



光期研究

化工策略周报

2026年5月17日



光大期货

EVERBRIGHT FUTURES

橡胶：超强厄尔尼诺概率增加，关注后期存在的预期差

摘要

- 1、供给端，美国国家海洋和大气管理局（NOAA）2026年5月14日发布ENSO诊断报告，厄尔尼诺现象很可能即将出现，2026年5月至7月有82%的概率出现，并会持续至2026-2027年，北半球的冬季2026年12月至2027年2月发生的概率有96%。
- 2、需求端，本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为75.07%，较上周走高27个百分点，较去年同期走低3.26个百分点。本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为67.82%，较上周走高18.75个百分点，较去年同期走高2.73个百分点。截至5月15日当周，国内轮胎企业全钢胎成品库存40.1天，周环比增加1.2天；半钢胎成品库存44.6天，周环比增加0.9天。1-4月，汽车产销分别完成961.4万辆和957.4万辆，同比分别下降5.5%和4.8%；其中，汽车国内销量644.7万辆，同比下降20.6%。商用车市场保持增长，乘用车市场下滑。1-4月，商用车产销分别完成150.8万辆和151.1万辆，同比分别增长7%和6.5%，1-4月，乘用车产销分别完成810.5万辆和806.3万辆，同比分别下降7.5%和6.7%。
- 3、库存：截止05-15，天胶仓单13.841万吨，周环比增加4380吨。交易所总库存15.1029万吨，周环比增加3969吨。截止05-15，20号胶仓单3.5583万吨，周环比下降806吨。交易所总库存3.7497万吨，周环比下降1310吨。
- 4、整体来看，超强厄尔尼诺事件发展概率大幅增加，原料价格依旧偏强，但产品跟涨有限，标胶加工利润大幅压缩，短期在降雨增多，干旱缓解下，价格出现回调，产量实质性减产尚未出现，需求端刚需下“以旧换新”政策端利好发力，全钢需求改善好于半钢，橡胶价格短期回调后仍具反弹空间。警惕后期可能出现的预期差。

PX&PTA&MEG：终端补库需求低迷，负反馈制约价格跟涨

摘要

1. PX：本周PX表现一般，至周五环比仅上涨1.9%至1208美元/吨。周均价环比下跌2.7%至1207美元/吨。截至5月15日，中国PX开工负荷为77.8%，较上期下滑1.5个百分点。亚洲PX开工负荷为63.9%，较上期抬升0.1个百分点。装置变化：扬子石化89万吨装置按计划在周中左右停车检修，预计7月初重启。消息面，据CCF，周内关于国内放开地炼开工限制，部分企业可能减油增化的传闻，更是导致了PX供应可能增加的预期。油价震荡反弹，PX供需双减，减油增化预期下供应或有恢复，PTA开工以及下游聚酯开工依旧偏弱，负反馈向上传导，PX自身价格存在上方压力，预计短期跟随成本端波动。

2. PTA：本周PTA价格震荡下跌，现货周均价在6561元/吨，环比下跌3.0%。截至5月15日，PTA开工负荷为66.3%，周环比抬升0.5个百分点。装置变动：本周逸盛海南250万吨短停后恢复，台化150万吨停车、120万吨正常运行，威联化学250万吨负荷提升，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨装置检修。截至5.15，国内大陆地区聚酯负荷在81.8%附近，周环比下降0.1%。下游聚酯高库存低开工，江浙终端开机率下调，原料备货处于低位，补库采购尚未开启，PTA装置重启与检修并存，开工负荷变动不大，需求偏弱下制约成本跟涨幅度，预计PTA价格偏弱震荡。

3. MEG：本周乙二醇内盘重心震荡回落，基差运行较为平稳。截至5月14日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在70.33%（环比上期下降2.1%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在83.37%（环比上期下降4.4%）。5月11日，华东部分主港地区MEG港口库存约在77.3万吨附近，环比上期下降6.2万吨。五月内乙二醇外轮到货量降至16-17万吨水平，港口库存去化持续兑现中。截至5.15，国内大陆地区聚酯负荷在81.8%附近，周环比下降0.1%。下游聚酯高库存低开工，江浙终端开机率下调，原料备货处于低位，补库采购尚未开启，乙二醇国内供应偏高位，港口库存去化持续，5月上旬显性库存去化约11万吨，下游聚酯需求偏弱，港口提货量或受限，预计乙二醇库存去化有所放缓，价格表现偏弱震荡。

聚烯烃：供应边际回升，需求边际下降

摘要

- 1、供应：**PE方面本周大庆石化、中化泉州、浙江石化企业有装置检修，导致产能利用率下降，下周湛江巴斯夫、宁夏宝丰、上海石化、中沙石化等装置计划重启，预计产量较本周小幅增加。PP方面本周中沙天津、茂名石化、中化泉州、中海壳牌等装置重启，导致聚丙烯产能利用率增加，下周广东石化二线20万吨/年及广州石化三线20万吨/年等装置计划重启，预计聚丙烯产量继续回升。
- 2、需求：**PE方面本周下游制品平均开工率较前期-0.1%。其中农膜整体开工率较前期-1.9%；PE管材开工率较前期-0.3%；PE包装膜开工率较前期+0.7%；PE中空开工率较前期-0.7%；PE注塑开工率较前期-0.4%；PE拉丝开工率较前期+0.1%。PP方需求端进入传统季节性淡季，化肥袋、水泥袋、吨包等用量减少，企业订单或长期处于低迷态势。
- 3、库存：**PE方面，本周下游工厂维持刚需采购，出口也陆续减少，抵消供应损失量，生产企业库存变化不大。PP方面，上游炼厂产量仍处于低位，但下游企业订单不足抑制采购，导致库存窄幅变动。
- 4、原料：**布伦特原油现货价格环比上升2.95%至109.40美元/桶，石脑油价格环比上升3.27%至1007.50美元/吨，乙烷价格环比上升0.29%至2740.00元/吨，动力煤价格环比上升1.21%至835.00元/吨，甲醇价格环比下降1.87%至3125.50元/吨。
- 5、总结：**供应方面，近期检修仍维持高位，随着利润的修复，上游炼厂检修损失量没有进一步增加，后续产量相对稳定。需求方面，一方面需求逐步进入淡季，另一方面下游为避免亏损而选择减少采购。综合来看，供应边际回升，需求边际下降，聚烯烃短期驱动偏弱，但仍需关注美伊局势动向，建议投资者控制风险。

PVC：供需双弱，价格上行空间仍受限制

摘要

- 1、供应：**聚氯乙烯企业开工率环比下降3.44%至69.40%，其中电石法开工率环比下降5.89%至78.41%，乙烯法开工率环比上升7.33%至48.20%；装置检修损失量环比上升8.75%至18.62万吨；总产量环比下降3.43%至42.25万吨，其中电石法产量环比下降5.89%至33.50万吨，乙烯法产量环比上升7.32%至8.74万吨。
- 2、需求：**下游企业开工率环比上升31.48%至44.52%，其中管材开工率环比上升21.94%至39.24%，型材开工率环比上升86.51%至42.17%；产销率环比上升9.36%至168.89%。
- 3、库存：**总库存环比下降1.45%至86.88万吨，企业库存环比下降4.37%至32.48万吨，社会库存环比上升0.39%至54.40万吨。
- 4、原料：**动力煤价格环比上升1.21%至835.00元/吨，电石价格环比上升1.64%至2325.00元/吨，石脑油价格环比上升2.82%至7841.25元/吨，甲醇价格环比下降1.87%至3125.50元/吨。
- 5、总结：**供应方面本周天业天辰厂区、宁夏金昱元、四川永祥、云南能投等装置停车检修，产能利用率下降2.5%。需求方面，国内房地产施工进入淡季，管材和型材开工率将边际放缓。综合来看，节能综合利用司发布开展2026年度工业节能监察工作的通知，要求对电石法PVC生产企业实现监察全覆盖，长周期来看会逐步淘汰高耗能产能，但短期PVC产量较难跌破40万吨/周的水平，同时需求进入淡季，整体去库速度将会放缓，价格上行仍有制约。

甲醇：港口供需双弱

摘要

- 1、供应：**国内方面，本周久泰（托县）、中煤鄂尔多斯、榆林究矿、新疆天业及山西一套装置检修，导致产能利用率下降，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增加。港口方面，本周外轮到港11.52万吨，其中，外轮在统计周期内4.35万吨；内贸船周期内补充延续高位在7.17万吨。
- 2、需求：**本周MTO企业装置运行正常运行，开工率稳定运行，短期华东装置变动不多，MTO行业开工率预期窄幅波动，但斯尔邦80万吨/年MTO装置计划于5月20日起停车检修。
- 3、库存：**内地方面，部分装置检修，产量有所降低，导致库存环比下降；港口方面，外轮到港量维持低位，即使国产货源持续输入，港口库存还是呈现下降状态。
- 4、总结：**供应端，国内装置运行稳定，供应在高位震荡，海外方面伊朗装置开始复产。需求端，江浙地区负荷稳定在6成左右，但斯尔邦即将检修。综合来看，外轮到港相对稳定，国产货源补充，MTO装置负荷低位且会继续降低，港口去库速度预计放缓，后续伊朗装置复产会压缩中国与海外甲醇价差，出口套利驱动逐步降低，到港缓慢恢复，若华东MTO装置开工持续维持低位，港口去库存在一定压力，短期价格仍受美伊局势影响，建议投资者控制风险。

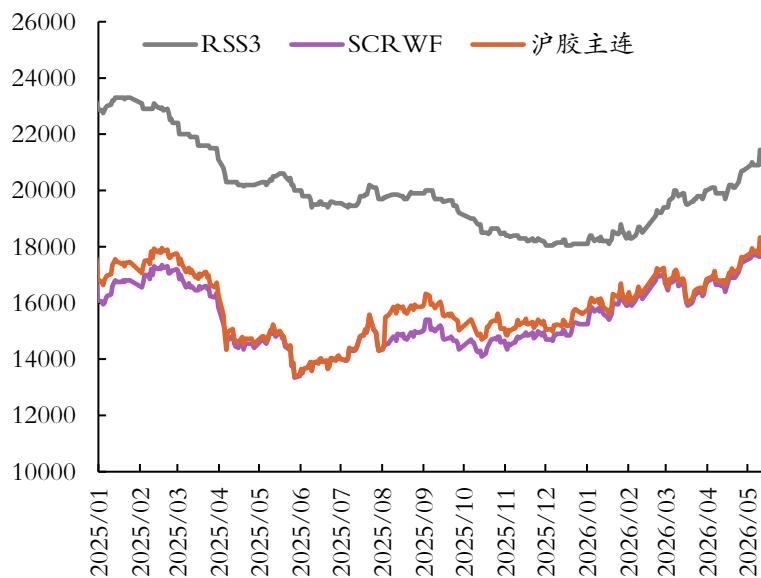
橡胶：超强厄尔尼诺概率增加，关注后期存在的预期差

目录

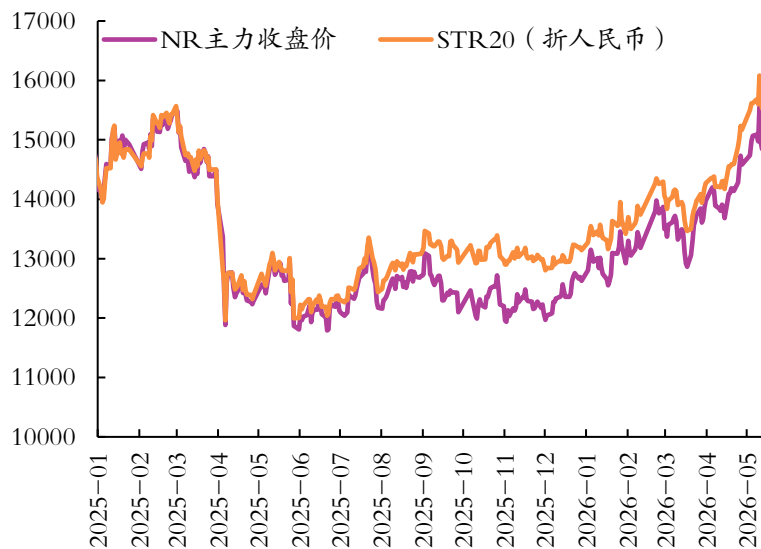
- 1、价格：期货盘面分化
- 2、供应：天胶国内外低产季
- 3、需求：轮胎开工恢复
- 4、库存：天然橡胶库存累库放缓
- 5、持仓：持仓低位

1.1 价格：RU盘面周环比跌幅1.37%，NR盘面周环比跌幅1.46%，BR盘面周环比涨幅1.43%

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）

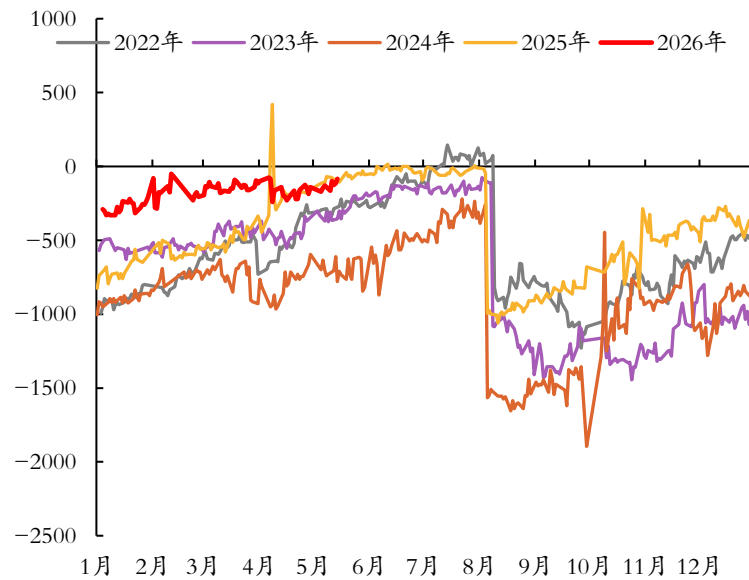


资料来源：iFind，光大期货研究所

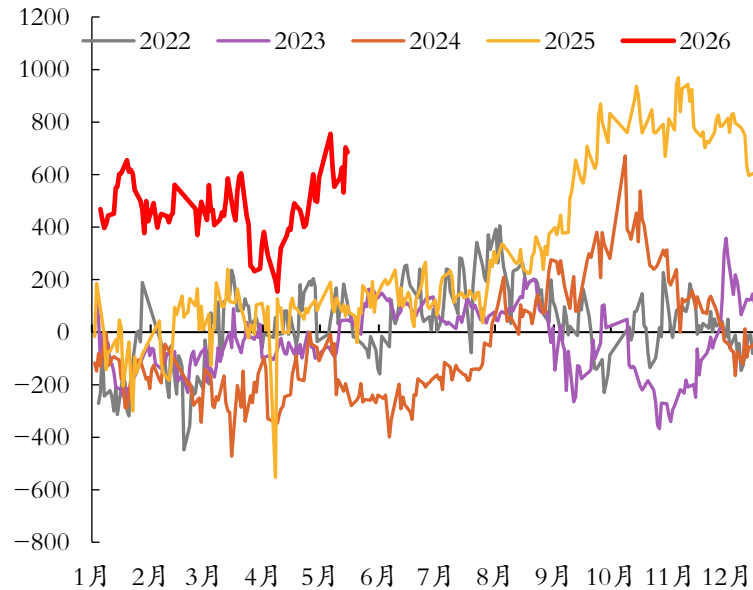
单位：元/吨	期货			现货			
	RU主力合约	NR主力合约	BR主力合约	RSS3泰国烟片	SCR WF 全乳胶	泰国STR20	齐鲁BR9000
2026/5/15	17585	14845	15555	20900	17500	15530.21	15300
2026/5/8	17830	15065	15335	20900	17700	15618.46	15600
涨跌值	-245	-220	220	0	-200	-88.25	-300

1.2 价格：20号胶主力合约基差，丁二烯橡胶基差快速回调

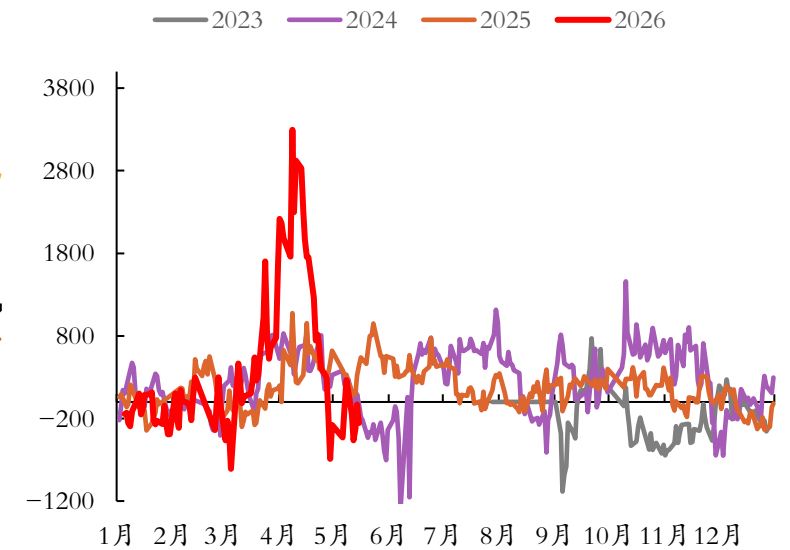
图表：沪胶主力合约基差（单位：元/吨）



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）

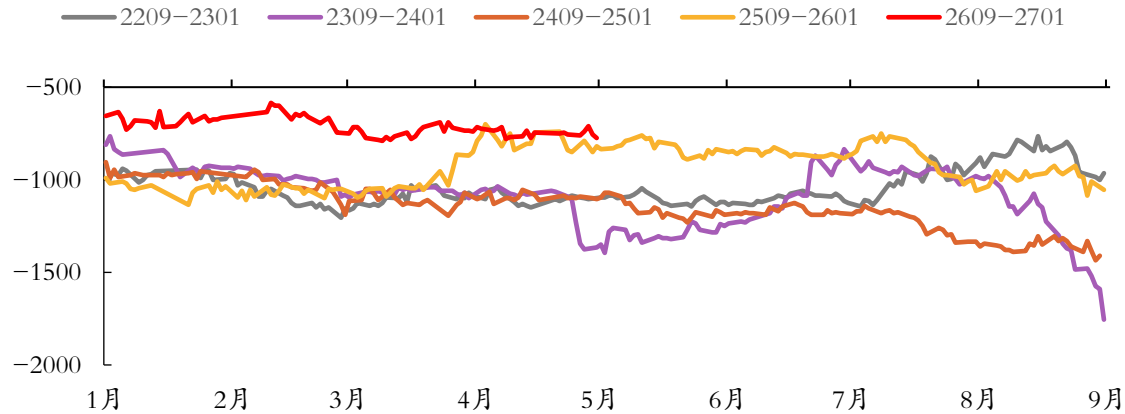


资料来源：iFind，光大期货研究所

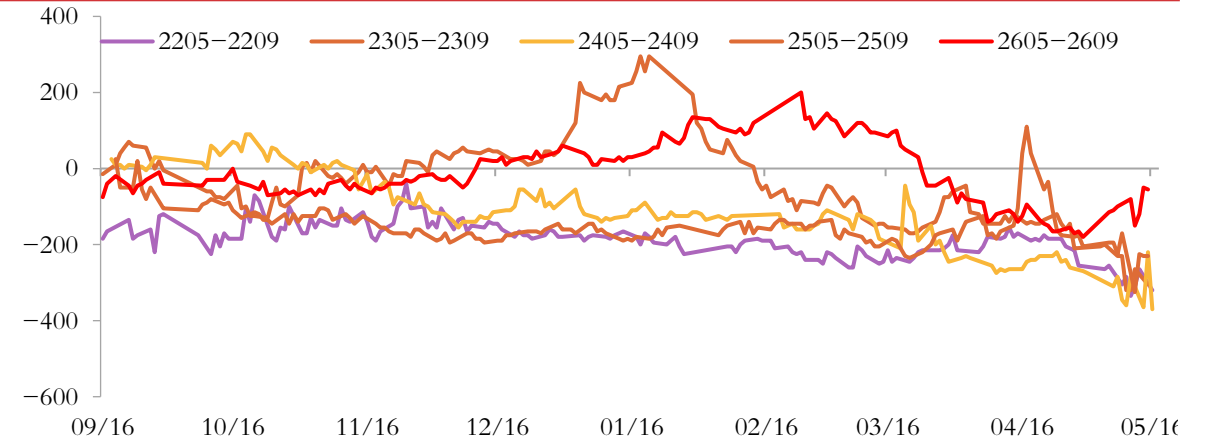
单位：元/吨	基差		
	RU主力基差	NR主力基差	BR主力基差
2026/5/15	-85	685	-255
2026/5/8	-130	553	265
涨跌值	45	132	-520

1.3 价格：橡胶月差

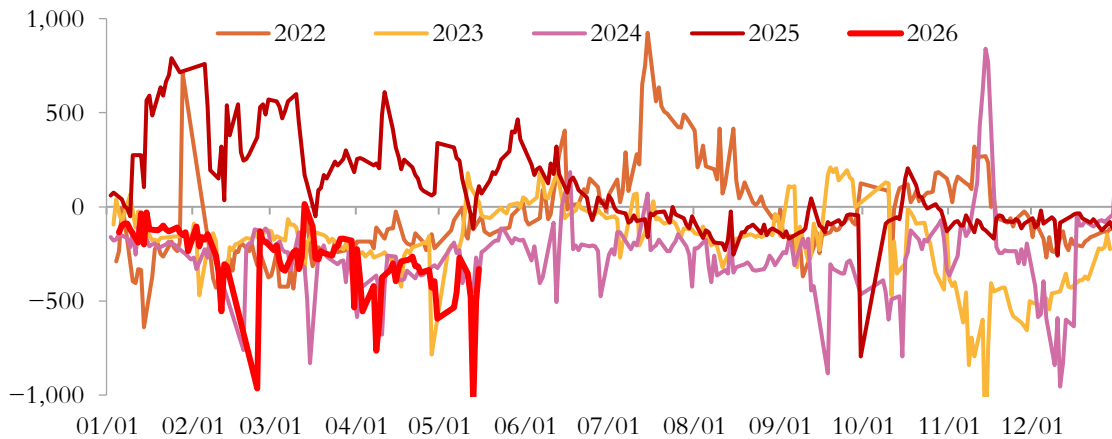
图表：RU9-1价差（单位：元/吨）



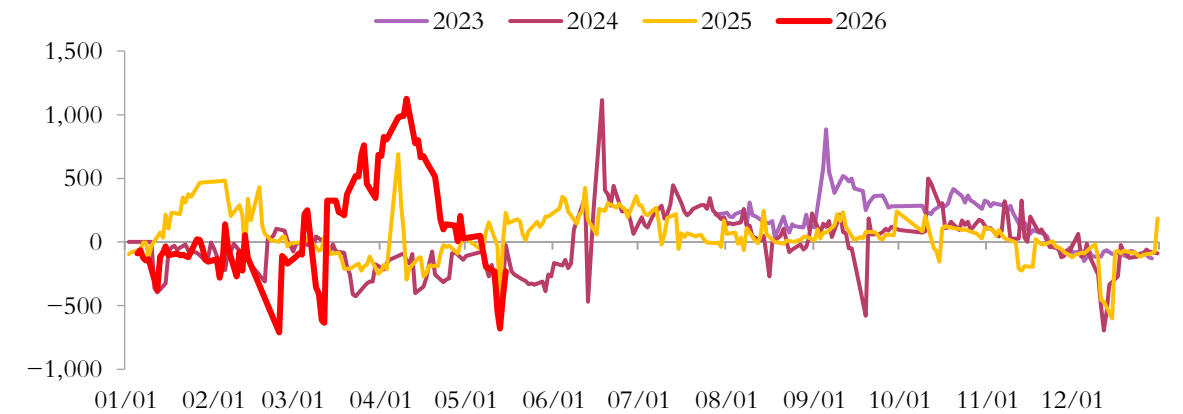
图表：RU5-9价差（单位：元/吨）



图表：NR连续-连三价差（单位：元/吨）



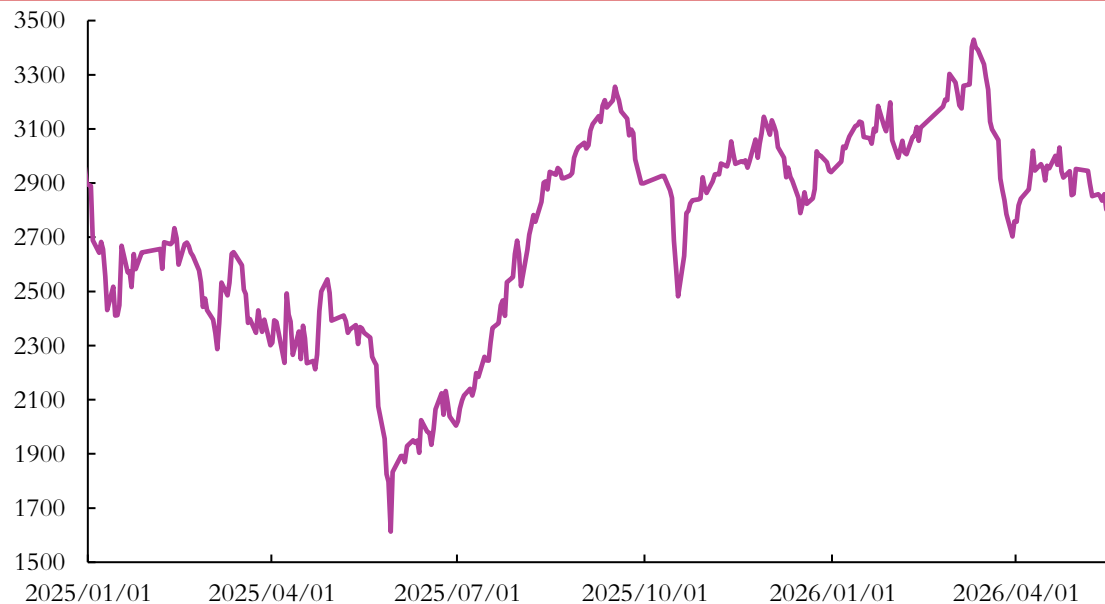
图表：BR连续-连三价差（单位：元/吨）



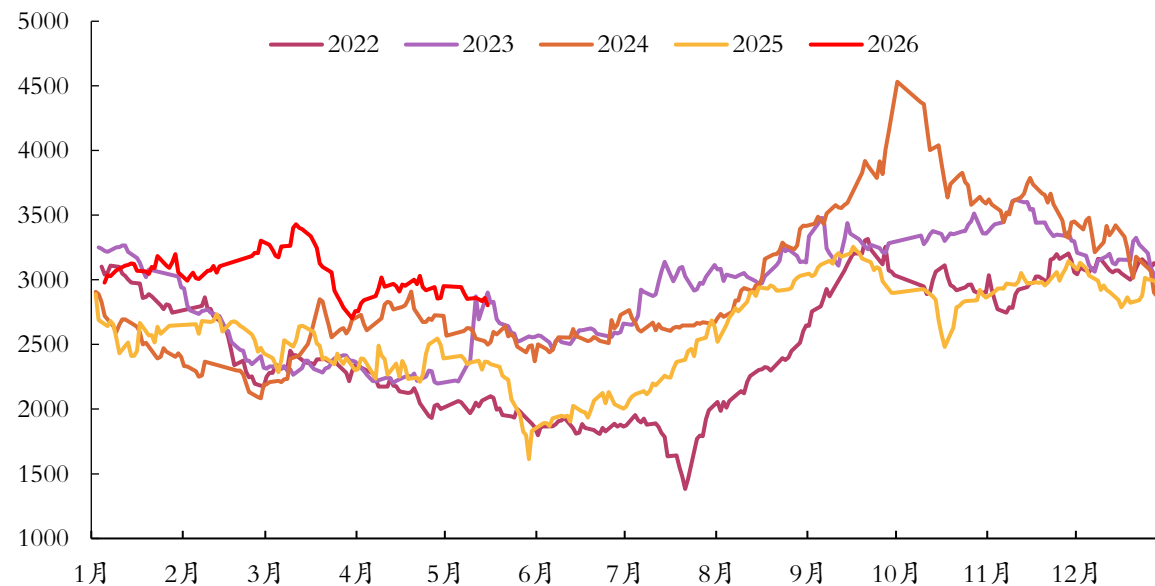
资料来源：iFind，光大期货研究所

1.4 价格：深浅色胶价差震荡收缩

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）

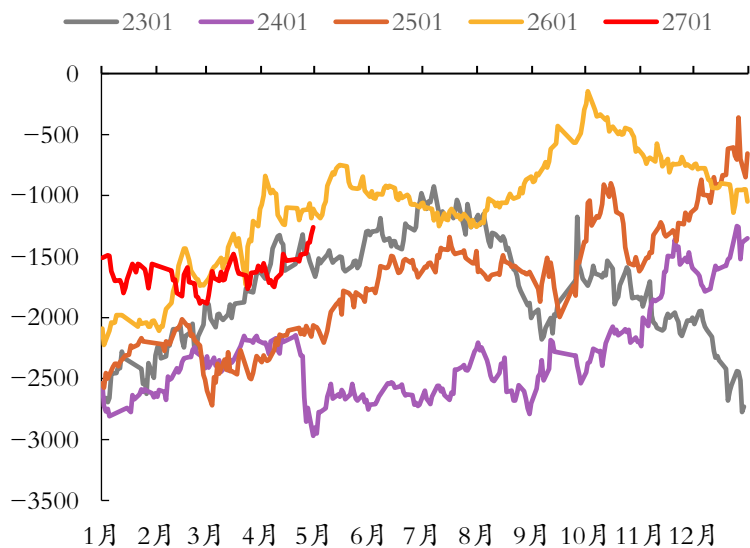


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

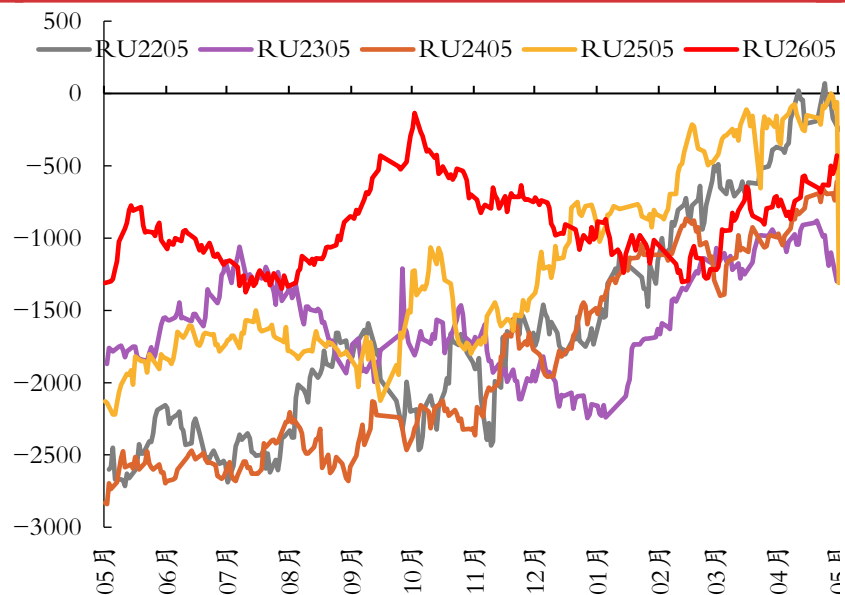
单位：元/吨	RU-NR
2026/5/15	2802
2026/5/8	2852
2025/5/15	2364
环比变化值	-50
同比变化值	438

1.5 价格：主力RU合约非标基差

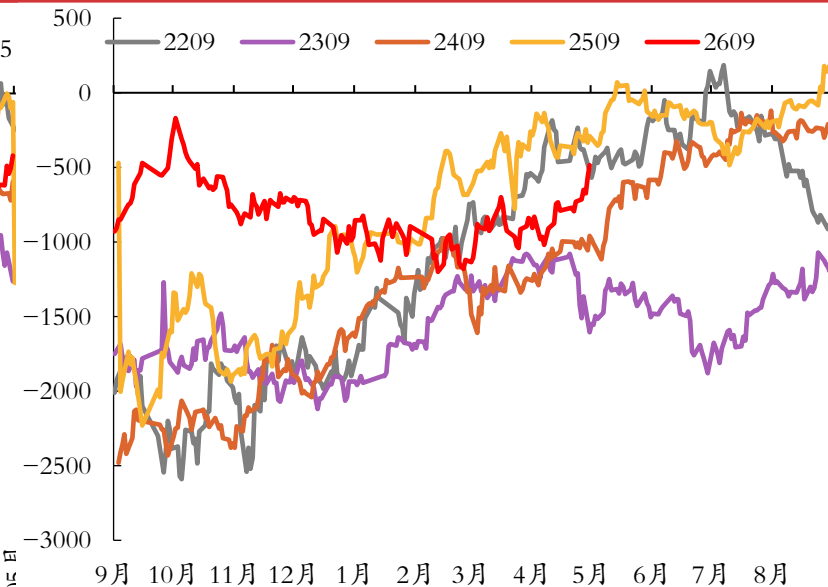
图表：人民币泰混-RU01合约（单位：元/吨）



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）

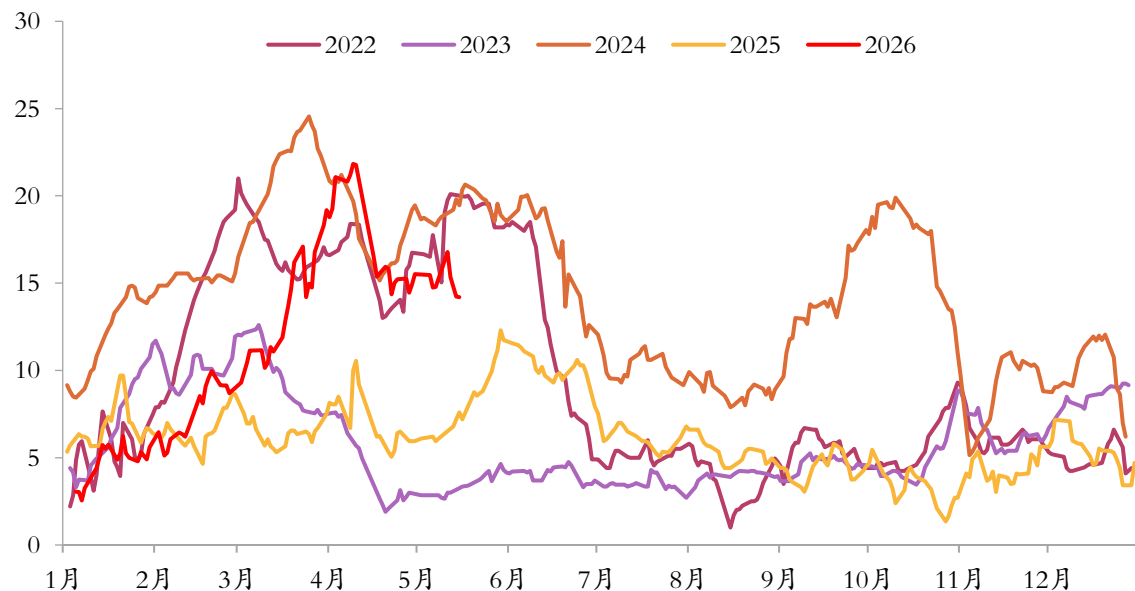


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

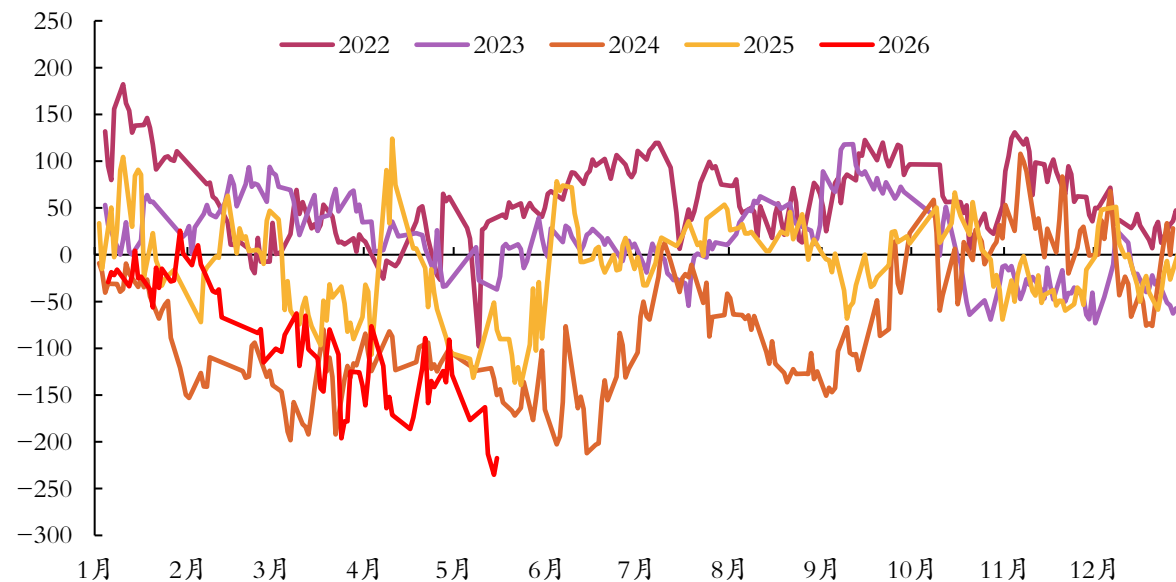
单位：元/吨	人混-RU01	人混-RU05	人混-RU09
2026/5/15	-1260	-430	-485
2026/5/8	-1485	-630	-730
2025/5/15	-1110	-60	-290
环比变化值	225	200	245
同比变化值	-150	-370	-195

1.6 利润：泰国橡胶低产季，水杯价差收缩，标胶加工利润亏损

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）

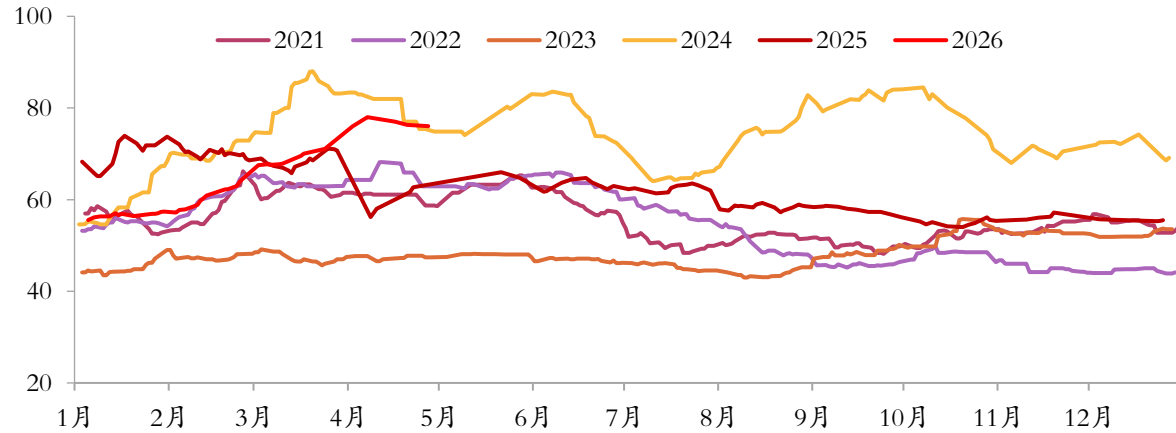


资料来源：iFinD, Qinrex, 光大期货研究所

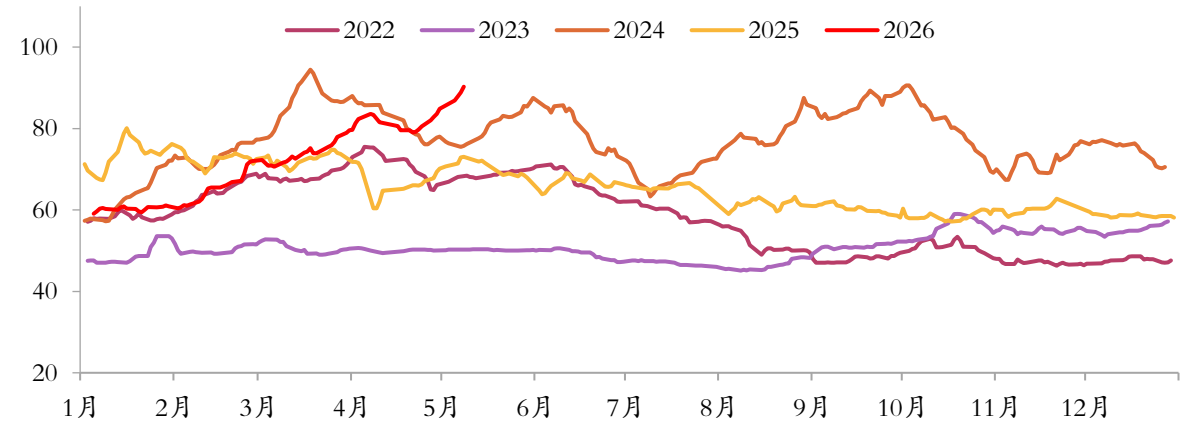
单位：美元/吨	泰国标胶加工利润
2026/5/14	-235.19
2026/5/6	-176.60
2025/5/15	-80.16
环比变化值	-58.59
同比变化值	-155.03

1.7 价格：泰国原料价格坚挺

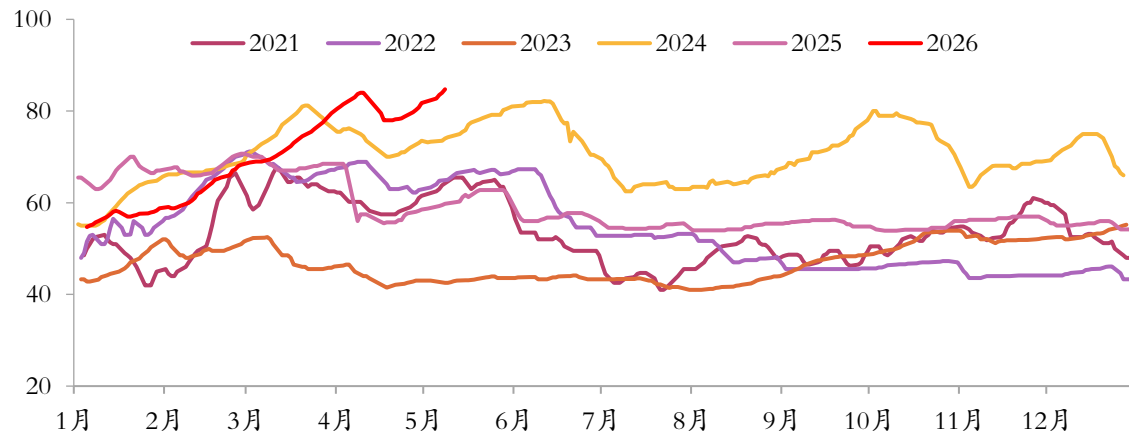
图表：白片价格（单位：泰铢/公斤）



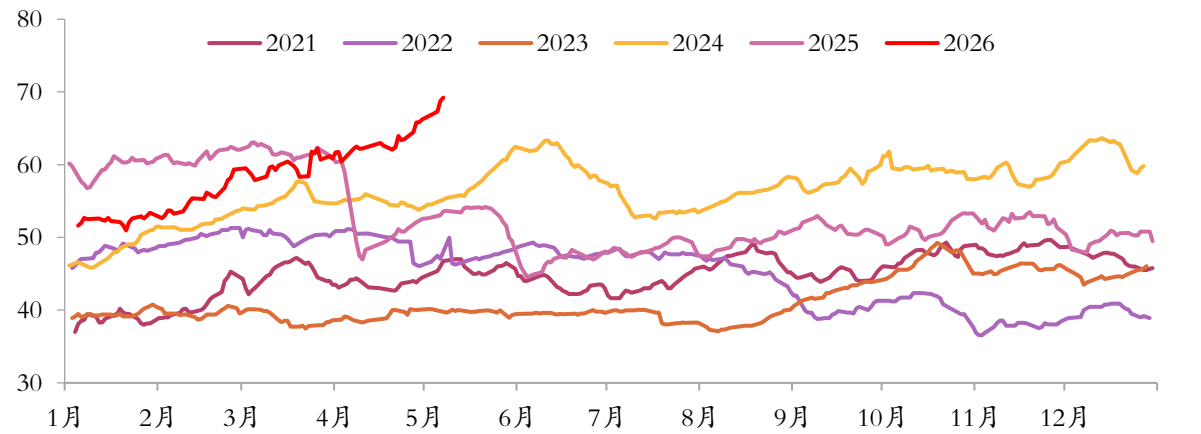
图表：烟片价格（单位：泰铢/公斤）



图表：胶水价格（单位：泰铢/公斤）



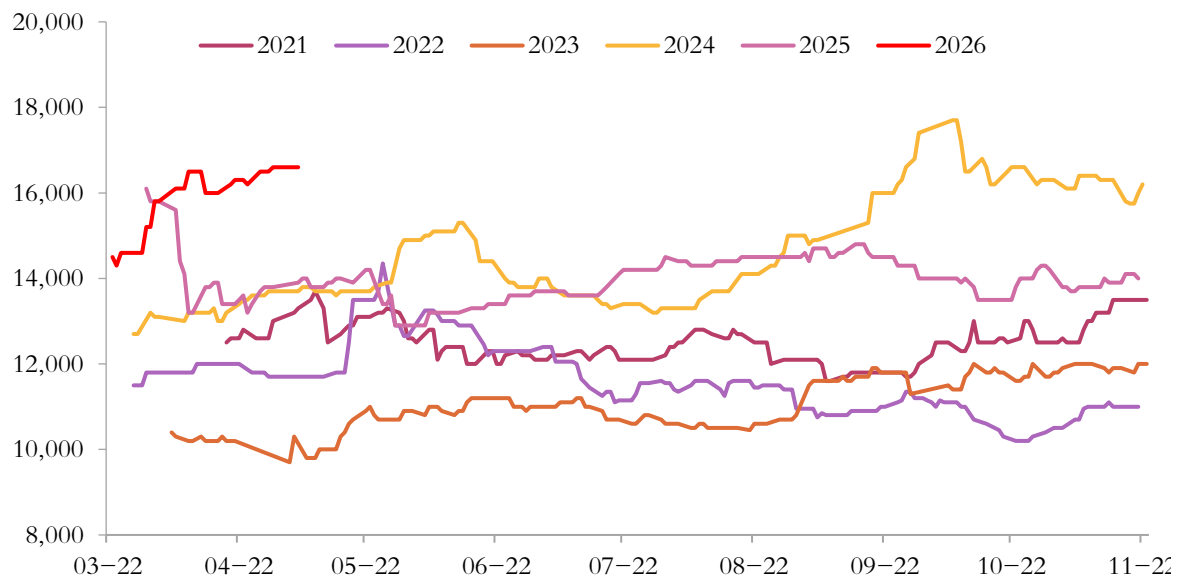
图表：杯胶价格（单位：泰铢/公斤）



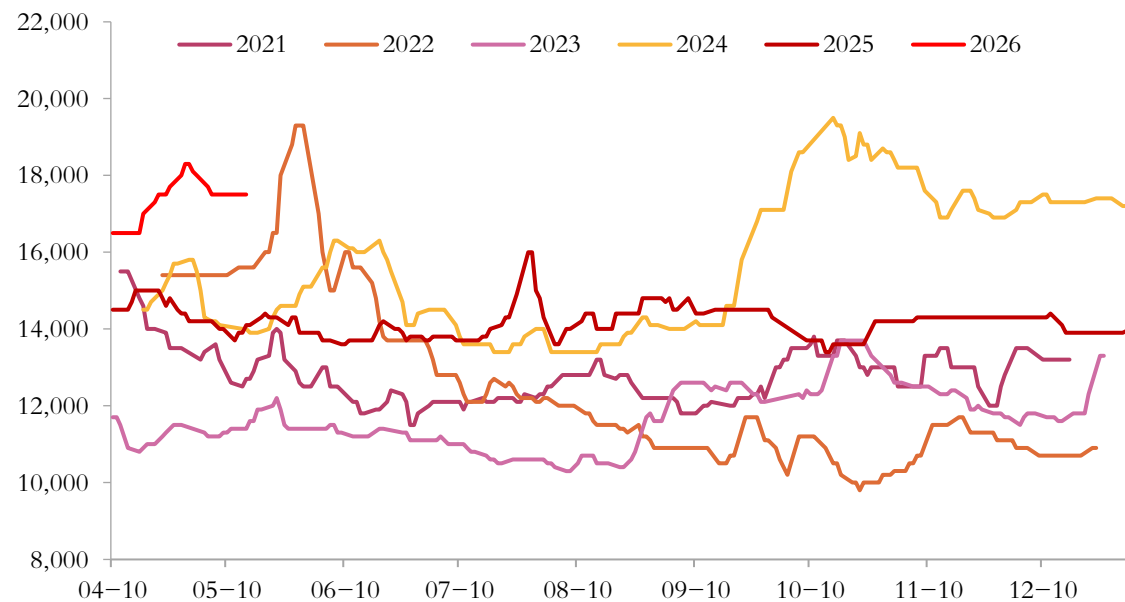
资料来源：Qinrex, 光大期货研究所

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：今年开割情况

图表：正常物候条件下以及2026年国内外天然橡胶主产区开割时间

正常物候条件下国内外天然橡胶主产区开割时间

产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	3月中旬开割	3月底，海南南部陵水一带开割	-	-	-
4月	4月中旬（泼水节后）全面开割	4月上旬（清明节前后）主产区开割	4月中旬开割	-	4月中旬开割
5月	-	-	-	5月上旬开割	5月底平阳、平福开割，越南主产区进入全面开割期

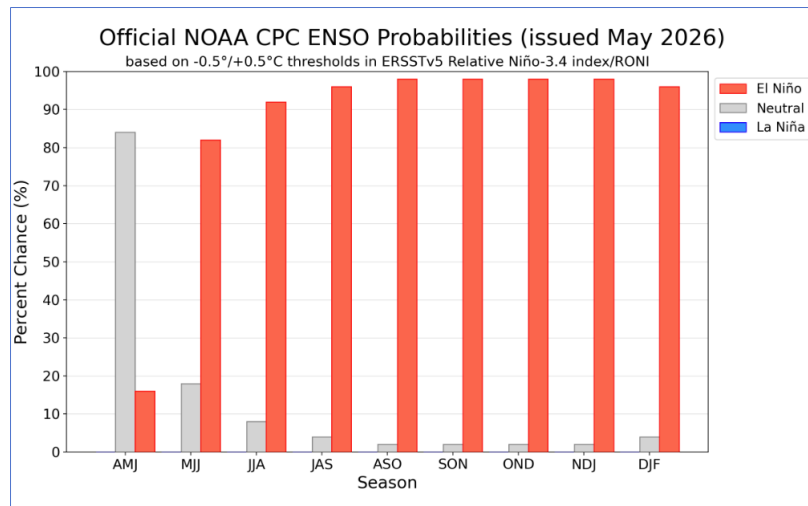
2026年国内外天然橡胶主产区开割时间

产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	1-3月云南产区陆续迎来降雨，气温适宜，胶树生长正常。3月下旬迎来试割，至3月底开割面积在6-7成。	3月中旬前后海南产区部分区域已零星开割，橡胶树叶长势良好，白沙一带正常割胶，定安、儋州一带预计3月底开割	泰国北部/东北部陆续迎来降雨预计3月底4月初试割。	目前泰国南部新胶产出进一步下滑基本步入割胶季尾声	
4月	产区因持续降雨减少且高温天气持续， 导致云南部分开割地区出现休割情况 ，4月上旬，西双版纳天然橡胶主产区零星降雨，但雨量较小且持续时间不长，对干旱缓解有限。	4月以来，海南产区同样面临高温少雨， 新胶开割推进缓慢情况 。当前海南产区降雨偏少，持续高温干旱导致新胶水产出较前期略有下滑，日胶水量约200-300吨水平	泼水节（4.13-4.15）过后，4月下旬伴随产区陆续迎来降雨， 开割面积进一步扩大 。北部/东北部高温，天气相对偏干	南部陆续降雨，	南部极少量胶园启动试割
5月	云南产区新胶呈现增量趋势，阶段性降雨仍然扰动割胶作业。五一假期期间， 产区受阶段性降雨扰动 ；浓乳厂积极抢购原料，胶水分流明显；同时原料收购价格抬升，全乳胶缺乏交割利润。	海南产区降雨增多， 胶水产出量继续增长 。五一假期期间海南产区降雨增多，原料胶水产出继续维持环比增加趋势，日胶水产出量增至2500-3500吨水平	东北部开割初期原料量少，支撑收购价格维持高位。	泰国南部雨水偏多	预计五一后进行规模化开割

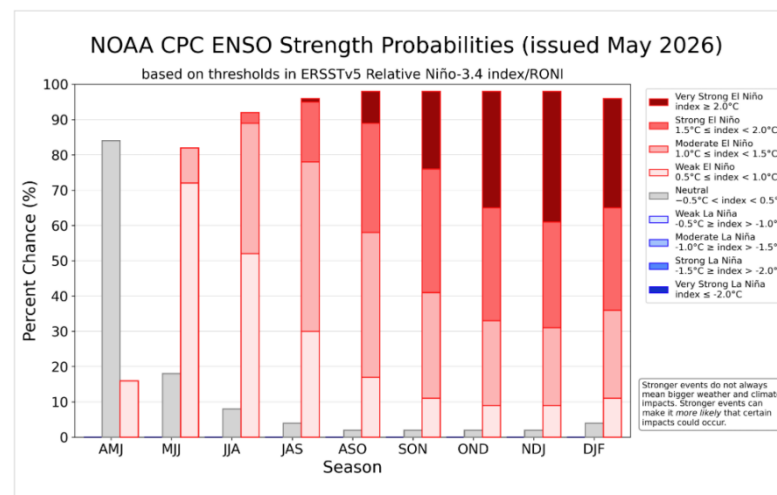
资料来源：卓创资讯、光大期货研究所

1.10 供给：超级厄尔尼诺强度概率增加

图表：ENSO展望（更新日期:2026年5月14日）



图表：厄尔尼诺-南方涛动强度展望（更新日期:2026年5月14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（NOAA）2026年5月14日发布ENSO诊断报告，厄尔尼诺现象很可能即将出现，2026年5月至7月有82%的概率出现，并会持续至2026-2027年，北半球的冬季2026年12月至2027年2月发生的概率有96%。
- CPC认为厄尔尼诺或拉尼娜现象的出现条件是:当每月相对Nino3.4指数的偏离值达到或超过±0.5° C，同时伴有持续性的大气特征时。这些异常现象还必须被预测为将持续3个月之久。

1.11 供给：泰国未来三个月天气预测——高温少雨（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)					
	May 2026			June 2026			July 2026			May		June		July	
	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	140-180	13-15	10% Below normal	120-160	16-18	10% Below normal	170-210	19-21	Near normal	173.3	14.9	153.3	17.2	189.6	19.6
Northeastern	150-190	13-15	10% Below normal	160-200	15-17	10% Below normal	250-300	17-19	10% Above normal	191.5	15.0	198.8	15.7	242.8	17.9
Central	80-110	12-14	30% Below normal	100-140	13-15	10% Below normal	120-160	16-18	10% Below normal	147.2	14.0	133.6	15.3	152.1	16.9
Eastern	120-160	13-15	30% Below normal	200-250	15-17	10% Below normal	240-280	16-18	10% Below normal	205.3	15.0	259.1	17.1	289.0	17.6
Southern Thailand (East Coast)	90-130	12-14	10% Below normal	90-120	12-14	10% Below normal	90-120	13-15	10% Below normal	132.6	13.4	118.7	13.8	119.6	14.8
Southern Thailand (West Coast)	250-290	18-20	10% Below normal	280-330	18-20	10% Below normal	320-370	19-21	10% Below normal	300.6	19.6	335.5	18.8	349.4	19.6
Bangkok Metropolis and Vicinity	120-160	13-15	30% Below normal	150-190	15-17	10% Below normal	150-190	16-18	10% Below normal	207.1	15.0	195.8	16.4	183.4	17.2

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)*		
	May 2026		June 2026		July 2026		May	June	July
	Mean Tmax	Comparing with Normal	Mean Tmax	Comparing with Normal	Mean Tmax	Comparing with Normal	Mean Tmax	Mean Tmax	Mean Tmax
Northern	35-37	Above normal	33-35	Above normal	32-34	Near normal	35.2	33.4	32.4
Northeastern	35-37	Above normal	34-36	Above normal	32-34	Near normal	34.9	33.8	32.8
Central	36-38	Above normal	34-36	Above normal	33-35	Near normal	35.9	34.5	33.6
Eastern	33-35	Above normal	32-34	Near normal	32-34	Near normal	34.0	33.0	32.4
Southern (East Coast)	33-35	Near normal	33-35	Above normal	33-35	Above normal	33.9	33.4	33.0
Southern (West Coast)	32-34	Near normal	31-33	Near normal	31-33	Near normal	32.9	32.1	31.8
Bangkok and Vicinity	34-36	Above normal	34-36	Above normal	33-35	Near normal	35.0	34.0	33.4

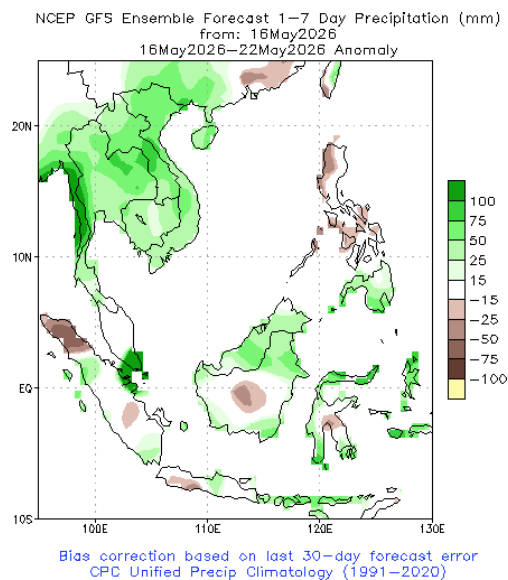
资料来源：泰国气象局、光大期货研究所（更新时间：2026年4月29日）

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

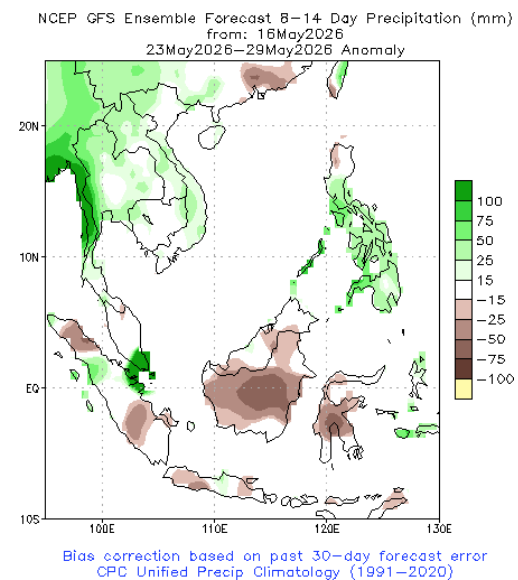
- 泰国5月雷暴和夏季雷暴频繁发生。尤其是在本月中旬后半段雨季开始之际，随着降雨增多，气温将逐渐下降。
- 6月通常，本月的上半月降雨量较为充沛，随后，降雨将逐渐减少，并可能持续1至2周出现干燥期，尤其是在泰国上地区域
- 7月，从6月下旬开始往往会出现连续性的干旱天气。受此影响，许多地区将持续多日几乎或完全无降雨。本月中旬后期，由于低气压槽再度向下移动并覆盖泰国上地区域，同时西南季风在泰国境内活动趋于频繁，充沛的降雨将再次出现。
- 2026年6月下旬至7月上旬:通常，由于降雨量和分布大幅减少，将出现干旱/持续性天气。因此，农业用水短缺。

2.1 供给：近期主产区降雨预测

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降水低于往年均值。
- 赤道中东太平洋海温于2025年10月至2026年1月维持拉尼娜状态，2月赤道中东太平洋海温异常明显减弱，拉尼娜状态结束。
- 受拉尼娜状态影响，我国南方地区降水较常年同期明显偏少。目前国际上多个模式预测进入厄尔尼诺状态的时间差异较大，预测最早可能在今年4月，最晚可能在夏末秋初。国家气候中心基于最新监测数据和国内外多家气候模式的预测结果分析，未来热带中东太平洋海温将持续回升，春末夏初可能进入厄尔尼诺状态。

2.2 供给：泰国降雨预测

图表：泰国降雨预测（单位：mm）

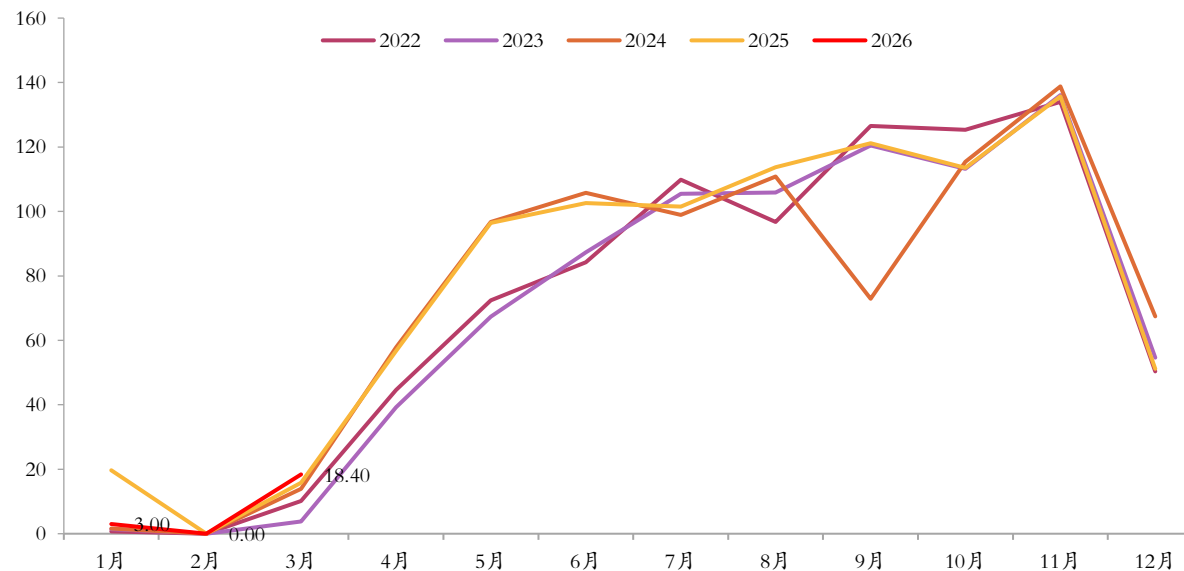
Table 1: Prediction of Rain (mm = millimeters), Rainy Days (days) and comparing with normal

Part	Prediction									Normal (Baseline period: 1991-2020)					
	May 2026			June 2026			July 2026			May		June		July	
	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	140-180	13-15	10% Below normal	120-160	16-18	10% Below normal	170-210	19-21	Near normal	173.3	14.9	153.3	17.2	189.6	19.6
Northeastern	150-190	13-15	10% Below normal	160-200	15-17	10% Below normal	250-300	17-19	10 % Above normal	191.5	15.0	198.8	15.7	242.8	17.9
Central	80-110	12-14	30% Below normal	100-140	13-15	10% Below normal	120-160	16-18	10% Below normal	147.2	14.0	133.6	15.3	152.1	16.9
Eastern	120-160	13-15	30% Below normal	200-250	15-17	10% Below normal	240-280	16-18	10% Below normal	205.3	15.0	259.1	17.1	289.0	17.6
Southern Thailand (East Coast)	90-130	12-14	10% Below normal	90-120	12-14	10% Below normal	90-120	13-15	10% Below normal	132.6	13.4	118.7	13.8	119.6	14.8
Southern Thailand (West Coast)	250-290	18-20	10% Below normal	280-330	18-20	10% Below normal	320-370	19-21	10% Below normal	300.6	19.6	335.5	18.8	349.4	19.6
Bangkok Metropolis and Vicinity	120-160	13-15	30% Below normal	150-190	15-17	10% Below normal	150-190	16-18	10% Below normal	207.1	15.0	195.8	16.4	183.4	17.2

资料来源：泰国气象局，光大期货研究所

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）

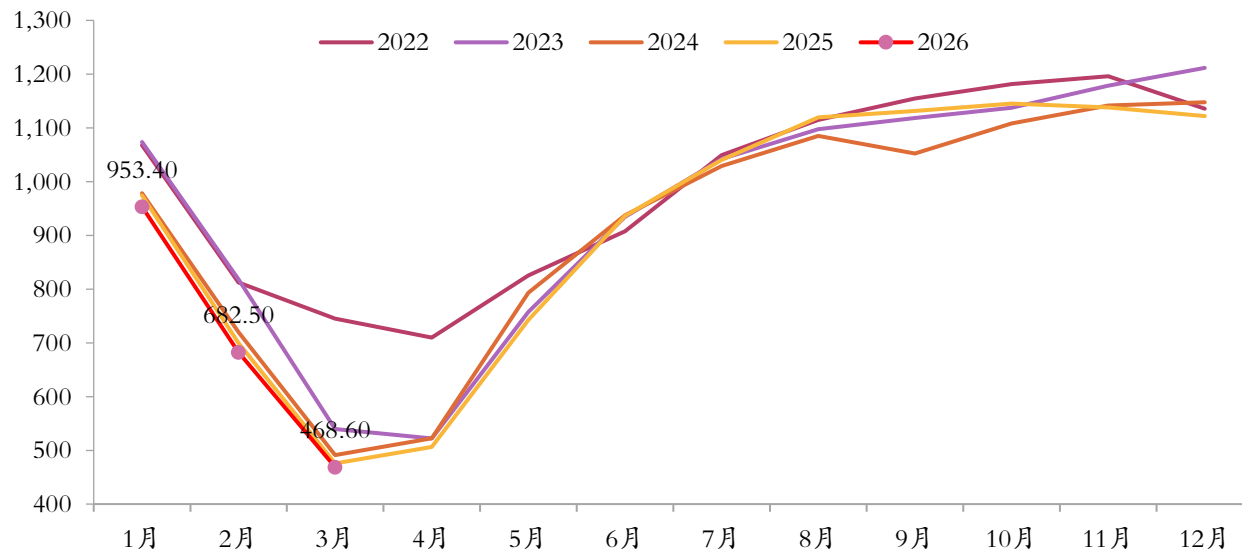


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

- ANRPC最新发布的2026年3月报告预测，3月全球天胶产量料降3.4%至78.6万吨，较上月下降21.4%；天胶消费量料降3.3%至134.7万吨，较上月增加17.2%。第一季度，全球天胶累计产量料降1.1%至309.3万吨，累计消费量料降3.6%至378.8万吨。
- 2026年全球天胶产量料同比增加2.2%至1532.4万吨。其中，泰国增1.4%、印尼降0.8%、中国增1.3%、印度增4.4%、越南降4.2%、马来西亚增9.9%、柬埔寨增2.9%、缅甸增1.1%、斯里兰卡增12.4%、其他国家增6.5%。
- 2026年全球天胶消费量料同比增加1.4%至1560.2万吨。其中，中国增1.7%、印度增3.5%、泰国降2.8%、印尼增1%、马来西亚增9.7%、越南降5.7%、斯里兰卡降5.1%、柬埔寨增7.5%、菲律宾增13.8%、其他国家增1.6%。

2.4 供给：2026年3月全球天然橡胶产量环比下降

图表：ANRPC产量（单位：千吨）

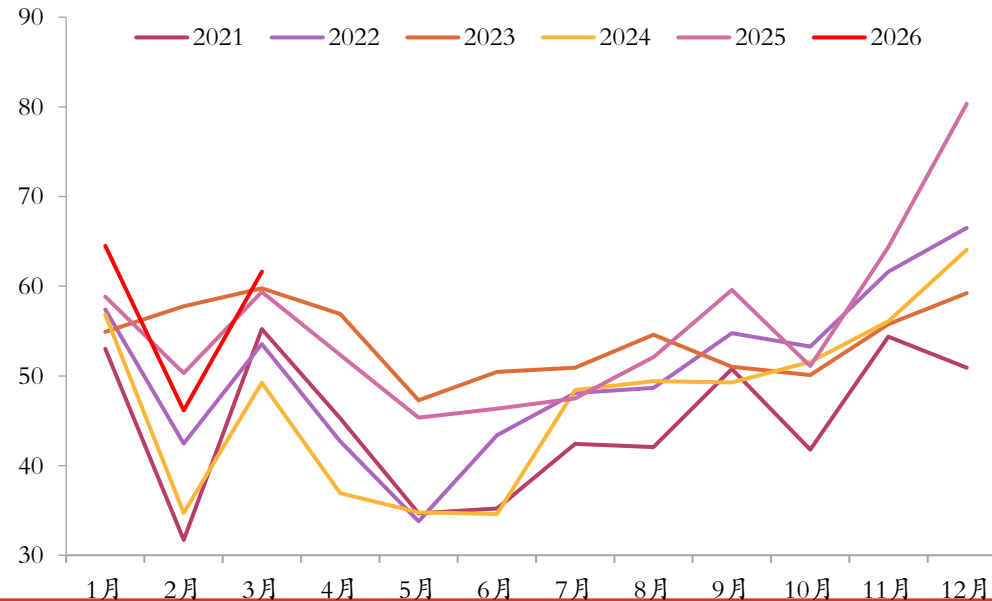


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

(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3月	468.6	164	143.5	25.1	49	48	8.5	5.9
2026年2月	682.5	361.8	150	27.7	43	69	9	17.1
2025年3月	475.7	171.2	149.5	28.7	46.9	46	6.7	4.9
环比	-31.3%	-54.7%	-4.3%	-9.4%	14.0%	-30.4%	-5.6%	-65.5%
同比	-1.5%	-4.2%	-4.0%	-12.5%	4.5%	4.3%	26.9%	20.4%

2.5 供给：中国天然及混合橡胶进口量，2026年一季度中国进口天然及合成橡胶共计219.1万吨

图表：中国天胶、混合胶及复合胶进口量（单位：万吨）



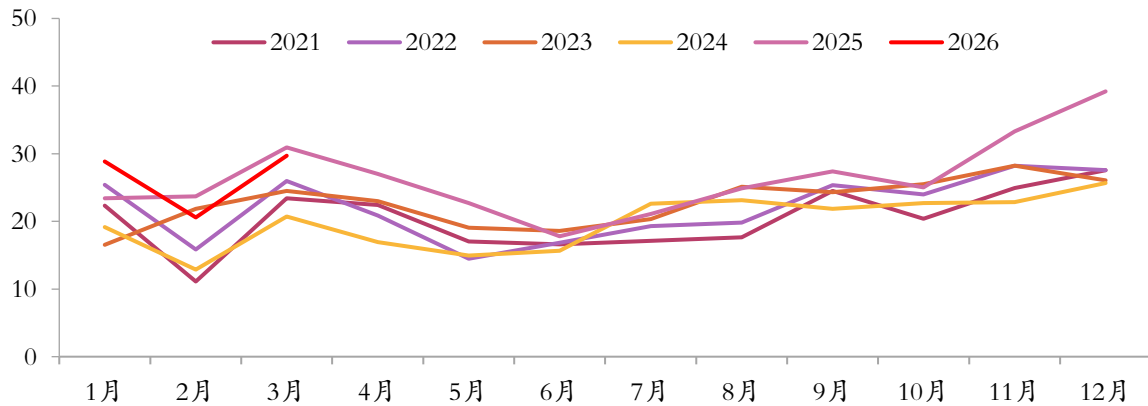
资料来源：iFind，光大期货研究所

- 2026年3月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计78.7万吨，较2025年同期的76万吨增3.6%。
- 2026年一季度中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计219.1万吨，较2025年同期的218.3万吨增0.4%。

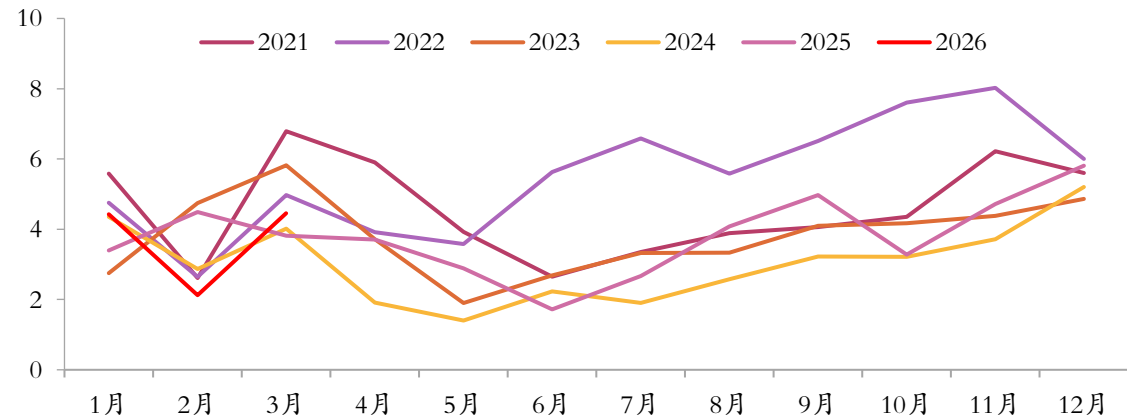
进口量(单位：万吨)	天胶及混合胶	天然橡胶	混合胶
2026年3月	61.62	29.71	30.53
2026年2月	46.15	20.59	24.24
2025年3月	59.38	30.92	28.16
月环比	33.5%	44.3%	25.9%
同比	3.8%	-3.9%	8.4%

2.6 供给：中国橡胶进口量环比上涨

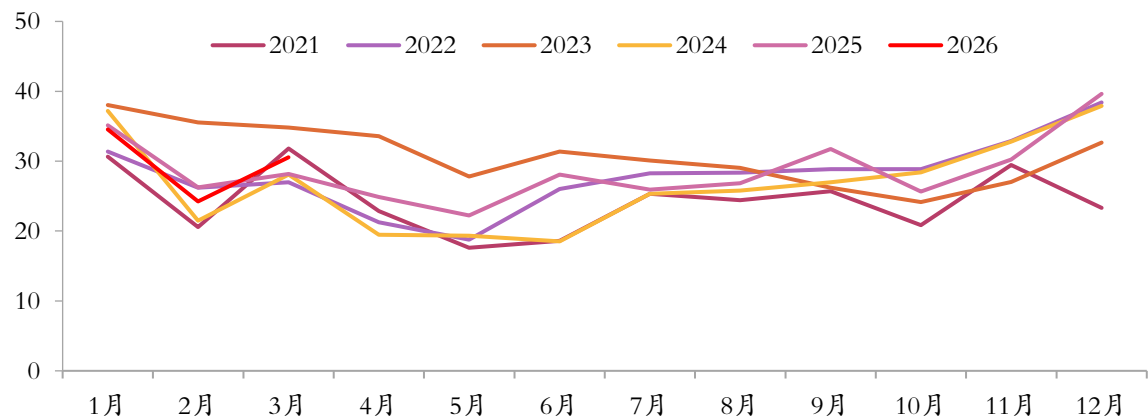
图表：中国天然橡胶进口量（单位：万吨）



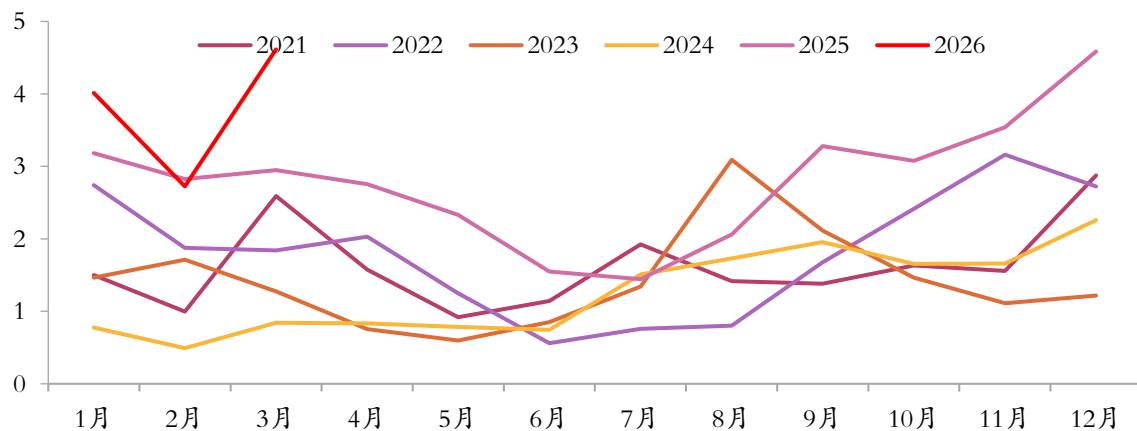
图表：中国乳胶进口量（单位：万吨）



图表：中国混合胶进口量（单位：万吨）



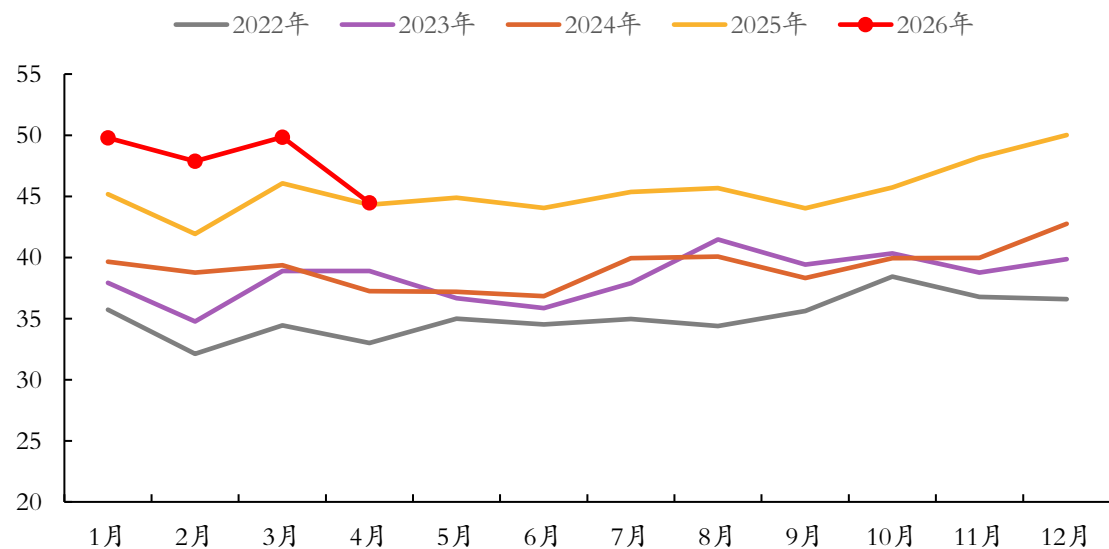
图表：中国烟片进口量（单位：万吨）



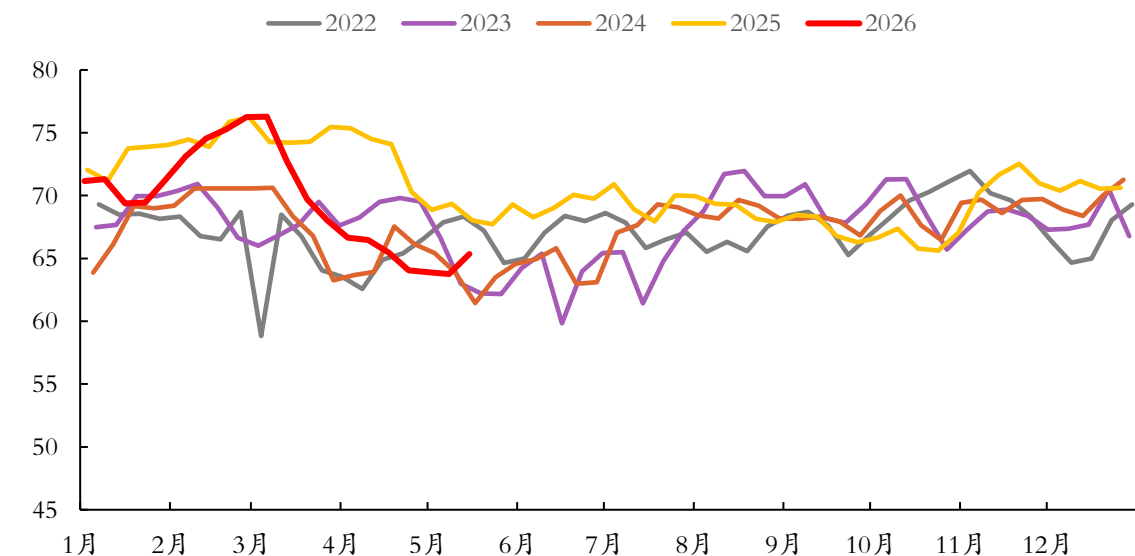
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.7 供给：丁二烯开工负荷低位反弹

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
2026/5/15	65.35
2026/5/8	63.76
2025/5/16	68.02
环比变化值	1.59
同比变化值	-2.67

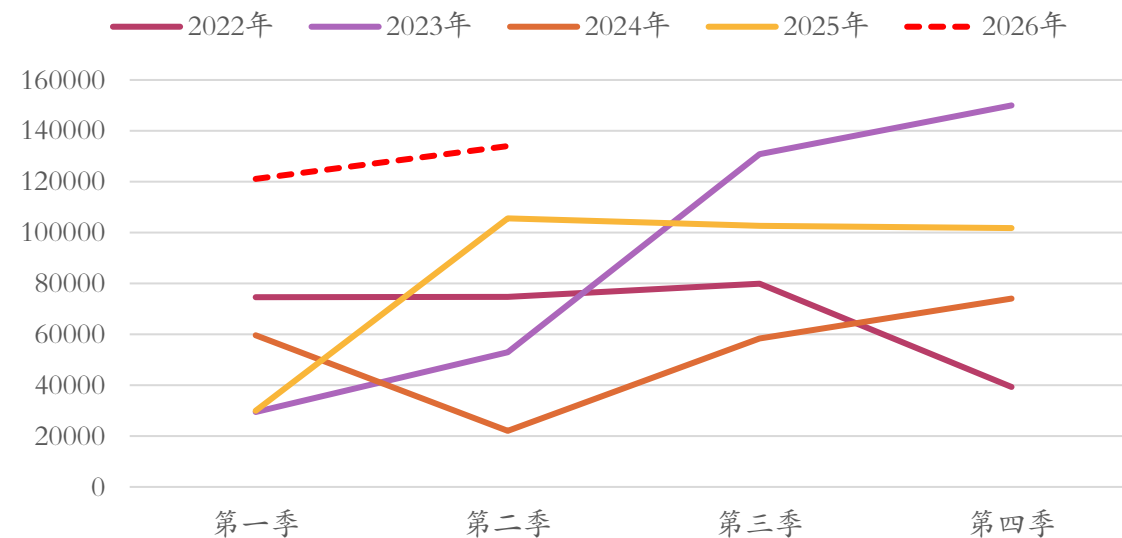
2.8 装置变动：国内丁二烯二季度检修损失继续上升

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
燕山石化	13.5	2025/5/27	--		0.18	1.11
古雷石化	13	2026/3/9	预计2026年5月	1.07	1.10	1.07
茂名石化1#	5	2026/3/24	--	0.41	0.42	0.41
扬子石化	6	2026/3/30	--	0.49	0.51	0.49
吉林石化二期	20	2026/4/13	预计2026/5/12	0.93	0.66	
扬子石化	6	计划2026年5月初	预计2026年7月初		0.43	0.49
海南炼化	13	计划2026年5月	--		1.10	1.07
上海赛科	9	计划2026/4/17	预计2026/5/12	0.32	0.30	
斯尔邦石化	10	计划2026年6月	--			0.82
合计检修				3.22	4.71	5.47

