

光大期货能化商品日报（2023年12月29日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周四油价重心继续回落，其中 WTI 2 月合约收盘下跌 2.34 美元至 71.77 美元/桶，跌幅 3.16%。布伦特 2 月合约收盘下跌 1.26 美元至 78.39 美元/桶，跌幅 1.58%。SC2402 以 548.5 元/桶收盘，下跌 19.6 元/桶，跌幅为 3.45%。EIA 数据显示，截至 12 月 22 日当周，美国原油库存减少 711.4 万桶至 4.36568 亿桶，美国汽油库存减少 66.9 万桶至 2.26054 亿桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 74.1 万桶至 1.15765 亿桶。NYMEX 原油期货交割地俄克拉荷马州的库欣原油库存增加 150.8 万桶。丹麦航运公司马士基称，未来几周已安排数十艘集装箱船经由苏伊士运河和红海，这进一步表明全球航运公司正在重返这条航线。法国航运公司达飞集团也表示，将增加通过苏伊士运河的船舶数量。不过也有部分航运公司仍然选择绕行，马士基的德国竞争对手赫伯罗特集团表示，该公司仍认为形势过于危险，不适合通过苏伊士运河，并补充说，该公司将继续通过好望角改变其船只的航线。市场风险偏好较前期有所下降，油价高位回落，此外新年假期市场整体流动性预计仍将进一步减弱，提醒投资者注意仓位管理。</p>	震荡偏弱

<p>燃料油</p>	<p>周四，上期所燃料油主力合约 FU2403 收跌 2.02%，报 3058 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2403 收跌 0.8%，报 4240 元/吨。截至 12 月 26 日当周，新加坡燃料油库存录得 2109.4 万桶，环比前一周增加 54.2 万桶（2.64%）；富查伊拉燃料油库存录得 1014.3 万桶，环比前一周减少 114.2 万桶（10.12%）。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>	<p>震荡</p>
<p>沥青</p>	<p>周四，上期所沥青主力合约 BU2403 收涨 0.62%，报 3737 元/吨。据隆众资讯统计，截至 12 月 25 日，国内沥青 54 家样本企业厂家周度出货量共 43.3 万吨，环比增加 4.8 万吨或 12.5%。预计节前缺乏明确驱动的背景之下沥青整体呈现区间震荡的走势。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚酯</p>	<p>TA405 昨日收盘在 5990 元/吨，收涨 0.3%；现货报盘贴水 05 合约 -45 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4484 元/吨，收跌 0.77%，基差减少 23 元/吨至 -159 元/吨，现货报价 4330 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8674 元/吨，收涨 0.3%。现货商谈价格为 1026 美元/吨，折人民币价格 8403 元/吨，基差收窄 79 元/吨至 -251 元/吨。江浙涤丝产销局部抬升，平均产销估算在 8 成左右。华南一套 260 万吨 PX 装置因故短暂停车，目前初步预计一周左右。南通一套 30 万吨聚酯新装置今天开车，先产切片为主，后期配置半光长丝 POY 和 FDY。安徽某 10 万吨直纺涤短工厂停车，后期计划改再生涤短。内销需求淡季下，外销订单边际转好，聚酯开工底部存支撑，预计聚酯原料价格以震荡为主。</p>	<p>震荡</p>

<p style="text-align: center;">橡胶</p>	<p>周四，截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 下跌 5 元/吨至 13930 元/吨，NR 主力上涨 65 元/吨至 10895 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力下跌 30 元/吨至 12625 元/吨。昨日上海全乳胶 12950 (+50)，全乳-RU2401 价差-955 (+10)，人民币混合 12150 (+50)，人混-RU2401 价差-1755 (+10)，BR9000 齐鲁现货 12650 (+50)，BR9000-BR 主力 5(-80)。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.92%，较上周小幅走低 0.66 个百分点，较去年同期走高 18.03 个百分点。本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 49.39%，较上周走低 7.90 个百分点，较去年同期走高 5.04 个百分点。泰国南部地区强降雨导致洪灾，原料价格上涨，下游部分轮胎厂环保影响下减停产，主要影响的是全钢胎的生产负荷，本周轮胎开工率进一步下降，消息面指引下胶价偏强震荡。</p>	<p style="text-align: center;">震荡偏强</p>
<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p>上游装置开工率环比上升，甲醇企业国产开工 73.84%，较上周同期上涨 0.70%；周均开工在 73.78%，较上周周均涨 2.65%。西北地区甲醇开工走高，华东、华北、山东、东北、华中等地开工下滑。港口库存边际下降，截至 2023 年 12 月 28 日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为 67.87 万吨，较上周同期降 2.3 万吨。需求端维持稳定，CTO 和 MTO 行业周均开工增 1.07%至 86.9%，其中宁夏宝丰一期、三期下游部分 PP 上周短停后，目前烯烃已整体恢复正常；阳煤恒通 8 成负荷，连云港、浙江等项目均运行平稳，关注 1 月份浙江乍浦 MTO 检修落实情况。甲醇主力合约期价震荡运行，周四夜盘收于 2449 元/吨附近，短期驱动仍不明显，预计</p>	<p style="text-align: center;">震荡</p>

	价格延续震荡运行。	
--	-----------	--

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2023-12-29			
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		
			12-28	12-27	12-28	12-27	12-28	12-27	12-28	12-27						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	569.93	561.92	568.10	572.00	1.83	-10.08	0.32%	-1.76%	1.43%	-0.68%	11.91	2.08%	0.509			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	4998	4998	4846	4832	152	166	3.14%	3.44%	0.00%	0.29%	-14.00	-0.30%	0.543			
沥青	BU	山东重交沥青	3460	3460	3733	3714	-273	-254	-7.31%	-6.84%	0.00%	0.51%	-19.00	-0.47%	0.075			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3284	3220	3017	3071	266.9	149.3	8.35%	4.86%	1.98%	-1.76%	117.61	3.99%	0.914			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4274	4276	4243	4274	47	18	1.11%	0.41%	-0.04%	-0.73%	29.31	0.69%	0.398			
甲醇	MA	江苏	2456.67	2447.5	2444	2422	12.67	25.5	0.52%	1.05%	0.37%	0.91%	-12.83	-0.53%	0.626			
尿素	UR	山东	2270	2320	2102	2089	168	231	7.99%	11.06%	-2.16%	0.62%	-63.00	-3.07%	0.597			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8180	8180	8303	8308	-123	-128	-1.48%	-1.54%	0.00%	-0.06%	5.00	0.06%	0.16			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7450	7450	7626	7618	-176	-168	-2.31%	-2.21%	0.00%	0.11%	-8.00	-0.10%	0.03			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5915	5905	5960	5948	-45	-43	-0.76%	-0.72%	0.17%	0.20%	-2.00	-0.03%	0.341			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4330	4370	4489	4506	-159	-136	-3.54%	-3.02%	-0.92%	-0.38%	-23.00	-0.52%	0.088			
苯乙烯	EB	江苏	8580	8590	8492	8601	88	-11	1%	0%	-0.12%	-1.27%	99.00	1.2%	0.497			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	12950	12900	13905	13865	-955	-965	-6.87%	-6.96%	0.39%	0.29%	10.00	0.09%	0.275			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税区仓库	10871	10787	10920	10800	-49	-13	-0.44%	-0.12%	0.78%	1.11%	-35.57	-0.32%	0.379			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	2937.5	2943.75	2049	2088	888.5	855.75	43.4%	41.0%	-0.21%	-1.87%	32.75	2.38%	0.581			

