

光大期货能化商品日报（2024年1月3日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周二油价冲高回落,其中 WTI 2 月合约收盘下跌 1.27 美元至 70.38 美元/桶,跌幅 1.77%。布伦特 3 月合约收盘下跌 1.15 美元至 75.89 美元/桶,跌幅 1.49%。SC2402 以 542.8 元/桶收盘,下跌 10.5 元/桶,跌幅为 1.90%。市场正在密切关注正在紧张化的红海局势。美国原油产量创纪录以及对全球需求疲软的担忧亦令油价承压,原油期货在新年首个交易日收跌。当前市场对于需求前景的不确定性、美国日产量升至逾 1,300 万桶的纪录高位。来自 OPEC+ 的三位人士表示,OPEC+ 计划在 2 月初举行其联合部长级监督委员会(JMMC)会议,但具体时间尚未确定。OPEC+ 通常每两个月举行一次这样的会议,以监督其生产协议的执行情况。油价在地缘影响及供应增量担忧中整体震荡运行。</p>	震荡 反弹
燃料油	<p>周一,上期所燃料油主力合约 FU2403 收涨 1.25%,报 2999 元/吨;低硫燃料油主力合约 LU2403 收涨 1.26%,报 4178 元/吨。供应端,目前低硫东西套利窗口已经关闭,接下来几周来自西方的套利船货数量会下降。同时,由于红海地区的紧张形势,导致套利货物至少延迟 10 天抵达,预计明年 1 月新加坡低硫燃料油供应或将再度收紧;而中东及俄罗斯高硫货物继续供过于求,预计 1</p>	震荡 偏弱

	<p>月新加坡高硫燃料油供应端继续承压。需求端，受红海地区紧张形势的影响，部分船舶绕航好望角导致航行时间延长，船东们为了减少延误可能会加速行驶，或将对船用燃料油消费量的增长起到一定支撑，而高硫燃料油炼厂端也将维持稳定。预计下个月 LU 在供应收紧的支撑之下或将偏强，而 FU 整体缺乏驱动，预计以维持区间震荡为主。</p>	
<p>沥青</p>	<p>周一，上期所沥青主力合约 BU2403 收涨 1.69%，报 3740 元/吨。随着需求进入淡季，沥青供应也逐渐下滑，开工率逐步走低，1 月炼厂计划排产量环比继续降低，供应端整体偏紧。需求端，冬储合同陆续释放，部分炼厂已经释放 1-3 月的合同，北方地区以入库需求为主，社库增加明显，南方地区仍有一定赶工需求。预计在当前供需淡季，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 5942 元/吨，收涨 0.1%；现货报盘贴水 05 合约-38 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4579 元/吨，收涨 3.41%，基差增加 34 元/吨至-136 元/吨，现货报价 4385 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8614 元/吨，收涨 0.28%。现货商谈价格为 1032 美元/吨，折人民币价格 8483 元/吨，基差走扩 81 元/吨至-177 元/吨。内蒙古一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置已于上月末停车，预计时间在 10-15 天。新疆一套 15 万吨/年的合成气制乙二醇装置于节前投料重启，预计顺利情况下 1 月上旬出料。江浙涤纶产销整体偏弱，平均产销估算在 4-5 成。原料端扰动叠加终端</p>	<p>震荡</p>

	内外切换，聚酯原料价格存在支撑。	
橡胶	<p>周二，截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 上涨 35 元/吨至 14205 元/吨，NR 主力上涨 130 元/吨至 11300 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 130 元/吨至 12720 元/吨。昨日上海全乳胶 13200(+100)，全乳-RU2401 价差-1140(-140)，人民币混合 12450(+100)，人混-RU2401 价差-1890(-140)，BR9000 齐鲁现货 12700(+50)，BR9000-BR 主力-35(-5)。截至 12 月 29 日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为 15.15 万吨，较上期减少了 0.27 万吨，降幅 1.75%。截至 12 月 29 日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为 43.07 万吨，较上期减少 0.79 万吨，降幅 1.80%。合计库存 58.22 万吨，较上期减少 1.06 万吨。2023 年前 11 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 161.3 万吨，同比降 15%。2023 年 12 月，我国重卡市场销售约 5 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 11 月下降 30%，比上年同期的 5.4 万辆小幅下降 7%。预计 1 月轮胎开工小幅回升，BR 装置检修预期，预计价格偏强震荡。</p>	偏弱 震荡
甲醇	<p>元旦节前上游厂库库存下滑，今年气整体宽裕，后续西南气头装置恢复预期、传统下游继续弱化、港口部分项目计划检修，甲醇基本面较弱，预计短期国内甲醇市场维持偏弱，排库出货为主。</p>	震荡

	<p>盘面首个交易日表现为价格回落，主力合约收盘在 2392 元/吨。</p> <p>预计后续供应边际增加，库存下降将有所放缓，现货终端需求将呈现季节性下降。</p>	
--	---	--

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2024/1/3			
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		
			01-02	12-29	01-02	12-29	01-02	12-29	01-02	12-29						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油:环太平洋	549.88	561.05	553.30	552.50	-3.42	8.55	-0.62%	1.55%	-1.99%	0.14%	-11.97	-2.17%	0.395			
液化石油气	PG	市场价:液化气:广州地区	5098	4998	4964	4805	134	193	2.70%	4.02%	2.00%	3.31%	-59.00	-1.32%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	3460	3460	3721	3678	-261	-218	-7.91%	-5.93%	0.00%	1.17%	-43.00	-1.09%	0.085			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3104	3194	2966	2935	138.2	259.1	4.36%	8.83%	-2.82%	1.06%	-120.96	-4.17%	0.708			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4125	4206	4145	4126	-4	96	-0.10%	2.32%	-1.92%	0.46%	-99.67	-2.42%	0.224			
甲醇	MA	江苏	2420	2450	2402	2441	18	9	0.75%	0.37%	-1.22%	-1.60%	9.00	0.38%	0.648			
尿素	UR	山东	2300	2290	2120	2108	180	182	8.99%	8.63%	0.44%	0.57%	-2.00	-0.14%	0.633			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8160	8180	8218	8278	-58	-98	-0.71%	-1.18%	-0.24%	-0.72%	40.00	0.48%	0.343			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7450	7450	7499	7580	#N/A	-130	#N/A	-1.72%	0.00%	-1.07%	#N/A	#N/A	#VALUE!			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5940	5885	5978	5930	-38	-45	-0.64%	-0.76%	0.93%	0.81%	7.00	0.12%	0.361			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4385	4280	4521	4450	-136	-170	-3.01%	-3.82%	2.45%	1.60%	34.00	0.81%	0.158			
苯乙烯	EB	江苏	8440	8560	8559	8419	-119	141	-1.39%	1.67%	-1.40%	1.66%	-260.00	-3.07%	0.273			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶:上海	13200	13100	14340	14100	-1140	-1000	-7.95%	-7.09%	0.76%	1.70%	-140.00	-0.86%	0.164			
20号胶	NR	库提价:天然橡胶(STR20,泰国产):青岛保税区分区仓库	11269	11064	11400	11175	-131	-111	-1.15%	-1.00%	1.85%	2.01%	-19.96	-0.16%	0.257			
纯碱	SA	市场价(中间价):重质纯碱:全国	2843.75	2937.5	2024	2056	819.75	881.5	40.5%	42.9%	-3.19%	-1.56%	-61.75	-2.37%	0.5			

