

投资咨询业务资格：  
证监许可〔2012〕338号

# 恒力期货化工品日报










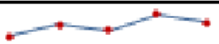





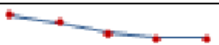


## 20231204

恒力期货研究院

# 恒力一眼通：油品-芳烃

油品产业链数据	2023/12/1			苯乙烯相关价格、成本及利润	12月1日	聚酯产业链数据	12月1日		
Brent	80.5	BU06	3686	纯苯华东主流价	6855	PX05	8318	聚酯原料成本	6232
EFS	0.4	山东现货	3420	纯苯 (CFR中国-美元)	884	石脑油	667	聚酯瓶片利润	-284
SC01	569.7	华东现货	3690	乙烯价格 (CFR东北亚-美元)	860	PX 台湾CFR	1001	聚酯切片利润	68
SC03	573.4	山东基差	-136	纯苯现货	6885	PX 韩国FOB	983	POY利润	-7
SC仓单成本	602.9	华东基差	4	纯苯M1	6935	PX加工费 (美金)	335	DTY利润	155
SC内外价差	-29.5	山东沥青生产利润	-210	纯苯M2	6955	中国PX负荷	83.72%	FDY利润	113
SC1-2	-3.0	BU06盘面利润	-63	苯乙烯华东主流价	8110	PTA成本	5383	短纤利润	-32
Brent1-2	0.0	山东汽油裂解	1338	苯乙烯现货	8105	PTA现货日均价	5710	聚酯加权利润	-14
SC仓单数量	5118000	山东柴油裂解	740	苯乙烯M1	8080	PTA现货加工费 (人民币)	327	短纤产销	30%
SC仓单变化	0	沥青仓单数量	15170	苯乙烯M2	8015	TA01	5662	聚酯产销	40%
新加坡12掉期	448	沥青仓单变化	0	CFR中国 (美元)	985	PTA基差	0	聚酯负荷	90.90%
FU01	3139	LPG01	4732	苯乙烯期货EB主力	7954	PTA仓单	15837		
FU01仓单成本	3374	广州现货	5248	基差	150	PTA仓单变化	0		
FU内外价差	-235	宁波现货	5260	ABS价格	10250	PTA负荷	75.50%		
FU仓单量	23300	山东醚后	5900	EPS价格	9350	EG01	4109		
FU仓单变化	0	FEI丙烷01掉期	5391	PS价格 (华东525)	8850	MEG现货日均价	4065		
新加坡01掉期	580	广州基差	516	苯胺利润	3637	MEG CFR中国主港 (美金)	483		
LU02	4281	宁波基差	628	己二酸利润	-370	MEG石脑油制利润 (美金)	-207		
LU02仓单成本	4397	山东醚后基差	1518	己内酰胺利润	195	MEG乙稀制利润 (美金)	-137		
LU内外价差	-116	PG内外价差	-659	酚酮利润	771	MEG甲醇制利润 (人民币)	-1793		
LU仓单量	3720	PG仓单数量	3949	纯苯裂解价差 (美元)	215	MEG煤制现金流利润 (人民币)	-343		
LU仓单变化	0	PG仓单变化	-5	纯苯进口利润	21	MEG内外价差 (人民币)	-126		
		石脑油裂解	75	苯乙烯非一体化理论盈亏	-84	MEG基差	-37		
				苯乙烯PO-SM综合利润	2539	MEG仓单	10745		
				苯乙烯进口利润	43	MEG仓单变化	0		
				EPS利润	440	MEG总负荷	61.83%		
				PS利润 (利万525)	240	MEG煤制负荷	60.63%		
				ABS利润 (华东0215A)	-805				

# 恒力一眼通：烯烃

甲醇关键数据监测		2023/12/1	2023/11/30	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	2510	2500	10	0.4%	
	内蒙+550	2645	2645	0	0.0%	
	鲁南+200	2605	2600	5	0.2%	
	河南+200	2545	2560	-15	-0.6%	
	河北+260	2600	2600	0	0.0%	
基差	MA主力基差	12	-1	13	/	
期货	MA2401	2498	2501	-3	-0.1%	
	MA2405	2487	2483	4	0.2%	
	MA2409	2468	2466	2	0.1%	
跨月价差	MA1-5	11	18	-7	/	
	MA5-9	19	17	2	/	
外盘	CFR中国	293	283	10	3.5%	
	CFR东南亚	343	343	0	0.0%	
	FOB美湾	359	359	0	0.0%	
	进口利润	-26	117	-143	/	
下游利润	甲醛利润	-107	-100	-7	/	
	醋酸利润	700	683	17	/	
	二甲醚利润	234	234	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	12月1日	玻璃纯碱产业链价格	12月1日	涤纶短纤产业链	12月1日	棉花与棉纱产业链	12月1日
秦皇岛动力煤(Q5500)	930	SA01收盘价	2554	涤纶短纤现货日均价	7280	3128B	15730
兰炭	1240	重碱沙河送到价	2850	涤纶短纤工厂产销(%)	30	Cotlook A指数	90
电石乌海	2950	重碱华北送到价	2800	PTA现货日均价	5710	CF05基差	800
电石山东	3250	轻碱华北出厂价	2650	MEG现货日均价	4065	CF01基差	485
烧碱(32%, 山东)	830	纯碱仓单	0	PF01	7134	注册仓单(张)	2793
乙烯(美元)	861	沙河基差	296	PTA01	5662	注册仓单与有效变化(张)	432
液氯	300	华北基差	246	MEG01	4109	M级棉花1%进口成本	16127
汇率	7.14	山东原盐到厂价	320	1.4D仿大化价格	6500	M级棉花1%进口利润	-397
PVC华东电石法	5735	燃料煤	900	棉花现货价格3128B	15730	M级棉花滑准税进口成本	16275
PVC华东乙烯法	5860	山东烧碱折百价	2719	涤纶短纤1月基差	35	M级棉花滑准税进口利润	-545
PVC华北电石法	5605	氯化铵	680	涤纶短纤仓单	8000	CYIndex0E010S	15300
PVC华南电石法	5795	纯碱氨碱法成本	1718	涤纶短纤仓单变化	0	CYIndexC32S	21725
PVC华东乙电价差	125	纯碱氨碱法利润	1032	涤纶短纤现货成本	6232	CYIndexJC40S	25500
PVC山东外采电石法利润	-394	FG01收盘价	1918	涤纶短纤盘面成本	6218	FCYIndexC21S	21288
PVC山东氯碱一体化利润	-321	玻璃沙河现货价	1821	涤纶短纤现货利润	-32	FCYIndexC32S	22805
V2401	5842	玻璃华中现货价	1800	涤纶短纤期货利润	-164	FCYIndexJC32S	24550
V2405	6015	玻璃华东现货价	2010	纯涤纱现货价格	11300	C32S级棉纱加工成本	23138
现货基差(华东电石法)	-107	玻璃仓单	0	涤棉纱现货价格	17200	C32S级棉纱进口利润	-1080
V1-5月差	-173	沙河基差	-97	纯涤纱加工利润	-280	C32S级棉纱加工利润	-1413
仓单	39462	华中基差	-118	涤棉纱加工利润	263		
天津港电石法FOB	725	华东基差	92				
台湾台塑FOB	760	气制玻璃利润(54%)	64				
出口印度利润	307	煤制玻璃利润(21%)	377				
出口东南亚利润	212	油制玻璃利润(25%)	437				