资料来源：钢联，光大期货研究所

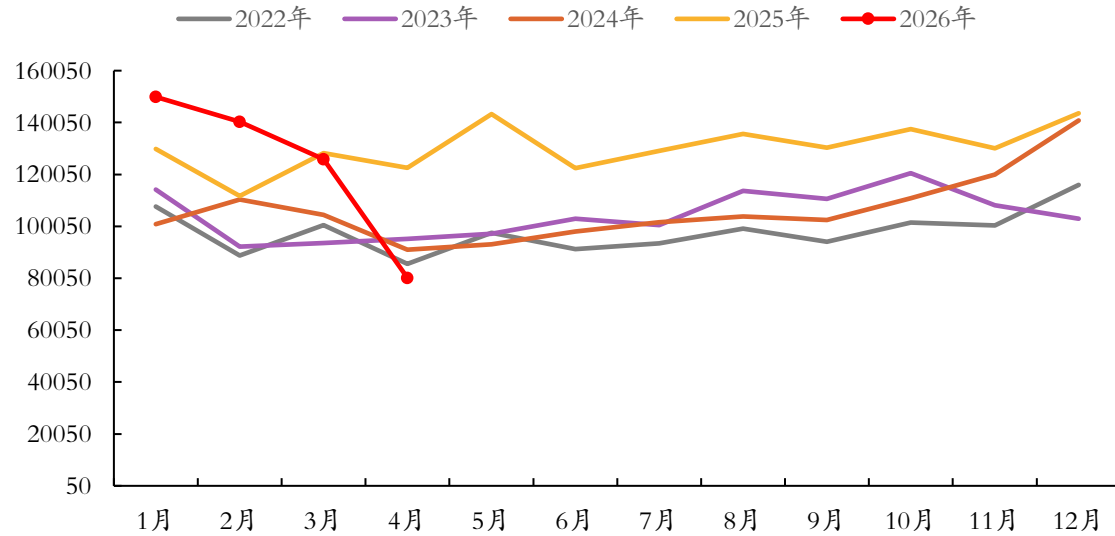
图表：丁二烯中国季度损失量（单位：吨）



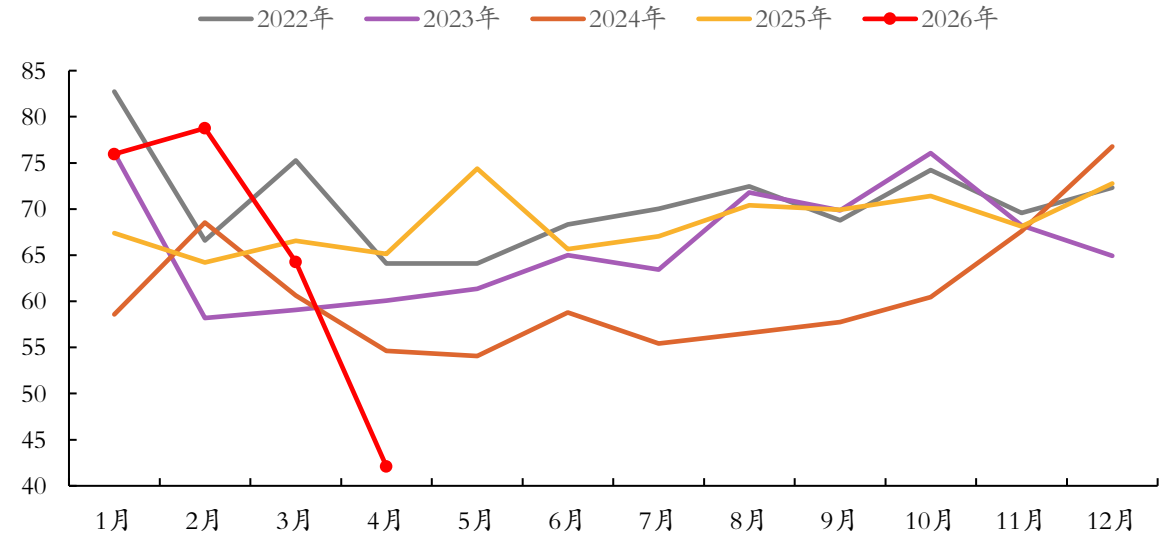
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.9 供给：丁二烯橡胶4月产量环比下降

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	顺丁橡胶产能利用率
	单位：吨	单位：%
2026年4月	80168	42.09
2026年3月	125962	64.26
2025年4月	122546	65.15
环比变化值	-45794	-22.17
同比变化值	-42378	-23.06

2.10 装置变动：丁二烯橡胶二季度损失量较多

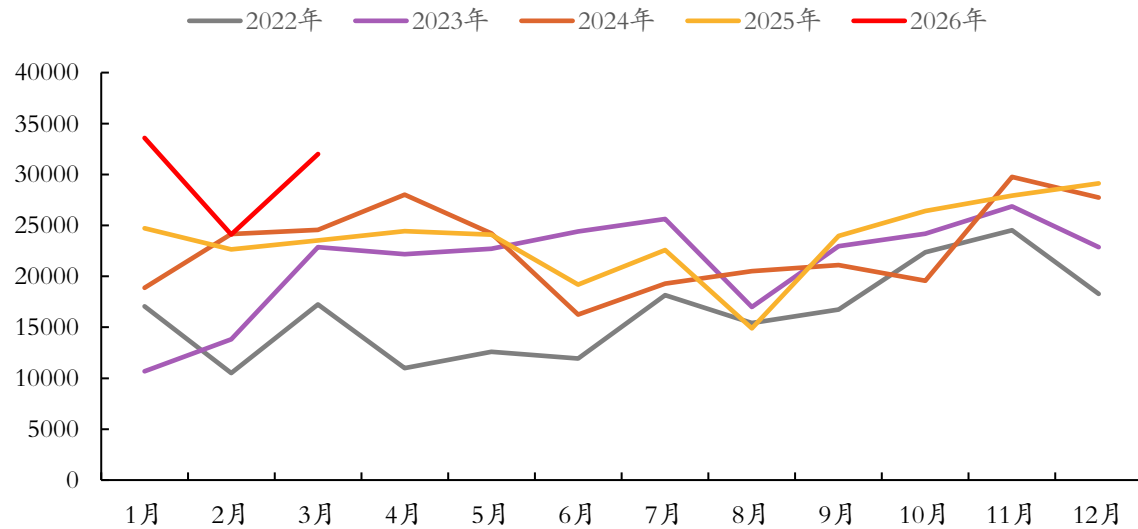
图表：丁二烯橡胶中国月度计划损失量（单位：万吨）

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	一线运行	-									
		3	稀土顺丁橡胶装置 停车	-	0.25	0.25							
	齐鲁石化	7	降负运行	其10月份有检修计划	0.17	0.18					0.59		
	茂名石化	10	降负运行	-	0.25	0.25							
	扬子石化	10	降负运行	5月中旬停车检修40天附近	0.25	0.44	0.82						
中石油	大庆石化	16	正常运行	-									
	锦州石化	3	停车	其9月份有检修计划	0.25	0.25				0.25			
	四川石化	15	正常运行	-									
	新疆蓝德/独山子石化	5	正常运行	-									
其他		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
	齐翔腾达	9	降负运行	-	0.22	0.23							
	浩普新材料	6	停车检修	重启时间待定	0.49	0.51	0.49						
	菏泽科信	8	-	-; 3-4季度有检修计划					0.68	0.66	0.68		
	浙江传化	27	装置换线轮检	计划轮检30天附近	1.11	1.18							
	台橡宇部	7.2	降负运行	9月份有检修计划	0.18	0.18				0.59			
	山东威特	5	停车	重启时间待定	0.41	0.42	0.41						
	振华新材料	10	停车	重启时间待定	0.82	0.85	0.82						
	山东益华	10	停车检修	重启时间待定	0.82	0.85	0.82						
	浙江石化(荣盛)	10	停车	重启时间待定	0.82	0.85	0.82						
裕龙石化	15	降负运行	-	0.37	0.38								
				计划检修量	6.65	7.10	4.44	0.25	0.93	1.74	1.53	0.25	0.25

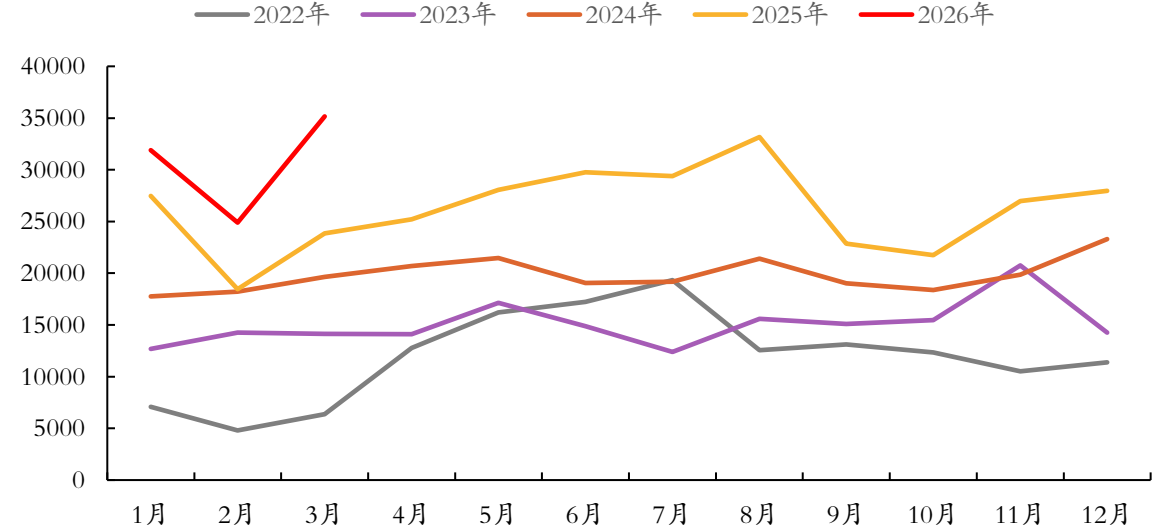
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.11 供给：丁二烯橡胶净进口转净出口

图表：丁二烯橡胶进口（单位：吨）



图表：丁二烯橡胶出口（单位：吨）

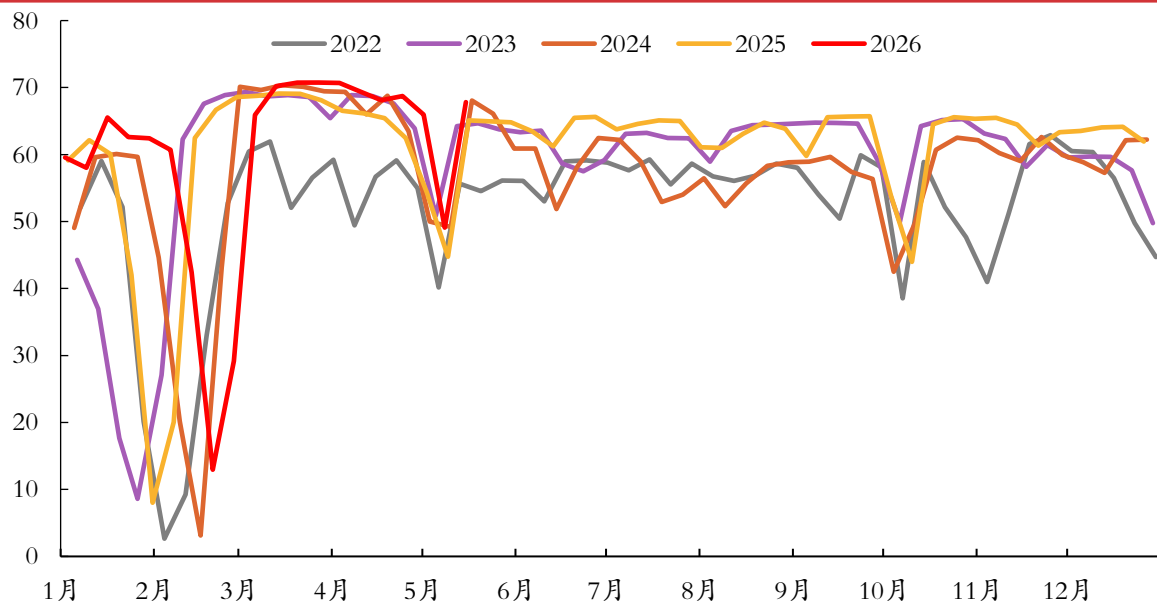


资料来源：iFinD，光大期货研究所

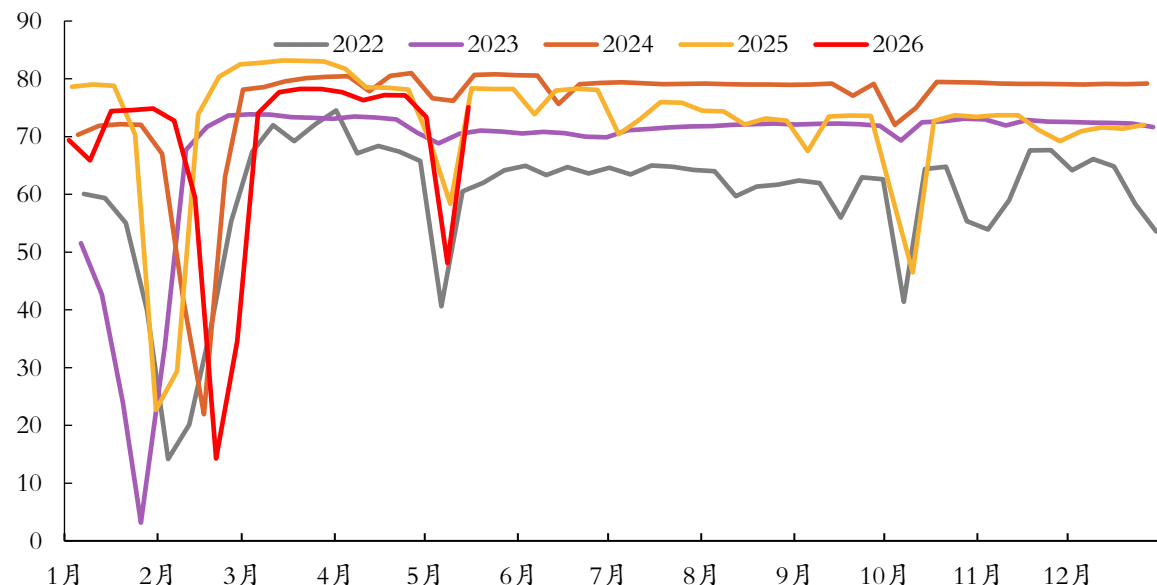
单位：吨	丁二烯橡胶进口	丁二烯橡胶出口
2026年3月	32000	35157
2026年2月	24106	24896
2025年3月	23533	23849
环比	32.7%	41.2%
同比	36.0%	47.4%

3.1 需求：半钢轮胎开工偏弱

图表：全钢胎开工率（单位：%）



图表：半钢胎开工率（单位：%）



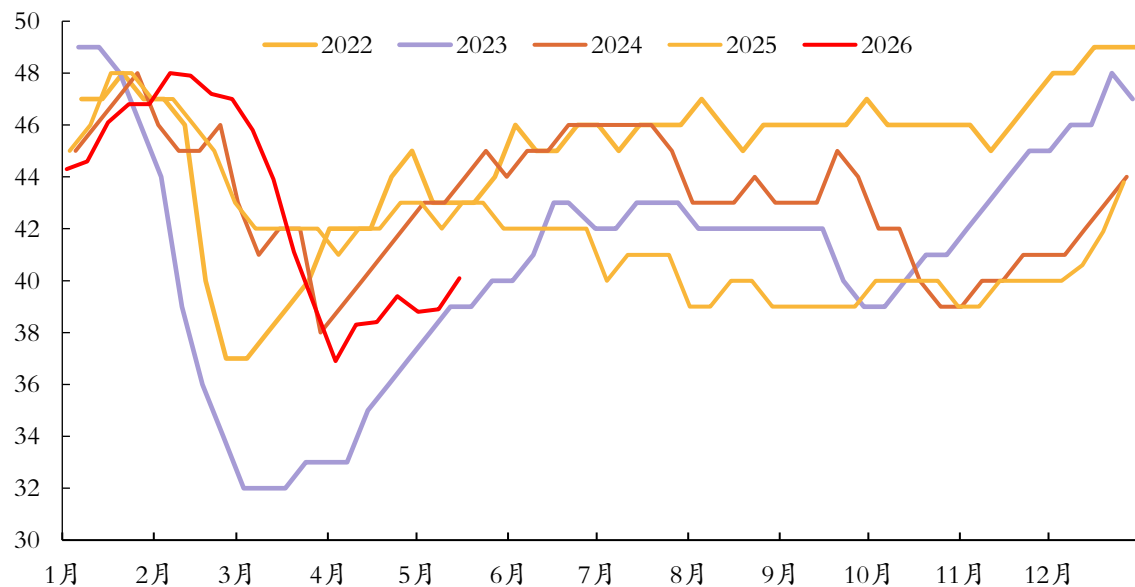
资料来源：iFinD，光大期货研究所

- 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为75.07%，较上周走高27个百分点，较去年同期走低3.26个百分点。本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为67.82%，较上周走高18.75个百分点，较去年同期走高2.73个百分点。

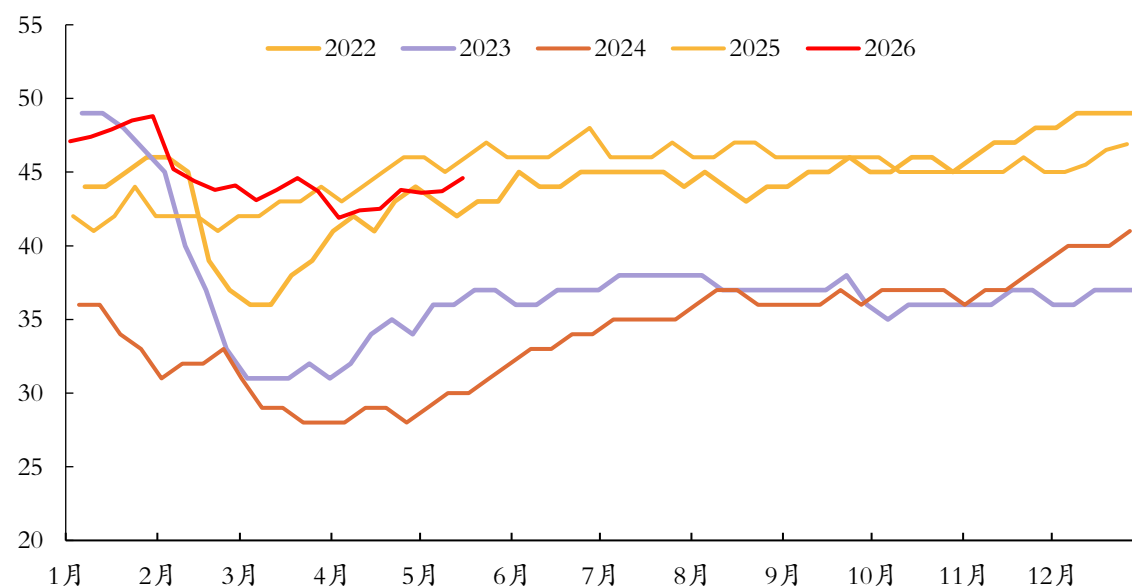
日期	全钢胎开工率	半钢胎开工率
2026/5/15	67.82	75.07
2026/5/8	49.07	48.07
2025/5/16	65.09	78.33
环比	18.75	27.00
同比	2.73	-3.26

3.2 需求：轮胎厂库存全钢好于半钢

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）

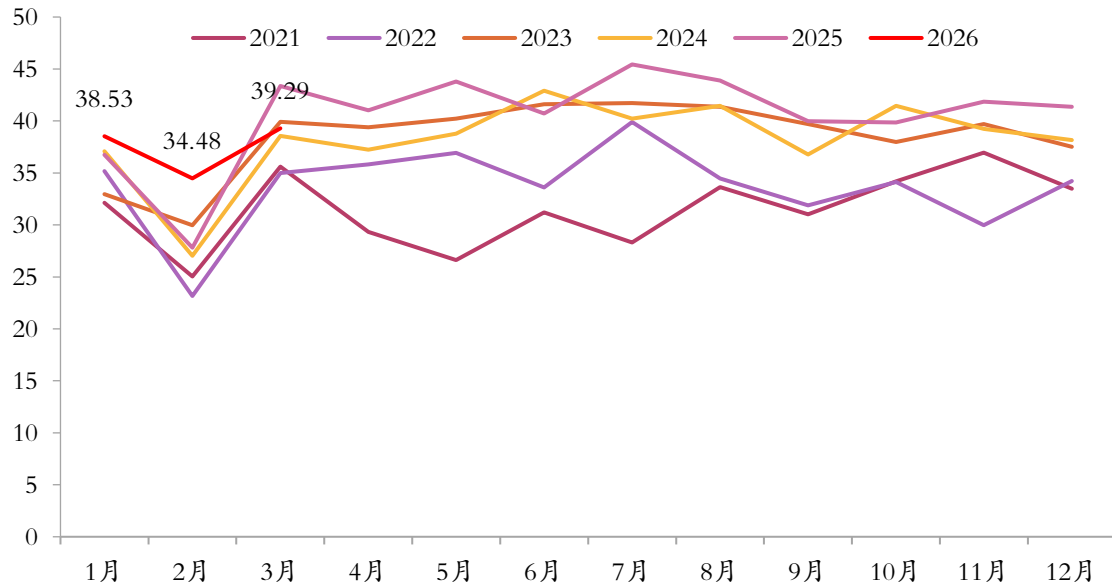


资料来源：Qinrex，光大期货研究所

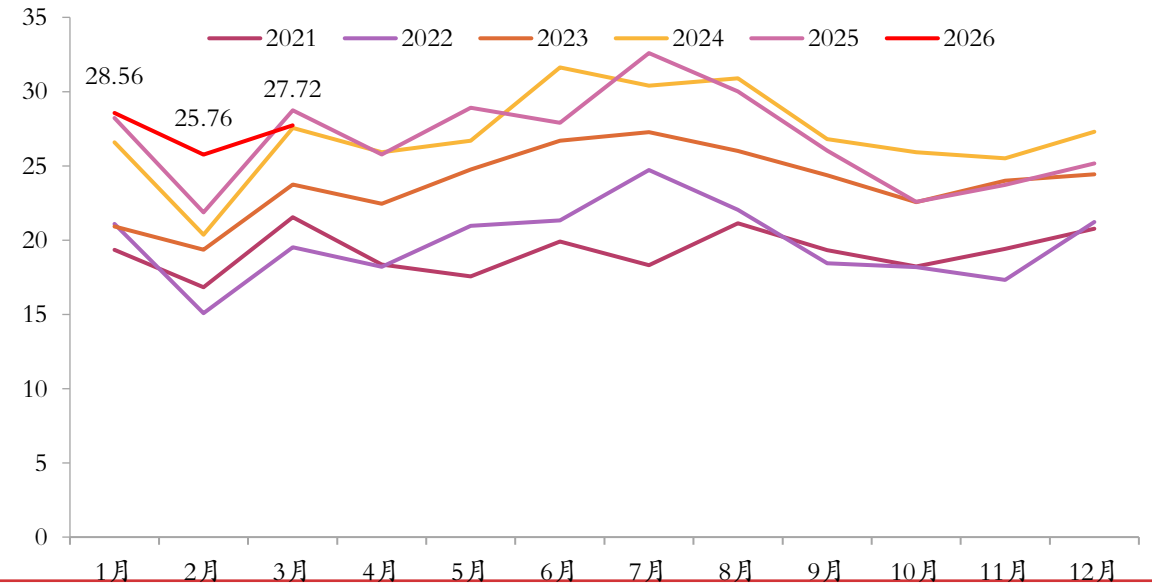
➤ 截至5月15日当周，国内轮胎企业全钢胎成品库存40.1天，周环比增加1.2天；半钢胎成品库存44.6天，周环比增加0.9天。

3.3 需求：中国一季度轮胎出口量增价跌

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）

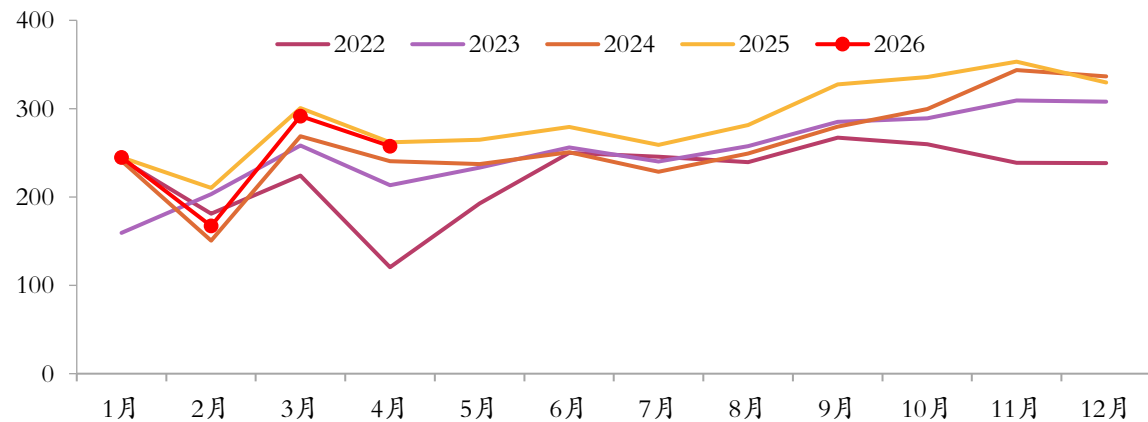


资料来源：iFinD, 光大期货研究所（橡胶轮胎涵盖品类包括汽车轮胎、工程工业轮胎、农业林业轮胎、摩托车轮胎、力车胎、内胎、翻新胎等，新的充气橡胶轮胎不含实心胎、翻新胎。）

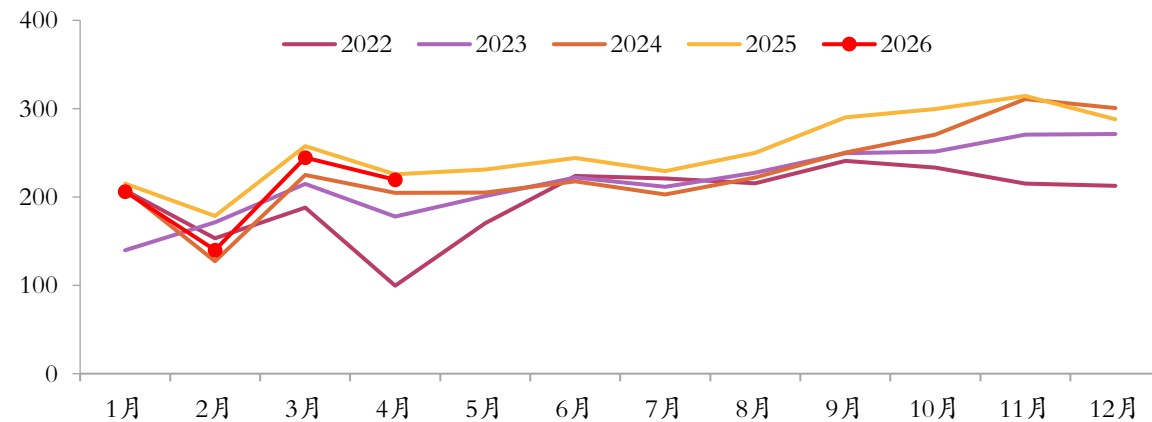
- ▶ 2026年一季度中国橡胶轮胎出口量达235万吨，同比增长5%；出口金额为397亿元，同比则下降0.7%。
- ▶ 其中，新的充气橡胶轮胎出口量达226万吨，同比增长4.8%；出口金额为381亿元，同比下降0.8%。按条数计算，出口量达17,648万条，同比增长4.2%。
- ▶ 1-3月汽车轮胎出口量为197万吨，同比增长4.2%；出口金额为321亿元，同比下降2%。

3.4 需求：汽车产销稳中有进

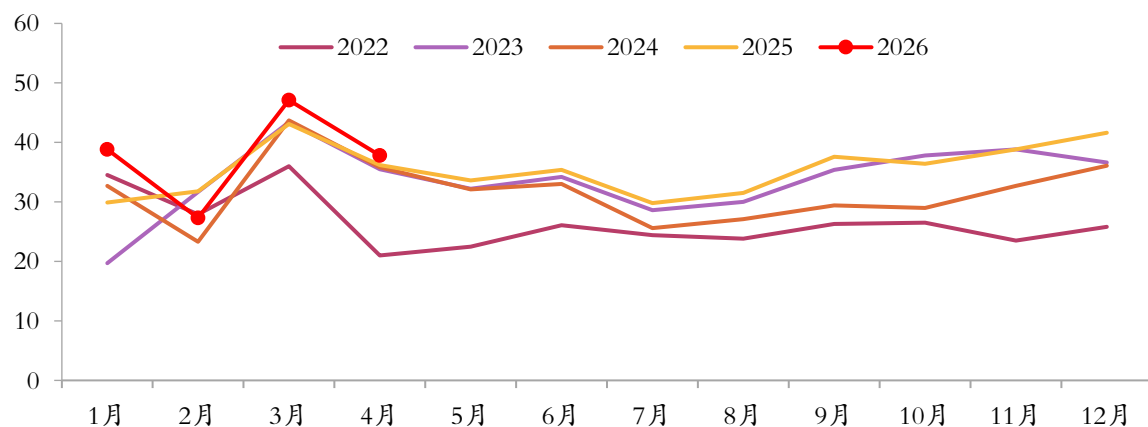
图表：中国汽车产量（单位：万辆）



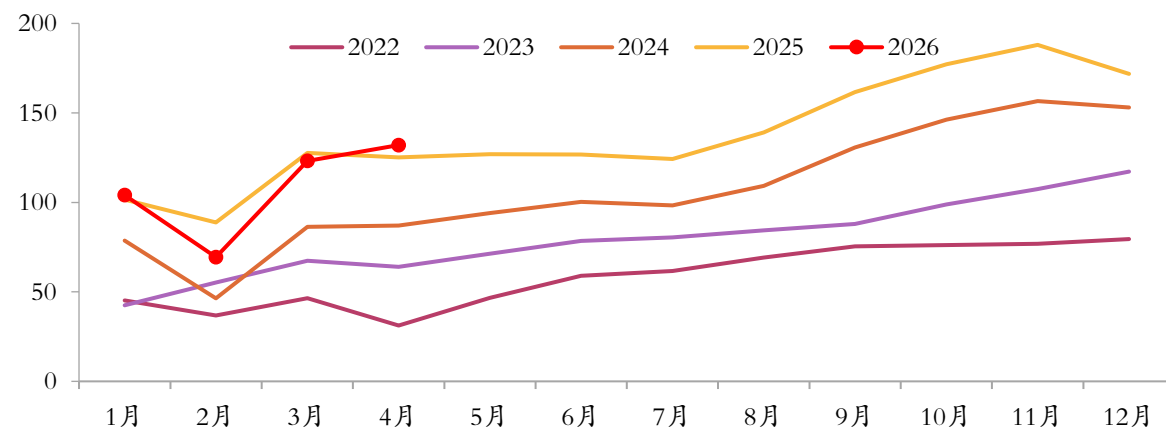
图表：乘用车产量（单位：万辆）



图表：商用车产量（单位：万辆）



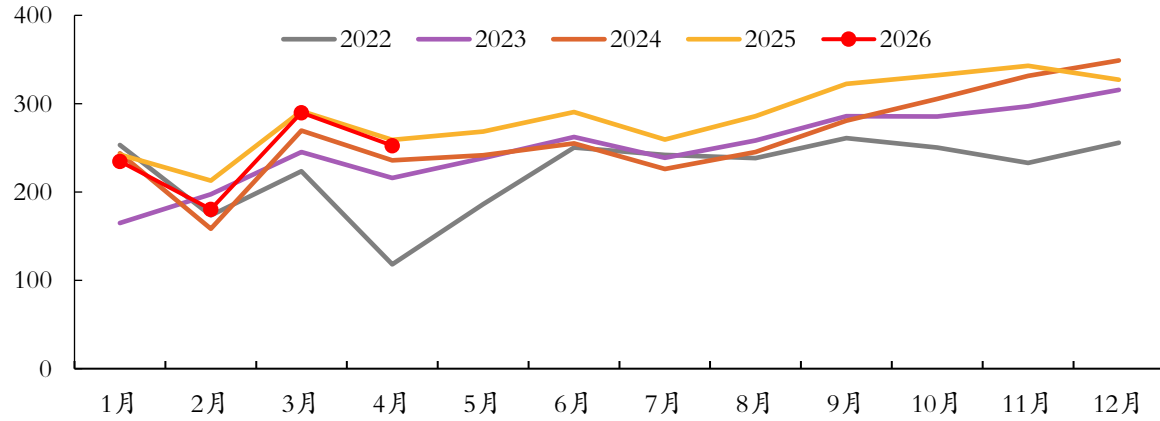
图表：新能源车产量（单位：万辆）



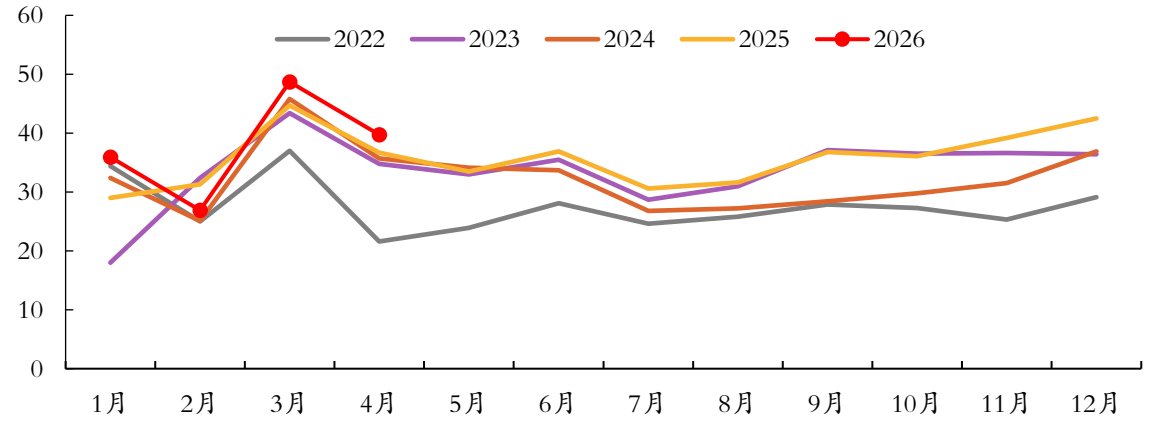
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.5 需求：2026年1-4月，我国重卡累计销量预计高达44.3万辆，同比大涨26%

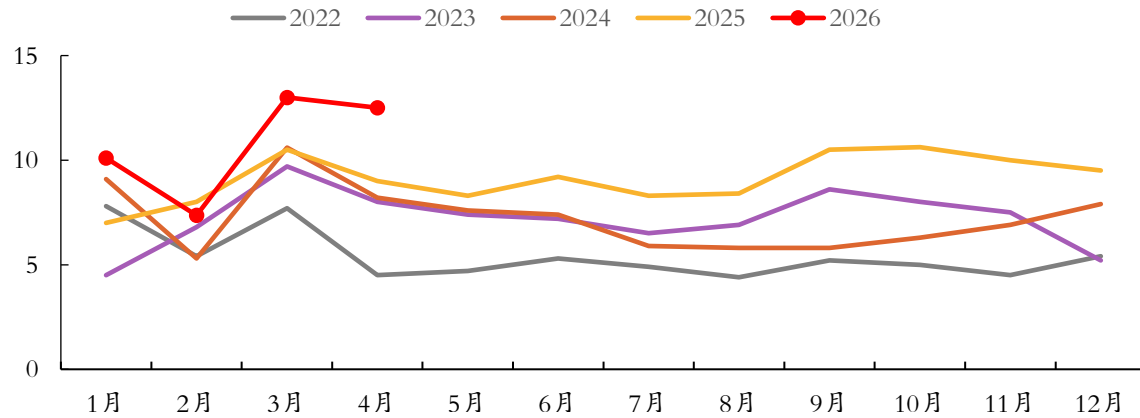
图表：中国汽车销量（单位：万辆）



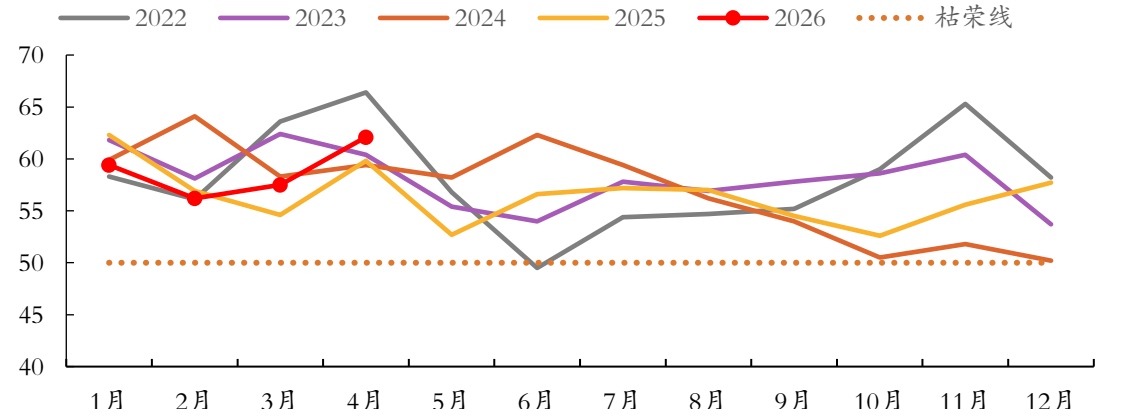
图表：商用车销量（单位：万辆）



图表：重卡销量（单位：万辆）



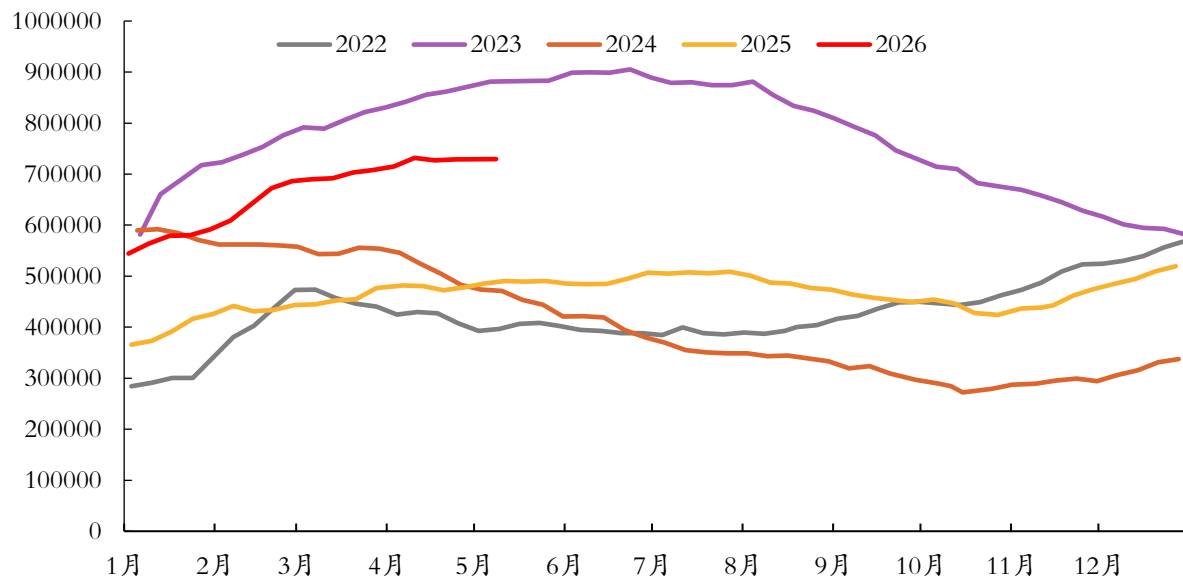
图表：经销商库存预警指数（单位：%）



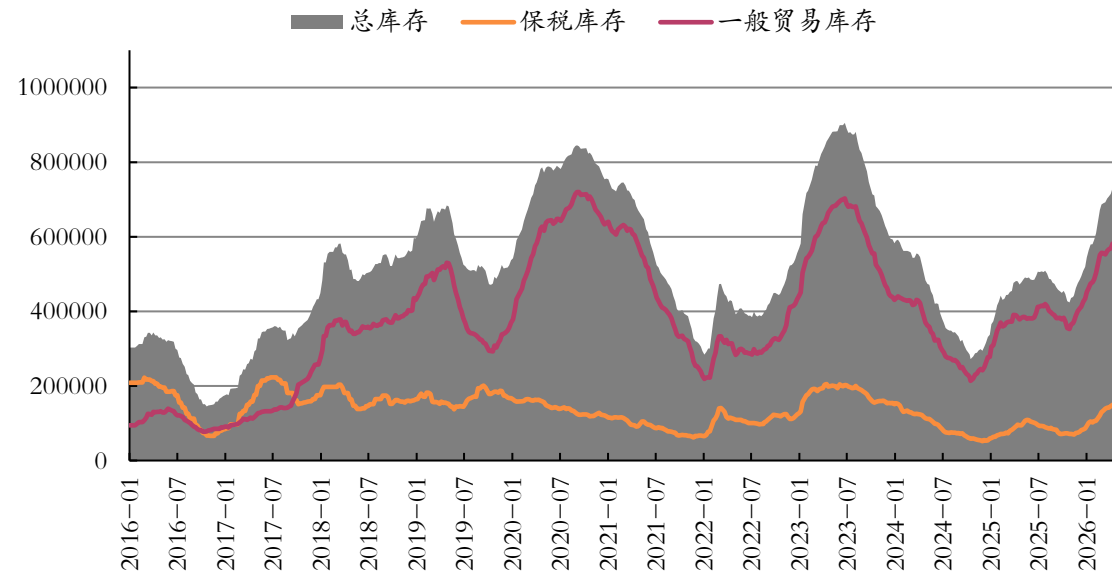
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.1 库存：青岛天然橡胶库存小幅累库

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）

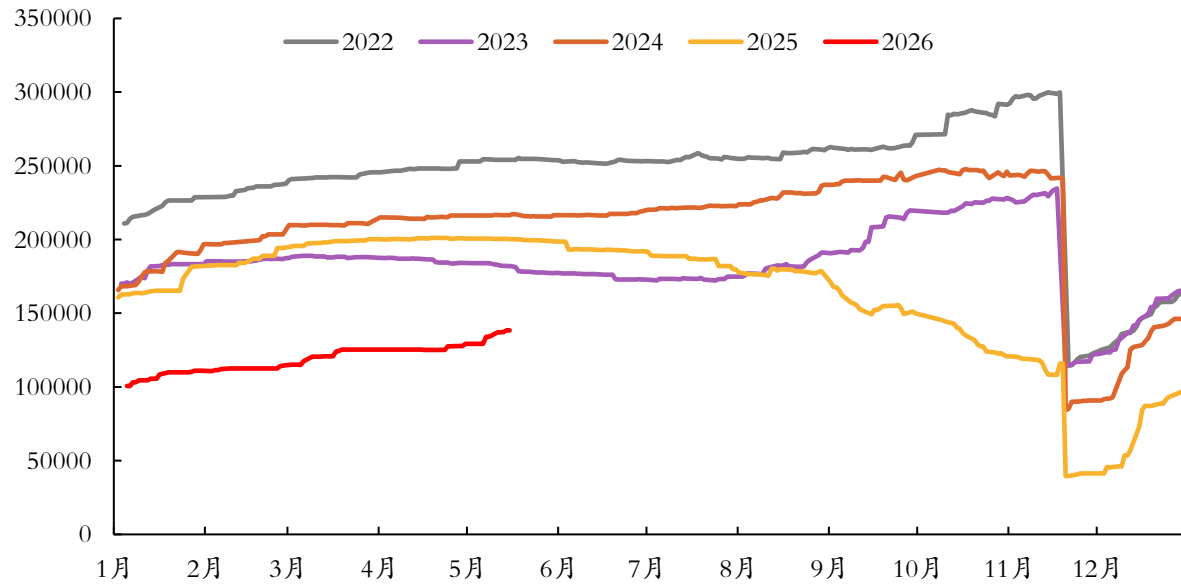


资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

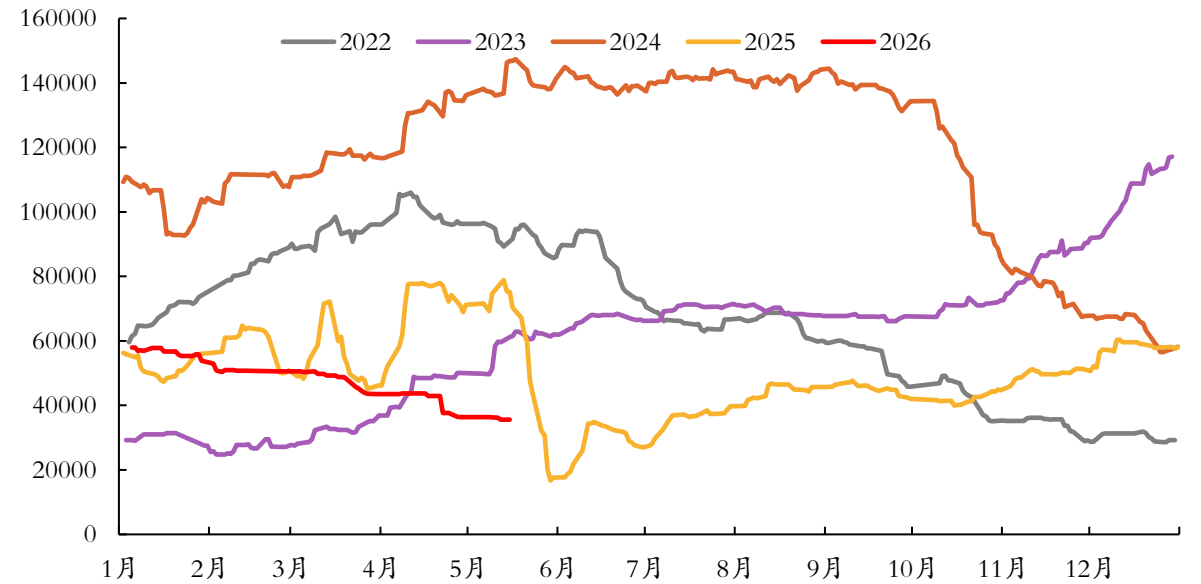
	保税库存	一般贸易库存	总库存
2026/5/8	147500	581900	729400
2026/4/24	153000	575600	728600
变化值	-5500	6300	800

4.2 库存：天然橡胶和20号胶交易所库存

图表：RU交易所总库存（单位：吨）



图表：20号胶总库存（单位：吨）

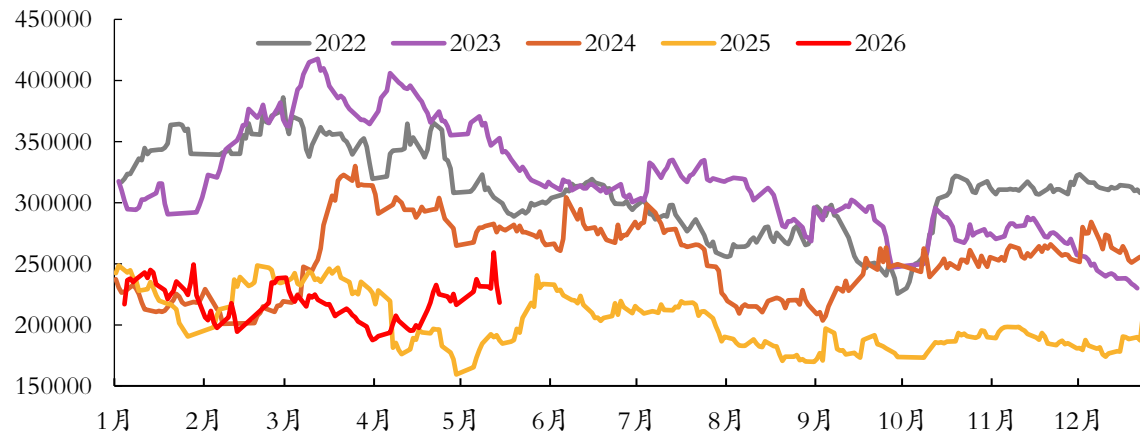


资料来源：iFinD，光大期货研究所

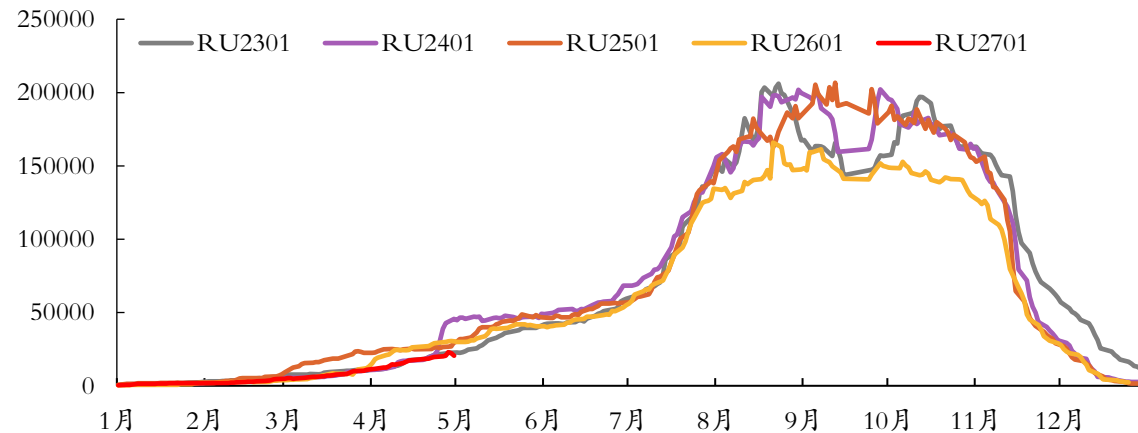
截止05-15，天胶仓单13.841万吨，周环比增加4380吨。交易所总库存15.1029万吨，周环比增加3969吨。截止05-15，20号胶仓单3.5583万吨，周环比下降806吨。交易所总库存3.7497万吨，周环比下降1310吨。

5.1 其他：RU合约持仓

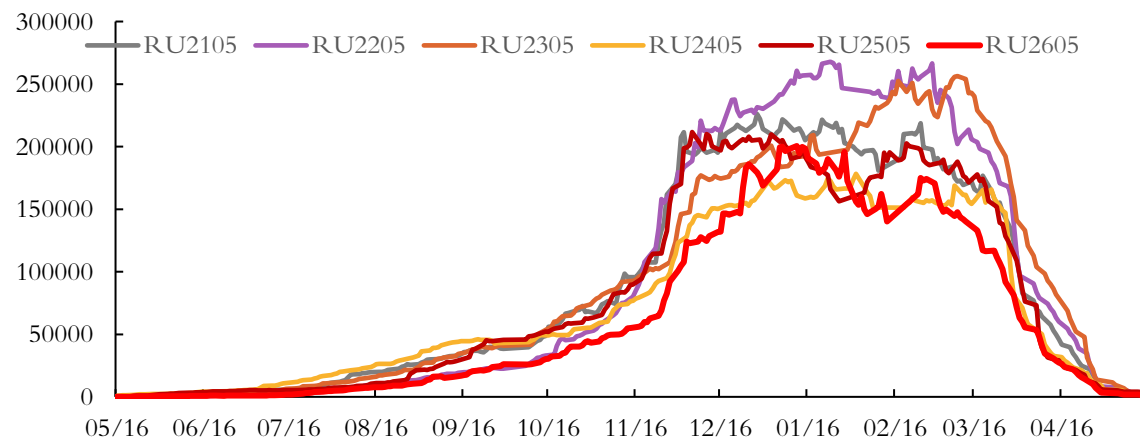
图表：沪胶单边总持仓（单位：手）



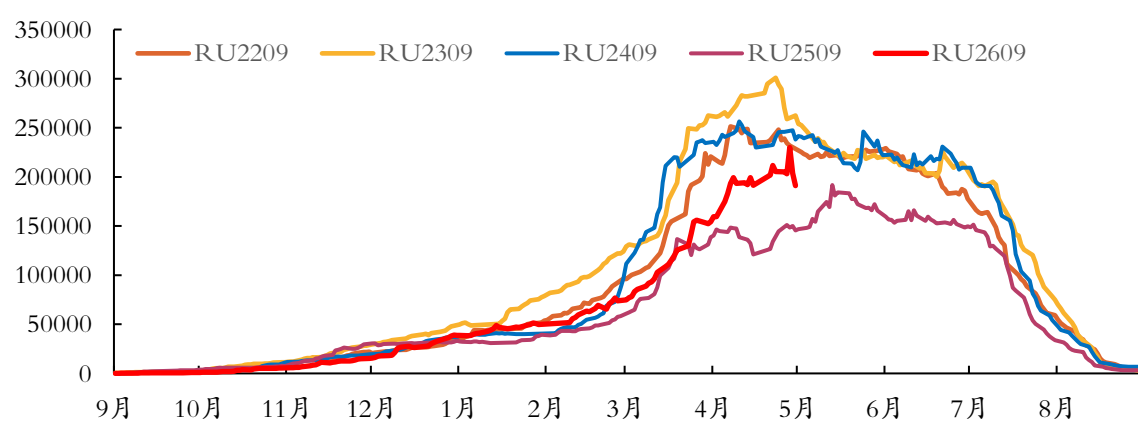
图表：RU01合约单边总持仓（单位：手）



图表：RU05合约单边总持仓（单位：手）



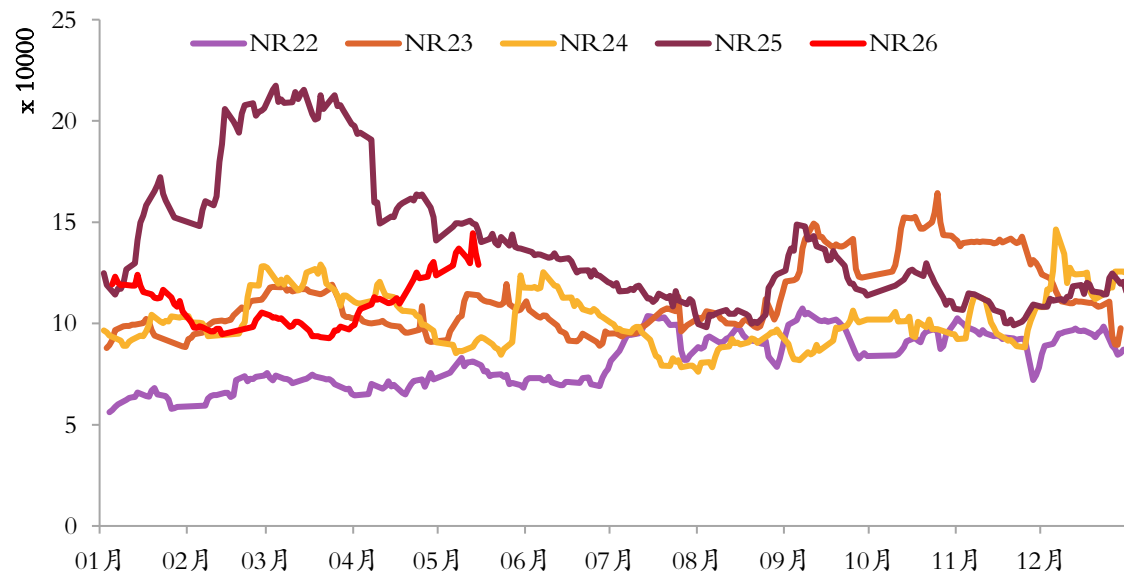
图表：RU09合约单边总持仓（单位：手）



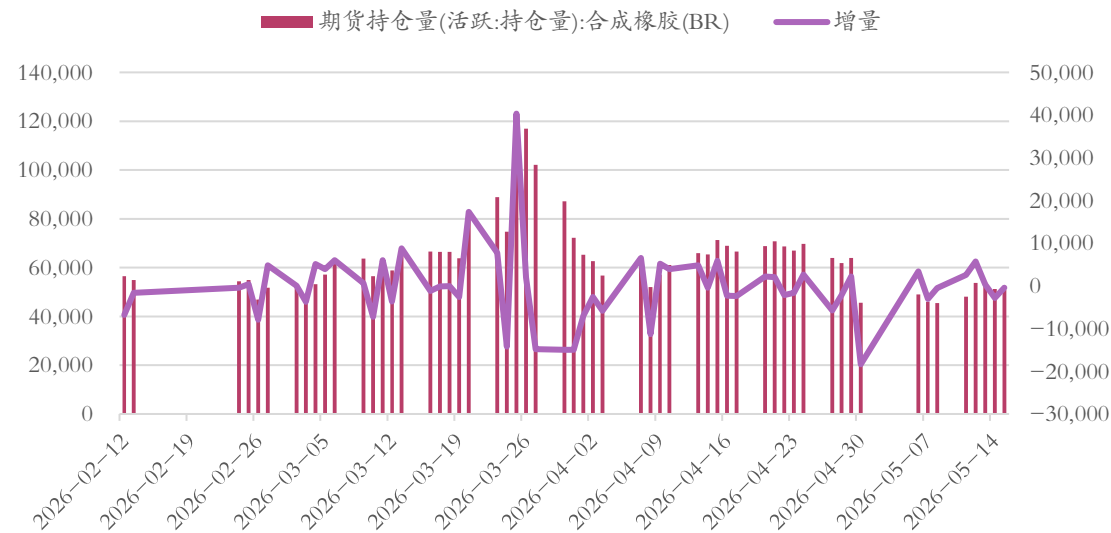
资料来源：iFind，光大期货研究所

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）

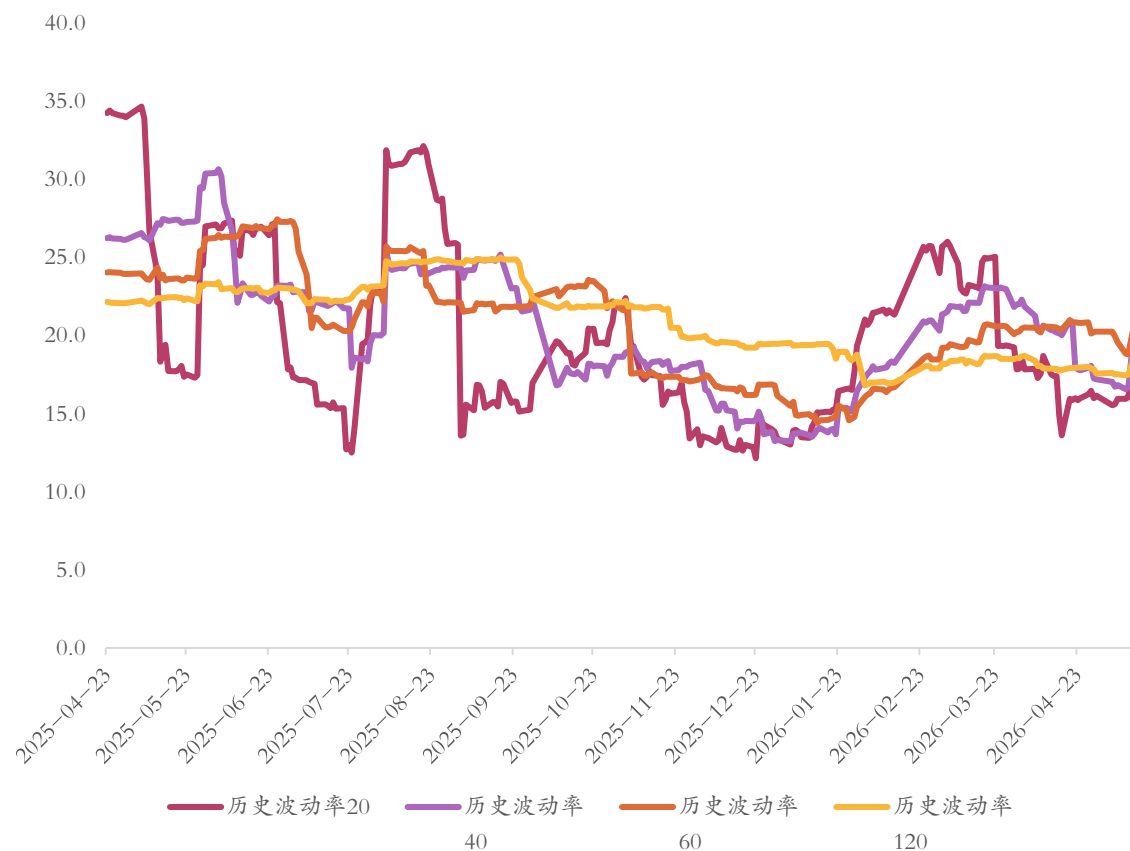


资料来源：iFinD，光大期货研究所

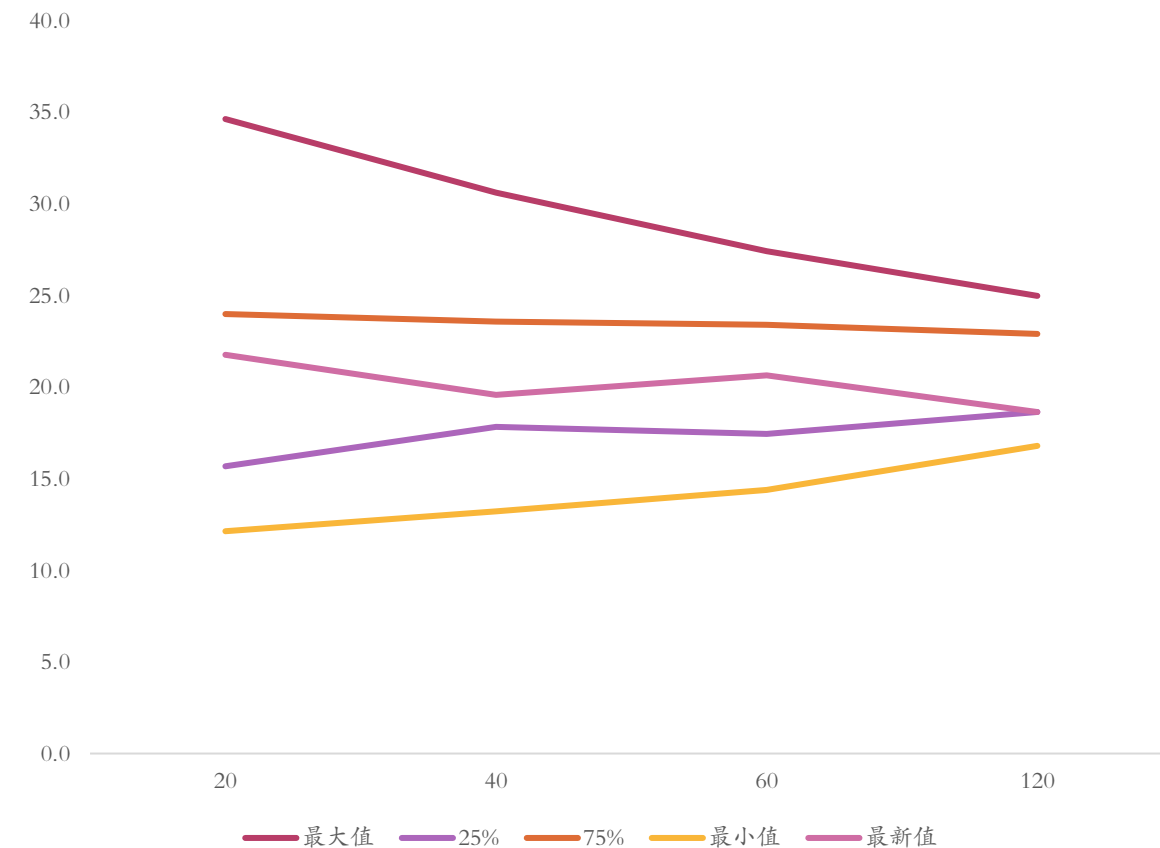
单位：手	天然橡胶总持仓量	20号胶总持仓量	BR总持仓量
2026/5/15	218120	128961	101594
2026/5/8	231457	136969	106511
变化值	-13337	-8008	-4917

6.1 天然橡胶期权波动率

图表：历史波动率——RU



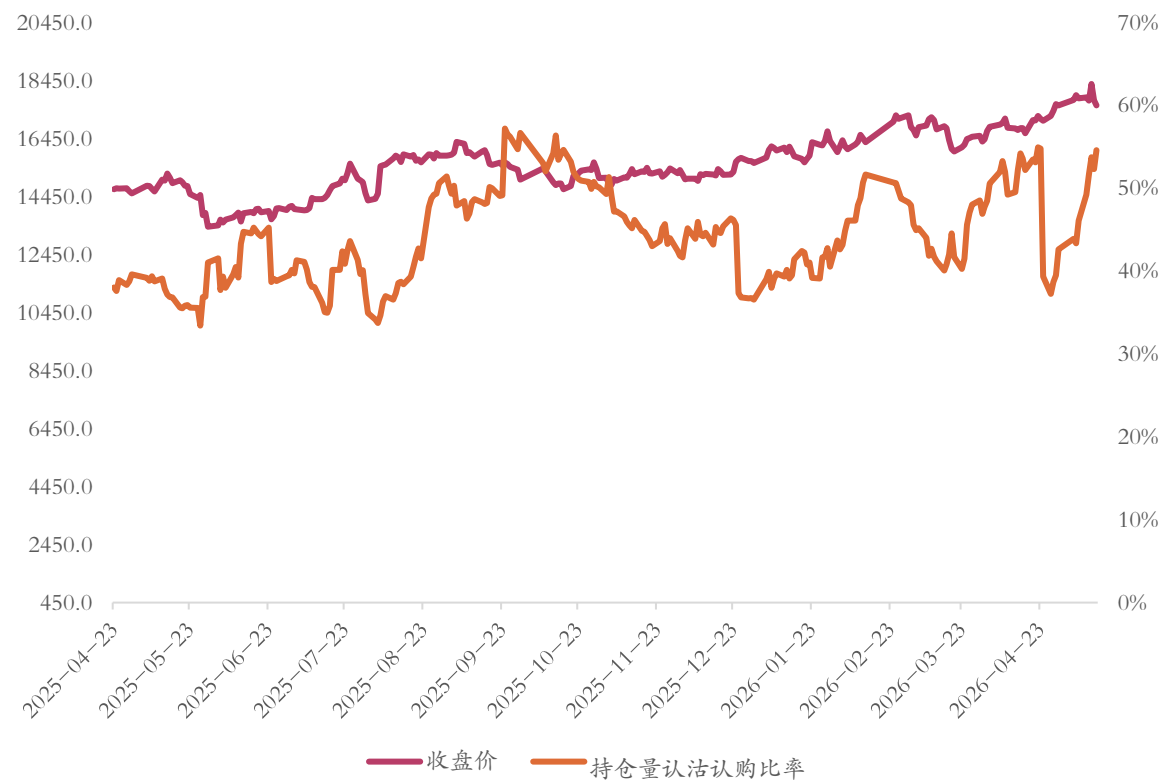
图表：历史波动率锥——RU



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



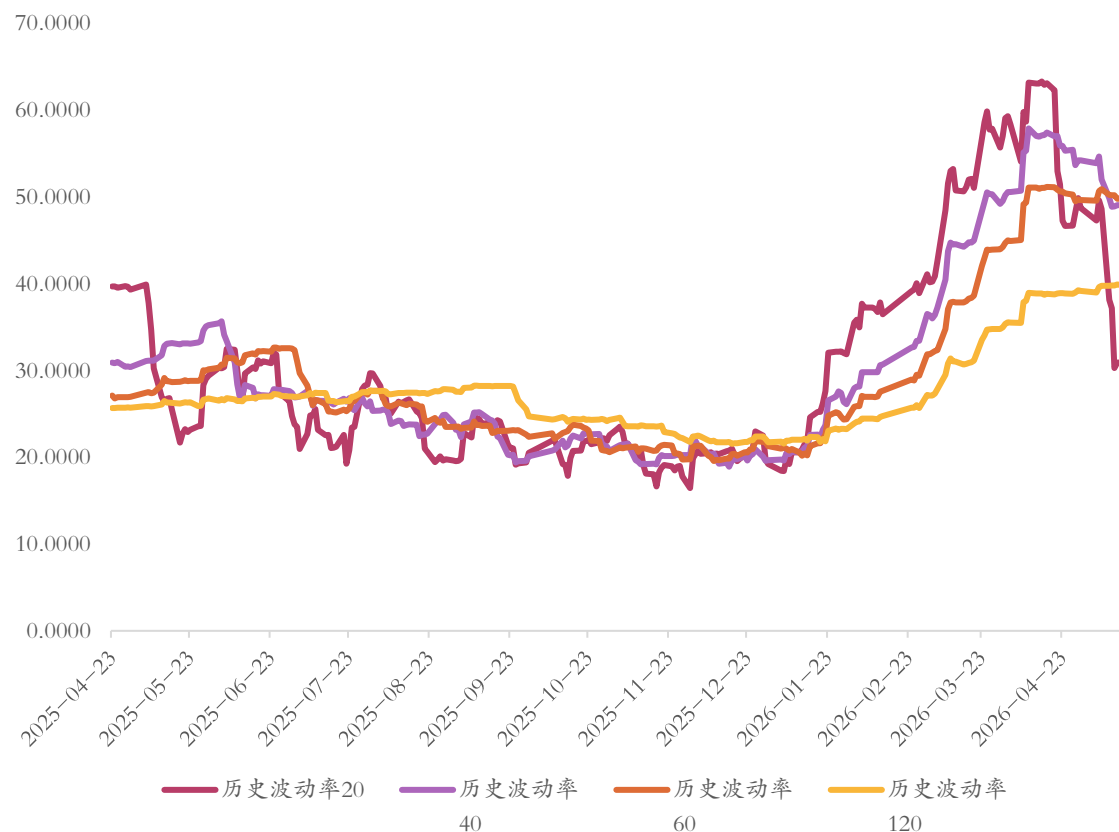
图表：天然橡胶收盘价&期权成交量认沽认购比率



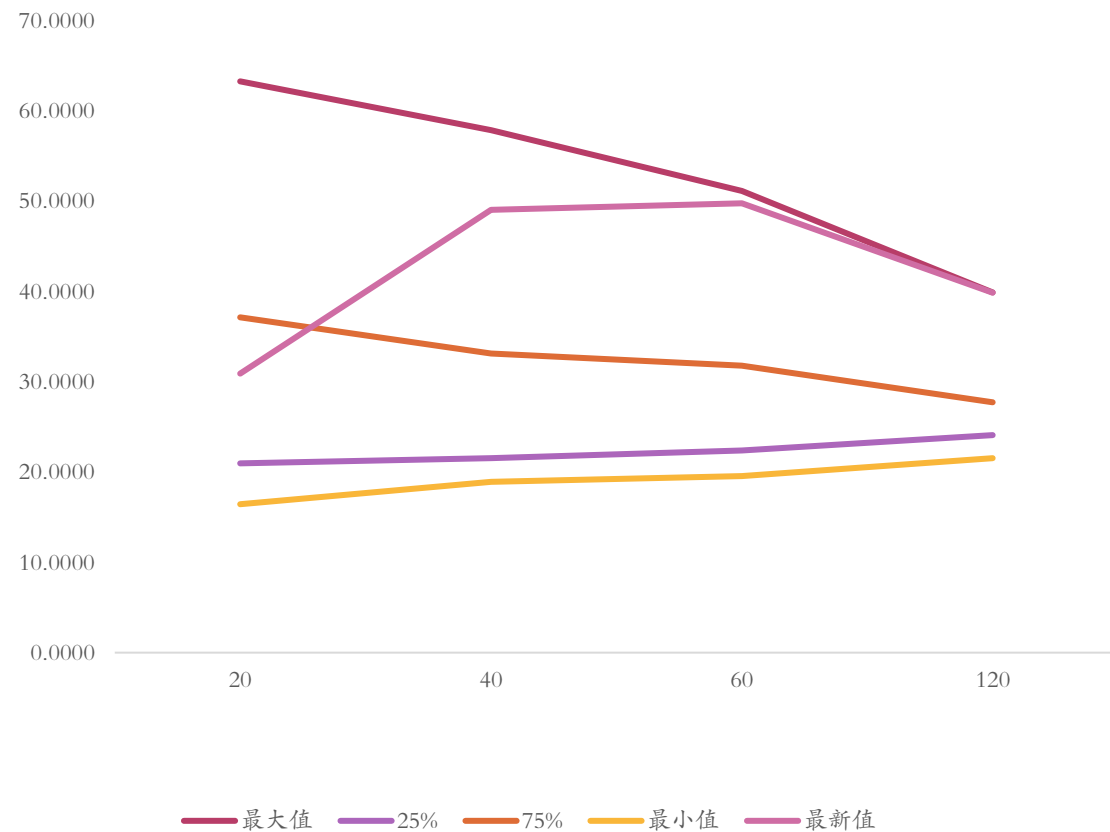
资料来源：Wind、光大期货研究所

6.3 丁二烯橡胶期权

图表：历史波动率——BR



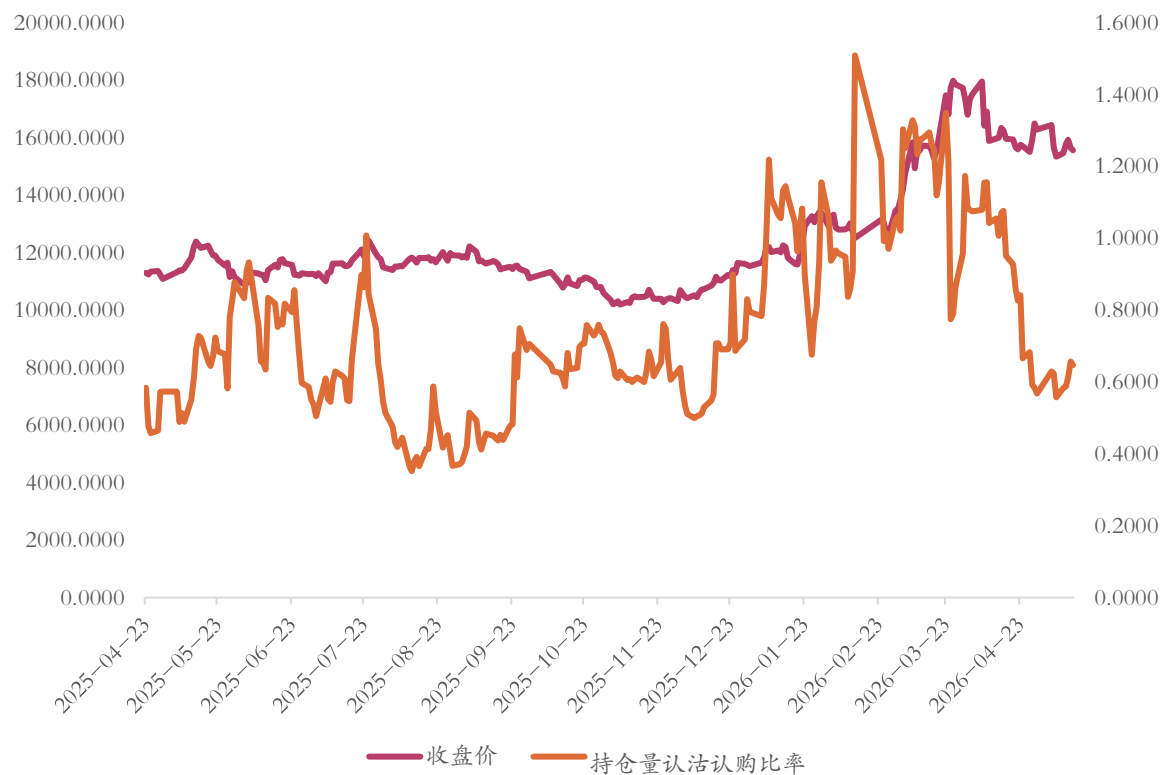
图表：历史波动率锥——BR



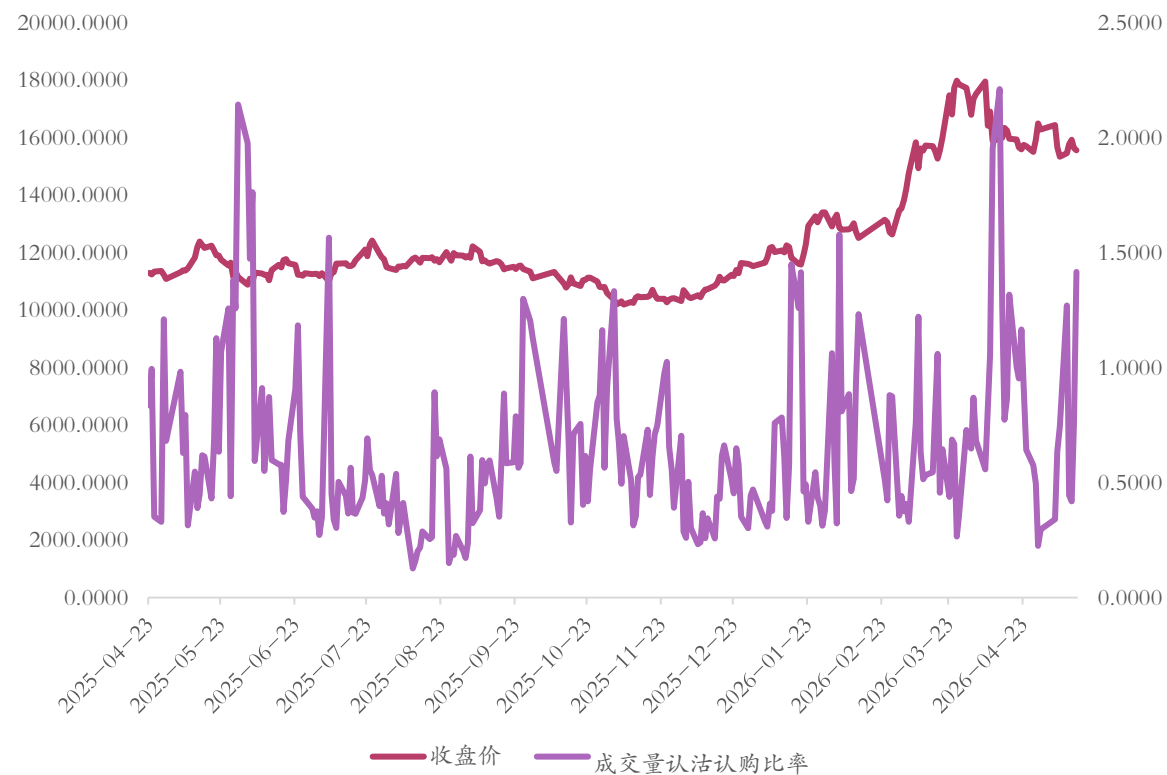
资料来源：Wind、光大期货研究所

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：终端补库需求低迷，负反馈制约价格跟涨

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：关注检修季装置检修落实情况
- 3、PX&PTA&MEG进出口情况
- 4、PX&PTA&MEG库存情况
- 5、聚酯需求情况
- 6、PX&PTA&MEG持仓情况

1.1 价格：PX&PTA&MEG期货价格

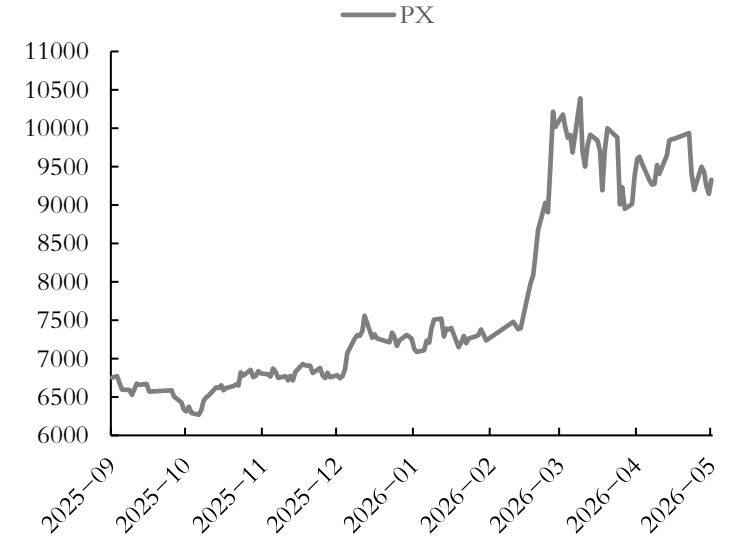
图表：PTA主力期货收盘价（单位：元/吨）



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）

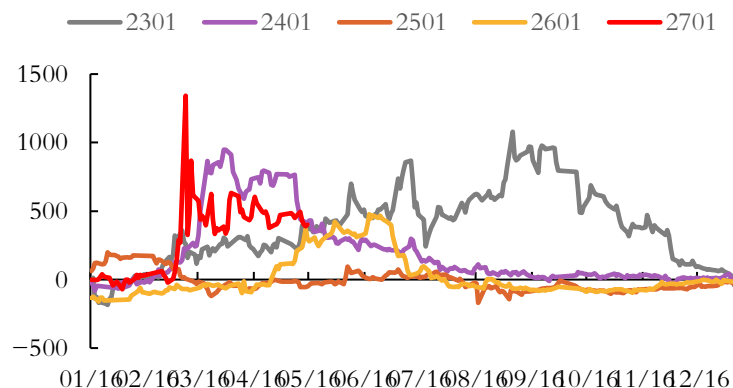


资料来源：iFind，光大期货研究所

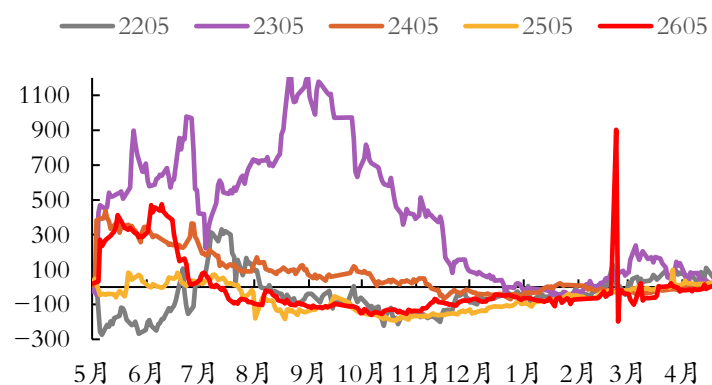
单位：元/吨	PTA收盘价	MEG收盘价	PX收盘价
2026/5/15	6394	4758	9330
2026/5/8	6338	4764	9194
变化值	56	-6	136
涨跌幅	0.9%	-0.1%	1.5%