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、来自 OPEC+ 的三位人士表示，OPEC+ 计划在 2 月初举行其联合部长级监督委员会 (JMMC) 会议，但具体时间尚未确定。OPEC+ 通常每两个月举行一次这样的会议，以监督其生产协议的执行情况。该委员会汇集了该组织的主要国家，包括沙特阿拉伯、俄罗斯和阿拉伯联合酋长国。

2、船运追踪机构的数据显示，印度 12 月进口的沙特原油增多，原因是付款问题导致该国从俄罗斯购买的石油数量降至 11 个月低点，至少有五船索科尔 (Sokol) 低硫原油被运往其他目的地。印度石油公司 (IOC) 原计划进口索科尔原油，但最终不得不从中东购买原油以填补缺口。

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）

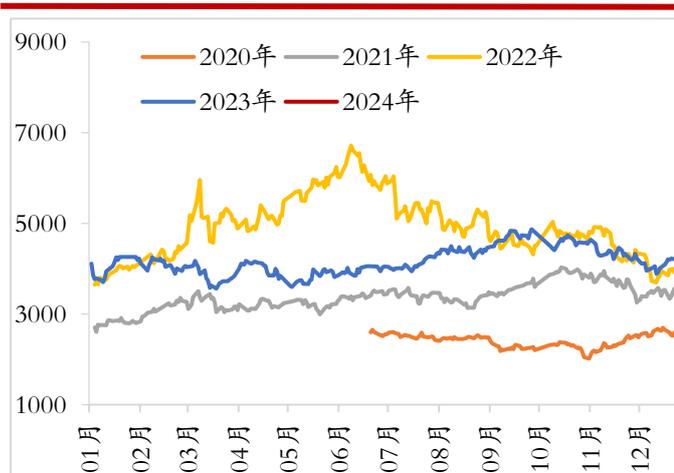


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

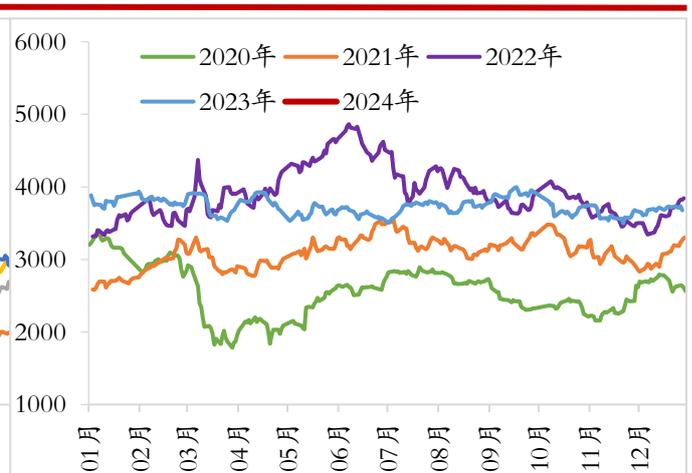


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

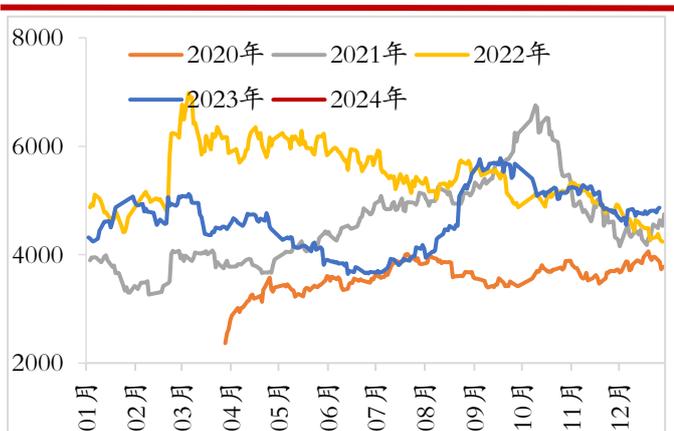


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

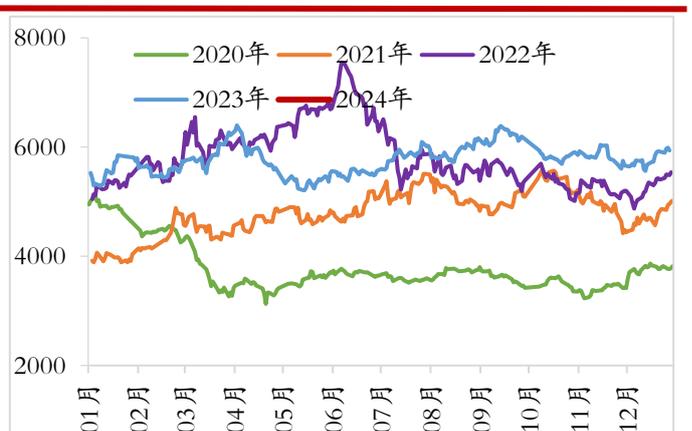
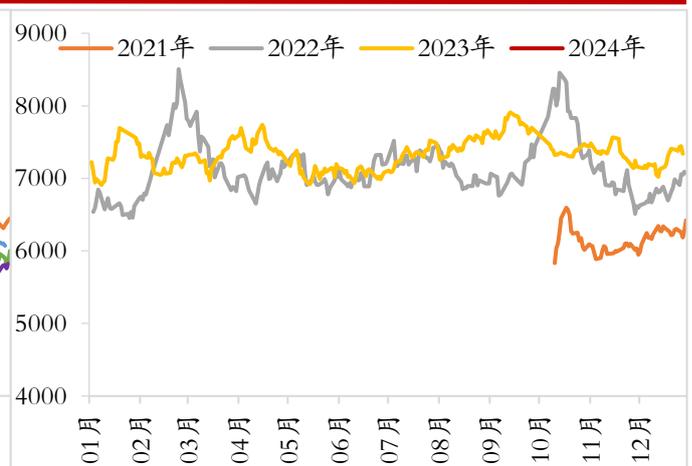