# 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：**进口成本受汇率影响有所回落，巴拿马运河拥堵，运费高企，沙特阿美公司2023年12月CP出台，丙烷610美元/吨，较上月持稳；丁烷620美元/吨，较上月持稳。

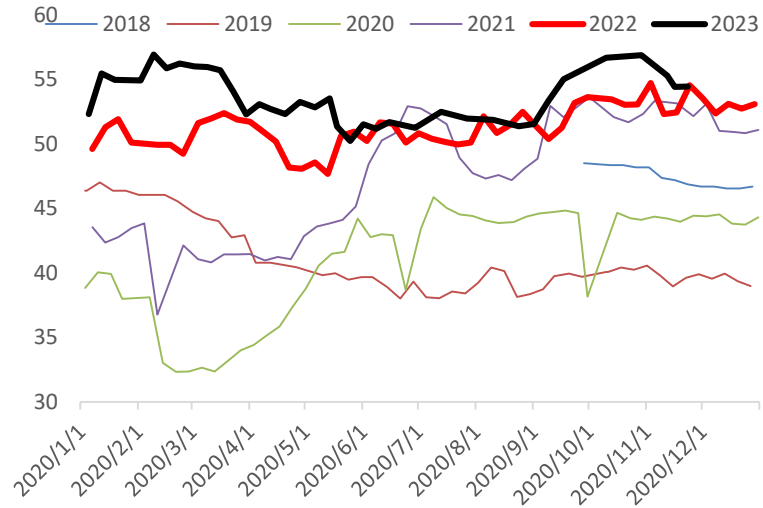
**逻辑：**

- 1、国内商品量54.25万吨左右，环比减少0.23万吨。港口库存255.83万吨，环比减少1.99%。
- 2、随着气温下降，燃烧需求回升，烷基化装置开工率下降，MTBE开工率70.58%，下跌0.38%，PDH利润处于低位，开工率62.71%，下降4.69%。
- 3、注册仓单量增加，华南民用气价格上调，成交均价5190元/吨（+50），进口气价格5290元/吨（+60）。