注: 1、青岛保税区仓库20号胶库提价为美金价格以汇率折算人民币中间价。
 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、俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯是 OPEC+努力限制全球原油产量、防止油价进一步下跌的“负责任的参与者”。尽管俄罗斯在上次 OPEC 会议上承诺，在已经实施的出口削减 30 万桶/日的基础上，再将原油出口削减 20 万桶/日。但数据显示，截至 12 月 17 日的四周，俄罗斯海运原油出口量跳增至 328 万桶/日，较本月开始的 304 万桶/日的四周均值有所增加。

2、俄初步计划显示，2 月份尼日利亚四种主要原油等级的出口量平均约为 65.7 万桶/日，较前月略有下降。根据计算，Bonny Light、Bonga、Qua Iboe 和 Forcados 原油流 1 月份的预定装载量为 79.2 万桶/日。

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）

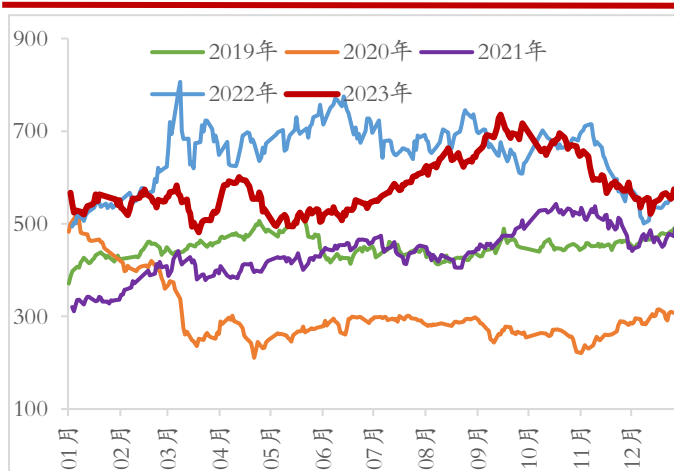


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

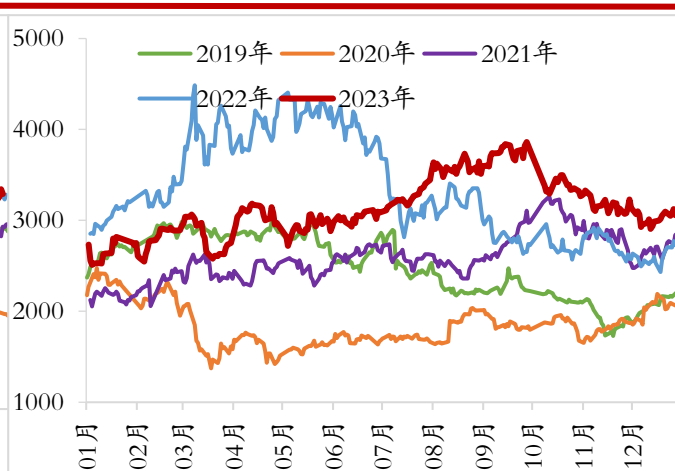


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

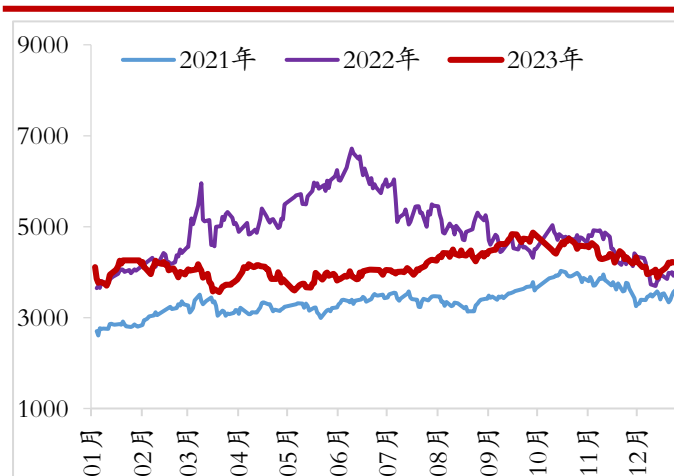


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

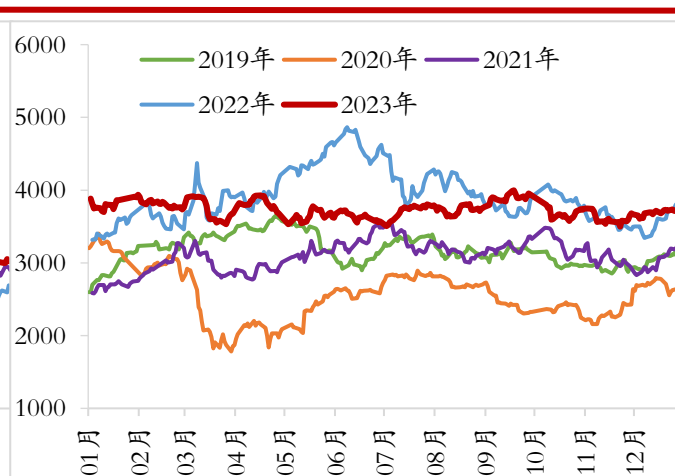


