

## 短期化工企稳稍反弹，但中期压力仍存

### 报告要点

宏观及能源方面，短期原油受到一定支撑，化工煤跌势趋缓，且宏观压力也有缓解，估值和宏观压力减弱，但宏观及能源预期压力或未消退，中期压力仍存；另供需去看，短期化工现实压力仍不大，但弱需求及悲观情绪仍对现货市场形成压制，虽然短期激发补库需求，但持续性或偏谨慎，中期供需仍偏宽松。当然该宽松压力随着价格回落而边际转弱，因此认为中期承压，但空间或谨慎。

### 摘要：

#### 板块逻辑：

宏观及能源方面，短期原油受到一定支撑，化工煤跌势趋缓，且宏观压力也有缓解，估值和宏观压力减弱，但宏观及能源预期压力或未消退，中期压力仍存；另供需去看，短期化工现实压力仍不大，但弱需求及悲观情绪仍对现货市场形成压制，虽然短期激发补库需求，但持续性或偏谨慎，中期供需仍偏宽松。当然该宽松压力随着价格回落而边际转弱，因此认为中期承压，但空间或谨慎。

**甲醇：**供需弱预期逐步兑现，甲醇或承压运行

**尿素：**需求支撑不足，尿素预计延续弱势

**乙二醇：**供需边际改善，期货偏强震荡

**PTA：**短期跌幅较大，价格或面临反复

**短纤：**价格重心下移，现金流分化

**塑料：**预期端负反馈短期钝化，塑料或仍偏震荡修复

**PP：**PDH 利润修复推升新产能上马预期，PP 或逢高偏空

**苯乙烯：**成本支撑放缓，苯乙烯震荡偏弱

**PVC：**供需承压&成本上移，PVC 震荡运行

**沥青：**沥青期价宽幅震荡

**高硫燃油：**高硫燃油裂解价差有望强势

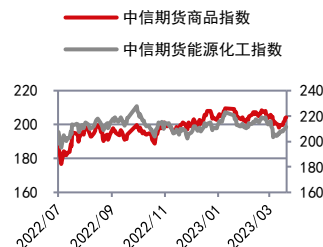
**低硫燃油：**低硫燃油跟随原油波动

**单边策略：**逢高偏空为主，短期反弹谨慎

**对冲策略：**多 L 或 V 空 PP，多高硫空低硫，L-3\*MA 偏多，多 EG 空 TA

**风险因素：**能源大涨，宏观政策力度加大

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：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、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><b>观点：供需弱预期逐步兑现，甲醇或承压运行</b></p> <p>(1) 5月16日甲醇太仓现货低端价 2330 (+20)，09 港口基差 81 (+7) 环比略走强；甲醇5月下纸货低端 2285 (+25)，6月下纸货低端 2285 (+20)。内地价格涨跌互现，其中内蒙北 2100 (-30)，内蒙南 2100 (+0)，关中 2215 (+0)，河北 2260 (-5)，河南 2245 (+10)，鲁北 2295 (+20)，鲁南 2280 (+0)，西南 2280 (-10)。内蒙至山东运费在 180-210 环比下调，产销区套利窗口打开。CFR 中国均价 269 (+2)，进口维持顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：神华宁煤 160+167 万吨、陕西长武 60 万吨、新疆广汇 120 万吨、内蒙古久泰 200 万吨、陕西渭化 40 万吨、山东明水 60 万吨、中海化学 80 万吨、中原大化 50 万吨、新乡中新 30 万吨、同煤广发 60 万吨、新疆众泰 20 万吨、内蒙古远兴 100 万吨、内蒙古苏里格 33 万吨装置检修中；伊朗 ZPC 一套 165 万吨装置检修中；马油 170 万吨、文莱 85 万吨装置检修中。</p> <p><b>逻辑：</b>5月16日甲醇主力震荡运行。原料端来看煤炭仍处于淡季下游需求释放有限，煤价维持弱势，煤制甲醇企业利润尚可；目前港口煤炭库存高位，电厂为迎峰度夏多提前补库导致电厂库存累积至高位，因此对于旺季煤价上行空间偏谨慎，但需关注后期国内气温情况以及水电发力情况。供需来看供应端国产开工环比有所下滑，上周部分装置意外停车以及重启推迟等消息影响下供应压力边际改善；进口方面伊朗装船量持续提升，非伊货源供应充足，后期进口压力将明显增加；需求端沿海 MTO 装置基本稳定运行，斯尔邦短期难以重启情况下 MTO 需求缺乏增量弹性，传统下游加权开工高位回落，进入淡季向上驱动同样不足。整体而言甲醇弱预期逐步兑现开始进入季节性累库周期，因此建议反弹偏空，但需关注宏观及能源等外部因素扰动。</p> <p><b>操作策略：</b>单边震荡偏弱；跨期 9-1 偏反套；PP-3*MA 价差考虑逢低做扩。</p> <p><b>风险因素：</b>煤价大幅上涨，宏观利多，上游供应超预期缩量</p>	震荡偏弱
尿素	<p><b>观点：需求支撑不足，尿素预计延续弱势</b></p> <p>(1) 5月16日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 2210 (-20) 和 2280 (-20)，主力 09 合约震荡运行，山东 09 基差 416 (-43) 环比走弱。</p> <p>(2) 装置动态：奎屯短时故障停车，新疆宜化、兖矿新疆、灵谷预计下旬检修。今日尿素产能利用率在 78.50%。</p> <p><b>逻辑：</b>5月16日尿素主力震荡运行。上游高库存状态下出货压力增加，持续下调报价，而下游谨慎刚需采购为主，整体成交不佳。原料端无烟煤延续跌势，尿素固定床现金流利润良好，当前煤炭仍处于淡季上行驱动不足，尿素成本支撑偏弱。供应端尿素工厂检修增多日产下降但同比仍处于高位，且西北低价货源持续冲击主流消费区域，后期检修与复产装置并存，供应预计维持充足；需求端国内出口窗口继续关闭，内需方面 5 月南方水稻及北方玉米进入集中备肥期，夏季高氮复合肥处于生产周期，需求环比预期改善，但受悲观情绪影响需求跟进缓慢。整体而言，后期随着检修装置回归、新增产能释放以及需求季节性转弱，尿素供需宽松格局下仍偏弱看待，下方关注固定床供应弹性和出口支撑。</p> <p><b>操作策略：</b>单边震荡偏弱；跨期 9-1 偏反套</p> <p><b>风险因素：</b>煤价大涨、供应超预期缩量、宏观利多</p>	震荡偏弱

<p>MEG</p>	<p><b>乙二醇：供需边际改善，期货偏强震荡</b></p> <p>(1) 5月16日，乙二醇外盘价格在513美元/吨，下调5美元/吨；乙二醇现货价格在4223元/吨，下调42元/吨；乙二醇内外盘价差下滑至-116元/吨。乙二醇期货震荡回落，9月合约收在4321元/吨；现货基差收在-97元/吨，下跌2元/吨。</p> <p>(2) 到港预报：5月15日至5月21日，张家港到货数量约为6.0万吨，太仓码头到货数量约为5.2万吨，宁波到货数量约为2.9万吨，上海到船数量约为1万吨，主港计划到货总数为15.1万吨。</p> <p>(3) 港口发货量：5月15日张家港某主流库区MEG发货量6600吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在3700吨附近。</p> <p>(4) 装置动态：广东一套40万吨/年的乙二醇装置于停车检修，预计时间在10天左右。浙江一套65万吨/年的MEG装置于升温重启中，该装置此前于3月初停车执行检修。连云港一套90万吨/年的EO/EG装置将于明日停车。</p> <p><b>逻辑：</b>乙二醇供需改善，价格及基差走强。港口方面，5月以来华东主港乙二醇库存连续两周下降，当前库存较4月底减少近13万吨，是年内库存下降速度最快的时期。基本面方面，供需环比改善，其中，受装置检修影响，乙二醇开工率回落，同时，聚酯生产企稳回升。</p> <p><b>操作策略：</b>乙二醇现货转强，关注阶段性做多机会。</p> <p><b>风险因素：</b>原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>观望</p>
<p>PTA</p>	<p><b>PTA：短期跌幅较大，价格或面临反复</b></p> <p>(1) 5月16日，PX CFR中国台湾价格在962美元/吨，较前一交易日下跌2美元/吨；PTA现货价格在5520元/吨，上涨45元/吨；PTA现货加工费扩大至462元/吨；PTA现货对9月合约基差收在285元/吨，维持稳定。</p> <p>(2) 5月16日，涤纶长丝价格走弱，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别在7240（-50）元/吨、8645（0）元/吨以及7925（-110）元/吨。</p> <p>(3) 5月16日，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200%、300%、50%、80%、200%、100%、115%、100%、150%、50%、200%、60%、130%、100%、70%、120%、100%、100%、60%、0%、100%、150%、60%、100%。</p> <p>(4) 装置动态：东北一供应商共600万吨PTA产能已于上周末升至满负荷运行，该装置5月初附近降至7~8成。华东一套250万吨PTA装置计划停车检修，为期两周。</p> <p><b>逻辑：</b>PTA现货及期货价格跌幅较快，其中，现货端自五一假期以来累计跌幅超过10%，期货主力合约价格跌幅近7%；PTA现货及期货价格的下跌，一是源自成本端的下降压力，其中，同期PX价格降低超过100美元/吨；二是PTA港口库存的快速抬升，加大市场抛售压力。</p> <p><b>操作策略：</b>PTA供应趋降，有助于改善市场情绪，PTA期货多单低位入场。</p> <p><b>风险因素：</b>原油及石脑油价格下行风险。</p>	<p>观望</p>

