

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12月2日

张晓珍 Z0003135

| 品种                                                                                                                                                                                                          | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|--------|-----|
| L2601收盘价                                                                                                                                                                                                    | 6803  | 6789   | 14    | 0.21%  | 元/吨 |
| L2605 收盘价                                                                                                                                                                                                   | 6863  | 6857   | 6     | 0.09%  |     |
| PP2601 收盘价                                                                                                                                                                                                  | 6397  | 6409   | -12   | -0.19% |     |
| PP2605 收盘价                                                                                                                                                                                                  | 6485  | 6490   | -5    | -0.08% |     |
| L15价差                                                                                                                                                                                                       | -60   | -68    | 8     | 11.76% |     |
| PP15价差                                                                                                                                                                                                      | -88   | -81    | -7    | -8.64% |     |
| LP01价差                                                                                                                                                                                                      | 406   | 380    | 26    | 6.84%  |     |
| 华东PP拉丝现货价格                                                                                                                                                                                                  | 6320  | 6300   | 20    | 0.32%  |     |
| 华北LLDPE现货价格                                                                                                                                                                                                 | 6750  | 6730   | 20    | 0.30%  |     |
| 华北 LL基差                                                                                                                                                                                                     | -50   | -60    | 10    | 16.67% |     |
| 华东 pp基差                                                                                                                                                                                                     | -80   | -110   | 30    | 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                                                                                                                                                                                                    | 8650  | 8650   | 0     | 0.00%  | 元/吨 |
| 华东HD膜价格                                                                                                                                                                                                     | 7200  | 7220   | -20   | -0.28% |     |
| 华东HD注塑价格                                                                                                                                                                                                    | 6800  | 6800   | 0     | 0.00%  | 元/吨 |
| 华东 PP注塑价格                                                                                                                                                                                                   | 6360  | 6360   | 0     | 0.00%  |     |
| 华东 PP纤维价格                                                                                                                                                                                                   | 6520  | 6490   | 30    | 0.46%  |     |
| 华东 PP低熔共聚价格                                                                                                                                                                                                 | 6440  | 6440   | 0     | 0.00%  |     |
| 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)                                                                                                                                                                                              | 45.4  | 50.3   | -4.93 | -9.80% | 万吨  |
| PE 社会库存 (周一更新)                                                                                                                                                                                              | 47.1  | 48.6   | -1.48 | -3.05% |     |
| 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                                                                                                                                                                                                     | 54.6  | 59.4   | -4.75 | -8.00% | 万吨  |
| PP 贸易商库存                                                                                                                                                                                                    | 20.1  | 21.7   | -1.68 | -7.73% |     |
| 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                                                                                                                                                                                                  |       |        |       |        |     |
| 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在乙烯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。 |       |        |       |        |     |

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

# 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12月2日

张晓珍 Z0003135

## 甲醇价格及价差

| 品种            | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌  | 涨跌幅      | 单位  |
|---------------|-------|--------|-----|----------|-----|
| MA2601 收盘价    | 2136  | 2135   | 1   | 0.05%    | 元/吨 |
| MA2605 收盘价    | 2232  | 2219   | 13  | 0.59%    |     |
| MA15价差        | -96   | -84    | -12 | 14.29%   |     |
| 太仓基差          | -20   | -13    | -7  | 53.85%   |     |
| 内蒙北线现货        | 1995  | 1993   | 3   | 0.13%    |     |
| 河南洛阳现货        | 2123  | 2100   | 23  | 1.07%    |     |
| 港口太仓现货        | 2105  | 2105   | 0   | 0.00%    |     |
| 区域价差: 太仓-内蒙北线 | 110   | 113    | -3  | -2.22%   |     |
| 区域价差: 太仓-洛阳   | -18   | 5      | -23 | -450.00% |     |

## 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 | 37.3712 | 35.87 | 1.50   | 4.19%  | %  |
| 甲醇港口库存 | 136.4   | 147.9 | -11.58 | -7.83% | 万吨 |
| 甲醇社会库存 | 173.7   | 183.8 | -10.08 | -5.49% | %  |

## 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      | 75.74 | 76.25 | -0.51 | -0.67% | %  |
| 上游-海外企业开工率 (周五) | 66.9  | 73.5  | -6.55 | -8.91% |    |
| 西北企业产销率         | 105   | 113   | -7.78 | -6.90% |    |
| 下游-外采MTO装置开工率   | 82.31 | 83.0  | -0.65 | -0.78% |    |
| 下游-甲醛开工率        | 31.2  | 30.4  | 0.83  | 2.73%  |    |
| 下游-冰醋酸开工率       | 73.9  | 69.4  | 4.52  | 6.52%  |    |
| 下游-MTBE开工率      | 70.6  | 70.4  | 0.19  | 0.27%  |    |

### 甲醇观点

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，对价格形成底部支撑。

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

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号  
2025年12月2日



寇帝斯 Z0021810

## 现货价格及基差

| 品种                | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位    |
|-------------------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 云南国营全乳胶(SCRWF):上海 | 14800 | 15000  | -200  | -1.33% | 元/吨   |
| 全乳基差              | -450  | -410   | -40   | -9.76% |       |
| 泰标混合胶报价           | 14650 | 14600  | 50    | 0.34%  |       |
| 非标价差              | -600  | -810   | 210   | 25.93% |       |
| 杯胶: 国际市场: FOB中间价  | 50.38 | 51.36  | -0.98 | -1.91% | 泰铢/公斤 |
| 胶水: 国际市场: FOB中间价  | 56.00 | 57.00  | -1.00 | -1.75% |       |
| 天然橡胶: 胶块: 西双版纳州   | 13100 | 13100  | 0     | 0.00%  | 元/吨   |
| 天然橡胶: 胶水: 西双版纳州   | 13800 | 13800  | 0     | 0.00%  |       |
| 原料: 市场主流价: 海南     | 13100 | 13100  | 0     | 0.00%  |       |

