

化工跨期&跨品种套利

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

王兆玮

电话：010-84555101

邮箱

wangzhaowei@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03113608

【策略观点】

4月10日，短纤-PTA5月差为1580.0。过去五年最大值为2840.0，过去5年最小值为1102.0，过去5年中位数为1660.0。过去1年最大值为1840.0，过去1年最小值为1354.0，过去1年中位数为1616.0。2024年同期价差为1416.0，2023年同期价差为1736.0。

价差判断：前期已在1500上方入场做价差缩小，建议继续持有，目标1300；止损1650。

4月10日，MA-UR9月差为958.0大于过去2年90%分位。过去5年最大值为1255.0，过去5年中位数为423.0。过去1年最大值为1255.0，过去1年中位数为545.0。2024年同期价差为571.0，2023年同期价差为494.0。

价差判断：从价差运行情况来看，我们认为后期价差存在缩小的预期，因此建议投资者反弹至1100以上入场做价差缩小，目标800；止损1250。

【目录】

一 重点关注合约	1
图表 1 重点关注价差	1
二 跨品种&跨期套利图	1
图表 2 PTA-PX 现货利润差(历史走势图)	1
图表 3 PTA-PX 现货利润差	2
图表 4 PTA-PX5 月利润差	2
图表 5 PTA-PX9 月利润差	3
图表 6 短纤-PTA1 月利润差(历史走势图)	3
图表 7 短纤-PTA1 月利润差	4
图表 8 短纤-PTA5 月利润差(历史走势图)	4
图表 9 短纤-PTA5 月利润差	5
图表 10 短纤-PTA9 月利润差(历史走势图)	5
图表 11 短纤-PTA9 月利润差	6
图表 12 短纤-PTA1 月差(历史走势图)	6
图表 13 短纤-PTA1 月差	7
图表 14 短纤-PTA5 月差(历史走势图)	7
图表 15 短纤-PTA5 月差	8
图表 16 短纤-PTA9 月差(历史走势图)	8
图表 17 短纤-PTA9 月差	9
图表 18 纯碱-玻璃 1 月差(历史走势图)	9
图表 19 纯碱-玻璃 1 月差	10
图表 20 纯碱-玻璃 5 月差(历史走势图)	10
图表 21 纯碱-玻璃 5 月差	11
图表 22 纯碱-玻璃 9 月差(历史走势图)	11
图表 23 纯碱-玻璃 9 月差	12
图表 24 PX5-9 价差(季节走势图)	12
图表 25 PTA-EG1 月差(历史走势图)	13
图表 26 PTA-EG1 月差	13

图表 27 PTA-EG5 月差(历史走势图)	14
图表 28 PTA-EG5 月差	14
图表 29 PTA-EG9 月差(历史走势图)	15
图表 30 PTA-EG9 月差	15
图表 31 PP-3MA1 月差(历史走势图)	16
图表 32 PP-3MA1 月差	16
图表 33 PP-3MA5 月差(历史走势图)	17
图表 34 PP-3MA5 月差	17
图表 35 PP-3MA9 月差(历史走势图)	18
图表 36 PP-3MA9 月差	18
图表 37 MA-UR1 月差(历史走势图)	19
图表 38 MA-UR1 月差	19
图表 39 MA-UR5 月差(历史走势图)	20
图表 40 MA-UR5 月差	20
图表 41 MA-UR9 月差(历史走势图)	21
图表 42 MA-UR9 月差	21
图表 43 纯碱 1-5 价差(历史走势图)	22
图表 44 纯碱 1-5 价差	22
图表 45 纯碱 5-9 价差(历史走势图)	23
图表 46 纯碱 5-9 价差	23
图表 47 纯碱 9-1 价差(历史走势图)	24
图表 48 纯碱 9-1 价差	24
图表 49 玻璃 1-5 价差(历史走势图)	25
图表 50 纯碱 1-5 价差	25
图表 51 玻璃 5-9 价差(历史走势图)	26
图表 52 玻璃 5-9 价差	26
图表 53 玻璃 9-1 价差(历史走势图)	27
图表 54 玻璃 9-1 价差	27
图表 55 尿素 1-5 价差(历史走势图)	28
图表 56 纯碱 1-5 价差	28
图表 57 尿素 5-9 价差(历史走势图)	29

图表 58 尿素 5-9 价差	29
图表 59 尿素 9-1 价差(历史走势图)	30
图表 60 尿素 9-1 价差	30
图表 61 烧碱 1-5 价差(历史走势图)	31
图表 62 烧碱 1-5 价差	31
图表 63 烧碱 5-9 价差(历史走势图)	32
图表 64 烧碱 5-9 价差	32
图表 65 烧碱 9-1 价差(历史走势图)	33
图表 66 烧碱 9-1 价差	33
图表 37 PVC-烧碱 1 月差(历史走势图)	34
图表 38 PVC-烧碱 1 月差	34
图表 39 PVC-烧碱 5 月差(历史走势图)	35
图表 40 PVC-烧碱 5 月差	35

一 重点关注合约

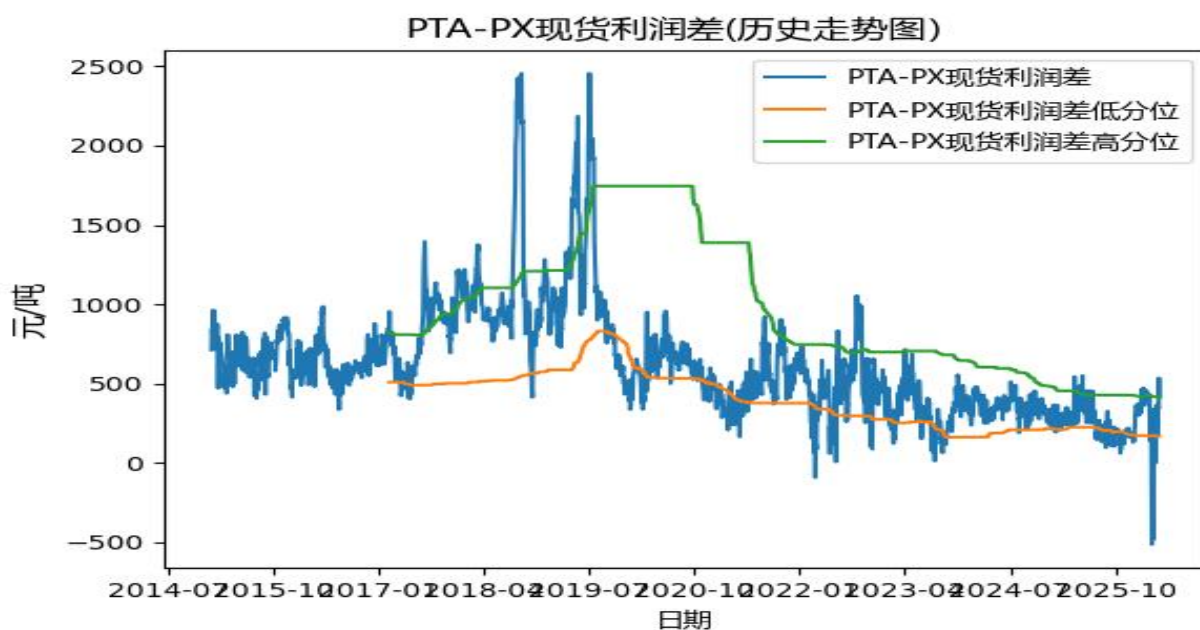
图表 1 重点关注价差

价差名称	目前值	近五年最大值	近五年中位数值	近五年最小值	近1年最大值	近1年中位数值	近1年最小值	2023年同期值	2024年同期值
短纤-PTA5月差	1580.0	2840.0	1660.0	1102.0	1840.0	1616.0	1354.0	1736.0	1416.0
MA-UR9月差	958.0	1255.0	423.0	-	1255.0	545.0	-	494.0	571.0

数据来源: Wind、国元期货

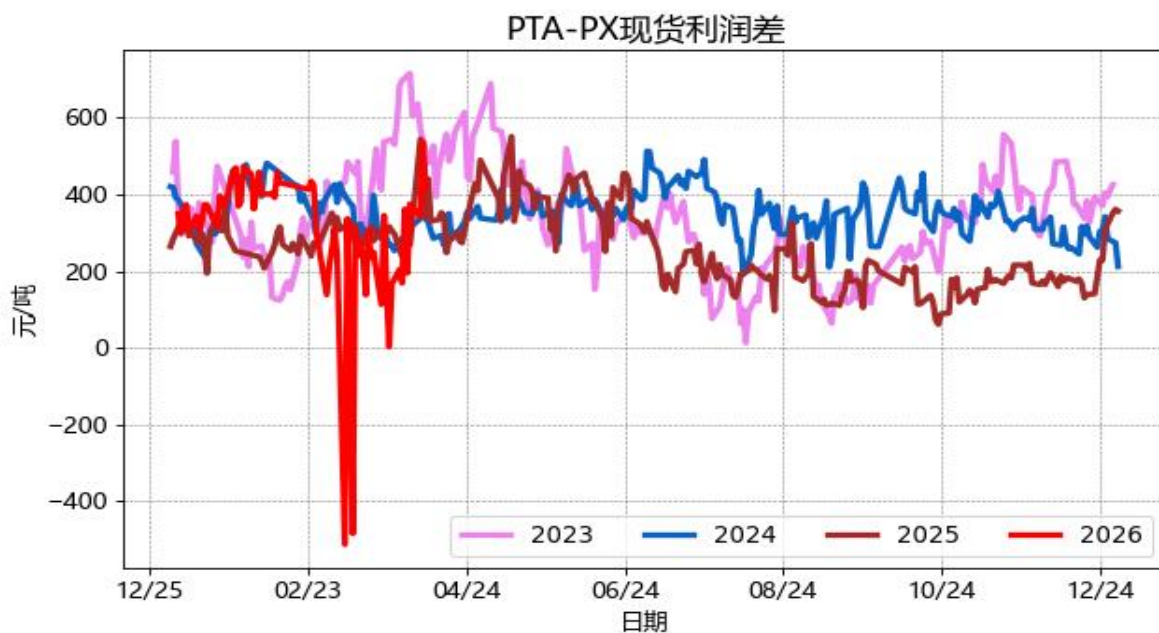
二 跨品种&跨期套利图

图表 2 PTA-PX 现货利润差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 3 PTA-PX 现货利润差



数据来源: Wind、国元期货

图表 4 PTA-PX5月利润差



数据来源: Wind、国元期货

图表 5 PTA-PX9 月利润差



数据来源：Wind、国元期货

图表 6 短纤-PTA1 月利润差(历史走势图)



数据来源：Wind、国元期货

图表 7 短纤-PTA1月利润差



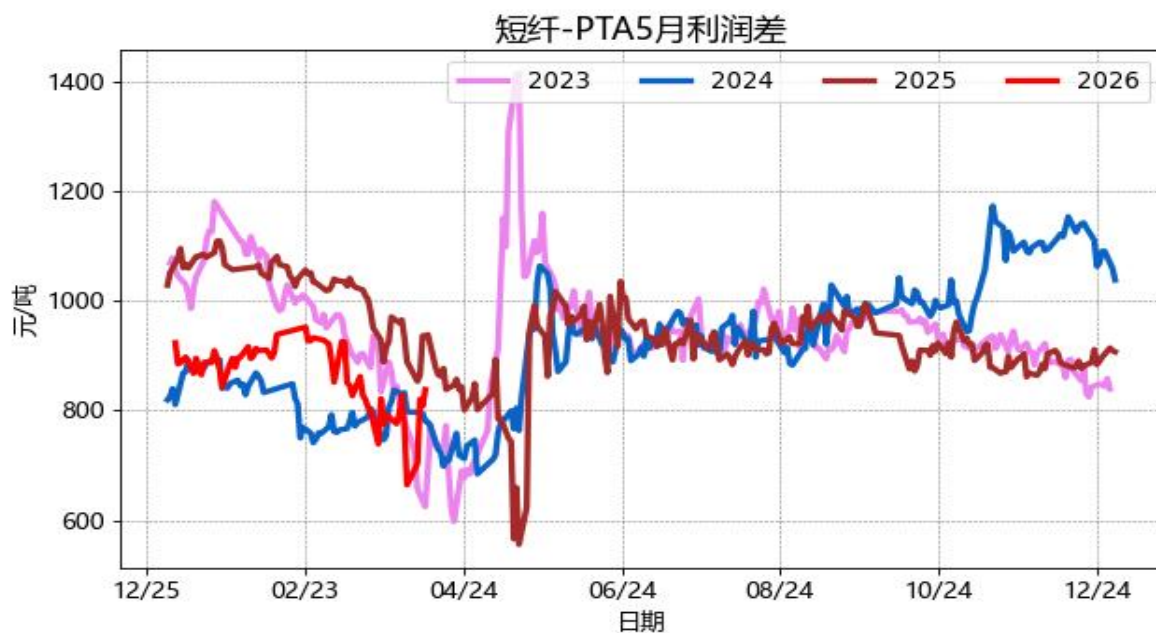
数据来源: Wind、国元期货

图表 8 短纤-PTA5月利润差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 9 短纤-PTA5月利润差



