能源化工日报 2026-11-16

能源化工组

张正华
橡胶系分析师
从业资格号：F270766
交易咨询号：Z0003000
☎ 0755-233753333
✉ zhangzh@wkqh.cn

严梓桑（联系人）
油品、甲醇、尿素、聚烯烃、苯系分析师
从业资格号：F03149203
☎ 0755-23375123
✉ yanzs@wkqh.cn

胡智源（联系人）
聚酯、PVC 分析师
从业资格号：F03157688
☎ 0755-23375123
✉ huzy@wkqh.cn

原油

2026/11/16 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 24.40 元/桶，涨幅 4.01%，报 632.30 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 189.00 元/吨，涨幅 4.68%，报 4225.00 元/吨；低硫燃料油收涨 208.00 元/吨，涨幅 4.23%，报 5126.00 元/吨。

【策略观点】

单边推荐继续持有原油偏尾行空头战略配置，中国炼厂需求短期预计触顶，从而对原油边际需求开始压制。供给方面，中东 STS 增量排船较高，预计供给下一轮小幅宽松或将到来，因而逢高做缩近端内外价差（SC-WTI）。

甲醇

2026/11/16 甲醇

【行情资讯】

基本面变化：上游开工率方面甲醇 88.35%，环比变动-0.001%；下游开工率方面烯烃 60.59%，环比变动 0.015%；甲醛 31.48%，环比变动-0.006%；醋酸 72.46%，环比变动-0.019%；二甲醚 5.31%，环比变动 0.019%；MTBE 52.94%，环比变动-0.018%。库存方面港口库存 41.27 万吨，工厂库存 31.08 万吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 94 元/吨，报 3266 元/吨，MTO 利润变动-27 元。

【策略观点】

MTO 利润计价较多，逢高止盈。单边策略反弹后逢高空配。

尿素

2026/11/16 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 0 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动-10 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报-7 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 0 元/吨，报 1747 元/吨。

【策略观点】

我们认为 4 季度开工高位的预期仍在，而出口窗口已经逐步兑现，但低价的持续将对需求端起到支撑作用，在成本端煤价无较大波动情况下，尿素自身基本面不具较大矛盾，因而短期观望为主。

橡胶

2026/11/16 橡胶

【行情资讯】

RU 和 NR 大幅上涨后整理。BR 下跌后反弹。市场整体变化较快，整体需要灵活应对。

多空讲述不同的故事。涨因厄尔尼诺多头预期，季节性预期，跌因需求偏弱。天然橡胶 RU 多头认为厄尔尼诺现象会导致减产，东南亚橡胶林受影响比较大；中国的需求预期转好，天然橡胶替代合成橡胶等。
天然橡胶空头认为宏观预期边际转差，需求差，供应小幅增加，价格整体涨幅偏大。

行业如何？
需求方面，需求持稳变化不大。截至 2026 年 11 月 12 日，山东全钢胎开工负荷为 56.72%，较上周走高 0.13 个百分点，较去年同期走低 7.98 个百分点。全国半钢胎开工负荷为 64.99%，较上周走高 0.08 个百分点，较去年同期走低 9.38 个百分点。全钢胎半钢胎厂商库存不高。
库存方面，截至 2026 年 11 月 8 日，中国天然橡胶社会库存 106.8 万吨，环比下降 1.2 万吨，降幅 1.1%。

现货方面：
泰标混合胶 18650（+100）元。STR20 报 2500（+10）美元。STR20 混合 2495（+5.0）美元。
江浙丁二烯 14550（+125）元。华北顺丁 15900（+300）元。

【策略观点】目前胶价已大幅上涨，建议逐步周一止盈离场；如果出现利好不涨的情况，建议应果断离场。重要的是波段操作。原油上方空间存疑，如果 BR 跌破有效支撑，建议 BR 择机买入看跌期权。

PVC

2026/11/16 PVC

【行情资讯】
PVC 主力合约变动 139 元/吨，涨跌幅 2.82%，报 5,069 元/吨，陕西兰炭中料价格变动-30 元/吨，报 980 元/吨，内蒙乌海电石价格变动 0 元/吨，报 2550 元/吨。

【策略观点】

目前 PVC 边际改善态势延续。供应端，本周开工小幅下降 0.9%至 59.1%，检修计划显示 11 月存装置恢复但幅度有限，近端供应边际收紧为当前定价锚点，按检修计划推算后续仍存去库预期，1-5 月差或呈走强态势。需求端，内需受地产拖累难有实质性改善，9 月地产投资累计同比-20.9%，创年内新低。出口端，9 月出口整体仍处偏低水平，月环比减少 0.2 万吨至 31.2 万吨，外需支撑有限，同时关税风险再度抬升，10 月 26 日印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的 PVC 作出反补贴肯定性初裁，建议征收临时反补贴税。利润方面，电石价格提涨，成本支撑强化，叠加近期盘面有所回落，氯碱一体化利润边际承压，或影响部分企业提负意愿。

本轮盘面反弹由供应收紧下的去库预期提振，近期盘面主因地缘扰动有所回落。11 月供应季节性回归的兑现幅度为后续关键变量，当前下跌空间有限，短期观望为主，注意风险。

纯苯 & 苯乙烯

2026/11/16 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 7790 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 7600 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差 190 元/吨，缩小 241 元/吨；期现端苯乙烯现货 9400 元/吨，下跌 250 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 8893 元/吨，上涨 239 元/吨；基差 507 元/吨，走弱 489 元/吨；BZN 价差 100.75 元/吨，下降 30 元/吨；EB 非一体化装置利润-426.1 元/吨，无变动 0 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 62.51%，上涨 0.70 %；江苏港口库存 3.07 万吨，累库 0.60 万吨；需求端三 S 加权开工率 32.47 %，上涨 4.11 %；PS 开工率 35.50 %，下降 1.70 %，EPS 开工率 56.04 %，上涨 22.43 %，ABS 开工率 55.20 %，无变动 0.00 %。

【策略观点】

纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差缩小。苯乙烯现货价格下跌，期货价格上涨，基差走弱。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润偏低，估值向上修复空间较大。成本端纯苯开工低位震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润无变动，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续累库；需求端三 S 整体开工率震荡上涨。纯苯港口库存高位去化，苯乙烯港口库存持续去化，目前苯乙烯非一体化利润处于低位，地缘影响盘面波动增加，建议空仓观望。

聚乙烯

2026/11/16 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8394 元/吨，上涨 118 元/吨，现货 9500 元/吨，上涨 25 元/吨，基差 1106 元/吨，走弱 93 元/吨。上游开工 77.37%，环比上涨 0.62 %。周度库存方面，生产企业库存 44.14 万吨，环比累库 3.00 万吨，贸易商库存 3.63 万吨，环比去库 0.20 万吨。下游平均开工率 44%，环比下降 0.14 %。LL1-5 价差 567 元/吨，环比缩小 12 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：地缘冲突影响反复，化工品回归基本面交易逻辑。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间仍存，仓单数量历史同期高位回落，对盘面压制减轻。供应端 2026 年上半年仅巴斯夫一套装置已经投产落地，煤制库存已大幅去化，对价格支撑回归。季节性旺季，需求端整体开工率无亮点。地缘冲突逐渐回归，建议空仓观望。

2026/11/16 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 9220 元/吨，上涨 308 元/吨，现货 11400 元/吨，上涨 350 元/吨，基差 2180 元/吨，走强 42 元/吨。上游开工 62.72%，环比下降 0.3%。周度库存方面，生产企业库存 38.88 万吨，环比去库 1.07 万吨，贸易商库存 8.08 万吨，环比去库 0.298 万吨，港口

库存 7.89 万吨，环比去库 0.01 万吨。下游平均开工率 43.75%，环比上涨 0.01%。LL-PP 价差 -826 元/吨，环比缩小 190 元/吨。PP1-5 价差 970 元/吨，环比扩大 67 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报指出四季度温和增产，供应过剩幅度或将缓解。供应端 2026 年下半年产能投放计划较多，压力凸显；需求端，下游开工率在季节性旺季表现大不如往年同期。短期地缘冲突影响回归，长期矛盾从成本端主导行情转移至投产错配。

聚酯

2026/11/16 PX

【行情资讯】

PX 主力合约变动 222 元/吨，涨跌幅 2.65%，报 8,606 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动 -3 美元/吨，报 184 美元/吨。

【策略观点】

PX 偏紧格局整体延续。供应端，上周国内 PX 负荷小幅提升 0.6%至 80%。近期利润承压背景下，检修计划显示国内后续存一定降负预期，上海石化 70 万吨装置计划 11 月中旬开始检修，同时广东石化 260 万吨装置计划 12 月初停车检修 50 天左右。海外方面，台湾麦寮一条 30 万吨已重启，韩国 SKGC 的 100 万吨装置计划于 11 月底重启；海外装置检修装置 11 月中旬回归，进口压力呈边际缓和态势。需求端，11 月中旬 TA 仍存提负计划，且加工费回升或对 TA 提负有所支撑。调油方面，美国出行季结束，汽油需求回落，裂解价差走弱，芳烃调油经济性快速走弱，PX 估值转弱。整体来看，加工费支撑 TA 开工，PX 现货偏紧格局或存进一步走强空间。价格端 PX 仍随原油在地缘扰动下震荡，需警惕地缘局势反复，并跟踪亚洲装置负荷及投产落地。

2026/11/16 PTA

【行情资讯】

PTA 主力合约变动 136 元/吨，涨跌幅 2.26%，报 6,142 元/吨；估值成本方面，01 合约加工费变动-12 元/吨，报 496 元/吨。

【策略观点】

PTA 处利润改善、需求端边际回升，供应增量逐步释放阶段。供应端，上周 PTA 开工小幅调降 1.3%至 73.5%，主因英力士 120 万吨装置计划外停车，同时三房巷 320 万吨装置小幅降负。近期加工费有所改善，福建百宏 250 万吨装置检修结束，同时逸盛大连累计 150 万吨装置预计 11 月中旬重启，或带动后续开工有所上行。需求方面，上周聚酯开工小幅提升 0.6%至 78.1%，或主要受瓶片及短纤利润较好带动，但近期 EG 持续走强对下游聚酯利润有所压制，预计后续聚酯提负空间有限。而终端纺织整体弱势，产成品累库，下游仍以消化原料库存为主。库存方面，需求抬升背景下，预计 PTA 累库态势略有放缓。后续仍需跟踪装置提负节奏，短期波动较大，注意风险。

2026/11/16 乙二醇

【行情资讯】

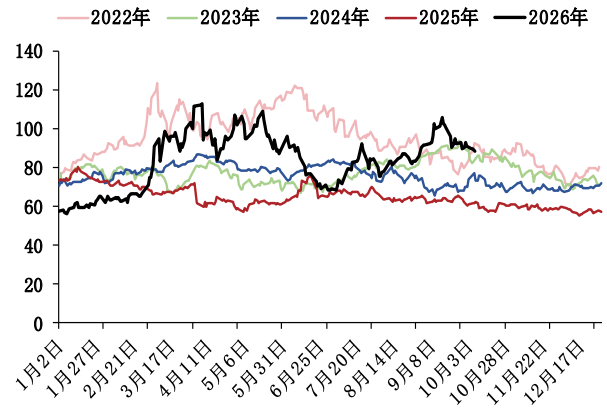
EG 主力合约变动 204 元/吨，涨跌幅 4.09%，报 5,197 元/吨；估值成本方面，乙烯变动-10 美元/吨，报 1250 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0 元/吨，报 860 元/吨。

【策略观点】

MEG 近期偏紧格局延续。供应端，上周 EG 开工小幅回落 3.1 %至 68.8%，乙烯法负荷小幅调降 4.2%至 62.6%，乙烯法利润近期明显承压，扬子巴斯夫 34 万吨、镇海炼化 80 万吨、及天津石化 42 万吨装置小幅降负；煤制负荷小幅调降 0.9%至 80.5%。近期 EG 利润回落幅度较大，转产 EO 性价比偏高，装置计划外降负或转产仍在。后续看，11 月中旬后检修装置陆续回归，同时需关注中沙古雷 100 万吨新装置投产进度，出料提负后 EG 偏紧状况将进一步缓释。需求方面，上周聚酯开工小幅提升 0.6%至 78.1%，或主要受瓶片及短纤利润较好带动，但近期 EG 持续走强对下游聚酯利润有所压制，预计后续聚酯提负空间有限。而终端纺织整体弱势，产成品累库，下游仍以消化原料库存为主。策略上后续仍需跟踪新装置投产及到港情况，短期观望为主，当前库存低位，同时供需紧平衡下周度去库情况仍有反复，绝对价格方面受地缘局势扰动，波动较大，注意风险。

