

能化产业链日报

2025/3/3

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：刘琛瑞 Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

聚酯日报

【PTA】

本周PTA负荷变化不大，下游聚酯的开工提升至88.1%。供需有所改善但改善速度不及之前预期。PTA本周加工差仍在窄幅区间震荡，PTA在持续低利润情况下，检修预期增多，总体迎来去库时间段，但是下游需求的负反馈可能仍需要发酵一段时间，总体加工费仍旧区间震荡，短期逢低多。

【PX】

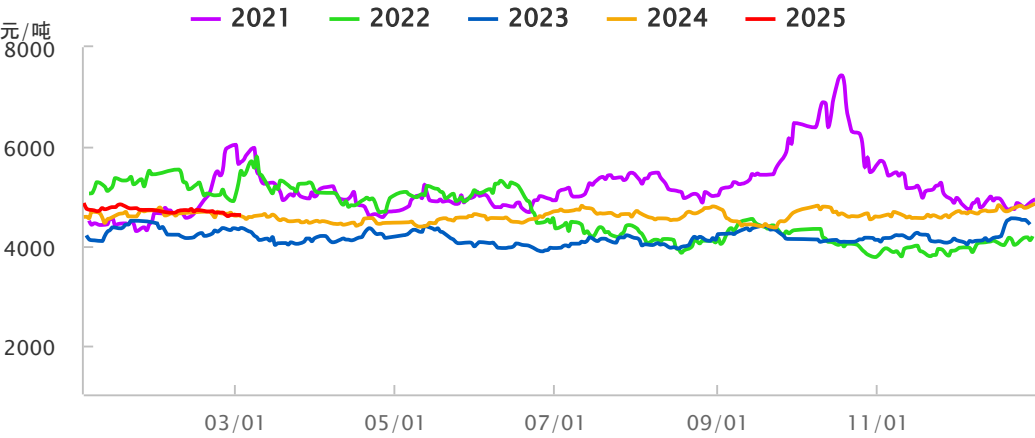
成本上看，PXN维持在200附近，总体估值不高，后期检修季临近，但油端仍有一定的谨慎，向上向下驱动都不强，绝对价格随着原油波动明显。PX-MX价差75附近，总体也中性。PX供需上看，本周PX的开工大致维持平稳，PTA方面恒力延长检修，使得PX第二季度的去库量略有下修，且后期仍有部分检修，看起来供需双双有所下滑，主要还是观测终端下游聚酯的情况，目前尽管本周聚酯厂多次促销和预期涨价，周五的时候涤纶丝产销略走好，终端的需求恢复仍低于预期。，汽油裂解价差季节性回升但调油并未有迹象。后期重点仍旧关注终端的启动情况，当下总体还是震荡，PX5-9关注检修的情况。

价格	2025-03-03	2025-02-28	2025-02-24	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	73.1	72.8	74.3	0.3	-1.2	美元/桶
石脑油 CFR日本	659.8	657.3	661.8	2.5	-2.0	美元/吨

甲苯FOB韩国	761	761	774	0	-13	美元/吨
MX韩国	769.5	769.5	784.5	0	-15	美元/吨
EO	7000	7000	7000	0	0	元/吨
PX01合约	-	7136	7188	-7136	-7188	元/吨
PX05合约	7032	7016	7120	16	-88	元/吨
PX09合约	7158	7126	7218	32	-60	元/吨
PX CFR中国	861	864	877	-3	-16	美元/吨
TA01合约	5040	5022	5096	18	-56	元/吨
TA05合约	5014	4994	5058	20	-44	元/吨
TA09合约	5030	5010	5082	20	-52	元/吨
PTA内盘现货	5000	4970	5010	30	-10	元/吨
EG01合约	4718	4713	4720	5	-2	元/吨
EG05合约	4617	4619	4666	-2	-49	元/吨
EG09合约	4682	4679	4714	3	-32	元/吨
MEG华东现货	4666	4651	4680	15	-14	元/吨
POY价格参考	-	7175	7250	-7175	-7250	元/吨
FDY价格参考	-	7500	7625	-7500	-7625	元/吨
DTY价格参考	-	8400	8475	-8400	-8475	元/吨
PF01合约	6986	0	0	6986	6986	元/吨
PF05合约	6852	6850	6944	2	-92	元/吨
PF09合约	6900	6886	6966	14	-66	元/吨
1.4D直纺短纤	6880	6890	6925	-10	-45	元/吨
PR主力合约	-	6252	6326	-6252	-6326	元/吨
聚酯瓶片	6250	6240	6280	10	-30	元/吨
聚酯切片	6205	6200	6250	5	-45	元/吨
价差						
TA主力基差	-	-24	-48	24	48	元/吨
EG主力基差	-	32	14	-32	-14	元/吨
PF主力基差	-	58	-13	-58	13	元/吨
PX1-5月差	-	120	68	-120	-68	元/吨
PX5-9月差	-	-110	-98	110	98	元/吨
PX9-1月差	-	-10	30	10	-30	元/吨
TA1-5月差	28	28	38	0	-10	元/吨

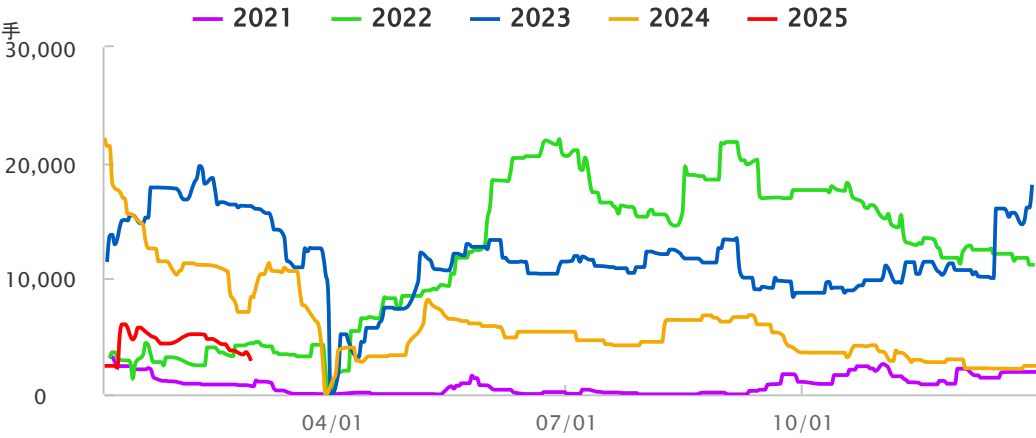
TA5-9月差	-16	-16	-24	0	8	元/吨
TA9-1月差	-12	-12	-14	0	2	元/吨
EG1-5月差	94	94	54	0	40	元/吨
EG5-9月差	-60	-60	-48	0	-12	元/吨
EG9-1月差	-34	-34	-6	0	-28	元/吨
PTA仓单	228181	228181	230947	0	-2766	张
MEG仓单	-	2896	3489	-2896	-3489	张
PX仓单	-	563	547	-563	-547	张
加工费						
	2025-03-03	2025-02-28	2025-02-24	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	14	13	26	1	-12	美元/吨
芳烃重整价差	38	35	37	3	1	美元/吨
石脑油裂解价差	119	131	116	-12	3	美元/吨
甲苯调油-亚洲	-1	-4	5	3	-6	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	61	61	75	0	-15	美元/吨
MX调油-亚洲	-10	-12	-6	3	-4	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	69	73	69	-4	0	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	287	287	279	0	8	美元/吨
亚洲PXN	207	-	215	207.08	-8	美元/吨
EO-1.25EG	-	1186	1150	-1186	-1150	元/吨
POY利润	-	282	313	-282	-313	元/吨
DTY利润	-	25	25	-25	-25	元/吨
FDY利润	-	157	238	-157	-238	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	197	188	-197	-188	元/吨
瓶片利润	-	447	443	-447	-443	元/吨
瓶片05盘面加工费	-	449	452	-449	-452	元/吨
切片利润	-	7	13	-7	-13	元/吨
涤纶长丝产销率	36	112.4	33.7	-76.4	2.3	%
涤纶短纤产销率	88	106	65	-17	23	%
聚酯切片产销率	61	167	74	-105	-12	%

MEG主连收盘价.



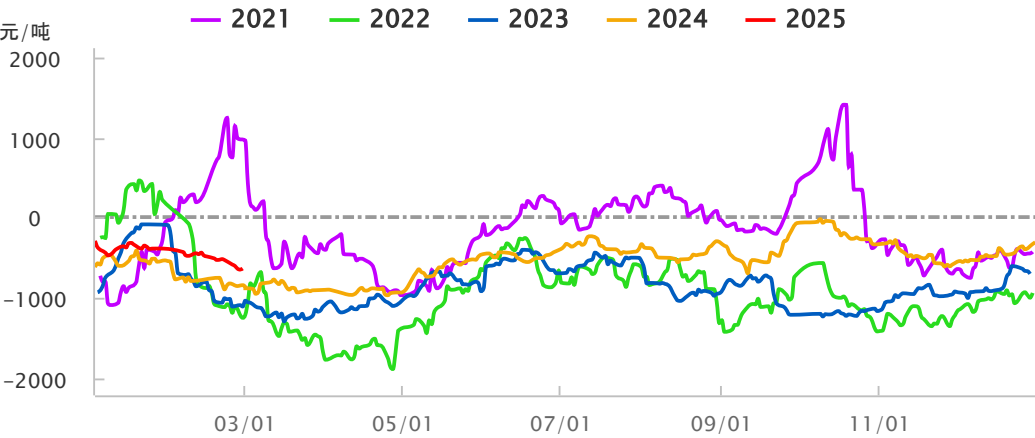
source: Wind

乙二醇仓单总量季节性.



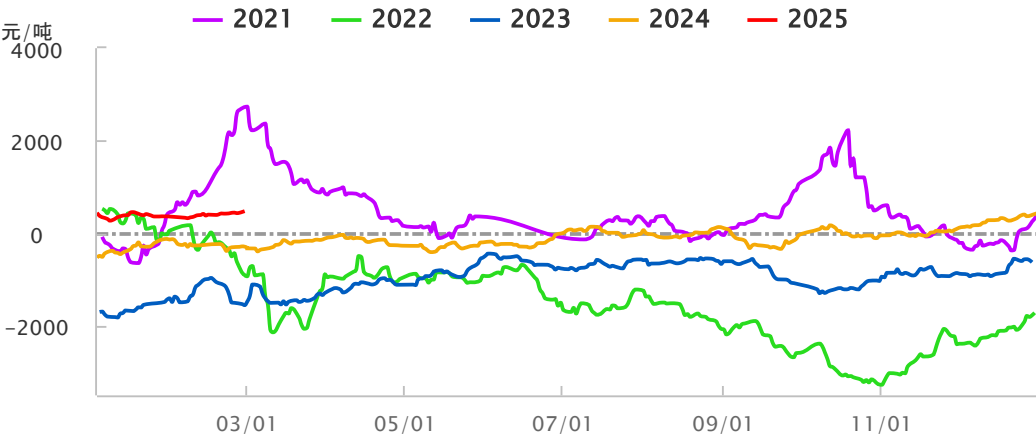
source: Wind

MEG：外采乙烯利润季节性.



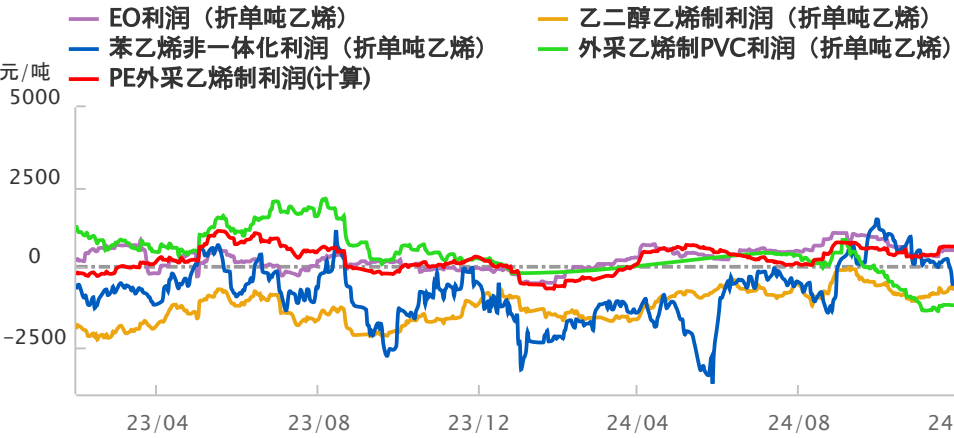
source: Wind

MEG：煤制利润季节性.



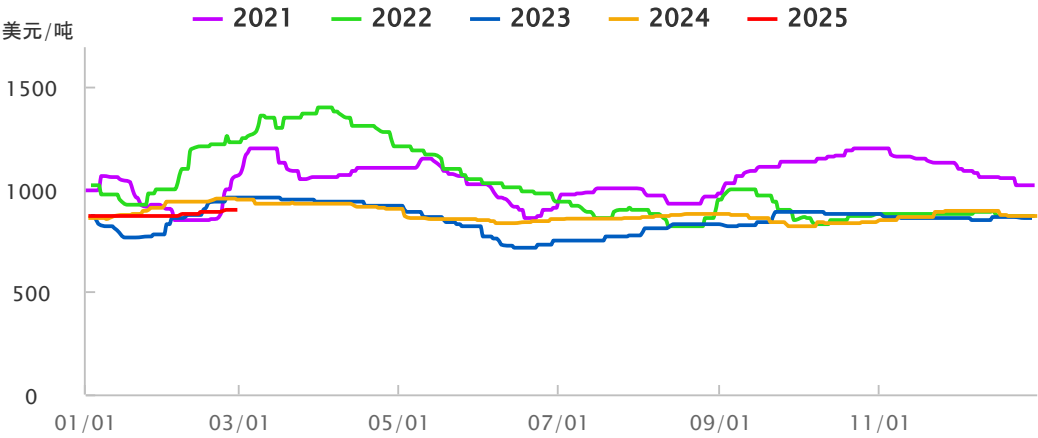
source: Wind

乙烯链利润.



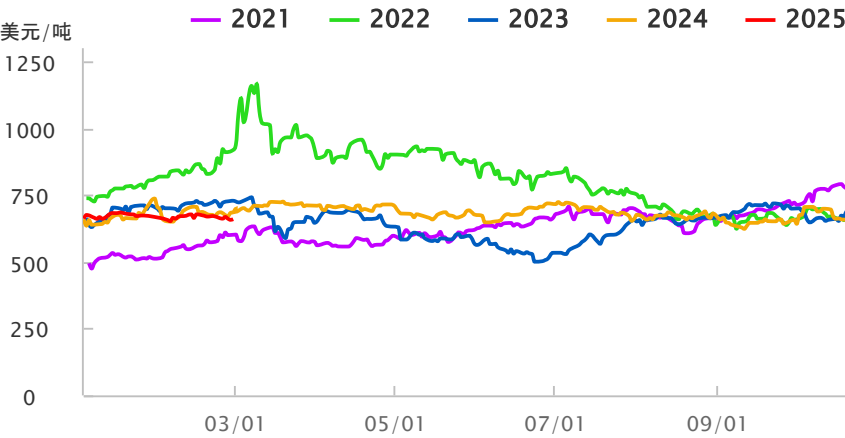
source: Wind

乙烯东北亚CFR价格季节性.



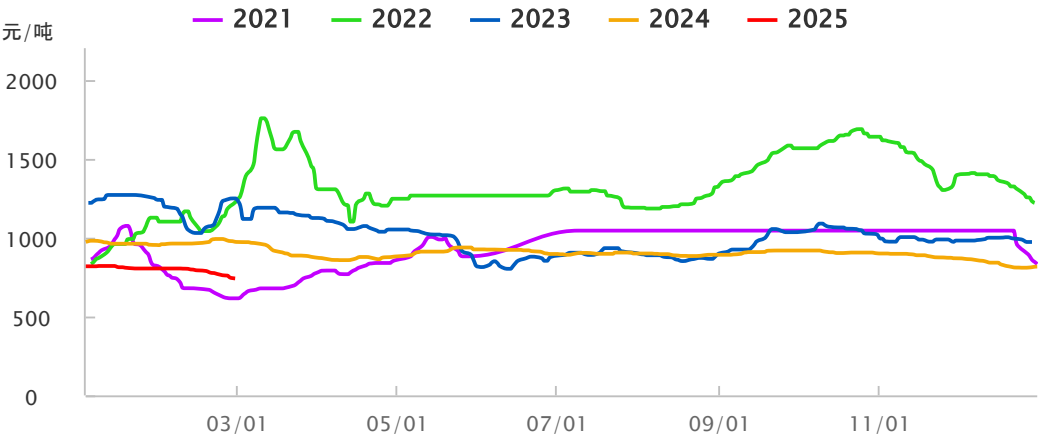
source: Wind

石脑油日本CFR价格季节性.



