

光大期货能化商品日报（2023 年 12 月 21 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周三油价重心冲高回落，其中 WTI 2 月合约收盘上涨 0.28 美元至 74.22 美元/桶，涨幅 0.38%。布伦特 2 月合约收盘上涨 0.47 美元至 79.70 美元/桶，涨幅 0.59%。SC2402 以 564.0 元/桶收盘，上涨 4.2 元/桶，涨幅为 0.75%。欧盟通过对俄罗斯的第 12 轮制裁方案，重点是对俄罗斯实施额外的进出口管制禁令，打击规避制裁行为，并修订资产冻结法案等措施。其中欧盟出台了更严格的合规规定，以支持对俄罗斯原油和石油产品实施价格上限，寻求打击规避行为。胡塞誓言要反抗美国领导的海军任务，并继续以红海航运为目标，美国牵头的行动未能缓解人们对通过红海通道的广泛安全担忧，主要海运公司仍选择避开危险区域。希腊建议在红海和亚丁湾航行的商船避开也门水域。按运载能力计算，希腊船东控制着全球约 20% 的商业船舶。红海运输不安全因素仍在，预计仍将延续，这也导致航运价格整体大幅走高。EIA 数据显示，上周美国原油库存、汽油和馏分油库存增加。截至 12 月 15 日当周，美国原油库存增加 290 万桶至 4.437 亿桶。美国汽油库存增加 40.8 万桶至 2.24 亿桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 150 万桶，至 1.1502 亿桶。当周炼油厂的原油加工量增加 40.3 万桶/日。</p>	震荡

	<p>炼油厂产能利用率较前一周上升 2.2 个百分点至 92.4%。此外，EIA 称，上周美国原油产量增至 1330 万桶/日的纪录高位；前一纪录高位为 1320 万桶/日。预计整体油价呈现高位整理格局。</p>	
<p>燃料油</p>	<p>周三，上期所燃料油主力合约 FU2403 收涨 0.93%，报 3053 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2403 收涨 1.45%，报 4211 元/吨。新加坡海事及港务管理局（MPA）数据显示，2023 年 11 月新加坡船用燃料油总销量为 426.55 万吨，环比下降 3.09%，同比下降 2.52%。其中，传统船用燃料油销量为 420.08 万吨，环比下降 2.45%。生物混合型燃料销量为 5.75 万吨，环比下降 27.28%。LNG 销量为 0.72 万吨，环比下降 55.28%。11 月传统船用燃料油中 LSFO 的销量为 234.43 万吨，环比下降 7.03%。HSFO 的销量为 154.24 万吨，环比上涨 6.28%，成为 IMO 2020 限硫令生效以来的最高销量。此外，11 月高硫船用燃料油的销量占比达到 36.72%，也是 IMO 2020 标准发布以来的最高比例。目前航运市场对高硫船用燃料油的需求增长仍较为显著。据克拉克森数据显示，全球船队已有 26.3% 安装了脱硫塔，脱硫塔安装比例的提升对高硫船用燃料油需求形成直接利好。12 月预计来自西方的低硫燃料油套利货流入量明显增加，新加坡低硫燃料油市场承压。同时高硫船用燃料油加油端的需求仍然维持坚挺，预计 12 月新加坡船用燃料油销量或持稳为主。燃料油整体绝对价格方面受到油价扰动偏弱，相对强弱方面出于对年末国内高硫炼厂进料需求的看好，我们仍维持对</p>	<p>震荡</p>

	于 LU-FU 价差整体收敛的看法。	
沥青	<p>周三，上期所沥青主力合约 BU2403 收涨 0.73%，报 3727 元/吨。截至 12 月 18 日，国内沥青 76 家样本贸易商库存量共计 94.2 万吨，环比增加 8.2 万吨或 9.5%；国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 86 万吨，环比增加 4.2 万吨或 5.1%；国内沥青 81 家企业产能利用率为 32.2%，环比下降 0.5 个百分点。随着 12 月冬储需求的释放完毕，沥青盘面价格将以企稳为主，不过需要关注成本端油价大幅波动带来的风险。</p>	震荡
聚酯	<p>TA405 昨日收盘在 5852 元/吨，收涨 2.13%；现货报盘贴水 05 合约 -45 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4485 元/吨，收涨 3.15%，基差增加 21 元/吨至 -139 元/吨，现货报价 4310 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8492 元/吨，收涨 2.09%。现货商谈价格为 1012 美元/吨，折人民币价格 8321 元/吨，基差走扩 74 元/吨至 -103 元/吨。江浙涤丝产销局部放量，平均产销估算在 7 成偏上。西北一套 120 万吨 PTA 装置降负中。PTA 受港口到货延期影响，大型供应装置降负，乙二醇开工重启延后，下游聚酯累库压力下，聚酯负荷难以维持高位，预计聚酯原料短期偏强震荡，PTA 与 MEG 价差预期收窄。</p>	震荡

<p>橡胶</p>	<p>周三,截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 上涨 135 元/吨至 13715 元/吨, NR 主力下跌 25 元/吨至 10360 元/吨, 丁二烯橡胶 BR 主力上涨 70 元/吨至 11785 元/吨。昨日上海全乳胶 12700 (+150), 全乳-RU2401 价差-885 (+125), 人民币混合 11800 (+50), 人混-RU2401 价差-1785 (+25), BR9000 齐鲁现货 11750 (+0), BR9000-BR 主力 35 (+5)。2023 年 11 月全球轻型车经季节调整年化销量达 9400 万辆/年, 略低于 10 月上调后的 9500 万辆/年。截至 2023 年 12 月 17 日, 中国天然橡胶社会库存 154.5 万吨, 较上期增加 1.46 万吨, 增幅 0.95%。中国深色胶社会总库存为 93.1 万吨, 较上期增加 0.03%。中国浅色胶社会总库存为 61.4 万吨, 较上期增加 2.37%。青岛库存去库幅度收窄, 供应短期正常放量, 年底汽车经销商促销力度加大, 汽车库存预计下降, 胶价短期震荡为主, 关注橡胶轮储情况。</p>	<p>震荡</p>
<p>甲醇</p>	<p>国内甲醇市场整体偏强上移运行, 仅西南局部重心稍有回落表现; 近日因“红海”事件影响, 国际航运价格飙涨的同时, 部分进口依赖度高的商品也呈现价格跟涨行为。甲醇主力合约期价上行至 2427 元/吨, 价格偏强震荡运行。</p>	<p>震荡</p>