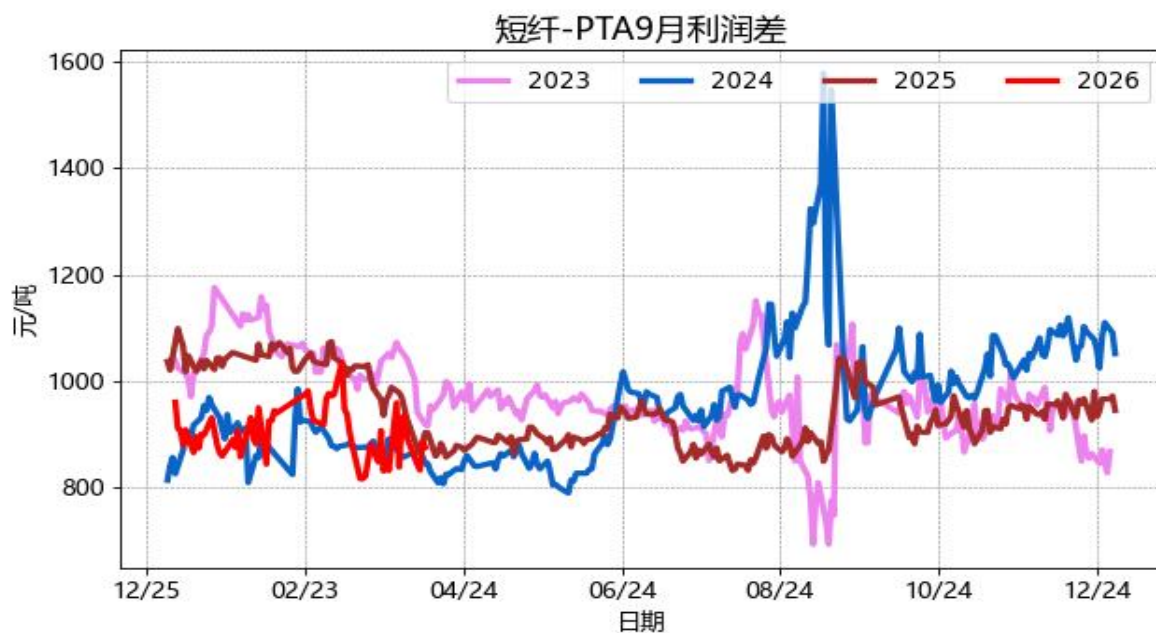
数据来源: Wind、国元期货

图表 10 短纤-PTA9月利润差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 11 短纤-PTA9月利润差



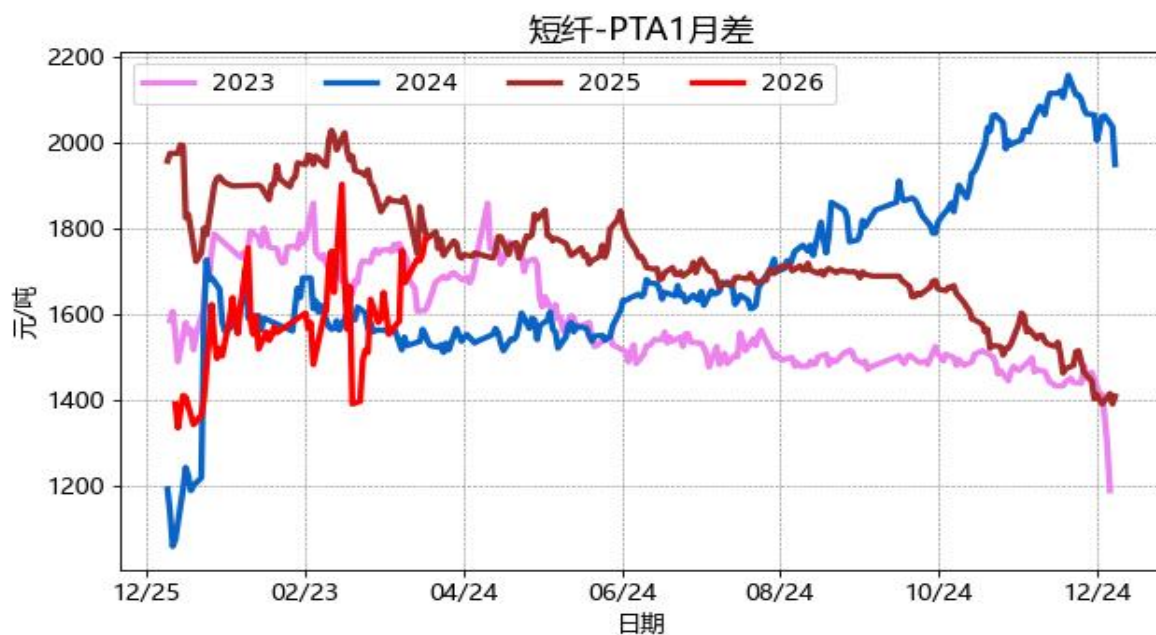
数据来源: Wind、国元期货

图表 12 短纤-PTA1月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 13 短纤-PTA1月差



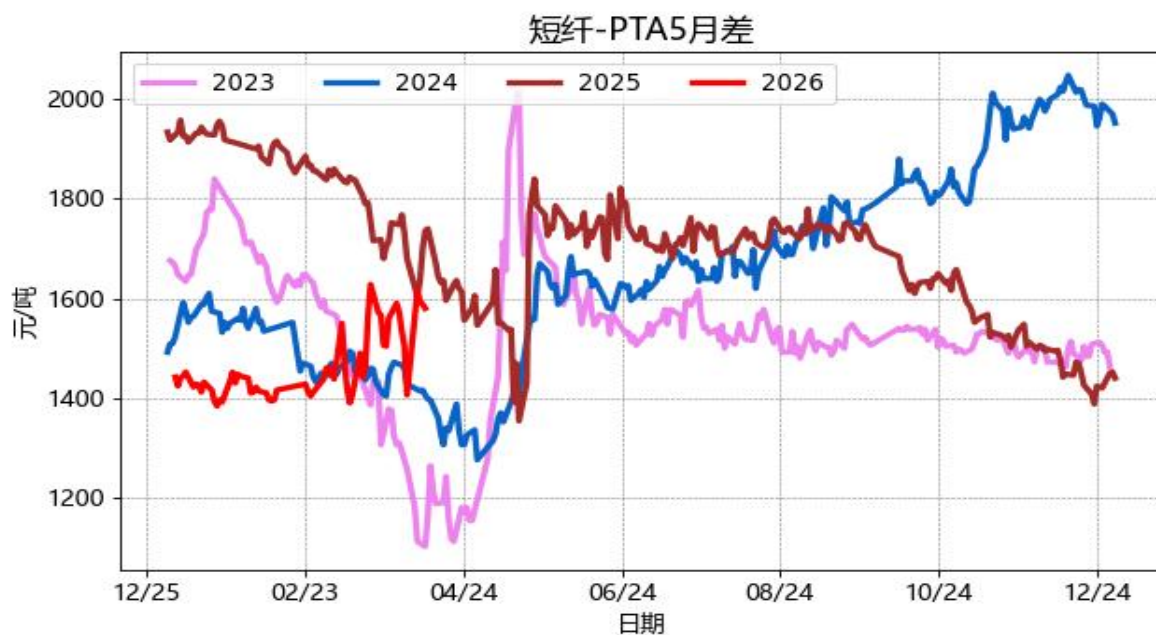
数据来源: Wind、国元期货

图表 14 短纤-PTA5月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 15 短纤-PTA5月差



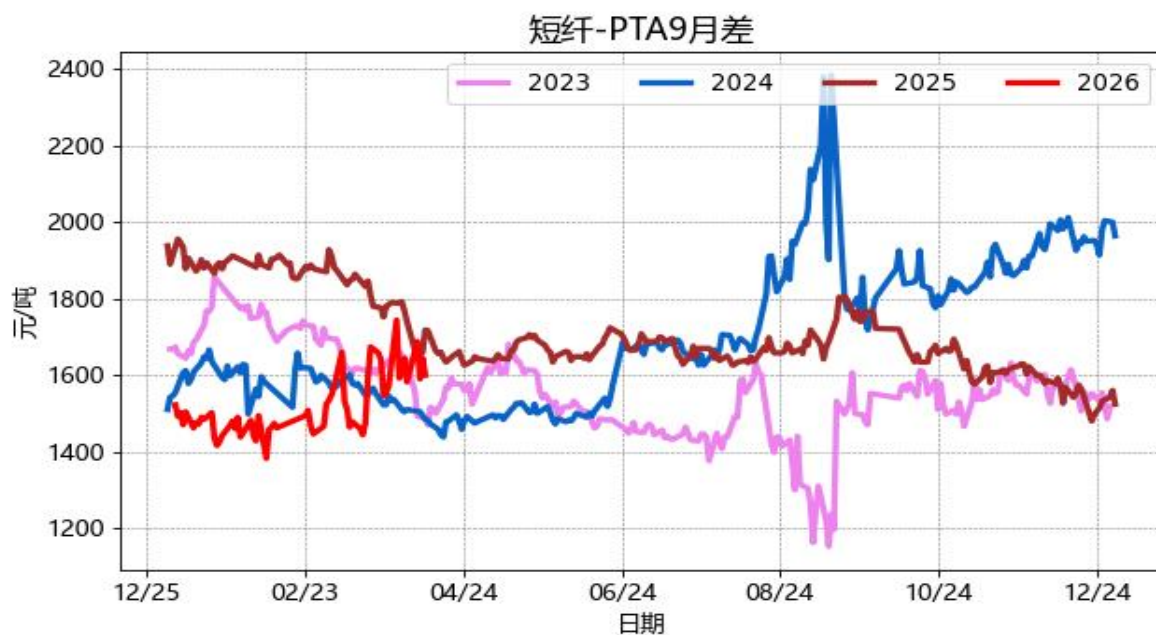
数据来源: Wind、国元期货

图表 16 短纤-PTA9月差(历史走势图)



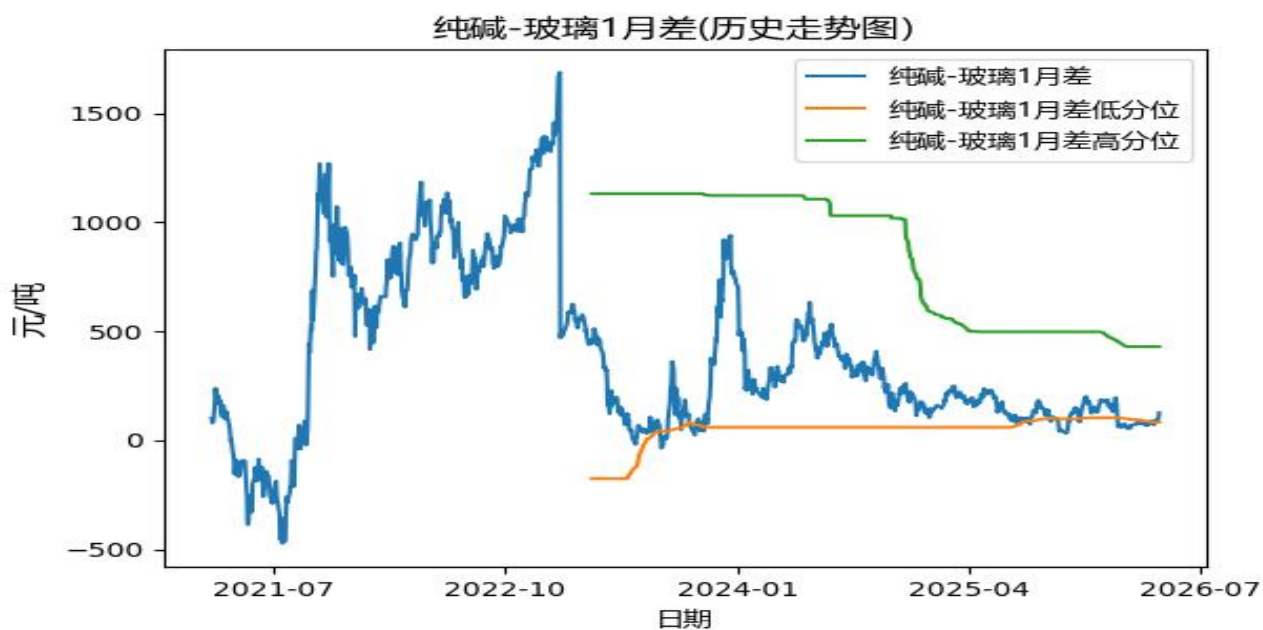
数据来源: Wind、国元期货

图表 17 短纤-PTA9月差



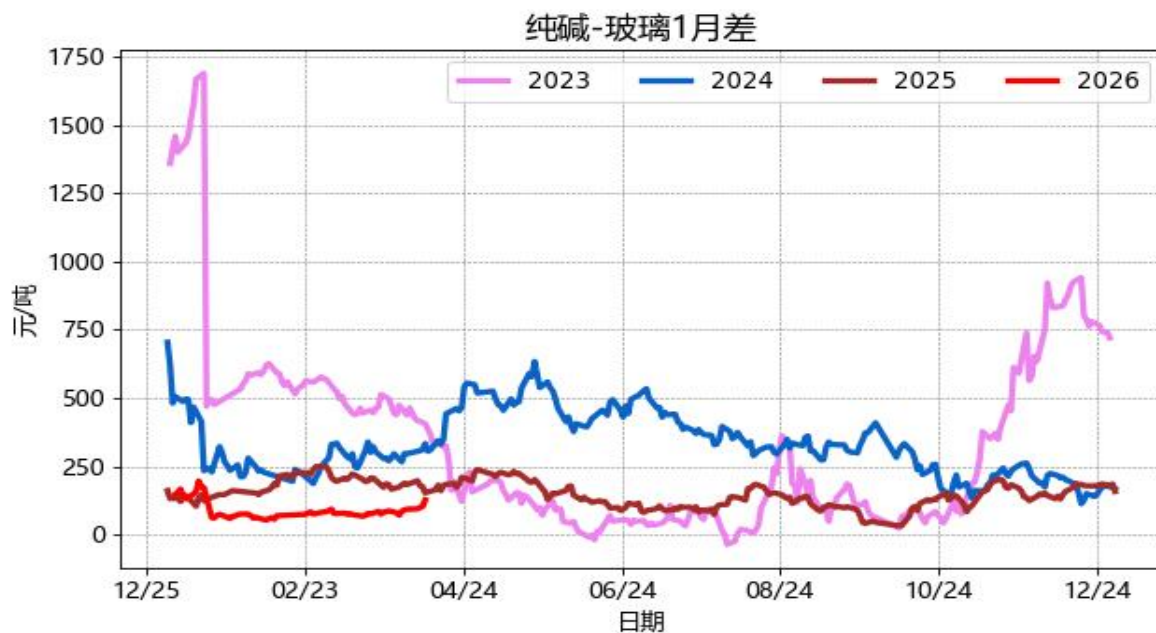
数据来源: Wind、国元期货

图表 18 纯碱-玻璃 1月差 (历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 19 纯碱-玻璃 1 月差