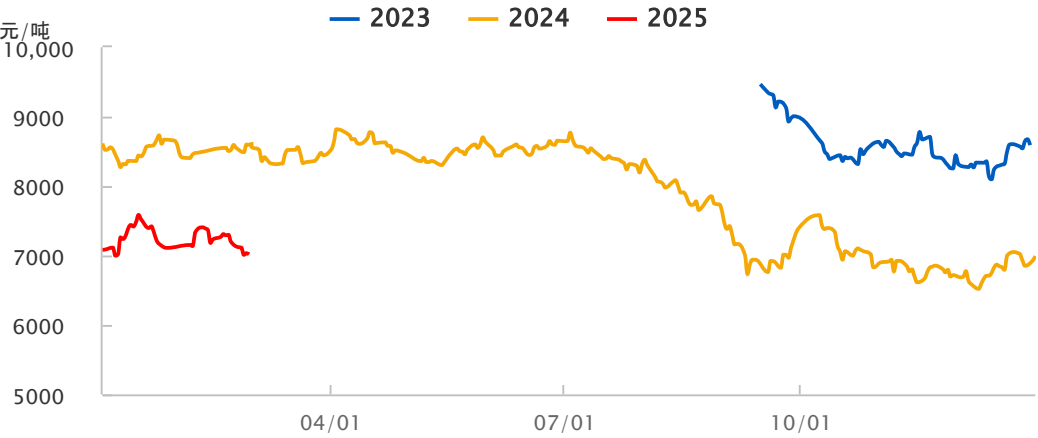
source: Wind

动力煤（Q5500国产）宁波港库提价季节性.



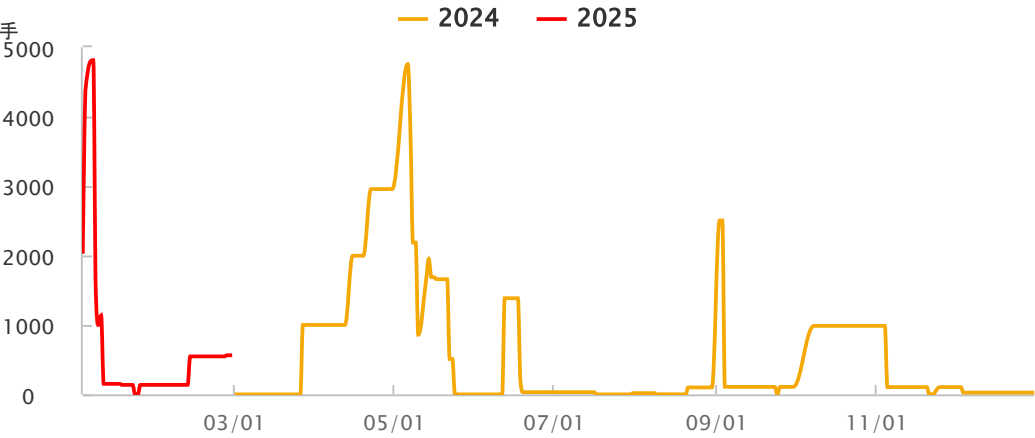
source: Wind

期货收盘价(活跃):对二甲苯(PX).



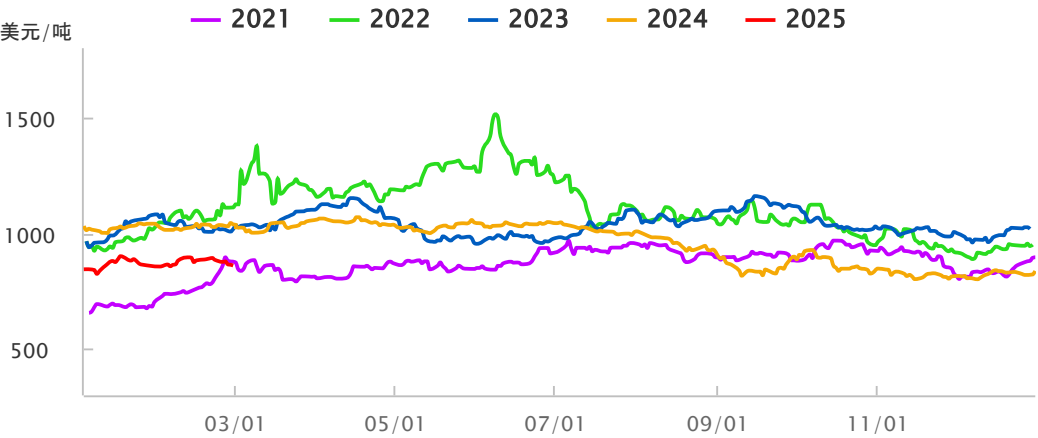
source: Wind

PX仓单总计季节性.



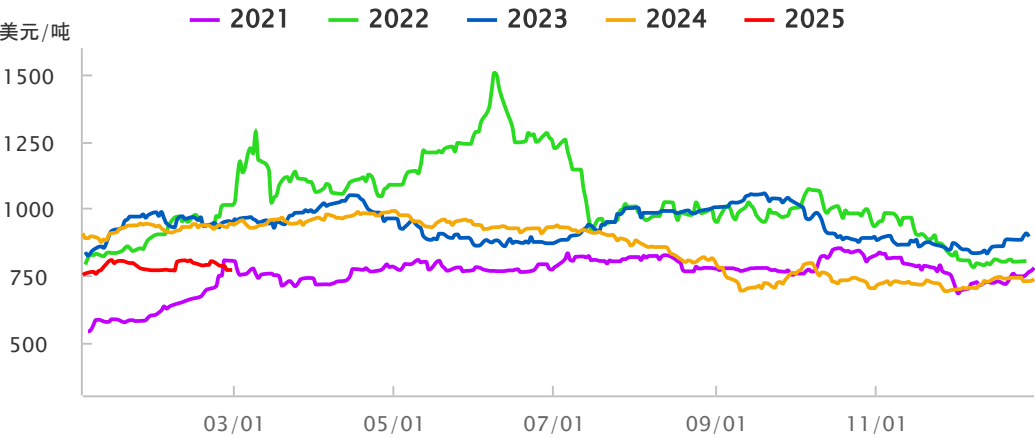
source: Wind

对二甲苯中国主港CFR季节性.



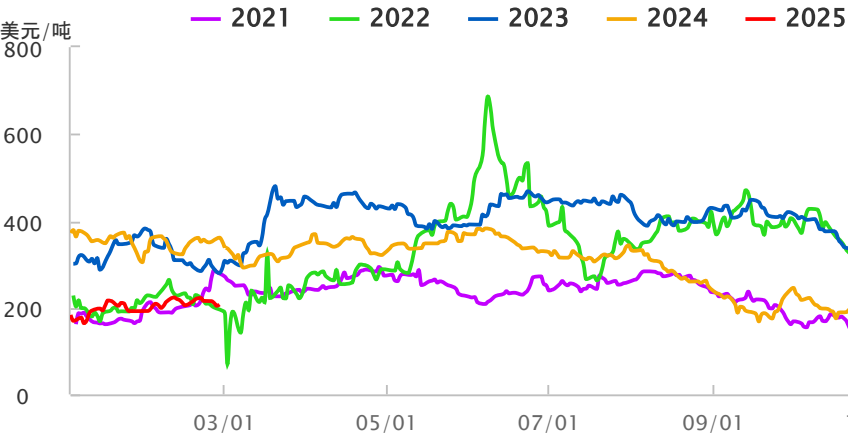
source: Wind

二甲苯(异构级)韩国FOB季节性.



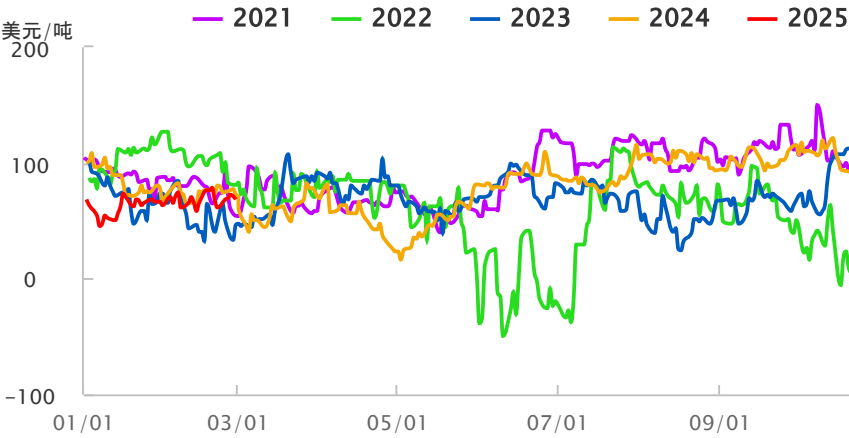
source: Wind

亚洲PXN季节性.



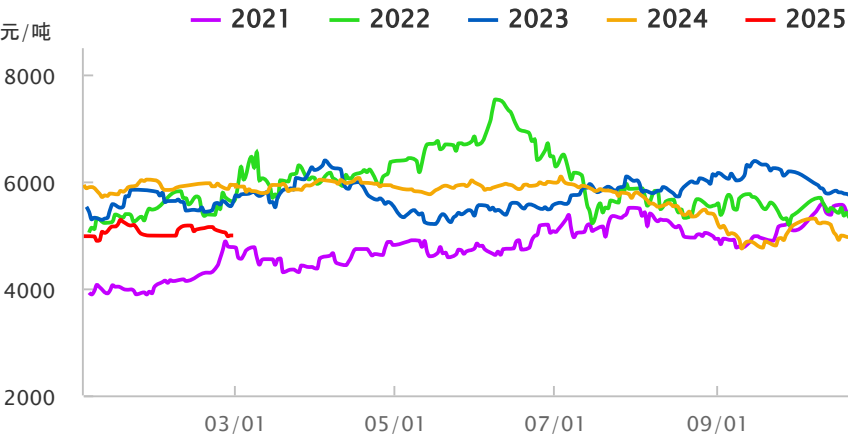
source: Wind

亚洲PX-MX季节性.



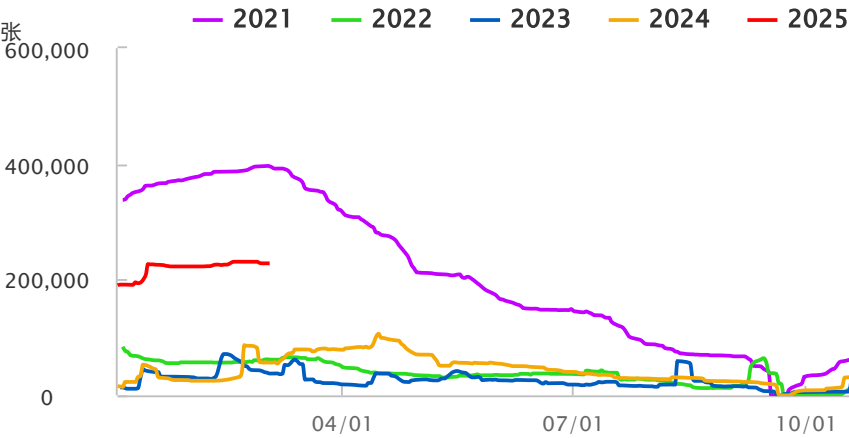
source: Wind

PTA期货主连收盘价.



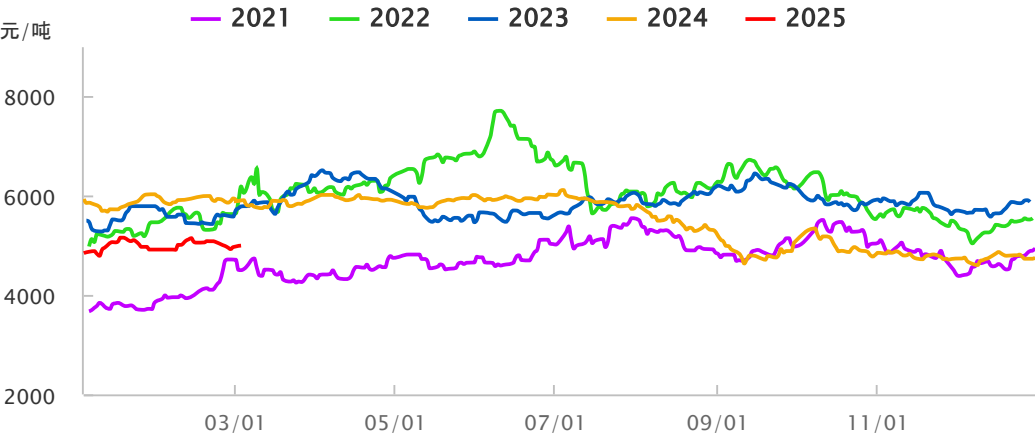
source: Wind

PTA仓单总量季节性.



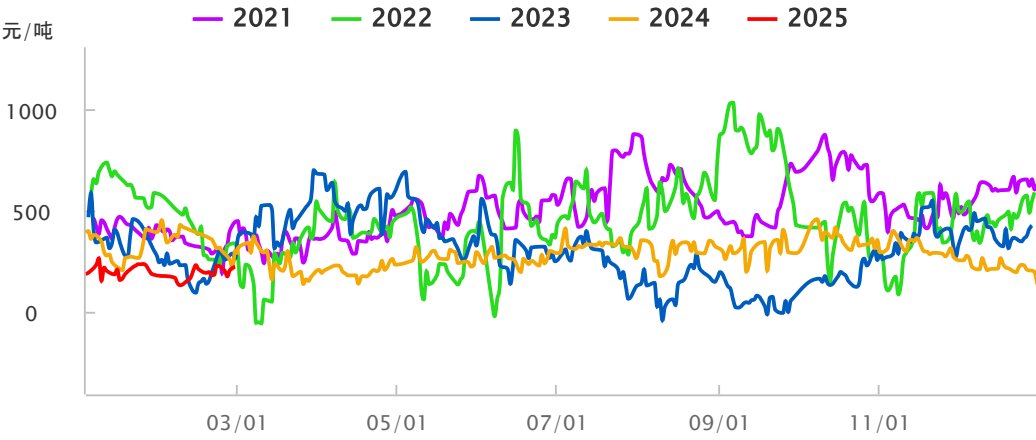
source: Wind

PTA华东地区市场价季节性.



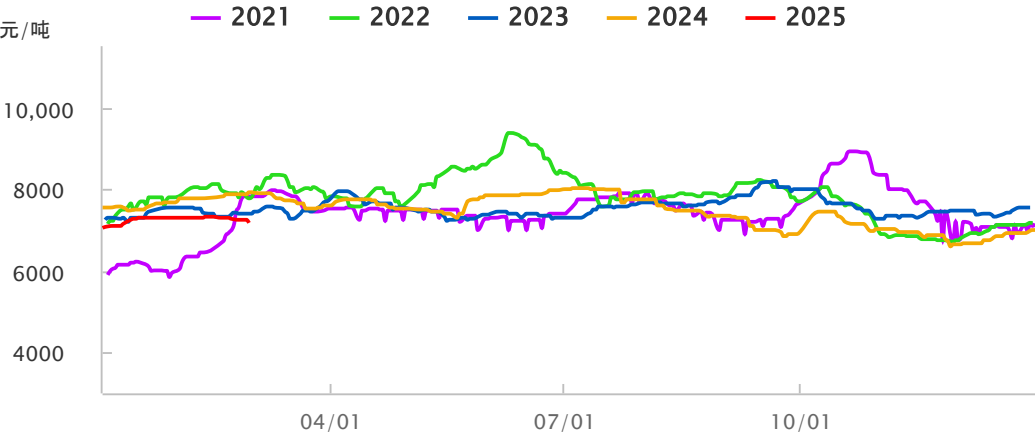
source: Wind

PTA内盘加工费季节性.