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2023/12/21			
品种	交易代码	现货市场	现货价格		期货价格		基差		基差率		现货价格涨跌幅	期货价格涨跌幅	基差变动	基差率变动	最新基差率在历史数据中的分位数	近一月走势		
			12-20	12-19	12-20	12-19	12-20	12-19	12-20	12-19						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油:环太平洋	548.07	544.05	559.80	558.80	-11.73	-14.75	-2.09%	-2.64%	0.74%	0.18%	3.03	0.55%	0.249			
液化石油气	PG	市场价:液化气:广州地区	5198	5298	4715	4795	483	503	10.24%	10.49%	-1.89%	-1.67%	-20.00	-0.25%	0.725			
沥青	BU	山东重交沥青	3475	3475	3724	3700	-249	-225	-6.69%	-6.08%	0.00%	0.65%	-24.00	-0.61%	0.103			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3132	3108	2995	2983	136.8	125.0	4.57%	4.19%	0.76%	0.40%	11.72	0.37%	0.703			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4215	4131	4175	4151	56	-4	1.33%	-0.11%	2.03%	0.58%	60.02	1.44%	0.426			
甲醇	MA	江苏	2488.33	2455.83	2410	2382	78.33	73.83	3.25%	3.10%	1.32%	1.18%	4.50	0.15%	0.803			
尿素	UR	山东	2440	2440	2164	2170	276	270	12.75%	12.44%	0.00%	-0.28%	6.00	0.31%	0.813			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8100	8050	8169	8131	-69	-81	-0.84%	-1.00%	0.62%	0.47%	12.00	0.15%	0.311			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7430	7420	7519	7493	-89	-73	-1.18%	-0.97%	0.13%	0.35%	-16.00	-0.21%	0.127			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5755	5710	5800	5742	-45	-32	-0.78%	-0.56%	0.79%	1.01%	-13.00	-0.22%	0.339			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4310	4170	4449	4330	-139	-160	-3.12%	-3.70%	3.36%	2.75%	21.00	0.57%	0.134			
苯乙烯	EB	江苏	8290	8280	8382	8241	-92	39	-1.10%	0.47%	0.12%	1.71%	-131.00	-1.57%	0.292			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶:上海	12700	12550	13585	13560	-885	-1010	-6.51%	-7.45%	1.20%	0.18%	125.00	0.93%	0.329			
20号胶	NR	库提价:天然橡胶(STR20,泰国产):青岛保税区分区仓库	10486	10465	10285	10360	201	105	1.96%	1.02%	0.20%	-0.72%	96.16	0.94%	0.844			
纯碱	SA	市场价(中间价):重质纯碱:全国	3000	3000	2143	2173	857	827	40.0%	38.1%	0.00%	-1.38%	30.00	1.93%	0.527			

注: 1、青岛保税区仓库20号胶库提价为美金价乘以汇率后的人民币折算价。
 2、高硫380燃料油到岸成本和新加坡含硫0.5%到岸成本计算公式为(新加坡FOB价+10)*美元兑人民币汇率,公式中的“10”代表运费。
 3、原油品种现货和期货价格单位为元/桶,其余品种现货和期货价格单位为元/吨。
 4、表中“期货价格”为主力合约结算价。
 5、“基差率”列中蓝色代表现货升水(盘面贴水),红色代表现货贴水(盘面升水)。
 6、“最新基差率在历史数据中的分位数”越大,代表基差率越接近历史最高值,反之亦然。
 7、原油、高硫燃料油的现货价格为前一日价格。

三、市场消息

1、美国能源信息署发布的报告显示，上周美国原油库存、汽油和馏分油库存增加。截至 12 月 15 日当周，美国原油库存增加 290 万桶，至 4.437 亿桶。美国汽油库存增加 40.8 万桶，至 2.24 亿桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 150 万桶，至 1.1502 亿桶。当周炼油厂的原油加工量增加 40.3 万桶/日。炼油厂产能利用率较前一周上升 2.2 个百分点至 92.4%。此外，EIA 称，上周美国原油产量增至 1330 万桶/日的纪录高位；前一纪录高位为 1320 万桶/日。

2、欧盟通过对俄罗斯的第 12 轮制裁方案，重点是对俄罗斯实施额外的进出口管制禁令，打击规避制裁行为，并修订资产冻结法案等措施。其中欧盟出台了更严格的合规规定，以支持对俄罗斯原油和石油产品实施价格上限，寻求打击规避行为。

四、图表分析

4.1 主力合约价格

图 1：原油主力合约收盘价（元/吨）

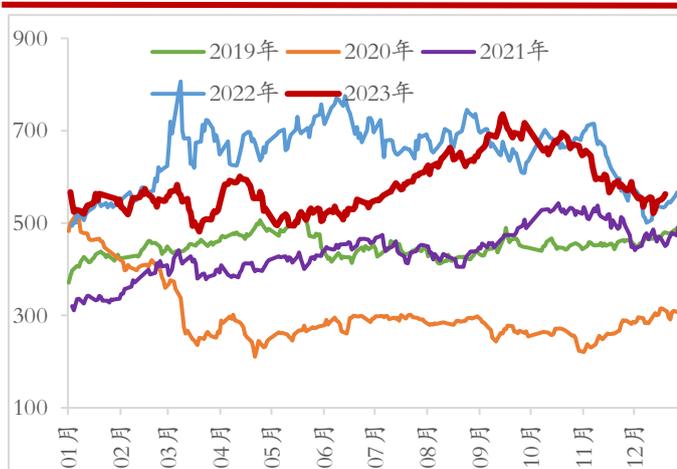


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）



图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

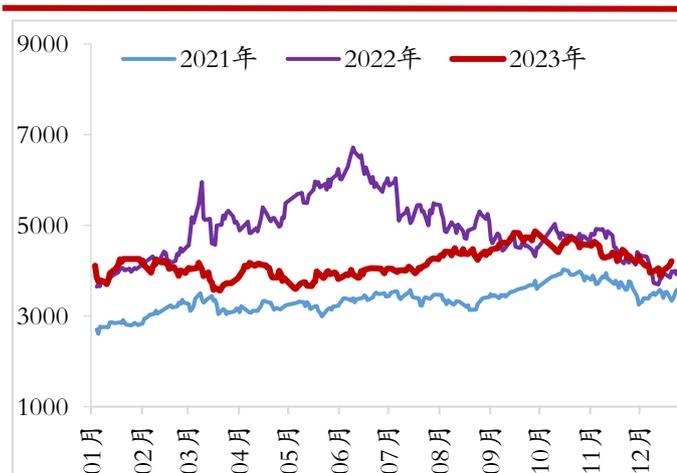
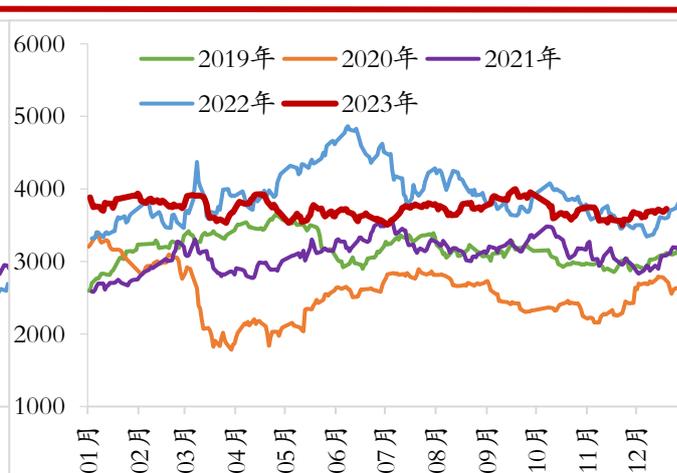


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）



数据来源：iFind、光大期货研究所

数据来源：iFind、光大期货研究所

图 5: LPG 主力合约收盘价 (元/吨)



图 6: PTA 主力合约收盘价 (元/吨)



图 7: 乙二醇主力合约收盘价 (元/吨)



