

## 能源强势推动，化工反弹加速

### 报告要点

原油延续反弹，化工煤涨势趋缓，但紧张依旧，动态估值支撑仍存；化工供需去看，近期虽然供应弹性释放，但同时需求亦有修复，叠加节前补库，现货端支撑仍存，导致价格跟随估值向上反弹，未来压力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，我们认为中短期化工仍或谨慎反弹，偏弱机会仍需等待。

### 摘要：

#### 板块逻辑：

原油延续反弹，化工煤涨势趋缓，但紧张依旧，动态估值支撑仍存；化工供需去看，近期虽然供应弹性释放，但同时需求亦有修复，叠加节前补库，现货端支撑仍存，导致价格跟随估值向上反弹，未来压力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，我们认为中短期化工仍或谨慎反弹，偏弱机会仍需等待。

**甲醇：**成本支撑叠加现货紧张，甲醇大幅上涨

**尿素：**短期成交回暖，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：**估值抬升叠加需求恢复，塑料反弹加速

**PP：**估值抬升对抗供应恢复压力，PP 短期反弹

**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：**沥青期价跟随原油走强

**燃料油：**高硫燃油跟随原油走强

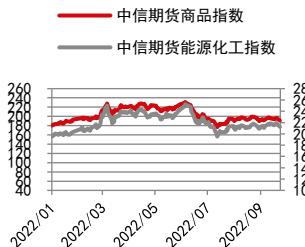
**低硫燃料油：**仓单小幅注销，低硫燃油跟随原油上涨

**单边策略：**短期反弹谨慎，等节后反弹抛空，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><b>观点：成本支撑叠加现货紧张，甲醇大幅上涨</b></p> <p>(1) 9月29日甲醇太仓现货低端价2925(+100)，01港口基差走强至110(+19)；甲醇10月下纸货低端2835(+55)；11月下纸货低端2800(+35)。内地价格多数上涨，基差走弱，其中内蒙北2460(+30)，内蒙南2380(+40)，关中2610(+10)，河北2715(+0)，河南2780(+25)，鲁北2740(+0)，鲁南2860(+60)，西南2640(+0)。内蒙至山东运费280-330，产销区套利窗口打开。CFR中国均价322.5(+6.5)，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、新疆天业30万吨装置检修中；神华新疆180万吨、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Bushar+Sabalan330万吨装置检修；美国93万吨装置检修；东南亚170万吨装置检修；文莱85万吨装置检修。</p> <p><b>逻辑：</b>9月29日甲醇主力大幅上涨，近端煤炭强势叠加现货紧缺推动甲醇价格。今日港口现货基差走强至+160/+180，本周港口宽幅去库，下游节前补库积极，可流通货源偏紧下基差大幅走强。内地上游出货较好，本周库存小幅去化，待发订单量环比增加。港口-内地价差不断走扩，关注内地港口顺流窗口。煤炭方面保供压力下市场煤供需持续偏紧，煤价维持坚挺。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，供应端国内检修装置陆续恢复，但开工和产量的提升并未带动库存的累积，说明需求表现整体好于预期，节后主要关注内地久泰、鲲鹏的投产进度以及部分烯烃装置的重启情况。10月煤炭供需紧张价格难跌背景下，甲醇供应弹性的释放存在不及预期的可能，但甲醇上方空间或仍将受烯烃低利润压制。对于整体四季度而言，10月可能是甲醇供需压力相对较大的一个月，往后甲醇供应或面临环保限产及限气预期，叠加冬季燃料取暖类需求增量，甲醇供需不悲观。</p> <p><b>操作策略：</b>单边短期高位震荡，中期存在回调预期；1-5谨慎反套</p> <p><b>风险因素：</b>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
尿素	<p><b>观点：短期成交回暖，中长期供需仍偏宽松</b></p> <p>(1) 9月29日尿素厂库和仓库低端基准价分别为2560(+0)和2490(+10)，主力01合约宽幅上行，山东基差走弱至-15(-47)。</p> <p>(2) 装置动态：本周检修装置：金新化工、新疆中能、重庆建峰、山西天泽、山西金象、山西晋丰。本周恢复企业：江苏华昌、山东润银、阳煤丰喜、云南祥丰、山西晋丰、新疆心连心。</p> <p><b>逻辑：</b>9月29日尿素主力宽幅上行，今日市场价格稳中有涨，周初企业报价下调后下游新订单量逐渐增加，成交氛围向好，价格止跌回暖。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，近端上游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，工业复合肥开工出现拐点，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><b>操作策略：</b>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><b>风险因素：</b>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

<b>MEG</b>	<p><b>乙二醇：供应边际提升，价格低位震荡</b></p> <p>(1) 9月29日，乙二醇现货价格小幅反弹，其中，外盘价格重心回升至496(+6)美元/吨，内盘现货价格回升至4228(+28)元/吨，内外盘价差回升至-109元/吨。乙二醇期货窄幅震荡，1月合约收在4284元/吨，乙二醇现货基差下滑至-65(-12)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28日张家港某主流库区MEG发货量在11000吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在3100吨附近。</p> <p>(4) 截至9月29日，国内乙二醇整体开工负荷在51.08%，较上期上升7.10%，其中煤制乙二醇开工负荷在29.25%，较上期上升0.58%。</p> <p><b>逻辑：</b>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><b>操作策略：</b>供应预期增加，打压乙二醇期货价格。</p> <p><b>风险因素：</b>原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<span style="color: #f0e6e6;">观望</span>
<b>PTA</b>	<p><b>PTA：供应预期增加，基差高位回落</b></p> <p>(1) 9月29日，PX CFR中国价格上行至1054(+21)美元/吨；PTA现货价格收在6180(+10)元/吨，现货加工费下行至451元/吨；PTA现货对1月合约基差下滑至850(-65)元/吨。</p> <p>(2) 9月29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7655(-80)元/吨、9125(-40)元/吨、8265(-50)元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格收在7680(-45)元/吨，短纤现货加工费下滑至80(-63)元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销局部放量，至下午3点半附近平均估算在150%偏上，江浙几家工厂产销在80%、200%、210%、150%、200%、80%、180%、250%、100%、200%、100%、80%、105%、50%、60%、0%、300%、80%、70%、100%、40%、200%、20%、100%。</p> <p><b>逻辑：</b>PX价格上行，推动PTA加工费进一步走低；PTA期货震荡上行，现货基差继续走弱。基本面来看，PTA开工率进一步上升，其中，福化工贸PTA装置有降负计划，扬子石化、仪征化纤、逸盛大化PTA装置重启。聚酯开工率回落至83.5%，涤纶长丝降价促销，进一步压低现金流，低价也刺激长丝产销扩张，减轻库存压力。</p> <p><b>操作策略：</b>PTA正套头寸择机减持。</p> <p><b>风险因素：</b>PX价格高位连续下跌风险。</p>	<span style="color: #f0e6e6;">逢低买入</span>

