



专业研究·创造价值

2025年9月12日

能化板块

宝城期货能化板块数据周报

核心观点

能源化工：受原油期货价格影响，本周国内能源化工商品板块整体呈现先扬后抑的走势。虽然在本周初，中东和南美地缘风险凸显，增加原油期货溢价，一度推动油价反弹，不过产油国供应预期增大，导致利空风险占据主导，迫使油价承压，并拖累下游能化板块商品小幅走弱。与此同时，库存因子继续施压部分能化商品。其中，燃料油、聚丙烯、塑料和PVC等商品维持累库，而沥青、苯乙烯、PTA和乙二醇等商品则维持去库态势。短期来看，成本因子依然是决定后市能化商品走势的重要因素，预计在原油期货价格运行偏弱格局主导下，下周能化商品期货板块或维持震荡偏弱走势。

宝城期货金融研究所

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

报告日期：2025年9月12日

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

➤ 能化板块部分品种数据图表

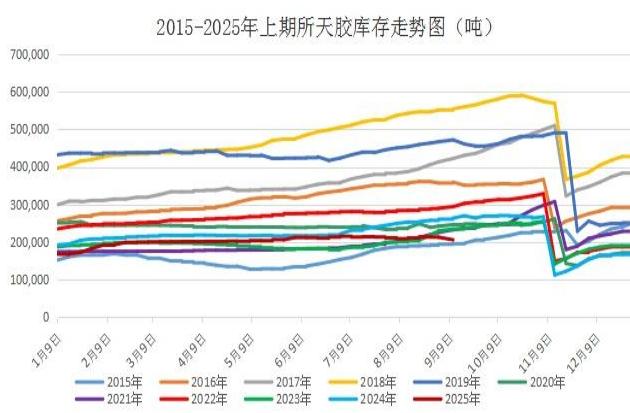
➤ 橡胶

图 1 橡胶基差



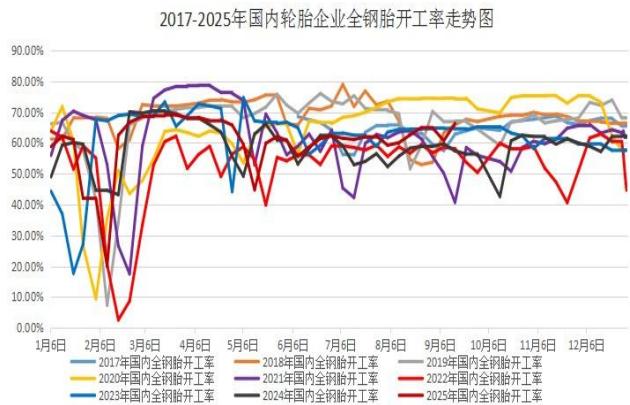
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 3 上期所橡胶期货库存



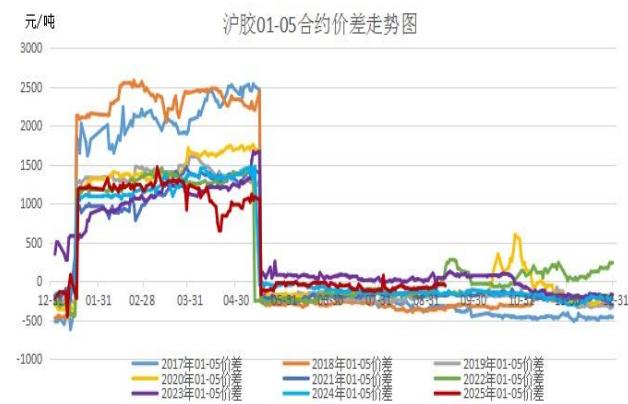
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 5 全钢胎开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 2 橡胶 1-5 月差



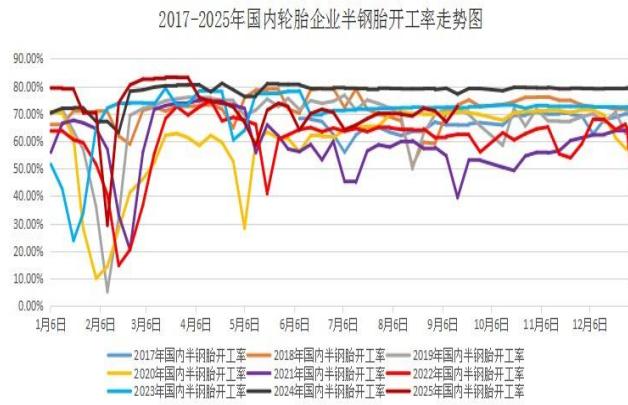
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 4 青岛保税区橡胶库存



