

光大期货能化商品日报（2023年12月26日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周一国际原油期货因圣诞节假期休市。SC2402 以 558.9 元/桶收盘，下跌 0.8 元/桶，跌幅为 0.14%。对于油价下跌的原因，API 认为主要原因来自供需层面。美国原油产量持续处于纪录高位水平，达到 1320 万桶/日，而需求季节性低迷，美国炼油商需求下降、尼日利亚和安哥拉产量增加，以及对委内瑞拉原油的制裁有所放松等。美国白宫表示，伊朗“深度参与”了针对红海商船的行动计划，伊朗的情报对也门胡塞武装袭击船只至关重要。伊朗支持的胡塞武装称，他们的袭击是为了支持在加沙被以色列围困的巴勒斯坦人，他们在红海用无人机和导弹袭击商船，迫使航运公司改变航向，绕道非洲南端走更远的航线。红海局势短期仍在演绎，预计后续油价仍将反复计价，整体来看油价短期震荡整理运行。</p>	震荡
燃料油	<p>周一，上期所燃料油主力合约 FU2403 收跌 0.29%，报 3050 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2403 收涨 0.33%，报 4200 元/吨。11 月中国保税船用燃料油进口量为 53.69 万吨，环比上涨 32.7%，同比下降 14.78%。由于红海地区的紧张形势，预计套利船货抵达日期将会延迟，短期内市场供应预计有限，亚洲低硫燃料油市场结构走强。预计节前缺乏明确驱动的背景之下高、低硫燃料油整体</p>	震荡

	呈现区间震荡的走势。	
沥青	<p>周一，上期所沥青主力合约 BU2403 收跌 0.08%，报 3715 元/吨。</p> <p>目前炼厂开工负荷同比偏高，而且部分炼厂已经释放 1-3 月合同，主动降低产量的预期有限，供应方面整体充足；需求方面在北方雨雪天气影响下，实际刚需受阻，整体以冬储入库需求为主，周内总库存累库 7.4%，但暂时没有太大的库存压力。预计节前缺乏明确驱动的背景之下高、低硫燃料油整体呈现区间震荡的走势。</p>	震荡
聚酯	<p>TA405 昨日收盘在 5904 元/吨，收跌 0.37%；现货报盘贴水 05 合约 -47 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4536 元/吨，收跌 0.33%，基差增加 20 元/吨至 -150 元/吨，现货报价 4382 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8570 元/吨，收跌 0.4%。现货商谈价格为 1025 美元/吨，折人民币价格 8429 元/吨，基差走扩 41 元/吨至 -131 元/吨。</p> <p>江浙涤丝产销局部放量，平均产销估算在 170-180%。上海一套 38 万吨/年的乙二醇装置重启计划推后至 2024 年一季度末。新疆一套 60 万吨/年的合成气制乙二醇新装置于 11 月底出料以来，负荷不断提升，目前装置已处于近满负荷状态。截至 12 月 25 日，华东主港地区 MEG 港口库存约 113.6 万吨附近，环比上期下降 2.4 万吨。原料端原油偏弱震荡，涤丝产销年底小幅放量，TA 装置检修开工回落明显，聚酯原料价格预计以震荡为主。</p>	震荡

<p>橡胶</p>	<p>周一，截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 下跌 5 元/吨至 13905 元/吨，NR 主力上涨 70 元/吨至 10640 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 585 元/吨至 12565 元/吨。昨日上海全乳胶 12950 (+100)，全乳-RU2401 价差-950 (+50)，人民币混合 12000 (+50)，人混-RU2401 价差-1900(+0)，BR9000 齐鲁现货 12700(+800)，BR9000-BR 主力 200 (+290)。泰国前 11 个月天然橡胶、混合胶合计出口 399.8 万吨，同比降 11.8%；合计出口中国 246.3 万吨，同比则增 1%。齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。齐鲁石化丁二烯 17 万吨/年和下游配套 8 万吨/年顺丁橡胶，均临时停车检修。受此消息影响，12 月 25 日山东丁二烯价格较上周五上涨 900 元/吨至 9350 元/吨，山东齐鲁 BR9000 现货价格较上周五上涨 800 元/吨至 12700 元/吨，期货价格同样高开。短期来看，供应端齐鲁石化临时停车装置重启时间待定，茂名石化 10 万吨/年装置仍存检修计划，供应短期偏紧，需求端年底轮胎需求偏弱，高库存下开工逐渐走弱，对价格支撑力度不足。</p>	<p>震荡</p>
<p>甲醇</p>	<p>甲醇运价回调较多，随着鲁北等地下游原料库存陆续走高，市场接货积极性一般，预计短期内地甲醇市场整理，上游工厂或仍以出货为先；港口随盘回落，市场气氛一般，虽外盘装置停工较多，然近期到港仍充裕，加上刚看看烯烃后续停车预期等。主力合约期价冲高后回落，价格呈现调整。</p>	<p>震荡</p>

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2023/12/26			
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		
			12-25	12-22	12-25	12-22	12-25	12-22	12-25	12-22						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油:环太平洋	564.92	563.01	559.70	558.10	5.22	4.91	0.93%	0.88%	0.34%	0.29%	0.31	0.05%	0.591			
液化石油气	PG	市场价:液化气:广州地区	5098	5098	4768	4768	330	330	6.92%	6.92%	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.62			
沥青	BU	山东重交沥青	3470	3470	3736	3718	-266	-248	-7.12%	-6.67%	0.00%	0.48%	-18.00	-0.45%	0.08			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3270	3240	3035	3061	234.6	179.0	7.73%	5.85%	0.91%	-0.85%	55.65	1.88%	0.886			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4241	4221	4195	4186	61	50	1.46%	1.20%	0.47%	0.22%	10.65	0.25%	0.445			
甲醇	MA	江苏	2475.83	2505.83	2455	2469	20.83	36.83	0.85%	1.49%	-1.20%	-0.57%	-16.00	-0.64%	0.653			
尿素	UR	山东	2370	2410	2092	2166	278	244	13.29%	11.27%	-1.66%	-3.42%	34.00	2.02%	0.831			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8170	8150	8252	8235	-82	-85	-0.99%	-1.03%	0.25%	0.21%	3.00	0.04%	0.264			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7450	7470	7612	7616	-162	-146	-2.13%	-1.92%	-0.27%	-0.05%	-16.00	-0.21%	0.037			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5860	5880	5902	5920	-42	-40	-0.71%	-0.68%	-0.34%	-0.30%	-2.00	-0.04%	0.347			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4375	4400	4532	4570	-157	-170	-3.46%	-3.72%	-0.57%	-0.83%	13.00	0.26%	0.098			
苯乙烯	EB	江苏	8530	8420	8539	8532	-9	-112	0%	-1%	1.31%	0.08%	103.00	1.2%	0.379			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶:上海	12950	12850	13900	13850	-950	-1000	-6.83%	-7.22%	0.78%	0.36%	50.00	0.39%	0.281			
20号胶	NR	库提价:天然橡胶(SR20,泰国产):青岛保税区分区仓库	10702	10638	10715	10485	-13	153	-0.12%	1.46%	0.60%	2.19%	-165.66	-1.58%	0.448			
纯碱	SA	市场价(中间价):重质纯碱:全国	2981.25	3000	2129	2183	852.25	817	40.0%	37.4%	-0.63%	-2.47%	35.25	2.60%	0.518			

