

## 光大期货能化商品日报（2024年1月10日）

### 一、研究观点

| 品种  | 点评  | 观点   |
|-----|---|------|
| 原油  | <p>周二油价反弹，其中 WTI 2 月合约收盘上涨 1.47 美元至 72.24 美元/桶，涨幅 2.08%。布伦特 3 月合约收盘上涨 1.47 美元至 77.59 美元/桶，涨幅 1.93%。SC2402 以 553.7 元/桶收盘，上涨 15.1 元/桶，涨幅为 2.80%。EIA 上调 2024 年全球石油需求增长预估 5 万桶/日至 139 万桶/日，此前预计为 134 万桶/日。2025 年全球石油需求将达到 1.0367 亿桶/日，较 2024 年高出 121 万桶/日。还表示，2024 年和 2025 年美国原油产量均将创下纪录新高，但增幅将低于去年。今年美国原油产量预计将增加 29 万桶/日，达到 1,321 万桶/日，2025 年将达到 1,344 万桶/日，预计效率提高将盖过活跃钻井平台减少的影响。API 数据显示美国原油库存减少，但成品油库存大幅增加。原油库存减少 520 万桶。汽油库存增加 490 万桶，馏分油库存猛增 690 万桶。油价整体仍呈现震荡走势。</p> | 震荡   |
| 燃料油 | <p>周二，上期所燃料油主力合约 FU2403 收跌 3.78%，报 2928 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2404 收跌 2.32%，报 4008 元/吨。来自中东及俄罗斯高硫资源持续流入，高硫燃料油市场继续因供应充足而承压，预计在 1 月的前三周，大概有 85 万左右的高硫燃料油抵达新加坡港口，大部分来自俄罗斯，其余部分来自阿联酋和</p>   | 震荡偏强 |

|           |  |                  |
|-----------|--|------------------|
|           | 伊朗。近期 FU 仓单出现大量注销，预计 FU 和 LU 在供应收紧和需求稳定的支撑之下或将整体震荡偏强。  |                  |
| <b>沥青</b> | 周二，上期所沥青主力合约 BU2403 收跌 1.23%，报 3626 元/吨。隆众统计今年冬储合同量约在 200 万吨左右，整体低于去年同期。进入淡季，终端需求所剩无几，北方地区多以执行合同入库为主，个别释放远期合同，后期炼厂出货量预计会进一步下滑。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。  | <b>震荡</b>        |
| <b>聚酯</b> | TA405 昨日收盘在 5714 元/吨，收跌 1.07%；现货报盘贴水 05 合约 -40 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4572 元/吨，收跌 1.91%，基差增加 9 元/吨至 -133 元/吨，现货报价 4480 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8274 元/吨，收跌 1.15%。现货商谈价格为 1002 美元/吨，折人民币价格 8268 元/吨，基差走扩 118 元/吨至 -48 元/吨。江浙涤丝产销零星放量，平均产销估算在 5-6 成。1 月 8 日 -1 月 14 日，主港计划到货总数约为 14.0 万吨。文莱一套 150 万吨 PX 装置近日已重启。该装置 1 月 3 日逐步停车检修。华南一套 260 万吨 PX 装置已按计划于周末重启，已经出产品，目前近满负荷运行。聚酯工厂也陆续公布其检修计划，从检修进度来看，预计从本周开始聚酯负荷小幅向下。随着海南逸盛 PTA 装置的恢复，PTA 开工率将回升至 86% 附近。PX、PTA 装置供应恢复， | <b>震荡<br/>偏弱</b> |

|                  |  |                         |
|------------------|--|-------------------------|
|                  | <p>但终端开工负荷难以维系，成本端原油价格小幅反弹，预计聚酯原料价格短期偏弱震荡。</p>   |                         |
| <p><b>橡胶</b></p> | <p>周二，截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 下跌 25 元/吨至 13445 元/吨，NR 主力上涨 20 元/吨至 10850 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力下跌 95 元/吨至 12025 元/吨。昨日上海全乳胶 12550 (+0)，全乳-RU2401 价差-920 (+125)，人民币混合 12000 (+0)，人混-RU2401 价差-1470 (+125)，BR9000 齐鲁现货 12450 (+0)，BR9000-BR 主力 350 (+95)。截至 1 月 5 日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为 15.39 万吨，较上期增加了 0.24 万吨，增幅 1.60%。青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为 43.54 万吨，较上期增加 0.47 万吨，增幅 1.08%。2023 年 12 月科特迪瓦天胶出口量为 204,146 吨，同比增加 54%，环比增 42%。2023 年，该国天胶出口量共计 163 万吨，较 2022 年同期的 137 万吨增加 19.2%。科特迪瓦边际增量使得全球总产量继续维持高位，下游高位库存压制轮胎开工，预计胶价偏弱震荡。</p> | <p><b>震荡<br/>偏弱</b></p> |
| <p><b>甲醇</b></p> | <p>上游来看受久泰大装置重启推迟等影响，加上上游整体库存不高，下游刚需采货需求等，日内上下游价格均有上涨，预计短期内地甲醇市场延续偏强整理，后续久泰大装置恢复、西南气头后续重启进度需关注。常州部分烯烃项目停车，连云港装置降负运行；浙江烯烃已于上周末停车；河南、山东部分项目经济性问题的略降</p>  | <p><b>震荡</b></p>        |

|  |                                  |  |
|--|----------------------------------|--|
|  | 负；南京、宁波装置 2 月份之后也有检修计划。甲醇期价震荡运行。 |  |
|--|----------------------------------|--|

## 二、日度数据监测

| 能化品种基差日报 |      |                                 |         |         |        |        |       |       |        |        |         |         |        |        | 2024-1-10       |       |      |     |
|----------|------|---------------------------------|---------|---------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|-----------------|-------|------|-----|
| 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 |      |     |
|          |      |                                 | 01-09   | 01-08   | 01-09  | 01-08  | 01-09 | 01-08 | 01-09  | 01-08  |         |         |        |        |                 | 现货价格  | 期货价格 | 基差率 |
| 原油       | SC   | 阿曼原油: 环太平洋                      | 558.26  | 557.61  | 538.60 | 557.60 | 19.66 | 0.01  | 3.65%  | 0.00%  | 0.12%   | -3.41%  | 19.65  | 3.65%  | 0.827           |       |      |     |
| 液化石油气    | PG   | 市场价: 液化气: 广州地区                  | 5198    | 5198    | 4511   | 4617   | 687   | 581   | 15.23% | 12.58% | 0.00%   | -2.30%  | 106.00 | 2.65%  | 0.845           |       |      |     |
| 沥青       | BU   | 山东重交沥青                          | 3480    | 3480    | 3631   | 3671   | -151  | -191  | -4.16% | -5.20% | 0.00%   | -1.09%  | 40.00  | 1.04%  | 0.245           |       |      |     |
| 高硫燃料油    | FU   | 高硫380到岸成本                       | 3190    | 3280    | 2911   | 3032   | 278.6 | 248.4 | 9.57%  | 8.19%  | -2.77%  | -3.99%  | 30.15  | 1.38%  | 0.938           |       |      |     |
| 低硫燃料油    | LU   | 新加坡含硫0.5%到岸成本                   | 4078    | 4097    | 4016   | 4103   | 78    | 10    | 1.93%  | 0.23%  | -0.46%  | -2.12%  | 67.99  | 1.70%  | 0.509           |       |      |     |
| 甲醇       | MA   | 江苏                              | 2434.17 | 2423.33 | 2387   | 2382   | 47.17 | 41.33 | 1.98%  | 1.74%  | 0.45%   | 0.21%   | 5.84   | 0.24%  | 0.747           |       |      |     |
| 尿素       | UR   | 山东                              | 2290    | 2310    | 2062   | 2090   | 228   | 220   | 11.06% | 10.53% | -0.87%  | -1.34%  | 8.00   | 0.53%  | 0.757           |       |      |     |
| 线型低密度聚乙烯 | L    | 华北(7042)                        | 8040    | 8050    | 8051   | 8101   | -11   | -51   | -0.14% | -0.63% | -0.12%  | -0.62%  | 40.00  | 0.49%  | 0.527           |       |      |     |
| 聚丙烯      | PP   | 华东(拉丝)                          | 7300    | 7350    | 7321   | 7348   | -21   | 2     | -0.29% | 0.03%  | -0.68%  | -0.37%  | -23.00 | -0.31% | 0.316           |       |      |     |
| 精对苯二甲酸   | TA   | 华东内盘现货                          | 5700    | 5780    | 5740   | 5850   | -40   | -70   | -0.70% | -1.20% | -1.38%  | -1.88%  | 30.00  | 0.50%  | 0.352           |       |      |     |
| 乙二醇      | EG   | 华东内盘现货                          | 4480    | 4555    | 4613   | 4697   | -133  | -142  | -2.88% | -3.02% | -1.65%  | -1.79%  | 9.00   | 0.14%  | 0.177           |       |      |     |
| 苯乙烯      | EB   | 江苏                              | 8500    | 8510    | 8271   | 8388   | 229   | 122   | 3%     | 1%     | -0.12%  | -1.39%  | 107.00 | 1.3%   | 0.667           |       |      |     |
| 天然橡胶     | RU   | 云南国营全乳胶: 上海                     | 12550   | 12550   | 13470  | 13595  | -920  | -1045 | -6.83% | -7.69% | 0.00%   | -0.92%  | 125.00 | 0.86%  | 0.283           |       |      |     |
| 20号胶     | NR   | 库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税区仓库 | 10810   | 10919   | 10820  | 10900  | -10   | 19    | -0.09% | 0.17%  | -1.00%  | -0.73%  | -28.76 | -0.26% | 0.451           |       |      |     |
| 纯碱       | SA   | 市场价(中间价): 重质纯碱: 全国              | 2625    | 2650    | 1948   | 1940   | 677   | 710   | 34.8%  | 36.6%  | -0.94%  | 0.41%   | -33.00 | -1.84% | 0.309           |       |      |     |

注: 1、青岛保税区仓库20号胶库提价为美金价格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、1月9日，EIA上调2024年全球石油需求增长预估5万桶/日至139万桶/日，此前预计为134万桶/日。2025年全球石油需求将达到1.0367亿桶/日，较2024年高出121万桶/日。还表示，2024年和2025年美国原油产量均将创下纪录新高，但增幅将低于去年。今年美国原油产量预计将增加29万桶/日，达到1,321万桶/日，2025年将达到1,344万桶/日，预计效率提高将盖过活跃钻井平台减少的影响。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国原油库存减少，但成品油库存大幅增加。原油库存减少520万桶。汽油库存增加490万桶，馏分油库存猛增690万桶。

## 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）

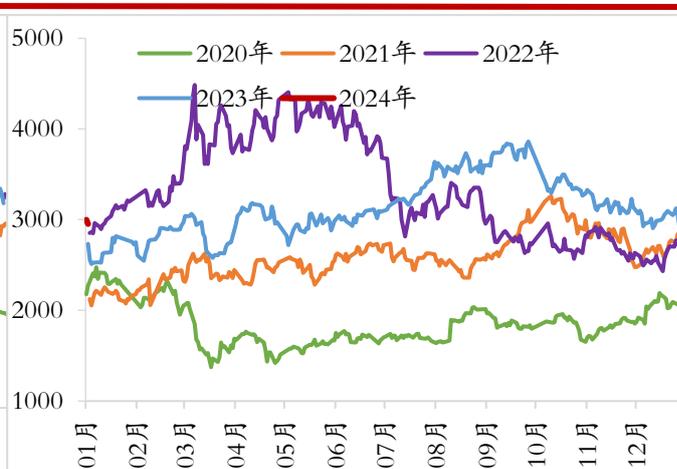


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

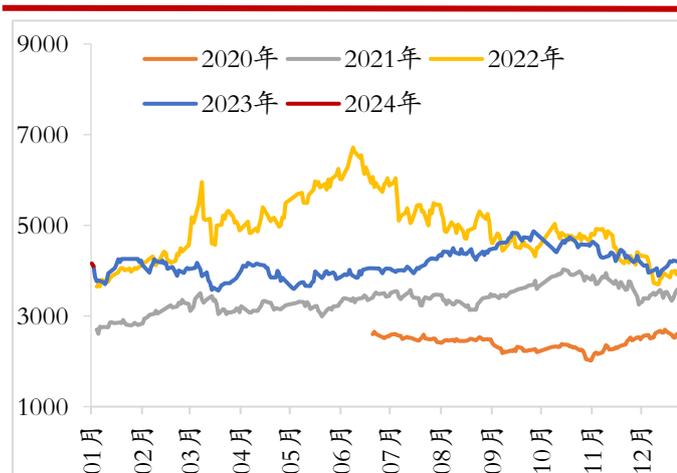
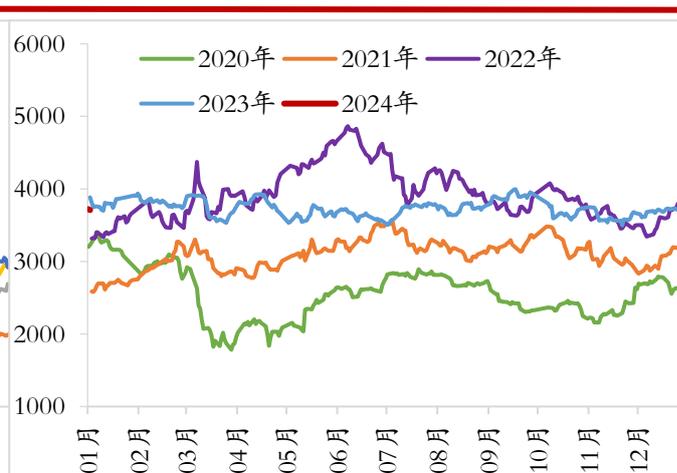


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

资料来源：iFind、光大期货研究所

图 5: LPG 主力合约收盘价 (元/吨)

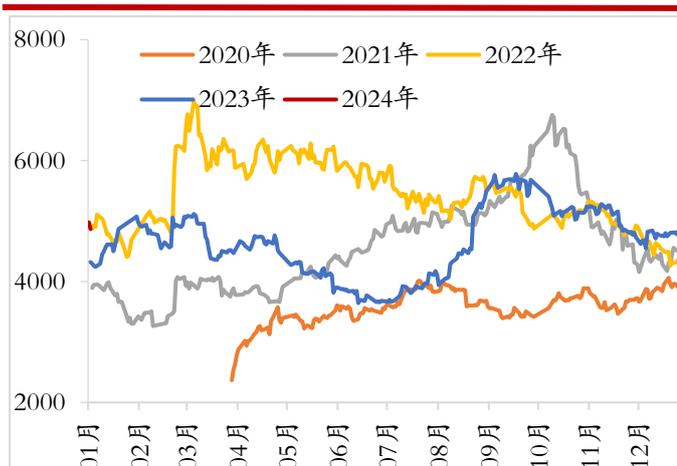


图 6: PTA 主力合约收盘价 (元/吨)



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)

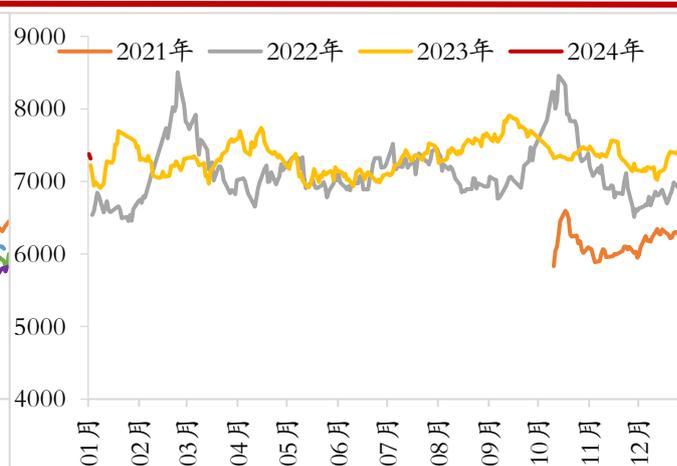


图 9: LLDPE 主力合约收盘价 (元/吨)

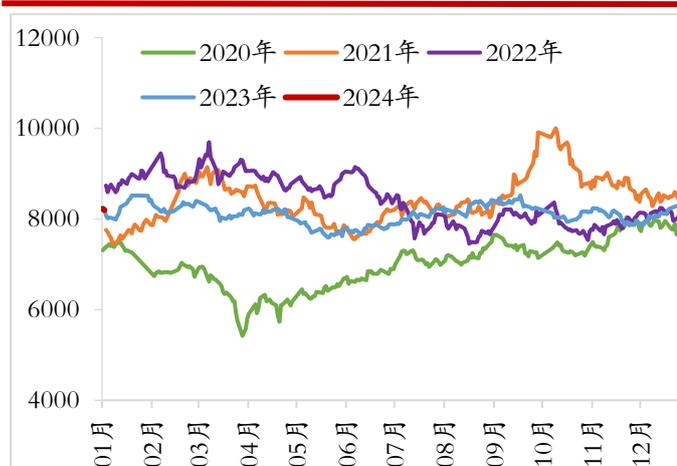
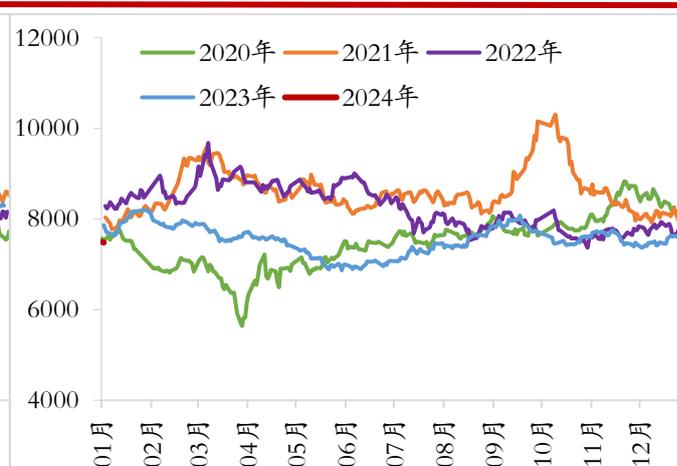


图 10: 聚丙烯主力合约收盘价 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 11: PVC 主力合约收盘价 (元/吨)

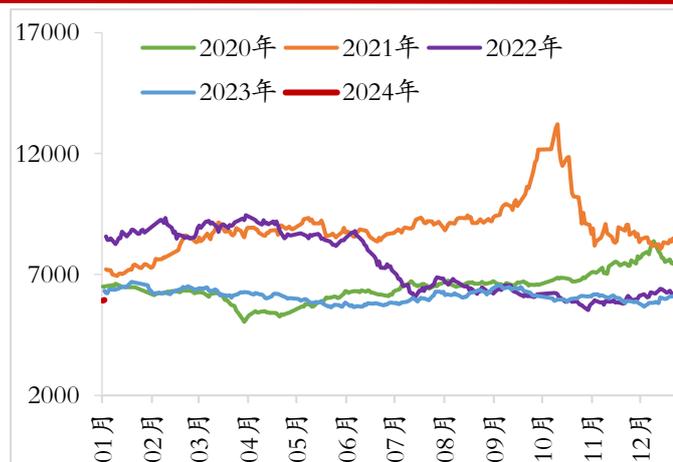


图 12: 甲醇主力合约收盘价 (元/吨)

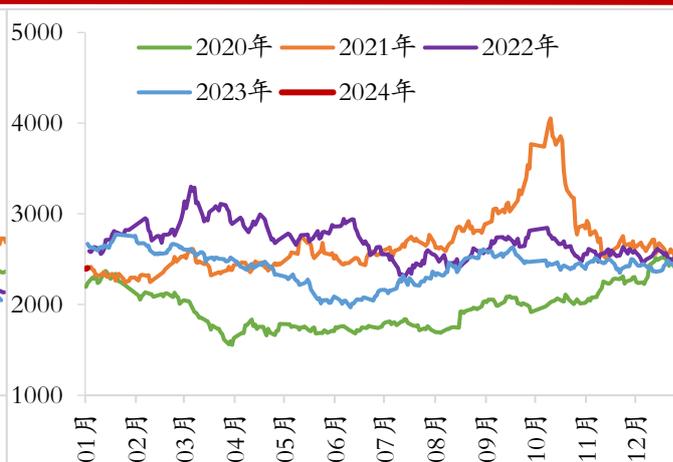


图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)

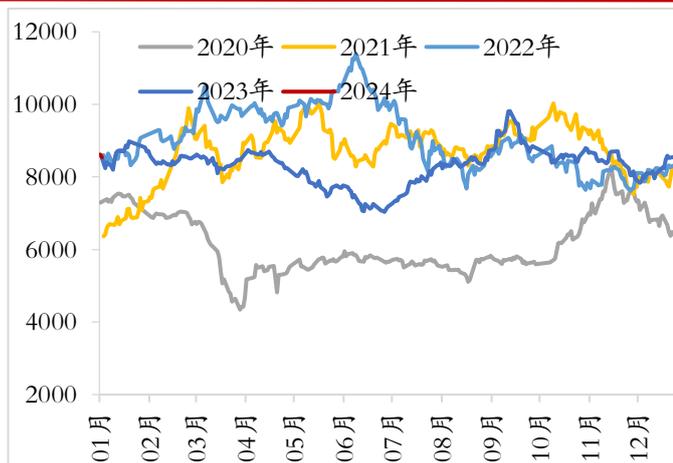


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

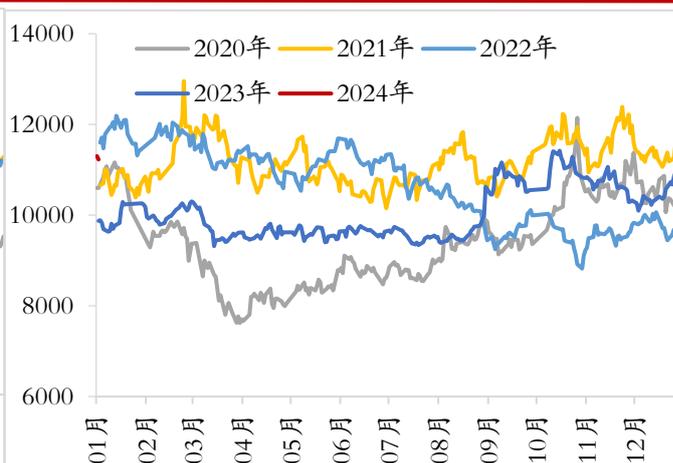


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

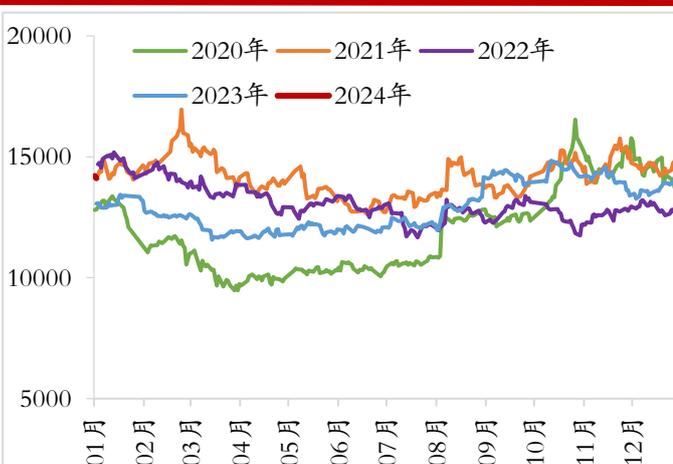
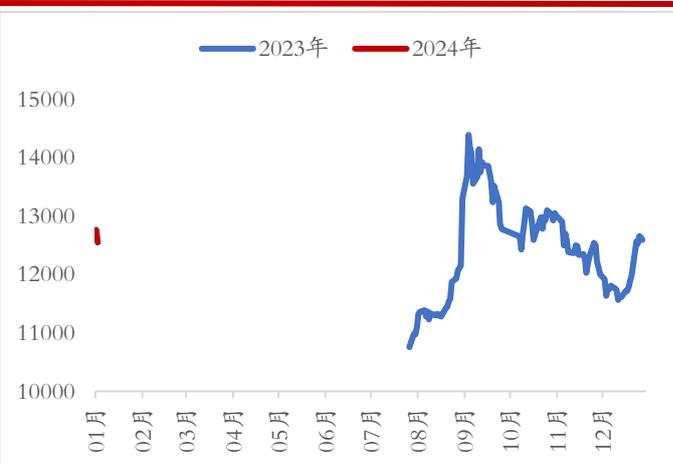


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

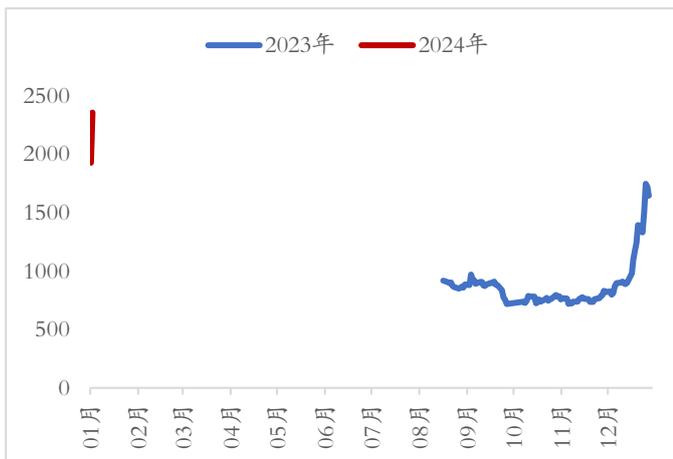
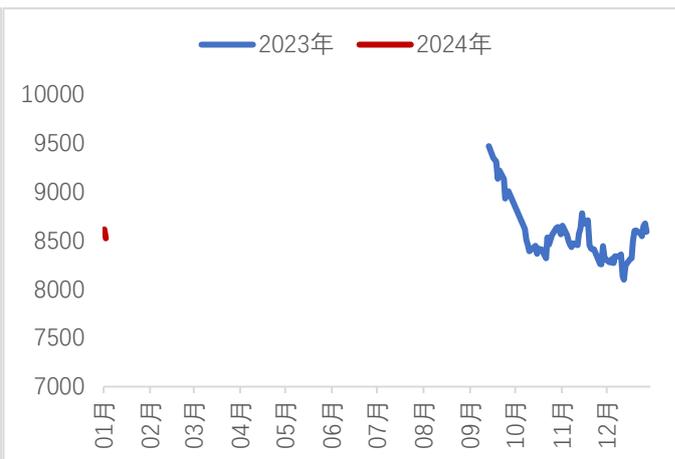


图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: 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)

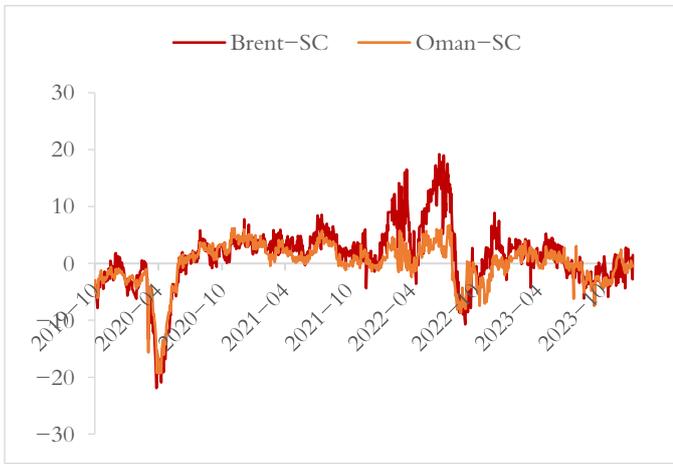
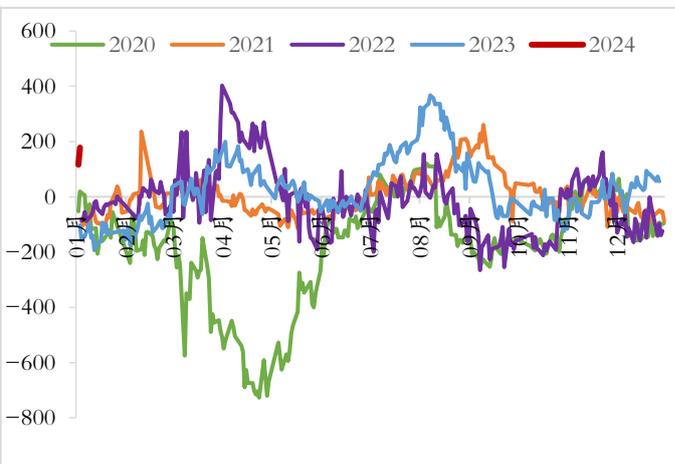


图 20: 燃料油主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 21: 低硫燃料油主力基差 (元/吨)

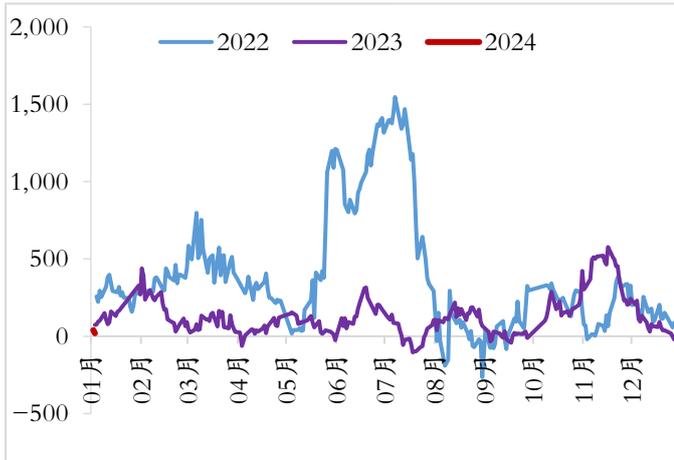


图 22: 沥青主力基差 (元/吨)

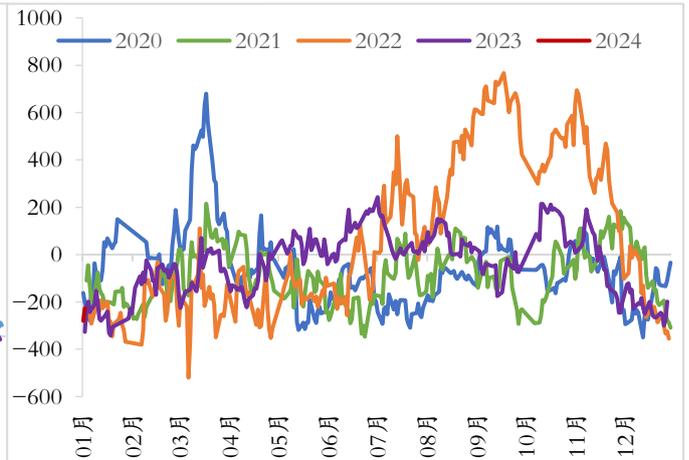


图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

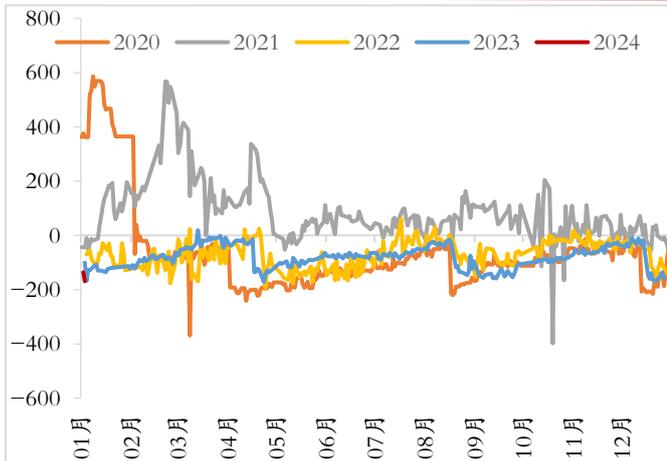


图 24: PP 主力基差 (元/吨)

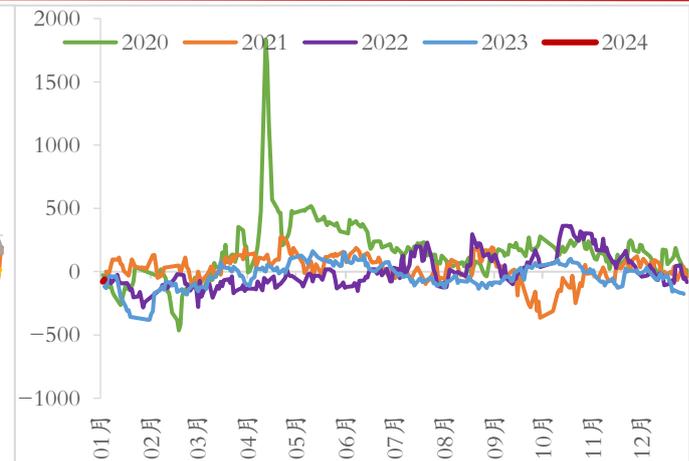


图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)

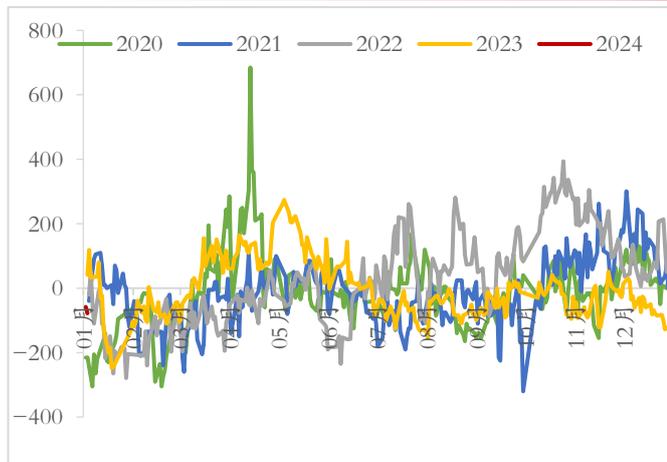
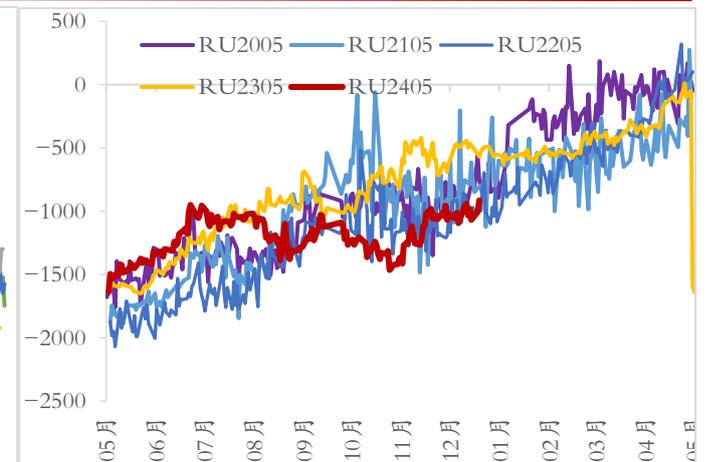


图 26: 天胶 05 基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 27: 20 号胶主力基差 (元/吨)

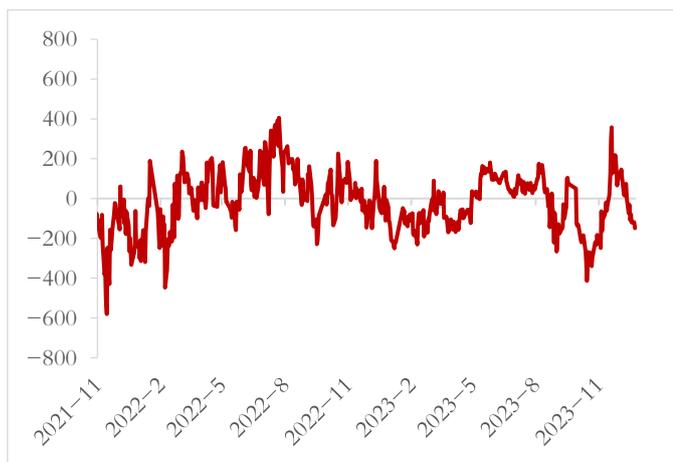


图 28: 对二甲苯主力基差 (元/吨)

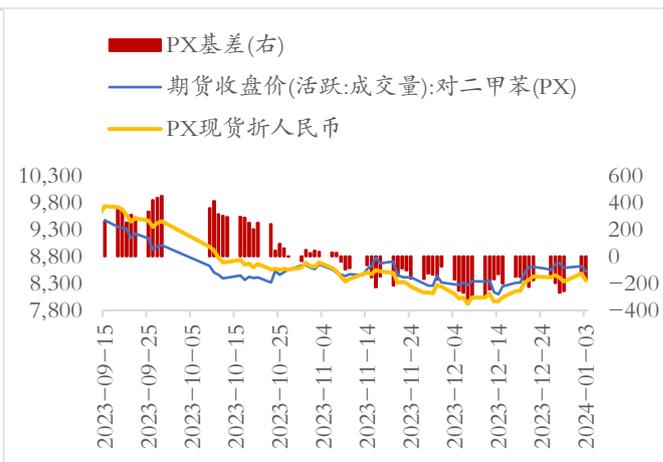
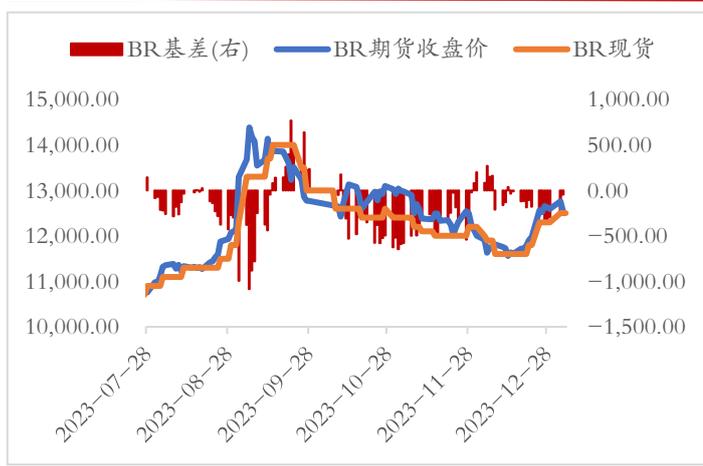


图 29: 合成橡胶主力基差 (元/吨)



资料来源: 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 05-09 (元/吨)

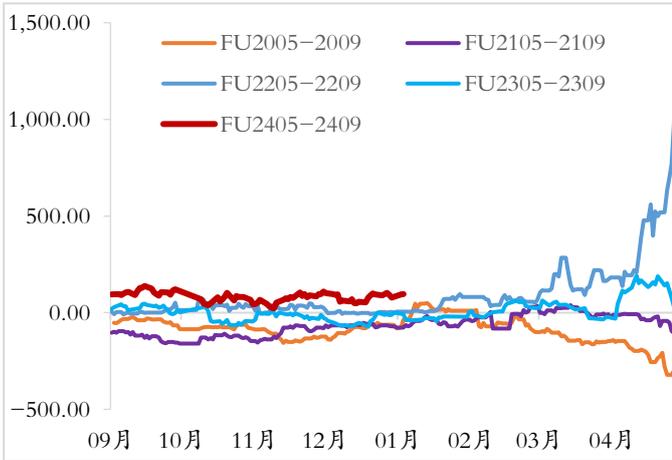


图 31: 燃料油合约价差 09-01 (元/吨)

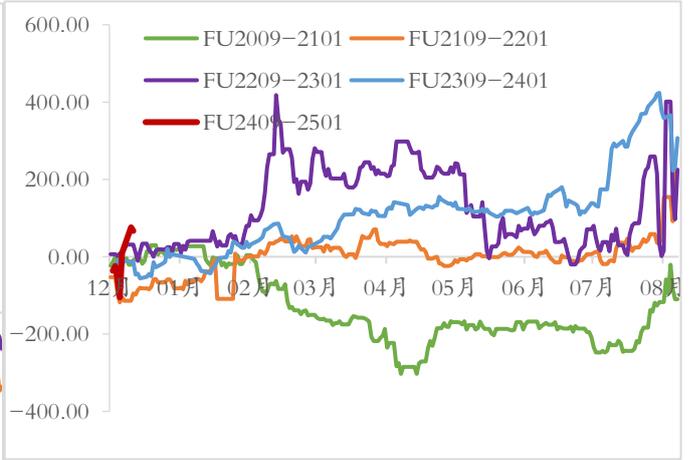


图 32: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

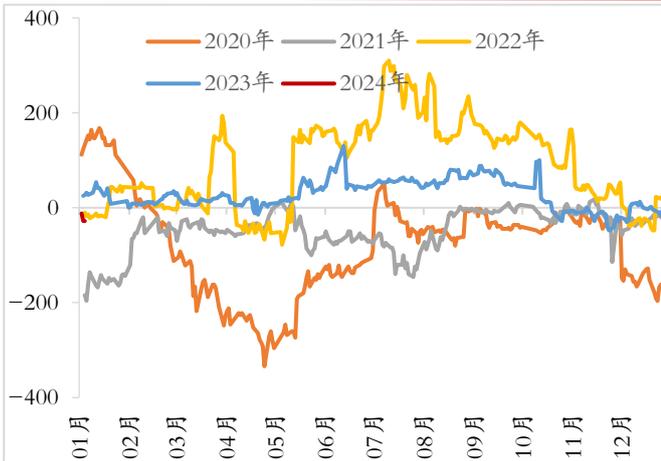


图 33: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

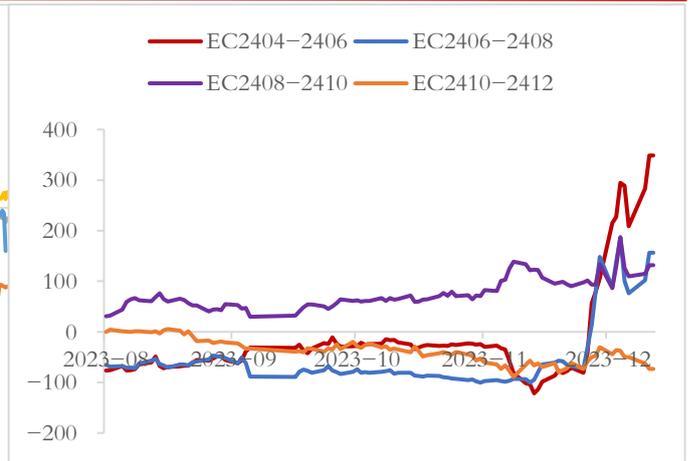


图 34: PTA 合约价差 09-01 (元/吨)

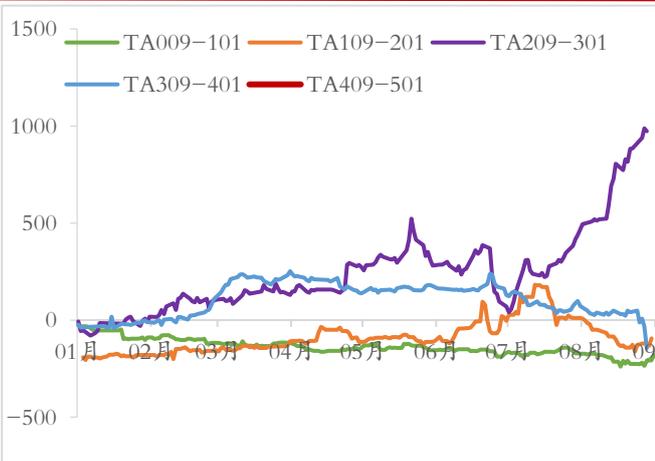
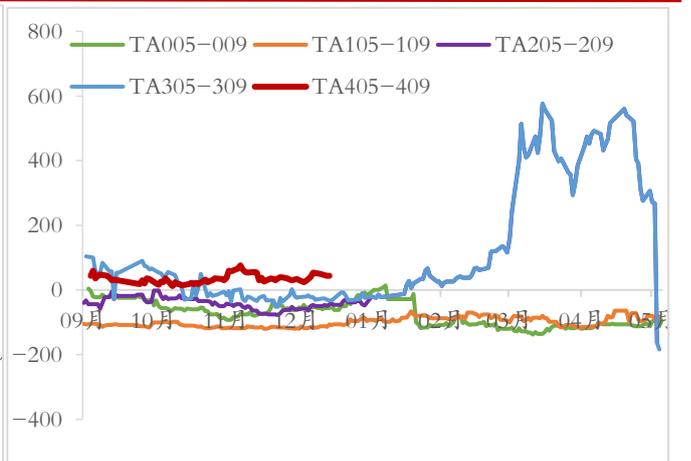


图 35: PTA 合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 36: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

图 37: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

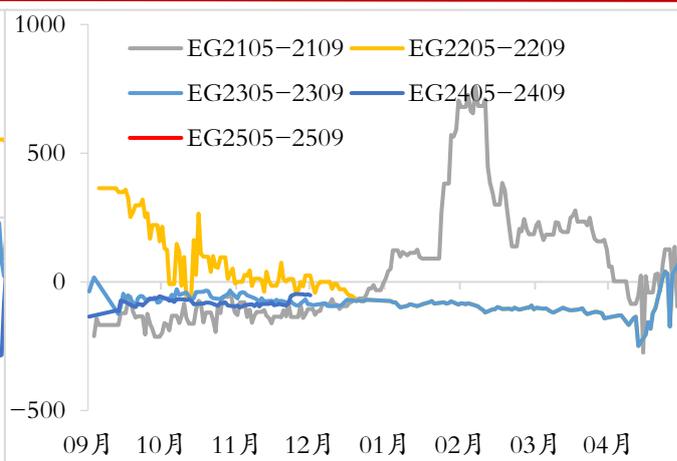
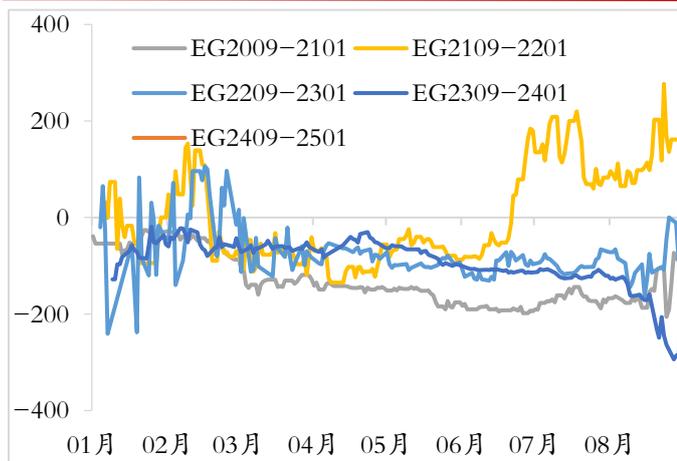


图 38: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

图 39: PP 合约价差 05-09 (元/吨)

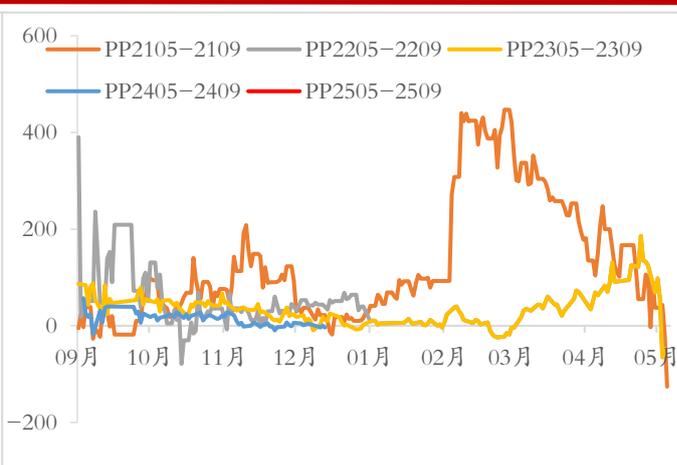
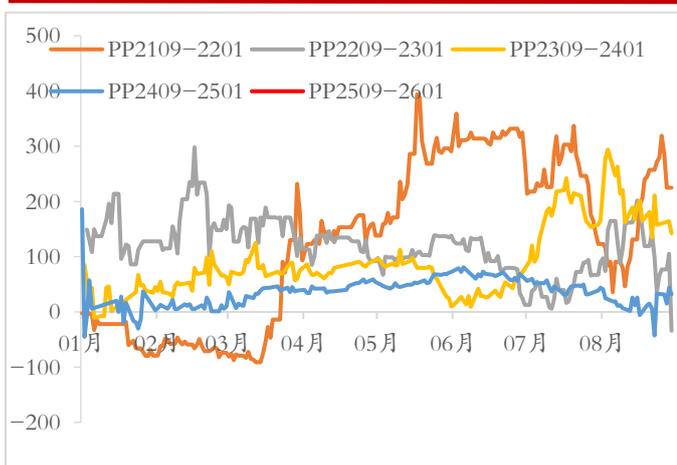
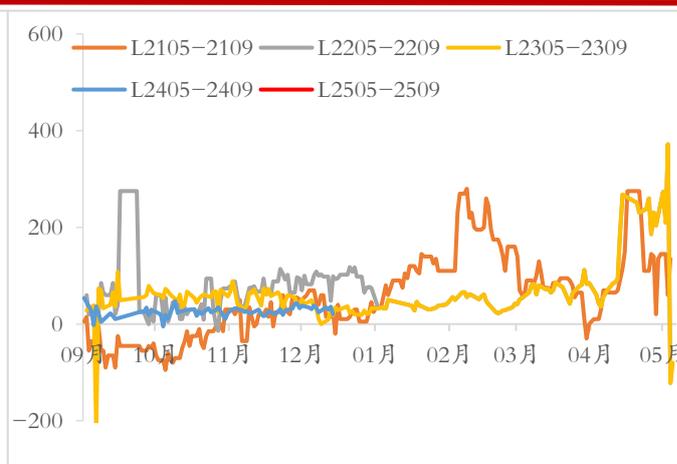
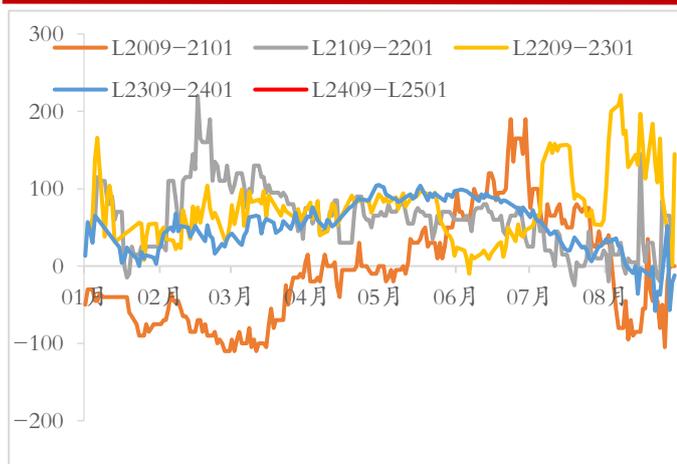


图 40: LLDPE 合约价差 09-01 (元/吨)

图 41: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)

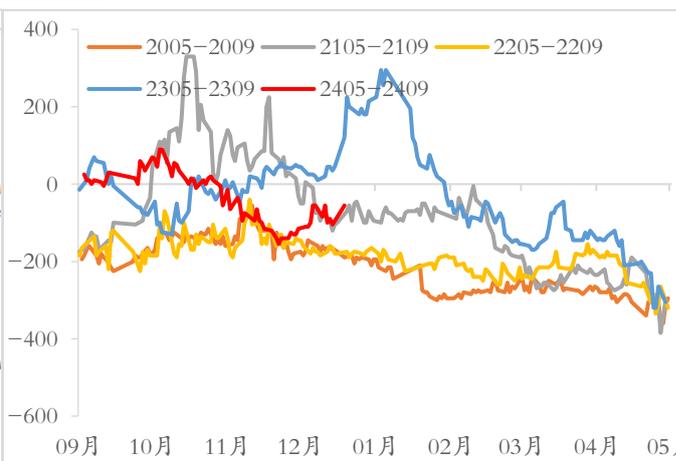


资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 42: 天胶合约价差 09-01 (元/吨)

图 43: 天胶合约价差 05-09 (元/吨)



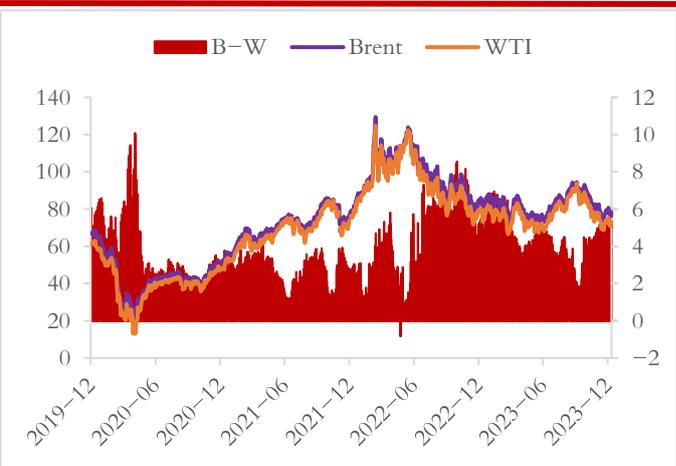
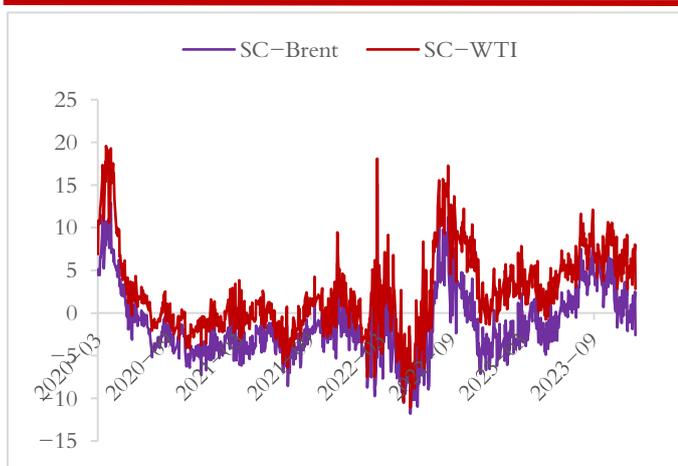
资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

#### 4.4 跨品种价差

图 44: 原油内外盘价差 (美元/桶)

图 45: 原油 B-W 价差 (美元/桶)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 46: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

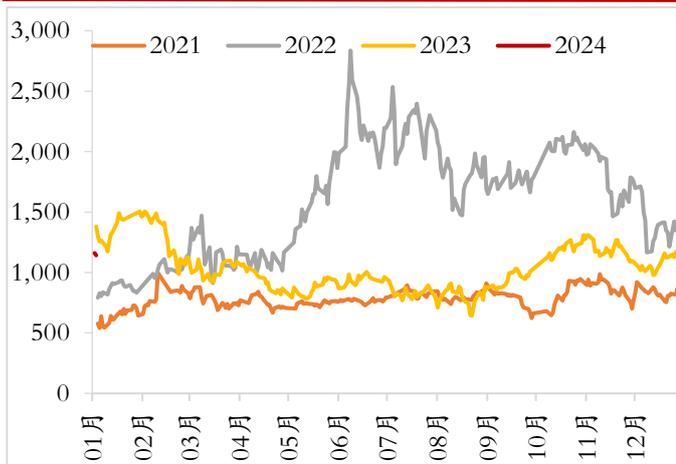


图 47: 燃料油/沥青比值

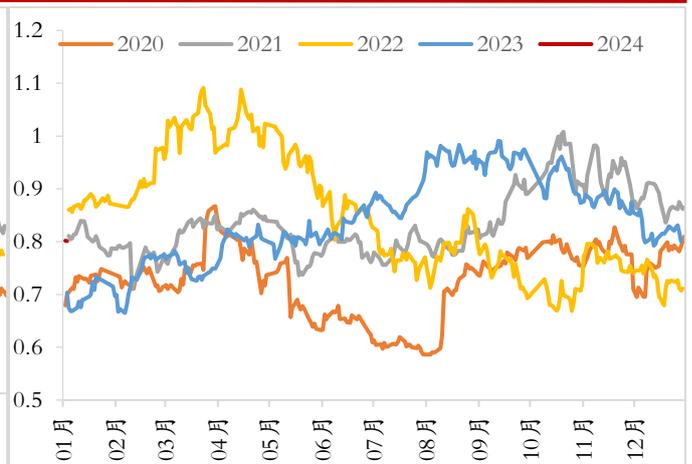


图 48: BU/SC 比值

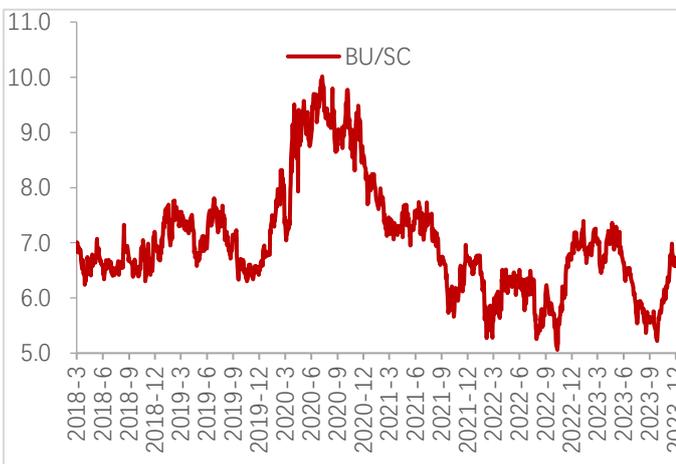


图 49: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)

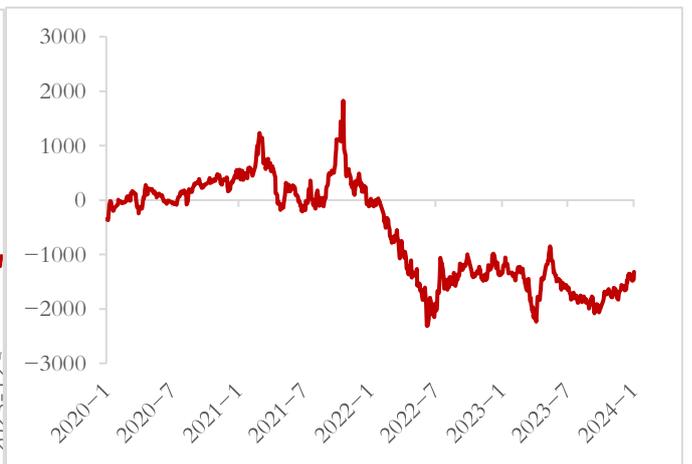


图 50: PP-LLDPE 价差 (元/吨)

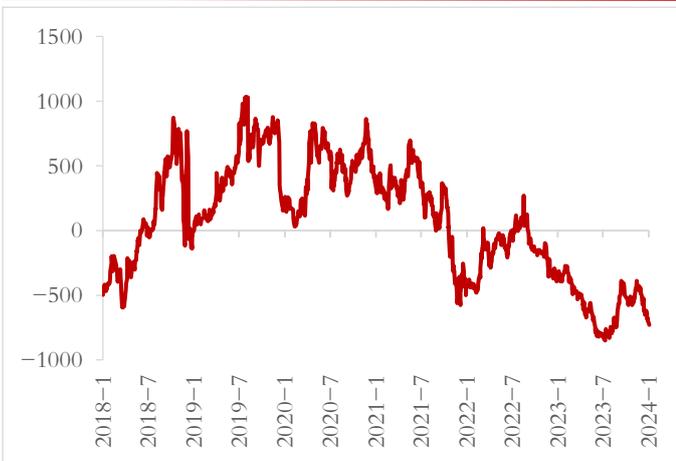
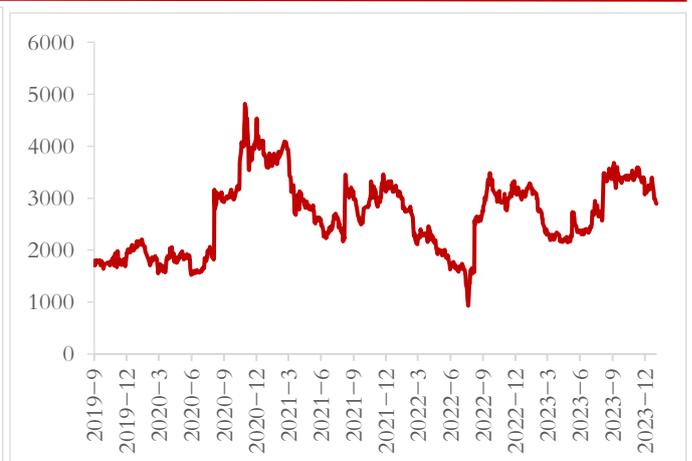


图 51: 天胶-20号胶价差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

4.5 生产利润

图 52: 乙烯法制乙二醇现金流 (元/吨)

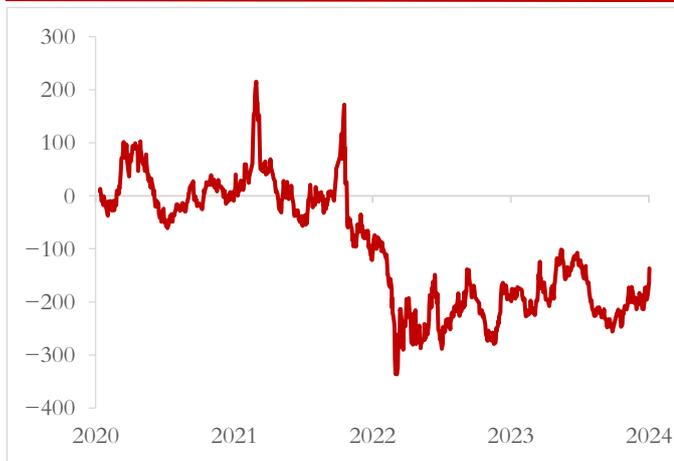


图 53: PP 生产利润 (元/吨)

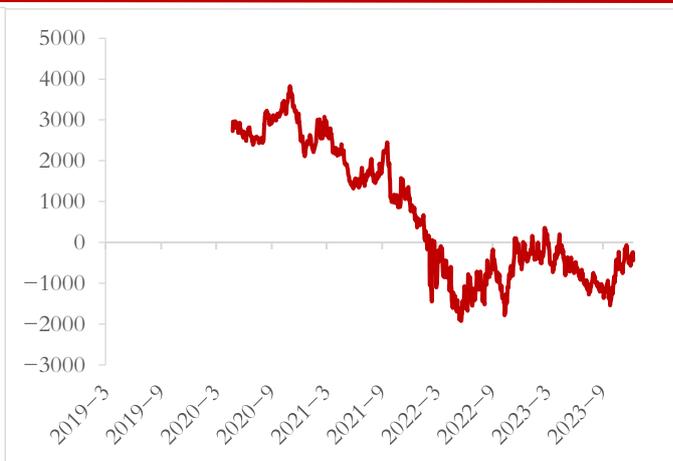
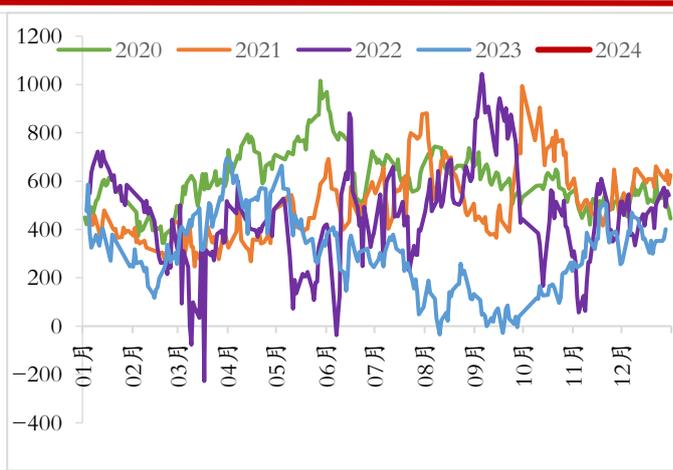


图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)



图 55: PTA 加工费 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: 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。