

通胀压力缓解，化工短期受支撑

报告要点

美国 CPI 短期现拐点，原油回调有所趋缓，国内化工煤企稳反弹，短期估值压力有所缓解，但悲观预期仍存，中长期压力仍在，未看到拐点；且供需去看，化工现实端是供需双弱，但中上游库存压力并不大，且整体还是低估值状态，因此 09 合约仍存支撑，短期上下两难，而 01 合约反映供应成本和宏观需求预期，目前悲观预期未见明显缓解，中短期关注能源波动，长期关注国内外宏观预期变化。

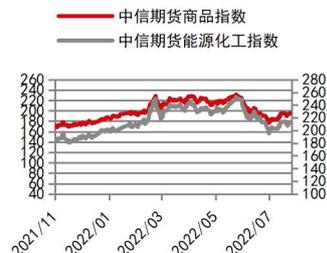
摘要：

板块逻辑：

美国 CPI 短期现拐点，原油回调有所趋缓，国内化工煤企稳反弹，短期估值压力有所缓解，但悲观预期仍存，中长期压力仍在，未看到拐点；且供需去看，化工现实端是供需双弱，但中上游库存压力并不大，且整体还是低估值状态，因此 09 合约仍存支撑，短期上下两难，而 01 合约反映供应成本和宏观需求预期，目前悲观预期未见明显缓解，中短期关注能源波动，长期关注国内外宏观预期变化。

- 甲醇：** 烯烃需求转弱，甲醇大幅下挫
- 尿素：** 价格下跌后部分刚需释放，尿素成交好转
- 乙二醇：** 价格偏弱震荡，期货逢低买入
- PTA：** 原油价格回落，PTA 调整压力加大
- 短纤：** 期货震荡回落，短期继续调整
- 塑料：** 估值和现实小幅承压，塑料底部运行
- PP：** 供需双弱下现实无压力，PP 偏震荡
- 苯乙烯：** 成本支撑放缓，苯乙烯承压
- PVC：** 预期改善现实压制，上下空间均有限
- 沥青：** 炼厂开工提升库存去化，月差持续走弱
- 燃料油：** 高硫燃油裂解价差继续反弹
- 低硫燃料油：** 富查伊拉库存增加，低硫燃油走弱
- 单边策略：** 短期底部震荡，长期逢高偏空，关注能源和宏观需求引导
- 01 合约对冲策略：** 多煤空油，关注 PP-3*MA，EG-TA，V-PP，多高硫空低硫
- 风险因素：** 原油继续大跌，国内疫情扩散

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：烯烃需求转弱，甲醇大幅下挫</p> <p>(1) 8月10日甲醇太仓现货低端价2400(-80)，09港口基差0环比小幅走强(+8)；甲醇8月下纸货低端2420(-75)；9月下纸货低端2445(-60)；10月下纸货低端2460(-65)。内地价格多数下跌，基差走强，内蒙北2225(-40)，内蒙南2200(-50)，关中2360(+0)，河北2390(-60)，河南2465(-10)，鲁北2435(+0)，鲁南2470(+5)，西南2370(-15)。内蒙至山东运费210-250，产销区套利窗口基本关闭。CFR中国均价305(-7.5)，进口倒挂。</p> <p>(2) 装置动态：内蒙新奥60万吨、云南解化24万吨、新乡中新30万吨、延长中煤180万吨、中煤鄂能化100万吨装置检修中；山西悦安达20万吨、东华能源60万吨、内蒙荣信90万吨、安徽华谊60万吨装置重启；内蒙世林30万吨、宁夏和宁30万吨、宝丰二期一体化计划近期检修；伊朗Marjan165万吨、Busher165万吨、Sablan165万吨、卡维230万吨装置检修；美国一套93万吨及一套175万吨装置检修中；荷兰95万吨装置检修中；马来西亚242万吨装置重启中。</p> <p>逻辑：8月10日甲醇主力合约宽幅下行，沿海多套烯烃企业因利润原因以及下游需求较差等影响减产降负，MTO需求走弱明显。今日港口现货成交基差09-5/+0环比持稳，远月基差偏强，远近月价差扩大，成交好转。内地供应逐步恢复库存及销售压力增加，价格进一步下调，市场成交较差，部分顺流窗口打开。煤炭来看夏季高温持续日耗仍处高位，前期价格跌至限价范围后刺激部分补货需求，非电需求有所增加，煤价企稳运行中。估值来看，甲醇生产利润已修复至盈亏线附近，而下游利润低位，甲醇静态估值中性，动态需关注能源走势。供需来看，近端8-9月内地检修装置将陆续回归，且伴随估值修复甲醇供应弹性预期释放，而海外伊朗运力问题持续发酵停产产能较多，进口预计降幅明显，整体供应增量相对有限，但甲醇自身高库存基数以及受MTO低利润集中减产制约上行阻力较大，8-9月去库预期减弱，存在累库可能，因此短期我们认为甲醇向上驱动不足，中长期甲醇将进入能源类消费旺季，但内地高投产压力可能抑制其上行空间。</p> <p>操作策略：单边震荡，1-5偏反套</p> <p>风险因素：上行风险：能源超预期强势，供应大幅缩量 下行风险：能源超预期弱势，疫情恶化</p>	震荡
尿素	<p>观点：价格下跌后部分刚需释放，尿素成交好转</p> <p>(1) 8月10日尿素厂库和仓库低端基准价分别为2310(-20)和2270(+20)，主力09合约震荡上行，基差继续收缩。</p> <p>(2) 装置动态：宁夏和宁76万吨、阳煤丰喜40万吨、山西天泽150万吨、鲁洲沂水18万吨装置检修中；山西晋丰40万吨、大为制氨15万吨、鄂尔多斯化工87万吨、乌石化60万吨、河南天庆52万吨、泸天化70万吨装置恢复；三宁80万吨、和顺30万吨装置近期计划检修。</p> <p>逻辑：8月10日尿素主力合约震荡上行，价格大幅下跌后刺激部分刚需补货需求，市场成交好转，山东等低价区域行情有所回暖。估值来看，化工无烟煤价格上涨，山西固定床亏损幅度扩大，下游利润持续修复，尿素静态估值较低，中期关注煤价走势。供需来看，供应端尿素日产维持14万吨左右低位，后期检修装置陆续回归日产预计提升；需求端8月农需进入空档期，工业需求依旧清淡。复合肥企业由于原料表现疲软，成品销售不畅备货意愿较弱导致开工持续走低，秋季肥生产不断延后，胶板行业开工维持低位，出口政策约束下出口难有放松迹象，因此中期在尿素供需双弱背景下供应端减量大概率难以匹配需求端弱化，企业库存预计将进入累库周期，尿素反弹偏谨慎。但目前尿素成本支撑偏强供应弹性较大，且价格跌至下游心理价位后会带动阶段性刚需补货释放，因此尿素大幅下跌可能性也不大，整体或震荡偏弱运行。</p> <p>操作策略：单边震荡偏弱；9-1偏反套</p> <p>风险因素：能源大幅上涨，上游检修损失量大增，需求超预期强势</p>	震荡偏弱

