

原油反弹叠加宏观利多，化工短期仍坚挺

报告要点

昨日原油跌后反弹，而国内煤炭延续偏弱，国内宏观政策预期支撑仍发酵，化工整体估值继续修复中，边际压力积累，或限制进一步反弹空间；供需驱动去看，化工虽然库存不高，但现实需求仍承压，利润也被压缩，下游心态偏承压，原料采购偏谨慎，叠加新产能预期临近，供需整体仍偏承压，对盘面仍有拖累，仍不利于价格持续反弹。短期我们认为反弹谨慎，继续维持底部震荡判断。

摘要：

板块逻辑：

昨日原油跌后反弹，而国内煤炭延续偏弱，国内宏观政策预期支撑仍发酵，化工整体估值继续修复中，边际压力积累，或限制进一步反弹空间；供需驱动去看，化工虽然库存不高，但现实需求仍承压，利润也被压缩，下游心态偏承压，原料采购偏谨慎，叠加新产能预期临近，供需整体仍偏承压，对盘面仍有拖累，仍不利于价格持续反弹。短期我们认为反弹谨慎，继续维持底部震荡判断。

甲醇：煤价弱势叠加基本面预期承压，甲醇谨慎反弹

尿素：下游抵触情绪渐增，尿素小幅回调

乙二醇：空头低位回补，期货价格反弹

PTA：价格在反弹，基差在回落

短纤：高估值消化，短期低位震荡

PP：估值压力积累，PP 偏强谨慎

塑料：估值压力对抗预期支撑，塑料偏强谨慎

苯乙烯：供需边际承压，苯乙烯偏弱

PVC：预期乐观现实承压，PVC 下行风险增大

沥青：原油反弹沥青期价受支撑

高硫燃油：减产支撑下高硫燃油跟随原油反弹

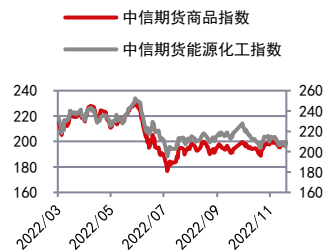
低硫燃油：新加坡低硫燃油裂解大涨，低硫燃油期价大涨

单边策略：短期反弹偏谨慎，继续关注原油和宏观政策引导

01 合约对冲策略：多 UR 空 MA 谨慎维持，多 L 空 V 或 PP，多高硫空低硫和沥青

风险因素：原油大涨，宏观政策释放利好

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

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

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：煤价弱势叠加基本面预期承压，甲醇谨慎反弹</p> <p>(1) 11月29日甲醇太仓现货低端价2760(+25)，01港口基差144(-31)较昨日走弱；甲醇11月下纸货低端2745(+25)；12月下纸货低端2640(+20)。内地价格多数下跌，基差走弱，其中内蒙北2235(+0)，内蒙南2260(+0)，关中2420(-5)，河北2565(-25)，河南2600(-15)，鲁北2650(-40)，鲁南2670(-65)，西南2550(+0)。内蒙至山东运费395-400维持高位，产销区套利窗口打开。CFR中国均价305(+4.5)，进口维持顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：湖北盈德50万吨、沧州中铁20万吨、神华宁煤60万吨、蒲城清洁90万吨装置重启；山西悦安达20万吨、鹤壁60万吨、安徽碳鑫50万吨、内蒙古远兴100万吨、苏里格33万吨、青海中浩60万吨、河南中新30万吨、山东荣信25万吨、中原大化50万吨、同煤广发60万吨等装置检修中；伊朗麻将165万吨装置检修中；文莱85万吨装置重启。</p> <p>逻辑：11月29日甲醇主力震荡上行，主要受宏观利多情绪带动，煤价维持弱势叠加基本面预期承压，甲醇反弹偏谨慎。今日港口现货基差01+145/+175环比走弱，远月逢高出货积极，整体成交一般；内地企业出货不畅，鲁北价格下跌，企业高库存下后期仍面临较大排库压力。煤炭方面主产区受疫情影响部分煤矿暂停生产，市场供应趋紧，且随着气温转冷终端用煤需求增加，电厂日耗提升或为煤价提供一定底部支撑，但临近冬季企业出于安全生产因素考虑，装置停车以及开工大幅下降的可能性较低。供需驱动来看，供应端甲醇开工继续提升，近期部分装置计划重启，叠加煤制利润修复，西南天然气供应充裕气头检修计划有限，供应弹性仍有释放预期。需求端传统需求进入淡季开工低位，且今年过年时间较早下游存在提前放假预期，烯烃方面利润依然偏低，兴年内恐难重启，宁波富德本周开始检修，盛虹乙烯投产出料在即斯尔邦MTO或面临减产可能。整体而言，甲醇后期考虑到存量装置重启、新增投产和进口回升，而烯烃需求支撑不足情况下供需压力将逐步增加，待基差逐步修复后基本面压力或将抑制盘面上行高度。</p> <p>操作策略：单边震荡偏弱；1-5逢高偏反套；PP-3*MA短期谨慎修复，中长期仍逢高做缩</p> <p>风险因素：能源价格波动、宏观及疫情形势、烯烃需求</p>	震荡偏弱
尿素	<p>观点：下游抵触情绪渐增，尿素小幅回调</p> <p>(1) 11月29日尿素厂库和仓库低端基准价分别为2760(+0)和2760(-20)，主力01合约震荡下行，山东基差199较昨日基本持平。</p> <p>(2) 装置动态：临泉一套短时故障、预计明日恢复，平原二厂预计明日恢复，天泽装置今日点火，兰花田悦装置预计月初出产品。今日尿素整体产能利用率在68.00%。</p> <p>逻辑：11月29日尿素主力震荡下行，今日国内尿素市场现货价格环比下调10-40元/吨，市场新单成交有所转弱。估值来看，化工无烟煤价格持稳，固定床尿素目前利润可观，尿素估值偏高，后期化工煤下行风险仍存，成本重心有继续下移预期。供需方面供应端山西主力尿素企业受疫情等因素影响复产延后，目前日产水平处于同期高位，后期在利润修复以及装置回归预期下供应将进一步宽裕，但气头企业限气检修或缓解部分供应压力，且运输问题持续下部分区域货源供应依旧偏紧；需求端国内农需处于空档期，而工业复合肥厂进入生产高峰期，开工回升，此外东北市场持续采购和淡储备货积极推进以及出口补货支撑下，国内需求仍有韧性；整体而言，尿素供需压力不大，需求端有复合肥、出口以及储备肥支撑，但随着下游阶段性补库需求释放，对于当前高价抵触情绪渐增，短期价格预计震荡整理为主。</p> <p>操作策略：单边震荡偏强；跨期1-5逢低偏正套；跨品种考虑多尿素空甲醇</p> <p>风险因素：化工煤价格，上游装置动态，政策类风险</p>	震荡偏强

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：空头低位回补，期货价格反弹</p> <p>(1) 11月29日，乙二醇外盘价格收在451(+10)美元/吨；乙二醇内盘现货价格反弹至3847(+50)元/吨，内外盘价差下滑至-86元/吨。乙二醇期货减仓反弹，1月合约收在3896元/吨，乙二醇现货基差收在-15(-7)元/吨。</p> <p>(2) 11月29日，华东主港地区MEG港口库存约92.0万吨附近，环比上期增加7.0万吨。其中宁波5.5万吨，较上期增加0.5万吨；上海及常熟8.7万吨，较上期增加0.4万吨；张家港46.2万吨附近，较上期增加2.1万吨；太仓18.8万吨，较上期增加3.4万吨；江阴及常州12.8万吨，较上期增加0.6万吨。</p> <p>(3) 11月28日至12月4日，张家港到货数量约为6.2万吨，太仓码头到货数量约为4.9万吨，宁波到货数量约为5.5万吨，上海到船数量约为0万吨，主港计划到货总数为16.6万吨。</p> <p>(4) 装置动态：陕西一套180万吨/年的合成气制MEG装置近日已经实现三条线全面开车，目前负荷提升至满开状态，预计后期将维持该负荷运行。</p> <p>逻辑：空头低位减持，助推乙二醇价格反弹。供给方面，乙二醇装置变动不多，开工率回落但幅度不大；需求方面，织造生产加快下降，原料备货积极性不高；涤纶长丝产销依然偏弱，这使得涤纶长丝的产销压力依然比较高，也加大聚酯减产的预期。</p> <p>操作策略：乙二醇期货逢高抛空。</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：价格在反弹，基差在回落</p> <p>(1) 11月29日，PX CFR中国价格上调至929(+6)美元/吨；PTA现货价格收在5485(+95)元/吨；PTA现货加工费上升至459元/吨；PTA现货对1月合约基差收在340(-20)元/吨。</p> <p>(2) 11月29日，涤纶长丝价格继续走弱，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别在6675(-50)元/吨、7865(0)元/吨以及7460(-25)元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销放量，至下午3点半附近平均估算在140%左右，江浙几家工厂产销在100%、290%、130%、350%、180%、120%、400%、90%、90%、130%、250%、200%、80%、300%、200%、200%、100%、65%、100%、180%、100%、0%、150%、80%。</p> <p>(4) 装置动态：西北一套120万吨PTA装置负荷降至8成。东北一套225万吨PTA装置停车，另一套375万吨提升至9成。</p> <p>逻辑：PTA价格涨幅高于PX，现货加工费低位反弹；PTA需求下行压制下基差继续走弱。基本面上来看，一是织造生产加快下降，原料备货积极性不高；涤纶长丝产销依然偏弱，这使得涤纶长丝的产销压力依然比较高，加大聚酯减产的预期；二是PTA装置检修降低产量的扩张预期。</p> <p>操作策略：PTA供需走弱，但期货估值偏低，短期观望。</p> <p>风险因素：PX价格高位连续下跌风险。</p>	<p>观望</p>