图 8: 短纤主力合约收盘价 (元/吨)

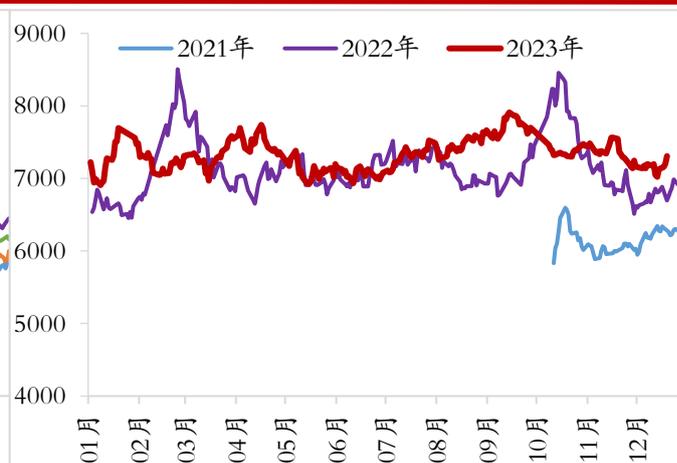


图 9: LLDPE 主力合约收盘价 (元/吨)

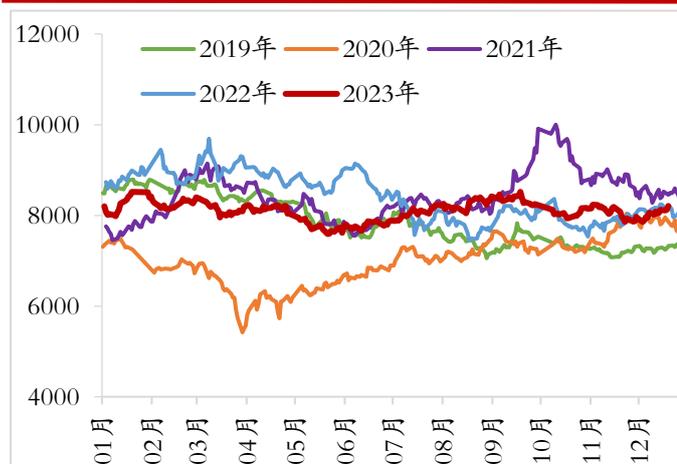
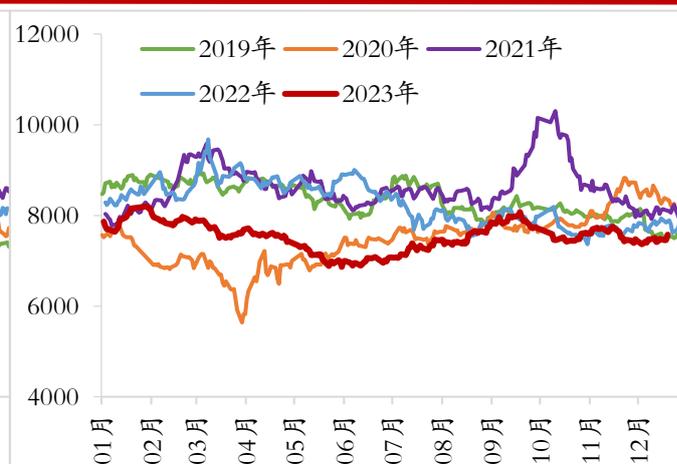


图 10: 聚丙烯主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

图 11: PVC 主力合约收盘价 (元/吨)

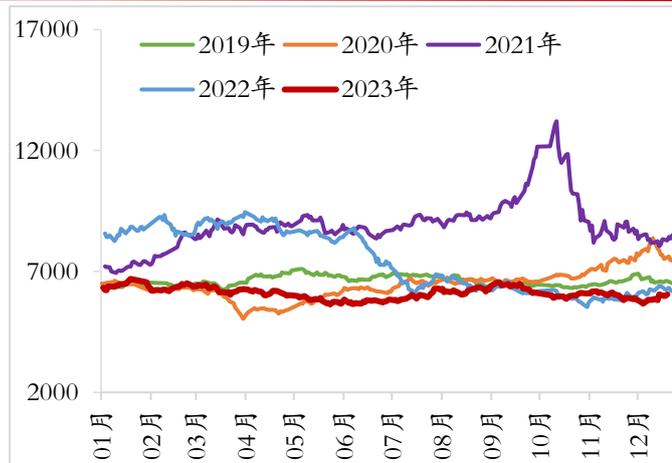


图 12: 甲醇主力合约收盘价 (元/吨)



图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)

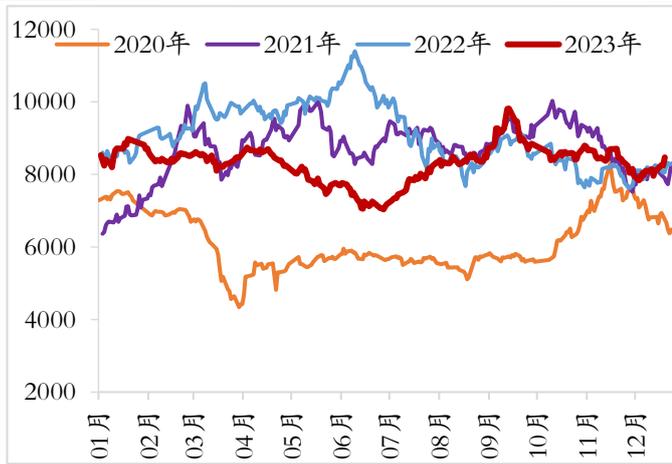


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

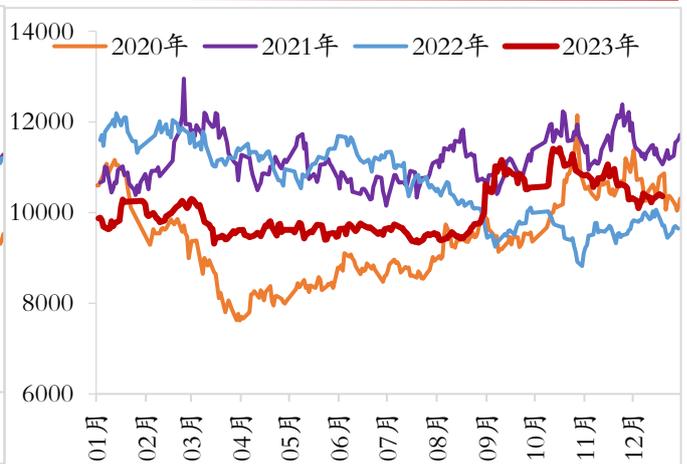
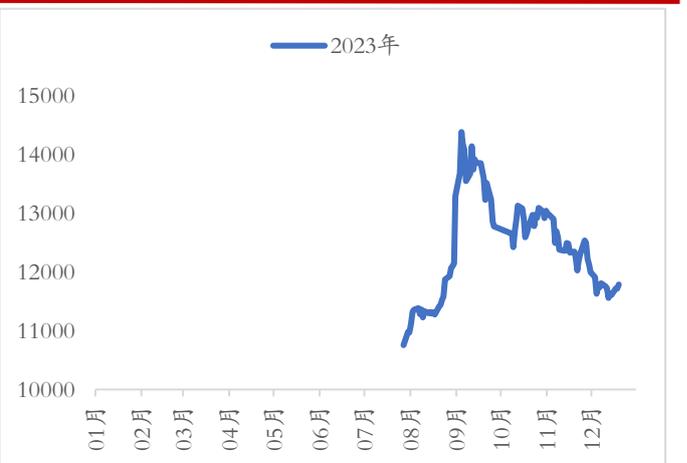


