

原油及需求承压，化工仍有压力

报告要点

夜盘原油再承压，化工煤有所反弹，叠加近期反弹再次增加需求端的压力，估值端支撑是在减弱的；另从化工供需去看，现实压力仍不大，但近期多数品种五一前部分备货需求释放不明显，弱需求压制仍明显，且近期装置重启，以及中长期潜在供应弹性较大，化工供需面仍承压。尽管短期现实矛盾不大，估值和预期有所扰动，但中期供需压力仍存，结构偏煤强油弱。

摘要：

板块逻辑：

夜盘原油再承压，化工煤有所反弹，叠加近期反弹再次增加需求端的压力，估值端支撑是在减弱的；另从化工供需去看，现实压力仍不大，但近期多数品种五一前部分备货需求释放不明显，弱需求压制仍明显，且近期装置重启，以及中长期潜在供应弹性较大，化工供需面仍承压。尽管短期现实矛盾不大，估值和预期有所扰动，但中期供需压力仍存，结构偏煤强油弱。

甲醇：现实仍偏强，中长期预计逐步承压

尿素：五一假期临近，尿素企业积极降价收单

乙二醇：到港量偏低，提振乙二醇价格

PTA：PX 价格止跌，PTA 逢低买入

短纤：现货产销改善，现金流低位修复

塑料：多空驱动均弱静待催化，塑料节前或延续震荡

PP：节前多空驱动均有限，PP 短期延续震荡

苯乙烯：成本强势放缓，苯乙烯谨慎偏弱

PVC：检修落地&成本下移，PVC 谨慎偏弱

沥青：库存积累，沥青期价冲高回落

燃料油：高硫燃油裂解价差仍有上行空间

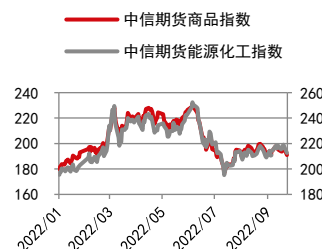
低硫燃料油：低硫燃油跟随原油走强

单边策略：延续前期承压逻辑

对冲策略：多 L 或 V 空 PP，多高硫空沥青，PP-3*MA 偏多

风险因素：原油继续大涨，宏观数据利好不断

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	观点：现实仍偏强，中长期预计逐步承压 （1）4 月 25 日甲醇太仓现货低端价 2505（-30），05 港口基差 33（-20）环比走弱；甲醇 5 月下纸货低端 2465（+0），6 月下纸货低端 2435（-15）。内地价格涨跌互现，其中内蒙北 2265（+0），内蒙南 2215（+10），关中 2345（+0），河北 2460（+0），河南 2410（-20），鲁北 2455（-35），鲁南 2485（-15），西南 2410（+0）。内蒙至山东运费在 195-220 环比下调，产销区套利窗口打开。CFR 中国均价 295（-2），进口顺挂。 （2）装置动态：神华宁煤、兖矿榆林二期 60 万吨、山东联泓 92 万吨、内蒙古荣信 90 万吨、内蒙古国泰 40 万吨、陕西长武 60 万吨、内蒙久泰 200 万吨、中原大化 50 万吨、同煤广发 60 万吨、新疆众泰 20 万吨、内蒙世林 30 万吨、兖矿国焦 20 万吨、西北多套气头装置检修中；伊朗麻将 165 万吨装置尚未重启，卡维开工 7 成；马油 242 万吨、文莱 85 万吨装置检修中。 逻辑：4 月 25 日甲醇主力震荡偏弱。估值来看，原料端煤炭仍处于淡季，下游需求释放有限，煤价整体偏弱运行，煤制甲醇企业利润尚可；目前距离迎峰度夏仍有一段时间，且电厂库存高位，煤价上行空间预计有限，关注后期国内气温情况以及水电表现；供需方面供应端内地目前处于春季集中检修期，国产甲醇开工下滑至同期绝对低位，往后随着春检接近尾声，多数装置计划回归，供应存在向上弹性；进口方面伊朗装船逐步增加，非伊货源供应充足，后期进口将有明显增长；需求端诚志及中原乙烯 MT0 装置已于上周重启，需求利好基本兑现；传统需求加权开工高位回落，进入淡季向上驱动不足。整体而言，近端甲醇库存低位，上游供应缩量、MT0 复产及下游备货支撑下甲醇表现偏强，而中长期将进入供需宽松累库周期，价格有转弱预期。 操作策略：单边偏震荡；跨期 9-1 偏反套；PP-3*MA 价差考虑逢低做扩。 风险因素：煤价大幅上涨，宏观利多，上游供应超预期缩量	震荡偏弱
尿素	观点：五一假期临近，尿素企业积极降价收单 （1）4 月 25 日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 2400（+0）和 2420（-30），主力 09 合约震荡下行，山东 09 基差 438（+4）环比略走强。 （2）装置动态：玖源预计月底恢复。灵谷二期检修，天庆预计 26 日检修，联盟月底停车检修；五月份计划检修企业中盈、心连心、丰喜、正元、新疆宜化、兖矿新疆等。今日尿素产能利用率在 85.44%。 逻辑：4 月 25 日尿素主力震荡下行。今日国内尿素价格环比下调 20-50 元/吨，市场供应充足需求零星拿货跟进谨慎，上游积极降价吸单。原料端无烟煤维持弱势，尿素固定床利润尚可，当前煤炭仍处于淡季上行驱动不足，尿素成本支撑偏弱。供应端虽有部分企业检修，但复产产能同样较多，尿素日产仍处于 17 万吨以上高位，且近期西北低价货源陆续外流冲击主流消费区域，整体供应表现宽裕，往后将面临新产能集中投产压力；需求端国内出口窗口维持关闭，内需虽处于旺季但市场信心不足拿货积极性不高，农需表现依然偏弱未有明显释放，工业复合肥受成品出货压力影响开工维持低位，对尿素用量有限，板厂低利润下仅少量刚需采购为主。5 月份南方水稻及北方玉米开始施用底肥，复合肥夏季肥生产开启，需求环比预期改善，当前社会库存低位下尿素或存在阶段性上涨行情，但整体高供应高库存压力下价格上方空间偏谨慎。 操作策略：单边偏震荡；跨期 9-1 偏反套 风险因素：上行风险：煤价大涨、供应减量超预期 下行风险：煤价大跌、需求旺季不及预期	震荡偏弱

MEG	乙二醇：到港量偏低，提振乙二醇价格 （1）4月25日，乙二醇外盘价格报506美元/吨，维持稳定；内盘现货价格收在4115元/吨，维持稳定；内外盘价差收在-137元/吨。乙二醇期货9月合约冲高回落，收在4239元/吨；乙二醇现货对9月合约基差收在-138元/吨，下跌1元/吨。 （2）港口发货量：4月24日张家港某主流库区MEG发货量7000吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在5300吨附近。 （3）到港预报：4月24日至5月5日，张家港到货数量约为5.7万吨，太仓码头到货数量约为1.2万吨，宁波到货数量约为1.2万吨，上海到船数量约为0万吨，主港计划到货总数为8.1万吨。 （4）装置动态：广东一套40万吨/年的乙二醇装置因效益原因停车，初步计划停车时间两个月起；江苏一套34万吨/年的MEG装置完成检修，装置重启中，近日出料。 逻辑：乙二醇期货低位震荡。基本面方面，聚酯产能基数上调至7270万吨，比3月增加140万吨；聚酯开工率87.4%，较前一周降低0.4个百分点；乙二醇生产分化，其中，油制开工率继续下滑，而煤制乙二醇受装置集中复产影响在抬升。 操作策略：乙二醇到港量偏低，有利于港口库存去化，乙二醇期货逢低买入。 风险因素：原油、煤炭价格高位回落风险。	逢低买入
PTA	PTA：PX价格止跌，PTA逢低买入 （1）4月25日，PX CFR中国台湾价格报1111（+18）美元/吨；PTA现货价格回落至6205（-40）元/吨；PTA现货加工费下滑至404元/吨；PTA现货对5月合约基差收在50（0）元/吨。 （2）4月25日，涤纶长丝降价促销，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别在7445（-115）元/吨、8785（-200）元/吨以及8130（-120）元/吨。 （3）4月25日，江浙涤丝产销放量，至下午3点附近平均估算在240%偏上，江浙几家工厂产销在80%、1000%、350%、200%、220%、150%、200%、250%、300%、210%、320%、400%、60%、400%、100%、60%、80%、200%、100%、100%、500%、200%。 （4）2023年3月PTA进口量为0.04万吨，同比降29.7%；PTA出口量41.10万吨，同比增41.2%，创2022年2月以来新高。 逻辑：PX价格止跌回升，PTA现货、期货价格延续弱势，现货、期货加工费快速下行。市场来看，周二涤纶长丝工厂让利促销，价格的下调推动产销明显提升；虽然产销有了改善，不过降价后涤纶长丝现金流在进一步走低。 操作策略：PX价格止跌，PTA估值已修复，建议多单逢低介入。 风险因素：PX价格高位连续下跌风险。	逢低买入

