

原油走强叠加预期支撑，化工短期偏坚挺

报告要点

近日原油延续反弹中，煤炭偏稳，且化工弱于原料，估值端存边际支撑，且近期两会政策陆续出台，预期端支撑有所增强，支撑近期化工价格走强。未来去看，化工需求已在陆续启动，但还未到正常水平，难言对预期的证实或证伪，短期仍能提供一定支撑，但我们认为追多谨慎，且中期随着利好预期陆续兑现，且05合约陆续回归现实逻辑，建议等待反弹后偏空机会，相对而言油化工仍强于烯烃及煤化工。

摘要：

板块逻辑：

近日原油延续反弹中，煤炭偏稳，且化工弱于原料，估值端存边际支撑，且近期两会政策陆续出台，预期端支撑有所增强，支撑近期化工价格走强。未来去看，化工需求已在陆续启动，但还未到正常水平，难言对预期的证实或证伪，短期仍能提供一定支撑，但我们认为追多谨慎，且中期随着利好预期陆续兑现，且05合约陆续回归现实逻辑，建议等待反弹后偏空机会，相对而言油化工仍强于烯烃及煤化工。

甲醇：港口再度去库，基差持续走强

尿素：淡储预期投放，成交氛围转弱

乙二醇：供应偏紧，维持偏多思路

PX：弱现实强预期，PX 谨慎乐观

PTA：关注成本端变化，期货逢低买入

短纤：现货产销疲软，现金流继续承压

PP：原料与预期仍偏支撑，PP 短期或宜观望

塑料：原料与预期支撑，塑料短期震荡

苯乙烯：检修和需求旺季在即，苯乙烯或偏强整理

PVC：供需承压&估值偏低，PVC 震荡运行

烧碱：强预期弱现实，烧碱或偏震荡

沥青：库存继续积累，沥青期价承压

高硫燃油：高硫燃油裂解价差弱勢

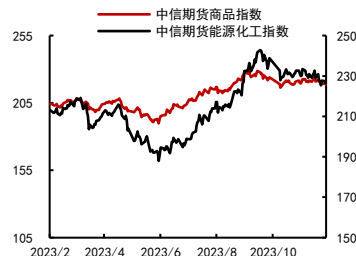
低硫燃油：俄罗斯汽油出口禁令，汽油强势带动低硫燃油

单边策略：短期谨慎反弹，中期等反弹后的偏空机会。

对冲策略：多低硫空高硫，多L空甲醇，多TA空MEG，多烧碱空PVC

风险因素：原油大幅反弹，宏观政策利好

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

【重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、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。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。】

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>观点：港口再度去库，基差持续走强</p> <p>(1) 2月28日甲醇太仓现货低端价 2740 (+50)，05 港口现货基差+200 (+5) 较昨日继续走强；甲醇 2 月下纸货低端 2740 (+50)，3 月下纸货低端 2665 (+15)，4 月下纸货低端 2600 (+40)。内地价格上涨为主，其中内蒙北 2020 (+20)，内蒙南 2050 (+10)，关中 2150 (+20)，河北 2270 (+70)，河南 2270 (+30)，鲁北 2370 (+20)，鲁南 2400 (0)，西南 2310 (0)。内蒙至山东运费 320 环比持稳，产销区套利窗口打开。CFR 中国均价 312 (+3)，进口维持顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：久泰 200 万吨重启；青海中浩 60 万吨、甘肃刘化 10 万吨、贵州赤天化 30 万吨、内蒙古新杭 20 万吨、内蒙古远兴 100 万吨、西北能源 30 万吨、同煤广发 60 万吨装置检修中；伊朗地区合计 990 万吨产能目前仍在检修中；美国合计 300 万吨装置检修中。</p> <p>逻辑：2月28日甲醇主力冲高回落。内地主流企业出货较好价格上涨，近期部分装置复产供应增加，厂家库存高位，但生产企业挺价出货，贸易商情绪高涨，随着期货上涨，期现商积极采购西北现货套保盘面，内地现货市场交投活跃度持续升温，成交顺畅；港口库存去化，库存压力不大，对于绝对价格和基差支撑偏强，受运力影响内地流向港口货量有限，港口货源仍偏紧张。原料端节后山西安检叠加下游刚需集中补货以及寒潮降温等带动煤价上行，但港口封航库存快速累积导致市场情绪转弱，随着放假煤矿陆续恢复生产和进口煤到港，后期日耗季节性回落煤价重心或将下移。供需来看供应端国产甲醇开工略降但仍处于高位，关注内地春检时间及规模；海外方面国际甲醇开工维持低位导致一季度甲醇港口到港量预期偏低，后期主要关注伊朗装置恢复情况；需求端兴兴 MTO 开车提振港口需求，传统下游原料库存高位采购积极性一般，十五以后将陆续复产，预计存在一定补货行为。整体而言，传统下游逐步恢复后需求存在增量预期，叠加春检临近内地供需预计边际改善，而港口将面临部分烯烃检修带来的需求转弱，但 2 月伊朗装船量仅在 20 万吨导致 3 月进口预期大幅下调，预计 3 月港口库存仍难累库，内地格局向好预期下存在补涨可能。</p> <p>操作策略：单边 05 震荡偏强；跨期 5-9 仍有走强空间；MTO 短期偏承压，中期关注做扩机会。</p> <p>风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观政策利好 下行风险：煤价大幅下跌，烯烃负反馈</p>	震荡偏强
尿素	<p>观点：淡储预期投放，成交氛围转弱</p> <p>(1) 2月28日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 2270 (+10) 和 2250 (+10)，主力 05 合约震荡下行，山东 05 基差 127 (+51) 较昨日走强。</p> <p>(2) 装置动态：2月28日，尿素行业日产 18.07 万吨，较上一工作日减少 0.32 万吨，较去年同期增加 1.03 万吨；今日开工率 83.45%，较去年同期 81.48% 增加 1.97%。</p> <p>逻辑：2月28日尿素主力震荡下行。今日尿素现货价格涨跌互现，整体基本持稳，受淡储投放预期影响，市场成交氛围明显转弱。供需来看前期随着气头以及故障检修装置陆续恢复，尿素行业日产最高提升至接近 19 万吨，2月下旬及 3 月部分工厂计划内检修，尿素日产正逐步下降至 18 万吨，但整体供应将依旧处于同期高位。需求方面国内出口依然停滞，内需去看随着雨雪天气扰动逐渐消退气温回升，农业市场备肥需求将陆续启动；工业复合肥企业目前仍以消化成品库存为主，开工提升缓慢，胶合板厂预计在十五之后正陆续恢复生产，对尿素需求逐步提升。整体而言，尿素整体呈现供需两旺局面，后期需要重点关注实际工农业需求恢复节奏和出口政策动向，在国内高日产以及储备货源陆续投放市场的背景下，需要警惕内需和出口不及预期带来的下行风险。</p> <p>操作策略：单边 05 偏震荡；尿素月差方面可逢低布局 5-9 正套；跨品种考虑多甲醇空尿素</p> <p>风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观利多 下行风险：煤价大幅下跌，政策管控风险</p>	震荡

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：供应偏紧，维持偏多思路</p> <p>(1) 2月28日，乙二醇外盘价格在544（-2）美元/吨；人民币现货价格4647元/吨，维持稳定；内外盘价差收在-102元/吨。乙二醇期货冲高回落，5月合约降至4614元/吨。乙二醇基差收在-4元/吨。</p> <p>(2) 港口发货量：2月27日张家港某主流库区MEG发货4100吨左右；太仓两主流库区MEG发货2100吨左右。</p> <p>(3) 到港预报：2月26日-3月3日，张家港到货数量约为9.6万吨，太仓码头到货数量约为0.5万吨，宁波到货数量约为1.5万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货总数约为11.6万吨。</p> <p>(4) 装置动态：河南一套20万吨/年的乙二醇装置计划于3月初重启，该装置此前因经济性原因停车至今。</p> <p>逻辑：乙二醇供应偏紧，维持偏多思路。需求方面，聚酯生产在逐渐修复，不过产销仍偏弱，库存仍有抬升。供应方面，乙二醇国内产量先增后减，受高开工影响2月产量创新高，另外，3-4月计划检修增加，若检修兑现，产量将有所收缩；进口端短期乙二醇进口维持偏低水平。</p> <p>操作策略：乙二醇维持偏多观点，期货逢低增持。</p> <p>风险因素：原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>震荡</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA：关注成本端变化，期货逢低买入</p> <p>(1) 2月28日，CFR中国PX价格在1039（-6）美元/吨；PTA现货价格反弹至5950（+55）元/吨；PTA现货加工费上升至303元/吨，较前一交易日扩大87元/吨；PTA现货基差升至-11（+2）元/吨。</p> <p>(2) 2月28日，涤纶长丝价格分化，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别在7920（-25）元/吨、9085（+10）元/吨以及8445（0）元/吨。</p> <p>(3) 2月28日，江浙涤丝产销一般，至下午3点半附近平均产销估算在5成略偏上，江浙几家工厂产销分别在55%、40%、200%、50%、35%、40%、130%、70%、80%、20%、95%、50%、120%、80%、100%、50%、30%、20%、40%、40%、50%、0%。</p> <p>(4) 2月PTA装置检修不多，开工率处在偏高水平。截至2月23日，PTA开工率在82%，另外，PTA月内平均开工率在81.91%，较1月均值下降0.9个百分点。</p> <p>逻辑：PTA期货短期或震荡为主。一方面，PX价格有所下降，PTA价格反弹，价格分化下PTA加工费快速扩张；另一方面，PTA装置检修较少，开工率维持高位，使得当前PTA供给过剩压力较大，往后看，伴随聚酯生产的进一步恢复，PTA供给过剩量将明显缩小。</p> <p>操作策略：关注成本端变化，PTA期货逢低买入。</p> <p>风险因素：原油及石脑油价格下行风险。</p>	<p>震荡</p>

