

原油反弹，化工延续企稳

报告要点

原油延续反弹，化工煤涨势趋缓，动态估值端支撑仍存；化工供需去看，近期供需边际压力仍有增加，但弹性压力仍有限，且需求仍有修复，整体现货矛盾仍不大，压力进一步积累仍需要估值持续修复后的供应弹性压力释放出来，目前仍不明显，叠加近期原油有所反弹，我们认为中短期化工或谨慎反弹，等待再次偏弱机会。

摘要：

板块逻辑：

原油延续反弹，化工煤涨势趋缓，动态估值端支撑仍存；化工供需去看，近期供需边际压力仍有增加，但弹性压力仍有限，且需求仍有修复，整体现货矛盾仍不大，压力进一步积累仍需要估值持续修复后的供应弹性压力释放出来，目前仍不明显，叠加近期原油有所反弹，我们认为中短期化工或谨慎反弹，等待再次偏弱机会。

甲醇：成本支撑叠加港口强基差，甲醇坚挺运行

尿素：短期行情或企稳，中长期供需仍偏宽松

乙二醇：供应边际提升，价格低位震荡

PTA：供应预期增加，基差高位回落

短纤：估值处在低位，多单轻仓过节

塑料：原油反弹叠加现货支撑，塑料企稳反弹

PP：原油和煤炭支撑对抗供应恢复，PP 企稳

苯乙烯：供需预期偏承压，苯乙烯表现疲软

PVC：供需边际好转，PVC 底部支撑尚存

沥青：库存去化，沥青期价大幅走强

高硫燃料油：高硫燃油跟随原油走强

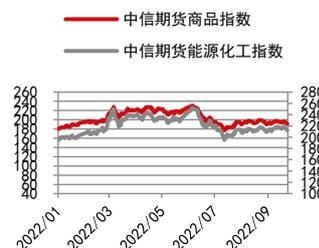
低硫燃料油：富查伊拉库存高位，低硫燃油大幅走强

单边策略：短期再次企稳，中期等反弹抛空，关注库存和原油走势引导

01 合约对冲策略：多 MEG 空 PTA，多尿素空甲醇，多甲醇空 PP，煤化工仍强于油化工

风险因素：原油再次大跌，国内宏观预期重回悲观

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：成本支撑叠加港口强基差，甲醇坚挺运行</p> <p>(1) 9月28日甲醇太仓现货低端价2825(+55)，01港口基差走强至91(+60)；甲醇10月下纸货低端2780(+40)；11月下纸货低端2765(+55)。内地价格稳中有涨，基差走强，其中内蒙北2430(+0)，内蒙南2340(+0)，关中2600(+30)，河北2715(+25)，河南2755(+25)，鲁北2740(+0)，鲁南2800(+0)，西南2640(+0)。内蒙至山东运费280-340，产销区套利窗口打开。CFR中国均价322.5(+0)，进口顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：内蒙古庆华20万吨、内蒙古东华60万吨、宁夏宝丰220万吨、同煤广发60万吨、安徽碳鑫50万吨、神华新疆180万吨、新疆天业30万吨装置检修中；云天化26万吨、青海中浩60万吨、内蒙古九鼎10万吨、兖矿国宏64万吨装置重启；伊朗Kimia、ZPC合计330万吨装置重启；荷兰95万吨装置检修；东南亚170万吨装置检修；文莱85万吨装置检修。</p> <p>逻辑：9月28日甲醇主力高位震荡，近端煤炭强势叠加港口现货紧缺支撑甲醇价格。今日港口现货成交基差走强至+100/+105，港口本周继续宽幅去库，可流通货源偏紧下基差不断走强。内地上游出货较好，本周库存小幅去化，下游基本完成节前补库，目前在途及库存高位。煤炭方面市场煤供需持续偏紧，煤价维持坚挺，鄂尔多斯非电用煤目前1070-1120元/吨。煤制企业现金流亏损压力较大，甲醇静态估值偏低，动态去看二十大临近安全检查趋严下煤矿供应或进一步收紧，且下游冬储需求逐步释放，煤价中长期支撑偏强，但需关注政策影响。供需驱动来看，供应端国内外检修装置陆续恢复，叠加久泰、鲲鹏新产能投产在即，甲醇供应压力或逐步增加，需求端烯烃及传统下游低利润状态下提升空间有限，供需预期承压，但煤炭表现强势下需要关注供应释放的弹性，以及内地和港口库存实际变化情况。中长期去看，四季度甲醇需求增量有限，上游高投产背景下供应弹性仍高于需求，供需整体偏宽松，甲醇维持逢高做空。</p> <p>操作策略：单边短期区间震荡，中长期偏空；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，需求恶化</p>	震荡偏弱
尿素	<p>观点：短期行情或企稳，中长期供需仍偏宽松</p> <p>(1) 9月28日尿素厂库和仓库低端基准价分别为2560(+0)和2480(+0)，主力01合约震荡上行，山东基差走弱至32(-16)。</p> <p>(2) 装置动态：晋丰高平停车，金象预计今日停车，晋丰闻喜、晋开大颗粒、辽宁华锦、宁夏和宁、内蒙大唐、新疆心连心等装置预计近两日陆续恢复。产能利用率在67.53%。</p> <p>逻辑：9月28日尿素主力震荡上行，今日市场价格涨跌互现，企业报价下调后新订单量逐渐增加，成交氛围转好，价格短期有止跌企稳迹象。估值来看，化工无烟煤价格维持强势，固定床尿素亏损幅度较大，下游利润水平尚可，尿素静态估值偏低，动态去看，后期化工煤下行驱动有限，尿素成本支撑预计维持强势。供需方面，近端检修与复产装置并存，尿素日产在15万吨附近波动，10月山西地区多数企业环保限产预期下供应预计缩量；需求端农需进入空档期，工业复合肥开工涨势放缓，秋季肥市场进入收尾阶段，采购大幅放量可能性较低，工业板材类需求在地产表现疲软下仍维持弱势，此外淡储备货支撑依然有限，整体需求跟进力度偏缓，尿素供需宽松格局延续，但需要关注煤炭以及环保政策对于后期供应弹性的影响。中长期去看，四季度尿素部分新增产能预计兑现，而存量方面四季度有环保检查及气头限气停产预期，供应将呈现下降趋势，且伴随淡储需求陆续释放，尿素供需压力将逐渐缓解，价格预计先弱后强。</p> <p>操作策略：单边偏震荡，中长期预计先弱后强；1-5价差先反套后正套</p> <p>风险因素：上行风险：能源上涨，上游供应损失量大增 下行风险：能源下跌，政策类风险</p>	震荡偏弱

