



东亚期货  
East Asia Futures

## 能化产业链日报

2025/2/14

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】

受近期PX较强影响，PTA虽然短期累库但仍旧跟涨，后期随着检修预期增加，聚酯负荷提高供需有改善预期，且由于注册仓单，流通性受到一定限制，近期基差走强显现。PTA的加工费在240附近，后期要注意的是下游织厂的恢复情况，一般元宵以后初见端倪，预期旺季到来，总体3-4月供需良好。

#### 【PX】

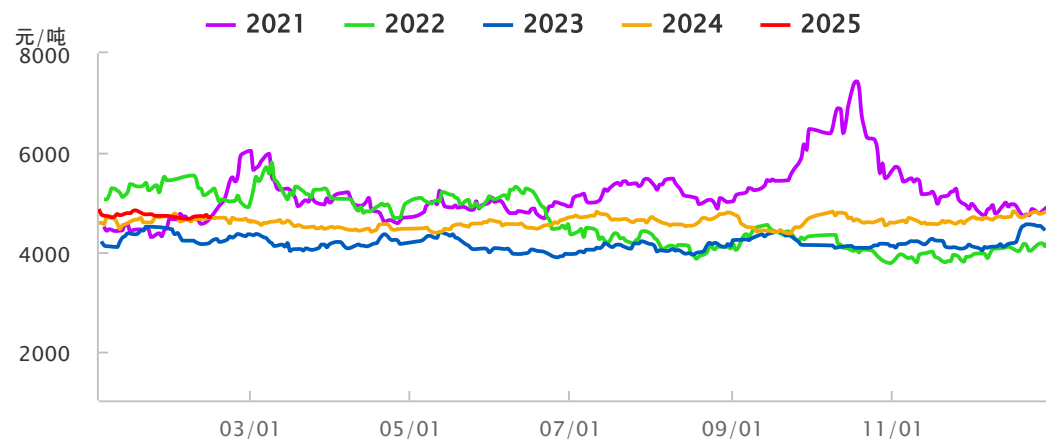
前期山东地炼的负荷下降引起市场关注，再加上美汽油裂解价差走高，关税问题悬而未决引起市场一定担忧。但近期成本端国际油价深度下跌，成本面弱势显著，PX价格随成本端走弱而回调。基本面而言，PX意外检修增加，上周负荷86.2%，主要金陵、九江、盛虹、福化有所降负荷，镇海炼化略提负。后期检修季到来预期，且PX-MX仍旧60-75的位置，对PX来说仍有支撑。

价格	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	75.3	75	75	0	1	美元/桶
石脑油 CFR日本	664.63	677.6	669.4	-13	-4.8	美元/吨
甲苯FOB韩国	790	797	-	-7	790	美元/吨
MX韩国	796.5	805.5	800.5	-9	-4	美元/吨
EO	6900	6900	6900	0	0	元/吨

PX01合约	7274	7222	7312	52	-38	元/吨
PX05合约	7234	7182	7330	52	-96	元/吨
PX09合约	7304	7258	7370	46	-66	元/吨
PX CFR中国	876	895	883	-19	-7	美元/吨
TA01合约	5150	5120	5158	30	-8	元/吨
TA05合约	5106	5074	5106	32	0	元/吨
TA09合约	5120	5092	5118	28	2	元/吨
PTA内盘现货	5050	5075	5015	-25	35	元/吨
EG01合约	4729	4720	4714	9	15	元/吨
EG05合约	4718	4688	4699	30	19	元/吨
EG09合约	4729	4712	4725	17	4	元/吨
MEG华东现货	4739	4723	4718	16	21	元/吨
POY价格参考	7325	7325	7300	0	25	元/吨
FDY价格参考	7750	7750	7725	0	25	元/吨
DTY价格参考	8500	8500	8500	0	0	元/吨
PF01合约	0	7068	0	-7068	0	元/吨
PF05合约	7012	6990	6990	22	22	元/吨
PF09合约	7034	7000	7008	34	26	元/吨
1.4D直纺短纤	7005	6980	6960	25	45	元/吨
PR主力合约	6316	6284	6304	32	12	元/吨
聚酯瓶片	6290	6290	6270	0	20	元/吨
聚酯切片	6320	6320	6310	0	10	元/吨
价差						
TA主力基差	-56	1	-91	-57	35	元/吨
EG主力基差	21	35	19	-14	2	元/吨
PF主力基差	7	-6	6	13	1	元/吨
PX1-5月差	40	40	-18	0	58	元/吨
PX5-9月差	-70	-76	-40	6	-30	元/吨
PX9-1月差	30	36	58	-6	-28	元/吨
TA1-5月差	44	46	52	-2	-8	元/吨
TA5-9月差	-14	-18	-12	4	-2	元/吨
TA9-1月差	-30	-28	-40	-2	10	元/吨
EG1-5月差	11	32	15	-21	-4	元/吨

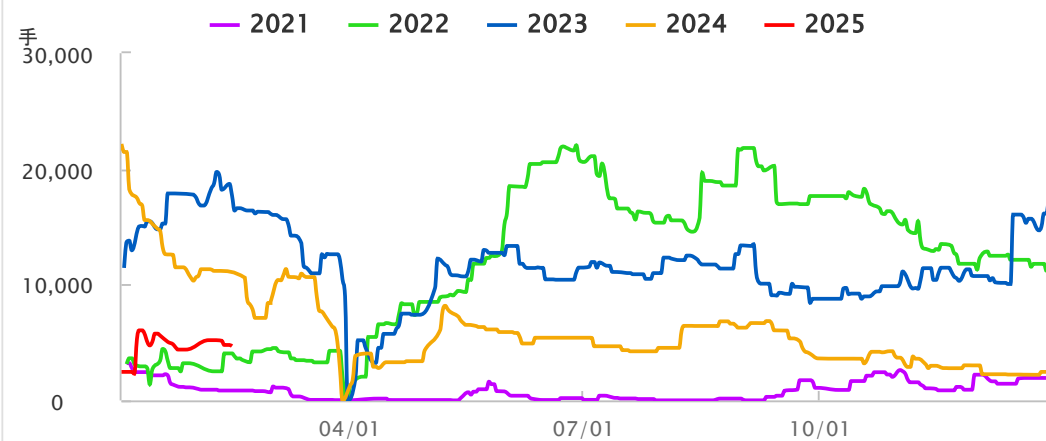
EG5-9月差	-11	-24	-26	13	15	元/吨
EG9-1月差	0	-8	11	8	-11	元/吨
PTA仓单	225991	225997	223219	-6	2772	张
MEG仓单	4690	4790	5204	-100	-514	张
PX仓单	547	547	137	0	410	张
加工费						
	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	25	24	16	0	8	美元/吨
芳烃重整价差	41	41	39	0	3	美元/吨
石脑油裂解价差	113	128	122	-16	-9	美元/吨
甲苯调油-亚洲	-8	1	-29	-9	21	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	70	70	46	0	24	美元/吨
MX调油-亚洲	-15	-7	-19	-7	4	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	59	66	62	-7	-3	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	257	282	273	-26	-17	美元/吨
亚洲PXN	211	211	213	0	-2	美元/吨
EO-1.25EG	976.25	996	1003	-20	-26	元/吨
POY利润	334	318	346	16	-12	元/吨
DTY利润	-25	-25	0	0	-25	元/吨
FDY利润	309	293	321	16	-12	元/吨
1.4D直纺短纤利润	214	173	206	41	8	元/吨
瓶片利润	399	383	416	16	-17	元/吨
瓶片03盘面加工费	430	431	427	-1	4	元/吨
切片利润	29	13	56	16	-27	元/吨
涤纶长丝产销率	35.9	41.6	25.6	-5.7	10.3	%
涤纶短纤产销率	72	48	63	24	9	%
聚酯切片产销率	86	27	58	58	28	%

MEG主连收盘价.



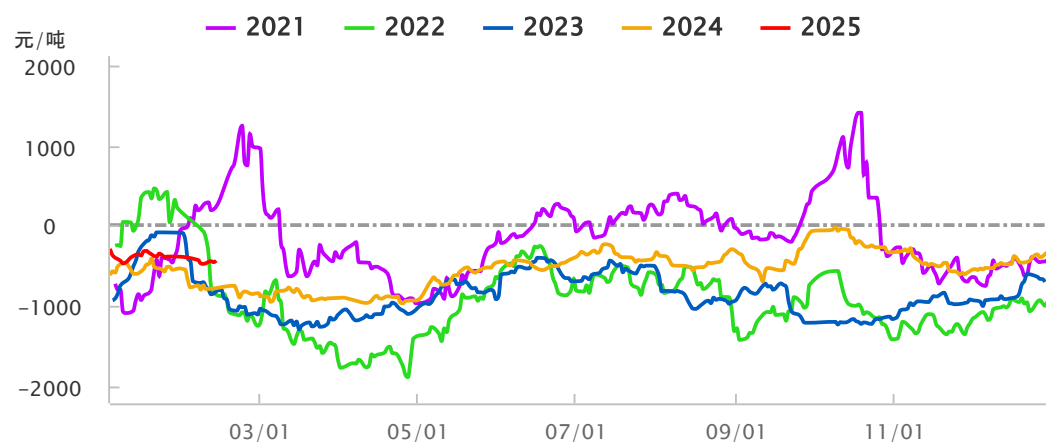
source: Wind

乙二醇仓单总量季节性.



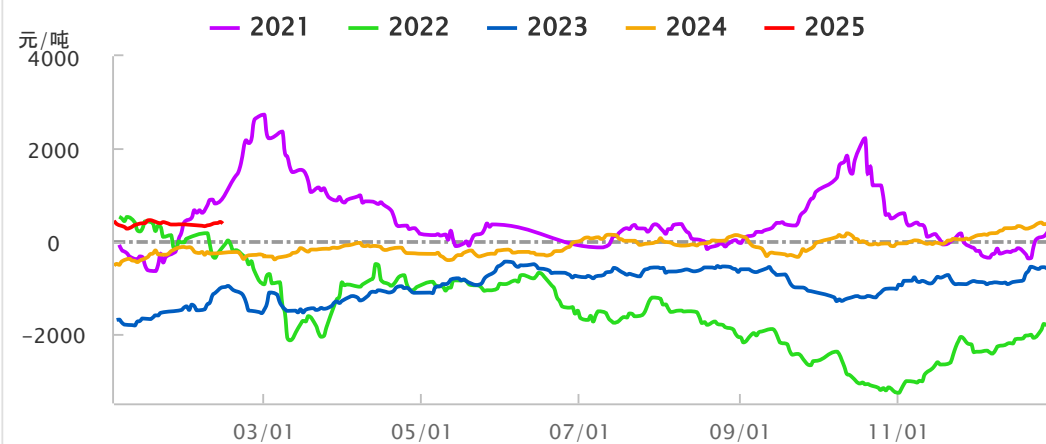
source: Wind

MEG: 外采乙烯利润季节性.



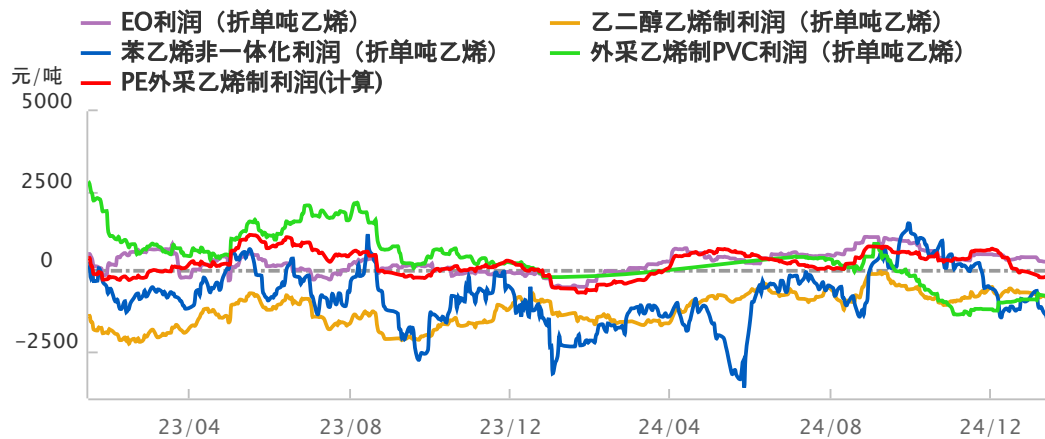
source: Wind

MEG: 煤制利润季节性.



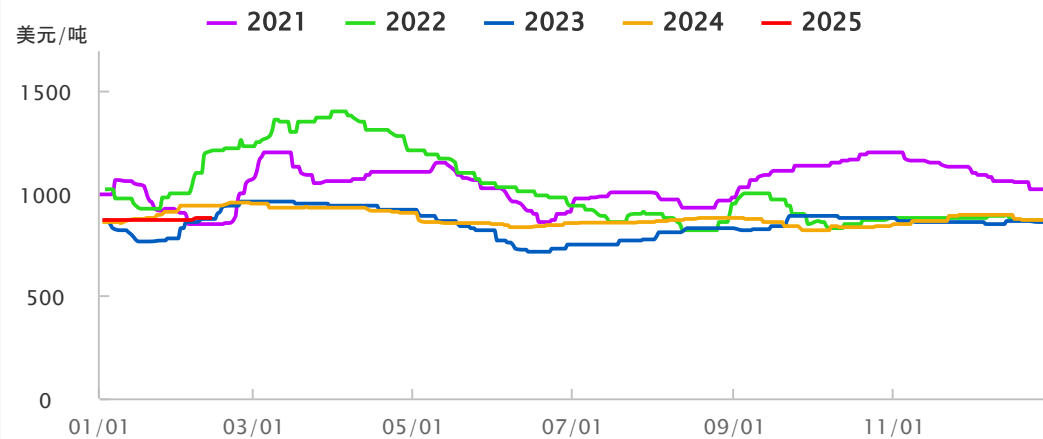
source: Wind

乙烯链利润.



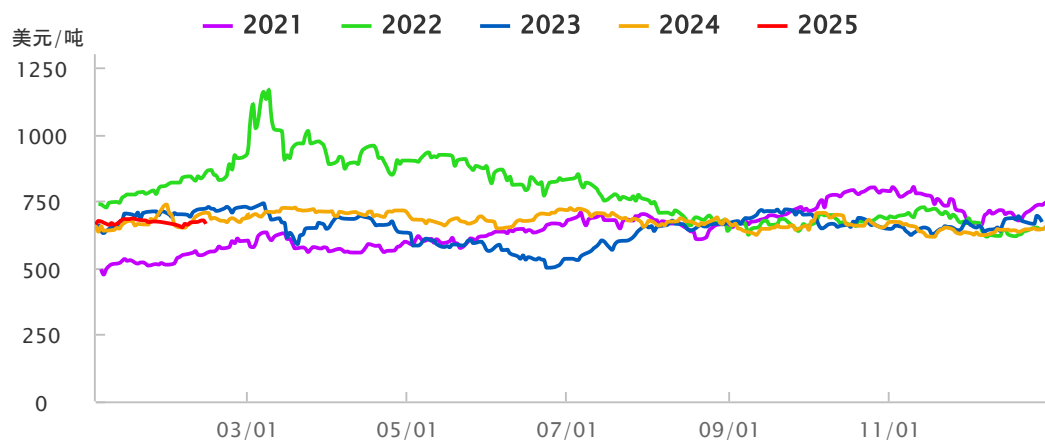
source: Wind

乙烯东北亚CFR价格季节性.



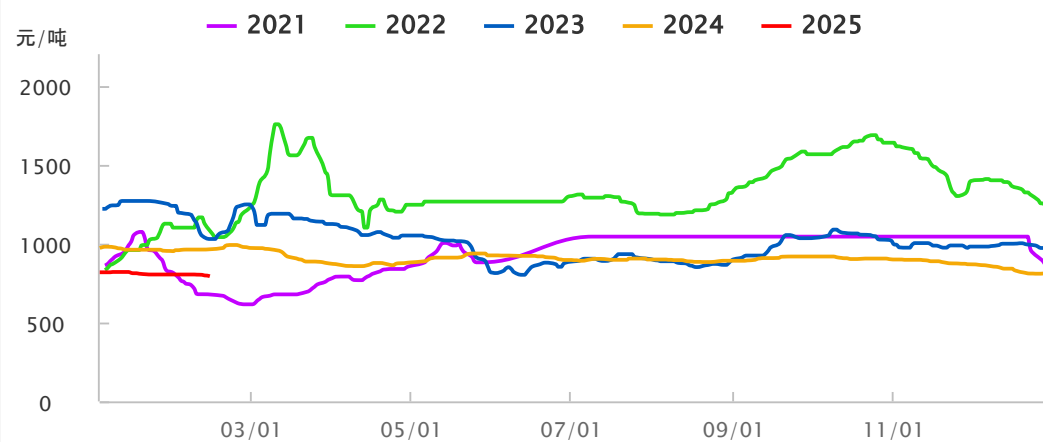
source: Wind

石脑油日本CFR价格季节性.



