中信期货研究|化工策略日报

2022-07-14

宏观预期仍有压制，化工仍显承压

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

原油大跌后有所企稳，化工煤跌势有所趋缓，而黑色板块延续弱势，虽然化工下游利润继续修复，但需求弹性释放受制于弱订单，整体估值端仍偏承压。供需去看，近期国内需求预期仍悲观，尤其是地产端风险有扩散，虽然现实端仍边际好转，但因力度有限，仍难抵悲观预期压力，化工谨慎偏弱或维持，除非国内政策扭转市场信心，或全面亏损带来上游大面积减产再平衡，否则仍是偏弱格局。

摘要：

板块逻辑：

原油大跌后有所企稳，化工煤跌势有所趋缓，而黑色板块延续弱势，虽然化工下游利润继续修复，但需求弹性释放受制于弱订单，整体估值端仍偏承压。供需去看，近期国内需求预期仍悲观，尤其是地产端风险有扩散，虽然现实端仍边际好转，但因力度有限，仍难抵悲观预期压力，化工谨慎偏弱或维持，除非国内政策扭转市场信心，或全面亏损带来上游大面积减产再平衡，否则仍是偏弱格局。

甲醇： 成本支撑有松动预期，甲醇震荡偏弱

尿素： 需求持续疲软，尿素上行乏力

乙二醇： 基差环比走强，期货逢低买入

PTA： 成本降幅较大，PTA 期货跌停

短纤： 现货强于期货，基差快速扩张

PP： 悲观预期压制，PP 谨慎承压

塑料： 成交再次转弱，塑料偏弱维持

苯乙烯：成本预期悲观，苯乙烯震荡下行

PVC： 弱预期弱现实，PVC 低位震荡

沥青： 库存去化，沥青需求预期有提振

燃料油： 裂解价差企稳，等待需求启动

低硫燃料油： 富查伊拉库存下降，低硫燃油期价承压

单边策略：短期谨慎偏弱，关注能源和国内外需求预期变化

09 合约对冲策略：多 3*甲醇空 PP，多 MEG 空 TA，多高硫空沥青

风险因素：能源大幅波动，宏观预期大幅波动

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

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

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	**观点：成本支撑有松动预期，甲醇震荡偏弱** （1）7 月 13 日甲醇太仓现货低端价 2330（+10），09 港口基差-5 环比持稳；甲醇 8 月下纸货低端 2360（+10）；9 月下纸货低端 2365（+15）。内地价格下跌为主，内蒙北 2215（-25），内蒙南 2180（-90），关中 2190（-50），河北 2385（-65），河南 2400（-10），鲁北 2435（+0），鲁南 2460（+0），西南 2315（-25）。内蒙至山东运费 210，产销区套利窗口小幅打开。CFR 中国均价 295（+0），进口顺挂。 （2）装置动态：新乡中新 30 万吨、山东明水 60 万吨、同煤广发 60 万吨、中煤榆林 200 万吨、榆林凯越 70 万吨、中煤鄂能化 100 万吨装置检修；榆林兖矿 140 万吨、西北能源 30 万吨、内蒙新奥 60 万吨装置重启；河南鹤壁 60 万吨、安徽临泉 80 万吨、安徽昊源 50 万吨装置有检修计划；伊朗卡维 230 万吨、伊朗 ZPC165 万吨装置检修中；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；挪威一套 90 万吨装置检修中。 **逻辑**：7 月 13 日甲醇 09 主力合约弱势震荡。今日港口现货成交基差 09 平水至-5 环比持稳，7 月到港量增加，当前沿海浮仓量较大且罐容紧张，港口库存后期压力依然偏大。7 月内地多套装置检修，然而下游进入传统淡季需求转弱，鲁北销区招标价下跌，内地市场氛围较差成交一般，本周订单量环比减少明显。目前甲醇交易重心仍在煤炭，近端气温升高日耗持续上升，但电厂高库存状态下补库节奏放缓，港口价格持续阴跌，且近期疫情有反复趋势工业企业复产复工进度可能会受到影响，旺季预期逐步消化后煤价存在一定下行压力，甲醇估值重心有下移风险；供需来看低利润对甲醇生产企业影响力度相对有限，成本性检修主要集中在安徽以及河南地区，产能影响不大，7 月份甲醇大概率仍是供大于求的格局，8 月份往后供需压力或逐步缓解，但在宏观情绪不佳以及估值存下行风险预期下甲醇仍维持震荡偏弱看待。 **操作策略**：单边震荡偏弱，9-1 逢高偏反套 **风险因素**：**上行风险**：能源超预期强势 **下行风险**：能源超预期弱势，疫情再度恶化	震荡偏弱
尿素	**观点：需求持续疲软，尿素上行乏力** （1）7 月 13 日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 2510（-30）和 2540（-30），主力 09 合约大幅下行，基差走强。 （2）装置动态：阳煤丰喜 52 万吨、江苏灵谷 90 万吨、吉林长山 30 万吨、博大实地 80 万吨、中煤 87 万吨装置检修中；宁夏和宁 76 万吨、新疆天运 70 万吨装置复产；近期暂无计划检修企业。 **逻辑**：7 月 13 日尿素 09 主力合约大幅下行。当前尿素供应相对充裕而需求转弱明显，上游订单下降销售压力较大，库存大幅累积，市场利空情绪主导下价格持续下跌。估值来看，化工原料煤价格高位回落，但随着尿素价格的不断下跌目前固定床现货边际利润降至平衡线附近，关注低利润对供应的影响。供需角度供应端国内尿素检修增加日产下降，但下游工农业需求进入季节性淡季对尿素采购量减少，复合肥开工低位备货持续推迟，且出口政策有趋严预期，整体需求跟进不足，供应端减量或难以匹配需求端的弱化，三季度尿素供需压力增加预计进入快速累库周期。但当前期货贴水幅度较深且已大幅低于成本线，持续大跌可能性较低，预计震荡偏弱运行为主。 **操作策略**：单边震荡偏弱；9-1 逢高偏反套 **风险因素**：能源大幅上涨，上游检修损失量大增，淡季需求超预期	震荡

MEG	**乙二醇：基差环比走强，期货逢低买入** （1）乙二醇现货价格继续下滑，7 月 13 日，乙二醇外盘价格收在 526（-13）美元/吨，内盘现货价格收在 4207（-95）元/吨，乙二醇内外盘价差收在-89 元/吨。乙二醇期货尾盘低位反弹，9 月合约收在 4288 元/吨；乙二醇现货基差上升至-27（+16）元/吨。 （2）港口库存：7 月 13 日，华东主港地区 MEG 港口库存约 118.9 万吨附近，较上期减少 4.8 万吨。其中宁波 9.5 万吨；上海及常熟 9.2 万吨，较上期增加 1.1 万吨；张家港 70.6 万吨附近，较上期减少 3.2 万吨；太仓 16.0 万吨，较上期减少 2.0 万吨；江阴及常州 13.6 万吨，较上期减少 0.7 万吨。 （3）到港预报：7 月 11 日至 7 月 17 日，张家港初步计划到货数量约 7.2 万吨，太仓码头计划到货数量约为 4.0 万吨，宁波计划到货数量约为 1.8 万吨，上海计划内到船数量约为 0 万吨，预计到货总量在 13.0 万吨附近。 （4）港口发货量：7 月 12 日张家港某主流库区 MEG 发货量 8300 吨附近，太仓两主流库区 MEG 发货量在 6000 吨附近。 **逻辑：**乙二醇现货基差连续回升，反应供需的预期改善，期货逢低做多为主。从基本面来看，受生产经济性减弱影响，乙二醇装置开工率降至低位；涤纶长丝当前仍面临高库存、低产销以及弱现金流的状态，部分涤纶长丝工厂降负，拖累乙二醇需求。港口方面，华东主港乙二醇库存降幅较大，周内计划到港量仍然偏低，港口库存仍有下降的空间。 **操作策略：**乙二醇基差连续回升，期货逢低多单介入。 **风险因素：**原油、煤炭价格高位回落风险。	逢低买入
PTA	**PTA：成本降幅较大，PTA 期货跌停** （1）7 月 13 日，CFR 中国/台湾 PX 价格大跌 40 美元/吨至 1099 美元/吨；PTA 现货价格下调至 6080（-395）元/吨，加工费锐降至 502 元/吨；PTA 现货基差回落至 430（-55）元/吨。PTA 期货 9 月合约跌停收盘，PTA 期货 9/1 价差降至 136（-18）元/吨。 （2)7 月 13 日,涤纶长丝价格大幅下调,其中,半光 POY150D/48F、DTY150D/48F、半光 FDY150D/96F 分别报 7830（-200）元/吨、9145（-200）元/吨以及 8465（-200）元/吨。1.4D 直纺涤纶短纤价格下调至 7965（-145）元/吨，短纤现货加工费扩张至 457 元/吨。 （3）江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 4 成略偏上，江浙几家工厂产销在 35%、20%、30%、25%、20%、0%、100%、60%、100%、35%、40%、5%、5%、50%、45%、0%、500%、300%、120%、20%、40%、25%、100%、20%、10%。 （4）装置动态：华南一 450 万吨 PTA 装置停车检修，预计检修一个月附近。华东 2 套共计 720 万吨 PTA 装置今日起降负至 9 成，2 套共计 420 万吨 PTA 装置降负至 8 成。 **逻辑：**PTA 期货跌停收盘，现货价格跟跌，基差高位也有所回落。基本面来看，PTA 供应总量宽松，结构性偏紧，总量来看，福化工贸 PTA 装置停车检修，逸盛宁波的 PTA 装置降负运行，带动 PTA 开工率高位回落；受涤纶长丝高库存及弱产销拖累，聚酯开工率继续下降；结构来看，PTA 港口流通货源偏紧，工厂惜售支撑 PTA 现货基差维持在高位。 **操作策略：**PTA 期货建议逢低买入。 **风险因素：**PX 价格高位连续下跌风险。	逢低买入