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

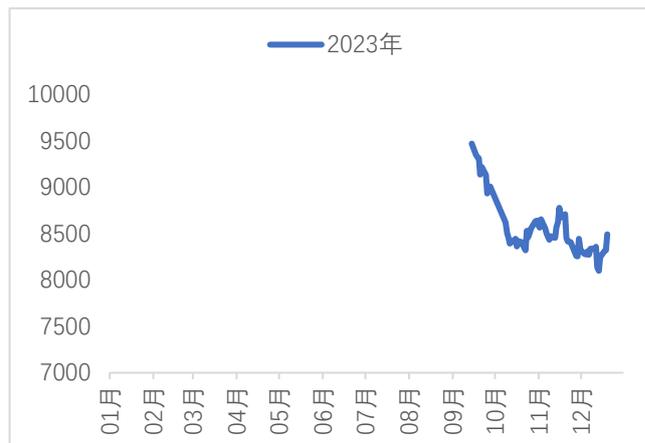
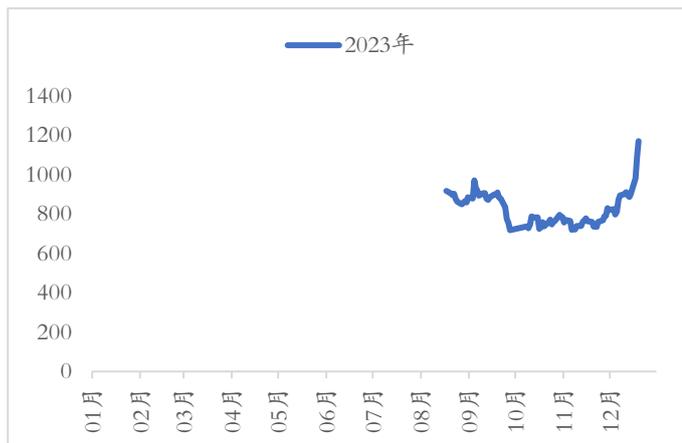


数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

4.2 主力合约基差

图 19：原油基差（美元/桶）

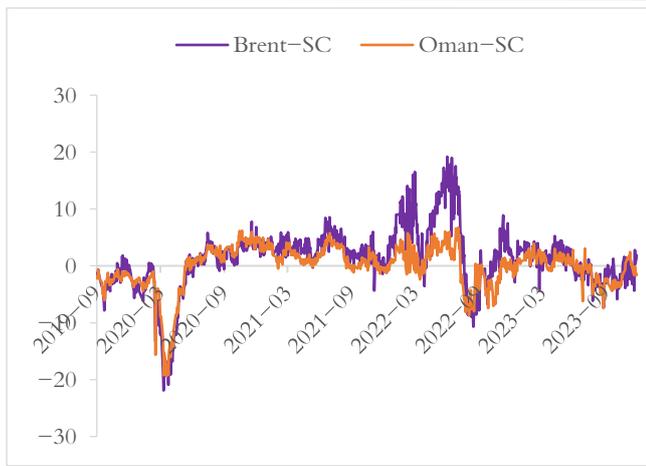


图 20：燃料油主力基差（元/吨）

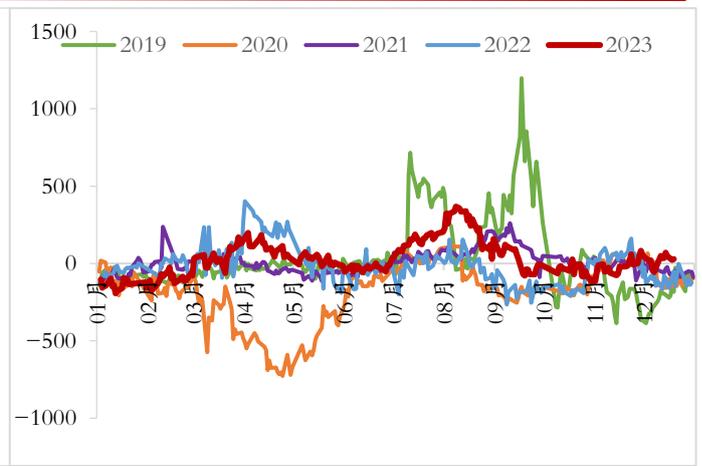


图 21：低硫燃料油主力基差（元/吨）

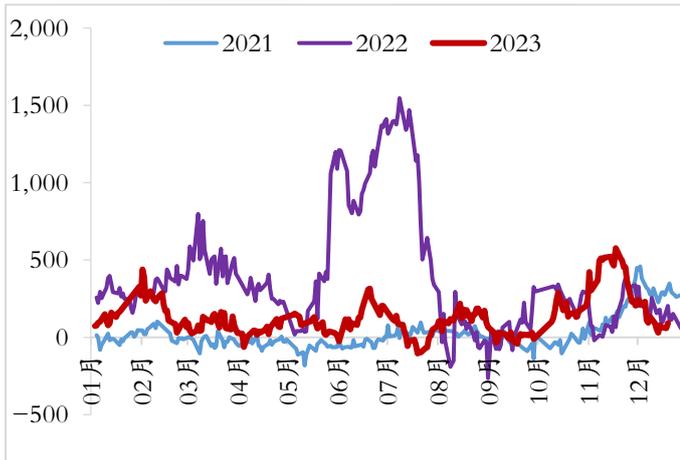
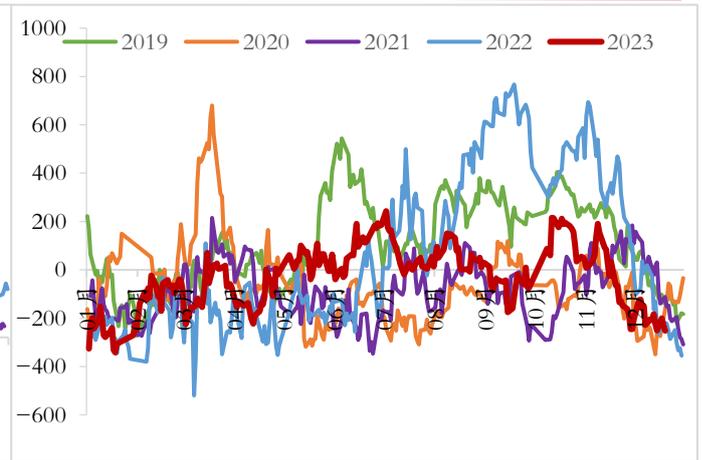


