

## 能源反弹对抗弱需求，化工企稳谨慎反弹

### 报告要点

原油延续反弹，美国 LNG 跟随，国内化工煤跌势趋缓，黑色板块反弹，估值支撑再次增强。供需面去看，近期国内终端需求仍偏弱，订单恢复不明显，下游仍偏承压，接货有所放缓，对短期反弹支撑不足。近期反弹主要是上海封控力度进一步放缓，叠加前期利空消化和能源企稳反弹，盘面出现修复性反弹，不过我们认为持续反弹仍需要终端需求和强势能源的配合，短期仍偏谨慎。。

### 摘要：

#### 板块逻辑：

原油延续反弹，美国 LNG 跟随，国内化工煤跌势趋缓，黑色板块反弹，估值支撑再次增强。供需面去看，近期国内终端需求仍偏弱，订单恢复不明显，下游仍偏承压，接货有所放缓，对短期反弹支撑不足。近期反弹主要是上海封控力度进一步放缓，叠加前期利空消化和能源企稳反弹，盘面出现修复性反弹，不过我们认为持续反弹仍需要终端需求和强势能源的配合，短期仍偏谨慎。

甲醇：煤价回落叠加弱供需，甲醇上行驱动不足

尿素：尿素震荡下行，供需预期转弱

乙二醇：绝对价格低位，期货逢低买入

PTA：基差高位稳定，期货逢低买入

短纤：现货基差偏强，期货逢低买入

PP：需求疲软成交下滑，PP 反弹后短期承压

塑料：塑料进一步反弹仍有待终端需求恢复

苯乙烯：成本坚挺&预期承压，苯乙烯谨慎反弹

PVC：弱现实压制，反弹高度有限

沥青：沥青期价震荡等待进一步驱动

燃料油：高硫中长期供应仍将紧缺

低硫燃料油：柴油裂解价差暴跌，高低硫价差修复第二驱动出现

**单边策略：**短期谨慎反弹，继续关注油价和国内外经济预期的变化

**09 合约对冲策略：**逢低多 L 空 V 或 PP，多 TA 空 MEG，逐步多 3\*MA 空 PP

**风险因素：**能源继续大跌，弱现实引发负反馈，全球经济衰退显现。

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669 号



### 化工组研究团队

研究员：  
胡佳鹏  
021-80401741  
hujiapeng@citicsf.com  
从业资格号：F3039655  
投资咨询号：Z0013196

黄谦  
021-80401738  
huangqian@citicsf.com  
从业资格号：F3063512  
投资咨询号：Z0014611

杨家明  
021-80401704  
yangjiaming@citicsf.com  
从业资格号：F3046931  
投资咨询号：Z0015448

## 一、行情观点：

图表 1：化工品行情观点及展望

品种	观点	展望
甲醇	<p><b>观点：煤价回落叠加弱供需，甲醇上行驱动不足</b></p> <p>(1) 6月28日甲醇太仓现货低端价 2560 (+20)，09 港口基差走弱至-73 (-27)；甲醇 6 月下纸货低端在 2560 (+30)，7 月下纸货低端 2575 (+30)；8 月下纸货低端 2600 (+25)。内地价格涨跌互现，基差走弱，内蒙北 2305 (+15)，内蒙南 2280 (-10)，关中 2365 (-5)，河北 2550 (+15)，河南 2525 (-10)，鲁北 2590 (+60)，鲁南 2600 (-5)，西南 2510 (-15)。内蒙至山东运费 260-270，产销区套利窗口关闭。CFR 中国均价 310 (+0)，进口顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：同煤广发 60 万吨、陕西府谷 30 万吨、西北能源 30 万吨、山东明水 60 万吨装置检修；神华包头 180 万吨、河南心连心 60 万吨装置降负；宁夏宝丰 150 万吨、陕西长武 60 万吨、内蒙国泰 40 万吨装置重启；马来西亚 170 万吨装置检修中；俄罗斯一套 120 万吨装置检修中；美国一套 93 万吨装置检修中，多套装置装置降负运行；挪威一套 90 万吨装置检修中。</p> <p><b>逻辑：</b>6月28日甲醇 09 主力合约震荡上行。今日港口现货成交基差 09-50 环比持稳，港口罐容紧张后期进口预计维持高位，现货仍有排库需求，期现延续反套逻辑。随盘面上涨内地氛围转好，部分工厂停售，企业接单量环比上周增加，鲁北销区招标价止跌上涨。估值来看，虽然煤炭价格持续回落，但煤制企业亏损压力依然较大，且日耗快速回升用煤旺季尚未结束，煤价深跌可能性较低，甲醇成本上仍有支撑；供需角度甲醇供应端维持高位，后期仍有多套检修装置计划重启，甲醇产量开工有进一步提升可能，同时海外供应的回升以及装船量的增加也将带动进口量上升，但内地已有部分装置因亏损压力出现降负检修操作，因此需要关注低利润对甲醇供应的影响是否会进一步发酵；需求端出现边际改善，MTO 利润转好开工稳步回升且原料库存低位存在补库驱动，诚志 7 月计划复产，MTO 需求有增加预期，但传统需求进入淡季预计高位回落，整体来看三季度供应端的增量或仍高于需求端的增量，甲醇库存压力较大，基本面大概率延续弱势，上行驱动不足，下方关注煤炭走势。</p> <p><b>操作策略：</b>单边震荡偏弱，9-1 逢高偏反套</p> <p><b>风险因素：</b>上行风险：能源超预期强势 下行风险：能源超预期弱势，国内疫情再度恶化</p>	震荡偏弱
尿素	<p><b>观点：尿素震荡下行，供需预期转弱</b></p> <p>(1) 6月28日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 3100 (-10) 和 3060 (+0)，主力 09 合约震荡下行，基差走强。</p> <p>(2) 装置动态：内蒙乌兰 120 万吨、邦力晋银 23 万吨、陕化 52 万吨、阿克苏华锦 80 万吨装置检修中；安徽昊源 52 万吨、辽宁北方 13 万吨、河南心连心 40 万吨、大庆石化 76 万吨装置复产；河南晋开 80 万吨计划检修。</p> <p><b>逻辑：</b>6月28日尿素 09 主力合约震荡下行，现货供应充裕报价继续小幅下调，磷肥钾肥价格高位回落对尿素的支撑减弱。中期来看，尿素生产利润良好，下游三胺亏损严重，现货估值仍偏高。供需角度尿素检修装置陆续回归叠加夏管肥投放市场，供应预计维持高位，而下游农业和工业需求进入季节性淡季，国际市场支撑有限出口缺乏驱动，整体需求跟进不足环比开始转弱，三季度尿素供需压力逐渐增加预计进入累库周期，价格或偏弱运行。但高基差保护下预计期货持续下行空间有限，现货存在调整需求，因此后期可能会通过现货下跌来实现基差修复。</p> <p><b>操作策略：</b>单边偏震荡；9-1 逢高偏反套</p> <p><b>风险因素：</b>能源大幅上涨，上游检修损失量大增，淡季需求超预期</p>	震荡