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：供应边际提升，价格低位震荡</p> <p>(1) 9月28日，乙二醇现货价格低位震荡，其中，外盘价格重心下行至490（-1）美元/吨，内盘现货价格回升至4200（+3）元/吨，内外盘价差下滑至-113元/吨。乙二醇期货1月合约回落至4249元/吨，乙二醇现货基差上升至-53（+2）元/吨。</p> <p>(2) 到港预报：9月26日至10月7日，张家港初步计划到货数量约10.6万吨，太仓码头计划到货数量约为6.7万吨，宁波计划到货数量约为2.5万吨，上海计划内到船数量约为0.5万吨，预计到货总量在20.3万吨附近。</p> <p>(3) 港口发货量：9月27日张家港某主流库区MEG发货量在12700吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在1200吨附近。</p> <p>(4) 装置动态：华东一套22.5万吨/年的乙二醇装置今日重启，该装置全部生产环氧乙烷。另一套38万吨/年的乙二醇装置同步重启，该装置一半产能生产环氧乙烷，剩下一半产能生产乙二醇。福建一套70万吨/年的乙二醇装置重启推后，初步计划在十一假期后。</p> <p>逻辑：乙二醇价格低位震荡。基本面来看，国内乙二醇供应存提升预期，其中，恒力石化重启，部分煤制乙二醇装置检修进入尾声；因到港量偏低导致港口库存大幅去化，伴随乙二醇到港量的上升，乙二醇港口库存去化或告一段落。</p> <p>操作策略：供应预期增加，打压乙二醇期货价格。</p> <p>风险因素：原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>观望</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA：供应预期增加，基差高位回落</p> <p>(1) 9月28日，PXCFR中国价格下滑至1033（-7）美元/吨；PTA现货价格下调至6170（-100）元/吨，现货加工费下行至519元/吨；PTA现货对1月合约基差收在915（-40）元/吨。</p> <p>(2) 9月28日，涤纶长丝价格继续下调，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别降至7735（-35）元/吨、9165（-10）元/吨、8315（-35）元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格收在7725元/吨，短纤现货加工费回升至143（+84）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5-6成左右，江浙几家工厂产销在90%、30%、65%、40%、220%、80%、20%、50%、20%、30%、50%、10%、500%、200%、150%、70%、60%、60%、20%、40%、70%、100%、50%、0%、60%。</p> <p>逻辑：PTA期货主力四连阴，价格创8月以来新低。基本面来看，PTA供应逐渐回归，上周PTA装置开工率上升至73.5%，近日逸盛大化PTA装置重启，将进一步推升PTA开工率。聚酯开工率相对稳定，日内涤纶长丝优惠出货，预计节前仍有较大的降库压力。</p> <p>操作策略：PTA正套头寸择机减持。</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：估值处在低位，多单轻仓过节</p> <p>(1) 9月28日，1.4D直纺涤纶短纤价格收在7725元/吨，短纤现货加工费回升至143(+84)元/吨。聚酯熔体成本收在6132(-81)元/吨，短纤期货11月合约收在7042(-102)元/吨，11月合约现金流回落至10(-21)元/吨。</p> <p>(2) 9月28日，直纺涤短产销尚可，平均75%，部分工厂产销：120%，100%，100%，60%，50%，100%，35%，125%，40%。</p> <p>逻辑：短纤期货价格宽幅震荡，期货价格对应现金流环比走弱并处在低位。供应方面，短纤产销相对疲弱，短纤工厂库存或继续回升；需求方面，下游纱厂成品库存有所回落，原料库存偏低水平。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：供需预期偏承压，苯乙烯表现疲软</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格9450(+0)元/吨，EB11基差942(+1)元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格7720(-20)元/吨，中石化乙烯价格7600(+0)元/吨，东北亚乙烯美金前一日901(+0)元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本9012(-15)元/吨，现金流利润438(+15)元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格9750(-150)元/吨，PS现金流利润50(-150)元/吨，EPS价格10300(-200)元/吨，EPS现金流利润578(-200)元/吨，ABS价格12300(-100)元/吨，ABS现金流利润1328(-100)元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯表现震荡，原油上行提振情绪，但苯乙烯供需预期承压。高基差、低库存，若原油反弹，苯乙烯有一定安全边际。不过交割结束，市场关注重心转移至10月累库预期。EB累库幅度不大，主要是尽管供应趋势性增加，但中短期下游需求有一定韧性（ABS坚挺，PS与EPS或偏弱）。另外，苯乙烯动态成本或缓慢下移，推动为纯苯供应预期承压，乙烯价格持续回落。下行风险点在于上下游库存均偏低，若累库不及预期，价格存大幅反弹可能。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：原油涨跌，需求转弱。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p>观点：原油反弹叠加现货支撑，塑料企稳反弹</p> <p>(1) 9月28日 LLDPE 现货主流低端价格暂稳至 8100 (0) 元/吨，L2301 合约基差再次走强至 176 (37) 元/吨，昨日宏观压力再次施压盘面，而现实偏稳，基差再次走强。</p> <p>(2) 9月27日 线性 CFR 中国 960 美元/吨 (0)，FOB 中东 930 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 1020 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 1015 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1250 美元/吨 (0)，中东和亚洲偏反弹，海外压力减弱。</p> <p>逻辑：9月28日塑料主力期货继续企稳反弹，一方面是原油继续反弹，且煤炭偏紧也给供应带来边际支撑，另一方面是需求仍在环比恢复，且现实端压力仍不大，短期我们认为节前仍偏震荡一些。节后10月份去看，供需边际压力或有增加，主要是供应弹性压力仍会逐步释放，存量上的，且10月刚需弹性逐步减弱，环比压力有增加预期，估值有再次承压可能，不过矛盾仍难言明显积累，因此下行驱动和压力相对有限，反而容易受到原油和宏观政策扰动，因此虽然重心有下移可能，但会有一定波动，建议阶段性操作为主，不过度悲观，短期仍可搏反弹。</p> <p>策略推荐：短期谨慎反弹，10月后建议逢高空，呈区间震荡下移可能，L-P 有望延续扩大。</p> <p>风险因素：原油持续大跌，国内外宏观政策利好未带动需求和预期改善</p>	<p>震荡反弹</p>
<p>PP</p>	<p>观点：原油和煤炭支撑对抗供应恢复，PP 企稳</p> <p>(1) 9月28日华东拉丝主流成交价暂稳至 8100 (0) 元/吨，PP2301 合约基差 310 (44) 元/吨，昨日宏观压力再次施压盘面，而现实偏稳，基差再次走强；</p> <p>(2) 9月27日 PP 拉丝 CFR 远东 950 美元/吨 (0)，FOB 中东 920 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 1025 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 1055 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1245 美元/吨 (0)，欧美跌势延续，亚洲和中东企稳，短期压力仍有缓解。</p> <p>逻辑：9月28日 PP 延续反弹，主要是原油继续反弹叠加甲醇的边际支撑；另外就是供应陆续恢复利空陆续释放后，现实压力仍不大，边际压力也有所减弱，短期我们认为仍维持偏震荡格局，继续等待矛盾积累。10月后去看，我们认为有个震荡承压过程：随着估值修复继续支撑供应弹性释放力度逐步增加，尤其是国庆期间供应回升相对明显，叠加需求利好渐尽，库存会有一定积累，边际压力有增，估值有压缩预期，不过随后弹性压力或减弱，宏观和原油扰动会增强，中长期也不过度悲观，但阶段性或有一定估值压缩压力。</p> <p>策略推荐：短期谨慎反弹，10月后建议逢高空，PP-3*MA 先弱后强。</p> <p>风险因素：原油持续大跌，国内外宏观政策利好未带动需求和预期改善</p>	<p>震荡反弹</p>
<p>PVC</p>	<p>观点：供需边际好转，PVC 底部支撑尚存</p> <p>(1) 华东电石法基准价 6270 (-40) 元/吨，09 合约基差 205 (-1) 元/吨。</p> <p>(2) 山东电石接货价 4060 (+0) 元/吨，陕西接货价 3550 (+0) 元/吨，内蒙乌海主产区 3575 (+50) 元/吨。</p> <p>(3) 山东 32 碱 1200 (+20) 元/吨，氯碱综合利润 129 (+7) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 震荡下行，主要是烧碱再次调涨，PVC 成本支撑下移。绝对低价吸引投机需求，今日成交再度放量。受利润压制、疫情扰动，整体供应中性偏低。需求尚可，供应不高，短期库存或去化，PVC 底部支撑尚存。估值角度，1) 电石成本支撑较强且供应下滑，价格存反弹基础；2) 节前烧碱下游补库接近尾声，国庆前后检修装置重启，烧碱上行空间有限。中长期动态成本或上移，V 下行空间不大。</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，PVC 去库。</p> <p>利空风险：库存累积。</p>	<p>震荡</p>

