

光大期货能化商品日报（2022年2月17日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周三油价再上演过山车，然后价格从高位回落，WTI 盘中冲高至 94.88 美元/桶，最终回落至 90 美元/桶附近，日内振幅高达 5%，近 5 美元/桶；BRENT 主力合约高点至 96 美元/桶附近，最低至 91 美元/桶。SC2204 合约夜盘收盘在 569 元/桶，预计白天开盘将大幅低开为主。消息面来看，市场关注伊朗协议最新动态，法国外长勒德里昂称，伊朗核协议即将达成，将在数日内达成。引发市场担忧情绪，油价大幅下挫。此外库存数据有所分化，原油累库，成品油去库，美国 EIA 公布的数据显示，截至 2 月 11 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅超预期，精炼油库存基本符合预期，汽油库存降幅超预期。具体数据显示，美国截至 2 月 11 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 112.1 万桶，预期减少 217.4 万桶，前值减少 475.6 万桶。SPR 库存减少 268.7 万桶至 5.848 亿桶，降幅 0.46%。美国至 2 月 11 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存下降 190 万桶，为 2018 年 9 月以来新低。美联储议息会议再现鹰派信号，油价高位以巨震的方式回落，交易节奏较难把握。</p>	震荡
燃料油	<p>周三，上期所燃料油主力合约 FU2205 收涨 1.19%，报 3310 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2205 收涨 0.34%，报 4382 元/吨。由于亚洲低硫市场供应紧张，新加坡低硫裂解价差近日触及 20 美元/桶的高位、预计 3 月进入新加坡的低硫燃料油套利量约为 170 万吨，有可能增加到 180 万吨。到目前为</p>	震荡

	<p>止，2月到达新加坡的低硫燃料油套利量估计为190-200万吨，低于1月的约220万吨。近期油价仍然表现强势，新加坡高、低硫纸货也呈现Back结构，我们认为在成本端和自身基本面的支撑下，短期LU和FU都将维持高位震荡的走势，LU表现或较FU偏强。</p>	
聚烯烃	<p>昨日华东PP拉丝价格在8400-8450元/吨，跌50-100元/吨；华北LLDPE价格8900元/吨，跌50元/吨。国际油价继续下挫，对聚烯烃盘面产生压力。虽然下游陆续复工复产，但新增订单跟进不足，下游接盘相对谨慎，现货市场短期成交难以放量。成本端带来的波动风险加剧，基本面相对疲软，聚烯烃价格缺乏支撑，短期延续偏弱调整。</p>	震荡
乙二醇	<p>昨日乙二醇盘面表现疲软，现货市场重心弱势运行，现货基差在05合约贴水85-105元/吨附近，日均价在5068元/吨，跌95元/吨。涤丝产销整体清淡，至下午3点半附近平均估算在2-3成。装置方面，新疆一套60万吨/年的合成气制MEG装置已于近日停车检修，预计时间在一周左右。随着EO市场回暖，部分EO/EG联产装置陆续向EO切换，影响EG日产量在1500-1600吨附近，影响乙二醇负荷下降在3%附近。一季度乙二醇仍然过剩明显，现货基差将保持偏弱运行，油价若进一步调整，则乙二醇弱势格局短期难以改变。</p>	偏弱
橡胶	<p>昨日天然橡胶弱势震荡，截止夜盘收盘沪胶主力RU2205下跌50元至14235元/吨，NR主力下跌5元至11715元/吨。基本面来看，供应端短期面临集中到港压力，但需求处于边际好转当中，本周轮胎厂陆续复工，时间较之前预期有所提前，整体上天胶盘面缺乏大涨大跌驱动，节前天胶盘面下跌至14000元/吨以后快速修复，节后虽有小幅反弹但力度有限，短期沪胶主力</p>	震荡

	2205 合约在 14000-15000 区间波动为主。	
甲醇	周初上游工厂补跌下行，然低价出货较好，部分企业停售或调涨，然在期货低位、煤炭政策干预下，整体推涨氛围偏弱，加之买方阶段性补货有限，市场上下空间相对受限。整体来看甲醇期价仍将震荡整理，阶段性能化可能偏共振走弱。	震荡

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2022/2/17			
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		
			02-16	02-15	02-16	02-15	02-16	02-15	02-16	02-15						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	589.63	594.32	560.00	570.30	29.63	24.02	5.29%	4.21%	-0.79%	-1.81%	5.61	0.01	0.807			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	5598	5598	4920	4965	678	633	13.78%	12.75%	0.00%	-0.91%	45.00	0.01	0.788			
沥青	BU	山东重交沥青	3485	3485	3636	3682	-151	-197	-4.15%	-5.35%	0.00%	-1.25%	46.00	0.01	0.35			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3378	3382	3297	3287	81.3	95.3	2.47%	2.90%	-0.12%	0.30%	-13.97	0.00	0.696			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4710	4763	4227	4363	362	412	8.30%	9.43%	-1.13%	-3.12%	-49.65	-0.01	0.785			
动力煤	ZC	秦皇岛港(Q5500)	1000	1000	774.8	785.6	225.2	214.4	29.07%	27.29%	0.00%	-1.37%	10.80	0.02	0.961			
甲醇	MA	江苏	2745	2745	2747	2752	-2	-7	-0.07%	-0.25%	0.00%	-0.18%	5.00	0.00	0.6			
尿素	UR	山东	2620	2640	2494	2488	126	152	5.05%	6.11%	-0.76%	0.24%	-26.00	-0.01	0.567			
线性低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8750	8800	8853	8947	-103	-147	-1.16%	-1.64%	-0.57%	-1.05%	44.00	0.00	0.287			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	8400	8450	8442	8513	-42	-63	-0.50%	-0.74%	-0.59%	-0.83%	21.00	0.00	0.278			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5455	5615	5508	5662	-53	-47	-0.96%	-0.83%	-2.85%	-2.72%	-6.00	0.00	0.547			
乙二醇	EG	华东内盘现货	5075	5195	5170	5243	-95	-48	-1.84%	-0.92%	-2.31%	-1.39%	-47.00	-0.01	0.324			
苯乙烯	EB	江苏	8905	9095	8903	9069	2	26	0.02%	0.29%	-2.09%	-1.83%	-24.00	0.00	0.44			
天然橡胶	RU	云南国管全乳胶: 上海	13600	13500	14305	14325	-705	-825	-4.93%	-5.76%	0.74%	-0.14%	120.00	0.01	0.424			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶(STR20, 泰国产): 青岛保税区分区仓库	11594	11616	11730	11640	-136	-24	-1.16%	-0.21%	-0.19%	0.77%	-112.33	-0.01	0.432			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	2400	2400	2933	3070	-533	-670	-18.2%	-21.8%	0.00%	-4.46%	137.00	0.04	0.064			

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+12)*美元兑人民币汇率, 公式中的“12”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、美国至 2 月 11 日当周 API 原油库存-107.6 万桶，预期-176.9 万桶；美国至 2 月 11 日当周 API 库欣原油库存 238.2 万桶；美国至 2 月 11 日当周 API 汽油库存-92.3 万桶，预期+62.5 万桶；美国至 2 月 11 日当周 API 精炼油库存-54.6 万桶，预期-122.5 万桶。

2、美国至 2 月 11 日当周 EIA 原油库存+112.1 万桶，预期-157.2 万桶；美国至 2 月 11 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-190 万桶；美国至 2 月 11 日当周 EIA 汽油库存-133.2 万桶，预期+55 万桶美国至 2 月 11 日当周 EIA 精炼油库存-155.2 万桶，预期-146.3 万桶；美国至 2 月 11 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 85.3%，预期 87.8%。

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）

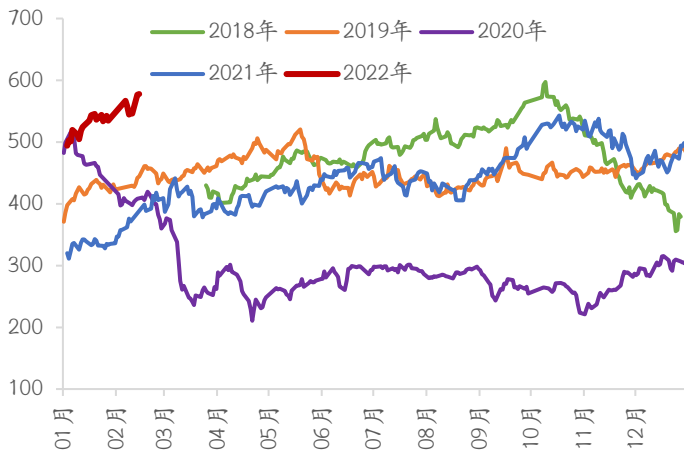


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

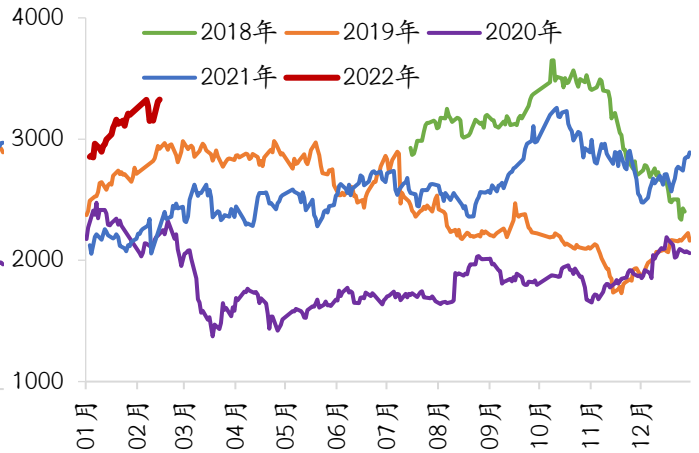


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

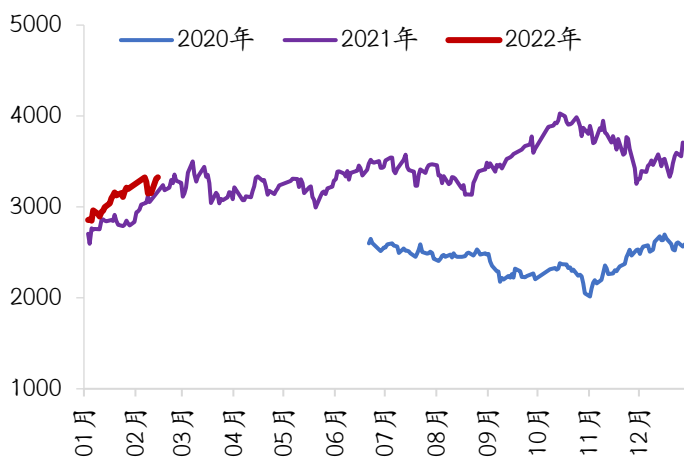
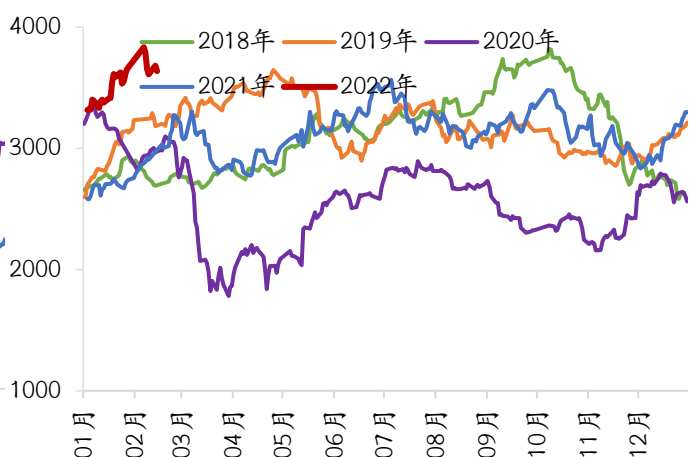


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）



数据来源：Wind、光大期货研究所

数据来源：Wind、光大期货研究所

图 5: LPG 主力合约收盘价 (元/吨)

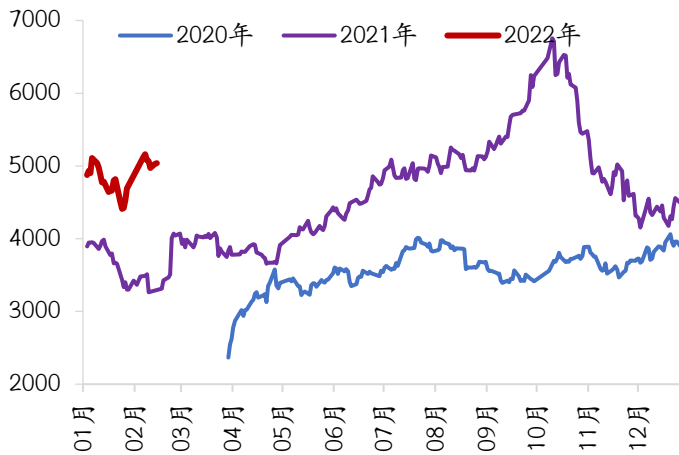


图 6: PTA 主力合约收盘价 (元/吨)

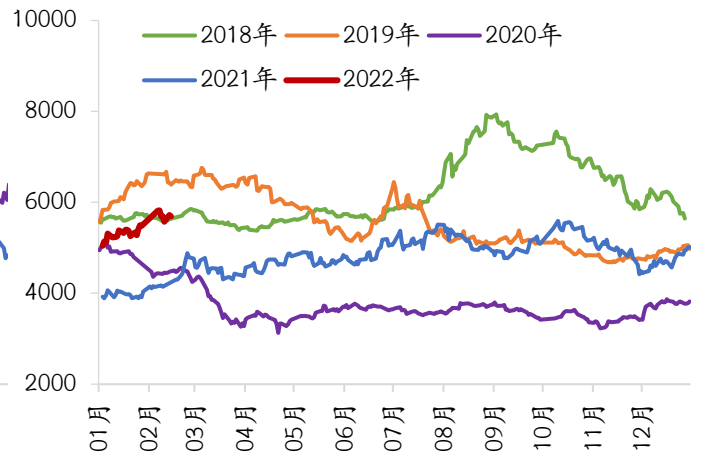


图 7: 乙二醇主力合约收盘价 (元/吨)



图 8: 短纤主力合约收盘价 (元/吨)

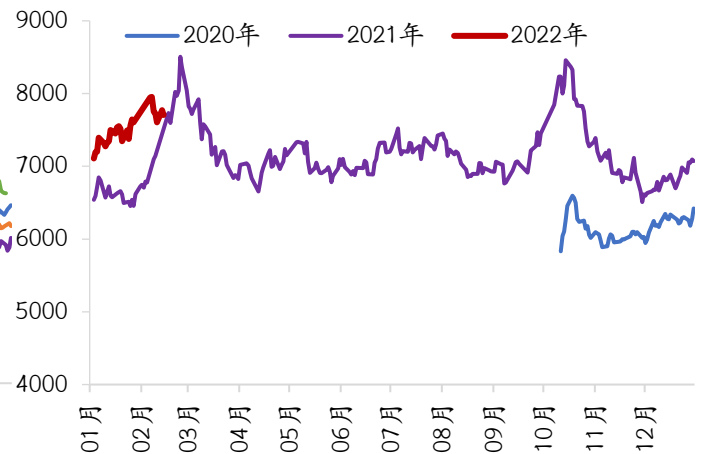


图 9: LLDPE 主力合约收盘价 (元/吨)

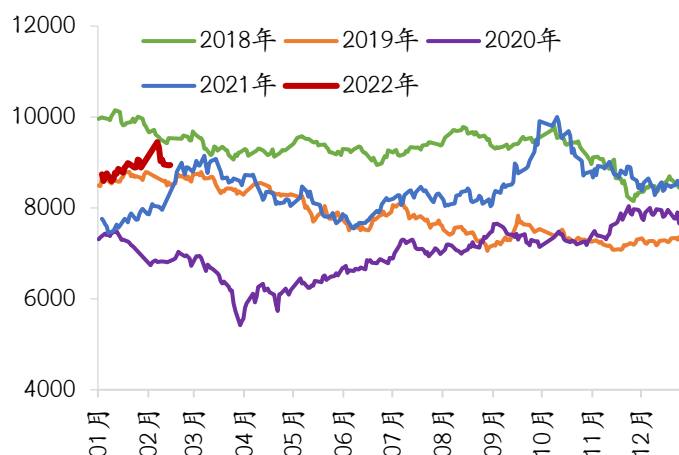
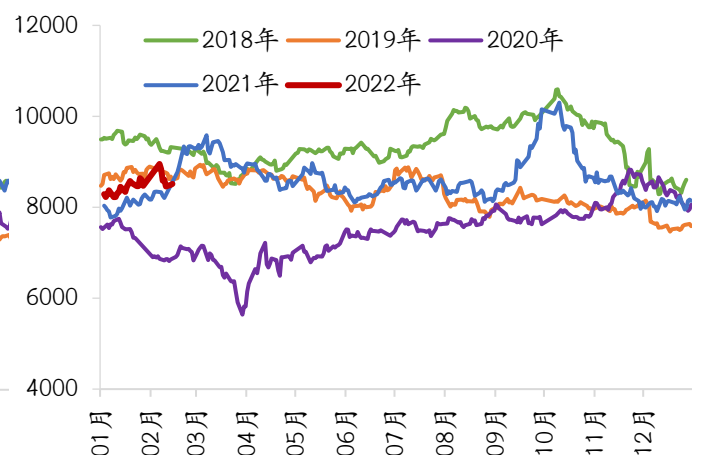


图 10: 聚丙烯主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: Wind、光大期货研究所

数据来源: Wind、光大期货研究所

图 11: PVC 主力合约收盘价 (元/吨)

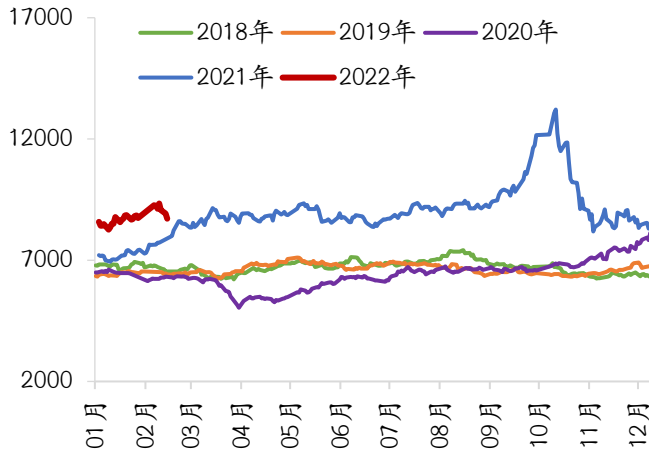


图 12: 甲醇主力合约收盘价 (元/吨)

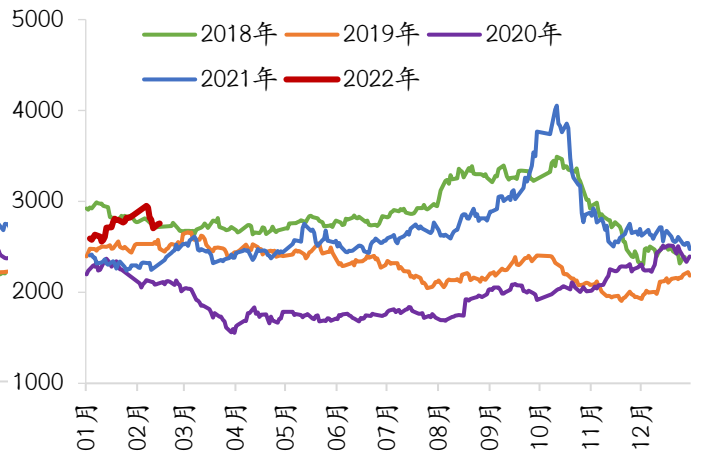


图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)

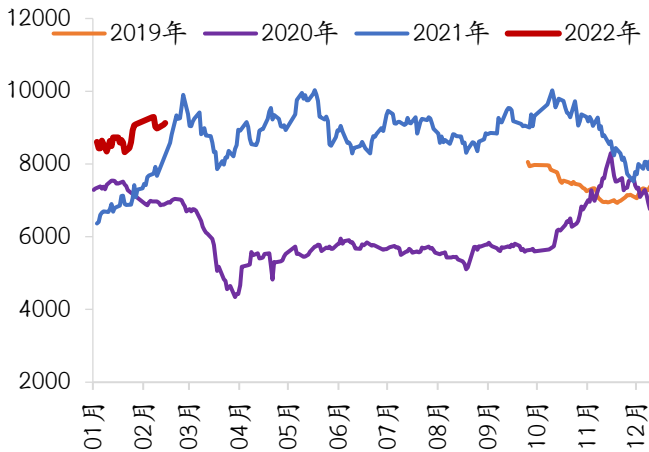


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

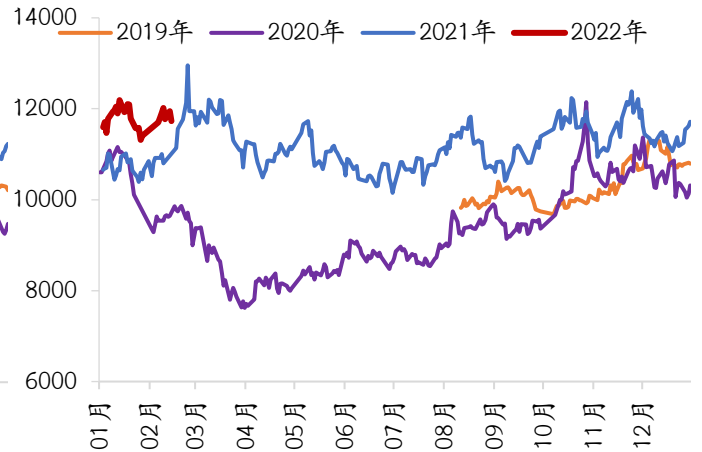
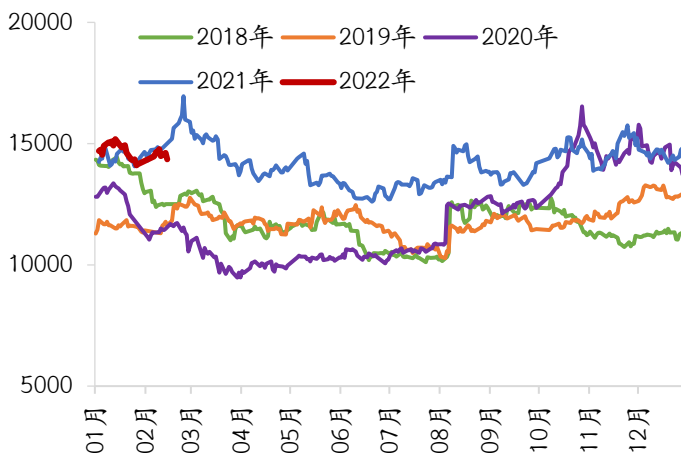


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)



数据来源: Wind、光大期货研究所

4.2 主力合约基差

图 16: 原油基差 (美元/桶)

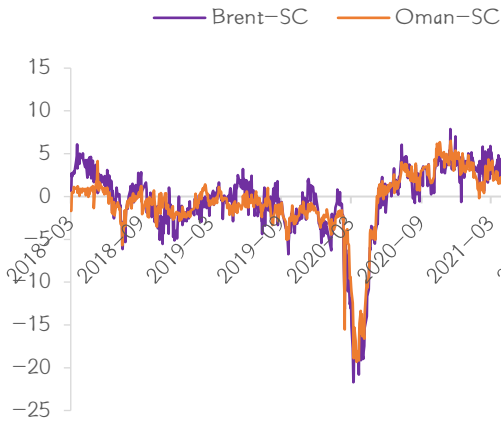


图 17: 燃料油主力基差 (元/吨)

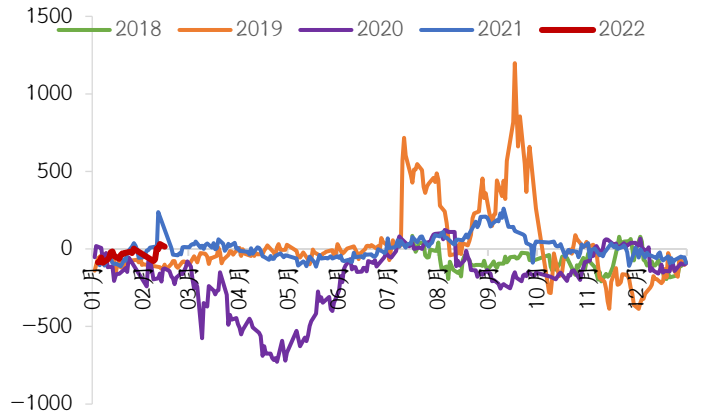


图 18: 低硫燃料油主力基差 (元/吨)

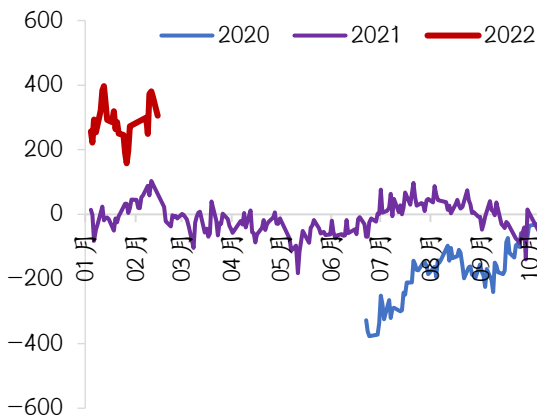


图 19: 沥青主力基差 (元/吨)

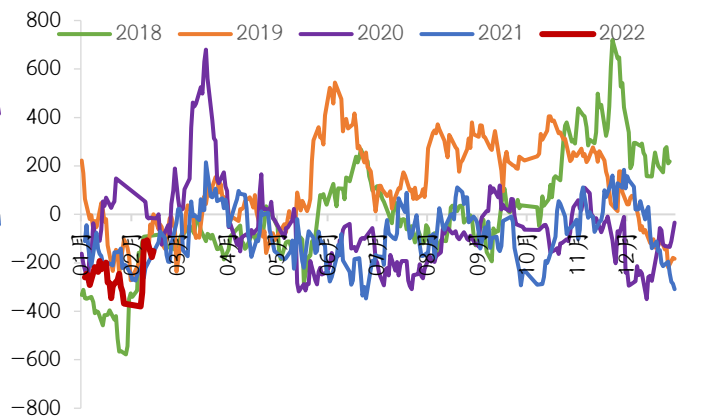


图 20: 乙二醇主力基差 (元/吨)

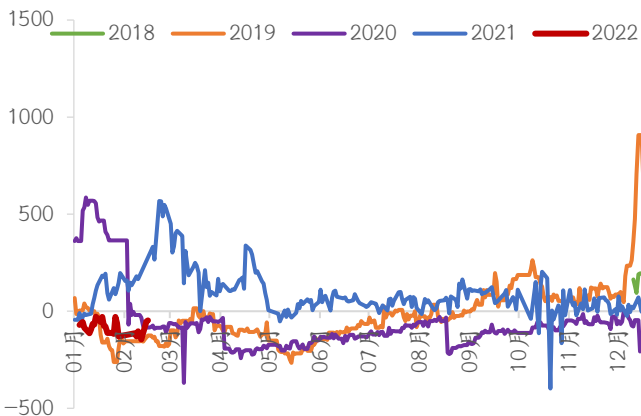


图 21: PP 主力基差 (元/吨)

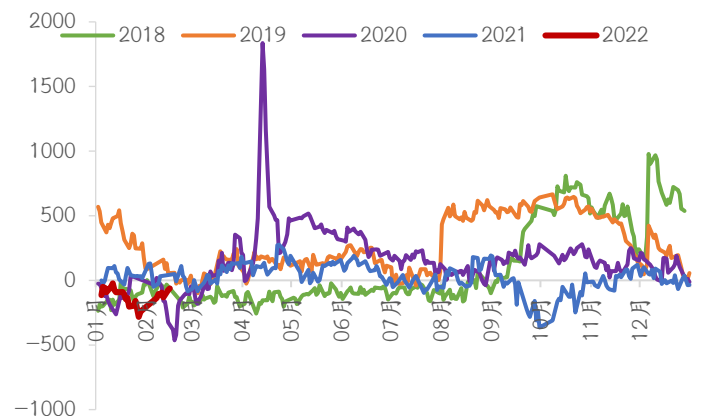


图 22: LLDPE 主力基差 (元/吨)

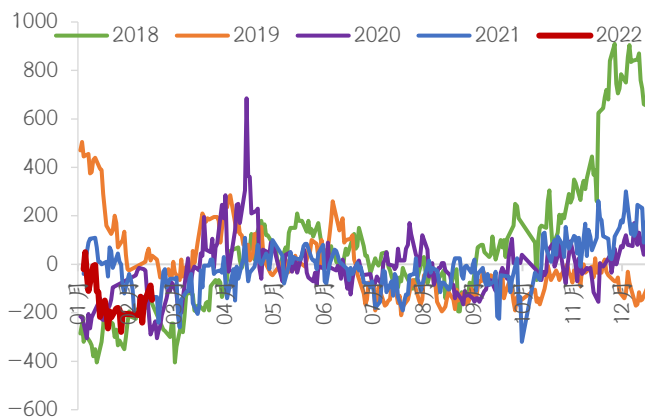


图 23: 天胶 05 基差 (元/吨)

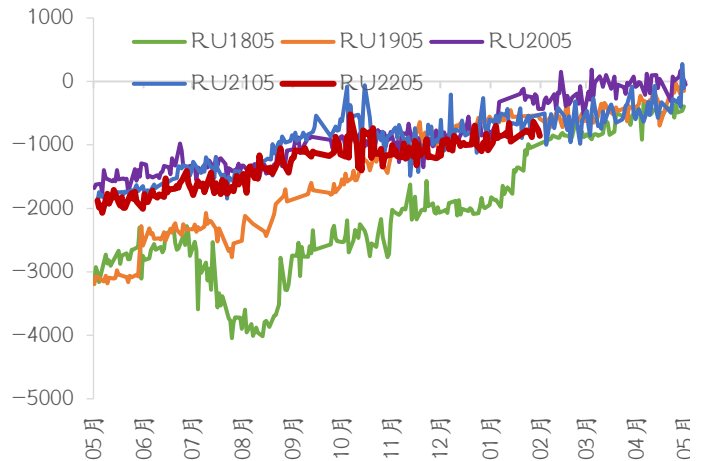
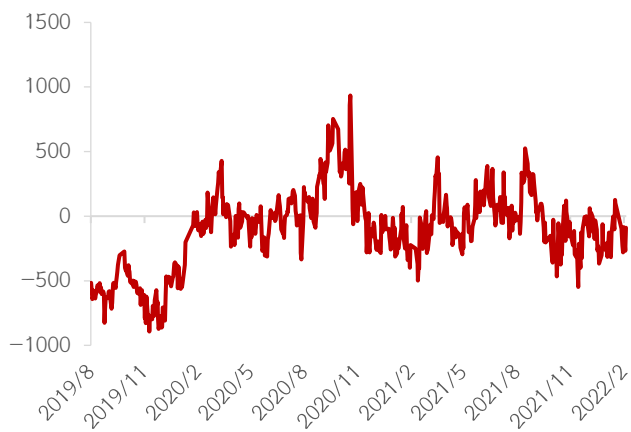


图 24: 20 号胶主力基差 (元/吨)



数据来源: Wind、光大期货研究所

4.3 跨期合约价差

图 25: 燃料油合约价差 05-09 (元/吨)

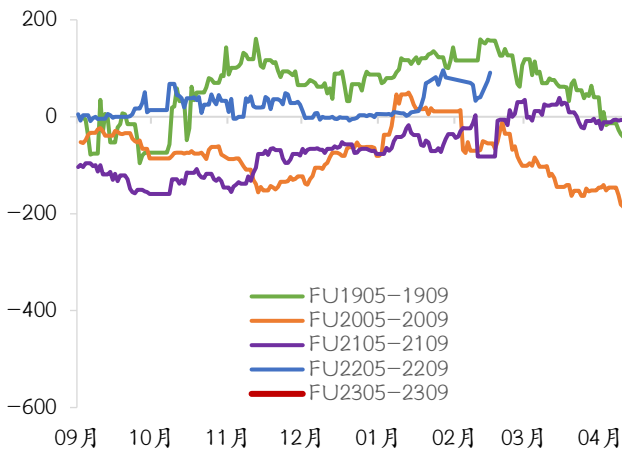


图 26: 燃料油合约价差 09-01 (元/吨)

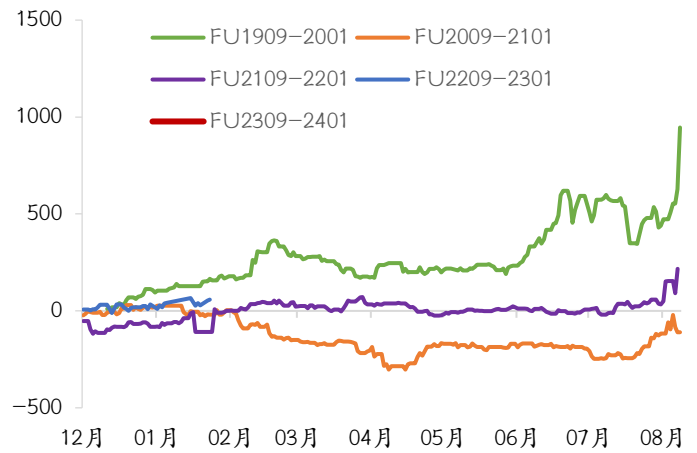


图 27: 沥青合约价差 12-06 (元/吨)

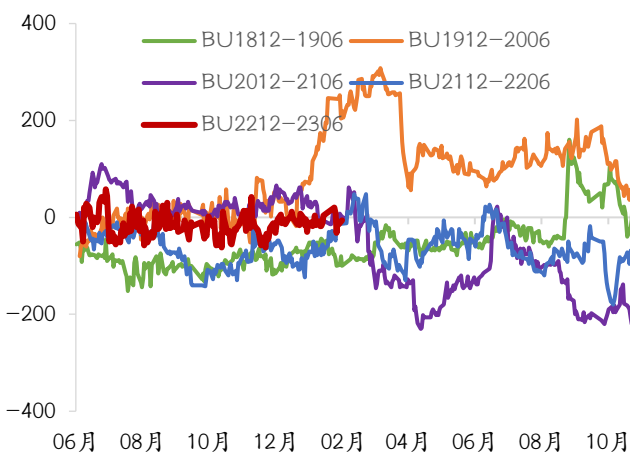


图 28: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

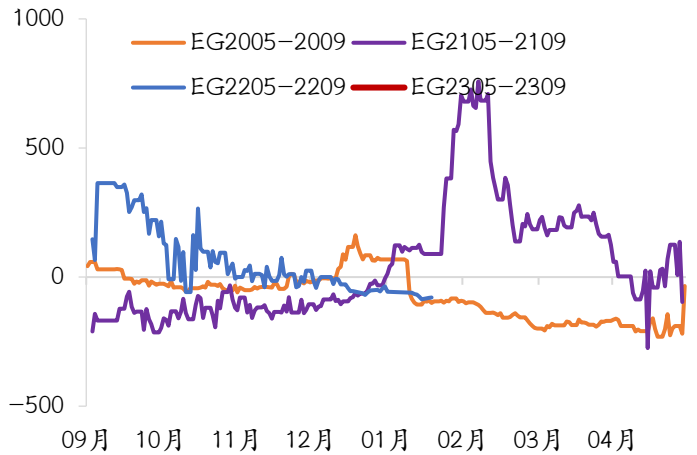


图 29: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

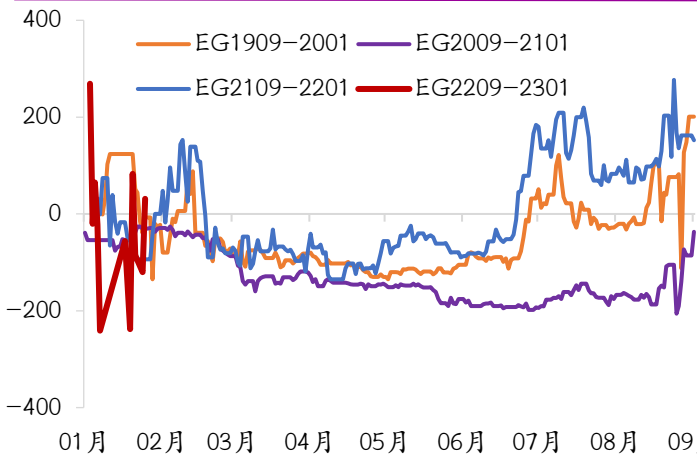


图 30: PP 合约价差 05-09 (元/吨)

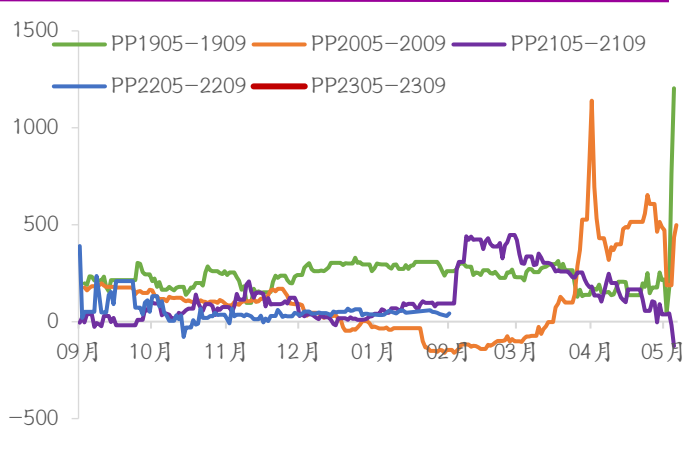


图 31: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

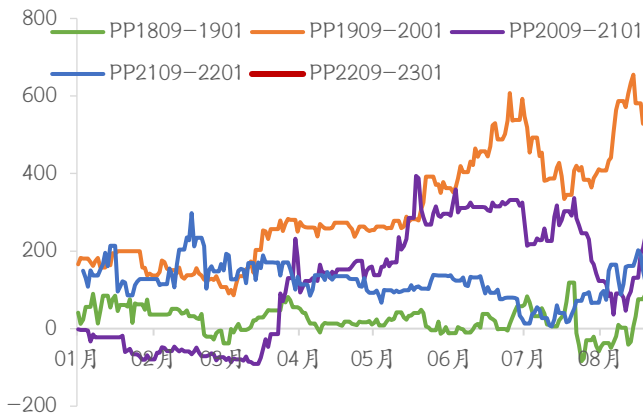


图 32: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)

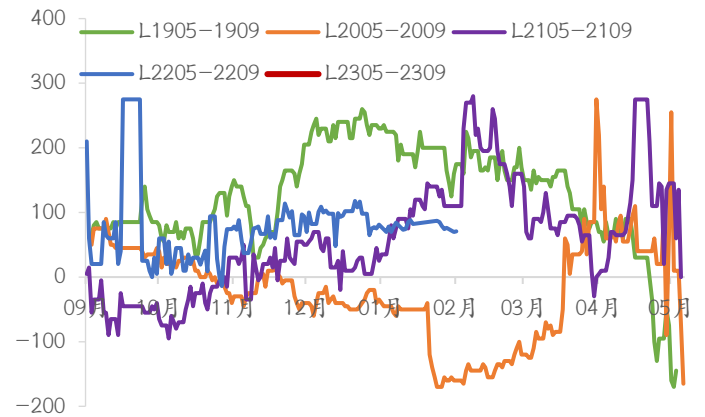


图 33: LLDPE 合约价差 09-01 (元/吨)

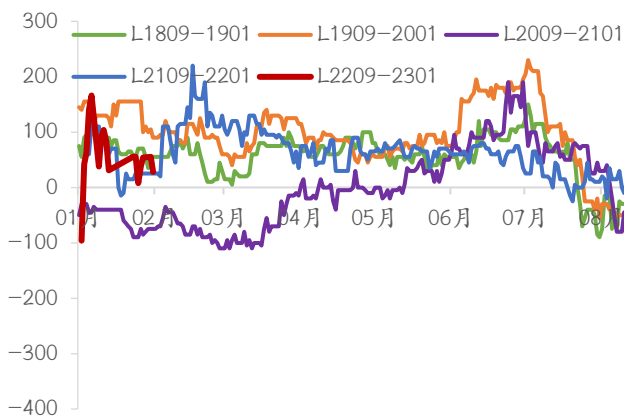


图 34: 天胶合约价差 05-09 (元/吨)

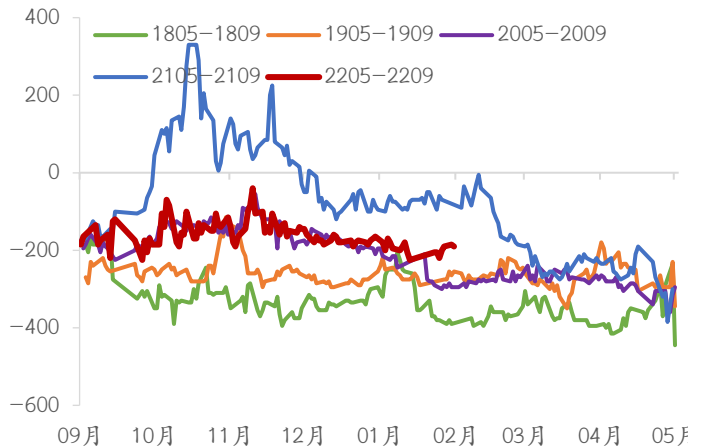
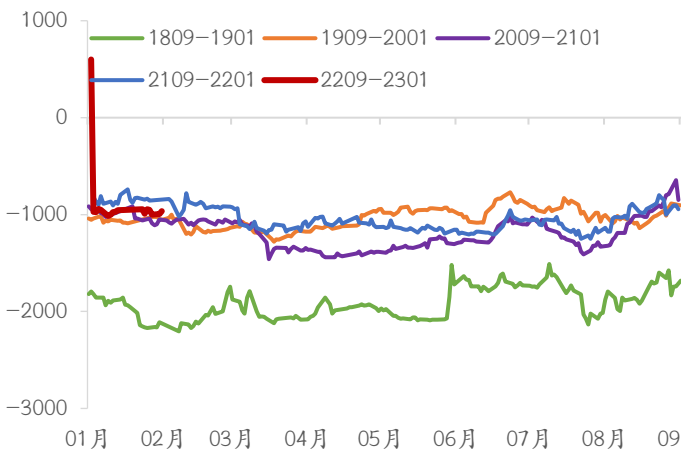


图 35: 天胶合约价差 09-01 (元/吨)



数据来源: Wind、光大期货研究所

4.4 跨品种价差

图 36: 原油内外盘价差 (美元/桶)

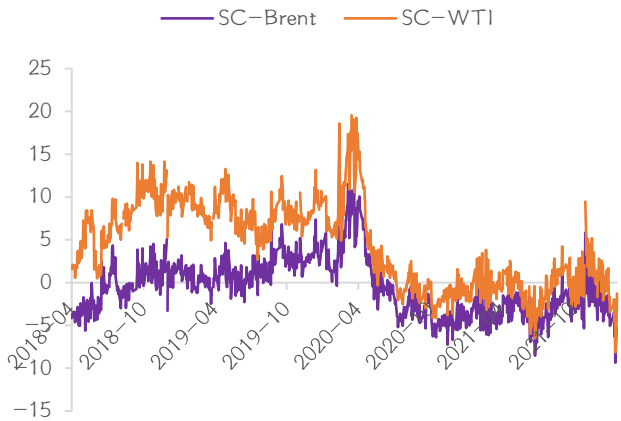


图 37: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

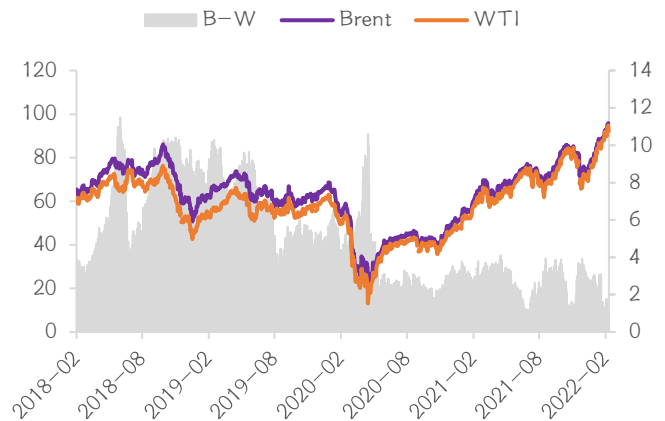


图 38: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

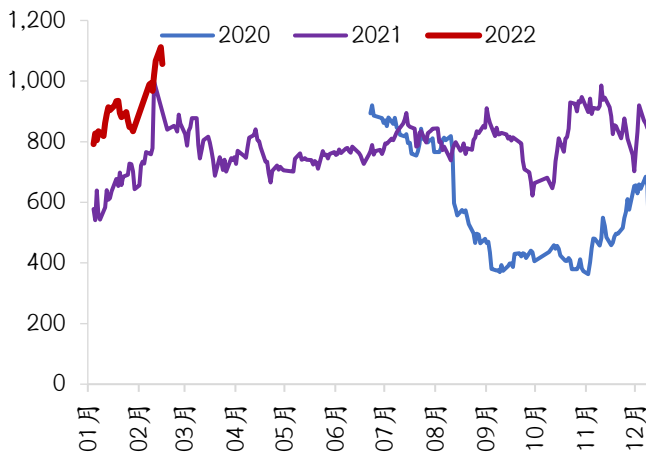


图 39: 燃料油/沥青比值

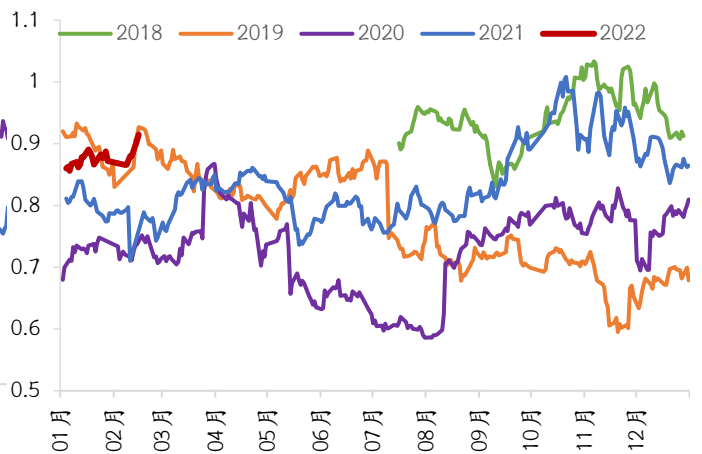


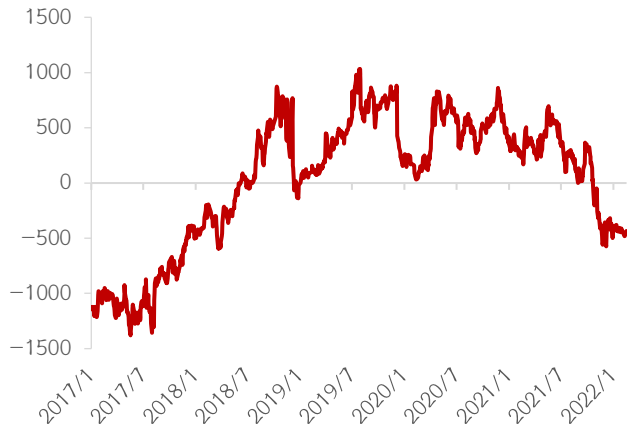
图 40: BU/SC 比值



图 41: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)

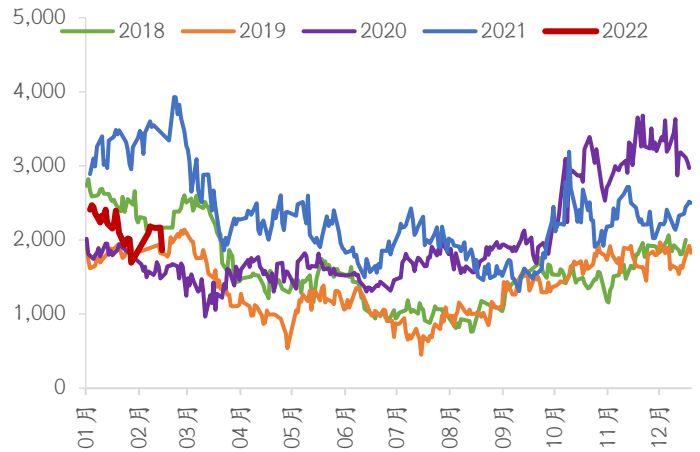


图 42: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



数据来源: Wind、光大期货研究所

图 43: 天胶-20 号胶价差 (元/吨)



数据来源: Wind、光大期货研究所

4.5 生产利润

图 44: 乙烯法制乙二醇现金流 (元/吨)



图 45: PP 生产利润 (元/吨)



图 46: LLDPE 生产利润 (元/吨)



数据来源: Wind、光大期货研究所

能化研究团队成员介绍

- 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年度上期能源“优秀分析师”。十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。从业资格号：F3045334；投资咨询号：Z0002410。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所原油/燃料油分析师，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，扎根于能源行业研究，翻译多篇外文报告。从业资格号：F3043969；投资咨询号：Z0015786。
- 周遨，现任光大期货研究所聚烯烃、乙二醇分析师，浙江大学化学工程与技术硕士，拥有国内顶尖改性塑料企业从业经历，对聚烯烃及聚酯产业链有深入的了解，擅长从商品基本面、产业调研等多视角对品种进行研究。从业资格号：F3054029；投资咨询号：Z0016142。
- 朱金涛，现任光大期货研究所橡胶、沥青分析师，吉林大学经济学硕士。熟悉橡胶产业链，擅长从基本面分析价格变化的内在供求因素。从业资格号：F3060829；投资咨询号：Z0015271。

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。