短纤	短纤：现货产销改善，现金流低位修复 （1）4月25日，1.4D直纺涤纶短纤现货价格在7450元/吨，上调35元/吨；短纤现货现金流收在-134（+69）元/吨。短纤期货6月合约收在7408（+30）元/吨，期货6月合约现金流上升至78（+44）元/吨。 （2）4月25日，直纺涤纶短纤产销良好，平均98%，部分工厂产销：50%，200%，80%，100%，150%，150%，100%，70%、100%。 （3）截至4月21日，直纺短纤开工率回落至77.5%，较前一期下滑2.3个百分点，已较3月中旬高点下降近10个百分点；下游纯涤纱开工率62%，与前一期持平。 （4）截至4月21日，短纤工厂1.4D实物库存在21.2天，比前一周增加0.7天；短纤工厂1.4D权益库存在8.7天，比前一周增加0.6天。纱厂原料库存在12.7天，比前一周降低1.5天；纱厂成品库存天数升至31.9天，再创年内新高。 逻辑：短纤强于聚酯 原料，现货、期货盘面现金流低位回升。需求方面，下游纱厂开工率趋于稳定，库存方面，纱厂原料库存降至低位，但同期成品库存继续上升并再创新高；供应方面，短纤开工率在进一步回落，现货产销依然偏弱。 操作策略：短纤加工费低位反弹，建议关注加工费修复机会。 风险因素：聚酯原料下行风险。	观望
苯乙烯	观点：成本强势放缓，苯乙烯谨慎偏弱 （1）华东苯乙烯现货价格8390（-10）元/吨，EB06基差0（-16）元/吨； （2）华东纯苯价格7300（-5）元/吨，中石化乙烯价格7000（+0）元/吨，东北亚乙烯美金前一日921（+0）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本8581（-4）元/吨，现金流利润-191（-6）元/吨； （3）华东PS价格8850（+0）元/吨，PS现金流利润210（+10）元/吨，EPS价格9200（+0）元/吨，EPS现金流利润496（+10）元/吨，ABS价格10300（+0）元/吨，ABS现金流利润146（-5）元/吨； 逻辑：昨日苯乙烯震荡偏弱，压力来自原油走弱，纯苯、苯乙烯港口累库。国内纯苯港口去库不及预期，下游国货积极性不佳，纯苯估值偏承压。不过中石化挺价意愿偏强，纯苯绝对价格难有大幅回落，下行空间打开仍依靠原油或海外芳烃走弱。若原油反弹，纯苯或弱跟随。短期苯乙烯到港增多，库存累积。中期检修仍偏多，需求韧性尚存，苯乙烯基本面矛盾不大，利润压缩空间有限。关注欧佩克原油减产落实情况、汽油去库节奏，国内关注疫情对预期的扰动。 操作策略：谨慎偏空。 风险因素： 利多风险：原油上行，汽油紧缺。 利空风险：衰退落地。	震荡

LLDPE	观点：多空驱动均弱静待催化，塑料节前或延续震荡 （1）4月25日 LLDPE 现货主流低端价小幅上行至 8280（+30）元/吨，L2309 合约基差 69（-42）元/吨，期价反弹，基差走弱； （2）4月25日 PE 检修率 13.1%（+1.2%）。线型 CFR 中国 960 美元/吨（0），FAS 休斯顿报价 1050 美元/吨（0），FOB 中东 950 美元/吨（0），FD 西北欧 1220 美元/吨（0），美元兑人民币即期汇率 6.92（+0.02），外盘价格暂稳，进口窗口延续打开。 逻辑：4月25日塑料 09 合约小幅反弹，短期多空驱动均弱，节前或维持震荡：1. 预期端仍受疫情小幅扰动以及节前部分做多资金兑现压力影响，支撑价格力度有限。2. 进口端压力仍存，但海外供给与国内价格相互影响，在短期海外报价暂稳的情况下，尚不足以成为价格下行核心驱动。3. 原油价格短期震荡，成本端影响暂不显著。因此总体去看，节前多空驱动均偏弱，叠加长假在即市场情绪偏谨慎，因此或仍以震荡走势为主。 中期去看，整体消费复苏仍是缓慢过程，且进口压力仍在逐步释放，因此 09 整体方向上或难看到持续性的上行空间，或需注重阶段性的交易节奏。 策略推荐：短期震荡，09 合约中期谨慎逢低偏多 风险因素：多头风险：海外衰退、油价回落、海外供给超预期；空头风险：油价上行	震荡
PP	观点：节前多空驱动均有限，PP 短期延续震荡 （1）4月25日华东拉丝主流成交价暂稳于 7600 元/吨（0），PP2309 合约基差 44（-51）元/吨，期价反弹，基差走弱； （3）4月25日 PP 检修比例 20.62%（-0.38%），拉丝排产 26.84%（+2.34%），拉丝 CFR 远东 915 美元/吨（0），FAS 休斯顿报价 1235 美元/吨（0），FD 西北欧 1250 美元/吨（0），美元兑人民币即期汇率 6.92（+0.02），海外报价暂稳，进口压力短期仍不明显。 逻辑：4月25日 PP 09 合约小幅反弹，短期或延续震荡。节前 PP 基本面矛盾暂不显著，上游高检修延续，下游需求仍偏弱，成本端原油也在小幅震荡。考虑到长假在即市场情绪偏谨慎，同时疫情小幅扰动，叠加部分交易五一消费复苏资金的提前兑现需求，预期端的支撑短期也偏弱。节前多空驱动均有限，或仍以震荡为主。 中期去看，需观察低价下新增供应会否延期，以及发改委相关支持大类消费政策、鼓励汽车出口政策会否超预期。考虑到价格上行则新增供应落地确定性增加，节奏上或逢高偏空为主。 策略推荐：短期震荡，09 合约中期逢高偏空 风险因素：多头风险：海外衰退、油价回落、需求不及预期；空头风险：油价上行	震荡
PVC	观点：检修落地&成本下移，PVC 谨慎偏弱 （1）华东电石法基准价 6080（-10）元/吨，05 合约基差-3（-10）元/吨。 （2）山东电石接货价 3480（+0）元/吨，陕西接货价 3210（+0）元/吨，内蒙乌海主产区 2950（+0）元/吨。 （3）山东 32 碱 890（+0）元/吨，氯碱综合利润 65（-10）元/吨。 逻辑：昨日 PVC 震荡偏弱，短期 PVC 基本面矛盾不突出，长期累库压力尚存。玻璃与 PVC 需求结构、补库节奏均不同，玻璃产销旺盛或无法推导至 PVC 需求改善。节前 PVC 利好仍为检修落地带动上中游阶段性去库，不过估值修复至综合成本以上或偏高估。中期来看，疫情再起可能影响国内需求预期，5 月检修将回归，下游开工或由旺转淡，供需压力渐增；成本重心大概偏低，盘面仍可能承压。 操作策略：谨慎偏弱。 风险因素： 利多风险：内需偏强，出口放量。 利空风险：宏观情绪悲观，社库累积。	震荡