短纤	**短纤：现货强于期货，基差快速扩张** （1）7 月 13 日，1.4D 直纺涤纶短纤价格下调至 7965（-145）元/吨，短纤现货加工费扩张至 457 元/吨。 聚酯熔体成本降至 6199（-241）元/吨，短纤期货 9 月合约降至 7080（-274）元/吨，9 月合约现金流下降至-19 元/吨。 （2）7 月 13 日，直纺涤短产销清淡，平均 30%，部分工厂产销：30%，50%，70%，50%，10%，40%，30%，20%。 （3）截至 7 月 8 日，直纺短纤开工率在 82.7%，较前一期提升 5.8 个百分点；下游纯涤纱工厂开工率在 52%，较前一期下降 1 个百分点。 **逻辑：**受原料价格下行拖累，短纤期货大幅下挫。供应方面，短纤开工率环比抬升，产销相对疲弱，产销的下降或助推库存回升；需求方面，下游纱厂成品库存回升，原料库存升至中性水平。价差方面，原生与再生短纤之间价差较大，与此同时，纱线与短纤价差处在 2020 年下半年以来低位。 **操作策略：**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。 **风险因素：**聚酯原料下行风险。	逢低买入
苯乙烯	**观点：成本预期悲观，苯乙烯震荡下行** （1）华东苯乙烯现货价格 10250（-50）元/吨，EB08 基差 1058（-39）元/吨； （2）华东纯苯价格 9200（+50）元/吨，中石化乙烯价格 7300（+0）元/吨，东北亚乙烯美金前一日 891（-30）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本 10060（+40）元/吨，现金流利润 190（-90）元/吨； （3）华东 PS 价格 10350（-100）元/吨，PS 现金流利润-150（-50）元/吨，EPS 价格 11100（-100）元/吨，EPS 现金流利润 610（-52）元/吨，ABS 价格 11600（-50）元/吨，ABS 现金流利润-89（+5）元/吨；； **逻辑：**昨日苯乙烯盘面表现震荡、月差走强，压制来自原油走弱以及悲观需求预期，支撑为苯乙烯工厂临时停车、供应增长预期延后。现实层面，华东苯乙烯现货流通偏紧稍有缓解，基差走弱、M0-M1 价差收窄。估值角度，原油弱势，苯乙烯估值承压，动态成本下行。预期层面，苯乙烯产量趋势性回升而需求低迷，现货紧张将缓解，或以现货下跌方式完成部分基差修复。 **操作策略：观望。** **风险因素：**利多风险：原油上涨。利空风险：原油下跌。	**震荡**

LLDPE	**观点：成交再次转弱，塑料偏弱维持** （1）7 月 13 日 LLDPE 现货主流低端价格继续回落至 8030 元/吨，L2209 合约基差走强至 82（5）元/吨，盘面预期悲观维持，基差小幅走强。 （2）7 月 12 日线性 CFR 远东 1080 美元/吨（0），FOB 中东 1025 美元/吨（0），CFR 东南亚 1220 美元/吨（0），FAS 休斯顿 1500 美元/吨（0），FD 西北欧 1600 美元/吨（0），短期稳定，但海外压力仍有一定传导。 （3）7 月 12 日乙烯单体 CFR 东北亚 920 美元/吨（0），CFR 东南亚 1030 美元/吨（-20），CIF 西北欧 1170 美元/吨（0），FD 美湾 500 美元/吨（0），短期稳定。 **逻辑：**7 月 13 日塑料期货继续下探，跌破 7900 一线，驱动仍是围绕宏观偏弱预期，原油价格大跌后有所企稳，叠加了现货心态转弱后的成交放缓，短期塑料谨慎偏弱维持，继续关注原油、国内宏观政策预期变动。中期去看，估值和国内外需求预期波动仍是核心驱动，基本面偏跟随，较为被动。近期塑料相对估值去看，利润继续向下游倾斜，上游亏损力度加剧，内外倒挂也在扩大，相对估值支撑增强，但对供需影响暂不明显，供应减量不多，能源和海外价格也都偏弱，且国内需求恢复弹性也受到悲观情绪的压制，因此塑料低估值支撑目前是失效的，仍需要看到能源转强和内需订单的持续好转；从塑料供需去看，供应小幅减量，内需有一定恢复，库存仍缓慢去化，但力度不大，整体支撑不强，仍难以对抗估值和预期压力，支撑仍有待积累。未来继续关注核心驱动的变化，目前仍维持谨慎偏弱观点。 **策略推荐：**短期谨慎偏弱为主，关注国内疫情变化和能源价格的波动。 **风险因素：**能源大幅波动，宏观预期大幅波动	**震荡偏弱**
PP	**观点：悲观预期压制，PP 谨慎承压** （1）7 月 13 日华东拉丝主流成交价下跌至 8120 元/吨，PP2209 合约基差 131（7）元/吨，同样悲观预期对盘面影响偏大，现货也有补跌，基差波动不大； （2）7 月 12 日 PP 拉丝 CFR 远东 1030 美元/吨（0），FOB 中东 975 美元/吨（0），CFR 东南亚 1180 美元/吨（0），FAS 休斯顿 1930 美元/吨（0），FD 西北欧 1500 美元/吨（0），短期偏稳。 （3）7 月 12 日丙烯单体 CFR 中国 950 美元/吨（0），CFR 台湾 950 美元/吨（0），FD 西北欧 1080 美元/吨（0），短期稳定。 **逻辑：**7 月 13 日 PP 盘面继续下探，驱动也是国内外宏观预期偏弱打压，叠加中下游的一些负反馈，短期承压逻辑可能延续，继续关注原油和内需预期的波动。且中期去看，PP 价格走势核心逻辑也是估值和需求预期。PP 相对估值仍是低位的，但由于能源承压、外盘偏弱以及国内弱需求持续，相对估值支撑是失效的，更多去反映弱估值预期，继续关注 PP 减量可能以及库存持续下降的程度变化，我们认为越跌支撑越强，除非原油继续大跌；另外从 PP 需求去看，现实需求仍是缓慢改善的，最差时期应该已经过去了，因此去库预期有望维持，近期看到了社会库存和下游产品库存都在去化，而盘面选择忽视现实改善，更多去反映悲观预期，因此继续关注预期和现实矛盾的演化，持续偏弱或谨慎。 **策略推荐：**短期谨慎偏弱为主，关注国内疫情变化和能源价格的波动。 **风险因素：**能源大幅波动，宏观预期大幅波动	**震荡偏弱**
PVC	**观点：弱预期弱现实，PVC 低位震荡** （1）昨日华东电石法基准价 6290（-115）元/吨，09 合约基差 67（-115）元/吨；盘面 09 合约收于 6223（-55）元/吨。 （2）据隆众数据，昨日山东电石接货价 4205（+0）元/吨，陕西接货价 3960（+0）元/吨，内蒙乌海主产区 3750（+0）元/吨。 **逻辑：**昨日 PVC 表现震荡，上行推动为成本支撑以及基本面边际改善，下行压力为宏观悲观预期以及累库预期未逆转。供应恢复节奏快于需求，7 月 PVC 累库预期偏强。需求弱复苏，库存去化的动力在于供应减量，目前停车/降负企业减损量对 PVC 去库贡献有限，一体化利润仍受压	震荡

	制。从估值来看，山东电石到货价下移，烧碱降价，以氯碱综合折算的 PVC 静态估值为 6540；动态角度，烧碱供需宽松，有可能继续降价，PVC 动态估值仍或上移。受成本支撑 PVC 下行空间有限，但供应减量偏慢、上行动力不足，短期表现或偏震荡。反弹的驱动在于宏观预期好转或者上游大规模减产。 **操作策略：观望。** **风险因素：**利多风险：宏观情绪好转，上游减产。	
沥青	**沥青：库存去化，沥青需求预期有提振** （1）7 月 14 日，沥青主力期货收于 3922 元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货 4770，4700，4270 元/吨（0，0，-50）。 （2）7 月 13 日，隆众显示沥青炼厂整体开工率 34.2%（环比+0.4%，同比-5.3%），炼厂库存 100.8 万吨，社会库存 93.6 万吨(环比-3%，同比-50%)，社会库存 98 万吨（环比-3%，同比 46%）。 **逻辑：**原油价格大跌，沥青期价大跌，当周炼厂开工小幅提升，库存持续去化同比去年大幅下降，沥青需求预期得到提振，沥青-高硫燃油价差进一步拉大，沥青炼厂利润大幅改善。重质化趋势导致 BD 价差高位，沥青裂解价差长期受到压制。随着沥青-高硫价差再次回到 900 元/吨以上，空头配置机会再次降临，驱动价差回归的因素是沥青炼厂真实利润高位，驱动炼厂开工提升。 **操作策略：多沥青空低硫燃油。** **风险因素：下行风险：沥青供应大增、需求不及预期。**	**观望**
高硫燃油	**高硫燃油：裂解价差企稳，等待需求启动** （1）7 月 14 日，高硫燃油主力收于 2997 元/吨，当日仓单 3860 吨。 （2）7 月 13 日，舟山高硫船燃价格 540 美元/吨，新加坡高硫 380 贴水-2.36 美元/吨。 **逻辑：原油价格大跌，高硫燃油跟随，新加坡 380 裂解价差小幅反弹。**俄罗斯、中东-新加坡高硫燃油供应持续提升压制高硫裂解价差，等待中东发电需求启动。尽管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。 **操作策略：多高硫空低硫燃油风险因素：下行风险：原油大涨。**	**观望**
低硫燃油	**低硫燃油：富查伊拉库存下降，低硫燃油期价承压** （1）7 月 14 日，低硫燃油主力收于 5227 元/吨，仓单 0 吨。 （2）7 月 13 日，舟山 VLSFO 价格 1010 美元/吨。 **逻辑：**原油弱势，低硫燃油期价跟随回落。2022 前三批燃油出口配额 1225 万吨,2021 前三批出口配额 1039 万吨（第四批 100），假设 2022 年出口配额总量为 1325（第四批给 100），年均出口量同比下降 10%至 1800 万吨，确实中国低硫燃油面临着一定的累库压力需要出口来消化。产量比去年大增 10%-15%以上的概率是不低的，一旦船用加注需求受到衰退影响而回落，低硫燃油内外价差有望走低。 **操作策略：多高硫空低硫燃油** **风险因素：**下行风险：原油大幅上涨带动低硫燃油上涨。	**观望**