图 22：沥青主力基差（元/吨）



数据来源：iFind、光大期货研究所

数据来源：iFind、光大期货研究所

图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

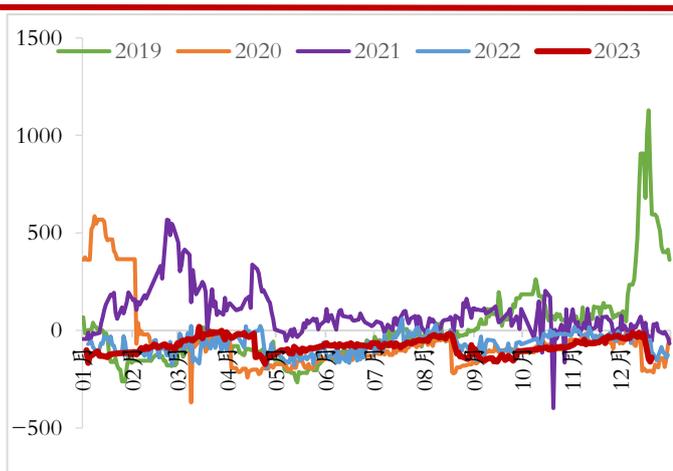


图 24: PP 主力基差 (元/吨)

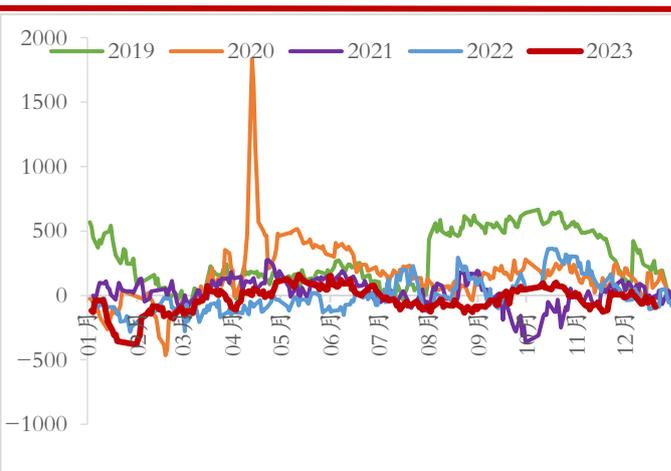


图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)

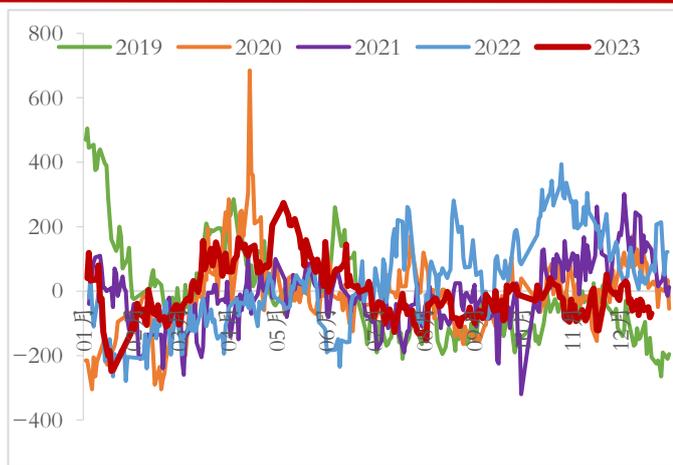


图 26: 天胶 01 基差 (元/吨)

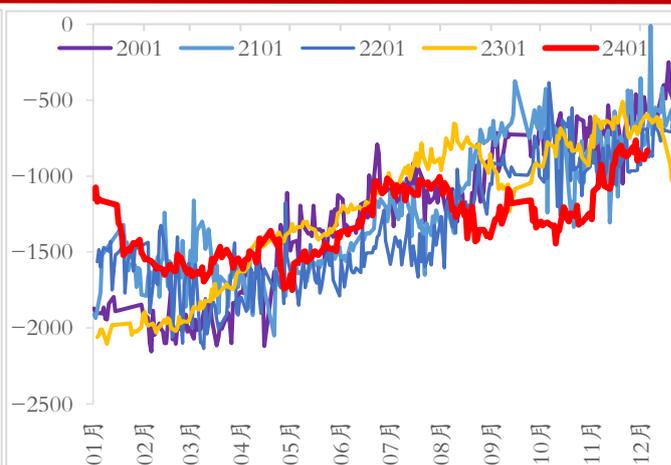


图 27: 20 号胶主力基差 (元/吨)

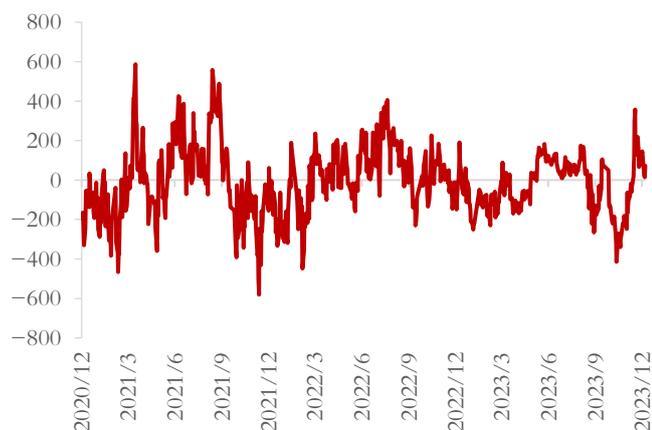
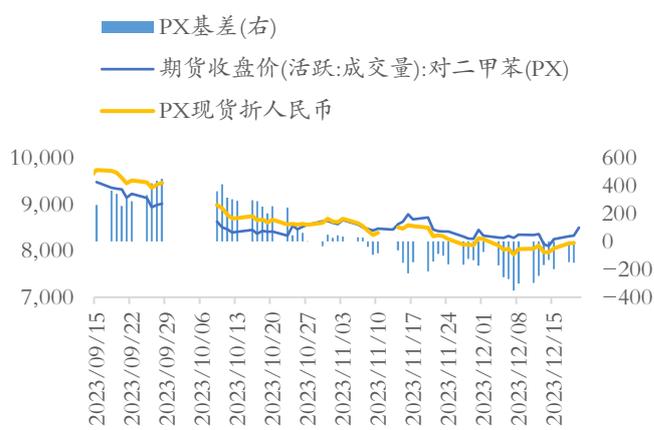


图 28: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

图 29：合成橡胶主力基差（元/吨）



数据来源：iFind、光大期货研究所

4.3 跨期合约价差

图 30: 燃料油合约价差 01-05 (元/吨)

图 31: 燃料油合约价差 09-01 (元/吨)

