

化工品整体偏弱

原油：受 OPEC 推动产油国兑现减产的消息提振，昨日油价冲高回落

昨日油价早间在 OPEC 秘书长推动产油国兑现减产的言论提振，油价稳步走高，美原油主力 4 月合约盘中一度涨超 55 美元/桶而后回落。昨日是 WTI 3 月合约最后交易日，截至收盘，较上周五上涨 1.24% 至 54.06 美元/桶，主力 4 月合约收于 54.33 美元/桶，较上周五上涨 1.02%。布伦特 4 月合约昨日小幅上涨 0.85% 至 56.66 美元/桶。

影响因素方面，因临近产油国减产委员会会议，市场对于减产的执行预期仍由反应。但是 OPEC 秘书长言论中表示产油国必须 100% 兑现减产承诺并不具有约束性。不过按照 1 月的减产情况，总体兑现程度达到 93%，其中仅有伊拉克离目标较远，仅达到目标的 40% 左右，沙特因国内季节性需求回落，减产幅度较大。因此总体能维持较高的完成度。后续来看，OPEC 秘书长表示已经达到巴格达政府高层的承诺将会完成减产。考虑到伊拉克 3 月开始安排油田检修，且近期中东 VLCC 运费大幅回落，对于船期的安排的回落显示后续出口可能减少。因此整体兑现承诺的概率较大。且俄罗斯能源部长也表示将在 4 月完成减产，总体符合此前达成的协议的预期。因此产油国方面消息方面中性偏利好。

美国方面的炼厂检修逐步结束对原油需求的增加是我们看好后市的主要因素。预计 3 月中将有约 100 万桶/天的产能恢复生产，基于此我们对上半年后续油价走势仍较为乐观，但是风险仍是美国以及利比亚供应增加过快导致需求无法吸收带来的过剩，从而引发当前过于集中的投机多头踩踏。因美国总统日假日，本周 API 及 EIA 库存数据均延后一日。

沥青：近期沥青价格仍受补库需求提振，期价预计震荡

2 月 21 日，沥青期价跟随商品回落，截至收盘，主力 1706 合约下跌 1.46% (42 元) 至 2842 元/吨。现货方面总体仍较强，昨日金海宏业及阿尔法跟进上调价格。国内炼厂重交沥青汽运主流成交价：西北 2500-2750，东北 2650-2750，华北 2450-2650，山东 2500-2600，长三角 2600-2750，华南 2700-2750，西南 3380-3480 元/吨。

基本面来看，年后主要受到下游库存较低的补库需求拉动，特别是在北方表现较为明显。且由于焦化料价格强势，较沥青溢价仍在高位，东北以及山东部分炼厂仍以焦化料生产

华泰期货研究所 能化组

胡佳鹏

塑料、PP、甲醇研究员

☎ 021-68757985

✉ hujiapeng@htfc.com

从业资格号：F0257876

投资咨询号：Z0001927

陈静怡

原油、沥青研究员

☎ 0755-82767160

✉ chenjingyi@htfc.com

从业资格号：F0260473

投资咨询号：Z0002169

孙宏园

动力煤、PTA 研究员

☎ 021-68758689

✉ sunny@htfc.com

从业资格号：F0233787

投资咨询号：Z0000105

陈莉

天然橡胶研究员

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

更多资讯请关注：www.htfc.com

微信号：华泰期货



为主，对沥青的分流仍延续 2016 年底以来的格局。从炼厂开工率来看，上周主要是山东地区开工的恢复，长三角以及华南地区由于炼厂检修以及需求仍未明显回升，开工率变动不大，总体开工仍在近几年的相对低位。后续来看，供应的回归较为明确，主要受到炼厂开工的回升预期拉动，且 1-3 月马瑞油进口预计充足。但是炼厂库存以及下游补库需求仍在释放，且山东地区有反映炼厂受到原油的限制，因此现货价格上涨的动能较大，且去年年底柴油需求旺盛导致国内柴油库存回落至近 5 年的低位，柴油的补库也使得焦化料对于沥青的分流延续。因此近期预计现货以稳中偏强为主，而且仍是体现北方为对南方价格的贴水的修复，期价预计震荡为主，上方的压力主要是对华东地区现货约 200 元/吨的升水以及预期后续油价上涨空间并不会太大，按 WTI 60 美元/桶的预期，马瑞成本不到 3000 元/吨。建议观望等待补库需求完毕，等待开工率回升后现货价格指引。

动力煤：港口情绪有所好转，动煤期价偏强运行

昨日动煤期货冲高回落，主力 5 月合约夜盘报收 556.4，5-9 价差扩大至 17。现货市场方面，除部分煤矿在政府要求下表示在两会后复工，大部煤矿已经复产，煤矿地销需求恢复，优质煤种供不应求，价格有所回升。港口方面，随着库存持续回落，主流煤种货源偏紧，市场情绪有所回暖，煤价小幅探涨，秦皇岛 5500 大卡动力煤报+4 至 596 元/吨。

消息面上，中国煤炭协会召开大型煤企会议，据悉会上，大部分煤企建议，鉴于目前面临市场压力较大，政府应该完全恢复至去年的 276 减量化生产，但协会并未表态 2017 年 276 减量化生产政策。有业内人士称，276 个工作日限制措施的具体时间是今年 3-8 月。此外，发改委或将允许部分地区和部分煤矿不恢复限制措施。可以不按照 276 个工作日限制措施生产的煤矿，包括安全高效的先进产能煤矿、一级一类煤矿以及 2016 年焦煤、肥煤占比 70% 以上的煤矿，中国 10 个调入省区可自行决定。对此，国家发改委对界面新闻回应称，相关措施正在研究中，目前尚未最终明确。

昨日北方港口库存继续下跌，其中秦港日均装船发运量 68.5 万吨，日均铁路调进量 65.5 万吨，港存-3 至 441 万吨；曹妃甸港库存-1.6 至 232.6 万吨，京唐港国投港区库存-8 至 144 万吨。

昨日电厂日耗震荡回落，沿海六大电力集团合计耗煤 57.1 万吨，合计电煤库存 1118 万吨，

存煤可用天数 19.5 天。

煤炭海运费继续回升，中国沿海煤炭运价指数报 635，较前一日上涨 2.24%。

整体来看，随着港口库存大幅回落，市场情绪有所转暖，港口煤价暂时得到支撑，不过随着北方供暖的结束，煤炭需求将进入淡季，且政策上动力煤价格绿色区间在 570 以下，因此中期来看港口现货行情依旧不乐观。而对于期货盘面来说，主力 5 月贴水缩窄但仍有保护，部分煤矿供暖季结束后恢复 276 限产政策或将支撑 5 月合约继续偏强运行。

PTA: PTA 震荡整理

昨日 PTA 期货震荡整理，主力 5 月夜盘报收 5664，9-5 价差扩大至 100。市场成交多以贸易商成交为主，聚酯工厂接单不多，主流供应商继续参与回购仓单。基差方面，市场主流现货与 05 合约报盘在 120-130 元/吨，有基差成交在 125 元/吨。仓单商谈成交基差在 95-100 元/吨左右。白天 5506-5570 自提成交，5566-5610 仓单成交。

上游 PX 报价震荡回落，亚洲隔夜 CFR 盘报 918 美元/吨 (-1.5)，折算 PTA 成本 5657 元。PX 3 月报 916 美元/吨，4 月 919 美元/吨。印度信赖剩下的 150 万 PX 产能将在 3 月底满产，不过二季度 PX 检修预期仍将支撑 PX。

PTA 装置方面，华东一套 75 万吨/年的 PTA 装置周末因故停车，计划 3 月上旬重启；福建佳龙 60 万装置计划 2 月下旬停车；逸盛宁波 375 万吨暂时无检修计划。四川蓬威 90 万装置已经开始出产品，远东 140 万装置复出仍在二季度。

下游方面，江浙地区涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 5-6 成；直纺涤短市场刚需走货，产销大多在 4-7 成附近。

整体来看，终端织造节后陆续开车、下游聚酯持续恢复，不过高加工差下 PTA 装置仍有望维持高负荷，因此 2、3 月 PTA 供需面将继续累库存。成本端，国际原油并无明显利好，但 PX 二季度集中检修提振，5 月合约中期或继续偏强运行，短期需规避高加工差下套保资金的压力。

天胶：沪胶延续弱势

期货价格及持仓：2月21日，沪胶主力收盘 20090 (-210) 元/吨，上海市场国营全乳胶 19400 (+350)，主力合约期现价差 690 (-560)；前二十主力多头持仓 73430 (+1090)，空头持仓 92867(+2530)，净空持仓 19437(+1440)。截至上周末：交易所仓单 267030(+2240)，交易所总库存 314076 (-73)。

复合胶：青岛美金胶 2330 美元/吨 (-10)，山东人民币胶 19000 元/吨 (-50)；

泰国原料：生胶片 85.4 (+0.02)，折合烟片价格 2601 美元/吨 (-4)，杯胶 70.5 (-1.5)，胶水 74(-2)，烟片 86.88 (+1.3)。

截至2月17日，青岛保税区总库存 15.66 万吨 (+3.48)。

截止2月17日，国内全钢胎开工率为 53.46% (+5.14%)，国内半钢胎开工率为 69.74% (+15.68%)

最新数据及消息：2017年1月，国内重卡市场共约销售各类车辆 8.2 万辆，环比增长 9%，比去年同期的 3.68 万辆大幅增长 122%。这个销量数值，也创下了最近六年来的 1 月份销量历史新高。

据悉泰国政府公布了橡胶拍卖第 3 轮投标，共 11 万 8 千 200 吨，其中烟片 11 万 4 千 500 吨，标胶 3700 吨，本批拍卖共有 28 个仓库，主要集中在南部地区，平均标的价格为 71.6 铢。

观点：昨天沪胶延续下跌，近几天合成胶原料的开始出现较为明显的下调，价差的缩小减少了对天胶价格的支撑。昨天国内现货价格有所企稳，使得基差缩小，对盘面价格有支撑。港口美金胶表现疲弱，价格继续小幅下行。而泰国因为雨水的结束，天气好转，原料价格持续回落，昨天泰国原料报价继续下滑，截至昨天数据，泰国烟片折算到国内盘面报价依然在 22000 元/吨一线，国内停割期，价格依然有向国外产区价格靠拢的需求。从前二十主力净持仓来看，昨天净空继续增加，近期盘面空头力量有所增强。综合供需来看，我们对于一季度供需偏紧格局的观点不变，但近期利空消息不少，保税区库存的明显增加，第三次抛储，合成胶价格的下跌等打压了天胶价格，等待利空因素的影响消退之后的重新入场机会，短期暂时观望。

