

光大期货能化商品日报（2023年12月22日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周四油价重心回落,其中 WTI 2 月合约收盘下跌 0.33 美元至 73.89 美元/桶,跌幅 0.44%。布伦特 2 月合约收盘下跌 0.31 美元至 79.39 美元/桶,跌幅 0.39%。SC2402 以 558.0 元/桶收盘,下跌 9.1 元/桶,跌幅为 1.60%。安哥拉宣布将退出欧佩克。安哥拉石油部长:我们在欧佩克中的作用已经不再重要了。虽然经过了长期产量下滑之后,目前安哥拉原油产量只有 110 万桶/日。市场担心欧佩克内部再现分裂,油价一度下挫达到 2%。俄罗斯表示,2023 年原油出口量将比乌克兰危机升级的前一年 2021 年增加 7%,至 2.5 亿吨。从货币角度来看,俄罗斯能源出口几乎达到 2021 年的水平,并保持在预算和公司满意的水平。红海危机带动原油重心上移,但对油的影响要小于航运本身的影响。预计油价在短期计价航运中断风险后会回归理性,盘面延续震荡偏强运行。</p>	震荡偏强
燃料油	<p>周四,上期所燃料油主力合约 FU2403 收涨 1.52%,报 3074 元/吨;低硫燃料油主力合约 LU2403 收涨 0.53%,报 4197 元/吨。截至 12 月 19 日当周,新加坡燃料油库存录得 2055.2 万桶,环比前一周增加 170.4 万桶(9.04%);富查伊拉燃料油库存录得 1128.5 万桶,环比前一周增加 185.1 万桶(19.62%)。燃料油整体绝对价</p>	震荡偏弱

	<p>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，我们仍维持对于 LU-FU 价差整体收敛的看法。</p>	
<p>沥青</p>	<p>周四，上期所沥青主力合约 BU2403 收涨 0.3%，报 3735 元/吨。截至 12 月 18 日，国内沥青 54 家样本企业厂家周度出货量共 38.5 万吨，环比减少 9.9 万吨或 20.5%；国内改性沥青 69 家样本企业改性沥青产能利用率为 5.2%，环比下降 3.4 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>	<p>震荡</p>
<p>聚酯</p>	<p>TA405 昨日收盘在 5908 元/吨，收涨 0.96%；现货报盘贴水 05 合约-38 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4525 元/吨，收涨 0.89%，基差减少 25 元/吨至-164 元/吨，现货报价 4350 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8598 元/吨，收涨 1.25%。现货商谈价格为 1018 美元/吨，折人民币价格 8384 元/吨，基差收窄 33 元/吨至-140 元/吨。江浙涤丝产销整体回落，平均产销估算在 6 成偏上。海宁一套 15 万吨聚酯装置近日已重启，装置配套生产全消光 POY 长丝为主。国务院发文中止包括 PX 在内的台湾部分产品的关税优惠，未来台湾地区出口至中国大陆的 PX 将从目前的 0 关税变为征收 2%。11 月中国大陆 PX 进口总量约 78.7 万吨，环比增加 3.5 万吨，增幅 4.7%。台湾地区 PX 竞争力将会下滑，与日本、韩国等国家的 PX 出口关税一致，未来自台湾地区的 PX 进口量或减少，</p>	<p>震荡 偏强</p>

	<p>短期对国内 PX 的进口量影响有限。PTA 受港口到货延期影响，大型供应装置降负影响减弱，聚酯负荷仍处偏高位置，聚酯原料价格偏强震荡。</p>	
<p>橡胶</p>	<p>周四，截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 上涨 80 元/吨至 13795 元/吨，NR 主力上涨 40 元/吨至 10400 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 120 元/吨至 11905 元/吨。昨日上海全乳胶 12700 (+0)，全乳-RU2401 价差-1065 (-180)，人民币混合 11850 (+50)，人混-RU2401 价差-1915(-130)，BR9000 齐鲁现货 11900(+150)，BR9000-BR 主力-85(-120)。2023 年前 11 个月，越南出口天然橡胶合计 67.1 万吨，较去年的 74.5 万吨同比降 10%。1-11 月，越南出口混合橡胶合计 125.9 万吨，较去年的 111.8 万吨同比增 13%。本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 57.29%，较上周走低 2.00 个百分点，较去年同期走高 7.89 个百分点。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 72.58%，较上周小幅走低 0.10 个百分点，较去年同期走高 13.93 个百分点。下游轮胎开工继续走弱，但终端汽车经销商年底促销，汽车库存有望下滑，海外主产区原料仍在放量，越南全年累计出口增加，胶价受消息面以及外围宏观影响偏强震荡。</p>	<p>震荡 偏强</p>
<p>甲醇</p>	<p>本周国内甲醇企业开工小幅波动，国产开工 73.14%，较上周同期增 3.21%，较去年同期增 2.38%。本周国内 CTO/MTO 行业周均开工降 2.33%至 83.07%，周内因经济性问题影响，闻中原乙烯出</p>	<p>震荡</p>

现降负；新疆恒友停车中；连云港项目负荷仍一般。此外，宁夏宝丰三期烯烃及下游 PP 本周四逐步重启中，然负荷暂不高；阳煤恒通因下游 PVC 检修结束后，烯烃逐步有提负；西北、港口其余项目多维持前期状态。据不完全统计，截至 2023 年 12 月 21 日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为 70.17 万吨，较上周同期增 2.27 万吨。整体来看，供应端强于预期，而库存亦出现持续反弹，虽然航运造成进口货物的阶段性扰动带来甲醇期价反弹，但我们认为反弹高度有限。

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2023-12-22			
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		
			12-21	12-20	12-21	12-20	12-21	12-20	12-21	12-20						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	564.88	548.07	567.10	559.80	-2.22	-11.73	-0.39%	-2.09%	3.07%	1.30%	9.51	1.70%	0.425			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	5198	5198	4781	4715	417	483	8.72%	10.24%	0.00%	1.40%	-66.00	-1.52%	0.696			
沥青	BU	山东重交沥青	3470	3470	3731	3724	-261	-254	-7.00%	-6.82%	0.00%	0.19%	-7.00	-0.17%	0.084			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3236	3132	3038	2995	197.8	136.8	6.51%	4.57%	3.32%	1.44%	60.99	1.94%	0.826			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4257	4215	4211	4175	62	56	1.46%	1.33%	1.00%	0.86%	6.07	0.13%	0.446			
甲醇	MA	江苏	2485.83	2488.33	2429	2410	56.83	78.33	2.34%	3.25%	-0.10%	0.79%	-21.50	-0.91%	0.758			
尿素	UR	山东	2430	2440	2154	2164	276	276	12.81%	12.75%	-0.41%	-0.46%	0.00	0.06%	0.817			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8130	8100	8210	8169	-80	-69	-0.97%	-0.84%	0.37%	0.50%	-11.00	-0.13%	0.27			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7430	7430	7588	7519	-158	-89	-2.08%	-1.18%	0.00%	0.92%	-69.00	-0.90%	0.04			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5830	5755	5868	5800	-38	-45	-0.65%	-0.78%	1.30%	1.17%	7.00	0.13%	0.355			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4350	4310	4514	4449	-164	-139	-3.63%	-3.12%	0.93%	1.46%	-25.00	-0.51%	0.079			
苯乙烯	EB	江苏	8420	8290	8542	8382	-122	-92	-1%	-1%	1.57%	1.91%	-30.00	-0.3%	0.271			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	12700	12700	13765	13585	-1065	-885	-7.74%	-6.51%	0.00%	1.32%	-180.00	-1.22%	0.182			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶(SR20, 泰国产): 青岛保税区仓库	10539	10486	10370	10285	169	201	1.63%	1.96%	0.50%	0.83%	-32.52	-0.33%	0.785			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	3000	3000	2104	2143	896	857	42.6%	40.0%	0.00%	-1.82%	39.00	2.59%	0.554			

