

投资咨询业务资格：  
证监许可〔2012〕338号

# 恒力期货化工品日报






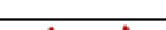
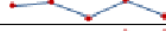











## 20231129

恒力期货研究院

# 恒力一眼通：油品-芳烃

油品产业链数据	2023/11/28			苯乙烯相关价格、成本及利润	11月28日	聚酯产业链数据	11月28日		
Brent	80.1	BU06	3638	纯苯华东主流价	7025	PX05	8258	聚酯原料成本	6209
EFS	-0.1	山东现货	3400	纯苯 (CFR中国-美元)	884	石脑油	644	聚酯瓶片利润	-274
SC01	571.2	华东现货	3690	乙烯价格 (CFR东北亚-美元)	860	PX 台湾CFR	987	聚酯切片利润	86
SC03	574.4	山东基差	-108	纯苯现货	6990	PX 韩国FOB	969	POY利润	-39
SC仓单成本	604.6	华东基差	52	纯苯M1	6940	PX加工费 (美金)	343	DTY利润	210
SC内外价差	-30.2	山东沥青生产利润	-113	纯苯M2	6940	中国PX负荷	85.96%	FDY利润	121
SC1-2	-3.6	BU06盘面利润	17	苯乙烯华东主流价	8270	PTA成本	5308	短纤利润	26
Brent1-2	0.0	山东汽油裂解	1386	苯乙烯现货	8270	PTA现货日均价	5695	聚酯加权利润	-8
SC仓单数量	5118000	山东柴油裂解	806	苯乙烯M1	8255	PTA现货加工费 (人民币)	387	短纤产销	60%
SC仓单变化	0	沥青仓单数量	29220	苯乙烯M2	8190	TA01	5634	聚酯产销	80%
新加坡12掉期	444	沥青仓单变化	-4150	CFR中国 (美元)	1005	PTA基差	20	聚酯负荷	89.80%
FU01	3080	LPG01	4820	苯乙烯期货EB主力	8044	PTA仓单	14739		
FU01仓单成本	3310	广州现货	5148	基差	145	PTA仓单变化	0		
FU内外价差	-230	宁波现货	5260	ABS价格	10250	PTA负荷	79.40%		
FU仓单量	12300	山东醚后	5830	EPS价格	9450	EG01	4067		
FU仓单变化	10000	FE1丙烷01掉期	5469	PS价格 (华东525)	8950	MEG现货日均价	4036		
新加坡01掉期	570	广州基差	328	苯胺利润	4182	MEG CFR中国主港 (美金)	476		
LU02	4186	宁波基差	540	己二酸利润	-523	MEG石脑油制利润 (美金)	-195		
LU02仓单成本	4315	山东醚后基差	1360	己内酰胺利润	225	MEG乙烯制利润 (美金)	-144		
LU内外价差	-129	PG内外价差	-649	酚酮利润	877	MEG甲醇制利润 (人民币)	-1685		
LU仓单量	3720	PG仓单数量	4254	纯苯裂解价差 (美元)	242	MEG煤制现金流利润 (人民币)	-390		
LU仓单变化	0	PG仓单变化	0	纯苯进口利润	21	MEG内外价差 (人民币)	-102		
		石脑油裂解	55	苯乙烯非一体化理论盈亏	-57	MEG基差	-36		
				苯乙烯PO-SM综合利润	2551	MEG仓单	11327		
				苯乙烯进口利润	50	MEG仓单变化	0		
				EPS利润	380	MEG总负荷	62.50%		
				PS利润 (利万525)	180	MEG煤制负荷	63.84%		
				ABS利润 (华东0215A)	-926				

# 恒力一眼通：烯烃

甲醇关键数据监测		2023/11/28	2023/11/27	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	2430	2440	-10	-0.4%	
	内蒙+550	2625	2625	0	0.0%	
	鲁南+200	2550	2520	30	1.2%	
	河南+200	2490	2490	0	0.0%	
	河北+260	2545	2545	0	0.0%	
基差	MA主力基差	9	17	-8	/	
期货	MA2401	2421	2423	-2	-0.1%	
	MA2405	2412	2425	-13	-0.5%	
	MA2409	2405	2415	-10	-0.4%	
跨月价差	MA1-5	9	-2	11	/	
	MA5-9	7	10	-3	/	
外盘	CFR中国	278	278	0	0.0%	
	CFR东南亚	348	348	0	0.0%	
	FOB美湾	359	331	28	8.6%	
	进口利润	36	117	-81	/	
下游利润	甲醛利润	-73	-71	-2	/	
	醋酸利润	633	580	53	/	
	二甲醚利润	348	348	0	/	

备注：1、甲醇主力合约基差取江苏主流价格，目前MA2401为主力月。

2、外盘数据单位为美元/吨。

# 恒力一眼通：建材-棉纺

PVC产业链相关价格及利润	11月28日	玻璃纯碱产业链价格	11月28日	涤纶短纤产业链	11月28日	棉花与棉纱产业链	11月28日
秦皇岛动力煤(Q5500)	937	SA01收盘价	2309	涤纶短纤现货日均价	7315	3128B	15470
兰炭	1240	重碱沙河送到价	2800	涤纶短纤工厂产销(%)	60	Cotlook A指数	91
电石乌海	2950	重碱华北送到价	2550	PTA现货日均价	5695	CF05基差	800
电石山东	3250	轻碱华北出厂价	2600	MEG现货日均价	4036	CF01基差	415
烧碱(32%, 山东)	820	纯碱仓单	0	PF12	7228	注册仓单(张)	2301
乙烯(美元)	861	沙河基差	491	PTA12	5630	注册仓单与有效变化(张)	403
液氯	500	华北基差	241	MEG12	4027	M级棉花1%进口成本	16287
汇率	7.15	山东原盐到厂价	325	1.4D仿大化价格	6500	M级棉花1%进口利润	-817
PVC华东电石法	5785	燃料煤	900	棉花现货价格3128B	15470	M级棉花滑准税进口成本	16433
PVC华东乙烯法	5960	山东烧碱折百价	2719	涤纶短纤12月基差	-16	M级棉花滑准税进口利润	-963
PVC华北电石法	5645	氯化铵	680	涤纶短纤仓单	8000	CYIndexOEC10S	15340
PVC华南电石法	5825	纯碱氨碱法成本	1726	涤纶短纤仓单变化	0	CYIndexC32S	21750
PVC华东乙电价差	175	纯碱氨碱法利润	981	涤纶短纤现货成本	6209	CYIndexJC40S	25600
PVC山东外采电石法利润	-344	FG01收盘价	1745	涤纶短纤盘面成本	6163	FCYIndexC21S	21363
PVC山东氯碱一体化利润	-298	玻璃沙河现货价	1819	涤纶短纤现货利润	26	FCYIndexC32S	22915
V2401	5862	玻璃华中现货价	1800	涤纶短纤期货利润	-15	FCYIndexJC32S	24630
V2405	6026	玻璃华东现货价	2010	纯涤纱现货价格	11300	C32S级棉纱加工成本	22858
现货基差(华东电石法)	-77	玻璃仓单	0	涤棉纱现货价格	17200	C32S级棉纱进口利润	-1165
V1-5月差	-164	沙河基差	74	纯涤纱加工利润	-315	C32S级棉纱加工利润	-1108
仓单	39330	华中基差	55	涤棉纱加工利润	331		
天津港电石法FOB	725	华东基差	265				
台湾台塑FOB	760	气制玻璃利润(54%)	72				
出口印度利润	307	煤制玻璃利润(21%)	381				
出口东南亚利润	212	油制玻璃利润(25%)	447				

# 目录一：油端-聚酯-化纤



**LPG -沥青 (BU)**

---

**2 PX-PTA**

---

**3 乙二醇 (EG) -短纤 (PF)**

---

**4 棉花 (CF) -棉纱 (CY)**

---

**方向：震荡偏弱**

**行情回顾：**汇率升值，油价下跌带动LPG回落，国内现货跌幅有限。巴拿马运河拥堵，运费高企，外盘FEI有较强支撑，内外盘价差走弱。

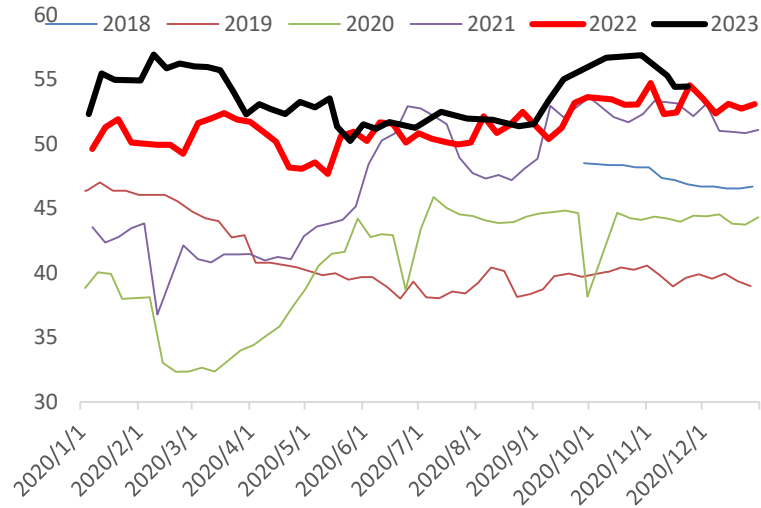
**逻辑：**

- 1、国内商品量54.44万吨左右，环比增加0.15万吨。港口库存261.02万吨，环比减少4.74%。
- 2、随着气温下降，燃烧需求回升，烷基化装置开工率小幅回升，MTBE开工率70.96%，涨0.6%，PDH利润处于低位，开工率67.4%，涨4.87%。
- 3、注册仓单量增加，华南民用气成交均价5110元/吨，进口气价格5160元/吨（-10），近期价格持续下调相对低位。

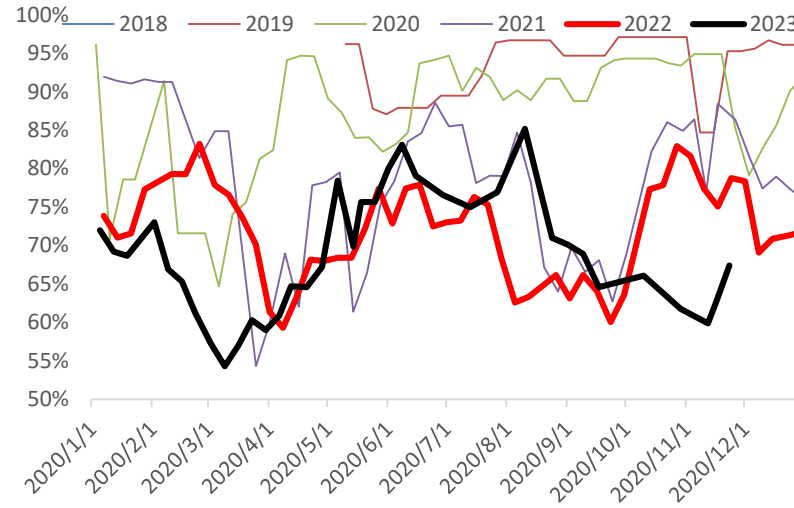
**风险提示：**宏观因素影响

## 1.2.1 LPG: 供需格局

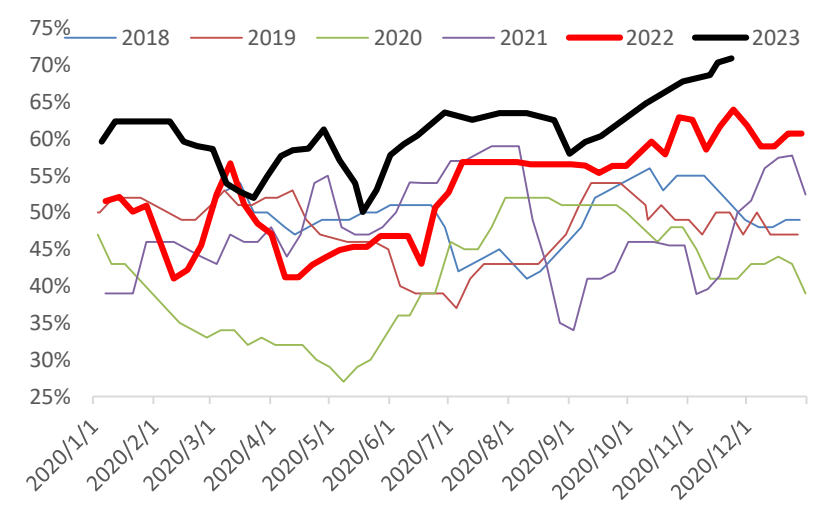
### LPG周商品量



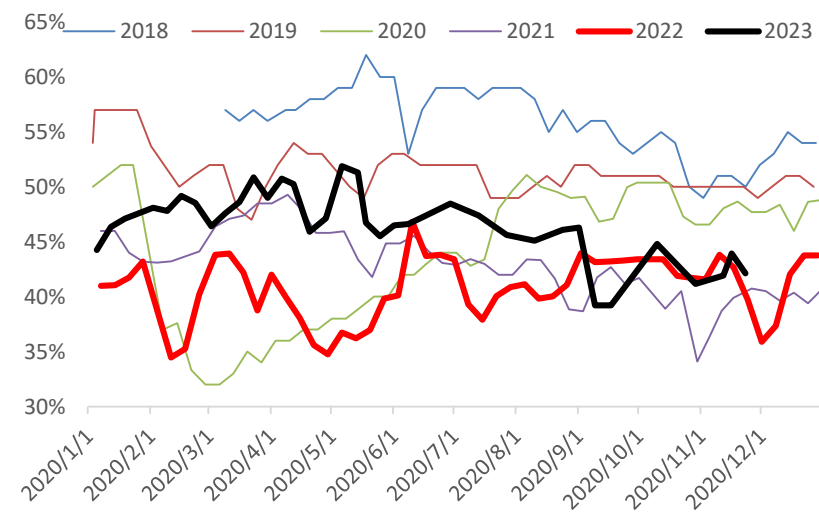
### LPG下游开工率:PDH



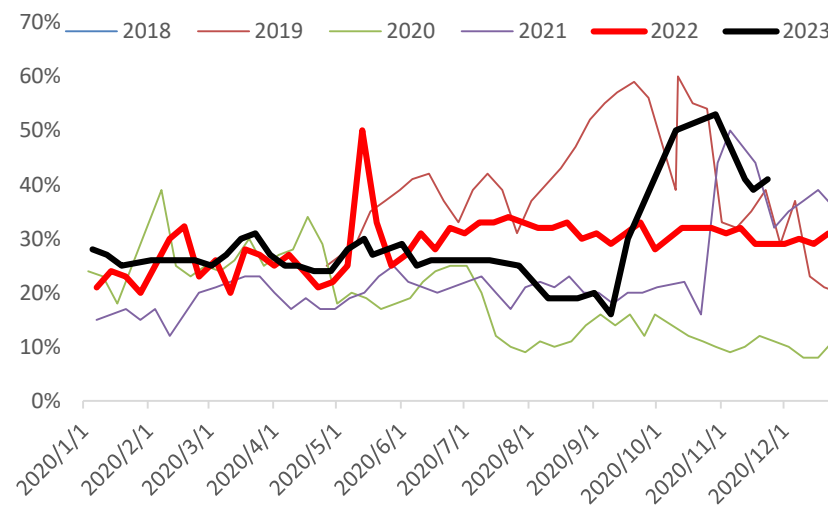
### MTBE开工率:山东地区外销厂家



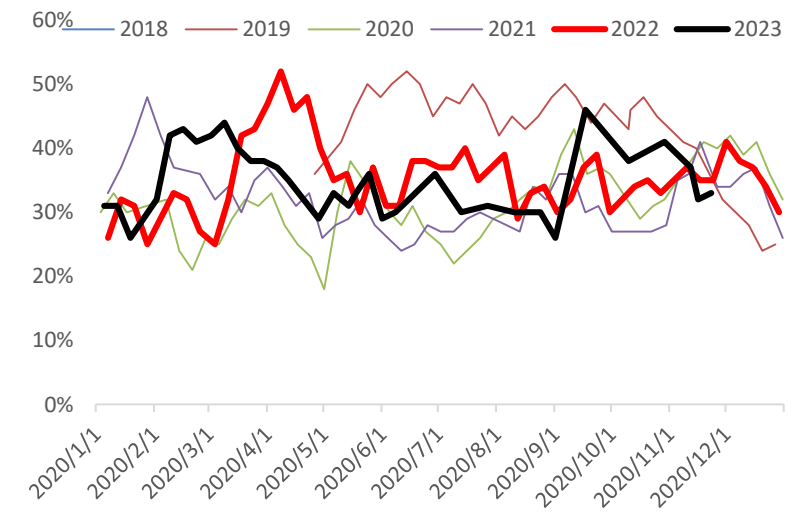
### 烷基化装置开工率:全国



### LPG库存:山东工厂

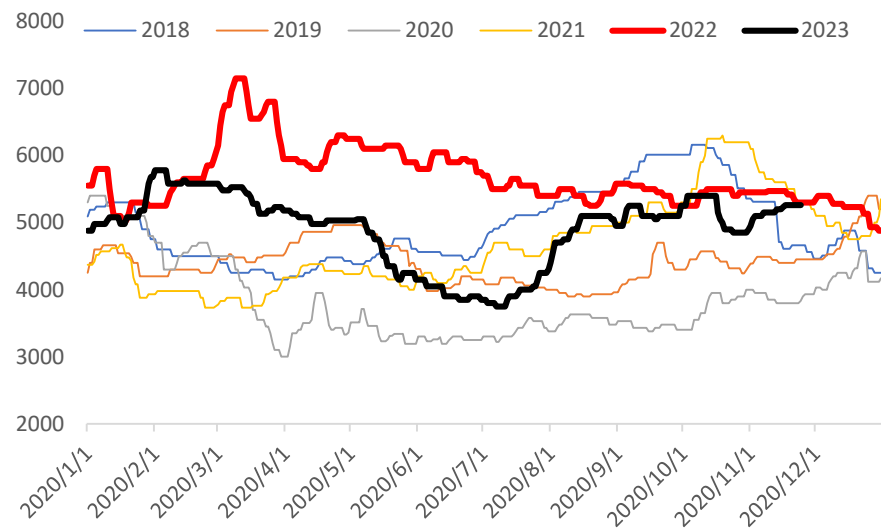


### LPG库存:华南工厂

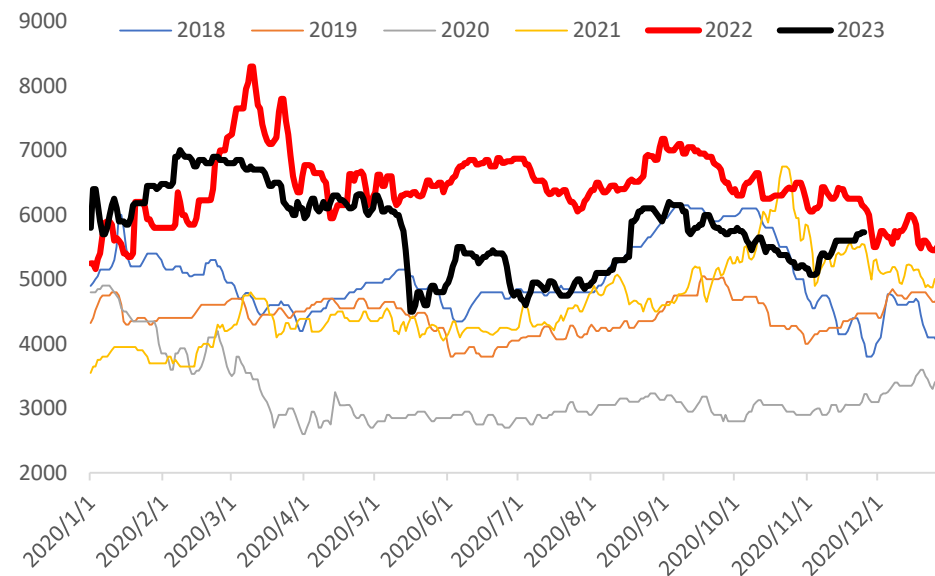


## 1.2.2 价格与价差

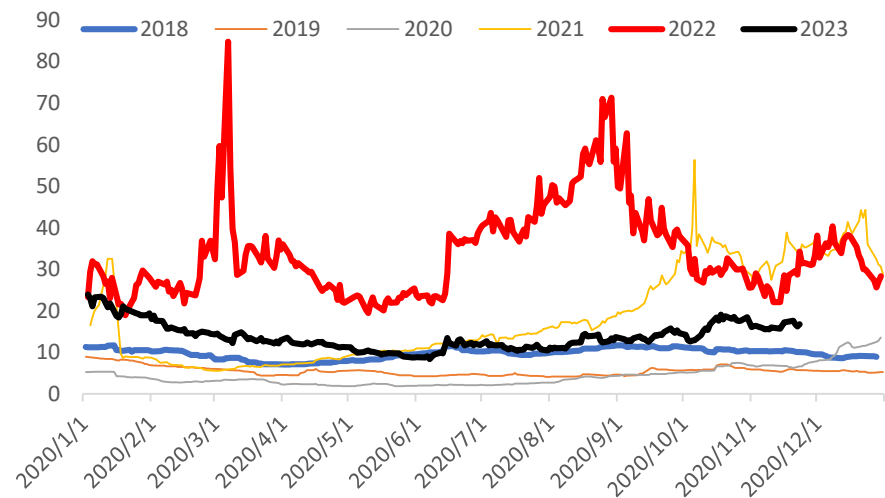
市场价:液化气:宁波地区



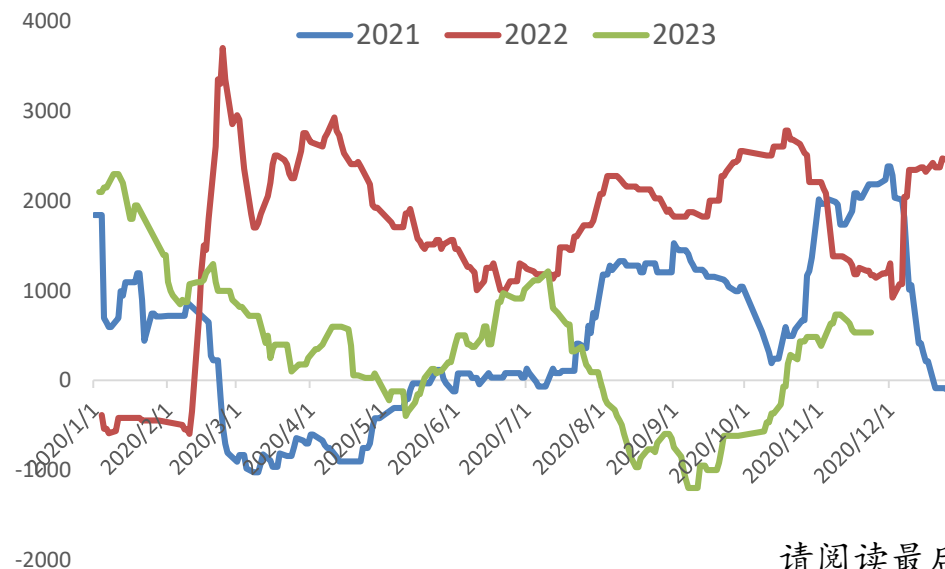
出厂价:液化气:京博石化



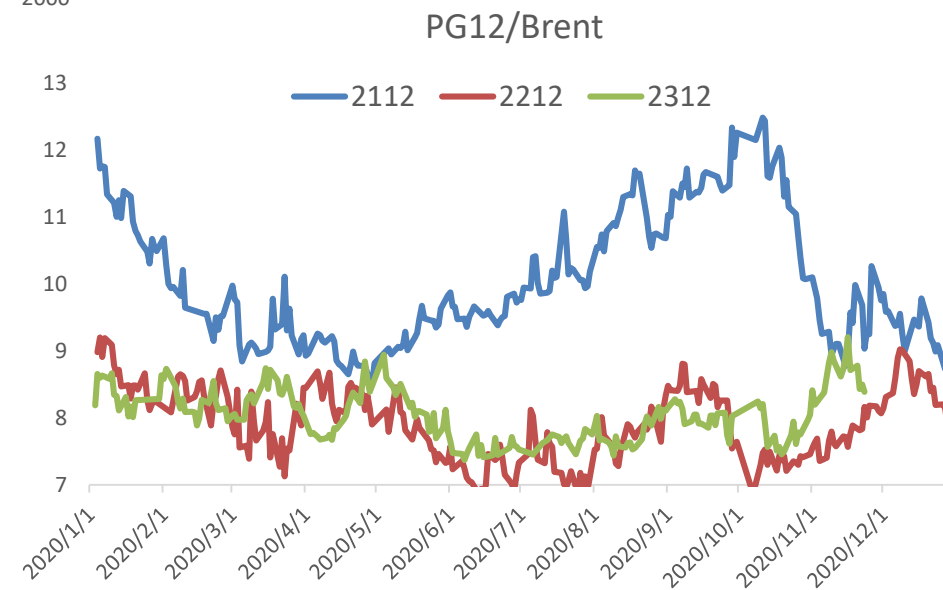
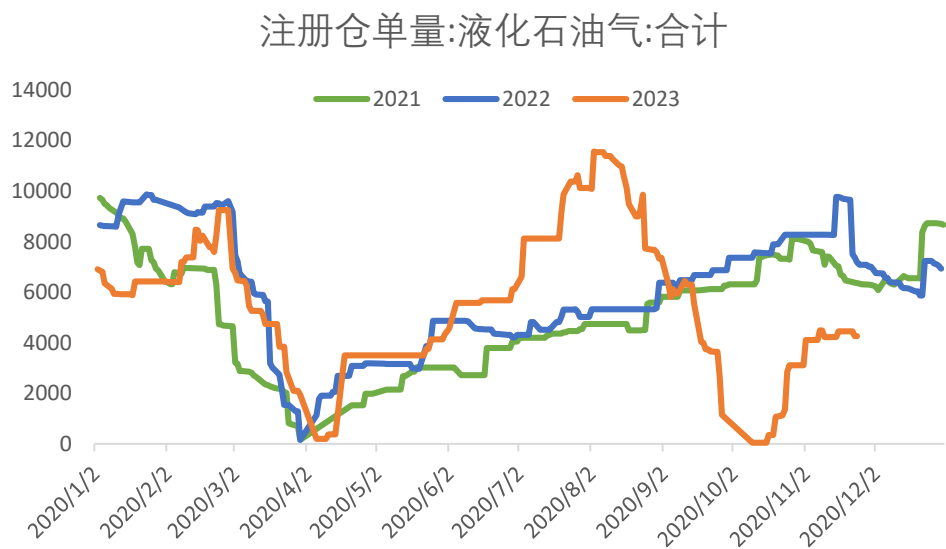
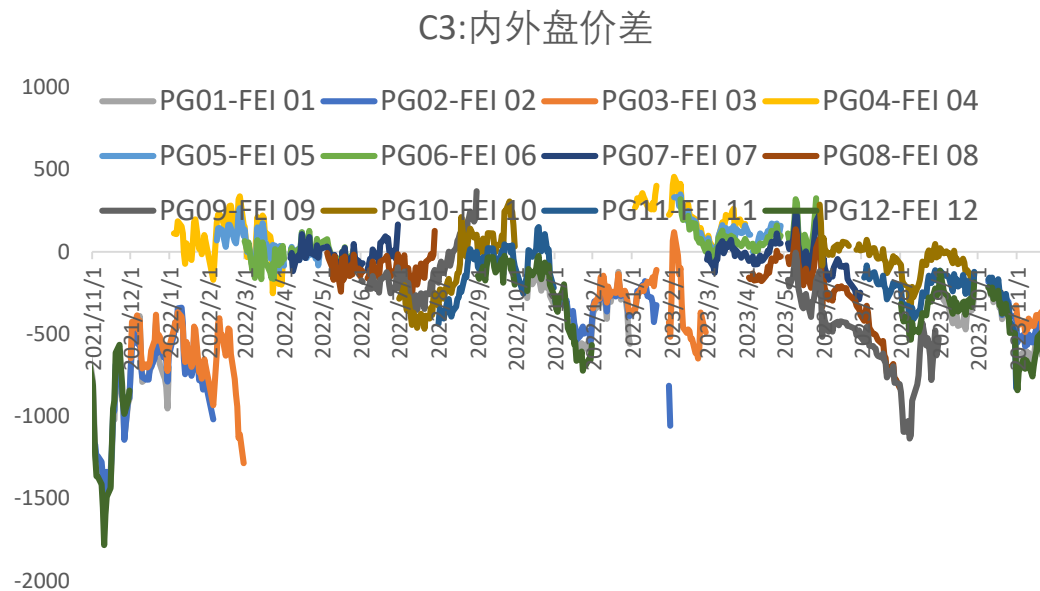
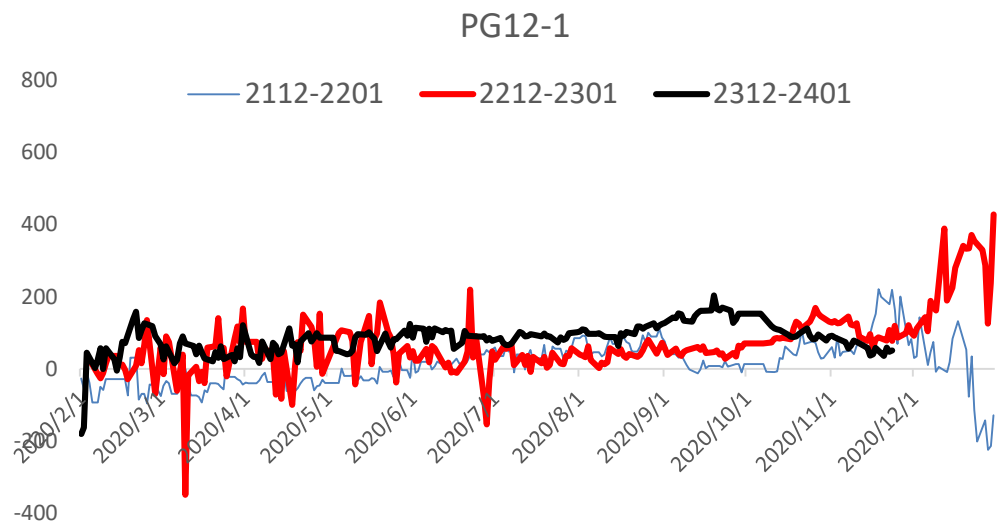
到岸价:液化天然气(LNG):中国



广州: LNG-LPG



## 1.2.2 价格与价差



方向：偏多

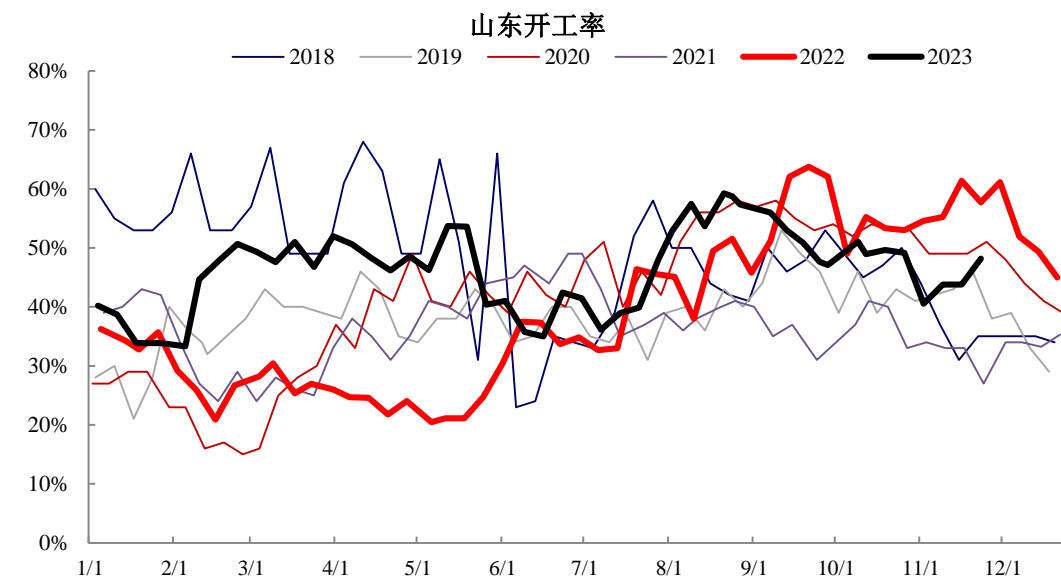
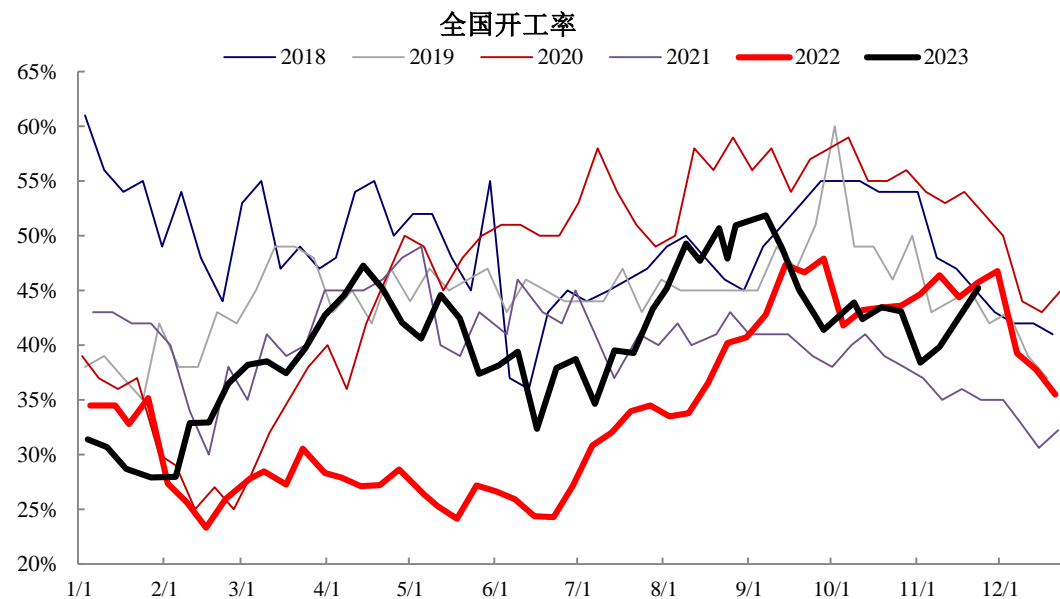
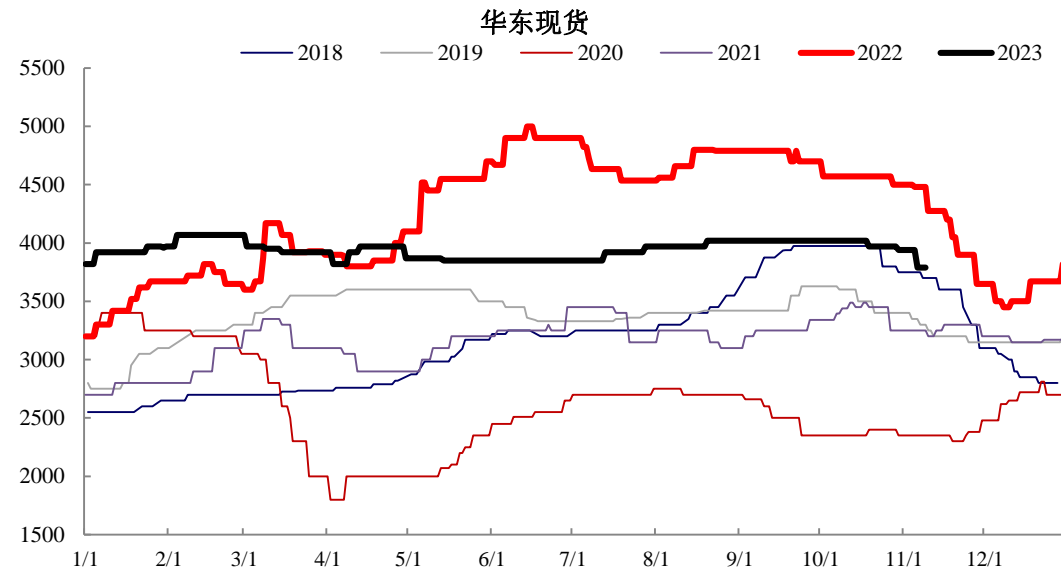
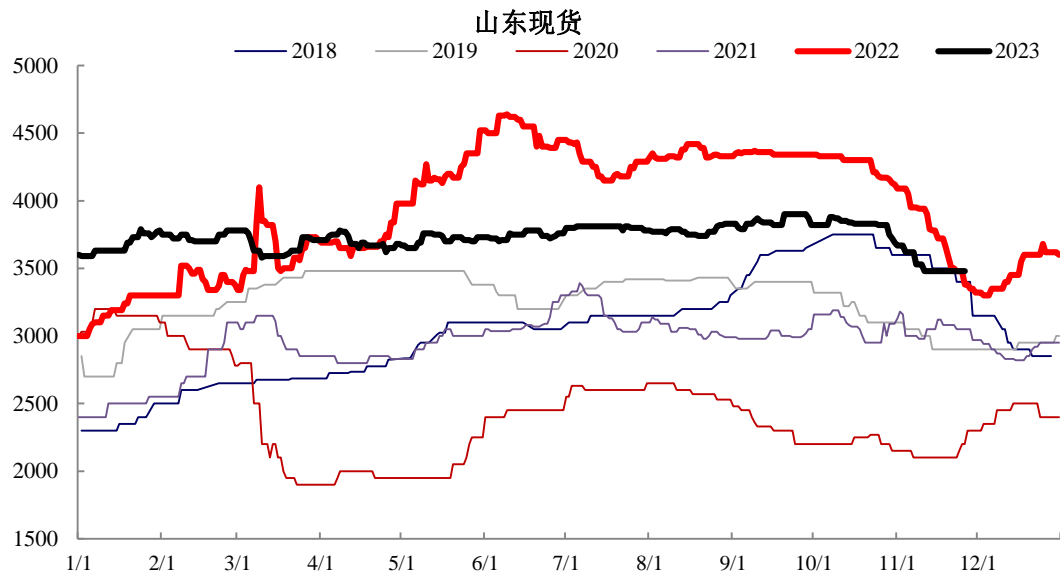
行情回顾：盘面止跌回升，周产量增加。需求淡季，现货报价承压下跌，山东地区个别主力地炼定向释放冬储合同，远期合同出货有一定支撑。

