

光大期货能化商品日报（2024年1月18日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周三油价震荡反弹,其中 WTI 2 月合约收盘上涨 0.16 美元至 72.56 美元/桶,涨幅 0.22%。布伦特 3 月合约收盘下跌 0.41 美元至 77.88 美元/桶,跌幅 0.52%。SC2402 以 551.9 元/桶收盘,下跌 3.8 元/桶,跌幅为 0.68%。美国产油大州北达科他州表示,华氏零度以下的气温导致该州石油产量下降 65 万至 70 万桶/日,降幅超过通常产量的一半,天气因素导致的供应收缩支撑油价。API 报告称,美国原油库存增加 48 万桶,库欣库存下降 198 万桶,汽油库存增加 486 万桶,馏分油库存增加 521 万桶。成品油库存累库超预期。IEA 署长认为,到目前为止,生产还没有受到这些扰动的影响。预计油价不会受到重大影响,除非一个或多个主要石油生产国直接卷入冲突。当前油价仍在震荡运行节奏中,关注后续 EIA 库存水平整体情况。</p>	震荡
燃料油	<p>周三,上期所燃料油主力合约 FU2403 收涨 1.12%,报 2969 元/吨;低硫燃料油主力合约 LU2404 收涨 1.09%,报 4097 元/吨。据新加坡海事及港务管理局数据显示,2023 年新加坡船用燃料总销量为 5182.41 万吨,同比增长 8.24%。其中传统船用燃料油销量为 5118.91 万吨,生物混合型燃料油销量为 52.38 万吨,LNG 销量为</p>	震荡偏强

	11.09 万吨。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。	
沥青	周三，上期所沥青主力合约 BU2403 收涨 0.6%，报 3711 元/吨。截至 1 月 15 日，国内沥青 76 家样本贸易商库存量共计 121 万吨，环比增加 3.7 万吨或 3.2%；国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 80.9 万吨，环比减少 4.7 万吨或 5.5%；国内沥青 81 家企业产能利用率为 27.8%，环比下降 3.2 个百分点。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。	震荡
聚酯	TA405 昨日收盘在 5814 元/吨，收跌 0.24%；现货报盘贴水 05 合约-39 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4651 元/吨，收涨 0.13%，基差减少 1 元/吨至-81 元/吨，现货报价 4565 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8428 元/吨，收跌 0.14%。现货商谈价格为 1023 美元/吨，折人民币价格 8486 元/吨，基差收窄 61 元/吨至 46 元/吨。乙二醇海内外意外检修增加，而下游依旧延续减停产的节奏，短期对乙二醇价格偏强震荡。	震荡偏强
橡胶	周三，截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 下跌 100 元/吨至 13775 元/吨，NR 主力下跌 65 元/吨至 11175 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力下跌 220 元/吨至 12140 元/吨。昨日上海全乳胶 12900 (-50)，全乳-RU2401 价差-930 (-55)，人民币混合 12300 (-50)，人混-RU2401 价差-1530 (-55)，BR9000 齐鲁现货 12450 (+100)，	震荡

	BR9000-BR 主力 170 (+130)。ANRPC 报告预测，12 月全球天胶产量料增 9.1%至 152.2 万吨，较上月下降 3.4%泰国胶水原料价格上涨。原料端价格支撑较强，下游轮胎开工恢复后持稳，橡胶价格企稳震荡，天胶价格底部存支撑。	
甲醇	装置方面，川渝气头因限气因素多数停工中；东北亿达信检修至春节后；广西华谊部分甲醇装置停车检修 2 周，醋酸同步；东华维持降负荷，尚未恢复；山东鲁南部分企业限产降负；美国极寒天气影响部分甲醇装置开工，预计短期能恢复。常州部分烯烃项目停车；浙江烯烃已于 1 月 7 日附近停车；河南、山东部分项目经济性略降负；南京、宁波装置 2 月份之后也有检修计划。在供需双重压力下，预计市场仍有一定回调空间。此外国内北方雨雪天气增加，预计会令运输受阻，内地现货价格会受到压制。	震荡 偏弱
聚丙烯	周三，华东拉丝主流在 7300-7430 元/吨，聚丙烯期货主力收盘 7315 元/吨，下跌 45 元/吨。国内装置检修计划暂无变化，国外检修装置增加，主要由于中东地区集中检修。库存方面，两油聚烯烃库存 59 万吨，较昨日下降 3 万吨。基差-30 元/吨，较前一日走弱 37 元/吨。油制 PP 毛利-936.88 元/吨；煤制 PP 生产毛利-713.58 元/吨；甲醇制 PP 生产毛利-1162.83 元/吨；丙烷脱氢制 PP 生产毛利-924.02 元/吨；外采丙烯制 PP 生产毛利-260.93 元/吨。下游陆续进入假期状态，市场采购仍然是维持刚需，难以对市场形成持续推动力，因此预计短期聚丙烯市场或窄幅下调。	震荡 偏弱

<p>聚乙烯</p>	<p>周三，华东 HDPE 现货市场主流价格在 7920 元/吨，较上一工作日上调 20 元/吨；华东 LDPE 市场主流价格 9050 元/吨，较上一工作日上调 50 元/吨；华北 LLDPE 市场主流价格 8130 元/吨，较上一工作日上调 30 元/吨；聚乙烯期货主力收盘 8140 元/吨，较上一工作日下调 32 元/吨。今日扬子石化 HDPE 装置和兰州石化全密度装置检修。库存方面，两油聚烯烃库存 59 万吨，较昨日下降 3 万吨。基差-65 元/吨，较上一日走强 6 元/吨。油制线型生产毛利-338 元/吨，煤制线型生产毛利 871 元/吨。今日有 2 套装置检修，供应量压力有所缓解，但下游新增订单跟进不足，工厂已开始陆续放假，因此预计短期聚乙烯价格或将偏弱。</p>	<p>震荡 偏弱</p>
<p>聚氯乙烯</p>	<p>周三，华东 PVC 市场价格维稳，电石法 5 型料 5600-5700 元/吨，乙烯料主流参考 5800-5950 元/吨左右；华北 PVC 市场价格稳中略调，电石法 5 型料主流参考 5510-5600 元/吨左右，乙烯料主流参考 5820-5950 元/吨；华南 PVC 市场价格维稳，电石法 5 型料主流参考 5680-5770 元/吨左右，乙烯料主流报价在 5780-5900 元/吨。期货合约收盘 5859 元/吨，跌 14 元/吨。基差-324 元/吨，较上一日走强 1 元/吨。国内电石市场变化不大，乌海地区主流贸易价格在 2900 元/吨，成本支撑有限。现货基本面供应充足，虽然下游节前提前备货，但对价格支撑有限，预计短期期货将震荡下行。</p>	<p>震荡</p>

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2024/1/18			
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		
			01-17	01-16	01-17	01-16	01-17	01-16	01-17	01-16						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	560.47	560.77	555.70	552.40	4.77	8.37	0.86%	1.51%	-0.05%	0.60%	-3.60	-0.66%	0.583			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	5048	5118	4387	4347	661	771	15.07%	17.74%	-1.37%	0.92%	-110.00	-2.67%	0.833			
沥青	BU	山东重交沥青	3500	3500	3708	3689	-208	-189	-5.61%	-5.12%	0.00%	0.52%	-19.00	-0.49%	0.154			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3100	3104	2955	2920	144.8	184.3	4.90%	6.31%	-0.15%	1.20%	-39.50	-1.41%	0.722			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4067	4077	4115	4053	-32	39	-0.78%	0.97%	-0.23%	1.53%	-71.44	-1.75%	0.157			
甲醇	MA	江苏	2420	2432.5	2344	2358	76	74.5	3.24%	3.16%	-0.51%	-0.59%	1.50	0.08%	0.81			
尿素	UR	山东	2260	2260	2053	2084	207	176	10.08%	8.45%	0.00%	-1.49%	31.00	1.64%	0.711			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8100	8060	8165	8131	-65	-71	-0.80%	-0.87%	0.50%	0.42%	6.00	0.08%	0.325			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7330	7320	7360	7313	-30	7	-0.41%	0.10%	0.14%	0.64%	-37.00	-0.50%	0.287			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5785	5775	5824	5806	-39	-31	-0.67%	-0.53%	0.17%	0.31%	-8.00	-0.14%	0.358			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4565	4565	4646	4645	-81	-80	-1.74%	-1.72%	0.00%	0.02%	-1.00	-0.02%	0.396			
苯乙烯	EB	江苏	8590	8580	8725	8651	-135	-71	1.52%	-1%	0.12%	0.86%	-64.00	-0.7%	0.257			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	12900	12950	13830	13825	-930	-875	-6.72%	-6.33%	-0.39%	0.04%	-55.00	-0.40%	0.295			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税区内仓库	11119	11171	11215	11195	-96	-24	-0.86%	-0.22%	-0.47%	0.18%	-72.06	-0.64%	0.293			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	2425	2437.5	1919	1890	506	547.5	26.4%	29.0%	-0.51%	1.53%	-41.50	-2.60%	0.181			