<p>短纤</p>	<p>短纤：高估值消化，短期低位震荡</p> <p>(1) 11月29日，1.4D直纺涤纶短纤现货价格降至6885（-70）元/吨，短纤现货现金流收在7（-168）元/吨。</p> <p>(2) 11月29日，短纤期货1月合约收在6612（+74）元/吨；短纤期货1月合约现金流收在-10（-51）元/吨；短纤现货基差收窄至273（-144）元/吨。</p> <p>(3) 11月29日，直纺涤纶产销好转，平均115%，部分工厂产销：300%，70%，20%，200%，110%，100%，100%，200%，30%，100%。</p> <p>(4) 截至11月25日，直纺短纤开工率在83.5%，维持稳定；下游纯涤纱工厂开工率在47%，较前一期下降4个百分点。</p> <p>逻辑：短纤期货和现货分化，基差加快下行；短纤期货涨幅不及原料，盘面现金流继续收窄。从品种来看，下游需求维持偏弱状态，一是成品库存再创年内新高；二是纱厂原料备货积极性相对偏低，短纤现货价格下调刺激销售，日内产销显著扩张，减缓库存上升压力。</p> <p>操作策略： 偏高的估值已伴随价格调整而消化，短期下行风险或减缓，价格低位震荡。</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：供需边际承压，苯乙烯偏弱</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格7800（+60）元/吨，EB01基差126（-4）元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格6370（+40）元/吨，中石化乙烯价格7400（+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7908（+31）元/吨，现金流利润-108（+29）元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格8800（+0）元/吨，PS现金流利润750（-60）元/吨，EPS价格8600（-200）元/吨，EPS现金流利润462（-258）元/吨，ABS价格11000（+0）元/吨，ABS现金流利润1299（-38）元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯震荡上行，推动或为原油反弹。基本面角度，苯乙烯需求走弱以及大厂检修取消，12月供需偏过剩。不过若原油下方有支撑，苯乙烯下行空间暂有限1) 纯苯累库趋势难改，但供需边际改善，估值压缩空间相对不大；2) 年前下游存补库需求，低价或刺激投机。</p> <p>操作策略： 观望。</p> <p>风险因素： 原油上涨，减产扩大。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p>观点：估值压力对抗预期支撑，塑料偏强谨慎</p> <p>(1) 11月29日 LLDPE 现货主流低端价格下跌至 8100 (70) 元/吨，L2301 合约基差再走弱至 82 (-56) 元/吨，原油反弹叠加宏观氛围支撑盘面，基差再次走弱。</p> <p>(2) 11月28日线性 CFR 中国 940 美元/吨 (0)，FOB 中东 925 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 950 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 950 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1300 美元/吨 (0)，外盘底部运行中。</p> <p>逻辑：11月29日塑料主力期货再次反弹，我们认为还是预期波动，昨日原油触底反弹，或确定阶段性底部，且宏观政策利好持续，导致盘面收回前一日跌幅，短期我们仍认为偏震荡一些，8000 以上空间或偏谨慎，往上估值端压力会有积累，主要是进口弹性叠加需求难以跟进的压力，同样往下压力也不大，需求会被刺激出来，毕竟年底前仍有备货需求；而 05 合约更多交易预期，只是 05 预期较为纠结，虽然需求预期在政策刺激下存好转可能，但新产能压力较大，且海外衰退压力也有增加，05 预期仍有波动可能，我们倾向于偏承压一些。整体我们认为近期反弹仍偏谨慎，中长期认为有再次偏弱可能，重点关注预期与现实的博弈。</p> <p>策略推荐：维持区间震荡看法，短期仍看 8000 附近压力，多 L 空 PVC 或者 PP，L1-5 偏正套。</p> <p>风险因素：原油持续反弹，宏观政策持续释放利好</p>	<p>区间震荡</p>
<p>PP</p>	<p>观点：估值压力积累，PP 偏强谨慎</p> <p>(1) 11月29日华东拉丝主流成交价反弹至 7830 (80) 元/吨，PP2301 合约基差在走弱至 42 (-63) 元/吨，原油反弹叠加宏观氛围支撑盘面，基差再次走弱；</p> <p>(2) 11月28日 PP 拉丝 CFR 远东 880 美元/吨 (0)，FOB 中东 865 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 895 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 990 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1250 美元/吨 (0)，外盘仍偏弱。</p> <p>逻辑：11月29日盘面延续反弹，再次向前高靠拢，短期支撑我们认为是宏观政策利好支撑预期，叠加现实矛盾不大，多头相对主动，并引发了一定现货正反馈，不过目前这个位置我们认为继续反弹偏谨慎，主要是估值端的压力有增，同样来自于进口和需求压力，或限制反弹空间，而下跌的驱动也不强，毕竟是存量博弈，需求节奏主导为主，因此延续前期 7500-7800 区间震荡的观点。中长期对于 05 合约而言，虽然近期受到需求预期支撑而偏强，但基于需求预期本身的不确定性以及 05 合约上的新产能压力，中期我们仍是逢高偏空的策略，继续关注预期的变化甚至切换。</p> <p>策略推荐：维持区间震荡看法，反弹偏谨慎，仍看 7800 附近承压可能，PP1-5 偏正套。</p> <p>风险因素：原油持续反弹，宏观政策持续释放利好</p>	<p>区间震荡</p>
<p>PVC</p>	<p>观点：预期乐观现实承压，PVC 下行风险较高</p> <p>(1) 华东电石法基准价 6040 (+0) 元/吨，09 合约基差 74 (-60) 元/吨。</p> <p>(2) 山东电石接货价 4180 (+0) 元/吨，陕西接货价 3690 (++) 元/吨，内蒙乌海主产区 3700 (+0) 元/吨。</p> <p>(3) 山东 32 碱 1070 (+0) 元/吨，氯碱综合利润-579 (+0) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 震荡上行，推动为地产放松融资，房企流动性紧张或缓解。从运输来看，新疆物流问题缓解，发运有望恢复正常，PVC 社会库存或增加。基本面角度下行压力增大，一是供应趋势性上升；二是内需疲软，下游渐入季节性淡季，中长期产业链累库风险尚存；另外，价格上行导致进口窗口打开，PVC 估值承压。短期上行风险为宏观再释放利好以及上游发运受阻。</p> <p>操作策略：谨慎偏空。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：宏观情绪好转，上游发运受限。</p>	<p>震荡</p>

<p>沥青</p>	<p>沥青：原油反弹沥青期价受支撑</p> <p>(1) 11月29日，沥青主力期货收于3485元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货2880, 3975, 3610元/吨(0, 0, 0)。</p> <p>(2) 11月15日，隆众显示沥青炼厂整体开工率38.2%(环比-4.8%，同比-1.9%)，炼厂库存91.9万吨(环比+6%，同比-32%)，社会库存56.1万吨(环比-4%，同比-45%)。</p> <p>逻辑：原油价格走强，现货持续回落，沥青期价止跌小幅反弹。高硫燃油裂解价差暴跌拖累下，稀释沥青贴水较高，沥青炼厂利润高位，产量兑现概率较高；沥青需求环比改善但高价对需求抑制作用明显。展望2023年交通固定资产投资企稳但沥青需求较悲观，需要价格大跌后才有明显改善，供应产能充足，沥青期价或逐步寻底。</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：减产支撑下高硫燃油跟随原油反弹</p> <p>(1) 11月29日，高硫燃油主力收于2628元/吨，当日仓单2680吨。</p> <p>(2) 11月28日，舟山高硫船燃价格413美元/吨，新加坡高硫380贴水8.9美元/吨。</p> <p>逻辑：新加坡高硫380贴水持续高位，欧佩克+减产预期支撑下，高硫燃油裂解价差反弹驱动较足；因俄乌冲突带来的高硫燃油贸易流改变——亚太俄罗斯燃料油到货大增，该地区高硫燃油短期局部供应过剩问题驱动高硫燃油裂解价差暴跌，预计欧洲对俄制裁生效、俄罗斯燃料油产量下降，亚太高硫燃油局部供应过剩将缓解；需求端高硫燃油加工经济性高位，美国炼厂进料、中东大炼化炼厂进料、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高位，高低硫价差高位刺激高硫燃油加注需求提升。高硫燃油裂解价差将迎来确定性反弹趋势。</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：新加坡低硫燃油裂解大涨，低硫燃油期价大涨</p> <p>(1) 11月29日，低硫燃油主力收于4416元/吨，仓单28010吨。</p> <p>(2) 11月28日，舟山VLSFO价格643美元/吨。</p> <p>逻辑：新加坡低硫燃油裂解价差大涨，低硫燃油期价受支撑。俄乌冲突导致柴油裂解价差暴涨汽油需求受压制，汽柴油价差过大，炼厂积极增产柴油控制汽油产量导致：①汽油原料供应向低硫燃油转移②低硫燃油裂解价差驱动由柴油转移至汽油。柴油裂解价差下跌之前，低硫燃油供应将持续受到汽油原料的压制。供给端中东、亚太各国低硫燃油供应持续提升；需求端船用加注需求低迷，冷冬一旦兑现对低硫燃油需求预期仍有支撑。</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