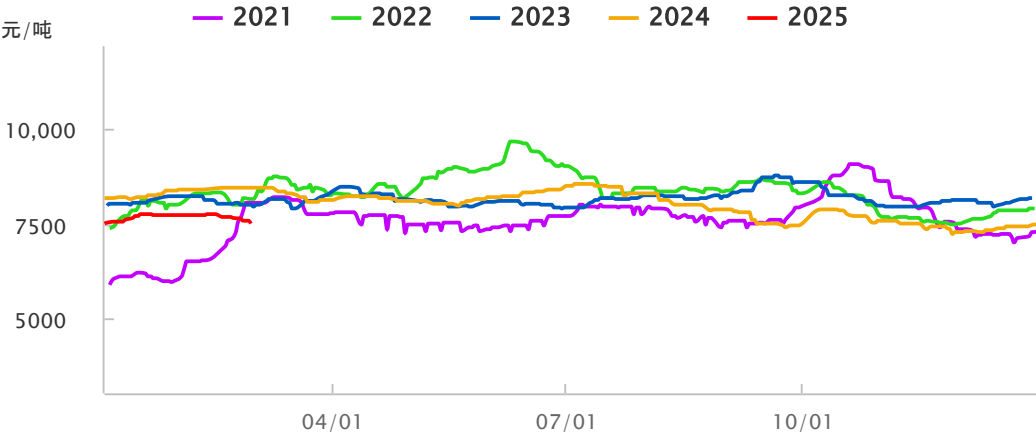
source: Wind

POY(150D/48F)江浙市场价季节性.



source: Wind

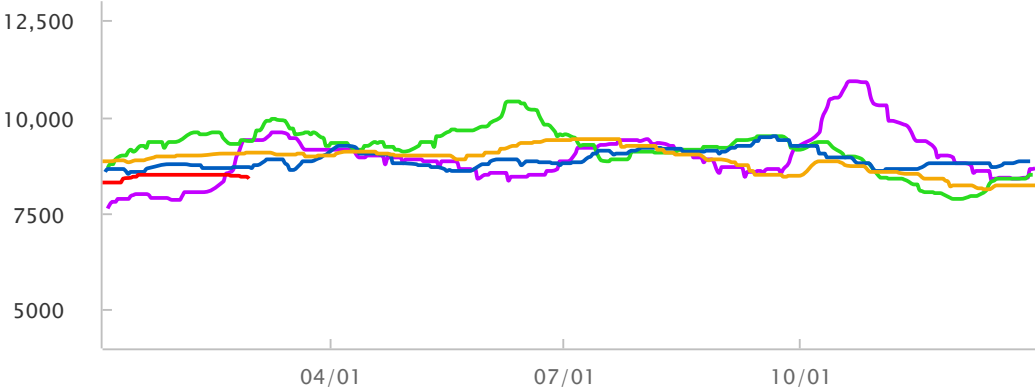
FDY (150D/96F)江浙市场价季节性.



source: Wind

DTY(150D/48F)江浙市场价季节性.

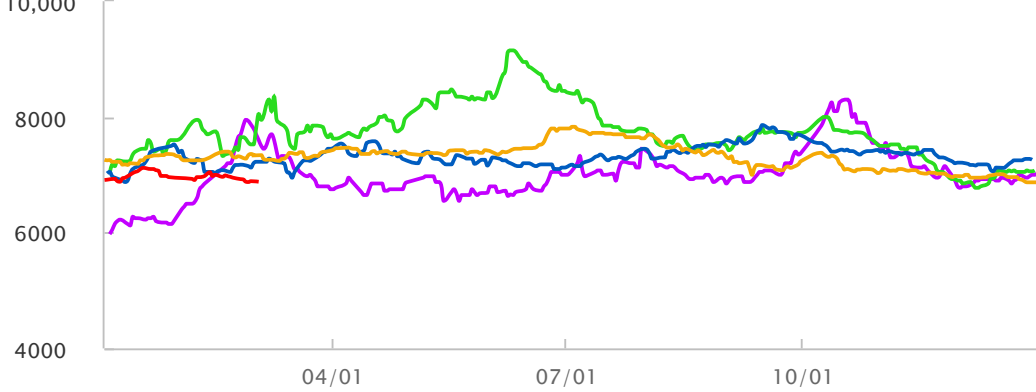
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺))华东市场价季节性.

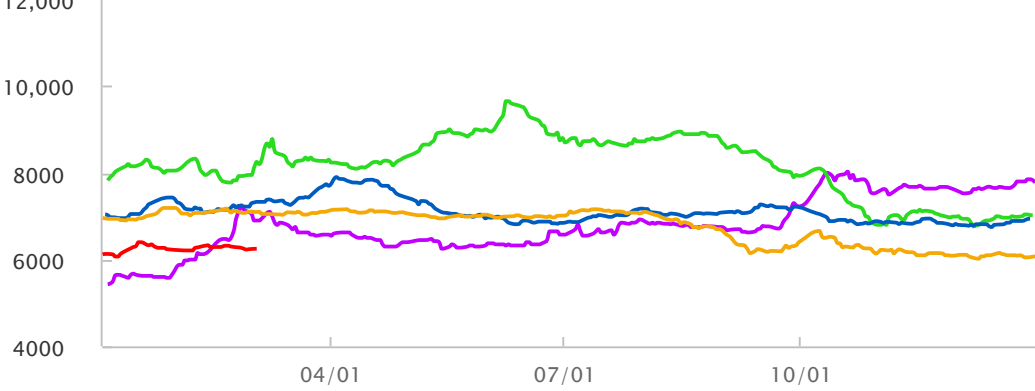
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

PET瓶片（水瓶级）华东市场价季节性.

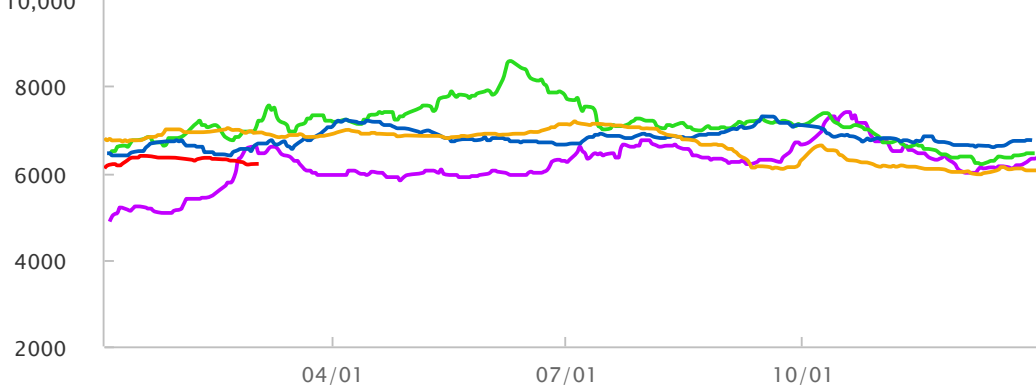
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



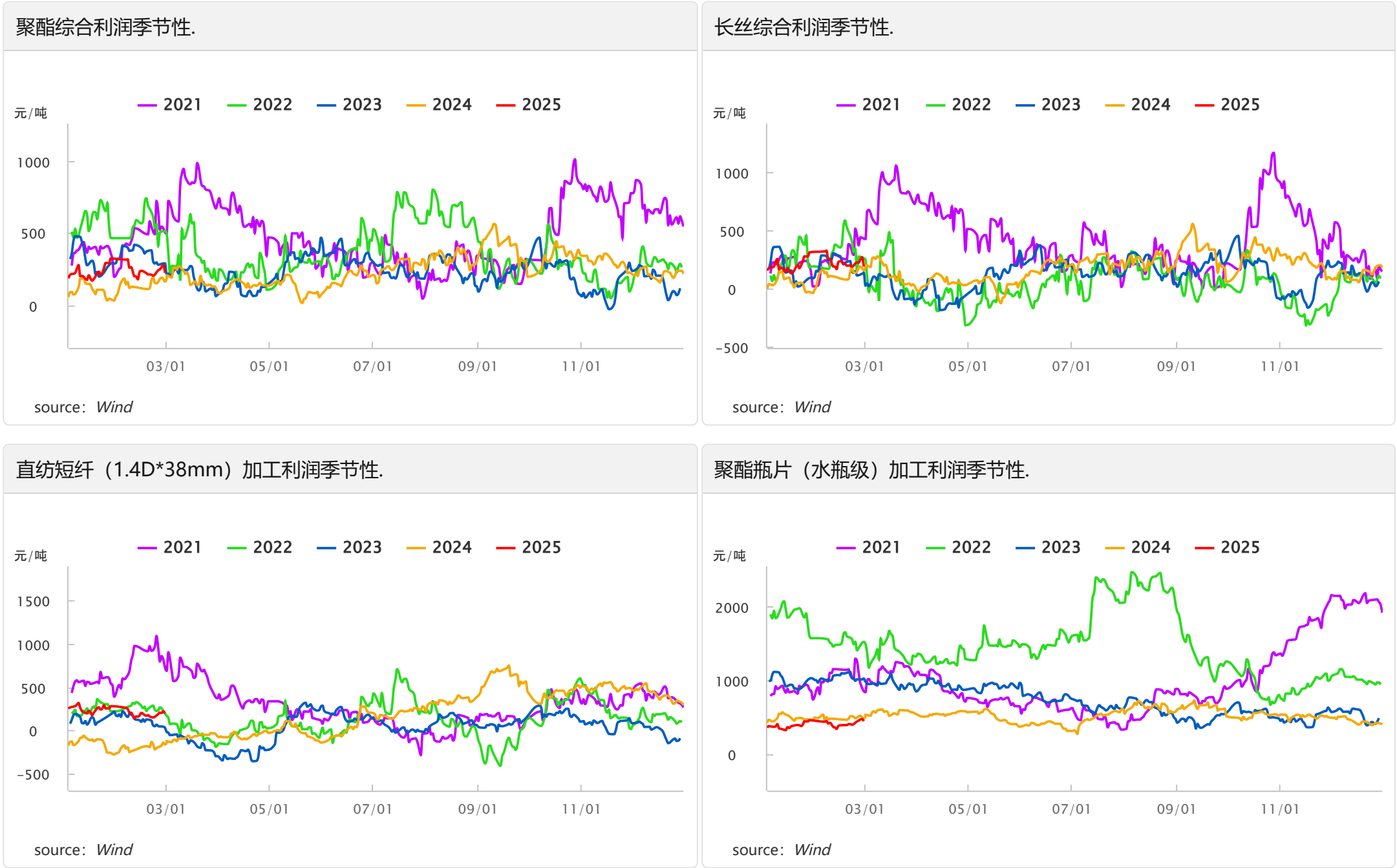
source: Wind

PET切片（半光）华东市场价季节性.

元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind



....

PVC日报

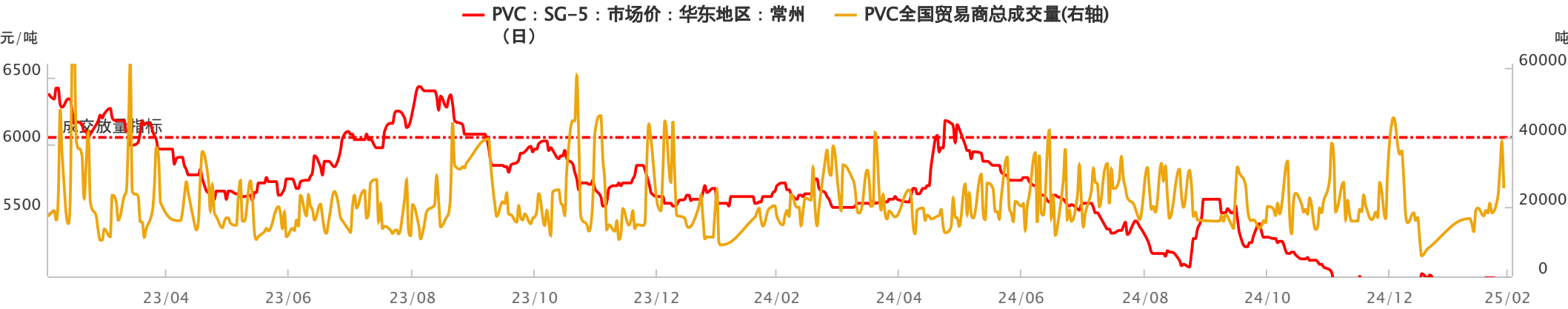
本周PVC整体低位震荡，重心略有下移，自身基本面变化不大，只是整体商品需求启动明显偏晚，导致整体商品氛围偏空，PVC作为传统空配地产品种再度遭到抛空，本周二月结束，目前看1-2月的表需数据基本于去年同期持平，春节的累库幅度也并不高，总体定性尚可。

PVC日报表格

大类	小类	2025-03-03	2025-02-28	2025-02-24	日涨跌	周涨跌
现货价格	华东（电石法）	4980	4940	5010	40	-30
	华东（乙烯法）	-	-	-	-	-

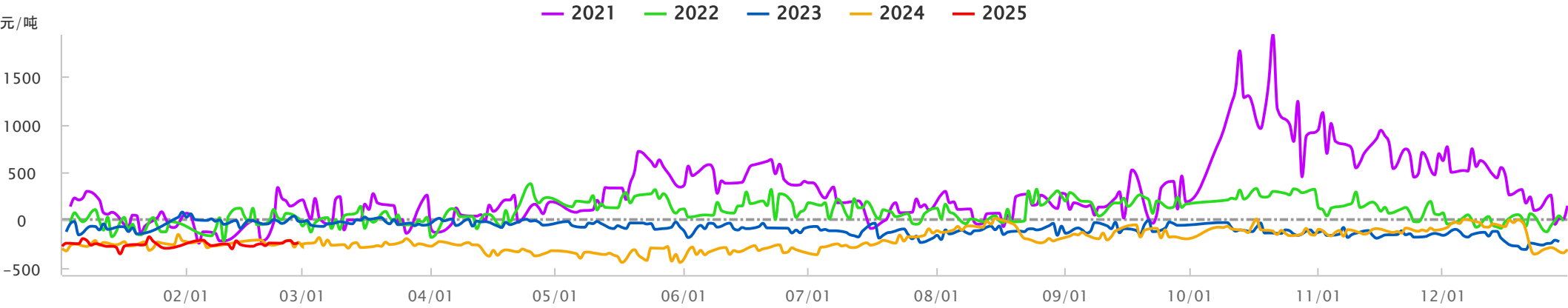
期货价格	V01	5509	5471	5531	38	-22
	V05	5228	5180	5255	48	-27
	V09	5379	5338	5405	41	-26
上游价格	动力煤（榆林Q6000）	-	607	612	-	-
	兰炭（西北）	620	620	685	0	-65
	电石（山东）	2980	2980	2980	0	0
	电石（乌海）	2550	2500	2450	50	100
	液氯（内蒙古）	1	1	1	0	0
	液氯（山东）	-550	-550	-450	0	-100
	液氯（江苏）	-350	-400	-400	50	50
	烧碱（山东32%）	-	925	955	-	-
	乙烯（CFR东北亚）	-	-	-	-	0
主力基差	V主力基差	-248	-240	-245	-8	-3
月差	V01-05	281	291	276	-10	5
	V05-09	-151	-158	-150	7	-1
	V09-01	-130	-133	-126	3	-4
乙电价差	华东	470	510	490	-40	-20
	华南	115	115	115	0	0
区域价差	电石法：华南-华东	140	180	130	-40	10
	电石法：华北-华东	-30	-10	-30	-20	0
	电石法：西南-华东	-	-40	-35	-	-
型号价差	SG3-SG5	-	160	150	-15	-
	SG8-SG5	-	165	150	-	-
上游利润	山东外采电石法PVC单环节（含氯）	-	-189.9	-194.9	-	-
	山东氯碱一体化（外采电石）	-212.17	-212.17	-77.17	0	-135
	西北氯碱一体化（外采电石）	947.7884	947.7884	1007.7884	0	-60
	西北氯碱一体化（含电石）	310.2284	310.2284	326.0684	0	-
	乙烯法（外采VCM）	-	66.2211	-	-	-

PVC成交放量指标.



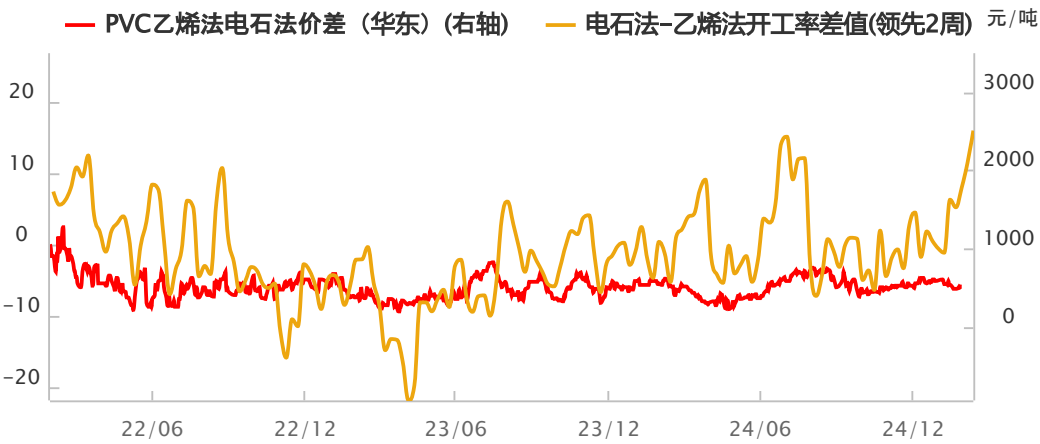
source: Wind

PVC主力基差季节性.