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：价格偏弱震荡，期货逢低买入</p> <p>(1) 8月10日，乙二醇现货价格窄幅波动，其中，外盘价格收在507（-3）美元/吨，内盘现货价格收在4075（-25）元/吨，乙二醇内外盘价差下滑至-89元/吨。乙二醇期货9月合约收在4076元/吨，乙二醇现货基差收在-7元/吨。</p> <p>(2) 到港预报：8月8日至8月14日，张家港初步计划到货数量约5.9万吨，太仓码头计划到货数量约为6.2万吨，宁波计划到货数量约为0.5万吨，上海计划内到船数量约为1.1万吨，预计到货总量在13.6万吨附近。</p> <p>(3) 港口发货量：8月9日，张家港某主流库区MEG发货量4700吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在6600吨附近。</p> <p>(4) 装置动态：新疆一套15万吨/年的合成气制乙二醇装置停车检修，预计停车时间在20天左右。内蒙古一套12万吨/年的合成气制乙二醇装置昨晚因故停车，重启时间待定，后续本网将进一步跟进。</p> <p>逻辑：乙二醇价格偏弱震荡。从基本面来看，聚酯开工率自7月中旬低点连续回升，近期聚酯开工率预计已上升至81.1%附近，已高于7月聚酯平均开工率；乙二醇开工率降幅加大，近期开工率创近三年新低，低开工率下乙二醇期货建议逢低买入。</p> <p>操作策略：乙二醇价格偏弱震荡，期货逢低买入</p> <p>风险因素：原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>低位震荡</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA：原油价格回落，PTA调整压力加大</p> <p>(1) 8月10日，CFR中国PX上调至1069（+8）美元/吨；PTA现货价格下调至6000（-55）元/吨，现货加工费下滑至546元/吨；PTA现货基差稳定，报220元/吨。PTA期货交投重心转移至1月合约，期货9/1价差下滑至296元/吨。</p> <p>(2) 8月10日，涤纶长丝价格小幅反弹，价格方面，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别报7840（+30）元/吨、9110（+10）元/吨、8315（+15）元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格下调至7575（-15）元/吨，短纤现货加工费回升至180（+40）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4成左右，江浙几家工厂产销在90%、65%、30%、40%、20%、0%、60%、40%、80%、80%、40%、80%、25%、0%、95%、15%、30%、50%、10%、50%、75%、80%、50%、0%、10%、10%。</p> <p>(4) 装置动态：华东一套150万吨PTA装置停车检修，预计检修3周附近。东北一套220万吨PTA装置已停车，重启时间待定。</p> <p>逻辑：PTA加工费回落，现货价差稳定；受盘后原油价格回落影响，PTA价格或跟随调整。供需方面，7月PTA供给过剩量超过20万吨，除PTA产量环比扩张之外，聚酯的减产加大了短期的供给过剩压力；从近期市场看，聚酯开工率低位逐渐回升，而同期PTA受装置检修增加影响而继续下滑。</p> <p>操作策略：受益于原油价格回落，PTA价格或跟随调整。</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：期货震荡回落，短期继续调整</p> <p>(1) 8月10日，1.4D直纺涤纶短纤价格下调至7575（-15）元/吨，短纤现货加工费回升至180（+40）元/吨。聚酯熔体成本回落至6203元/吨，短纤期货10月合约收在7128（-100）元/吨，10月合约现金流下滑至25元/吨。</p> <p>(2) 8月10日，直纺涤短产销清淡，平均25%，部分工厂产销：30%，60%，60%，50%，10%，30%，10%，20%。</p> <p>(3) 截至8月5日，直纺短纤开工率在86%，较前一期下滑0.4个百分点；下游纯涤纱工厂开工率在48%，与前一期持平。</p> <p>(4) 截至8月5日，短纤工厂1.4D实物库存由前一周的14.4天上升至15.9天；权益库存由前一周的3.4天上升至4.8天。</p> <p>逻辑：受制于原油价格的下跌以及PTA价格的调压力，短纤期货将继续调整。供应方面，短纤开工率环比抬升；需求方面，下游纱厂成品库存继续扩张，原料库存变化不大，处在中性水平。价差方面，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>观望</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>观点：成本支撑放缓，苯乙烯承压</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格8650（-150）元/吨，EB09基差269（-22）元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格8000（-50）元/吨，中石化乙烯价格7300（+0）元/吨，东北亚乙烯美金前一日881（+0）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本9110（-39）元/吨，现金流利润-460（-111）元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格10050（-100）元/吨，PS现金流利润1150（+50）元/吨，EPS价格10100（+0）元/吨，EPS现金流利润1146（+144）元/吨，ABS价格11625（-50）元/吨，ABS现金流利润1603（+44）元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯震荡下行，主要为原油和纯苯走弱。