<p>MEG</p>	<p><b>乙二醇：绝对价格低位，期货逢低买入</b></p> <p>(1) 乙二醇现货价格小幅反弹，6月28日，乙二醇外盘价格收在559(+3)美元/吨，内盘现货价格收在4448(+18)元/吨，乙二醇内外盘价差收在-89元/吨；乙二醇7月下纸货收在4470(+15)元/吨。乙二醇期货震荡回升，9月合约收在4525元/吨。</p> <p>(2) 到港预报：6月27日至7月3日，张家港初步计划到货数量约8.4万吨，太仓码头计划到货数量约为5.1万吨，宁波计划到货数量约为0.3万吨，上海计划内到船数量约为0万吨，预计到货总量在13.8万吨附近。</p> <p>(3) 港口发货量：6月27日张家港某主流库区MEG发货量5300吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在7300吨附近。</p> <p>(4) 装置动态：华南一套50万吨/年的MEG装置已于停车检修，预计检修时长在半个月附近。安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置受前工段故障影响，近日停车检修。</p> <p><b>逻辑：</b>乙二醇绝对价格处在低位，建议逢低多单介入。从基本面来看，受生产经济性弱影响，国内乙二醇装置开工率降至年初以来的低位；涤纶长丝面临高库存、低产销以及弱现金流的状态，继续拖累聚酯开工率的上升。港口方面，前一周华东主港发货量偏低，进一步助推港口库存上升。</p> <p><b>操作策略：</b>乙二醇绝对价格处在低位，建议逢低多单介入。</p> <p><b>风险因素：</b>原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>逢低买入</p>
<p>PTA</p>	<p><b>PTA：基差高位稳定，期货逢低买入</b></p> <p>(1) 6月28日，PX CFR中国/台湾价格上调至1291(+24)美元/吨。PTA现货价格上调至6860(+75)元/吨，PTA现货加工费回落至342元/吨。PTA期货延续反弹，9月合约收在6718元/吨，PTA期货9/1价差收在258(-28)元/吨。</p> <p>(2) 6月28日，涤纶长丝降价促销，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别下调至8370(-85)元/吨、9505(-130)元/吨以及9000(-25)元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格上调至8590(+130)元/吨，短纤现货加工费上升至335元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销放量，至下午3点半附近平均估算在190%略偏上，江浙几家工厂产销在200%、270%、300%、200%、40%、150%、200%、130%、60%、100%、390%、200%、300%、300%、200%、110%、150%、120%、100%、130%、20%、200%、150%、60%、200%、10%。</p> <p>(4) 装置动态：西南一套100万吨PTA装置今日起停车，预计一周附近。华中一套32.5万吨PTA装置预计明日重启，该装置5月下停车检修。</p> <p><b>逻辑：</b>PTA现货基差稳定，估值降至中性水平，期货建议逢低买入。供给方面，受装置提负影响，PTA开工率环比有所回升；需求方面，上周涤纶长丝产销低迷，助推产品库存加速上升；涤纶长丝连续2个交易日让利销售，产销有所扩张，减缓库存上升压力。</p> <p><b>操作策略：</b>PTA期货建议逢低买入。</p> <p><b>风险因素：</b>PX价格高位连续下跌风险。</p>	<p>逢低买入</p>

<p>短纤</p>	<p><b>短纤：现货基差偏强，期货逢低买入</b></p> <p>(1) 6月28日，1.4D直纺涤纶短纤价格上调至8590(+130)元/吨，短纤现货加工费上升至335元/吨。</p> <p>聚酯熔体成本升至7260(+128)元/吨，短纤期货9月合约回升至8160元/吨，9月合约现金流升至盈亏平衡线附近。</p> <p>(2) 截至6月24日，直纺短纤开工率在77.7%，较前一期降低0.8个百分点；下游纯涤纱工厂开工率在55.5%，较前一期下降1.5个百分点。</p> <p>(3) 截至6月24日，短纤工厂1.4D实物库存由前一周的13.8天降至12.2天；权益库存由前一周的5.6天上升至6.1天。</p> <p>(4) 截至6月24日，下游纱厂原料库存由前一周的8.8天减少至7.5天，库存分位数由前一周的18.2%下降至9.7%；下游纱厂成品库存小幅回升，成品库存天数由前一周的25.7天上升至26.3天，库存分位数维持在99%附近。</p> <p><b>逻辑：</b>现货强基差提振下，短纤期货强劲反弹。供应方面，短纤开工率有所回落，产销低迷，工厂库存继续回升；需求方面，下游纱厂成品库存上升至高位，生产环比有所降低。价差方面，原生与再生短纤之间价差较大，与此同时，纱线与短纤价差也创2020年下半年以来低位。</p> <p><b>操作策略：</b>短纤加工费低位轻仓做扩，同时，关注短纤期货低位做多机会。</p> <p><b>风险因素：</b>聚酯原料下行风险。</p>	<p>逢低买入</p>
<p>苯乙烯</p>	<p><b>观点：成本坚挺&amp;预期承压，苯乙烯谨慎反弹</b></p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格10500(+70)元/吨，EB08基差331(-43)元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格9670(+90)元/吨，中石化乙烯价格7900(+0)元/吨，东北亚乙烯美金前一日981(+0)元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本10605(+71)元/吨，现金流利润-105(-1)元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格10850(+100)元/吨，PS现金流利润100(+30)元/吨，EPS价格11200(+0)元/吨，EPS现金流利润470(-67)元/吨，ABS价格12300(-50)元/吨，ABS现金流利润197(-94)元/吨；</p> <p><b>逻辑：</b>昨日苯乙烯反弹，基差维持高位，一是原油延续反弹，成本强势支撑；二是下游有所改善，拿货意愿提升。我们对苯乙烯的短期观点为谨慎乐观，主要考虑原油重回强势，风险点在于苯乙烯供需预期承压。纯苯的支撑来自海外汽油强势，汽油供需偏紧的基本面改善前，甲苯调油经济性高位，纯苯供应偏紧的预期持续存在。苯乙烯检修装置开始回归，下游阶段性补货，若需求复苏缓慢，供需渐承压。</p> <p><b>操作策略：</b>观望。</p> <p><b>风险因素：</b></p> <p>利多风险：原油上涨。</p> <p>利空风险：原油下跌。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p><b>观点：塑料进一步反弹仍有待终端需求恢复</b></p> <p>(1) 6月28日 LLDPE 现货主流低端价格继续反弹至 8500 元/吨，L2209 合约基差再次走弱至-45 (-47) 元/吨，预期有所修正，但现货谨慎跟随，导致基差走弱。</p> <p>(2) 6月27日 线性 CFR 远东 1090 美元/吨 (0)，FOB 中东 1035 美元/吨 (0)，短期企稳。</p> <p>(3) 6月28日 PE 检修率 14.4%，继续小幅下降，线性比例 37.3%，小幅下降，HD 排产比例 38.7%，非标压力有所积累。</p> <p><b>逻辑：</b>6月28日塑料期货反弹后有所承压，8500 一线失守，短期预期和现实再次背离，短期出现博弈的状况，近期疫情管控进一步放开，宏观氛围也有好转，预期有所走强，不过上周现货成交持续好转后，这周有些乏力，主要是终端需求仍疲软，导致现实再次偏弱，因此短期要持续反弹仍需要终端需求恢复的配合，否则可能仍是低位震荡为主。另外从塑料本身供需去看，静态估值支撑仍存，上游仍全面亏损，下游利润尚存，内外倒挂幅度仍较大，叠加近期原油反弹，估值支撑仍限制回调空间，整体是跌不动逻辑，反弹驱动暂时还没有看到，另外塑料本身供需矛盾改善仍不明显，这周下游补库力度有所放缓，上周下游产品库存积累，如果终端需求仍不温不火，塑料反弹仍是难以持续的。短期我们仍持企稳观点，短期反弹偏谨慎。</p> <p><b>策略推荐：</b>短期反弹谨慎，关注原油和宏观预期的变化，中长期 L-P 仍偏扩大。</p> <p><b>风险因素：</b>原油大跌，高库存带来负反馈、海外需求明显转弱</p>	<p>震荡</p>
<p>PP</p>	<p><b>观点：需求疲软成交下滑，PP 反弹后短期承压</b></p> <p>(1) 6月28日华东拉丝主流成交价继续反弹至 8520 元/吨，PP2209 合约基差-9 (-20) 元/吨，预期有所修正，但现货略显乏力，基差仍小幅波动；</p> <p>(2) 6月27日 PP 拉丝 CFR 远东 1035 美元/吨 (+5)，FOB 中东 980 美元/吨 (+5)，外盘有所反弹。</p> <p>(3) 6月28日 PP 检修比例 13.15%，开工再次下降，拉丝比例 34%，小幅回升，共聚 PP 比例 16.06%，短期供应弹性波动不大。</p> <p><b>逻辑：</b>6月28日 PP 亦反弹后承压，逻辑跟 LLDPE 一样，短期预期消化后回归弱现实，价格再次承压，整体仍处于预期和现货的拉锯博弈之中，昨日现货成交继续小幅下降，回归低迷状态，短期要反弹仍需要现实的配合，否则涨价没有成交的配合，难以持续。中期去看，PP 估值支撑再次转弱，主要是出口窗口关闭，估值支撑不及前期，不过整体估值还是有支撑的，上下空间都相对有限；而从自身供需去看，中期供应弹性仍不大，只要终端需求有所恢复，边际供需仍有望改善，虽然短期改善仍不明显，但中期预期仍有待兑现。因此整体去看，短期 PP 存在跌不动逻辑，但其反弹驱动不足，但中期上行驱动预期仍存，继续等待。</p> <p><b>策略推荐：</b>短期反弹谨慎，关注原油和宏观预期的变化，逐步关注多 3*甲醇空 PP 的机会。</p> <p><b>风险因素：</b>原油大跌，高库存带来负反馈、海外需求明显转弱</p>	<p>震荡</p>
<p>PVC</p>	<p><b>观点：弱现实压制，反弹高度有限</b></p> <p>(1) 昨日华东电石法基准价 7480 (+0) 元/吨，09 合约基差 57 (-158) 元/吨；盘面 09 合约收于 7428 (+158) 元/吨。</p> <p>(2) 据隆众数据，昨日山东电石接货价 4355 (+0) 元/吨，陕西接货价 4010 (+0) 元/吨，内蒙乌海主产区 3700 (+0) 元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>昨日 PVC 震荡反弹，价格反弹基差大幅走弱，现货成交疲软。短期交易情绪修复，中长期关注现实压力。站在当前节点，悲观预期修复商品集体反弹，V 也会跟随，现实暂未看到好转，压制反弹高度。下游开工弱、订单差，V 上涨不一定能刺激成交改善。上周工厂预售下降，厂库-预售量累积至高位，或有抛售压力。需求复苏缓慢，综合利润尚可 V 无减量可能，中长期累库格局难改。</p> <p><b>操作策略：观望。</b></p> <p><b>风险因素：</b>悲观情绪再次发酵，社库超预期累积。</p>	<p>震荡</p>