短纤	<p><b>短纤：估值处在低位，多单轻仓过节</b></p> <p>(1) 9月29日，1.4D直纺涤纶短纤价格收在7680 (-45) 元/吨，短纤现货加工费下滑至80 (-63) 元/吨。聚酯熔体成本收在6251 (+120) 元/吨，短纤期货11月合约收在7186 (+144) 元/吨，11月合约现金流上升至35 (+24) 元/吨。</p> <p>(2) 9月29日，直纺涤短产销放量，平均250%，部分工厂产销：100%，80%，210%，200%，200%，300%，200%，300%，100%，1000%。</p> <p><b>逻辑：</b>短纤期货价格震荡回升，期货价格对应现金流维持在低位。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><b>操作策略：</b>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>	观望
苯乙烯	<p><b>观点：供需预期偏承压，苯乙烯表现疲软</b></p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格9000 (-150) 元/吨，EB11基差428 (-292) 元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格7700 (+20) 元/吨，中石化乙烯价格7600 (+0) 元/吨，东北亚乙烯美金前一日891 (-10) 元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本8999 (+16) 元/吨，现金流利润1 (-166) 元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格9800 (+0) 元/吨，PS现金流利润550 (+150) 元/吨，EPS价格10400 (+100) 元/吨，EPS现金流利润1110 (+244) 元/吨，ABS价格12150 (-50) 元/吨，ABS现金流利润1448 (+44) 元/吨；</p> <p><b>逻辑：</b>昨日苯乙烯强势上行，主要受纯苯交割货源紧张影响。高基差、低库存、盘面亏损，苯乙烯下方存安全边际。10月存累库预期，供应趋势性增加，而需求下滑。因装置问题ABS检修增多，EPS库存压力大，PS利润修复、开工或提升，整体考虑，需求将环比下降。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><b>操作策略：</b>观望。</p> <p><b>风险因素：</b>原油涨跌，需求转弱。</p>	震荡

LLDPE	<p><b>观点：估值抬升叠加需求恢复，塑料反弹加速</b></p> <p>(1) 9月29日LLDPE现货主流低端价格反弹至8250(150)元/吨，L2301合约基差再次走弱至87(-89)元/吨，昨日能源强势改善预期，而现实谨慎跟随，基差再次走弱。</p> <p>(2) 9月28日线性CFR中国960美元/吨(0)，FOB中东935美元/吨(5)，CFR东南亚1020美元/吨(0)，FAS休斯顿995美元/吨(-20)，FD西北欧1275美元/吨(25)，海外PE再次反弹，压力继续减弱。</p> <p><b>逻辑：</b>9月29日塑料主力期货加速反弹，延续近期逻辑，主要是原油继续反弹，且煤炭偏紧也给供应带来边际支撑，且需求仍在环比恢复，叠加现实端压力不大，再加上昨天整体商品氛围较好，导致价格加速反弹，不过我们认为节前仍是区间运行，阶段性行情为主。节后10月份去看，供需边际压力或边际增加，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，届时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，短期继续反弹偏谨慎，关注8200-8300区间压力可能。</p> <p><b>策略推荐：</b>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><b>风险因素：</b>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>	震荡反弹
PP	<p><b>观点：估值抬升对抗供应恢复压力，PP短期反弹</b></p> <p>(1) 9月29日华东拉丝主流成交价反弹至8170(70)元/吨，PP2301合约基差191(-119)元/吨，昨日能源强势改善预期，而现实谨慎跟随，基差再次走弱；</p> <p>(2) 9月28日PP拉丝CFR远东940美元/吨(-10)，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)，欧美跌势趋缓，亚洲和中东企稳，短期压力仍不大。</p> <p><b>逻辑：</b>9月29日PP加速反弹，逻辑变化不大，主要是原油继续反弹叠加甲醇边际支撑，虽然近期供应陆续恢复，但现实压力仍不大，短期我们认为仍维持偏区间震荡格局，进一步反弹偏谨慎，需要等待矛盾积累。10月后去看，我们认为仍有个震荡承压过程：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10月后阶段性或有一定估值压缩压力，短期我们看8050-8100附近压力。</p> <p><b>策略推荐：</b>短期反弹偏谨慎，10月后建议逢高空，PP-3*MA10月存阶段性修复可能。</p> <p><b>风险因素：</b>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>	震荡反弹
PVC	<p><b>观点：供需边际好转，PVC底部支撑尚存</b></p> <p>(1) 华东电石法基准价6530(-40)元/吨，09合约基差182(-36)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209(+50)元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>昨日PVC震荡上行，主要是上中游大幅去库。下游补库进入尾声，PVC现货反弹，成交相比上半周偏差。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><b>操作策略：</b>观望。</p> <p><b>风险因素：</b></p> <p>利多风险：宏观情绪好转，PVC去库。利空风险：库存累积。</p>	震荡

沥青	<p><b>沥青：沥青期价跟随原油走强</b></p> <p>(1) 9月29日，沥青主力期货收于3890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><b>逻辑：</b>沥青期价跟随原油持续走强。当周炼厂开工提升，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><b>操作策略：</b>多高硫空沥青。</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：沥青供应大降</p>	观望
高硫燃油	<p><b>高硫燃油：高硫燃油跟随原油走强</b></p> <p>(1) 9月29日，高硫燃油主力收于2740元/吨，当日仓单2680吨。</p> <p>(2) 9月28日，舟山高硫船燃价格425美元/吨，新加坡高硫380贴水-4.39美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>高硫燃油跟随原油走强。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><b>操作策略：</b>多高硫空沥青</p> <p><b>风险因素：</b>下行风险：原油大涨。</p>	观望
低硫燃油	<p><b>低硫燃油：仓单小幅注销，低硫燃油跟随原油上涨</b></p> <p>(1) 9月29日，低硫燃油主力收于4507元/吨，仓单53340吨。</p> <p>(2) 9月27日，舟山VLSFO价格695美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>当日低硫燃油仓单小幅注销，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概率偏高。</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>	观望

## 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	178	40	主力基差	PTA	836	-140	元/吨	
		5-9月	54	14		乙二醇	-56	-7		
		9-1月	-232	-54		短纤	494	-189		
	MEG	1-5月	-34	4		LLDPE	87	-89		
		5-9月	-6	31		PP	182	-36		
		9-1月	40	-35		PVC	218	13		
	PF	1-5月	100	22		甲醇	110	19		
		5-9月	-56	-44		苯乙烯	428	-		
		9-1月	-44	22		尿素	-15	-47		
	LLDPE	1-5月	146	27						
		5-9月	108	72	跨品种价差	1月 PP-3MA	-466	-54	元/吨	
		9-1月	-254	-99		5月 PP-3MA	52	43		
	PP	1-5月	103	11		9月 PP-3MA	-28	2		
		5-9月	56	32		1月 P-L	-184	-50		
		9-1月	-159	-43		5月 P-L	-141	-34		
	PVC	1-5月	71	10		9月 P-L	-89	6		
		5-9月	32	14		1月 TA-EG	1060	115		
		9-1月	-103	-24		5月 TA-EG	848	79		
	甲醇	1-5月	207	36		9月 TA-EG	788	96		
		5-9月	-8	-3		1月 PF-TA-EG	906	-22		
		9-1月	-199	-33		5月 PF-TA-EG	947	-8		
	苯乙烯	EB 10-11	269	-17		9月 PF-TA-EG	1047	58		
	尿素	1-5月	56	4						
		5-9月	142	7						
		9-1月	-198	-11						

