

光大期货能化商品日报（2024年1月19日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周四油价重心大幅反弹，其中 WTI 2 月合约收盘上涨 1.01 美元至 73.85 美元/桶，涨幅 1.36%。布伦特 3 月合约收盘上涨 0.85 美元至 78.96 美元/桶，涨幅为 1.09%。SC2402 以 564.6 元/桶收盘，上涨 11 元/桶，涨幅为 1.99%。IEA 将 2024 年全球石油需求增长预期从此前的 110 万桶/日上调至 120 万桶/日，但仅为去年 230 万桶/日增幅的约一半，预计总需求达到平均 1.03 亿桶/日。IEA 认为，美国、巴西和圭亚那创纪录的供应量，以及欧佩克+以外国家的产量增加，预计将使全球石油供应量在 2024 年增加 150 万桶/日，达到平均 1.035 亿桶/日。EIA 库存数据显示，商业原油库存减少 249.2 万桶，库欣库存减少 209.9 万桶。成品油方面，上周美国汽油库存增加了 310 万桶，达到 2022 年 3 月以来的最高水平，馏分油库存累库 237 万桶。库存报告整体存在一定利空，但盘面表现为反弹。整体来看，油价震荡回升，下一步驱动仍不显著，延续区间运行节奏。</p>	震荡

<p>燃料油</p>	<p>周四，上期所燃料油主力合约 FU2403 收涨 0.17%，报 2974 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2404 收涨 1.14%，报 4162 元/吨。截至 1 月 17 日当周，新加坡燃料油库存录得 2250.3 万桶，环比前一周减少 51.2 万桶（2.22%）；富查伊拉燃料油库存录得 939.3 万桶，环比前一周增加 78.3 万桶（9.09%）。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>震荡偏强</p>
<p>沥青</p>	<p>周四，上期所沥青主力合约 BU2403 收涨 0.62%，报 3731 元/吨。截至 1 月 15 日，本周国内沥青 54 家样本企业厂家周度出货量共 41.7 万吨，环比增加 2.6 万吨或 6.7%；本周沥青周度总产量为 48.3 万吨，环比下降 5.3 万吨。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 5844 元/吨，收涨 0.52%；现货报盘贴水 05 合约 -30 元/吨。EG2405 昨日收盘在 4679 元/吨，收涨 0.6%，基差减少 13 元/吨至 -94 元/吨，现货报价 4600 元/吨。PX 期货主力合约 2405 收盘在 8474 元/吨，收涨 0.55%。现货商谈价格为 1025 美元/吨，折人民币价格 8500 元/吨，基差收窄 8 元/吨至 38 元/吨。江浙涤丝今日产销整体依旧偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成左右。湖北一套 60 万吨/年的乙二醇装置负荷降至极低位，目前运行在 2 成附近。沙特一套 38 万吨/年的乙二醇装置于近期停车。陕西一 180 万吨/年的合成气制乙二醇装置第一系列检修已结束，近日负荷提升中。PTA 多家大型生产商检修降负计划公布，PTA 累库节奏会有所放缓，但还处于累库节奏当中，</p>	<p>震荡偏强</p>

	下游刚性补库需求尚可维持，聚酯原料价格短期偏强震荡。	
橡胶	<p>周四，截至日盘收盘沪胶主力 RU2405 上涨 85 元/吨至 13860 元/吨，NR 主力上涨 180 元/吨至 11355 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 30 元/吨至 12170 元/吨。昨日上海全乳胶 12950 (+50)，全乳-RU2401 价差-825 (+105)，人民币混合 12450 (+150)，人混-RU2401 价差-1325 (+205)，BR9000 齐鲁现货 12400 (-50)，BR9000-BR 主力 265 (+95)。2023 年 12 月中国橡胶轮胎出口量达 74 万吨，同比增长 12.4%，12 月汽车轮胎出口量为 62.8 万吨，同比增长 11.6%；2023 年，中国橡胶轮胎累计出口量达 886 万吨，同比增长 16%，2023 年汽车轮胎出口量为 757.55 万吨，增长 16.4%。2023 年柬埔寨出口橡胶达 368,048 吨，较 2022 年同期的 372,903 吨下降了 1.3%。该国橡胶主要出口至马来西亚、越南、新加坡和中国。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 72.44%，较上周小幅走高 0.29 个百分点，较去年同期走高 48.32 个百分点。本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 59.73%，较上周微幅走高 0.48 个百分点，较去年同期走高 42.44 个百分点。上月轮胎出口数据较好，下游轮胎开工仍有刚需支撑，原料临近停割，原料价格走强明显，给予胶价支撑力度较大。</p>	震荡偏强

<p>甲醇</p>	<p>本周国产甲醇开工走高至 76.54%，较上周同期上涨 1.39%，较去年同期上涨 7.06%。周内山东、西北开工走高，华东、华北一带开工有下滑。下游 CTO 和 MTO 行业周均开工降 1%至 83.57%，目前浙江兴兴仍停车检修中，关注 1 月底附近恢复节奏；另阳煤恒通、中原乙烯维持降负表现。截至 2024 年 1 月 18 日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为 57.82 万吨，较上周同期增 2.29 万吨。随着地缘的变化，进口预期有一定的收缩预期，但整体对实际到港影响预计有限。关注主力合约反弹至整数关口 2400 元一线的压力。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚丙烯</p>	<p>周四，华东拉丝主流在 7330 元/吨，聚丙烯期货主力收盘 7348 元/吨，上涨 33 元/吨。供应方面，福建联合一线（33 万吨/年）PP 装置重启。库存方面，两油聚烯烃库存 58.5 万吨，较昨日下降 0.5 万吨。基差 7 元/吨，较前一日走强 40 元/吨。油制 PP 毛利-907.38 元/吨；煤制 PP 生产毛利-726.92 元/吨；甲醇制 PP 生产毛利-1201.5 元/吨；丙烷脱氢制 PP 生产毛利-772.82 元/吨；外采丙烯制 PP 生产毛利-272.72 元/吨。供应端未见明显增量，期货反弹后下游成交转淡，市场难以形成趋势上涨格局，预计维持震荡行情。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚乙烯</p>	<p>周四，华北地区油制线型主流价格在 8120 元/吨，较上周上涨 80 元/吨；华东地区油制线型主流价格在 8250 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；华南地区油制线型主流价格在 8300 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。；聚乙烯期货主力收盘 8179 元/吨，较上一工作日上涨 14</p>	<p>震荡</p>

	<p>元/吨。供应方面，预计扬子石化 HDPE 装置、兰州石化全密度装置及独山子石化全密度装置于 1 月 19 日开车。库存方面，两油聚烯烃库存 58.5 万吨，较昨日下降 0.5 万吨。基差-41 元/吨，较上一日走强 24 元/吨。油制线型生产毛利-311 元/吨，煤制线型生产毛利 871 元/吨。三套装置预计投产，供应压力有所增加，但下游需求或仍有提前采购备货预期，因此预计聚乙烯价格维持震荡行情。</p>	
<p>聚氯 乙烯</p>	<p>周四，华东市场主流价格 5625 元/吨，乙烯法 PVC 在 5800 元/吨；华北 PVC 市场价格 5540 元/吨；华南 PVC 市场价格 5670 元/吨。期货合约收盘 5864 元/吨，跌 14 元/吨。基差-281 元/吨，较上一日走强 37 元/吨。本周国内 PVC 第三方库存在 44.35 万吨，环比增加 0.89%，同比增加 19.85%。现货基本面继续弱势运行，虽供应略有减少，但需求表现清淡，预计聚氯乙烯价格偏弱震荡。</p>	<p>震荡 偏弱</p>