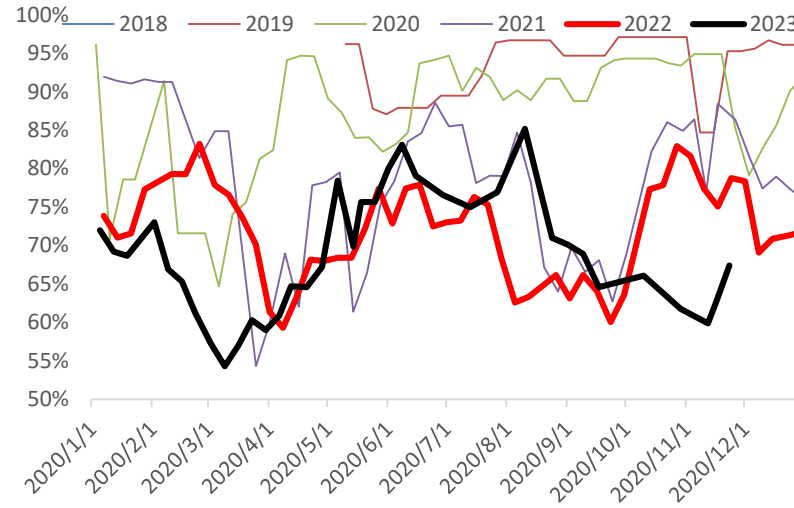
**风险提示：**宏观因素影响

## 1.2.1 LPG: 供需格局

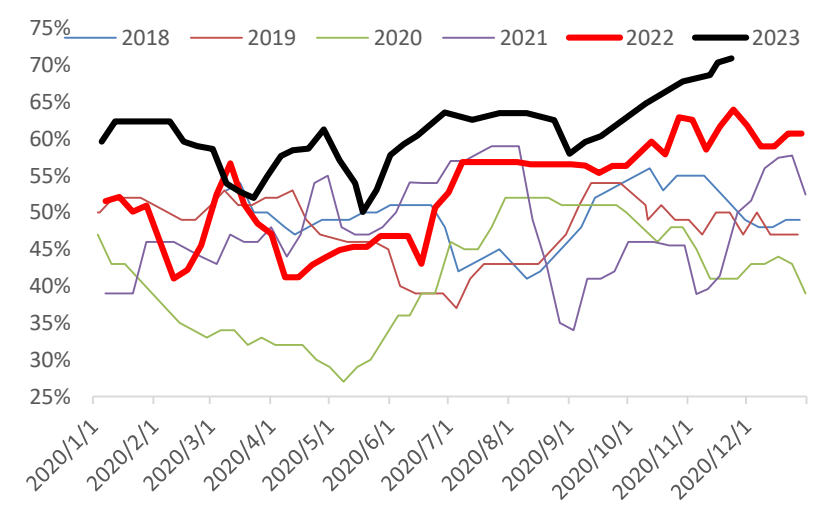
### LPG周商品量



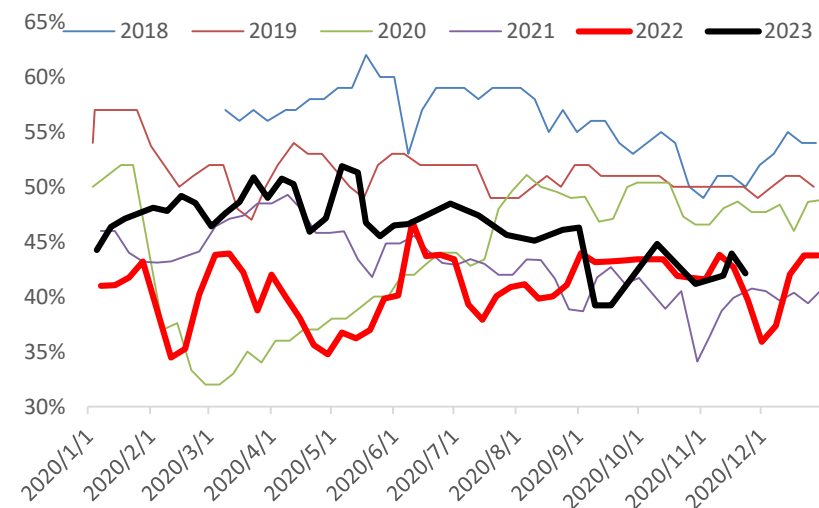
### LPG下游开工率:PDH



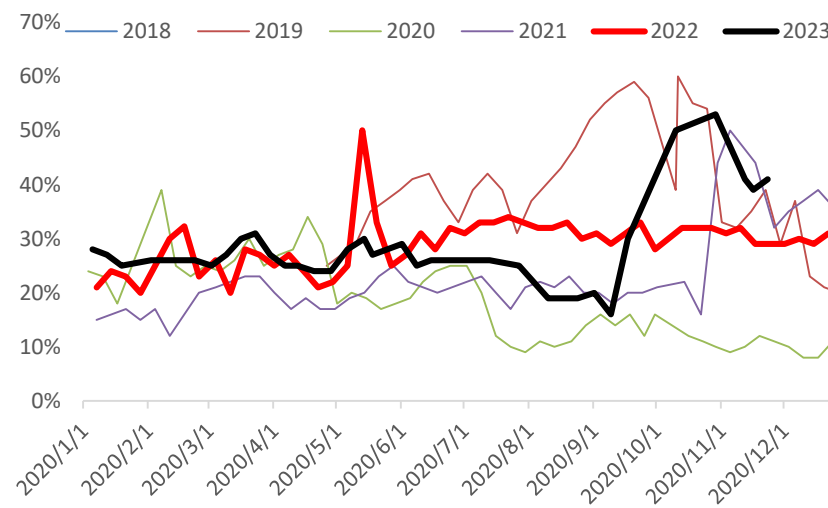
### MTBE开工率:山东地区外销厂家



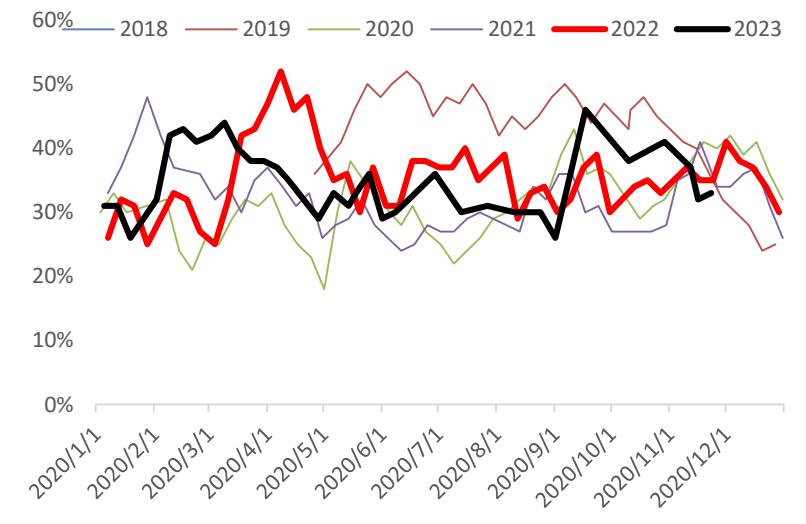
### 烷基化装置开工率:全国



### LPG库存:山东工厂

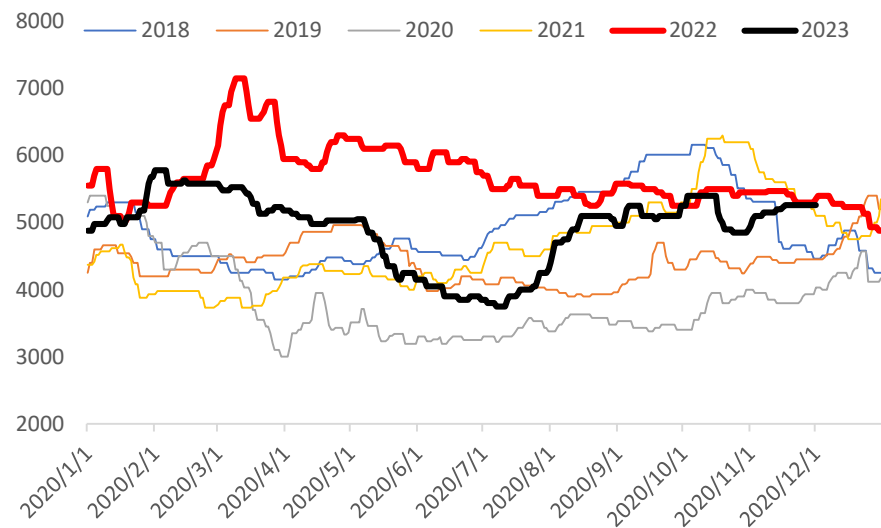