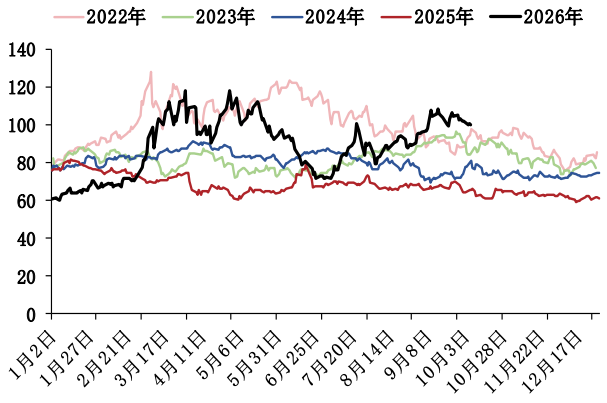
能源

图 1：WTI 原油主连（美元/桶）



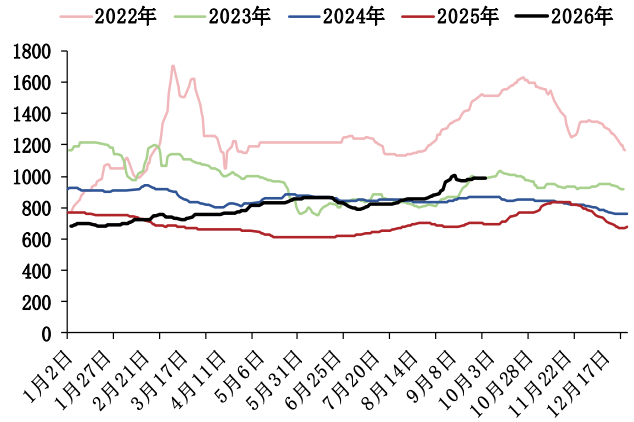
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：Brent 原油主连（美元/桶）



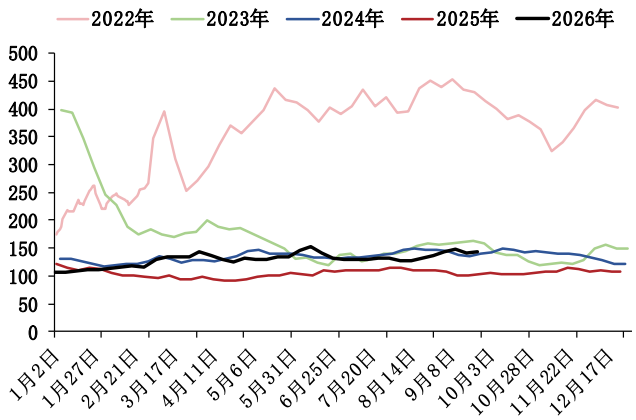
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：秦皇岛港动力煤价格（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：纽卡斯尔港煤价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：东北亚 LNG（美元/百万英热）

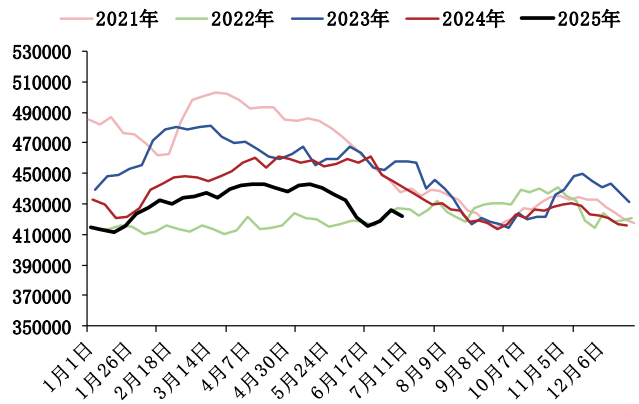
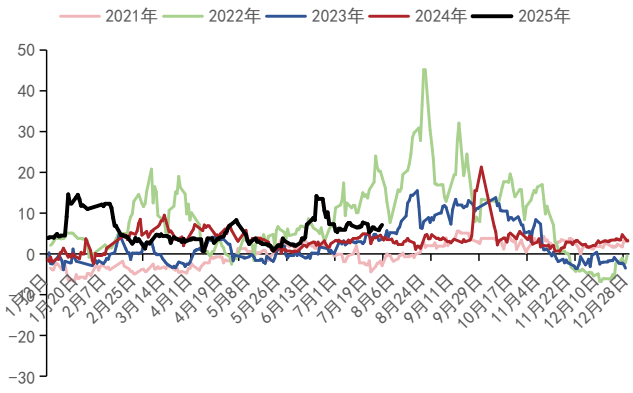


图 6：SC 原油 M1-M2 月差（元/桶）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）

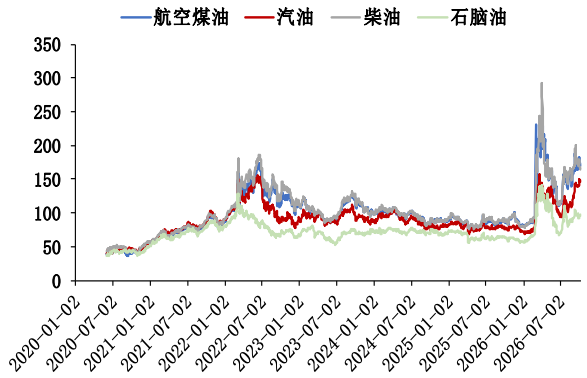
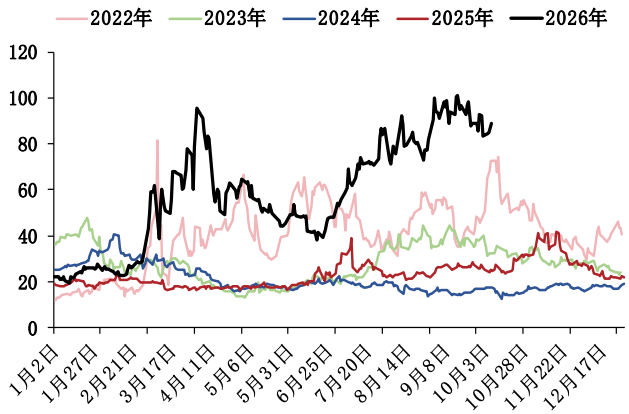


图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）

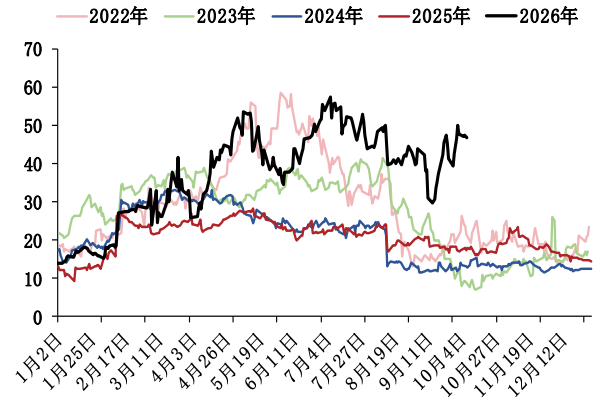
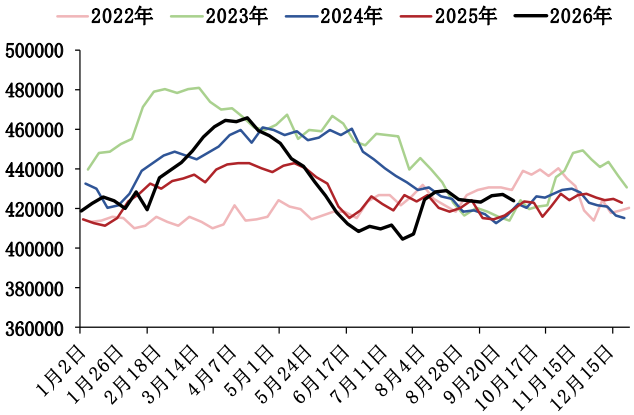


图 10：美国商业原油库存（千桶）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）

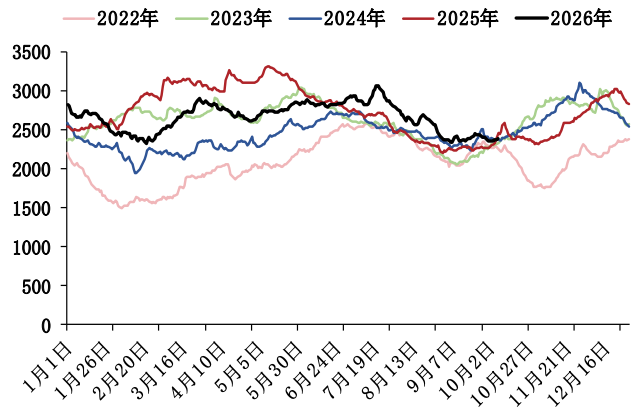
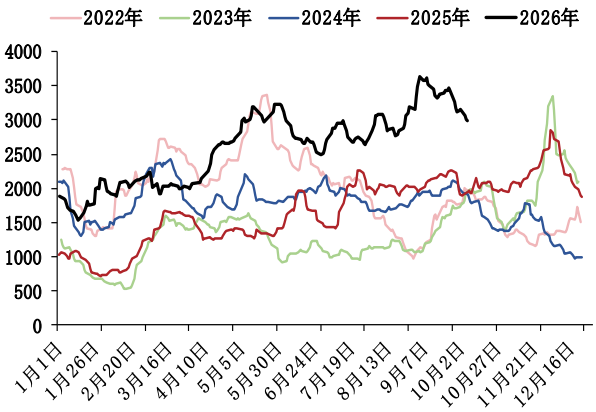


图 12：波罗的海干散货指数（BDI）

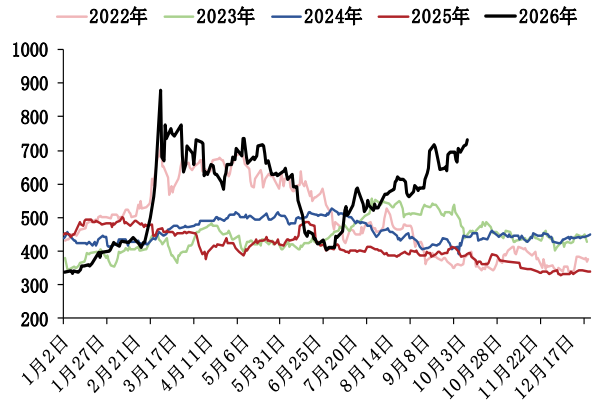


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

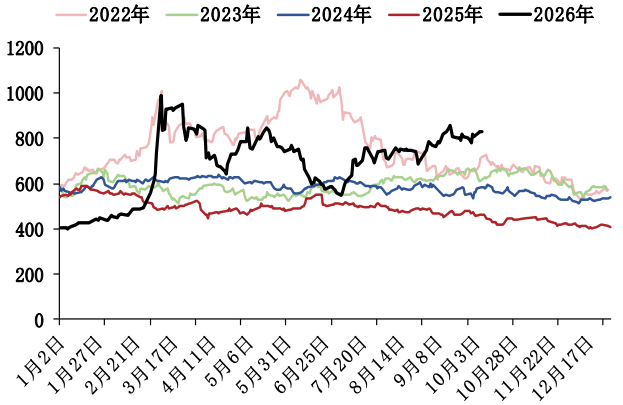
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



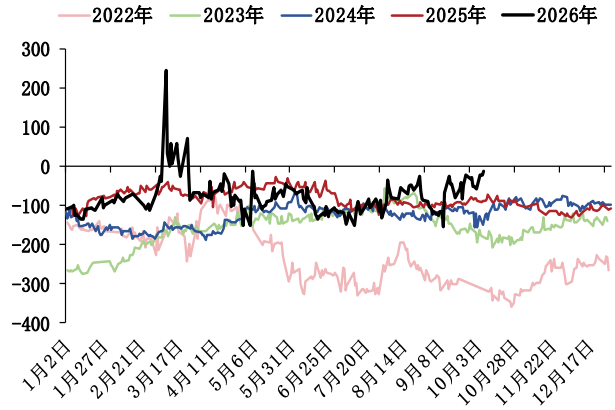
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



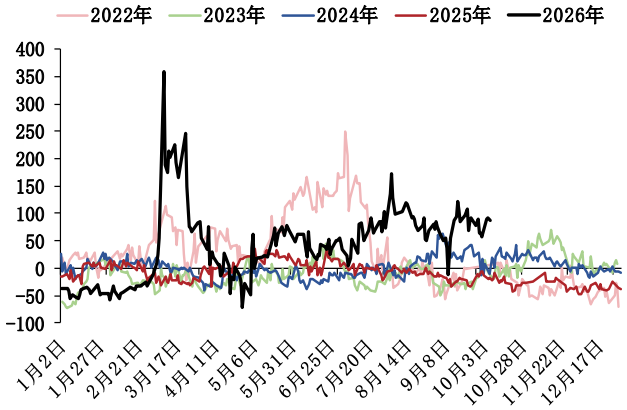
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 15：高硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

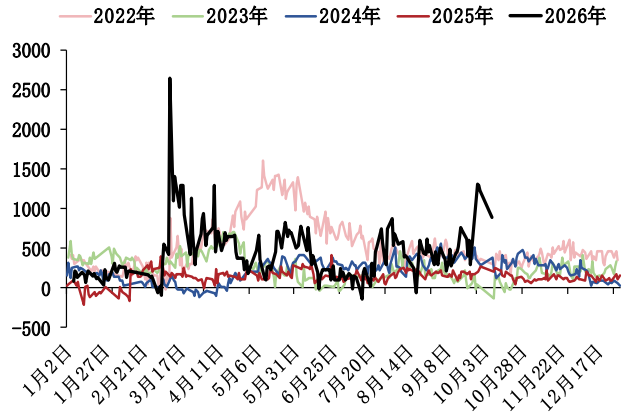
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