沥青	沥青：库存积累，沥青期价冲高回落 （1）4月25日，沥青主力期货收于3780元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货4020，4200，3670元/吨（0，0，0）。 （2）4月25日，隆众显示沥青炼厂整体开工率37.3%（环比+0.3%，同比+14.1%），炼厂库存99.3万吨（环比+5%，同比-30%），社会库存146.6万吨（环比+4%，同比持平）。 逻辑：当周炼厂库存、社会库存积累，沥青期价走高后下跌。重油强势叠加基建预期沥青裂解价差高位，高价抑制沥青需求。欧佩克+超预期减产，重质原油贴水强势，布伦特-迪拜价差或将维持低位，沥青裂解价差有支撑，但委内瑞拉三月原油出口环比增加，沥青原料供应充足。2023年国内复苏预期叠加基建预期驱动沥青裂解价差持续走强，但2023年与2020年相比：欧佩克+原油产量不断提升对应欧佩克+史无前例减产；中国复苏美国衰退对应中美共振复苏；十四五中需求增量不足叠加沥青高价抑制需求对应十三五收尾叠加沥青低价刺激需求，因此2023年沥青需求增量注定不及2020年，炼厂利润（沥青-燃油价差回落）持续走低后建议离场，等待价差到低位反弹。 操作策略：逢高空沥青 风险因素：上行风险：原油超预期上涨	观望
高硫燃油	高硫燃油：高硫燃油裂解价差仍有上行空间 （1）4月25日，高硫燃油主力收于3146元/吨，当日仓单68570吨。 （2）4月24日，舟山高硫船燃价格492美元/吨，新加坡高硫380贴水6.89美元/吨。 逻辑：原油价格反弹，高硫燃油跟随反弹，沥青-高硫价差持续回落，但当日仓单增加，月差恐回落。供需支撑下高硫燃油裂解价差料将继续向上修复。欧佩克+超预期减产，重质原油贴水强势，布伦特-迪拜价差或将维持低位，此外俄罗斯炼厂检修，高硫燃油供应预期下降，原料、生产端利多影响下高硫燃油裂解价差反弹驱动较足，亚太高硫燃油局部供应过剩问题随着需求提升将转为去库存，未来高硫燃油炼厂进料需求提升、发电需求提升、船用需求提升、俄罗斯炼厂检修带来的燃料油产量下降等利多背景下，供需端利多将逐步展现，高硫燃油裂解价差将持续向上修复。 操作策略：观望 风险因素：上行风险：原油超预期上涨。下行风险：原油超预期下跌	观望
低硫燃油	低硫燃油：低硫燃油跟随原油走强 （1）4月25日，低硫燃油主力收于4000元/吨，仓单12590吨。 （2）4月24日，舟山VLSFO价格600美元/吨。 逻辑：低硫燃油跟随原油大幅走强。汽柴油价差持续修复转正后，低硫燃油裂解价差驱动有望从汽油转向柴油，衰退背景下两者价差修复后或逐步回落，意味着超跌的低硫燃油裂解价差有小幅修复空间但空间有限。中东低硫燃油供应高位；因生产利润回落，国内的低硫燃油供应或不及预期，需求端尽管中国干散货进口需求有亮点，但衰退背景下船用加注需求或将维持低位。 操作策略：观望 风险因素：上行风险：原油超预期上涨。下行风险：原油大跌	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

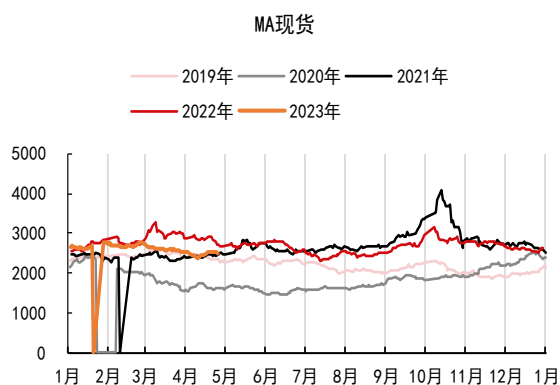
一级指标	二级指标		最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标		最新值	变化值	单位	
跨期价差	PTA	1-5 月	-638	24	元/吨	主力基差	PTA	517	-64	元/吨		
		5-9 月	438	-28			乙二醇	-124	-8			
		9-1 月	200	4			短纤	42	5			
	MEG	1-5 月	188	2			LLDPE	69	-42			
		5-9 月	-117	0			PP	44	-51			
		9-1 月	-71	-2			PVC	-15	35			
	PF	1-5 月	-126	34			甲醇	33	-20			
		5-9 月	48	-22			苯乙烯	-7	54			
		9-1 月	78	-12			尿素	438	4			
	LLDPE	1-5 月	-146	-13								
		5-9 月	86	2		跨品种价差	1 月 PP-3MA	61	35	元/吨		
		9-1 月	60	11			5 月 PP-3MA	210	68			
	PP	1-5 月	-113	12			9 月 PP-3MA	305	33			
		5-9 月	70	-13			1 月 P-L	-638	-11			
		9-1 月	43	1			5 月 P-L	-671	-36			
	PVC	1-5 月	-34	11			9 月 P-L	-655	-21			
		5-9 月	-14	-11			1 月 TA-EG	1178	10			
		9-1 月	48	0			5 月 TA-EG	2004	-12			
	甲醇	1-5 月	12	15			9 月 TA-EG	1449	16			
		5-9 月	55	-16			1 月 PF-TA-EG	1034	0			
		9-1 月	-67	1			5 月 PF-TA-EG	677	-13			
	苯乙烯	EB 11-12	-6	-9			9 月 PF-TA-EG	965	-15			
	尿素	1-5 月	-357	10								
		5-9 月	316	0								
		9-1 月	41	-10								

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

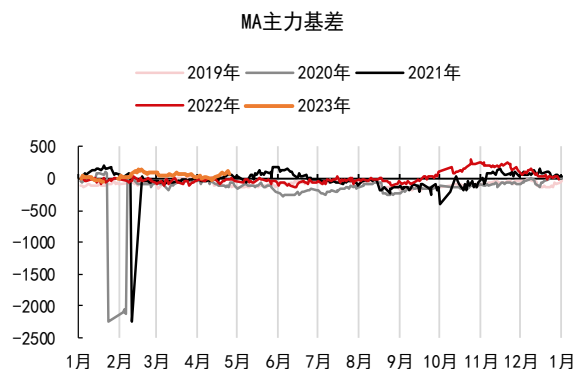
（1）甲醇

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



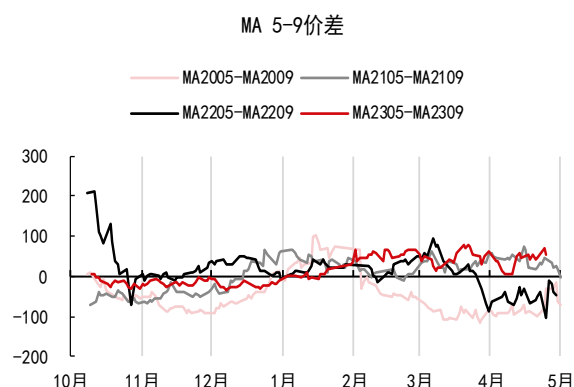
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1 月-5 月）



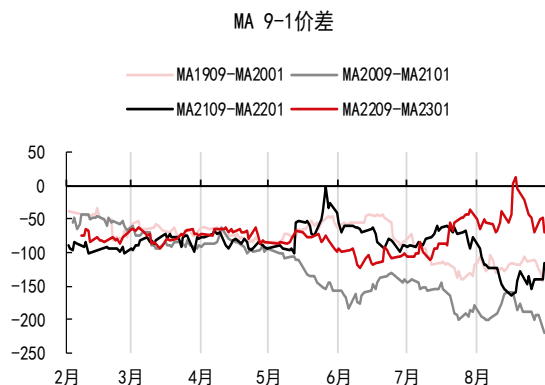
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5 月-9 月）



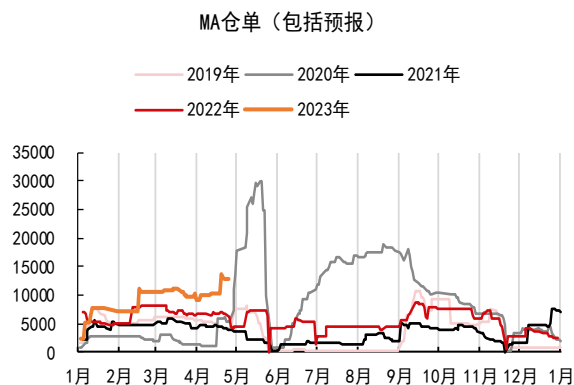
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

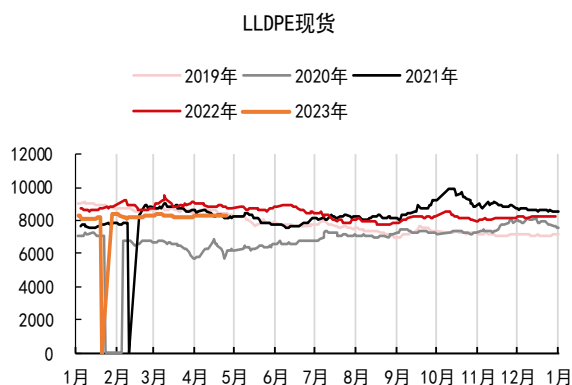
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

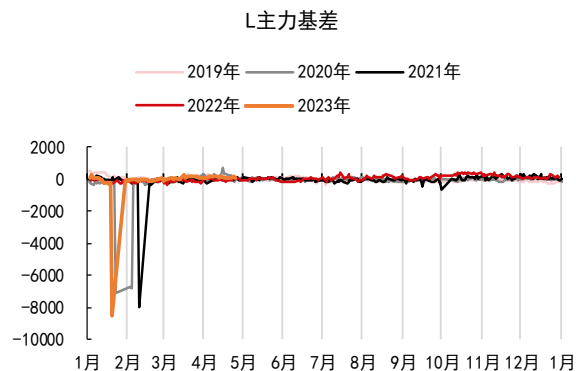
（2）LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