### LPG库存:华南工厂

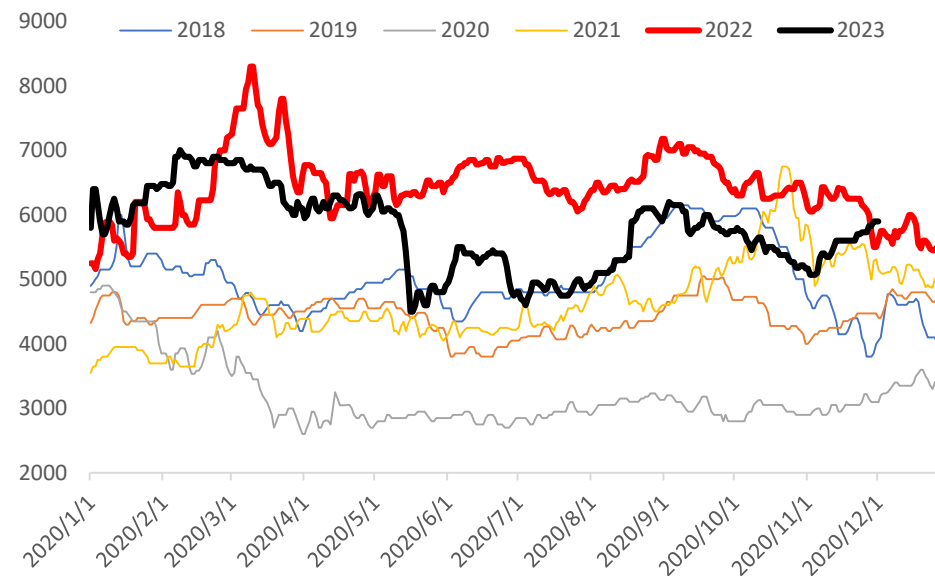


## 1.2.2 价格与价差

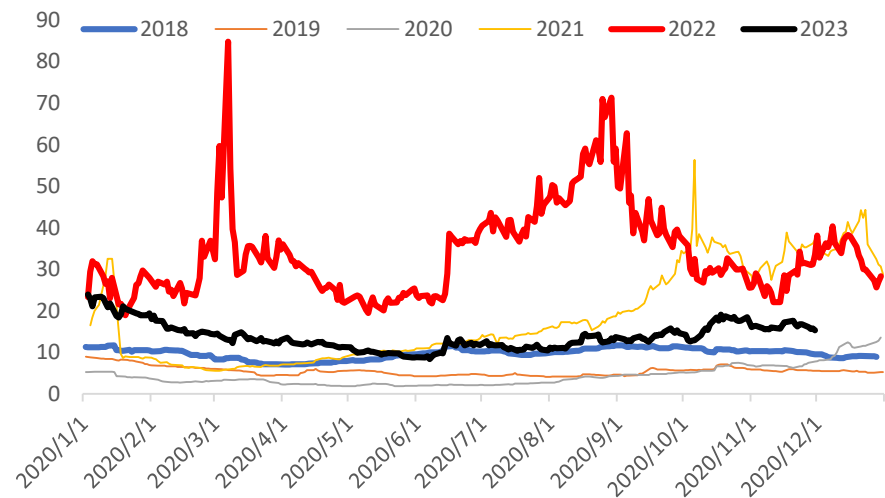
市场价:液化气:宁波地区



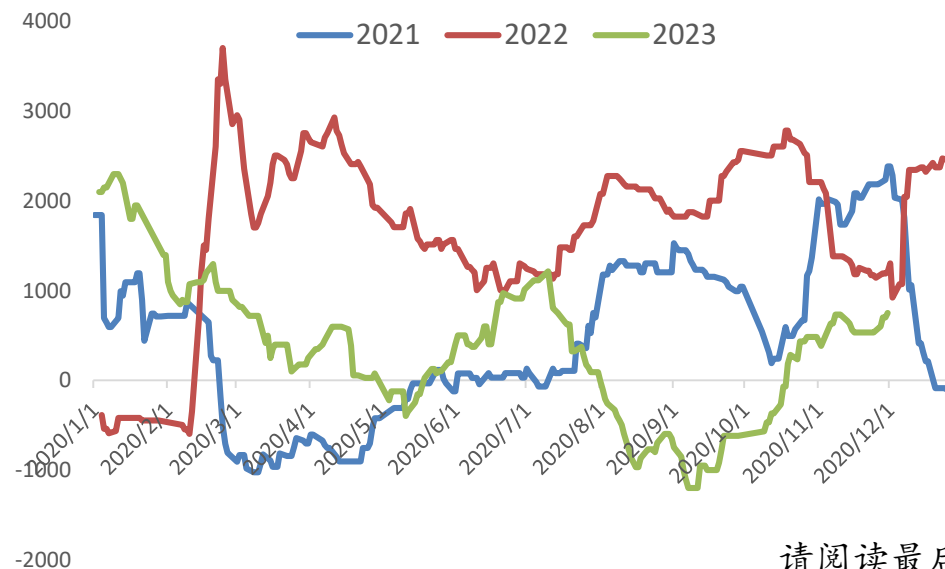
出厂价:液化气:京博石化



到岸价:液化天然气(LNG):中国

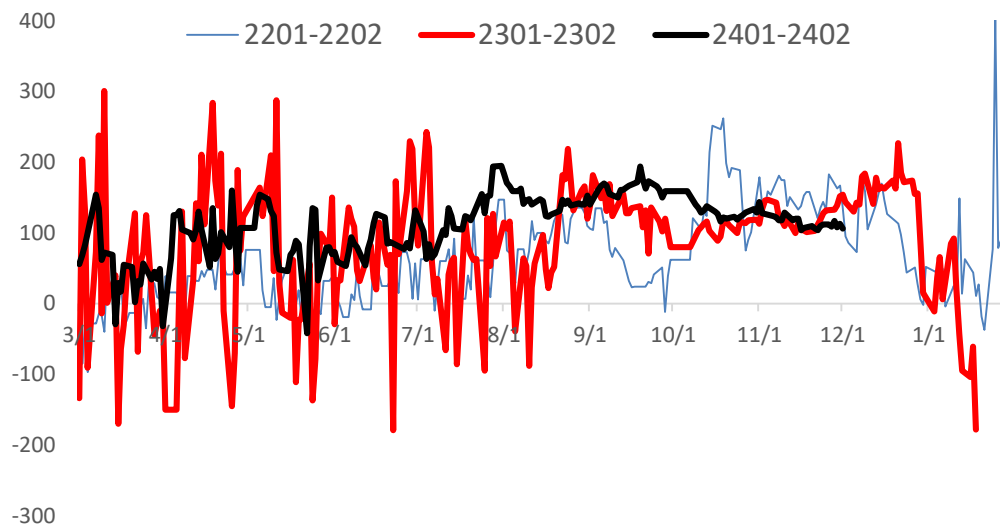


广州: LNG-LPG

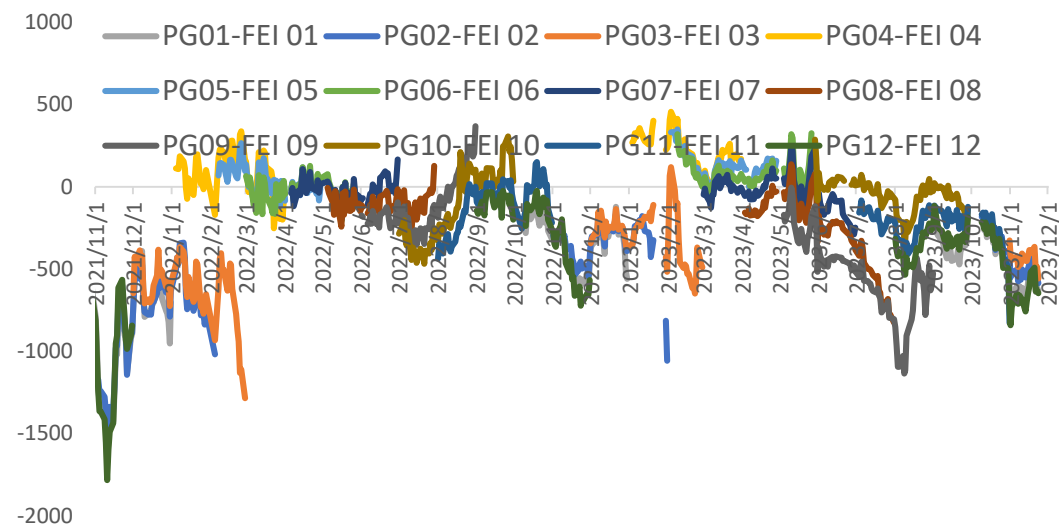


## 1.2.2 价格与价差

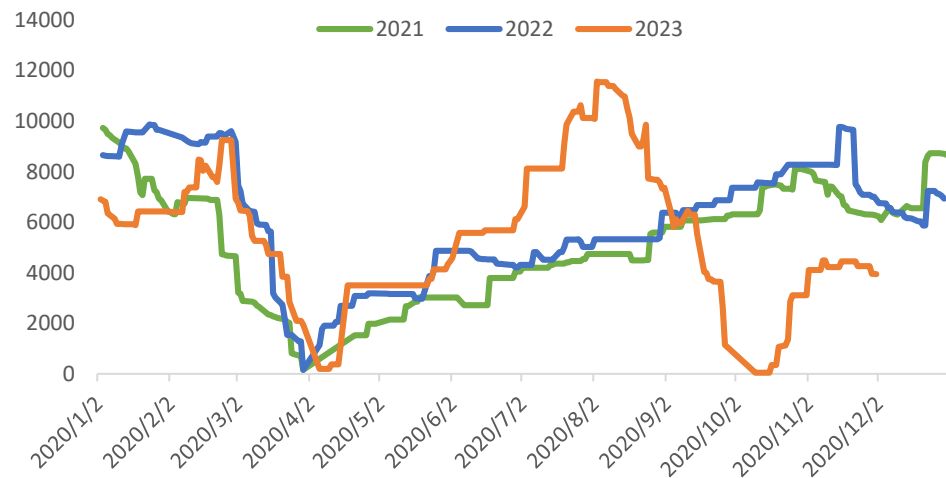