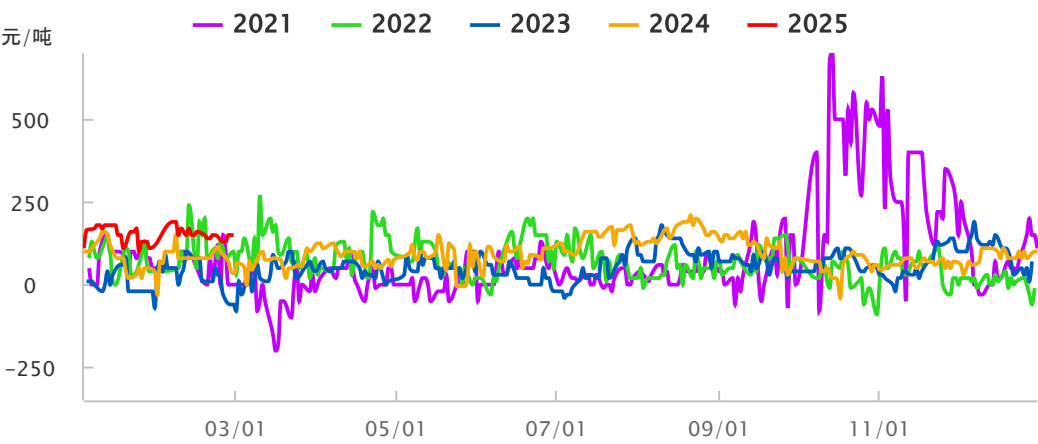
source: Wind

PVC乙烯法电石法价差（华东）和电石法-乙烯法开工率差值.



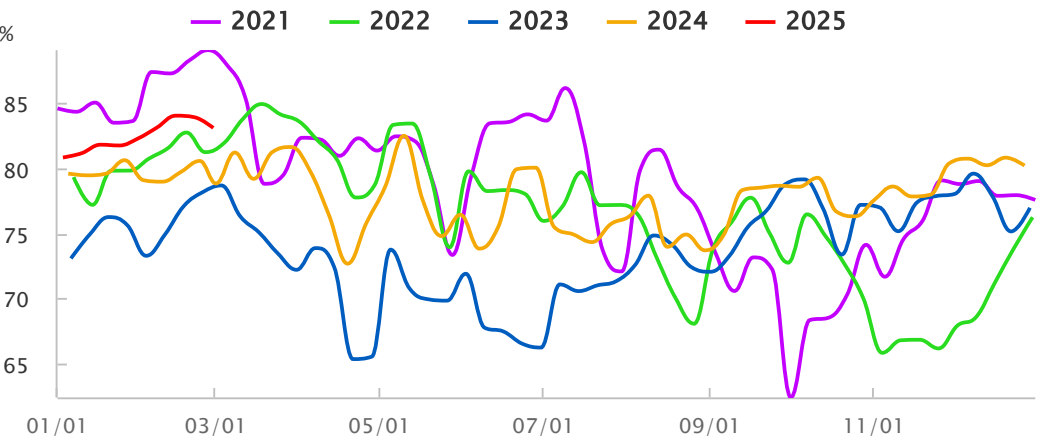
source: Wind

PVC电石法华南华东价差季节性.



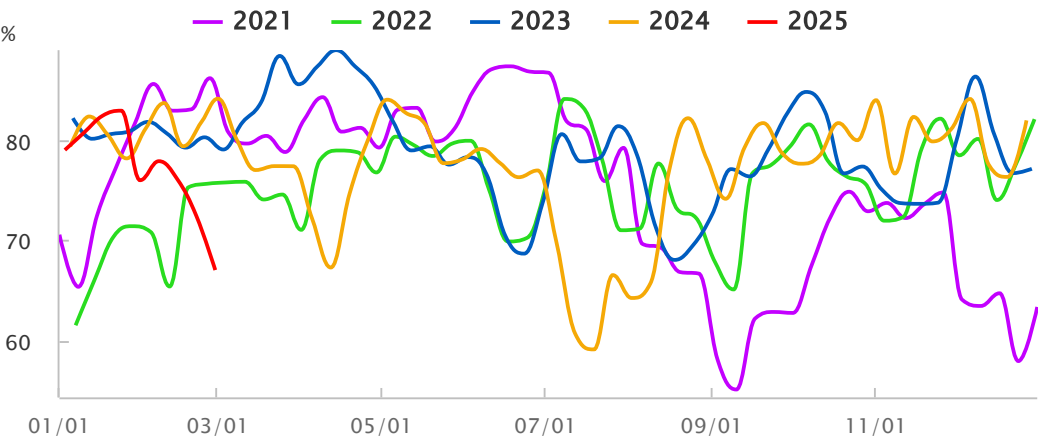
source: Wind

PVC:电石法周度开工率.



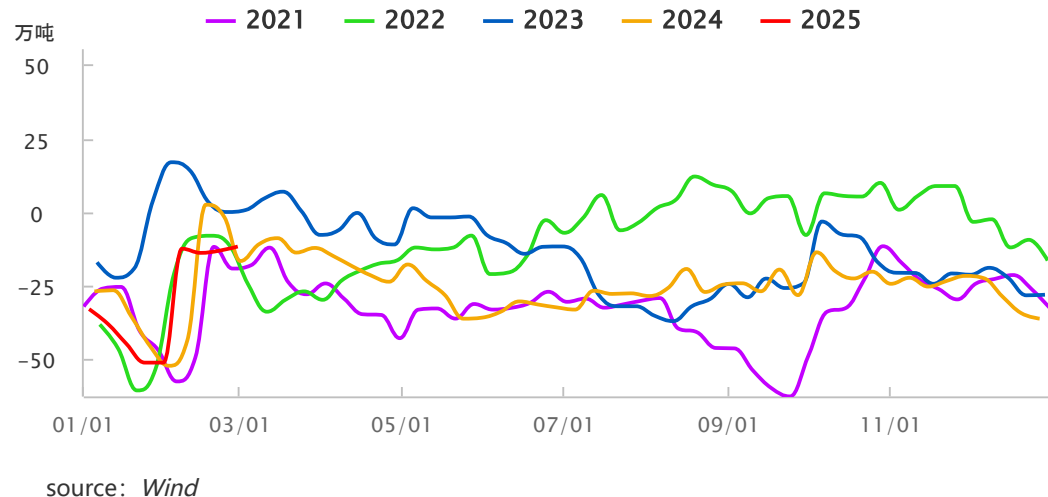
source: Wind

PVC:乙烯法周度开工率.

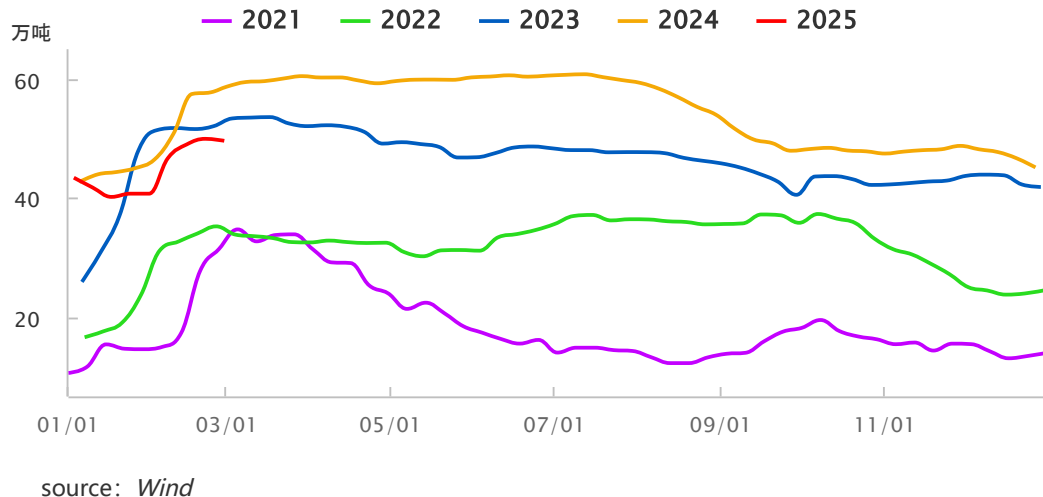


source: Wind

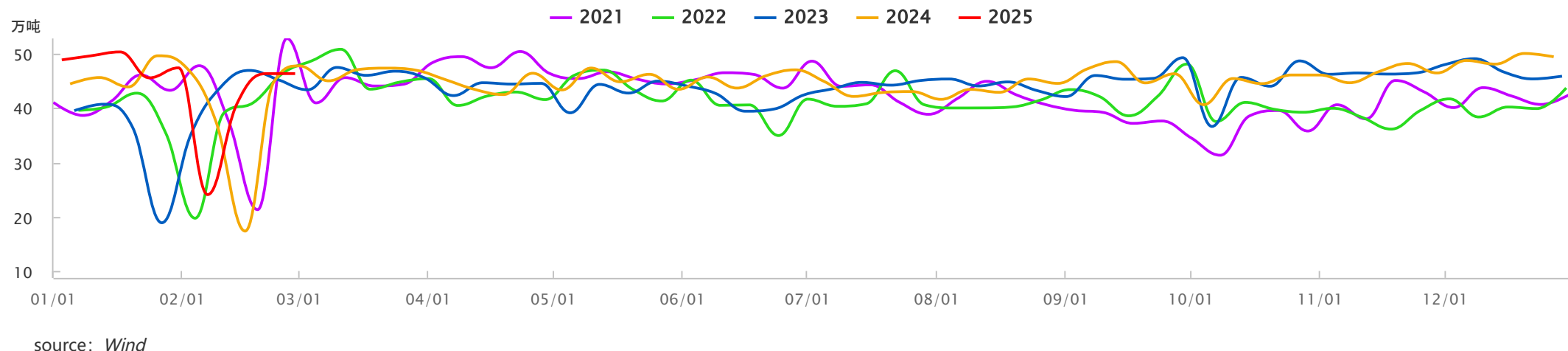
PVC上游净库存.



PVC社会库存季节性.



PVC周度表需（未剔除进出口）季节性.

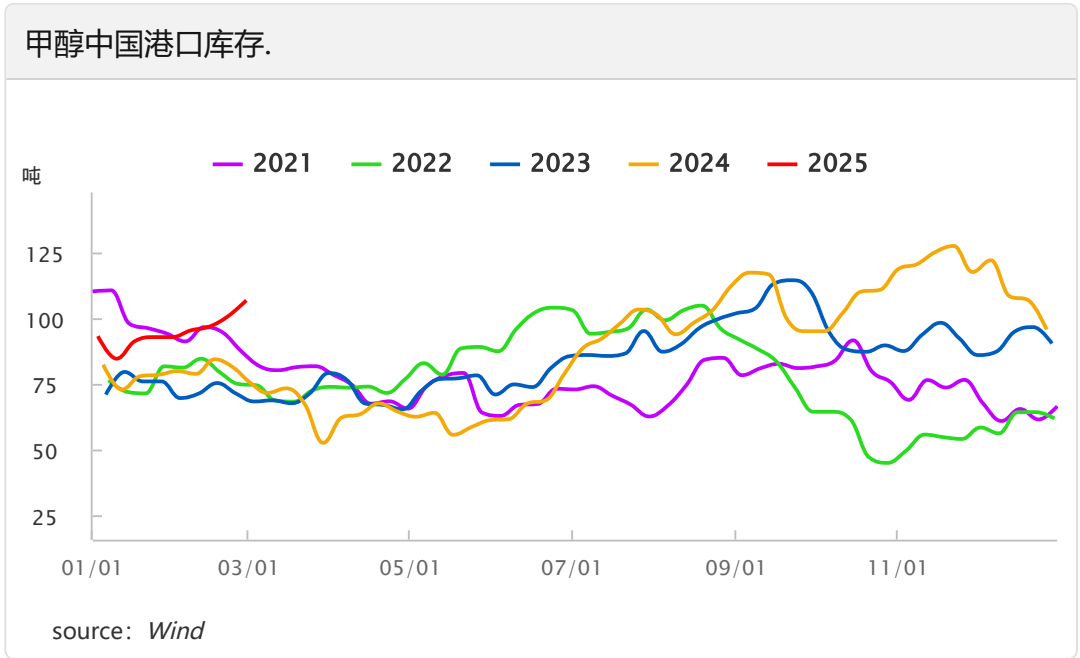
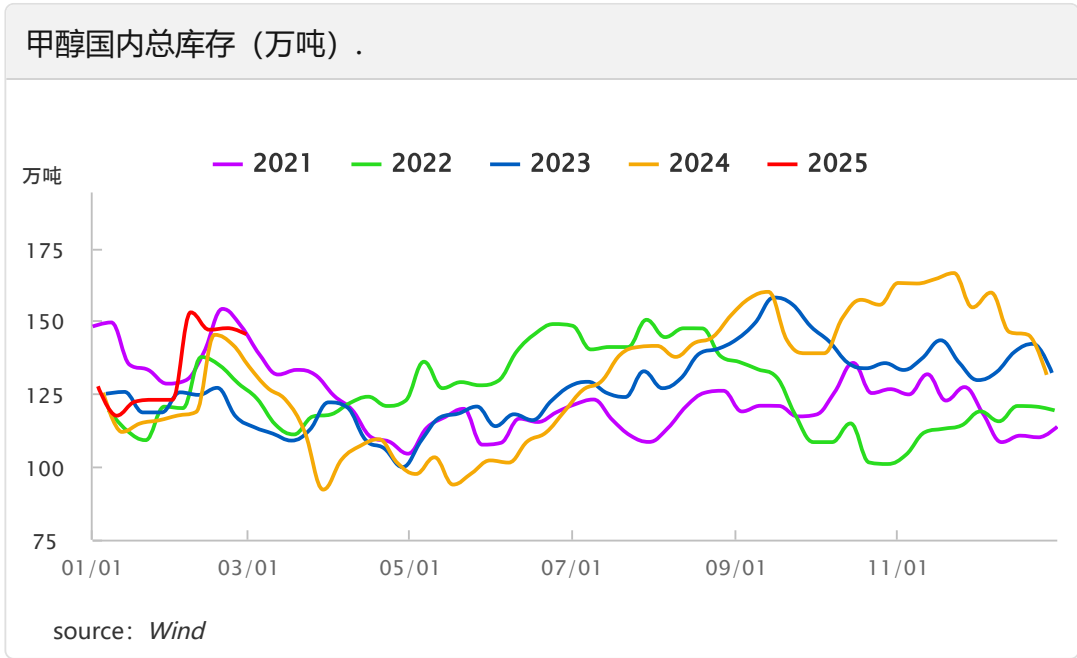
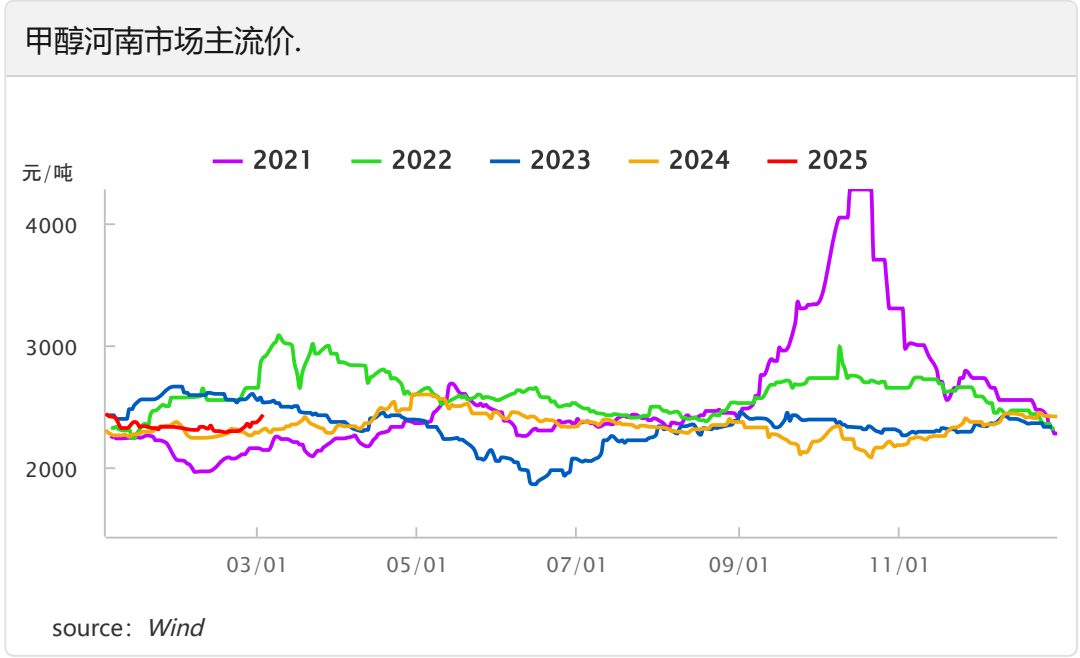
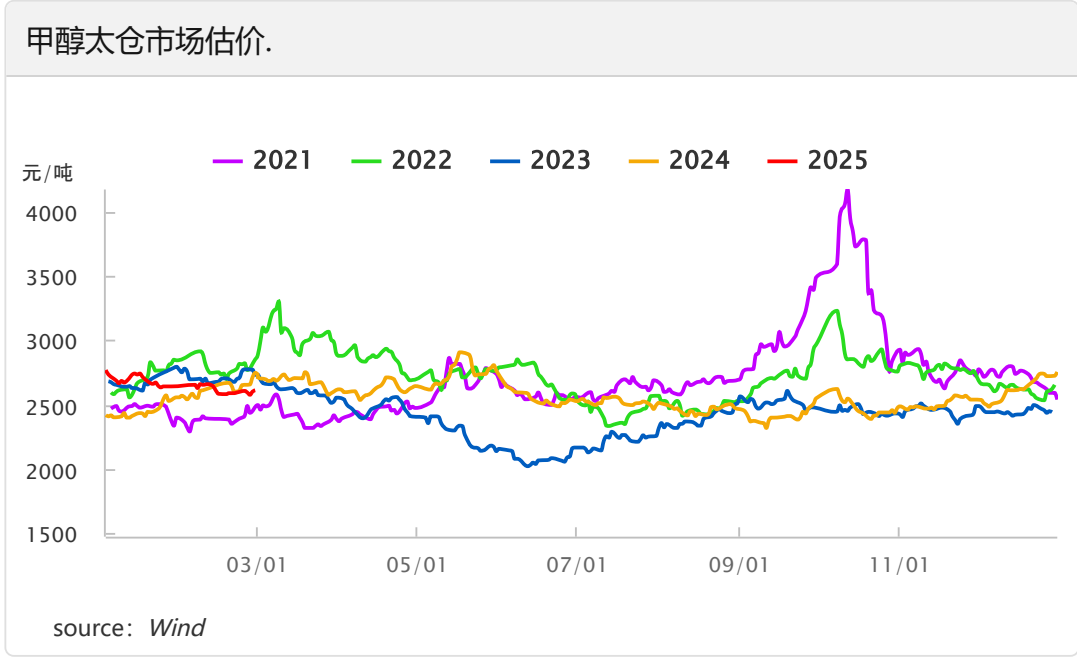