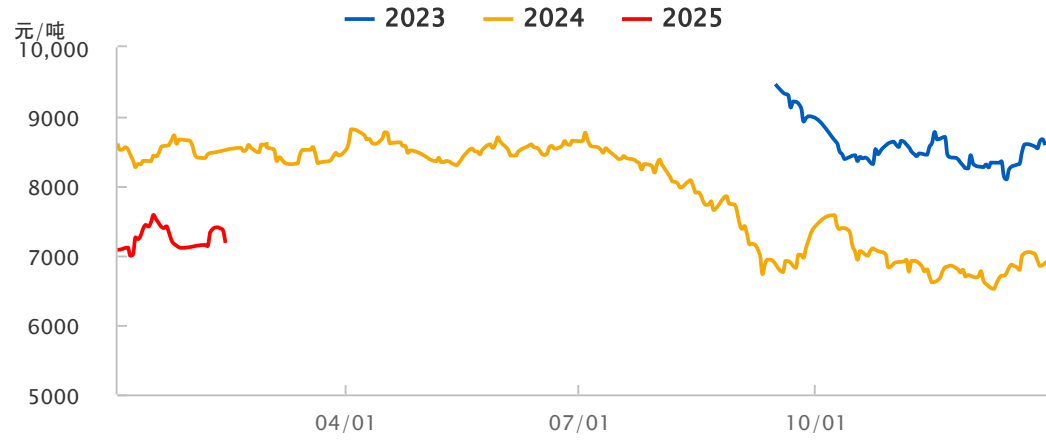
source: Wind

动力煤 (Q5500国产) 宁波港库提价季节性.



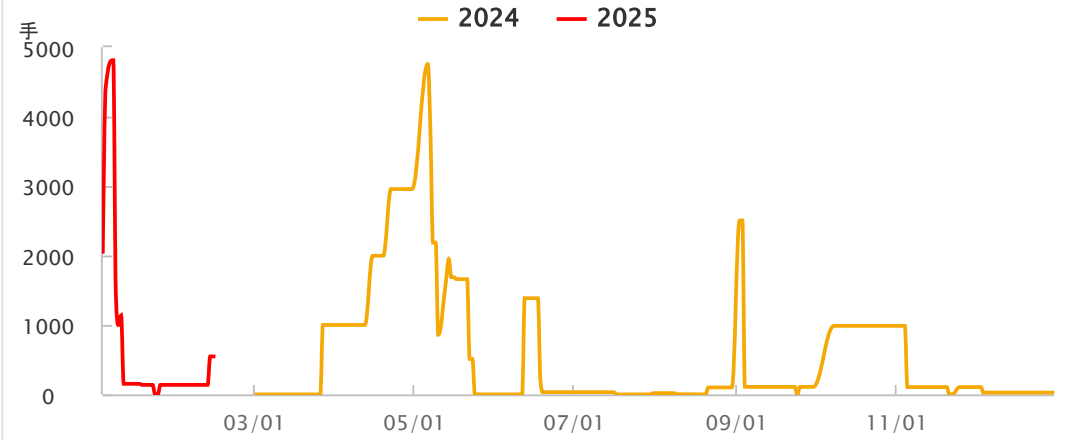
source: Wind

期货收盘价(活跃):对二甲苯(PX).



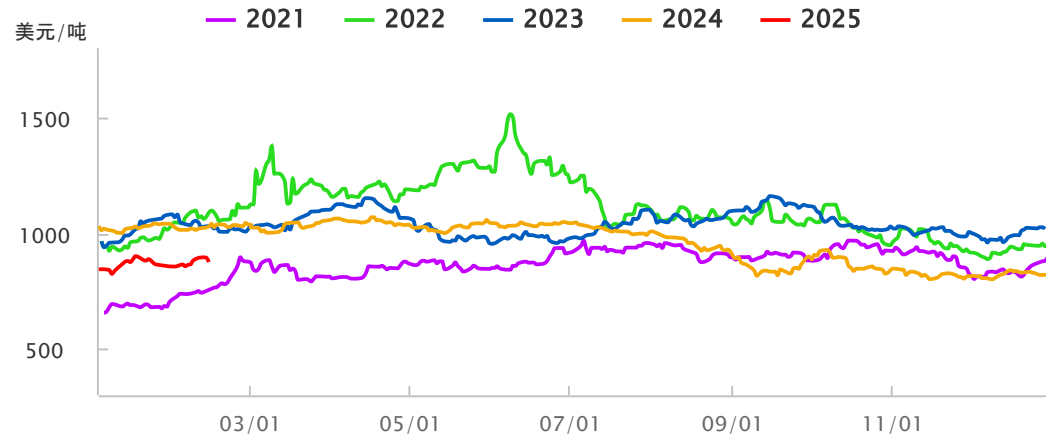
source: Wind

PX仓单总计季节性.



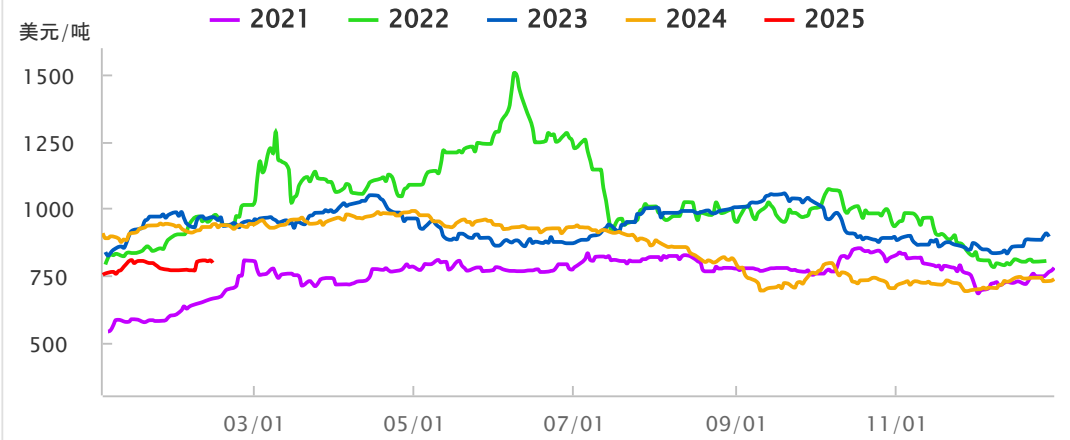
source: Wind

对二甲苯中国主港CFR季节性.



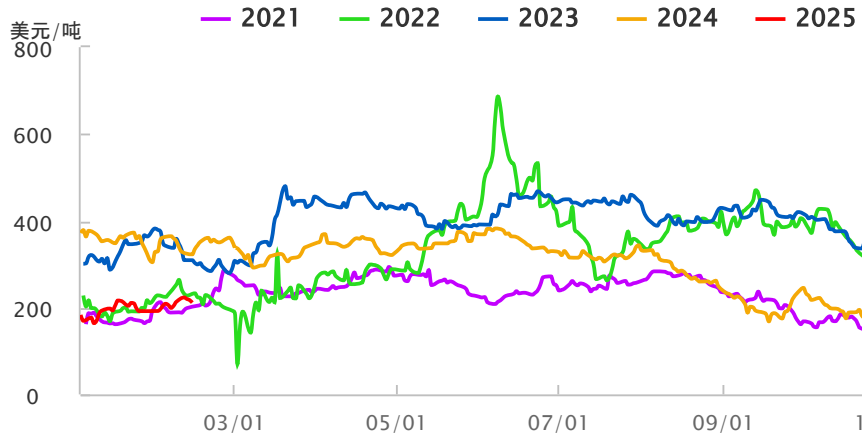
source: Wind

二甲苯(异构级)韩国FOB季节性.



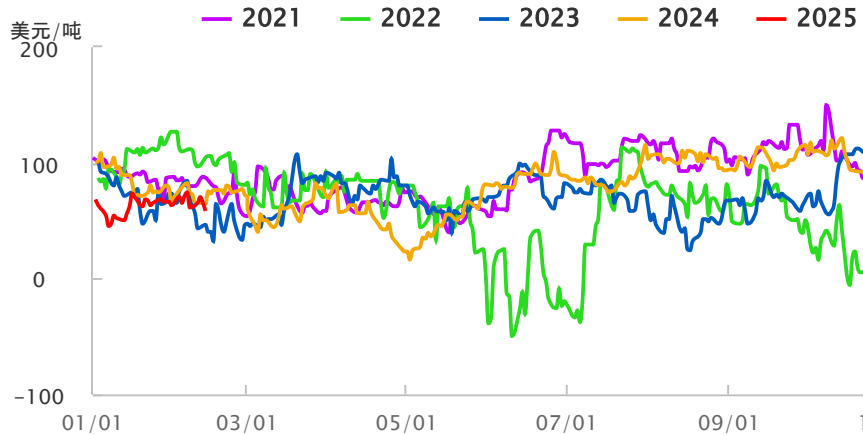
source: Wind

亚洲PXN.



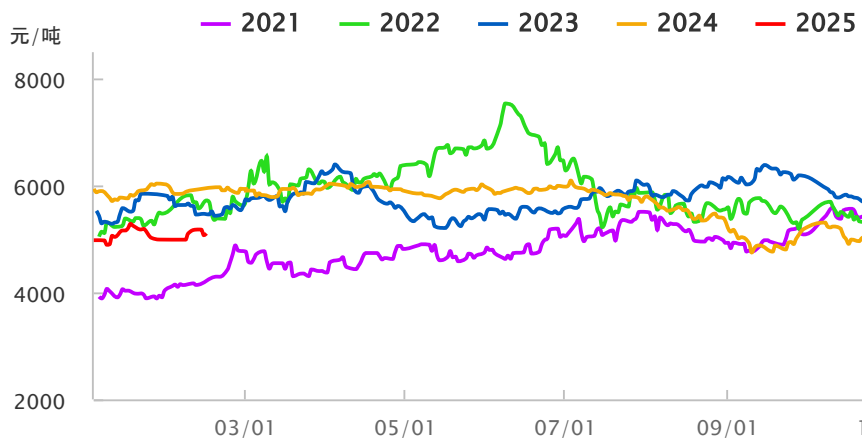
source: Wind

亚洲PX-MX季节性.



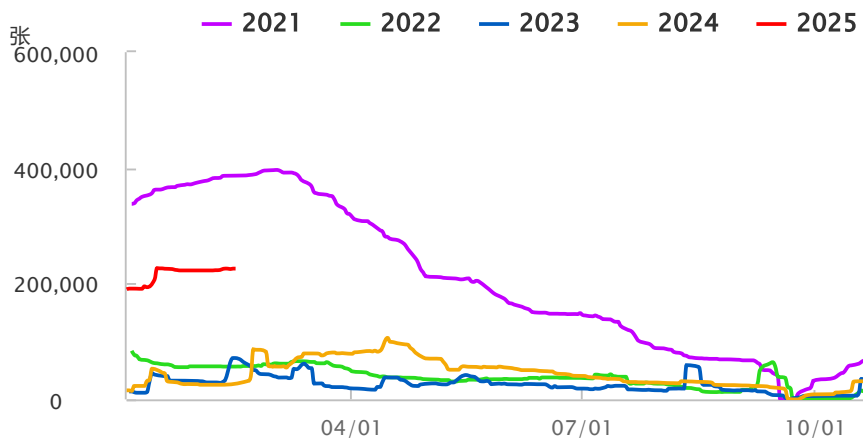
source: Wind

PTA期货主连收盘价.



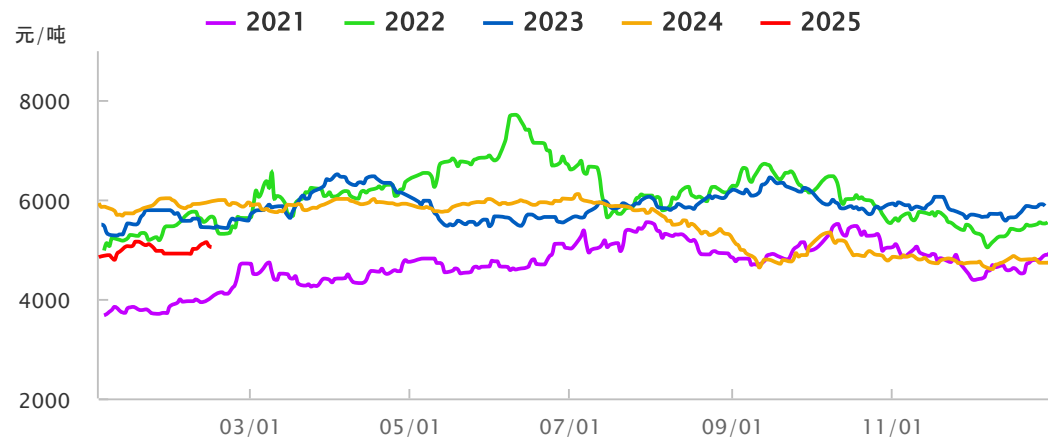
source: Wind

仓单数量:PTA:总计季节性.



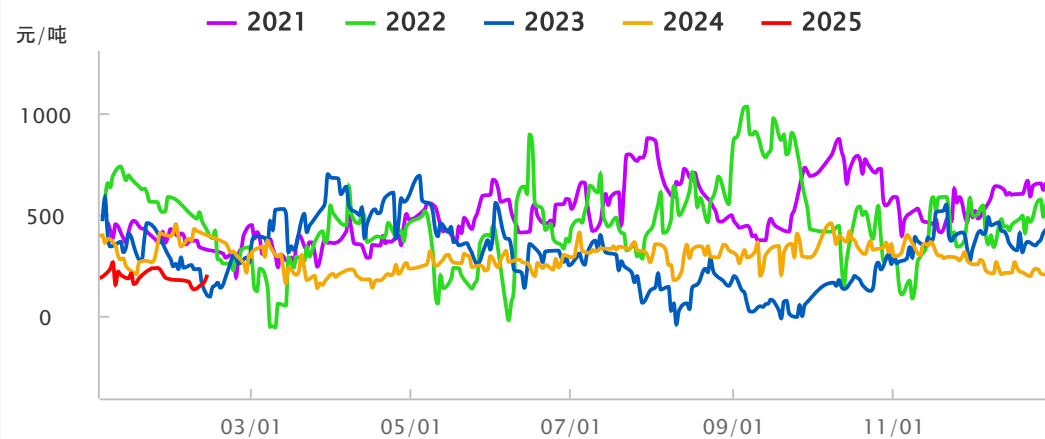
source: Wind

PTA华东地区市场价季节性.



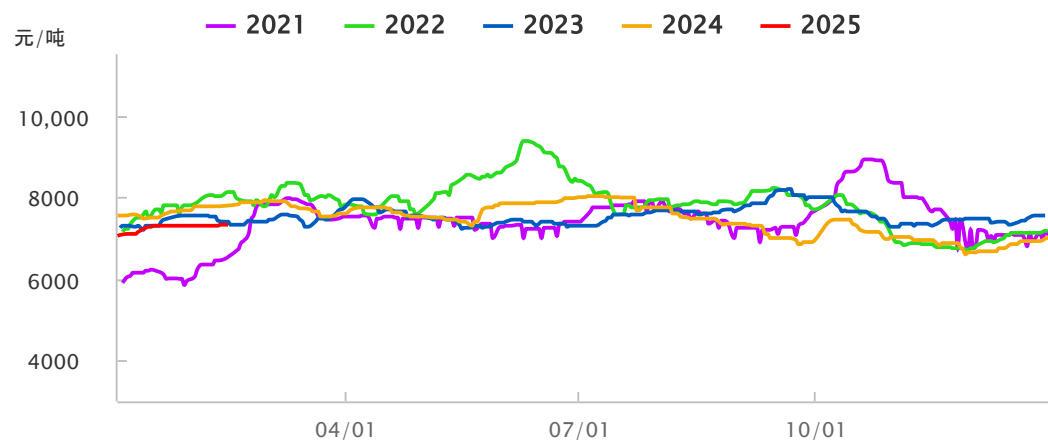
source: Wind

PTA内盘加工费季节性.