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、尼日利亚重申了对石油输出国组织的承诺。近几个月来，该组织一直在寻求支持进一步减产以支撑油价。非洲最大的石油生产国尼日利亚和安哥拉等几个国家在多年未能实现产量目标后，其 2024 年的产量目标被下调，这也导致安哥拉决定退出 OPEC。

2、美国白宫表示，伊朗“深度参与”了针对红海商船的行动计划，伊朗的情报对也门胡塞武装袭击船只至关重要。伊朗支持的胡塞武装称，他们的袭击是为了支持在加沙被以色列围困的巴勒斯坦人，他们在红海用无人机和导弹袭击商船，迫使航运公司改变航向，绕道非洲南端走更远的航线。

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）

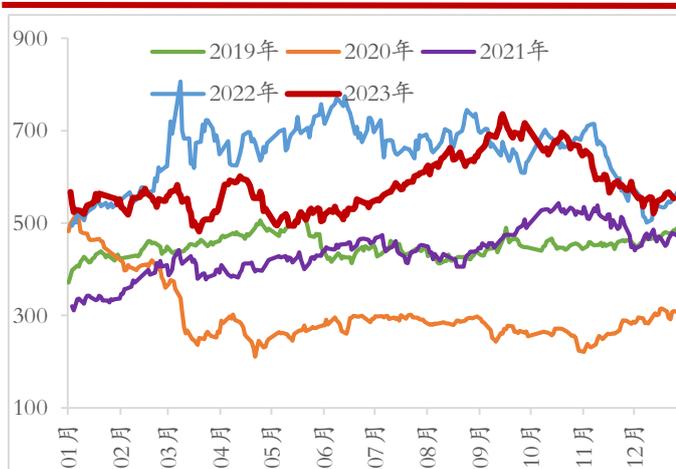


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

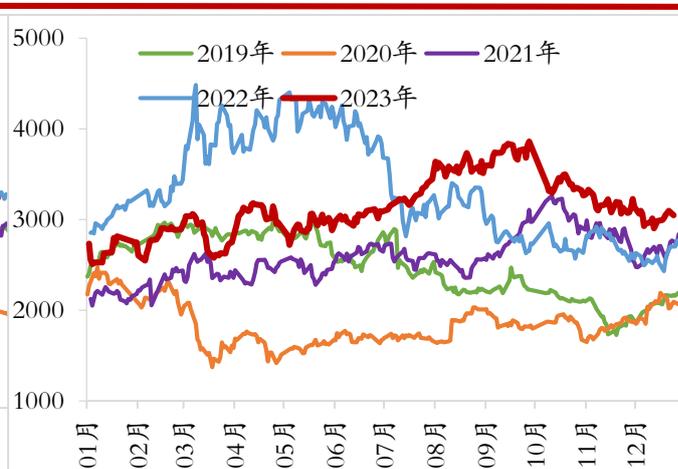


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

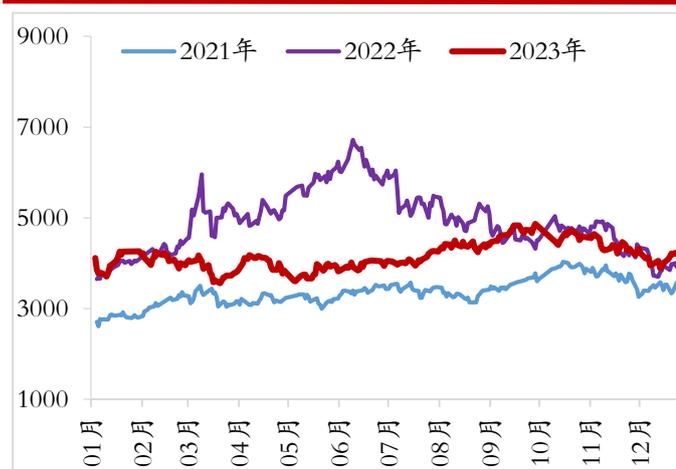


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

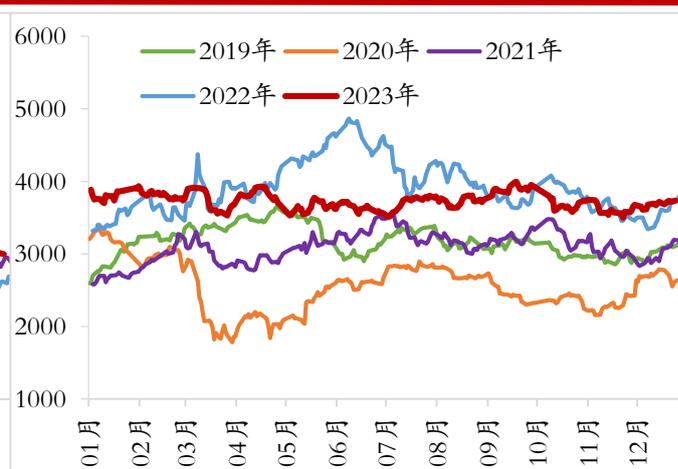


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

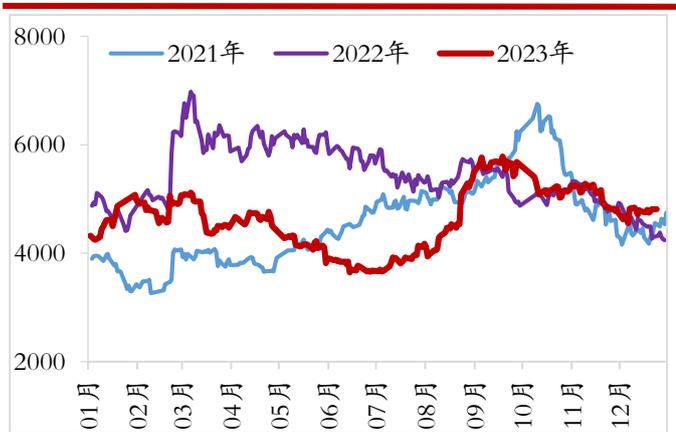