我们对苯乙烯的短期观点为谨慎，原油需求走弱，价格难持续反弹；纯苯供需预期宽松，价格表现弱势。对于苯乙烯自身而言，下游需求扩张可能会给苯乙烯一定利润，但内需弱复苏、外需走弱，总体需求改善的潜力有限，苯乙烯利润修复空间不乐观。短期苯乙烯的成本支撑暂存，长期来看，成本与基本面均承压，关注逢高做空机会。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：原油上涨，纯苯去库。</p> <p>利空风险：原油下跌，纯苯累库。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p>观点：估值和现实小幅承压，塑料底部运行</p> <p>(1) 8月10日 LLDPE 现货主流低端价格再回落至 7800 (-100) 元/吨，L2209 合约基差再次走强至 30 (15) 元/吨，临近交割，09 合约基差偏震荡。</p> <p>(2) 8月9日线性 CFR 远东 960 美元/吨 (0)，FOB 中东 920 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 1040 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 1215 美元/吨 (-65)，FD 西北欧 1400 美元/吨 (0)，海外价格延续回落。</p> <p>逻辑：8月10日塑料期货跌后反弹，但整体仍偏承压，日盘承压逻辑主要是估值压力叠加弱需求压力的释放，而夜盘因美国通胀预期下行，悲观预期有所缓解，进而出现一定反弹。短期我们仍认为低位震荡为主，估值上限制反弹空间，除非原油大幅波动，供需驱动上难言明显改善，因此塑料本身驱动货力或有限，继续靠估值或者预期去引导。中期我们仍倾向于8月供需继续改善，核心逻辑是金九银十需求恢复或在8-9月有一些体现，且8月供应低位维持，且低价会对需求形成刺激，8月仍偏去库，估值仍有修复驱动，PP仍有有弱反弹可能性。但长周期01合约仍有偏弱预期，仍建议逢高偏空为主，下方空间由原油价格重心来决定。</p> <p>策略推荐：短期谨慎反弹，关注原油和需求波动，估值仍有修复预期，但长线仍偏空为主。</p> <p>风险因素：原油大跌，国内外宏观预期重回悲观</p>	<p>震荡偏强</p>
<p>PP</p>	<p>观点：供需双弱下现实无压力，PP 偏震荡</p> <p>(1) 8月10日华东拉丝主流成交价继续回落至 7950 (-50) 元/吨，PP2209 合约基差 104 (53) 元/吨，临近交割，09 合约基差偏震荡；</p> <p>(2) 8月9日 PP 拉丝 CFR 远东 940 美元/吨 (0)，FOB 中东 900 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 1000 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 1335 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1400 美元/吨 (0)，外盘弱势维持。</p> <p>逻辑：8月10日 PP 盘面跌后反弹，逻辑跟 PE 类似，日盘承压逻辑主要是估值压力叠加弱需求下的现货承压，不过随着美国通胀压力下行，悲观预期有所缓解，进而出现修复性反弹，短期我们认为 PP 本身矛盾不大，供需仍有边际改善预期，但由于估值修复后的压力仍在，自身波动空间相对受限，因此短期走势更多在于原油和宏观信心的波动，我们认为大概率低位震荡运行。中期我们仍认为 PP 供需面存支撑，逻辑是金九银十需求旺季叠加低供应弹性，8月库存去化有望延续，不过反弹空间相对有限，主要是 PP 供应弹性较大，且一旦估值修复，9月供应弹性可能集中释放，再加上需求总量环比回升空间有限，以及海外冲击压力逐步增加，反弹空间仍是比较谨慎的，因此操作上01上仍可以逢高偏空为主。</p> <p>策略推荐：短期谨慎反弹，关注原油和需求波动，估值仍有修复预期，但长线仍偏空为主。</p> <p>风险因素：原油大跌，国内外宏观预期重回悲观</p>	<p>震荡偏强</p>
<p>PVC</p>	<p>观点：预期改善现实压制，上下空间均有限</p> <p>(1) 华东电石法基准价 6682 (-75) 元/吨，09 合约基差-12 (-28) 元/吨。</p> <p>(2) 山东电石接货价 4505 (+0) 元/吨，陕西接货价 4100 (+0) 元/吨，内蒙乌海主产区 4000 (+50) 元/吨。</p> <p>(3) 山东 32 碱 1060 (+0) 元/吨，氯碱综合利润-423 (-66) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 表现震荡，除宏观利好外，暂无明确上行驱动；现货成交清淡，PVC 基本面承压，但盘面已亏损，继续下行空间有限。短期01以反弹偏空对待，压力仍来自基本面压力，下游订单改善有限，高价抑制弹性需求释放；上游库存偏高，有一定抛售压力。不过向下空间相对有限，静态氯碱综合亏损，折算 PVC 成本为 7100。短期动态估值或持稳，电石涨价已是尾声，主要考虑电石供应增加，且氯碱亏损向上游让利空间有限。烧碱供需双弱，价格变动或不大。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：宏观情绪好转，上游减产。</p> <p>利空风险：库存累积。</p>	<p>震荡</p>