逻辑：

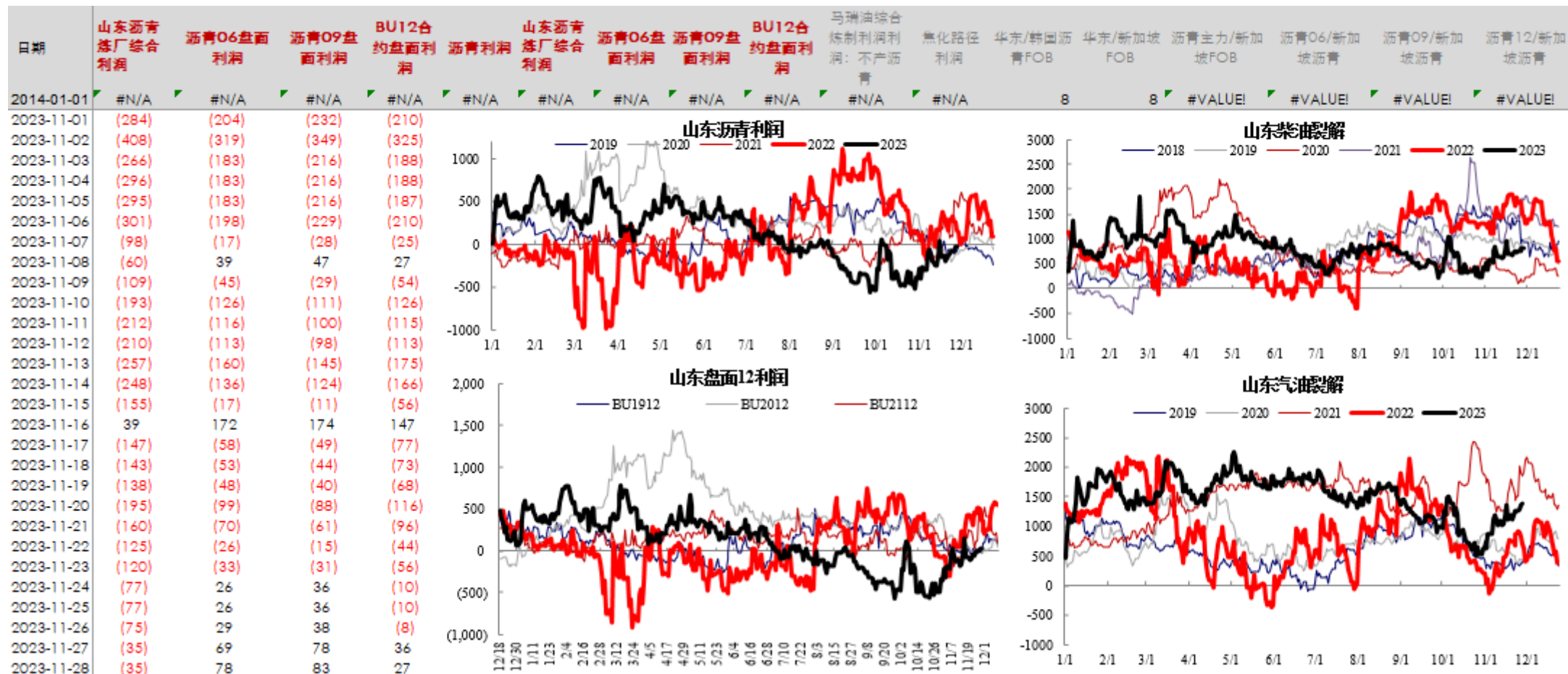
1. 油价下跌，炼厂综合利润修复，稀释沥青港口库存下降。美国解除对委内瑞拉部分能源贸易制裁，稀释沥青原料成本抬升。
2. 国内沥青开工率45%，环比增加5%，山东、华北以及华南地区部分炼厂提产以及复产。12月份国内沥青总计划排产量为247.3万吨，环比减少37.5万吨。
3. 社库87.2万吨，环比减少5.5万吨。厂库92万吨，环比增加5.2万吨。北方刚需走弱，部分炼厂主动累库。山东地炼3460元/吨，实际成交多在低位。厂家周度出货量共49.5万吨，环比增加5.1万吨。

风险提示：宏观因素影响

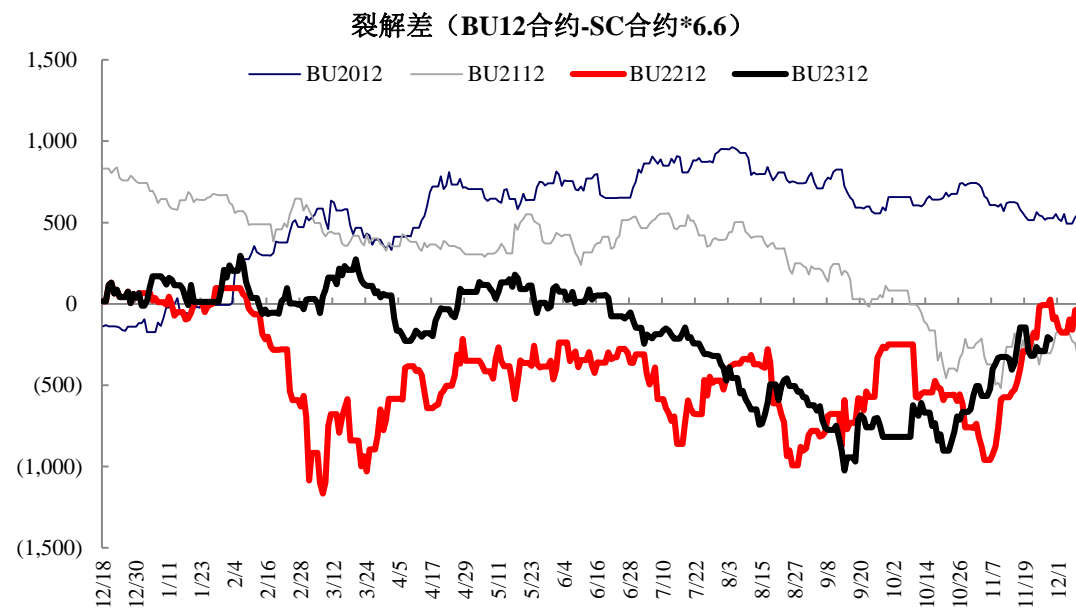
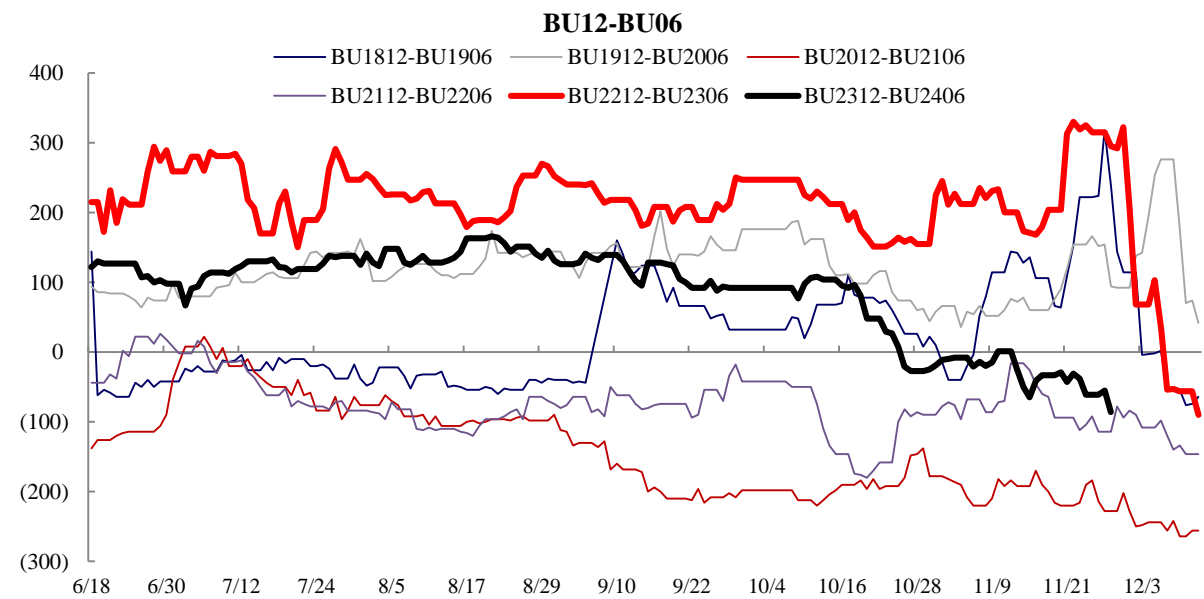
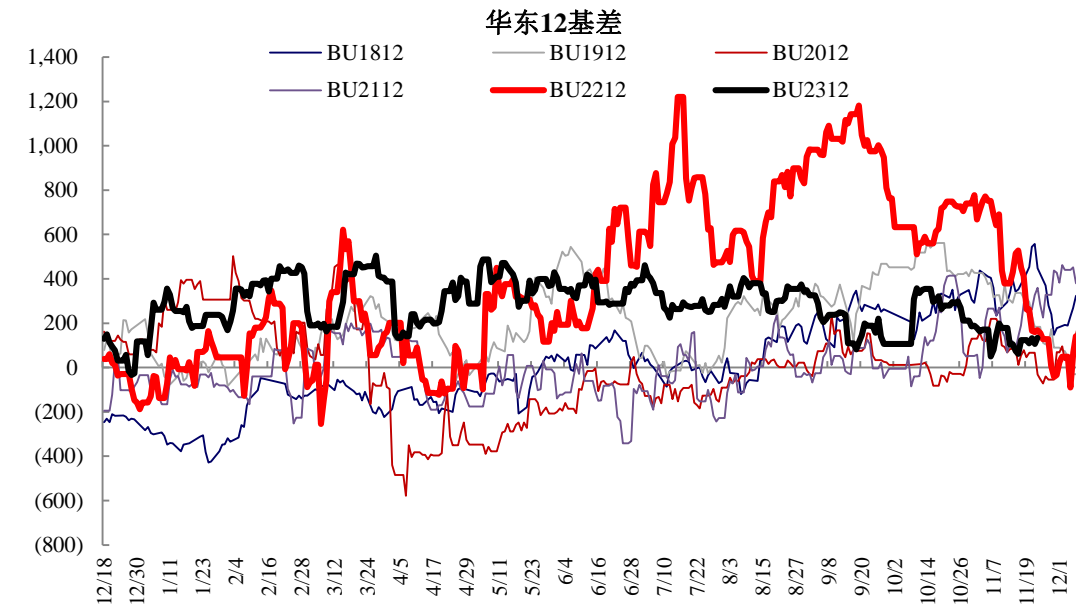
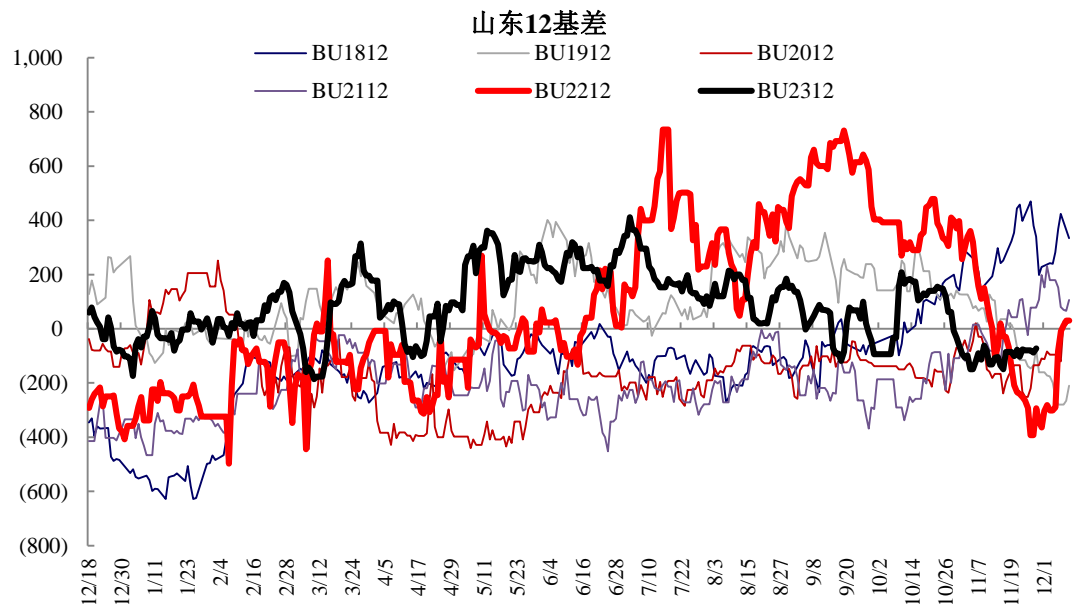
# 1.3.1 现货价格与开工率：山东现货3460，全国开工率45%



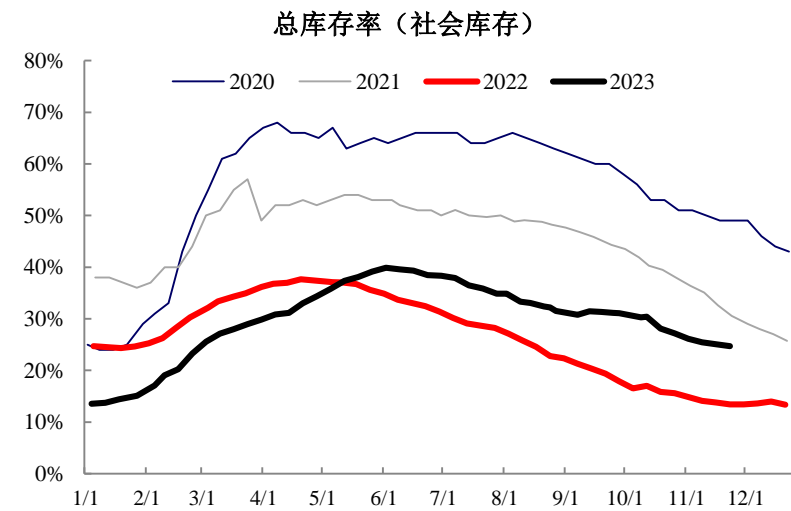
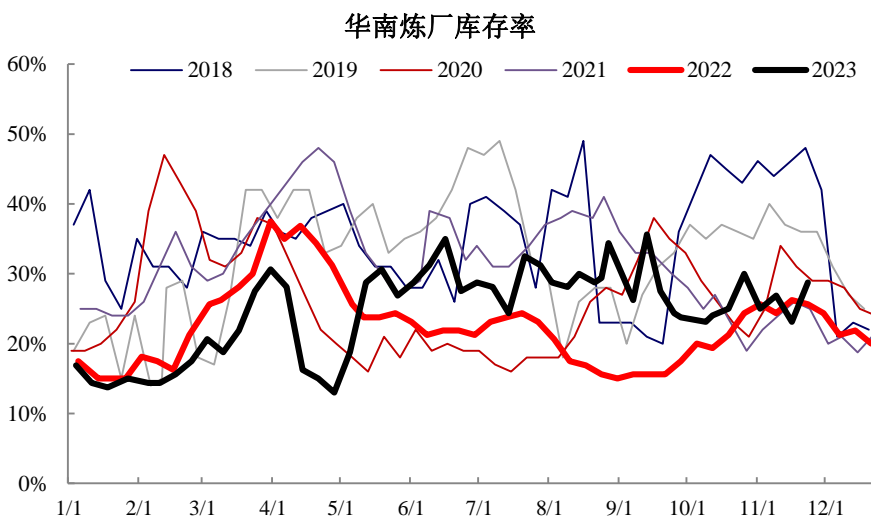
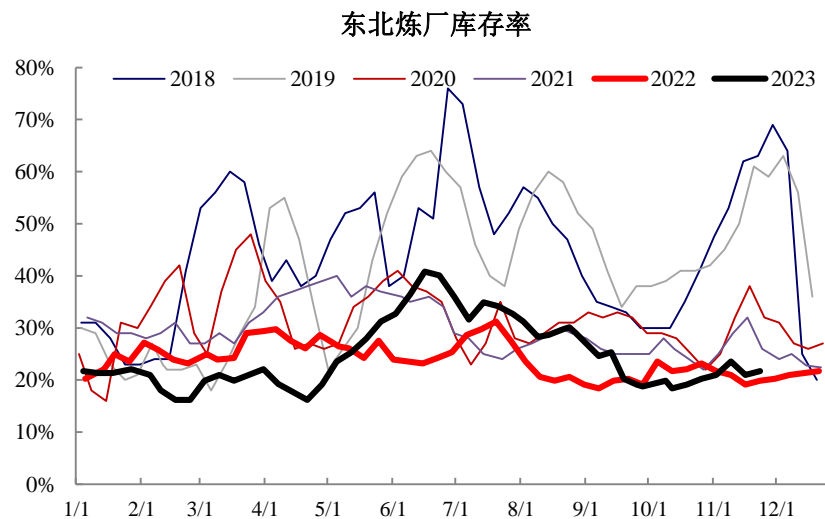
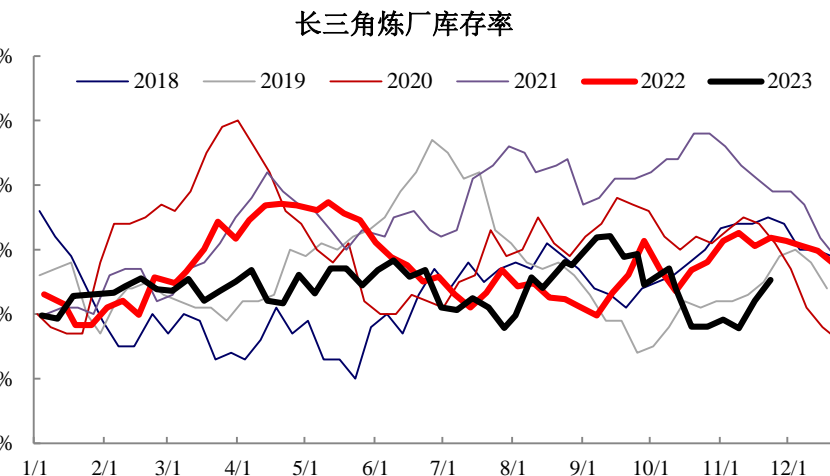
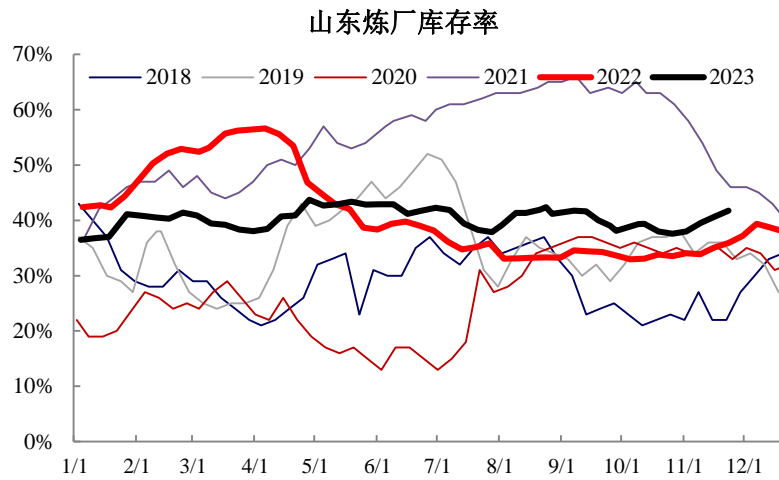
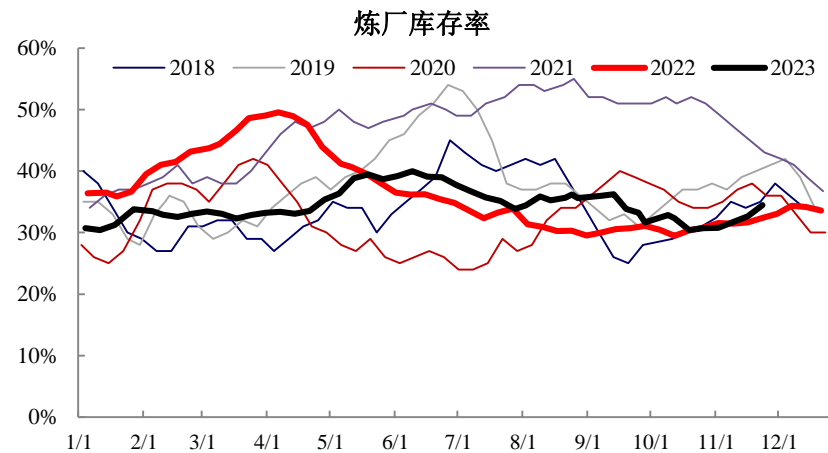
# 1.3.2 沥青利润与成品油裂解：综合利润亏损40附近，汽柴油裂解回升



### 1.3.3 基差与价差：山东基差走弱，裂解价差走强



### 1.3.4 沥青库存：炼厂库存增加，社库下降



# 目录一：油端-聚酯-化纤



LPG -沥青 (BU)

2

PX-PTA

3

乙二醇 (EG) -短纤 (PF)

4

棉花 (CF) -棉纱 (CY)

方向：偏弱

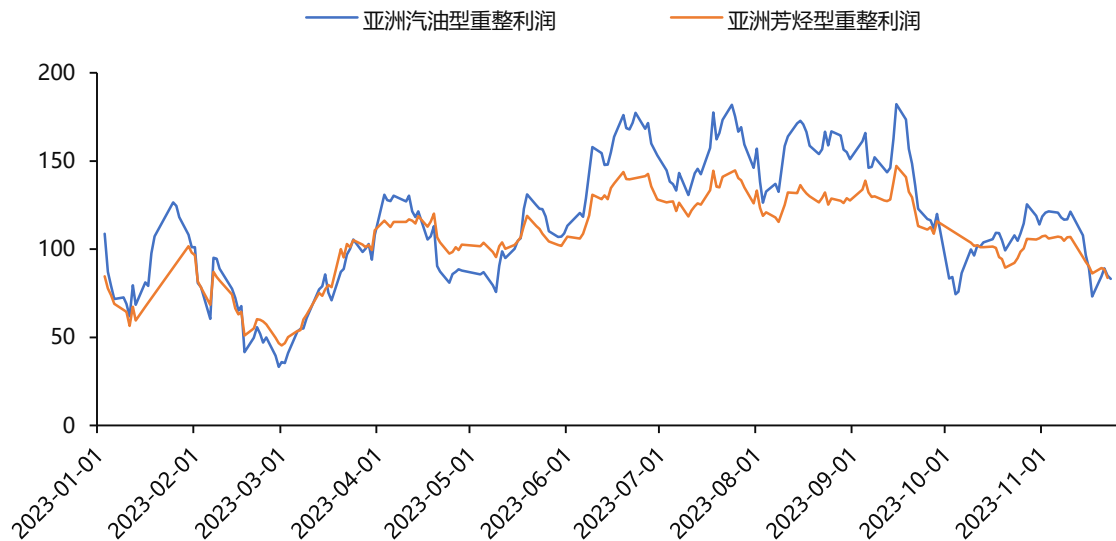
行情回顾：成本端，石脑油在643美金附近，PX加工费在343美金，周内下滑明显但仍处于较高水平。供应方面，福佳大化140万吨PX装置11月24日降负荷，预计检修7-10天，中金石化四季度有检修计划时间未定，彭州石化75万吨装置以及山东威联100万吨装置已重启出产品；海外装置方面，GS韩国55万吨装置已重启，近日出产品，日本Eneos29万吨装置已长停。需求端，国内PTA开工率上升至79.4%附近，逸盛海南250万吨PTA新装置其中一条线已投料出产品，福海创450万吨降负至5成运行，预计会长期维持该负荷，逸盛宁波220万吨装置已重启，仪征化纤64万吨装置已重启，山东威联250万吨装置因故计划月底检修，预计2周附近；继续关注窗口买盘及装置变动情况。