<p>沥青</p>	<p><b>沥青：沥青期价震荡等待进一步驱动</b></p> <p>(1) 6月28日，沥青主力期货收于4606元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货5050，4725，4415元/吨（0，0，+20）。</p> <p>(2) 6月22日，隆众显示沥青炼厂整体开工率27.7%（环比+0.4%，同比-17%），炼厂库存71.6万吨（环比持平，同比-36%），社会库存51.7万吨（环比-5%，同比-43%）。</p> <p><b>逻辑：</b>当日原油价格走强，沥青期价跟随，但BD价差高位、高价压制需求，沥青裂解价差上行高度有限。重质化趋势导致BD价差高位，在沥青高价格以及2022年有效投资不足背景下，2022年沥青的需求有望同比下降15%。但柴油-沥青价差高位导致沥青供应低位，主营炼厂有现货挺价意愿，原油价格下跌、沥青炼厂利润修复、沥青炼厂开工提升，高供应弹性将压制沥青裂解价差上行空间。</p> <p><b>操作策略：</b>多沥青空低硫燃油。</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：沥青供应大增、需求不及预期。</p>	<p>观望</p>
<p>高硫燃油</p>	<p><b>高硫燃油：高硫中长期供应仍将紧缺</b></p> <p>(1) 6月28日，高硫燃油主力收于3919元/吨，当日仓单3860吨。</p> <p>(2) 6月27日，舟山高硫船燃价格670美元/吨，新加坡高硫380贴水-1.72美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>供应大增但需求潜力大，高硫燃油裂解价差被低估。重质化趋势下BD价差有望维持在高位，高硫燃油裂解价差高度有限但俄罗斯、中东-亚太高硫燃油供应大增导致新加坡高硫燃油裂解价差超跌，未来随着船用需求、炼厂进料需求以及发电需求提升，高硫燃油裂解价差有望触底反弹。</p> <p><b>操作策略：</b>多高硫空低硫燃油</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：原油大涨。</p>	<p>观望</p>
<p>低硫燃油</p>	<p><b>低硫燃油：柴油裂解价差暴跌，高低硫价差修复第二驱动出现</b></p> <p>(1) 6月28日，低硫燃油主力收于5905元/吨，仓单370吨。</p> <p>(2) 6月24日，舟山VLSFO价格1075美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>柴油裂解价差下跌，高低硫价差修复第二驱动出现有助于高低硫价差继续修复。俄乌局势升级导致柴油裂解价差暴涨，柴油对低硫的拉动持续存在，但随着高低硫价差扩大，低硫燃油船用需求受抑制，亚洲国家低硫燃油供应持续提升，有助于高低硫价差继续修复。</p> <p><b>操作策略：</b>多高硫空低硫燃油</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：原油大幅上涨带动低硫燃油上涨。</p>	<p>观望</p>

## 二、品种数据监测

### （一）化工日度指标监测

表 1：化工品跨期价差、品种价差及基差

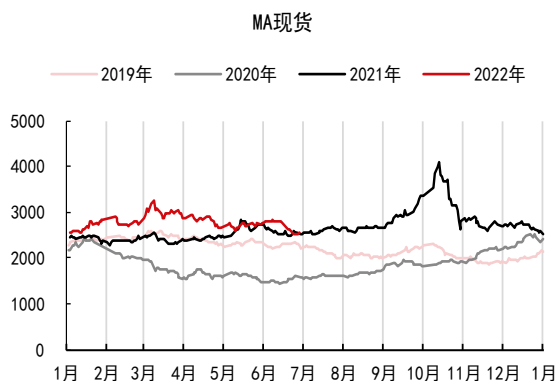
一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位		
跨期价差	PTA	1-5月	160	10	元/吨	主力基差	PTA	142	-57	元/吨	
		5-9月	-418	18			乙二醇	-77	-26		
		9-1月	258	-28			短纤	430	-22		
	MEG	1-5月	-100	42			LLDPE	-45	-47		
		5-9月	227	-30			PP	-9	-20		
		9-1月	-127	-12			PVC	27	-158		
	PF	1-5月	88	-10			甲醇	-73	-27		
		5-9月	-208	2			苯乙烯	331	-43		
		9-1月	120	8			尿素	381	27		
	LLDPE	1-5月	22	-4							
		5-9月	-42	0							
		9-1月	20	4							
	PP	1-5月	51	14		跨品种价差	1月 PP-3MA	286	-38	元/吨	
		5-9月	-80	-1			5月 PP-3MA	484	-61		
		9-1月	29	-13			9月 PP-3MA	630	-51		
	PVC	1-5月	8	28			1月 P-L	-25	0		
		5-9月	-124	-14			5月 P-L	-54	-18		
		9-1月	116	-14			9月 P-L	-16	-17		
	甲醇	1-5月	83	-3			1月 TA-EG	1808	104		
		5-9月	22	3			5月 TA-EG	1548	136		
		9-1月	-105	0			9月 TA-EG	2193	88		
	苯乙烯	EB 6-7	110	12			1月 PF-TA-EG	958	-12		
							5月 PF-TA-EG	974	21		
	尿素	1-5月	61	0			9月 PF-TA-EG	900	24		
5-9月		-155	20								
9-1月		94	-20								

资料来源：中信期货研究所

## （二）化工基差及价差监测

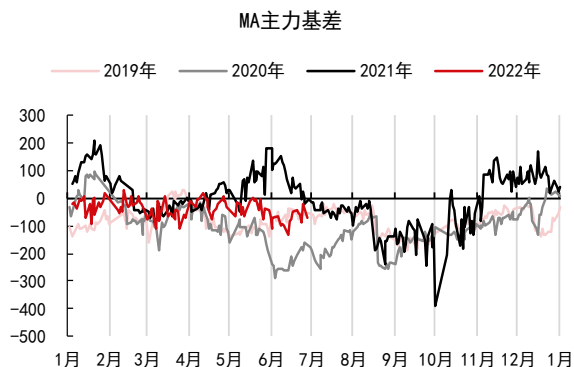
### （1）甲醇

图 1：MA 现货价格



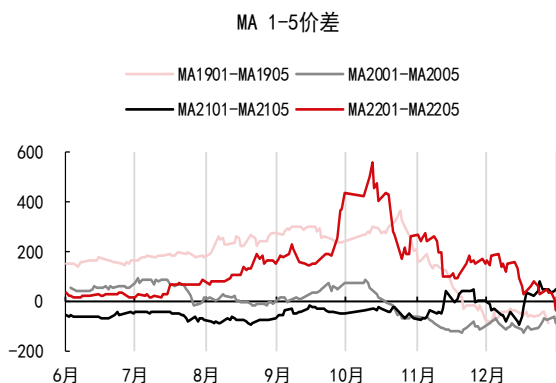
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



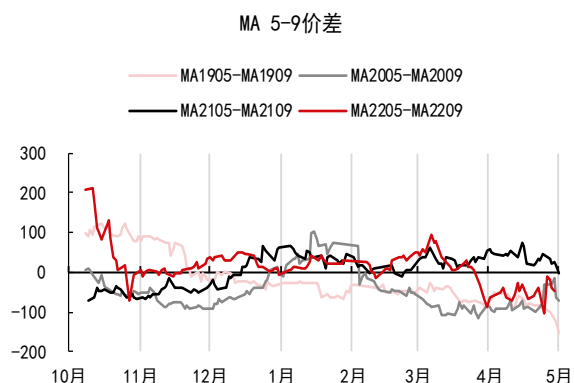
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