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

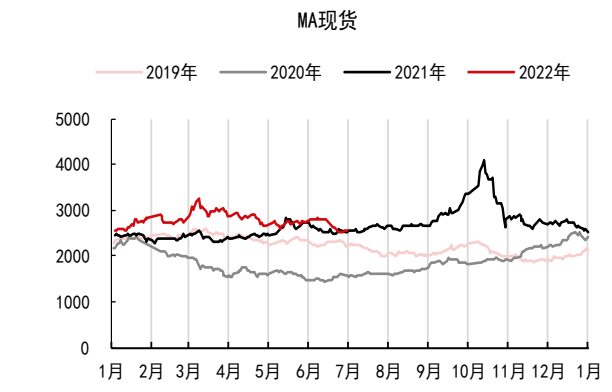
一级指标	二级指标		最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位
跨期价差	PTA	1-5 月	132	-28	元/吨	主力基差	PTA	609	76	元/吨
		5-9 月	-346	72			乙二醇	51	92	
		9-1 月	214	-44			短纤	756	90	
	MEG	1-5 月	-71	29			LLDPE	77	45	
		5-9 月	200	-27			PP	124	-6	
		9-1 月	-129	-2			PVC	182	164	
	PF	1-5 月	22	-66			甲醇	-4	17	
		5-9 月	-112	96			苯乙烯	1097	226	
		9-1 月	90	-30			尿素	397	43	
	LLDPE	1-5 月	28	6						
		5-9 月	-43	-1						
		9-1 月	15	-5		跨品种价差	1 月 PP-3MA	245	-41	元/吨
	PP	1-5 月	74	23			5 月 PP-3MA	423	-61	
		5-9 月	-103	-23			9 月 PP-3MA	583	-47	
		9-1 月	29	0			1 月 P-L	-29	-4	
	PVC	1-5 月	-11	-19			5 月 P-L	-75	-21	
		5-9 月	-103	21			9 月 P-L	-15	1	
		9-1 月	114	-2			1 月 TA-EG	1667	-141	
	甲醇	1-5 月	84	1			5 月 TA-EG	1464	-84	
		5-9 月	19	-3			9 月 TA-EG	2010	-183	
		9-1 月	-103	2			1 月 PF-TA-EG	941	-18	
	苯乙烯	EB 6-7	184	74			5 月 PF-TA-EG	1008	34	
	尿素	1-5 月	49	-12			9 月 PF-TA-EG	891	-9	
		5-9 月	-119	36						
		9-1 月	70	-24						

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

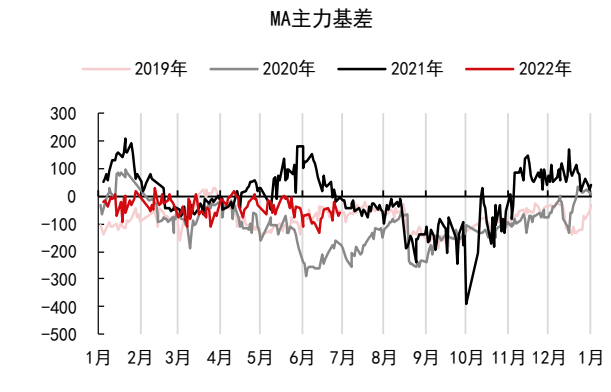
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



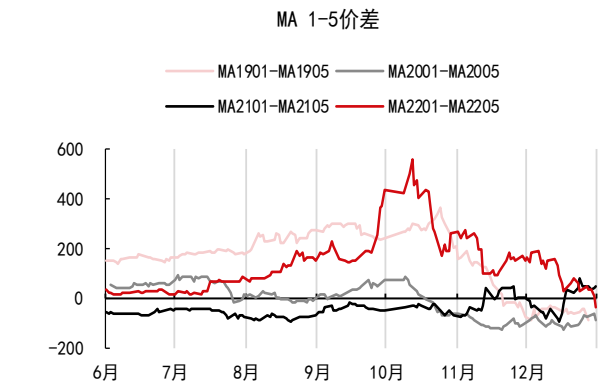
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



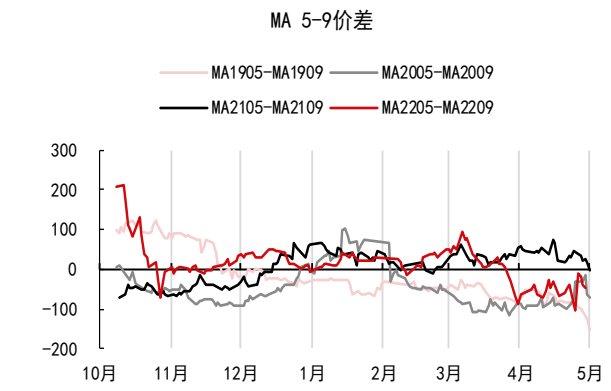
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1 月-5 月）



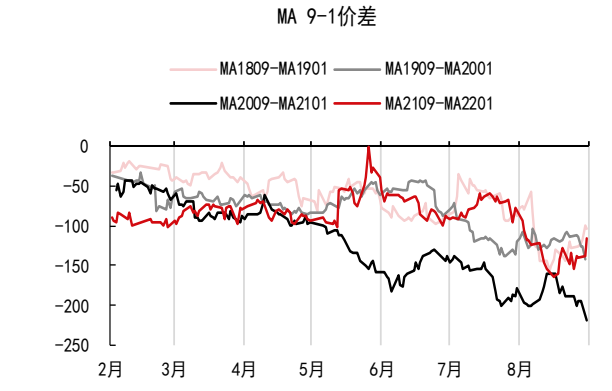
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5 月-9 月）



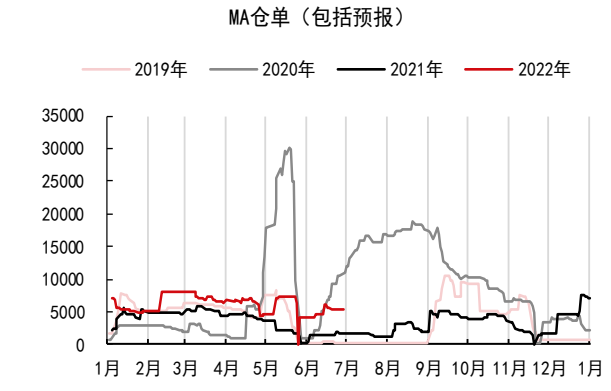
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

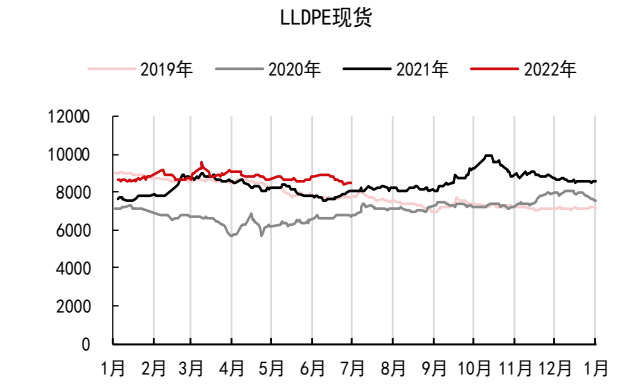
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

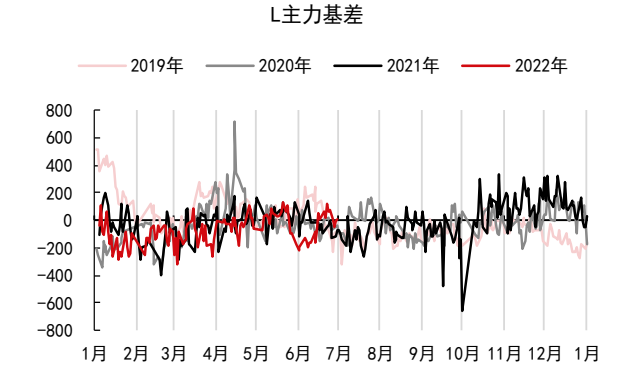
（2）LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



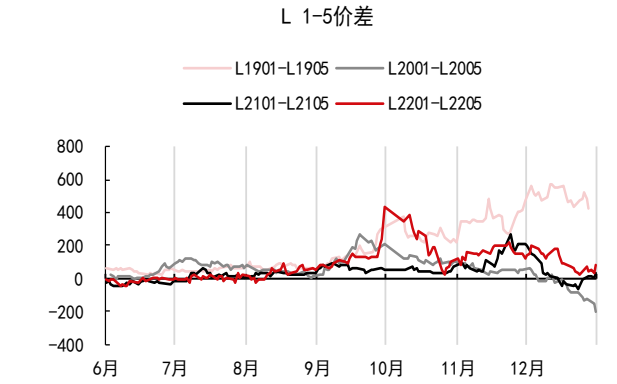
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