向上驱动：1. PX远期供应偏紧；2. PTA新投产能需求支撑；

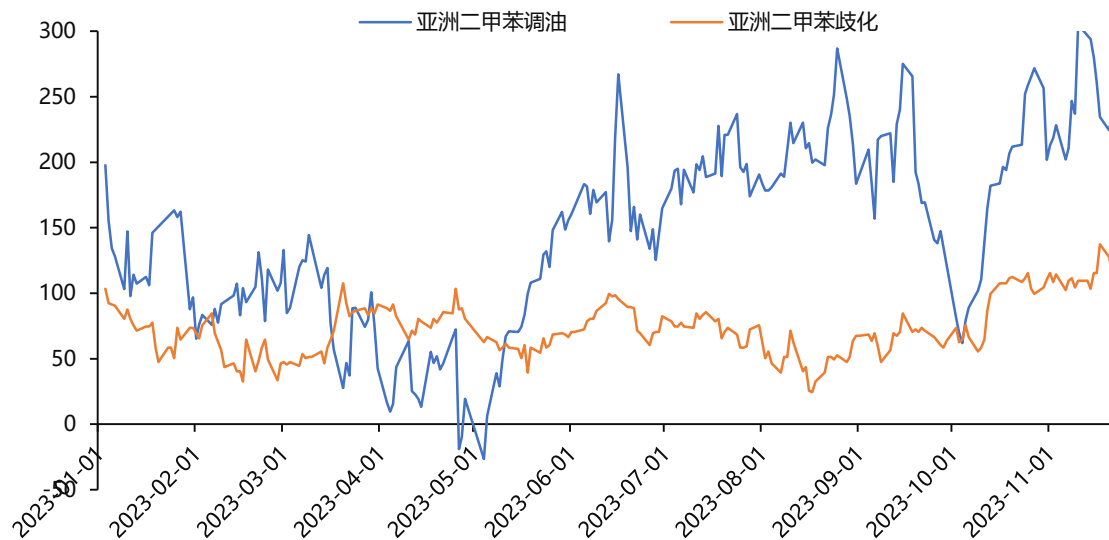
向下驱动：1. PXN维持较高水平；2. 调油已步入淡季；

风险提示：油价大幅波动风险

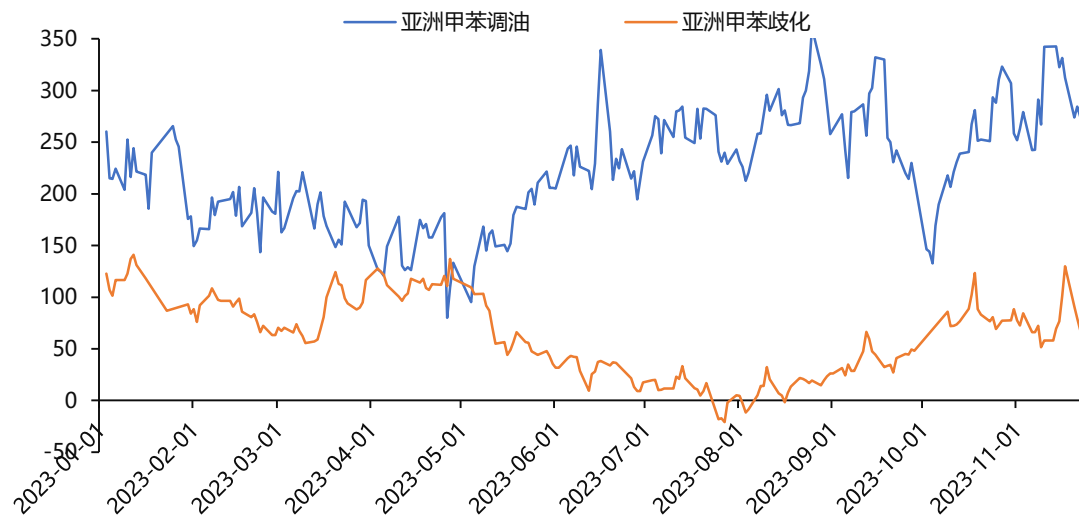
### 亚洲汽油型VS芳烃型重整利润



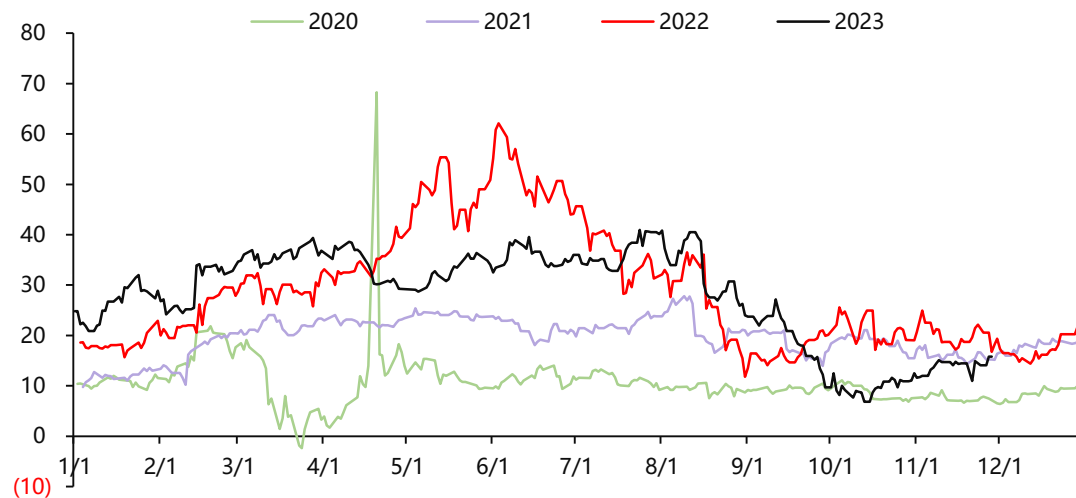
### 亚洲二甲苯调油VS歧化



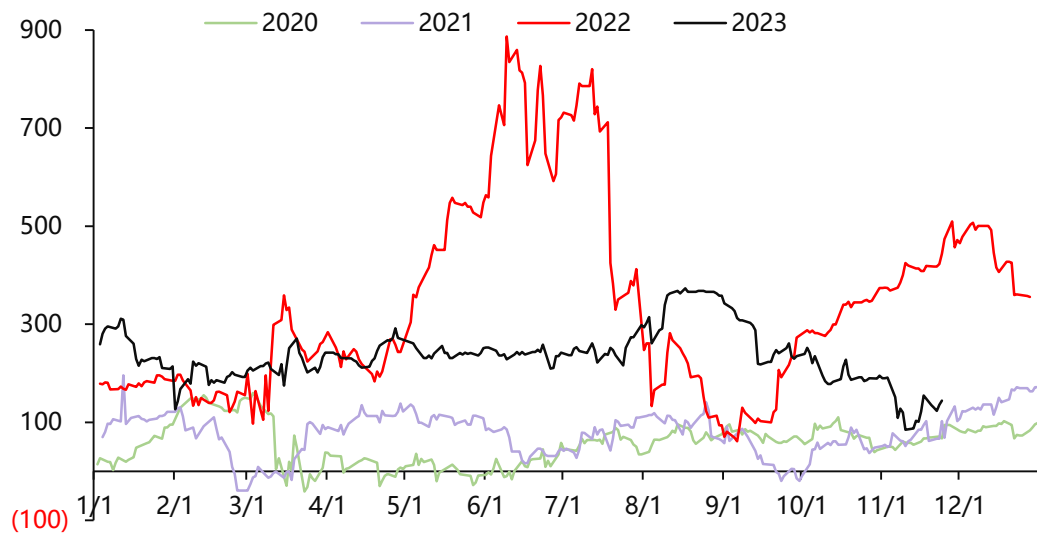
### 亚洲甲苯调油VS歧化



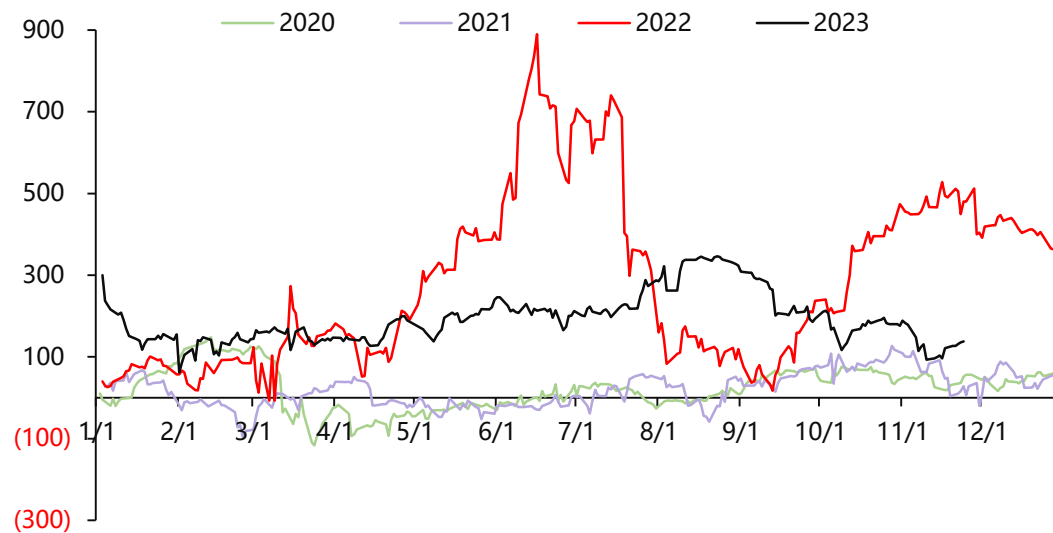
### 美国汽油裂解价差



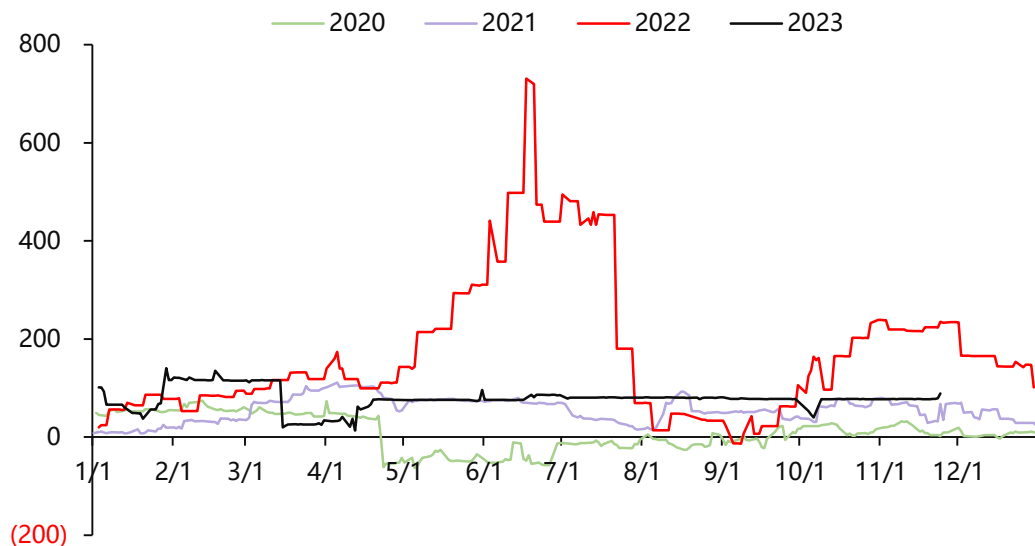
### 甲苯美亚价差



### 二甲苯美亚价差

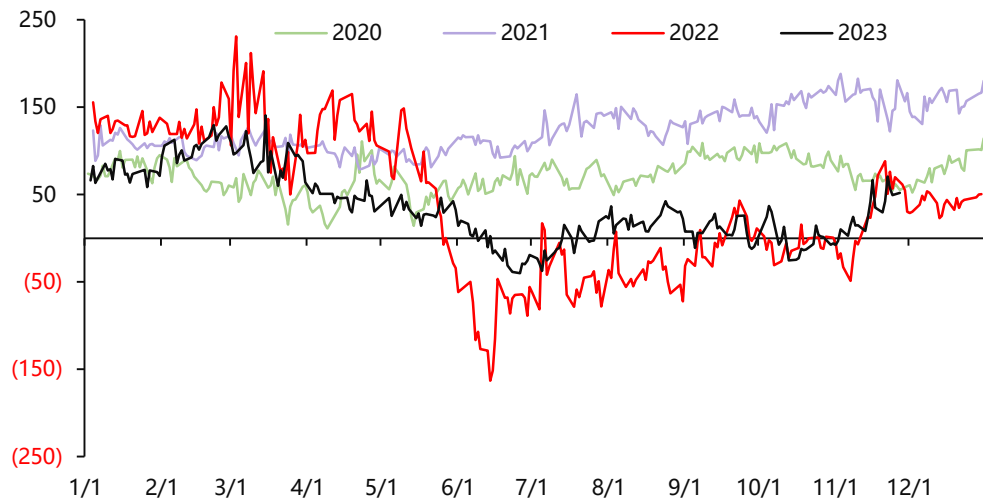


### 对二甲苯美亚价差

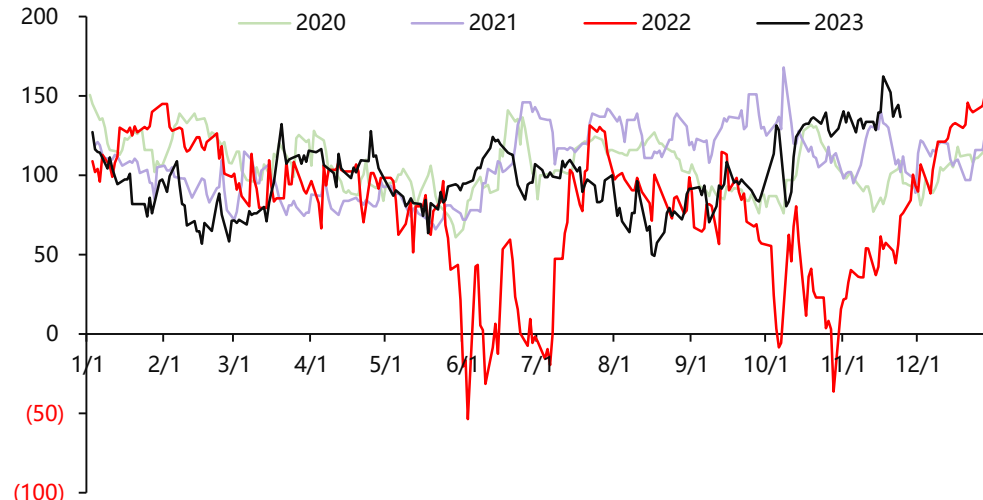


➤ 汽油裂解价差低位，调油已进入淡季，芳烃美亚价差继续收缩；

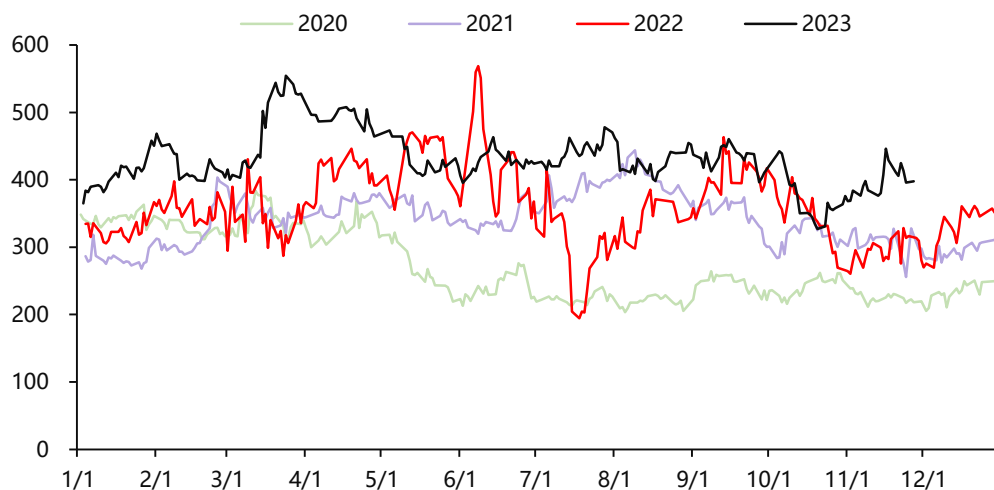
### 石脑油裂解价差



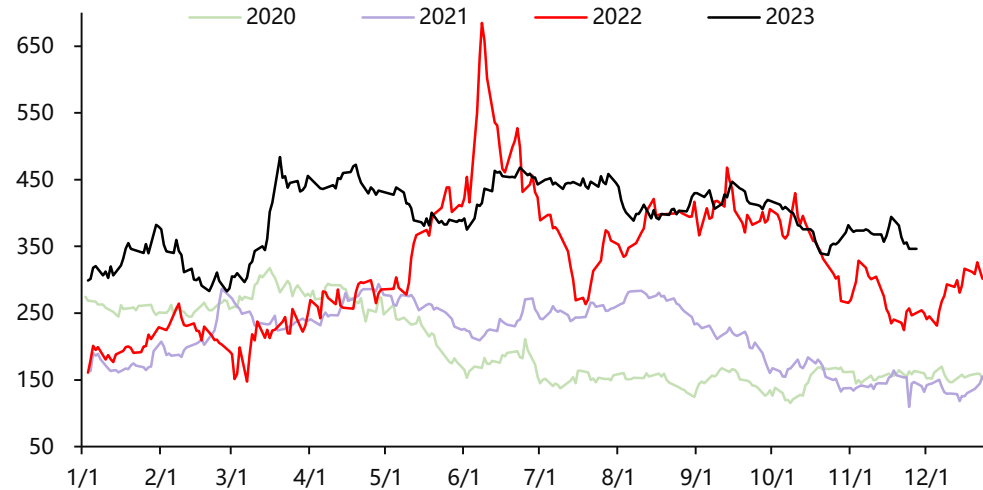
### PX-MX



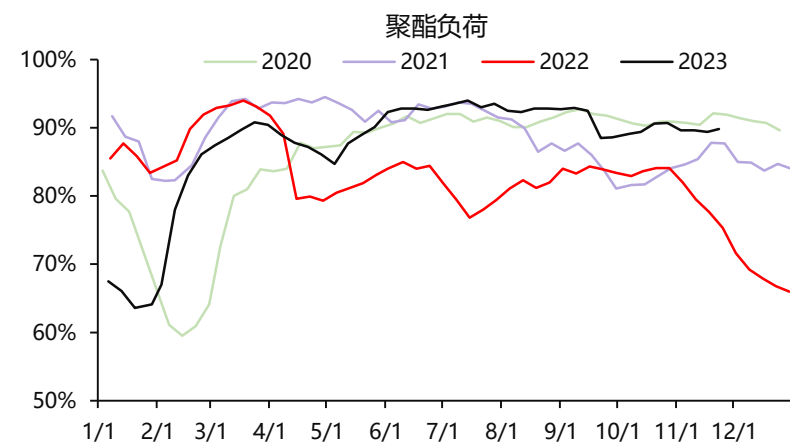
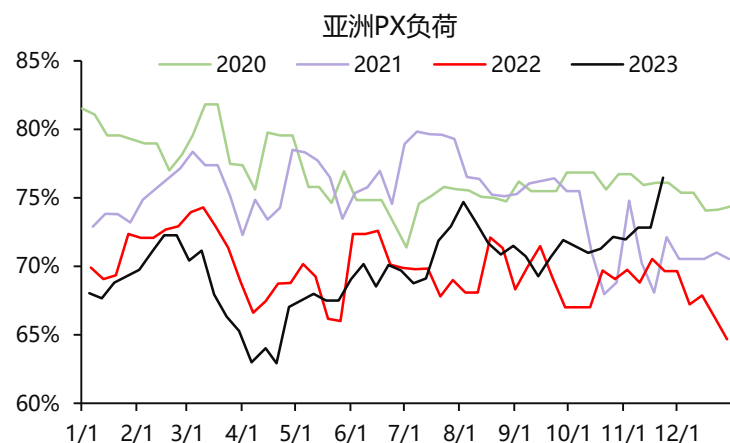
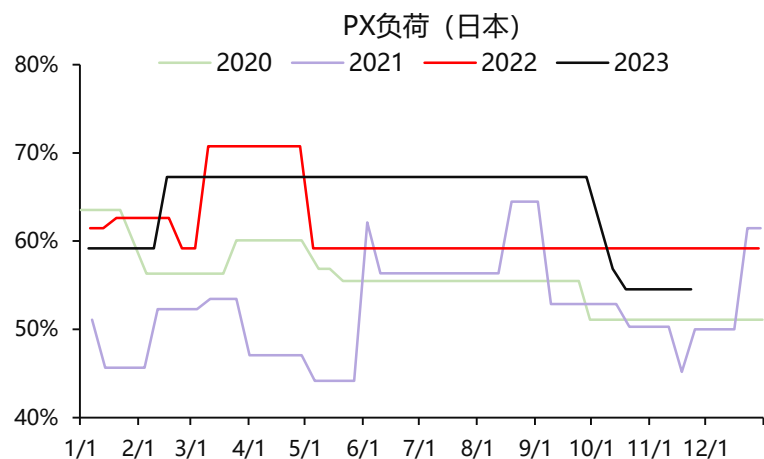
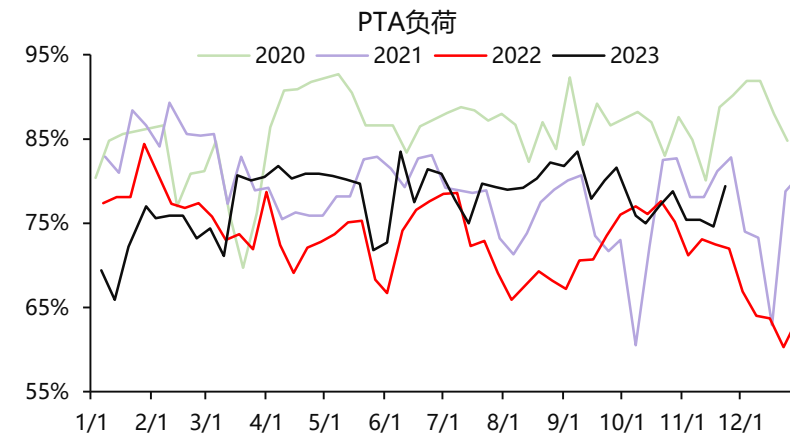
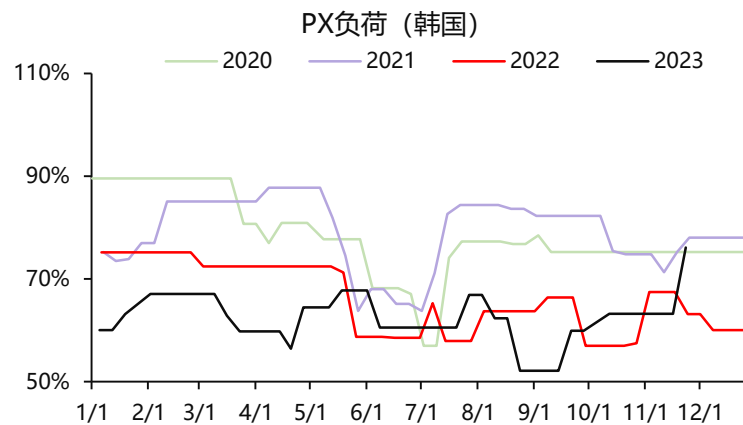
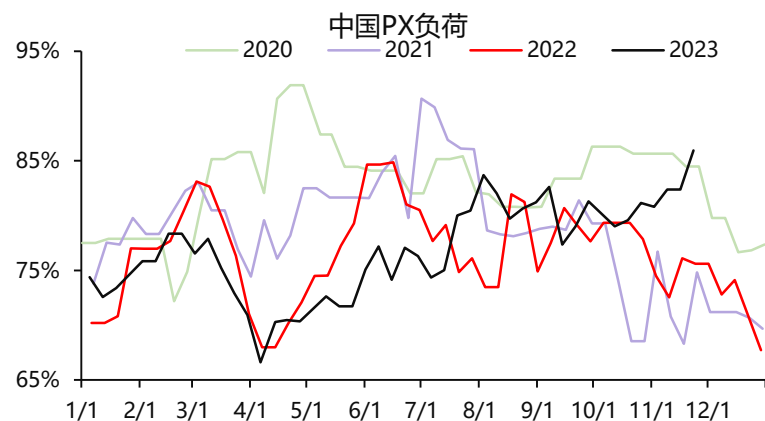
### PX-原油



### PX-石脑油



# 亚洲及中国PX负荷上升



### 方向：短期观望

**行情回顾：**成本端，PXN位于343美金附近，仍然处于较高水平，PTA加工费387元/吨附近，近日下滑明显；供应端，国内PTA开工率上升至79.4%附近，逸盛海南250万吨PTA新装置其中一条线已投料出产品，福海创450万吨降负至5成运行，预计会长期维持该负荷，逸盛宁波220万吨装置已重启，仪征化纤64万吨装置已重启，山东威联250万吨装置因故计划月底检修，预计2周附近，恒力惠州250万吨装置降负至5成，预计影响20天附近；需求端，本周聚酯开工率小幅上升至89.8%附近，聚酯产能基数调整至7981万吨，继续关注聚酯步入季节性淡季的信号。

**向上驱动：**1. 供应端改善明显；2. 聚酯开工维持高位；

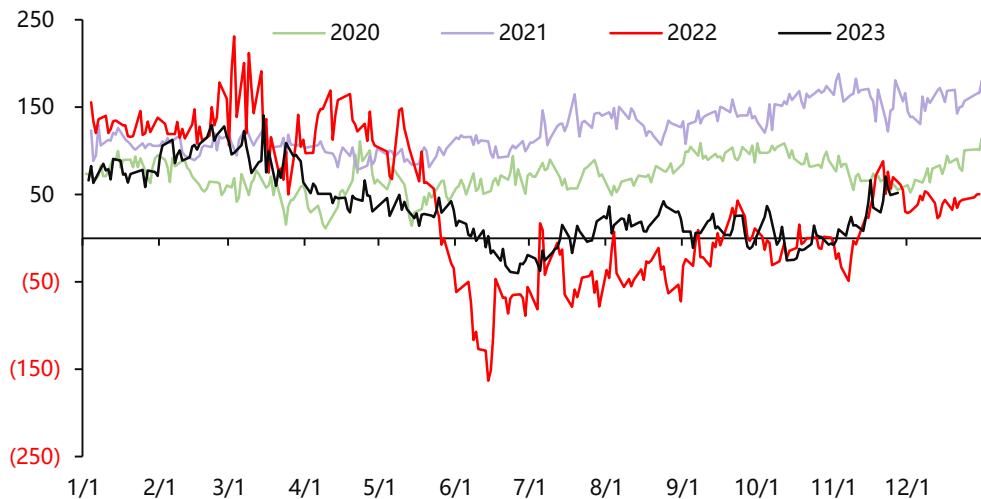
**向下驱动：**1. 基差弱势；2. 终端需求边际走弱；

**变量：**低加工费下PTA装置运行情况

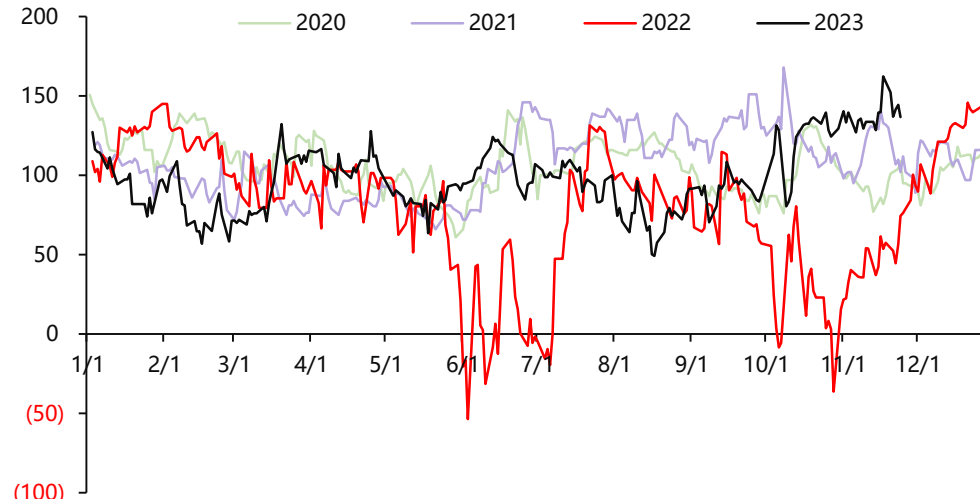
**风险提示：**油价大幅波动风险

# PTA上游利润——TA加工费近日下滑明显

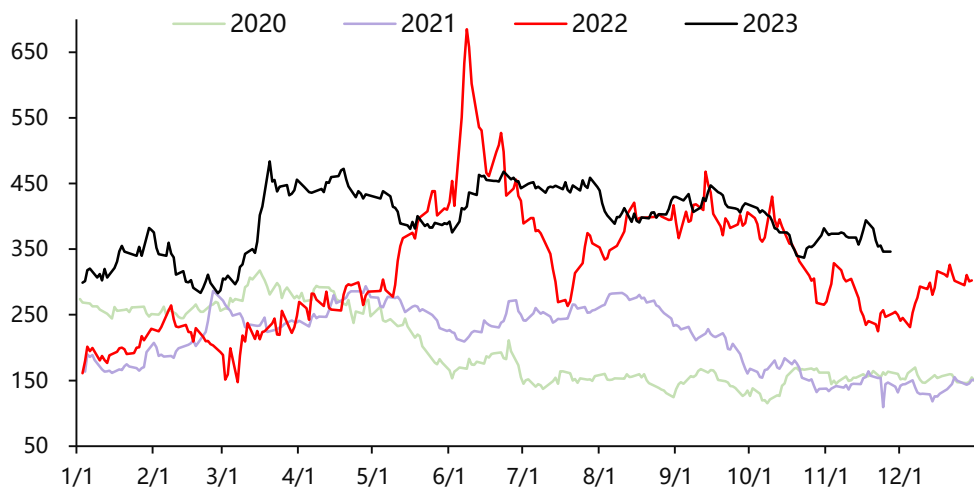
### 石脑油裂解价差



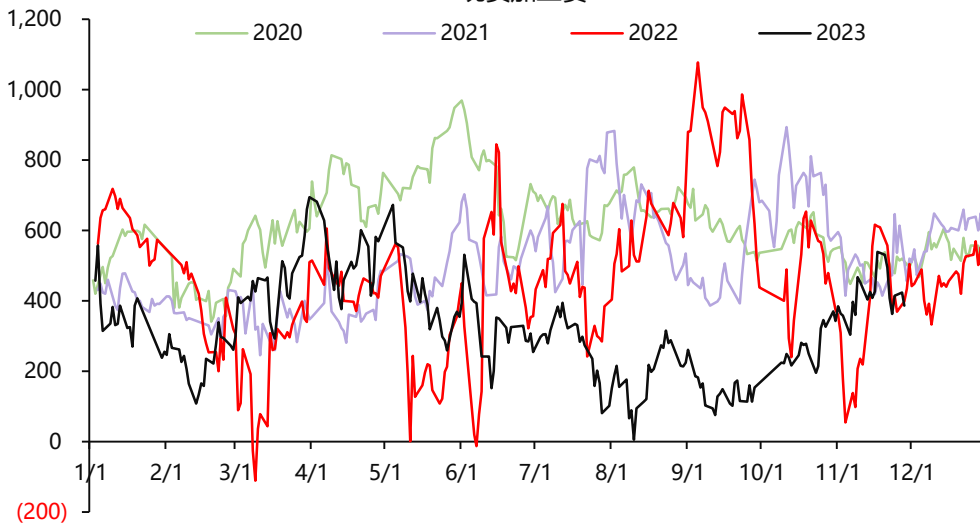
### PX-MX



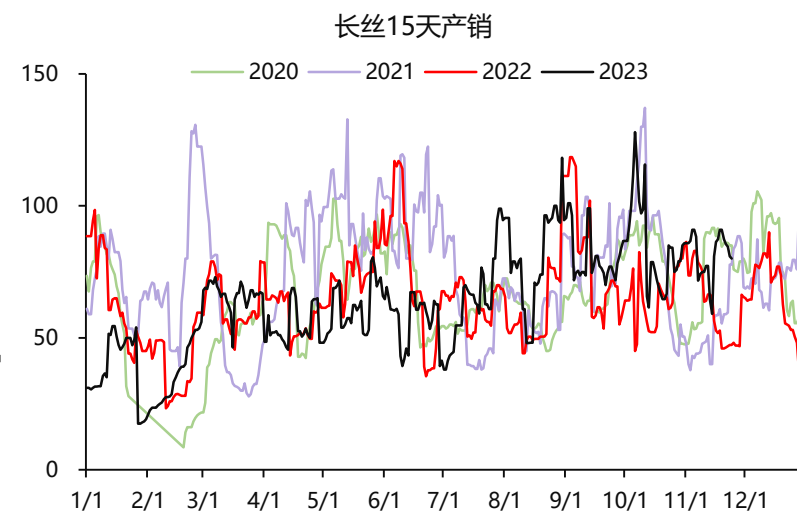
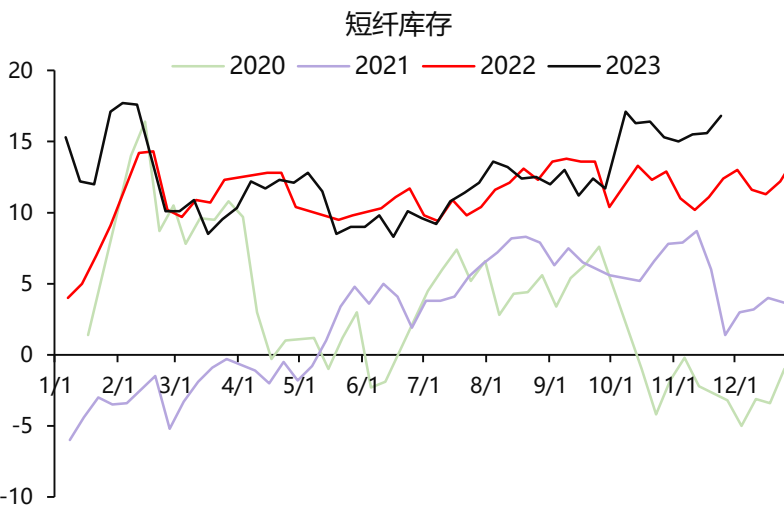
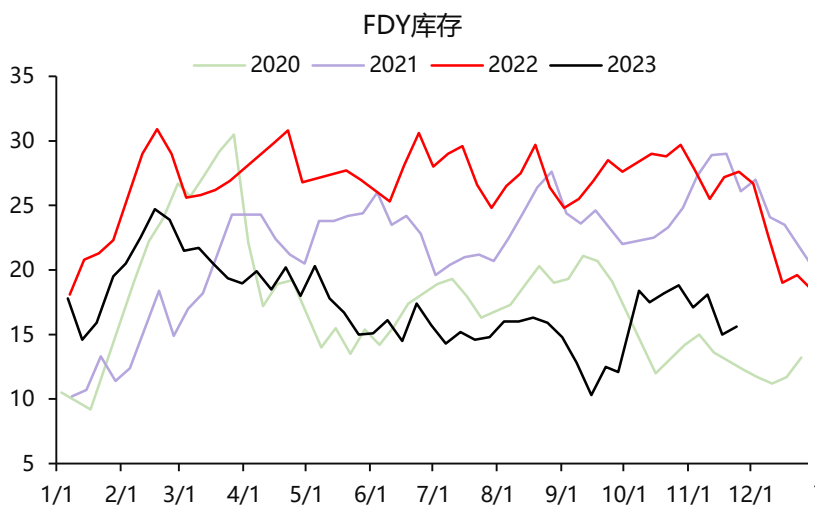
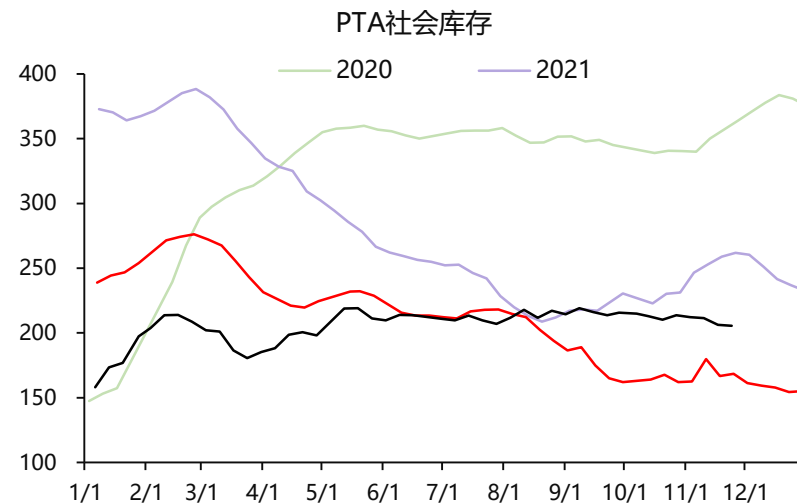
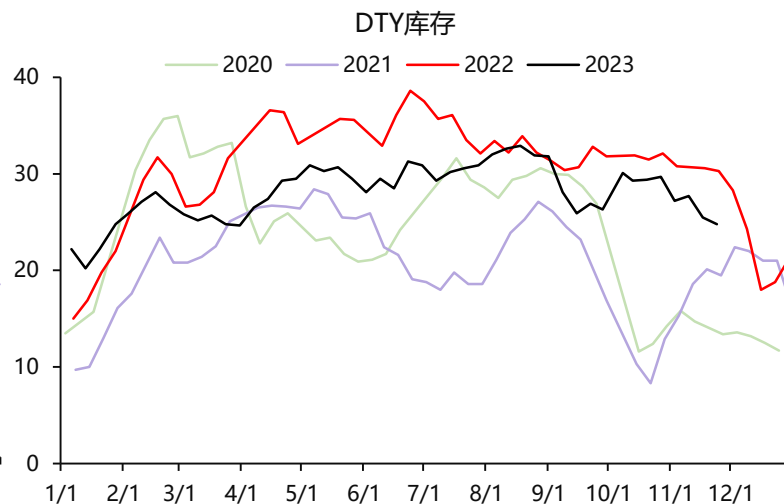
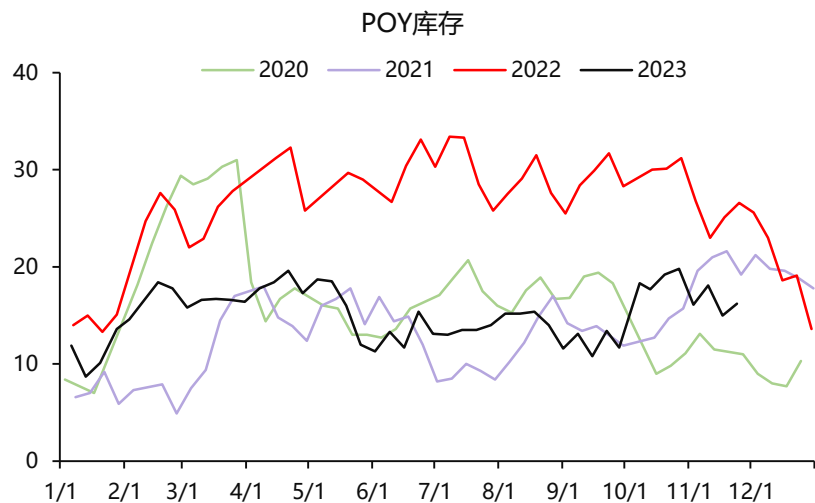
### PX-石脑油



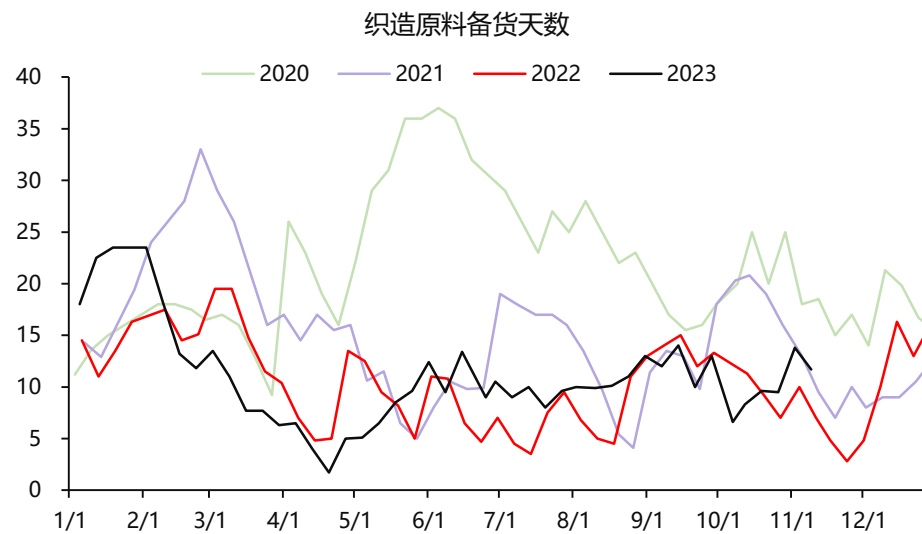
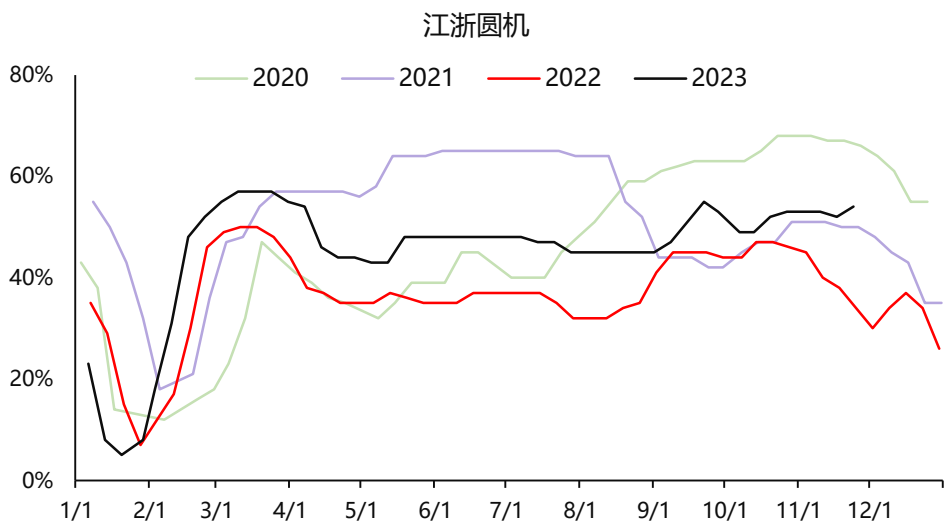
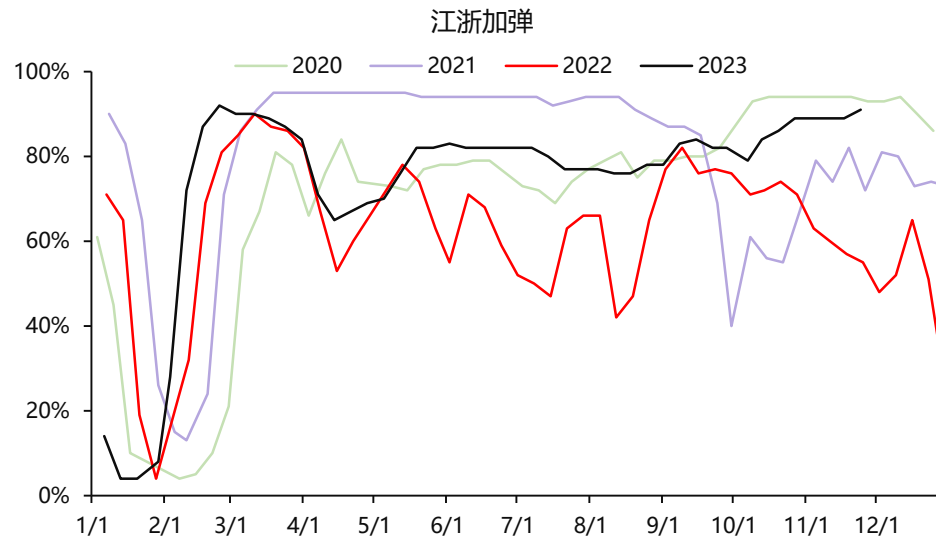
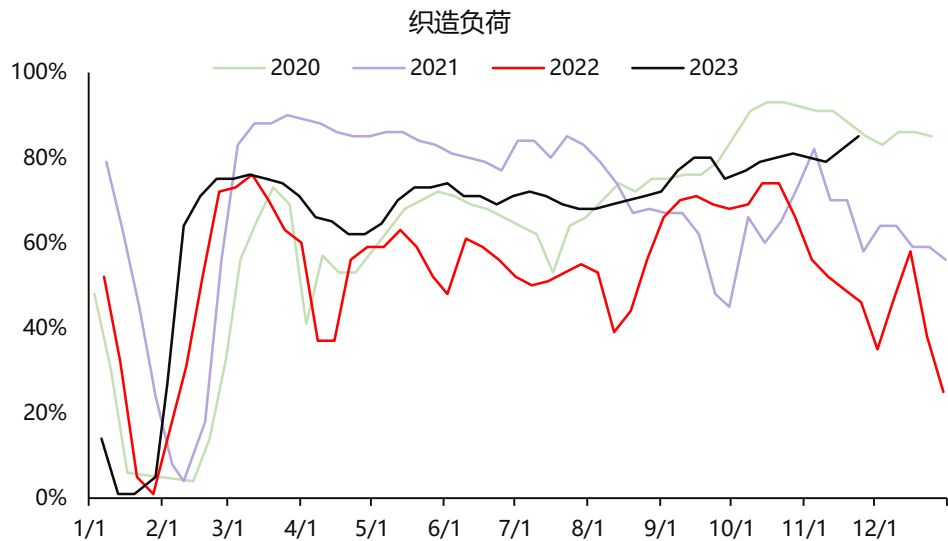
### TA现货加工费



# 上下游库存——聚酯工厂成品库存压力中性



# 终端负荷小幅上升



# 目录一：油端-聚酯-化纤



LPG -沥青 (BU)

2 PX-PTA

3 乙二醇 (EG) -短纤 (PF)

4 棉花 (CF) -棉纱 (CY)

**方向：低位震荡，短期观望**

**行情回顾：**本周华东主港地区MEG港口库存约124.2万吨附近，环比上期减少2.6万吨，港口库存仍旧高位；供应端，本周乙二醇开工负荷在62.5% (+0.9%)，其中煤制乙二醇开工负荷在63.84% (-0.21%)；油制方面，上海石化预计推迟至24年1月附近重启，壳牌40万吨装置10月中旬停车检修，预计检修2个月，盛虹100万吨装置周末因故停车，将于近日重启，另一条线降负荷运行中；煤化工方面，广汇40万吨装置重启待定，陕西榆林单线轮检推迟至12月底，榆能40万吨合成气制新装置平稳运行中，中昆已投料试车，预计11月底左右出聚酯级产品；需求端，本周聚酯开工率小幅上升至89.8%附近，聚酯产能基数调整至7981万吨，继续关注聚酯步入季节性淡季的信号。

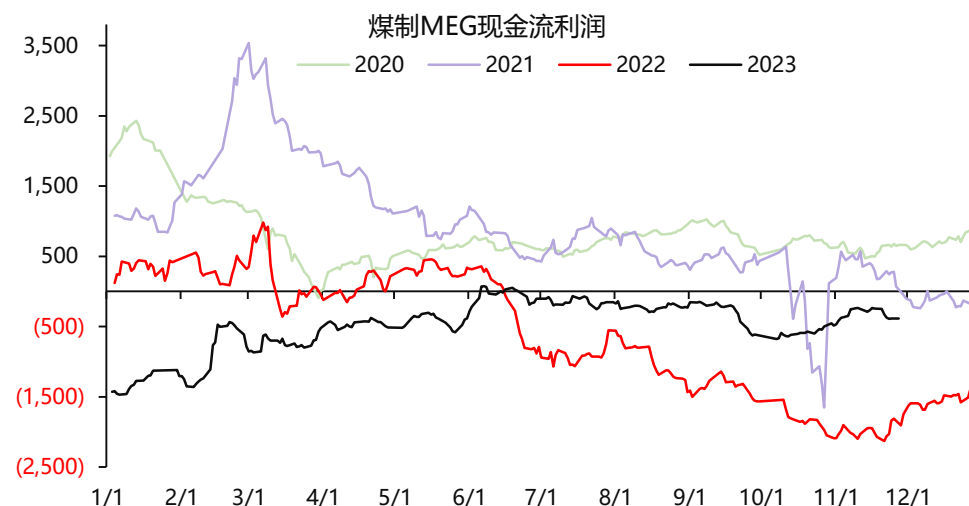
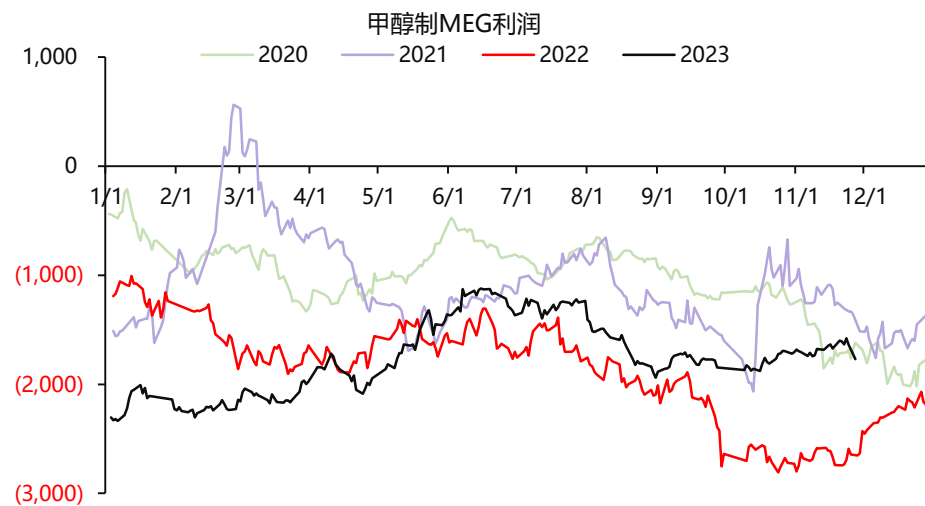
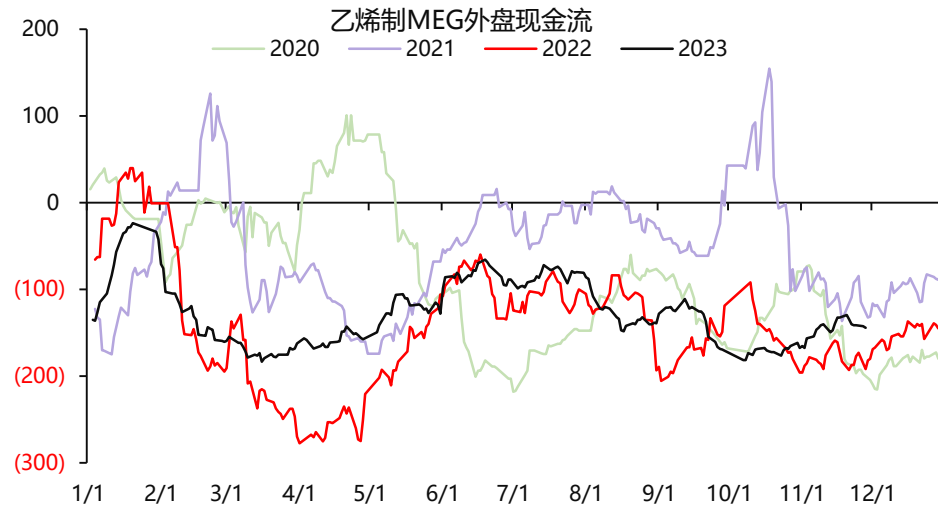
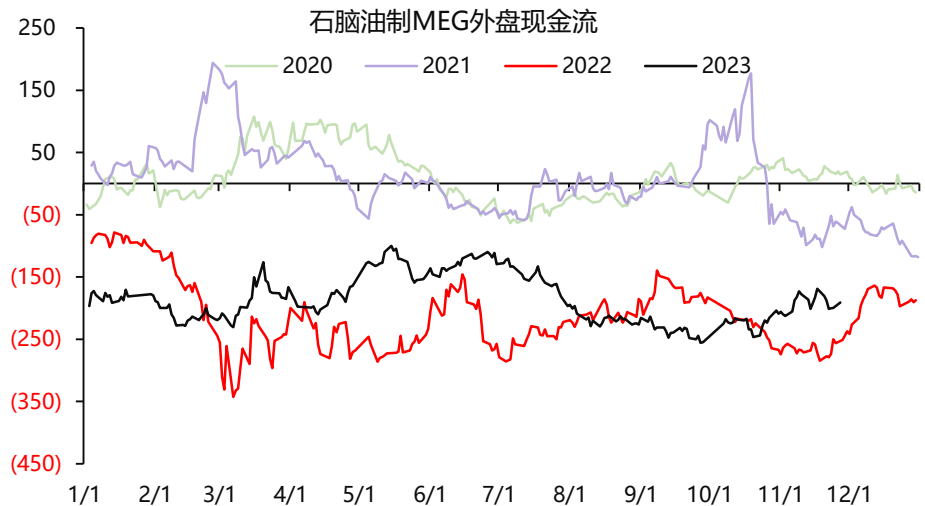
**向上驱动：**1. 利润亏损严重；2. 聚酯开工依旧高位；