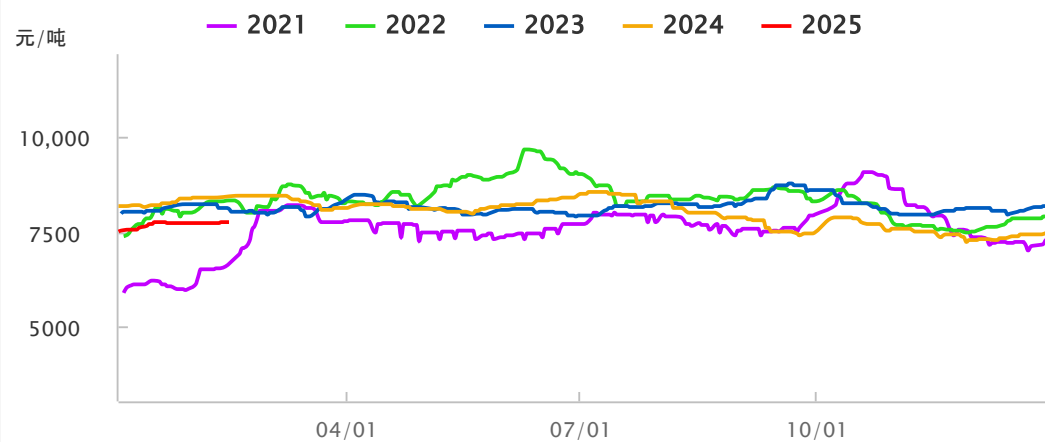
source: Wind

POY(150D/48F)江浙市场价季节性.



source: Wind

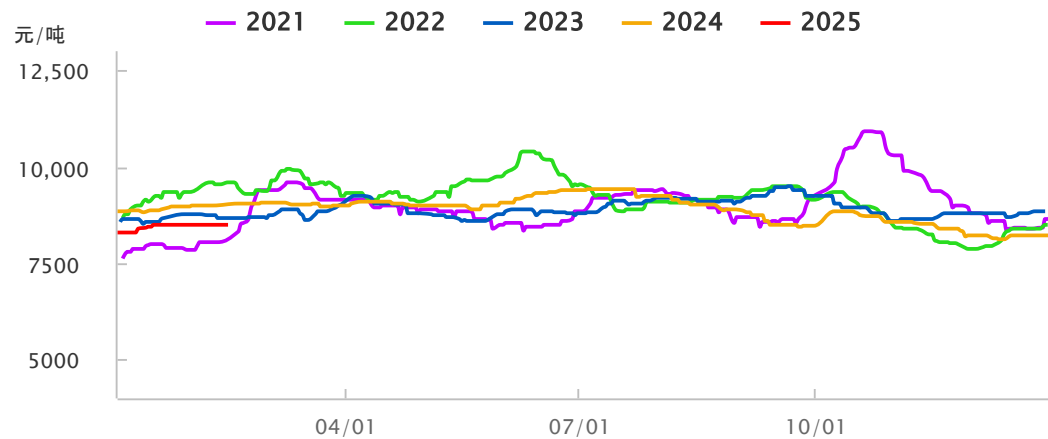
FDY (150D/96F)江浙市场价季节性.



source: Wind

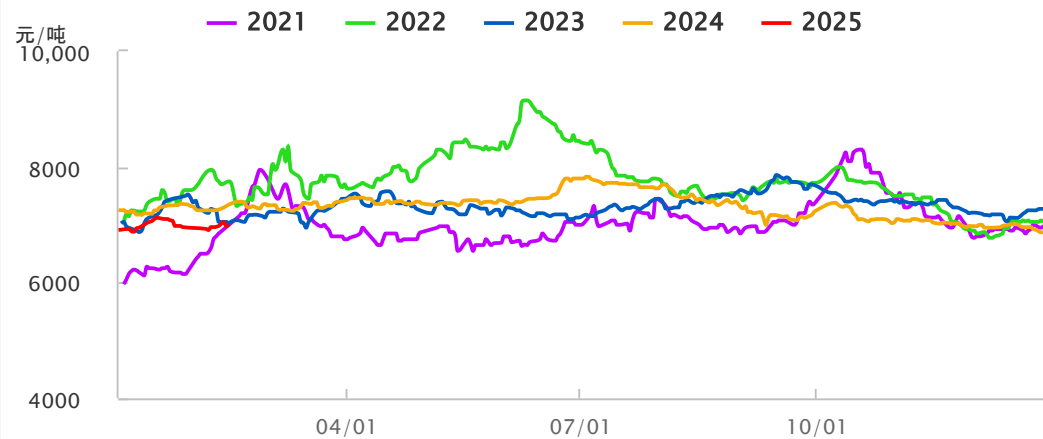


DTY(150D/48F)江浙市场价.



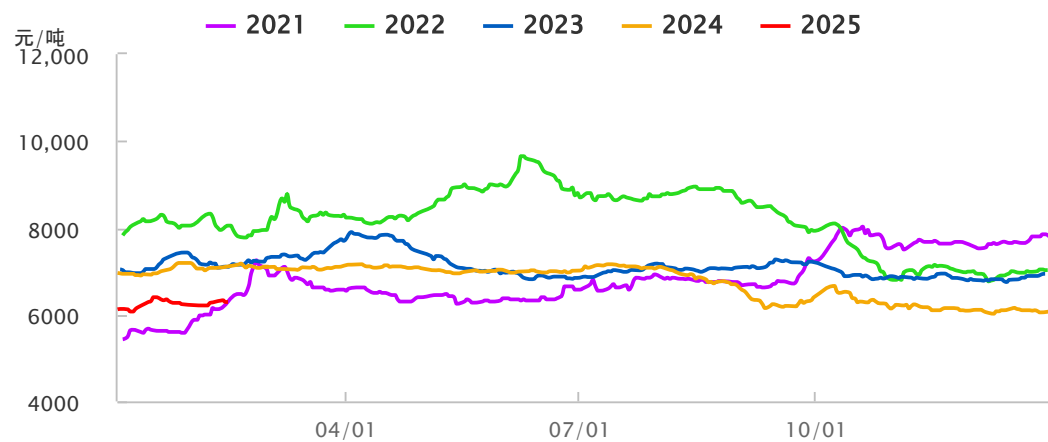
source: Wind

涤纶短纤(1.4D\*38mm(直纺))华东市场价季节性.



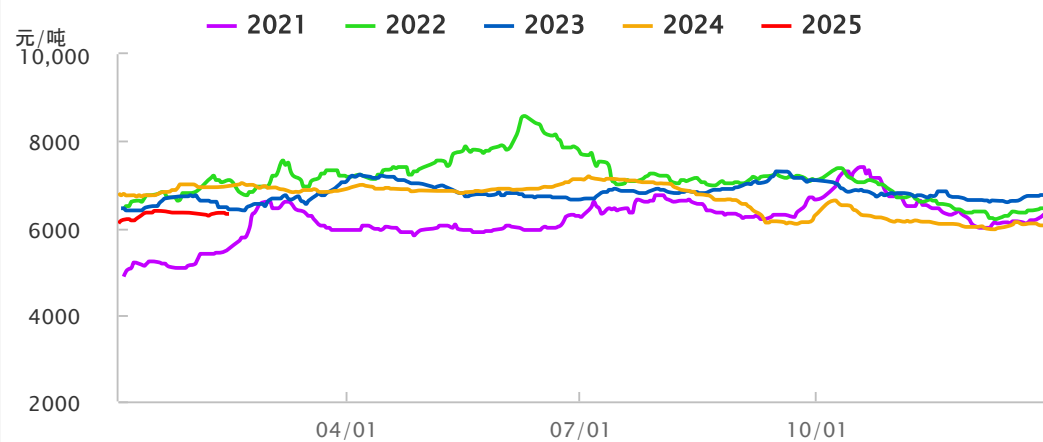
source: Wind

PET瓶片(水瓶级)华东市场价季节性.



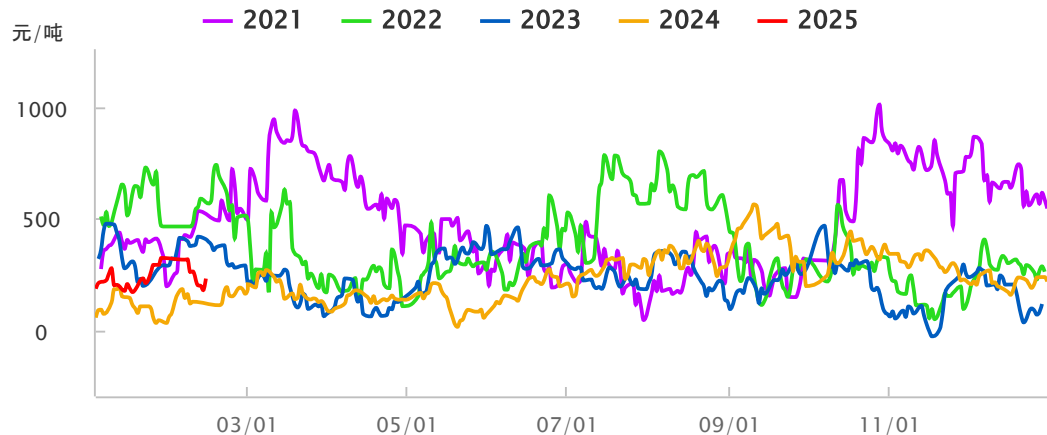
source: Wind

PET切片(半光)华东市场价季节性.



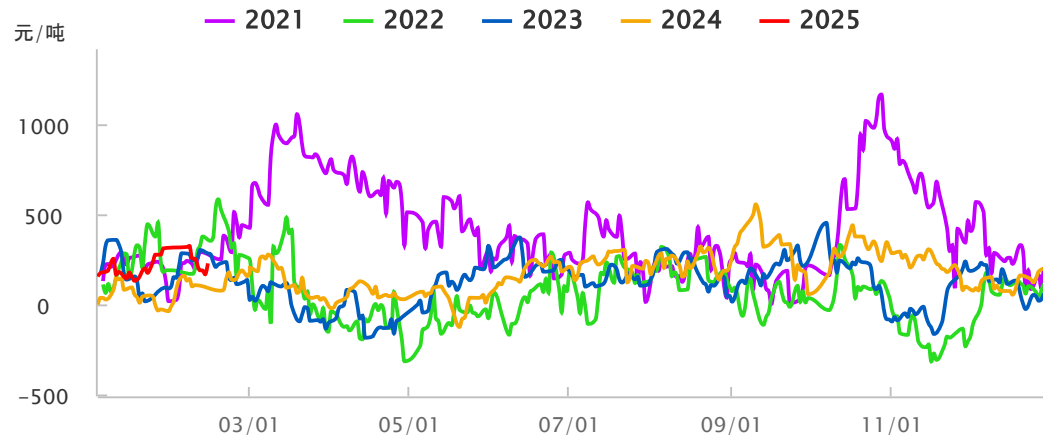
source: Wind

聚酯综合利润季节性.



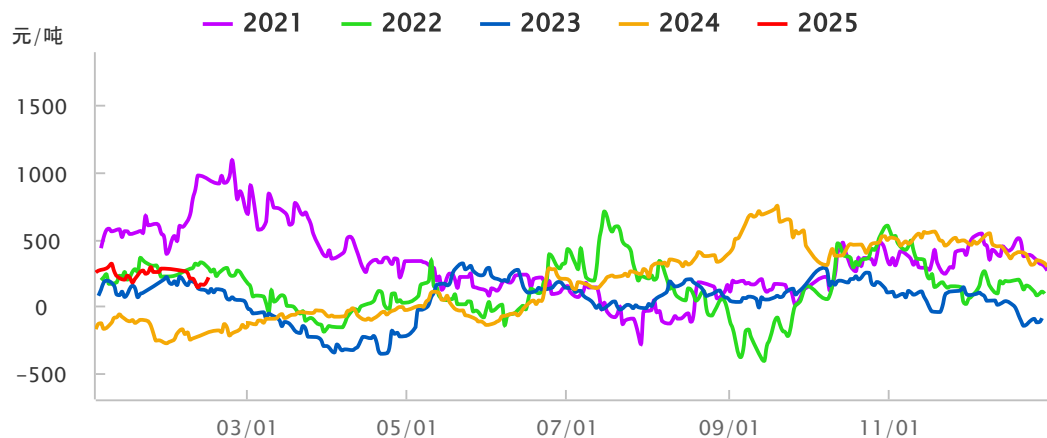
source: Wind

长丝综合利润季节性.



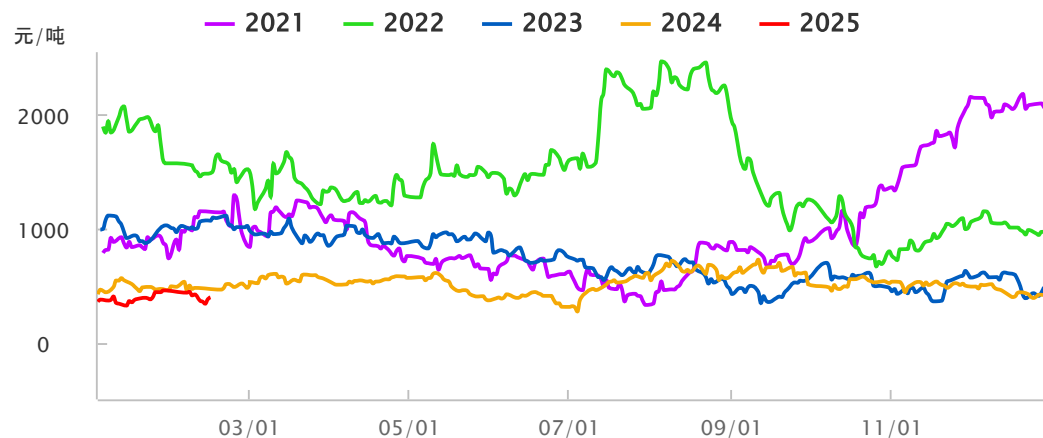
source: Wind

直纺短纤 (1.4D\*38mm) 加工利润季节性.



source: Wind

聚酯瓶片 (水瓶级) 加工利润季节性.



source: Wind

....