1.2 价格：PTA基差波动，月差远月价格跟涨

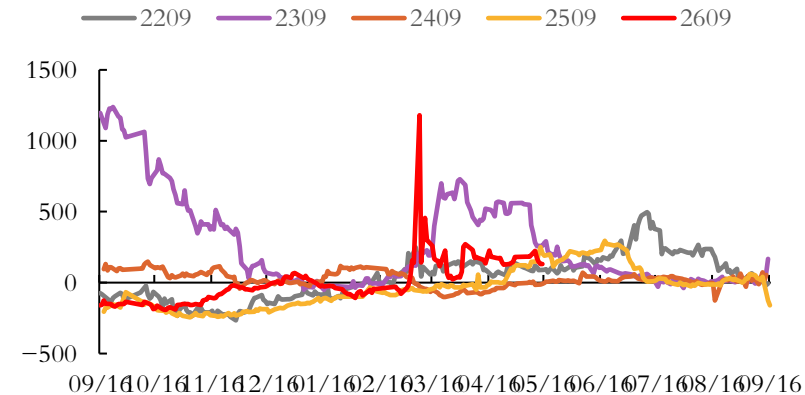
图表：TA01合约基差季节性（元/吨）



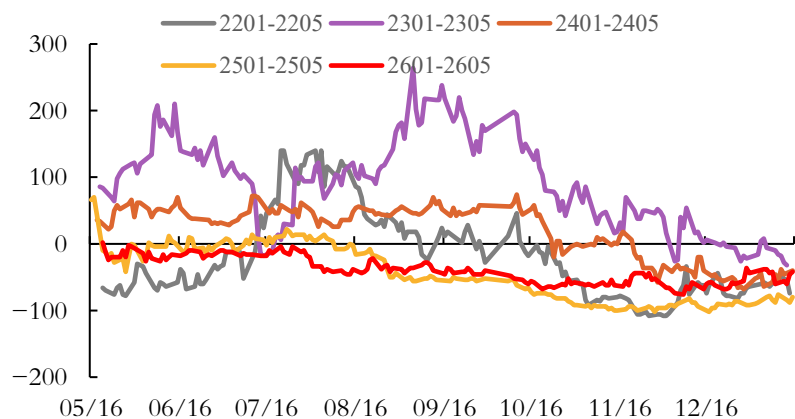
图表：TA05合约基差季节性（元/吨）



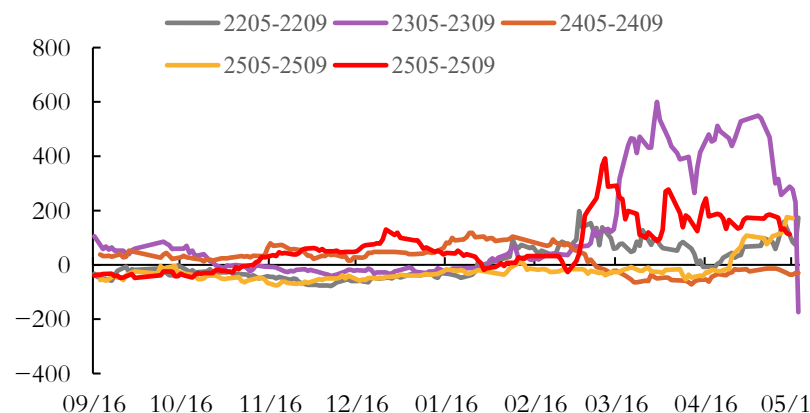
图表：TA09合约基差季节性（元/吨）



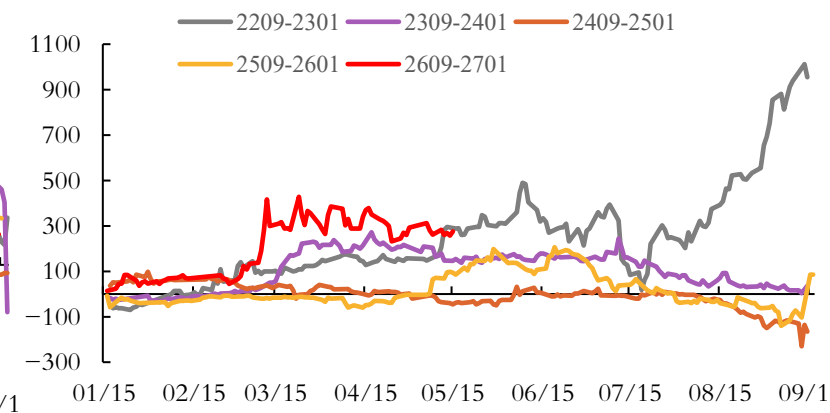
图表：PTA一五月差（元/吨）



图表：PTA五九月差（元/吨）



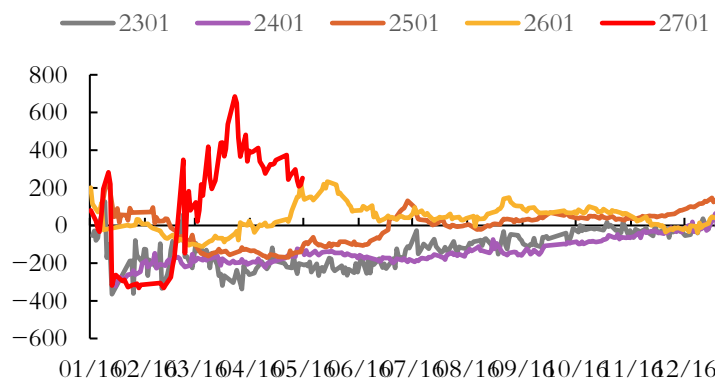
图表：PTA九一月差（元/吨）



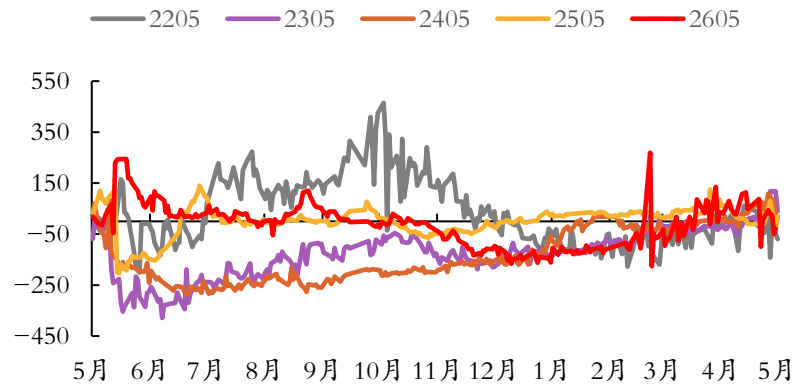
资料来源：iFinD，光大期货研究所

1.3 价格：MEG基差与月差

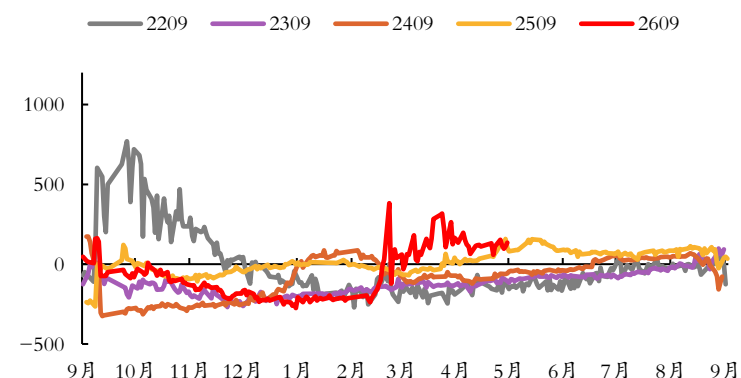
图表：EG01合约基差季节性（元/吨）



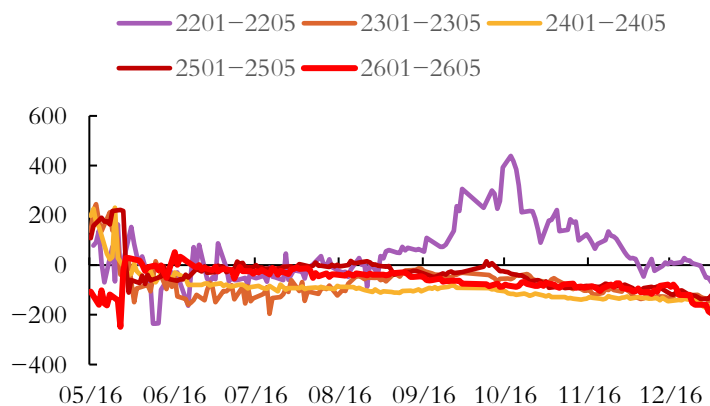
图表：EG05合约基差季节性（元/吨）



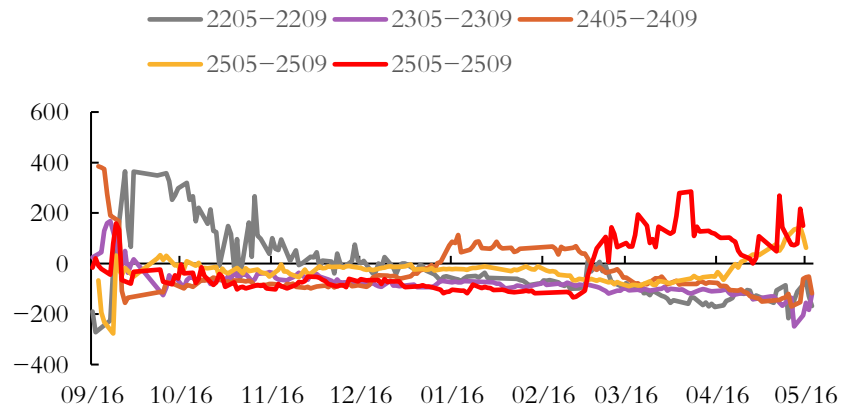
图表：EG09合约基差季节性（元/吨）



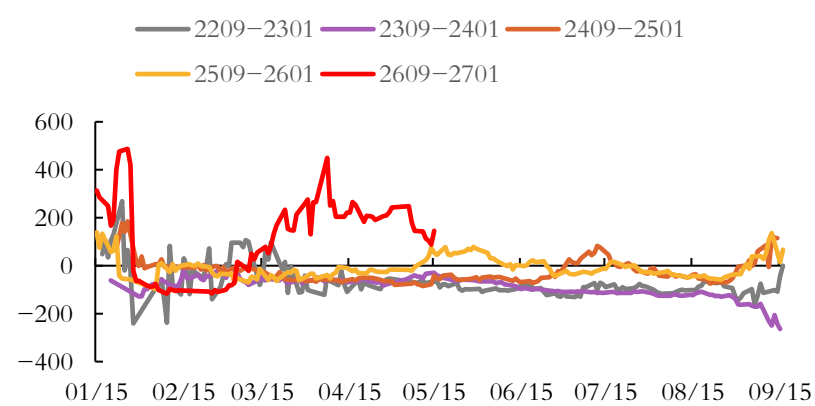
图表：MEG一五月差（元/吨）



图表：MEG五九月差（元/吨）



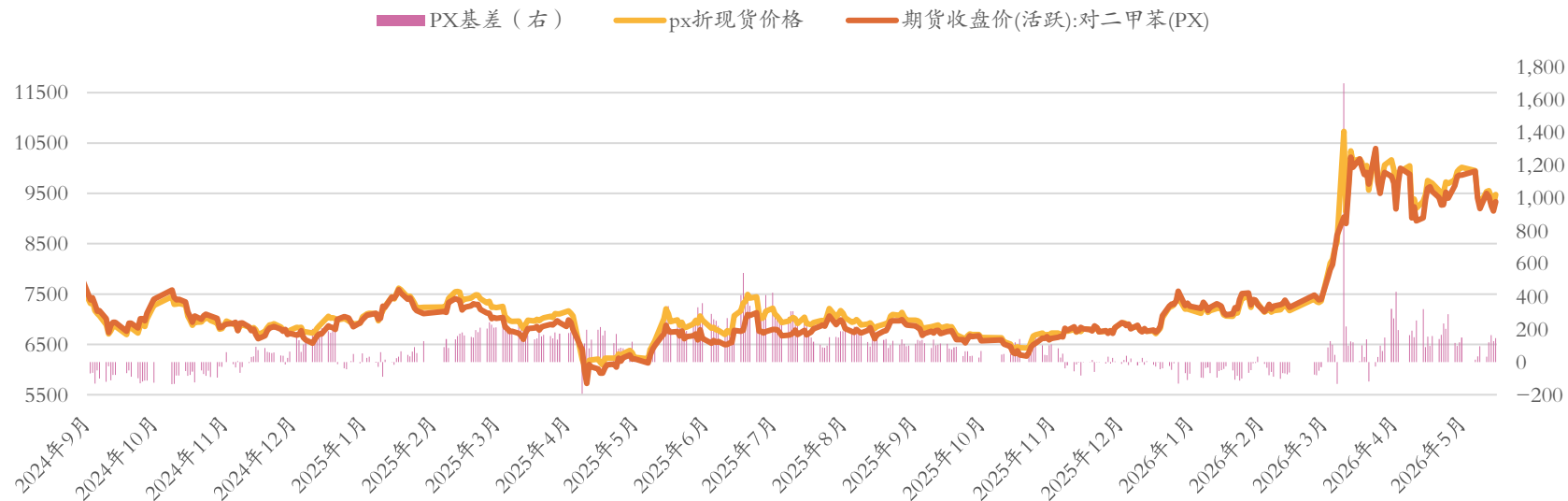
图表：MEG九一月差（元/吨）



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）

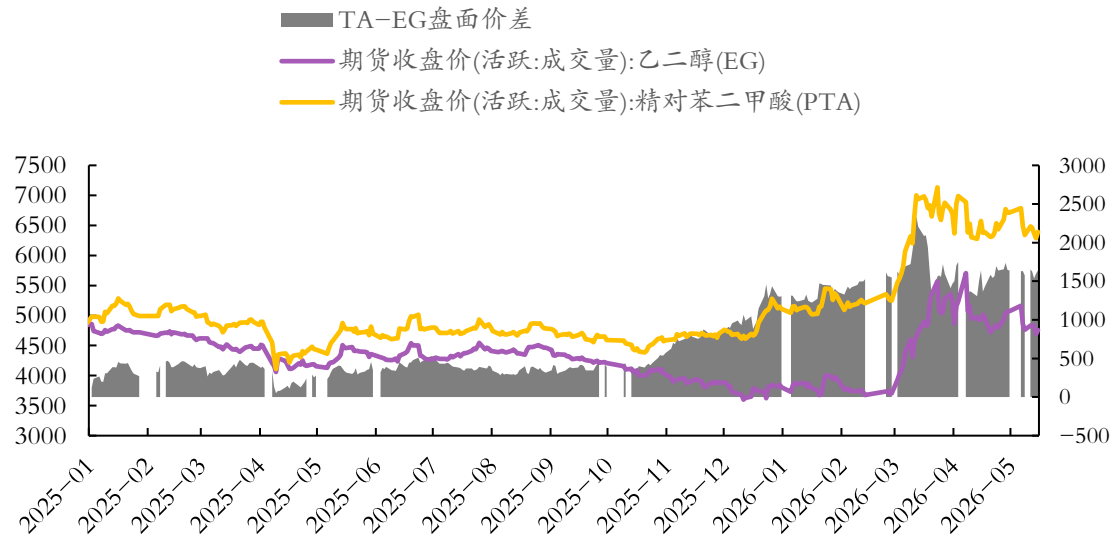


资料来源：iFind，光大期货研究所

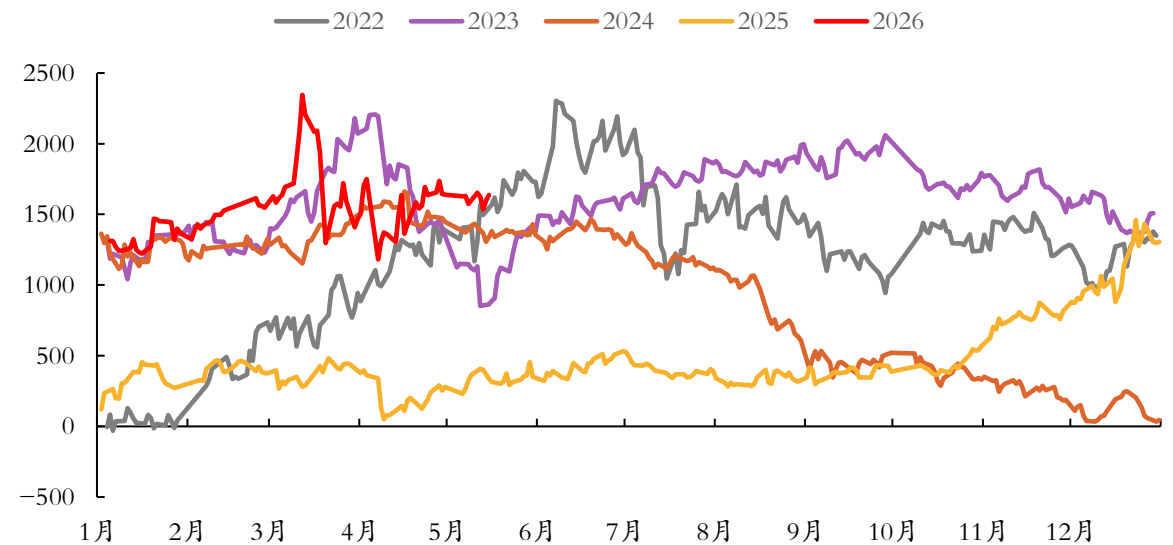
单位：元/吨	PTA基差	MEG基差	PX基差
2026/5/15	130	134	145
2026/5/8	184	110	35
变化值	-54	24	111
涨跌幅	-29.3%	21.8%	318.9%

1.5 价格：TA-EG价差宽幅震荡

图表：TA-EG盘面价差（元/吨）



图表：TA-EG价差季节性（元/吨）

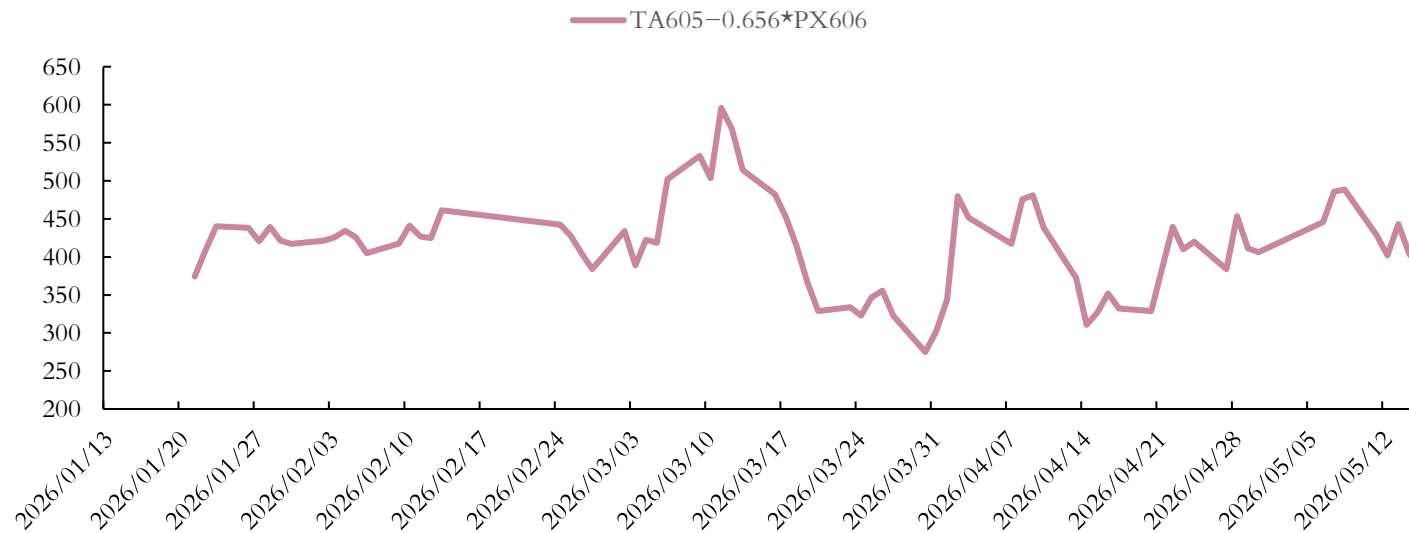


资料来源：iFind，光大期货研究所

单位：元/吨	TA-EG价差
2026/5/15	1636
2026/5/8	1574
变化值	62
涨跌幅	3.9%

1.6 价格：TA-PX盘面加工差

图表：TA-PX*0.656盘面价差（元/吨）

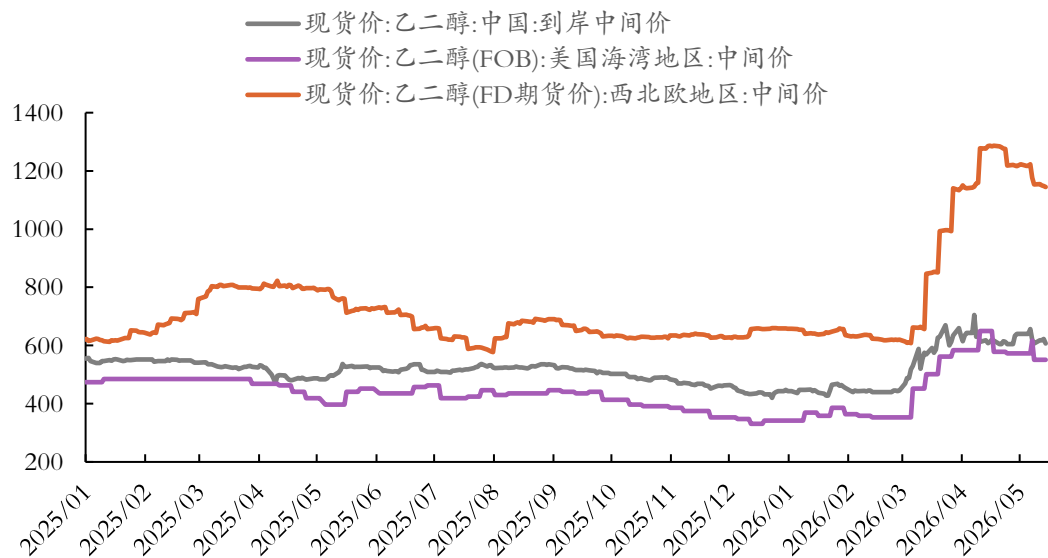


资料来源：iFind，光大期货研究所

单位：元/吨	TA-PX*0.656价差
2026/5/15	386
2026/5/8	489
变化值	-103
涨跌幅	-21.1%

1.7 价格：国内外乙二醇价差回调

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）

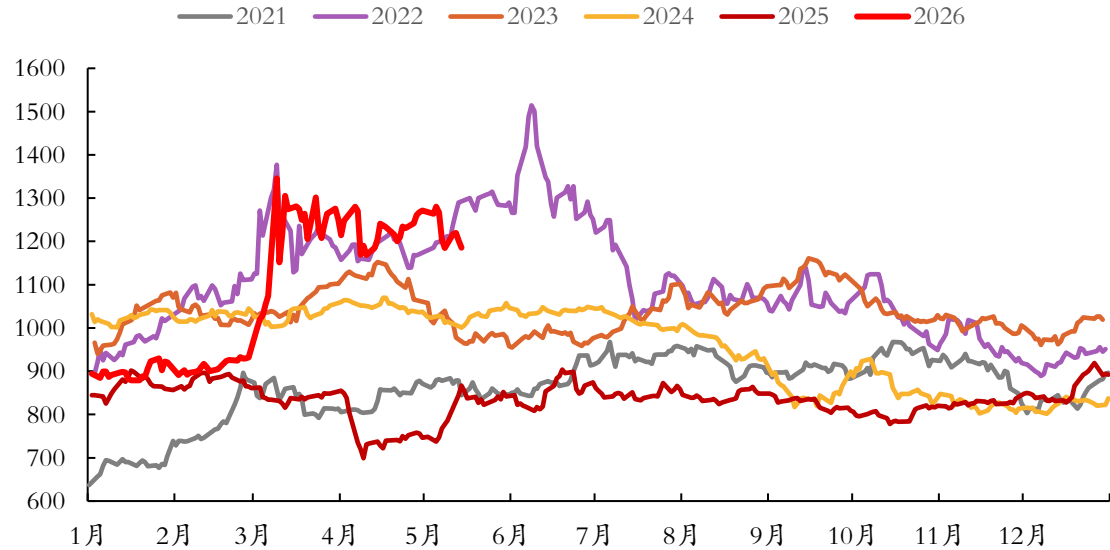


资料来源：iFind，光大期货研究所

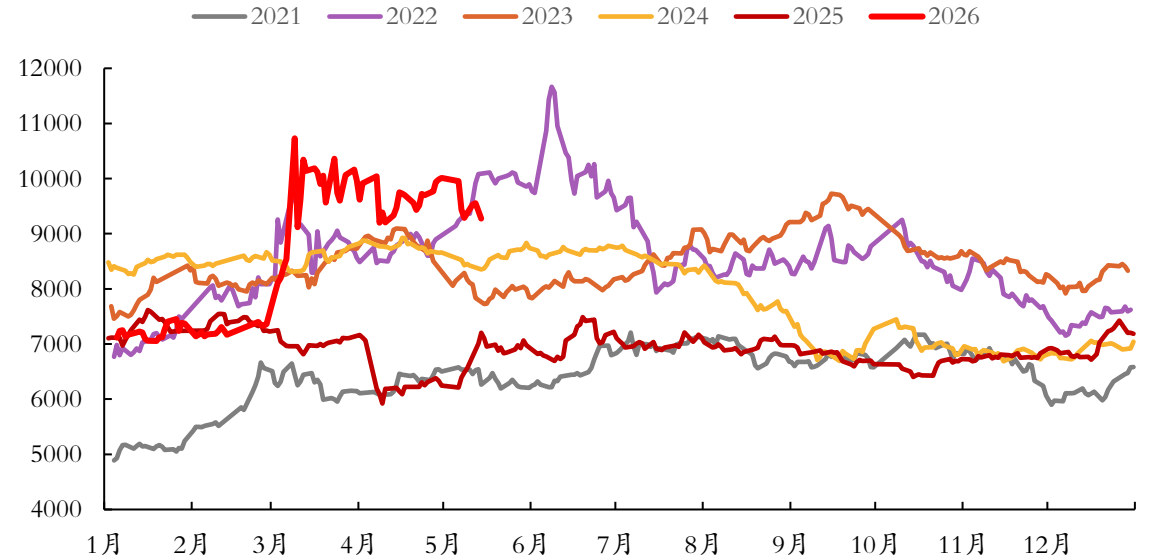
单位：美元/吨	CFR 中国	FOB美国海湾地区	FD西北欧地区	乙二醇价差（欧洲-中国）
2026/5/14	607	551	1144	537
2026/5/8	607	551	1154	547
变化值	0	0	-9	-9
涨跌幅	0.0%	0.0%	-0.8%	-1.7%

1.8 价格：PX现货价格走势

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）

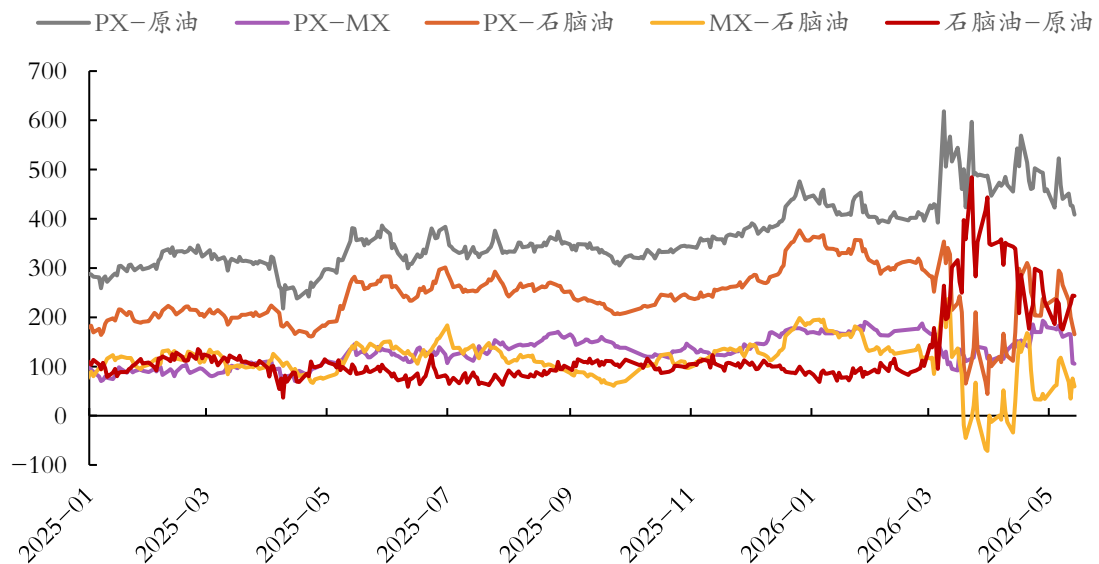


资料来源：iFinD，光大期货研究所

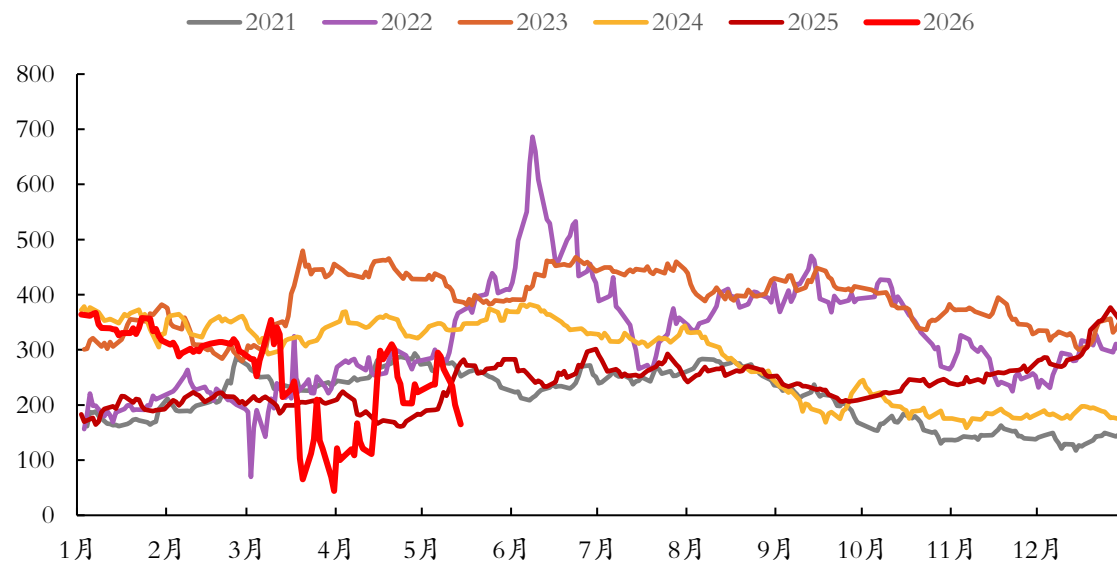
	PX:CFR中国主港	PX折人民币价
单位	美元/吨	元/吨
2026/5/14	1186	9274
2026/5/8	1185	9290
变化值	1	-16
涨跌幅	0.1%	-0.2%

1.9 价格：本周PXN价差大幅压缩

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）

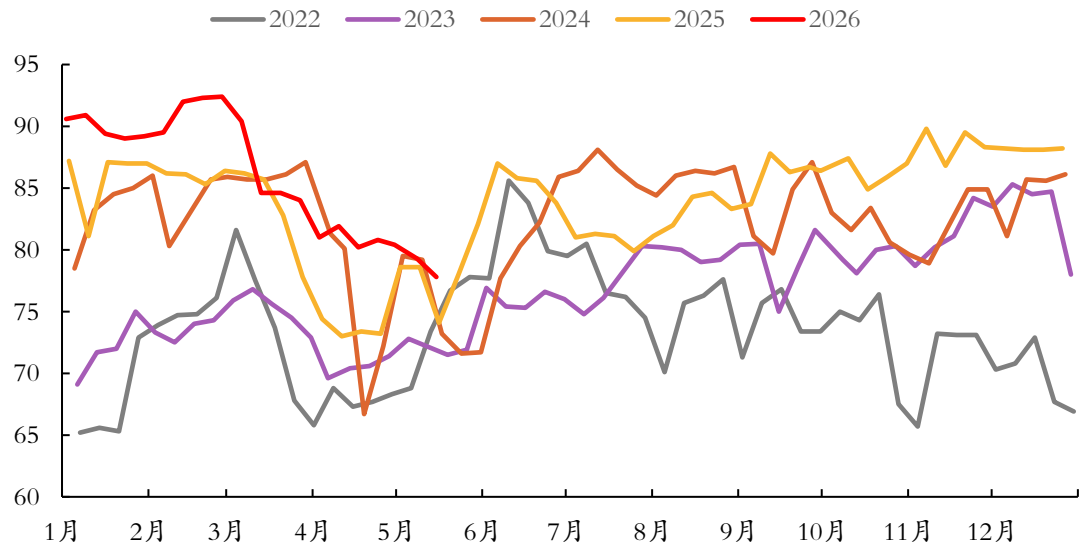


资料来源：iFinD, CCF, 光大期货研究所

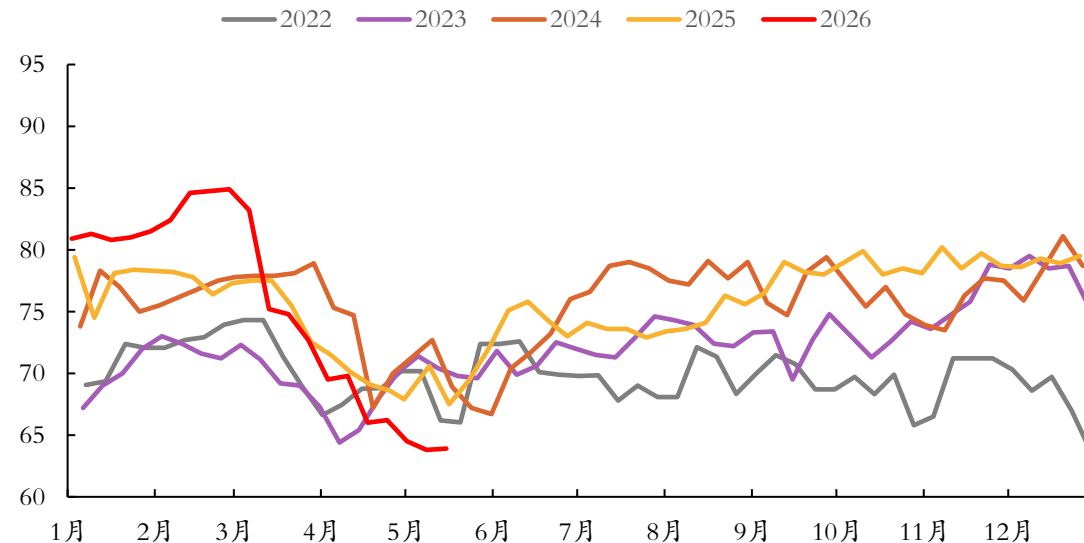
单位：美元/吨	PX-原油	PX-MX	PX-石脑油	MX-石脑油	石脑油-原油
2026/5/14	408.6	105.7	165.2	59.5	243.5
2026/5/7	468.6	170.0	288.0	118.0	180.6
变化值	-59.9	-64.3	-122.8	-58.5	62.9

2.1 PX: PX装置开工降至低位

图表：中国PX开工率（%）



图表：亚洲PX开工率（%）

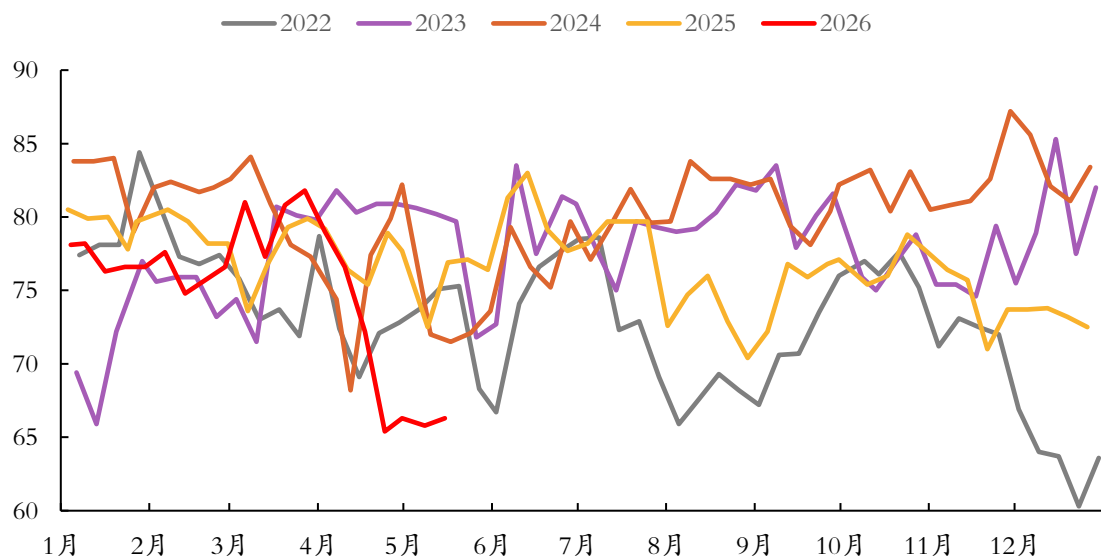


资料来源：iFinD, CCF, 光大期货研究所

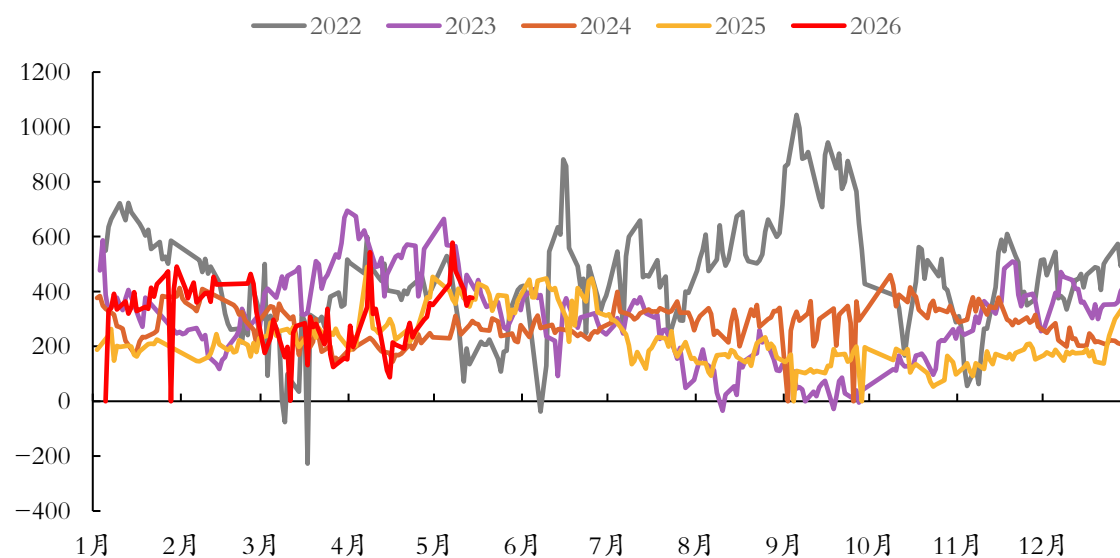
- 截至5月15日，中国PX开工负荷为77.8%，较上期下滑1.5个百分点。亚洲PX开工负荷为63.9%，较上期抬升0.1个百分点。
- 装置变化：扬子石化89万吨装置按计划在中左右停车检修，预计7月初重启。

2.2 PTA：TA检修装置部分重启

图表：PTA负荷季节性（%）



图表：PTA加工费季节性（元/吨）

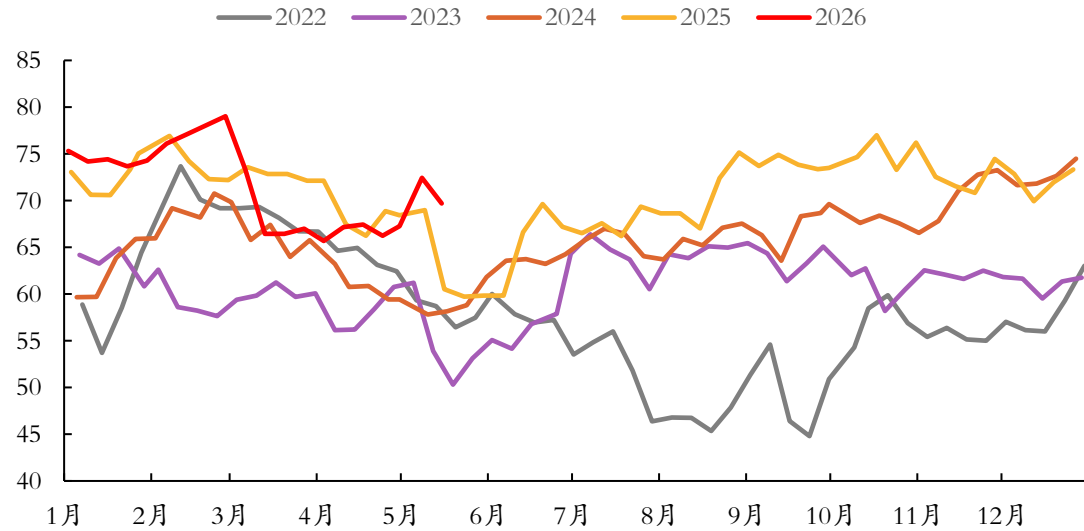


资料来源：iFinD, CCF, 光大期货研究所

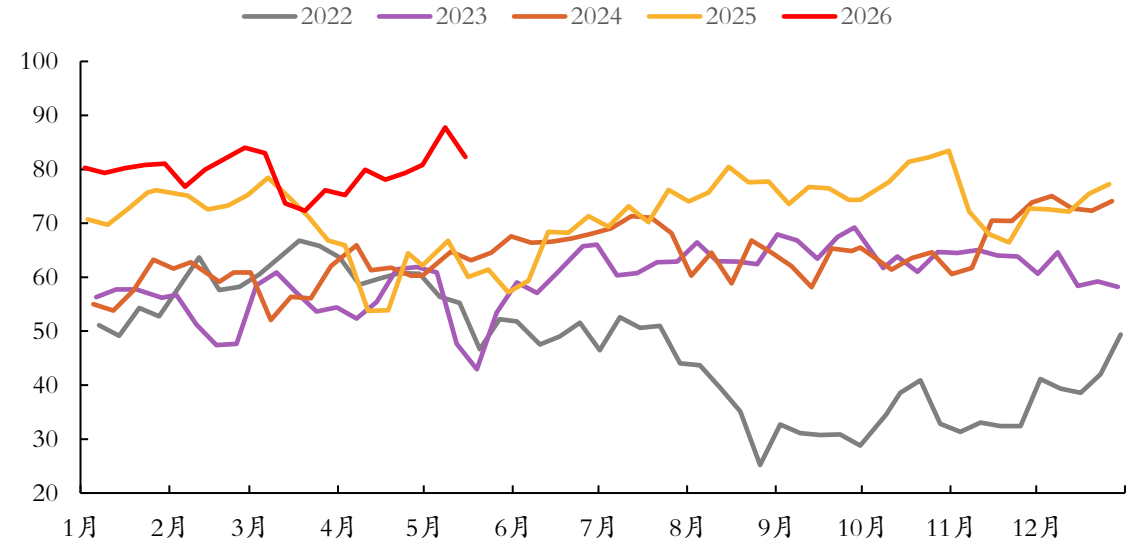
- ▶ 截至5月15日，PTA开工负荷为66.3%，周环比抬升0.5个百分点。
- ▶ 装置变动：本周逸盛海南250万吨短停后恢复，台化150万吨停车、120万吨正常运行，威联化学250万吨负荷提升，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨装置检修

2.3 MEG: MEG装置运行情况，煤制开工新高

图表：MEG总负荷（%）



图表：煤制MEG负荷（%）

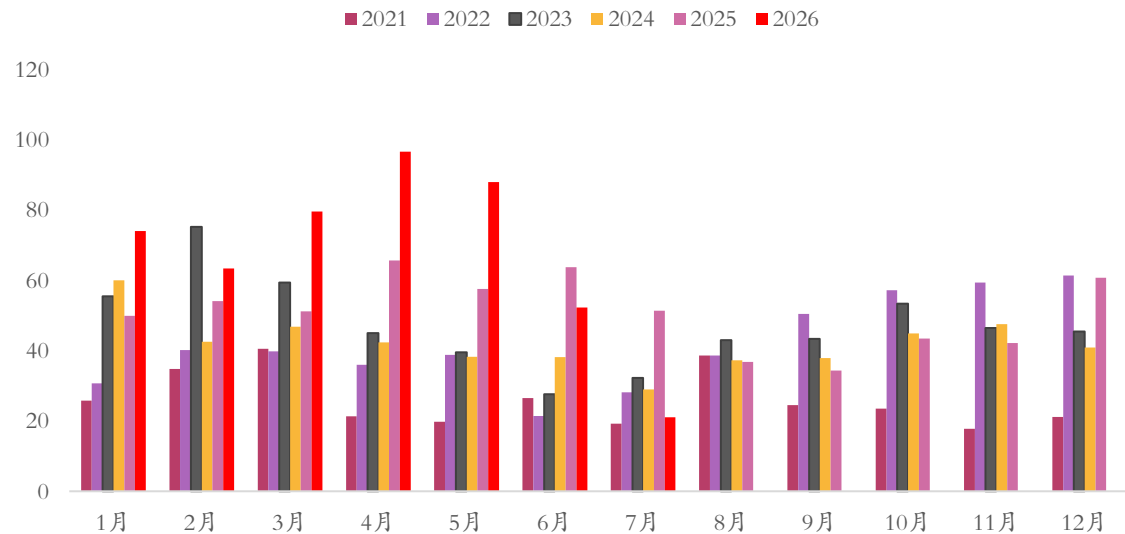


资料来源：CCF，光大期货研究所

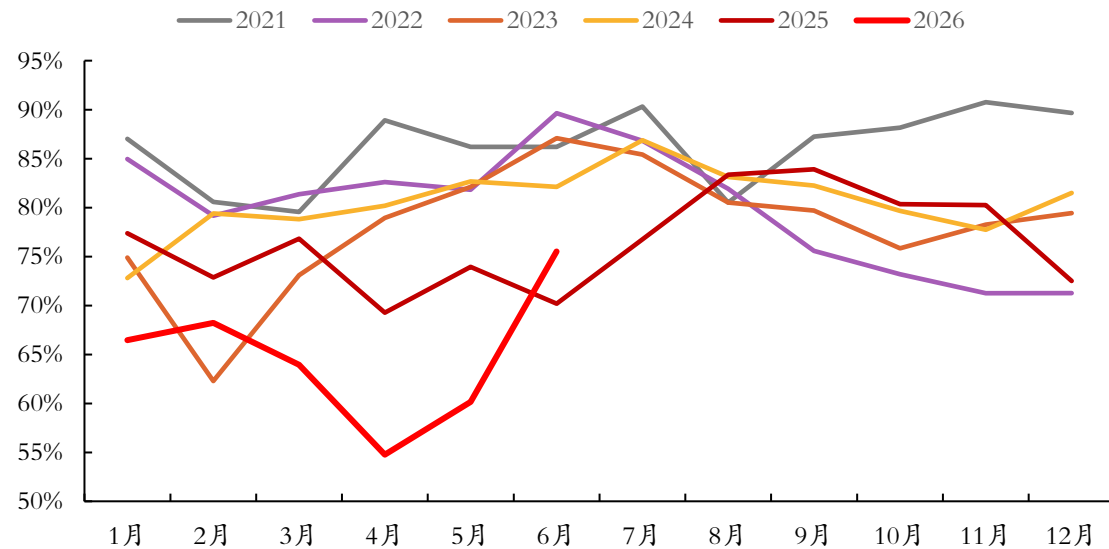
- 截至5月14日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在70.33%（环比上期下降2.1%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在83.37%（环比上期下降4.4%）。

2.4 MEG：海外近期检修装置变动

图表：外盘MEG检修损失量（万吨）



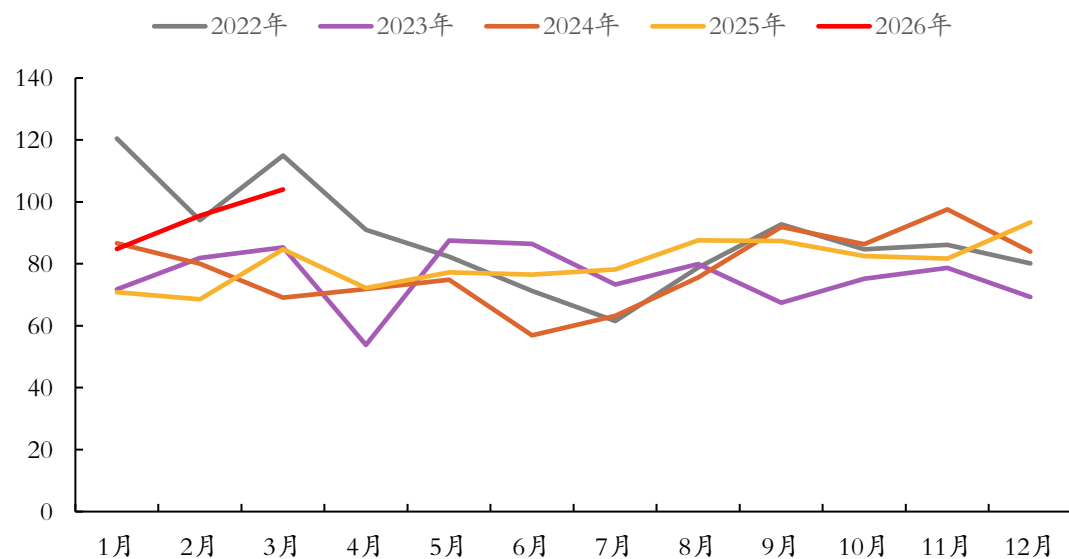
图表：外盘MEG开工率估算（%）



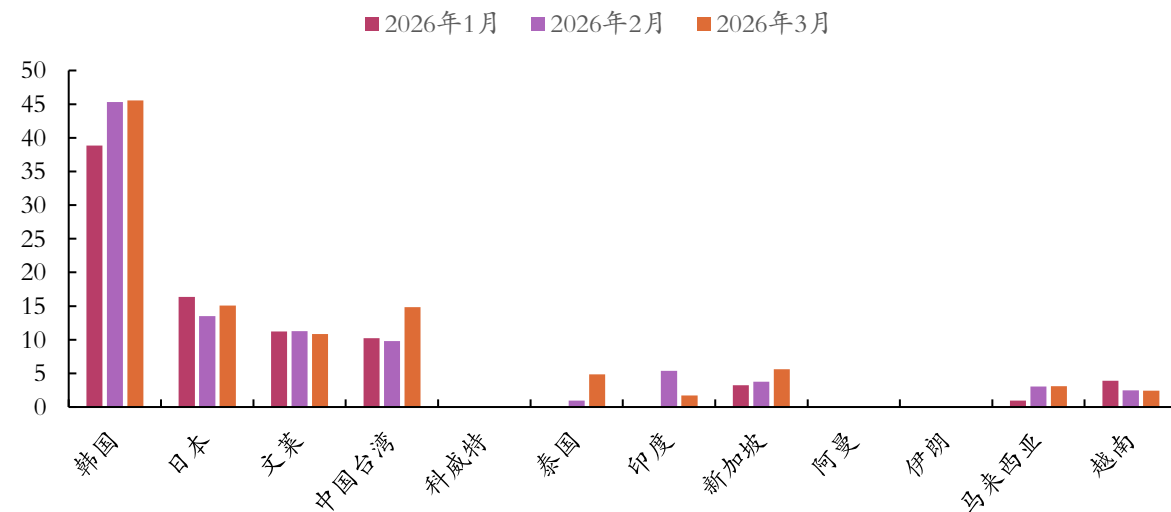
资料来源：Wind, CCF, 光大期货研究所

3.1进出口：日韩PX长约供应减少，海外供应趋紧，国内PX现货采购增加

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）

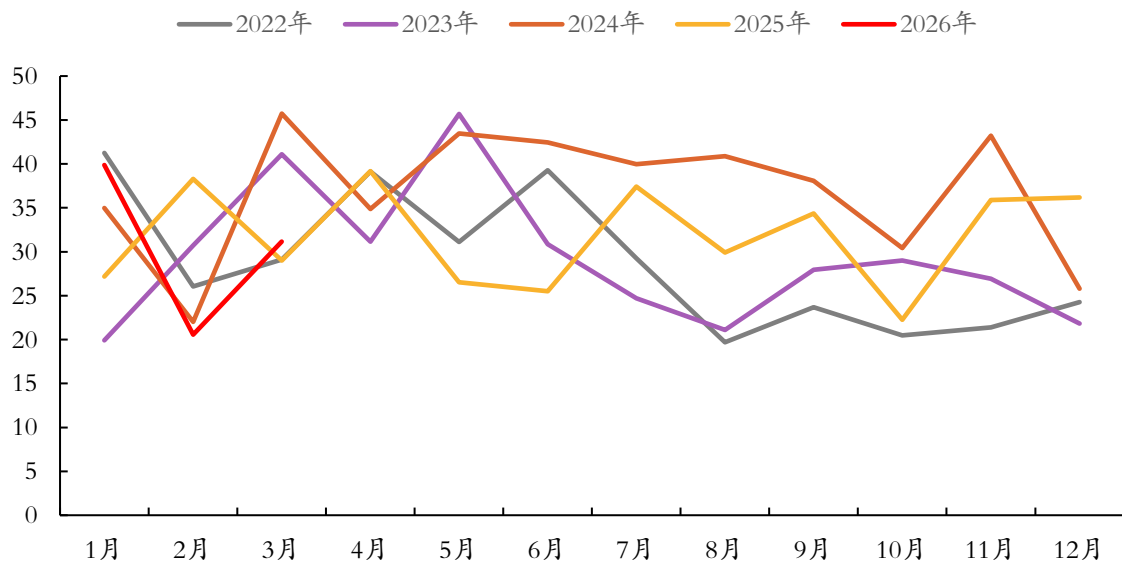


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

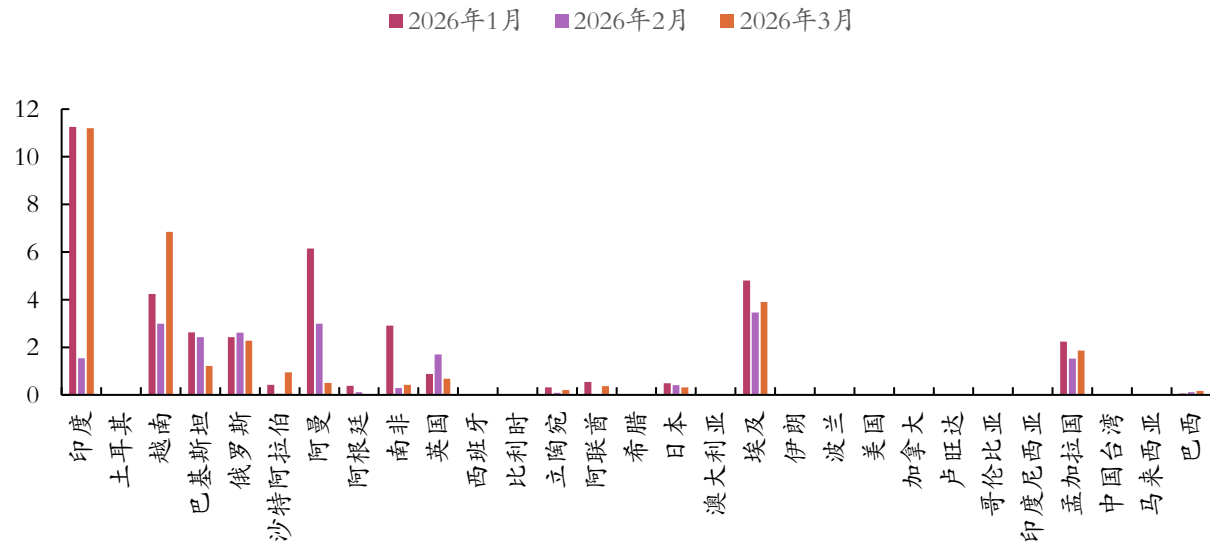
- 2026年3月中国PX进口104.02万吨，较上月增加8.50万吨，涨幅8.90%。
- 2026年1-3月累计进口量为284.35万吨，较去年同期增加60.29万吨，涨幅为26.91%。

3.2 进出口：3月印度PTA进口环比回升

图表：PTA出口量（万吨）



图表：2026年PTA主要出口国（单位：万吨）

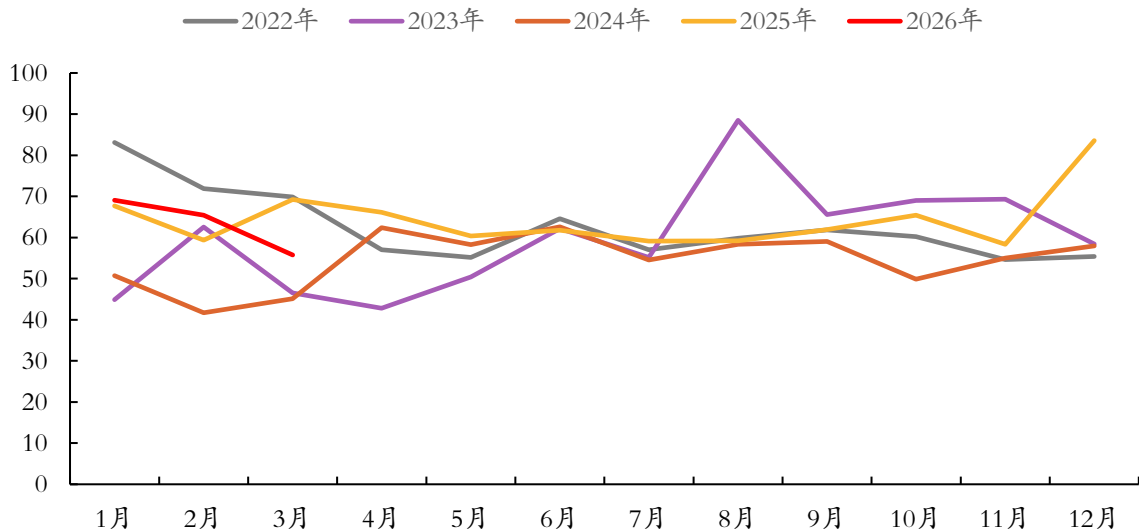


资料来源：Wind, CCF, 光大期货研究所

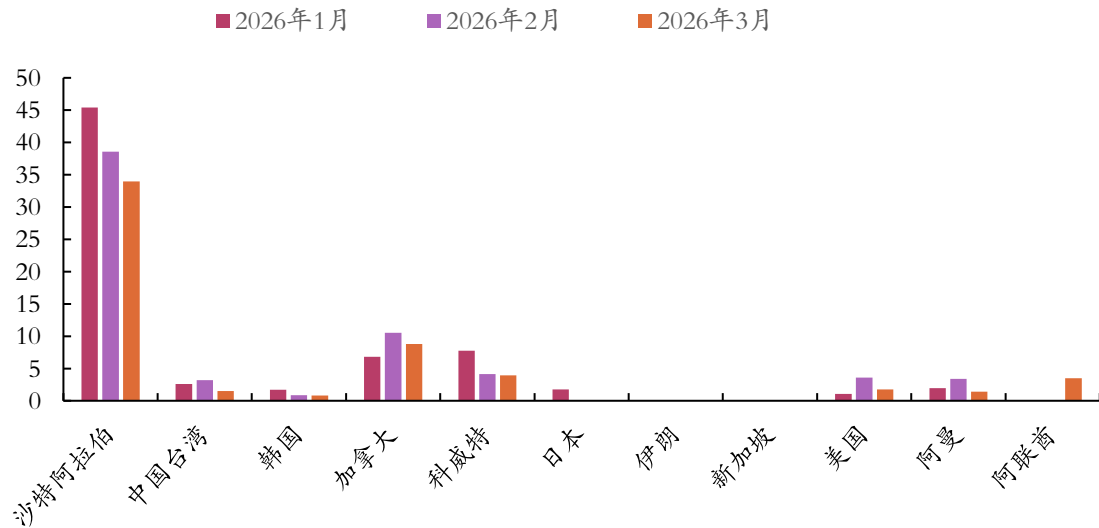
- 2026年3月PTA出口量31.13万吨，环比增加51.4%，同比增7.4%。
- 2026年1-3月份累计出口量为91.56万吨，较去年同期的94.47万吨仍下降2.9万吨，同比跌幅3.1%。
- 印度政府公告:自4月2日起至6月30日止,对部分化学品的进口关税降至零。包括：乙二醇、精对苯二甲酸(PTA)、聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)切片

3.3 进出口：乙二醇进口量二季度预计大幅减量

图表：MEG进口量季节性（万吨）



图表：2026年MEG主要进口来源国（单位：万吨）

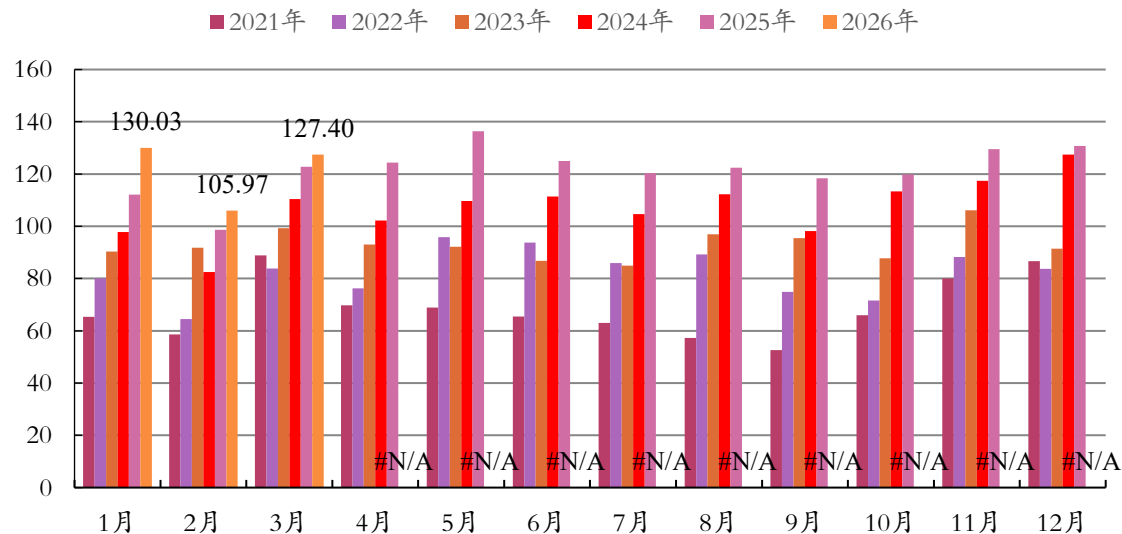


资料来源：Wind, CCF, 光大期货研究所

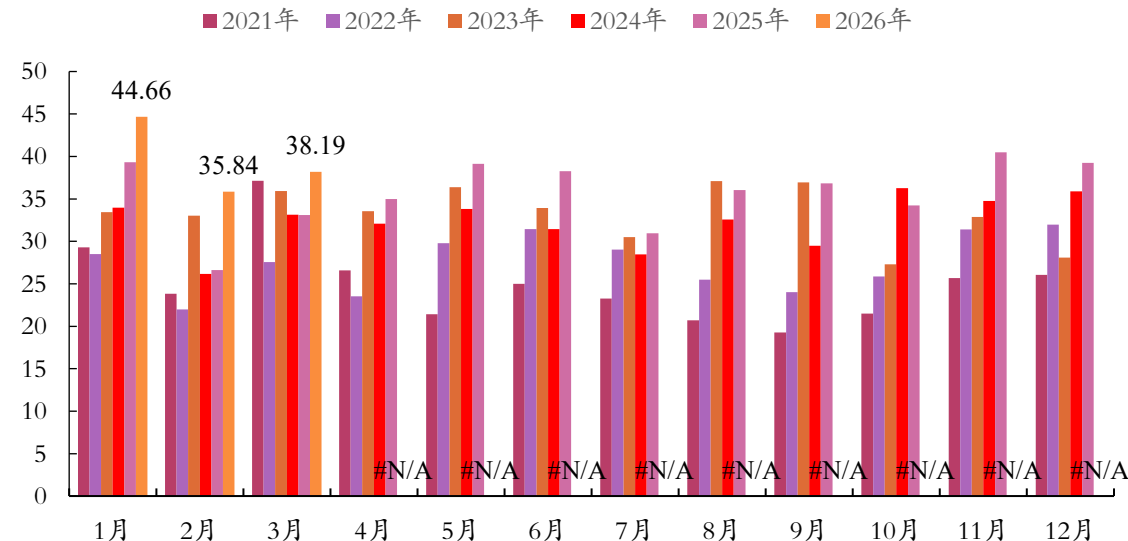
- 3月乙二醇进口量为55.75万吨，环比减14.74%，同比降19.44%。1-3月乙二醇累计进口量为190.2万吨，同比降3.09%。
- 出口：3月出口量1.8万吨，环比升10%，

3.4 进出口： 聚酯出口同比增加

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1-3月聚酯产品出口总量在363.39万吨，同比增长29.81万吨。

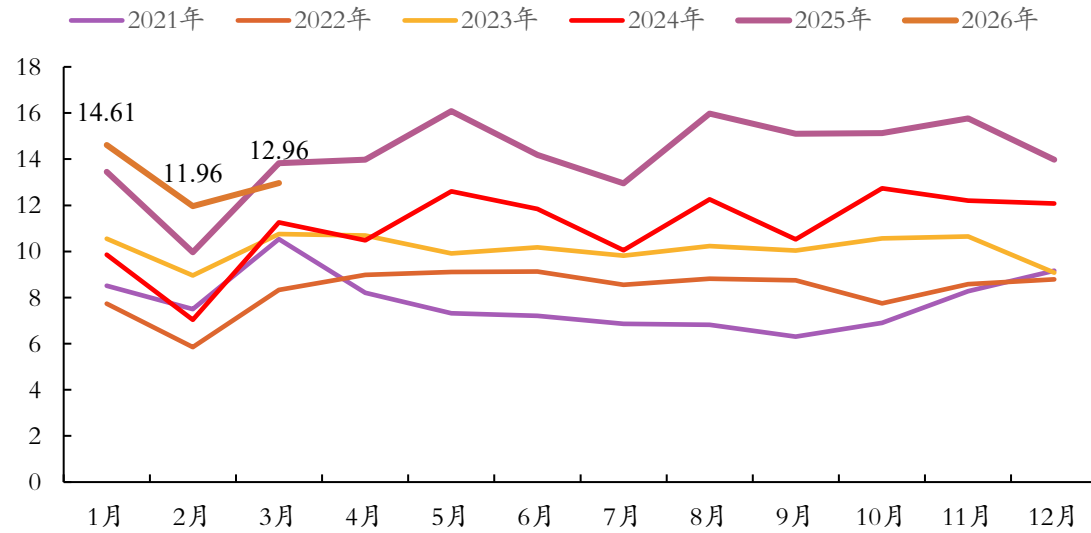
3.5 聚酯链出口环比回升

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3月	104.02	#N/A	0.29	31.13	55.75	1.81
2026年2月	95.52	#N/A	0.03	20.56	65.39	1.55
2025年3月	84.66	0.00	0.25	28.98	69.20	1.49
月环比	8.90%			51.39%	-14.74%	
同比	22.87%			7.42%	-19.44%	

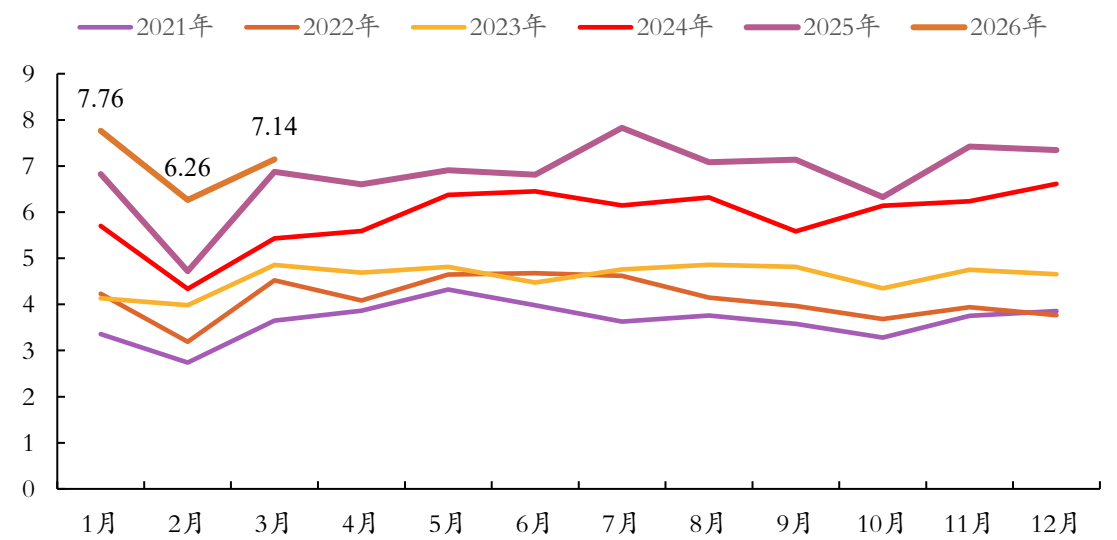
单位：万吨	聚酯总出口	涤纶长丝合计	涤纶工业丝	DTY	POY	FDY	短纤合计	未梳短纤	已梳短纤	切片	瓶片	薄膜
2026年3月	127.40	38.19	5.25	18.30	5.97	7.55	12.96	12.86	0.10	10.85	58.25	7.14
2026年2月	105.97	35.84	3.61	16.56	8.03	6.46	11.96	11.87	0.09	8.90	43.00	6.26
2025年3月	122.77	33.11	4.60	17.23	4.45	5.46	13.82	13.74	0.08	10.31	58.66	6.87
月环比	20.22%	6.57%	45.51%	10.53%	-25.67%	16.92%	8.37%	8.39%	6.88%	21.86%	35.45%	14.08%
同比	3.77%	15.35%	14.03%	6.25%	33.93%	38.39%	-6.19%	-6.39%	28.76%	5.20%	-0.69%	3.97%

3.7 聚酯进出口：短纤、薄膜出口量同比增加

图表：短纤出口量（万吨）



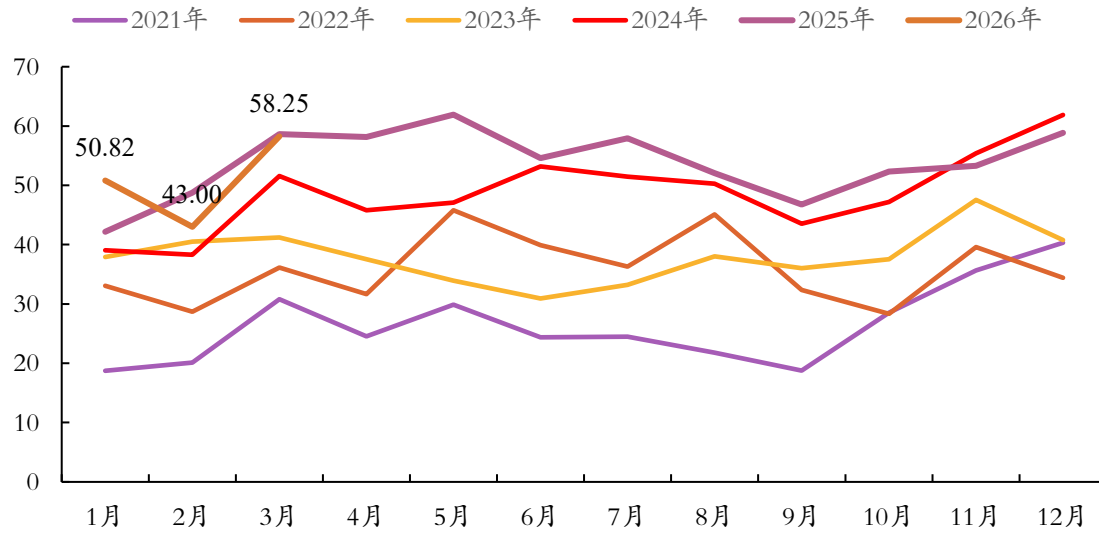
图表：薄膜出口量（万吨）（税则号：39206200）



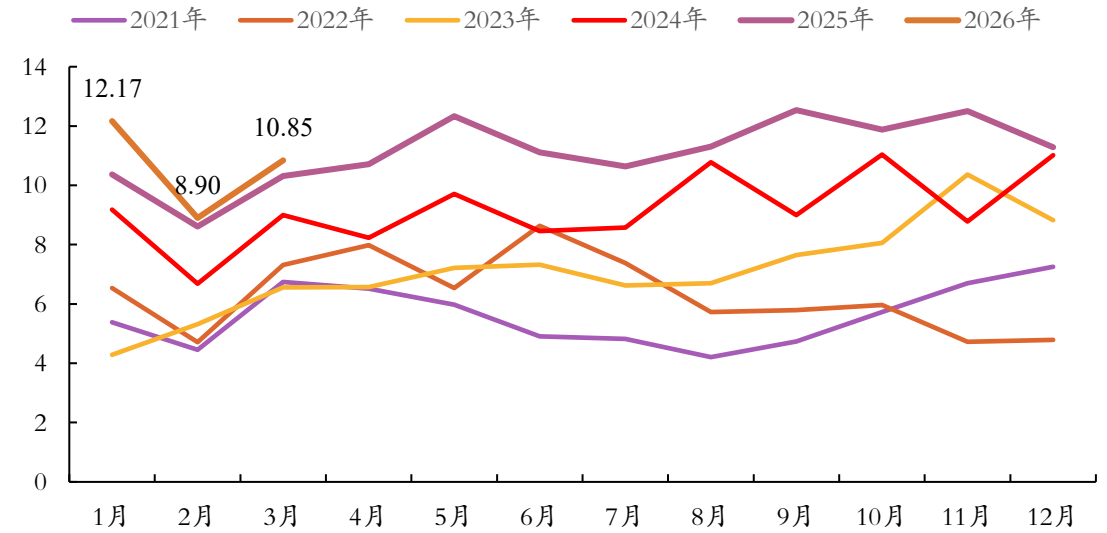
资料来源：iFind, CCF, 光大期货研究所

3.8 聚酯进出口：瓶片为聚酯主要出口类别

图表：瓶片出口量（万吨）（税则号39076110）



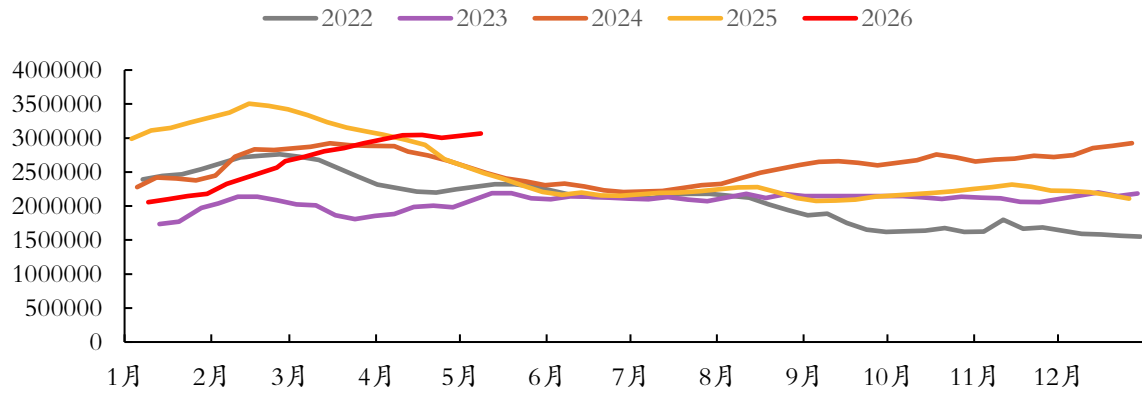
图表：切片出口量（万吨）（税则号39076910）



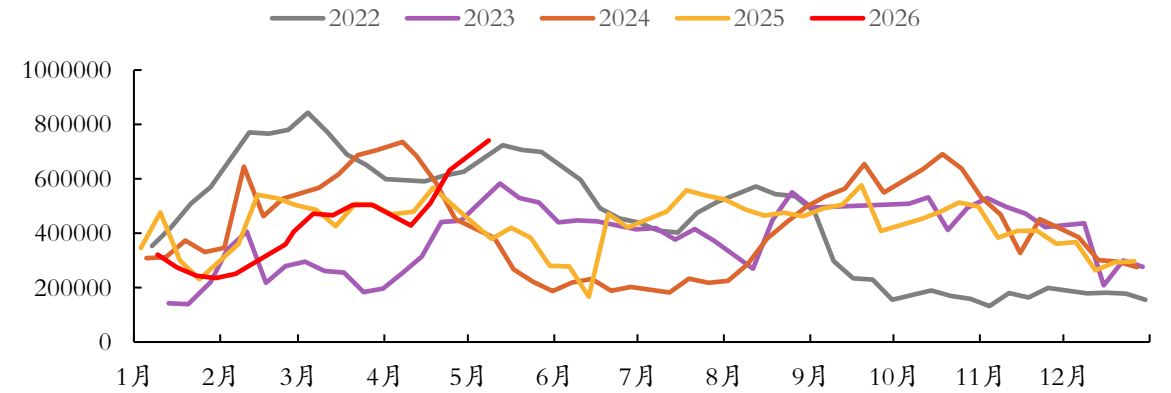
资料来源：iFind, CCF, 光大期货研究所

4.1 库存：聚酯工厂PTA库存快速下滑

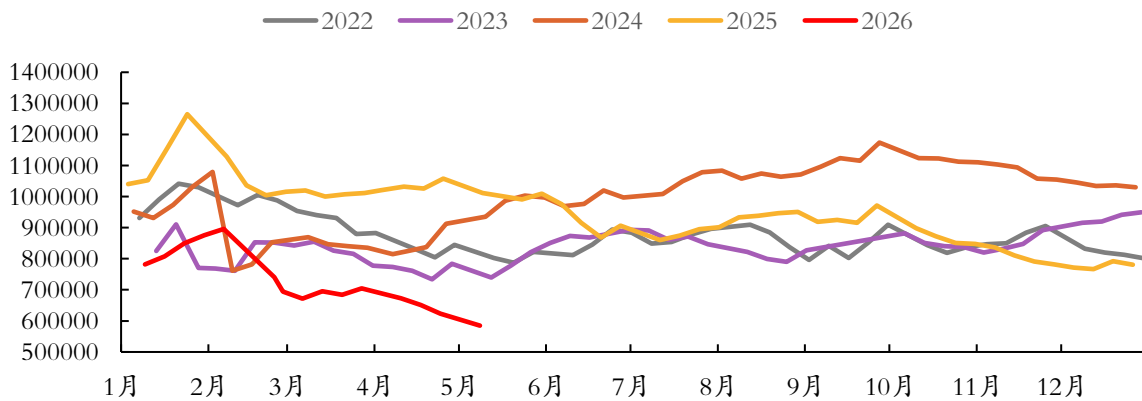
图表：PTA总库存（吨）



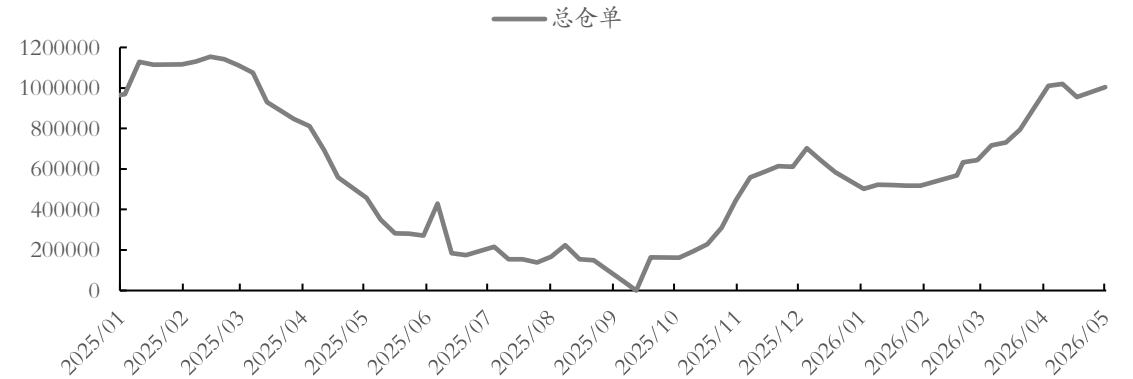
图表：PTA在库在港库存（吨）



图表：聚酯工厂PTA库存（吨）



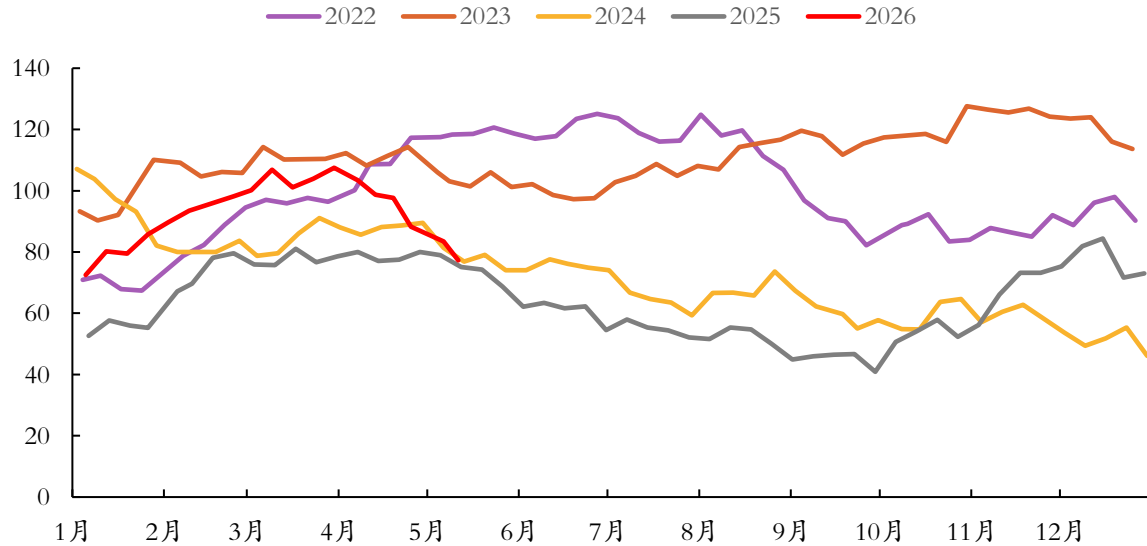
图表：PTA总仓单（吨）



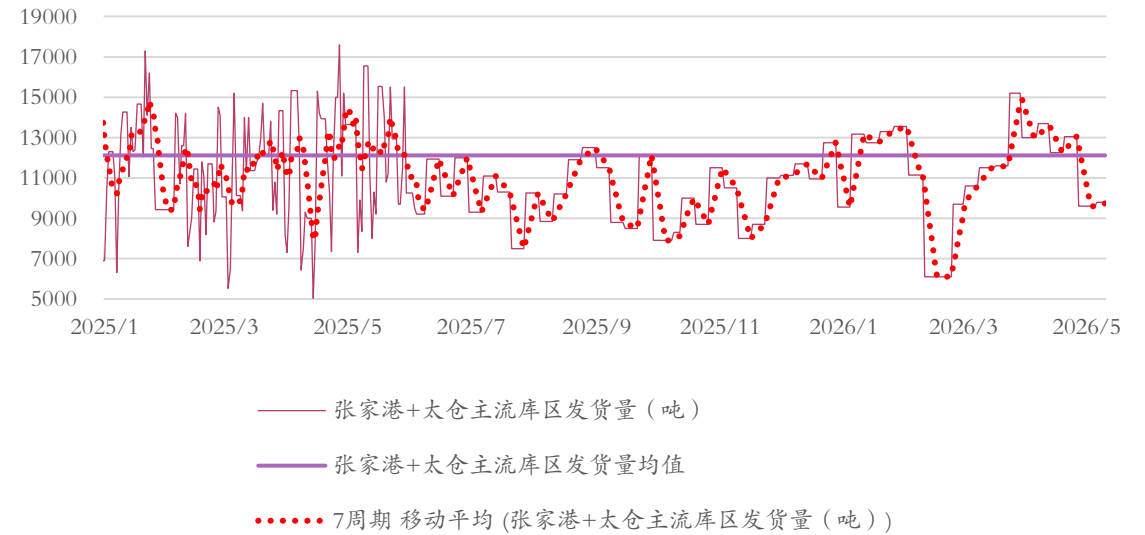
资料来源：Wind，忠朴，光大期货研究所

4.2 库存：五月内乙二醇外轮到货量降至16-17万吨水平，港口库存去化持续兑现中

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

- 5月11日，华东部分主港地区MEG港口库存约在77.3万吨附近，环比上期下降6.2万吨。上海、常熟及南通6.5万吨，较上期下降1.2万吨；张家港44.9万吨附近，较上期下降2.3万吨，5月6日至5月10日某主流库日均发货约5700吨附近；太仓20.5万吨，较上期下降1.5万吨，两主流库日均发货约在4100吨左右；江阴及常州5.4万吨，较上期下降1.2万吨。

5.1 需求：近期国内聚酯装置变动：截至5.15，国内大陆地区聚酯负荷在81.8%附近，周环比下降0.1%

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
检修重启中	百宏	福建	20万吨	4月上旬	5月中旬	长丝
检修重启	逸普	新疆	12万吨	12月下旬	5月中旬	瓶片
检修重启	天圣	绍兴	20万吨		5月中旬	先切片，后会转瓶片
检修	逸达	宿迁	40万吨	5月中旬		短纤
新装置	汇隆	湖州	15万吨		5月中旬	长丝+切片

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。

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

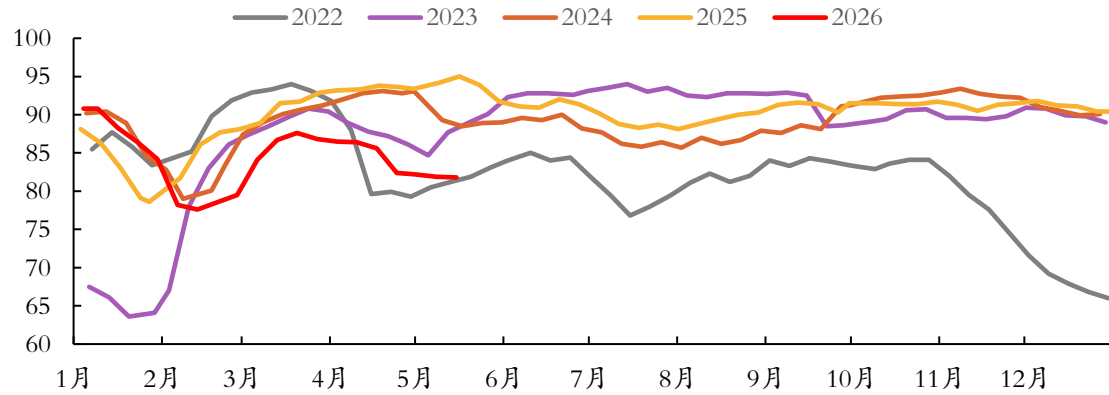
图表：国内聚酯相关数据情况

	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										
2026/5/15	81.8	64.0	58.0	51.8	50.8	24.6	32.7	40.6	14.1	9.3	17.5	147.8	97.8	-150.0	-182.2
2026/5/8	81.9	68.0	59.0	51.8	50.8	23.0	32.9	41.1	15.7	9.9	17.4	187.1	37.1	-150.0	-212.9
2025/5/16	95.0	80.0	68.0	62.5	64.0	9.5	14.4	21.7	12.5	19.1	23.6	-67.4	-297.4	0.0	-217.4
变化值	-0.1	-4.0	-1.0	0.0	0.0	1.6	-0.2	-0.5	-1.6	-0.6	0.2	-39.4	60.6	0.0	30.6
环比	-0.1%	-5.9%	-1.7%	0.0%	0.0%	7.0%	-0.6%	-1.2%	-10.2%	-5.7%	1.0%	-21.0%	163.3%	0.0%	14.4%
同比	-13.9%	-20.0%	-14.7%	-17.1%	-20.6%	158.9%	127.1%	87.1%	12.8%	-51.2%	-25.8%	319.3%	-132.9%	#DIV/0!	16.2%