**向下驱动：**1. 市场持货意愿较差；2. 港口库存高位；

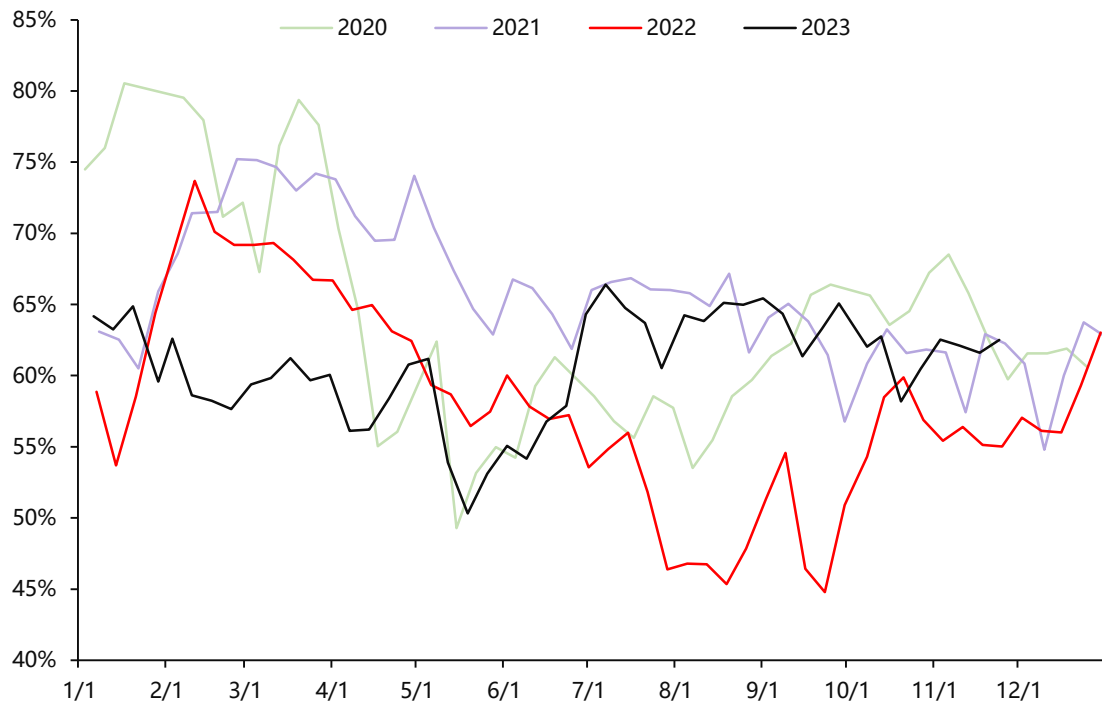
**变量：**上游装置检修进度以及去库节奏

**风险提示：**原油大幅波动风险

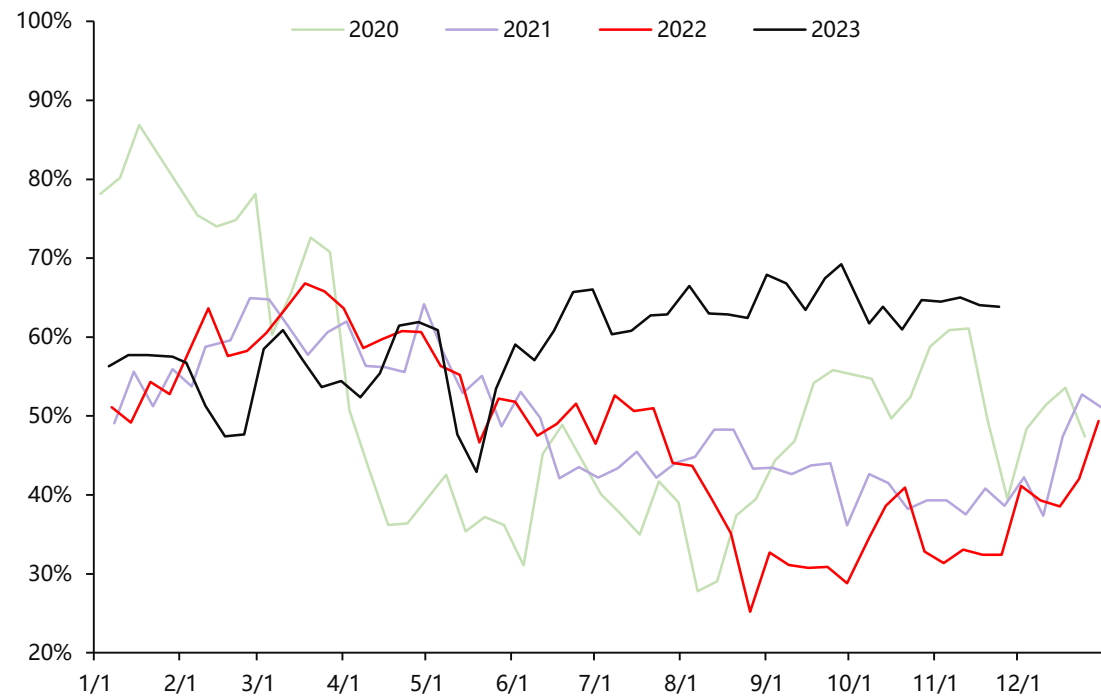
# 各生产工艺亏损严重



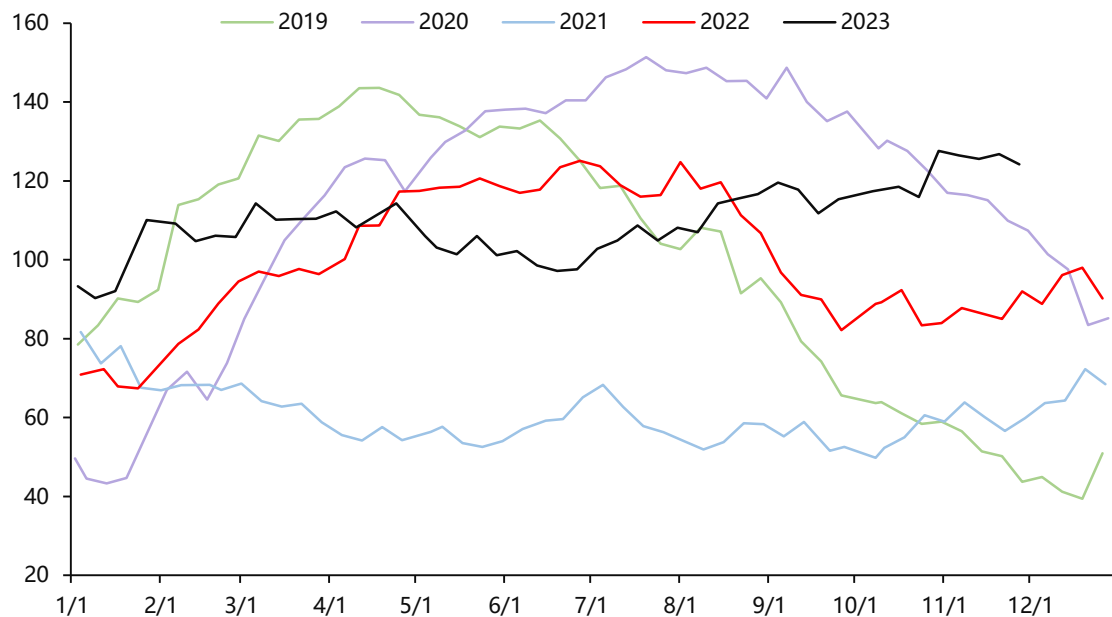
### MEG总负荷



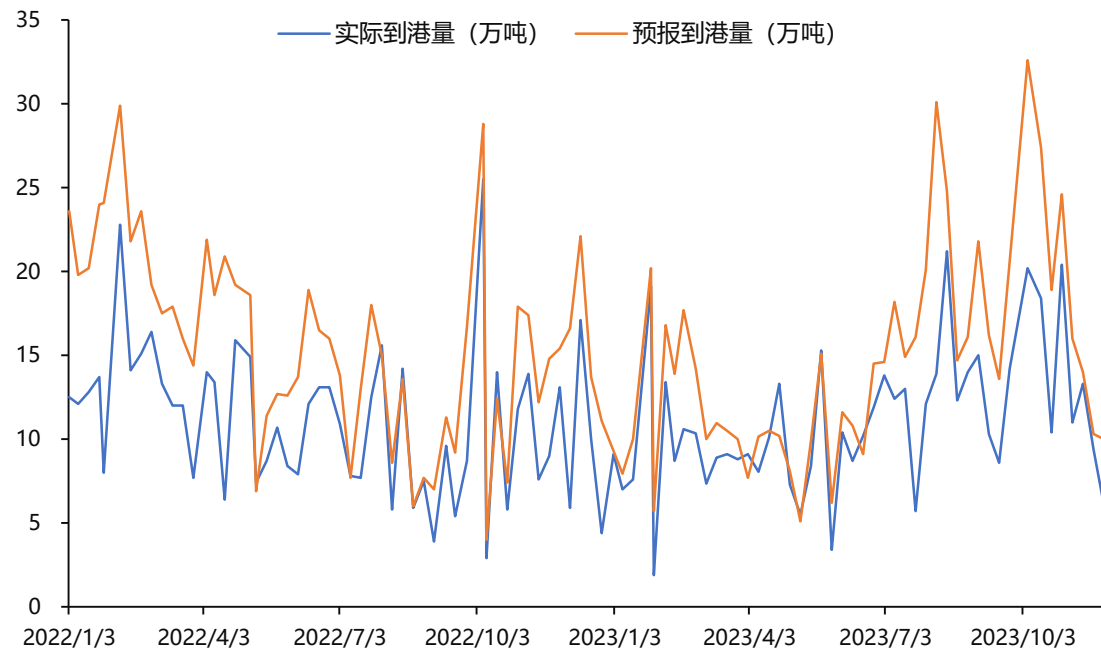
### MEG煤制负荷



### 乙二醇华东港口库存



### 乙二醇实际到港量及预报到港量



➤ 华东主港地区MEG港口库存约124.2万吨附近，环比上期减少2.6万吨；

# 涤纶短纤

**方向：**震荡偏弱。

**行情回顾：**涤纶短纤工厂产销升至60%；化纤纱价格稳中下调，销售疲软，库存累积。涤纶短纤期货继续下行，走势弱于原料TA。

**逻辑：**

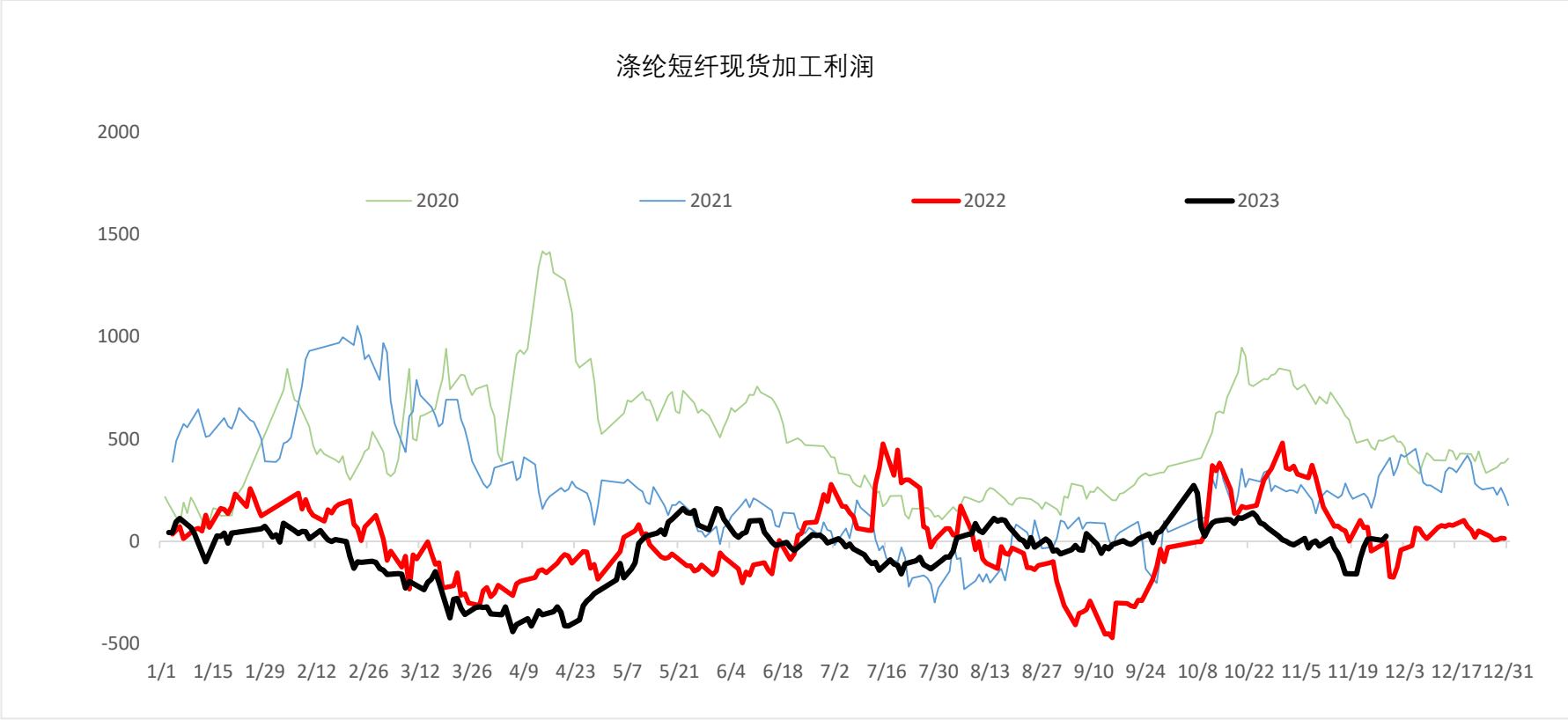
1. 现货加工费小幅修复；
2. 短纤工厂累库，产销不佳；
3. 纱厂累库、小幅降负，逢低补原料。

**变量：**下游补库力度。

**风险提示：**

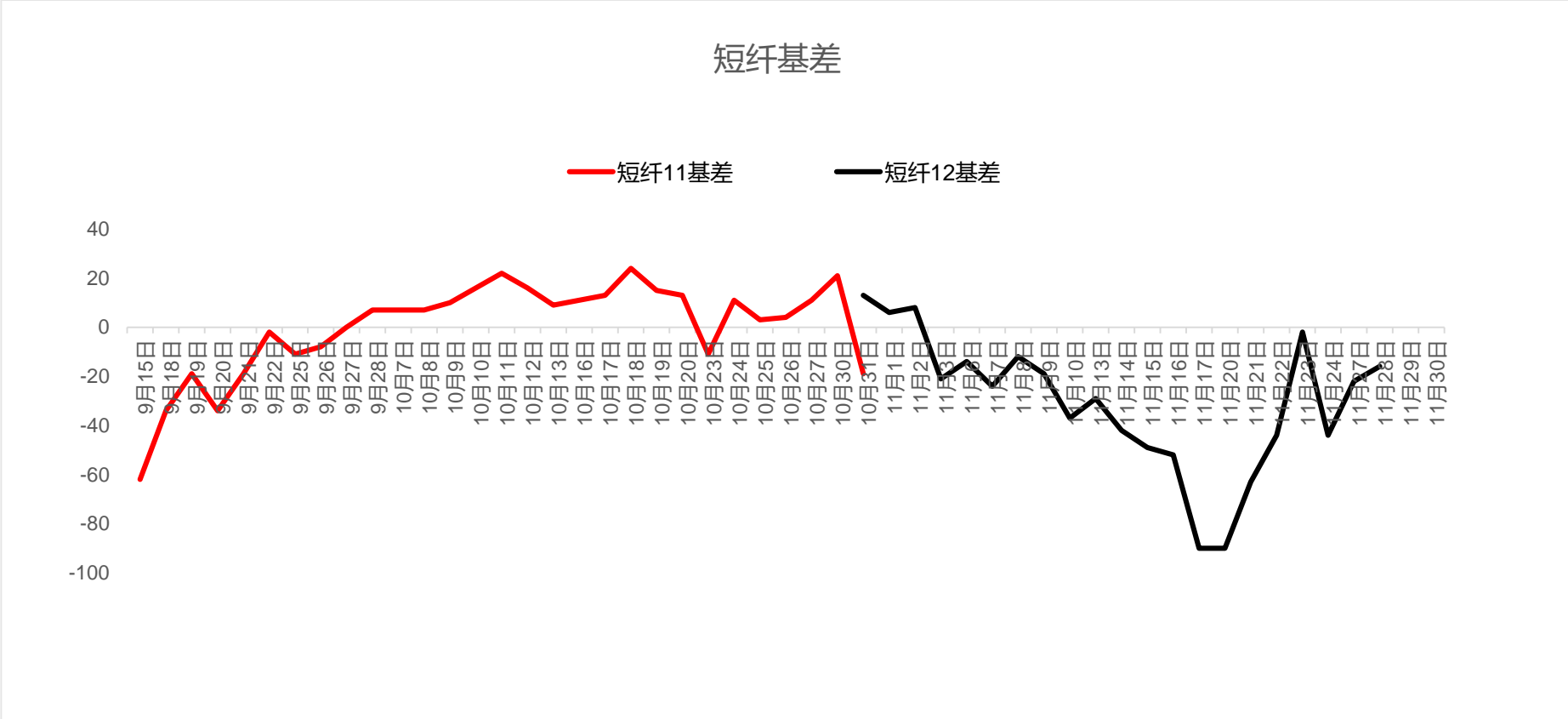
- 装置变动；
- 油价走势。

### 3.2.1 涤纶短纤即期加工利润



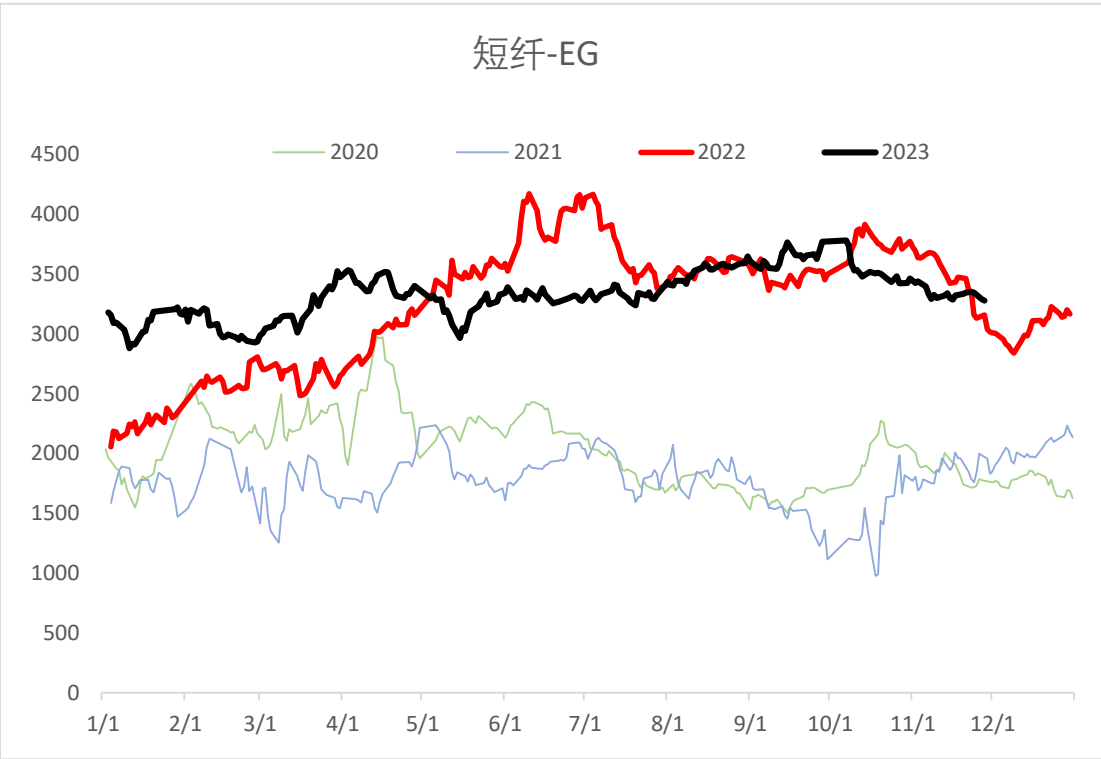
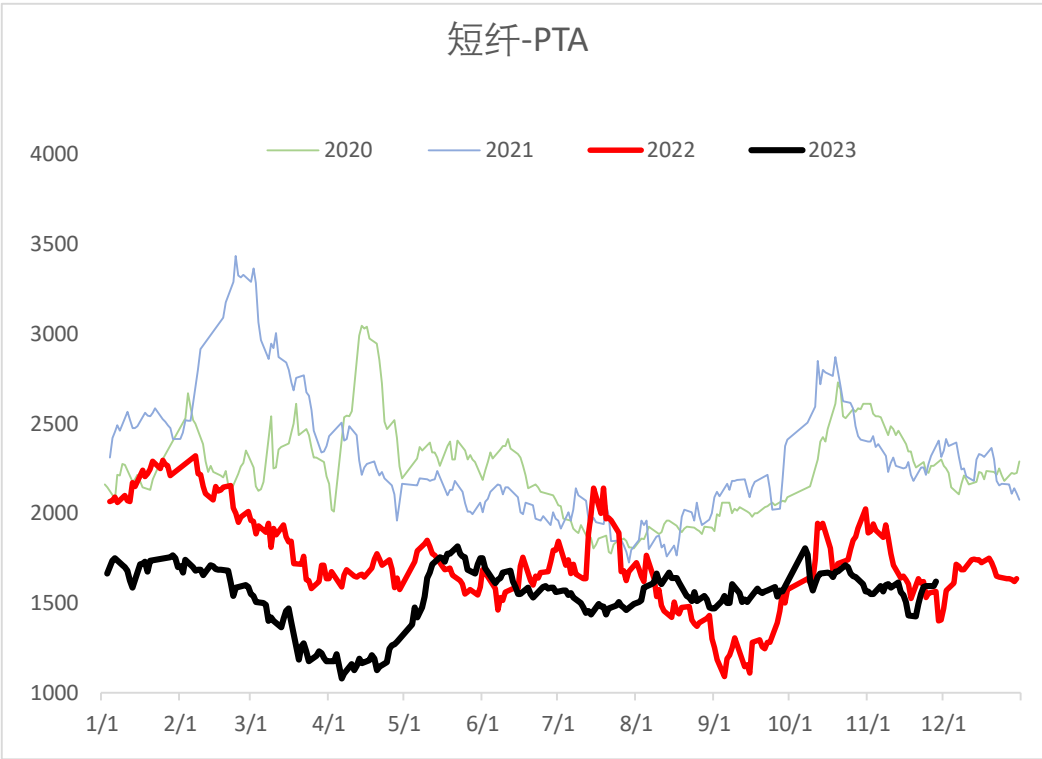
数据来源：CCF 恒力期货研究院

### 3.2.2 短纤基差



数据来源：杭州忠朴 恒力期货研究院

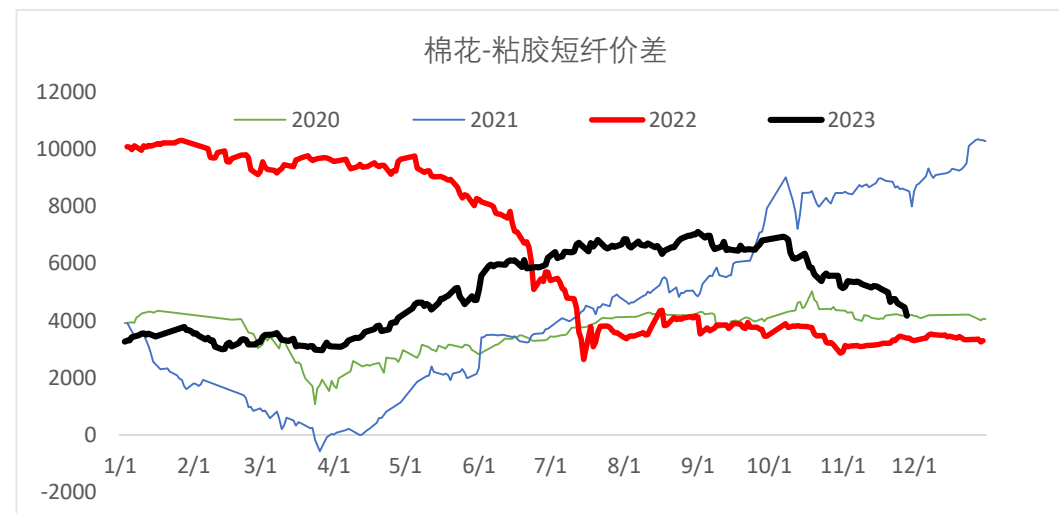
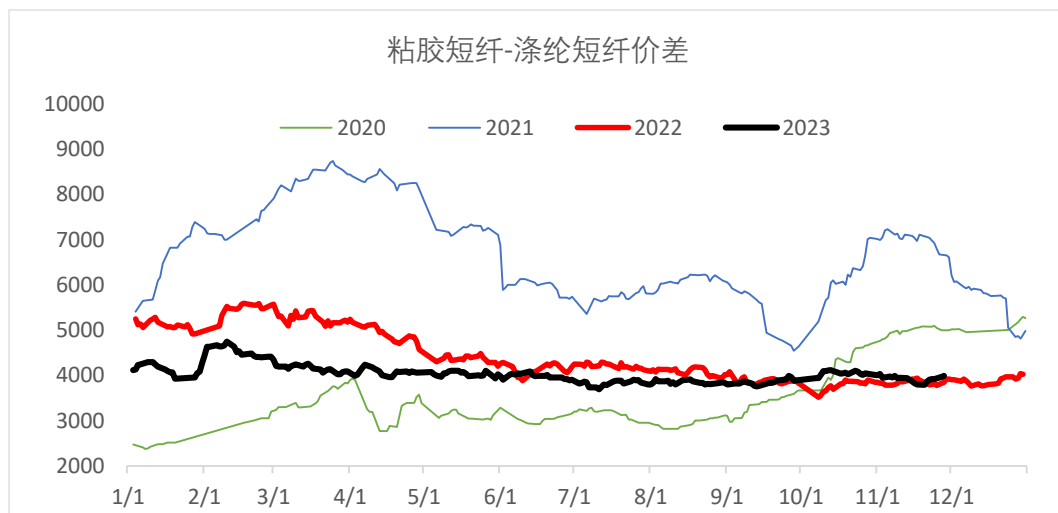
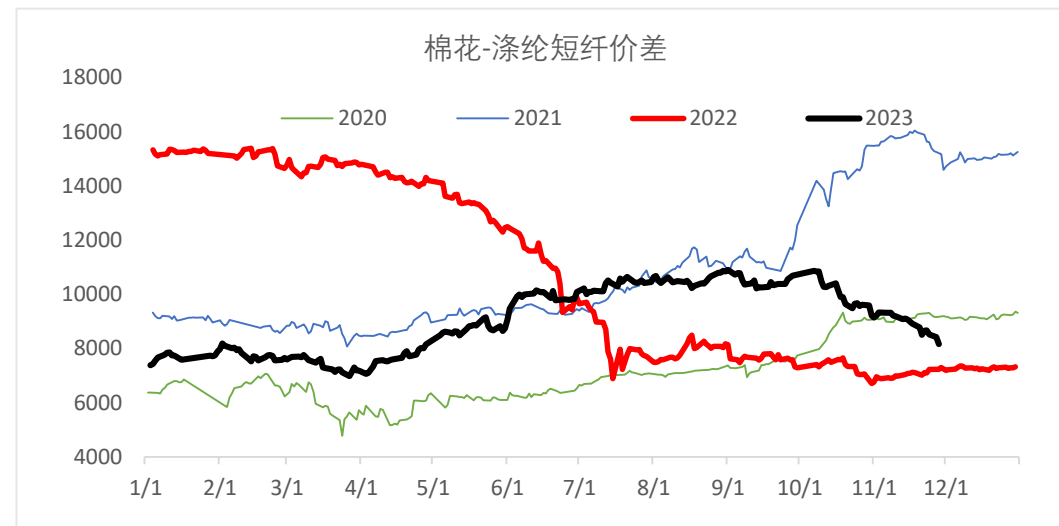
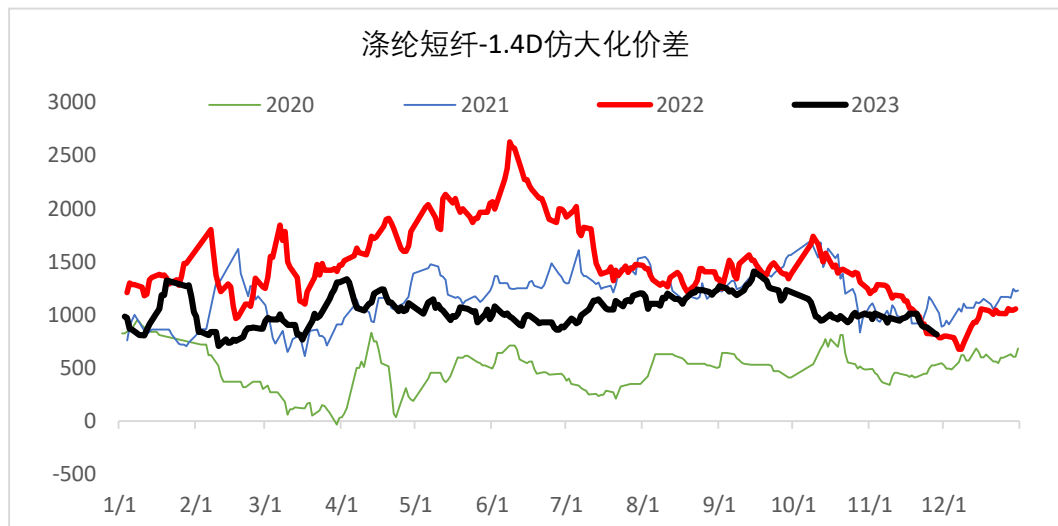
### 3.2.3 涤纶短纤与原料现货价差



数据来源：CCF 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

### 3.2.4 涤纶短纤与替代品价差



数据来源: Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

# 目录一：油端-聚酯-化纤



LPG -沥青 (BU)

2 PX-PTA

3 乙二醇 (EG) -短纤 (PF)

4 棉花 (CF) -棉纱 (CY)

# 棉花与棉纱

**方向：**弱势探底。

**行情回顾：**ICE期棉低位震荡。国内棉花现货下调，纺企刚需采购为主；纯棉纱价格继续下调，买盘不足。郑棉主力止跌企稳，CF1-5价差收于385。

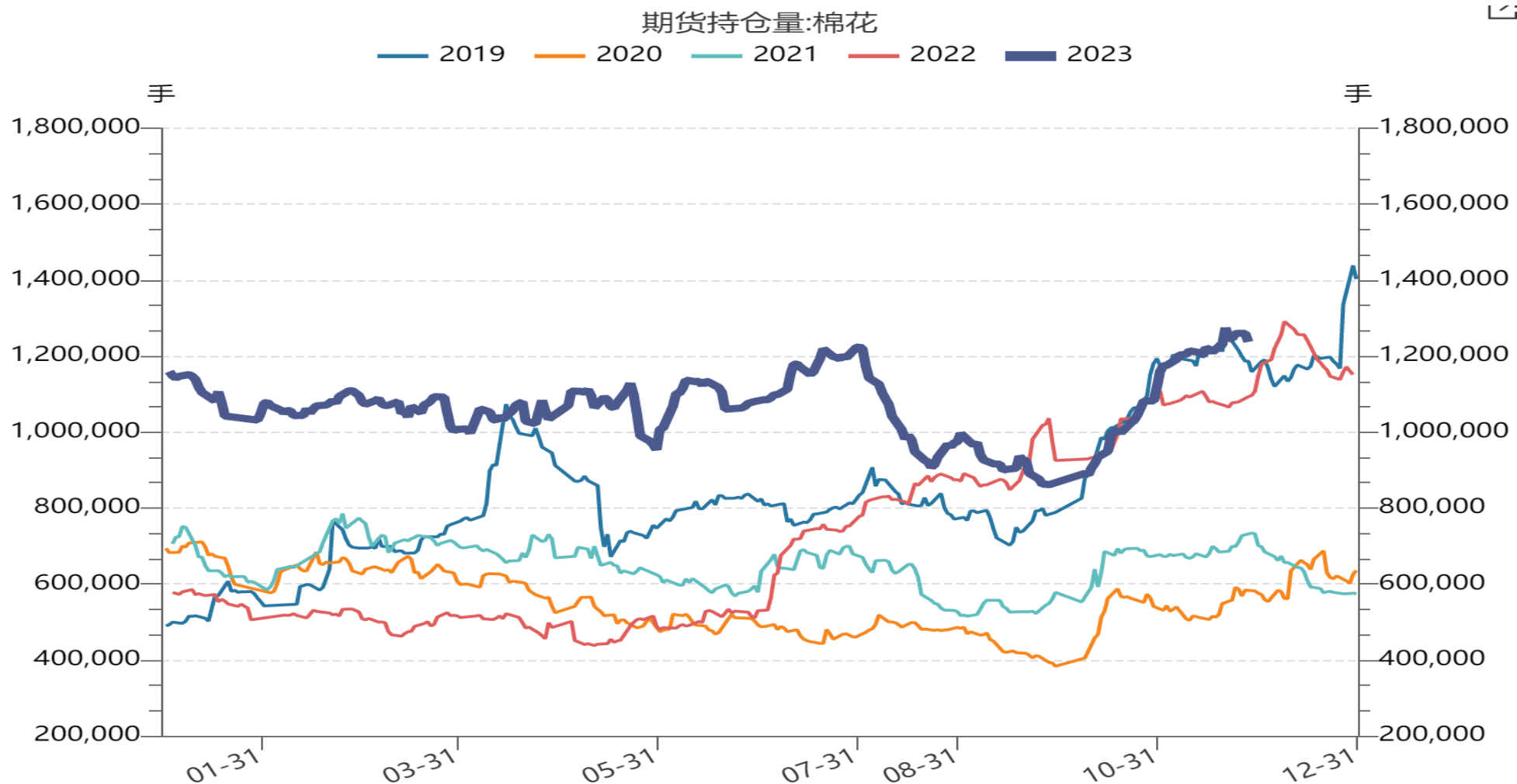
**逻辑：**

1. 下游负荷继续下滑，原料去库成品累库；
2. 纺服需求负反馈，而棉花与棉纱进口增加；
3. 皮棉成本较高，期现倒挂，新仓单有待生成。

**风险提示：**

- 产业政策调整；
- ICE期棉走势等。

# 棉花持仓环比下降



数据来源: Wind 恒力期货研究院

储备棉销售11月15日起停止

## 关于停止2023年中央储备棉销售的公告

2023年11月14日 11:57

---

各相关企业：

综合考虑当前棉花市场形势，根据国家有关部门要求，中国储备棉管理有限公司定于2023年11月15日起停止2023年中央储备棉销售。

特此公告。

中国储备棉管理有限公司

2023年11月14日

出处：中国储备棉管理有限公司

储备棉销售挂牌量比上周少了0.8万吨



首页 国内 新疆 国际 纺织 展望报告 数据中心 统计 价格 期货 储备棉

## 关于发布11月6日储备棉销售挂牌库点及数量的公告

2023年11月06日 09:23

中国储备棉管理有限公司定于11月6日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量**12005.6762**吨，共**34**捆。具体库点及数量见下表。

# 储备棉管理办法公开征求意见

## 关于公开征求对《中央储备棉管理办法》 (征求意见稿) 意见的公告

发布时间: 2023/10/31      来源: 经贸司       [打印]



微博



微信

为适应国家储备管理新形势、新要求,进一步加强中央储备棉管理,更好发挥中央储备棉保障作用,我们起草了《中央储备棉管理办法》(征求意见稿),现向社会公开征求意见。公众可通过以下途径和方式提出意见:

- 1.登录国家发展改革委门户网站 (<http://www.ndrc.gov.cn>) 首页“互动交流”板块,进入“意见征求”专栏,提出意见建议。
- 2.传真: 010-68502870。
- 3.电子邮箱: [jmsspec@ndrc.gov.cn](mailto:jmsspec@ndrc.gov.cn)。

意见反馈截止日期为2023年11月30日。感谢您的参与和支持!

附件: [《中央储备棉管理办法》\(征求意见稿\)](#)

国家发展改革委  
2023年10月31日

## 假期继续投放储备棉

# 关于国庆节假日期间组织中央储备棉销售的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-09-27 20:08 发表于北京

纺织用棉企业：

根据国家有关部门通知精神，定于国庆节假日期间2023年10月4日至6日安排储备棉销售，2023年10月7日至8日及后续工作日正常挂牌销售。

特此公告。

中国储备棉管理有限公司

全国棉花交易市场

2023年9月27日

# 国储棉销售：新棉收购期间将根据形式继续销售储备棉

## 关于发布《2023年中央储备棉销售实施细则》的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-07-27 18:06 发表于北京

各纺织企业：

为切实做好2023年中央储备棉销售工作，中国储备棉管理有限公司制定了《2023年中央储备棉销售实施细则》，现予以发布。储备棉销售工作将于2023年7月31日开始。特此公告。

附件：2023年中央储备棉销售实施细则

中国储备棉管理有限公司  
2023年7月27日

### 2023年中央储备棉销售实施细则

根据国家有关部门要求，中国储备棉管理有限公司制订2023年中央储备棉销售实施细则。

#### 一、销售储备棉结构和库点安排

本年度销售储备棉的结构和库点根据出库公证检验情况，同时兼顾储备棉安全管理需要进行安排。

#### 二、储备棉销售和提货流程

（一）销售方式。2023年储备棉销售通过全国棉花交易市场（以下简称“交易市场”）公开竞价挂牌销售。

（二）销售价格。销售储备棉的销售底价按《中央储备棉销售销售底价计算公式》确定，质量等级价差按中国棉花协会公布的2023年7月棉花质量差价表执行。每日上市数量和实际批次储备棉的销售底价届时以公布的上市数据为准。

（三）销售时间。销售时间自2023年7月31日开始，原则上每个国家法定工作日挂牌销售。截止时间根据市场情况确定。每日具体交易时间为15:00开始交易，15:15开始30秒倒计时，15:30开始15秒倒计时，直至闭市。

## 关于发布8月14日储备棉销售挂牌库点及数量的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-08-13 09:00 发表于河南

中国储备棉管理有限公司定于8月14日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量12001.3852吨，共37捆。具体库点及数量见下表。

## 关于发布9月4日储备棉销售挂牌库点及数量的公告

中储棉信息中心 中储棉信息中心 2023-09-02 18:58 发表于北京

中国储备棉管理有限公司定于9月4日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量20001.2021吨，共50捆。

具体库点及数量见下表。

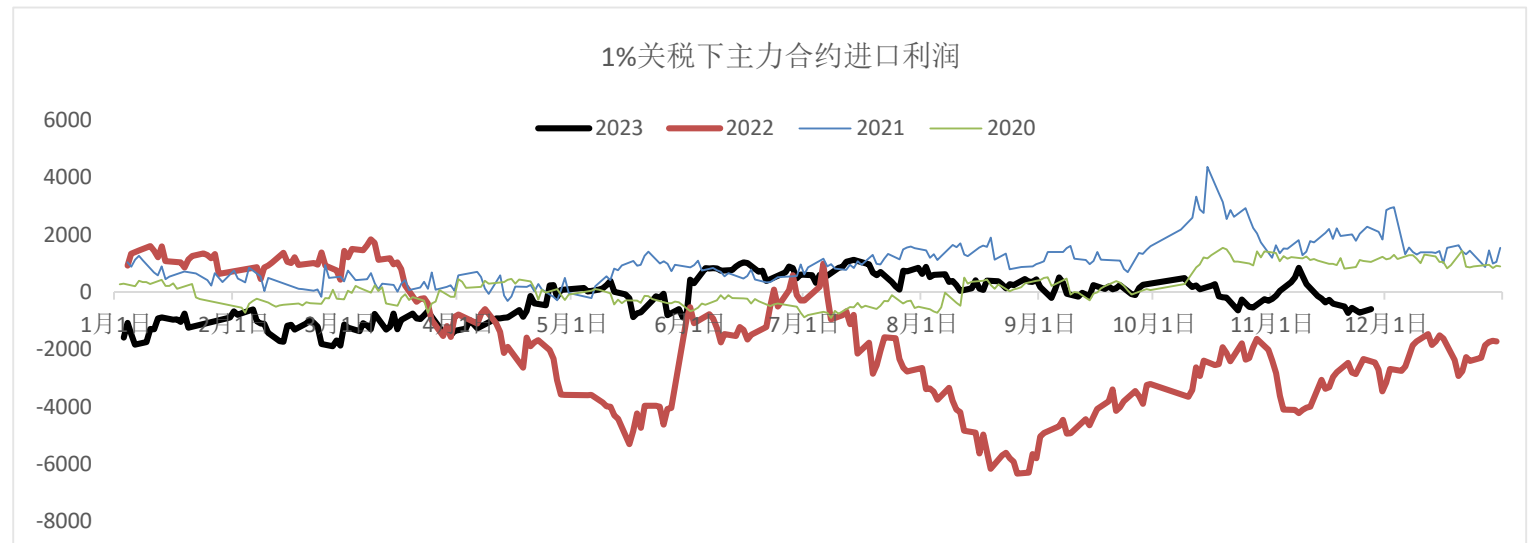
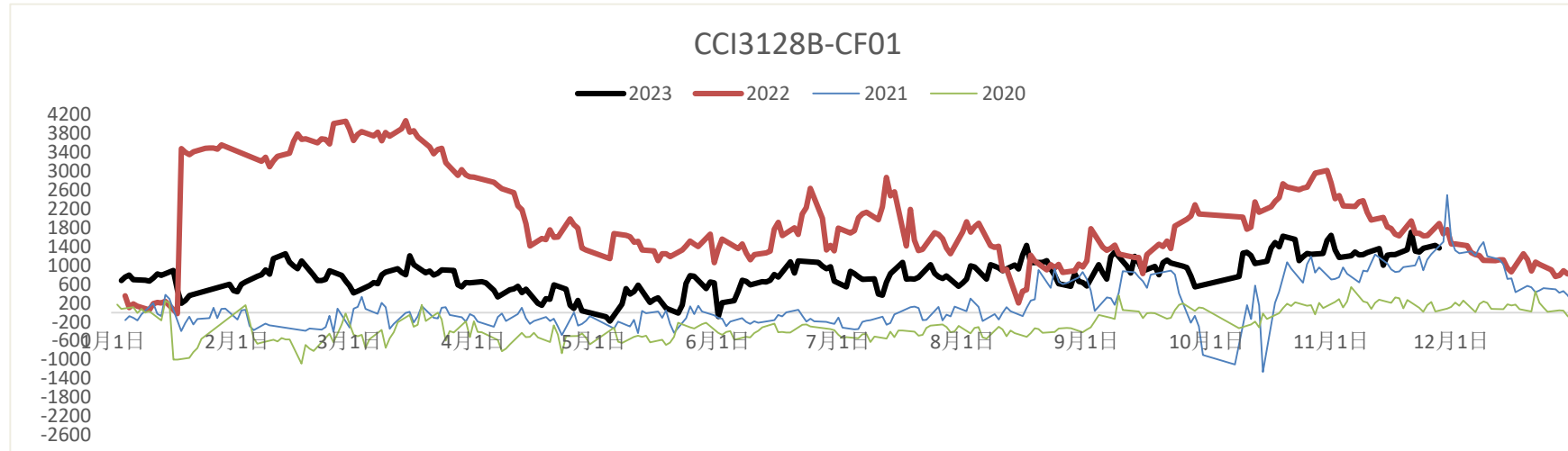
## 75万吨棉花进口滑准税配额已下达 新棉收购期间预计持续销售储备棉

