

能源化工组

张正华

橡胶研究员

从业资格号：F270766

交易咨询号：Z0003000

☎ 0755-233753333

✉ zhangzh@wkqh.cn

刘洁文

甲醇、尿素研究员

从业资格号：F03097315

交易咨询号：Z0020397

☎ 0755-23375134

✉ liujw@wkqh.cn

原油

2025/12/19 原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 5.10 元/桶，涨幅 1.20%，报 429.40 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 48.00 元/吨，涨幅 2.01%，报 2439.00 元/吨；低硫燃料油收涨 46.00 元/吨，涨幅 1.59%，报 2931.00 元/吨。

美国 EIA 周度数据出炉，美国原油商业库存去库 1.27 百万桶至 424.42 百万桶，环比去库 0.30%；SPR 补库 0.25 百万桶至 412.17 百万桶，环比补库 0.06%；汽油库存累库 4.81 百万桶至 225.63 百万桶，环比累库 2.18%；柴油库存累库 1.71 百万桶至 118.50 百万桶，环比累库 1.47%；燃料油库存累库 0.45 百万桶至 22.14 百万桶，环比累库 2.08%；航空煤油库存累库 1.01 百万桶至 43.58 百万桶，环比累库 2.37%。

【策略观点】

我们认为尽管地缘溢价已经全部消散，OPEC 虽做增产但量级极低，与此同时我们观测到 OPEC 供给仍未放量，因而油价短期仍然不宜过于看空。基于此我们维持对油价低多高抛的区间策略，但当前油价仍需测试 OPEC 的出口挺价意愿，建议短期观望为主，等待油价下跌时 OPEC 出口下滑做出验证。

甲醇

2025/12/19 甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌：江苏变动 10 元/吨，鲁南变动 5 元/吨，河南变动-5 元/吨，河北变动 0 元/吨，内蒙变动-17.5 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 18 元/吨，报 2174 元/吨，MT0 利润报-198 元。

【策略观点】

利多兑现后盘面再度陷入短期盘整，港口倒流叠加转口船发货带来港口库存进一步去化。后续来看，进口到港仍将处于高位，而港口烯烃装置检修预期，后续港口压力仍在，目前港口绝对库存水平依旧较高。供应端企业利润回落到中性位置，开工维持同期高位，整体供应高位。随着利多的兑现，盘面仍将回归现实逻辑，甲醇基本面仍有一定压力，预计低位整理为主，策略方面单边建议观望。

尿素

2025/12/19 尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动-10 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动 0 元/吨，山西变动 20 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报-38 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 62 元/吨，报 1708 元/吨。

【策略观点】

盘面延续震荡走高，基差与月间价差均有所走强，现实方面，储备需求以及复合肥开工的走高

徐绍祖

聚烯烃研究员

从业资格号: F03115061

交易咨询号: Z0022675

☎ 18665881888

✉ xushaozu@wkqh.cn

马桂炎 (联系人)

聚酯研究员

从业资格号: F03136381

☎ 13923915659

✉ magy@wkqh.cn

严梓桑 (联系人)

油品研究员

从业资格号: F03149203

☎ 15805136842

✉ yanzs@wkqh.cn

带动短期内需求出现好转,企业预收明显走高。目前出口陆续集港但进度相对较慢,港口库存小幅走高。供应方面,气制装置开工继续季节性回落,煤制变化不大,后续整体供应预计季节性回落为主。供减需求带动企业库存持续回落,尿素整体供需出现改善。尿素下方有出口政策以及成本支撑,下方空间有限,低估值下预计震荡筑底为主。后来看需求主要关注出口以及淡储需求,供应端则关注冬季气头停车以及成本支撑。策略方面,低价下关注逢低多配为主。

橡胶

2025/12/19 橡胶

【行情资讯】

胶价震荡整理。

交易所RU库存仓单偏低,橡胶冬储的买盘需求,是胶价的利多。

多空讲述不同的故事。涨因季节性预期、需求预期看多,跌因需求偏弱。

天然橡胶RU多头认为东南亚尤其是泰国的天气和橡胶林现状可能橡胶增产有限;橡胶的季节性通常在下半年转涨;中国的需求预期转好等。

天然橡胶空头认为宏观预期不确定。需求处于季节性淡季,EUDR向后推迟的预期。供应的利好幅度可能不及预期。

行业如何?

截至2025年12月18日,山东轮胎企业全钢胎开工负荷为64.66%,较上周走高1.08个百分点,较去年同期走高2.56个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为72.76%,较上周走低0.24个百分点,较去年同期走低5.93个百分点。内外销出货放缓,半钢轮胎库存增加。

截至2025年12月14日,中国天然橡胶社会库存总量为115.2万吨,环比增加2.9万吨,增幅2.6%。其中,深色胶社会总库存为74.8万吨,环比增长2.5%;浅色胶社会总库存为40.4万吨,环比增长2.8%。青岛橡胶总库存49.42(+0.94)万吨。

现货方面:

泰标混合胶14500(-100)元。STR20报1825(-15)美元。STR20混合182530(-10)美元。江浙丁二烯7750(-50)元。华北顺丁10400(-100)元。

【策略观点】

目前中性思路,建议短线操作,快进快出。买RU2601空RU2609对冲建议持仓。

PVC

2025/12/19 PVC

【行情资讯】

PVC05合约上涨28元,报4708元,常州SG-5现货价4430(+30)元/吨,基差-278元/吨,5-9价差-130(-3)元/吨。成本端电石乌海报价2450(-25)元/吨,兰炭中料价格850(0)元/吨,乙烯745(0)美元/吨,烧碱现货720(0)元/吨;PVC整体开工率79.4%,环比下降0.5%;其中电石法79.7%,环比下降3%;乙烯法78.9%,环比上升5.5%。需求端整体下游开工48.9%,环比下降0.2%。厂内库存34.4万吨(+1.8),社会库存105.9万吨(0)。

【策略观点】

基本上企业综合利润位于历史低位水平，估值压力短期较小，但供给端减产偏少，产量位于历史高位，新装置释放产量，下游方面内需即将步入淡季，需求端承压，出口方面印度 BIS 政策撤销并预期不实施反倾销税率，预计将维持对印度的高出口量，但也存在淡季压力。成本端电石持稳，烧碱偏弱。整体而言，国内供强需弱的现实下，国内需求偏差，难以扭转供给过剩的格局，基本面较差，短期情绪偏强带动反弹，中期在行业实质性大幅减产前仍然以逢高空配的思路为主。

纯苯、苯乙烯

2025/12/19 纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 5290 元/吨，上涨 5 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 5381 元/吨，上涨 5 元/吨；纯苯基差-91 元/吨，扩大 12 元/吨；期现端苯乙烯现货 6500 元/吨，下跌 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 6385 元/吨，下跌 19 元/吨；基差 115 元/吨，走弱 31 元/吨；BZN 价差 131.12 元/吨，上涨 2.75 元/吨；EB 非一体化装置利润-378.6 元/吨，下降 13.95 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 68.11%，下降 0.74 %；江苏港口库存 13.47 万吨，去库 1.21 万吨；需求端三 S 加权开工率 40.60 %，下降 1.67 %；PS 开工率 54.50 %，下降 3.80 %，EPS 开工率 51.81 %，下降 1.96 %，ABS 开工率 71.00 %，上涨 0.47 %。

【策略观点】

纯苯现货价格上涨，期货价格上涨，基差扩大。苯乙烯现货价格下跌，期货价格下跌，基差走弱。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润中性偏低，估值向上修复空间较大。成本端纯苯开工中性震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润下降，苯乙烯开工持续上行。苯乙烯港口库存持续大幅去库；季节性淡季，需求端三 S 整体开工率震荡下降。纯苯港口库存持续累库，苯乙烯港口库存持续去化，截止明年一季度前可做多苯乙烯非一体化利润。

聚烯烃

2025/12/19 聚乙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6476 元/吨，下跌 3 元/吨，现货 6510 元/吨，下跌 45 元/吨，基差 34 元/吨，走弱 42 元/吨。上游开工 81.58%，环比下降 0.92 %。周度库存方面，生产企业库存 48.78 万吨，环比累库 1.72 万吨，贸易商库存 3.56 万吨，环比去库 0.20 万吨。下游平均开工率 42.45%，环比下降 0.55 %。LL1-5 价差-43 元/吨，环比缩小 3 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：OPEC+宣布计划在 2026 年第一季度暂停产量增长，原油价格或已筑底。聚乙烯现货价格下跌，PE 估值向下空间有限，但仓单数量历史同期高位，对盘面形成较大压制。供应端仅剩 30 万吨计划产能，整体库存高位去化，对价格支撑回归；季节性淡季来临，需求端农膜原料库存或将见顶，整体开工率震荡下行。长期矛盾从成本端主导下跌行情转移至投产错配，逢高做缩 LL1-5 价差。

2025/12/19 聚丙烯

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6279 元/吨，上涨 25 元/吨，现货 6275 元/吨，无变动 0 元/吨，基差-4 元/吨，走弱 25 元/吨。上游开工 77.74%，环比下降 1.66%。周度库存方面，生产企业库存 53.78 万吨，环比累库 0.07 万吨，贸易商库存 19.83 万吨，环比去库 0.9 万吨，港口库存 6.75 万吨，环比去库 0.07 万吨。下游平均开工率 53.8%，环比下降 0.19%。LL-PP 价差 197 元/吨，环比缩小 28 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报预测全球石油库存将回升，供应过剩幅度恐将扩大。供应端还剩 145 万吨计划产能，压力较大；需求端，下游开工率季节性震荡。供需双弱背景下，整体库存压力较高，短期无较突出矛盾，仓单数量历史同期高位，待明年一季度成本端供应过剩格局转变，或对盘面形成一定支撑。

聚酯

2025/12/19 PX

【行情资讯】

PX03 合约上涨 90 元，报 6862 元，PX CFR 上涨 6 美元，报 840 美元，按人民币中间价折算基差-28 元（-36），3-5 价差 32 元（+2）。PX 负荷上看，中国负荷 88.1%，环比下降 0.1%；亚洲负荷 79.3%，环比上升 0.7%。装置方面，国内整体变动不大，海外沙特 Satorp、日本出光一条 20 万吨装置、Eneos 一条 26 万吨装置重启，韩国 GS 55 万吨装置检修。PTA 负荷 73.2%，环比下降 0.5%，装置方面，英力士降负荷，后期可能停车。进口方面，12 月上旬韩国 PX 出口中国 13.9 万吨，同比下降 0.5 万吨。库存方面，10 月底库存 407.4 万吨，月环比上升 4.8 万吨。估值成本方面，PXN 为 301 美元（+10），韩国 PX-MX 为 142 美元（+4），石脑油裂差 88 美元（-16）。

【策略观点】

目前 PX 负荷维持高位，下游 PTA 检修较多，整体负荷中枢较低，PTA 投产较多叠加下游逐渐转淡季预期下压制 PTA 加工费，而 PTA 低开工导致 PX 库存难以持续去化，预期十二月份 PX 小幅累库。目前估值中性水平，芳烃数据回落和偏弱的现实没有使得 PXN 进一步压缩，反而开始计价中期的良好格局预期，关注逢低做多的机会。

2025/12/19 PTA

【行情资讯】

PTA05 合约上涨 64 元，报 4748 元，华东现货上涨 45 元，报 4650 元，基差-11 元（+2），5-9 价差 68 元（+10）。PTA 负荷 73.2%，环比下降 0.5%，装置方面，英力士降负荷，后期可能停车。下游负荷 91.2%，环比持平，装置方面，三房巷 20 万吨长停长丝重启。终端加弹负荷下降 4% 至 79%，织机负荷下降 5% 至 62%。库存方面，12 月 12 日社会库存（除信用仓单）215 万吨，环比去库 1.9 万吨。估值和成本方面，PTA 现货加工费上涨 10 元，至 167 元，盘面加工费上涨 5 元，至 247 元。

【策略观点】

后续来看，供给端短期维持高检修，但随着临近1月份，预期检修量将逐渐下降，加工费后续或将承压。需求端聚酯化纤库存和利润压力较低，但受制于淡季负荷将逐渐下降，由于库存压力和下游淡季瓶片负荷难以上升。估值方面，PTA加工费在没有进一步刺激下上方空间有限，上游PX没有因基本面短期偏弱以及芳烃调油数据回落进一步压缩估值，关注预期交易的逢低做多机会。

2025/12/19 乙二醇

【行情资讯】

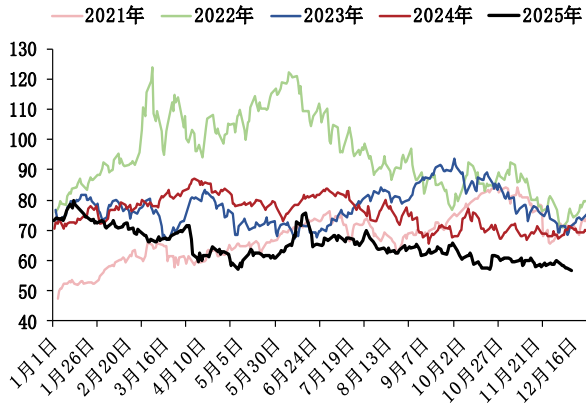
EG05 合约上涨9元，报3767元，华东现货持平，报3667元，基差-22元(+3)，5-9价差-67元(-3)。供给端，乙二醇负荷72%，环比上升2%，其中合成气制75.5%，环比上升3.3%；乙烯制负荷70%，环比上升1.3%。合成气制装置方面，正达凯重启，兖矿一条线检修；油化工方面，海南炼化降负荷。下游负荷91.2%，环比持平，装置方面，三房巷20万吨长停长丝重启。终端加弹负荷下降4%至79%，织机负荷下降5%至62%。进口到港预报11.8万吨，华东出港12月17日0.8万吨。港口库存84.4万吨，环比累库2.5万吨。估值和成本上，石脑油制利润为-834元，国内乙烯制利润-963元，煤制利润29元。成本端乙烯持平至745美元，榆林坑口烟煤末价格回落至570元。