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）



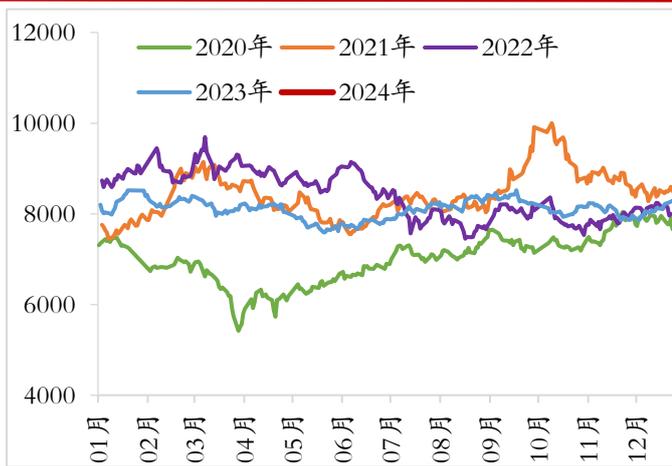
数据来源：iFind、光大期货研究所

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）



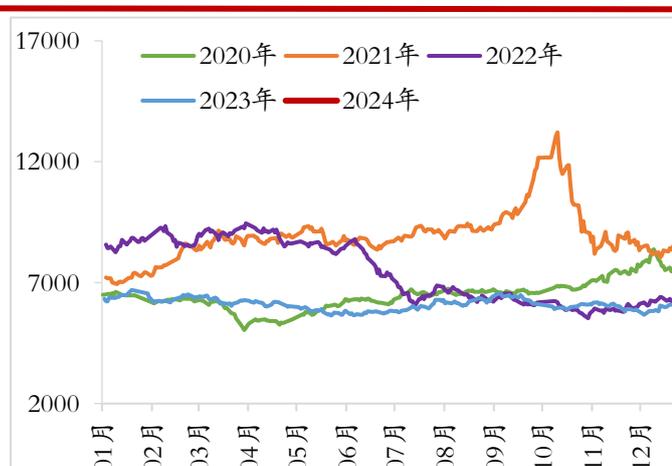
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）



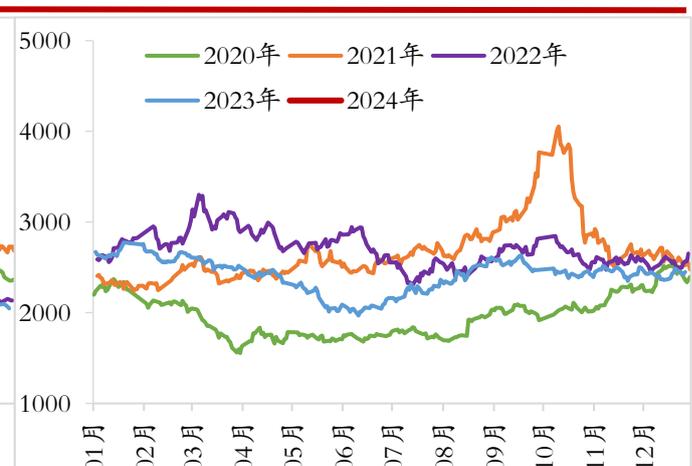
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）



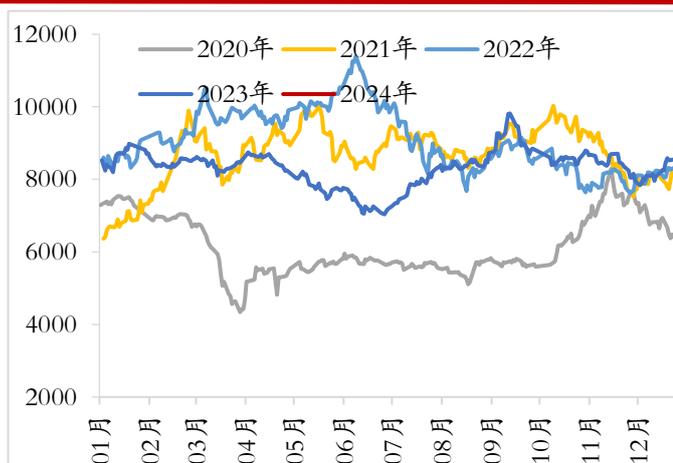
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



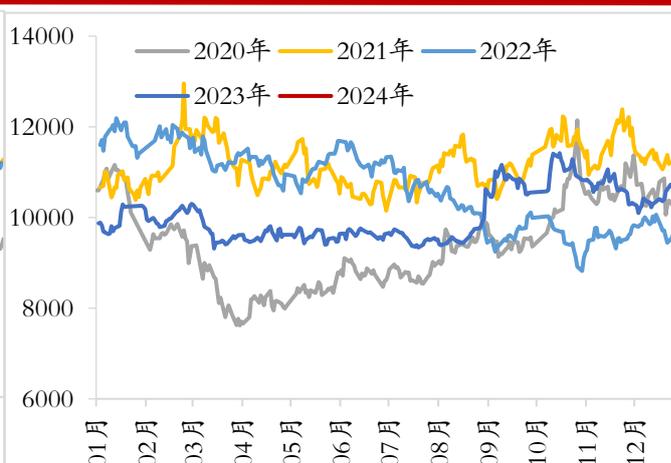
数据来源：iFind、光大期货研究所

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)



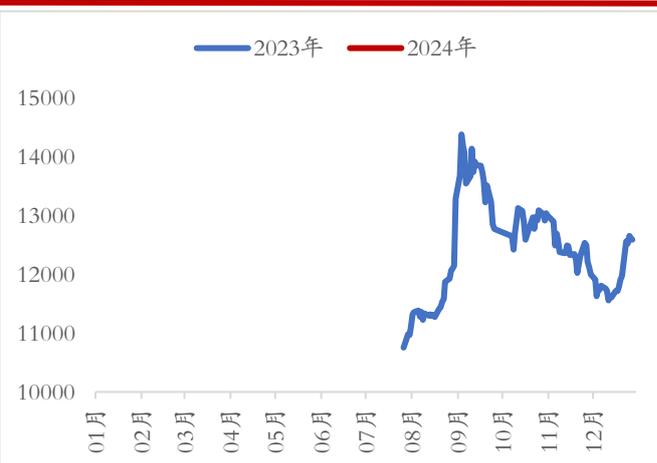
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



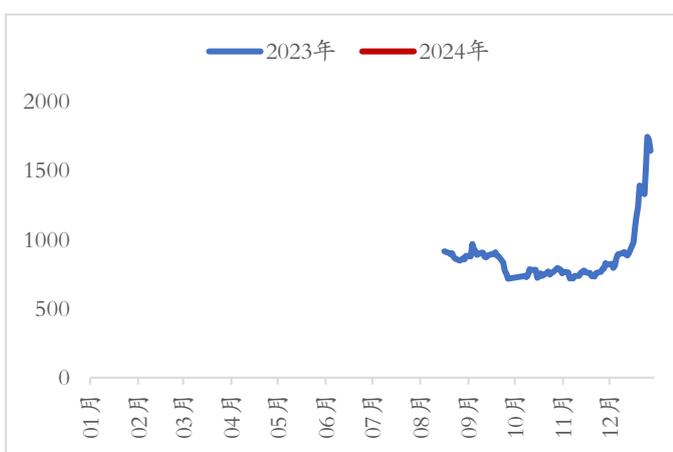
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