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燃料油到岸成本和低硫380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、安哥拉当地通讯社 ANGOP 援引石油部长的话报道称，安哥拉宣布退出石油输出国组织。安哥拉石油部长 Diamantino Azevedo 表示，该国的 OPEC 成员国身份不再符合其利益。OPEC 没有立即回复置评请求，不过，该组织的三位代表称，安哥拉退出 OPEC 的决定令市场感到意外。安哥拉于 2007 年加入 OPEC 组织，2024 年该国石油产量约为 110 万桶/日。
- 2、俄罗斯副总理 Andrei Belousov 表示，俄罗斯 2023 年原油出口量将比乌克兰危机升级的前一年 2021 年增加 7%，至 2.5 亿吨。他补充称，从货币角度来看，俄罗斯能源出口几乎达到 2021 年的水平，并保持在预算和公司满意的水平。

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）

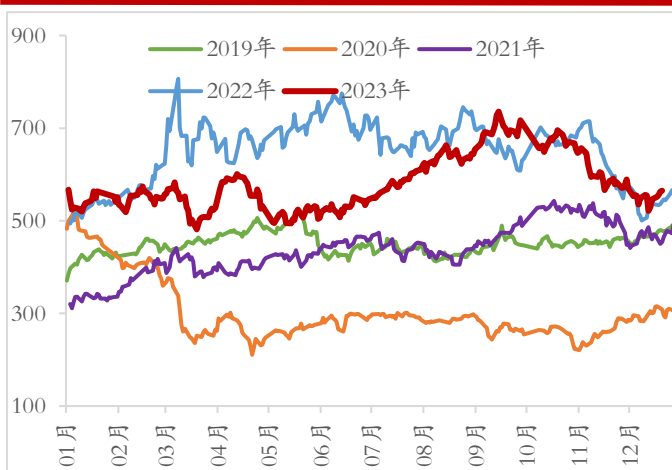


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

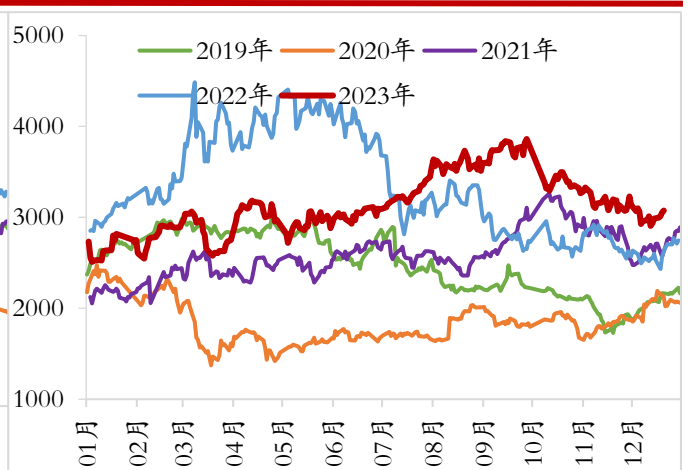


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

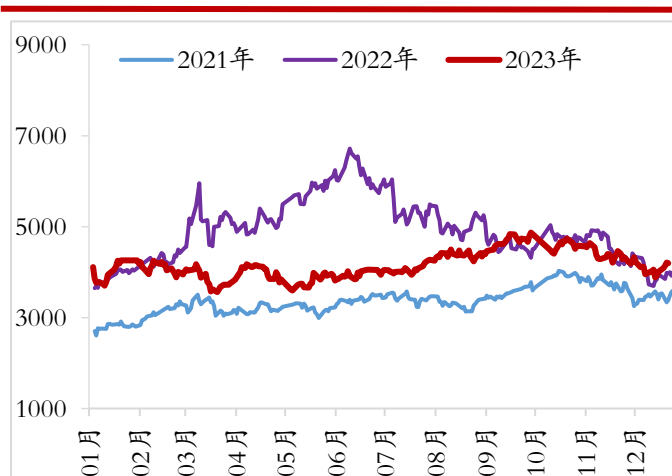


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