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2024/1/19			
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		
			01-18	01-17	01-18	01-17	01-18	01-17	01-18	01-17						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油:环太平洋	555.85	560.47	553.60	555.70	2.25	4.77	0.41%	0.86%	-0.82%	-0.38%	-2.52	-0.45%	0.523			
液化石油气	PG	市场价:液化气:广州地区	5048	5048	4340	4387	708	661	16.31%	15.07%	0.00%	-1.07%	47.00	1.25%	0.859			
沥青	BU	山东重交沥青	3500	3500	3717	3708	-217	-208	-5.84%	-5.61%	0.00%	0.24%	-9.00	-0.23%	0.139			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3107	3100	2947	2955	159.7	144.8	5.42%	4.90%	0.22%	-0.27%	14.95	0.52%	0.764			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4101	4067	4122	4115	-6	-32	-0.14%	-0.78%	0.82%	0.17%	26.44	0.64%	0.224			
甲醇	MA	江苏	2447.5	2420	2350	2344	97.5	76	4.15%	3.24%	1.14%	0.26%	21.50	0.91%	0.851			
尿素	UR	山东	2250	2260	2051	2053	199	207	9.70%	10.08%	-0.44%	-0.10%	-8.00	-0.38%	0.699			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8100	8100	8141	8165	-41	-65	-0.50%	-0.80%	0.00%	-0.29%	24.00	0.29%	0.406			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7320	7320	7313	7353	7	-33	0.10%	-0.45%	0.00%	-0.54%	40.00	0.54%	0.406			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5810	5785	5840	5824	-30	-39	-0.51%	-0.67%	0.43%	0.27%	9.00	0.16%	0.385			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4600	4565	4694	4646	-94	-81	-2.00%	-1.74%	0.77%	1.03%	-13.00	-0.26%	0.335			
苯乙烯	EB	江苏	8680	8590	8656	8725	24	-135	0%	-2%	1.05%	-0.79%	159.00	1.8%	0.418			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶:上海	12950	12900	13775	13830	-825	-930	-6.99%	-6.72%	0.39%	-0.40%	105.00	0.74%	0.395			
20号胶	NR	库提价:天然橡胶(STR20,泰国产):青岛保税区分区仓库	11188	11119	11255	11215	-67	-96	-0.60%	-0.86%	0.62%	0.36%	28.86	0.26%	0.345			
纯碱	SA	市场价(中间价):重质纯碱:全国	2412.5	2425	1875	1919	537.5	506	28.7%	26.4%	-0.52%	-2.29%	31.50	2.30%	0.209			

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）月度报告称，预计 2024 年石油需求将增长 124 万桶/日，比之前的预测提高了 18 万桶/日。石油输出国组织（OPEC）在一份月度报告中称，2025 年全球石油需求量料将增加 185 万桶/日，达到 1.0621 亿桶/日。2024 年的需求将增长 225 万桶/日，与上月的预测持平。

2、船运追踪数据显示，原本驶离红海的油轮已经折返，通过曼德海峡，红海航运及中东地缘政治风险引人担忧。Sevens Report Research 的分析师表示：“中东地区的紧张局势虽然仍在加剧，但尚未对供应造成任何重大干扰，对地区冲突的担忧正在随着时间的推移而缓解。”

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）

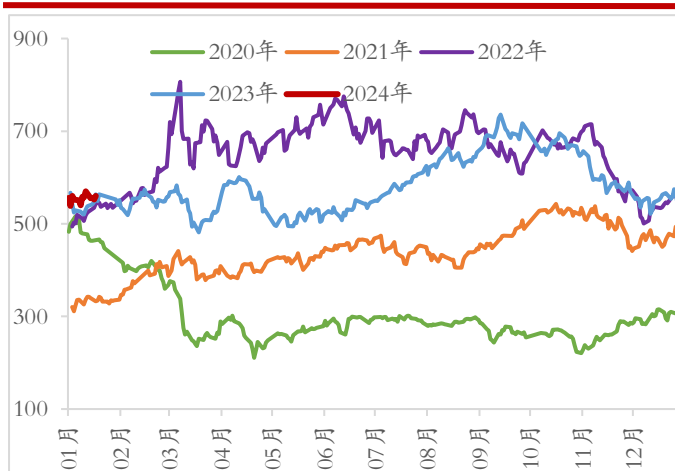


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

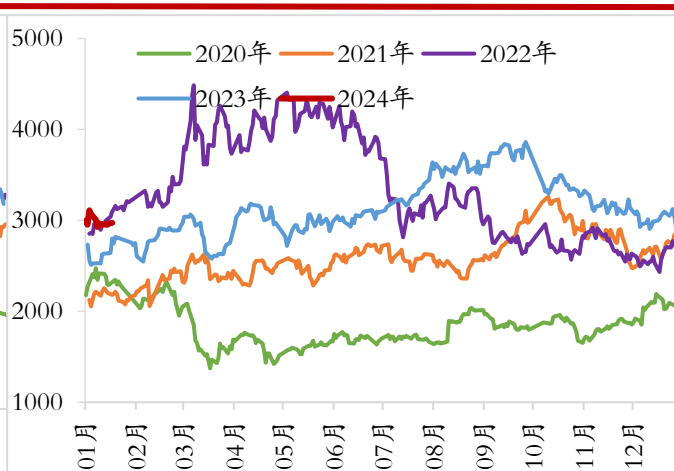


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

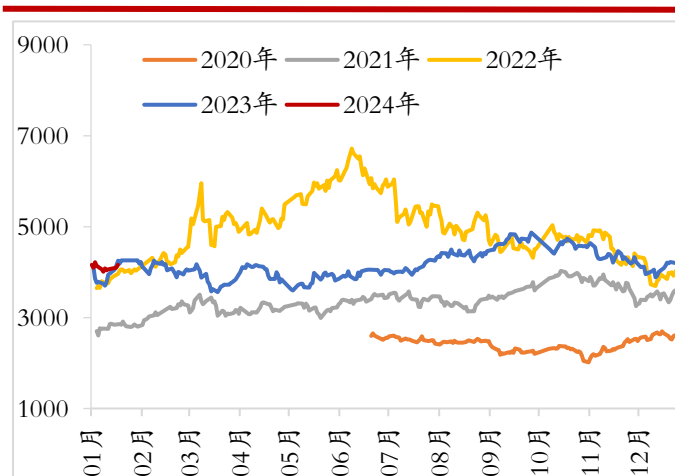
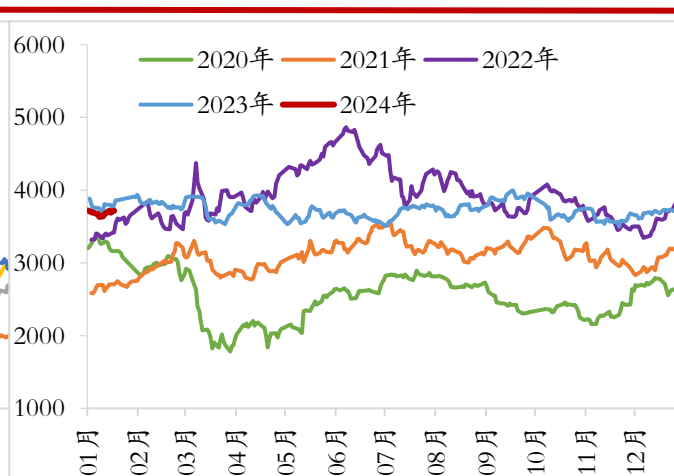


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）



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)

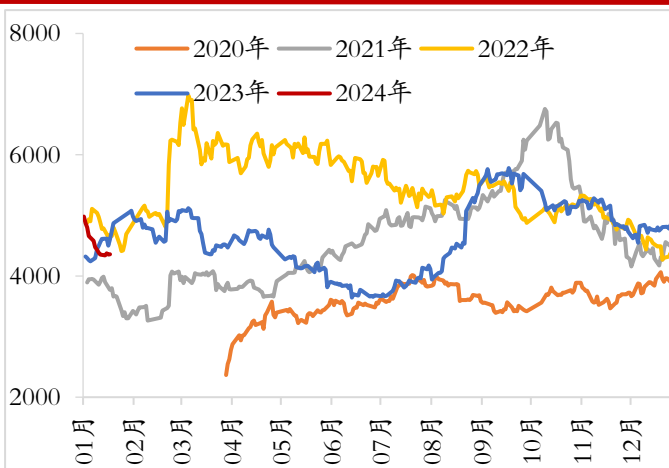


图 6: PTA 主力合约收盘价 (元/吨)