## 月间价差

| 合约    | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌  | 涨跌幅     | 单位  |
|-------|-------|--------|-----|---------|-----|
| 9-1价差 | 25    | 55     | -30 | -54.55% | 元/吨 |
| 1-5价差 | -10   | -35    | 25  | 71.43%  |     |
| 5-9价差 | -15   | -20    | 5   | 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)     | 69.19   | 71.07   | -1.88   | -       | %   |
| 开工率:汽车轮胎:全钢胎(周)     | 63.33   | 61.31   | 2.02    | -       |     |
| 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)  | 67.00   | 74.00   | -7.00   | -9.46%  |     |
| 干胶:STR20:生产成本:泰国(日) | 13052.0 | 13171.0 | -119.00 | -0.90%  | 元/吨 |
| 干胶:STR20:生产毛利:泰国(日) | -563.0  | -606.0  | 43.00   | 7.10%   |     |
| 干胶:RSS3:生产成本:泰国(日)  | 16903.0 | 16851.0 | 52.00   | 0.31%   |     |
| 干胶:RSS3:生产毛利:泰国(日)  | 1297.0  | 1449.0  | -152.00 | -10.49% |     |

## 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)   | 481562 | 468877 | 12685 | 2.71% | 吨  |
| 天然橡胶:厂库期货库存:上期所(周) | 51307  | 50199  | 1108  | 2.21% |    |
| 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,市场对国内产区停割减产及海外产区洪灾炒作效应逐渐减弱后,随着洪水逐渐消退,季节性旺产期供应增量预期占据主导,海外原料价格止涨走跌,海外船货到港量呈现季节性增加趋势,天胶库存持续累库不改,压制现货价格。需求方面,半钢胎市场,东北及西北地区雪地胎市场货源充足,未来一周,暂无明显雨雪天气,市场难有明显带动,部分区域代理商零星补货,市场等待雨雪天气,销量进一步释放;全钢胎市场随北方逐步转冷,物流运输等行业转淡,活少利润低现状仍存,替换需求偏弱,短期难有明显提升预期,多维持刚需走货为主。综上,天胶库存持续累库,终端需求改善乏力,预计天然橡胶市场维持区间震荡整理,预计胶价在15000-15500区间运行。

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”。

知识图谱, 求实奉献, 客户至上, 合作共赢



关注微信公众号

# 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2日

张晓珍

Z0003135

## 原油价格及价差

| 品种          | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位   |
|-------------|--------|--------|-------|---------|------|
| Brent       | 63.17  | 62.38  | 0.79  | 1.27%   | 美元/桶 |
| WTI         | 59.32  | 58.55  | 0.77  | 1.32%   |      |
| SC          | 453.40 | 450.90 | 2.50  | 0.55%   | 元/桶  |
| Brent M1-M3 | 0.63   | 1.23   | -0.60 | -48.78% | 美元/桶 |
| WTI M1-M3   | 0.45   | 0.46   | -0.01 | -2.17%  |      |
| SC M1-M3    | -2.50  | -6.10  | 3.60  | -59.02% | 元/桶  |
| Brent-WTI   | 3.85   | 3.83   | 0.02  | 0.52%   | 美元/桶 |
| SC-Brent    | 0.94   | 1.39   | -0.45 | -32.13% |      |

## 成品油价格及价差

| 品种           | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅      | 单位    |
|--------------|--------|--------|-------|----------|-------|
| NYM RBOB     | 186.89 | 189.59 | -2.70 | -1.42%   | 美分/加仑 |
| NYM ULSD     | 234.00 | 233.30 | 0.70  | 0.30%    |       |
| ICE Gasoil   | 670.25 | 669.75 | 0.50  | 0.07%    | 美元/吨  |
| RBOB M1-M3   | -1.10  | 7.74   | -8.84 | -114.21% | 美分/加仑 |
| ULSD M1-M3   | 7.00   | 6.42   | 0.58  | 9.03%    |       |
| Gasoil M1-M3 | 29.75  | 25.25  | 4.50  | 17.82%   | 美元/吨  |

## 成品油裂解价差

| 品种    | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位   |
|-------|-------|--------|-------|---------|------|
| 美国汽油  | 19.17 | 21.08  | -1.90 | -9.03%  | 美元/桶 |
| 欧洲汽油  | 16.09 | 20.34  | -4.25 | -20.88% |      |
| 新加坡汽油 | 13.83 | 13.02  | 0.81  | 6.20%   |      |
| 美国柴油  | 38.96 | 39.44  | -0.48 | -1.21%  |      |
| 新加坡柴油 | 22.08 | 22.32  | -0.24 | -1.08%  |      |
| 美国航煤  | 27.62 | #N/A   | #N/A  | #N/A    |      |
| 新加坡航煤 | 23.49 | 22.83  | 0.66  | 2.89%   |      |

## 原油观点

乌克兰袭击CPC黑海，俄乌谈判不确定性增加，以及美国关闭委内瑞拉领空，加剧地缘风险，国际油价有所上涨，预计短期地缘对油价仍存支撑。不过在OPEC+持续增产及美国原油产量新高压力下，原油供需格局仍偏弱。预计油价延续区间震荡走势，短期布油或在60-65美元/桶震荡，关注俄乌谈判结果及南美地缘风险。

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”。

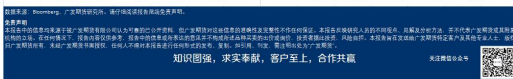
知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢





广发期货  
GF FUTURE

张静怡 Z0003135



尿素产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年12月2日

张婉珍 Z0003135

期货收盘价

| 品种     | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌 | 涨跌幅    | 单位  |
|--------|-------|--------|----|--------|-----|
| 01合约   | 1675  | 1677   | -2 | -0.12% | 元/吨 |
| 05合约   | 1744  | 1743   | 1  | 0.06%  |     |
| 09合约   | 1763  | 1757   | 6  | 0.34%  |     |
| 甲醇主力合约 | 2136  | 2135   | 1  | 0.05%  |     |

期货合约价差

| 价差        | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌 | 涨跌幅     | 单位  |
|-----------|-------|--------|----|---------|-----|
| 01合约-05合约 | -69   | -66    | -3 | -4.55%  | 元/吨 |
| 05合约-09合约 | -19   | -14    | -5 | -35.71% |     |
| 09合约-01合约 | 88    | 80     | 8  | 10.00%  |     |
| UR-MA主力合约 | -373  | -378   | 5  | 1.32%   |     |

主力持仓

| 品种      | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌     | 涨跌幅     | 单位 |
|---------|--------|--------|--------|---------|----|
| 多头前20   | 125797 | 126510 | -713   | -0.56%  | 手  |
| 空头前20   | 145864 | 149572 | -3708  | -2.48%  |    |
| 多空比     | 0.86   | 0.85   | 0.02   | 1.96%   |    |
| 单边成交量   | 109007 | 173436 | -64429 | -37.15% |    |
| 郑商所仓单数量 | 7937   | 7587   | 350    | 4.61%   | 张  |

上游原料

| 品种           | 12月1日 | 11月28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) | 580   | 620    | -40 | -6.45% |     |
| 动力煤港口(秦皇岛)   | 818   | 821    | -3  | -0.37% |     |
| 合成氨(山东)      | 2467  | 2446   | 21  | 0.86%  |     |

现货市场价

| 品种         | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌  | 涨跌幅   | 单位   |
|------------|-------|--------|-----|-------|------|
| 山东(小颗粒)    | 1690  | 1670   | 20  | 1.20% | 元/吨  |
| 山西(小颗粒)    | 1550  | 1530   | 20  | 1.31% |      |
| 河南(小颗粒)    | 1680  | 1660   | 20  | 1.20% |      |
| 东北地区(小颗粒)  | 1720  | 1720   | 0   | 0.00% |      |
| 广东(小颗粒)    | 1790  | 1770   | 20  | 1.13% |      |
| 广西(小颗粒)    | 1820  | 1810   | 10  | 0.55% |      |
| FOB中国: 小颗粒 | 398   | 398    | 0.0 | 0.00% | 美元/吨 |
| 美湾FOB: 大颗粒 | 369   | 369    | 0.0 | 0.00% |      |

跨区价差

| 区域    | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌 | 涨跌幅 | 单位   |
|-------|-------|--------|----|-----|------|
| 山东-河南 | 10    | 10     | 0  | 0%  | 元/吨  |
| 广东-河南 | 110   | 110    | 0  | 0%  |      |
| 广东-山西 | 240   | 240    | 0  | 0%  |      |
| 内外盘价差 | 29    | 29     | 0  | 0%  | 美元/吨 |

基差

| 基差   | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌 | 涨跌幅     | 单位  |
|------|-------|--------|----|---------|-----|
| 山东基差 | 15    | -7     | 22 | 314.29% | 元/吨 |
| 山西基差 | -125  | -147   | 22 | 14.97%  |     |
| 河南基差 | 5     | -17    | 22 | 129.41% |     |
| 广东基差 | 115   | 93     | 22 | 23.66%  |     |

下游产品

| 品种           | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |
|--------------|-------|--------|-------|--------|-----|
| 三聚氰胺(山东)     | 5190  | 5190   | 0     | 0.00%  | 元/吨 |
| 复合肥45%S(河南)  | 3000  | 3000   | 0     | 0.00%  |     |
| 复合肥45%CL(河南) | 2600  | 2580   | 20    | 0.78%  |     |
| 复合肥尿素比       | 1.67  | 1.68   | -0.01 | -0.84% |     |

化肥市场

| 品种         | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位   |
|------------|-------|--------|------|-------|------|
| 硫酸铵(山东)    | 1070  | 1070   | 0.0  | 0.00% | 元/吨  |
| 硫磺(镇江)     | 4035  | 3960   | 75.0 | 1.89% |      |
| 氯化钾(青海)    | 3150  | 3150   | 0.0  | 0.00% | 美元/吨 |
| 氯化钾(温哥华)   | 304.5 | 304.5  | 0.0  | 0.00% |      |
| 磷酸一铵(江苏)   | 3750  | 3750   | 0.0  | 0.00% | 元/吨  |
| 磷酸一铵(波罗的海) | 605.0 | 605.0  | 0.0  | 0.00% | 美元/吨 |
| 磷酸二铵(江苏)   | 4250  | 4250   | 0.0  | 0.00% | 元/吨  |
| 磷酸二铵(美湾地区) | 647.7 | 647.7  | 0.0  | 0.00% | 美元/吨 |