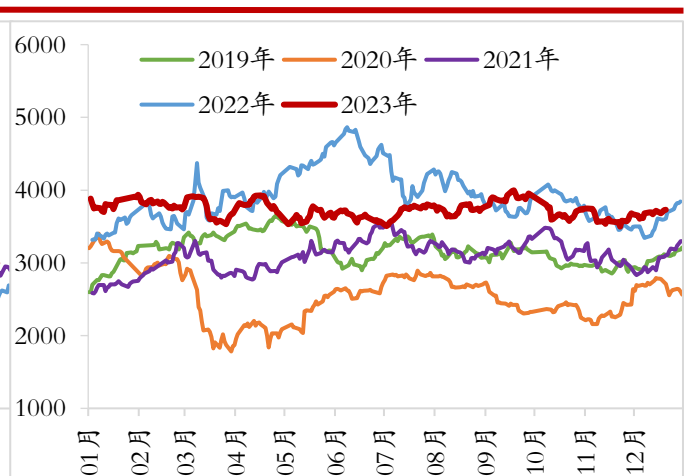


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

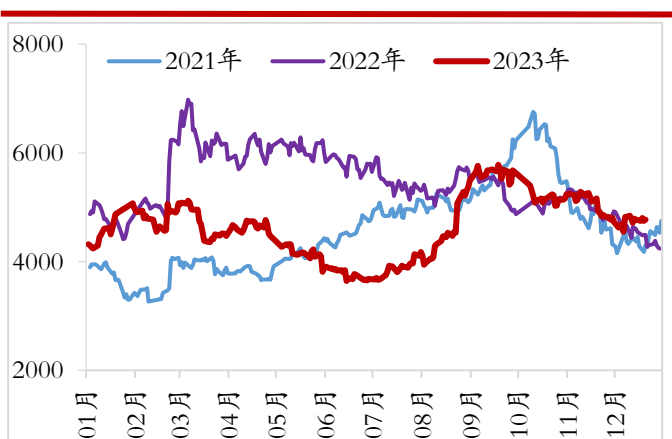


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

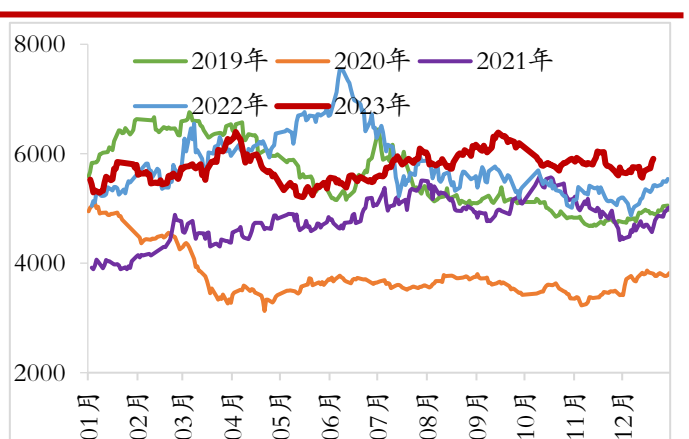
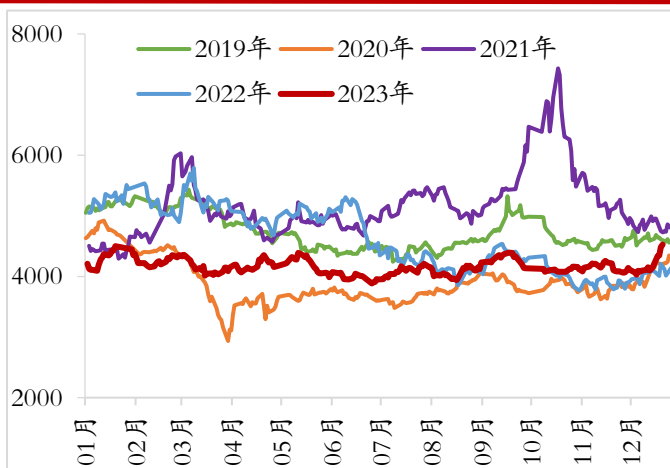
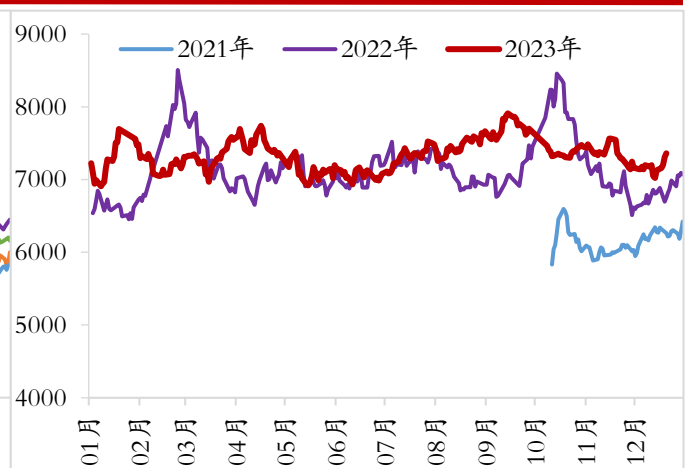


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）



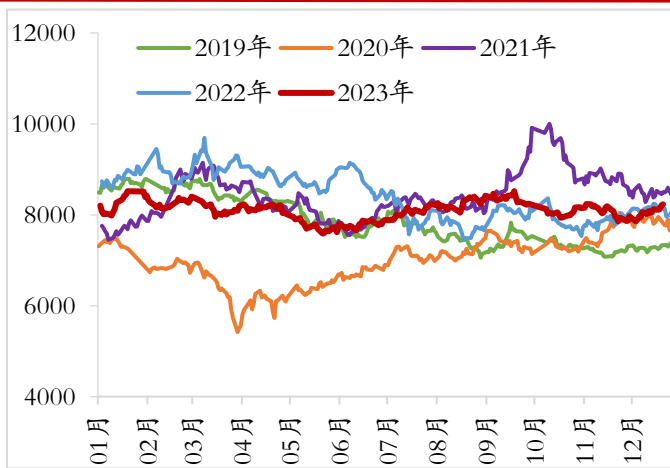
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）



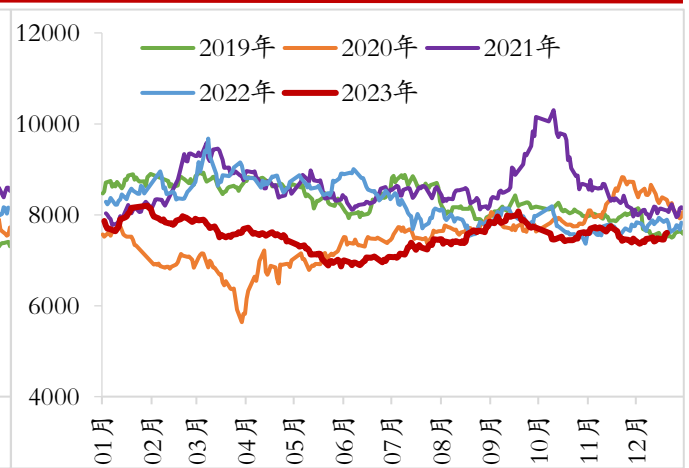
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）



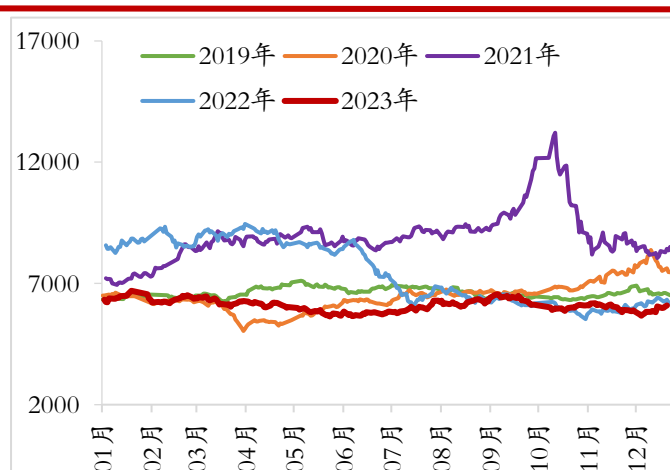
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）



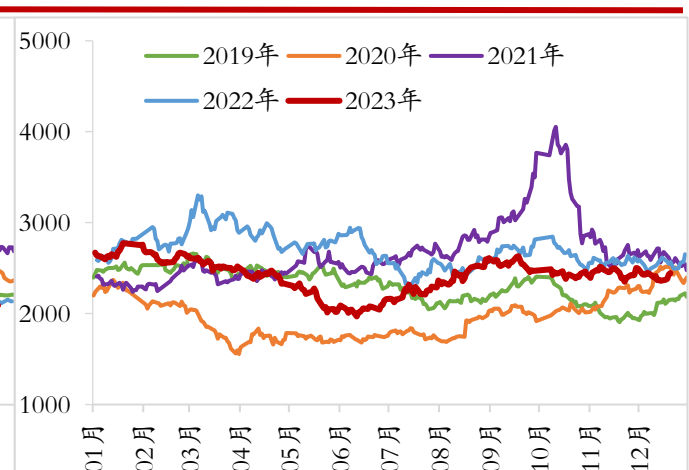
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）