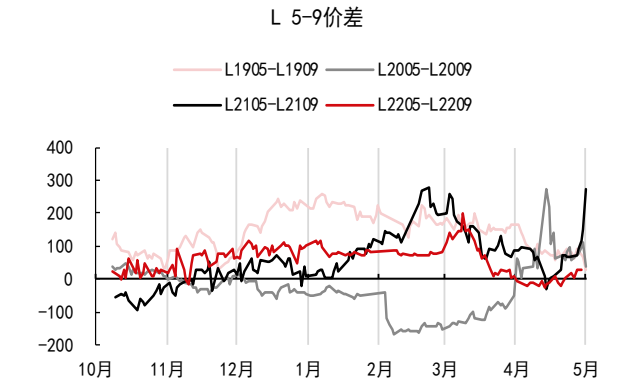
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1 月-5 月）



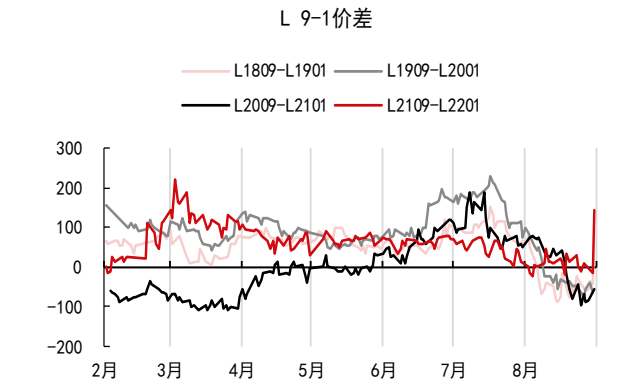
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5 月-9 月）



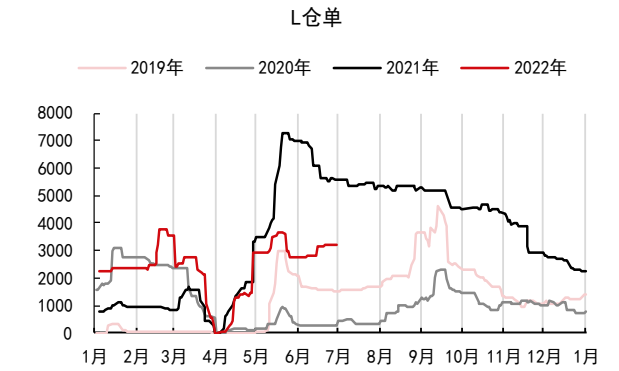
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

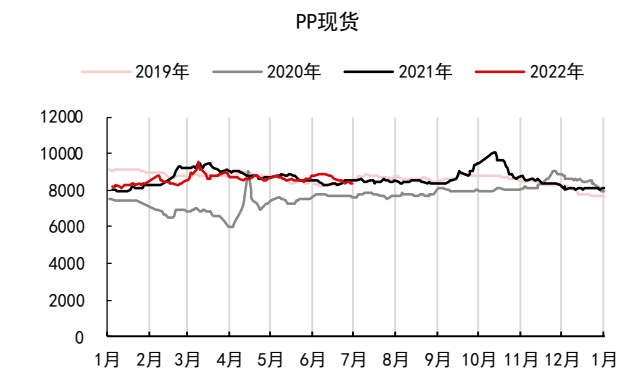
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

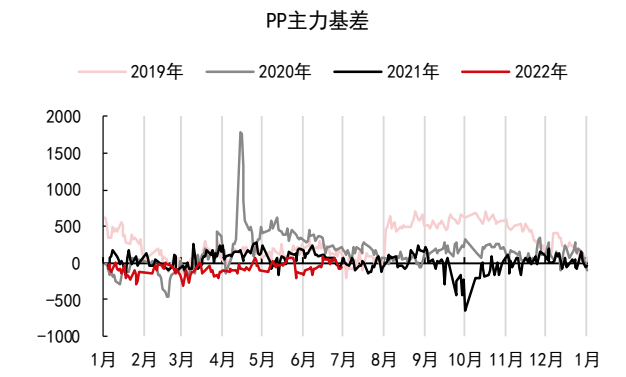
（3）PP

图 13：PP 现货价格



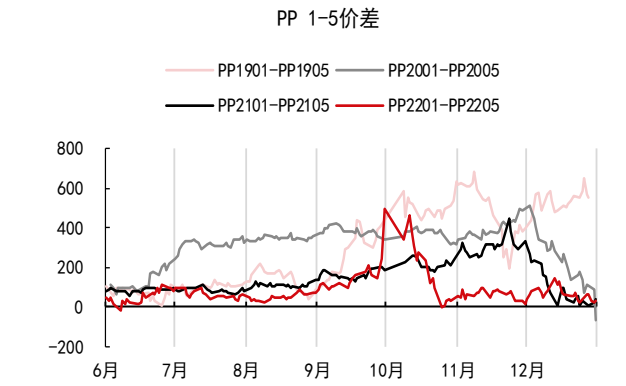
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 14：PP 主力基差



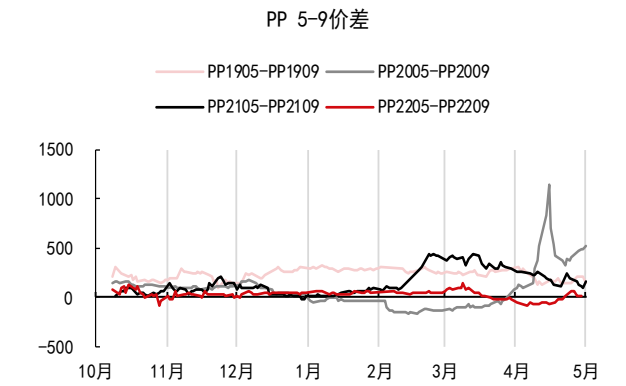
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 15：PP 月间价差（1 月-5 月）



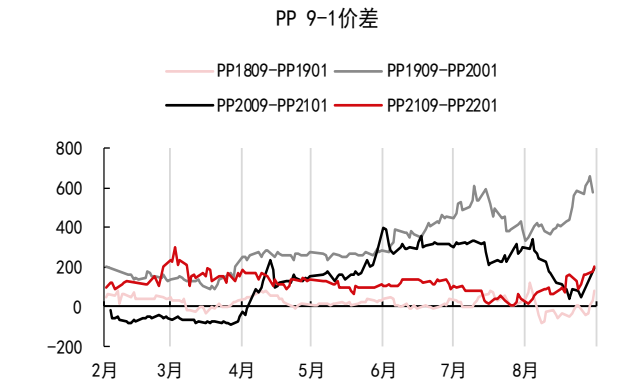
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 16：PP 月间价差（5 月-9 月）



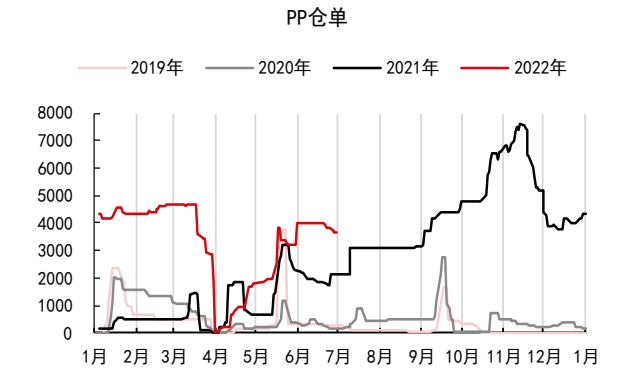
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 17：PP 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

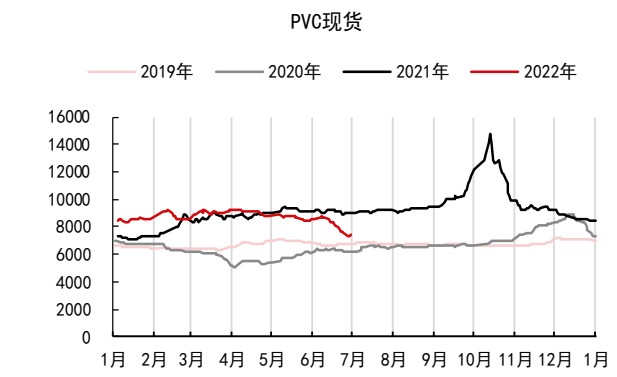
图 18：PP 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

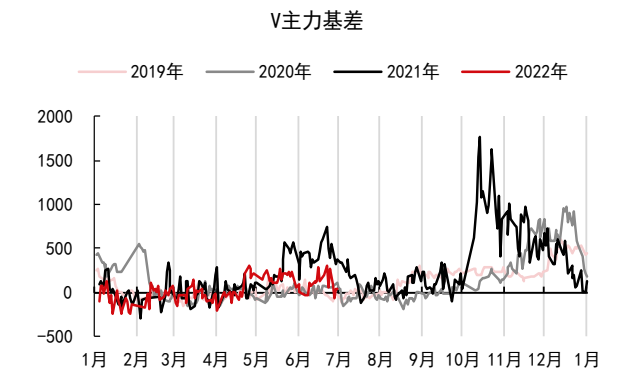
（4）PVC

图 19：PVC 现货价格



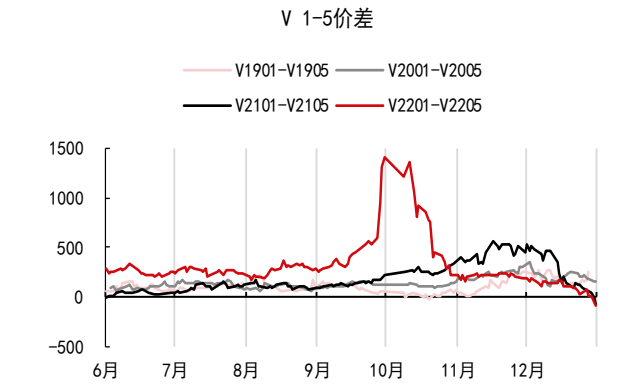
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 20：PVC 主力基差