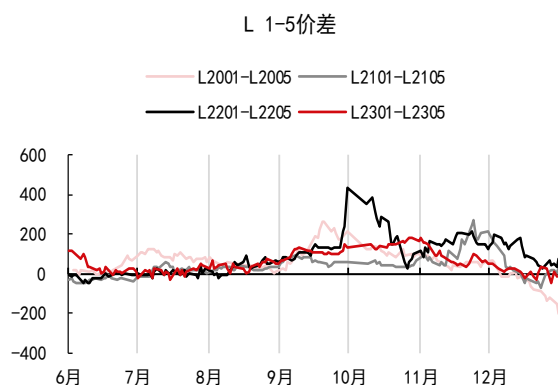
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



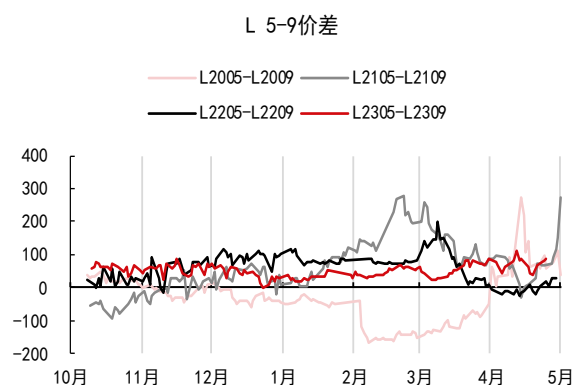
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1 月-5 月）



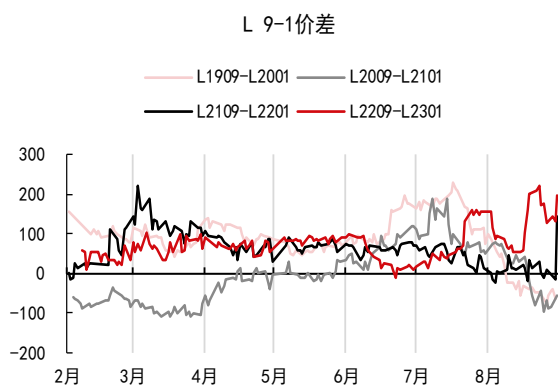
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5 月-9 月）



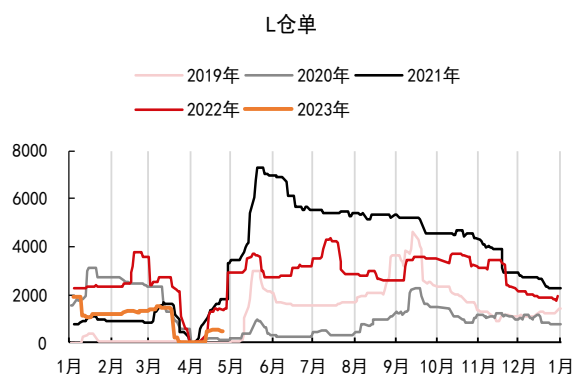
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

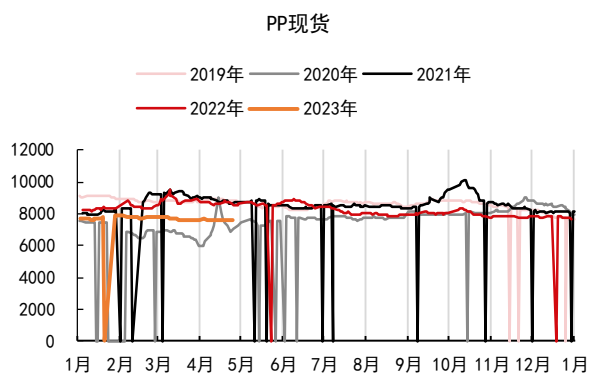
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

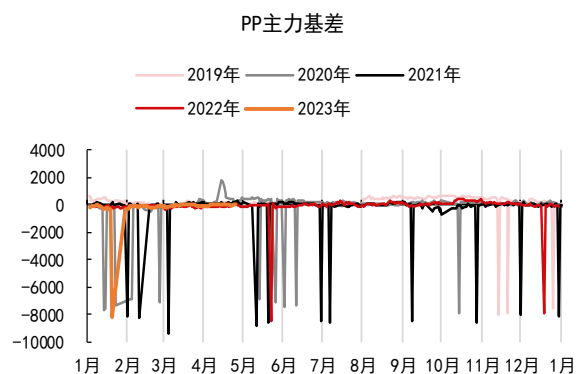
（3）PP

图 13：PP 现货价格



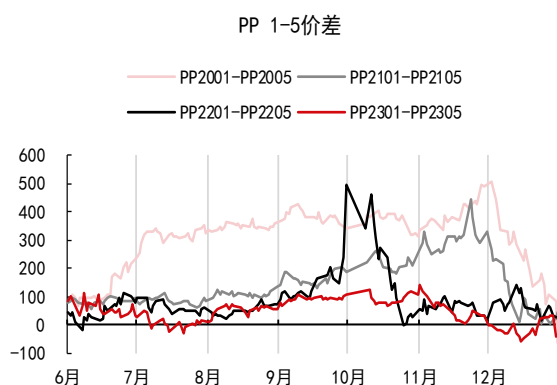
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 14：PP 主力基差



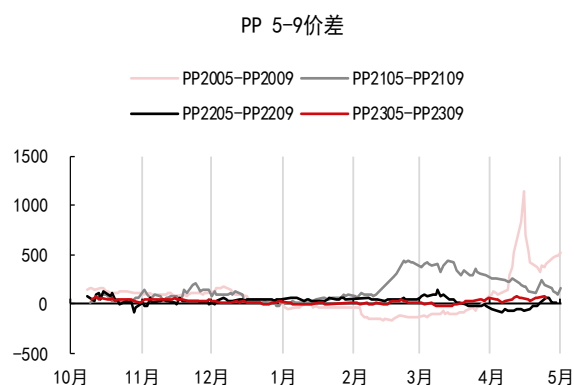
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 15：PP 月间价差（1 月-5 月）



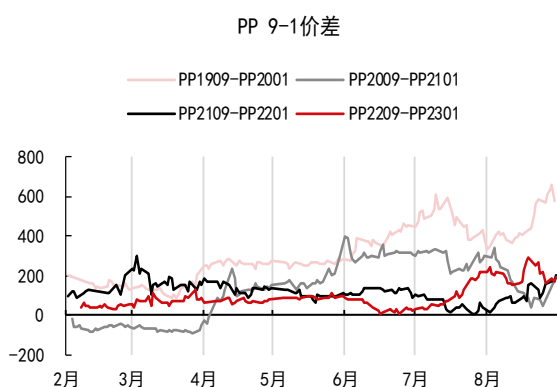
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 16：PP 月间价差（5 月-9 月）



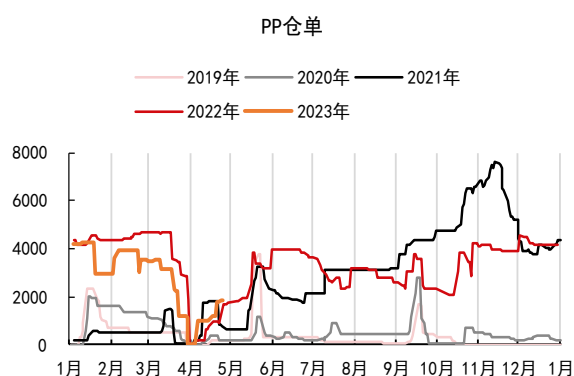
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 17：PP 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

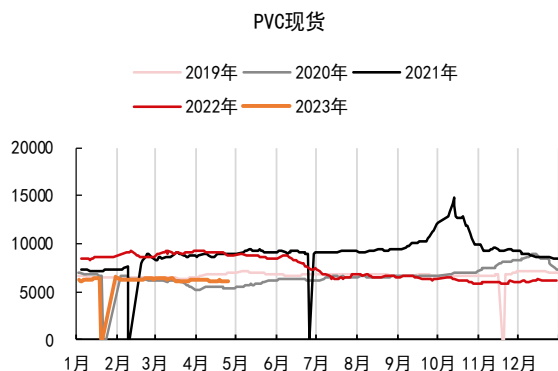
图 18：PP 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