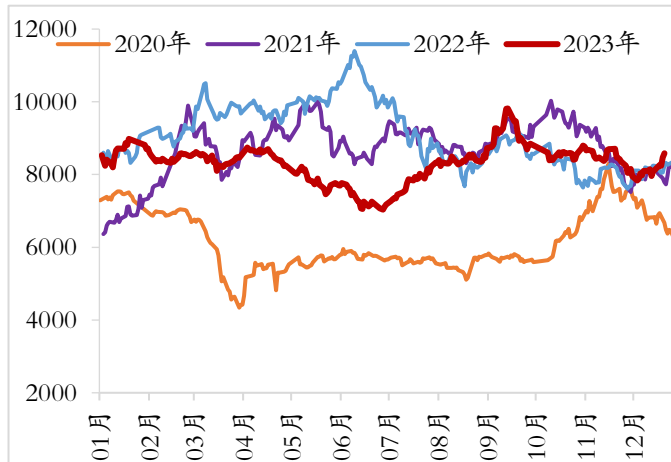
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



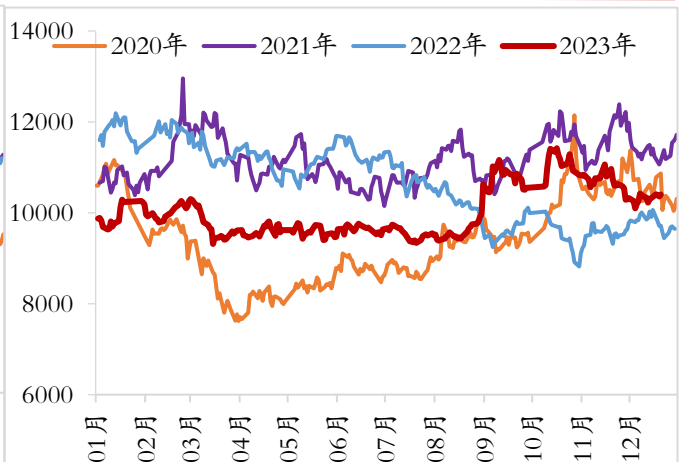
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



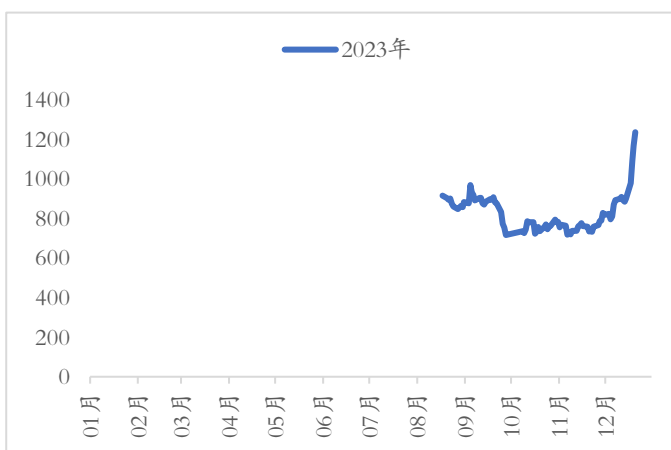
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



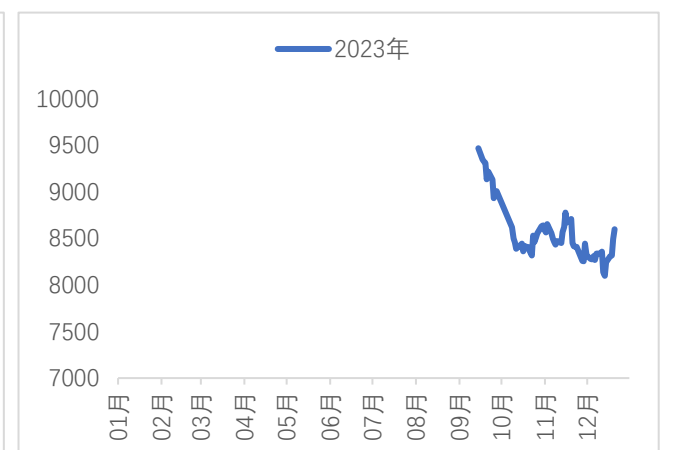
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)



数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

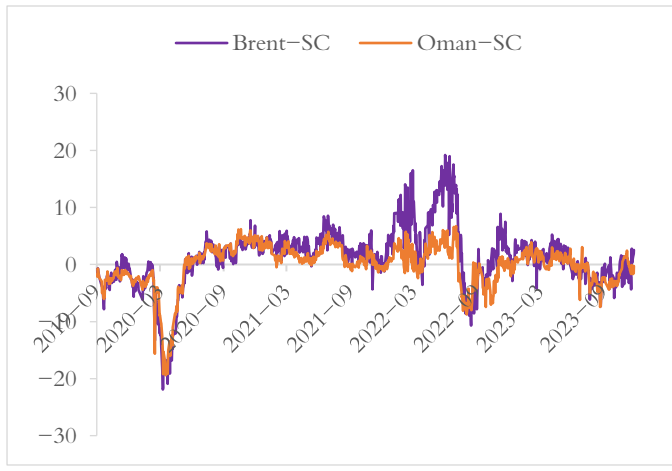


图 20: 燃料油主力基差 (元/吨)

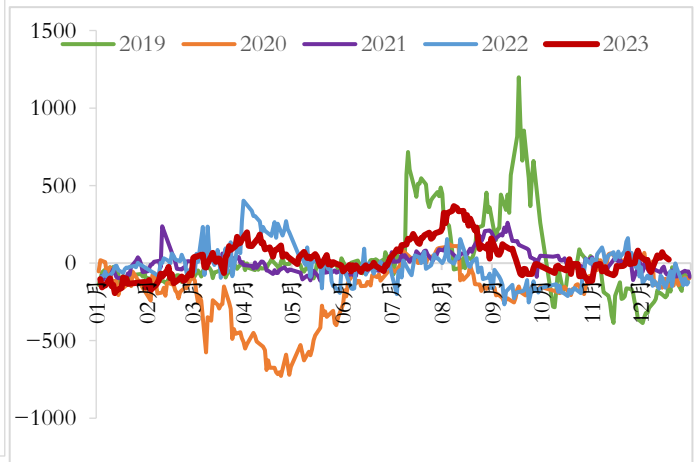


图 21: 低硫燃料油主力基差 (元/吨)

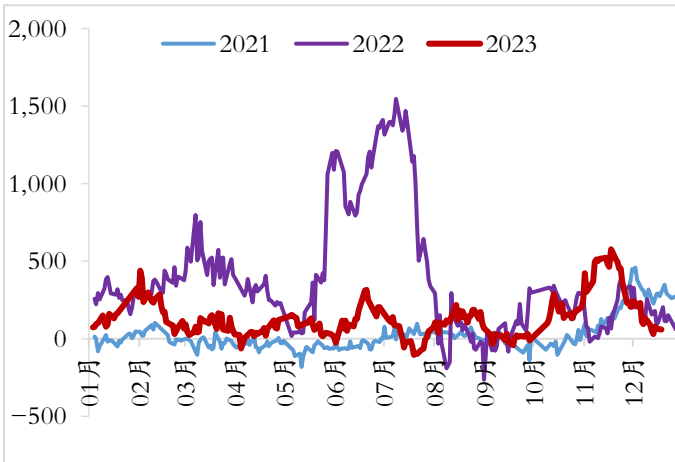


图 22: 沥青主力基差 (元/吨)