【策略观点】

产业基本上，国内装置负荷意外检修量上升，国内供应预期有所改善，但目前整体负荷仍然偏高，且进口量12月在高位，港口累库周期将延续，中期在新装置投产压力下存在进一步压利润降负的预期，供需格局需要加大减产来改善。估值目前同比中性偏低，短期意外检修量开始上升，需要防范检修量进一步上升导致平衡表预期的逆转，或将带来反弹风险。

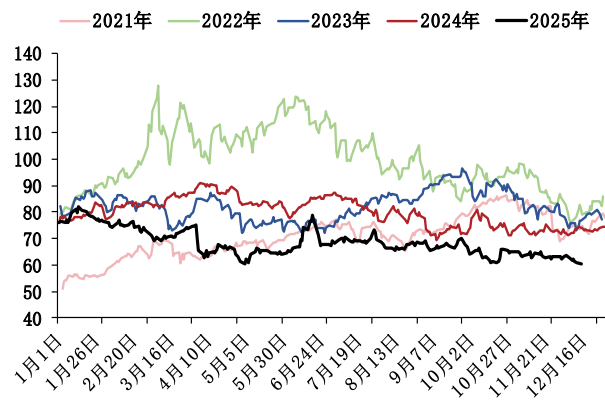
能源

图 1: WTI 原油主连 (美元/桶)



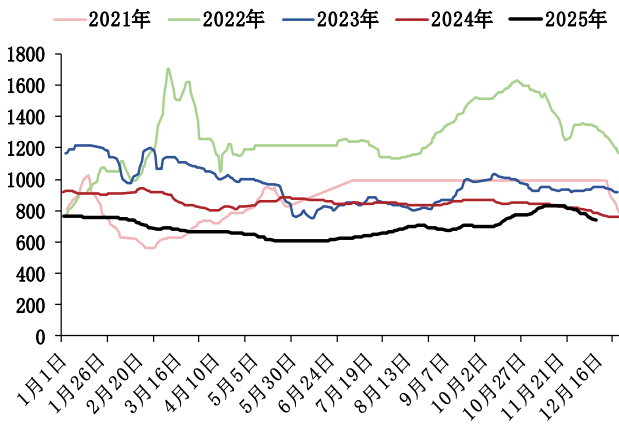
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: Brent 原油主连 (美元/桶)



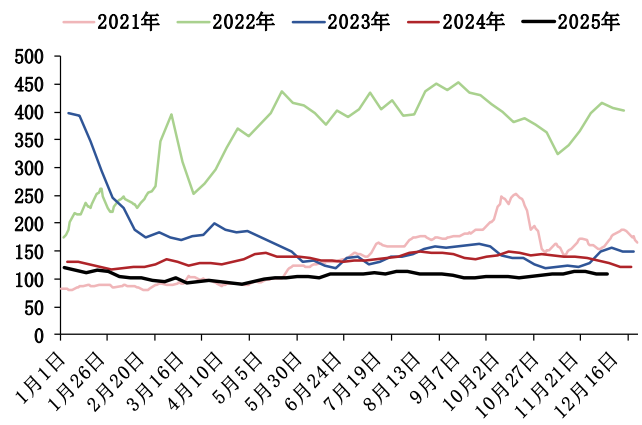
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: 秦皇岛港动力煤价格 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 4: 纽卡斯尔港煤价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: 东北亚 LNG (美元/百万英热)

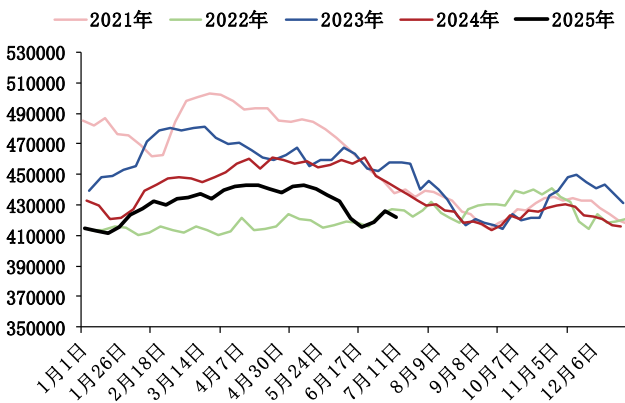
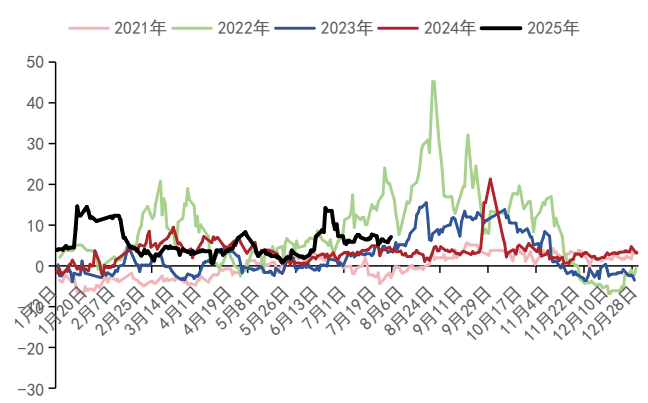
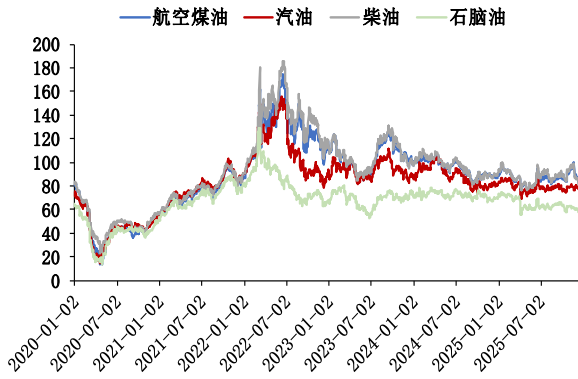


图 6: SC 原油 M1-M2 月差 (元/桶)



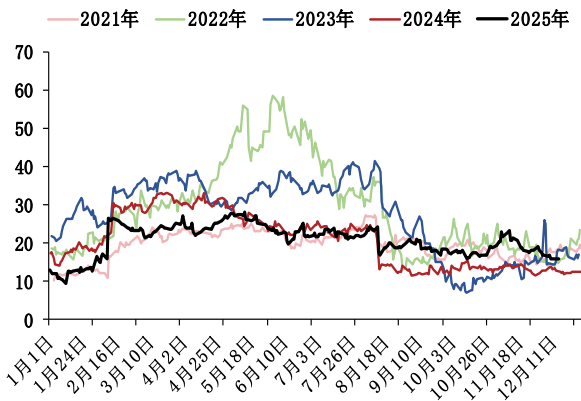
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：成品油价格走势（美元/桶）



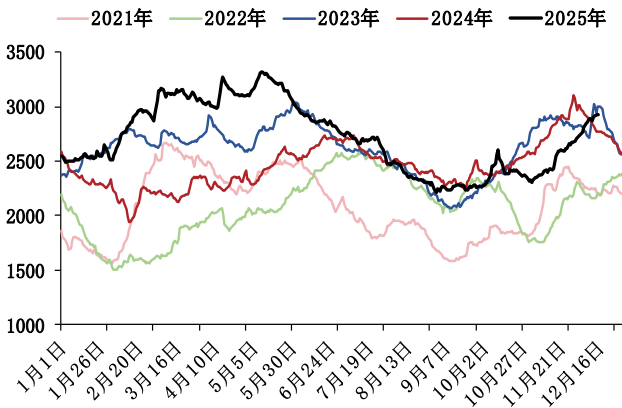
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 9：美国汽油裂解价差（美元/桶）



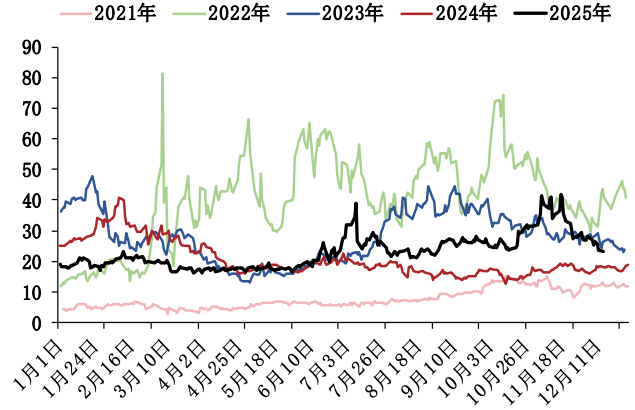
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：环渤海九港煤炭库存（万吨）



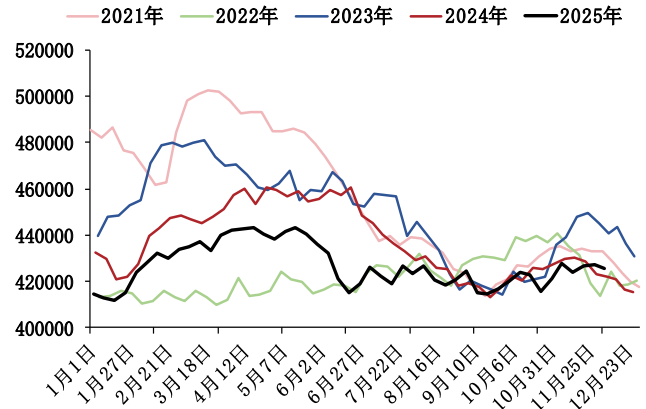
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 8：欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



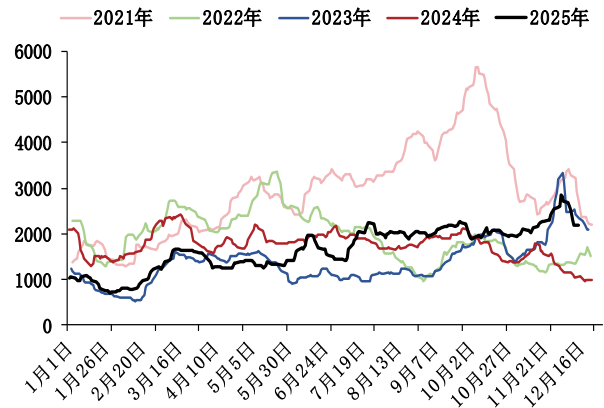
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：美国商业原油库存（千桶）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：波罗的海干散货指数（BDI）

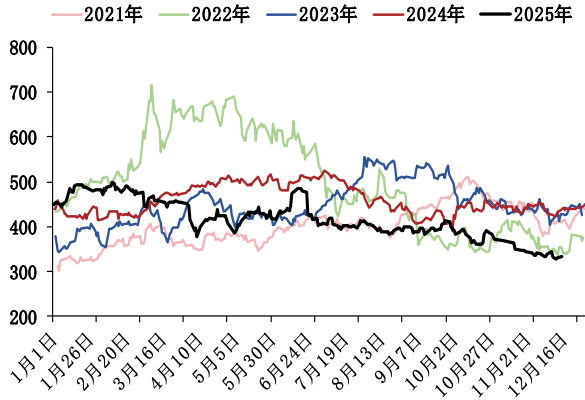


数据来源：WIND、五矿期货研究中心

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

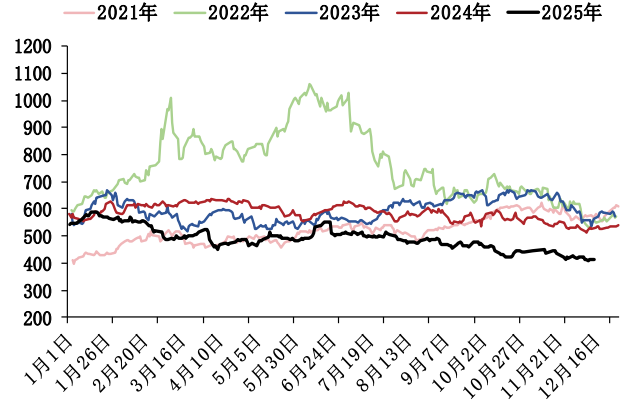
燃料油

图 13：新加坡高硫燃料油现货价格（美元/吨）



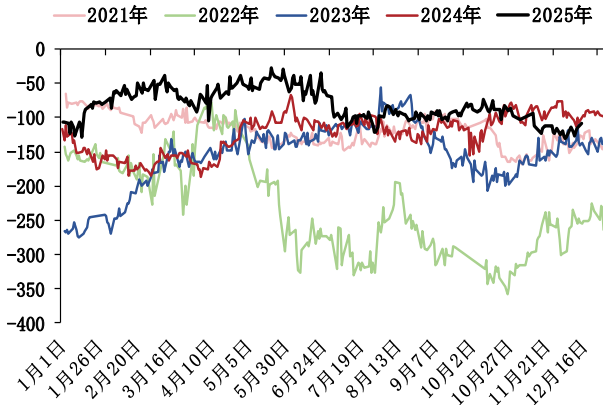
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 14：新加坡低硫燃料油现货价格（美元/吨）



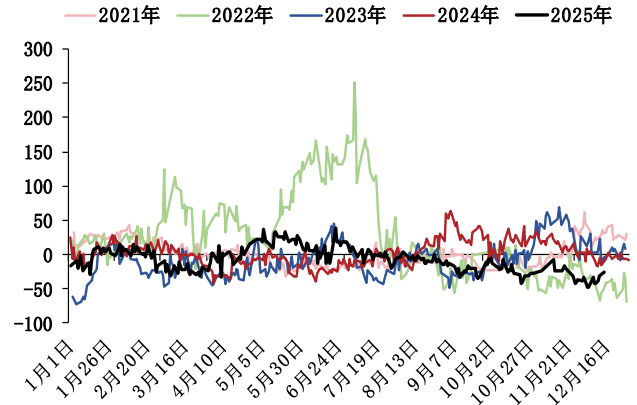
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 15：高硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