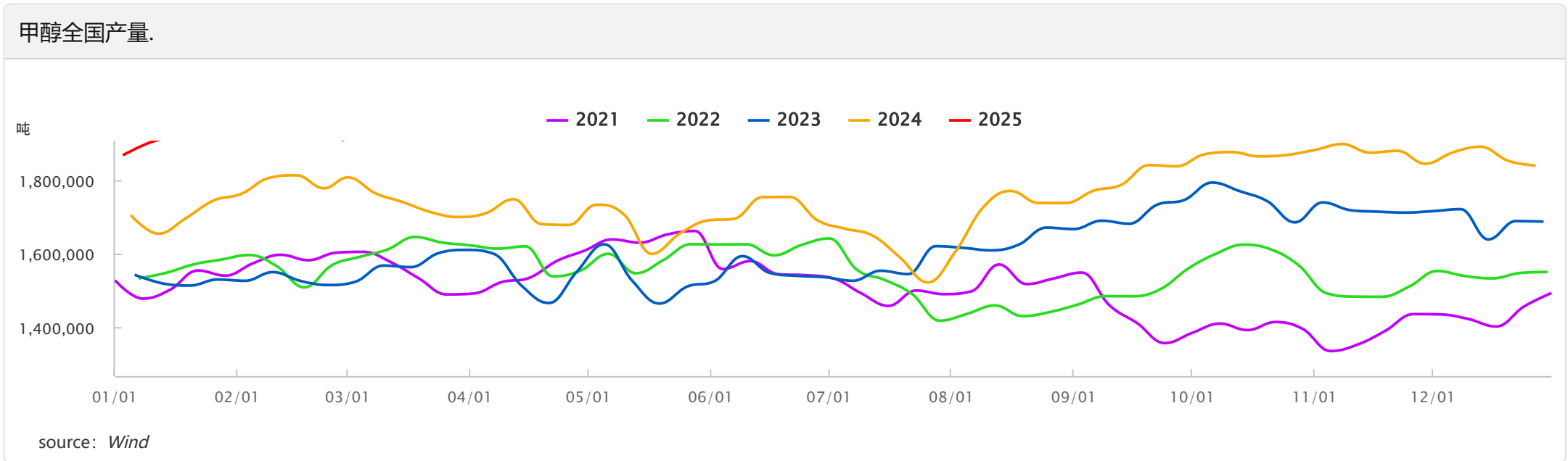
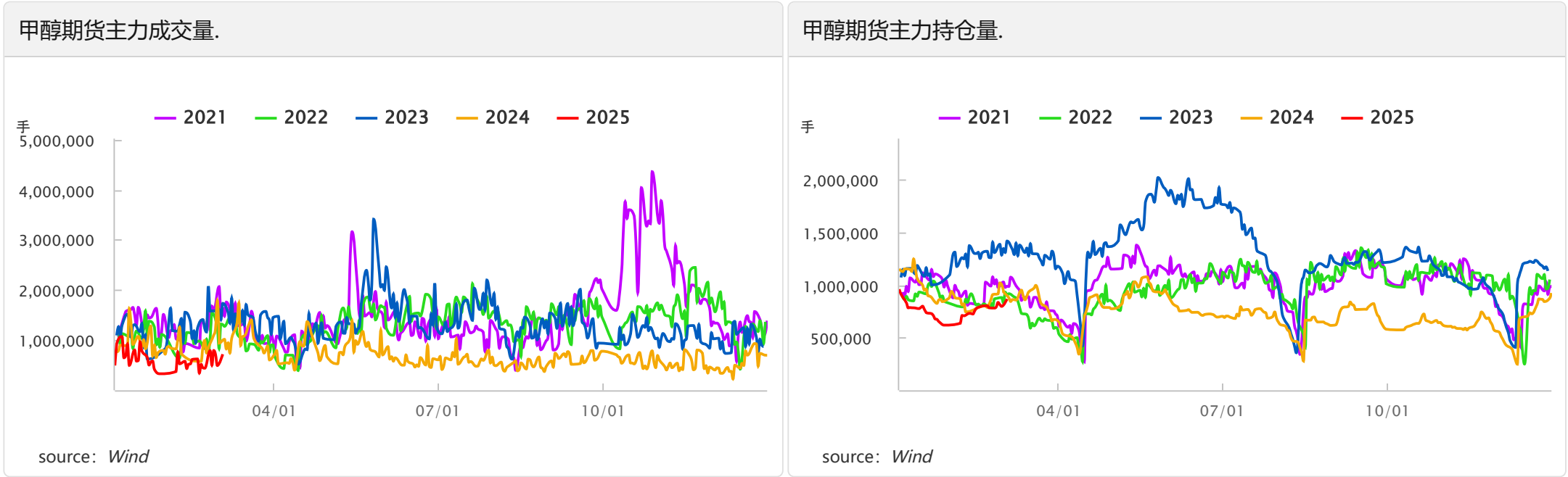
....

甲醇日报

甲醇下半周强势拉涨，市场逐渐认识到内地与港口将在三月共振。首先是内地价格自节后持续上涨，其中主要的原因有烯烃外采以及运费下降，宝丰等烯烃端的持续外采有效缓解了内地的库存压力。此外运费端在节后南北线下降大约50元左右，内地价格涨幅略超运费下跌幅度，整体对下游而言压力并不大，伴随着春检逐渐落地，内地仍有价格上行空间。海外检修来看，伊朗依旧维持低开工状态，2月发运定格22.2w，非伊方面出现意外检修缩量，非伊进口预期下调至40w附近。国际价格大幅回落，虽然欧洲转口受到抑制，但受检修影响东南亚转口仍存。到港计划来看，三月到港少终将兑现，叠加富德与兴兴（大概率三月）的重启，港口提

货将好转，此外目前港口南京、盛虹、渤化基本在靠内地补充库存，因此如果接下来1-2周内仍然看不到伊朗归来，港口将于内地实现共振走强， 综上甲醇卖权持有到期，多配继续持有。





...

苯乙烯日报

供应端受利华益短停等影响开工小幅下滑。需求端下游3S开工率均有所提升，下游综合需求继续抬升至历史新高，但同时也看到3S库存处于历史高位，反应终端需求不佳，短期还未看到下游比较积极的负反馈。库存方面苯乙烯港库、厂库双高，目前的供需情况来看2、3月苯乙烯都将保持供应宽松状态，经历3、4月的检修高峰，到4月苯乙烯供需格局有望转强，短期自身基本面偏弱，需求恢复仍需时间，盘面更多是受原油端牵引保持区间震荡，观望为主；后续关注苯、苯乙烯检修兑现以及去库节奏，择机试多。

苯乙烯日报产业链价格

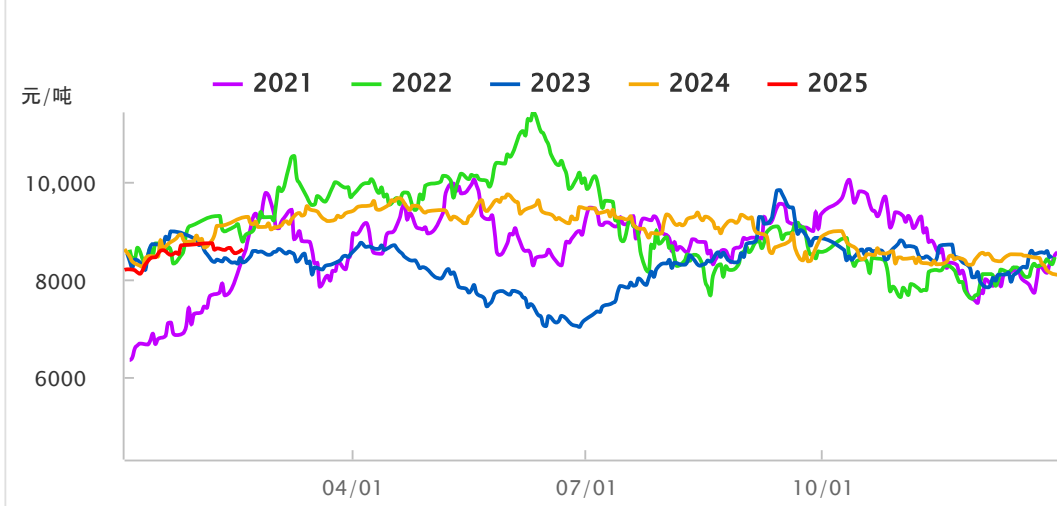
	2025-03-03	2025-03-02	2025-02-24		
--	------------	------------	------------	--	--

价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	73.08	-	74.45	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	-	659.75	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	-	901	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	-	921.06	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	-	878	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	874	-	914	0	美元/吨
纯苯CFR中国	-	-	918	-	美元/吨
纯苯华东市场	7460	-	7605	0	元/吨
纯苯N+1		-	7645	0	元/吨
纯苯N+2	7480	-	7635	0	元/吨
纯苯中石化挂牌	7550	-	7750	0	元/吨
纯苯山东市场	7535	-	7810	50	元/吨
加氢苯华东市场	7525	-	7950	0	元/吨
纯苯生产毛利	-	-	1549.76	-	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	-	1149.258	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	-	1250	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	-	1025	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	-	1035	-	美元/吨
EB2502	8195	-	8394	0	元/吨
EB2503	8355	-	8438	0	元/吨
EB2504	8380	-	8483	0	元/吨
苯乙烯华东	8450	-	8540	5	元/吨
苯乙烯华南	8675	-	8760	10	元/吨
苯乙烯华北	8560	-	8545	-20	元/吨
苯乙烯N+1	8560	-	8620	45	元/吨
苯乙烯N+2	8560	-	8660	5	元/吨
EB一体化利润	-	-	238.7336	-	元/吨
EB非一体化利润	-	-	-452.4588	-	元/吨
己内酰胺华东	10550	-	11000	-50	元/吨
己内酰胺利润	-	-	155	-	元/吨
苯酚华东	7900	-	7875	25	元/吨
苯酚利润	-	-	-21	-	元/吨

苯胺华东	9360	-	9360	0	元/吨
苯胺利润	-	-	633.45	-	元/吨
己二酸华东	7900	-	8150	-50	元/吨
己二酸利润	-	-	-1553.75	-	元/吨
EPS华东普通料	9500	-	9700	0	元/吨
EPS华东阻燃料	9700	-	9900	0	元/吨
EPS利润	-	-	595.2	-	元/吨
HIPS宁波利万	9550	-	9680	0	元/吨
GPPS宁波利万	8850	-	9000	0	元/吨
PS综合利润	-	36.64	74.768	-	元/吨
余姚0215A	11100	-	11350	0	元/吨
ABS利润	-	-	174.8	-	元/吨

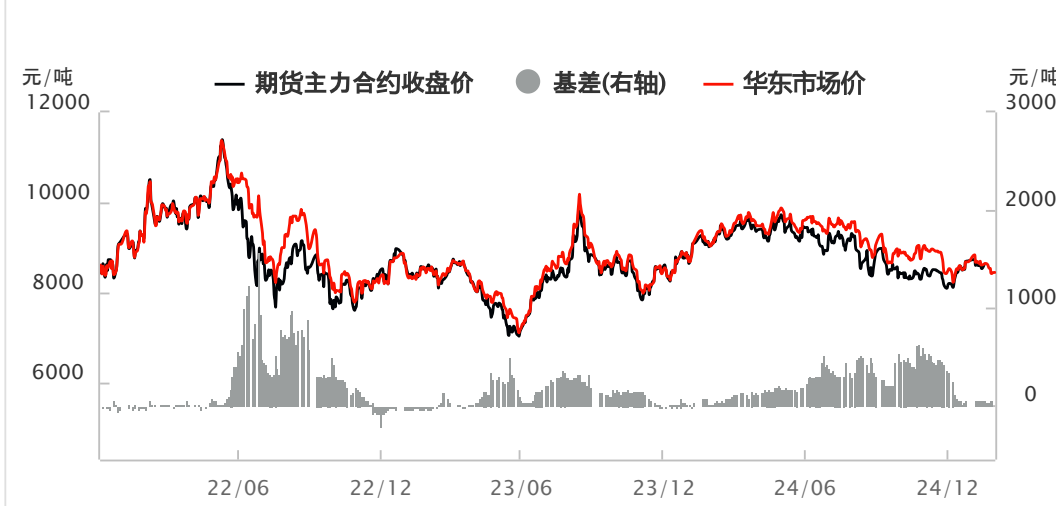
source: wind,同花顺,南华研究

苯乙烯主力合约收盘价季节性.



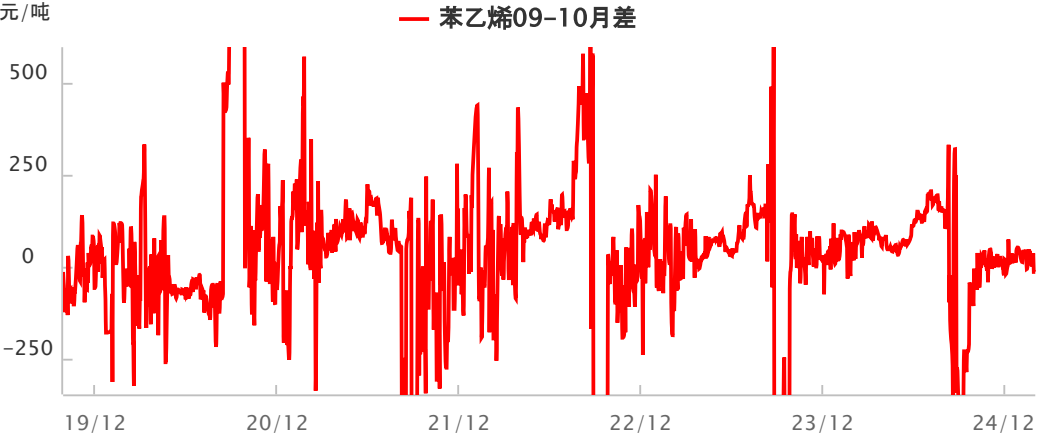
source: Wind

苯乙烯主力合约基差走势图.