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

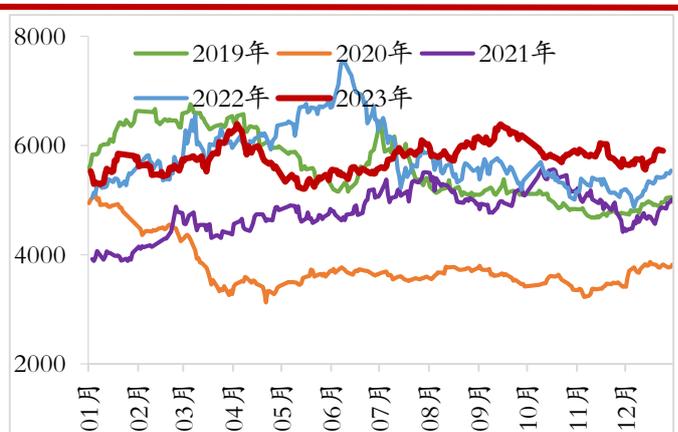
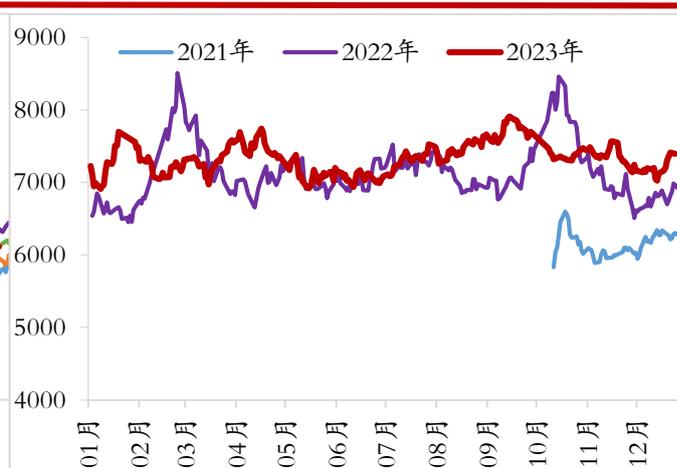


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）



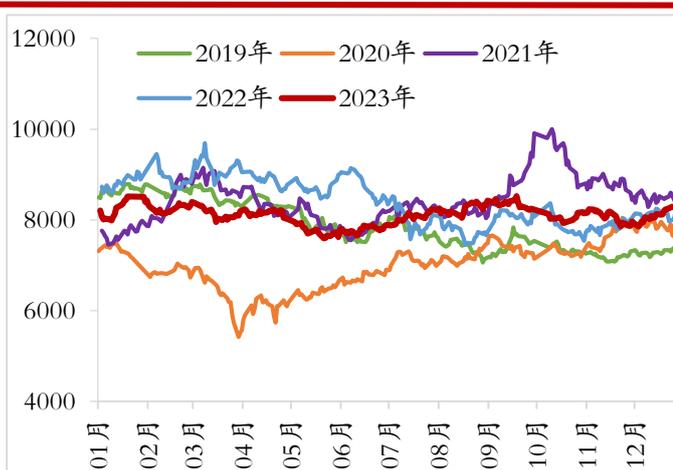
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）



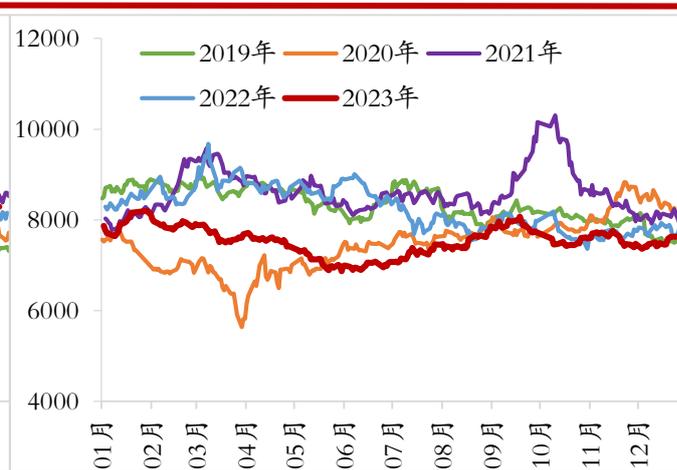
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）



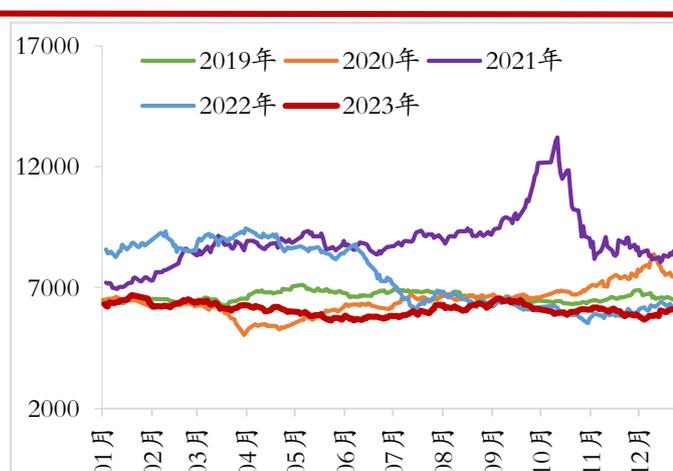
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）



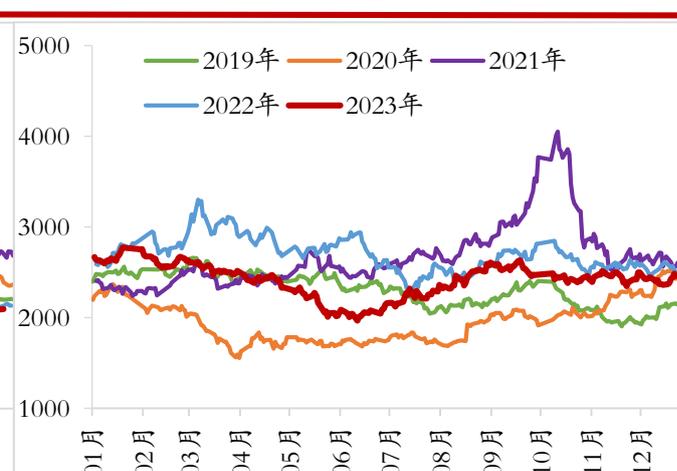
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）



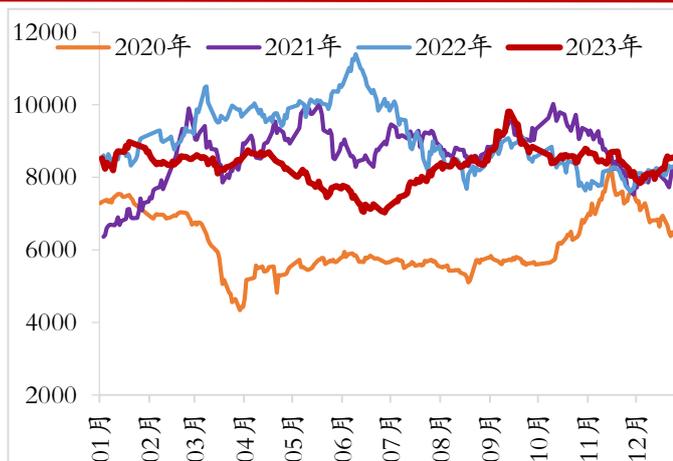
数据来源：iFind、光大期货研究所

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)



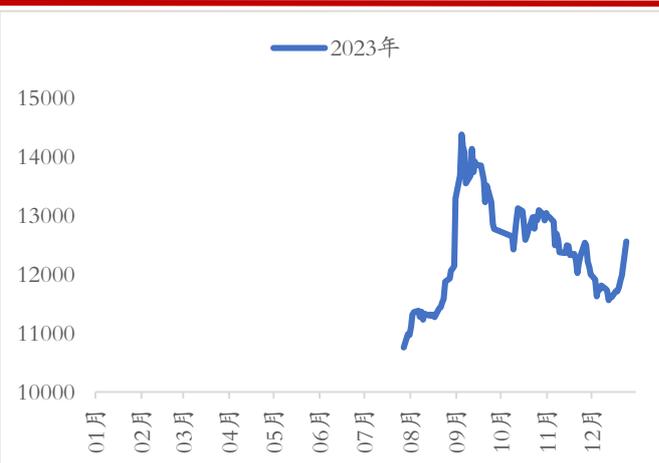
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