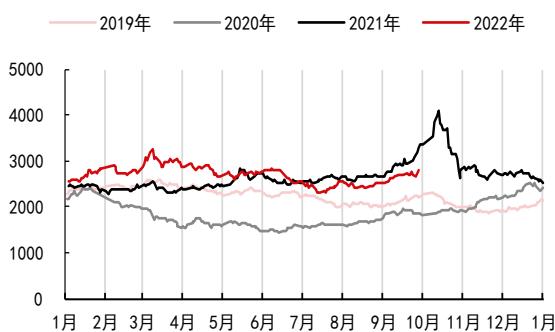
资料来源：中信期货研究所

## (二) 化工基差及价差监测

### (1) 甲醇

图 1：MA 现货价格

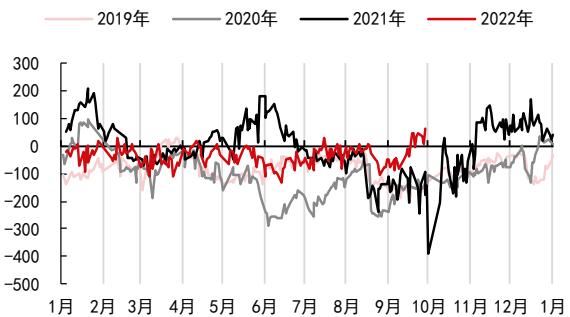
MA现货



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差

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）

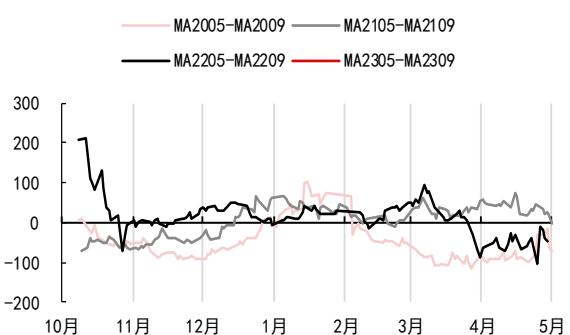
MA 1-5价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）

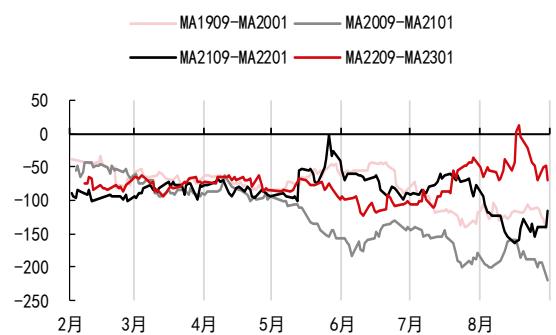
MA 5-9价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）

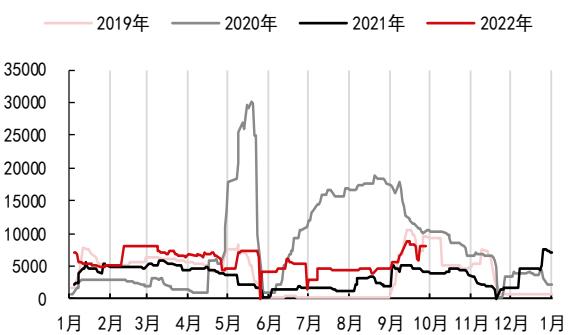
MA 9-1价差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 6：MA 仓单

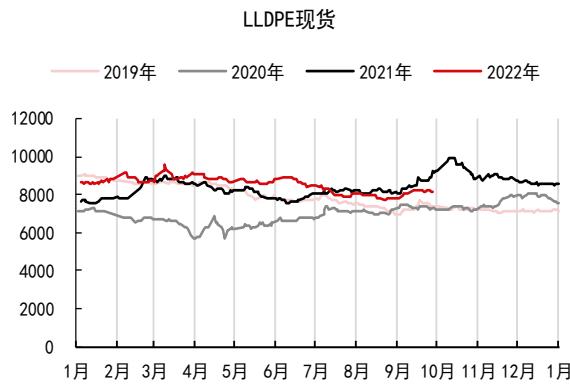
MA仓单（包括预报）



资料来源：Wind 中信期货研究所

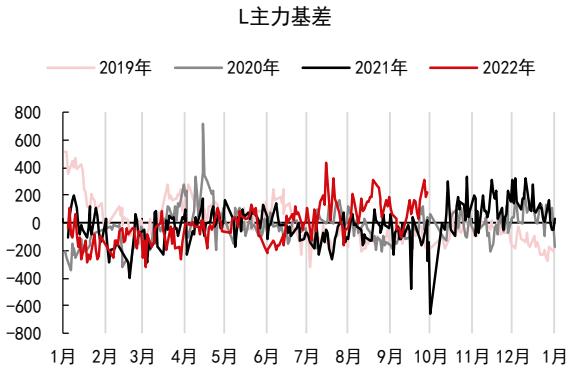
## (2) LLDPE

图 7: LLDPE 现货价格



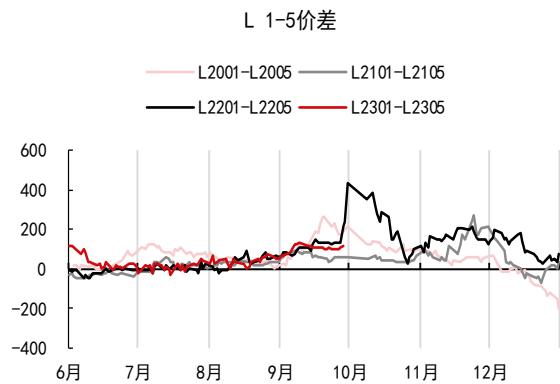
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 8: LLDPE 主力基差



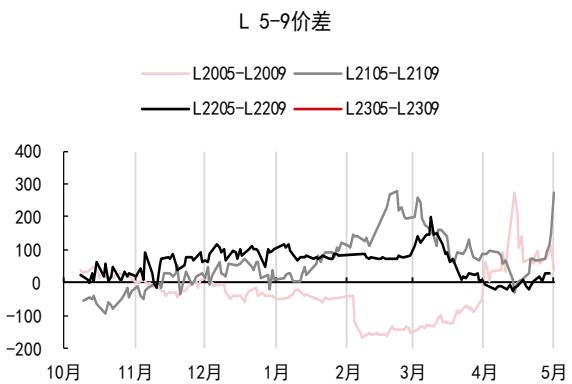
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 9: LLDPE 月间价差 (1月-5月)



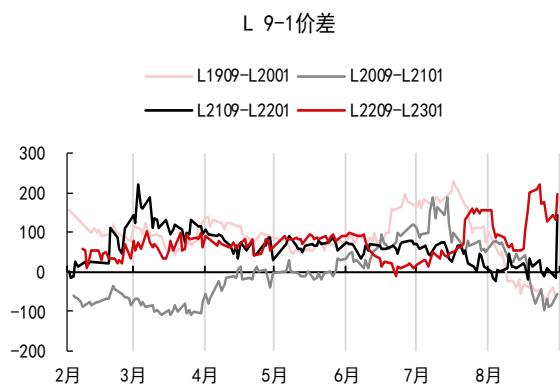
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 10: LLDPE 月间价差 (5月-9月)



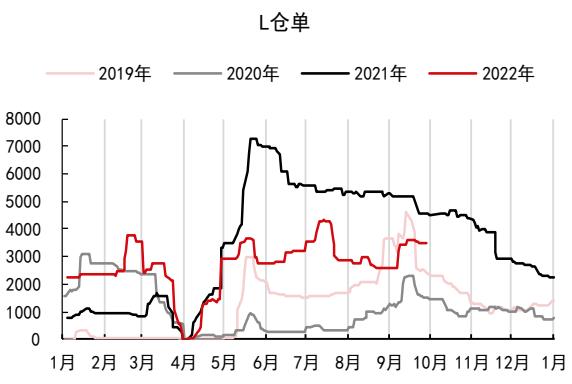
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 11: LLDPE 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