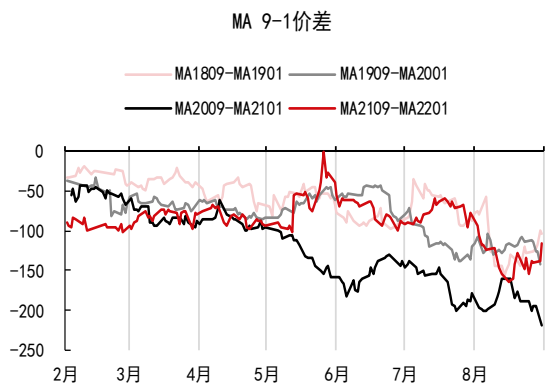
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



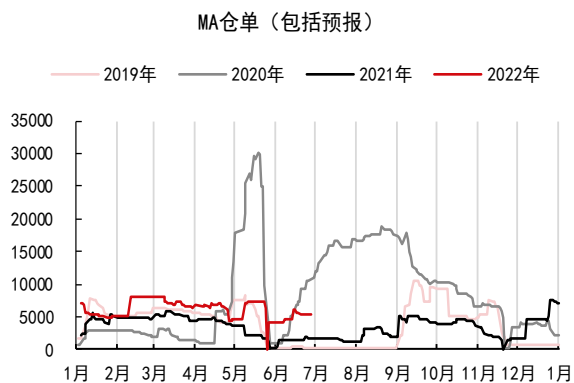
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 6：MA 仓单

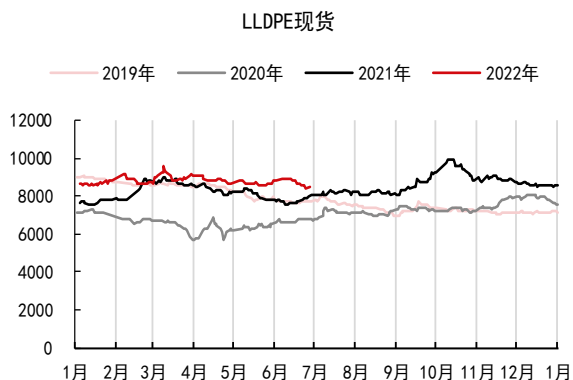


资料来源：Wind 中信期货研究所



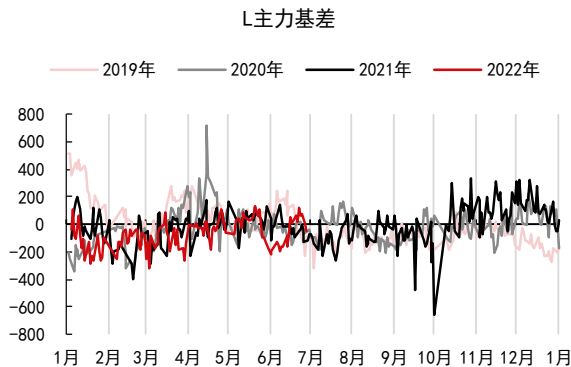
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



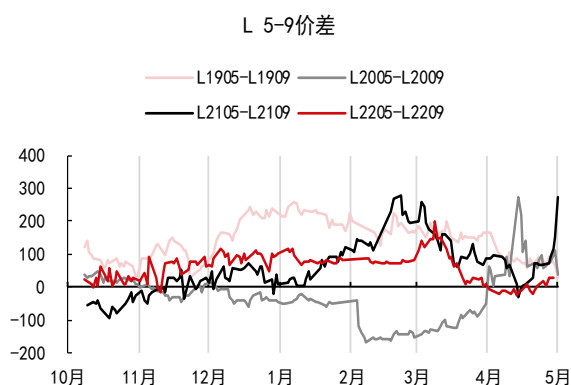
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1月-5月）



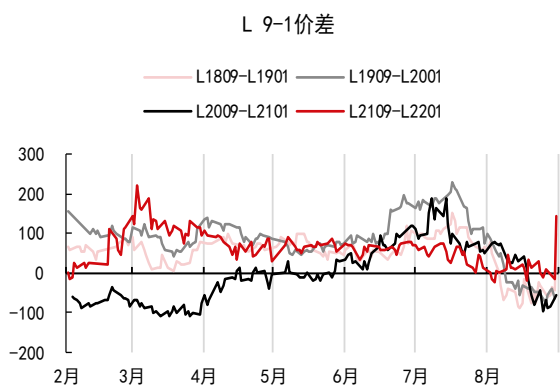
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5月-9月）



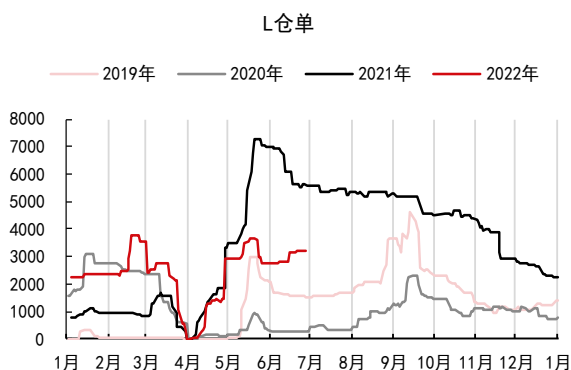
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

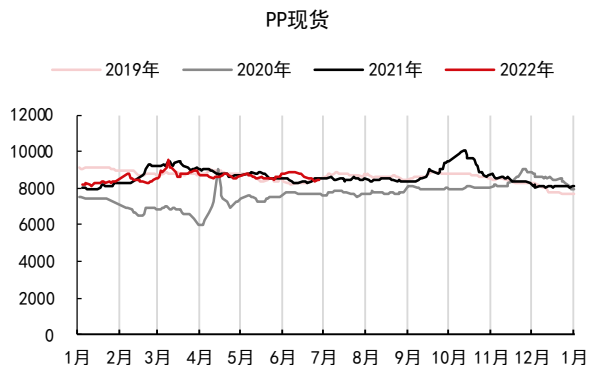
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

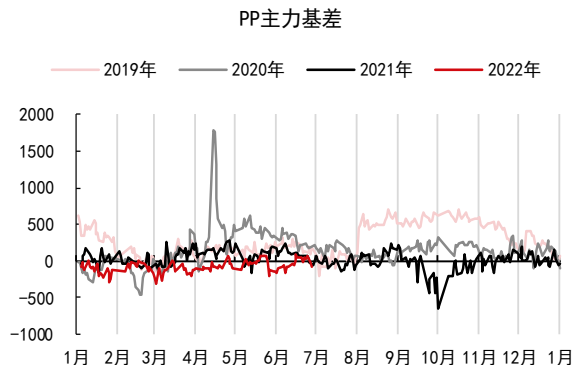
(3) PP

图 13: PP 现货价格



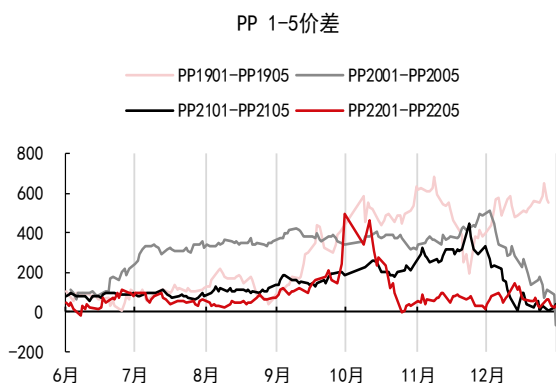
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



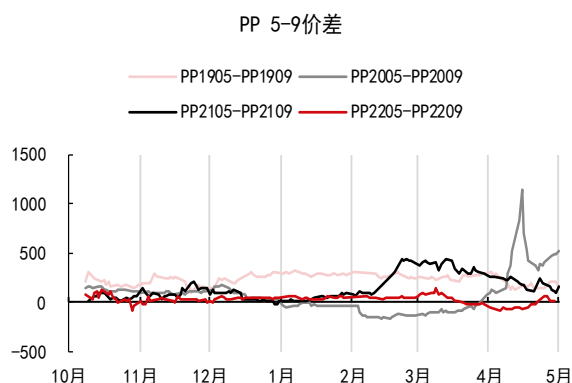
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