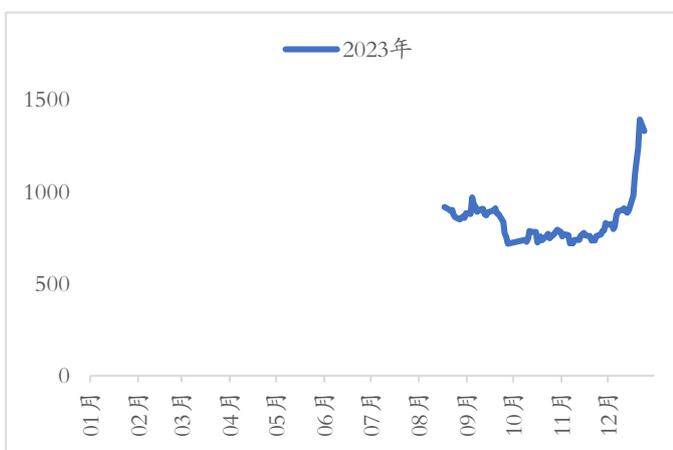
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



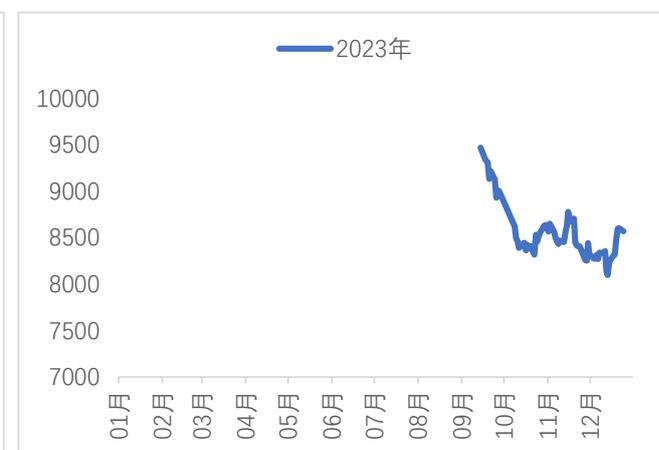
数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

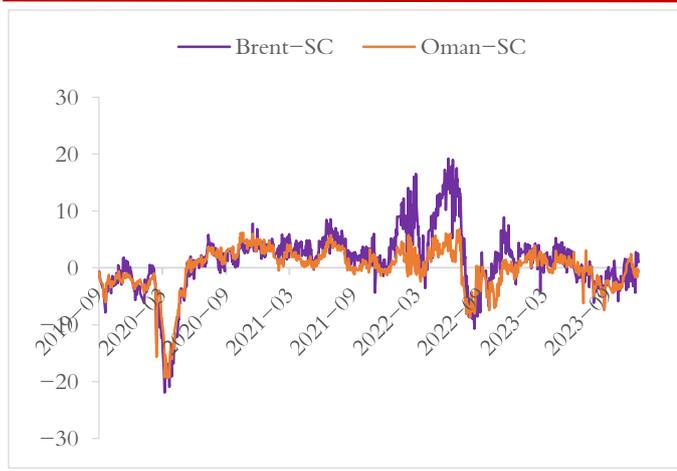


图 20: 燃料油主力基差 (元/吨)

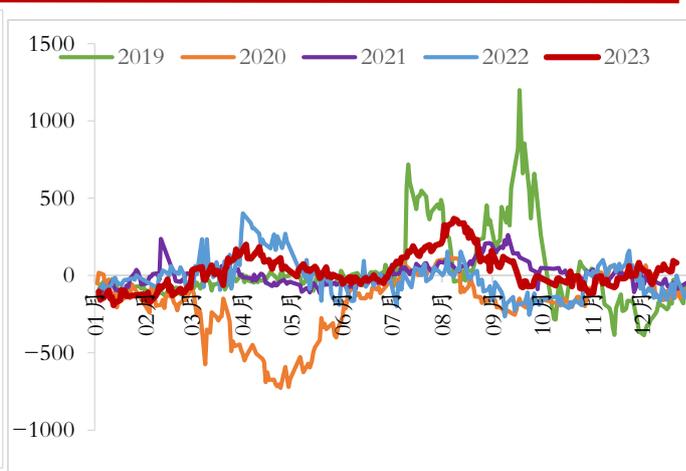


图 21: 低硫燃料油主力基差 (元/吨)

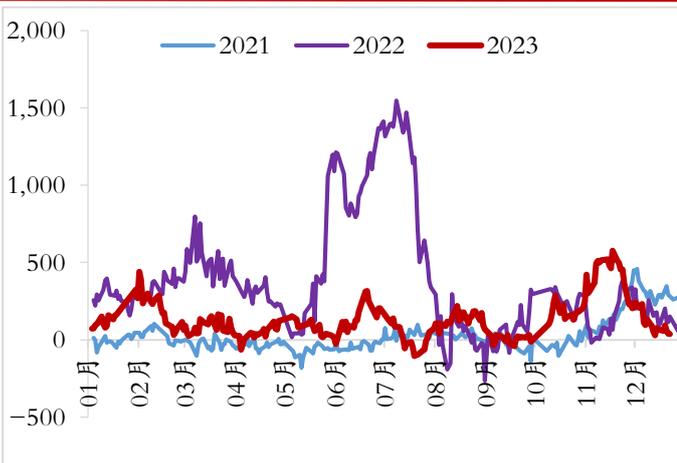


图 22: 沥青主力基差 (元/吨)