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

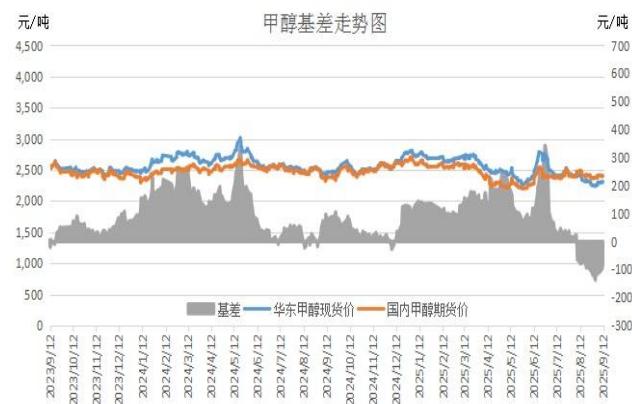
图 6 半钢胎开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

➤ 甲醇

图 7 甲醇基差



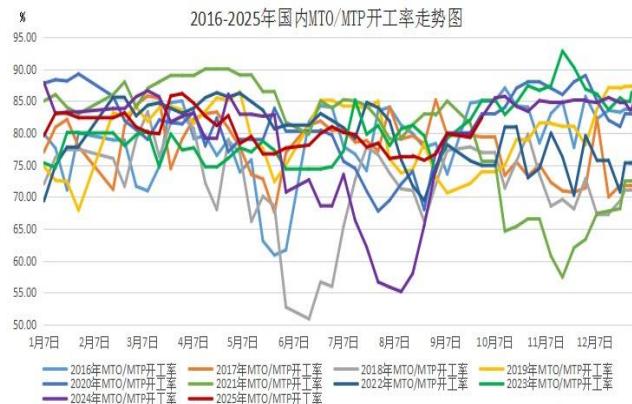
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 9 甲醇国内港口库存



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 11 甲醇制烯烃开工率变化



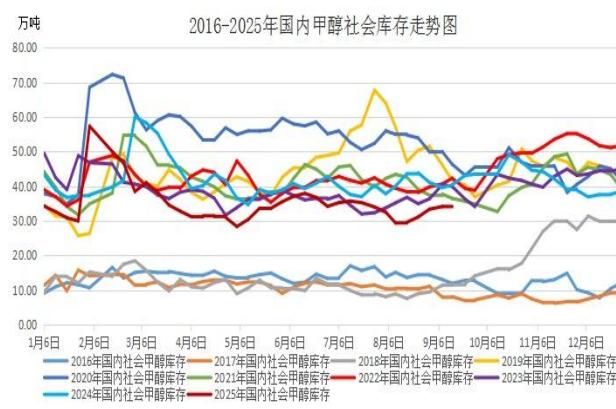
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 8 甲醇1-5月差



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 10 甲醇内陆社会库存



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 12 煤制甲醇成本核算



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

▶ 原油

图 13 原油基差



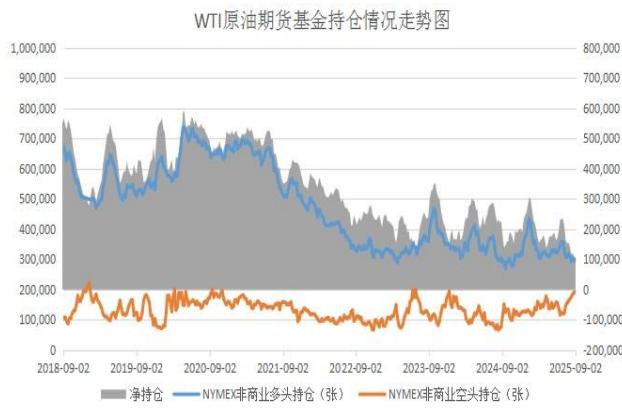
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 15 美国原油商业库存



