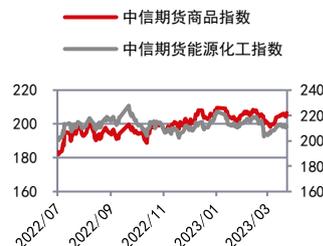


化工油强煤弱短期延续

报告要点

短期原油偏弱反弹，而化工煤延续弱势，近期油强煤弱延续中，另外宏观预期压力仍在，化工整体氛围仍悲观为主；另从化工供需去看，短期化工现实压力仍有限，但弱需求及悲观情绪仍压制现货，跟随盘面正套承压中。不过随着价格下探以及估值不断压缩，虽然短期压力仍存，但下方空间或逐步谨慎。

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号



摘要：

板块逻辑：

短期原油偏弱反弹，而化工煤延续弱势，近期油强煤弱延续中，另外宏观预期压力仍在，化工整体氛围仍悲观为主；另从化工供需去看，短期化工现实压力仍有限，但弱需求及悲观情绪仍压制现货，跟随盘面正套承压中。不过随着价格下探以及估值不断压缩，虽然短期压力仍存，但下方空间或逐步谨慎。

甲醇： 估值及供需预期承压，甲醇或继续探底

尿素： 估值及供需渐承压，尿素预计延续弱势

乙二醇： 港口库存增加，期货价格承压

PTA： 基差企稳回升，关注正套机会

短纤： 工厂库存低位，期货逢低买入

塑料： 悲观情绪弱修复，塑料短期或延续震荡

PP： 基本面压力仍存，PP 或偏弱震荡

苯乙烯： 成本疲软，苯乙烯重心下移

PVC： 低估值弱供需，PVC 震荡运行

沥青： 原料问题缓解沥青期价承压

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： 短期谨慎偏空，油化工强于煤化工

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

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供参考之用，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>观点：估值及供需预期承压，甲醇或继续探底</p> <p>(1) 5月23日甲醇太仓现货低端价2170(+10)，09港口基差113(+28)环比走强；甲醇5月下纸货低端2145(-5)，6月下纸货低端2120(+5)。内地价格多数下跌，其中内蒙北2100(+0)，内蒙南2070(+0)，关中2075(-20)，河北2190(-65)，河南2110(-55)，鲁北2165(-75)，鲁南2170(-30)，西南2230(-50)。内蒙至山东运费在190-240环比下调，产销区套利窗口关闭。CFR中国均价249.5(+0)，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>逻辑：5月23日甲醇主力震荡下行，核心仍在于资金交易煤价承压预期。原料端来看煤炭供应充足而需求仍处淡季释放有限，煤价偏弱运行，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累库至高位，往后补库空间预计有限，各环节高库存压制以及海外低价进口煤冲击预期下煤价上行驱动不足，关注后期国内气温情况以及水电表现。供需来看供应端上周西北检修企业增多，国产开工环比下滑，5月下旬及6月中上旬多数装置计划重启，国产供应弹性压力尚存；进口方面随海外检修装置恢复以及装船量增加，进口压力将逐步体现；需求端烯烃方面沿海MTO装置基本稳定运行，斯尔邦短期开车可能性依然不高，兴兴轻烃裂解装置已于上周投产，待负荷逐步提升后MTO装置仍有停车可能；传统下游综合开工高位，往后进入淡季有走弱预期。整体而言，甲醇在成本预期下行，国产及进口供应压力提升而需求增量驱动不足，库存持续累积的情况下或依旧易跌难涨，存在进一步探底可能。</p> <p>操作策略：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>风险因素：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>观点：估值及供需渐承压，尿素预计延续弱势</p> <p>(1) 5月23日尿素厂库和仓库低端基准价分别为2110(-10)和2190(-20)，主力09合约宽幅下行，山东09基差527(+28)环比走强。</p> <p>(2) 装置动态：晋丰、丰喜、正元、中盈月底前陆续恢复，新疆宜化停车检修，兖矿新疆、灵谷预计下旬检修。今日尿素产能利用率在78.89%。</p> <p>逻辑：5月23日尿素主力宽幅下行。上游高库存状态下出货压力较大持续下调报价促进成交，而下游谨慎刚需采购为主，整体成交不佳。原料端无烟煤维持弱势，尿素固定床现金流利润尚可，后期煤炭将进入旺季，但在高库存压制以及进口货源冲击下上行驱动不足，尿素成本支撑偏弱。供应端尿素检修企业陆续恢复日产逐步回升，且西北低价货源持续冲击主流消费区域，整体供应表现充足；需求端国内部分区域出口窗口小幅打开，但主要需求国尚未出标出口驱动不足，内需虽处于农需旺季，但受悲观情绪影响需求释放缓慢，目前北方地区底肥备肥多已结束，南方仍有少量需求，高氮复合肥生产进入尾声。整体而言，后期随着检修装置回归、新产能释放及需求季节性转弱，尿素供需宽松格局下仍偏空看待，下方关注供应和出口潜在支撑。</p> <p>操作策略：单边震荡偏弱；跨期9-1偏反套</p> <p>风险因素：煤价大涨、供应超预期缩量、宏观利多</p>	震荡偏弱

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：港口库存增加，期货价格承压</p> <p>(1) 5月23日，乙二醇外盘价格在489美元/吨，下跌8美元/吨；乙二醇现货价格在4055元/吨，下跌50元/吨；乙二醇内外盘价差收在-135元/吨。乙二醇期货价格走弱，9月合约收在4124元/吨；现货基差收在-88元/吨，下跌1元/吨。</p> <p>(2) 到港预报：5月22日至5月28日，张家港到货数量约为1.7万吨，太仓码头到货数量约为1.9万吨，宁波到货数量约为1.6万吨，上海到船数量约为1万吨，主港计划到货总数为6.2万吨。</p> <p>(3) 港口发货量：5月22日张家港某主流库区MEG发货量4000吨附近，太仓两主流库区MEG发货量在2130吨附近。</p> <p>(3) 装置动态：嘉兴一套100万吨/年的轻烃裂解制乙烯装置运行稳定；下游配套的100万吨/年的乙二醇装置于上周末进料，预计近日能有乙二醇产出。浙江一套80万吨/年的MEG装置已停车，预计停车时长在25天附近。陕西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置于近日重启。山西一套30万吨/年的合成气制MEG装置按计划重启，预计周内恢复半负荷运行。</p> <p>逻辑：乙二醇期货价格走弱，源自港口库存增加的压力，其中，乙二醇港口库存逐渐抬升，一是受当前弱发货量影响，二是乙二醇到港量将有所提升。乙二醇国内供应将有所减少，其中，5月初乙二醇开工率在6成附近，受装置集中检修影响乙二醇开工率降至5成附近。</p> <p>操作策略：乙二醇港口库存预增，价格承压，建议多单减持。</p> <p>风险因素：原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>多单减持</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA：检修压低供应，关注正套机会</p> <p>(1) 5月23日，PX CFR中国台湾价格在977美元/吨，上涨8美元/吨；PTA现货价格在5520元/吨，上涨30元/吨；PTA现货加工费下滑至350元/吨；PTA现货对9月合约基差收在220元/吨，下跌15元/吨。</p> <p>(2) 5月23日，涤纶长丝价格下调，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别在7290(-15)元/吨、8610(0)元/吨以及7950(-25)元/吨。</p> <p>(3) 5月23日，江浙涤丝产销一般，至下午3点半附近平均估算在6成左右，江浙几家工厂产销在90%、130%、40%、30%、65%、35%、0%、35%、35%、35%、60%、65%、60%、20%、70%、50%、50%、0%、80%、70%、70%、35%、50%。</p> <p>(4) 装置动态：上周末恒力石化PTA-4生产线年度检修，涉及装置年产能250万吨，预计检修3周附近；上周末华南一套250万吨PTA装置停车检修，预计在两周左右。华东一套250万吨PTA装置计划本周停车检修，预计检修时间15天左右。</p> <p>逻辑：受供应恢复及需求减少影响，PX价格及PXN价差仍有下行压力。装置检修压低阶段性PTA产量，而聚酯有所扩张，一是聚酯生产在提升，二是价格低位有助于补库需求的释放。PTA价格对应加工费处在低位，另PTA现货基差有望企稳回升。</p> <p>操作策略：PTA检修压低近端供应，有利库存消化，关注基差及期货月差交易机会。</p> <p>风险因素：原油及石脑油价格下行风险。</p>	<p>逢低买入</p>