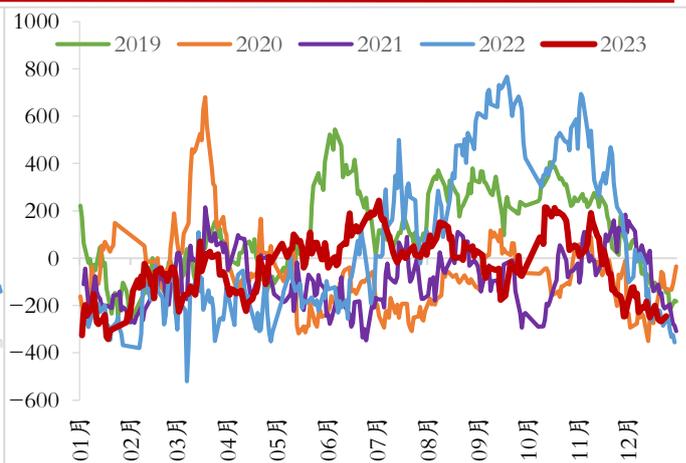


图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

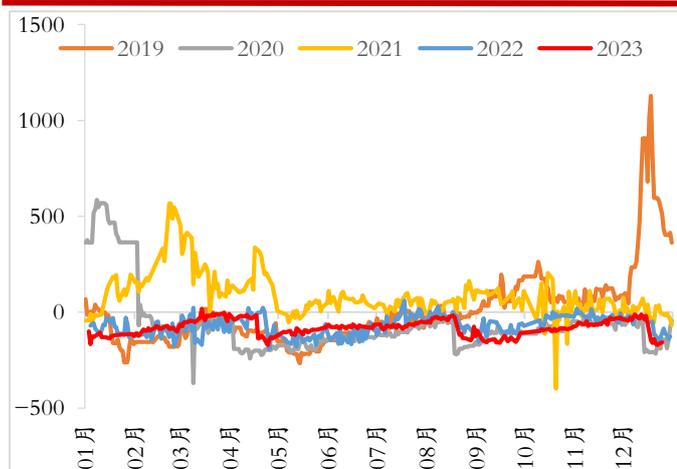
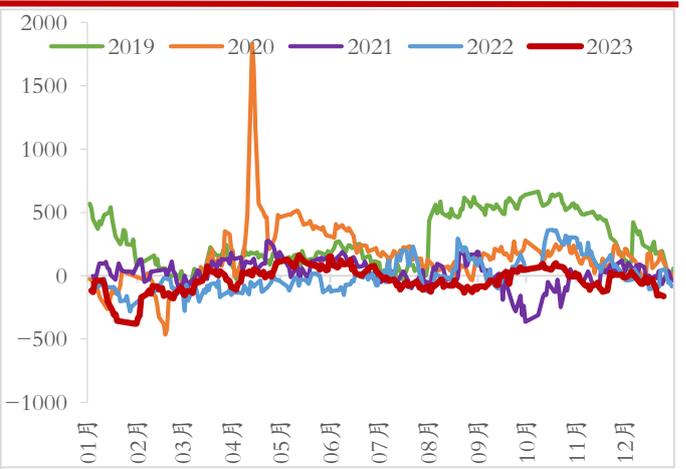


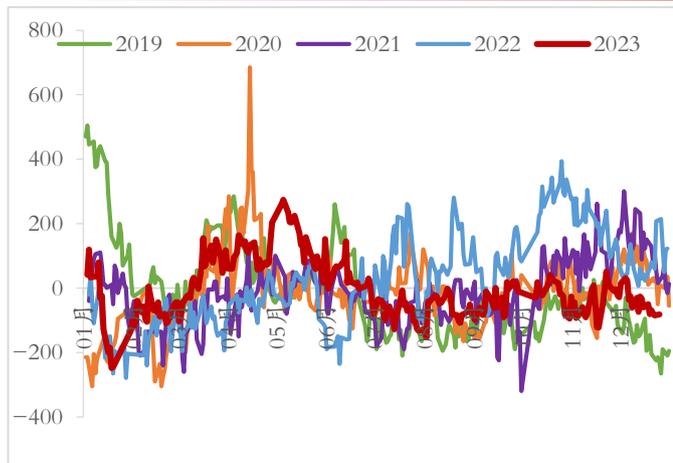
图 24: PP 主力基差 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

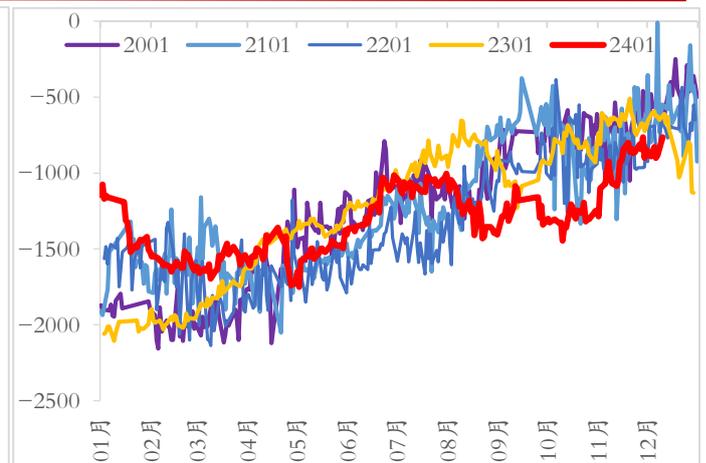
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)



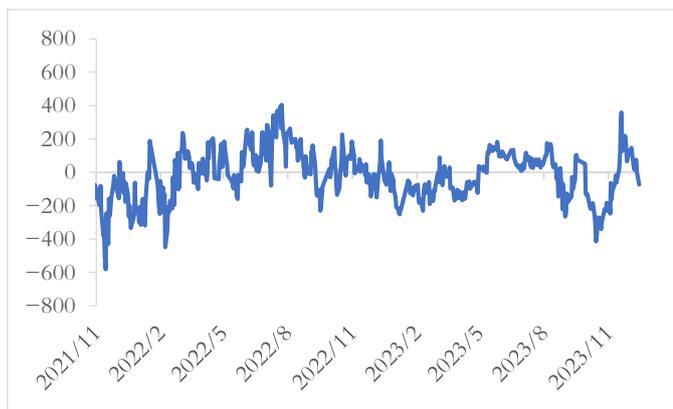
数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

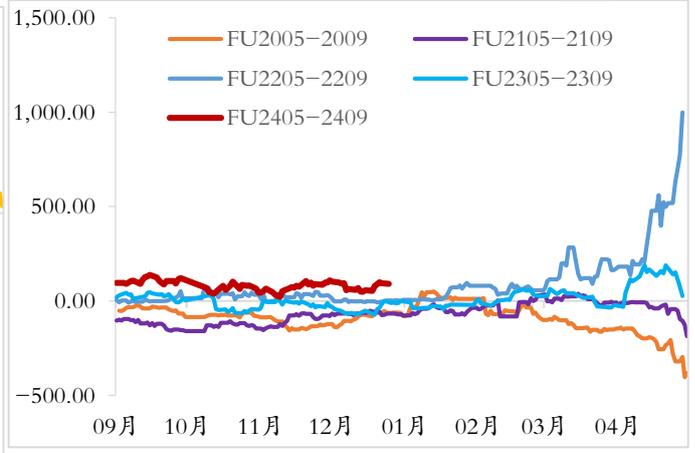
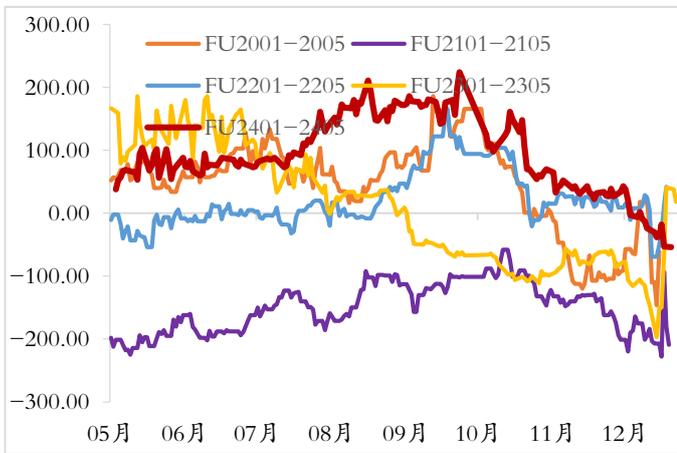