中国棉花协会 中国棉花协会 2023-09-07 11:58 发表于北京

为保障棉纺企业用棉需要、加强市场调控，今年7月有关部门公告增发75万吨棉花进口滑准税配额，并启动中央储备棉销售。

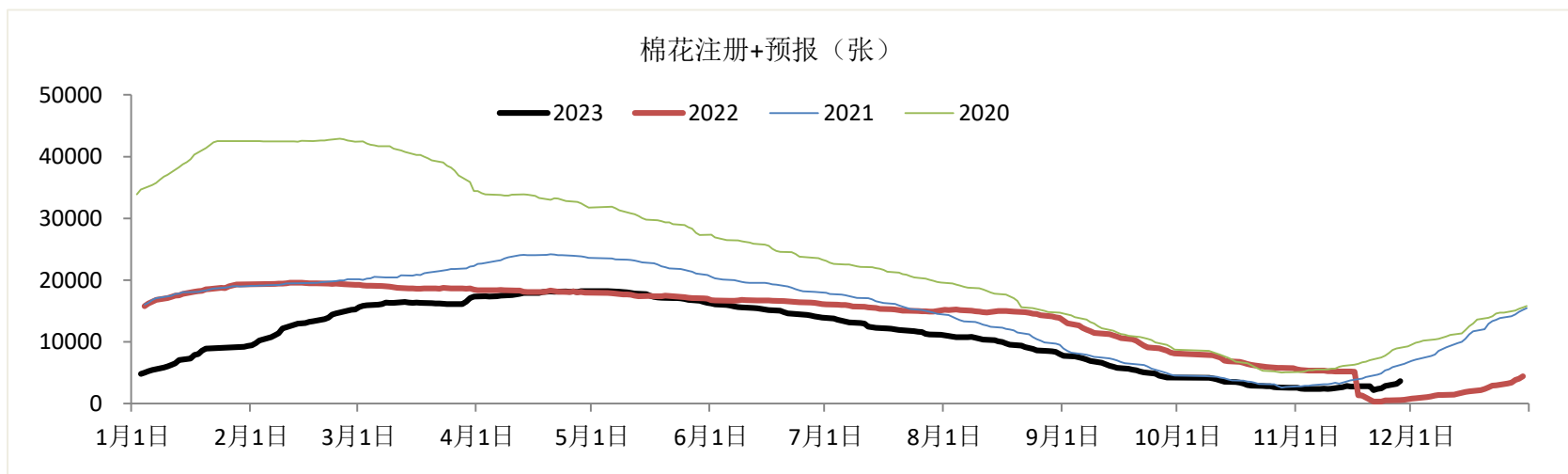
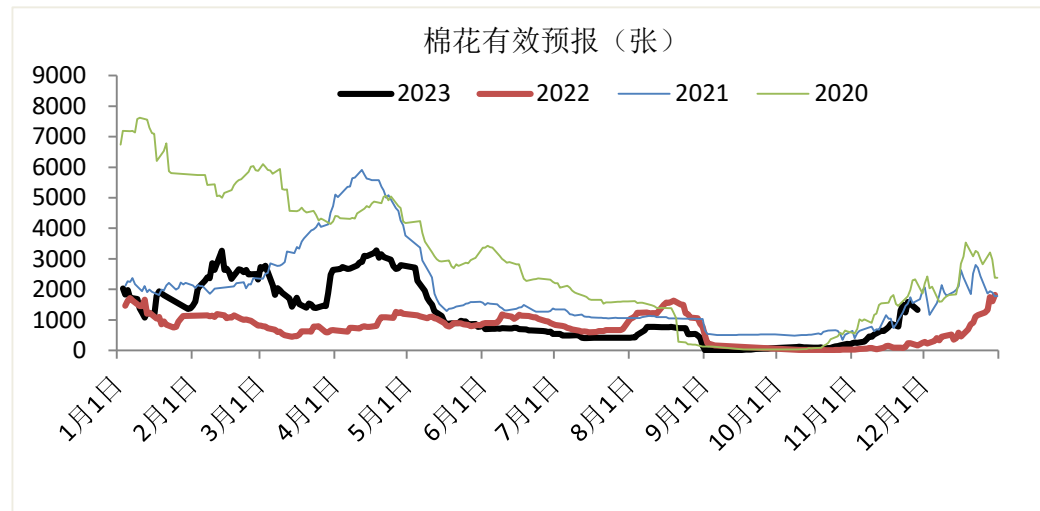
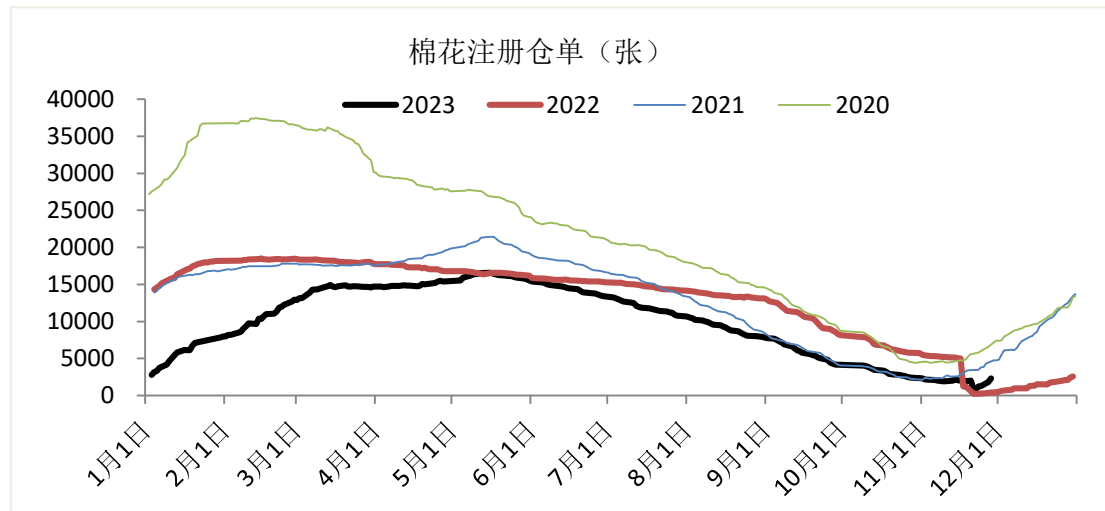
据中国棉花协会从有关部门获悉，近日滑准税配额已下达给棉纺企业，新棉收购期间将根据形势继续销售中央储备棉，以进一步稳定国内棉花市场，保障新棉收购有序进行。

## 4.1 CF价差

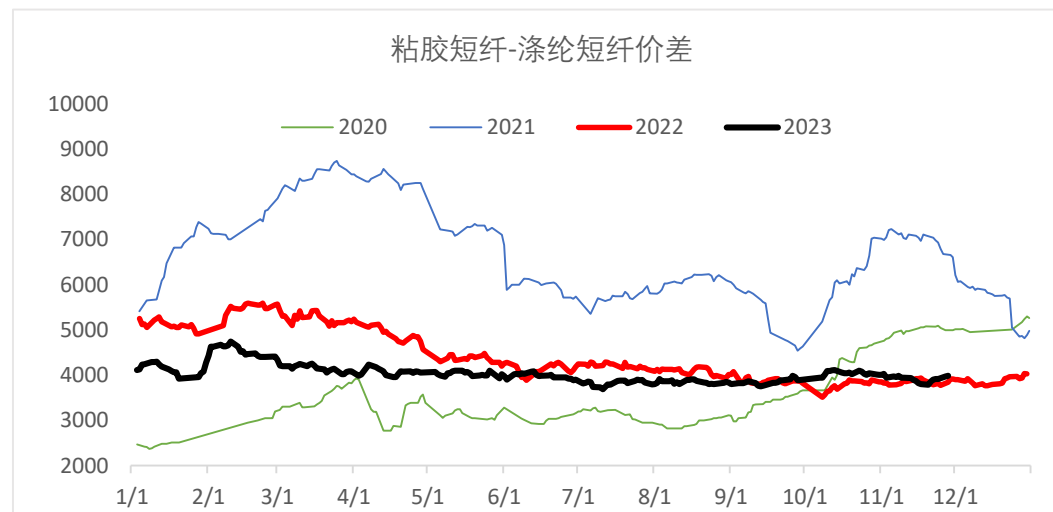
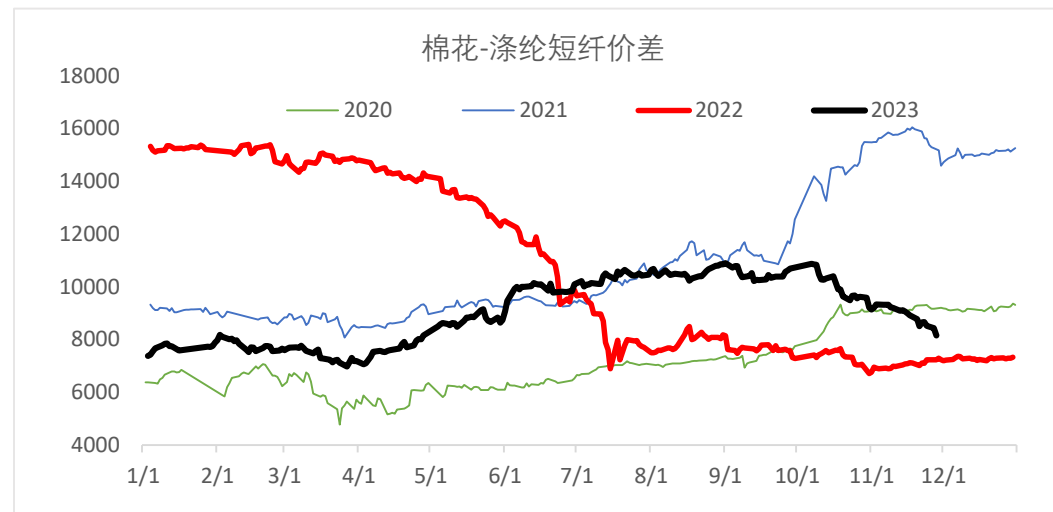
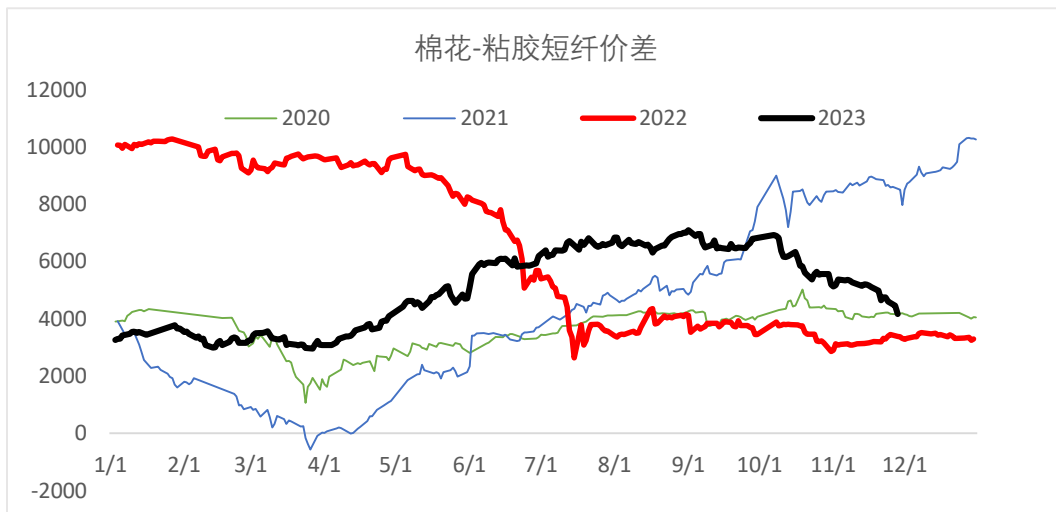


数据来源: Wind 恒力期货研究院

## 4.2 棉花注册仓单与有效预报



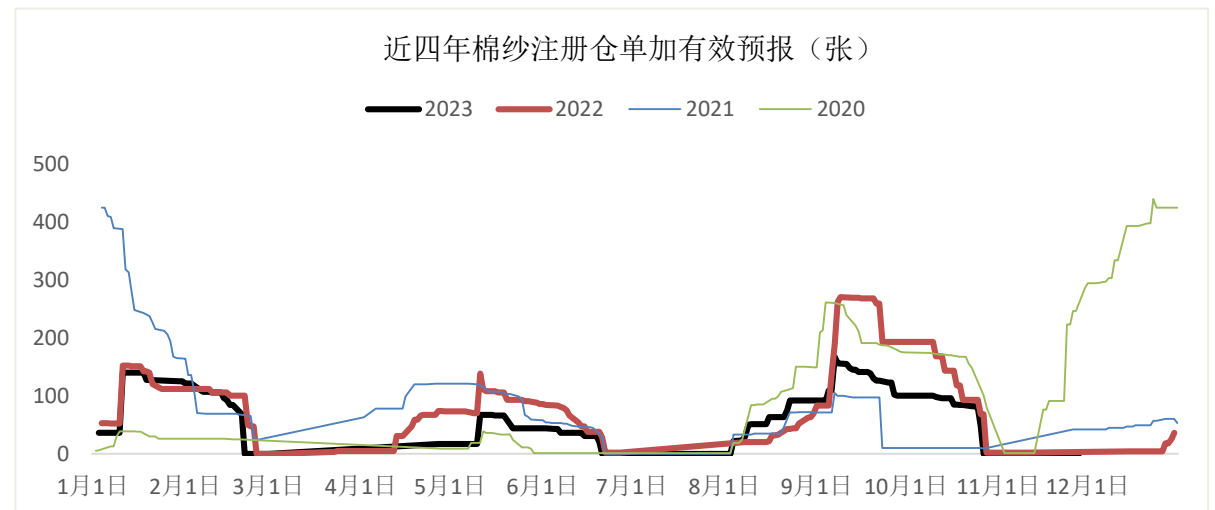
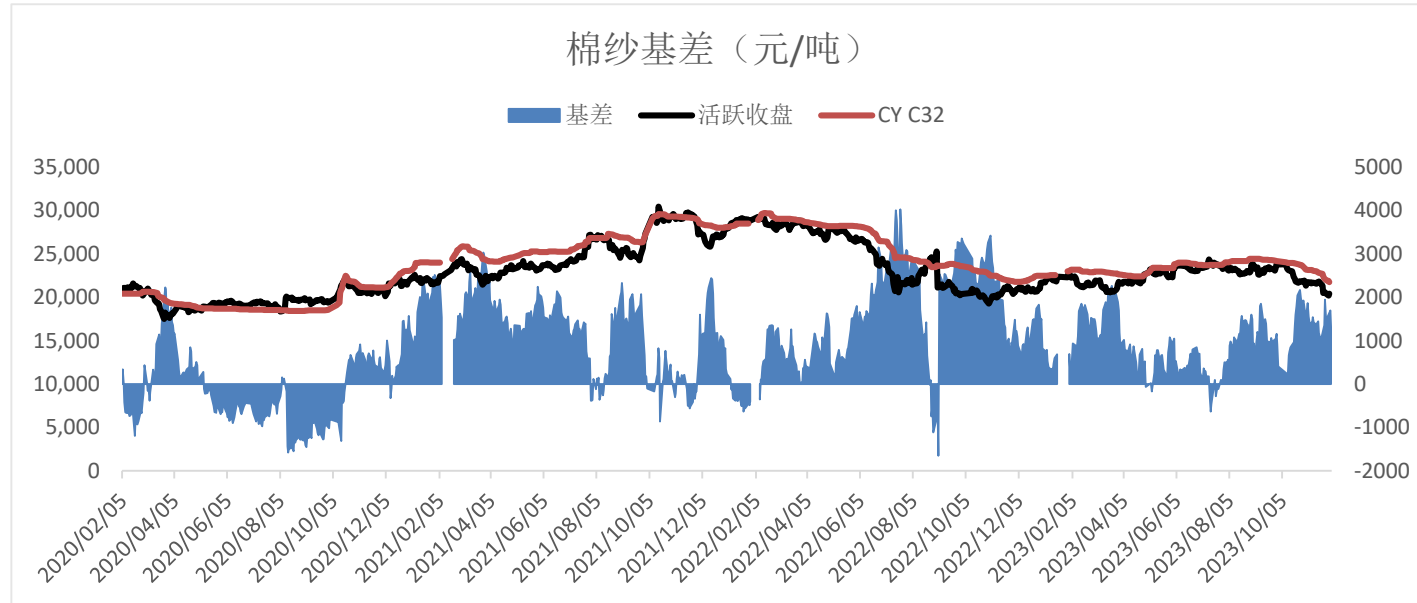
## 4.4 棉花与替代品价差



数据来源：Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

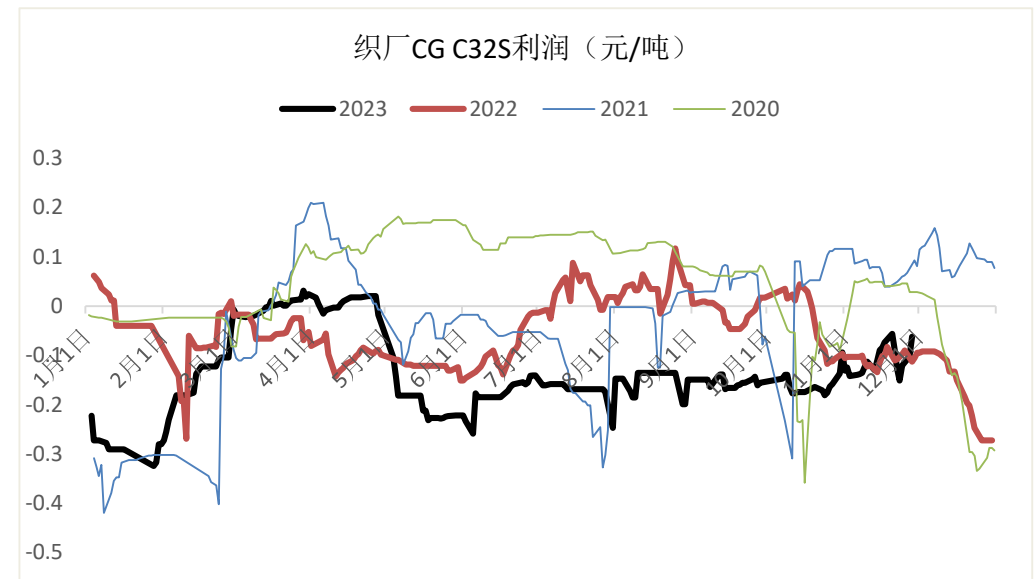
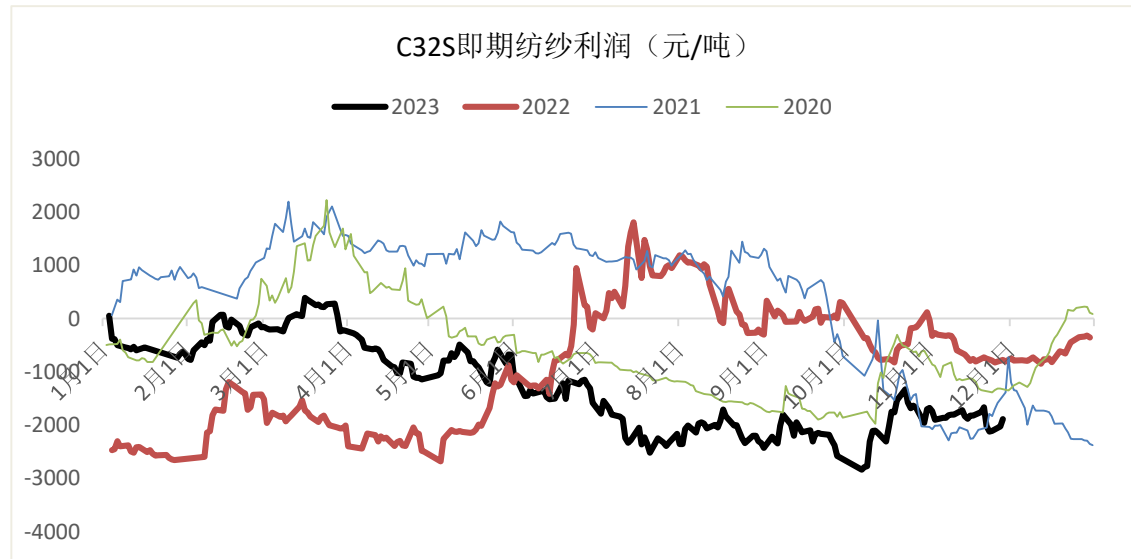
## 4.5 棉纱基差与仓单



数据来源：Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

## 4.6 纺纱织布即期利润



# 目录二：烯烃-芳烃-建材



**MA-PP-PE**

---

**2** 苯乙烯 (EB)

---

**3** 纯碱 (SA) -玻璃 (FG) -PVC

---

# 甲醇

**方向：**偏空。

**理由：**限气驱动将更偏向于利多出尽效果。

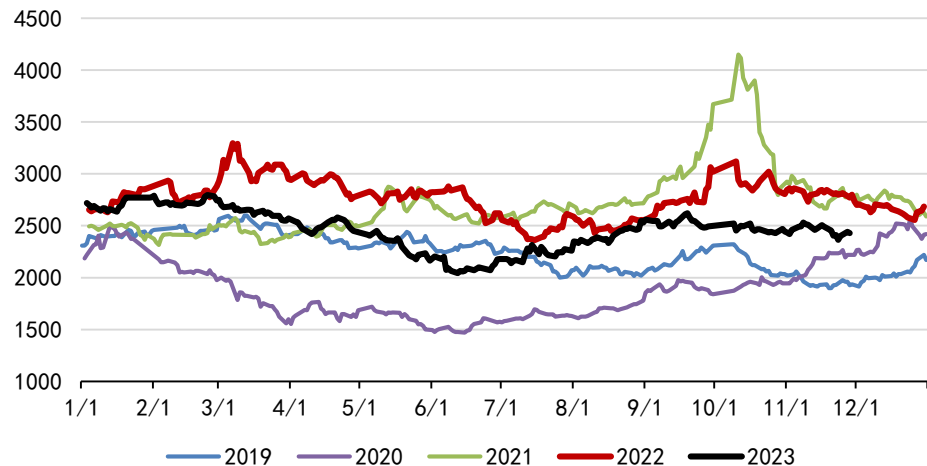
**逻辑：**临近12月，能讲的故事已经不多，只剩下个别西南气头预计中上旬停车+伊朗部分装置月内或开始降负限气，这一般是年末多头最后的倔强。但依目前的基本面，内地价格弱势难提供支撑且供应维持宽松、短期港口虽去库但抵港依旧处于中偏高水平，国内外限气即将在12月先后兑现下的单边反弹空间不足、正套逻辑的立足点不牢，MA1-5月差易低位诱多，实际换月临近将压制月差。维持观点，12月国内外限气利多在即，预计单边呈先小涨修复后回落的走势，时间上低多性价比开始降低；视利多出尽的节奏，借限气寻未来做空MA2405的高点会更好。

**风险提示：**11.30opec会议结果影响、双焦盘面波动影响。

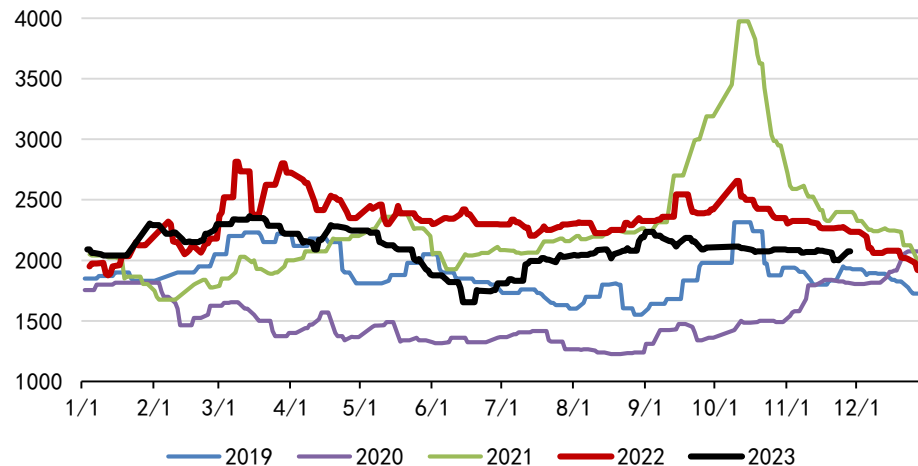
# 甲醇区域价格一览



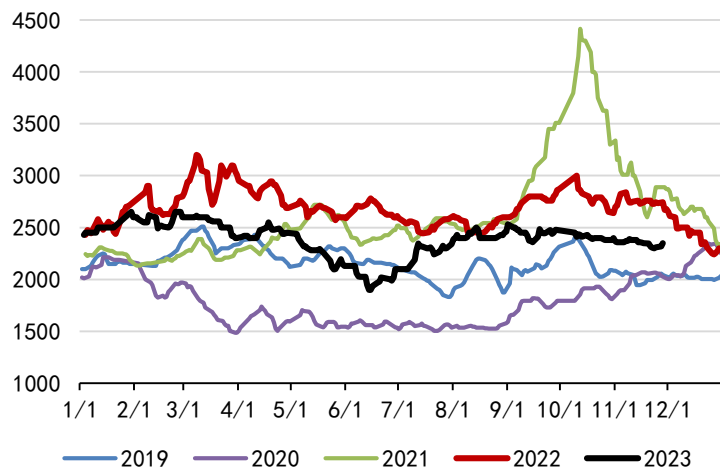
### 江苏甲醇价格



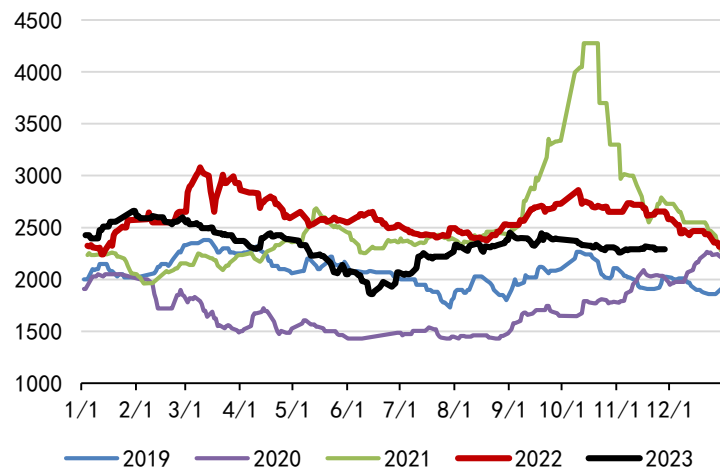
### 内蒙古甲醇价格



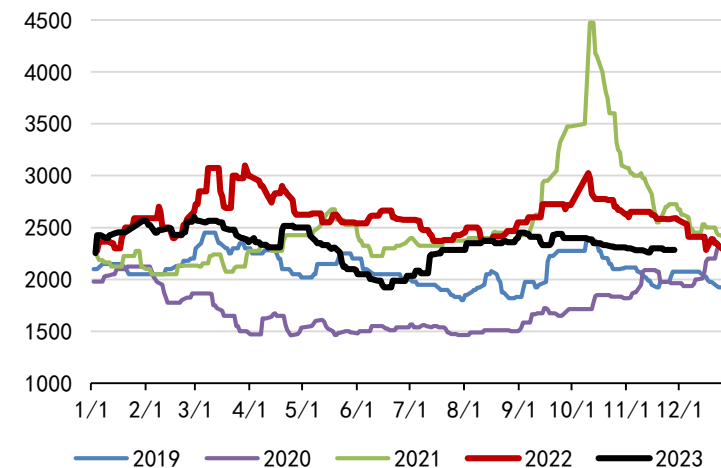
### 鲁南甲醇价格



### 河南甲醇价格



### 河北甲醇价格



# 目录二：烯烃-芳烃-建材



MA-PP-PE

---

**2** 苯乙烯 (EB)

---

**3** 纯碱 (SA) -玻璃 (FG) -PVC

---

方向：谨慎偏空

行情跟踪：

- 今日盘面维持弱势，现货商谈清淡。纯苯小幅累库，偏紧格局改善，叠加下游亏损支撑减弱。苯乙烯四季度需求季节性走弱，下游维持刚需拿货，但近期供应减量抵消需求下降带来的影响，供需转弱格局往后推迟，叠加装置降负消息不断炒作，谨慎偏空。

向上驱动：

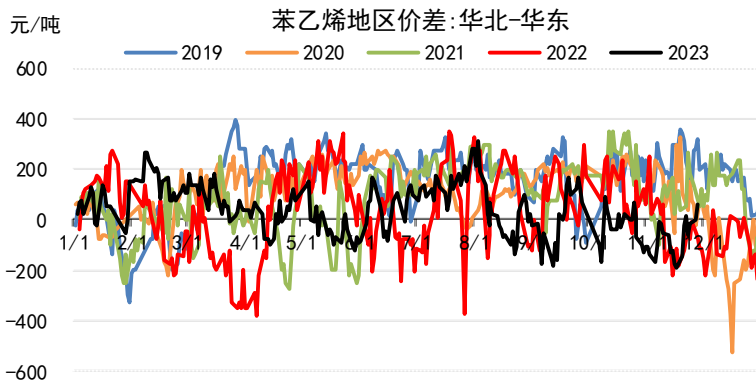
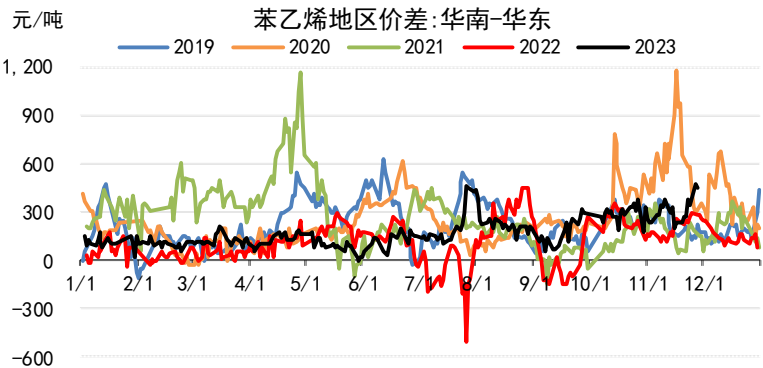
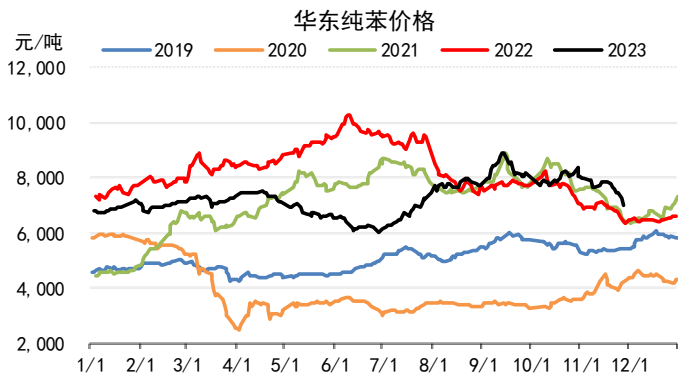
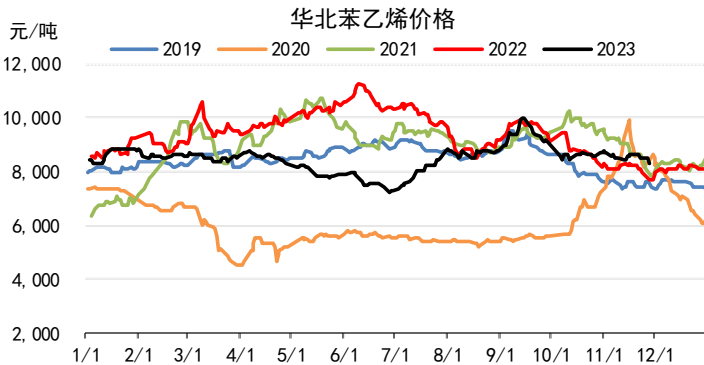
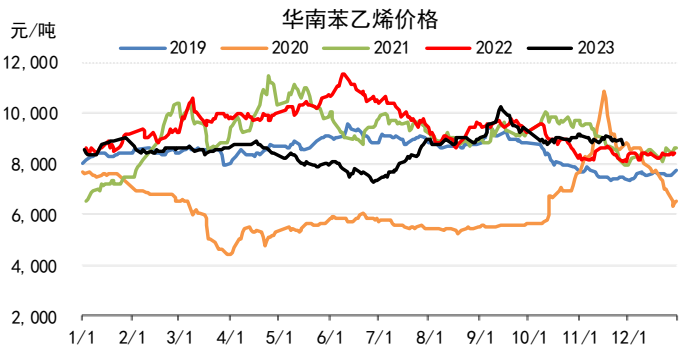
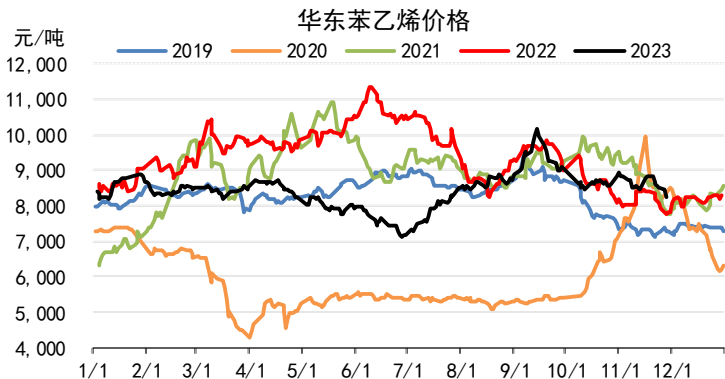
- 供应端装置炒作

向下驱动：

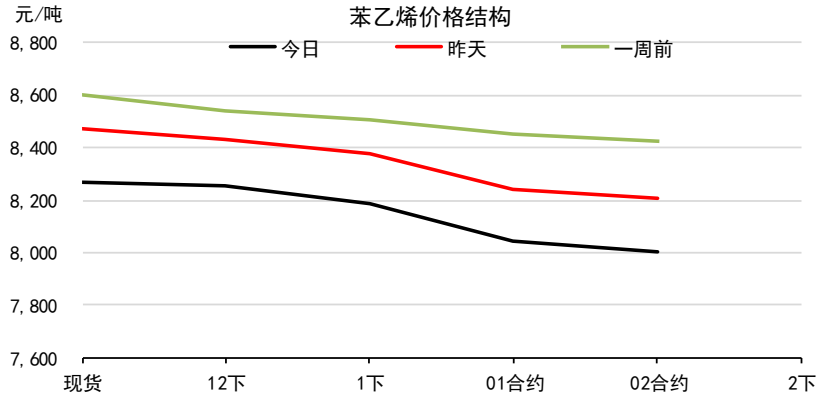
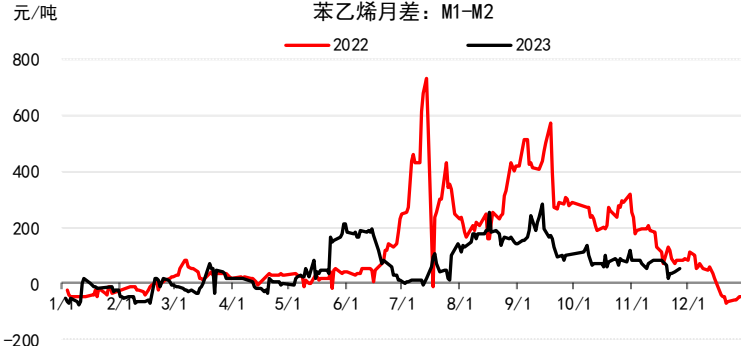
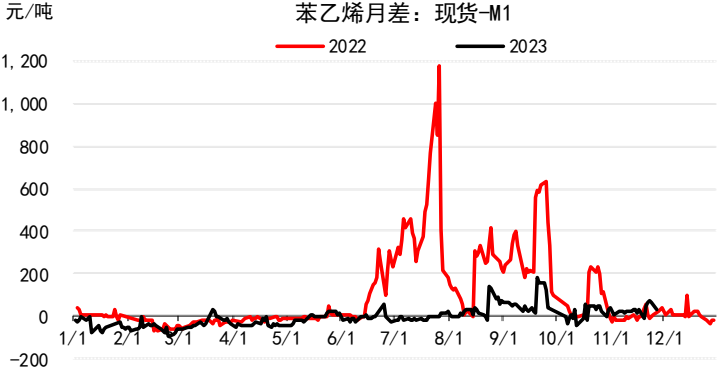
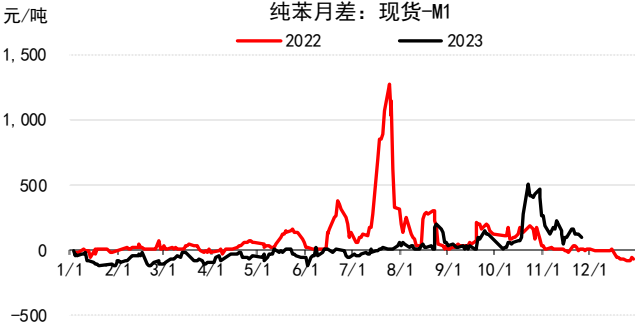
- 季节性淡季

风险提示：原油及宏观政策变化

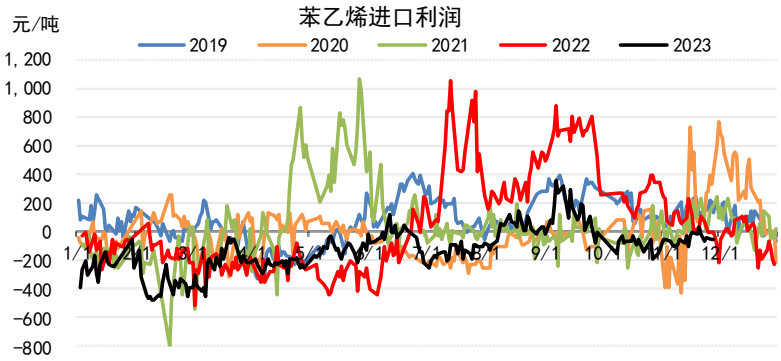
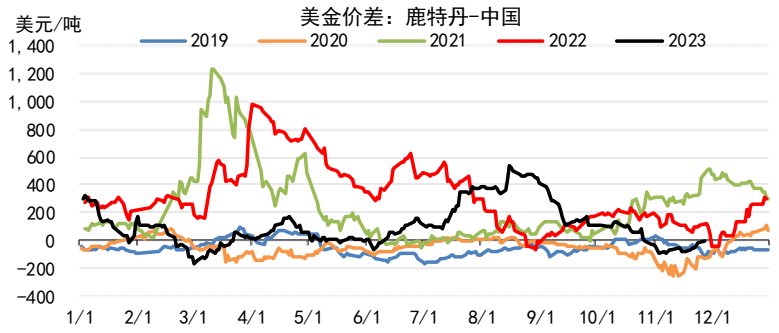
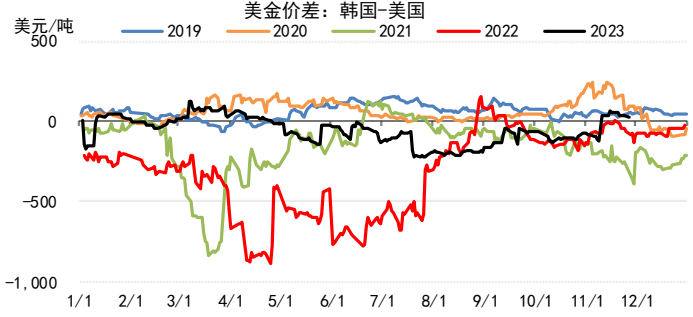
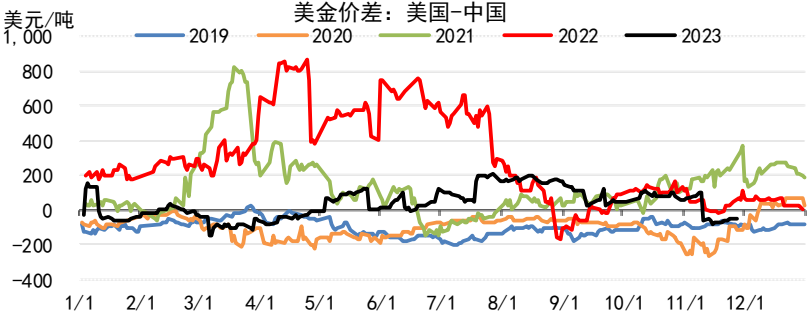
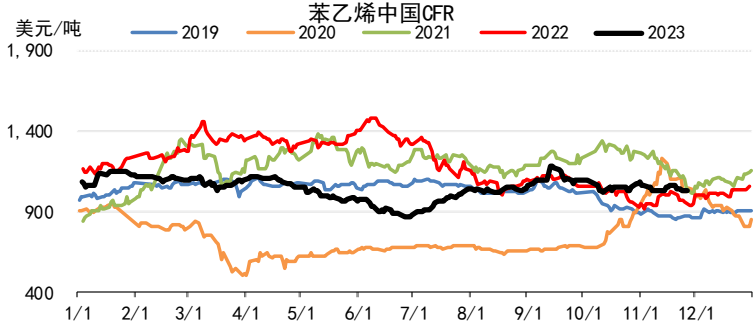
### 3.1.1 国内价格、地区价差