PG1-2



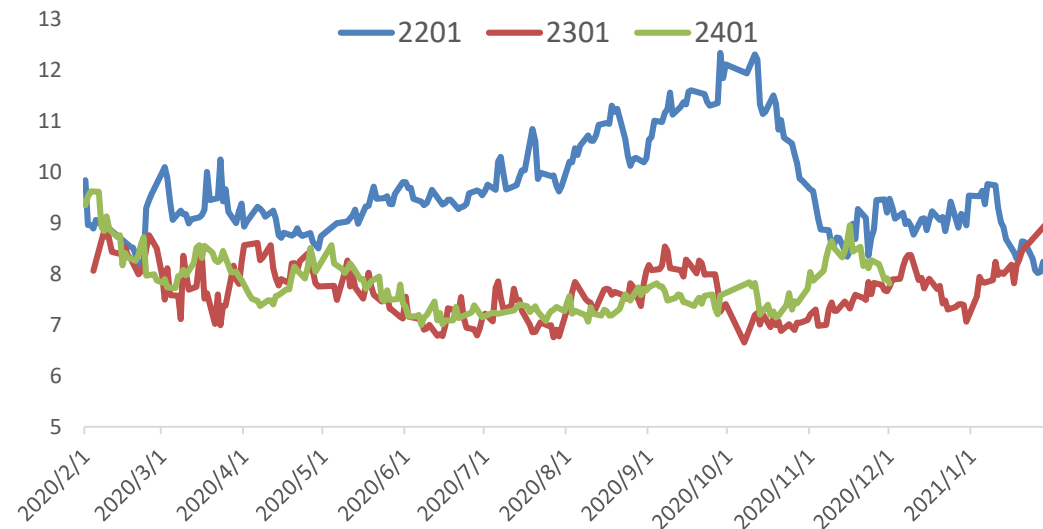
C3:内外盘价差



注册仓单量:液化石油气:合计



PG01/Brent



**方向：偏多**

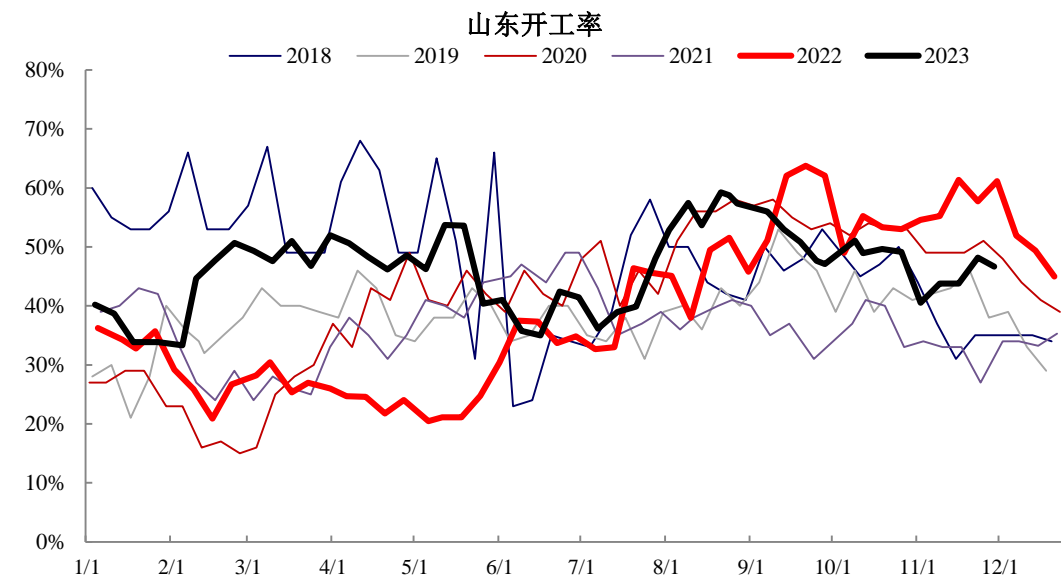
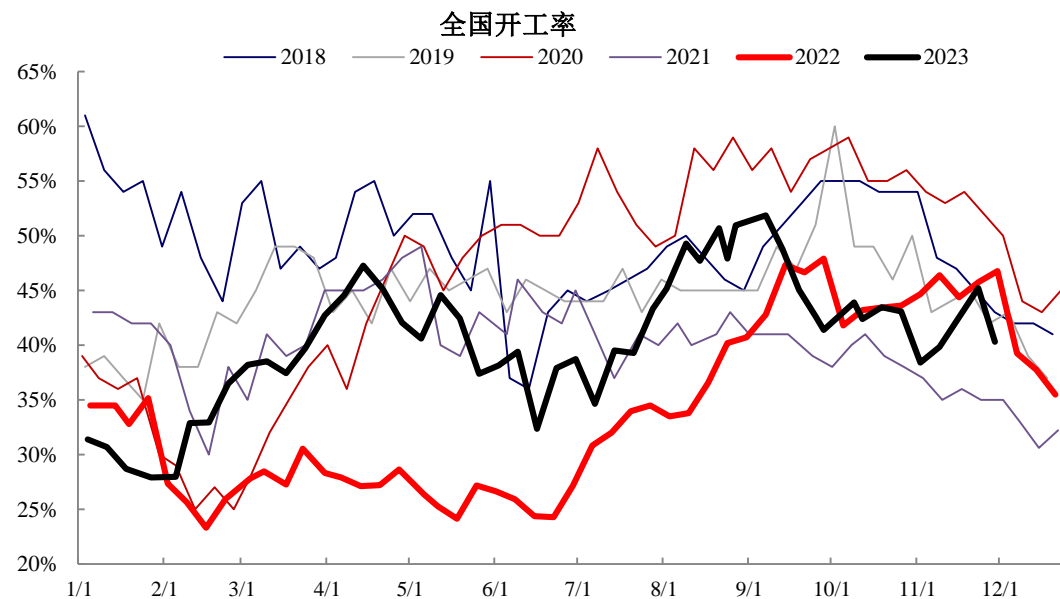
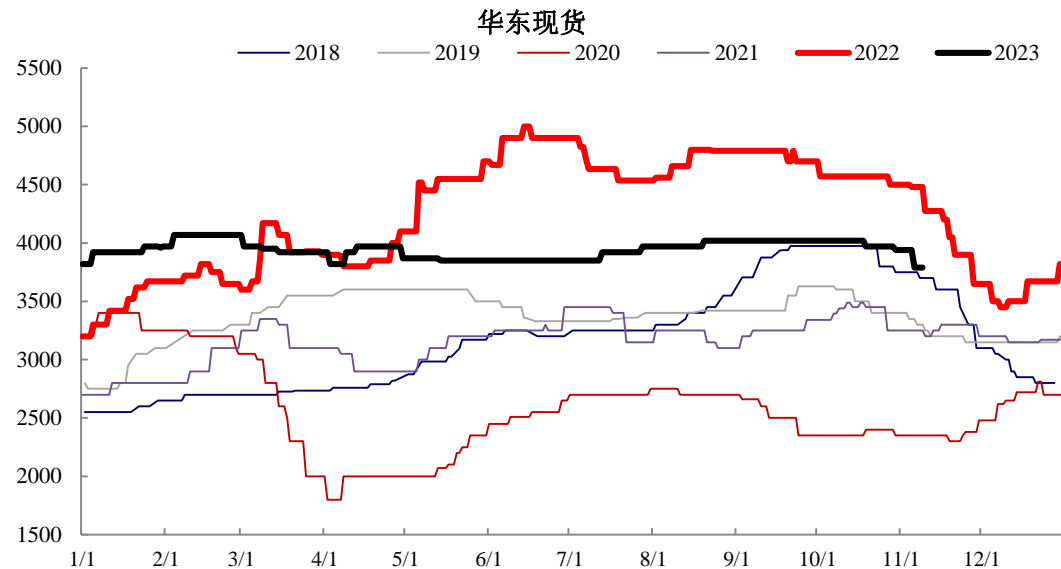
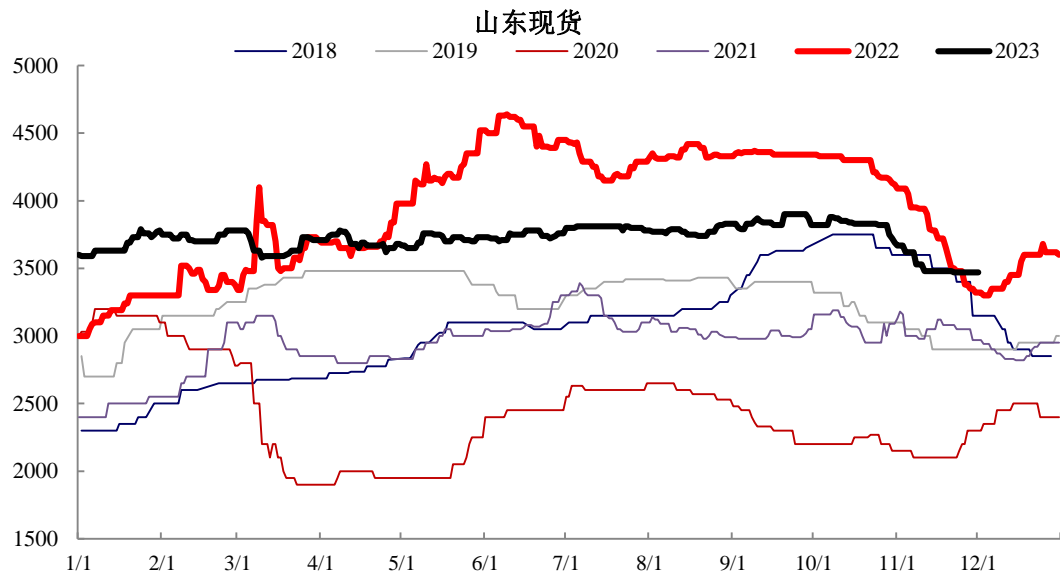
**行情回顾：**盘面止跌回升，需求淡季，市场进入冬储阶段，山东地区个别主力地炼定向释放冬储合同，远期合同出货有一定支撑。