图 32: 沥青合约价差 12-06 (元/吨)

图 33: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

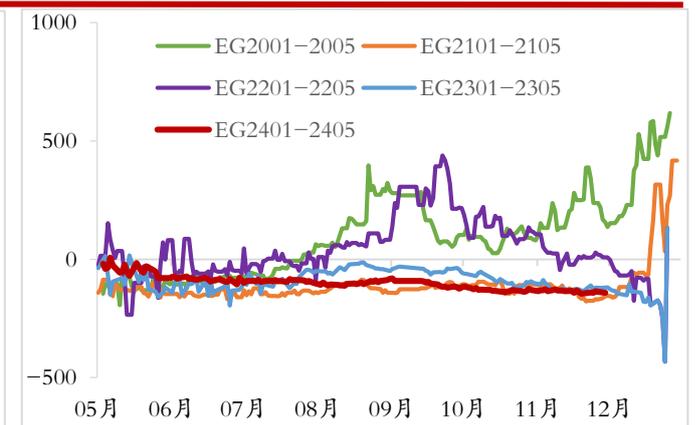
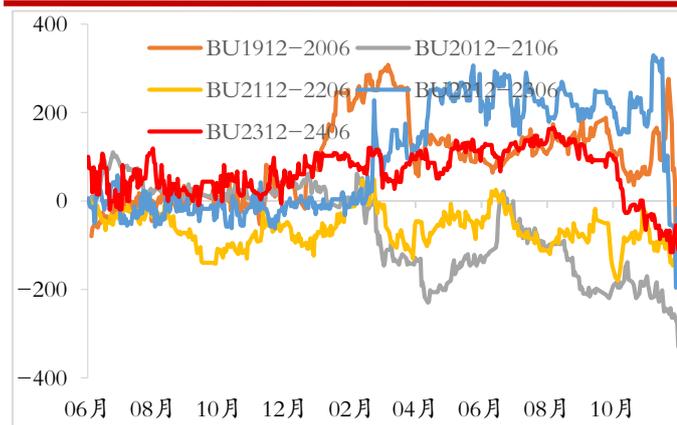
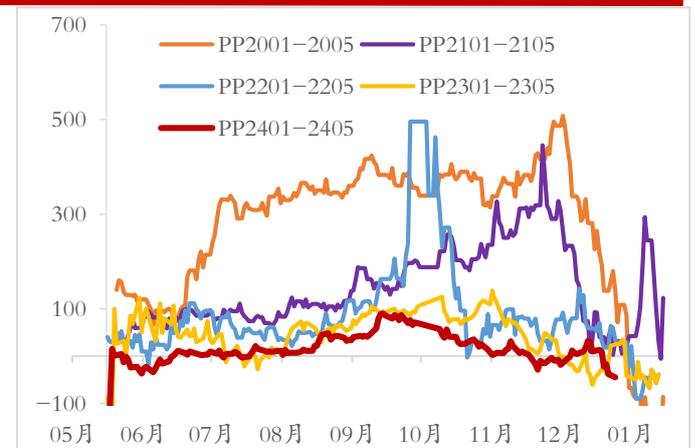
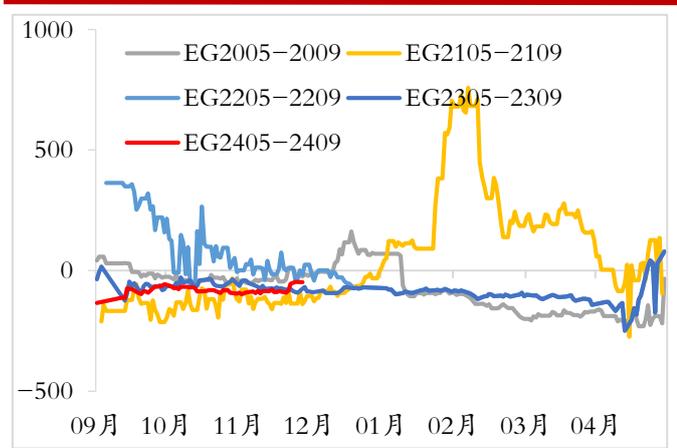


图 34: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

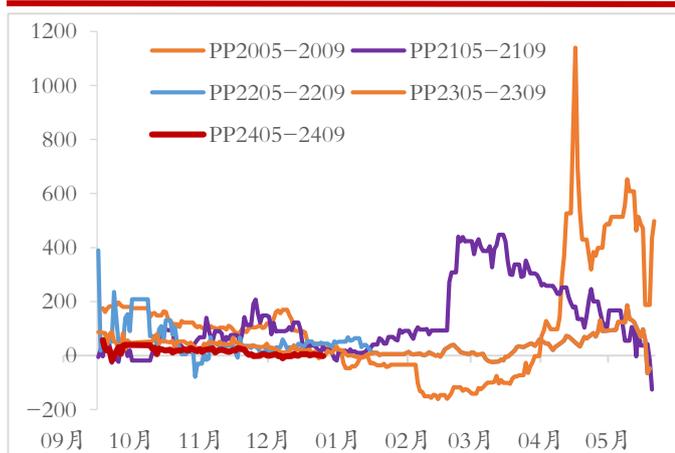
图 35: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

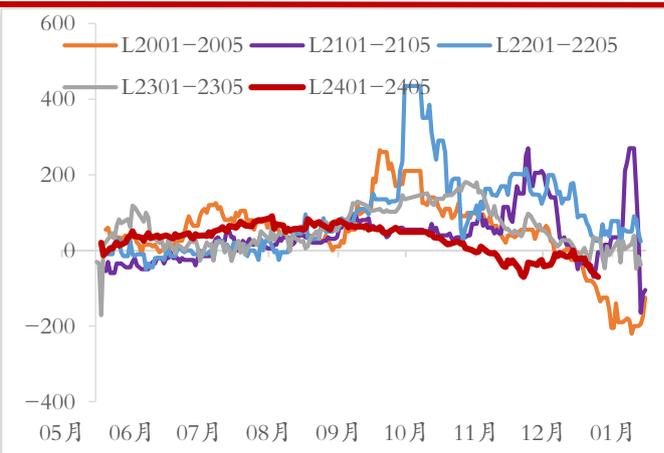
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 36: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



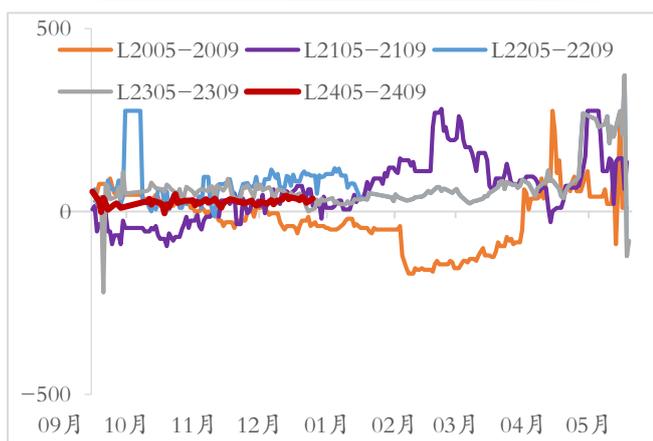
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 37: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