供需面概览

| 日度数据            | 11月28日 | 11月27日 | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位 |
|-----------------|--------|--------|-------|---------|----|
| 国内尿素日度产量        | 20.34  | 20.10  | 0.24  | 1.19%   | 万吨 |
| 煤制尿素日产量         | 16.40  | 16.22  | 0.18  | 1.11%   | 万吨 |
| 气制尿素日产量         | 3.94   | 3.88   | 0.06  | 1.55%   | 万吨 |
| 尿素小颗粒日产量        | 16.59  | 16.35  | 0.24  | 1.47%   | 万吨 |
| 尿素生产厂家开工率       | 84.10  | 83.11  | 0.99  | 1.19%   | %  |
| 周度数据            | 11月28日 | 11月21日 | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位 |
| 国内尿素周度产量        | 141.70 | 142.04 | -0.34 | -0.24%  | 万吨 |
| 国内尿素装置检修损失量(周)  | 23.65  | 20.94  | 2.71  | 12.94%  | 万吨 |
| 国内尿素厂内库存(周)     | 136.39 | 143.72 | -7.33 | -5.10%  | 万吨 |
| 国内尿素港口库存(周)     | 10.00  | 10.00  | 0.00  | 0.00%   | 万吨 |
| 国内东北地区尿素流入量(周)  | 16.50  | 25.00  | -8.50 | -34.00% | 万吨 |
| 国内尿素生产企业订单天数(周) | 6.65   | 7.12   | -0.47 | -6.60%  | 天  |

数据来源: 上海钢联、隆众资讯、广发期货研究所, 请仔细阅读投后免责声明。

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, 该收件人广发期货所有, 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、再传播、刊载、再注册或作为“广发期货”。

广发期货有限公司提醒广大投资者: 期货市场有风险 入市需谨慎!