**逻辑：**

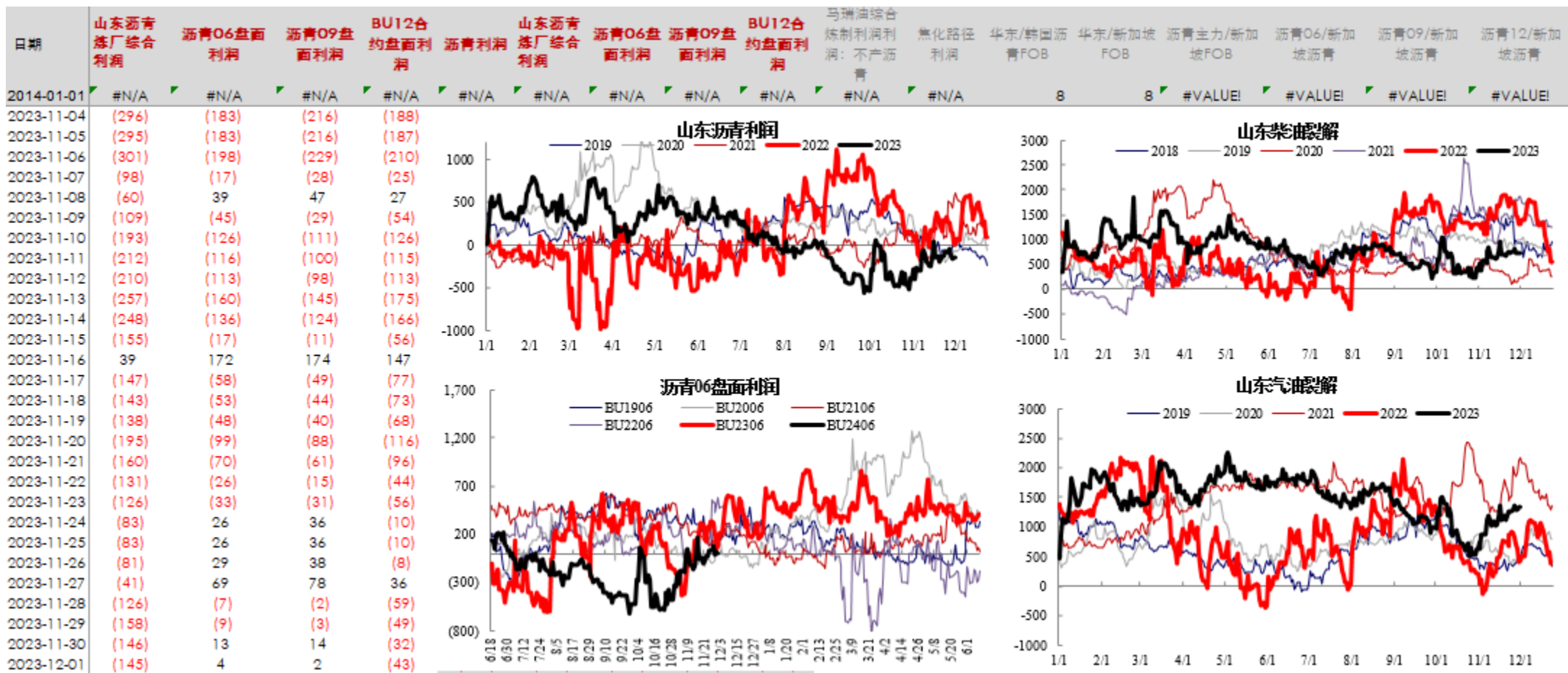
1. 炼厂综合利润修复，稀释沥青港口库存下降。美国解除对委内瑞拉部分能源贸易制裁，稀释沥青原料成本抬升。
2. 国内沥青开工率40%，环比下降，华北以及华东地区个别炼厂间歇停产，带动产能利用率下降。12月份国内沥青总计划排产量为247.3万吨，环比减少37.5万吨。
3. 社库87.2万吨，环比减少5.5万吨。厂库92万吨，环比增加5.2万吨。下游刚需逐步下降，部分炼厂主动累库。山东地炼3470元/吨（-10），高价资源接受度不高。厂家周度出货量共45.8万吨，环比减少3.7万吨。