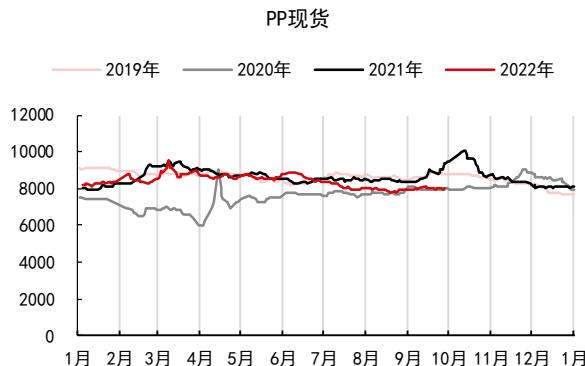
图 12: LLDPE 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

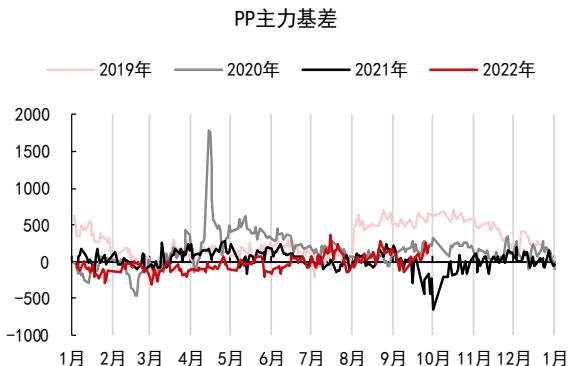
## (3) PP

图 13: PP 现货价格



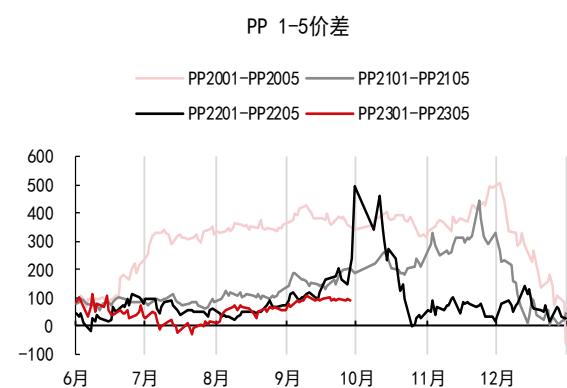
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



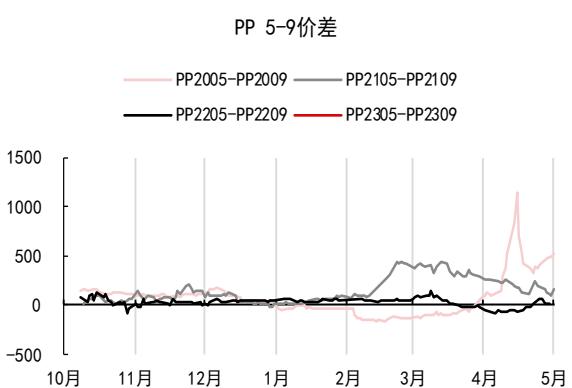
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



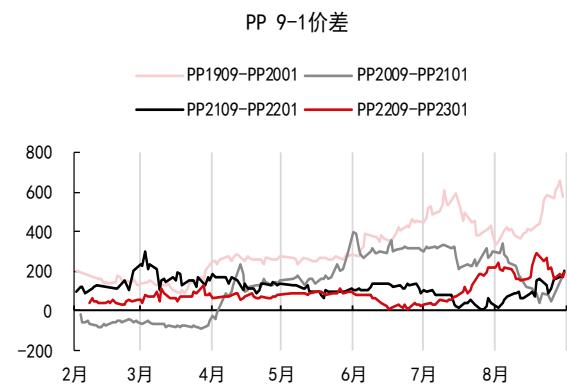
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



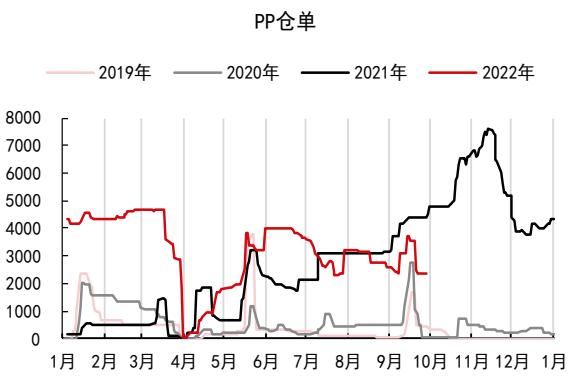
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

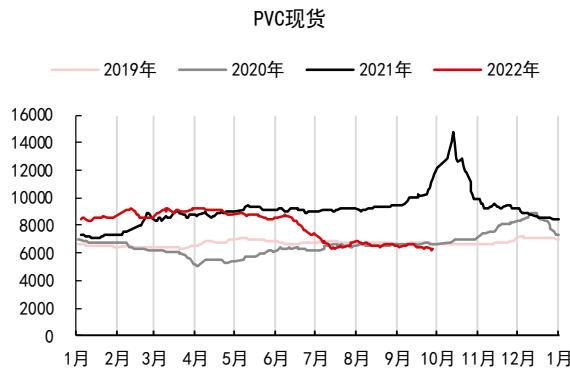
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

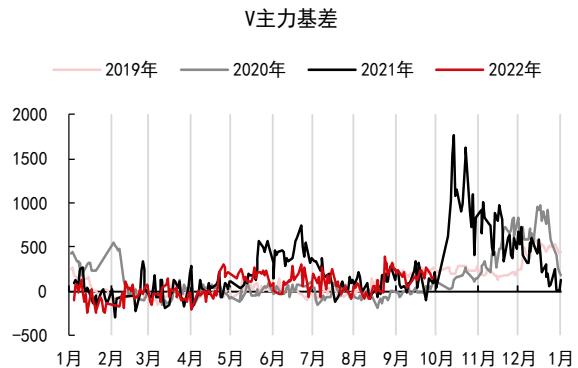
## (4) PVC

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



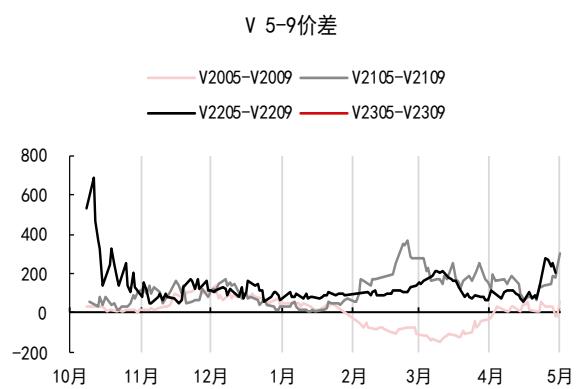
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1月-5月)



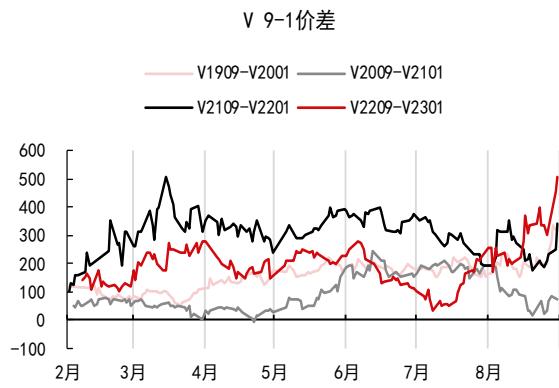
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5月-9月)



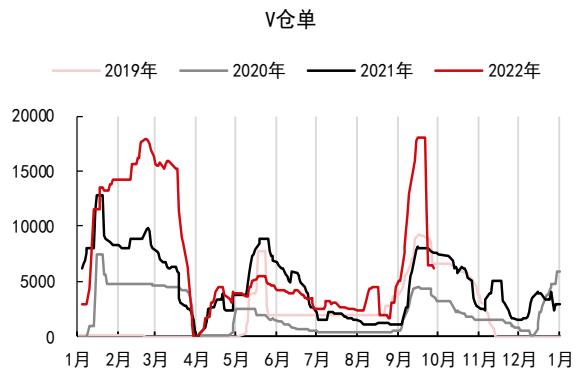
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

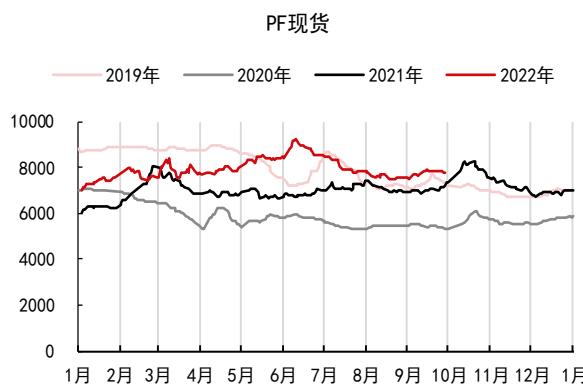
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

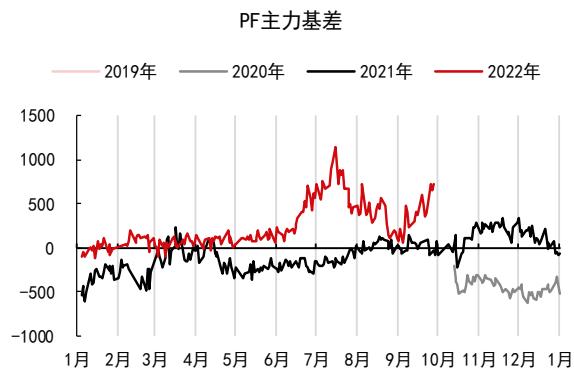
## (5) PF

图 25: PF 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

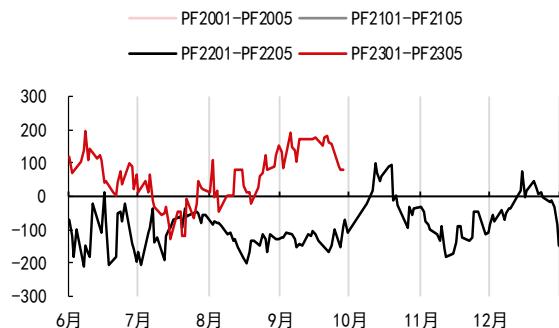
图 26: PF 主力基差



资料来源: Wind 中信期货研究所

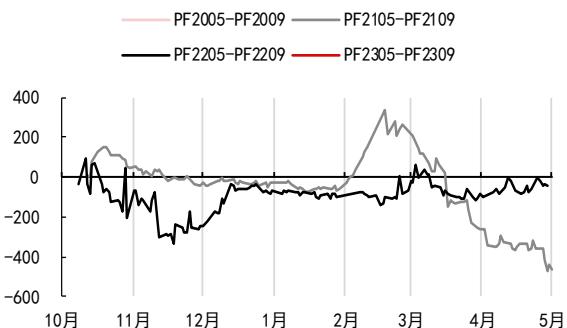
图 27: PF 月间价差 (1月-5月) 因上市时间短, 暂无数据

PF 1-5价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

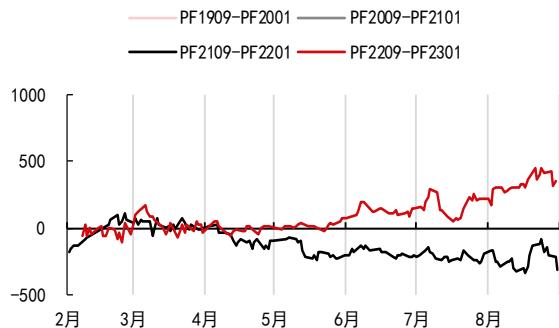
PF 5-9价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差 (9月-1月)

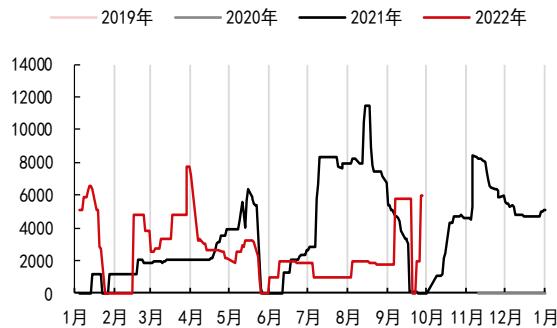
PF 9-1价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 30: PF 仓单

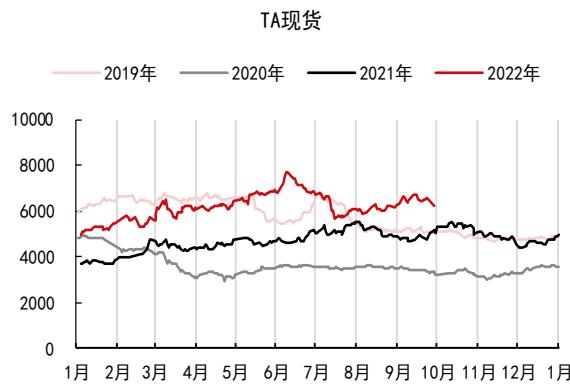
PF 仓单 (包括预报)



资料来源: Wind 中信期货研究所

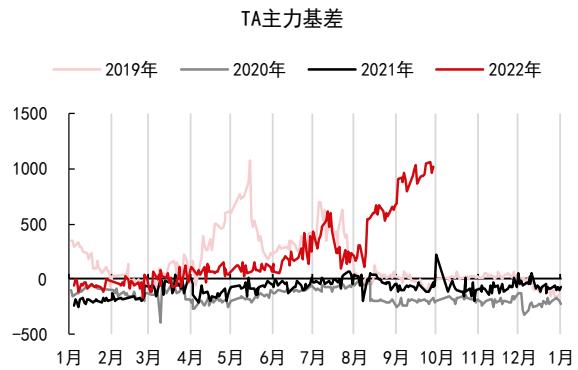
## (6) PTA

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)



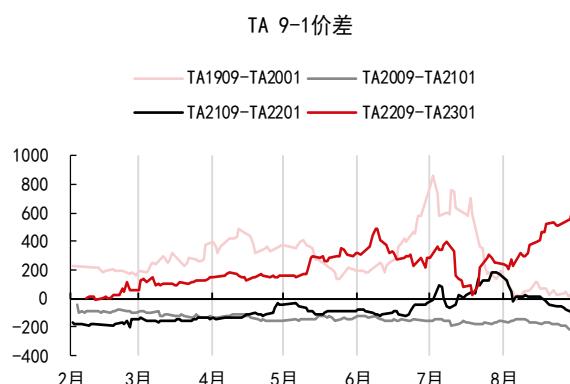
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差 (5月-9月)