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、国际能源署(IEA)署长比罗尔在全球市场论坛上表示，该机构预计今年石油市场将处于“舒适且平衡的状态”，尽管中东局势紧张，且面临供应增加和需求增长放缓的前景。比罗尔指出，“到目前为止，生产还没有受到这些扰动的影响。预计油价不会受到重大影响，除非一个或多个主要石油生产国直接卷入冲突。”

2、美国产油大州北达科他州表示，华氏零度以下的气温导致该州石油产量下降 65 万至 70 万桶/日，降幅超过通常产量的一半。Lipow Oil Associates 总裁 Andrew Lipow 说，这些供应担忧导致美国原油期货在盘尾收窄跌幅。

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）

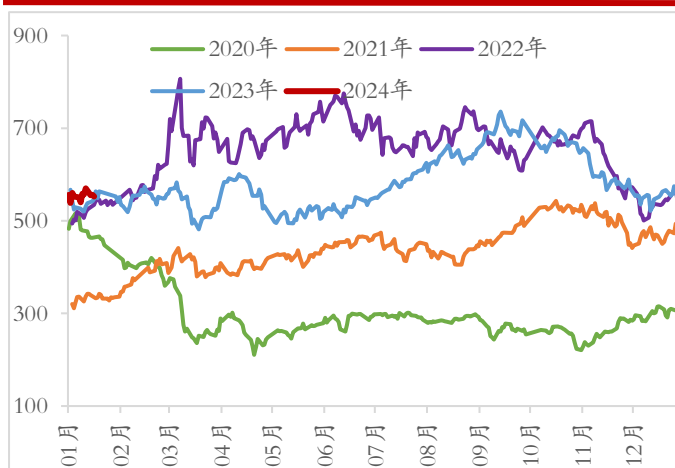


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

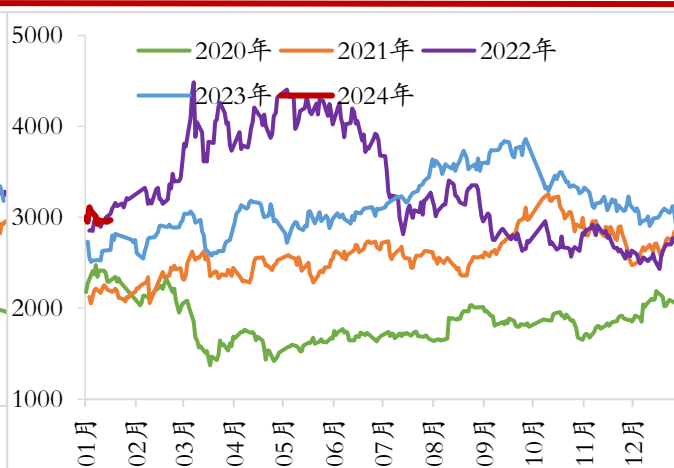


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

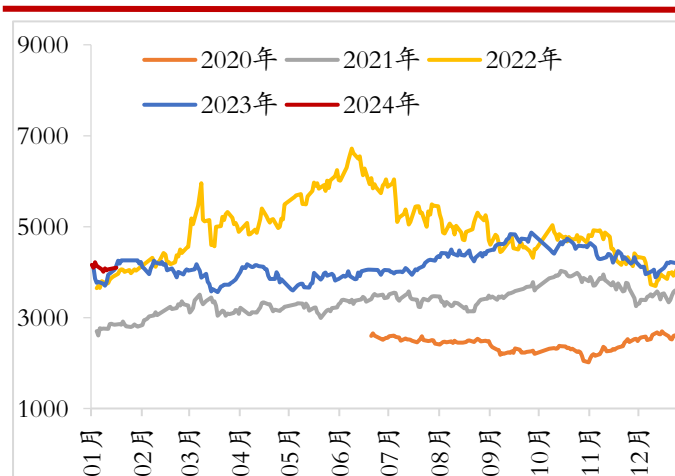
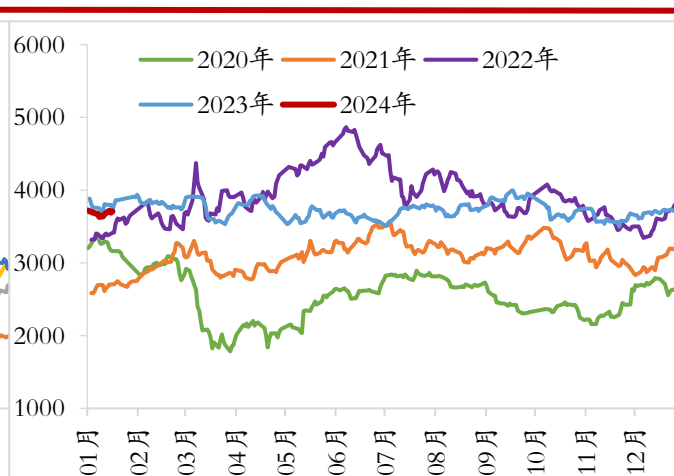


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）



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)

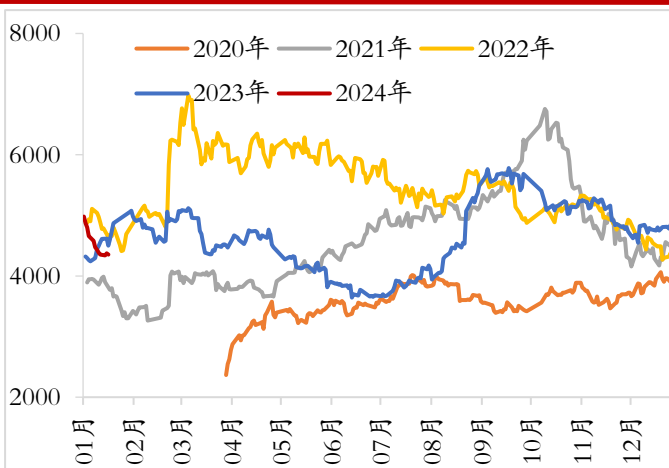


图 6: PTA 主力合约收盘价 (元/吨)

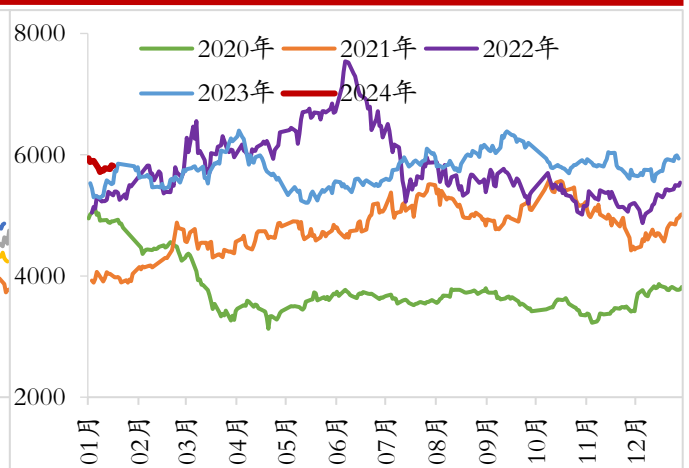


图 7: 乙二醇主力合约收盘价 (元/吨)

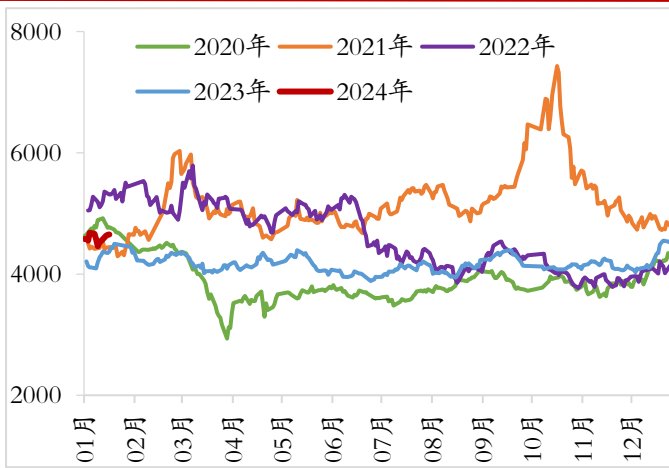


图 8: 短纤主力合约收盘价 (元/吨)

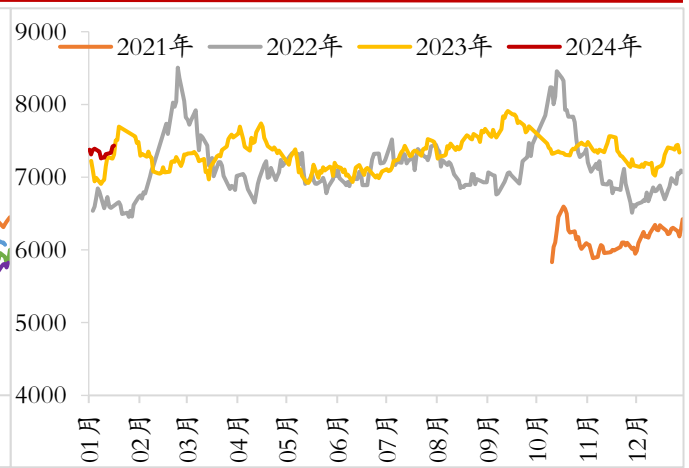


图 9: LLDPE 主力合约收盘价 (元/吨)

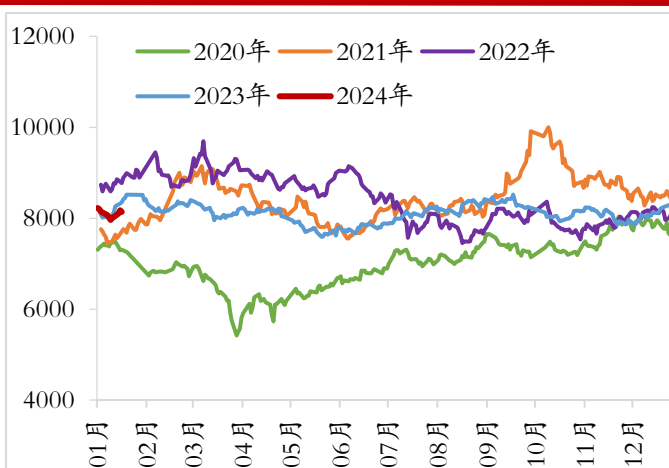
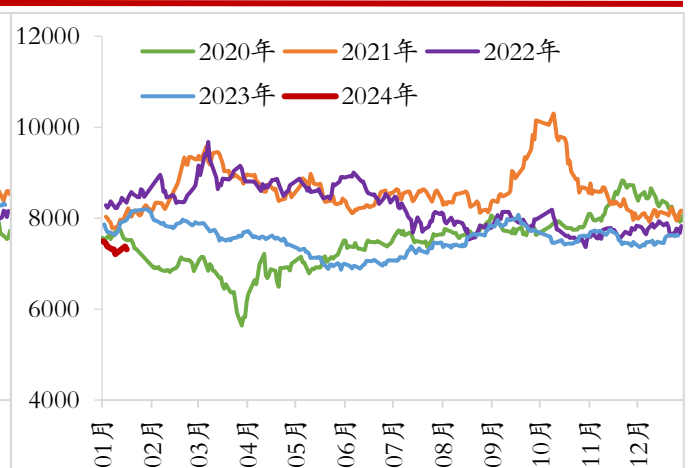


图 10: 聚丙烯主力合约收盘价 (元/吨)



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)

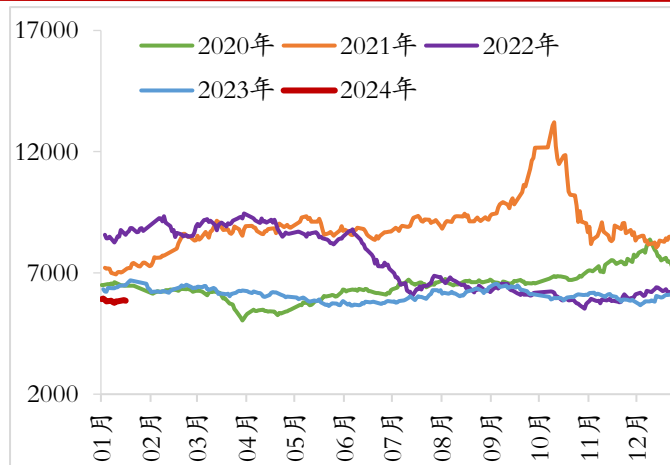


图 12: 甲醇主力合约收盘价 (元/吨)

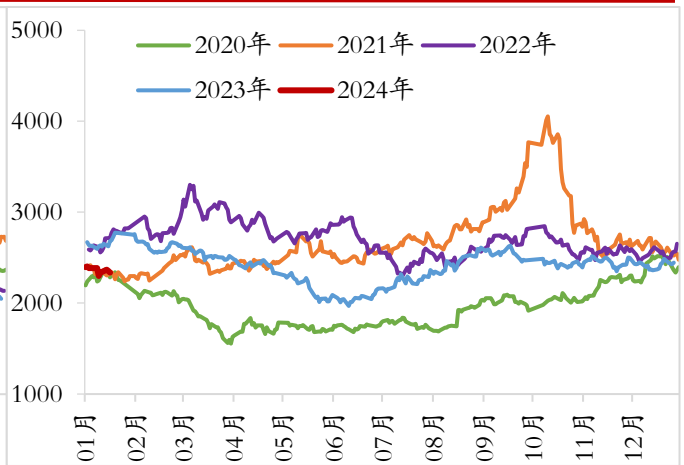


图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)

