

聚烯烃产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月11日

张晓珍

Z0003135

品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
L2601收盘价	6802	6802	0	0.00%	元/吨
L2605 收盘价	6878	6881	-3	-0.04%	
PP2601 收盘价	6480	6464	16	0.25%	
PP2605 收盘价	6578	6574	4	0.06%	
L15价差	-76	-79	3	-3.80%	
PP15价差	-98	-110	12	-10.91%	
华东PP拉丝现货价格	6450	6430	20	0.31%	
华北LLDPE现货价格	6770	6770	0	0.00%	
华北 LL基差	-30	-30	0	0.00%	
华东 pp基差	-30	-30	0	0.00%	

PE PP非标价格

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
华东LDPE价格	8850	8920	-70	-0.78%	元/吨
华东HD膜价格	7300	7300	0	0.00%	
华东HD注塑价格	6850	6900	-50	-0.72%	
华东 PP注塑价格	6480	6480	0	0.00%	元/吨
华东 PP纤维价格	6600	6600	0	0.00%	
华东 PP低熔共聚价格	6560	6620	-60	-0.91%	

PE上下游开工 (周四更新)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
PE装置开工率	82.6	80.9	1.72	2.13%	%
PE下游加权开工率	44.9	45.4	-0.52	-1.15%	%

PE周度库存

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
PE 企业库存 (周三更新)	49.0	41.6	7.42	17.84%	万吨
PE 社会库存 (周一更新)	51.0	52.7	-1.78	-3.38%	

PP周度库存 (周三更新)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
PP 企业库存	60.0	59.5	0.48	0.81%	万吨
PP 贸易商库存	22.9	22.0	0.86	3.91%	

PP上下游开工率 (周四更新)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
PP装置开工率	77.8	77.1	0.72	0.9%	%
PP粉料开工率	42.5	43.4	-0.90	-2.1%	
下游加权开工率	53.1	52.6	0.52	1.0%	

LLDPE PP观点

近期聚烯烃市场承压运行，PP与PE基本面分化。PP呈现供需双增，供应因检修减少而提升，需求在汽车家电等领域保持韧性，但新增产能压力下本周小幅累库。PE则供需双弱，尽管计划外检修缓和供应压力，但进口货源仍充裕，而农膜以外需求普遍回落，整体支撑不足，虽本周去库但港口库存仍高。成本端原油震荡、煤炭走强，PDH利润略有修复。高库存与成本支撑持续博弈，市场预期仍偏弱

数据来源：Wind、卓创、彭博、隆众、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注期货公众号

玻璃纯碱期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月11日

蒋诗语 Z0017002

玻璃相关价格及价差

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
华北报价	1110	1130	-20	-1.77%	元/吨
华东报价	1240	1240	0	0.00%	
华中报价	1140	1140	0	0.00%	
华南报价	1190	1190	0	0.00%	
玻璃2601	1069	1091	-22	-2.02%	
玻璃2605	1205	1205	0	0.00%	
01基差	41	39	2	5.13%	

纯碱相关价格及价差

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
华北报价	1300	1300	0.0	0.00%	元/吨
华东报价	1240	1240	0.0	0.00%	
华中报价	1250	1250	0.0	0.00%	
西北报价	950	950	0.0	0.00%	
纯碱2601	1226	1210	16.0	1.32%	
纯碱2605	1300	1294	6.0	0.50%	
01基差	74	90	-16.0	-17.78%	

供需

品种	10月31日	10月24日	涨跌	涨跌幅	单位
纯碱开工率	86.89%	88.41%	-0.02	-1.72%	
纯碱周产量（万吨）	75.76	77.08	-1.3	-1.71%	
浮法日熔量（万吨）	16.13	16.13	0.0	0.00%	
光伏日熔量（吨）	88540.00	89290.00	-750.0	-0.84%	
3.2mm镀膜主流价（元）	19.50	20.00	-0.5	-2.50%	

库存

品种	10月31日	10月24日	涨跌	涨跌幅	单位
玻璃厂库（万重箱）	6579.00	6282.40	296.6	4.72%	
纯碱厂库（万吨）	170.20	165.98	4.2	2.54%	
纯碱交割库（万吨）	67.69	69.91	-2.2	-3.18%	
玻璃厂纯碱库存天数	20.4	20.4	0.0	0.00%	