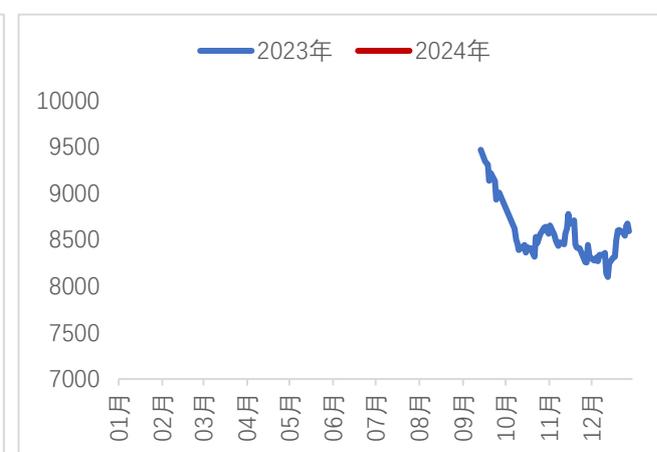
数据来源: iFind、光大期货研究所

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）

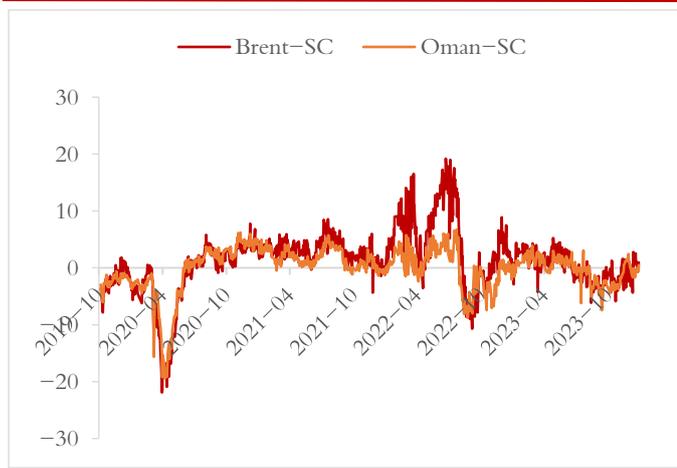


图 20：燃料油主力基差（元/吨）

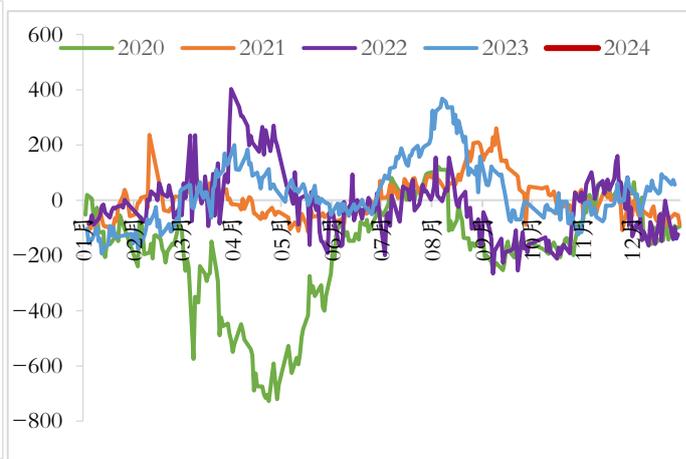


图 21：低硫燃料油主力基差（元/吨）

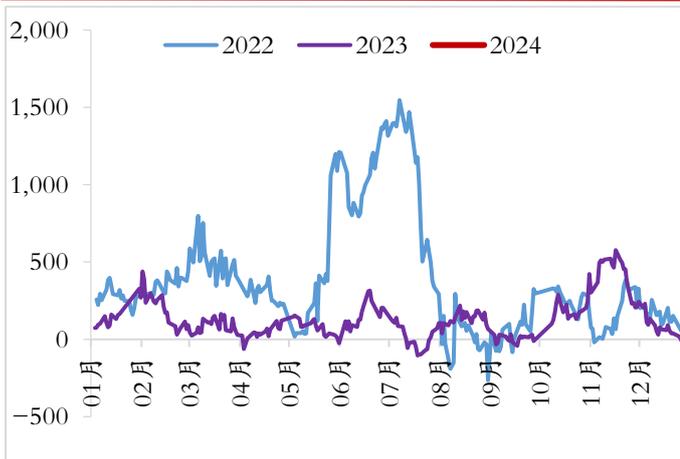


图 22：沥青主力基差（元/吨）

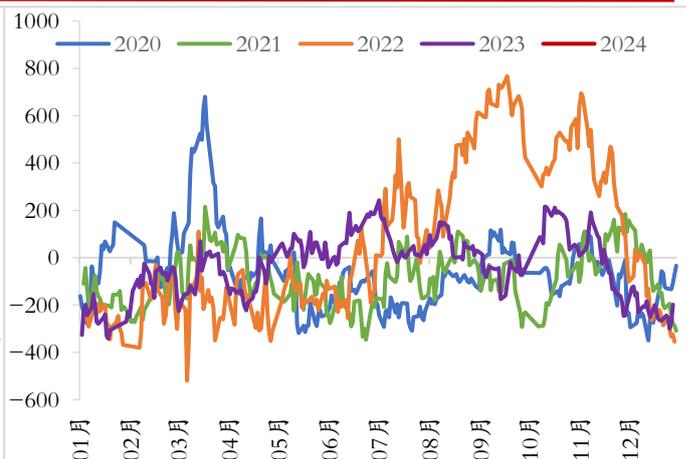


图 23：乙二醇主力基差（元/吨）

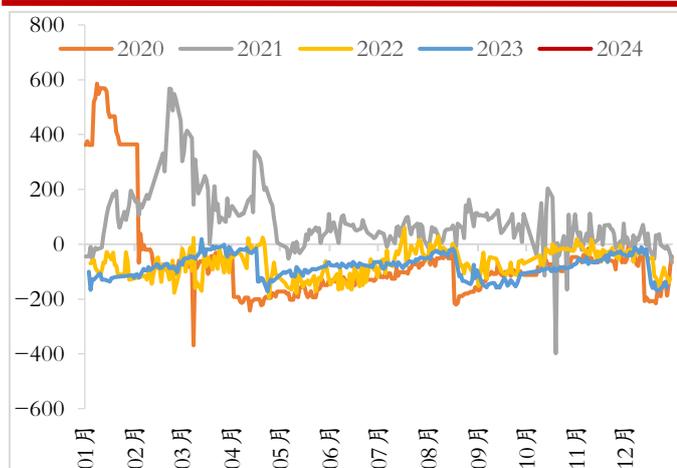
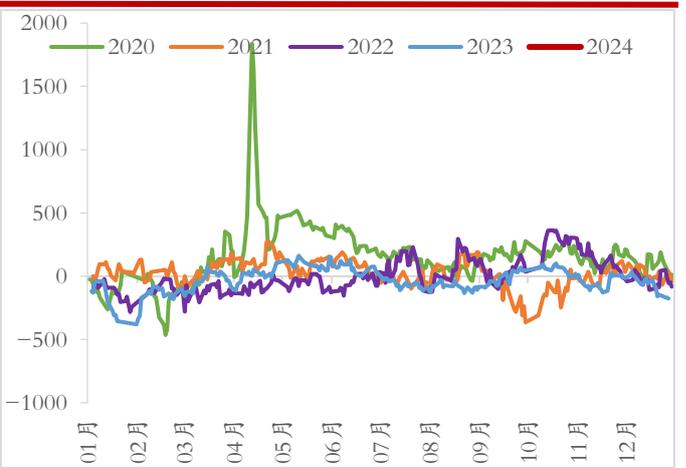