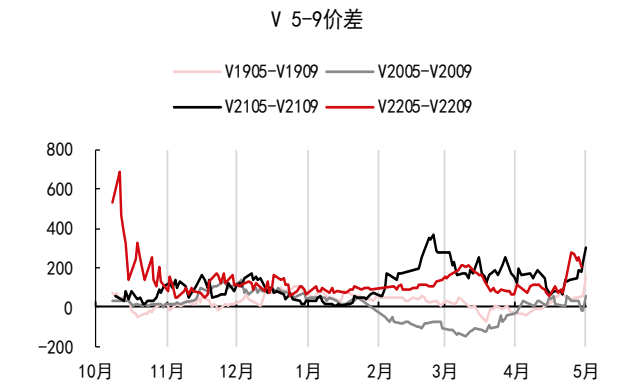
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 21：PVC 月间价差（1 月-5 月）



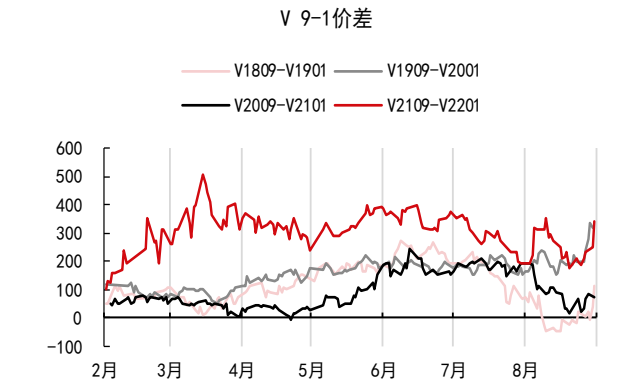
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 22：PVC 月间价差（5 月-9 月）



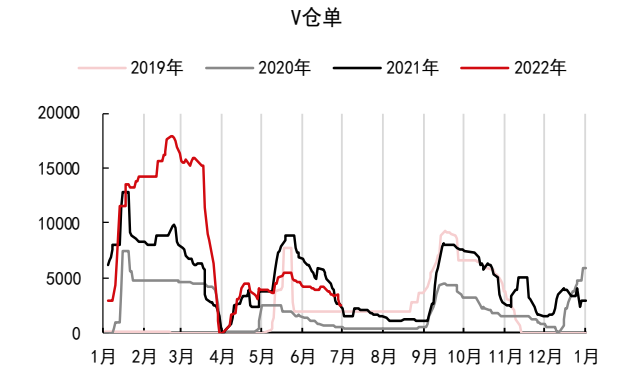
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 23：PVC 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

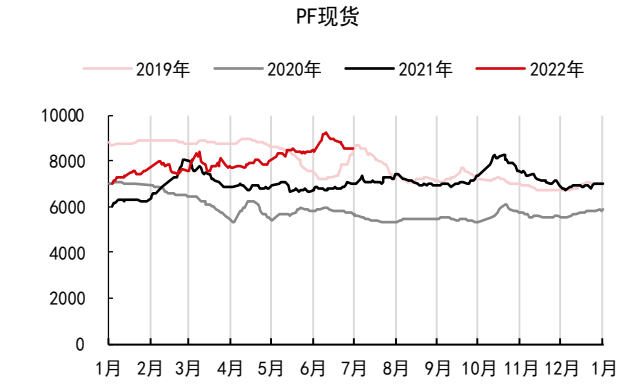
图 24：PVC 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

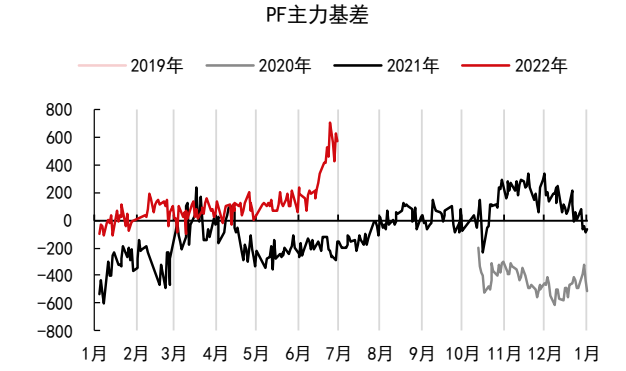
（5）PF

图 25：PF 现货价格



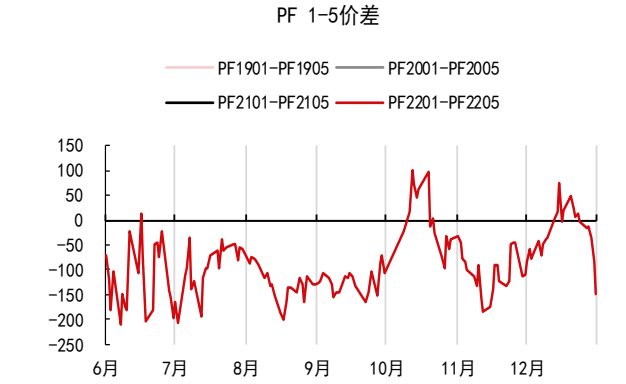
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 26：PF 主力基差



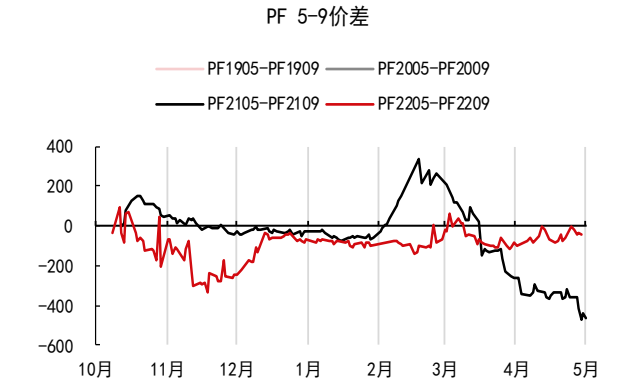
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 27：PF 月间价差（1 月-5 月）因上市时间短，暂无数据



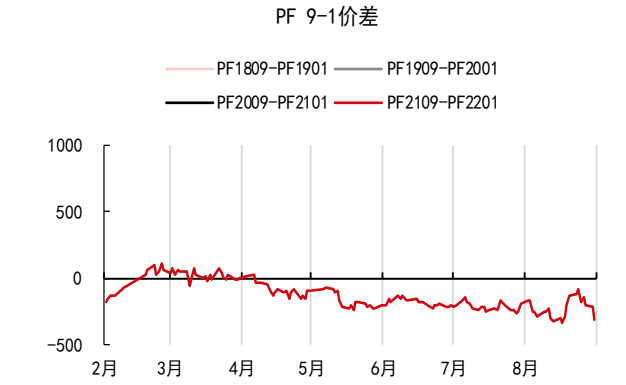
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 28：PF 月间价差（5 月-9 月）



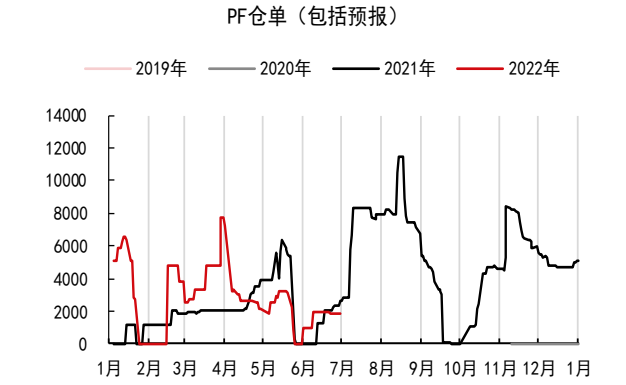
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 29：PF 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

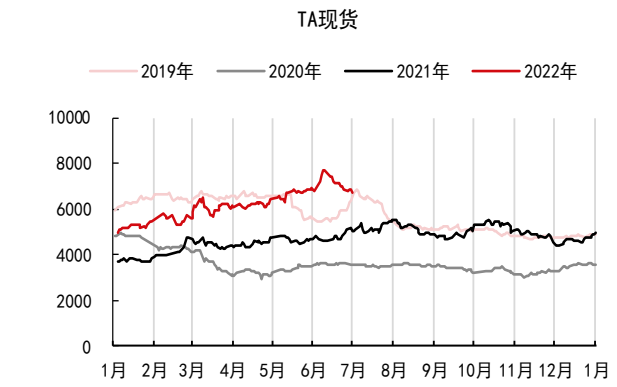
图 30：PF 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