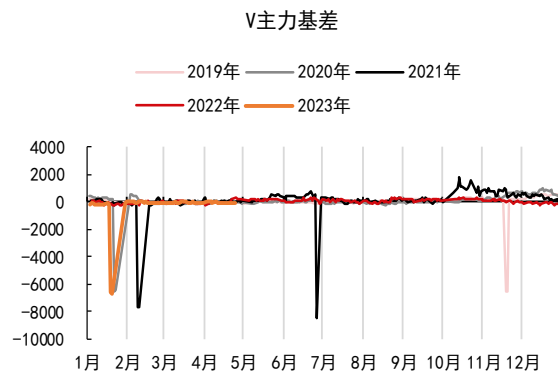
(4) PVC

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



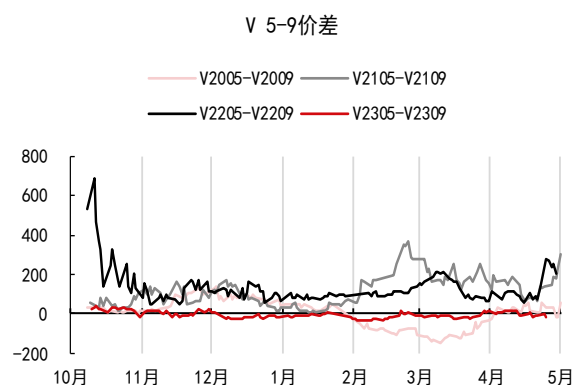
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差（1 月-5 月）



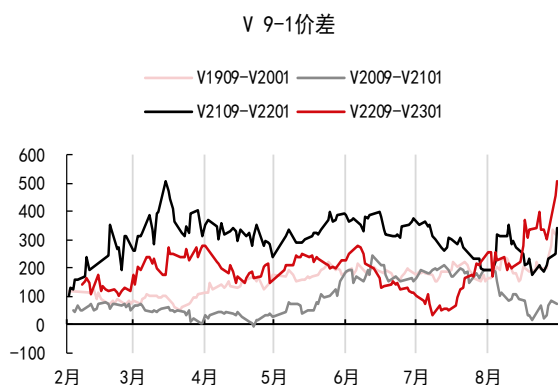
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差（5 月-9 月）



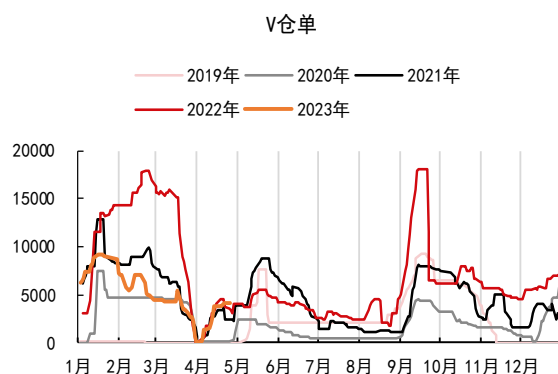
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差（9 月-1 月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

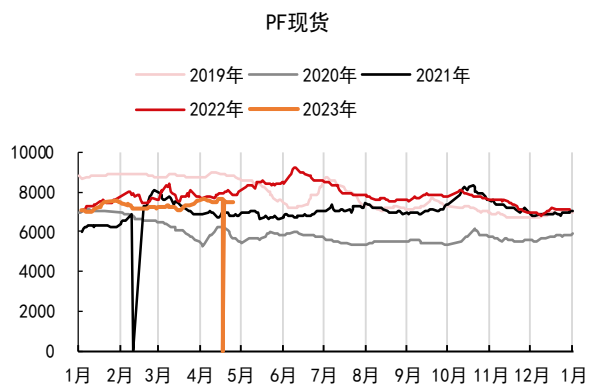
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

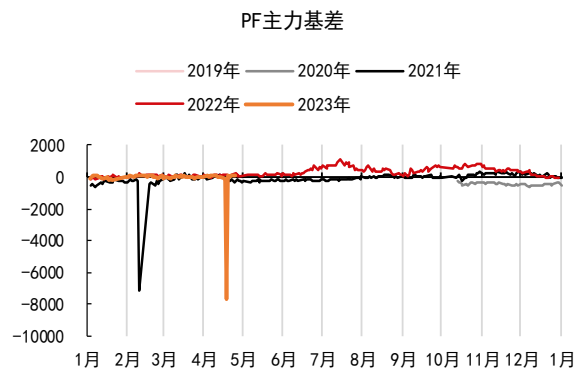
(5) PF

图 25：PF 现货价格



资料来源：Wind 中信期货研究所

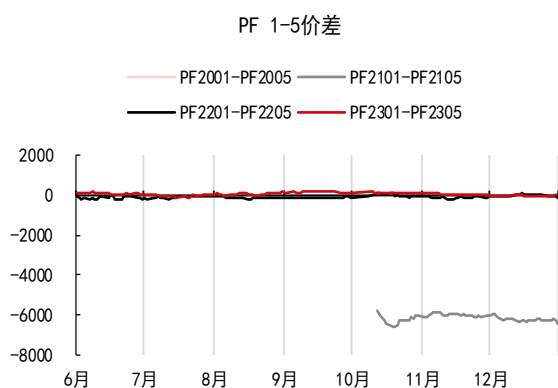
图 26：PF 主力基差



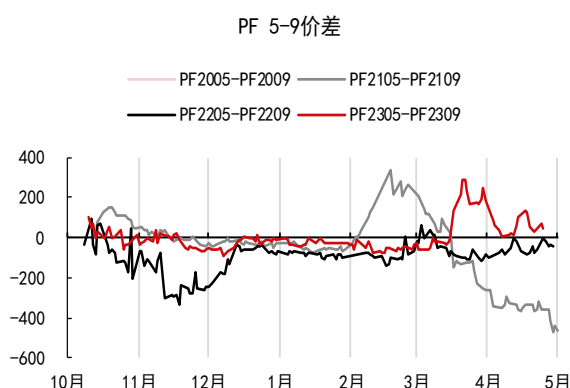
资料来源：Wind 中信期货研究所

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）



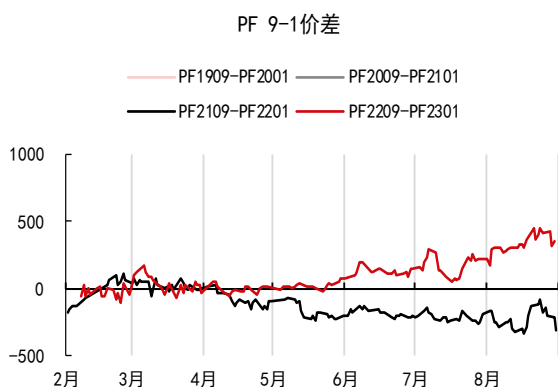
资料来源：Wind 中信期货研究所



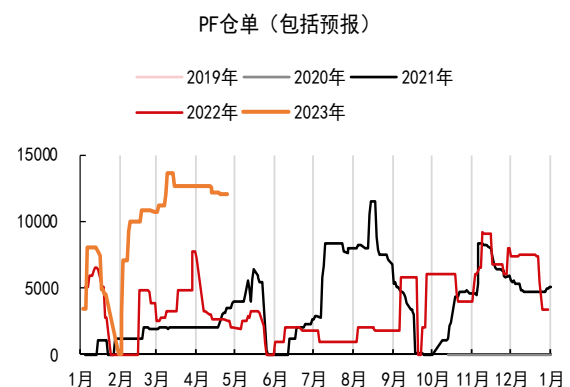
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 29：PF 月间价差（9 月-1 月）

图 30：PF 仓单



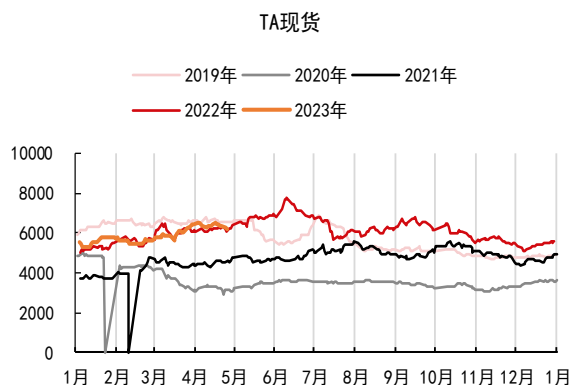
资料来源：Wind 中信期货研究所



资料来源：Wind 中信期货研究所

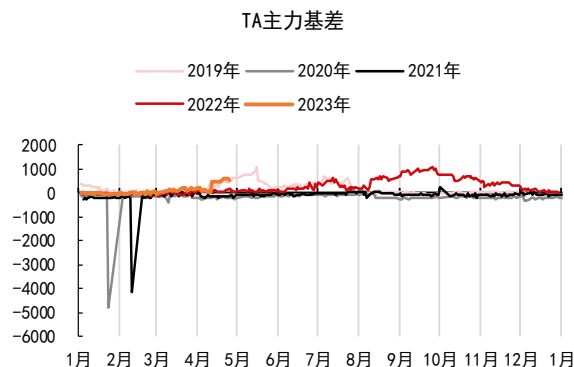
（6）PTA

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



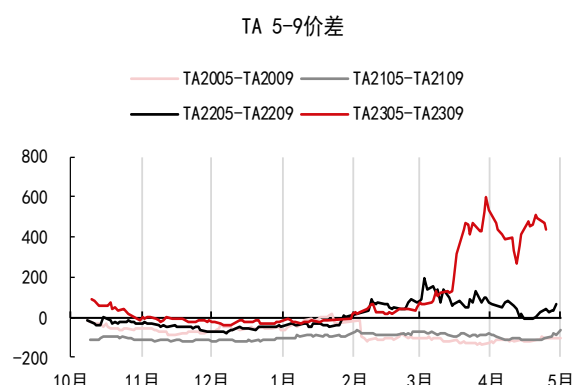
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 33：PTA 月间价差（1 月-5 月）