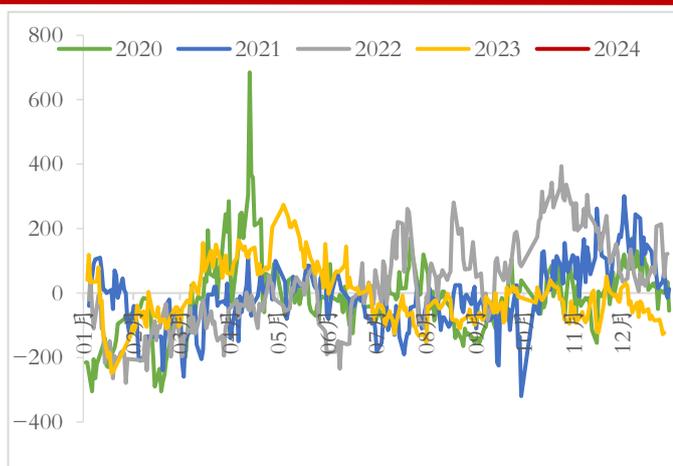
图 24：PP 主力基差（元/吨）



数据来源：iFind、光大期货研究所

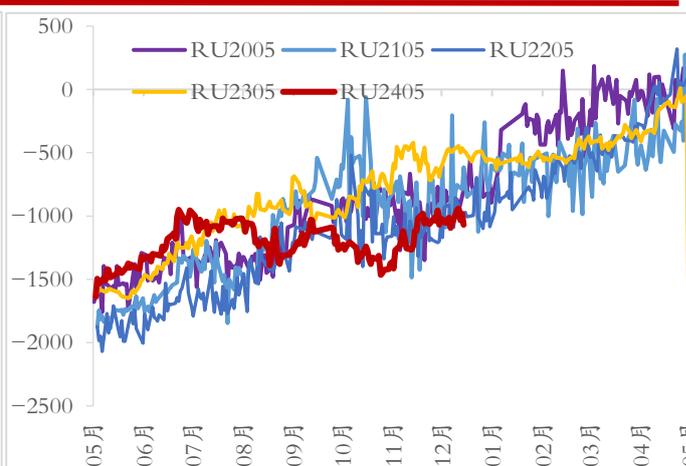
数据来源：iFind、光大期货研究所

图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)



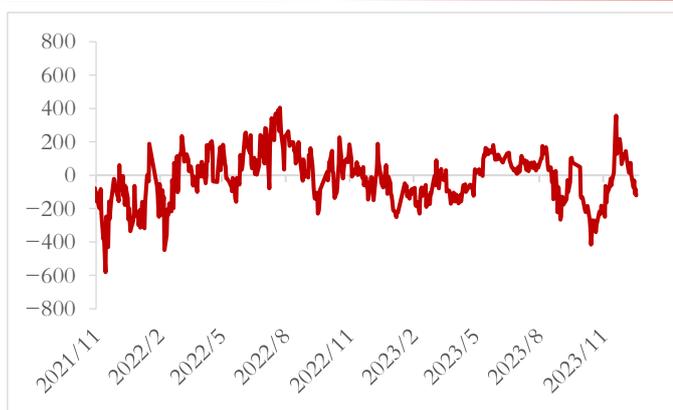
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 26: 天胶 05 基差 (元/吨)



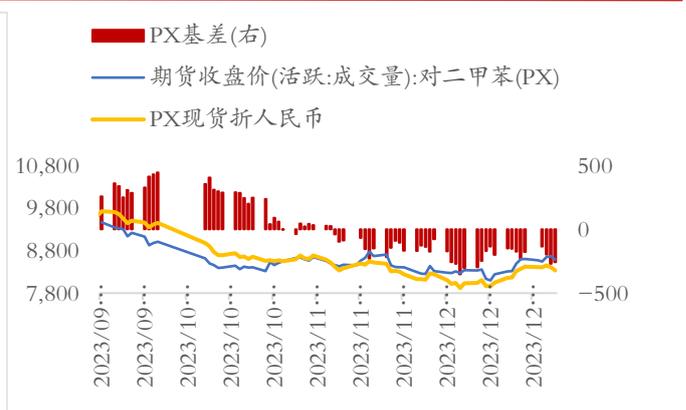
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 27: 20 号胶主力基差 (元/吨)



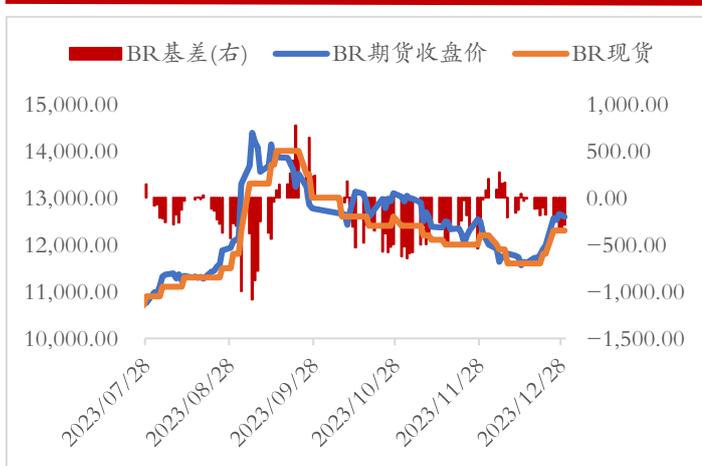
数据来源: iFind、光大期货研究所

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)