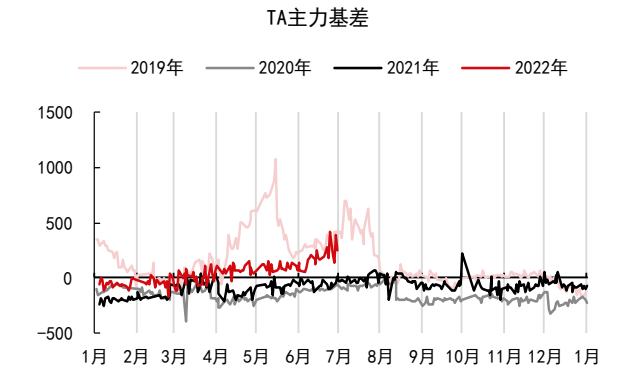
（6）PTA

图 31：PTA 现货价格



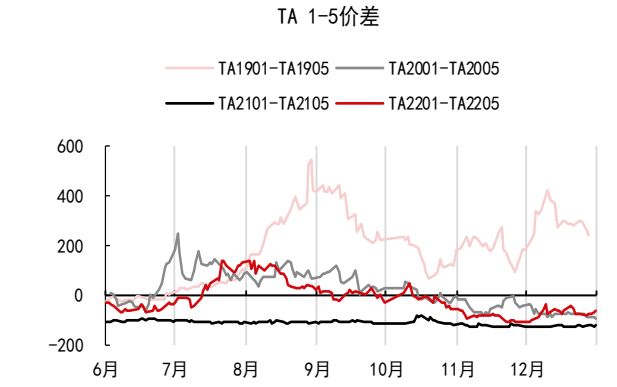
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 32：PTA 主力基差



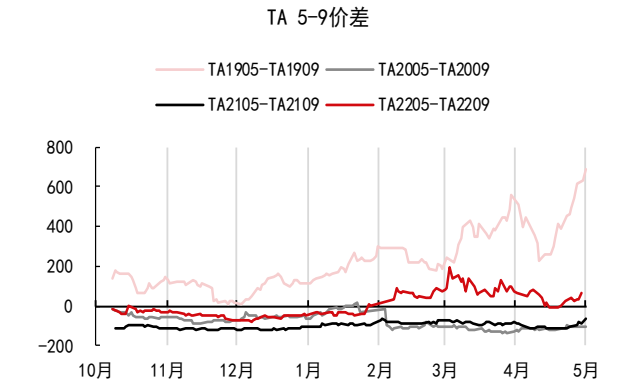
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 33：PTA 月间价差（1 月-5 月）



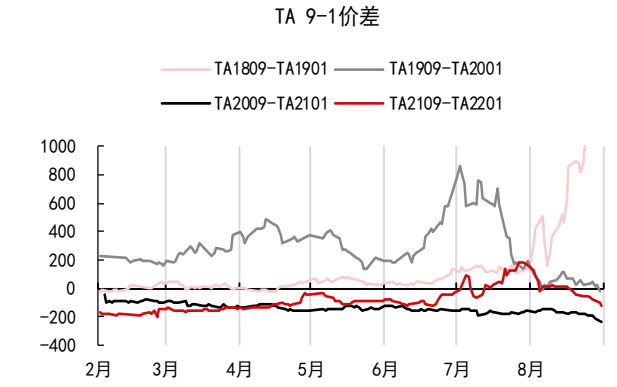
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 34：PTA 月间价差（5 月-9 月）



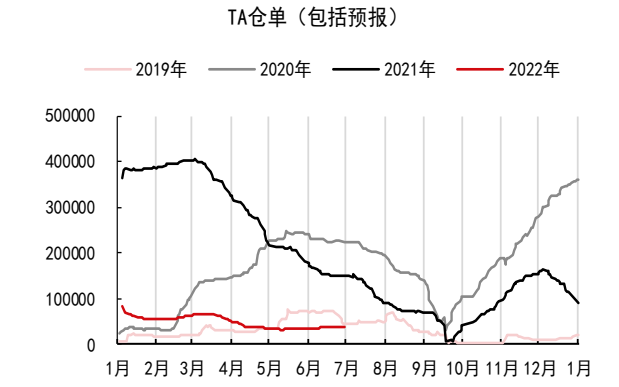
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 35：PTA 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

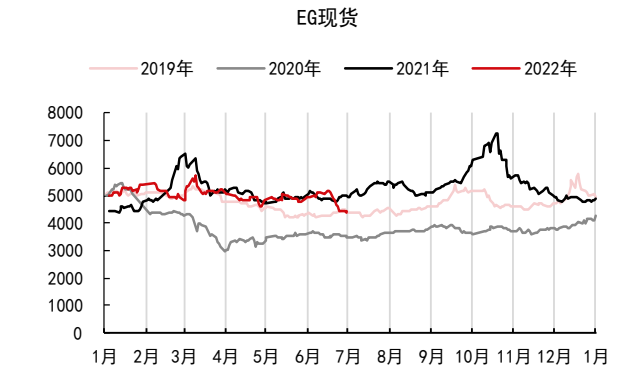
图 36：PTA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

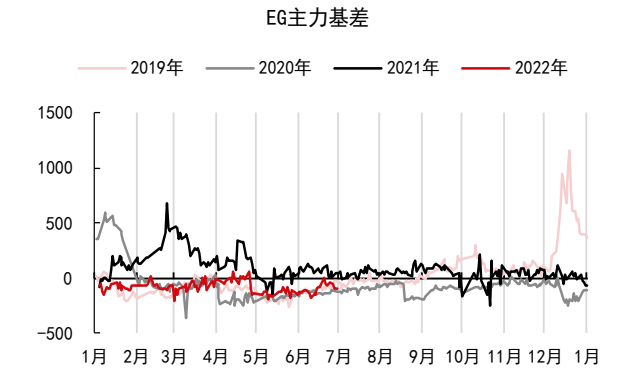
（7）MEG

图 37：MEG 现货价格



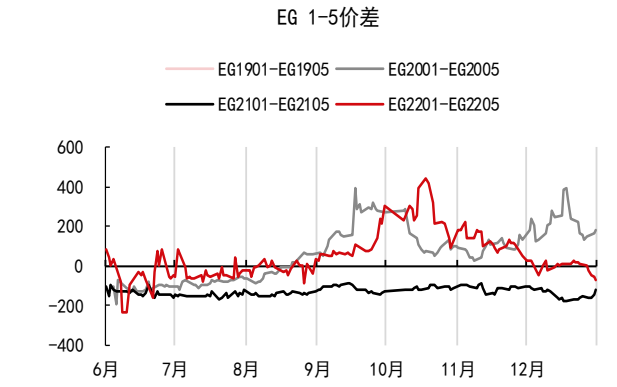
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 38：MEG 主力基差



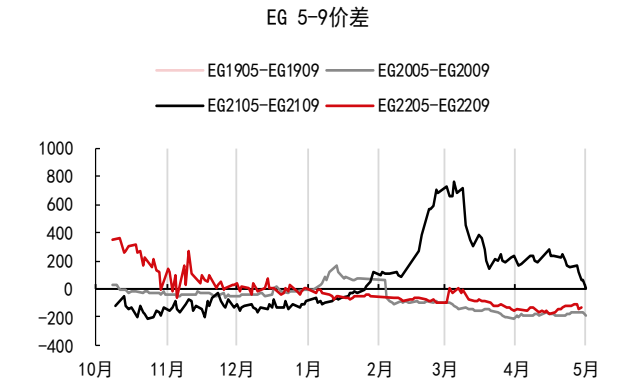
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 39：MEG 月间价差（1 月-5 月）



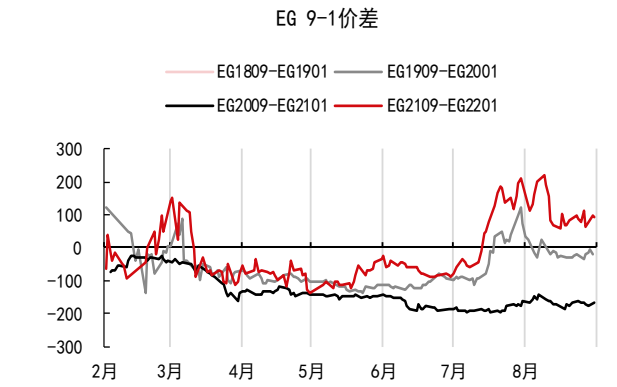
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 40：MEG 月间价差（5 月-9 月）



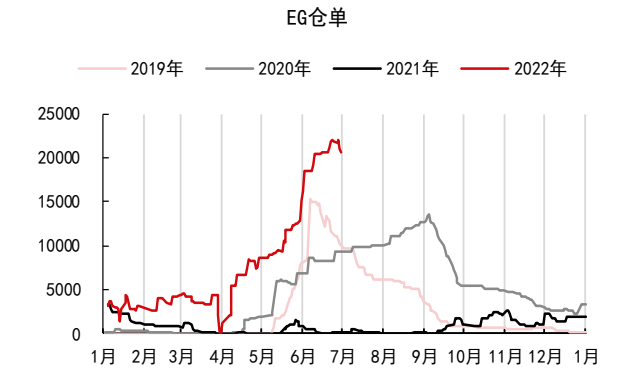
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 41：MEG 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

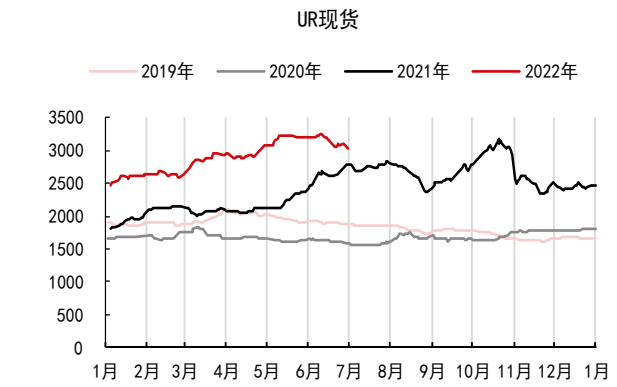
图 42：MEG 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