<p>短纤</p>	<p>短纤：工厂库存低位，期货逢低买入</p> <p>(1) 5月23日，1.4D直纺涤纶短纤现货价格在7325(-10)元/吨；短纤现货现金流收在321(-19)元/吨。短纤期货7月合约反弹至7084(+94)元/吨，短纤期货7月合约现金流收在139(+37)元/吨。</p> <p>(2) 5月23日，直纺涤纶产销一般，平均56%，部分工厂产销：50%，70%，40%，40%，50%，100%，80%，50%。</p> <p>(3) 截至5月19日，直纺短纤开工率在77.1%，近两周开工率累计抬升3.4个百分点；下游纯涤纱开工率59%，总体维持稳定。</p> <p>(4) 截至5月19日，短纤工厂1.4D实物库存在16天，较上周再减少2天，当前实物库存也是年初以来的最低水平；权益库存4天，较上周减少3.2天；纱厂原料库存在16天，比前一周增加1.3天；纱厂成品库存天数在33.3天，比前一周增加1.3天。</p> <p>逻辑：短纤期货价格反弹，现金流有所扩张。需求方面，下游纱厂开工率窄幅波动，原料库存低位有所扩张；供应方面，短纤开工率连续两周回升，不过相较于3月中旬高点仍有接近10个百分点的降幅，供给的减量也帮助短纤近端供需改善。</p> <p>操作策略：短纤价格跟随原料波动，加工费逢低入场。</p> <p>风险因素：聚酯原料下行风险。</p>	<p>逢低买入</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>观点：成本疲软，苯乙烯重心下移</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格7780(-120)元/吨，EB07基差325(+40)元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格6575(-50)元/吨，中石化乙烯价格6600(+0)元/吨，东北亚乙烯美金前一日841(+0)元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本7885(-39)元/吨，现金流利润-105(-81)元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格8200(-50)元/吨，PS现金流利润170(+70)元/吨，EPS价格8800(-100)元/吨，EPS现金流利润681(+15)元/吨，ABS价格9500(-50)元/吨，ABS现金流利润-17(+60)元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯震荡偏弱，一是市场情绪偏悲观，二是苯乙烯、纯苯远月预期承压。苯乙烯盘面增仓下行，基差与价差走强。原油的不确定性较大，70为美国收储支撑位，下行空间有限；海内外需求一般，上行驱动或不足。韩国中旬出口美国纯苯量超预期，美国或为超量补库，预计调油影响将弱化，中长期仍维持纯苯偏累库、估值向下修正的观点。计划检修兑现、浙石化或6月初投产，需求韧性尚存，苯乙烯6月小幅去库。长期累库格局未改，边际装置利润修复空间有限。总体来看，纯苯支撑不强，苯乙烯仍偏空，不过苯乙烯绝对价格偏低，下行节奏或受各因素扰动。</p> <p>操作策略：震荡偏弱。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：原油反弹，纯苯进口减量。</p> <p>利空风险：原油下行，需求下滑。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p>观点：悲观情绪弱修复，塑料短期或延续震荡</p> <p>(1) 5月23日 LLDPE 现货主流价小幅下行至 7950 (-30) 元/吨，L2309 合约基差 353 (-38) 元/吨，期价震荡，基差走弱；</p> <p>(2) 5月23日 PE 检修率 16.7% (0)。线型 CFR 中国 950 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿报价 995 美元/吨 (0)，FOB 中东 930 美元/吨 (-10)，FD 西北欧 1150 美元/吨 (0)，美元兑人民币即期汇率 7.05 (+0.02)，外盘价格小幅下行，进口端压力短期不大。</p> <p>逻辑：5月23日塑料 09 合约震荡，短期或延续：1. 目前塑料价格已近前期低点，技术面或有较强支撑。2. 悲观情绪在连续大跌释放后，短期或有弱修复。3. 塑料国内检修延续高位，国内供给减少，价格有反弹基础。4. 进口窗口仍偏关闭，人民币小幅贬值，海外压力不大。5. 现货点价有承接，塑料下游需求偏日用刚需消费或不必要过度悲观。因此总体去看，我们认为悲观情绪短期或有弱修复的情况下，塑料基本面存支撑，或在 7650 附近震荡。中期去看，或可以认为目前价格为区间震荡下沿，或可谨慎逢低偏多。</p> <p>策略推荐：短期震荡，09 合约中期谨慎逢低偏多</p> <p>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</p>	<p>震荡</p>
<p>PP</p>	<p>观点：基本面压力仍存，PP 或偏弱震荡</p> <p>(1) 5月23日华东拉丝主流成交价暂稳于 7100 元/吨 (0)，PP2309 合约基差 214 (+31) 元/吨，期价延续弱势，基差小幅走强；</p> <p>(3) 5月23日 PP 检修比例 12.74% (-0.19%)，拉丝排产 29.45% (-1.76%)，拉丝 CFR 远东 860 美元/吨 (-15)，FAS 休斯顿报价 990 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1175 美元/吨 (0)，美元兑人民币即期汇率 7.05 (+0.02)，海外报价延续下行。</p> <p>逻辑：5月23日 PP 09 合约震荡，短期或仍偏弱震荡。主要驱动因素仍是：1. 下游需求仍偏疲软，部分地区城投债压力偏大，政府需求或仍偏收缩，PP 需求再面减量，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。2. 国内装置检修进一步走低，国内供给压力小幅提升。3. 丙烷价格短期仍偏震荡运行，5月、6月巨正源、东华能源等 PDH 装置上线概率仍偏提升。偏弱需求叠加偏强供应预期，PP 或仍需价格下行以实现部分装置产能挤出从而实现供需平衡。因此整体去看，PP 价格或仍有一定下行空间，短期偏弱震荡，中期或仍宜以逢高偏空对待。</p> <p>L-P 价差上，考虑到 PP 新产能压力仍大、PP 上游累库较 PE 明显，下游需求较 PE 悲观，L-P 价差多单或仍可持有。</p> <p>策略推荐：短期偏弱震荡，09 合约中期逢高偏空，L-P 价差多单持有</p> <p>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</p>	<p>震荡偏弱</p>
<p>PVC</p>	<p>观点：低估值弱供需，PVC 震荡运行</p> <p>(1) 华东电石法基准价 5680 (+0) 元/吨，05 合约基差-13 (-11) 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 3150 (+0) 元/吨。</p> <p>(3) 山东 32 碱 850 (+0) 元/吨，氯碱综合利润-473 (+34) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 盘面震荡下行，主要是煤价下挫带动煤化工下行。短期供应减量是上游去库的主要推动，6月检修量趋势性下降，需求步入淡季，PVC 累库压力增大，氯碱综合利润仍承压，不过盘面对于打压利润促使西北装置减产仍或偏谨慎。西北（自备电石）氯碱综合成本下移至 5460，主要是片碱反弹，持续性可能不佳，一是价格上行源于下游补库（下游有一定买涨不买跌的心态），二是西北检修陆续在 5 月底结束，后续检修量偏少，对片碱供应影响减弱。液碱反弹主要是 6 月检修预期偏强，下游提前补库。原盐下跌、烧碱以及液氯反弹促使烧碱利润修复，前期降负企业可能提负，烧碱反弹行情的高度预计一般。</p> <p>操作策略：谨慎偏弱。</p> <p>风险因素：</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>沥青</p>	<p>沥青：原料问题缓解沥青期价承压</p> <p>(1) 5月23日，沥青主力期货收于3661元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货3870, 4150, 3770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30.9%(环比-1.2%，同比+8.3%)，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>逻辑：原油反弹，沥青期价震荡。稀释沥青报关问题得到解决，当周库存继续积累，沥青期价有望回落。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，重油强势叠加基建预期沥青裂解价差高位，但高价抑制沥青需求，供应不断释放，当前沥青期价较原油有原料断供溢价、较黑色品种有溢价，存在一定水平的高估。</p> <p>操作策略：逢高空沥青</p> <p>风险因素：上行风险：原油超预期上涨</p>	<p>观望</p>
<p>高硫燃油</p>	<p>高硫燃油：高硫燃油裂解价差有望强势</p> <p>(1) 5月23日，高硫燃油主力收于2974元/吨，当日仓单890吨。</p> <p>(2) 5月22日，舟山高硫船燃价格465美元/吨，新加坡高硫380贴水4.99美元/吨。</p> <p>逻辑：高硫燃油跟随原油反弹。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，俄罗斯炼厂开工下降，高硫燃油供应或下降。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>操作策略：观望</p> <p>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</p>	<p>观望</p>
<p>低硫燃油</p>	<p>低硫燃油：低硫燃油跟随原油波动</p> <p>(1) 5月23日，低硫燃油主力收于3874元/吨，仓单100吨。</p> <p>(2) 5月22日，舟山VLSFO价格575美元/吨。</p> <p>逻辑：低硫燃油裂解价差震荡。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>操作策略：观望</p> <p>风险因素：上行风险：原油超预期上涨。下行风险：原油大跌</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