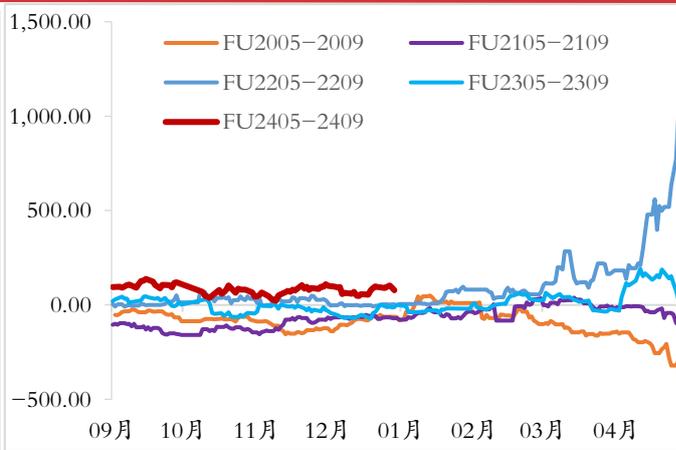
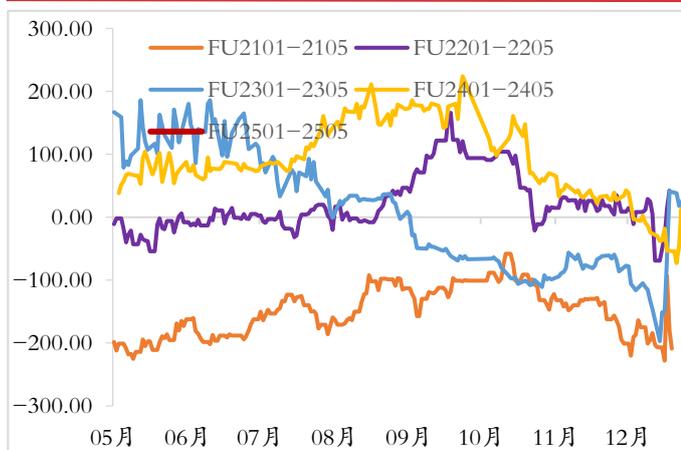


图 32: 沥青合约价差 12-06 (元/吨)

图 33: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

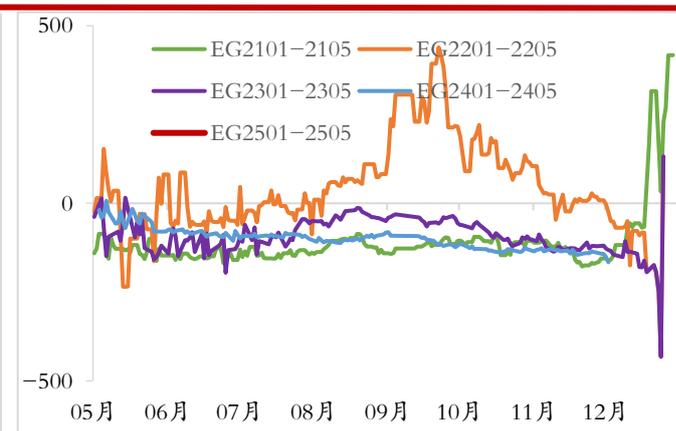
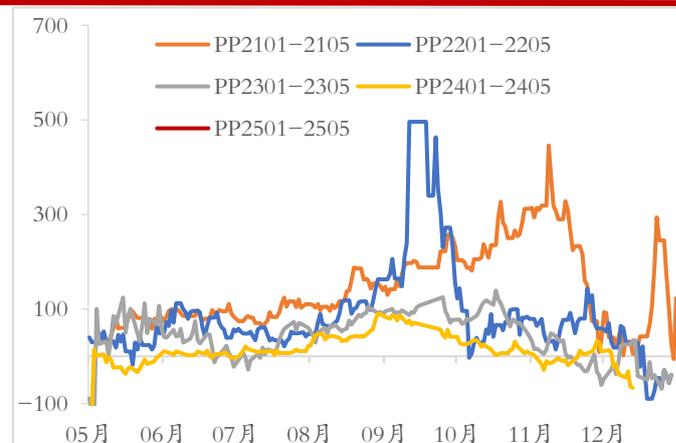
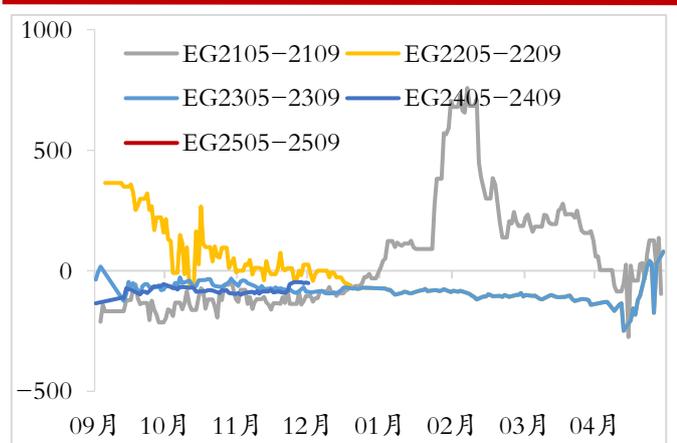


图 34: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

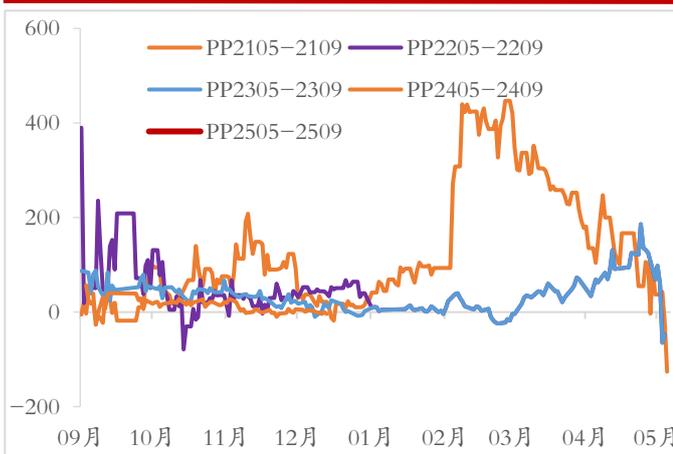
图 35: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

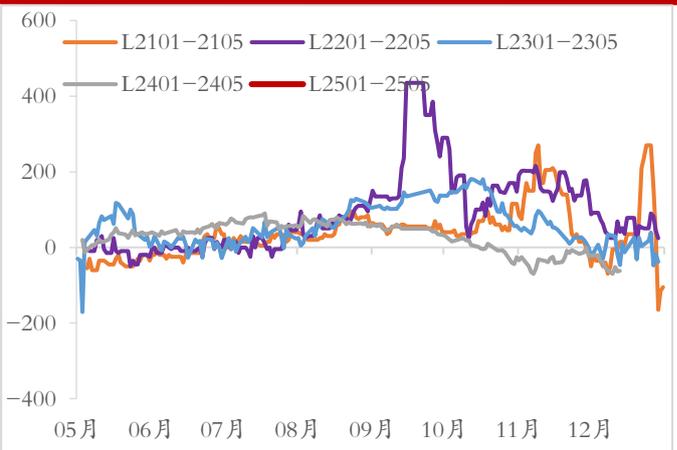
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 36: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



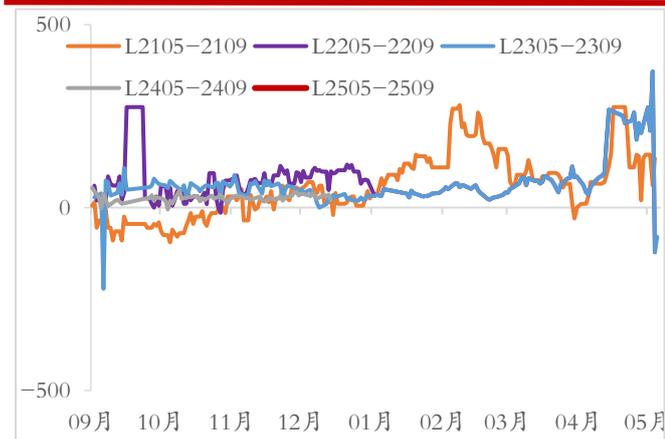
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 37: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