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

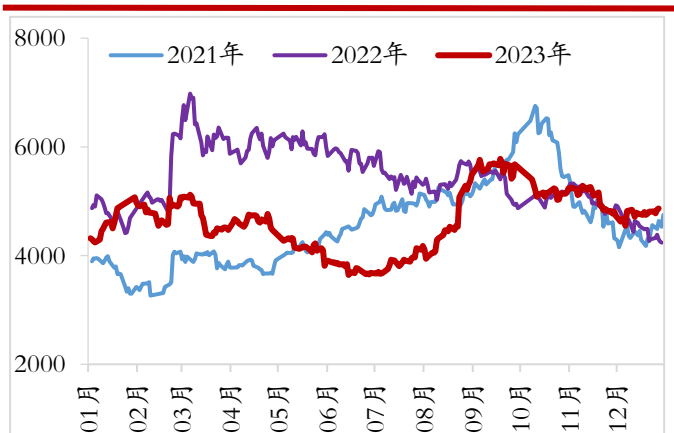


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

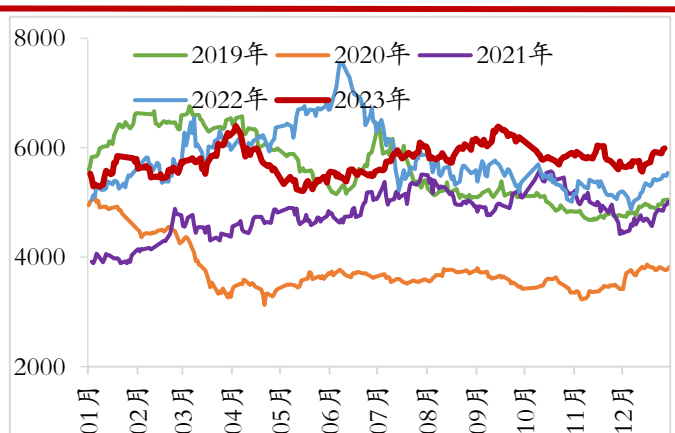
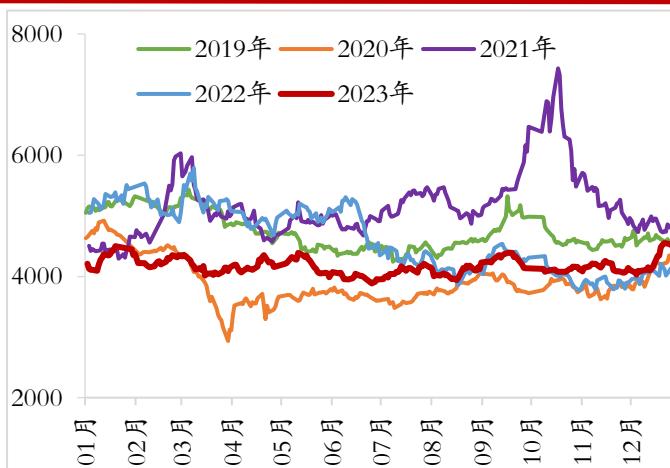
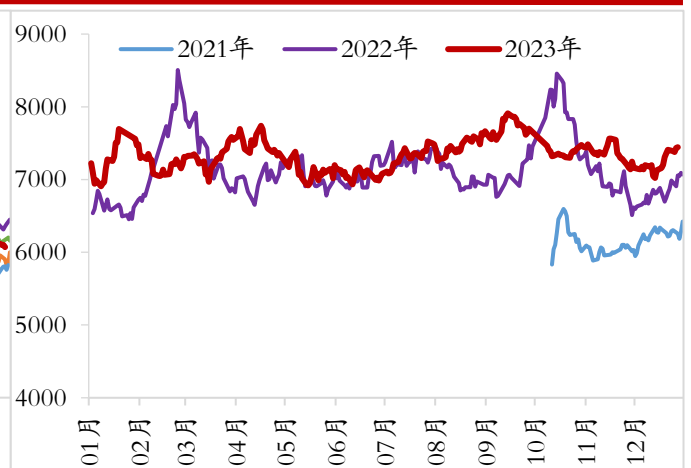


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）



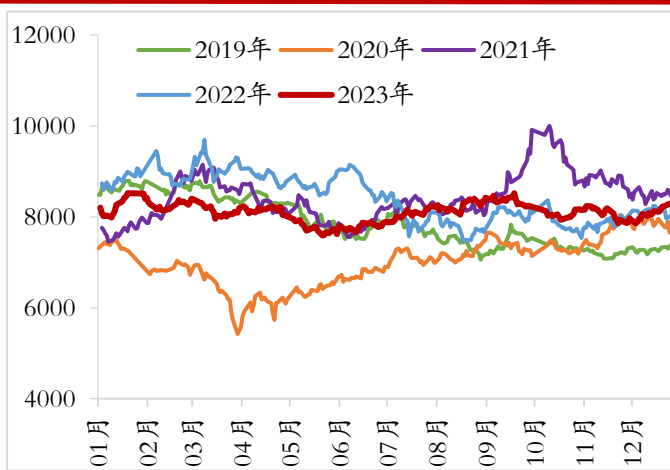
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）



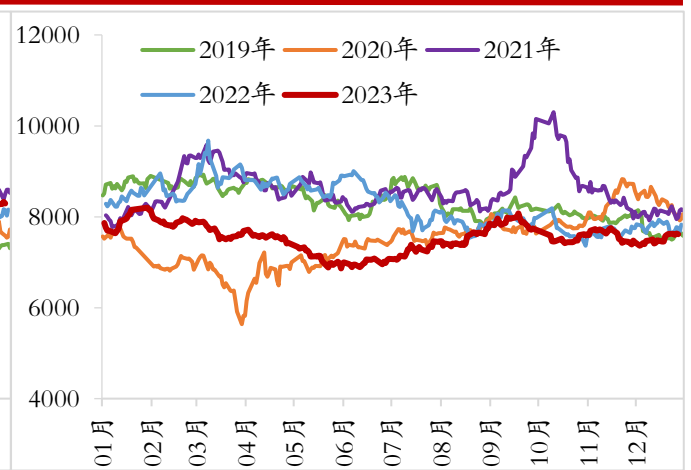
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）



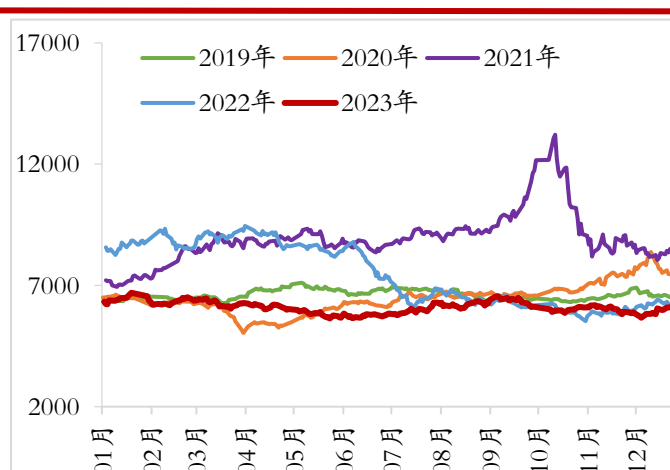
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）



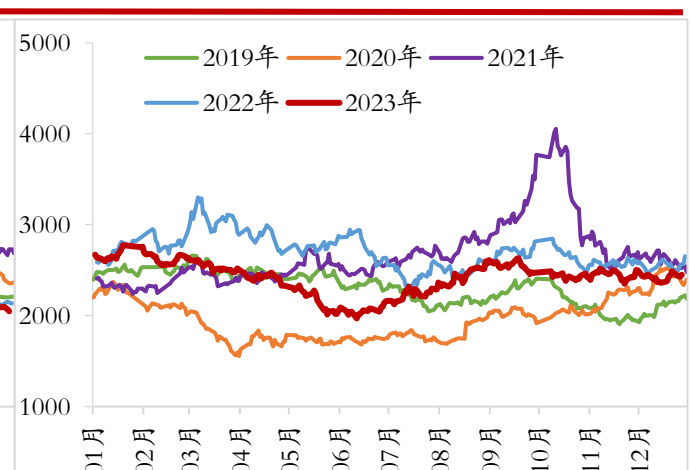
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）



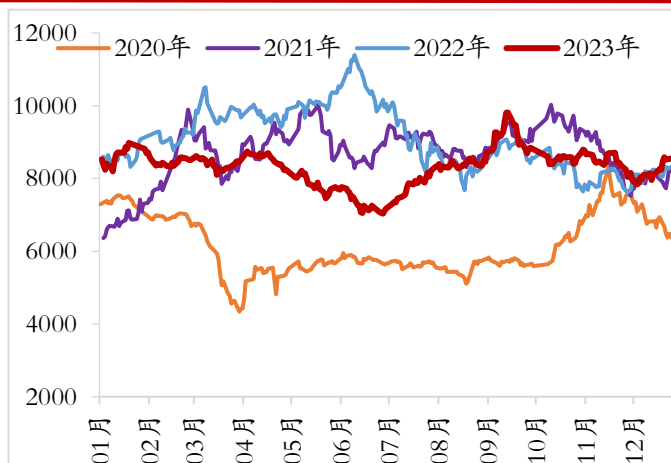
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