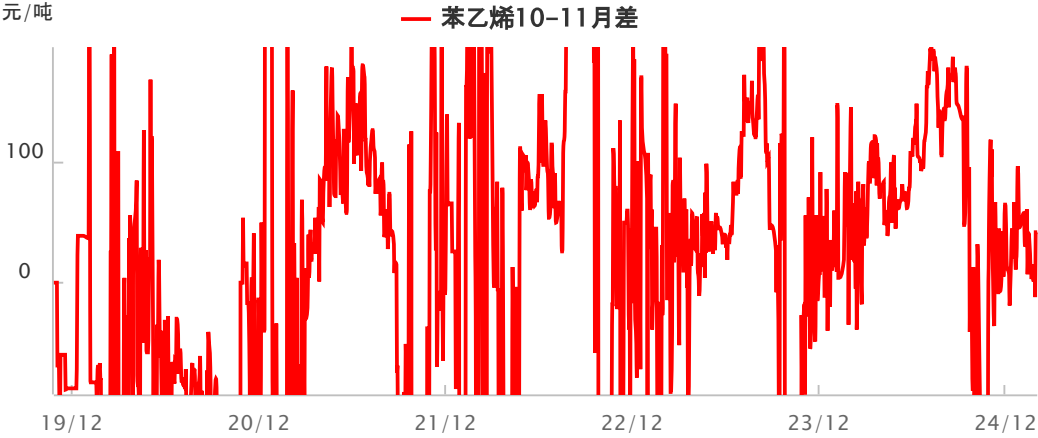
source: Wind

苯乙烯09-10月差.



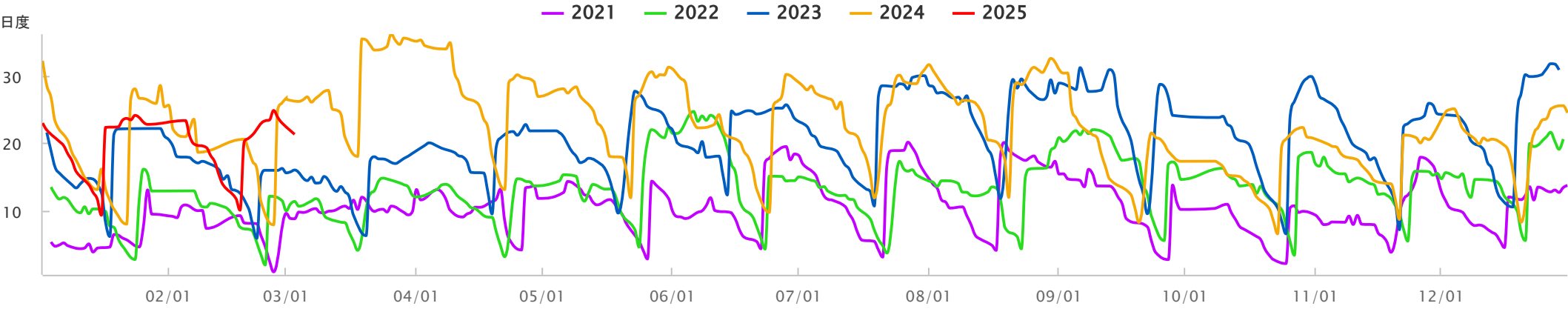
source: Wind

苯乙烯10-11月差.



source: Wind

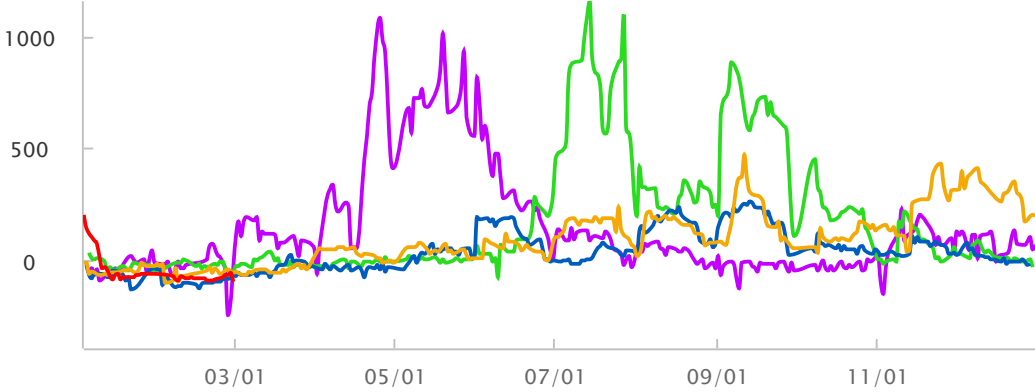
苯乙烯主力合约持仓量季节性.



source: Wind

苯乙烯月差 (M0-M1) 季节性.

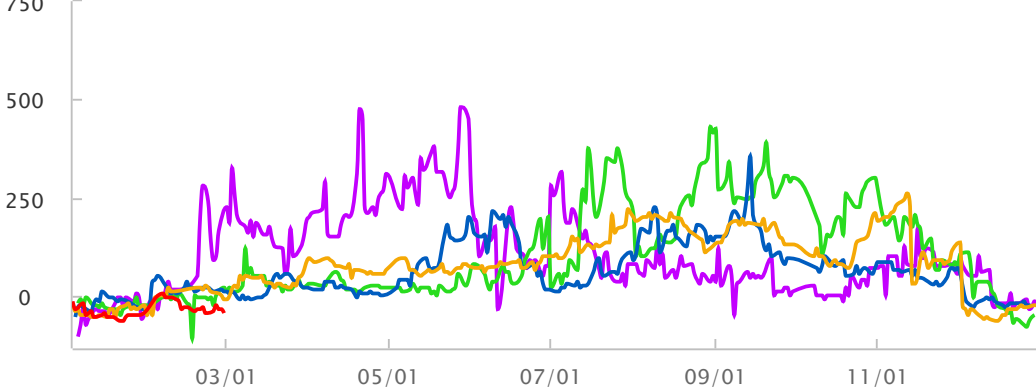
元/吨



source: Wind

苯乙烯月差 (M1-M2) 季节性.

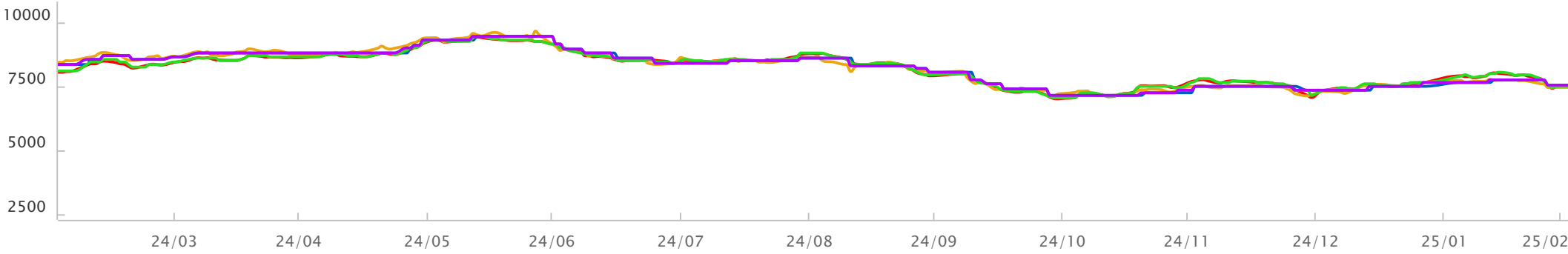
元/吨



source: Wind

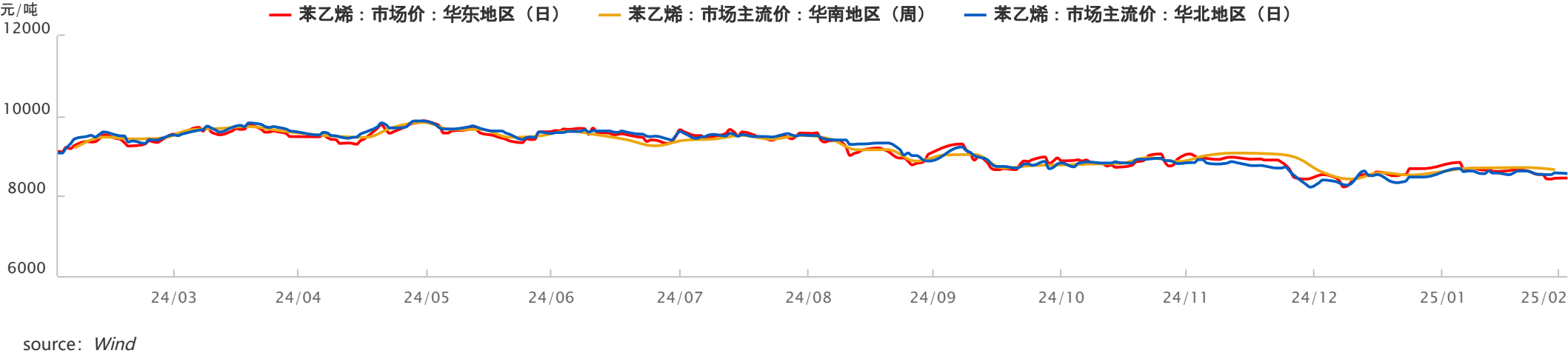
纯苯国内区域价格.

元/吨

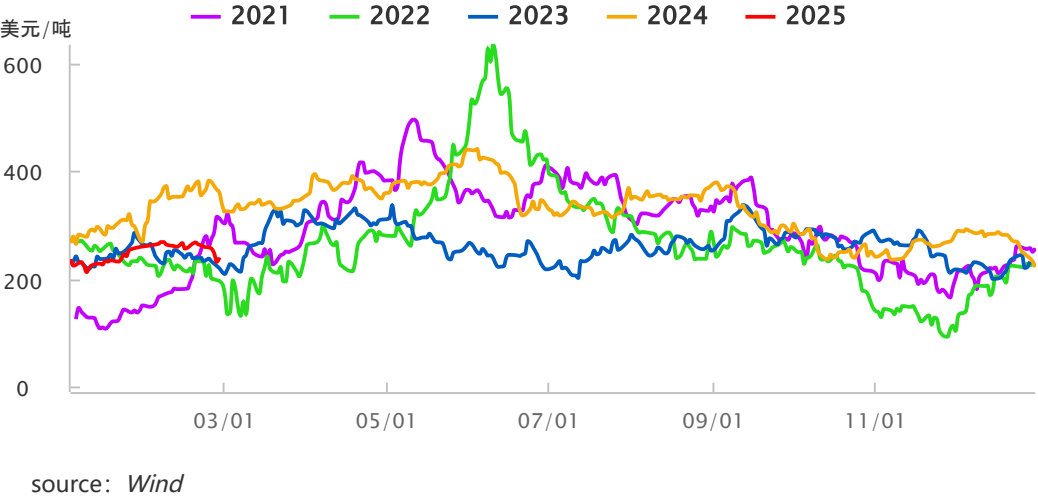


source: Wind

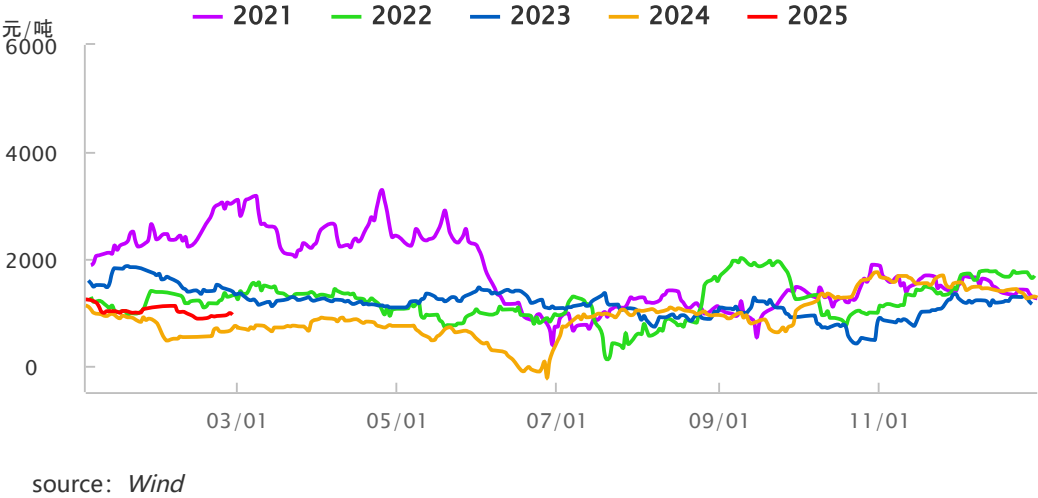
苯乙烯国内区域价格.



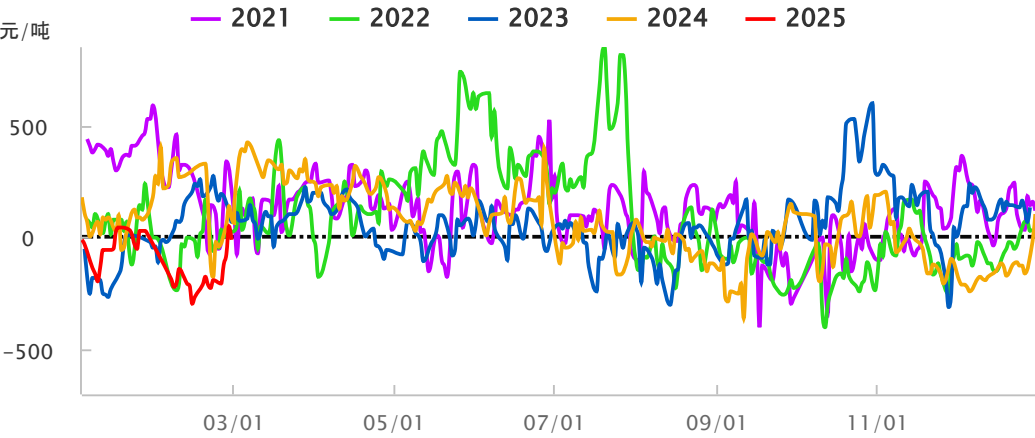
纯苯-石脑油价差季节性.



苯乙烯-纯苯价差季节性.

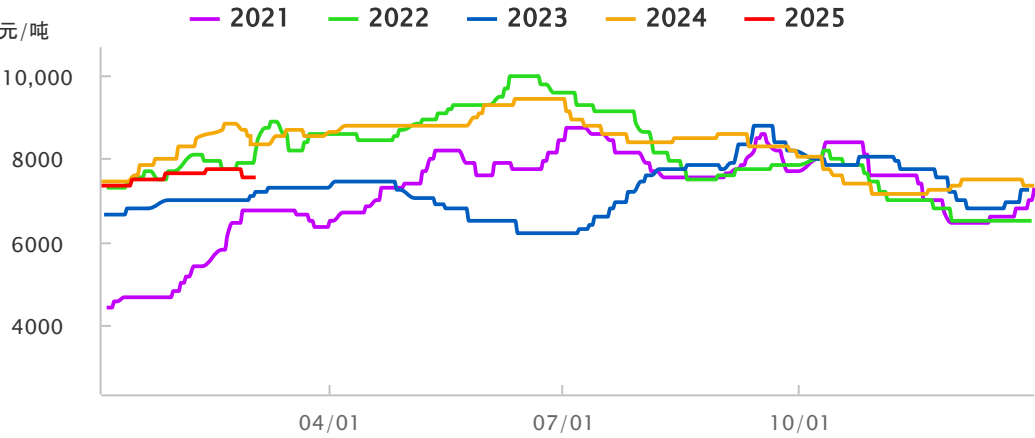


纯苯价差（华东-山东）季节性.