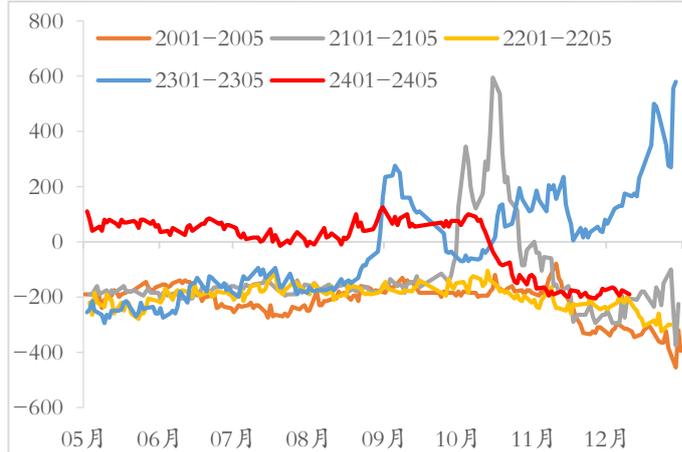
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 38: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



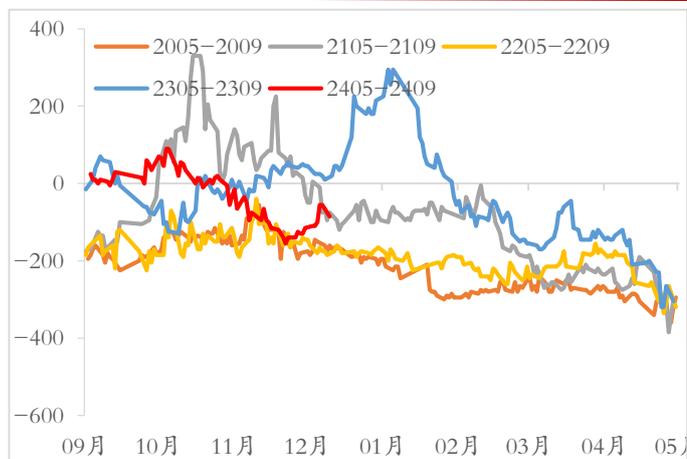
数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