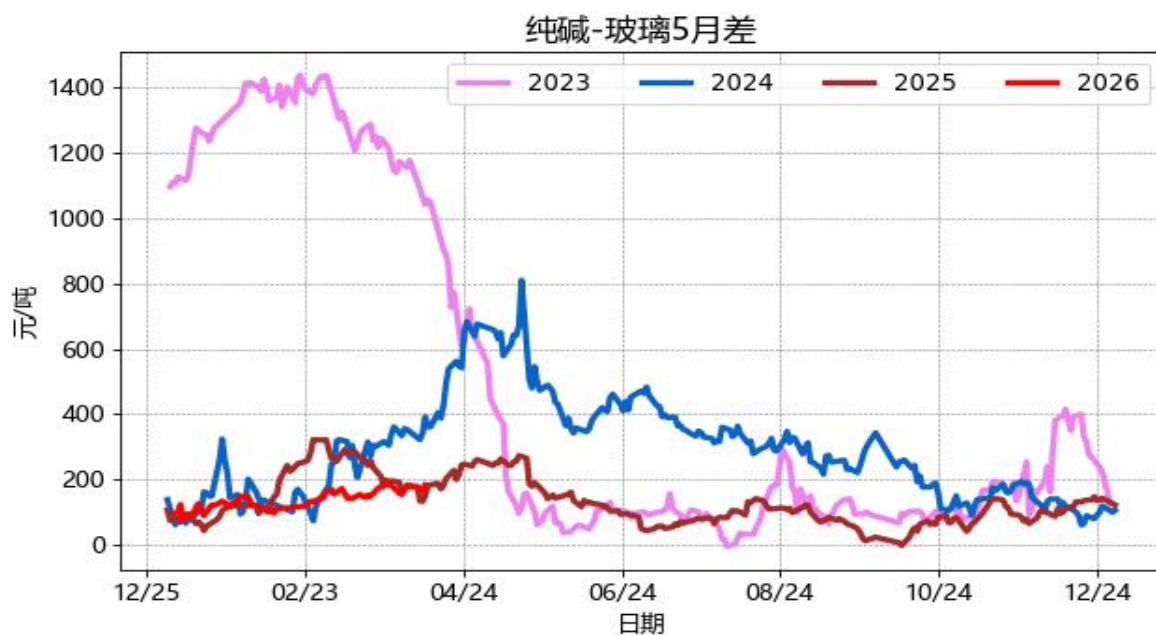
数据来源：Wind、国元期货

图表 20 纯碱-玻璃 5 月差 (历史走势图)



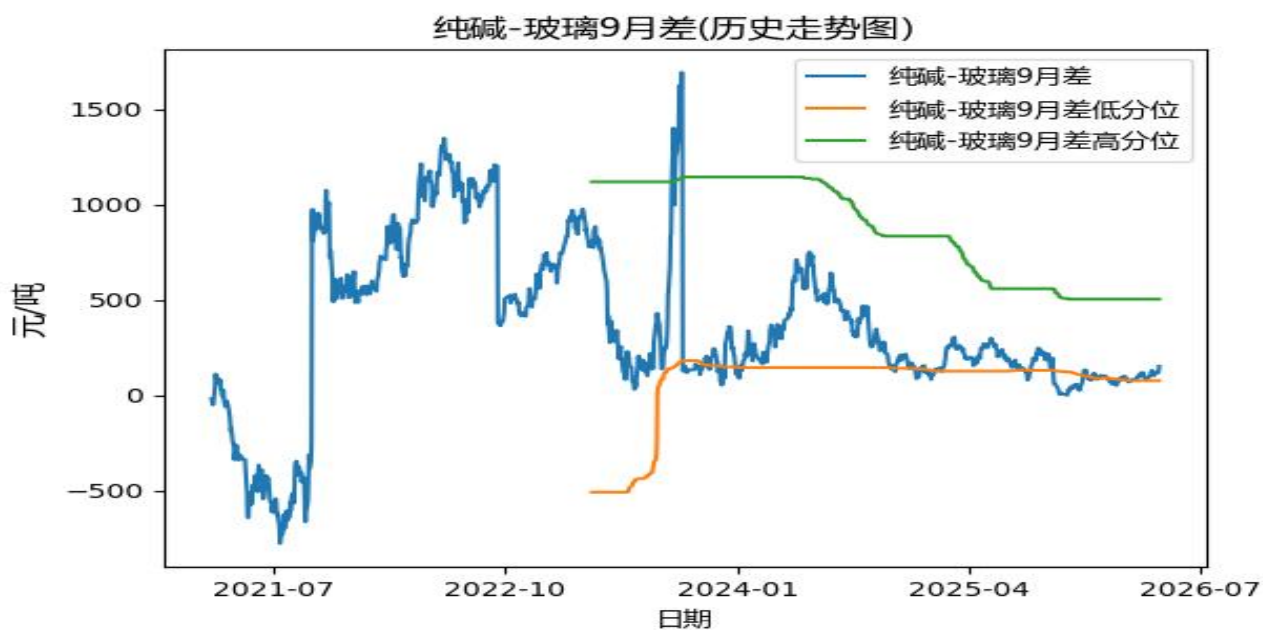
数据来源：Wind、国元期货

图表 21 纯碱-玻璃 5 月差



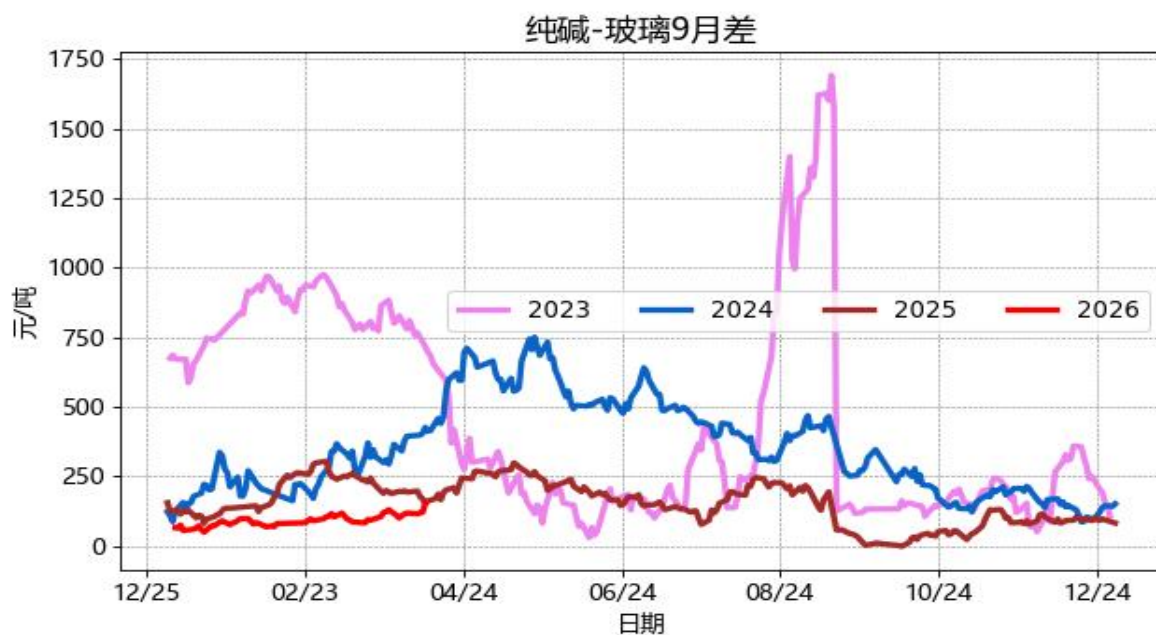
数据来源：Wind、国元期货

图表 22 纯碱-玻璃 9 月差 (历史走势图)



数据来源：Wind、国元期货

图表 23 纯碱-玻璃 9 月差



数据来源: Wind、国元期货

图表 24 PX5-9 价差(季节走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 25 PTA-EG1 月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 26 PTA-EG1 月差



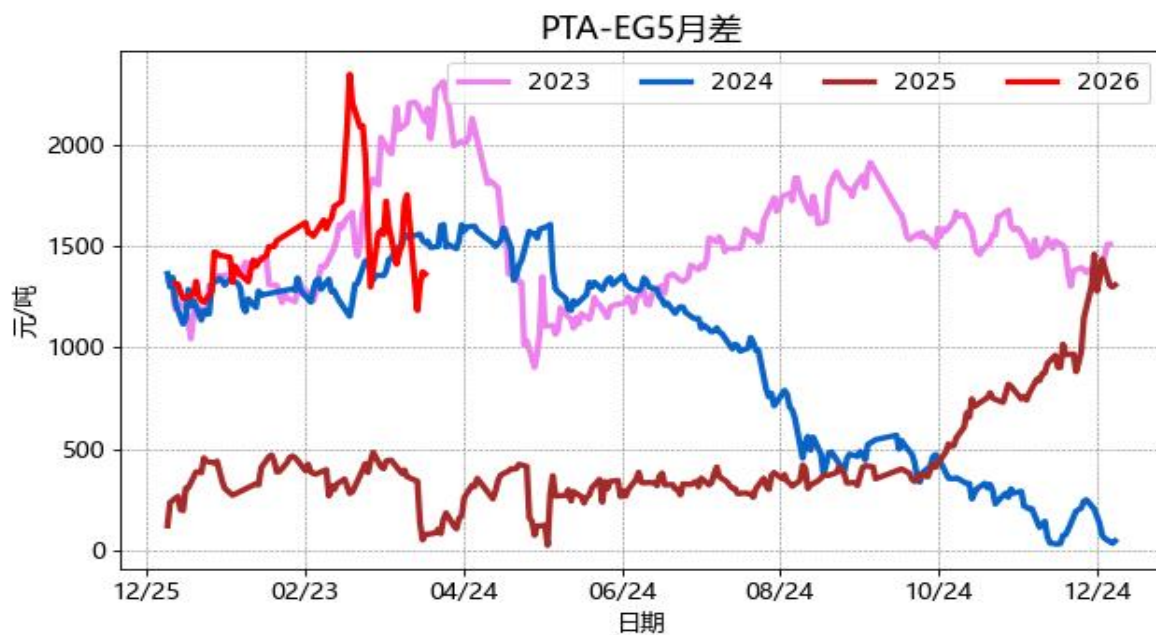
数据来源: Wind、国元期货

图表 27 PTA-EG5 月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 28 PTA-EG5 月差



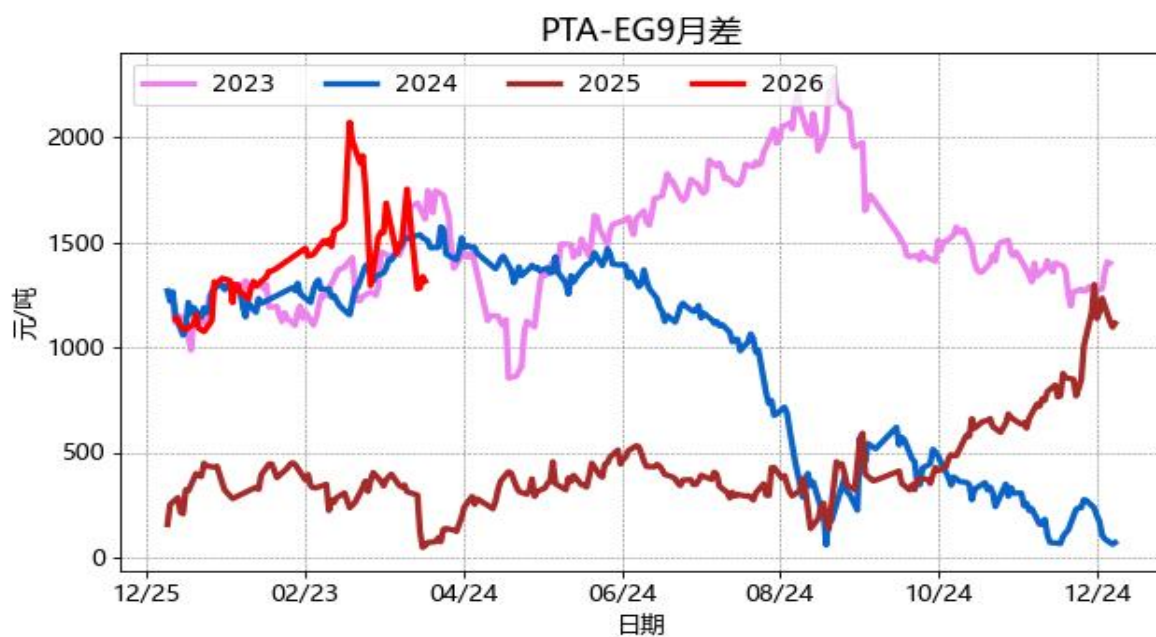
数据来源: Wind、国元期货

图表 29 PTA-EG9 月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 30 PTA-EG9 月差



数据来源: Wind、国元期货

图表 31 PP-3MA1 月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 32 PP-3MA1 月差