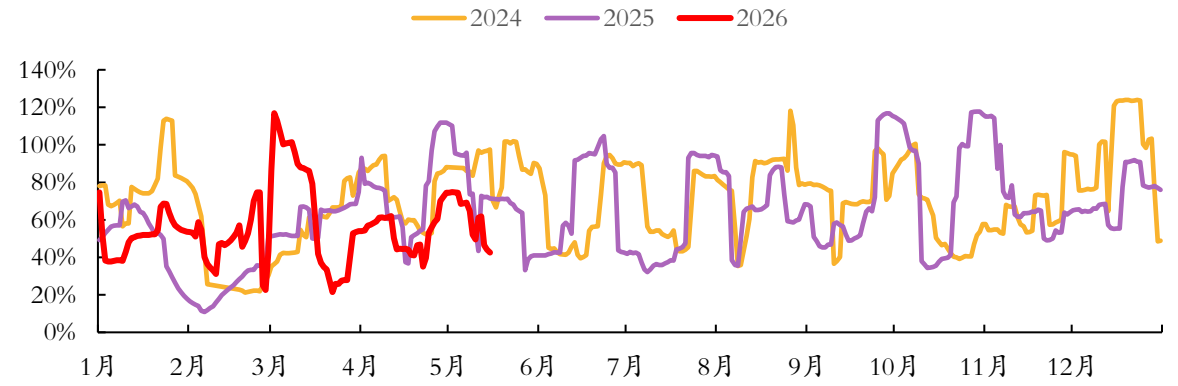
资料来源：CCF，隆众资讯，光大期货研究所

5.3 需求：聚酯开工走低，下游开工止跌企稳

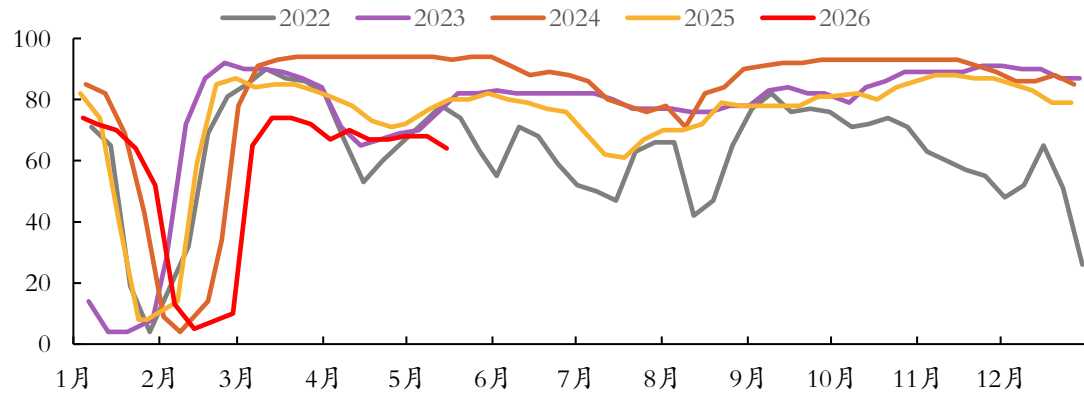
图表：聚酯负荷（%）



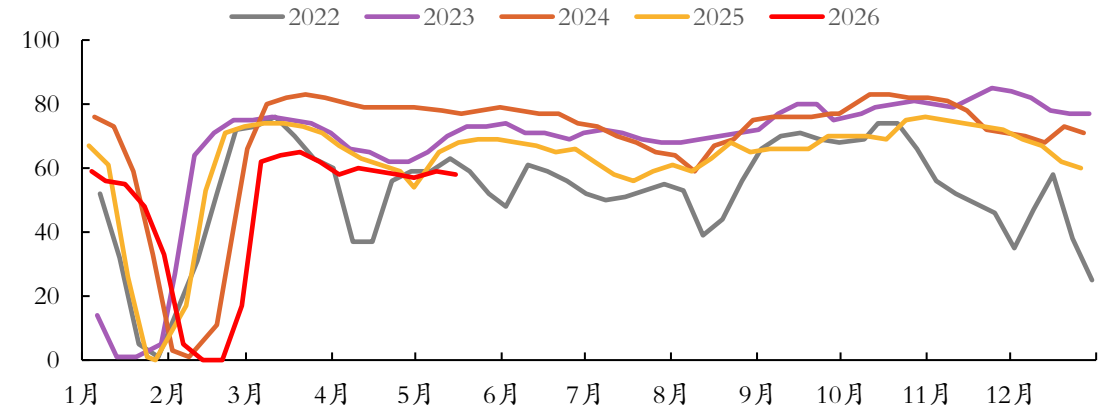
图表：江浙涤丝产销（%，15日移动平均）



图表：江浙加弹机开机率（%）



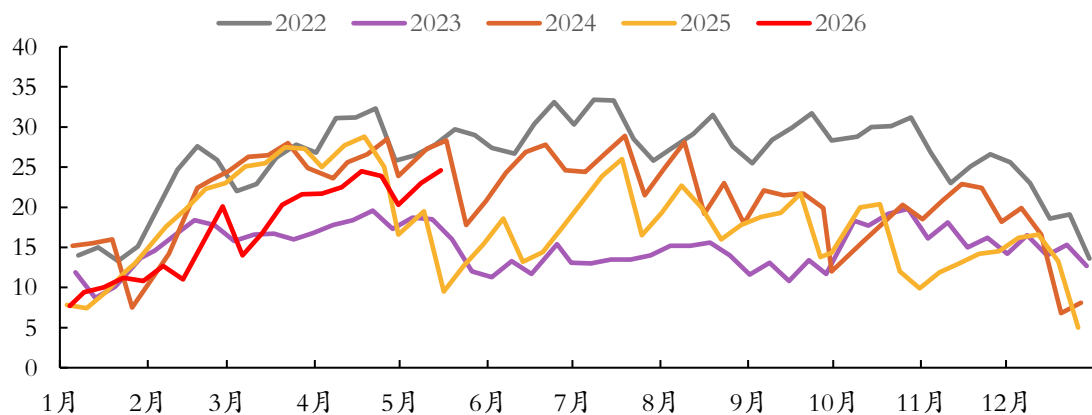
图表：江浙织机开机率（%）



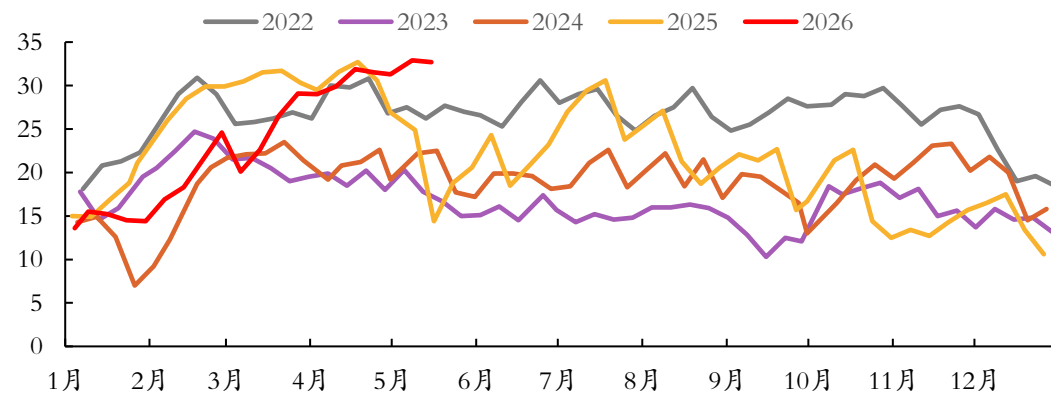
资料来源：Wind，光大期货研究所

5.4 需求：长丝短纤库存连续多周累库

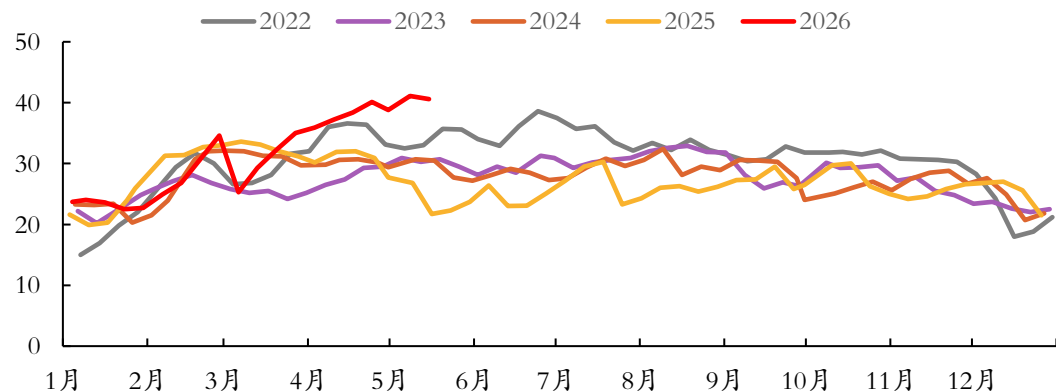
图表：涤纶POY库存天数（单位：天）



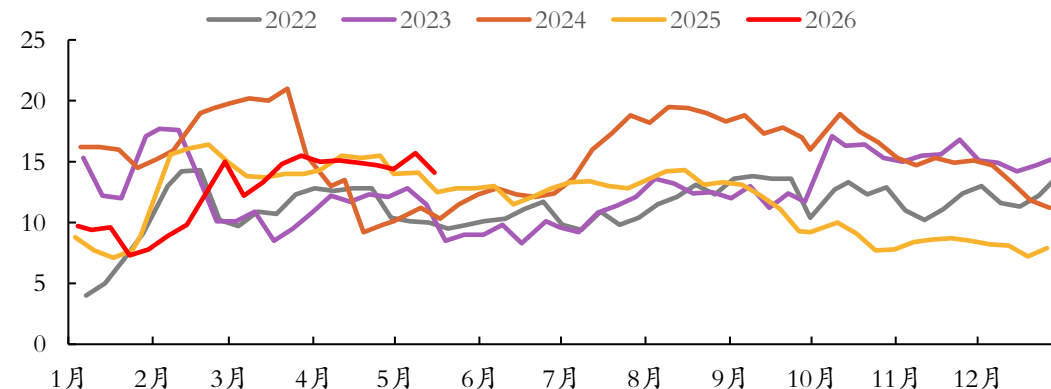
图表：涤纶FDY库存天数（单位：天）



图表：涤纶DTY库存天数（单位：天）



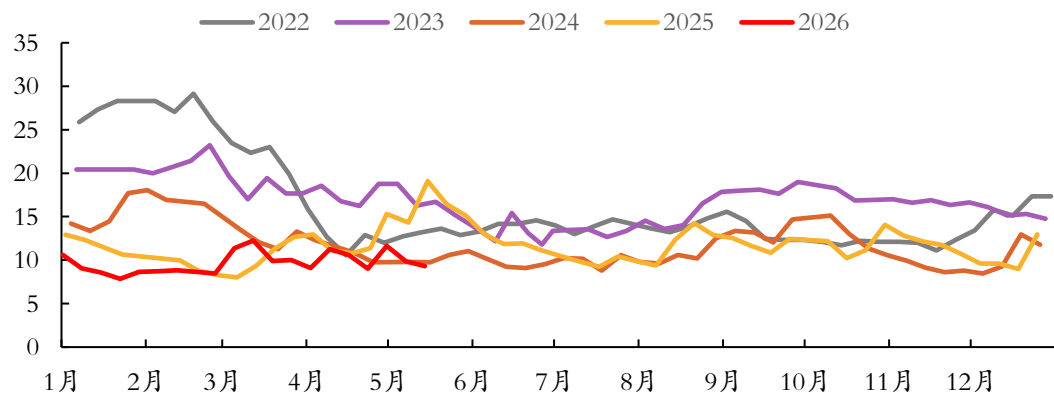
图表：涤纶短纤库存天数（单位：天）



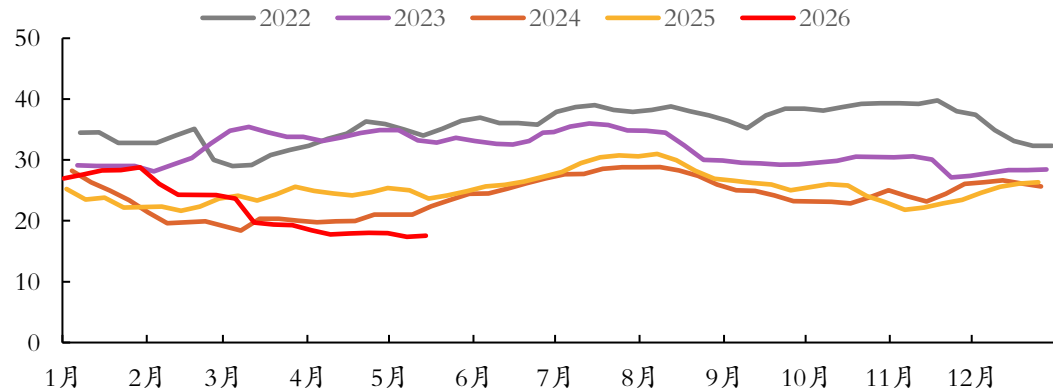
资料来源：CCF, iFind, 光大期货研究所

5.6 需求：织造行业终端消化能力偏弱

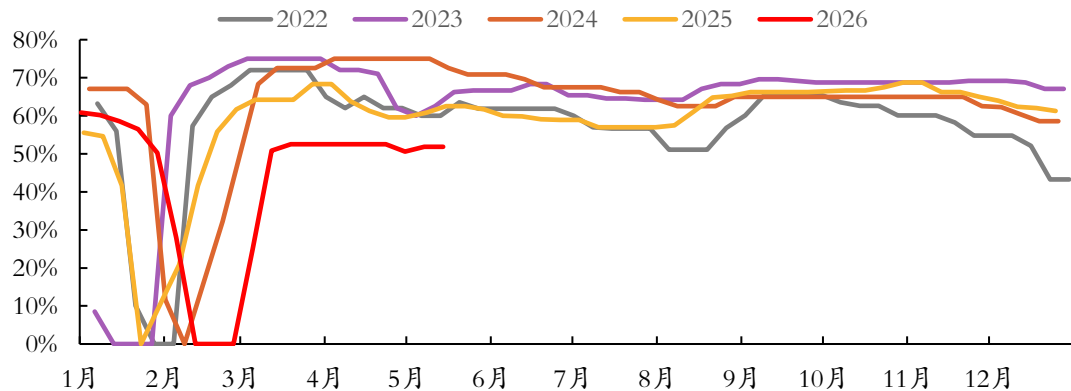
图表：织造行业原材料库存天数



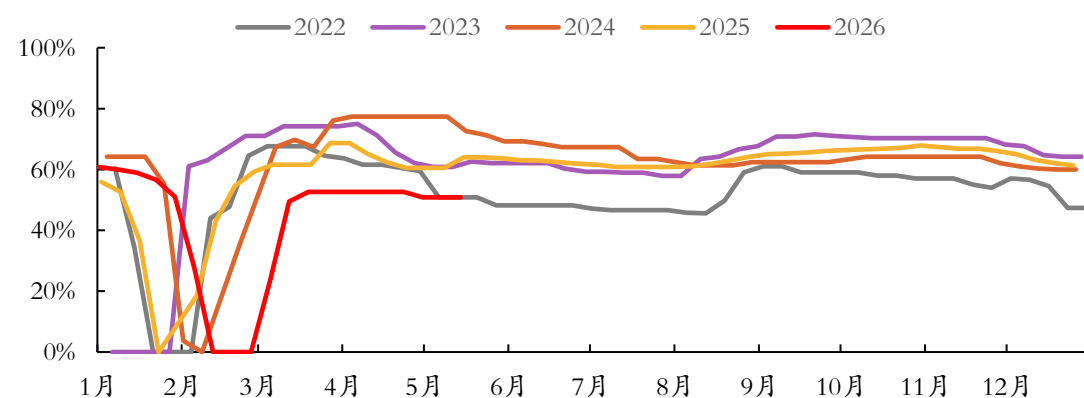
图表：织造行业产成品库存天数



图表：江浙地区印染工厂开机运行情况（绍兴地区）



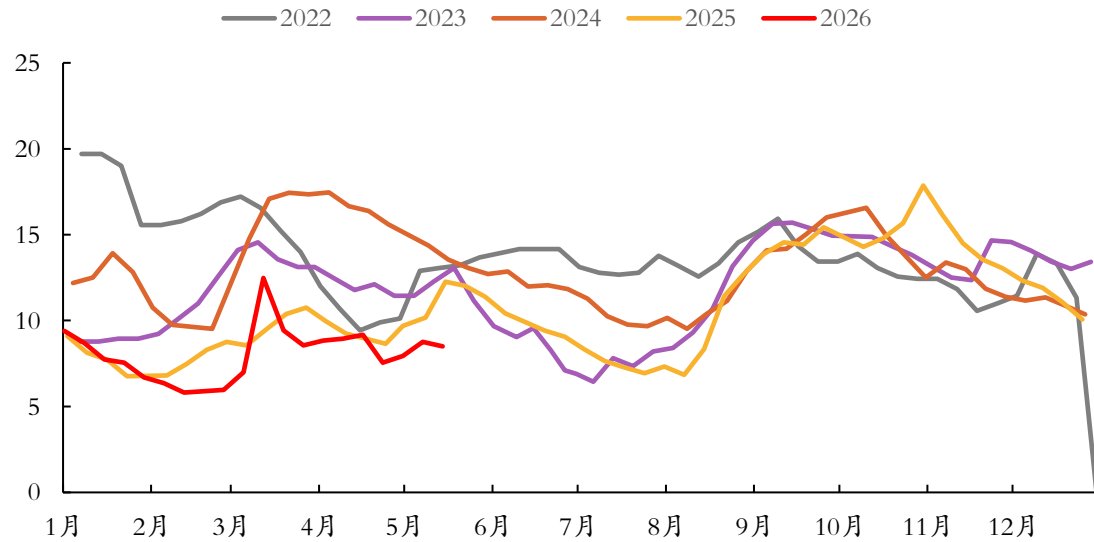
图表：江浙地区印染工厂开机运行情况（盛泽地区）



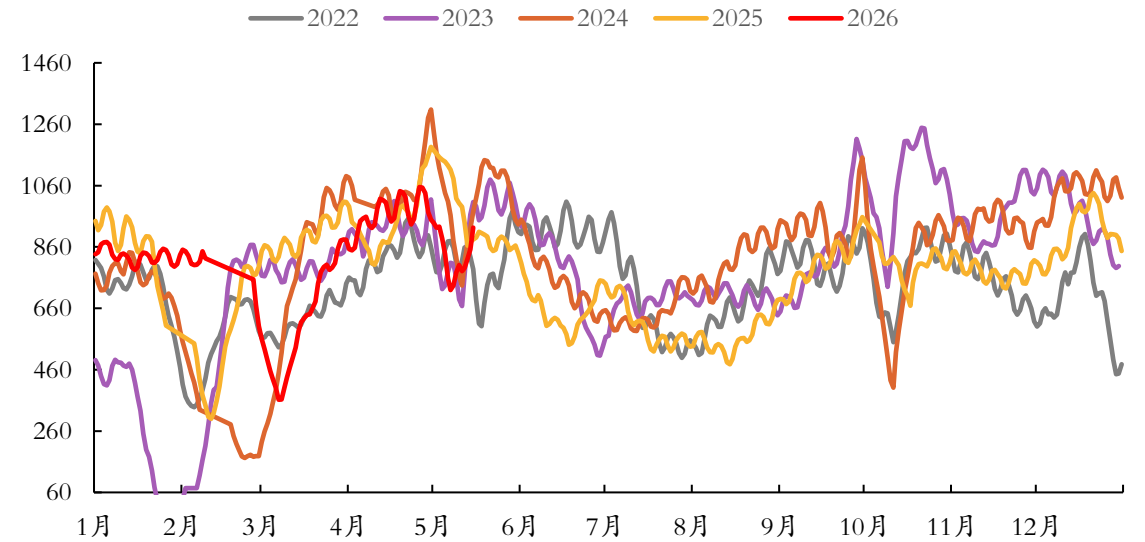
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

5.7 需求：织造订单小幅反弹

图表：织造订单天数（单位：天）



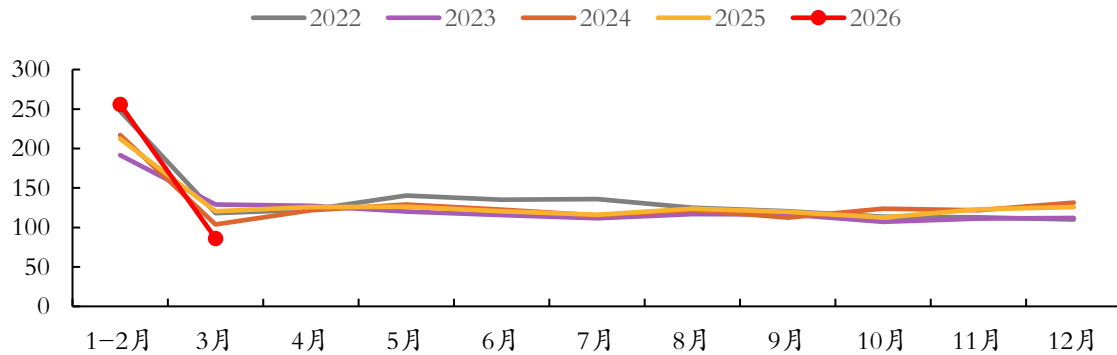
图表：轻纺城日成交量季节性（10天移动平均）（单位：万米）



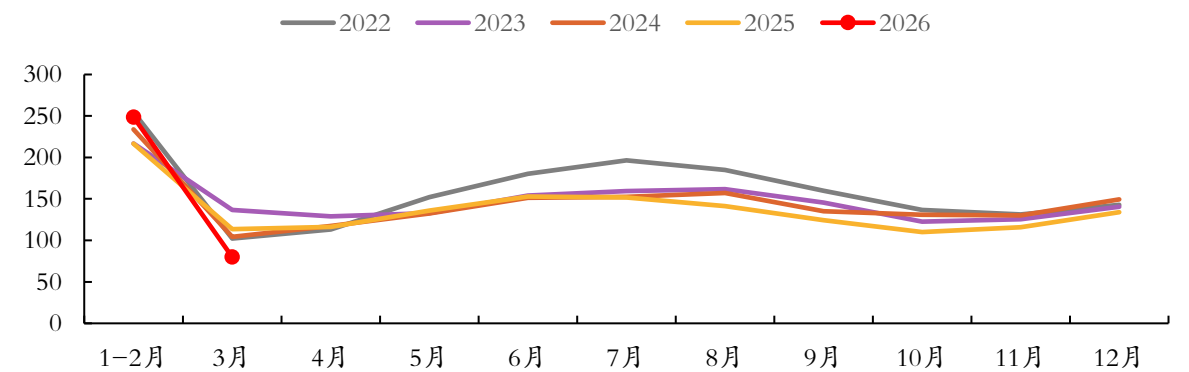
资料来源：隆众资讯，CCF，光大期货研究所

5.8 需求：中国纺织品与服装出口3月下滑明显

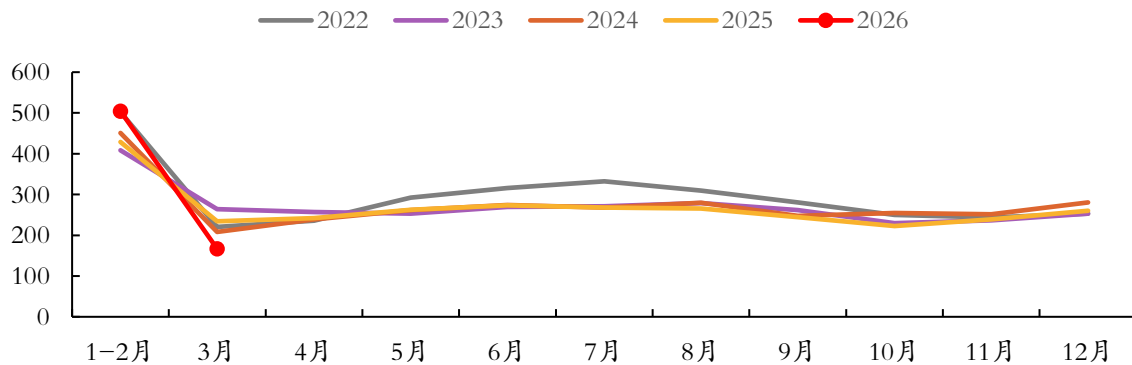
图表：纺织品出口金额(亿美元)



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)



- 3月，纺织品服装出口金额166.35亿美元，同比下降28.92%；其中，纺织品出口86.21亿美元，同比下降28.46%；服装出口80.143亿美元，同比下降29.40%。
- 2026年1-3月，纺织品服装累计出口金额670.795亿美元，同比增长1.20%，其中，纺织品出口341.94亿美元，同比增长2.78%；服装出口328.855亿美元，同比下降0.39%。

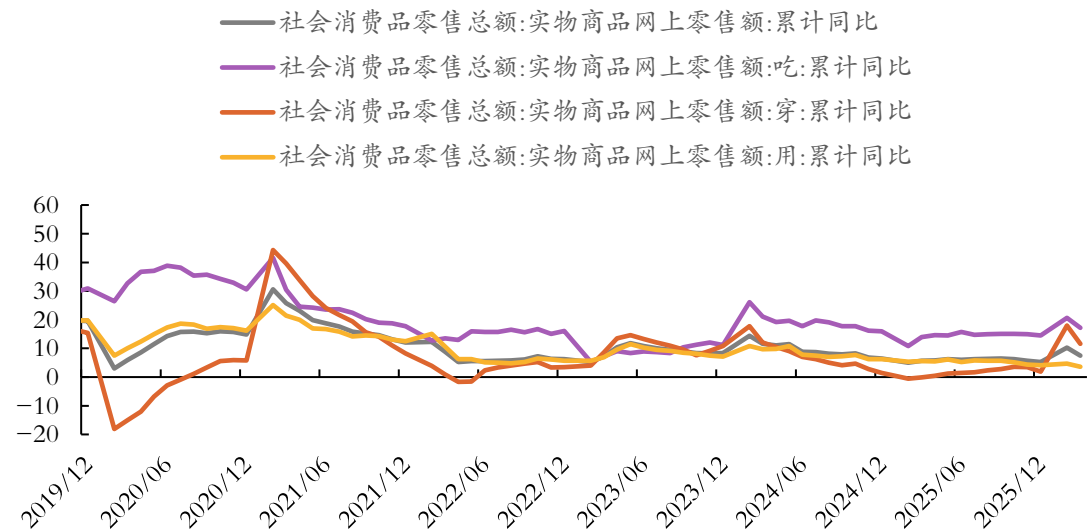
资料来源：Wind，中国纺联国贸办，光大期货研究所

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 (%)

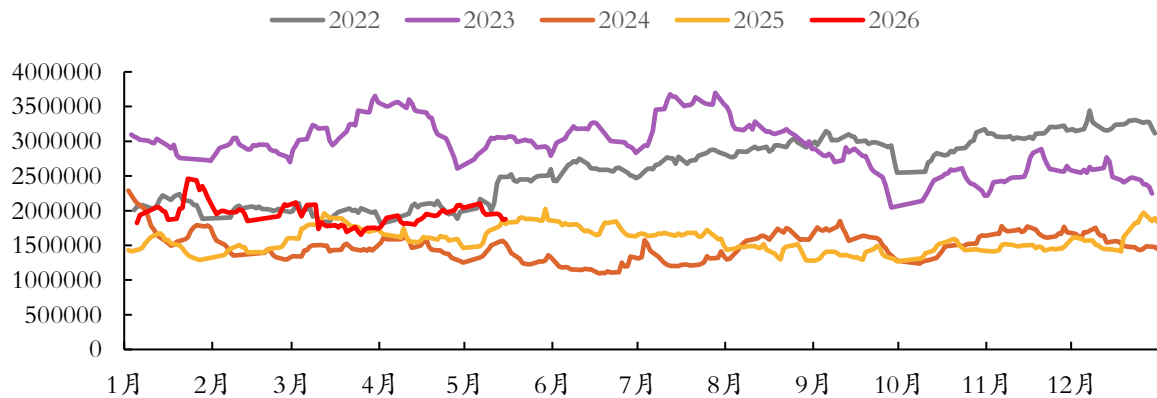


资料来源：Wind，光大期货研究所

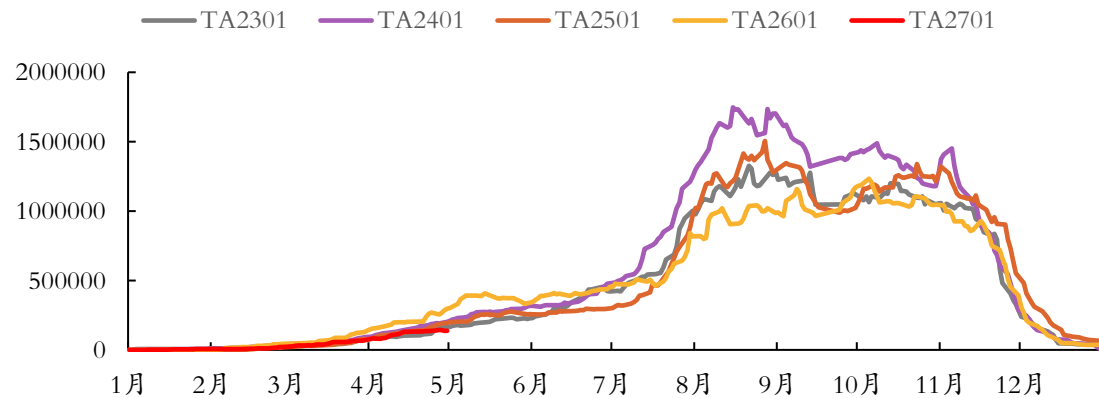
- 2026年1-3月，网上商品和服务零售额49774.8亿元，同比增长8%。其中网上商品零售额41614.1亿元，同比增长7.5%；穿类商品网上零售额增长11.6%；吃类商品网上零售额增加17.2%；用类商品网上零售额增加4.6%。网上服务零售额18159.7亿元，同比增加8.8%。
- （这一指标由两部分构成：一是网上商品零售额。也就是我们原来熟悉的“实物商品网上零售额”，指标名称变了，但统计范围和内涵不变。
- 二是网上服务零售额。在原有的“非实物商品网上零售额”基础上进行优化完善，将更多网络服务零售平台纳入统计调查范围。调整后，“网上商品和服务零售额”的总量比原来的“网上零售额”有所扩大，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

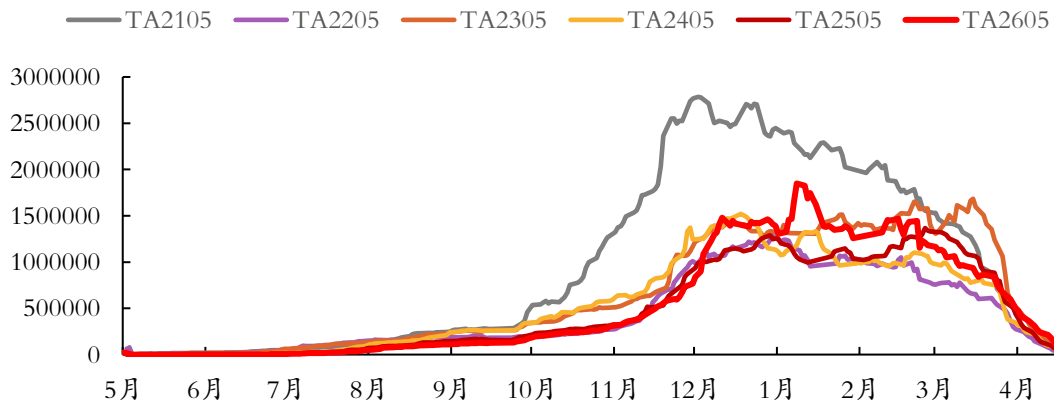
图表：PTA期货总持仓量（手）



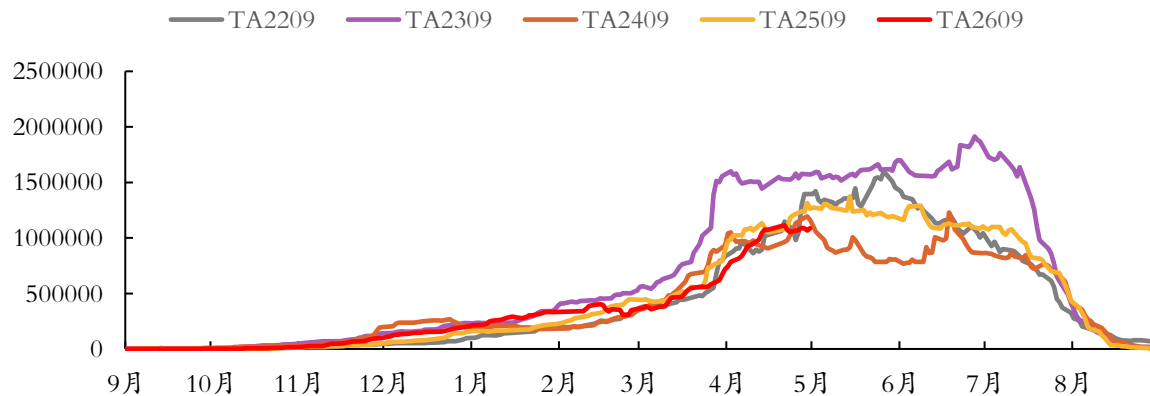
图表：PTA01合约持仓量（手）



图表：PTA05合约持仓量（手）



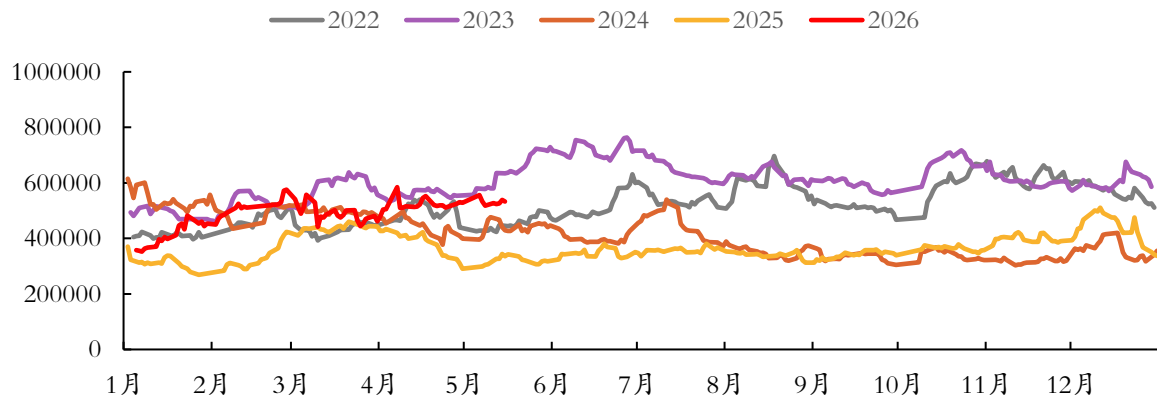
图表：PTA09合约持仓量（手）



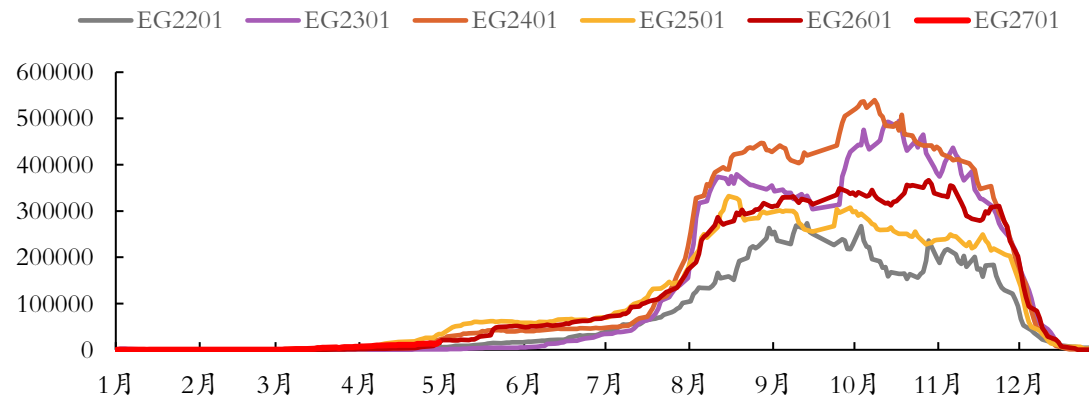
资料来源：iFind，光大期货研究所

6.2 持仓：MEG期货持仓量

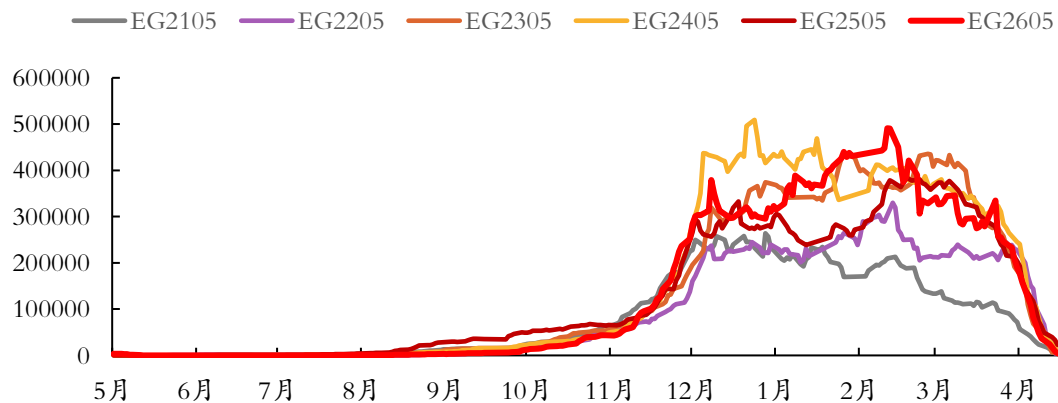
图表：MEG期货总持仓量（手）



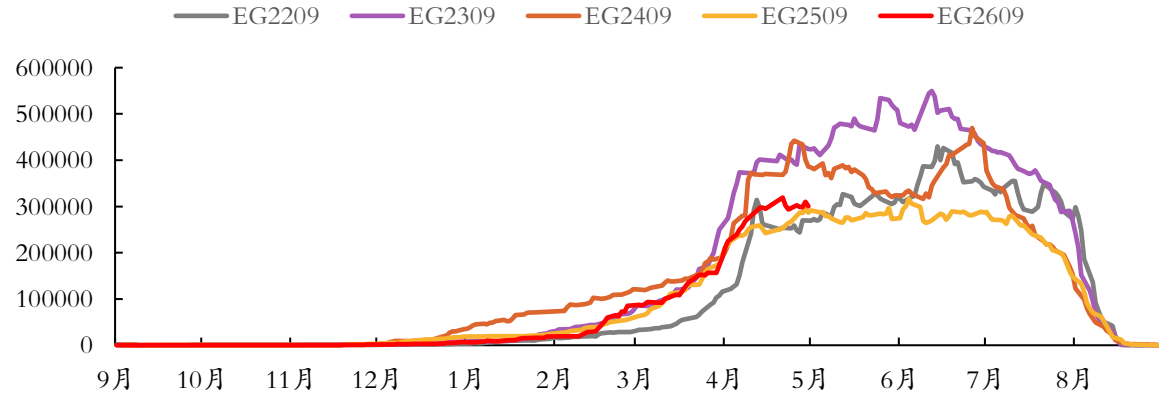
图表：MEG01合约持仓量（手）



图表：MEG05合约持仓量（手）



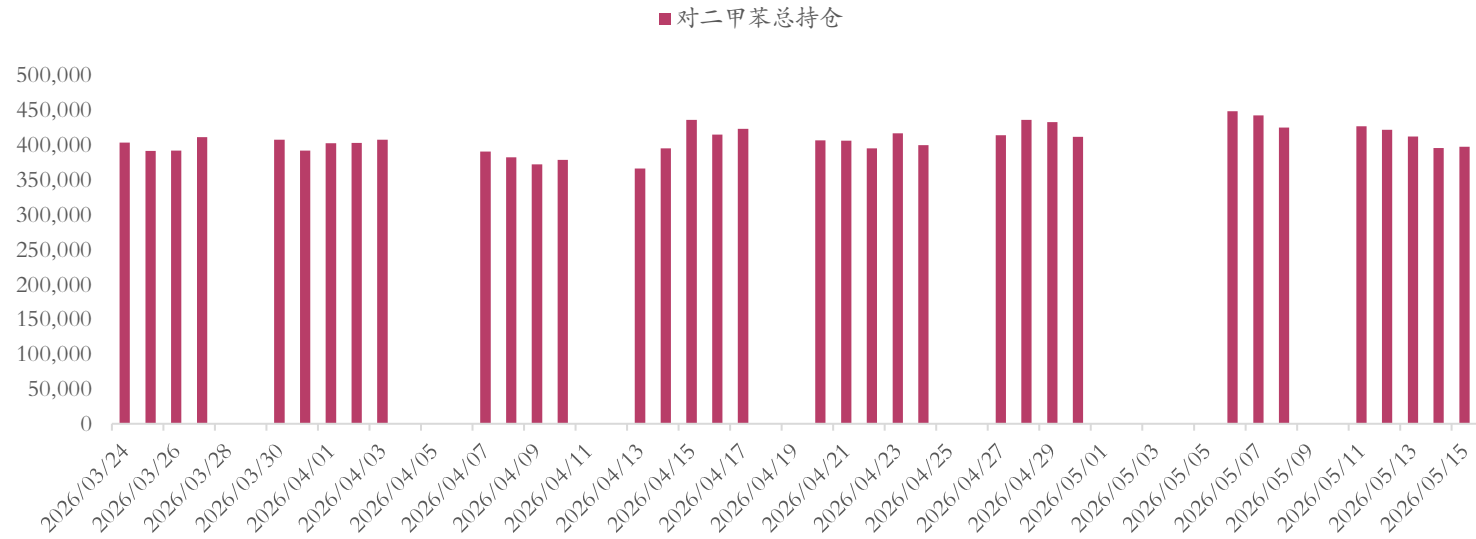
图表：MEG09合约持仓量（手）



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）

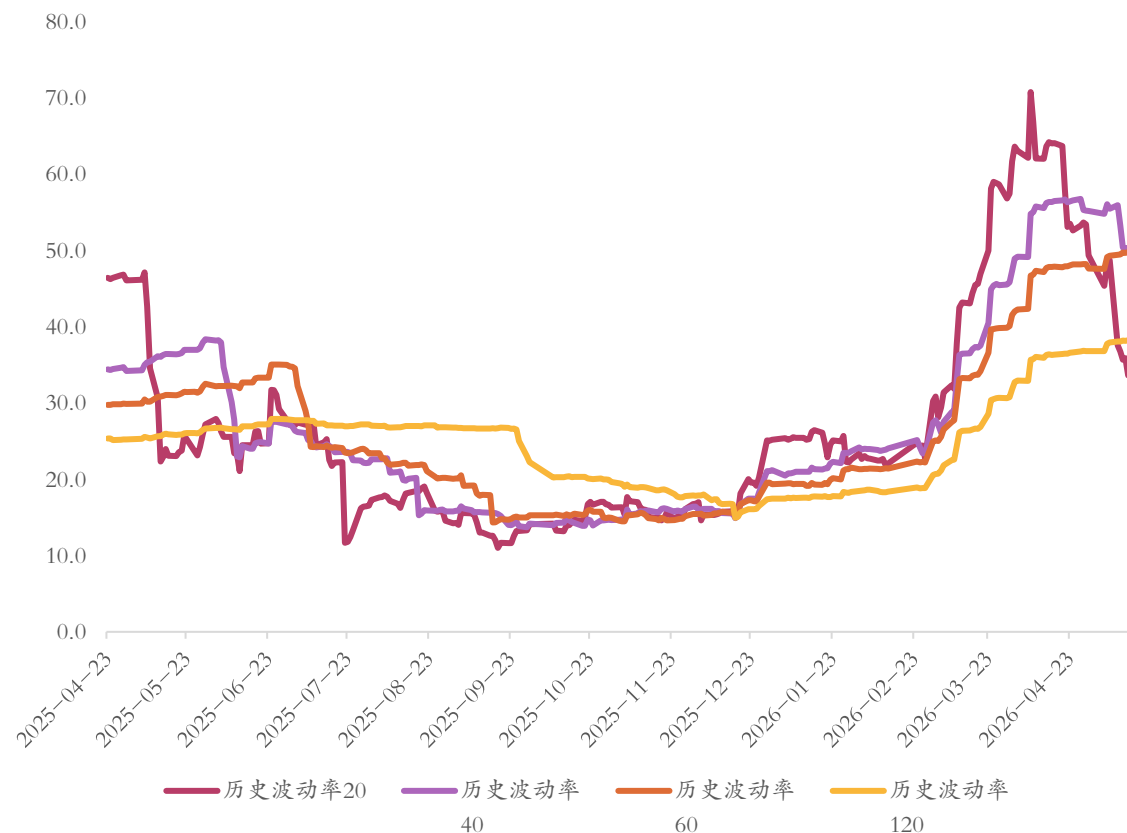


资料来源：iFind，光大期货研究所

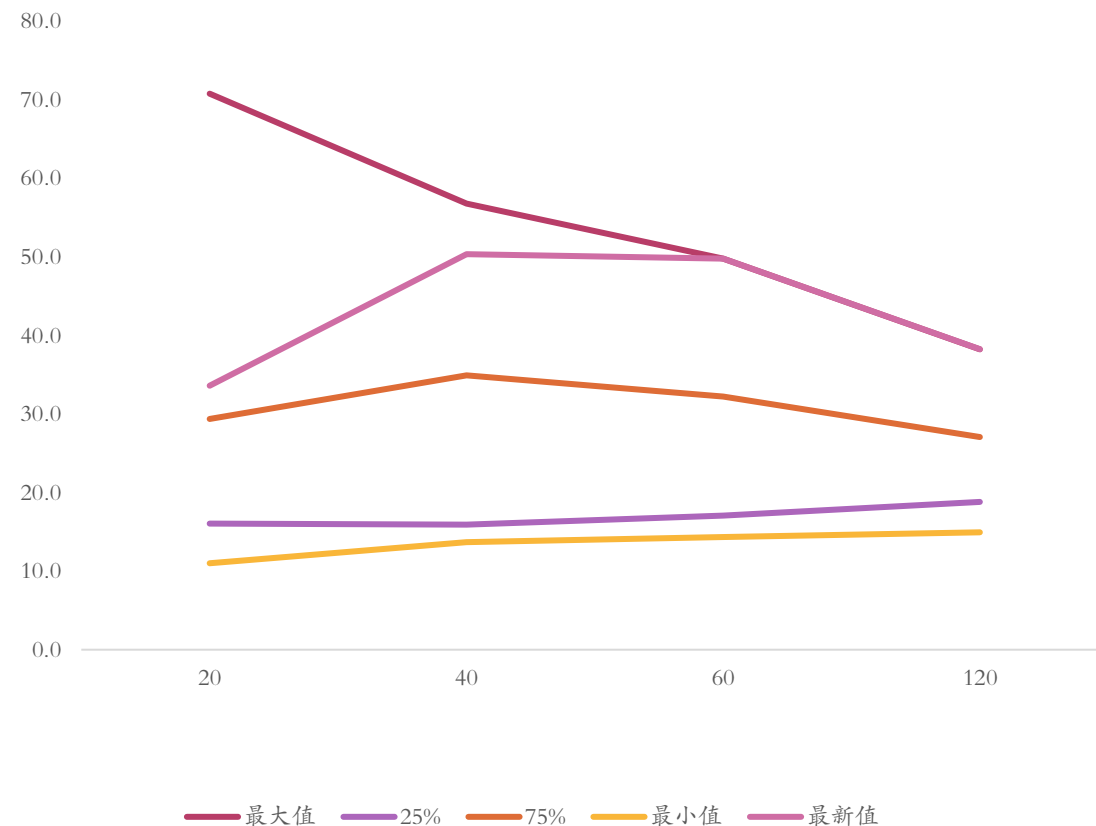
单位：手	PTA总持仓量	PTA2701	PTA2605	PTA2609	MEG总持仓量	MEG2701	MEG2605	MEG2609	PX总持仓量
2026/5/15	1878860	137645	61369	1088060	533081	16545	355	300148	396993
2026/5/8	1941841	136278	71771	1053167	518047	12826	1763	293598	424637
2025/5/15	1807605	295912	24430	1263622	335603	15691	6184	286393	277538
环比变化	-62981	1367	-10402	34893	15034	3719	-1408	6350	-27644
同比变化	71255	-158267	36939	-175562	197478	854	-5829	13755	119455

7.1 对二甲苯期权波动

图表：历史波动率——PX



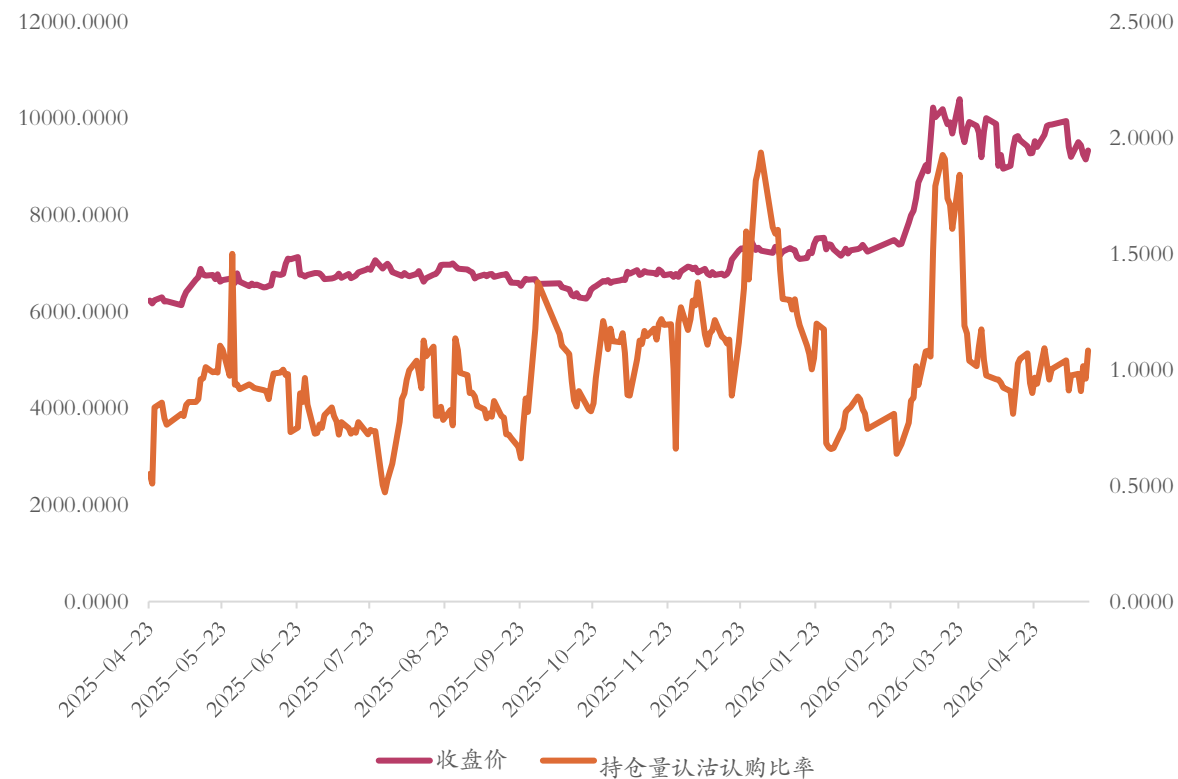
图表：历史波动率锥——PX



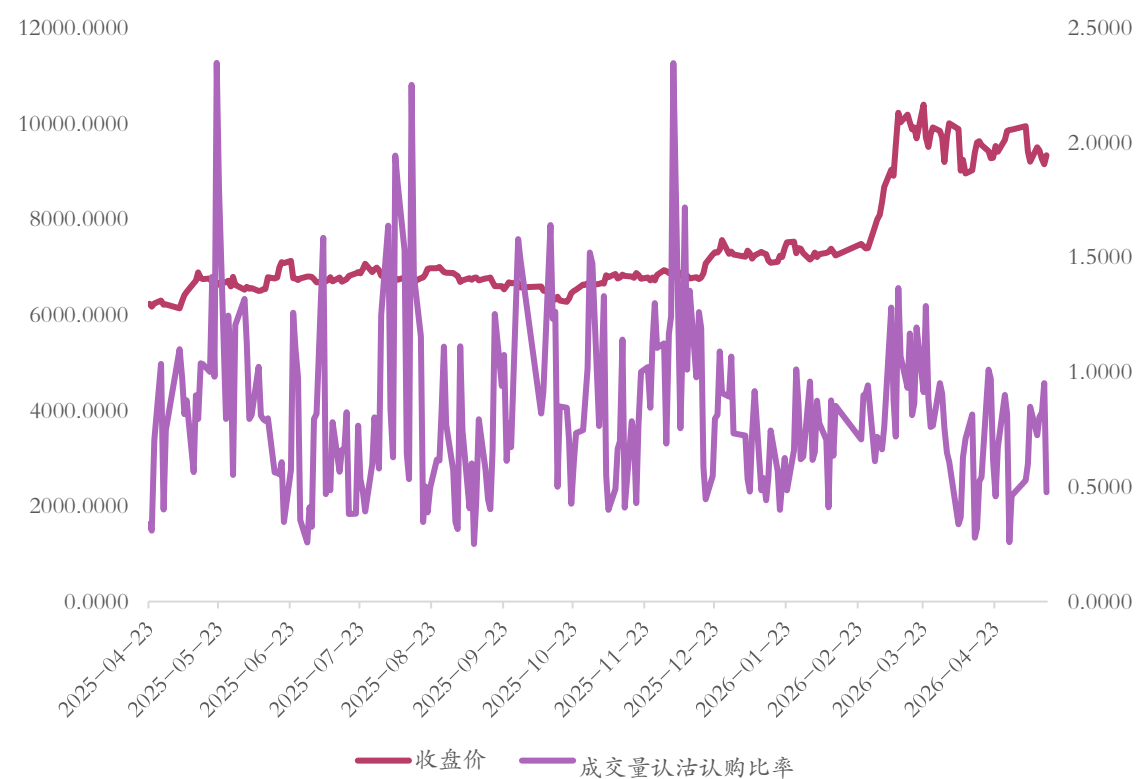
资料来源：Wind、光大期货研究所

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



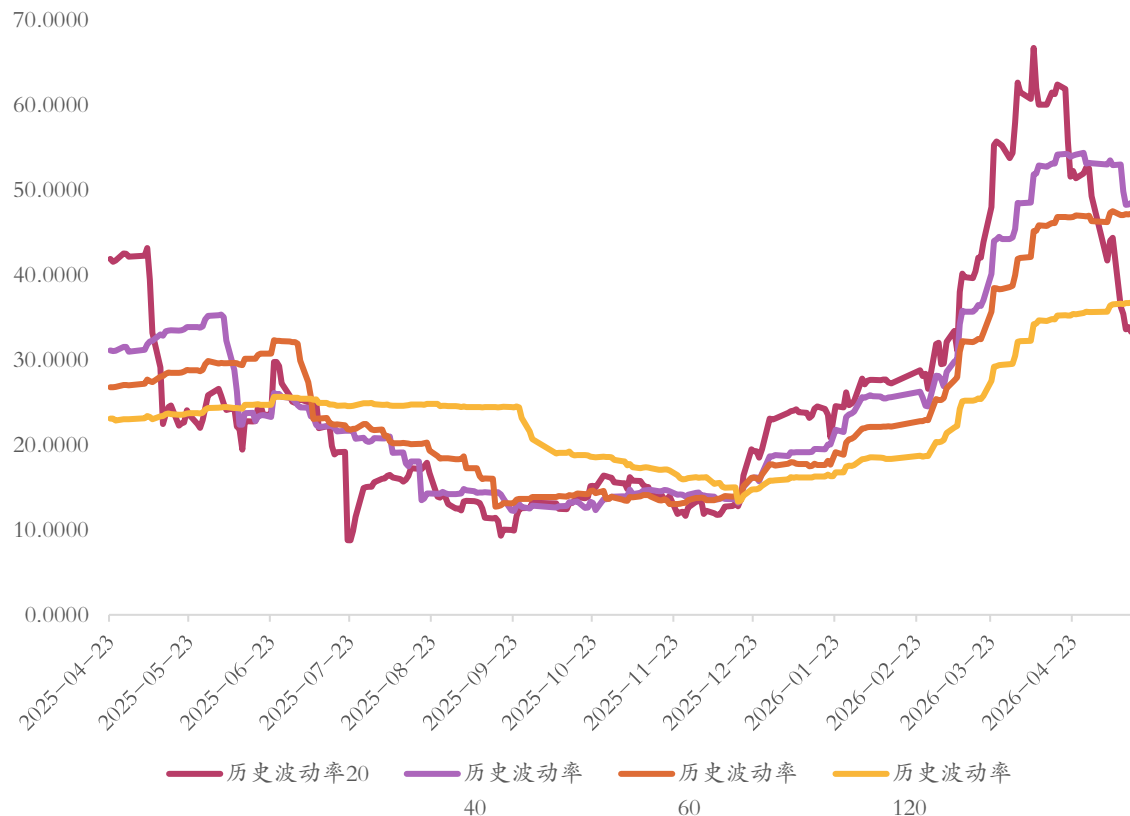
图表：对二甲苯收盘价&期权成交量认沽认购比率



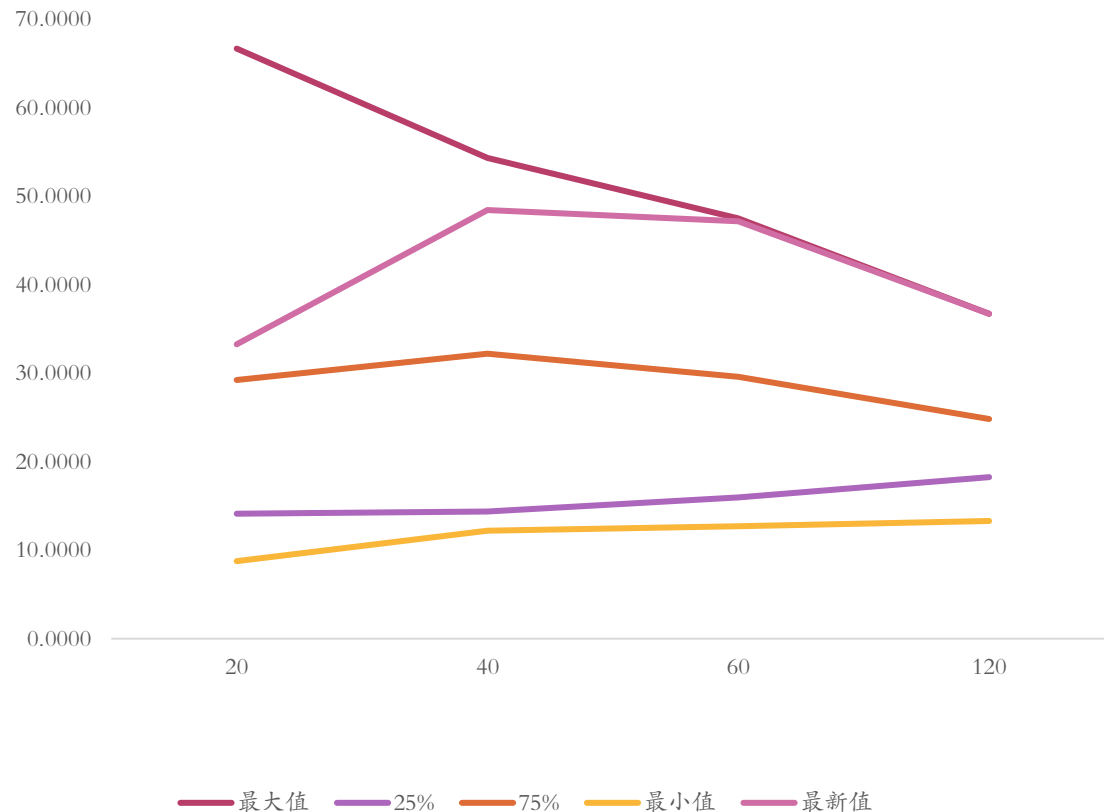
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.3 PTA期权

图表：历史波动率——TA



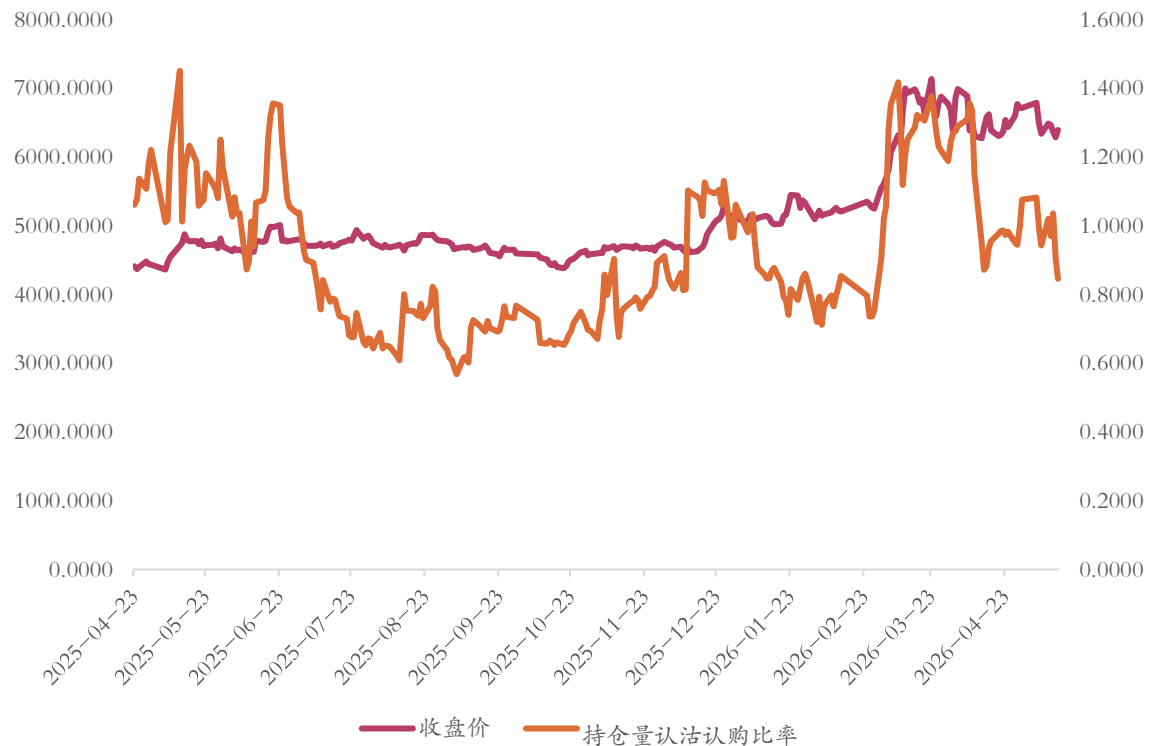
图表：历史波动率锥——TA



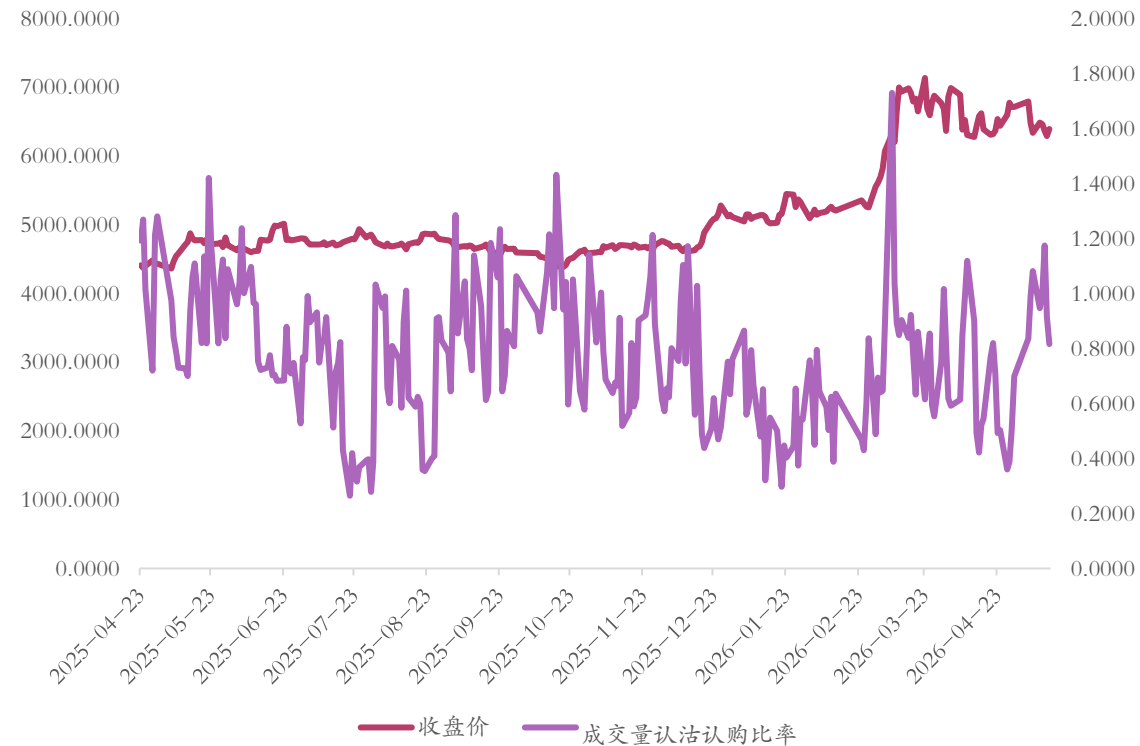
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.4 PTA期权

图表：PTA收盘价&期权持仓量认沽认购比率



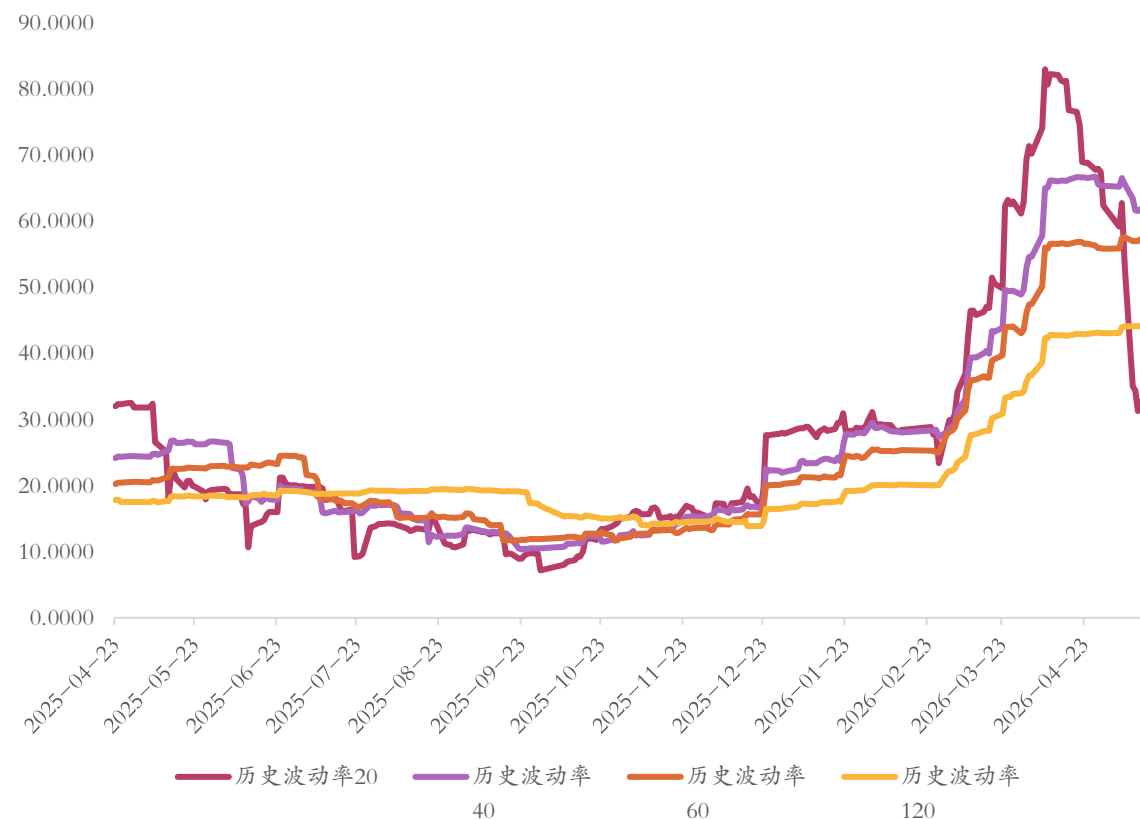
图表：PTA收盘价&期权成交量认沽认购比率



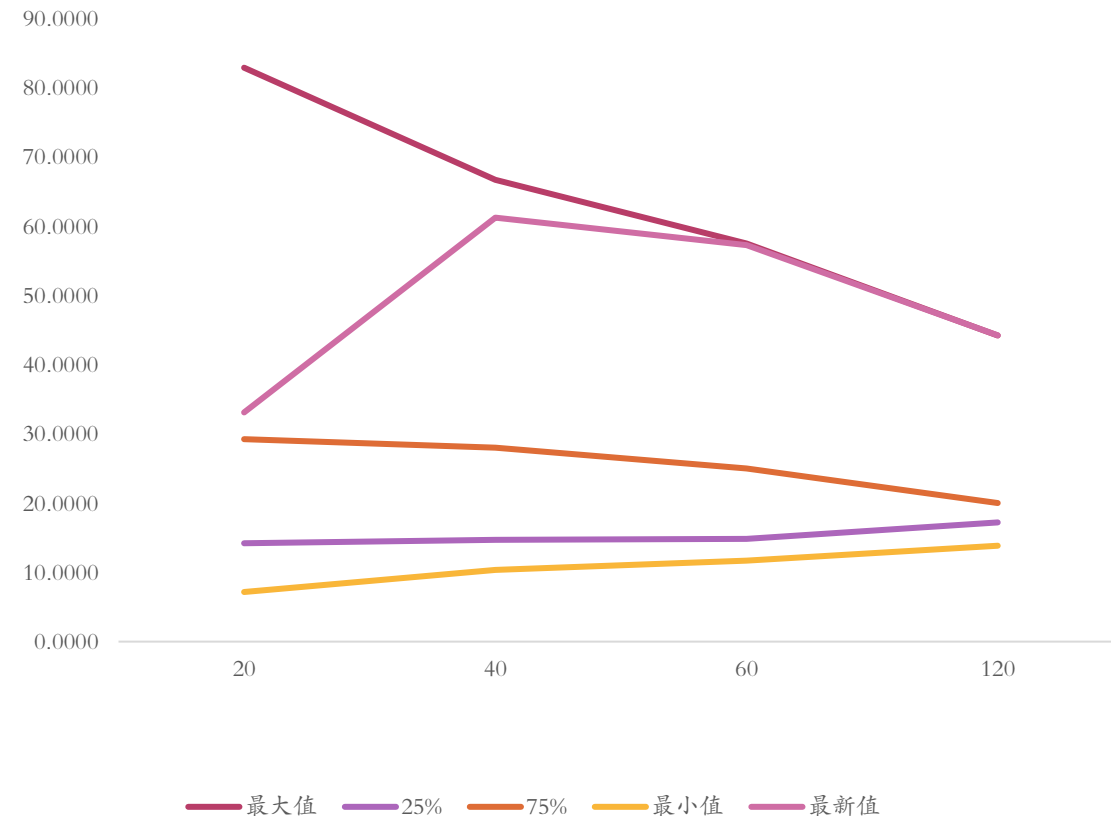
资料来源：Wind、光大期货研究所

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



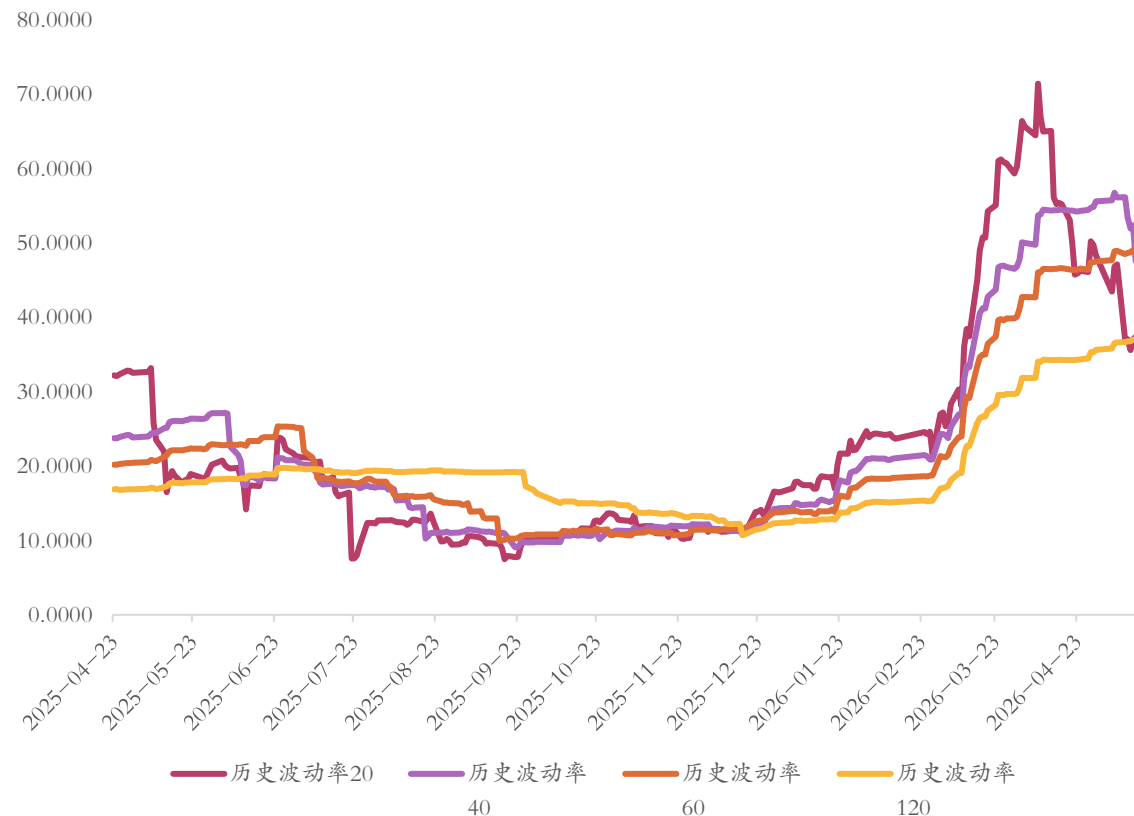
图表：乙二醇收盘价&期权成交量认沽认购比率



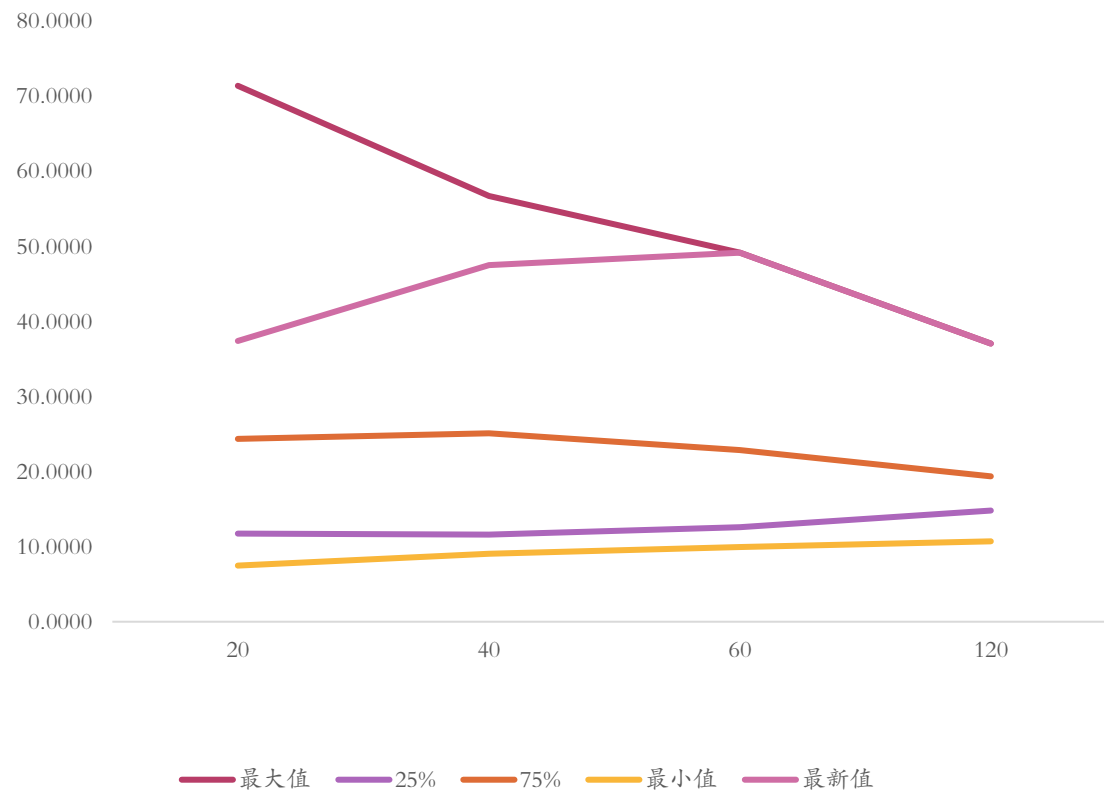
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.7 瓶片期权

图表：历史波动率——PR



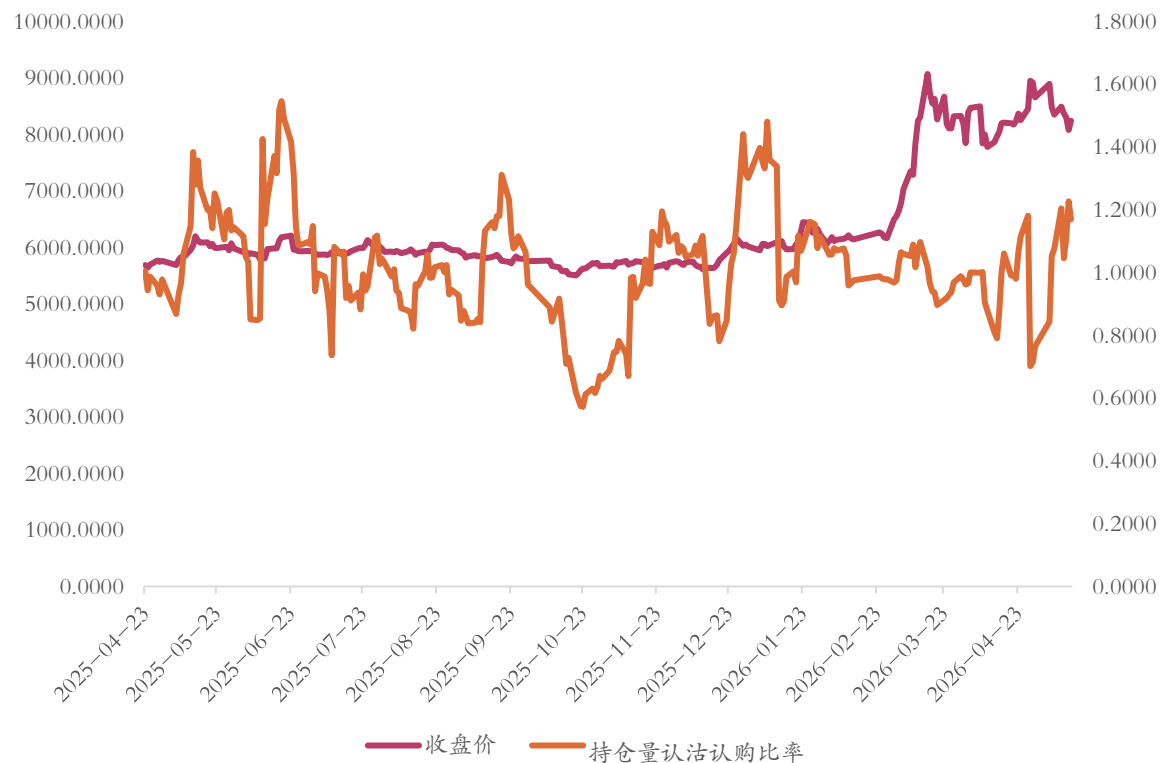
图表：历史波动率锥——PR



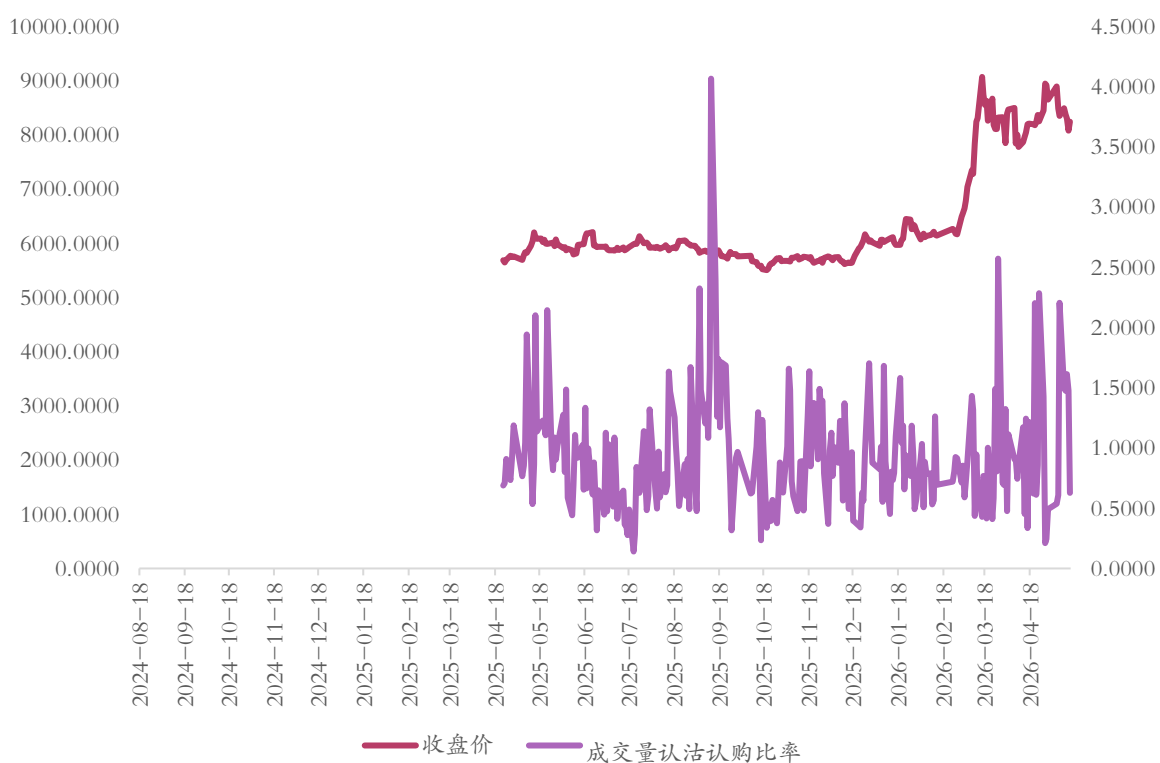
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.8 瓶片期权