专心 专业 专为您

关注微信公众号

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2日



张晓珍

Z0003135

| 上游价格         |        |        |         |        |          | 下游聚酯产品价格及现金流                                                                                                                                                                                                              |        |        |       |        |     |  |
|--------------|--------|--------|---------|--------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|--------|-----|--|
| 品种           | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌      | 涨跌幅    | 单位       | 品种                                                                                                                                                                                                                        | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |  |
| 布伦特原油（2月）    | 63.17  | 62.38  | 0.79    | 1.3%   | 美元/桶     | POY150/48价格                                                                                                                                                                                                               | 6460   | 6465   | -5    | -0.1%  | 元/吨 |  |
| WTI原油（1月）    | 59.32  | 58.55  | 0.77    | 1.3%   |          | FDY150/96价格                                                                                                                                                                                                               | 6755   | 6745   | 10    | 0.1%   |     |  |
| CFR日本石脑油     | 568    | 572    | -4      | -0.7%  |          | DTY150/48价格                                                                                                                                                                                                               | 7810   | 7855   | -45   | -0.6%  |     |  |
| CFR中国MX      | 718    | 697    | 21      | 3.0%   | 美元/吨     | 聚酯切片价格                                                                                                                                                                                                                    | 5595   | 5560   | 35    | 0.6%   |     |  |
| CFR东北亚乙烯     | 740    | 740    | 0       | 0.0%   |          | 聚酯瓶片价格                                                                                                                                                                                                                    | 5757   | 5731   | 26    | 0.5%   |     |  |
| 汇率（人民币中间价）   | 7.0759 | 7.0789 | -0.0030 | 0.0%   |          | 瓶片期货PR2601价格                                                                                                                                                                                                              | 5756   | 5726   | 30    | 0.5%   |     |  |
| PX相关价格及价差    |        |        |         |        |          | 1.4D直纺短纤价格                                                                                                                                                                                                                | 6415   | 6390   | 25    | 0.4%   |     |  |
| 品种           | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌      | 涨跌幅    | 单位       | 短纤期货PF2602价格                                                                                                                                                                                                              | 6300   | 6250   | 50    | 0.8%   |     |  |
| CFR中国PX      | 849    | 836    | 13      | 1.6%   | 美元/吨     | 纯涤纱价格                                                                                                                                                                                                                     | 10300  | 10300  | 0     | 0.0%   |     |  |
| PX现货价格（人民币）  | 7004   | 6901   | 103     | 1.5%   |          | POY150/48现金流                                                                                                                                                                                                              | -112   | -37    | -75   | 205.3% |     |  |
| PX期货2601     | 6930   | 6830   | 100     | 1.5%   |          | FDY150/96现金流                                                                                                                                                                                                              | -317   | -257   | -60   | 23.5%  |     |  |
| PX期货2603     | 6958   | 6858   | 100     | 1.5%   | 元/吨      | DTY150/48现金流                                                                                                                                                                                                              | 150    | 190    | -40   | -21.1% |     |  |
| PX基差（01）     | 74     | 71     | 3       | 4.4%   |          | 聚酯切片现金流                                                                                                                                                                                                                   | -77    | -42    | -35   | 84.9%  |     |  |
| PX01-PX03    | -28    | -28    | 0       | 0.0%   |          | 聚酯瓶片加工费                                                                                                                                                                                                                   | 404    | 449    | -45   | -10.0% |     |  |
| PX-原油        | 388    | 381    | 7       | 1.9%   | 美元/吨     | 瓶片盘面加工费（01）                                                                                                                                                                                                               | 365    | 387    | -22   | -5.7%  |     |  |
| PX-石脑油       | 281    | 264    | 17      | 6.4%   |          | 瓶片基差（01）                                                                                                                                                                                                                  | 1      | 5      | -4    | -80.0% |     |  |
| PX-MX        | 131    | 139    | -8      | -5.8%  |          | 1.4D直纺短纤加工差                                                                                                                                                                                                               | 1013   | 1058   | -45   | -4.3%  |     |  |
|              |        |        |         |        |          | 短纤盘面加工差（02）                                                                                                                                                                                                               | 915    | 923    | -8    | -0.9%  |     |  |
|              |        |        |         |        |          | 短纤基差（02）                                                                                                                                                                                                                  | 115    | 140    | -25   | -17.9% |     |  |
|              |        |        |         |        |          | 纯涤纱现金流                                                                                                                                                                                                                    | -415   | -390   | -25   | 6.4%   |     |  |
| PTA相关价格及价差   |        |        |         |        |          | MEG港口库存及到港预期（周度）                                                                                                                                                                                                          |        |        |       |        |     |  |
| 品种           | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌      | 涨跌幅    | 单位       | 品种                                                                                                                                                                                                                        | 12月1日  | 11月24日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |  |
| PTA华东现货价格    | 4710   | 4635   | 75      | 1.6%   | 元/吨      | MEG港口库存                                                                                                                                                                                                                   | 75.3   | 73.2   | 2.1   | 2.9%   | 万吨  |  |
| TA期货2601     | 4762   | 4700   | 62      | 1.3%   |          | MEG到港预期                                                                                                                                                                                                                   | —      | 9.5    | —     | —      |     |  |
| TA期货2605     | 4824   | 4752   | 72      | 1.5%   |          | 聚酯产业链开工率变化（周度）                                                                                                                                                                                                            |        |        |       |        |     |  |
| PTA基差（01）    | -52    | -65    | 13      | -20.0% |          | 品种                                                                                                                                                                                                                        | 11月28日 | 11月21日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |  |
| TA01-TA05    | -62    | -52    | -10     | 19.2%  |          | 亚洲PX开工率                                                                                                                                                                                                                   | 78.7%  | 79.7%  | -1.0% | -1.3%  | %   |  |
| PTA现货加工费     | 175    | 167    | 7       | 4.5%   | 中国PX开工率  | 88.3%                                                                                                                                                                                                                     | 89.5%  | -1.2%  | -1.3% |        |     |  |
| PTA盘面加工费（01） | 223    | 226    | -4      | -1.5%  | PTA开工率   | 73.7%                                                                                                                                                                                                                     | 72.1%  | 1.6%   | 2.2%  |        |     |  |
| PTA盘面加工费（05） | 270    | 260    | 10      | 4.0%   | MEG综合开工率 | 73.1%                                                                                                                                                                                                                     | 70.7%  | 2.5%   | 3.5%  |        |     |  |
|              |        |        |         |        | 煤制MEG开工率 | 72.0%                                                                                                                                                                                                                     | 65.8%  | 6.2%   | 9.4%  |        |     |  |
|              |        |        |         |        | 聚酯综合开工率  | 91.5%                                                                                                                                                                                                                     | 91.3%  | 0.2%   | 0.2%  |        |     |  |
|              |        |        |         |        | 直纺长丝开工率  | 94.4%                                                                                                                                                                                                                     | 93.5%  | 0.9%   | 1.0%  |        |     |  |
|              |        |        |         |        | 聚酯瓶片开工率  | 72.2%                                                                                                                                                                                                                     | 72.9%  | -0.7%  | -1.0% |        |     |  |
|              |        |        |         |        | 直纺短纤开工率  | 97.5%                                                                                                                                                                                                                     | 97.5%  | 0.0%   | 0.0%  |        |     |  |
|              |        |        |         |        | 纯涤纱开工率   | 66.0%                                                                                                                                                                                                                     | 66.0%  | 0.0%   | 0.0%  |        |     |  |
|              |        |        |         |        |          | 江浙加弹机开工率                                                                                                                                                                                                                  | 87%    | 87%    | 0.0%  | 0.0%   |     |  |
|              |        |        |         |        |          | 江浙织机开工率                                                                                                                                                                                                                   | 72%    | 73%    | -1.0% | -1.4%  |     |  |
|              |        |        |         |        |          | 江浙印染开工率                                                                                                                                                                                                                   | 76%    | 77%    | -1.0% | -1.3%  |     |  |
|              |        |        |         |        |          | 数据来源：Wind、CCF、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明                                                                                                                                                                                       |        |        |       |        |     |  |
| 对二甲苯观点       |        |        |         |        |          | 俄乌谈判进展偏慢，且上周末消息面称委内瑞拉局势存不确定性，受此提振油价走势偏强，周一聚酯系整体受到带动。此外，基本面上看，近期国内外多家工厂降低歧化开工，虽短期对PX供应影响有限，不过中期来看PX供需预期仍较好；需求端来看，尽管近期PTA装置检修集中，不过目前聚酯成品库存不高且部分聚酯装置投产，需求端支撑较预期偏强。短期PX支撑偏强，不过近期PXN明显走扩，短期供需面对PX估值进一步驱动有限。策略上，PX短期关注7000附近压力。 |        |        |       |        |     |  |
| PTA观点        |        |        |         |        |          | 近期PTA供应减量较预期增加，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出口有望增加，PTA供需预期明显修复，PTA基差阶段性修复。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，短期供需偏紧格局下PTA绝对价格相对坚挺；但油价整体支撑有限，PTA反弹空间依然受限。策略上，TA短期高位震荡；TA5-9低位正套。               |        |        |       |        |     |  |
| 乙二醇观点        |        |        |         |        |          | 目前聚酯负荷高位运行，乙二醇刚需支撑尚可，中化泉州乙二醇装置检修落实，且12月仍有富德能源和盛虹预期检修，12月乙二醇累库幅度收窄，但周内多套装置重启或提负，且北美与中东乙二醇开工负荷高位，进口量预期不低，港口库存下方空间有限，且1-2月供需预期仍偏弱，因此，在供应端未有明显收缩的情况下，预计12月乙二醇区间震荡。策略上，短期预计EG2601在3800-4000区间震荡。                               |        |        |       |        |     |  |
| 短纤观点         |        |        |         |        |          | 短纤供需整体延续偏弱格局。近期短纤现货加工费有所压缩，不过目前尚有利润且短纤工厂库存压力不大，短纤供应维持高位；需求上，终端需求季节性转弱。短期短纤库存压力不大，在成本端上涨带动下下游阶段性补仓，不过持续追高意愿不强。短期短纤价格支撑偏强，不过在供需预期偏弱下，短纤绝对价格驱动有限，加工费仍以压缩为主。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，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，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资讯