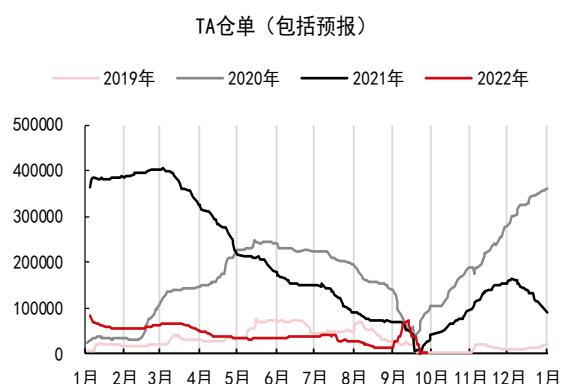
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

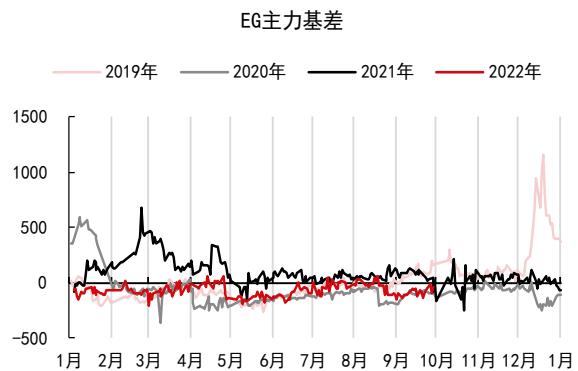
**(7) MEG**

图 37: MEG 现货价格



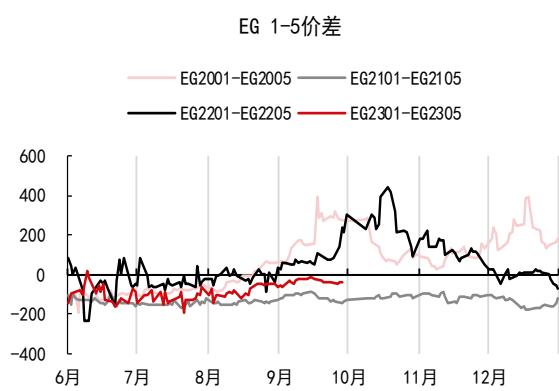
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



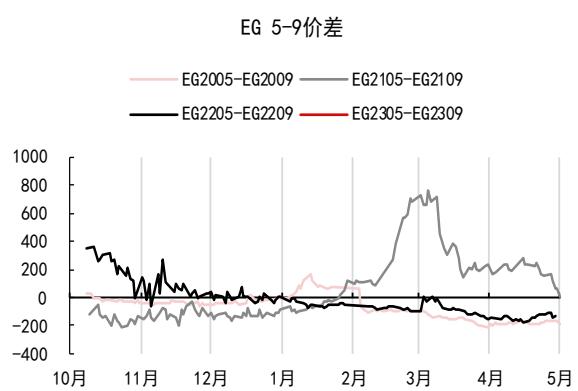
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1月-5月)



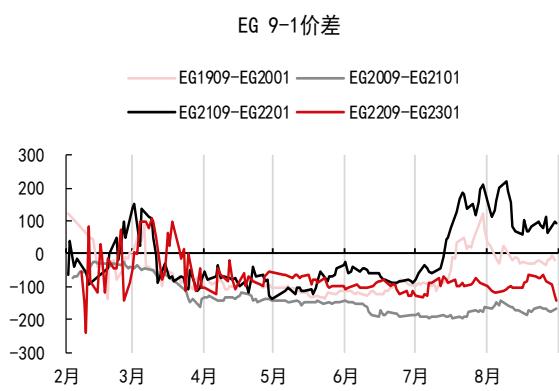
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差 (5月-9月)



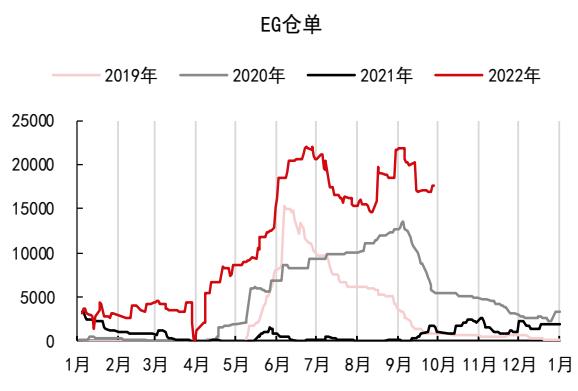
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

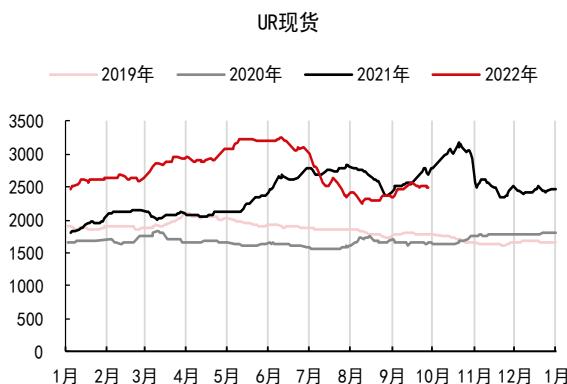
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

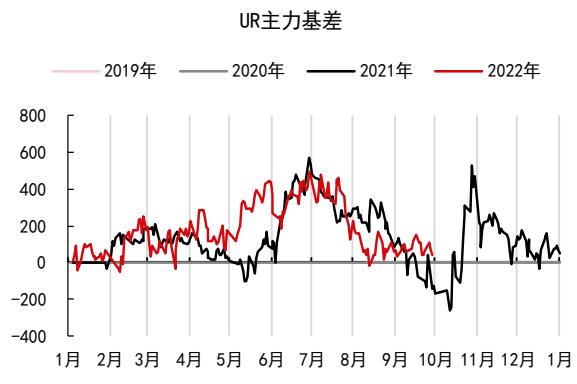
## (8) 尿素

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）



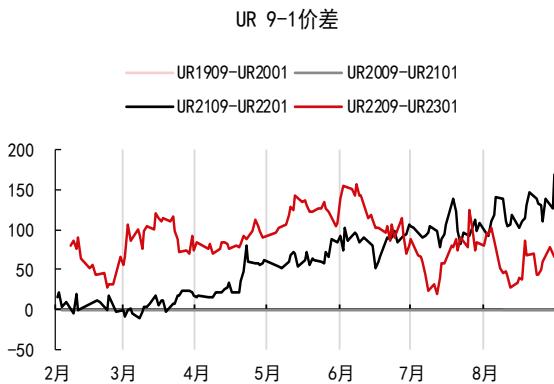
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 46：尿素月间价差（5月-9月）



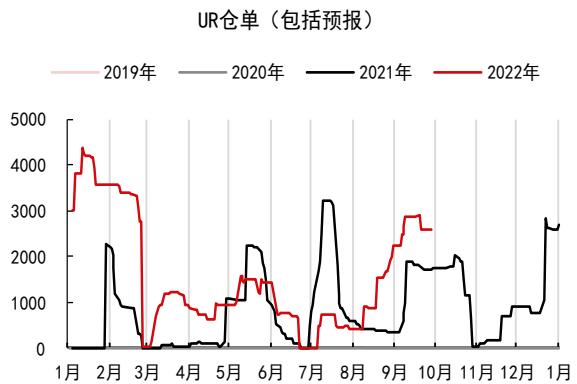
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

