

能源有所反弹，化工近期企稳中

报告要点

原油近期反弹，美国 LNG 仍偏弱，国内化工煤仍承压，估值压力环比减弱，油端支撑有增。供需面去看，近期国内终端需求仍偏弱，下游仍偏承压，接货有所放缓，仍不利于持续反弹。近期反弹主要是悲观预期已消化，上海解封进一步放开，盘面有所修复，叠加原油止跌反弹，近期持续反弹仍需要终端需求配合，保持关注，另外就是海外通胀和经济承压之间的博弈，近期反弹仍偏谨慎。

摘要：

板块逻辑：

原油近期反弹，美国 LNG 仍偏弱，国内化工煤仍承压，估值压力环比减弱，油端支撑有增。供需面去看，近期国内终端需求仍偏弱，下游仍偏承压，接货有所放缓，仍不利于持续反弹。近期反弹主要是悲观预期已消化，上海解封进一步放开，盘面有所修复，叠加原油止跌反弹，近期持续反弹仍需要终端需求配合，保持关注，另外就是海外通胀和经济承压之间的博弈，近期反弹仍偏谨慎。

甲醇：煤价回落叠加弱供需，甲醇上行驱动不足

尿素：尿素累库拐点出现，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：期货震荡回升，加工费低位波动

PP：氛围有所好转但成交有所减量，PP 短期企稳

塑料：氛围有所好转叠加估值支撑，塑料企稳反弹

苯乙烯：成本坚挺&下游改善，苯乙烯反弹

PVC：弱现实压制，反弹高度有限

沥青：成本支撑但高价抑制需求

燃料油：高硫中长期供应仍将紧缺

低硫燃料油：低硫燃油供应逐步提升

单边策略：短期谨慎回调，关注企稳后的反弹可能

09 合约对冲策略：逢低多 L 空 V 或者 PP，多 TA 空 MEG

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>观点：煤价回落叠加弱供需，甲醇上行驱动不足</p> <p>(1) 6月27日甲醇太仓现货低端价 2540 (+25)，09 港口基差走弱至-46 (-17)；甲醇 6 月下纸货低端在 2530 (+5)，7 月下纸货低端 2545 (+25)；8 月下纸货低端 2575 (+15)。内地价格重心下移，基差走弱，内蒙北 2290 (-10)，内蒙南 2290 (-10)，关中 2370 (-45)，河北 2535 (-10)，河南 2540 (-10)，鲁北 2530 (-40)，鲁南 2605 (-20)，西南 2525 (-55)。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>逻辑：6月27日甲醇 09 主力合约震荡上行。今日港口现货基差 09-55 小幅走弱，港口地区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。内地报价继续下调，鲁北销区价格跌幅明显，成交一般。估值来看，虽然煤炭价格连续下跌，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，甲醇估值上仍有支撑，但存在边际转弱；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，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，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，甲醇基本面大概率将延续弱势，上行驱动不足。</p> <p>操作策略：单边震荡偏弱，9-1 逢高偏反套</p> <p>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，国内疫情再度恶化</p>	震荡偏弱
尿素	<p>观点：尿素累库拐点出现，供需预期转弱</p> <p>(1) 6月27日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 3110 (-20) 和 3060 (-30)，主力 09 合约止跌反弹，基差走弱。</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>逻辑：6月27日尿素 09 主力合约止跌反弹，局部地区现货报价下调，基差走弱明显。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>操作策略：单边偏震荡；9-1 逢高偏反套</p> <p>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</p>	震荡

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：绝对价格低位，期货逢低买入</p> <p>(1) 乙二醇现货价格继续下滑，6月27日，乙二醇外盘价格收在556（-2）美元/吨，内盘现货价格收在4430（-20）元/吨，乙二醇内外盘价差收在-83元/吨；乙二醇7月下纸货收在4455（-25）元/吨。乙二醇期货低开窄幅震荡，9月合约收在4481元/吨。</p> <p>(2) 港口库存：6月27日，华东主港地区MEG港口库存约125.1万吨附近，较上期增加1.6万吨。其中宁波12.0万吨，较上期减少1.0万吨；上海及常熟8.8万吨，较上期增加0.9万吨；张家港73.6万吨附近，较上期增加2.4万吨；太仓16.8万吨，较上期减少1.2万吨；江阴及常州13.9万吨，较上期增加0.5万吨。</p> <p>(3) 装置动态：华南一套50万吨/年的MEG装置已于近日停车检修，预计检修时长在半个月附近，此前该装置负荷在7成附近运行。</p> <p>逻辑：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>操作策略：乙二醇绝对价格处在低位，建议逢低多单介入。</p> <p>风险因素：原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>逢低买入</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA：基差继续走强，期货逢低买入</p> <p>(1) 6月27日，PX CFR中国/台湾价格上调至1267（+17）美元/吨。PTA现货价格下调至6785（-45）元/吨，PTA现货加工费回落至388元/吨。PTA期货低位反弹，9月合约收在6586元/吨，PTA期货9/1价差收在286（+54）元/吨。</p> <p>(2) 6月27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8455（-275）元/吨、9635（-140）元/吨以及9025（-90）元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格下调至8460（-40）元/吨，短纤现货加工费上升至275元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销局部回升，至下午3点半附近平均估算在140%左右，江浙几家工厂产销在110%、70%、45%、200%、20%、100%、80%、40%、0%、100%、30%、150%、80%、90%、80%、150%、120%、50%、150%、35%、80%、100%、450%、40%、400%、80%、20%。</p> <p>(4) 装置动态：华东一套120万吨PTA装置上周末已经重启，该装置5月下停车检修。华东一套75万吨PTA装置正常运行，负荷9成附近，该装置上周五重启。</p> <p>逻辑：PTA现货基差高位稳定，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；周一涤纶长丝让利销售，产销有所扩张，减缓库存上升压力。</p> <p>操作策略：PTA期货建议逢低买入。</p> <p>风险因素：PX价格高位连续下跌风险。</p>	<p>逢低买入</p>