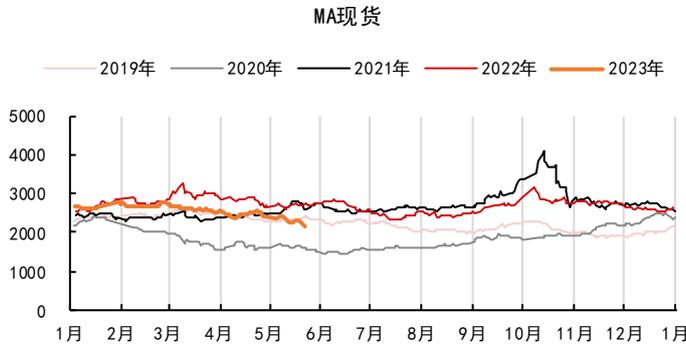
一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位		
跨期价差	PTA	1-5月	22	-12	元/吨	主力基差	PTA	224	-52	元/吨	
		5-9月	-178	16			乙二醇	-69	-26		
		9-1月	156	-4			短纤	241	-104		
	MEG	1-5月	45	-110			LLDPE	353	-38		
		5-9月	17	120			PP	214	31		
		9-1月	-62	-10			PVC	-13	-11		
	PF	1-5月	-18	-88			甲醇	113	28		
		5-9月	-20	100			苯乙烯	325	40		
		9-1月	38	-12			尿素	527	28		
	LLDPE	1-5月	6	19							
		5-9月	-93	-13		跨品种价差	1月 PP-3MA	380	145	元/吨	
		9-1月	87	-6			5月 PP-3MA	517	139		
	PP	1-5月	4	3			9月 PP-3MA	662	131		
		5-9月	-46	2			1月 P-L	-627	-9		
	PVC	9-1月	42	-5			5月 P-L	-625	7		
		1-5月	-98	-57			9月 P-L	-672	-8		
		5-9月	86	67			1月 TA-EG	878	-34		
	甲醇	9-1月	12	-10			5月 TA-EG	901	-132		
		1-5月	47	-1			9月 TA-EG	1096	-28		
		5-9月	33	-2		1月 PF-TA-EG	1057	22			
	苯乙烯	9-1月	-80	3		5月 PF-TA-EG	1109	63			
		EB 6-7	203	108		9月 PF-TA-EG	983	17			
		尿素	1-5月	-15		1					
	5-9月		-4	1							
9-1月	19		-2								

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

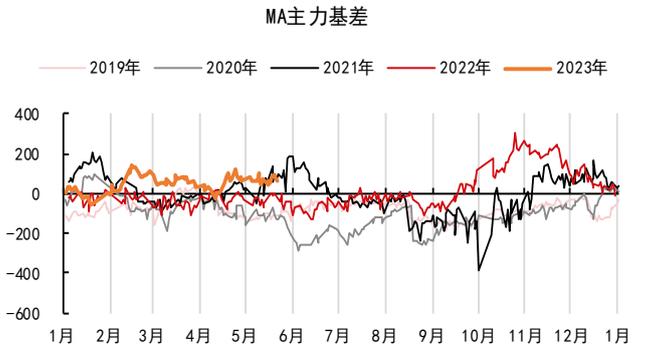
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



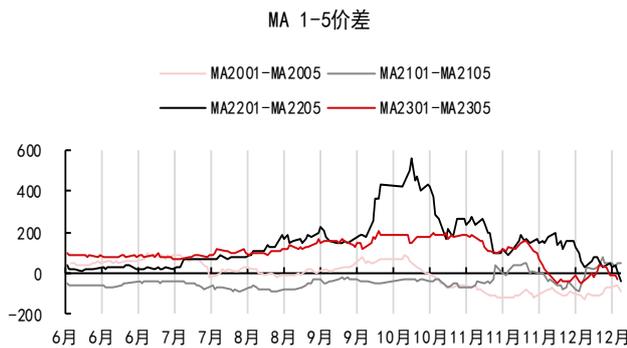
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



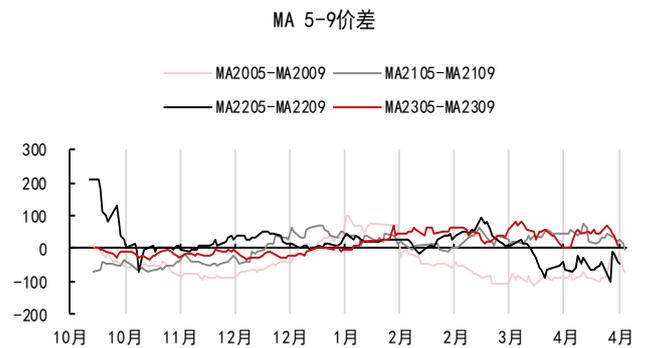
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



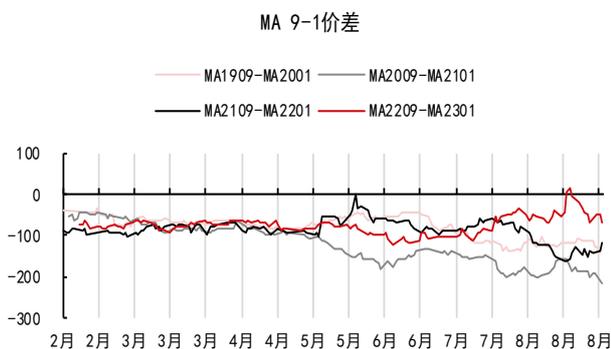
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



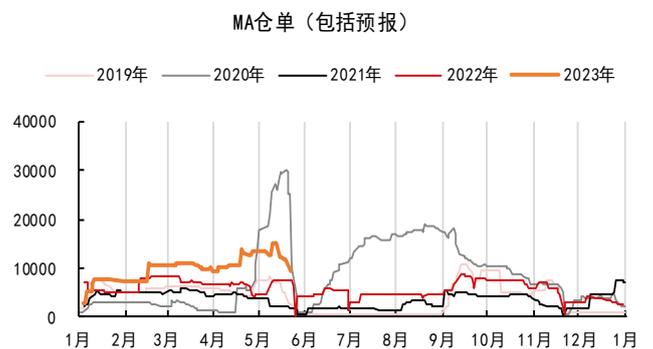
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

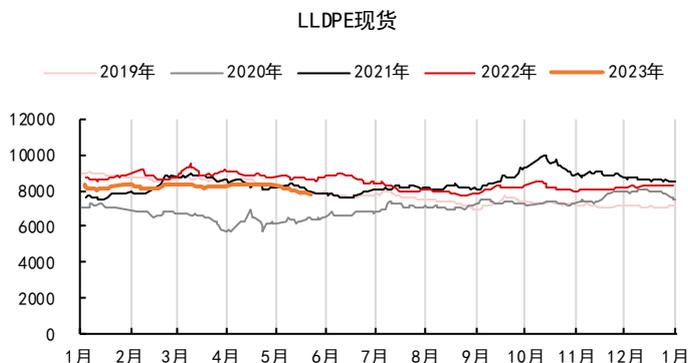
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

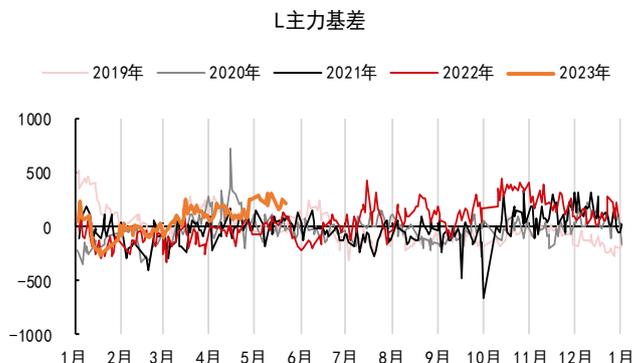
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



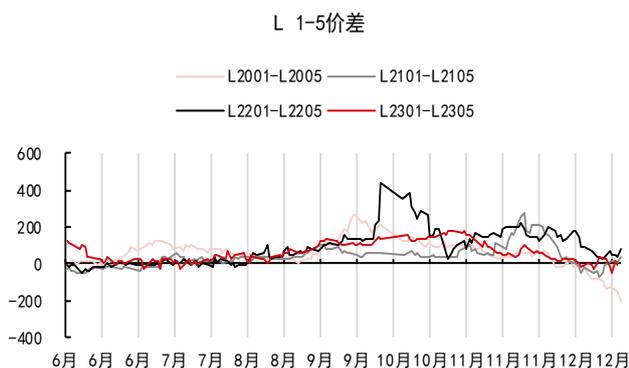
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



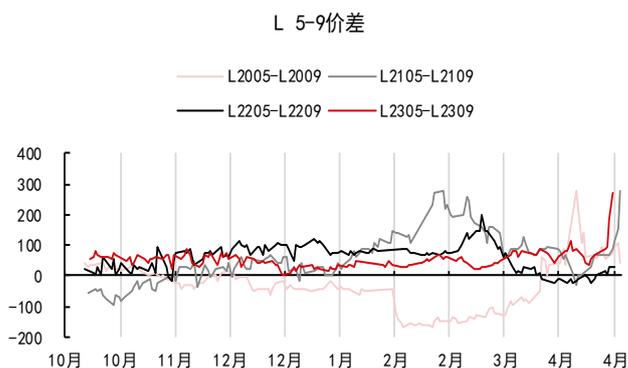
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1月-5月）