## PVC日报

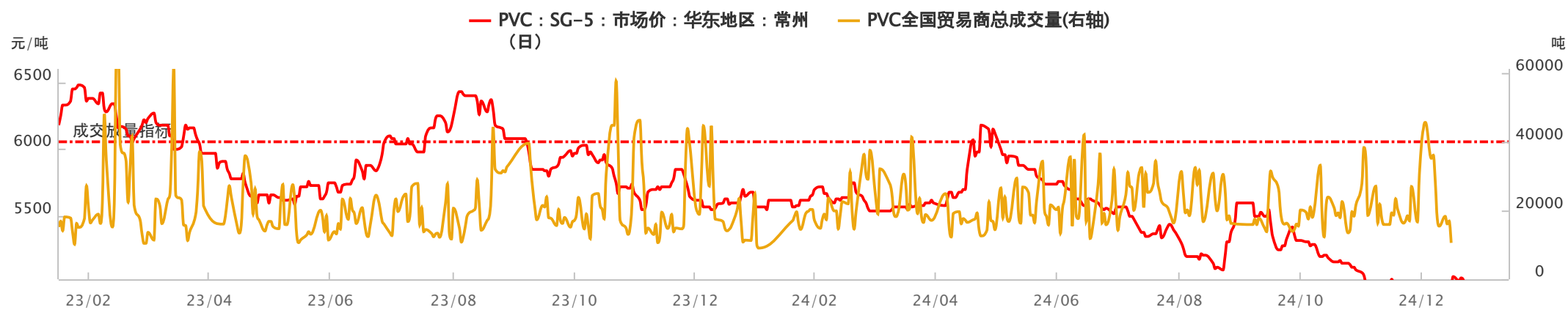
本周PVC先下跌后略有反弹，主要是周五有一些关于碳中和的传闻，05上大约2万张空单避险离场，导致出现了明显反弹。12月后的PVC基本面是有明显改善，目前看1月的表需数据也非常好，春节的累库幅度也并不高，这种好转是延续的。叠加后面的春检和旺季，PVC05合约要跌破5000比较难，且目前的空头仍然比较集中，博弈上也比较吃亏，稍有风吹草动就会引起明显的空杀空，类似本周五的这种表现，对应目前的估值，以PVC目前的供需格局看，破位下跌难度较大，且外围需求有好转迹象，建议先观望。

PVC日报表格

大类	小类	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07	日涨跌	周涨跌
----	----	------------	------------	------------	-----	-----

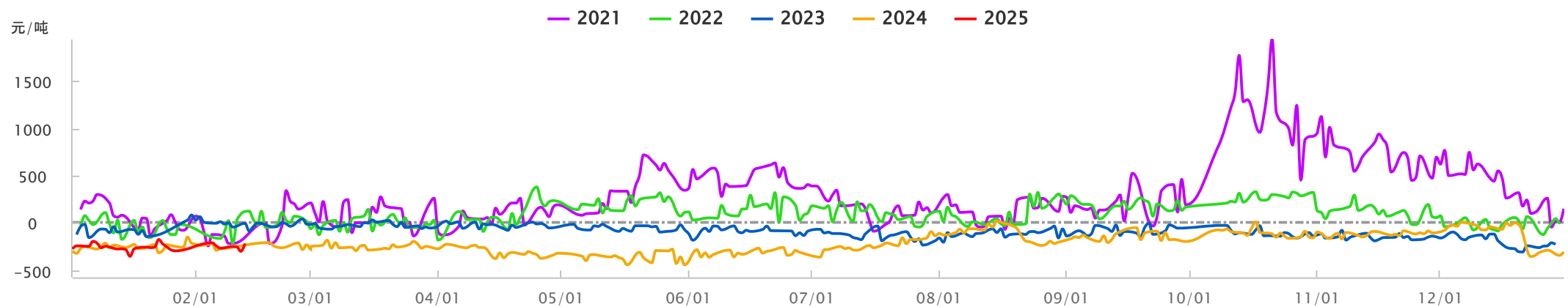
现货价格	华东 (电石法)	4970	4970	4960	0	10
	华东 (乙烯法)	-	-	-	-	-
期货价格	V01	5507	5471	5503	36	4
	V05	5229	5190	5230	39	-1
	V09	5380	5341	5380	39	0
上游价格	动力煤 (榆林Q6000)	-	687	752	-	-
	兰炭 (西北)	760	760	840	0	-45
	电石 (山东)	2980	2980	3030	0	-50
	电石 (乌海)	2400	2425	2425	-25	-25
	液氯 (内蒙古)	1	1	1	0	0
	液氯 (山东)	-500	-500	-400	0	-150
	液氯 (江苏)	-450	-450	-450	0	-50
	烧碱 (山东32%)	-	-	-	-	-
	乙烯 (CFR东北亚)	-	-	-	-	0
主力基差	V主力基差	-259	-220	-270	-39	11
月差	V01-05	278	281	273	-3	5
	V05-09	-151	-151	-150	0	-1
	V09-01	-127	-130	-123	3	-4
乙电价差	华东	580	580	590	0	-10
	华南	160	160	160	0	0
区域价差	电石法: 华南-华东	160	150	150	10	-10
	电石法: 华北-华东	0	0	0	0	0
	电石法: 西南-华东	-	-	-	-	-
型号价差	SG3-SG5	-	-	-	5	-
	SG8-SG5	-	-	-	-	-
上游利润	山东外采电石法PVC单环节 (含氯)	-	-	-	-	-
	山东氯碱一体化 (外采电石)	49.71	49.71	-19.29	0	69
	西北氯碱一体化 (外采电石)	960.1865	960.1865	861.1865	0	99
	西北氯碱一体化 (含电石)	223.2665	223.2665	156.0065	0	-
	乙烯法 (外采VCM)	-	-	287.3946	-	-

### PVC成交放量指标.



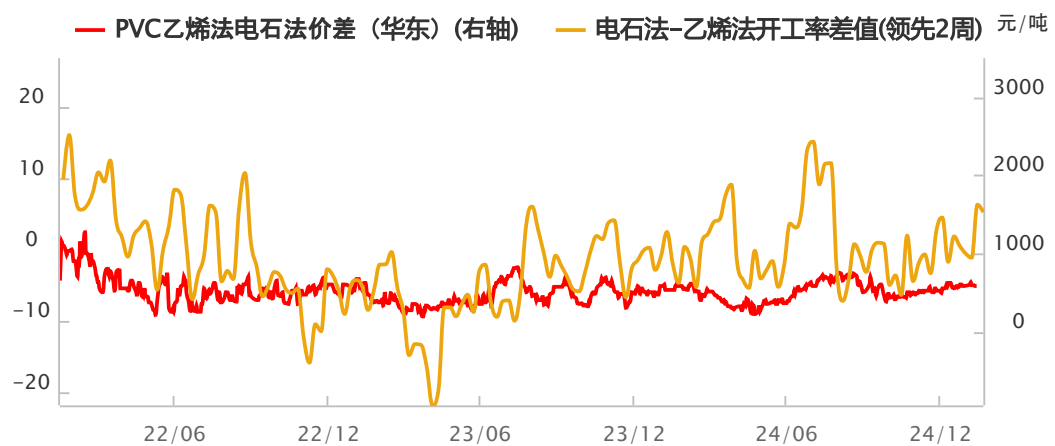
source: Wind

### PVC主力基差季节性.



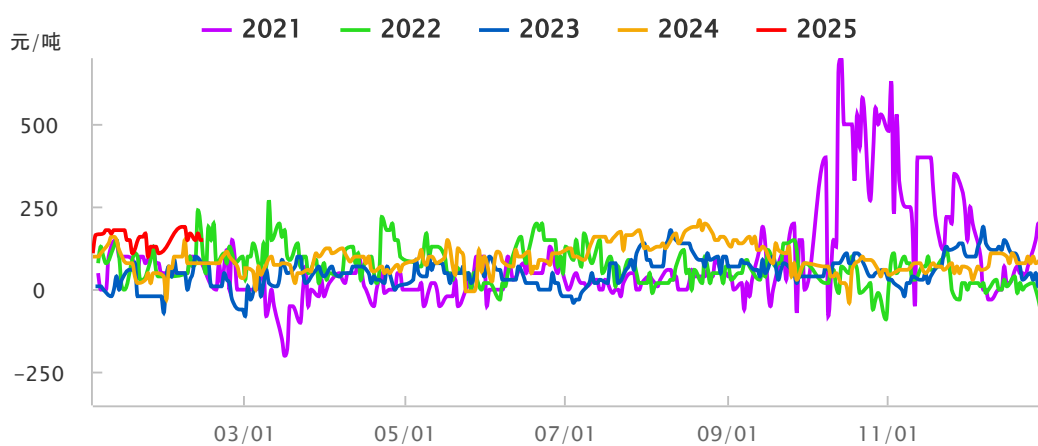
source: Wind

PVC乙烯法电石法价差（华东）和电石法-乙烯法开工率差值.



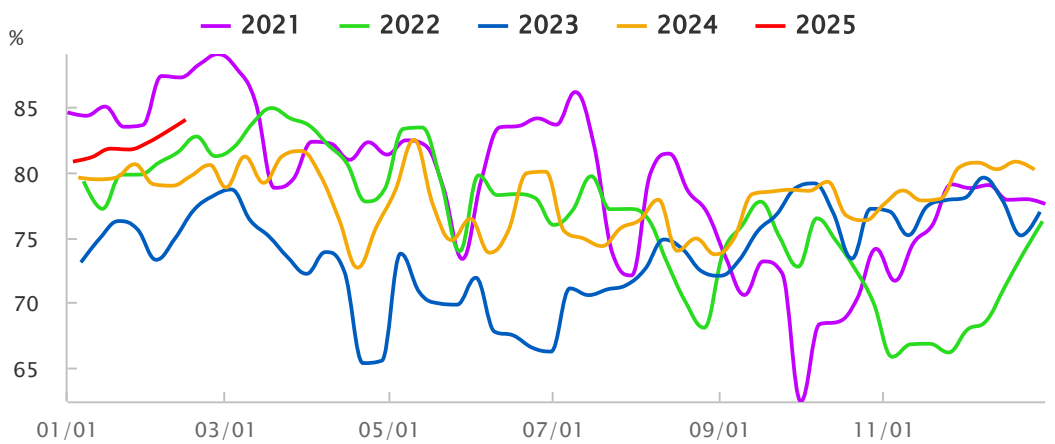
source: Wind

PVC电石法华南华东价差季节性.



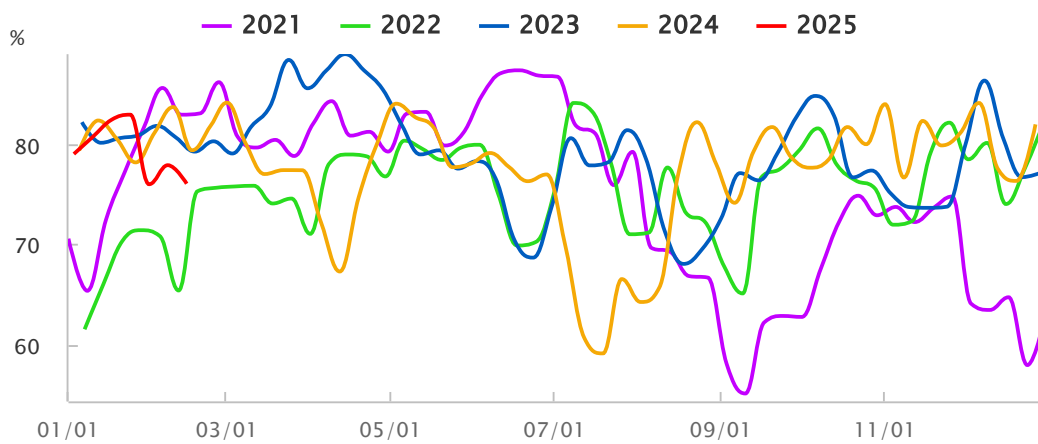
source: Wind

PVC:电石法周度开工率.



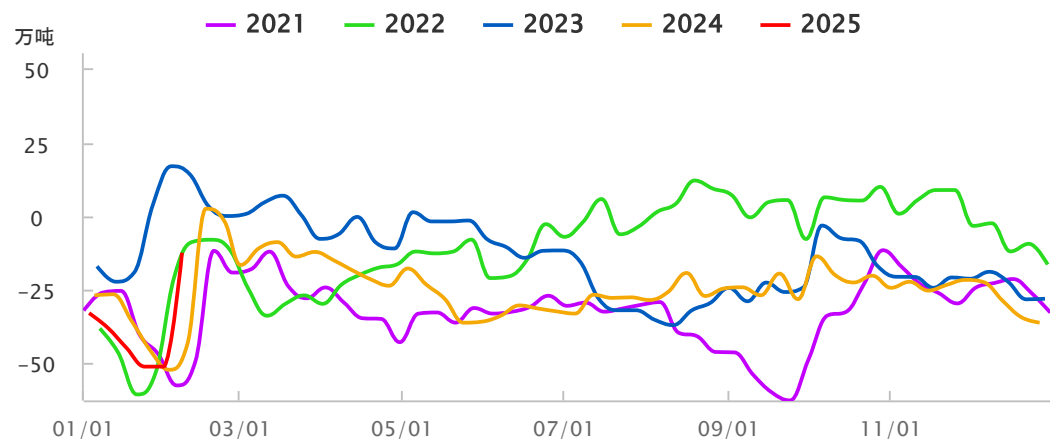
source: Wind

PVC:乙烯法周度开工率.



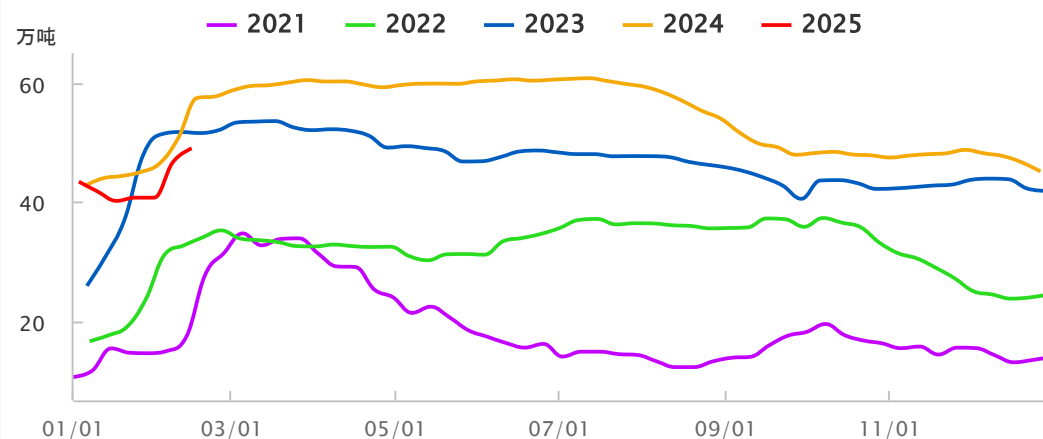
source: Wind

PVC上游净库存.



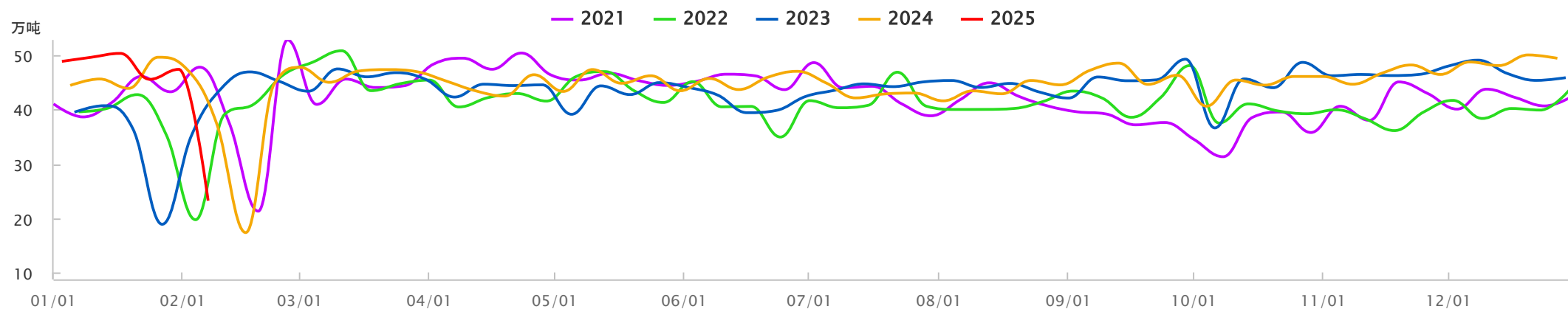
source: Wind

PVC社会库存季节性.



source: Wind

PVC周度表需（未剔除进出口）季节性.