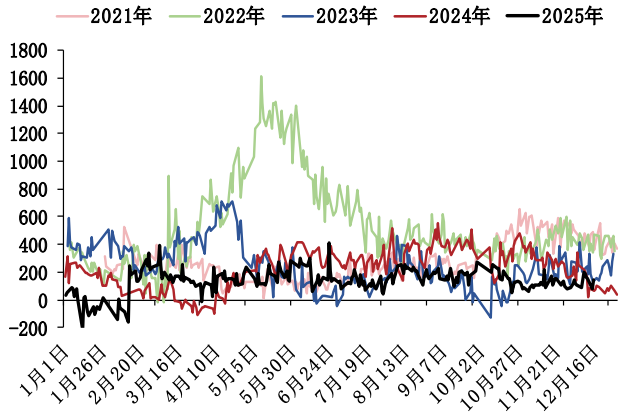
图 16：低硫燃料油裂解价差（美元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

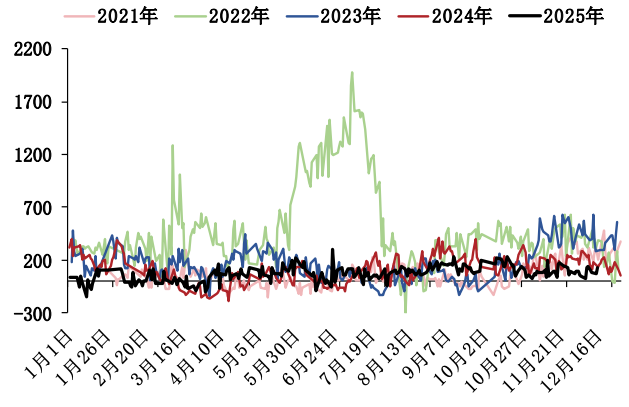
图 17：高硫燃料油基差（元/吨）

图 18：低硫燃料油基差（元/吨）



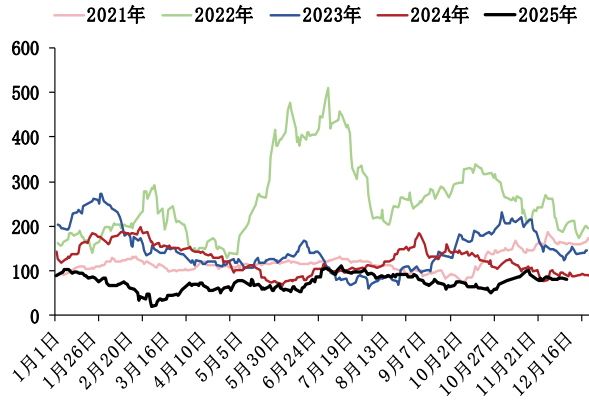
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 19：新加坡高低硫价差（美元/吨）



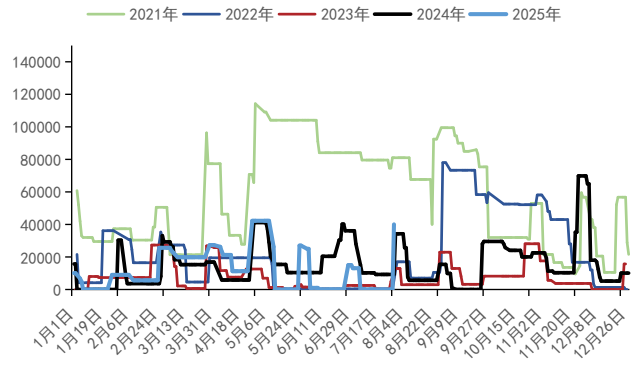
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 20：低硫燃料油期货库存（吨）

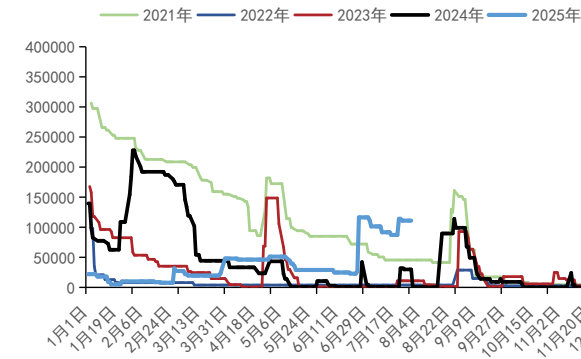


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 21：高硫燃料油期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

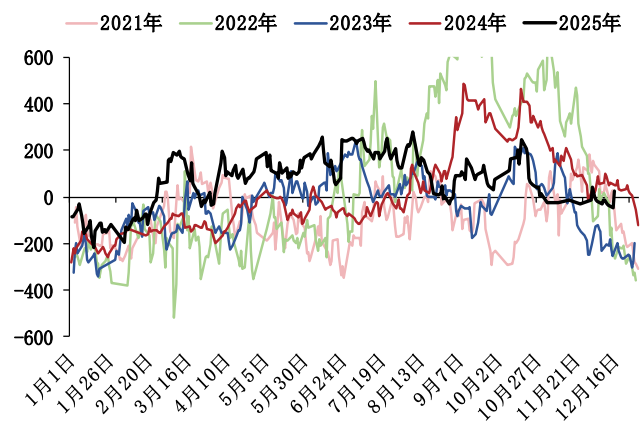
沥青

图 22：沥青市场价、主力合约收盘价（元/吨）



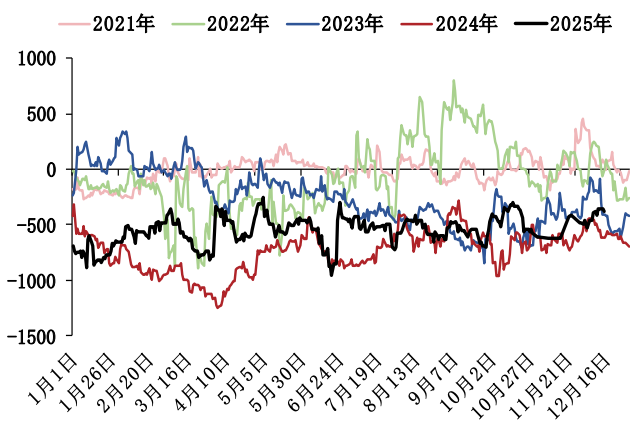
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 23：沥青基差（元/吨）



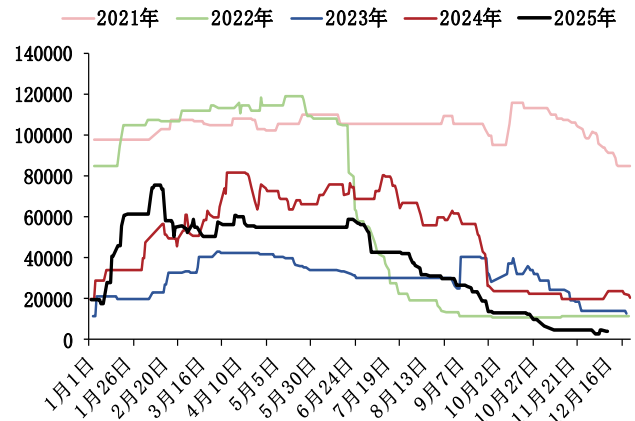
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 24：山东沥青生产毛利（元/吨）



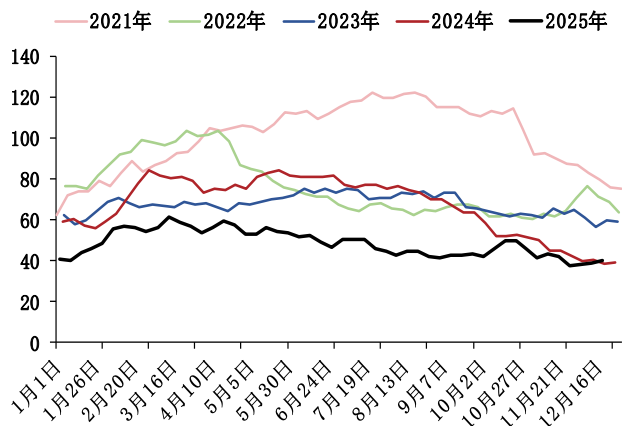
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 25：沥青期货库存（吨）



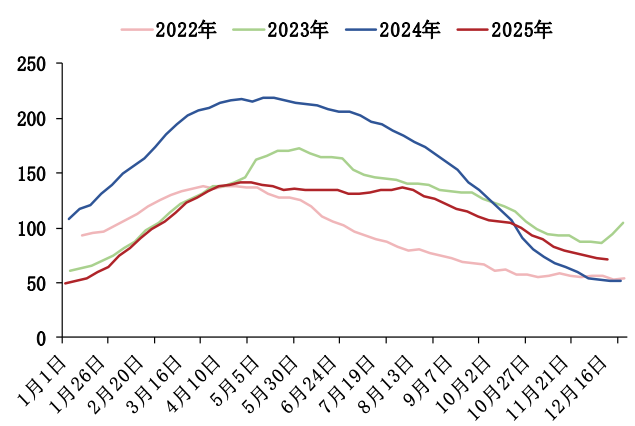
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 26：沥青厂内库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

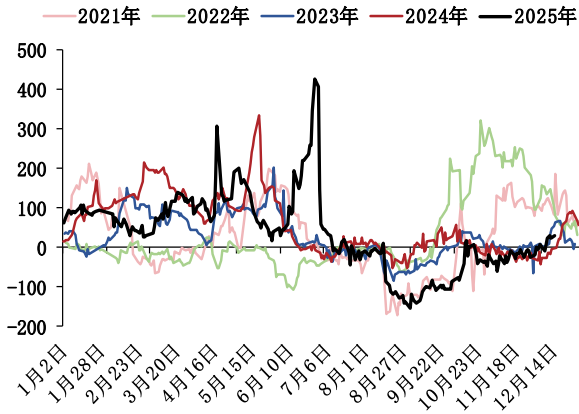
图 27：沥青 76 家样本企业社会库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

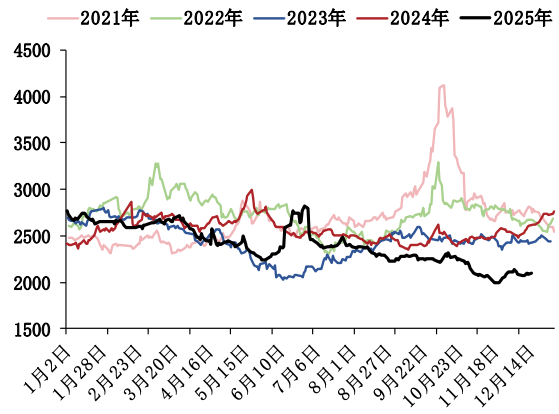
甲醇

图 28: 甲醇现货基差 (元/吨)



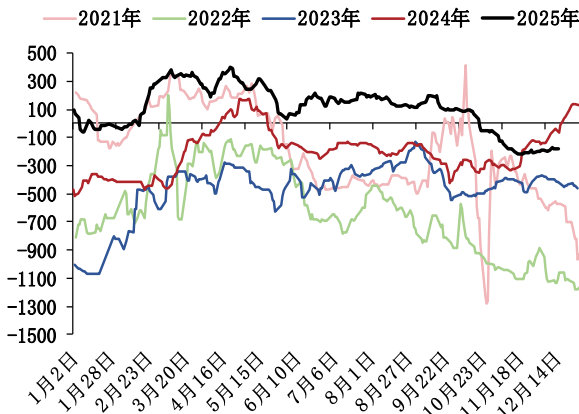
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: 甲醇江苏太仓现货价 (元/吨)



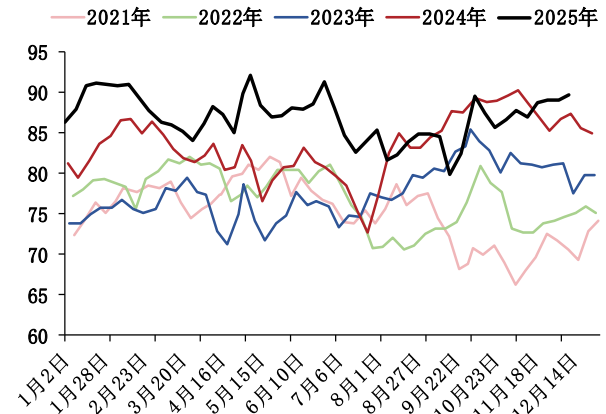
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 30: 煤制甲醇利润 (元/吨)



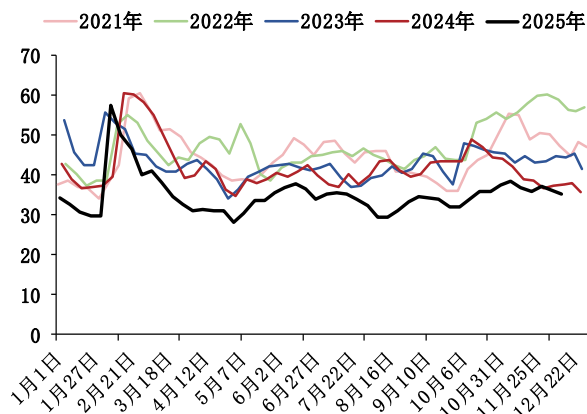
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 31: 甲醇开工率 (%)



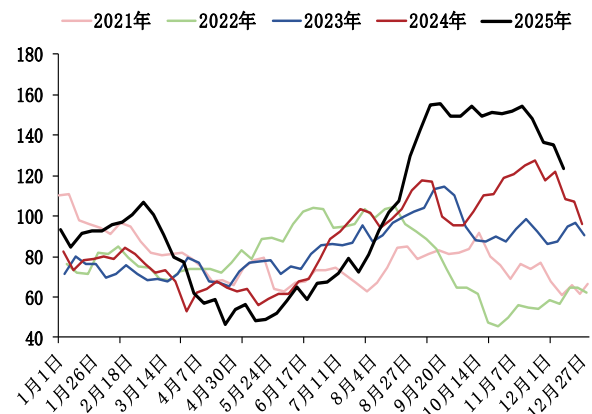
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 32: 甲醇厂内库存 (万吨)