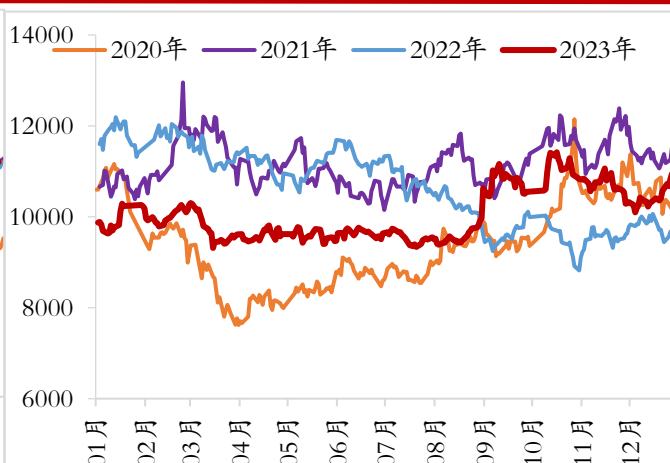
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)



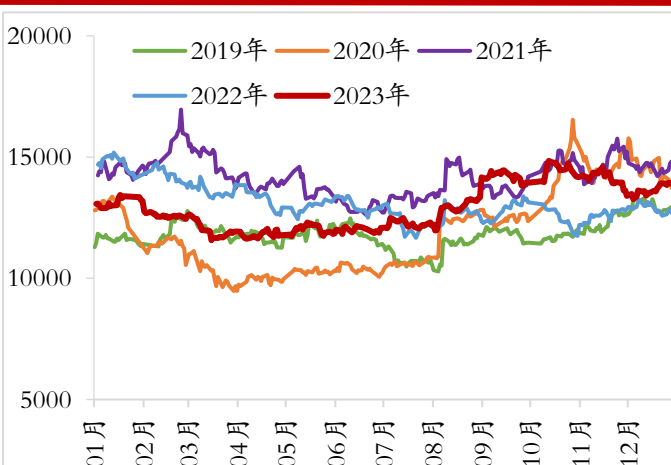
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)



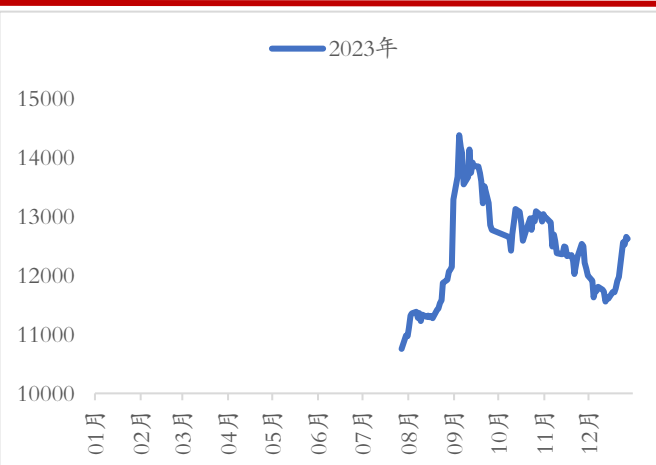
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



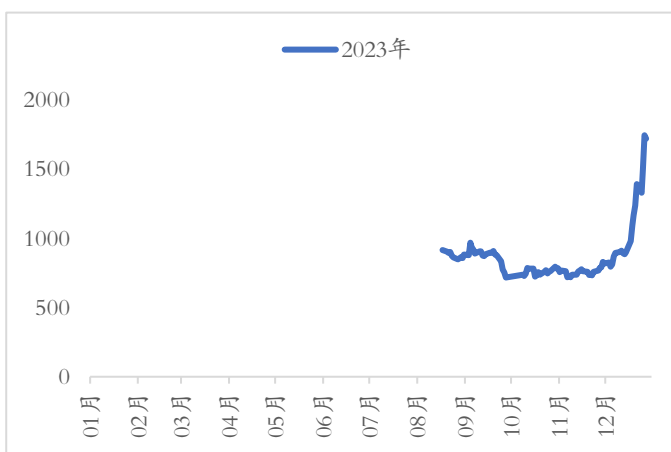
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



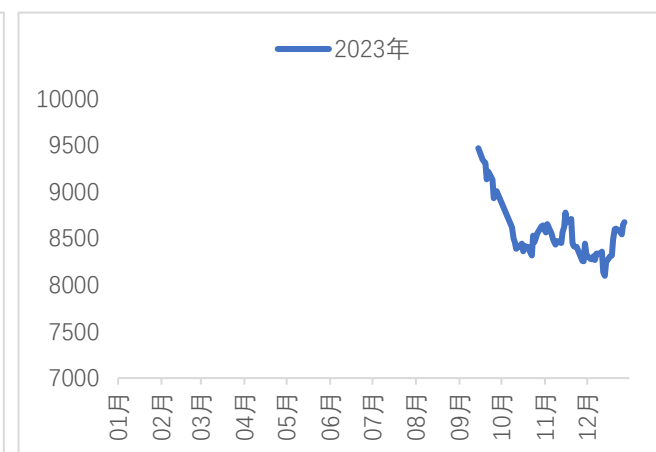
数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

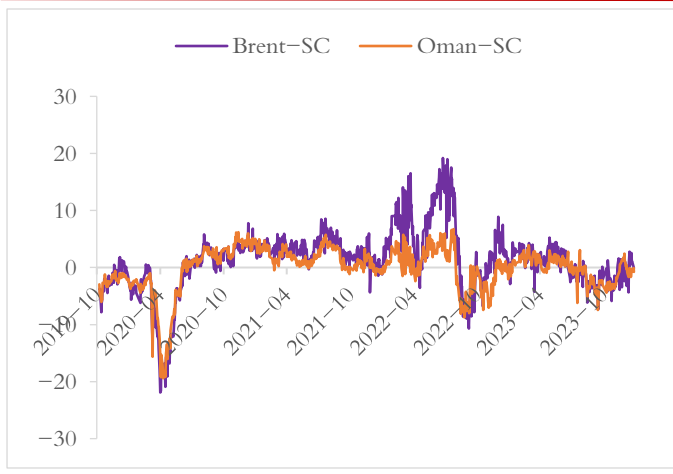


图 20: 燃料油主力基差 (元/吨)

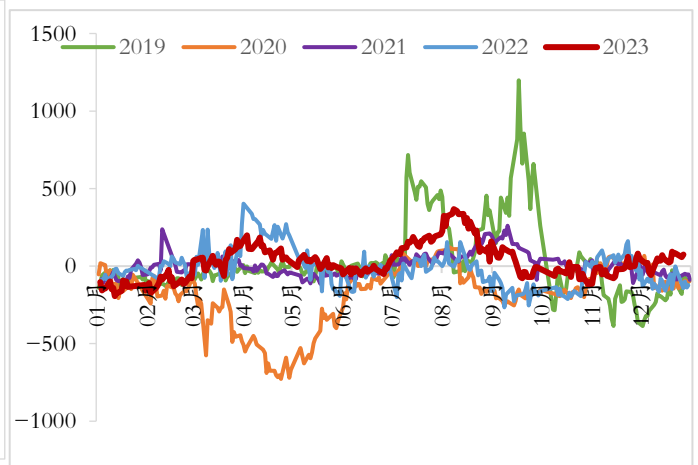


图 21: 低硫燃料油主力基差 (元/吨)