地产数据当月同比

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
新开工面积	-0.09%	-0.19%	0.09%	0.09%	
施工面积	0.05%	2.48%	-2.43%	-2.43%	
竣工面积	-0.22%	-0.19%	-0.03%	-0.03%	
销售面积	-6.55%	-0.05%	-6.50%	-6.50%	

纯碱观点

近期现货端随着前期价格持续下跌，中下游陆续来买，纯碱厂代发天数走高，盘面反弹。不过大格局过剩依旧凸显，基本面来看，周产维持75万吨附近高位，对标当下刚需来看过剩明显，厂家库存转移至中下游较多，贸易库存持续走高。中期来看，下游产能无大幅增量预期，因此对于纯碱需求整体延续前期刚需格局，后市若无实际的产能退出或降负荷供需进一步承压。可跟踪宏观波动及碱厂调控负荷的情况。供需大格局依然偏空，操作上短期观望，后市等待反弹空的机会。

玻璃观点

现货走货明显转弱，近几日产销率跌回100%以下，虽然沙河地区上周冷修4条产线，但后续还将有产线复产点火，涉及日产能约3650吨，届时还将对供应端形成压力。最新深加工订单天数小幅转好，11月仍处于年底赶工旺季，短期仍有一定的刚需支撑。不过，中长期来看，旺季末端，市场对于后市的需求持续性存有担忧，北方随着气温降低室外施工将陆续停止，12月以后需求端收缩玻璃价格还将承压。地产仍处于底部周期，竣工缩量明显，因此过剩格局下最终玻璃行业仍需要产能出清来解决过剩困境。此轮现货高产销已经结束，伴随盘面、现货承压回落，预计短期偏弱运行。但考虑到绝对价格偏低，下方空间有限，操作上做空安全边际较低，建议暂观望。

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此操作，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

氯碱产业期现日报

广发期货

GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月11日

蒋诗语

Z0017002

PVC、烧碱现货&期货

品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
山东32%液碱折百价	2500.0	2500.0	0.0	0.0%	元/吨
山东50%液碱折百价	2500.0	2500.0	0.0	0.0%	
华东电石法PVC市场价	4520.0	4520.0	0.0	0.0%	
华东乙炔法PVC市场价	4600.0	4700.0	-100.0	-2.1%	
SH2605	2518.0	2505.0	13.0	0.5%	
SH2601	2349.0	2331.0	18.0	0.8%	
SH基差	151.0	169.0	-18.0	-10.7%	
SH2605-2601	169.0	174.0	-5.0	-2.9%	
V2605	4909.0	4915.0	-6.0	-0.1%	
V2601	4614.0	4611.0	3.0	0.1%	
V基差	-94.0	-91.0	-3.0	-3.3%	
V2605-V2601	295.0	304.0	-9.0	3.0%	

烧碱海外报价&出口利润

品种	11月6日	10月30日	涨跌	涨跌幅	单位
FOB华东港口	380.0	385.0	-5.0	-1.3%	美元/吨
出口利润	112.9	148.3	-35.4	-23.9%	元/吨

PVC海外报价&出口利润

品种	11月6日	10月30日	涨跌	涨跌幅	单位
CFR东南亚	650.0	650.0	0.0	0.0%	美元/吨
CFR印度	720.0	720.0	0.0	0.0%	
FOB天津港电石法	585.0	585.0	0.0	0.0%	
出口利润	47.3	-43.3	90.6	209.1%	元/吨

供给：氯碱开工率&行业利润

品种	11月7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
烧碱行业开工率	89.9	88.3	1.5	1.7%	%
烧碱山东样本开工率	89.8	90.6	-0.9	-1.0%	
PVC总开工率	79.3	77.1	2.2	2.8%	
外来电石法PVC利润	-962.0	-862.0	-100.0	-11.6%	元/吨
西北一体化利润	-374.8	-197.8	-176.9	89.4%	