<p>沥青</p>	<p>沥青：库存去化，沥青期价大幅走强</p> <p>(1) 9月27日，沥青主力期货收于3719元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货4800，4800，4310元/吨（0，0，0）。</p> <p>(2) 9月21日，隆众显示沥青炼厂整体开工率46.2%（环比+2%，同比+6.5%），炼厂库存94.2万吨（环比-1%，同比-46%），社会库存66.4万吨（环比-2%，同比-60%）。</p> <p>逻辑：当日炼厂开工提升，炼厂库存、社会库存继续去化，油价反弹驱动沥青期价走强。BD价差低位，支撑沥青裂解价差处于高位，考虑上稀释沥青的高位的贴水，沥青炼厂利润惊人，产量兑现概率较高。而现货价格仍处于高位，尽管基差高位，但通过期货上涨的基差修复困难重重，需求仍受到高价的抑制，展望后市大概率通过产量兑现后现货价格下跌来实现基差修复。</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：高硫燃油跟随原油走强</p> <p>(1) 9月28日，高硫燃油主力收于2653元/吨，当日仓单2680吨。</p> <p>(2) 9月27日，舟山高硫船燃价格425美元/吨，新加坡高硫380贴水-4.51美元/吨。</p> <p>逻辑：近期新加坡高硫燃油裂解价差持续走强。重质化趋势下，布伦特-迪拜价差有望低位反弹，高硫燃油裂解价差上方顶部确立，但因俄乌冲突导致高硫燃油物流发生深刻变化，新加坡高硫燃油局部过剩导致其裂解价差被严重低估，未来有望随着俄罗斯燃料油供应下降而迎来确定性较大的向上的修复。供应端二、三季度高炼油利润导致俄罗斯、欧洲、中东炼厂开工高位，燃料油供应高位，随着炼油利润回落，炼厂开工回落，高硫燃油供应有望高位回落；需求端美国燃料油炼厂进料需求、中东大炼化炼厂进料需求、中国稀释沥青需求均将处于高位，天然气价格高位，高硫燃油热值经济性将驱动高硫燃油发电需求处于高位，高低硫价差高位刺激高硫燃油加注需求，意味着四季度高硫燃油去库存概率偏高。</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：富查伊拉库存高位，低硫燃油大幅走强</p> <p>(1) 9月28日，低硫燃油主力收于4315元/吨，仓单58340吨。</p> <p>(2) 9月27日，舟山VLSFO价格695美元/吨。</p> <p>逻辑：地缘局势驱动成品油裂解价差大涨，俄罗斯成品油供应降幅不及预期以及加息抑制需求，柴油裂解价差取暖预期支撑处于高位但汽油裂解价差明显回落，低硫燃油裂解价差跟随回落。展望后市，需求端衰退预期叠加高价抑制船用加注需求，但天然气价格高位低硫燃油取暖需求预期或带来额外支撑；供给端中东、亚太各国低硫燃油供应持续提升，四季度低硫燃油累库存率偏高。</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	138	-16	元/吨	主力基差	PTA	976	22	元/吨	
		5-9月	40	-2			乙二醇	-49	40		
		9-1月	-178	18			短纤	683	102		
	MEG	1-5月	-38	2			LLDPE	176	37		
		5-9月	-37	-87			PP	310	44		
		9-1月	75	85			PVC	218	13		
	PF	1-5月	78	-4			甲醇	91	60		
		5-9月	-12	-46			苯乙烯	720	-222		
		9-1月	-66	50			尿素	32	-16		
	LLDPE	1-5月	119	9							
		5-9月	36	-30		跨品种价差	1月 PP-3MA	-412	-29	元/吨	
		9-1月	-155	21			5月 PP-3MA	9	-48		
	PP	1-5月	92	-2			9月 PP-3MA	-30	-15		
		5-9月	24	-60			1月 P-L	-134	-7		
	PVC	9-1月	-116	62			5月 P-L	-107	4		
		1-5月	61	9			9月 P-L	-95	34		
		5-9月	18	-17			1月 TA-EG	945	-85		
	甲醇	9-1月	-79	8			5月 TA-EG	769	-67		
		1-5月	171	-7			9月 TA-EG	692	-152		
		5-9月	-5	-9			1月 PF-TA-EG	928	-5		
	苯乙烯	9-1月	-166	16			5月 PF-TA-EG	955	-14		
		EB 10-11	286	6			9月 PF-TA-EG	989	1		
		尿素	1-5月	52		-2					
	5-9月		135	29							
9-1月	-187		-27								

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

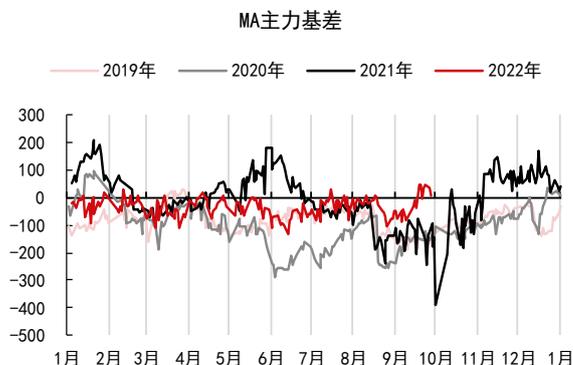
（1）甲醇

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



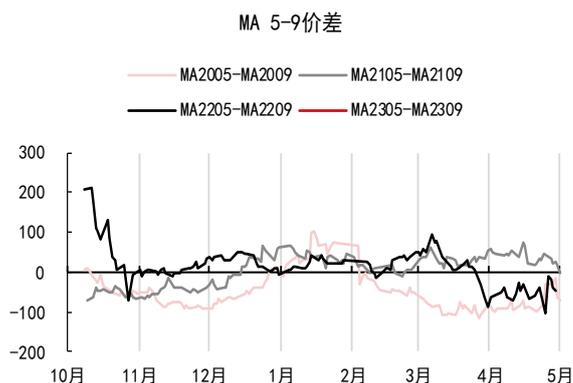
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