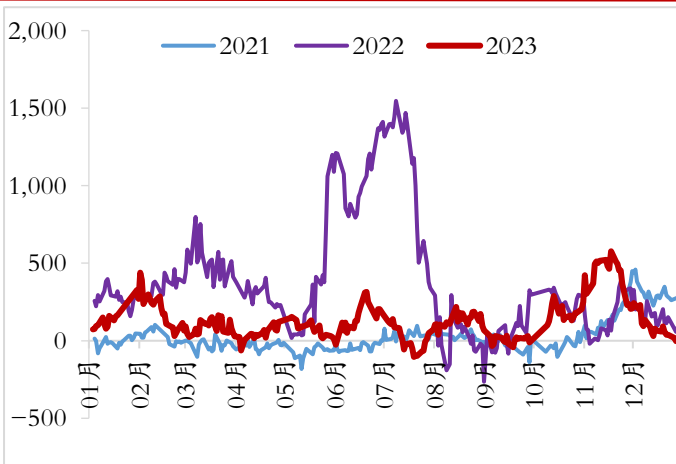


图 22: 沥青主力基差 (元/吨)

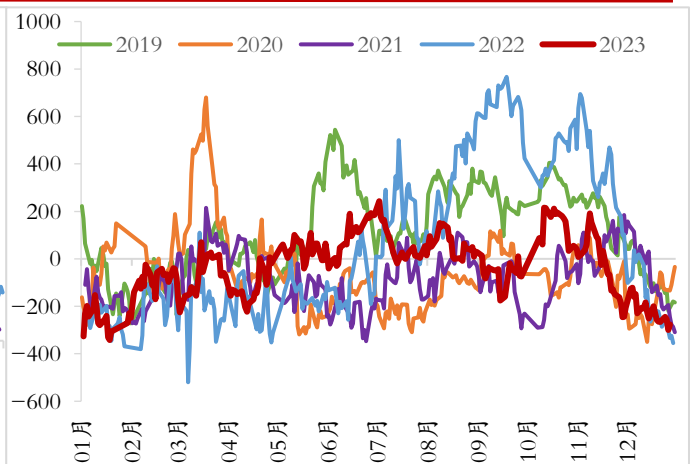


图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

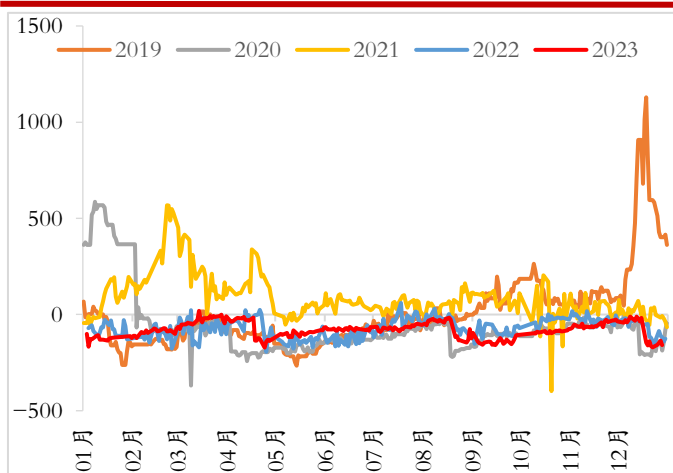
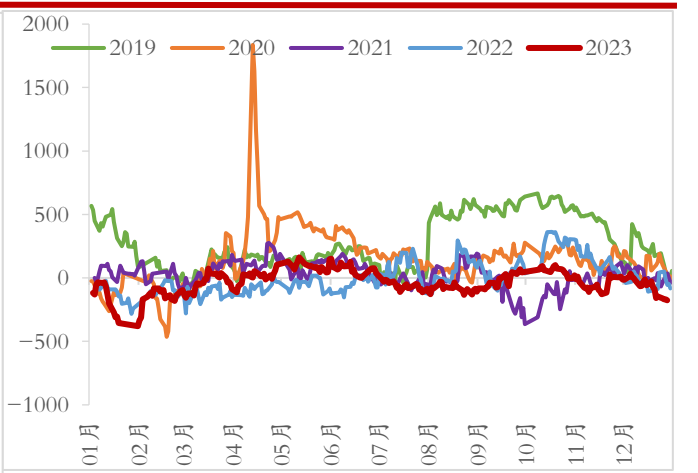


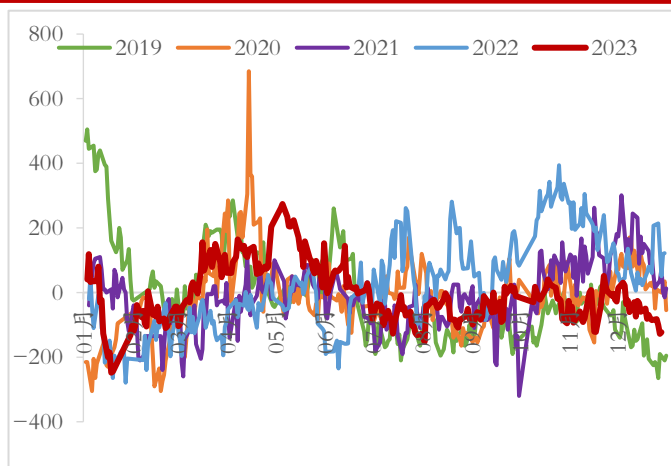
图 24: PP 主力基差 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

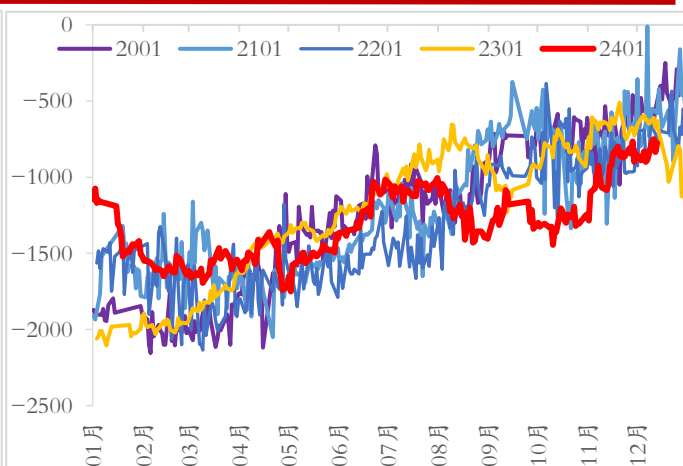
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)