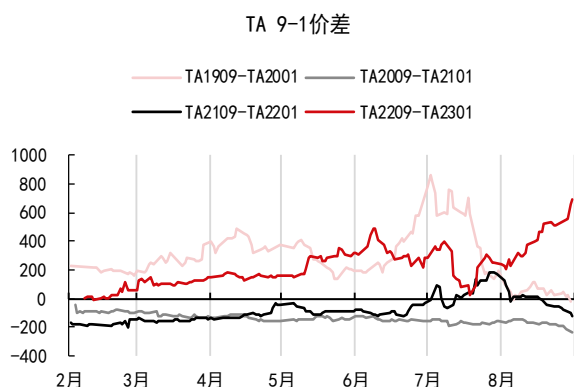
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 34：PTA 月间价差（5 月-9 月）



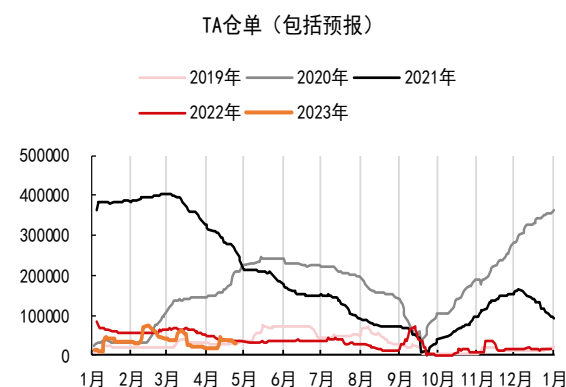
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 35：PTA 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

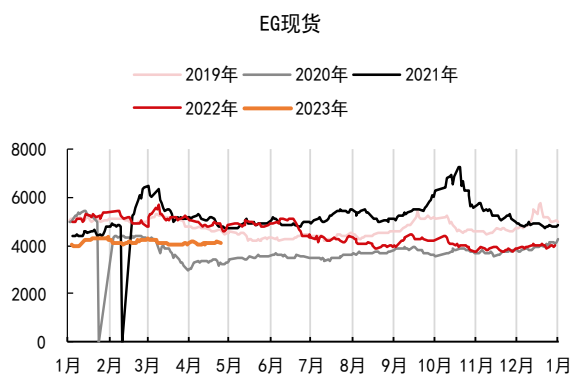
图 36：PTA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

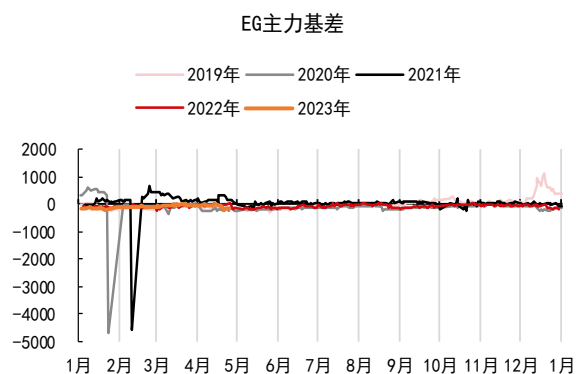
（7）MEG

图 37：MEG 现货价格



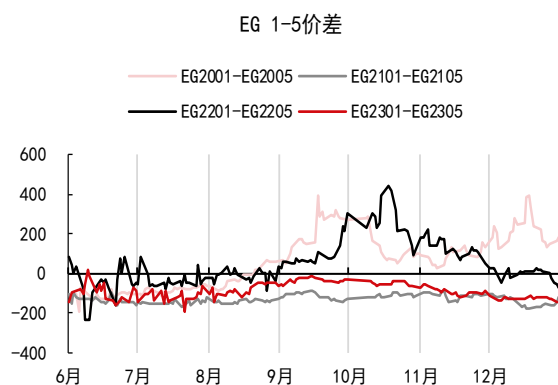
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 38：MEG 主力基差



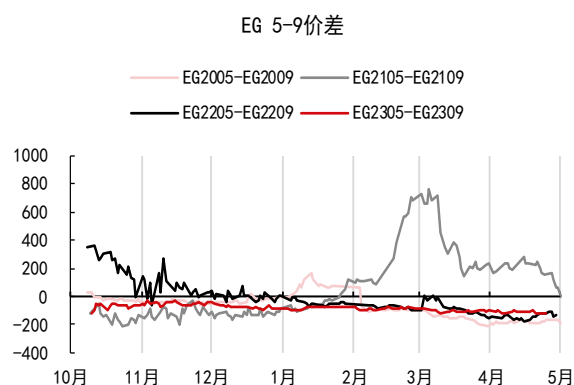
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 39：MEG 月间价差（1月-5月）



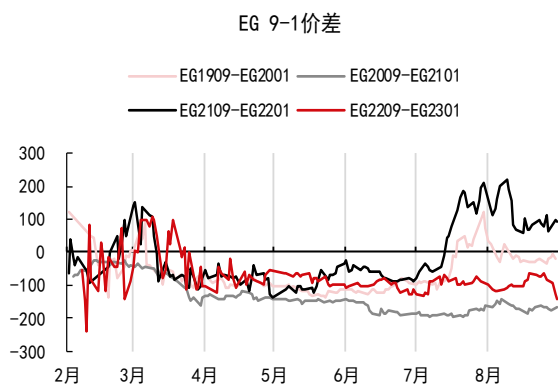
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 40：MEG 月间价差（5月-9月）



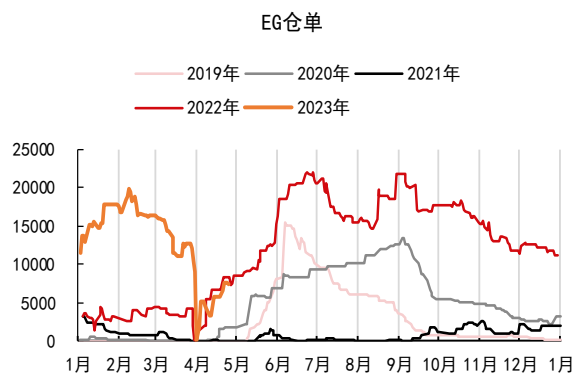
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 41：MEG 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

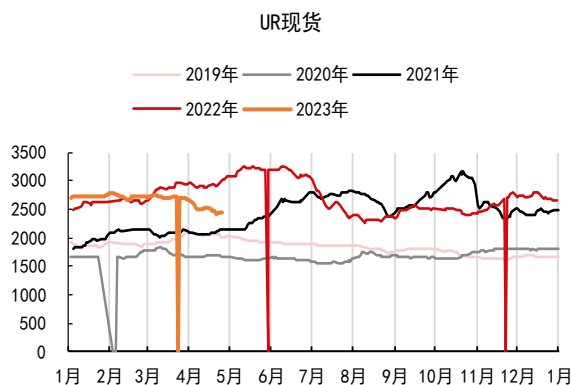
图 42：MEG 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

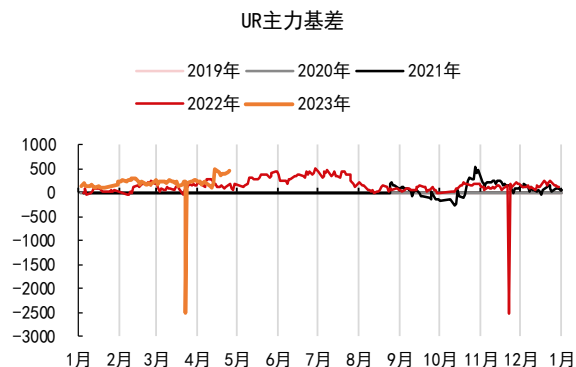
（8）尿素

图 43：尿素现货价格



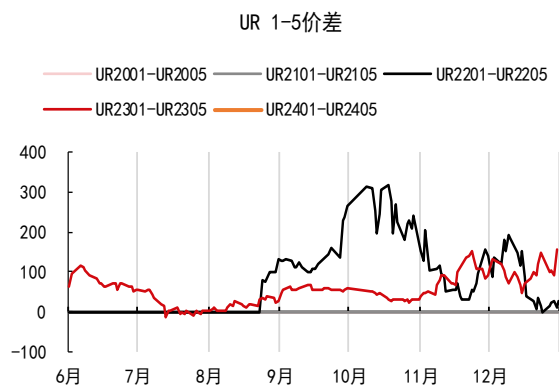
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 44：尿素主力基差



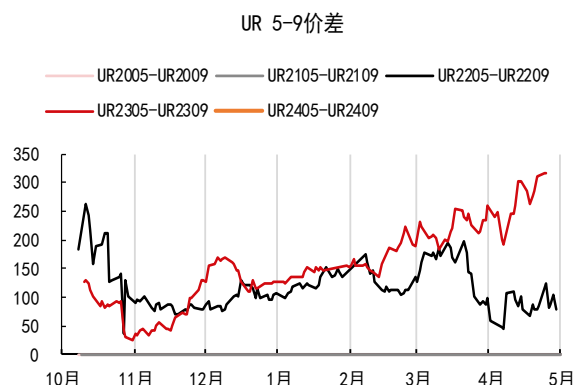
资料来源：Wind 中信期货研究所

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）

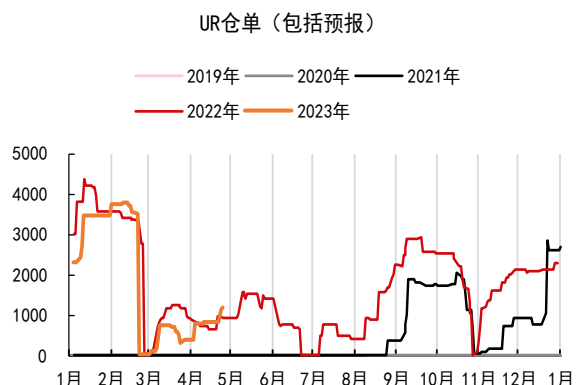


资料来源：Wind 中信期货研究所

图 47：尿素月间价差（9月-1月）



图 48：尿素仓单

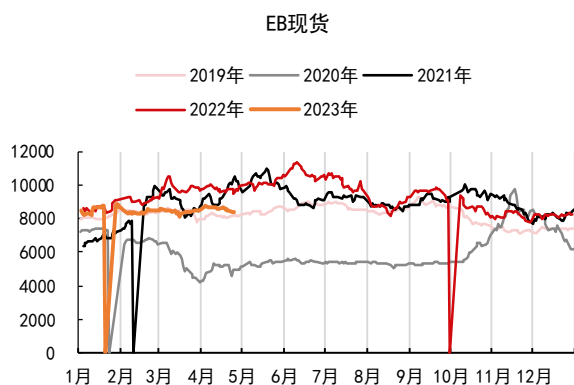


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

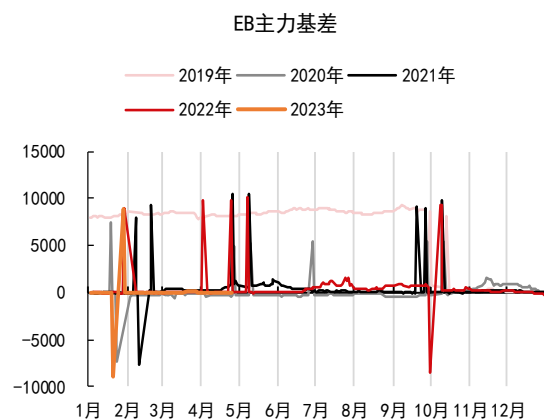
（9）苯乙烯

图 49：苯乙烯现货价格



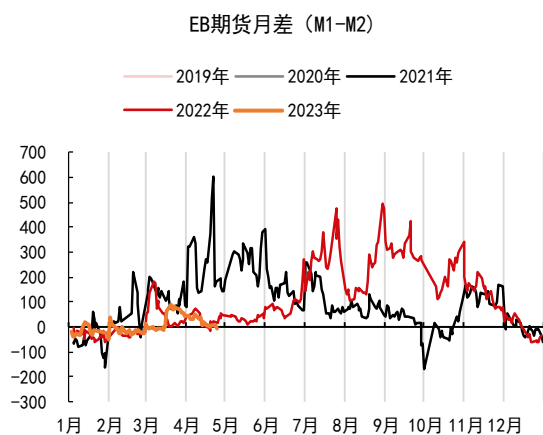
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



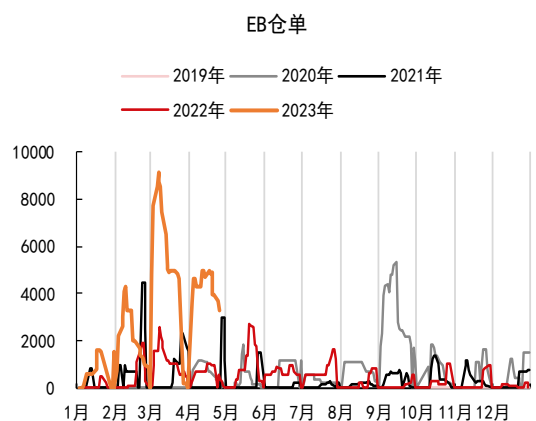
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

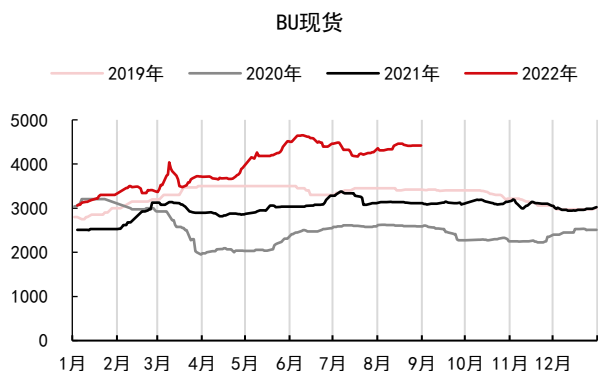
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

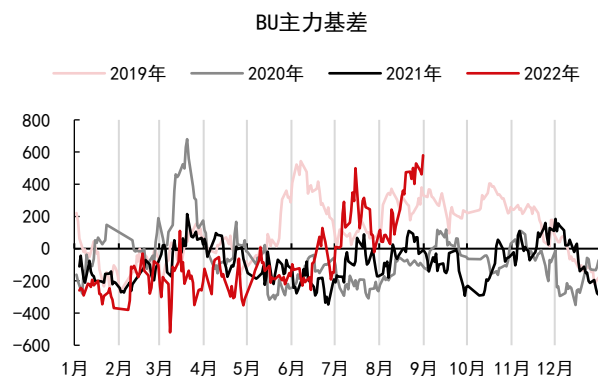
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



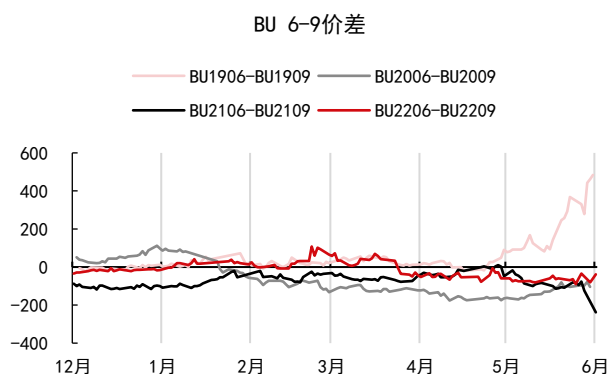
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



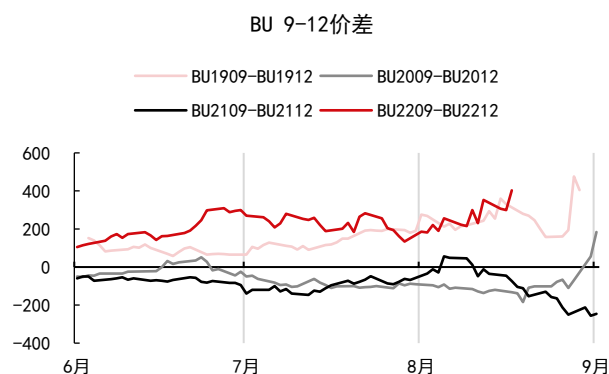
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



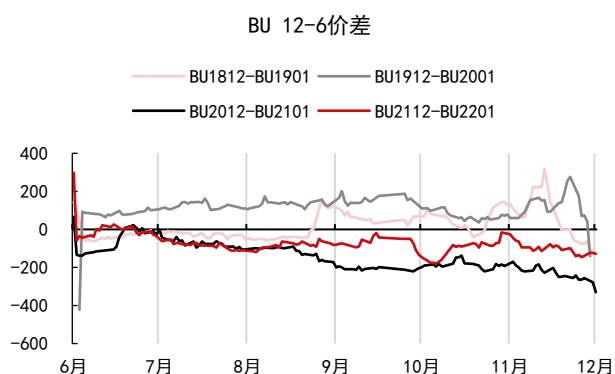
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