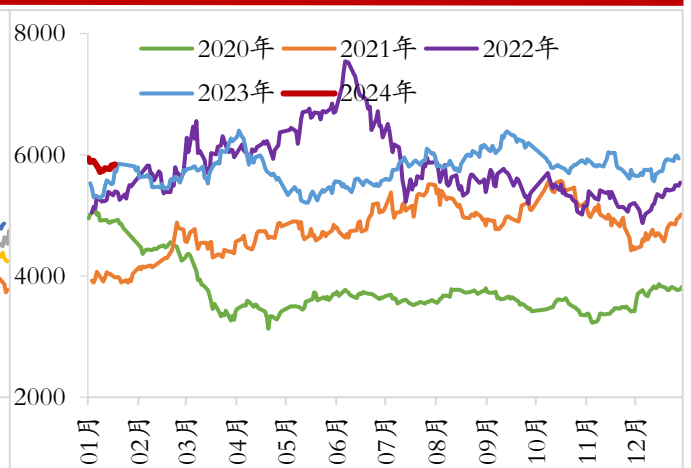


图 7: 乙二醇主力合约收盘价 (元/吨)

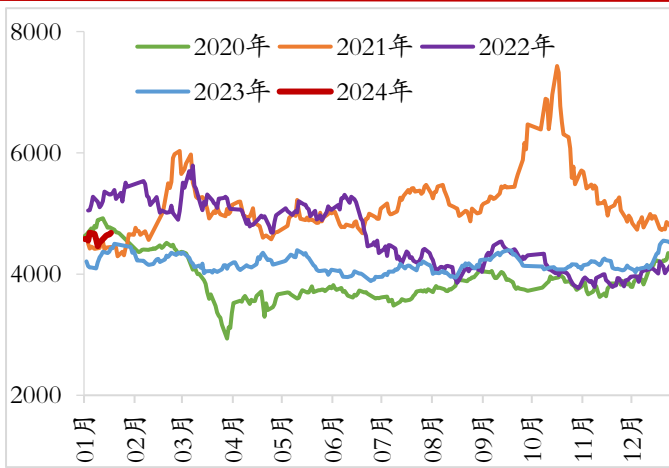


图 8: 短纤主力合约收盘价 (元/吨)

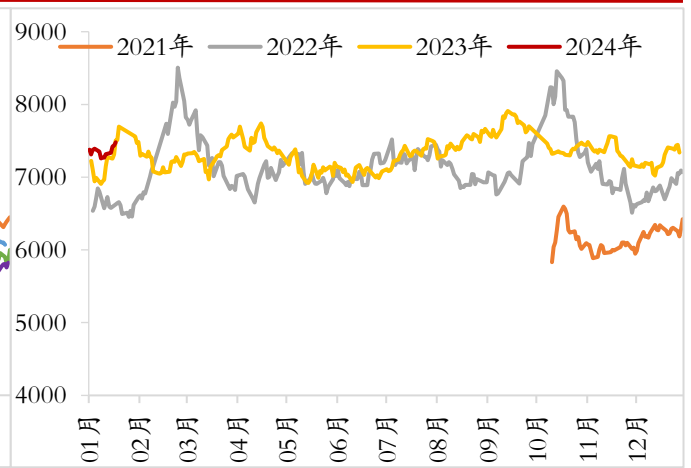


图 9: LLDPE 主力合约收盘价 (元/吨)

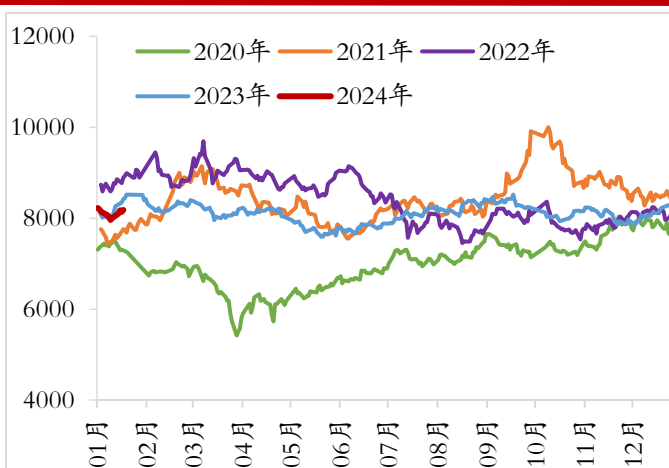
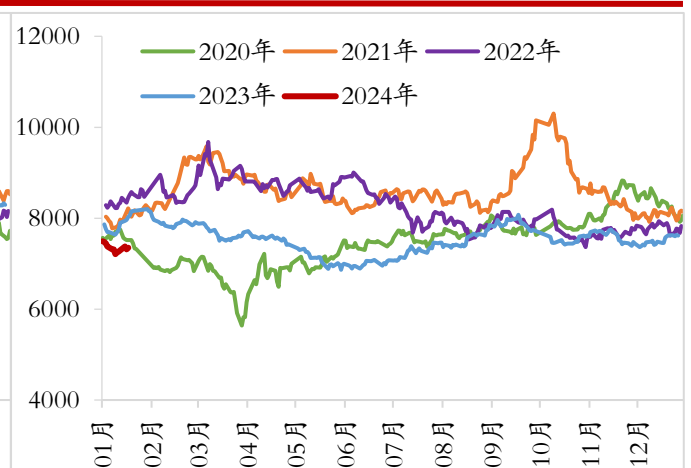


图 10: 聚丙烯主力合约收盘价 (元/吨)



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)

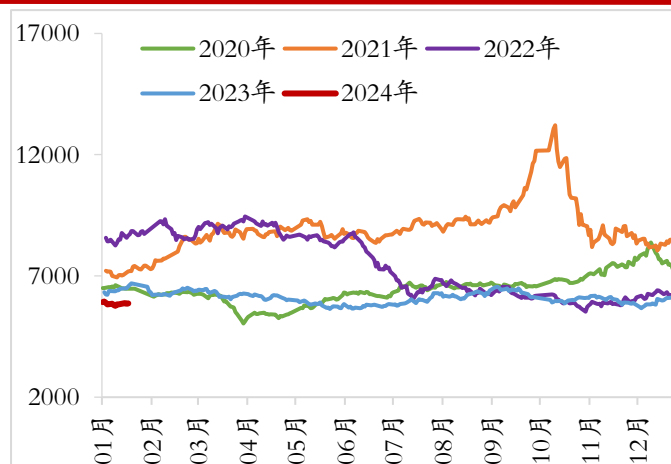


图 12: 甲醇主力合约收盘价 (元/吨)

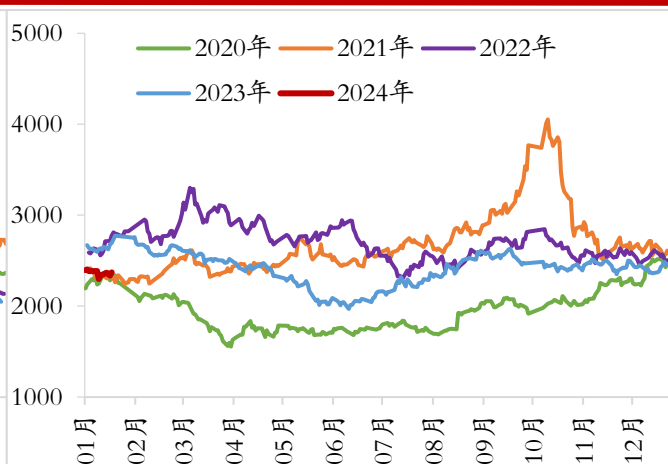


图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)

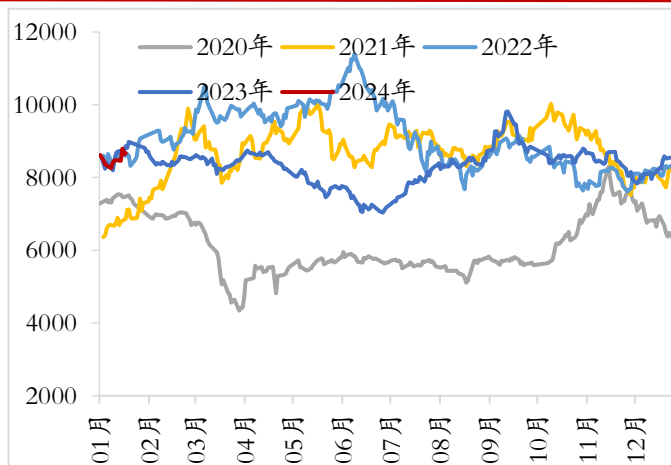


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

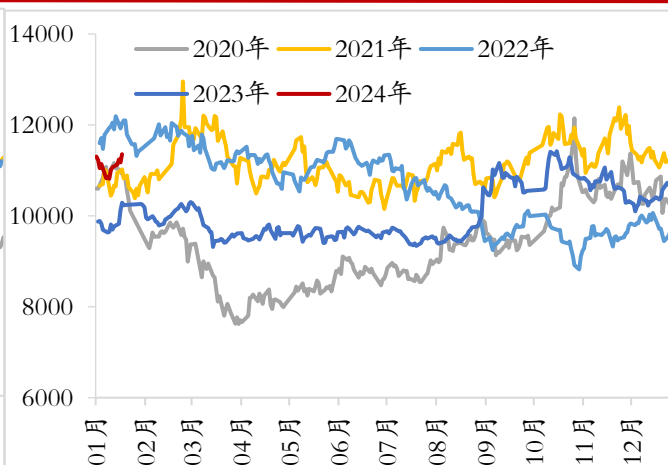


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

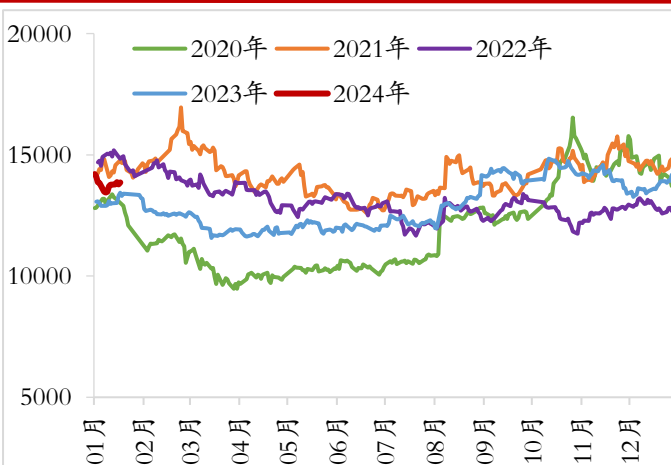
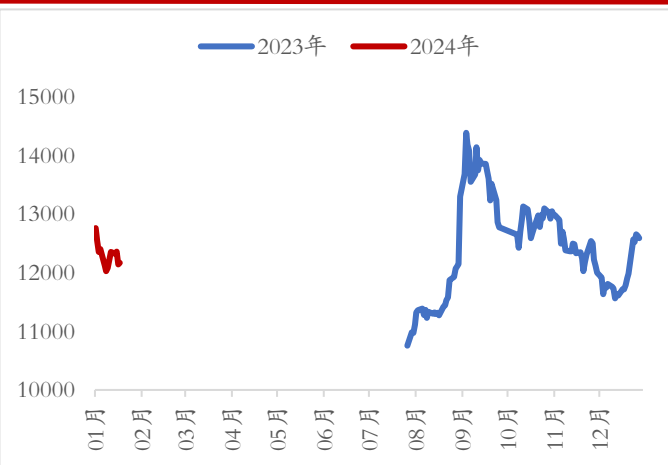


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

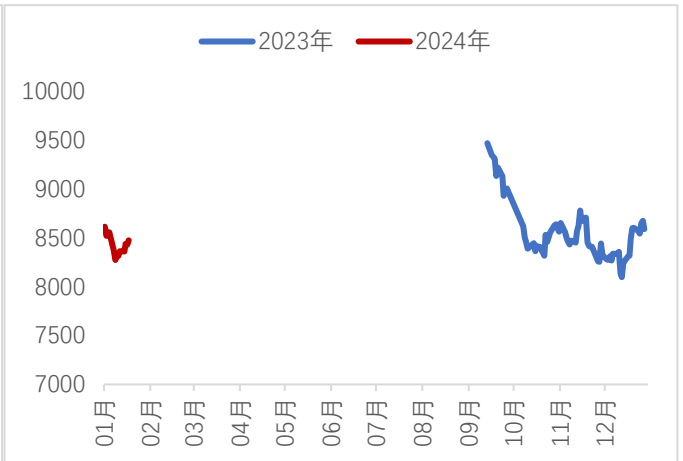
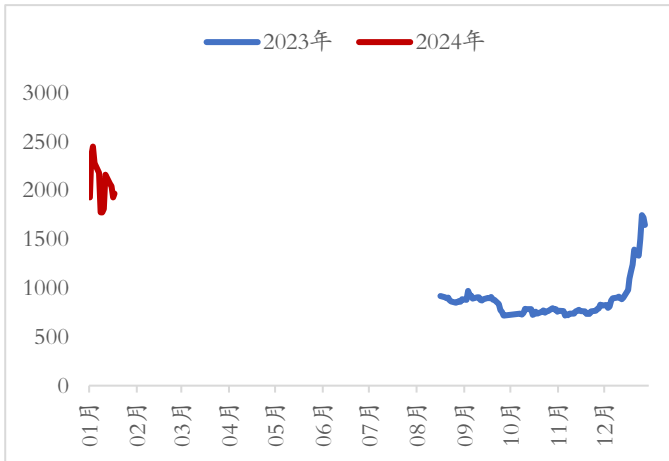


资料来源: iFind、光大期货研究所

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）

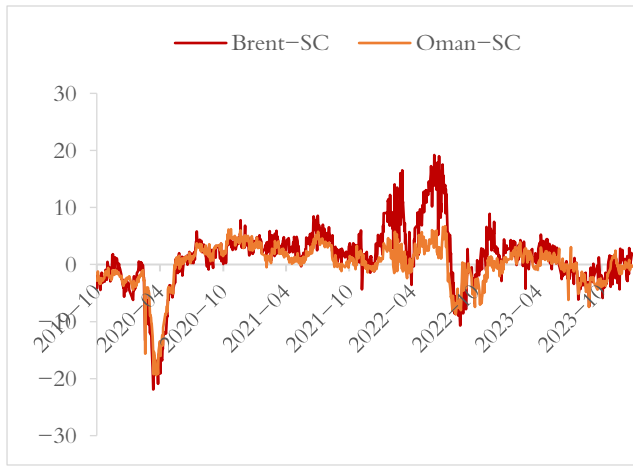


资料来源：iFind、光大期货研究所

资料来源：iFind、光大期货研究所

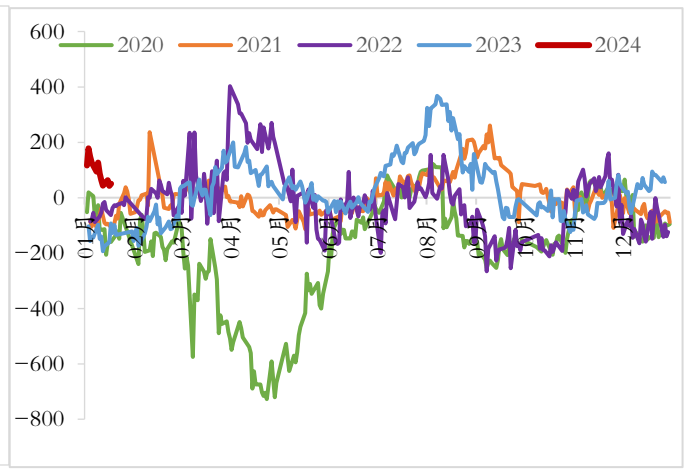
4.2 主力合约基差

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)

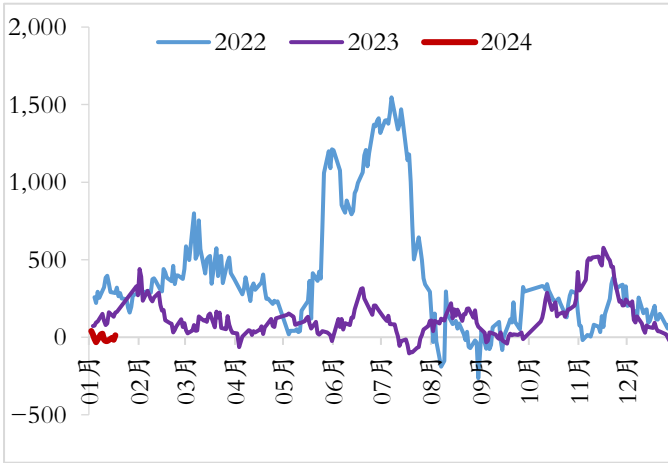


图 23: 乙二醇主力基差 (元/吨)

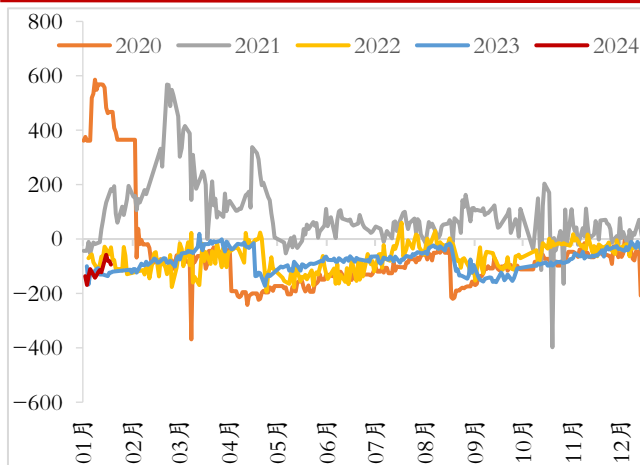


图 22: 沥青主力基差 (元/吨)

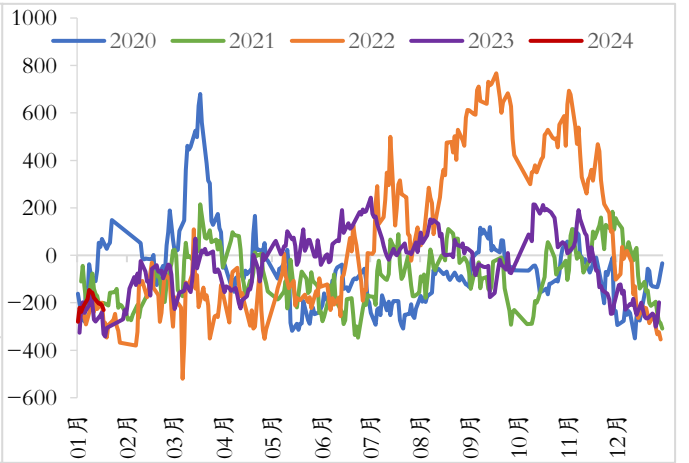


图 24: PP 主力基差 (元/吨)

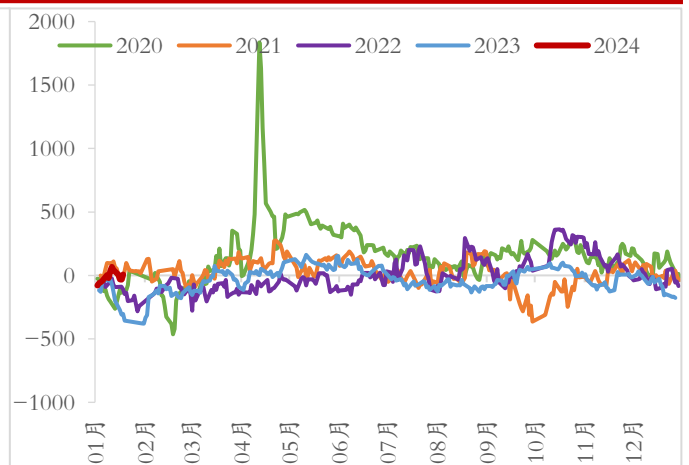
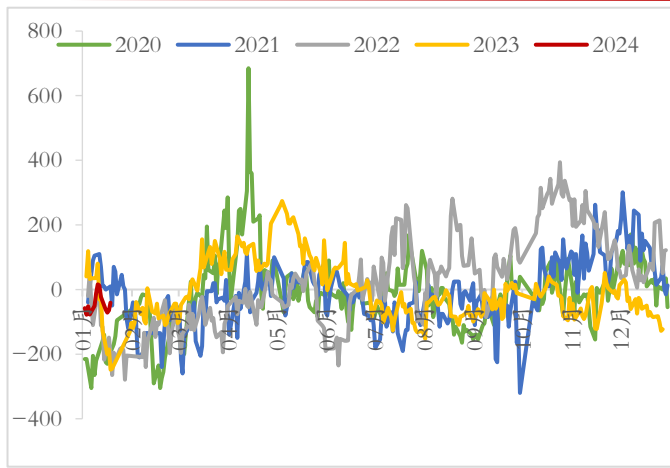
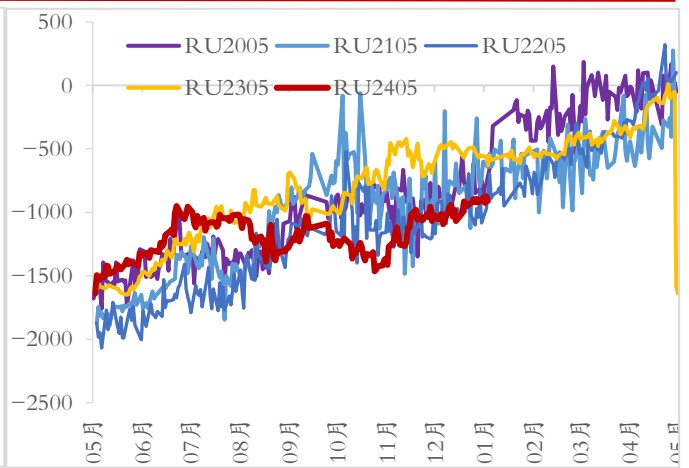


图 25: LLDPE 主力基差 (元/吨)



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)

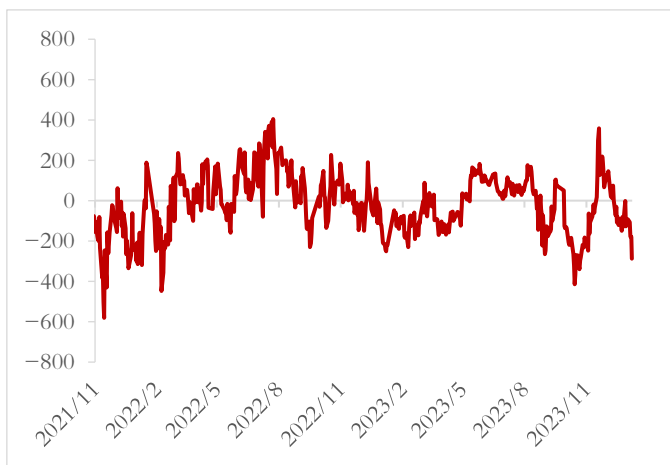
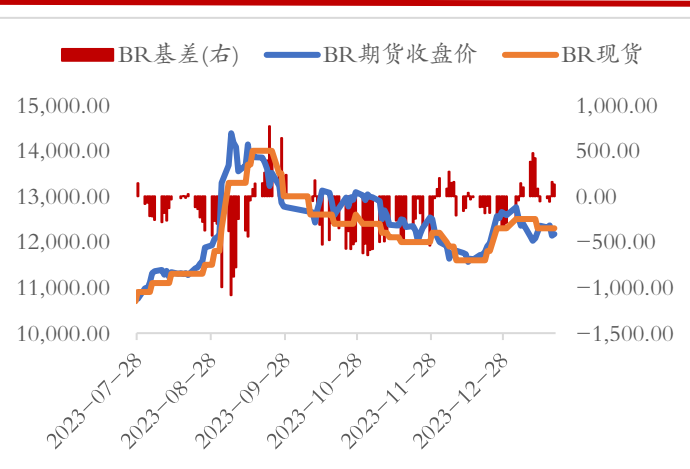
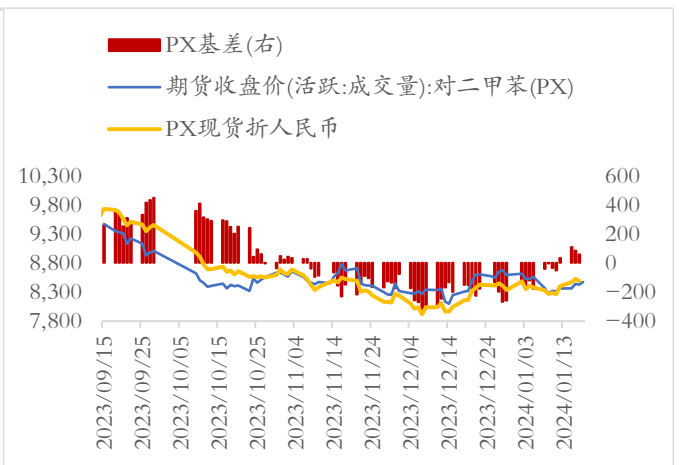


图 29: 合成橡胶主力基差 (元/吨)



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)

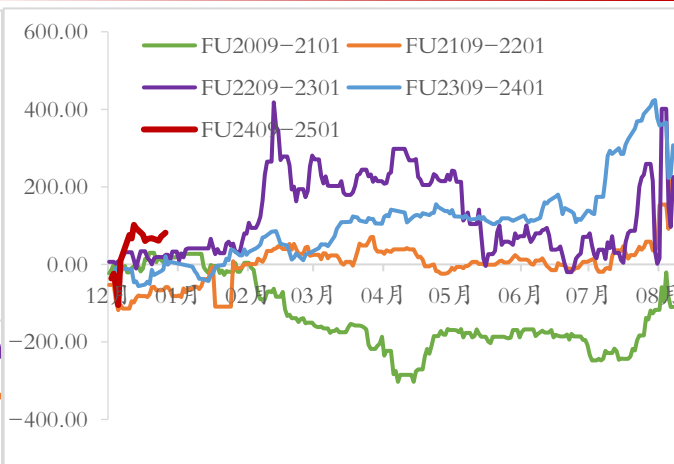
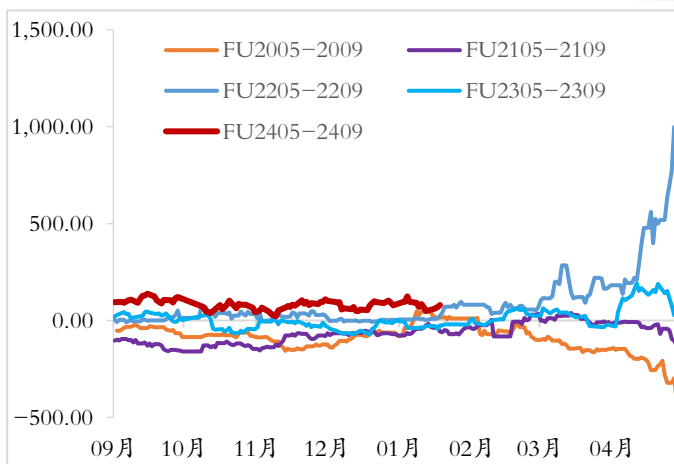


图 32: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

图 33: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

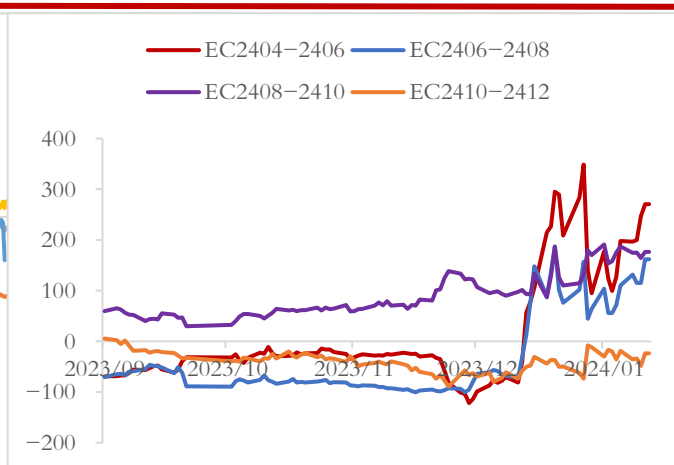
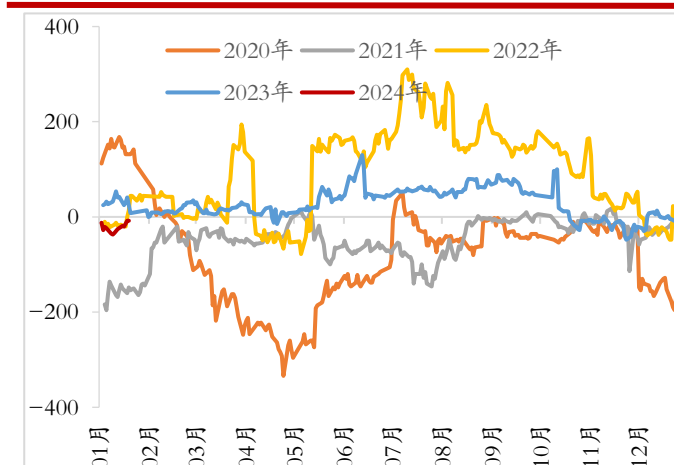
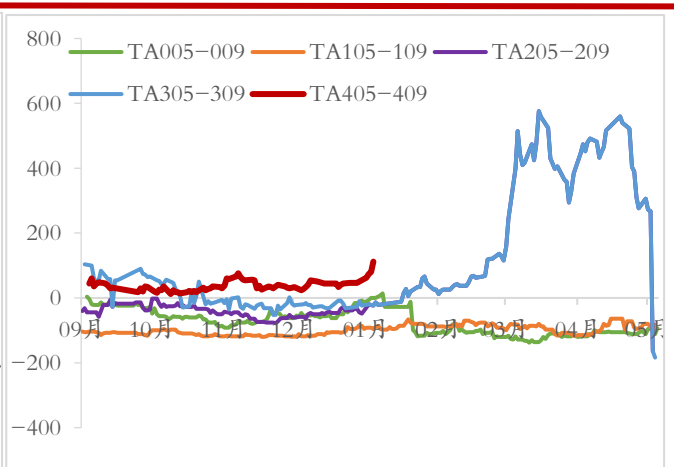
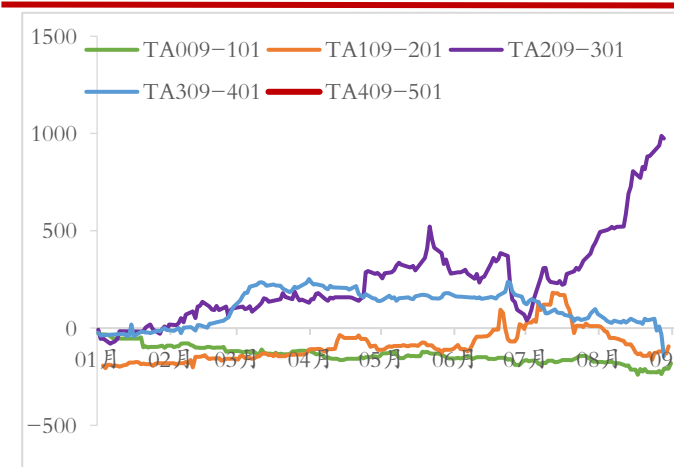


图 34: PTA 合约价差 09-01 (元/吨)

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)

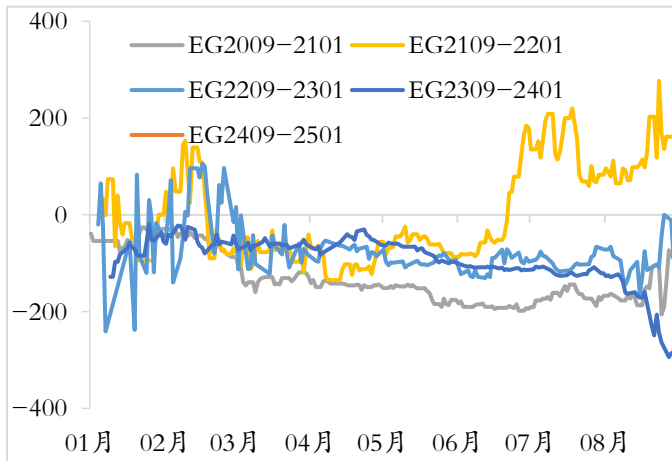


图 37: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

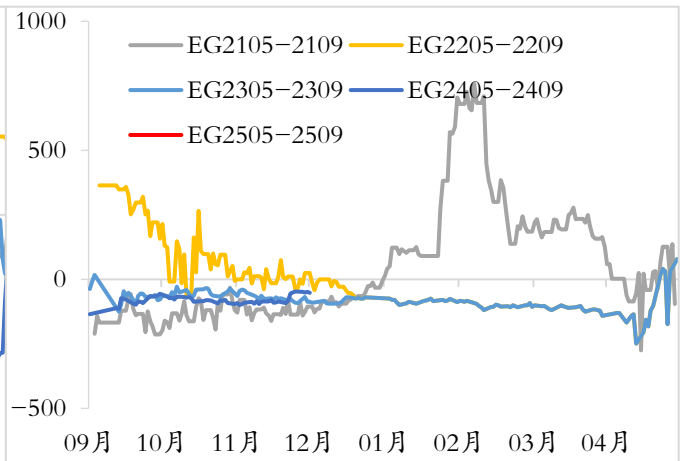


图 38: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

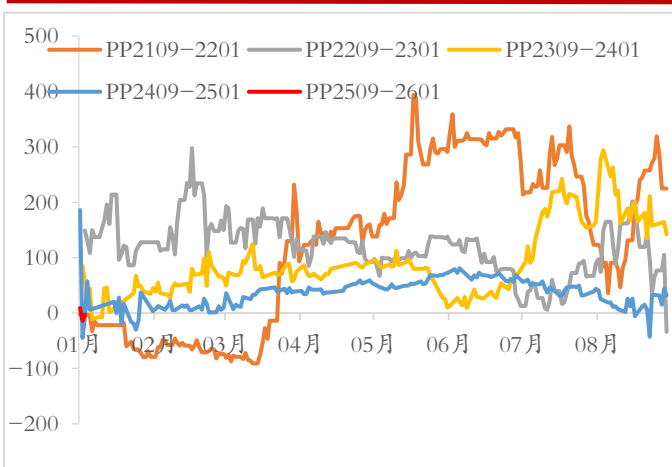


图 39: PP 合约价差 05-09 (元/吨)

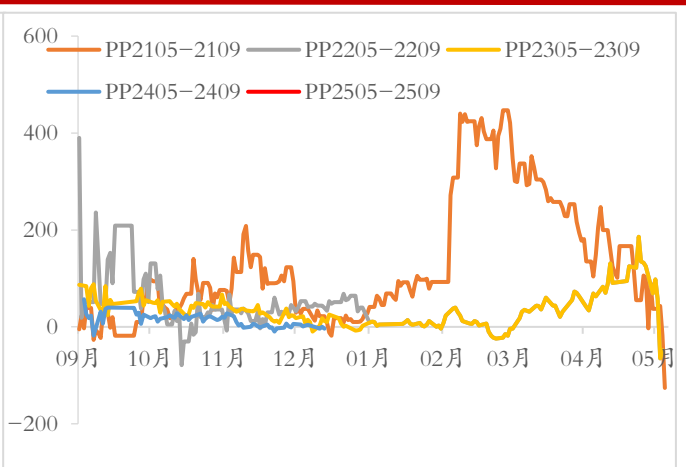


图 40: LLDPE 合约价差 09-01 (元/吨)

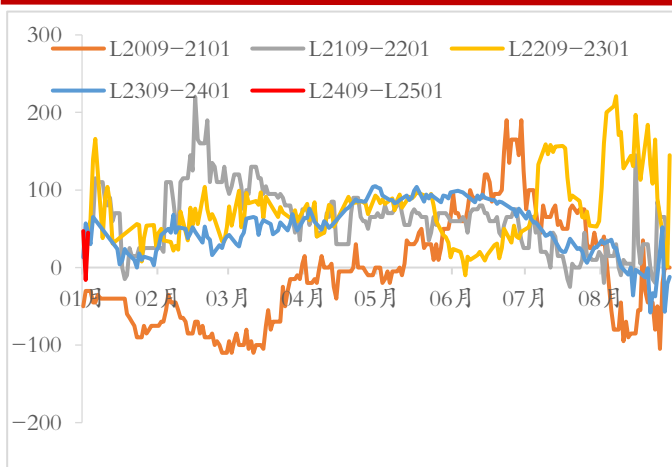
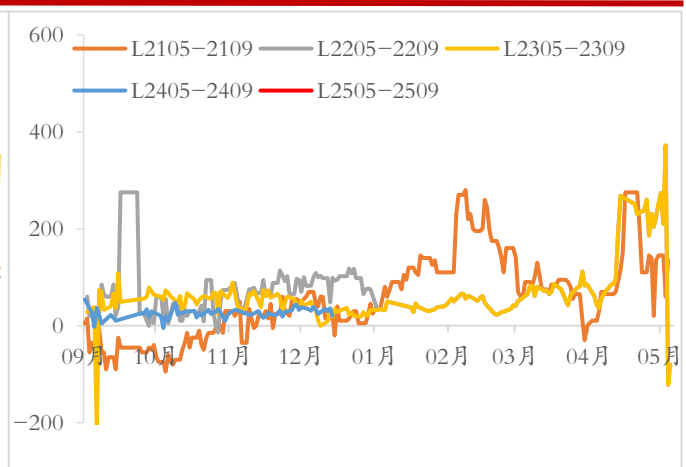


图 41: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)

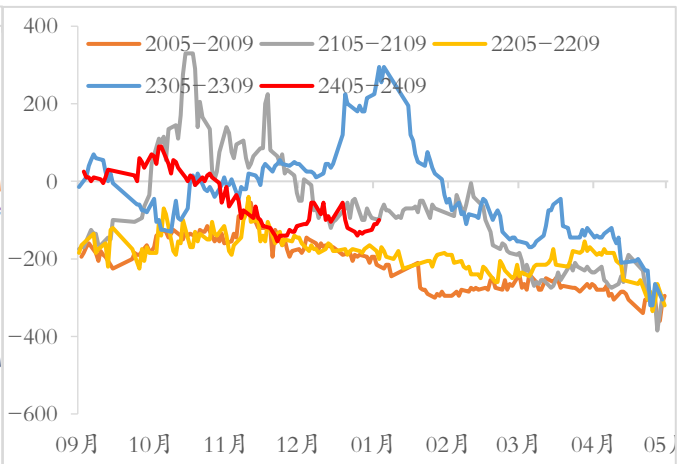
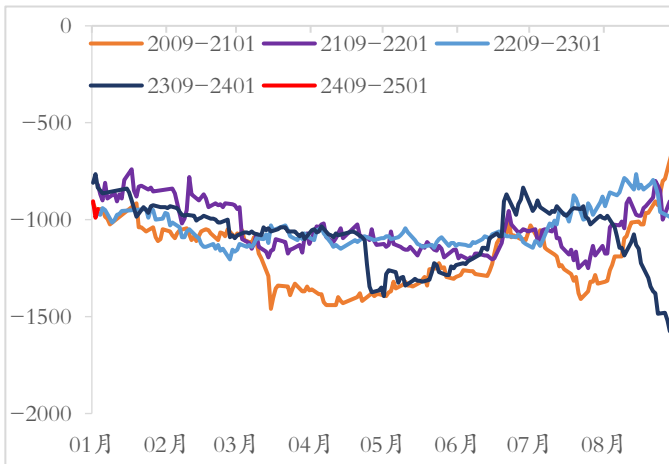


资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

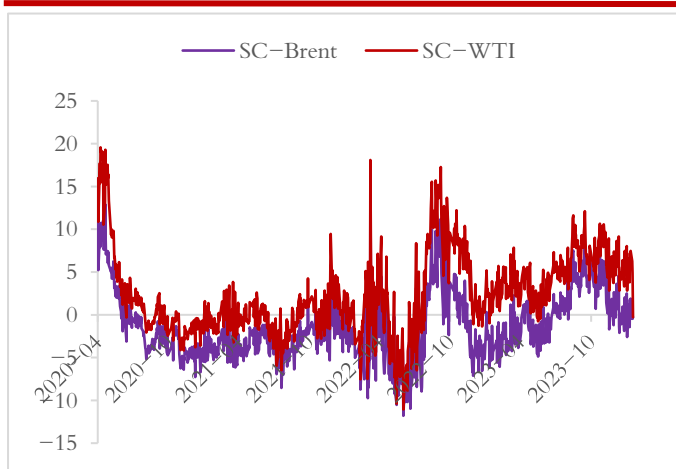


资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

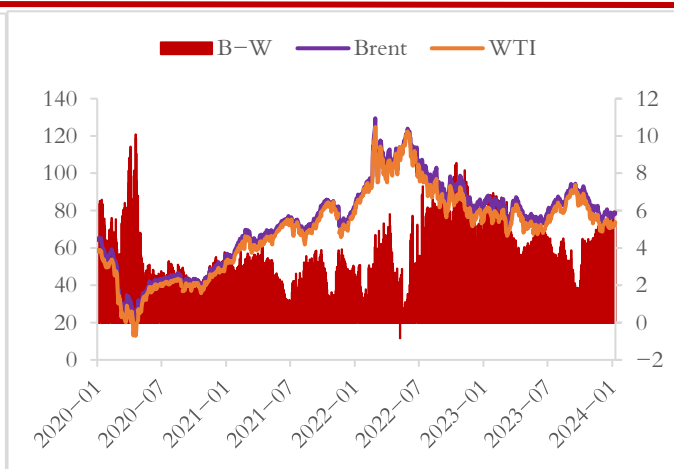
4.4 跨品种价差

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)

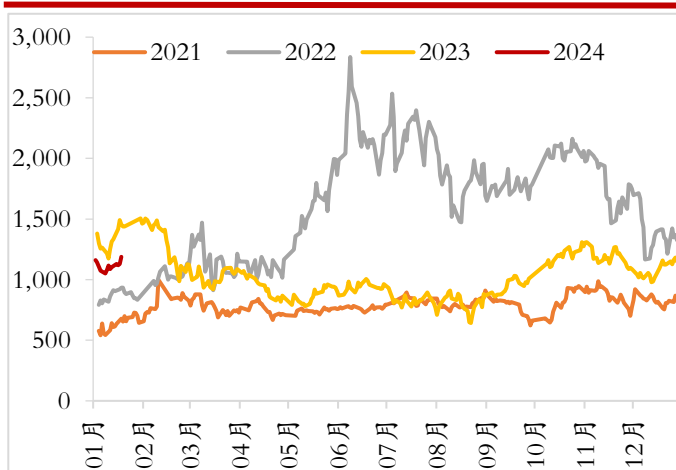
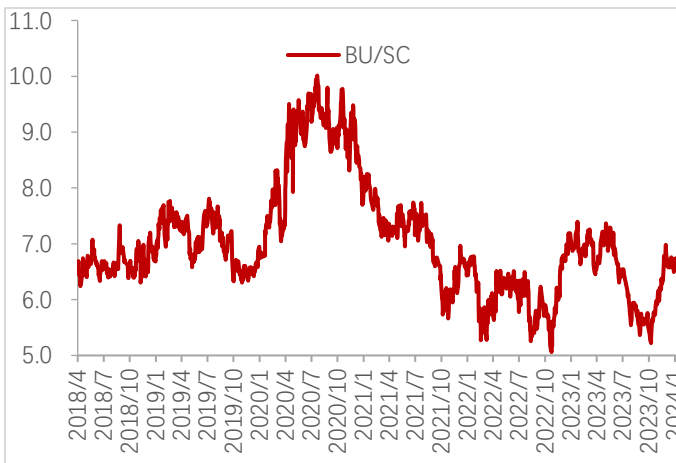


图 48: BU/SC 比值



请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 47: 燃料油/沥青比值

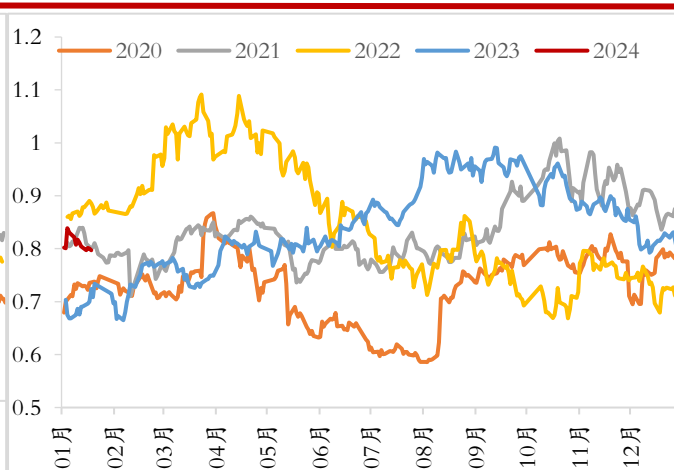


图 49: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)

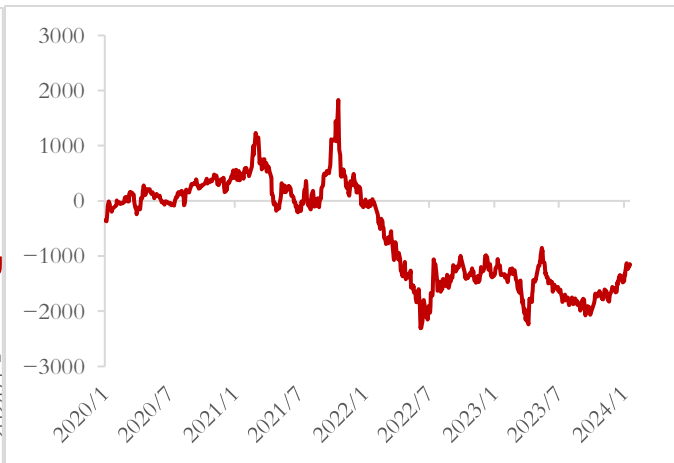


图 50: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



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)

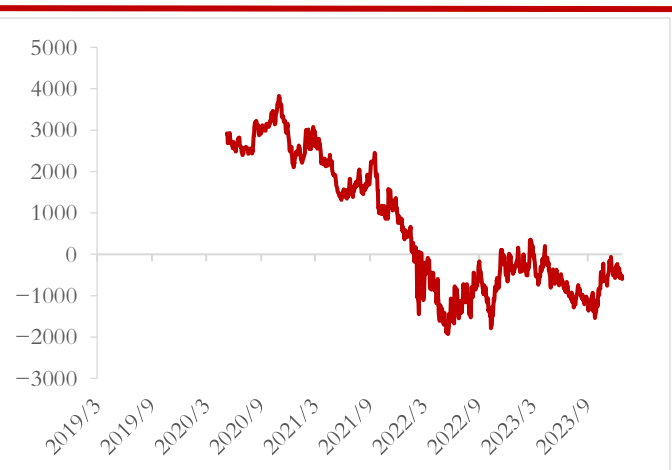
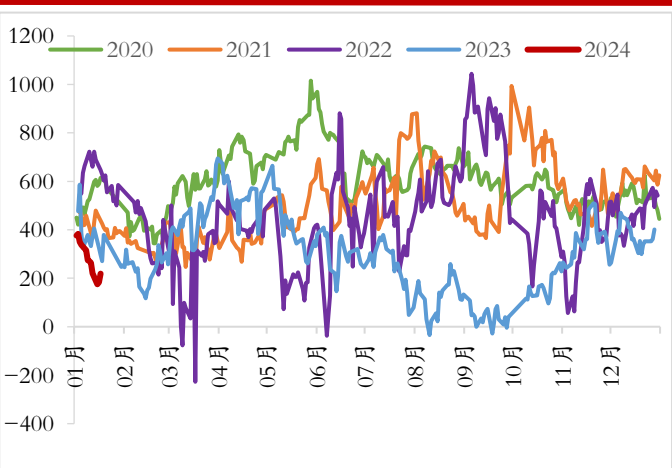


图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)



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。