

原油再转弱，弱现实下化工亦回落

报告要点

OPEC+增产预期和美联储加息预期再增，原油继续回落，美国 LNG 有所反弹，国内化工煤企稳反弹，但黑色板块再偏弱，估值支撑减弱，短期存一定压力。供需面去看，近期虽然预期再次有所好转，但仍未得到现实的配合，内需仍偏弱，下游产品高库存压力仍存，抑制采购需求。近期整体盘面压力仍存。未来原油、国内外需求及其预期的波动仍是核心交易逻辑，化工近期存波动。

摘要：

板块逻辑：

OPEC+增产预期和美联储加息预期再增，原油继续回落，美国 LNG 有所反弹，国内化工煤企稳反弹，但黑色板块再偏弱，估值支撑减弱，短期存一定压力。供需面去看，近期虽然预期再次有所好转，但仍未得到现实的配合，内需仍偏弱，下游产品高库存压力仍存，抑制采购需求。近期整体盘面压力仍存。未来原油、国内外需求及其预期的波动仍是核心交易逻辑，化工近期存波动。

甲醇：甲醇随煤价企稳，但供需预期仍承压

尿素：需求转弱，尿素持续下跌

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：成交缩量叠加原油回落，PP 短期回落

塑料：成交缩量叠加外盘回落，塑料短期回落

苯乙烯：现货流通偏紧，苯乙烯谨慎乐观

PVC：弱预期弱现实，PVC 短期承压

沥青：沥青期价震荡偏弱

燃料油：高硫燃油等待中东发电需求启动

低硫燃料油：低硫燃油强势难以延续

单边策略：短期再次承压，关注油价和国内外经济预期的变化

09 合约对冲策略：多 L 空 V 或 PP，多 TA 空 MEG 暂止盈，多 3*MA 空 PP

风险因素：能源继续大跌，弱现实引发负反馈，全球经济衰退预期加剧。

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：甲醇随煤价企稳，但供需预期仍承压</p> <p>(1) 6月30日甲醇太仓现货低端价 2575 (+0)，09 港口基差-61 变化不大；甲醇 7 月下纸货低端 2605 (+5)；8 月下纸货低端 2630 (+10)。内地价格涨跌互现，基差走弱，内蒙北 2310 (+0)，内蒙南 2280 (+0)，关中 2365 (+0)，河北 2550 (+0)，河南 2535 (-5)，鲁北 2610 (+0)，鲁南 2600 (+0)，西南 2510 (+0)。内蒙至山东运费 270，产销区套利窗口基本关闭。CFR 中国均价 317.5 (+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 万吨装置计划重启；俄罗斯一套 120 万吨装置检修中；美国一套 93 万吨装置重启，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30日甲醇主力合约震荡运行。今日港口现货成交基差 09-60 偏弱运行，港口罐容紧张后期进口预计高位，现货仍有排库需求，期现延续反套逻辑。本周内地小幅累库但订单增加，部分企业停售，整体氛围转好，鲁北销区招标价上涨。估值来看，煤炭价格止跌企稳，煤制甲醇企业亏损压力较大，且近日期耗持续上升用煤旺季尚未结束，煤价深跌可能性较低，甲醇成本支撑仍偏强；供需角度甲醇供应端产量及开工回升至高位，7 月份内地计划检修产能较多，开工预计回落，供需压力将集中在港口地区，据悉 6 月伊朗装船量超 90 万吨，7 月到港量将达到 120 万吨水平，库存压力或难有明显缓解，关注沿海下游需求恢复情况。整体来看三季度甲醇基本面大概率延续弱势，上行驱动不足，下方关注煤炭走势，甲醇预计区间震荡运行。</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：需求转弱，尿素持续下跌</p> <p>(1) 6月30日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 3030 (-30) 和 3030 (-10)，主力 09 合约弱势震荡，基差走弱。</p> <p>(2) 装置动态：内蒙古天润 52 万吨装置短停后恢复；河南晋开 40 万吨、新疆天运 70 万吨、辽宁北方 13 万吨装置检修中；邦力晋银 23 万吨、陕西陕化 52 万吨装置复产；博大实地 80 万吨、吉林长山 30 万吨装置计划检修。</p> <p>逻辑：6月30日尿素 09 主力合约弱势震荡。目前尿素现货供应充裕报价持续下调，上游订单下降成交不佳，库存累积，同时磷肥钾肥价格高位回落对尿素支撑减弱。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回归叠加保供政策支持，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对尿素采购量减少，国际市场虽然企稳但出口政策尚不明朗，整体需求跟进不足，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。但当前盘面利润已逼近固定床成本线，且期货大贴水下持续下行空间预计有限，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) 乙二醇现货价格低位反弹，6月30日，乙二醇外盘价格收在562(+12)美元/吨，内盘现货价格收在4463(+93)元/吨，乙二醇内外盘价差收在-102元/吨；乙二醇7月下纸货收在4495(+95)元/吨。乙二醇期货震荡回升，9月合约收在4553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29日张家港某主流库区MEG发货量5500吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在5500吨附近。</p> <p>(3) 装置动态：截至6月30日，国内乙二醇整体开工负荷在53.55%，较上期下降2.75%，其中煤制乙二醇开工负荷在46.47%，较上期下降4.28%。</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，受生产经济性减弱影响，乙二醇装置开工率降至低位；涤纶长丝面临高库存、低产销以及弱现金流的状态，部分涤纶长丝工厂计划降负，乙二醇需求将继续承压。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：基差偏强运行，期货逢低买入</p> <p>(1) 6月30日，PX CFR中国/台湾价格下调至1253(-7)美元/吨。PTA现货价格下调至6720(-20)元/吨，PTA现货加工费上升至387元/吨。PTA期货低位震荡，9月合约收在6474元/吨，PTA期货9/1价差收在278(+64)元/吨。</p> <p>(2) 6月30日，涤纶长丝价格分化，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别报8370(-105)元/吨、9545(+10)元/吨以及9010(-40)元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格下降至8515(-20)元/吨，短纤现货加工费下滑至374元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销尚可，至下午3点半附近平均估算在110%左右，江浙几家工厂产销在60%、120%、75%、130%、60%、150%、120%、20%、60%、50%、70%、55%、30%、95%、55%、20%、80%、80%、10%、60%、25%、30%、0%、200%、100%、20%、80%、0%。</p> <p>(4) 装置动态：西南一套100万吨PTA装置停车，预计一周附近。华东一套360万吨PTA装置降负至8成偏内运行，预计周五提负。</p> <p>逻辑：PTA现货基差偏强，估值降至中性水平，期货逢低买入。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：现货基差偏强，期货逢低买入</p> <p>(1) 6月30日，1.4D直纺涤纶短纤价格下降至8515（-20）元/吨，短纤现货加工费下滑至374元/吨。</p> <p>聚酯熔体成本升至7061（+27）元/吨，短纤期货9月合约回升至7978（+54）元/吨，9月合约现金流上升至17元/吨。</p> <p>(2) 6月30日，直纺涤纶产销一般，平均48%，部分工厂产销：30%，60%，100%，15%，150%，10%，20%，40%，10%。</p> <p>(3) 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>(4) 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>逻辑：短纤期货高开震荡，加工费维持低位。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：现货流通偏紧，苯乙烯谨慎乐观</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格10500（+100）元/吨，EB08基差445（+7）元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格9520（+0）元/吨，中石化乙烯价格7700（+0）元/吨，东北亚乙烯美金前一日951（-30）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本10428（+0）元/吨，现金流利润72（+100）元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格10800（+0）元/吨，PS现金流利润50（-100）元/吨，EPS价格11200（+0）元/吨，EPS现金流利润470（-96）元/吨，ABS价格12250（-50）元/吨，ABS现金流利润147（-113）元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯表现震荡，供需偏紧，基差高位震荡、利润持续修复。我们对苯乙烯观点为谨慎乐观，主要推动在于原油以及苯乙烯现货偏紧、基差走强，风险点是纯苯估值承压。原油强势上行，纯苯-布伦特价差压缩，纯苯估值承压背后原因一是纯苯港口库存累积，短期供需偏宽松；二是汽油累库，旺季支撑的汽油紧张预期缓解，汽油价格承压，甲苯调油经济性下降，歧化开工有望提升，预期纯苯供应将增加。中长期，纯苯很难继续累库，考虑苯乙烯检修结束、纯苯需求提升；进口补充偏少，国产量下滑。苯乙烯供需渐承压，主要是检修装置开始回归，下游阶段性补货，若需求复苏缓慢，供需渐承压。</p> <p>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：成交缩量叠加外盘回落，塑料短期回落</p> <p>(1) 6月30日 LLDPE 现货主流低端价格暂稳至 8450 元/吨，L2209 合约基差再次走强至 3 (56) 元/吨，预期再次转弱，现货偏稳，基差再走强。</p> <p>(2) 6月29日 线性 CFR 远东 1090 美元/吨 (-25)，FOB 中东 1035 美元/吨 (-25)，CFR 东北亚 1230 美元/吨 (-20)，FAS 休斯顿 1555 美元/吨 (-35)，本周外盘延续弱势。</p> <p>逻辑：6月30日塑料期货回落幅度增加，背后驱动我们认为是弱需求导致现货成交持续偏弱，叠加了 OPEC+增产预期和美联储再次加息预期带来原油再次回落，尽管国内预期有所好转，但仍还只是停留在预期上，因此短期价格有所偏弱，近期走势仍受到原油、国内外宏观预期和终端需求的引导，目前来看难有明显利好出来，预计低位震荡运行为主。而从中期去看，内需仍有改善预期，而供应缺乏弹性的情况下，供需仍有改善可能，只是力度相对有限，届时估值大概率也会有修复，但单边走势仍取决于原油、宏观预期的变化。短期我们持底部震荡的观点，7-8月不过度悲观。</p> <p>策略推荐：短期偏弱谨慎，中长期 L-P 仍偏扩大。</p> <p>风险因素：原油大跌，下游高库存带来负反馈、海外需求明显转弱</p>	<p>震荡</p>
<p>PP</p>	<p>观点：成交缩量叠加原油回落，PP 短期回落</p> <p>(1) 6月30日华东拉丝主流成交价暂稳至 8500 元/吨，PP2209 合约基差 50 (38) 元/吨，预期有所转弱，但现货偏稳，基差继续走强；</p> <p>(2) 6月29日 PP 拉丝 CFR 远东 1050 美元/吨 (-15)，FOB 中东 995 美元/吨 (-15)，CFR 东南亚 1330 美元/吨 (-15)，外盘延续弱势。</p> <p>逻辑：6月30日 PP 继续回落，底部震荡走势，逻辑跟 LLDPE 一样，主要是估值下移叠加弱现实持续，且昨日现货成交继续下降，重回低迷状态，终端需求低迷，下游产品库存高企，压力较大，前期的强预期和估值支撑再次转弱，近期维持底部震荡走势，短期走势仍较大程度上受估值和预期的影响，短期谨慎偏弱。中期我们仍谨慎乐观，仍预估弱现实会有改善，需求好转预期或有望兑现，届时会有一定去库可能，估值存修复可能。不过单边走势仍取决于原油、国内外宏观预期以及终端需求是否好转兑现的影响，存在一定不确定性，建议短期操作为主。整体去看，短期 PP 偏底部震荡为主，中期上行驱动仍需要需求恢复的配合，还需等待。</p> <p>策略推荐：短期偏弱谨慎，继续关注多 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：弱预期弱现实，PVC 短期承压</p> <p>(1) 昨日华东电石法基准价 7460 (+60) 元/吨，09 合约基差 115 (+33) 元/吨；盘面 09 合约收于 7345 (+27) 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 3960 (+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，多空分歧，利多的逻辑是需求环比改善，利空的点在于供应即将回归，需求恢复偏慢，累库预期较强。我们对 PVC 观点为谨慎不乐观，预期承压主要是海外强势加息的压力尚存，基本面角度内需恢复节奏偏慢，PVC 库存去化难度大，下游订单边际改善不足以支撑 PVC 反弹。下游开工弱、订单差，PVC 涨价导致成交寡淡。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：预期改善。</p>	<p>震荡</p>