纯苯-苯乙烯日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号  
2025年12月2日

张晓珍 Z0003135

| 上游价格及价差       |        |        |         |        |      |
|---------------|--------|--------|---------|--------|------|
| 品种            | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌      | 涨跌幅    | 单位   |
| 布伦特原油 (1月)    | 63.17  | 63.20  | -0.03   | 0.0%   | 美元/桶 |
| WTI原油 (1月)    | 59.32  | 58.65  | 0.67    | 1.1%   |      |
| CFR日本石脑油      | 568    | 572    | -4      | -0.6%  | 美元/吨 |
| CFR东北亚乙烯      | 740    | 740    | 0       | 0.0%   |      |
| CFR中国纯苯       | 669    | 669    | 0       | 0.0%   |      |
| 纯苯-石脑油        | 101    | 98     | 4       | 3.6%   |      |
| 乙烯-石脑油        | 172    | 169    | 4       | 2.1%   | 元/吨  |
| 纯苯 (中石化华东挂牌价) | 5300   | 5300   | 0       | 0.0%   |      |
| 纯苯华东现货        | 5320   | 5350   | -30     | -0.6%  |      |
| BZ期货2603      | 5455   | 5479   | -24     | -0.4%  |      |
| BZ基差 (03)     | -135   | -129   | -6      | -4.7%  |      |
| 纯苯进口利润        | -141   | -114   | -28     | -24.4% |      |
| 汇率 (人民币中间价)   | 7.0759 | 7.0789 | -0.0030 | 0.0%   |      |

| 苯乙烯相关价格及价差   |       |        |     |       |      |
|--------------|-------|--------|-----|-------|------|
| 品种           | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌  | 涨跌幅   | 单位   |
| 苯乙烯华东现货      | 6620  | 6630   | -10 | -0.2% | 元/吨  |
| EB期货2601     | 6549  | 6566   | -17 | -0.3% |      |
| EB期货2602     | 6586  | 6602   | -16 | -0.2% |      |
| EB基差 (01)    | 71    | 64     | 7   | 10.9% |      |
| EB01-EB02    | -37   | -36    | -1  | -2.8% |      |
| EB现金流 (非一体化) | 84    | 70     | 14  | 20.7% |      |
| EB现金流 (一体化)  | -474  | -501   | 27  | 5.3%  |      |
| EB-BZ现货价差    | 1300  | 1280   | 20  | 1.6%  |      |
| EB03-BZ03    | 1183  | 1171   | 12  | 1.0%  |      |
| EB01-BZ03    | 1094  | 1087   | 7   | 0.6%  |      |
| CFR中国苯乙烯     | 820   | 821    | -1  | -0.1% | 美元/吨 |
| EB进口利润       | -148  | -149   | 1   | 0.7%  | 元/吨  |

| 纯苯及苯乙烯下游现金流   |       |        |    |       |     |
|---------------|-------|--------|----|-------|-----|
| 品种            | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌 | 涨跌幅   | 单位  |
| 苯酚现金流         | -627  | -625   | -2 | -0.3% | 元/吨 |
| 己内酰胺现金流 (单产品) | -620  | -675   | 55 | 8.1%  |     |
| 苯胺现金流         | 1099  | 1073   | 26 | 2.4%  |     |
| EPS现金流        | -70   | -80    | 10 | 12.5% |     |
| PS现金流         | -240  | -250   | 10 | 4.0%  |     |
| ABS现金流        | -502  | -513   | 11 | 2.1%  |     |

| 纯苯及苯乙烯库存 (周度, 隆众) |       |        |       |       |    |
|-------------------|-------|--------|-------|-------|----|
| 品种                | 12月1日 | 11月24日 | 涨跌    | 涨跌幅   | 单位 |
| 纯苯江苏港口库存          | 22.40 | 16.40  | 6.00  | 36.6% | 万吨 |
| 苯乙烯江苏港口库存         | 16.06 | 16.42  | -0.36 | -2.2% |    |

| 纯苯及苯乙烯产业链开工率变化 (周度, 隆众, 华瑞) |        |        |       |       |    |
|-----------------------------|--------|--------|-------|-------|----|
| 品种                          | 11月27日 | 11月20日 | 涨跌    | 涨跌幅   | 单位 |
| 亚洲纯苯开工率 (华瑞)                | 76.3%  | 76.3%  | 0.0%  | 0.0%  | %  |
| 国内纯苯开工率                     | 76.6%  | 76.7%  | -0.1% | -0.1% |    |
| 国内加氢苯开工率                    | 57.8%  | 54.6%  | 3.2%  | 5.9%  |    |
| 苯酚开工率                       | 81.0%  | 79.0%  | 2.0%  | 2.5%  |    |
| 己内酰胺开工率                     | 86.7%  | 88.2%  | -1.5% | -1.7% |    |
| 苯胺开工率                       | 77.2%  | 75.7%  | 1.5%  | 2.0%  |    |
| 苯乙烯开工率                      | 67.3%  | 69.0%  | -1.7% | -2.4% |    |
| 下游PS开工率                     | 57.6%  | 55.9%  | 1.7%  | 3.0%  |    |
| 下游EPS开工率                    | 54.8%  | 56.3%  | -1.5% | -2.7% |    |
| 下游ABS开工率                    | 71.2%  | 72.4%  | -1.2% | -1.7% |    |