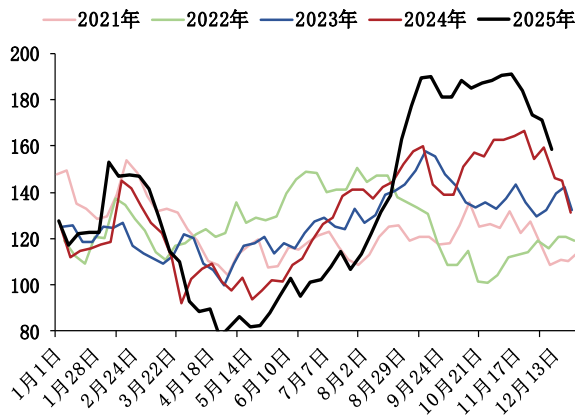
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 33: 甲醇港口库存 (万吨)



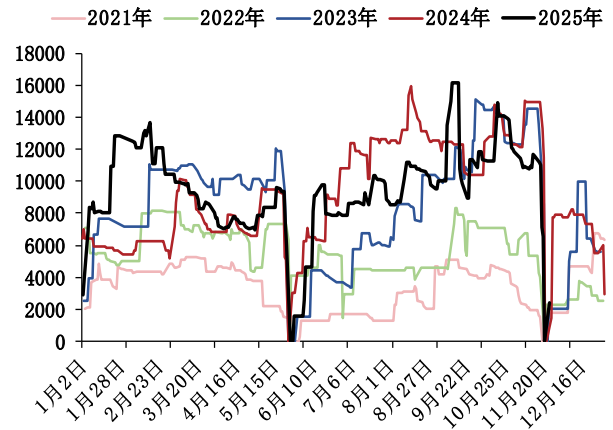
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 34: 甲醇社会库存 (万吨)



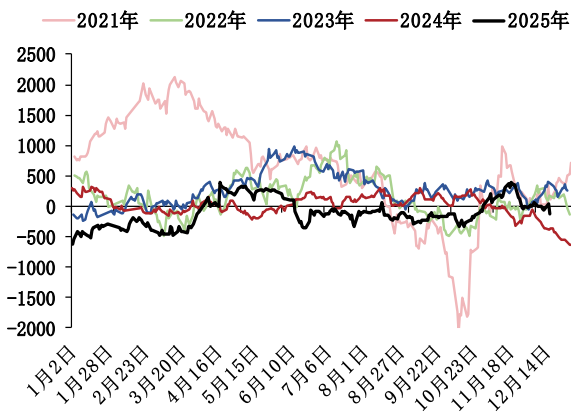
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 35: 甲醇仓单数量 (张)



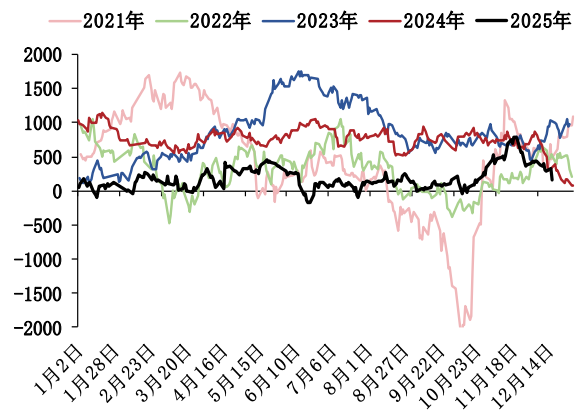
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 36: PP-3MA (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 37: LLDPE-3MA (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

尿素

图 38: 尿素现货基差 (元/吨)

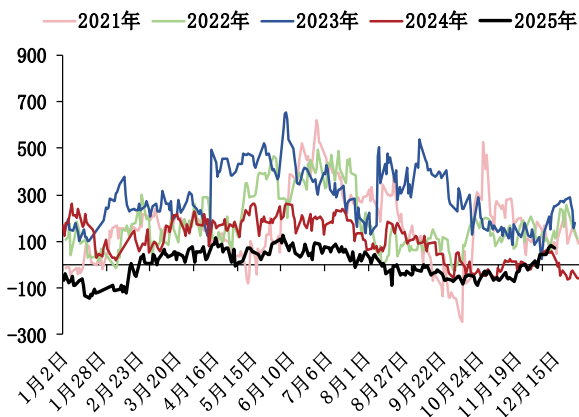
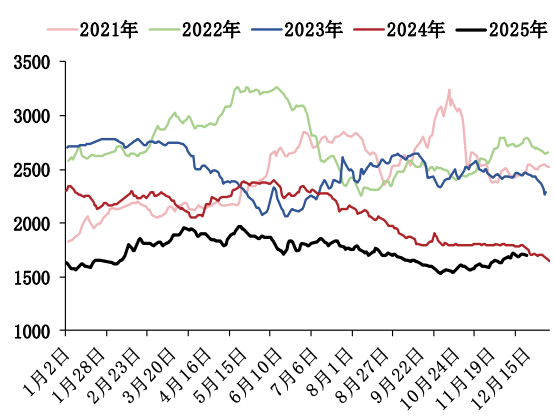


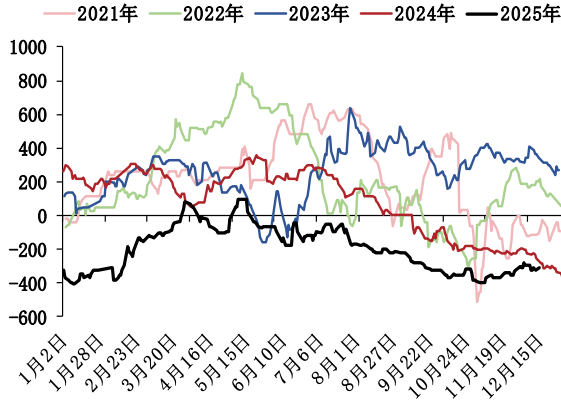
图 39: 尿素山东现货价 (元/吨)



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

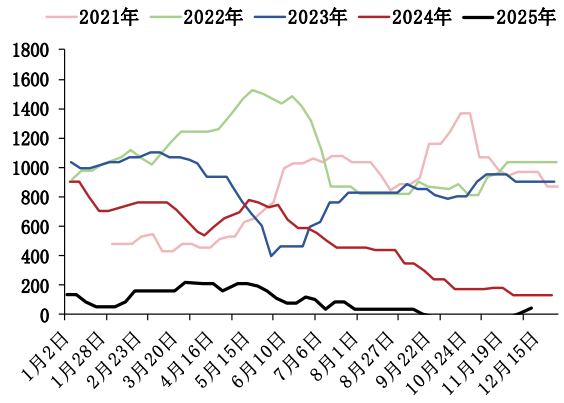
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 40：尿素固定床利润（元/吨）



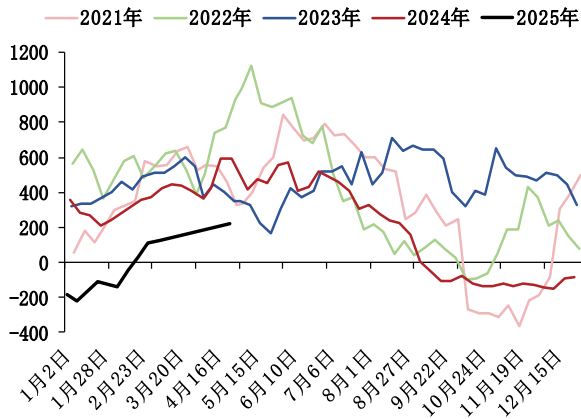
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 41：尿素气制利润（元/吨）



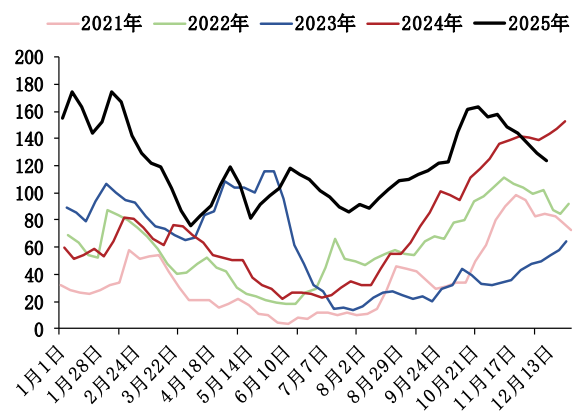
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 42：尿素水煤浆利润（元/吨）



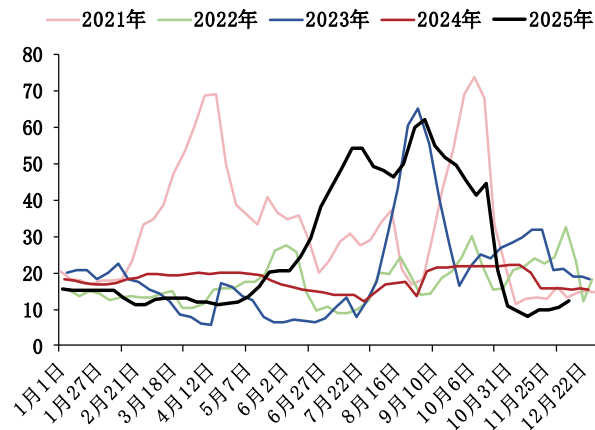
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 43：尿素厂内库存（万吨）



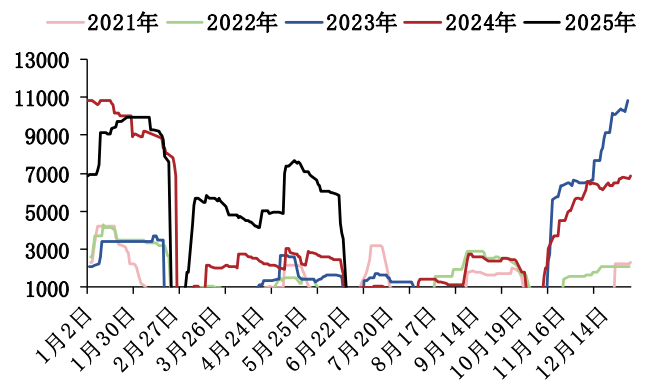
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 44：尿素港口库存（万吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

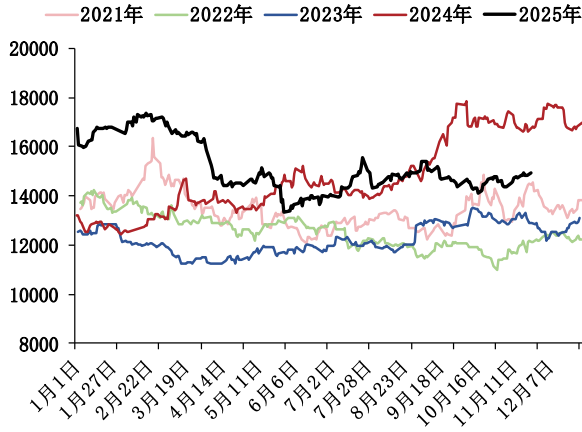
图 45：尿素仓单数量（张）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

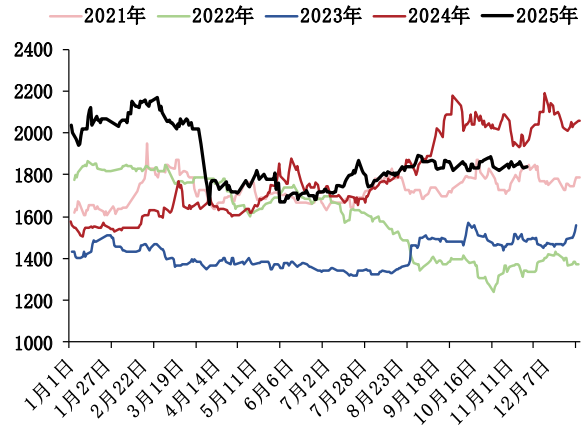
橡胶

图 46: 上海全乳胶市场价 (元/吨)



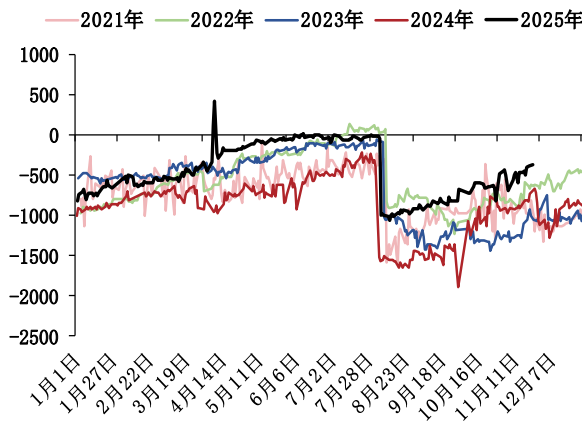
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 47: 青岛保税区泰标 20 号胶 (美元/吨)



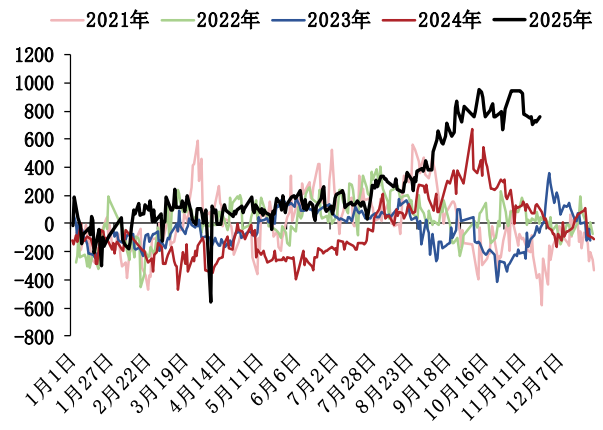
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 48: SCRWF-RU 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 49: 泰标-NR 主力 (元/吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 50: RU 主力-NR 主力 (元/吨)