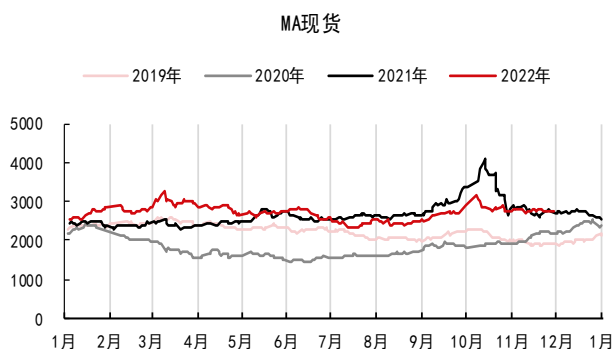
一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位				
跨期价差	PTA	1-5月	52	6	元/吨	主力基差	PTA	319	-13	元/吨			
		5-9月	-22	-6			乙二醇	-49	-48				
		9-1月	-30	0			短纤	273	-144				
	MEG	1-5月	-88	19			LLDPE	82	-56				
		5-9月	-45	19			PP	42	-63				
		9-1月	133	-38			PVC	74	-60				
	PF	1-5月	18	-18			甲醇	144	-31				
		5-9月	-70	0			苯乙烯	126	-4				
		9-1月	52	18			尿素	199	-1				
	LLDPE	1-5月	68	7									
		5-9月	74	36		跨品种价差	1月 PP-3MA	-60	-25	元/吨			
		9-1月	-142	-43			5月 PP-3MA	188	-76				
	PP	1-5月	34	3			9月 PP-3MA	123	-76				
		5-9月	35	3			1月 P-L	-230	17				
	PVC	9-1月	-69	-6			5月 P-L	-196	21				
		1-5月	2	-25			9月 P-L	-157	54				
		5-9月	18	9			1月 TA-EG	1270	10				
	甲醇	9-1月	-20	16			5月 TA-EG	1130	23				
		1-5月	94	-16			9月 TA-EG	1107	48				
		5-9月	-10	1			1月 PF-TA-EG	890	-51				
	苯乙烯	9-1月	-84	15			5月 PF-TA-EG	887	-22				
		EB 12-1	67	-13			9月 PF-TA-EG	923	-20				
		尿素	1-5月	82			-25						
	5-9月		129	17									
9-1月	-211		8										

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

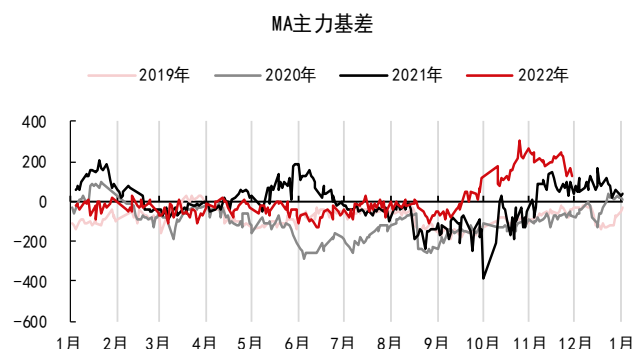
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



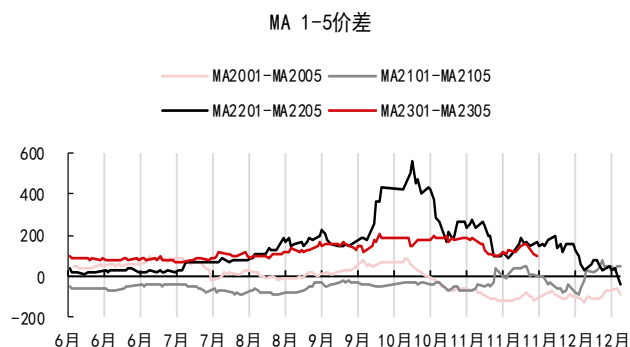
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



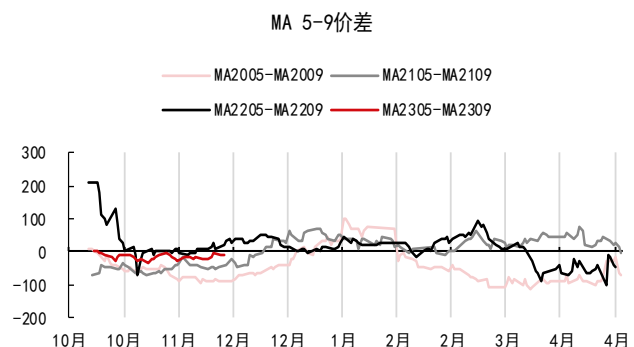
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



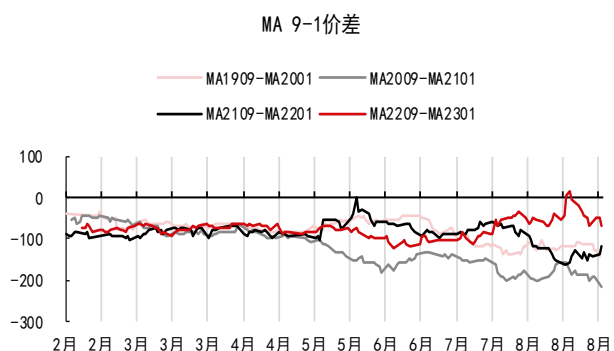
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



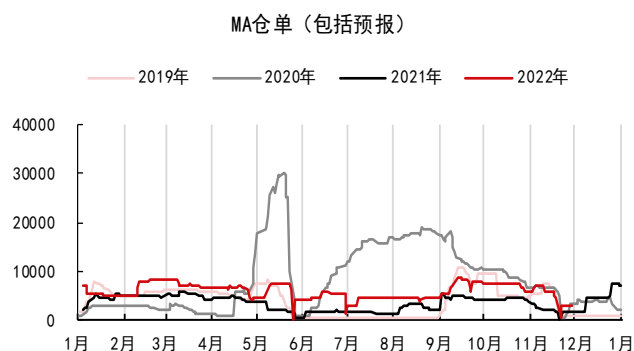
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

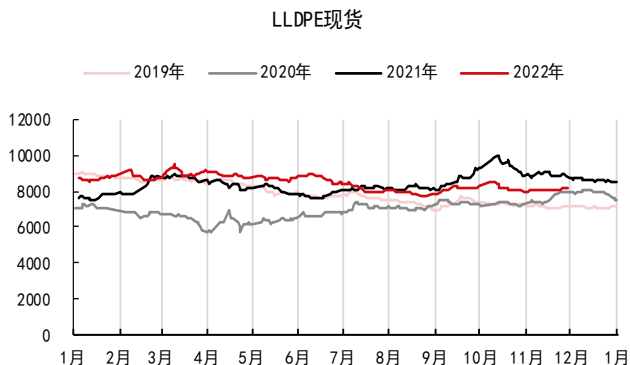
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

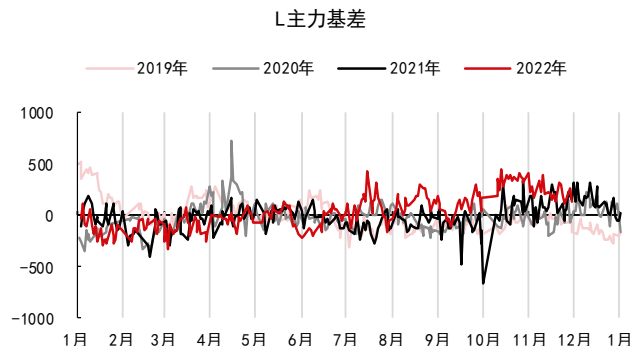
(2) LLDPE

图 7: LLDPE 现货价格



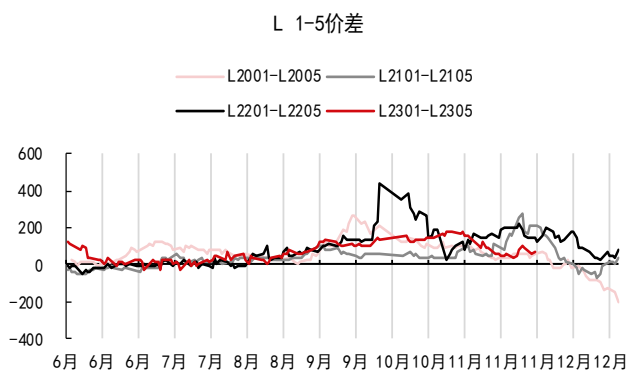
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 8: LLDPE 主力基差