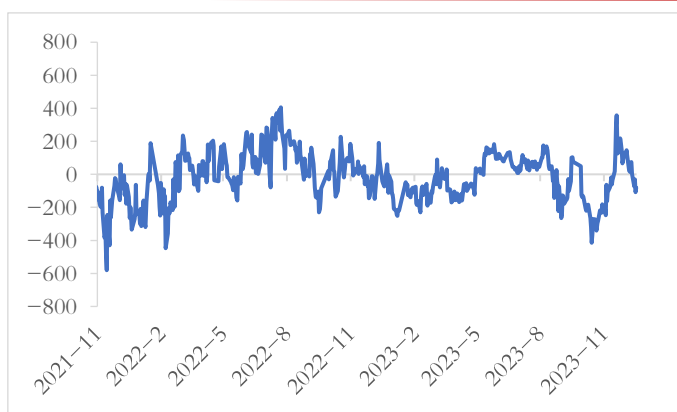
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 26: 天胶 01 基差 (元/吨)



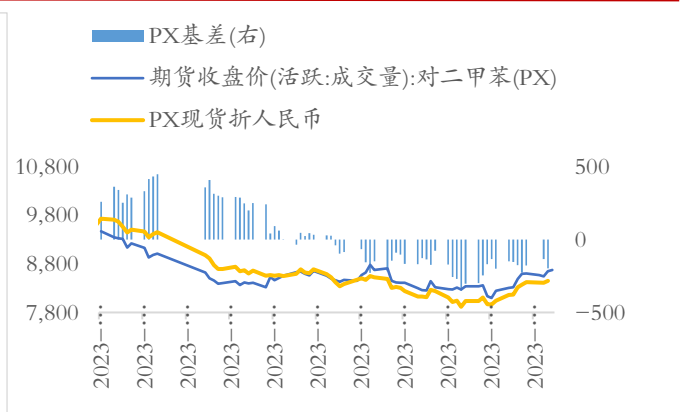
数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

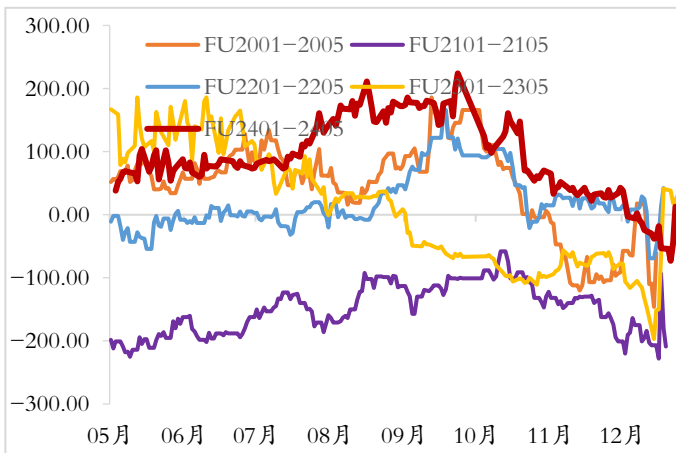


图 31: 燃料油合约价差 05-09 (元/吨)

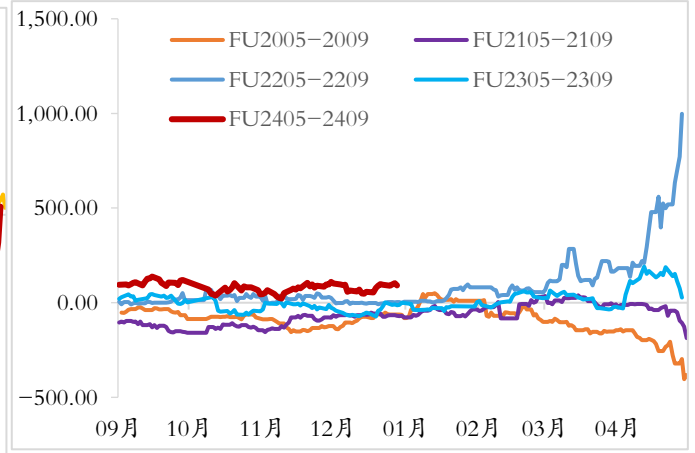


图 32: 沥青合约价差 12-06 (元/吨)

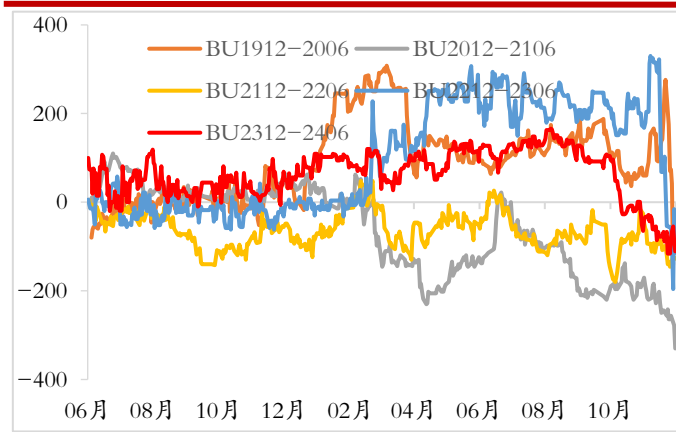


图 33: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

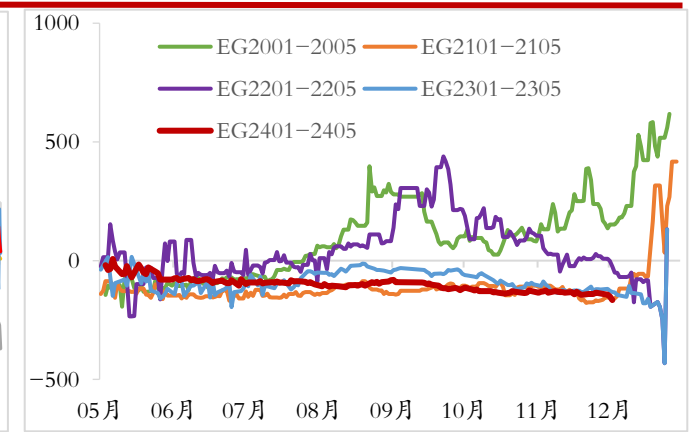


图 34: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

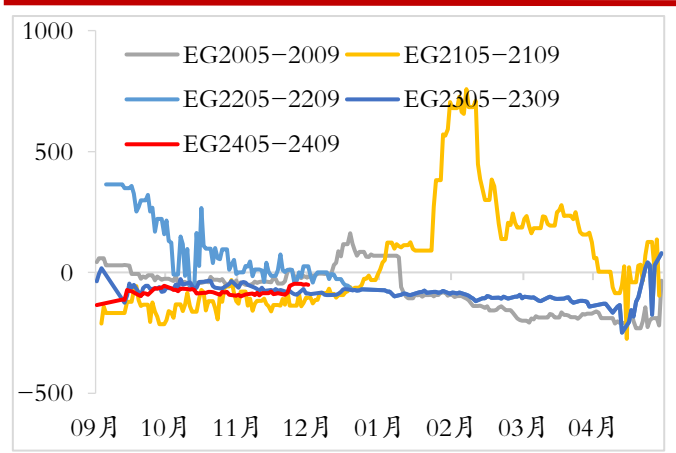
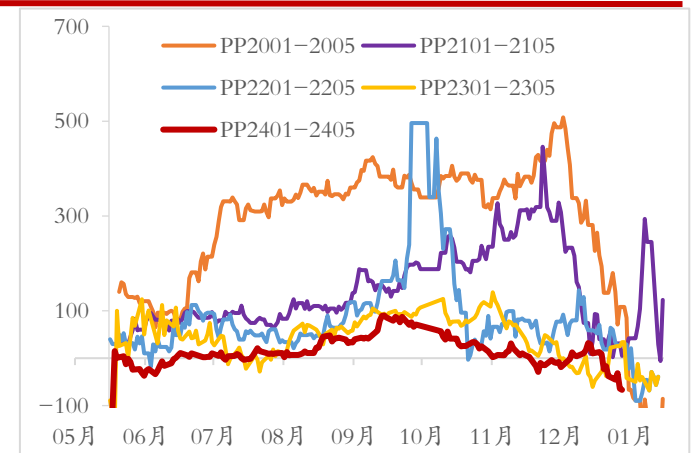


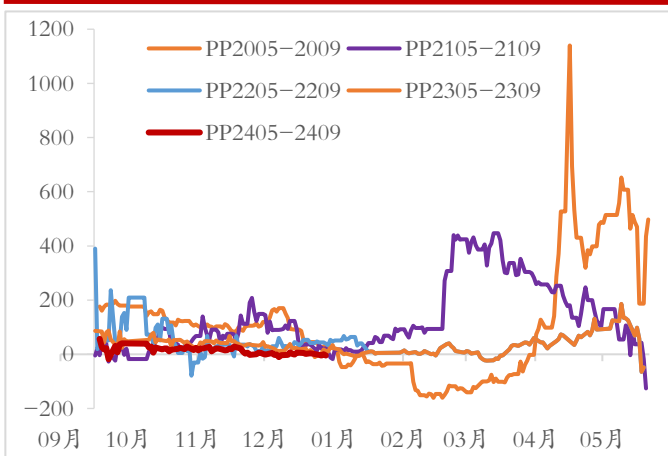
图 35: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

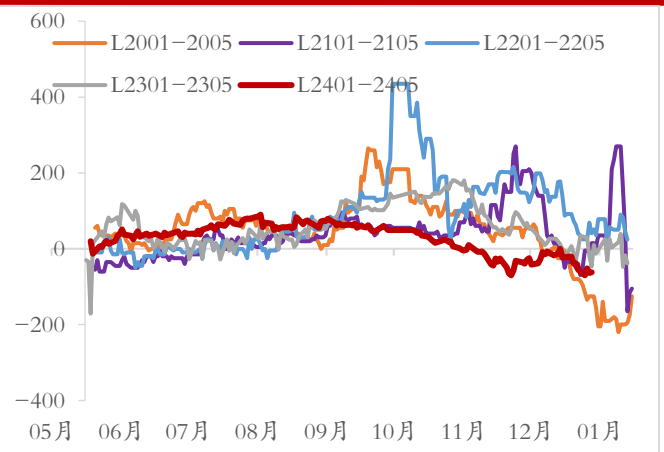
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 36: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



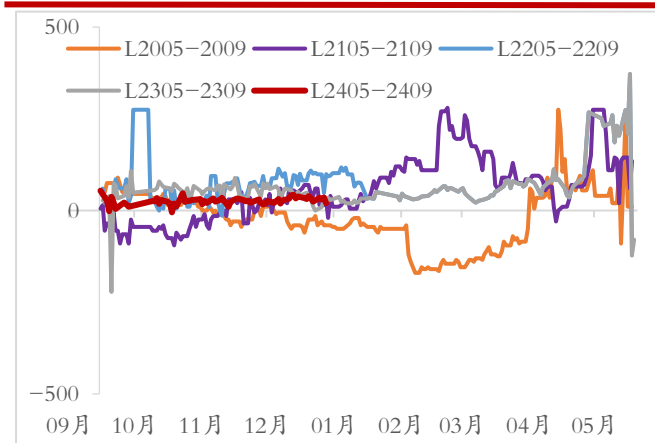
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 37: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



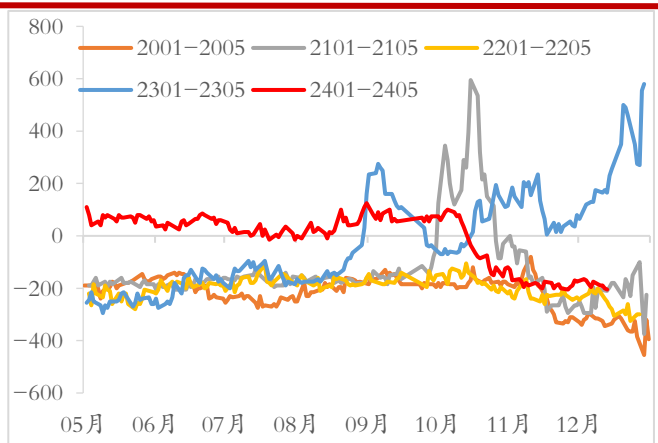
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 38: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



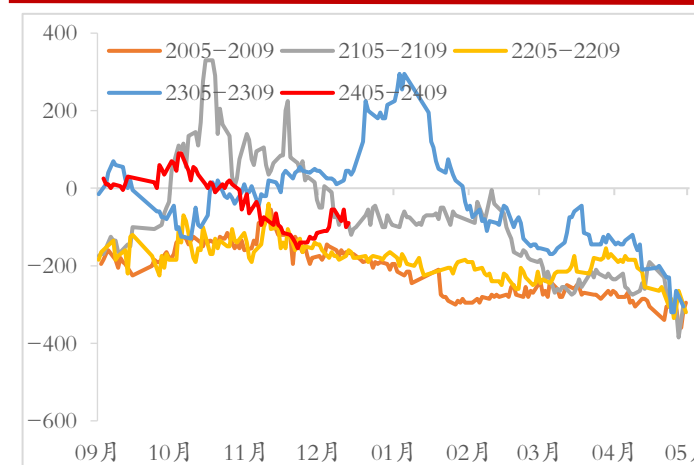
数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