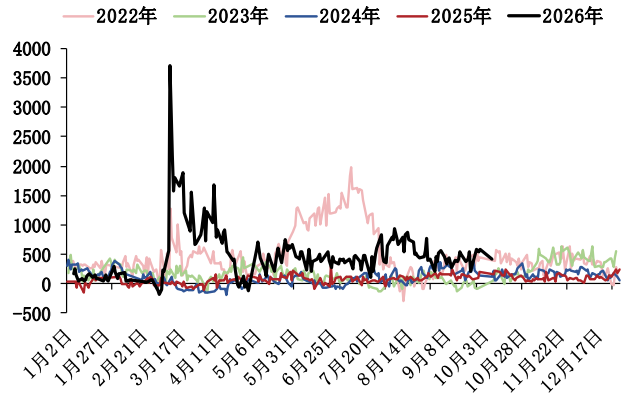
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）

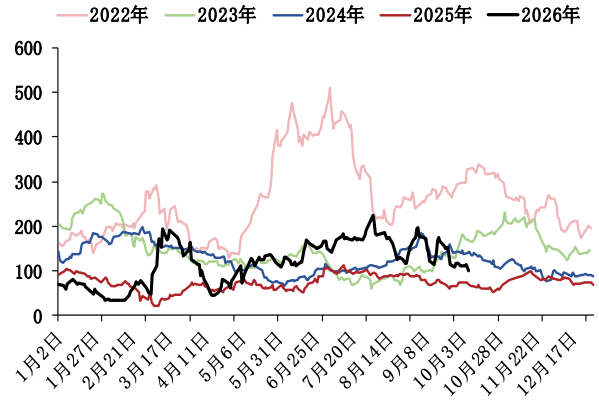


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



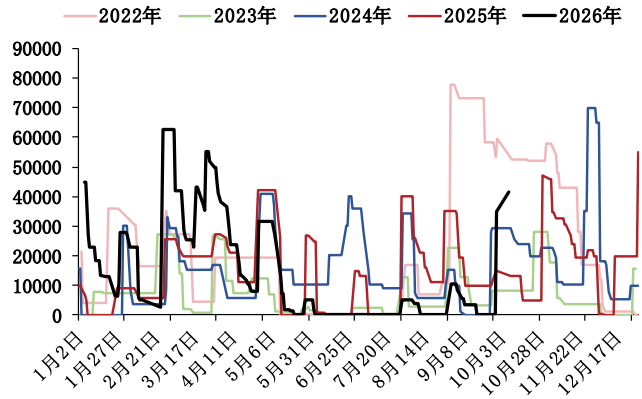
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



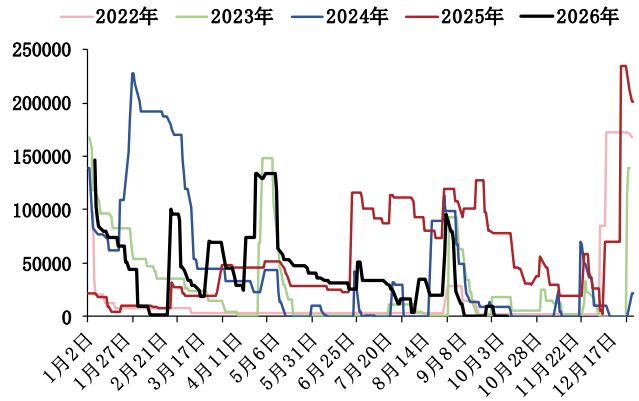
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

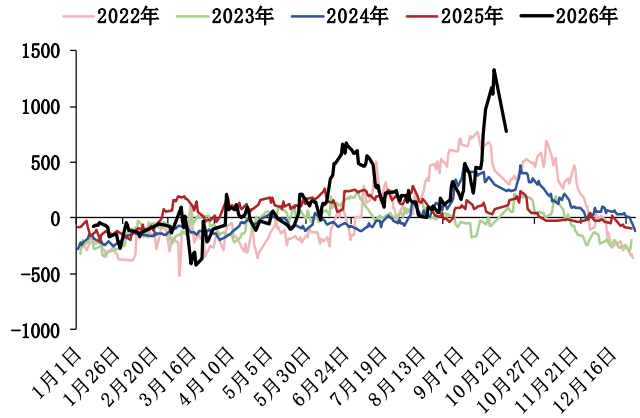
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



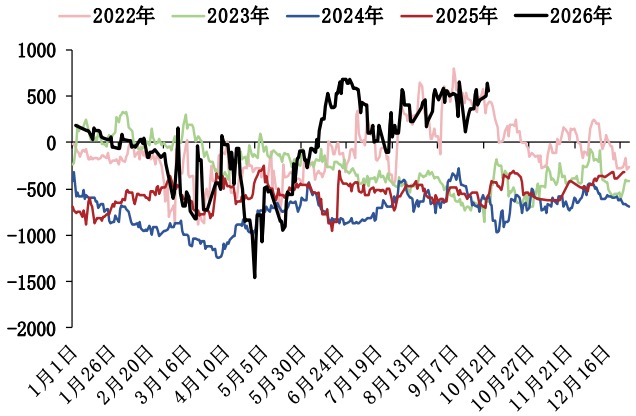
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



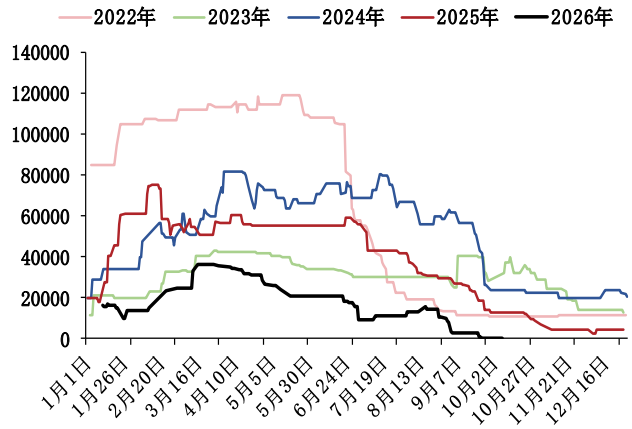
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



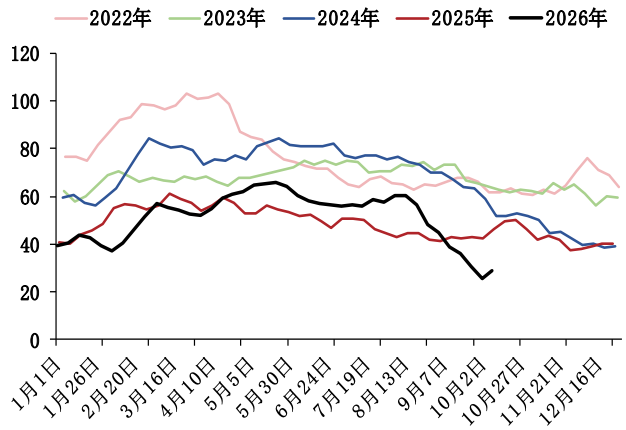
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



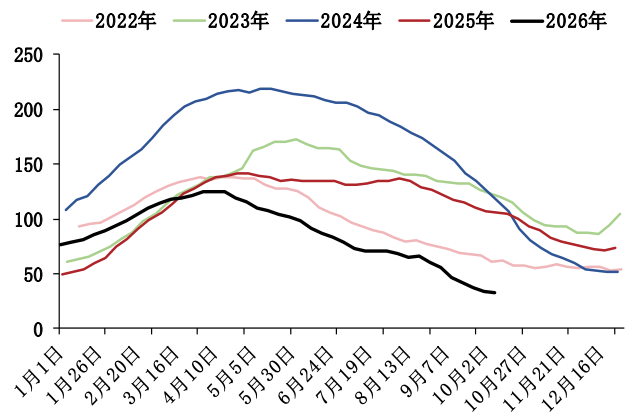
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

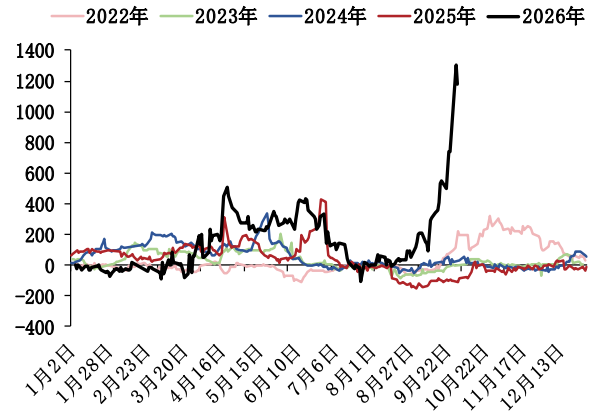
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

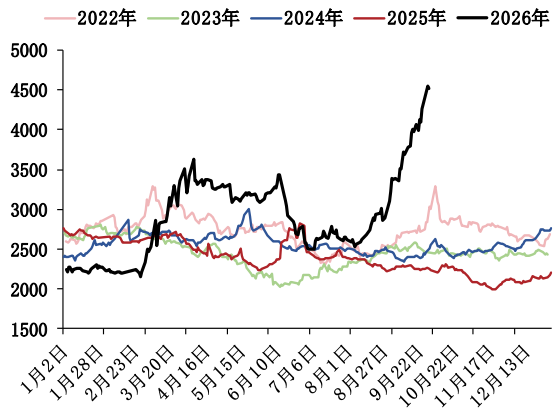
甲醇

图 28：甲醇现货基差（元/吨）



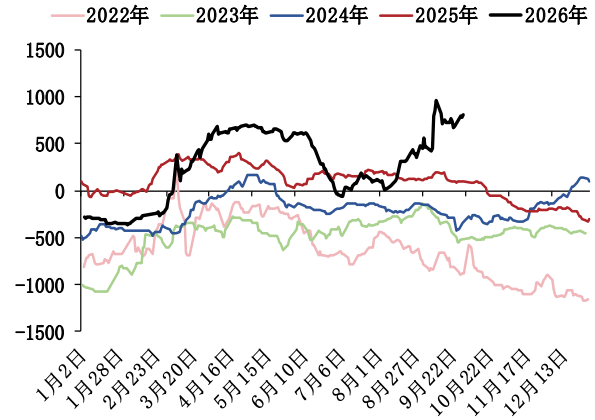
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 29：甲醇江苏太仓现货价（元/吨）



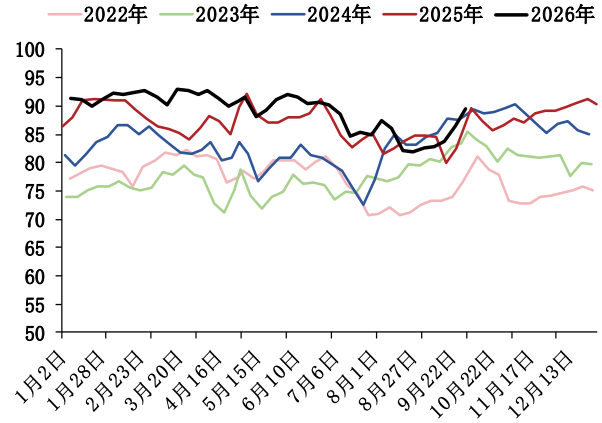
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 30：煤制甲醇利润（元/吨）



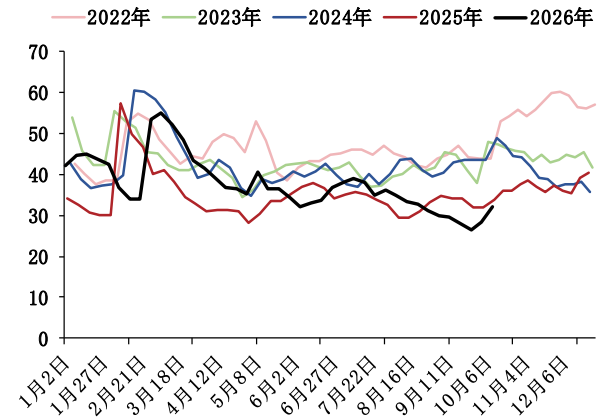
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 31：甲醇开工率（%）



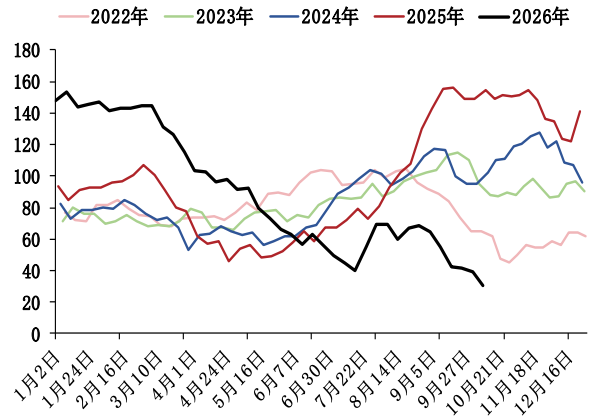
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：甲醇厂内库存（万吨）



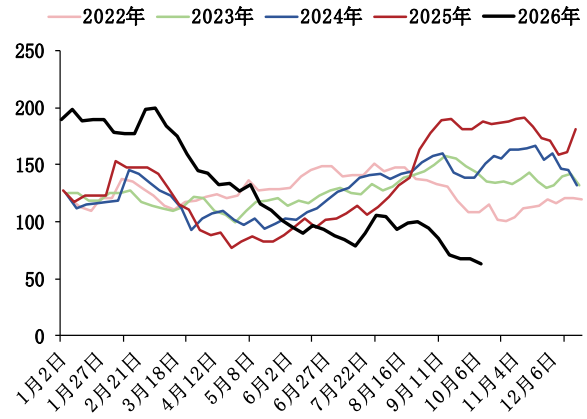
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 33：甲醇港口库存（万吨）