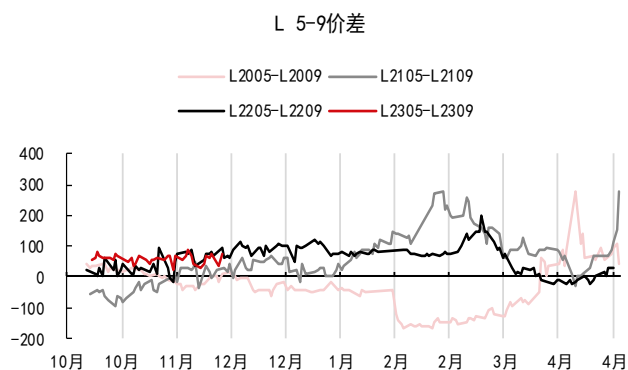
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 9: LLDPE 月间价差 (1月-5月)



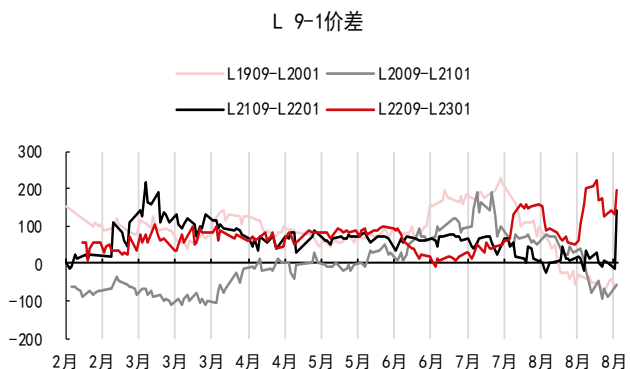
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 10: LLDPE 月间价差 (5月-9月)



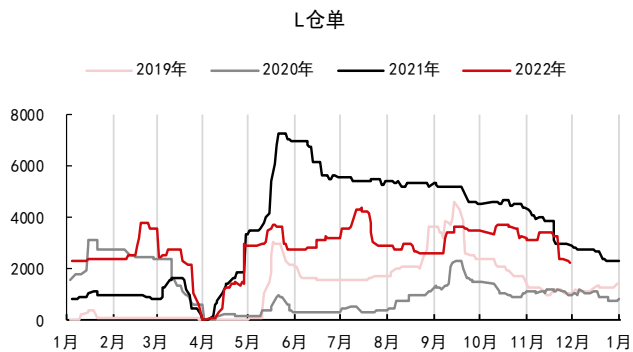
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 11: LLDPE 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

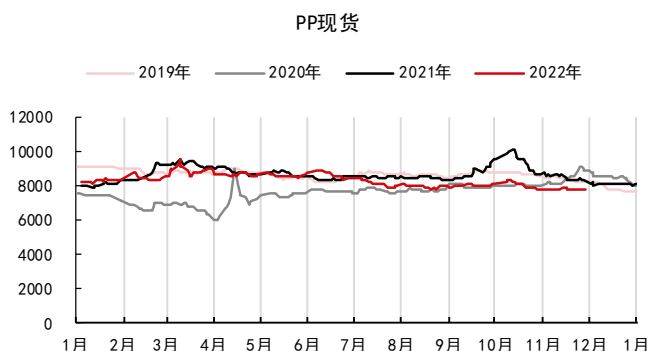
图 12: LLDPE 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

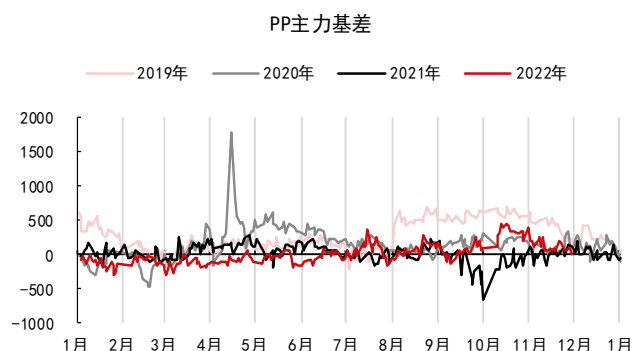
(3) PP

图 13: PP 现货价格



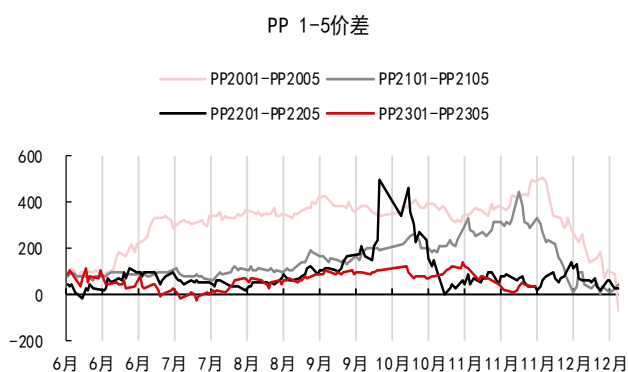
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



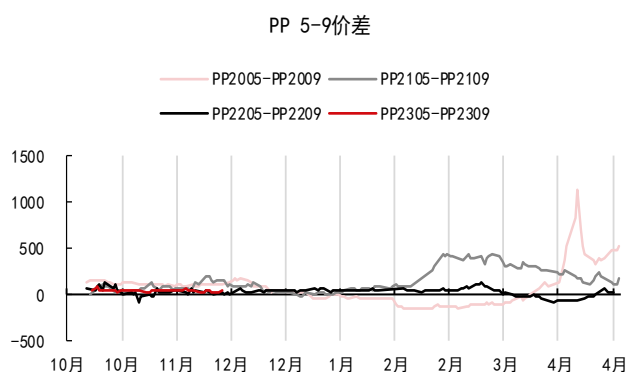
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



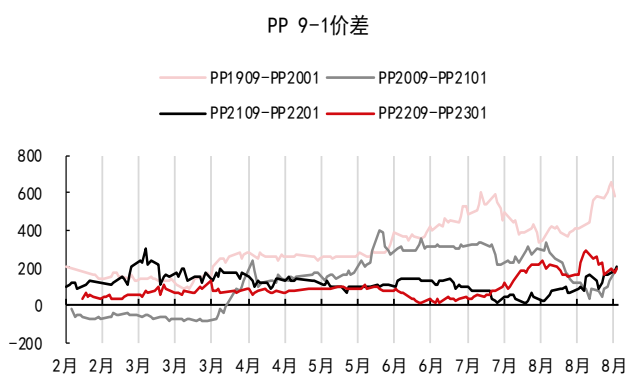
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



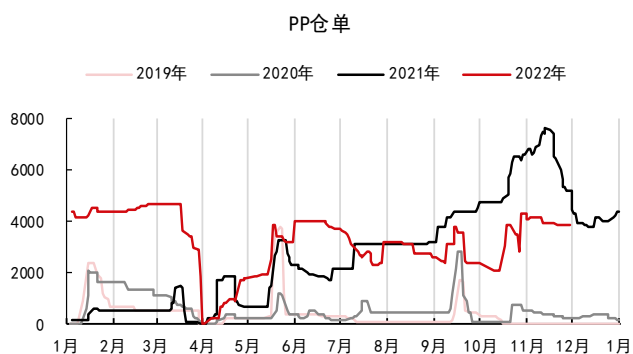
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

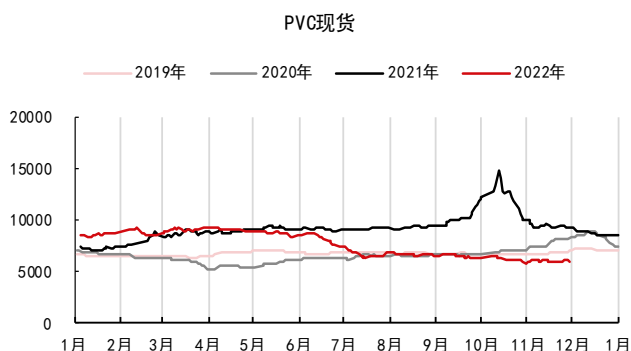
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

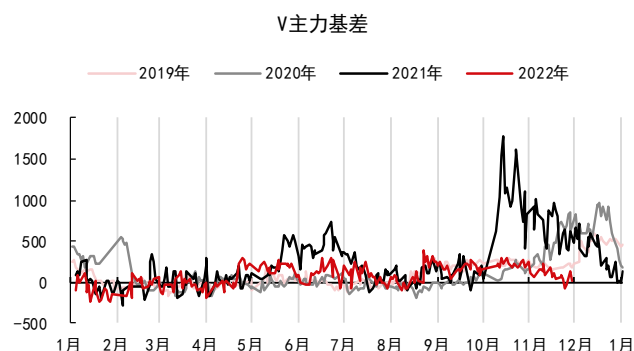
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



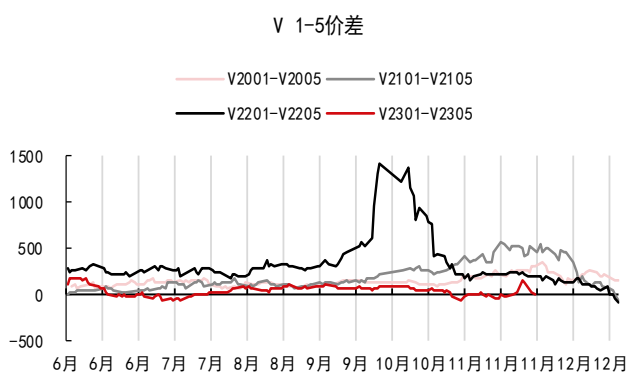
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 20: PVC 主力基差