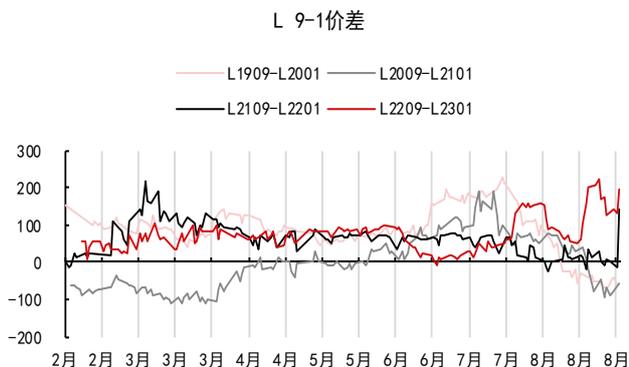
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5月-9月）



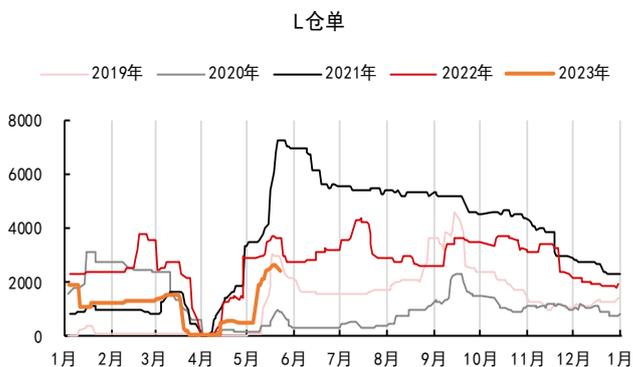
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

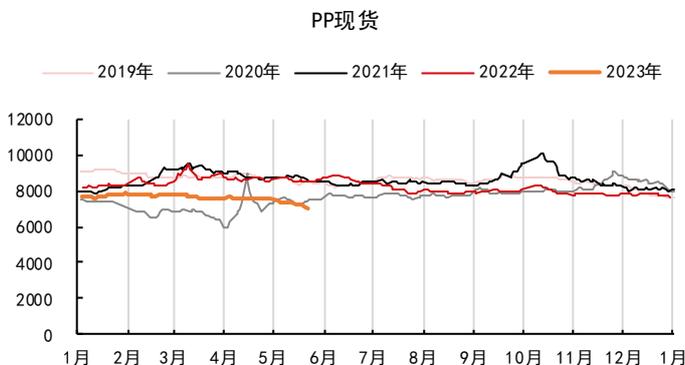
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

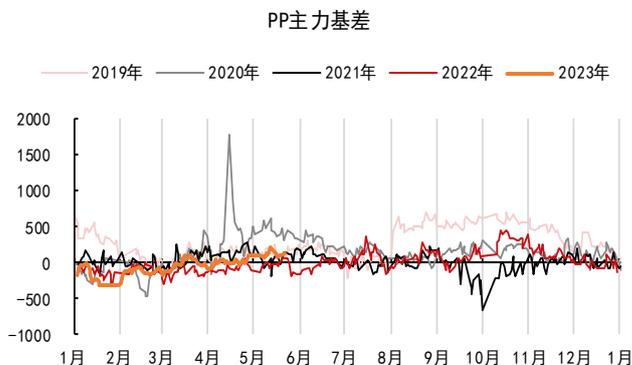
(3) PP

图 13: PP 现货价格



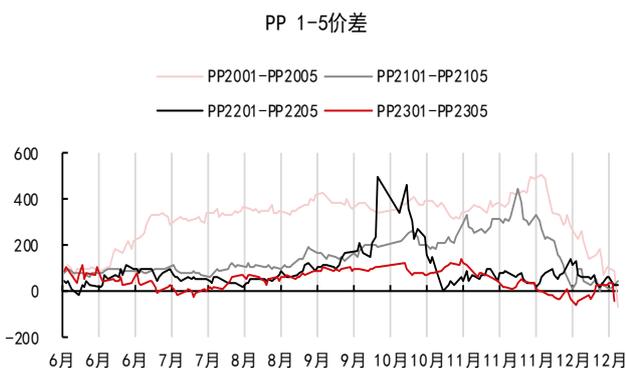
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



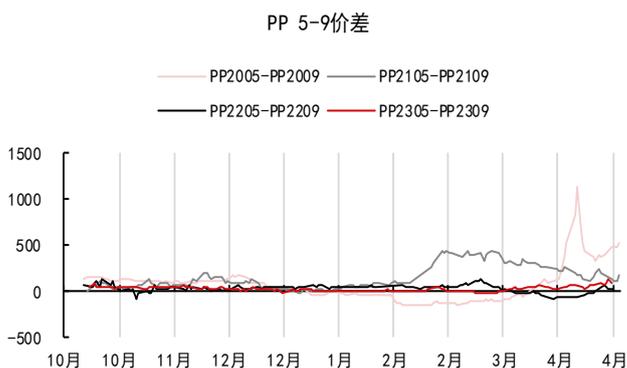
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



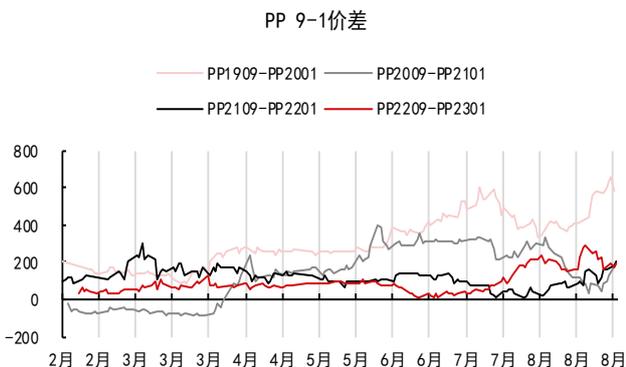
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



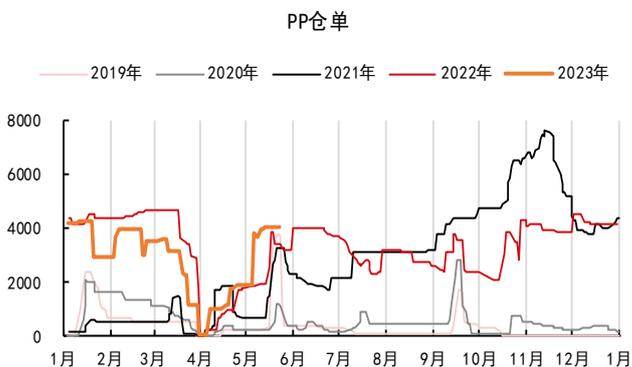
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

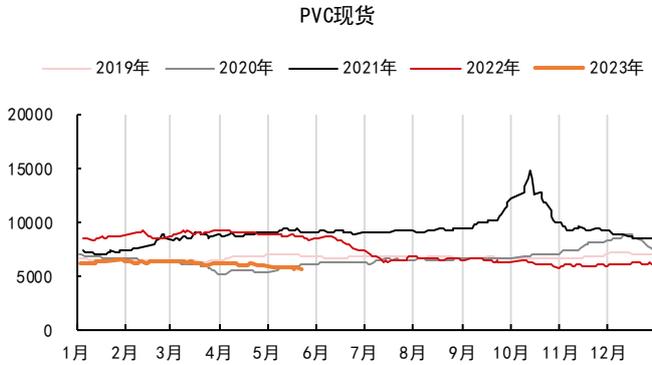
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

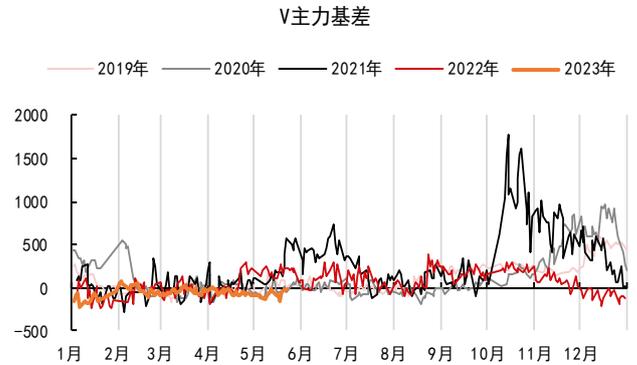
(4) PVC

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)