<p>沥青</p>	<p>沥青：炼厂开工提升库存去化，月差持续走弱</p> <p>(1) 8月10日，沥青主力期货收于4115元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货4675, 4750, 4310元/吨(0, 0, 0)。</p> <p>(2) 8月10日，隆众显示沥青炼厂整体开工率38.9%(环比+3.1%，同比-3%)，炼厂库存95.9万吨(环比-2%，同比-49%)，社会库存80万吨(环比-4%，同比-58%)。</p> <p>逻辑：当周沥青炼厂开工提升，但库存继续去化，沥青期价走强，月差走弱暗示09合约挤仓风险逐步减弱。7-8月产量不断走高对应需求不断走强，近期的出货量走高，而主营炼厂上半年都去转产焦化产量不多，所以当前的供应主要集中在地炼，而当地炼需求好集中出货时，全社会的库存都处于低位了，引发市场恐慌。沥青炼厂利润大幅增长，裂解价差处于同期高位水平，驱动开工提升动力足。</p> <p>操作策略：多高硫空沥青。</p> <p>风险因素：下行风险：沥青供应大降</p>	<p>观望</p>
<p>高硫燃油</p>	<p>高硫燃油：高硫燃油裂解价差继续反弹</p> <p>(1) 8月10日，高硫燃油主力收于3143元/吨，当日仓单3860吨。</p> <p>(2) 8月9日，舟山高硫船燃价格510美元/吨，新加坡高硫380贴水6.53美元/吨。</p> <p>逻辑：新加坡380裂解价差持续反弹，带动高硫燃油期价走强。尽管布伦特-迪拜价差仍在高位，新加坡高硫380贴水大幅走强暗示现货端需求启动，高硫裂解价差上行的驱动逐步兑现。俄罗斯大量到货可持续性不足，为避免俄罗斯本国炼厂累库存，俄罗斯采取了低价抛原油、高硫燃油，导致亚太地区短期集中到货。高硫燃油额外需求正在兑现：沙特作为产油国大量购买便宜的俄罗斯燃料油发电足以证明高硫足够便宜，尽管沙特今年从新加坡购买燃料油的动力不足，但全球角度看高硫燃油仍是供应下降的。FU当前面临运费高位、人民币贬值、仓单低位支撑内外价差高位的局面，裂解价差支撑较强。</p> <p>操作策略：多高硫空沥青</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：富查伊拉库存增加，低硫燃油走弱</p> <p>(1) 8月10日，低硫燃油主力收于4990元/吨，仓单7010吨。</p> <p>(2) 8月9日，舟山VLSFO价格725美元/吨。</p> <p>逻辑：当日仓单注销1万吨，低硫燃油期价走弱，高低硫价差继续收窄。但衰退预期以及需求不佳、实际供应减量有限等驱动汽油、柴油裂解价差持续回落，低硫燃油裂解价差持续跟随，已跌至俄乌局势升级前水平。随着成品油裂解价差回落以及国内成品油需求弱势，低硫燃油供应有望持续提升，驱动出口量维持较高水平。09低硫合约就看国内炼厂低硫的成本或者库区的存货成本了，现在的驱动走出的是高硫裂解触底、低硫裂解回归正常，未来很有可能的驱动是高硫裂解继续走强，尽管沥青的价格来看，低硫的成本在走高，但注册仓单仍然是有利可图的。</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	102	-2	元/吨	主力基差	PTA	512	281	元/吨			
		5-9月	-398	6			乙二醇	-1	14				
		9-1月	296	-4			短纤	447	85				
	MEG	1-5月	-91	5			LLDPE	30	15				
		5-9月	195	-11			PP	104	53				
		9-1月	-104	6			PVC	-12	-28				
	PF	1-5月	2	0			甲醇	0	8				
		5-9月	-284	-8			苯乙烯	269	-22				
		9-1月	282	8			尿素	-17	-30				
	LLDPE	1-5月	-2	-27									
		5-9月	-62	28		跨品种价差	1月 PP-3MA	277	185	元/吨			
		9-1月	64	-1			5月 PP-3MA	486	170				
	PP	1-5月	55	-18			9月 PP-3MA	646	161				
		5-9月	-220	39			1月 P-L	-25	32				
	PVC	9-1月	165	-21			5月 P-L	-82	23				
		1-5月	86	14			9月 P-L	76	12				
		5-9月	-299	-33			1月 TA-EG	1308	9				
	甲醇	9-1月	213	19			5月 TA-EG	1115	16				
		1-5月	88	-11			9月 TA-EG	1708	-1				
		5-9月	-20	10			1月 PF-TA-EG	891	-18				
	苯乙烯	9-1月	-68	1			5月 PF-TA-EG	946	-18				
		EB 6-7	148	-5			9月 PF-TA-EG	955	-9				
		尿素	1-5月	17			8						
	5-9月		-64	-10									
9-1月	47		2										

