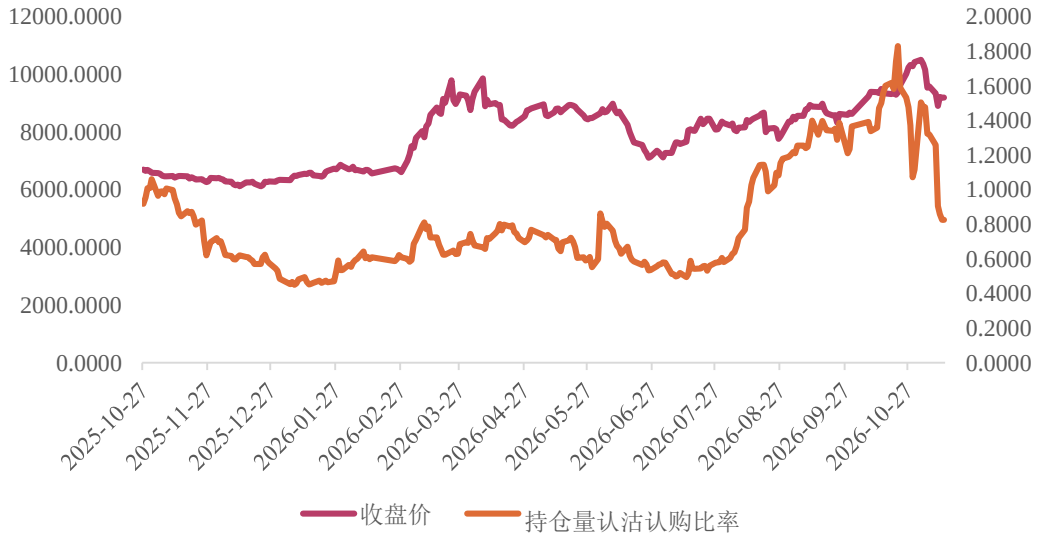
资料来源：Wind 光大期货研究所

PP期权

图表：PP收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：PP收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind 光大期货研究所

PVC：内需逐步放缓

目 录

1、供应：供应压力不高

2、需求：国内需求放缓

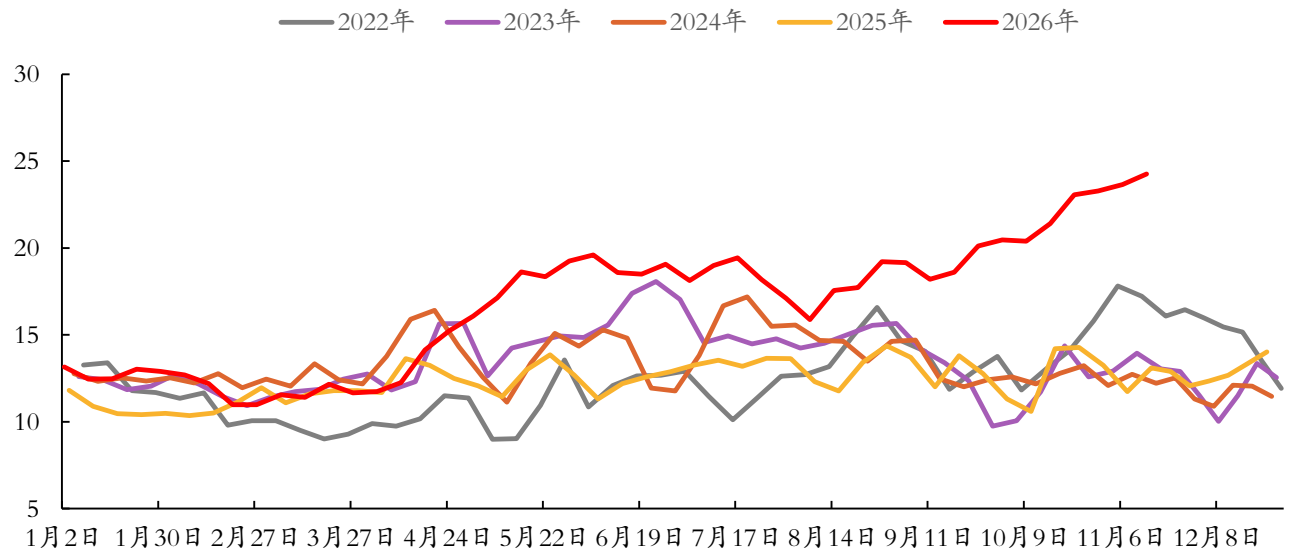
3、库存：供应同比减少，库存同步下降

4、价差：基差窄幅震荡，月差结构稳定

5、利润：整体波动不大

1.1 检修减损量：检修损失量维持高位

图表：PVC检修减损量（万吨）

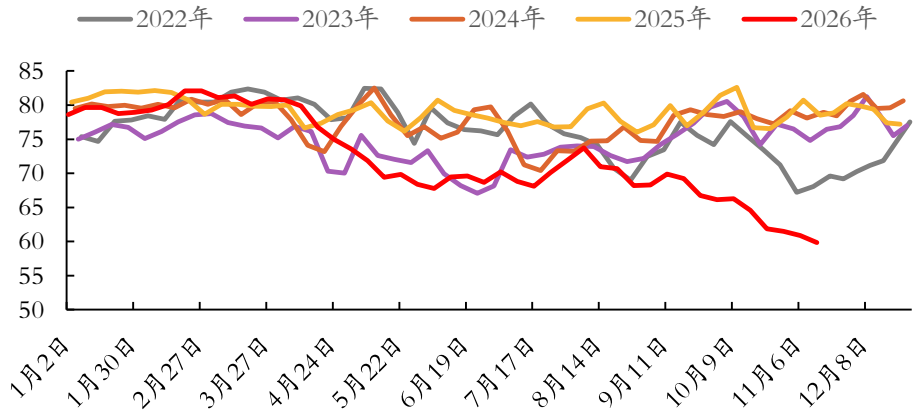


资料来源：钢联，光大期货研究所

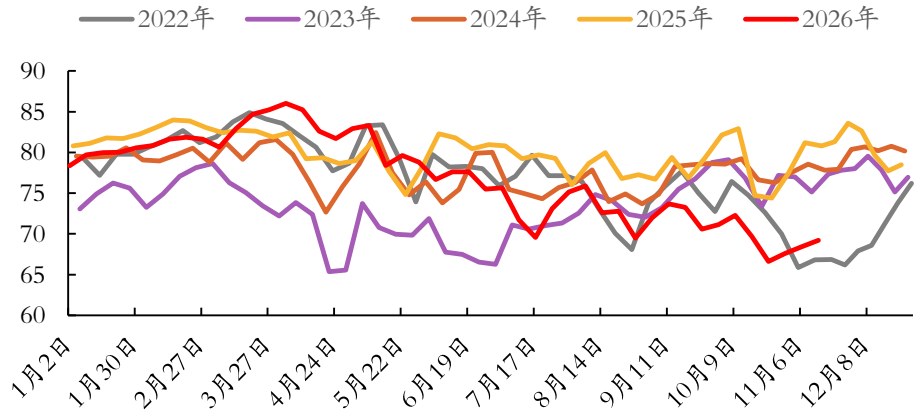
检修减损量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	24.26	0.61	2.6%	
	2026/11/06	23.65			

1.2 产能利用率：电石法装置负荷企稳，乙烯法装置开工持续下滑

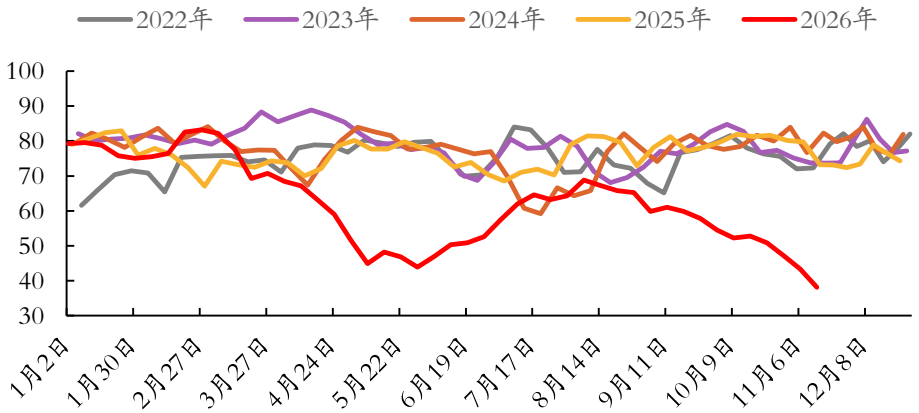
图表：PVC产能利用率（%）



图表：电石法产能利用率（%）



图表：乙烯法产能利用率（%）

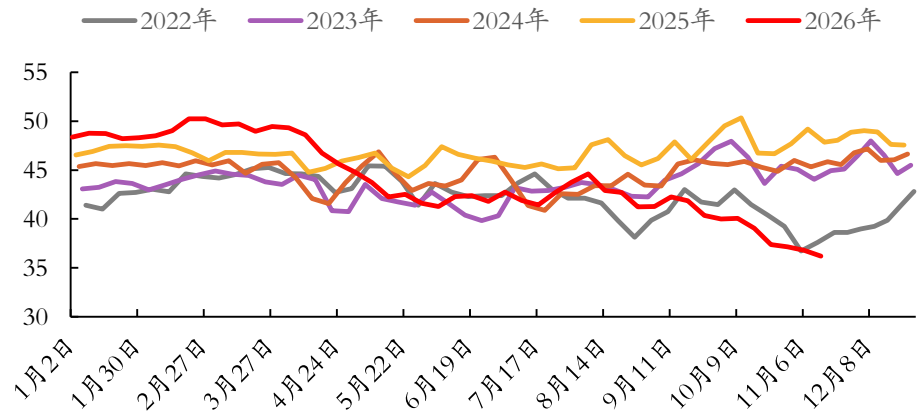


	日期	单位：%	变化值	环比	走势
综合	2026/11/13	59.86	-1.01	-1.7%	
	2026/11/06	60.87			
电石法	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	69.19	0.77	1.1%	
	2026/11/06	68.42			
乙烯法	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	38.10	-5.18	-12.0%	
	2026/11/06	43.28			

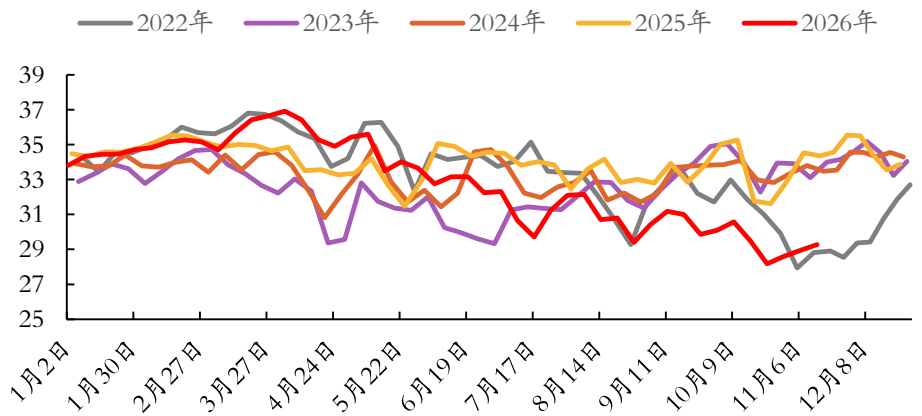
资料来源：钢联，光大期货研究所

1.3 产量：供应同比明显降低

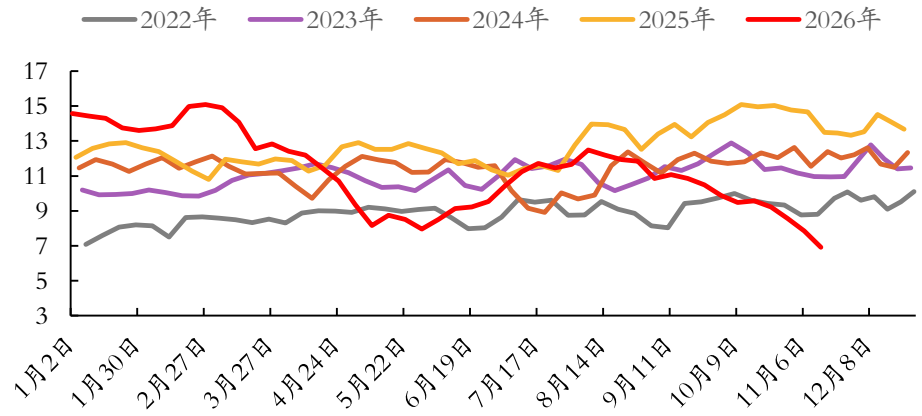
图表：PVC产量（万吨）



图表：电石法产量（万吨）



图表：乙烯法产量（万吨）

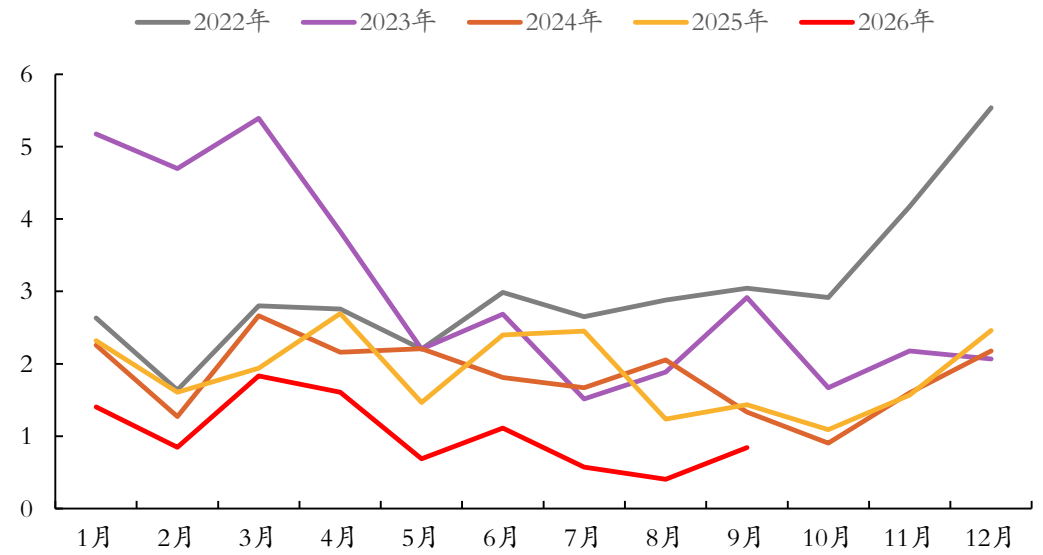


	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
综合	2026/11/13	36.18	-0.61	-1.7%	
	2026/11/06	36.80			
电石法	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	29.27	0.33	1.1%	
	2026/11/06	28.94			
乙烯法	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	6.91	-0.94	-12.0%	
	2026/11/06	7.85			

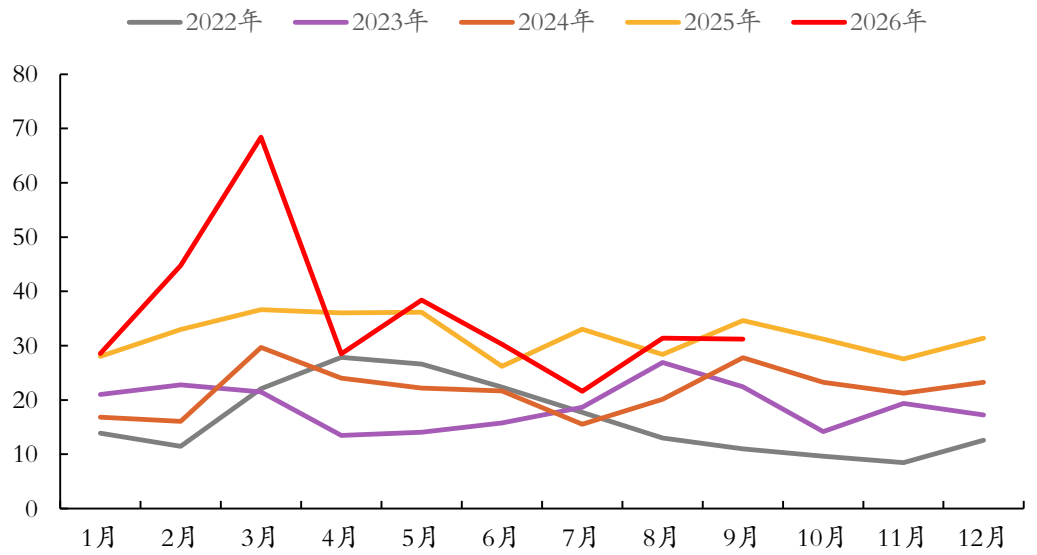
资料来源：钢联，光大期货研究所

1.4 进出口：印度限制低端PVC进口，预计我国出口表现一般

图表：PVC月度进口量（万吨）



图表：PVC月度出口量（万吨）

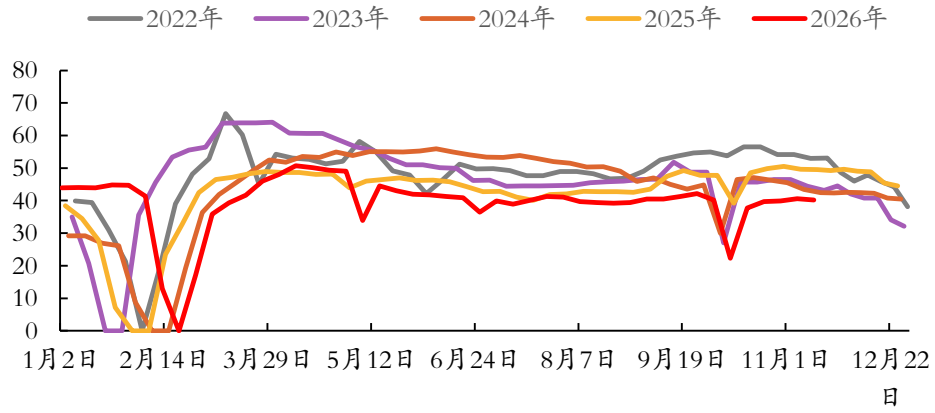


资料来源：中华人民共和国海关总署，光大期货研究所

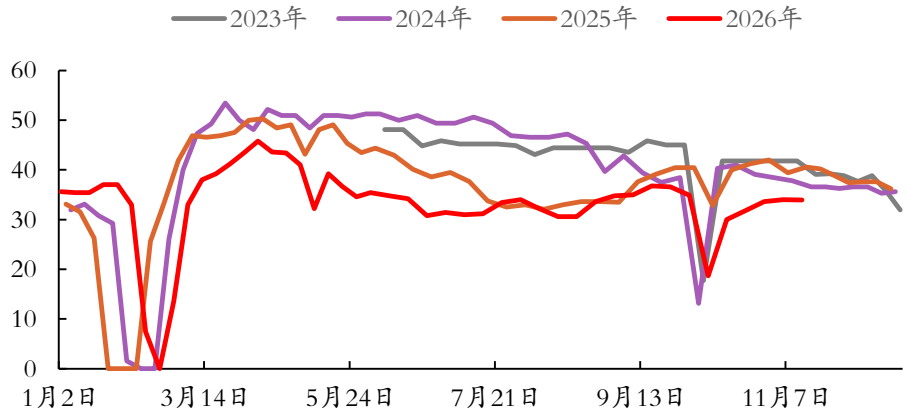
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
进口量	2026/09/30	0.84	0.44	109.0%	
	2026/08/31	0.40			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
出口量	2026/09/30	31.24	−0.17	−0.5%	
	2026/08/31	31.41			

2.1 下游开工率：季节性走弱

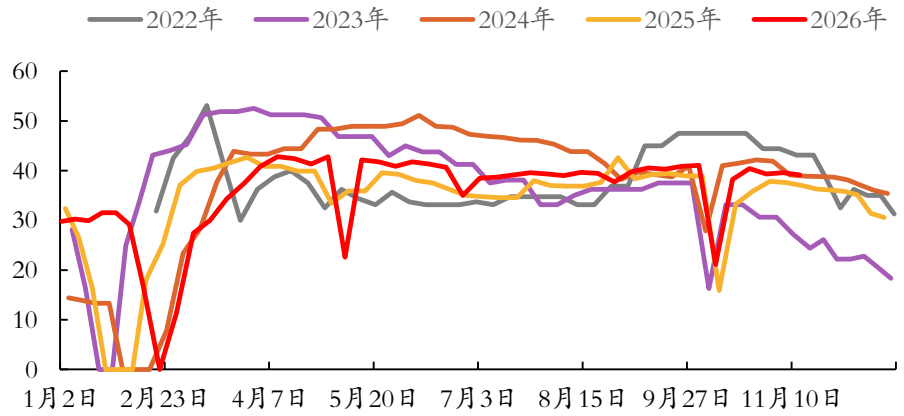
图表：PVC下游平均开工率（%）



图表：管材开工率（%）



图表：型材开工率（%）

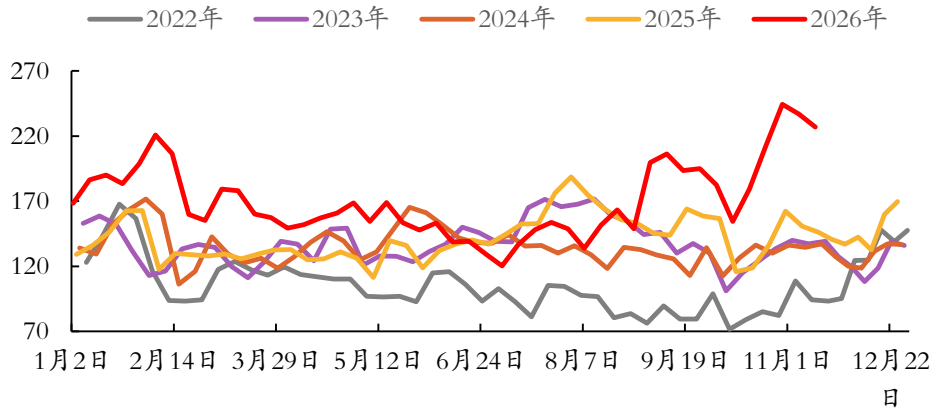


	日期	单位：%	变化值	环比	走势
平均	2026/11/13	40.18	-0.41	-1.0%	
	2026/11/06	40.59			
管材	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	33.92	-0.08	-0.2%	
	2026/11/06	34.00			
型材	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/11/13	39.13	-0.44	-1.1%	
	2026/11/06	39.57			