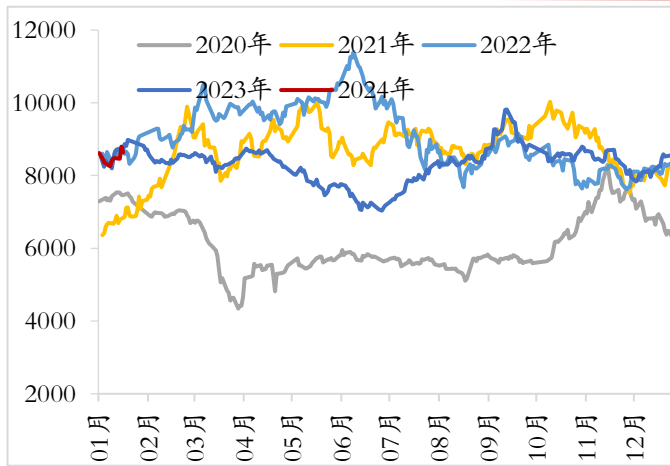


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

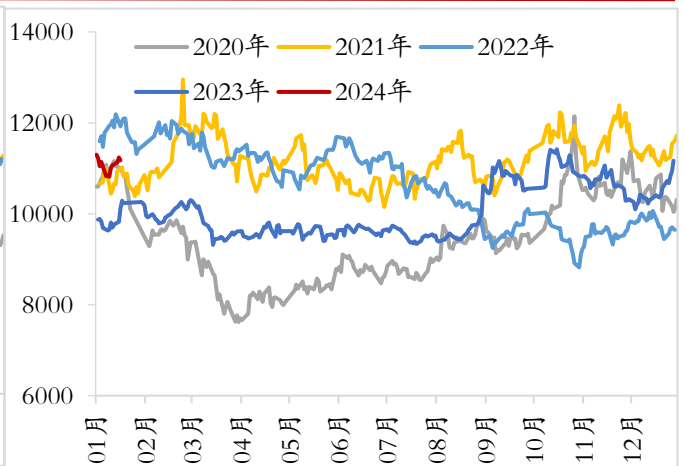


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

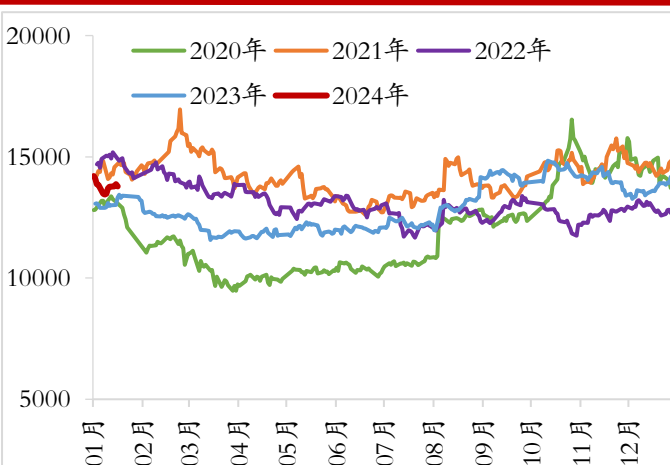
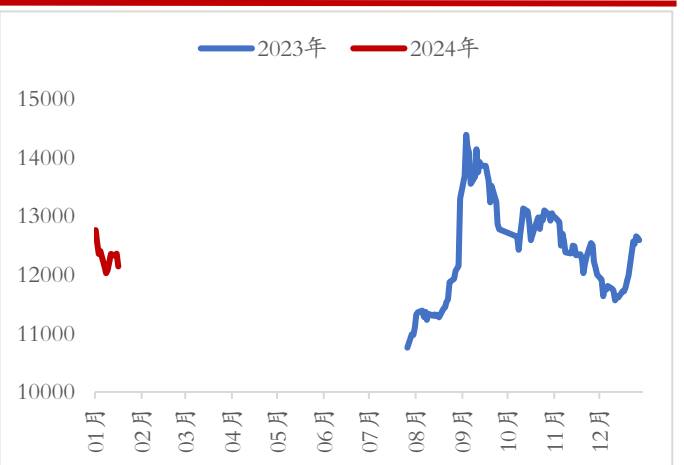


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

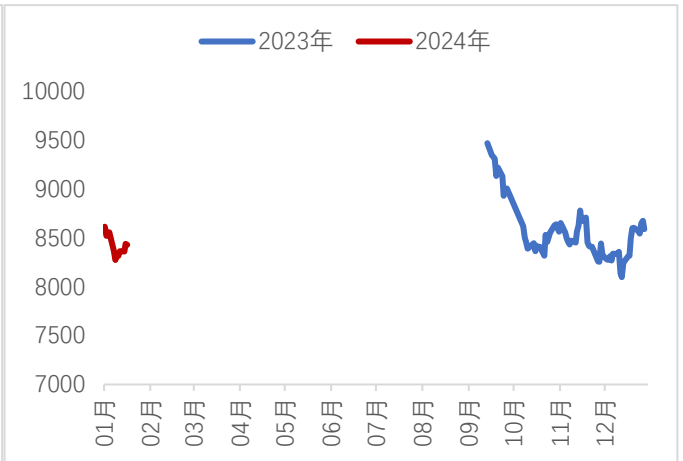
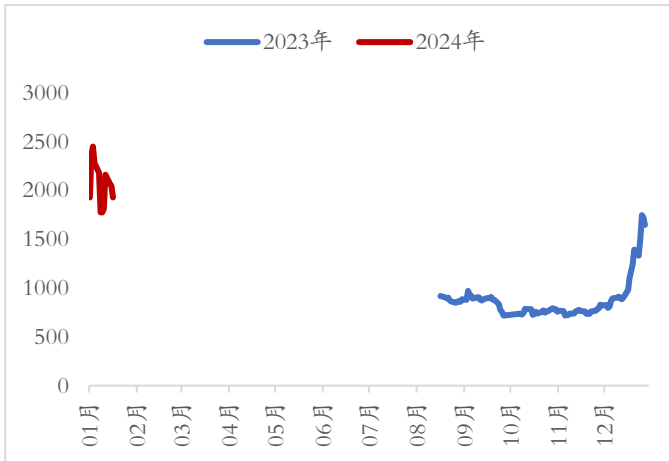


资料来源: iFind、光大期货研究所

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）

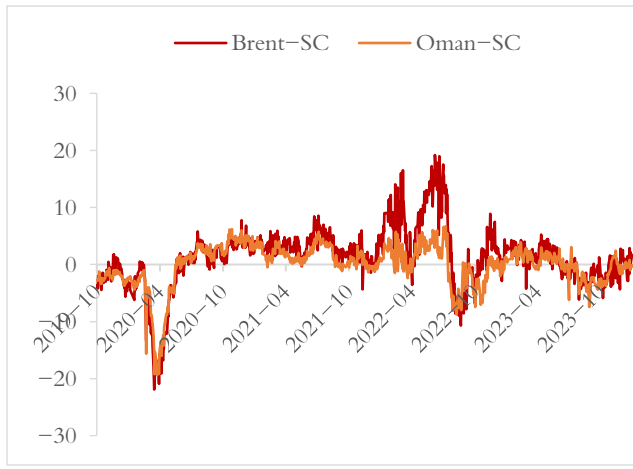


资料来源：iFind、光大期货研究所

资料来源：iFind、光大期货研究所

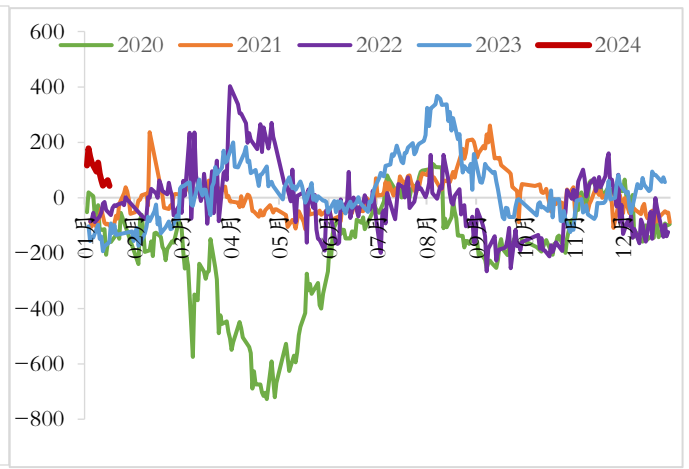
4.2 主力合约基差

图 19: 原油基差 (美元/桶)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 20: 燃料油主力基差 (元/吨)



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)

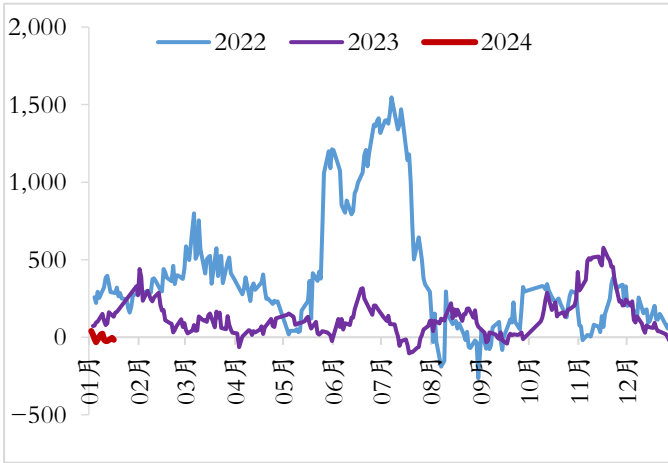


图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

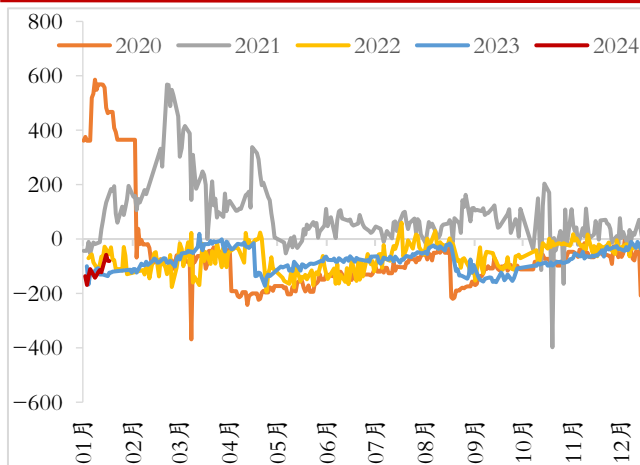


图 22: 沥青主力基差 (元/吨)