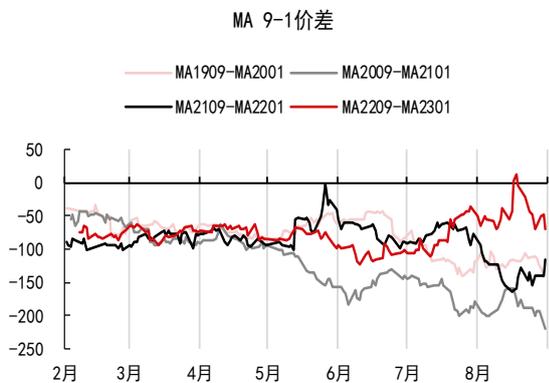
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

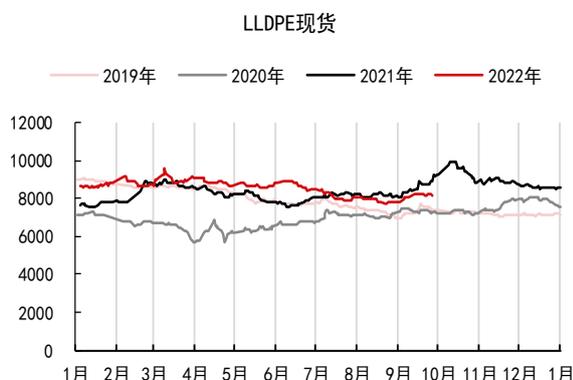
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

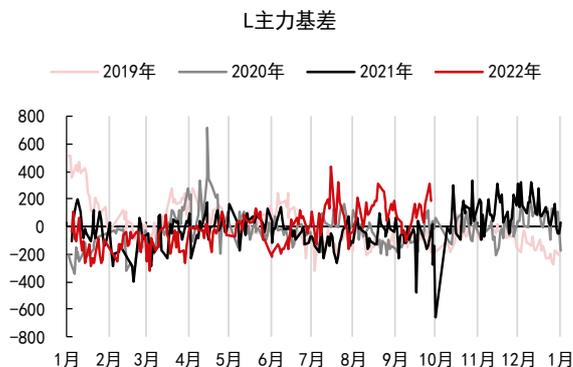
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



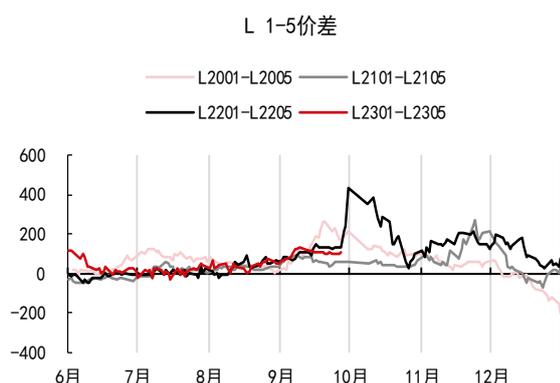
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



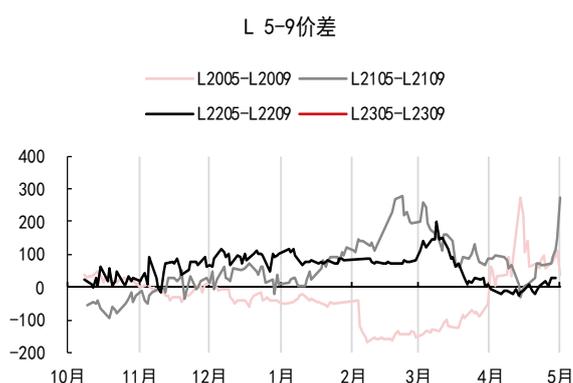
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1月-5月）



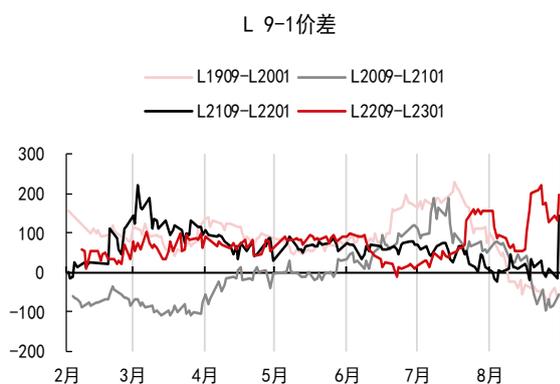
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

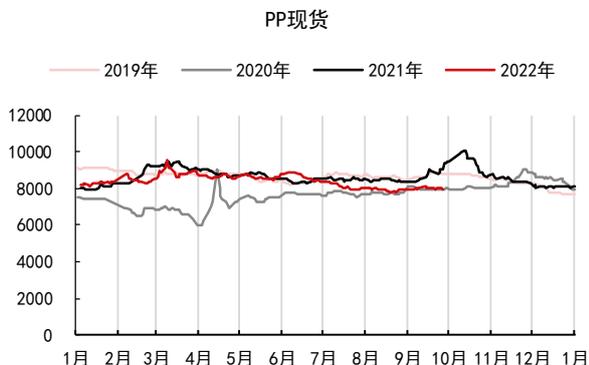
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

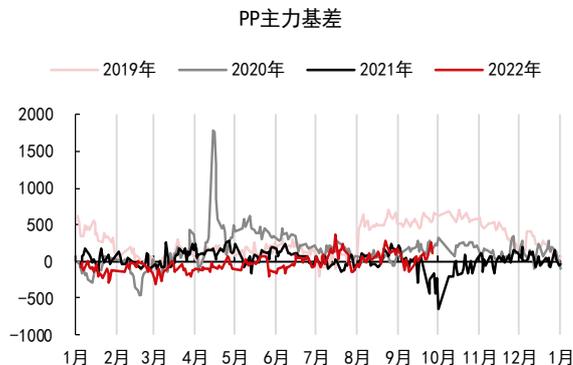
(3) PP

图 13: PP 现货价格



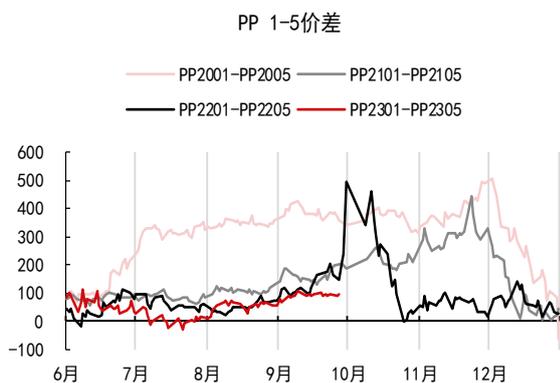
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



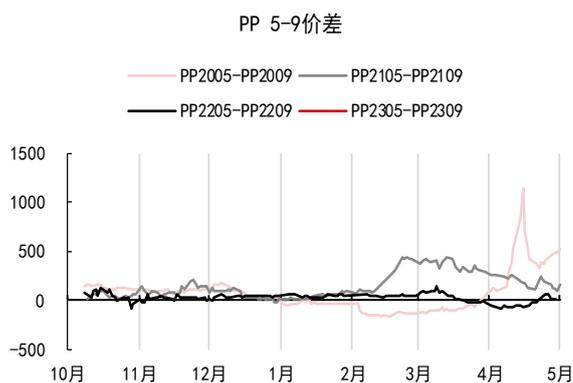
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