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

EB现货

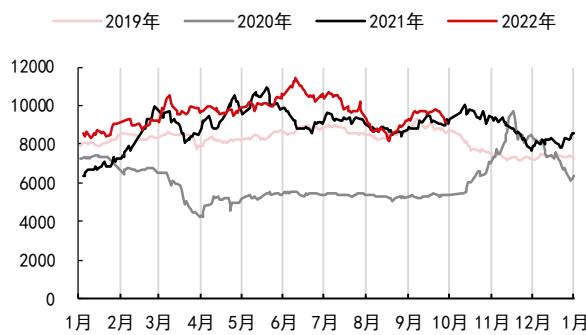
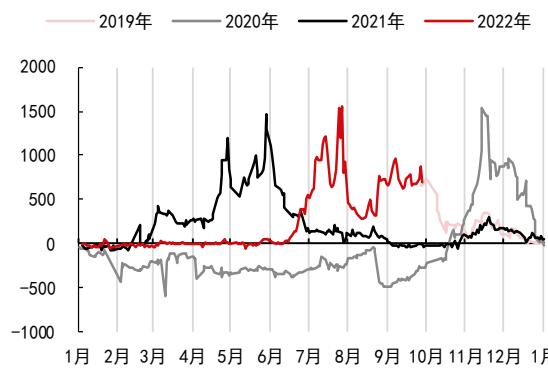


图 50：苯乙烯主力基差

EB主力基差



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 51：苯乙烯月间价差 (M1-M2)

EB期货月差 (M1-M2)

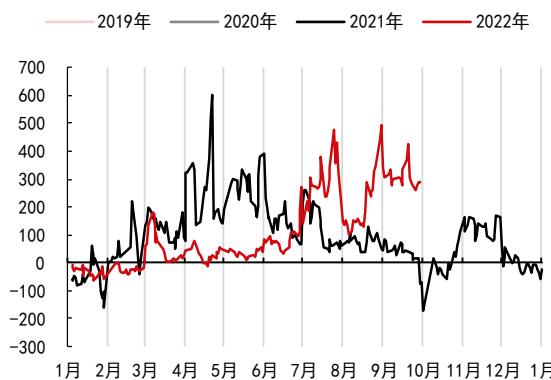
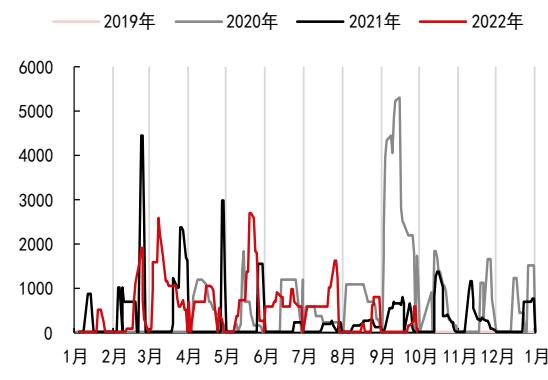


图 52：苯乙烯仓单

EB仓单

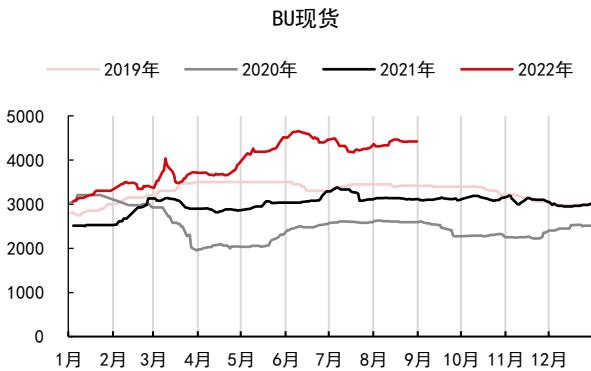


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

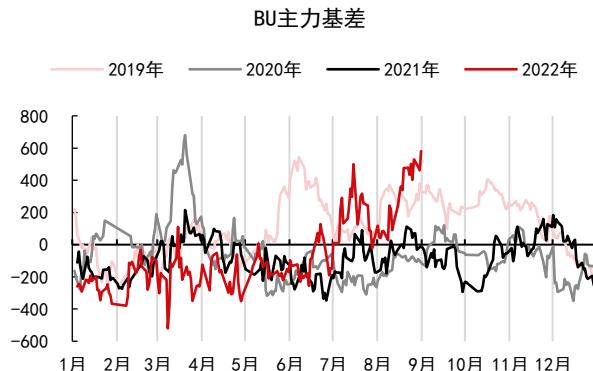
## (10) 沥青

图 53: 沥青现货价格



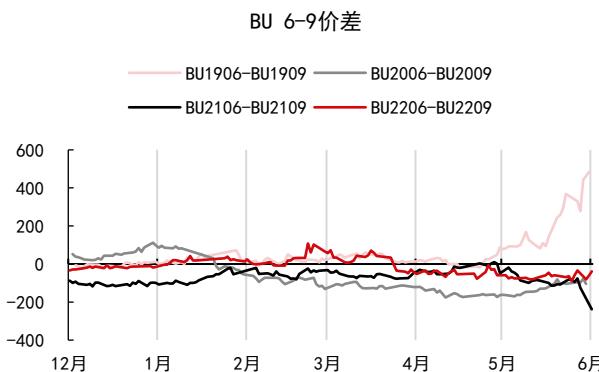
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 54: 沥青主力基差



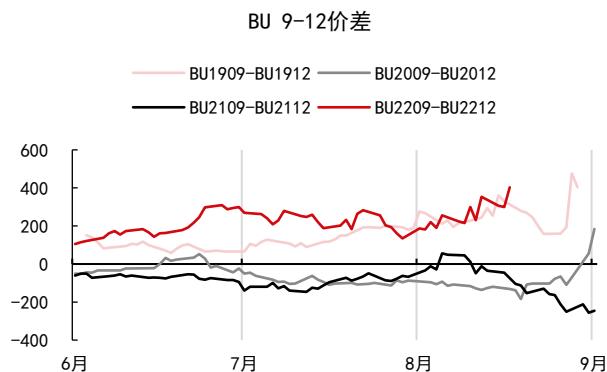
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 55: 沥青月间价差 (6-9)



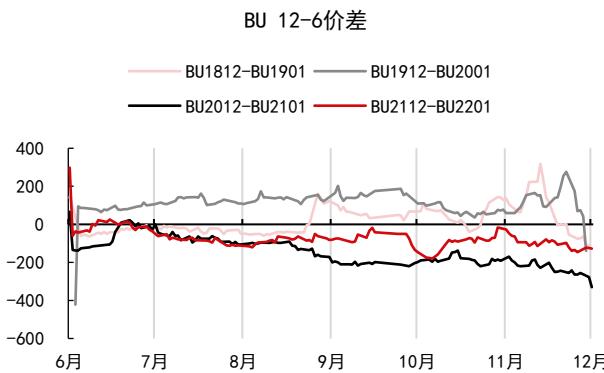
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 56: 沥青月间价差 (9-12)



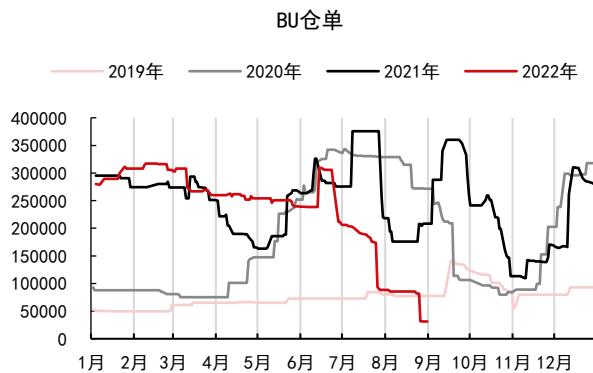
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 57: 沥青月间价差 (12-6)