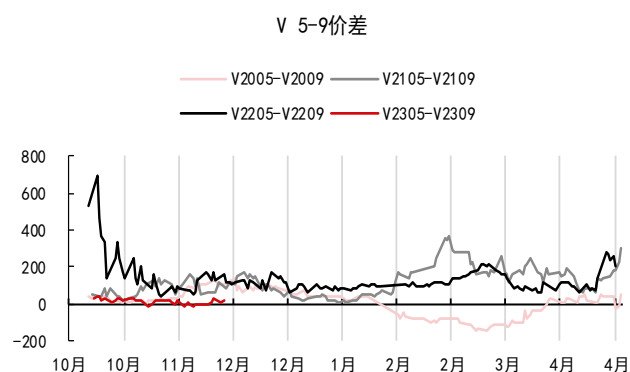
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1 月-5 月)



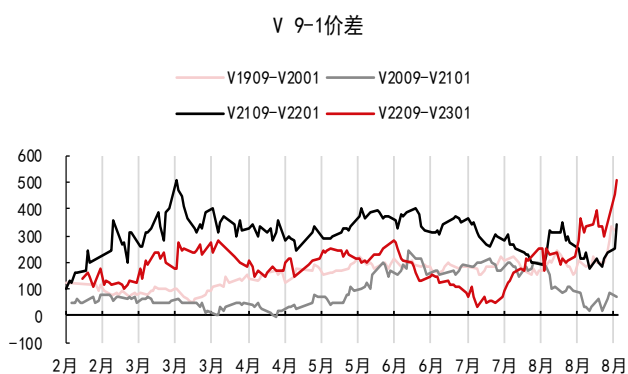
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5 月-9 月)



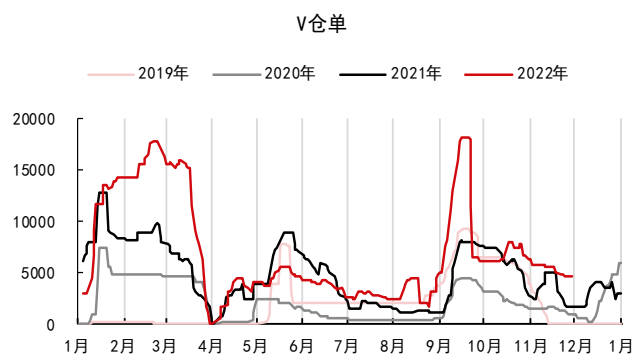
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

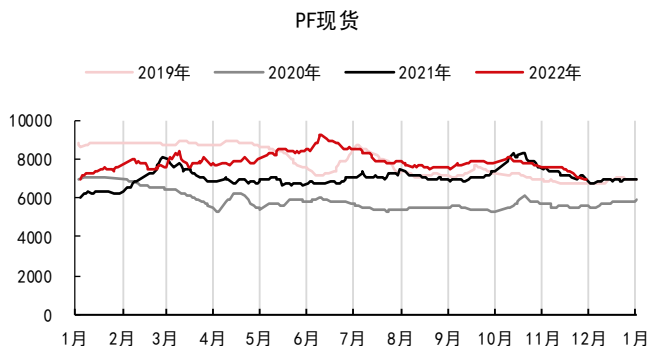
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

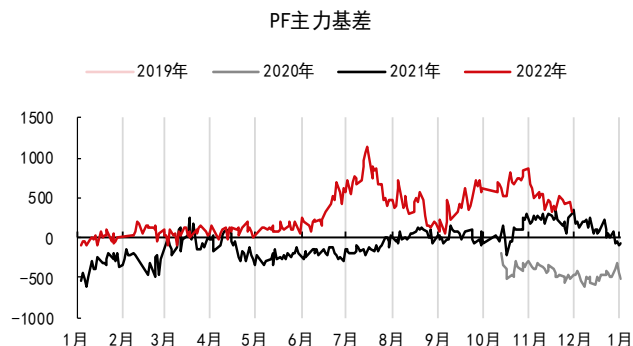
(5) PF

图 25: PF 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

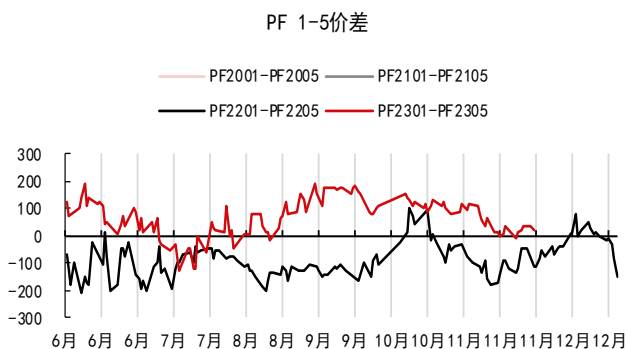
图 26: PF 主力基差



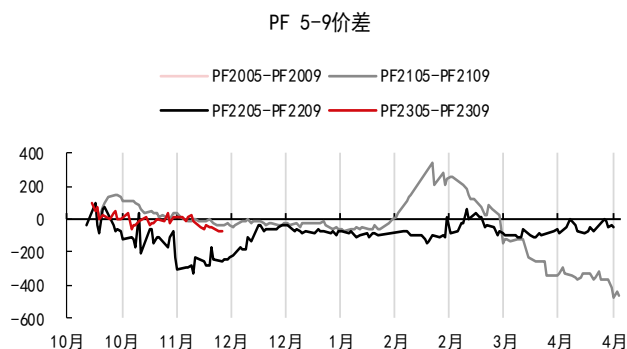
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



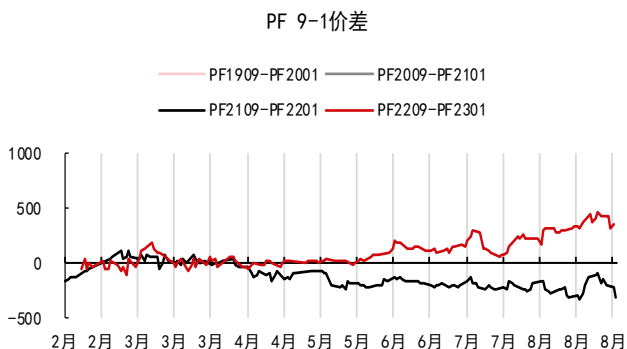
资料来源: Wind 中信期货研究所



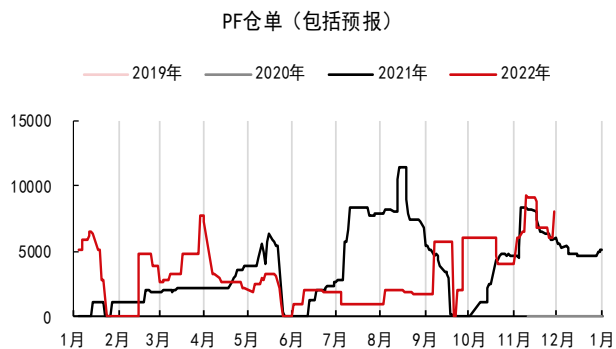
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差 (9月-1月)

图 30: PF 仓单



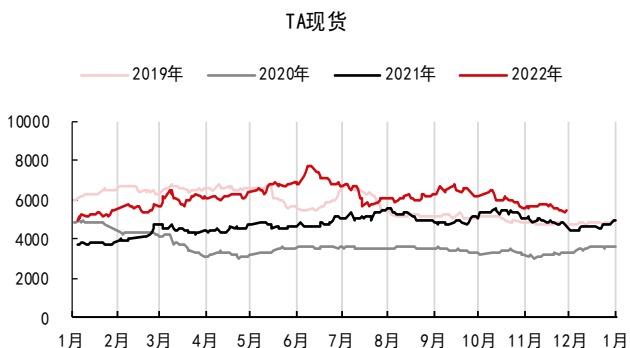
资料来源: Wind 中信期货研究所



资料来源: Wind 中信期货研究所

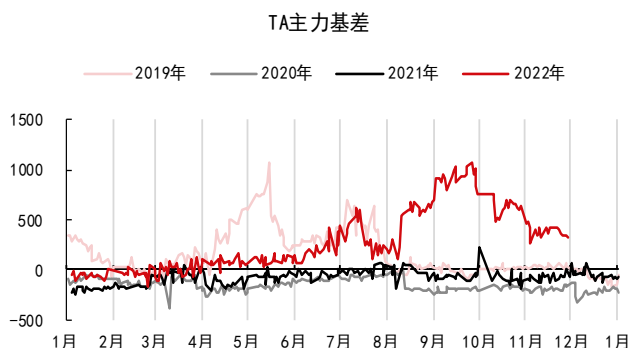
(6) PTA

图 31：PTA 现货价格



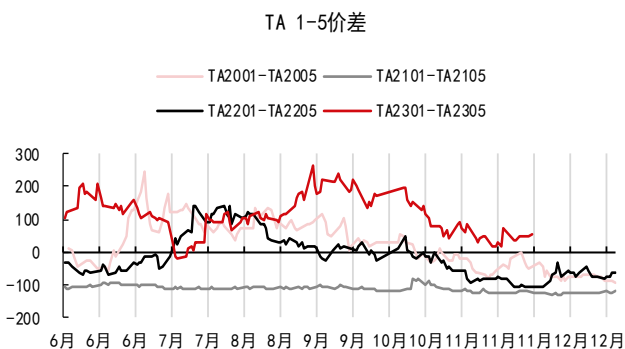
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 32：PTA 主力基差