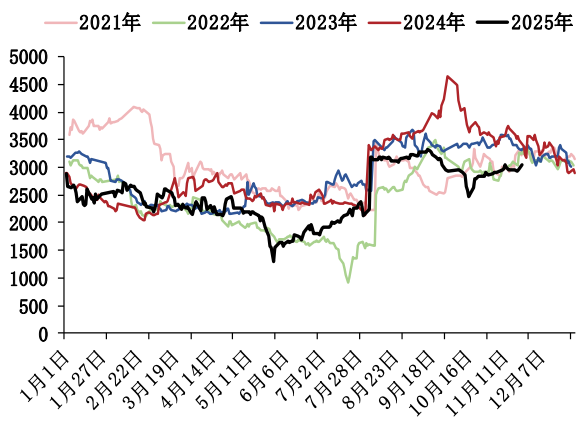
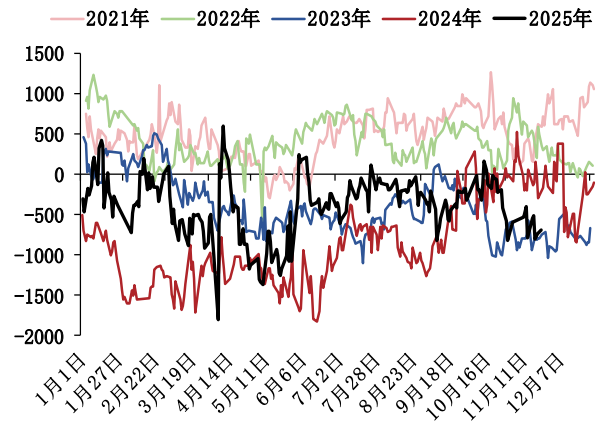


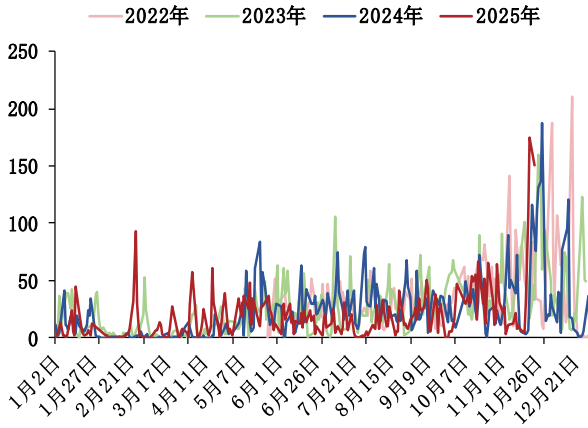
图 51: 泰国生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

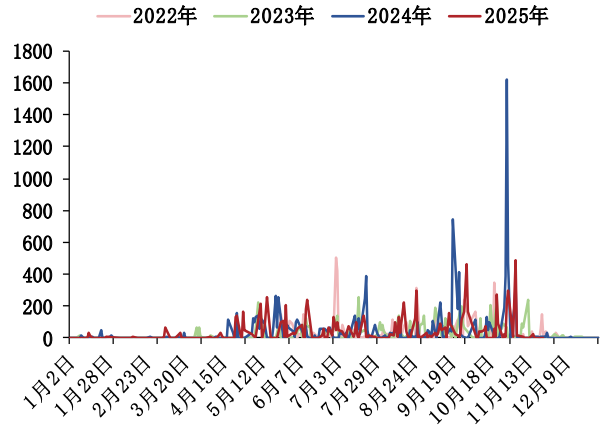
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 52：泰国降水量（毫米）



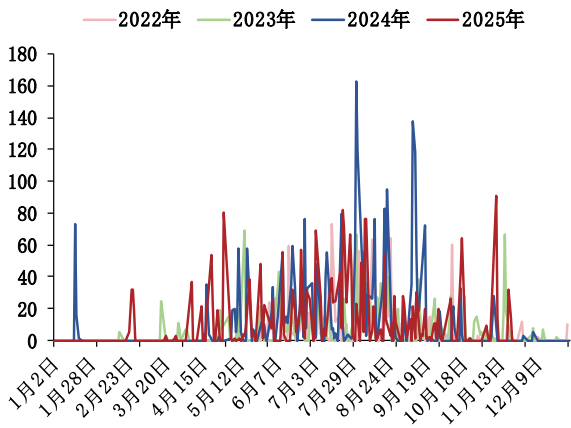
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 53：海南降水量（毫米）



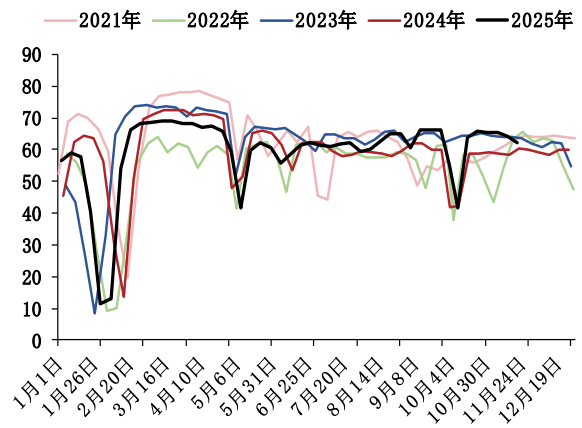
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 54：云南降水量（毫米）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 55：全钢轮胎产能利用率（%）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 56：半钢轮胎产能利用率（%）

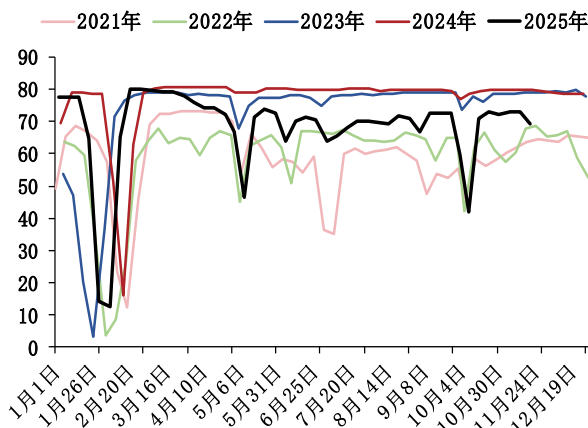
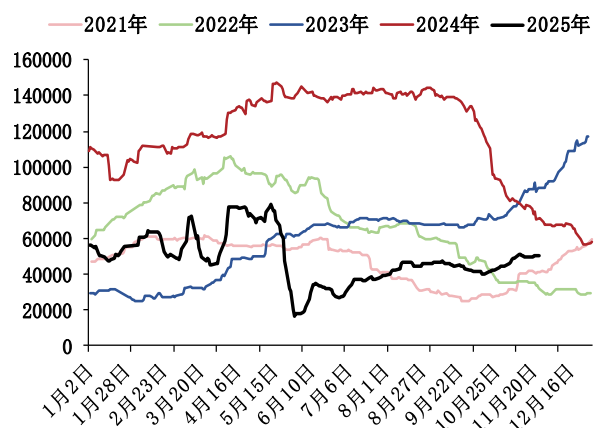


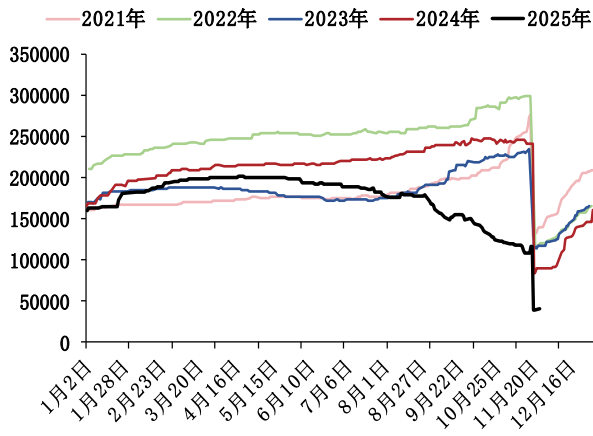
图 57：NR 仓单库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

数据来源：钢联、五矿期货研究中心

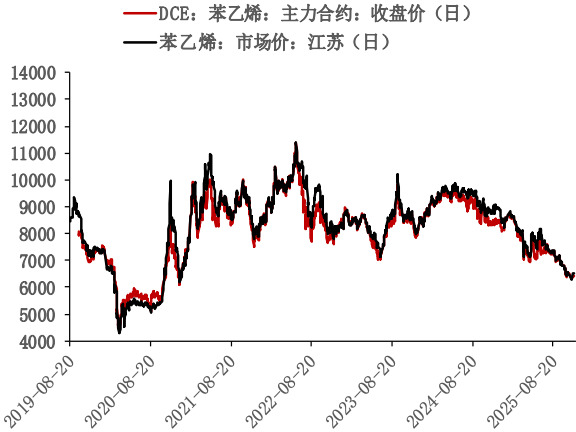
图 58：RU 期货库存（吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

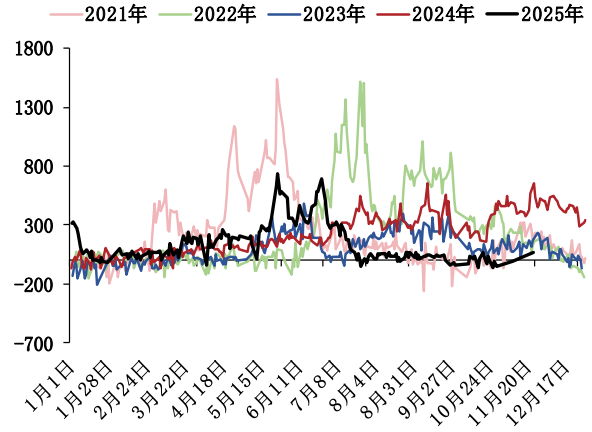
苯乙烯

图 59：苯乙烯主力合约收盘价和华东现货价（元/吨）



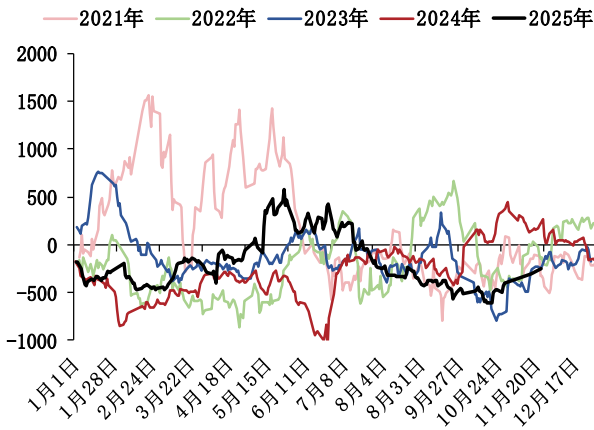
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 60：苯乙烯基差（元/吨）



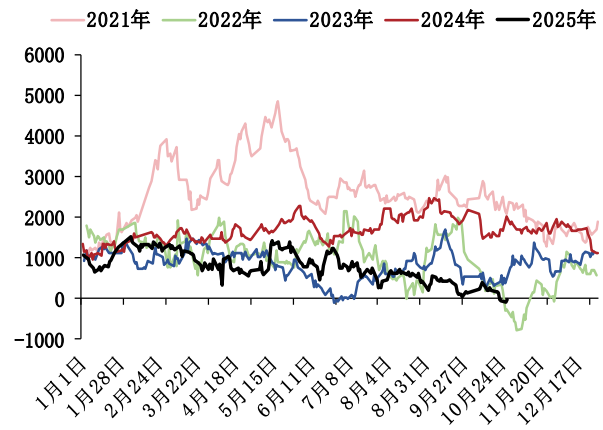
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 61：苯乙烯非一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

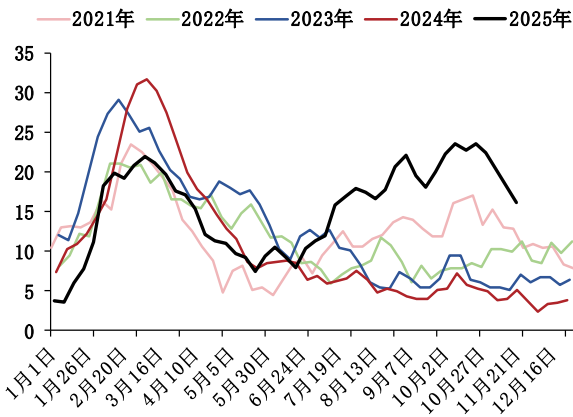
图 62：苯乙烯一体化装置生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

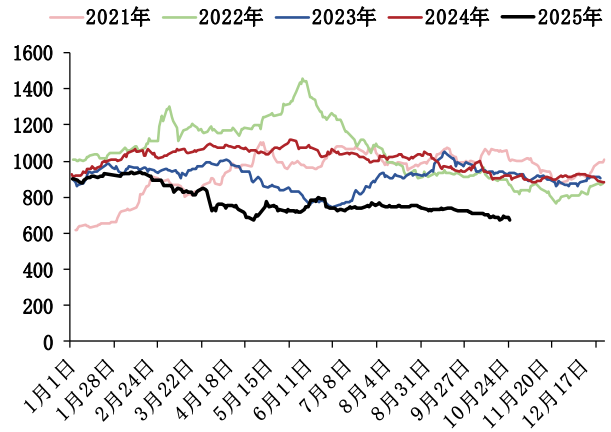
图 63：苯乙烯港口库存（万吨）

图 64：纯苯中国 CFR 中间价（美元/吨）



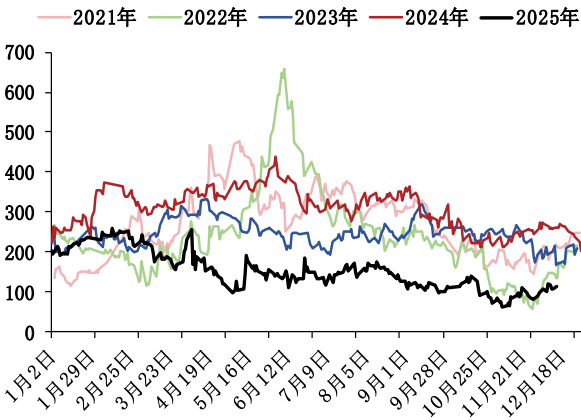
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 65: BZN (美元/吨)