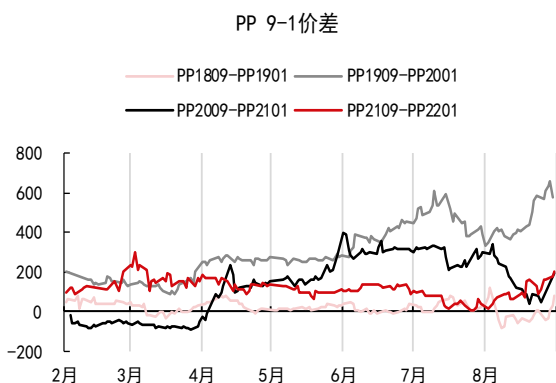
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



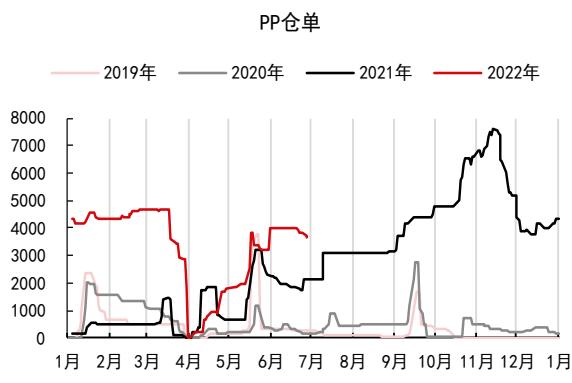
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

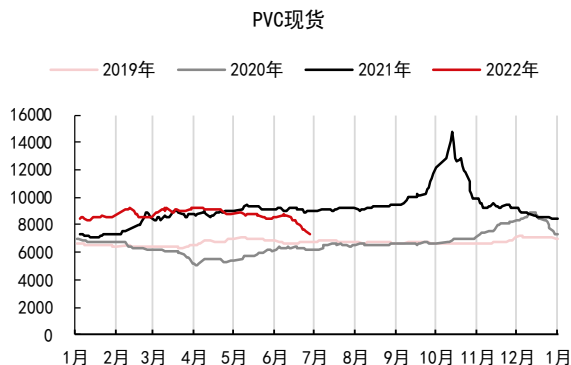
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

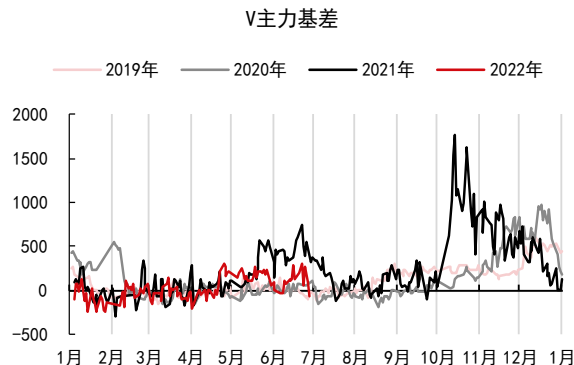
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 20: PVC 主力基差



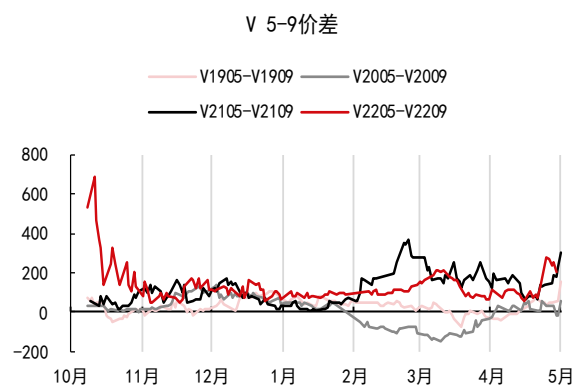
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1 月-5 月)



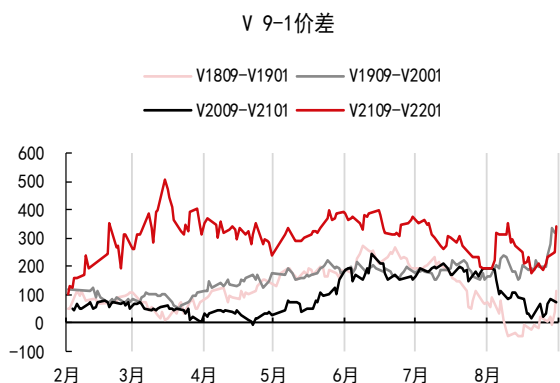
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5 月-9 月)



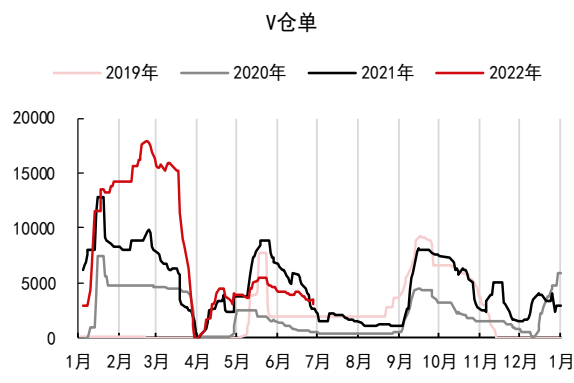
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

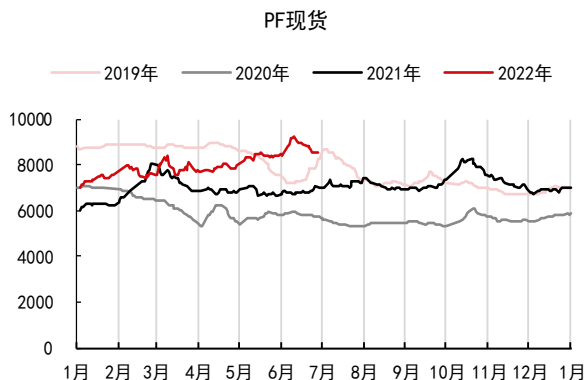
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

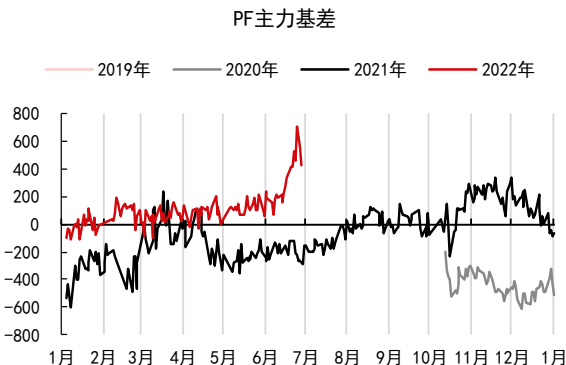
(5) PF

图 25: PF 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 26: PF 主力基差



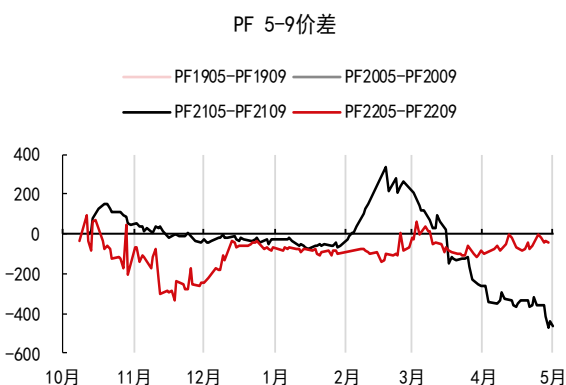
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: PF 月间价差 (1 月-5 月) 因上市时间短, 暂无数据

图 28: PF 月间价差 (5 月-9 月)



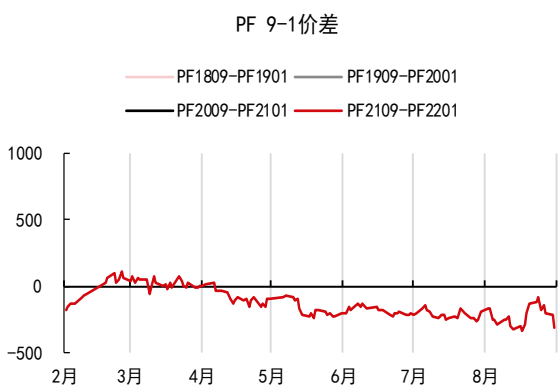
资料来源: Wind 中信期货研究所



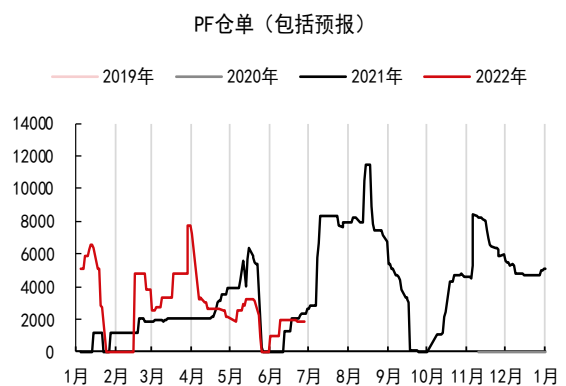
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差 (9 月-1 月)