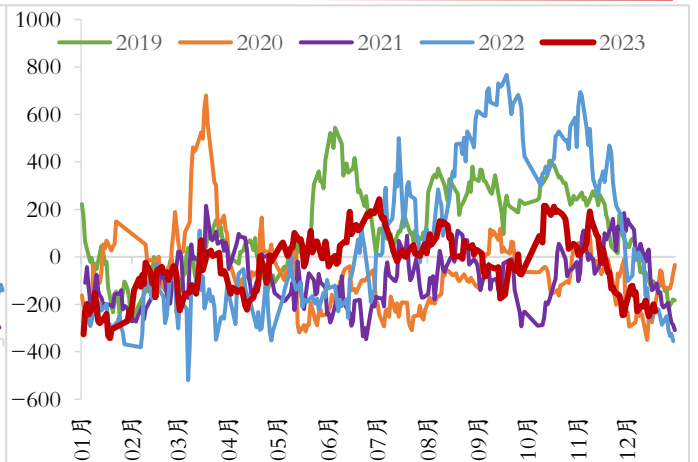


图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

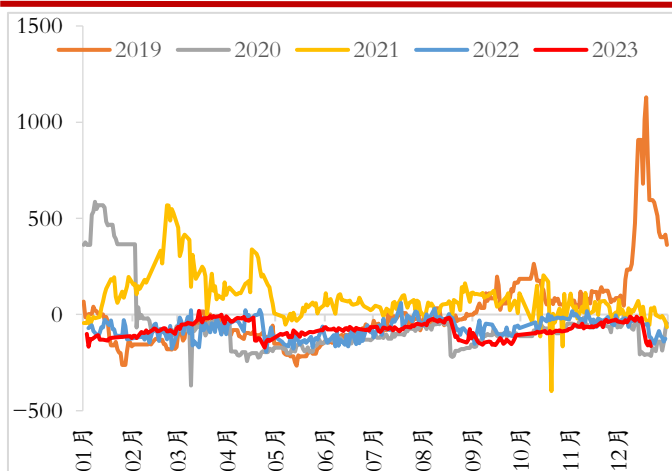
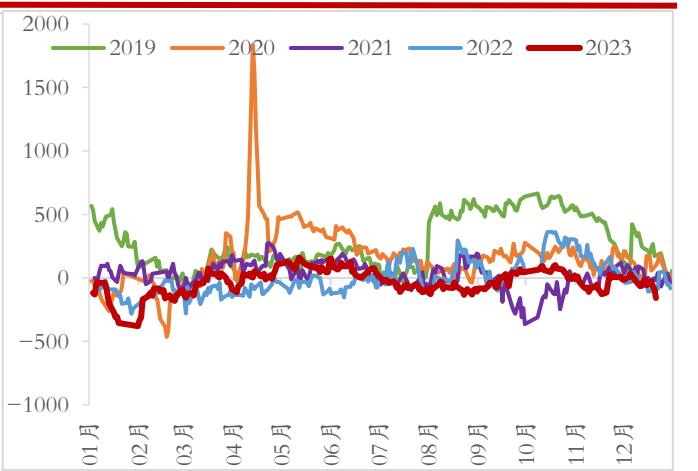


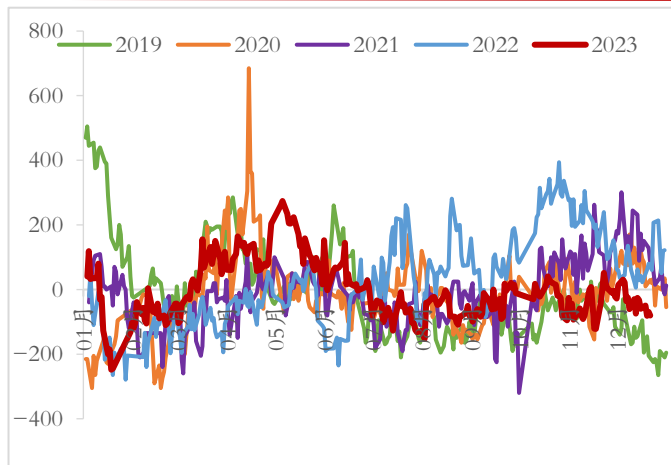
图 24: PP 主力基差 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

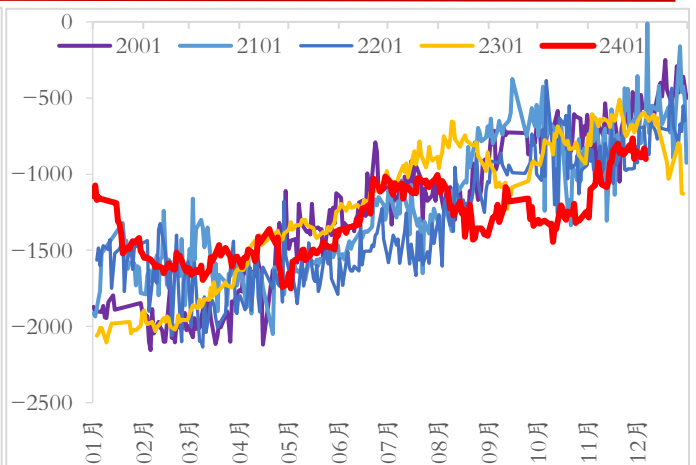
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)



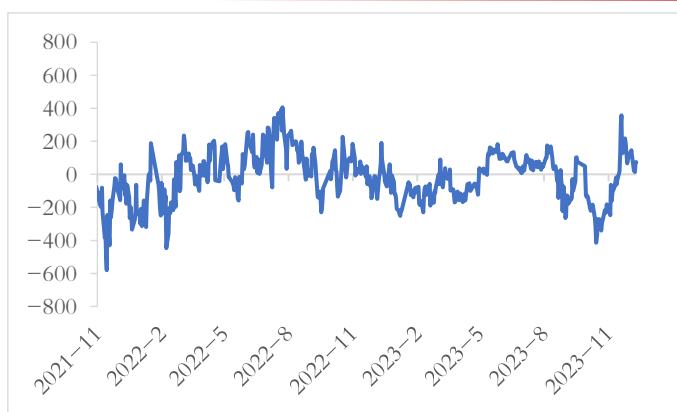
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 26: 天胶 01 基差 (元/吨)