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

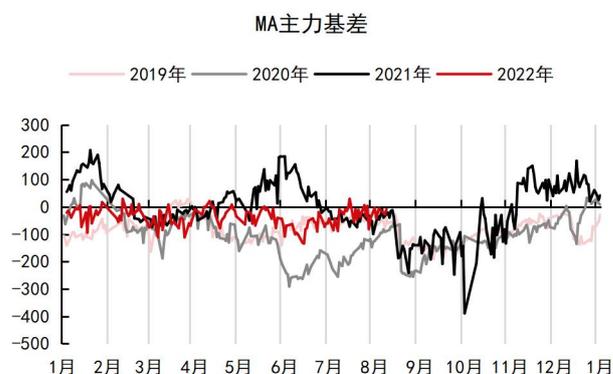
（1）甲醇

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

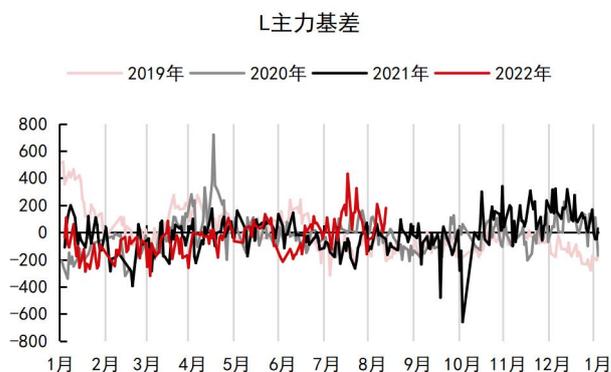
(2) LLDPE

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

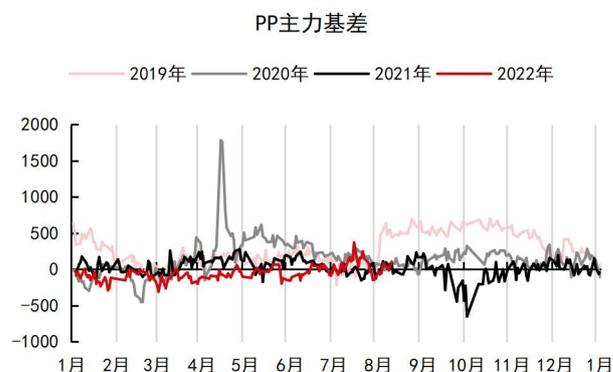
(3) PP

图 13: PP 现货价格



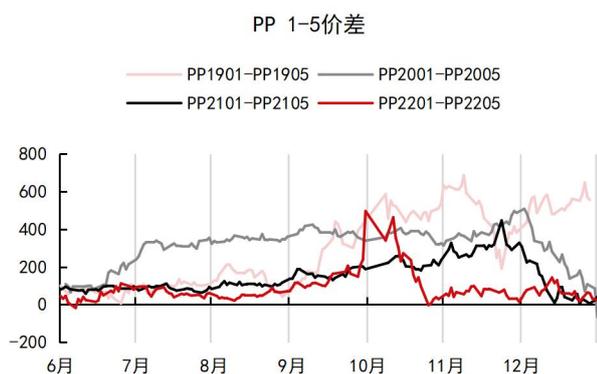
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



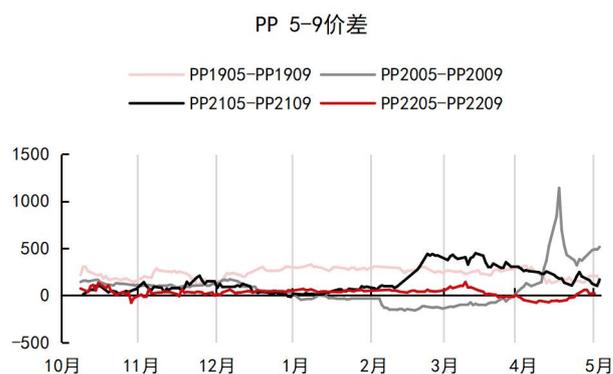
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



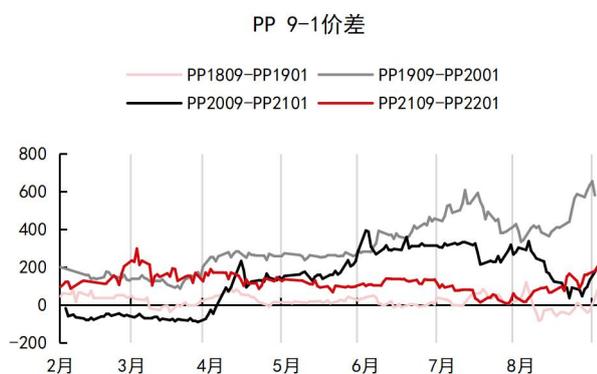
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



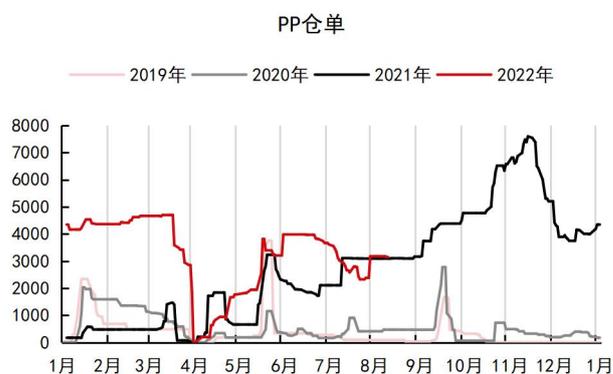
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