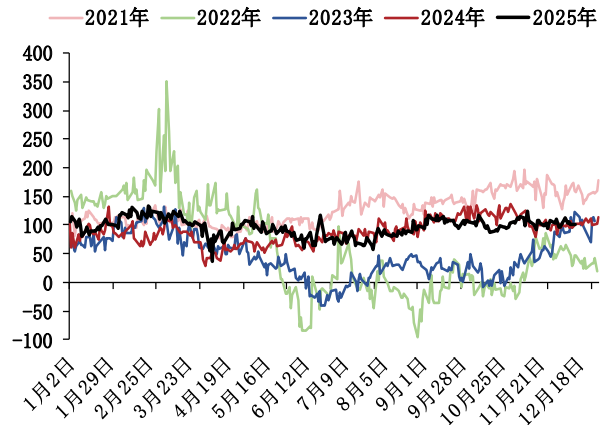
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 66: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



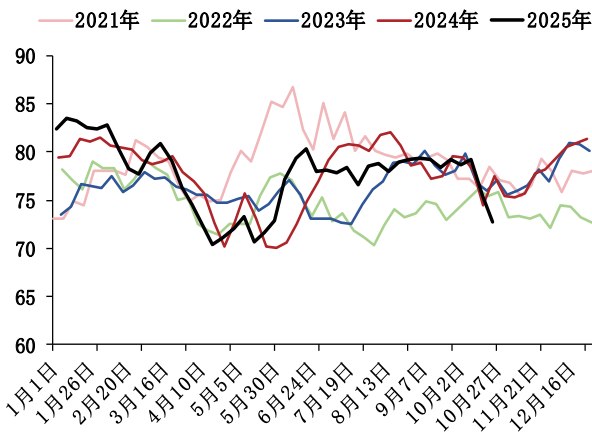
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 67: 中国纯苯产能利用率 (%)



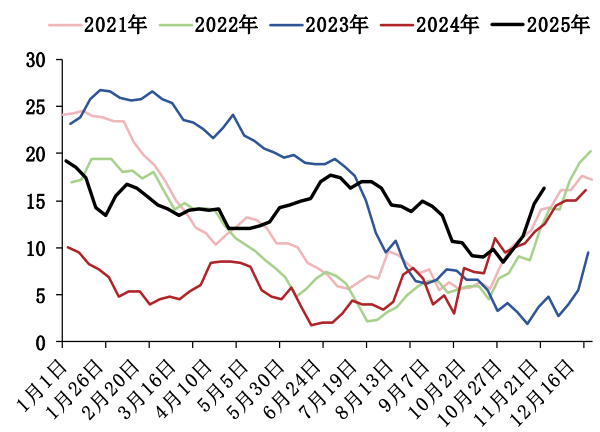
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 68: 纯苯港口库存 (万吨)

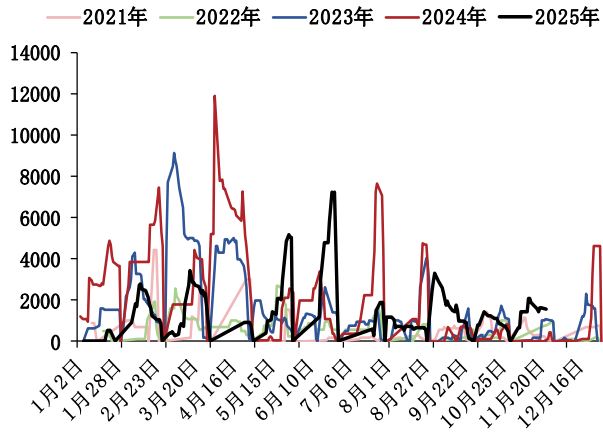


数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 69: 苯乙烯仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

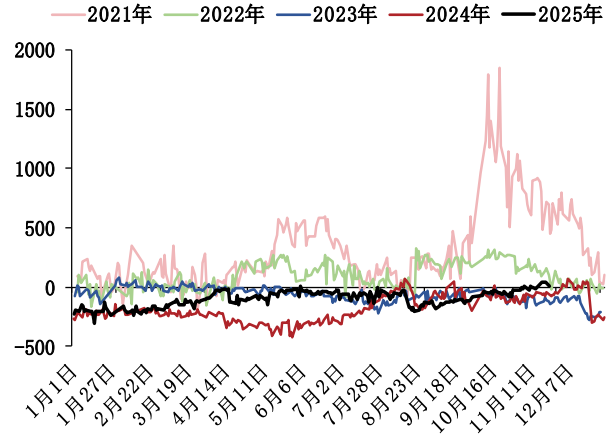
PVC

图 70: PVC 主力合约收盘价和现货价 (元/吨)



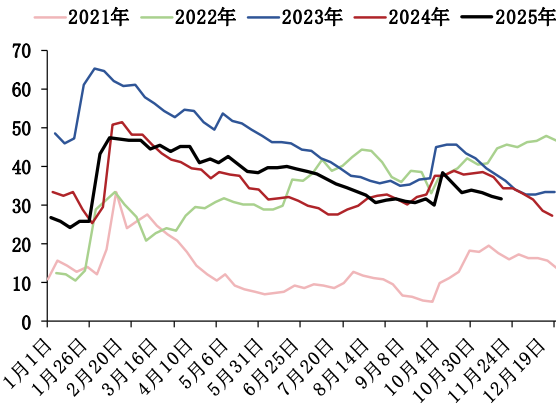
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 71: PVC 基差 (元/吨)



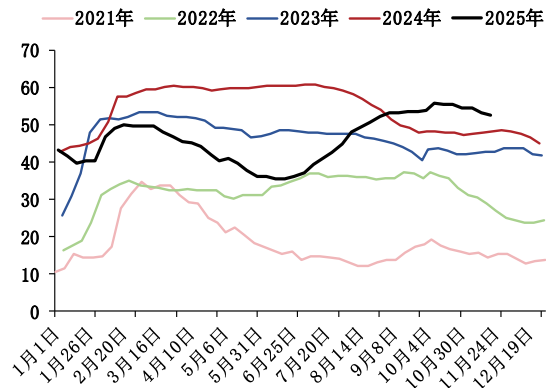
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 72: PVC 厂内库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 73: PVC 社会库存 (万吨)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 74: PVC 乙烯法生产毛利 (元/吨)

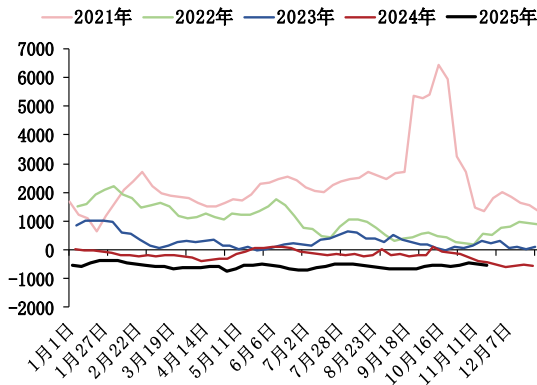
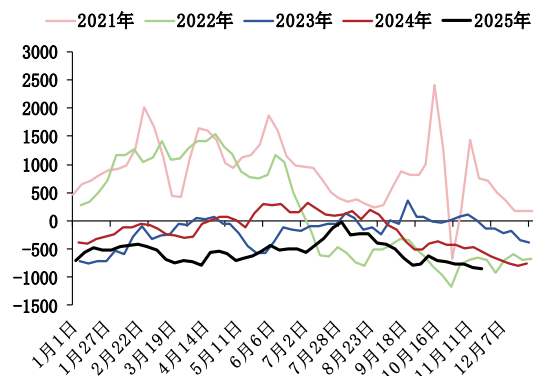


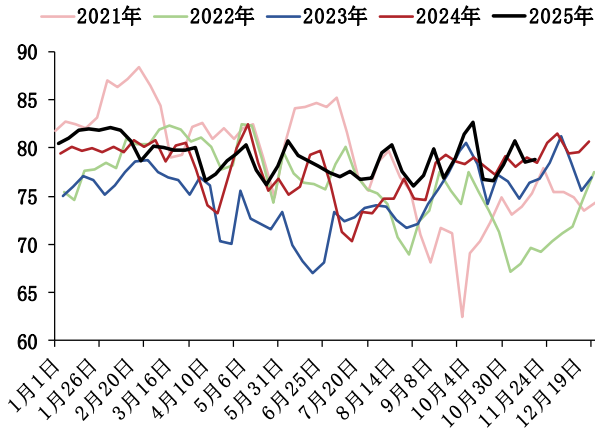
图 75: PVC 电石法生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

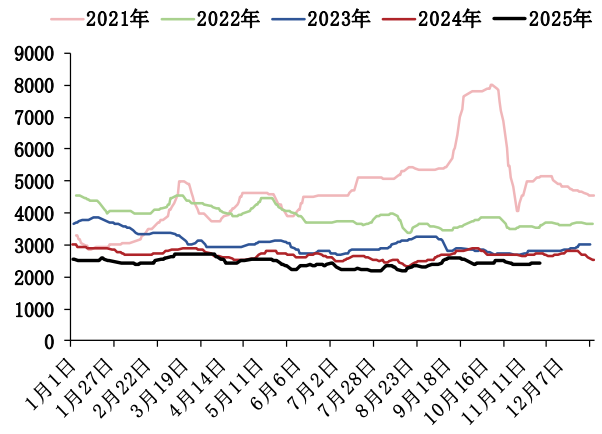
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 76: PVC 产能利用率 (%)



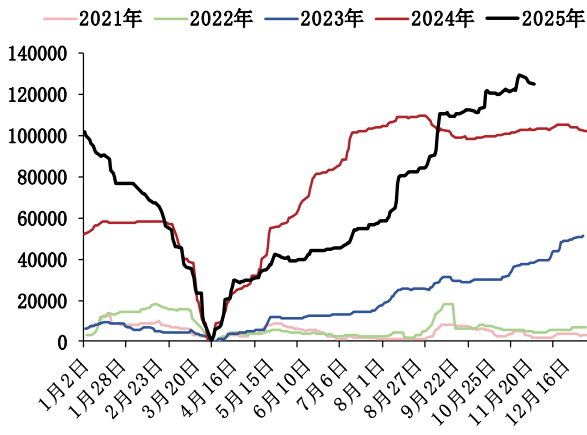
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 77: 乌海电石价格 (元/吨)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

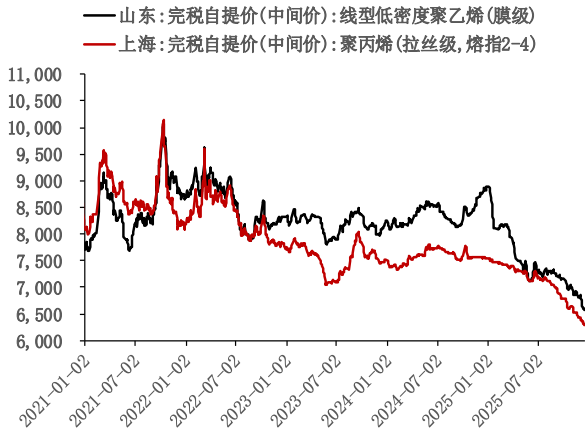
图 78: PVC 仓单数量 (手)



数据来源：钢联、五矿期货研究中心

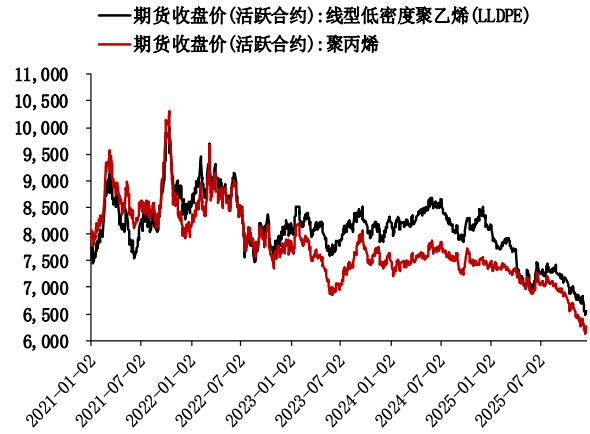
聚烯烃

图 79：LLDPE 和 PP 现货价（元/吨）



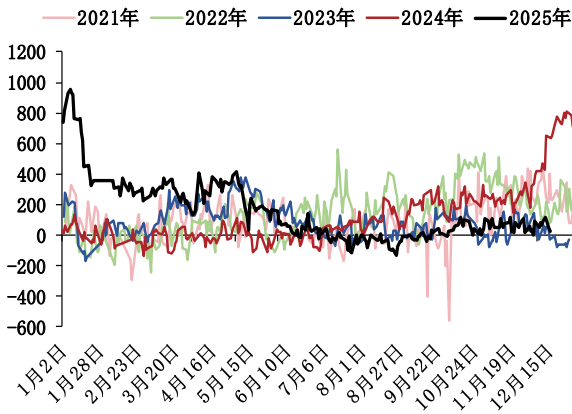
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 80：LLDPE 和 PP 主力合约收盘价（元/吨）