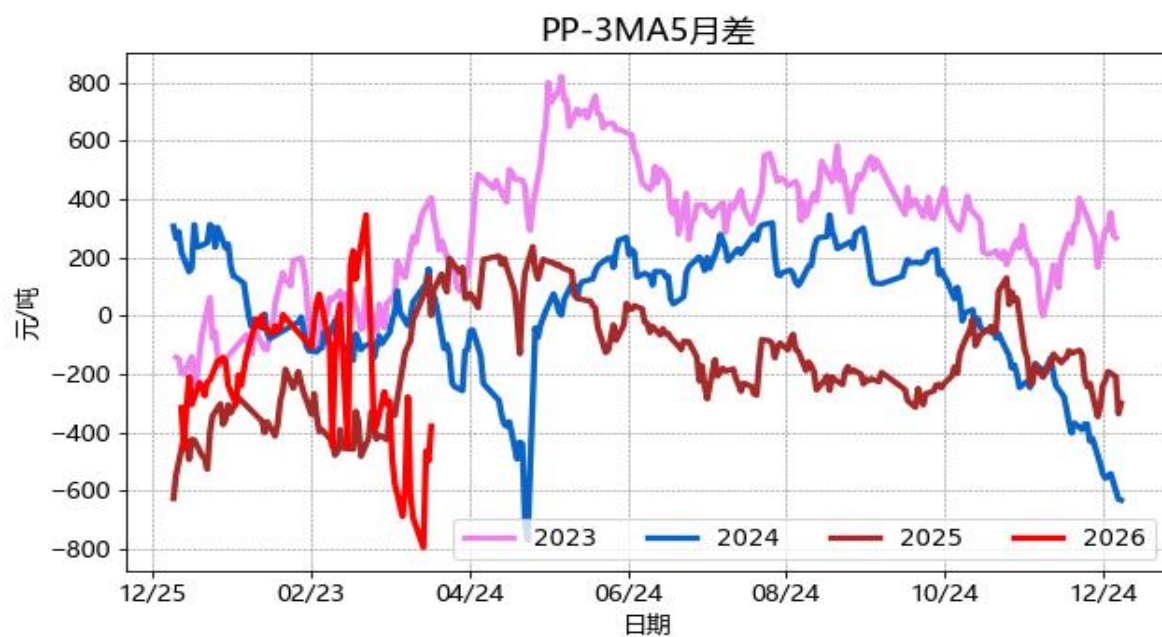
数据来源: Wind、国元期货

图表 33 PP-3MA5 月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 34 PP-3MA5 月差



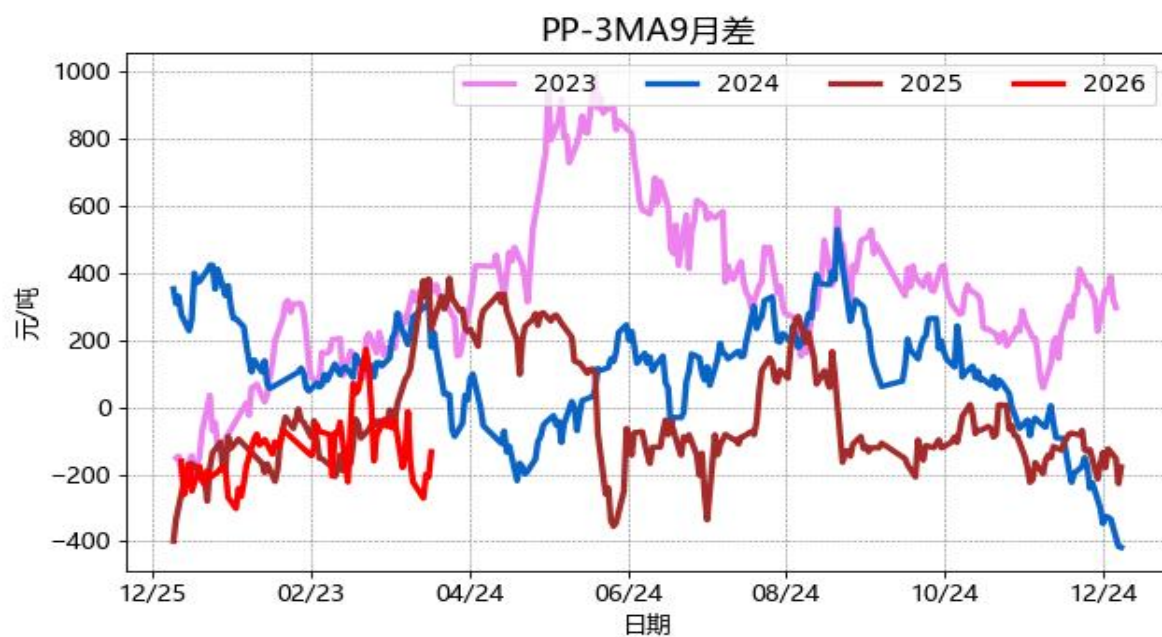
数据来源: Wind、国元期货

图表 35 PP-3MA9 月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 36 PP-3MA9 月差



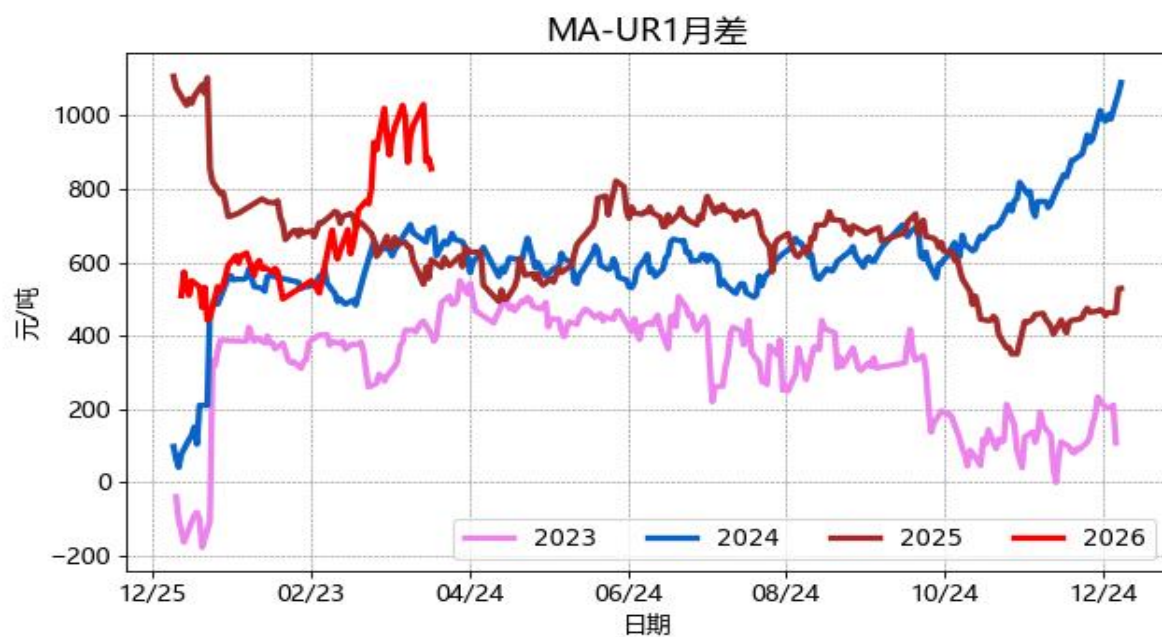
数据来源: Wind、国元期货

图表 37 MA-UR1 月差 (历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 38 MA-UR1 月差



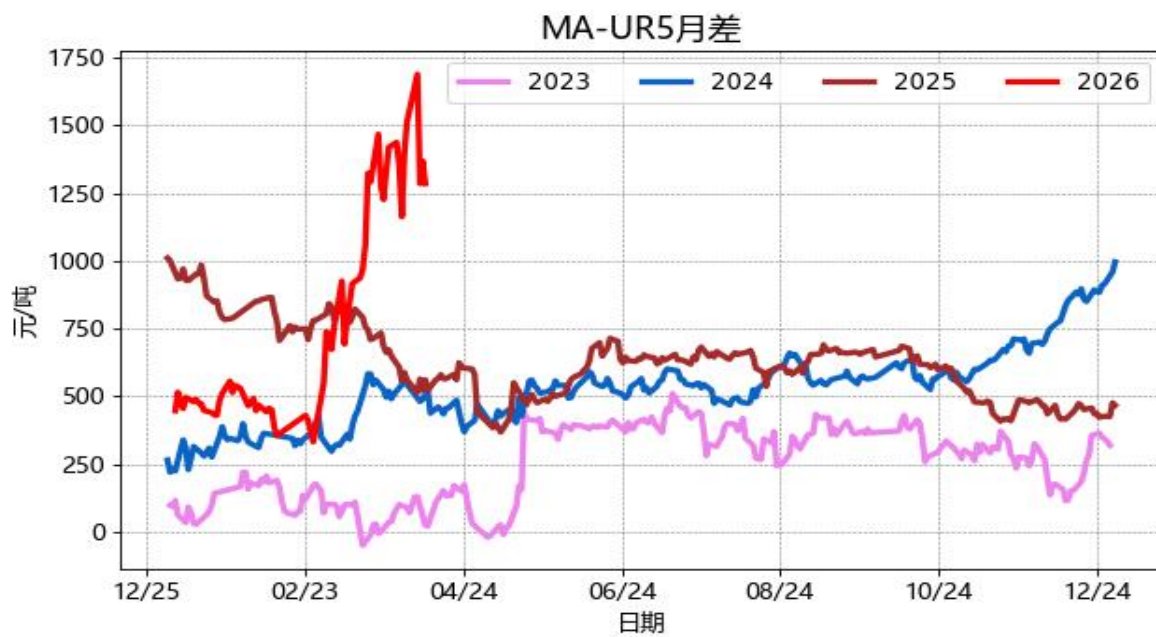
数据来源: Wind、国元期货

图表 39 MA-UR5 月差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 40 MA-UR5 月差



数据来源: Wind、国元期货

图表 41 MA-UR9 月差(历史走势图)



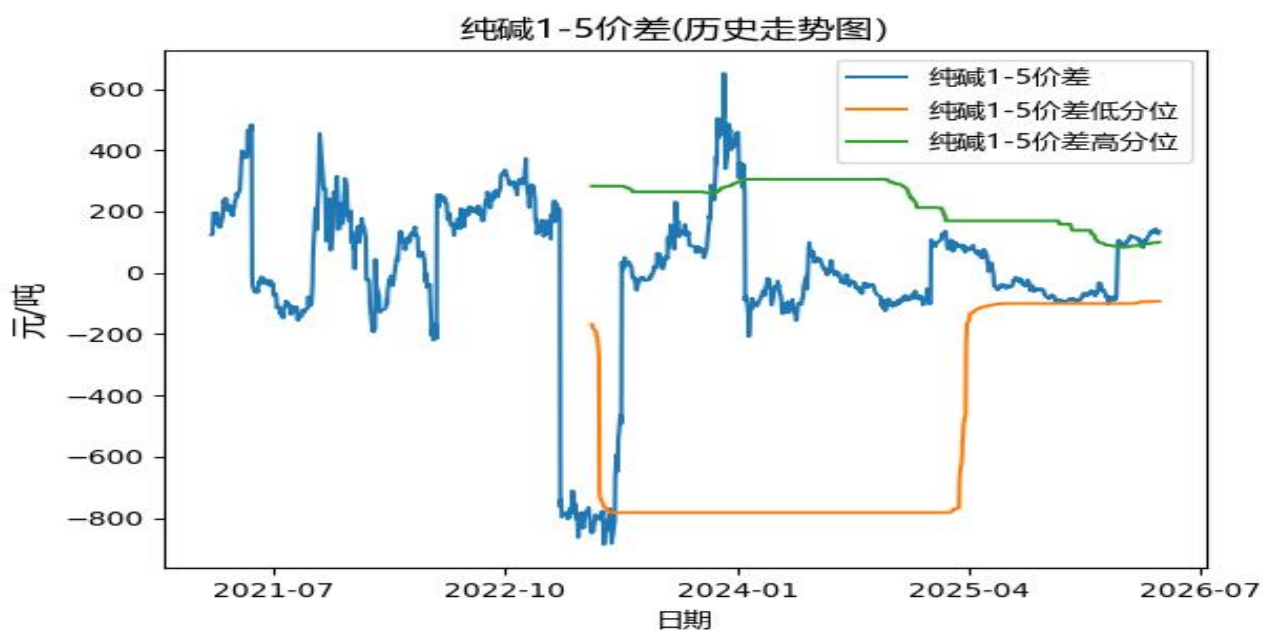
数据来源: Wind、国元期货

图表 42 MA-UR9 月差



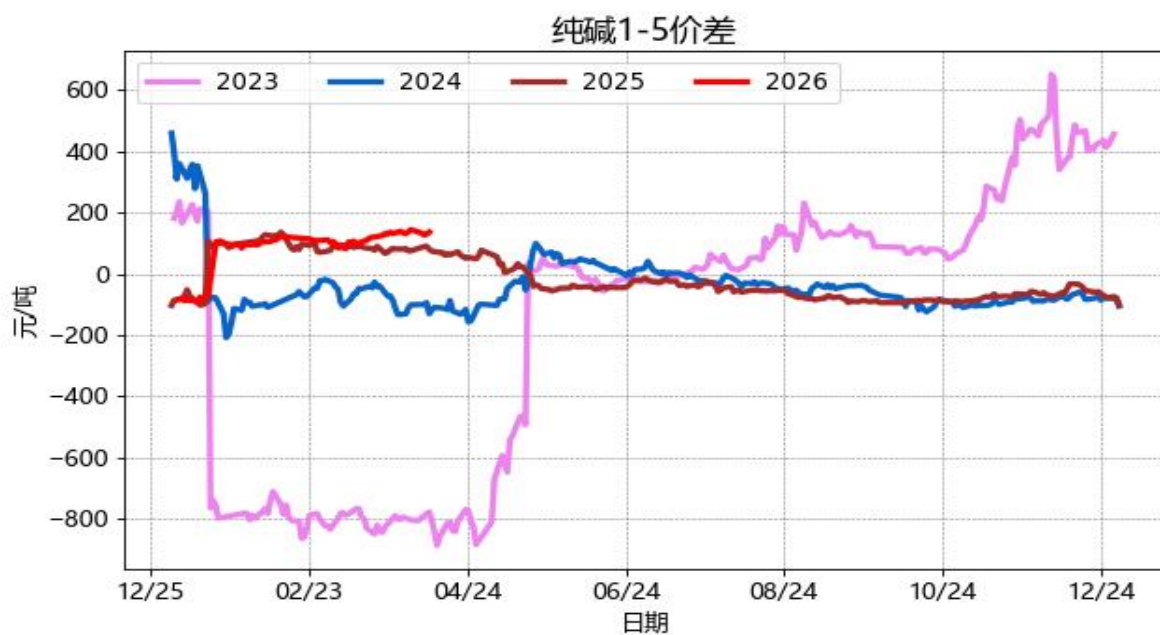
数据来源: Wind、国元期货

图表 43 纯碱 1-5 价差(历史走势图)