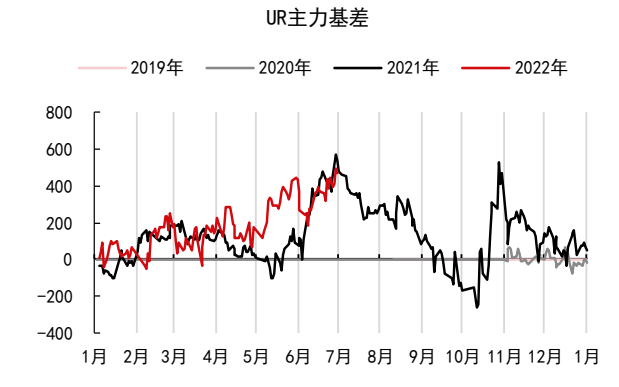
（8）尿素

图 43：尿素现货价格



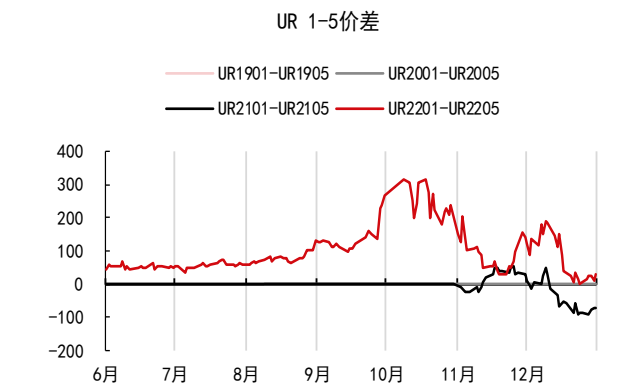
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 44：尿素主力基差



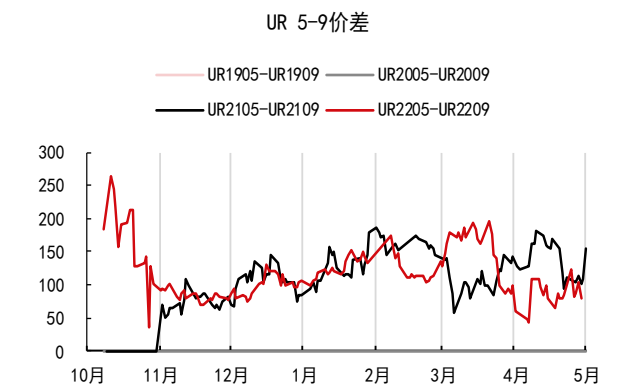
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 45：尿素月间价差（1 月-5 月）



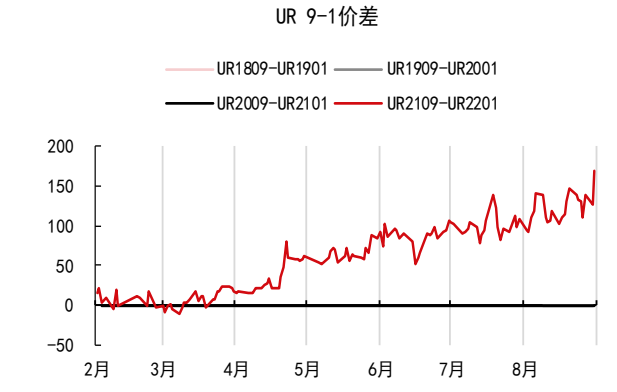
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 46：尿素月间价差（5 月-9 月）



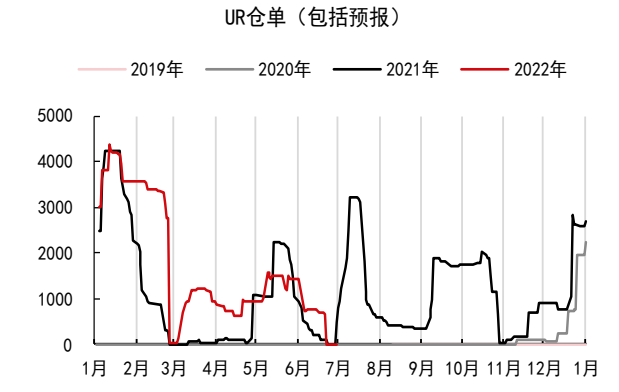
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 47：尿素月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

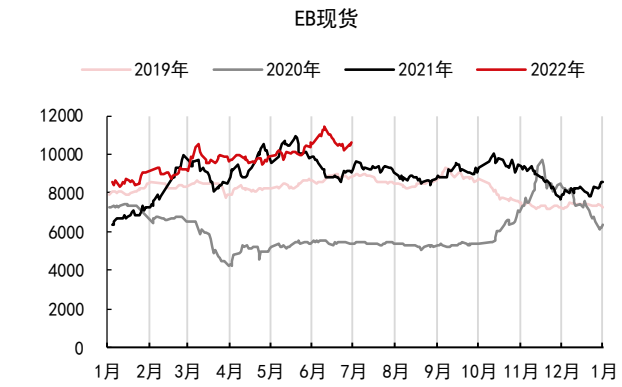
图 48：尿素仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

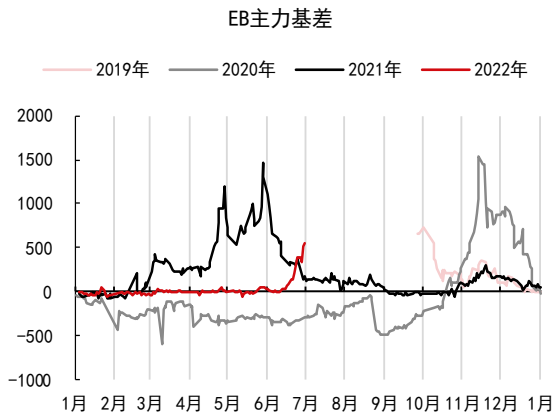
（9）苯乙烯

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

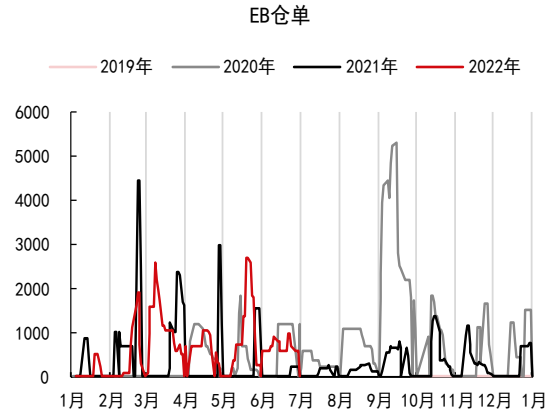


资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）

资料来源：Wind 中信期货研究所

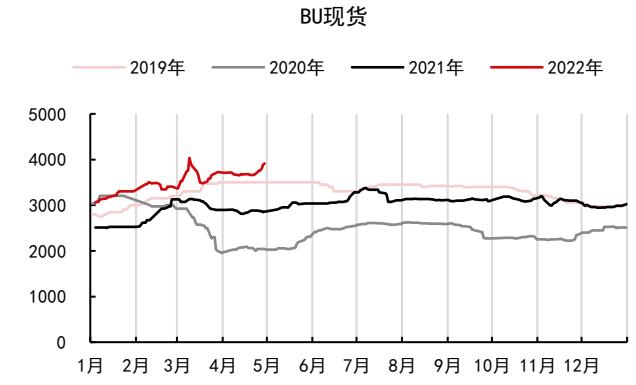
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

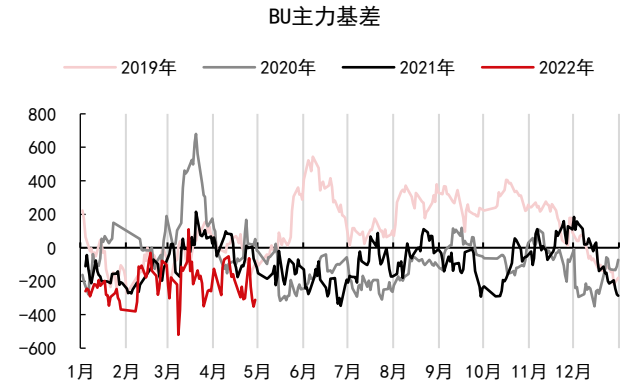
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



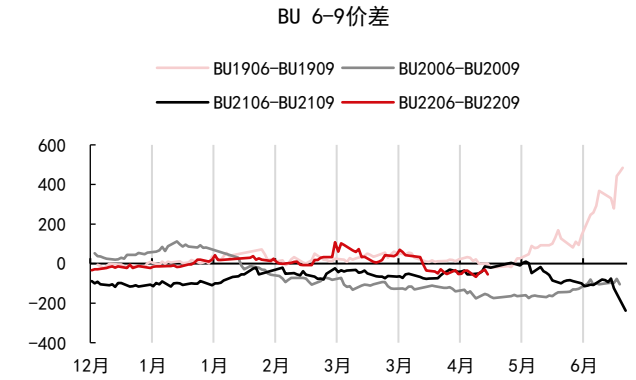
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



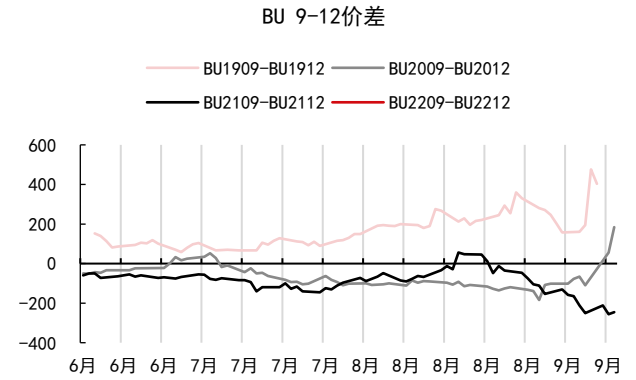
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