|       |                                                                                                                                                                                                                |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 纯苯观点  | 近期部分歧化装置及个别大厂后续计划检修，但部分装置有复产预期，纯苯供需预期仍偏宽松，不过目前市场现货供应充足，市场成交偏弱，且后续进口到货偏多，上周港口大幅累库；叠加下游部分品种维持减产保价，需求端支撑有限。纯苯整体供需预期偏弱，叠加海外调油炒作有所降温，预计纯苯价格上方承压。策略上，短期BZ2603反弹偏空。                                                   |
| 苯乙烯观点 | 苯乙烯部分一体化装置集中检修，但随着利润修复，苯乙烯整体开工率平稳，且随着菏泽国恩新产能释放，供应预期或维持；部分下游受高库存和利润回落的压力，采购跟进缓慢，需求支撑有限，不过月底月初苯乙烯有出口装船，整体累库预期不明显。整体看，苯乙烯供需总体维持紧平衡，但因成本端支撑偏弱且部分下游进入季节性淡季，苯乙烯上行驱动不足。后续关注装置变动及实际进出口成交情况。策略上，短期EB01在6300-6600区间震荡对待。 |

数据来源：Wind、CCF、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



# 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2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   | 1090 | 1090 | 0   | 0.00%  | 元/吨 |
| 华东报价   | 1200 | 1190 | 10  | 0.84%  |     |
| 华中报价   | 1120 | 1090 | 30  | 2.75%  |     |
| 华南报价   | 1100 | 1090 | 10  | 0.92%  |     |
| 玻璃2601 | 1036 | 1053 | -17 | -1.61% |     |
| 玻璃2605 | 1161 | 1161 | 0   | 0.00%  |     |
| 01基差   | 54   | 37   | 17  | 45.95% |     |

## 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 | 1176 | 1177 | -1.0 | -0.08% |     |
| 纯碱2605 | 1243 | 1235 | 8.0  | 0.68%  |     |
| 01基差   | 124  | 123  | 1.0  | 0.81%  |     |

## 供需

| 品种            | 11月28日   | 11月21日   | 涨跌     | 涨跌幅    | 单位 |
|---------------|----------|----------|--------|--------|----|
| 纯碱开工率         | 80.08%   | 82.68%   | -0.03  | -3.14% |    |
| 纯碱周产量（万吨）     | 69.81    | 72.08    | -2.3   | -3.15% |    |
| 浮法日熔量（万吨）     | 15.72    | 15.81    | -0.1   | -0.57% |    |
| 光伏日熔量（吨）      | 87940.00 | 88590.00 | -650.0 | -0.73% |    |
| 3.2mm镀膜主流价（元） | 19.50    | 19.50    | 0.0    | 0.00%  |    |

## 库存

| 品种        | 11月28日  | 11月21日  | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位 |
|-----------|---------|---------|-------|---------|----|
| 玻璃厂库（万重箱） | 6236.20 | 6330.30 | -94.1 | -1.49%  |    |
| 纯碱厂库（万吨）  | 158.74  | 164.44  | -5.7  | -3.47%  |    |
| 纯碱交割库（万吨） | 58.38   | 65.34   | -7.0  | -10.65% |    |
| 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

纯碱前期因部分装置检修产量下滑明显，厂家库存去库，近日产量重新回升。中期来看，过剩问题依然存在，下游产能减量，浮法端需求减量较为明显，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，虽绝对价格低但基本面无向上驱动，向下同样空间有限，整体预计底部震荡格局。

### 玻璃观点

近日产销有下滑趋势，但现货依然延续前期上涨趋势，部分高价存暗返，贸易商报价维稳，现货有略微开始走弱趋势，关注后续表现。当前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，旺季尾端，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。当下冷修利好带动现货走货转好预计短线盘面表现偏强，01跟随现货涨幅较高，15暂时呈现正套格局。后期北方室外施工将逐步停止，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盘面，预计12月01合约仍有压力，月间回归15反套格局。

数据来源：Wind、Mysteel、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12月2日

蒋诗语

Z0017002

PVC、烧碱现货&期货

| 品种          | 12月1日  | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅    | 单位  |
|-------------|--------|--------|-------|--------|-----|
| 山东32%液碱折百价  | 2281.3 | 2343.8 | -62.5 | -2.7%  | 元/吨 |
| 山东50%液碱折百价  | 2400.0 | 2460.0 | -60.0 | -2.4%  |     |
| 华东电石法PVC市场价 | 4490.0 | 4490.0 | 0.0   | 0.0%   |     |
| 华东乙烯法PVC市场价 | 4540.0 | 4540.0 | 0.0   | 0.0%   |     |
| SH2605      | 2390.0 | 2388.0 | 2.0   | 0.1%   |     |
| SH2601      | 2212.0 | 2224.0 | -12.0 | -0.5%  |     |
| SH基差        | 69.3   | 119.8  | -50.5 | -42.2% |     |
| SH2605-2601 | 178.0  | 164.0  | 14.0  | 8.5%   |     |
| V2605       | 4832.0 | 4839.0 | -7.0  | -0.1%  |     |
| V2601       | 4553.0 | 4549.0 | 4.0   | 0.1%   |     |
| V基差         | -63.0  | -59.0  | -4.0  | -6.8%  |     |
| V2605-V2601 | 279.0  | 290.0  | -11.0 | 3.8%   |     |

烧碱海外报价&出口利润

| 品种      | 11月27日 | 11月20日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位   |
|---------|--------|--------|------|-------|------|
| FOB华东港口 | 380.0  | 375.0  | 5.0  | 1.3%  | 美元/吨 |
| 出口利润    | 149.6  | 78.9   | 70.7 | 89.5% | 元/吨  |