需求：烧碱下游开工率

品种	11月7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
氧化铝行业开工率	82.0	82.2	-0.2	-0.2%	%
粘胶短纤行业开工率	89.6	89.7	-0.1	-0.1%	
印染行业开机率	68.1	68.1	0.0	0.0%	

需求：PVC下游制品开工率

品种	11月7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位
隆众样本管材开工率	39.4	42.0	-2.6	-6.2%	%
隆众样本型材开工率	37.6	37.8	-0.2	-0.6%	
隆众样本PVC预售量	74.2	77.4	-3.2	-4.1%	

氯碱库存：社库&厂库

品种	11月6日	10月30日	涨跌	涨跌幅	单位
液碱华东厂库库存	21.5	22.3	-0.8	-3.5%	万吨
液碱山东库存	10.2	11.0	-0.8	-7.3%	
PVC上游厂库库存	33.5	33.8	-0.3	-1.0%	
PVC总社会库存	54.6	54.5	0.1	0.2%	

烧碱观点

烧碱行业供需仍存一定压力，检修企业较少，供应总量呈增加趋势。主力下游氧化铝端价格持续走弱，行业利润不断收缩亏损加大，因此烧碱主要需求端支撑较弱，向上传导压制烧碱价格。短期看烧碱价格依然缺乏支撑，虽然中下游前期消耗自身库存或有阶段性补库需求，但供需偏弱的压力下价格依旧承压，非铝市场依旧不温不火。预计短期烧碱价格偏弱运行，建议大趋势依然偏空对待，跟踪下游补库节奏。

PVC观点

供大于求的矛盾未有改善，供应端压力持续上升，需求预期走弱。成本端支撑不足，宏观层面暂时无利好预期，因此预计价格还将趋弱运行。需求端，房地产等主要下游领域表现依然疲软，型材、管材等制品企业新增订单有限，多以刚需采购为主，难以对市场形成持续支撑。11-12月份供应端来自新增产能的冲击依然存在，下周内蒙三联、齐鲁石化、内蒙君正等检修结束，开工提升，产量预期增加。需求端，11月-次年1月处于传统需求淡季，北方进入冬季室外施工逐渐减少，整体地产需求减量仍形成利空影响。出口方面，印度反倾销税暂不明朗，出口观望为主。供需仍处过剩格局，价格难言乐观，虽然绝对价格偏低但难以形成向上驱动，预计延续底部趋弱格局。

数据来源：Wind、卓创资讯、隆众资讯、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点，见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

甲醇产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月11日

张晓珍 Z0003135

甲醇价格及价差

品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
MA2601 收盘价	2101	2112	-11.00	-0.52%	元/吨
MA2605 收盘价	2208	2213	-5.00	-0.23%	
MA15价差	-107	-101	-6.00	5.94%	
太仓基差	0	-35	35.00	-100.00%	
内蒙北线现货	2003	2000	2.50	0.13%	
河南洛阳现货	2043	2048	-5.00	-0.24%	
港口太仓现货	0	2075	-2075.00	-100.00%	
区域价差: 太仓-内蒙北线	-2003	75	-2077.50	-2770.00%	
区域价差: 太仓-洛阳	-2043	28	-2070.00	-7527.27%	

甲醇库存(周三更新)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
甲醇企业库存	38.641	37.606	1.04	2.75%	%
甲醇港口库存	151.7	150.6	1.06	0.71%	万吨
甲醇社会库存	190.4	188.3	2.10	1.11%	%

甲醇上下游开工率 (周四更新)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
上游-国内企业开工率	76.09	75.78	0.31	0.41%	%
上游-海外企业开工率	72.0	70.7	1.35	1.92%	
西北企业产销率	103	98	5.44	5.57%	
下游-外采MTO装置开工率	84.98	84.1	0.92	1.09%	
下游-甲醛开工率	30.0	29.9	0.07	0.23%	
下游-冰醋酸开工率	72.3	73.2	-0.84	-1.15%	
下游-MTBE开工率	70.2	69.6	0.56	0.80%	