图 30: PF 仓单



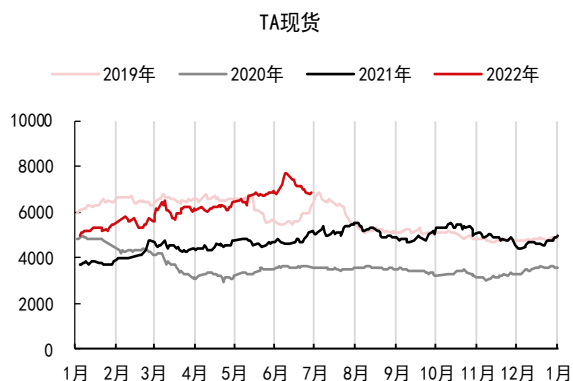
资料来源: Wind 中信期货研究所



资料来源: Wind 中信期货研究所

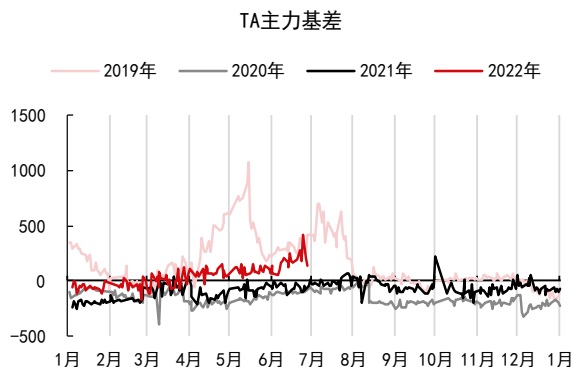
(6) PTA

图 31: PTA 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 32: PTA 主力基差



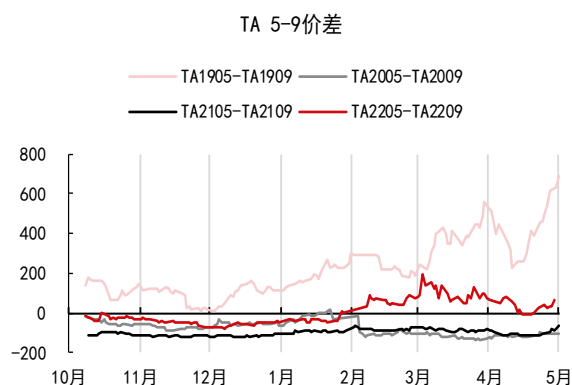
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 33: PTA 月间价差（1月-5月）



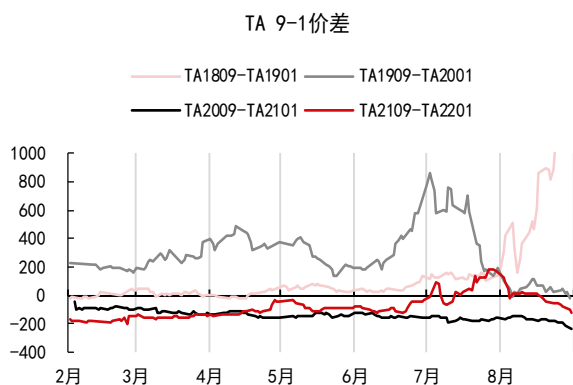
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差（5月-9月）



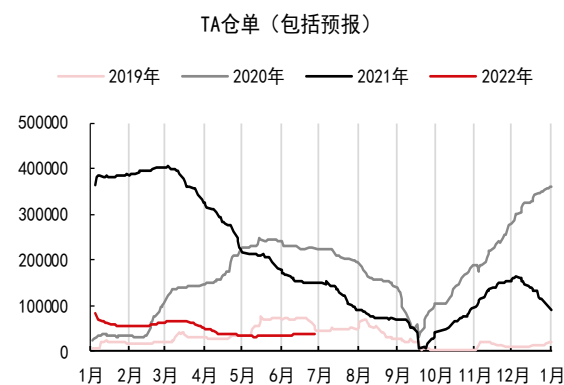
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 35: PTA 月间价差（9月-1月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 36: PTA 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

(7) MEG

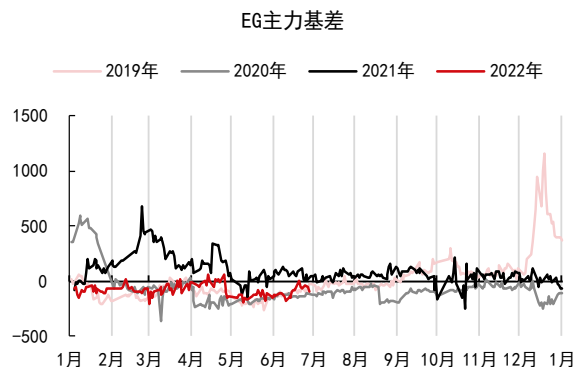


图 37: MEG 现货价格



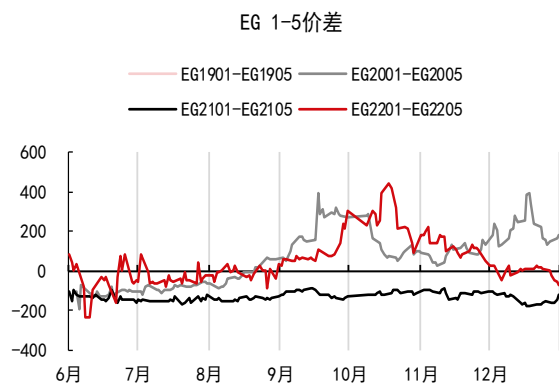
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



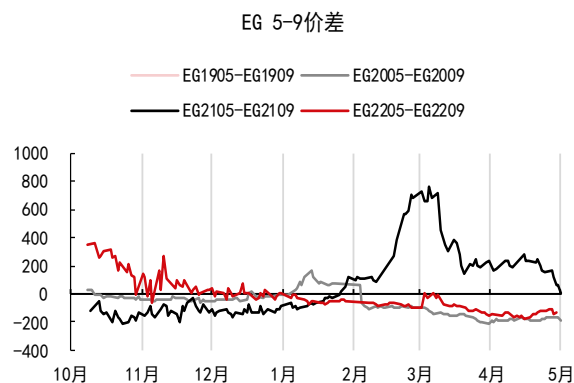
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差（1月-5月）



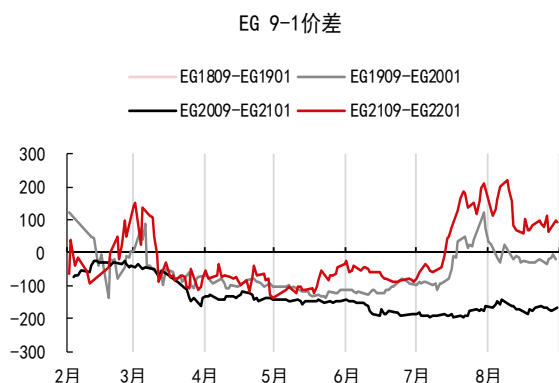
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差（5月-9月）



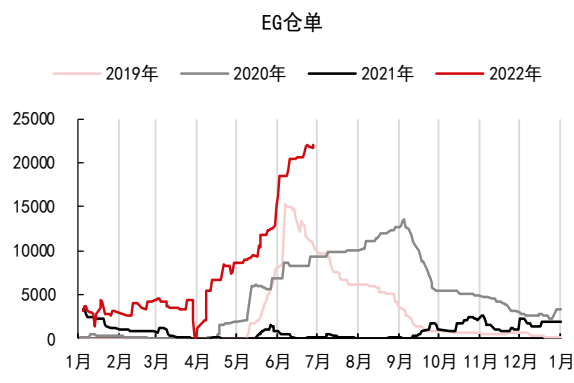
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差（9月-1月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

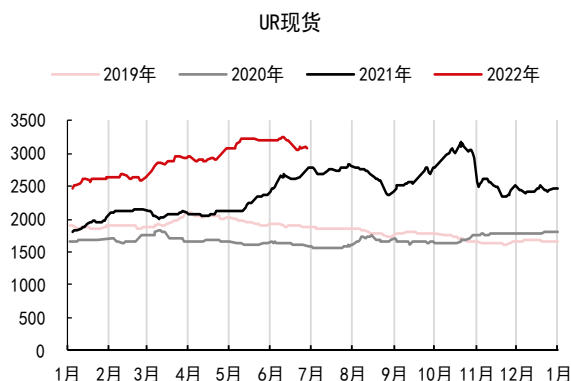
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

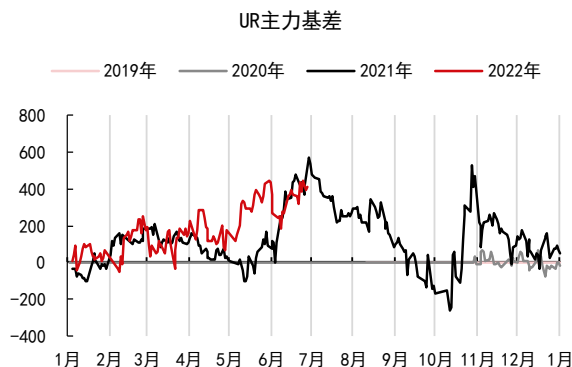
(8) 尿素

图 43: 尿素现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 44: 尿素主力基差



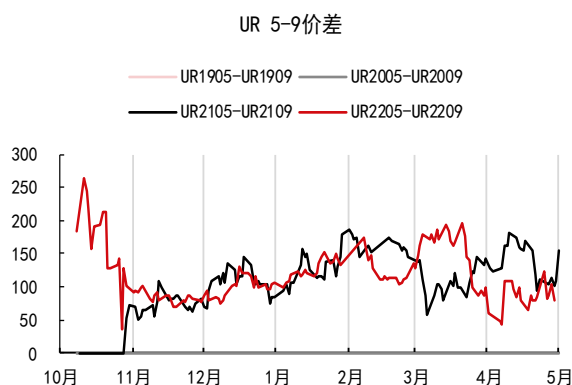
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 45: 尿素月间价差 (1月-5月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差 (5月-9月)



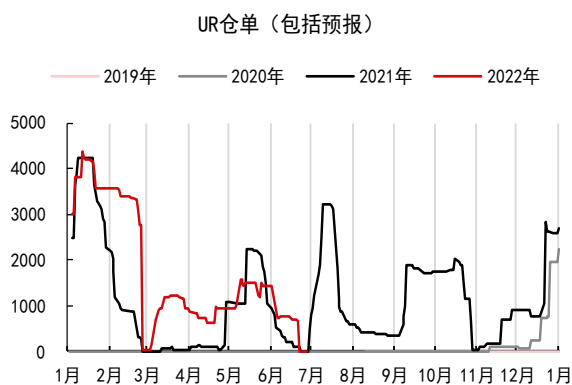
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 尿素月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

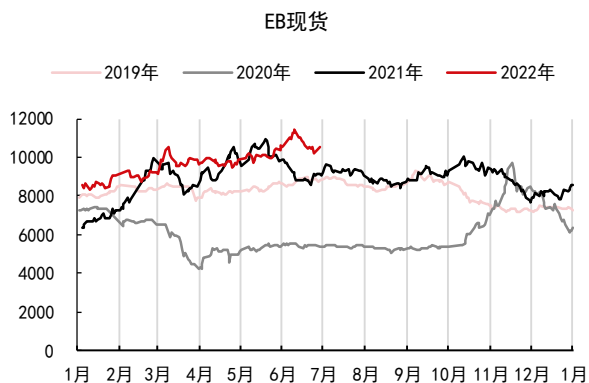
图 48: 尿素仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

(9) 苯乙烯

图 49：苯乙烯现货价格



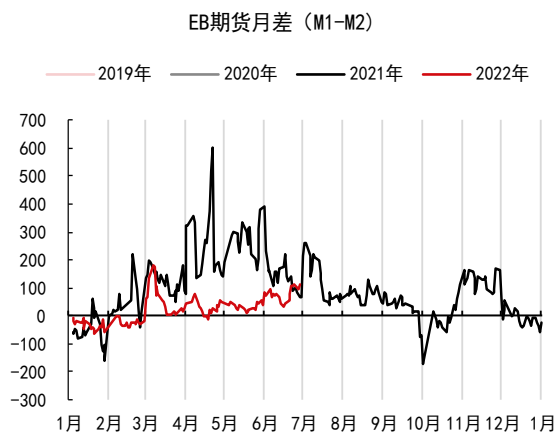
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



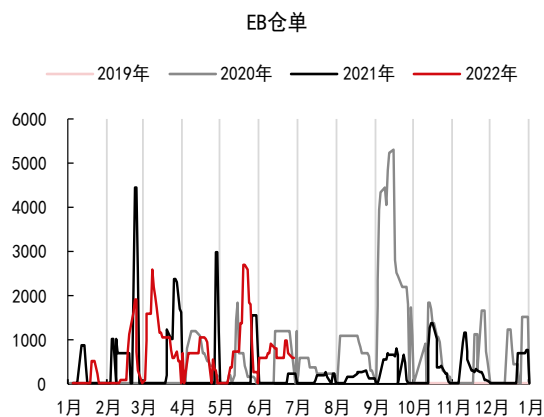
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

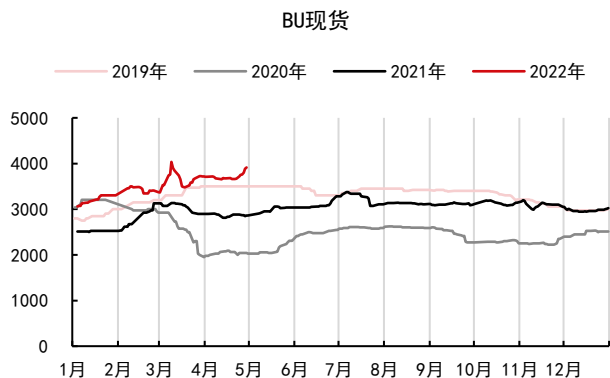
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

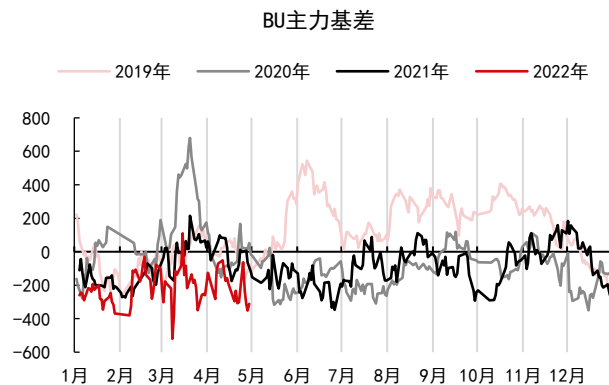
(10) 沥青

图 53: 沥青现货价格



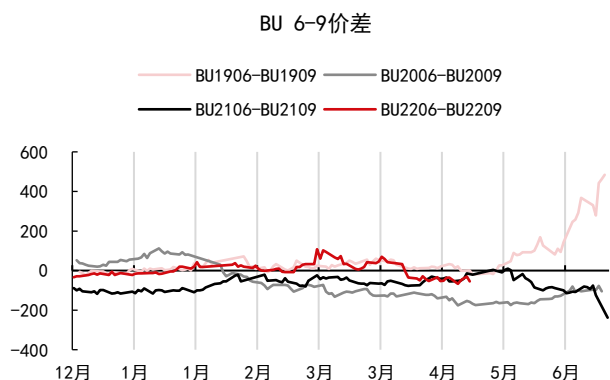
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 54: 沥青主力基差



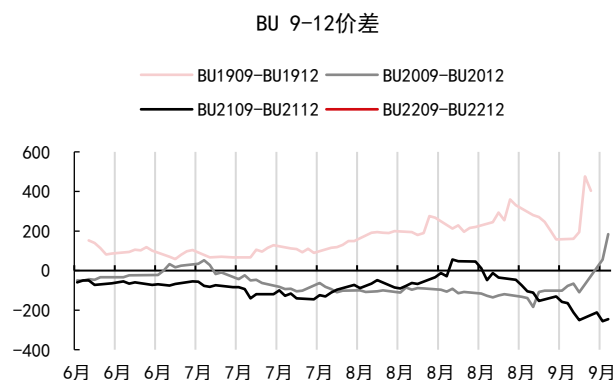
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 55: 沥青月间价差 (6-9)



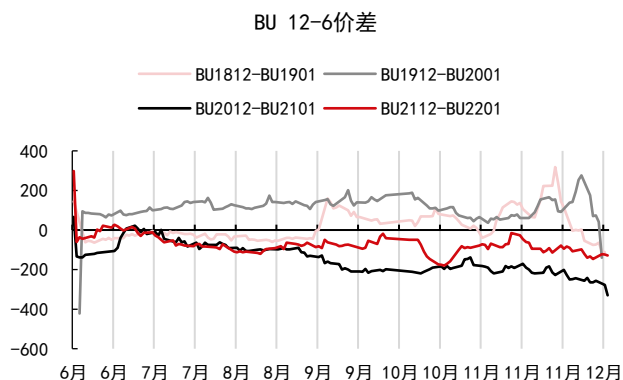
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 56: 沥青月间价差 (9-12)



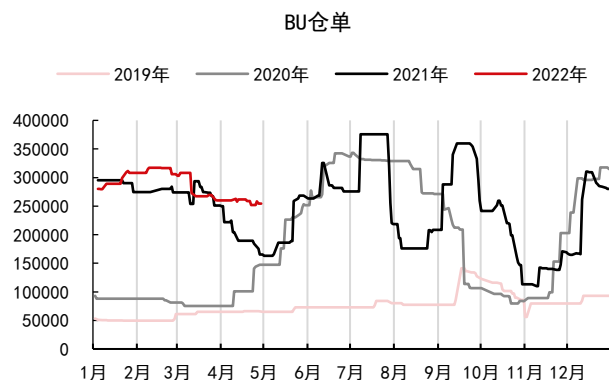
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 57: 沥青月间价差 (12-6)



资料来源: Wind 中信期货研究所

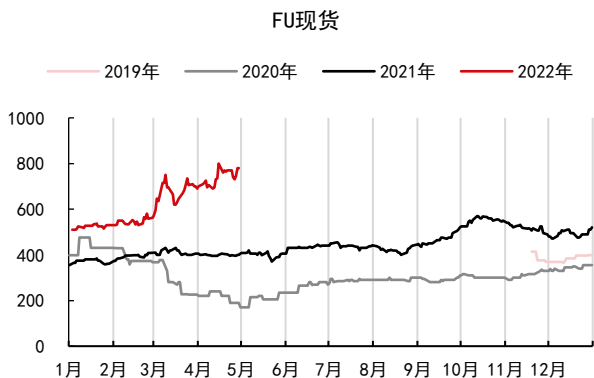
图 58: 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

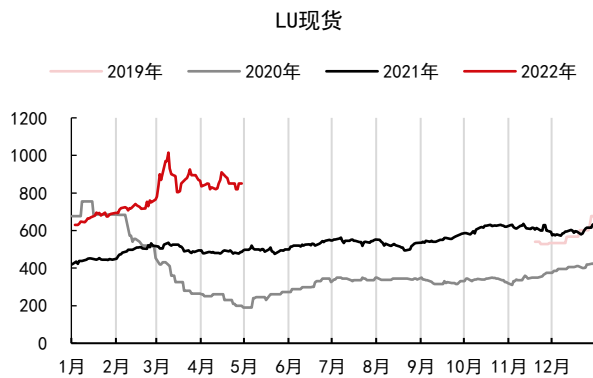
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



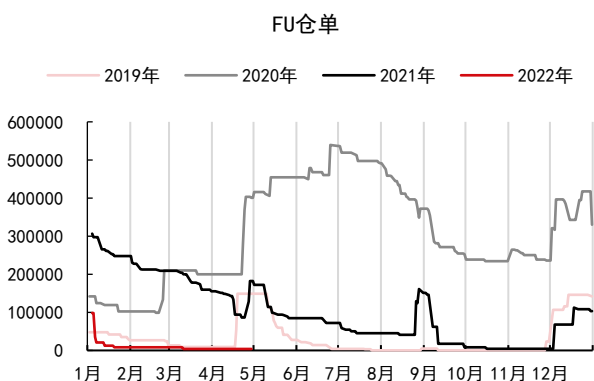
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



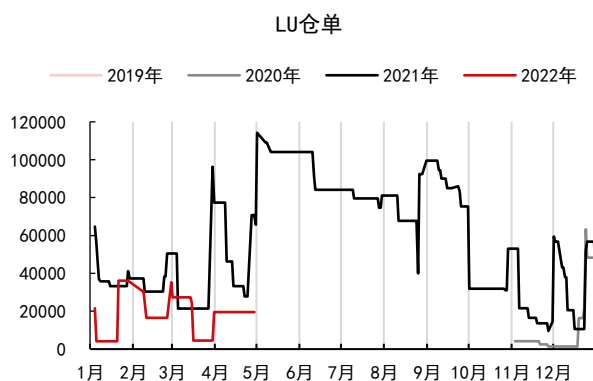
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



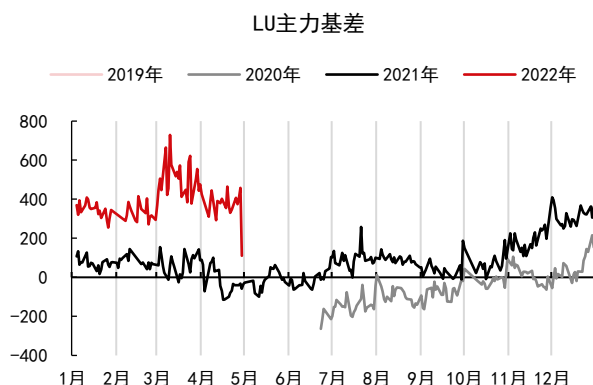
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 64：低硫燃油基差

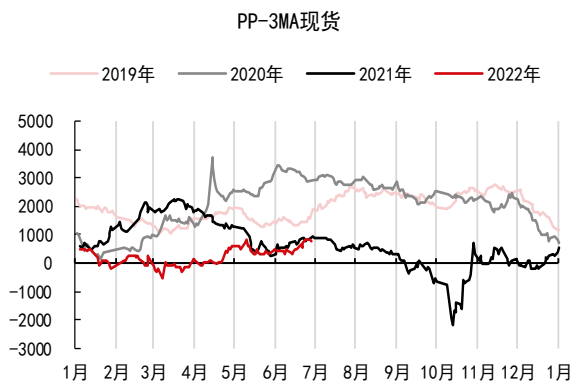


资料来源：Wind 中信期货研究所



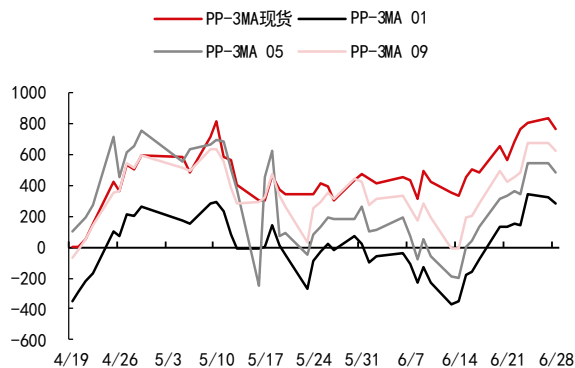
(10) 品种间价差

图表 65: PP-3MA 现货价差



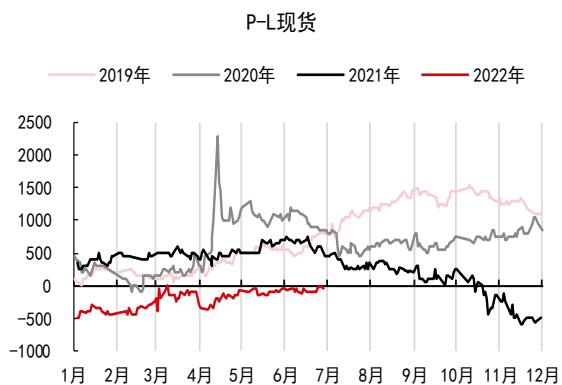
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 66: PP-3MA 期货价差



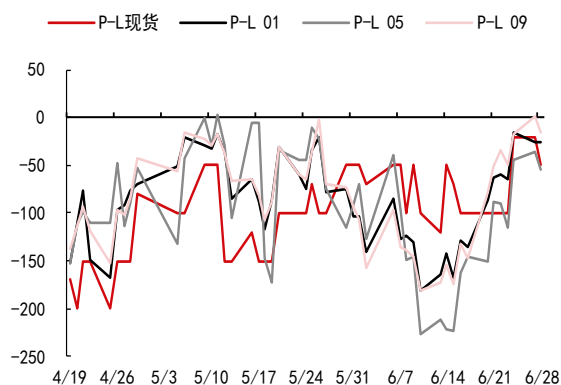
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 67: P-L 现货价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 68: P-L 期货价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>