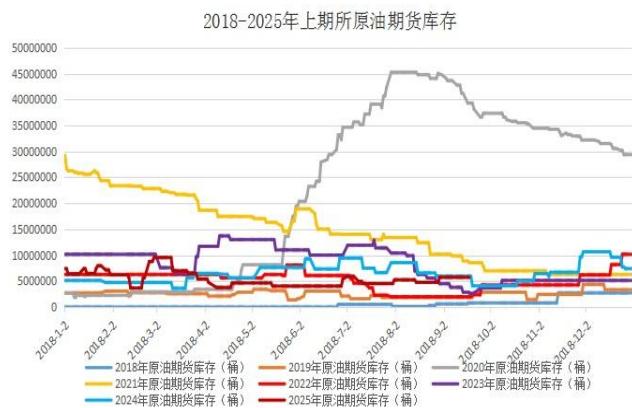
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 17 WTI 原油净头寸持仓变化



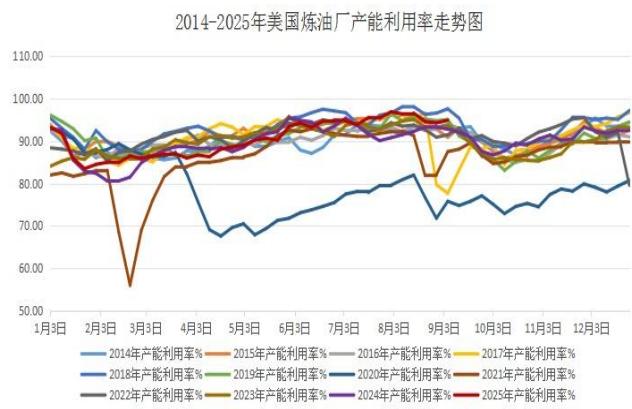
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 14 上期所原油期货库存



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 16 美国炼厂开工率



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 18 布伦特原油净头寸持仓变化



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

➤ 燃料油

图 19 国内高硫燃料油基差走势图



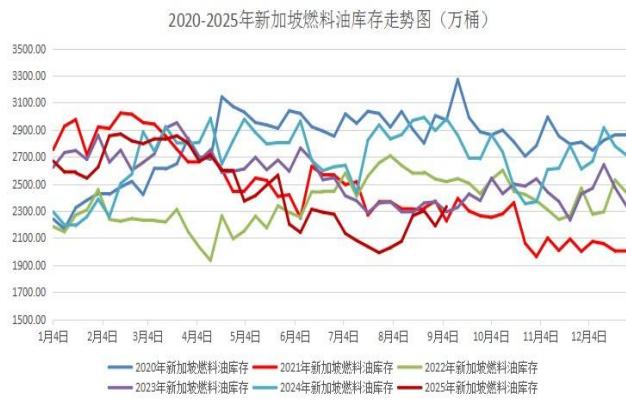
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 21 2016-2025 年国内燃料油产量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 23 2020-2025 年新加坡燃料油库存走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 20 高硫燃料油月差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 22 2022-2025 年全球主要航运指数走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 24 上期所高硫燃料油期货库存走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