甲醇观点

伊朗限气推迟，港口甲醇市场承压明显，高库存叠加伊朗进口利润给出，持续成交，持货意愿走弱，价格走弱，基差维持；内地市场，宝丰继续外采，久泰意外检修，后续内地产量持续增加；海外限气不及预期；需求端因利润原因多套MTO降负，传统下游刚需采购。市场当前交易“弱现实”逻辑：核心矛盾在于港口高库存。01合约库存矛盾无法解决，在伊朗限气前，弱现实持续交易。

数据来源：Wind、卓创、彭博、隆众、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

天然橡胶产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月11日

寇帝斯

Z0021810

现货价格及基差

品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
云南国营全乳胶(SCRWF):上海	14550	14550	0	0.00%	元/吨
全乳基差	-560	-445	-115	-25.84%	
泰标混合胶报价	14550	14550	0	0.00%	
非标价差	-560	-445	-115	-25.84%	
杯胶:国际市场: FOB中间价	52.51	50.93	1.58	3.10%	泰铢/公斤
胶水:国际市场: FOB中间价	56.30	56.30	0.00	0.00%	
天然橡胶:胶块:西双版纳州	13000	13000	0	0.00%	元/吨
天然橡胶:胶水:西双版纳州	13500	13500	0	0.00%	
原料:市场主流价:海南	13000	12900	100	0.78%	

月间价差

合约	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
9-1价差	105	115	-10	-8.70%	元/吨
1-5价差	-75	-75	0	0.00%	
5-9价差	-30	-40	10	25.00%	

基本面数据

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
9月泰国产量	451.50	477.50	-26.00	-5.45%	千吨
9月印尼产量	195.00	198.40	-3.40	-1.71%	
9月印度产量	81.70	79.00	2.70	3.42%	
9月中国产量	122.30	113.70	8.60	-	
开工率:汽车轮胎:半钢胎(周)	73.67	73.41	0.26	-	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎(周)	65.46	65.34	0.12	-	
9月国内轮胎产量	10348.7	10295.4	53.30	0.52%	万条
9月轮胎出口数量:新的充气橡胶轮胎	5630.0	6301.0	-671.00	-10.65%	
9月天然橡胶进口数量合计	59.59	52.08	7.50	14.41%	万吨
9月进口天然及合成橡胶(包括胶乳)	66.70	74.00	-7.30	-9.86%	
干胶:STR20:生产成本:泰国(日)	13032.0	13026.0	6.00	0.05%	元/吨
干胶:STR20:生产毛利:泰国(日)	-420.0	-559.0	139.00	24.87%	
干胶:RSS3:生产成本:泰国(日)	16466.0	16433.0	33.00	0.20%	
干胶:RSS3:生产毛利:泰国(日)	1934.0	1967.0	-33.00	-1.68%	

库存变化

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
保税区库存(保税+一般贸易库存)	449455	447668	1787	0.40%	吨
天然橡胶:厂库期货库存:上期所(周)	48586	44655	3931	8.80%	
干胶:保税库:出库率:青岛(周)	4.94	6.44	-1.50	-	%
干胶:一般贸易:入库率:青岛(周)	11.61	9.62	1.99	-	
干胶:一般贸易:出库率:青岛(周)	12.69	9.58	3.11	-	

天胶观点

供应方面,海外产区阶段性降雨扰动仍存,但整体旺产期出量预期较强,原料价格有一定下行空间,国内产区逐步进入减量期,国内原料端价格表现坚挺。需求方面,月内北方部分区域逐步进入淡季,市场出货表现转淡,多消化库存,随用随采为主,随着市场逐步消化,月中部分陆续少量补货。综上,美政府关门有望结束,市场情绪好转胶价上涨,后续关注主产区旺产期原料产出情况及宏观方面变化,若原料上量顺利则有进一步下行空间,若原料上量不畅预计胶价在15000-15500附近运行。

数据来源:Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于广发期货有限公司认为可靠的已公开资料,但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法,并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下,报告内容仅供参考,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价,投资者据此投资,风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士,版权归广发期货所有,未经广发期货书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“广发期货”。