数据来源：Wind、国元期货

图表 44 纯碱 1-5 价差



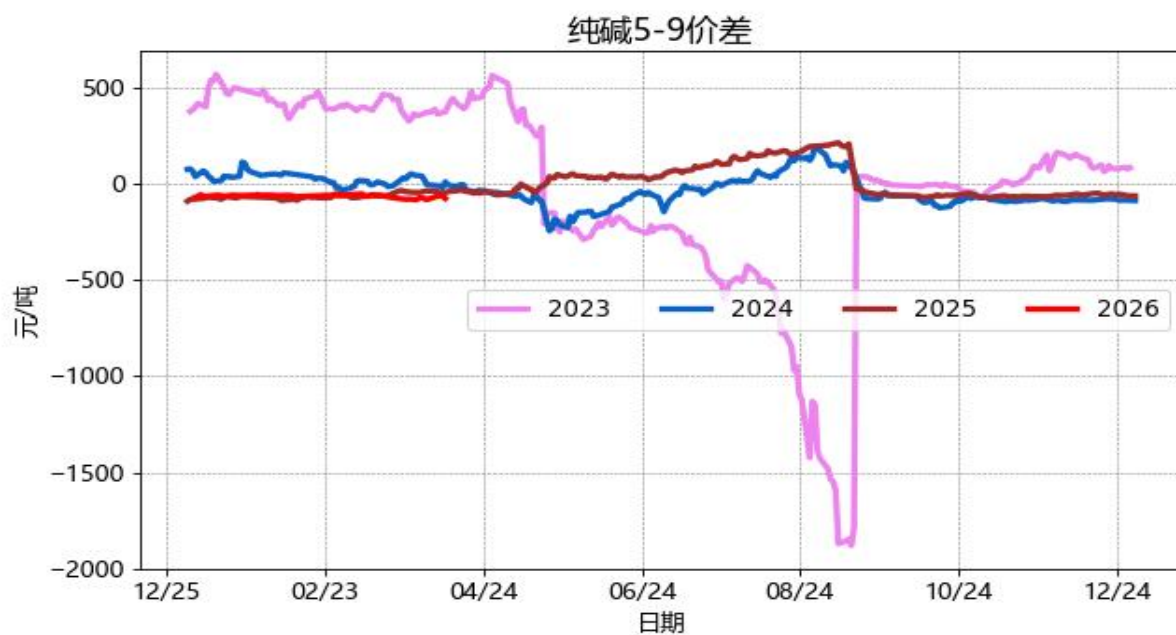
数据来源：Wind、国元期货

图表 45 纯碱 5-9 价差(历史走势图)



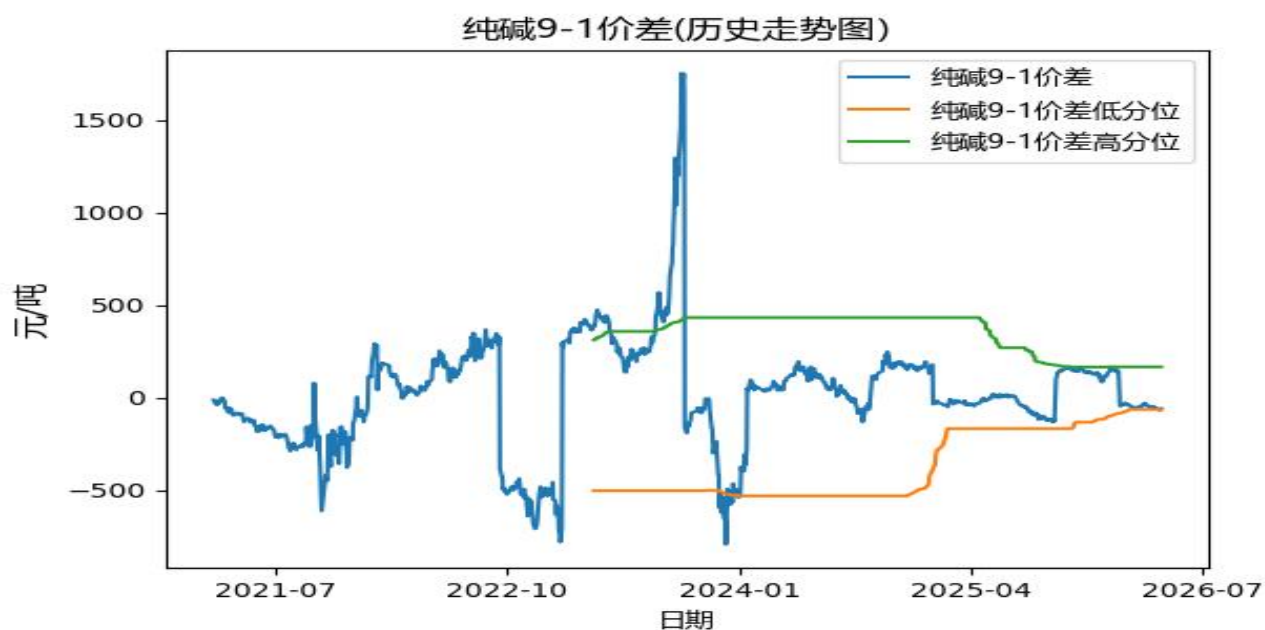
数据来源: Wind、国元期货

图表 46 纯碱 5-9 价差



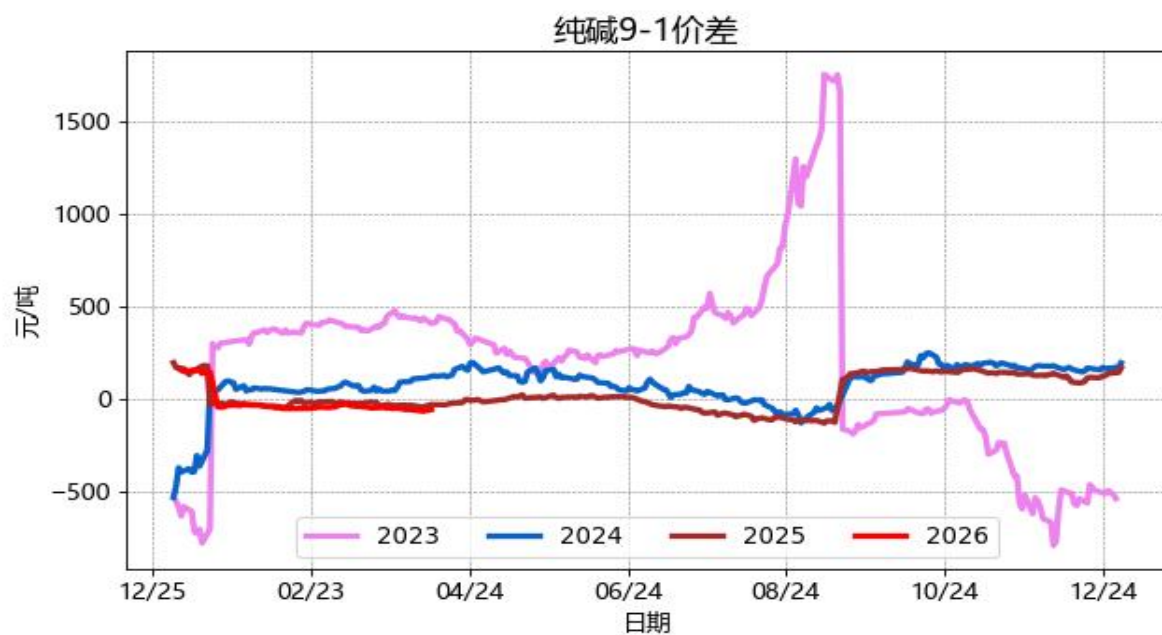
数据来源: Wind、国元期货

图表 47 纯碱 9-1 价差(历史走势图)



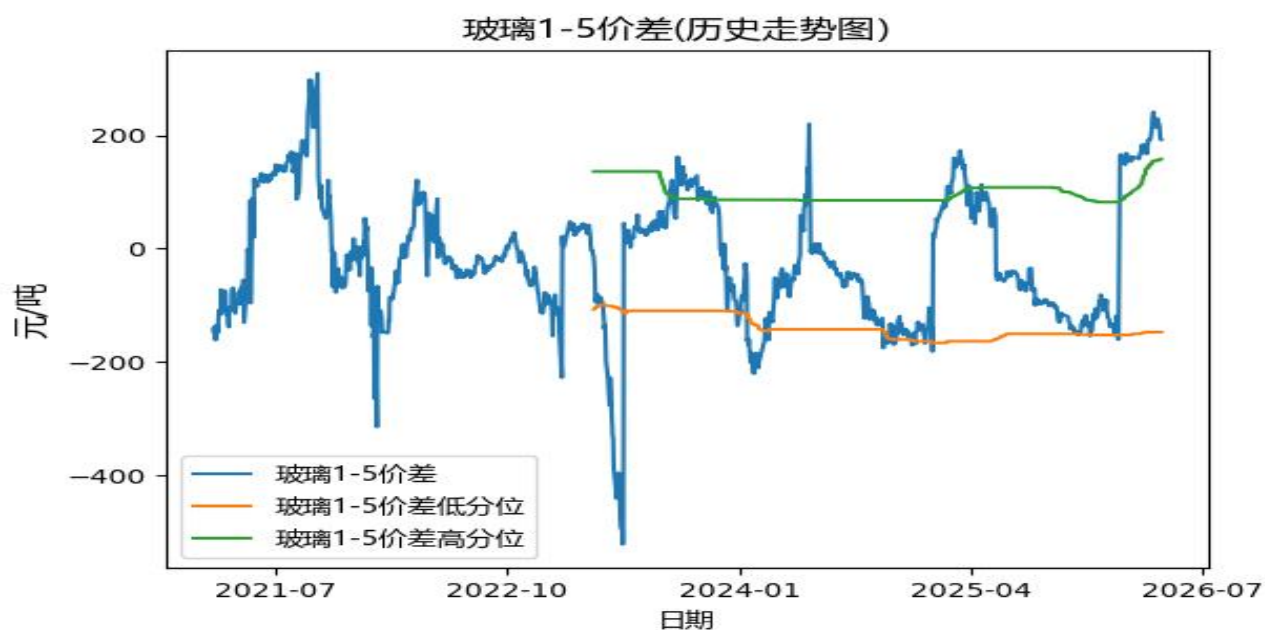
数据来源: Wind、国元期货

图表 48 纯碱 9-1 价差



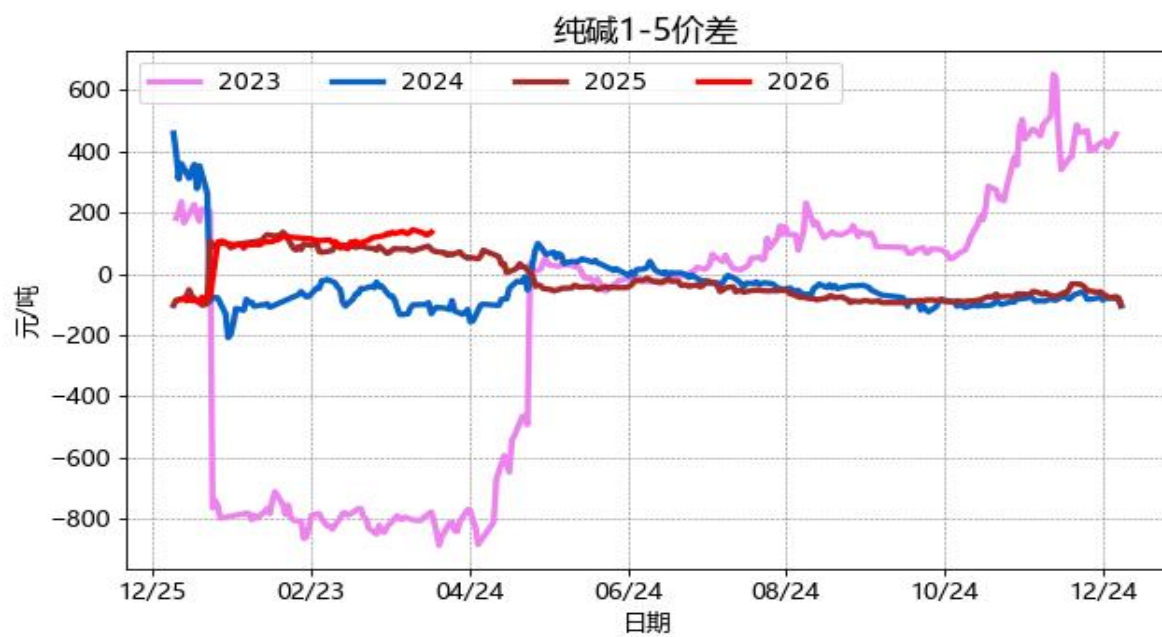
数据来源: Wind、国元期货

图表 49 玻璃 1-5 价差(历史走势图)