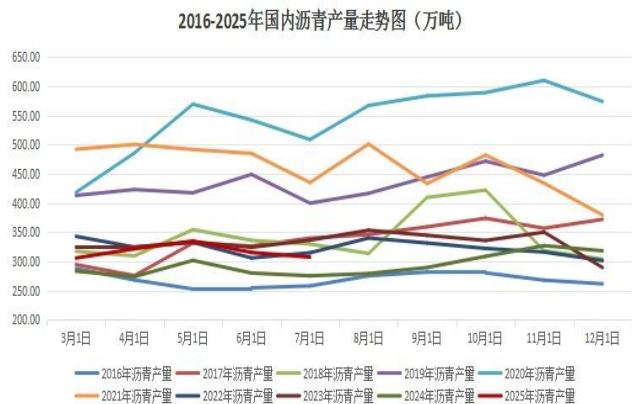
➤ 沥青

图 25 2020-2025 年国内沥青基差走势图



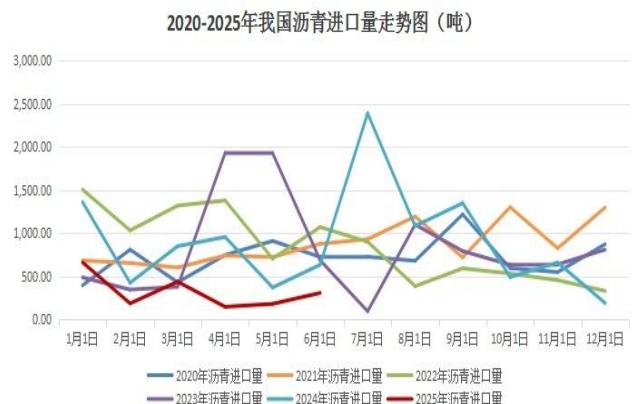
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 27 2016-2025 年国内沥青产量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 29 2020-2025 年我国沥青进口量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 26 沥青月差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 28 2016-2025 年国内炼厂沥青装置开工率



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

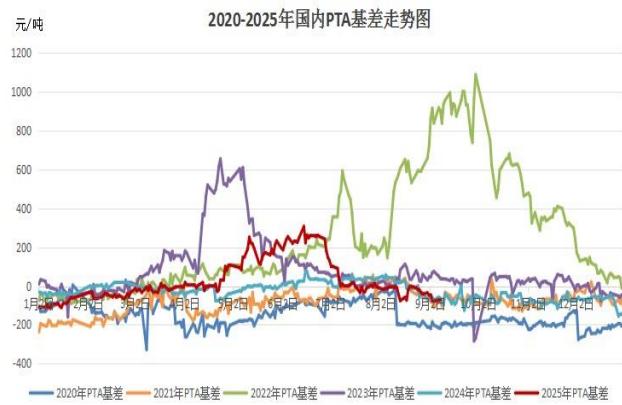
图 30 2016-2025 年上期所沥青周度库存走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

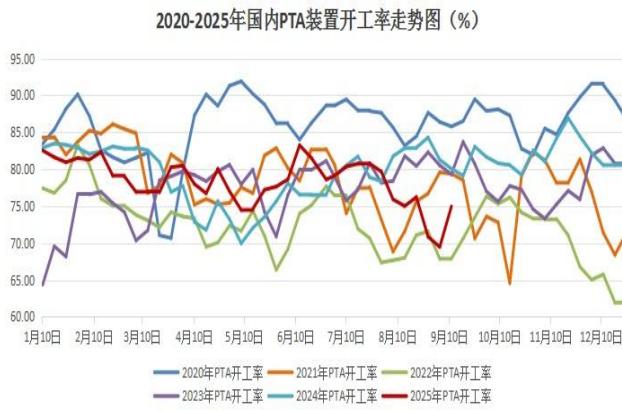
➤ PTA

图 31 2020-2025 年国内 PTA 基差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 33 2020-2025 年国内 PTA 装置开工率走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 35 2016-2025 年郑商所 PTA 仓单走势图 (张)



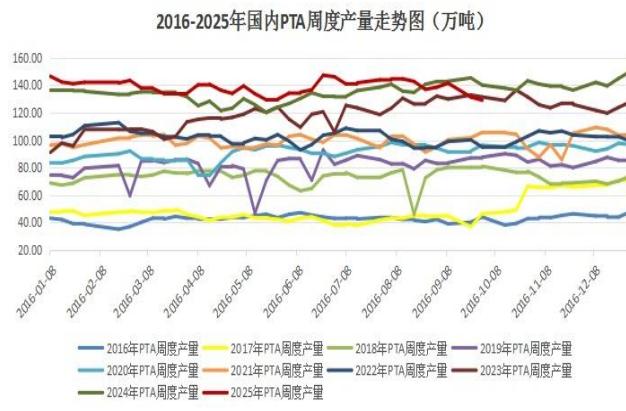
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 32 2020-2025 年国内 PTA 期货 1-5 月差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 34 2016-2025 年国内 PTA 周度产量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 36 2020-2025 年 PTA 企业周度库存 (天)



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

➤ 乙二醇

图 37 乙二醇基差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 39 2021-2025年国内乙二醇开工率走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 41 2018-2025年聚酯产业链开工率走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 38 乙二醇1-5月差走势图