图表：瓶片收盘价&期权持仓量认沽认购比率



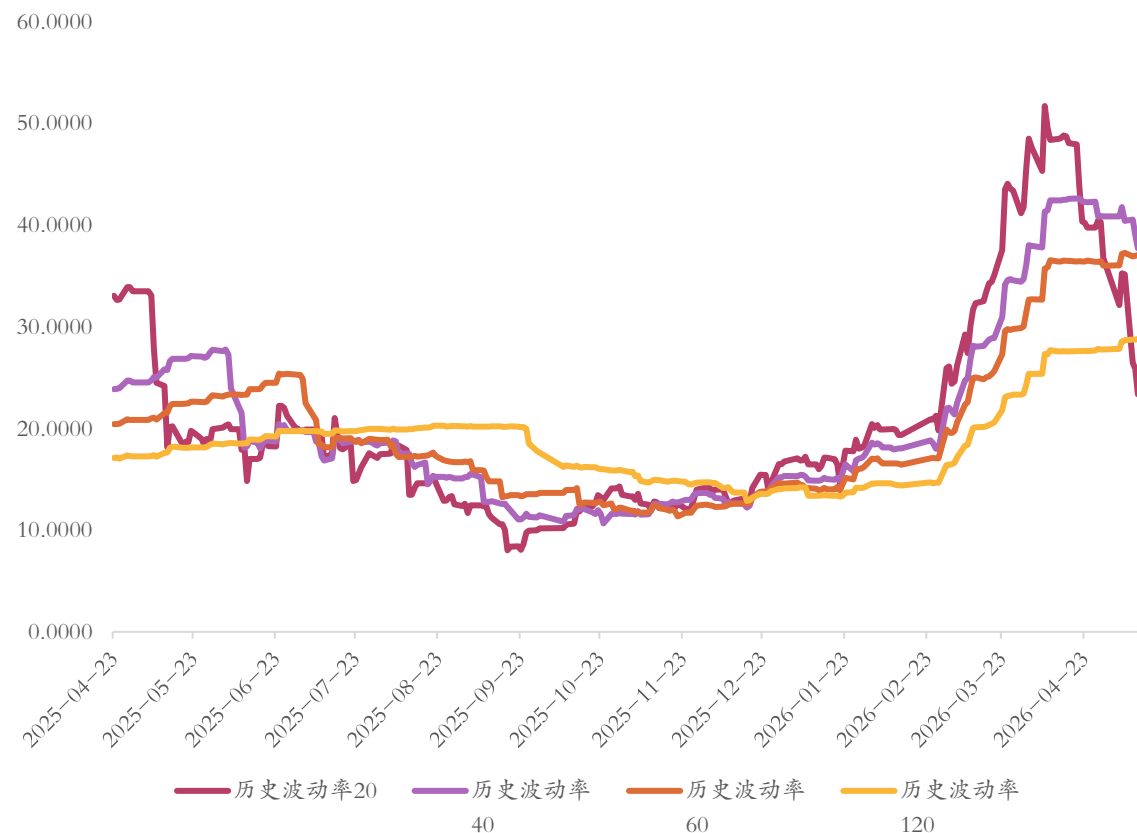
图表：瓶片收盘价&期权成交量认沽认购比率



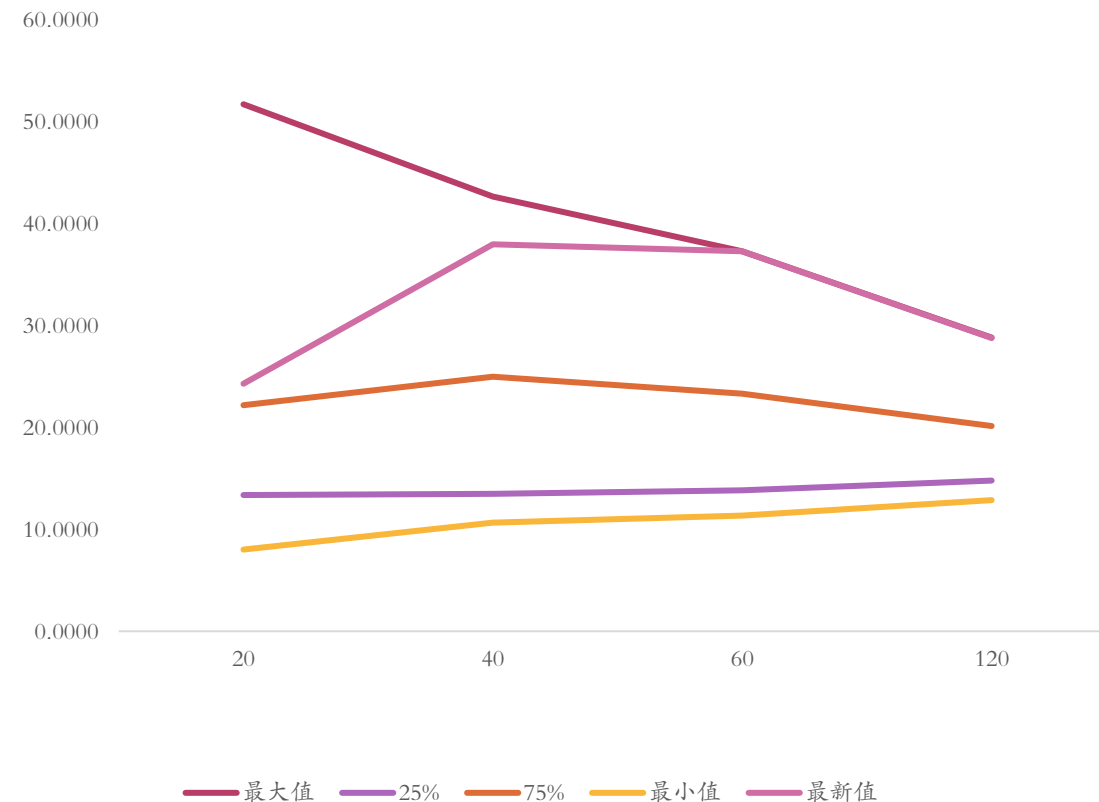
资料来源：Wind、光大期货研究所

7.9 短纤期权

图表：历史波动率——PF



图表：历史波动率锥——PF



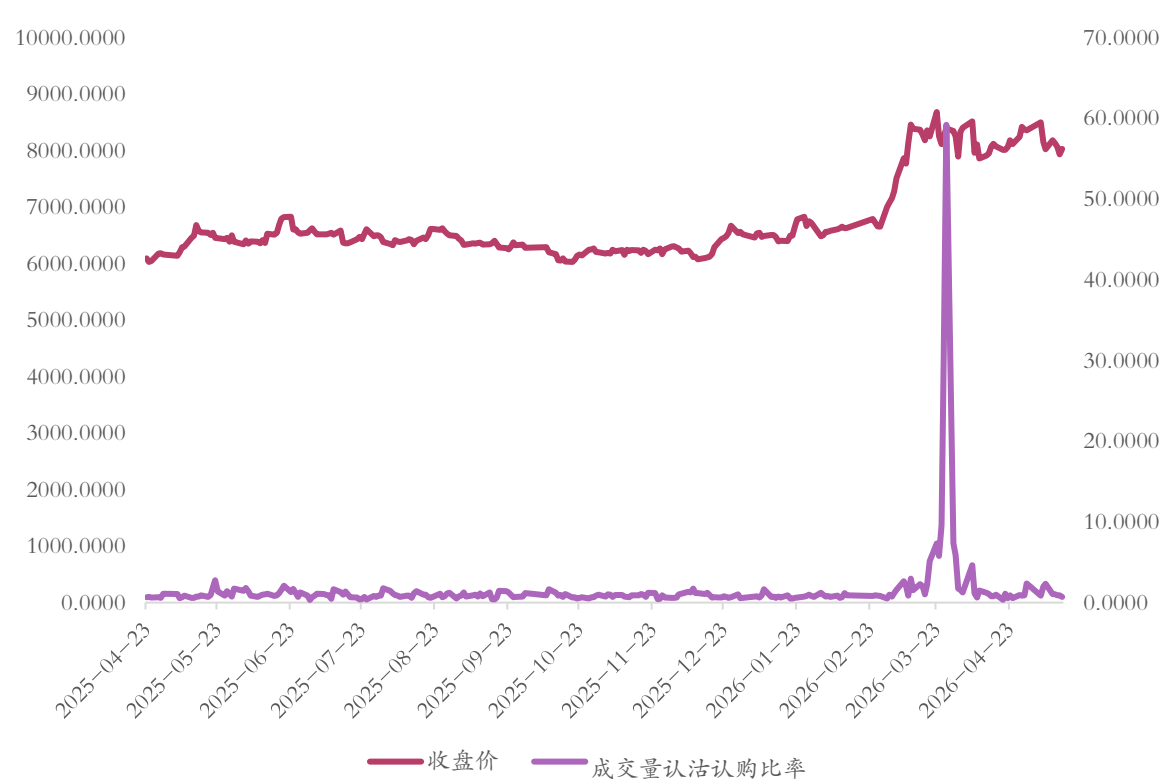
资料来源：Wind、光大期货研究所

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

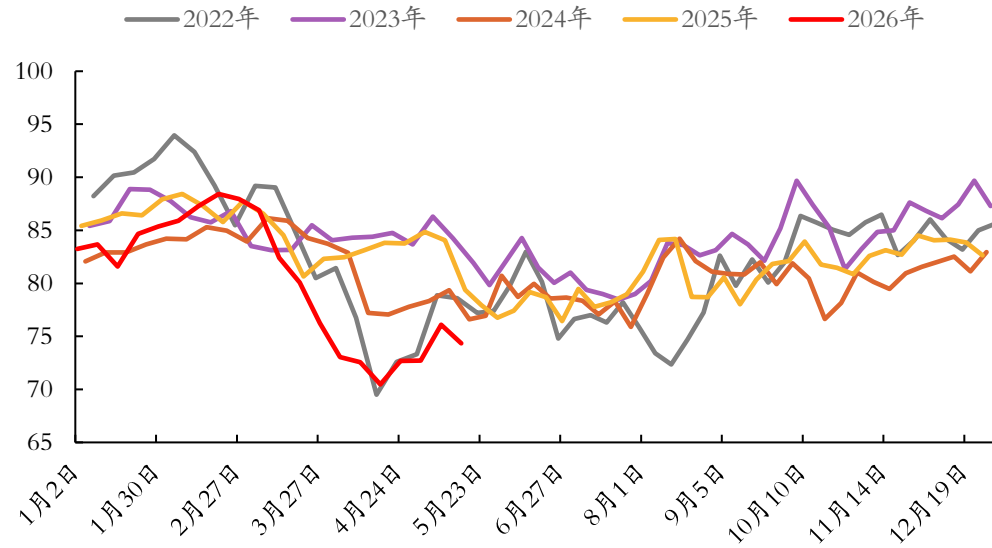
聚烯烃：供应边际回升，需求边际下降

目录

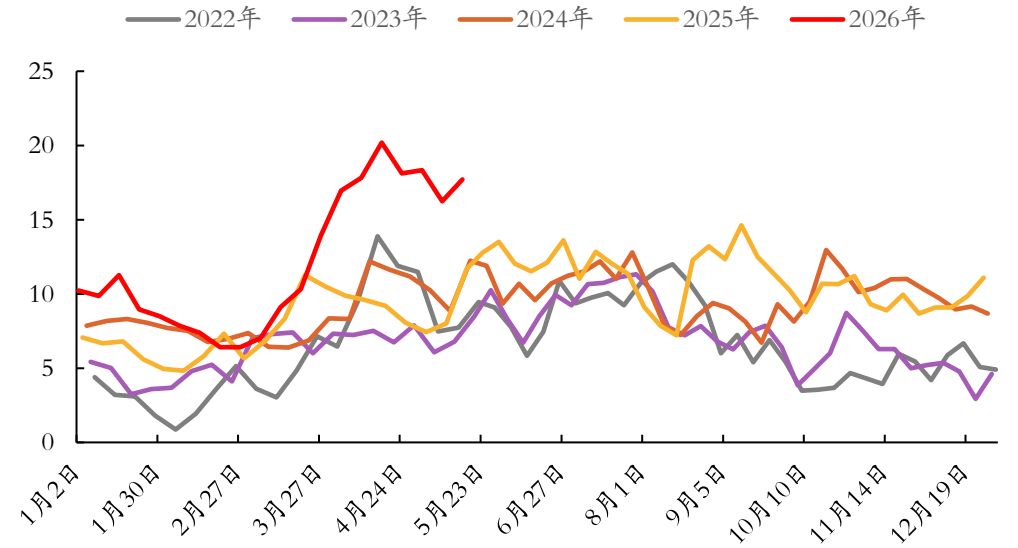
- 1、供应：逐步企稳
- 2、需求：需求进入淡季
- 3、库存：去库难度增加
- 4、价差：近远月差逐步修复
- 5、利润：生产利润修复

PE开工：产能利用率逐步趋稳

图表：PE周度产能利用率（%）



图表：PE周度检修减损量（万吨）

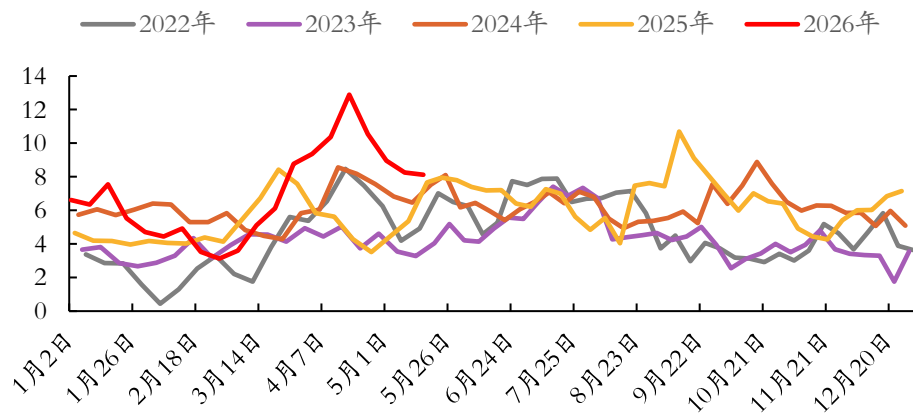


资料来源：钢联, 光大期货研究所

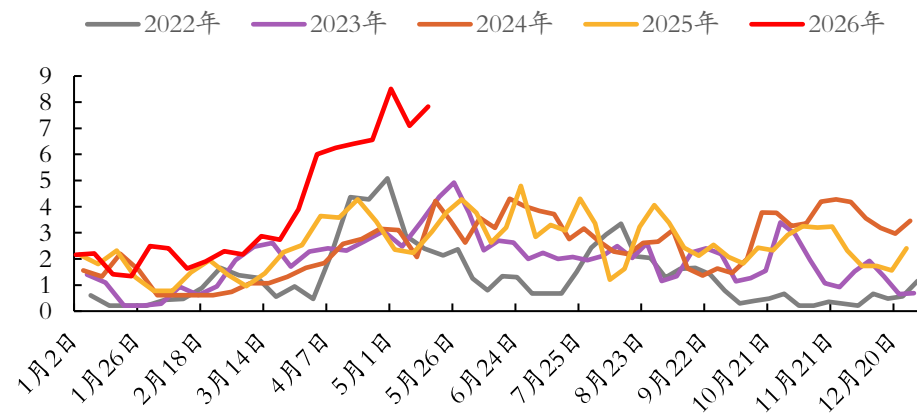
产能利用率	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	74.33	-1.7657	-2.32%	
2026/05/08	76.0957				
检修减损量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	17.72	1.475	9.08%	
2026/05/08	16.245				

PE检修

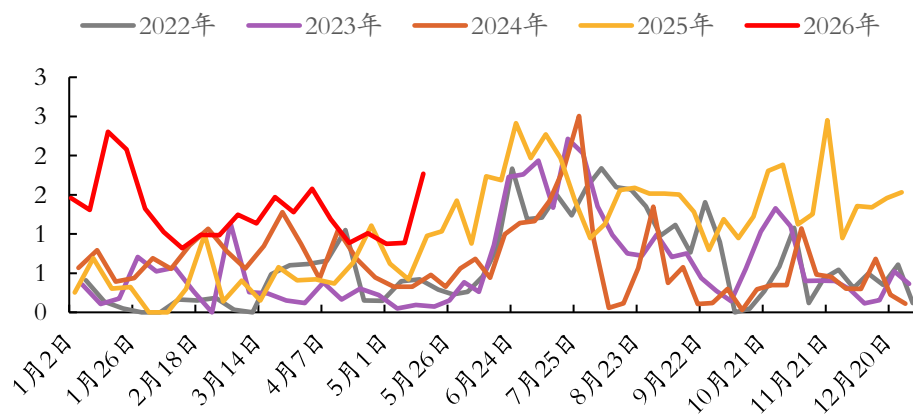
图表：HDPE周度检修损失（万吨）



图表：LLDPE周度检修损失（万吨）



图表：LDPE周度检修损失（万吨）

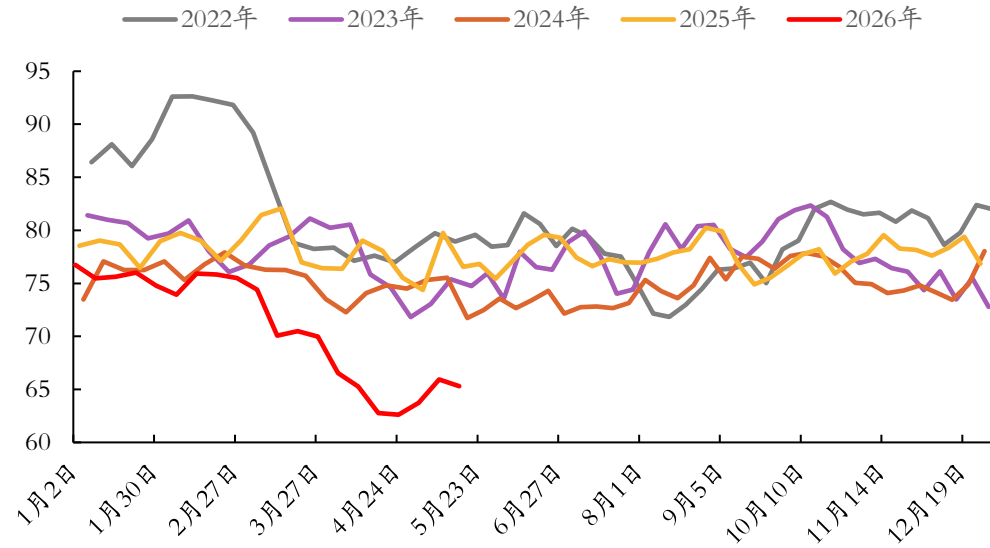


	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
HDPE检修	2026/05/15	8.123	-0.136	-1.65%	
	2026/05/08	8.259			
LLDPE检修	2026/05/15	7.83	0.732	10.31%	
	2026/05/08	7.098			
LDPE检修	2026/05/15	1.767	0.879	98.99%	
	2026/05/08	0.888			

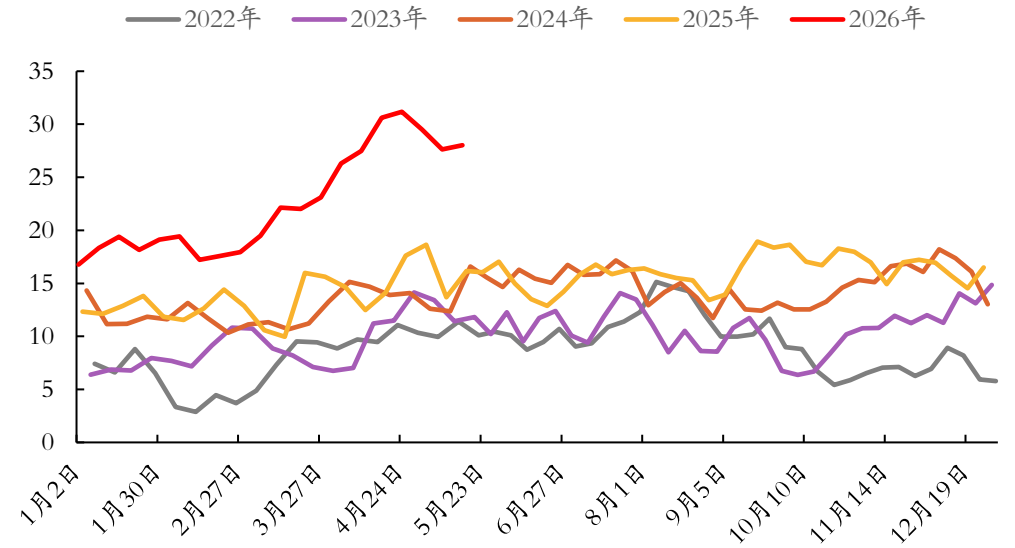
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP开工：检修装置逐步复产，产能利用率从低位回升

图表：PP周度产能利用率（%）



图表：PP周度检修减损量（万吨）

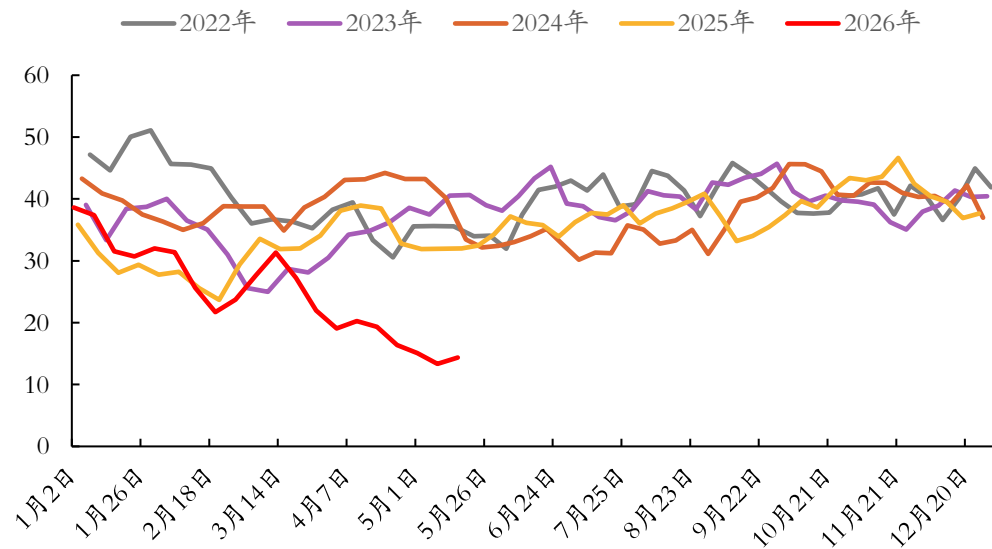


资料来源：钢联, 光大期货研究所

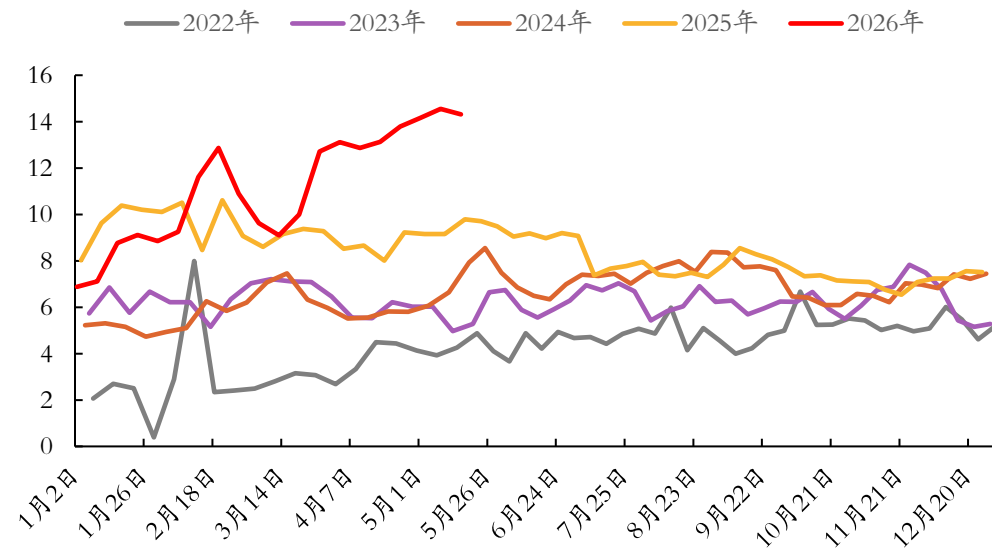
产能利用率	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	65.3071	-0.6315	-0.96%	
2026/05/08	65.9386				
检修减损量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	28.011	0.375	1.36%	
2026/05/08	27.636				

PP粉开工：粉料开工维持低位

图表：PP粉周度产能利用率（%）



图表：PP粉周度检修减损量（万吨）

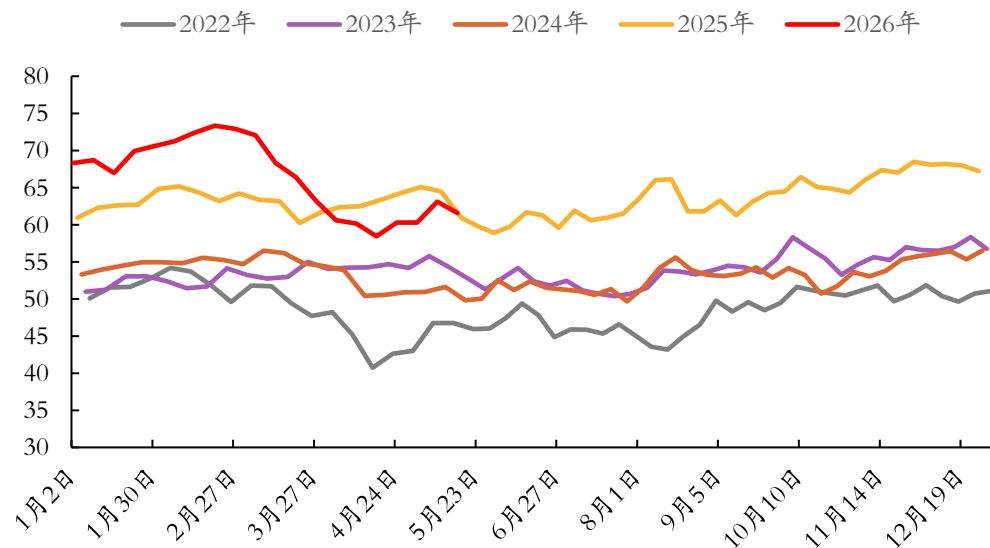


资料来源：钢联, 光大期货研究所

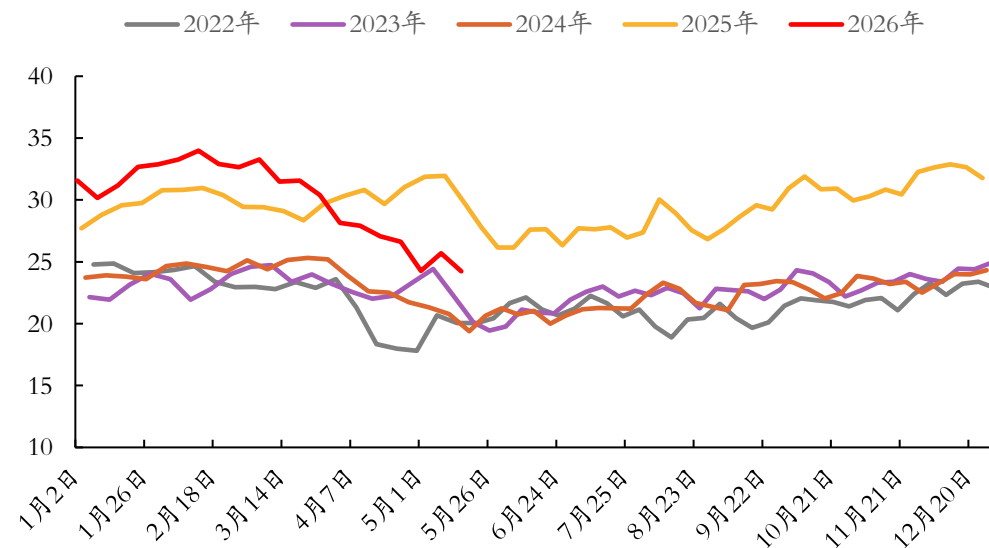
产能利用率	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	14.3571	1.0171	7.62%	
2026/05/08	13.34				
检修减损量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	14.32	-0.23	-1.58%	
2026/05/08	14.55				

PE产量：总产量稳定在60万吨/周之上

图表：PE周度产量（万吨）



图表：LLDPE周度产量（万吨）

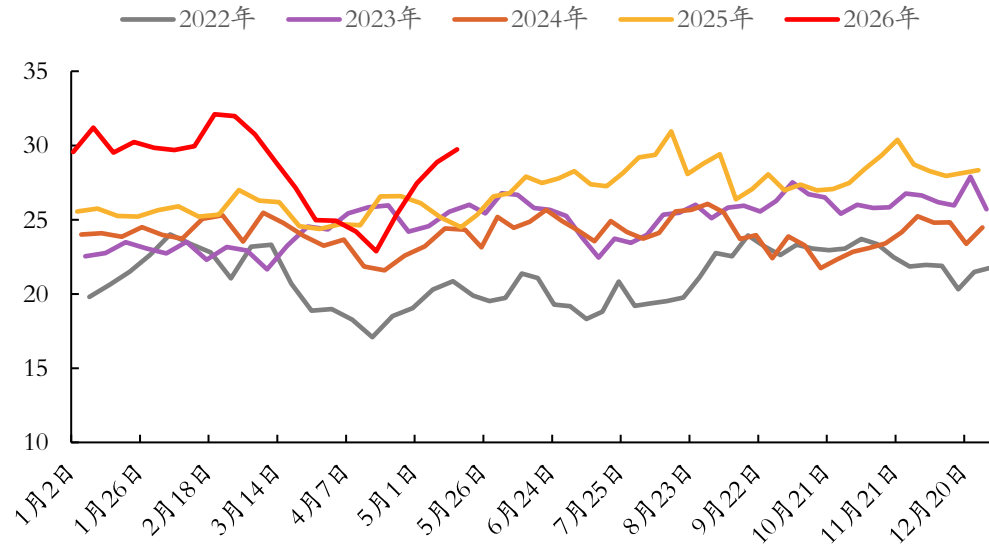


资料来源：钢联, 光大期货研究所

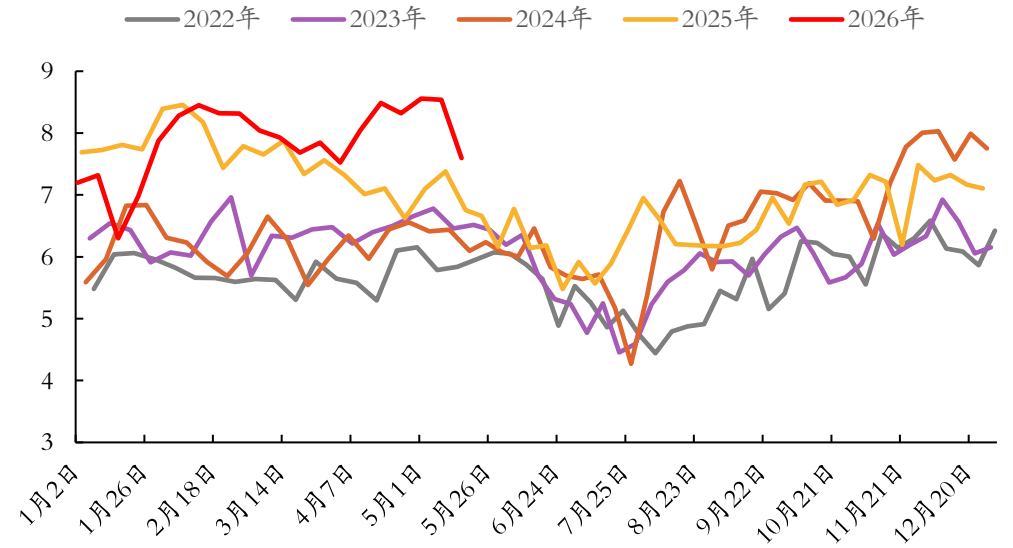
	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
总产量	2026/05/15	61.575	-1.53	-2.42%	
	2026/05/08	63.105			
LLDPE产量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	24.236	-1.451	-5.65%	
2026/05/08	25.687				

PE产量：总产量稳定在60万吨/周之上

图表：HDPE周度产量（万吨）



图表：LDPE周度产量（万吨）

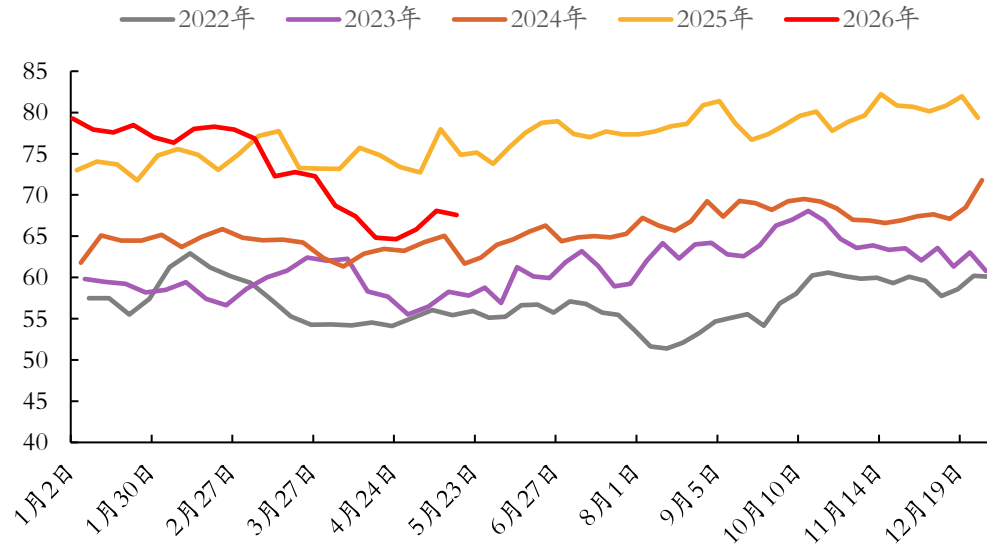


资料来源：钢联, 光大期货研究所

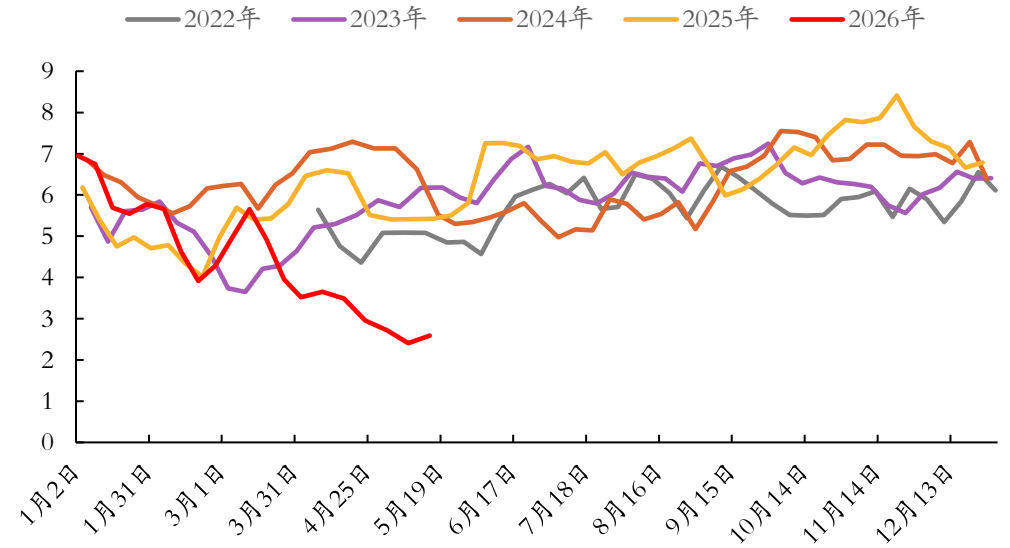
HDPE产量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	29.744	0.864	2.99%	
2026/05/08	28.88				
LDPE产量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	7.595	-0.943	-11.04%	
2026/05/08	8.538				

PP产量：产量开始回升

图表：PP周度产量（万吨）



图表：PP粉周度产量（万吨）

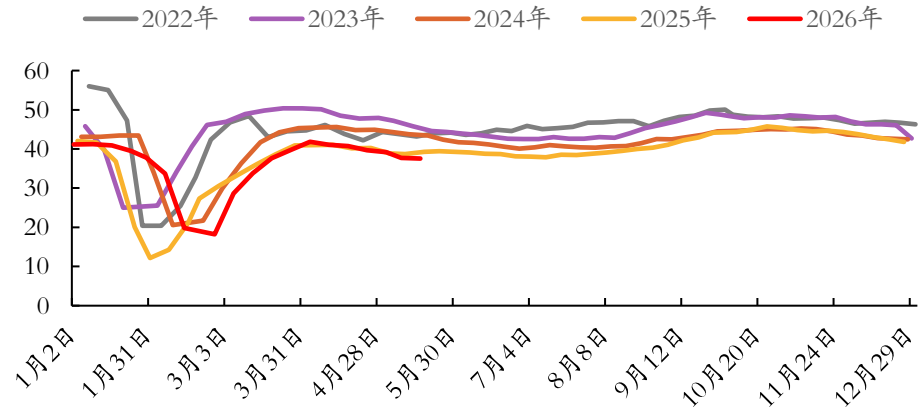


资料来源：钢联, 光大期货研究所

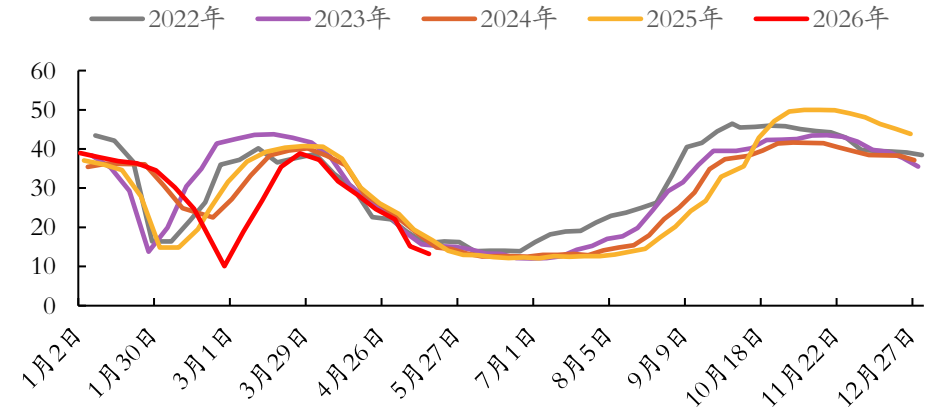
综合	日期	单位: 万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	67.5831	-0.4965	-0.73%	
2026/05/08	68.0796				
PP粉	日期	单位: 万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	2.59	0.184	7.65%	
2026/05/08	2.406				

PE下游开工：下游开工逐步走弱

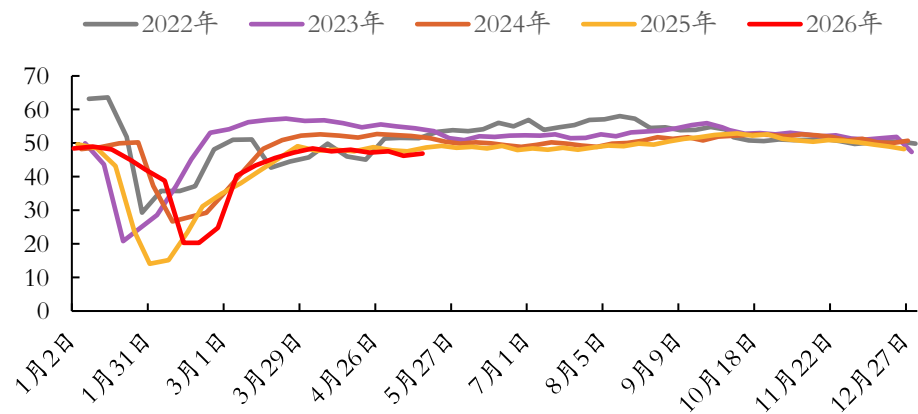
图表：下游综合开工率 (%)



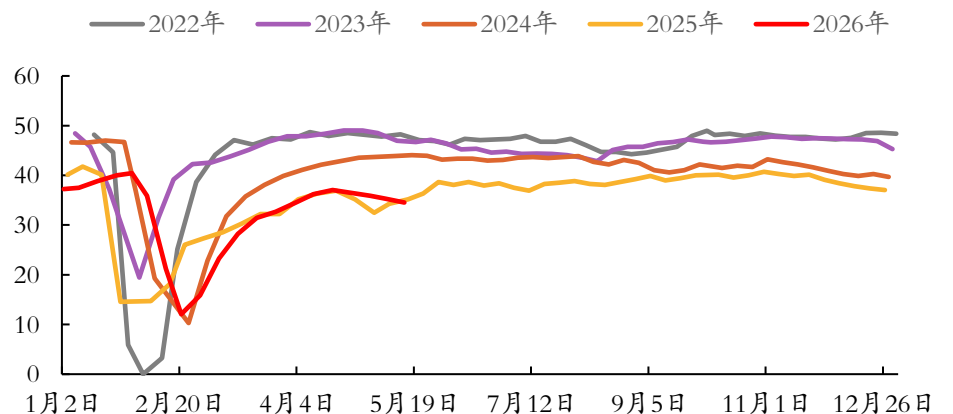
图表：农膜开工率 (%)



图表：包装膜开工率 (%)



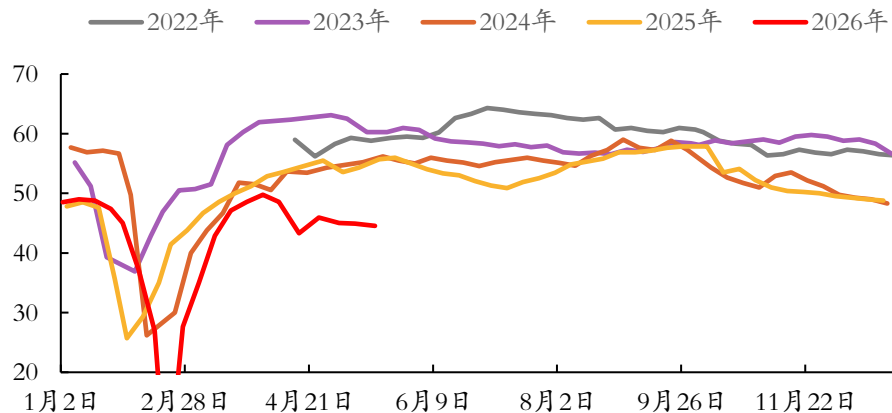
图表：中空开工率 (%)



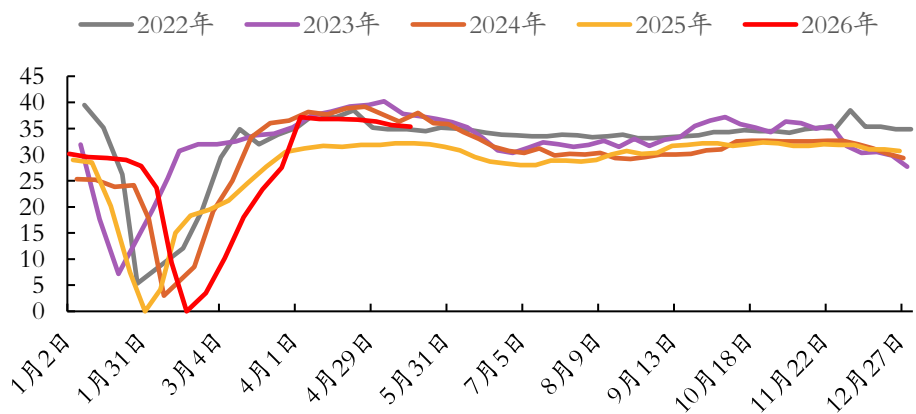
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE下游开工：下游开工逐步走弱

图表：注塑开工率（%）



图表：管材开工率（%）

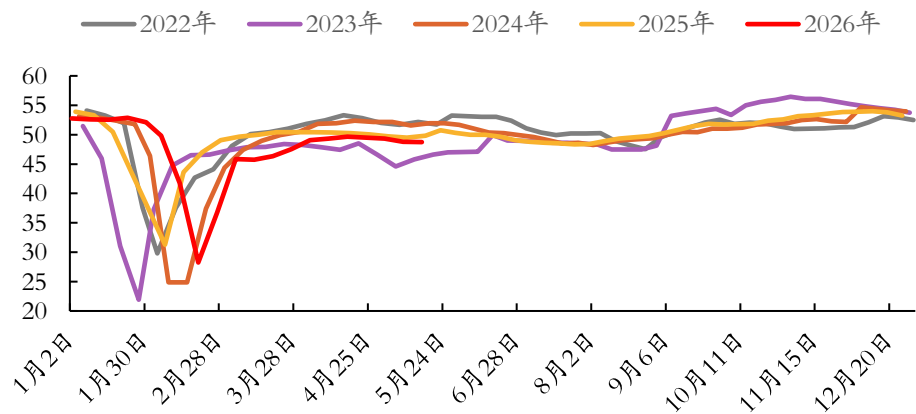


资料来源：钢联，光大期货研究所

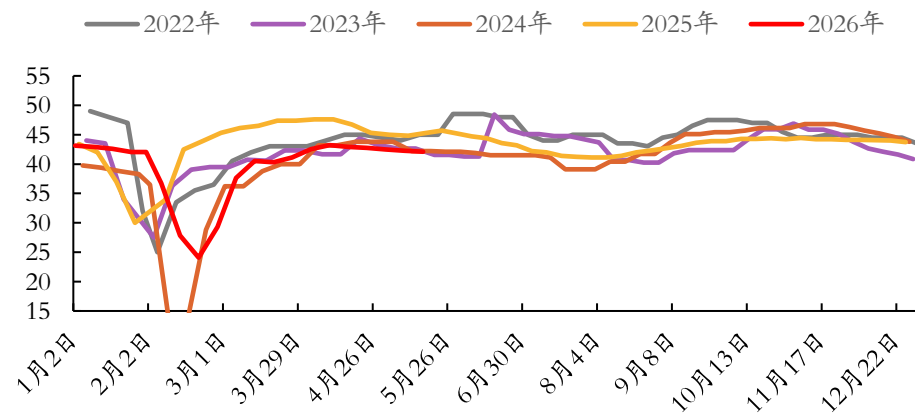
综合	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	37.55	-0.14	-0.37%	
2026/05/08	37.69				
农膜	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	13.25	-1.93	-12.71%	
2026/05/08	15.18				
包装膜	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	46.93	0.71	1.54%	
2026/05/08	46.22				
中空	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	34.56	-0.73	-2.07%	
2026/05/08	35.29				
注塑	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	44.52	-0.38	-0.85%	
2026/05/08	44.9				
管材	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	35.33	-0.34	-0.95%	
2026/05/08	35.67				

PP下游开工：下游开工进入淡季

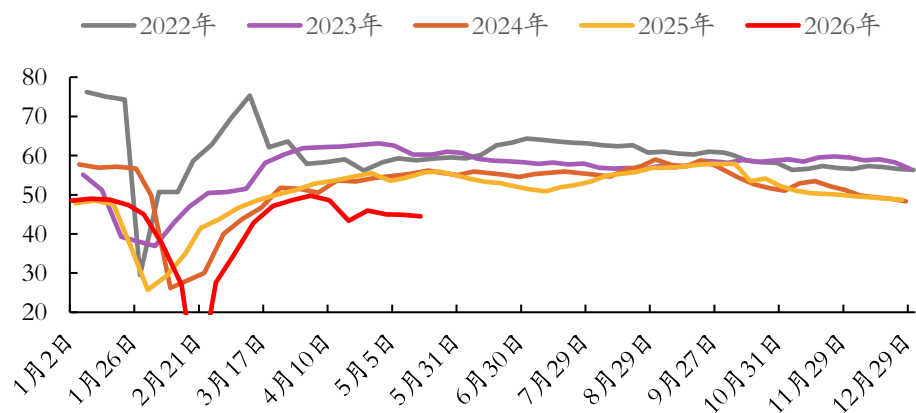
图表：下游综合开工率 (%)



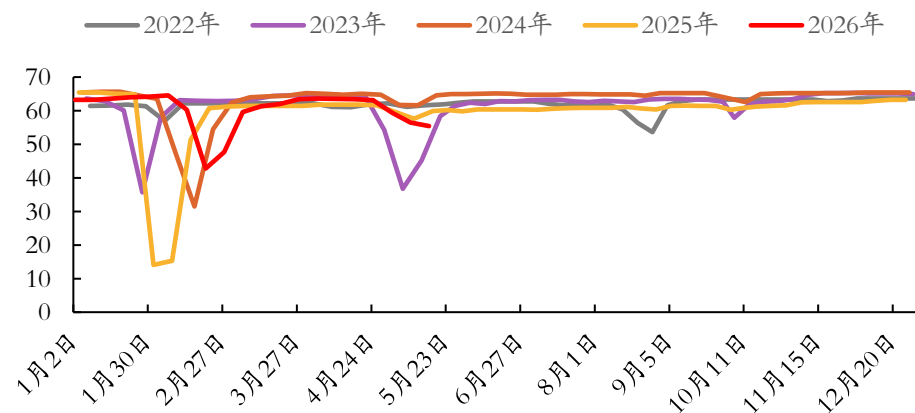
图表：塑编开工率 (%)



图表：注塑开工率 (%)



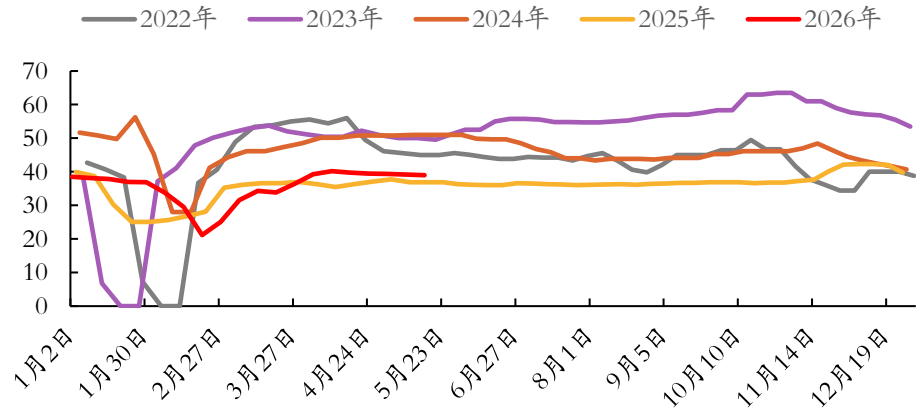
图表：BOPP开工率 (%)



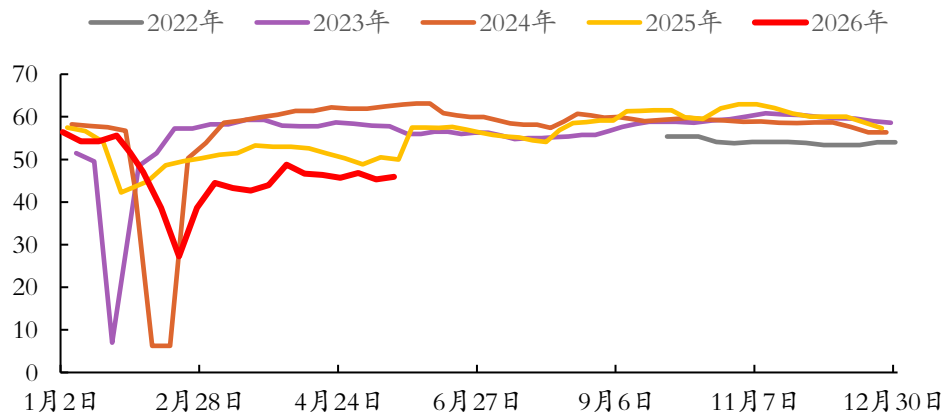
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP下游开工：下游开工进入淡季

图表：管材开工率（%）



图表：CPP开工率（%）



资料来源：钢联，光大期货研究所

综合	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	48.75	-0.05	-0.10%	
2026/05/08	48.8				
塑编	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	42.12	-0.14	-0.33%	
2026/05/08	42.26				
注塑	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	44.52	-0.38	-0.85%	
2026/05/08	44.9				
BOPP	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	55.43	-1	-1.77%	
2026/05/08	56.43				
管材	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	39.02	-0.16	-0.41%	
2026/05/08	39.18				
CPP	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	45.9	-2.9	-5.94%	
2026/05/08	48.8				

PP生产比例

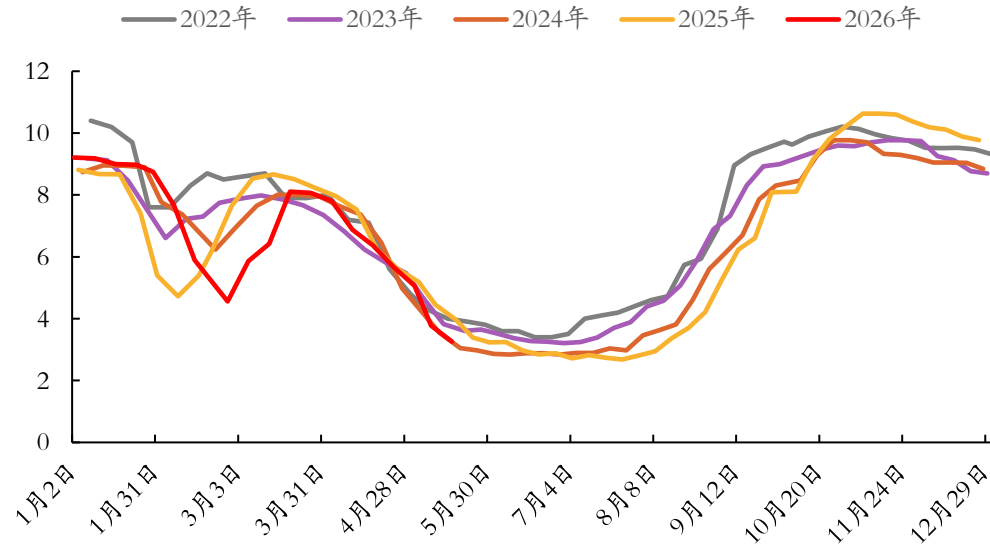
图表：聚丙烯分品种生产比例（%）

种类	2026/5/14	2026/5/13	2026/5/12	2026/5/11	2026/5/9	2026/5/8	2026/5/7	2026/5/6	2026/4/30
拉丝	16.31	16.21	16.72	18.49	21.44	19.97	20.69	20.91	22.19
低熔共聚	8.66	6.43	5.51	6.02	8.36	8.36	6.73	6.79	9.38
中熔共聚	1.87	2.28	2.58	2.58	3.5	2.18	2.58	2.58	1.77
高熔共聚	8.59	8.9	10.12	9.2	7.88	8.49	7.58	8.39	5.6
均聚注塑	8.5	9.19	8.58	9.82	7.2	8.79	11.02	11.55	7.63
薄壁注塑	3.38	3.91	3.7	3.58	4.37	4.66	4.35	4.76	4.45
中熔纤维	3.54	2.32	1.91	1.91	2.18	1.85	2.28	2.22	2.01
高熔纤维	4.39	4.39	4.19	3.17	5.41	5.13	4.9	4.9	4.6
BOPP	6.49	6.49	7.4	7.67	6.45	6.65	5.23	2.71	3.21
均聚	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二元共聚膜	1.36	1.36	1.36	0.75	0.35	0.75	0.75	0.35	0.35
三元共聚薄膜	1.42	1.42	1.42	1.63	1.63	1.63	1.63	1.12	1.12
透明	4.68	5.29	5.29	4.47	1.63	1.63	1.73	2.24	4.01
无规共聚	0.71	0.71	0.71	0.2	0.2	0	0	0	0.41
冷水管	0	0	0	0	0	0	0	0.61	0.61
热水管	1.51	1.51	1.51	1.1	1.22	1.22	2.44	2.79	2.24
涂覆料	0	0	0	0	0	0.2	0.2	0.2	0.2

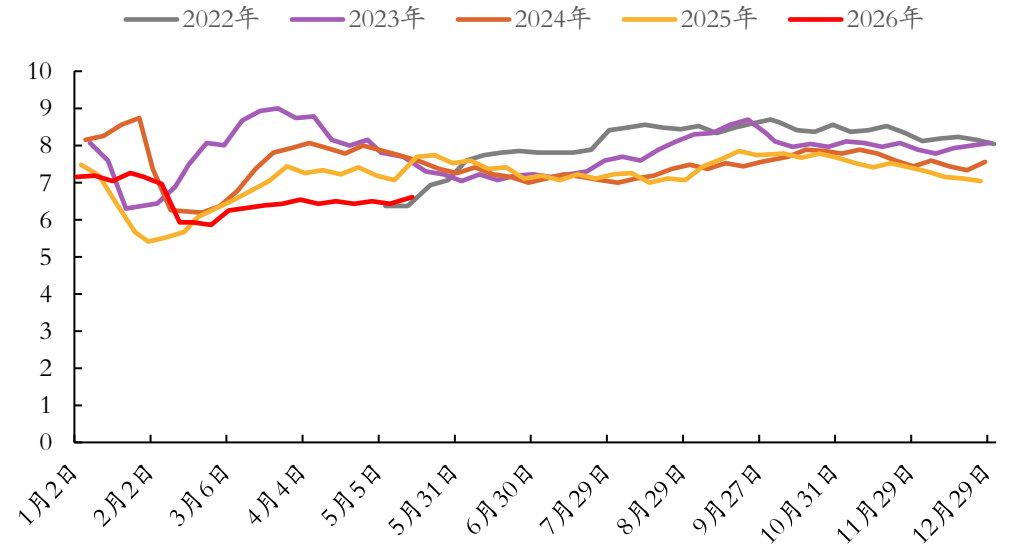
资料来源：钢联, 光大期货研究所

PE下游订单：农膜和包装膜订单下降

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）

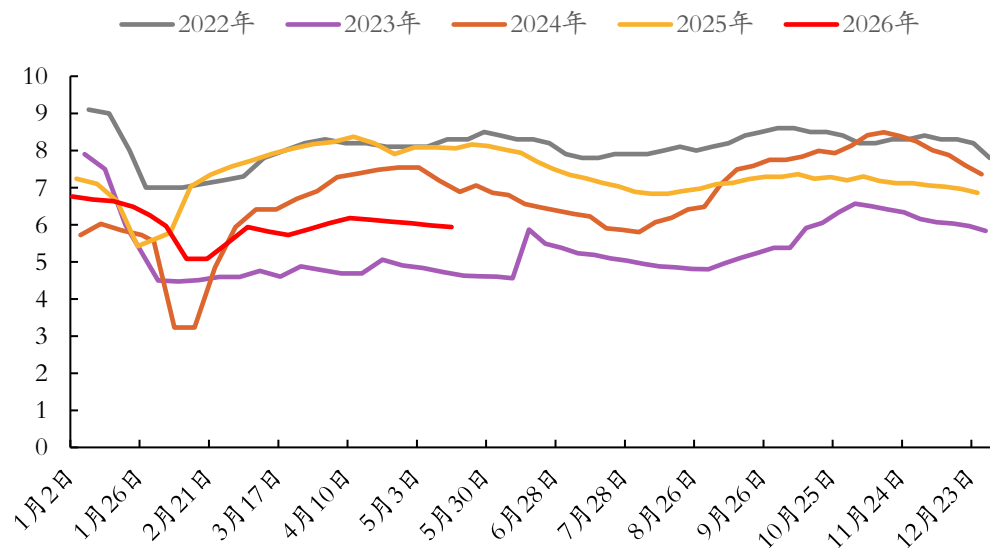


资料来源：钢联, 光大期货研究所

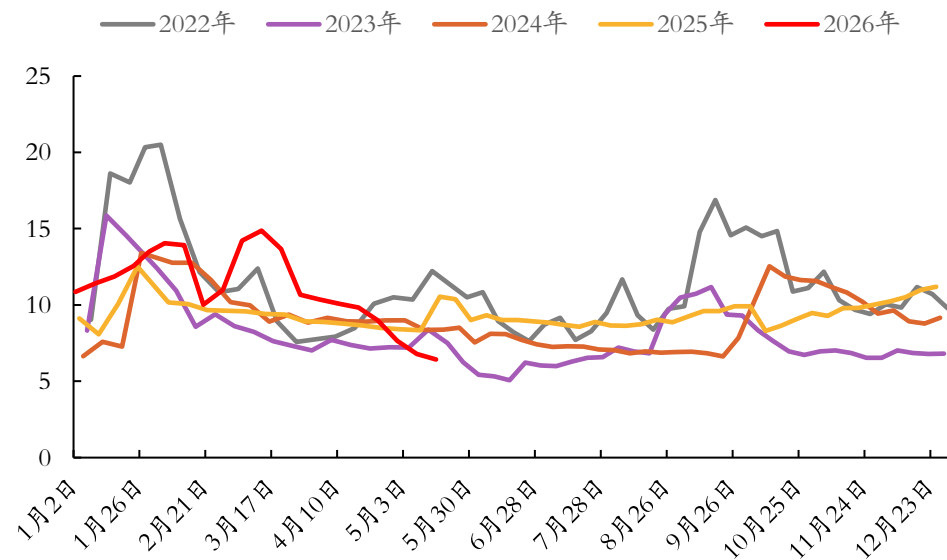
	日期	单位：天	变化值	环比	走势
农膜	2026/05/15	3.26	-0.51	-13.53%	
	2026/05/08	3.77			
包装膜	2026/05/15	6.61	0.18	2.80%	
	2026/05/08	6.43			

PP下游订单：原料价格过高，订单放缓

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）

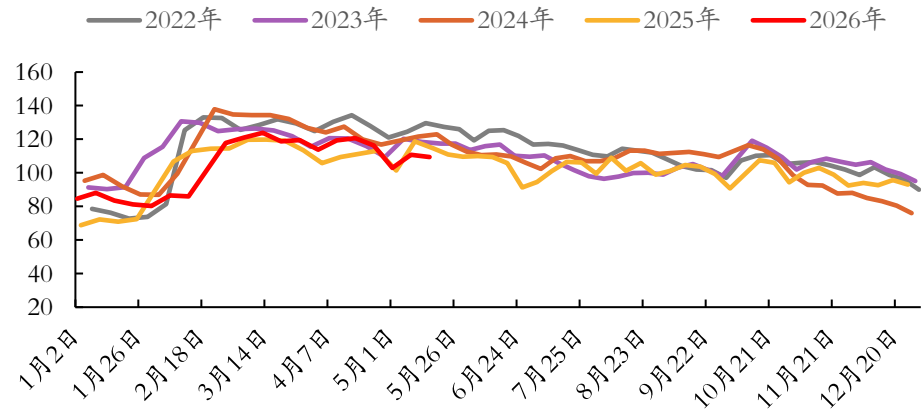


资料来源：钢联, 光大期货研究所

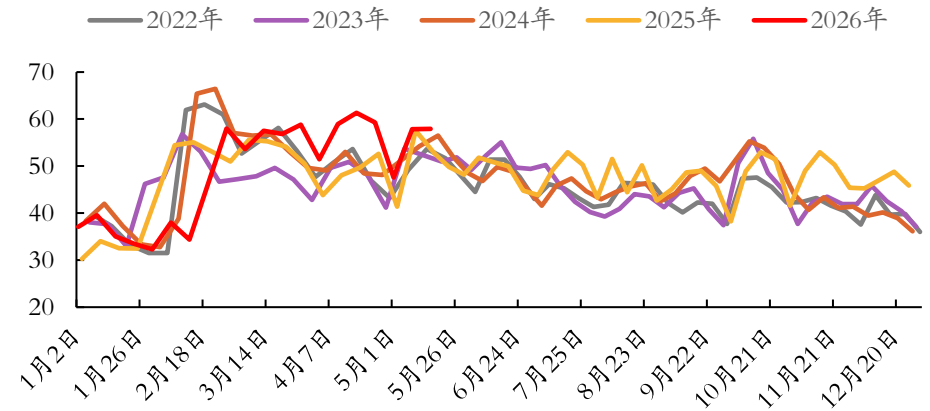
塑编	日期	单位：天	变化值	环比	走势
	2026/05/15	5.94	-0.04	-0.67%	
2026/05/08	5.98				
BOPP	日期	单位：天	变化值	环比	走势
	2026/05/15	6.43	-0.36	-5.30%	
2026/05/08	6.79				

PE总库存：需求拖累，上游去库速度有限

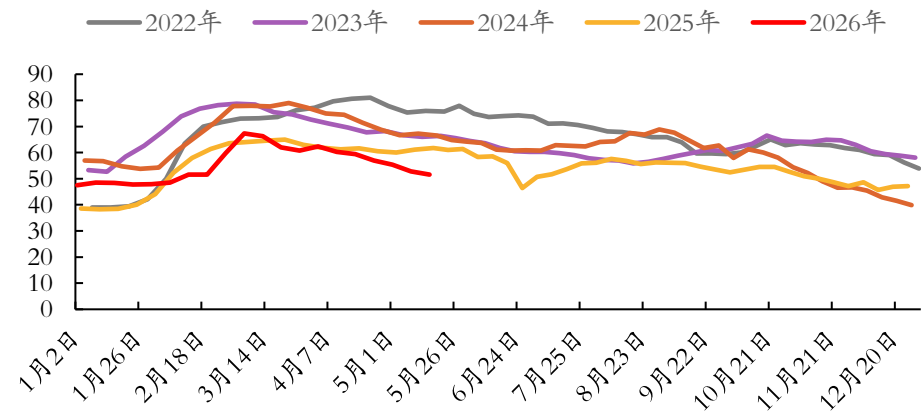
图表：PE总库存（万吨）



图表：PE企业权益库存（万吨）



图表：PE社会库存（万吨）

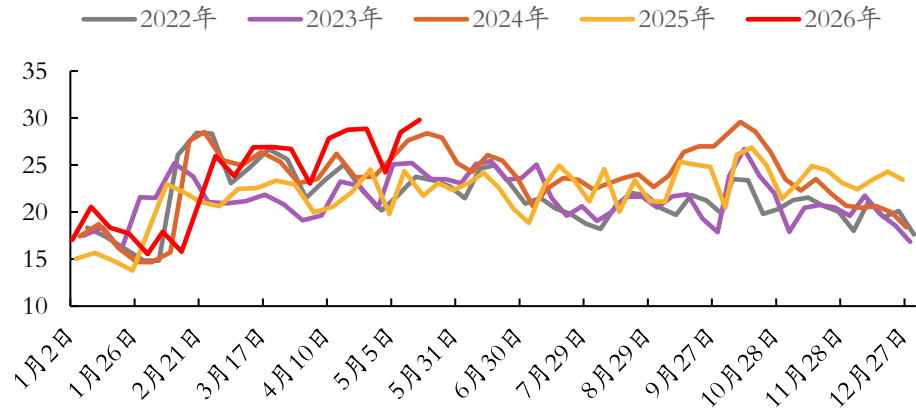


总库存	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	109.5	-1.2	-1.08%	
2026/05/08	110.7				
生产企业	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	57.95	0.1	0.17%	
2026/05/08	57.85				
社会	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	51.55	-1.3	-2.46%	
2026/05/08	52.85				

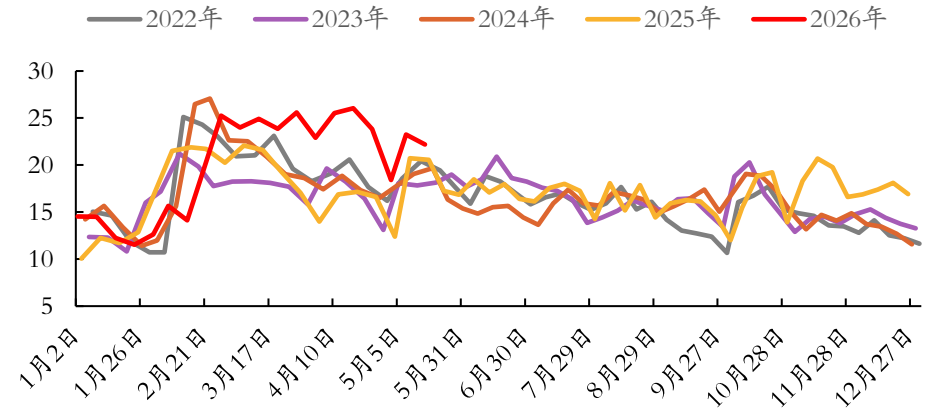
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE分品种库存：LLDPE库存较高

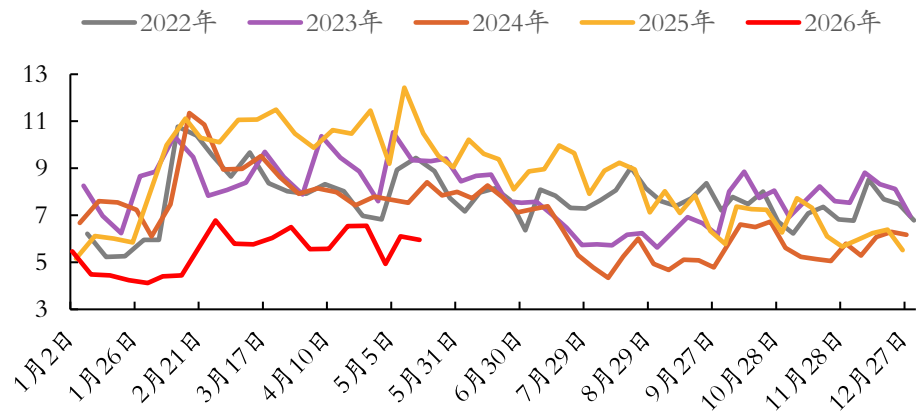
图表：HDPE企业权益库存（万吨）



图表：LLDPE企业权益库存（万吨）



图表：LDPE企业权益库存（万吨）

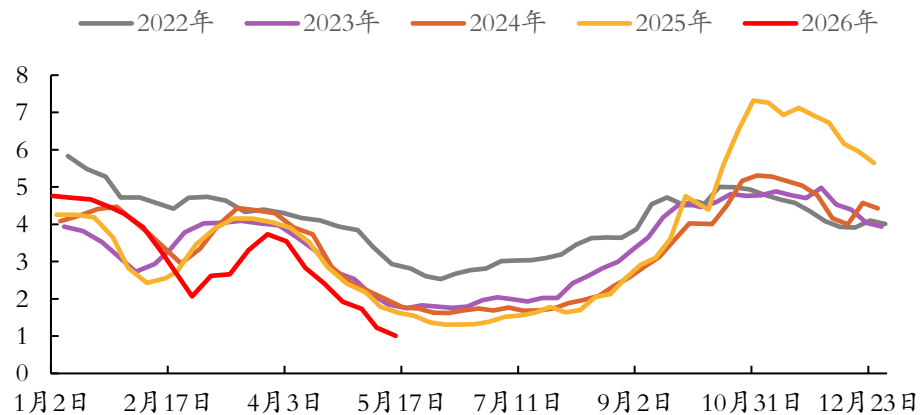


品种	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	HDPE	2026/05/15	29.8	1.3	4.56%
	2026/05/08	28.5			
LLDPE	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	LLDPE	2026/05/15	22.19	-1.06	-4.56%
	2026/05/08	23.25			
LDPE	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	LDPE	2026/05/15	5.96	-0.14	-2.30%
	2026/05/08	6.1			

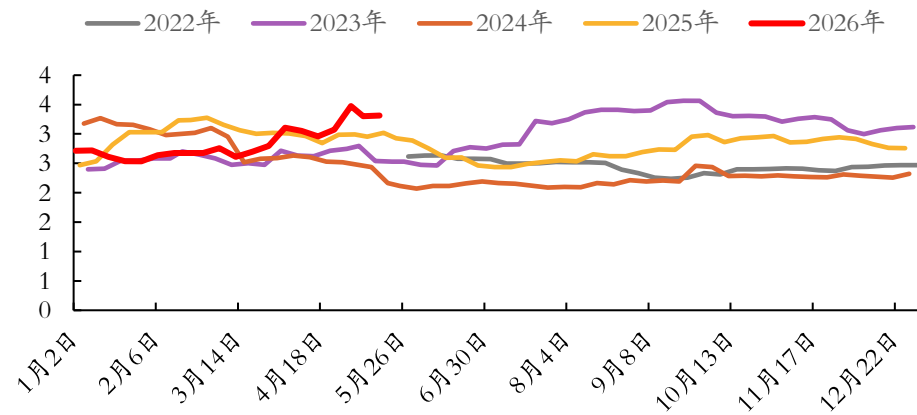
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE下游库存：下游补库需求被压制

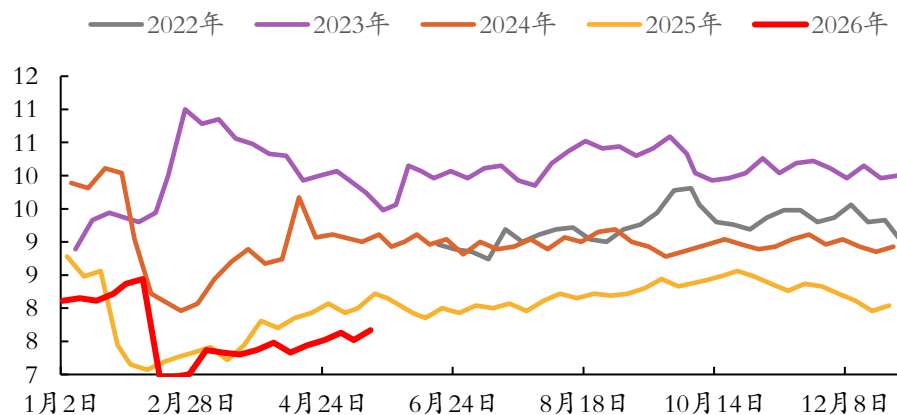
图表：农膜原料库存（万吨）



图表：管材原料库存（万吨）



图表：包装膜原料可用天数（天）

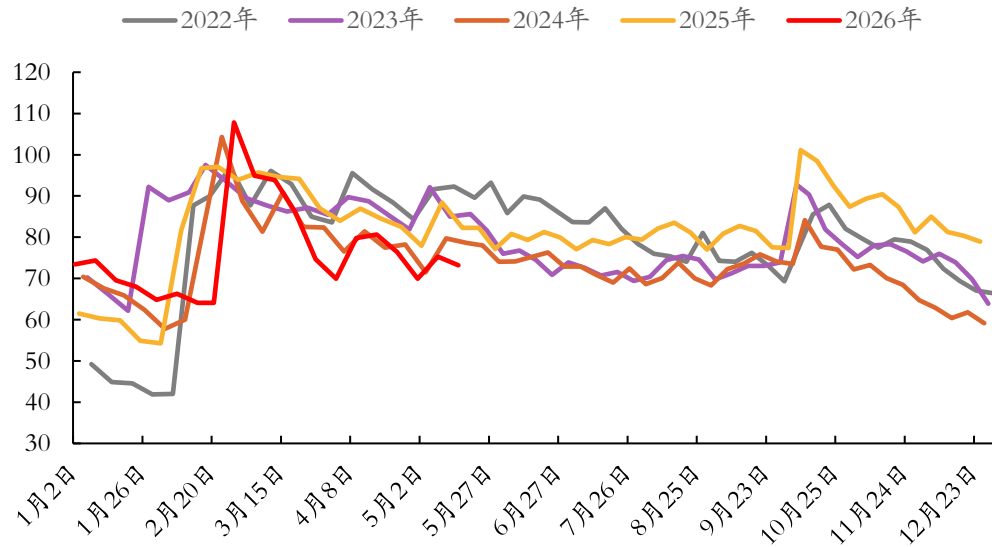


农膜	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	1.01	-0.22	-17.89%	
2026/05/08	1.23				
管材	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	3.3149	0.015	0.45%	
2026/05/08	3.2999				
包装膜	日期	单位：天	变化值	环比	走势
	2026/05/15	7.67	0.15	1.99%	
2026/05/08	7.52				

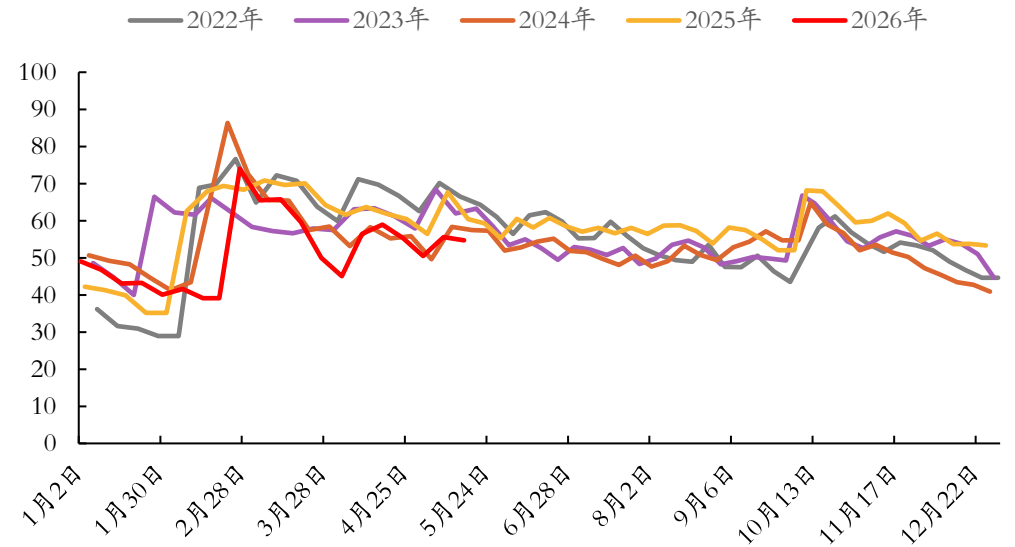
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP总库存：供应压力不大，库存维持低位

图表：PP总库存（万吨）



图表：PP企业权益库存（万吨）

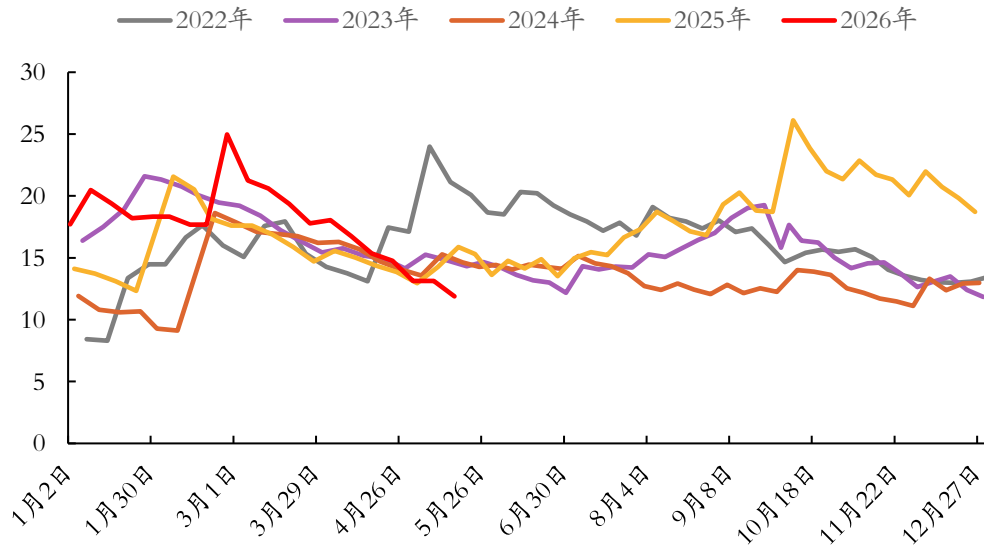


资料来源：钢联, 光大期货研究所

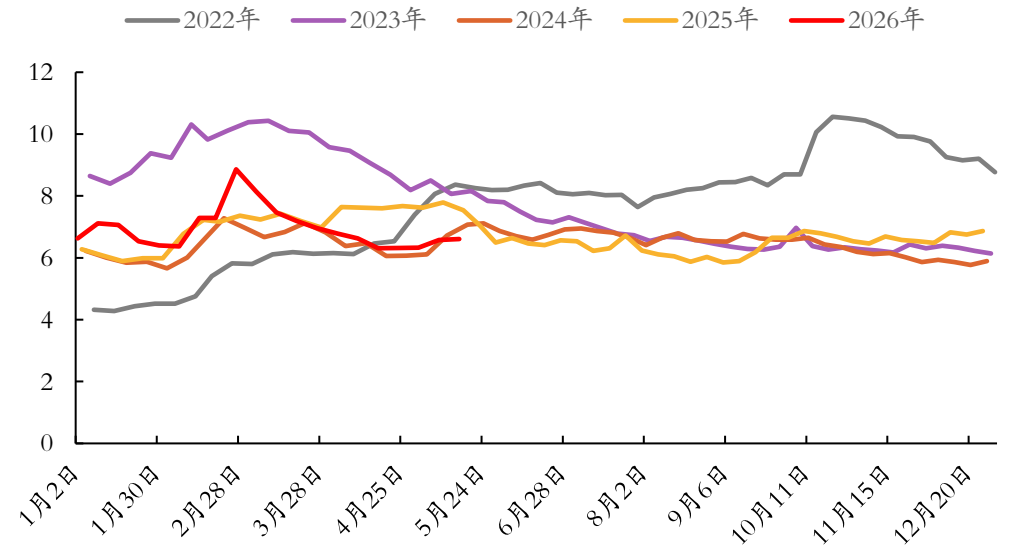
总	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	73.196	-2.095	-2.78%	
2026/05/08	75.291				
炼厂	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	54.7	-0.88	-1.58%	
2026/05/08	55.58				

PP中游库存：中游观望情绪较浓，库存维持低位

图表：PP贸易商库存（万吨）



图表：PP港口库存（万吨）

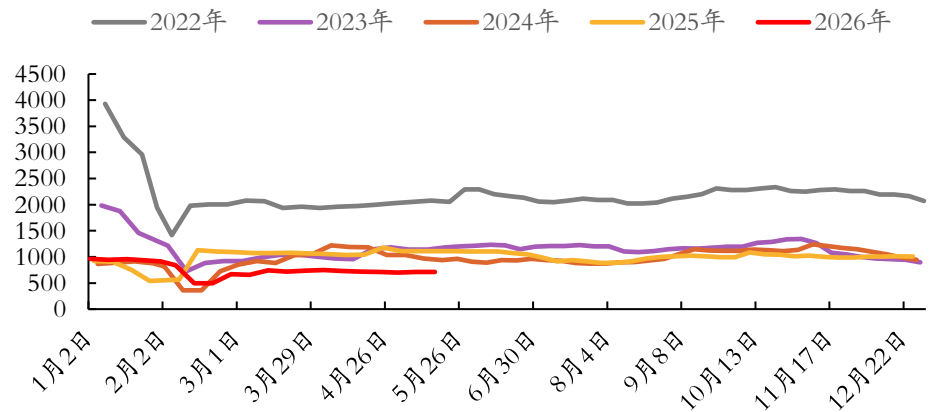


资料来源：钢联, 光大期货研究所

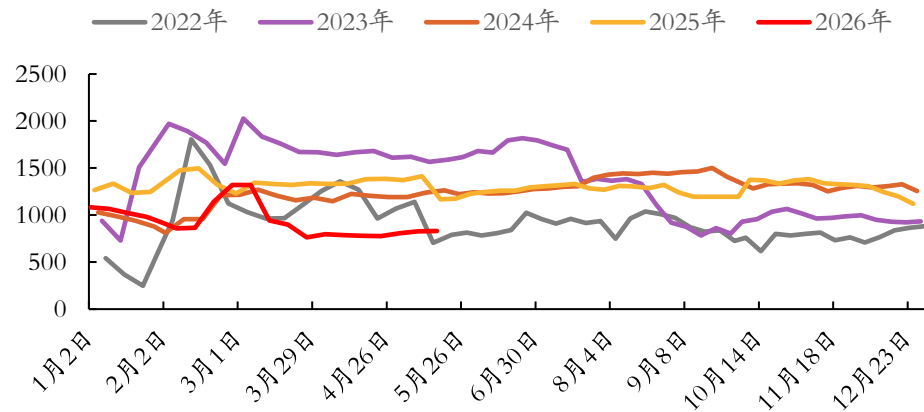
贸易商	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	11.886	-1.245	-9.48%	
2026/05/08	13.131				
港口	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	6.61	0.03	0.46%	
2026/05/08	6.58				

PP下游库存：库存在较低水平

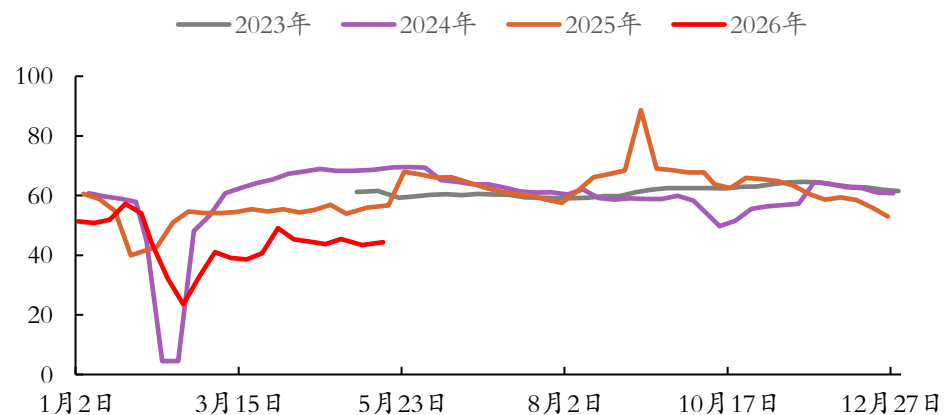
图表：塑编库存（吨）



图表：BOPP库存（吨）



图表：CPP库存（吨）

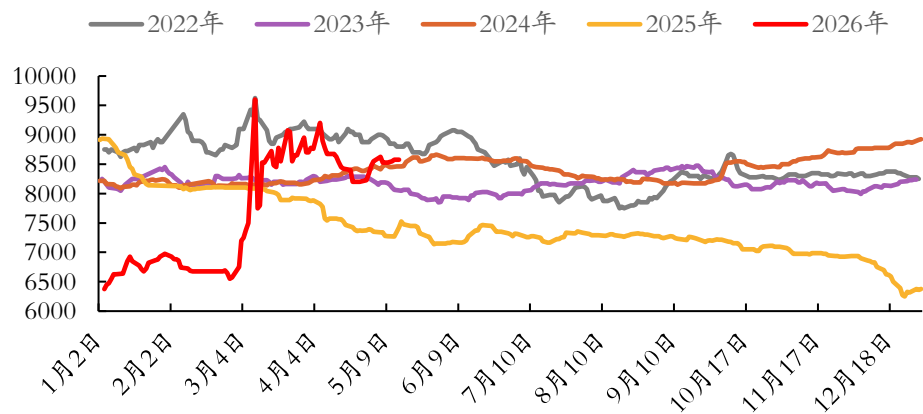


塑编	日期	单位：吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	712.2	2.89	0.41%	
2026/05/08	709.31				
BOPP	日期	单位：吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	829.2	2.4	0.29%	
2026/05/08	826.8				
CPP	日期	单位：吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	44.39	0.98	2.26%	
2026/05/08	43.41				