<p>短纤</p>	<p>短纤：现货产销疲软，现金流继续承压</p> <p>(1) 2月28日，1.4D直纺涤纶短纤现货价格在7415(+30)元/吨，短纤现货现金流收在-129(-17)元/吨。短纤期货5月合约收在7372(-14)元/吨，短纤期货5月合约现金流收在-152(+6)元/吨。</p> <p>(2) 下游纱厂生产快速恢复，截至2月23日，纯涤纱开机率升至43%，较前一周提升近三成，当前开工率接近1月底水平；另外，纱厂原料库存提升至13.8天。</p> <p>(3) 截至2月23日，短纤开工率提升至71.6%，较节前高10个百分点；另外，纺纱用短纤受高库存影响，开工率下滑至73.6%，较节前低3个百分点。</p> <p>(4) 2月28日，直纺涤短产销偏弱，平均40%，部分工厂产销：30%、30%、70%、40%、30%、40%、50%。</p> <p>逻辑：短纤现货供应充裕，价格和现金流偏弱。基本面方面，下游纱厂生产恢复加快，原料备货虽然有所增加，但仍明显低于去年同期水平。短纤供应充裕，直观原因在于春节前后纺纱用短纤减产力度不大，开工率降幅相对偏小。</p> <p>操作策略：关注短纤产销变化，择机做多短纤价格及加工费。</p> <p>风险因素：聚酯原料下行风险。</p>	<p>观望</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>观点：检修和需求旺季在即，苯乙烯或偏强整理</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格9040(-40)元/吨，主力基差22(+83)元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格8370(-60)元/吨，中石化乙烯价格7800(+0)元/吨，东北亚乙烯美金前一日956(+0)元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本9622(-47)元/吨，现金流利润-582(+7)元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格9250(+0)元/吨，PS现金流利润-290(+40)元/吨，EPS价格10000(+0)元/吨，EPS现金流利润672(+38)元/吨，ABS价格10325(+0)元/吨，ABS现金流利润-573(-36)元/吨。</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯收跌。苯乙烯当前支撑在于强成本和强海外：(1) 纯苯向上开工弹性有限，3-4月份月度损失量预估较高。海外欧美纯苯在春季检修、“红海冲突”油端运输受限叠加调油和化工需求下价格强势，分流韩国纯苯，国内进口量预计下降。纯苯下游综合利润低位但开工存一定韧性，但苯乙烯和酚酮近期检修停产消息传出；(2) 海外苯乙烯在纯苯带动下叠加自身供应问题，价格飙涨，亚美、亚欧套利窗口打开，出口有成交量。苯乙烯压制点在于高库存和弱需求：(1) 在苯乙烯低利润下，苯乙烯装置意外停车和检修较多，3月检修损失量较高，考虑意外停车后的检修率高于往年，和出口成交共同缓解累库压力；(2) 下游装置未完全回归，“金三银四”终端需求或出现复苏。短期受制于库存和终端需求未恢复，苯乙烯可能阶段性回调，但成本和海外为长期支撑，且自身供需矛盾边际改善，也会维持较强的格局，但是需要动态关注苯乙烯下游三大S是否会抑制苯乙烯向上的弹性。预计苯乙烯市场或偏强整理。</p> <p>操作策略：逢低做多。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：原油反弹，纯苯进口减量。</p> <p>利空风险：原油下行，需求下滑。</p>	<p>震荡偏强</p>

<p>LLDPE</p>	<p>观点：原料与预期支撑，塑料短期震荡</p> <p>(1) 2月28日 LLDPE 现货主流价小幅升至 8180 (+20) 元/吨，L2405 合约基差-34 (+93) 元/吨，期价冲高回落，基差走强；</p> <p>(2) 2月28日 PE 检修率 11.4% (+0.6%)。线型 CFR 中国 940 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿报价 1025 美元/吨 (0)，FOB 中东 915 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1220 美元/吨 (0)，美元兑人民币即期汇率 7.2 (0)，海外价格暂稳，人民币汇率暂稳。</p> <p>逻辑：2月28日，塑料 05 合约冲高回落，原料、预期支撑与现实端压力为盘面主要矛盾，短期或仍偏横盘震荡，低风偏者或可观望：1. 原油短期偏强震荡，内蒙煤价近日延续小幅上行，塑料期价自成本端仍有支撑。2. 预期端上，两会政策仍有预期，叠加此前鼓励消费政策，部分资金存较强博弈宏观意愿。3. 但供需端上，上中游短期季节性累库压力仍存，下游近日陆续复工，与去年同期复工节点较为接近，需求端支撑力度一般情况下，高库存对于价格仍偏压制。因此整体去看，我们认为短期原料端影响仍有反复，且宏观预期亦扰动期价表现，塑料自身供需暂未在盘面充分反映，因此谨慎者或可暂观望为主。</p> <p>策略推荐：观望</p> <p>风险因素：多头风险：油价回落、海外供给超预期、汇率波动；空头风险：油价上行、政策落地效果超预期</p>	<p>震荡</p>
<p>PP</p>	<p>观点：原料与预期仍偏支撑，PP 短期或宜观望</p> <p>(1) 2月28日华东拉丝主流成交价升至 7430 元/吨 (+50)，PP2405 合约基差-38 (+68) 元/吨，期价冲高回落，基差走强；</p> <p>(2) 2月28日 PP 检修比例 15.97% (+1.24%)，拉丝排产 27.07% (-0.87%)，拉丝 CFR 远东 875/吨 (+5)，FAS 休斯顿报价 1050 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1280 美元/吨 (0)，美元兑人民币即期汇率 7.2 (0)，海外价格偏稳，人民币汇率暂稳。</p> <p>逻辑：2月28日 PP 05 合约冲高回落，短期或偏震荡：1. 原油短期仍偏强走势，内蒙煤价近日亦有小幅走强，整体原料端仍偏支撑。2. 预期端上，两会政策仍有预期，叠加此前鼓励消费政策，部分资金存较强博弈宏观意愿。3. 供需端上，下游部分需求复工时间有所推迟，三成塑编厂商 29 日后复工，考虑目前上中游库存压力仍偏大，高库存情况下需求节后恢复缓慢或压制价格表现。因此整体去看，我们认为短期原料端与预期端对于盘面影响较强，PP 自身供需暂未在盘面充分反映，谨慎者或可暂观望为主，待原料端影响边际转淡后谨慎入场逢高偏空。</p> <p>策略推荐：观望</p> <p>风险因素：多头风险：油价回落、海外供给超预期、汇率波动；空头风险：油价上行、政策落地效果超预期</p>	<p>震荡</p>

<p>PVC</p>	<p>观点：供需承压&估值偏低，PVC 震荡运行</p> <p>(1) 华东电石法 PVC 基准价 5685 (+5) 元/吨，05 基差-200 (+25) 元/吨；</p> <p>(2) 山东电石接货价格 3215 (+0) 元/吨，陕西电石接货价格 2900 (+0) 元/吨，内蒙乌海电石价格 2750 (+0) 元/吨，内蒙电石现金流成本-450 (+0) 元/吨；</p> <p>(3) 山东 32%碱折百价格 2313 (+0) 元/吨，氯碱综合利润-426 (+5) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 偏震荡，上下行驱动不足。宏观层面，地产销售修复偏慢，关注两会定调与政策力度。基本面角度，PVC 低价有一定出口量，但中长期氯碱综合成本或偏弱，盘面或震荡运行。基本面表现为 1) 国内产量处于高位，春检有望缓解供应压力；2) 地产销售仍显低迷，PVC 内需难有亮点；3) 印度逢低采购 PVC，中国低价出口尚可；4) 电石利润偏承压，烧碱现货旺季或反弹，氯碱综合成本存下移预期。</p> <p>操作策略：震荡。</p> <p>风险因素：</p> <p>利空风险：成本塌陷，市场情绪悲观，社库累积。</p>	<p>观望</p>
<p>烧碱</p>	<p>观点：强预期弱现实，烧碱或偏震荡</p> <p>(1) 山东 32%碱折百价 2313 (+0) 元/吨，05 基差-363 (+3) 元/吨；</p> <p>(2) 原盐价格 367 (+0) 元/吨；</p> <p>(3) 山东 50%碱折百价 2460 (+0) 元/吨，西北 99%片碱价格 3000 (+20) 元/吨；</p> <p>(4) 山东液氯价格 76 (+0) 元/吨，PVC&烧碱综合利润-426 (+5) 元/吨，32%碱（含氯）利润-131 (+0) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日烧碱偏震荡，上下行驱动不足。宏观层面，国内消费景气度向好，但地产销售修复偏慢，关注两会定调与政策力度。烧碱 05 合约供需预期偏好，具体表现为 1) 两会后国内铝土矿有望复产，氧化铝运行产能存提升潜力；2) 纺织印染等下游将复工；2) PVC&烧碱、液氯&烧碱均亏损，上游春检或提前进行。不过烧碱追多宜谨慎，主要是 1) 上游库存偏高，去库斜率有待观察；2) 盘面升水近 350 元/吨，若升水继续扩大，上游交货意愿或增强。</p> <p>操作策略：震荡。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：出口放量。</p> <p>利空风险：宏观情绪悲观，社库累积。</p>	<p>观望</p>