PE：库存压力仍在、中上游低价出货&内外倒挂增大、利好预期仍存，PE 仍谨慎偏空

2月21日，国内中石化华北、华东、华中、中油华东、华南、西南、西北大区LLDPE出厂价下调50-200元/吨，华北低端市场价格继续下跌至9670元/吨，华东也回落至9670元/吨，目前L1705盘面与华北现货的价差为160元/吨，升水华东至160元/吨，基差仍处于低位，套保出货动力仍存；另外2月20日CFR远东低端折合人民币价格小幅回升至10258元/吨，盘面对外盘倒挂继续扩大至428元/吨，外盘仍对盘面支撑增强，可能会刺激转口和出口需求增多；最后从华北煤化料现货成交来看，套保商维持出货节奏，倒挂盘面-100到-220出货，下午盘面大跌后，买气明显好转，9700附近成交较好，整体而言，现货成交回升预计将给盘面带来一点止跌支撑。

从供需面来看，昨日PE装置检修率暂稳至2.44%，LLDPE生产比例暂稳至49.93%，短期LLDPE存量供应继续维持高位，周一石化库存积累至104万吨的年内新高，且近期套保和投机需求仍偏弱，且近期港口库存也创新高至45万吨，目前石化和贸易商都在积极降价出货，短期盘面仍承压。

不过利好因素仍在逐步积累，一方面近期下游开机率已明显恢复，待前期备货消化以及订单逐步增多后，现货采购仍会逐步增加，且一旦价格企稳可能会促使贸易商投机需求的再次释放，进而加速库存消化，另一方面是目前的价格再次较大幅度倒挂外盘，扩大至500以上，转口和出口需求可能陆续释放，第三是市场对后市再库存需求和春季检修仍有预期，建议近日空头仍要保持谨慎态度，多头仍需等待企稳后入场机会，预计今日L1705价格运行区间为9700-9950元/吨。

PP：库存压力仍在、石化降价&需求和检修预期、多空分歧增大，PP谨慎偏弱

2月21日，国内中石化华北、华东、华中、中油华北、华东、华南、西南、西北拉丝PP出厂价下调100-300元/吨，华东低端市场价继续回落至8600元/吨，主力合约对华东现货升水继续缩窄至178元/吨，仍无套保需求，且出货积极性仍较大；山东丙烯单体价格暂稳至7800-7850元/吨，粉料低端成本也稳至8300-8450元/吨，目前盘面价格逐步靠近粉料价格，潜在支撑逐步增强；另外2月20日CFR远东低端外盘人民币价格再次回落至8930元/吨，昨日盘面对外盘倒挂再次扩大至152元/吨，外盘支撑有增强，若继续扩大将刺激转口和出口需求回升；最后是华东现货成交方面，套保商出货积极，盘面贴水150-200为主，而买盘在8600-8650成交有所增加，不过总体支撑并不强。

供需面来看，昨日 PP 装置检修率暂稳至 8.11%，拉丝比例小幅回升至 35.16%，拉丝整体供应稳定，同样整体库存水平仍维持高位，有待下游消化，且投机和套保需求仍低迷，虽然近期刚需有回升，但因价格走弱，下游接货意愿不高，成交未有放量，对盘面和现货支撑不明显，因此来看库存压力依然存在，不过整体刚需仍是回升的，未来一定会入市采购，预计 2 月底采购会有增加，且市场对 3 月份春季检修仍有一定预期，再加上近日盘面在下跌至 8800 附近后，持仓量大增，表明目前市场分歧较大，增大短期反复可能，因此整体而言，我们对 PP 维持谨慎偏空看法，但多头仍要等待企稳后的入场机会，预计今日 PP1705 价格运行区间为 8650-8900 元/吨。

甲醇：烯烃重启预期、外盘支撑&弱勢烯烃压制，甲醇下行空间有限

现货：2 月 21 日甲醇现货价格涨跌互现，其中太仓价格下跌至 3100-3150 元/吨，山东、河南、河北和内蒙的现货价格分别为 2700 (-200)、2600 (-200)、2650 (-260)、2330 (-600) 元/吨，算上交割库升贴水后，可交割货源的最低价格为 2800 元/吨，期货升水可交割现货价格大幅缩窄至 163 元/吨，而贴水太仓现货价格继续扩大至 137 元/吨，整体产区现货对盘面的压制仍存，但相比前期已有缓和；

内外价差：2 月 20 日 CFR 中国现货人民币价格再次回升至 3224 元/吨（不含港杂费 50 元/吨），MA705 倒挂外盘价格为 261 元/吨，整体外盘对盘面支撑增强；

成本：目前陕西 5500 大卡坑口煤继续回落至 465 元/吨，对应到华东的成本为 2180 元/吨，成本目前影响不大，且产区利润继续好转；

烯烃方面：烯烃厂外采甲醇亏损仍未有明显减小，不过后市有兴兴能源、江苏盛虹在 2 月底前后仍有重启计划，烯烃需求回升将继续给盘面带来支撑，但近期要关注亏损加剧下相关烯烃厂的装置动态问题，也包括装置是否因亏损时机而延后重启计划。

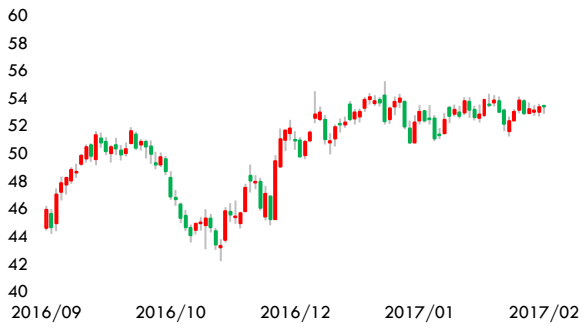
短期盘面支撑主要是外盘价格持续坚挺和烯烃装置重启预期，而压力主要来自于产区现货压力传导，另外就是烯烃厂亏损持续，对于目前的高价甲醇无疑有较强的抵触心理，市场也是担心烯烃厂的抵触行为，另外就是近两周甲醇到港量明显增加港口库存增加幅度较大。

昨日盘面爆发性下跌，但由于烯烃也出现较大回落，因此对烯烃厂的利润状况并没有明

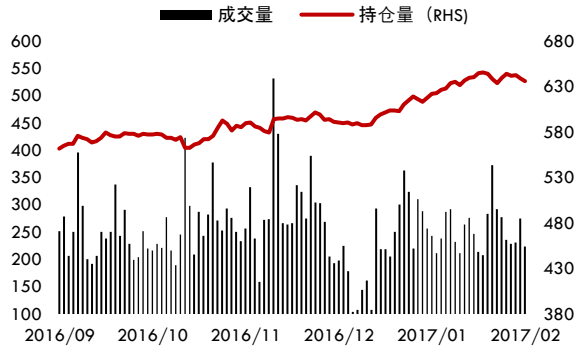
显缓和，近期仍会压制甲醇盘面的上涨，不过甲醇本身的支撑仍在，且产区压力已没有之前那么明显，且内外倒挂继续扩大，以及江苏盛虹装置近期重启的预期仍在，这些都将限制甲醇的下跌空间，因此短期甲醇价格谨慎追空，多头等待入场机会，预计今日MA705 价格运行区间仍为 29302980 元/吨。

● 原油期货市场

WTI 原油走势(USD/bbl)

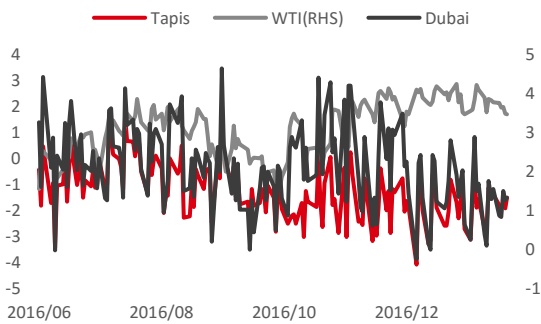


油市成交 (单位:万手)

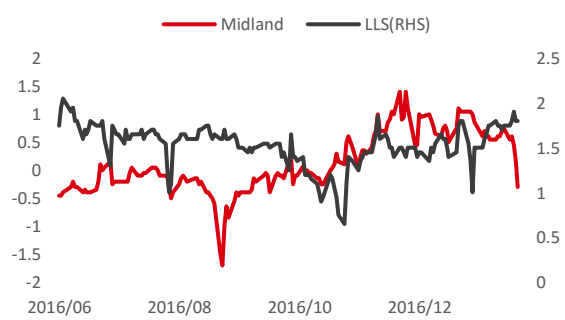


● 价差跟踪:

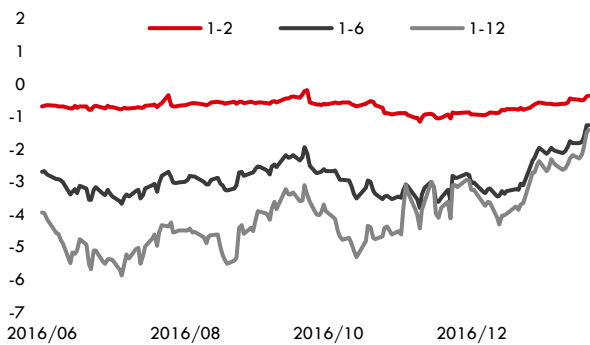
● 地区基准价差 (VS Brent)



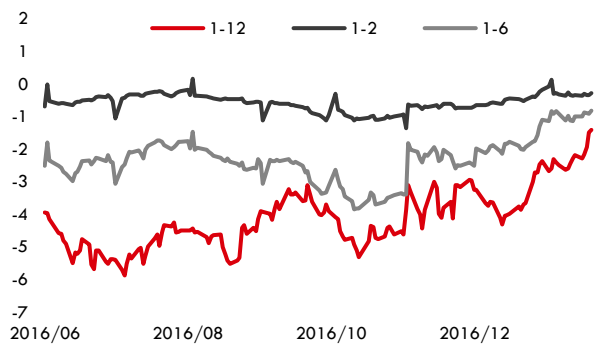
北美价差 (VS WTI)