<p>沥青</p>	<p>沥青：沥青期价震荡偏弱</p> <p>(1) 6月30日，沥青主力期货收于4608元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货5050, 4725, 4460元/吨(0, 0, +25)。</p> <p>(2) 6月29日，隆众显示沥青炼厂整体开工率31.1%(环比+3.4%，同比-13%)，炼厂库存67.1万吨(环比-5%，同比-41%)，社会库存49.7万吨(环比-4%，同比-46%)。</p> <p>逻辑：当日山东现货价格继续上调，沥青开工小幅抬升，炼厂库存社会库存大幅低于去年同期。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：高硫燃油等待中东发电需求启动</p> <p>(1) 6月30日，高硫燃油主力收于3846元/吨，当日仓单3860吨。</p> <p>(2) 6月29日，舟山高硫船燃价格680美元/吨，新加坡高硫380贴水-1.13美元/吨。</p> <p>逻辑：新加坡高硫燃油裂解价差震荡，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：低硫燃油强势难以延续</p> <p>(1) 6月30日，低硫燃油主力收于6041元/吨，仓单370吨。</p> <p>(2) 6月29日，舟山VLSFO价格1090美元/吨。</p> <p>逻辑：新加坡低硫燃油裂解价差创纪录高位后小幅回落，LU期价大涨内外价差再次上涨。当周富查伊拉燃料油库存大增，以及中东柴油出口至欧洲数量持续提升，在缓解欧洲柴油荒的同时也将对低硫燃油带来打压。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>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

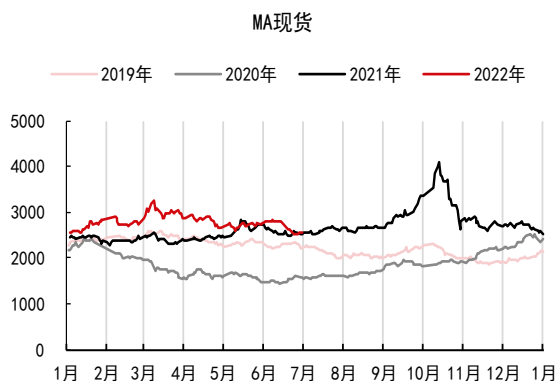
一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位		
跨期价差	PTA	1-5月	132	-28	元/吨	主力基差	PTA	246	-18	元/吨	
		5-9月	-346	72			乙二醇	-90	6		
		9-1月	214	-44			短纤	537	-74		
	MEG	1-5月	-71	29			LLDPE	3	56		
		5-9月	200	-27			PP	50	38		
		9-1月	-129	-2			PVC	115	33		
	PF	1-5月	22	-66			甲醇	-61	-1		
		5-9月	-112	96			苯乙烯	445	7		
		9-1月	90	-30			尿素	458	-9		
	LLDPE	1-5月	28	6							
		5-9月	-43	-1		跨品种价差	1月 PP-3MA	245	-41	元/吨	
		9-1月	15	-5			5月 PP-3MA	423	-61		
	PP	1-5月	74	23			9月 PP-3MA	583	-47		
		5-9月	-103	-23			1月 P-L	-29	-4		
	PVC	9-1月	29	0			5月 P-L	-75	-21		
		1-5月	-11	-19			9月 P-L	-15	1		
		5-9月	-103	21			1月 TA-EG	1667	-141		
	9-1月	114	-2	5月 TA-EG			1464	-84			
		甲醇	1-5月	84			1	9月 TA-EG	2010		-183
			5-9月	19		-3	1月 PF-TA-EG	941	-18		
	9-1月		-103	2		5月 PF-TA-EG	1008	34			
	苯乙烯	EB 6-7	184	74		9月 PF-TA-EG	891	-9			
		尿素	1-5月	49		-12					
	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