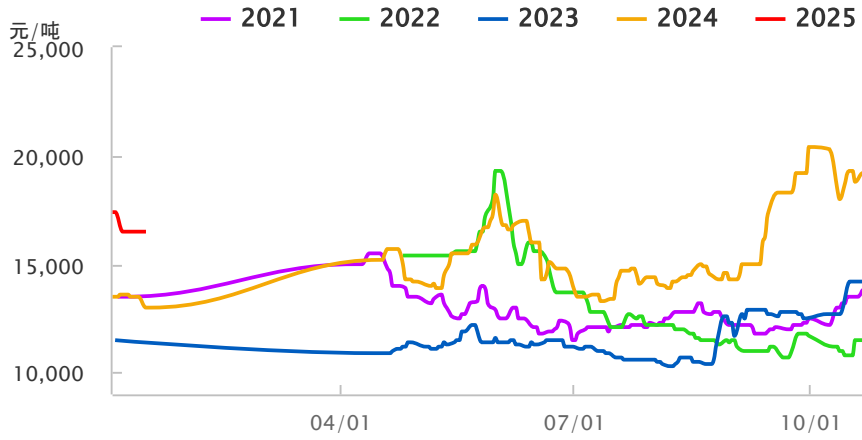


source: Wind

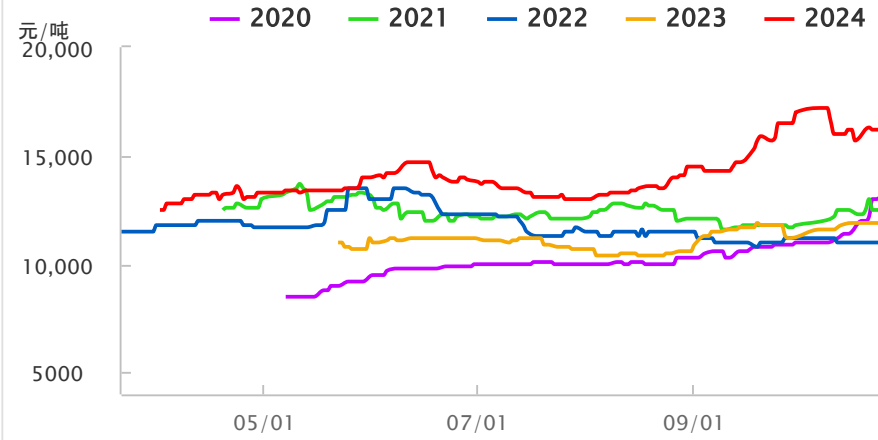
## 橡胶日报

当前国内天然橡胶处于季节性停割期，云南和海南等主产区已完全停割，泰国和越南等东南亚主产区也逐渐进入停割期，导致原料供应减少。泰国东北部已进入停割阶段，南部产量也在逐步下降，预计2月中下旬全面停割。下游需求恢复滞缓，轮胎企业订单量增长有限，部分企业订单持平或下降，导致橡胶需求端表现疲软。

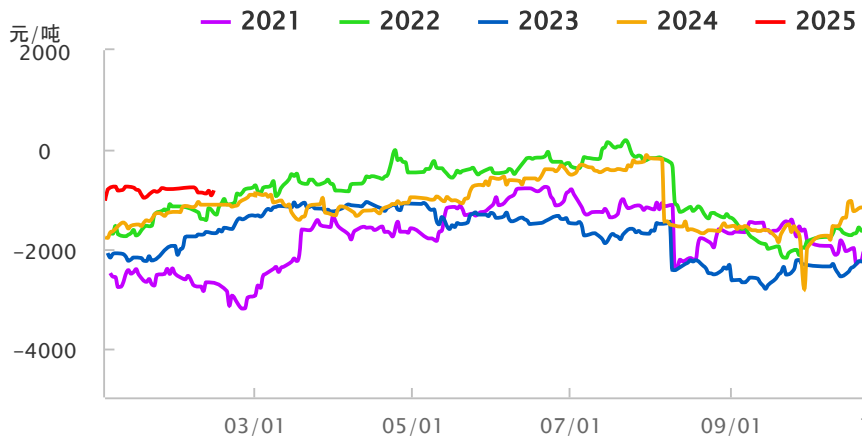
海南胶水价格.



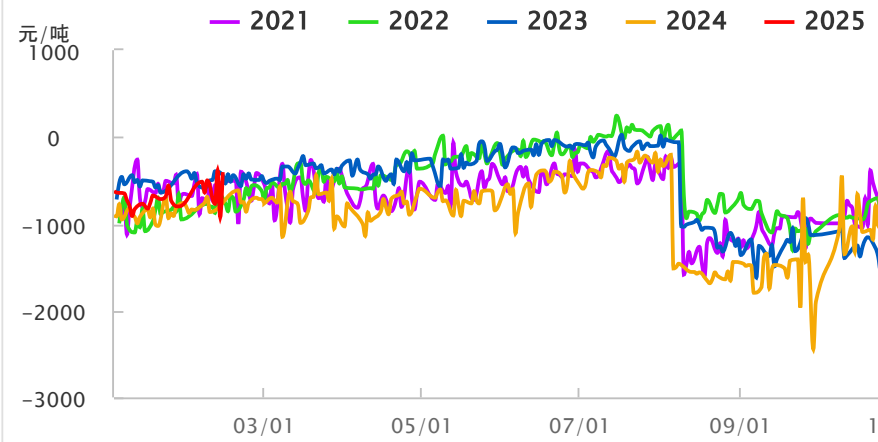
云南胶水价格.



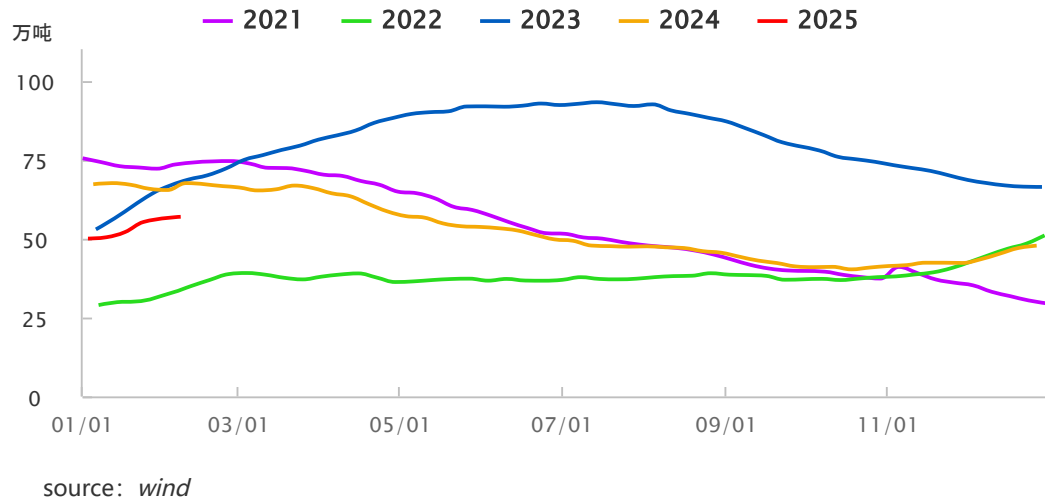
泰混-RU基差.



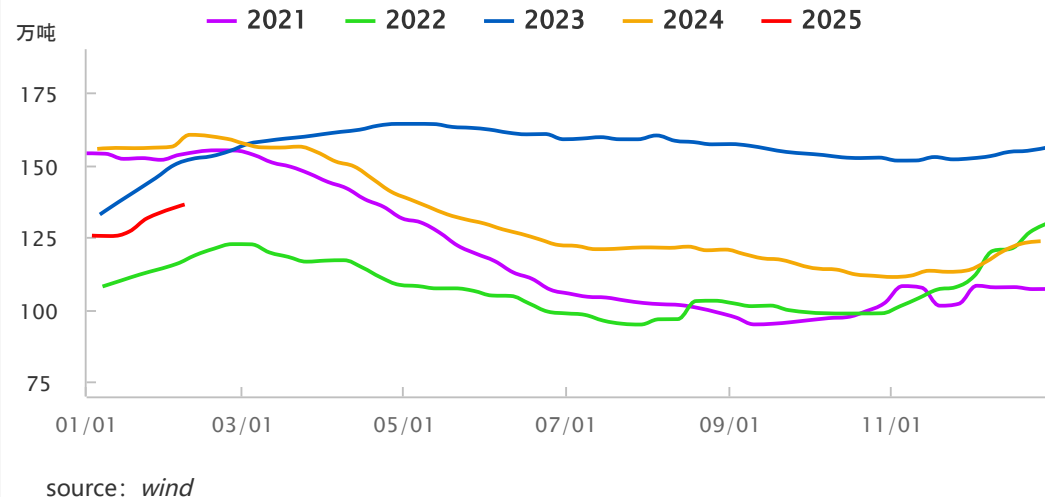
全乳-RU主力合约基差.



青岛现货总库存.



国内干胶社会库存.

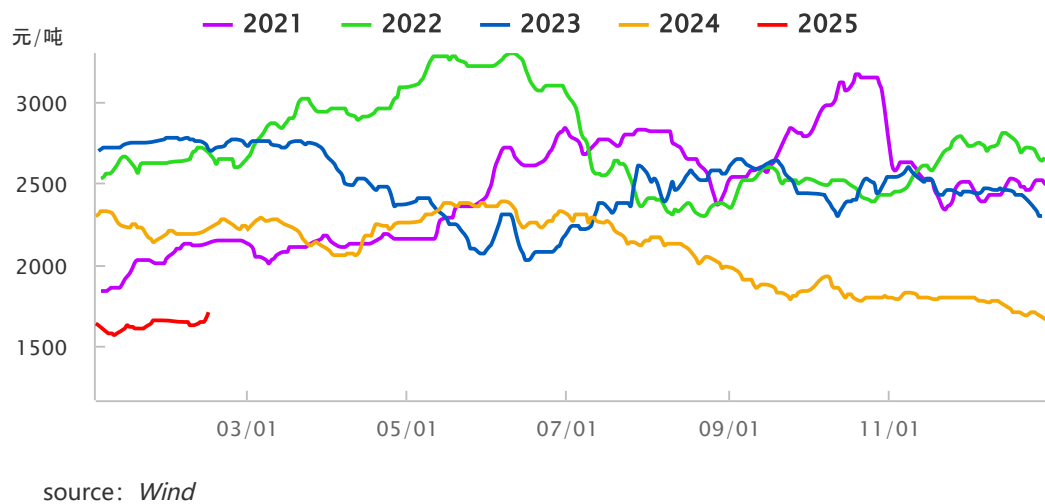


.....

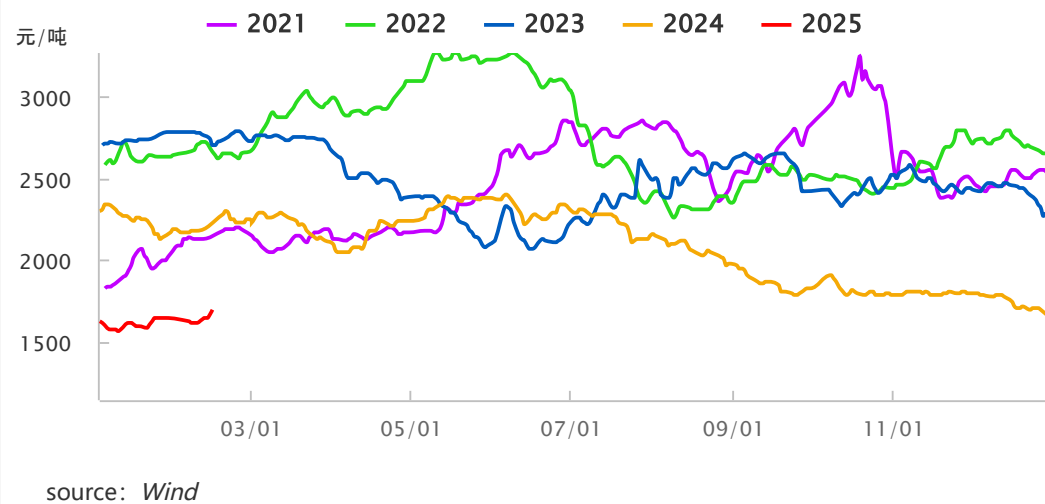
### 尿素日报

从供应面来看，国内尿素日产预期在 19.7-19.9万吨附近，日均产量提升。需求方面，元宵节前工业复工较为缓慢，且由于春节前，中游贸易商以及复合肥工厂大量抄底补库，中游库存以及下游原料库存得到明显补充，因此春节后现货成交明显转弱，现货价格有所回调，暂时补仓积极性不高。农业受冷空气影响，备肥放缓，观望为主。目前由于交割区降雨偏少，农业基层需求仍启动较为缓慢，进入2月中旬后，返青肥或带动部分农业需求启动。因此短期来看，尿素企业库存高位，市场缺乏信心。

河南小颗粒市场价(日).

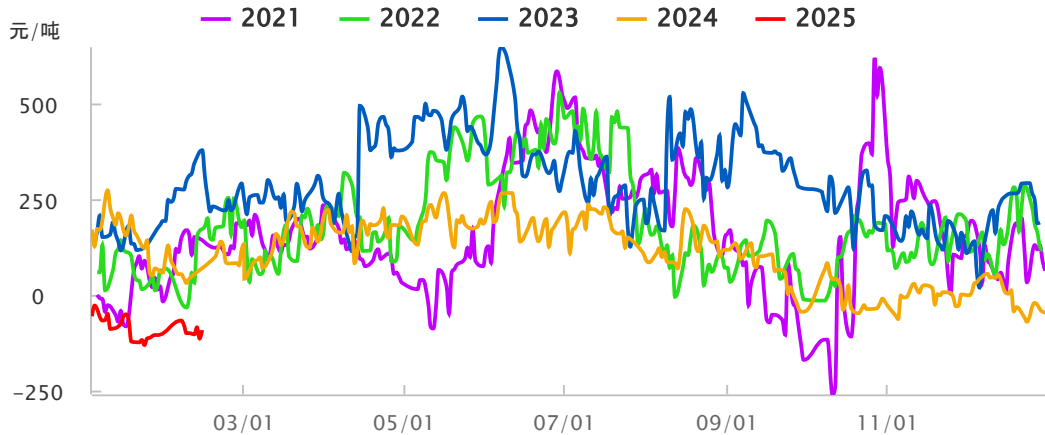


山东小颗粒市场价(日).

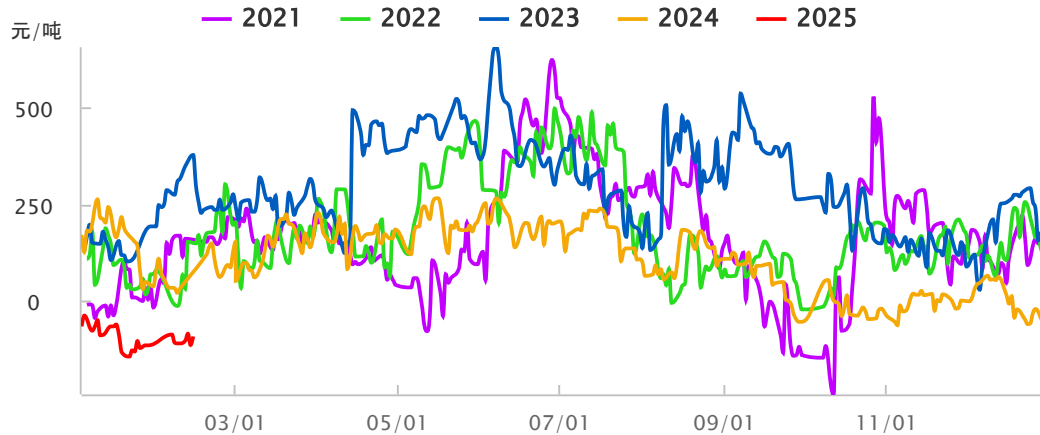




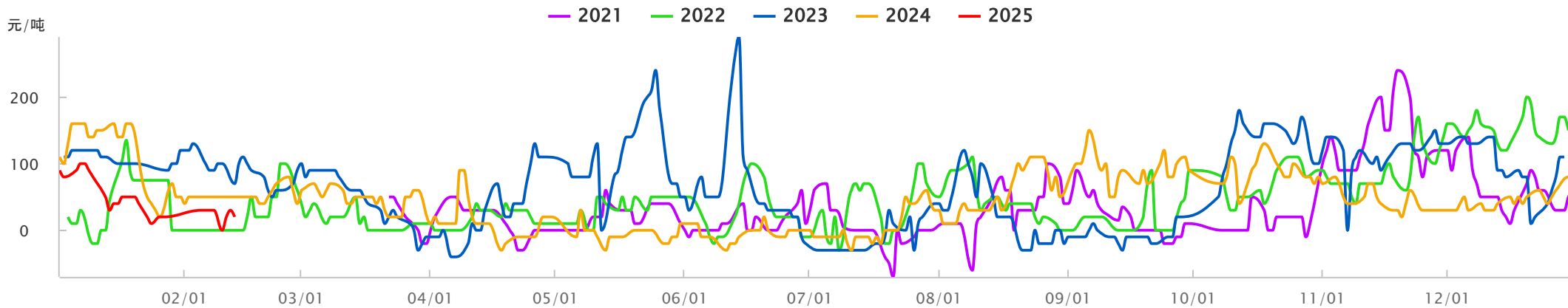
河南小颗粒基差.