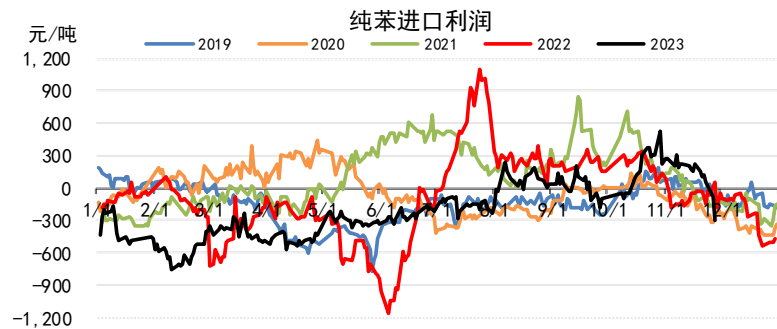
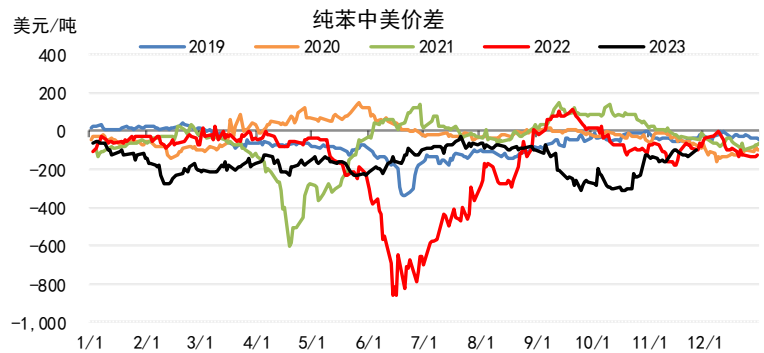
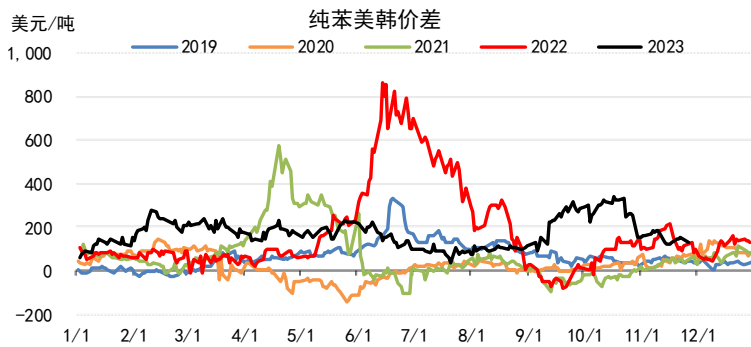
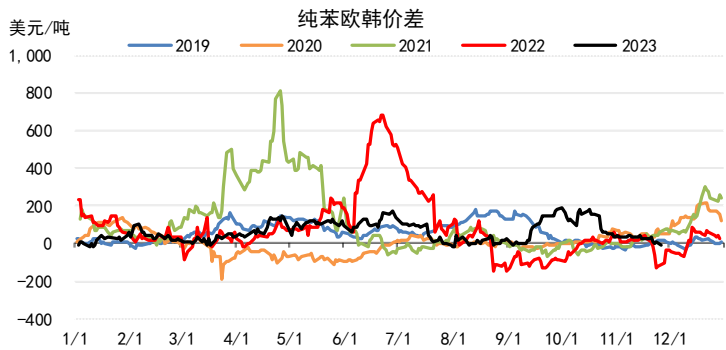
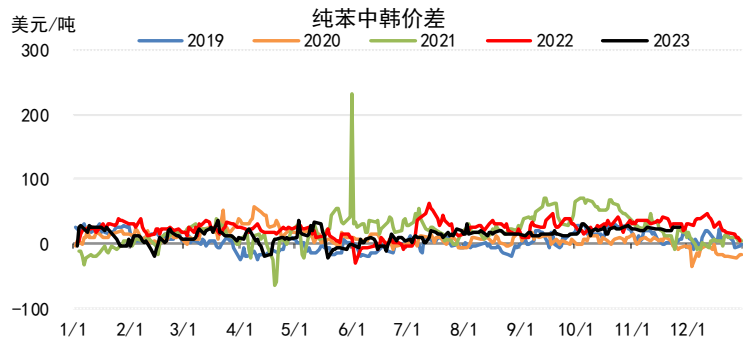
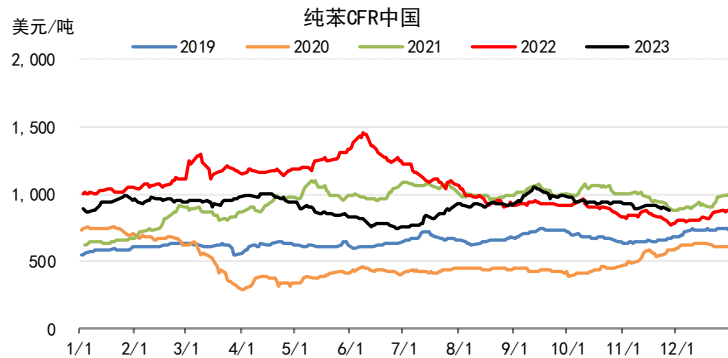
### 3.1.2 基差、月差



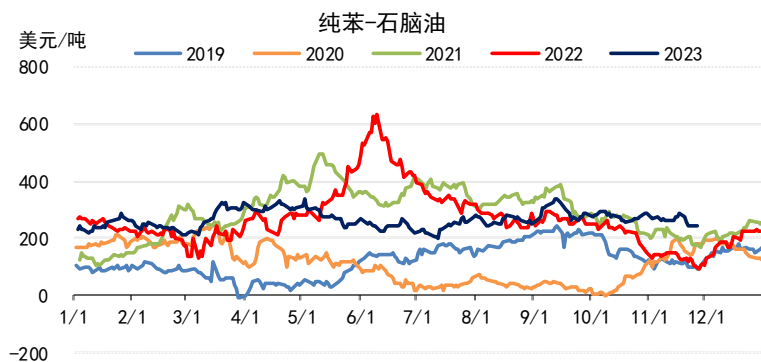
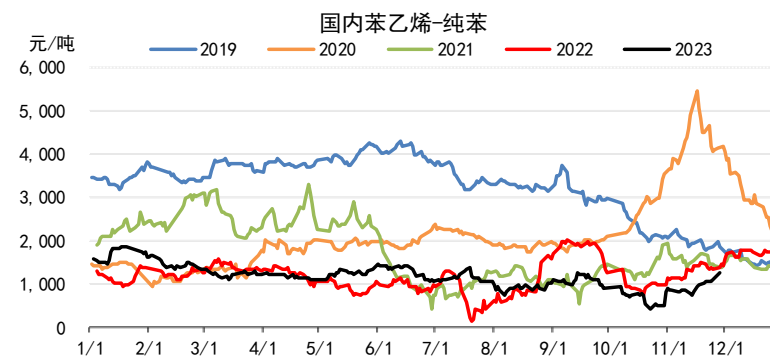
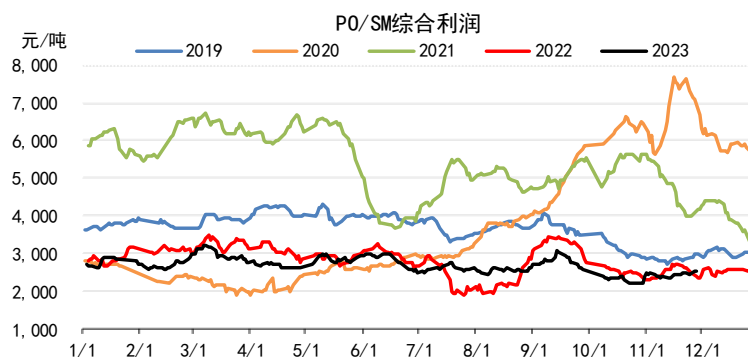
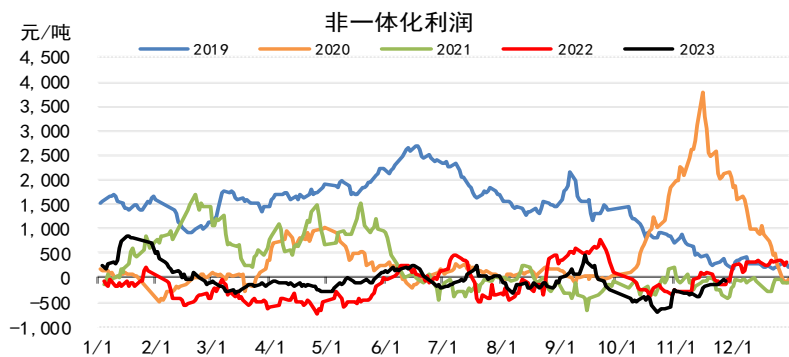
### 3.1.3 苯乙烯CFR中国及国际价差



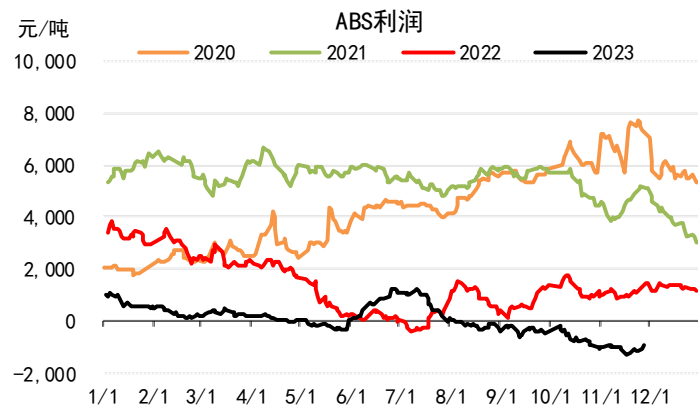
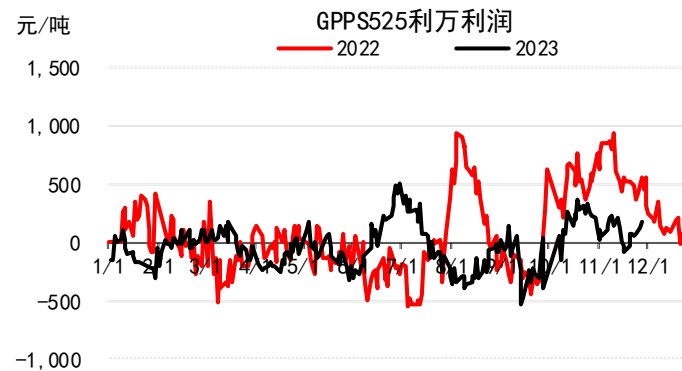
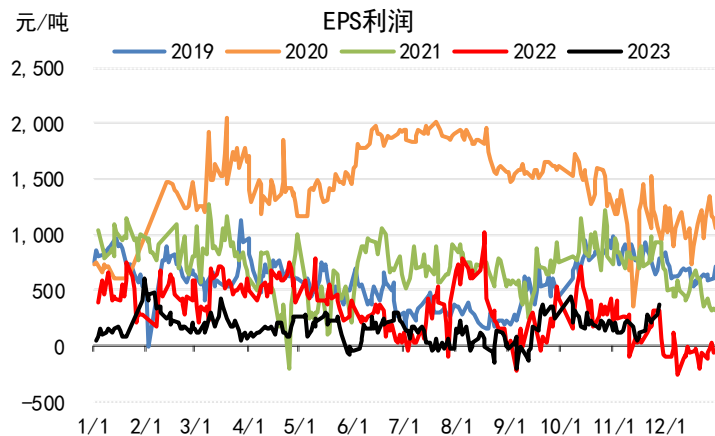
### 3.1.4 纯苯CFR中国及国际价差



### 3.2.1 产业估值



### 3.2.2 苯乙烯下游利润



# 目录二：烯烃-芳烃-建材



**MA-PP-PE**

---

**2**

**苯乙烯 (EB)**

---

**3**

**纯碱 (SA) -玻璃 (FG) -PVC**

---

方向：观望

行情跟踪：

- 今日厂家报价未变，重碱送到价最低在2800元/吨，贸易商成交价在2700-2750元/吨，但量较少，今天远兴3线正式官宣投料消息引发市场情绪巨大波动，基本上变化不大，轻碱订单维持良好，仍能给到重碱支撑，但由于当前下游补库空间较为机动，受到盘面情绪影响下游补库幅度很可能有所减弱或转至观望。
- 在12月纯碱供需上仍会偏向过剩，但考虑下游原料库存不高存在补库空间且中游也未大量投机补库，这部分投机需求的空间难预估，若备货情绪延续，可以继续填补供需盈余，价格向下驱动不明确。

向上驱动：

- 下游阶段性补库、累库不及预期、光伏投产、修复贴水

向下驱动：

- 投产进度放量、累库加速、进口碱到港

策略：

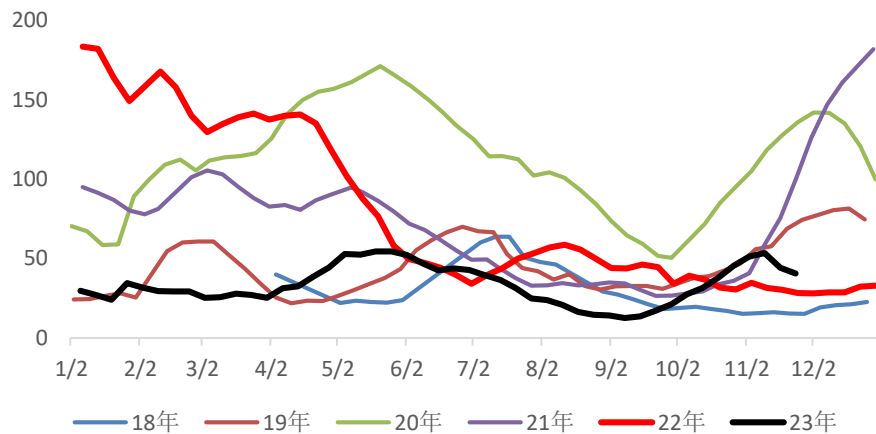
- 观望，1-5正套

风险提示：

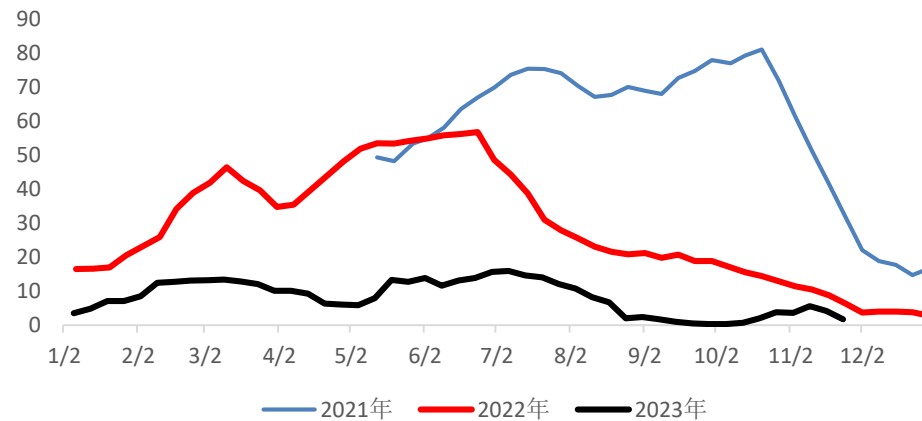
- 远兴投产进度变化，下游玻璃厂补库驱动

## 1.2 纯碱厂库去库，下游维持弱补库

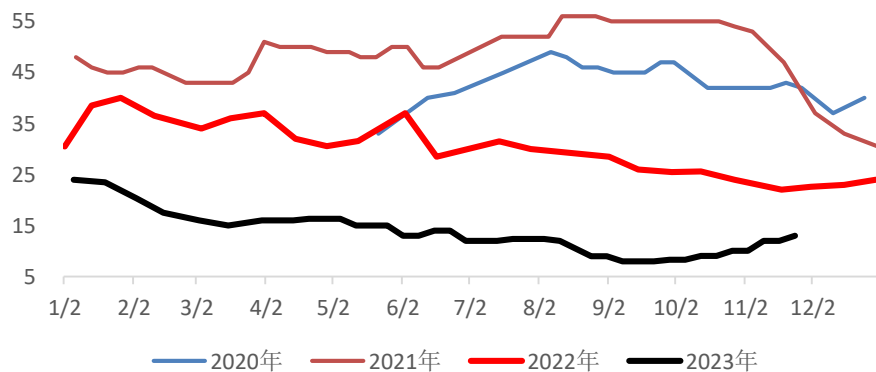
纯碱厂库



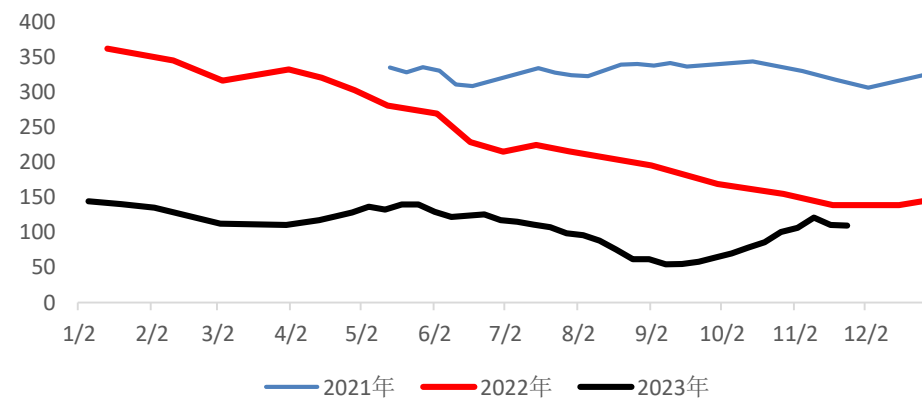
纯碱交割库



玻璃厂纯碱库存天数

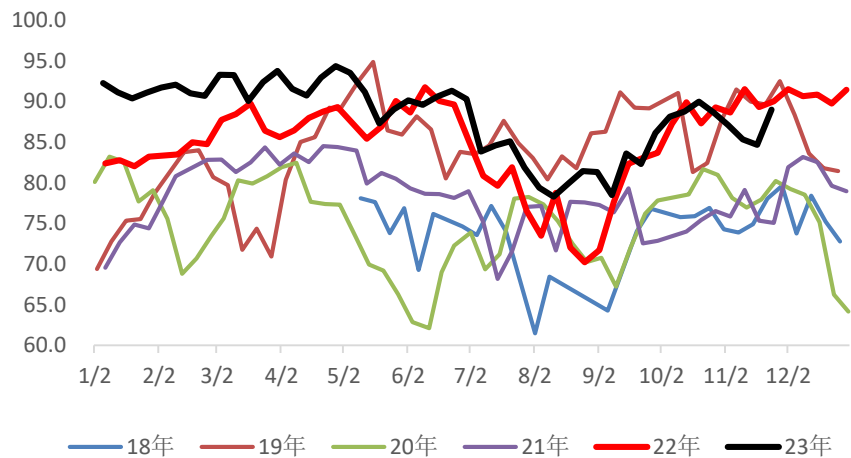


纯碱行业总库存

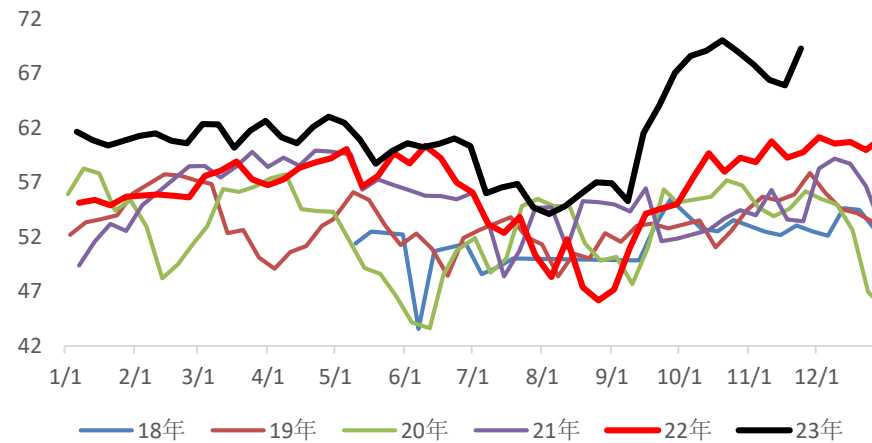


# 1.1 纯碱供给端回升，需求仍较好

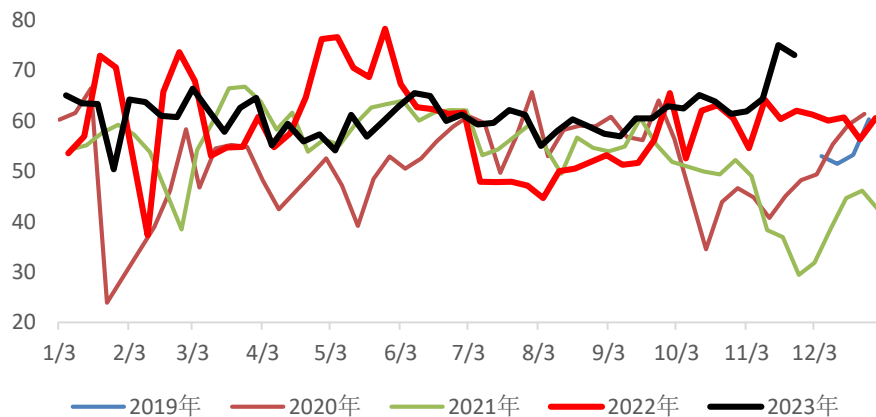
纯碱开工率 (%)



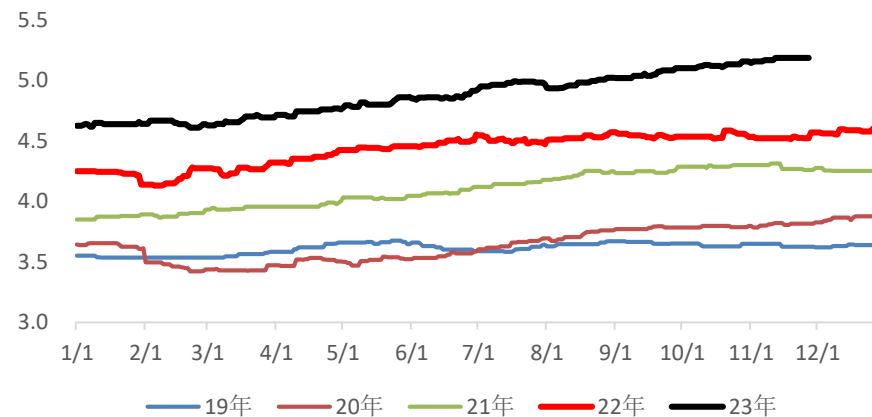
纯碱周产量 (万吨)



纯碱周表需

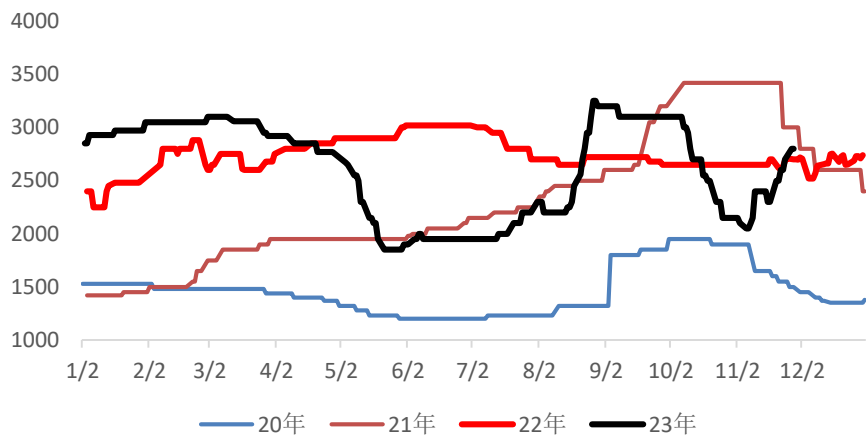


玻璃日耗碱量

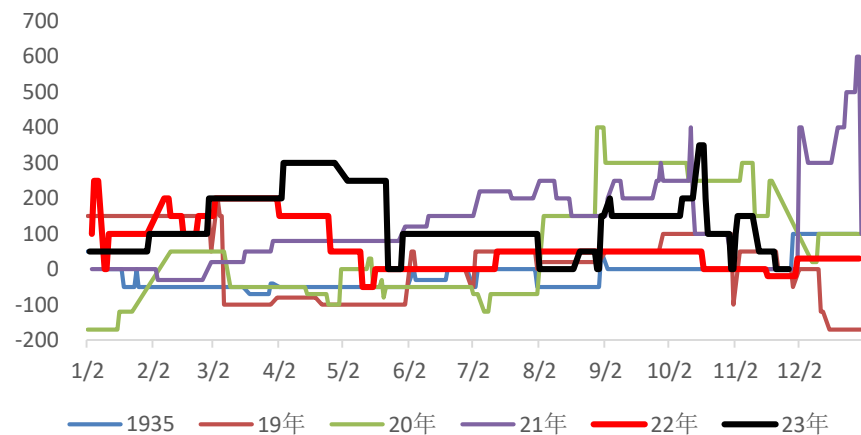


## 1.3 纯碱价格暂稳，成本稳定

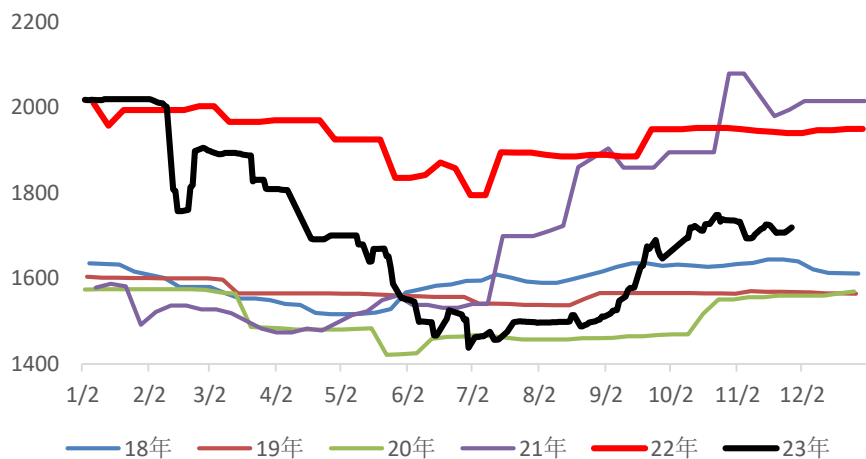
沙河重碱市场价



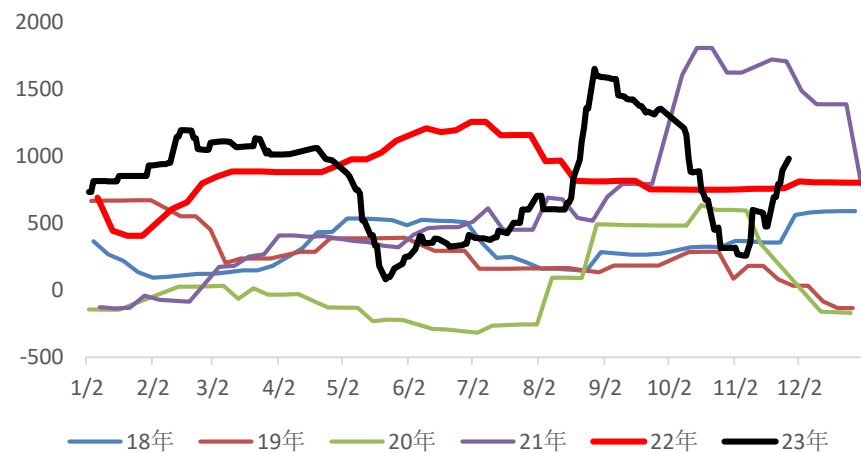
华北重碱-轻碱价差



氨碱法成本

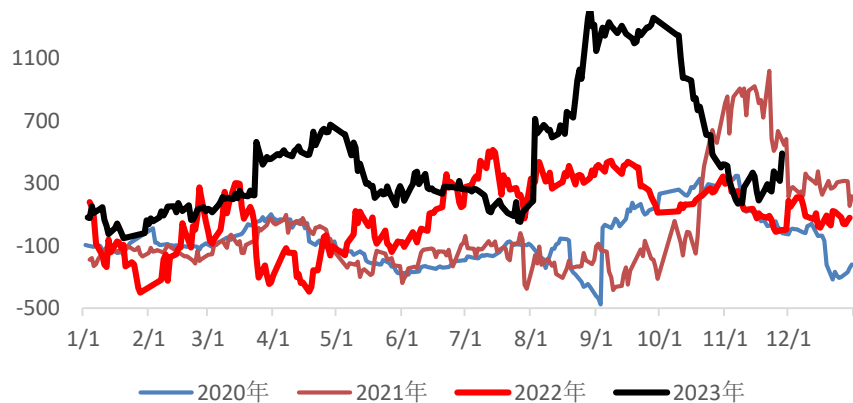


氨碱法利润

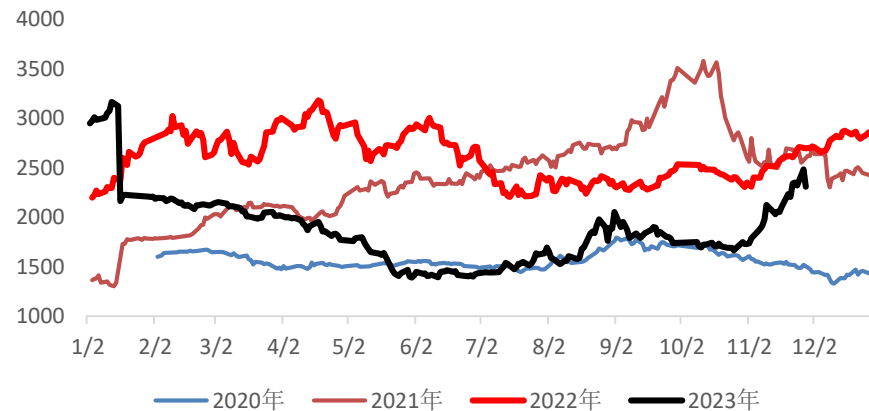


## 1.4 纯碱盘面大跌

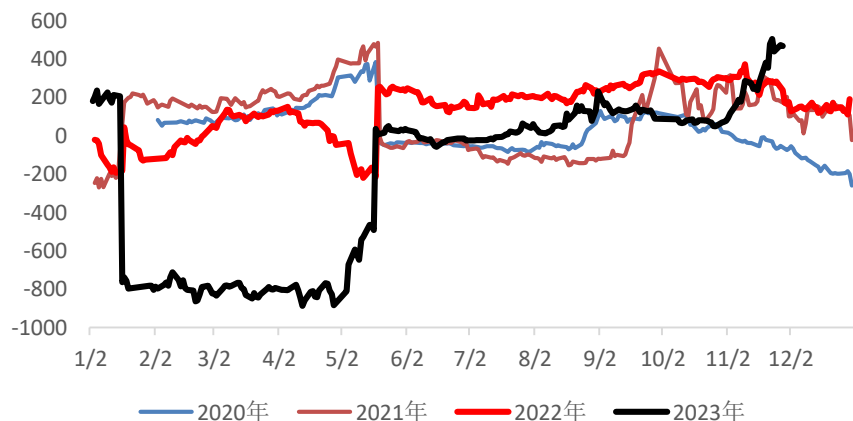
纯碱主力基差



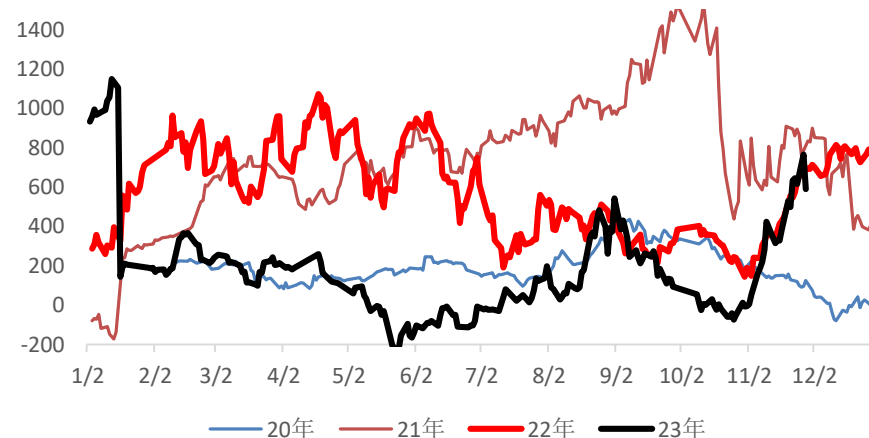
SA01合约



纯碱1-5月差



纯碱01合约盘面利润



方向：区间震荡

行情跟踪：

- 当前现货价格在1800-1850元/吨，由于当前时间节点处于下游刚需与中游备货需求的过渡阶段，在当前的价格层面中游的投机备货积极性欠佳，仍以兑现刚需尽快清空库存为主，短期玻璃需求延续性存疑。
- 12月下旬若沙河现货仍能维持低库存，即使价格不降，中游也将面临不得不冬储备货的可能，而政府继续出台地产保交楼相关政策也将给到玻璃一定利多支撑。但也需要注意当前玻璃的高供给以及未来地产弱势大方向仍是制约玻璃大幅上涨的潜在因素，中期玻璃存在一定上行驱动，但量级或将有限。

向上驱动：

- 下游深加工订单好转、中游投机备货、地产端资金问题好转

向下驱动：

- 复产点火增加、地产成交偏弱

策略：

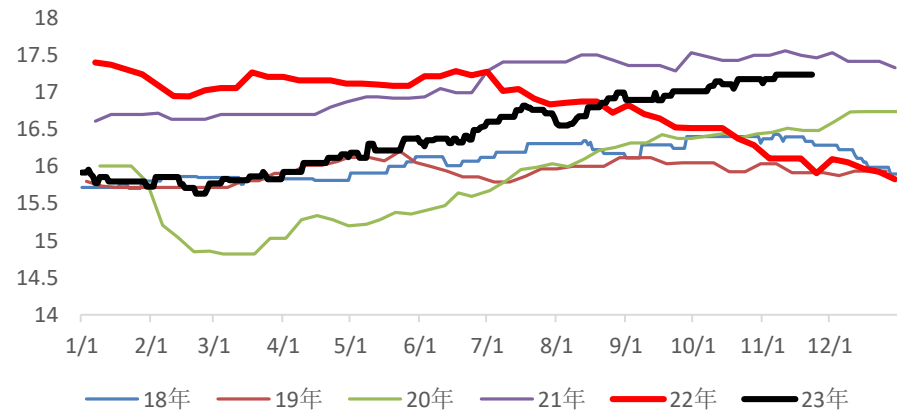
- 区间震荡

风险提示：

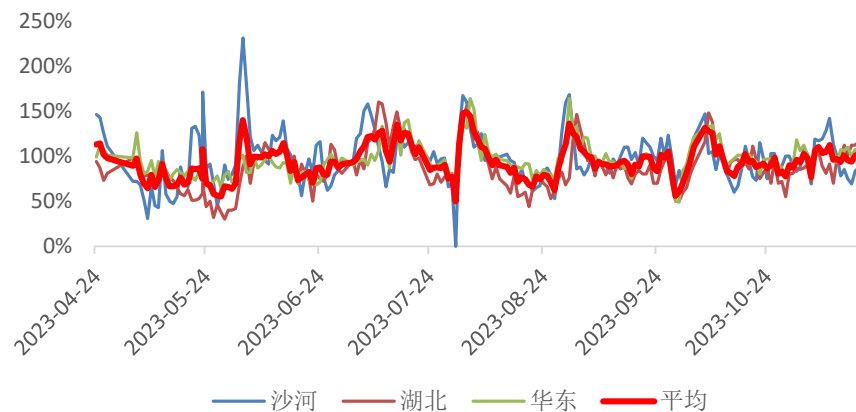
- 地产政策变化，宏观情绪变化

## 2.1 浮法玻璃供给端维持较高位，主产地产销较好

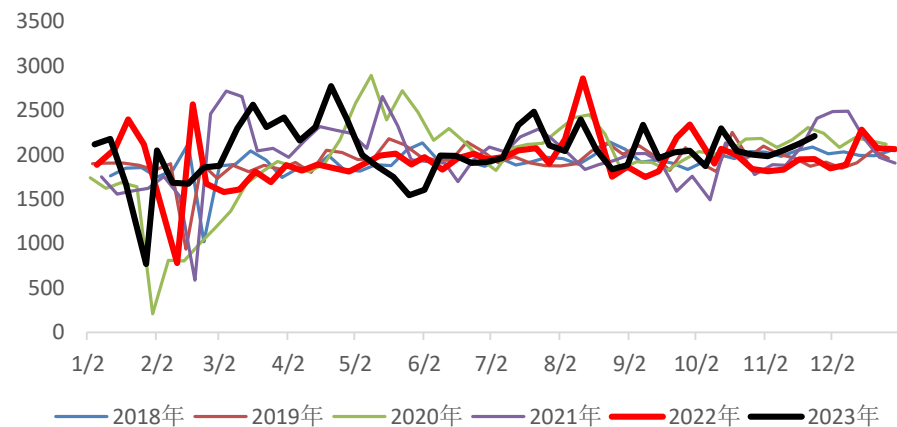
浮法玻璃日熔量（万吨）



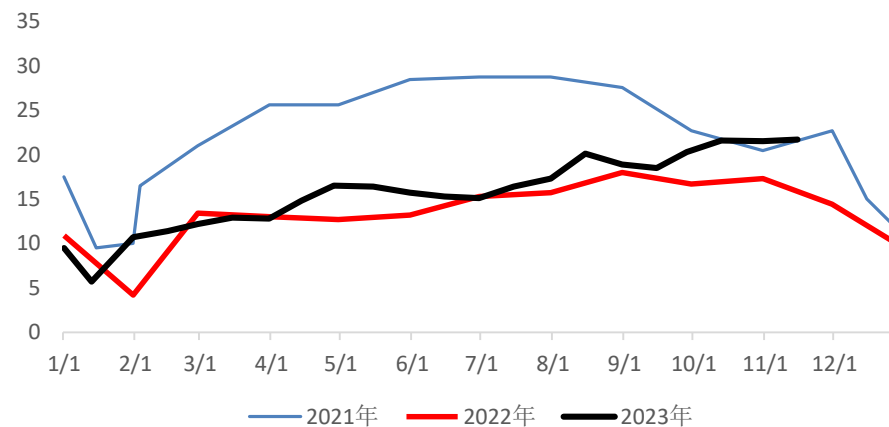
玻璃日度产销



浮法玻璃表需

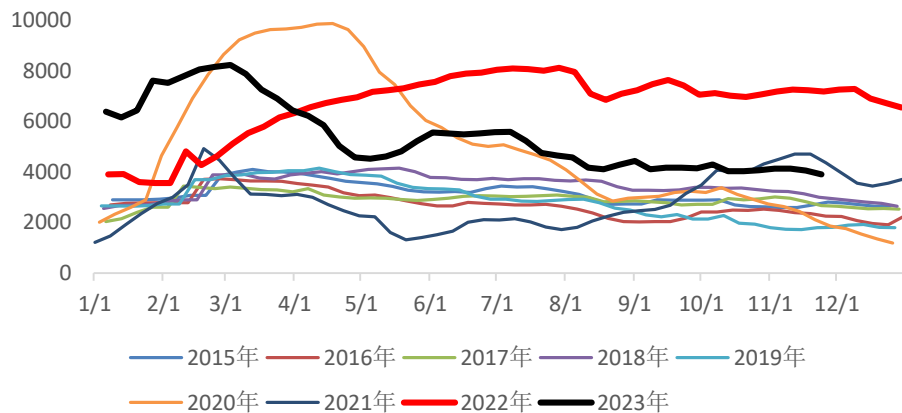


深加工订单天数

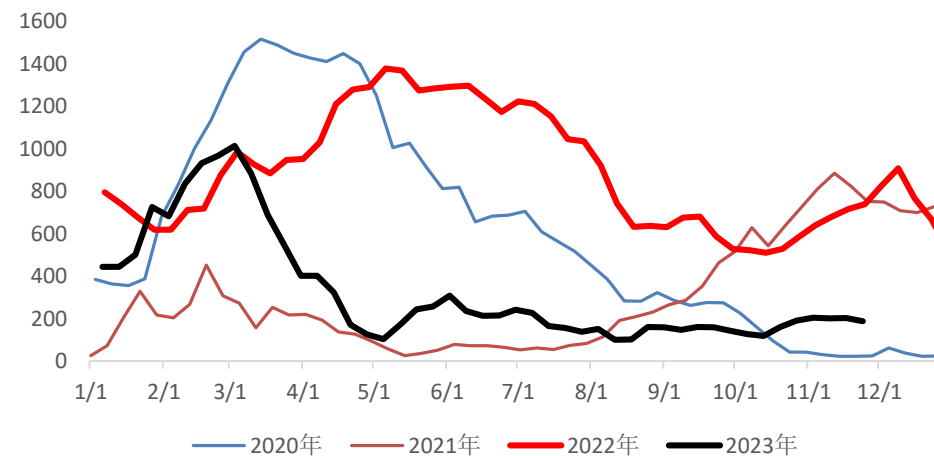


## 2.2 浮法玻璃库存小幅去化

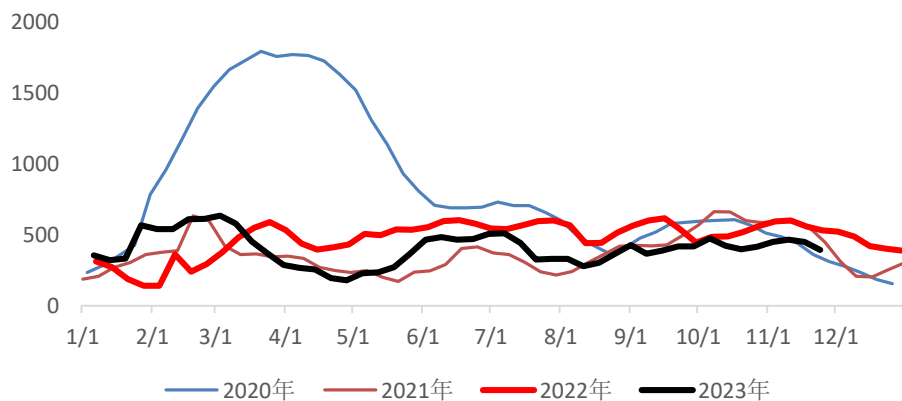
浮法玻璃库存（万重箱）



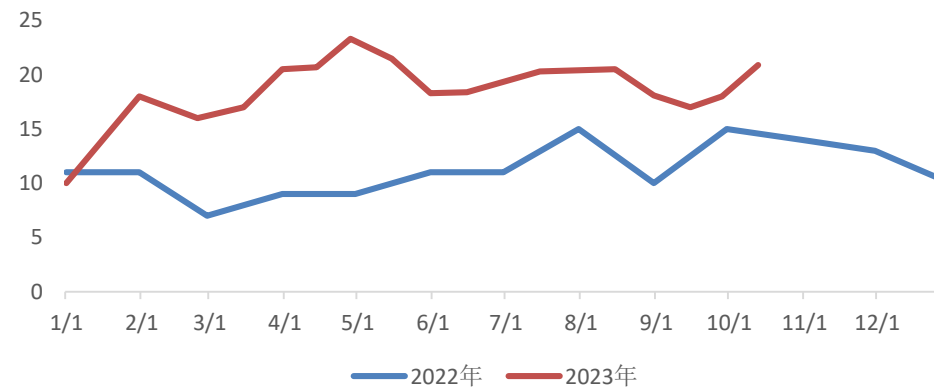
浮法玻璃沙河厂库（万重箱）



浮法玻璃湖北厂库（万重箱）

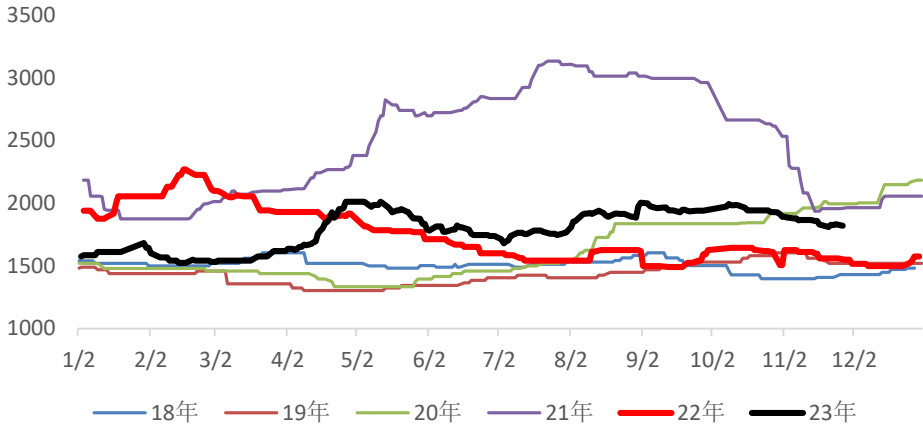


深加工原片库存天数

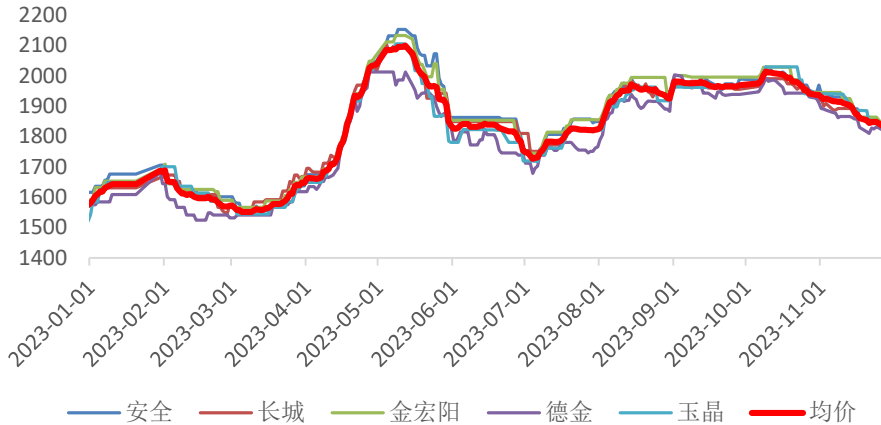


## 2.3 沙河玻璃现货价格窄幅调整，成本小幅下降，利润相对较好

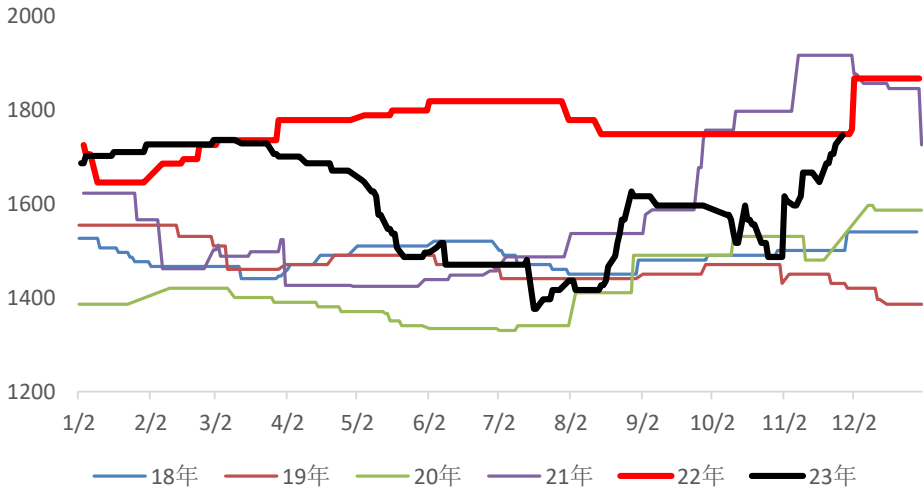
沙河玻璃现货价



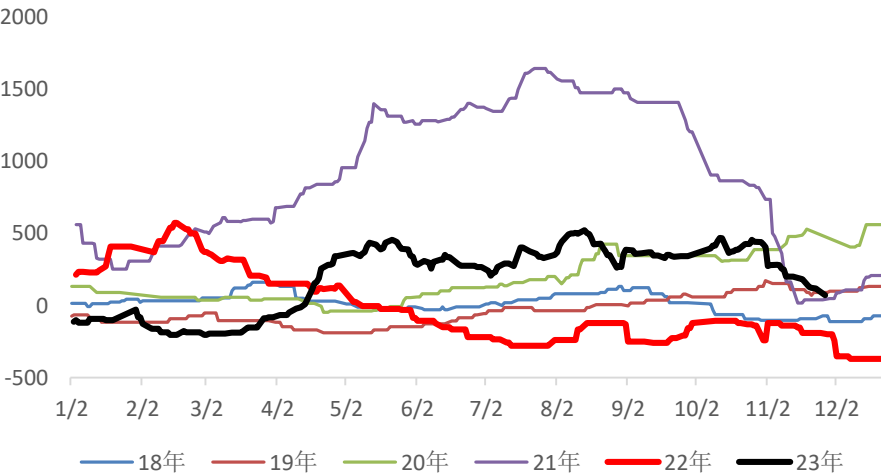
沙河各厂现货价格



天然气制成本

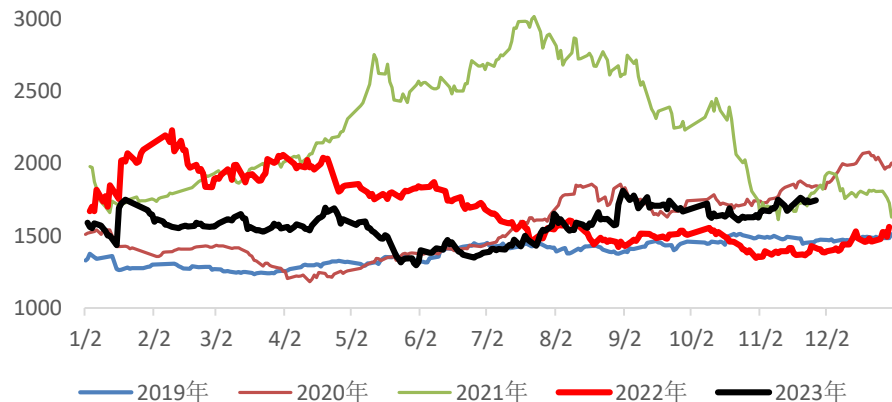


天然气制利润

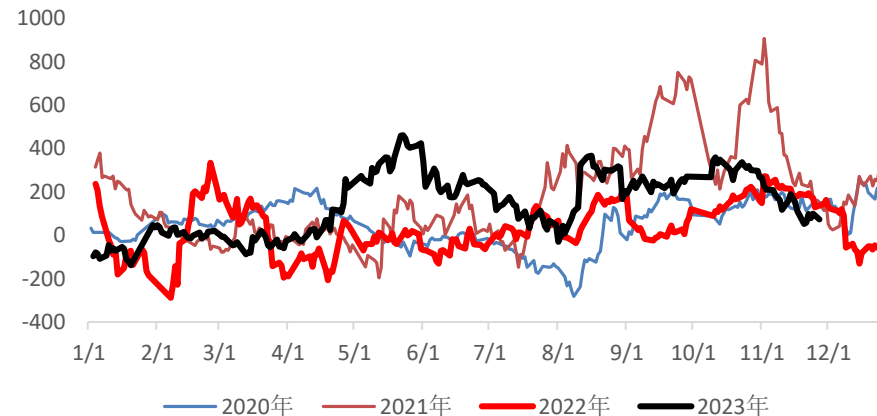


## 2.4 玻璃盘面区间震荡

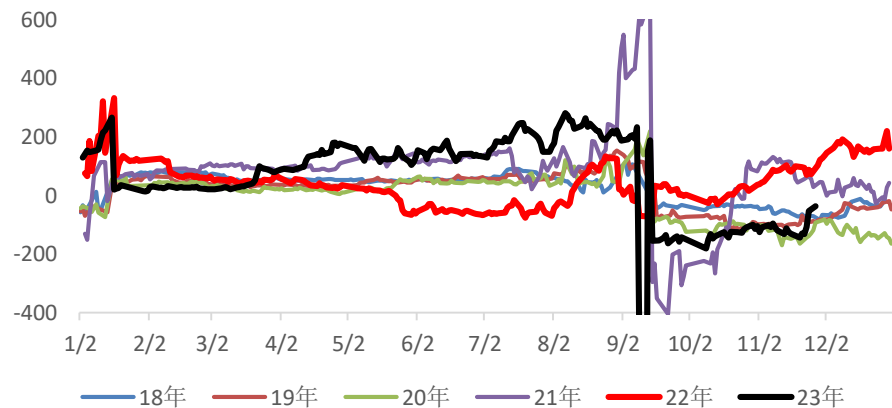
FG01合约



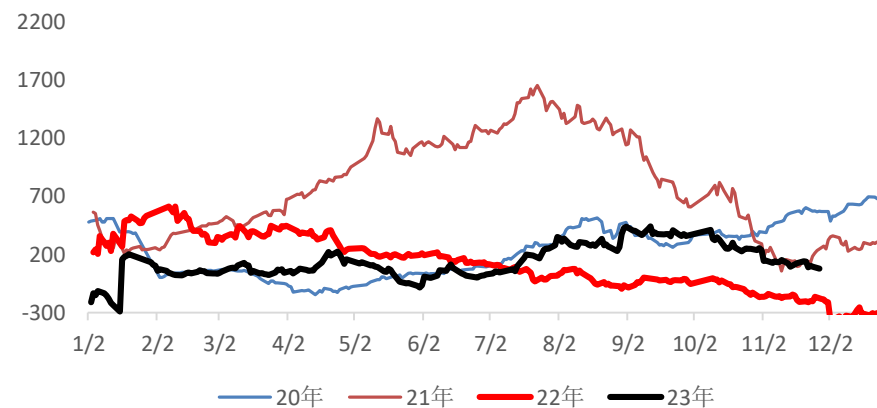
玻璃主力基差



玻璃9-1月差



01气制盘面利润



## 观点:

- 3点收盘后原油小幅上涨，V库存小幅微累。日度贸易商成交量环比走弱，基差大幅走强至01-130附近。山东氯碱一体化综合利润-350附近。开工率环比走高，后期检修量损失预计减少供应压力仍然较大。PVC下游开工率环比和同比均小幅走弱。受本周出口新签单环比放量增加和下游采购，上游预售量环比增加。出口成交冷清。台塑出台12月报价上调30美元/吨。

## 向上驱动:

- 绝对价格低位、竣工赶工期、库存季节性去库

## 向下驱动:

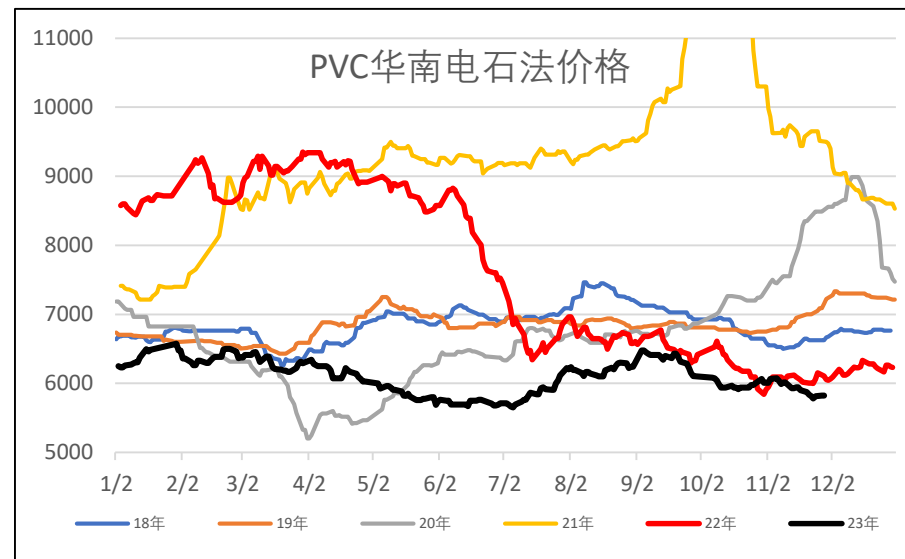
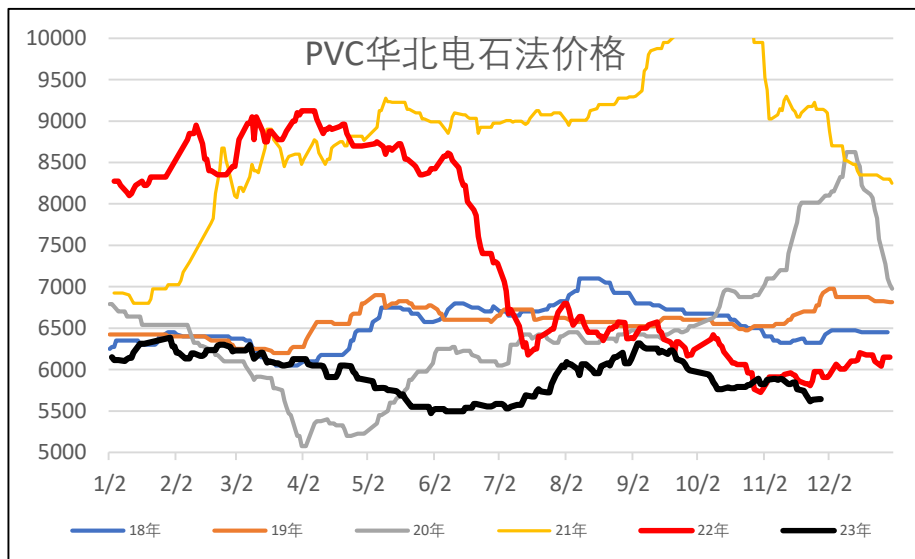
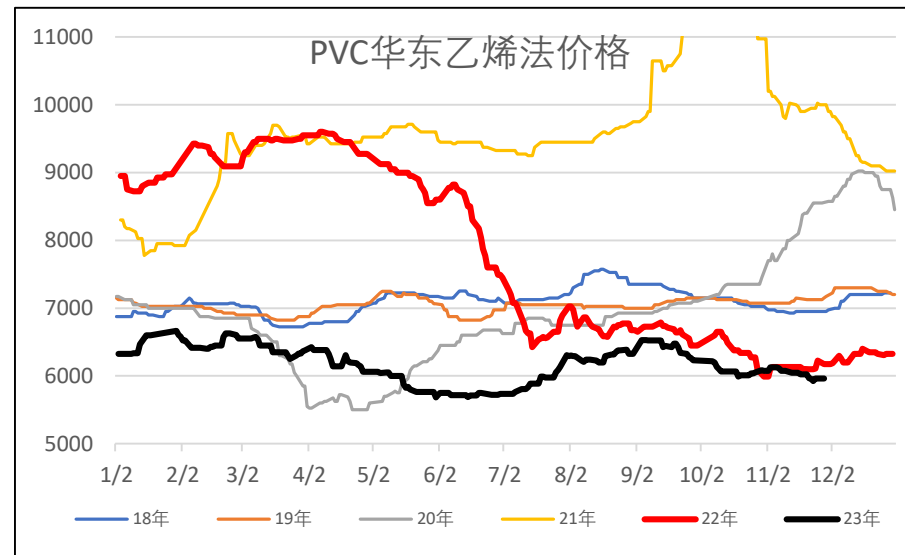
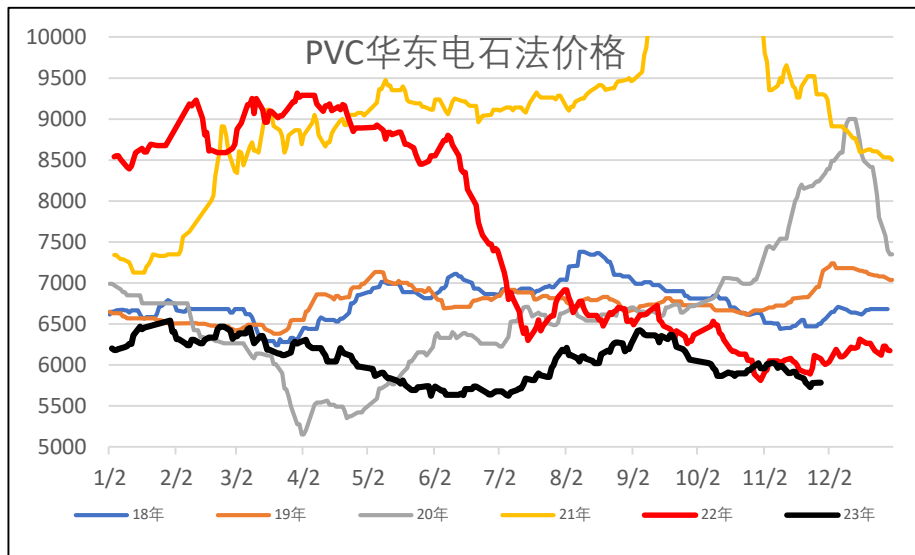
- 库存同比高位、终端需求订单差、仓单巨大、去库不及预期

**策略:** 逢高偏空

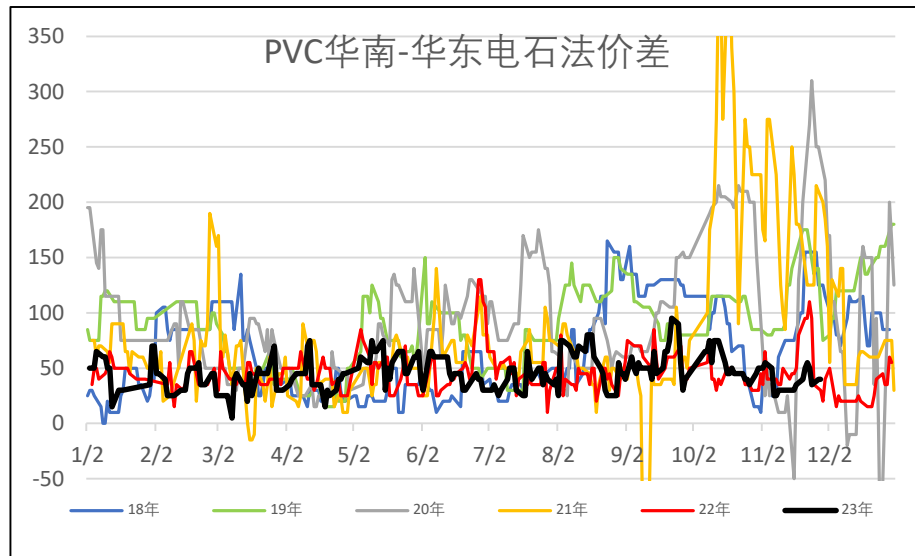
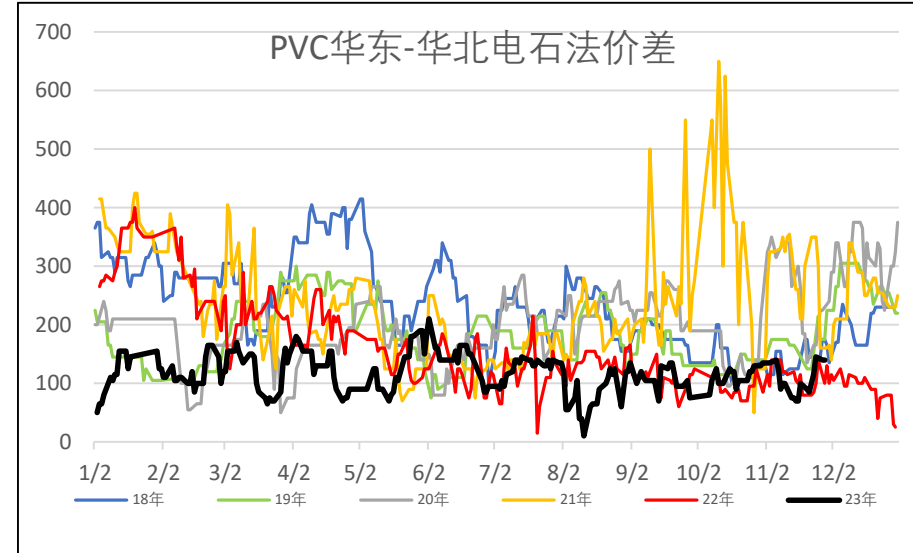
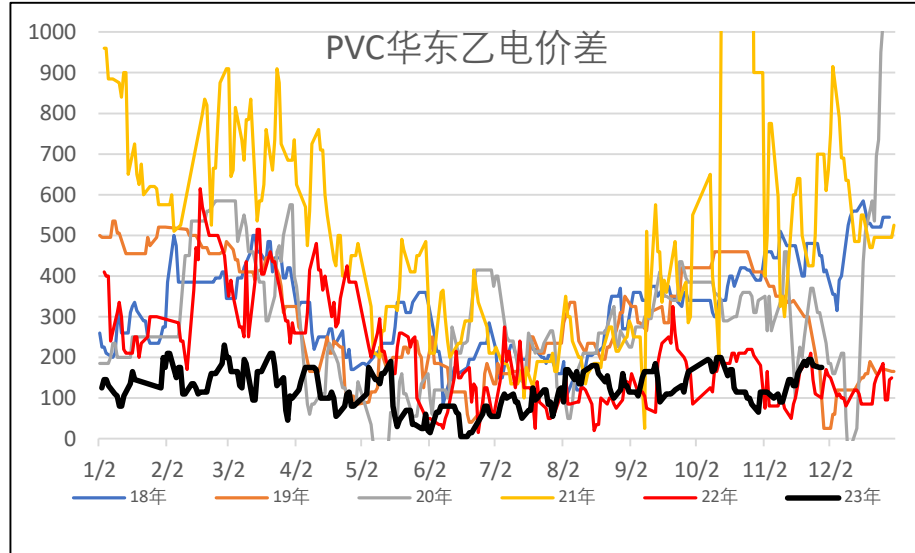
**风险提示:** 新装置投产不及预期、PVC大幅去库

数据来源: Wind 恒力期货研究院

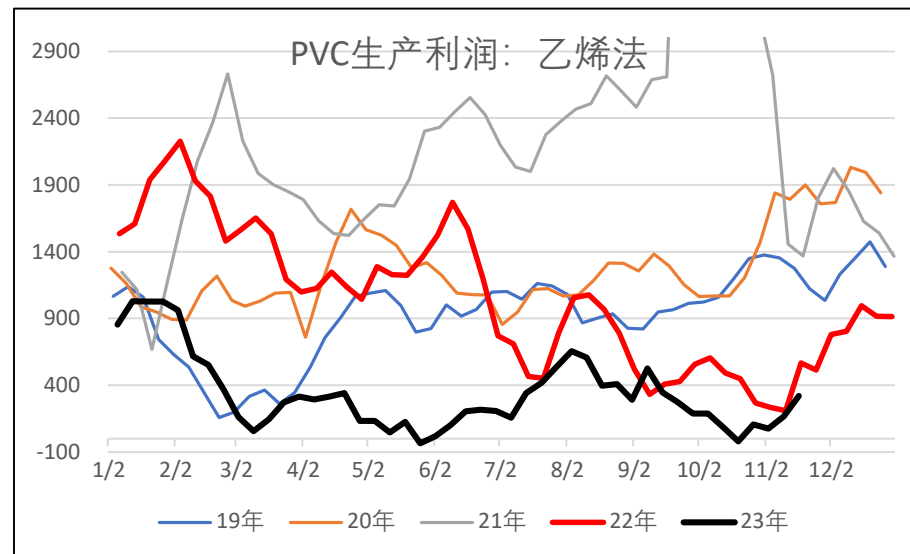
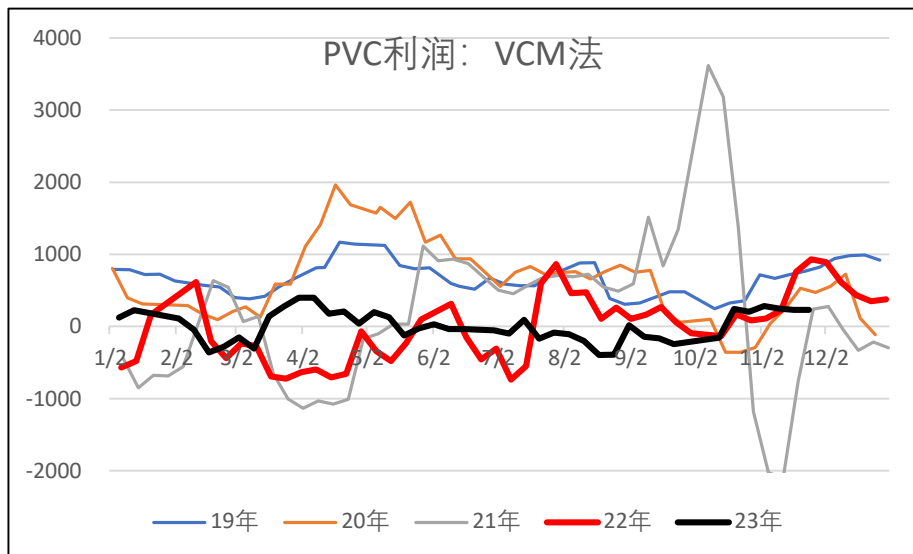
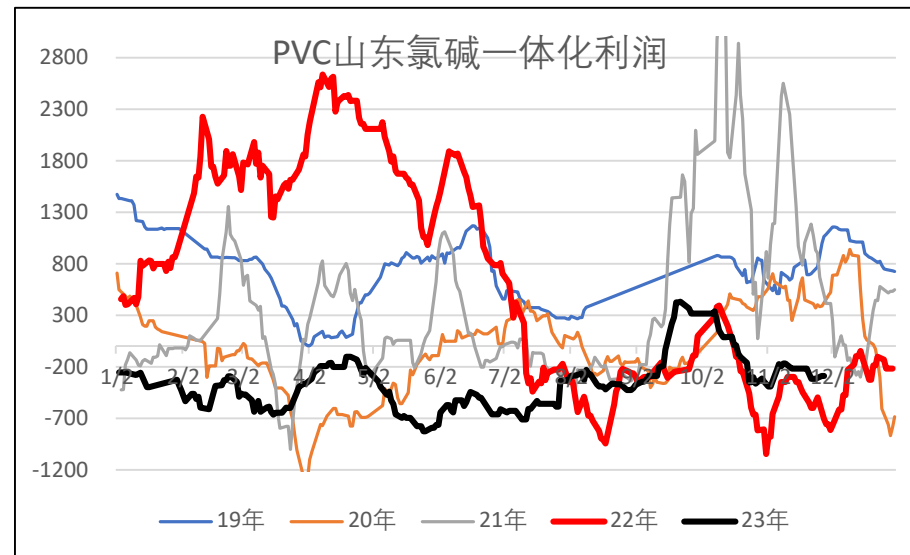
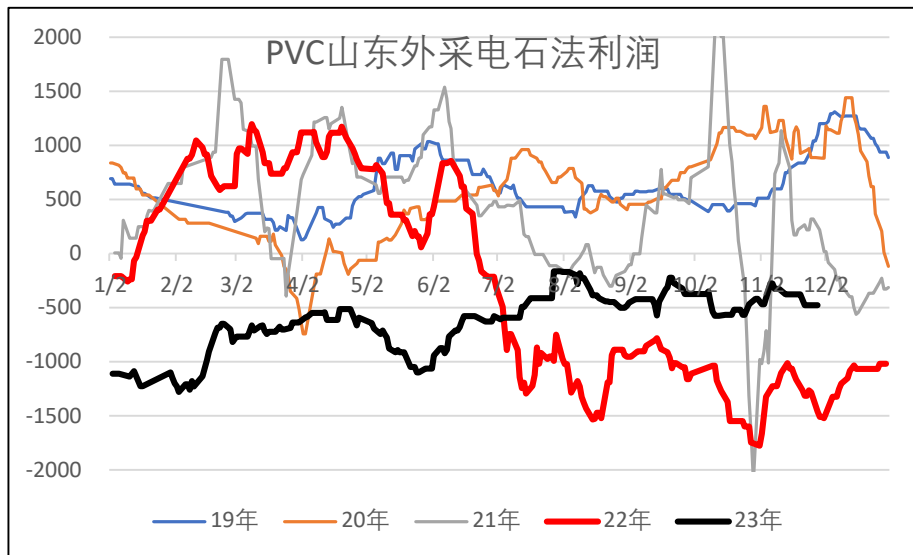
## 2.1 PVC乙烯法和电石法价格低位震荡



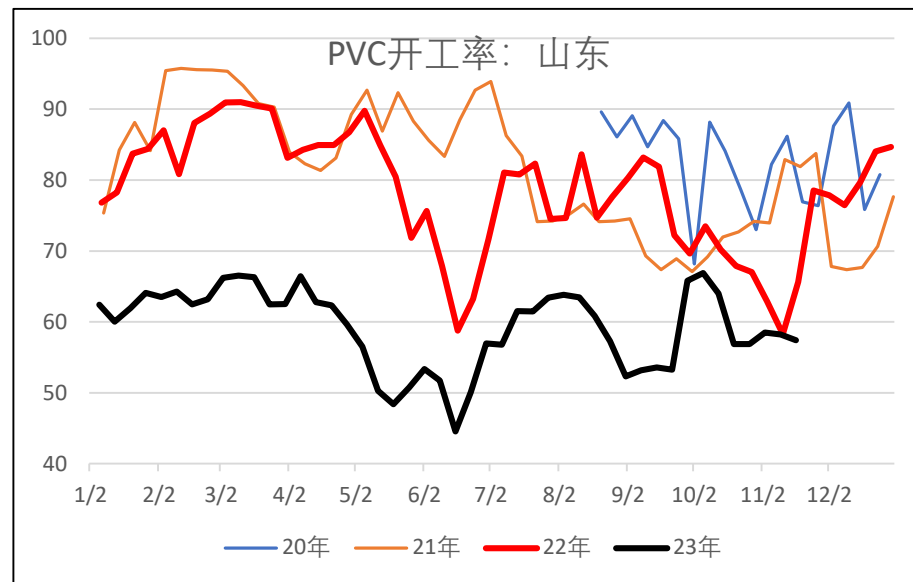
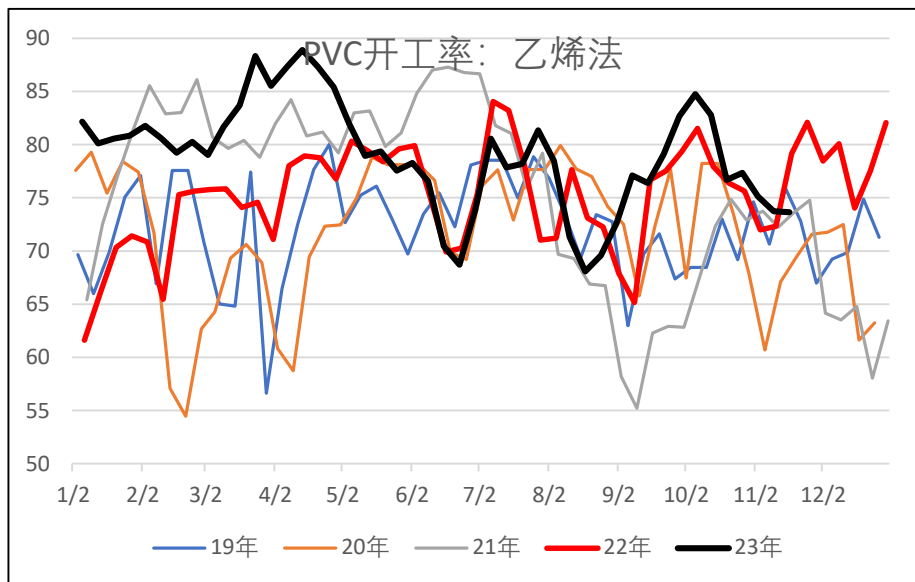
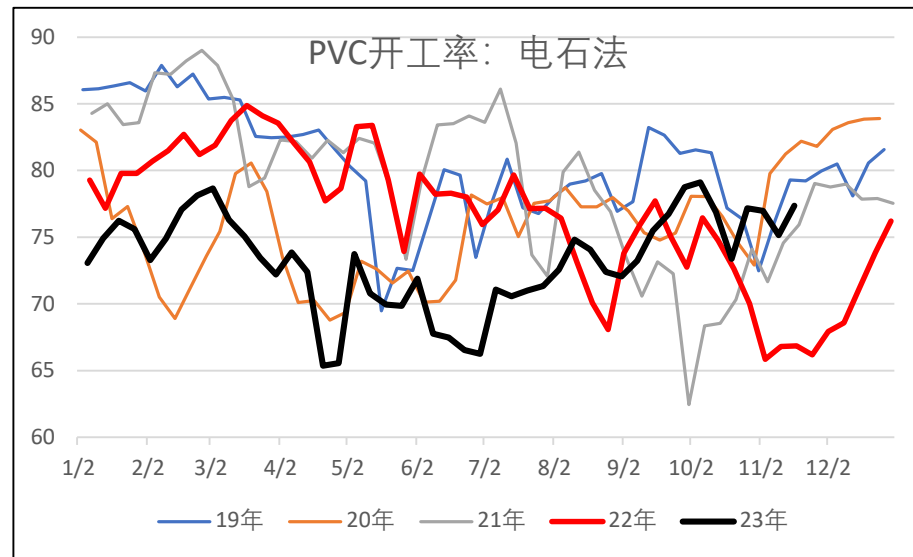
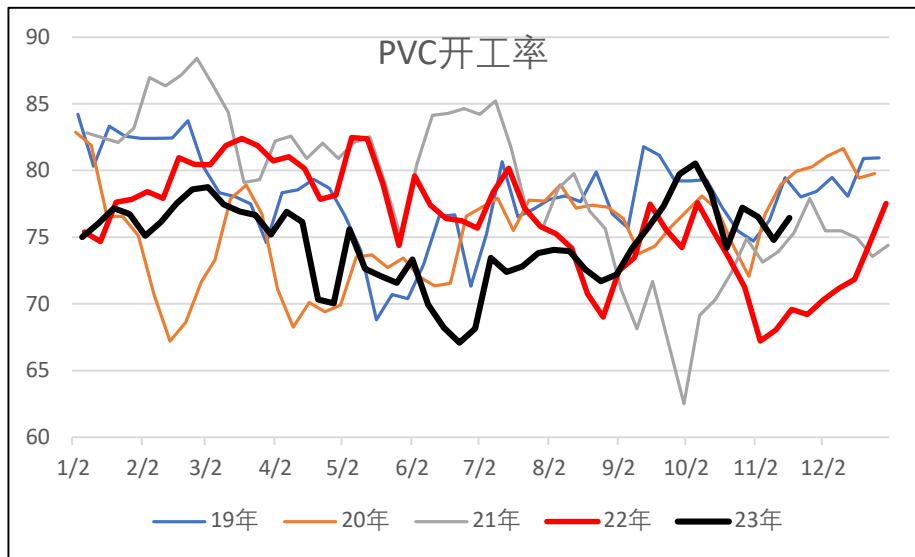
## 2.2 PVC区域价差缩小



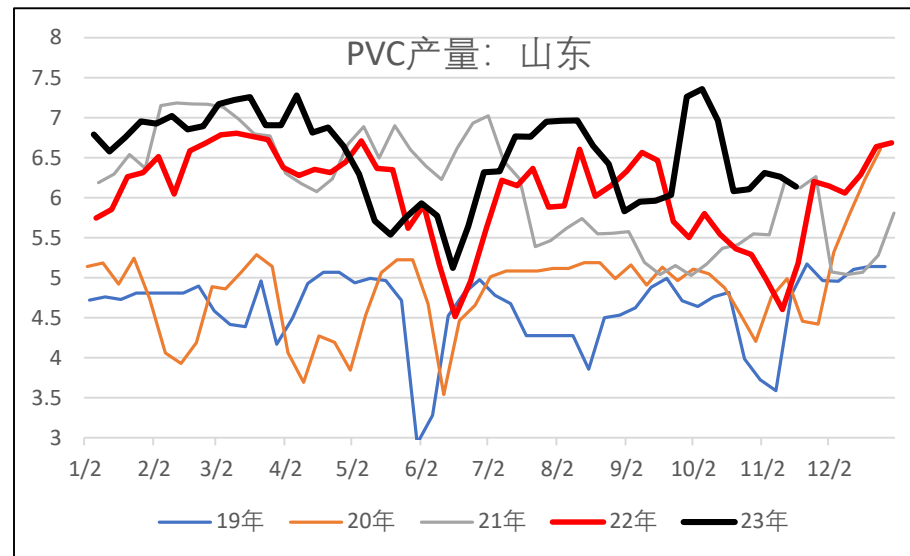
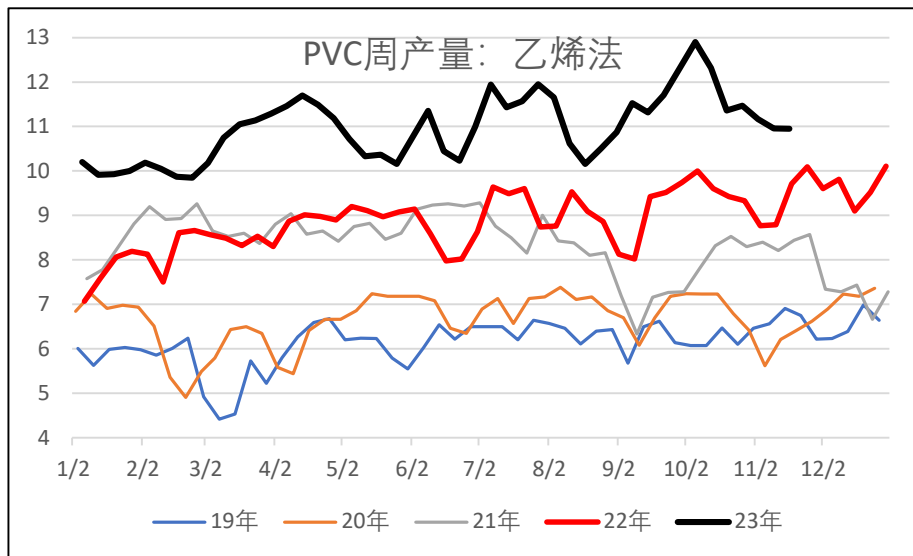
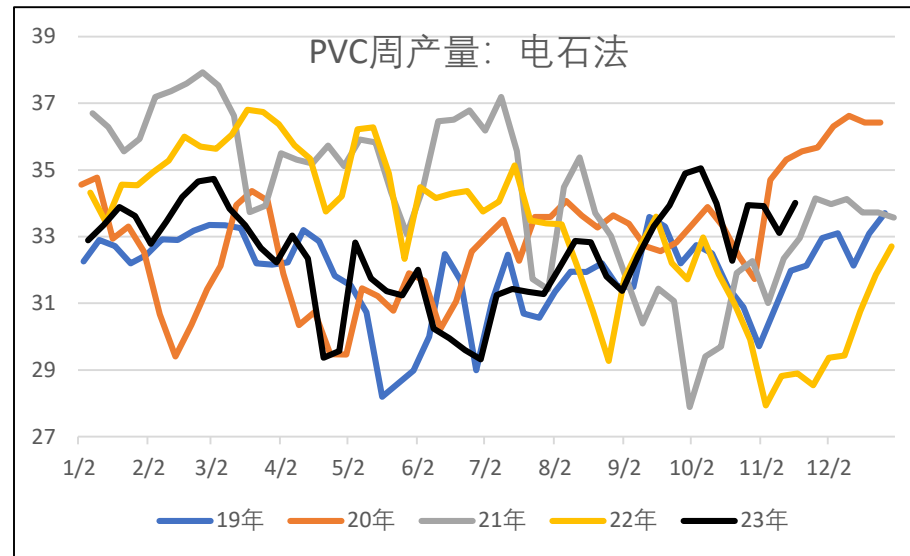
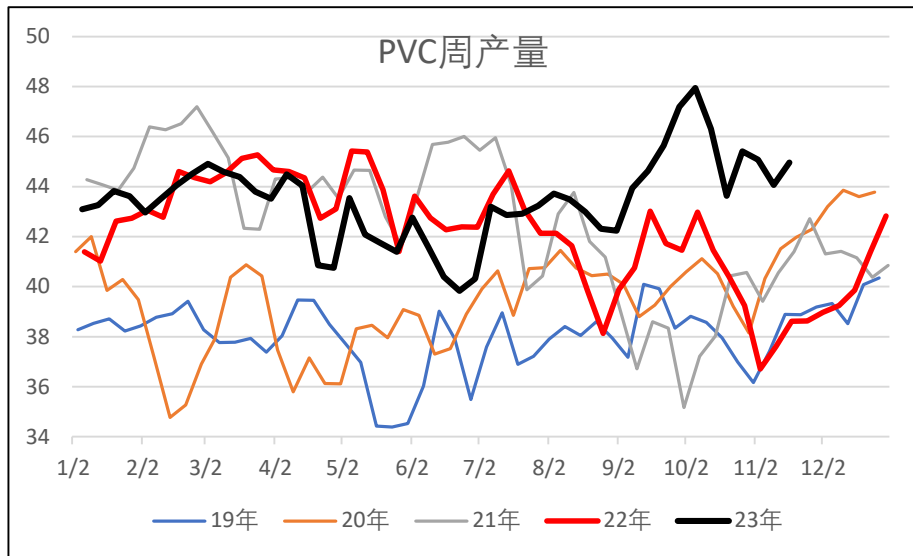
## 2.3 外采电石法利润亏损减少，PVC和氯碱一体化利润下降



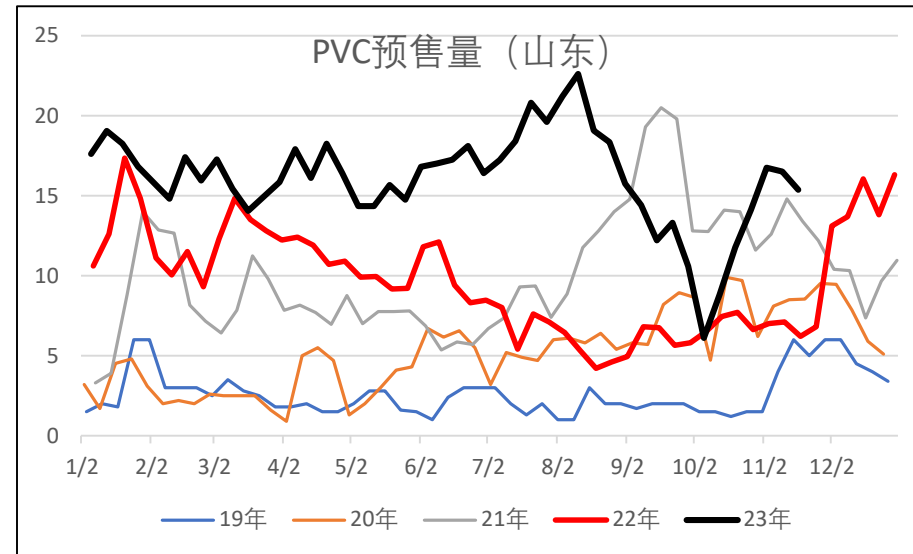
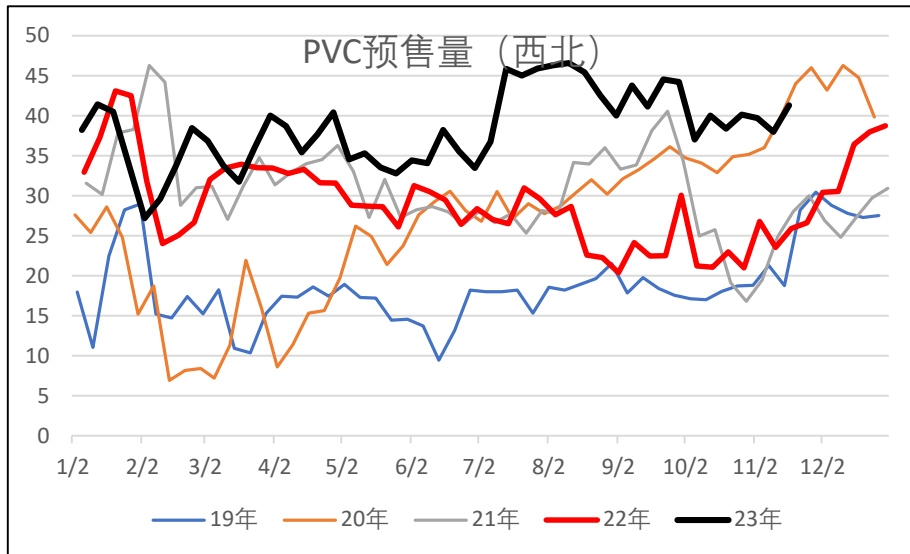
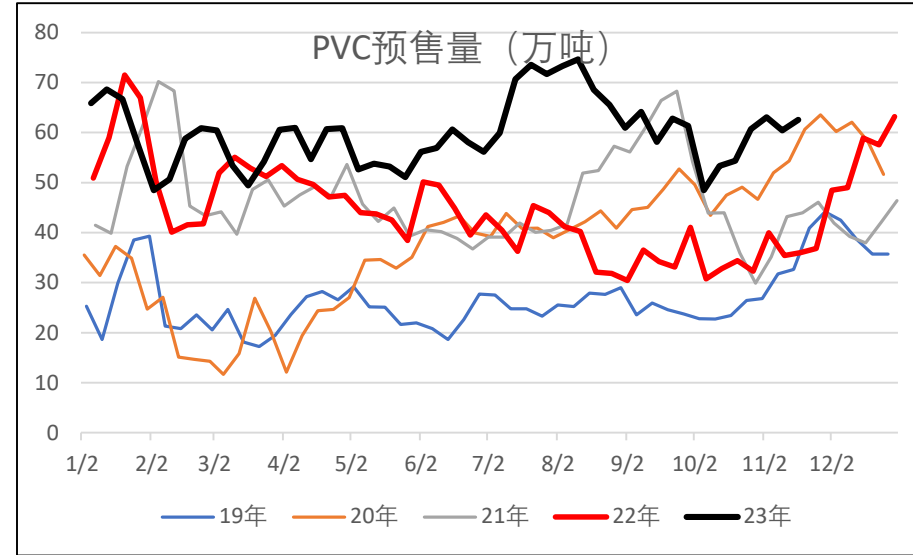
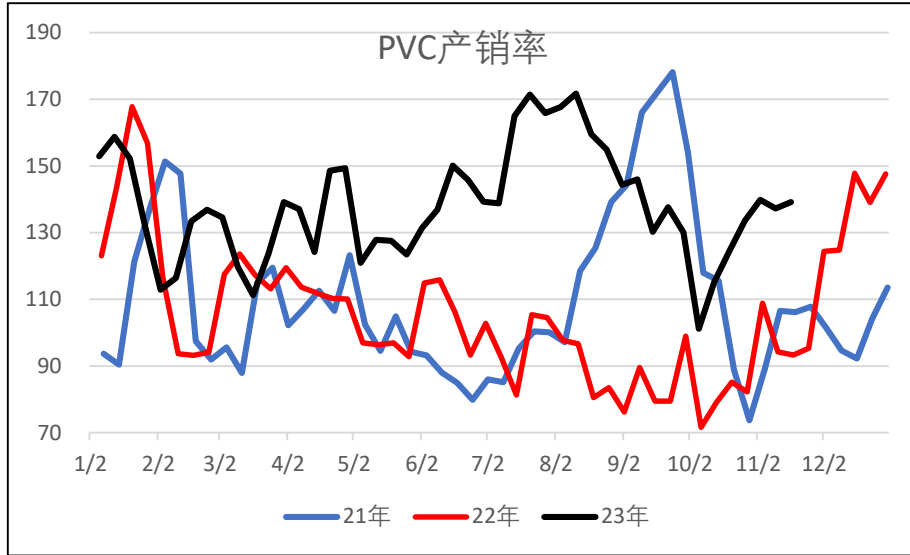
## 2.4 PVC开工率环比下降



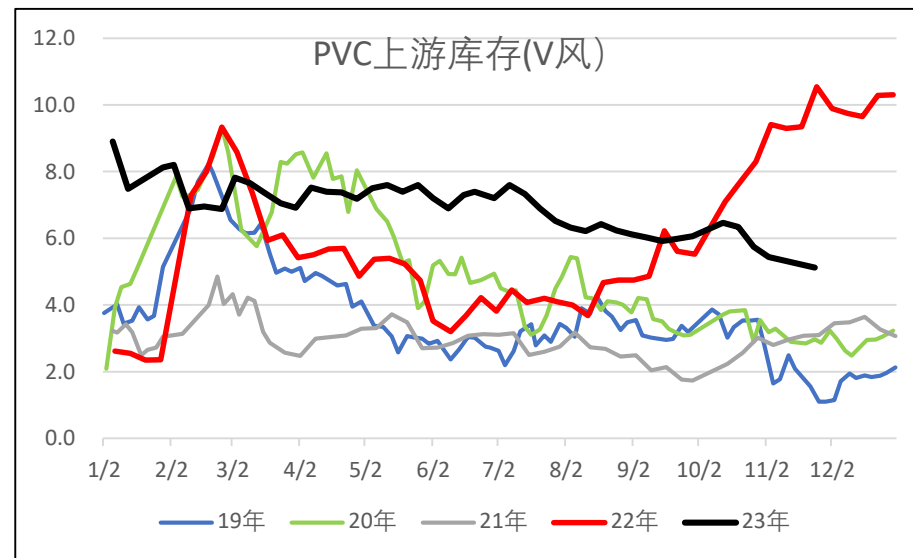
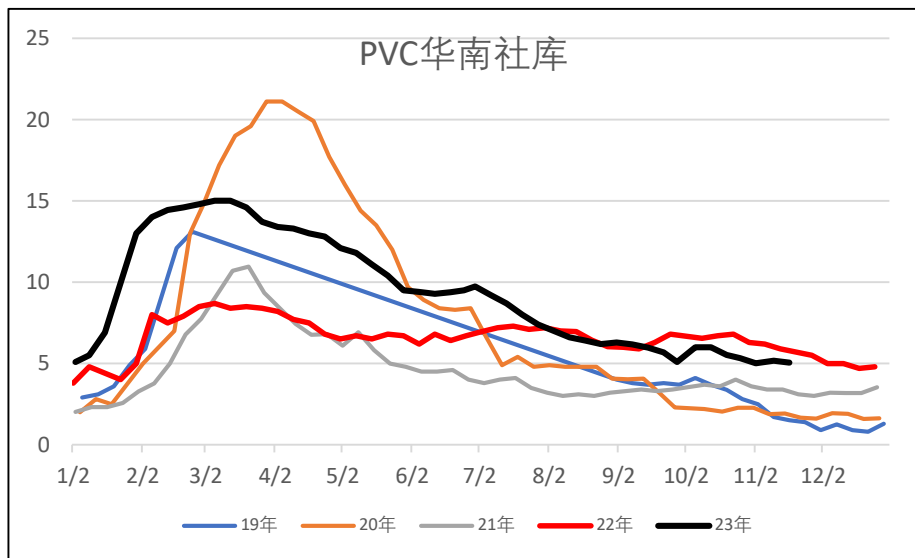
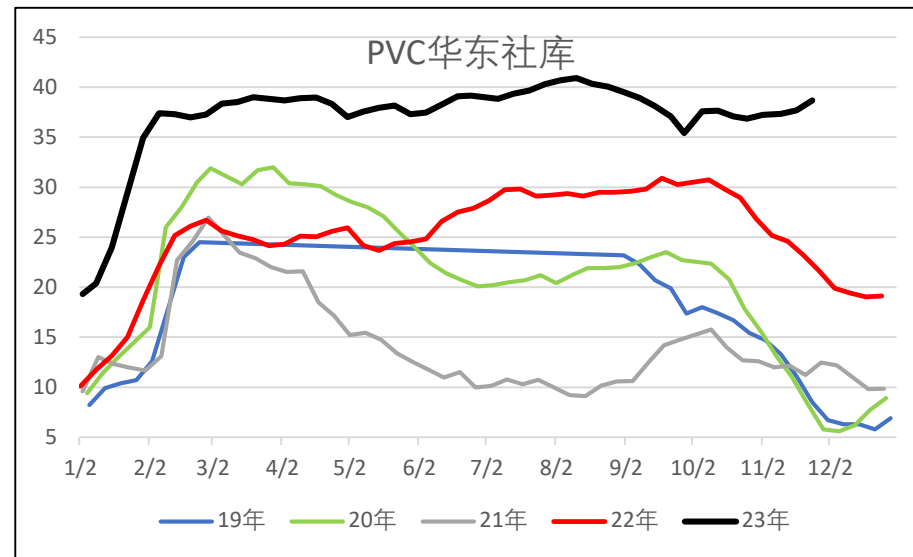
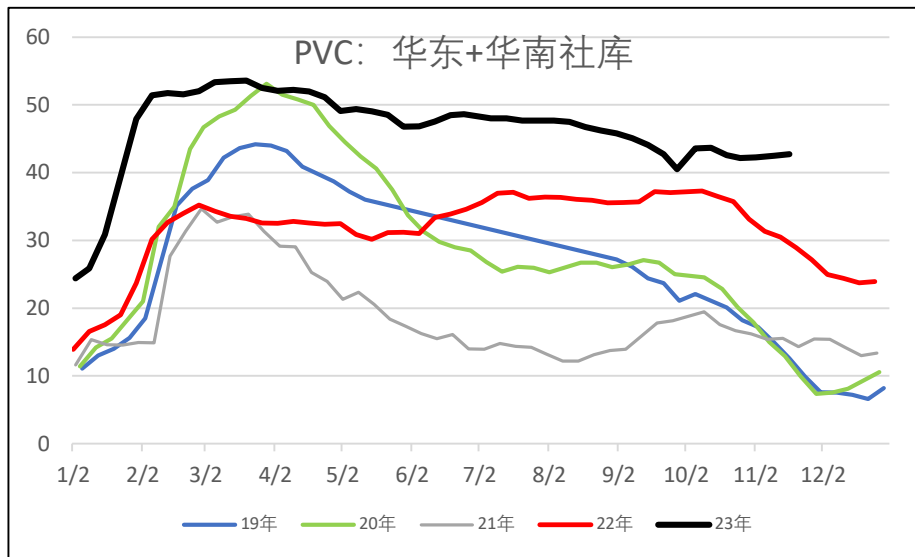
## 2.5 PVC周产量环比下降，同比仍处高位



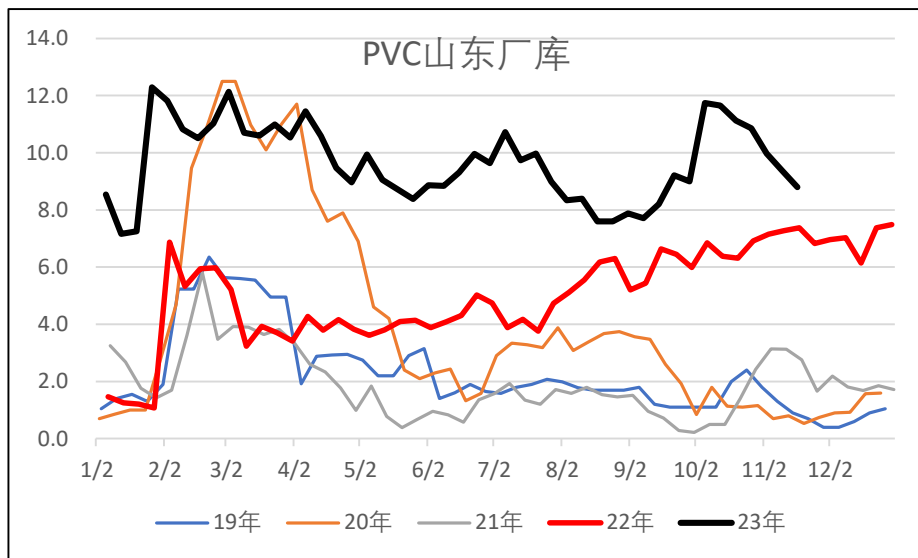
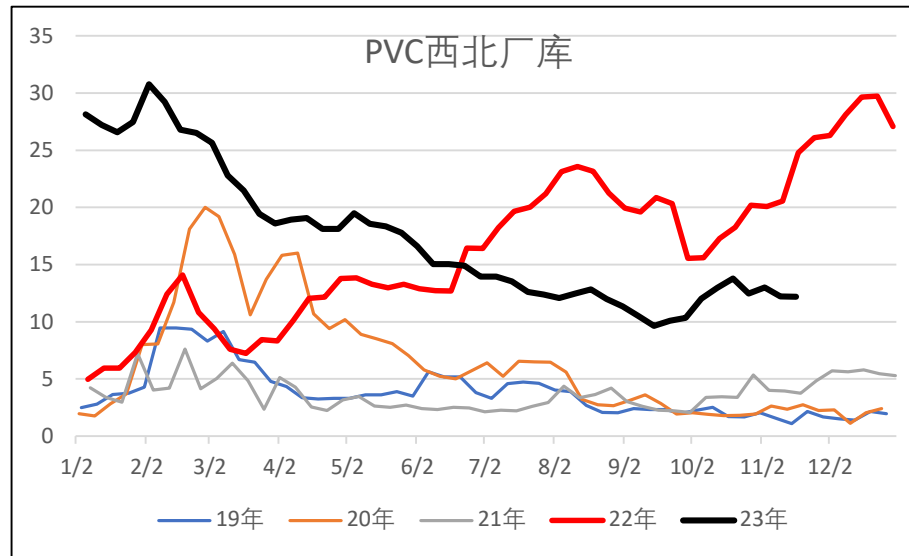
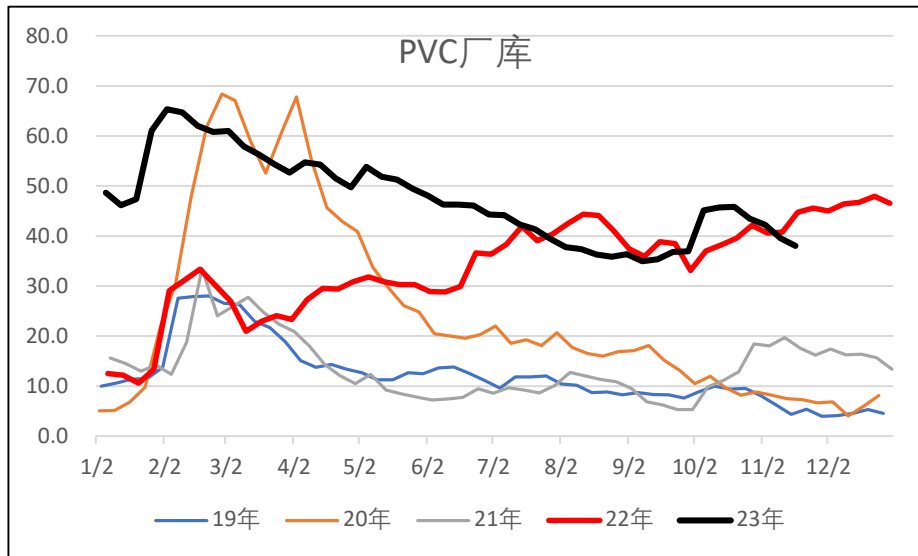
## 2.6 PVC产销率和预售量环比和同比均走高



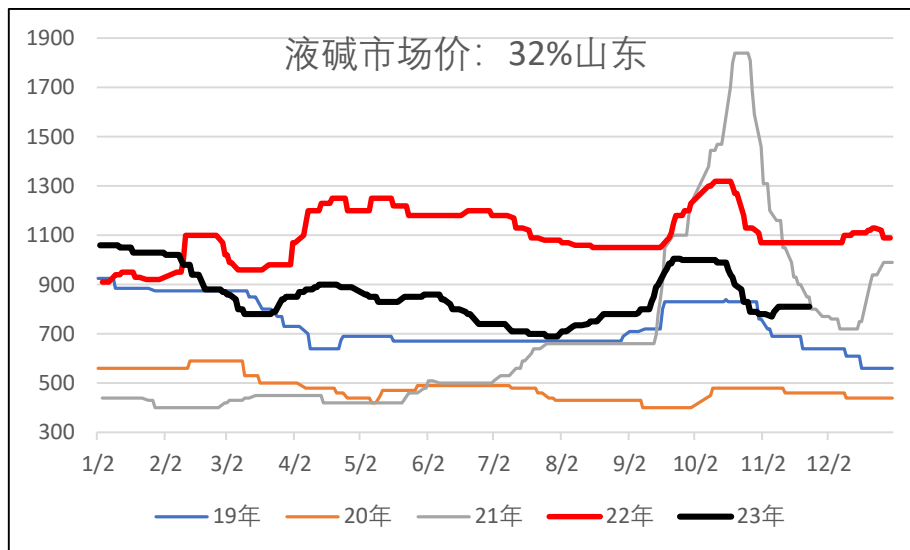
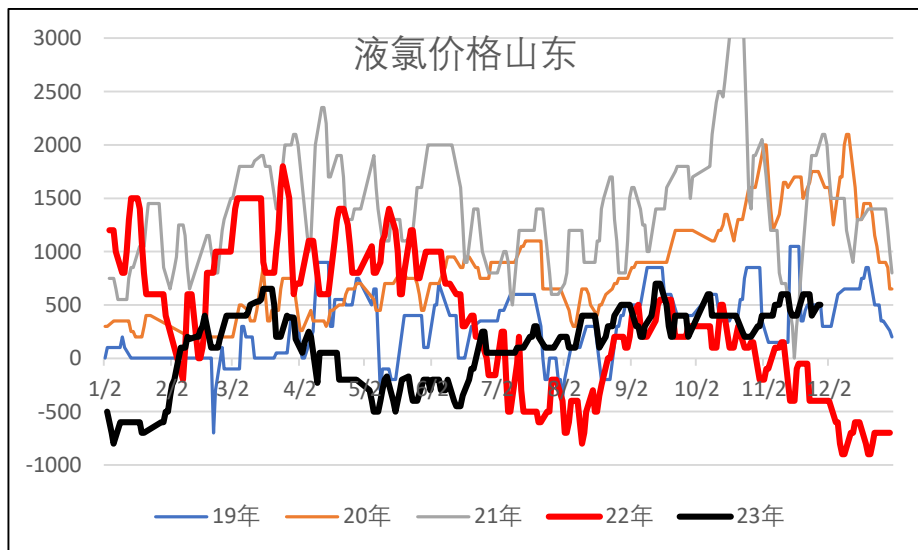
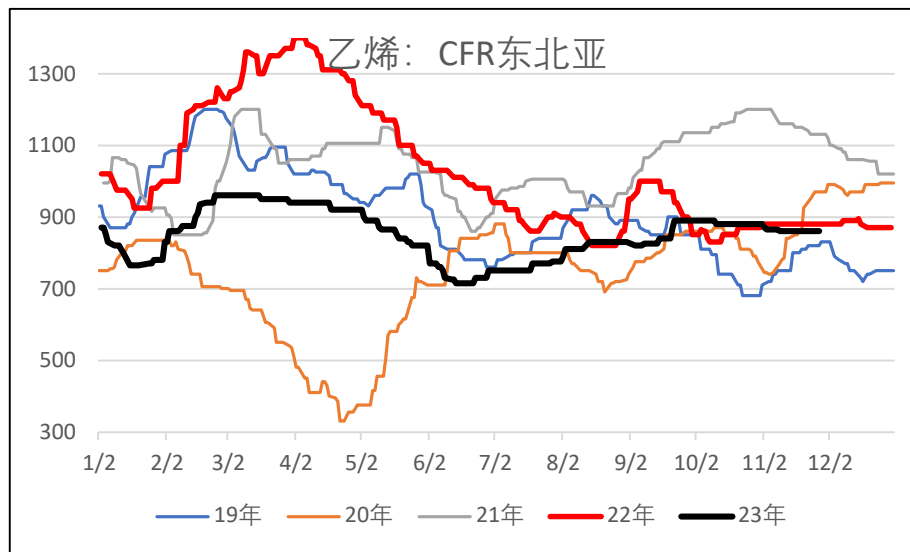
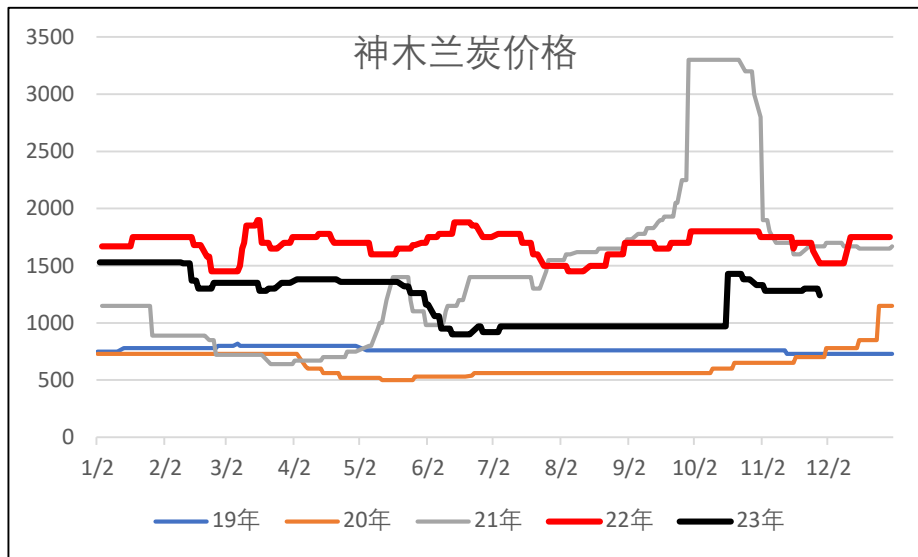
## 2.7 PVC社会库存环比略下降，但同比仍处高位



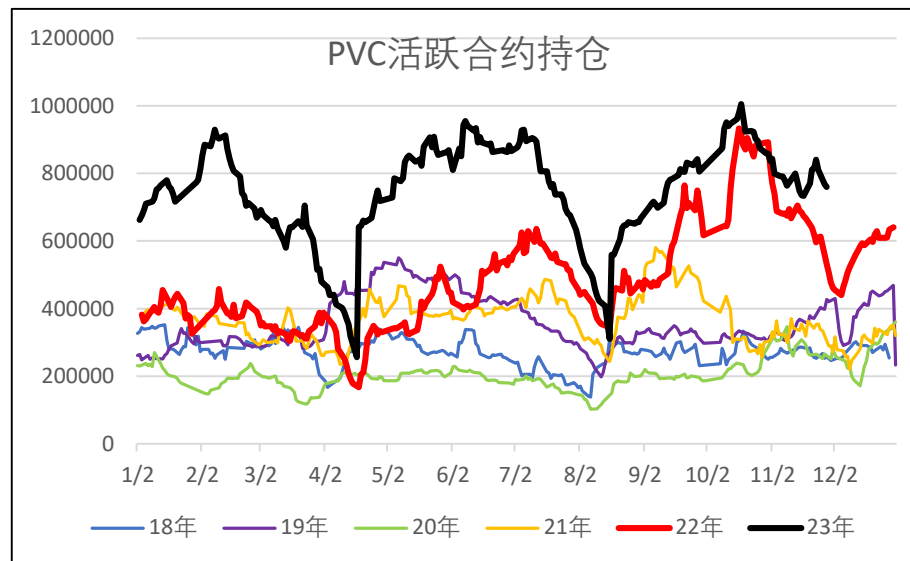
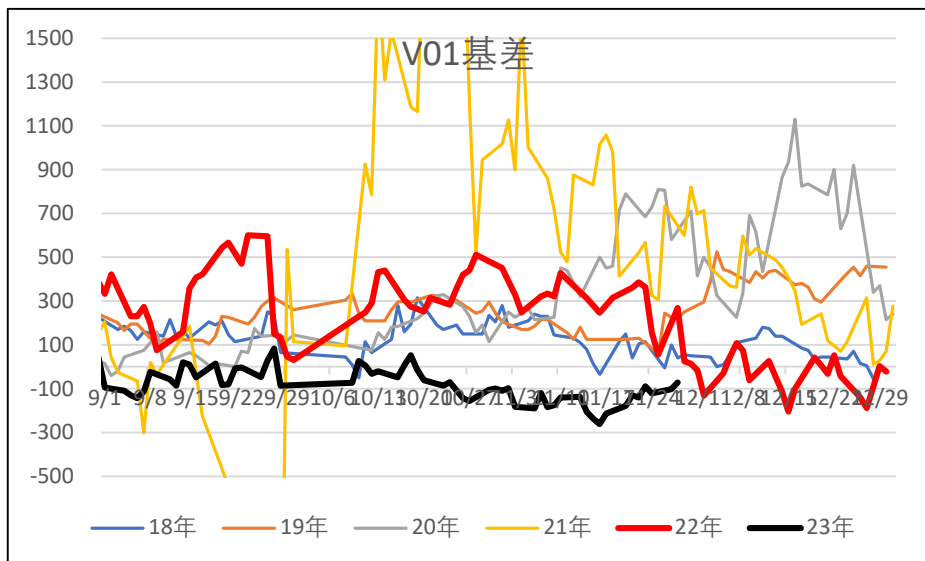
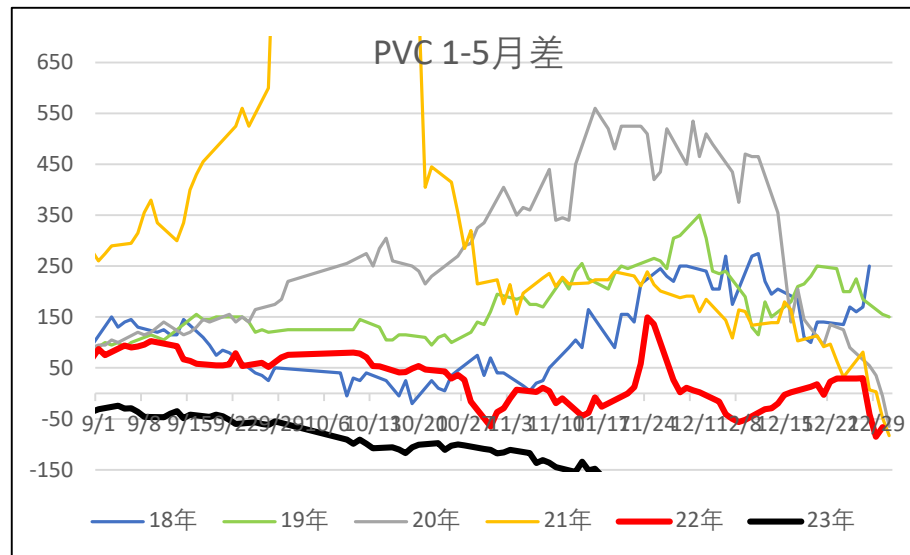
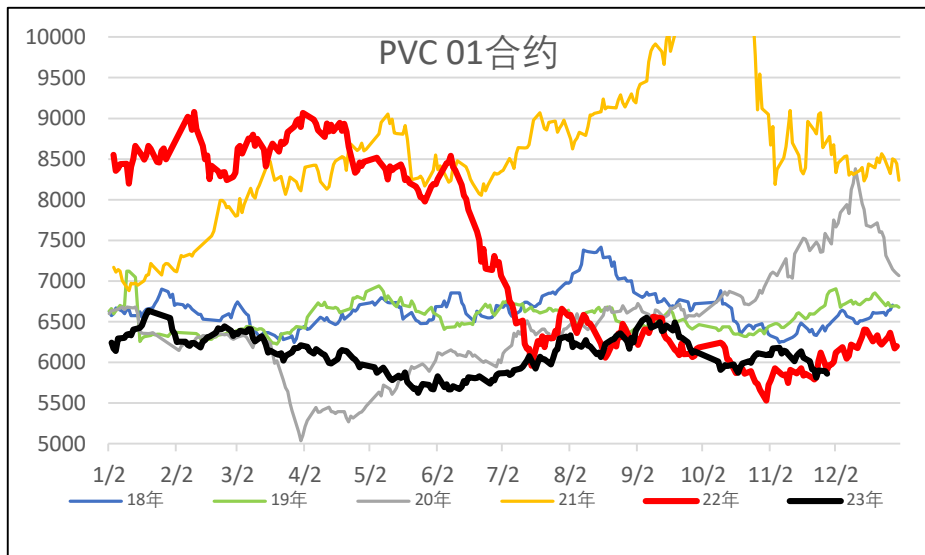
## 2.8 PVC厂库环比下降



## 2.9 PVC其他原料价格



## 2.10 V1-5月差持续走反套，-220附近到无风险套



本报告基于本公司研究院及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

# 谢谢观看

Thanks for watching



## 研究团队

刘文波	F03095242	Z0017330	朱展天	F3082956	Z0016234	潘诚成	F3081830
郭嘉君	F3083904	Z0016668	黄科	F3082924	Z0017898	程驰文	F03112826
贺涵	F03089954	Z0016783	王阳	F3085280	Z0016385	龚慧娴	F03105896
周云	F03089066	Z0016657	尹嵘	F3080813	Z0019213	王青青	F03116687
杨怡菁	F03090247	Z0016789	董嘉奕	F03119656	Z0019597	许家浩	F03102230
万承植	F03086250	Z0016538	徐通	F03093736			