WTI 隔月价差

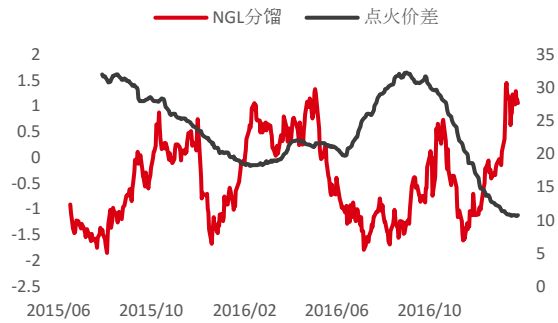
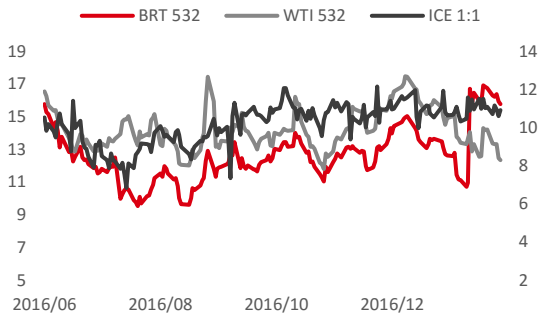
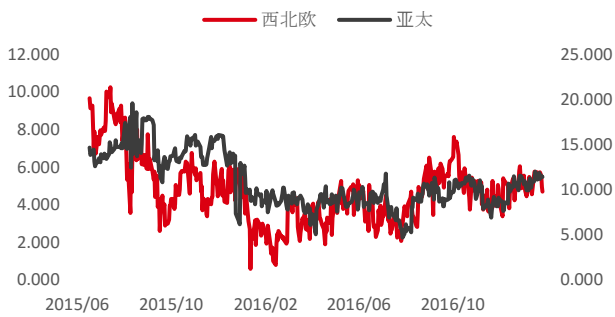
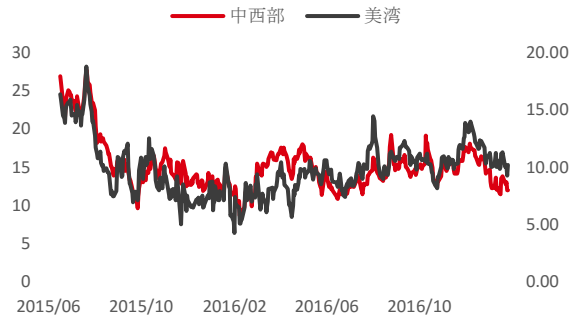
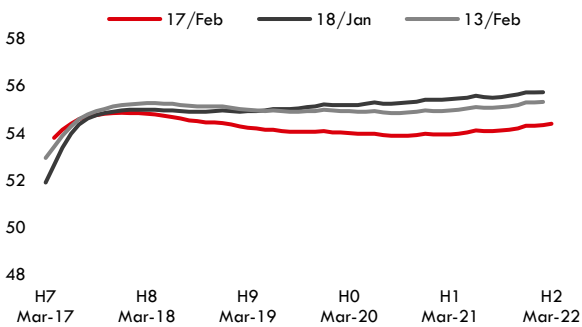
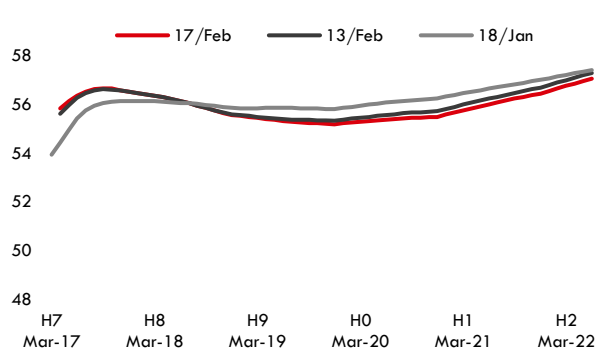


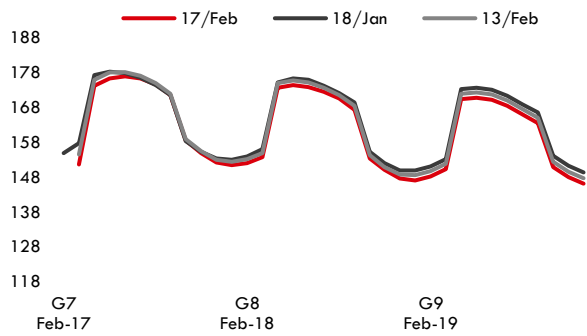
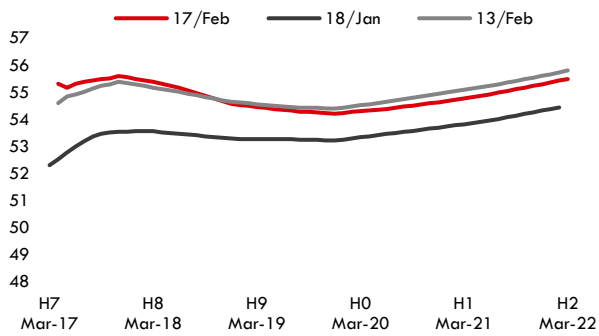
Brent 隔月价差



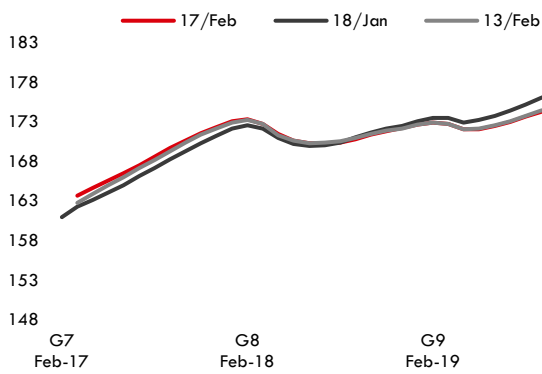
原油裂解价差

NGL 分馏和天然气点火价差

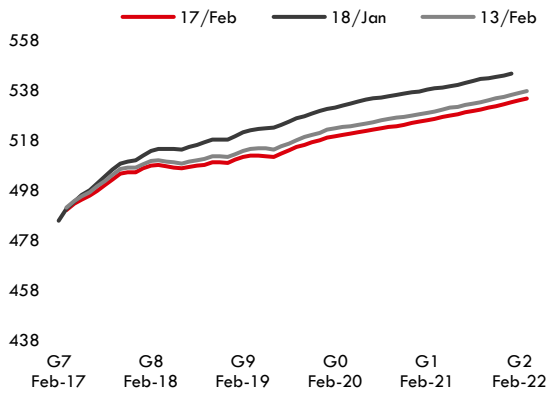

欧亚炼油毛利 (美元/桶)

北美炼油毛利 (美元/桶)

● 远期结构:
WTI

Brent

Oman
RBOB



ULSD



Gasoil



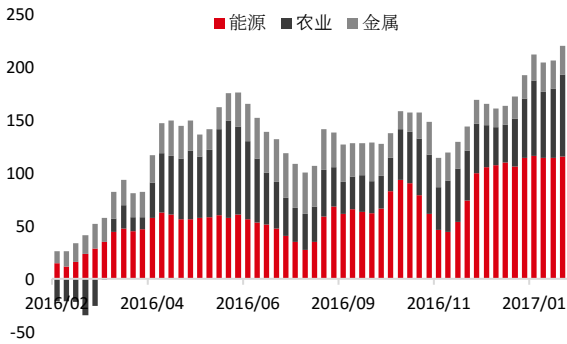
● CFTC 周度持仓报告

资金管理类净多持仓

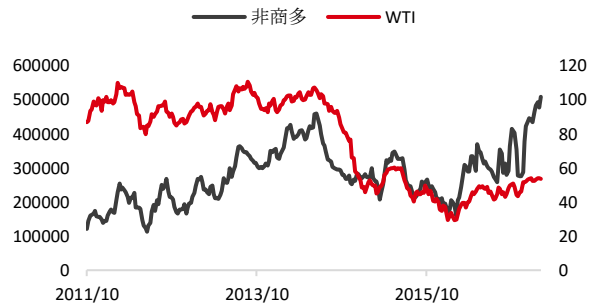
分类分类	交易所	品种	14/Feb	CHG 1W	CHG 1M	
能源	NYMEX	WTI	383532	31509	40117	
		RBOB	49341	587	-14112	
		HO	30235	-3063	-3454	
		NG	100120	-18272	-61934	
	ICE	Brent	462187	-10461	21036	
		柴油	100719	10722	21623	
		WTI	28415	1849	8706	
		CBOT	大豆	174704	18396	37483
			豆粕	66417	5254	17287
			豆油	68281	6070	-16543
玉米	97199		61282	150967		
农业	ICE	小麦	-48122	43696	49123	
		糙米	-2533	-30	-965	
		棉花	101779	616	17487	
		白糖	143345	-11761	-264	
		可可	-26506	-2214	-23925	
	CME	橙汁	-128	-301	-2193	
		咖啡	16878	-5030	-6103	
		瘦猪	59189	284	2345	
		活牛	92400	-6933	-8995	
		肉牛	5087	-1726	-2121	
金属	COMEX	原木	682	450	856	
		小麦	27579	9892	1128	
		铜	88556	3100	13527	
		白银	72166	6505	20389	

	黄金	63625	-6524	4990
NYMEX	铂	26226	-484	8694
	钯	17102	993	2215

资金管理类净多持仓情况对比 (万手)

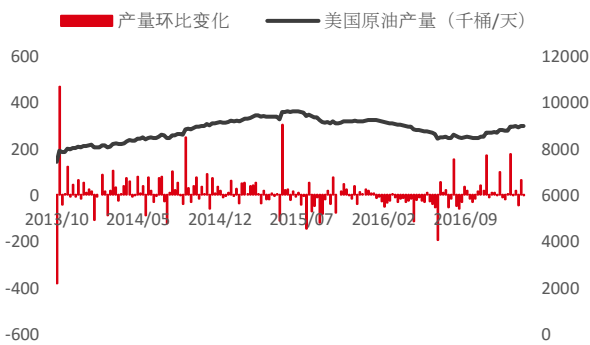


非商业多头持仓与 WTI 价格对比

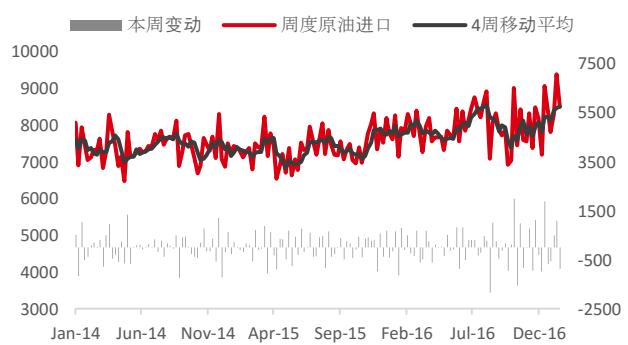


● 美国市场基本面数据:

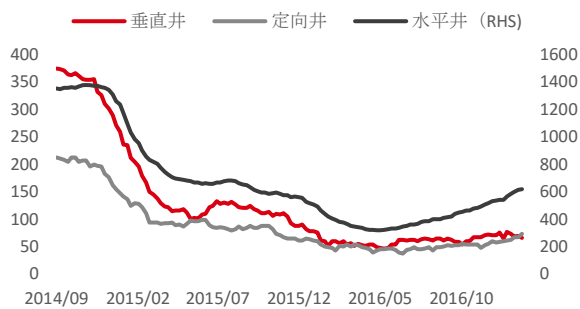
美国原油产量及环比变化



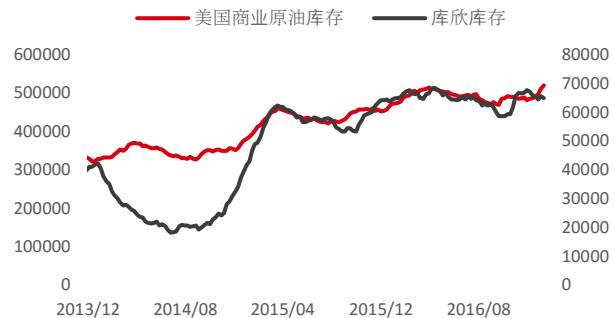
美国原油进口量 (千桶/天)