<p>短纤</p>	<p><b>短纤：期、现货价格分化，现货基差偏强</b></p> <p>(1) 5月16日，1.4D直纺涤纶短纤现货价格在7270元/吨，上调40元/吨；短纤现货现金流收在236元/吨，扩大16元/吨。短纤期货7月合约下跌至6920（-4）元/吨，短纤期货7月合约现金流升至41元/吨，扩大20元/吨。</p> <p>(2) 5月16日，直纺涤短产销尚可，平均80%，部分工厂产销：100%，100%，100%，70%，50%，90%，100%，70%，20%。</p> <p>(3) 截至5月12日，直纺短纤开工率在75.1%，较上周抬升1.4个百分点；下游纯涤纱开工率60%，较上周抬升1个百分点。</p> <p>(4) 截至5月12日，短纤工厂1.4D实物库存在18天，较上周减少2.4天；权益库存7.2天，较上周减少0.7天；纱厂原料库存在14.7天，比前一周增加1.4天；纱厂成品库存天数在32天，与前一周持平。</p> <p><b>逻辑：</b>短纤价格近高远低，现金流近端改善，远端变化不大。需求方面，下游纱厂开工率止降回升，原料库存低位有所扩张，同时，成品库存维持稳定；供应方面，短纤开工率降幅收窄，不过相较于3月中旬高点，当前开工率降幅已接近15个百分点，供给的收缩也帮助短纤市场供需的改善。</p> <p><b>操作策略：</b>短纤价格跟随原料波动，加工费逢低入场。</p> <p><b>风险因素：</b>聚酯原料下行风险。</p>	<p>观望</p>
<p>苯乙烯</p>	<p><b>观点：成本支撑放缓，苯乙烯震荡偏弱</b></p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格7840（-50）元/吨，EB06基差105（+24）元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格6640（+15）元/吨，中石化乙烯价格6600（+0）元/吨，东北亚乙烯美金前一日866（+0）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本7953（+12）元/吨，现金流利润-113（-62）元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格8400（+0）元/吨，PS现金流利润310（+50）元/吨，EPS价格8900（+0）元/吨，EPS现金流利润724（+48）元/吨，ABS价格9838（-63）元/吨，ABS现金流利润107（-19）元/吨；</p> <p><b>逻辑：</b>昨日苯乙烯震荡偏弱，或受成本走弱拖累。海外金融偏好对原油形成压制，原油偏弱，70或为支撑。中石化下调纯苯报价，中韩纯苯进口窗口打开，纯苯高库存难顺畅去化，估值或向下修正，苯乙烯成本支撑塌陷。5-6月苯乙烯检修推动之下，基本面偏平衡，去库幅度有限。长周期苯乙烯仍处于产能清出阶段，即便检修兑现，边际装置利润修复空间不大，苯乙烯以反弹偏空对待。止跌或需看到纯苯下游开工明显改善、投机需求旺盛，或者原油趋势性走强。</p> <p><b>操作策略：</b>谨慎偏弱。</p> <p><b>风险因素：</b></p> <p>利多风险：原油反弹。</p> <p>利空风险：原油下行，衰退落地。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p><b>观点：预期端负反馈短期钝化，塑料或仍偏震荡修复</b></p> <p>(1) 5月16日 LLDPE 现货主流价小幅反弹至 8080 (+10) 元/吨，L2309 合约基差 328 (+4) 元/吨，期现价均小幅反弹，基差小幅走强；</p> <p>(2) 5月16日 PE 检修率 13.6% (-0.9%)。线型 CFR 中国 960 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿报价 995 美元/吨 (0)，FOB 中东 940 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1190 美元/吨 (0)，美元兑人民币即期汇率 6.96 (+0.01)，外盘价格暂稳，进口压力不大。</p> <p><b>逻辑：</b>5月16日塑料 09 合约小幅震荡。今日消费地产数据公布后，塑料期价小幅回落，但对于偏空消息反应明显钝化，考虑到接下来进入短期数据空档期，我们仍然认为目前价位及基本面上，塑料偏震荡修复。1. 需求端上，价格短期现企稳态势后，终端补库意愿抬升，成交放大。观望情绪明显减弱会对价格形成一定支撑。2. 塑料估值压力仍不大，基差维持高位、进口窗口偏关闭。3. 供应端检修仍偏高，或持续至月底。4. 目前经济数据下政府发挥空间较大，或仍可对经济扶持政策出台保持乐观。</p> <p>中期去看，整体消费复苏仍是缓慢过程，而原油与宏观影响仍存，塑料 09 整体方向上或为区间震荡，需注重阶段性的交易节奏。</p> <p><b>策略推荐：</b>短期震荡修复，09 合约中期谨慎逢低偏多</p> <p><b>风险因素：</b>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</p>	<p>震荡修复</p>
<p>PP</p>	<p><b>观点：PDH 利润修复推升新产能上马预期，PP 或逢高偏空</b></p> <p>(1) 5月16日华东拉丝主流成交价暂稳于 7270 元/吨 (0)，PP2309 合约基差 143 (+4) 元/吨，期价震荡，基差小幅扩大；</p> <p>(3) 5月16日 PP 检修比例 17.71% (+0.73%)，拉丝排产 25.62% (-0.08%)，拉丝 CFR 远东 890 美元/吨 (-10)，FAS 休斯顿报价 1000 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1190 美元/吨 (0)，美元兑人民币即期汇率 6.96 (+0.01)，进口窗口仍偏关闭。</p> <p><b>逻辑：</b>5月16日 PP 09 合约震荡，短期或仍逢高偏空。1. 淡季效应叠加集中到港压力，丙烷价格短期仍偏弱势运行，PDH 装置利润修复下，5月、6月巨正源、东华能源等 PDH 装置上线概率仍偏提升，新产能压力或持续偏大。2. 下游需求仍偏疲软，大类耐用消费复苏节奏仍偏缓慢，供给端的增量难觅需求端的承接，或仍需价格下行以实现平衡。因此整体去看，PP 或仍可逢高偏空。L-P 价差上，考虑到丙烷价格偏弱、PP 新产能压力仍大、PP 上游累库较 PE 明显，下游需求复苏较 PE 滞后，L-P 价差或仍可做扩。</p> <p>中期去看，需观察油价修复力度以及宏观情况。考虑到 PP 新产能压力仍大，整体节奏上或以逢高偏空为主。</p> <p><b>策略推荐：</b>短期逢高偏空，09 合约中期逢高偏空，L-P 价差做扩</p> <p><b>风险因素：</b>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</p>	<p>逢高偏空</p>
<p>PVC</p>	<p><b>观点：供需承压&amp;成本上移，PVC 震荡运行</b></p> <p>(1) 华东电石法基准价 5830 (+0) 元/吨，05 合约基差-11 (+30) 元/吨。</p> <p>(2) 山东电石接货价 3565 (+0) 元/吨，陕西接货价 3208 (+0) 元/吨，内蒙乌海主产区 3100 (+0) 元/吨。</p> <p>(3) 山东 32 碱 830 (+0) 元/吨，氯碱综合利润-404 (+0) 元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>昨日 PVC 盘面偏震荡，上下行驱动不足。PVC 偏底部震荡，往下的空间有限，向上的驱动需等待，建议空单减仓，5800 以下布局反弹的盈亏比更高。PVC 动态成本偏上移，5750 是西北自备电石的氯碱综合成本，盘面估值低，再加上淡季讲预期，往下博弈的空间不大、风险较高。但短期向上的驱动不强，首先，基于宏观数据太差，往后可能不会更差的思路去讲淡季预期，那么这种预期相比去年底的复苏预期是明显弱化的；另外，PVC 累库格局没有逆转，需求没有亮点，中期可能会有西北降负、夏季电力紧张等供应扰动。长期来看，累库格局尚存，反弹至成本线附近偏空。</p> <p><b>操作策略：</b>短期弱反弹，中期偏空。</p> <p><b>风险因素：</b></p> <p>利多风险：内需偏强，出口放量。</p> <p>利空风险：宏观情绪悲观，社库累积。</p>	<p>震荡</p>