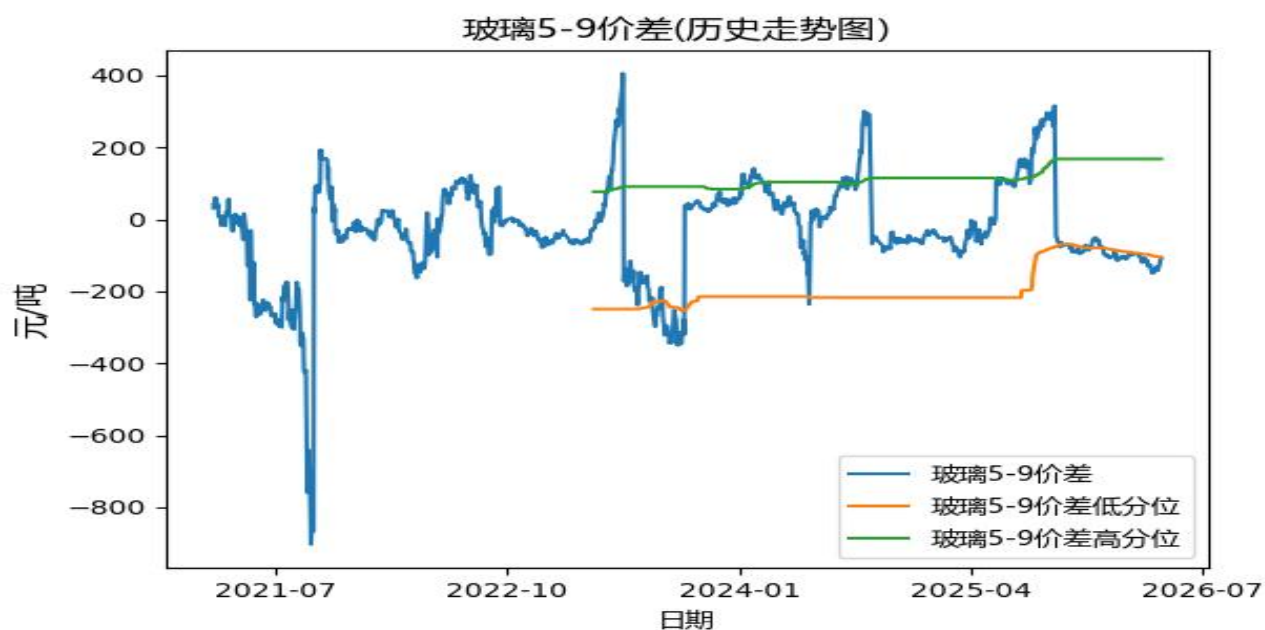
数据来源: Wind、国元期货

图表 50 纯碱 1-5 价差



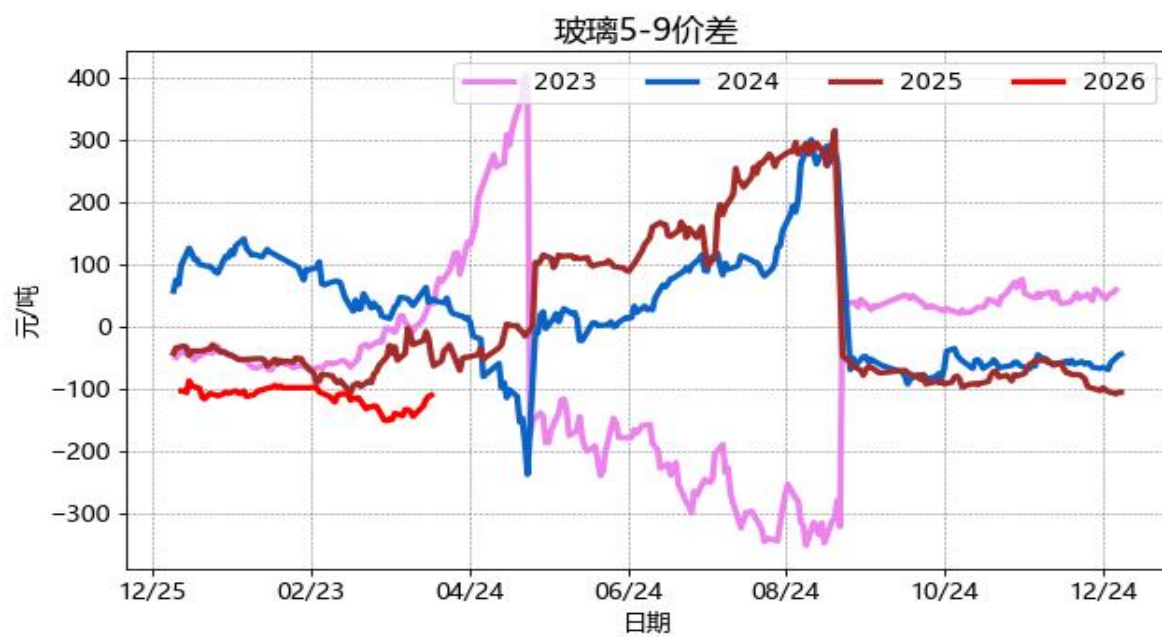
数据来源: Wind、国元期货

图表 51 玻璃 5-9 价差(历史走势图)



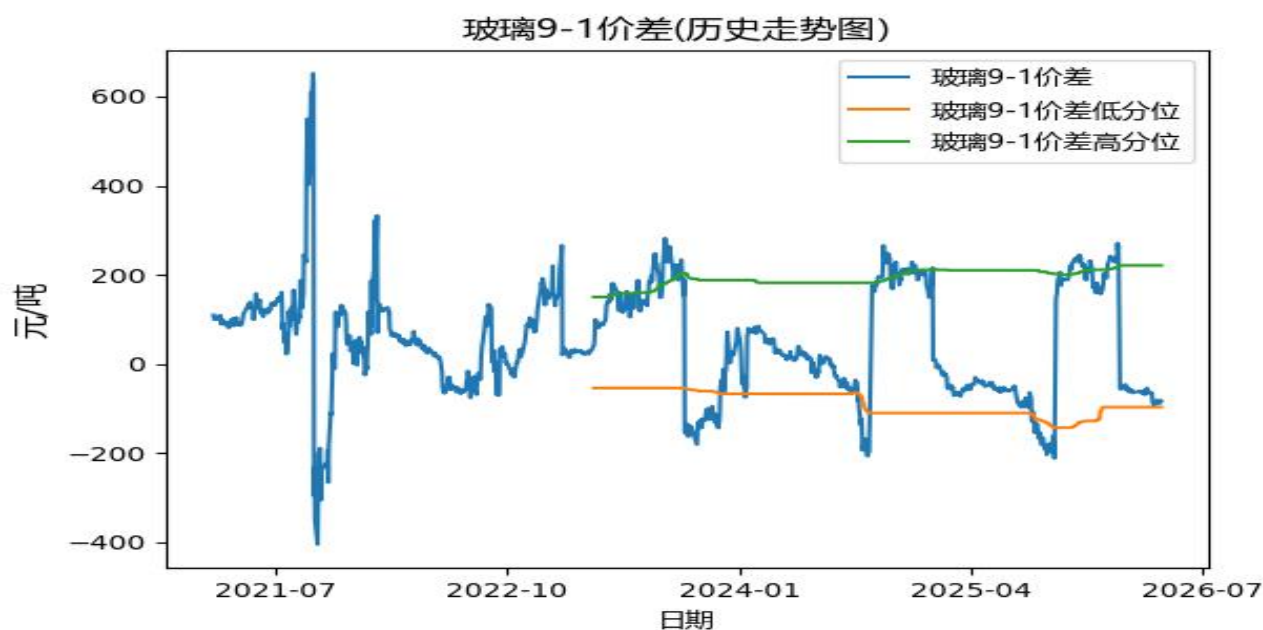
数据来源: Wind、国元期货

图表 52 玻璃 5-9 价差



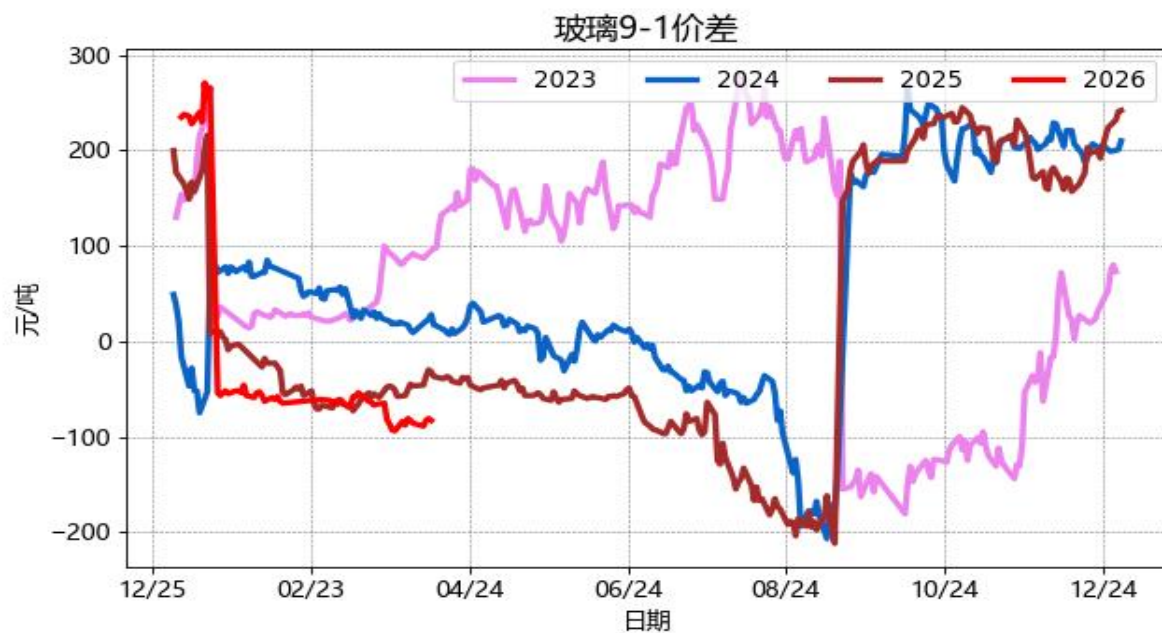
数据来源: Wind、国元期货

图表 53 玻璃 9-1 价差(历史走势图)



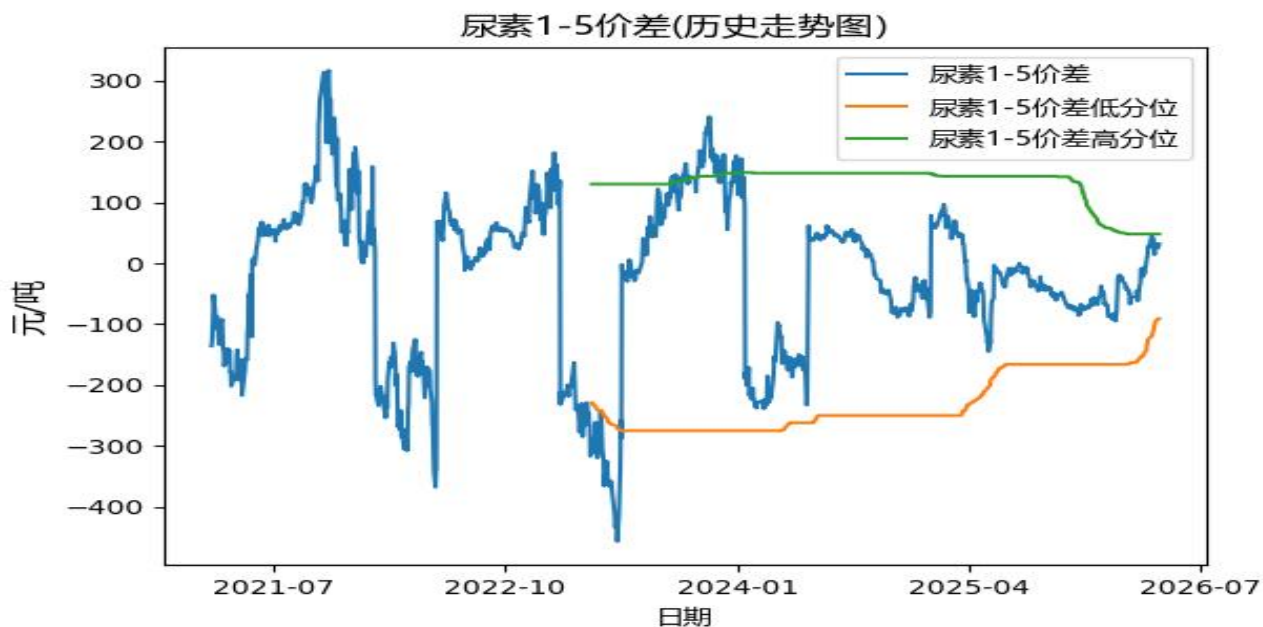
数据来源: Wind、国元期货

图表 54 玻璃 9-1 价差



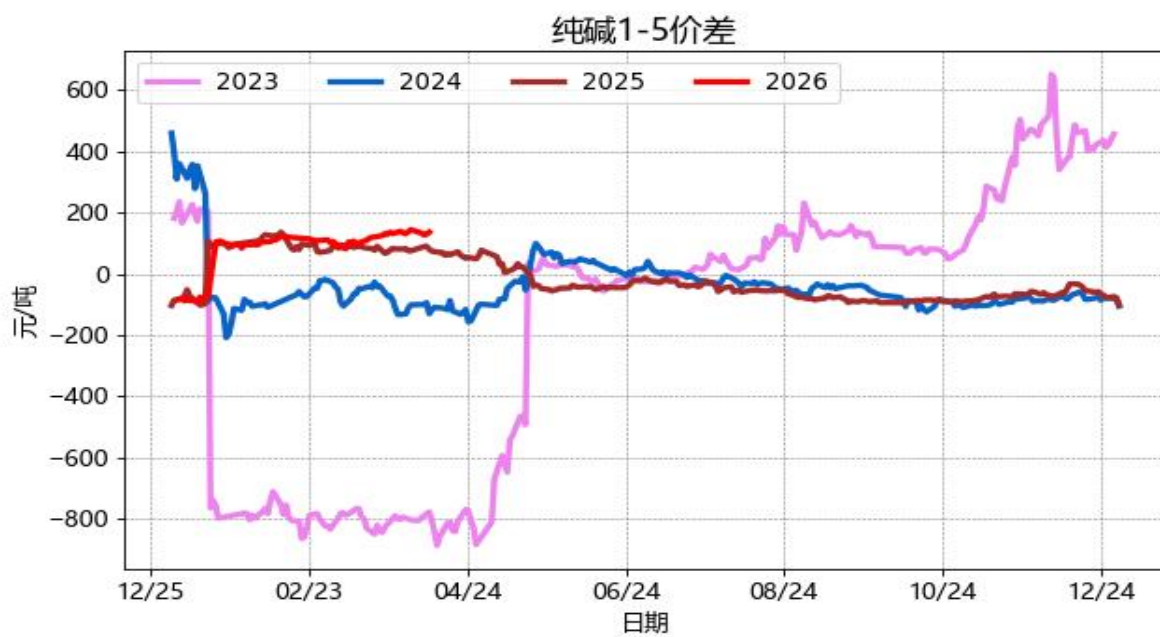
数据来源: Wind、国元期货

图表 55 尿素 1-5 价差(历史走势图)