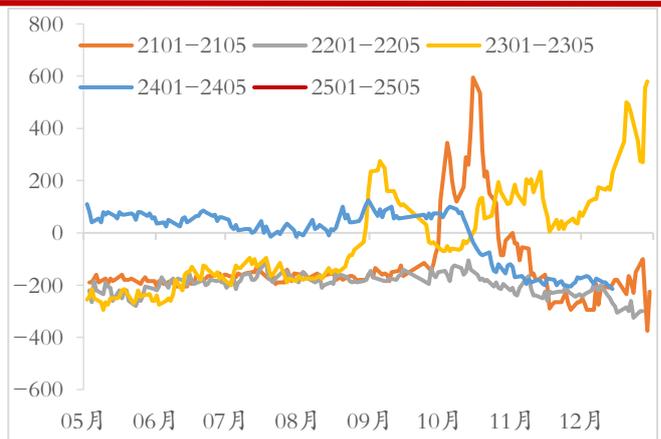
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 38: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



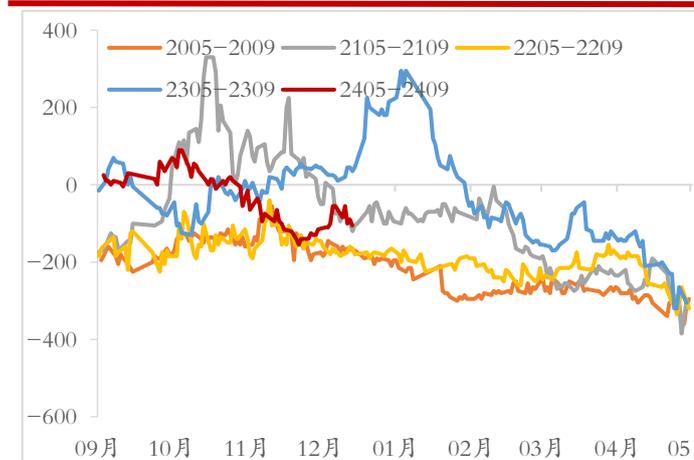
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 39: 天胶合约价差 01-05 (元/吨)



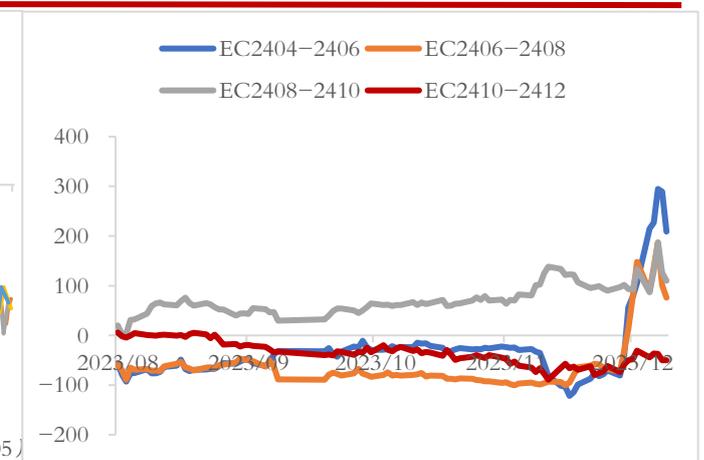
数据来源: iFind、光大期货研究所

图 40: 天胶合约价差 05-09 (元/吨)



数据来源: iFind、光大期货研究所

图 41: 欧线集运指数月差 (单位: 点)



数据来源: iFind、光大期货研究所

4.4 跨品种价差

图 42: 原油内外盘价差 (美元/桶)