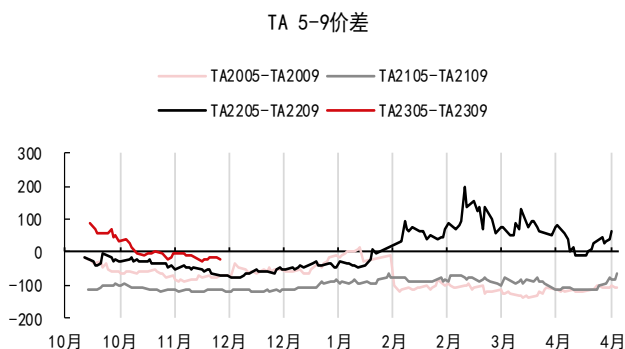
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 33：PTA 月间价差（1月-5月）



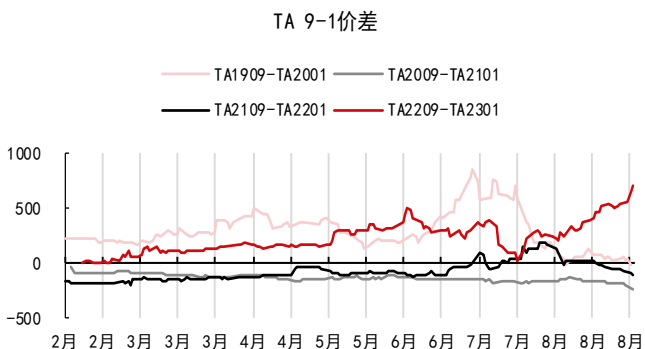
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 34：PTA 月间价差（5月-9月）



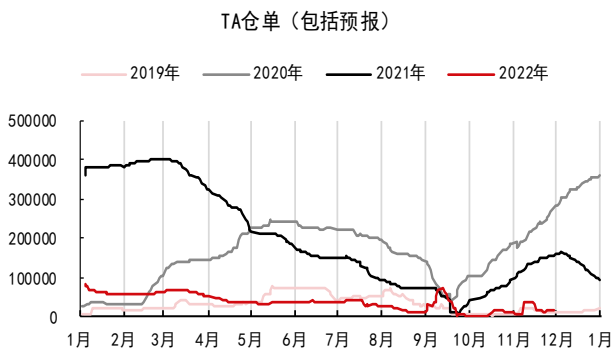
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 35：PTA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

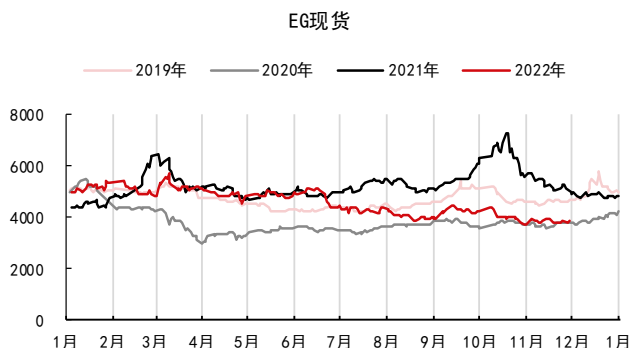
图 36：PTA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

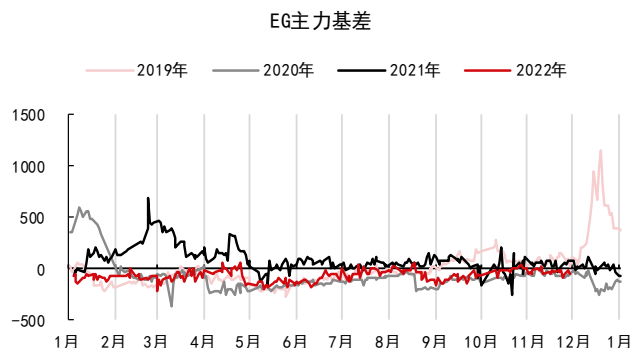
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



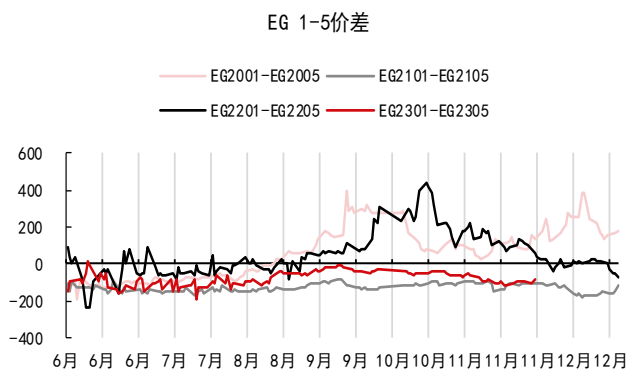
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



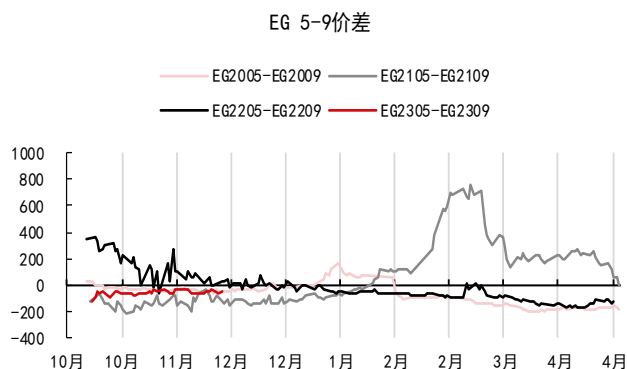
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1 月-5 月)



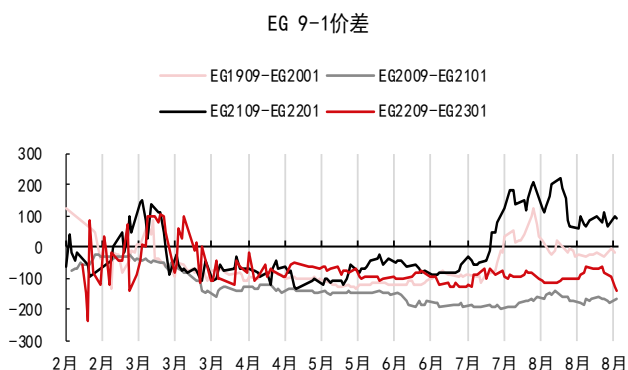
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差 (5 月-9 月)



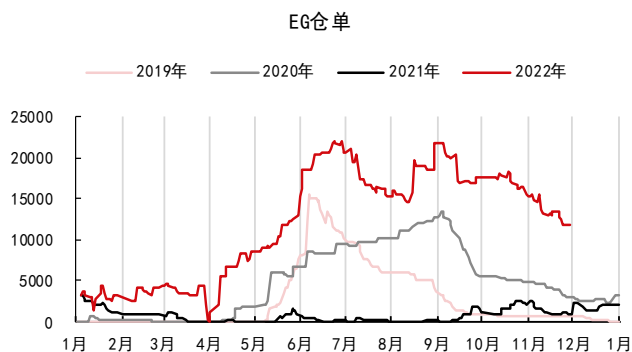
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差 (9 月-1 月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

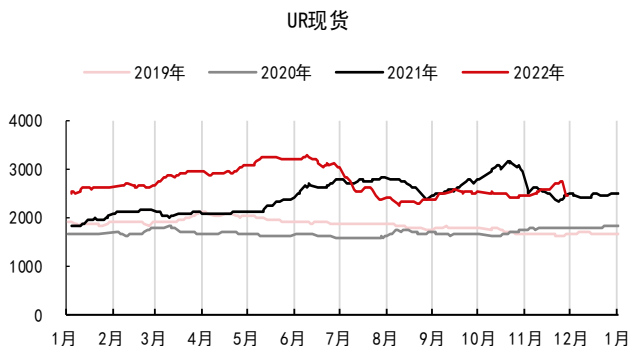
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