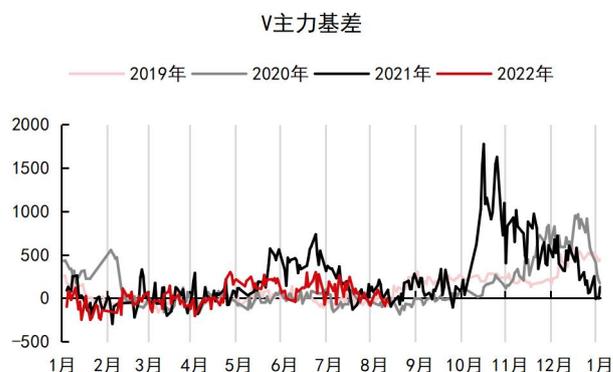
(4) PVC

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)



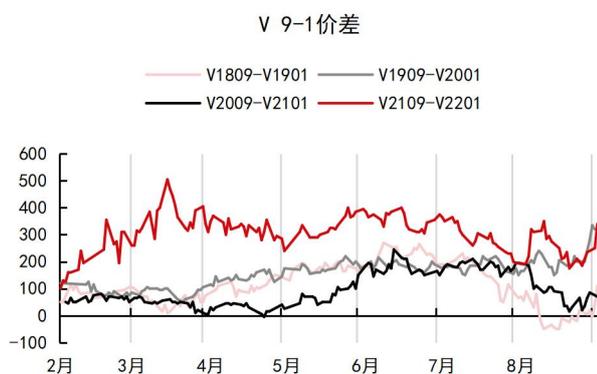
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



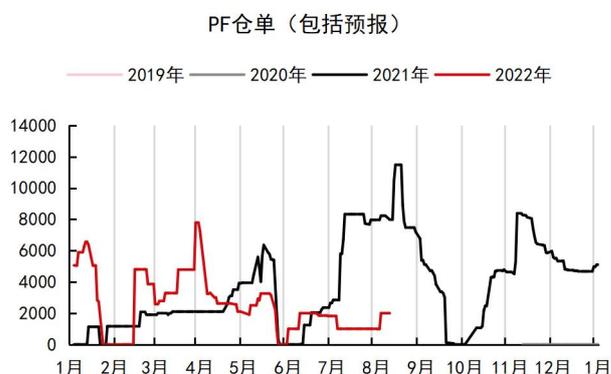
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

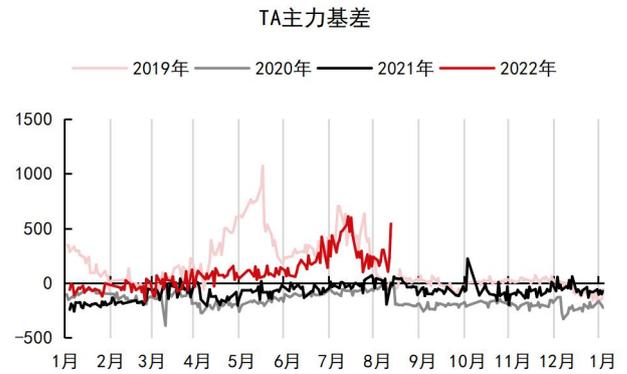
(6) PTA

图 31：PTA 现货价格



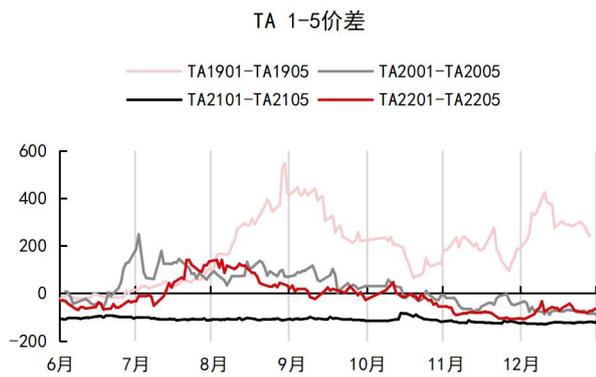
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

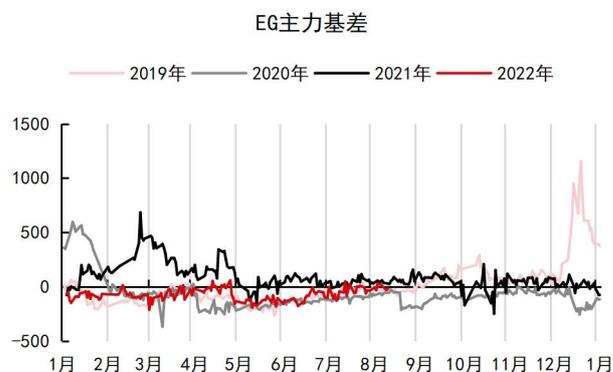
(7) MEG

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



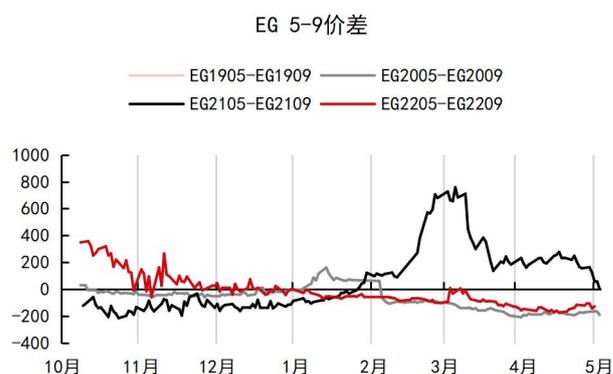
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