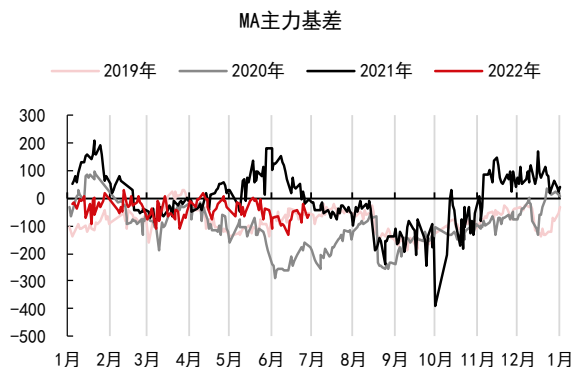
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



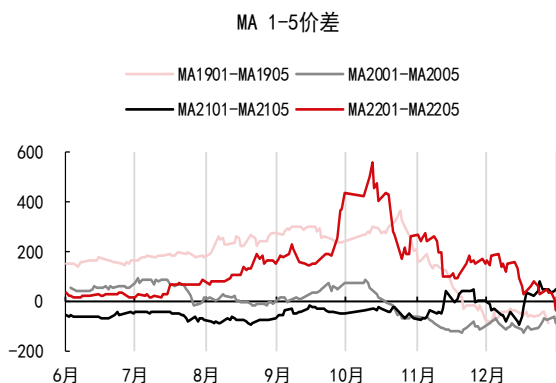
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



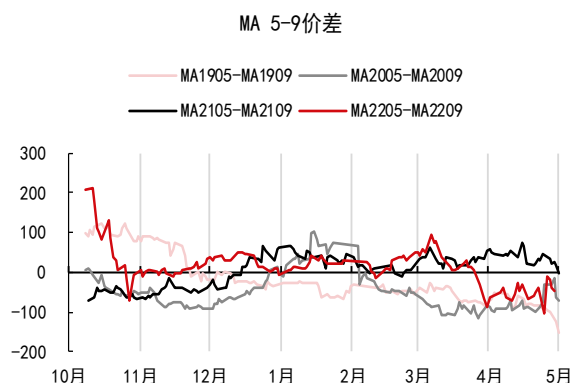
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



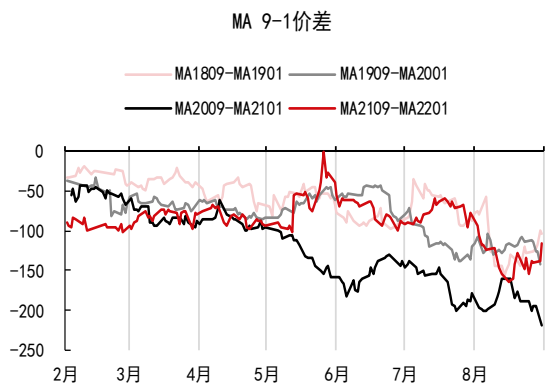
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



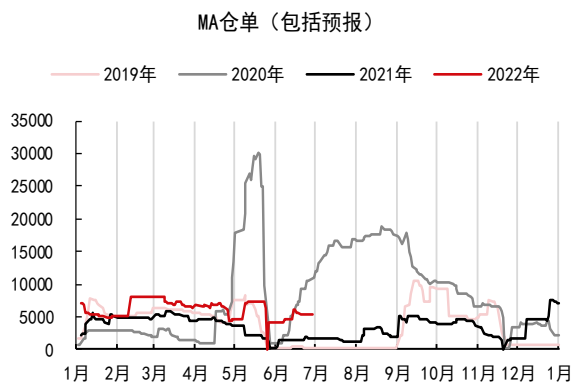
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

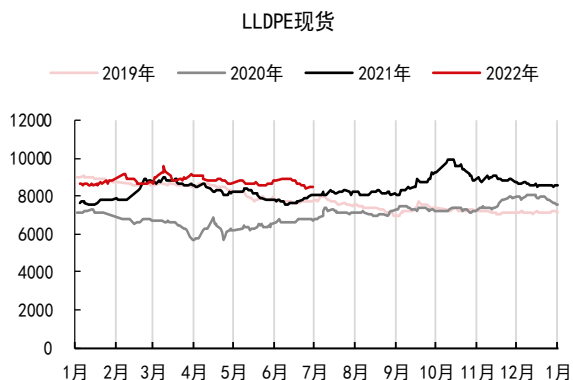
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

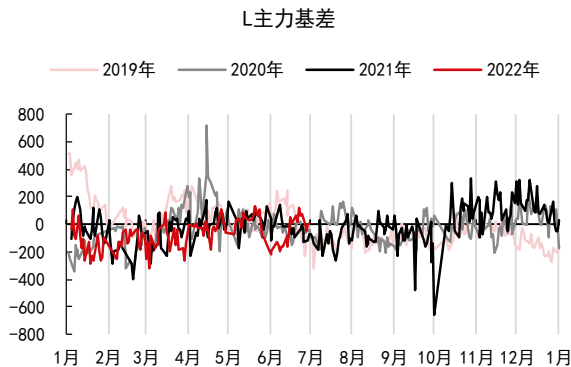
(2) LLDPE

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



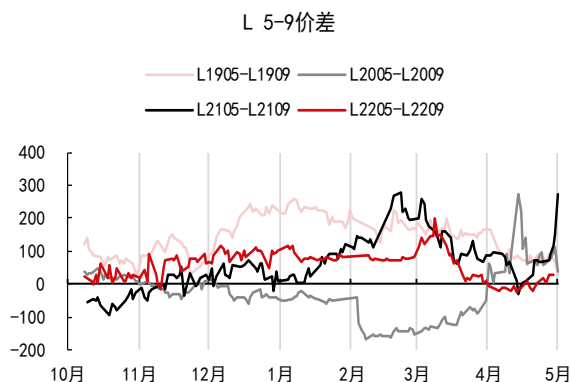
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1 月-5 月）



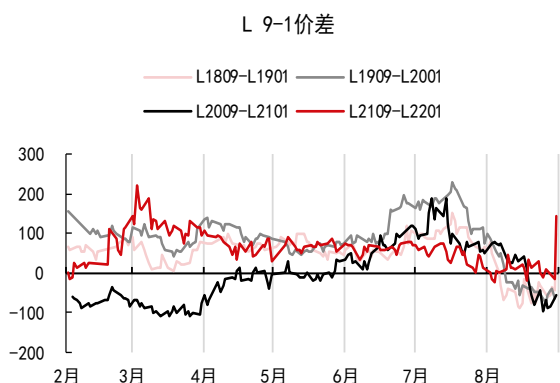
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5 月-9 月）



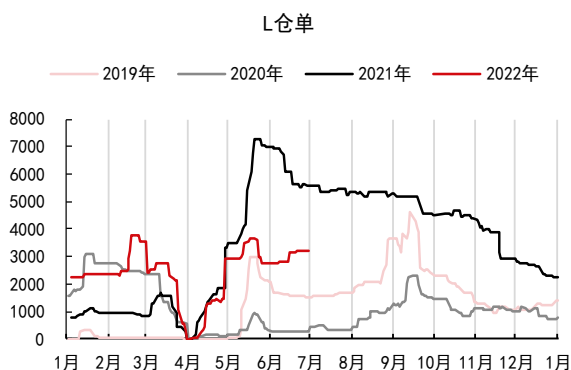
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

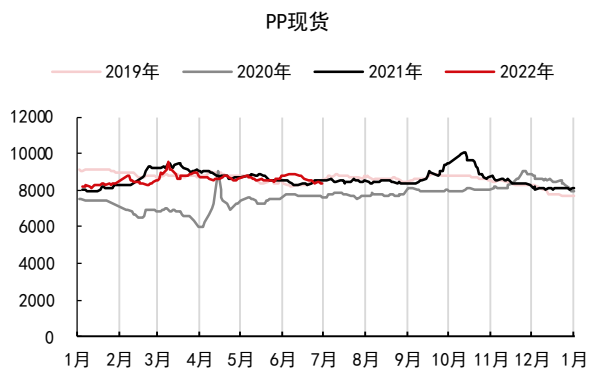
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

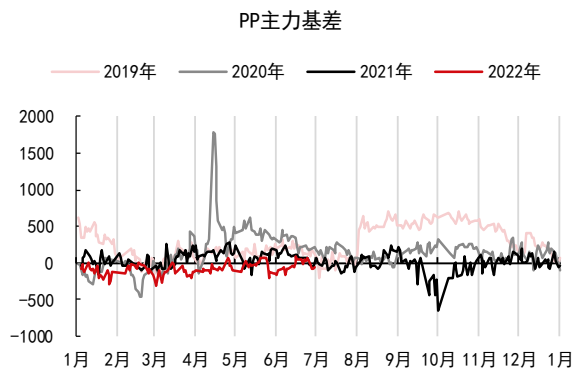
(3) PP

图 13: PP 现货价格



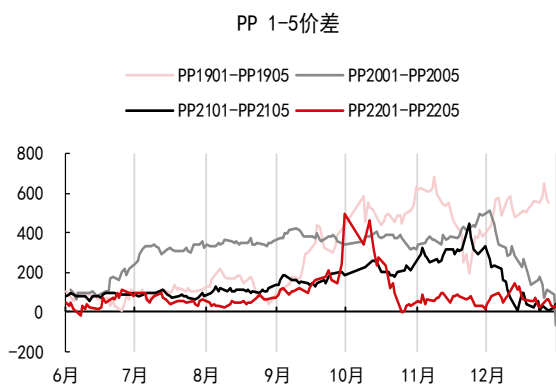
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



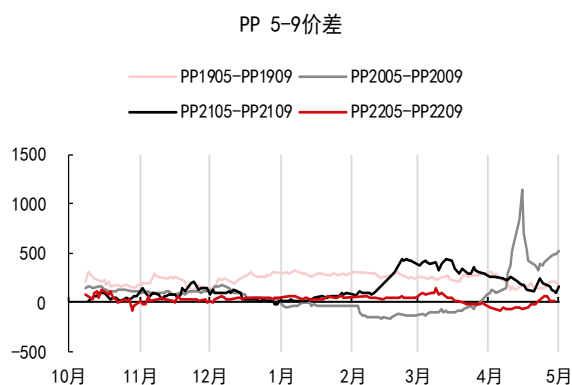
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



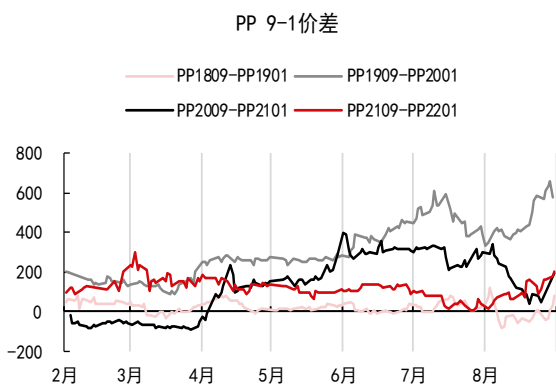
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



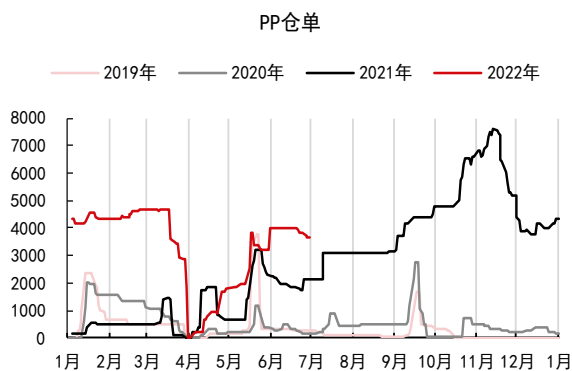
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

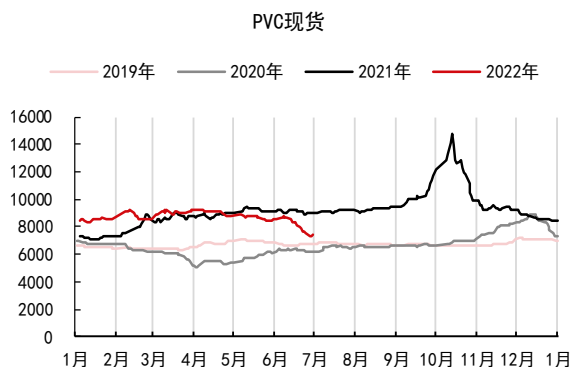
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

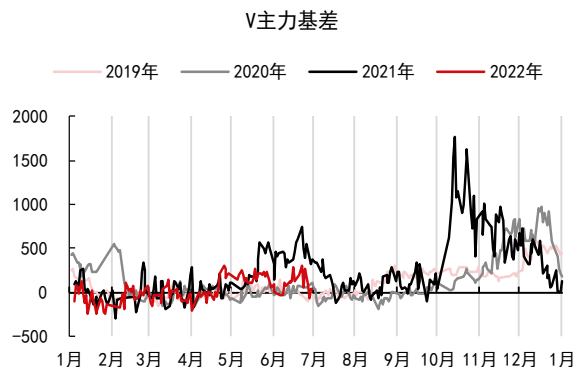
(4) PVC

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



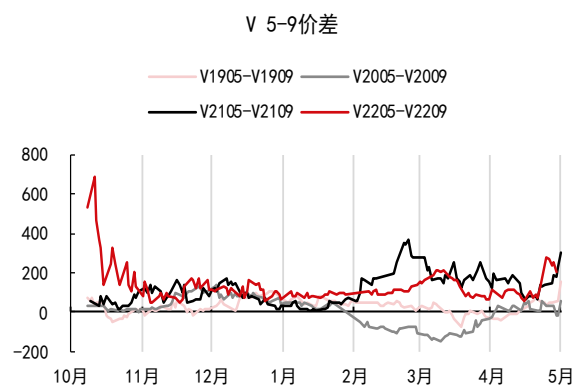
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1 月-5 月)



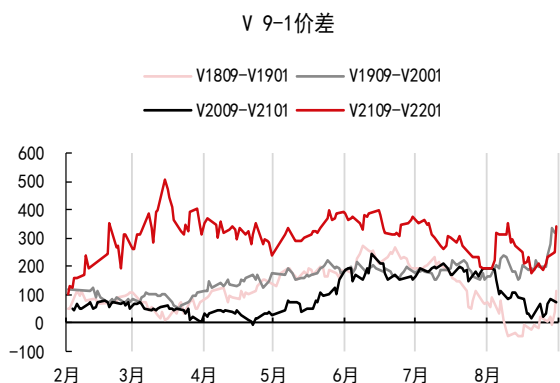
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5 月-9 月)



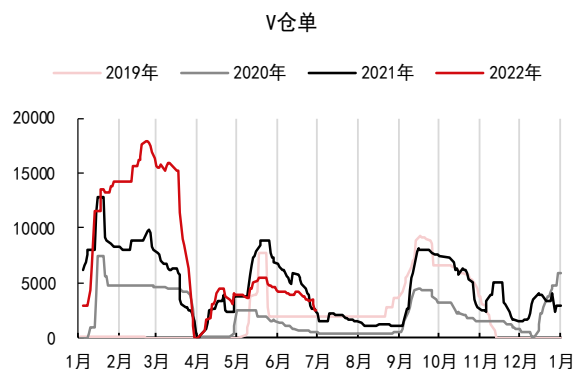
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

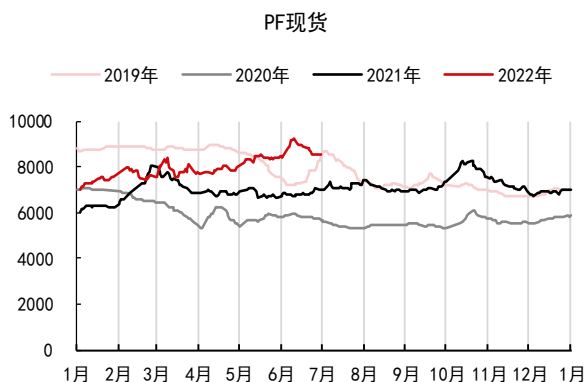
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

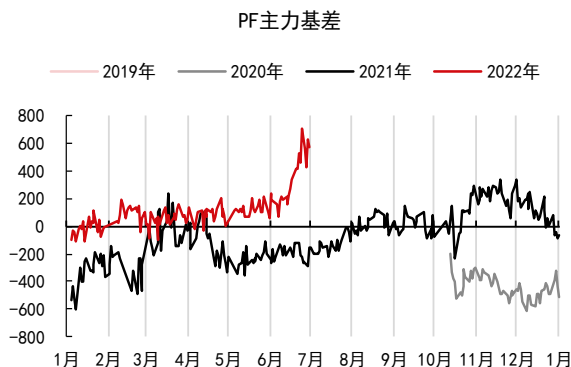
(5) PF

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



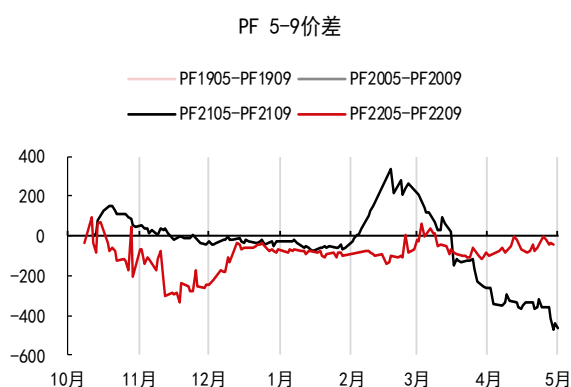
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: PF 月间价差 (1 月-5 月) 因上市时间短, 暂无数据

图 28: PF 月间价差 (5 月-9 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所



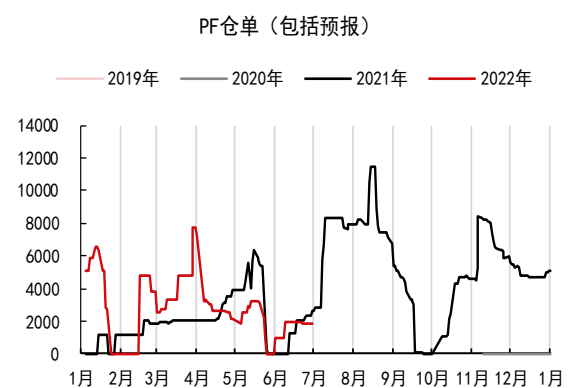
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差 (9 月-1 月)

图 30: PF 仓单



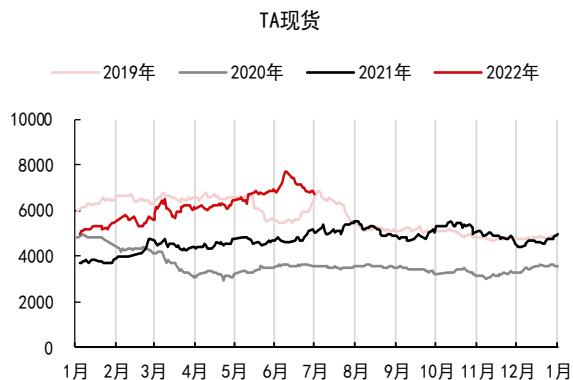
资料来源: Wind 中信期货研究所



资料来源: Wind 中信期货研究所

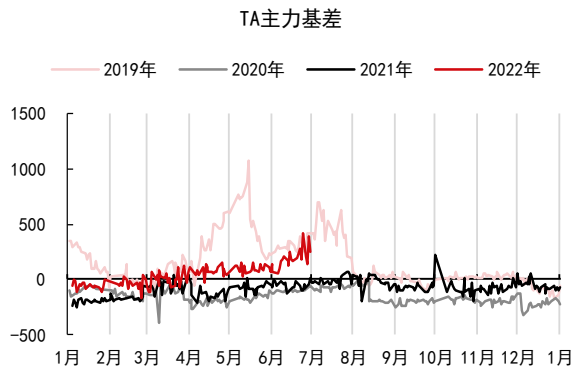
(6) PTA

图 31: PTA 现货价格



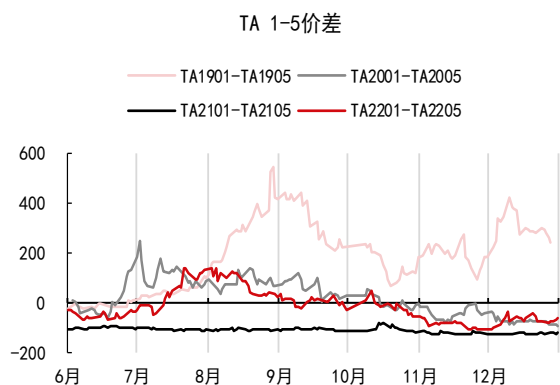
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



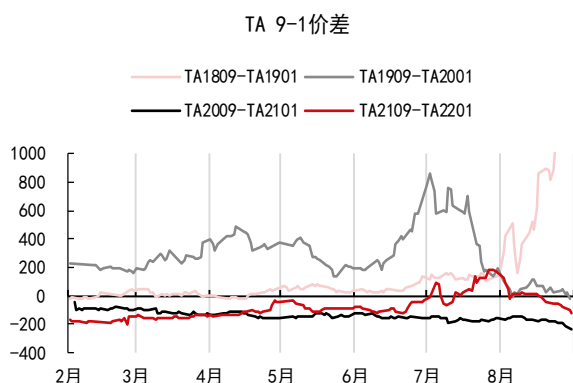
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差 (5 月-9 月)



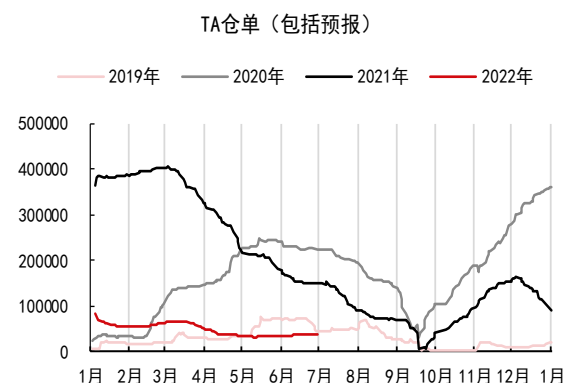
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 35: PTA 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

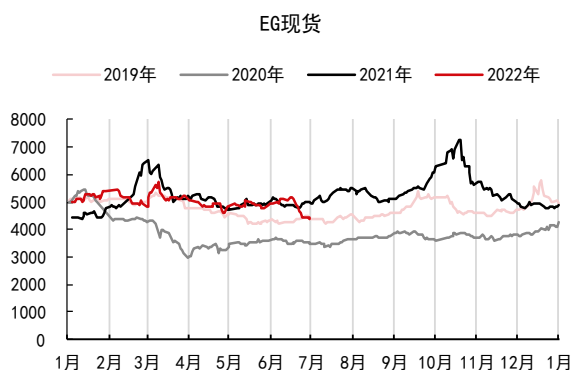
图 36: PTA 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

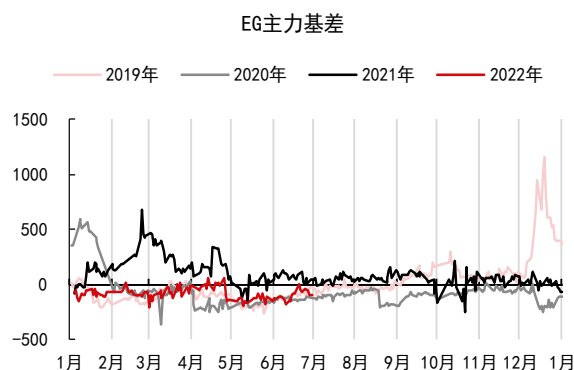
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



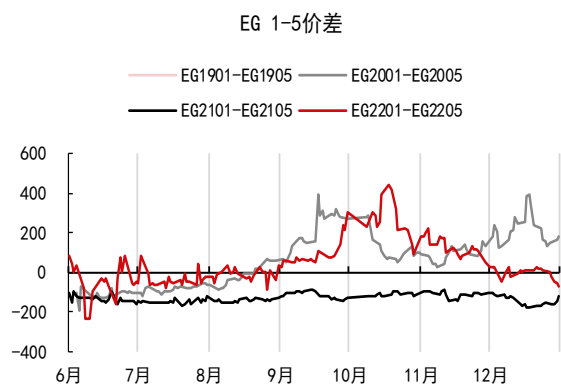
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



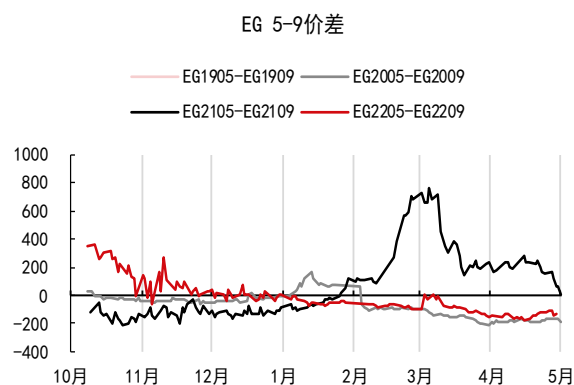
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1 月-5 月)



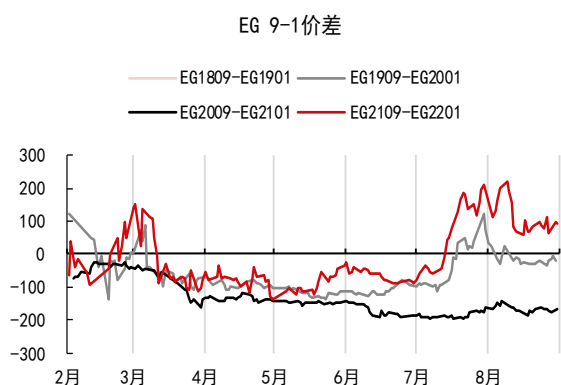
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差 (5 月-9 月)



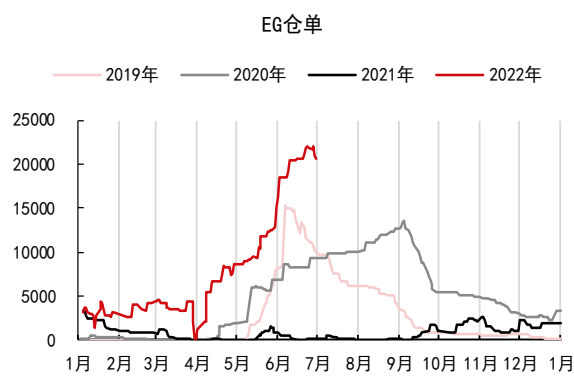
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

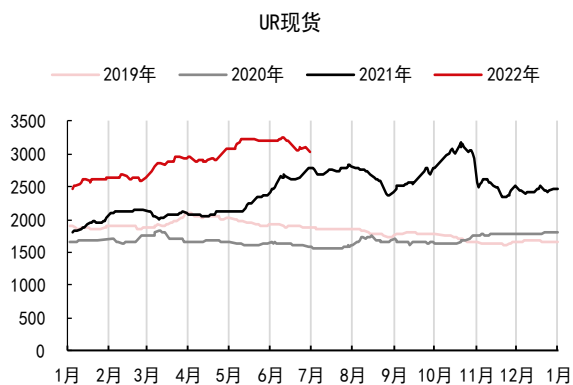
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

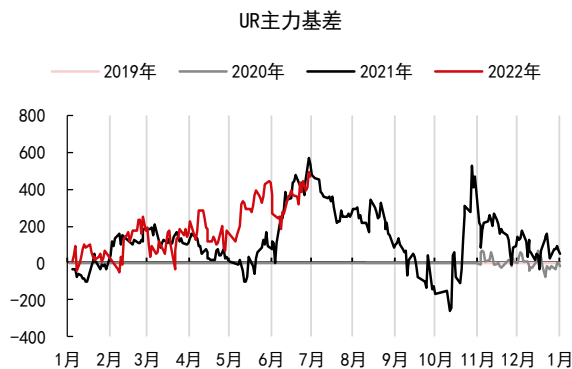
(8) 尿素

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)



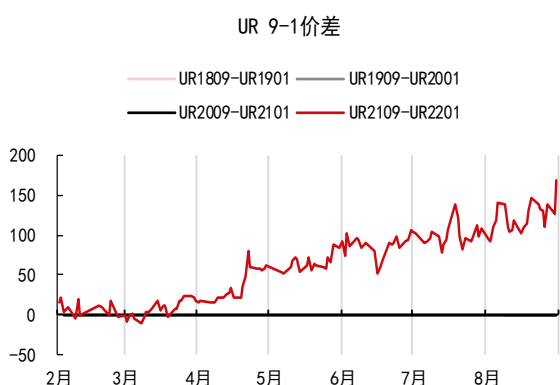
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差 (5月-9月)



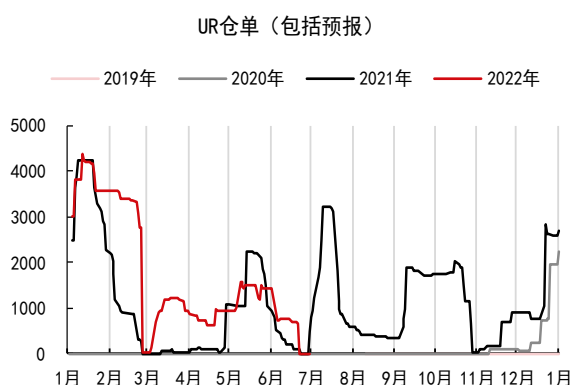
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 尿素月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

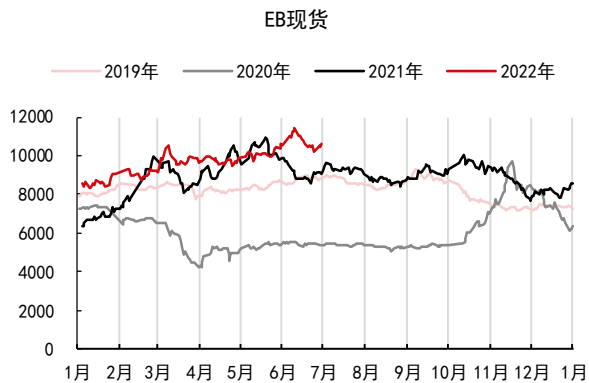
图 48: 尿素仓单



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



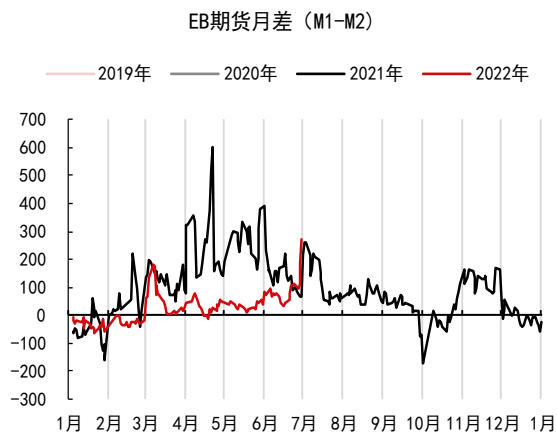
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



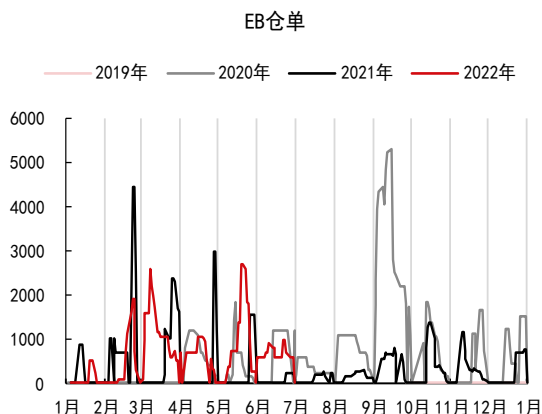
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

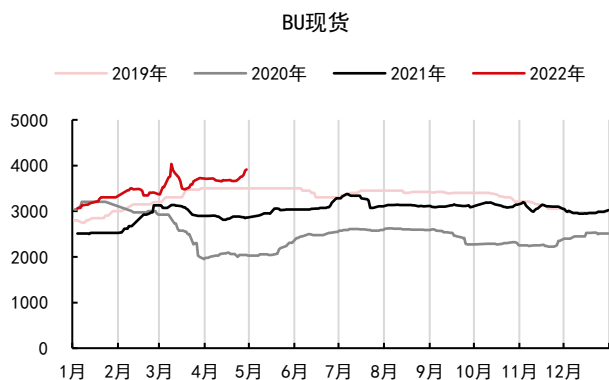
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

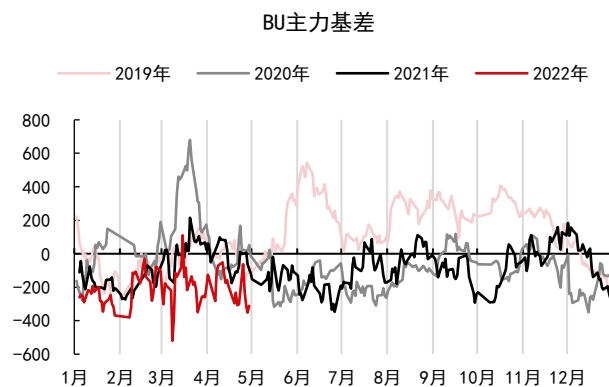
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



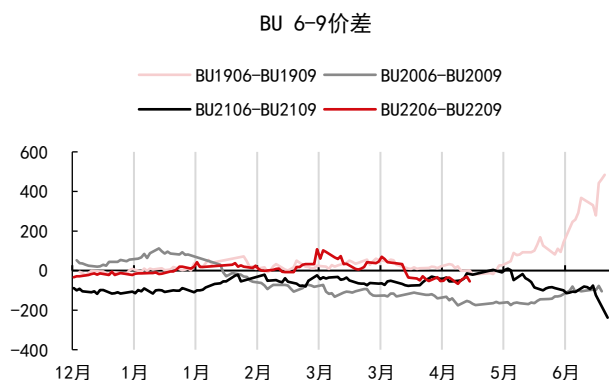
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



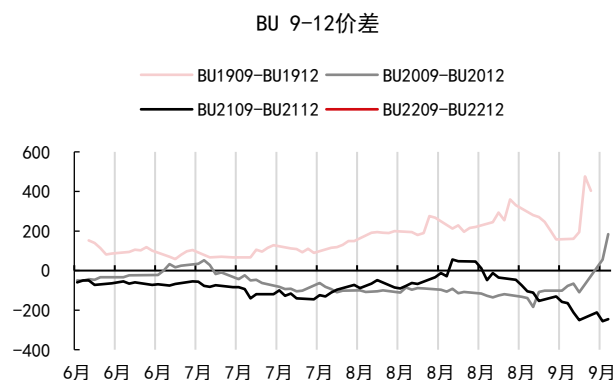
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



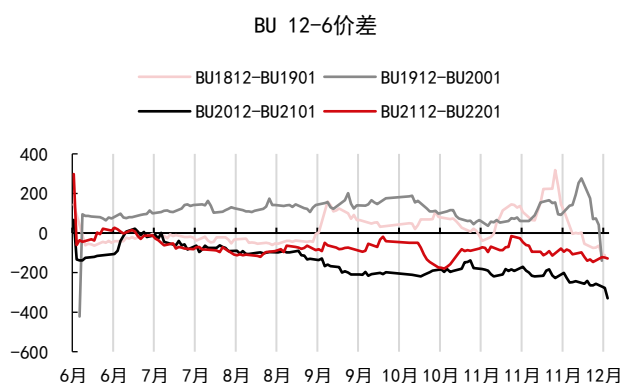
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



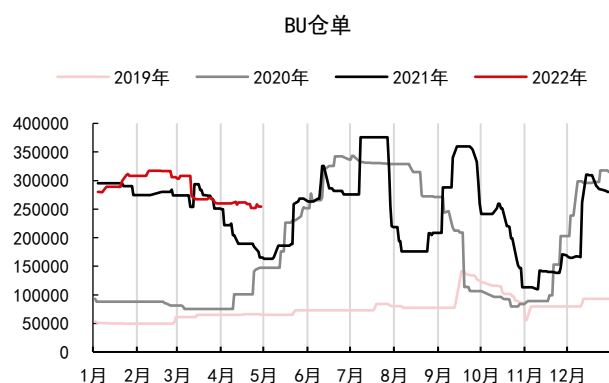
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 57：沥青月间价差（12-6）



资料来源：Wind 中信期货研究所

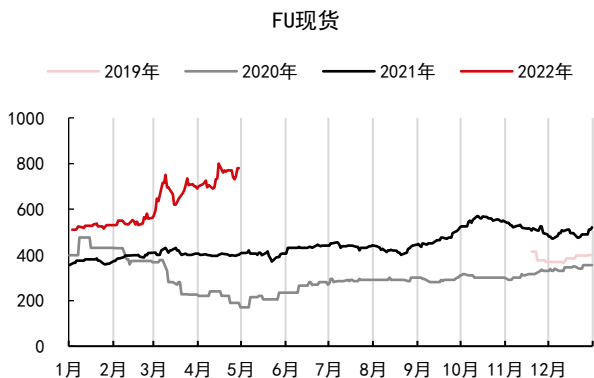
图 58：仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

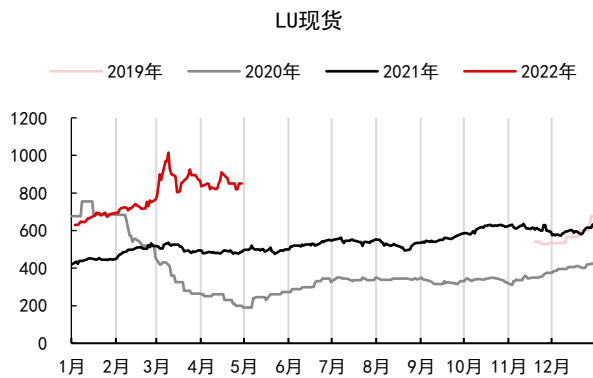
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



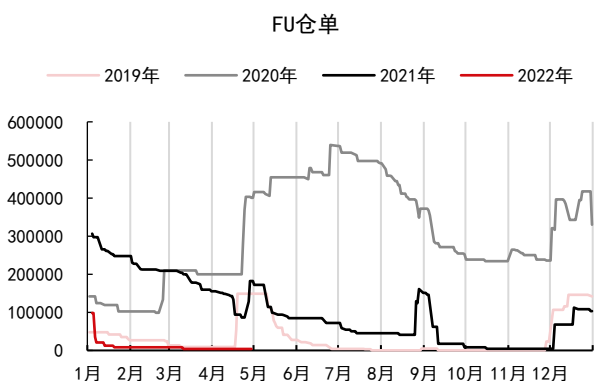
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



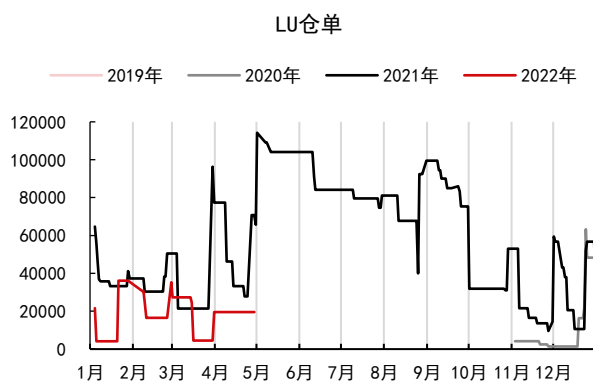
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



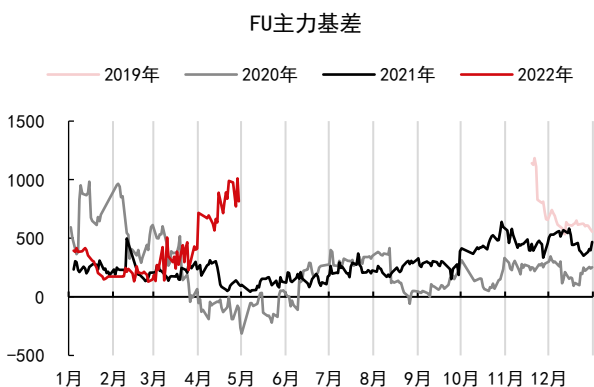
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



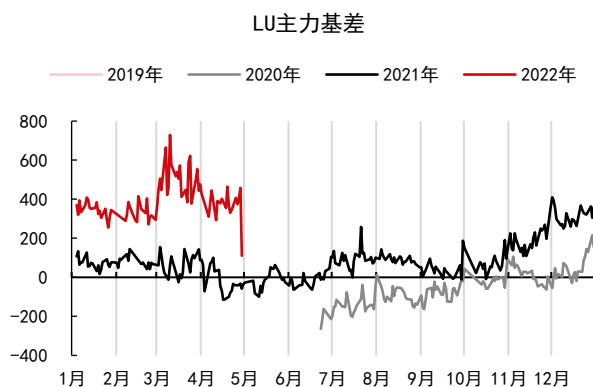
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

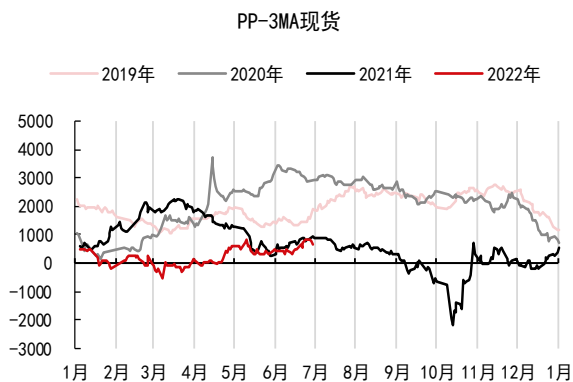
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

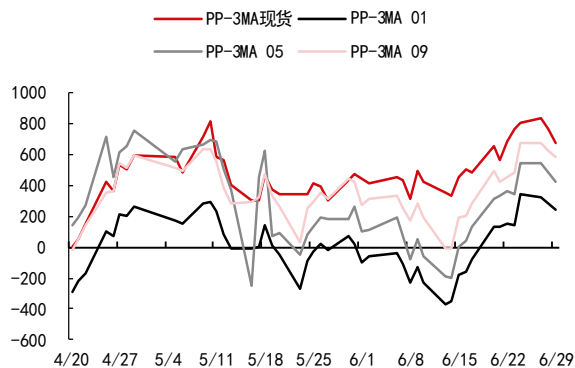
(10) 品种间价差

图表 65: PP-3MA 现货价差



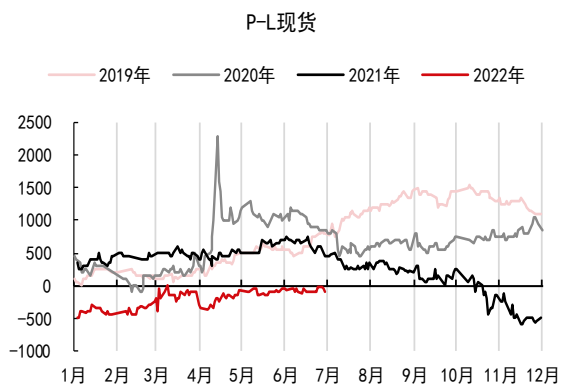
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 66: PP-3MA 期货价差



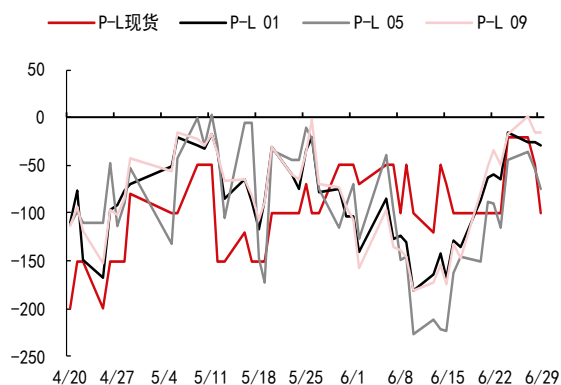
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>