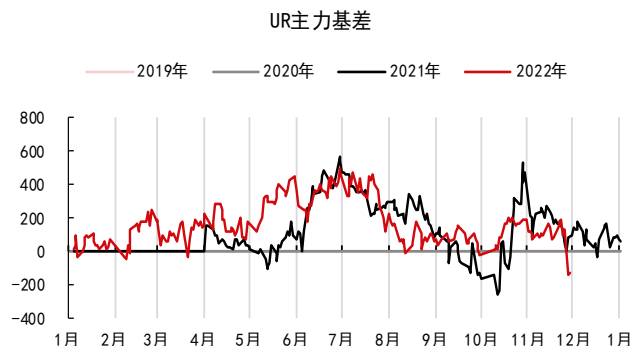
(8) 尿素

图 43: 尿素现货价格



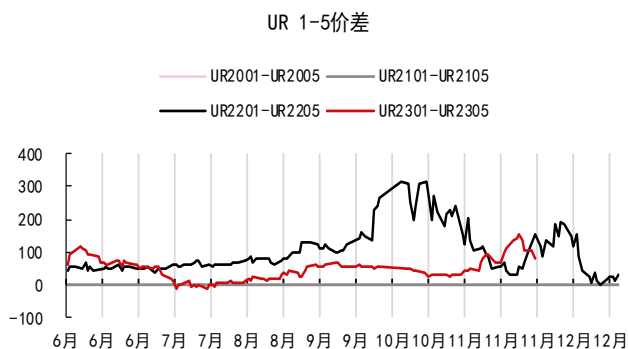
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



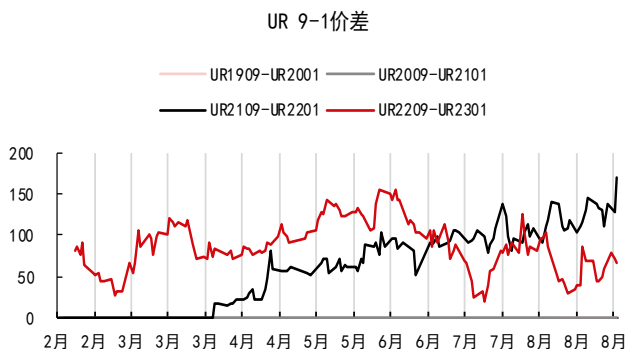
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差 (5月-9月)



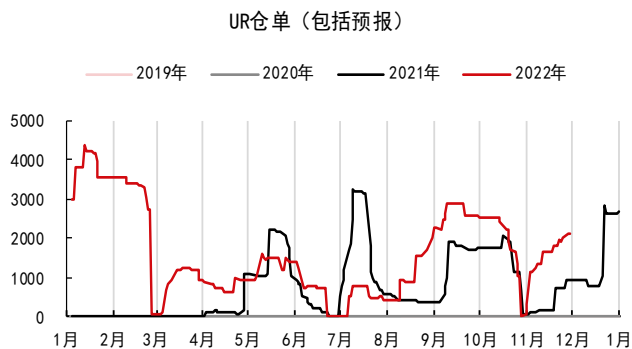
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 尿素月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

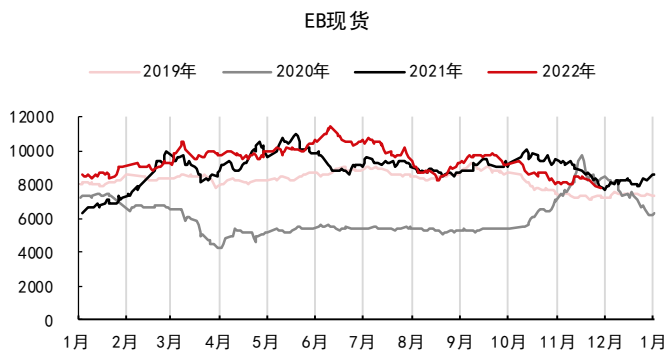
图 48: 尿素仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

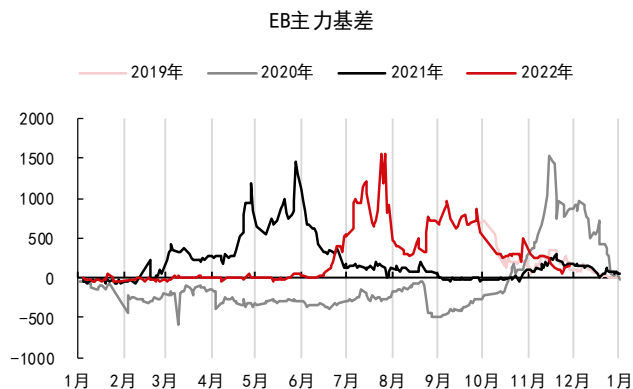
(9) 苯乙烯

图 49：苯乙烯现货价格



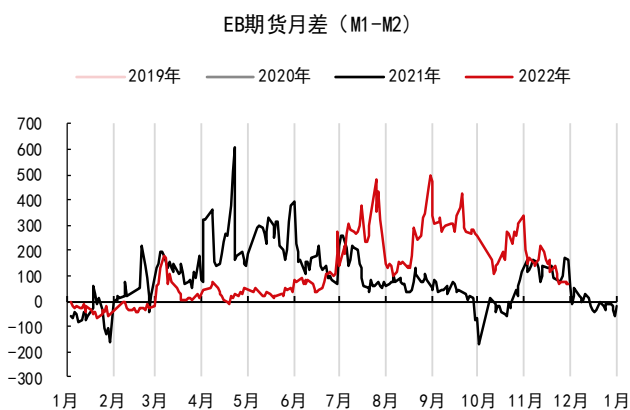
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



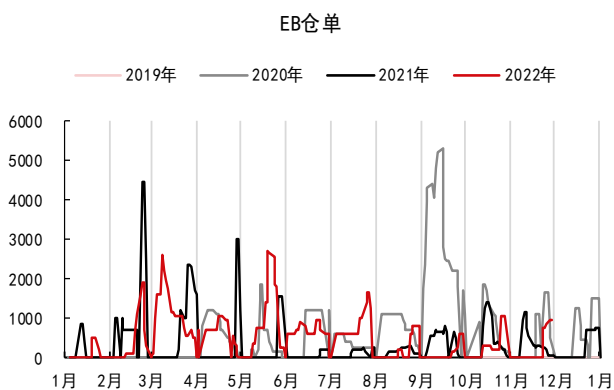
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

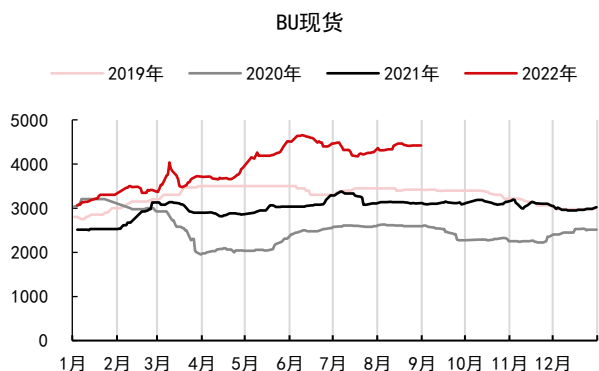
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

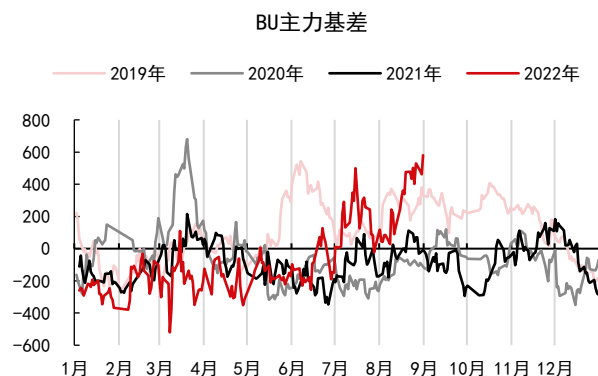
(10) 沥青

图 53: 沥青现货价格



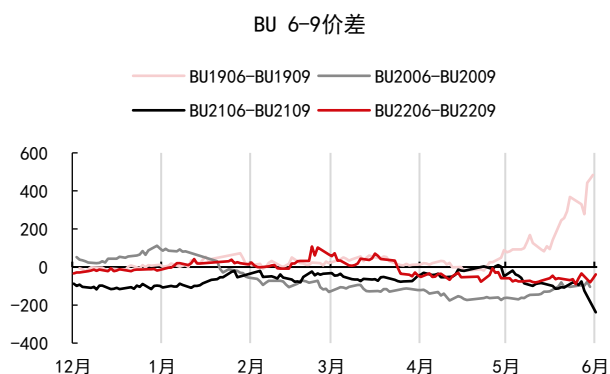
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 54: 沥青主力基差



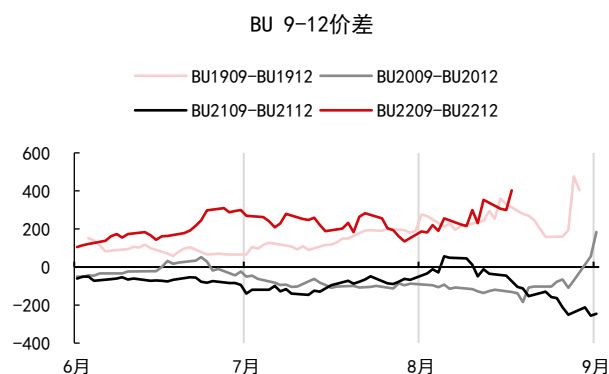
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 55: 沥青月间价差 (6-9)