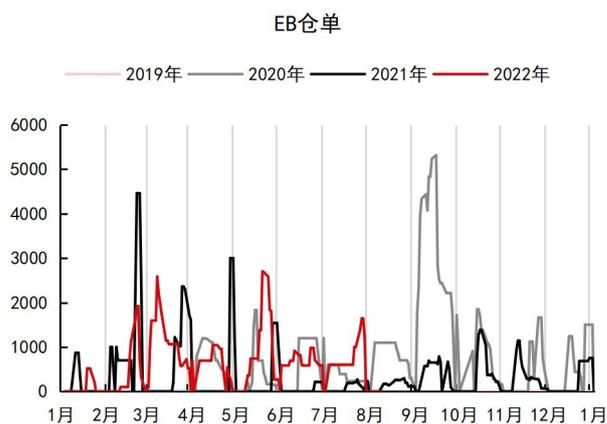
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

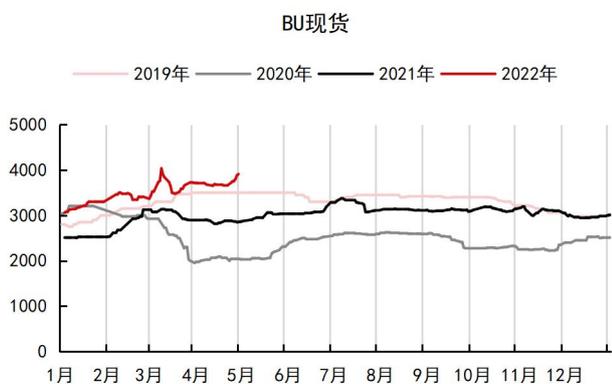
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

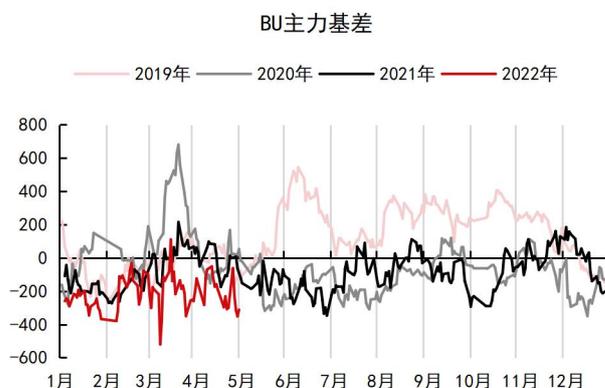
(10) 沥青

图 53：沥青现货价格



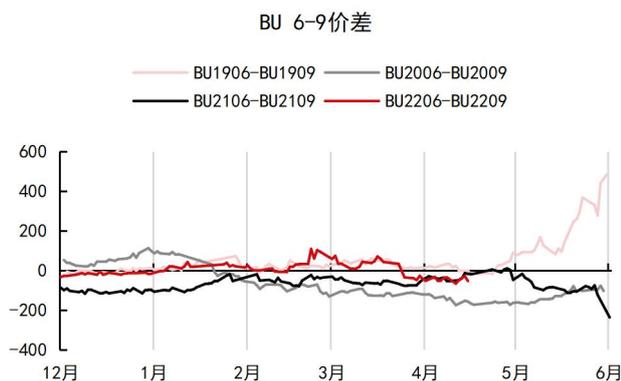
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



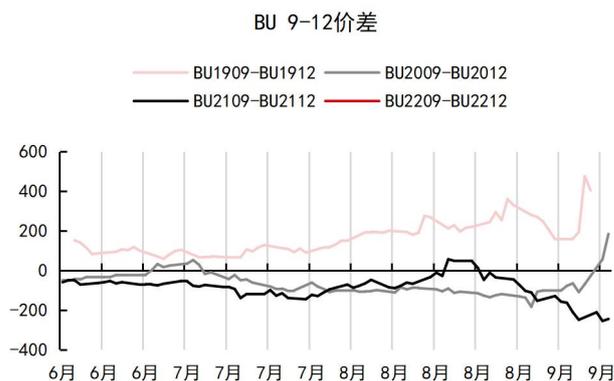
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



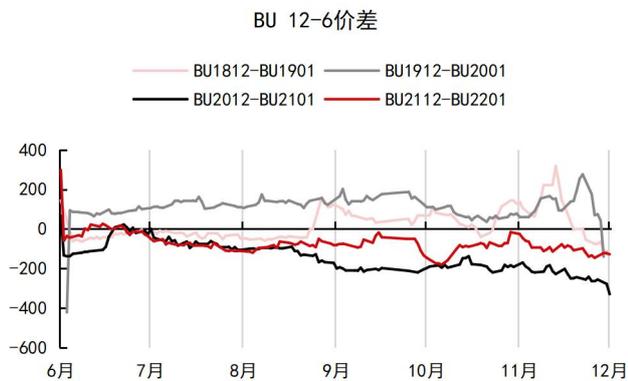
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