<p>短纤</p>	<p>短纤：期货震荡回升，加工费低位波动</p> <p>(1) 6月27日，1.4D直纺涤纶短纤价格下调至8460（-40）元/吨，短纤现货加工费上升至275元/吨。聚酯熔体成本收在7132（+160）元/吨，短纤期货9月合约回升至8008元/吨，9月合约现金流下降至-24元/吨。</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>逻辑：短纤价格跟随原料变化，加工费低位、窄幅波动。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>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。</p> <p>风险因素：聚酯原料下行风险。</p>	<p>逢低买入</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>观点：成本坚挺&下游改善，苯乙烯反弹</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格10430（+180）元/吨，EB08基差374（-36）元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格9580（+100）元/吨，中石化乙烯价格7900（-200）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10535（+50）元/吨，现金流利润-105（+130）元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格10750（+0）元/吨，PS现金流利润70（-180）元/吨，EPS价格11200（+0）元/吨，EPS现金流利润537（-173）元/吨，ABS价格12350（+0）元/吨，ABS现金流利润291（-136）元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯反弹，一方面是原油成本支撑，另一方面是苯乙烯港口库存已降至低位。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、苯乙烯短期供需偏紧，风险点在于苯乙烯供需预期承压。短期纯苯支撑不强，主要是下游需求偏弱、纯苯到港量增长。苯乙烯供需矛盾不大，上游仍处于集中检修期，下游阶段性补货。中长期苯乙烯供应提升、需求复苏缓慢，供需渐承压。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：</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>观点：氛围有所好转叠加估值支撑，塑料企稳反弹</p> <p>(1) 6月27日 LLDPE 现货主流低端价格继续反弹至 8440 元/吨，L2209 合约基差再次走强至 2 (+2) 元/吨，预期有所修正，但现货有所反弹，导致基差小幅走强。</p> <p>(2) 6月24日线性 CFR 远东 1090 美元/吨 (-20)，FOB 中东 1035 美元/吨 (-20)，延续回落。</p> <p>(3) 6月27日 PE 检修率 15.7%，小幅下降，线性比例 38.8%，稳定，HD 排产比例 35.9，波动不大。</p> <p>逻辑：6月27日塑料期货企稳反弹，重回 8500 上方，核心驱动仍是悲观预期消化后的修复性反弹，昨日国内外氛围都有所好转，不过现货成交反而有所下降，短期能否持续反弹仍看预期的引导，考虑到下游仍有一定利润，涨价尚能传导，不过要持续反弹，仍需要原油、宏观预期或者终端需求加速启动，目前的塑料基本面仍受原油和预期扰动较大，涨跌都存在可能，我们对反弹或持谨慎态度。另外从聚烯烃本身去看，静态估值支撑仍存，上游仍全面亏损，下游利润尚存，内外倒挂扩大，如果原油稳住，塑料下跌空间是有支撑的，整体是跌不动逻辑，反弹也是修复性反弹，另外塑料本身供需矛盾环比有所改善，主要是上周下游进行了一波原料补库，只是终端需求启动缓慢，下游库存有所积累，因此如果终端需求仍是不温不火，塑料反弹仍是难以持续。</p> <p>策略推荐：短期谨慎反弹，仍关注原油和宏观预期的变化，中长期 L-P 仍偏扩大。</p> <p>风险因素：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>观点：氛围有所好转但成交有所减量，PP 短期企稳</p> <p>(1) 6月27日华东拉丝主流成交价再次反弹至 8450 元/吨，PP2209 合约基差 11 (-26) 元/吨，预期有所修正，现货也有所反弹，基差正常小幅波动；</p> <p>(2) 6月24日 PP 拉丝 CFR 远东 1030 美元/吨 (-25)，FOB 中东 975 美元/吨 (-25)，延续回落。</p> <p>(3) 6月27日 PP 检修比例 12.42%，开工较大幅度回升，拉丝比例 33.41%，亦较大程度回升，共聚 PP 比例 16.06%，短期供应弹性压力有所增加。</p> <p>逻辑：6月27日 PP 亦延续反弹，逻辑跟 LLDPE 是一样的，都是悲观预期消化后的修复性反弹，整体国内外宏观氛围都有所好转，虽然同样 PP 的现货成交反而有所下降，但由于现货边际矛盾波动有限，价格走势更多博弈估值和预期的变化，而现货供需尚能跟进，因此短期我们认为反弹谨慎。不过三季度去看，PP 的边际供需仍有望改善，虽然会相对弱于塑料，核心主要是国内需求的恢复和稳增长政策的刺激或有一定增量，且预期上也会得到一定修正。当然 PP 也是三季度供应弹性不大，且低估值运行下，也不利于供应弹性的充分释放，因此我们认为 PP 下跌空间有限，但持续反弹仍需要原油、宏观预期和终端需求加速恢复的配合，否则可能维持底部震荡走势。</p> <p>策略推荐：短期谨慎反弹，继续关注原油和宏观预期的变化，中长期 L-P 仍偏扩大，逐步关注多 3*甲醇空 PP 的机会。</p> <p>风险因素：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>观点：弱现实压制，反弹高度有限</p> <p>（1）昨日华东电石法基准价 7480（-40）元/吨，09 合约基差 215（-29）元/吨；盘面 09 合约收于 7265（-11）元/吨。</p> <p>（2）据隆众数据，昨日山东电石接货价 4355（-25）元/吨，陕西接货价 4010（+0）元/吨，内蒙乌海主产区 3700（+0）元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 表现震荡，短期交易情绪修复，中长期关注现实压力。前期大跌有两方面因素，一是海外加息引发的经济衰退担忧，另外一点是 PVC 基本面承压，上游、中游持续累库。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>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：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>沥青：成本支撑但高价抑制需求</p> <p>(1) 6月27日，沥青主力期货收于4508元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货5050, 4725, 4395元/吨(0, 0, 0)。</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>逻辑：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>操作策略：多沥青空低硫燃油。</p> <p>风险因素：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>高硫燃油：高硫中长期供应仍将紧缺</p> <p>(1) 6月27日，高硫燃油主力收于3686元/吨，当日仓单3860吨。</p> <p>(2) 6月24日，舟山高硫船燃价格660美元/吨，新加坡高硫380贴水-1.02美元/吨。</p> <p>逻辑：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>操作策略：多高硫空低硫燃油</p> <p>风险因素：下行风险：原油大涨。</p>	<p>观望</p>
<p>低硫燃油</p>	<p>低硫燃油：低硫燃油供应逐步提升</p> <p>(1) 6月27日，低硫燃油主力收于5891元/吨，仓单370吨。</p> <p>(2) 6月24日，舟山VLSFO价格1065美元/吨。</p> <p>逻辑：柴油裂解价差暴涨导致低硫燃油被高估。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>操作策略：多高硫空低硫燃油</p> <p>风险因素：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

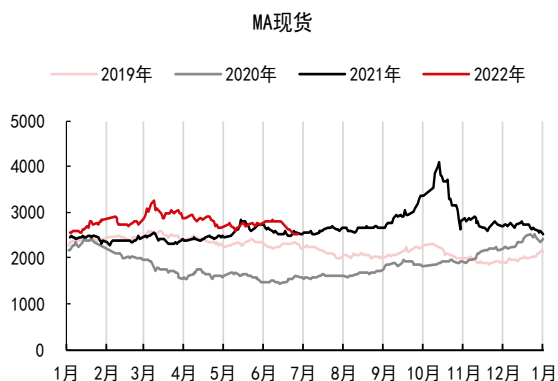
一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位		
跨期价差	PTA	1-5月	150	32	元/吨	主力基差	PTA	199	-223	元/吨	
		5-9月	-436	-86			乙二醇	-51	-44		
		9-1月	286	54			短纤	452	-180		
	MEG	1-5月	-142	-23			LLDPE	11	-26		
		5-9月	257	15			PP	2	2		
		9-1月	-115	8			PVC	215	-29		
	PF	1-5月	98	62			甲醇	-46	-17		
		5-9月	-210	-80			苯乙烯	374	-36		
		9-1月	112	18			尿素	354	-94		
	LLDPE	1-5月	26	26							
		5-9月	-42	-32		跨品种价差	1月 PP-3MA	324	-24	元/吨	
		9-1月	16	6			5月 PP-3MA	545	-2		
	PP	1-5月	37	8			9月 PP-3MA	681	0		
		5-9月	-79	-41			1月 P-L	-25	-9		
	PVC	9-1月	42	33			5月 P-L	-36	9		
		1-5月	-20	7			9月 P-L	1	18		
		5-9月	-110	-12			1月 TA-EG	1704	108		
	9-1月	130	5	5月 TA-EG			1412	53			
		甲醇	1-5月	86			10	9月 TA-EG	2105		154
			5-9月	19		-13	1月 PF-TA-EG	970	11		
	9-1月	-105	3	5月 PF-TA-EG		953	-32				
		苯乙烯	EB 6-7	98		-14	9月 PF-TA-EG	876	-20		
	尿素		1-5月	61		-9					
		5-9月	-175	-14							
9-1月		114	23								

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

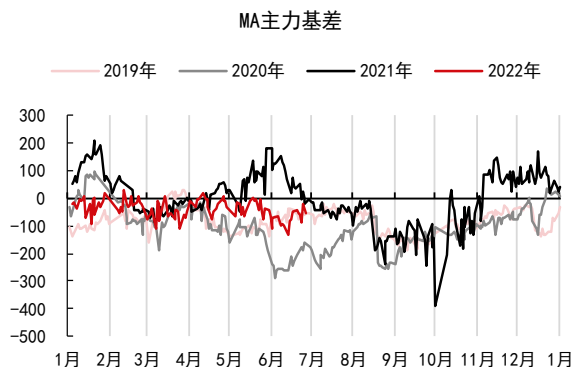
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



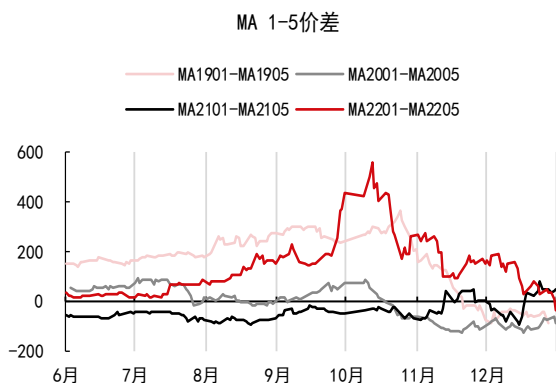
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



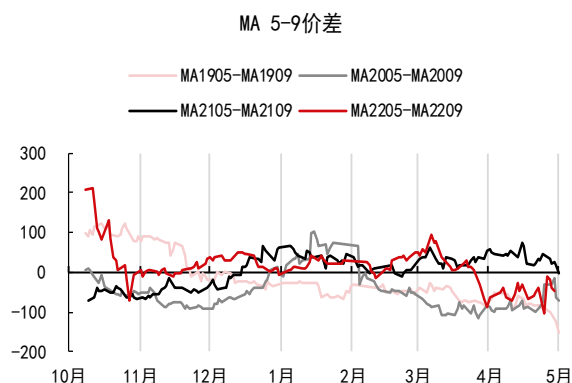
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



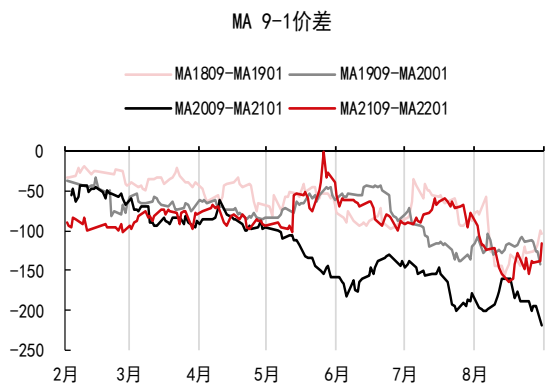
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



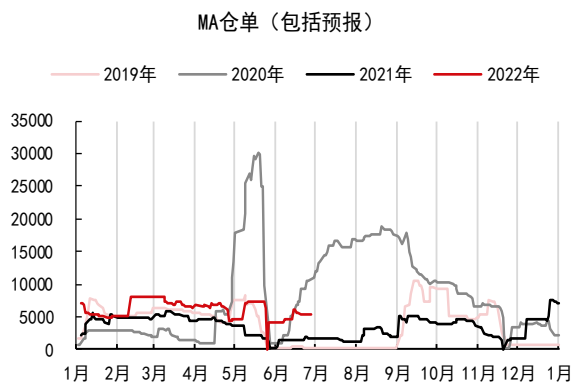
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

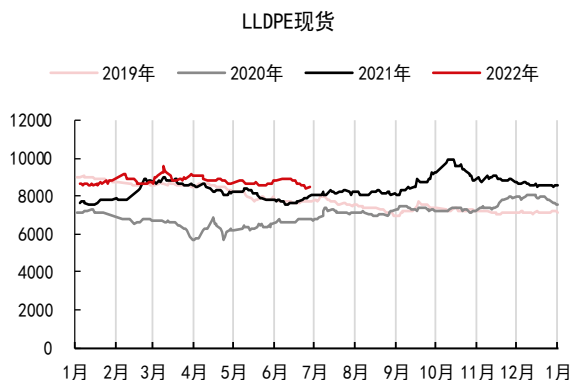
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

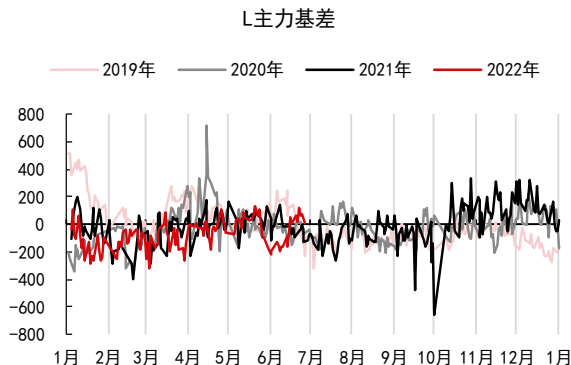
(2) LLDPE

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



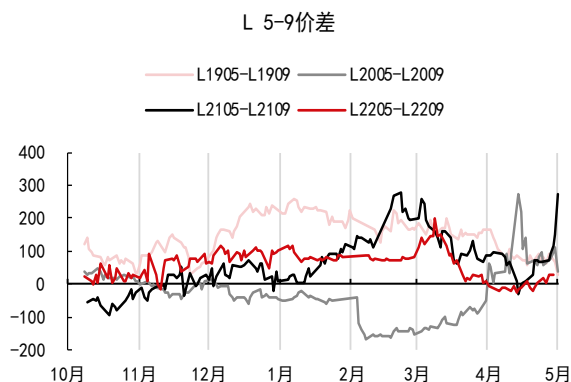
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1月-5月）



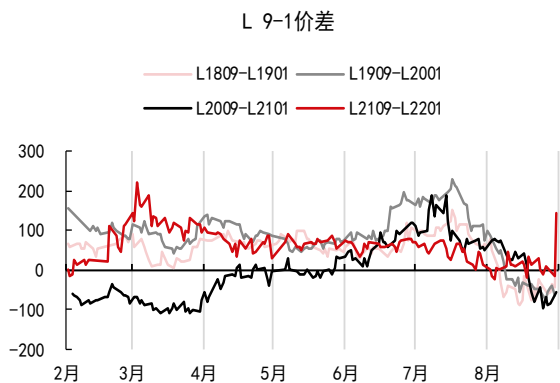
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5月-9月）



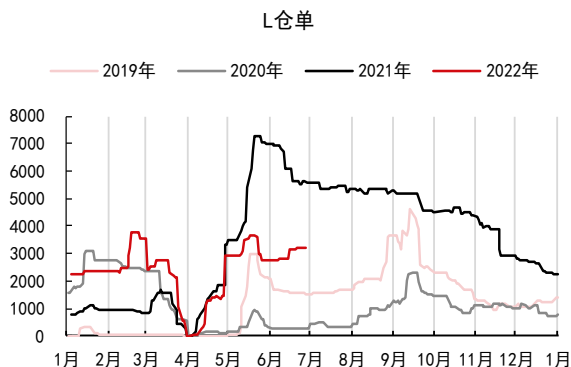
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

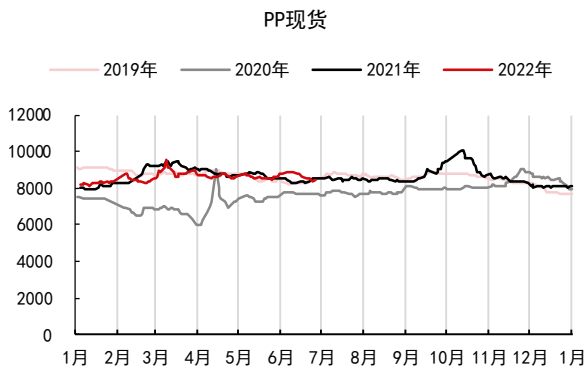
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

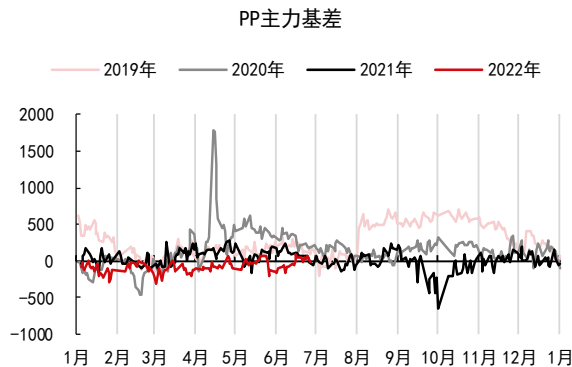
(3) PP

图 13: PP 现货价格



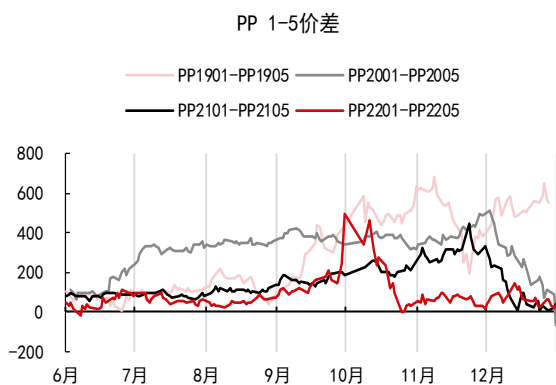
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



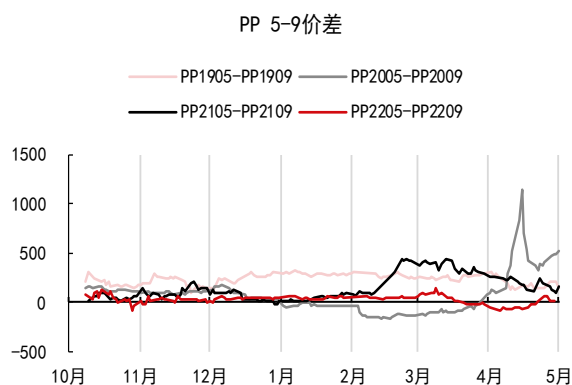
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



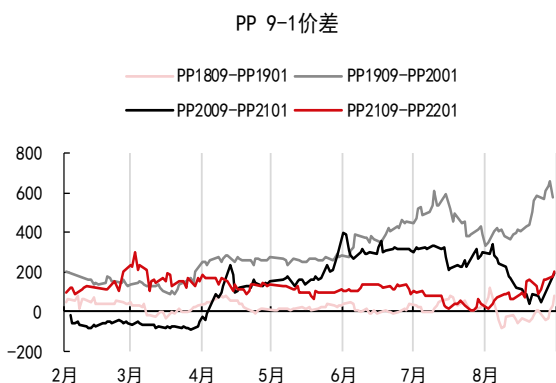
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



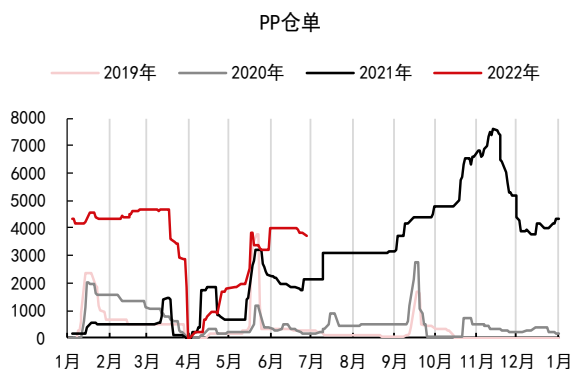
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

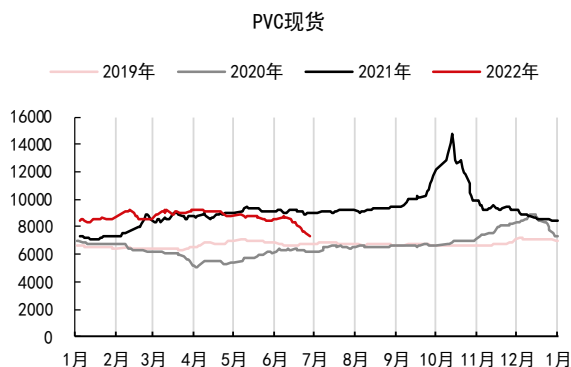
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

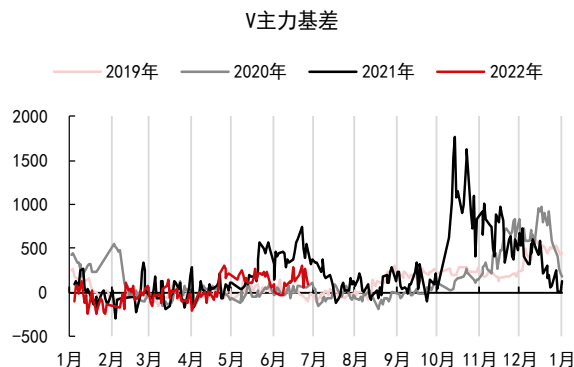
(4) PVC

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



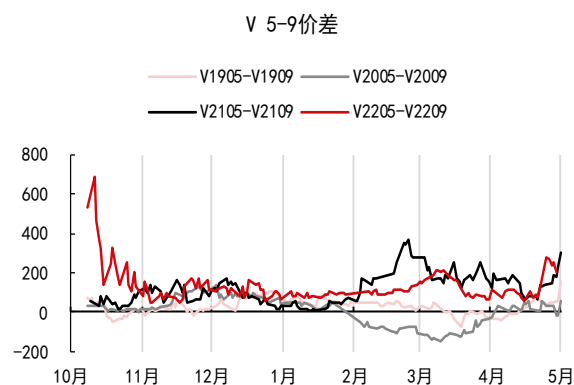
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1 月-5 月)



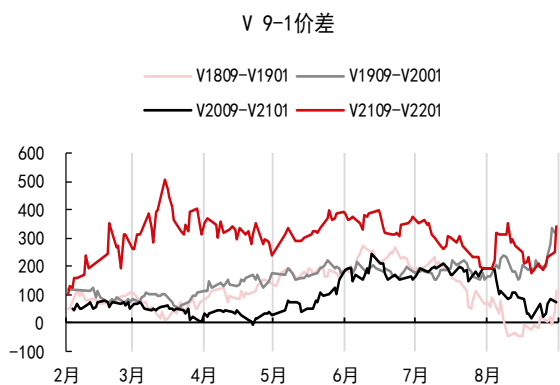
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5 月-9 月)



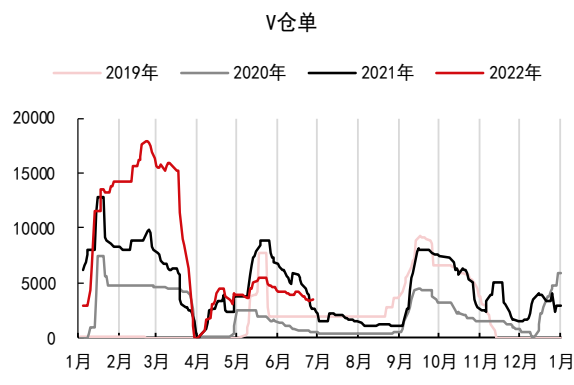
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

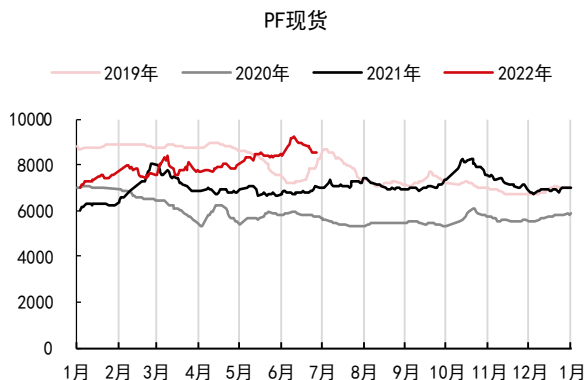
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

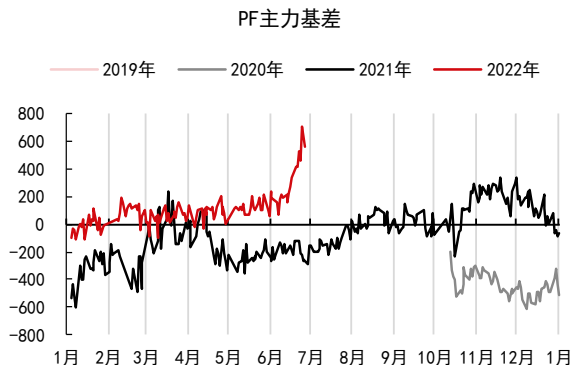
(5) PF

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



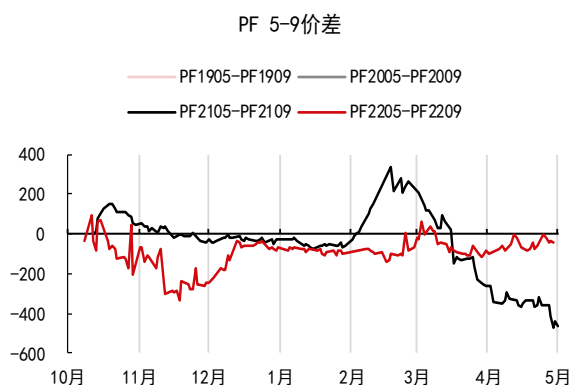
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



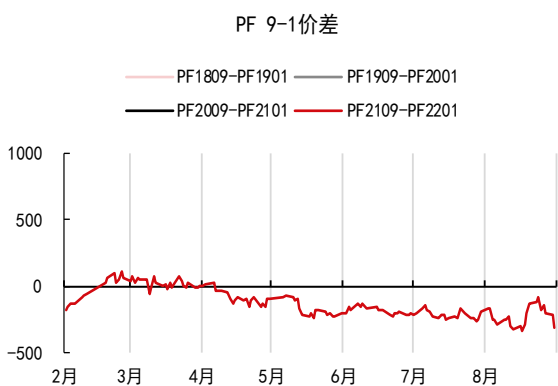
资料来源: Wind 中信期货研究所



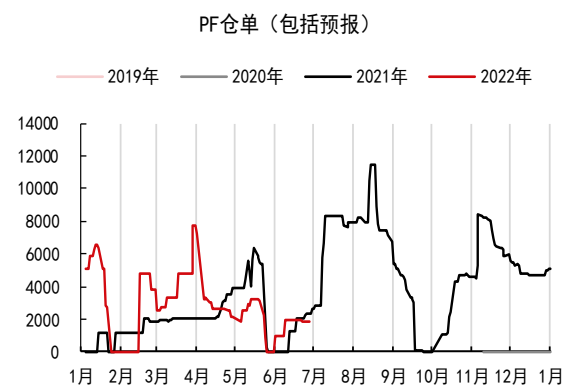
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差 (9月-1月)

图 30: PF 仓单



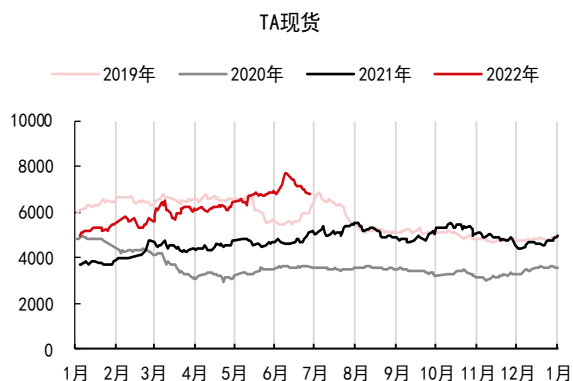
资料来源: Wind 中信期货研究所



资料来源: Wind 中信期货研究所

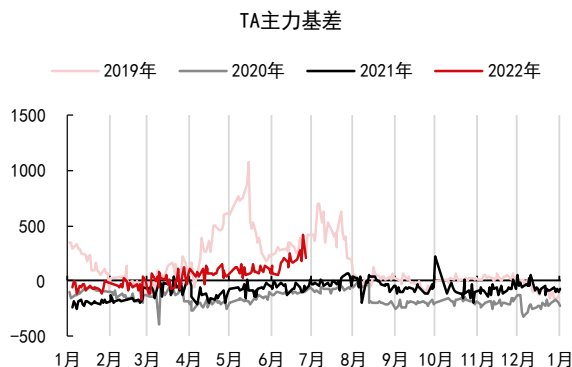
(6) PTA

图 31: PTA 现货价格



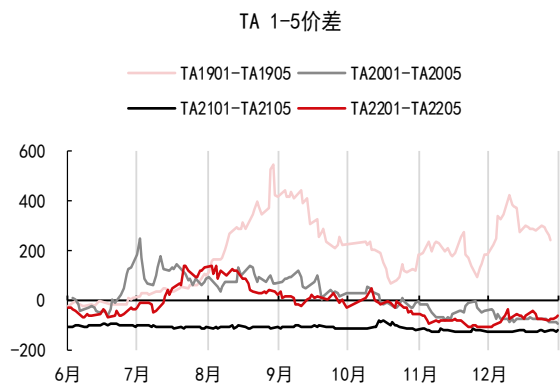
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 32: PTA 主力基差



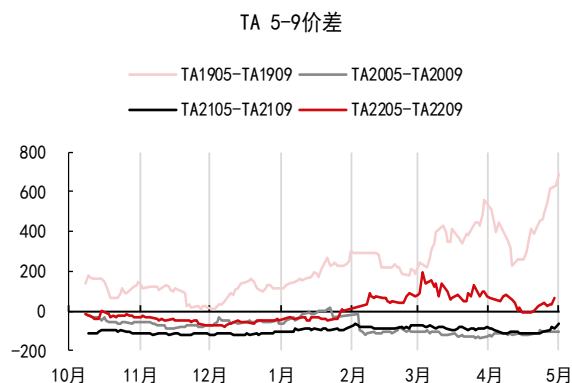
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 33: PTA 月间价差（1月-5月）



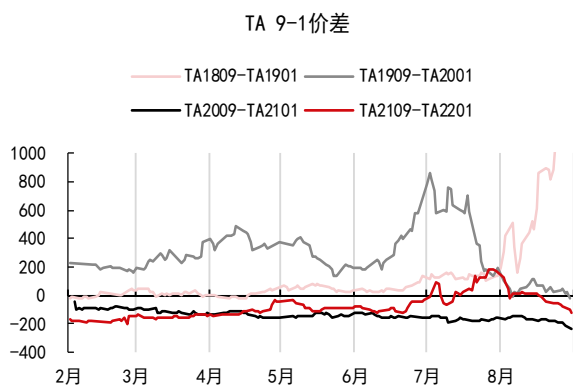
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差（5月-9月）



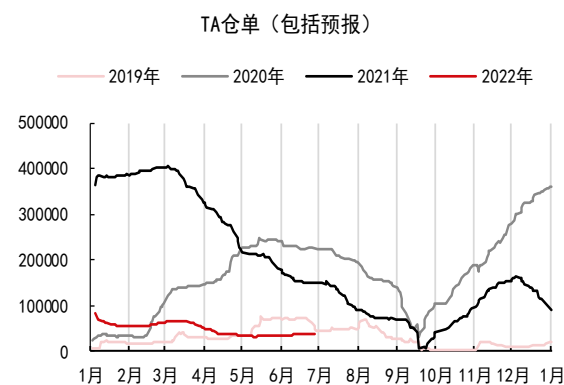
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

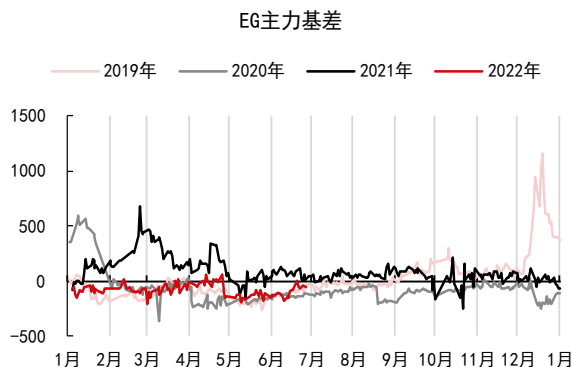
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



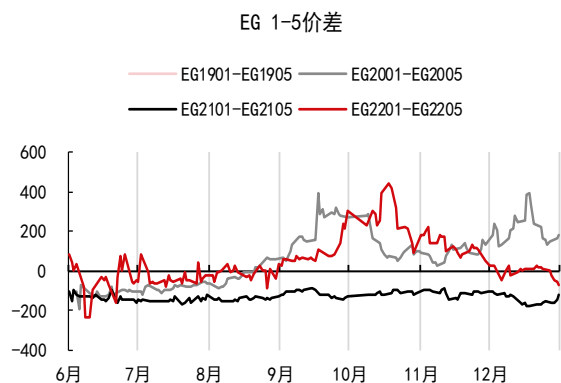
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



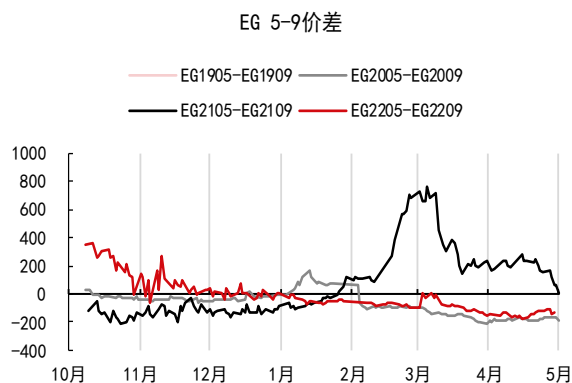
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差（1月-5月）



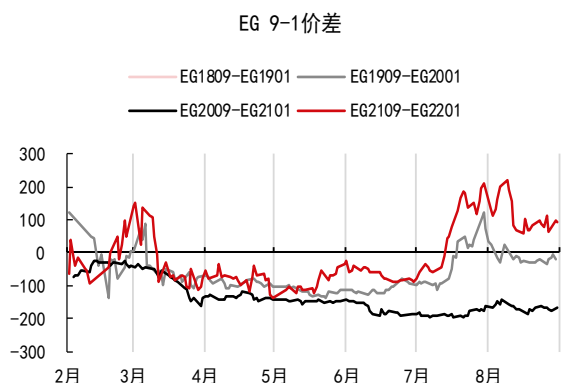
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差（5月-9月）



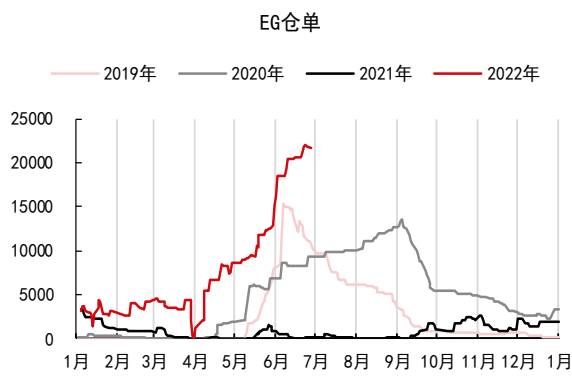
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差（9月-1月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

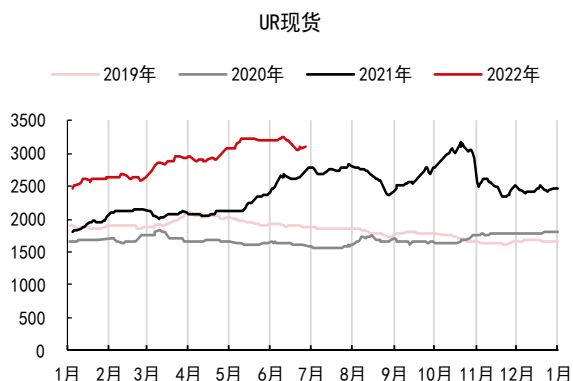
图 42: MEG 仓单



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



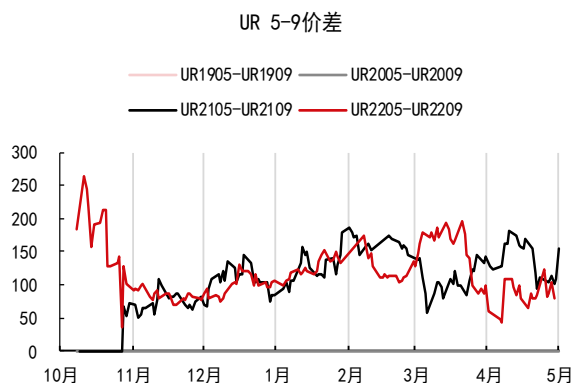
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 45: 尿素月间价差 (1月-5月)



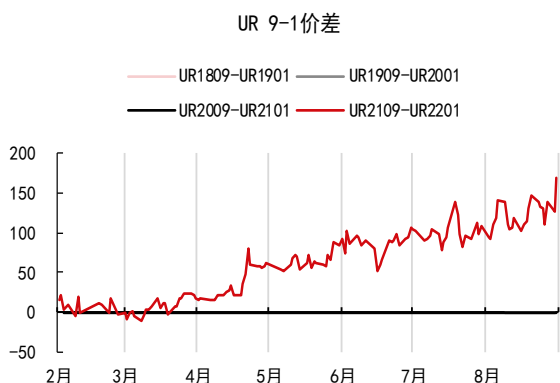
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差 (5月-9月)



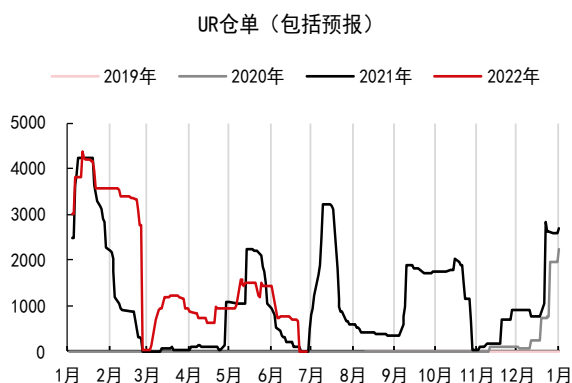
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



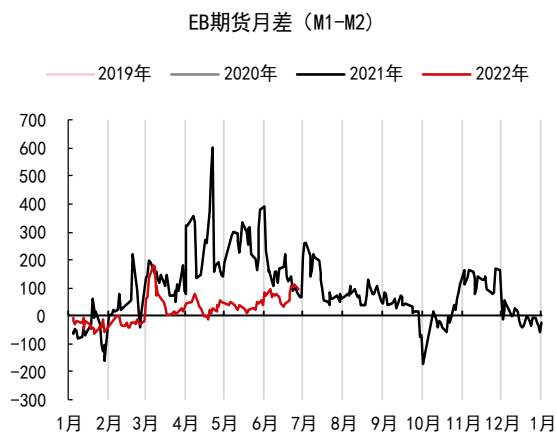
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



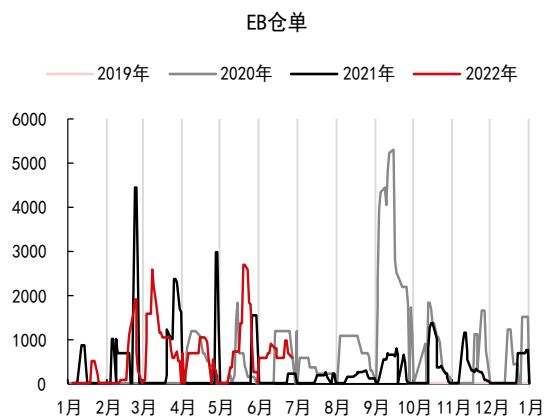
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

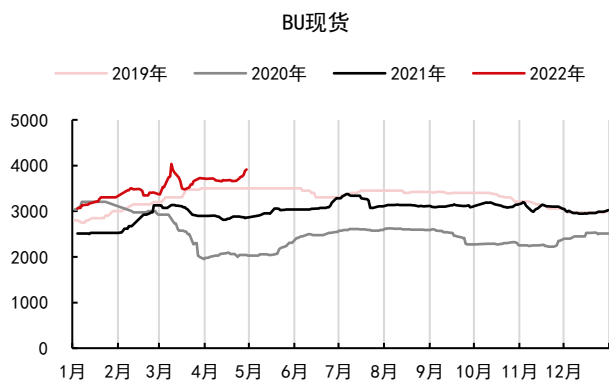
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

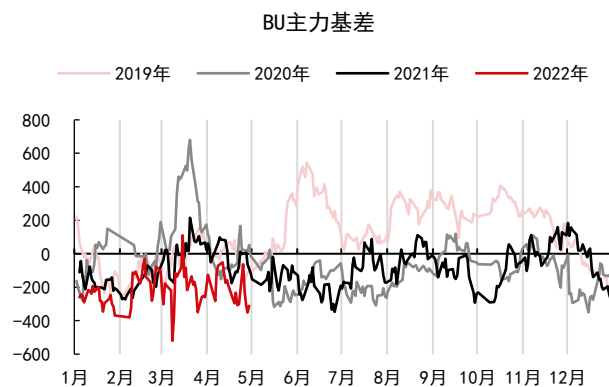
(10) 沥青

图 53: 沥青现货价格



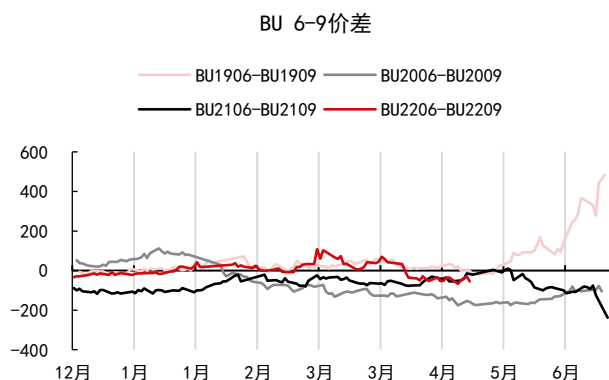
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 54: 沥青主力基差



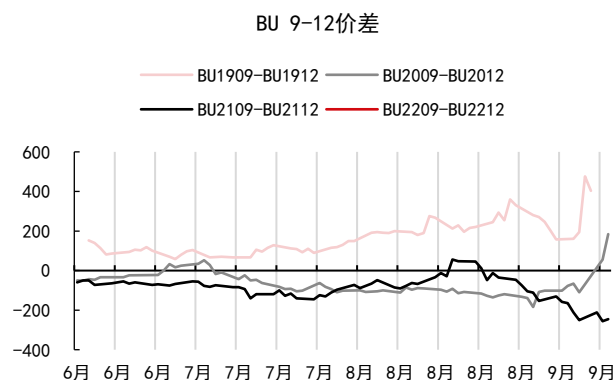
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 55: 沥青月间价差 (6-9)



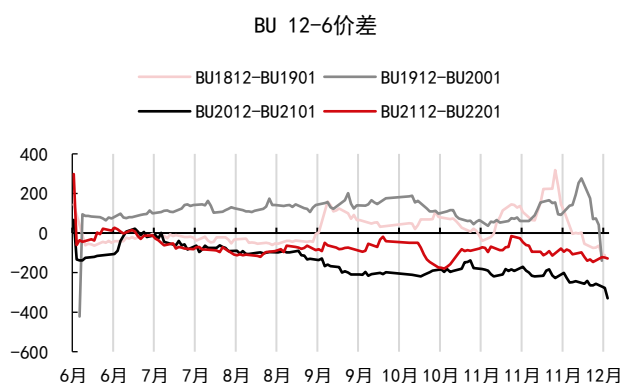
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 56: 沥青月间价差 (9-12)



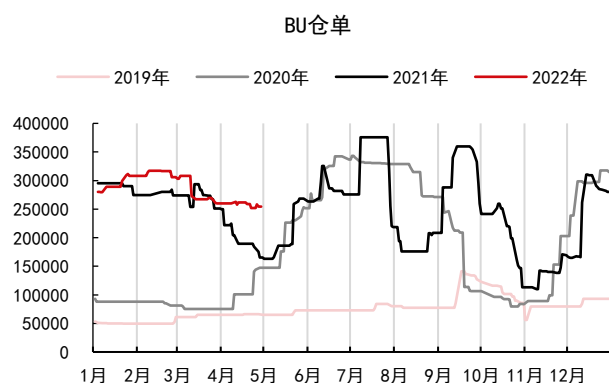
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 57: 沥青月间价差 (12-6)



资料来源: Wind 中信期货研究所

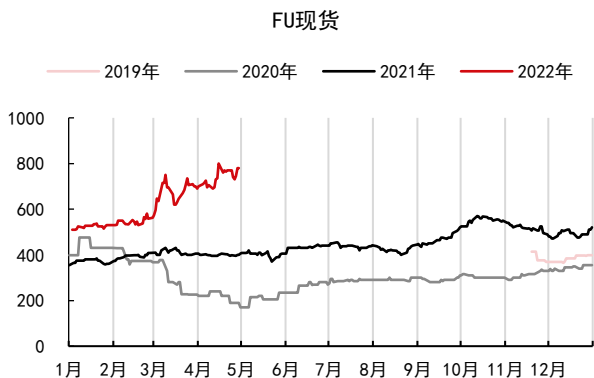
图 58: 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

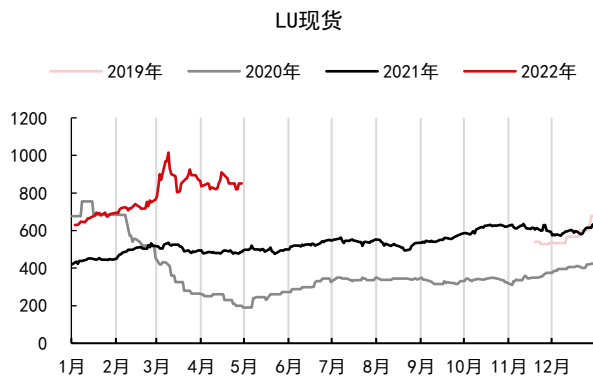
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



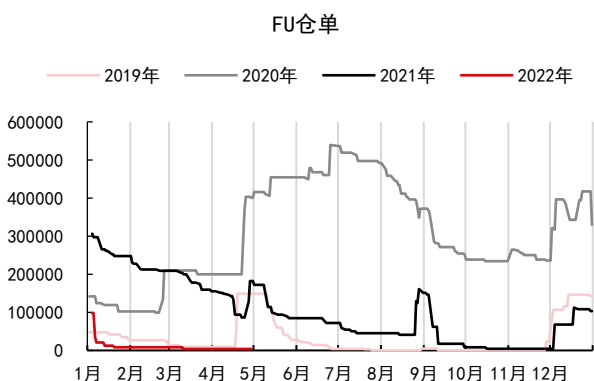
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



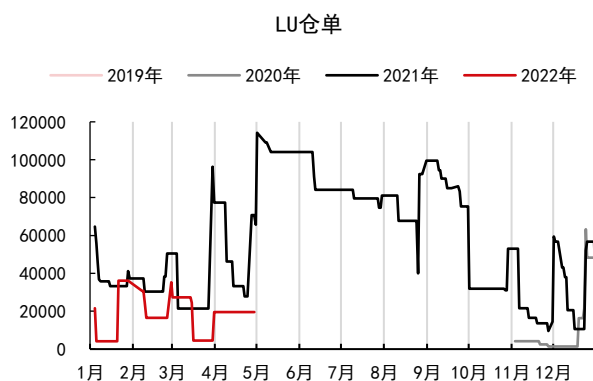
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



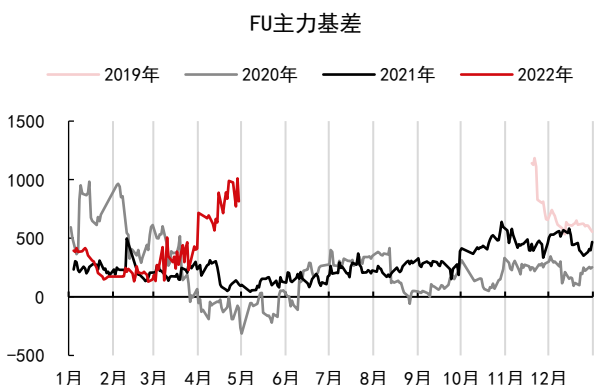
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



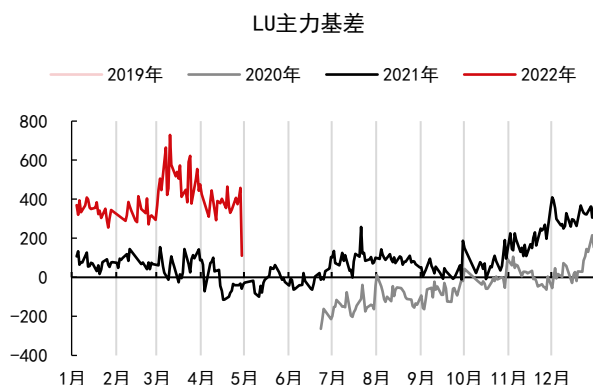
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

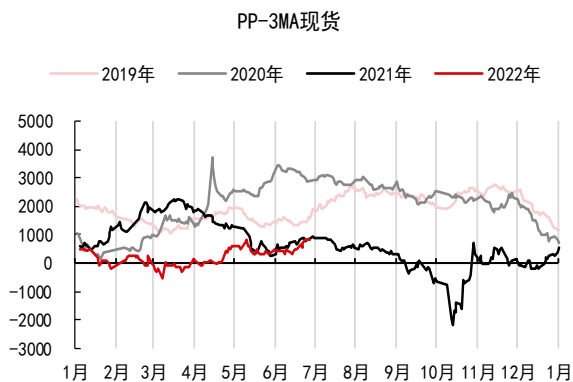
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

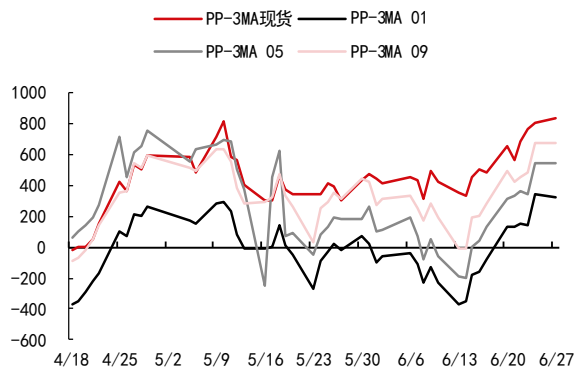
(10) 品种间价差

图表 65: PP-3MA 现货价差



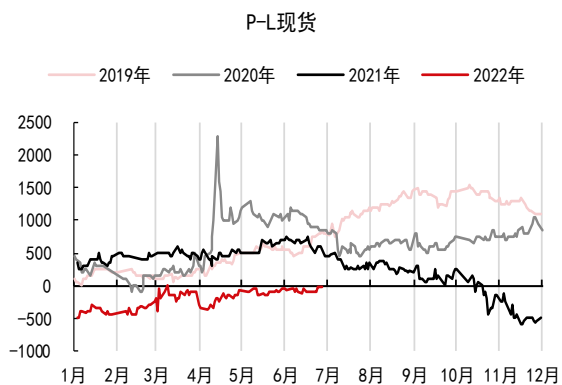
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 66: PP-3MA 期货价差



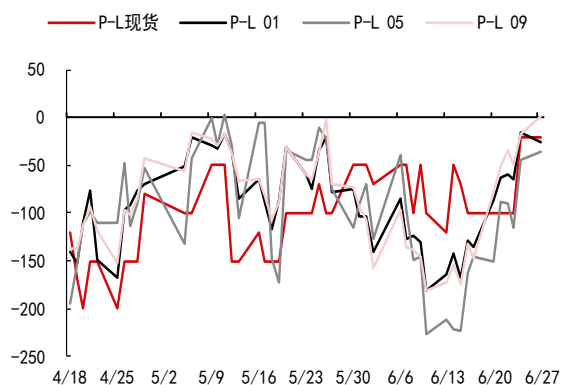
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>