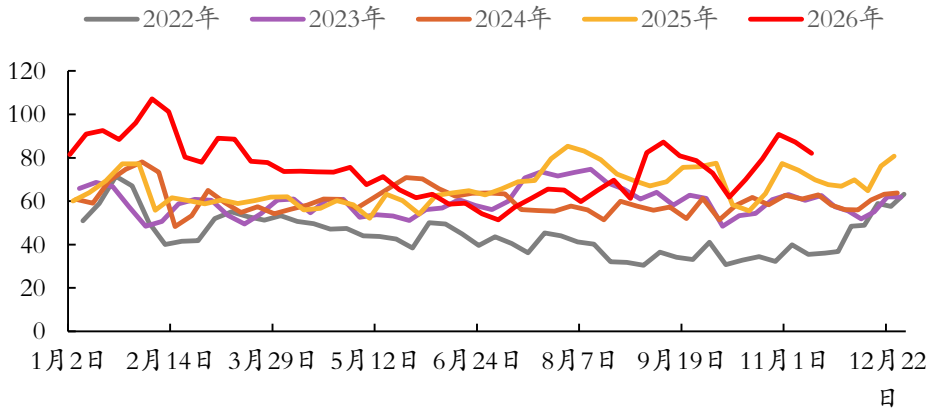
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.2 PVC成交：跟随下游开工下降

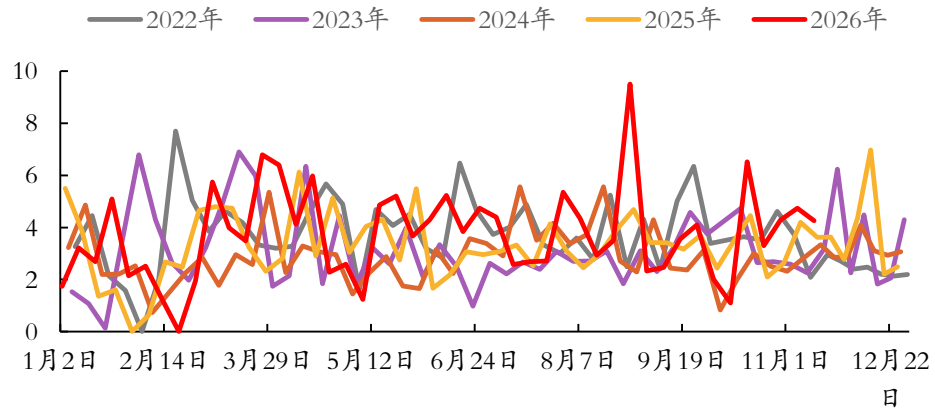
图表：产销率（%）



图表：生产企业预售量（万吨）



图表：贸易商销量（万吨）

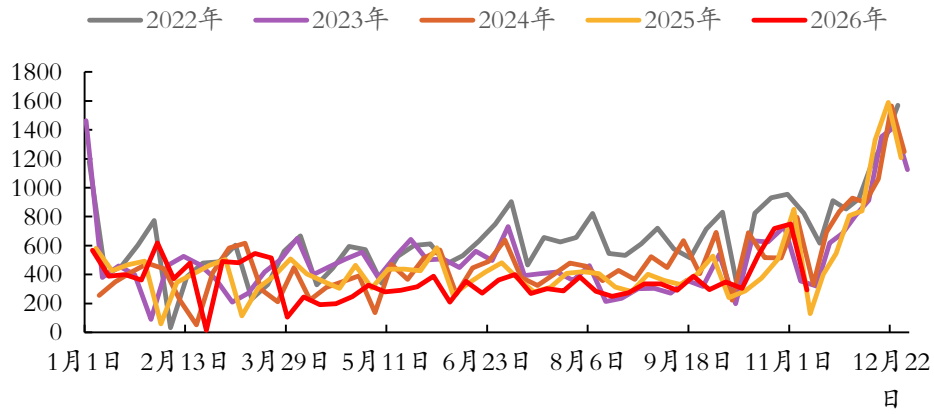


	日期	单位：%	变化值	环比	走势
产销率	2026/11/13	226.98	-10.17	-4.3%	
	2026/11/06	237.15			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
企业预售量	2026/11/13	82.13	-5.13	-5.9%	
	2026/11/06	87.26			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
贸易商销量	2026/11/13	4.26	-0.48	-10.1%	
	2026/11/06	4.74			

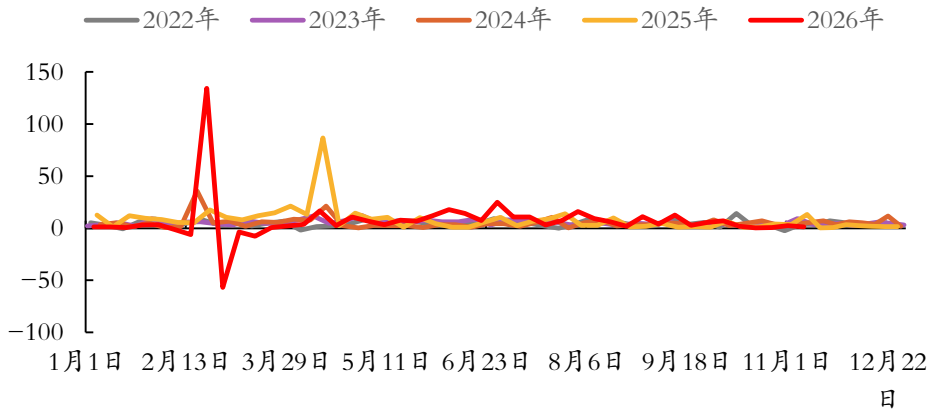
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.3 房地产成交：商品房成交季节性变动

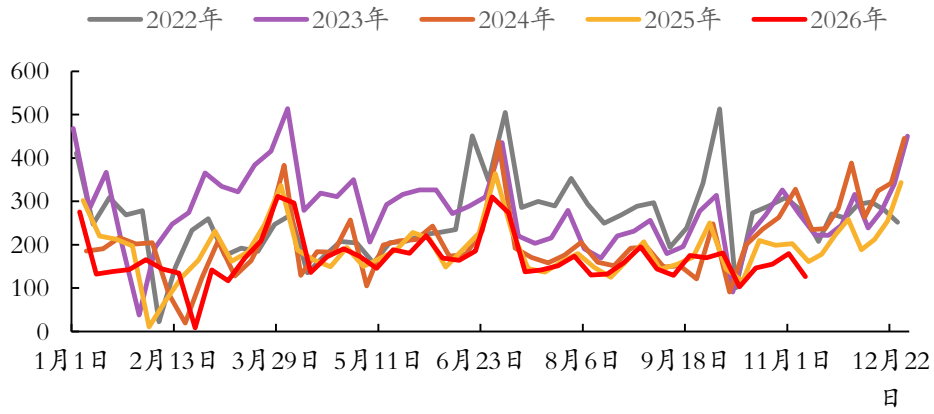
图表：100大中城市成交土地数量（宗）



图表：100大中城市成交土地溢价率（%）



图表：30大中城市商品房成交面积（万平方米）

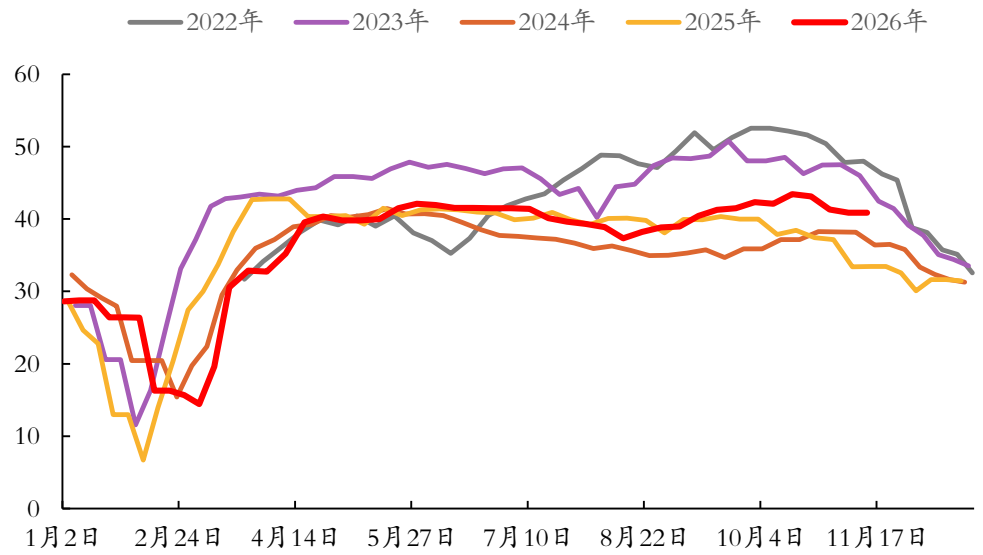


	日期	单位：宗	变化值	环比	走势
土地成交量	2026/11/08	293.00	−457.00	−60.9%	
	2026/11/01	750.00			
	日期	单位：%	变化值	环比	走势
土地溢价率	2026/11/08	1.40	−0.95	−40.3%	
	2026/11/01	2.35			
	日期	万平方米	变化值	环比	走势
成交面积	2026/11/01	179.40	24.02	15.5%	
	2026/10/25	155.37			

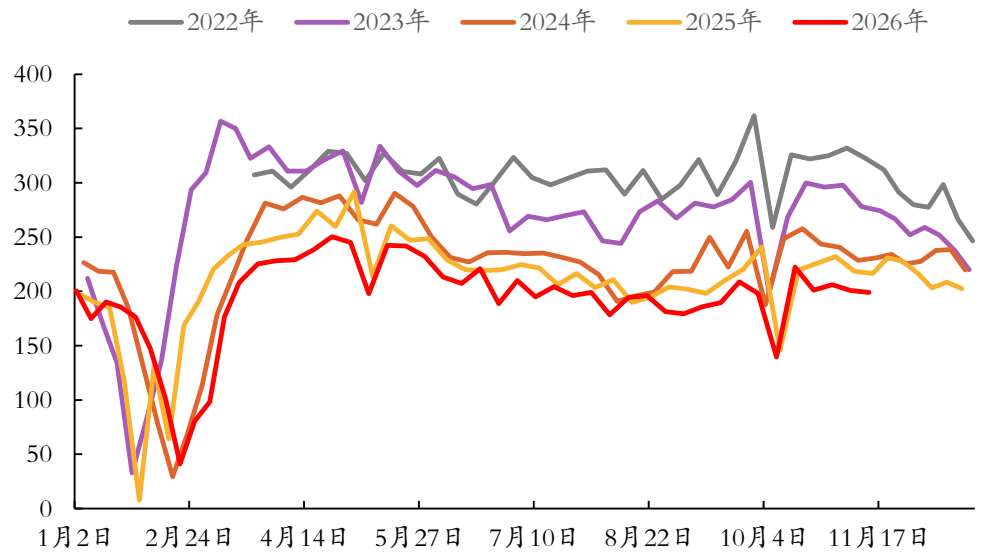
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.4 房地产施工：边际放缓

图表：水泥发运率（%）



图表：螺纹钢表观消费量（万吨）

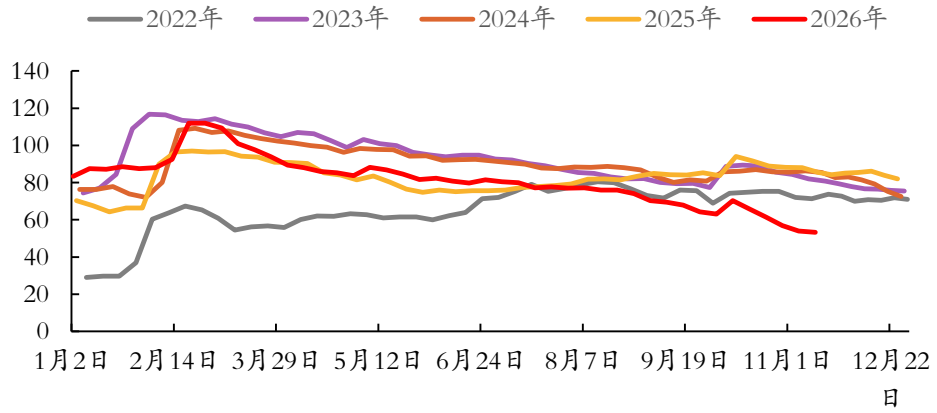


资料来源：iFind, 光大期货研究所

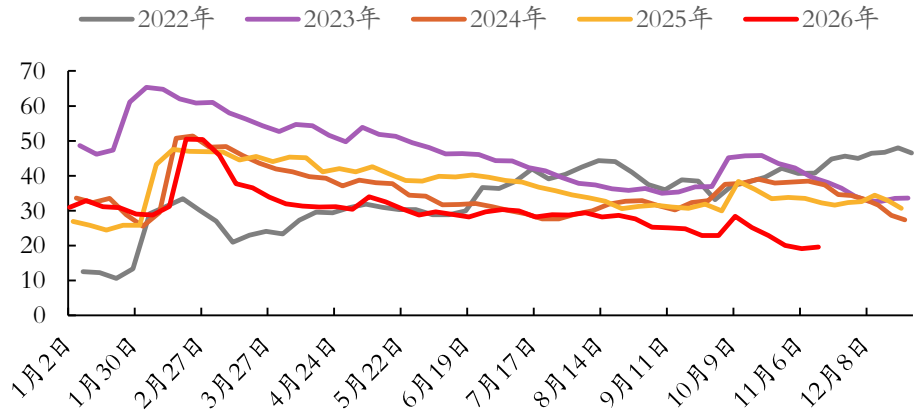
	日期	单位：%	变化值	环比	走势
水泥发运率	2026/11/13	40.89	0.00	0.0%	
	2026/11/06	40.89			
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
螺纹钢表需	2026/11/13	199.15	−1.65	−0.8%	
	2026/11/06	200.80			

3 库存：供应同比下降，库存压力不高

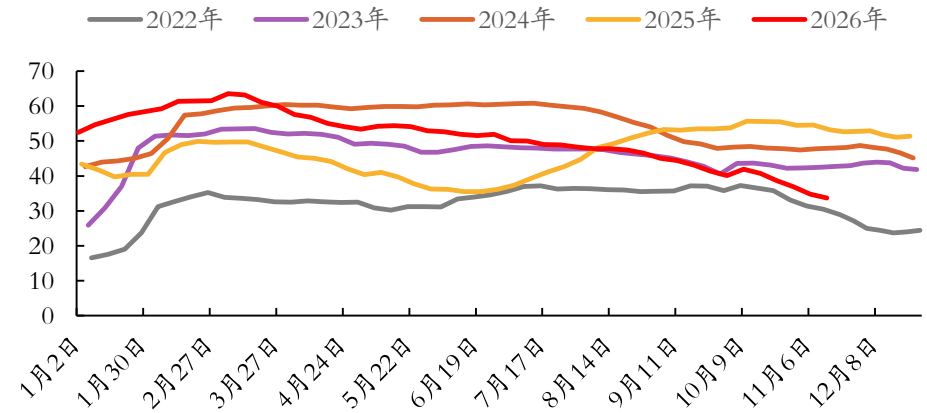
图表：总库存（万吨）



图表：企业库存（万吨）



图表：社会库存（万吨）

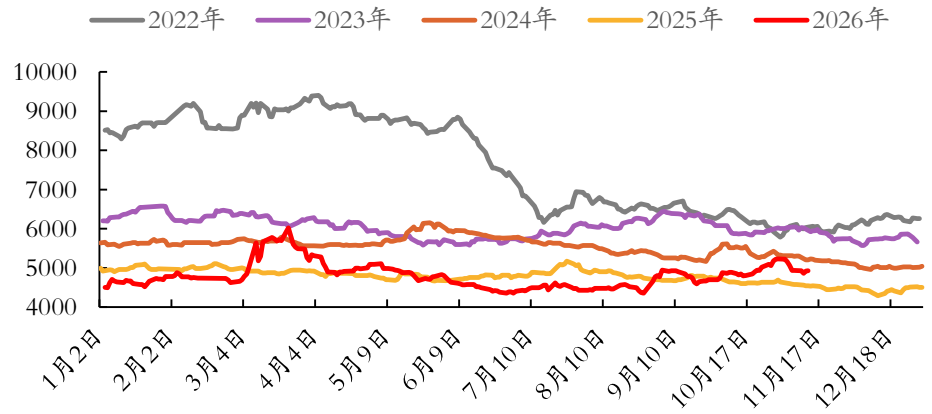


	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
总	2026/11/13	53.18	−0.73	−1.4%	
	2026/11/06	53.91			
企业	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	19.54	0.44	2.3%	
	2026/11/06	19.10			
社会	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/11/13	33.64	−1.17	−3.4%	
	2026/11/06	34.81			

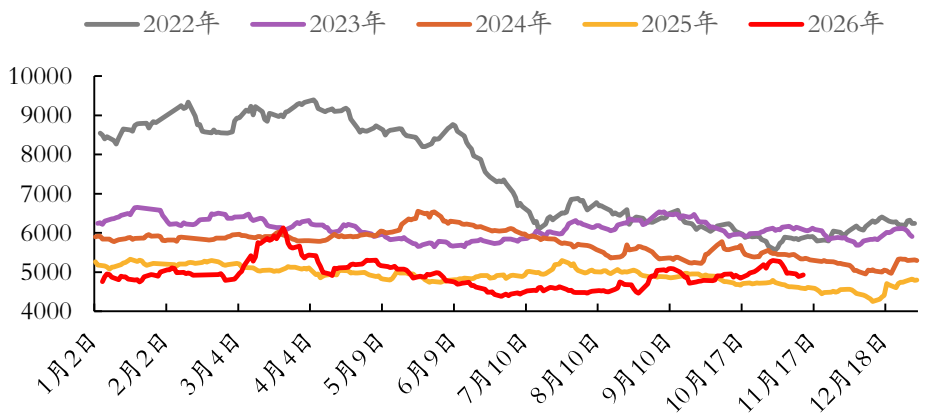
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 PVC基差：缓慢走强

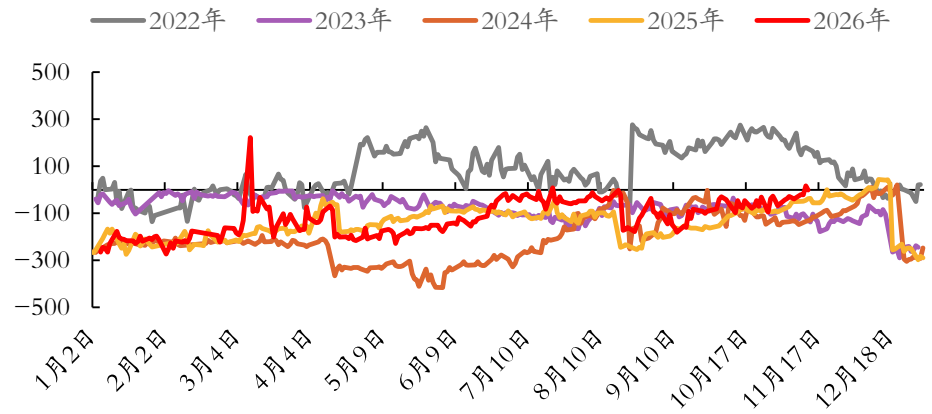
图表：华东电石法现货价（元/吨）



图表：PVC期货结算价（元/吨）



图表：基差（元/吨）

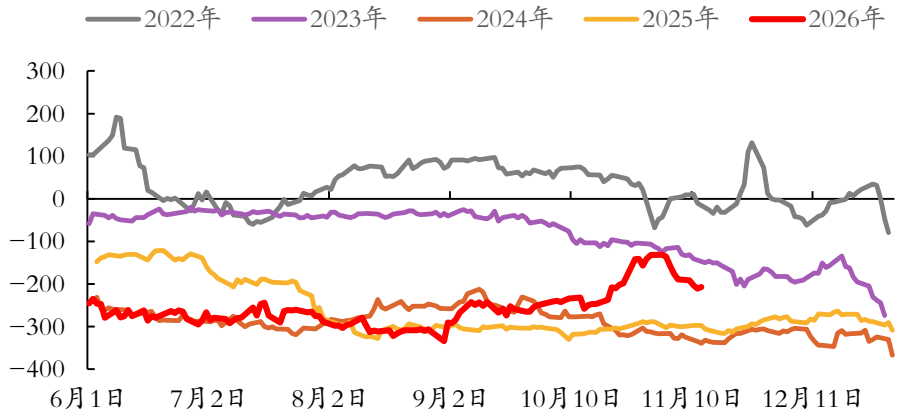


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
华东现货	2026/11/11	4918.89	-19.26	-0.4%	
	2026/11/06	4938.15			
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
期货结算	2026/11/11	4902	-191	-3.8%	
	2026/11/04	5093			
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
基差	2026/11/11	16.89	44.70	160.7%	
	2026/11/04	-27.81			

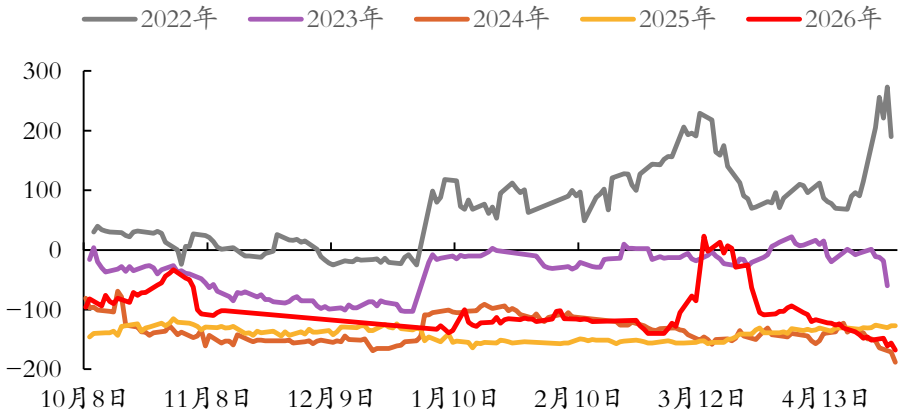
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.2 PVC月差：远期结构依旧近弱远强，长期有望随着供应收缩而变动