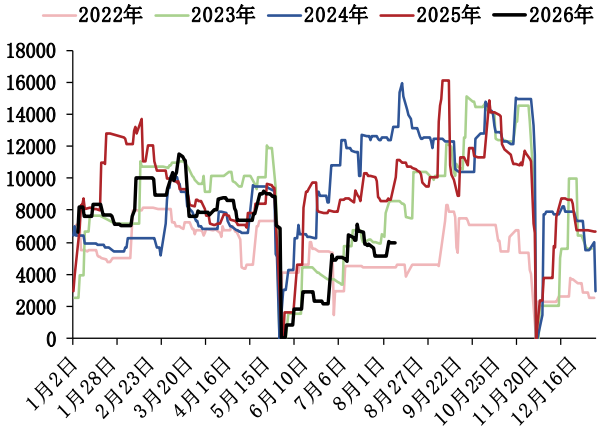
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 34：甲醇社会库存（万吨）



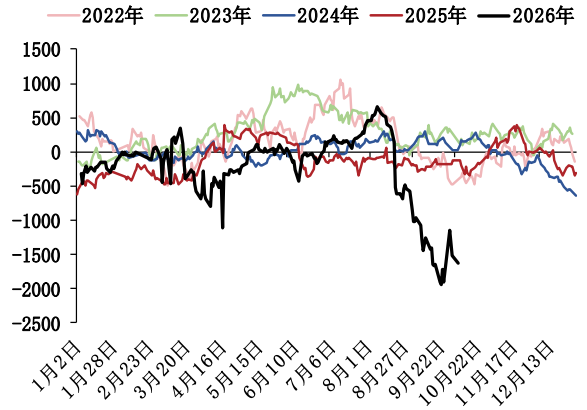
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 35：甲醇仓单数量（张）



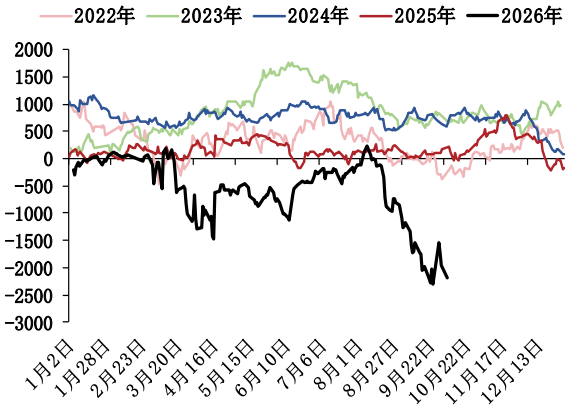
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 36：PP-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

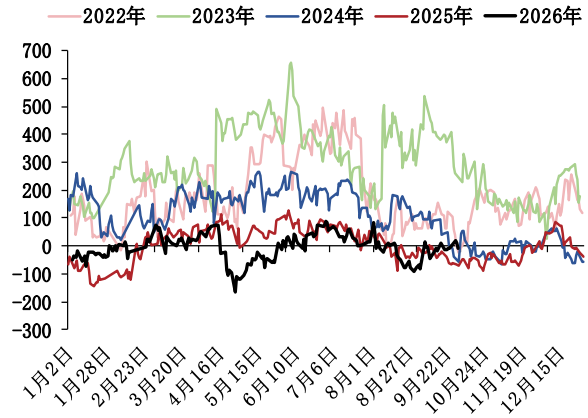
图 37：LLDPE-3MA（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

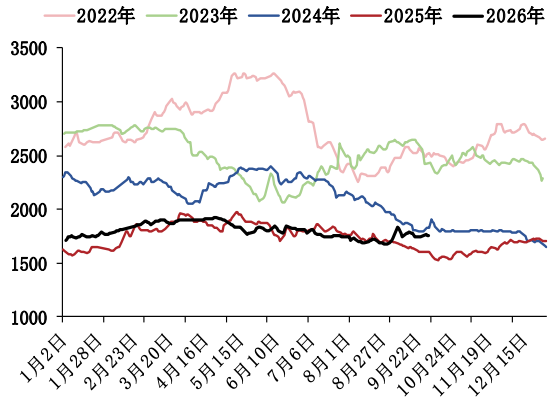
尿素

图 38：尿素现货基差（元/吨）



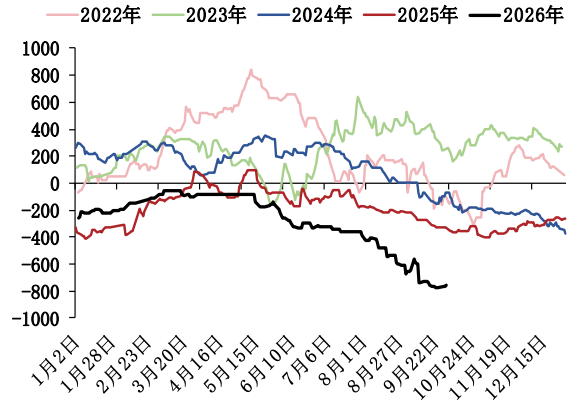
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 39：尿素山东现货价（元/吨）



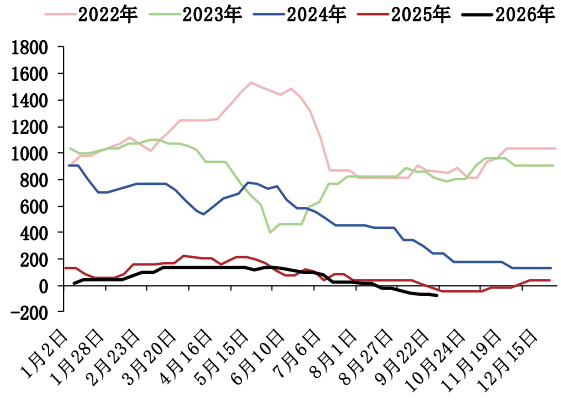
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



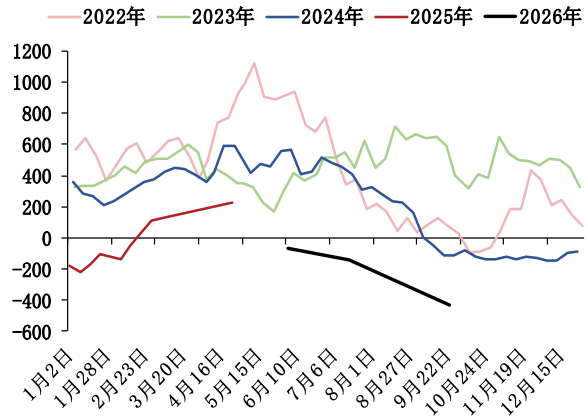
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



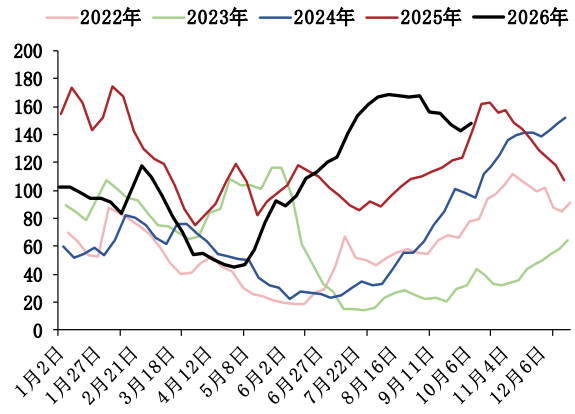
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



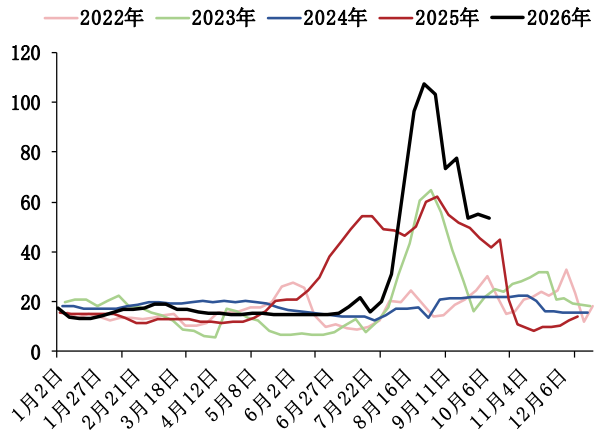
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



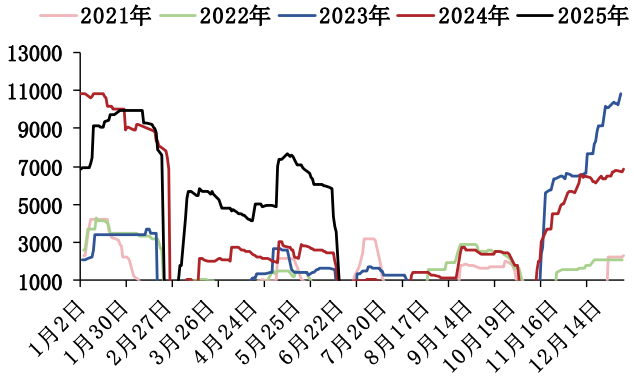
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

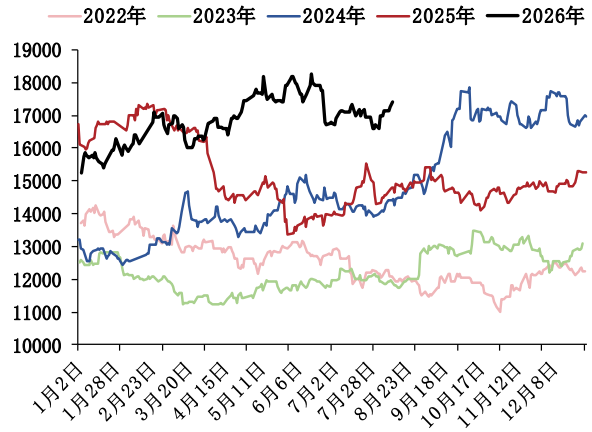
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

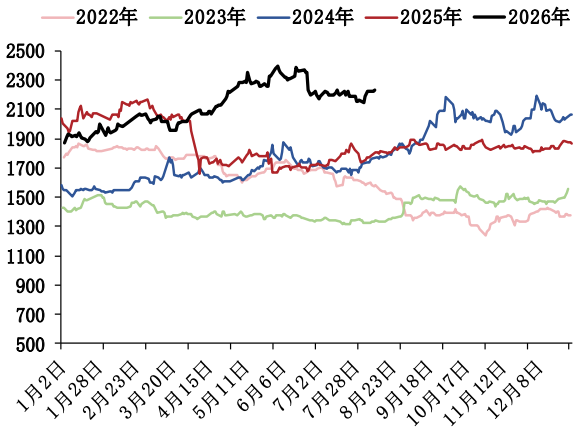
橡胶

图 46：上海全乳胶市场价（元/吨）



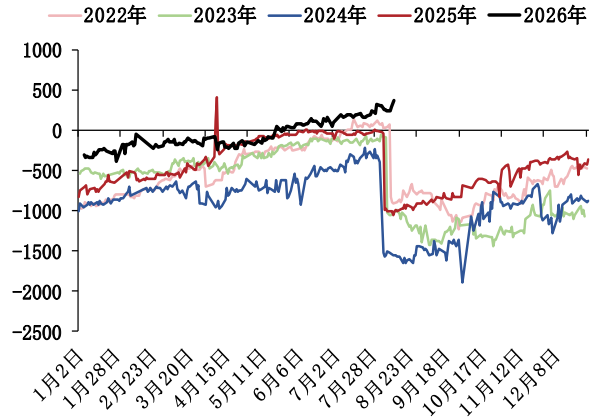
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 47：青岛保税区泰标 20 号胶（美元/吨）



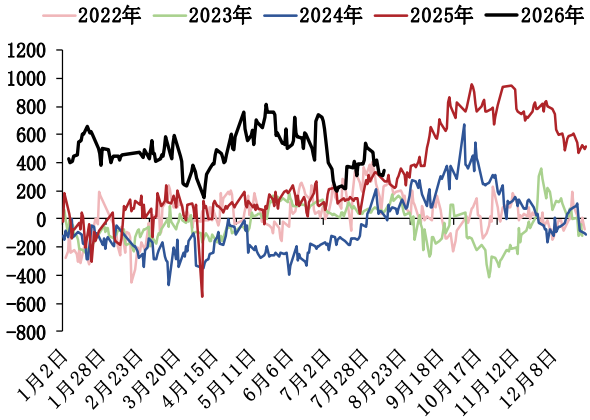
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 48：SCRWF-RU 主力（元/吨）



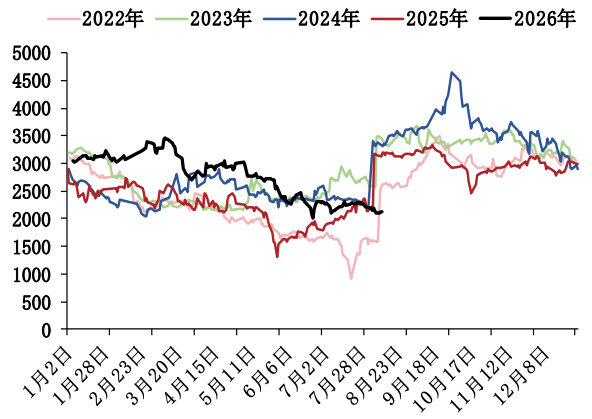
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 49：泰标-NR 主力（元/吨）