资料来源: Wind 中信期货研究所

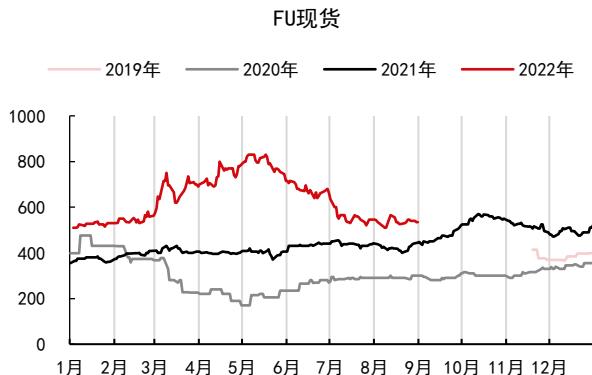
图 58: 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

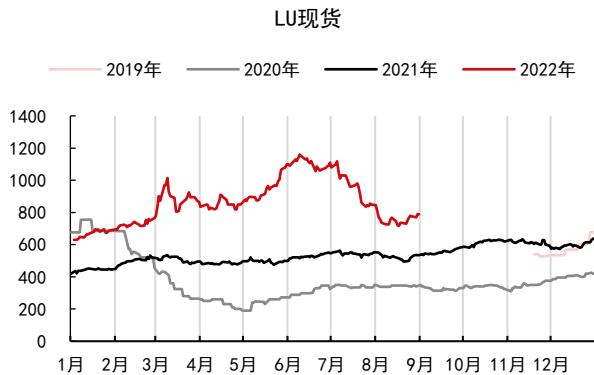
### (11) 燃油

图 59：高硫燃油现货价格



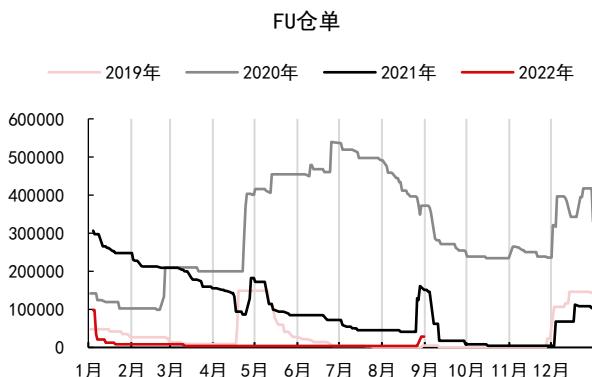
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



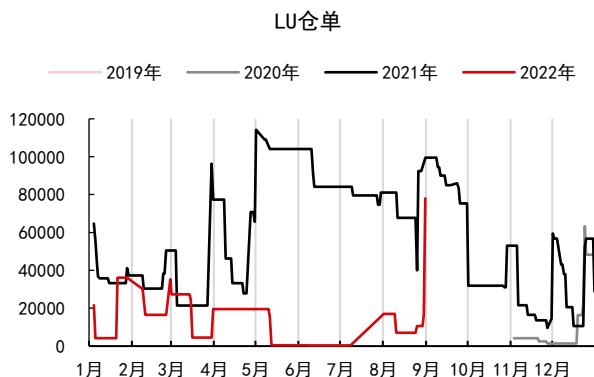
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



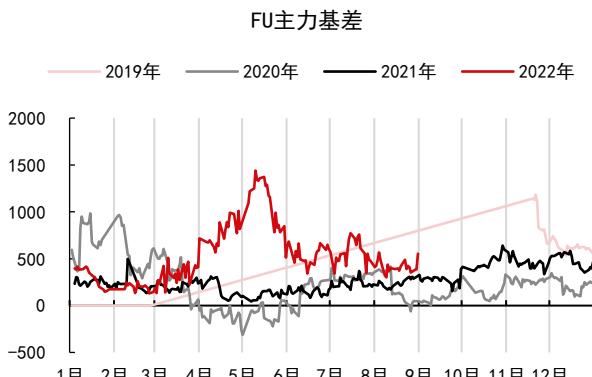
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



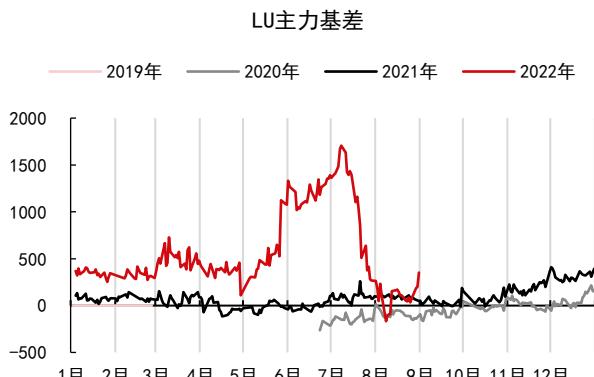
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

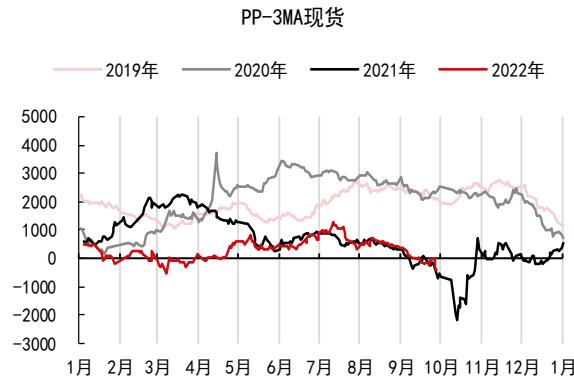
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

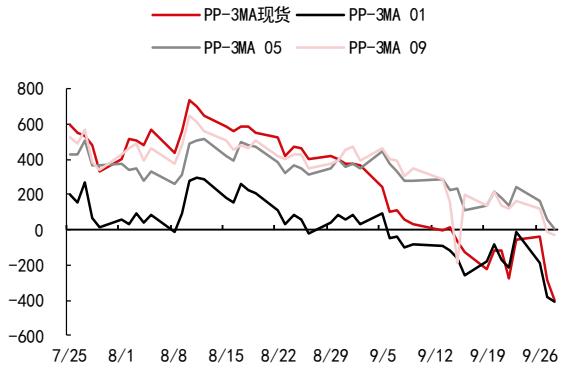
### (10) 品种间价差

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



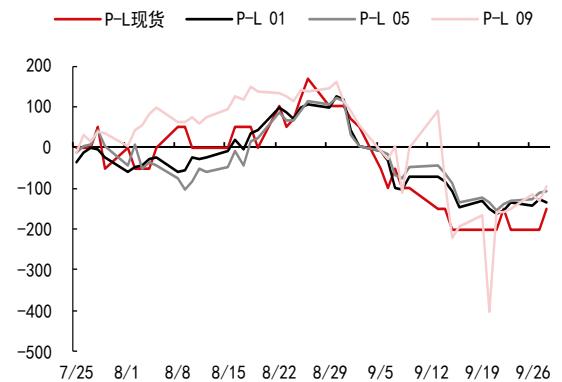
资料来源：Wind 中信期货研究所

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提供。

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>