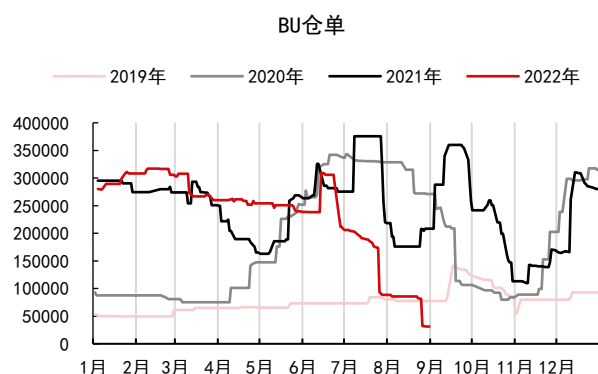
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 57：沥青月间价差（12-6）



资料来源：Wind 中信期货研究所

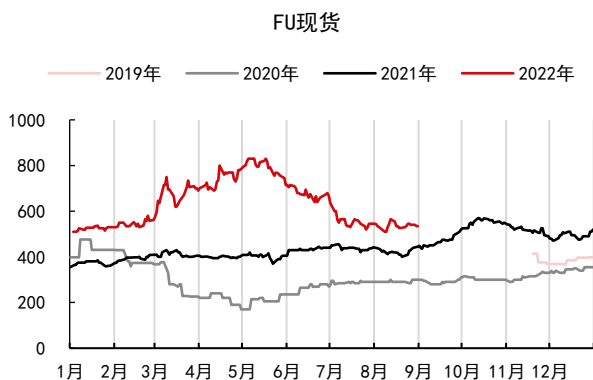
图 58：仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

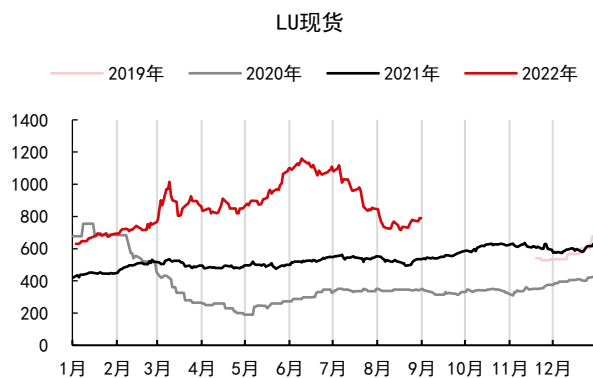
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



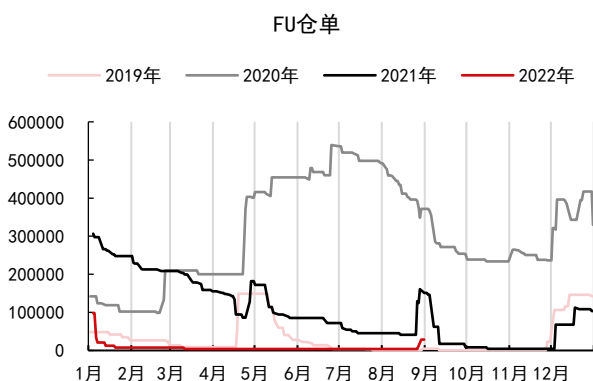
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



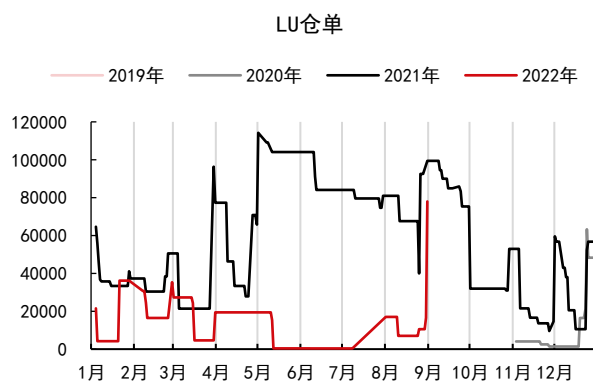
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



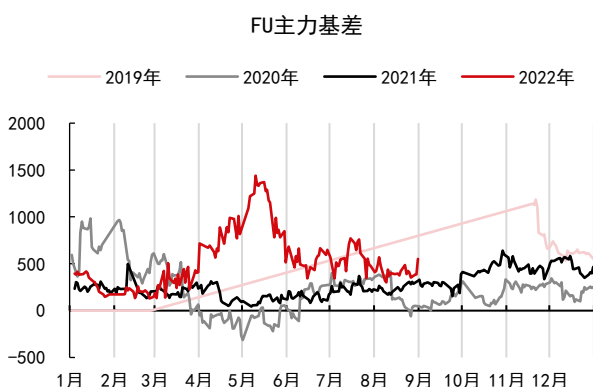
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



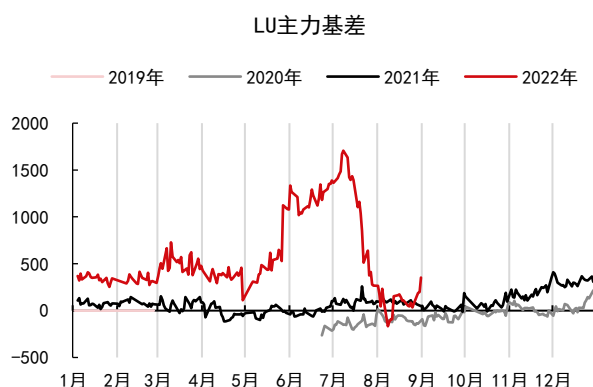
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

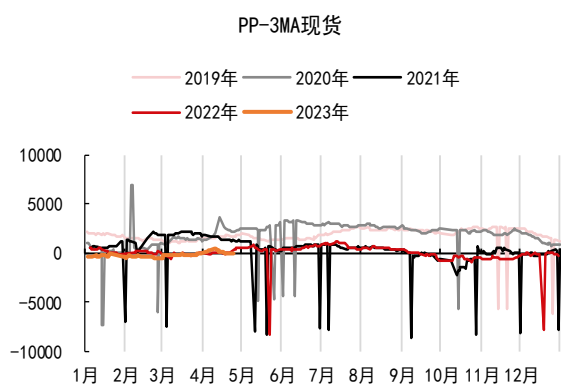
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

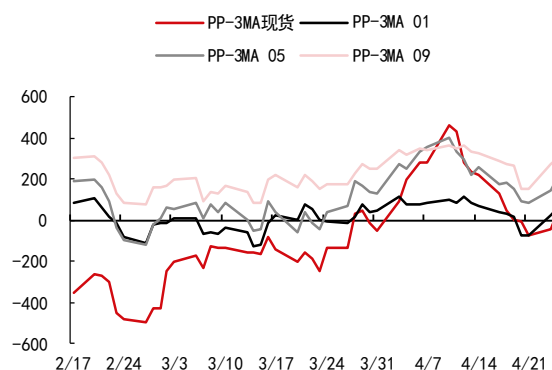
（10）品种间价差

图表 65：PP-3MA 现货价差



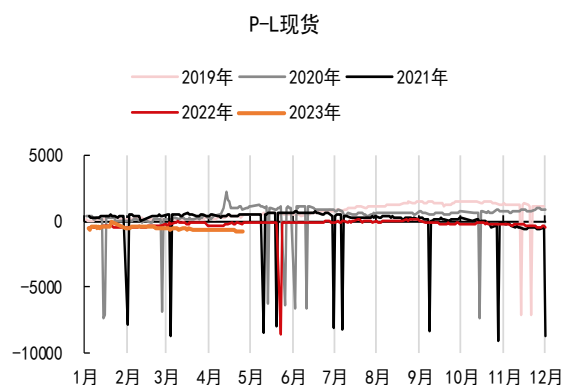
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 66：PP-3MA 期货价差



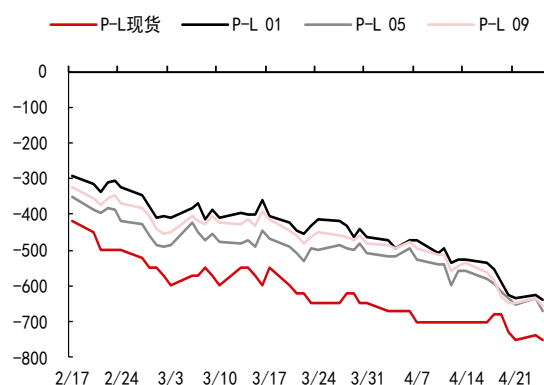
资料来源：Wind 中信期货研究所

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>