**风险提示：**宏观因素影响

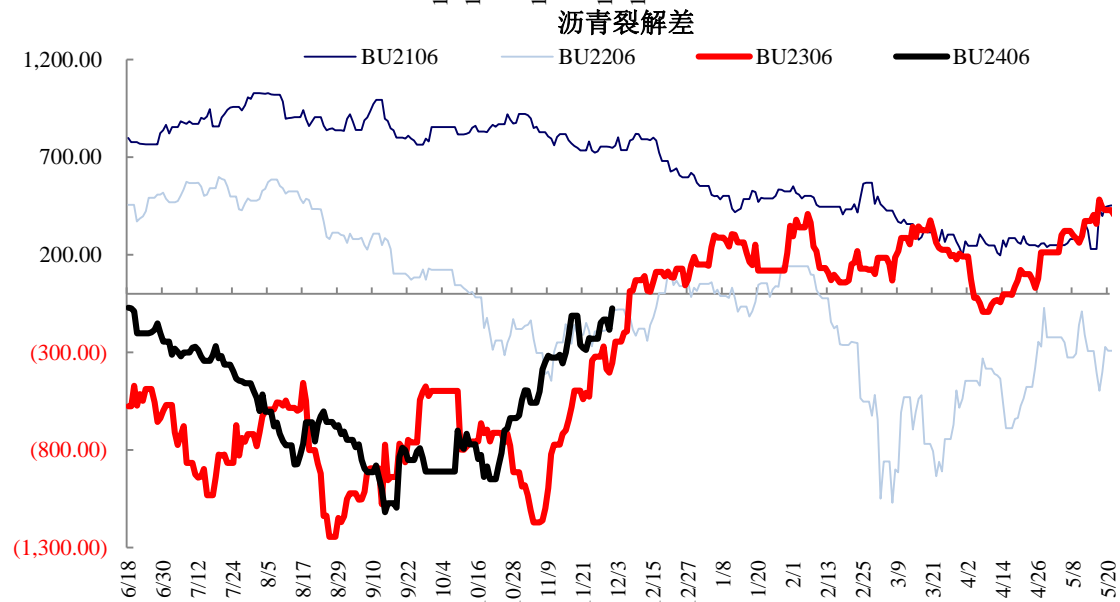
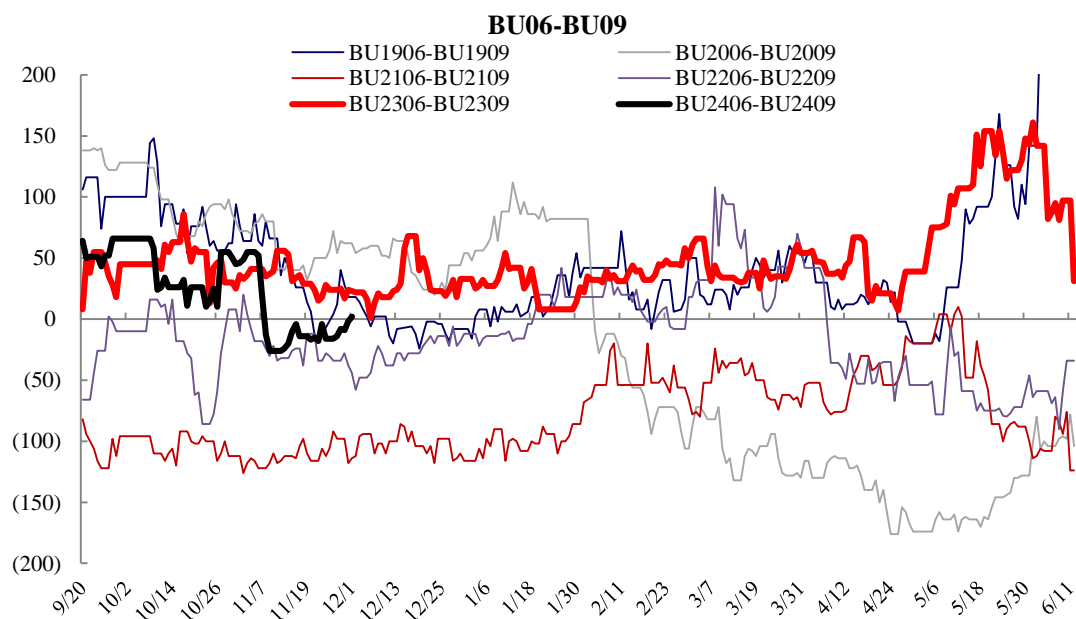
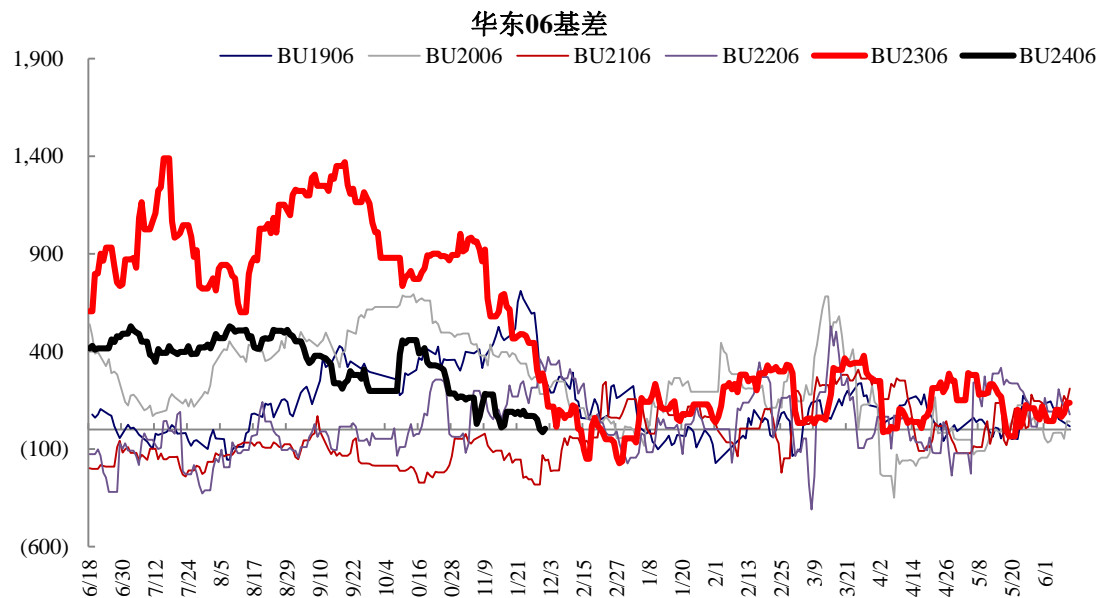
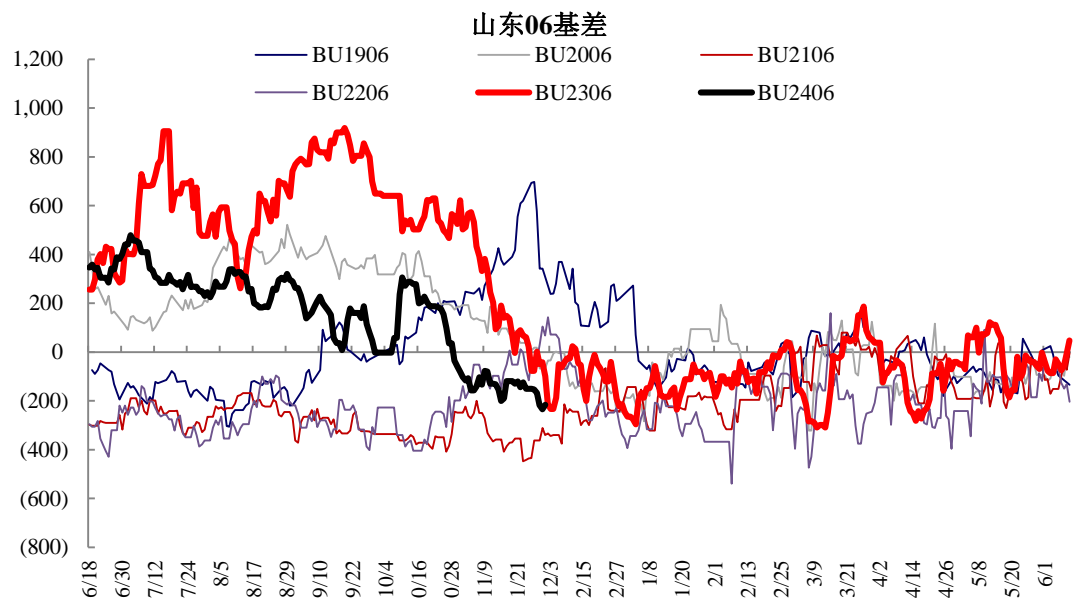
# 1.3.1 现货价格与开工率：山东现货3470，全国开工率40%