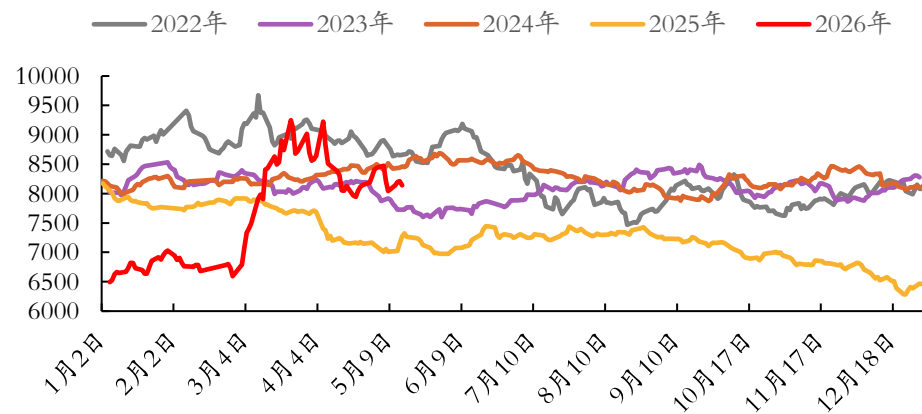
资料来源：钢联，光大期货研究所

LLDPE基差：基差正在缓慢修复

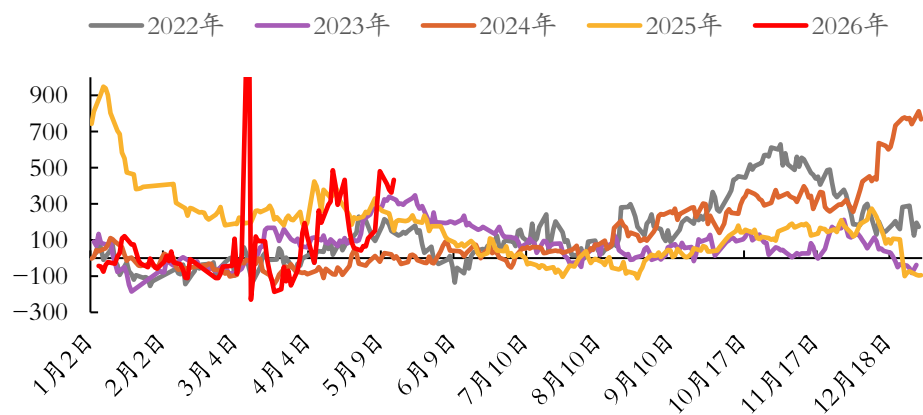
图表：浙江LLDPE现货价（元/吨）



图表：LLDPE期货结算价（元/吨）



图表：基差（元/吨）

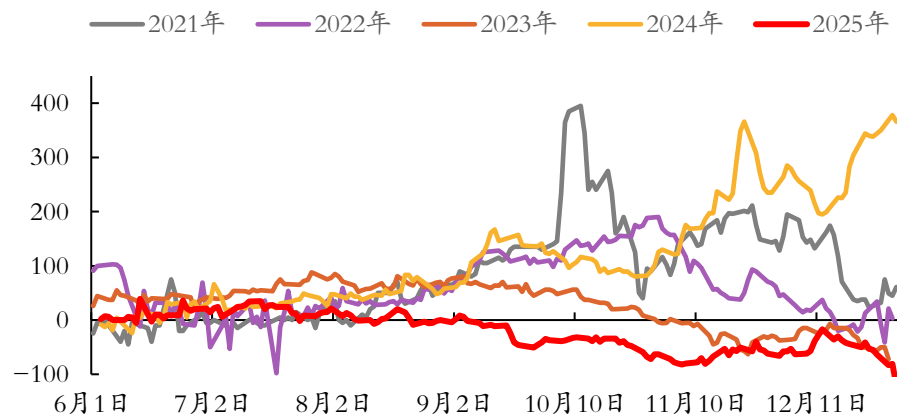


现货	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	8575.00	50.00	0.59%	
2026/05/09	8525.00				
期货	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	8142.00	98	1.22%	
2026/05/08	8044.00				
基差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	433.00	-48.00	-9.98%	
2026/05/08	481.00				

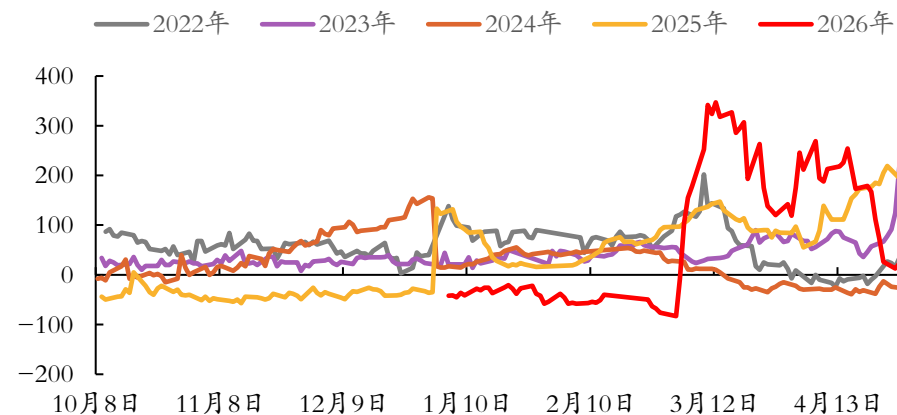
资料来源：iFind，光大期货研究所

LLDPE月差：近远月差到达极端高值后开始逐步修复

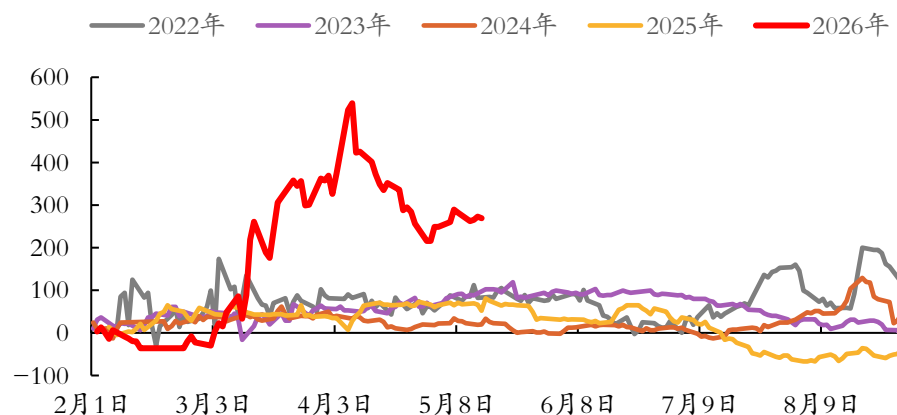
图表：1-5月差（元/吨）



图表：5-9月差（元/吨）



图表：9-1月差（元/吨）

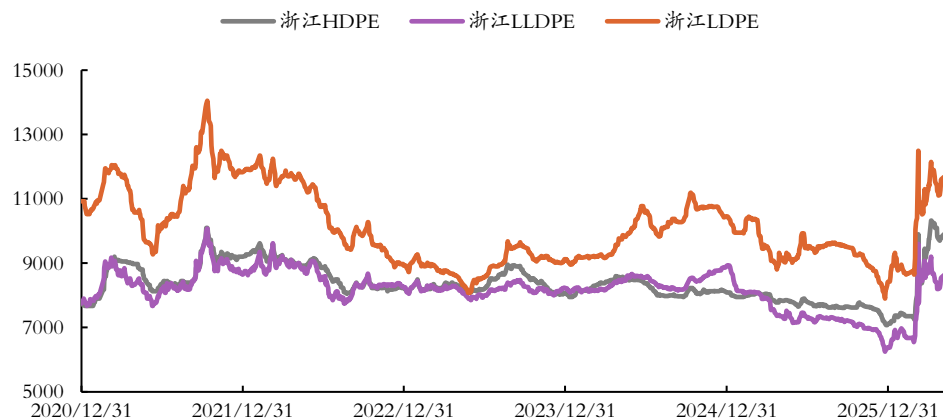


1-5月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	-407.00	-90.00	-28.39%	
2026/05/08	-317.00				
5-9月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	138.00	103	294.29%	
2026/05/08	35.00				
9-1月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	269.00	-13.00	-4.61%	
2026/05/08	282.00				

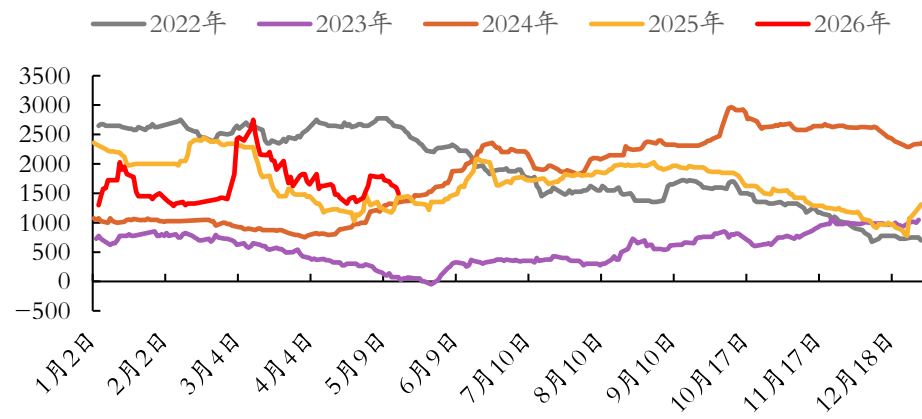
资料来源：iFind，光大期货研究所

PE品种价差

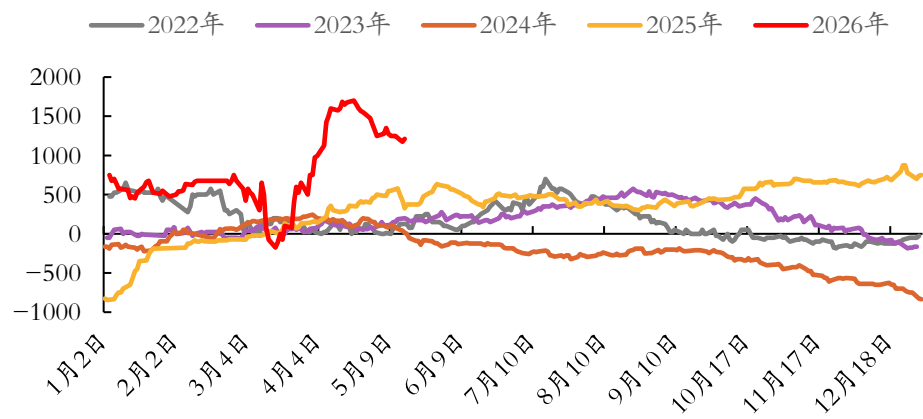
图表：浙江地区三大品种价格（元/吨）



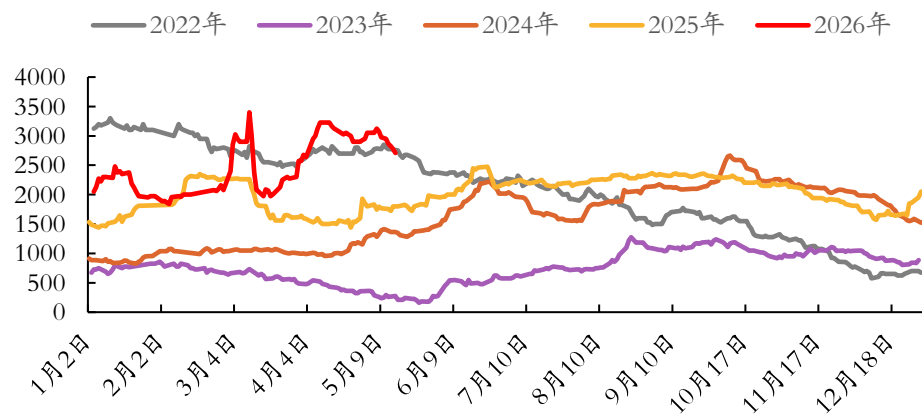
图表：浙江LDPE-HDPE（元/吨）



图表：浙江HDPE-LLDPE（元/吨）



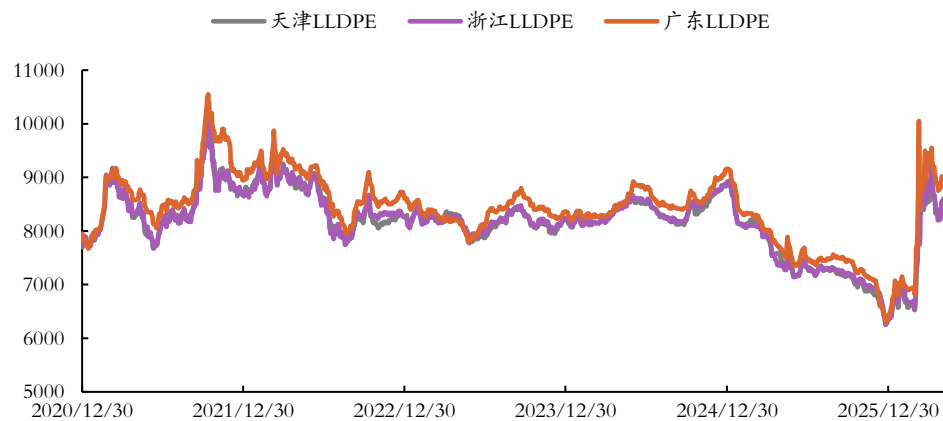
图表：浙江LDPE-LLDPE（元/吨）



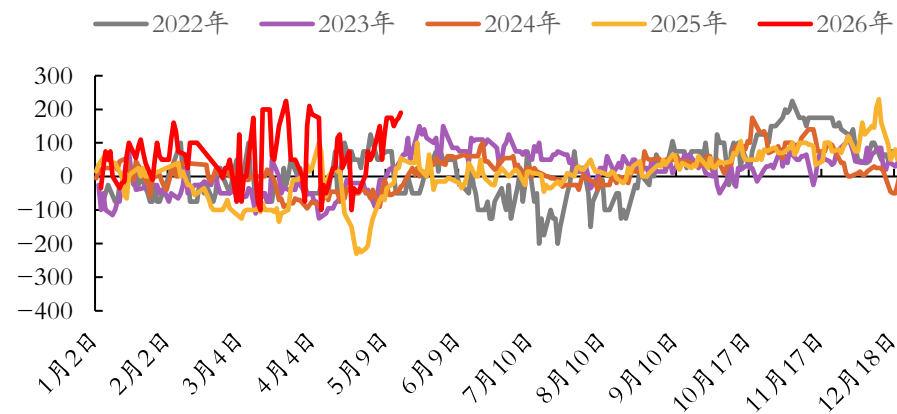
资料来源：iFind，光大期货研究所

LLDPE区域价差

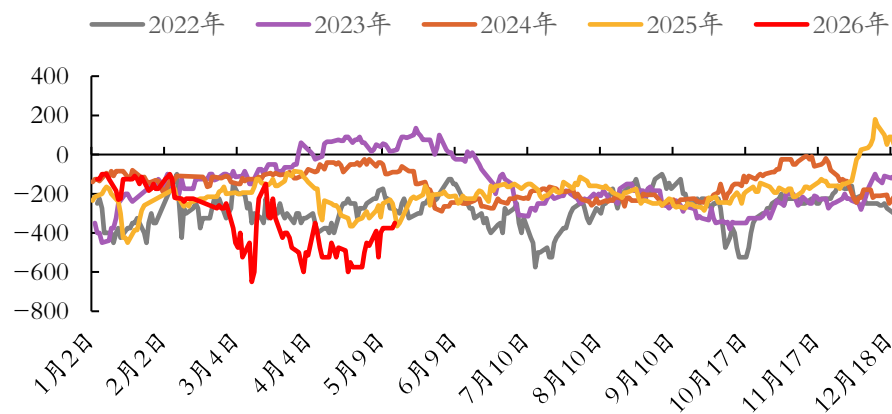
图表：各地LLDPE价格（元/吨）



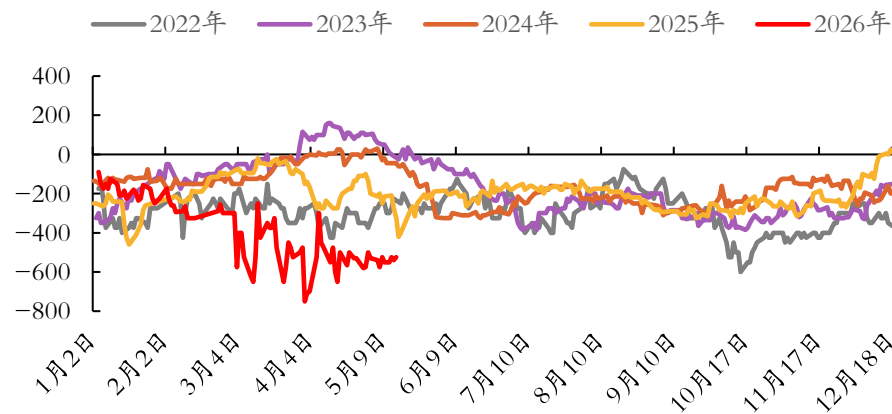
图表：浙江LLDPE-天津LLDPE（元/吨）



图表：浙江LLDPE-广东LLDPE（元/吨）



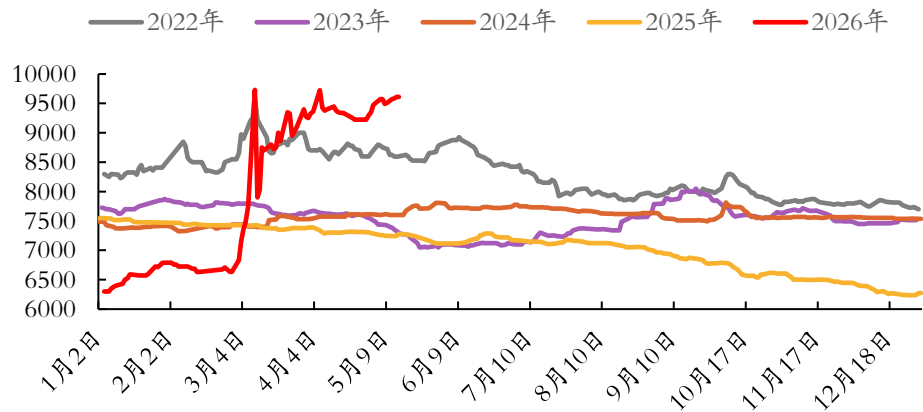
图表：天津LLDPE-广东LLDPE（元/吨）



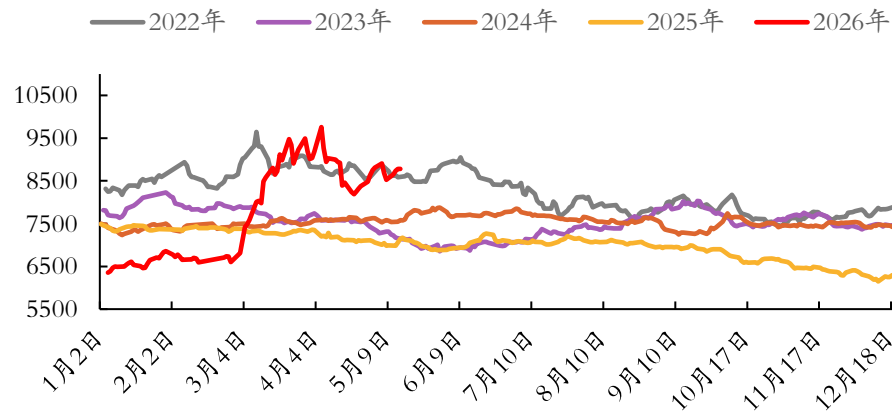
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP基差：后续基差将逐步走弱

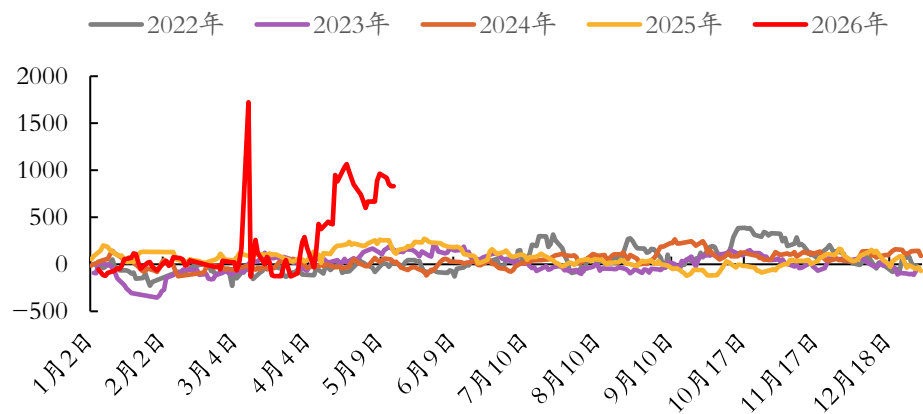
图表：浙江拉丝级现货价（元/吨）



图表：PP期货结算价（元/吨）



图表：基差（元/吨）

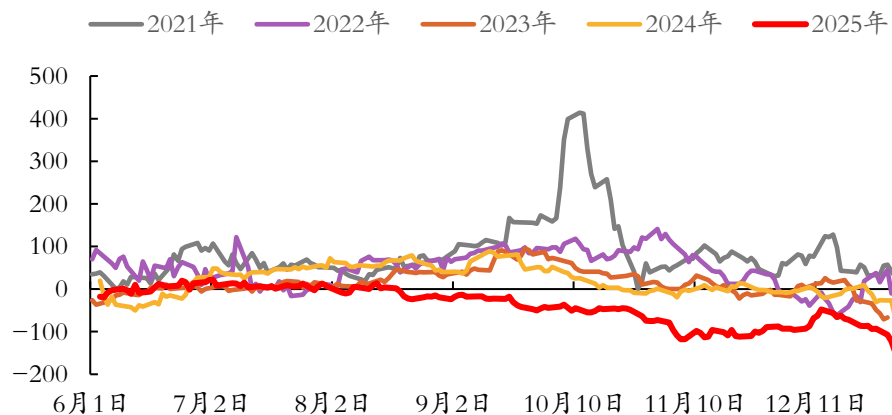


现货	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/13	9610	95	1.00%	
2026/05/09	9515				
期货	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	8780	252	2.95%	
2026/05/08	8528				
基差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/13	829	-133	-13.83%	
2026/05/08	962				

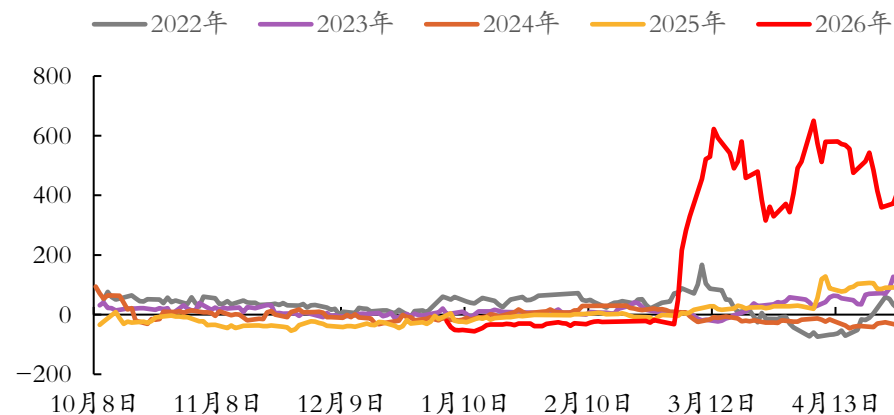
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP月差：近远月差到达极端高值，将逐步修复

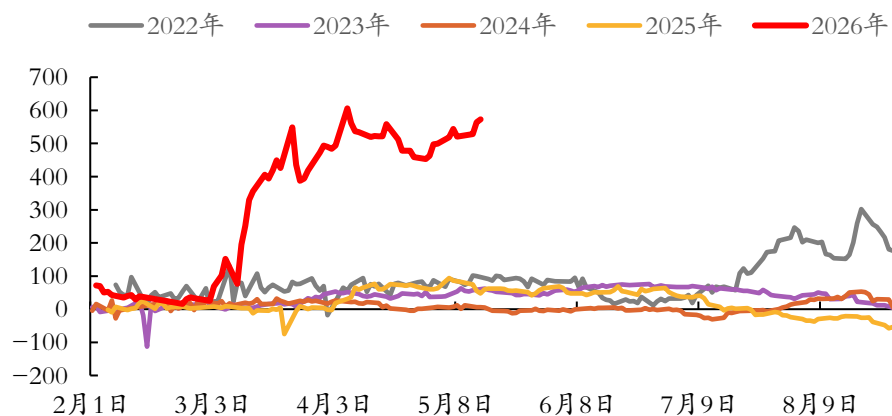
图表：1-5月差（元/吨）



图表：5-9月差（元/吨）



图表：9-1月差（元/吨）

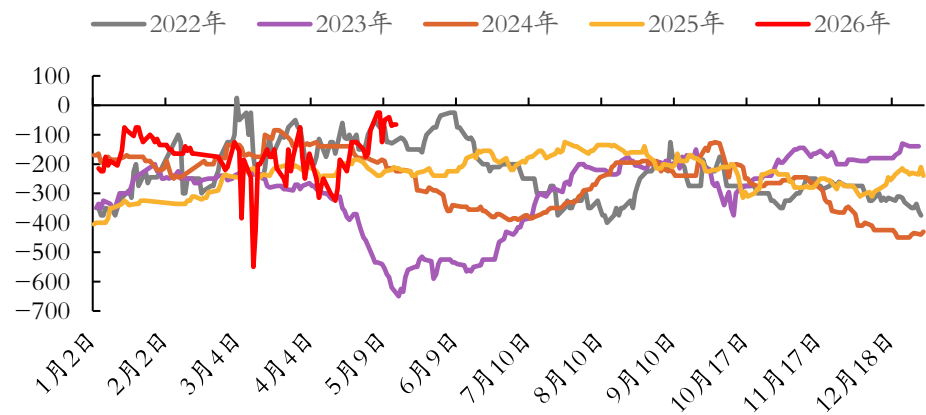


1-5月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	-1296	-116	-9.83%	
2026/05/08	-1180				
5-9月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	723	64	9.71%	
2026/05/08	659				
9-1月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	573	52	9.98%	
2026/05/08	521				

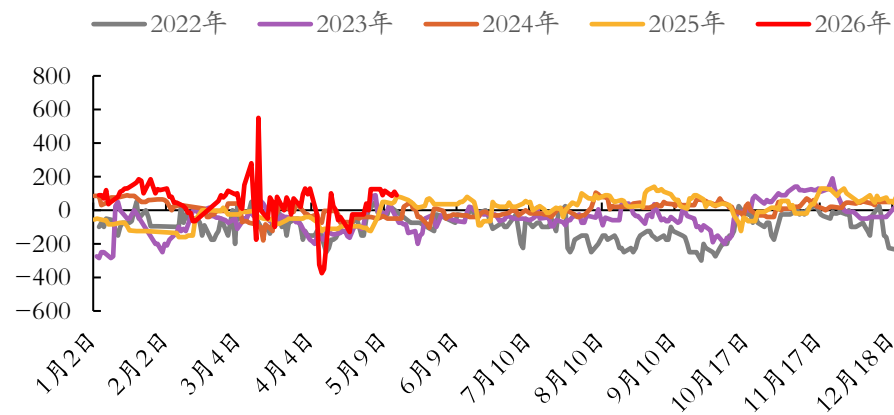
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP品种价差

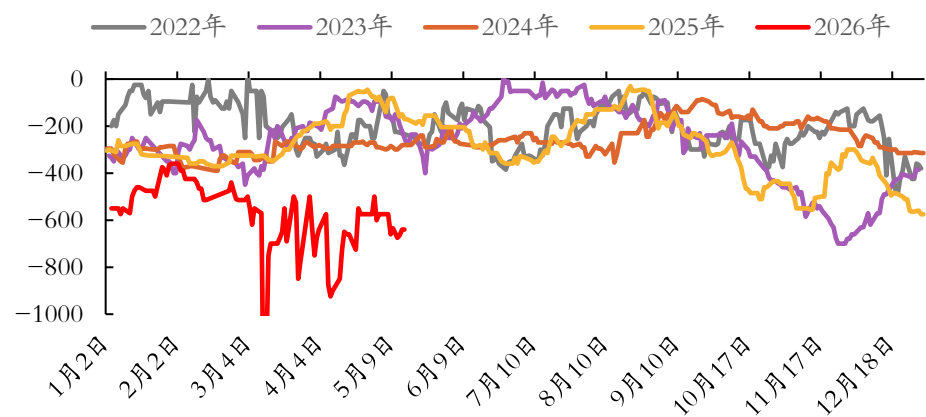
图表：浙江拉丝-低熔共聚（元/吨）



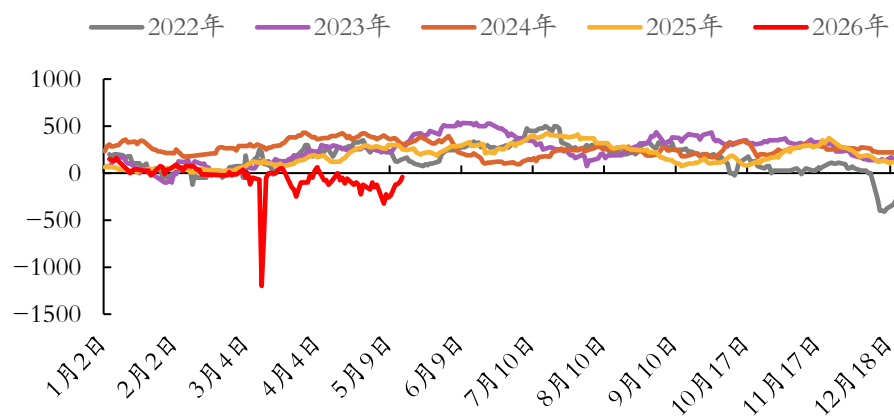
图表：浙江拉丝-均聚注塑（元/吨）



图表：浙江拉丝-纤维（元/吨）



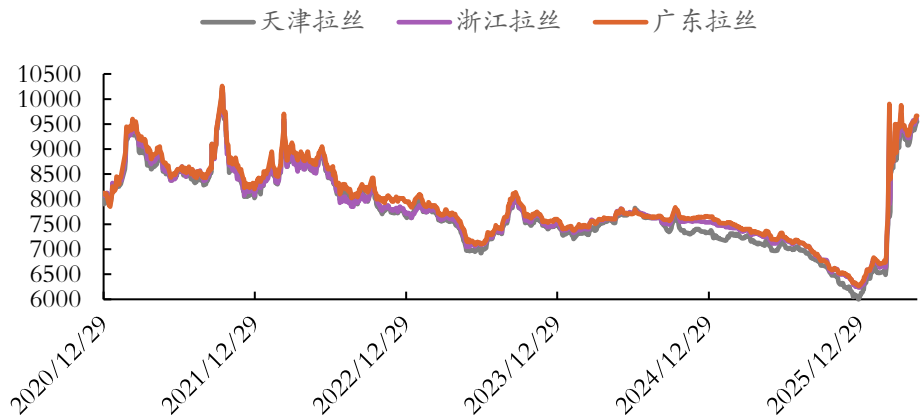
图表：浙江拉丝-粉料（元/吨）



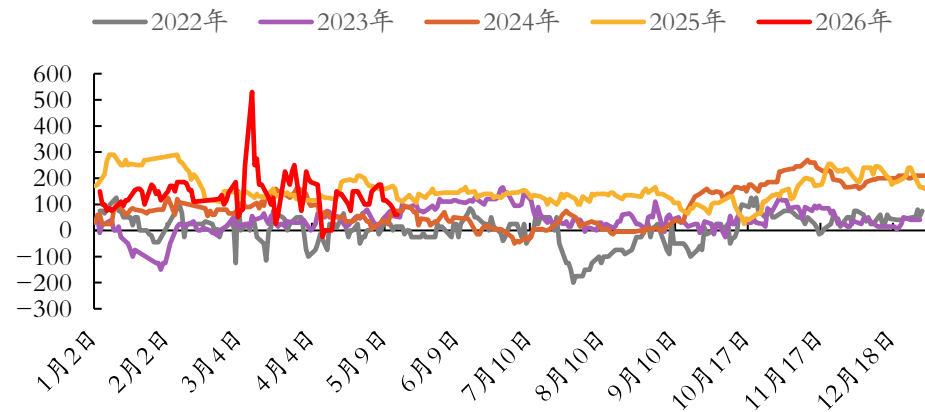
资料来源：iFind，光大期货研究所

PP区域价差

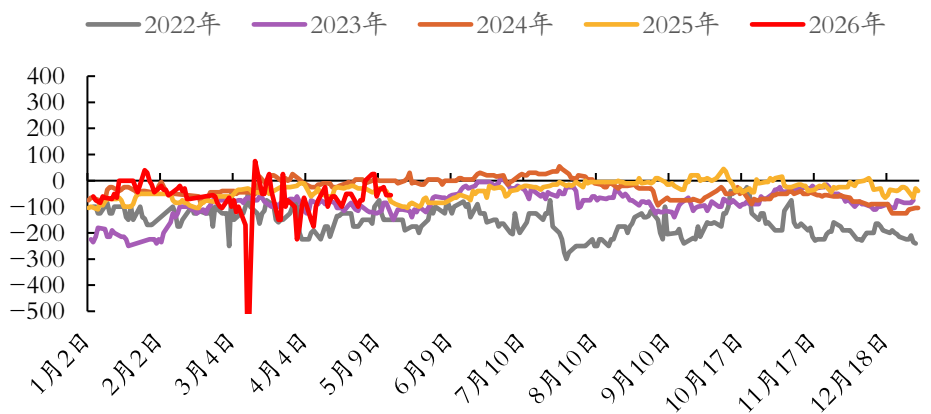
图表：各地PP价格（元/吨）



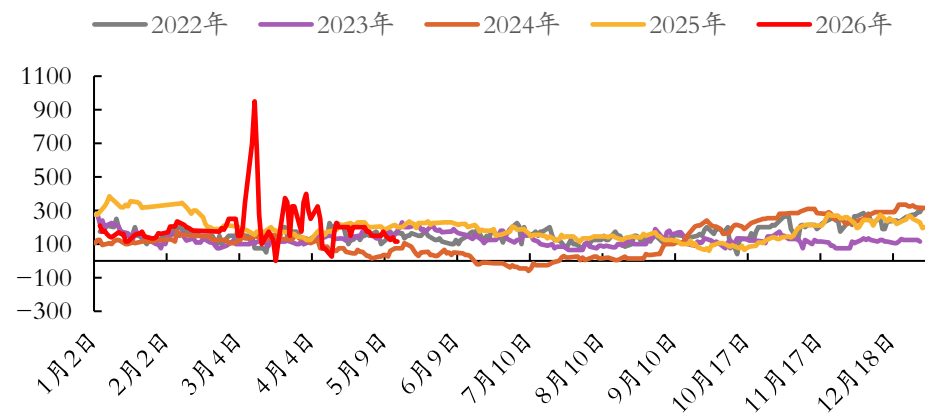
图表：浙江拉丝-天津拉丝（元/吨）



图表：浙江拉丝-广东拉丝（元/吨）



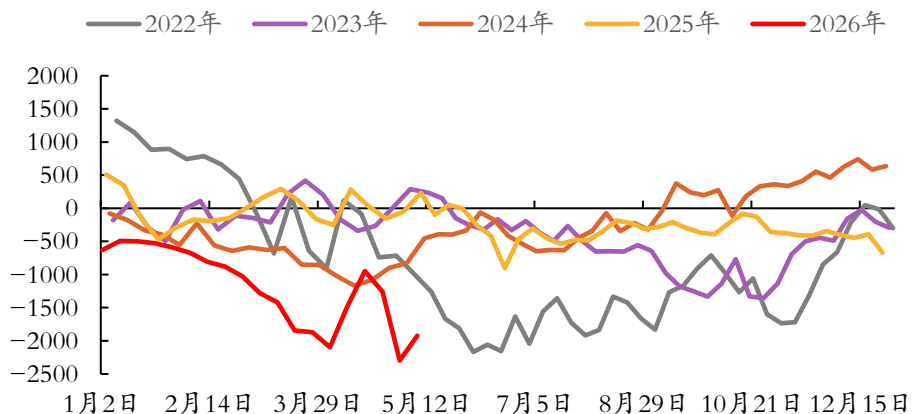
图表：广东拉丝-天津拉丝（元/吨）



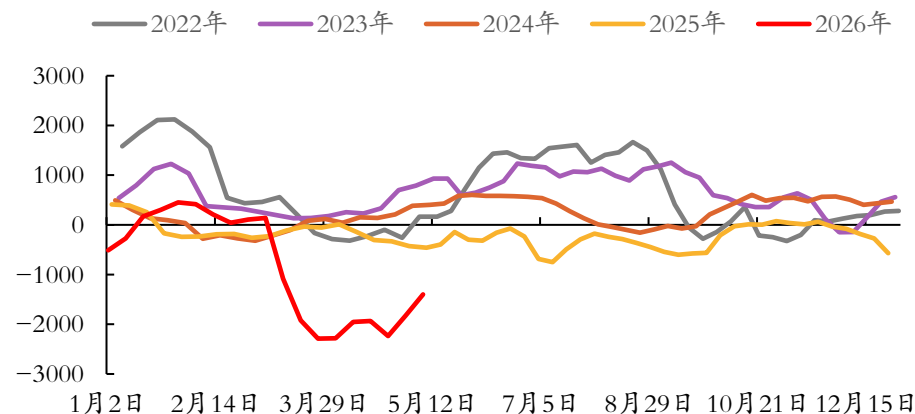
资料来源：iFind，光大期货研究所

PE生产利润：预计油制利润恢复，煤制维持高位

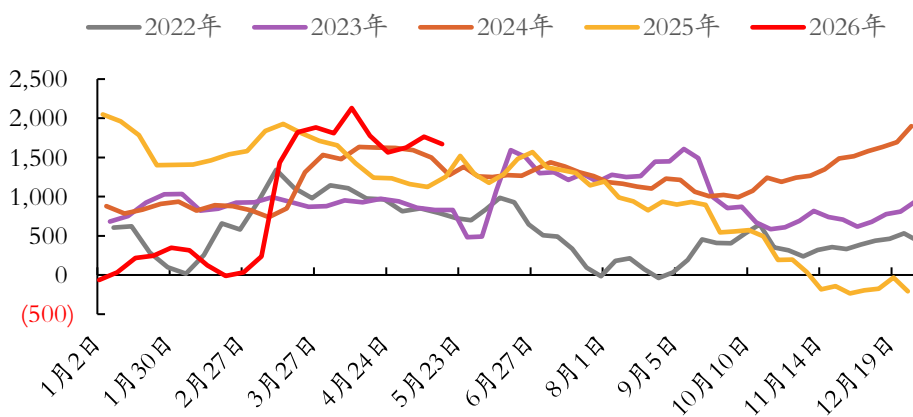
图表：油制LLDPE毛利（元/吨）



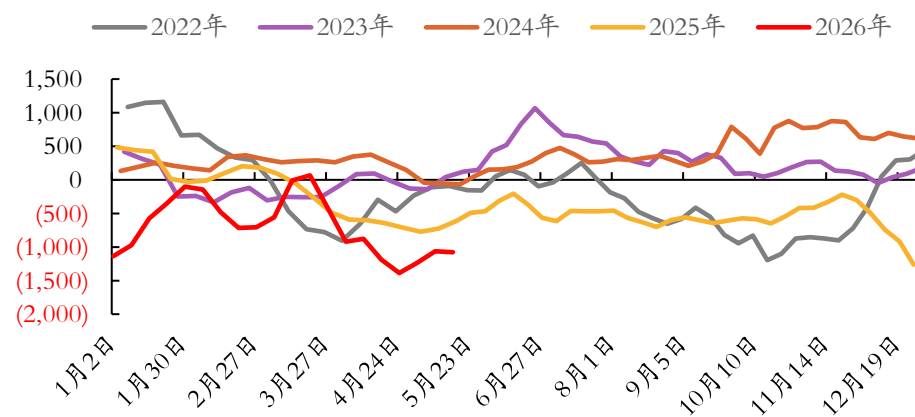
图表：乙烯制LLDPE毛利（元/吨）



图表：煤制LLDPE毛利（元/吨）



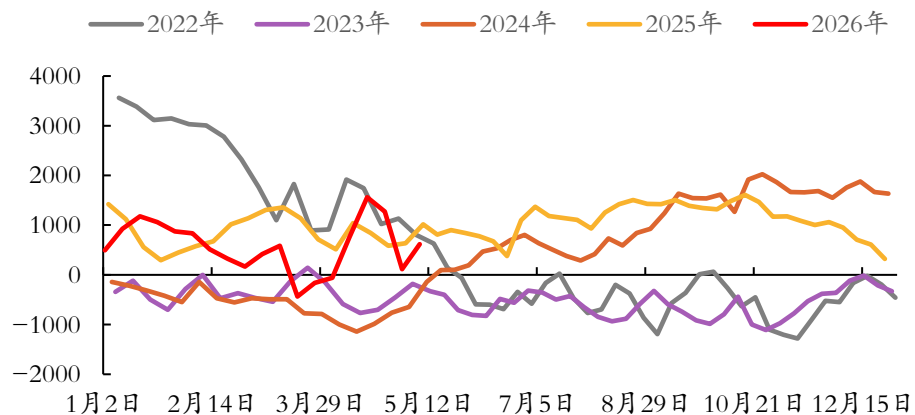
图表：甲醇制LLDPE毛利（元/吨）



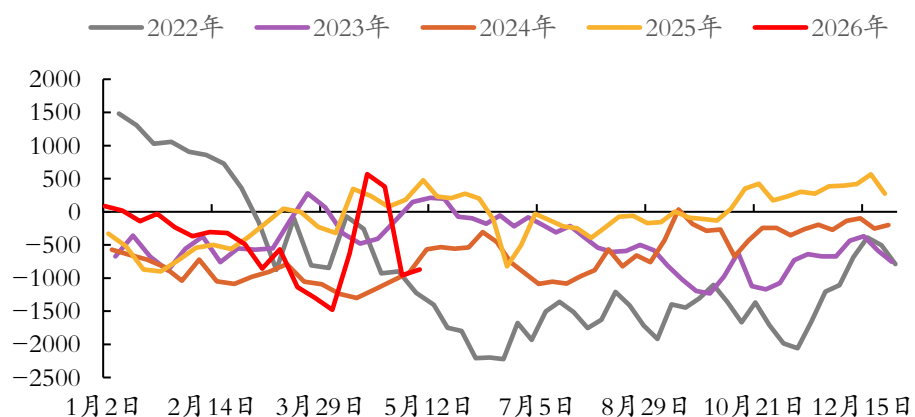
资料来源：钢联，光大期货研究所

PE生产利润：预计油制利润恢复，煤制维持高位

图表：油制LDPE毛利（元/吨）



图表：油制HDPE毛利（元/吨）

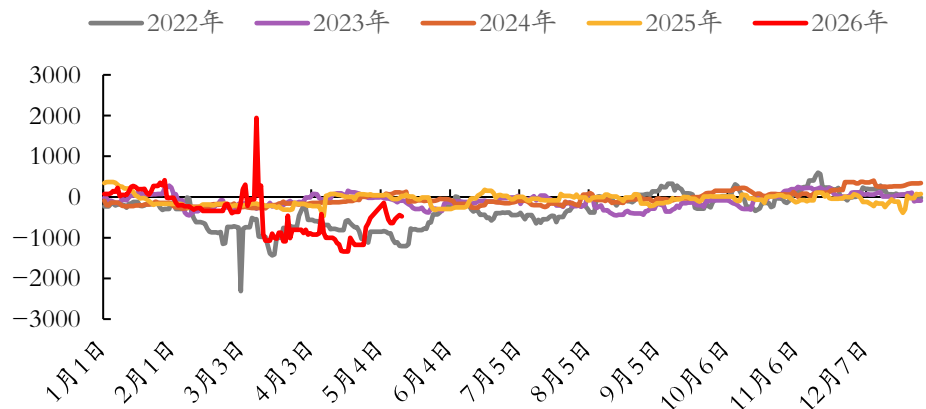


资料来源：钢联，光大期货研究所

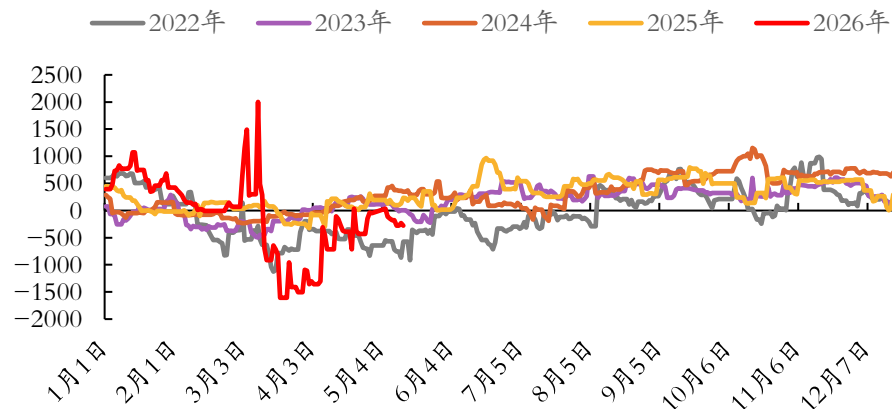
油制LLDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
油制LLDPE	2026/05/08	-1923.5714	373.1429	16.25%	
	2026/05/01	-2296.7143			
乙烯制LLDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
乙烯制LLDPE	2026/05/08	-1401.4286	420	23.06%	
	2026/05/01	-1821.4286			
煤制LLDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
煤制LLDPE	2026/05/15	1671.2857	-91.2857	-5.18%	
	2026/05/08	1762.5714			
甲醇制LLDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
甲醇制LLDPE	2026/05/15	-1077.1429	-15.7143	-1.48%	
	2026/05/08	-1061.4286			
油制LDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
油制LDPE	2026/05/08	614.8571	498.8571	430.05%	
	2026/05/01	116			
油制HDPE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
油制HDPE	2026/05/08	-870.7143	84.5714	8.85%	
	2026/05/01	-955.2857			

PE进口利润

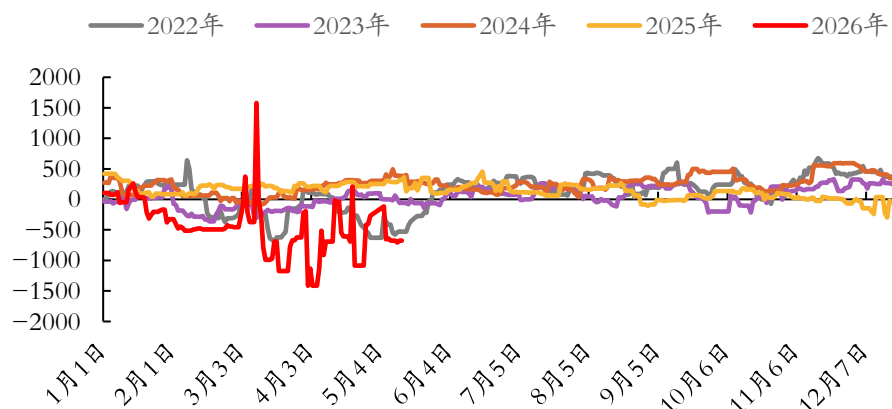
图表32: LLDPE进口毛利 (元/吨)



图表33: LDPE进口毛利 (元/吨)



图表34: HDPE进口毛利 (元/吨)

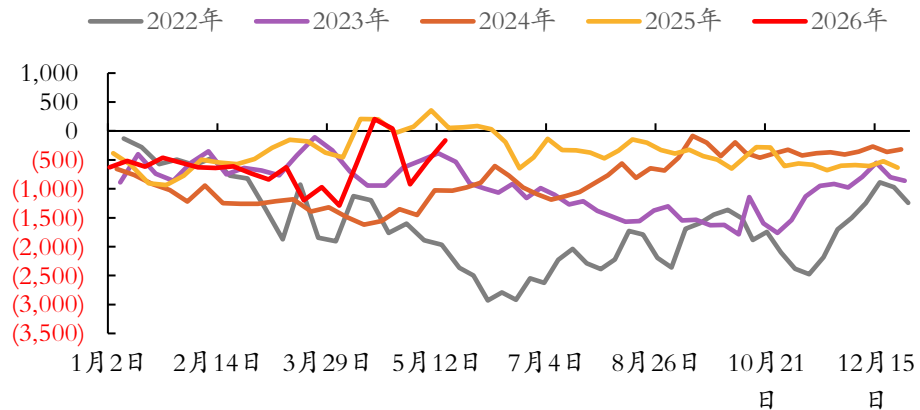


	日期	单位: 元/吨	变化值	环比	走势
LLDPE	2026/05/13	-473	170	26.44%	
	2026/05/09	-643			
LDPE	2026/05/13	-280	-100	-55.56%	
	2026/05/09	-180			
HDPE	2026/05/13	-675	0	0.00%	
	2026/05/09	-675			

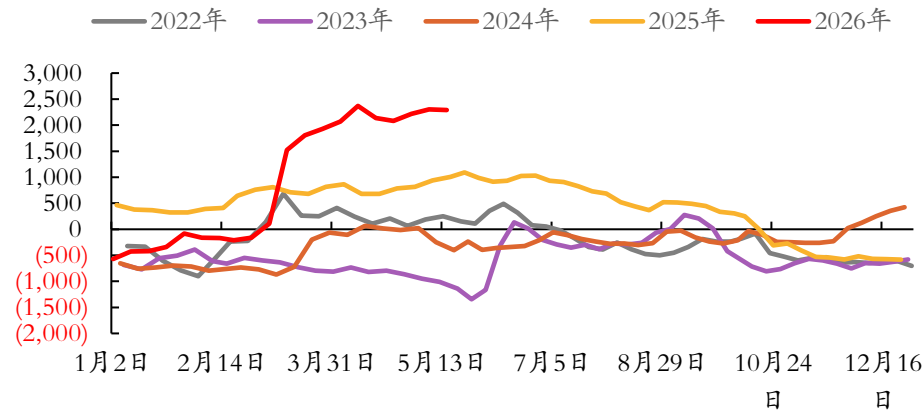
资料来源: 钢联, 光大期货研究所

PP利润：利润开始修复

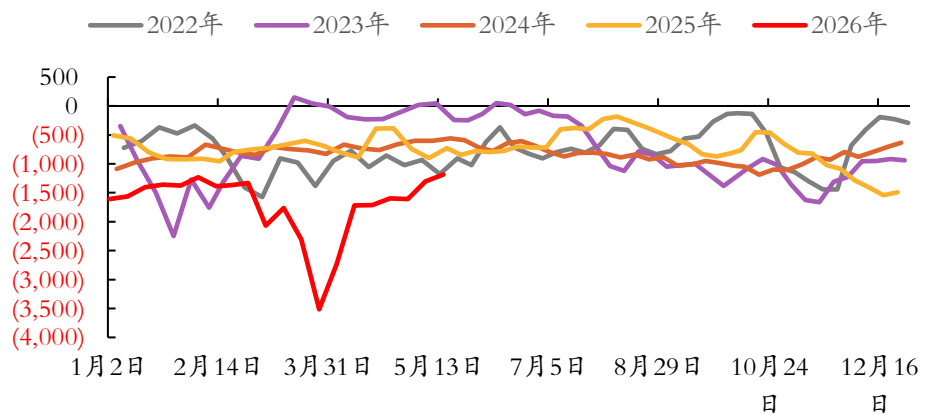
图表：油制PP毛利（元/吨）



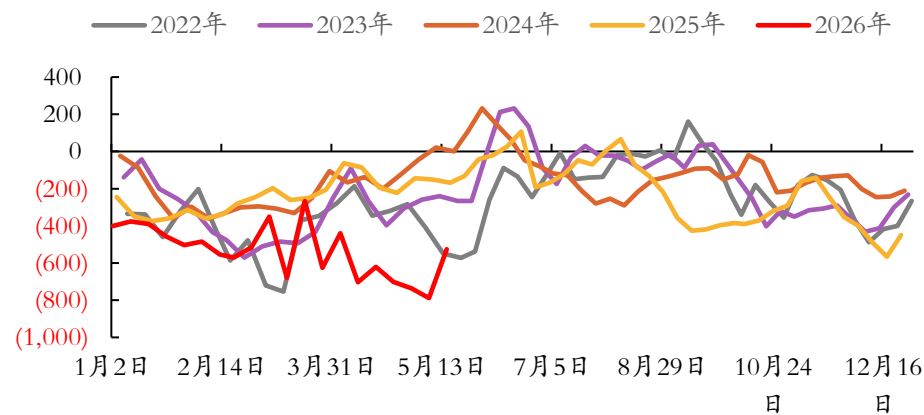
图表：煤制PP毛利（元/吨）



图表：PDH制PP毛利（元/吨）



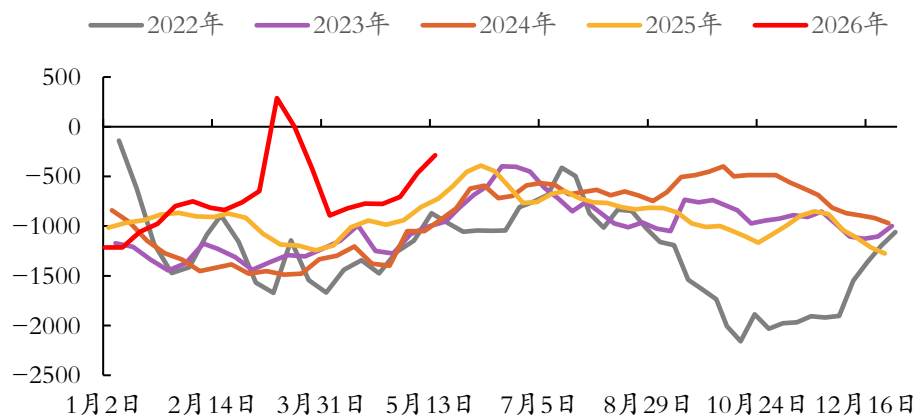
图表：外采丙烯制PP毛利（元/吨）



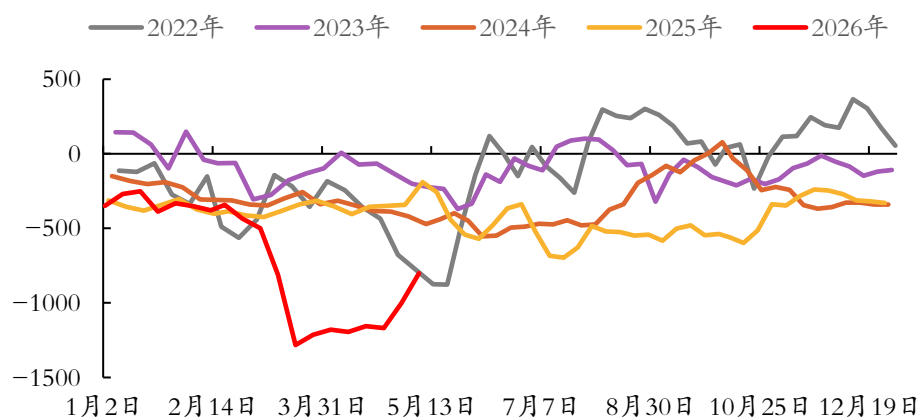
资料来源：钢联，光大期货研究所

PP利润：利润开始修复

图表：MTO毛利（元/吨）



图表：进口毛利（元/吨）

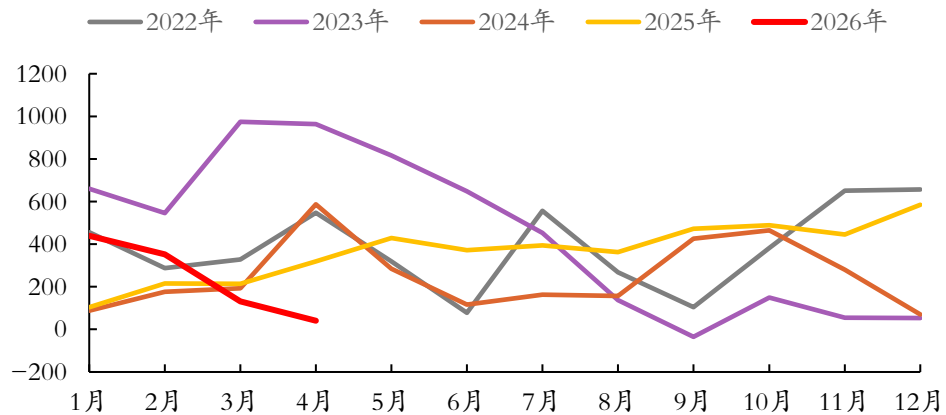


资料来源：钢联，光大期货研究所

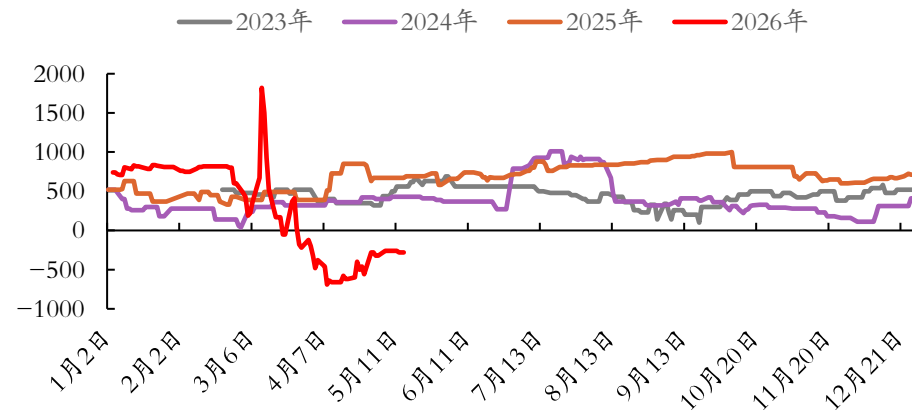
油制	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	-162.1367	359.2333	68.90%	
2026/05/08	-521.37				
煤制	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	2293.11	-9.955	-0.43%	
2026/05/08	2303.065				
PDH	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	-1185.0433	117.5017	9.02%	
2026/05/08	-1302.545				
外采丙烯	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	-525.2	263.215	33.39%	
2026/05/08	-788.415				
MTO	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	-287.6667	179.9983	38.49%	
2026/05/08	-467.665				
进口利润	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/08	-802.72	199.352	19.89%	
2026/05/01	-1002.072				

PP下游利润：严重亏损

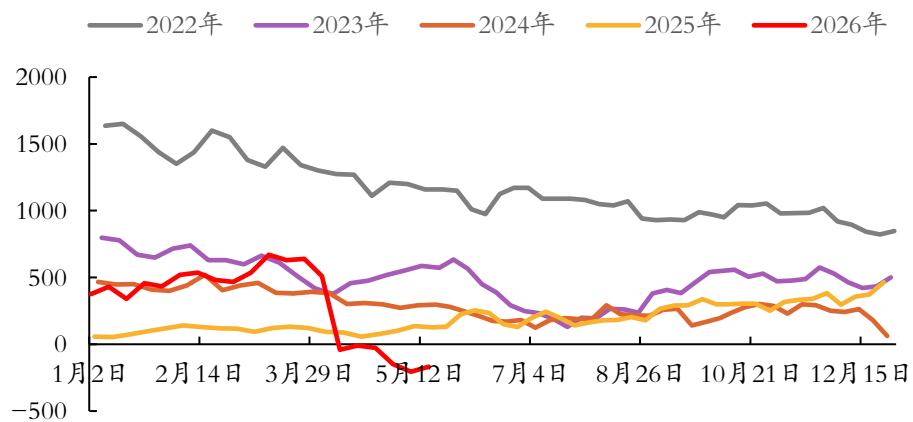
图表：塑编毛利（元/吨）



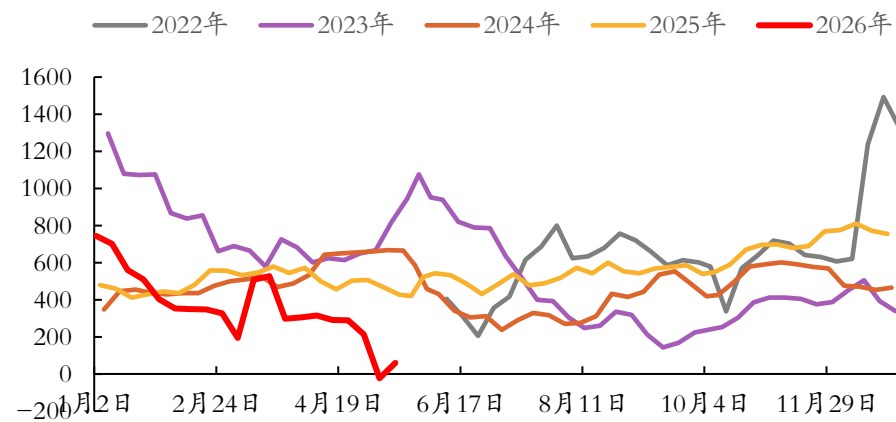
图表：CPP毛利（元/吨）



图表：BOPP毛利（元/吨）



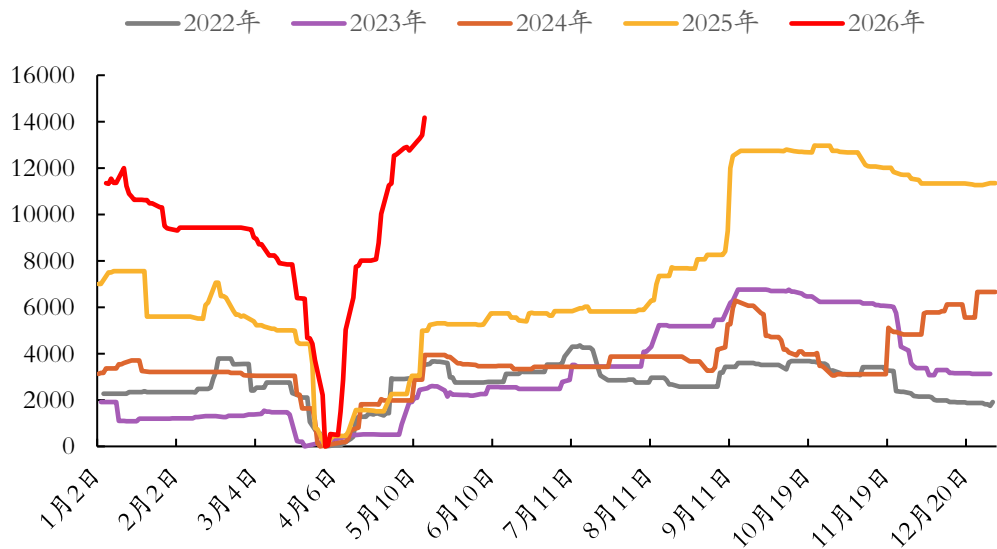
图表：无纺布毛利（元/吨）



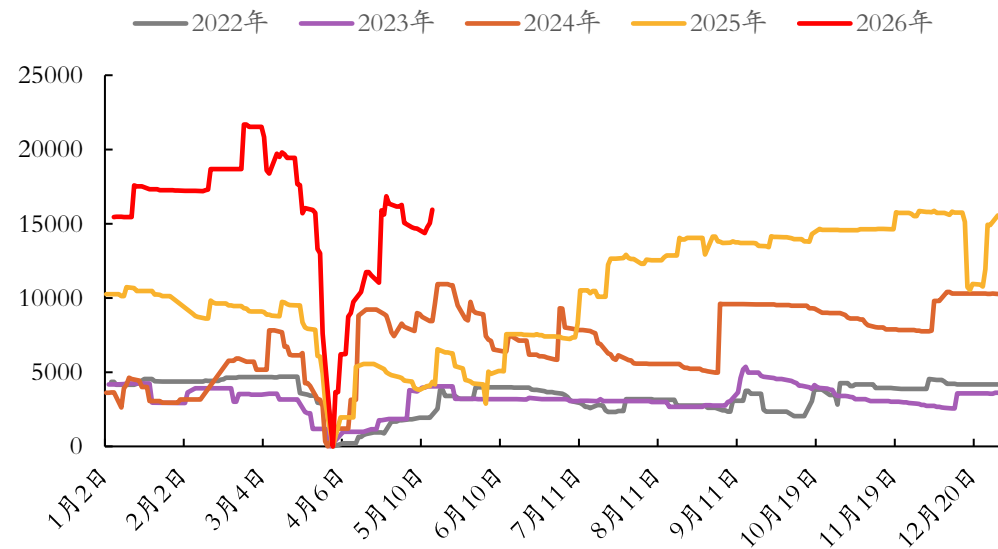
资料来源：钢联，光大期货研究所

仓单：迅速增加，近月交割压力偏高

图表：LLDPE仓单量（手）



图表：PP仓单量（手）

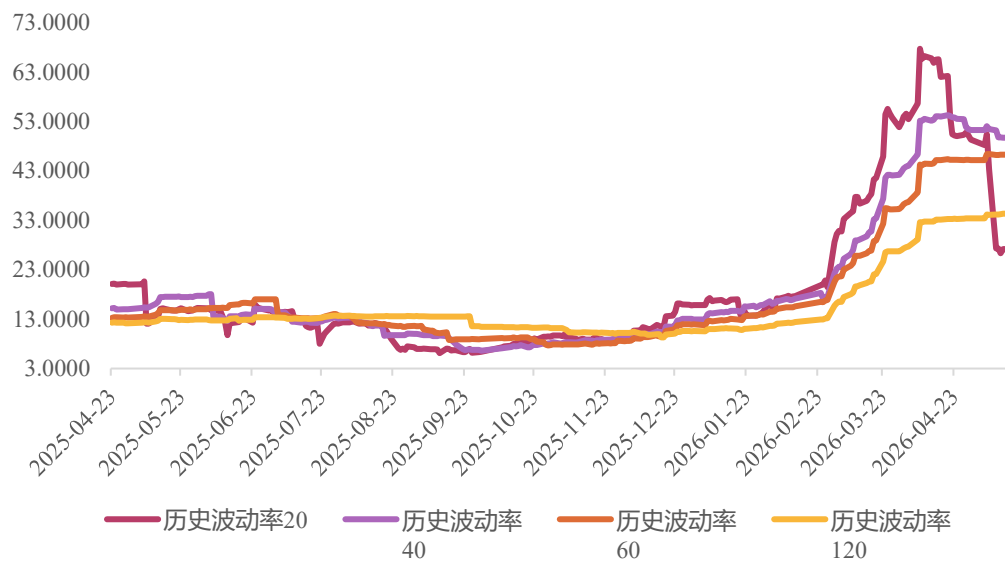


资料来源：iFind, 光大期货研究所

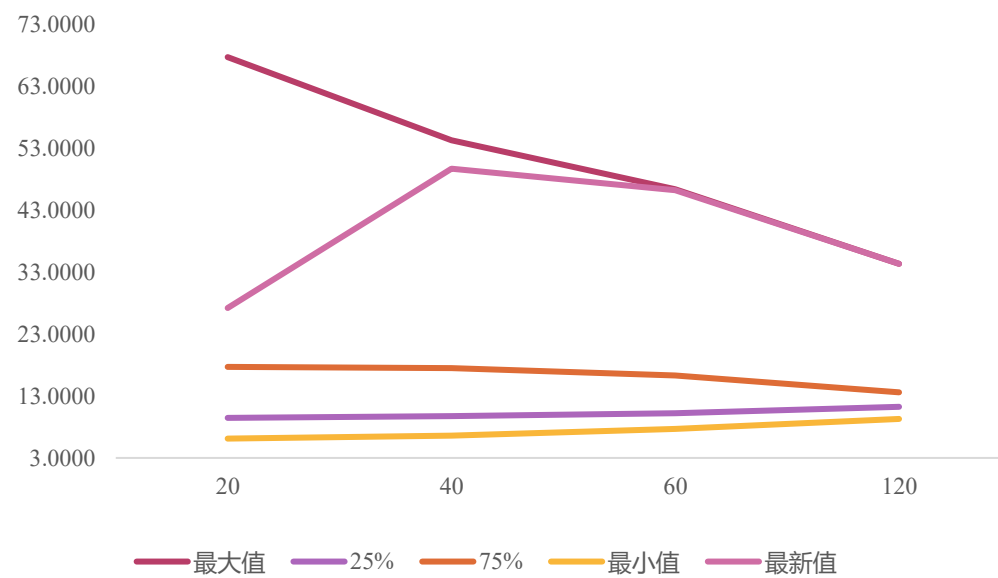
LLDPE	日期	单位：手	变化值	环比	走势
	2026/05/14	14172	1415	11.09%	
2026/05/08	12757				
PP	日期	单位：手	变化值	环比	走势
	2026/05/14	15936	1257	8.56%	
2026/05/08	14679				

PE期权

图表：PE历史波动率



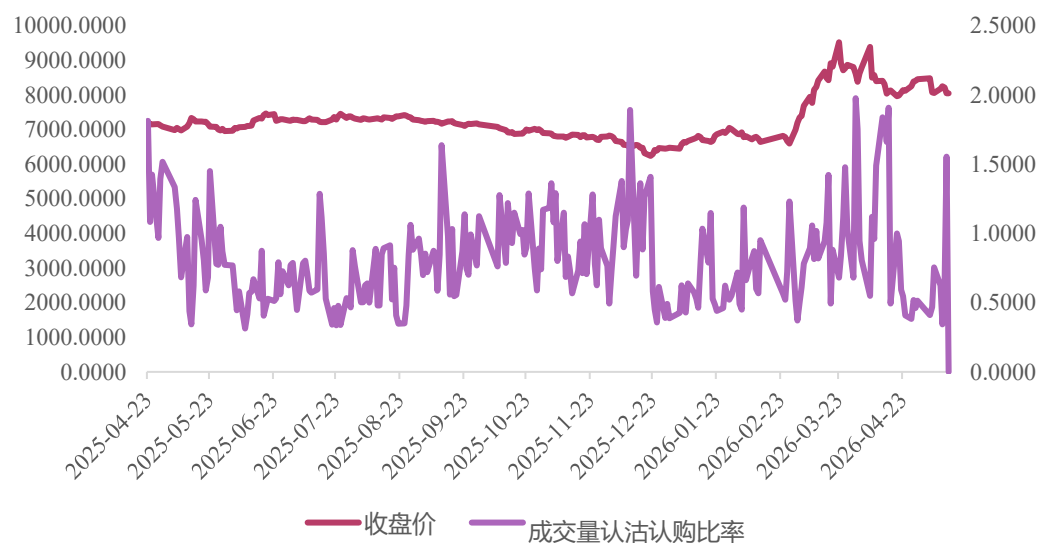
图表：PE历史波动率锥



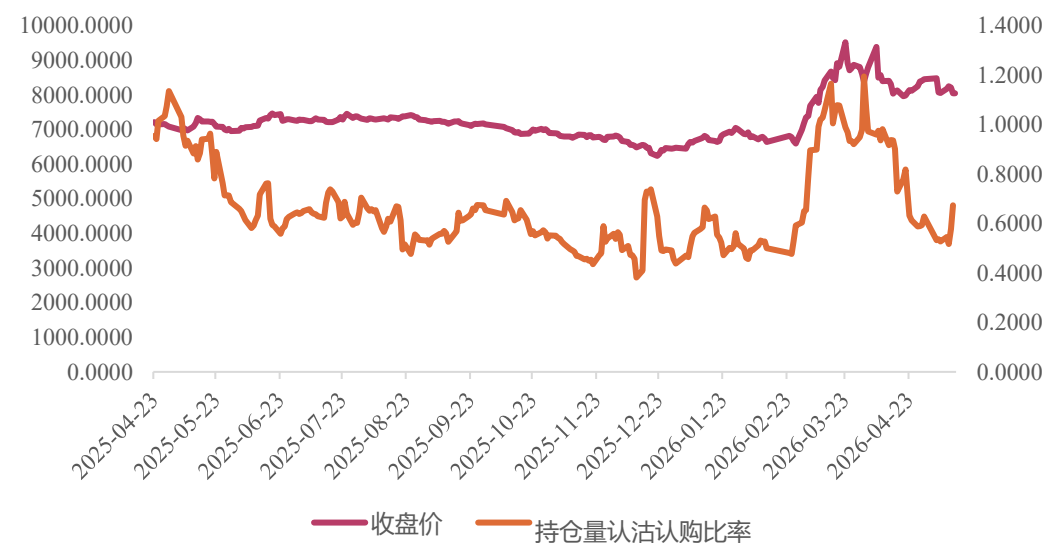
资料来源：Wind 光大期货研究所

PE期权

图表：PE收盘价&期权持仓量认沽认购比率



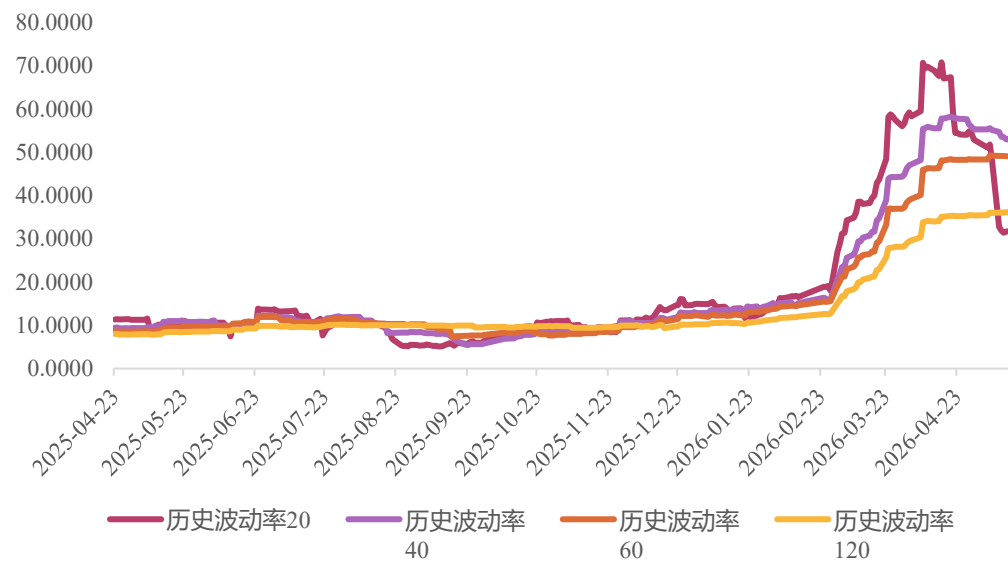
图表：PE收盘价&期权成交量认沽认购比率



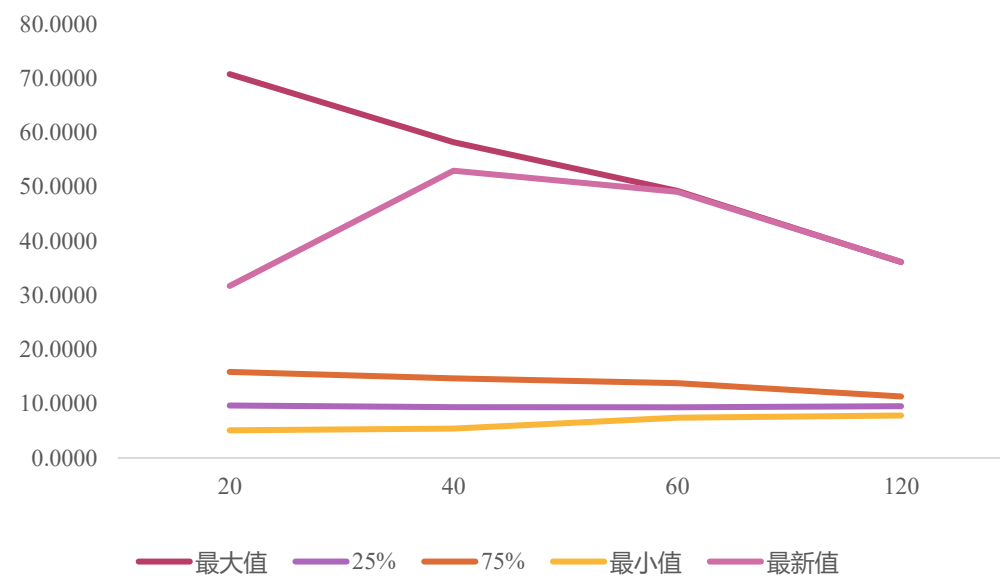
资料来源：Wind 光大期货研究所

PP期权

图表：PP历史波动率



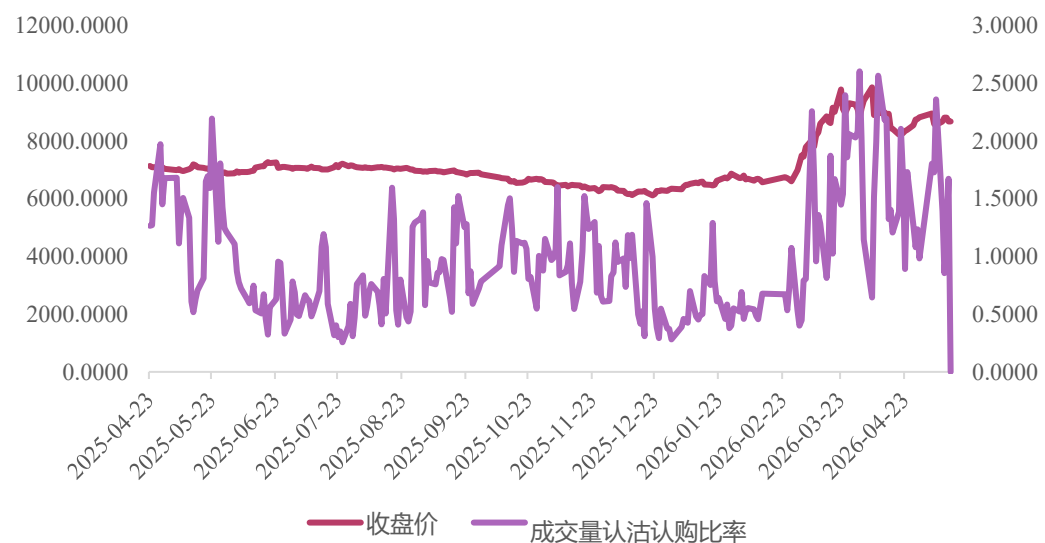
图表：PP历史波动率锥



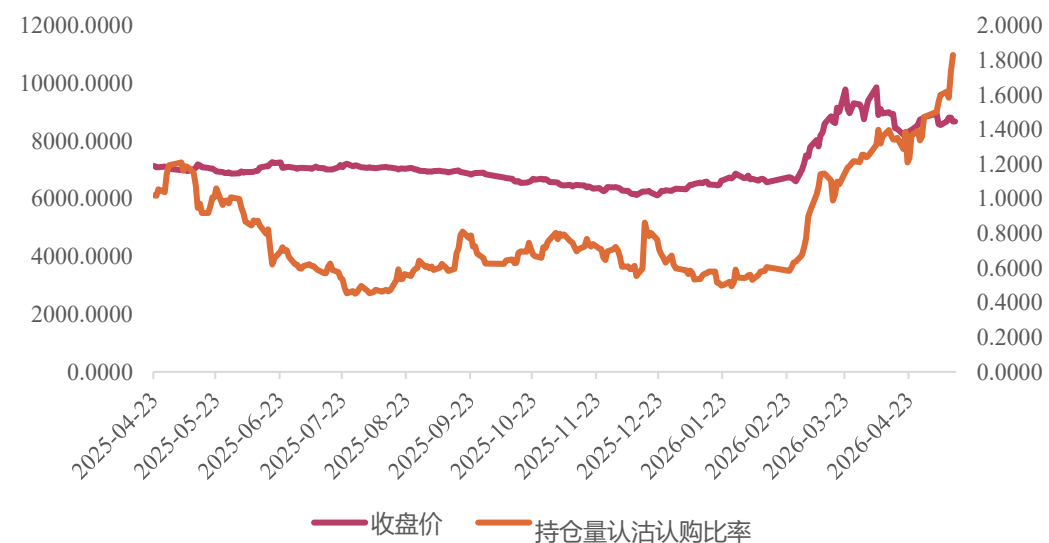
资料来源：Wind 光大期货研究所

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

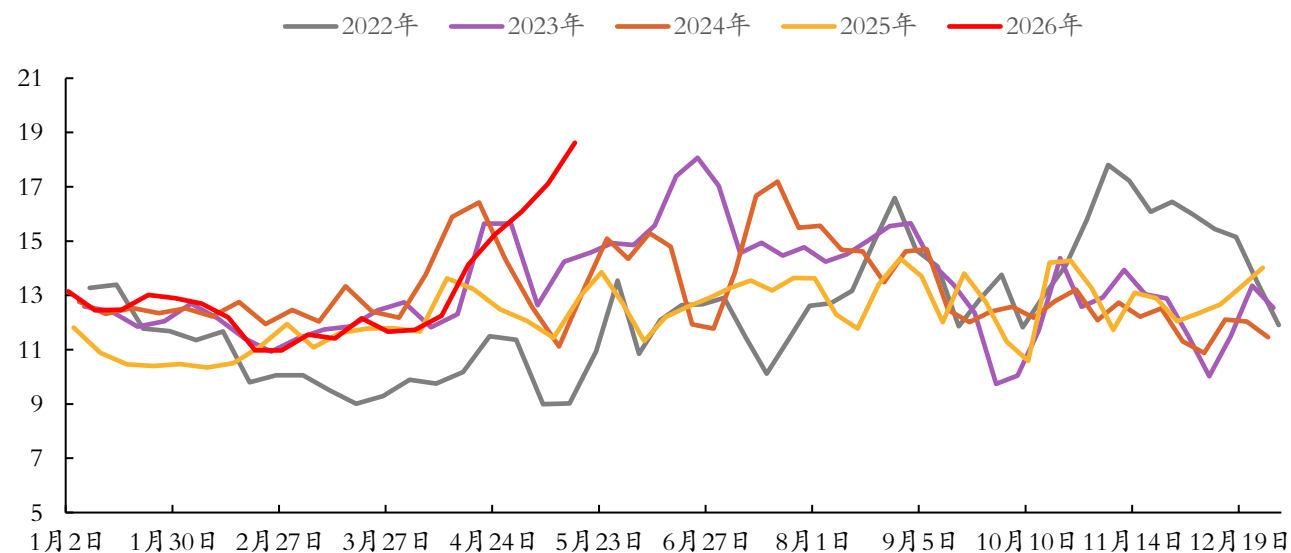
PVC：供需双弱，价格上行空间仍受限制

目录

- 1、供应：产量存在下限
- 2、需求：国内边际放缓，关注出口订单情况
- 3、库存：下游补库力度较弱，上游企业和社会去库速度放缓
- 4、价差：基差窄幅震荡，月差结构缓慢改变
- 5、利润：电石法利润相对偏高

1.1 检修减损量：检修装置增加，损失量创5年新高

图表：PVC检修减损量（万吨）

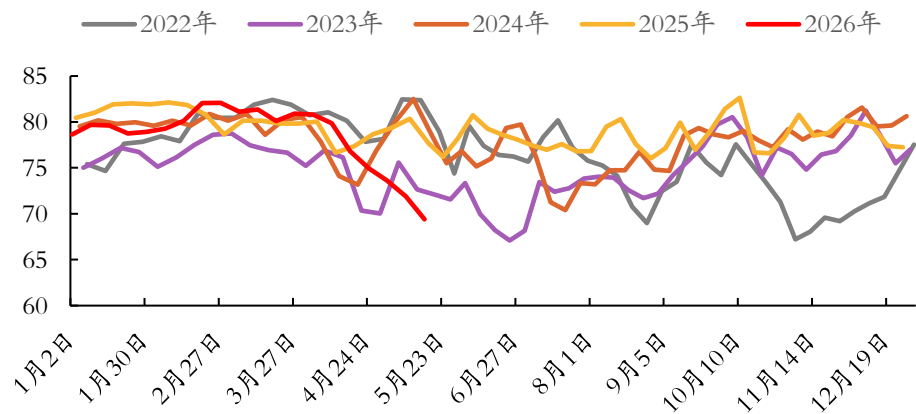


资料来源：钢联, 光大期货研究所

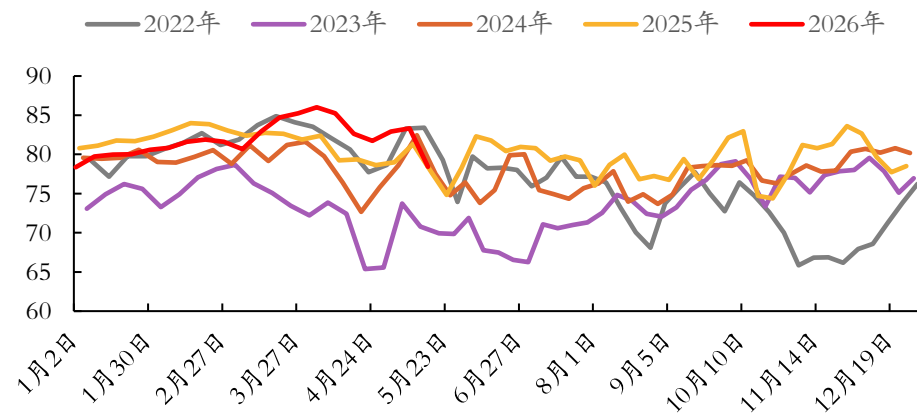
检修减损量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	18.62	1.50	8.8%	
	2026/05/08	17.12			

1.2 产能利用率：电石法装置阶段性降负，影响综合开工下降

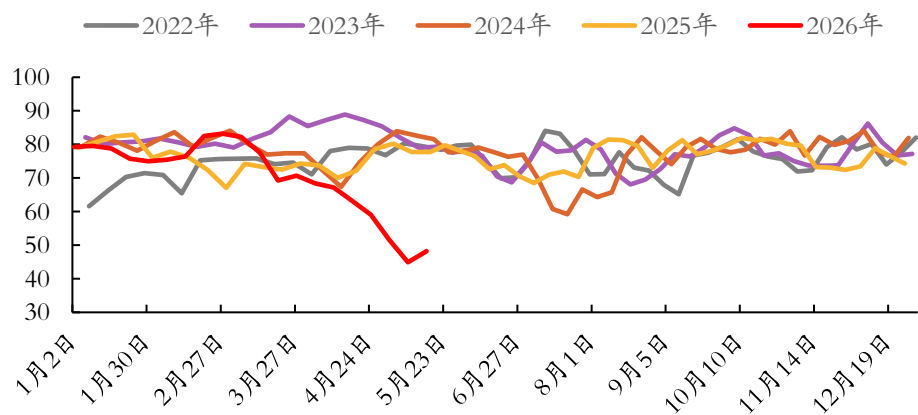
图表：PVC产能利用率（%）



图表：电石法产能利用率（%）



图表：乙烯法产能利用率（%）

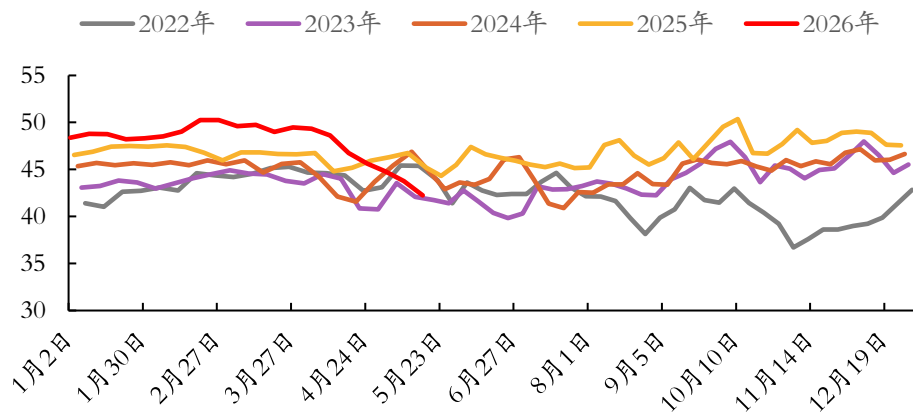


综合	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	69.40	-2.47	-3.4%	
2026/05/08	71.87				
电石法	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	78.41	-4.91	-5.9%	
2026/05/08	83.32				
乙烯法	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	48.20	3.29	7.3%	
2026/05/08	44.91				

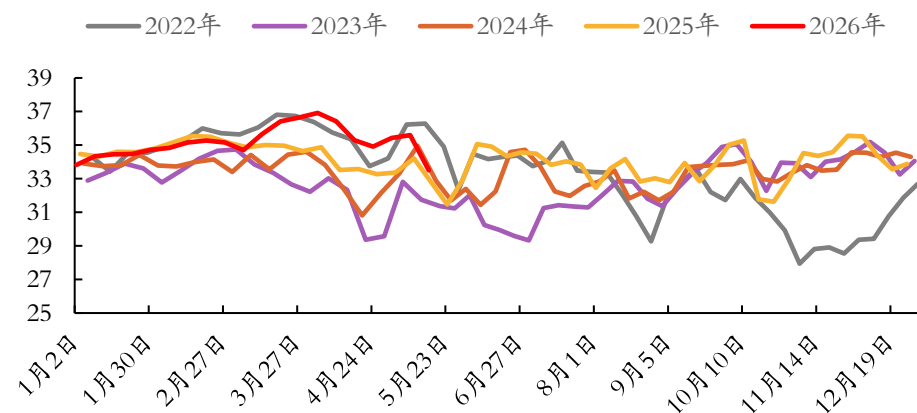
资料来源：钢联，光大期货研究所

1.3 产量：预计产量较难降至40万吨/周以下

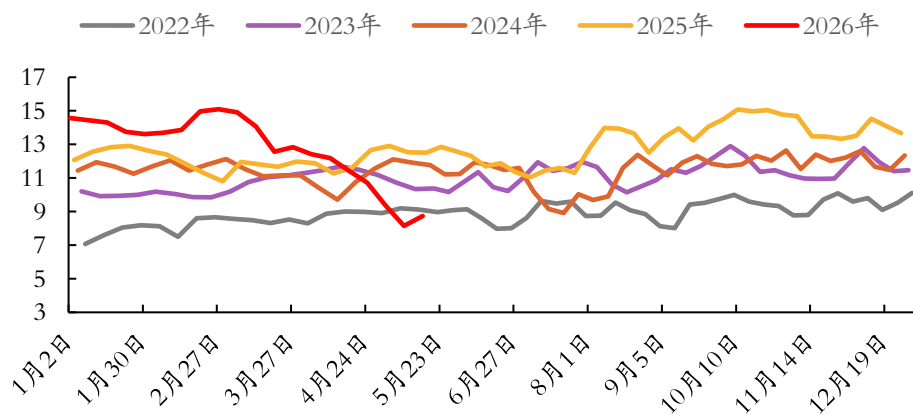
图表：PVC产量（万吨）



图表：电石法产量（万吨）



图表：乙烯法产量（万吨）

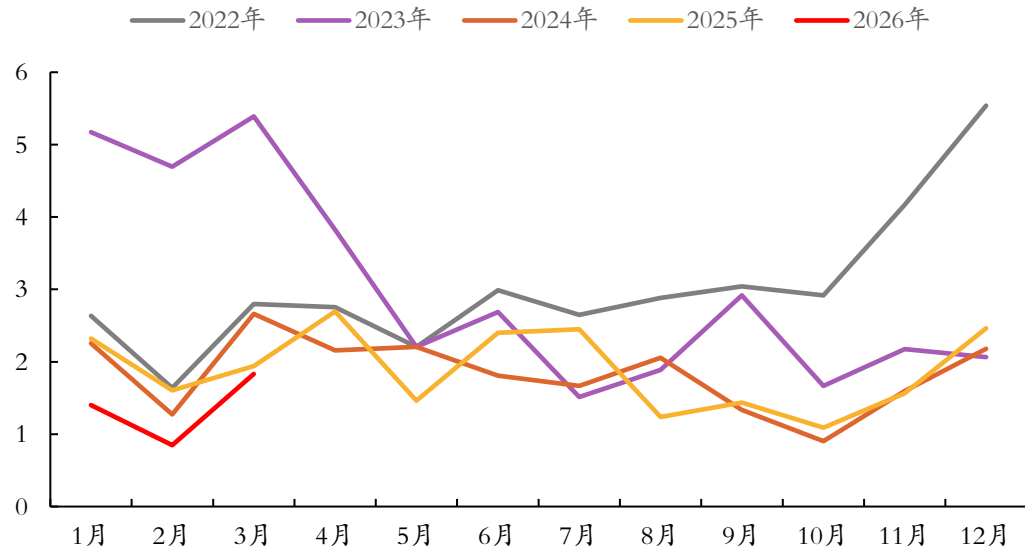


综合	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	42.25	-1.50	-3.4%	
2026/05/08	43.74				
电石法	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	33.50	-2.10	-5.9%	
2026/05/08	35.60				
乙烯法	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	8.74	0.60	7.3%	
2026/05/08	8.15				

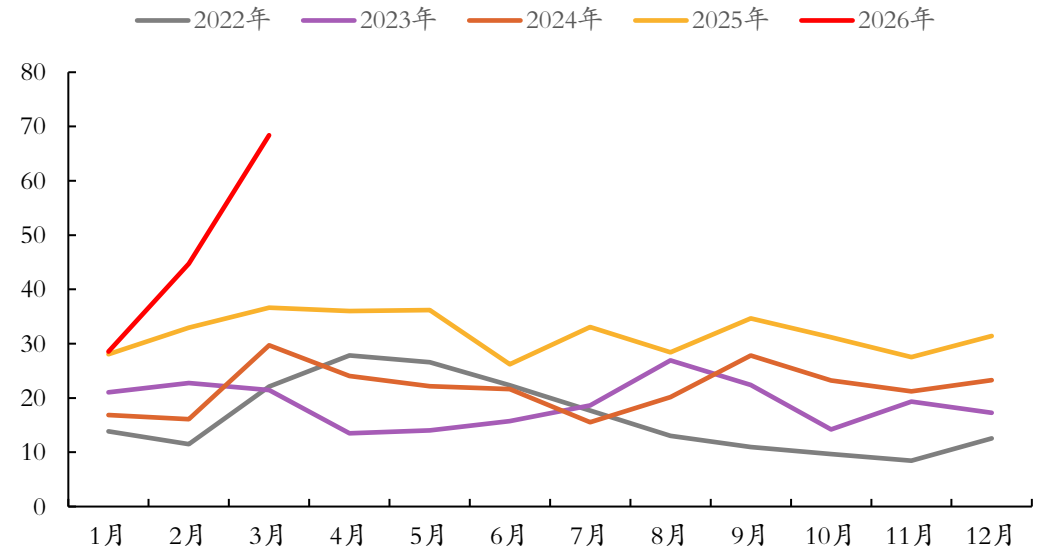
资料来源：钢联，光大期货研究所

1.4 进出口：预计出口将维持高位

图表：PVC月度进口量（万吨）



图表：PVC月度出口量（万吨）

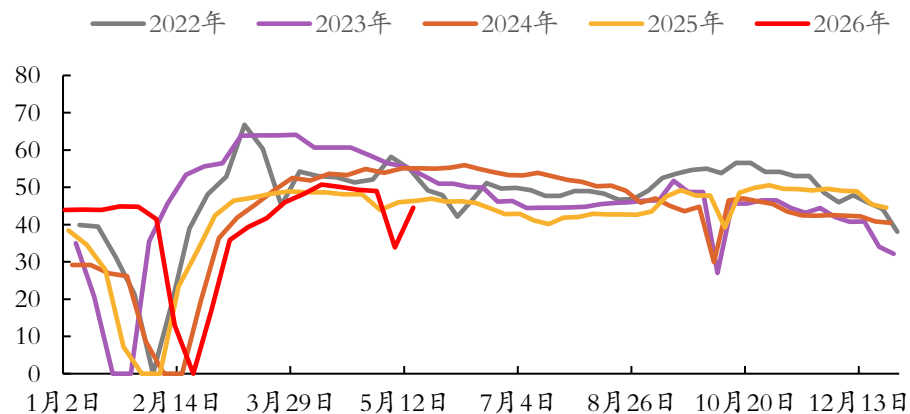


资料来源：中华人民共和国海关总署, 光大期货研究所

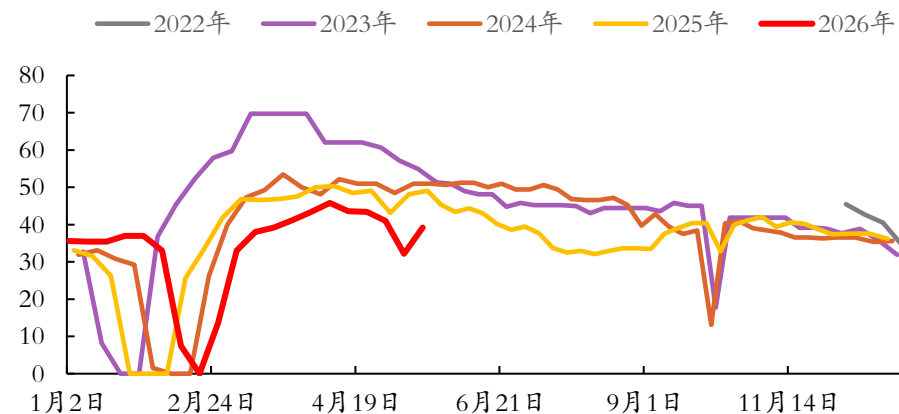
进口量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/03/31	1.83	0.98	115.9%	
2026/02/28	0.85				
出口量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/03/31	68.40	23.64	52.8%	
2026/02/28	44.75				

2.1 下游开工率：节后下游开工恢复，但同比小幅降低

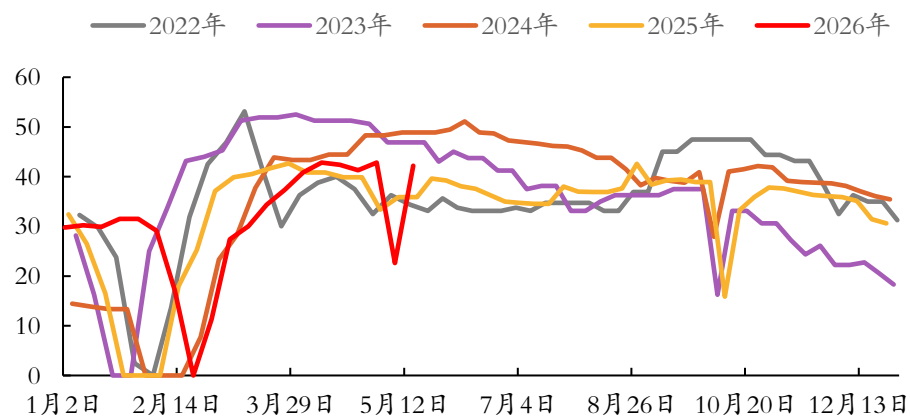
图表：PVC下游平均开工率（%）



图表：管材开工率（%）



图表：型材开工率（%）

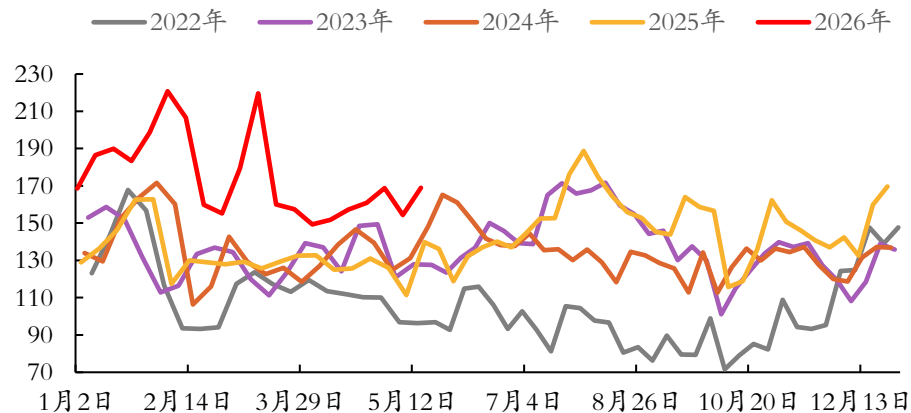


平均	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	44.52	10.66	31.5%	
2026/05/08	33.86				
管材	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	39.24	7.06	21.9%	
2026/05/08	32.18				
型材	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	42.17	19.56	86.5%	
2026/05/08	22.61				

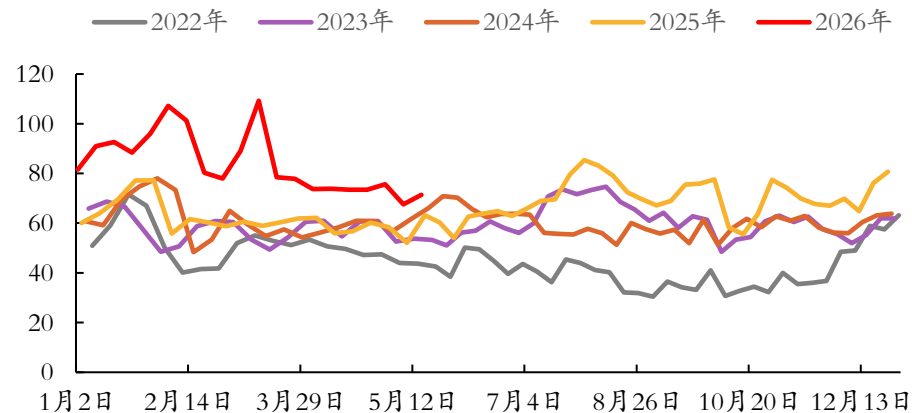
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.2 PVC成交：维持稳定

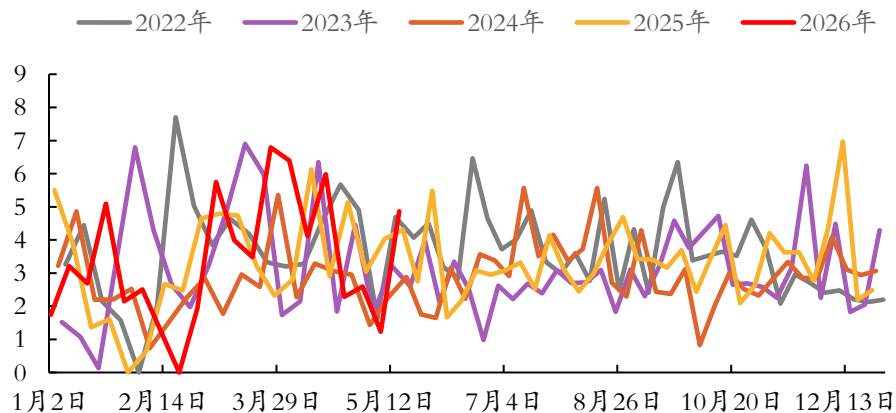
图表：产销率（%）



图表：生产企业预售量（万吨）



图表：贸易商销量（万吨）

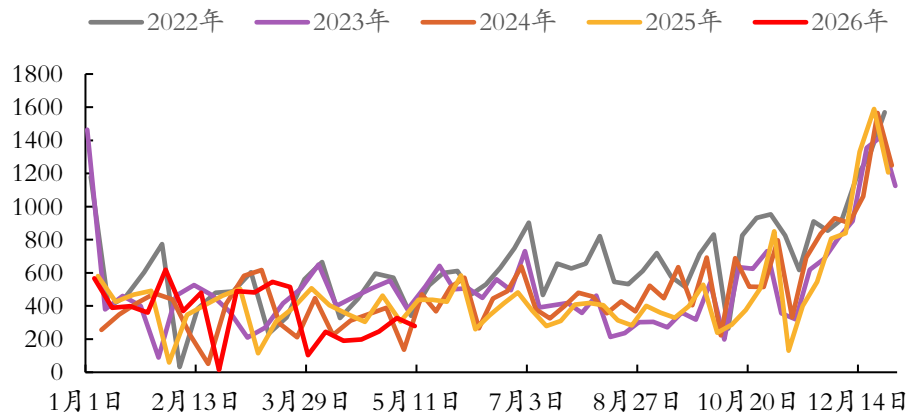


产销率	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	168.89	14.45	9.4%	
2026/05/08	154.44				
企业预售量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	71.35	3.79	5.6%	
2026/05/08	67.56				
贸易商销量	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	4.86	3.63	295.1%	
2026/05/08	1.23				

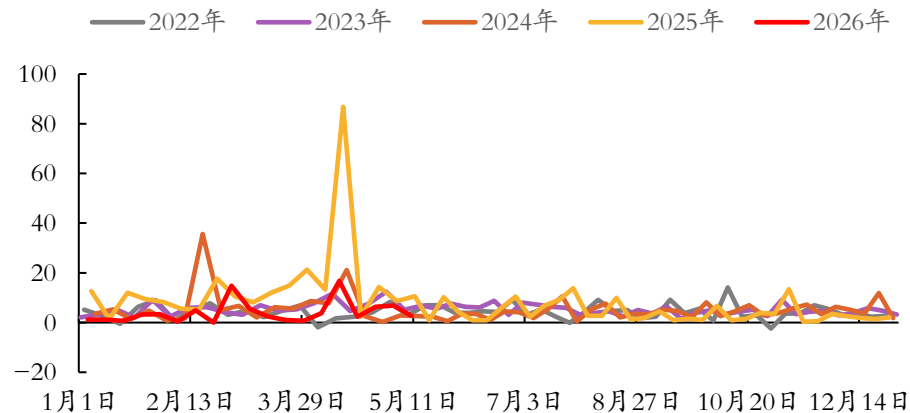
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.3 房地产成交：商品房成交进入淡季

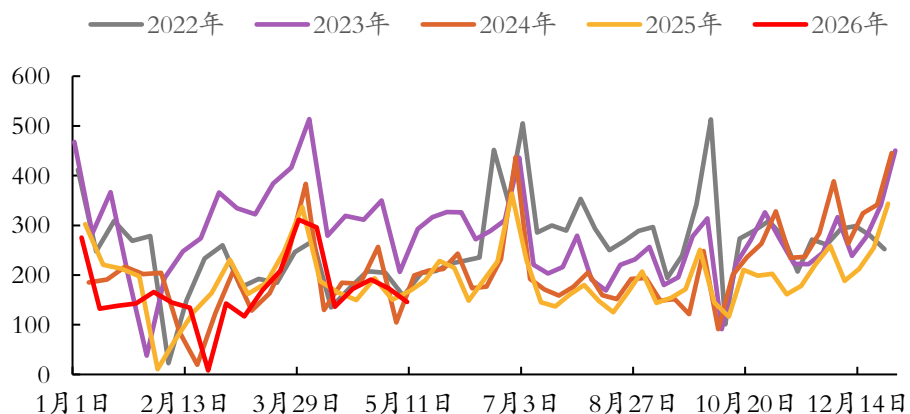
图表：100大中城市成交土地数量（宗）



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）

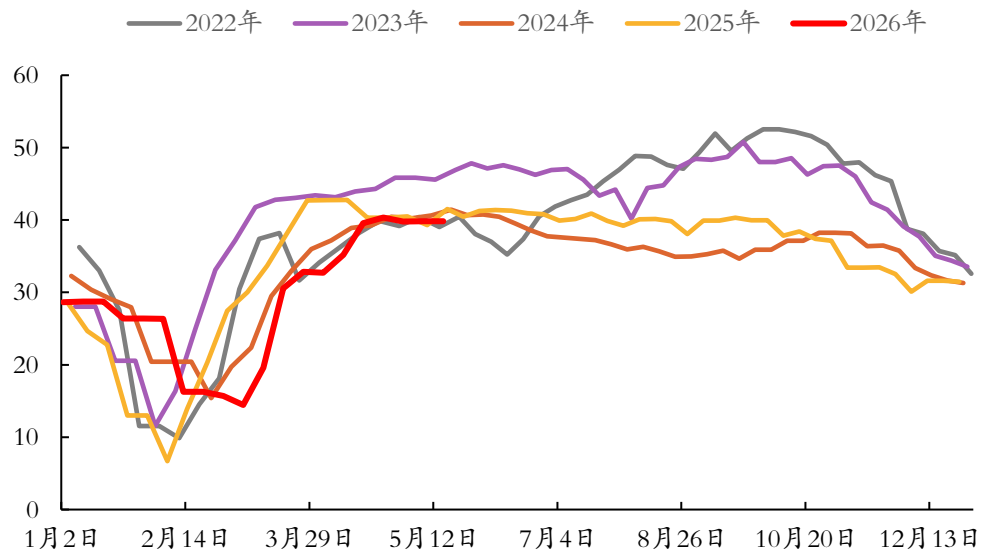


土地成交量	日期	单位：宗	变化值	环比	走势
	2026/05/10	279.00	-48.00	-14.7%	
2026/05/03	327.00				
土地溢价率	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/10	2.77	-4.10	-59.7%	
2026/05/03	6.87				
成交面积	日期	万平方米	变化值	环比	走势
	2026/05/03	172.62	-18.17	-9.5%	
2026/04/26	190.79				

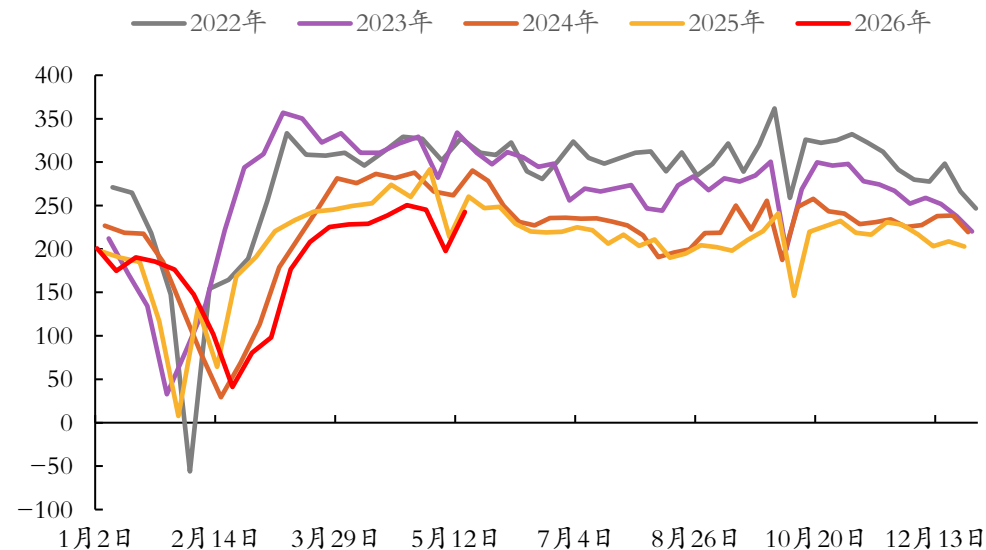
资料来源：iFind，光大期货研究所

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）

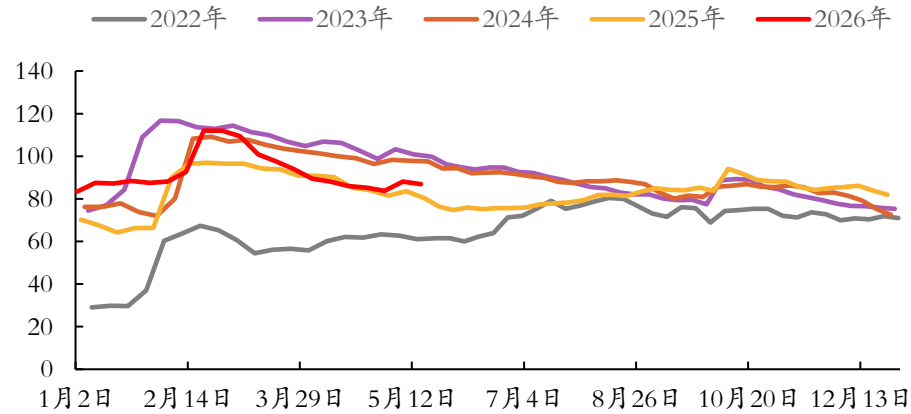


资料来源：iFind, 光大期货研究所

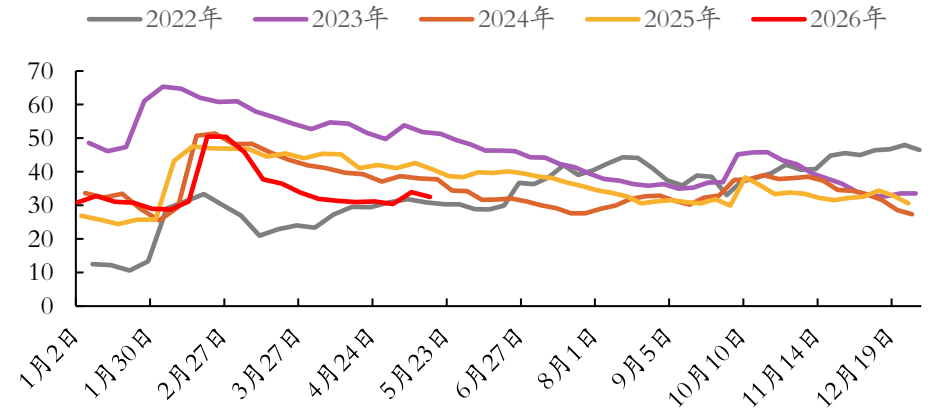
水泥发运率	日期	单位：%	变化值	环比	走势
	2026/05/15	39.81	0.00	0.0%	
2026/05/08	39.81				
螺纹钢表需	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	242.52	44.71	22.6%	
2026/05/08	197.81				

3 库存：下游需求疲软，社会库存仍处于高位

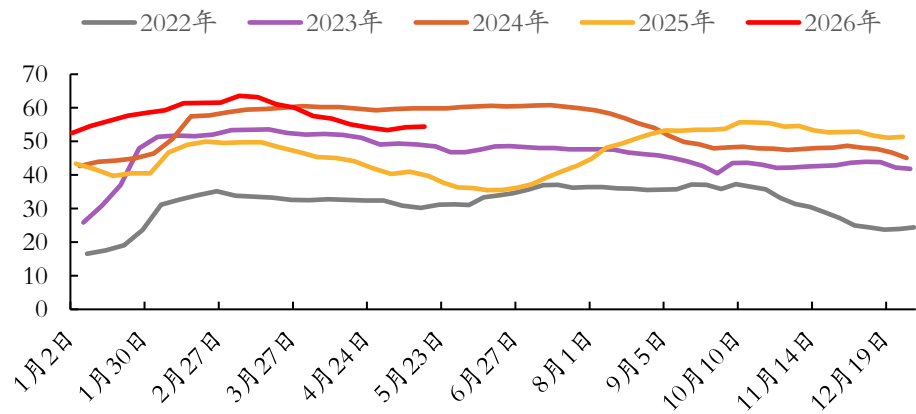
图表：总库存（万吨）



图表：企业库存（万吨）



图表：社会库存（万吨）

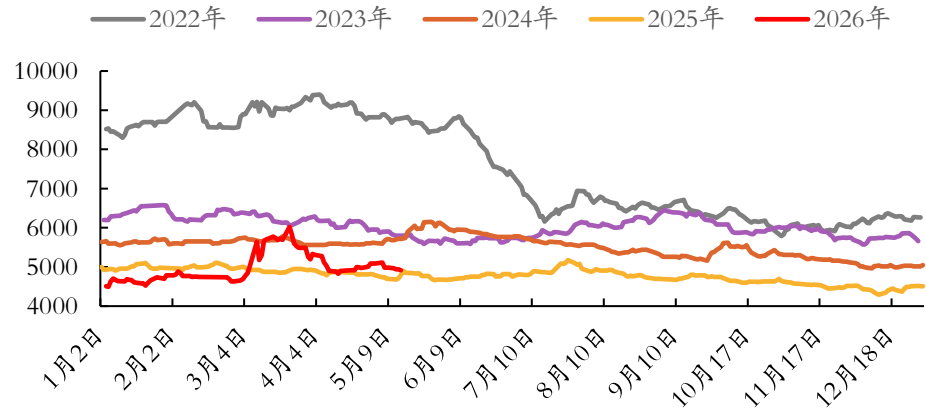


总	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	86.88	-1.28	-1.4%	
2026/05/08	88.16				
企业	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	32.48	-1.49	-4.4%	
2026/05/08	33.97				
社会	日期	单位：万吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	54.40	0.21	0.4%	
2026/05/08	54.19				

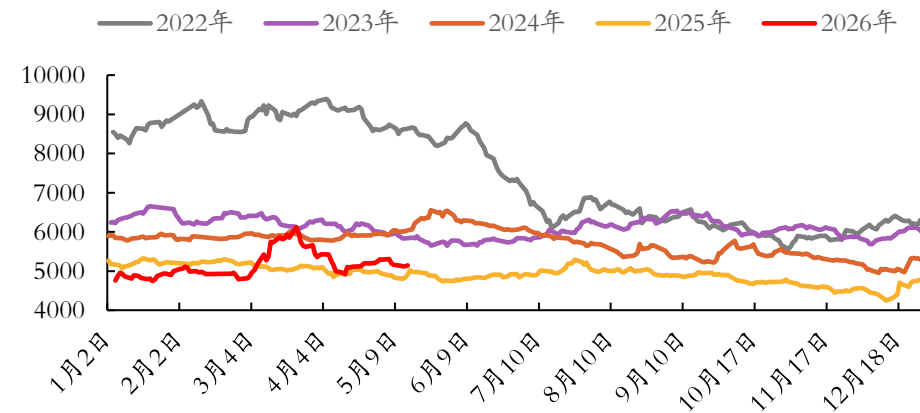
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 PVC基差：窄幅震荡

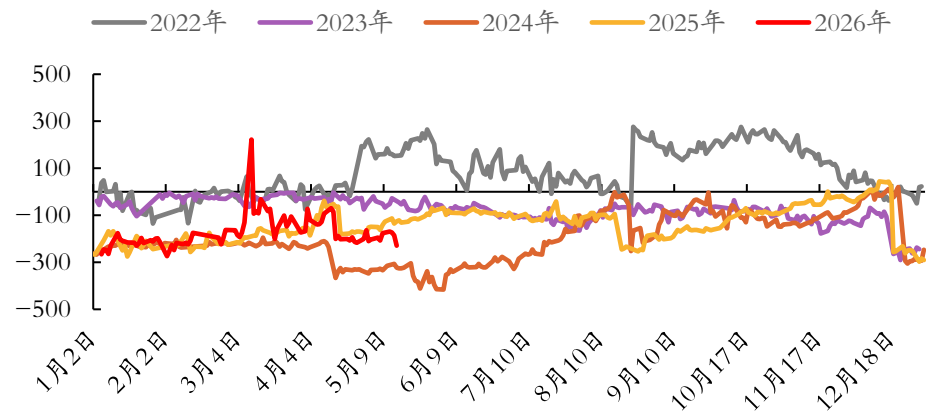
图表：华东电石法现货价（元/吨）



图表：PVC期货结算价（元/吨）



图表：基差（元/吨）

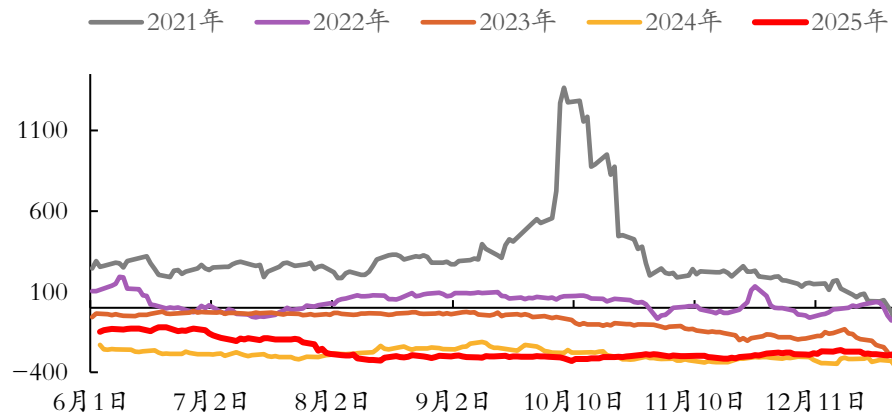


华东现货	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/13	4938.52	-44.81	-0.9%	
2026/05/09	4983.33				
期货结算	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	5146	-14	-0.3%	
2026/05/08	5160				
基差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/13	-185.48	-9.93	-5.7%	
2026/05/08	-175.56				

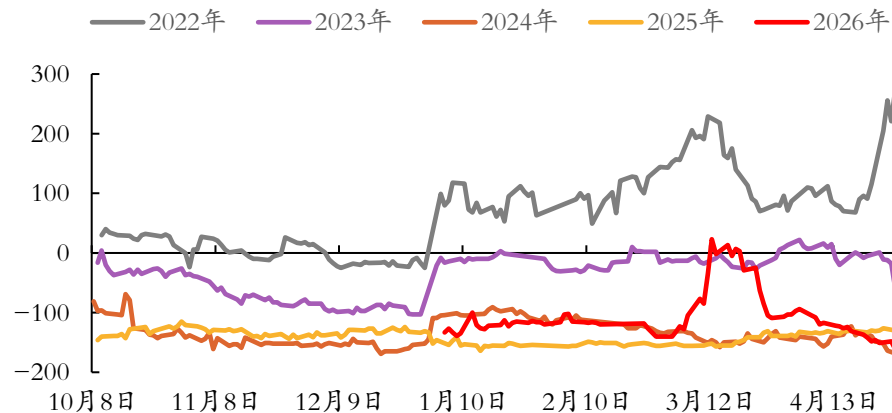
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.2 PVC月差：地缘影响减弱，远期结构依旧近弱远强

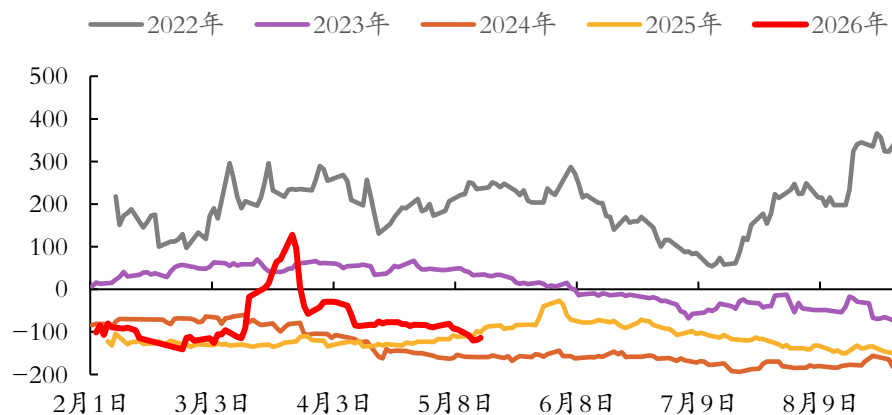
图表：1-5月差（元/吨）



图表：5-9月差（元/吨）



图表：9-1月差（元/吨）

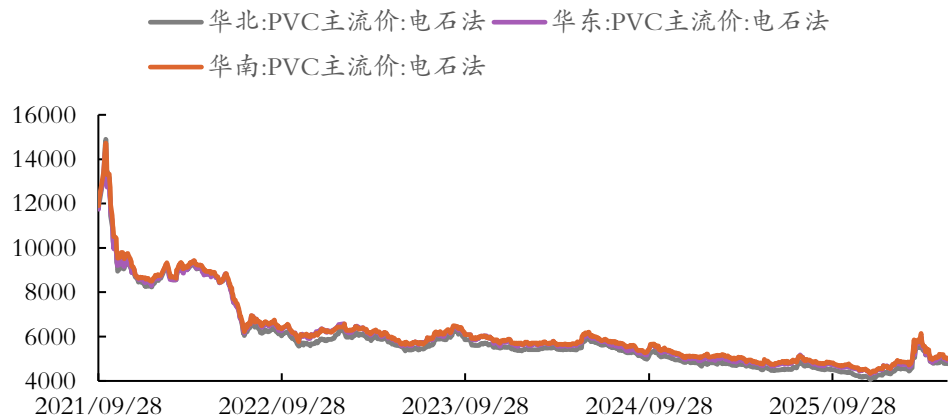


1-5月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	251	-5	-2.0%	
2026/05/08	256				
5-9月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	-137	25	15.4%	
2026/05/08	-162				
9-1月差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/14	-114	-20	-21.3%	
2026/05/08	-94				

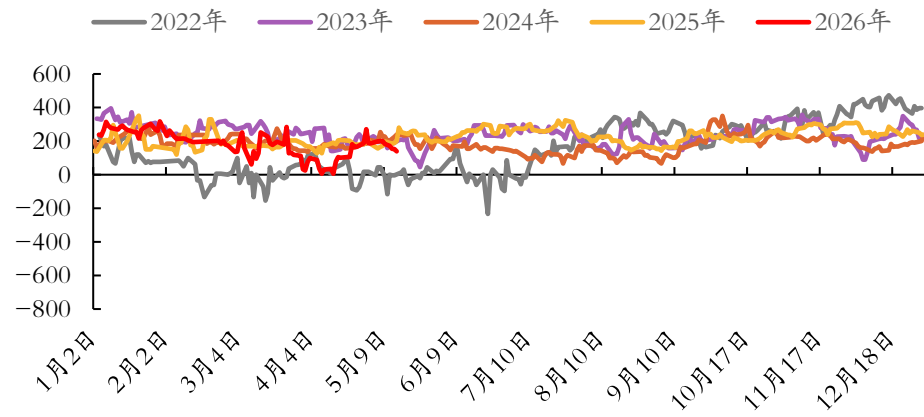
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.4 PVC区域价差&品种价差

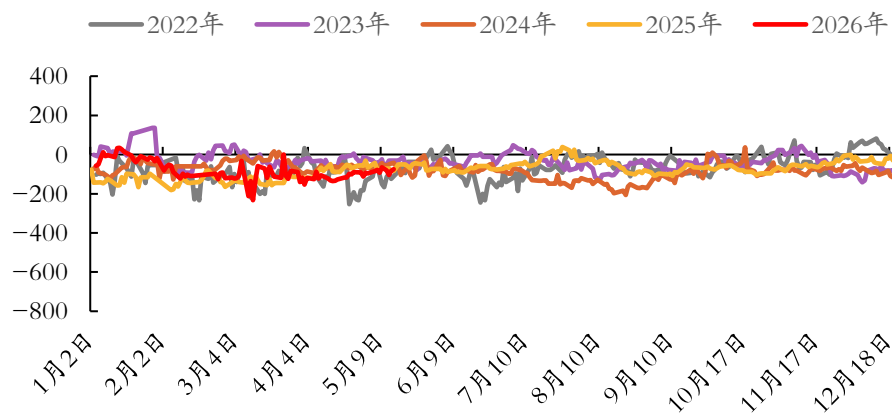
图表：各地电石法PVC价格（元/吨）



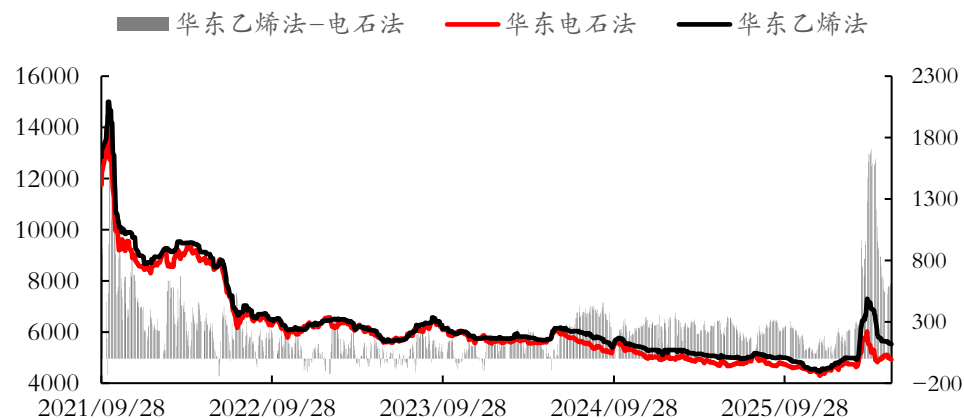
图表：华东-华北（元/吨）



图表：华东-华南（元/吨）



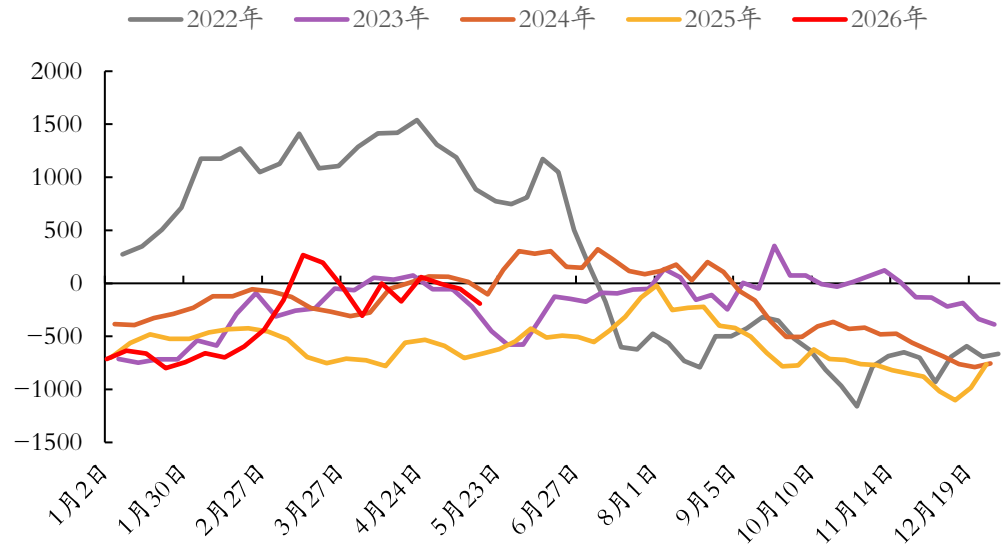
图表：华东乙烯法-电石法价差（元/吨）



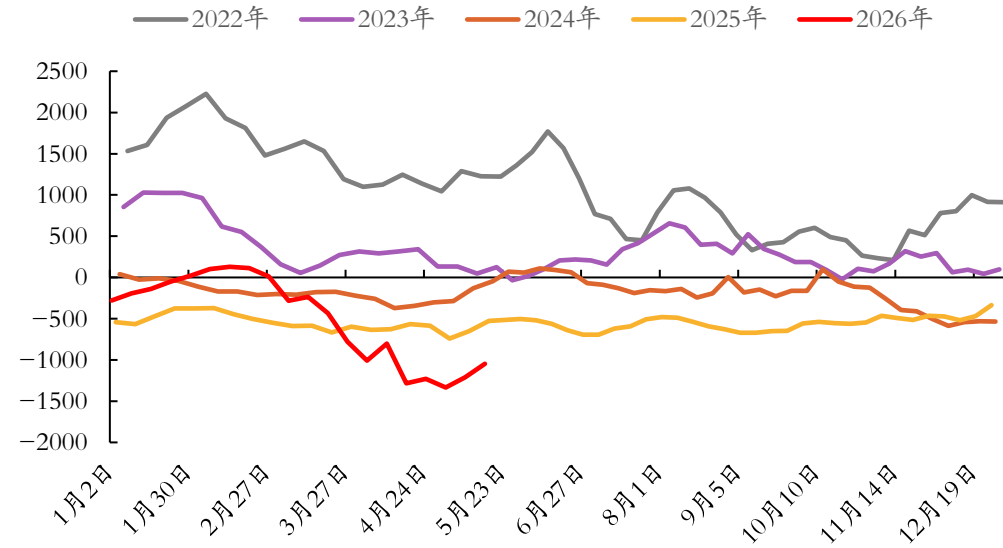
资料来源：iFind，光大期货研究所

5.1 生产利润：电石法利润相对偏高

图表：电石法生产毛利（元/吨）



图表：乙烯法生产毛利（元/吨）

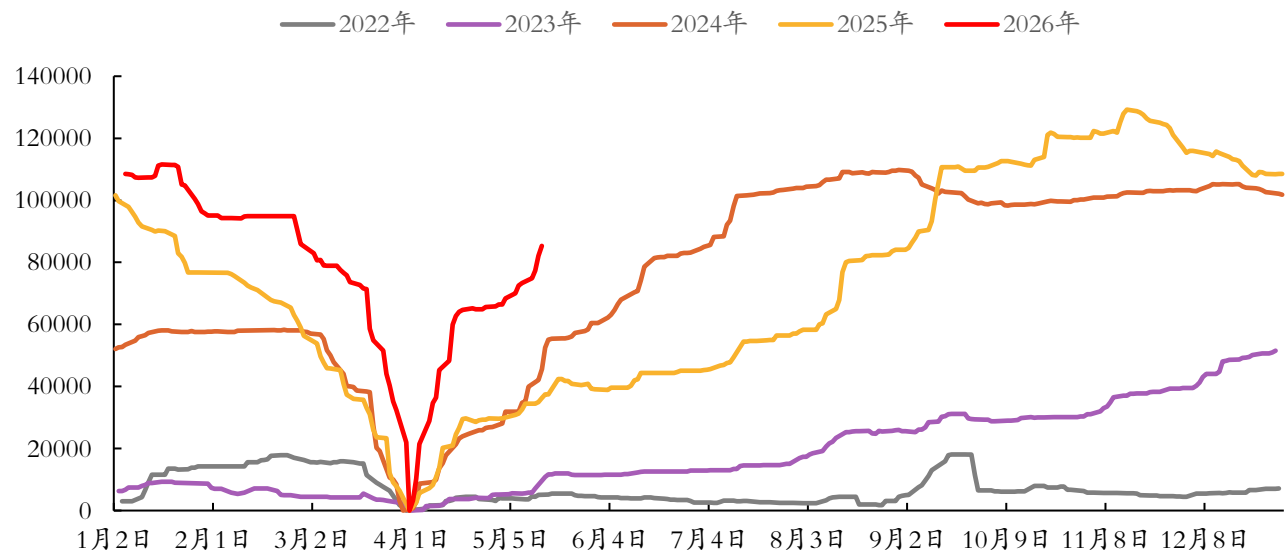


资料来源：钢联, 光大期货研究所

电石法	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	-191.00	-139.31	-269.5%	
2026/05/08	-51.69				
乙烯法	日期	单位：元/吨	变化值	环比	走势
	2026/05/15	-1048.00	162.33	13.4%	
2026/05/08	-1210.33				

仓单：仍为近年高位

图表：PVC仓单量（手）

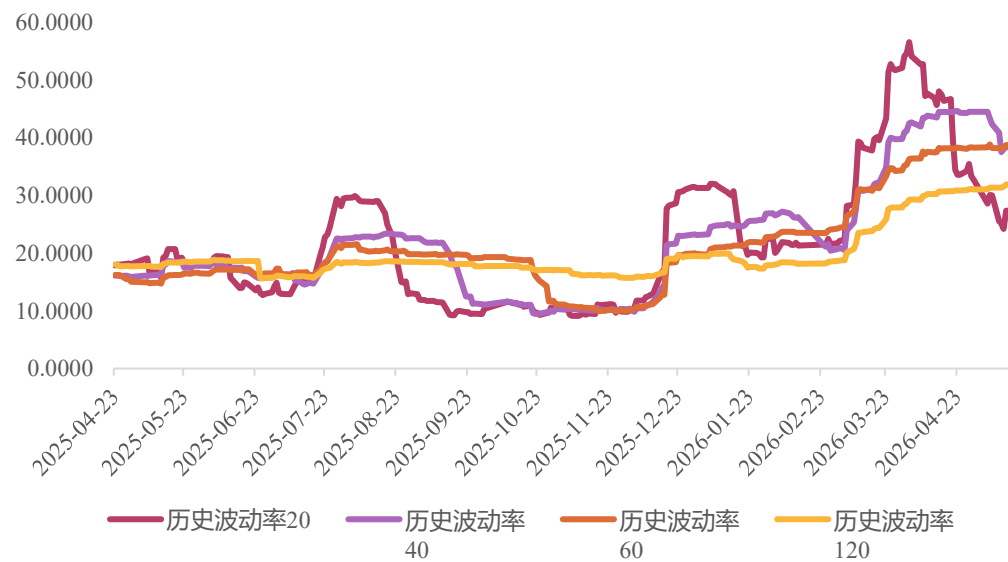


资料来源：iFind, 光大期货研究所

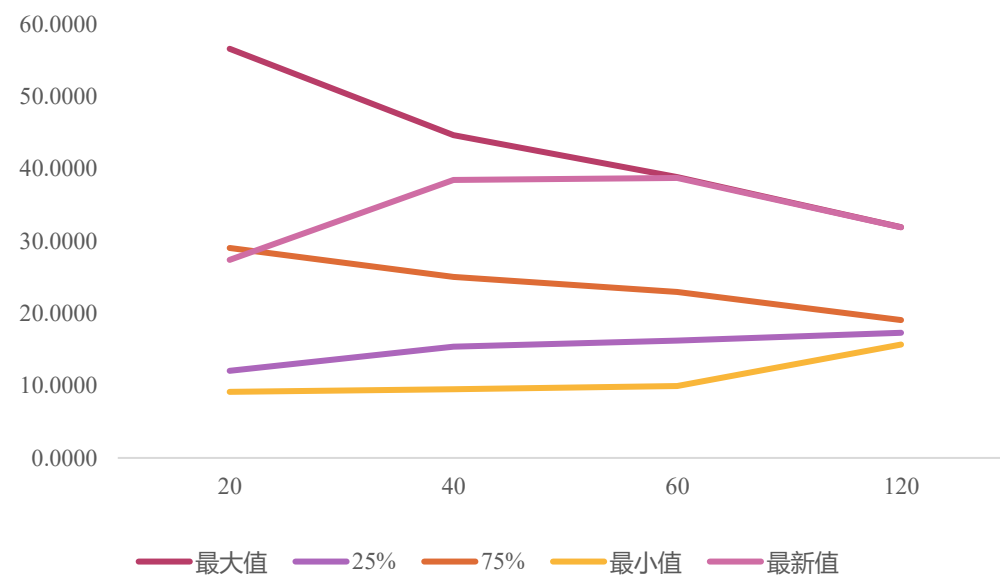
仓单	日期	单位：手	变化值	环比	走势
	2026/05/14	85335	12013	16.4%	
	2026/05/08	73322			

PVC期权

图表：PVC历史波动率



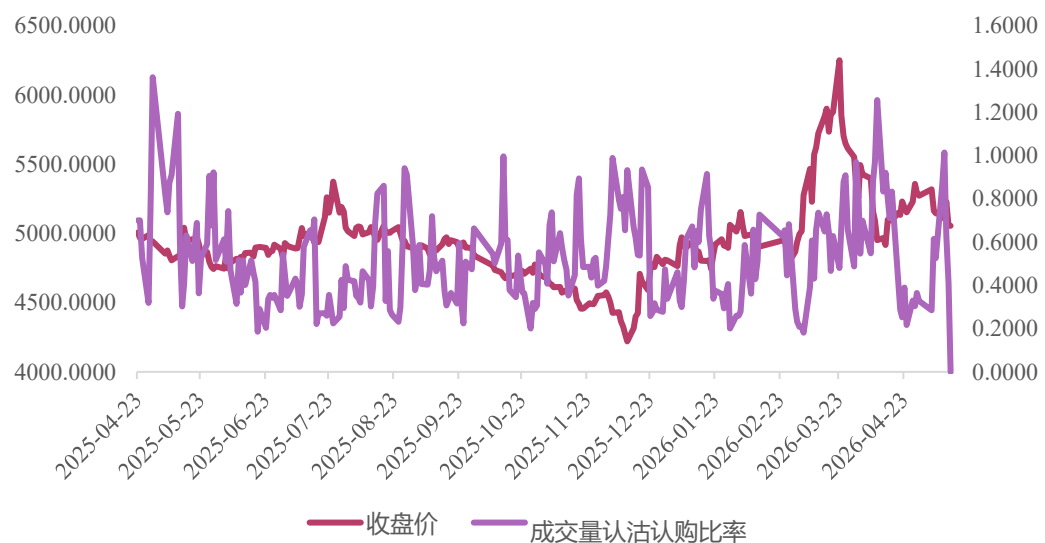
图表：PVC历史波动率锥



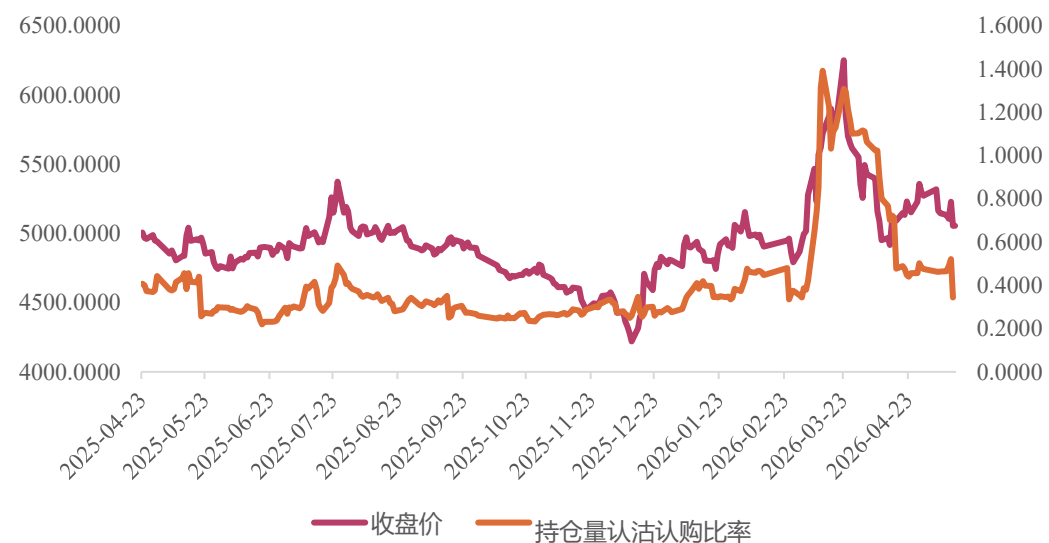
资料来源：Wind 光大期货研究所

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

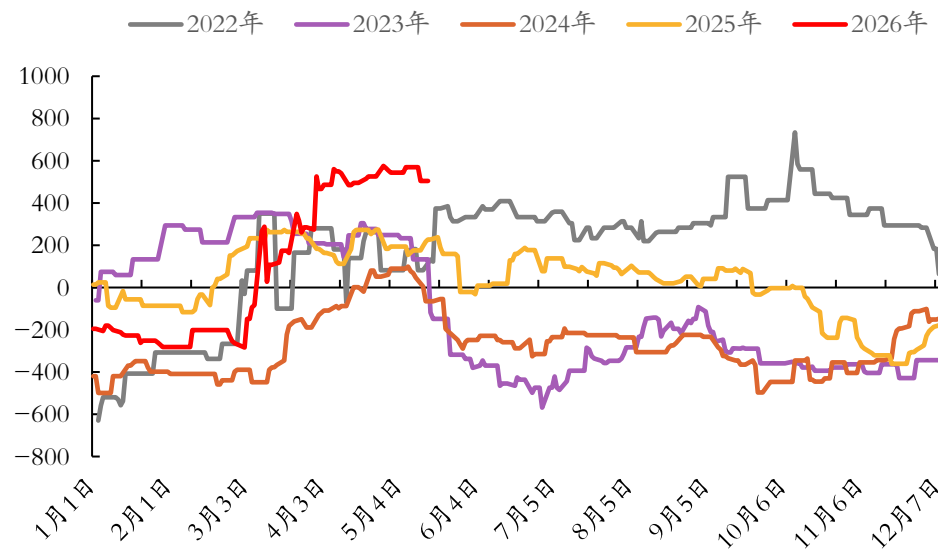
甲醇：港口供需双弱

目录

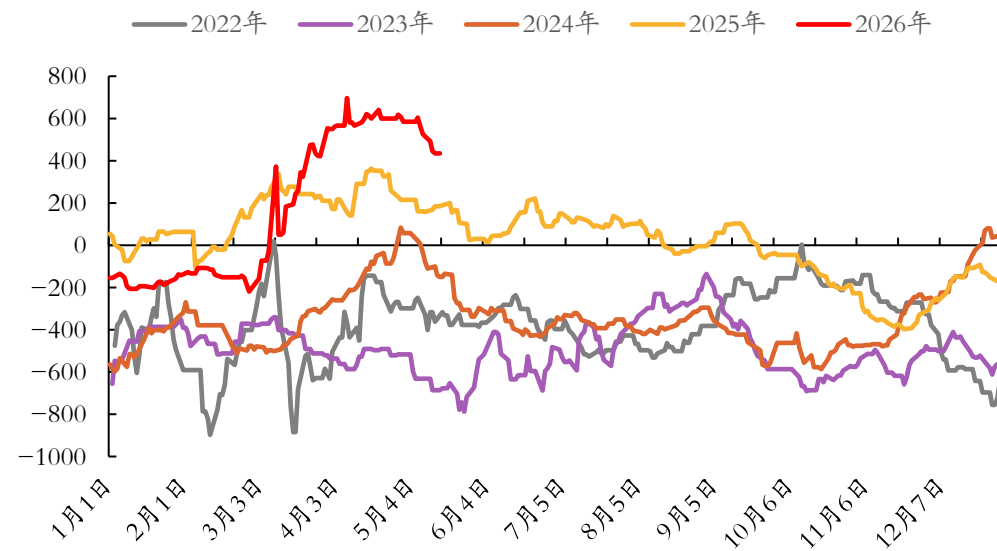
- 1、供应：国内供应高位，流向港口
- 2、需求：斯尔邦计划检修
- 3、库存：港口库存阶梯下降
- 4、价差：基差和越差逐步修复

1.1 生产利润：煤制利润维持高位

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）

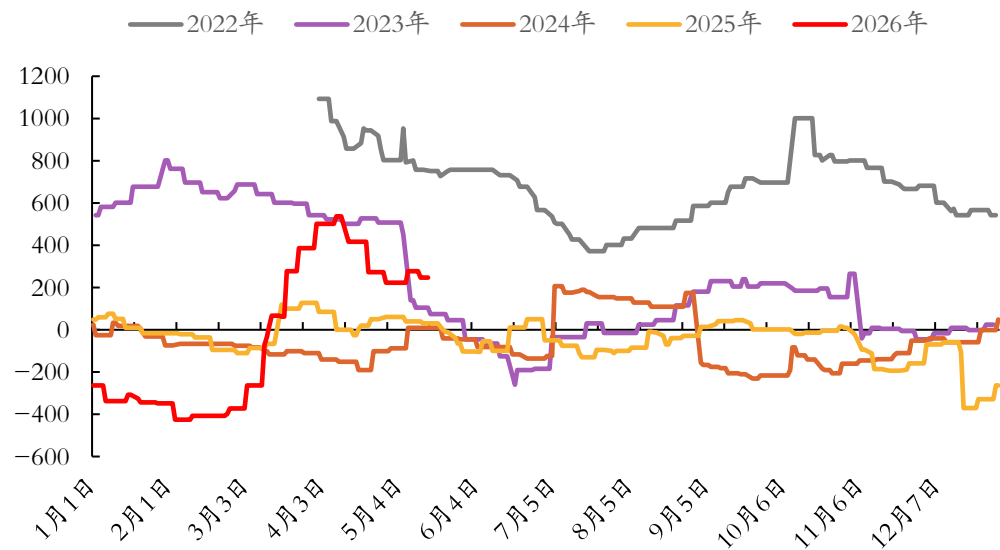


资料来源：Wind，钢联，光大期货研究所

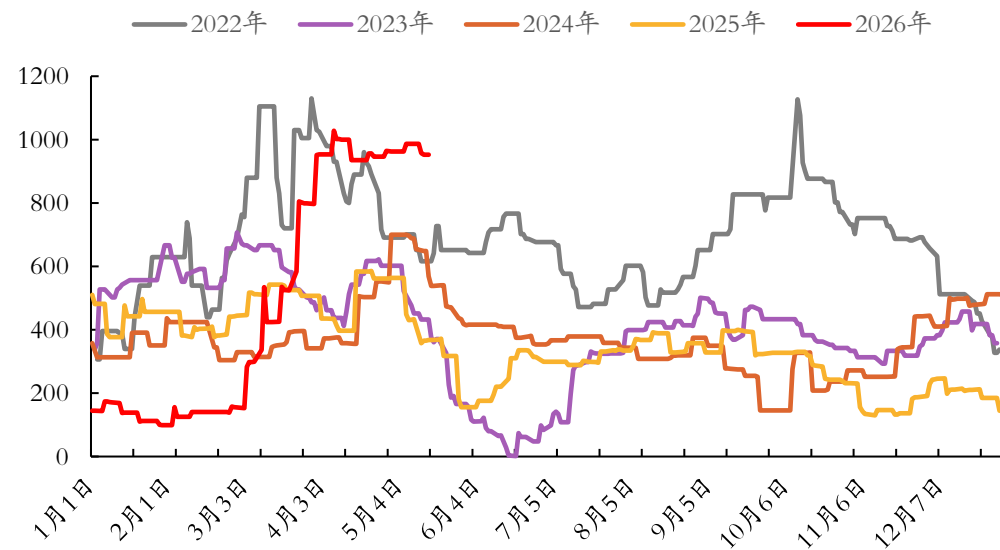
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
内蒙煤制	2026/05/14	530.00	-24.00	-4.33%	153.59%	
	2026/05/07	554.00				
山东煤制	2026/05/14	466.50	-117.20	-20.08%	155.62%	
	2026/05/07	583.70				

1.1 生产利润：天然气和焦炉气制利润高位震荡

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）

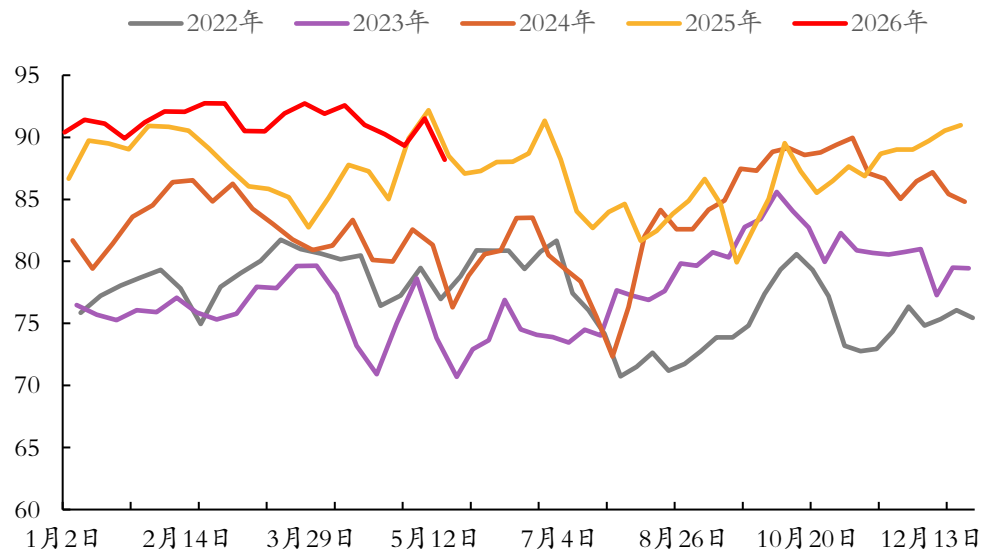


资料来源：Wind, 钢联, 光大期货研究所

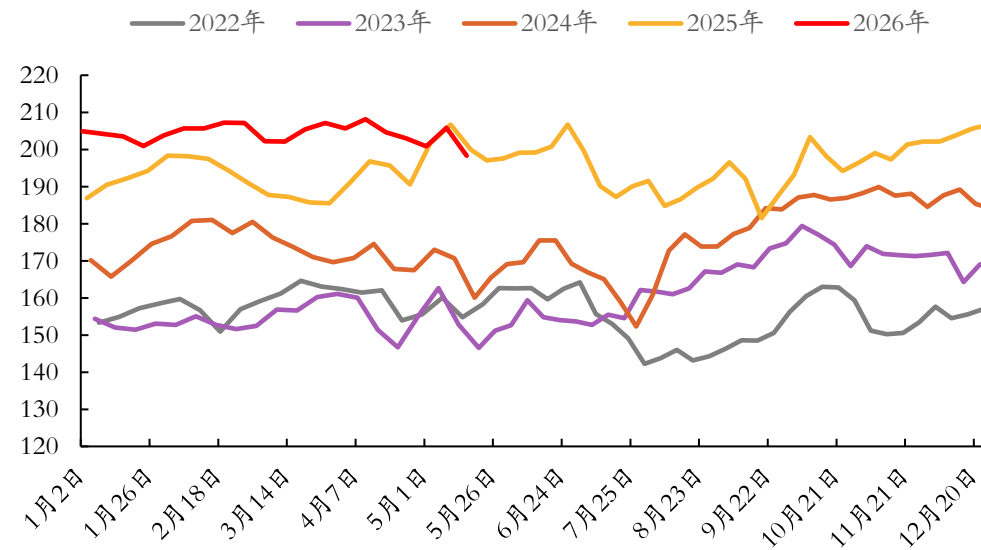
	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
重庆天然气制	2026/05/14	259.00	26.00	11.16%	709.38%	
	2026/05/07	233.00				
河北焦炉气制	2026/05/14	967.00	-5.00	-0.51%	164.93%	
	2026/05/07	972.00				

1.2 国内开工&产量：装置变动不大，产量在高位震荡

图表：国内开工率（单位：%）



图表：国内产量（单位：万吨）

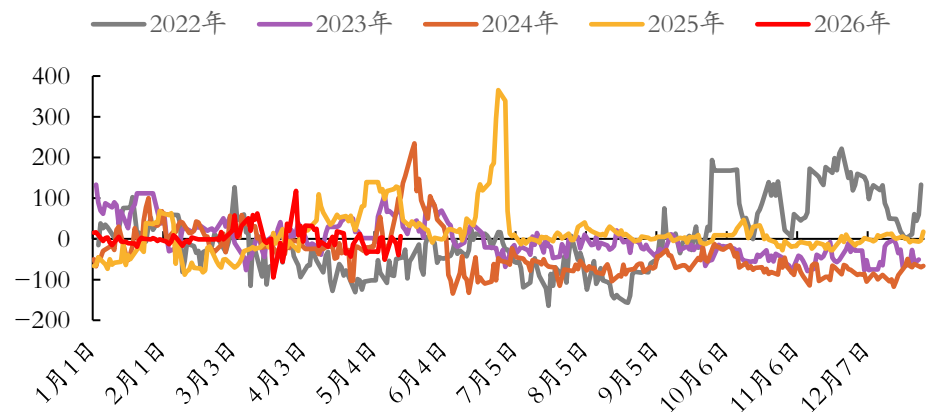


资料来源：钢联, 光大期货研究所

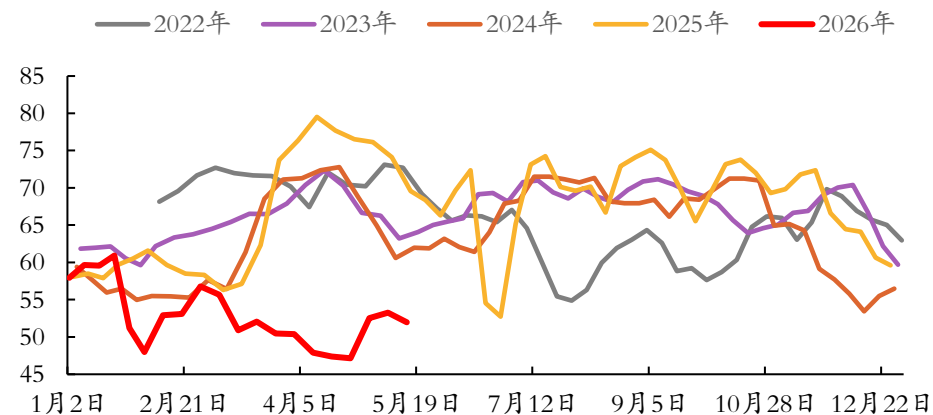
开工率	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	88.19	-3.33	-3.64%	-0.34%	
	2026/05/08	91.52				
产量	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	198.32	-7.48	-3.64%	-4.05%	
	2026/05/08	205.80				

1.3 进口利润&国外供应：伊朗装置开始恢复，产量预计逐步回升

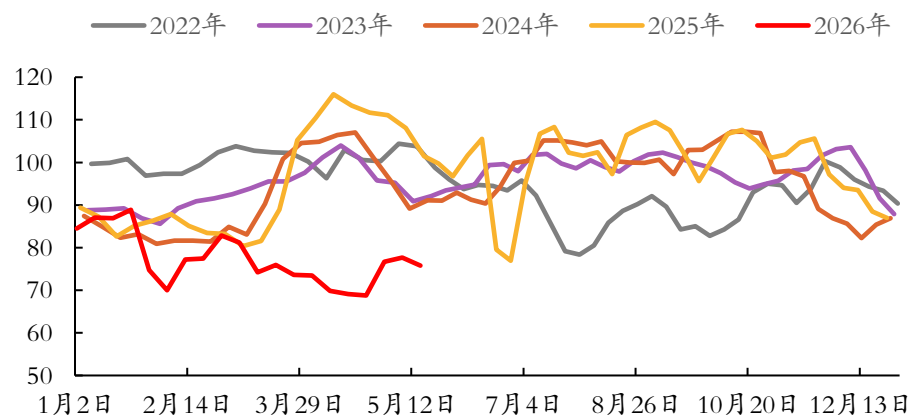
图表：进口利润（单位：美元/吨）



图表：国外开工率（单位：%）



图表：国外产量（单位：万吨）

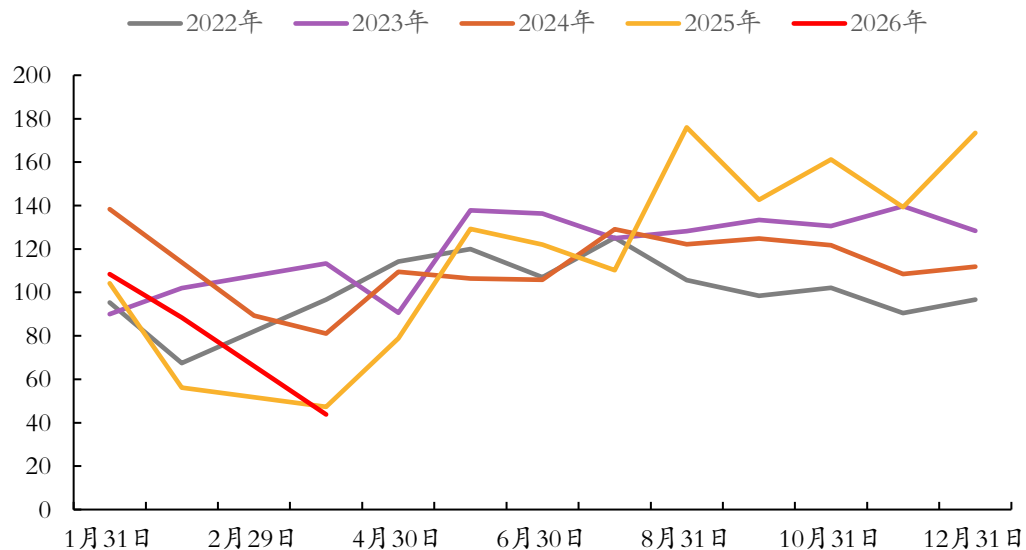


	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
进口利润	2026/05/15	-20.42	1.21	5.58%	-119.97%	
	2026/05/08	-21.63				
	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
国外开工率	2026/05/15	51.95	-1.31	-2.46%	-25.31%	
	2026/05/08	53.26				
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
国外产量	2026/05/15	75.79	-1.91	-2.46%	-29.89%	
	2026/05/08	77.70				

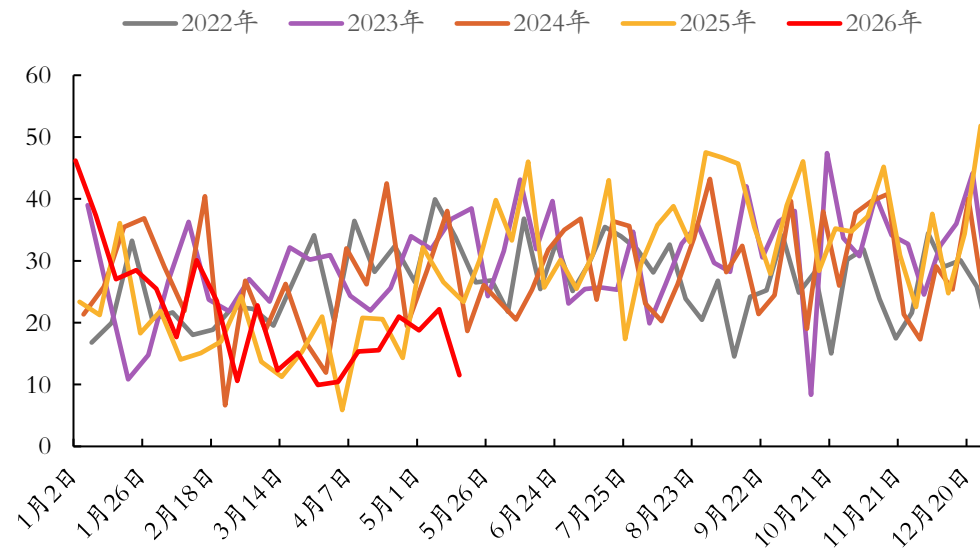
资料来源：钢联，光大期货研究所

1.4 进口&到港量：到港量缓慢维持低位

图表：月度进口量（单位：万吨）



图表：总到港量（单位：万吨）

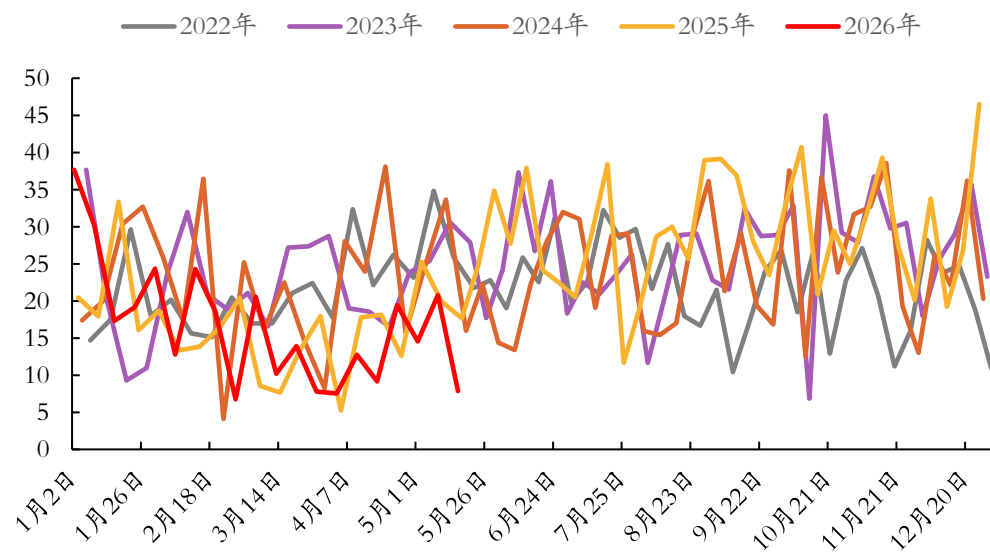


资料来源：钢联, 光大期货研究所

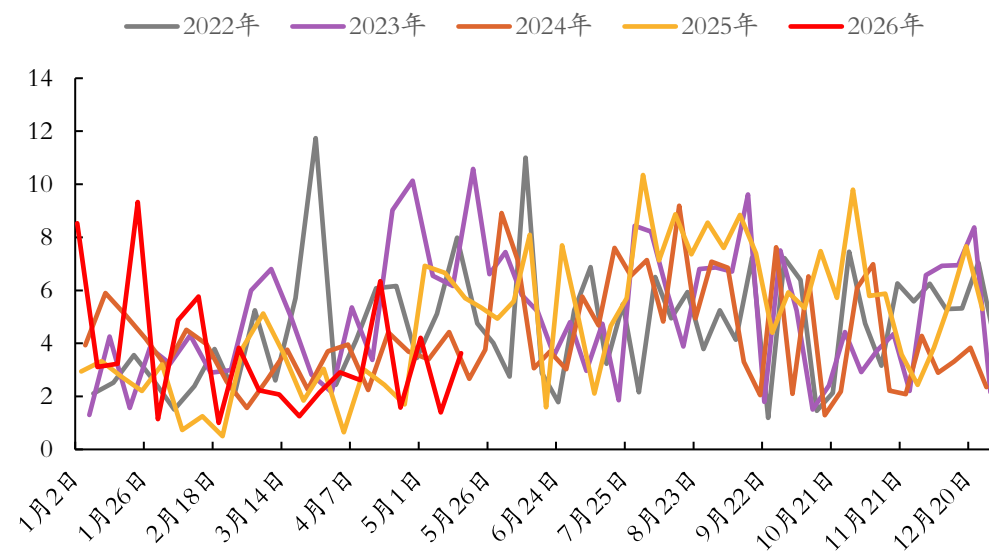
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
进口量	2026/03/31	43.79	-44.68	-50.50%	-22.05%	
	2026/02/28	88.47				
总到港量	2026/05/15	11.52	-10.65	-48.04%	-50.66%	
	2026/05/08	22.17				

1.4 进口&到港量：外轮到港量维持低位，内贸补充

图表：华东到港量（单位：万吨）



图表：华南到港量（单位：万吨）

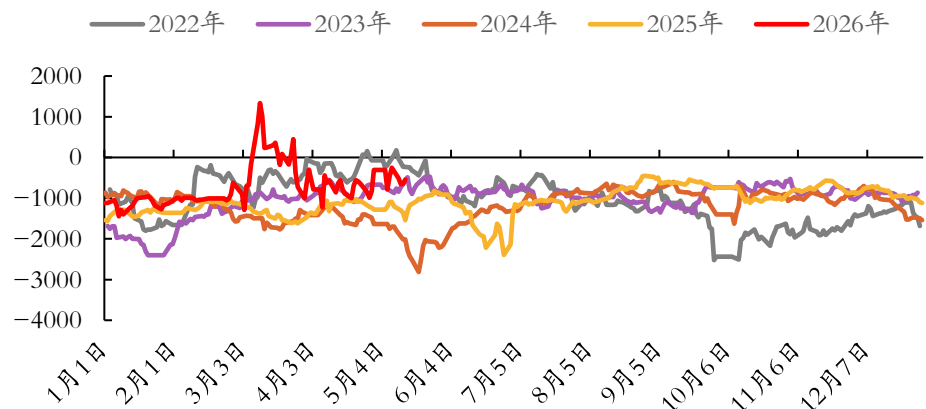


资料来源：钢联, 光大期货研究所

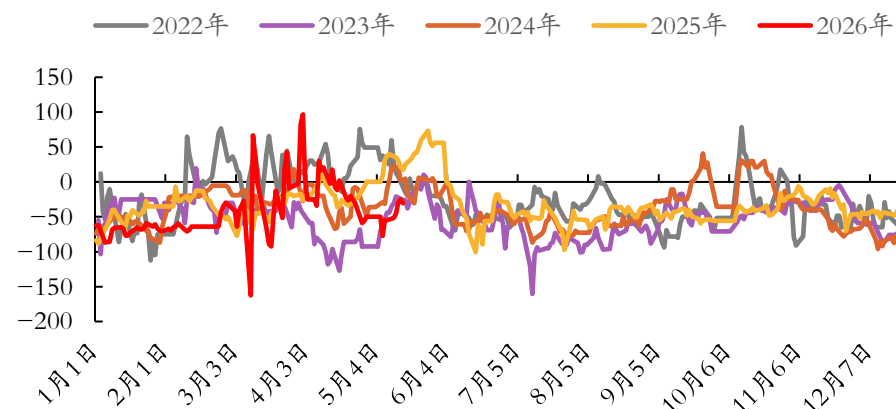
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
华东到港量	2026/05/15	7.89	-12.88	-62.01%	-55.27%	
	2026/05/08	20.77				
华南到港量	2026/05/15	3.63	2.23	159.29%	-36.43%	
	2026/05/08	1.40				