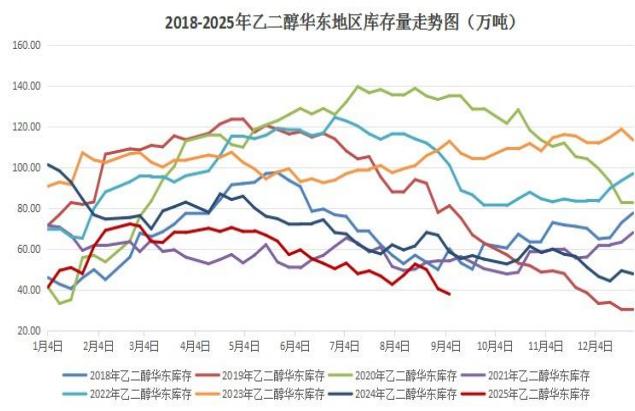
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 40 2021-2025年国内乙二醇周度产量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 42 2018-2025年华东地区乙二醇库存量



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

➤ 苯乙烯

图 43 2020-2025 年苯乙烯基差走势图



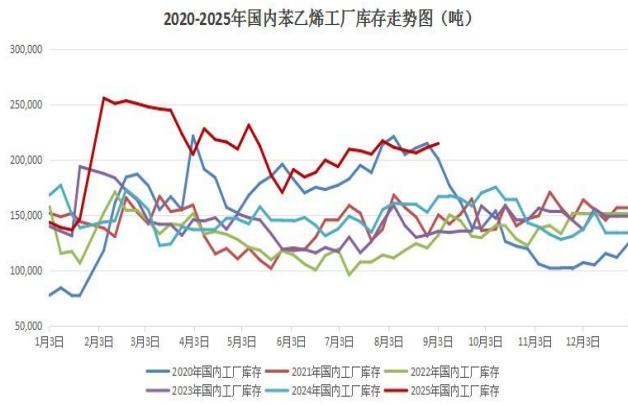
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 45 2016-2025 年国内苯乙烯开工率走势图



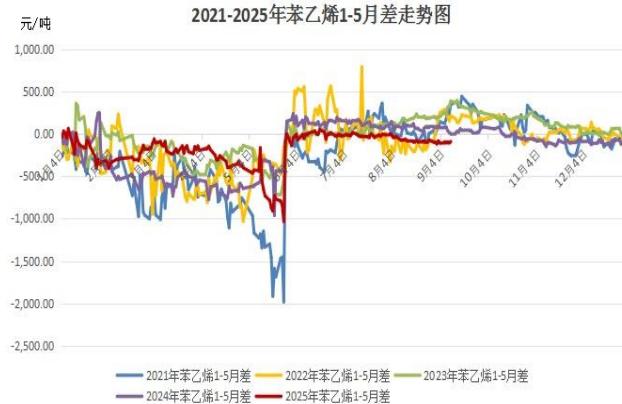
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 47 2020-2025 年国内苯乙烯工厂库存走势图



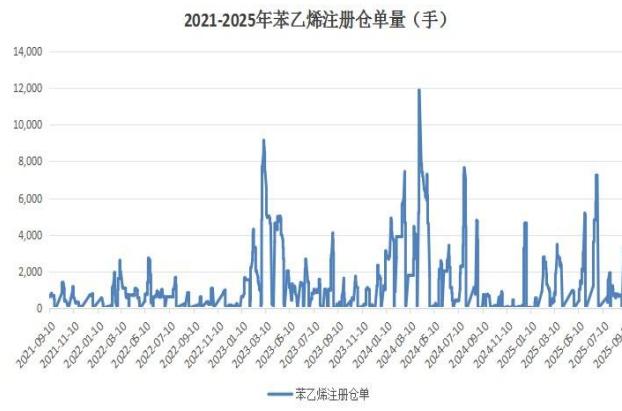
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 44 2021-2025 年苯乙烯 9-1 月差走势图



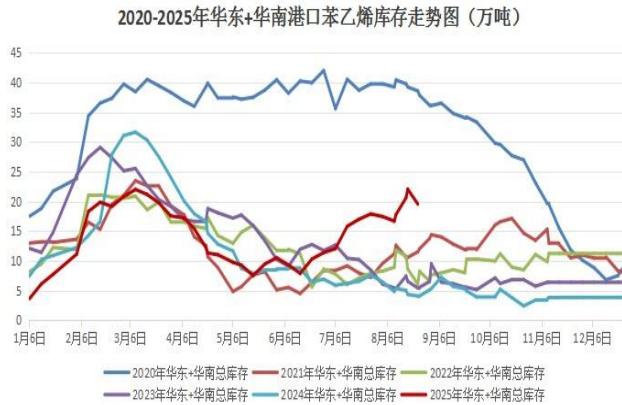
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 46 2021-2025 年苯乙烯注册仓单量（手）