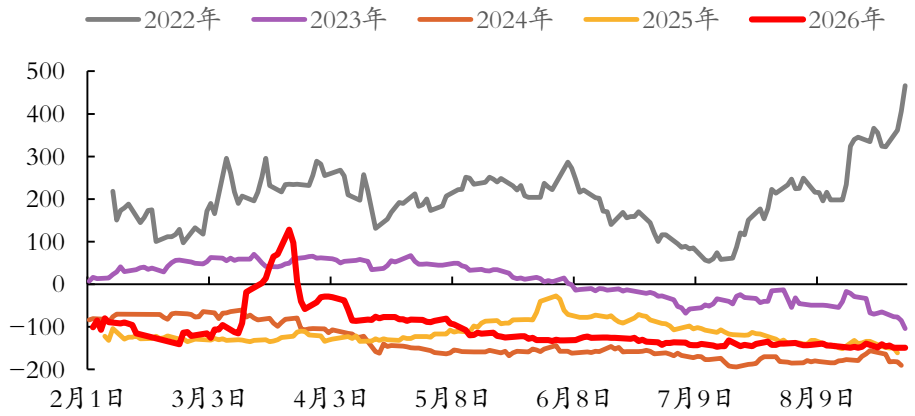
图表：1-5月差（元/吨）



图表：5-9月差（元/吨）



图表：9-1月差（元/吨）

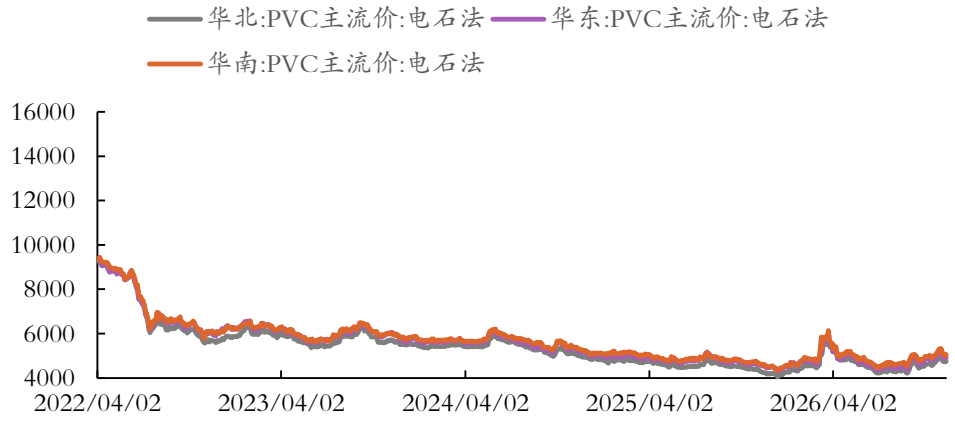


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
1-5月差	2026/11/12	-207	-18	-9.5%	
	2026/11/06	-189			
5-9月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	-102	5	4.7%	
	2026/11/06	-107			
9-1月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/11/12	309	13	4.4%	
	2026/11/06	296			

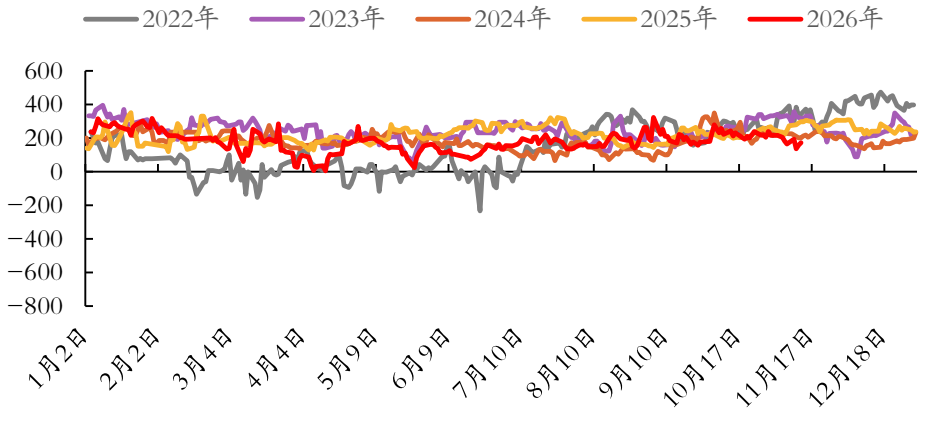
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.4 PVC区域价差&品种价差

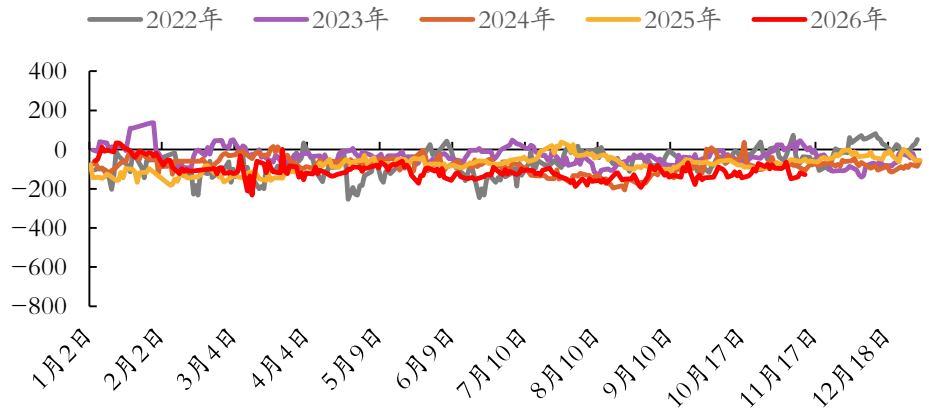
图表：各地电石法PVC价格（元/吨）



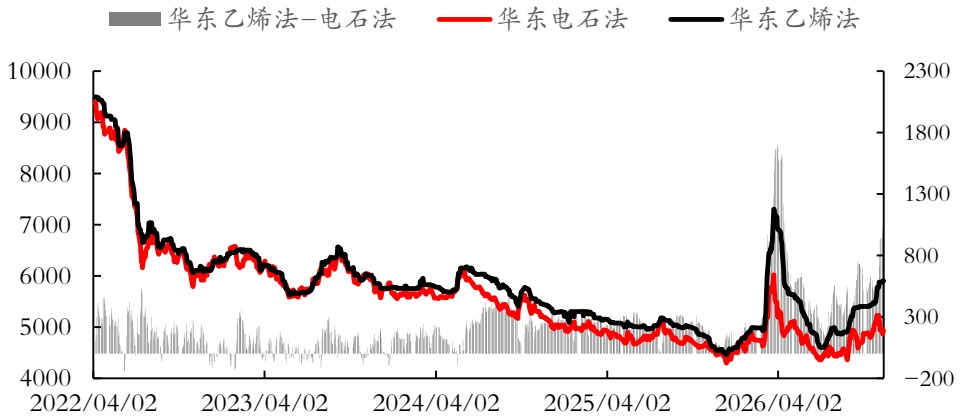
图表：华东-华北（元/吨）



图表：华东-华南（元/吨）



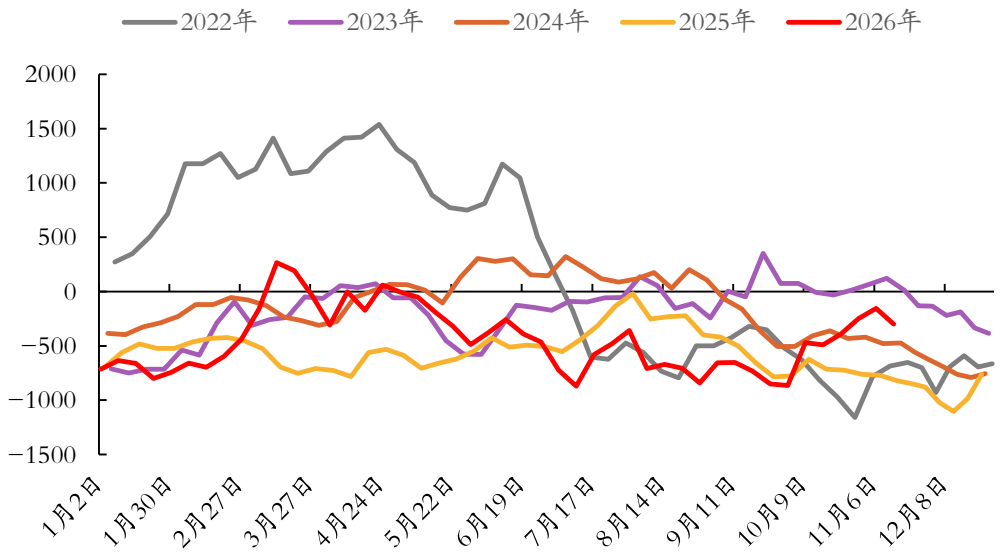
图表：华东乙烯法-电石法价差（元/吨）



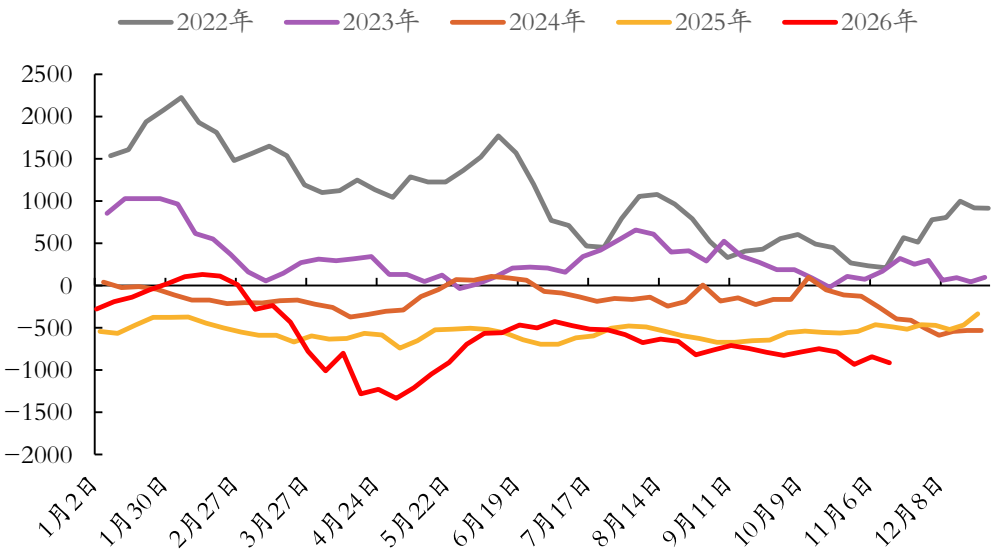
资料来源：iFind，光大期货研究所

5.1 生产利润：维持偏低水平

图表：电石法生产毛利（元/吨）



图表：乙烯法生产毛利（元/吨）

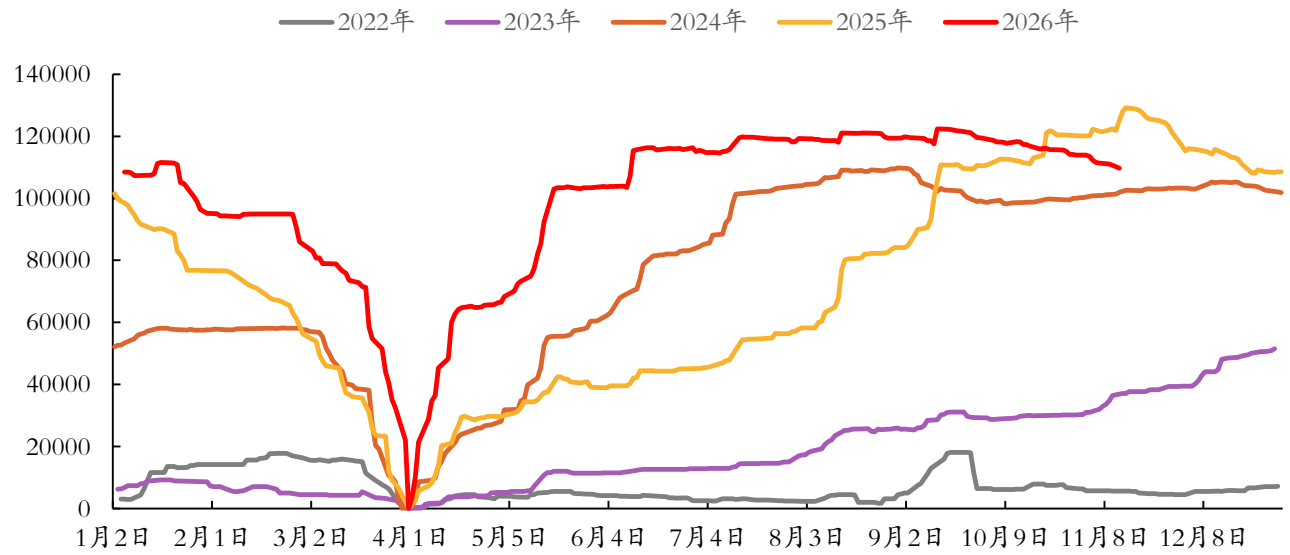


资料来源：钢联，光大期货研究所

	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
电石法	2026/11/13	−298.00	−142.00	−91.0%	
	2026/11/06	−156.00			
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
乙烯法	2026/11/13	−914.00	−71.00	−8.4%	
	2026/11/06	−843.00			

仓单：逐步见顶回落

图表：PVC仓单量（手）

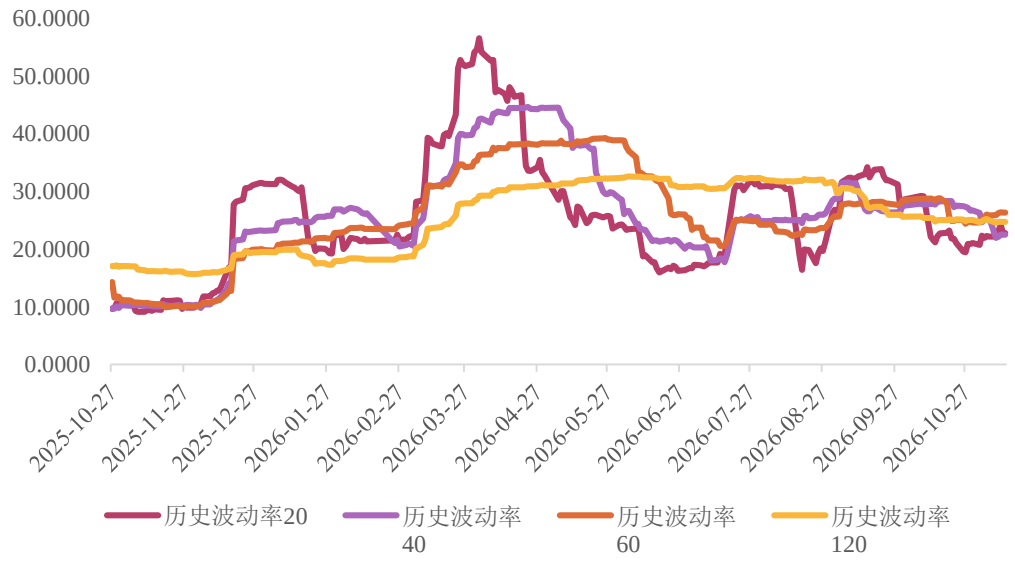


资料来源：iFind, 光大期货研究所

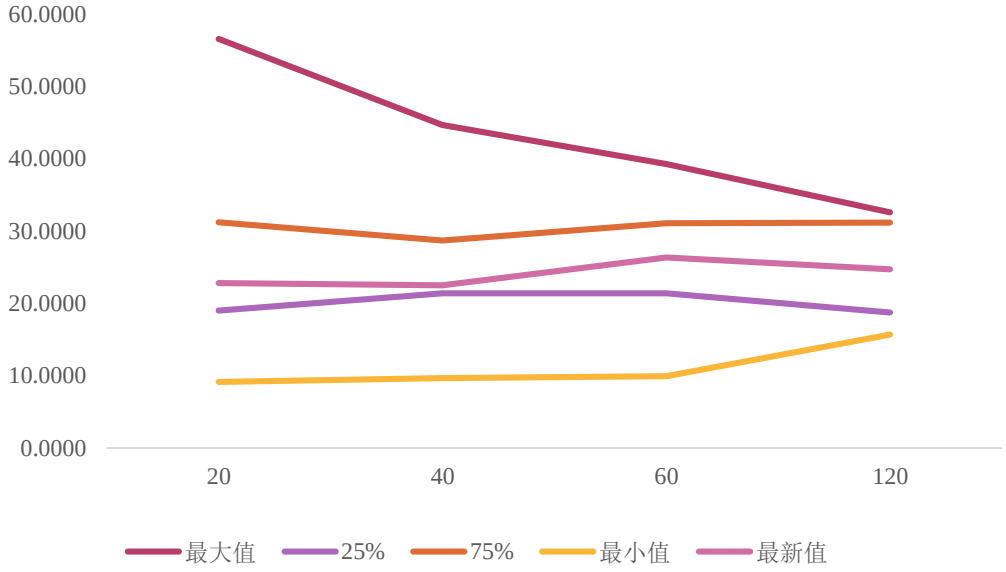
	日期	单位：手	变化值	环比	走势
仓单	2026/11/12	109717	-1595	-1.4%	
	2026/11/06	111312			

PVC期权

图表：PVC历史波动率



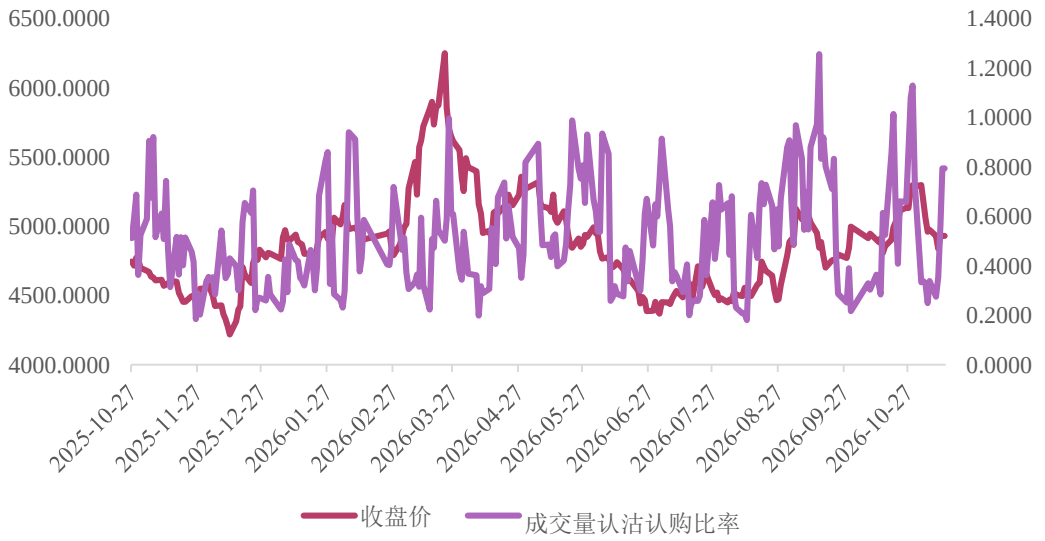
图表：PVC历史波动率锥



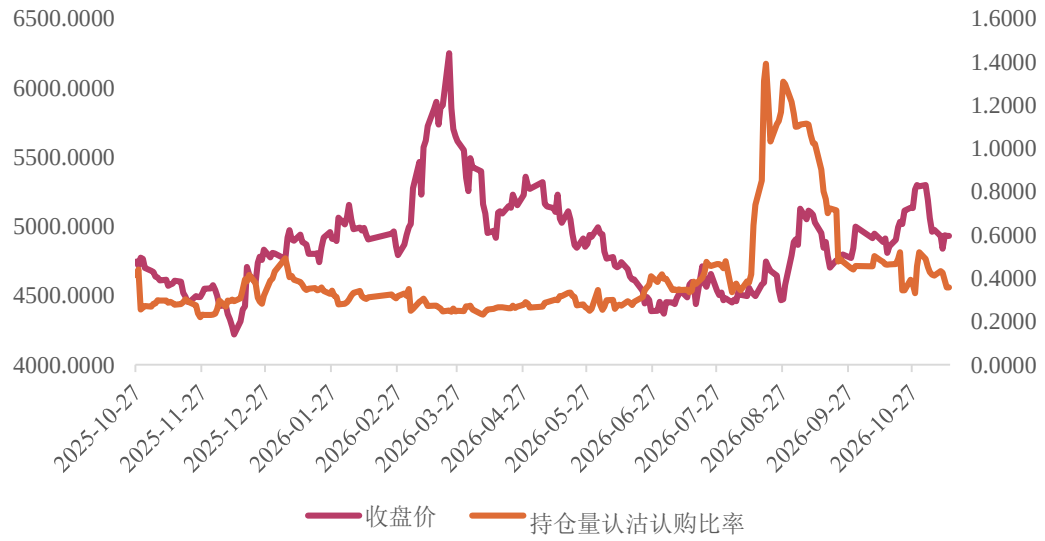
资料来源：Wind 光大期货研究所

PVC期权

图表：PVC收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：PVC收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind 光大期货研究所

甲醇：下游利润修复

目 录

1、供应：国内供应高位，到港下降

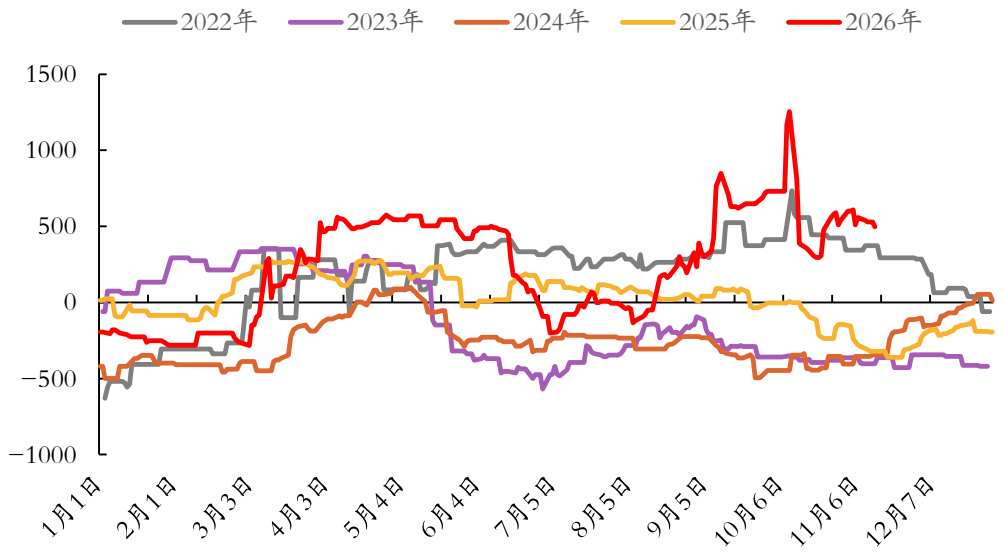
2、需求：江浙MTO开工极低

3、库存：港口库存预期震荡

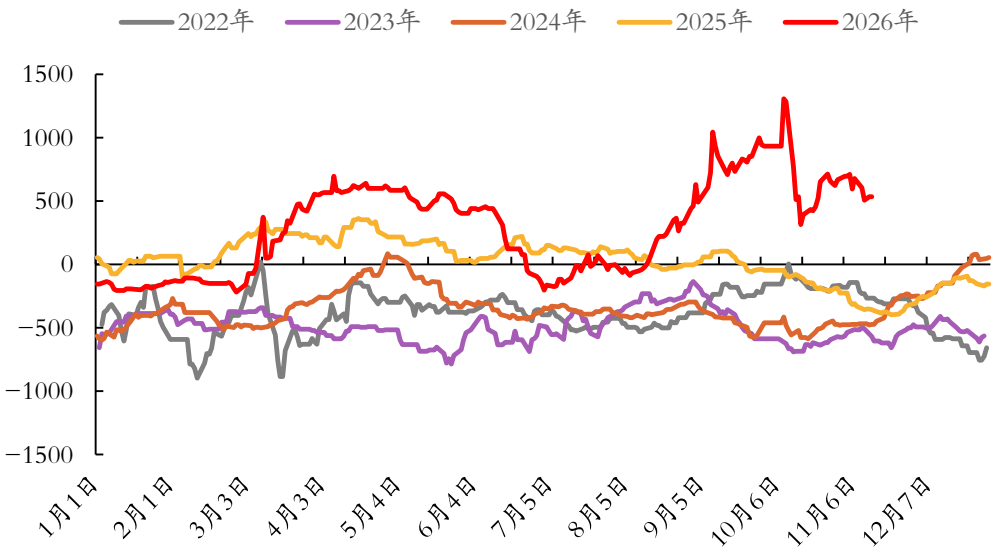
4、价差：基差预计维持高位

1.1 生产利润：煤制利润跟随现货价格波动

图表：内蒙古煤制甲醇毛利（单位：元/吨）



图表：山东煤制甲醇毛利（单位：元/吨）

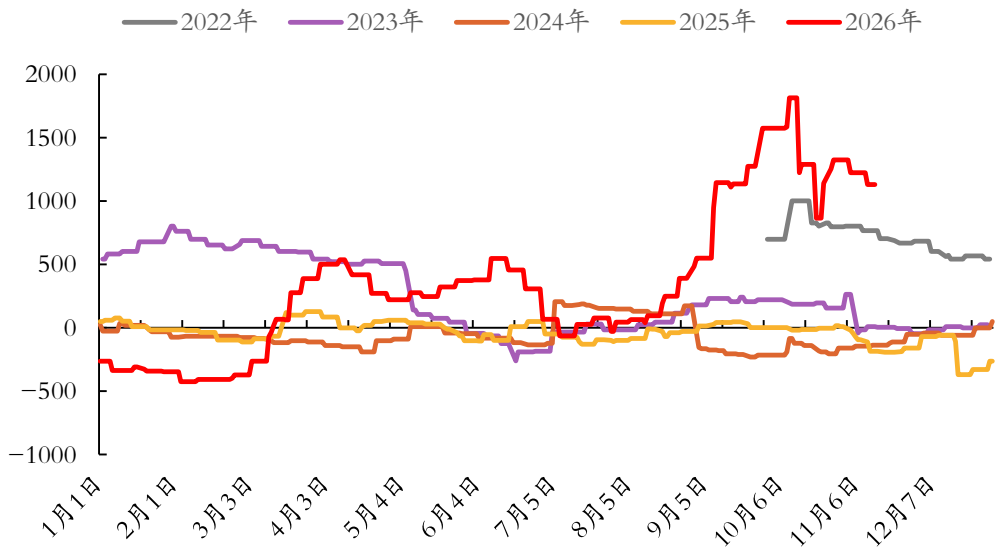


资料来源：Wind，钢联，光大期货研究所

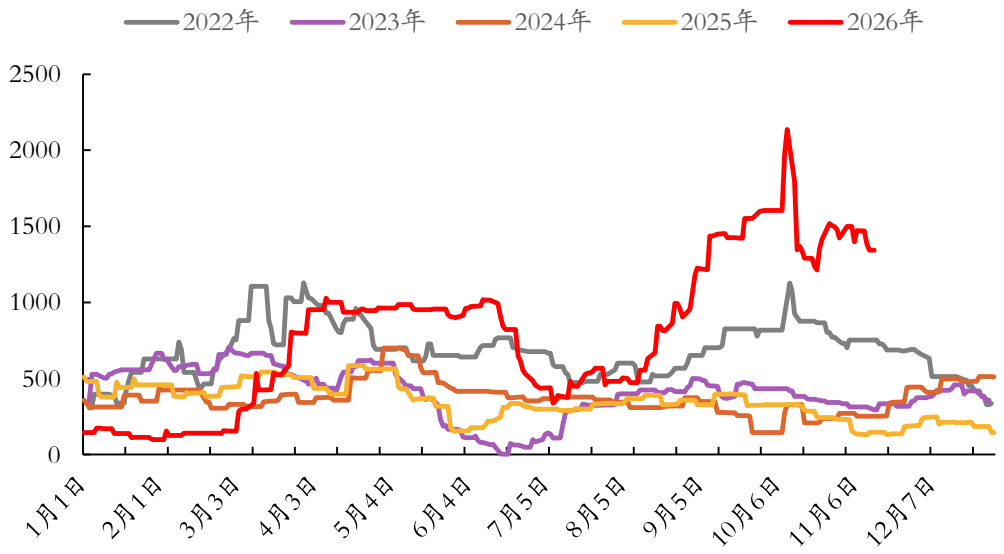
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
内蒙煤制	2026/11/12	536.30	−24.87	−4.43%	268.22%	
	2026/11/05	561.17				
山东煤制	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	568.50	−104.20	−15.49%	259.69%	
	2026/11/05	672.70				

1.1 生产利润：天然气和焦炉气制利润偏强

图表：重庆天然气制甲醇毛利（单位：元/吨）



图表：河北焦炉制甲醇毛利（单位：元/吨）

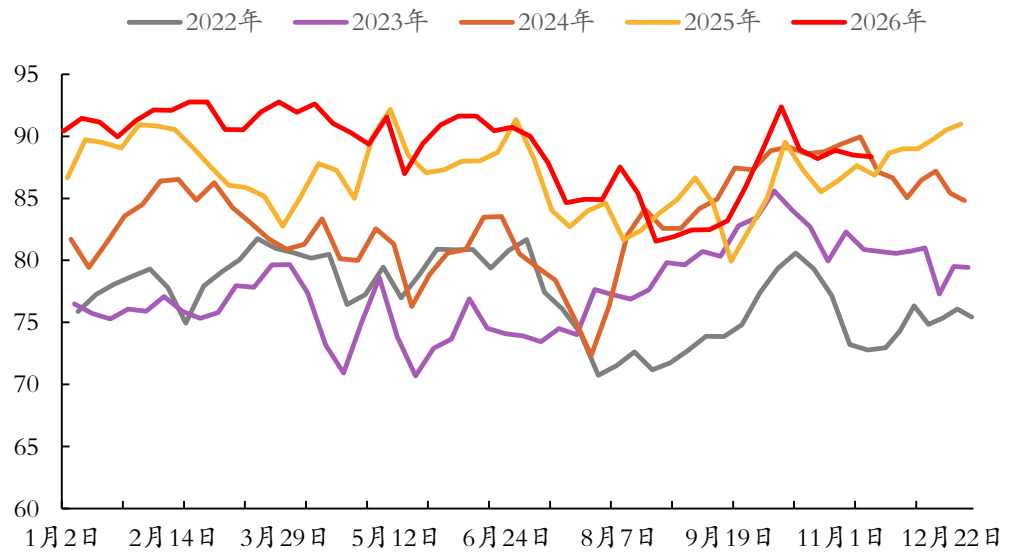


资料来源：Wind，钢联，光大期货研究所

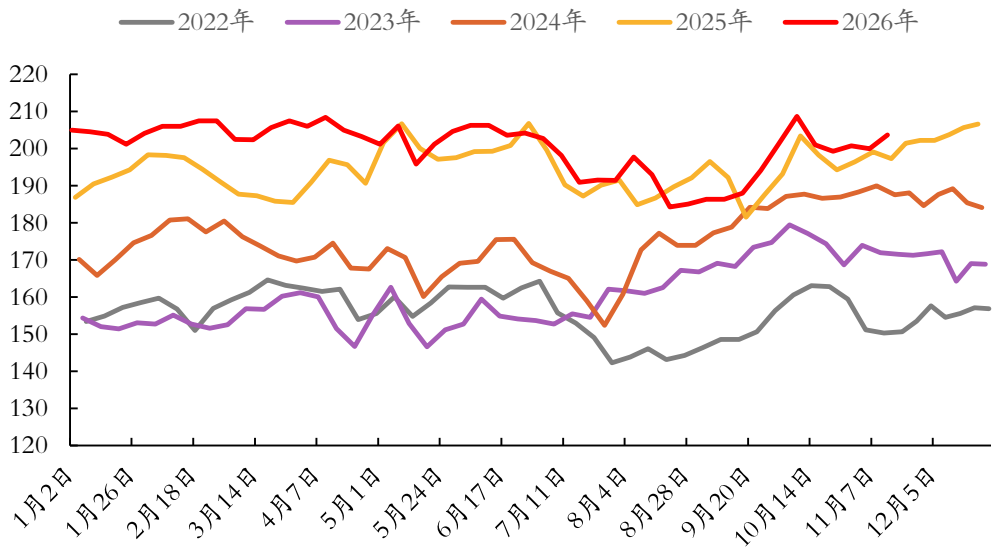
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
重庆天然气制	2026/11/12	1167.00	-97.00	-7.67%	780.47%	
	2026/11/05	1264.00				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
河北焦炉气制	2026/11/12	1402.90	-60.60	-4.14%	876.95%	
	2026/11/05	1463.50				

1.2 国内开工&产量：利润下降后，供应开始震荡

图表：国内开工率（单位：%）



图表：国内产量（单位：万吨）

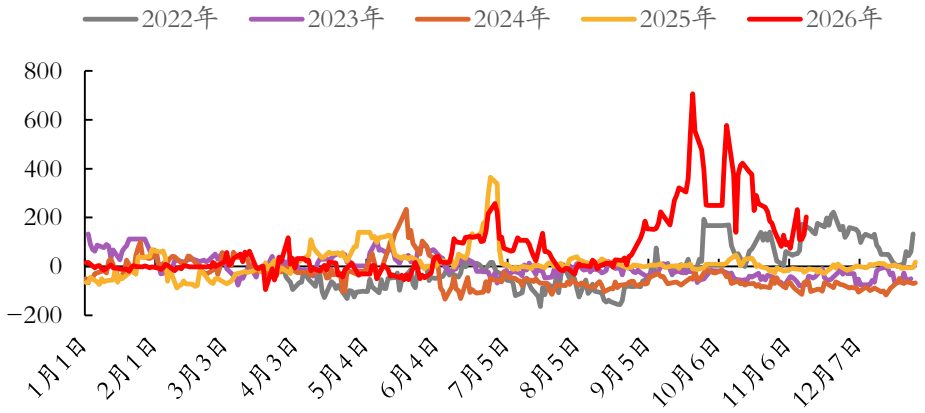


资料来源：钢联，光大期货研究所

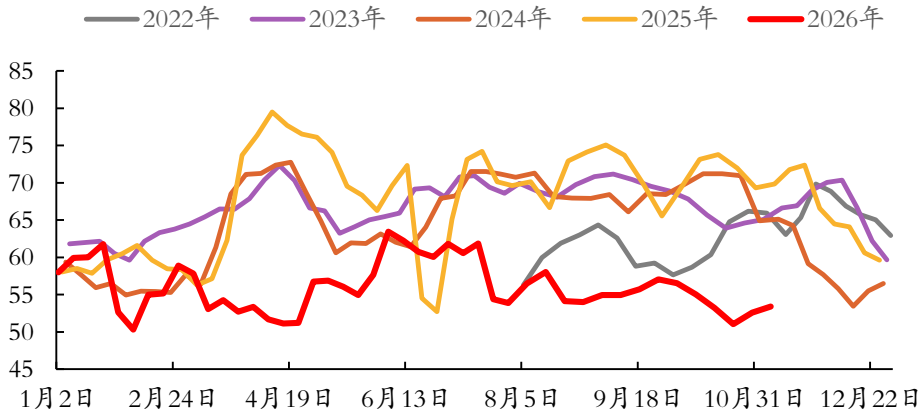
	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
开工率	2026/11/13	88.35	−0.13	−0.15%	1.70%	
	2026/11/06	88.48				
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
产量	2026/11/13	203.68	3.79	1.89%	2.33%	
	2026/11/06	199.90				

1.3 进口利润&国外供应：伊朗装置多数停工，产量维持低位

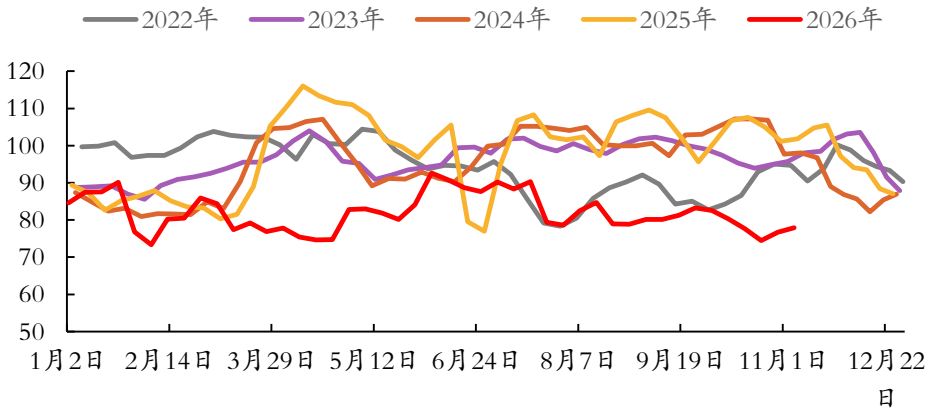
图表：进口利润（单位：美元/吨）



图表：国外开工率（单位：%）



图表：国外产量（单位：万吨）

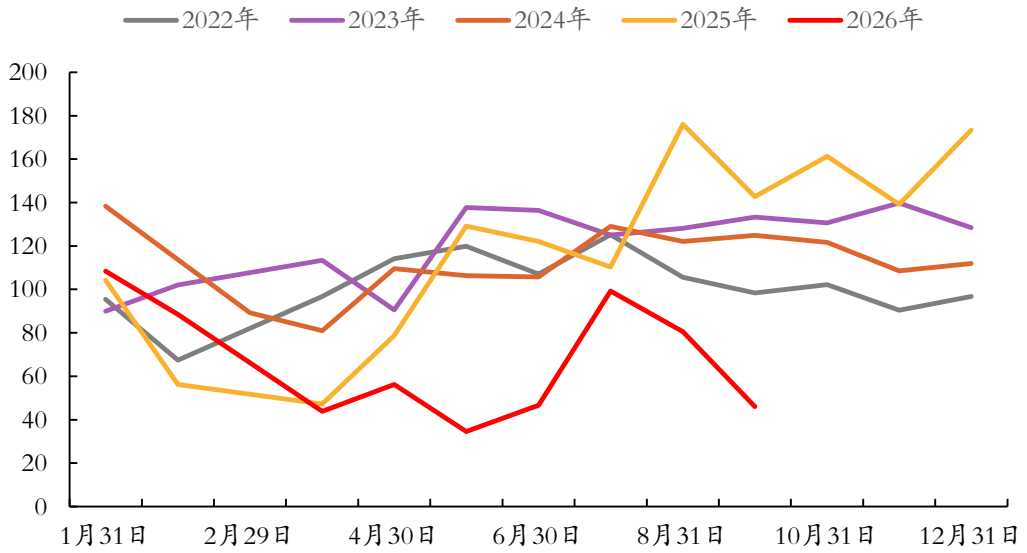


	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
进口利润	2026/11/13	131.84	37.75	40.12%	980.53%	
	2026/11/06	94.09				
	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
国外开工率	2026/11/06	53.43	0.83	1.58%	-23.49%	
	2026/10/30	52.60				
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
国外产量	2026/11/13	0.00	-77.94	-100.00%	-100.00%	
	2026/11/06	77.94				

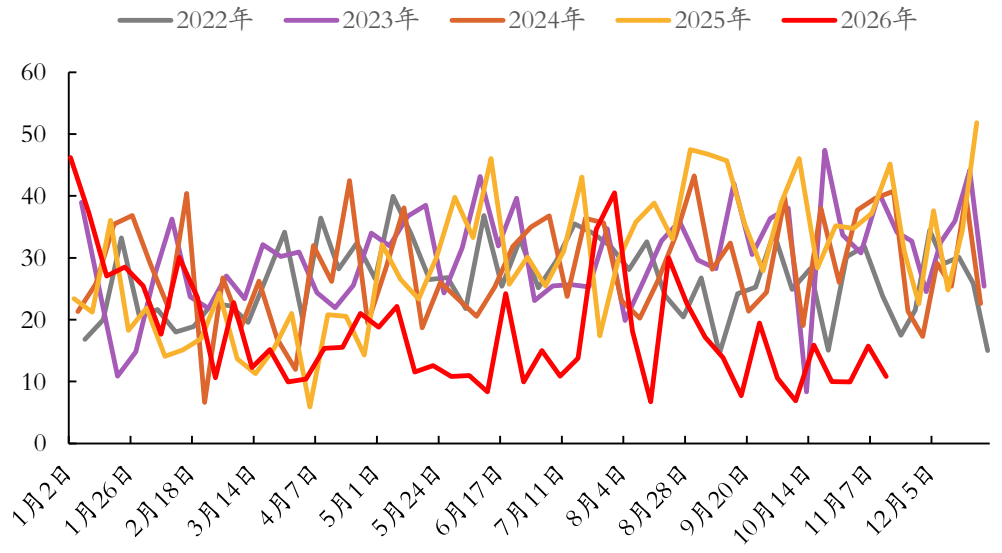
资料来源：钢联，光大期货研究所

1.4 进口&到港量：到港量在低位震荡

图表：月度进口量（单位：万吨）



图表：总到港量（单位：万吨）

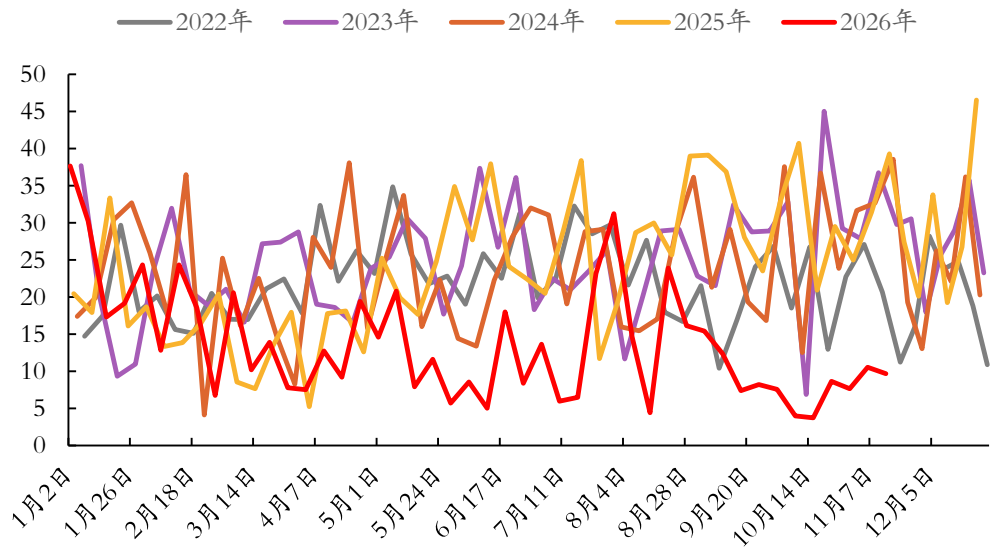


资料来源：钢联，光大期货研究所

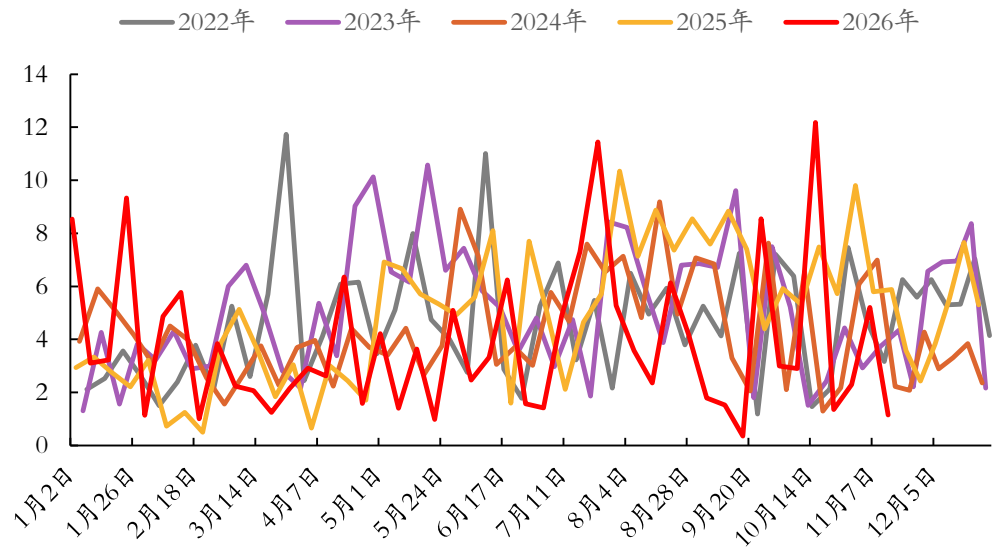
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
进口量	2026/09/30	46.07	-34.46	-42.79%	-73.82%	
	2026/08/31	80.53				
总到港量	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/13	10.80	-4.91	-31.25%	-76.10%	
	2026/11/06	15.71				

1.4 进口&到港量：外轮到港量维持低位，内贸相对稳定

图表：华东到港量（单位：万吨）



图表：华南到港量（单位：万吨）

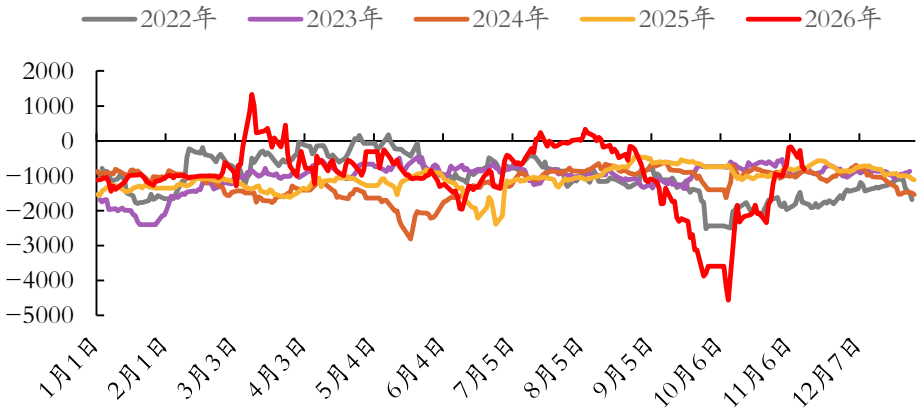


资料来源：钢联，光大期货研究所

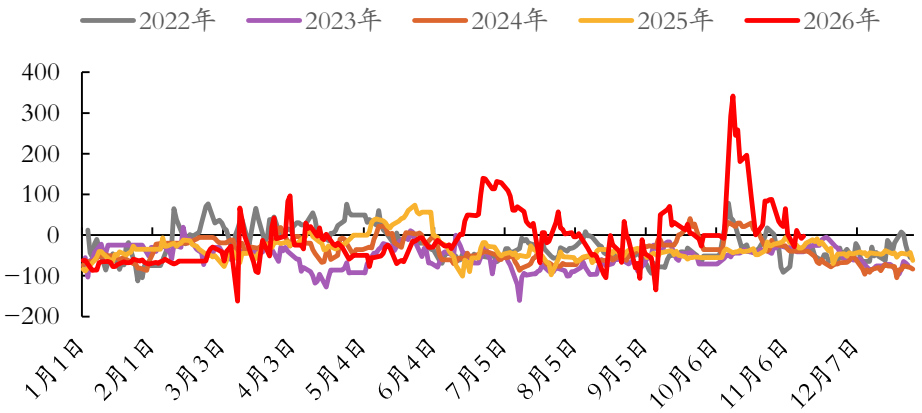
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
华东到港量	2026/11/13	9.65	-0.86	-8.18%	-75.45%	
	2026/11/06	10.51				
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
华南到港量	2026/11/13	1.15	-4.05	-77.88%	-80.44%	
	2026/11/06	5.20				

2.1 下游毛利：利润修复，关注沿海MTO装置动态

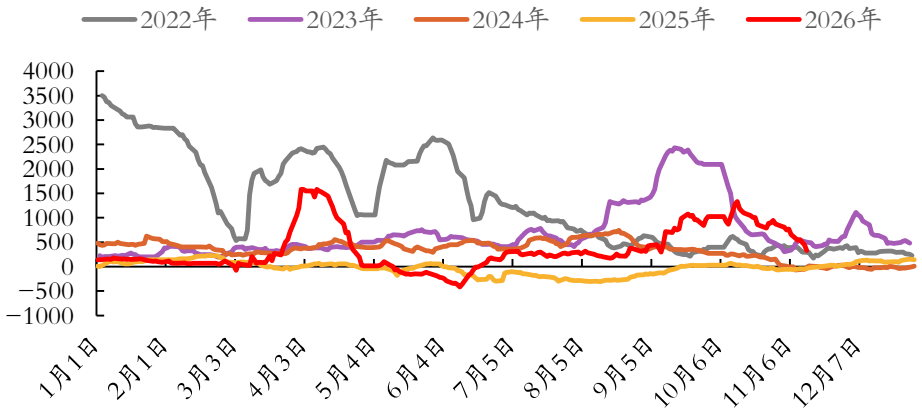
图表：MTO毛利（单位：元/吨）



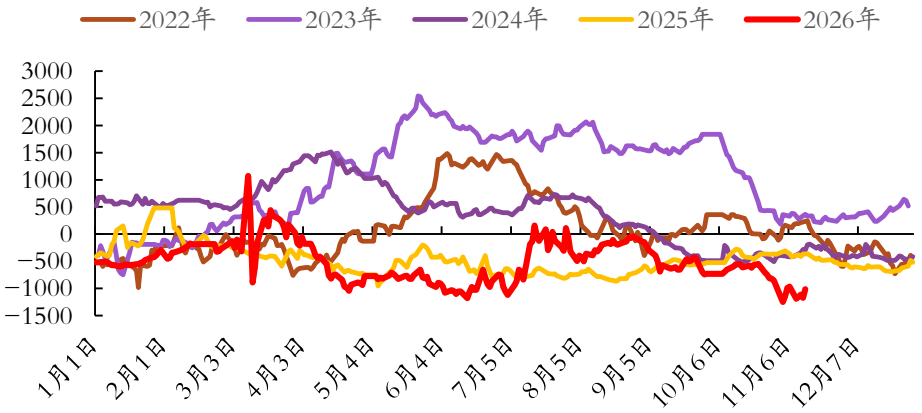
图表：甲醛毛利（单位：元/吨）



图表：醋酸毛利（单位：元/吨）



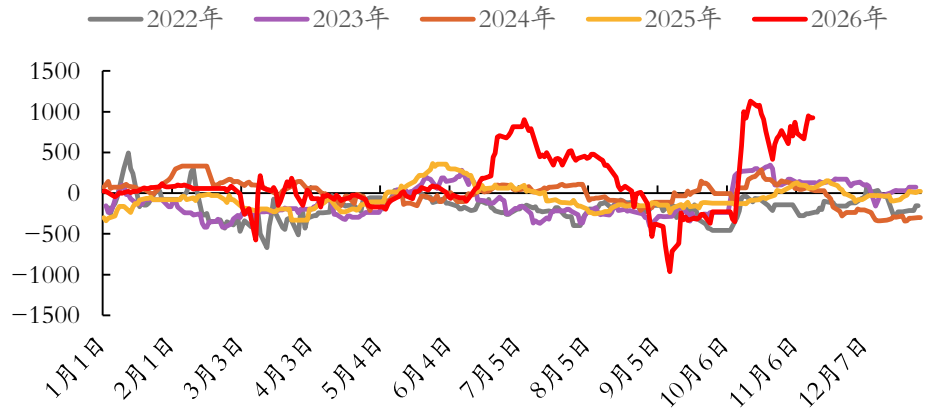
图表：MTBE毛利（单位：元/吨）



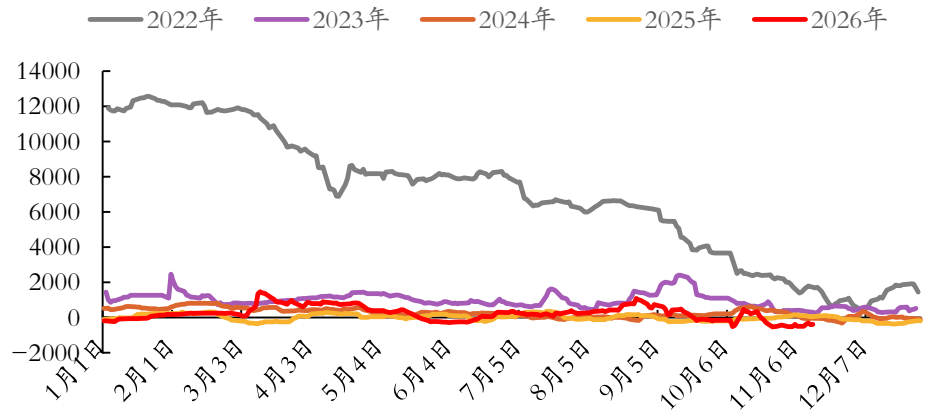
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.1 下游毛利：利润修复，关注沿海MTO装置动态

图表：二甲醚毛利（单位：元/吨）



图表：DMF毛利（单位：元/吨）

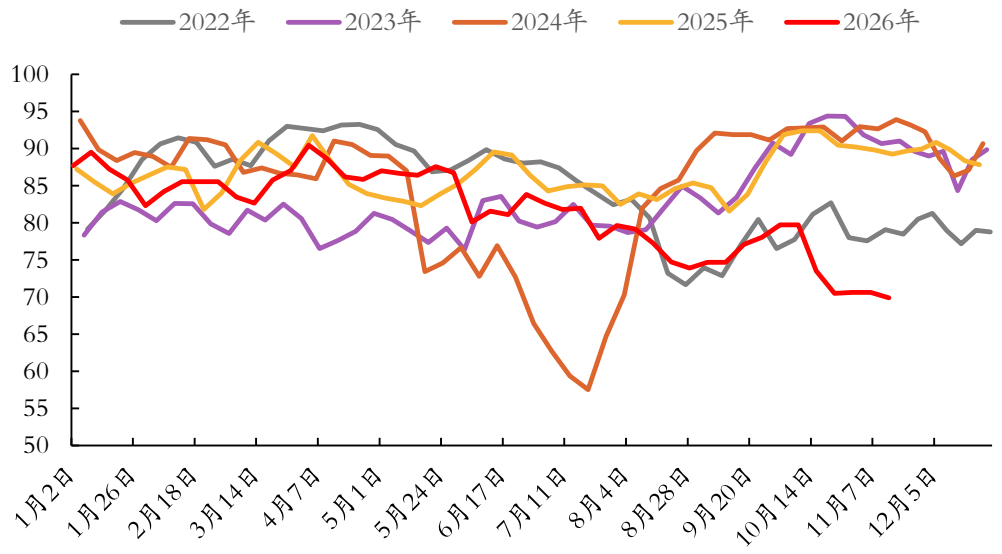


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
MTO	2026/11/12	-497.20	237.88	32.36%	36.44%	
	2026/11/05	-735.08				
甲醛	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	-2.38	-4.63	-205.56%	88.13%	
	2026/11/08	2.25				
醋酸	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	330.90	-325.85	-49.62%	1380.08%	
	2026/11/08	656.75				
MTBE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	-1015.30	-44.70	-4.61%	-180.78%	
	2026/11/08	-970.60				
二甲醚	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	928.00	195.75	26.73%	1221.00%	
	2026/11/08	732.25				
DMF	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	-386.00	116.00	23.11%	-698.45%	
	2026/11/08	-502.00				

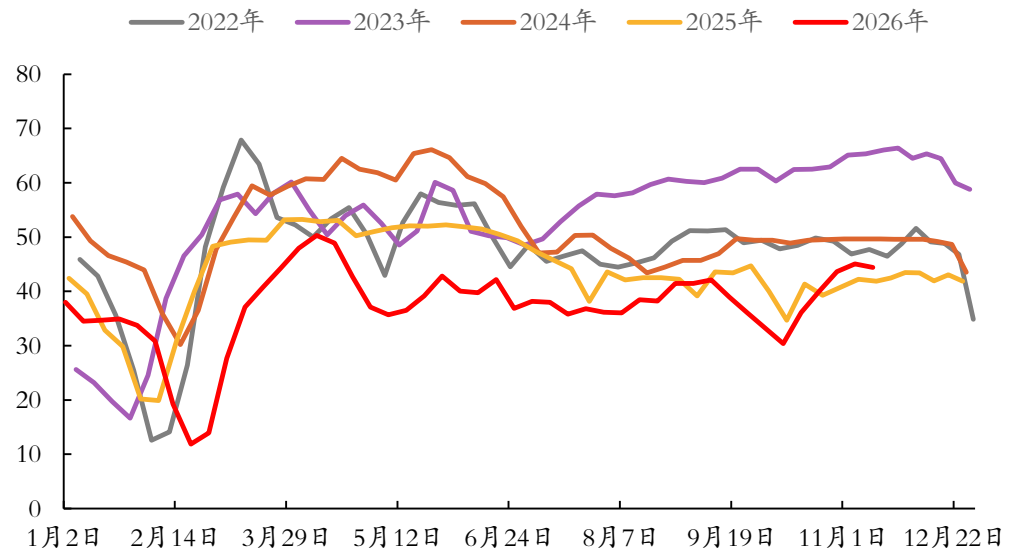
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.2 下游开工率：华东MTO装置开工较低低，拖累平均开工

图表：MTO开工率（单位：%）



图表：甲醛开工率（单位：%）

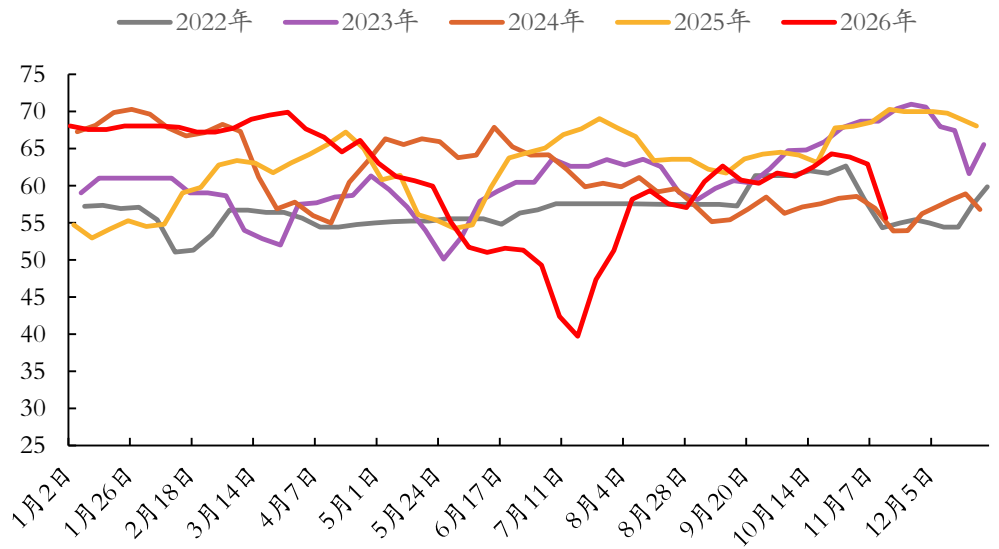


资料来源：钢联，光大期货研究所

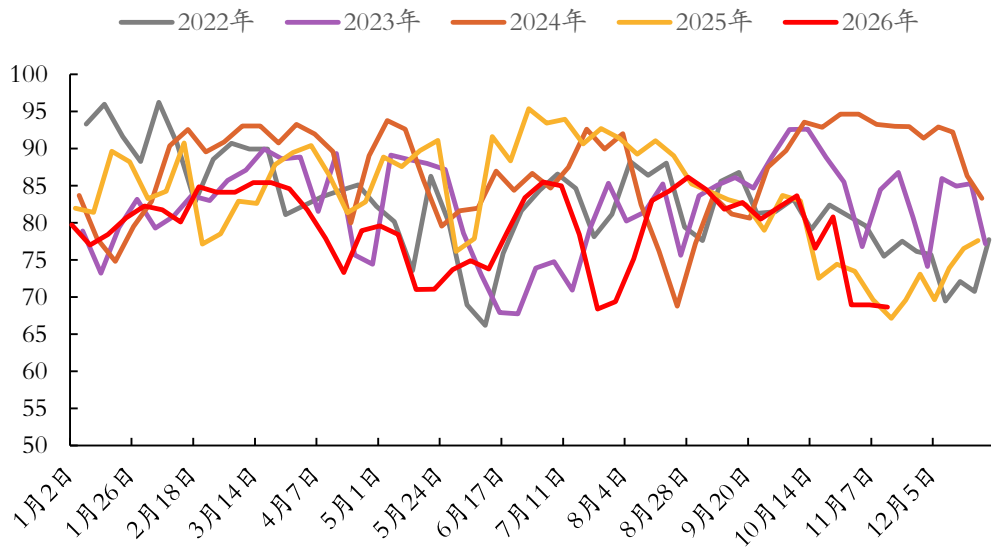
	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
MTO	2026/11/13	69.89	-0.72	-1.01%	-21.70%	
	2026/11/06	70.60				
	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
甲醛	2026/11/13	44.41	-0.66	-1.46%	6.03%	
	2026/11/06	45.06				

2.2 下游开工率： 传统下游相对稳定

图表：MTBE开工率（单位：%）



图表：醋酸开工率（单位：%）

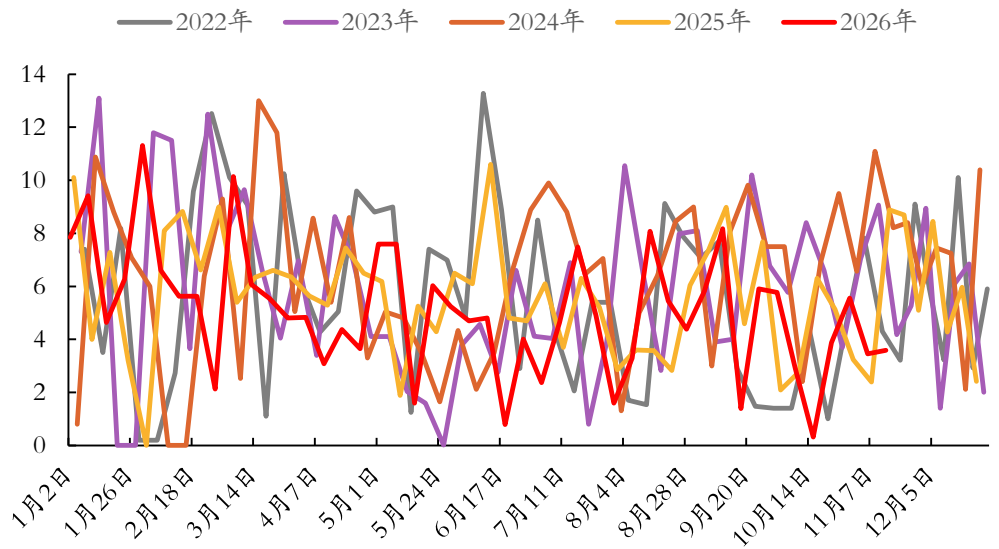


资料来源：钢联，光大期货研究所

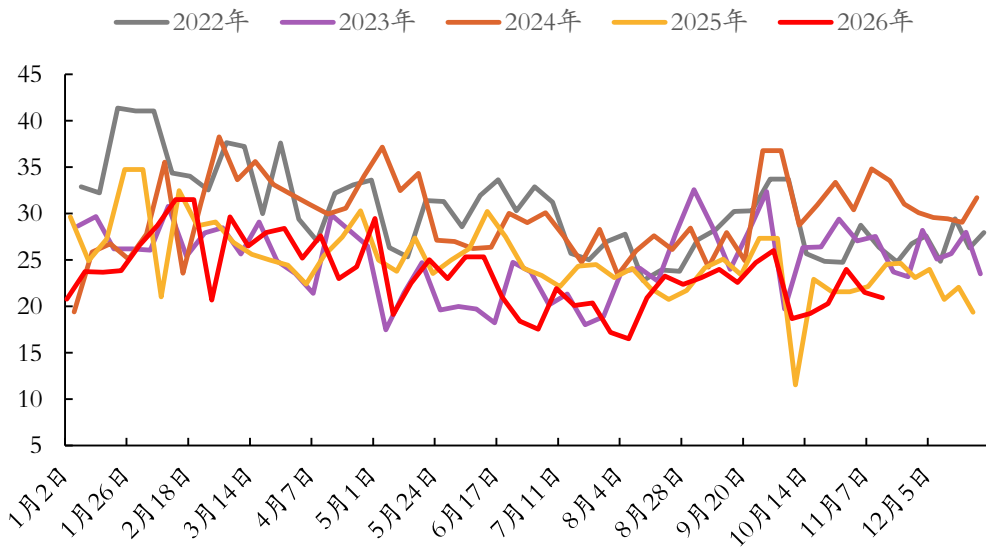
	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
MTBE	2026/11/13	55.63	-7.26	-11.54%	-20.81%	
	2026/11/06	62.89				
	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
醋酸	2026/11/13	68.61	-0.31	-0.45%	2.21%	
	2026/11/06	68.92				

2.3 订单及下游采购：待发订单变动不大

图表：工厂订单（单位：万吨）



图表：工厂待发订单（单位：万吨）

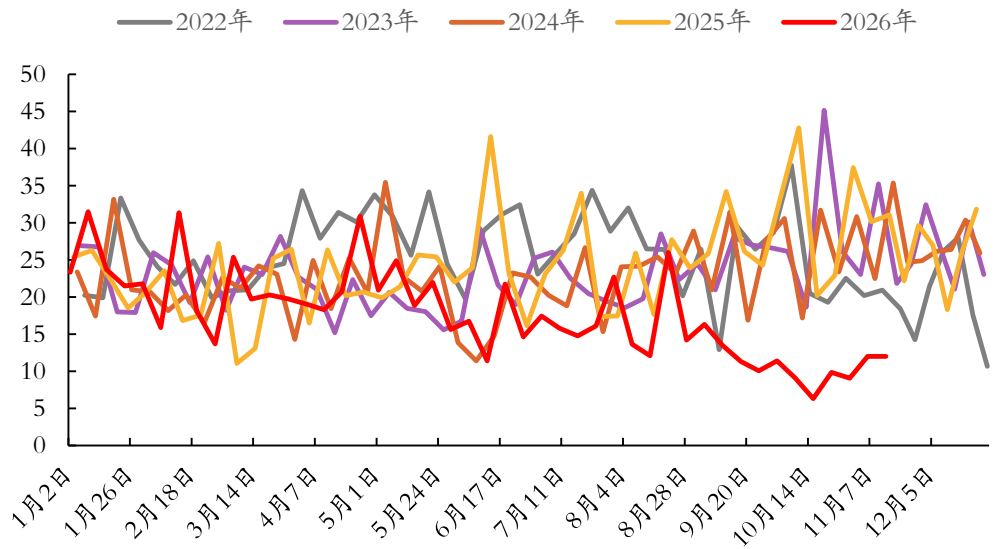


资料来源：钢联，光大期货研究所

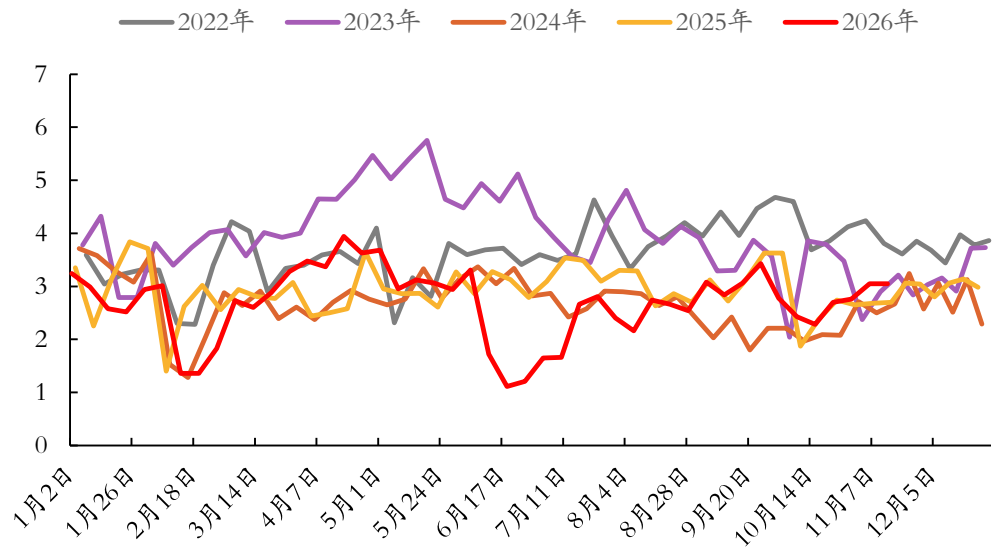
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
工厂订单	2026/11/13	3.59	0.14	4.06%	50.21%	
	2026/11/06	3.45				
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
工厂待发订单	2026/11/13	20.90	−0.58	−2.68%	−5.47%	
	2026/11/06	21.48				

2.3 订单及下游采购：MTO订单同比大幅下降

图表：MTO采购量（单位：万吨）



图表：传统下游采购量（单位：万吨）

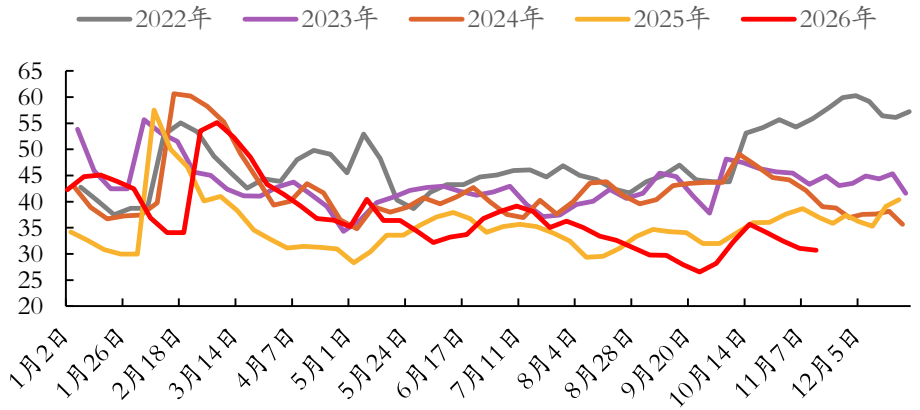


资料来源：钢联，光大期货研究所

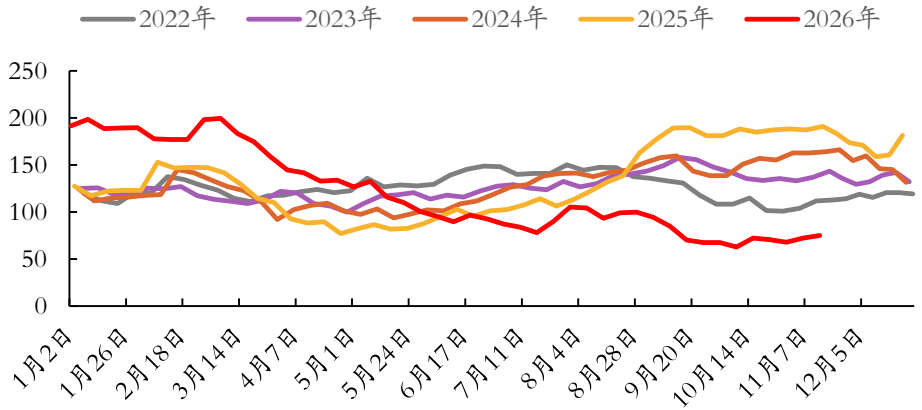
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
MTO采购量	2026/11/13	11.99	0.00	0.00%	-60.24%	
	2026/11/06	11.99				
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
传统下游	2026/11/13	3.05	0.00	0.00%	13.81%	
	2026/11/06	3.05				

3.1 内地库存：低位震荡

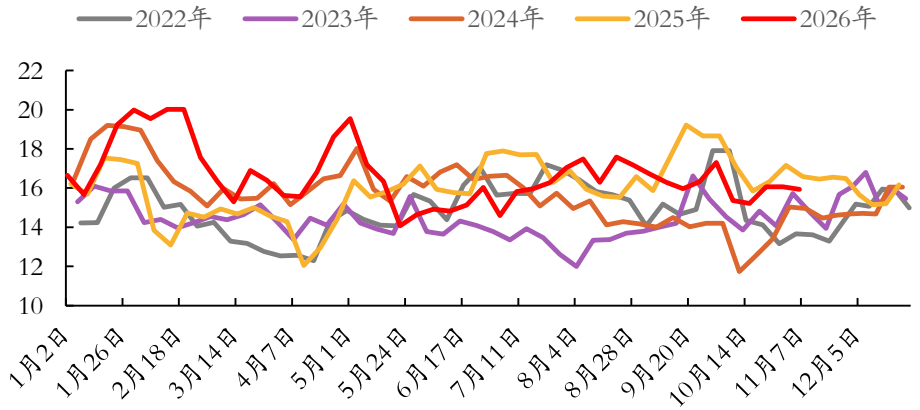
图表：上游工厂库存（单位：万吨）



图表：社会库存（单位：万吨）



图表：下游原料库存（单位：万吨）

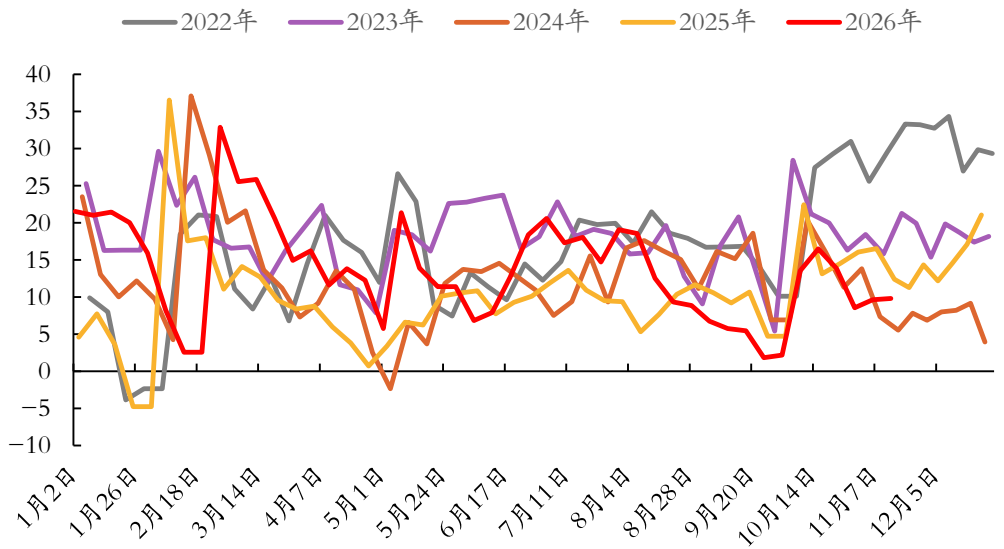


	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
上游工厂	2026/11/13	30.71	-0.37	-1.19%	-20.52%	
	2026/11/06	31.08				
社会	2026/11/13	74.99	2.64	3.65%	-59.97%	
	2026/11/06	72.35				
下游原料	2026/11/13	0.00	-15.93	-100.00%	-100.00%	
	2026/11/06	15.93				

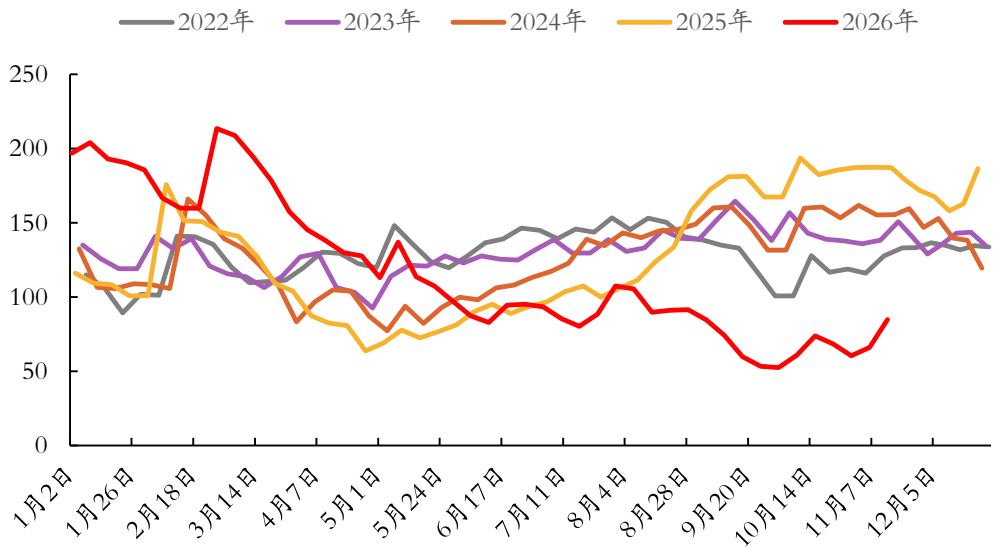
资料来源：钢联，光大期货研究所

3.1 内地库存：炼厂实际库存窄幅波动

图表：实际上游工厂库存（单位：万吨）



图表：实际内地总库存（单位：万吨）

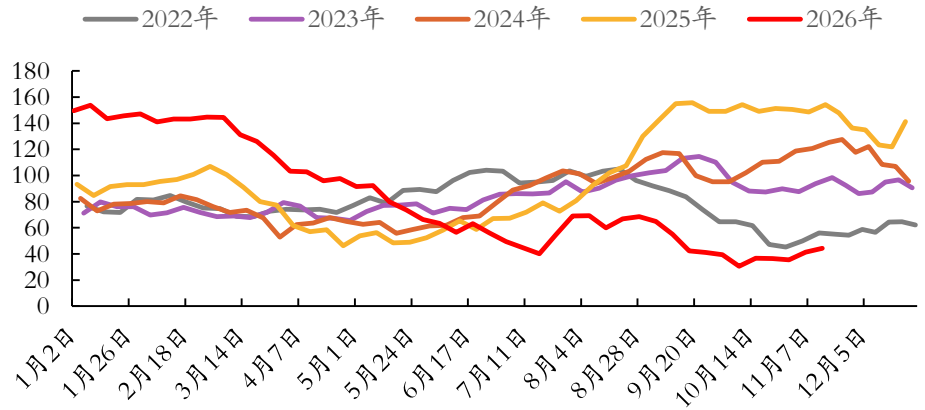


资料来源：钢联，光大期货研究所

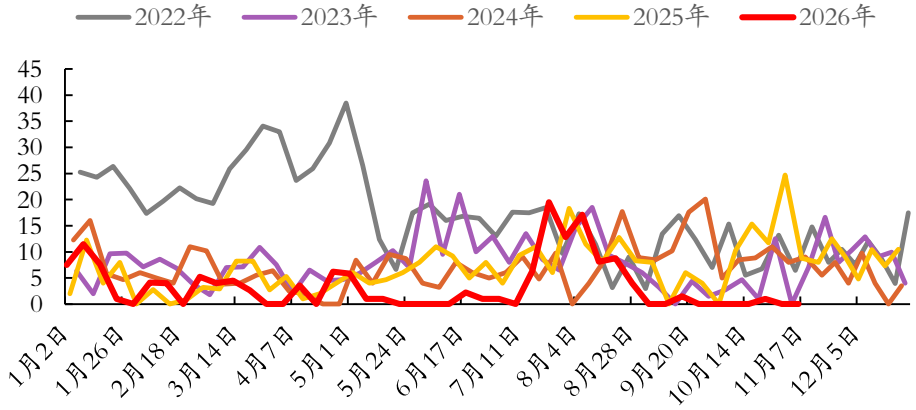
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
实际上游库存	2026/11/13	9.81	0.21	2.14%	−20.78%	
	2026/11/06	9.61				
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
实际内地库存	2026/11/13	84.80	18.78	28.43%	−54.70%	
	2026/11/06	66.03				

3.2 港口库存：需求负反馈，港口库存缓慢积累

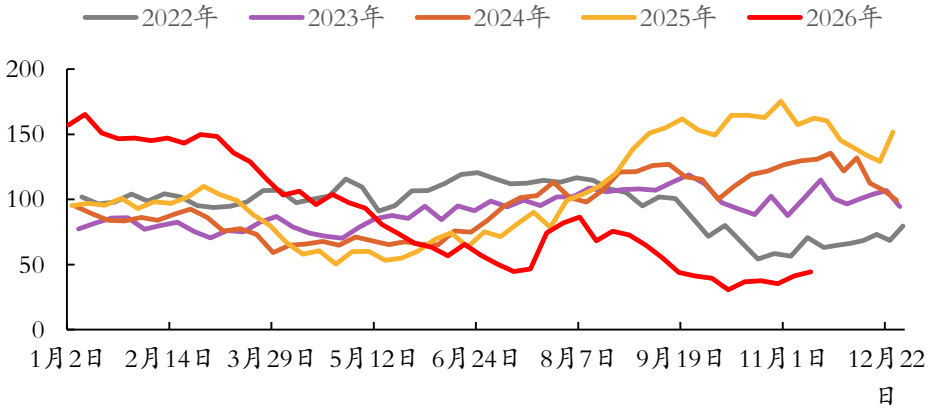
图表：港口库存（单位：万吨）



图表：浮仓（单位：万吨）



图表：港口总库存（单位：万吨）

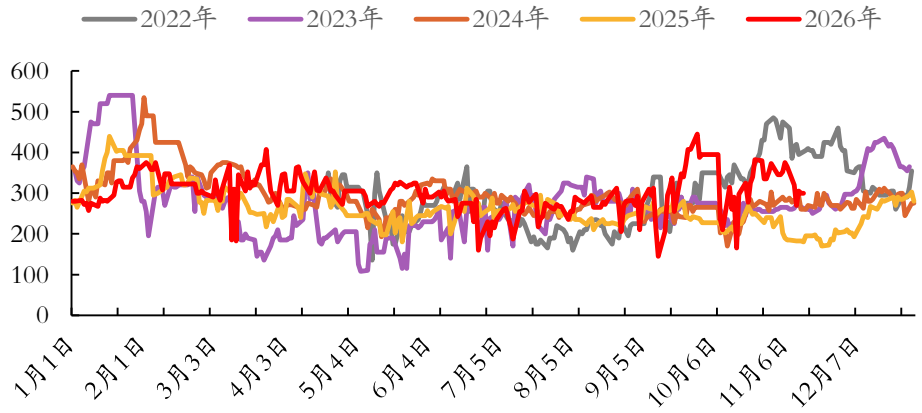


	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
港口	2026/11/13	44.28	3.01	7.29%	-70.22%	
	2026/11/06	41.27				
浮仓	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/13	0.00	0.00	-	-100.00%	
	2026/11/06	0.00				
实际港口库存	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/13	44.28	3.01	7.29%	-72.73%	
	2026/11/06	41.27				

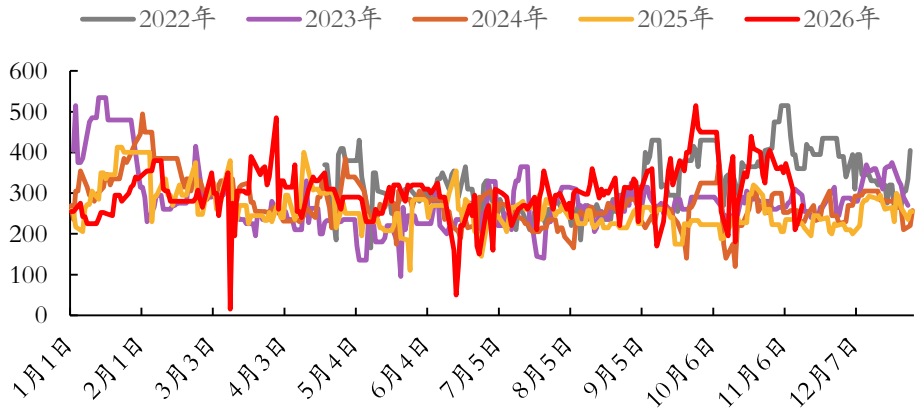
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

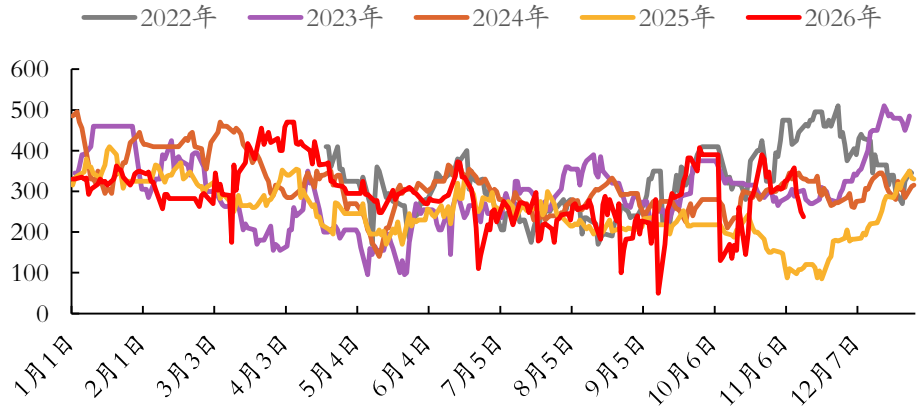
图表：鲁北-内蒙北（单位：元/吨）



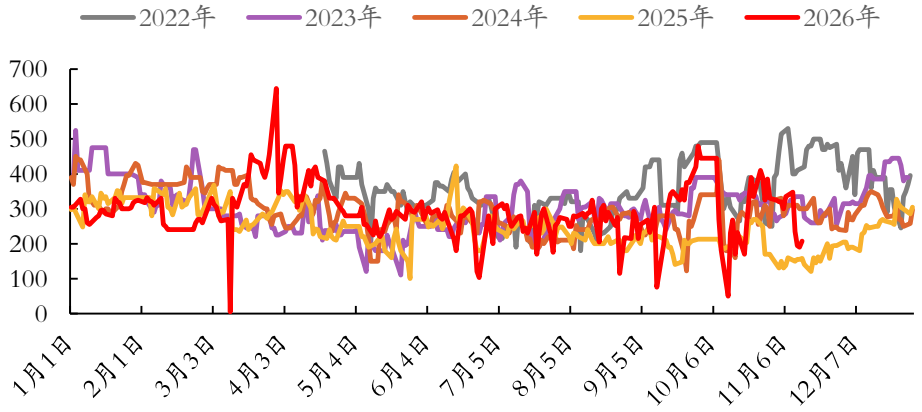
图表：鲁北-内蒙南（单位：元/吨）



图表：鲁南-内蒙北（单位：元/吨）



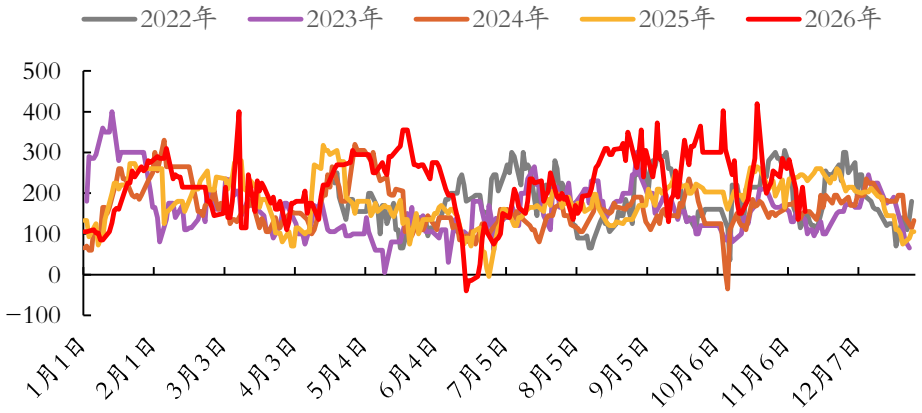
图表：鲁南-内蒙南（单位：元/吨）



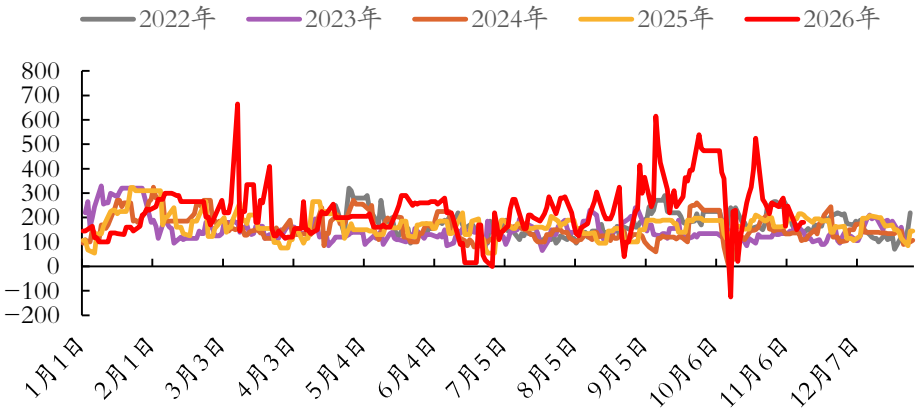
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

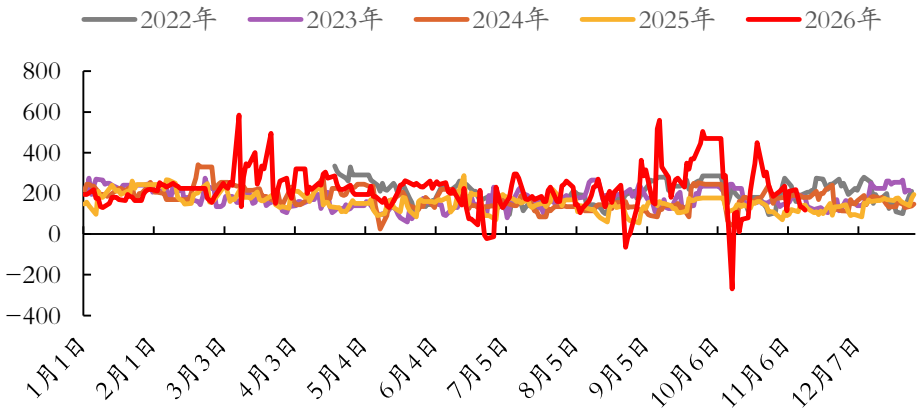
图表：鲁北-陕西（单位：元/吨）



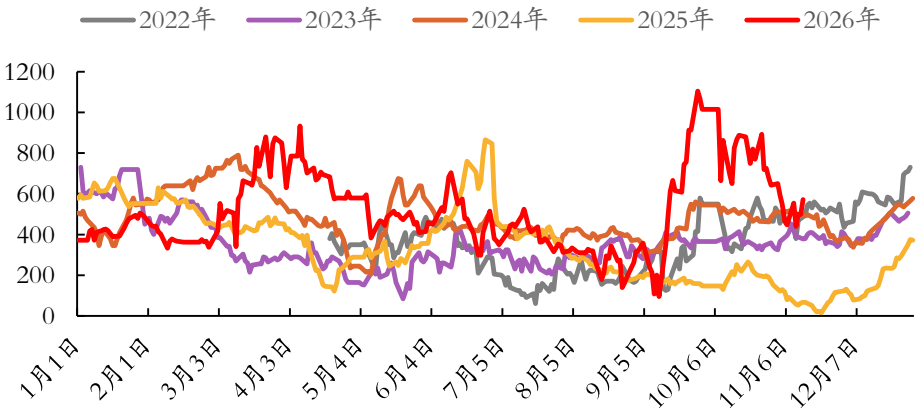
图表：鲁北-临汾（单位：元/吨）



图表：鲁南-陕西（单位：元/吨）



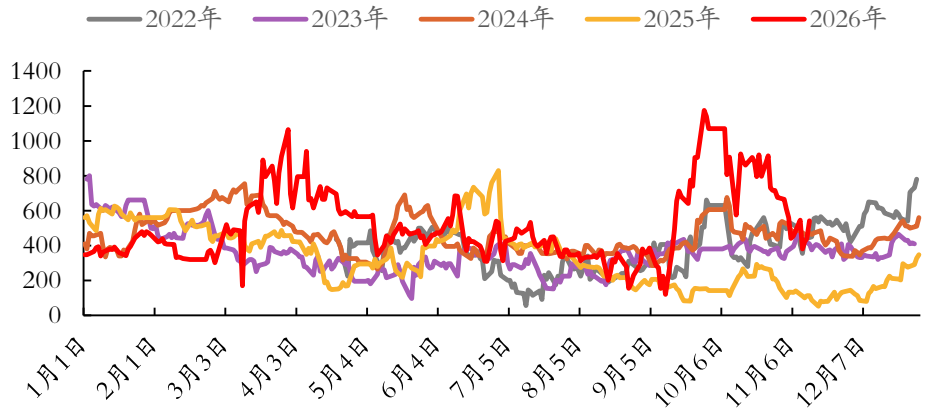
图表：太仓-内蒙北（单位：元/吨）



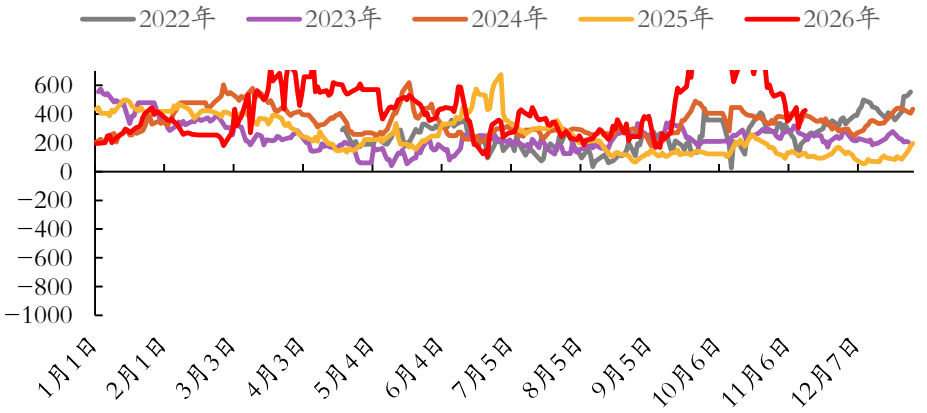
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

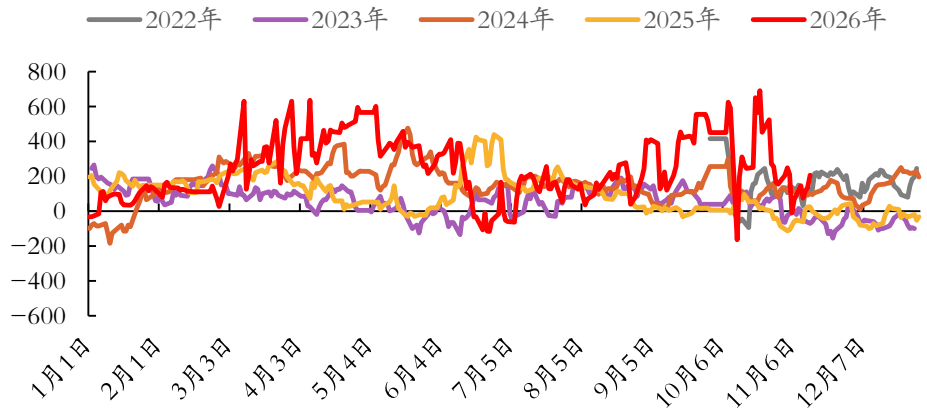
图表：太仓-内蒙南（单位：元/吨）



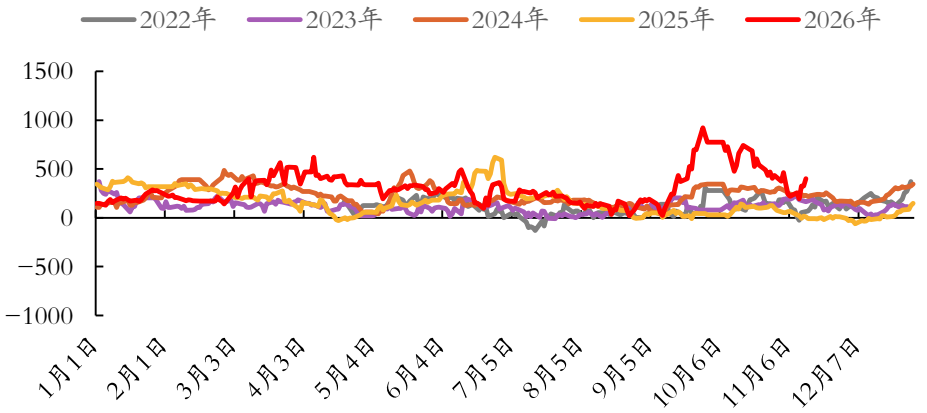
图表：太仓-陕西（单位：元/吨）



图表：太仓-川渝（单位：元/吨）



图表：太仓-河南（单位：元/吨）



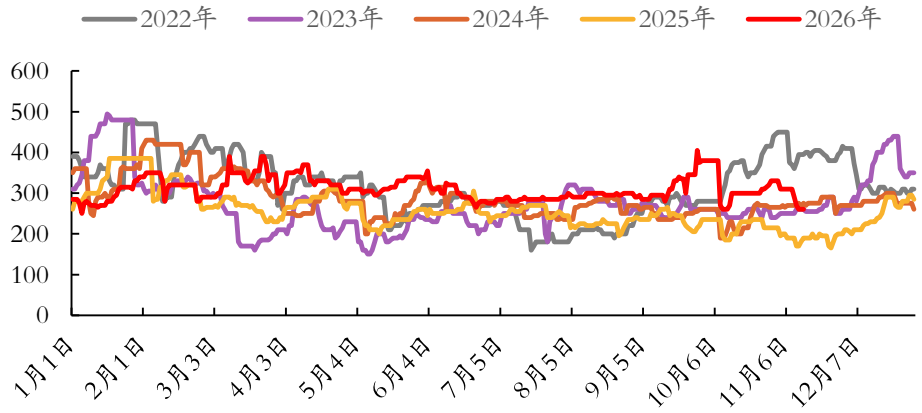
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

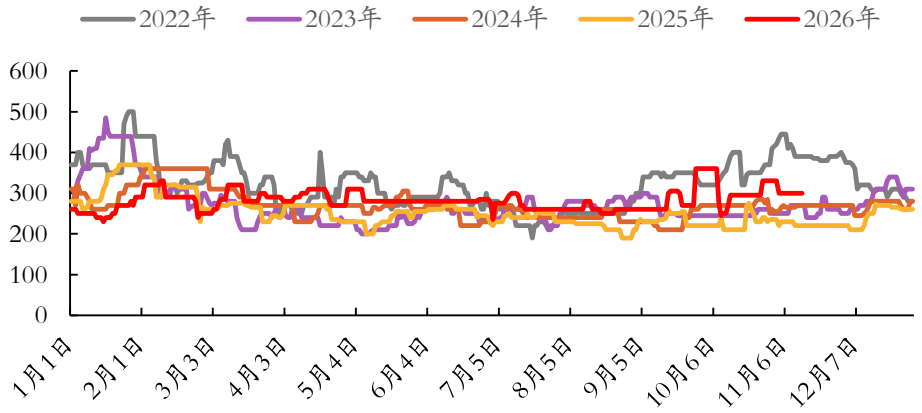
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁北-内蒙北	2026/11/13	299.00	-57.50	-16.13%	62.06%	
	2026/11/09	356.50				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁北-内蒙南	2026/11/13	251.00	-110.50	-30.57%	10.57%	
	2026/11/09	361.50				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁南-内蒙北	2026/11/13	283.00	-32.00	-10.16%	159.63%	
	2026/11/09	315.00				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁南-内蒙南	2026/11/13	235.00	-85.00	-26.56%	55.12%	
	2026/11/09	320.00				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁北-陕西	2026/11/13	179.00	-88.50	-33.08%	-25.42%	
	2026/11/09	267.50				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁北-临汾	2026/11/13	171.00	-69.50	-28.90%	-17.39%	
	2026/11/09	240.50				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁南-陕西	2026/11/13	117.50	-81.50	-40.95%	-10.65%	
	2026/11/09	199.00				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
太仓-内蒙北	2026/11/13	513.40	-27.20	-5.03%	732.09%	
	2026/11/09	540.60				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
太仓-内蒙南	2026/11/13	465.40	-80.20	-14.70%	346.64%	
	2026/11/09	545.60				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
太仓-陕西	2026/11/13	393.40	-58.20	-12.89%	235.67%	
	2026/11/09	451.60				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
太仓-川渝	2026/11/13	135.40	-8.20	-5.71%	45233.33%	
	2026/11/09	143.60				
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
太仓-河南	2026/11/13	300.40	-28.20	-8.58%	4072.22%	
	2026/11/09	328.60				

4.2 国内运费

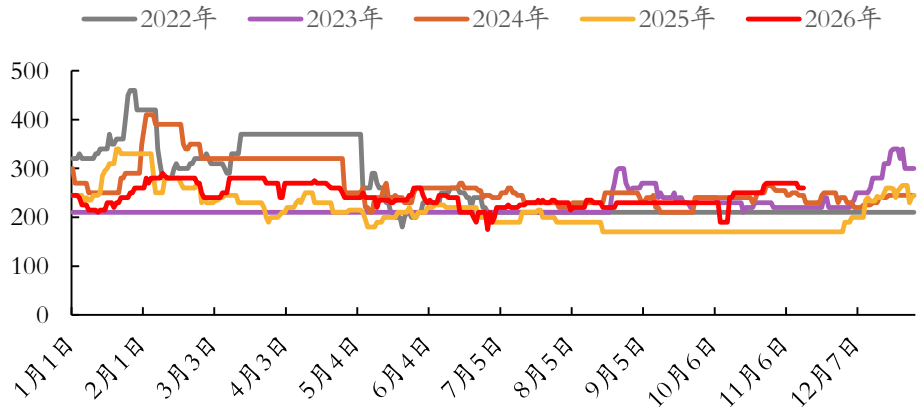
图表：内蒙北-鲁北（单位：元/吨）



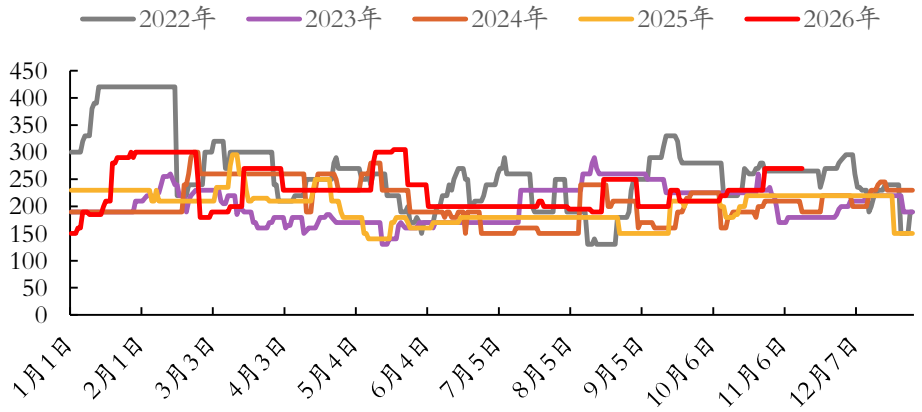
图表：内蒙南-鲁北（单位：元/吨）



图表：陕西-鲁北（单位：元/吨）



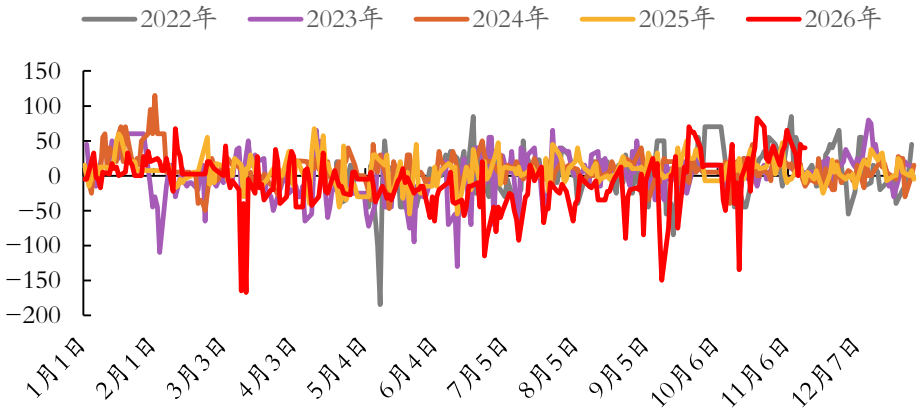
图表：陕西-鲁南（单位：元/吨）



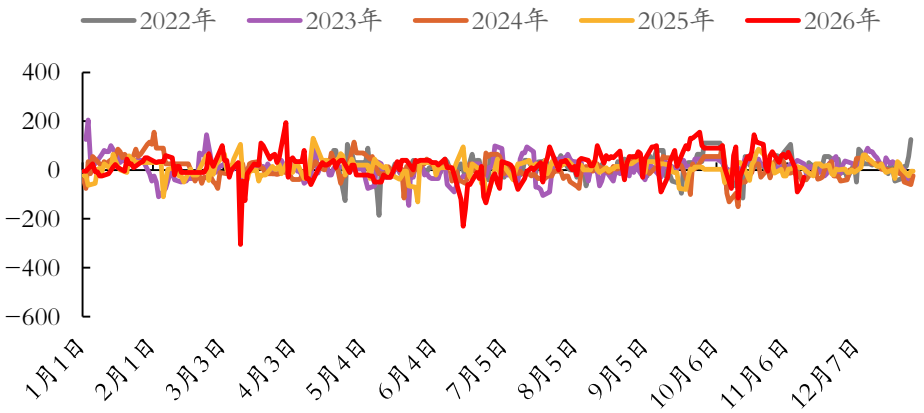
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.3 国内物流窗口

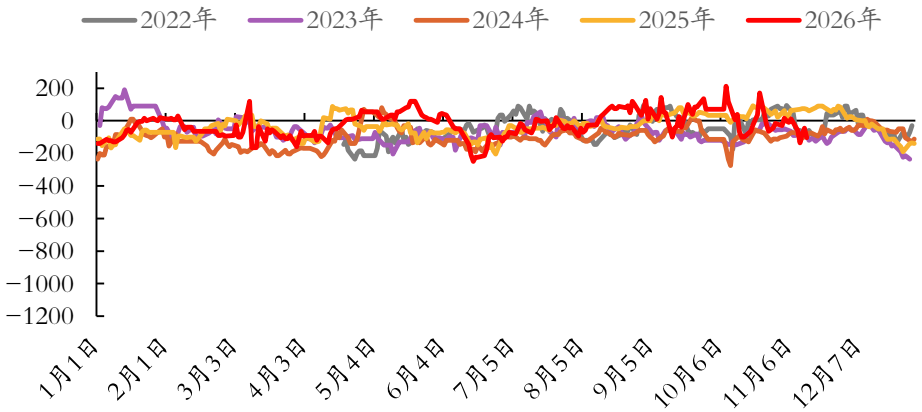
图表：内蒙北-鲁北（单位：元/吨）



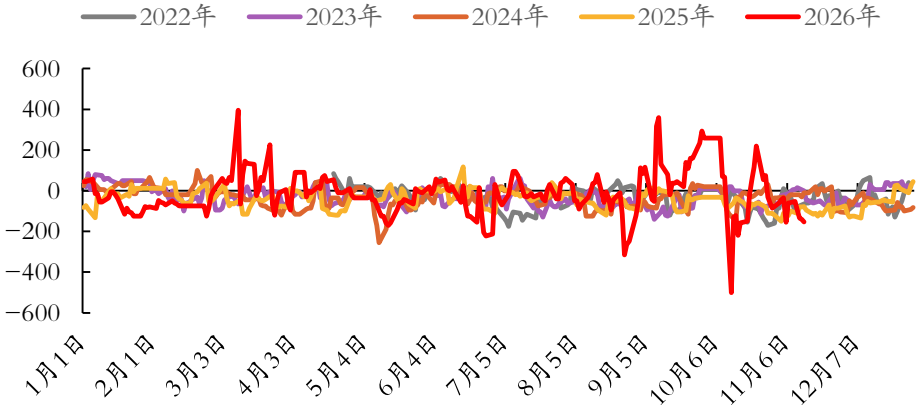
图表：内蒙南-鲁北（单位：元/吨）



图表：陕西-鲁北（单位：元/吨）



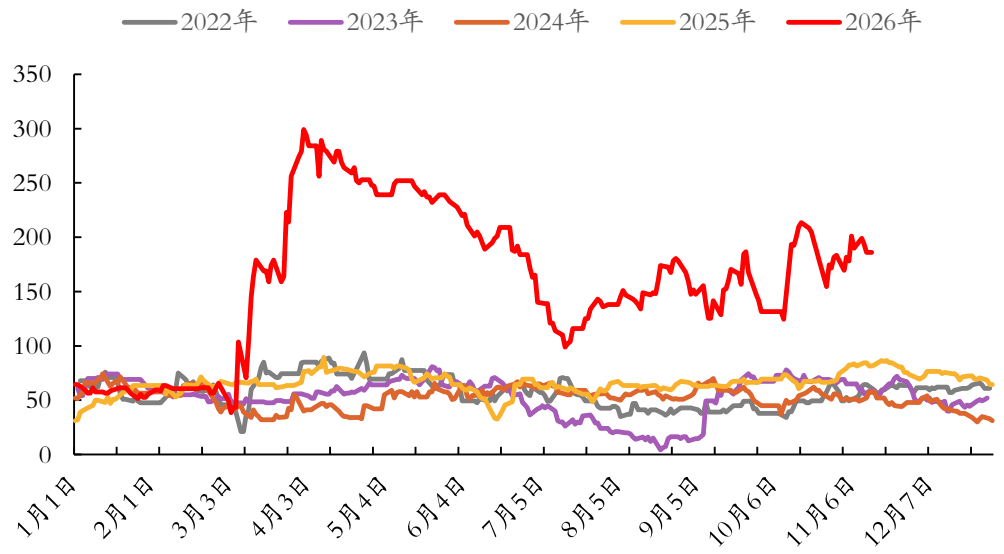
图表：陕西-鲁南（单位：元/吨）



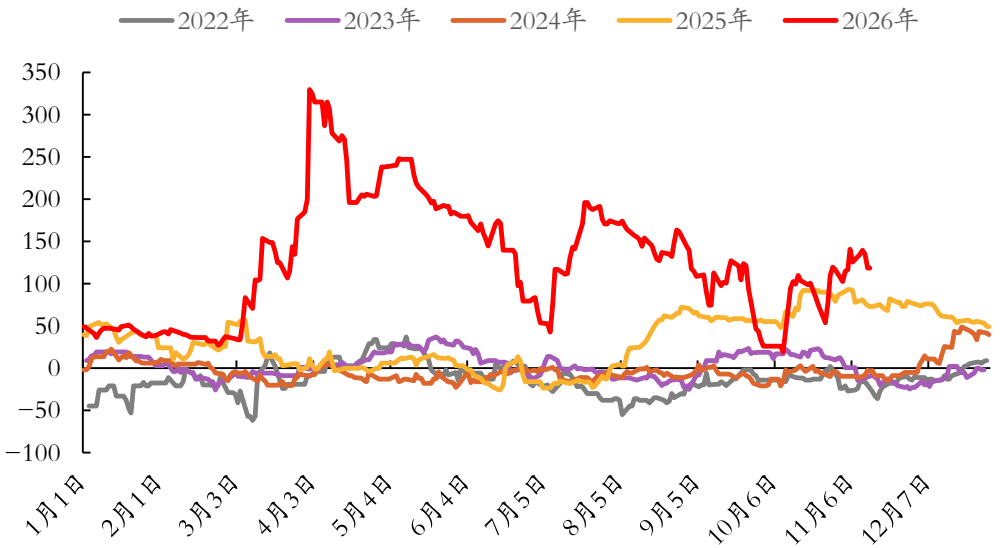
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.4 内外价差

图表：东南亚-中国价差（单位：美元/吨）



图表：印度-中国价差（单位：美元/吨）

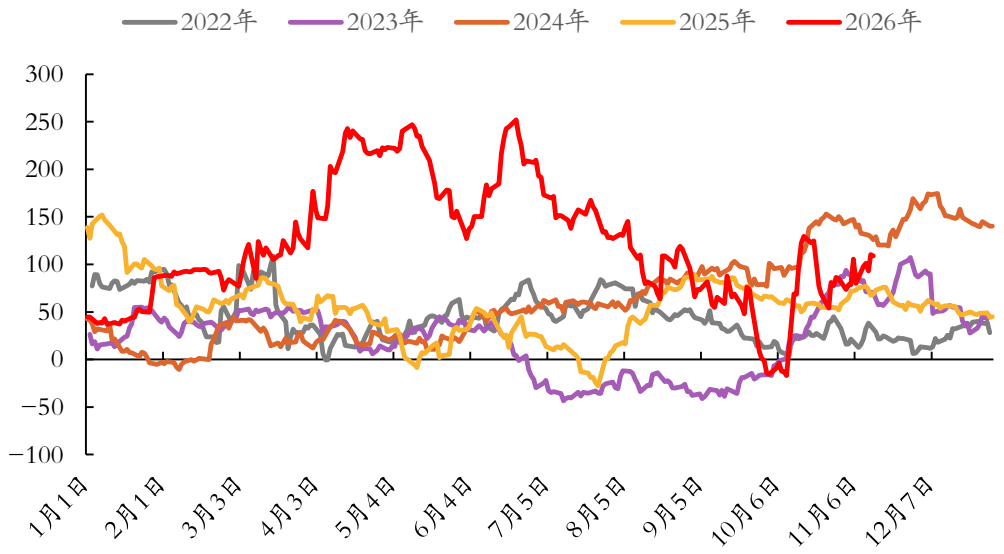


资料来源：钢联，光大期货研究所

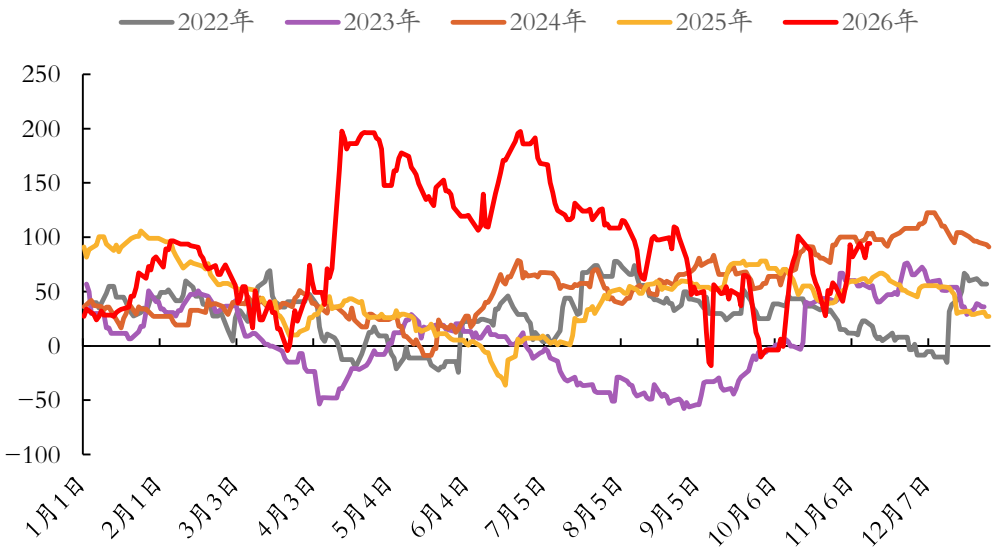
	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
东南亚-中国	2026/11/13	190.20	6.20	3.37%	129.43%	
	2026/11/09	184.00				
	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
印度-中国	2026/11/13	129.10	9.20	7.67%	70.77%	
	2026/11/09	119.90				

4.4 内外价差

图表：欧洲-中国价差（单位：美元/吨）



图表：美国-中国价差（单位：美元/吨）

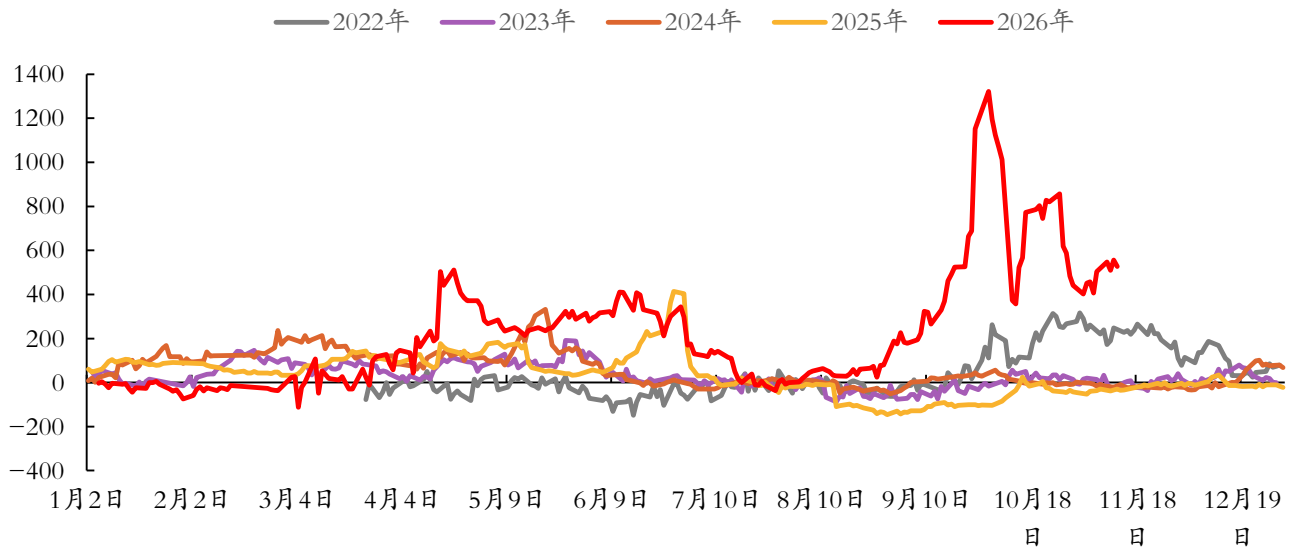


资料来源：钢联，光大期货研究所

	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
欧洲-中国	2026/11/13	102.30	19.06	22.90%	42.36%	
	2026/11/09	83.23				
	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
美国-中国	2026/11/13	90.68	23.88	35.74%	48.91%	
	2026/11/09	66.81				

4.5 基差&月差：维持高位

图表：基差（单位：元/吨）

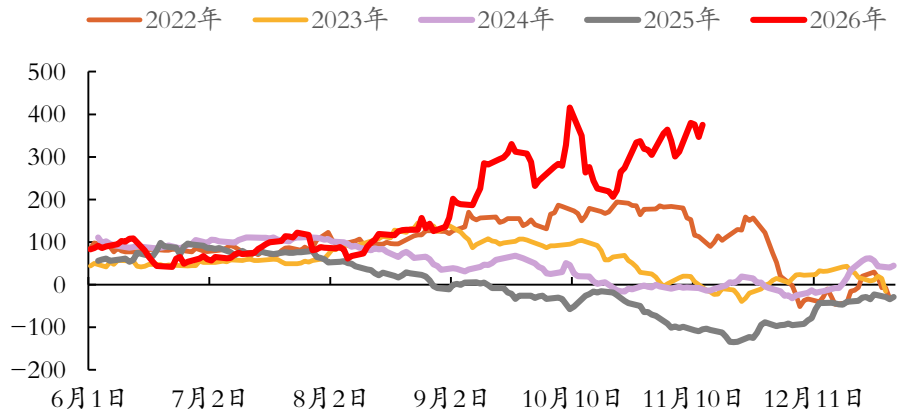


资料来源：iFind，钢联，光大期货研究所

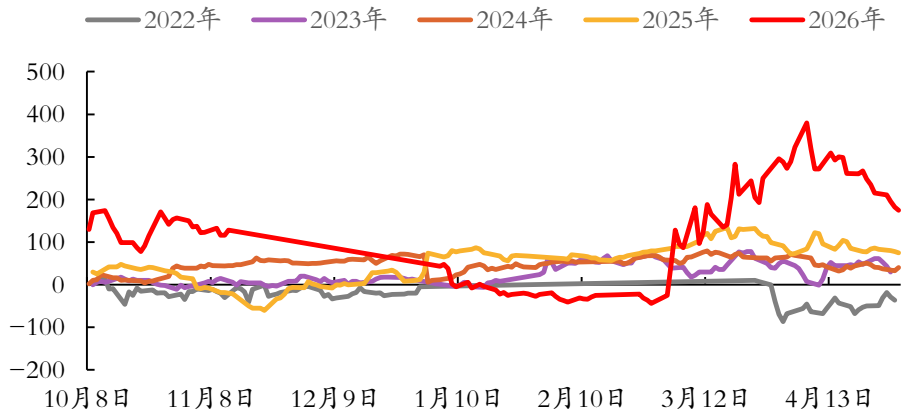
基差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	528.80	97.00	22.46%	1646.20%	
	2026/11/06	431.80				

4.5 基差&月差：维持高位

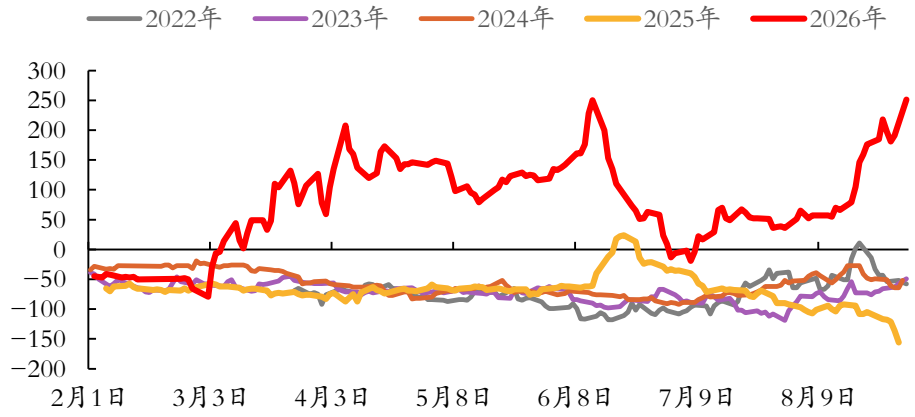
图表：1-5价差（单位：元/吨）



图表：5-9价差（单位：元/吨）



图表：9-1差（单位：元/吨）

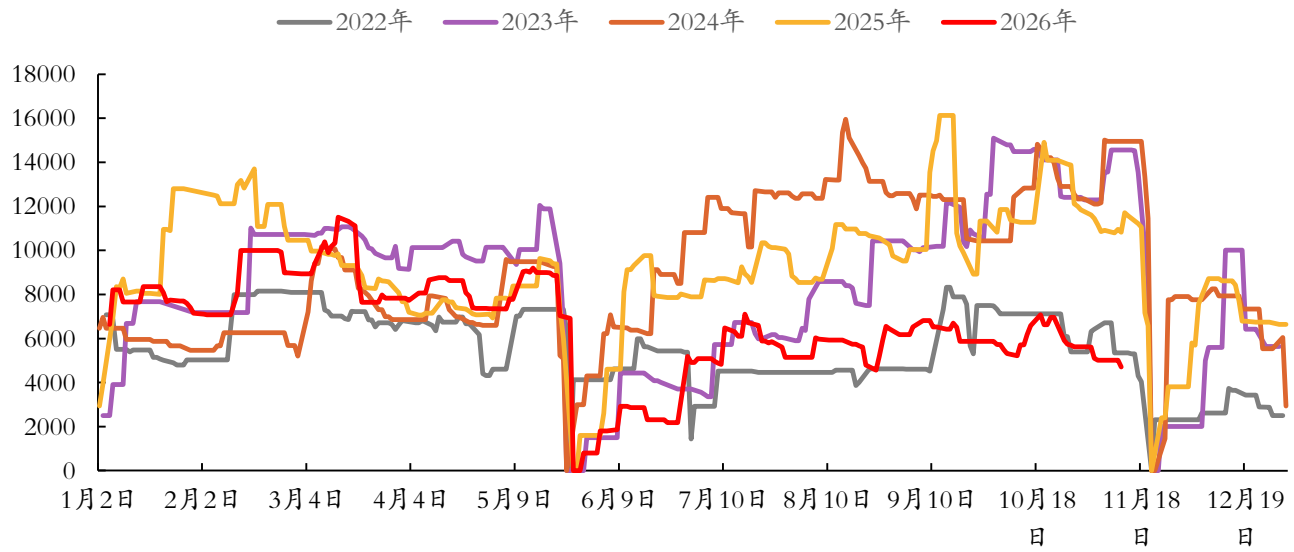


	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
1-5价差	2026/11/12	358.00	25.40	7.64%	437.74%	
	2026/11/06	332.60				
5-9价差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	123.20	-17.20	-12.25%	686.67%	
	2026/11/06	140.40				
9-1价差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	-481.20	-8.20	-1.73%	-478.90%	
	2026/11/06	-473.00				

资料来源：iFind，钢联，光大期货研究所

5 仓单

图表：仓单数量（单位：张）

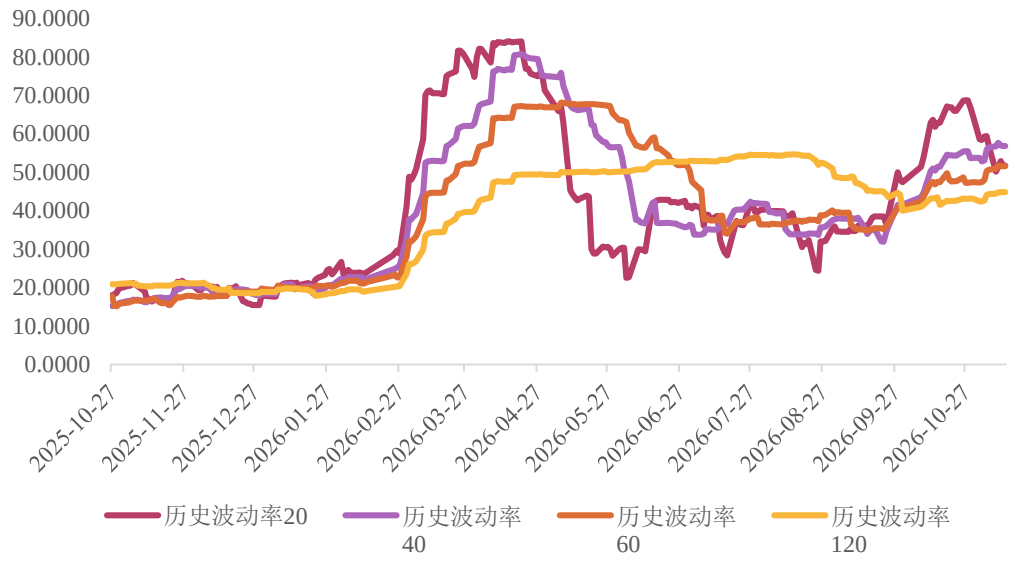


资料来源：iFind，光大期货研究所

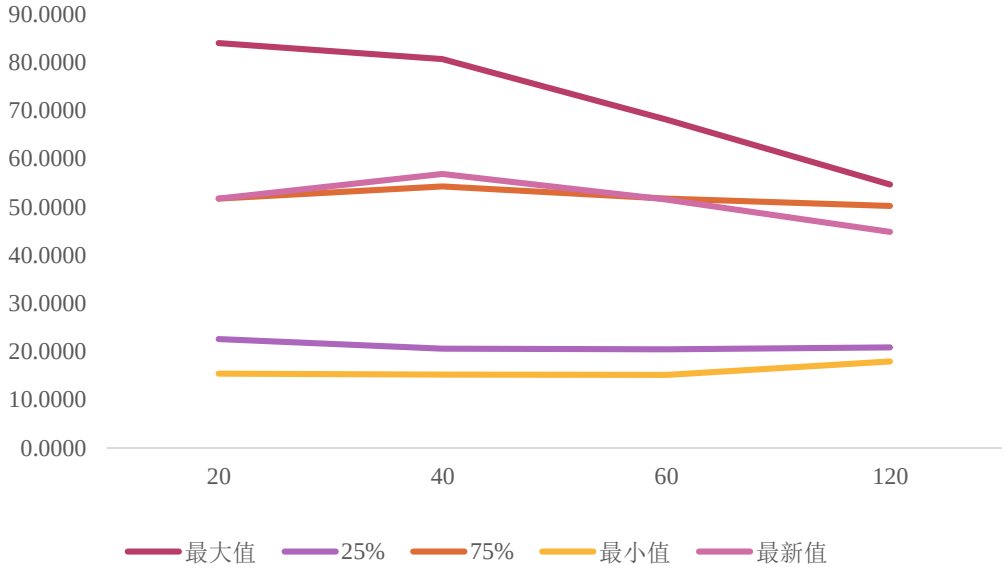
仓单数量	日期	单位：张	变化值	环比	同比	走势
	2026/11/12	4711.00	-300.00	-5.99%	96.29%	
	2026/11/06	5011.00				

MA期权

图表：MA历史波动率



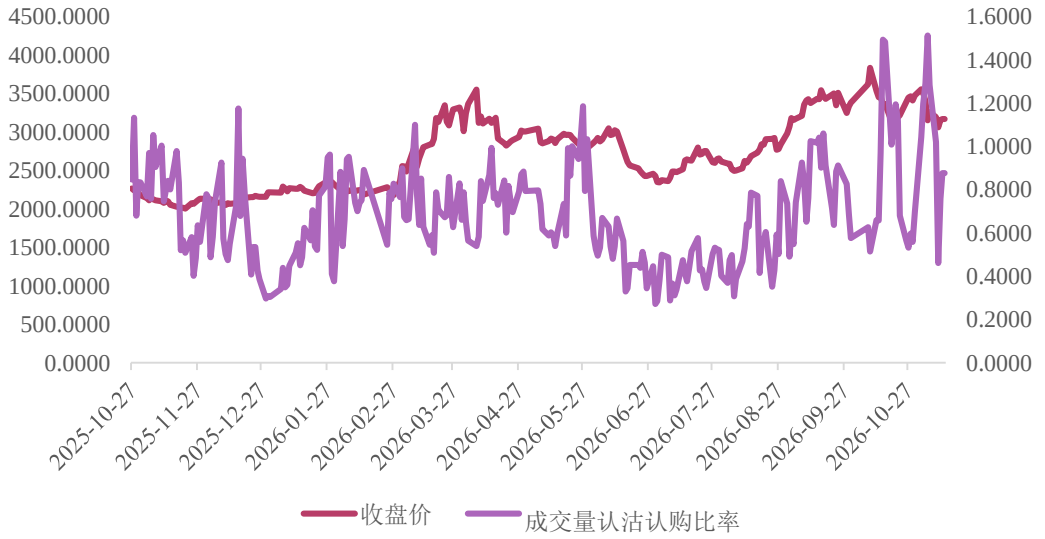
图表：MA历史波动率锥



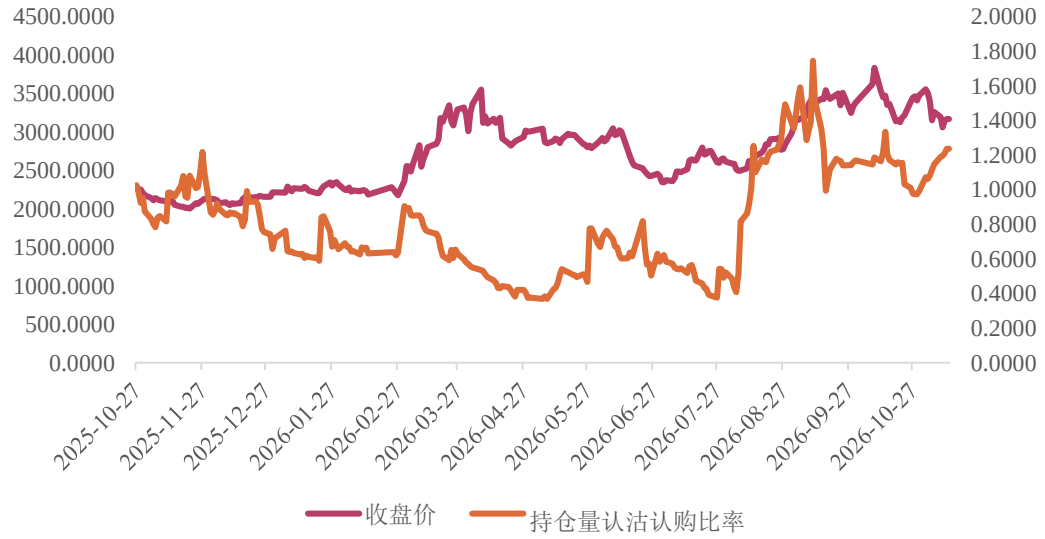
资料来源：Wind 光大期货研究所

MA期权

图表：MA收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：MA收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind 光大期货研究所

研究团队简介

- 钟美燕，现任光大期货研究所副所长，上海财经大学硕士，荣获2019年度、2021年度、2022年度、2023年上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖，2024、2023年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协2020年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所能源化工研究总监，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获2023、2022年度上海期货交易所优秀能化分析师奖， 2024、2023、2022年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 邸艺琳，现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，金融学硕士，荣获2023年度上海期货交易所“新锐分析师”、2023/2024年度《中国模具信息》杂志优秀作者，2024年度期货日报“最佳工业品期货分析师”称号，所在团队获得期货日报2024年度最佳能源化工产业期货研究团队奖。主要从事天然橡胶、20号胶、对二甲苯、PTA、MEG、瓶片等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。多次在《期货日报》、《文华财经》、《华夏时报》等国内主流财经媒体发表观点。期货从业资格号：F03107645；期货交易咨询资格号：Z0021445。
- 彭海波，现任光大期货研究所甲醇、丙烯、纯苯、聚烯烃、PVC分析师，工学硕士，中级经济师，荣获2024年度《中国模具信息》杂志优秀作者，所在团队获得期货日报2024年度最佳能源化工产业期货研究团队奖。多年能化期现贸易工作背景，通过CFA三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03125423；期货交易咨询资格号：Z0022920。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200　　客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。