PVC海外报价&出口利润

| 品种        | 11月27日 | 11月20日 | 涨跌    | 涨跌幅   | 单位   |
|-----------|--------|--------|-------|-------|------|
| CFR东南亚    | 620.0  | 630.0  | -10.0 | -1.6% | 美元/吨 |
| CFR印度     | 660.0  | 670.0  | -10.0 | -1.5% |      |
| FOB天津港电石法 | 565.0  | 575.0  | -10.0 | -1.7% |      |
| 出口利润      | 14.3   | 110.2  | -96.0 | 87.1% | 元/吨  |

供给：氯碱开工率&行业利润

| 品种         | 11月28日  | 11月21日 | 涨跌    | 涨跌幅   | 单位  |
|------------|---------|--------|-------|-------|-----|
| 烧碱行业开工率    | 89.7    | 90.3   | -0.6  | -0.7% | %   |
| 烧碱山东样本开工率  | 91.7    | 91.4   | 0.2   | 0.2%  |     |
| PVC总开工率    | 78.9    | 77.5   | 1.4   | 1.8%  |     |
| 外采电石法PVC利润 | -1042.0 | -977.0 | -65.0 | -6.7% | 元/吨 |
| 西北一体化利润    | -666.5  | -626.5 | -40.0 | 6.4%  |     |

需求：烧碱下游开工率

| 品种        | 11月28日 | 11月21日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位 |
|-----------|--------|--------|------|-------|----|
| 氧化铝行业开工率  | 81.5   | 80.4   | 1.1  | 1.4%  | %  |
| 粘胶短纤行业开工率 | 91.3   | 90.1   | 1.2  | 1.3%  |    |
| 印染行业开机率   | 65.5   | 66.6   | -1.0 | -1.5% |    |

需求：PVC下游制品开工率

| 品种         | 11月28日 | 11月21日 | 涨跌   | 涨跌幅   | 单位 |
|------------|--------|--------|------|-------|----|
| 隆众样本管材开工率  | 38.8   | 40.2   | -1.4 | -3.5% | %  |
| 隆众样本型材开工率  | 36.1   | 36.3   | -0.2 | -0.6% |    |
| 隆众样本PVC预售量 | 67.0   | 67.6   | -0.7 | -1.0% | 万吨 |

氯碱库存：社库&厂库

| 品种        | 11月27日 | 11月20日 | 涨跌  | 涨跌幅  | 单位 |
|-----------|--------|--------|-----|------|----|
| 液碱华东厂库库存  | 26.1   | 24.7   | 1.5 | 6.0% | 万吨 |
| 液碱山东库存    | 12.5   | 11.4   | 1.1 | 9.2% |    |
| PVC上游厂库库存 | 32.3   | 31.5   | 0.7 | 2.3% |    |
| PVC总社会库存  | 52.8   | 52.7   | 0.1 | 0.2% |    |

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。整体看需求端支撑较弱，长期看供需仍有压力。预计烧碱价格偏弱运行。

PVC观点

上周PVC盘面底部震荡，预计本周仍延续震荡格局，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，虽然绝对价格偏低但难以形成持续向上驱动，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在不同观点、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，请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

# LPG产业数据日报

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2日

张晓珍 Z0003135

| LPG价格及价差         |       |        |       |          |      |
|------------------|-------|--------|-------|----------|------|
| 品种               | 12月1日 | 11月28日 | 涨跌    | 涨跌幅      | 单位   |
| 主力 PG2601        | 4342  | 4412   | -70.0 | -1.59%   | 元/吨  |
| PG2512           | 4419  | 4504   | -85.0 | -1.89%   |      |
| PG2602           | 4258  | 4336   | -78.0 | -1.80%   |      |
| PG2603           | 4111  | 4173   | -62.0 | -1.49%   |      |
| PG01-12          | -77   | -92    | 15.0  | -16.30%  |      |
| PG01-02          | 84    | 76     | 8.0   | 10.53%   |      |
| PG01-03          | 231   | 239    | -8.0  | -3.35%   |      |
| 华南现货(民用气)        | 4500  | 4420   | 80.0  | 1.81%    |      |
| 可交割现货            | 4376  | 4323   | 53.0  | 1.23%    |      |
| 基差: 可交割现货-PG12   | 34    | -89    | 123.0 | -138.20% |      |
| 华南现货-PG12        | 158   | 8      | 150.0 | 1875.00% |      |
| LPG外盘价格          |       |        |       |          |      |
| 品种               | 现值    | 前值     | 涨跌    | 涨跌幅      | 单位   |
| FEI掉期 M1合约       | 512.0 | 536.0  | -24.0 | -4.48%   | 美元/吨 |
| FEI掉期 M2合约       | 502.0 | 516.0  | -14.0 | -2.71%   |      |
| CP掉期 M1合约        | 500.5 | 498.9  | 1.6   | 0.31%    |      |
| CP掉期 M2合约        | 499.0 | 507.8  | -8.8  | -1.72%   |      |
| 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         | 23.7  | 25.7   | -2.0  | -7.70%   | %    |
| LPG港口库存          | 295   | 299    | -3.8  | -1.27%   | 万吨   |
| LPG港口库容比         | 48.2  | 48.9   | -0.6  | -1.27%   | %    |
| 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       | 74.74 | 75.69  | -1.0  | -1.26%   | %    |
| 样本企业周度产销率        | 100   | 101    | -1.0  | -0.99%   |      |
| 下游-PDH开工率        | 69.8  | 69.6   | 0.2   | 0.26%    |      |
| 下游-MTBE开工率       | 70.0  | 70.0   | 0.0   | 0.00%    |      |
| 下游-烷基化开工率        | 39.1  | 42.3   | -3.2  | -7.66%   |      |

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