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

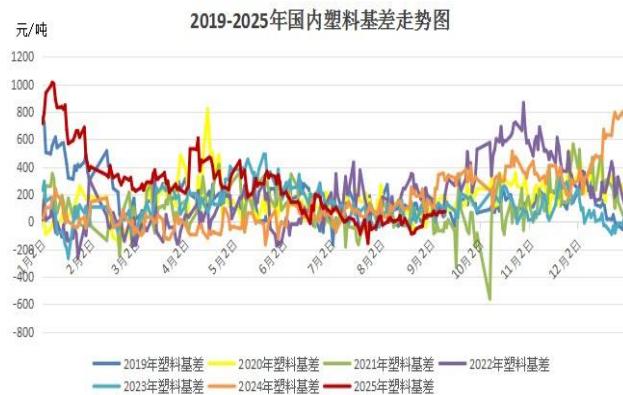
图 48 2020-2025 年华东+华南港口苯乙烯库存图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

塑料

图 49 LLDPE 基差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 51 2019-2025 年国内 PE 和 LLDPE 月度产量



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 53 2018-2025 年国内聚乙烯进口量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 50 2019-2025 年 LLDPE 1-5 月差走势图



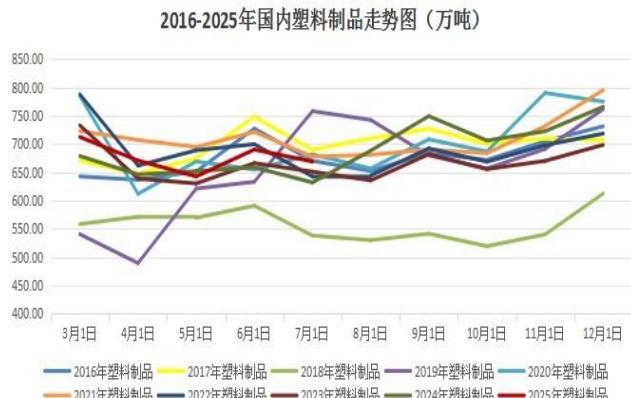
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 52 2020-2025 年大商所塑料仓单数量



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

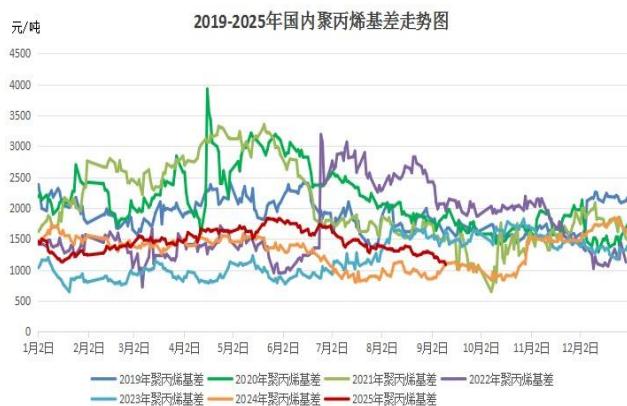
图 54 2016-2025 年国内塑料制品走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

➤ PP

图 55 聚丙烯基差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 57 2010-2025 年台湾聚丙烯产量



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 59 2016-2025 年国内聚丙烯下游开工率



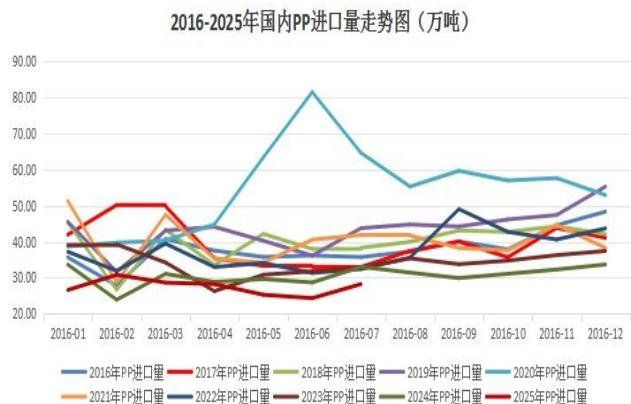
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 56 聚丙烯 1-5 月差走势图