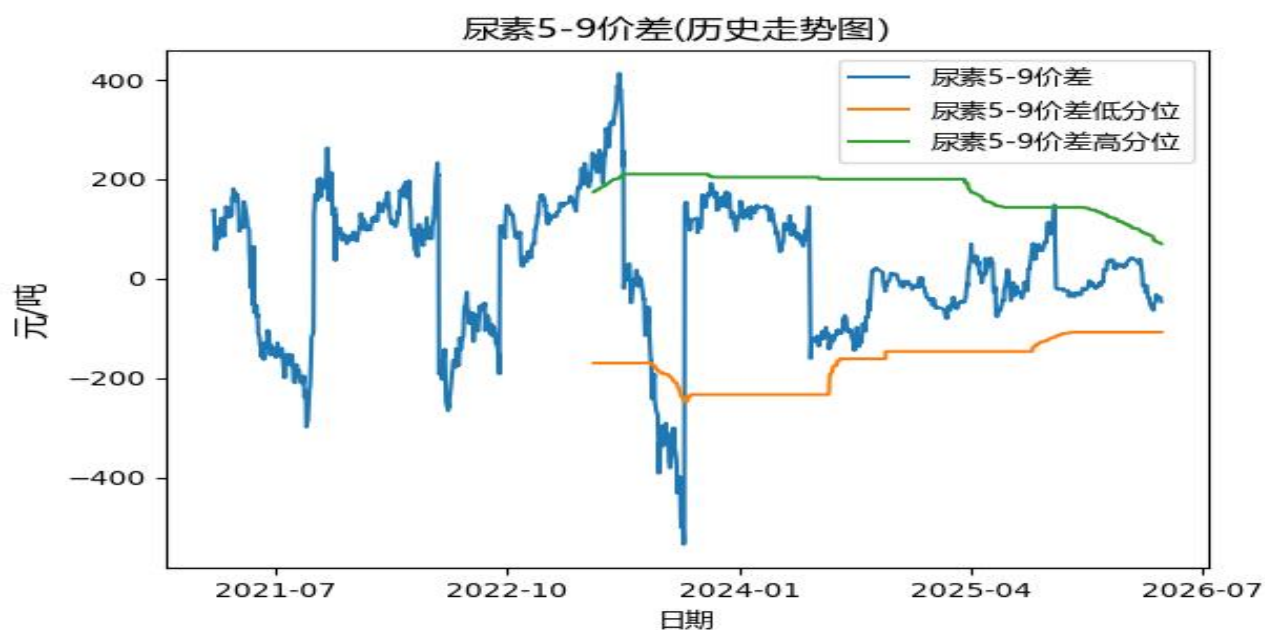
数据来源: Wind、国元期货

图表 56 纯碱 1-5 价差



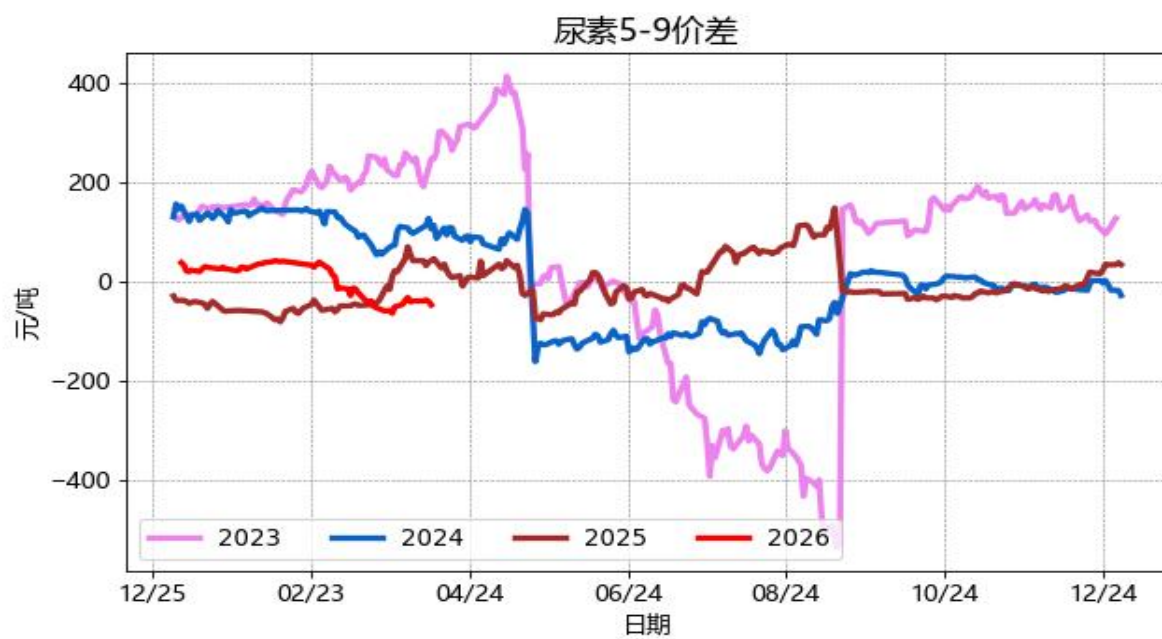
数据来源: Wind、国元期货

图表 57 尿素 5-9 价差(历史走势图)



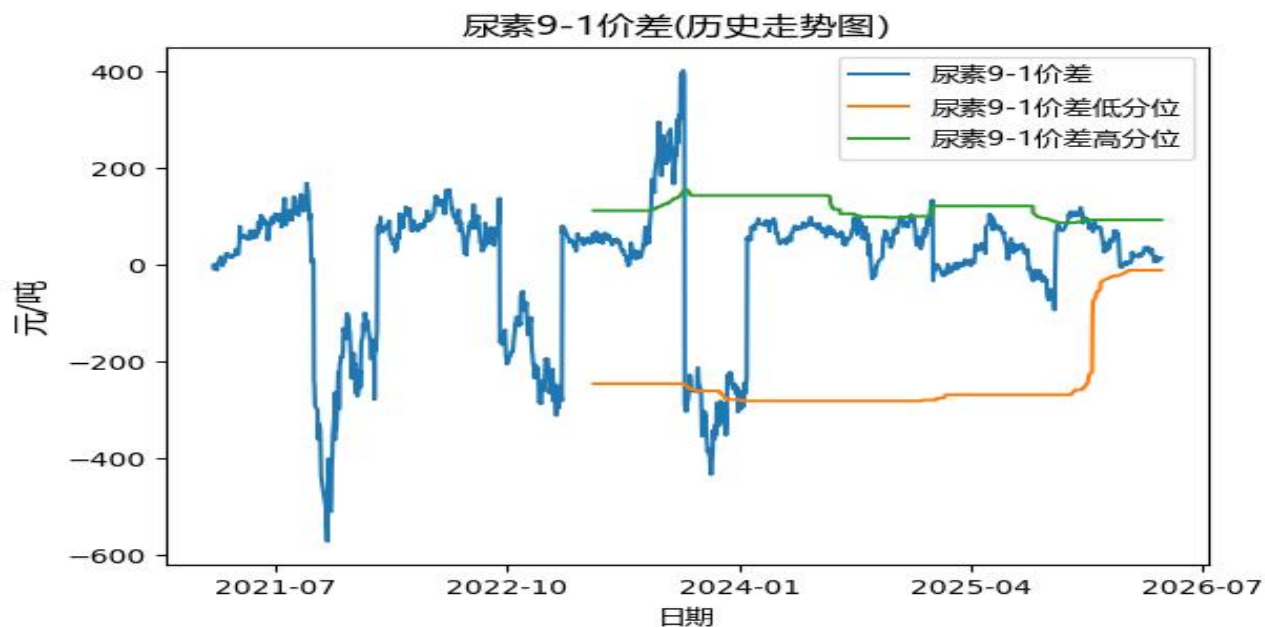
数据来源：Wind、国元期货

图表 58 尿素 5-9 价差



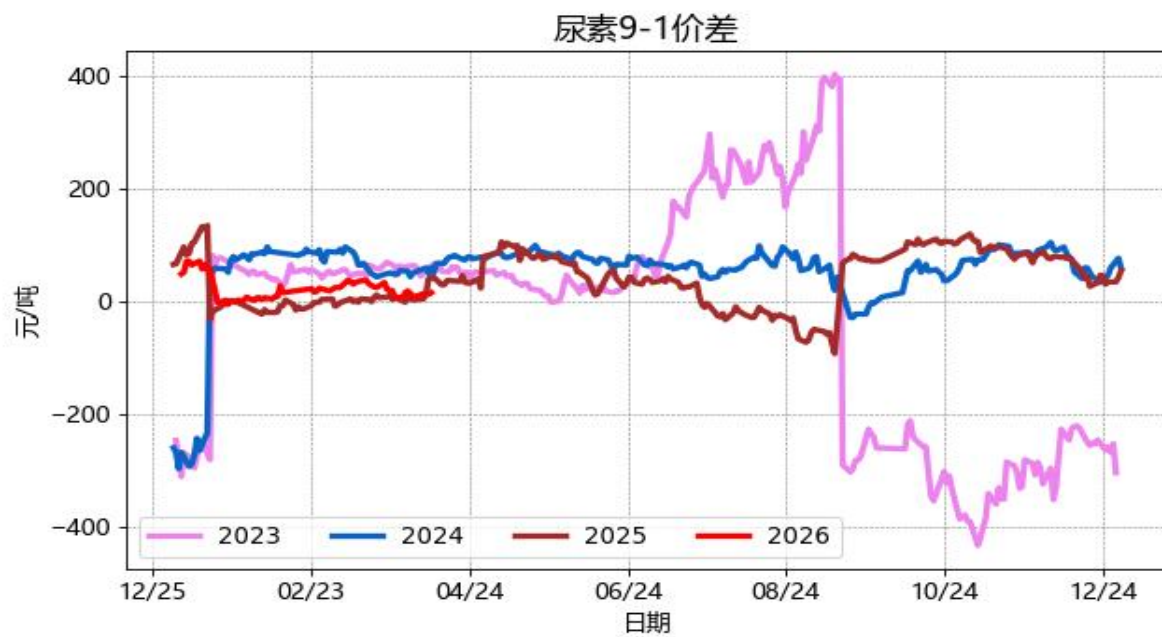
数据来源：Wind、国元期货

图表 59 尿素 9-1 价差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 60 尿素 9-1 价差



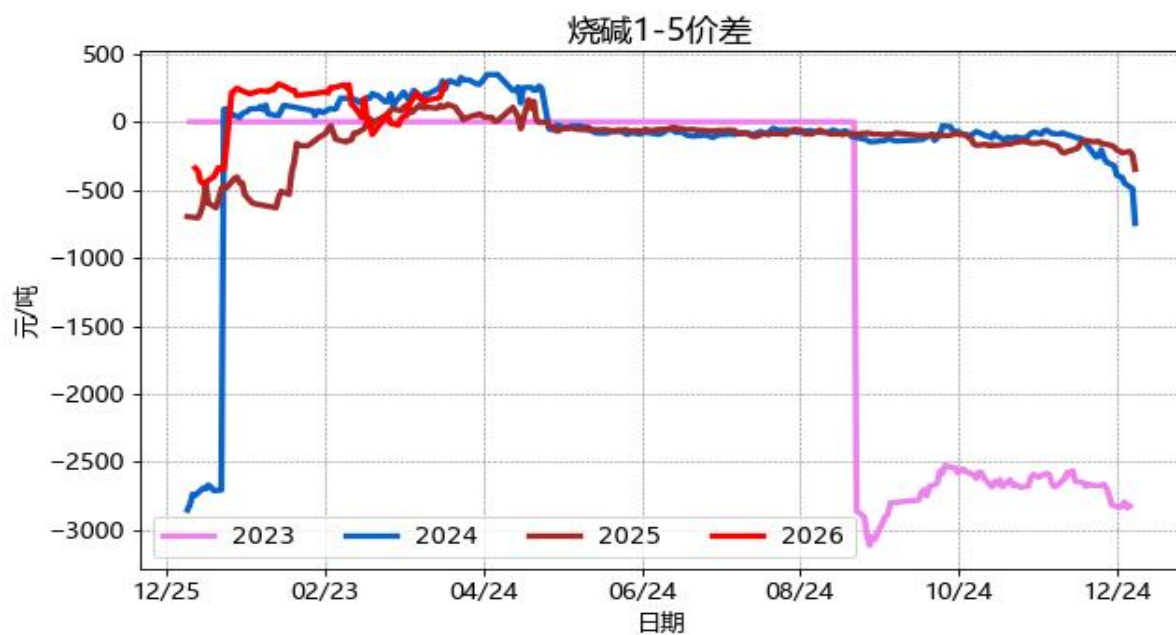
数据来源: Wind、国元期货

图表 61 烧碱 1-5 价差(历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 62 烧碱 1-5 价差



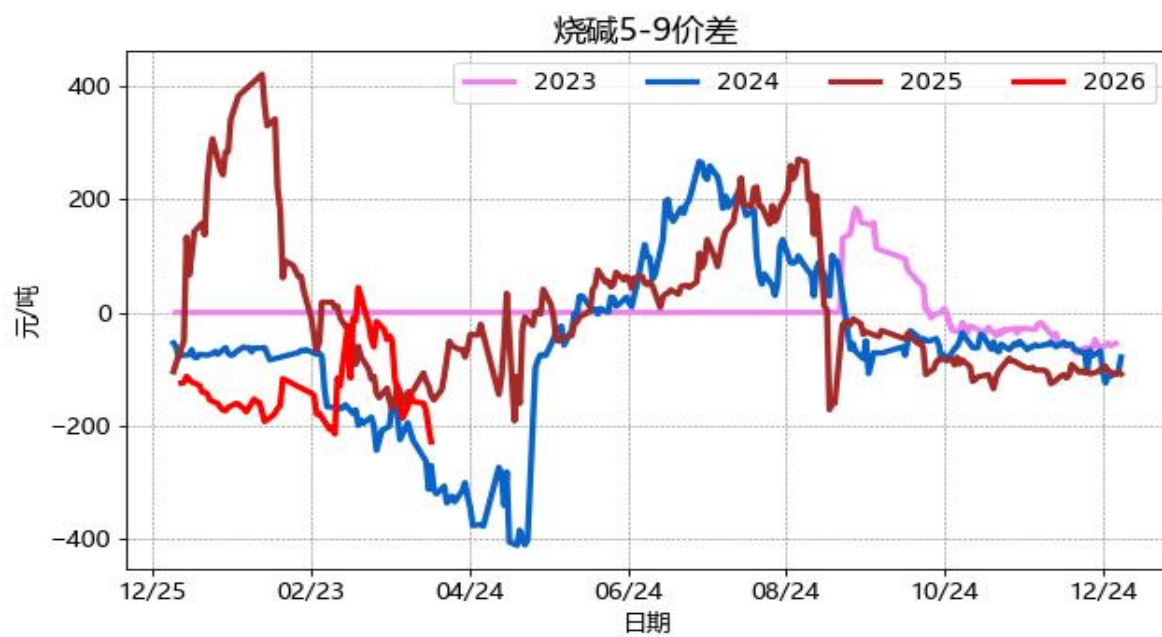
数据来源: Wind、国元期货

图表 63 烧碱 5-9 价差(历史走势图)