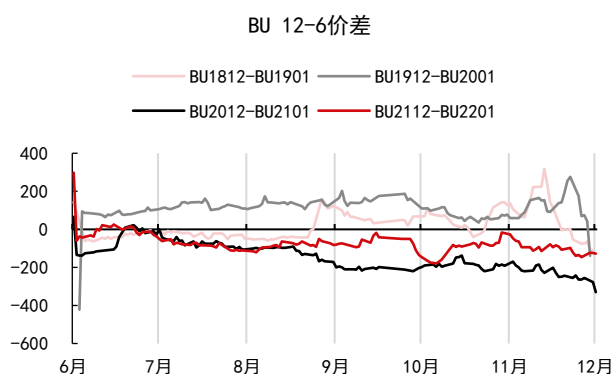
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 56: 沥青月间价差 (9-12)



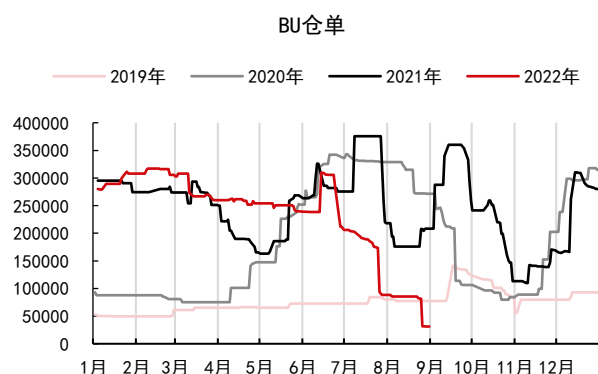
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 57: 沥青月间价差 (12-6)



资料来源: Wind 中信期货研究所

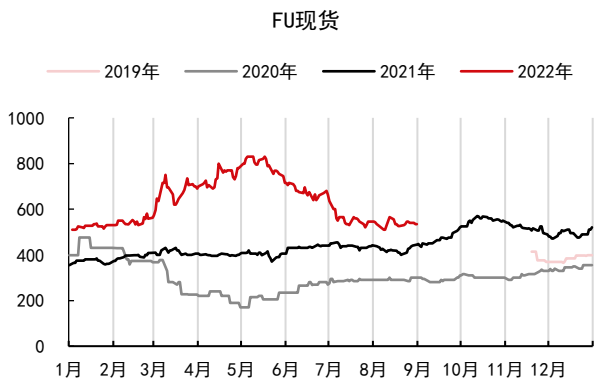
图 58: 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

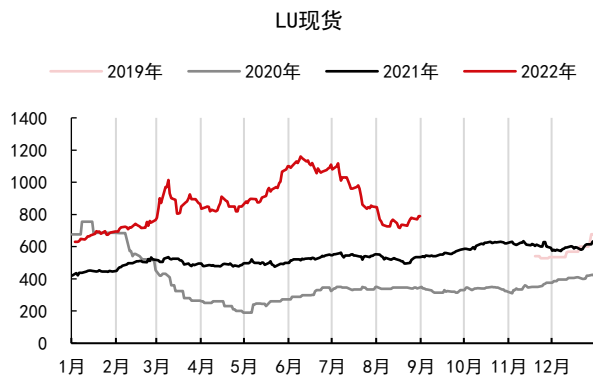
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



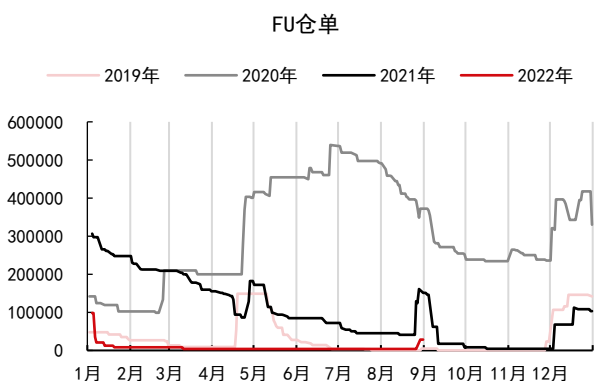
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



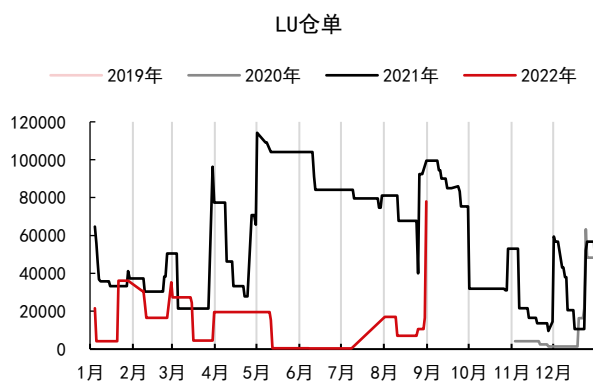
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



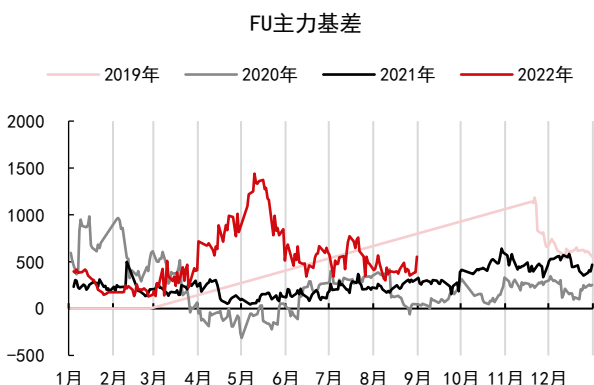
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



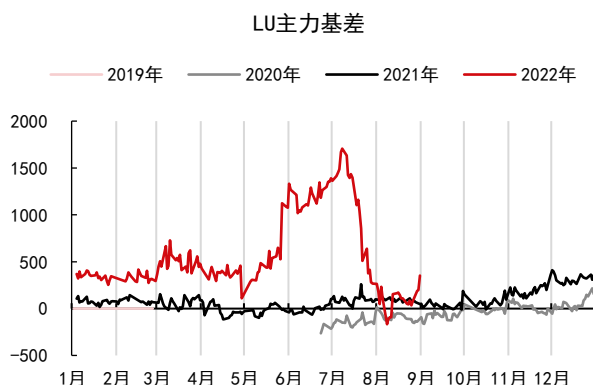
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

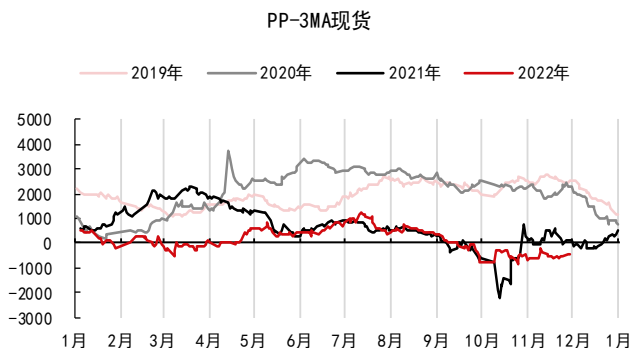
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

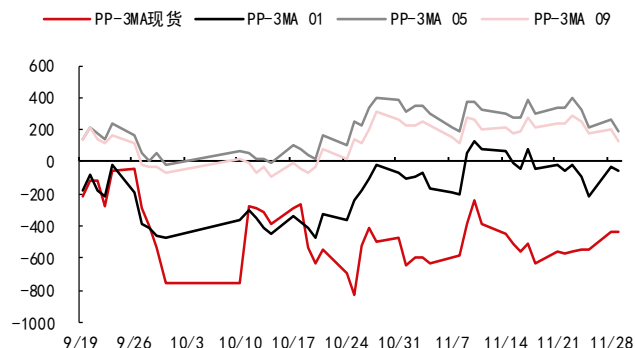
(10) 品种间价差

图表 65: PP-3MA 现货价差



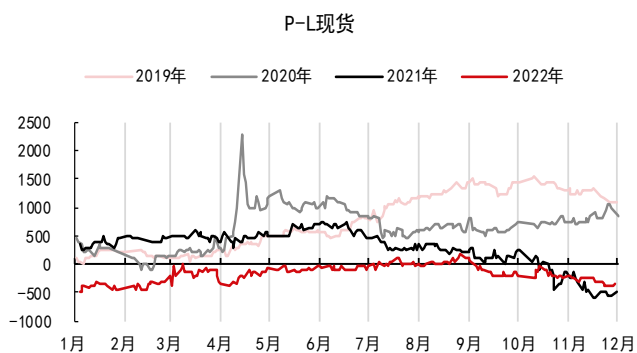
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 66: PP-3MA 期货价差



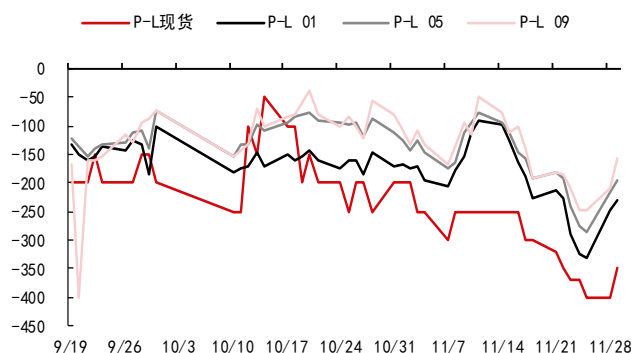
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>