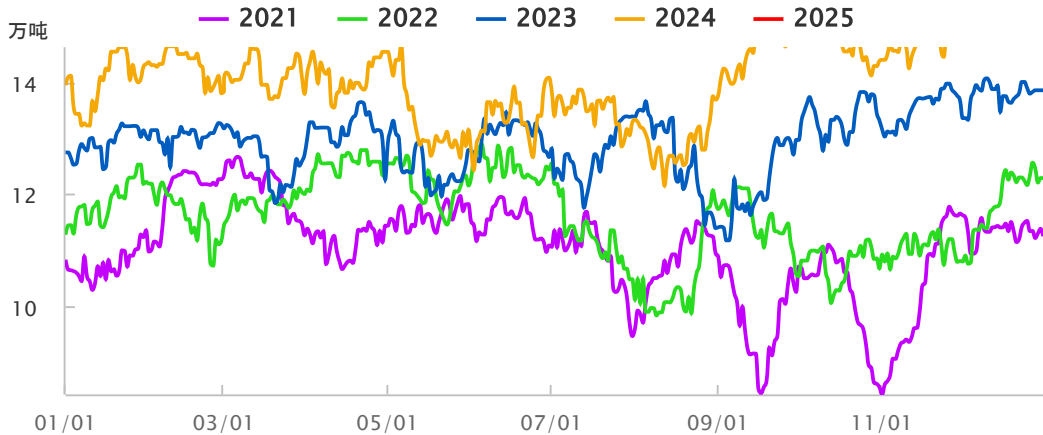
山东小颗粒基差.



河南大小颗粒价差.

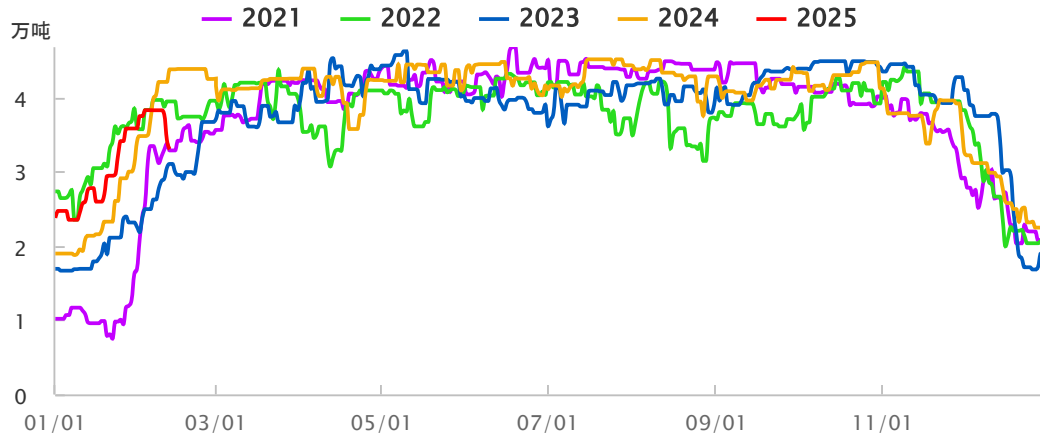


尿素煤头日产量.



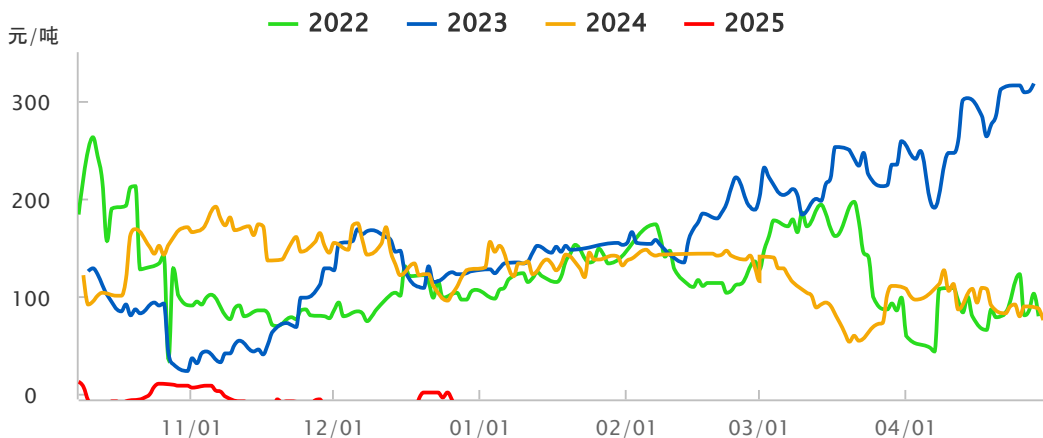
source: Wind

尿素气头日产量.



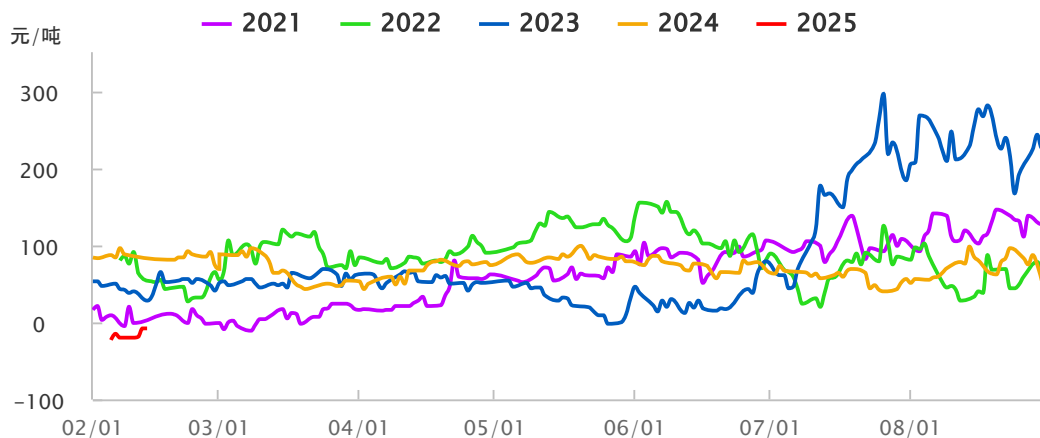
source: Wind

尿素5-9价差季节性.



source: Wind

尿素9-1价差季节性.



source: Wind

...

## 苯乙烯日报

受新阳一套35万吨装置停车检修影响，上周开工率降至76.6%。需求端受春节影响，下游综合需求减量明显，尤其是EPS，春节期间下游EPS工厂基本关停，关注节后下游3S，尤其是EPS复工情况，下游需求恢复关系苯乙烯去库节奏。最新数据看苯乙烯华东港库15.65万吨，较上周继续累库。节后开盘，市场先是交易纯苯去库预期以及苯乙烯春节期间港口累库不及预期，盘面偏强运行，后随着库存统计数据公布，累库超预期，情绪冷却，盘面整理回调，与纯苯一样，目前苯乙烯隐性库存也比较高，节后复工初

期苯乙烯工厂装置负荷变动消息反复，但在下游复工缓慢，库存处于高位的情况下，盘面上涨乏力。日内再次传出中海壳牌嘉玺等工厂的降负消息，减产利多并没有刺激盘面明显上涨，现货市场苯乙烯价跟随盘面下跌。

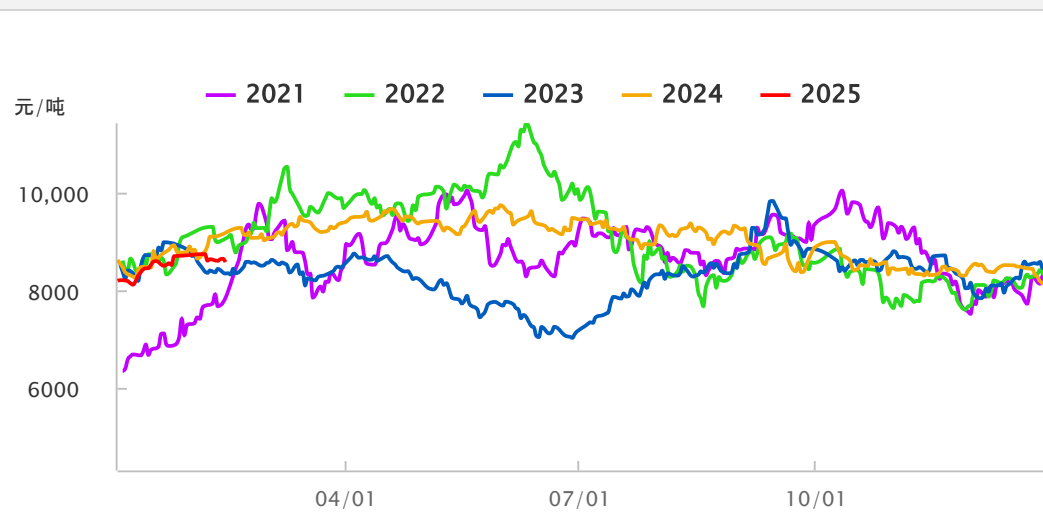
#### 苯乙烯日报产业链价格

	2025-02-14	2025-02-13	2025-02-07		
价格	今日	昨日	上周	日变化	单位
布伦特原油	75.32	75.32	74.69	0	美元/桶
石脑油CFR日本	-	664.63	669.38	-	美元/吨
乙烯CFR东北亚	-	881	881	-	美元/吨
纯苯FOB美国海湾	-	954.17	957.18	-	美元/吨
纯苯FOB鹿特丹	-	904	912	-	美元/吨
纯苯FOB韩国	917	923	914	-6	美元/吨
纯苯CFR中国	-	931	933	-	美元/吨
纯苯华东市场	7730	7730	7675	0	元/吨
纯苯N+1		7775	7715	0	元/吨
纯苯N+2	7765	7765	7675	0	元/吨
纯苯中石化挂牌	7750	7750	7650	0	元/吨
纯苯山东市场	8005	8025	7880	-20	元/吨
加氢苯华东市场	8100	8100	7950	0	元/吨
纯苯生产毛利	1560.16	1515.16	1547.4	45	元/吨
苯乙烯FOB美国海湾	-	1199.3024	1199.3024	-	美元/吨
苯乙烯FOB鹿特丹	-	1208	1215	-	美元/吨
苯乙烯FOB韩国	-	1050	1045	-	美元/吨
苯乙烯CFR中国	-	1060	1055	-	美元/吨
EB2502	8394	8481	8575	-87	元/吨
EB2503	8534	8575	8632	-41	元/吨
EB2504	8583	8613	8654	-30	元/吨
苯乙烯华东	8615	8615	8675	0	元/吨
苯乙烯华南	8785	8775	8775	10	元/吨
苯乙烯华北	8575	8575	8625	0	元/吨
苯乙烯N+1	8730	8700	8770	30	元/吨
苯乙烯N+2	8765	8730	8775	35	元/吨
EB一体化利润	-	205.6617	317.526	-	元/吨

EB非一体化利润	-440.2174	-440.2174	-336.6216	0	元/吨
己内酰胺华东	11200	11150	10950	50	元/吨
己内酰胺利润	215	165	-55	50	元/吨
苯酚华东	7950	7975	7700	-25	元/吨
苯酚利润	-21.75	-27.75	-547.75	6	元/吨
苯胺华东	9360	9360	9360	0	元/吨
苯胺利润	525.95	525.95	547	0	元/吨
己二酸华东	8400	8400	8450	0	元/吨
己二酸利润	-1397.5	-1397.5	-1306.25	0	元/吨
EPS华东普通料	9800	9800	9900	0	元/吨
EPS华东阻燃料	10000	10000	10100	0	元/吨
EPS利润	619.2	619.2	664	0	元/吨
HIPS宁波利万	9700	9700	9900	0	元/吨
GPPS宁波利万	9100	9100	9250	0	元/吨
PS综合利润	54.208	54.208	157.4	0	元/吨
余姚0215A	11350	11350	11350	0	元/吨
ABS利润	-349.45	-382.95	-494.75	33.5	元/吨

source: wind,同花顺,南华研究

苯乙烯主力合约收盘价.



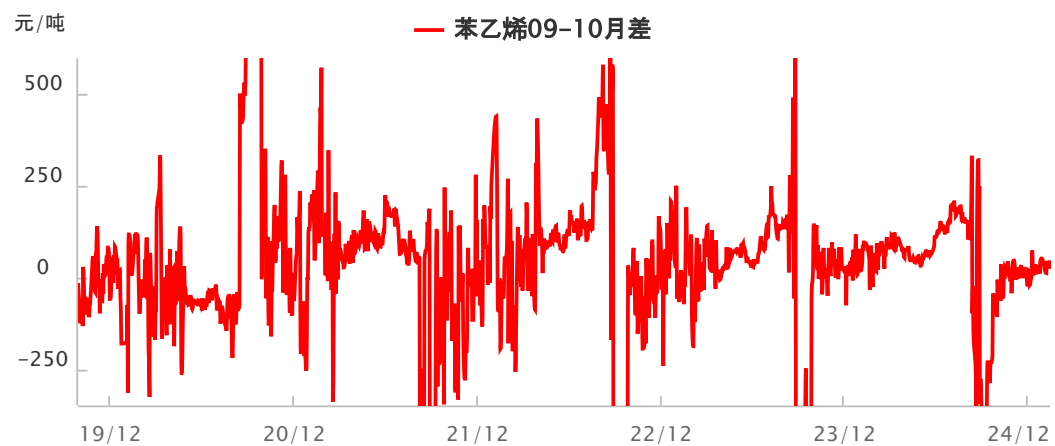
source: Wind

苯乙烯主力基差走势图.



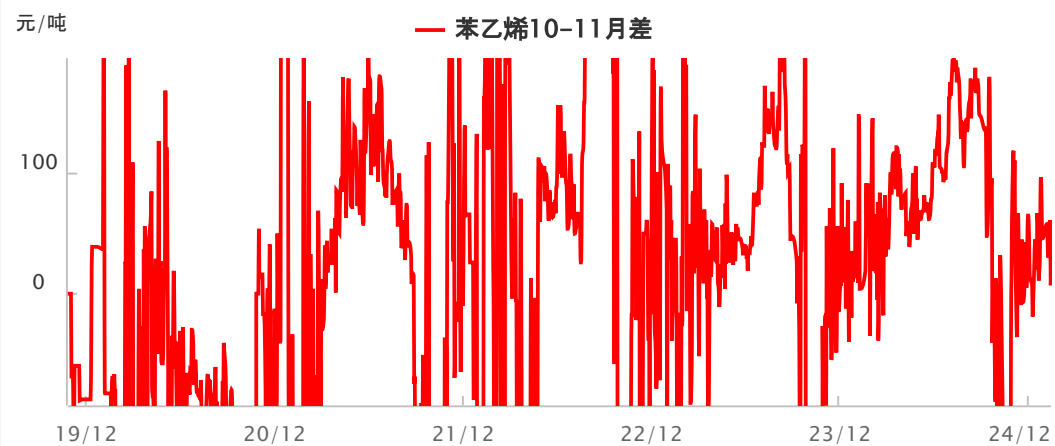
source: Wind

苯乙烯09-10月差.



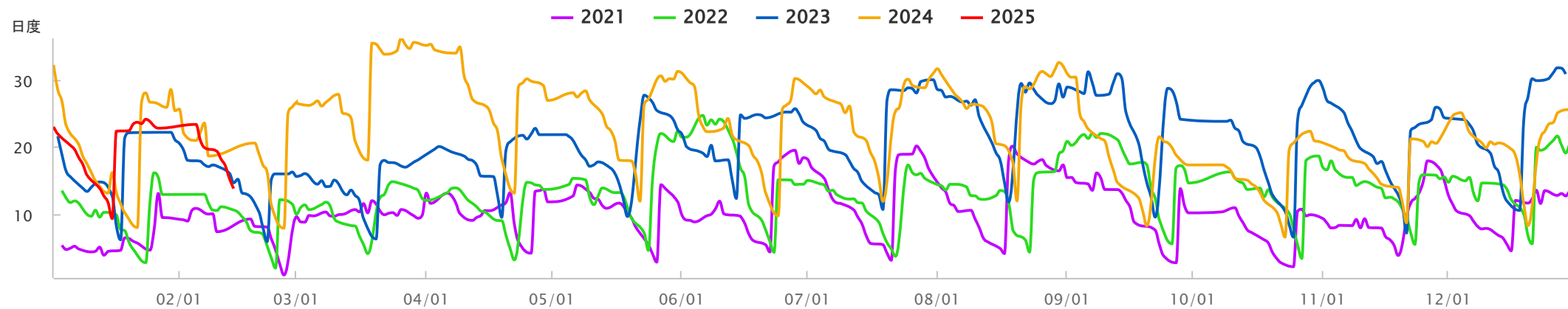
source: Wind

苯乙烯10-11月差.