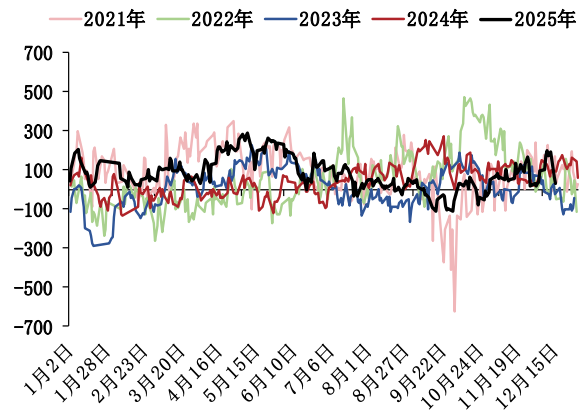
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 81：LLDPE 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 82：PP 基差（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 83：LL-PP（元/吨）

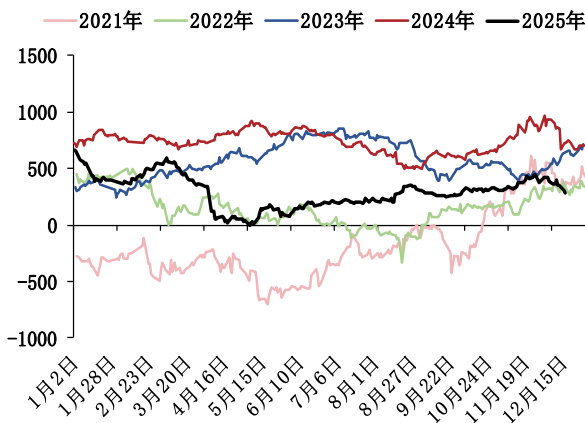
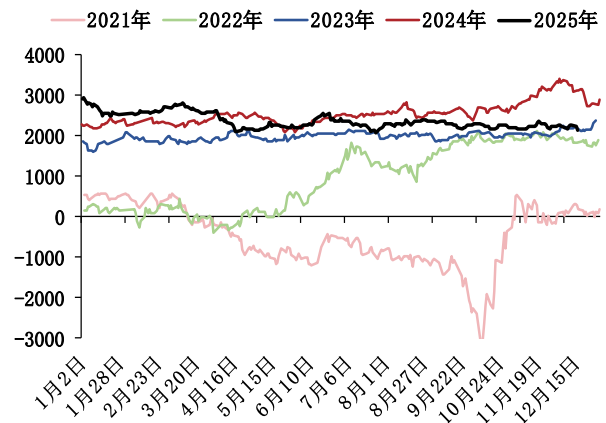


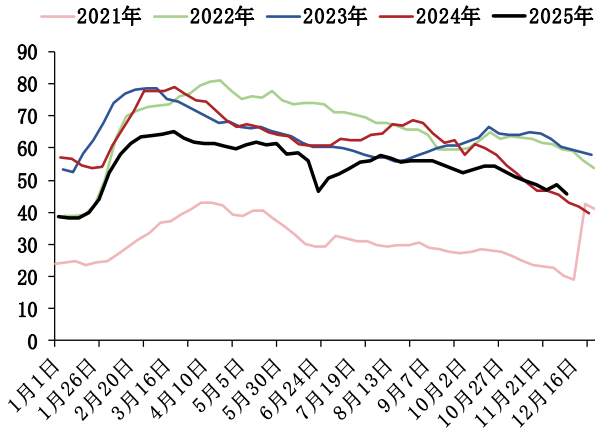
图 84：LL-PVC（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

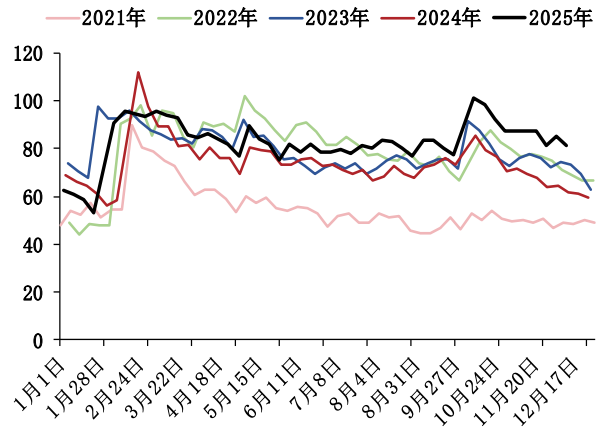
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 85：PE 社会库存（万吨）



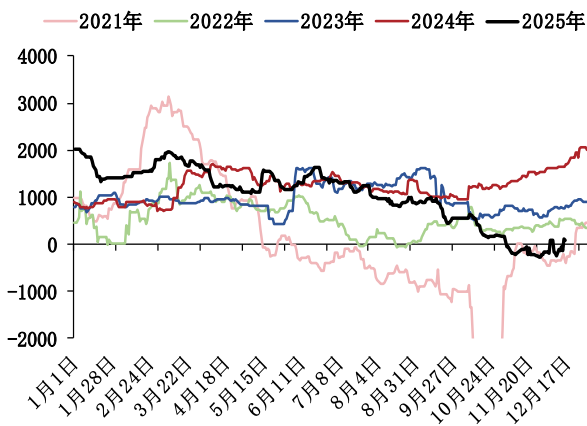
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 86：PP 生产企业+贸易商+港口库存（万吨）



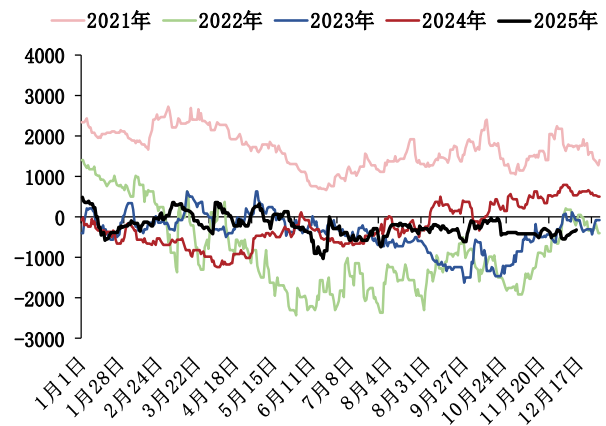
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 87：LLDPE 煤制生产毛利（元/吨）



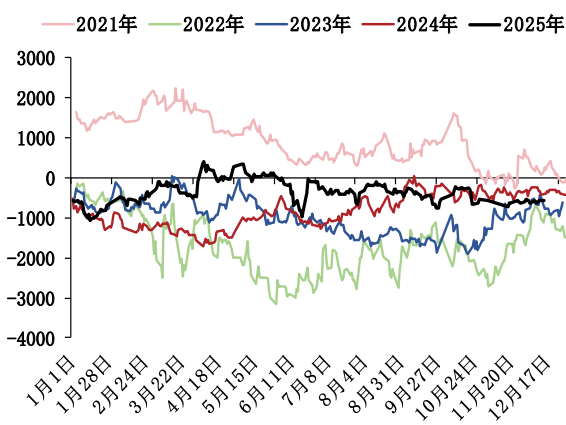
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 88：LLDPE 油制生产毛利（元/吨）



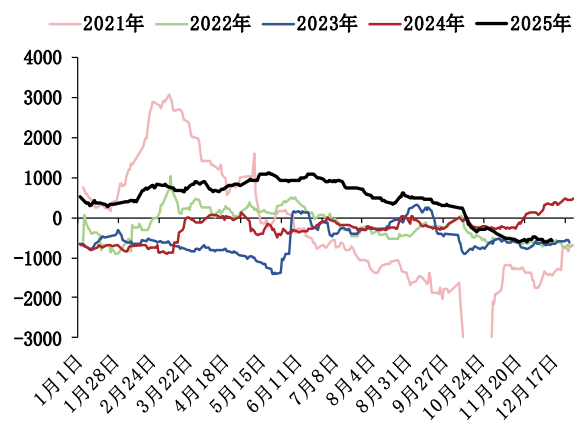
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 89：PP 油制生产毛利（元/吨）



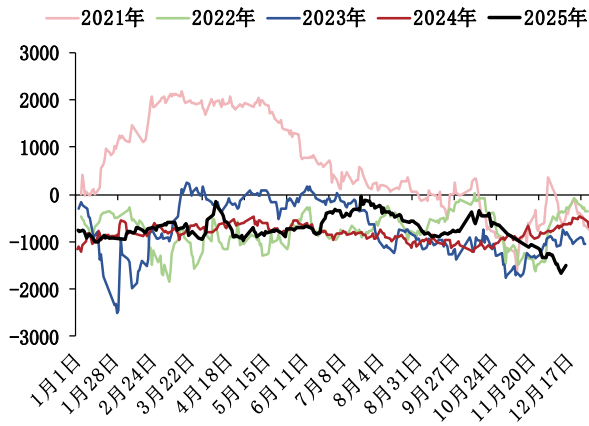
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 90：PP 煤制生产毛利（元/吨）



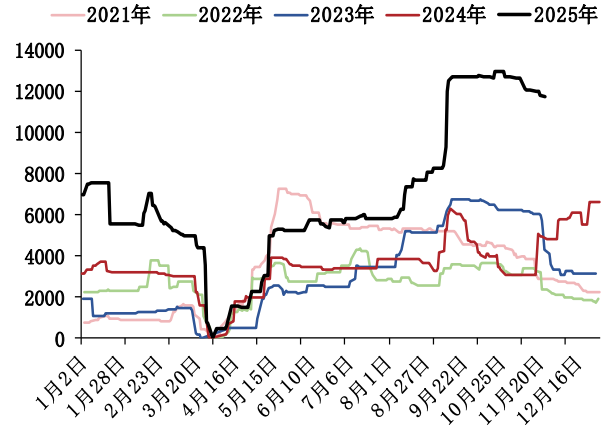
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 91: PP PDH 制生产毛利 (元/吨)



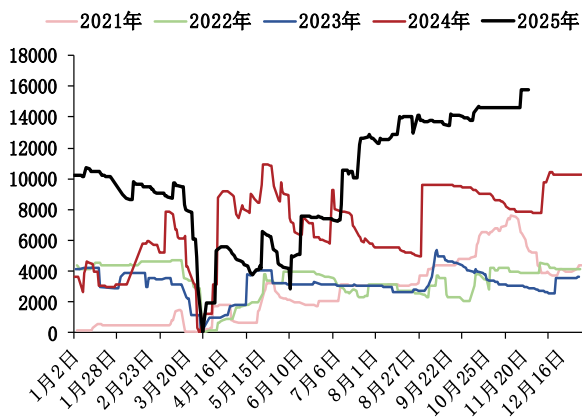
数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

图 92: PE 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

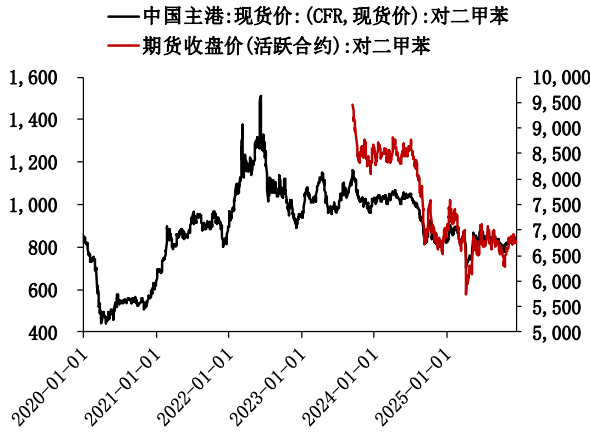
图 93: PP 仓单数量 (手)



数据来源: 钢联、五矿期货研究中心

PX & PTA & MEG

图 94: PX 现货及主力合约收盘价 (美元/吨、元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 95: PTA 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



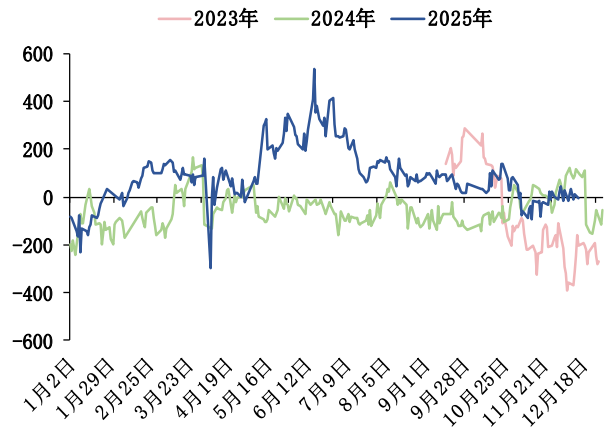
数据来源: 钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 96: MEG 现货及主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 97: PX 基差 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 98: PTA 基差 (元/吨)