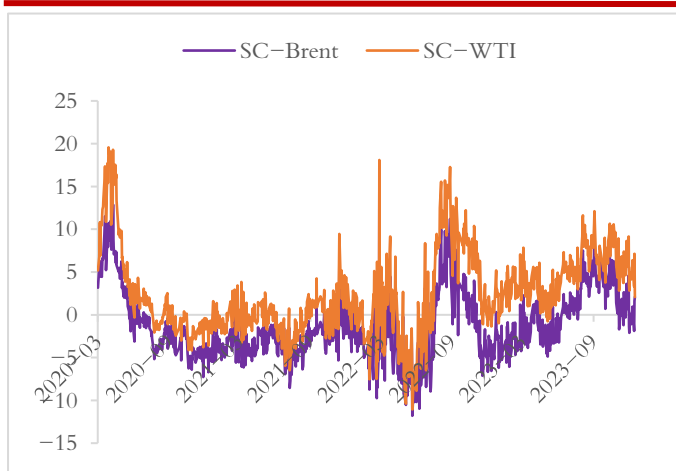


图 42: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

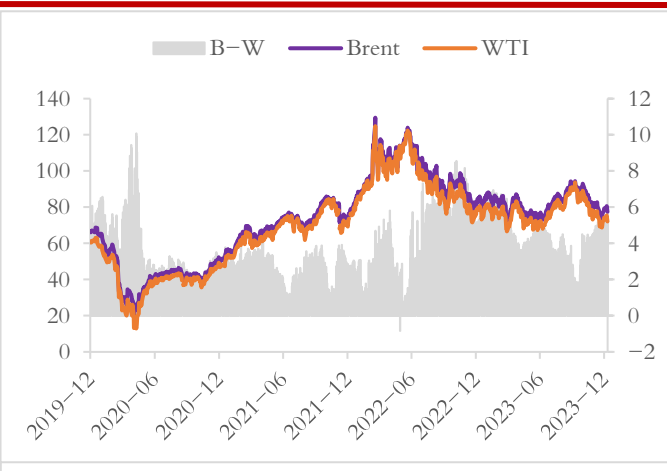


图 43: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

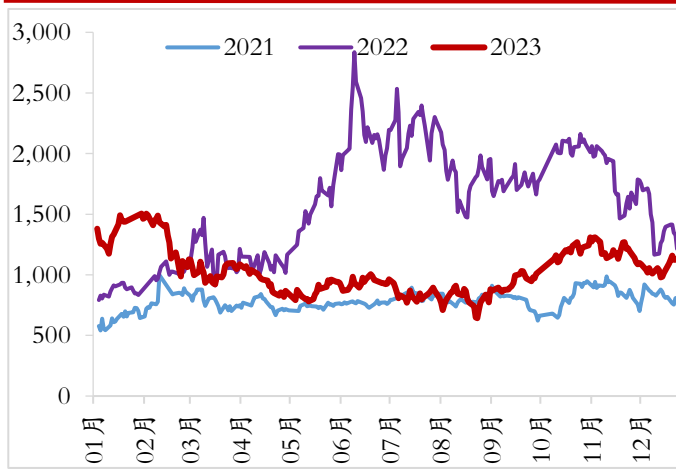


图 44: 燃料油/沥青比值

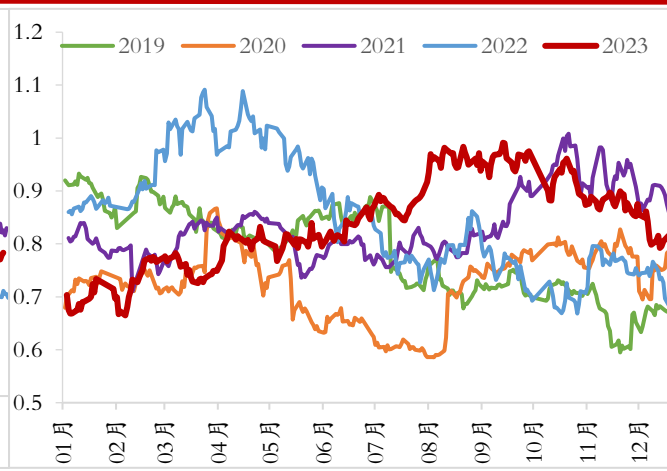


图 45: BU/SC 比值

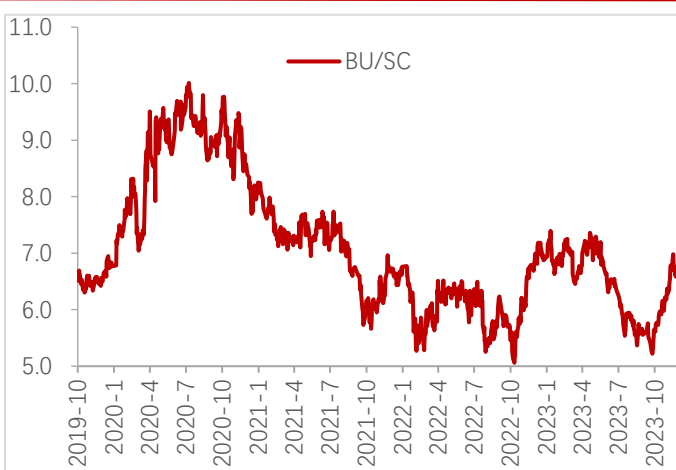
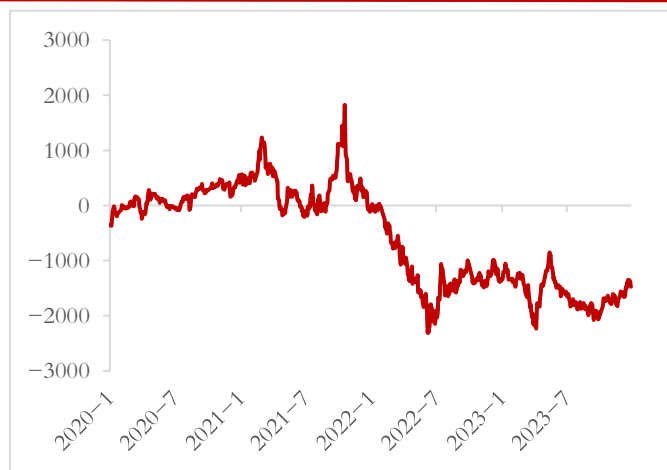


图 46: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



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)



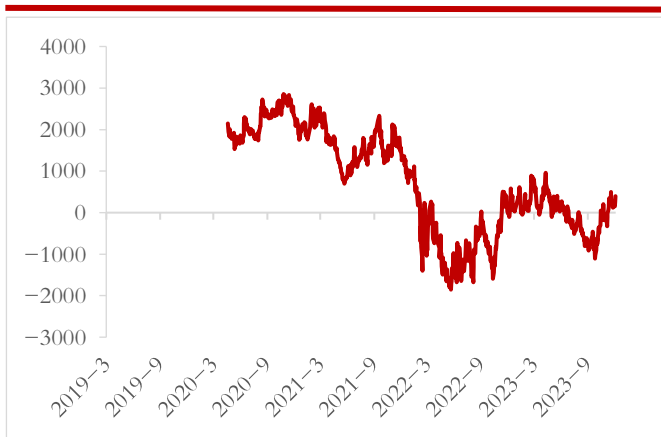
数据来源: iFind、光大期货研究所

4.5 生产利润

图 49: 乙烯法制乙二醇现金流 (元/吨)

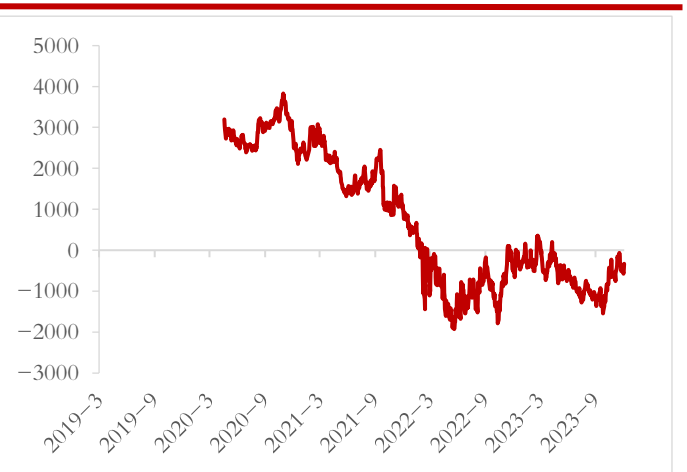


图 51: LLDPE 生产利润 (元/吨)



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。