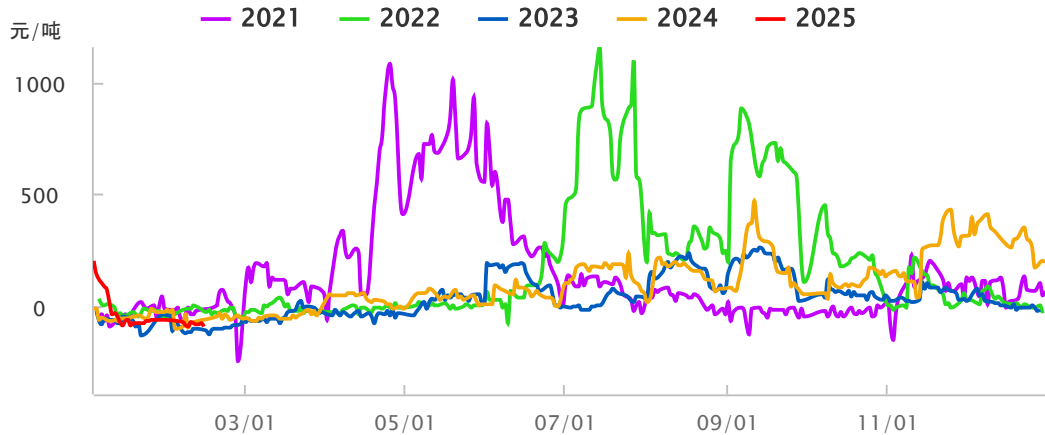
source: Wind

苯乙烯主力合约持仓量季节性.

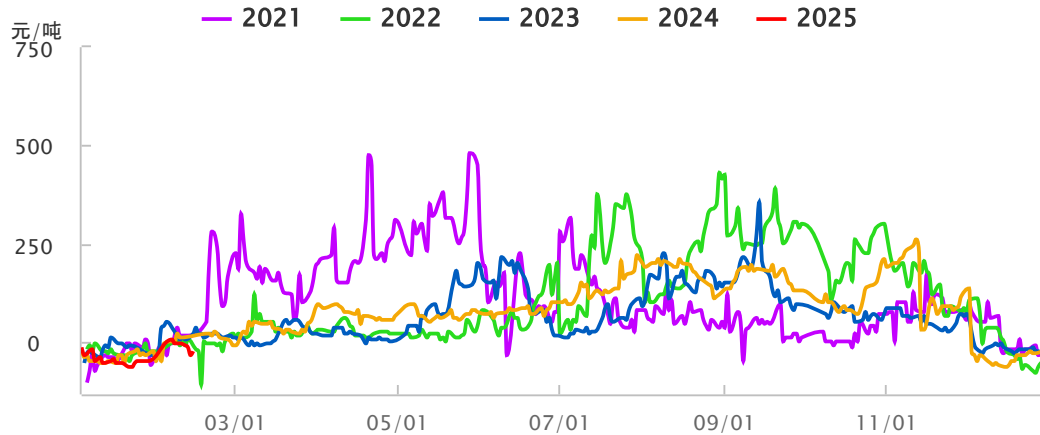


source: Wind

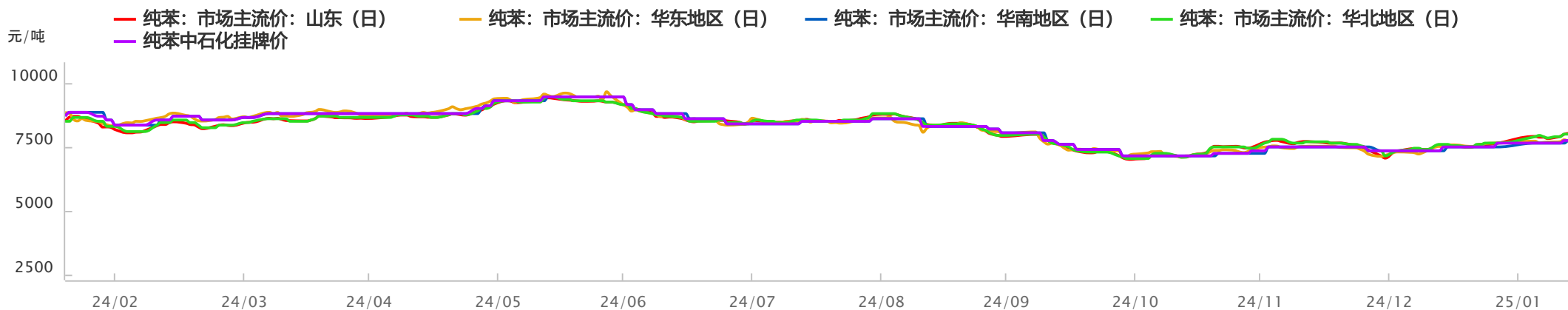
苯乙烯价差 (M0-M1) .



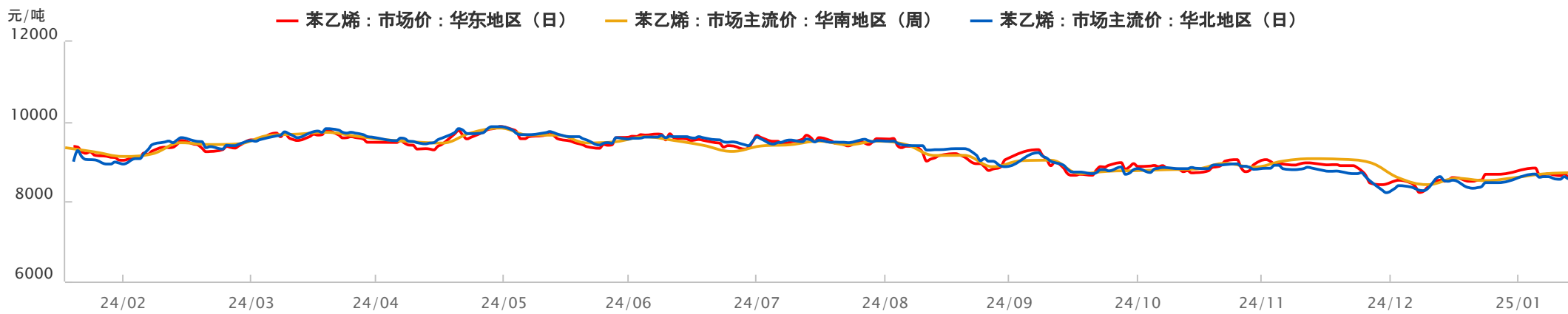
苯乙烯价差 (M1-M2) .



纯苯国内区域价格.

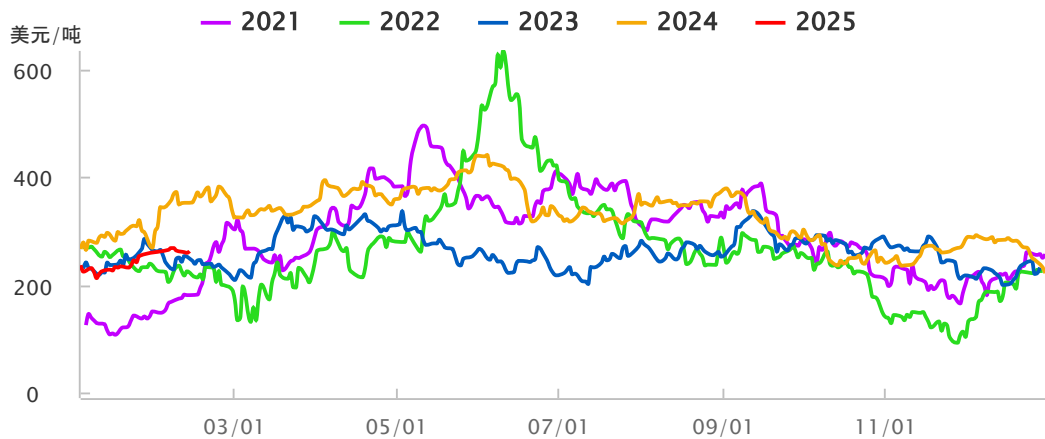


### 苯乙烯国内区域价格.



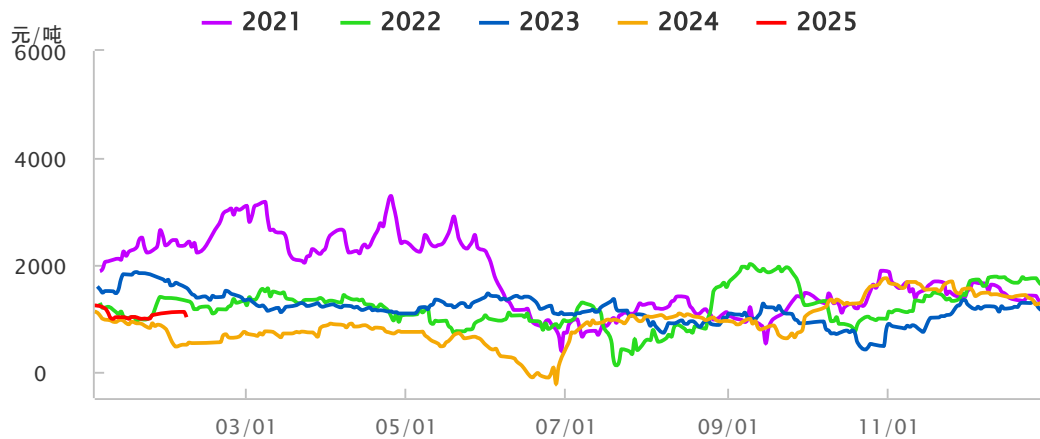
source: Wind

### 纯苯-石脑油价差.



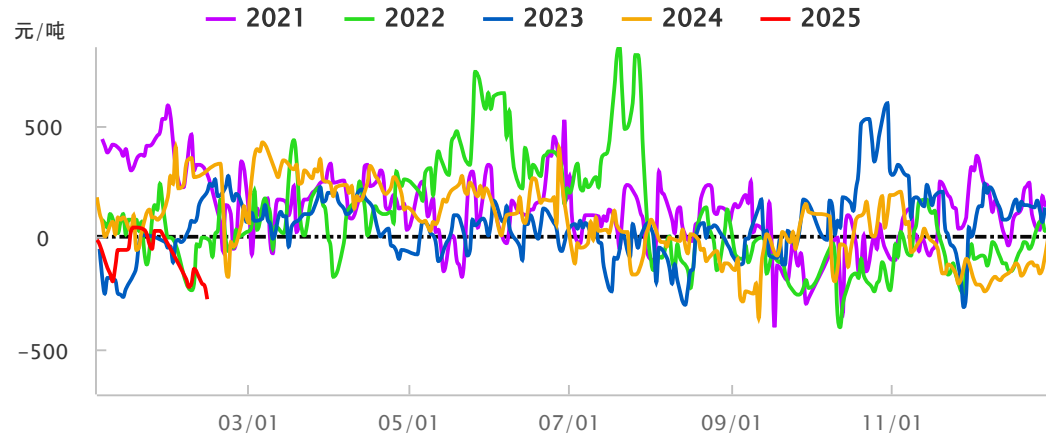
source: Wind

### 苯乙烯-纯苯价差.



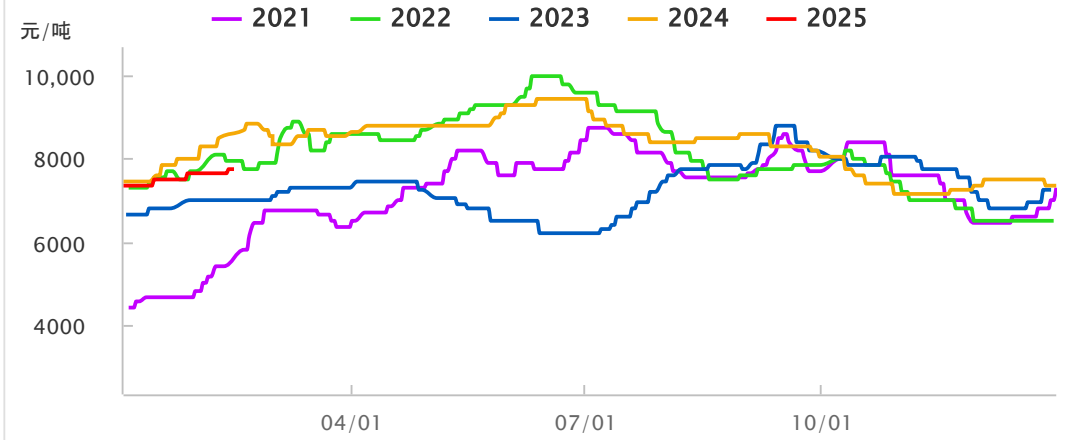
source: Wind

纯苯价差 (华东-山东) .



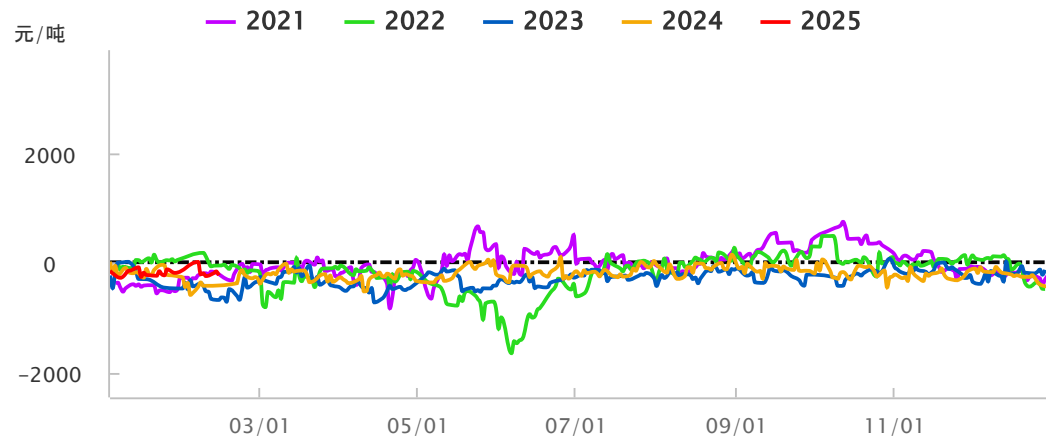
source: Wind

中石化纯苯挂牌价.