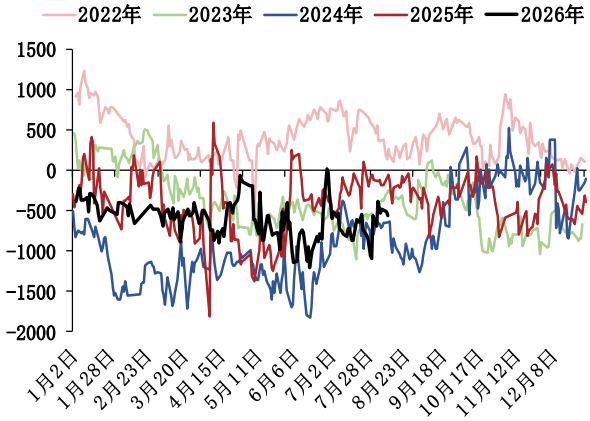
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 50：RU 主力-NR 主力（元/吨）



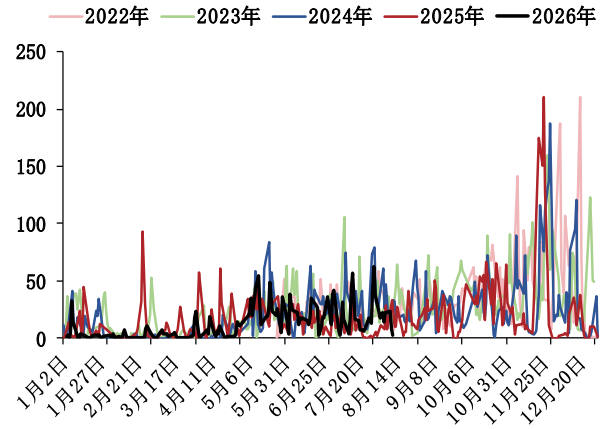
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 51：泰国生产毛利（元/吨）



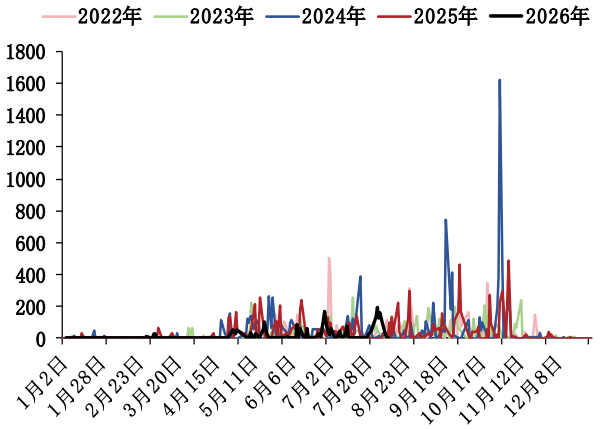
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



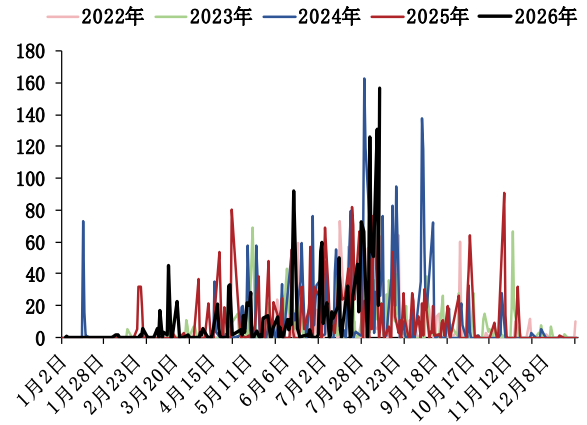
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



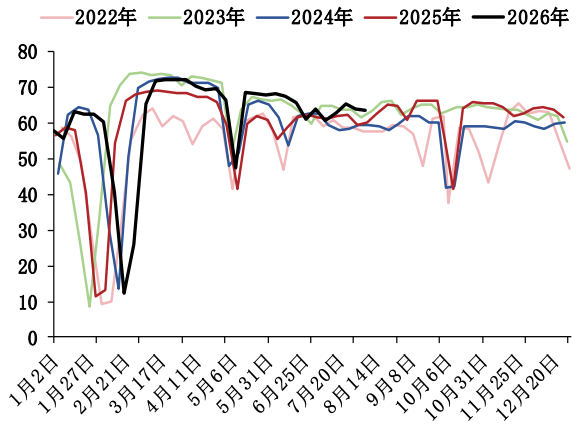
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



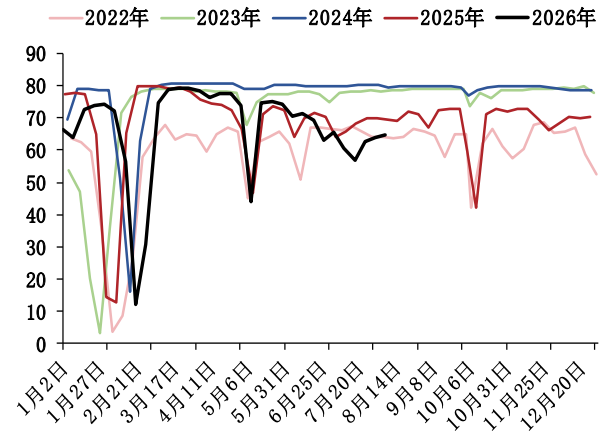
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



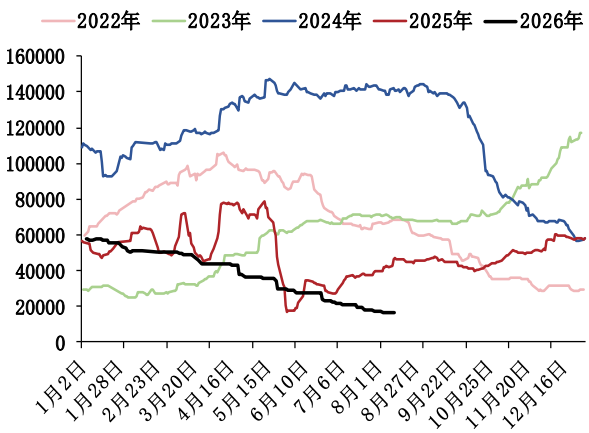
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）



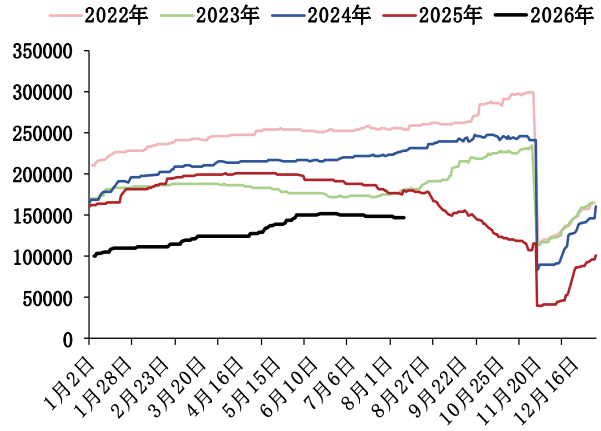
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 57：NR 仓单库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

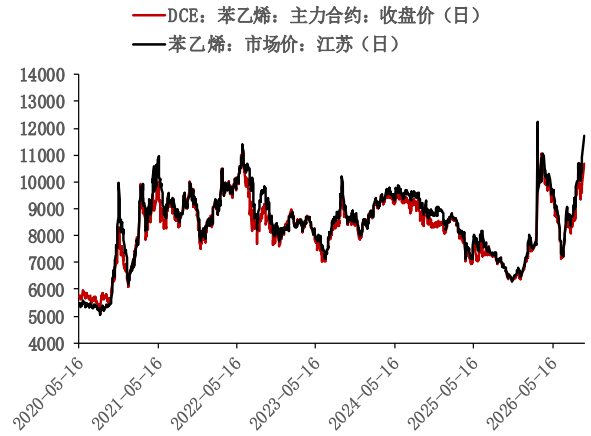
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

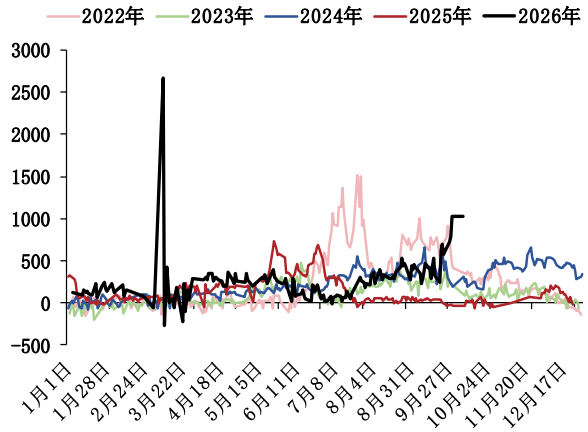
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



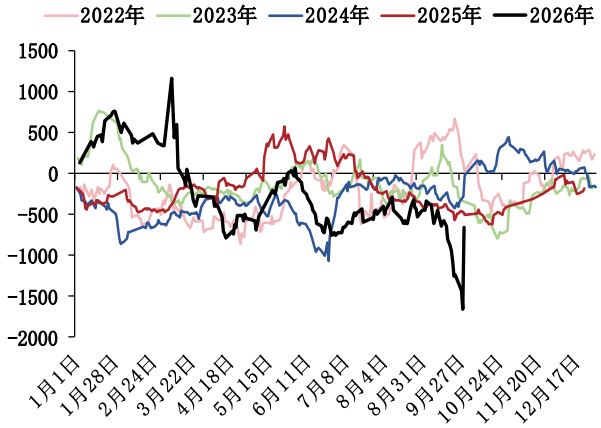
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



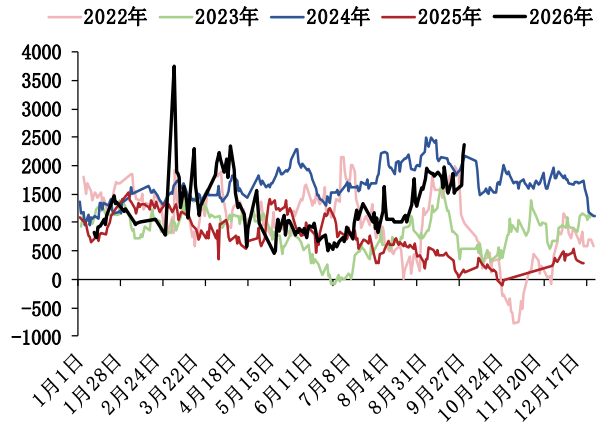
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

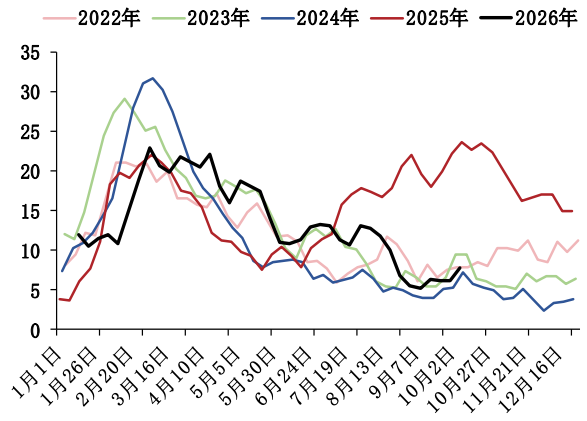
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



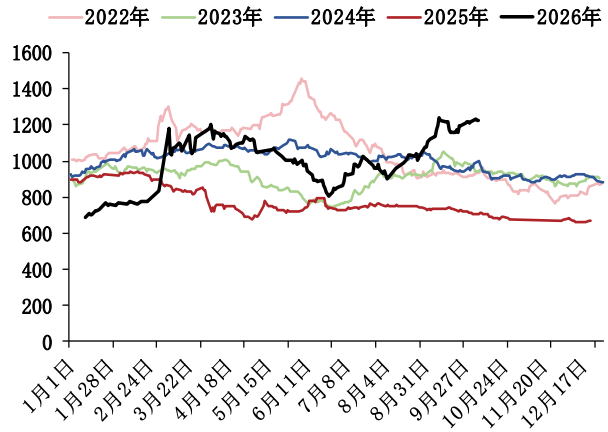
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）

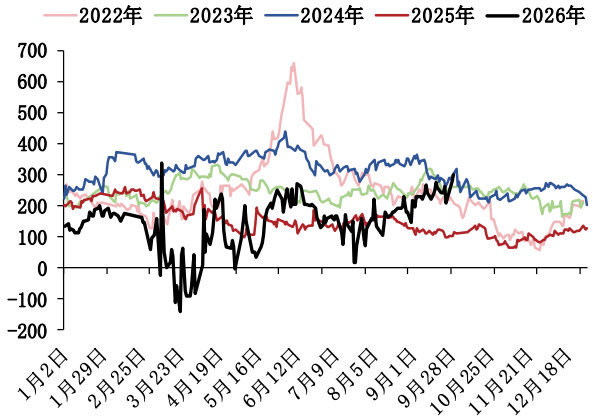


数据来源：钢联、五矿期货研究中心



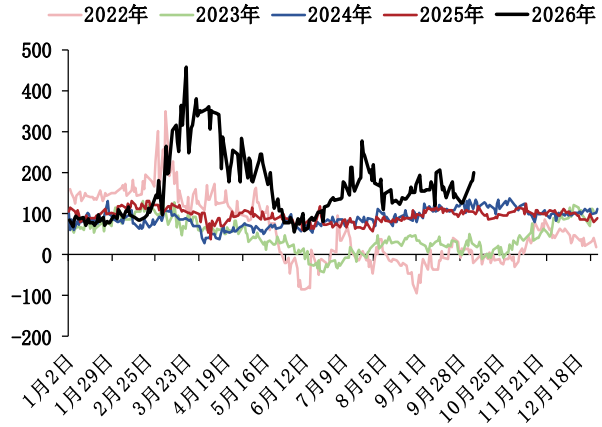
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65：BZN（美元/吨）



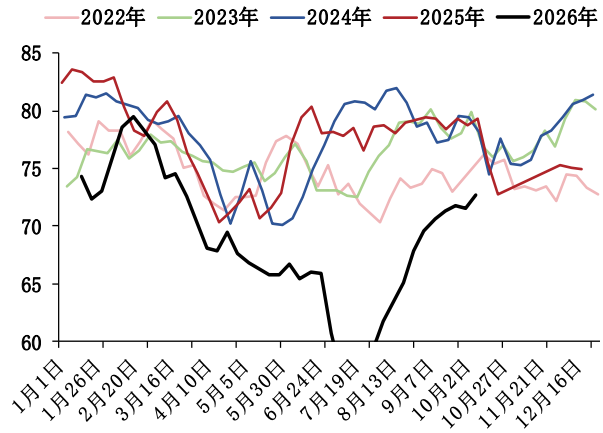
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 66：石脑油裂解价差（美元/吨）



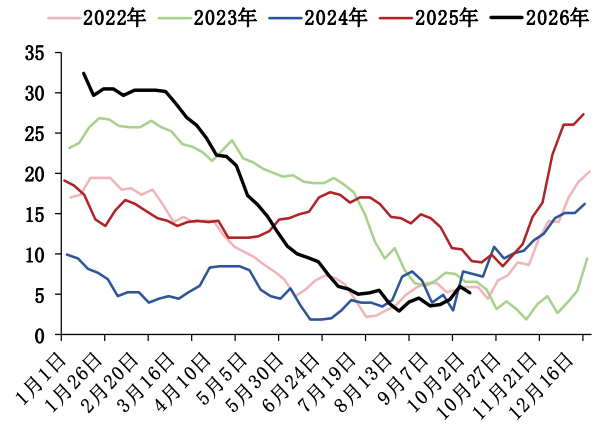
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67：中国纯苯产能利用率（%）



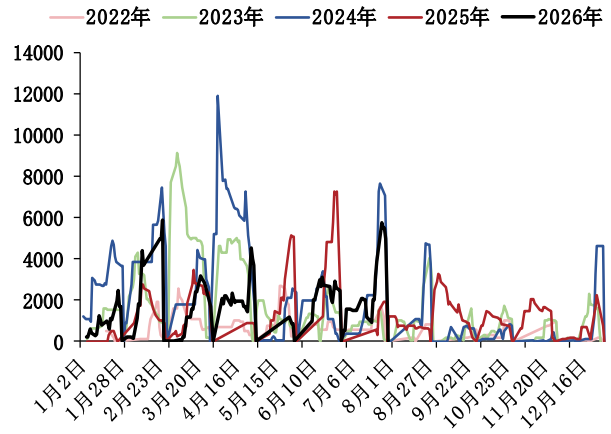
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 68：纯苯港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69：苯乙烯仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

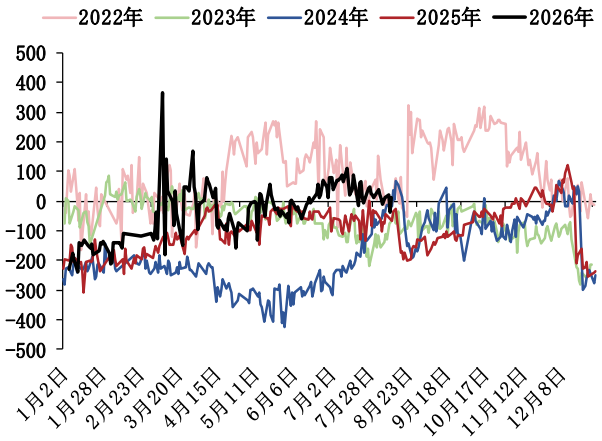
PVC

图 70：PVC 主力合约收盘价和现货价（元/吨）



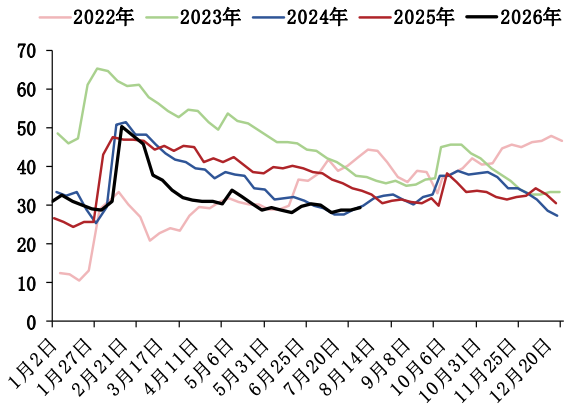
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 71：PVC 基差（元/吨）



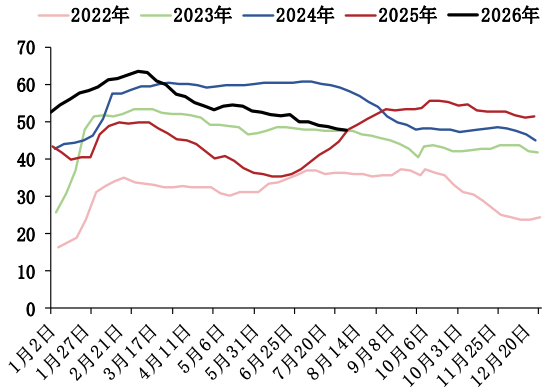
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 72：PVC 厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 73：PVC 社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 74：PVC 乙烯法生产毛利（元/吨）

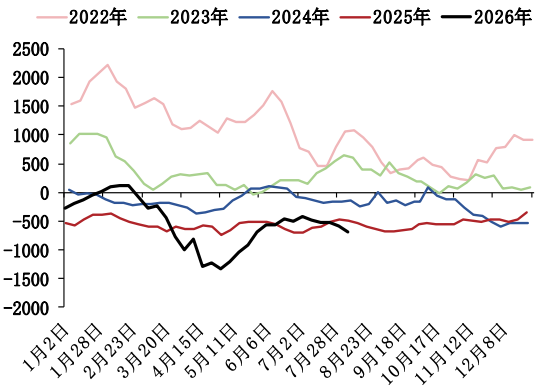
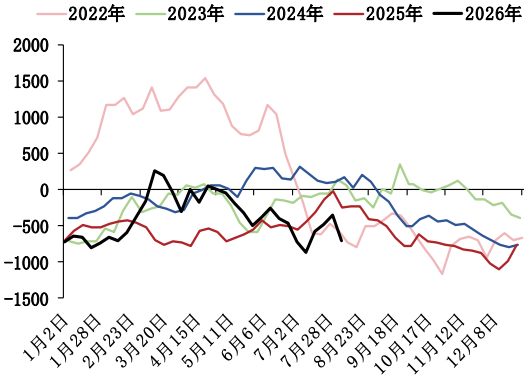


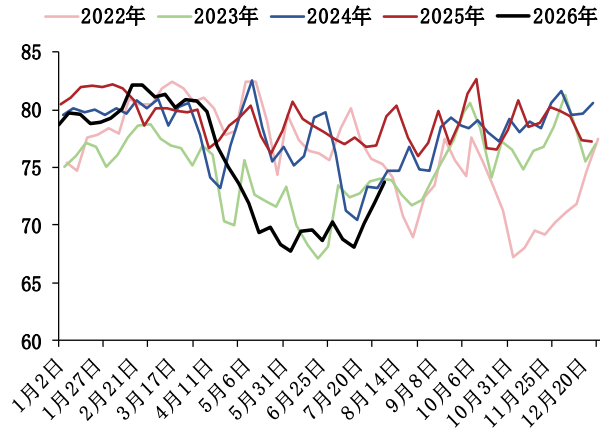
图 75：PVC 电石法生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

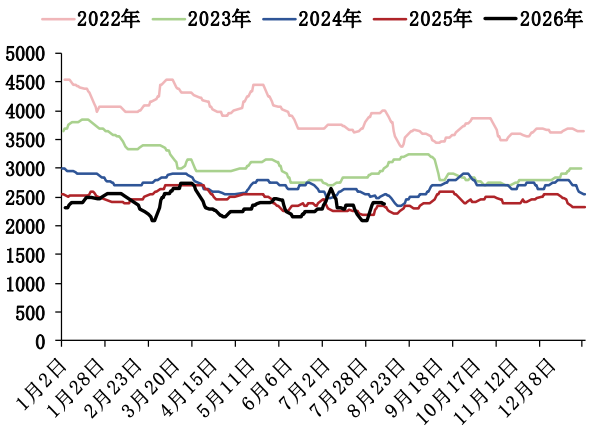
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76：PVC 产能利用率（%）



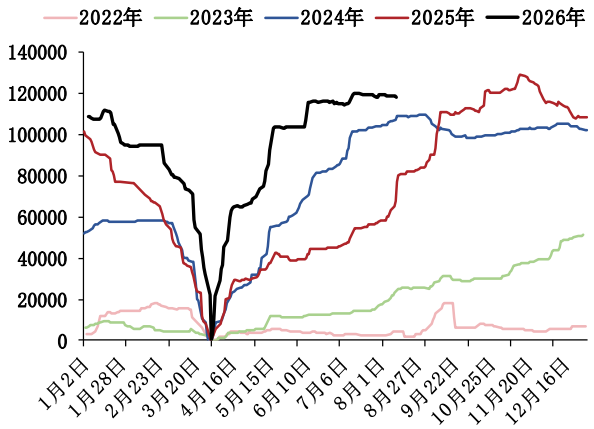
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77：乌海电石价格（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

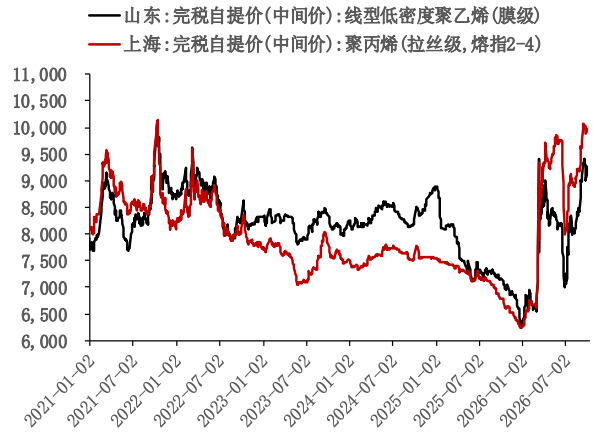
图 78：PVC 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

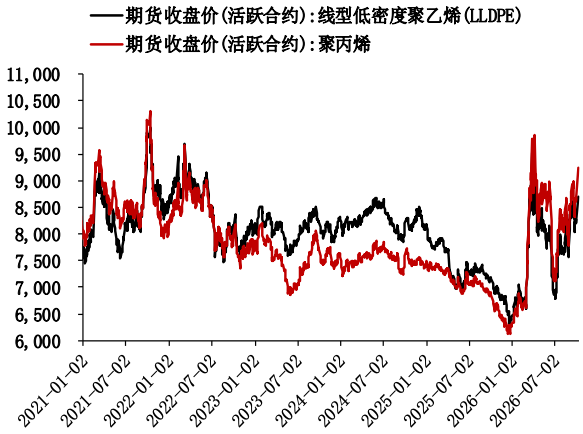
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



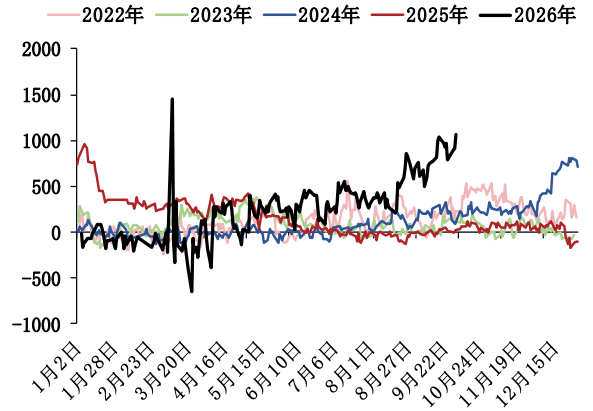
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



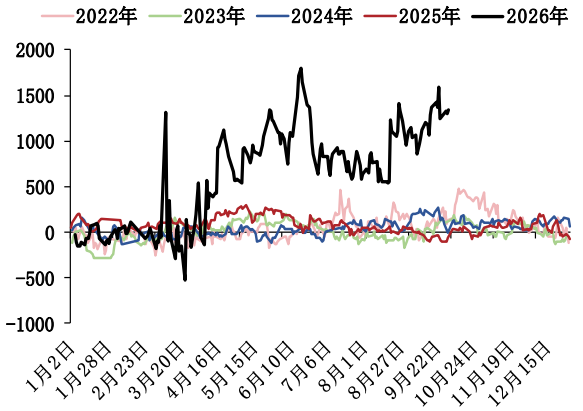
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 81：LLDPE 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 82：PP 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 83：LL-PP（元/吨）

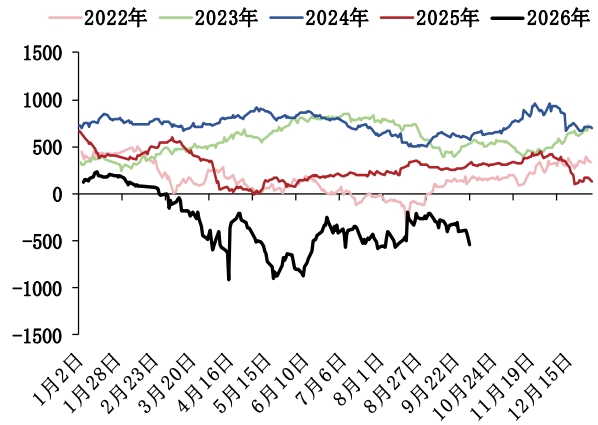
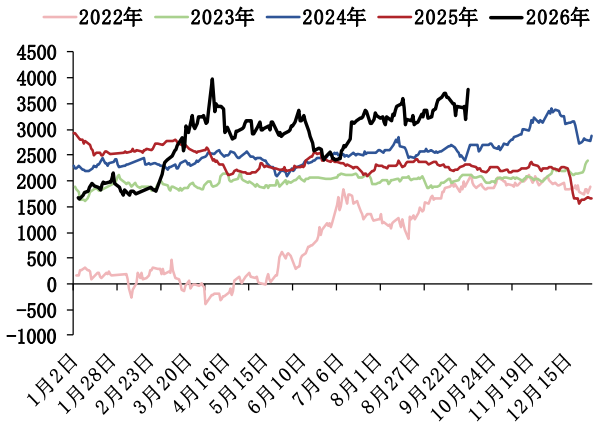


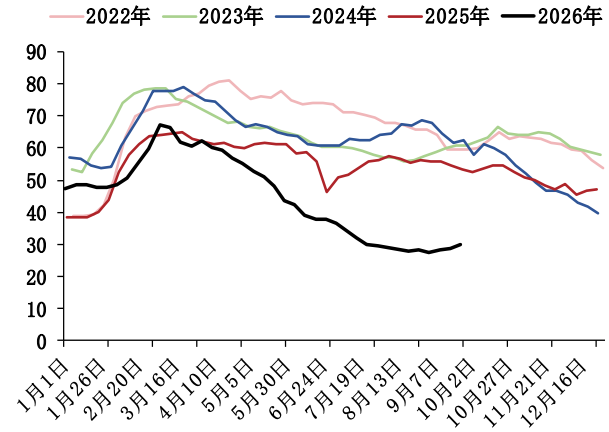
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

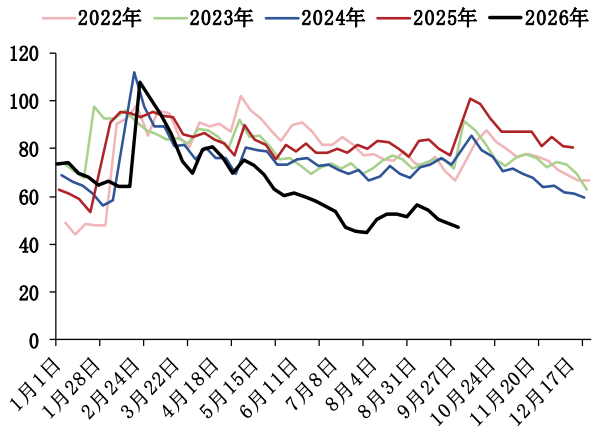
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



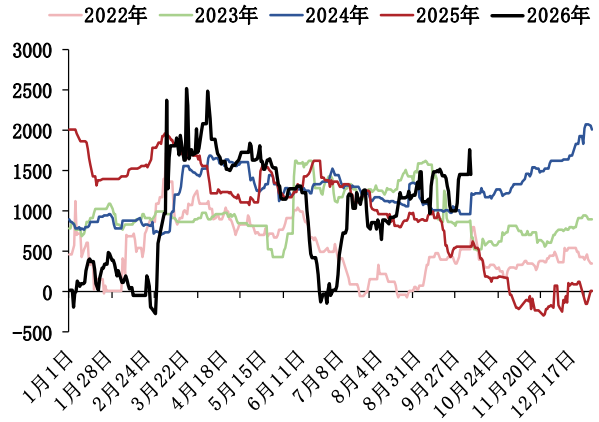
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



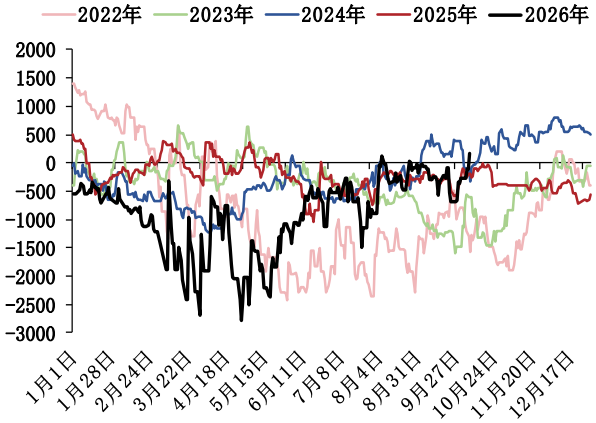
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



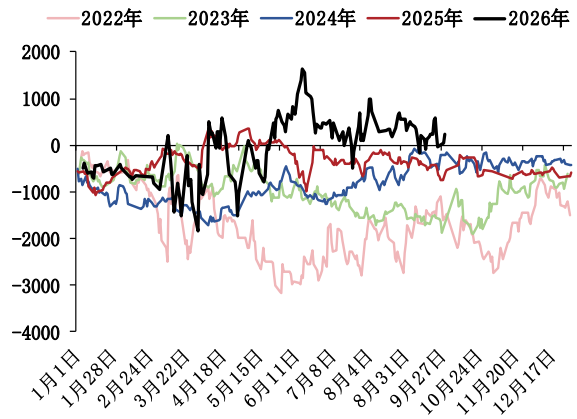
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



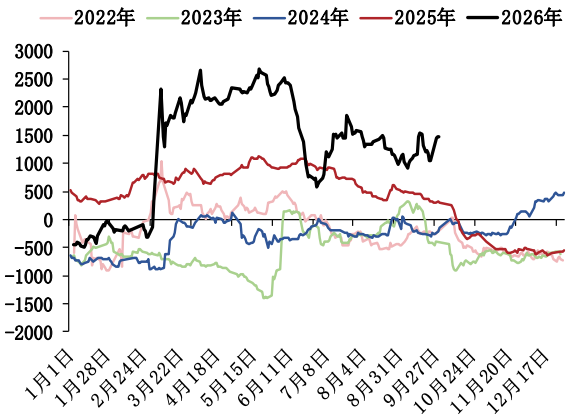
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



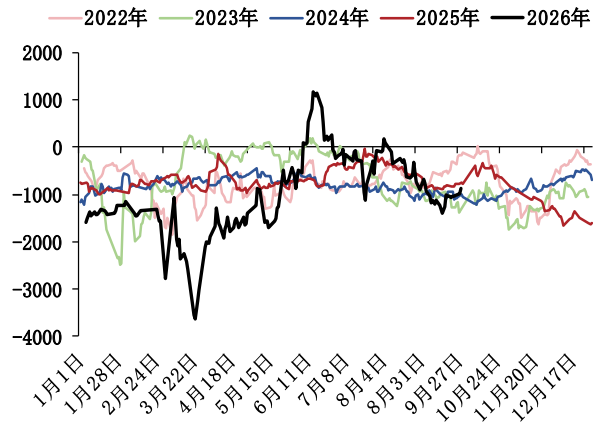
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



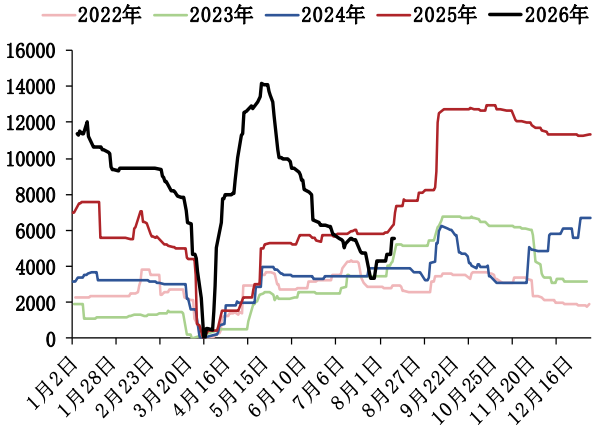
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91：PP PDH 制生产毛利（元/吨）



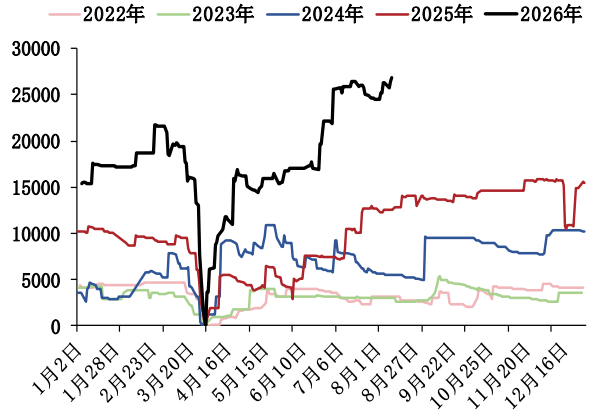
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 92：PE 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

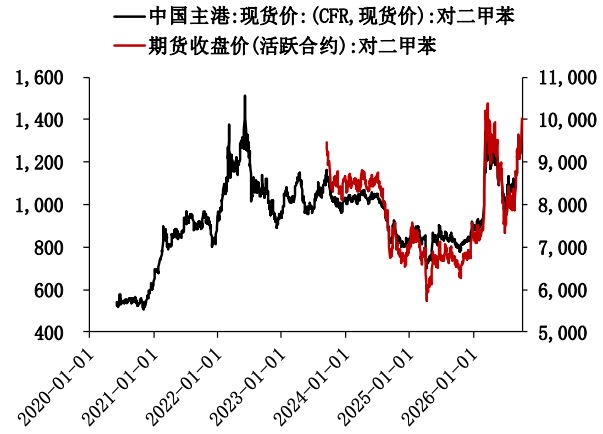
图 93：PP 仓单数量（手）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

图 94：PX 现货及主力合约收盘价（美元/吨、元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 95：PTA 现货及主力合约收盘价（元/吨）



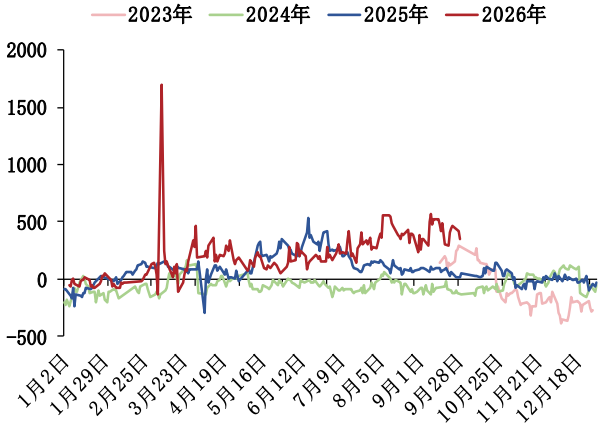
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 96：MEG 现货及主力合约收盘价（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 97：PX 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 98：PTA 基差（元/吨）

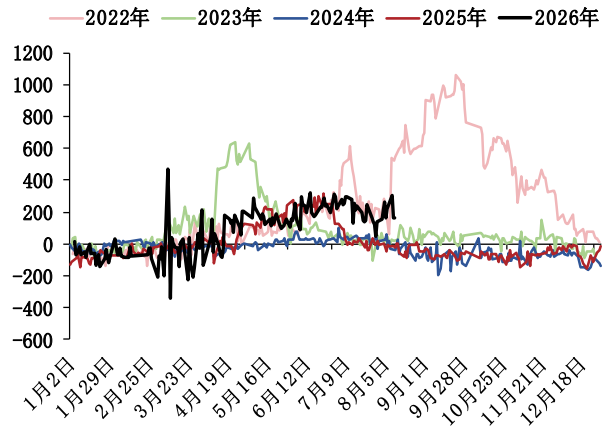
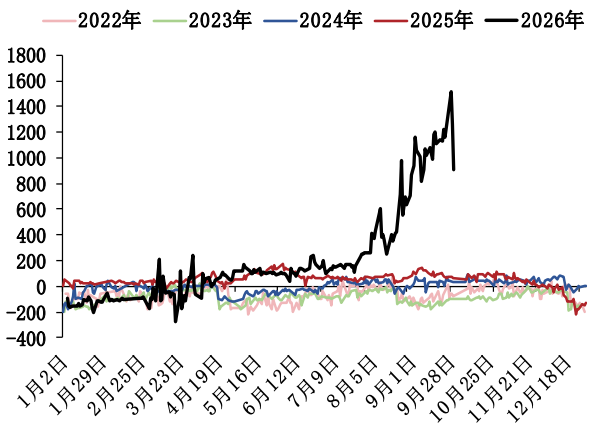


图 99：MEG 基差（元/吨）



数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）

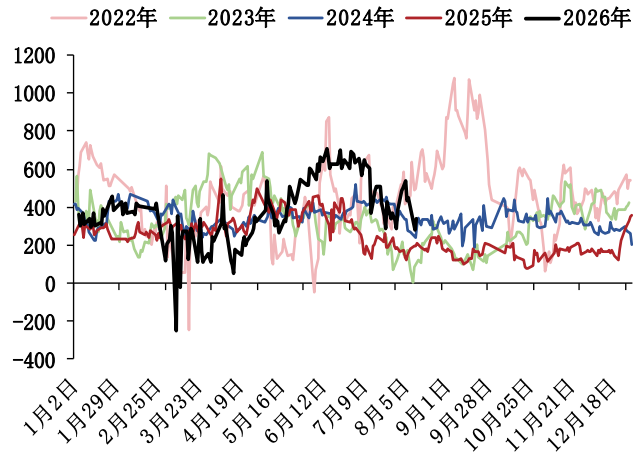
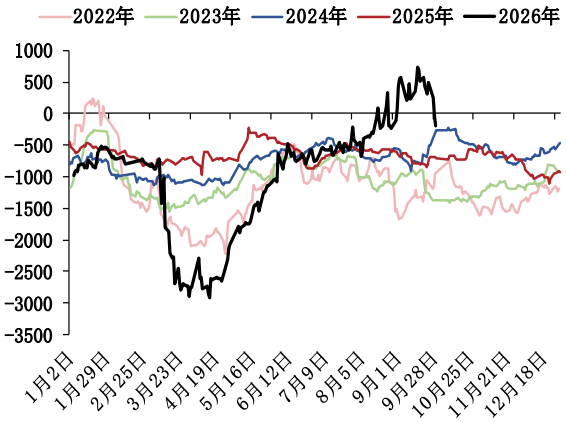


图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）

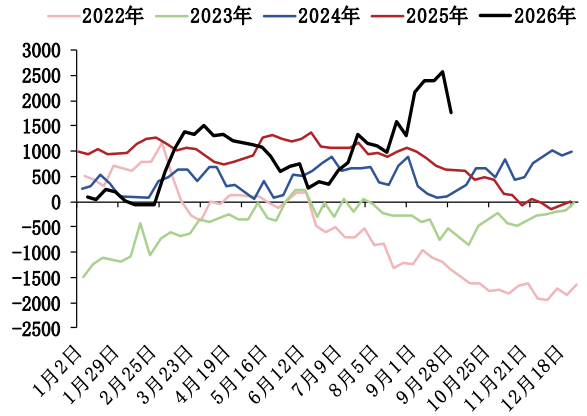
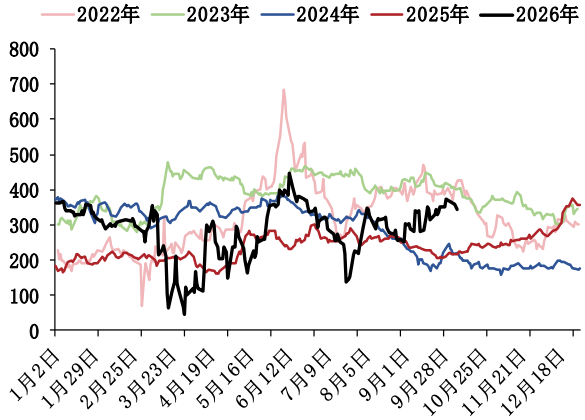


图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）

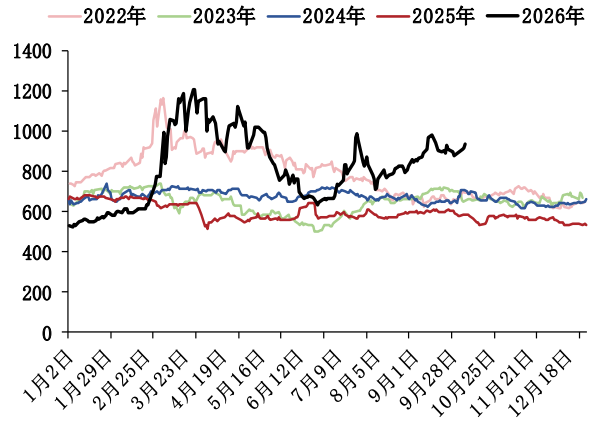
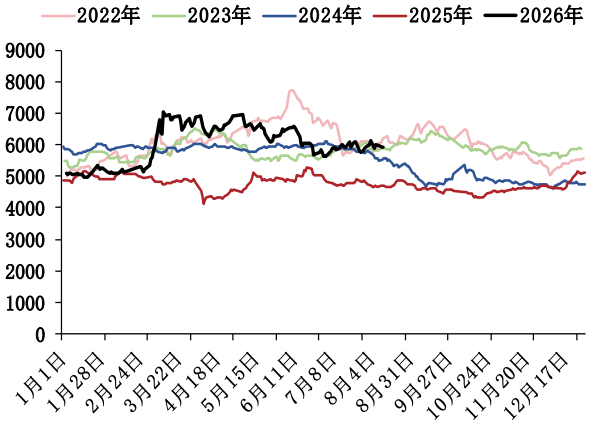


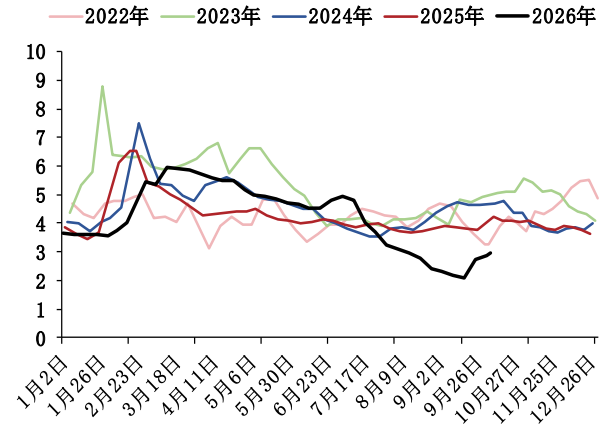
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

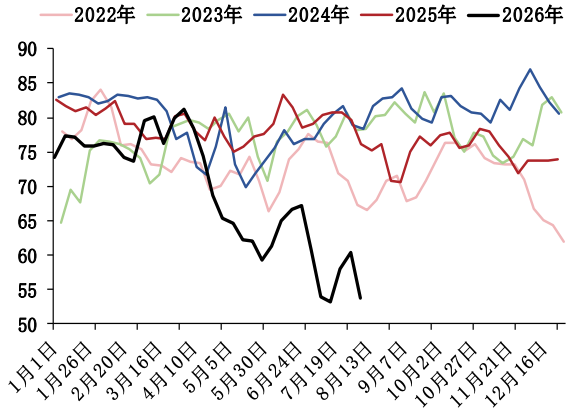
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



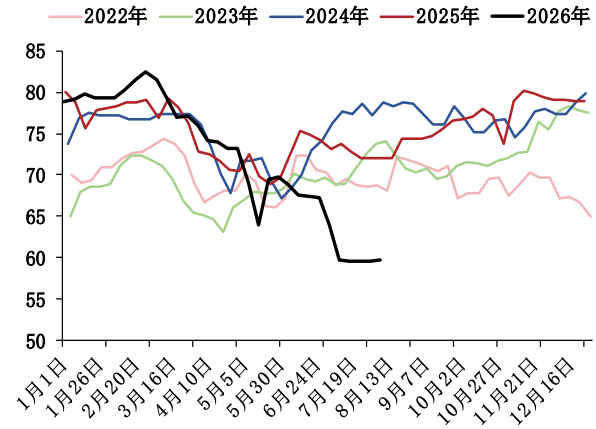
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



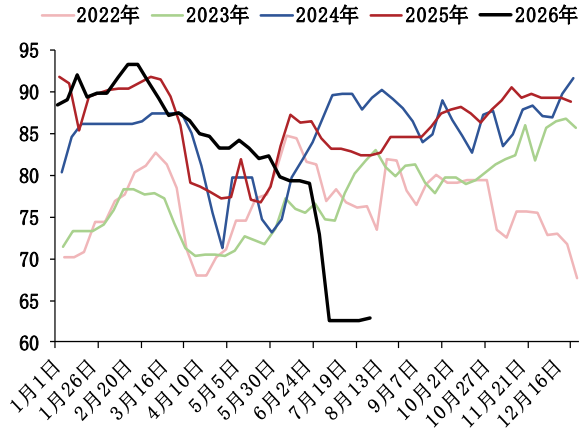
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



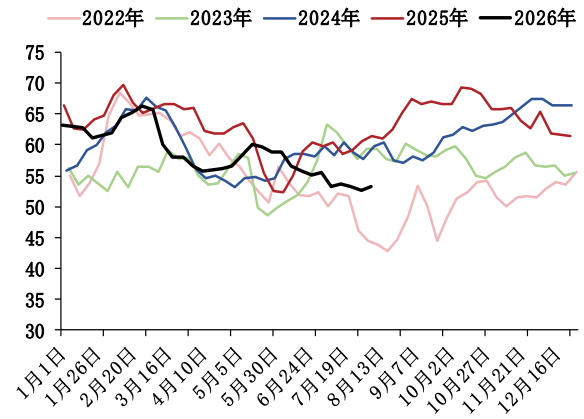
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



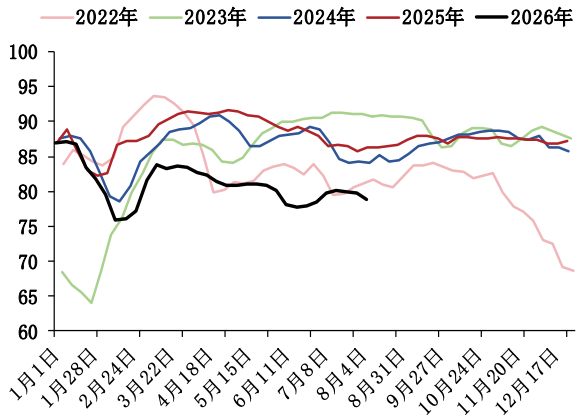
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



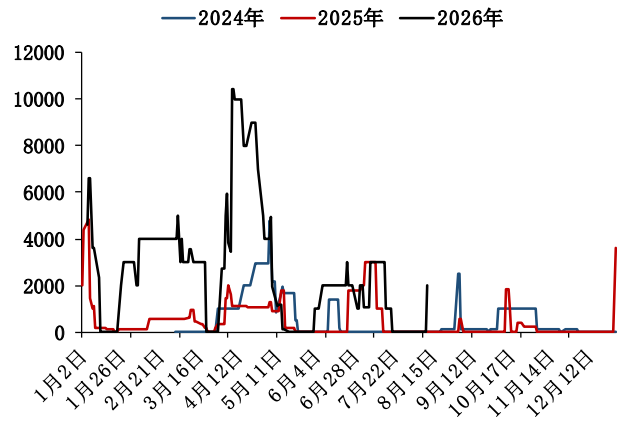
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



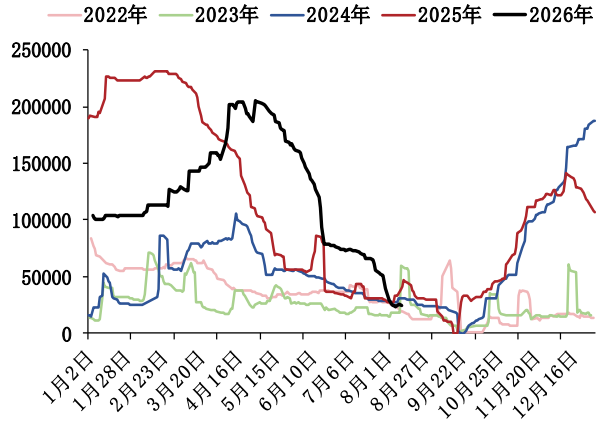
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112：PX 仓单数量（张）



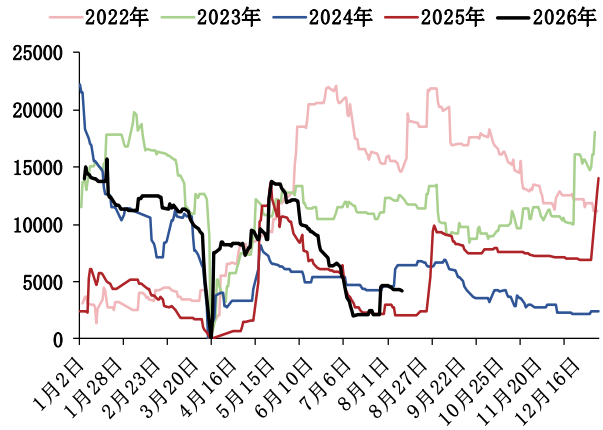
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 113：PTA 仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 114：MEG 仓单数量（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn