

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

	<p>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。</p>	
<p>沥青</p>	<p>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。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚酯</p>	<p>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,</p>	<p>震荡 偏弱</p>

	<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>橡胶</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>震荡 偏弱</p>
<p>甲醇</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>震荡</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）

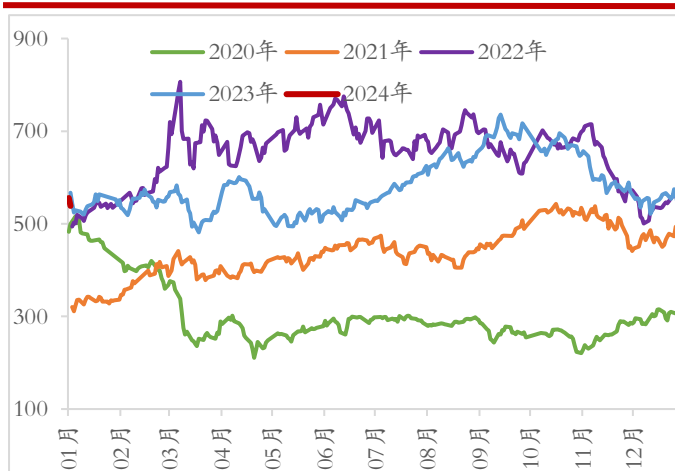


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

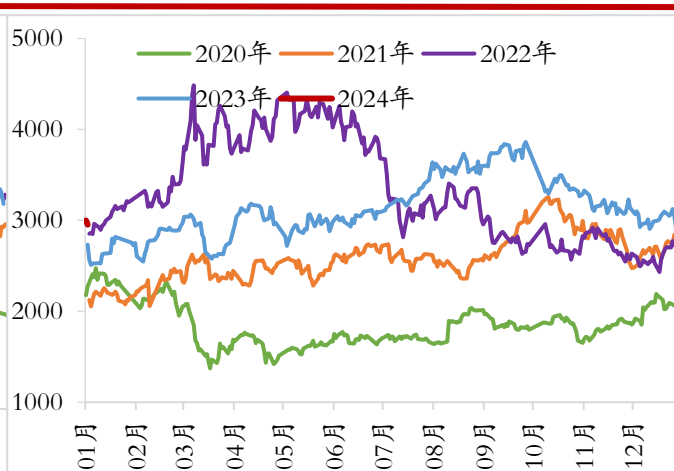


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

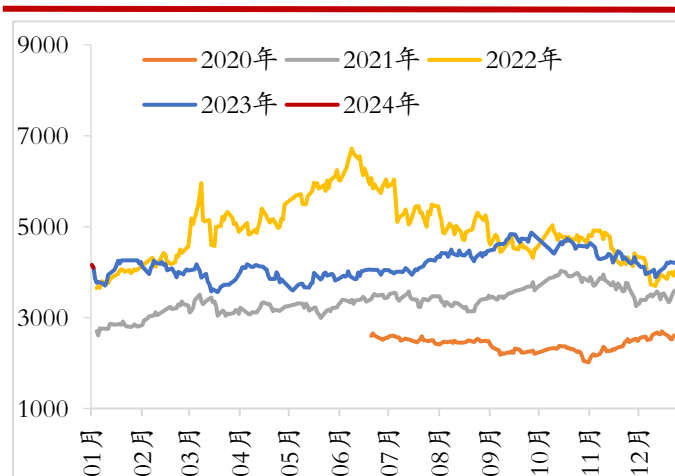
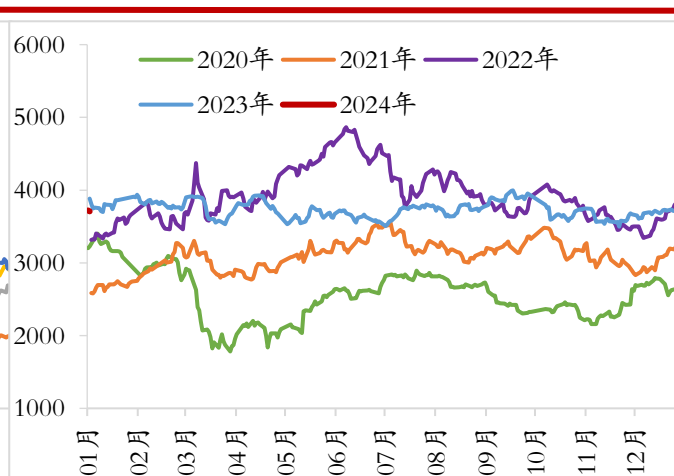


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）



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)

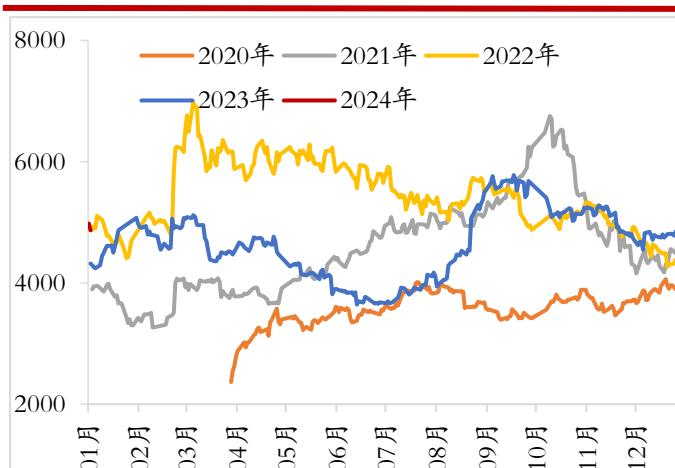


图 6: PTA 主力合约收盘价 (元/吨)

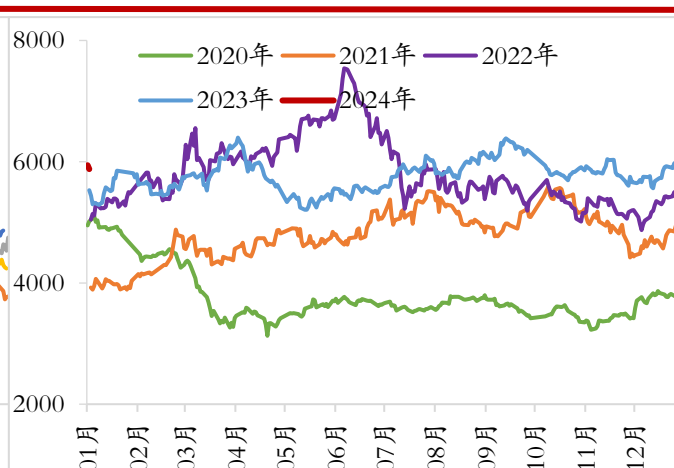


图 7: 乙二醇主力合约收盘价 (元/吨)



图 8: 短纤主力合约收盘价 (元/吨)

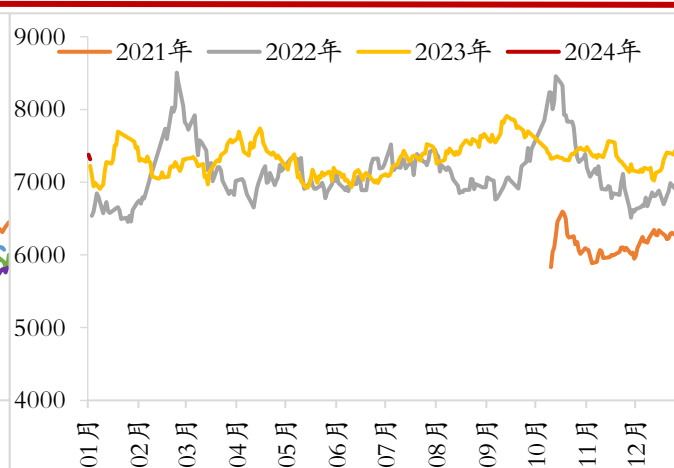


图 9: LLDPE 主力合约收盘价 (元/吨)

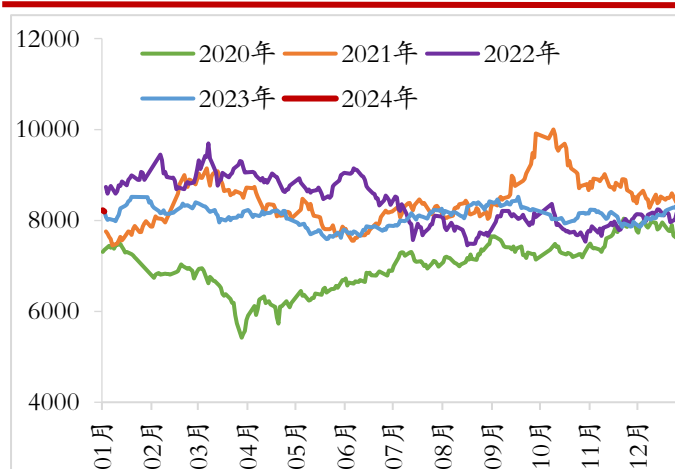
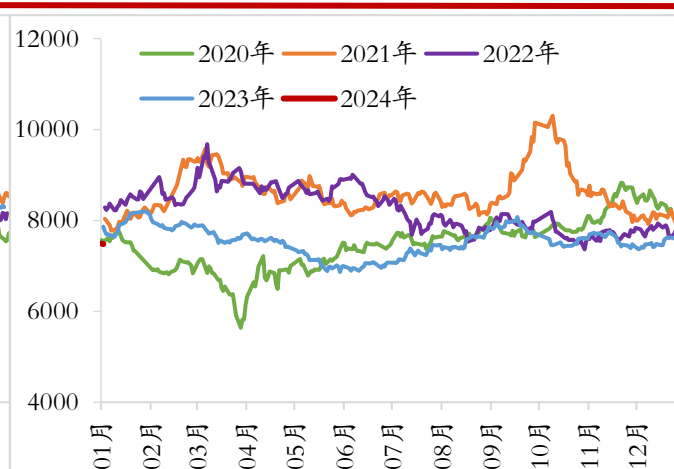


图 10: 聚丙烯主力合约收盘价 (元/吨)



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)

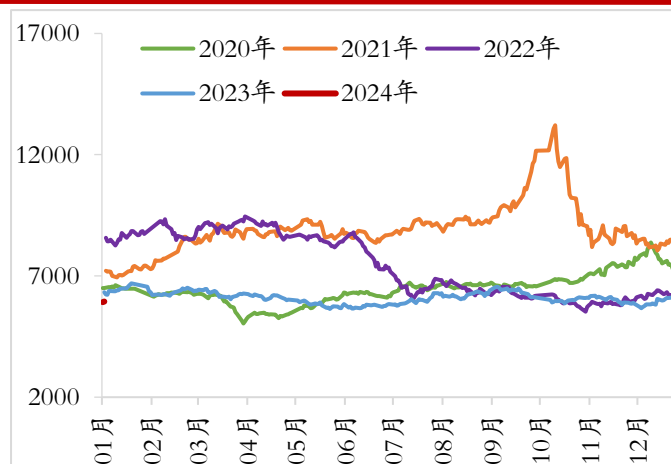


图 12: 甲醇主力合约收盘价 (元/吨)

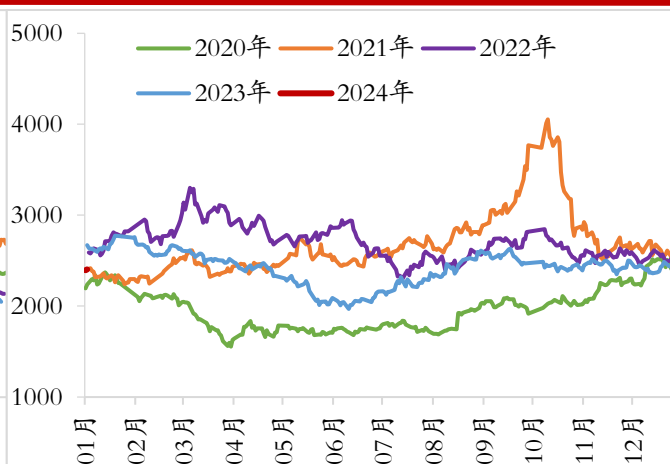


图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)

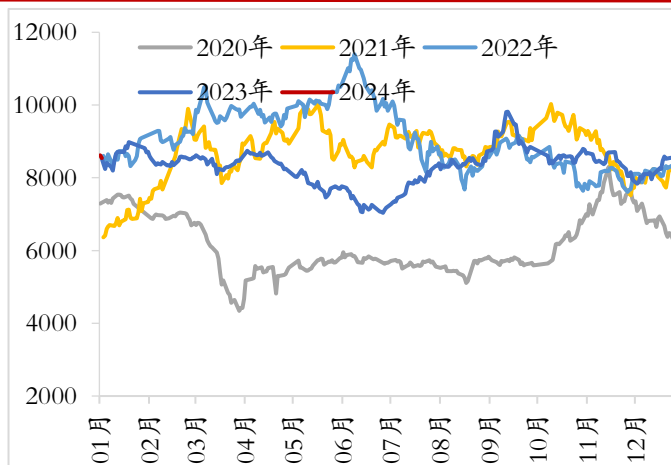


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

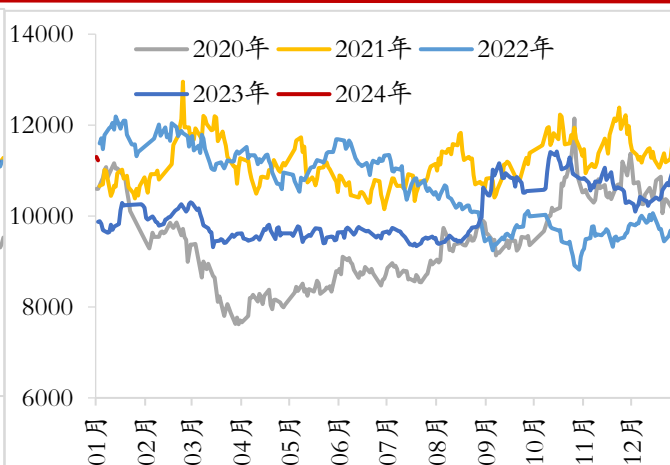


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

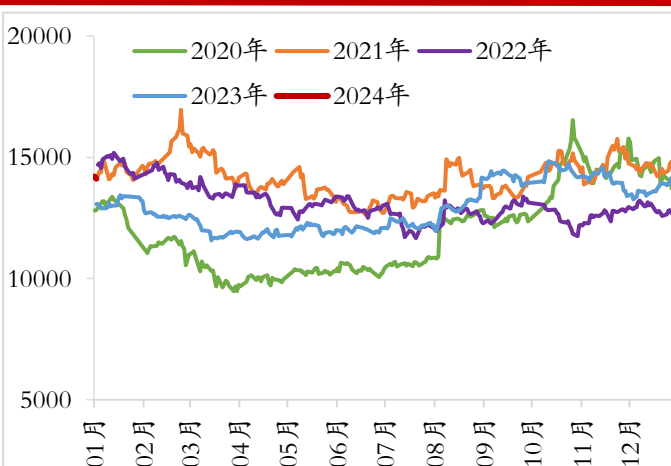
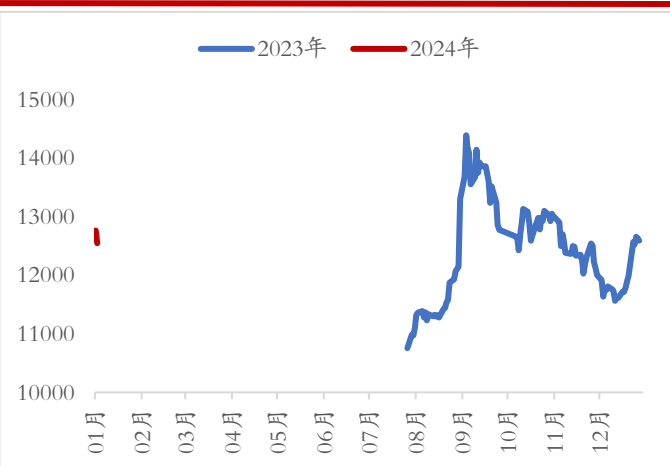


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



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）

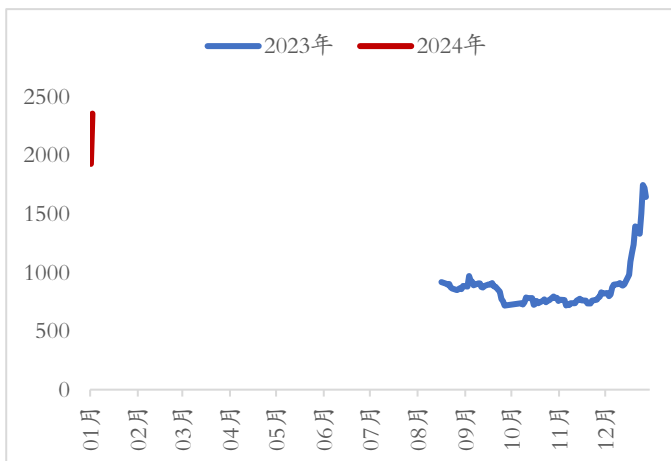
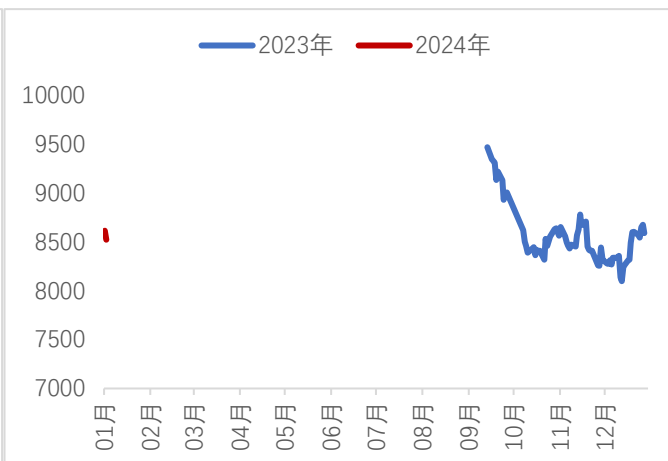


图 18：对二甲苯主力合约收盘价（元/吨）



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）

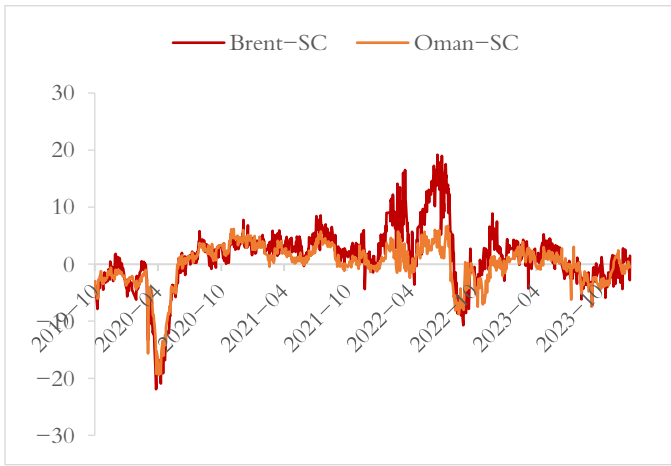
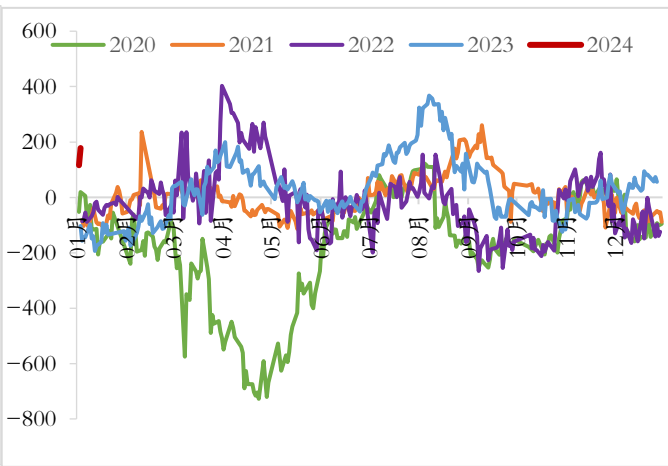


图 20：燃料油主力基差（元/吨）



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)

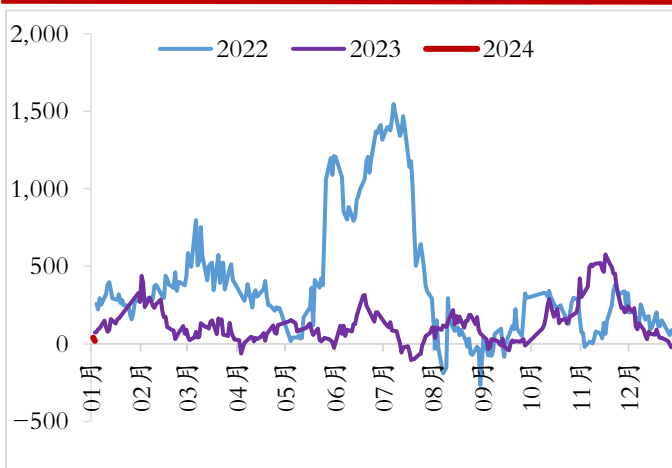


图 22: 沥青主力基差 (元/吨)

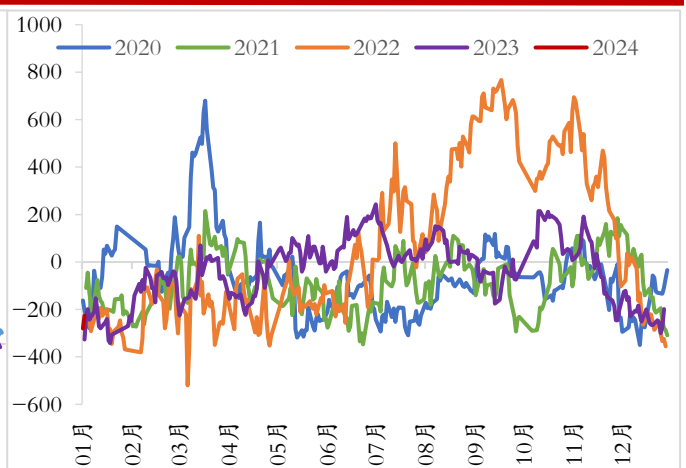


图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

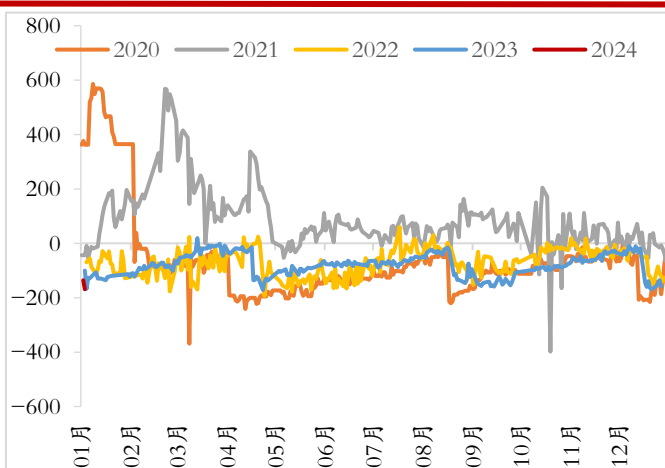


图 24: PP 主力基差 (元/吨)

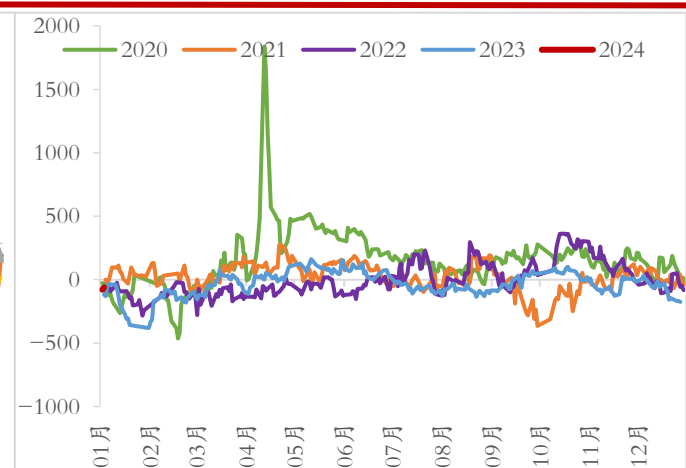


图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)

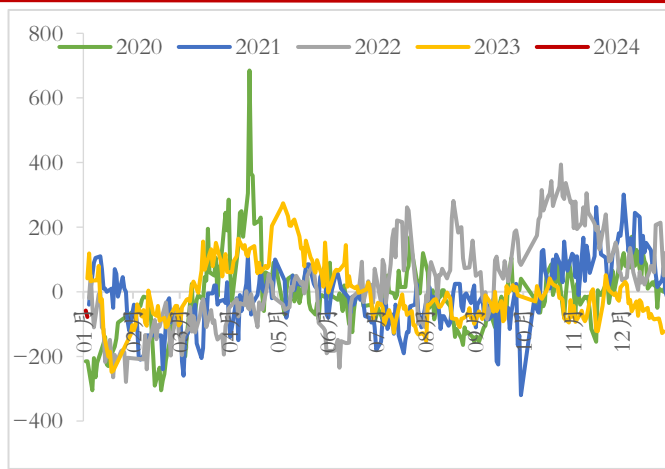
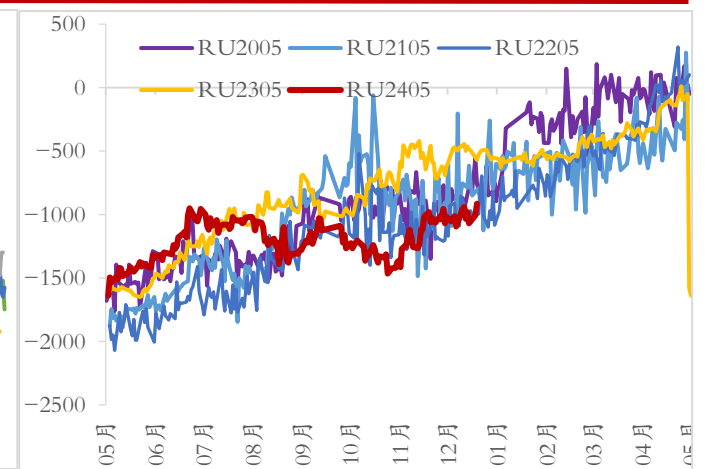


图 26: 天胶 05 基差 (元/吨)



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)

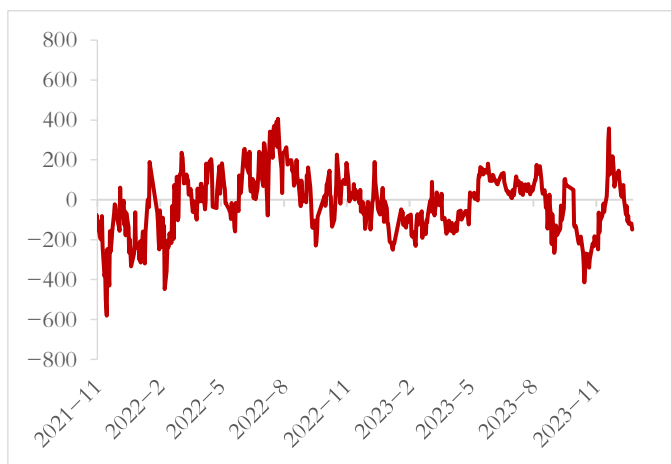


图 28: 对二甲苯主力基差 (元/吨)

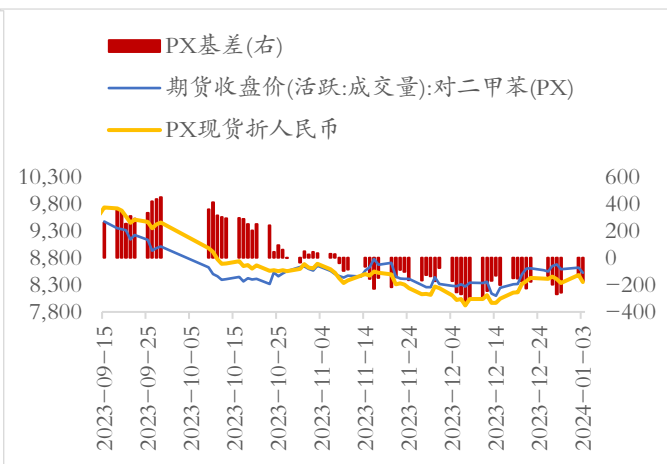
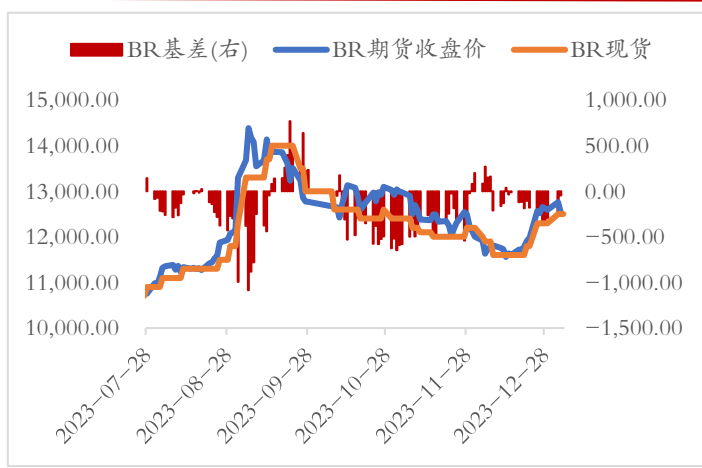


图 29: 合成橡胶主力基差 (元/吨)



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)

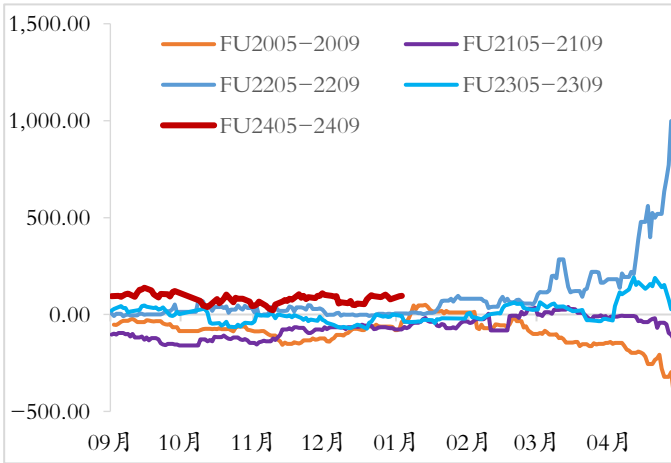


图 31: 燃料油合约价差 09-01 (元/吨)

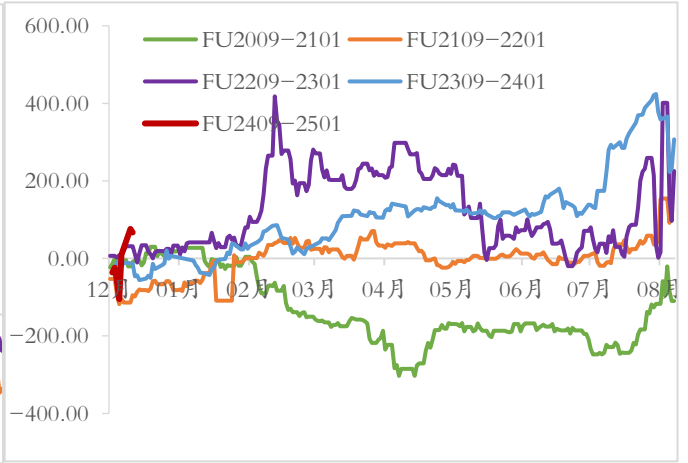


图 32: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

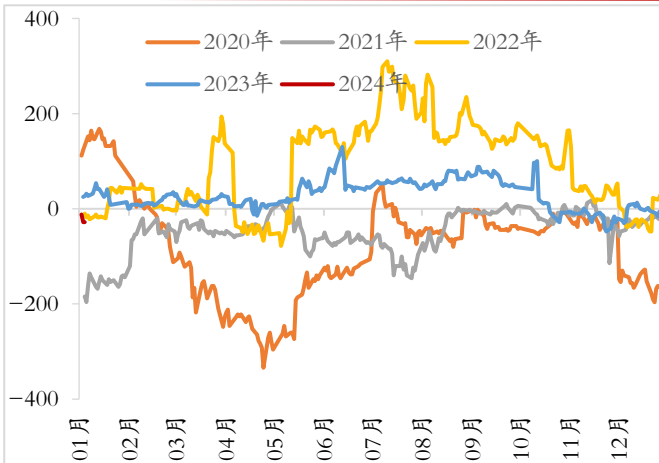


图 33: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

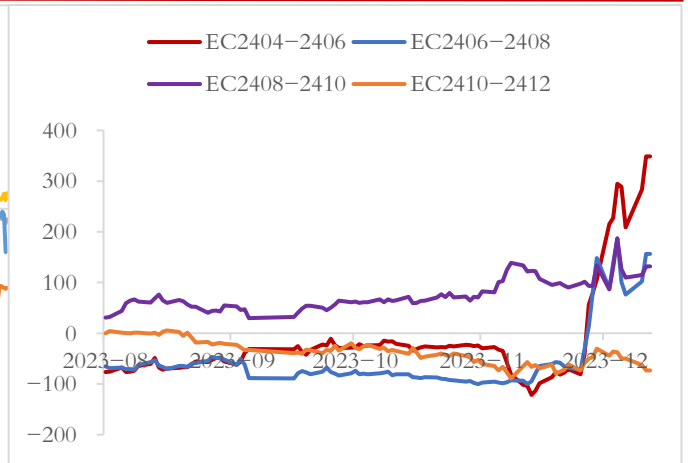


图 34: PTA 合约价差 09-01 (元/吨)

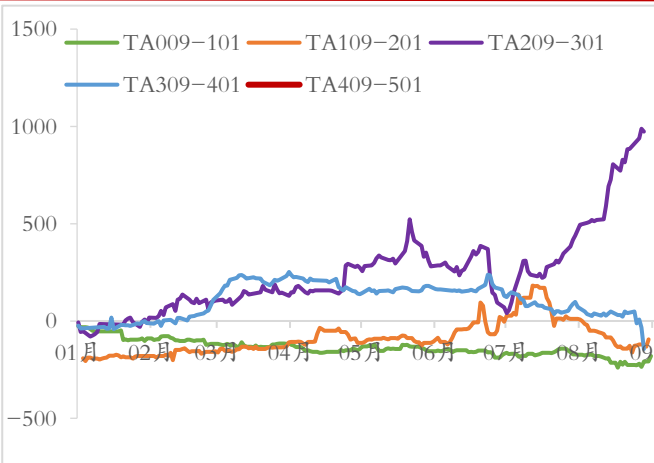
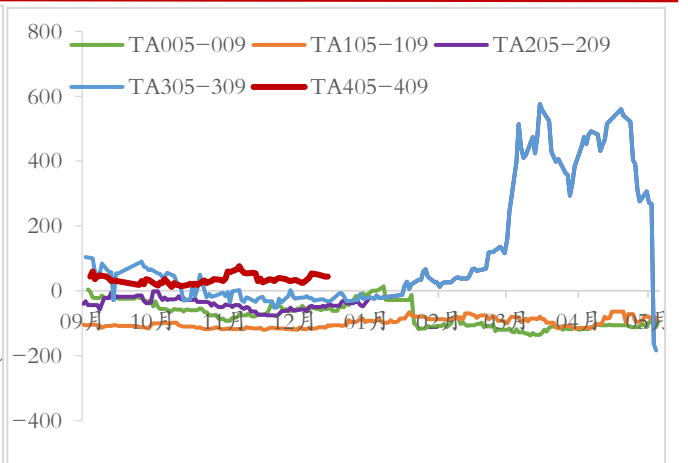


图 35: PTA 合约价差 05-09 (元/吨)



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)

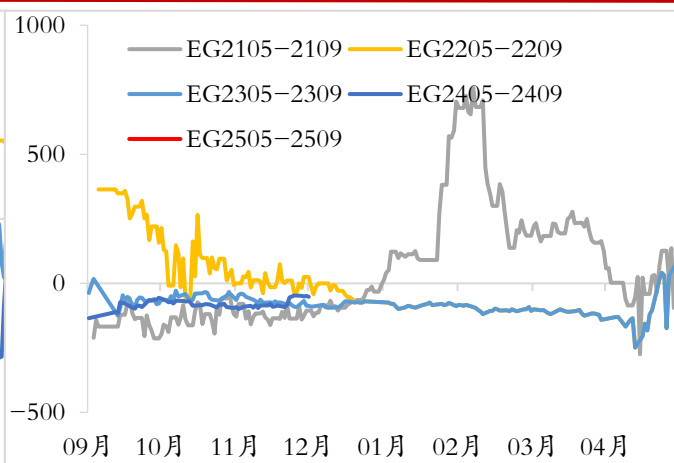
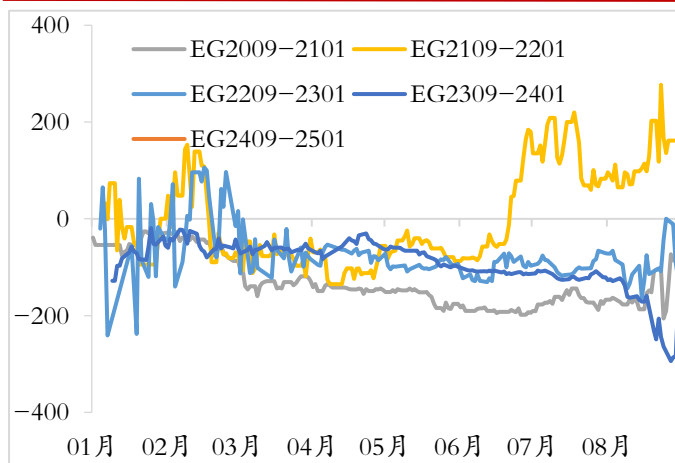


图 38: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

图 39: PP 合约价差 05-09 (元/吨)

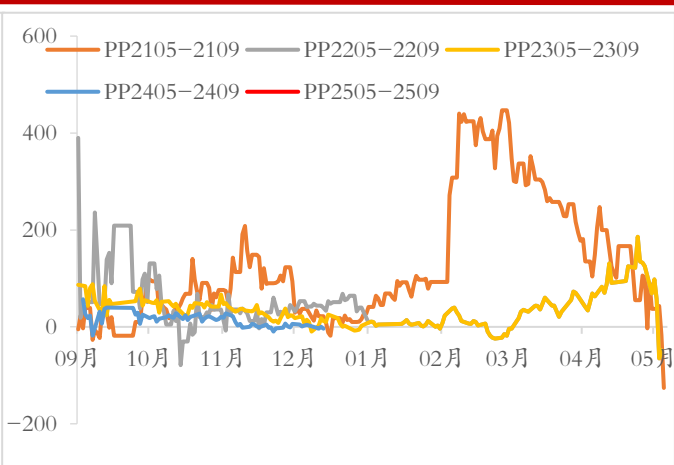
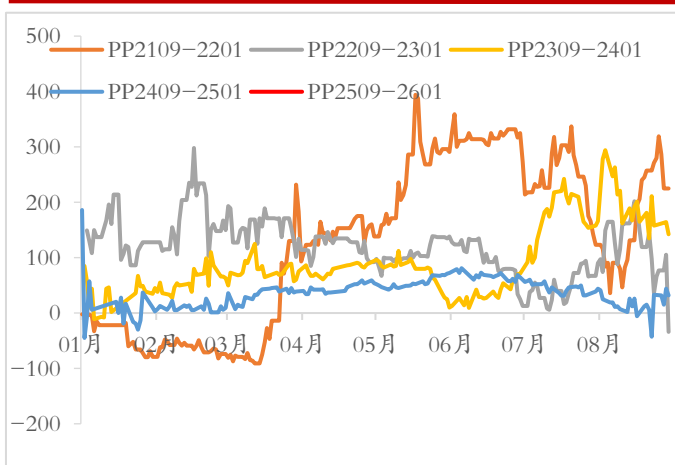
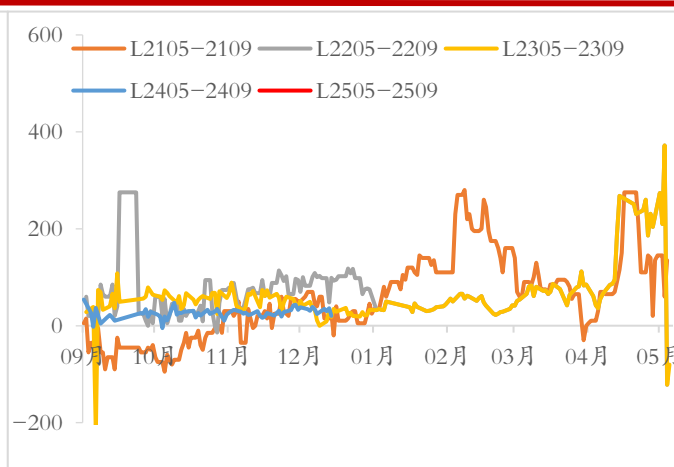
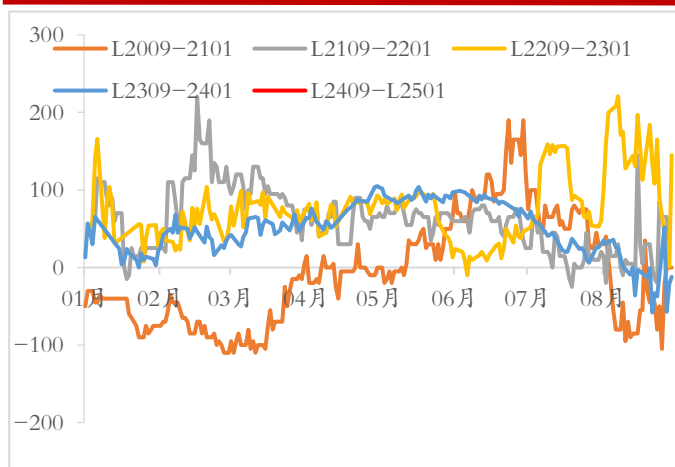


图 40: LLDPE 合约价差 09-01 (元/吨)

图 41: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)

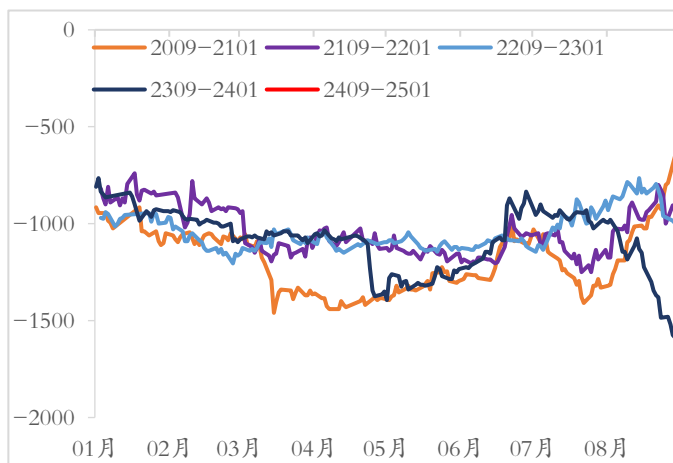


资料来源: iFind、光大期货研究所

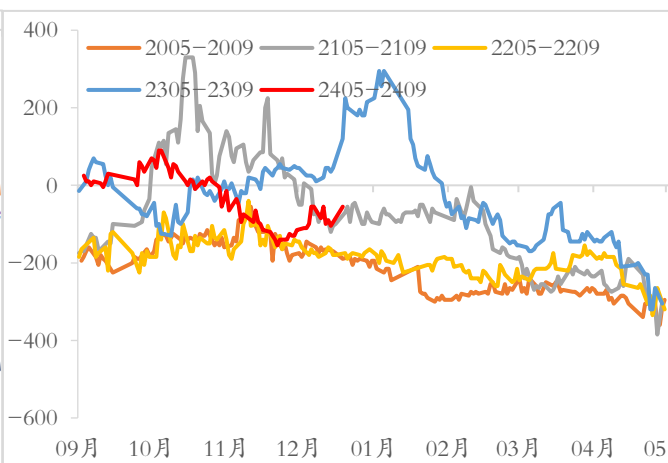
资料来源: iFind、光大期货研究所

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

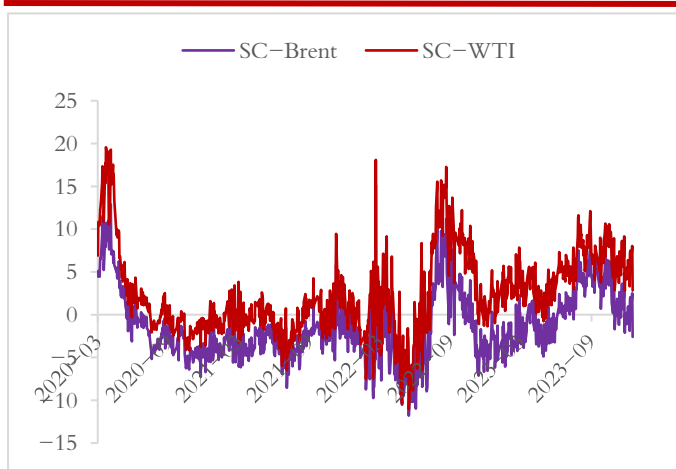


资料来源: iFind、光大期货研究所

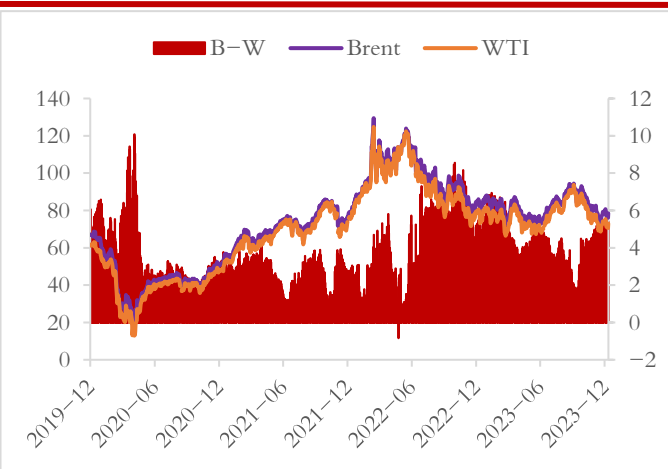
4.4 跨品种价差

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)

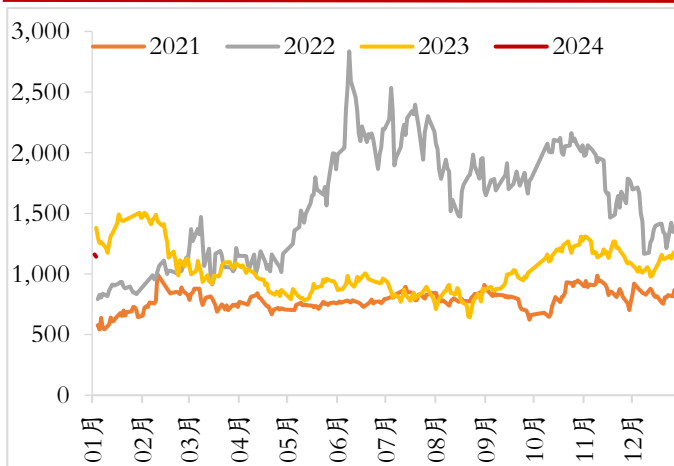


图 47: 燃料油/沥青比值

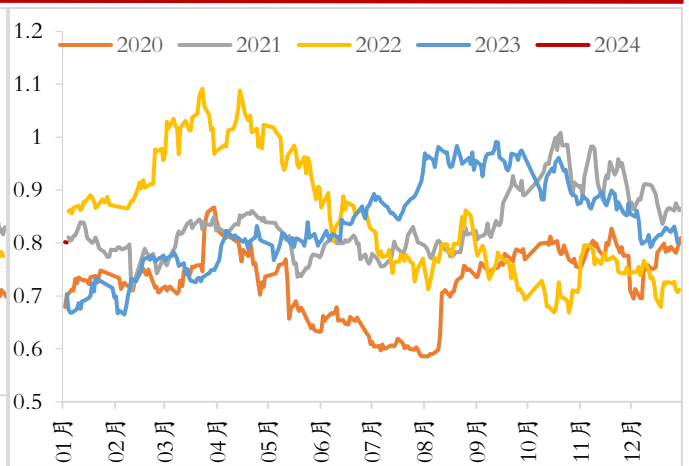


图 48: BU/SC 比值

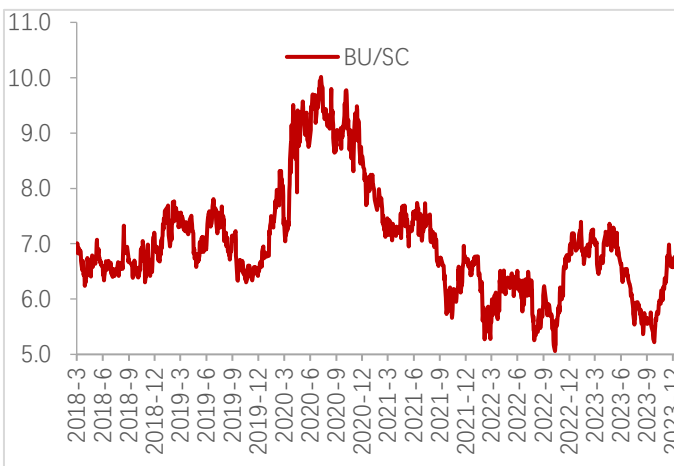


图 49: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)

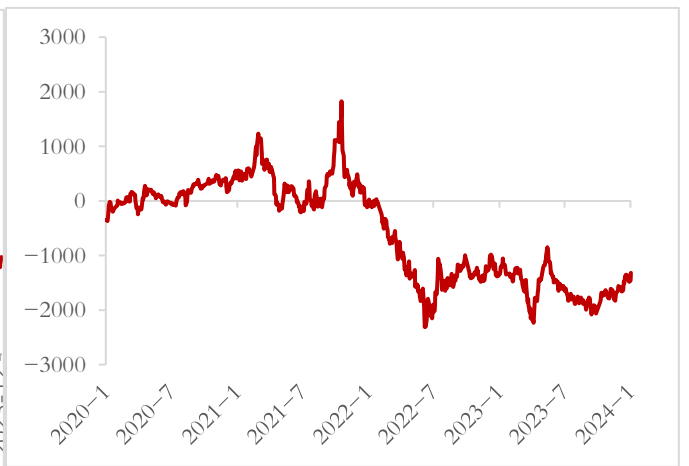
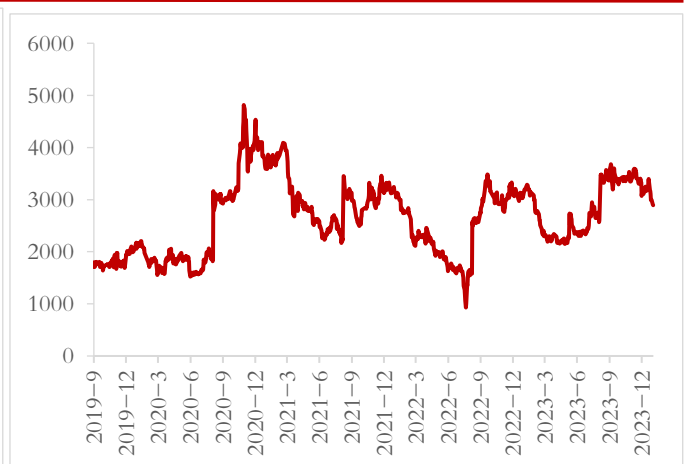


图 50: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



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)

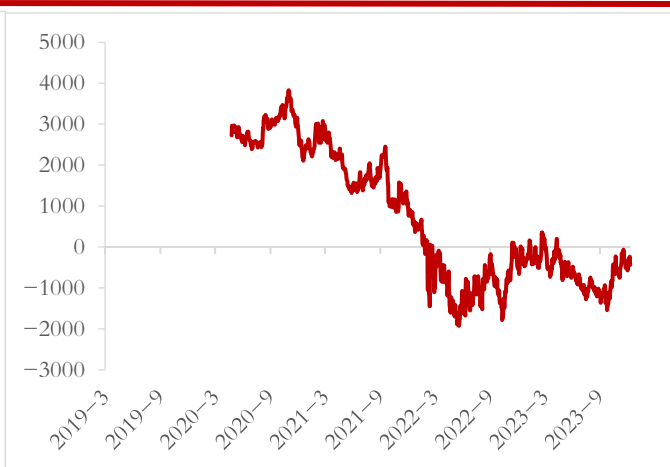
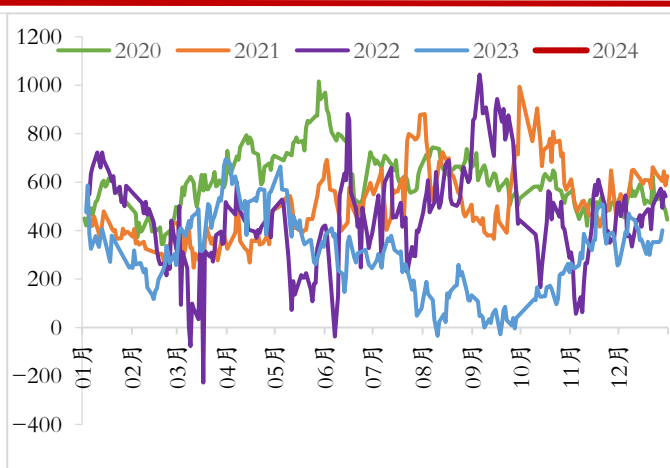


图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)



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。