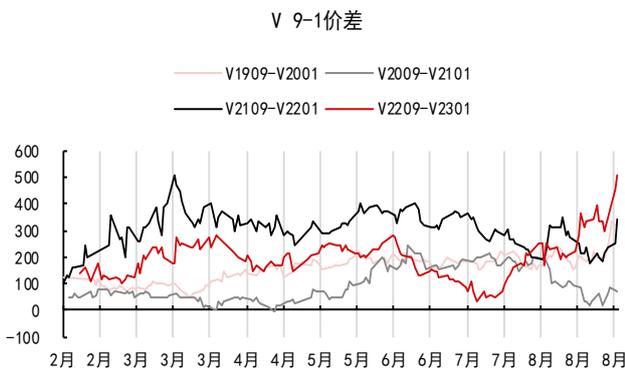
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5月-9月)



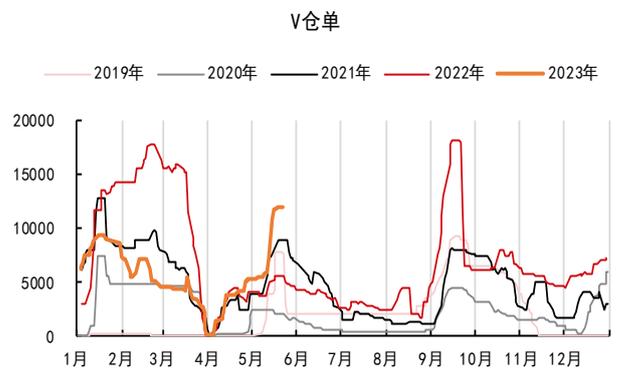
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

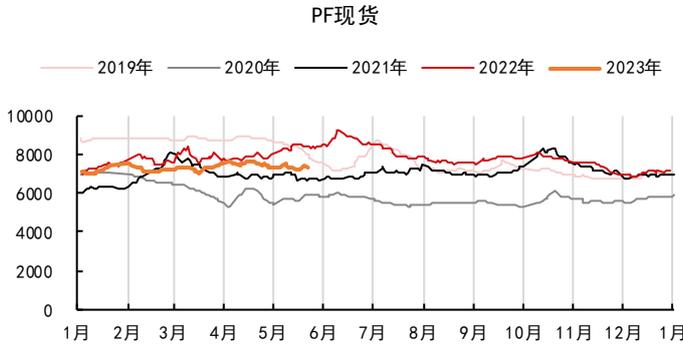
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

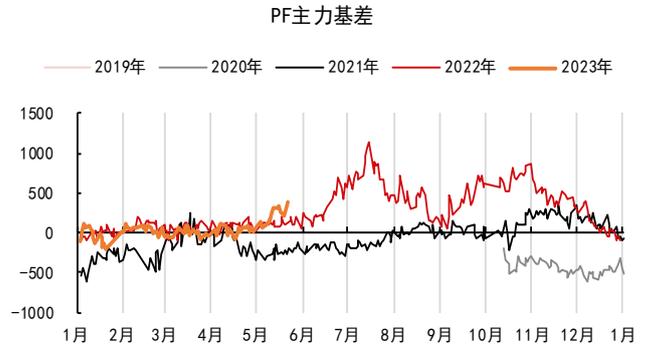
(5) PF

图 25: PF 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

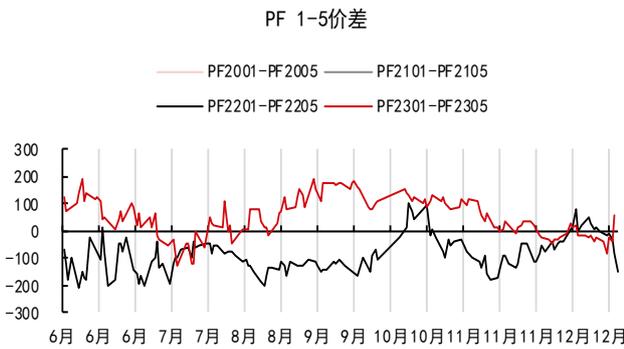
图 26: PF 主力基差



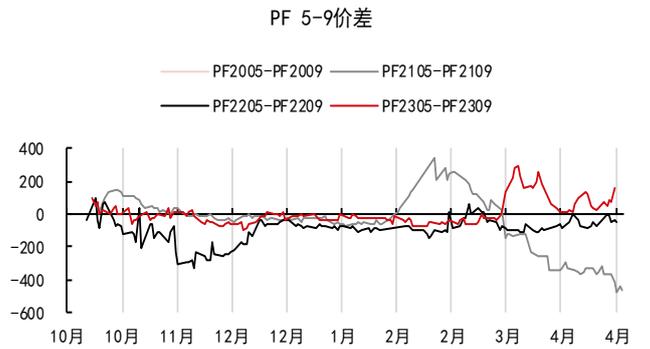
资料来源: Wind 中信期货研究所

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)



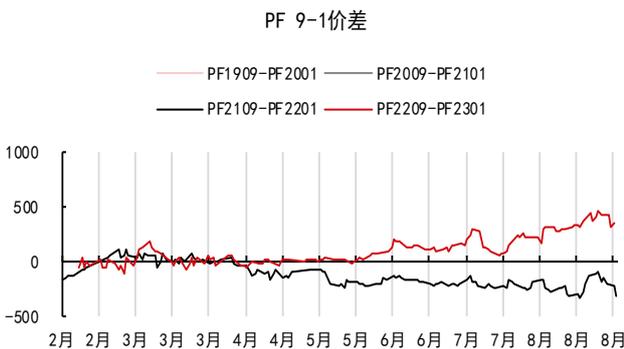
资料来源: Wind 中信期货研究所



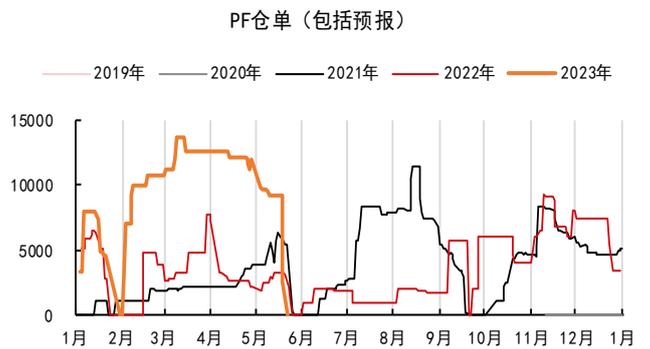
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差 (9 月-1 月)

图 30: PF 仓单



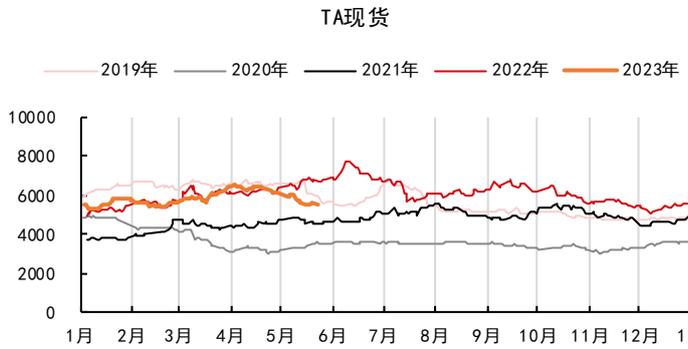
资料来源: Wind 中信期货研究所



资料来源: Wind 中信期货研究所

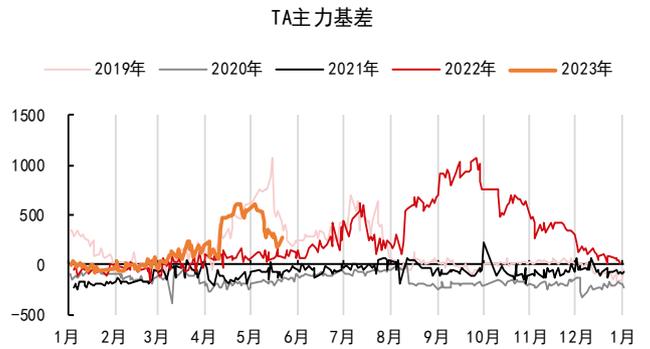
(6) PTA

图 31：PTA 现货价格



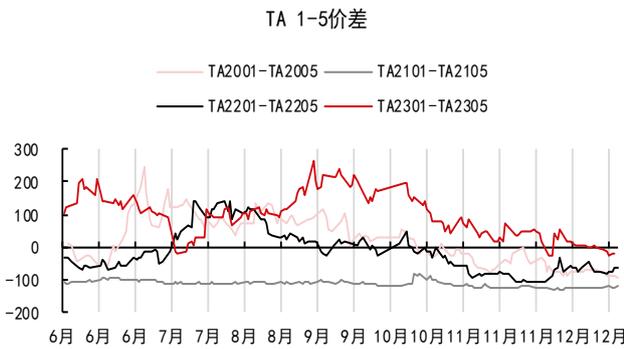
资料来源：Wind 中信期货研究所

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）



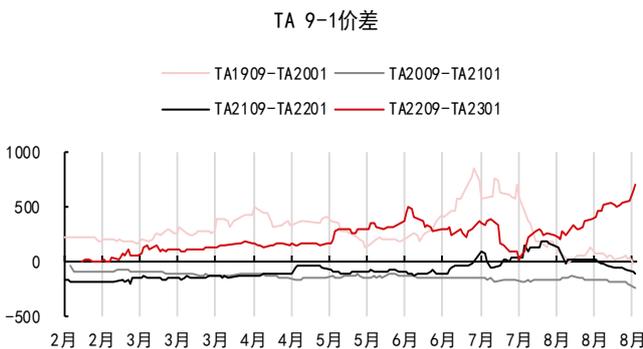
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 34：PTA 月间价差（5月-9月）