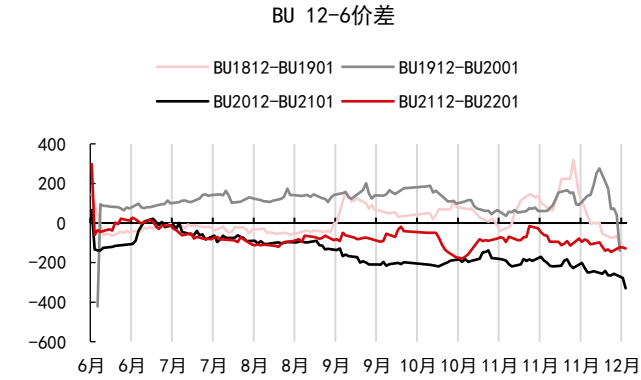
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



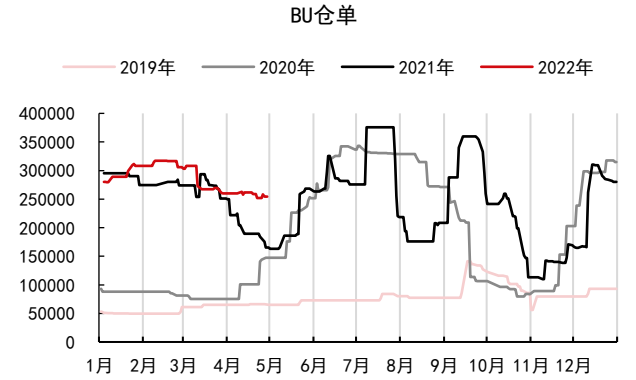
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 57：沥青月间价差（12-6）



资料来源：Wind 中信期货研究所

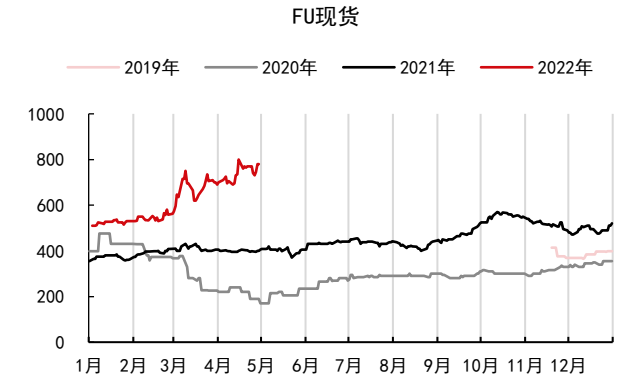
图 58：仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

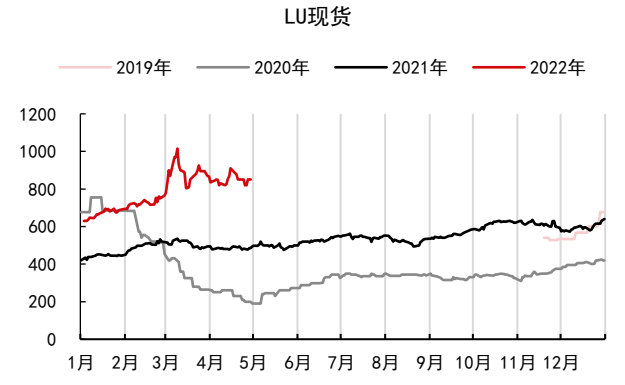
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



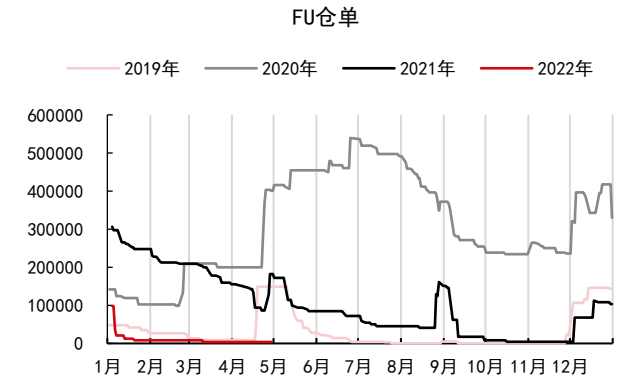
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



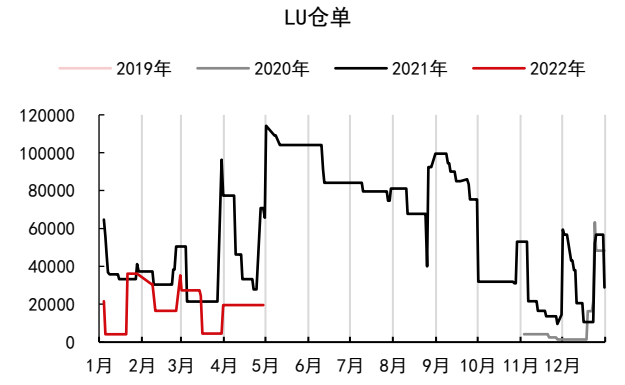
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



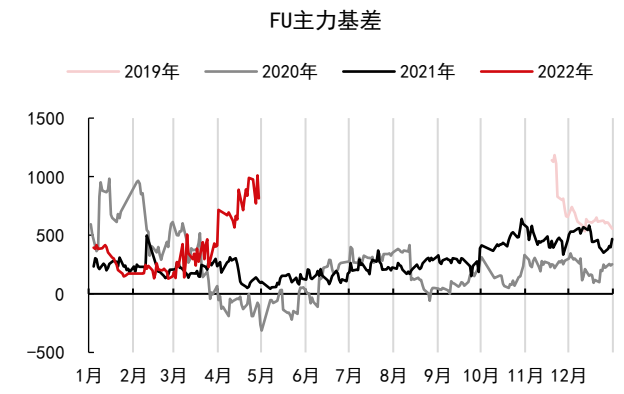
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



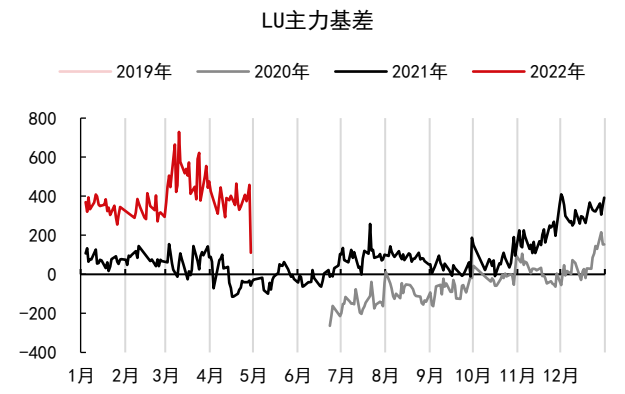
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

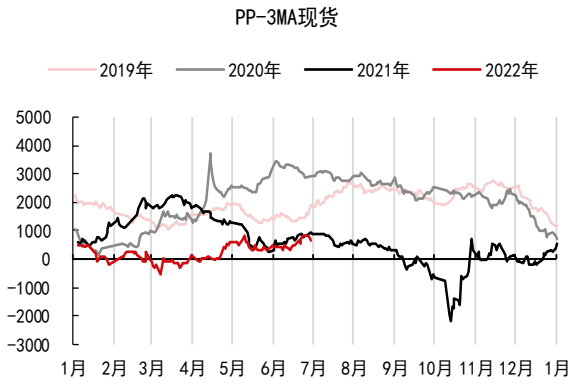
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

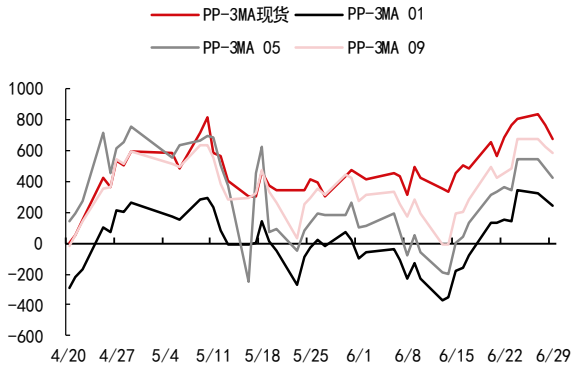
（10）品种间价差

图表 65：PP-3MA 现货价差



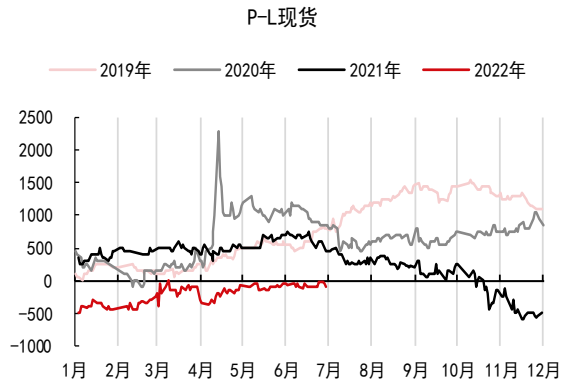
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 66：PP-3MA 期货价差



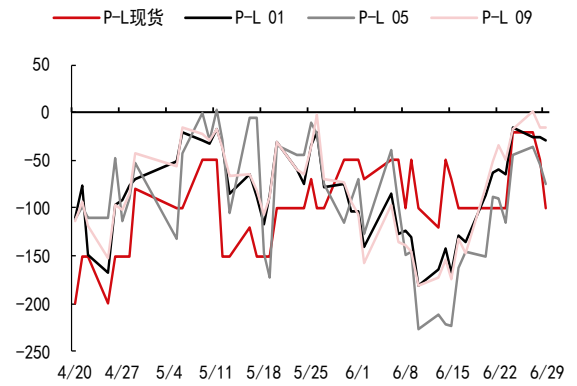
资料来源：Wind 中信期货研究所

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