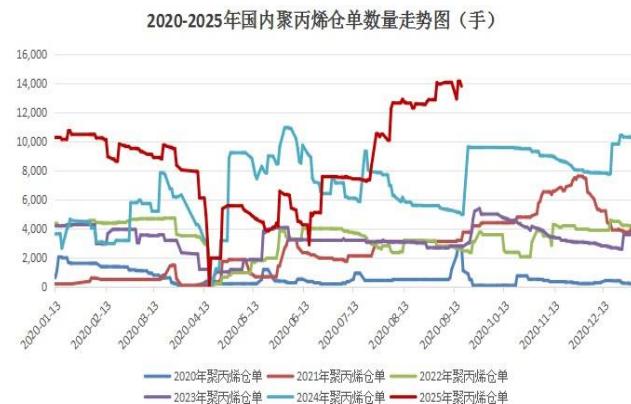
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 58 2016-2025 年国内 PP 进口量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

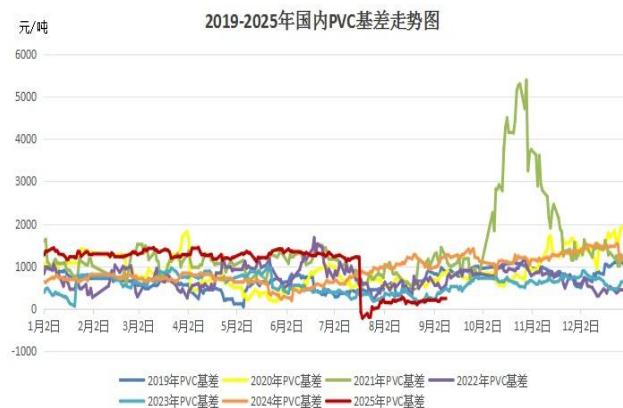
图 60 2020-2025 年国内聚丙烯仓单数量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

➤ PVC

图 61 2019-2025 年国内 PVC 基差走势图



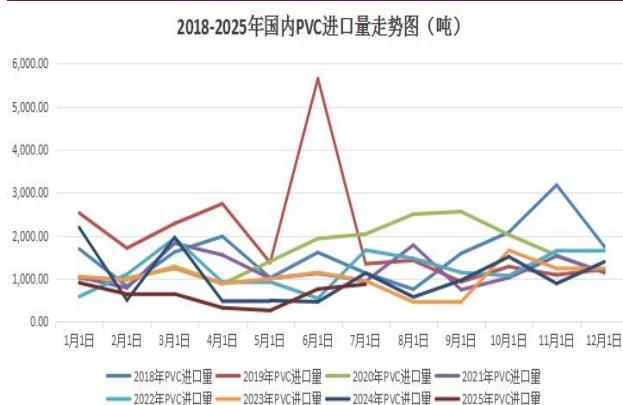
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 63 2016-2025 年乙烯产量走势图



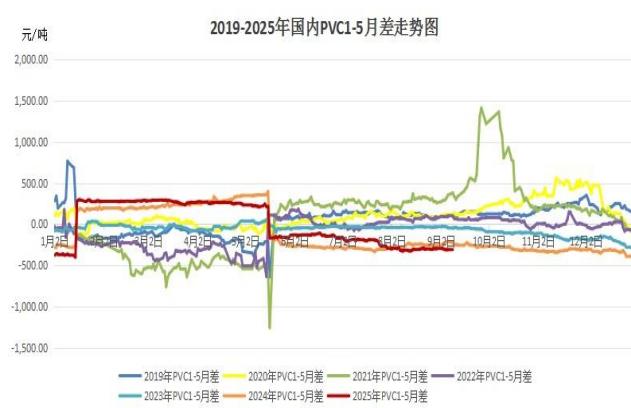
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 65 2018-2025 年国内 PVC 进口量走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 62 2019-2025 年国内 PVC1-5 月差走势图



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 64 2020-2025 年大商所 PVC 仓单数量



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 66 2018-2025 年房屋竣工和销售面积累计值



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

(仅供参考，不构成任何投资建议)

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信 • 期货咨询尽在掌握

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。