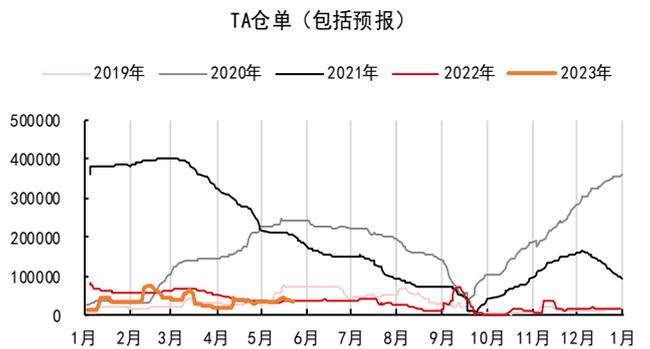
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

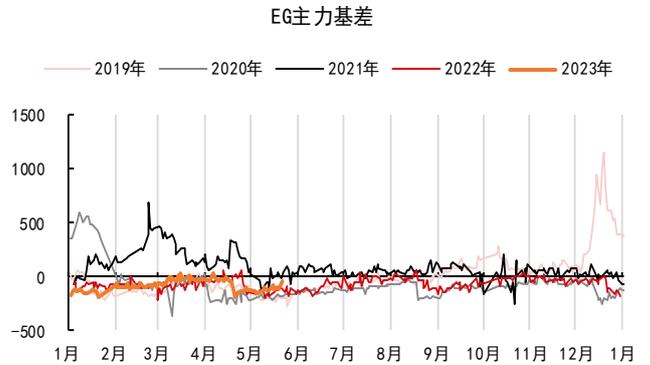
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



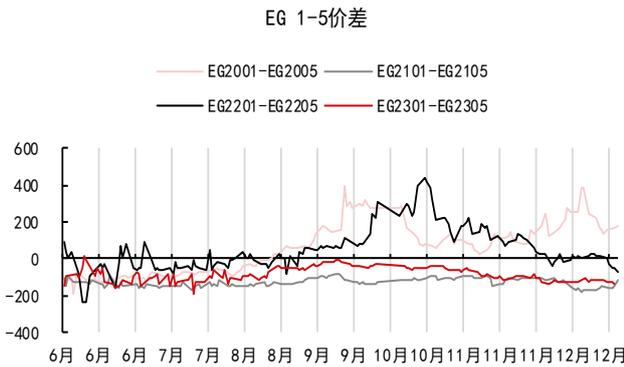
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



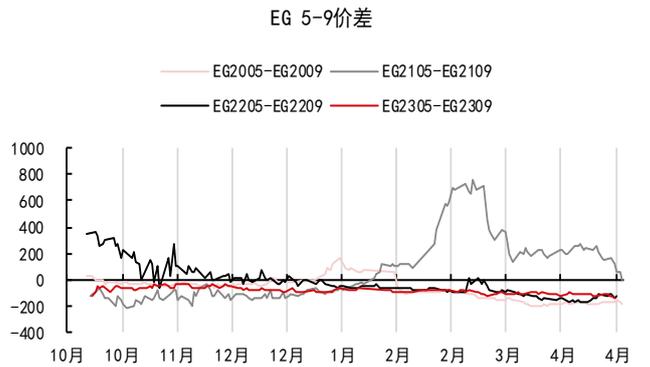
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1月-5月)



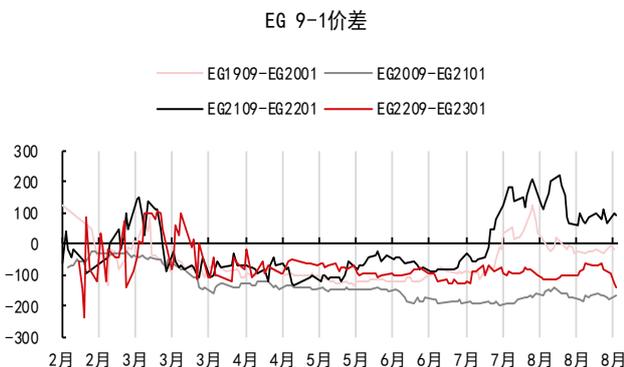
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差 (5月-9月)



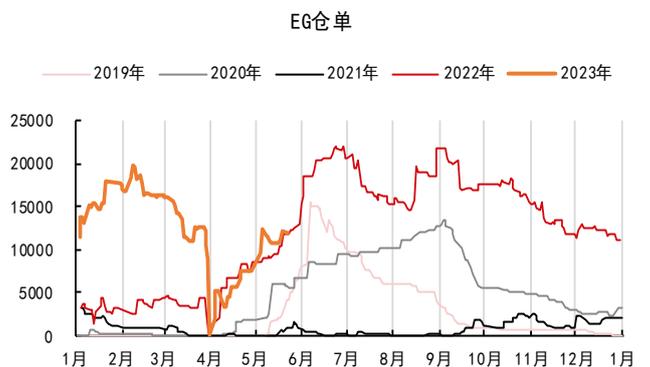
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

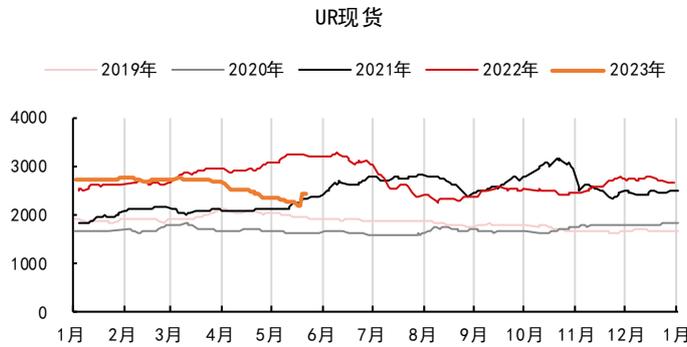
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

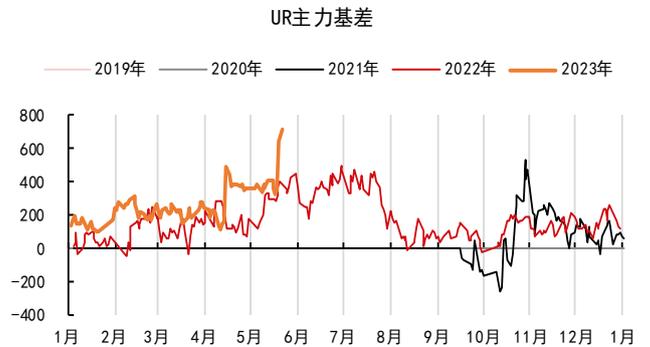
(8) 尿素

图 43: 尿素现货价格



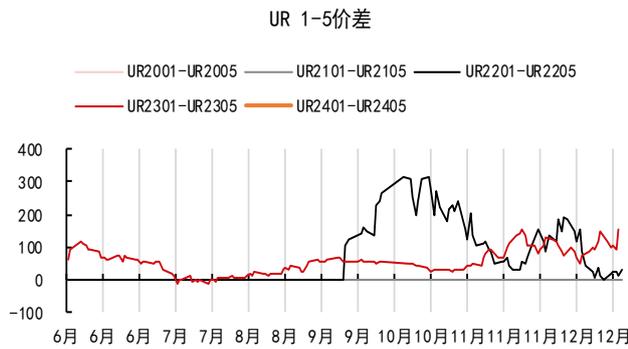
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 44: 尿素主力基差



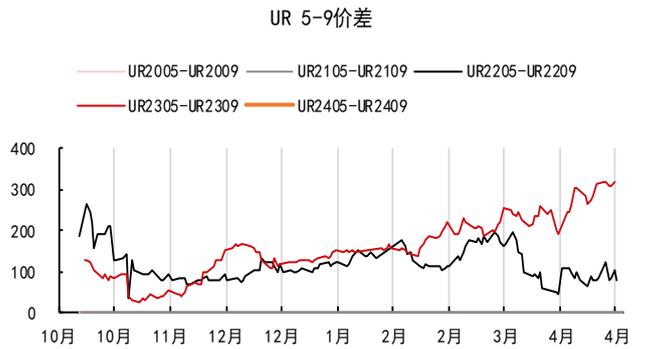
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 45: 尿素月间价差 (1月-5月)



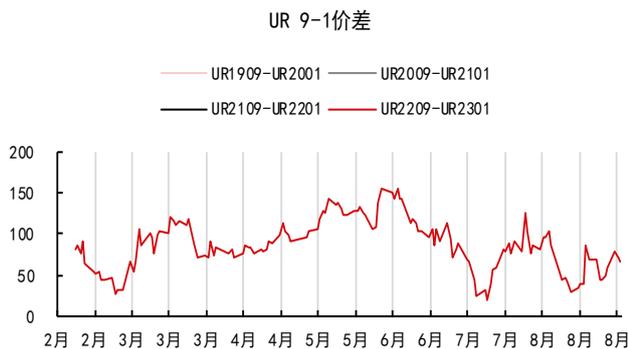
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差 (5月-9月)



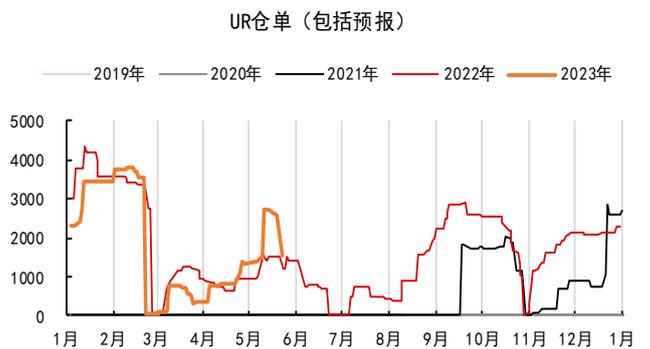
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

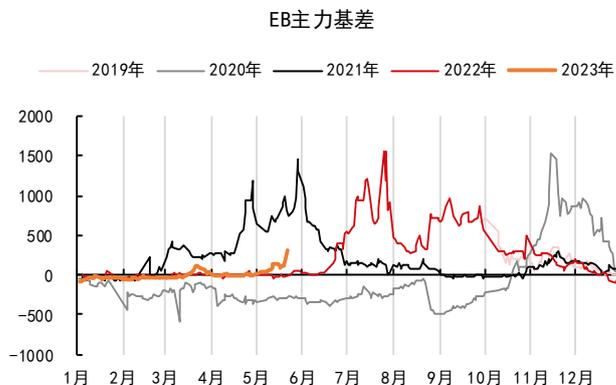
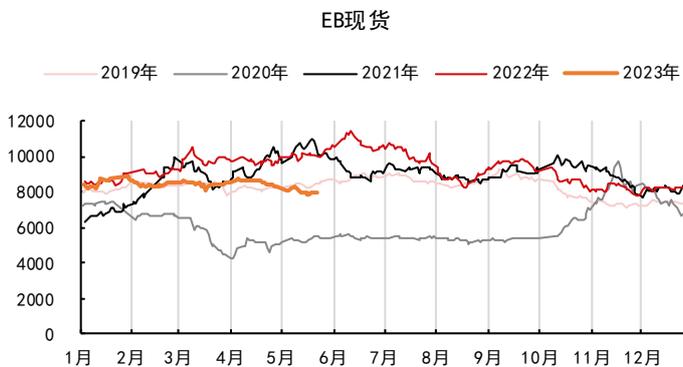


资料来源: Wind 中信期货研究所

(9) 苯乙烯

图 49：苯乙烯现货价格

图 50：苯乙烯主力基差

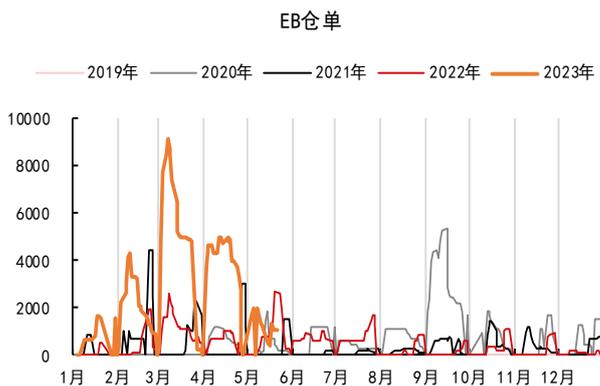
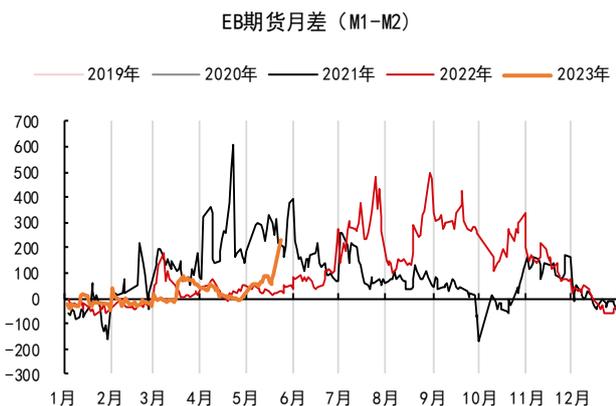


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）

图 52：苯乙烯仓单

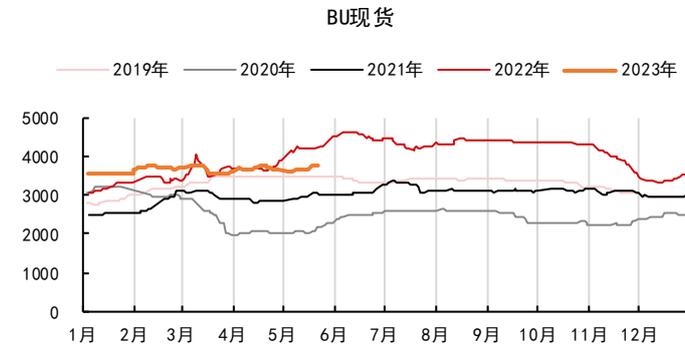


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

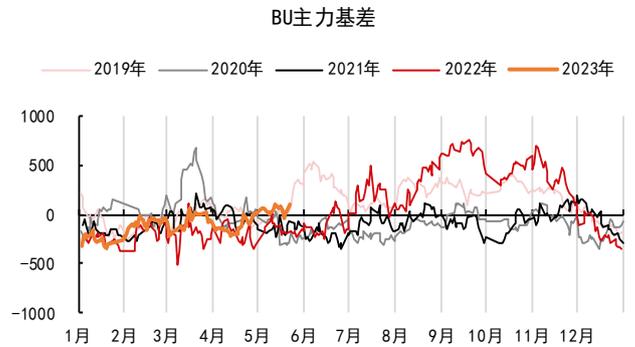
（10）沥青

图 53：沥青现货价格



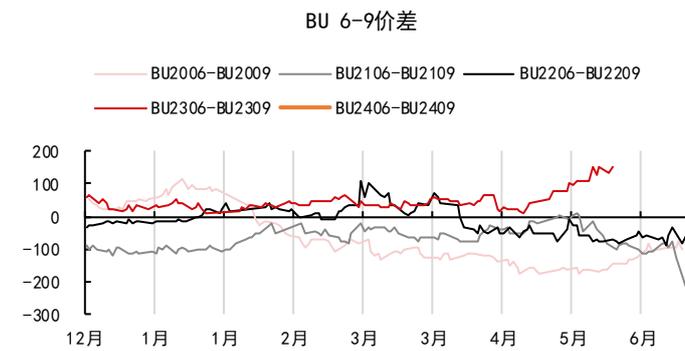
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 54：沥青主力基差



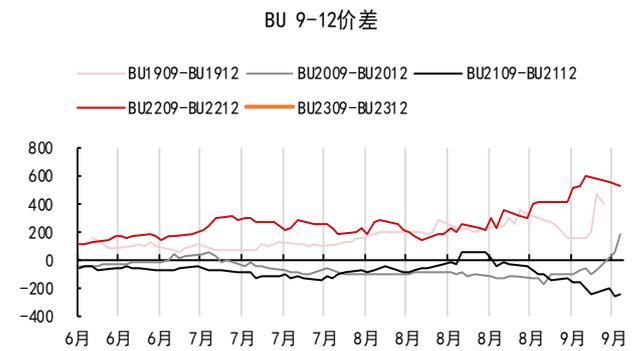
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 55：沥青月间价差（6-9）



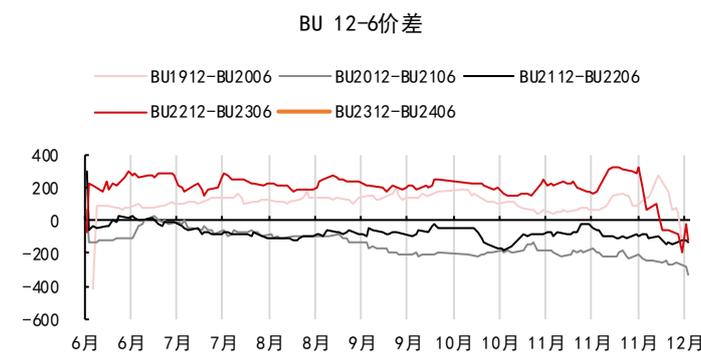
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 56：沥青月间价差（9-12）



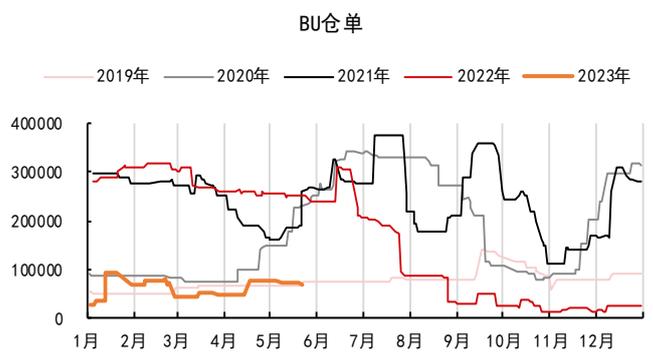
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 57：沥青月间价差（12-6）



资料来源：Wind 中信期货研究所

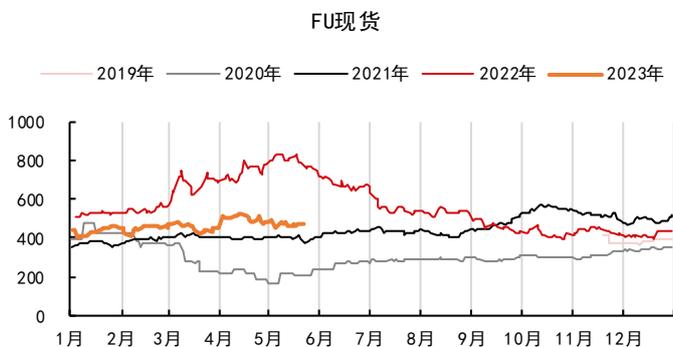
图 58：仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

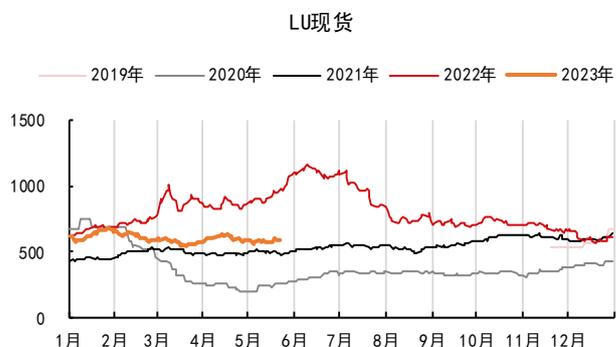
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



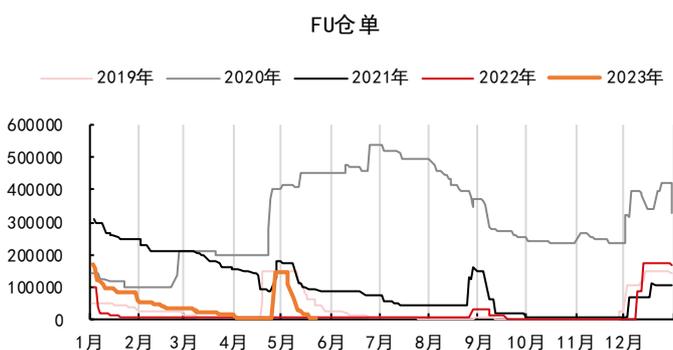
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



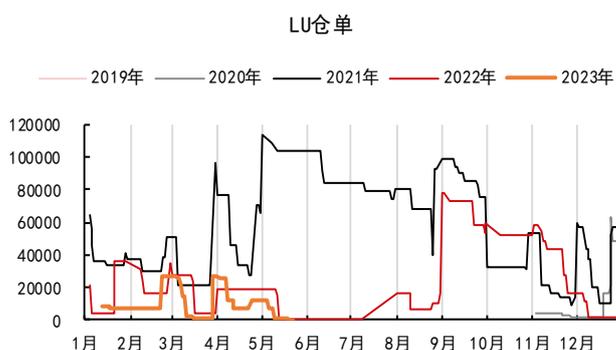
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



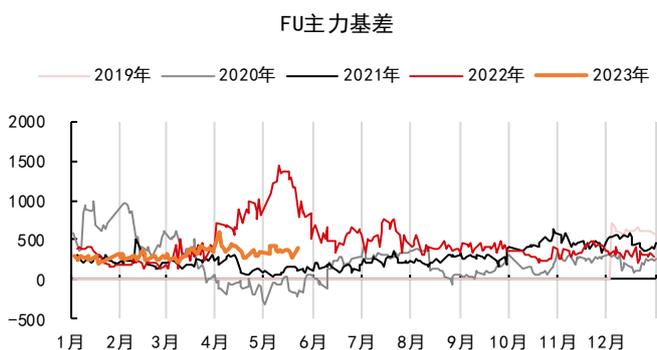
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



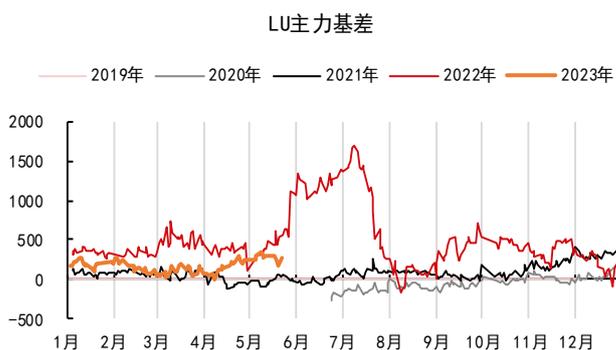
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

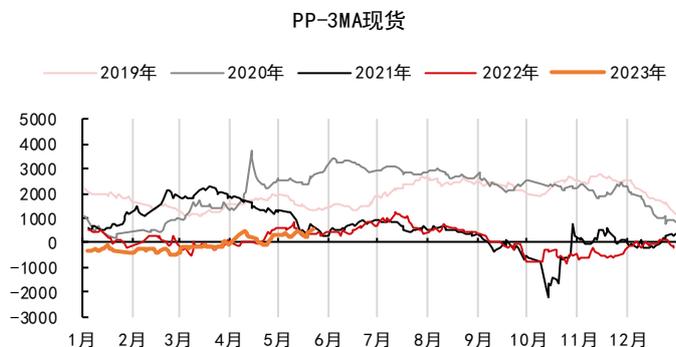
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

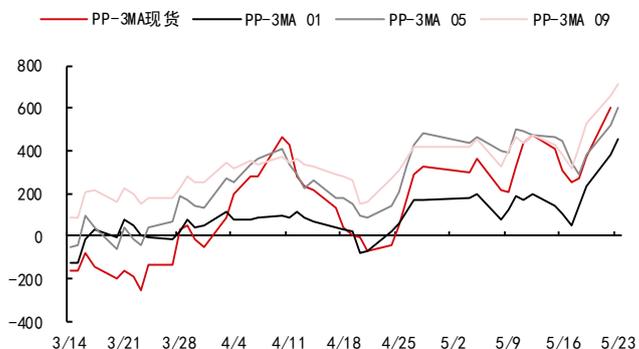
(10) 品种间价差

图表 65: PP-3MA 现货价差



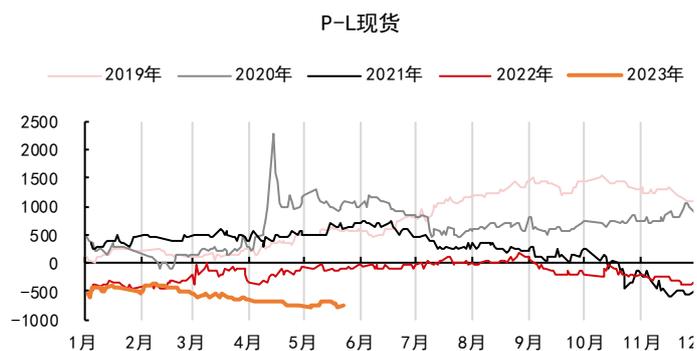
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 66: PP-3MA 期货价差



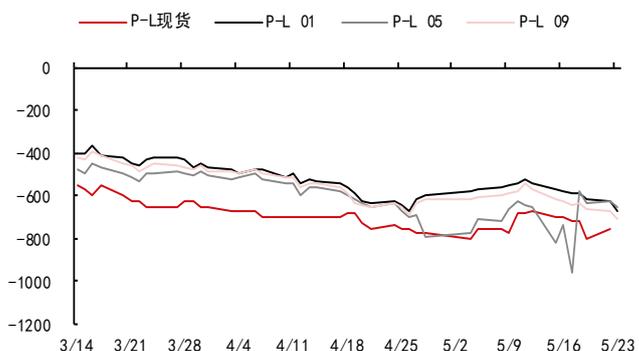
资料来源: Wind 中信期货研究所

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（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。