

## 内需边际改善，化工近期有所企稳

### 报告要点

原油延续反弹，美国 LNG 企稳，国内化工煤有所反弹，但黑色板块偏弱，估值支撑有所分化，短期影响有限。而供需面去看，近期内需再次出现边际好转，化工整体库存有所去化，进而得到一定支撑，但仍要关注持续性，毕竟国内疫情仍不稳定，需求恢复还偏脆弱，且下游产品高库存压力仍存，短期盘面弱企稳中。后市仍关注原油、国内外需求及其预期的波动，中短期仍不悲观。

### 摘要：

#### 板块逻辑：

原油延续反弹，美国 LNG 企稳，国内化工煤有所反弹，但黑色板块偏弱，估值支撑有所分化，短期影响有限。而供需面去看，近期内需再次出现边际好转，化工整体库存有所去化，进而得到一定支撑，但仍要关注持续性，毕竟国内疫情仍不稳定，需求恢复还偏脆弱，且下游产品高库存压力仍存，短期盘面弱企稳中。后市仍关注原油、国内外需求及其预期的波动，中短期仍不悲观。

甲醇：成本支撑对抗弱供需，甲醇偏弱震荡

尿素：现货大跌，尿素偏弱运行

乙二醇：绝对价格低位，期货逢低买入

PTA：基差偏强运行，期货逢低买入

短纤：现货基差偏强，期货逢低买入

PP：内需好转带动去库，PP 再企稳

塑料：持续去库叠加估值支撑，塑料有所反弹

苯乙烯：现货流通偏紧，苯乙烯谨慎乐观

PVC：弱预期弱现实，PVC 压力不减

沥青：华东沥青价格下跌，沥青期价震荡

燃料油：高硫燃油期价震荡，等待需求启动

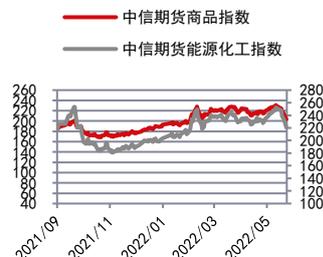
低硫燃料油：低硫燃油异常强势

单边策略：短期企稳状态，策略上偏观望，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，多 PP 空 3\*MA 偏谨慎

风险因素：能源大跌，弱现实引发下游负反馈，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><b>观点：成本支撑对抗弱供需，甲醇偏弱震荡</b></p> <p>(1) 7月4日甲醇太仓现货低端价 2485 (-25)，09 港口基差走弱至-70 (-27)；甲醇 7 月下纸货低端 2495 (-25)；8 月下纸货低端 2515 (-25)。内地价格涨跌互现，产区基差走强，内蒙北 2320 (+20)，内蒙南 2320 (+40)，关中 2335 (-30)，河北 2550 (+0)，河南 2520 (-15)，鲁北 2575 (+0)，鲁南 2545 (-35)，西南 2425 (-85)。内蒙至山东运费 280，产销区套利窗口基本关闭。CFR 中国均价 310 (+0)，进口顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：山东明水 60 万吨、同煤广发 60 万吨、重庆万盛 30 万吨、中煤榆林 200 万吨、宁夏和宁 30 万吨、榆林凯越 70 万吨、榆林尧矿 140 万吨、中煤鄂能化 100 万吨、内蒙新奥 60 万吨装置检修；咸阳石油 10 万吨装置重启；伊朗卡维 230 万吨装置停车；马来西亚 170 万吨装置重启；俄罗斯一套 120 万吨装置检修中；美国一套 93 万吨装置重启，多套装置装置负运行；挪威一套 90 万吨装置检修中。</p> <p><b>逻辑：</b>7月4日甲醇09主力合约弱势震荡。今日港口基差 09-70 偏弱运行，后期进口预计高位港口罐容紧张，现货仍有排库需求，基差或延续弱势。7月初内地多套装置如期检修，产区价格止跌企稳，库存压力不算大，但下游进入传统淡季，山东销区招标价格下跌市场成交氛围偏淡。近端日耗持续回升煤价企稳，夏季用煤高峰尚未结束煤炭大幅下行可能性较低，甲醇成本仍有支撑。供需角度7月份内地检修产能逐步落地，开工预计高位回落，供应压力主要集中在港口地区，据悉7月甲醇到港量将达到120万吨水平，港口高库存压力或难有明显缓解，关注沿海下游恢复情况以及内地港口价差扩大后港口货源是否出现倒流内地的可能性。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，下方关注宏观情绪及能源走势。</p> <p><b>操作策略：</b>单边震荡偏弱，9-1 逢高偏反套</p> <p><b>风险因素：</b>上行风险：能源超预期强势 下行风险：能源超预期弱势，淡季需求大幅转弱</p>	震荡偏弱
尿素	<p><b>观点：现货大跌，尿素偏弱运行</b></p> <p>(1) 7月4日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 2860 (-140) 和 2820 (-190)，主力 09 合约震荡下行，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><b>逻辑：</b>7月4日尿素09主力合约震荡下行。周末期间尿素主流地区市场价格大幅下跌 100-200，当前尿素供应充裕而需求转弱明显，上游订单下降成交较差，市场利空情绪主导下价格或难有明显提振。估值来看，尿素现货利润仍有 300-600，三胺成本压力缓解但依然处于亏损，现货估值略显偏高。供需角度供应端国内尿素计划检修增加日产预计回落至 16 万吨左右，但下游农业和工业需求进入季节性淡季对尿素采购量减少，目前仅北方局部地区有零星农需存在，复合肥开工低位备货意愿不高，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，价格或弱势承压。但当前期货贴水幅度较深大幅下跌可能性较小，因此后期可能会继续通过现货下跌来修复基差。</p> <p><b>操作策略：</b>单边震荡偏弱；9-1 逢高偏反套</p> <p><b>风险因素：</b>能源大幅上涨，上游检修损失量大增，淡季需求超预期</p>	震荡

<p>MEG</p>	<p><b>乙二醇：绝对价格低位，期货逢低买入</b></p> <p>(1) 乙二醇现货价格小幅回落，7月4日，乙二醇外盘价格收在540（-2）美元/吨，内盘现货价格收在4293（-20）元/吨，乙二醇内外盘价差收在-98元/吨；乙二醇期货震荡回升，9月合约收在4409元/吨。乙二醇现货基差升至-70（+15）元/吨。</p> <p>(2) 港口库存：7月4日，华东主港地区 MEG 港口库存约123.7万吨附近，较上期减少1.4万吨。其中宁波9.5万吨，较上期减少2.5万吨；上海及常熟8.1万吨，较上期减少0.7万吨；张家港73.8万吨附近，较上期增加0.2万吨，较上期增加1.2万吨；江阴及常州14.3万吨，较上期增加0.4万吨。</p> <p>(3) 截至7月1日，国内乙二醇综合开工率在53.55%，较前一周同期下降3.68个百分点，其中，煤制乙二醇开工率较前一期下降5.09个百分点至46.47%，油制乙二醇开工率在57.94%，较前一周同期下降2.81个百分点。</p> <p>(4) 装置动态：新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于8月初起停车检修，时间在一个月左右。内蒙古一套40万吨/年合成气制乙二醇装置按计划重启，目前负荷提升中；安徽一套30万吨/年的合成气制 MEG 装置计划7月上旬起停车检修，预计检修时长在25天左右。</p> <p><b>逻辑：</b>乙二醇绝对价格处在低位，建议逢低多单介入。从基本面来看，受生产经济性减弱影响，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，部分涤纶长丝工厂降负，拖累乙二醇需求。港口方面，最新一期乙二醇华东主港库存高位回落。</p> <p><b>操作策略：</b>乙二醇绝对价格处在低位，建议逢低多单介入。</p> <p><b>风险因素：</b>原油、煤炭价格高位回落风险</p>	<p>逢低买入</p>
<p>PTA</p>	<p><b>PTA：基差偏强运行，期货逢低买入</b></p> <p>(1) 7月4日，PX CFR 中国/台湾价格上调至1234（+17）美元/吨。PTA 现货价格上调至6750（+145）元/吨，PTA 现货加工费上升至511元/吨。PTA 期货止跌反弹，9月合约收在6508元/吨，PTA 期货9/1价差收在360（+72）元/吨。</p> <p>(2) 7月4日，涤纶长丝价格继续下滑，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别报8260（-110）元/吨、9505（-70）元/吨以及8900（-85）元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格上调至8460（+10）元/吨，短纤现货加工费下滑至351元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销分化，至下午3点半附近平均估算在4-5成，江浙几家工厂产销在100%、30%、190%、50%、40%、70%、30%、130%、50%、90%、30%、60%、0%、80%、30%、30%、60%、20%、60%、80%、40%、140%、10%、0%、50%、100%、200%。</p> <p>(4) 装置动态：华东一套220万吨PTA装置重启中，预计今晚出料，该装置6月中停车检修。</p> <p><b>逻辑：</b>PTA 现货基差偏强，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，上周涤纶长丝开工率降幅较大，拖累聚酯开工率继续下滑；上周涤纶长丝集中促销，产销提升也带动产品库存高位回落。</p> <p><b>操作策略：</b>PTA 期货建议逢低买入。</p> <p><b>风险因素：</b>PX 价格高位连续下跌风险。</p>	<p>逢低买入</p>

<p>短纤</p>	<p><b>短纤：现货基差偏强，期货逢低买入</b></p> <p>(1) 7月4日，1.4D直纺涤纶短纤价格上调至8460(+10)元/吨，短纤现货加工费下滑至351元/吨。聚酯熔体成本升至7041(+211)元/吨，短纤期货9月合约回升至7914(+128)元/吨，9月合约现金流下降至-27元/吨。</p> <p>(2) 7月4日，直纺涤纶产销普遍好转，平均145%，部分工厂产销：120%，120%，250%，200%，170%，100%，300%，40%。</p> <p>(3) 截至7月1日，直纺短纤开工率在76.9%，较前一期降低0.8个百分点；下游纯涤纱工厂开工率在53%，较前一期下降2.5个百分点。</p> <p>(4) 截至7月1日，短纤工厂1.4D实物库存由前一周的12.2天降至11.2天；权益库存由前一周的6.1天下降至3.9天。</p> <p><b>逻辑：</b>受聚酯原料反弹提振，短纤期货止跌回升，不过短纤期货涨幅低于原料，也使得现金流再度走低。供应方面，短纤开工率的下滑以及产销的上升，进一步拉低工厂库存；需求方面，下游纱厂成品库存高位回落，原料库存自低位上升。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。</p> <p><b>操作策略：</b>短纤加工费低位轻仓做扩，同时，关注短纤期货低位做多机会。</p> <p><b>风险因素：</b>聚酯原料下行风险。</p>	<p>逢低买入</p>
<p>苯乙烯</p>	<p><b>观点：现货流通偏紧，苯乙烯谨慎乐观</b></p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格7960(-260)元/吨，EB08基差94(-86)元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格9500(+20)元/吨，中石化乙烯价格7400(-300)元/吨，东北亚乙烯美金前一日941(+0)元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本10359(-27)元/吨，现金流利润41(+77)元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格10700(-50)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566(-48)元/吨，ABS价格12100(-100)元/吨，ABS现金流利润196(+5)元/吨；</p> <p><b>逻辑：</b>昨日苯乙烯强势上行，利润持续修复，一方面是原油回归强势，另一方面是苯乙烯现货偏紧、港口库存持续去化。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流通紧张，风险点是苯乙烯供需预期承压。短期纯苯需求偏弱，进口补充不多但内贸到港量增加，纯苯对苯乙烯支撑暂不强。随渤化投产、检修装置恢复，苯乙烯供应趋势性增加，需求复苏缓慢、下游投产具有不确定性，供需预期承压。</p> <p><b>操作策略：</b>观望。</p> <p><b>风险因素：</b></p> <p>利多风险：原油上涨。</p> <p>利空风险：原油下跌。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p><b>观点：持续去库叠加估值支撑，塑料有所反弹</b></p> <p>(1) 7月4日 LLDPE 现货主流低端价格暂稳至 8450 元/吨，L2209 合约基差再走弱至-73（-132）元/吨，预期有所好转，现货也跟进，基差小幅走弱。</p> <p>(2) 7月1日线性 CFR 远东 1090 美元/吨（0），FOB 中东 1035 美元/吨（0），CFR 东南亚 1230 美元/吨（0），FAS 休斯顿 1555 美元/吨（0），FD 西北欧 1700 美元/吨（0），跌后企稳中。</p> <p>(3) 7月1日乙烯单体 CFR 东北亚 940 美元/吨（0），CFR 东南亚 1050 美元/吨（-50），CIF 西北欧 1200 美元/吨（-5），FD 美湾 528 美元/吨（-10），延续回落走势。</p> <p><b>逻辑：</b>7月4日塑料期货大幅反弹，短期预期有所好转，近期库存已持续去化，且再低价持续刺激下，需求正缓慢回升，叠加原油企稳，近期风险已释放，强现实再次支撑了价格反弹，短期能否持续反弹仍需要终端需求的持续恢复，否则反弹后抑制需求后价格可能再次回落，当让我们这里仍持谨慎乐观态度，认为内需仍有望持续恢复，另外也仍要关注原油、国内外宏观预期的波动。且从中期去看，内需仍有改善预期，而供应缺乏弹性，供需仍有改善可能，中期价格存支撑，届时估值大概率也会有所修复，但单边走势仍取决于原油、宏观预期的变化。短期我们持震荡稍偏强观点，7-8月不过度悲观。</p> <p><b>策略推荐：</b>短期谨慎反弹，关注下游接货情况，中长期 L-P 和 L-V 仍偏扩大。</p> <p><b>风险因素：</b>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><b>观点：内需好转带动去库，PP 再企稳</b></p> <p>(1) 7月4日华东拉丝主流成交价也反弹至 8480 元/吨，PP2209 合约基差 6（-3）元/吨，预期有所好转，但现货也走强，基差小幅波动；</p> <p>(2) 7月1日 PP 拉丝 CFR 远东 1050 美元/吨（0），FOB 中东 995 美元/吨（0），CFR 东南亚 1215 美元/吨（0），FAS 休斯顿 1960 美元/吨（0），FD 西北欧 1520 美元/吨（0）。</p> <p>(3) 7月1日丙烯单体 CFR 中国 965 美元/吨（-10），CFR 台湾 980 美元/吨（-40），FD 西北欧 1065 美元/吨（-105），延续回落走势。</p> <p><b>逻辑：</b>7月4日 PP 企稳反弹，维持底部震荡走势，逻辑跟 LLDPE 乐死，上周五以来现货成交较好，叠加近两周持续去库，弱现实有所改善，叠加了本周原油企稳反弹，估值支撑也增加，短期我们认为反弹谨慎，持续反弹仍需要内需的进一步恢复，持续关注成交和去库的变化，我们认为弱反弹仍可能持续，但要关注疫情是否扩散的风险。中期我们仍偏乐观，弱现实预计会继续改善，国内需求好转预期或有望兑现，且供应弹性相对有限，届时会有一定去库可能，估值存修复可能。不过仍要关注估值和外部需求的风险传导，近期海外偏弱走势仍延续，风险正在积累中。整体去看，短期 PP 震荡弱反弹可能，关注内需恢复的支撑情况。</p> <p><b>策略推荐：</b>短期谨慎反弹，继续关注库存去化情况，再次等待多 3*甲醇空 PP 的机会。</p> <p><b>风险因素：</b>原油大跌，高库存带来负反馈、海外需求明显转弱</p>	<p>震荡</p>
<p>PVC</p>	<p><b>观点：弱预期弱现实，PVC 压力不减</b></p> <p>(1) 昨日华东电石法基准价 7090（-260）元/吨，09 合约基差 94（-86）元/吨；盘面 09 合约收于 6996（-174）元/吨。</p> <p>(2) 据隆众数据，昨日山东电石接货价 4280（-75）元/吨，陕西接货价 3960（+0）元/吨，内蒙乌海主产区 3700（+0）元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>昨日 PVC 大跌，市场仍在打压氯碱综合利润，跌价并未吸引下游补库、现货成交清淡。我们对 PVC 观点为谨慎悲观，一体化利润尚存，V 供需预期承压，估值仍有下移空间。上游供应有提升预期，库存压力尚存，抛售仍可能出现；终端复苏缓慢，下游开工改善有限，中游库存或继续累积。估值角度，静态综合利润中性，动态估值空间被压缩，主要是烧碱供应回升、需求不佳，估值承压。考虑 PVC 上下游累库风险尚存，一体化利润继续承压。短期 V 止跌要素为需求预期好转、产业链库存去化或者企业大规模减产。</p> <p><b>操作策略：</b>观望 <b>风险因素：</b>利多风险：悲观情绪再次发酵，社库超预期累积</p>	<p>震荡</p>

<p><b>沥青</b></p>	<p><b>沥青：华东沥青价格下跌，沥青期价震荡</b></p> <p>(1) 7月4日，沥青主力期货收于 4479 元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货 4850, 4725, 4485 元/吨 (-200, 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><b>逻辑：</b>当日华东现货价格大幅下跌，原油震荡，沥青期价跟随走强。沥青开工持续抬升，炼厂库存社会库存大幅低于去年同期，需求小幅改善。重质化趋势导致 BD 价差高位，沥青裂解价差长期受到压制。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。</p> <p><b>操作策略：</b>多沥青空低硫燃油。</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：沥青供应大增、需求不及预期。</p>	<p><b>观望</b></p>
<p><b>高硫燃油</b></p>	<p><b>高硫燃油：高硫燃油期价震荡，等待需求启动</b></p> <p>(1) 7月4日，高硫燃油主力收于 3675 元/吨，当日仓单 3860 吨。</p> <p>(2) 7月1日，舟山高硫船燃价格 635 美元/吨，新加坡高硫 380 贴水-1.62 美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>近期俄罗斯、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 价差有望维持高位，高硫燃油裂解价差高度有限但俄罗斯、中东-亚太高硫燃油供应大增导致新加坡高硫燃油裂解价差超跌，未来随着船用需求、炼厂进料需求以及发电需求提升，高硫燃油裂解价差有望触底反弹。</p> <p><b>操作策略：</b>多高硫空低硫燃油</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：原油大涨。</p>	<p><b>观望</b></p>
<p><b>低硫燃油</b></p>	<p><b>低硫燃油：低硫燃油异常强势</b></p> <p>(1) 7月4日，低硫燃油主力收于 5951 元/吨，仓单 370 吨。</p> <p>(2) 7月1日，舟山 VLSFO 价格 1080 美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>三地库存持续增加，外盘汽柴油裂解价差回落，均不支持低硫燃油裂解价差持续走强，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><b>操作策略：</b>多高硫空低硫燃油</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：原油大幅上涨带动低硫燃油上涨。</p>	<p><b>观望</b></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	242	-77	元/吨	
		5-9月	-346	72			乙二醇	-116	-82		
		9-1月	214	-44			短纤	546	-118		
	MEG	1-5月	-71	29			LLDPE	-73	-132		
		5-9月	200	-27			PP	6	-3		
		9-1月	-129	-2			PVC	115	33		
	PF	1-5月	22	-66			甲醇	-70	-27		
		5-9月	-112	96			苯乙烯	301	-209		
		9-1月	90	-30			尿素	329	-102		
	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		
	甲醇	9-1月	114	-2			5月 TA-EG	1464	-84		
		1-5月	84	1			9月 TA-EG	2010	-183		
		5-9月	19	-3		1月 PF-TA-EG	941	-18			
	苯乙烯	9-1月	-103	2		5月 PF-TA-EG	1008	34			
		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

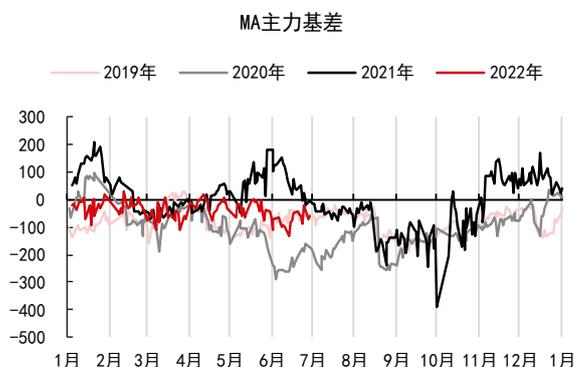
### （1）甲醇

图 1：MA 现货价格



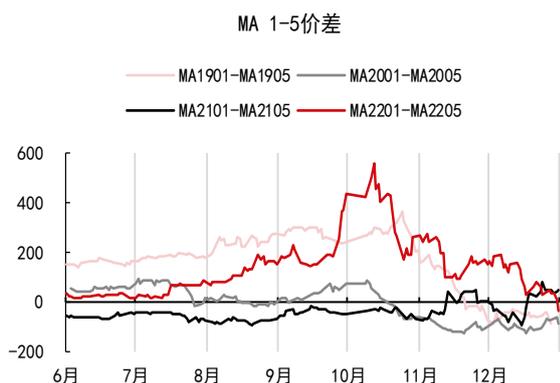
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



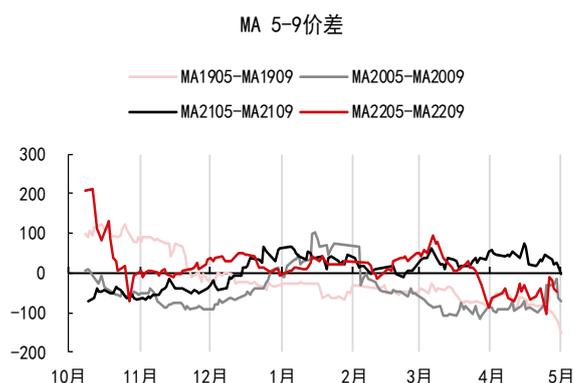
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



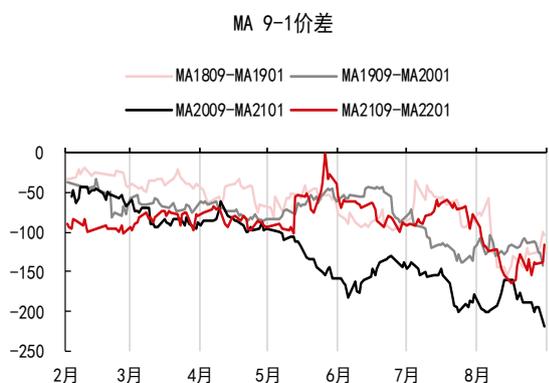
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

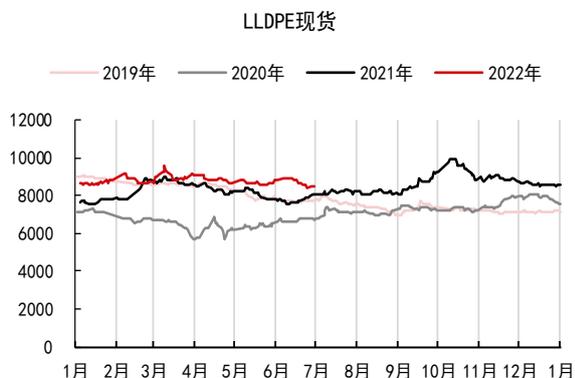
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

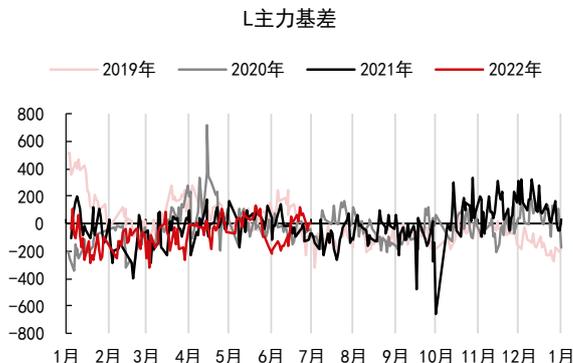
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



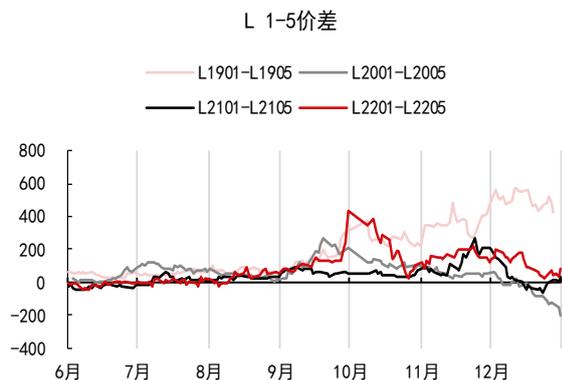
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



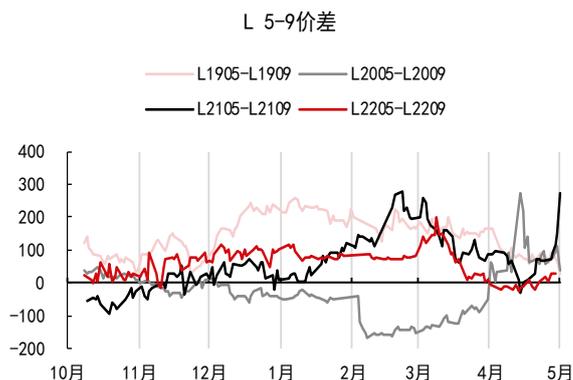
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1月-5月）



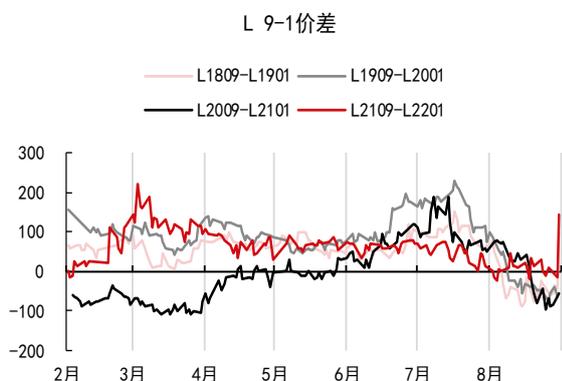
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

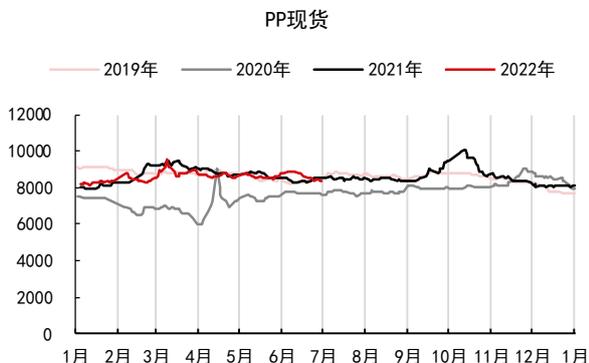
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

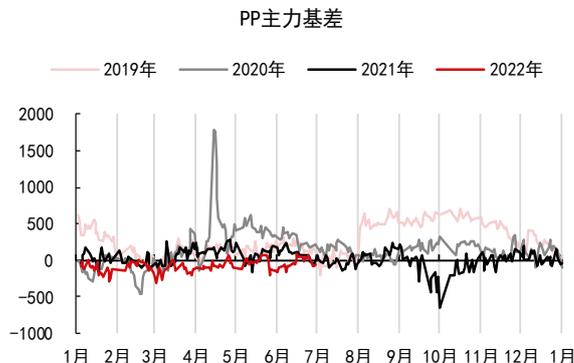
(3) PP

图 13: PP 现货价格



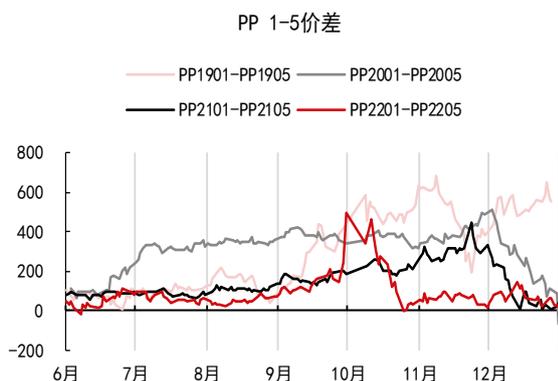
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



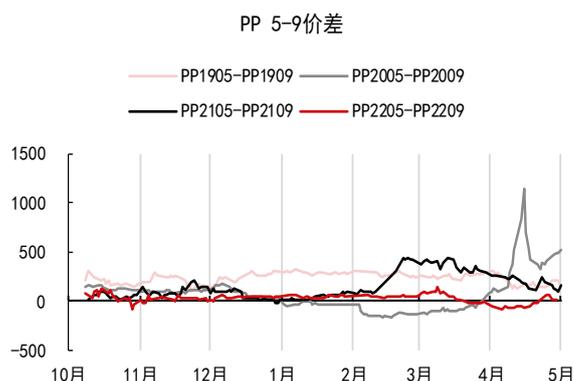
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



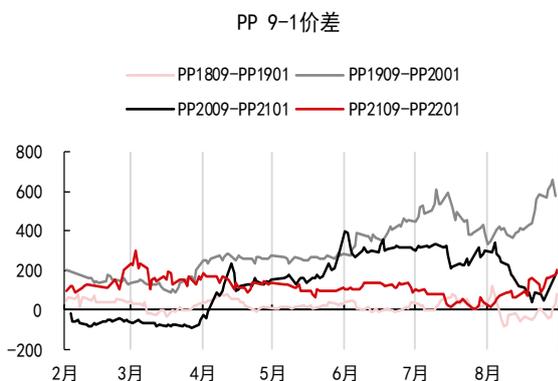
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



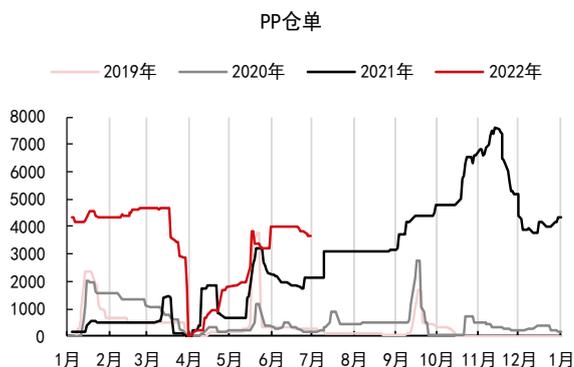
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

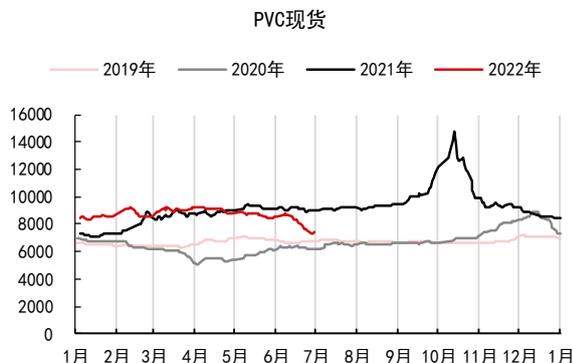
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

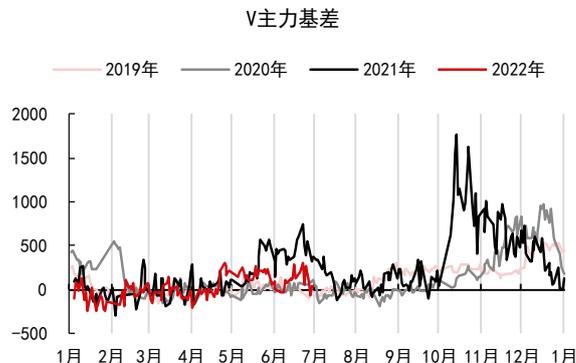
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



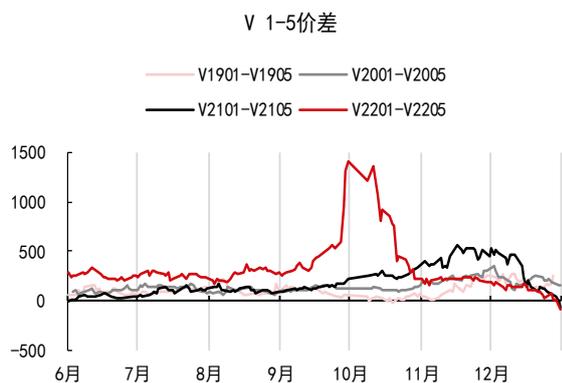
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 20: PVC 主力基差



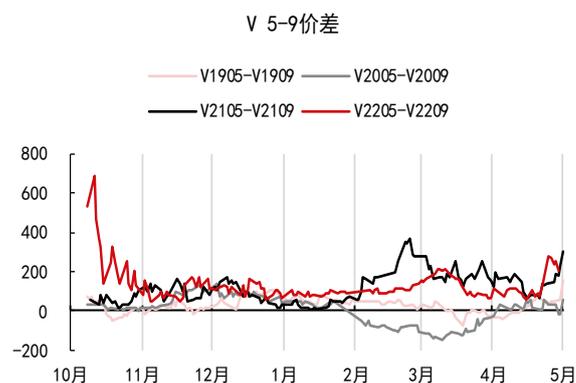
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1 月-5 月)



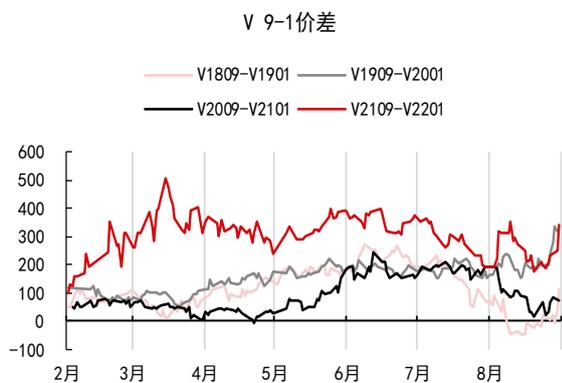
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5 月-9 月)



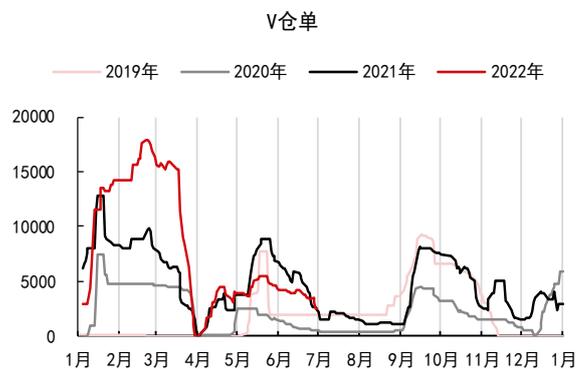
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

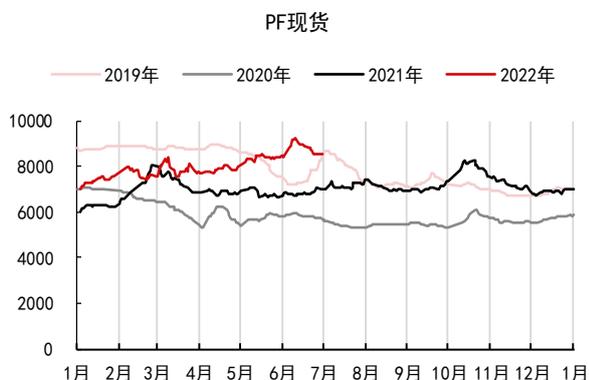
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

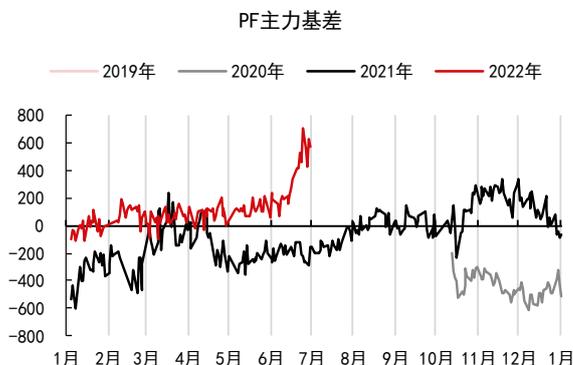
(5) PF

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



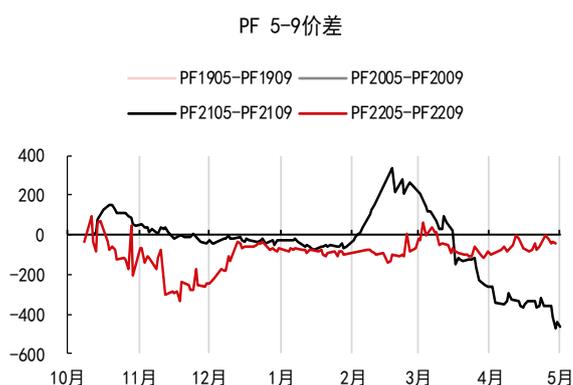
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

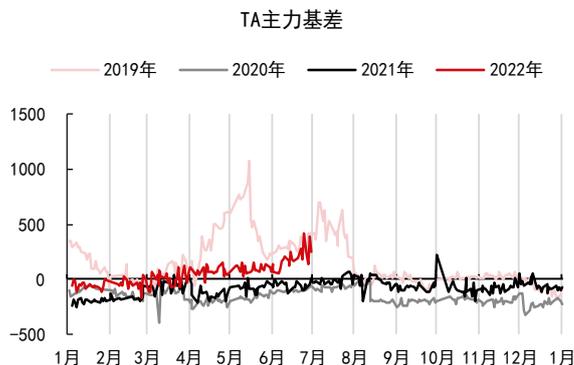
(6) PTA

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)



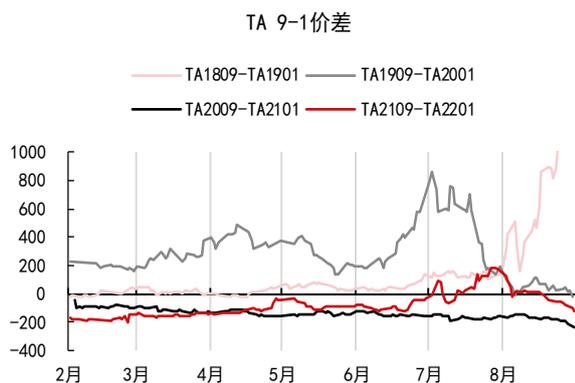
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差 (5 月-9 月)



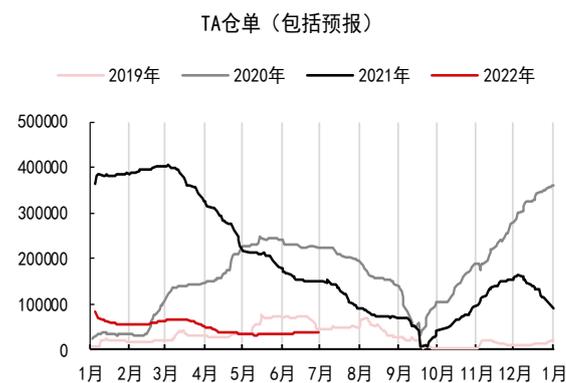
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

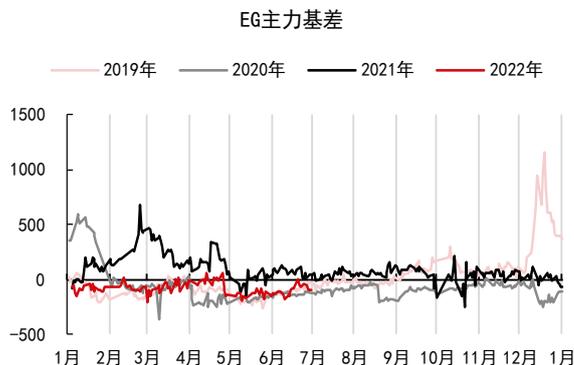
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



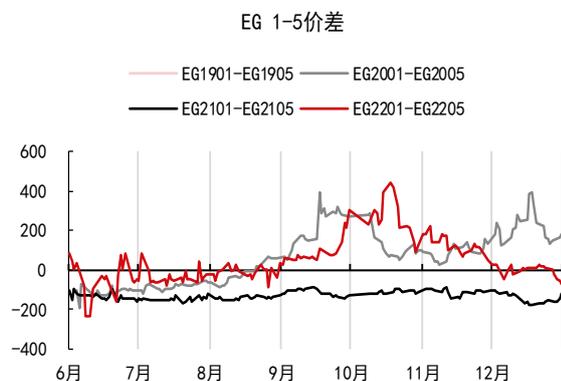
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



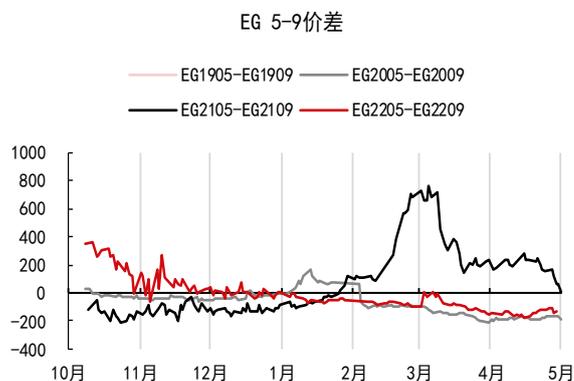
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差（1月-5月）



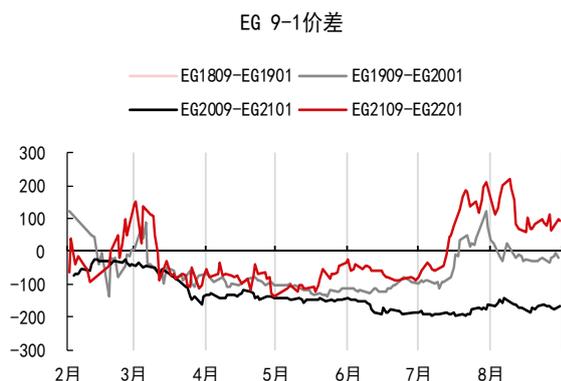
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

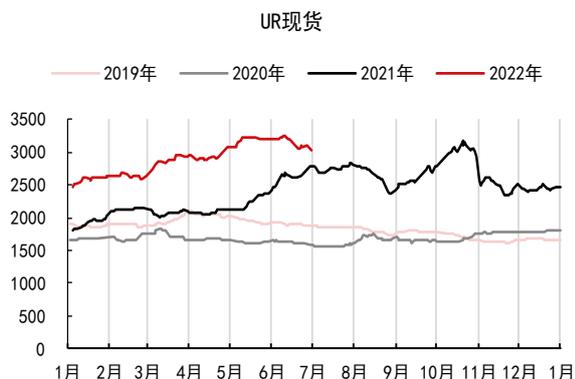
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

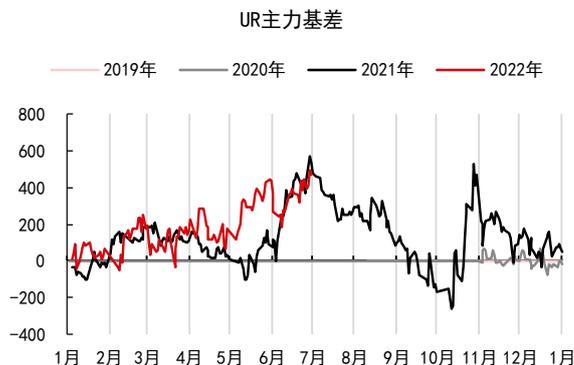
(8) 尿素

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)



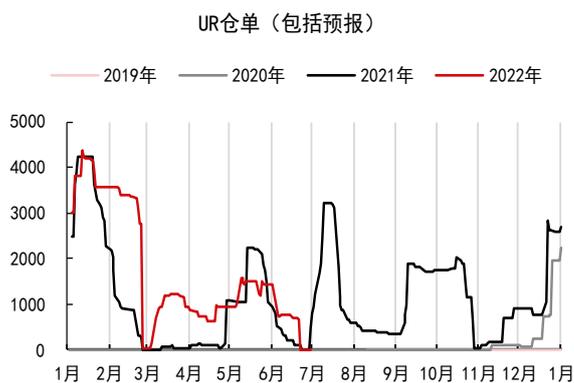
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



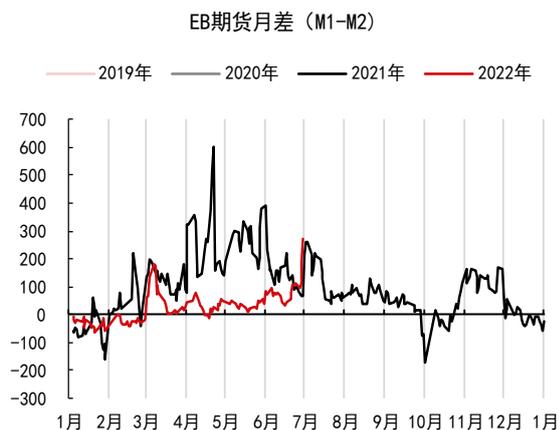
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



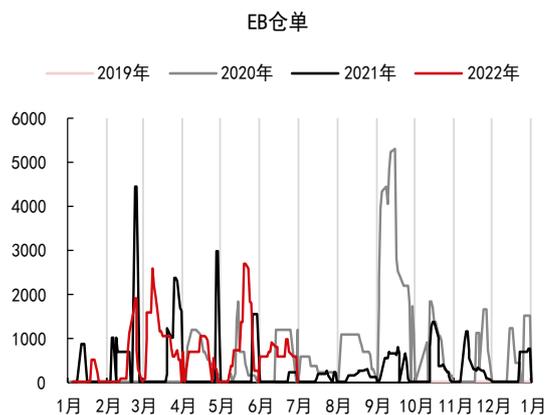
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

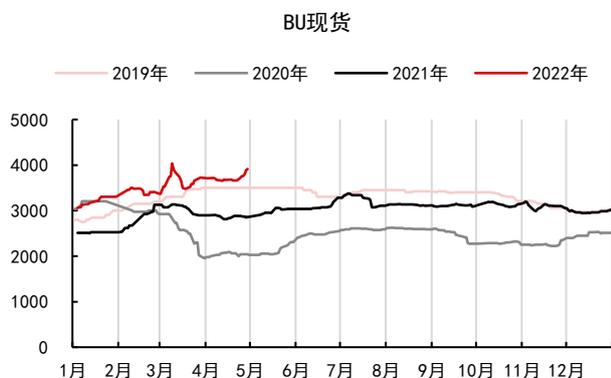
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

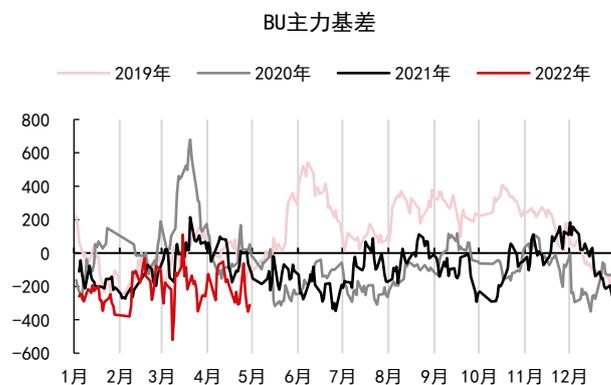
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



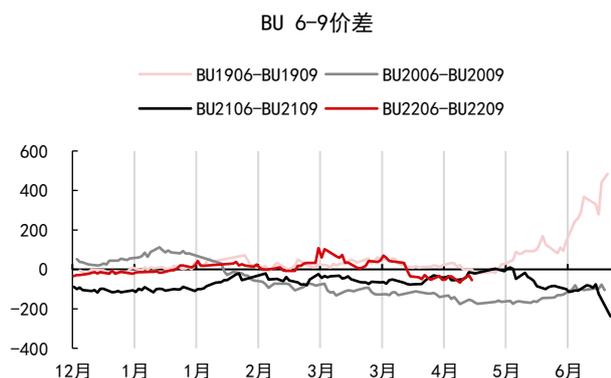
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



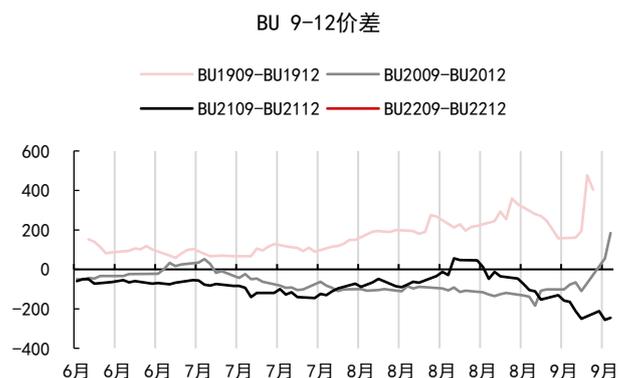
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



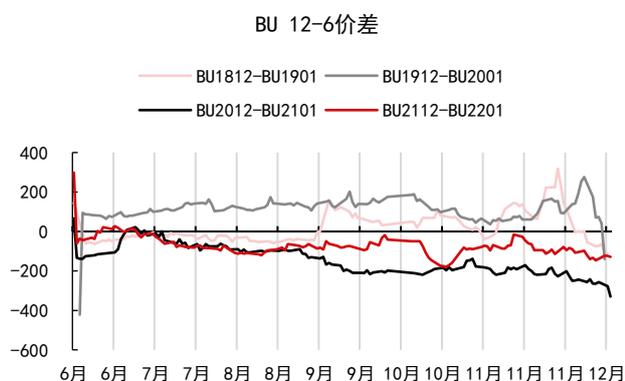
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



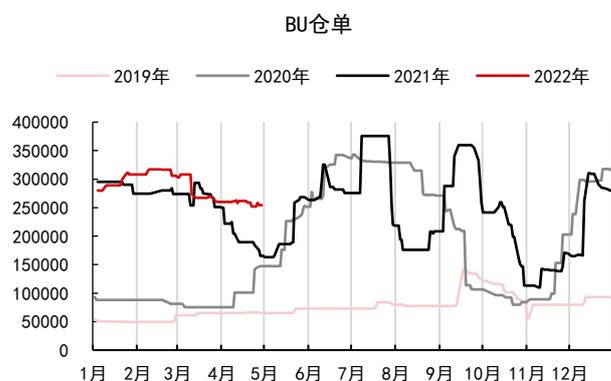
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 57：沥青月间价差（12-6）



资料来源：Wind 中信期货研究所

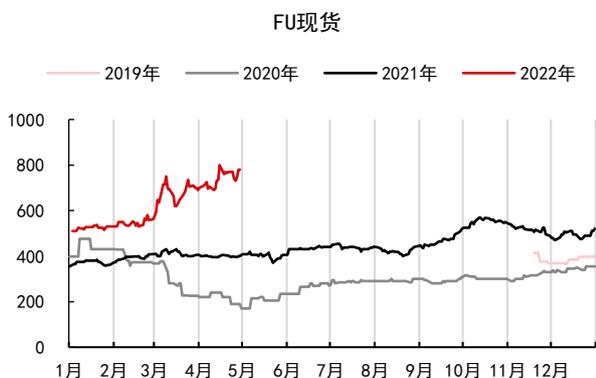
图 58：仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

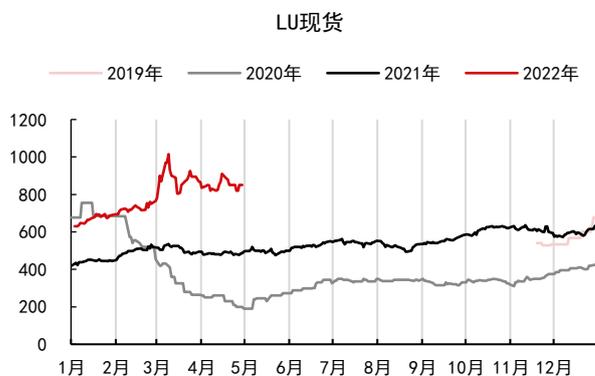
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



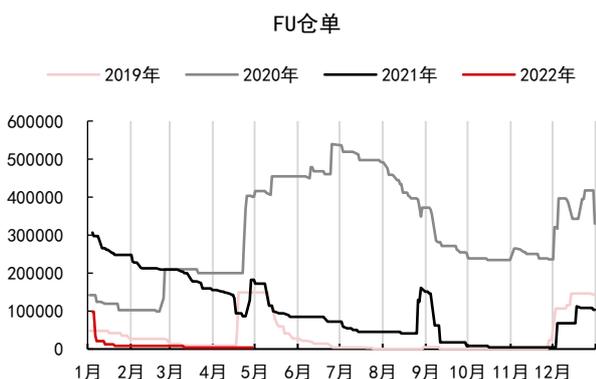
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



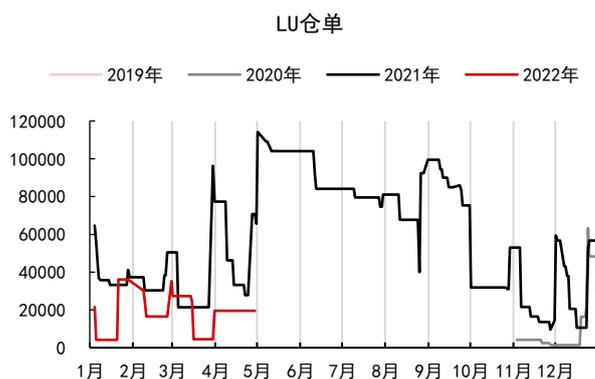
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



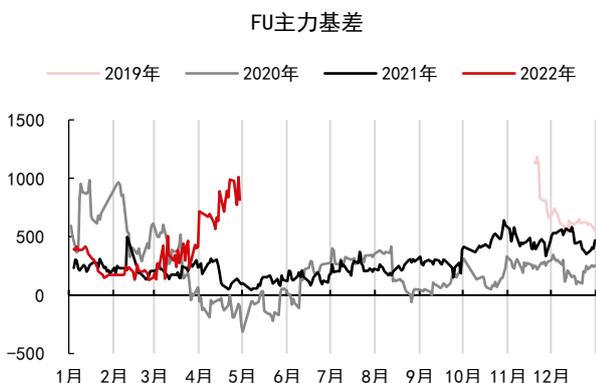
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



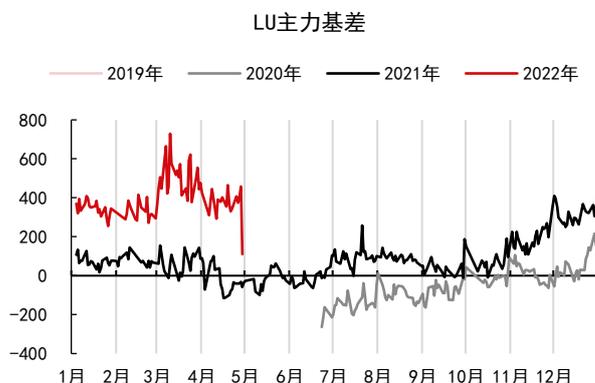
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

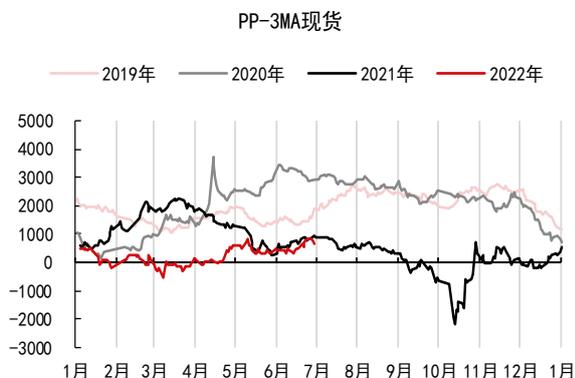
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

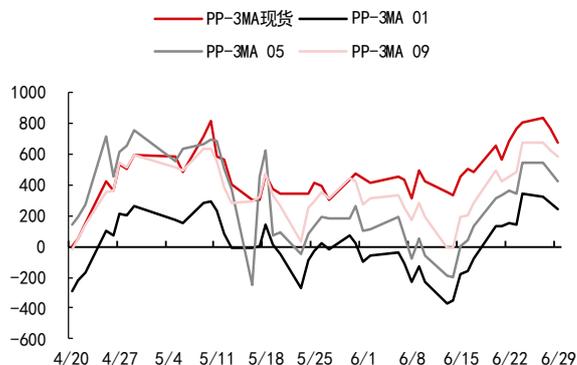
(10) 品种间价差

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



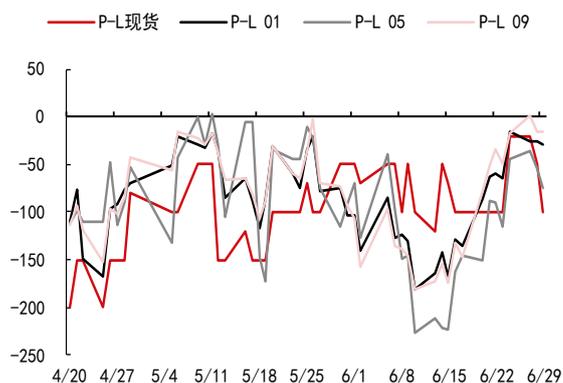
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>