<p><b>沥青</b></p>	<p><b>沥青：沥青期价宽幅震荡</b></p> <p>(1) 5月16日，沥青主力期货收于3591元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货3870，4125，3650元/吨（0，0，0）。</p> <p>(2) 5月16日，隆众显示沥青炼厂整体开工率32.1%（环比-5.2%，同比+5%），炼厂库存102.3万吨（环比持平，同比-15%），社会库存170.4万吨（环比+3%，同比+26%）。</p> <p><b>逻辑：</b>沥青期价冲高回落，当周库存持续积累，沥青表现偏弱。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。</p> <p><b>操作策略：逢高空沥青</b></p> <p><b>风险因素：上行风险：原油超预期上涨</b></p>	<p><b>观望</b></p>
<p><b>高硫燃油</b></p>	<p><b>高硫燃油：高硫燃油裂解价差有望强势</b></p> <p>(1) 5月16日，高硫燃油主力收于2906元/吨，当日仓单15870吨。</p> <p>(2) 5月15日，舟山高硫船燃价格465美元/吨，新加坡高硫380贴水5.56美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>美国收储预期驱动重油走强，高硫燃油裂解价差走强。供需支撑下高硫燃油裂解价差料将继续向上修复，俄罗斯减少对炼厂的补贴，若导致炼厂开工下降，高硫燃油供应或超预期下降。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。</p> <p><b>操作策略：观望</b></p> <p><b>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</b></p>	<p><b>观望</b></p>
<p><b>低硫燃油</b></p>	<p><b>低硫燃油：低硫燃油跟随原油波动</b></p> <p>(1) 5月16日，低硫燃油主力收于3746元/吨，仓单1200吨。</p> <p>(2) 5月15日，舟山VLSFO价格570美元/吨。</p> <p><b>逻辑：</b>低硫燃油跟随原油波动。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。</p> <p><b>操作策略：观望</b></p> <p><b>风险因素：上行风险：原油超预期上涨。下行风险：原油大跌</b></p>	<p><b>观望</b></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

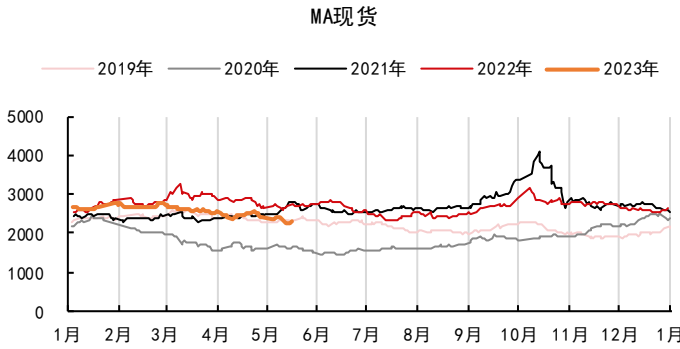
一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位		
跨期价差	PTA	1-5月	-432	2	元/吨	主力基差	PTA	312	47	元/吨	
		5-9月	278	-10			乙二醇	-98	-16		
		9-1月	154	8			短纤	350	44		
	MEG	1-5月	198	-37			LLDPE	328	4		
		5-9月	-156	49			PP	143	4		
		9-1月	-42	-12			PVC	14	43		
	PF	1-5月	-696	-8			甲醇	81	7		
		5-9月	656	4			苯乙烯	87	32		
		9-1月	40	4			尿素	416	-43		
	LLDPE	1-5月	-315	63							
		5-9月	210	-64		跨品种价差	1月 PP-3MA	101	-44	元/吨	
		9-1月	105	1			5月 PP-3MA	445	-20		
	PP	1-5月	-152	-24			9月 PP-3MA	380	-43		
		5-9月	98	29			1月 P-L	-574	-4		
	PVC	9-1月	54	-5			5月 P-L	-737	83		
		1-5月	54	17			9月 P-L	-625	-10		
		5-9月	-86	-15			1月 TA-EG	691	4		
	甲醇	9-1月	32	-2			5月 TA-EG	1321	-35		
		1-5月	64	0			9月 TA-EG	887	24		
		5-9月	11	2		1月 PF-TA-EG	1021	5			
	苯乙烯	EB 6-7	61	-25		5月 PF-TA-EG	1414	3			
		1-5月	-258	80		9月 PF-TA-EG	944	6			
	尿素	5-9月	226	-84							
		9-1月	32	4							

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

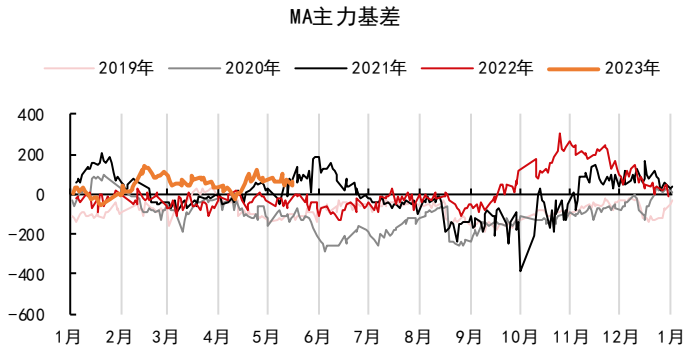
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



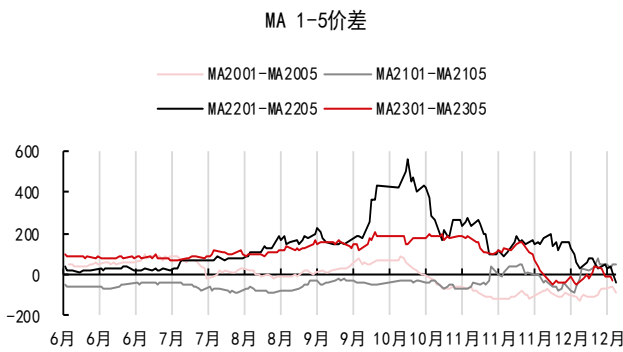
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



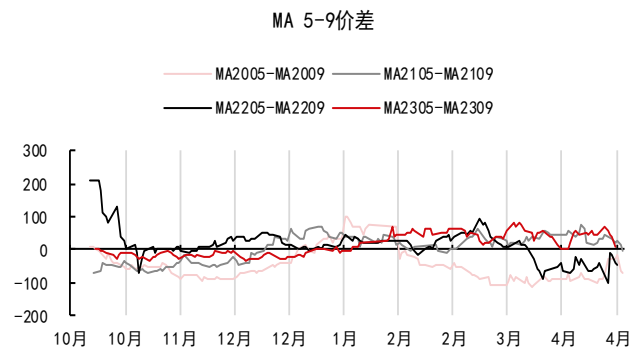
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



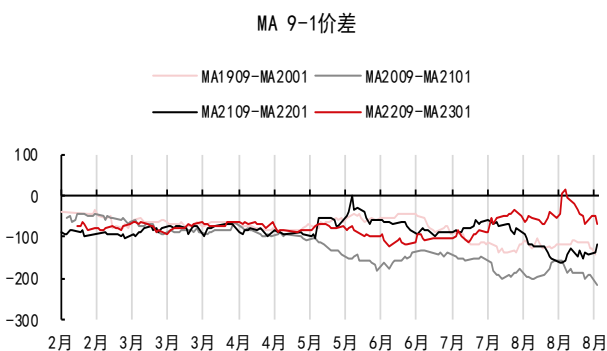
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



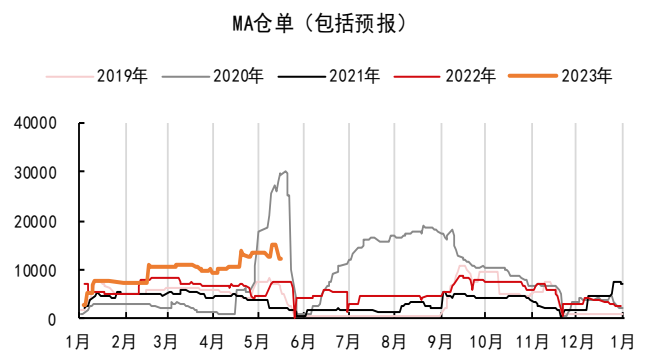
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

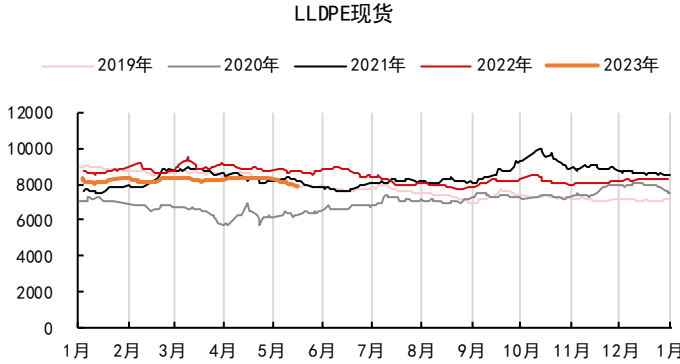


资料来源：Wind 中信期货研究所



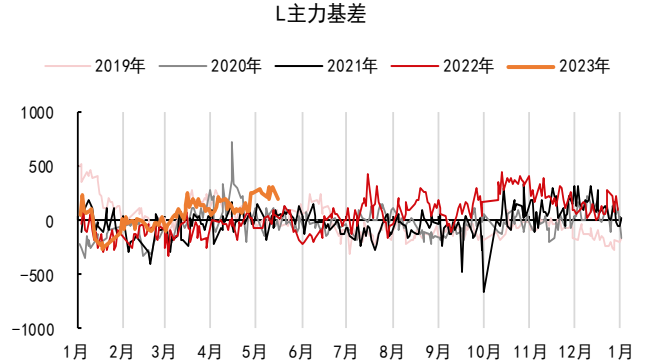
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



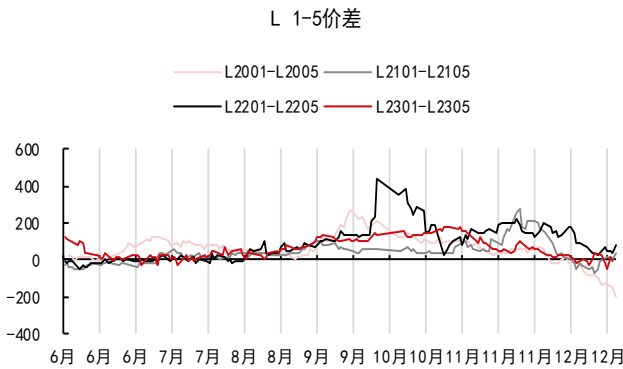
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