知识图强,求实奉献,客户至上,合作共赢



关注期货公众号

上游价格及价差					
品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
布伦特原油 (12月)	64.06	63.63	0.43	0.7%	美元/桶
WTI原油 (12月)	60.13	59.75	0.38	0.6%	
CFR日本石脑油	582	582	0	0.0%	
CFR东北亚乙烯	740	740	0	0.0%	美元/吨
CFR中国纯苯	666	665	1	0.2%	
纯苯-石脑油	84	83	1	0.9%	
乙烯-石脑油	158	158	0	-0.2%	
纯苯 (中石化华东挂牌价)	5300	5300	0	0.0%	元/吨
纯苯华东现货	5310	5300	10	0.2%	
BZ期货2603	5422	5422	0	0.0%	
BZ基差 (03)	-112	-122	10	8.2%	
纯苯进口利润	-134	-135	0	0.3%	
汇率 (人民币中间价)	7.0856	7.0836	0.0020	0.0%	
苯乙烯相关价格及价差					
品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
苯乙烯华东现货	6340	6330	10	0.2%	元/吨
EB期货2512	6315	6317	-2	0.0%	
EB期货2601	6347	6350	-3	0.0%	
EB基差 (12)	25	13	12	92.3%	
EB12-EB01	-32	-33	1	3.0%	
EB现金流 (非一体化)	-190	-192	2	0.8%	
EB现金流 (一体化)	-898	-904	6	0.6%	
EB-BZ现货价差	1030	1030	0	0.0%	
EB03-BZ03	1064	1066	-2	-0.2%	
EB12-BZ03	893	895	-2	-0.2%	
CFR中国苯乙烯	789	789	0	0.0%	美元/吨
EB进口利润	-184	-192	8	4.3%	元/吨
纯苯及苯乙烯下游现金流					
品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
苯酚现金流	-346	-345	-1	-0.3%	元/吨
己内酰胺现金流 (单产品)	-1660	-1650	-10	-0.6%	
苯胺现金流	466	474	-9	-1.8%	
EPS现金流	210	220	-10	-4.5%	
PS现金流	-60	-50	-10	-20.0%	
ABS现金流	-209	-163	-46	-28.2%	
纯苯及苯乙烯库存 (周度, 隆众)					
品种	11月3日	10月27日	涨跌	涨跌幅	单位
纯苯江苏港口库存	12.10	8.50	3.60	42.4%	万吨
苯乙烯江苏港口库存	17.93	19.30	-1.37	-7.1%	
纯苯及苯乙烯产业链开工率变化 (周度, 隆众, 华瑞)					
品种	11月7日	10月30日	涨跌	涨跌幅	单位
亚洲纯苯开工率 (华瑞)	78.8%	78.8%	0.0%	0.0%	%
国内纯苯开工率	75.1%	74.1%	1.0%	1.4%	
国内加氢苯开工率	53.8%	55.7%	-1.9%	-3.4%	
苯酚开工率	75.3%	78.0%	-2.7%	-3.4%	
己内酰胺开工率	86.1%	86.1%	0.0%	0.0%	
苯胺开工率	77.7%	78.6%	-0.8%	-1.1%	
苯乙烯开工率	66.9%	66.7%	0.2%	0.3%	
下游PS开工率	53.5%	52.0%	1.5%	2.9%	
下游EPS开工率	54.0%	62.2%	-8.3%	-13.3%	
下游ABS开工率	71.6%	72.1%	-0.5%	-0.7%	
纯苯观点	纯苯近期有新产能投产和装置重启, 进口预期维持高位, 虽有装置检修计划, 但纯苯供应整体仍或维持宽松; 需求上, 下游部分亏损品种有减产保价预期, 需求端总体支撑有限。库存方面, 北方有过剩和套利库存销往华东, 华东港口库存由去转累, 供应压力增加。纯苯供需预期整体偏宽松, 且成本端支撑有限, 价格驱动偏弱。因目前纯苯估值偏低, 后续关注装置变动。策略上, 短期BZ2603自身驱动偏弱, 跟随油价逢高偏空对待。				
苯乙烯观点	苯乙烯两套新装置稳定生产, 且前期停车装置陆续复产, 但在行业利润和库存的压力下, 11月装置仍有检修预期, 总体供应或维持。下游EPS进入季节性淡季且因成品库存压力开工率下降, PS有装置新投产和重启, ABS维持稳定, 总体需求变动幅度有限。本周库存虽去化但依然处于高位, 限制上方空间。整体看, 苯乙烯供需或维持紧平衡, 但成本端支撑不足, 价格驱动仍不足。关注装置减产和成本变动情况。策略上, EB12价格反弹偏空对待。				