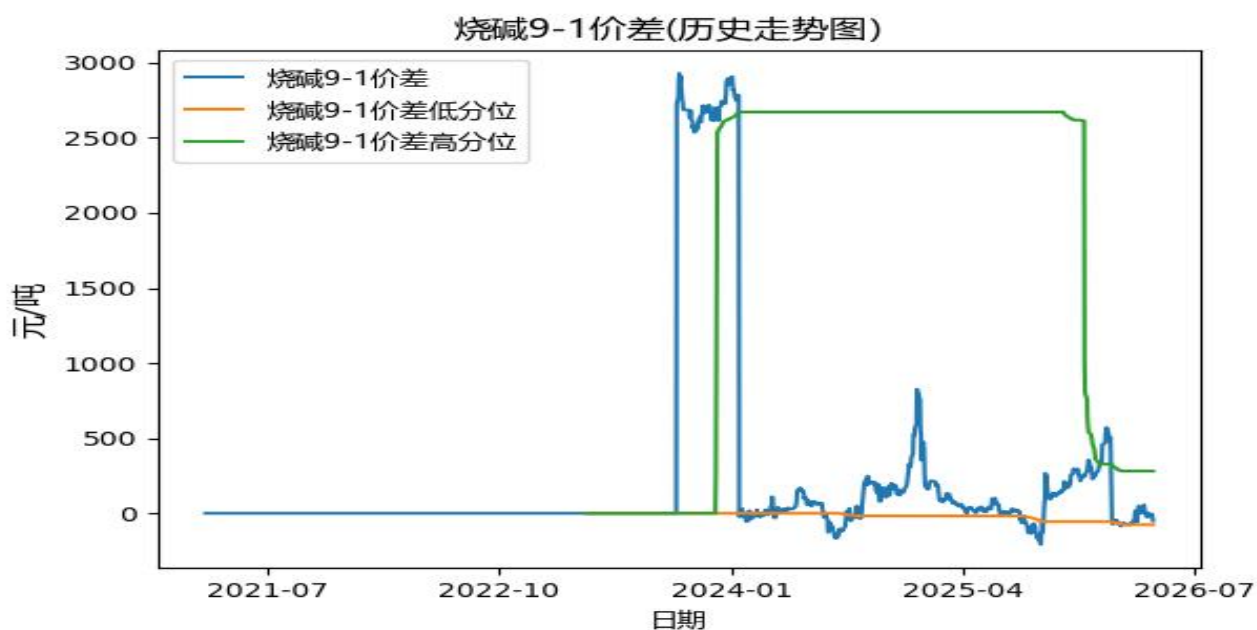
数据来源: Wind、国元期货

图表 64 烧碱 5-9 价差



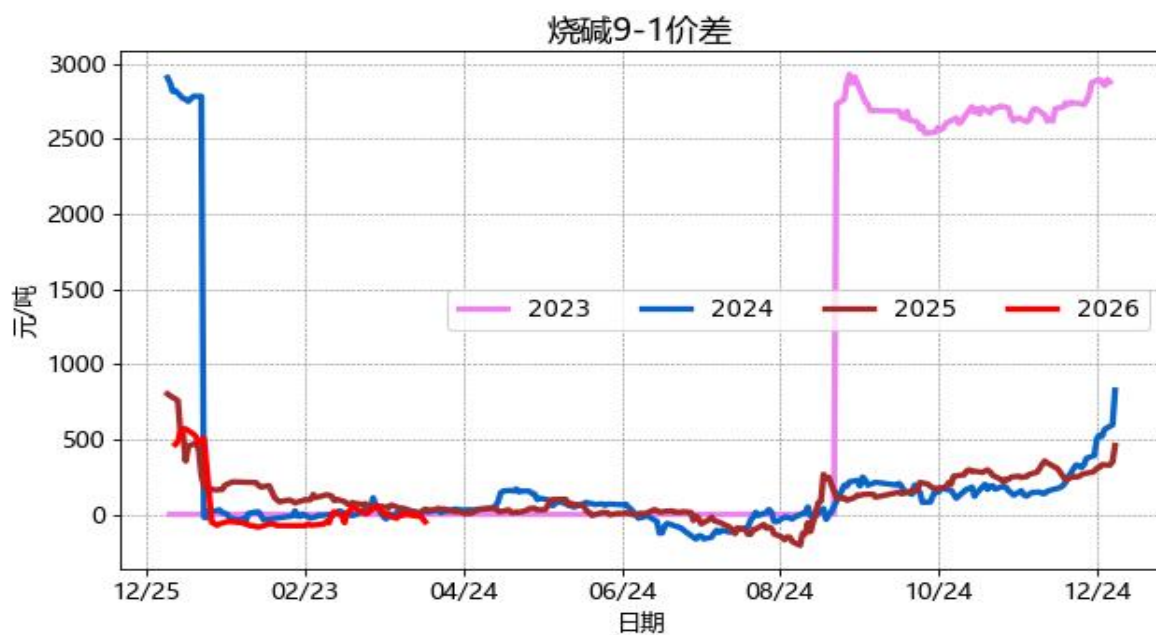
数据来源: Wind、国元期货

图表 65 烧碱 9-1 价差(历史走势图)



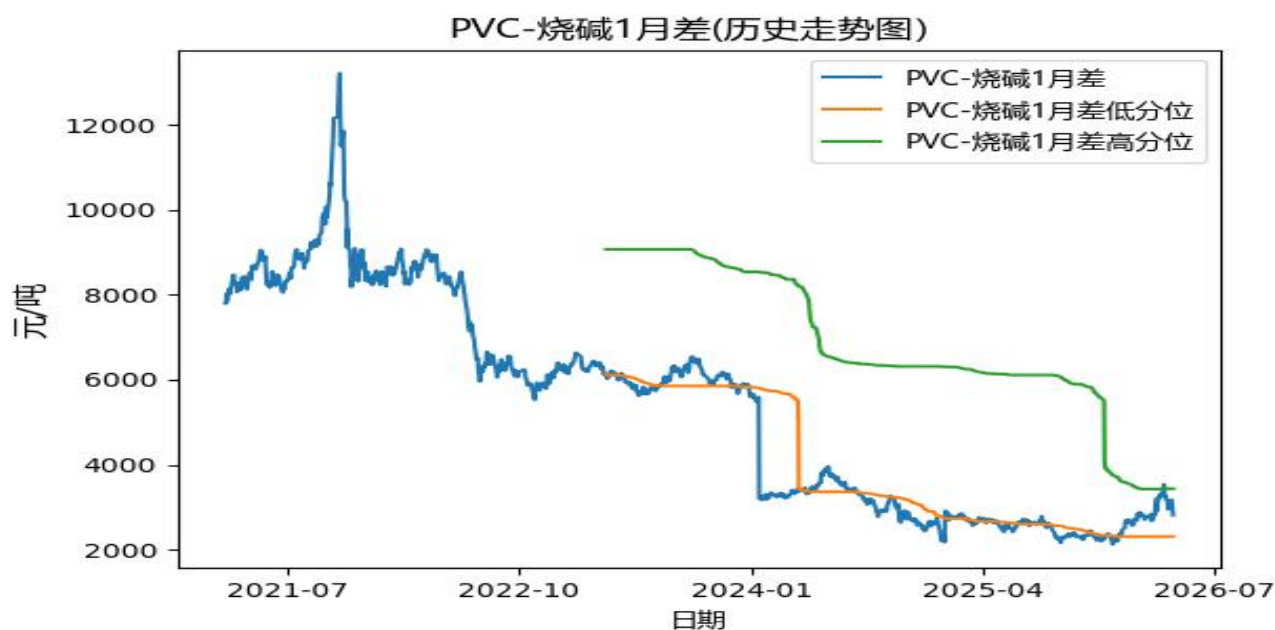
数据来源: Wind、国元期货

图表 66 烧碱 9-1 价差



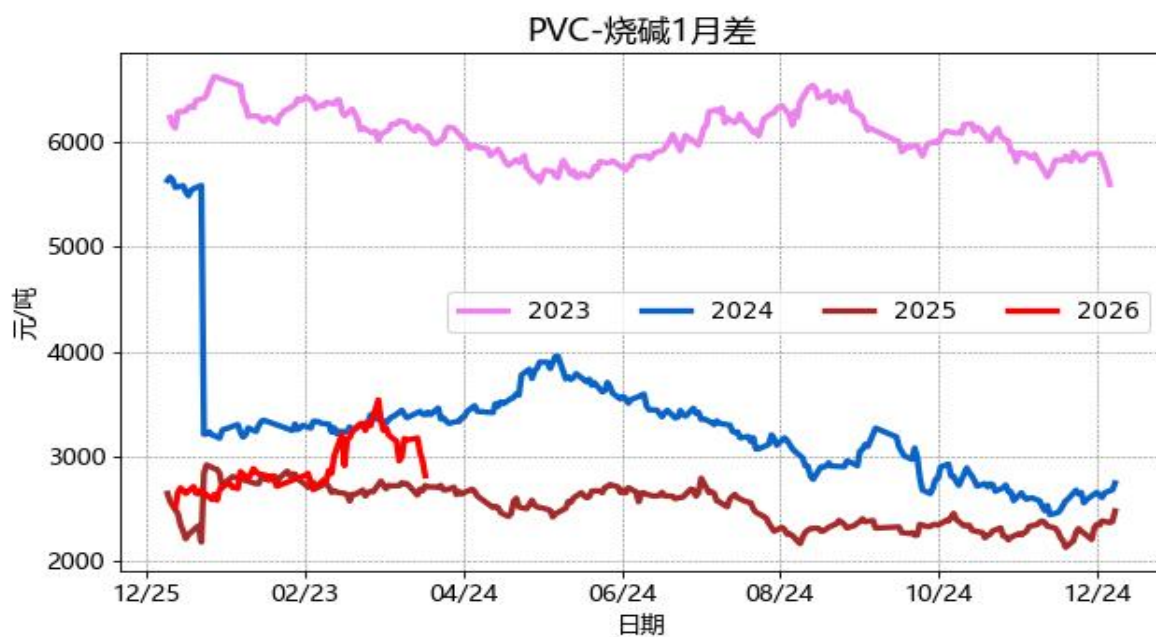
数据来源: Wind、国元期货

图表 37 PVC-烧碱 1 月差 (历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 38 PVC-烧碱 1 月差



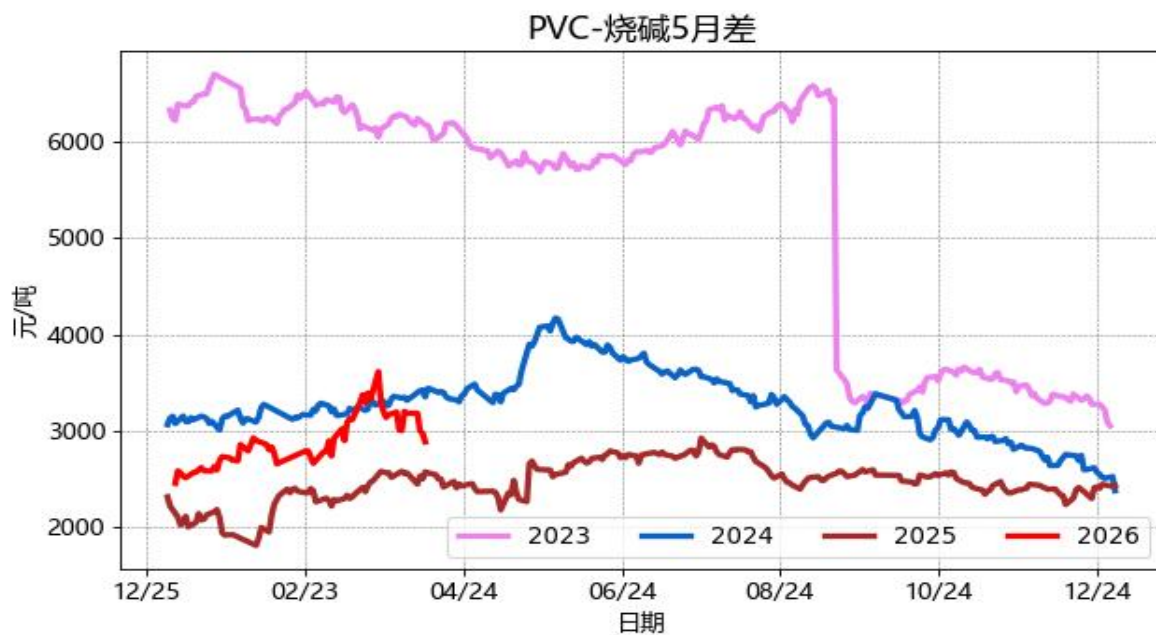
数据来源: Wind、国元期货

图表 39 PVC-烧碱 5 月差 (历史走势图)



数据来源: Wind、国元期货

图表 40 PVC-烧碱 5 月差



数据来源: Wind、国元期货

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室(即磐基商务楼 1502-1503 室)

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221