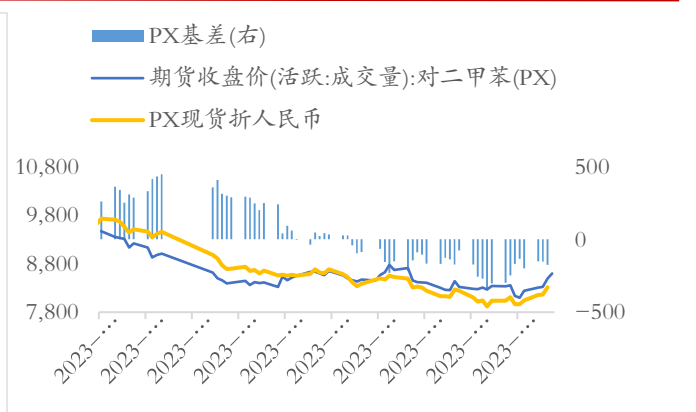
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 27: 20 号胶主力基差 (元/吨)



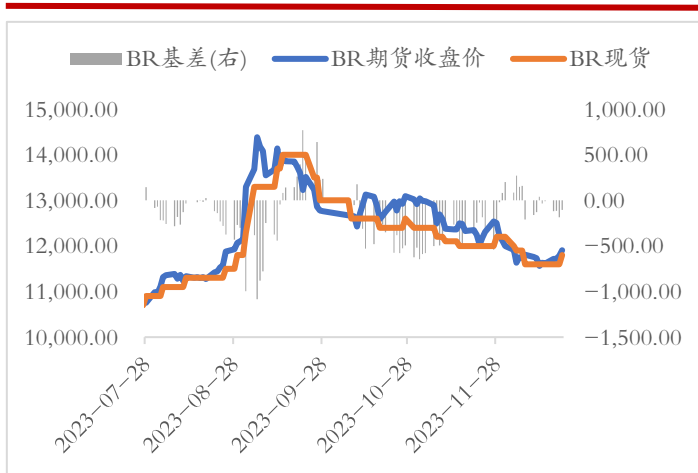
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 28: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



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)

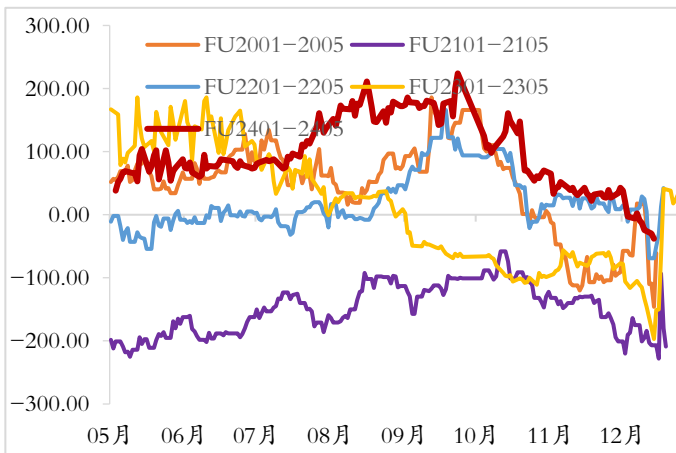


图 31: 燃料油合约价差 05-09 (元/吨)

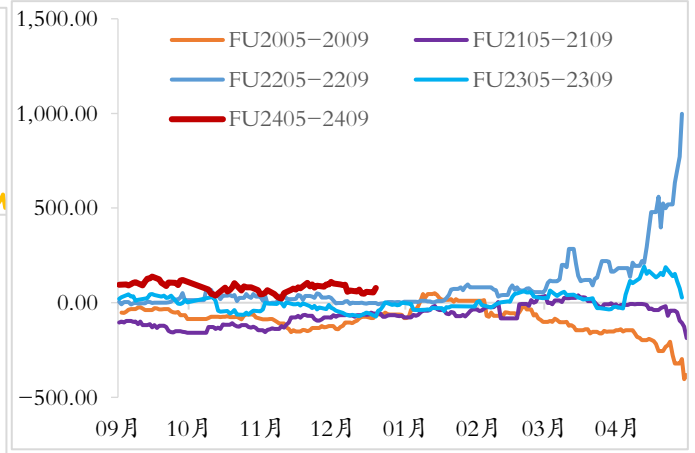


图 32: 沥青合约价差 12-06 (元/吨)