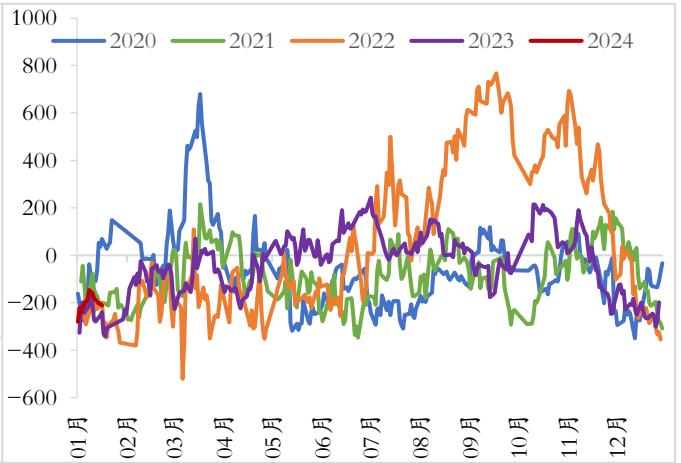


图 24: PP 主力基差 (元/吨)

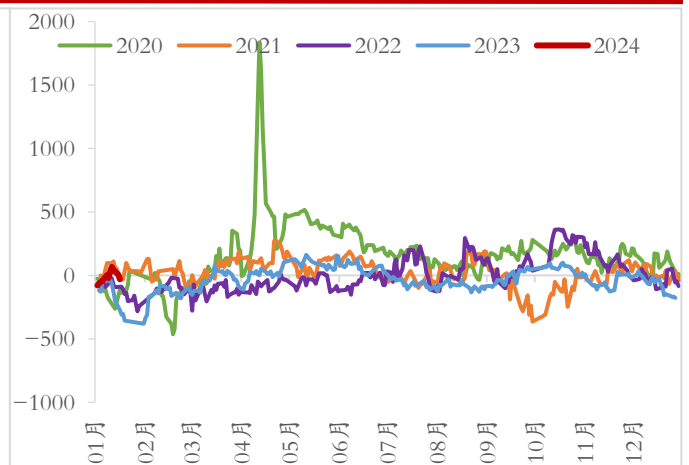
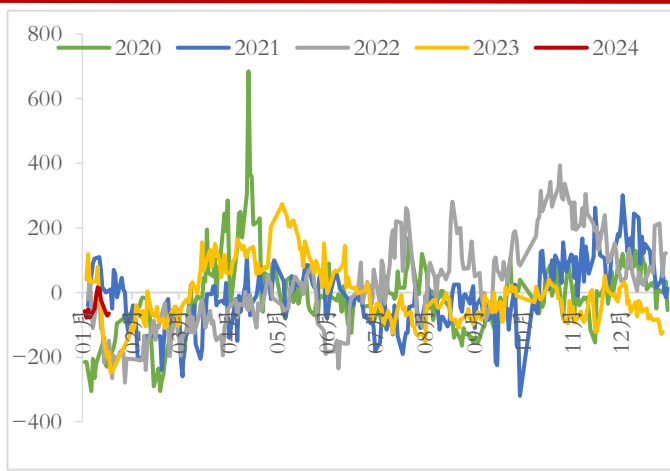
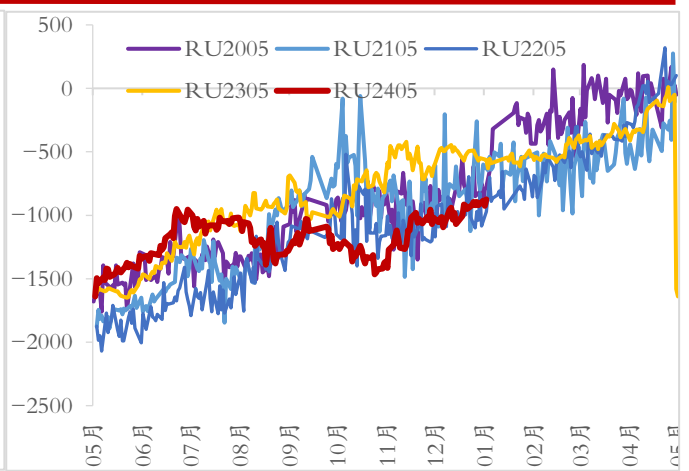


图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 26: 天胶 05 基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 27: 20 号胶主力基差 (元/吨)

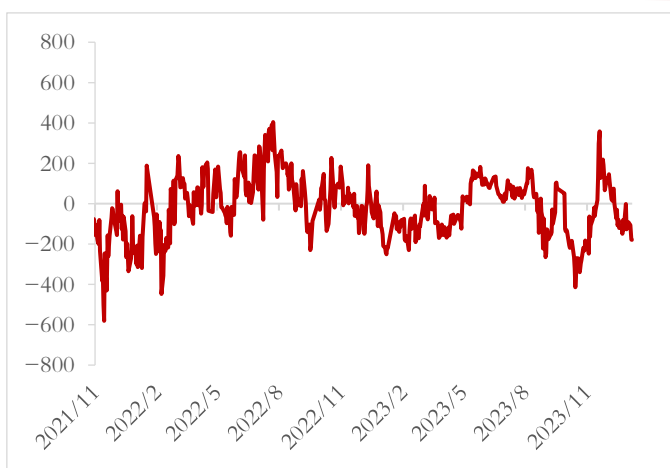
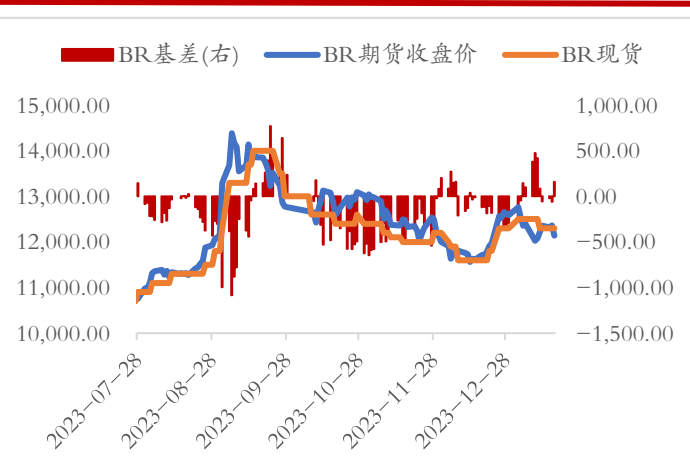
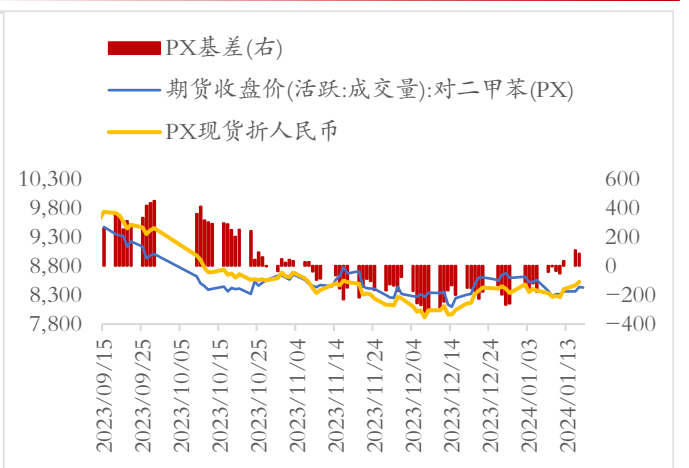


图 29: 合成橡胶主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 28: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



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）

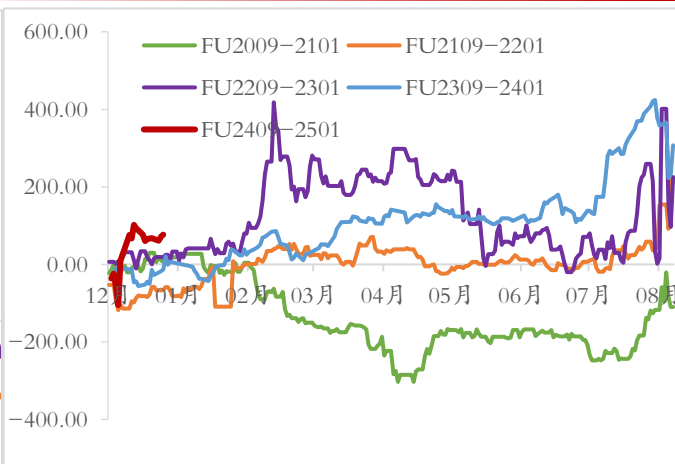
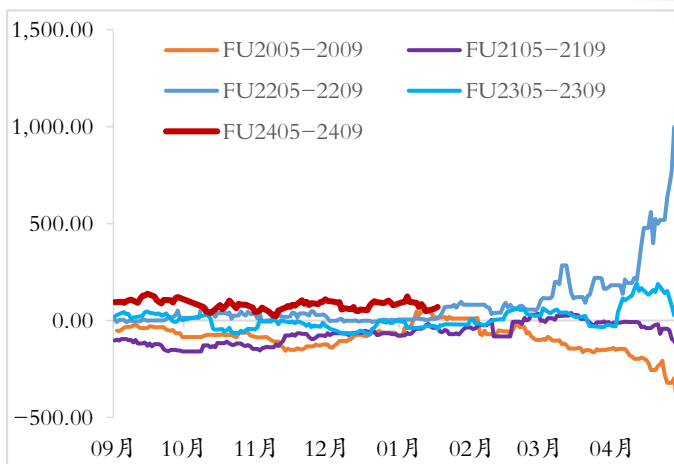


图 32：沥青主力和次主力合约价差（元/吨）

图 33：欧线集运指数月差（单位：点）

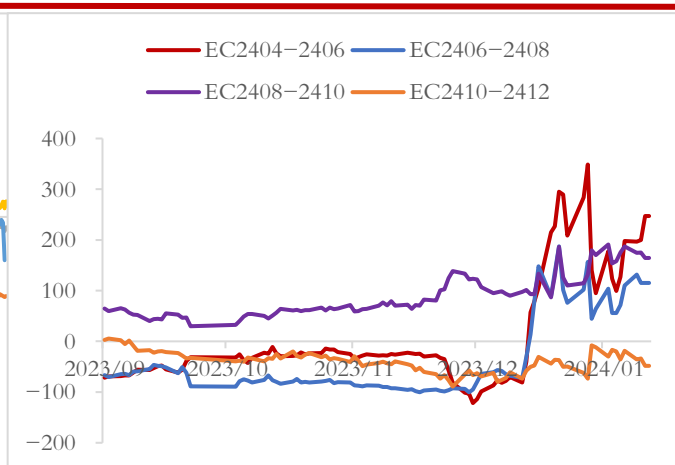
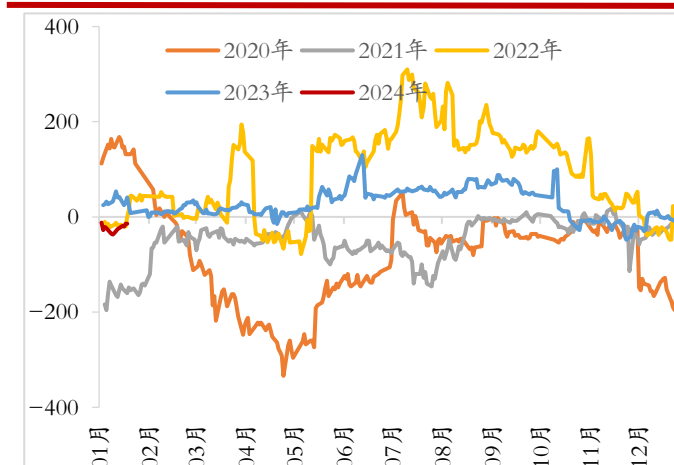
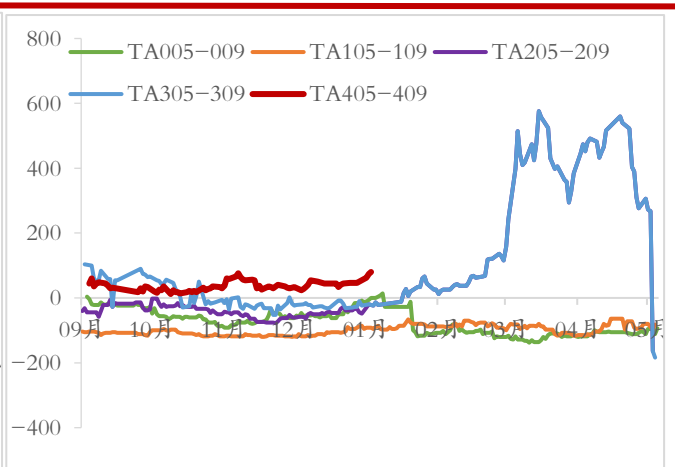
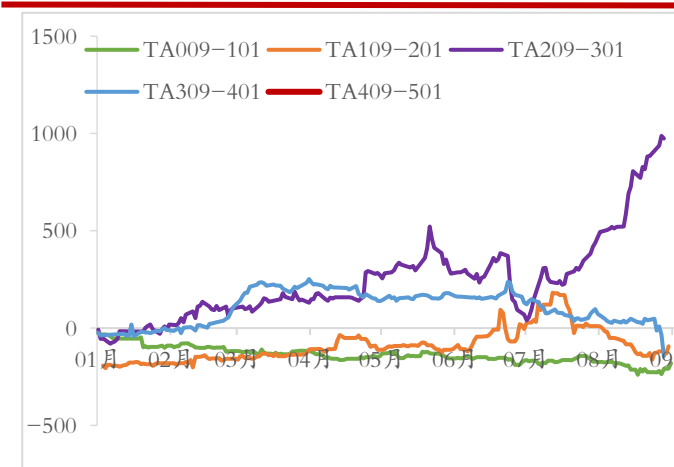


图 34：PTA 合约价差 09-01（元/吨）

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)

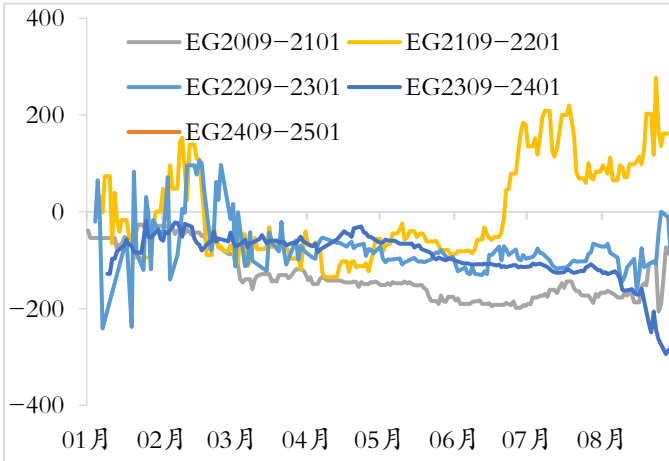


图 37: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

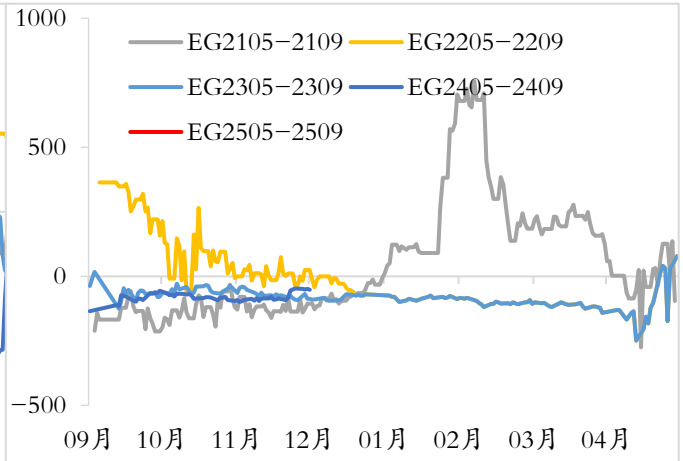


图 38: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

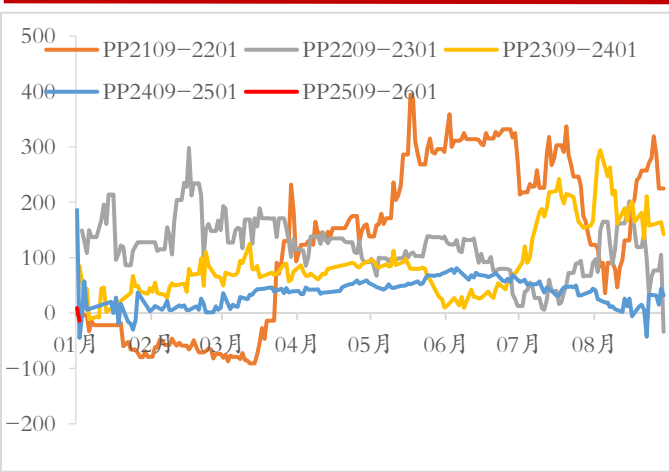


图 39: PP 合约价差 05-09 (元/吨)

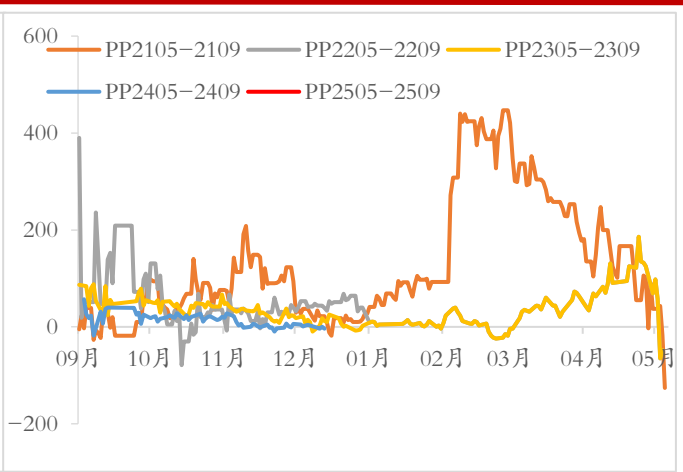


图 40: LLDPE 合约价差 09-01 (元/吨)

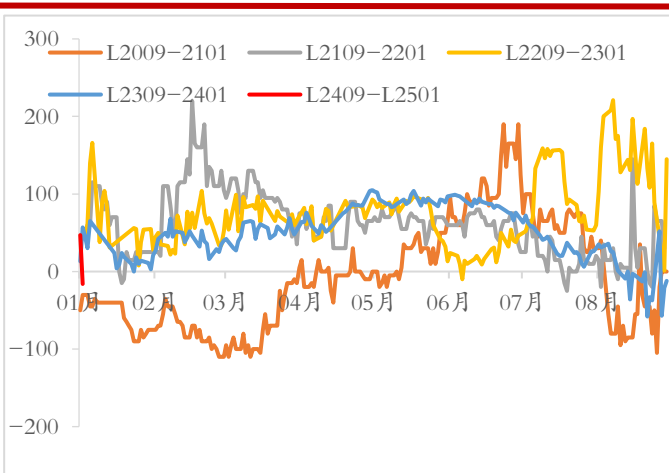
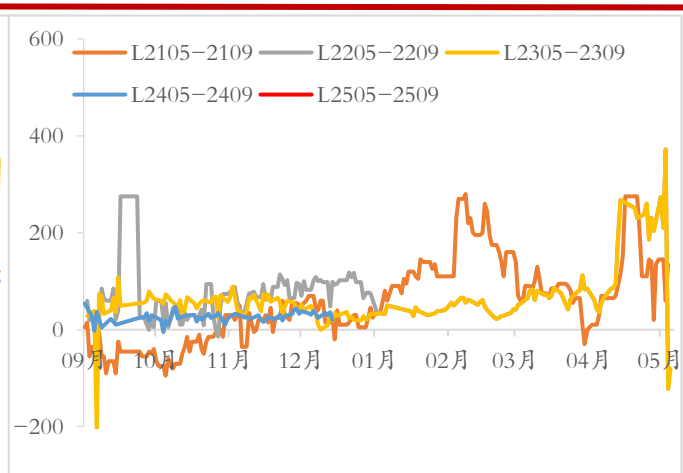


图 41: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)

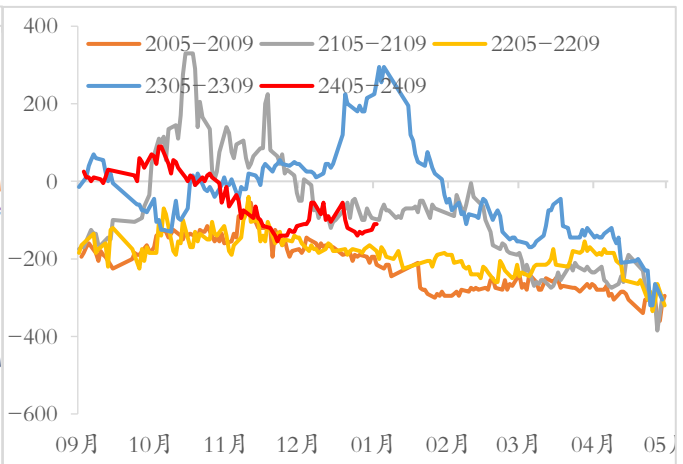
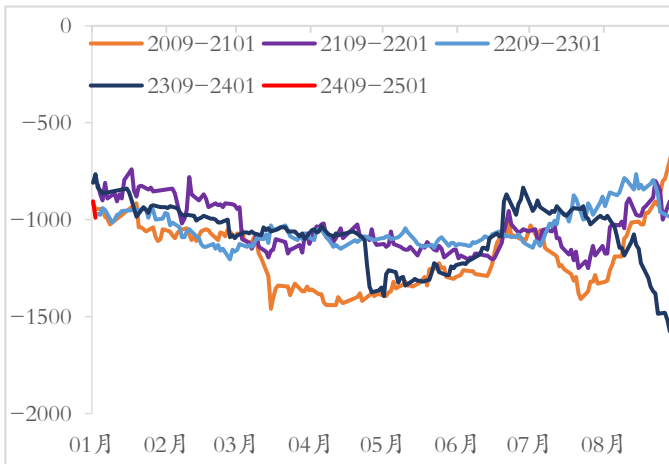


资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

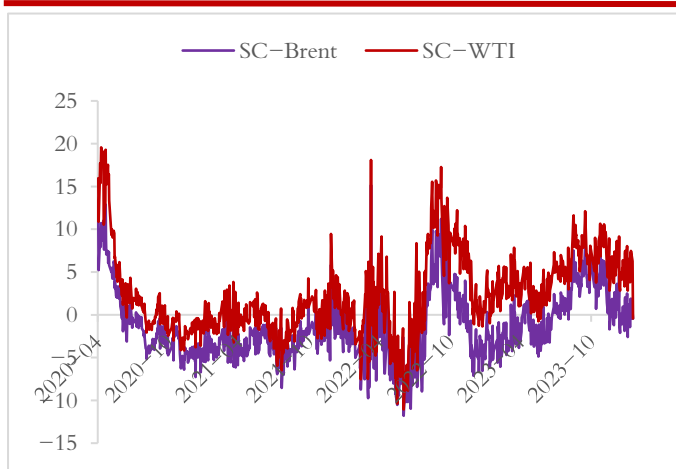


资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

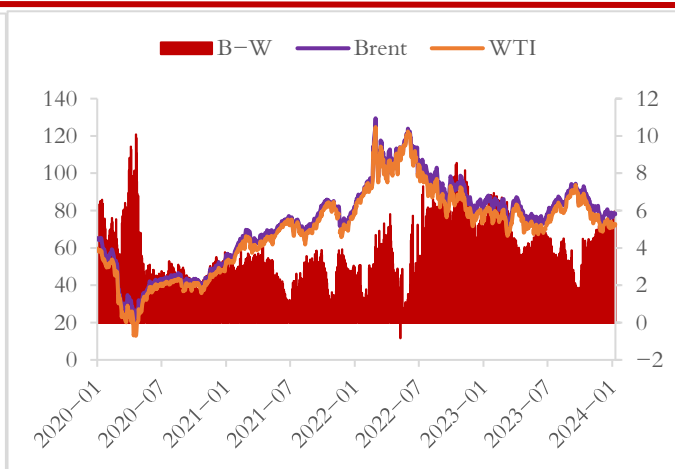
4.4 跨品种价差

图 44: 原油内外盘价差 (美元/桶)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 45: 原油 B-W 价差 (美元/桶)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 46: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

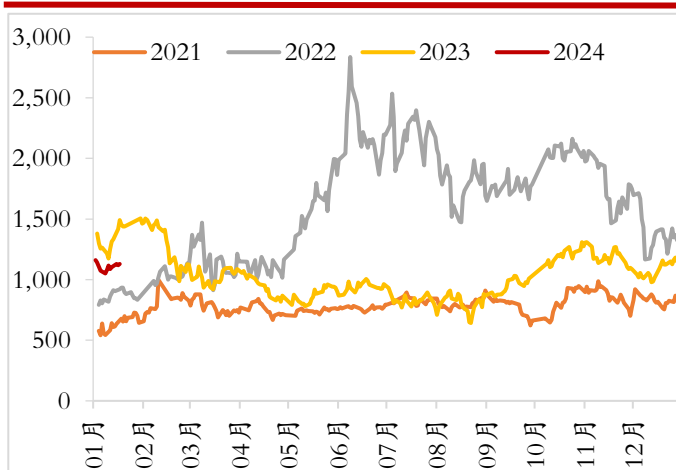


图 48: BU/SC 比值

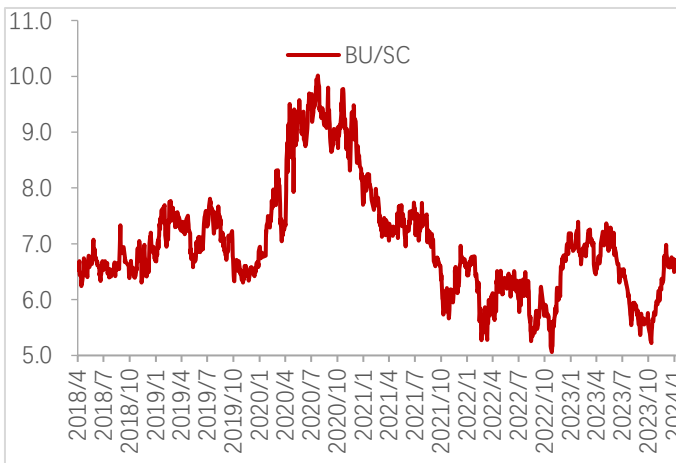


图 47: 燃料油/沥青比值

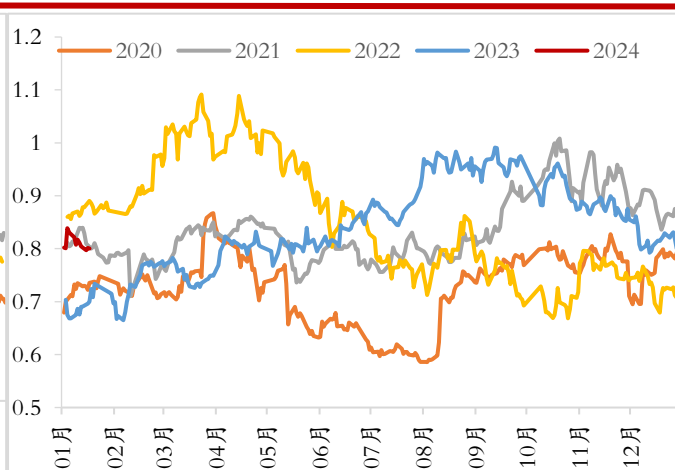


图 49: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)

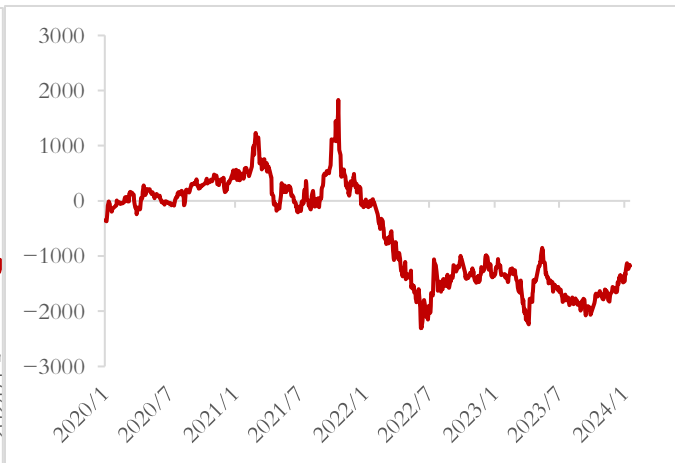


图 50: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 51: 天胶-20 号胶价差 (元/吨)



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)

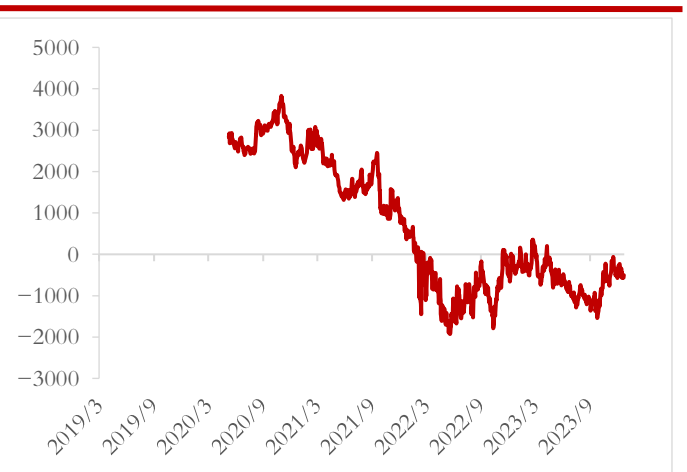
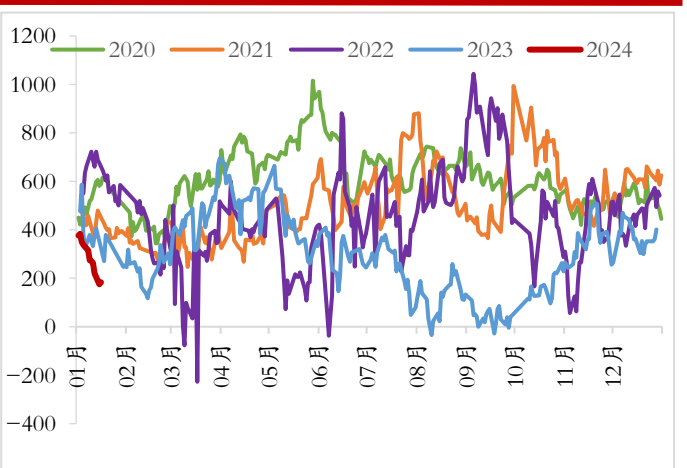


图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 55: PTA 加工费 (元/吨)



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。