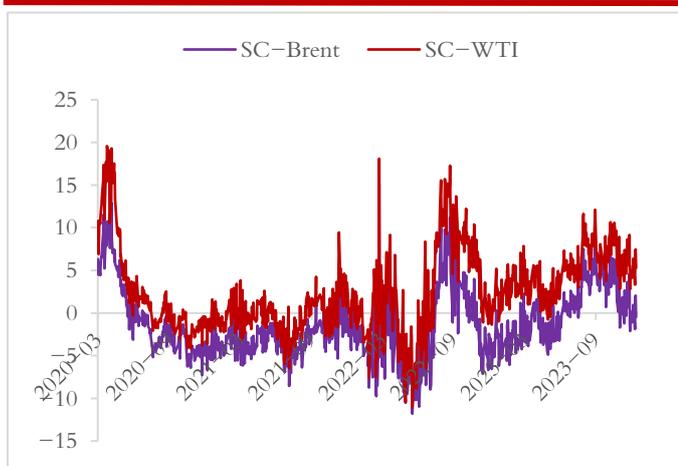


图 43: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

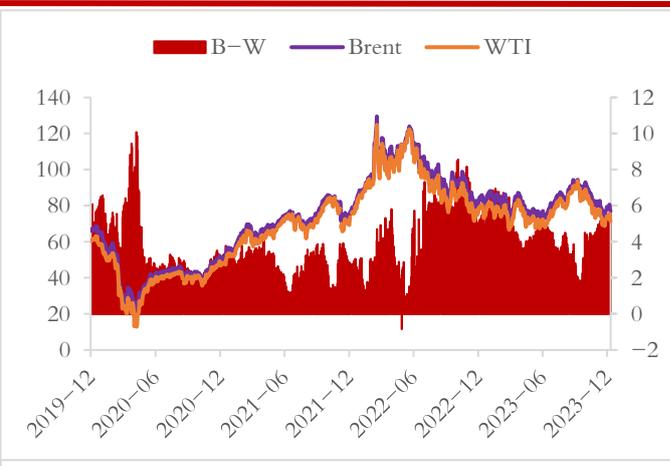


图 43: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

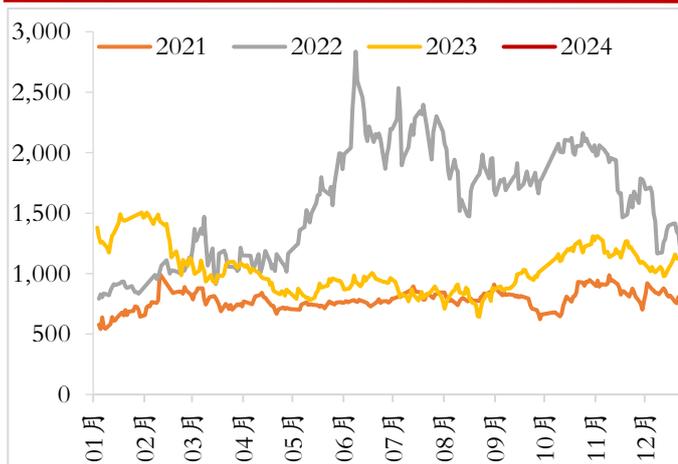


图 44: 燃料油/沥青比值

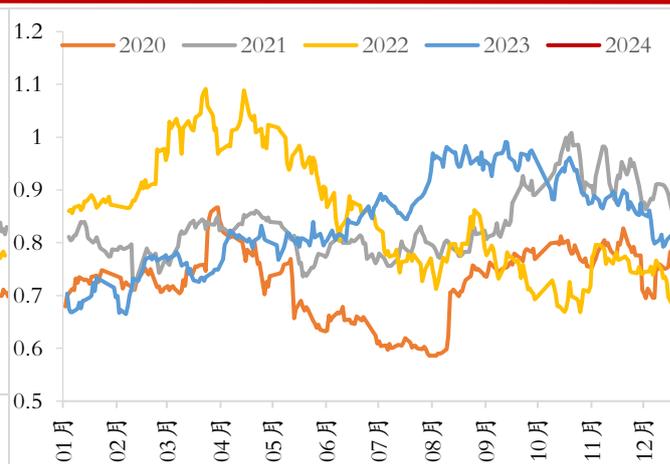


图 45: BU/SC 比值

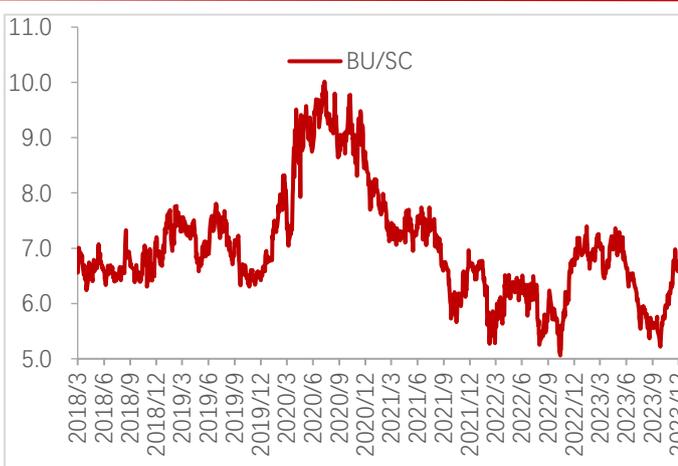


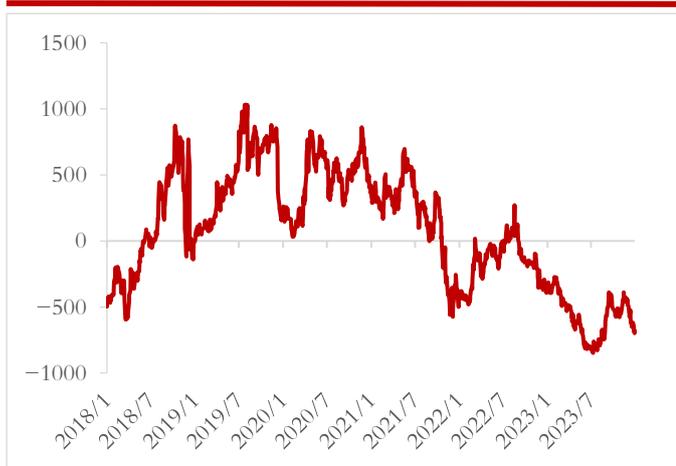
图 46: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



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)

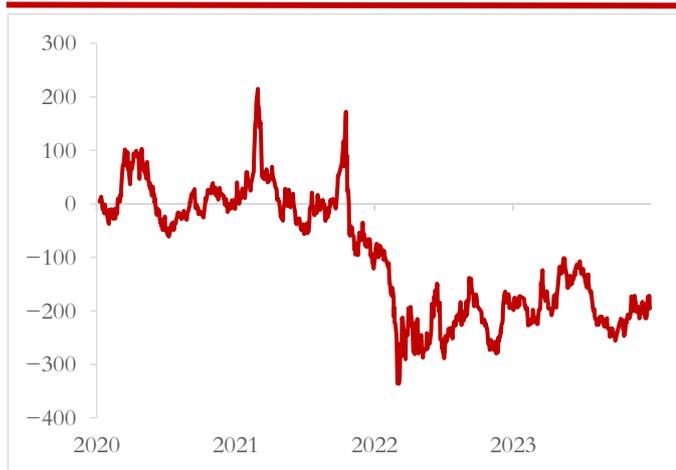


图 50: PP 生产利润 (元/吨)

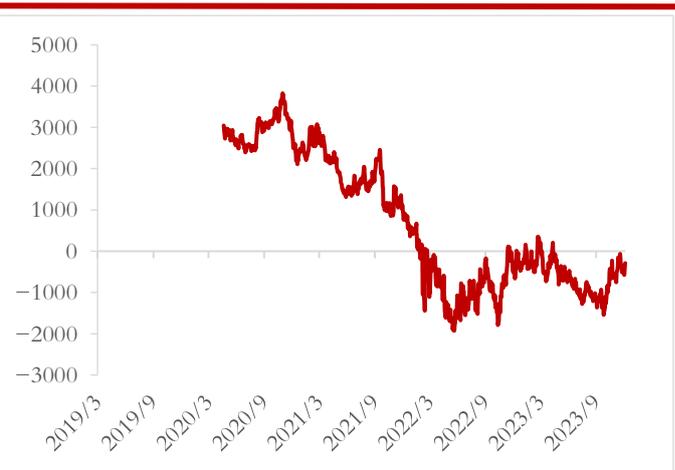
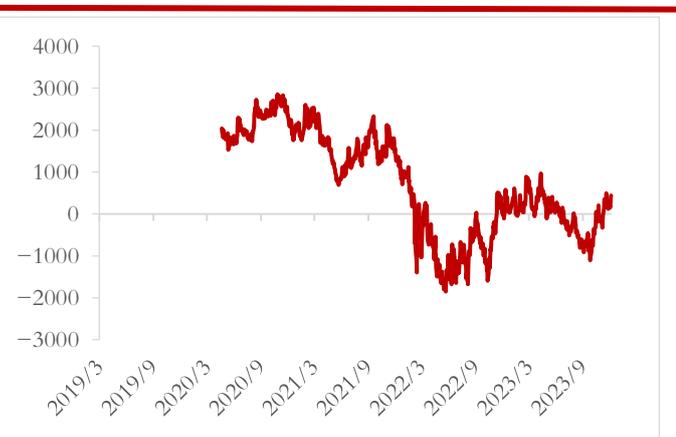


图 51: LLDPE 生产利润 (元/吨)



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。

- 甲醇/PE/PP/PVC 分析师：彭海波

中国石油大学（华东）工学硕士，中级经济师，主要从事甲醇、PE、PP、PVC 的研究工作，多年能化期现贸易工作，通过 CFA 三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。

期货从业资格号：F03125423。

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。