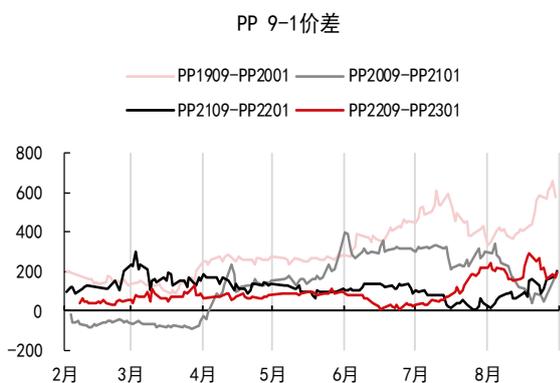
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



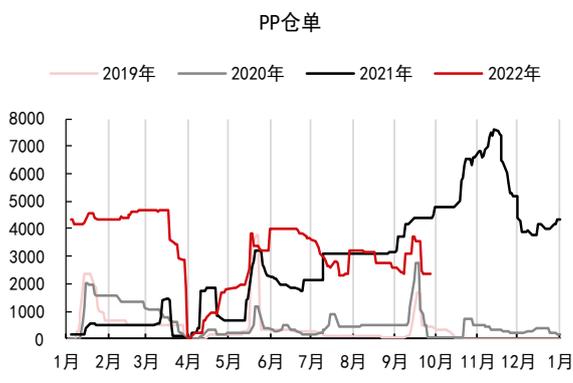
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

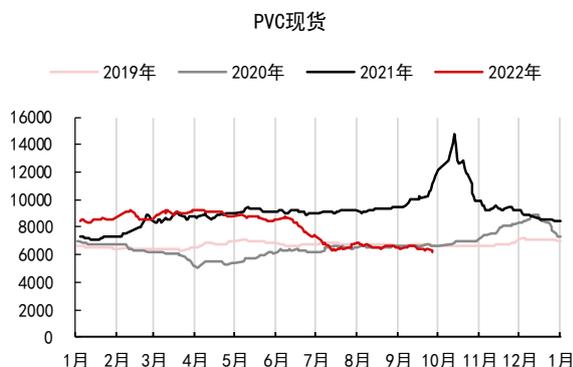
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

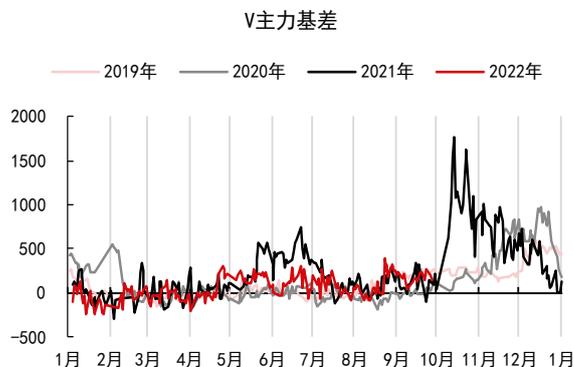
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



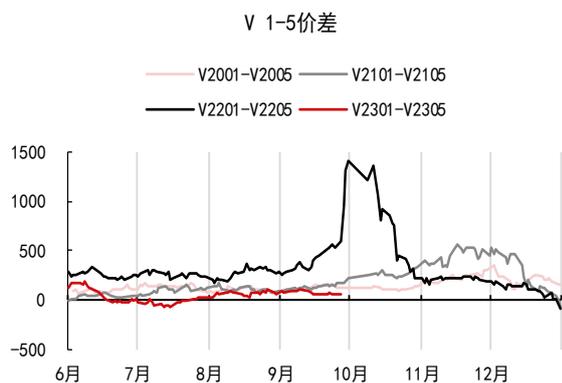
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 20: PVC 主力基差



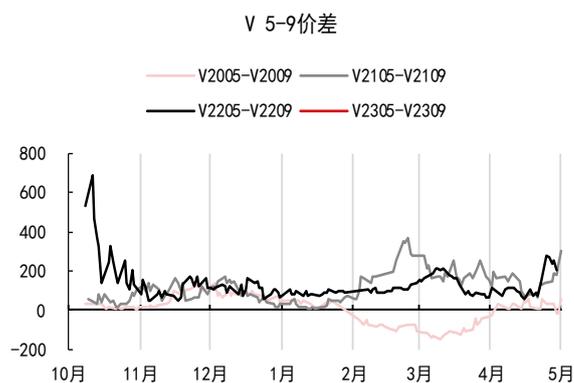
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



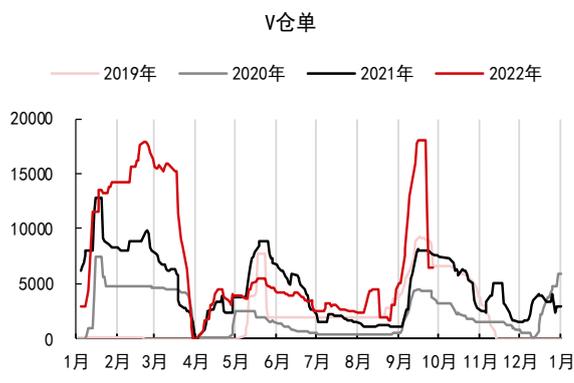
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

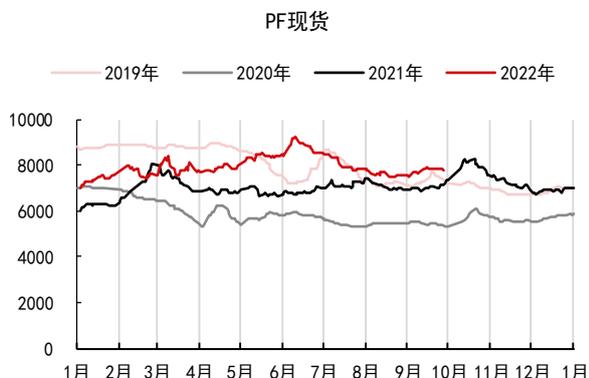
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

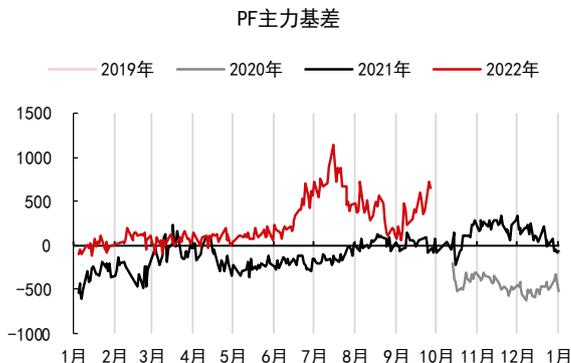
(5) PF

图 25: PF 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

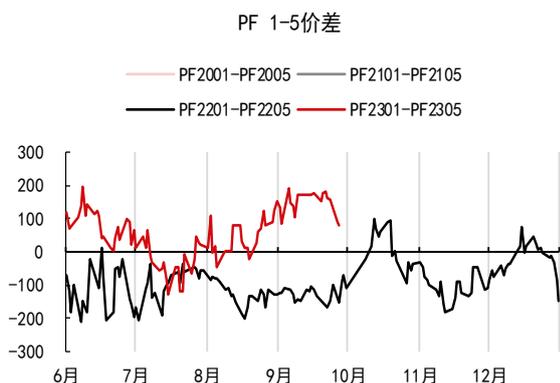
图 26: PF 主力基差



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)



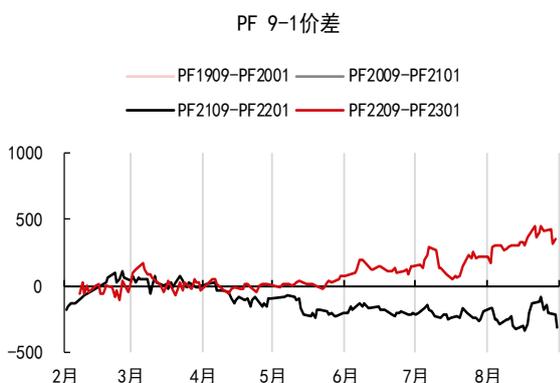
资料来源: Wind 中信期货研究所



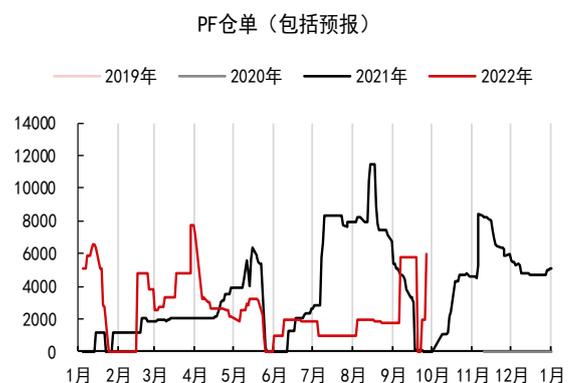
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

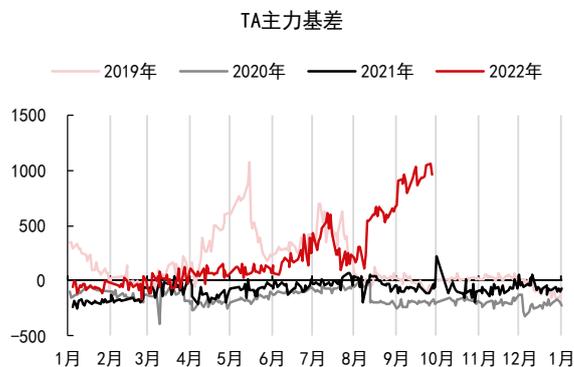
(6) PTA

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



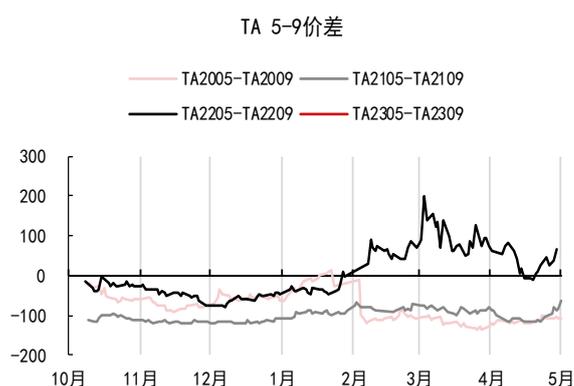
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 33：PTA 月间价差（1月-5月）



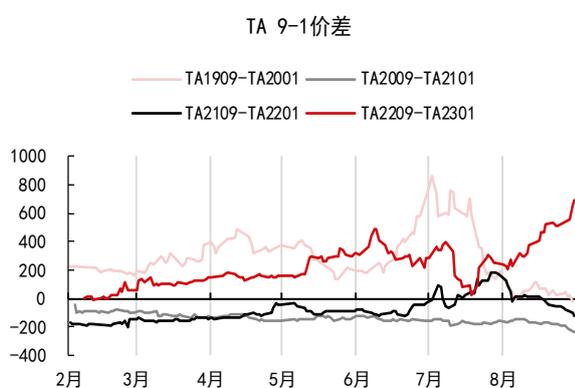
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 34：PTA 月间价差（5月-9月）



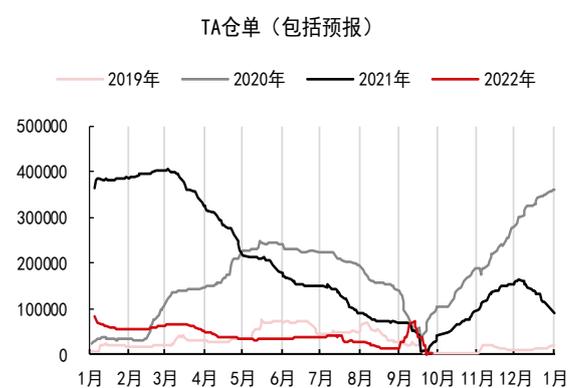
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

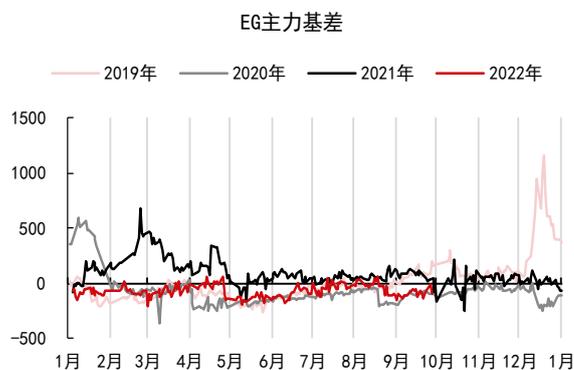
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



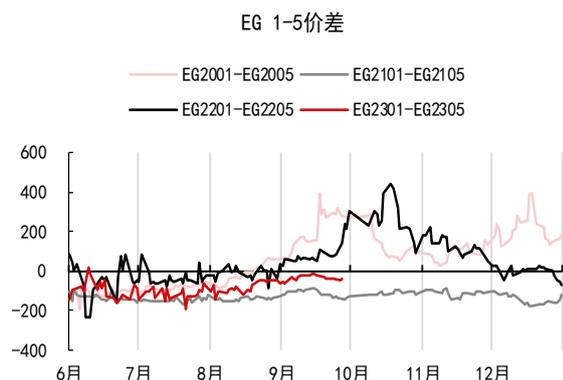
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



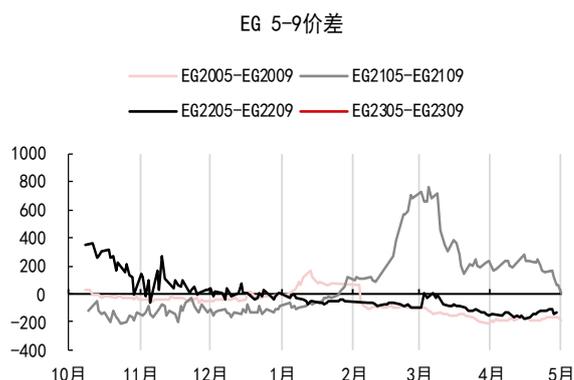
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1 月-5 月)