2.1 下游毛利：下游利润震荡偏弱，MTO开工仍不高

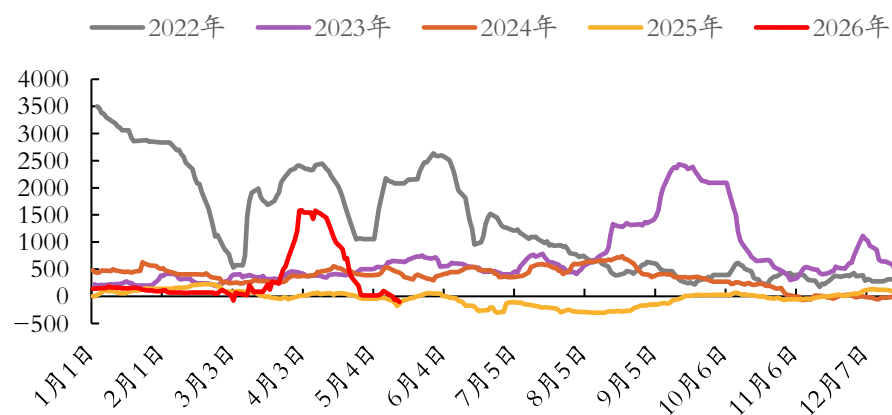
图表：MTO毛利（单位：元/吨）



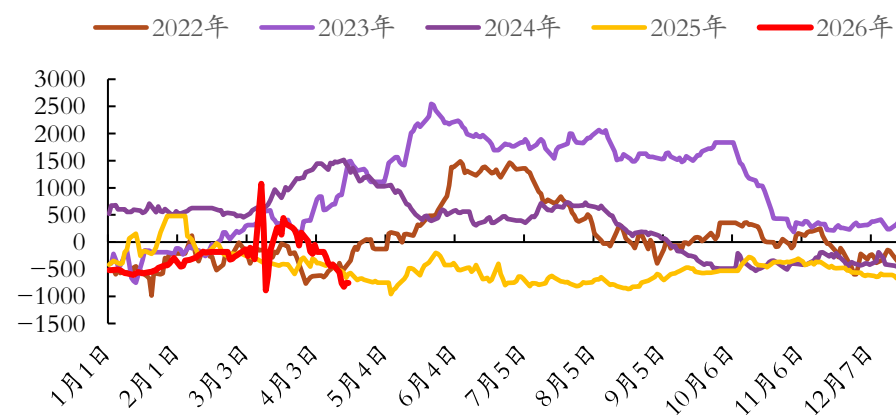
图表：甲醛毛利（单位：元/吨）



图表：醋酸毛利（单位：元/吨）



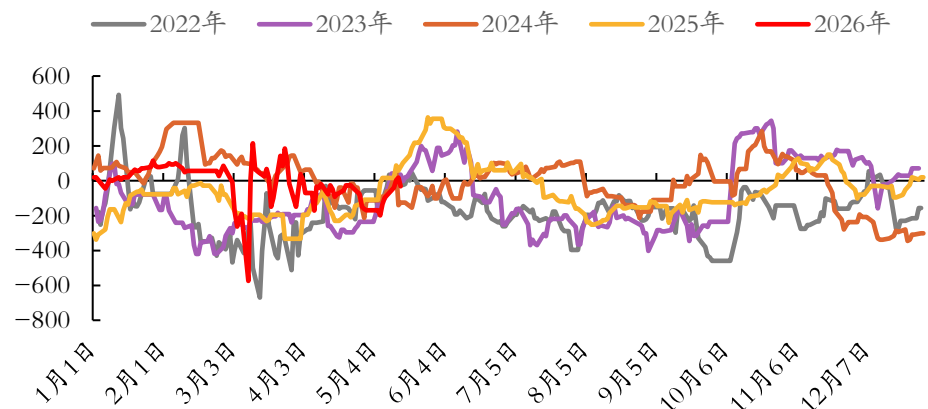
图表：MTBE毛利（单位：元/吨）



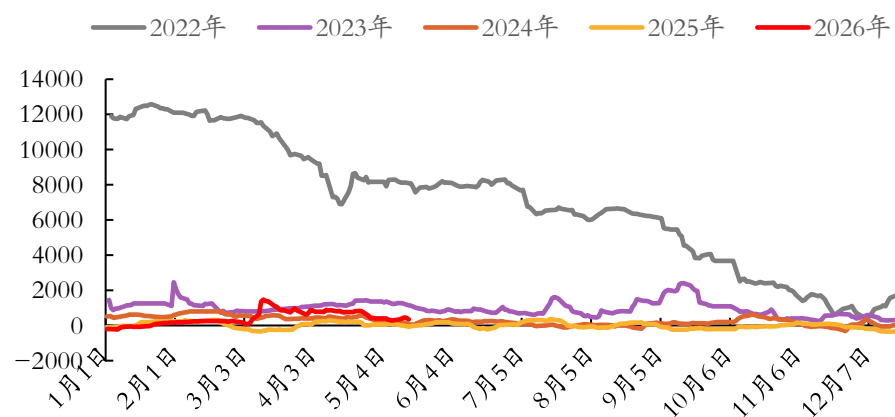
资料来源：钢联，光大期货研究所

2.1 下游毛利：下游利润震荡偏弱，MTO开工仍不高

图表：二甲醚毛利（单位：元/吨）



图表：DMF毛利（单位：元/吨）

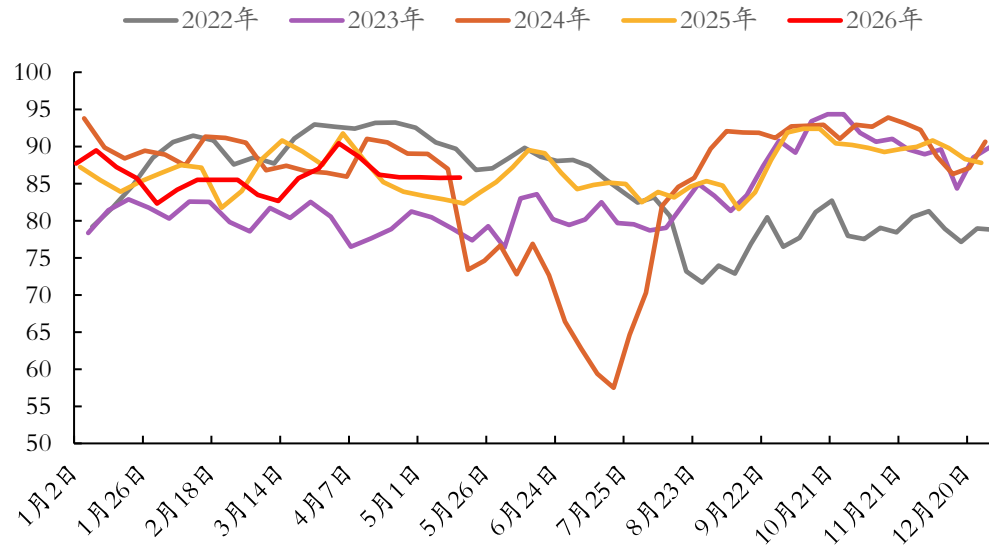


资料来源：钢联，光大期货研究所

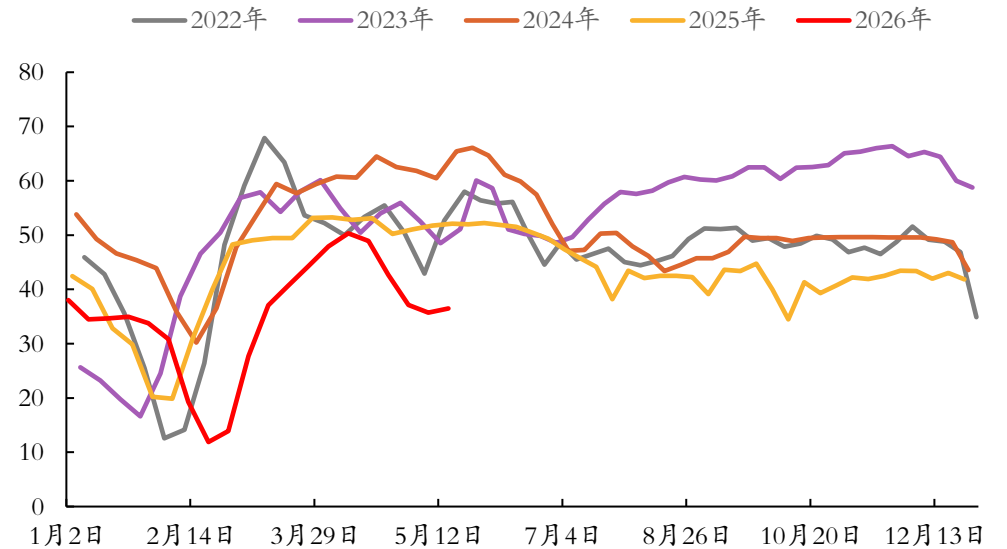
MTO	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/14	-522.92	-87.82	-20.18%	61.08%	
2026/05/07	-435.10					
甲醛	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/14	-36.38	21.13	36.74%	-240.99%	
2026/05/10	-57.50					
醋酸	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/14	-40.62	-82.47	-197.06%	66.19%	
2026/05/10	41.85					
MTBE	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/14	-763.90	35.90	4.49%	-38.85%	
2026/05/10	-799.80					
二甲醚	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/14	-20.90	133.40	86.45%	-130.44%	
2026/05/10	-154.30					
DMF	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/14	394.90	55.60	16.39%	1241.33%	
2026/05/10	339.30					

2.2 下游开工率：MTO负荷稳定，甲醛开工低位

图表：MTO开工率（单位：%）



图表：甲醛开工率（单位：%）

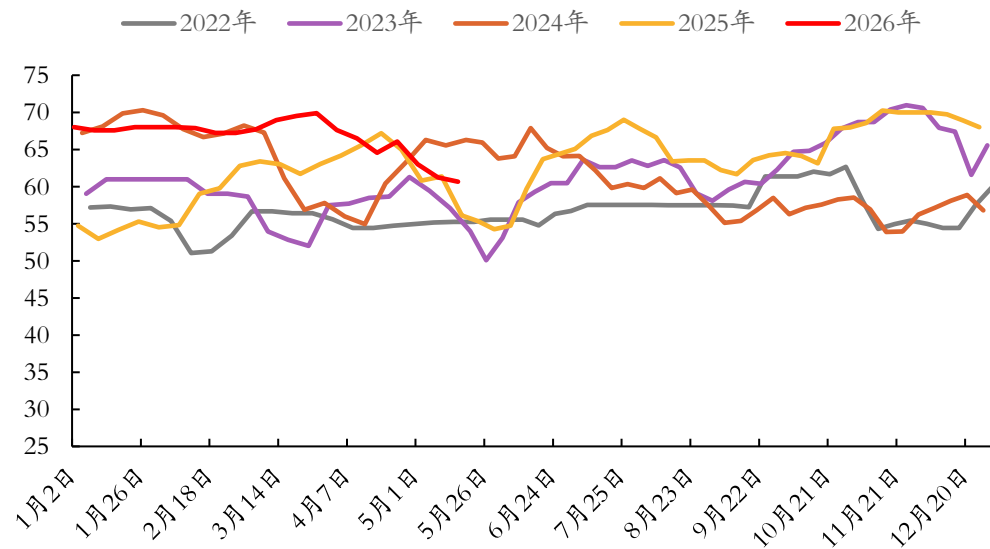


资料来源：钢联, 光大期货研究所

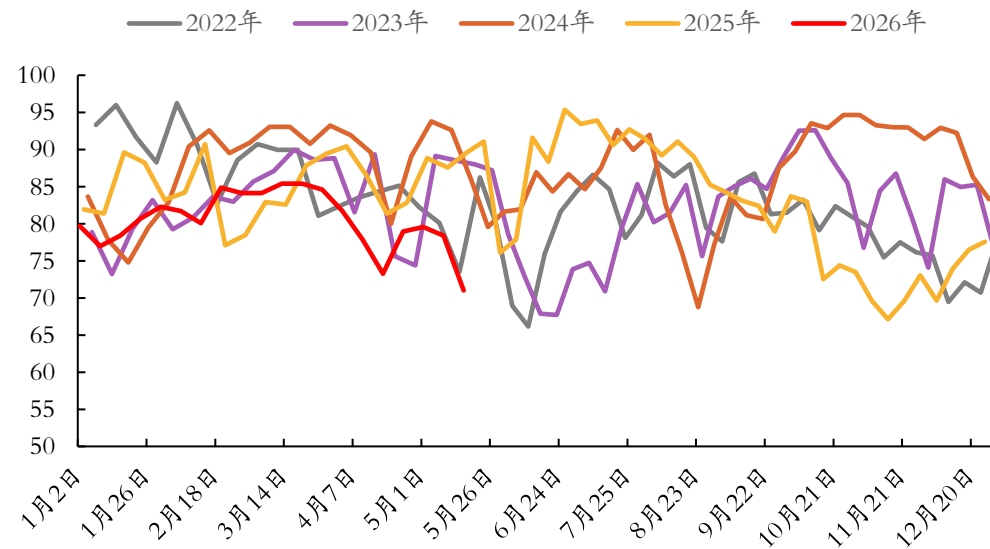
MTO	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	85.79	0.01	0.01%	4.23%	
2026/05/08	85.78					
甲醛	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	36.50	0.78	2.19%	-29.91%	
2026/05/08	35.72					

2.2 下游开工率：MTBE和醋酸开工下降

图表：MTBE开工率（单位：%）



图表：醋酸开工率（单位：%）

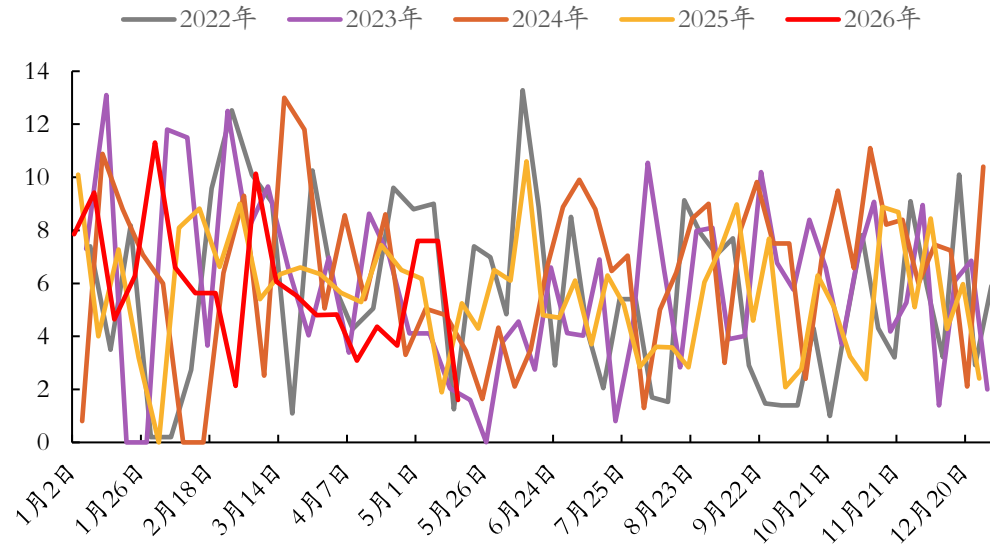


资料来源：钢联, 光大期货研究所

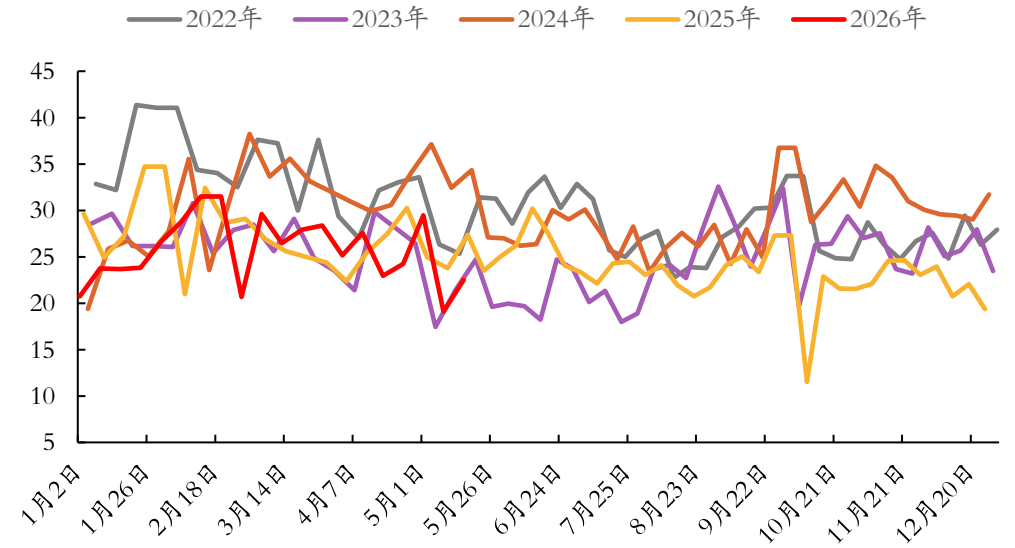
MTBE	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	60.66	-0.57	-0.93%	8.15%	
2026/05/08	61.23					
醋酸	日期	单位：%	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	71.01	-7.39	-9.43%	-20.84%	
2026/05/08	78.40					

2.3 订单及下游采购：内地MTO装置平稳，但华东开工较低

图表：工厂订单（单位：万吨）



图表：工厂待发订单（单位：万吨）

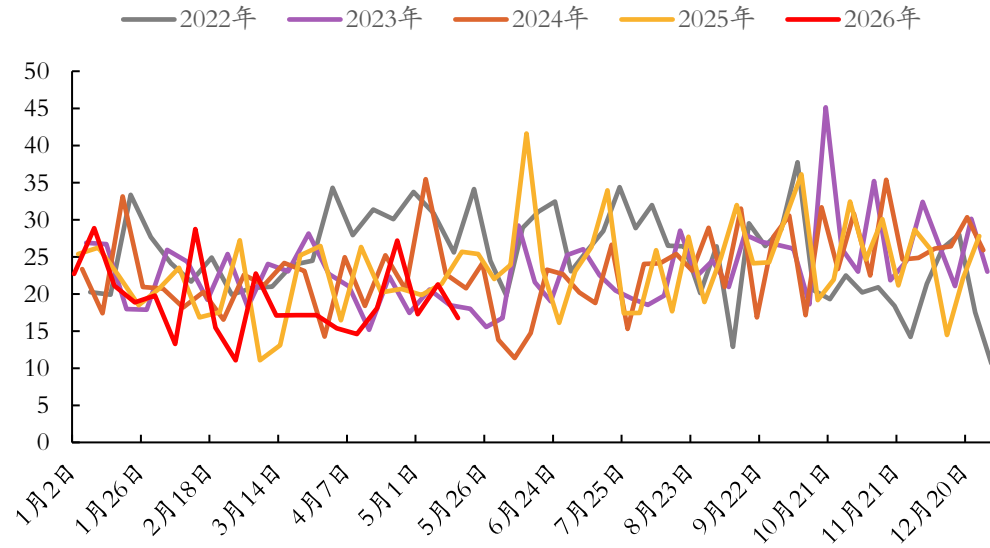


资料来源：钢联, 光大期货研究所

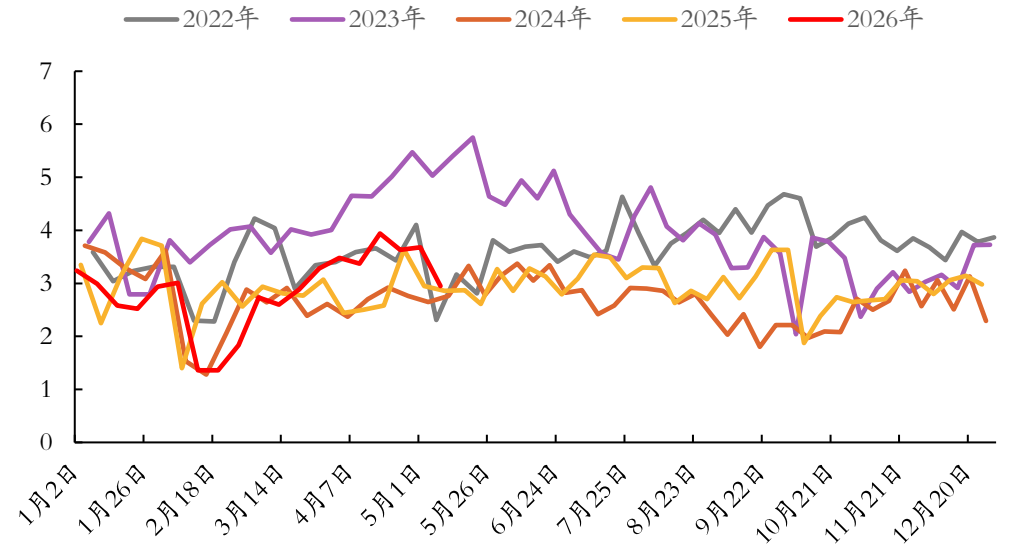
工厂订单	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	1.60	-6.00	-78.95%	-15.34%	
	2026/05/08	7.60				
工厂待发订单	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	22.50	3.40	17.77%	-5.36%	
	2026/05/08	19.11				

2.3 订单及下游采购：订单窄幅变动

图表：MTO采购量（单位：万吨）



图表：传统下游采购量（单位：万吨）

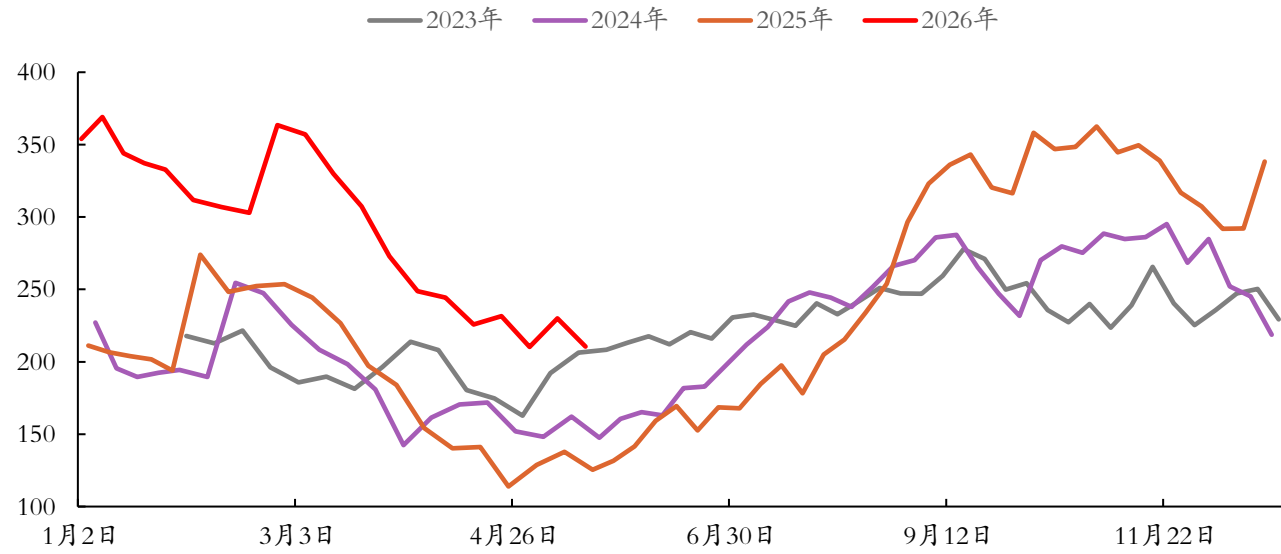


资料来源：钢联, 光大期货研究所

MTO采购量	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	16.75	-4.54	-21.33%	-21.67%	
2026/05/08	21.29					
传统下游	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	0.00	-2.95	-100.00%	-100.00%	
2026/05/08	2.95					

3.1 总库存：港口去库

图表：实际总库存（单位：万吨）

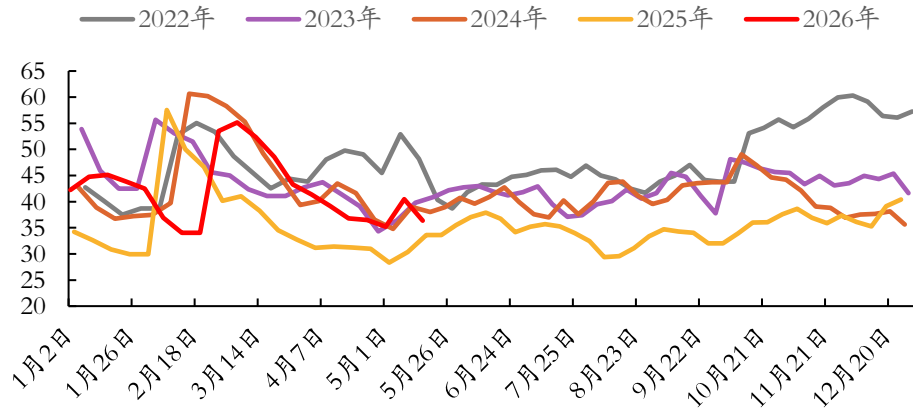


资料来源：钢联, 光大期货研究所

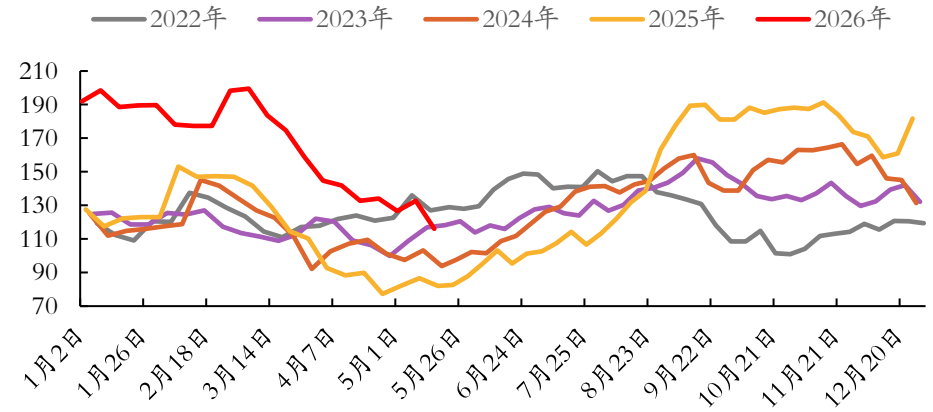
实际总库存	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	210.62	-19.41	-8.44%	67.88%	
	2026/05/08	230.02				

3.2 内地库存：部分装置检修，内地库存小幅下降

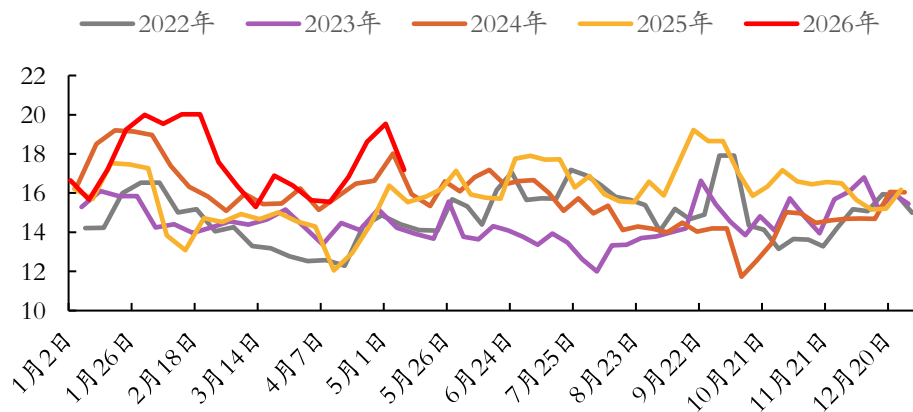
图表：上游工厂库存（单位：万吨）



图表：社会库存（单位：万吨）



图表：下游原料库存（单位：万吨）

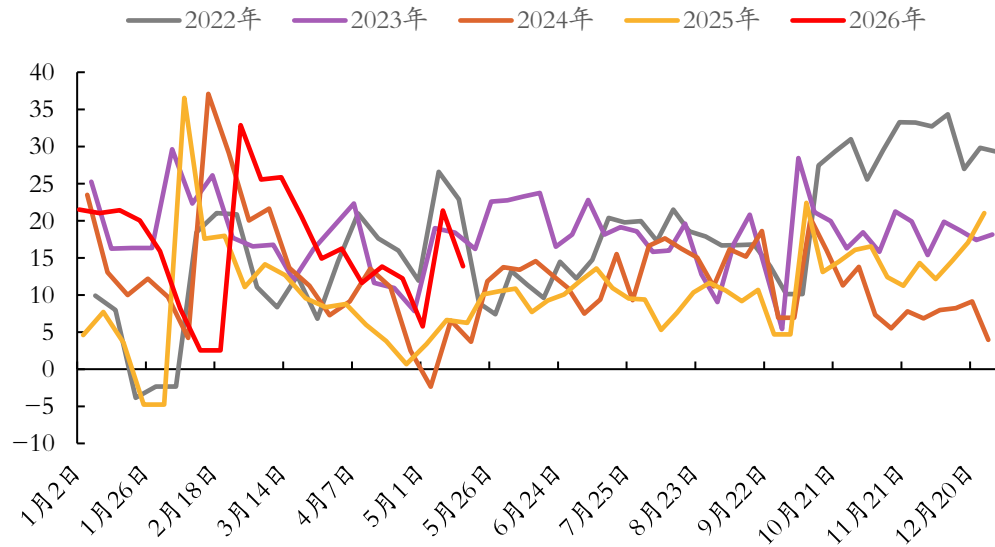


上游工厂	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	36.38	-4.08	-10.08%	19.71%	
2026/05/08	40.46					
社会	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	116.06	-16.60	-12.51%	34.05%	
2026/05/08	132.66					
下游原料	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	0.00	-17.19	-100.00%	-100.00%	
2026/05/08	17.19					

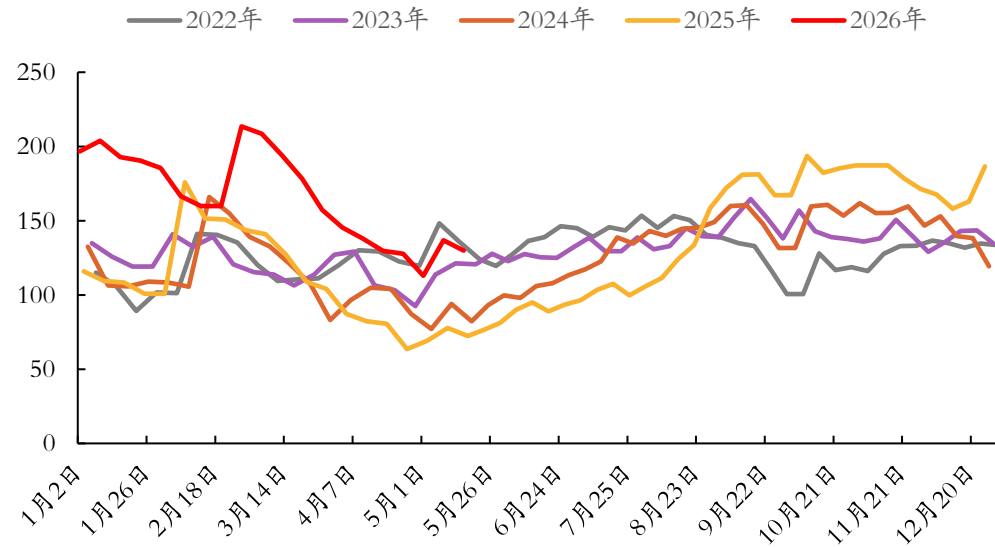
资料来源：钢联，光大期货研究所

3.2 内地库存：炼厂实际库存降低

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）

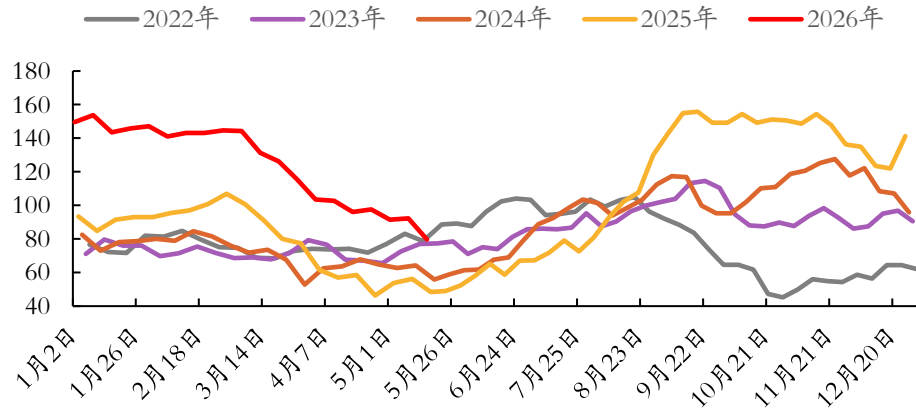


资料来源：钢联, 光大期货研究所

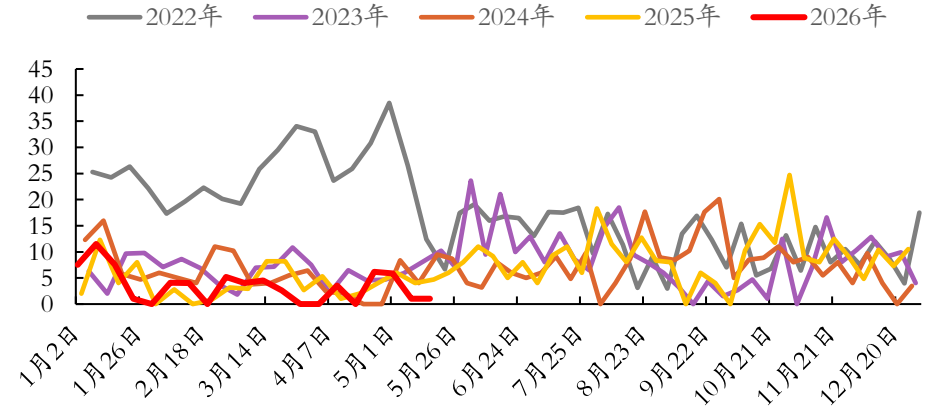
	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
实际上游库存	2026/05/15	13.88	-7.48	-35.01%	123.17%	
	2026/05/08	21.35				
实际内地库存	2026/05/15	129.94	-6.89	-5.03%	79.56%	
	2026/05/08	136.82				

3.3 港口库存：到港量维持低位，本周港口去库，下周集中到港，预计港口库存变动不大

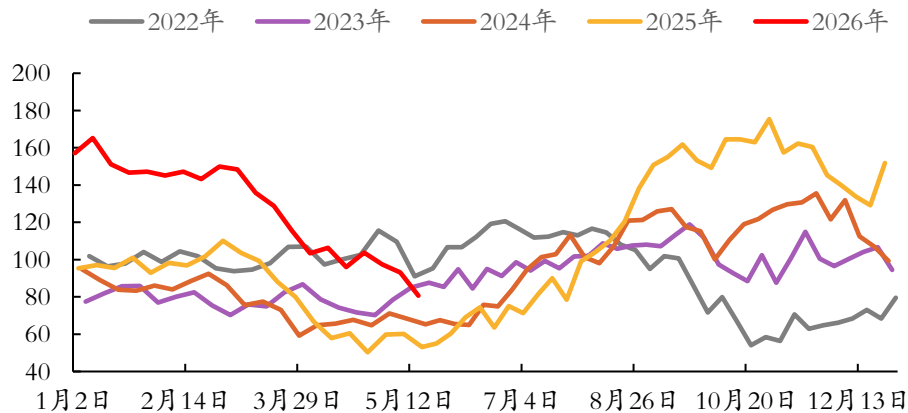
图表：港口库存（单位：万吨）



图表：浮仓（单位：万吨）



图表：港口总库存（单位：万吨）

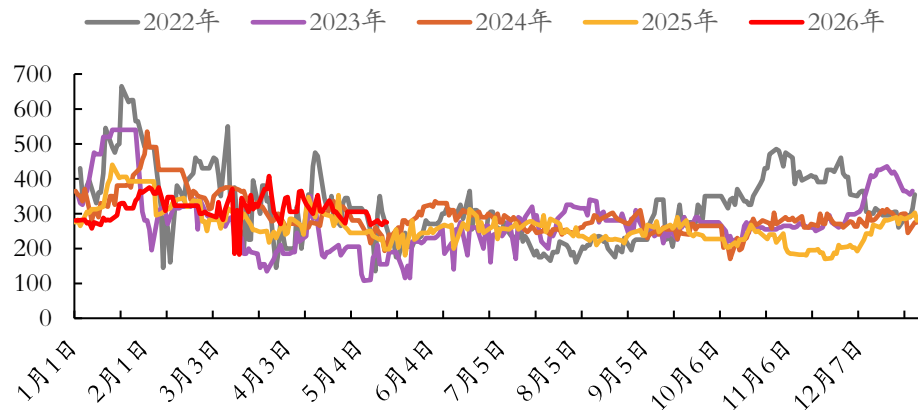


港口	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	79.68	-12.52	-13.58%	41.81%	
2026/05/08	92.20					
浮仓	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	1.00	0.00	0.00%	-75.00%	
2026/05/08	1.00					
实际港口库存	日期	单位：万吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	80.68	-12.52	-13.43%	51.97%	
2026/05/08	93.20					

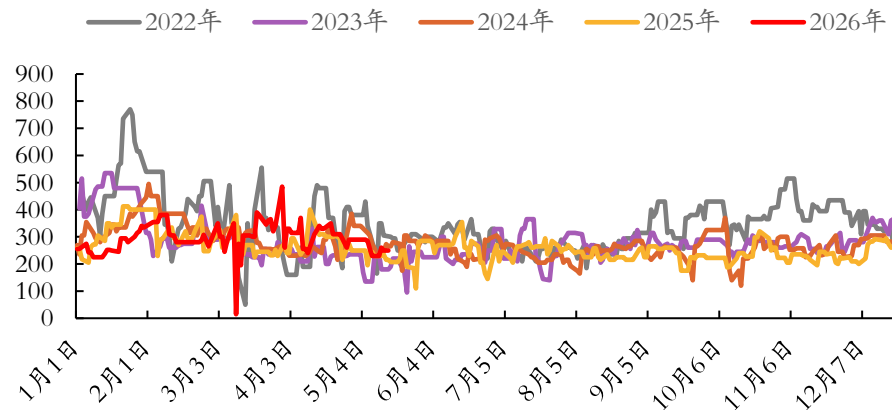
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

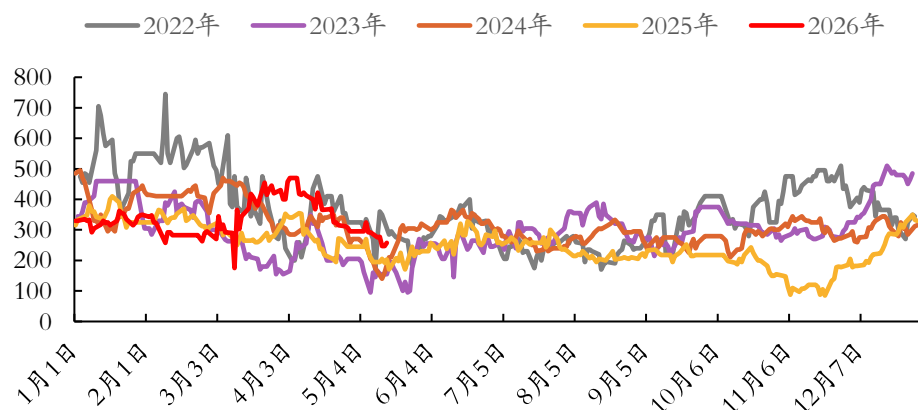
图表：鲁北-内蒙北（单位：元/吨）



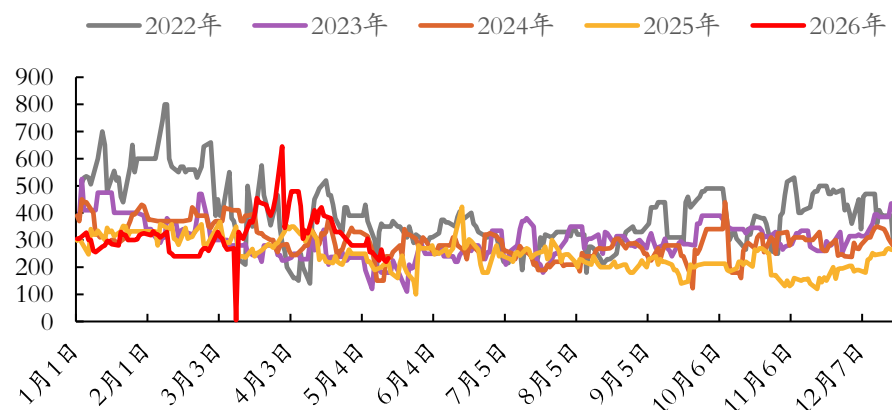
图表：鲁北-内蒙南（单位：元/吨）



图表：鲁南-内蒙北（单位：元/吨）



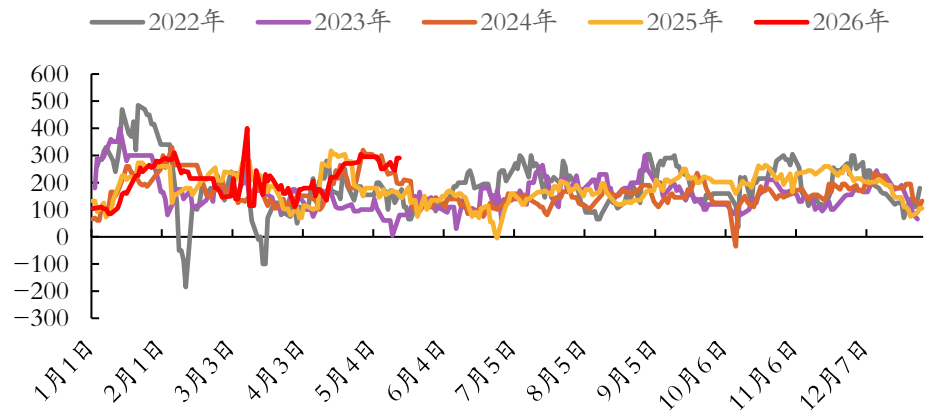
图表：鲁南-内蒙南（单位：元/吨）



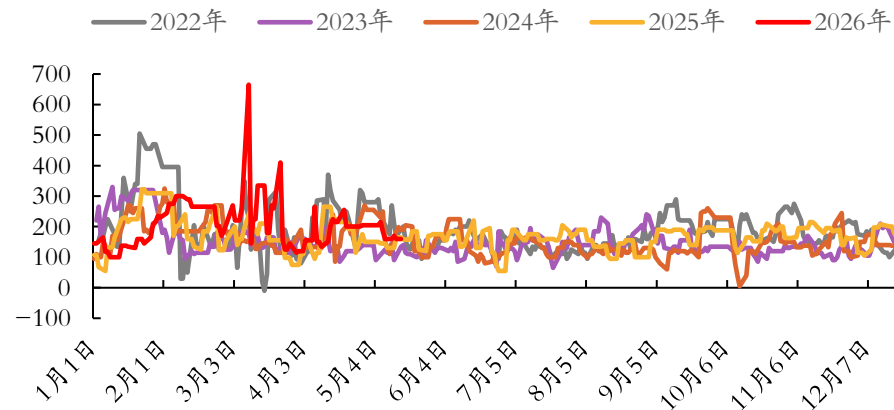
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

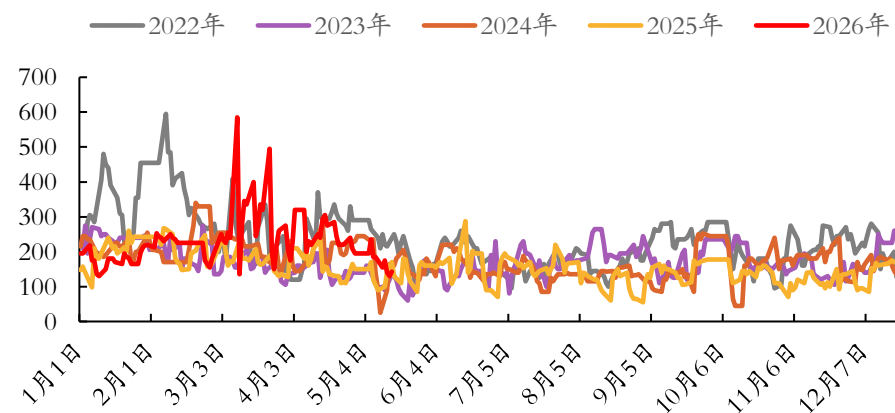
图表：鲁北-陕西（单位：元/吨）



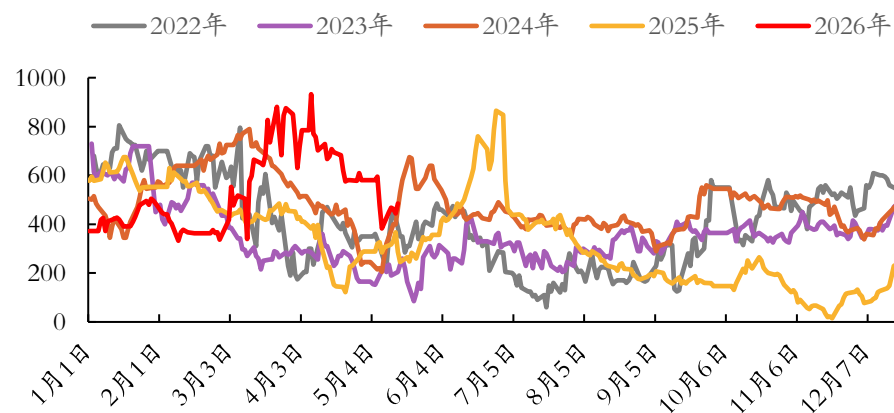
图表：鲁北-临汾（单位：元/吨）



图表：鲁南-陕西（单位：元/吨）



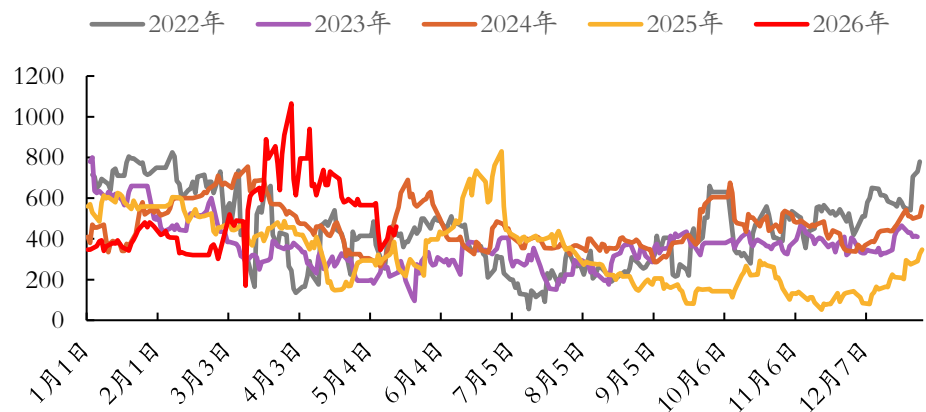
图表：太仓-内蒙北（单位：元/吨）



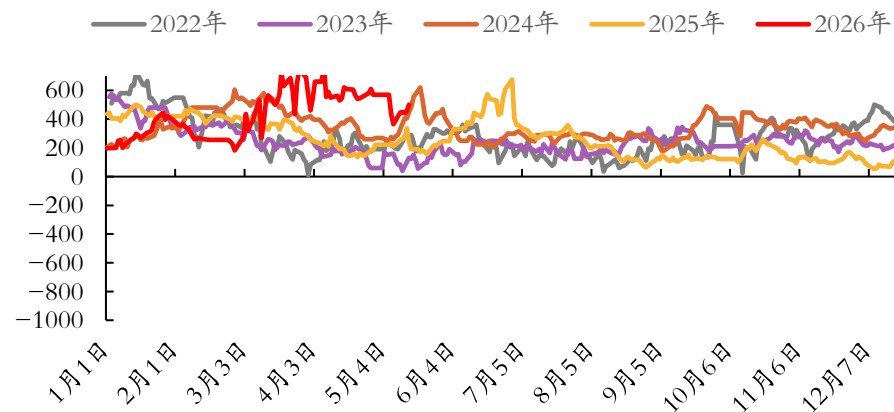
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

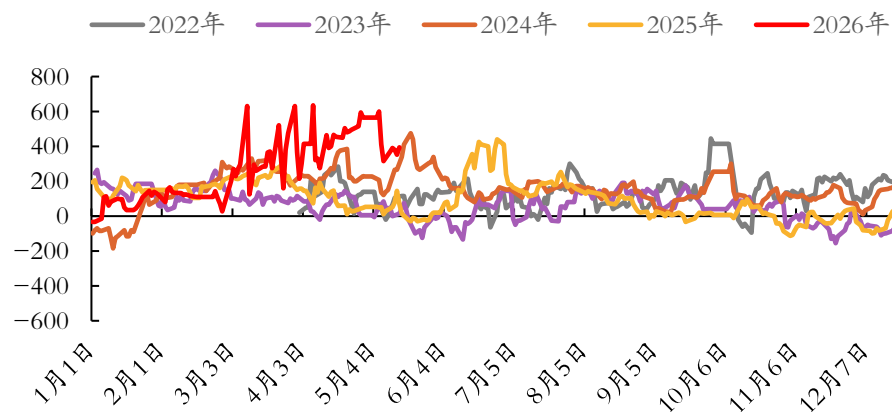
图表：太仓-内蒙南（单位：元/吨）



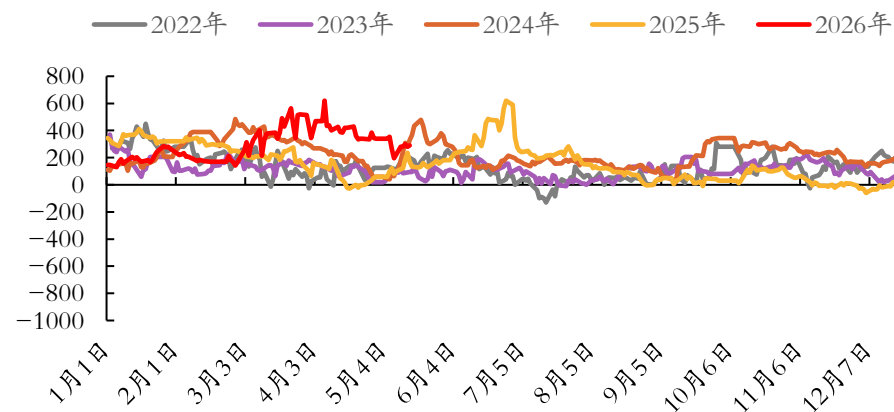
图表：太仓-陕西（单位：元/吨）



图表：太仓-川渝（单位：元/吨）



图表：太仓-河南（单位：元/吨）



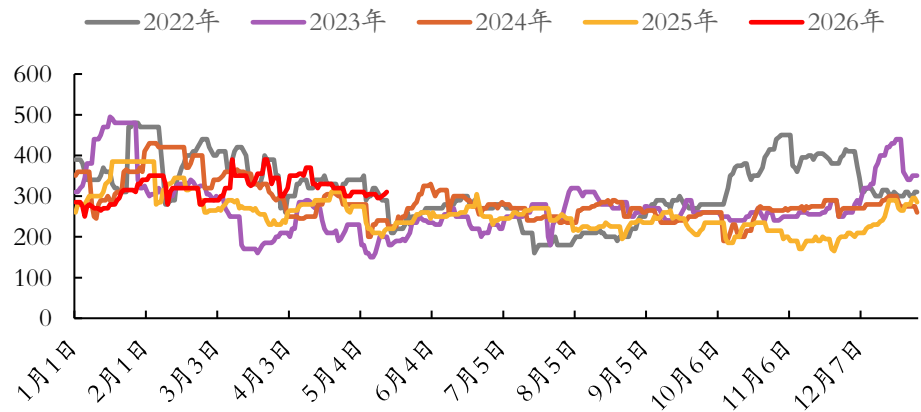
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.1 国内地域价差

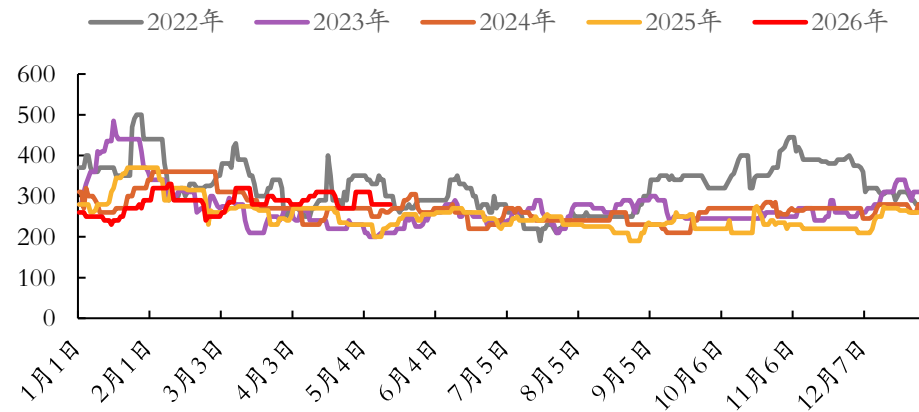
	日期	单位: 元/吨	变化值	环比	同比	走势
鲁北-内蒙北	2026/05/15	274.50	-20.50	-6.95%	31.03%	
	2026/05/11	295.00				
鲁北-内蒙南	2026/05/15	248.00	-22.00	-8.15%	12.47%	
	2026/05/11	270.00				
鲁南-内蒙北	2026/05/15	261.00	-39.00	-13.00%	35.23%	
	2026/05/11	300.00				
鲁南-内蒙南	2026/05/15	234.50	-40.50	-14.73%	14.95%	
	2026/05/11	275.00				
鲁北-陕西	2026/05/15	271.00	-3.00	-1.09%	70.98%	
	2026/05/11	274.00				
鲁北-临汾	2026/05/15	162.00	-32.00	-16.49%	3.51%	
	2026/05/11	194.00				
鲁南-陕西	2026/05/15	142.50	-56.50	-28.39%	1.79%	
	2026/05/11	199.00				
太仓-内蒙北	2026/05/15	461.90	-61.10	-11.68%	49.00%	
	2026/05/11	523.00				
太仓-内蒙南	2026/05/15	435.40	-62.60	-12.57%	35.64%	
	2026/05/11	498.00				
太仓-陕西	2026/05/15	458.40	-43.60	-8.69%	76.99%	
	2026/05/11	502.00				
太仓-川渝	2026/05/15	377.40	-113.60	-23.14%	431.55%	
	2026/05/11	491.00				
太仓-河南	2026/05/15	286.40	-12.60	-4.21%	68.47%	
	2026/05/11	299.00				

4.2 国内运费

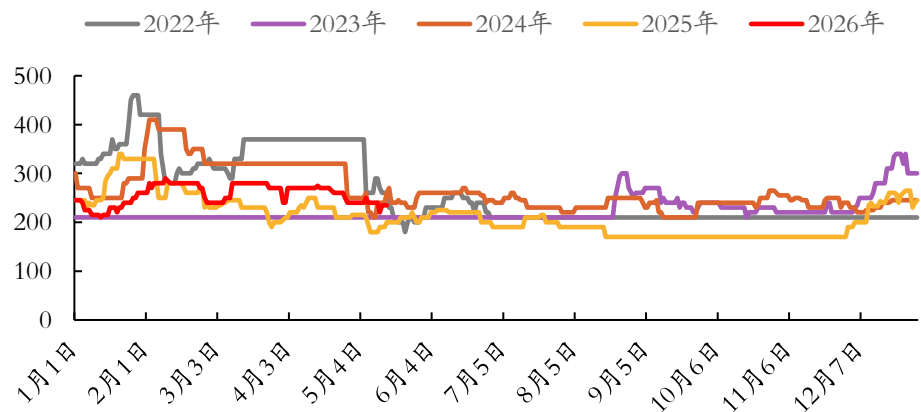
图表：内蒙北-鲁北（单位：元/吨）



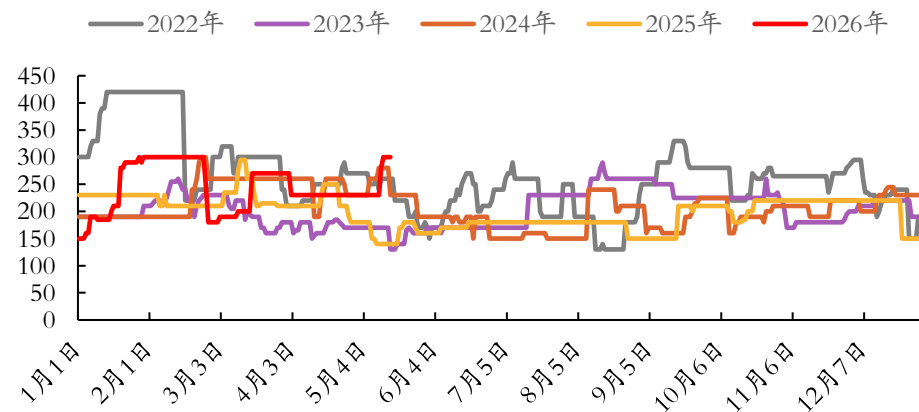
图表：内蒙南-鲁北（单位：元/吨）



图表：陕西-鲁北（单位：元/吨）



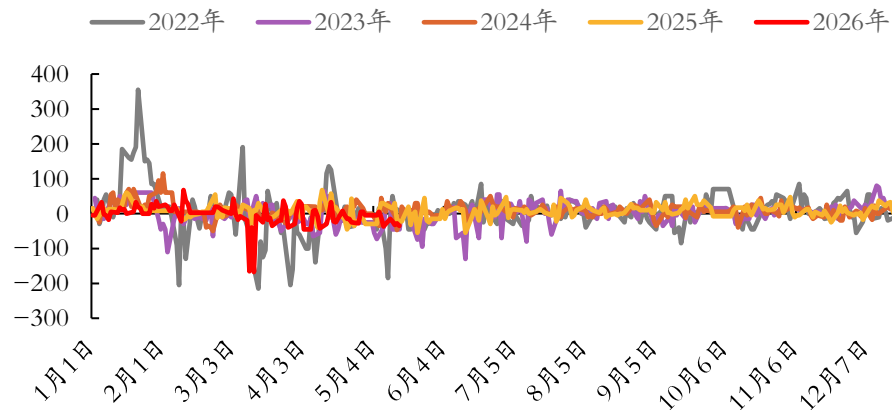
图表：陕西-鲁南（单位：元/吨）



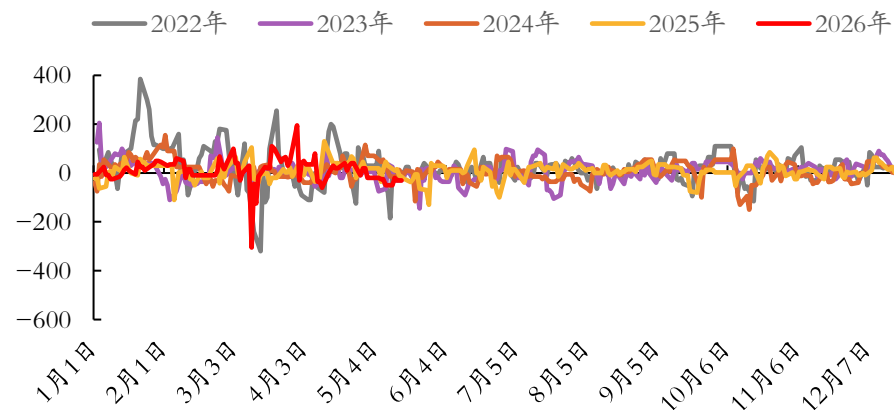
资料来源：钢联，光大期货研究所

4.3 国内物流窗口

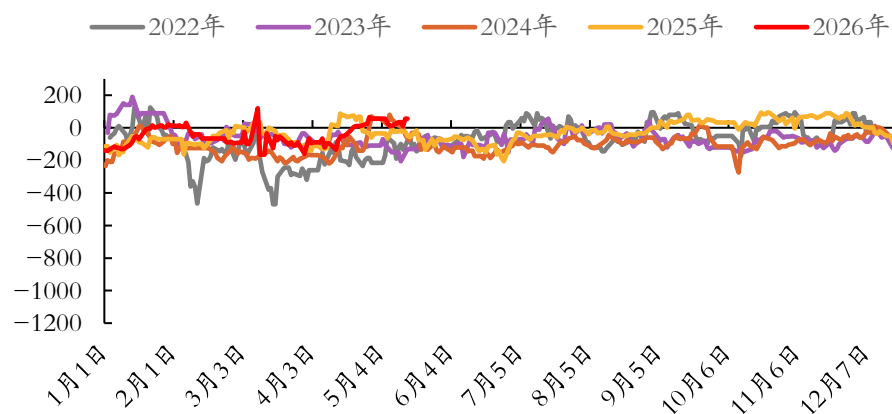
图表：内蒙北-鲁北（单位：元/吨）



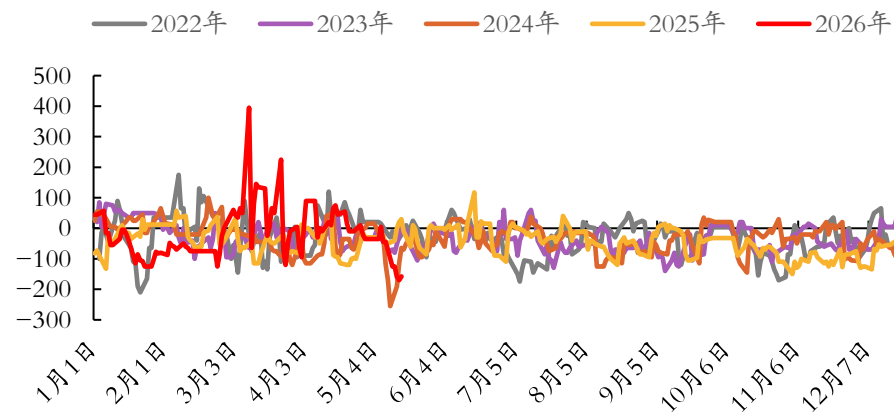
图表：内蒙南-鲁北（单位：元/吨）



图表：陕西-鲁北（单位：元/吨）



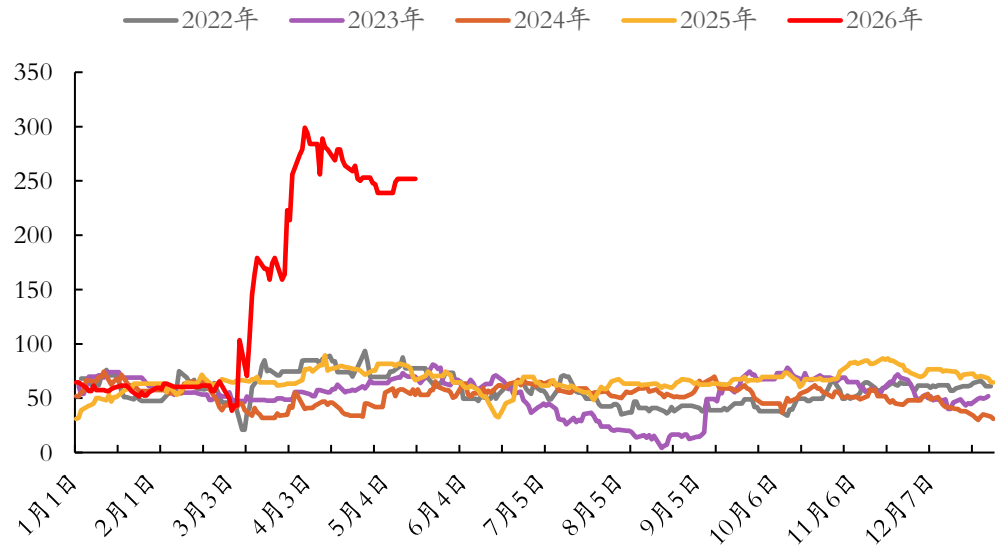
图表：陕西-鲁南（单位：元/吨）



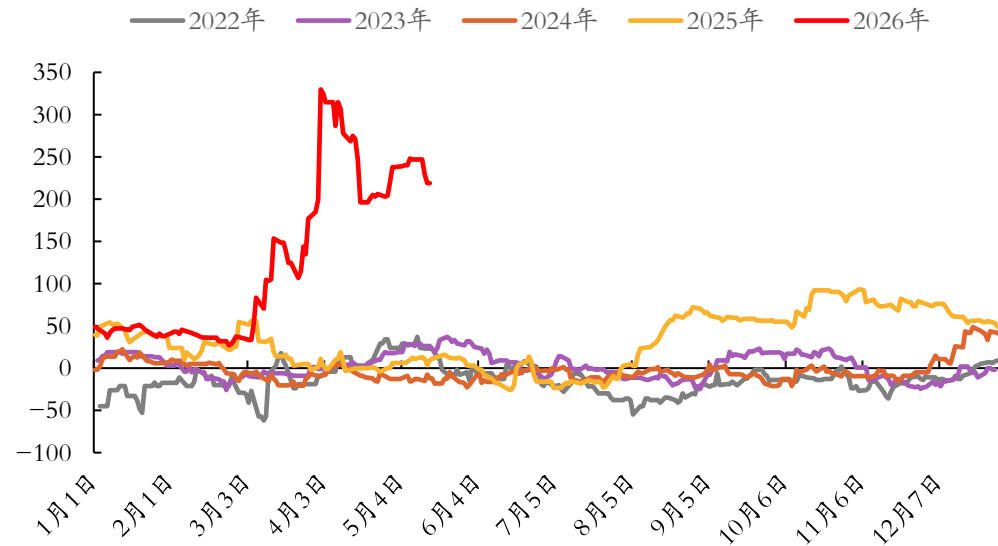
资料来源：钢联，光大期货研究所

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）

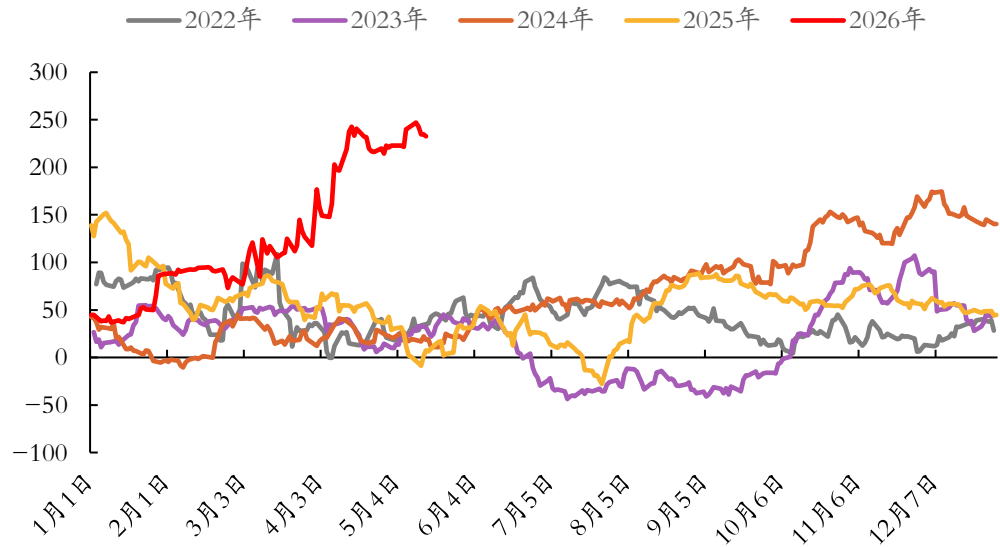


资料来源：钢联, 光大期货研究所

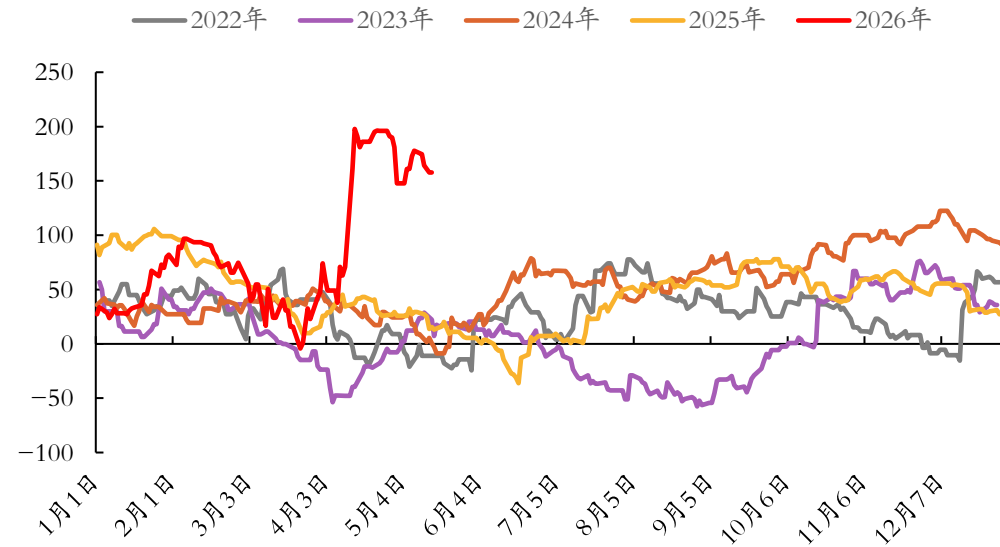
东南亚-中国	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	252.00	8.40	3.45%	249.51%	
2026/05/11	243.60					
印度-中国	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	232.20	-10.60	-4.37%	2318.75%	
2026/05/11	242.80					

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）

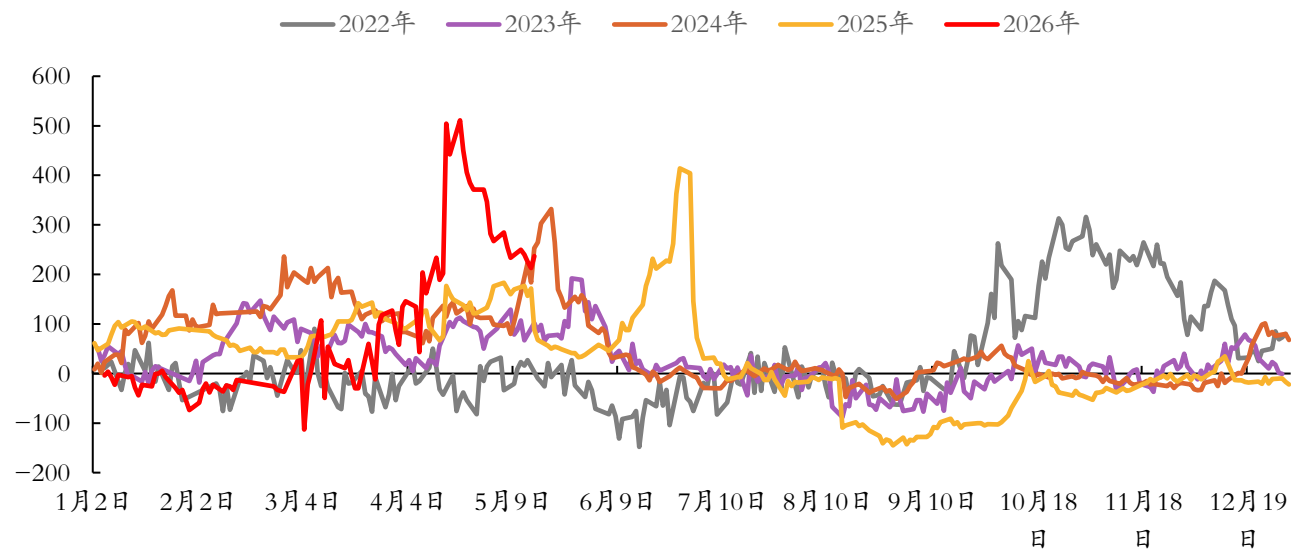


资料来源：钢联, 光大期货研究所

欧洲-中国	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	238.41	8.53	3.71%	115314.98%	
2026/05/11	229.87					
美国-中国	日期	美元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	163.04	-1.02	-0.62%	757.75%	
2026/05/11	164.07					

4.5 基差&月差：预计将逐步回落

图表：基差（单位：元/吨）

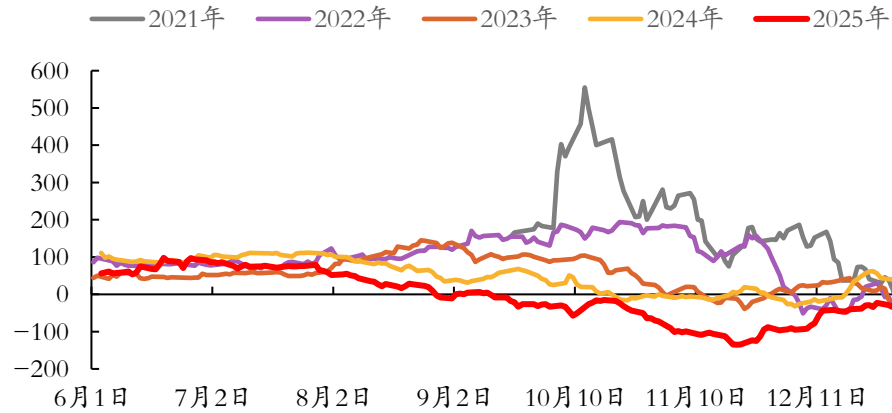


资料来源：iFind，钢联，光大期货研究所

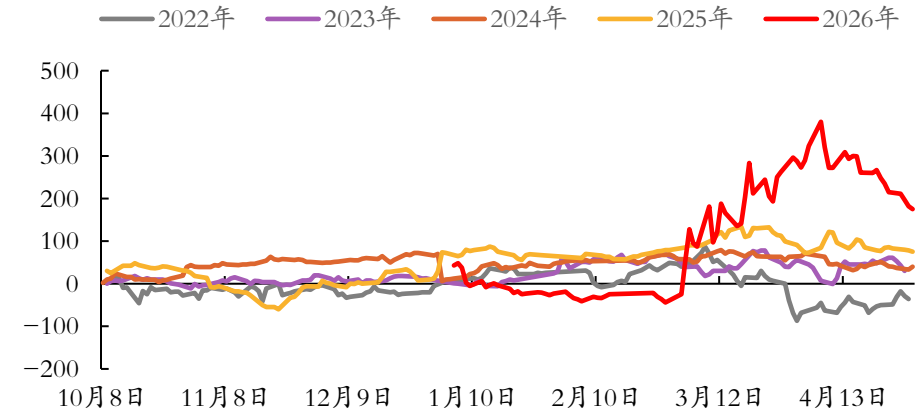
基差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	233.20	-31.40	-11.87%	115.13%	
	2026/05/11	264.60				

4.5 基差&月差：近远月差将逐步修复

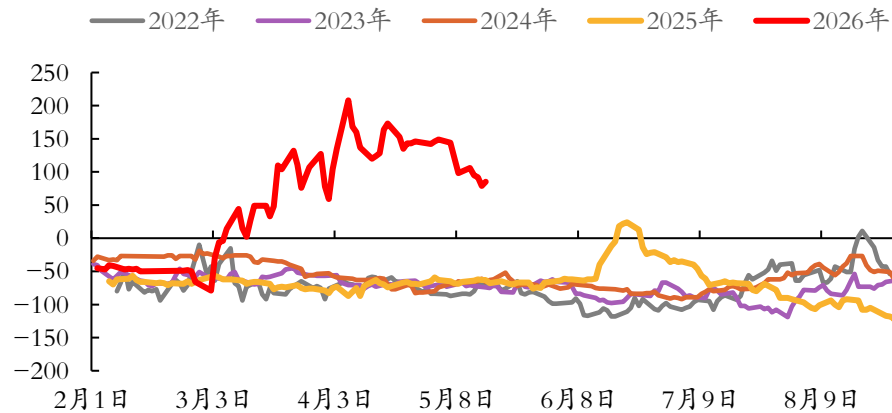
图表：1-5价差（单位：元/吨）



图表：5-9价差（单位：元/吨）



图表：9-1差（单位：元/吨）

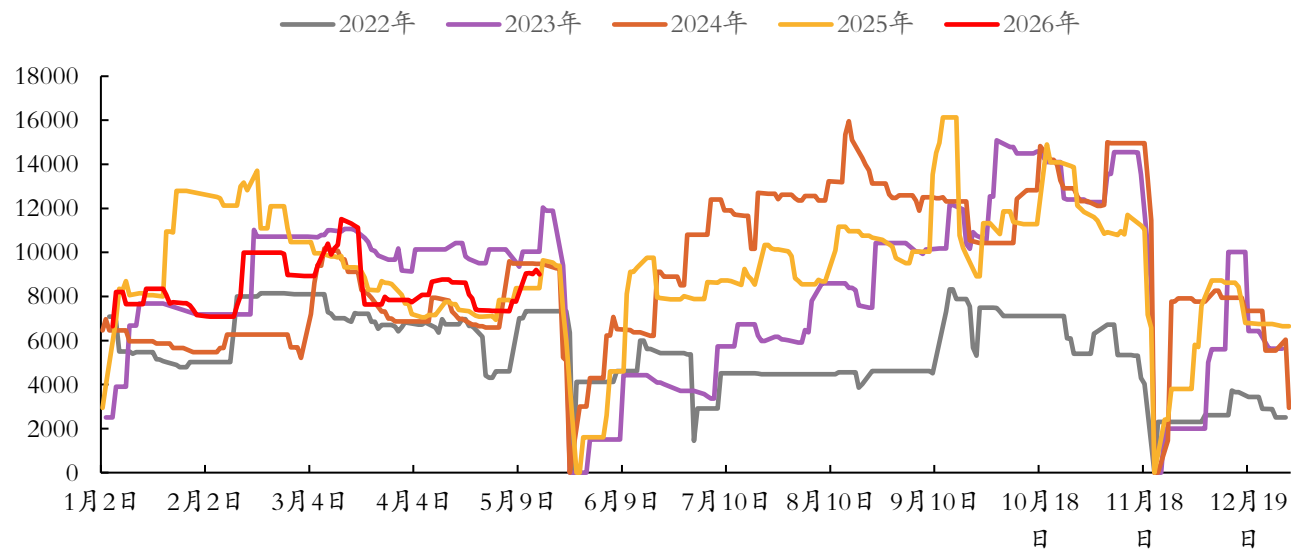


1-5价差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	-262.20	67.40	20.45%	-1980.95%	
2026/05/11	-329.60					
5-9价差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	170.80	-27.00	-13.65%	122.40%	
2026/05/11	197.80					
9-1价差	日期	单位：元/吨	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	91.40	-40.40	-30.65%	242.37%	
2026/05/11	131.80					

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）

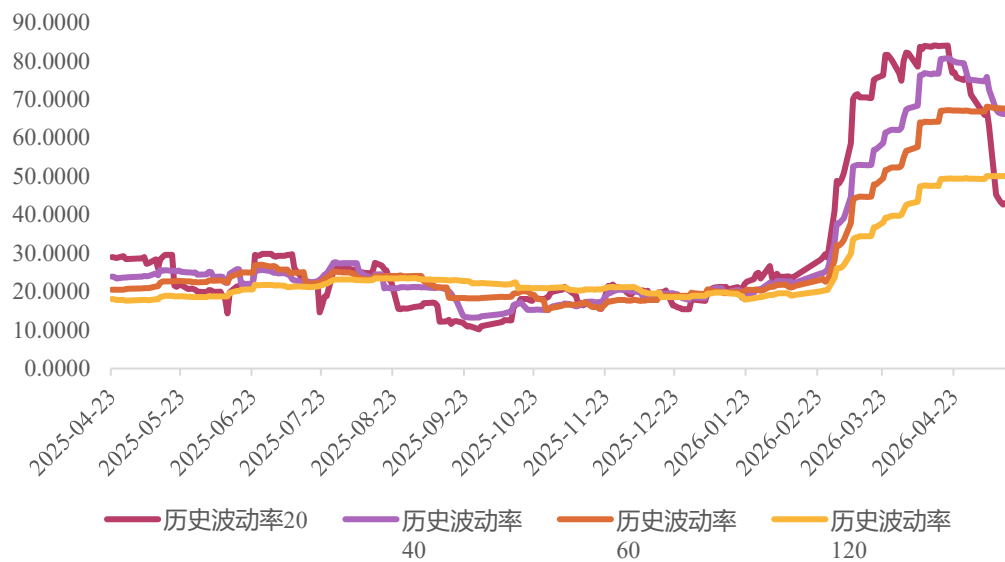


资料来源：iFind，光大期货研究所

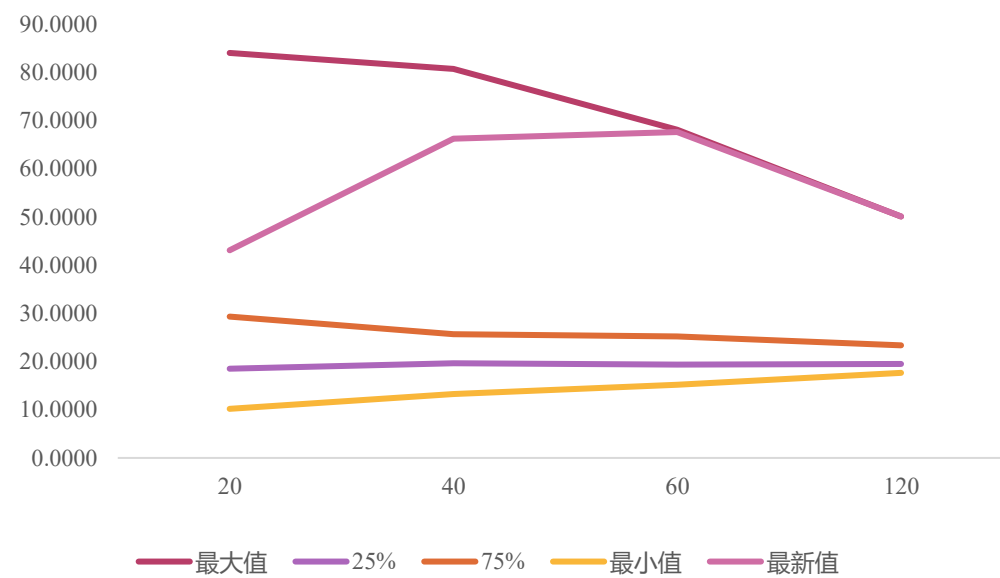
仓单数量	日期	单位：张	变化值	环比	同比	走势
	2026/05/15	9000.00	-41.00	-0.45%	462.50%	
	2026/05/11	9041.00				

MA期权

图表：MA历史波动率



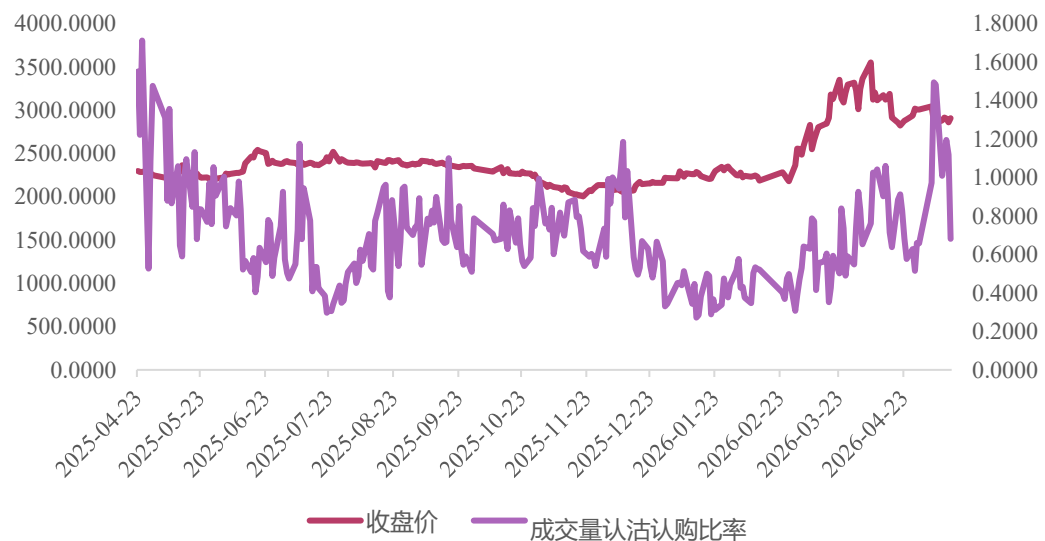
图表：MA历史波动率锥



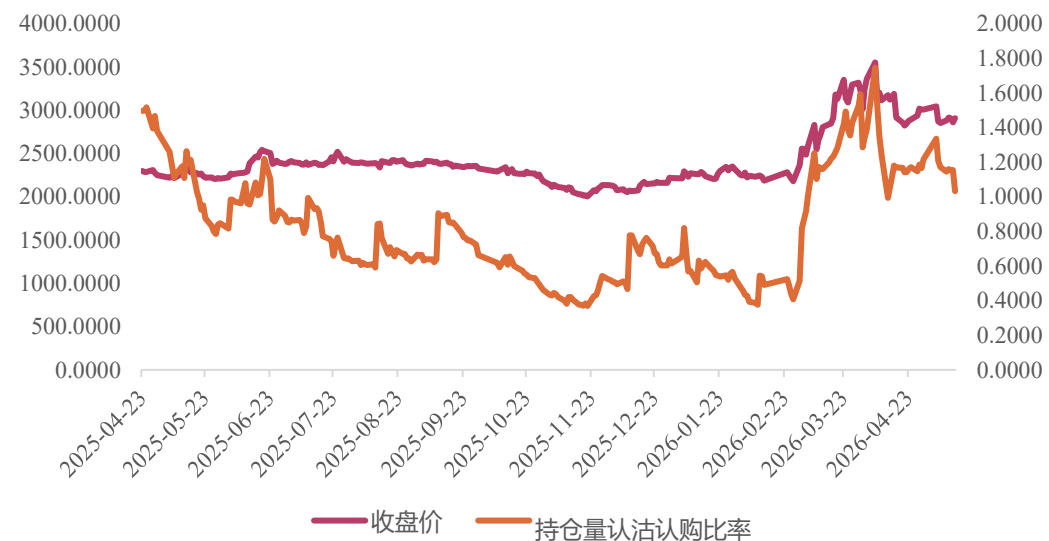
资料来源：Wind 光大期货研究所

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。
- 邱艺琳，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。