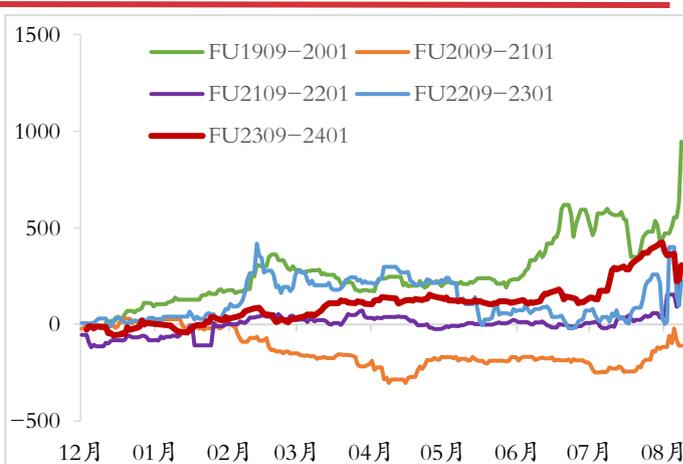
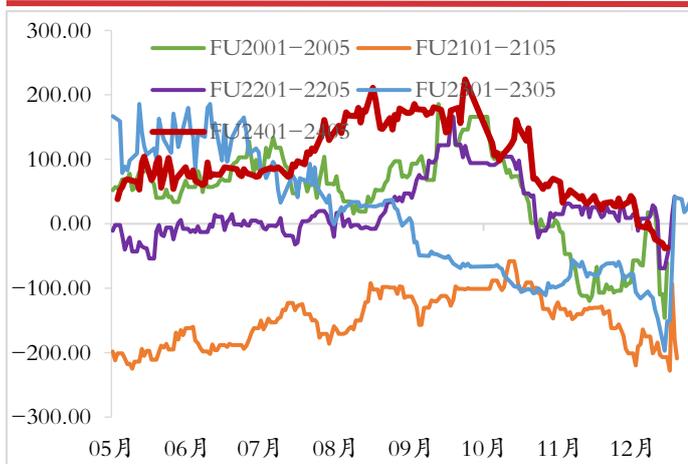
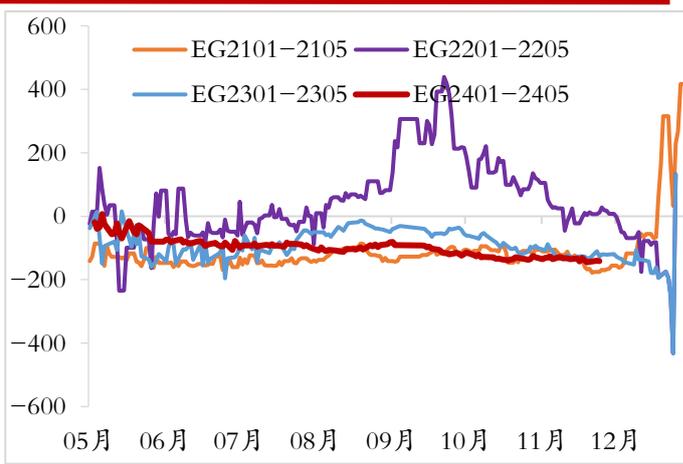
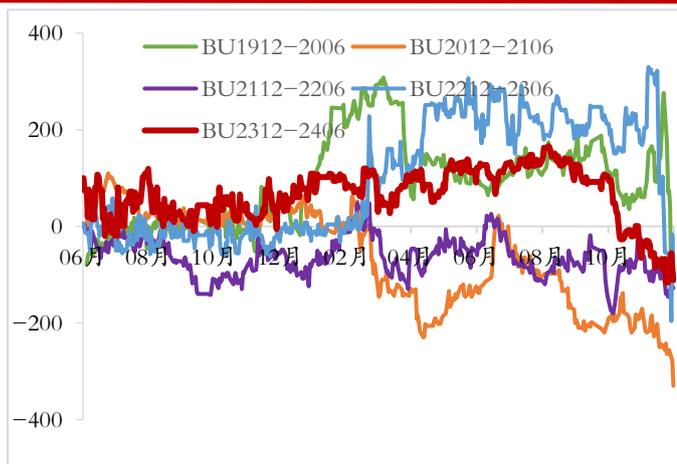


图 32: 沥青合约价差 12-06 (元/吨)

图 33: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

图 34: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

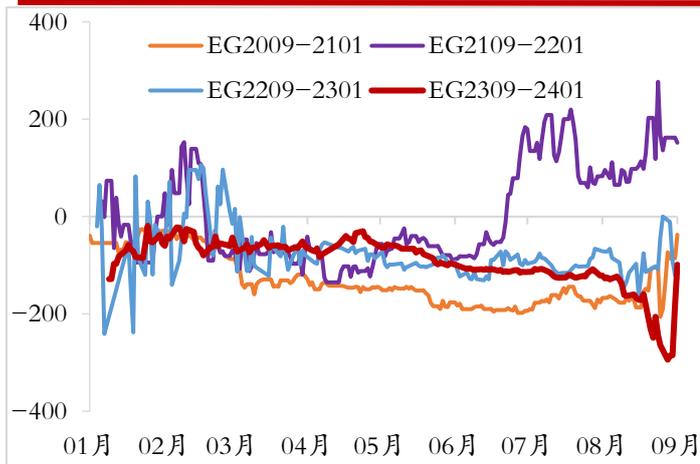


图 35: PP 合约价差 01-05 (元/吨)

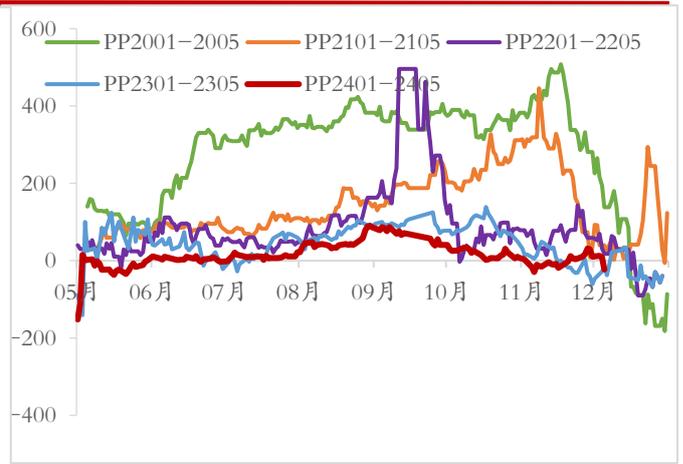


图 36: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

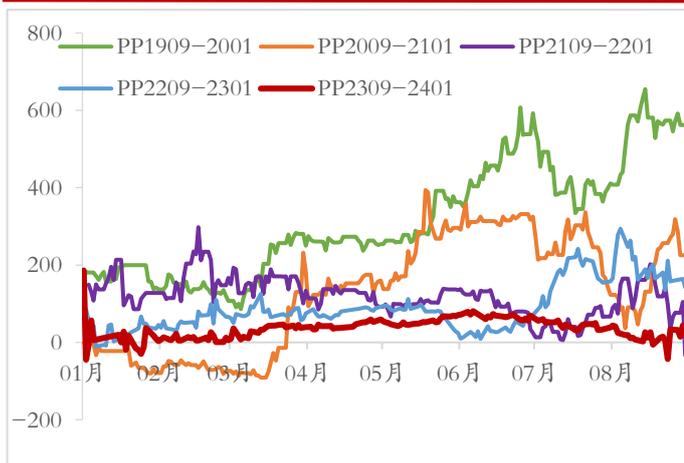
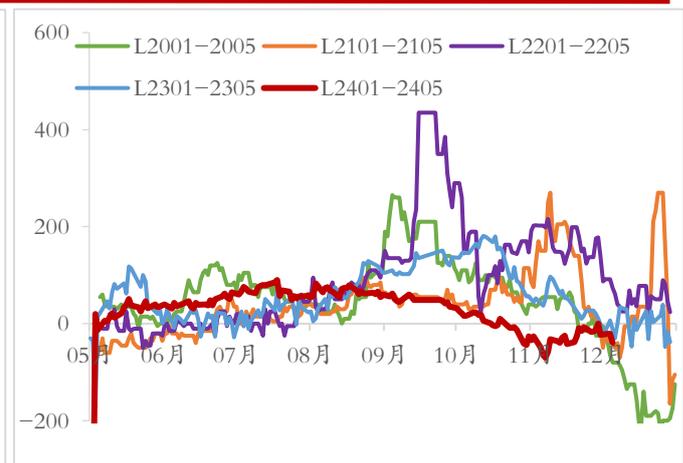