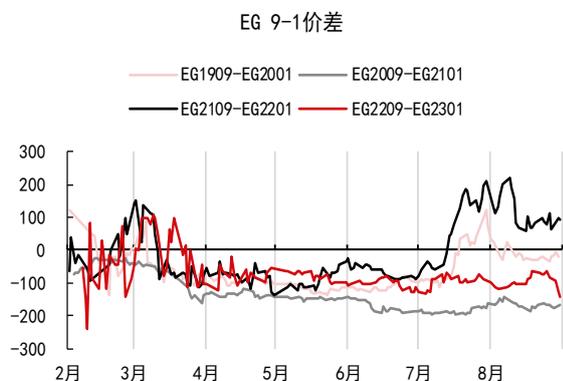
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

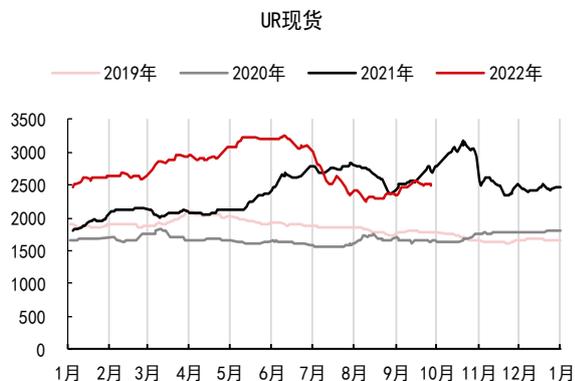
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

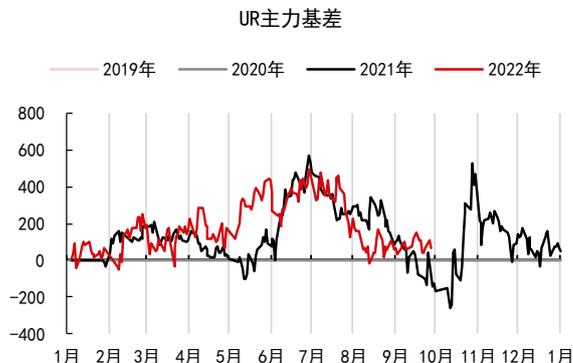
(8) 尿素

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)



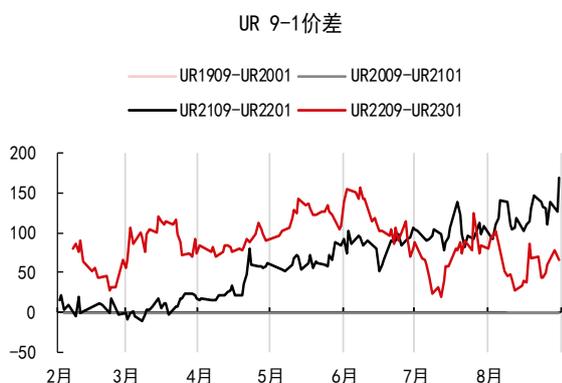
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差 (5月-9月)



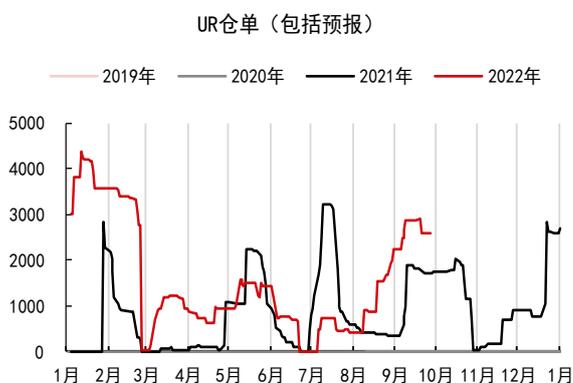
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



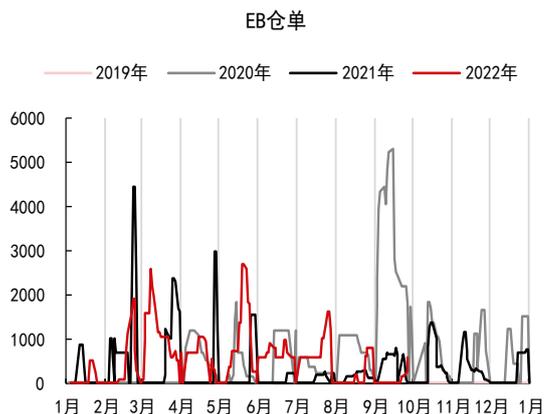
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

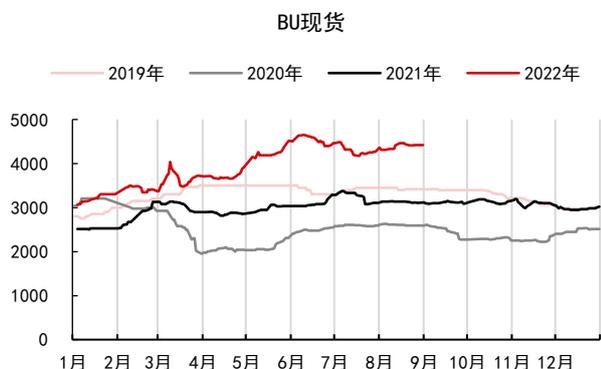
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

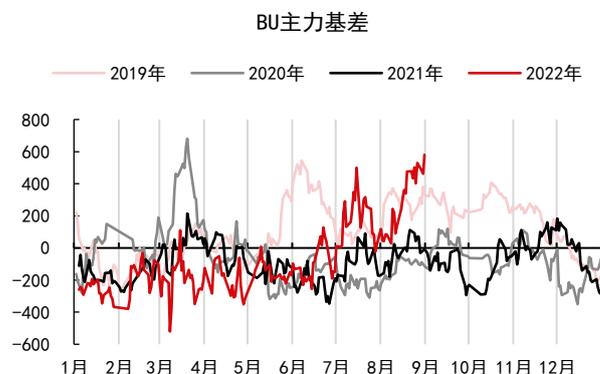
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



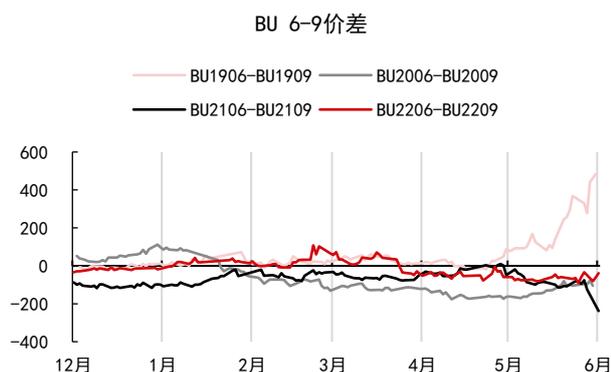
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



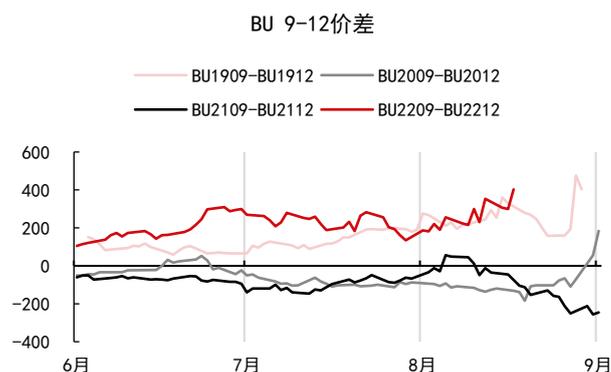
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



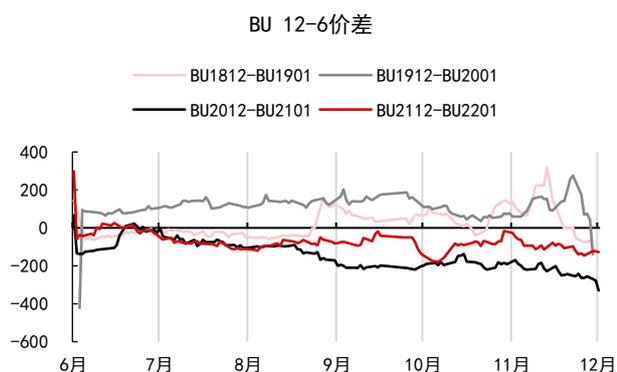
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



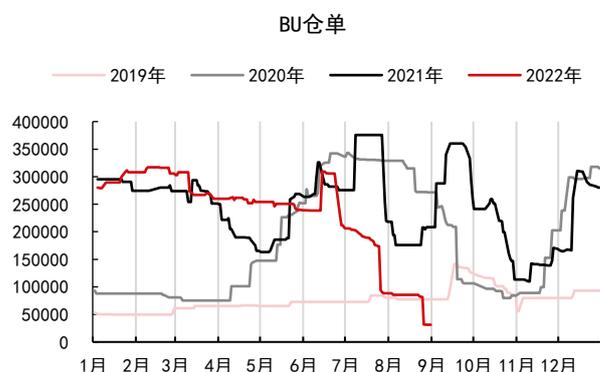
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 57：沥青月间价差（12-6）



资料来源：Wind 中信期货研究所

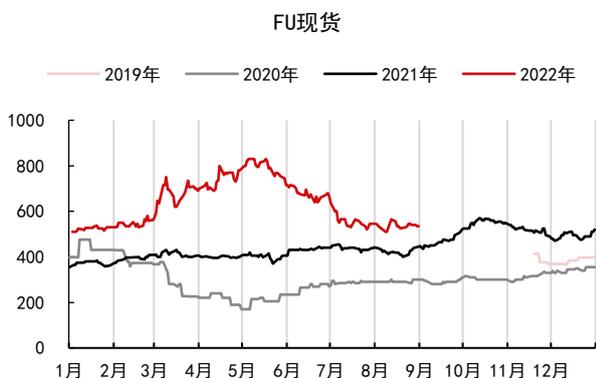
图 58：仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

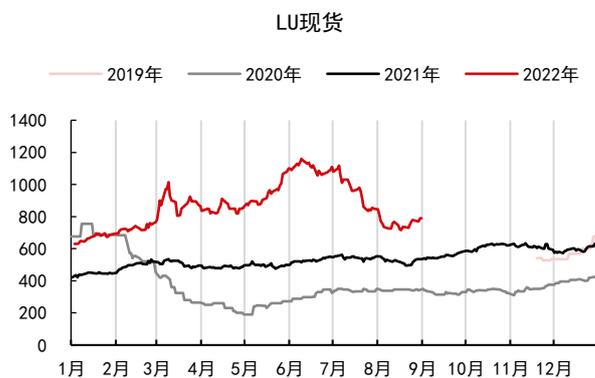
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



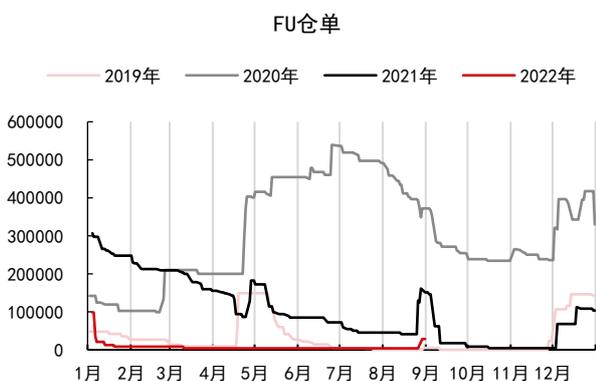
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



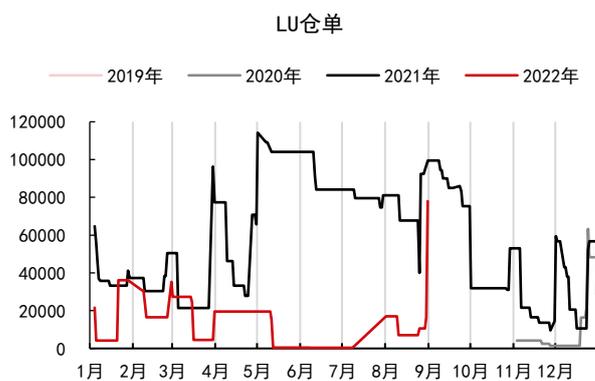
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



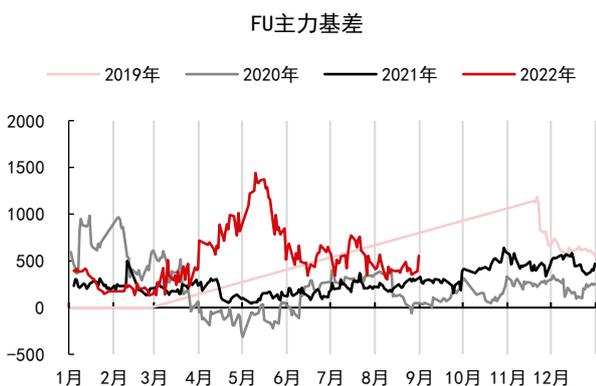
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

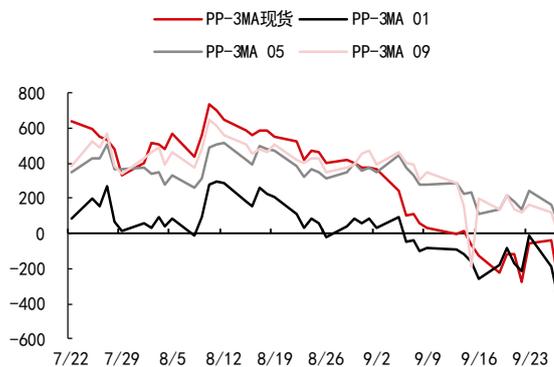
(10) 品种间价差

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



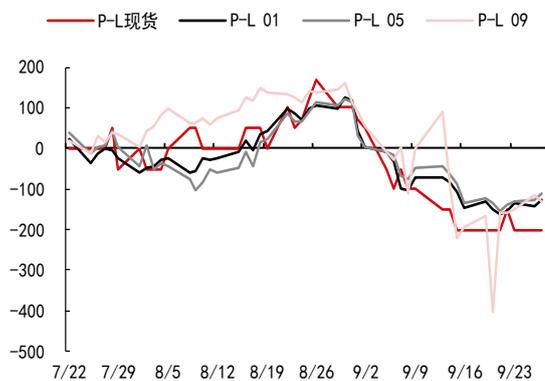
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>