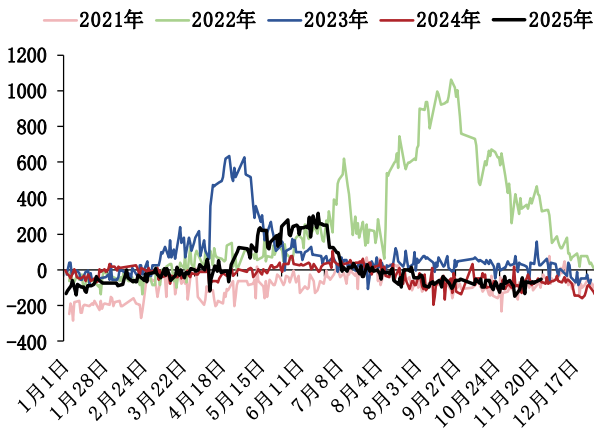
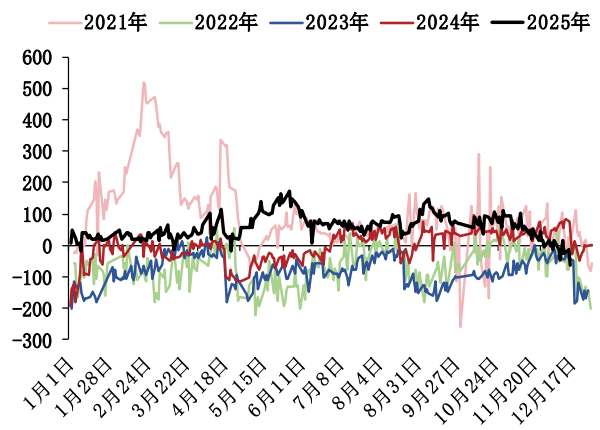
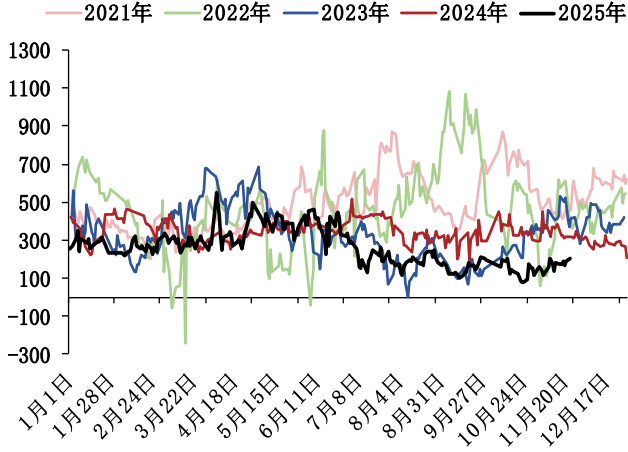


图 99: MEG 基差 (元/吨)



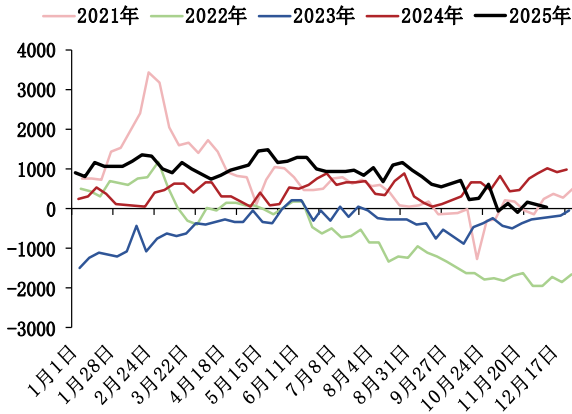
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 100：PTA 现货加工费（元/吨）



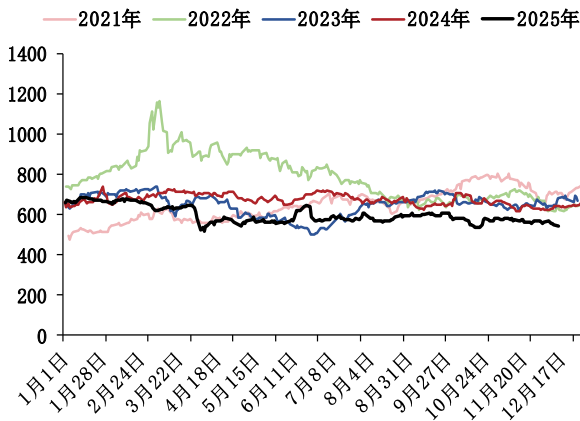
数据来源：钢联、WIND、五矿期货研究中心

图 102：乙二醇煤制利润（元/吨）



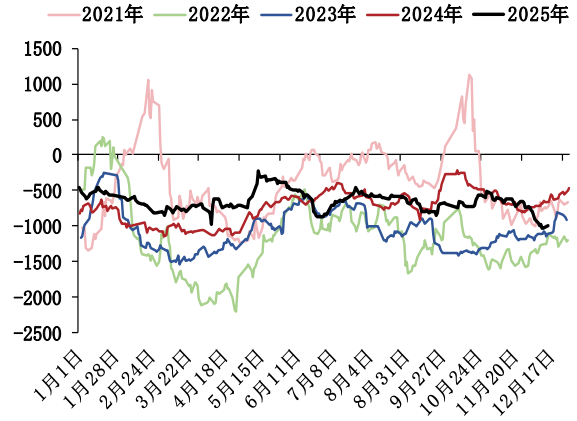
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 104：日本石脑油（美元/吨）



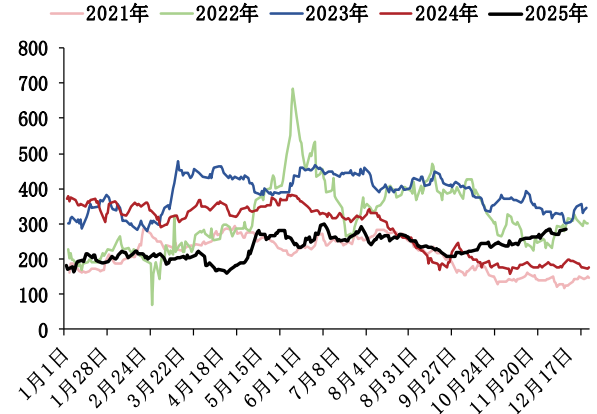
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 101：乙二醇乙烯制利润（元/吨）



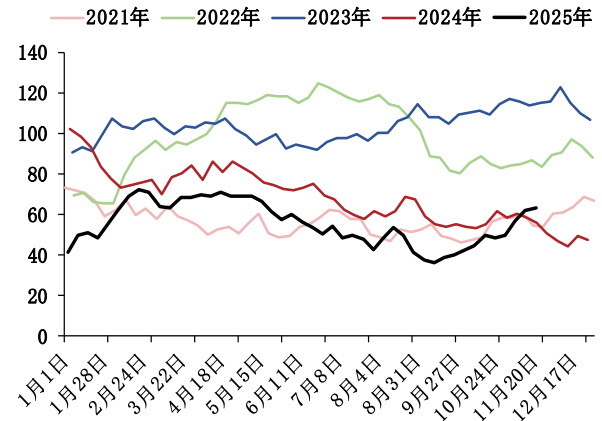
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 103：PXN（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

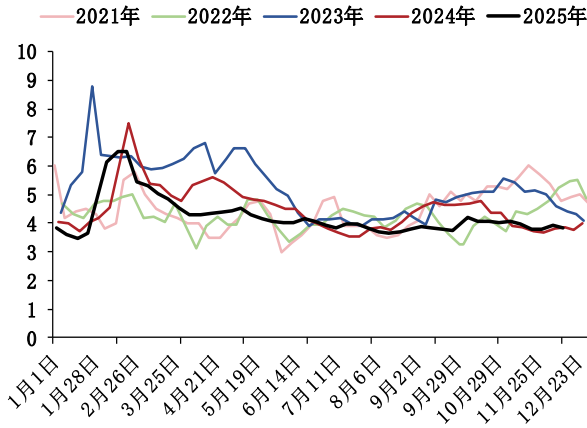
图 105：乙二醇港口库存（万吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

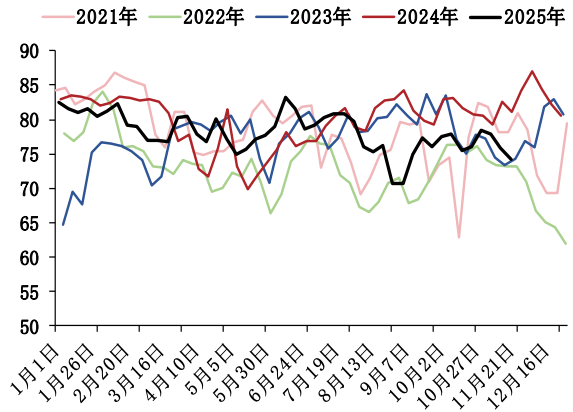
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 106：PTA 厂内库存可用天数（天）



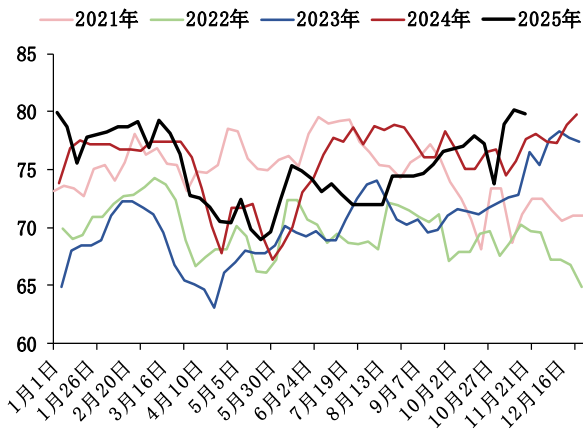
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 107：PTA 开工率（%）



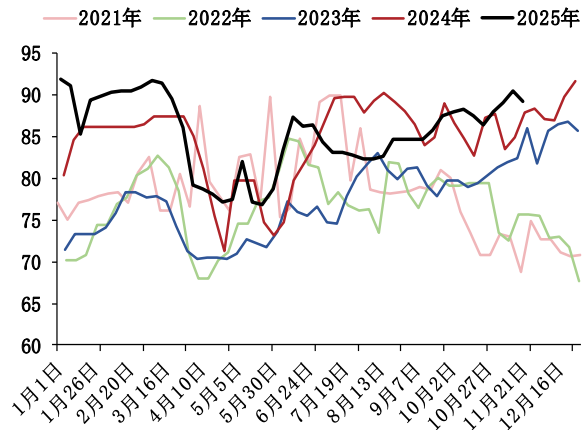
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 108：PX 亚洲开工率（%）



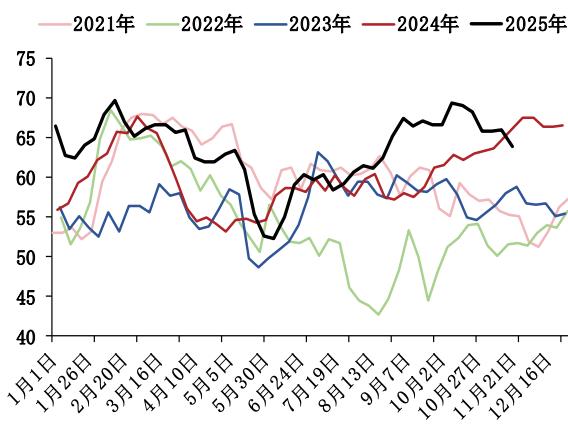
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 109：PX 中国开工率（%）



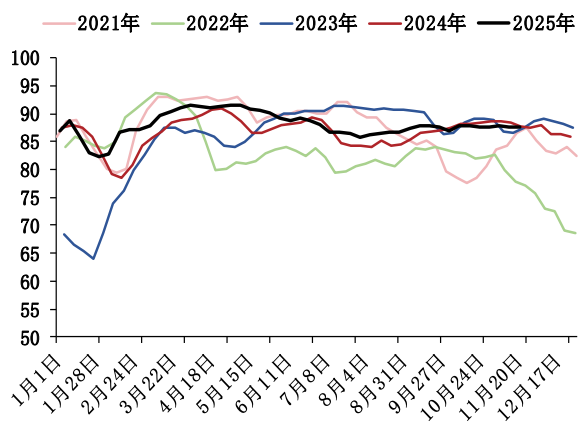
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 110：MEG 开工率（%）



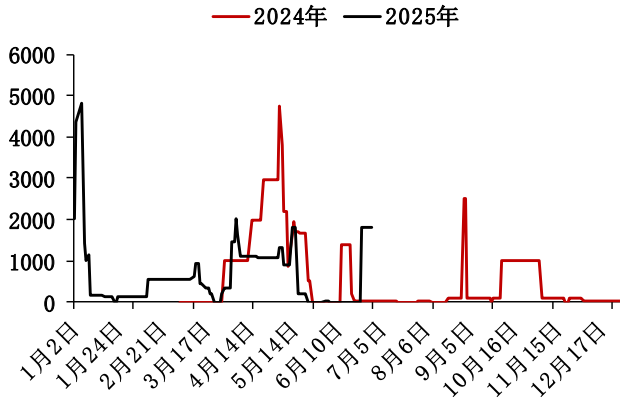
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 111：聚酯开工率（%）



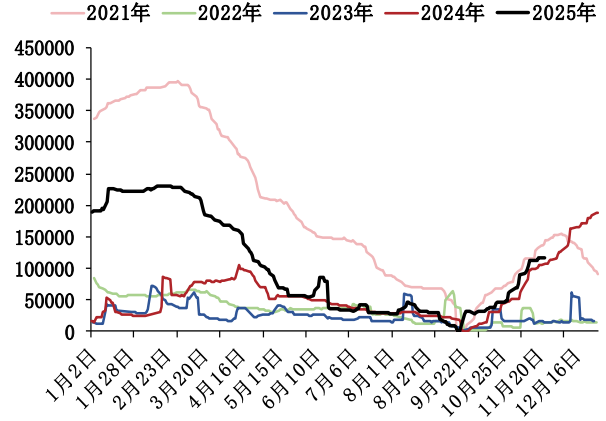
数据来源：钢联、五矿期货研究中心

图 112: PX 仓单数量 (张)



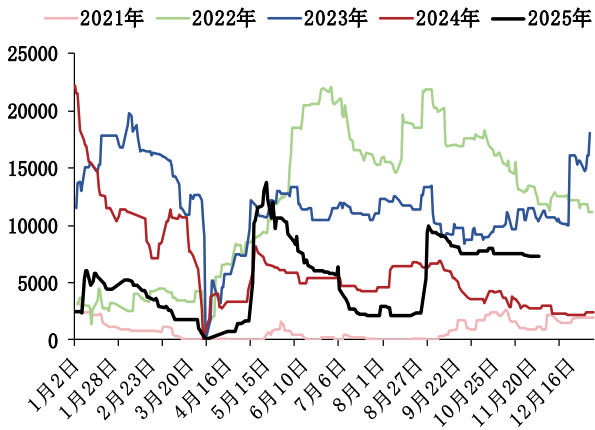
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 113: PTA 仓单数量 (张)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 114: MEG 仓单数量 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn