

宏观预期仍有压制，化工仍显承压

报告要点

夜盘原油破位大跌，化工煤也有回落，但相对趋缓，黑色板块延续弱势，整体动态估值压力延续，近期油化工弱于煤化工。供需去看，近期国内外需求预期仍悲观，尤其是地产端风险有扩散，现实端仍边际好转力度有限，难抵悲观预期压力，化工谨慎偏弱或维持，除非国内政策扭转市场信心，或全面亏损带来上游大面积减产叠加能源企稳反弹，否则仍是偏弱格局，对此仍保持关注。

摘要：

板块逻辑：

夜盘原油破位大跌，化工煤也有回落，但相对趋缓，黑色板块延续弱势，整体动态估值压力延续，近期油化工弱于煤化工。供需去看，近期国内外需求预期仍悲观，尤其是地产端风险有扩散，现实端仍边际好转力度有限，难抵悲观预期压力，化工谨慎偏弱或维持，除非国内政策扭转市场信心，或全面亏损带来上游大面积减产叠加能源企稳反弹，否则仍是偏弱格局，对此仍保持关注。

甲醇：成本支撑有松动预期，甲醇震荡偏弱

尿素：库存大幅累积，尿素上行乏力

乙二醇：基差继续回升，期货逢低买入

PTA：价格继续走低，现货基差稳定

短纤：现货强于期货，基差快速扩张

PP：动态估值下行，PP继续新低

塑料：原油大跌，塑料继续回落

苯乙烯：成本预期悲观，苯乙烯震荡下行

PVC：弱预期弱现实，PVC低位震荡

沥青：现货跌价，沥青期价跟随原油下跌

燃料油：裂解价差弱势，高硫燃油等待需求启动

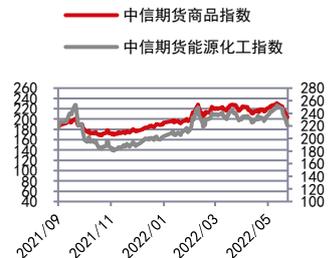
低硫燃料油：新加坡基差创纪录高位，低硫燃油抗跌

单边策略：短期谨慎偏弱，关注能源和国内外需求预期变化

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

风险因素：能源大幅波动，宏观预期大幅波动

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：成本支撑有松动预期，甲醇震荡偏弱</p> <p>(1) 7月14日甲醇太仓现货低端价 2325 (-5)，09 港口基差小幅走强至+1 (+6)；甲醇8月下纸货低端 2355 (-5)；9月下纸货低端 2390 (+25)。内地价格涨跌互现，内蒙北 2215 (+0)，内蒙南 2180 (+0)，关中 2190 (+0)，河北 2355 (-30)，河南 2405 (+5)，鲁北 2440 (+5)，鲁南 2450 (-10)，西南 2315 (+0)。内蒙至山东运费 210，产销区套利窗口小幅打开。CFR 中国均价 295 (+0)，进口顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：山西华昱 120 万吨、新乡中新 30 万吨、山东明水 60 万吨、同煤广发 60 万吨、中煤榆林 200 万吨、榆林凯越 70 万吨、中煤鄂能化 100 万吨装置检修；榆林兖矿 140 万吨、西北能源 30 万吨、内蒙新奥 60 万吨装置重启；河南鹤壁 60 万吨、安徽临泉 80 万吨、安徽昊源 50 万吨装置有检修计划；伊朗卡维 230 万吨、伊朗 ZPC165 万吨装置检修中；马来西亚 170 万吨装置检修中；俄罗斯一套 120 万吨装置检修中；挪威一套 90 万吨装置检修中。</p> <p>逻辑：7月14日甲醇09主力合约弱势震荡。今日港口现货成交基差09平水至-5环比持稳，7月到港量增加，当前沿海浮仓量较大且罐容紧张，港口库存后期压力依然偏大。7月以来内地多套装置检修开工持续下滑，然而下游进入传统淡季需求转弱，鲁北销区招标价下跌，内地市场氛围较差成交一般，本周订单量环比减少明显。近端气温升高日耗持续上升，但终端电厂长协煤保供量充裕，港口价格出现松动，且近期疫情有反复趋势工业企业复产复工进度可能会受到影响，旺季预期逐步消化后煤价存在一定下行压力，甲醇估值重心有下移风险；供需来看目前低利润对甲醇生产企业影响力度相对有限，成本性检修主要集中在安徽以及河南地区，产能影响不大，7月份甲醇大概率仍是供大于求的格局，8月往后在伊朗严重缺船情况下到港预计显著下降，传统及MTO需求有恢复预期，供需压力或逐步缓解，但在海外经济衰退宏观情绪不佳大环境下以及成本支撑转弱预期下甲醇仍维持震荡偏弱看待。</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，疫情再度恶化</p>	震荡偏弱
尿素	<p>观点：库存大幅累积，尿素上行乏力</p> <p>(1) 7月14日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 2510 (+0) 和 2540 (+0)，主力09合约反弹上行，基差走弱。</p> <p>(2) 装置动态：阳煤丰喜 40 万吨、灵谷化工 90 万吨装置复产；河南晋开 40 万吨、吉林长山 30 万吨、山西潞安 30 万吨、山西润锦 30 万吨、陕西陕化 52 万吨、华鲁恒升 30 万吨装置计划检修；安徽六国 30 万吨、金新化工 80 万吨、山东润银 80 万吨、中海油华鹤 52 万吨装置计划检修。</p> <p>逻辑：7月14日尿素09主力合约反弹上行。近期尿素价格跌至低位后市场心态有所转好，但高库存仍有一定压制作用。估值来看，化工原料煤价格高位回落，但随着尿素价格宽幅下跌目前固定床现货边际利润降至平衡线附近，关注低利润对供应的影响。供需角度供应端国内尿素检修增加日产下降，然而下游工农业需求进入淡季对尿素需求量减少，局部地区农业用肥增加但支撑力度有限，复合肥企业多数采购继续推迟开工下降，印度虽发布新一轮招标但体量不大且出口政策趋严下中国参与可能性不高，整体供应端减量或难以匹配需求端弱化，三季度尿素供需压力增加预计进入快速累库周期。但当前期货贴水幅度较深且已大幅低于成本线，持续大跌可能性较低，预计震荡偏弱运行为主。</p> <p>操作策略：单边震荡偏弱；9-1逢高偏反套。风险因素：能源大幅上涨，上游检修损失量大增</p>	震荡

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：基差继续回升，期货逢低买入</p> <p>(1) 乙二醇现货价格小幅回升，7月14日，乙二醇外盘价格收在526(0)美元/吨，内盘现货价格收在4212(+5)元/吨，乙二醇内外盘价差收在-99元/吨。乙二醇期货低开震荡，9月合约收在4222元/吨；乙二醇现货基差上升至-25(+2)元/吨。</p> <p>(2) 到港预报：7月11日至7月17日，张家港初步计划到货数量约7.2万吨，太仓码头计划到货数量约为4.0万吨，宁波计划到货数量约为1.8万吨，上海计划内到船数量约为0万吨，预计到货总量在13.0万吨附近。</p> <p>(3) 港口发货量：7月13日张家港某主流库区MEG发货量8500吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在5500吨附近。</p> <p>(4) 截至7月14日，国内乙二醇整体开工负荷在55.99%（较上期上涨1.2%），其中煤制乙二醇开工负荷在50.64%（较上期下降1.7%）。</p> <p>逻辑：乙二醇现货基差连续回升，期货逢低做多为主。从基本面来看，乙二醇装置开工率低位波动；涤纶长丝当前仍面临高库存、低产销以及弱现金流的状态，部分涤纶长丝工厂降负，拖累乙二醇需求。港口方面，华东主港乙二醇库存降幅较大，周内计划到港量仍然偏低，港口库存仍有下降的空间。</p> <p>操作策略：乙二醇基差逐渐回升，期货逢低多单介入。</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：价格继续走低，现货基差稳定</p> <p>(1) 7月14日，CFR中国/台湾PX价格下跌32美元/吨至1067美元/吨；PTA现货价格下调至5905(-175)元/吨，加工费降至469元/吨；PTA现货基差收在430元/吨，与前一交易日持平。PTA期货9月合约降至5444元/吨，PTA期货9/1价差降至128(-8)元/吨。</p> <p>(2) 7月14日，涤纶长丝价格大幅下调，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别报7690(-140)元/吨、8965(-180)元/吨以及8300(-165)元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格下调至7900(-65)元/吨，短纤现货加工费扩张至540元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销偏弱，至下午3点半附近平均估算在3成偏上，江浙几家工厂产销在15%、40%、40%、45%、80%、30%、30%、80%、40%、0%、10%、10%、80%、10%、0%、5%、10%、60%、90%、30%、20%、50%、30%、10%、10%、30%、30%。</p> <p>(4) 装置动态：华南一450万吨PTA装置停车检修，预计检修一个月附近。华东2套共计720万吨PTA装置降负至9成，2套共计420万吨PTA装置降负至8成。</p> <p>逻辑：PTA价格和加工费继续走低，现货基差稳定。基本面来看，PTA供应总量宽松，结构性偏紧，总量来看，福化工贸PTA装置停车检修，逸盛宁波的PTA装置降负运行，带动PTA开工率高位回落；受涤纶长丝高库存及弱产销拖累，聚酯开工率继续下降；结构来看，PTA港口流通货源偏紧，工厂惜售支撑PTA现货基差维持在高位。</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：现货强于期货，基差快速扩张</p> <p>(1) 7月14日，1.4D直纺涤纶短纤价格下调至7900（-65）元/吨，短纤现货加工费扩张至540元/吨。</p> <p>聚酯熔体成本降至6069（-130）元/吨，短纤期货9月合约降至6930（-150）元/吨，9月合约现金流下降至-39元/吨。</p> <p>(2) 7月14日，直纺涤纶产销依旧清淡，平均32%，部分工厂产销：40%，60%，30%，25%，15%，50%，20%，25%。</p> <p>(3) 截至7月8日，直纺短纤开工率在82.7%，较前一期提升5.8个百分点；下游纯涤纱工厂开工率在52%，较前一期下降1个百分点。</p> <p>逻辑：受原料价格下行拖累，短纤期货继续下挫。供应方面，短纤开工率环比抬升，产销相对疲弱，或助推库存回升；需求方面，下游纱厂成品库存回升，原料库存升至中性水平。价差方面，原生与再生短纤之间价差较大，与此同时，纱线与短纤价差处在2020年下半年以来低位。</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：成本预期悲观，苯乙烯震荡下行</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格10000（-250）元/吨，EB08基差1169（+111）元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格9000（-200）元/吨，中石化乙烯价格7500（+200）元/吨，东北亚乙烯美金前一日891（+0）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本9929（-129）元/吨，现金流利润71（-121）元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格10350（+0）元/吨，PS现金流利润100（+250）元/吨，EPS价格11100（+0）元/吨，EPS现金流利润850（+240）元/吨，ABS价格11550（-50）元/吨，ABS现金流利润30（+119）元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯盘面震荡下行，压制来自原油走弱以及悲观需求预期。现实层面，下游疲软，华东苯乙烯现货流通偏紧稍有缓解，基差、M0-M1有收窄驱动。估值角度，原油弱势，苯乙烯估值承压，动态成本下行。预期层面，苯乙烯产量趋势性回升而需求低迷，现货紧张将缓解，或以现货下跌方式完成部分基差修复。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：利多风险：原油上涨。利空风险：原油下跌。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p>观点：原油大跌，塑料继续回落</p> <p>(1) 7月14日 LLDPE 现货主流低端价格继续回落至 8000 元/吨，L2209 合约基差走强至 190 (108) 元/吨，原油大跌引发悲观预期，基差继续大幅走强。</p> <p>(2) 7月13日 线性 CFR 远东 1060 美元/吨 (-20)，FOB 中东 1005 美元/吨 (-20)，CFR 东南亚 1230 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 1500 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1510 美元/吨 (-90)，短期继续下跌，继续向国内传导压力。</p> <p>(3) 7月13日 乙烯单体 CFR 东北亚 890 美元/吨 (-30)，CFR 东南亚 1030 美元/吨 (0)，CIF 西北欧 1155 美元/吨 (-5)，FD 美湾 515 美元/吨 (0)，延续偏弱走势。</p> <p>逻辑：7月14日塑料期货继续下探，再创新低，驱动在于夜盘原油大跌，可能跟拜登拜访问中东有关，因而导致塑料估值支撑下移，价格也是破位下跌，短期偏弱仍谨慎，继续关注原油、国内宏观政策预期变动。中期去看，原油和国内外需求预期波动仍是核心驱动，基本面矛盾不大，跟随盘面逻辑波动。近期塑料相对估值去看，利润继续向下游倾斜，当然原油大幅下跌后，上游亏损力度有所下降，内外倒挂虽然也在扩大，但外盘延续弱势也难以支撑盘面，因此塑料低估值带来的支撑并不明显，仍需要看到能源转强和内需订单持续好转；另外从塑料供需去看，近期供应仍维持低位，内需环比小幅恢复，库存缓慢去化，整体支撑不强，但低价仍有利于需求恢复，边际上支撑是有增强的，只是目前仍难对抗动态估值和预期压力，支撑仍有待积累。近期仍关注核心驱动（原油和宏观预期）的变化，目前仍维持谨慎偏弱观点。</p> <p>策略推荐：短期谨慎偏弱为主，关注国内疫情变化和能源价格的波动。</p> <p>风险因素：能源大幅波动，宏观预期大幅波动</p>	<p>震荡偏弱</p>
<p>PP</p>	<p>观点：动态估值下行，PP 继续新低</p> <p>(1) 7月14日 华东拉丝主流成交价下跌至 8100 元/吨，PP2209 合约基差 250 (119) 元/吨，同样原油大跌引发悲观预期，基差继续大幅走强；</p> <p>(2) 7月13日 PP 拉丝 CFR 远东 1030 美元/吨 (0)，FOB 中东 975 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 1180 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 1930 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1450 美元/吨 (-50)，短期偏中偏弱。</p> <p>(3) 7月13日 丙烯单体 CFR 中国 920 美元/吨 (-30)，CFR 台湾 980 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1030 美元/吨 (-45)，延续偏弱走势。</p> <p>逻辑：7月14日 PP 盘面继续下探，驱动也是原油大跌引发估值预期的下行，叠加中下游的一些负反馈，短期承压逻辑可能延续，短期仍关注原油和内需预期的波动。且中期去看，PP 价格走势核心逻辑也是估值和需求预期。PP 相对估值仍是低位的，但由于能源承压、外盘偏弱以及国内弱需求持续，相对估值支撑是失效的，更多去反映弱估值预期，估值上仍主要是关注原油的走势，原油涨跌 PP 都会跟随，只是力度都会受限；另外从 PP 需求去看，现实需求仍只是缓慢改善，最差时期应该已经过去了，近期看到了社会库存和下游产品库存都在去化，但支撑略显不足，而盘面选择忽视现实改善，更多去反映悲观预期，继续关注预期和现实矛盾的演化，持续偏弱或谨慎。</p> <p>策略推荐：短期谨慎偏弱为主，关注国内疫情变化和能源价格的波动。</p> <p>风险因素：能源大幅波动，宏观预期大幅波动</p>	<p>震荡偏弱</p>
<p>PVC</p>	<p>观点：弱预期弱现实，PVC 低位震荡</p> <p>(1) 昨日华东电石法基准价 6290 (+0) 元/吨，09 合约基差 67 (+0) 元/吨；盘面 09 合约收于 6223 (+0) 元/吨。</p> <p>(2) 据隆众数据，昨日山东电石接货价 4205 (+0) 元/吨，陕西接货价 3810 (-150) 元/吨，内蒙乌海主产区 3725 (-25) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 表现震荡，上行推动为基本面边际改善，下行压力为宏观悲观预期以及累库预期未逆转。供应恢复节奏快于需求，7月 PVC 累库预期偏强。需求弱复苏，库存去化的动力在于</p>	<p>震荡</p>

	<p>供应减量，目前停车/降负企业减损量对 PVC 去库贡献有限，一体化利润仍受压制。从估值来看，山东电石到货价下移，烧碱降价，以氯碱综合折算的 PVC 静态估值为 6540；动态角度，烧碱供需宽松，有可能继续降价，PVC 动态估值仍或上移。受成本支撑 PVC 下行空间有限，但供应减量偏慢、反弹动力不足，短期或震荡偏弱。后期反弹的驱动在于宏观预期好转或者上游大规模减产。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：利多风险：宏观情绪好转，上游减产。</p>	
<p>沥青</p>	<p>沥青：现货跌价，沥青期价跟随原油下跌</p> <p>(1) 7 月 15 日，沥青主力期货收于 3899 元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货 4770，4700，4190 元/吨（0，0，-80）。</p> <p>(2) 7 月 13 日，隆众显示沥青炼厂整体开工率 34.2%（环比+0.4%，同比-5.3%），炼厂库存 100.8 万吨，社会库存 93.6 万吨（环比-3%，同比-50%），社会库存 98 万吨（环比-3%，同比 46%）。</p> <p>逻辑：原油价格大跌，沥青期价大跌，山东现货价格大跌，随着沥青-高硫价差重回 1000 元/吨，未来炼厂开工继续提升概率偏高。库存持续去化同比去年大幅下降，沥青需求预期得到提振。重质化趋势导致 BD 价差高位，沥青裂解价差长期受到压制。沥青-高硫价差接近历史级别高位，空头配置机会再次降临，驱动价差回归的因素是沥青炼厂真实利润高位，驱动炼厂开工提升。</p> <p>操作策略：多高硫空沥青。</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：裂解价差弱势，高硫燃油等待需求启动</p> <p>(1) 7 月 15 日，高硫燃油主力收于 2898 元/吨，当日仓单 3860 吨。</p> <p>(2) 7 月 14 日，舟山高硫船燃价格 535 美元/吨，新加坡高硫 380 贴水-2.6 美元/吨。</p> <p>逻辑：原油价格大跌，新加坡 380 裂解价差下跌，FU 跌幅较大。俄罗斯、中东-新加坡高硫燃油供应持续提升压制高硫裂解价差，等待中东发电需求启动。尽管供应大增但需求潜力大，高硫燃油裂解价差被低估。重质化趋势下 BD 价差有望维持在高位，高硫燃油裂解价差高度有限但俄罗斯、中东-亚太高硫燃油供应大增导致新加坡高硫燃油裂解价差超跌，未来随着船用需求、炼厂进料需求以及发电需求提升，高硫燃油裂解价差有望触底反弹。</p> <p>操作策略：多高硫空低硫燃油 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：新加坡基差创纪录高位，低硫燃油抗跌</p> <p>(1) 7 月 15 日，低硫燃油主力收于 5045 元/吨，仓单 0 吨。</p> <p>(2) 7 月 14 日，舟山 VLSFO 价格 985 美元/吨。</p> <p>逻辑：原油弱势，新加坡 14 日低硫燃油基差创纪录高位暗示现货仍然紧张，驱动低硫燃油较原油抗跌。2022 前三批燃油出口配额 1225 万吨，2021 前三批出口配额 1039 万吨（第四批 100），假设 2022 年出口配额总量为 1325（第四批给 100），年均出口量同比下降 10%至 1800 万吨，确实中国低硫燃油面临着一定的累库压力需要出口来消化。产量比去年大增 10%-15%以上的概率是不低的，一旦船用加注需求受到衰退影响而回落，低硫燃油内外价差有望走低。</p> <p>操作策略：多高硫空低硫燃油 风险因素：下行风险：原油大幅上涨带动低硫燃油上涨。</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	461	-49	元/吨	
		5-9月	-346	72			乙二醇	-10	71		
		9-1月	214	-44			短纤	970	85		
	MEG	1-5月	-71	29			LLDPE	190	108		
		5-9月	200	-27			PP	250	129		
		9-1月	-129	-2			PVC	67	0		
	PF	1-5月	22	-66			甲醇	1	6		
		5-9月	-112	96			苯乙烯	1169	111		
		9-1月	90	-30			尿素	374	-83		
	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

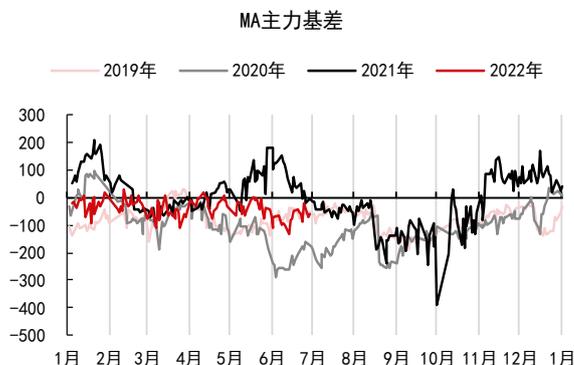
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



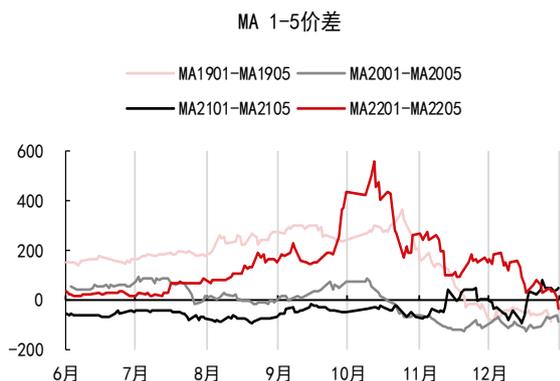
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



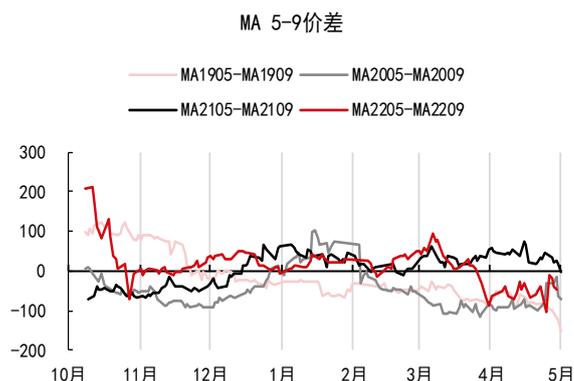
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



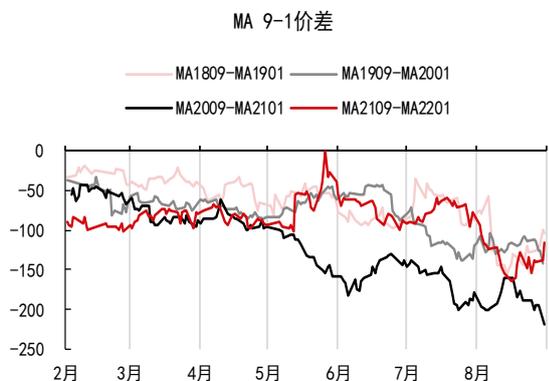
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

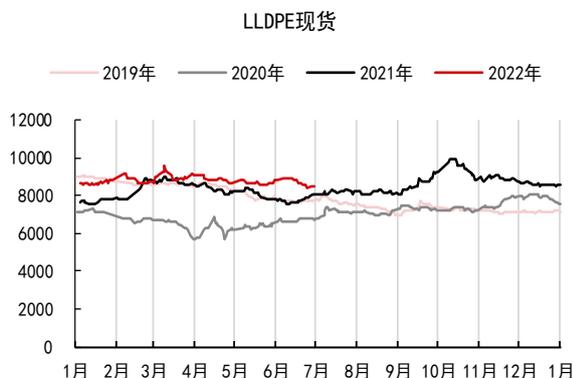
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

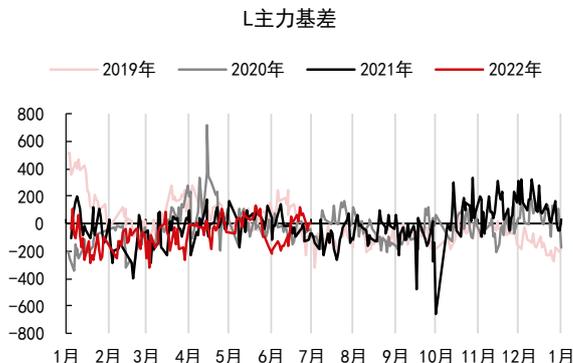
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



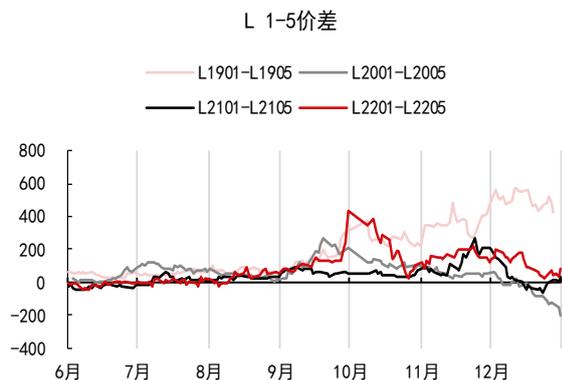
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



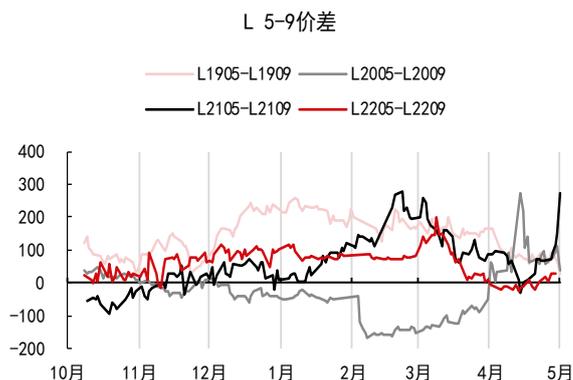
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1 月-5 月）



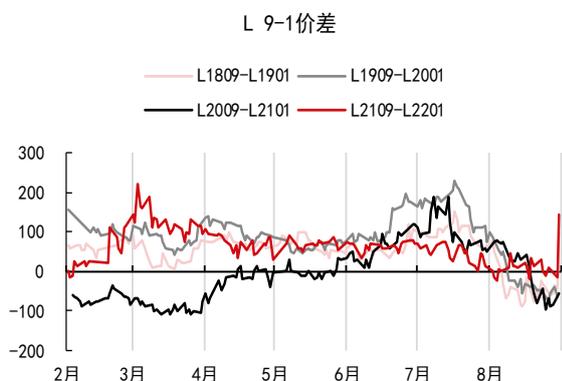
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

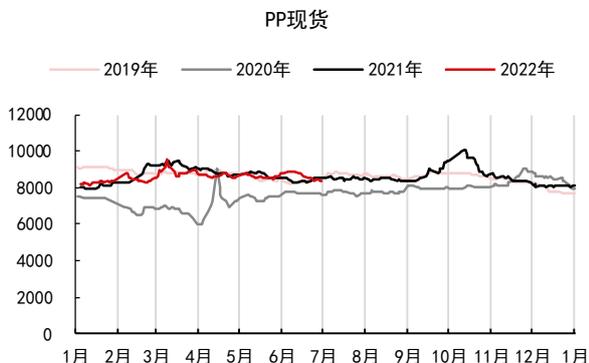
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

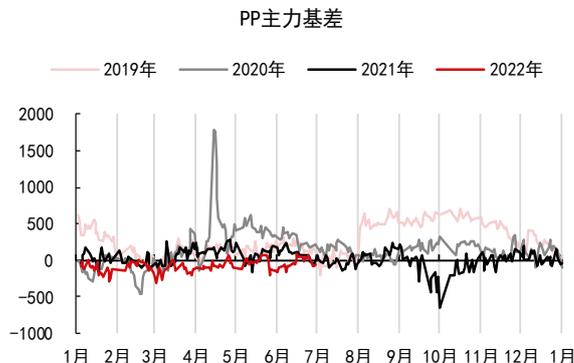
(3) PP

图 13: PP 现货价格



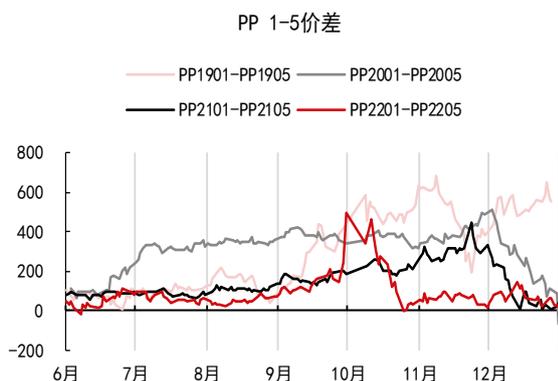
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



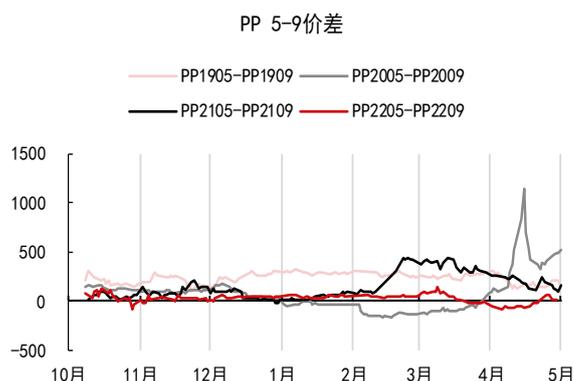
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



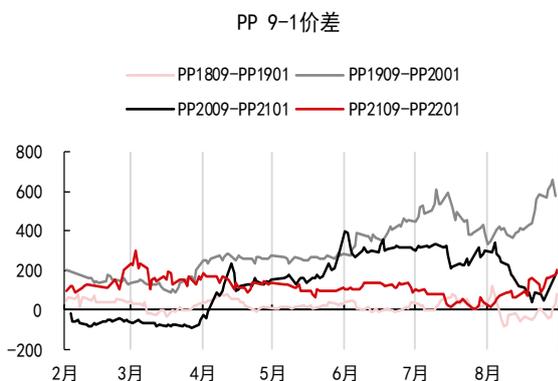
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



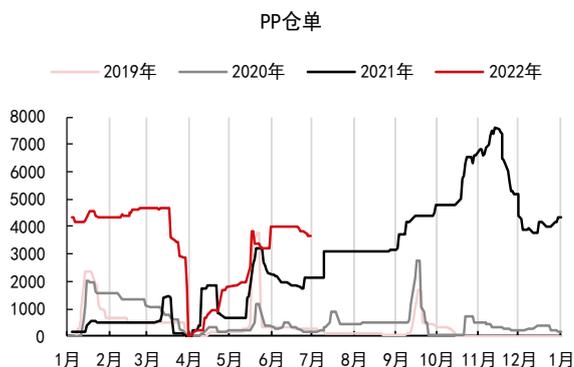
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

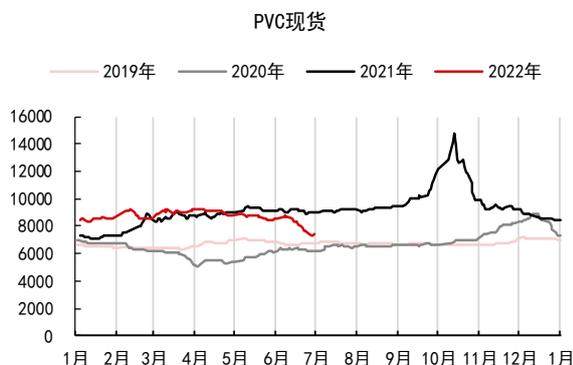
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

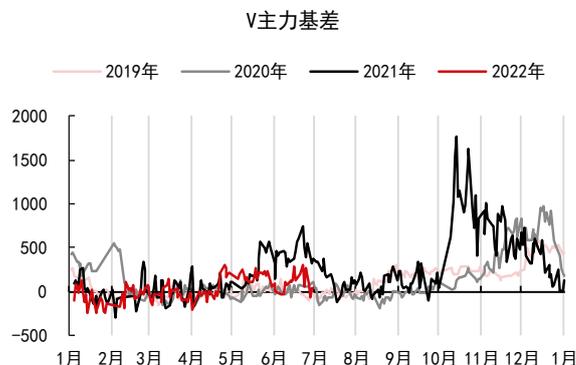
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



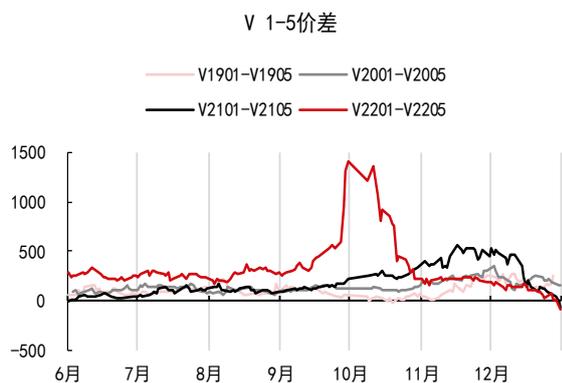
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 20: PVC 主力基差



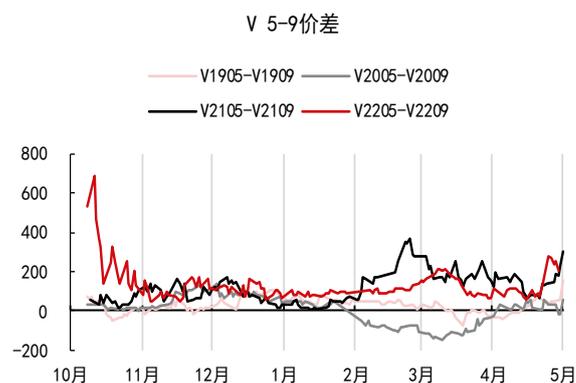
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1 月-5 月)



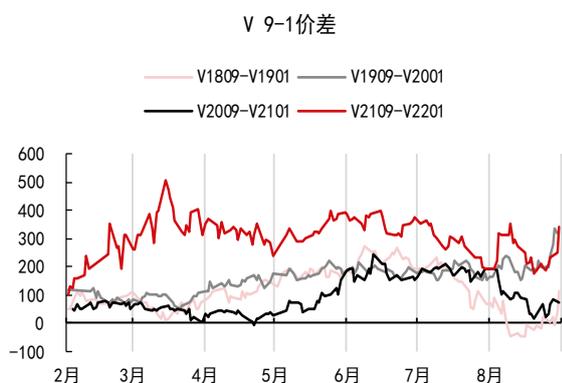
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5 月-9 月)



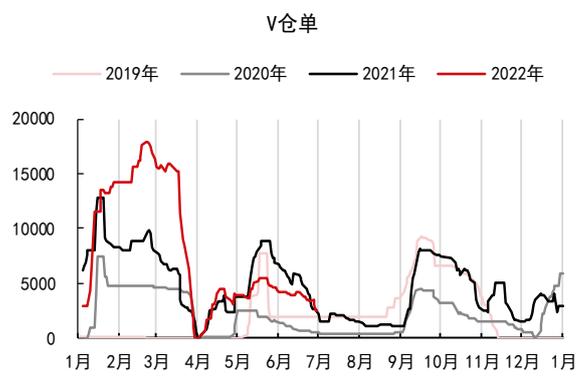
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

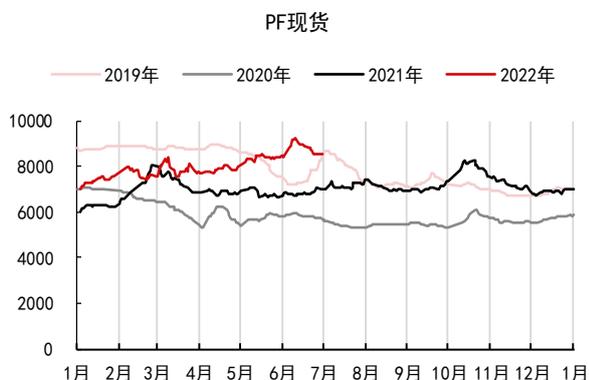
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

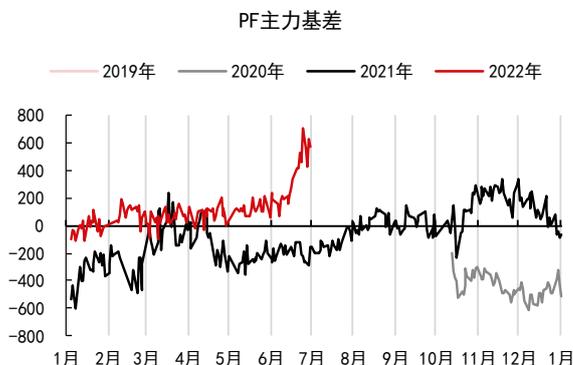
(5) PF

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



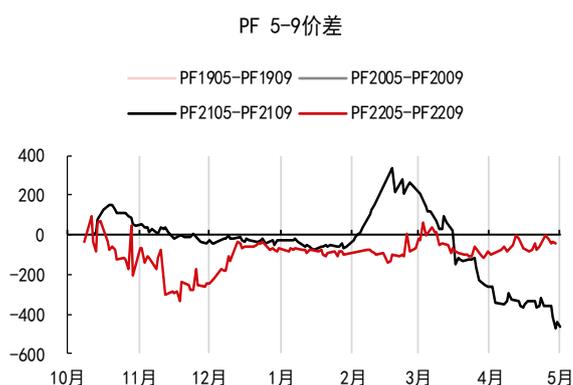
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

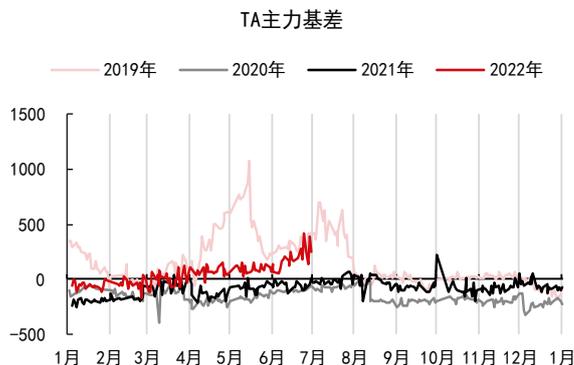
(6) PTA

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）



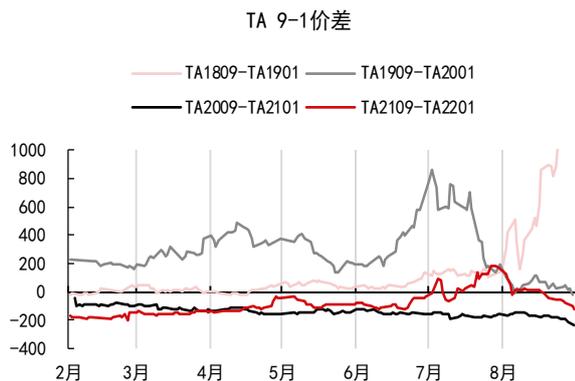
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差（5月-9月）



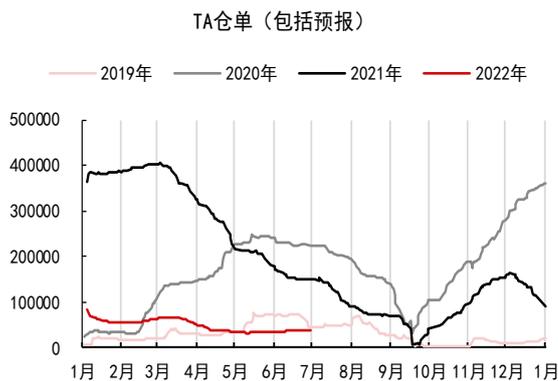
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

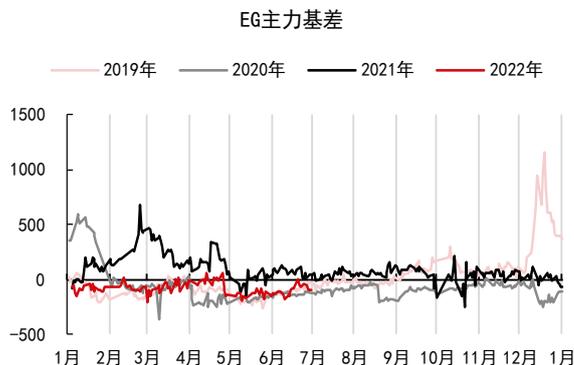
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



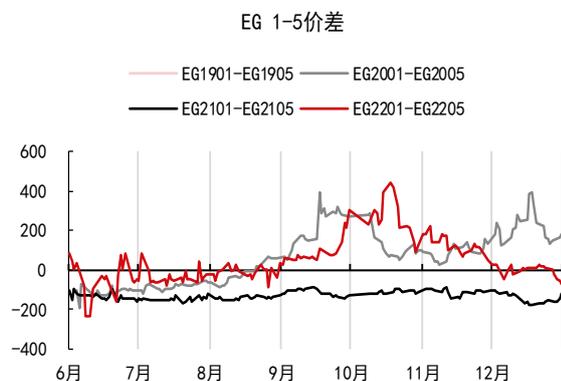
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



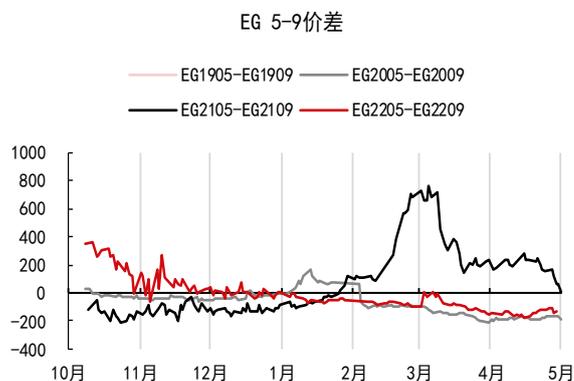
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差（1月-5月）



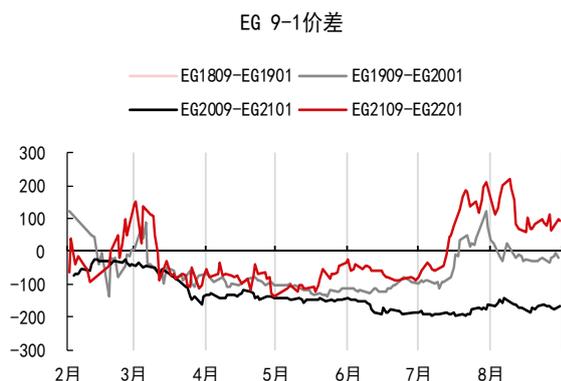
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

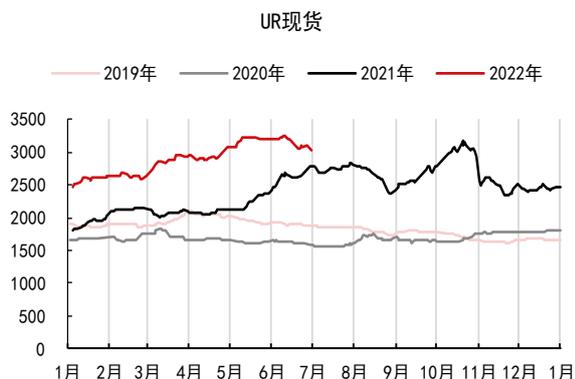
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

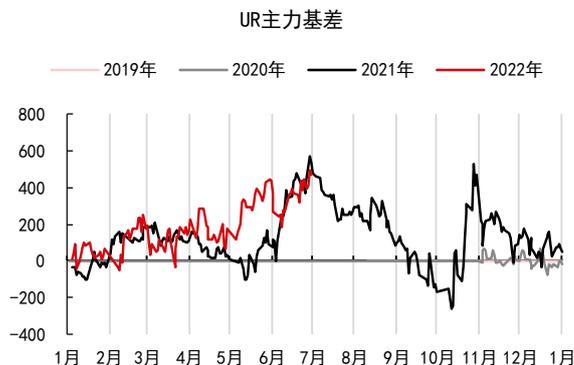
(8) 尿素

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)



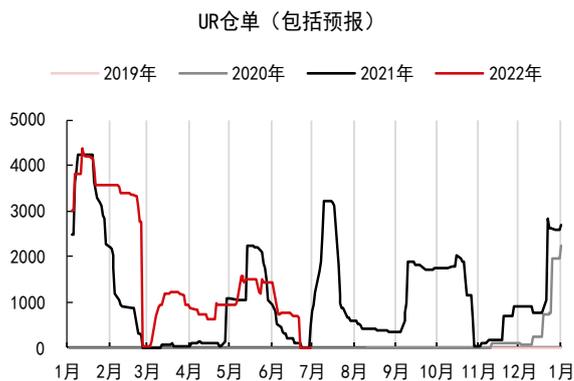
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



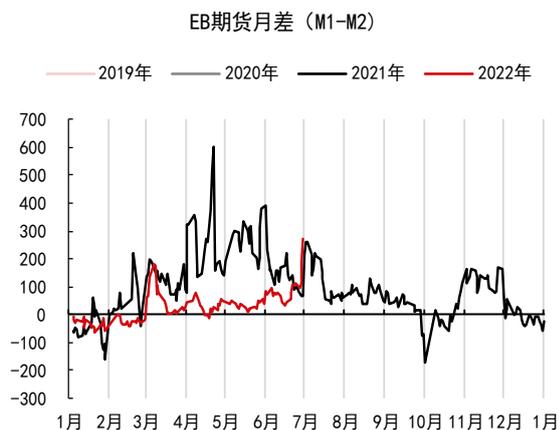
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



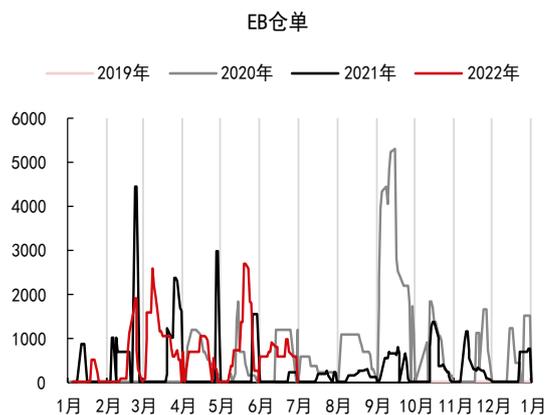
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

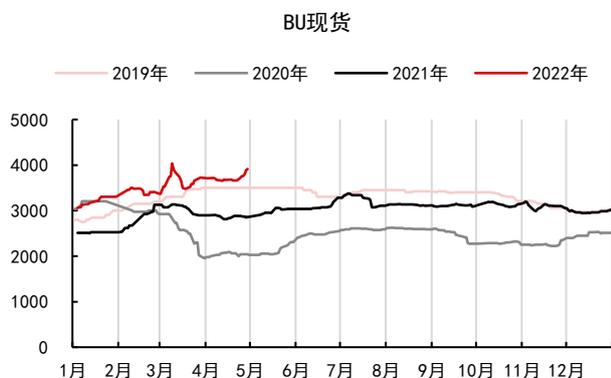
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

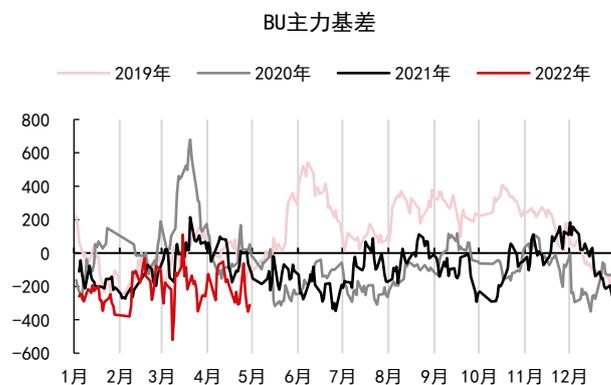
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



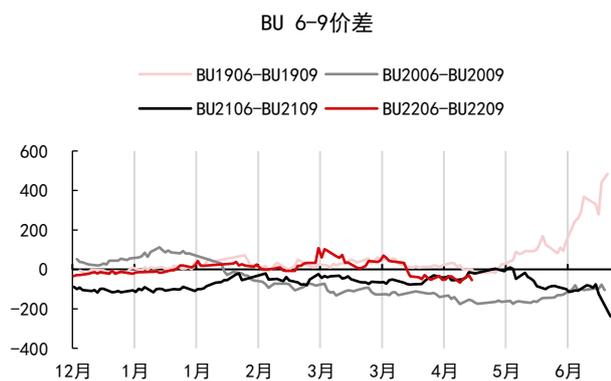
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



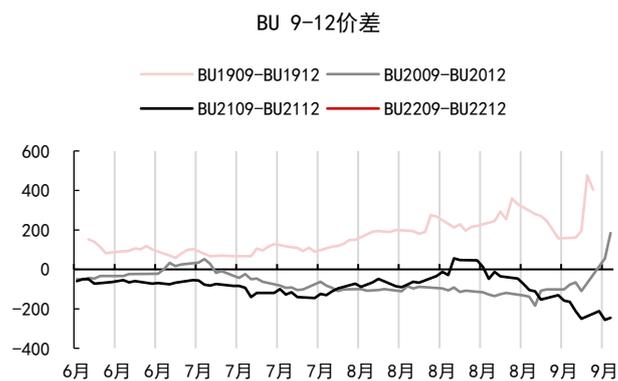
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



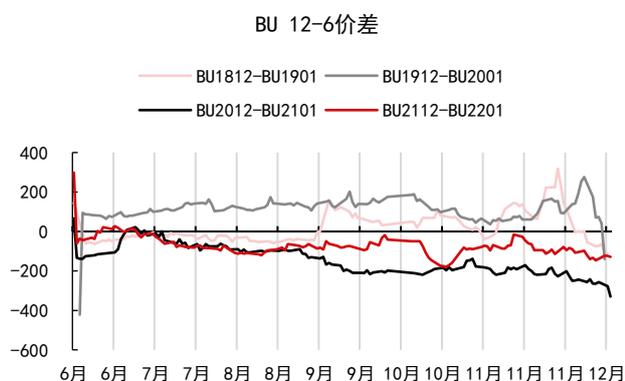
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



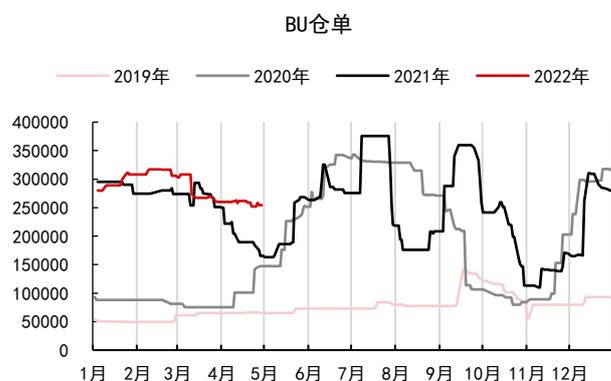
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

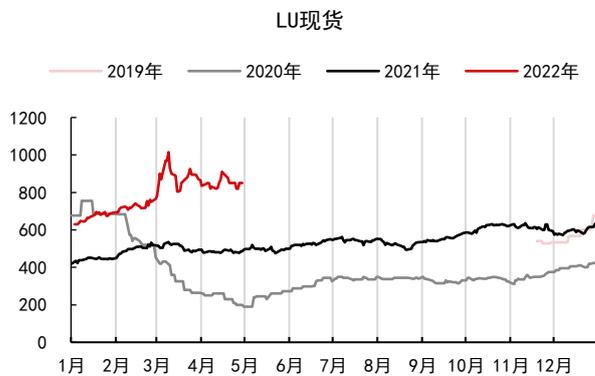
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



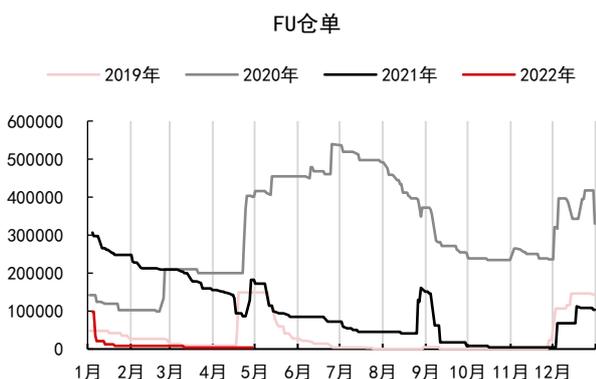
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



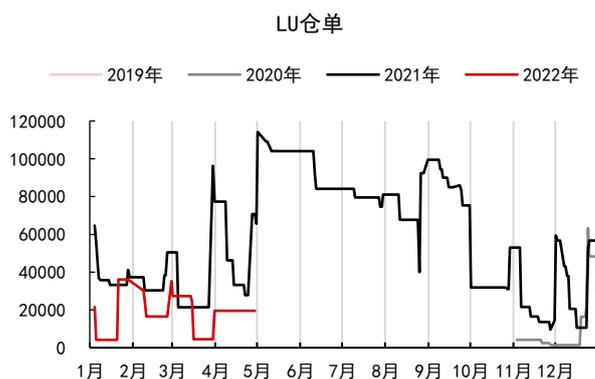
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



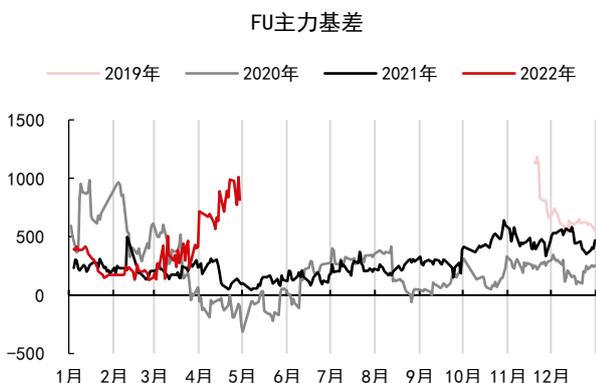
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



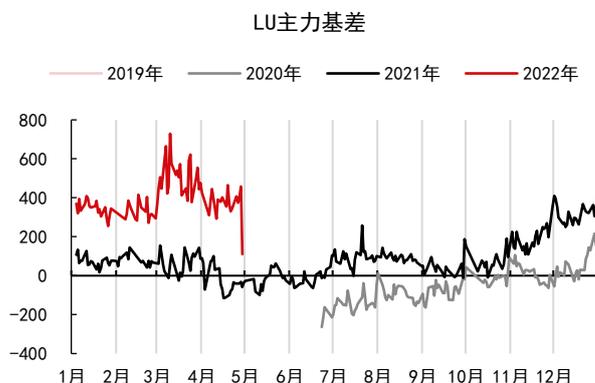
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

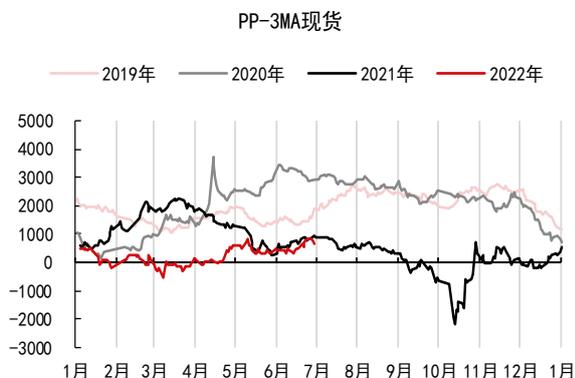
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

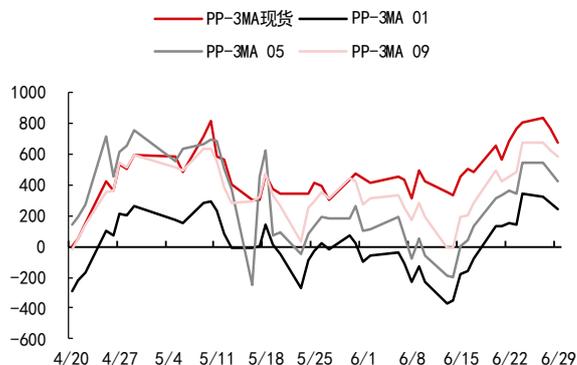
(10) 品种间价差

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



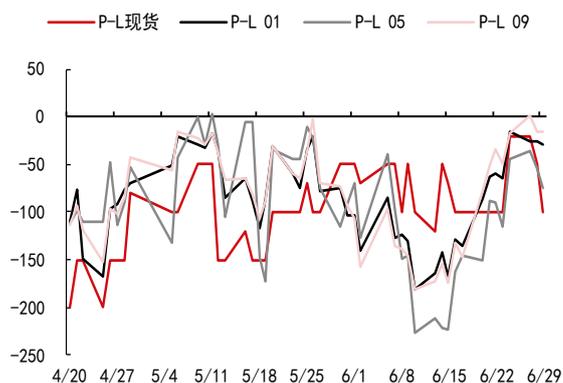
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>