图 37: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

图 38: LLDPE 合约价差 09-01 (元/吨)

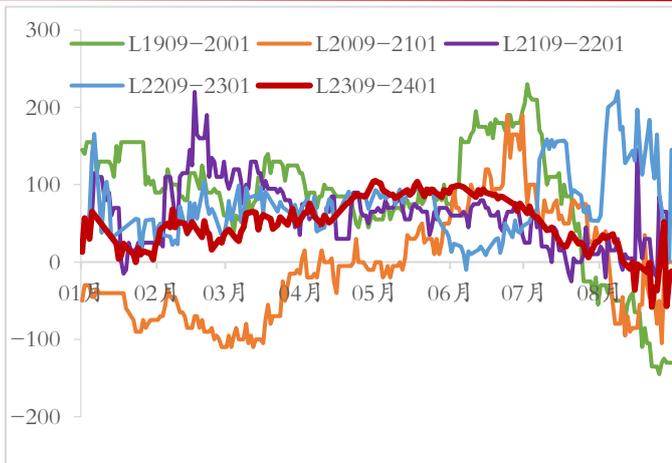


图 39: 天胶合约价差 01-05 (元/吨)

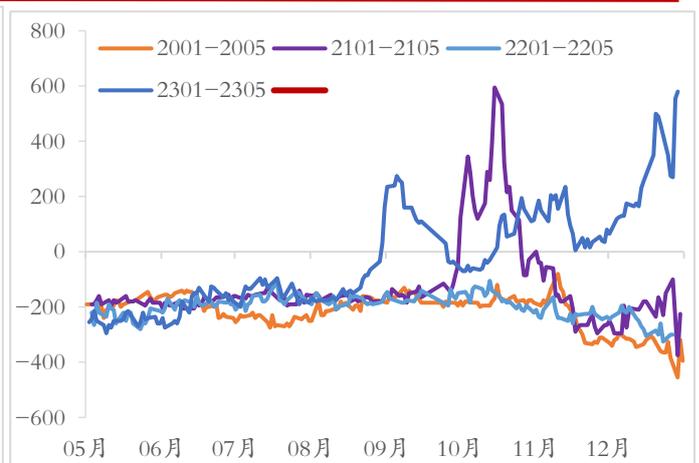
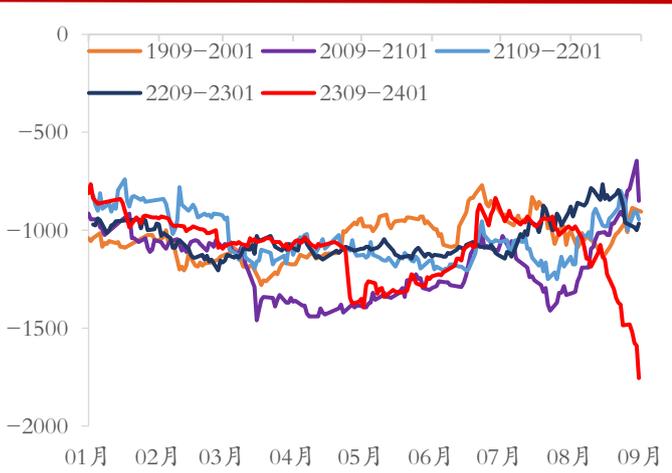


图 40: 天胶合约价差 09-01 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

4.4 跨品种价差

图 41: 原油内外盘价差 (美元/桶)

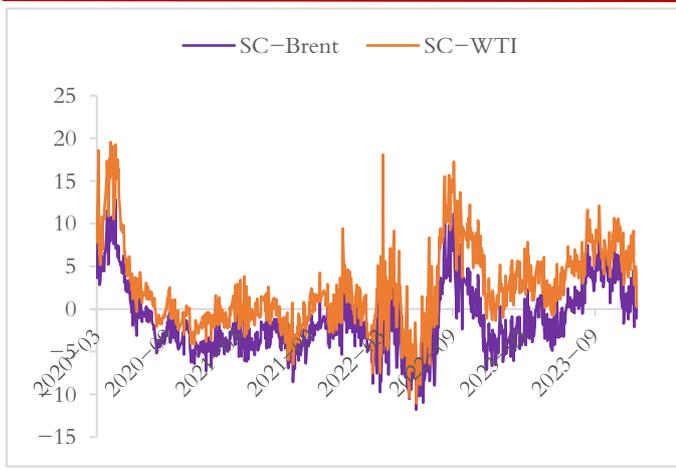


图 42: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

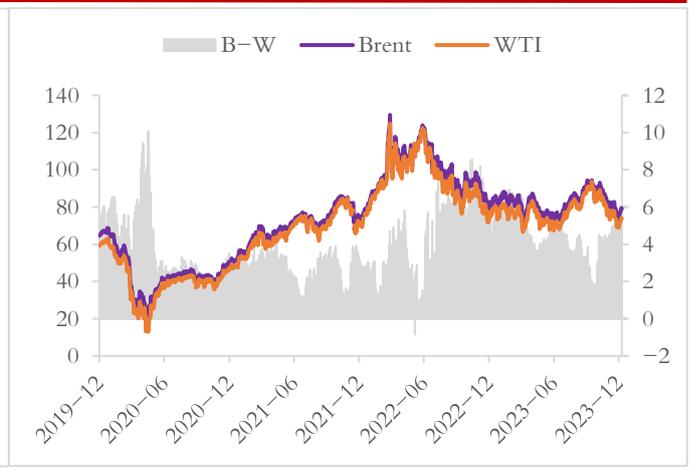


图 43: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

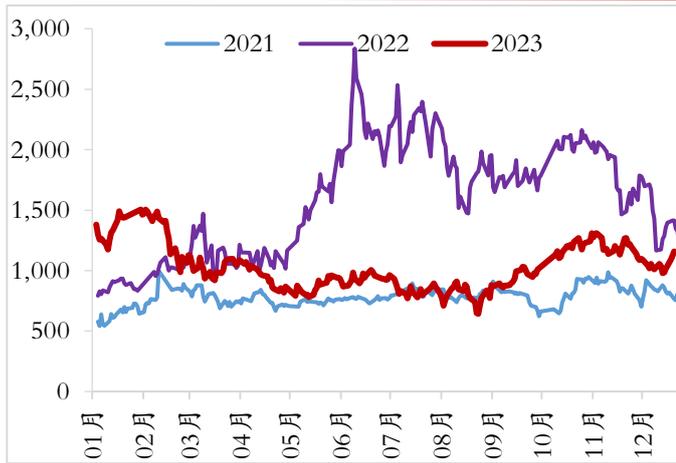


图 44: 燃料油/沥青比值



数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

图 45: BU/SC 比值

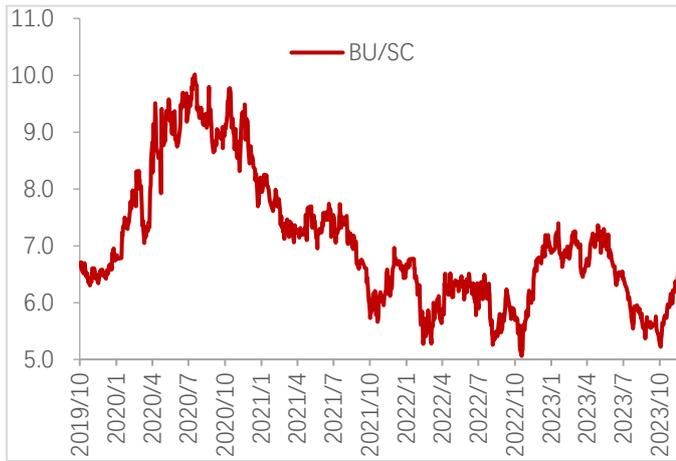


图 46: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



图 47: PP-LLDPE 价差 (元/吨)

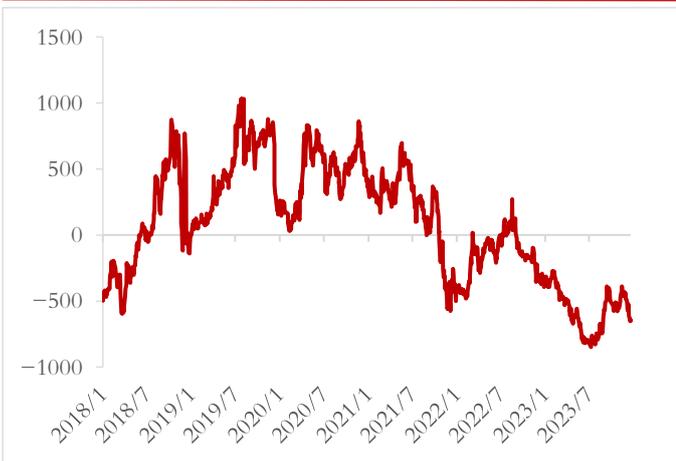
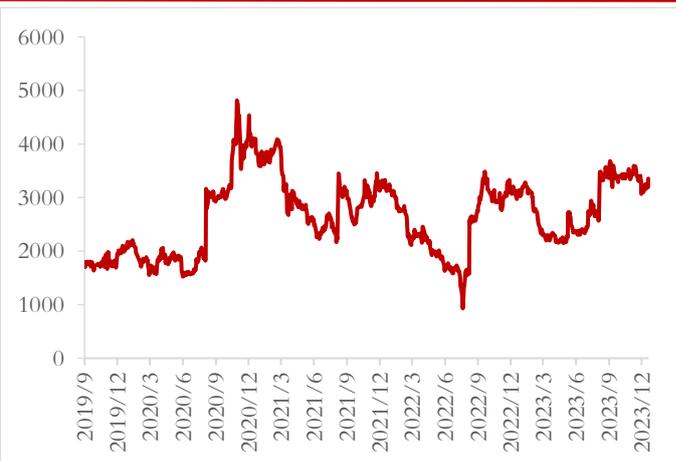


图 48: 天胶-20 号胶价差 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

4.5 生产利润

图 49: 乙烯法制乙二醇现金流 (元/吨)

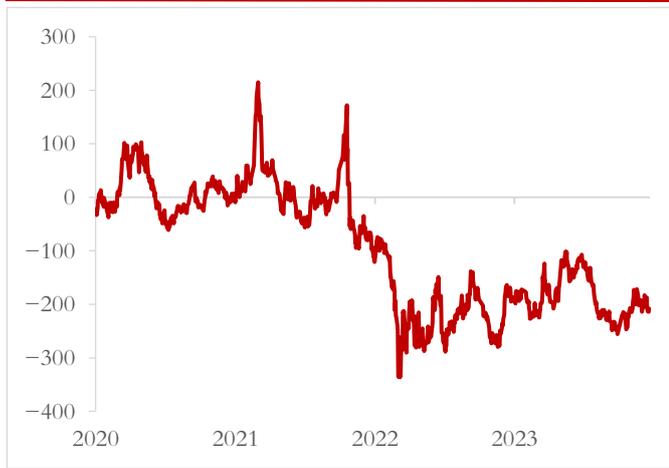


图 50: PP 生产利润 (元/吨)

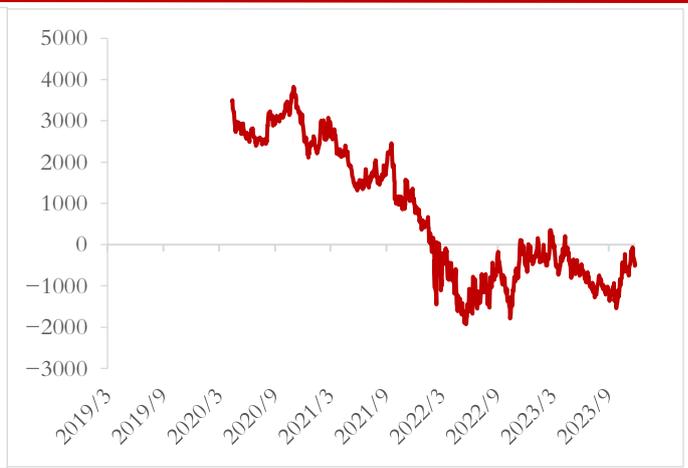
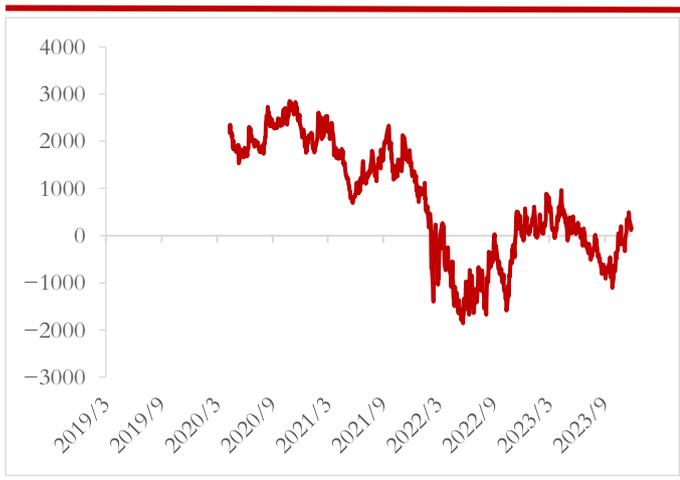


图 51: LLDPE 生产利润 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

光期能化研究团队成员介绍

- **所长助理兼能化总监：钟美燕**

现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获 2019 年度、2021 年度、2022 年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖，2022 年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020 年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协 2020 年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。

- **原油/燃料油/天然气/沥青/航运分析师：杜冰沁**

现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获 2022 年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022 年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21 世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。

- **天然橡胶/聚酯分析师：邱艺琳**

现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20 号胶、PTA、MEG 等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。期货从业资格号：F03107645。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号 6 楼、703 单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。