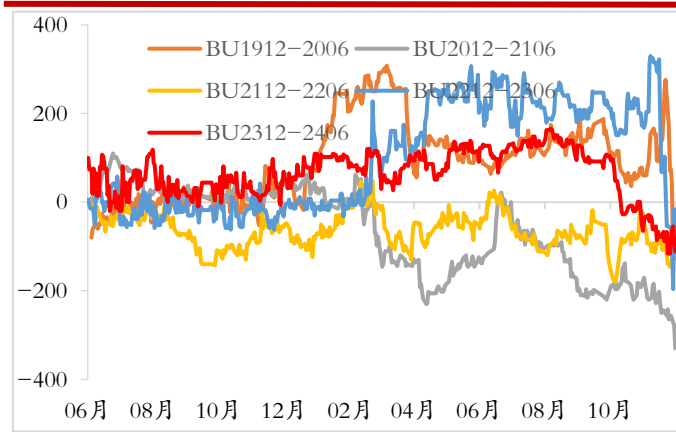


图 33: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

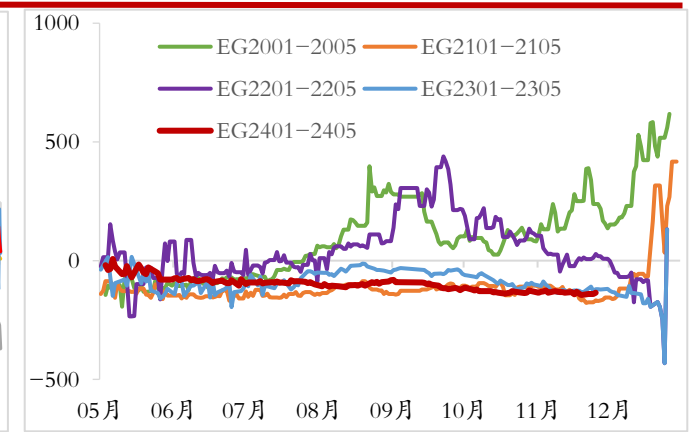


图 34: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

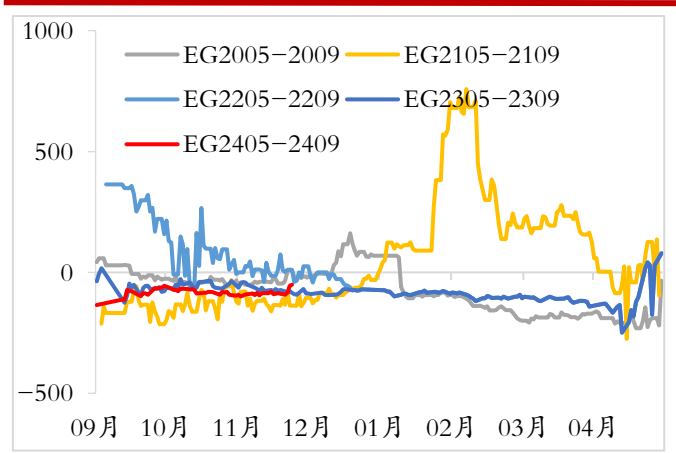
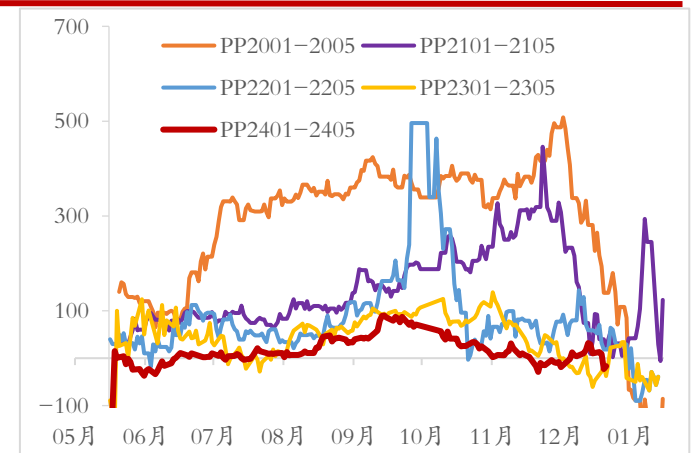


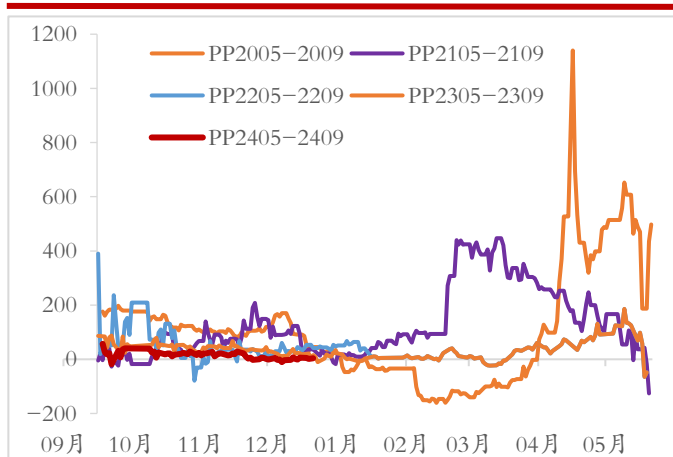
图 35: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

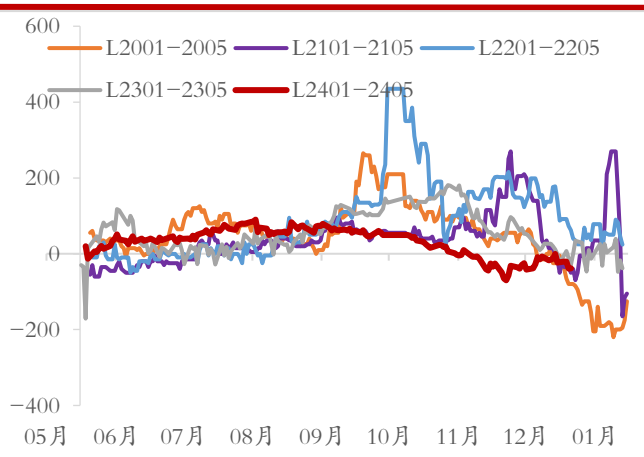
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 36: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



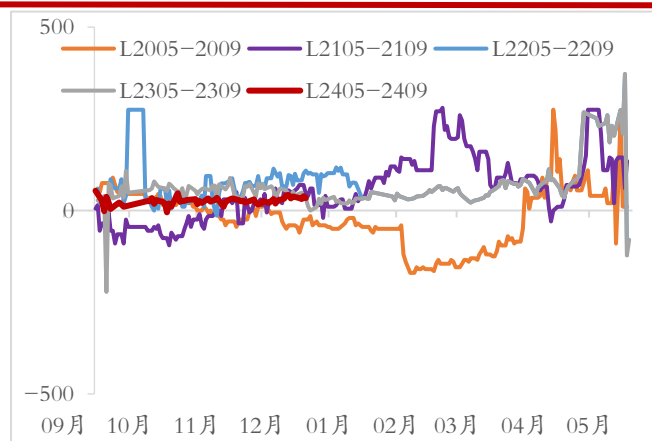
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 37: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



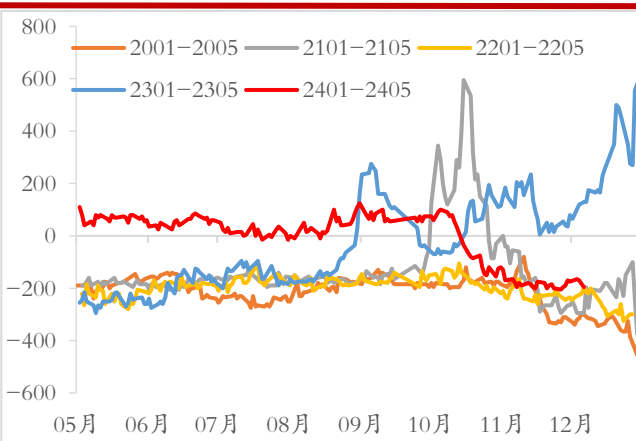
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 38: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



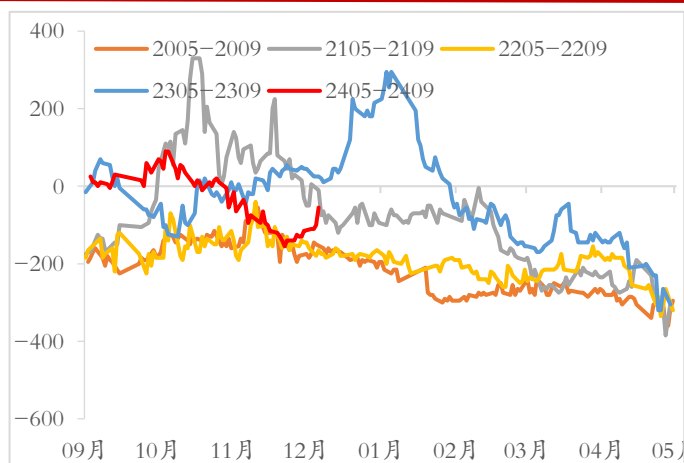
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 39: 天胶合约价差 01-05 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

图 40: 天胶合约价差 05-09 (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)

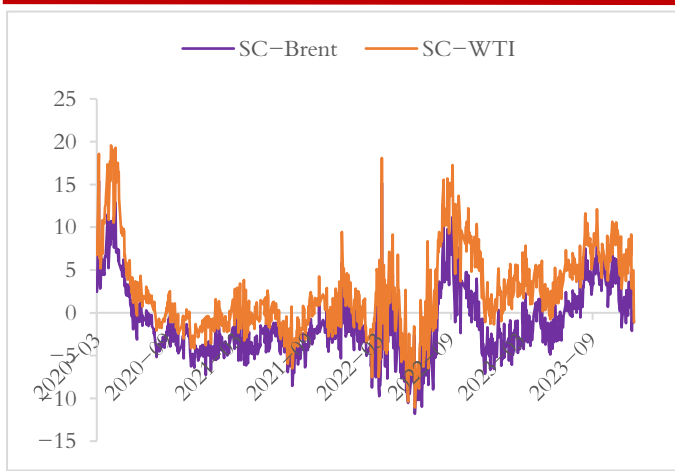


图 42: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

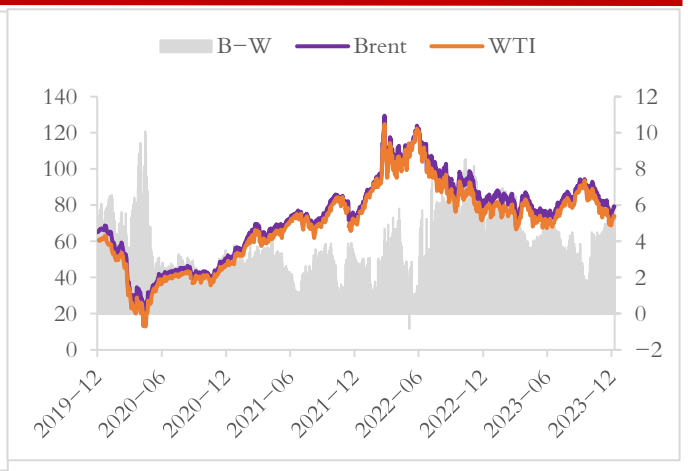


图 43: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

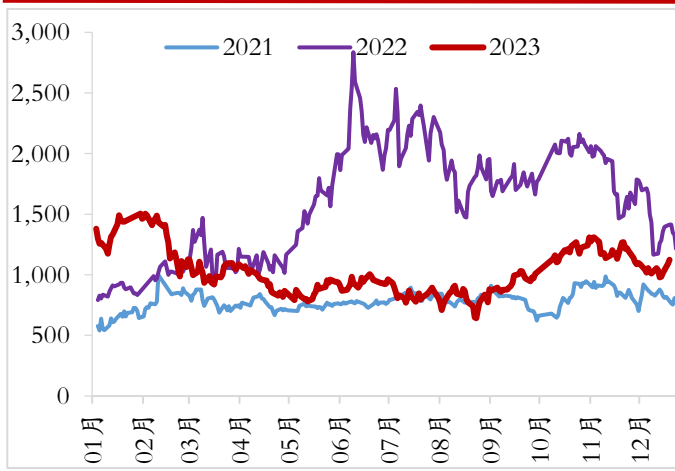


图 44: 燃料油/沥青比值

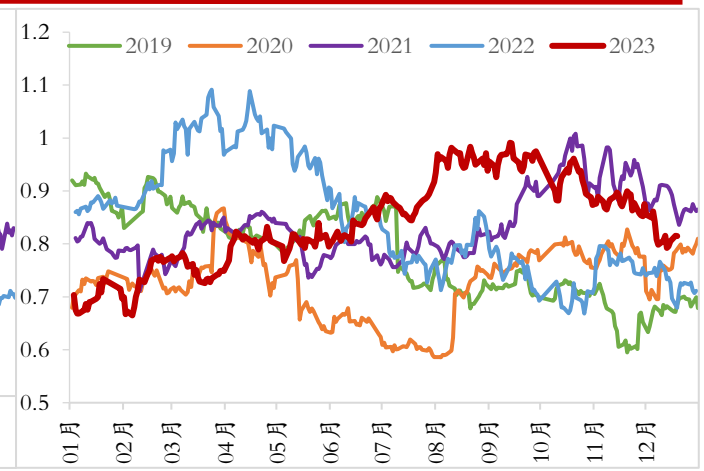
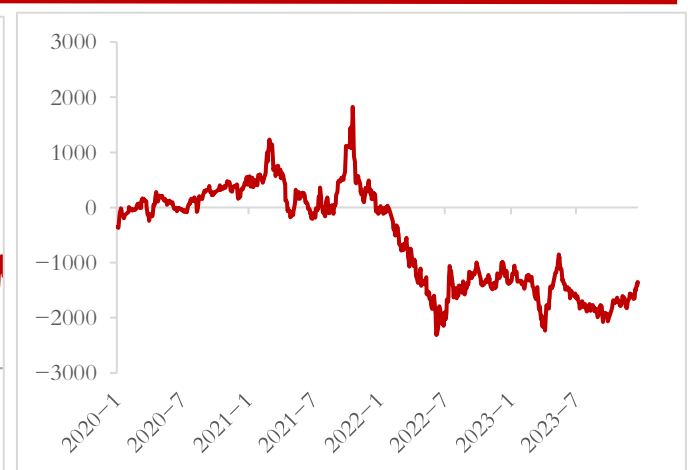


图 45: BU/SC 比值



图 46: 乙二醇-PTA 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

图 47: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

图 48: 天胶-20 号胶价差 (元/吨)



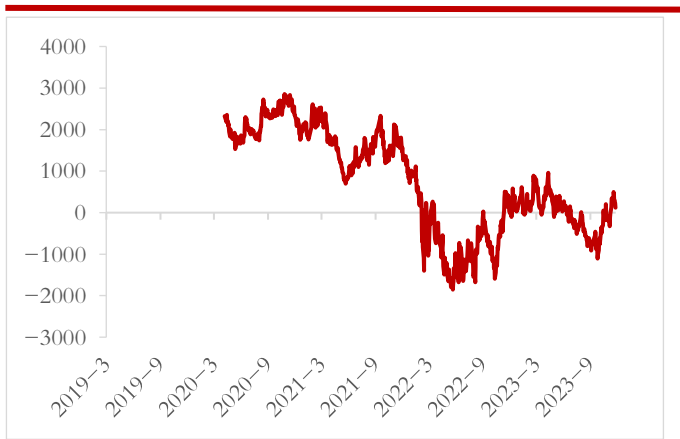
数据来源: iFind、光大期货研究所

4.5 生产利润

图 49: 乙烯法制乙二醇现金流 (元/吨)

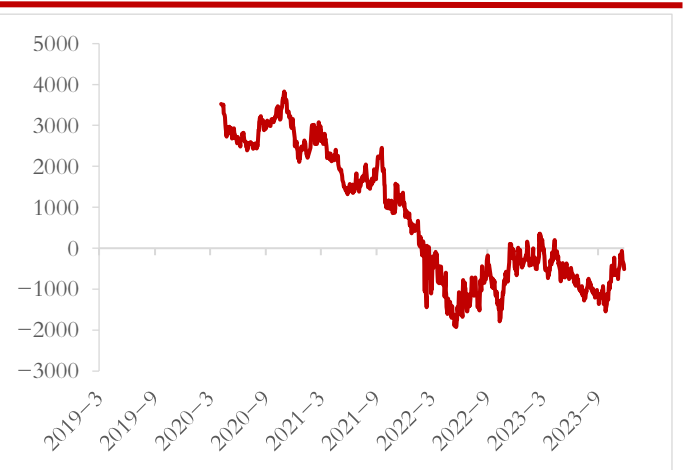


图 51: LLDPE 生产利润 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

图 50: PP 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。