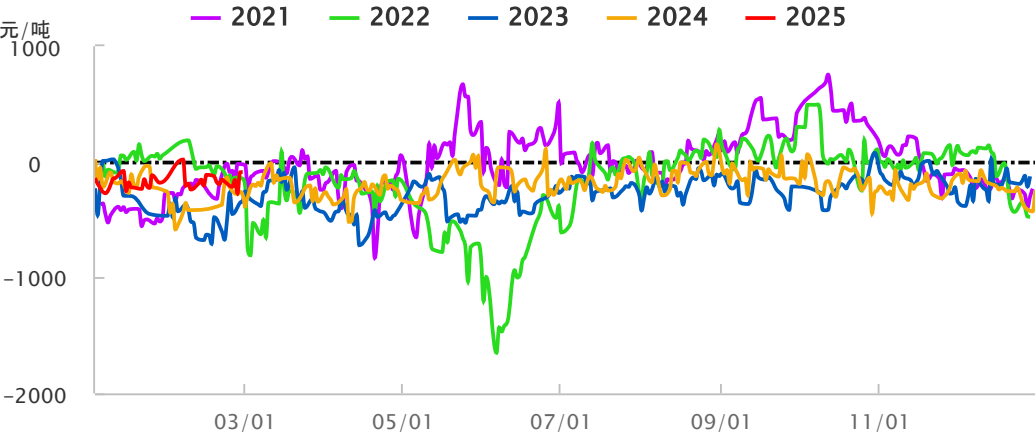
source: Wind

中石化纯苯挂牌价季节性.



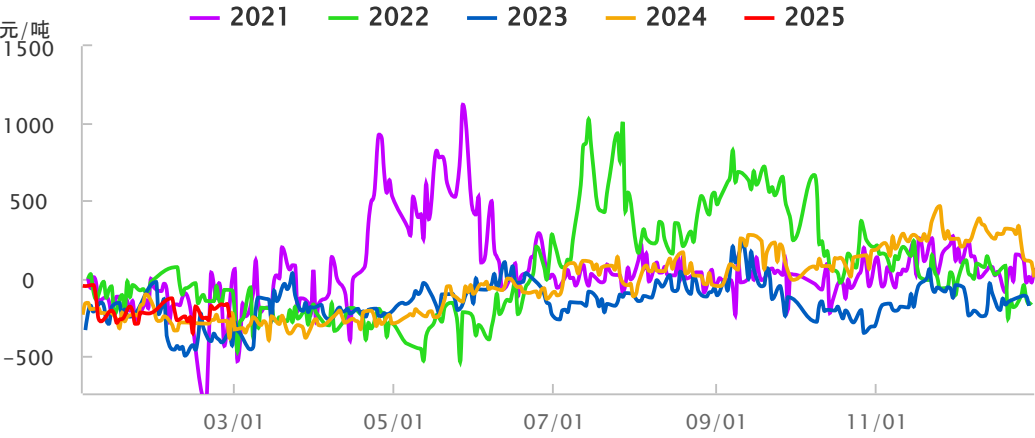
source: Wind

中国华东从韩国月度进口纯苯利润季节性.



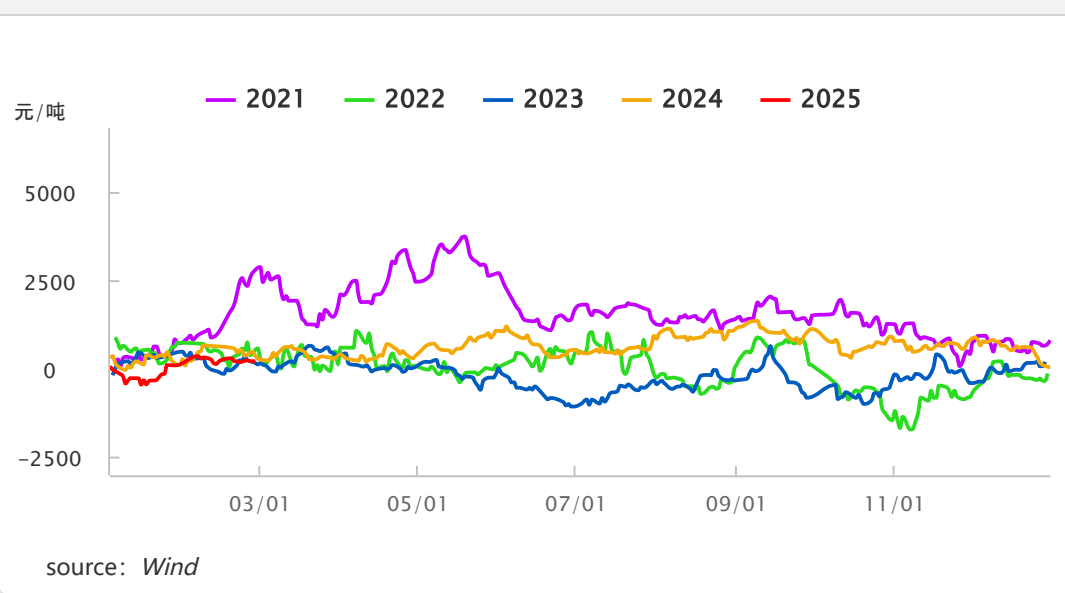
source: Wind

国内苯乙烯进口利润季节性.

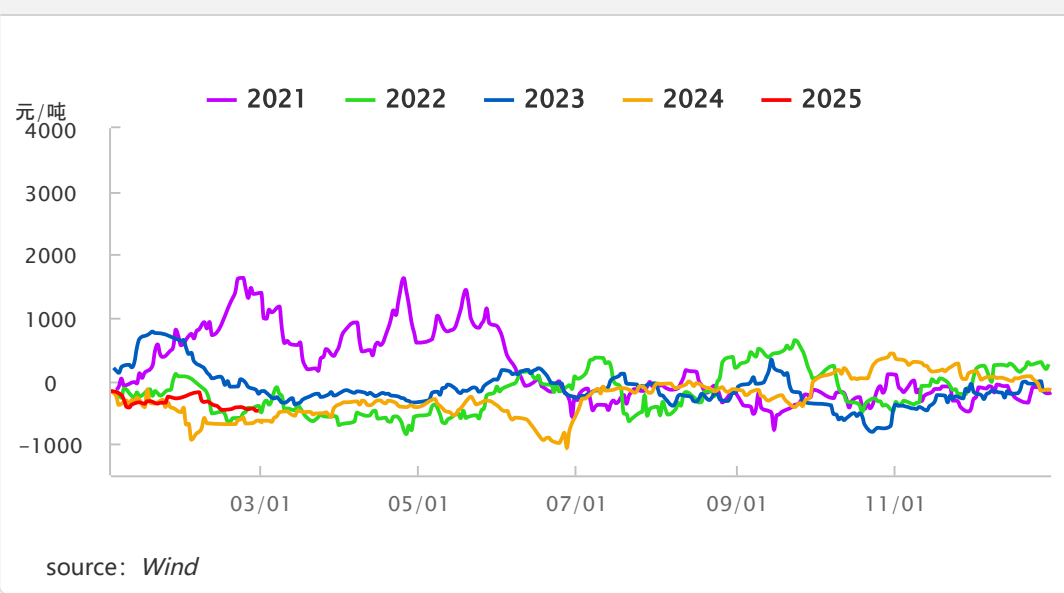


source: Wind

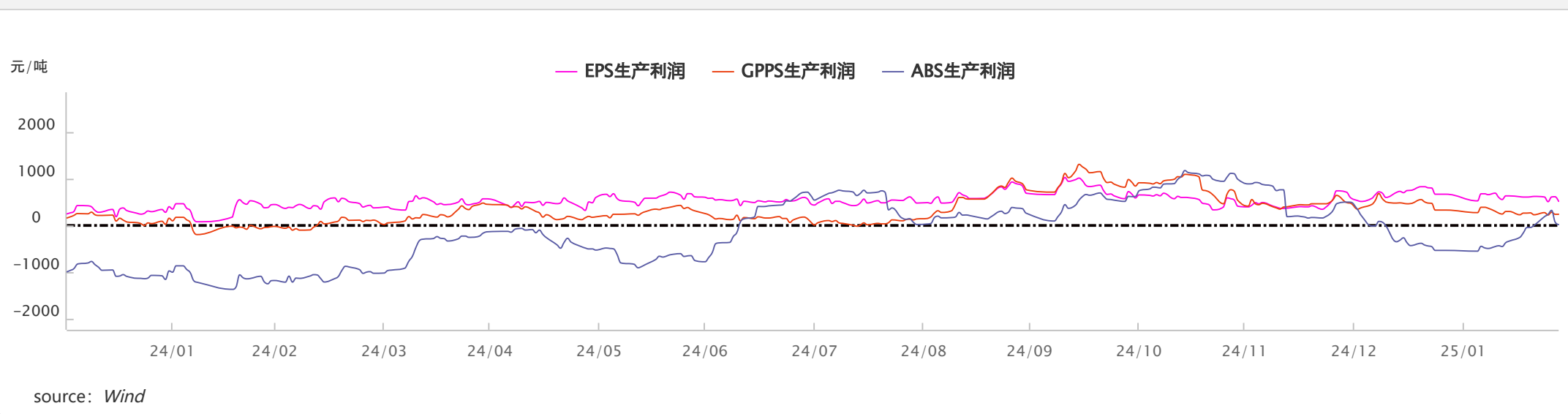
苯乙烯一体化利润季节性.



苯乙烯非一体化利润季节性.



苯乙烯三大下游利润季节性.

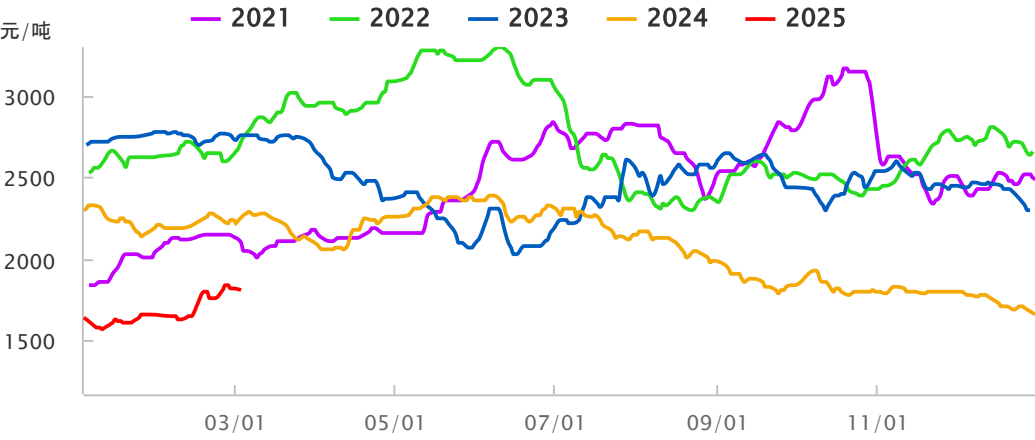


.....

尿素日报

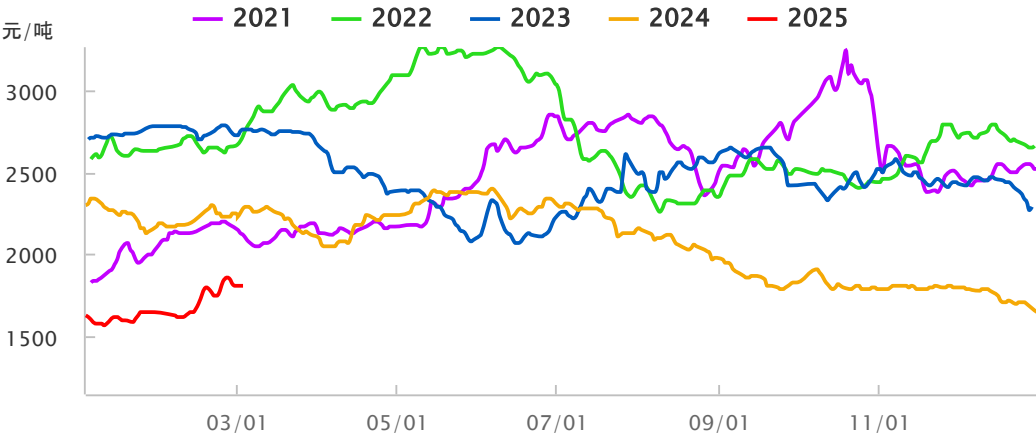
近期基层农需释放，终端下游补库意愿较强，山东、河南、河北返青肥需求释放以及东北基层大规模启动采购，农业需求对价格形成明显的向上驱动。接下来3月份国内尿素供需端仍将面临激烈博弈，中上旬工农业需求仍较为集中，尤其是目前上游工厂压力并不大，预计中上旬国内尿素行情仍将偏强震荡。但是高供应背景之下，随着需求的转弱以及新疆货源出疆，供需矛盾将有激化。短期现货价格偏强运行且弹性较大。本周国内尿素日产预期在 19.5-20.3万吨，日产突破 20 万吨，高位运行。需求方面，工业需求短期内持续推进，农业返青肥需求缺口逐渐下降，短期内根据价格适当采购。需要注意的是三月国储货物将抛售，对盘面有承压。目前来看行情震荡运行为主。综上，农需季节盘面投机性较强，基本面处在强格局逐渐转弱的状态之下，长期来看，农需持续性有待观察，供应压力仍在。

河南小颗粒市场价(日).



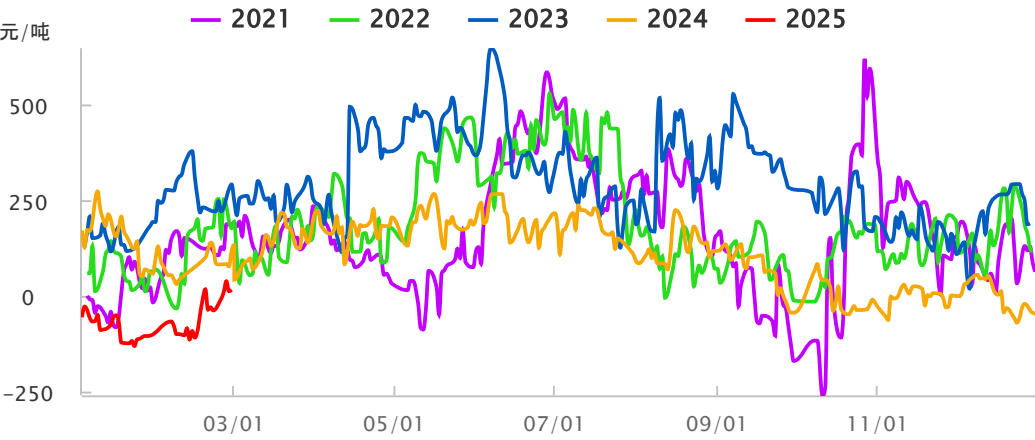
source: Wind

山东小颗粒市场价(日).



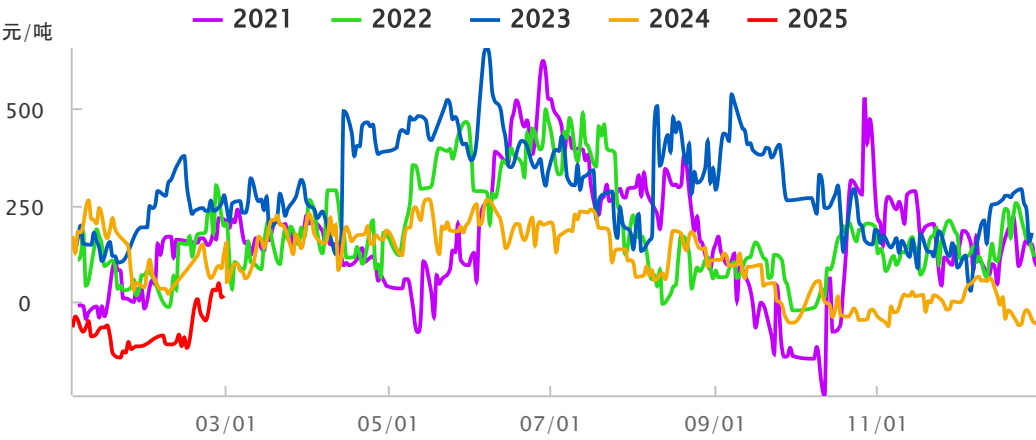
source: Wind

河南小颗粒基差.