美国钻机数量



EIA 全美商业库存及库欣库存 (千桶)



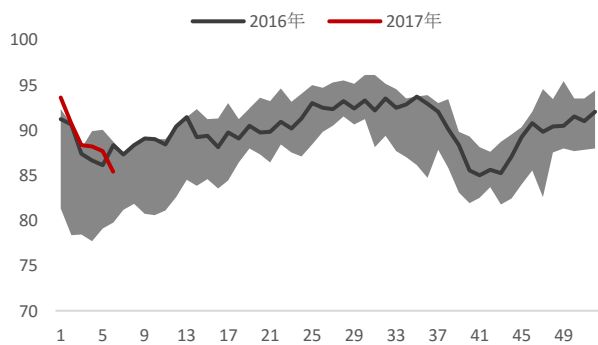
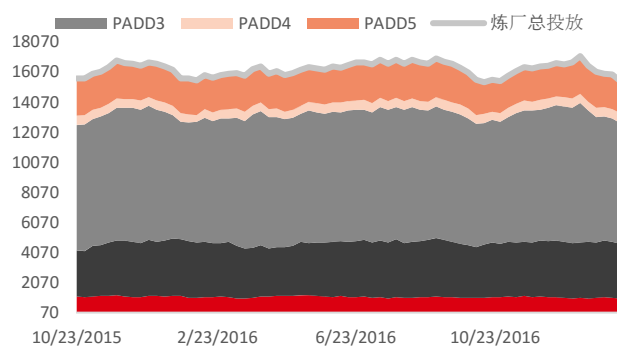
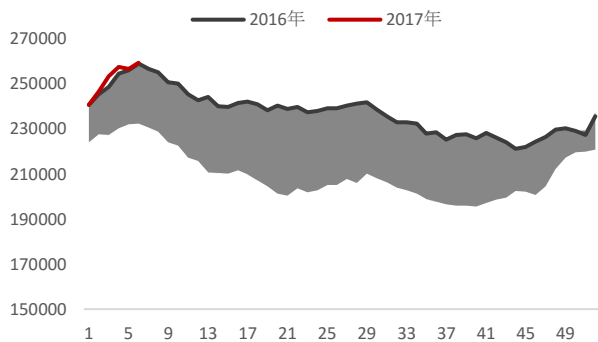
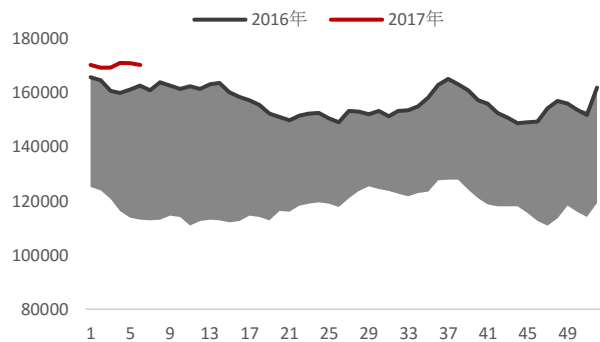
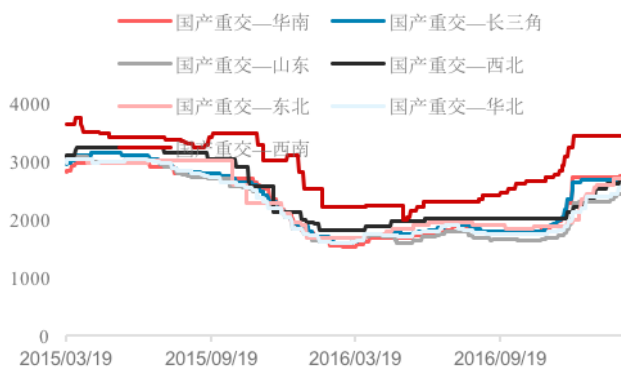
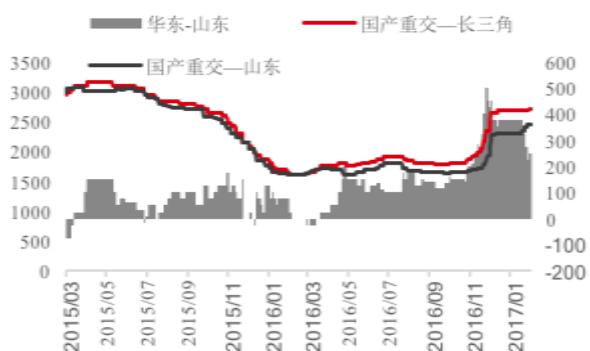
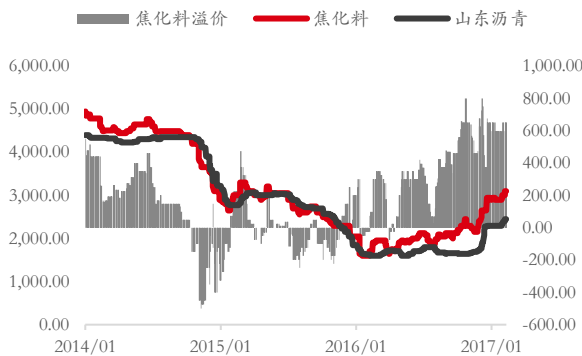
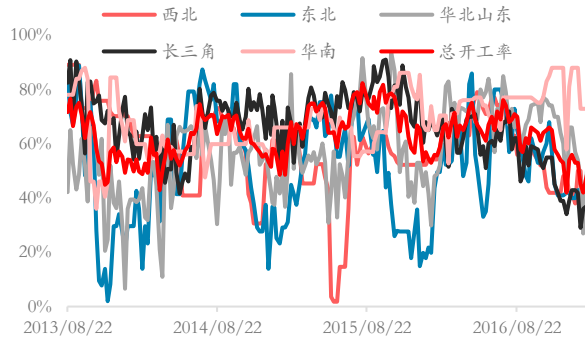
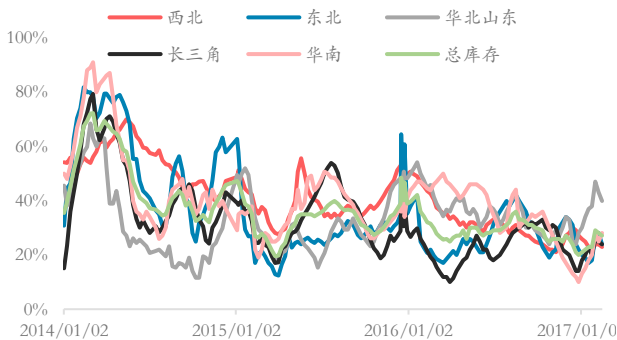
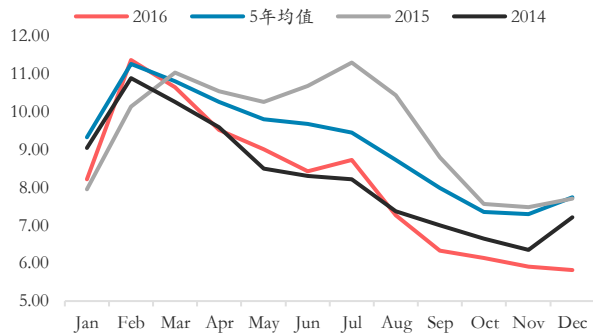
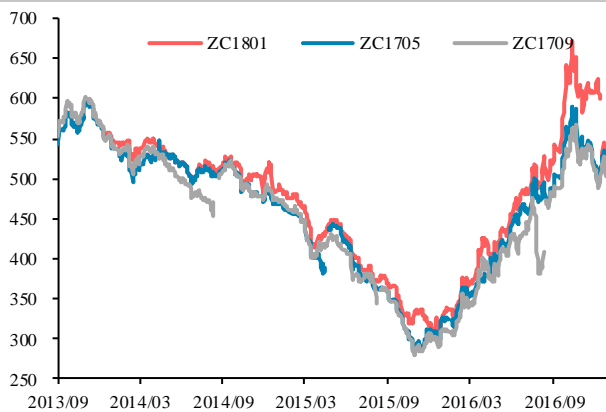
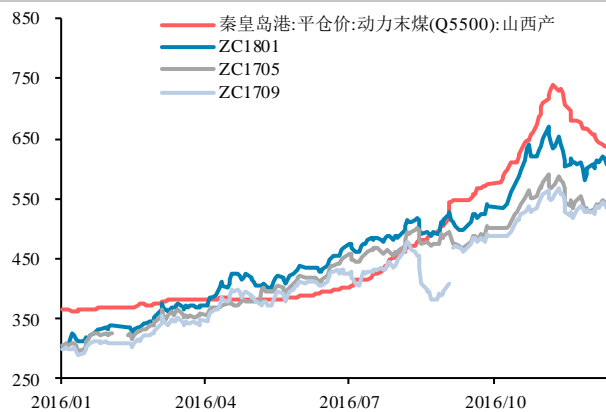
炼厂开工率

炼厂原油投放 (千桶/天)

EIA 汽油库存 (千桶)

EIA 柴油、取暖油库存 (千桶)

沥青:
图1: 沥青现货价格

图2: 焦化料溢价


图1: 焦化料价格溢价

图2: 炼厂开工率

图3: 沥青现货价格持稳

图4: 柴油库存

动力煤图表:
图 1: 动力煤期货上市以来走势

单位: 元/吨


图 2: 动力煤期现货 2016 年表现

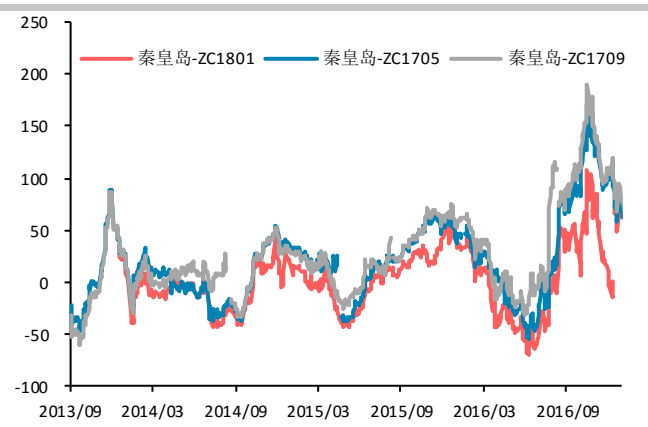
单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