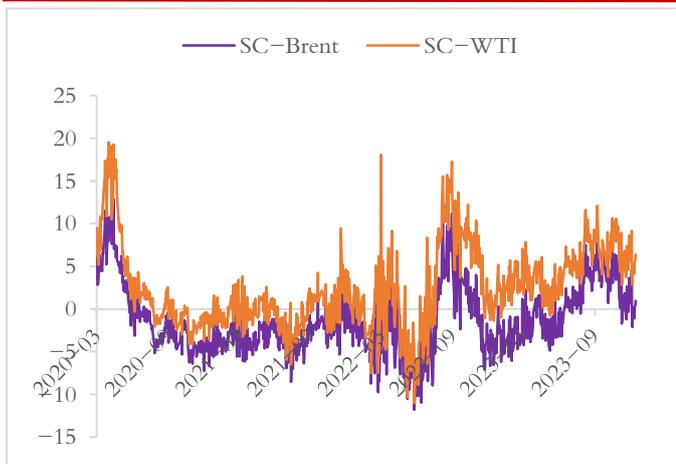


图 42: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

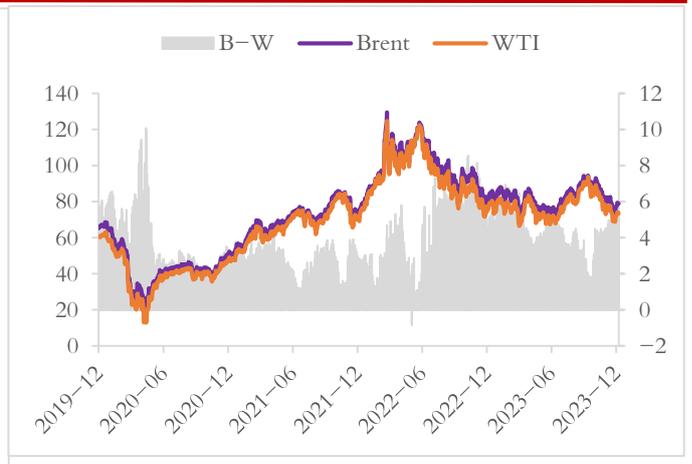


图 43: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

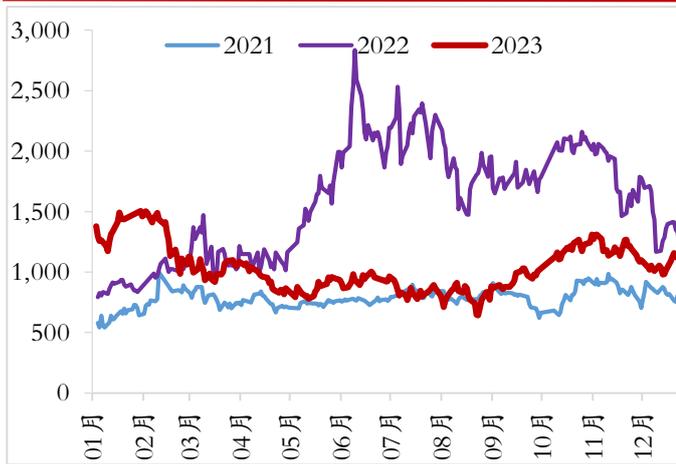


图 44: 燃料油/沥青比值

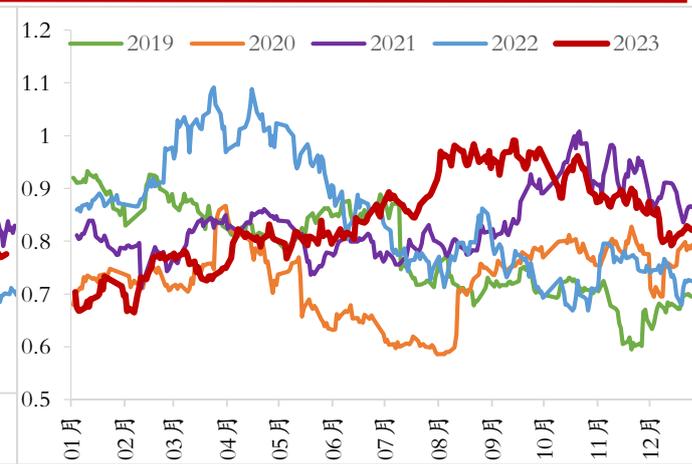


图 45: BU/SC 比值

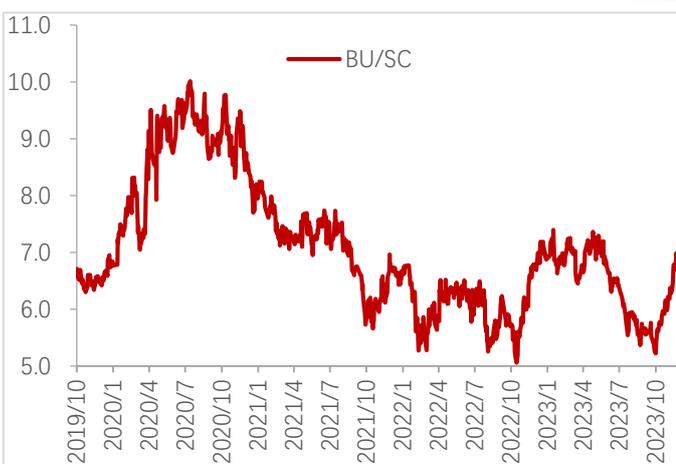
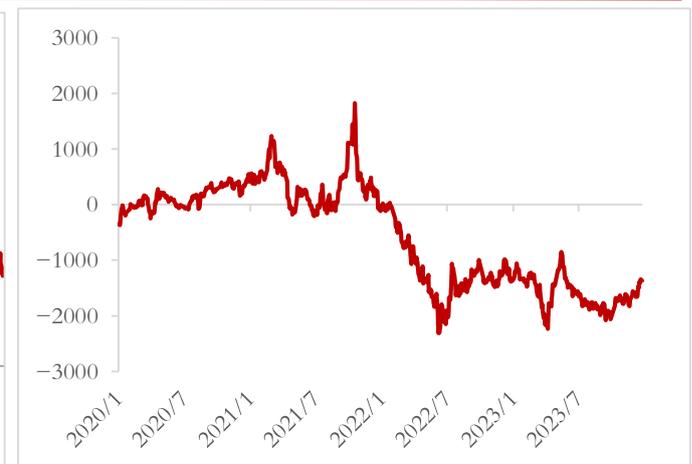


图 46: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)

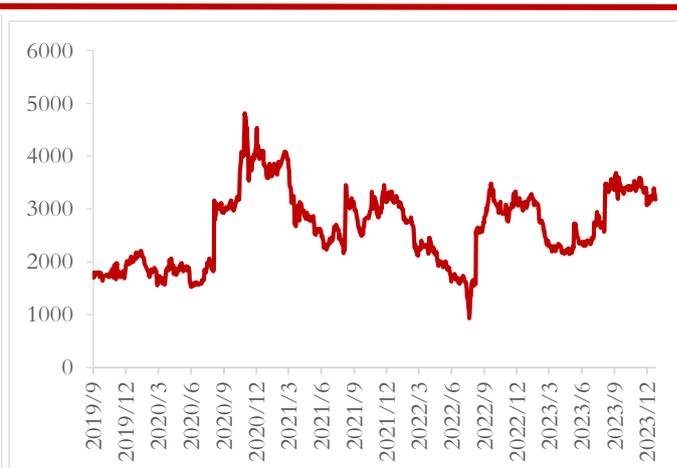
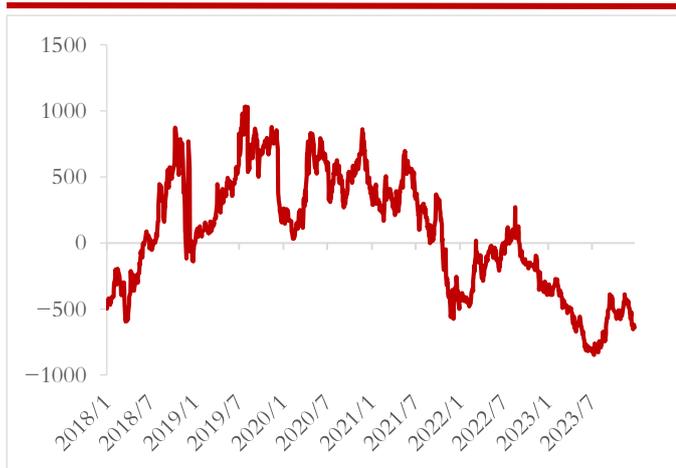


数据来源: iFind、光大期货研究所

数据来源: iFind、光大期货研究所

图 47: PP-LLDPE 价差 (元/吨)

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)

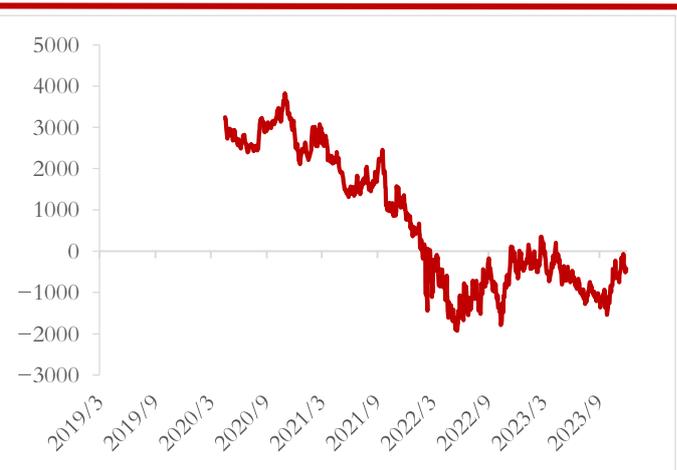
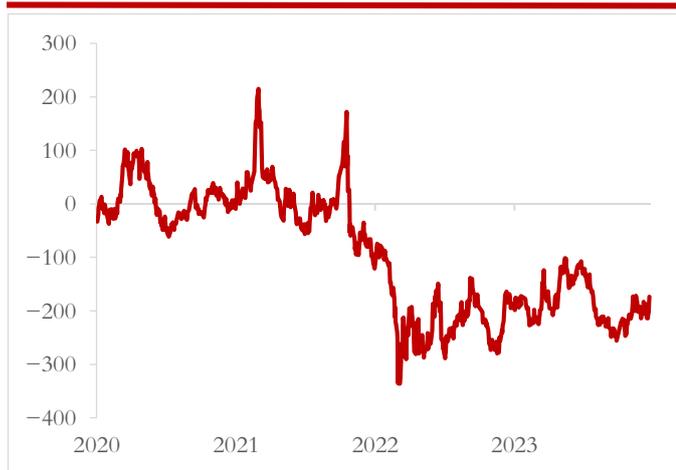
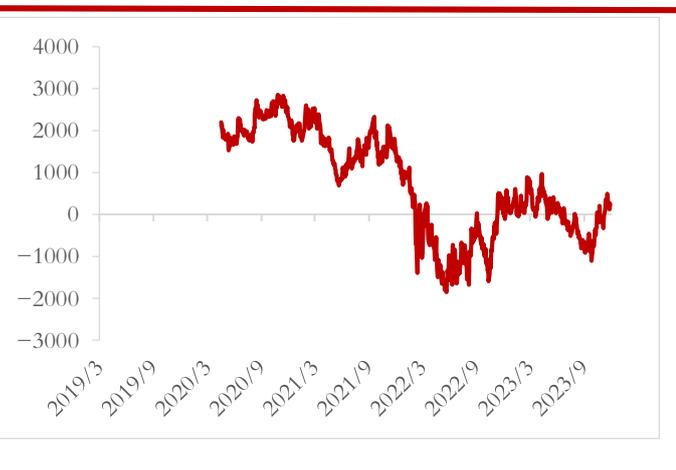


图 51: LLDPE 生产利润 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

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：邴艺琳**

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。