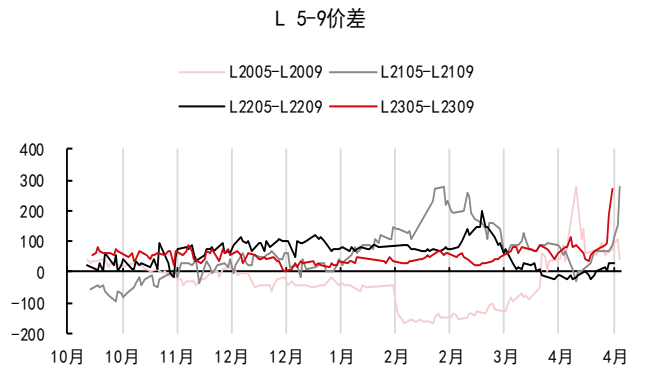
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1月-5月）



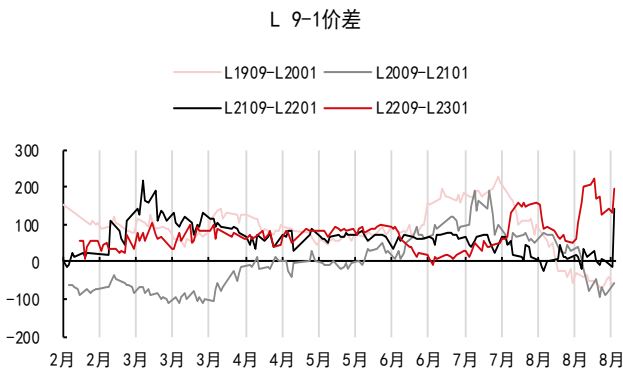
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5月-9月）



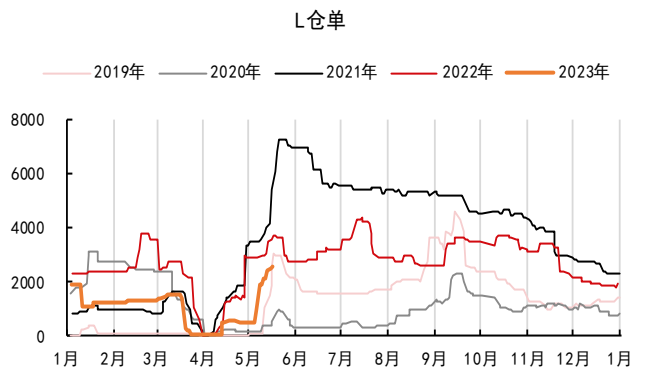
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

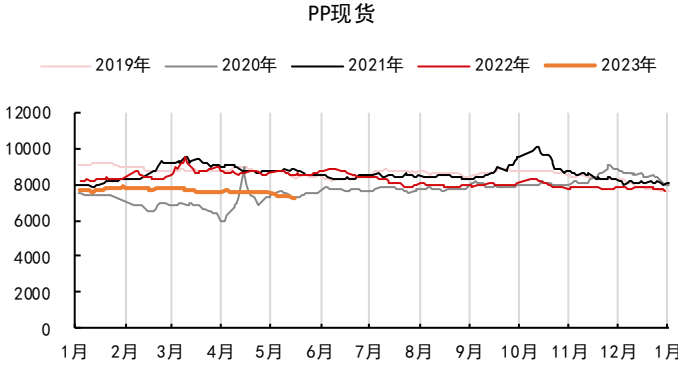
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

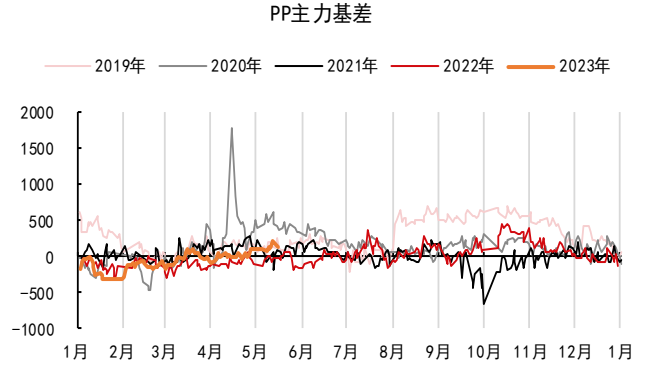
(3) PP

图 13: PP 现货价格



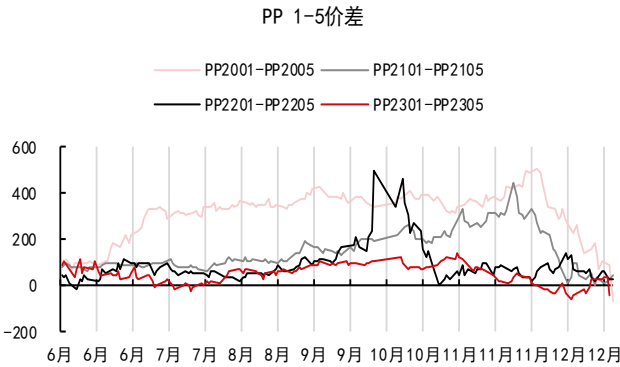
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



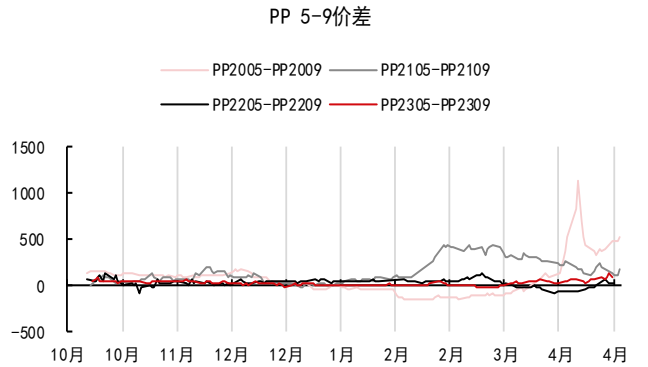
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



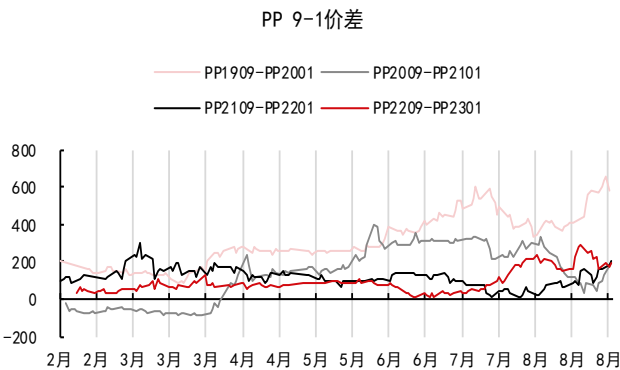
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



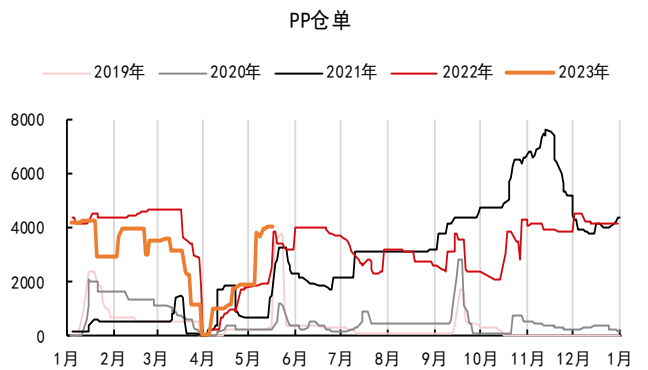
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

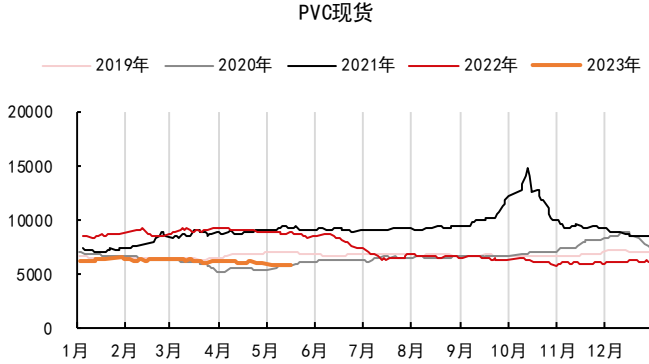
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

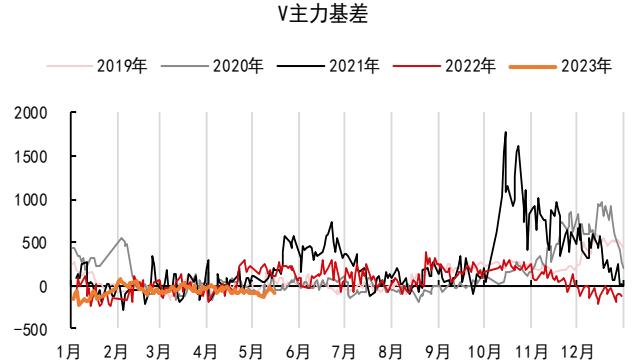
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



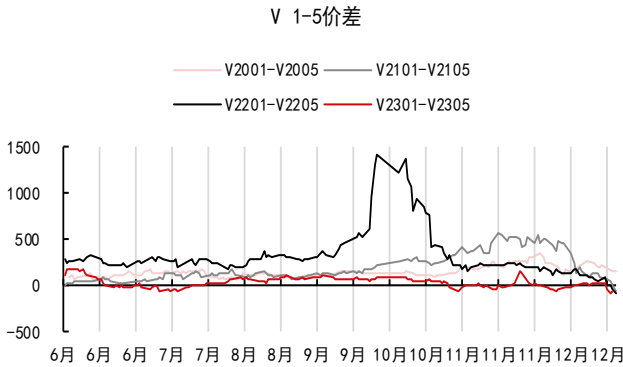
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



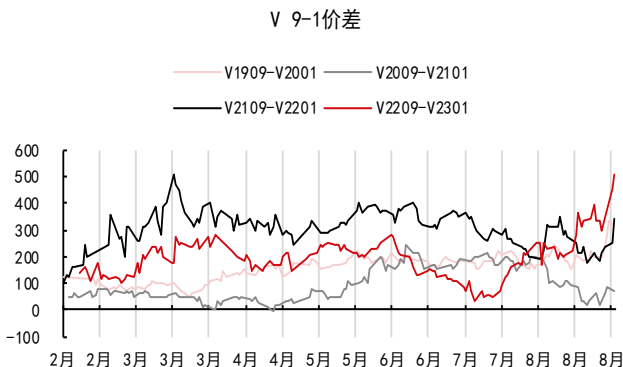
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5月-9月)



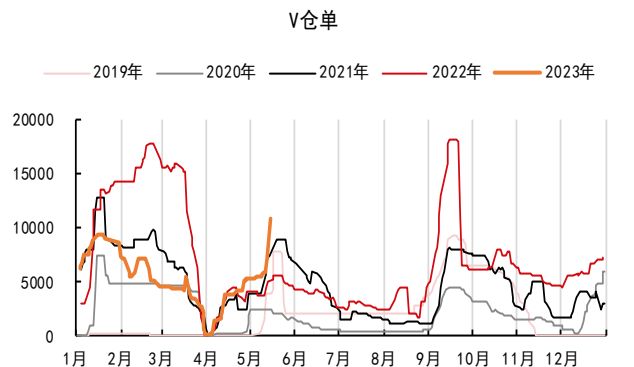
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

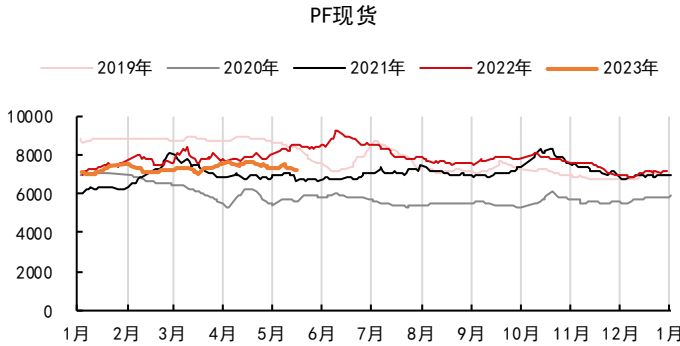
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

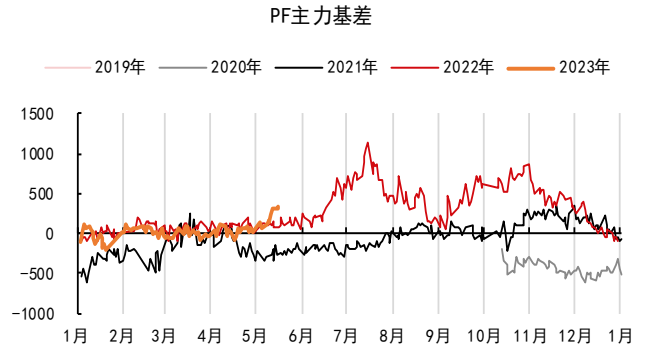
(5) PF

图 25: PF 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

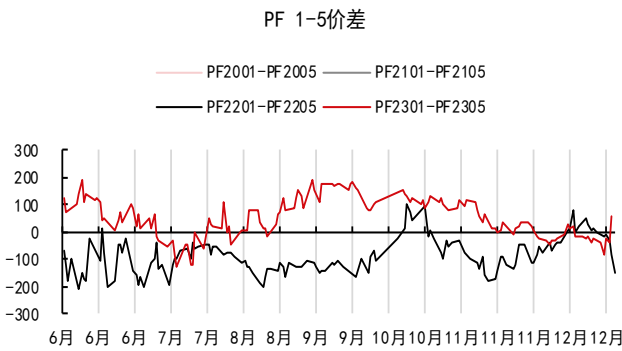
图 26: PF 主力基差



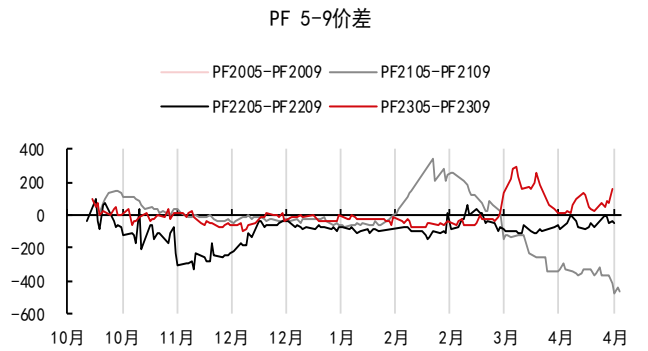
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



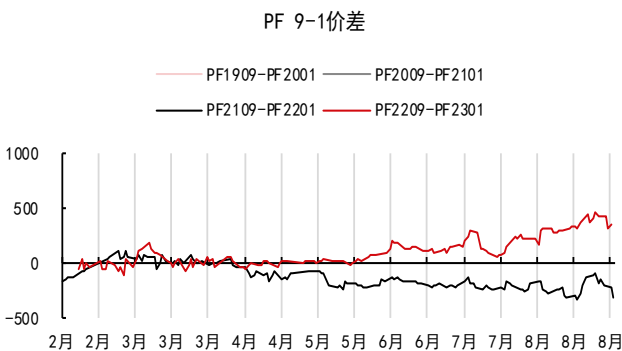
资料来源: Wind 中信期货研究所



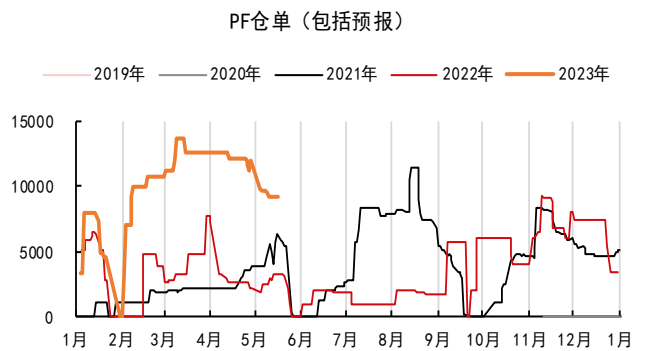
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差 (9 月-1 月)

图 30: PF 仓单



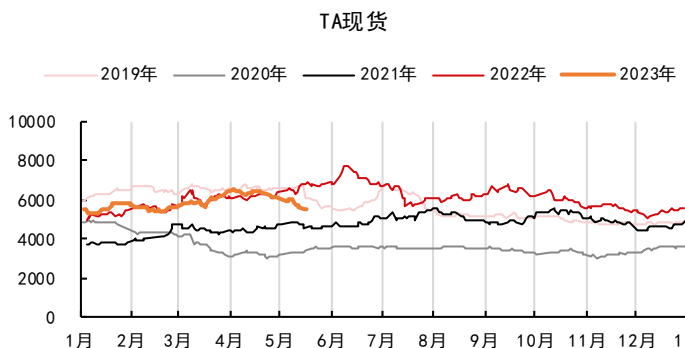
资料来源: Wind 中信期货研究所



资料来源: Wind 中信期货研究所

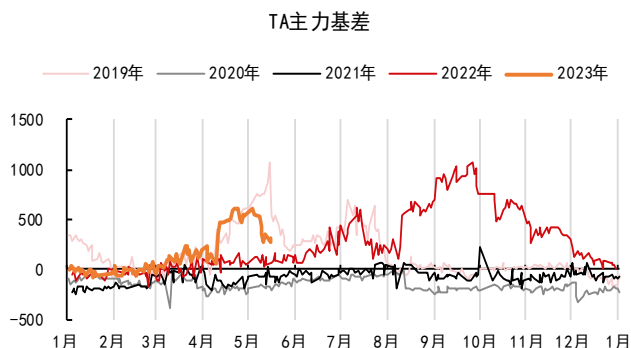
(6) PTA

图 31: PTA 现货价格



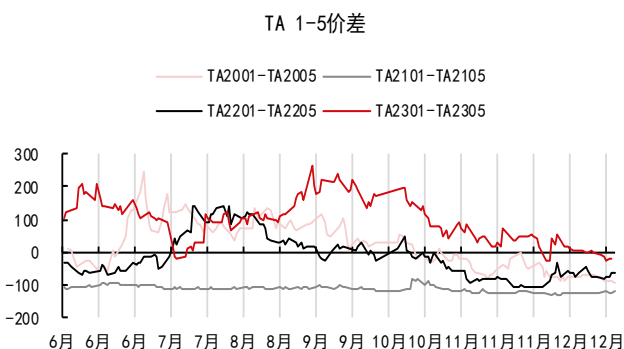
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



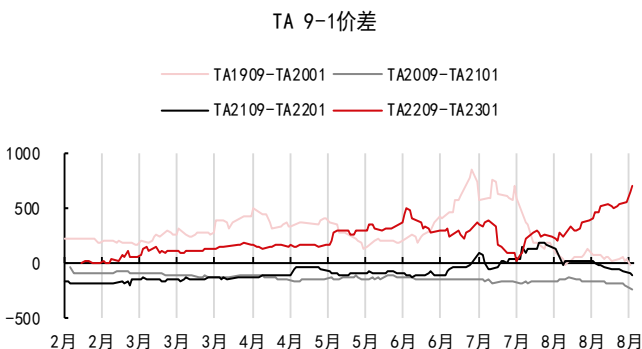
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差 (5月-9月)



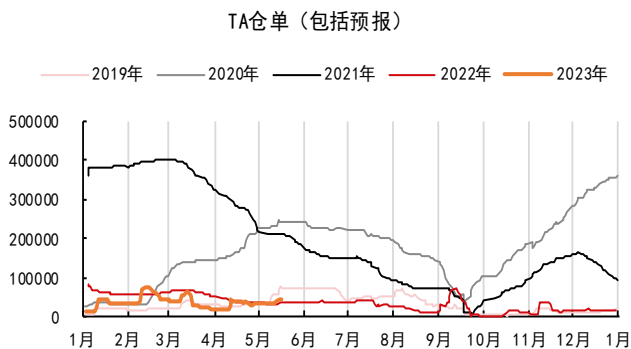
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 35: PTA 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

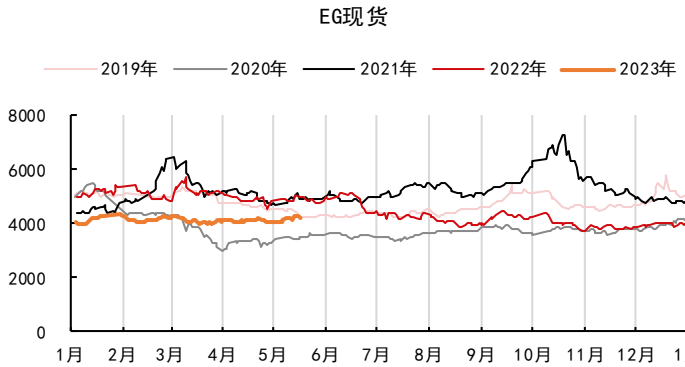
图 36: PTA 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

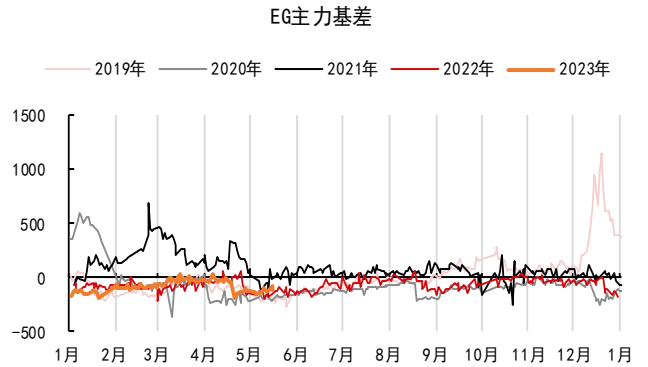
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



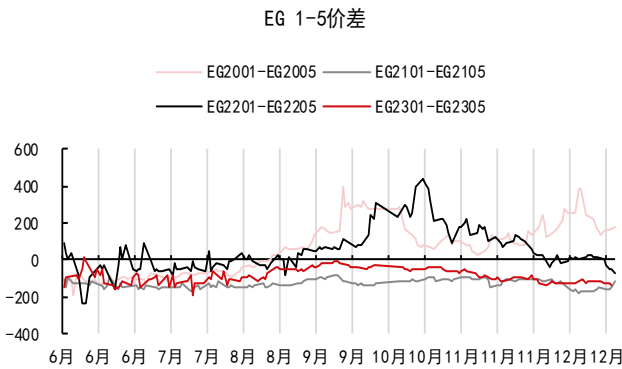
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



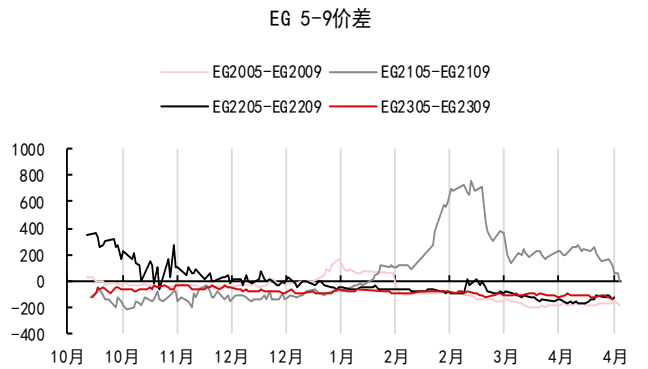
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1月-5月)



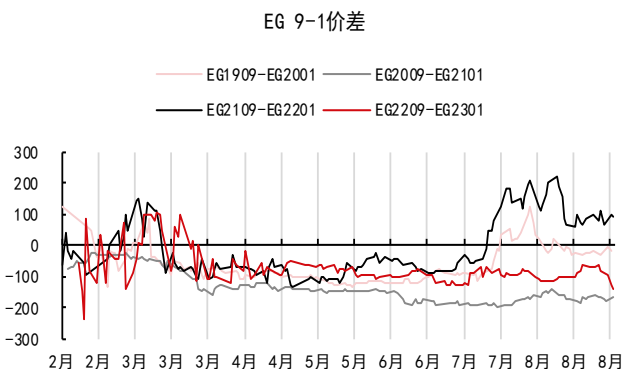
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差 (5月-9月)



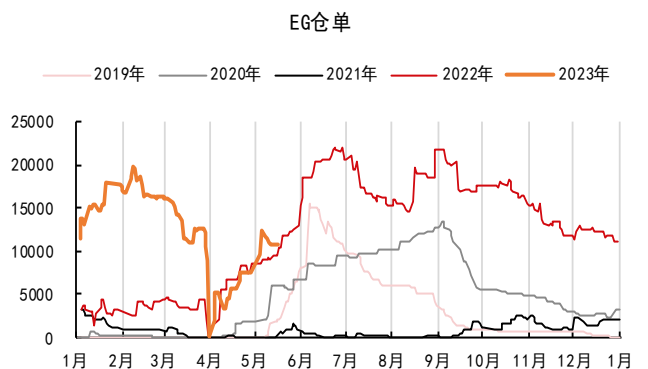
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

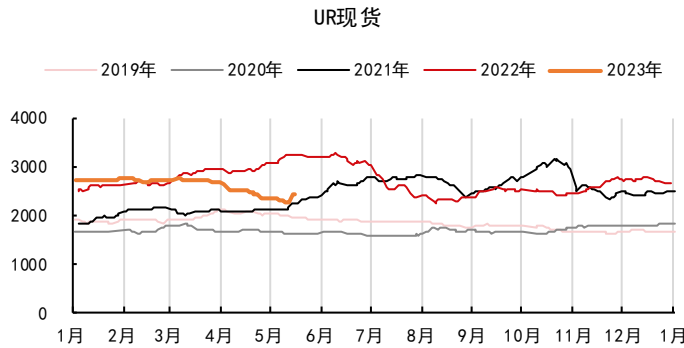
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

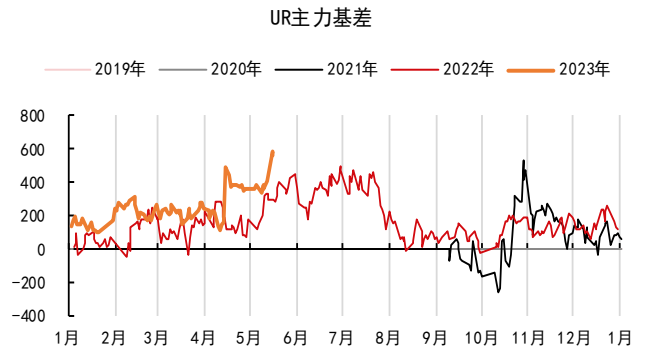
(8) 尿素

图 43: 尿素现货价格



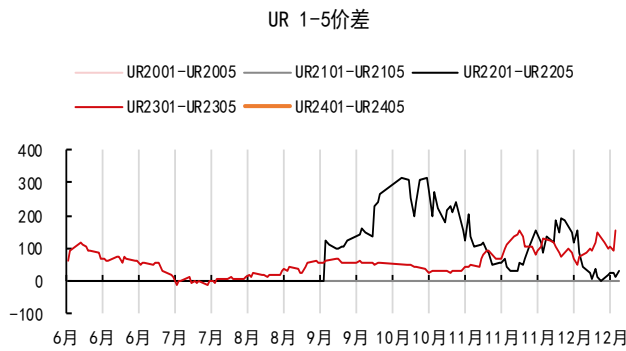
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 44: 尿素主力基差



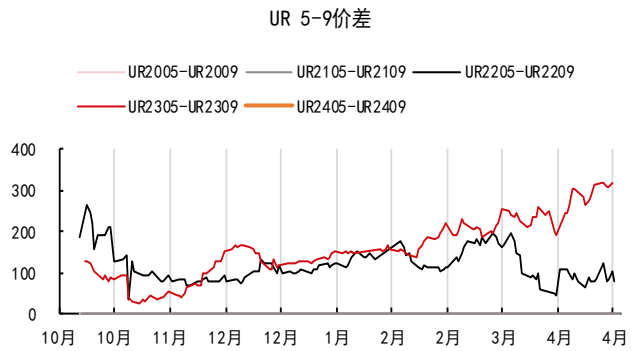
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 45: 尿素月间价差（1月-5月）



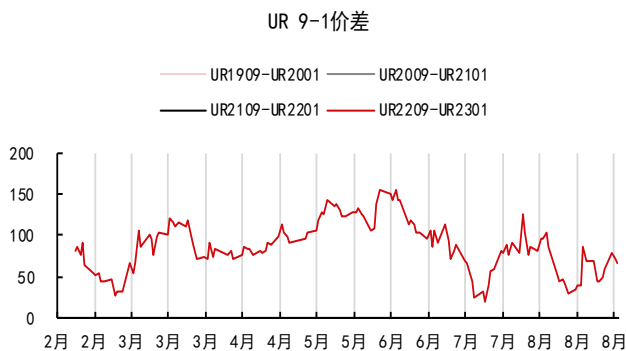
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差（5月-9月）



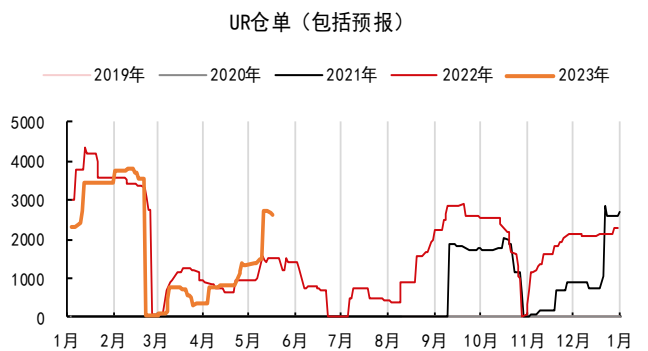
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 尿素月间价差（9月-1月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

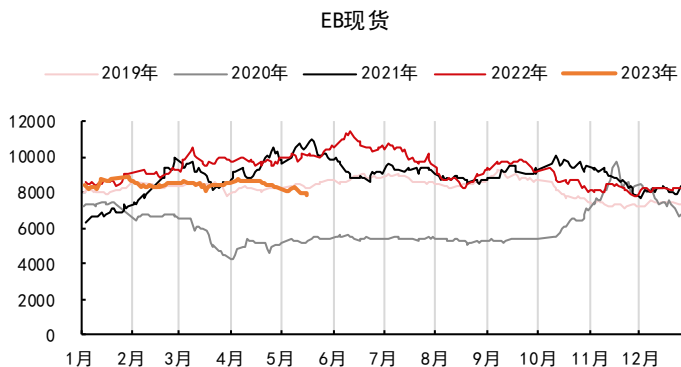
图 48: 尿素仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

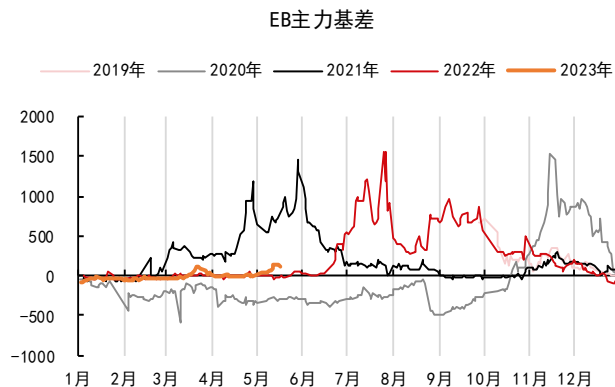
(9) 苯乙烯

图 49：苯乙烯现货价格



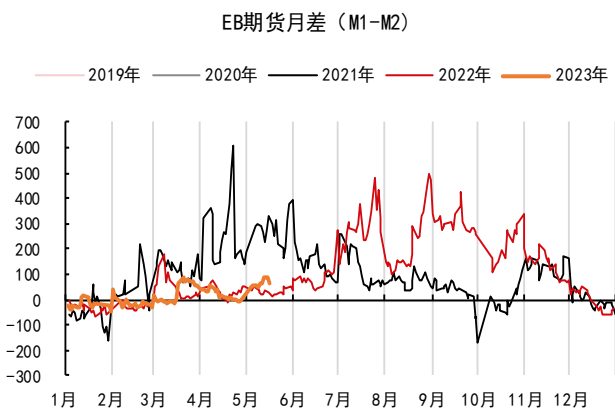
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



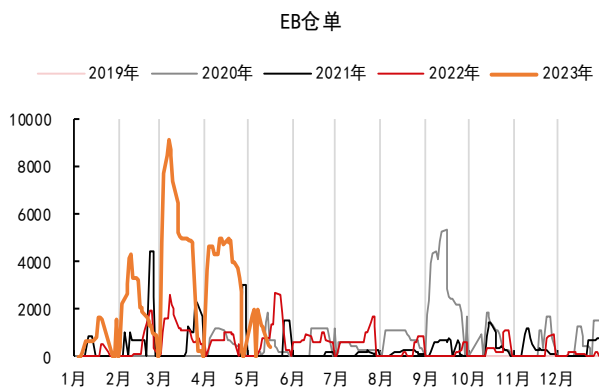
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

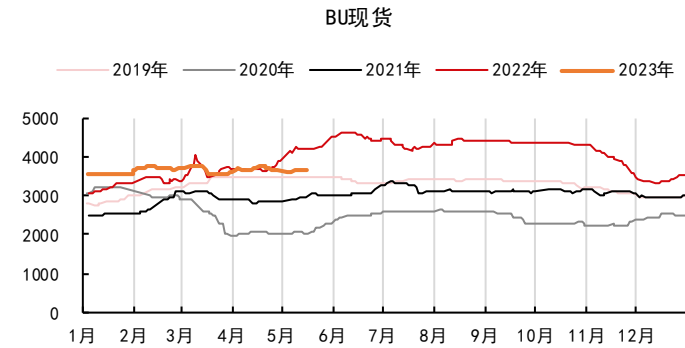


资料来源：Wind 中信期货研究所



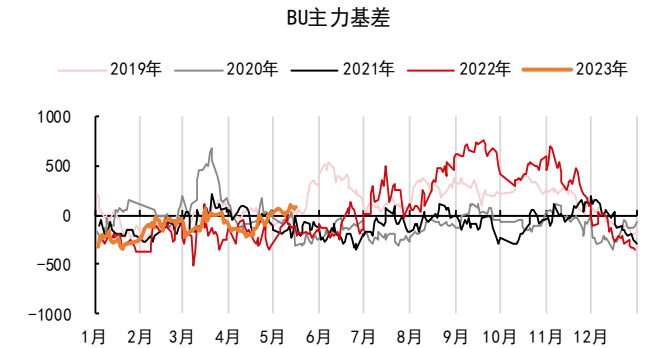
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



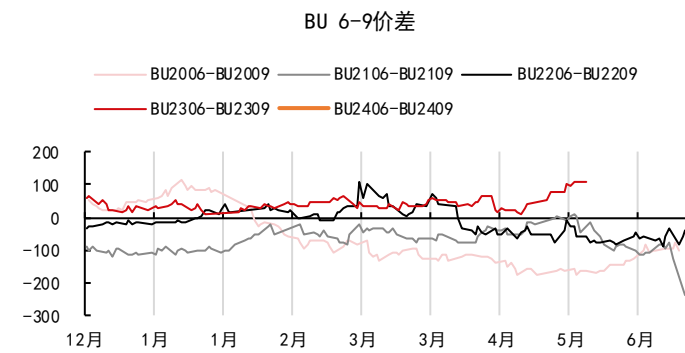
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



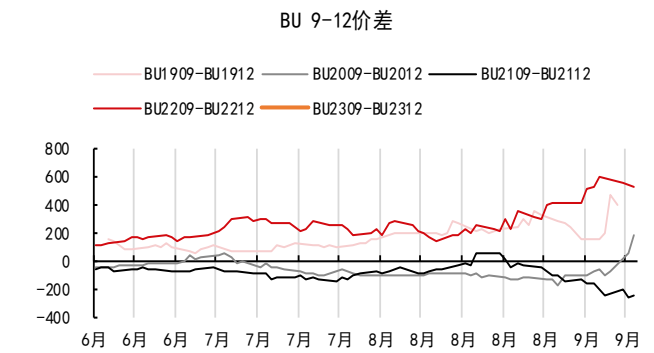
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



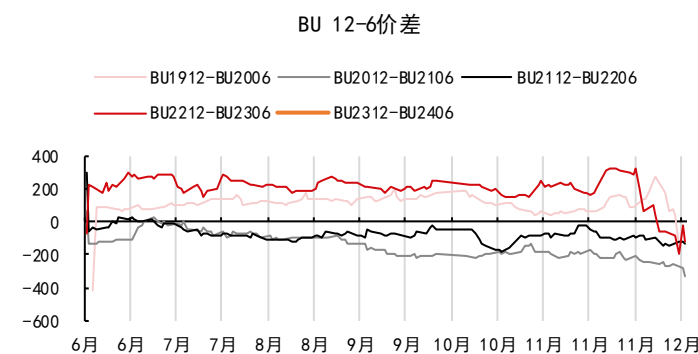
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



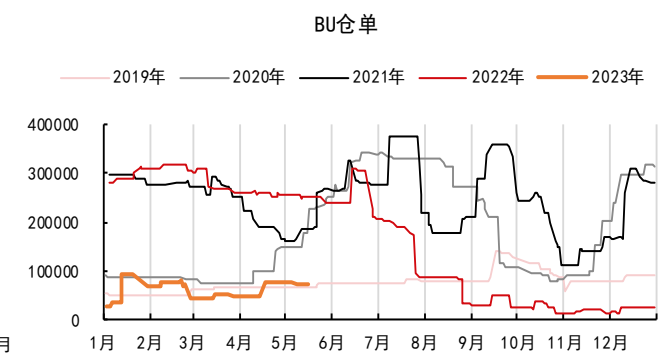
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 57：沥青月间价差（12-6）



资料来源：Wind 中信期货研究所

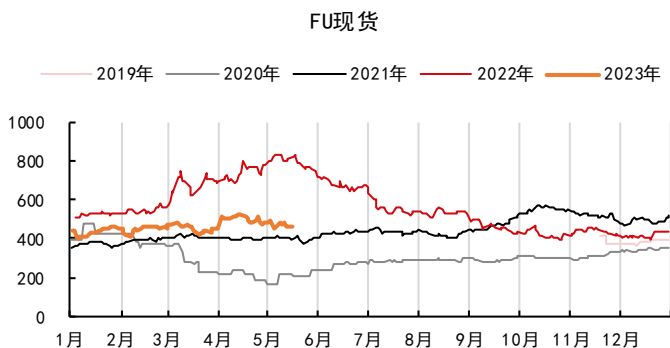
图 58：仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

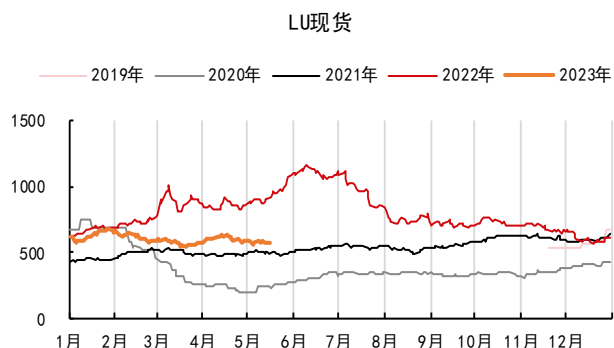
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



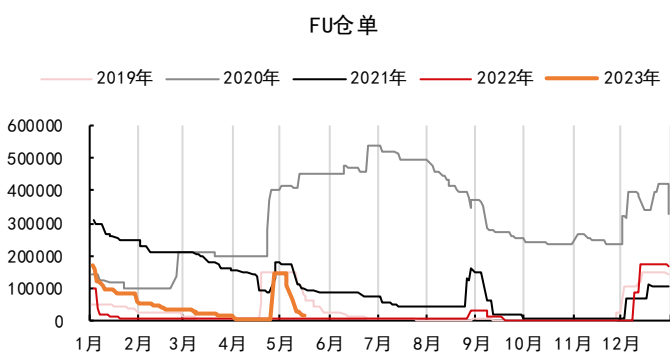
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



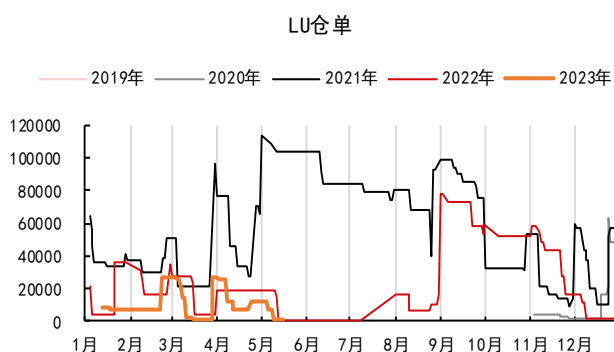
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



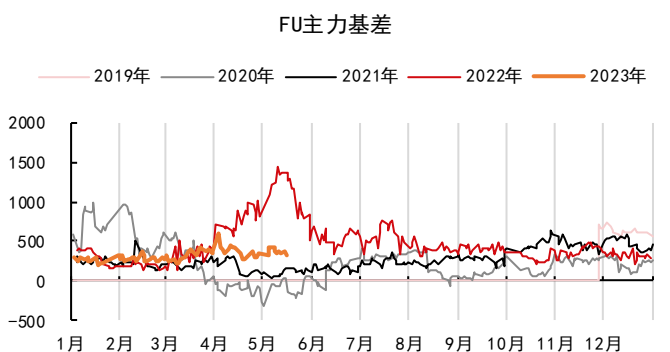
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



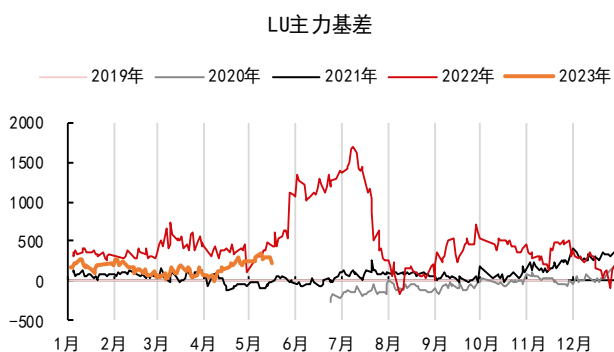
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

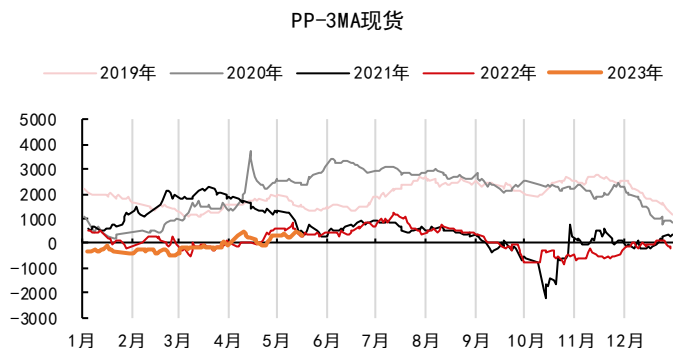
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

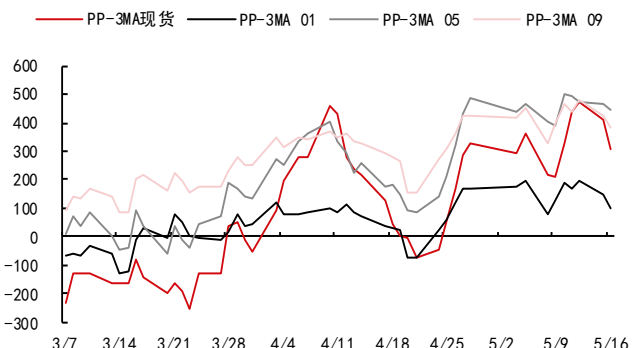
（10）品种间价差

图表 65：PP-3MA 现货价差



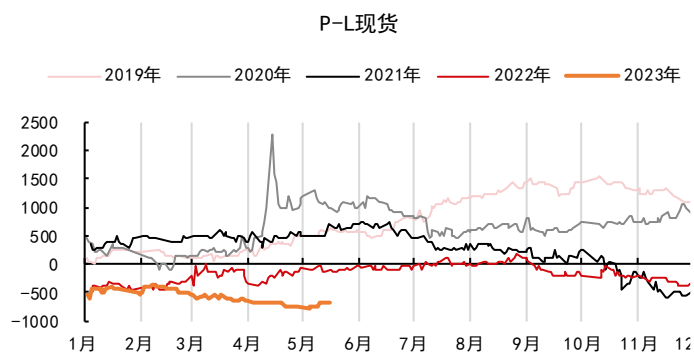
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 66：PP-3MA 期货价差



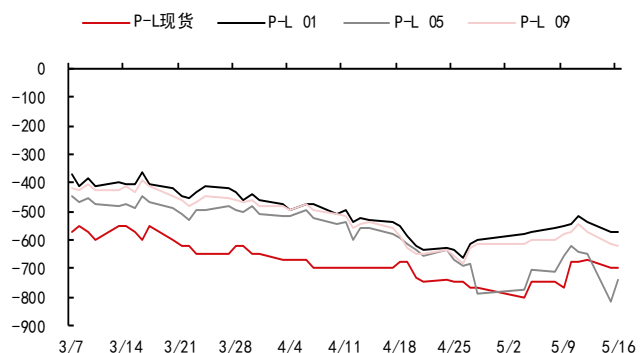
资料来源：Wind 中信期货研究所

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（以下简称“中信期货”）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给予阁下的任何私人咨询建议。