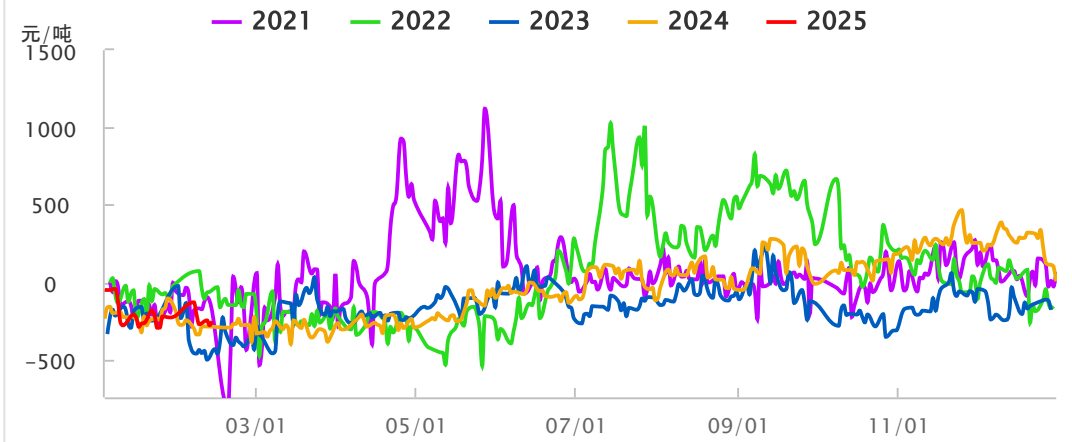
source: Wind

纯苯进口利润 (韩国-华东) 季节性.



source: Wind

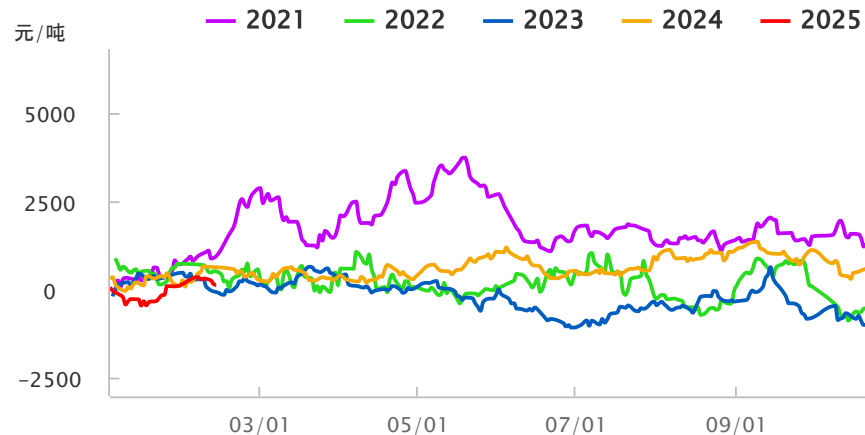
国内苯乙烯进口利润.



source: Wind

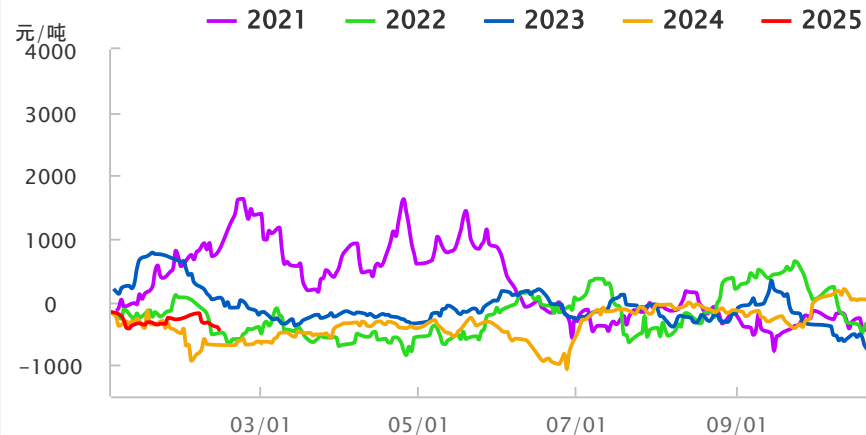


苯乙烯一体化利润.



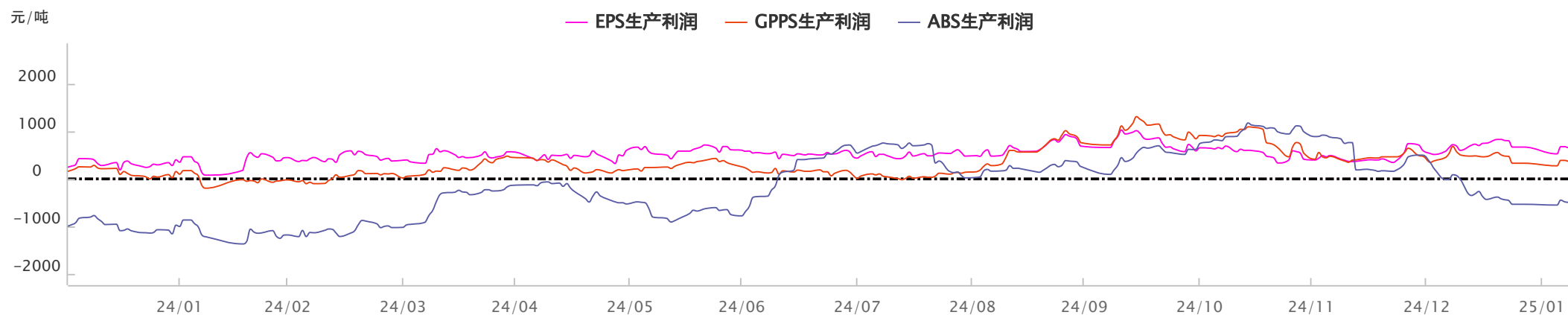
source: Wind

苯乙烯非一体化利润.



source: Wind

苯乙烯三大下游利润.



source: Wind

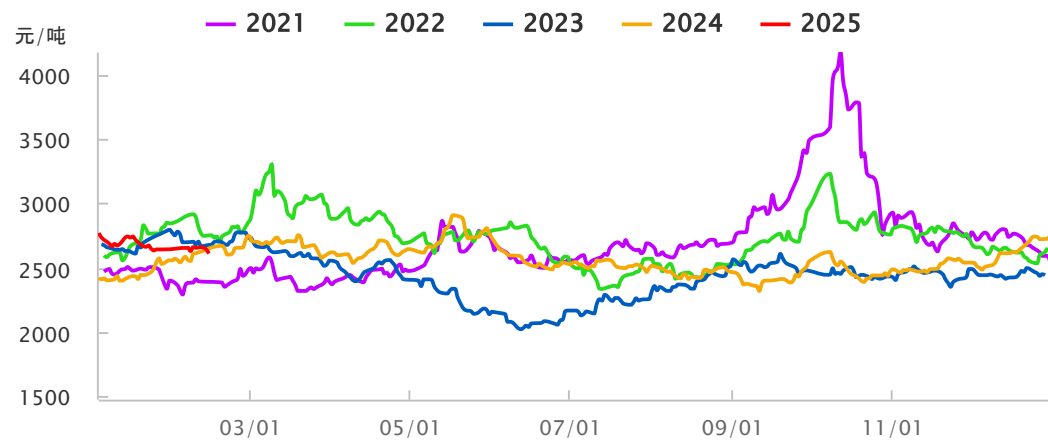
....

### 甲醇日报

甲醇震荡走强，春节开工高位运行，内地季节性大量累库，假期市场价格整体走低，节后内地价格超跌后沿海烯烃采买给予价格支撑，此外春检计划逐步排出，新奥、荣信、华昱、久泰大路等主力装置均在三月有检修计划，促使甲醇价格止跌反弹，短期来看，内地上游仍有较大的压力，供应压力仍存，贸易商持货较多，但春检及烯烃补库预期对甲醇形成支撑，预计短期内地价格偏强运行。港口库存来看，1月港口不去库主要对应在mto库存端，而现在兴兴存在重启预期，叠加伊朗暂未出现明显复工迹象，1月伊

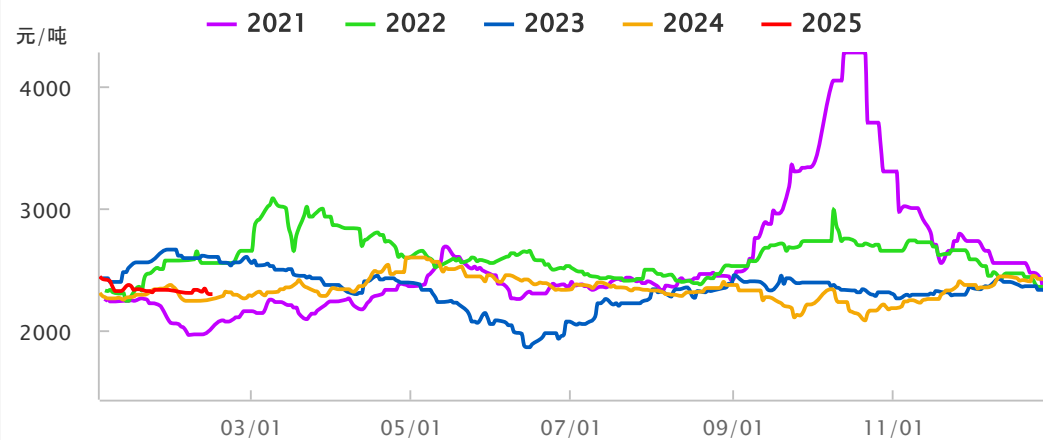
朗发船17.4w, 2月发船4w, 伊朗回归持续拖延, 兴兴停车后已采买进口船货, 此外富德短停不影响其在2月有备货行为, 假设港口回归一套mto, 港口供需偏紧, 而伴随着内地下游季节性复苏, 港口内地有望呈现共振走强。

甲醇太仓市场估价.



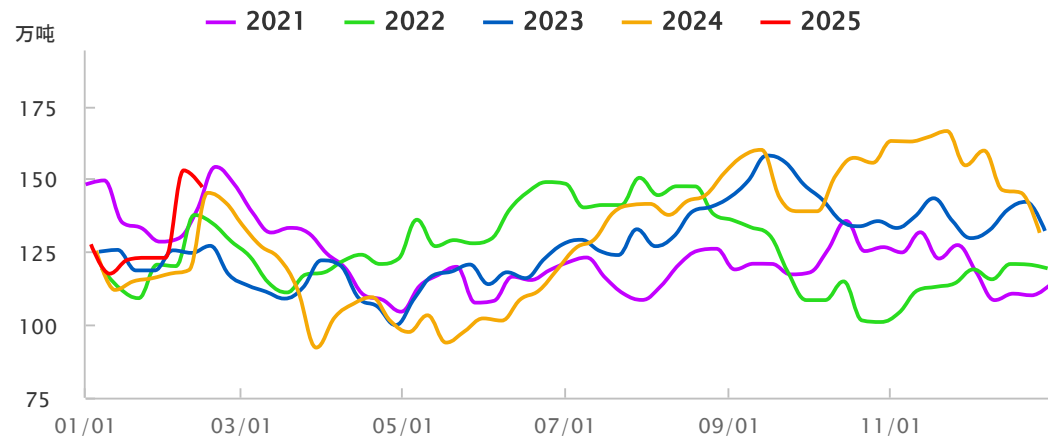
source: Wind

甲醇河南市场主流价.



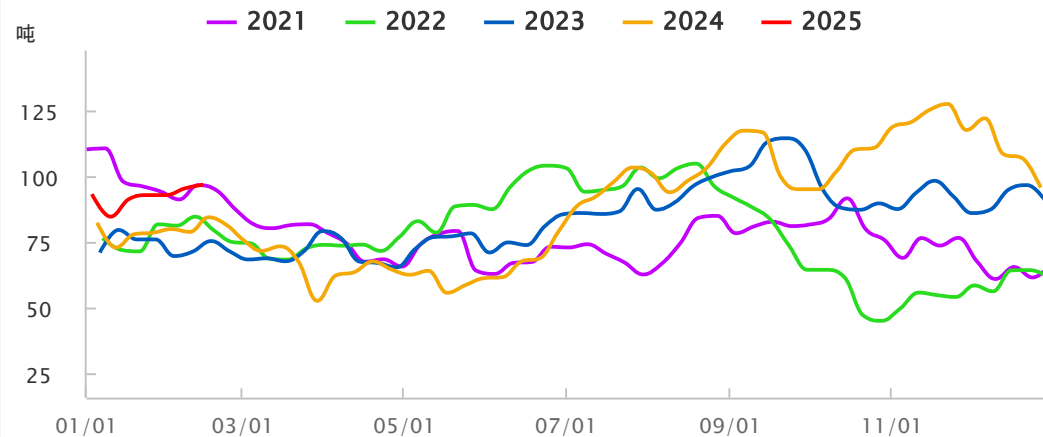
source: Wind

甲醇国内总库存 (万吨) .



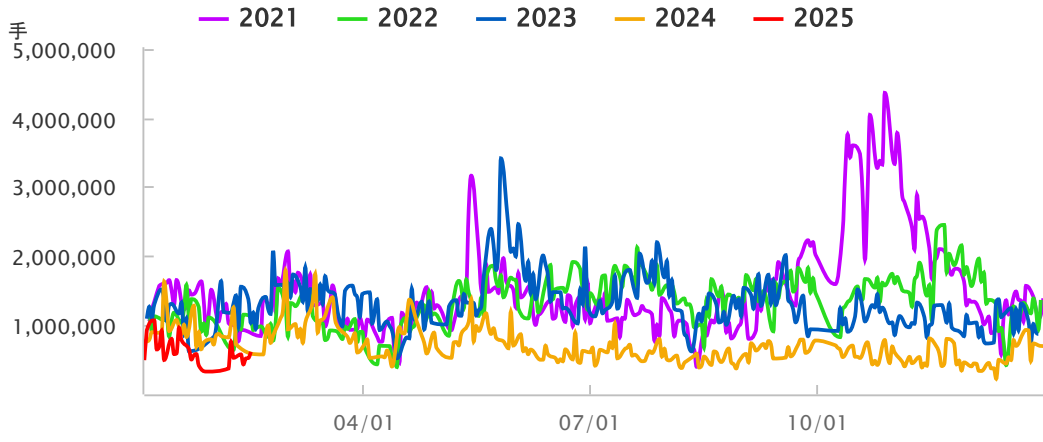
source: Wind

甲醇中国港口库存.



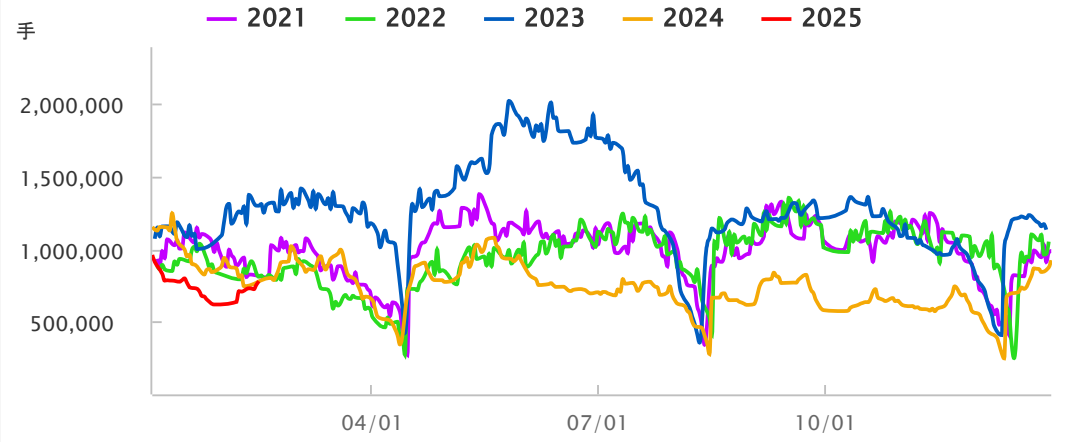
source: Wind

甲醇期货主力成交量.



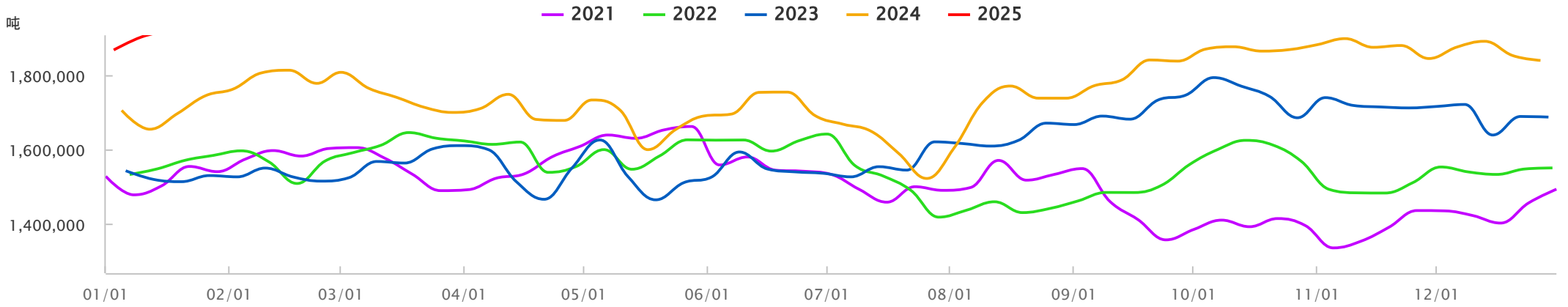
source: Wind

甲醇期货主力持仓量.



source: Wind

甲醇全国产量.



source: Wind