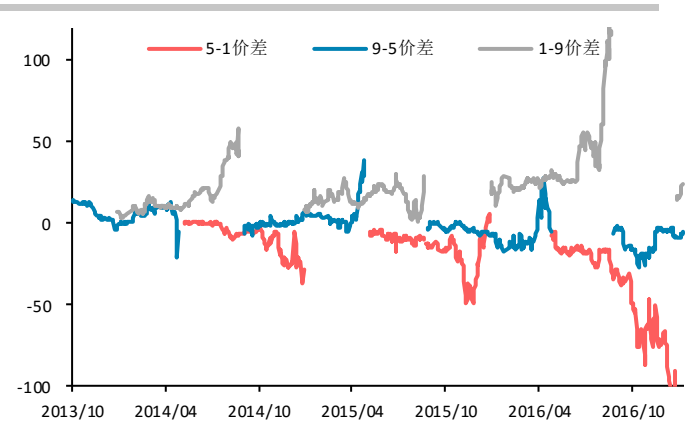
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 3: 基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

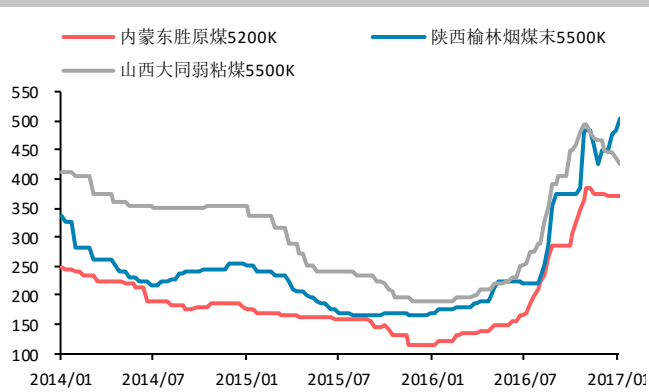
图 4: 价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

现货市场:
图 5: 主产地坑口煤炭价格

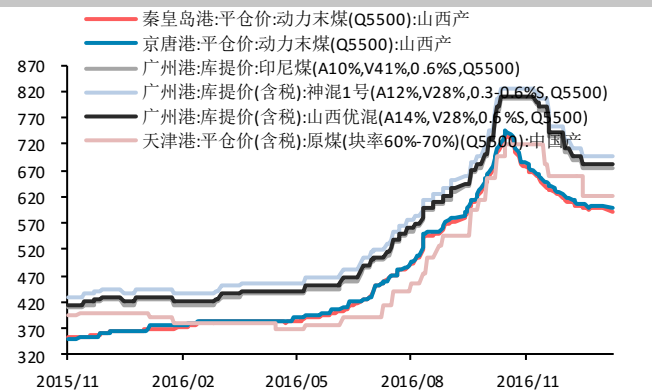
单位: 元/吨



数据来源: Wind 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

图 6: 主要港口动力煤平仓价

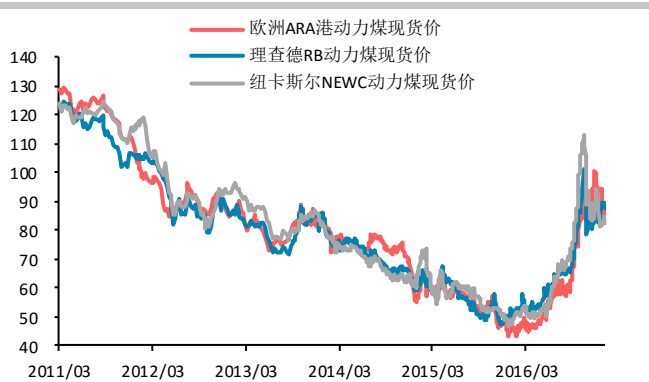
单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 7: 动力煤国际现货价

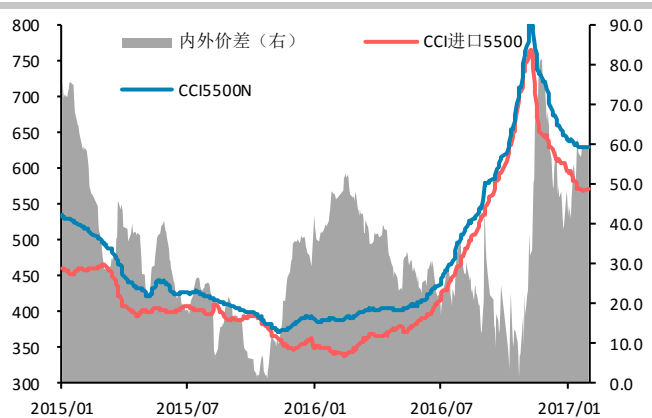
单位: 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 内外价差

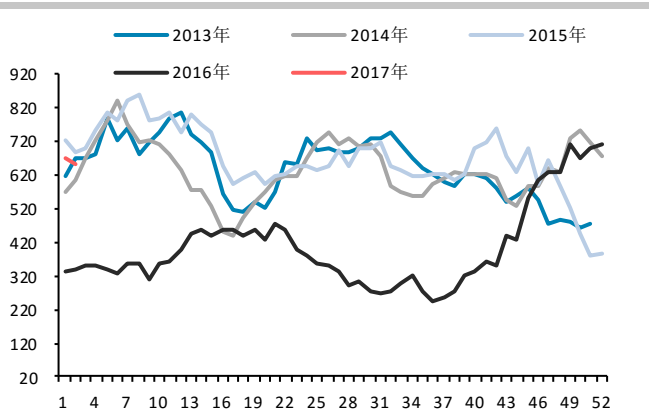
单位: 元/吨



数据来源: Wind 中国煤炭资源网 华泰期货研究所

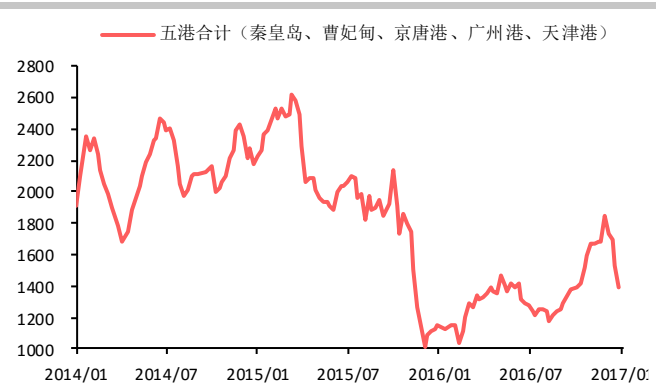
库存数据:

图 9: 秦皇岛煤炭库存 单位: 万吨



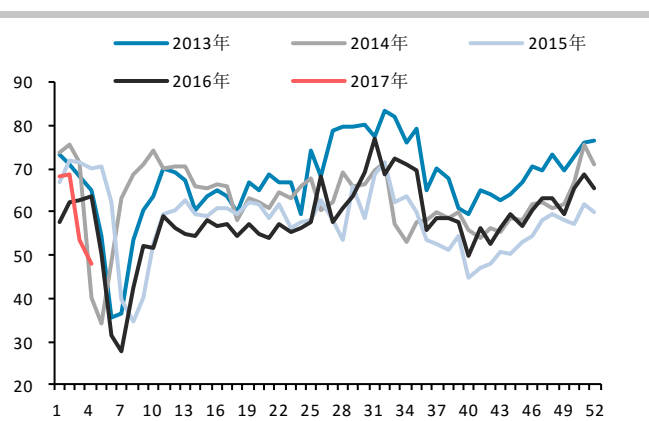
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 主要港口煤炭库存 单位: 万吨



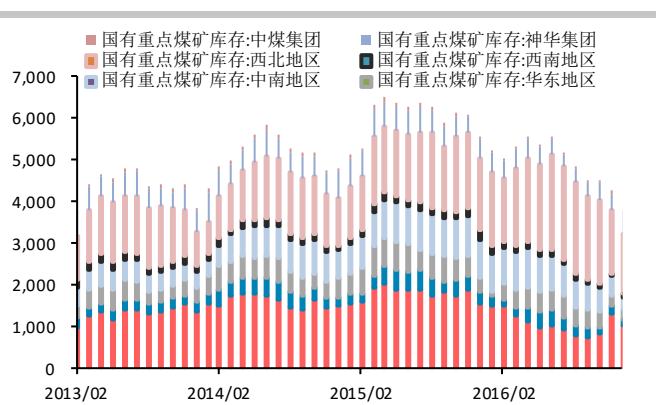
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 六大电厂日均耗煤 单位: 万吨



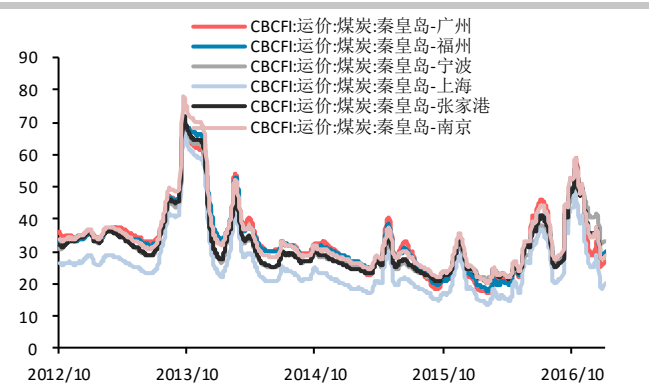
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 国有重点煤矿煤炭库存 单位: 万吨



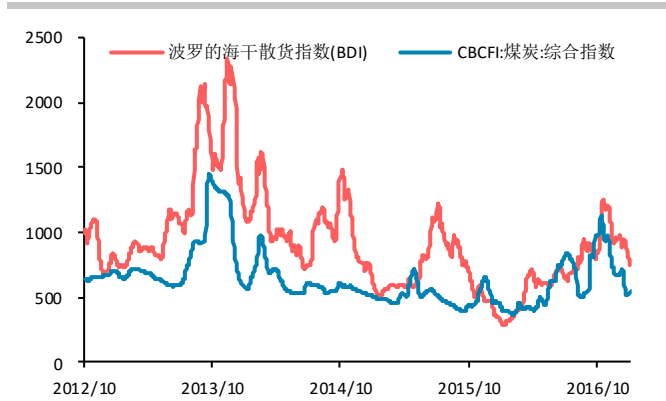
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 13: 沿海煤炭运价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

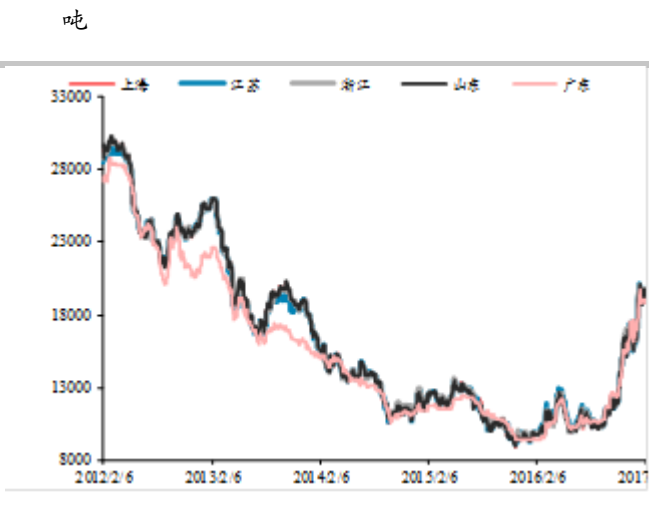
图 14: 波罗的海干散货指数



数据来源: Wind 华泰期货研究所

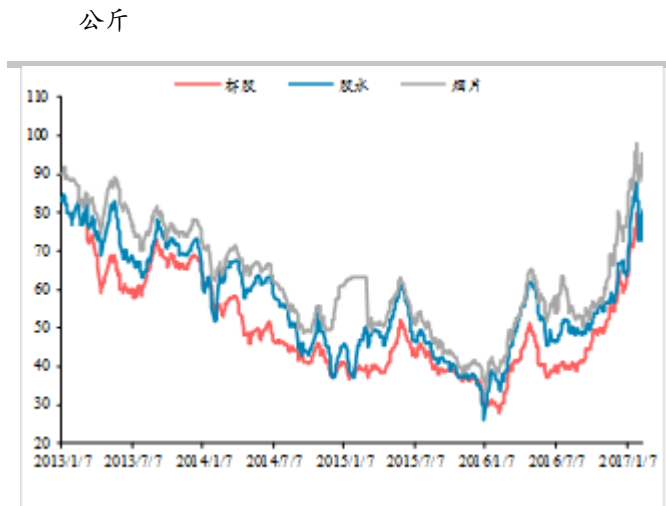
天胶图表:

图 15: 国内天胶现货价格走势 单位: 元/吨



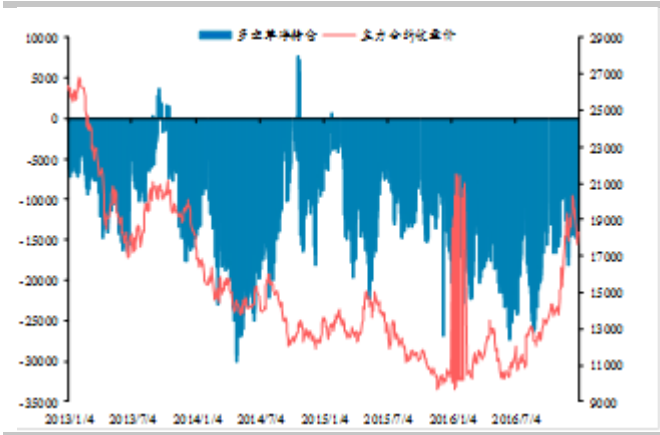
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究所

图 16: 泰国原料价格走势 单位: 泰铢/公斤



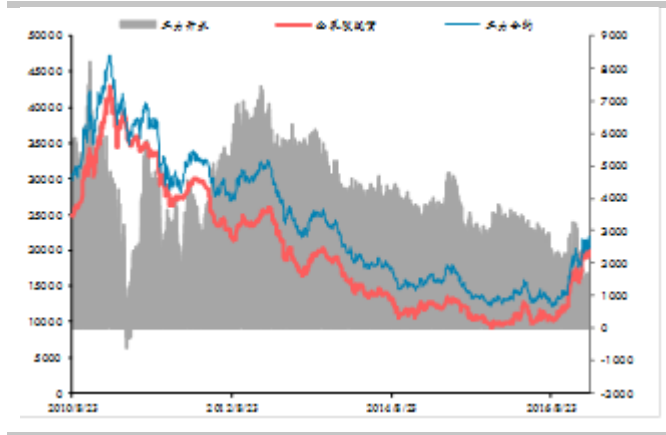
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究所

图 17: 沪胶主力持仓 单位: 手



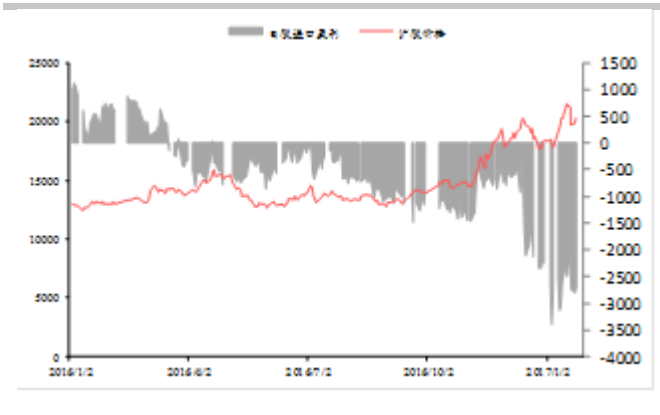
数据来源: Reuters 华泰期货研究所

图 18: 期现价差 单位: 元/吨



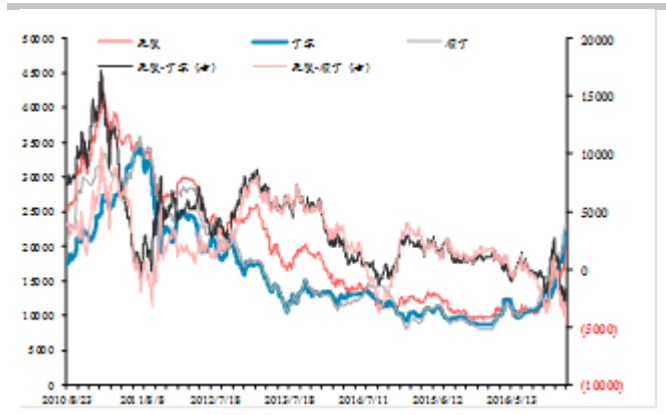
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究所

图 19: 进口盈亏 单位: 元/吨



数据来源: Reuters 华泰期货研究所

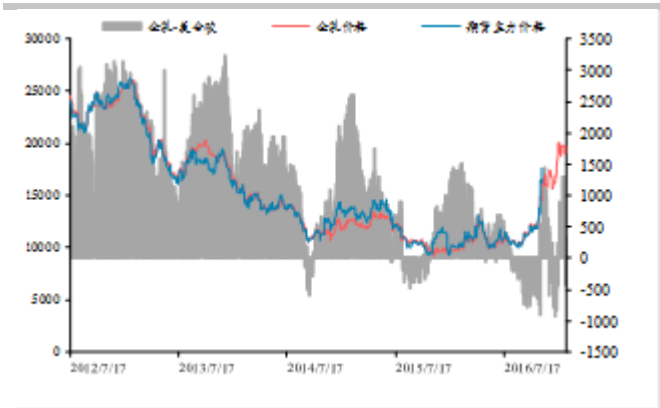
图 20: 天胶与合成胶价差 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究所

图 21: 复合胶与全乳价差 单位: 元/

吨



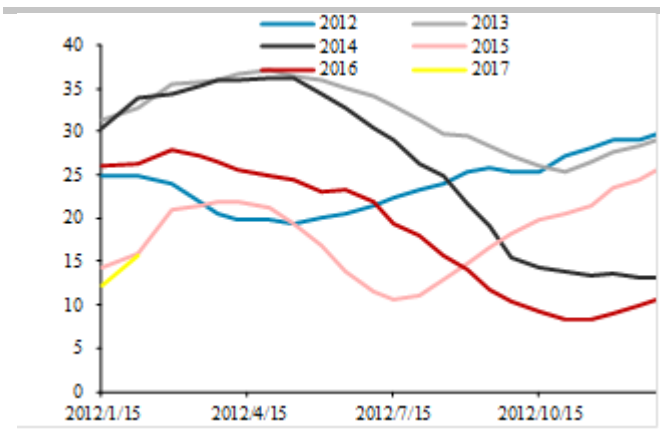
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究所

图 22: 泰标白片价格 单位: 泰铢/公斤



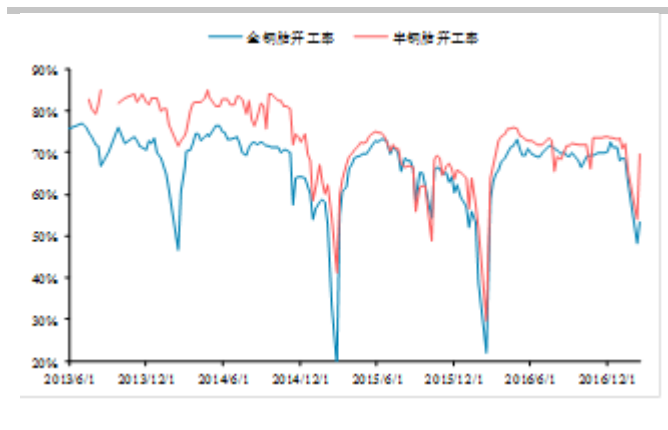
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究所

图 23: 保税区库存 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 24: 下游轮胎开工率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究所

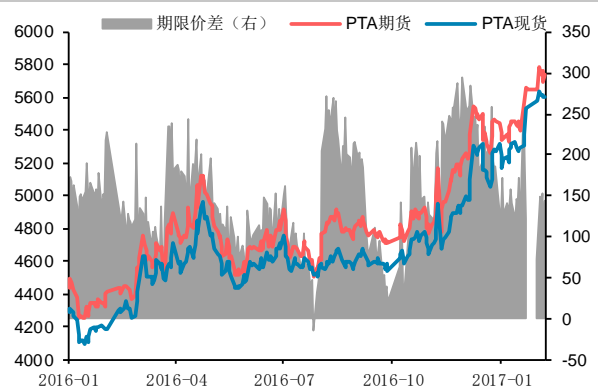
PTA 图表:

图 25: PTA 期货上市以来走势 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 26: PTA 期现货 2016 年表现 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 27: 长丝现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

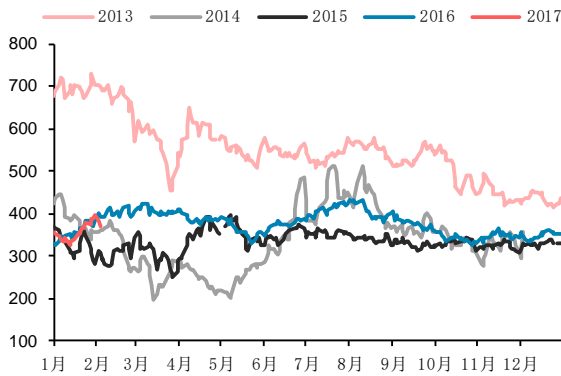
图 28: 涤纶短和棉花 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

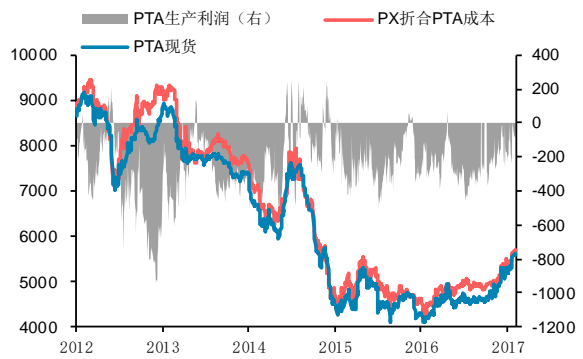
PTA 产业链利润:

图 29: PX-石脑油价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

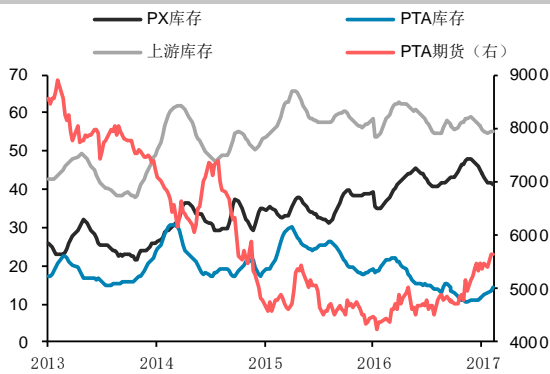
图 30: PTA 生产利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

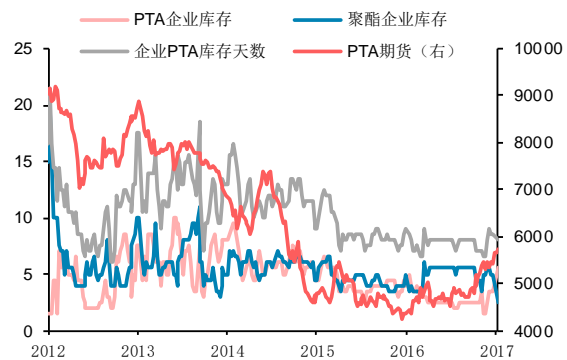
库存数据:

图 31: PX/PTA 库存天数 单位: 天



数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

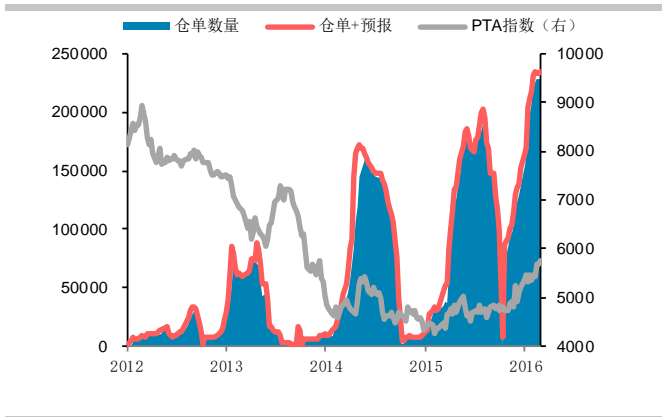
图 32: PTA 企业库存天数 单位: 天



数据来源: Wind CCF 华泰期货研究所

期货市场数据:

图 33: 交割库库存 单位: 张, 元/吨



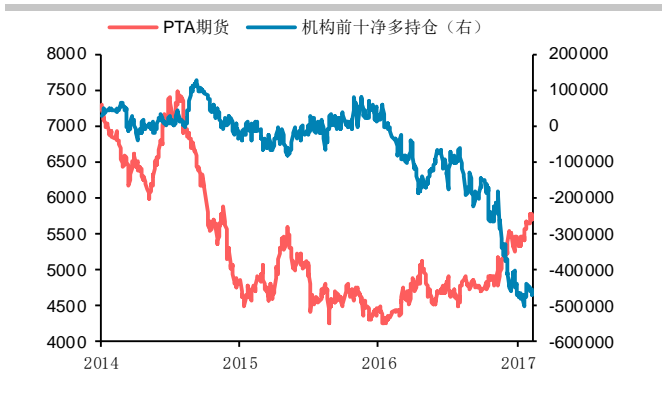
数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

图 34: 套保净持仓 单位: 手, 元/吨



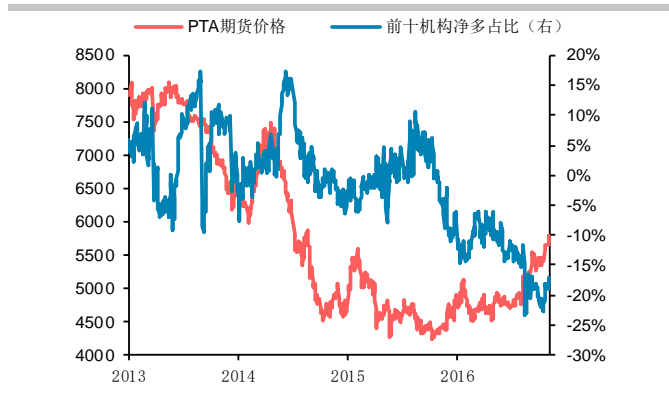
数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

图 35: 机构前十净持仓 单位: 手, 元/吨

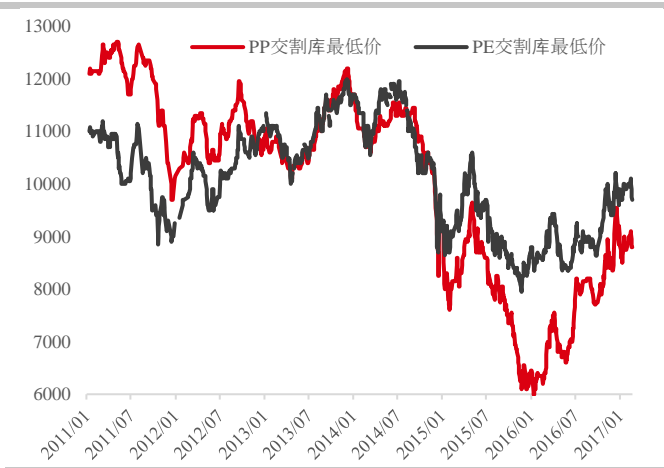


数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

图 36: 净持仓占比 单位: %, 元/吨



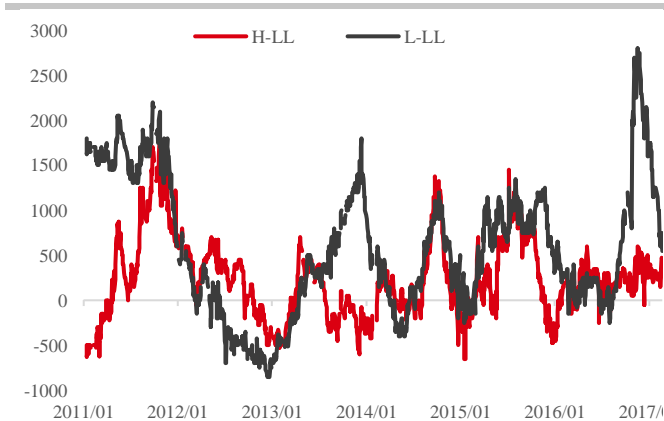
数据来源: 郑商所 华泰期货研究所

聚烯烃价格和价差：
图 37： LLDPE 和 PP 基准现货价格 单位：元/吨


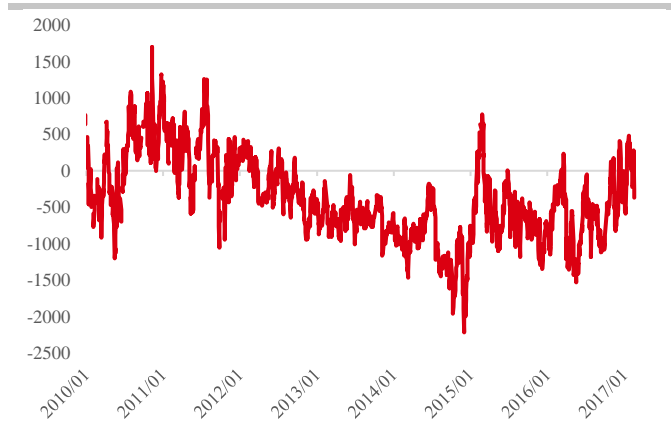
数据来源：华泰期货研究所

图 38： 华东 LDPE 现货价格 单位：元/吨

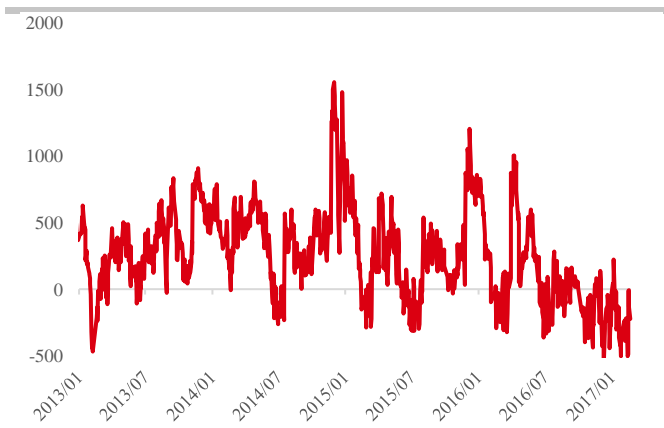

数据来源：华泰期货研究所

图 39： PE 相关品价差 单位：元/吨


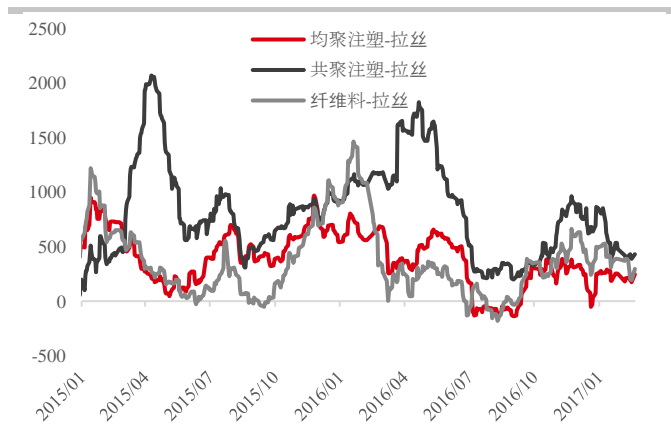
数据来源：华泰期货研究所

图 40： 盘面与外盘人民币价差 单位：元/吨


数据来源：华泰期货研究所

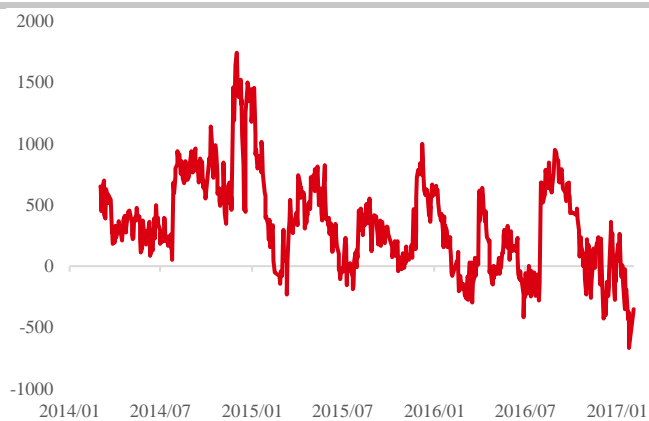
图 41： LLDPE 基差 单位：元/吨


数据来源：华泰期货研究所

图 42： PP 拉丝与相关品价差 单位：元/吨


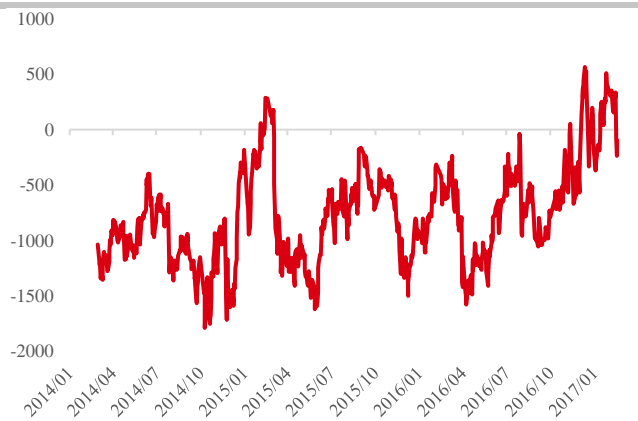
数据来源：华泰期货研究所

图 43: PP 基差 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究所

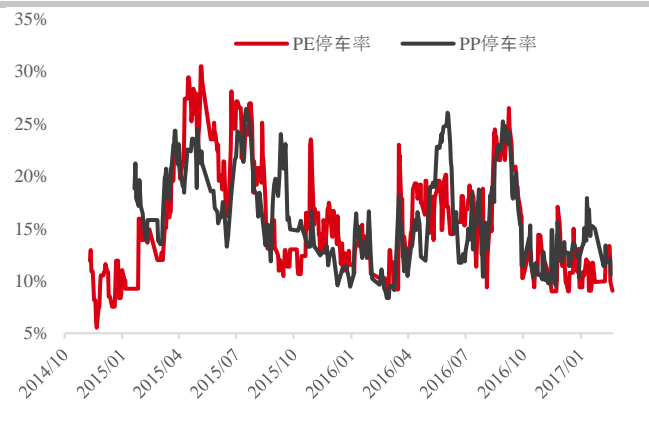
图 44: PP 盘面与外盘价差 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究所

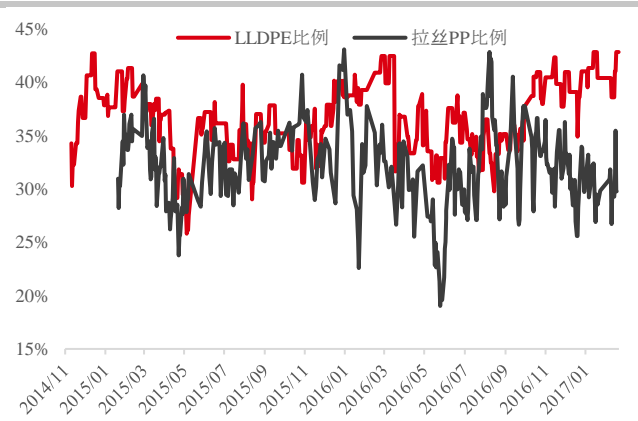
聚烯烃供需情况:

图 45: PE 和 PP 装置检修率 单位: %



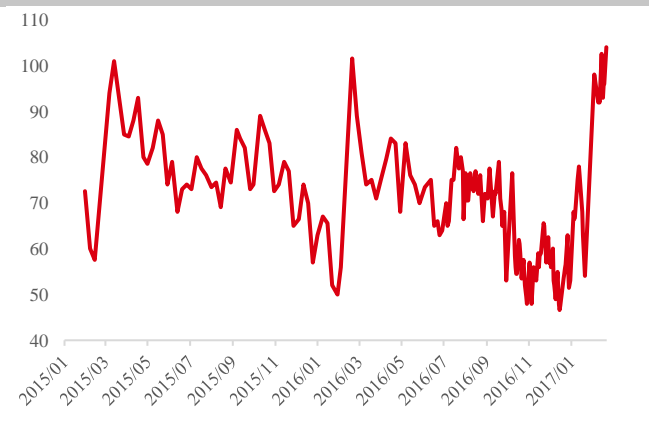
数据来源: 国家统计局 华泰期货研究所

图 46: LLDPE 和 PP 拉丝生产比例 单位: %



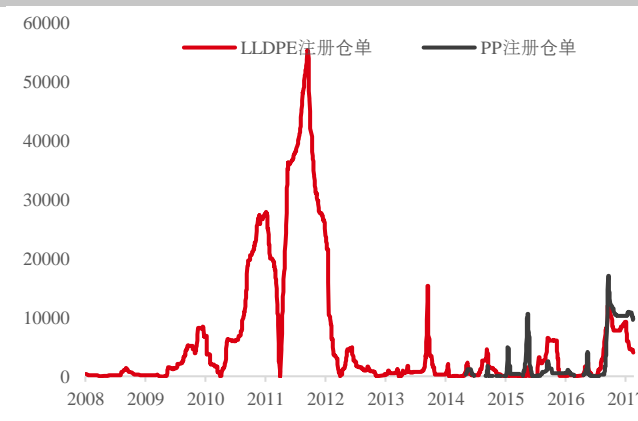
数据来源: 金银岛 华泰期货研究所

图 47: 石化库存 单位: 万吨



数据来源: 国家统计局 华泰期货研究所

图 48: PE 和 PP 注册仓单 单位: 张



数据来源: 大商所 华泰期货研究所

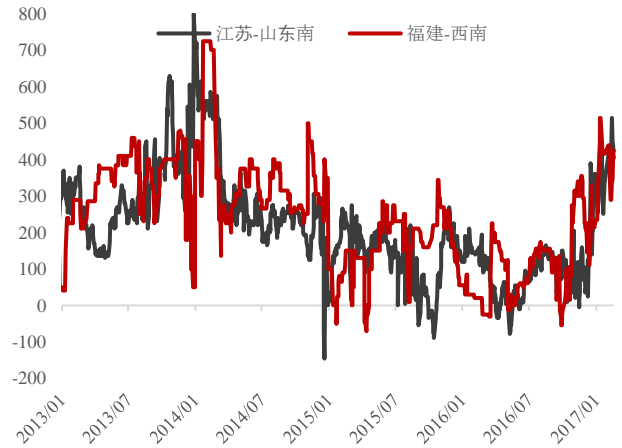
甲醇现货价格和价差：

图 49： 甲醇各地现货价格 单位：元/吨



数据来源：wind 华泰期货研究所

图 50： 产销区价差 单位：元/吨



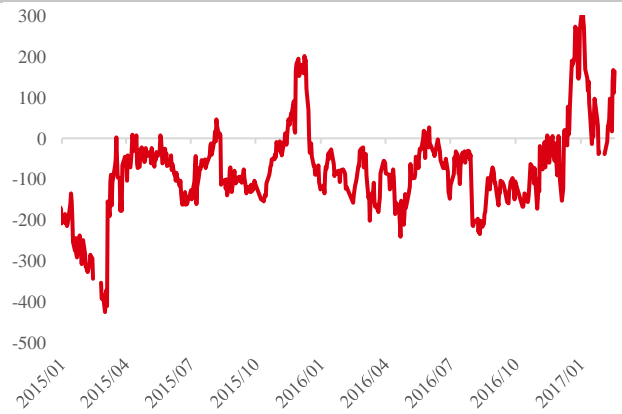
数据来源：wind 华泰期货研究所

图 51： 甲醇基差 单位：元/吨

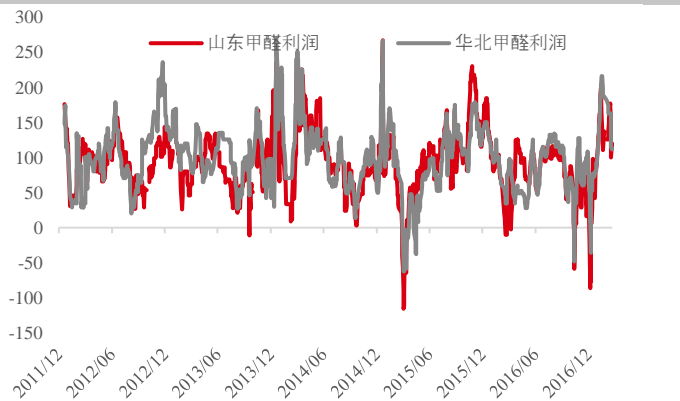


数据来源：华泰期货研究所

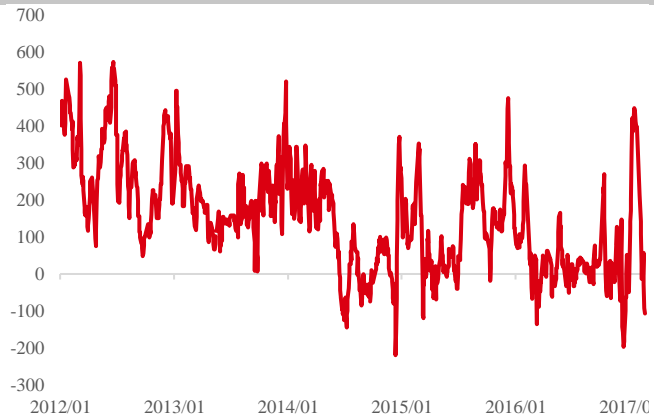
图 52： 盘面与外盘人民币价差 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究所

图 53: 甲醛利润 单位: 元/吨


数据来源: 华泰期货研究所

图 54: 华北二甲醚利润 单位: 元/吨


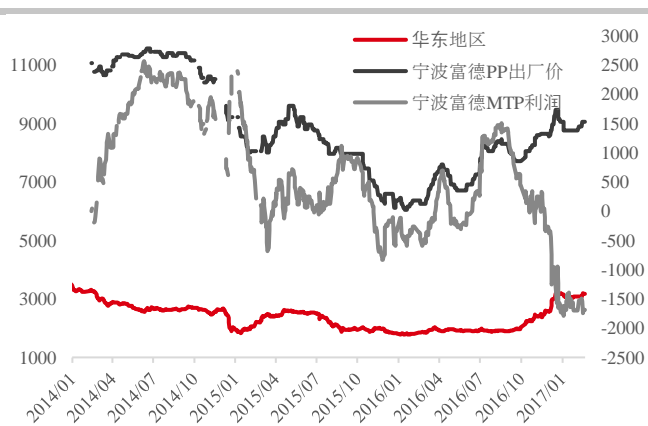
数据来源: 华泰期货研究所

图 55: 江苏醋酸利润 单位: 元/吨


数据来源: 华泰期货研究所

图 56: 内蒙古甲醇生产利润 单位: 元/吨


数据来源: 华泰期货研究所

图 57: 富德烯烃外采利润 单位: 元/吨


数据来源: 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，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。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htgwf.com