聚酯产业链日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月11日

张筱珍

Z0003135

上游价格						下游聚酯产品价格及现金流						
品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位	
布伦特原油（1月）	64.06	63.63	0.43	0.7%	美元/桶	POY150/48价格	6555	6560	-5	-0.1%	元/吨	
WTI原油（12月）	60.13	59.75	0.38	0.6%		FDY150/96价格	6770	6770	0	0.0%		
CFR日本石脑油	582	582	0	0.0%		DTY150/48价格	7840	7840	0	0.0%		
CFR中国MX	705	698	7	1.0%		聚酯切片价格	5595	5575	20	0.4%		
CFR东北亚乙烯	740	740	0	0.0%	聚酯瓶片价格	5760	5698	62	1.1%			
汇率（人民币中间价）	7.0856	7.0836	0.0020	0.0%	瓶片期货PR2601价格	5764	5726	38	0.7%			
PX相关价格及价差						1.4D直纺短纤价格	6415	6415	0	0.0%		
品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位	短纤期货PF2512价格	6238	6214	24	0.4%		
CFR中国PX	828	826	2	0.2%	美元/吨	纯涤纱价格	10310	10310	0	0.0%		
PX现货价格（人民币）	6762	6824	-62	-0.9%		POY150/48现金流	39	66	-27	-41.4%		
PX期货2512	6850	6772	78	1.2%		FDY150/96现金流	-246	-224	-22	10.0%		
PX期货2601	6852	6780	72	1.1%		DTY150/48现金流	85	80	5	6.3%		
PX基差（01）	-90	44	-134	—	元/吨	聚酯切片现金流	-21	-19	-2	12.3%		
PX12-PX01	-2	-8	6	-75.0%		聚酯瓶片加工费	463	424	40	9.3%		
PX-原油	360	362	-1	-0.3%		瓶片盘面加工费（01）	399	399	0	0.0%		
PX-石脑油	246	244	2	0.8%		瓶片基差（01）	-4	-28	24	-85.7%		
PX-MX	123	128	-5	-3.9%	美元/吨	1.4D直纺短纤加工差	1069	1091	-22	-2.0%		
						短纤盘面加工差（12）	936	951	-16	-1.7%		
						短纤基差（12）	177	201	-24	-11.9%		
						纯涤纱现金流	-405	-405	0	0.0%		
PTA相关价格及价差						MEG港口库存及到港预期（周度）						
品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	11月10日	11月3日	涨跌	涨跌幅	单位	
PTA华东现货价格	4605	4575	30	0.7%	元/吨	MEG港口库存	66.1	56.2	9.9	17.6%	万吨	
TA期货2601	4704	4664	40	0.9%		MEG到港预期	18.1	18.9	-0.8	-4.2%		
TA期货2605	4762	4728	34	0.7%		聚酯产业链开工率变化（周度）						
PTA基差（01）	-99	-89	-10	11.2%		品种	11月7日	10月31日	涨跌	涨跌幅	单位	
TA01-TA05	-58	-64	6	-9.4%		亚洲PX开工率	80.2%	78.1%	2.1%	2.7%	%	
PTA现货加工费	176	158	18	11.4%		中国PX开工率	89.8%	87.0%	2.8%	3.2%		
PTA盘面加工费（01）	216	223	-7	-3.2%		PTA开工率	76.4%	78.0%	-1.6%	-2.1%		
PTA盘面加工费（05）	286	287	-1	-0.5%		MEG综合开工率	72.4%	76.2%	-3.8%	-4.9%		
MEG相关价格及价差						煤制MEG开工率	71.9%	83.4%	-11.5%	-13.8%		