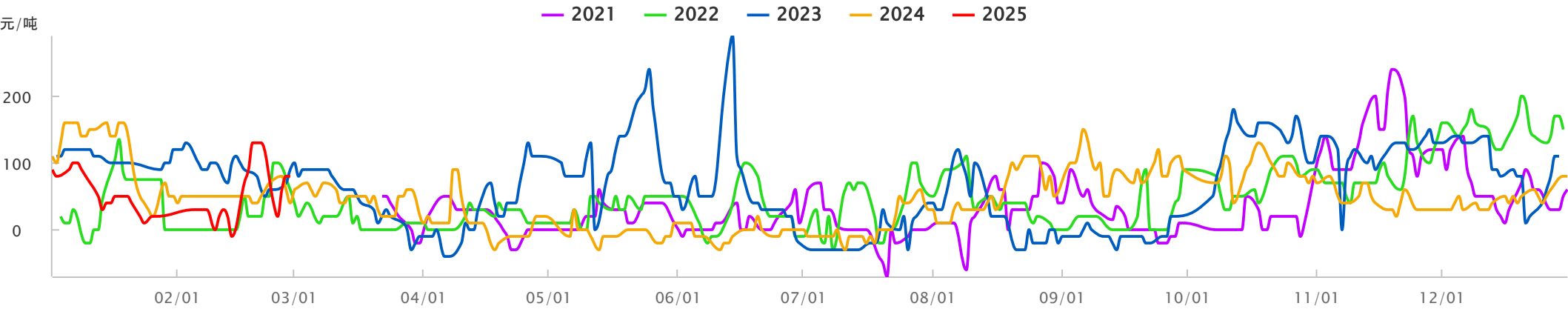
source: Wind

山东小颗粒基差.



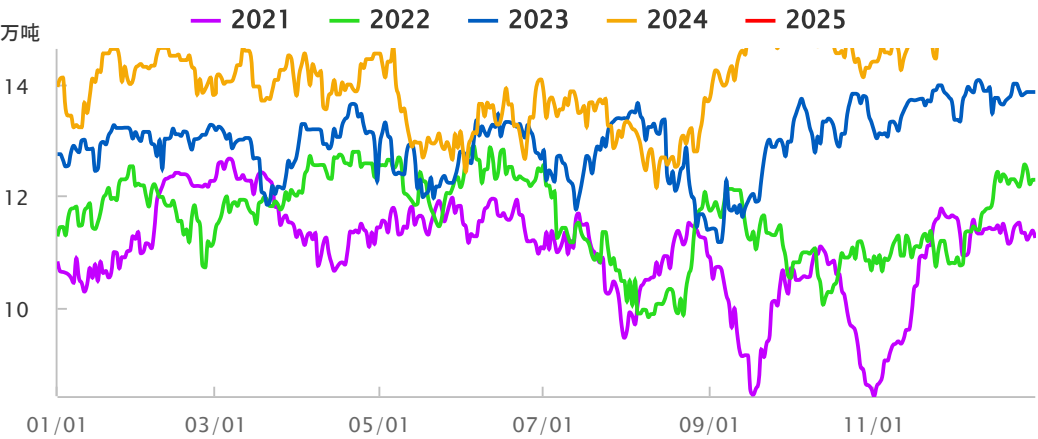
source: Wind

河南大小颗粒价差.



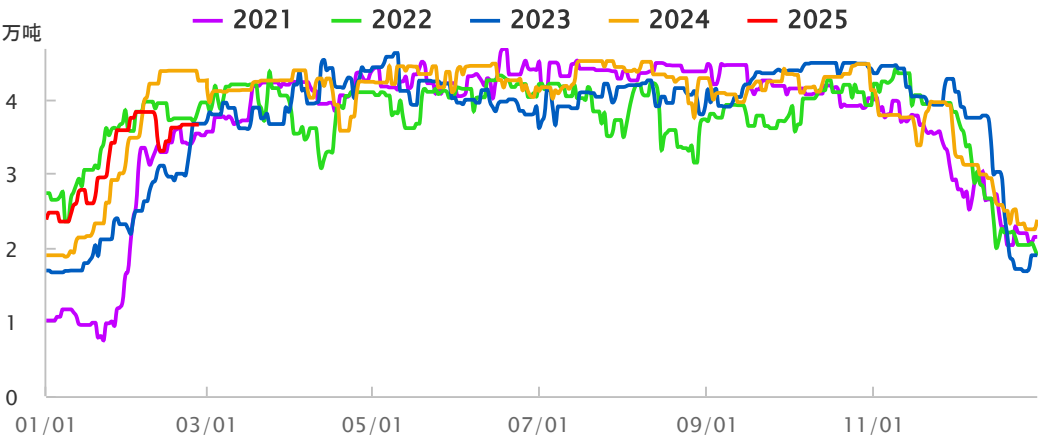
source: Wind

尿素煤头日产量.



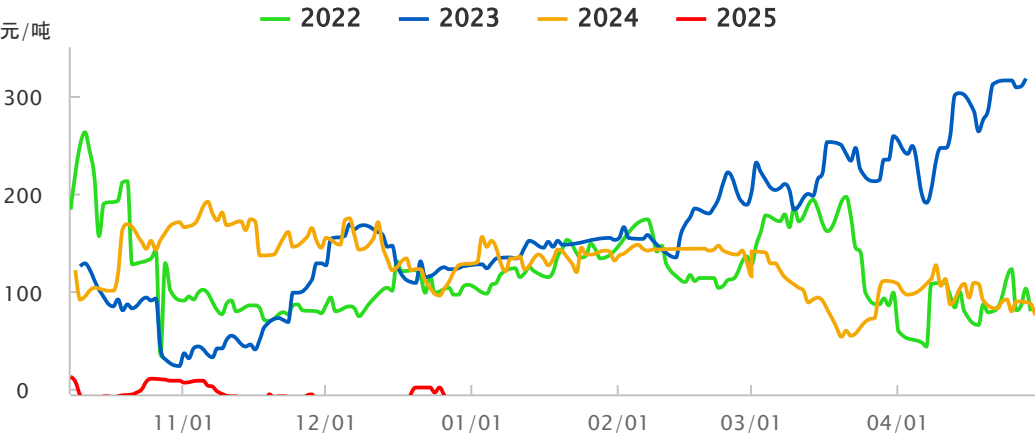
source: Wind

尿素气头日产量.



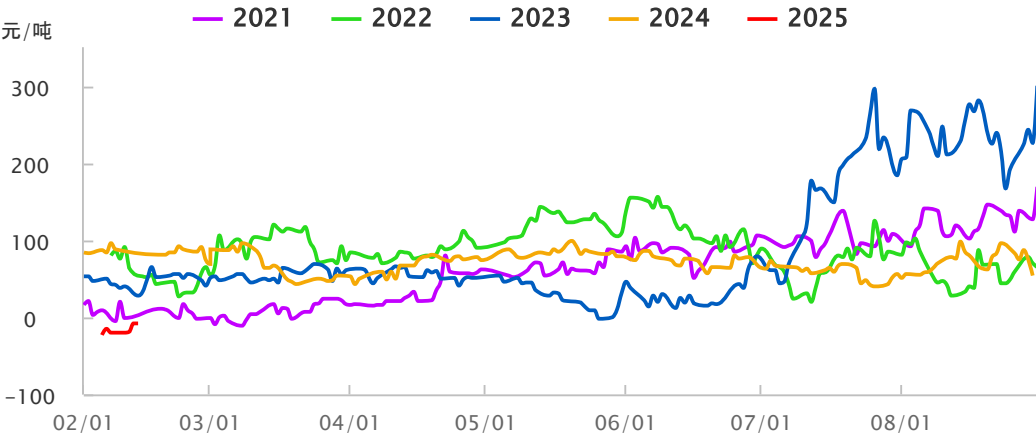
source: Wind

尿素5-9价差季节性.



source: Wind

尿素9-1价差季节性.



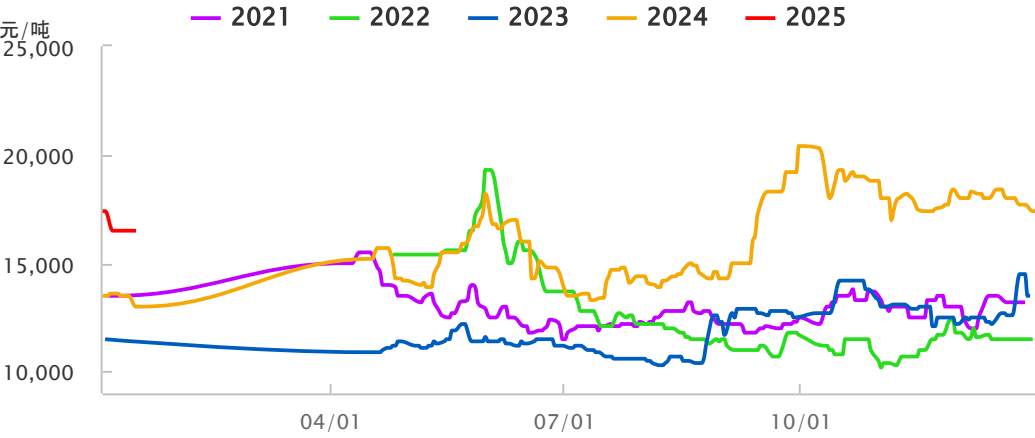
source: Wind

..

橡胶日报

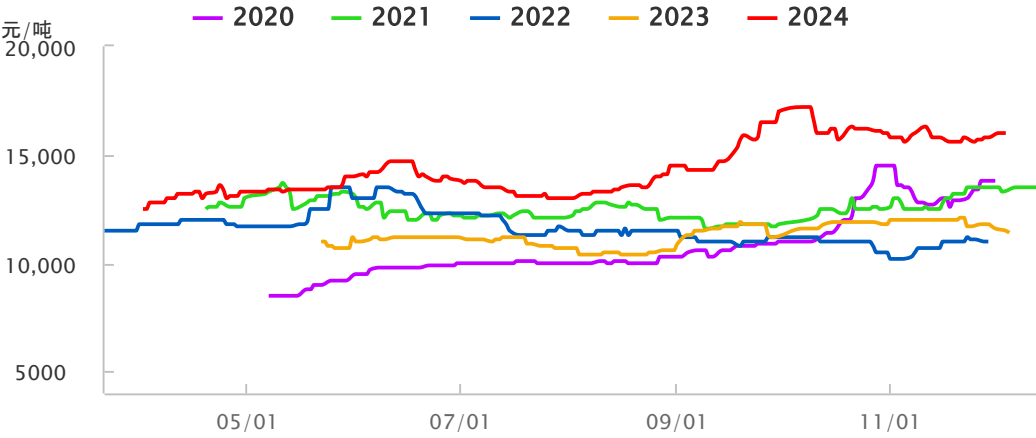
当前国内天然橡胶处于季节性停割期，导致原料供应减少。预计后续重新进入收割期，供应将逐步恢复。春节假期后，轮胎企业逐渐复工复产，产能利用率有所回升。半钢胎企业产能利用率虽然处于年内低位，但随着节后订单释放，预计产能利用率将逐步提升。

海南胶水价格季节性.



source: wind

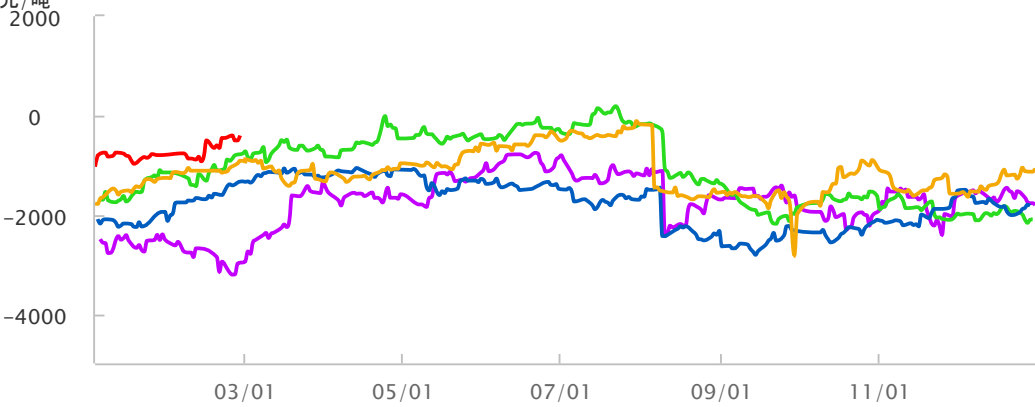
云南胶水价格季节性.



source: wind

泰混-RU基差.

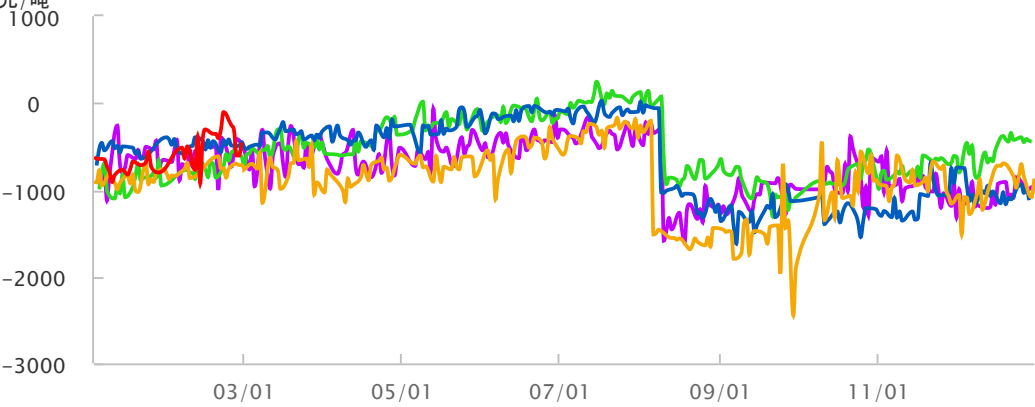
元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

全乳-RU主力合约基差.

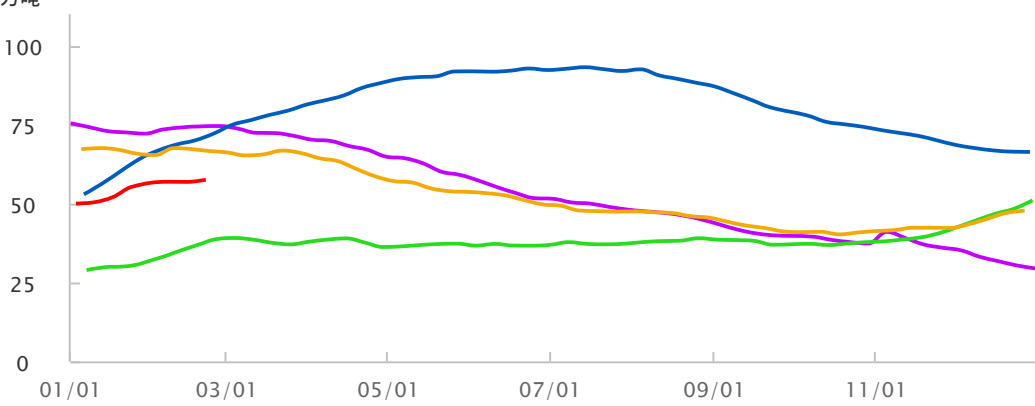
元/吨 1000 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

青岛周度现货总库存季节性.

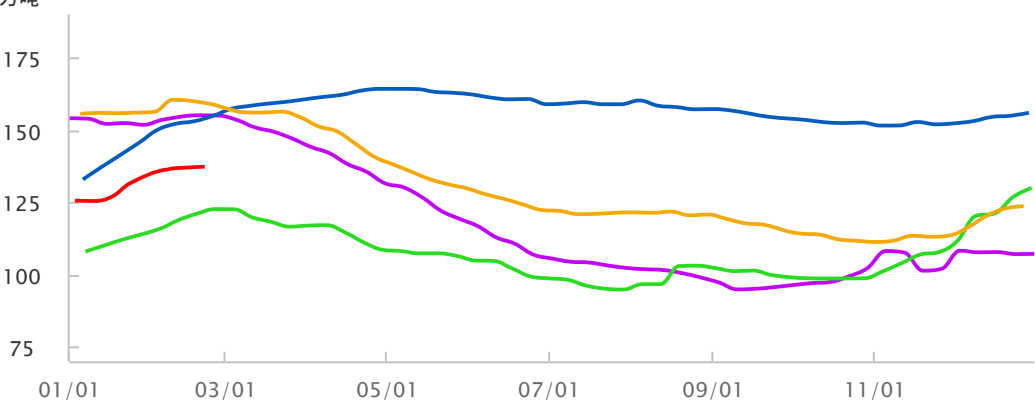
万吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

国内干胶周度社会库存季节性.

万吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind