

原油产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年12月11日

张晓珍

Z0003135

原油价格及价差

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
Brent	62.21	61.94	0.27	0.44%	美元/桶
WTI	58.46	58.25	0.21	0.36%	
SC	444.30	449.30	-5.00	-1.11%	元/桶
Brent M1-M3	0.56	0.47	0.09	19.15%	美元/桶
WTI M1-M3	0.30	0.29	0.01	3.45%	
SC M1-M3	-1.70	-1.80	0.10	-5.56%	元/桶
Brent-WTI	3.75	3.69	0.06	1.63%	美元/桶
SC-Brent	0.71	1.69	-0.98	-57.84%	

成品油价格及价差

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
NYM RBOB	178.15	178.97	-0.82	-0.46%	美分/加仑
NYM ULSD	227.30	226.01	1.29	0.57%	
ICE Gasoil	645.75	644.75	1.00	0.16%	美元/吨
RBOB M1-M3	-3.09	-3.04	-0.05	1.64%	美分/加仑
ULSD M1-M3	5.77	1.80	3.97	220.56%	
Gasoil M1-M3	11.75	7.75	4.00	51.61%	美元/吨

成品油裂解价差

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
美国汽油	16.36	16.92	-0.55	-3.28%	美元/桶
欧洲汽油	14.38	14.64	-0.25	-1.73%	
新加坡汽油	14.31	14.04	0.27	1.89%	
美国柴油	37.01	36.67	0.33	0.90%	
新加坡柴油	21.99	21.85	0.14	0.64%	
美国航煤	26.09	25.33	0.75	2.97%	
新加坡航煤	21.64	21.51	0.13	0.60%	

原油观点

周三原油价格反弹，消息面，美国扣押委内瑞拉一艘大型油轮，美委局势升级以及乌克兰袭击俄罗斯在黑海油轮，俄乌谈判陷入僵局，市场对即时供应出现担忧，地缘升温叠加美联储降息如期落地，原油价格出现反弹。不过库存面，EIA周度数据显示原油降库，但成品油大幅累库，供需宽松格局仍未改变。预计短期布油仍在60-65美元/桶震荡。持续关注美委局势和俄乌谈判进展。

数据来源：Bloomberg、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



广发期货
GF FUTURE

张静怡 Z0003135

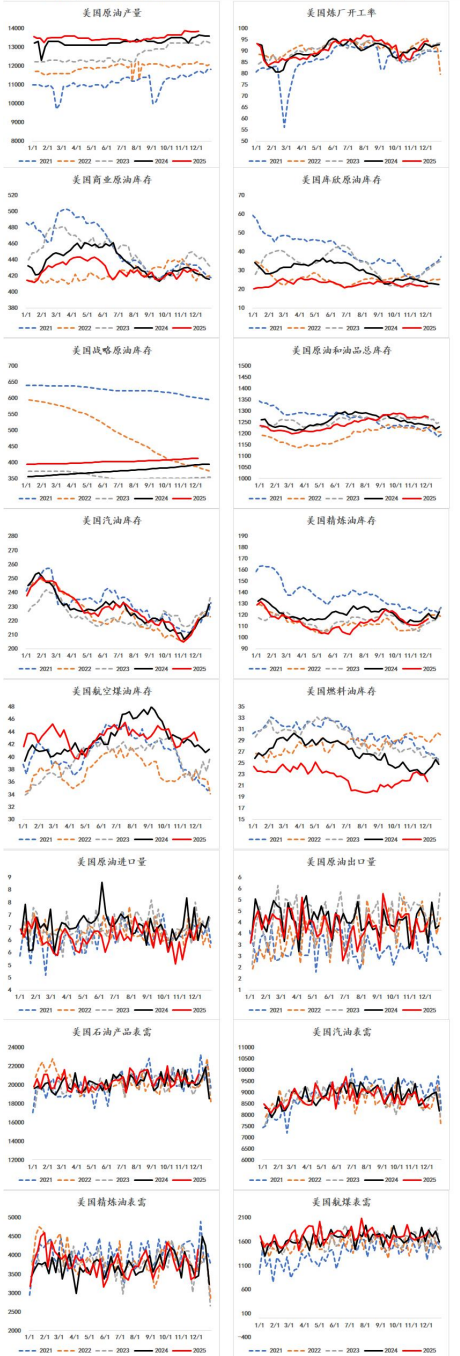


免责声明
本报告中的信息均来源于广发广发期货有限公司认可的公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载获人员的不完整、且属非专业人士，并不代表广发期货或其任何机构、部门、分支机构、或员工对任何个人或机构提供投资建议。报告中的信息或内容及表述的意见并不构成所涉品种买卖的买卖或投资建议。投资者据此操作，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，未经授权不得复制或采取任何措施在公众媒体传播，如进行复制、转发、需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



EIA周度数据：截至2025/12/05当周		
张晚珍 投资咨询号：Z0003135		
	最新值	前值
美国原油产量（万桶/日）	1385.3	1381.5
炼厂开工率（%）	94.5	94.1
美国商业原油库存变动（万桶）	-181.2	57.4
库欣原油库存变动（万桶）	30.8	-45.7
美国战略原油库存变动（万桶）	24.8	25.0
美国商业原油和石油产品库存变动（万桶）	-316.1	522.4
美国汽油库存变动（万桶）	639.7	451.8
美国精炼油库存变动（万桶）	250.2	205.9
美国航空煤油库存变动（万桶）	-137.6	61.3
美国燃料油库存变动（万桶）	-120.4	2.1
美国汽油产量变动（万桶/日）	-17.8	19.7
美国精炼油产量变动（万桶/日）	38.0	5.3
美国航空煤油产量变动（万桶/日）	2.1	-6.5
美国燃料油产量变动（万桶/日）	3.3	0.6
美国原油出口变动（万桶/日）	39.6	1.5
美国原油进口变动（万桶/日）	60.8	-45.5
美国石油产品进口变动（万桶/日）	6.7	5.8
美国石油产品出口变动（万桶/日）	-32.4	-22.5
美国石油产品表需变动（万桶/日）	89.3	-5.1
美国汽油表需变动（万桶/日）	13.0	-40.0
美国精炼油表需变动（万桶/日）	72.8	6.8
美国航煤表需变动（万桶/日）	8.7	1.9



数据来源：EIA、Bloomberg、广发期货研究所
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。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。
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”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

天然橡胶产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日

寇帝斯

Z0021810

现货价格及基差

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
云南国营全乳胶(SCRWF):上海	14850	14700	150	1.02%	元/吨
全乳基差	-365	-285	-80	-28.07%	
泰标混合胶报价	14350	14450	-100	-0.69%	
非标价差	-865	-535	-330	-61.68%	
品种	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
杯胶:国际市场:FOB中间价	49.03	47.91	1.12	2.34%	泰铢/公斤
胶水:国际市场:FOB中间价	55.00	55.00	0.00	0.00%	
原料:市场主流价:海南	13000	13100	-100	-0.76%	元/吨

月间价差

合约	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
9-1价差	15	-10	25	250.00%	元/吨
1-5价差	5	50	-45	-90.00%	
5-9价差	-20	-40	20	50.00%	

基本面数据

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
10月泰国产量	478.60	480.00	-1.40	-0.29%	千吨
10月印尼产量	186.10	189.00	-2.90	-1.53%	
10月印度产量	89.40	85.00	4.40	5.18%	
10月中国产量	113.50	121.20	-7.70	-	
开工率:汽车轮胎:半钢胎(周)	70.92	69.19	1.73	-	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎(周)	63.50	63.33	0.17	-	
10月国内轮胎产量	9795.1	10348.7	-553.60	-5.35%	万条
10月轮胎出口数量:新的充气橡胶轮胎	5173.0	5630.0	-457.00	-8.12%	
10月天然橡胶进口数量合计	51.08	59.59	-8.50	-14.27%	万吨
10月进口天然及合成橡胶(包括胶乳)	79.00	67.00	12.00	17.91%	
干胶:STR20:生产成本:泰国(日)	14060.0	14023.0	37.00	0.26%	元/吨
干胶:STR20:生产毛利:泰国(日)	-1537.0	-1673.0	136.00	8.13%	
干胶:RSS3:生产成本:泰国(日)	16684.0	16643.0	41.00	0.25%	
干胶:RSS3:生产毛利:泰国(日)	1416.0	1407.0	9.00	0.64%	

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)	488729	481562	7167	1.49%	吨
天然橡胶:厂库期货库存:上期所(周)	57355	51307	6048	11.79%	
干胶:保税区: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

供应侧，海外供应增量预期升温，上游成本支撑弱化，但近期泰柬再起地缘政治冲突，市场或存炒作情绪，海外原料止跌企稳。需求侧，轮胎检修企业排产逐步恢复，对整体产出仍存一定带动。近期各轮胎企业出货节奏偏慢，企业控产行为仍存，整体产能利用率提升幅度受限；市场侧，渠道库存充足，目前市场以消化库存为主，缺货补齐，短期来看，进货节奏放缓，终端维持刚需走货。综上，青岛现货库存累库幅度放缓，叠加泰柬地缘政治冲突，市场看空心态有所收敛，预计胶价震荡为主，运行区间15000-15500。

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

广发期货
GF FUTURES

张晓珍 Z0003135

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
01合约	1645	1643	2	0.12%	元/吨
05合约	1713	1711	2	0.12%	
09合约	1721	1721	0	0.00%	
甲醇主力合约	2053	2066	-13	-0.63%	

价差	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
01合约-05合约	-68	-68	0	0.00%	元/吨
05合约-09合约	-8	-10	2	20.00%	
09合约-01合约	76	78	-2	-2.56%	
UR-MA主力合约	-332	-345	13	3.77%	

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
多头前20	91172	95434	-4262	-4.47%	手
空头前20	90896	96961	-6065	-6.26%	
多空比	1.00	0.98	0.02	1.91%	
单边成交量	98551	140314	-41763	-29.76%	
郑商所仓单数量	11228	11477	-249	-2.17%	张

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
无烟煤小块(晋城)	930	930	0	0.00%	元/吨
动力煤坑口(伊金霍洛旗)	560	560	0	0.00%	
动力煤港口(秦皇岛)	770	780	-10	-1.28%	
合成氨(山东)	2392	2362	30	1.27%	

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
山东(小颗粒)	1700	1690	10	0.59%	元/吨
山西(小颗粒)	1530	1530	0	0.00%	
河南(小颗粒)	1690	1680	10	0.60%	
东北地区(小颗粒)	1740	1740	0	0.00%	
广东(小颗粒)	1790	1800	-10	-0.56%	
广西(小颗粒)	1830	1840	-10	-0.54%	美元/吨
FOB中国: 小颗粒	392	392	0.0	0.00%	
美湾FOB: 大颗粒	356	356	0.0	0.00%	

区域	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
山东-河南	10	10	0	-	元/吨
广东-河南	100	120	-20	-17%	
广东-山西	260	270	-10	-4%	
内外盘价差	36	36	0	0%	美元/吨

基差	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
山东基差	55	47	8	17.02%	元/吨
山西基差	-115	-113	-2	-1.77%	
河南基差	45	37	8	21.62%	
广东基差	145	157	-12	-7.64%	

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
三聚氰胺(山东)	5233	5233	0	0.00%	元/吨
复合肥45%S(河南)	3110	3110	0	0.00%	
复合肥45%CL(河南)	2670	2670	0	0.00%	
复合肥尿素比	1.71	1.72	-0.01	-0.59%	

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
硫酸铵(山东)	1085	1087	-2.0	-0.18%	
硫酸铵(镇江)	4200	4150	50.0	1.20%	元/吨
氯化钾(青海)	3150	3150	0.0	0.00%	
氯化钾(温哥华)	313.0	313.0	0.0	0.00%	美元/吨
磷酸一铵(江苏)	3900	3850	50.0	1.30%	元/吨
磷酸一铵(波罗的海)	593.0	593.0	0.0	0.00%	美元/吨
磷酸二铵(江苏)	4350	4300	50.0	1.16%	元/吨
磷酸二铵(美湾地区)	613.2	613.2	0.0	0.00%	美元/吨

日度数据	12月12日	12月11日	涨跌	涨跌幅	单位
国内尿素日产量	19.25	19.01	0.24	1.27%	万吨
煤制尿素日产量	16.11	15.73	0.38	2.42%	万吨
气制尿素日产量	3.14	3.28	-0.14	-4.21%	万吨
尿素小颗粒日产量	15.66	15.42	0.24	1.57%	万吨
尿素生产厂家开工率	79.60	78.60	1.00	1.27%	%
周度数据	12月12日	12月5日	涨跌	涨跌幅	单位
国内尿素周度产量	138.51	138.51	0.00	0.00%	万吨
国内尿素装置检修损失量(周)	26.39	26.39	0.00	0.00%	万吨
国内尿素厂内库存(周)	123.42	129.05	-5.63	-4.36%	万吨
国内尿素港口库存(周)	10.50	10.50	0.00	0.00%	万吨
国内东北地区尿素流入量(周)	12.00	12.00	0.00	0.00%	万吨
国内尿素生产天数(周)	6.94	7.35	-0.41	-5.58%	天

周二尿素期货货源紧张。据悉山东尿素日产量，为一周以内，据中原地区现货报价；另外，下游复合肥生产采购和企业采购补库，以及出口订单向港口转移，本周尿素企业总库存持续降库，短期企业库存压力有所缓解，对价格形成一定支撑，不过尿素整体供需仍需调整，价格反弹空间受限，预计短期尿素延续震荡走势，运行区间在1630-1700，临盘持续关注盘面及下游需求进展。

免责声明

本报告中的信息均来源于广发期货有限公司认可的公开资料，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对品种买卖的出价或征价，投资者须自行承担投资风险。本报告旨在为广发期货增值服务及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对该报告进行任何形式的发布、复制、引用、刊载、盗用或用于广发期货以外。



关注微信公众号

专心 专业 专为您

甲醇产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年12月11日

张晓珍 Z0003135

甲醇价格及价差

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
MA2601 收盘价	2053	2066	-13	-0.63%	元/吨
MA2605 收盘价	2129	2143	-14	-0.65%	
MA15价差	-76	-77	1	-1.30%	
太仓基差	23	8	15	187.50%	
MTO05盘面	-144	-149	5	-3.36%	
内蒙北线现货	1980	1980	0	0.00%	
河南洛阳现货	2108	2108	0	0.00%	
港口太仓现货	2070	2070	0	0.00%	
区域价差: 太仓-内蒙北线	90	90	0	0.00%	
区域价差: 太仓-洛阳	-38	-38	0	0.00%	

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	35.283	36.132	-0.85	-2.35%	万吨
甲醇港口库存	123.4	134.9	-11.51	-8.53%	
甲醇社会库存	158.7	171.1	-12.36	-7.22%	

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	76.19	75.74	0.45	0.59%	%
上游-海外企业开工率 (周五)	63.9	66.7	-2.90	-4.34%	
西北企业产销率	101	105	-3.87	-3.69%	
下游-外采MTO装置开工率	83.96	82.3	1.65	2.00%	
下游-甲醛开工率	31.5	31.2	0.26	0.83%	
下游-冰醋酸开工率	72.6	73.9	-1.31	-1.77%	
下游-MTBE开工率	71.3	70.6	0.66	0.93%	

甲醇观点

甲醇期货低位窄幅震荡，现货按需采购，基差坚挺，全天整体成交尚可。内地甲醇供应随装置重启有所增加，但煤制和气制利润偏弱，需求端传统下游开工率小幅提升，冬季燃料需求形成支撑。港口方面，伊朗限气导致多套装置停车，预计一季度进口量将显著下滑，港口去库预期强化，但目前海外发运依然偏高，近期仓单注册较多，价格偏弱，MTO05缩后继续关注，后续可再度介入。

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

聚烯烃产业期现日报

广发期货GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日

张晓珍 Z0003135

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
L2601收盘价	6561	6557	4	0.06%	元/吨
L2605 收盘价	6599	6610	-11	-0.17%	
PP2601 收盘价	6162	6192	-30	-0.48%	
PP2605 收盘价	6243	6280	-37	-0.59%	
L15价差	-38	-53	15	28.30%	
PP15价差	-81	-88	7	7.95%	
LP01价差	399	365	34	9.32%	
华东PP拉丝现货价格	6100	6120	-20	-0.33%	
华北LLDPE现货价格	6530	6530	0	0.00%	
华北 LL基差	-30	-30	0	0.00%	
华东 pp基差	-60	-80	20	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	8300	8400	-100	-1.19%	元/吨
华东HD膜价格	7000	7000	0	0.00%	
华东HD注塑价格	6650	6700	-50	-0.75%	
华东 PP注塑价格	6260	6260	0	0.00%	
华东 PP纤维价格	6400	6420	-20	-0.31%	
华东 PP低熔共聚价格	6300	6300	0	0.00%	元/吨
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	84.5	82.7	1.79	2.17%	%
PE下游加权开工率	44.3	44.7	-0.39	-0.87%	%
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)	47.1	45.3	1.80	3.98%	万吨
PE 社会库存 (周一更新)	45.7	48.6	-2.99	-6.15%	
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	53.7	56.5	-2.81	-4.97%	万吨
PP 贸易商库存	20.7	20.1	0.68	3.39%	
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	78.1	78.3	-0.14	-0.18%	%
PP粉料开工率	46.6	43.6	3.02	6.93%	
下游加权开工率	53.8	53.6	0.26	0.5%	
LLDPE PP观点	上游开单继续降50，盘面日内反弹开单较好，上游陆续封盘。成交有所好转。聚丙烯供应端检修维持高位但后续存回升预期，库存去化速度加快但整体水平仍高于往年；成本方面丙烯价格偏强，使得外购丙烯制PP工艺利润被压缩至偏低区间，PDH利润压缩至季节性新低位置，整体估值中性偏低；聚乙烯开工负荷逐步回升，供应呈增加趋势，上游库存虽加速去化但同比依然偏高；当前石脑油裂解利润低迷，但PE在乙烷下游品种中利润相对较好，减产驱动不明显。整体来看，基本面均呈现供需偏弱格局，成本支撑与库存压力并存。				

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12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	1050	1060	-10	-0.94%	元/吨
华东报价	1200	1200	0	0.00%	
华中报价	1110	1110	0	0.00%	
华南报价	1130	1130	0	0.00%	
玻璃2601	964	984	-20	-2.03%	
玻璃2605	1062	1062	0	0.00%	
01基差	86	76	10	13.16%	

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	1094	1125	-31.0	-2.76%	
纯碱2605	1158	1186	-28.0	-2.49%	
01基差	206	175	31.0	17.71%	

供需

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
纯碱开工率	80.74%	80.08%	0.01	0.82%	
纯碱周产量 (万吨)	70.39	69.81	0.6	0.83%	
浮法日熔量 (万吨)	15.50	15.72	-0.2	-1.40%	
光伏日熔量 (吨)	87940.00	87940.00	0.0	0.00%	
3.2mm镀膜主流价 (元)	19.00	19.50	-0.5	-2.56%	

库存

品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
玻璃厂库 (万重箱)	5944.20	6236.20	-292.0	-4.68%	
纯碱厂库 (万吨)	150.25	158.74	-8.5	-5.35%	
纯碱交割库 (万吨)	55.67	58.38	-2.7	-4.64%	
玻璃厂纯碱库存天数	20.9	20.9	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	-29.25%	-15.00%	-14.26%	-14.26%	
施工面积	0.07%	16.44%	-16.37%	-16.37%	
竣工面积	-0.28%	-21.62%	21.34%	21.34%	
销售面积	-19.60%	-11.90%	-7.71%	-7.71%	

纯碱观点

纯碱开工率重回高位，产量维持高位，碱厂待发订单量下降，预计本周回归累库格局，过剩凸显。下游产能减量，浮法端因多条产线冷修对纯碱需求减量较为明显，光伏端短期较难增长，因此对于纯碱需求整体收缩格局，后市若无实际的产能退出或降负荷供需则进一步承压，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，整体继续底部震荡趋弱格局，空单可持有。

玻璃观点

昨日有关地产贴息的消息引发盘中价格波动，股市地产板块大幅走强带动玻璃盘中出现反弹。现货方面，湖北地区因前期产线冷修减产原因现货价格依然偏强，大幅升水当前盘面01价格，但随着产销下滑，近两日开始出现松动。沙河现货上周伴随产销下滑价格明显走弱。华南产销依然保持强势，跌价后中下游采买叠加旺季刚需因此对现货价格形成提振，但产销同样开始有走弱迹象。当前部分南方地区尚处于年底赶工旺季，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，东北、西北地区玻璃外流对其它区域施加压力。进入淡季后01合约在临近交割月仍有压力，中游贸易、期现环节高库存同样施压现货，预计后市盘面仍有压力。

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

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



关注微信公众号

PVC、烧碱现货&期货					
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
山东32%液碱折百价	2218.8	2218.8	0.0	0.0%	元/吨
山东50%液碱折百价	2360.0	2360.0	0.0	0.0%	
华东电石法PVC市场价	4330.0	4360.0	-30.0	-0.7%	
华东乙烯法PVC市场价	#N/A	4500.0	#N/A	#N/A	
SH2605	2271.0	2285.0	-14.0	-0.6%	
SH2601	2110.0	2092.0	18.0	0.9%	
SH基差	108.8	126.8	-18.0	-14.2%	
SH2605-2601	161.0	193.0	-32.0	-16.6%	
V2605	4612.0	4654.0	-42.0	-0.9%	
V2601	4328.0	4367.0	-39.0	-0.9%	
V基差	2.0	-7.0	9.0	128.6%	
V2605-V2601	284.0	287.0	-3.0	1.0%	
烧碱海外报价&出口利润					
品种	12月4日	11月27日	涨跌	涨跌幅	单位
FOB华东港口	375.0	380.0	-5.0	-1.3%	美元/吨
出口利润	172.5	149.6	22.9	15.3%	元/吨
PVC海外报价&出口利润					
品种	12月4日	11月27日	涨跌	涨跌幅	单位
CFR东南亚	600.0	620.0	-20.0	-3.2%	美元/吨
CFR印度	660.0	660.0	0.0	0.0%	
FOB天津港电石法	560.0	565.0	-5.0	-0.9%	
出口利润	-36.5	14.3	-50.7	356.0%	元/吨
供给：氯碱开工率&行业利润					
品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
烧碱行业开工率	89.9	89.7	0.2	0.2%	%
烧碱山东样本开工率	91.5	91.7	-0.2	-0.2%	
PVC总开工率	79.0	78.9	0.2	0.2%	
外采电石法PVC利润	-1137.0	-1042.0	-95.0	-9.1%	元/吨
西北一体化利润	-701.5	-666.5	-35.0	5.3%	
需求：烧碱下游开工率					
品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
氧化铝行业开工率	79.5	81.5	-2.1	-2.5%	%
粘胶短纤行业开工率	91.3	91.3	0.0	0.0%	
印染行业开机率	64.5	65.5	-1.1	-1.6%	
需求：PVC下游制品开工率					
品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
隆众样本管材开工率	37.4	38.8	-1.4	-3.6%	%
隆众样本型材开工率	35.9	36.1	-0.2	-0.6%	
隆众样本PVC预售量	69.8	67.0	2.9	4.3%	万吨
氯碱库存：社库&厂库					
品种	12月4日	11月27日	涨跌	涨跌幅	单位
液碱华东厂库库存	25.3	26.1	-0.8	-3.2%	万吨
液碱山东库存	12.0	12.5	-0.4	-3.5%	
PVC上游厂库库存	32.6	32.3	0.3	1.0%	
PVC总社会库存	52.9	52.8	0.1	0.3%	
烧碱观点	烧碱行业供需仍存一定压力，山东氯碱企业开工高位，主力下游企业押车情况仍存，企业库存偏高，短期暂无利好显现。华东地区本周供应应仍宽裕，传统需求淡季延续，出口没有明显提振，预估华东价格延续趋弱表现。整体看需求支撑较弱，长期看供需仍有压力。预计烧碱价格偏弱运行，空单可持有。				
	PVC供应端本周压力不减，开工率仍有提升空间。需求端维持低迷，软制品支撑较好，整体下游开工维持低位。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，国内货源有价格优势，出口接单表现较好，前期印度官方取消2024年发布的进口PVC BIS认证政策，有利于国内PVC进入印度市场，虽然印度取消BIS认证，但是反倾销税预期执行，预期外需难以大幅提升。整体需求端对PVC支撑乏力，供需仍处过剩格局，价格难言乐观，虽然绝对价格偏低盘面近期表现偏强但难以形成持续向上驱动，预计延续底部趋弱格局。				
PVC观点					

聚酯产业链日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日



张婉珍 Z0003135

上游价格						下游聚酯产品价格及现金流					
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
布伦特原油 (1月)	62.21	61.94	0.27	0.4%	美元/桶	POY150/48价格	6345	6415	-70	-1.1%	元/吨
WTI原油 (1月)	58.46	58.25	0.21	0.4%		FDY150/96价格	6620	6655	-35	-0.5%	
CFR日本石脑油	560	563	-3	-0.5%		DTY150/48价格	7720	7755	-35	-0.5%	
CFR中国MX	683	690	-7	-1.0%	美元/吨	聚酯切片价格	5510	5525	-15	-0.3%	
CFR东北亚乙烯	745	745	0	0.0%		聚酯瓶片价格	5687	5700	-13	-0.2%	
汇率 (人民币中间价)	7.0753	7.0773	-0.0020	0.0%		瓶片期货PR2603价格	5662	5690	-28	-0.5%	
PX相关价格及价差						1.4D直纺短纤价格	6310	6350	-40	-0.6%	
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位	短纤期货PF2602价格	6114	6182	-68	-1.1%	
CFR中国PX	832	832	0	0.0%	美元/吨	纯涤纱价格	10280	10280	0	0.0%	
PX现货价格 (人民币)	6865	6867	-2	0.0%		POY150/48现金流	-62	-7	-55	—	
PX期货2601	6754	6780	-26	-0.4%		FDY150/96现金流	-287	-267	-20	7.6%	
PX期货2603	6746	6780	-34	-0.5%	元/吨	DTY150/48现金流	175	140	35	25.0%	
PX基差 (01)	111	87	24	27.7%		聚酯切片现金流	3	3	0	-8.2%	
PX01-PX03	8	0	8	—		聚酯瓶片加工费	501	499	2	0.4%	
PX-原油	378	380	-2	-0.5%	美元/吨	瓶片盘面加工费 (03)	412	415	-3	-0.7%	
PX-石脑油	272	269	3	1.1%		瓶片基差 (03)	25	10	15	150.0%	
PX-MX	149	142	7	4.9%		1.4D直纺短纤加工差	1073	1098	-25	-2.3%	
						短纤盘面加工差 (02)	919	958	-39	-4.1%	
						短纤基差 (02)	196	168	28	16.7%	
						纯涤纱现金流	-330	-370	40	-10.8%	
PTA相关价格及价差						MEG港口库存及到港预期 (周度)					
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位	品种	12月8日	12月1日	涨跌	涨跌幅	单位
PTA华东现货价格	4605	4630	-25	-0.5%	元/吨	MEG港口库存	81.9	75.3	6.6	8.8%	万吨
TA期货2601	4616	4644	-28	-0.6%		MEG到港预期	15.5	16.1	-0.6	-3.7%	
TA期货2605	4684	4708	-24	-0.5%		聚酯产业链开工率变化 (周度)					
PTA基差 (01)	-11	-14	3	-21.4%		品种	12月5日	11月28日	涨跌	涨跌幅	单位
TA01-TA05	-68	-64	-4	6.3%		亚洲PX开工率	78.6%	78.7%	-0.1%	-0.1%	%
PTA现货加工费	161	185	-24	-12.9%		中国PX开工率	88.2%	88.3%	-0.1%	-0.1%	
PTA盘面加工费 (01)	192	203	-11	-5.4%		PTA开工率	73.7%	73.7%	0.0%	0.0%	
PTA盘面加工费 (05)	267	270	-3	-1.1%	MEG综合开工率	72.9%	73.1%	-0.2%	-0.3%		
MEG相关价格及价差						煤制MEG开工率	72.6%	72.0%	0.5%	0.8%	
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位	聚酯综合开工率	91.8%	91.5%	0.3%	0.3%	
MEG华东现货价格	3674	3654	20	0.5%	元/吨	直纺长丝开工率	94.5%	94.4%	0.1%	0.1%	
EG期货2601	3682	3691	-9	-0.2%		聚酯瓶片开工率	72.2%	72.2%	0.0%	0.0%	
EG期货2605	3783	3807	-24	-0.6%		直纺短纤开工率	97.5%	97.5%	0.0%	0.0%	
MEG基差 (01)	-8	-37	29	-78.4%	美元/吨	纯涤纱开工率	65.8%	66.0%	-0.2%	-0.3%	
EG01-EG05	-101	-116	15	-12.9%		江浙加弹机开工率	85%	87%	-2.0%	-2.3%	
外盘MEG价格	437	434	3	0.7%		江浙织机开工率	69%	72%	-3.0%	-4.2%	
石脑油制MEG现金流	-137	-142	5	-3.8%		江浙印染开工率	74%	76%	-2.0%	-2.6%	
外盘乙烯制MEG现金流	-114	-117	3	-2.6%							
MEG进口利润	-82	-78	-4	5.5%	元/吨	数据来源：Wind、CCF、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明					
对二甲苯观点						尽管明年上半年PX供需预期偏紧。但短期短流程开工支撑下对PX供应维持高位；需求端来看，近期PTA装置检修集中，且终端需求处于季节性转弱中。叠加近日油价走势偏弱，短期市场利好支撑不足，PX跟随油价震荡调整，不过中期供需好转预期下PX低位存在支撑。策略上，PX短期或在6600-7000区间震荡。					
PTA观点						12月PTA装置检修仍较集中，且聚酯开工在内外需支撑下降预期延后，叠加印度BIS认证取消后，PTA出口预期增加，PTA供需预期好转，PTA基差有所修复。平衡表来看，12月PTA供需预期偏紧，不过1季度PTA供需预期整体偏宽松，预计PTA基差修复空间有限。绝对价格来看，中期PTA供需预期偏弱且油价支撑偏弱，预计短期PTA绝对价格偏弱震荡。策略上，TA短期或在4500-4800区间震荡；TA5-9低位正套。					
乙二醇观点						乙二醇港口库存持续累库，且1-2月仍呈现宽松平衡，但目前聚酯负荷高位运行，乙二醇刚需支撑尚可，同时价格低位之下，国内多套乙二醇装置陆续检修或降负，使得12月乙二醇累库幅度收窄，因此，在国内装置减产增加的影响下，市场心态适度修复，预计短期乙二醇低位震荡。策略上，观望。					
短纤观点						短纤供需整体延续偏弱格局。目前短纤尚有利润且工厂库存压力不大，短纤供应维持高位；需求上，终端需求季节性转弱中。短期短纤库存压力不大，不过成本端支撑有限，短纤绝对价格跟随原料偏弱震荡。策略上，单边同PTA；盘面加工费逢高做缩为主。					
瓶片观点						根据CCF消息，华润珠海聚酯瓶片两套各30万吨聚酯瓶片装置预计12月下旬重启，但山东富海30万吨瓶片新装置继续推迟中，计划12月中旬投产，12月国内供应预期增加，另外12月处于需求淡季，需求端对瓶片支撑不足，瓶片供需宽松格局延续。因此，目前瓶片主要矛盾是高库存与弱需求的矛盾，PR跟随成本端波动为主，加工费预计受到挤压。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，短期建议做缩加工费。					

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



扫一扫关注广发期货研究所

LPG产业数据日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日

张晓珍 Z0003135

LPG价格及价差

品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
主力 PG2601	4242	4241	1.0	0.02%	元/吨
PG2512	4342	4342	0.0	0.00%	
PG2602	4155	4175	-20.0	-0.48%	
PG2603	4015	4025	-10.0	-0.25%	
PG01-12	-100	-101	1.0	-0.99%	
PG01-02	87	66	21.0	31.82%	
PG01-03	227	216	11.0	5.09%	
华南现货(民用气)	4450	4380	70.0	1.60%	
可交割现货	4360	4392	-32.0	-0.73%	
基差: 可交割现货-PG12	118	151	-33.0	-21.85%	
华南现货-PG12	208	139	69.0	49.64%	

LPG外盘价格

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
FEI掉期 M1合约	529.0	521.0	8.0	1.54%	美元/吨
FEI掉期 M2合约	508.0	506.5	1.5	0.30%	
CP掉期 M1合约	519.2	509.1	10.1	1.98%	
CP掉期 M2合约	506.0	503.2	2.8	0.55%	

LPG库存(周五更新)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
LPG炼厂库容比	23.4	23.7	-0.3	-1.31%	%
LPG港口库存	275	295	-20.8	-7.04%	万吨
LPG港口库容比	44.8	48.2	-3.4	-7.05%	%

LPG上下游开工率 (周五更新)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
上游-主营炼厂开工率	74.66	74.74	-0.1	-0.11%	%
样本企业周度产销率	100	101	-1.0	-0.99%	
下游-PDH开工率	70.2	69.8	0.4	0.57%	
下游-MTBE开工率	70.0	70.0	0.0	0.00%	
下游-烷基化开工率	37.0	39.1	-2.1	-5.25%	

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

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

上游价格及价差					
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
布伦特原油 (2月)	62.97	61.94	1.03	1.7%	美元/桶
WTI原油 (1月)	58.46	58.25	0.21	0.4%	
CFR日本石脑油	560	563	-3	-0.5%	
CFR东北亚乙烯	745	745	0	0.0%	美元/吨
CFR中国纯苯	668	679	-11	-1.6%	
纯苯-石脑油	108	116	-8	-6.9%	
乙烯-石脑油	185	182	3	1.6%	元/吨
纯苯 (中石化华东挂牌价)	5300	5300	0	0.0%	
纯苯华东现货	5300	5355	-55	-1.0%	
BZ期货2603	5440	5492	-52	-0.9%	元/吨
BZ基差 (03)	-140	-137	-3	-2.2%	
纯苯进口利润	-153	-188	35	18.6%	
汇率 (人民币中间价)	7.0753	7.0773	-0.0020	0.0%	

苯乙烯相关价格及价差					
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
苯乙烯华东现货	6640	6730	-90	-1.3%	元/吨
EB期货2601	6577	6576	1	0.0%	
EB期货2602	6475	6589	-114	-1.7%	
EB基差 (01)	63	154	-91	-59.1%	
EB01-EB02	102	-13	115	884.6%	
EB现金流 (非一体化)	108	154	-46	-29.8%	
EB现金流 (一体化)	-376	-317	-59	-18.7%	
EB-BZ现货价差	1340	1375	-35	-2.5%	
EB03-BZ03	1083	1139	-56	-4.9%	
EB01-BZ03	1137	1084	53	4.9%	
CFR中国苯乙烯	814	829	-15	-1.8%	美元/吨
EB进口利润	-78	-112	34	30.5%	元/吨

纯苯及苯乙烯下游现金流					
品种	12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅	单位
苯酚现金流	-937	-955	18	1.9%	元/吨
己内酰胺现金流 (单产品)	-350	-455	105	23.1%	
苯胺现金流	471	423	48	11.3%	
EPS现金流	110	20	90	450.0%	
PS现金流	-290	-330	40	12.1%	
ABS现金流	-719	-768	49	6.4%	

纯苯及苯乙烯库存 (周度, 隆众)					
品种	12月8日	12月1日	涨跌	涨跌幅	单位
纯苯江苏港口库存	26.00	22.40	3.60	16.1%	万吨
苯乙烯江苏港口库存	14.68	16.06	-1.38	-8.6%	

纯苯及苯乙烯产业链开工率变化 (周度, 隆众)					
品种	12月4日	11月27日	涨跌	涨跌幅	单位
亚洲纯苯开工率 (华瑞)	76.7%	76.3%	0.4%	0.5%	%
国内纯苯开工率	75.3%	76.6%	-1.3%	-1.7%	
国内加氢苯开工率	55.1%	57.8%	-2.7%	-4.6%	
苯酚开工率	82.0%	81.0%	1.0%	1.2%	
己内酰胺开工率	79.4%	86.7%	-7.3%	-8.5%	
苯胺开工率	77.2%	77.2%	0.0%	0.1%	
苯乙烯开工率	68.9%	67.3%	1.6%	2.3%	
下游PS开工率	59.0%	57.6%	1.4%	2.4%	
下游EPS开工率	56.4%	54.8%	1.6%	2.9%	
下游ABS开工率	68.3%	71.2%	-2.9%	-4.1%	

纯苯观点	纯苯部分歧化装置及个别大厂后续计划检修及降负，但有部分装置回归，国内供应预期维持；下游整体现金流有所改善，但部分品种装置检修增加，且后续有停车计划，需求支撑有限。后续纯苯仍有大量进口到港，未来港口预期继续累库。纯苯整体供需短期内偏弱，价格驱动偏弱，但美亚套利窗口理论上仍存，继续关注韩国出口情况。策略上，短期BZ2603自身驱动偏弱，关注国内装置变动，或跟随油价和苯乙烯波动。
苯乙烯观点	苯乙烯装置计划内及计划外检修预期增加，但随着利润继续修复，整体开工率或小幅提升，且国恩瑞华重新投料生产，总体供应压力或维持；部分下游受冷空气影响开工负荷下降，叠加高库存和利润回落的压力，需求支撑有限。12月苯乙烯有出口装船，港口或继续去库。整体看，苯乙烯供需结构紧平衡，但因成本端支撑偏弱且终端需求季节性转弱，苯乙烯上方空间有限，后续关注装置变动及实际出口成交情况。短期内，现货市场多空博弈明显，盘面或受油价及宏观扰动。策略上，短期EB01震荡偏弱对待。