品种	11月10日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位	聚酯综合开工率	91.3%	91.7%	-0.4%	-0.4%		
MEG华东现货价格	4003	4013	-10	-0.2%	元/吨	直纺长丝开工率	92.4%	92.5%	-0.1%	-0.1%		
EG期货2601	3953	3942	11	0.3%		聚酯瓶片开工率	72.9%	73.2%	-0.3%	-0.4%		
EG期货2605	4027	4019	8	0.2%		直纺短纤开工率	97.5%	96.8%	0.7%	0.7%		
MEG基差（01）	50	71	-21	-29.6%		纯涤纱开工率	66.0%	66.0%	0.0%	0.0%		
EG01-EG05	-74	-77	3	-3.9%	美元/吨	江浙加弹机开工率	88%	86%	2.0%	2.3%		
外盘MEG价格	470	473	-3	-0.6%		江浙织机开工率	75%	76%	-1.0%	-1.3%		
石脑油制MEG现金流	-121	-118	-3	2.5%		江浙印染开工率	80%	82%	-2.0%	-2.4%		
外盘乙烷制MEG现金流	-78	-75	-3	4.0%		数据来源：Wind、CCF、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明						
MEG进口利润	-37	-51	14	-27.7%	元/吨							
对二甲苯观点		在二甲苯的补充下，目前亚洲及国内PX负荷维持高位；需求端来看，短期PTA负荷维持，且10月下旬订单较预期好转，聚酯负荷仍可维持，PX需求端仍存支撑。不过11月PX供需预期整体偏宽松，价格驱动有限。成本端来看，原油供需预期仍偏弱，尽管受地缘及欧美对俄制裁扰动，油价驱动有限，整体对PX支撑有限。近期市场交易PT反内卷以及PX中期供需偏紧预期，PX走势坚挺，不过如果PTA减产执行，对PX需求存一定利空，预计PX反弹空间仍受限。策略上，PX短期或在6200-6800区间震荡对待，多单逢高减仓。										
PTA观点		11月PTA装置检修计划仍较多，且10月终端及聚酯需求较预期好转，在聚酯低库存下预计负荷仍可维持相对高位，PTA供需预期紧平衡，但中期供需偏宽松。绝对价格来看，油价驱动有限，对PTA支撑有限。虽近期在PTA减产传闻下，PTA相关股票及绝对价格受到提振，但基差依旧偏弱运行。预计PTA反弹受限。策略上，TA短期在4300-4800运行区间震荡对待，多单减仓；TA1-5滚动反套对待。										
乙二醇观点		近期部分煤制乙二醇装置检修，但镇海石化装置与前期检修的煤制装置计划在中下旬重启，国内供应仍维持高位，且北美乙二醇负荷提升至高位，中东供应也未见缩量，11月乙二醇海外到货较为集中。尽管目前聚酯负荷维持在91%以上，刚需支撑尚可，但由于11-12月乙二醇累库幅度预期较高，乙二醇上方承压。策略上，EG2601行权价不低于4100的看涨期权卖方持有；EG1-5逢高反套。										
短纤观点		目前短纤工厂库存水平偏低且加工费尚可，短纤负荷提升至偏高水平；需求上，虽短期纱厂开工持稳，11月终端需求存季节性转弱预期。短期原料PTA在减产预期下走势坚挺，不过短纤高位接盘较少。整体来看，短期供需格局仍偏弱，短期供需格局仍偏弱，尽管原料PTA有减产预期，不过中期难改供需偏弱预期，且上游原油供需偏弱预期下价格驱动偏弱，预计短纤反弹空间受限，加工费或存压缩预期。策略上，单边同PTA；盘面加工费在800-1100区间震荡，逢高做缩为主。										
瓶片观点		11月中旬华润装置检修与重启并存，另外根据隆众资讯消息，东营富海新装置投产延后，国内供应变化不大，而考虑到11月市场需求淡季，软饮料及餐饮需求窄幅下滑，需求端对瓶片支撑不足，瓶片供需宽松格局不变。因此，瓶片社会库存大概率进入季节性累库通道，PR跟随成本端波动为主，加工费受供需提振有限，跟随原料成本动态变化。策略上，PR单边同PTA；PR主力盘面加工费预计在300-450元/吨区间波动。										

免责声明：

本报告中的信息均来源于广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此操作，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



扫一扫关注广发期货研究所