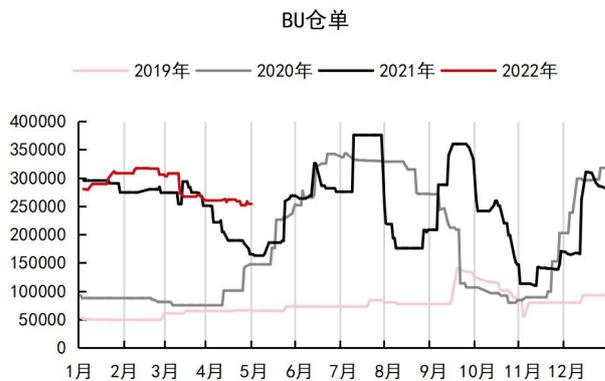
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



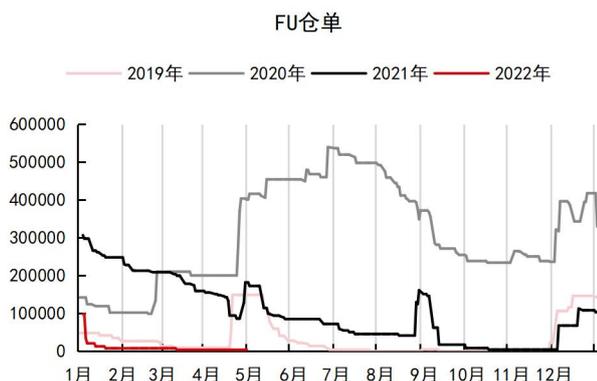
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



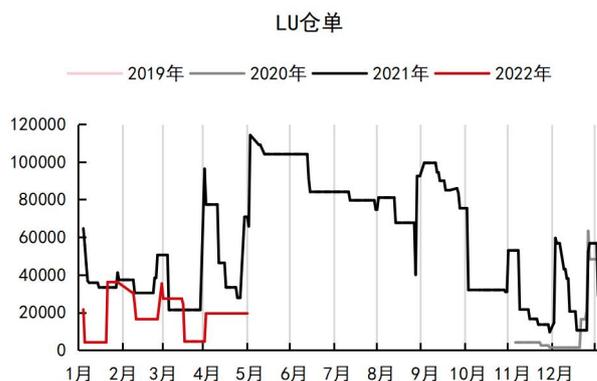
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



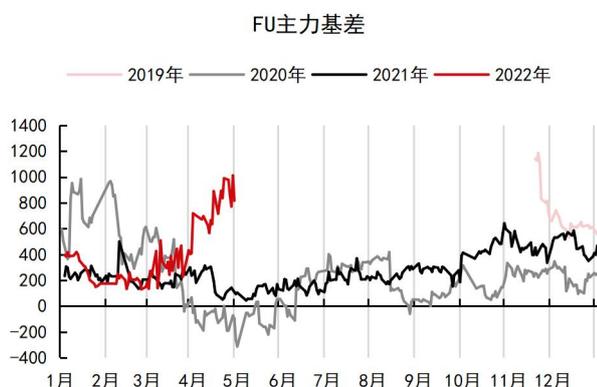
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

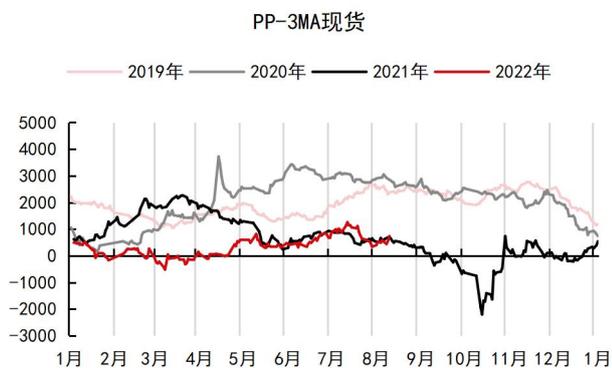
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

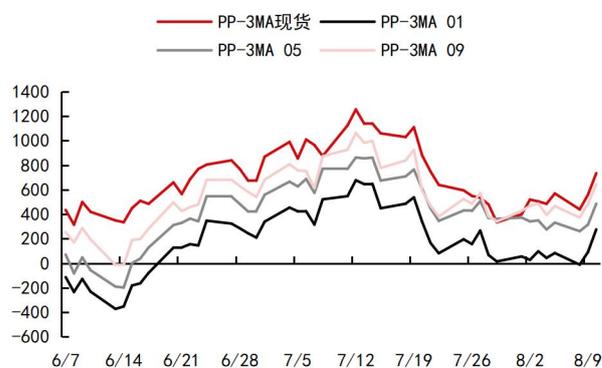
（10）品种间价差

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



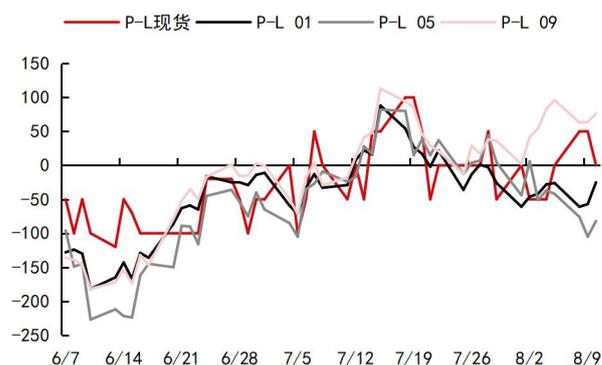
资料来源：Wind 中信期货研究所

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，且不承担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>