<p>沥青</p>	<p>沥青：库存继续积累，沥青期价承压</p> <p>(1) 2月28日，沥青主力期货收于3689元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货3820，4000，3535元/吨（0，0，0）。</p> <p>(2) 2月28日，隆众显示沥青炼厂整体开工率25.3%（环比+0.9%，同比+4.4%），炼厂库存110.2万吨（环比+5%，同比+12%），社会库存174.3万吨（环比+6%，同比+79%）。</p> <p>逻辑：沥青当前的现实是高库存、低需求，期价承压，但预期主导下沥青利润有望继续修复。2023年底特别国债叠加PSL的发放暗示2024年沥青炼厂利润修复几成定局，但悲观现实或导致预期的利润上行受阻。展望后市高价对需求的抑制作用仍明显，供需双弱的格局下，市场更多关注炼厂供应的减量，比如原料或者预期的改善，沥青炼厂利润或迎来持续修复。</p> <p>操作策略：多沥青空高硫</p> <p>风险因素：下行风险：能源危机</p>	<p>观望</p>
<p>高硫燃油</p>	<p>高硫燃油：高硫燃油裂解价差弱势</p> <p>(1) 2月28日，高硫燃油主力收于3111元/吨，当日仓单176160吨。</p> <p>逻辑：高硫燃油裂解价差弱势，随着俄罗斯炼厂开工恢复，高硫燃油出口预计恢复，裂解价差或承压，但鹿特丹-新加坡油轮运费高位，东西价差低位限制套利船货，对高硫燃油带来一定支撑，但月差转负暗示高硫燃油当然基本面不佳，未来俄罗斯、中东高硫燃油供应仍将继续提升，叠加重油增产预期，高硫燃油裂解价差下行趋势相对确定。</p> <p>操作策略：多沥青空高硫</p> <p>风险因素：下行风险：能源危机导致高硫燃油大涨</p>	<p>观望</p>
<p>低硫燃油</p>	<p>低硫燃油：俄罗斯汽油出口禁令，汽油强势带动低硫燃油</p> <p>(1) 2月28日，低硫燃油主力收于4357元/吨，仓单3610吨。</p> <p>逻辑：俄罗斯3月开始禁止汽油出口，汽油裂解价差受支撑，汽柴油价差持续修复，低硫燃油裂解价差受带动预计走强。厄尔尼诺暖冬影响下，天然气价格大幅回落后，冬季油气替代预期基本证伪，低硫燃油油气替代预期大幅消退。展望后市，尽管供应压力仍在，但汽柴油价差修复叠加BD价格走强，高低硫价差有望低位反弹。</p> <p>操作策略：多低硫空高硫</p> <p>风险因素：下行风险：低硫燃油供应超预期。</p>	<p>观望</p>

<p>PX</p>	<p>PX：弱现实强预期，PX 谨慎乐观</p> <p>(1) 2月28日，PX CFR 中国台湾价格为1039（-6）美元/吨；今日PX 2405 收在8596（-2）元/吨，基差24（-48）；今日现货走跌，期价僵持。</p> <p>(2) MOPJ 收在686（+2）美元/吨，PXN 小幅升至353（-8）美元/吨。</p> <p>(3) PTA 2405 收在5940（-4）元/吨，盘面加工费为310（-2）元/吨。</p> <p>逻辑：2月28日PX 主力合约窄幅震荡。(1) 成本端，地缘支撑延续，美国炼厂检修、OPEC 或计划延长减产等利好原油基本面，油价偏强震荡；(2) 四季度以来PX 持续高开，货源相对宽裕不断压制近端价格，4月起随海内外PX 计划检修增多，高位供应压力有望缓解；下游节后启动不及预期，PTA 阶段性承压，随聚酯长丝产销好转，市场等待聚酯端进一步回归，PTA 加工费下行斜率放缓，3月仍有部分PTA 装置待检修，实际落地有待跟踪。调油市场方面，高昂的运费及相对宽裕的亚洲芳烃库存可能影响调油逻辑的兑现程度，但旺季前调油预期难证伪，对远月PX 价格仍有支撑。整体来看，远月强预期待落地，近日华东一PX 大厂3月底检修披露，叠加油价走强，PX 价格走涨，但近端或对涨幅仍有一定压制，等待更多驱动显化。</p> <p>操作：震荡。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：原油强势上涨，PTA 新产能投放，宏观利好</p> <p>利空风险：原油大幅下跌，PTA 装置异动增加</p>	<p>震荡</p>
-----------	---	-----------

二、品种数据监测

（一）化工日度指标监测

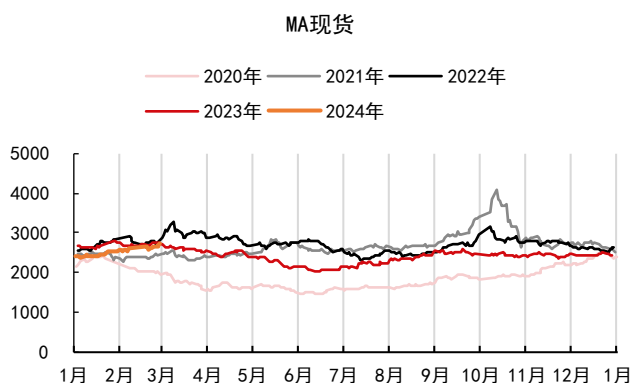
表 1：化工品跨期价差、品种价差及基差

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	-124	18	元/吨	主力基差	PTA	10	59	元/吨
		5-9月	70	-10			乙二醇	33	49	
		9-1月	54	-8			短纤	43	44	
	MEG	1-5月	-23	45			LLDPE	-34	93	
		5-9月	49	-20			PP	-38	68	
		9-1月	-26	-25			PVC	-200	25	
	PF	1-5月	4	-28			烧碱	-363	3	
		5-9月	10	34			甲醇	200	5	
		9-1月	14	6			苯乙烯	22	83	
	LLDPE	1-5月	-53	63			尿素	127	51	
		5-9月	29	-9		PX	24	-48		
		9-1月	24	-54						
	PP	1-5月	-37	8		跨品种价差	1月 PP-3MA	-27	11	元/吨
		5-9月	19	0			5月 PP-3MA	-110	3	
		9-1月	18	-8			9月 PP-3MA	66	6	
	PVC	1-5月	215	20			1月 P-L	-730	-30	
		5-9月	-136	-7			5月 P-L	-746	25	
		9-1月	-79	-13			9月 P-L	-736	16	
	甲醇	1-5月	-40	0			1月 TA-EG	1225	18	
		5-9月	65	1			5月 TA-EG	1326	45	
		9-1月	-25	-1			9月 TA-EG	1305	35	
	EB	EB1-2	-39	5			1月 PF-TA-EG	951	27	
	尿素	1-5月	-204	29		5月 PF-TA-EG	834	86		
		5-9月	130	-12		9月 PF-TA-EG	900	37		
9-1月		74	-17							
烧碱	5-9月	-77	-5							
PX	5-9月	62	-18							

（二）化工基差及价差监测

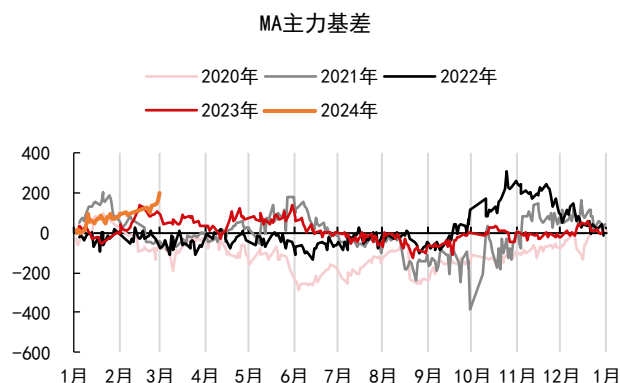
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



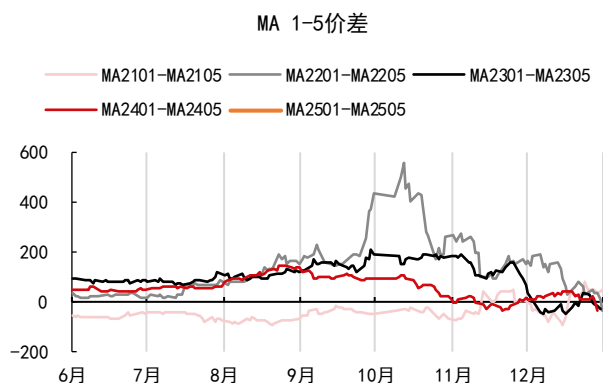
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



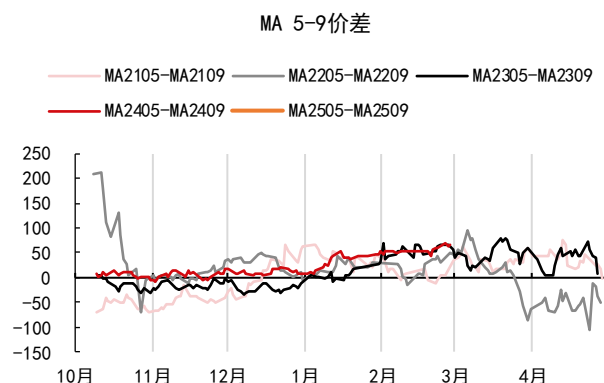
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



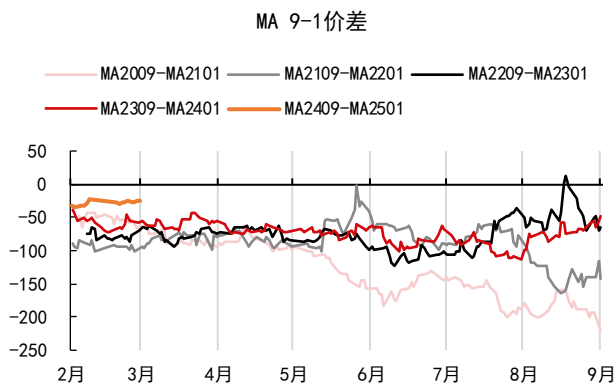
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



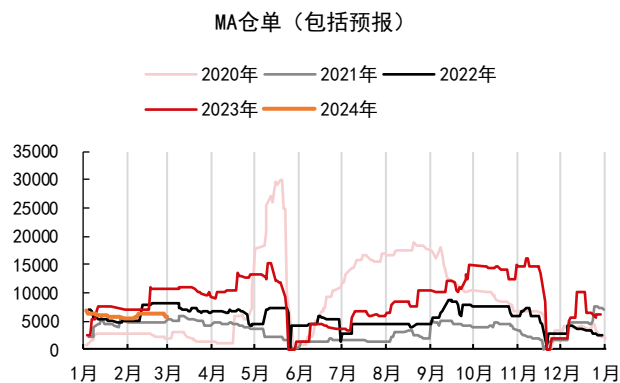
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

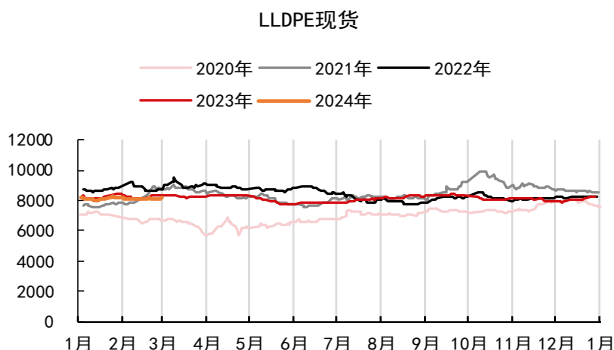
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

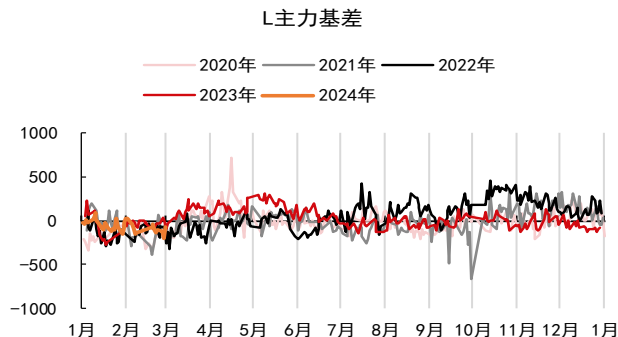
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



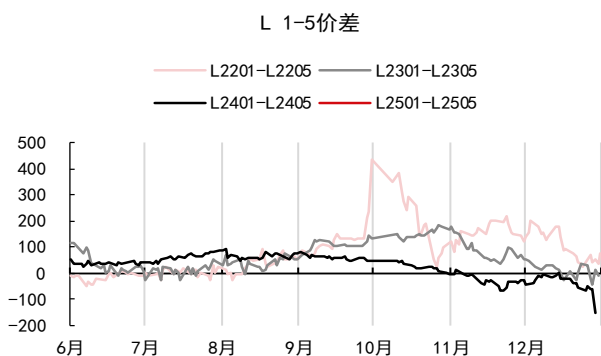
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



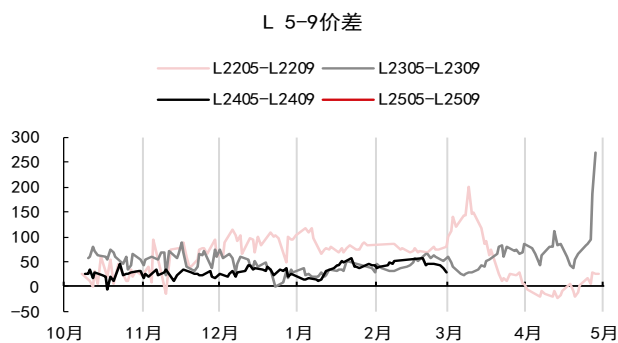
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1 月-5 月）



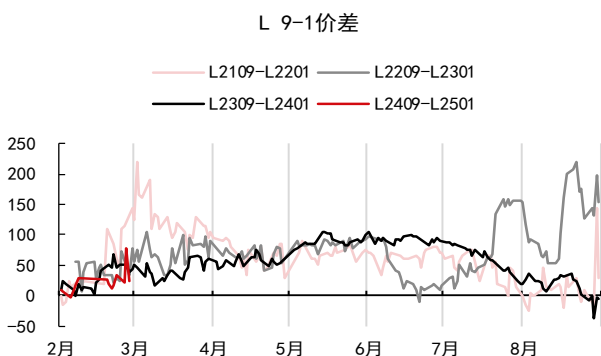
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5 月-9 月）



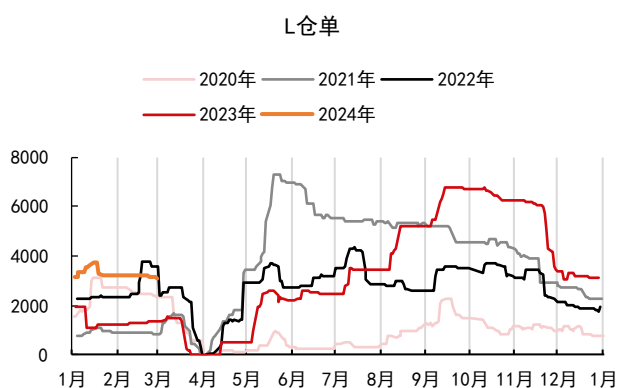
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

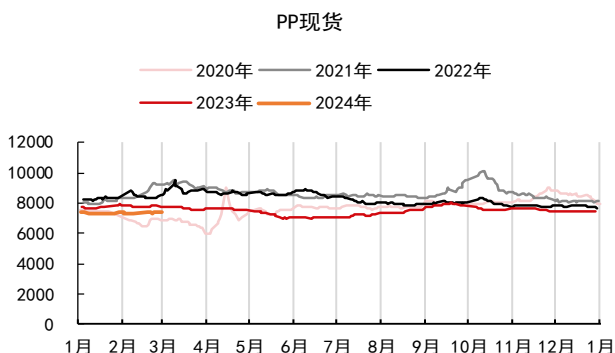
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

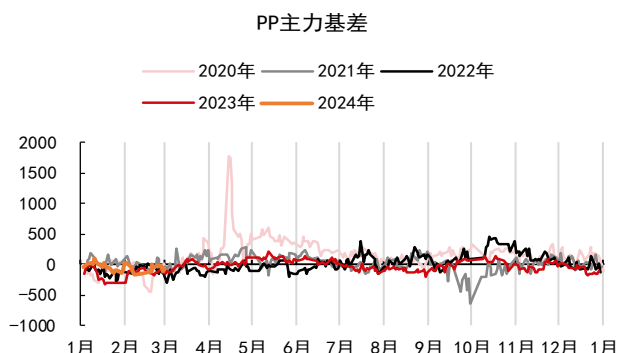
(3) PP

图 13: PP 现货价格



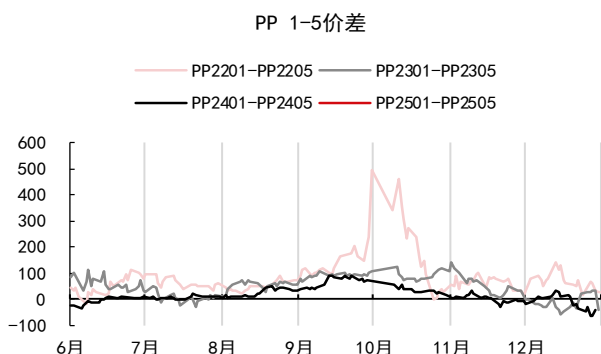
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



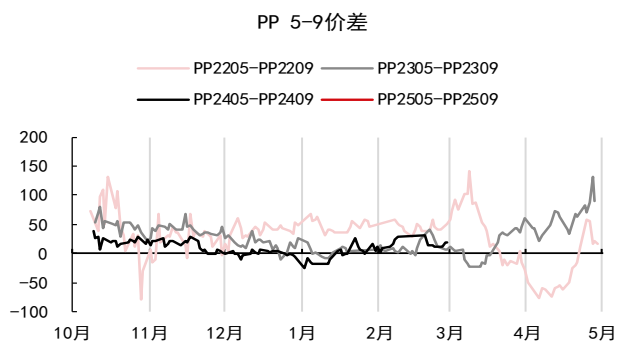
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



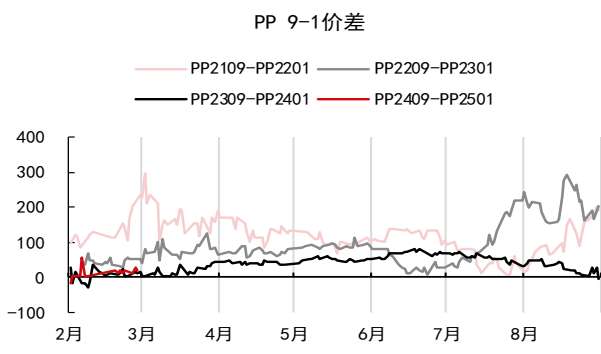
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



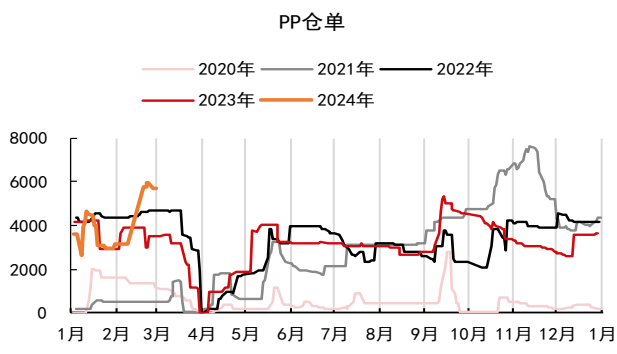
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

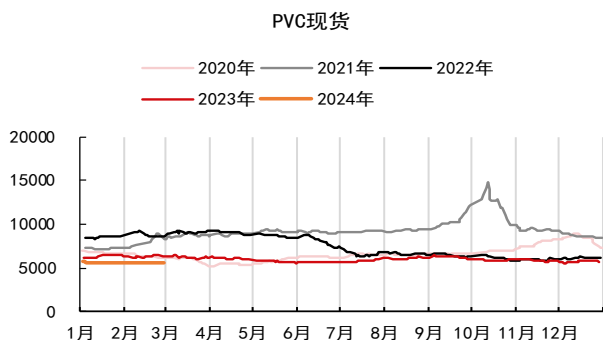
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

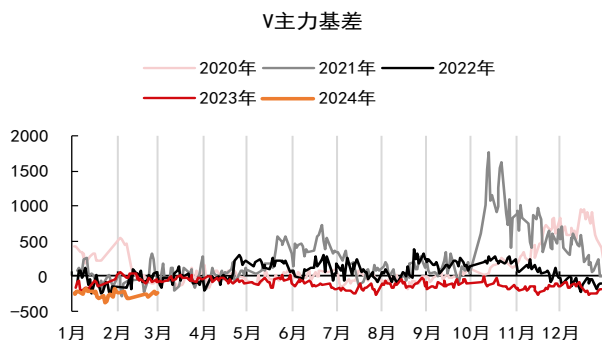
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



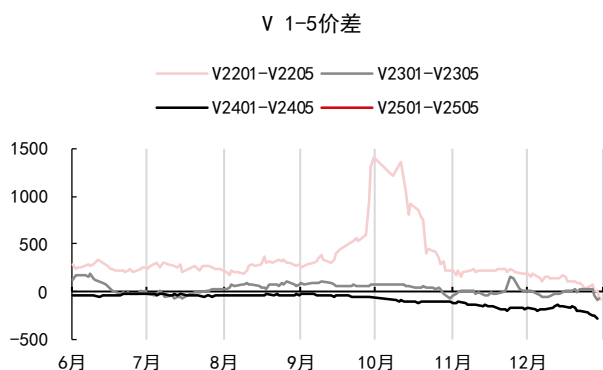
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



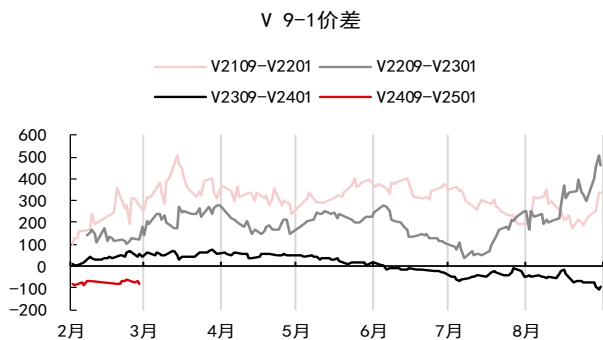
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5月-9月)



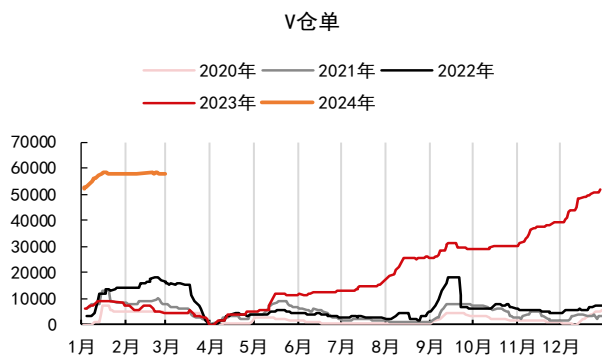
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

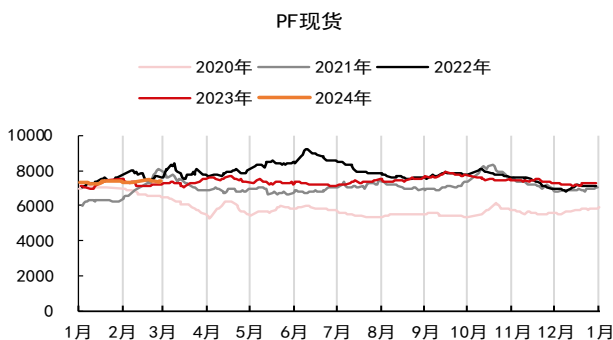
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

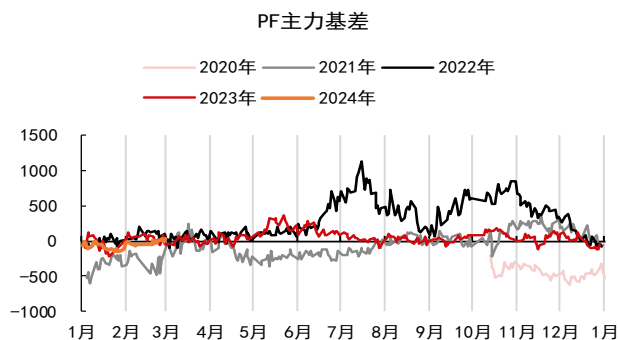
(5) PF

图 25: PF 现货价格



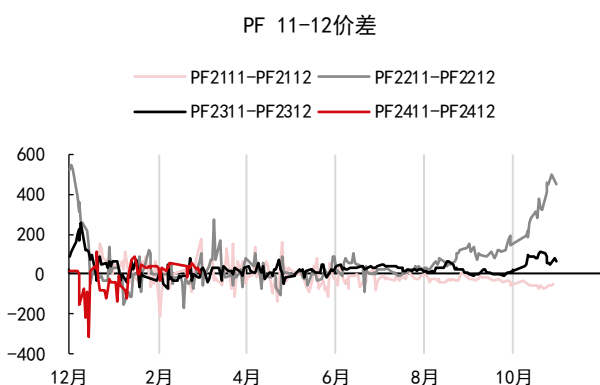
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 26: PF 主力基差



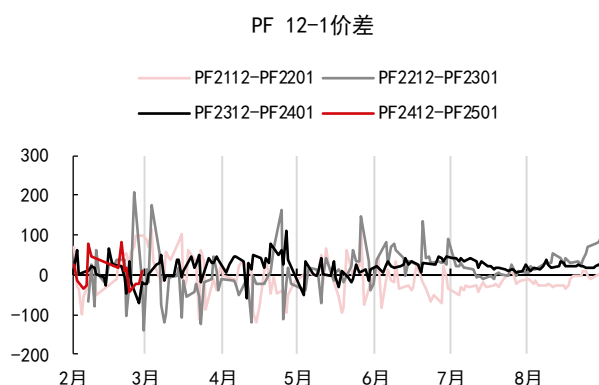
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: PF 月间价差（11 月-12 月）



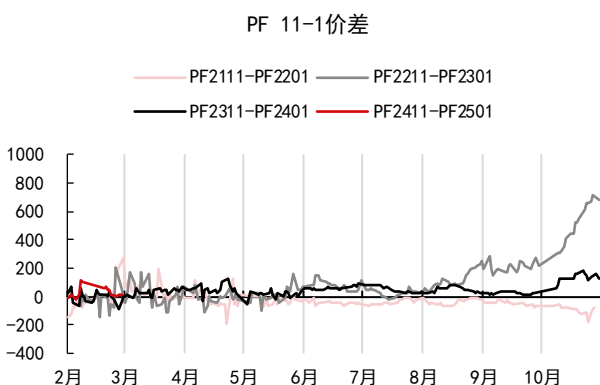
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 28: PF 月间价差（12 月-1 月）



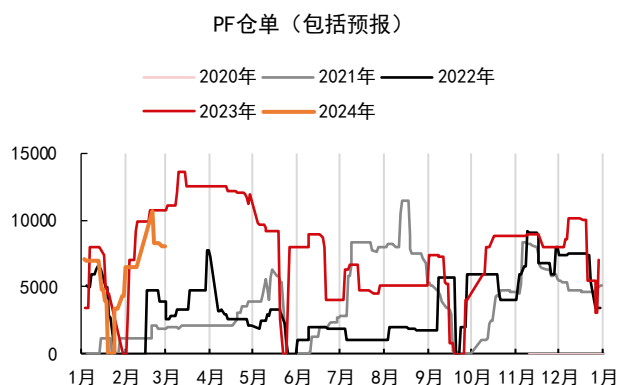
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差（11 月-1 月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

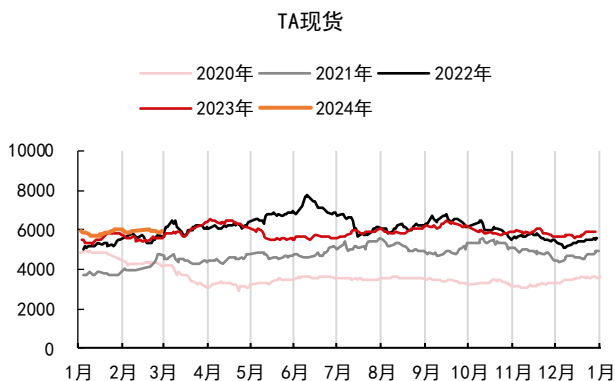
图 30: PF 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

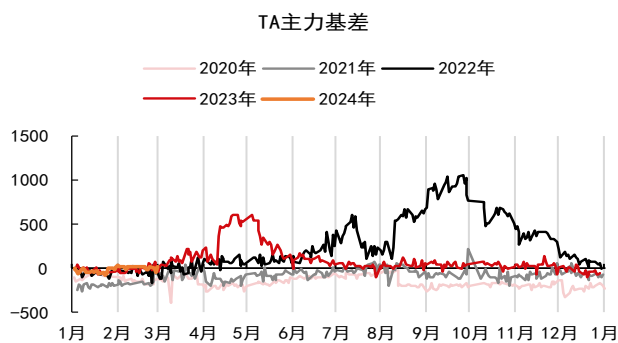
(6) PTA

图 31: PTA 现货价格



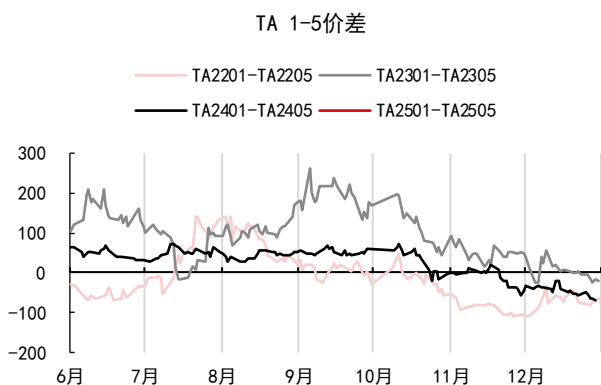
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 32: PTA 主力基差



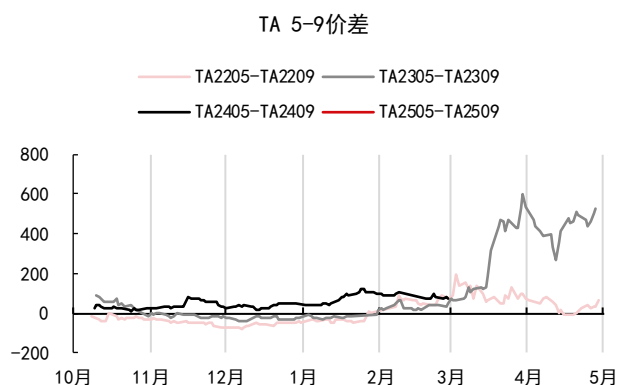
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 33: PTA 月间价差 (1 月-5 月)



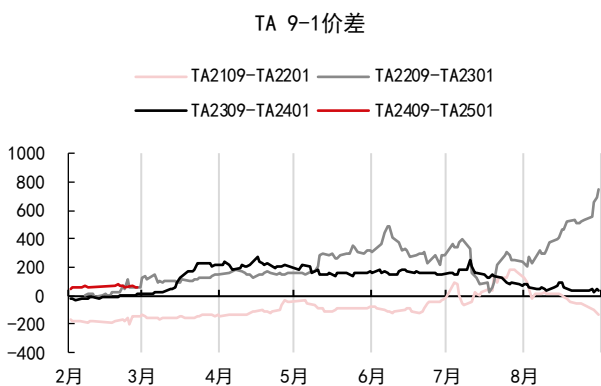
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差 (5 月-9 月)



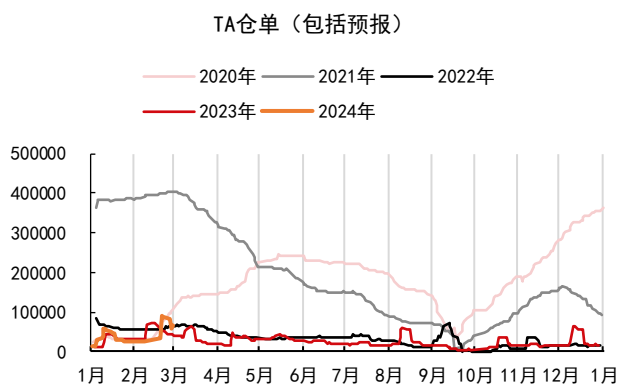
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 35: PTA 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

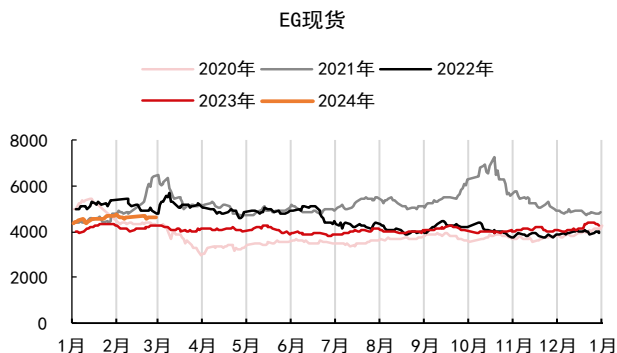
图 36: PTA 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

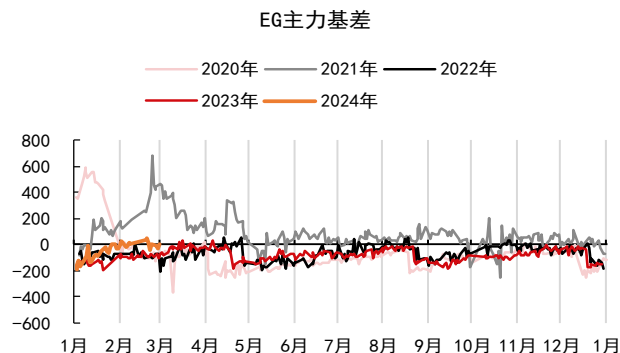
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



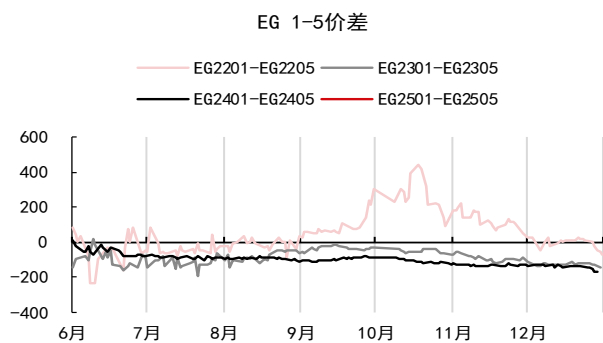
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



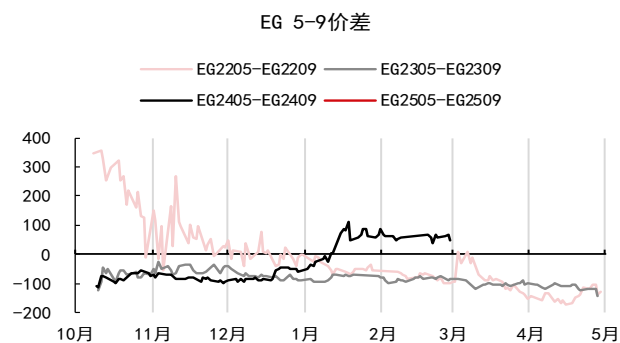
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1 月-5 月)



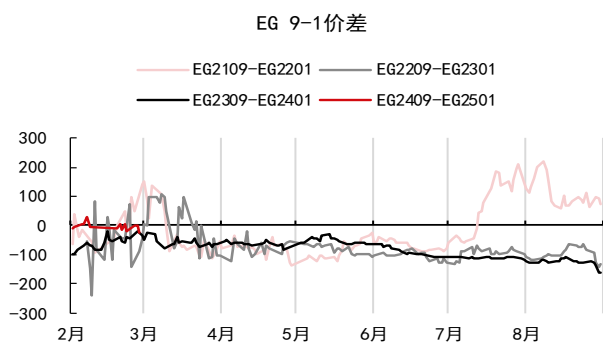
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差 (5 月-9 月)



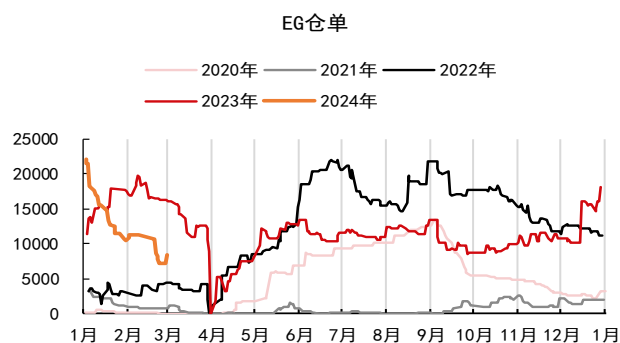
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

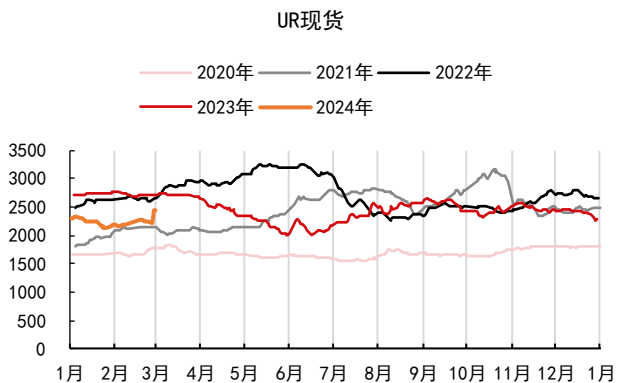
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

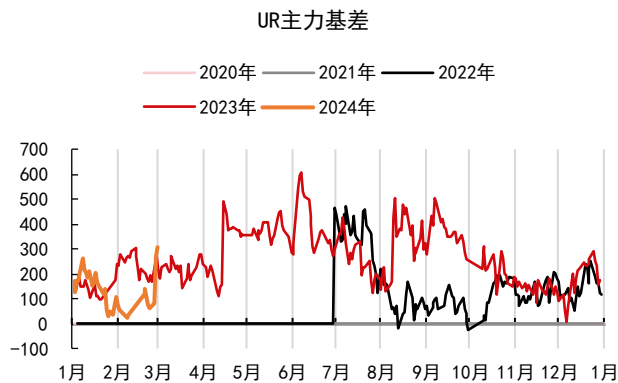
(8) 尿素

图 43: 尿素现货价格



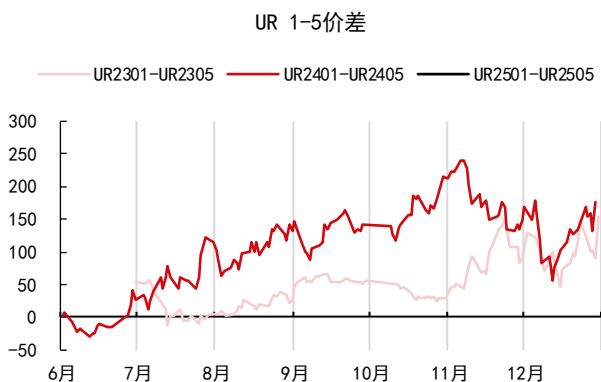
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 44: 尿素主力基差



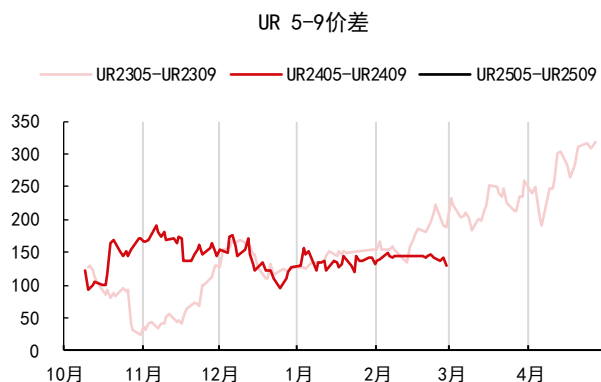
资料来源: Wind 中信期货研究所

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）



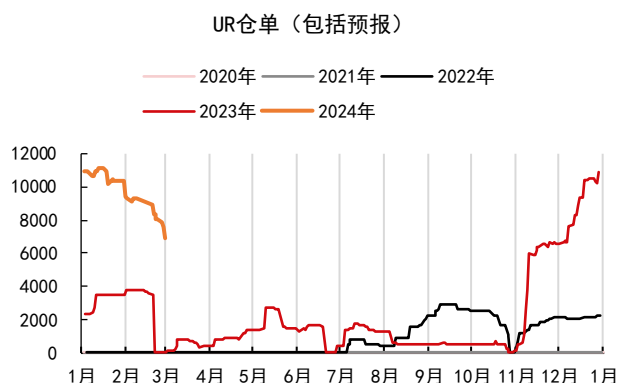
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 尿素月间价差（9月-1月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

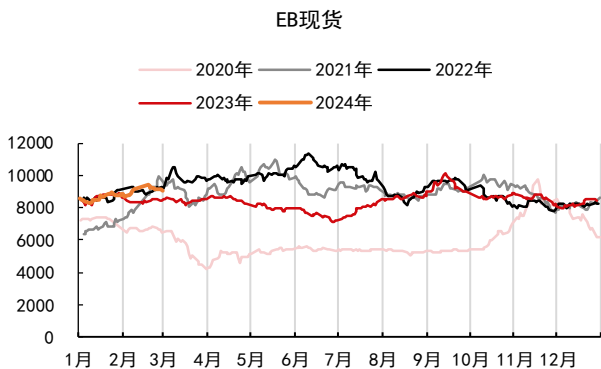
图 48: 尿素仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

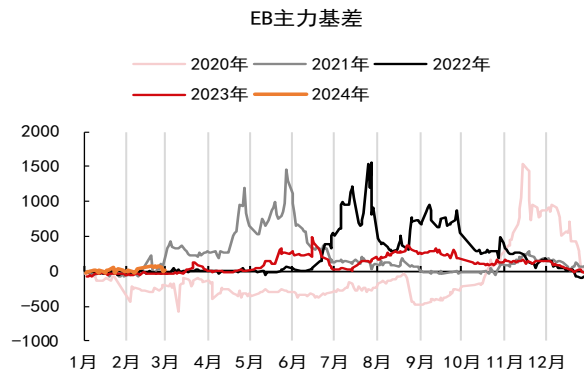
(9) 苯乙烯

图 49：苯乙烯现货价格



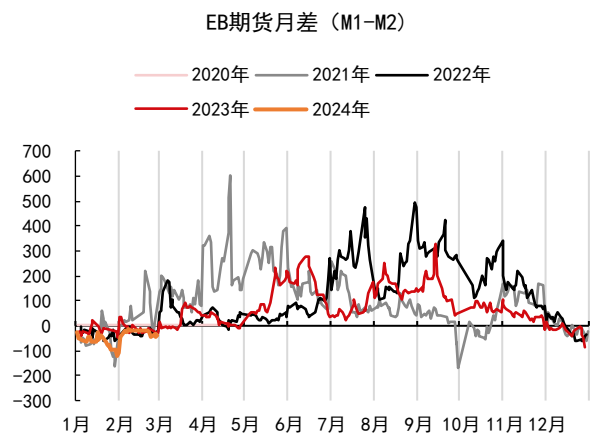
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



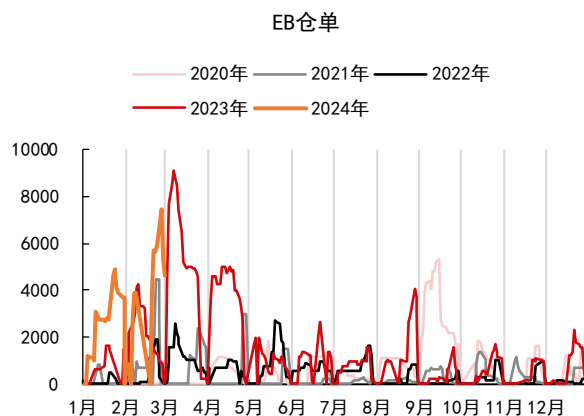
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

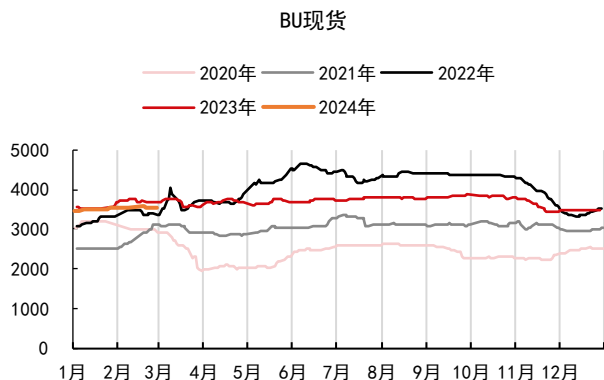
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

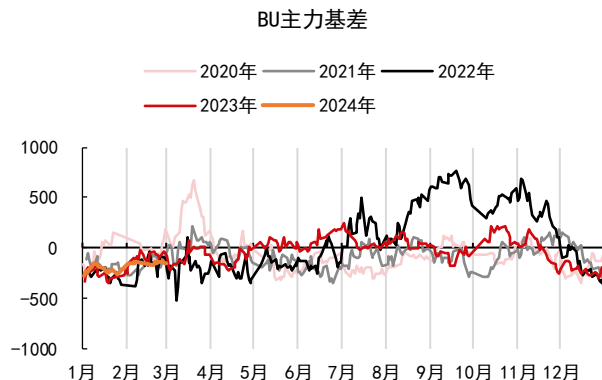
(10) 沥青

图 53: 沥青现货价格



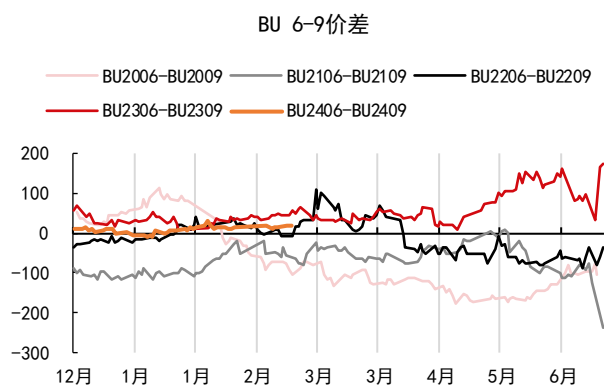
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 54: 沥青主力基差



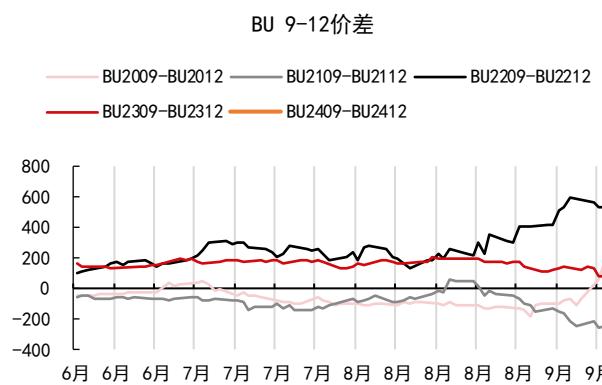
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 55: 沥青月间价差 (6-9)



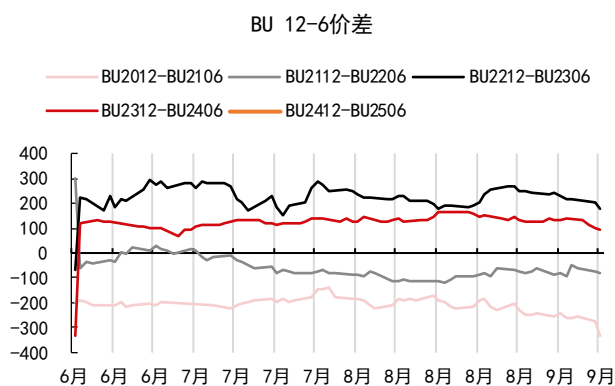
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 56: 沥青月间价差 (9-12)



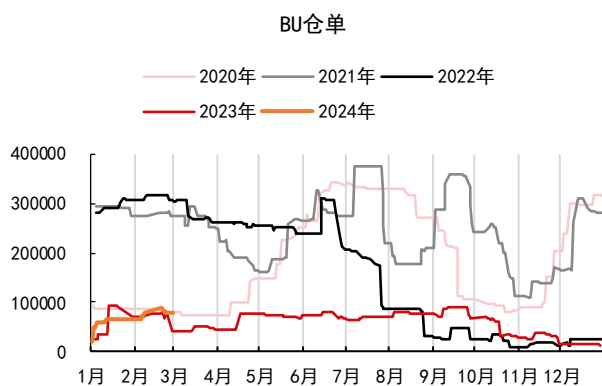
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 57: 沥青月间价差 (12-6)



资料来源: Wind 中信期货研究所

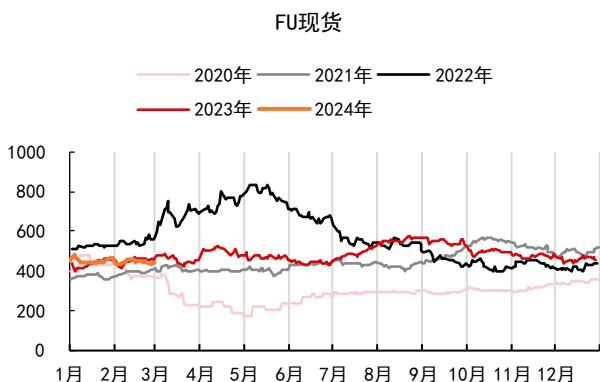
图 58: 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

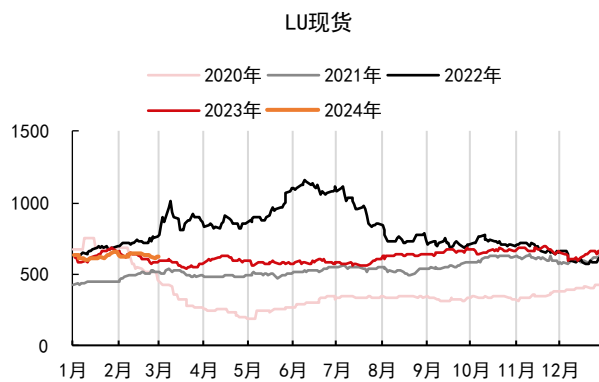
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



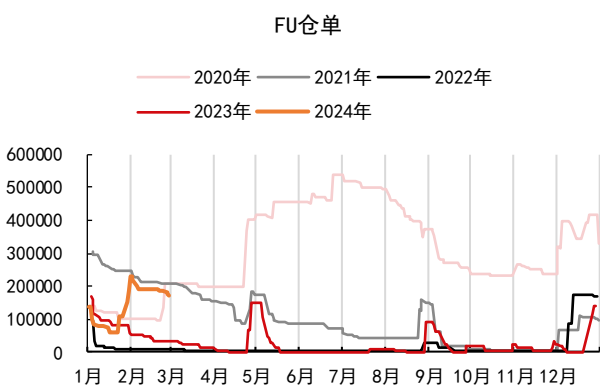
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



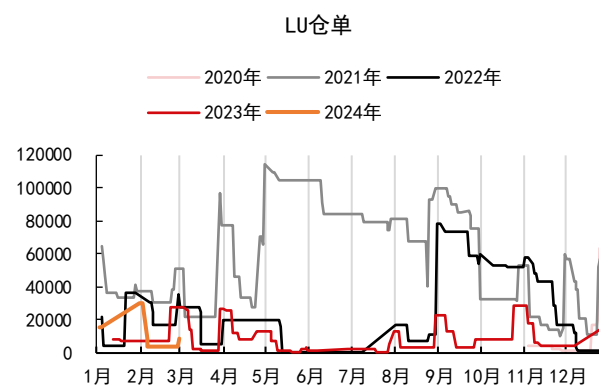
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



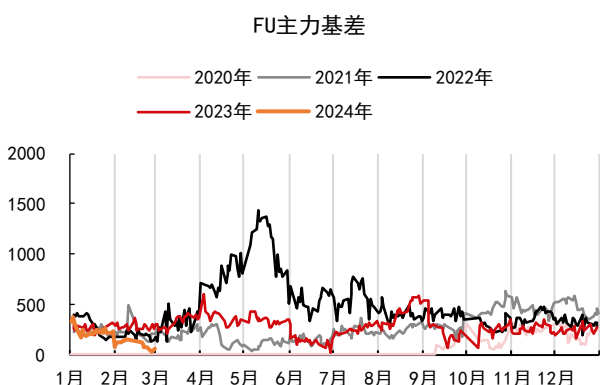
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



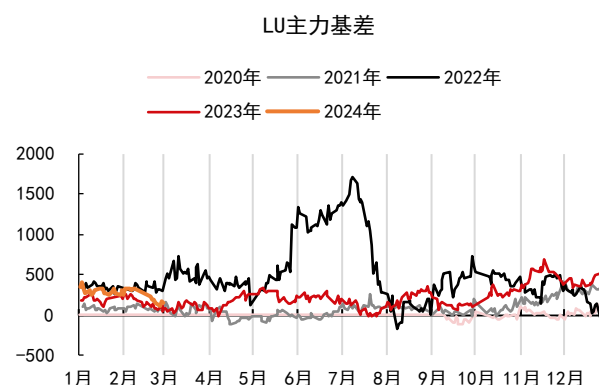
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

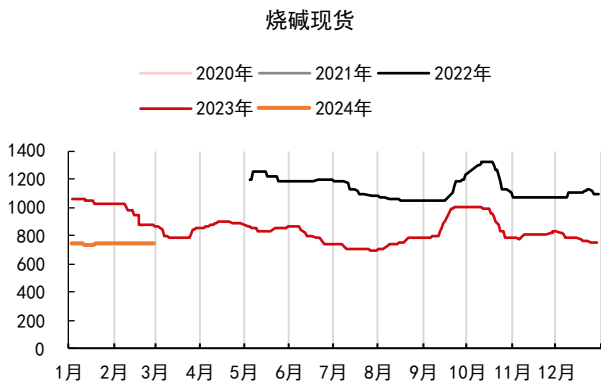
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

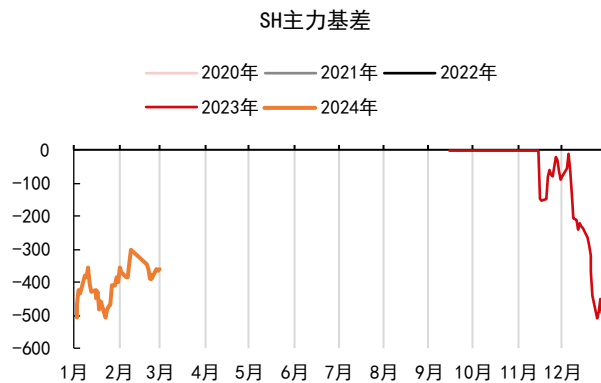
(12) SH

图 69：SH 现货价格



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 70：SH 主力基差



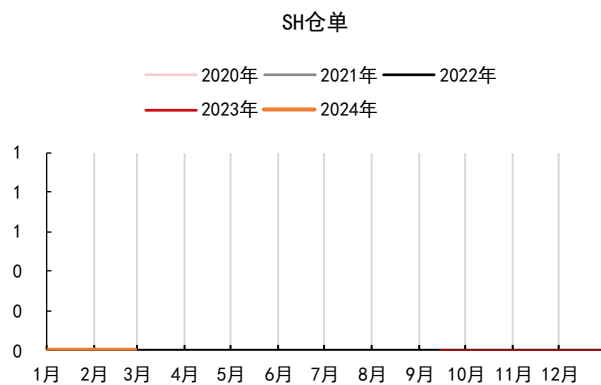
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 71：SH 月间价差（5月-9月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

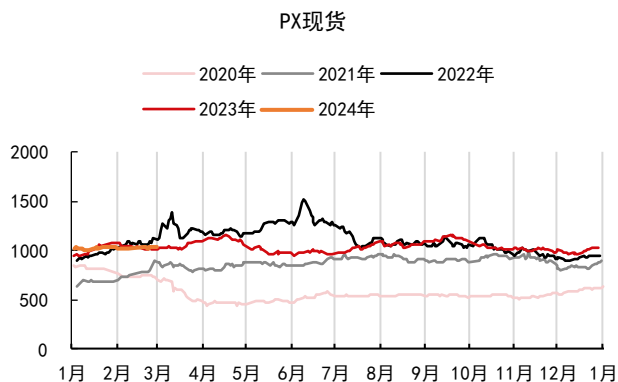
图 72：SH 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

(12) PX

图 73: PX 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 74: PX 主力基差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 75: PX 月间价差 (5月-9月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

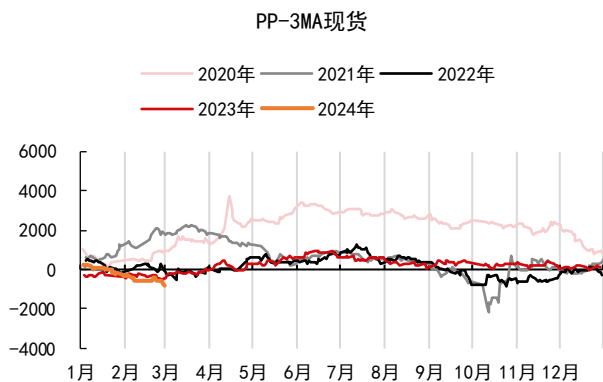
图 76: PX 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

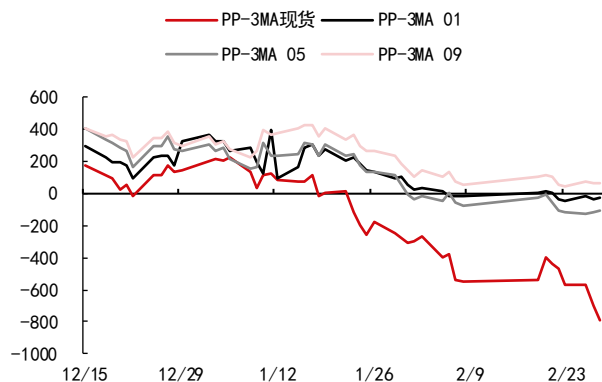
(13) 品种间价差

图表 77: PP-3MA 现货价差



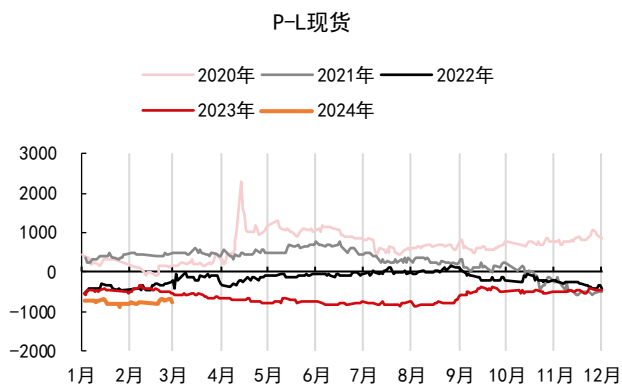
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 78: PP-3MA 期货价差



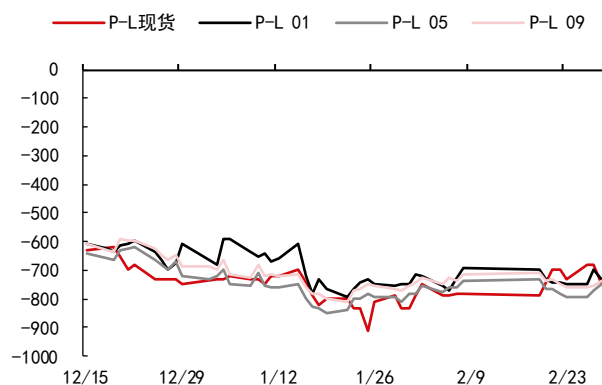
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 79: P-L 现货价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 80: 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（以下简称“中信期货”）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给予阁下的任何私人咨询建议。