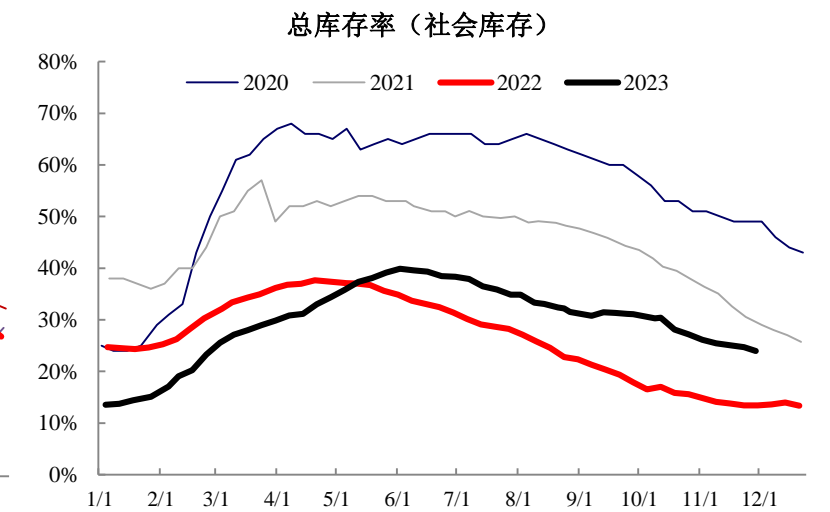
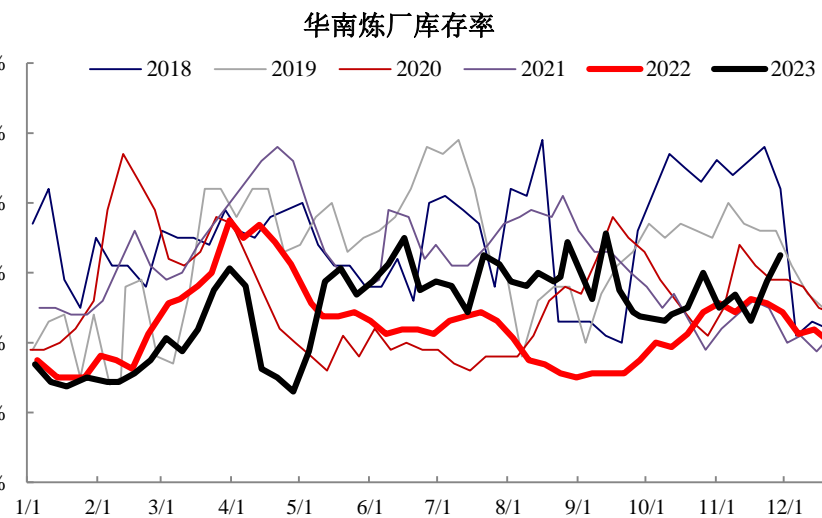
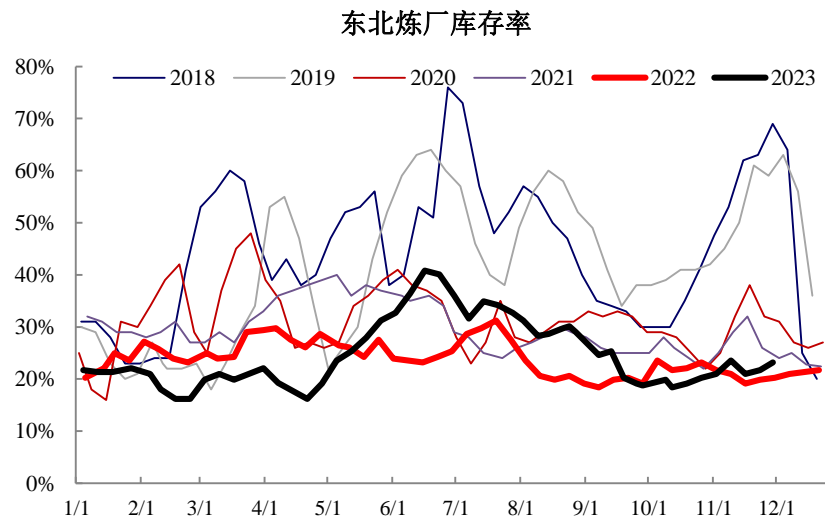
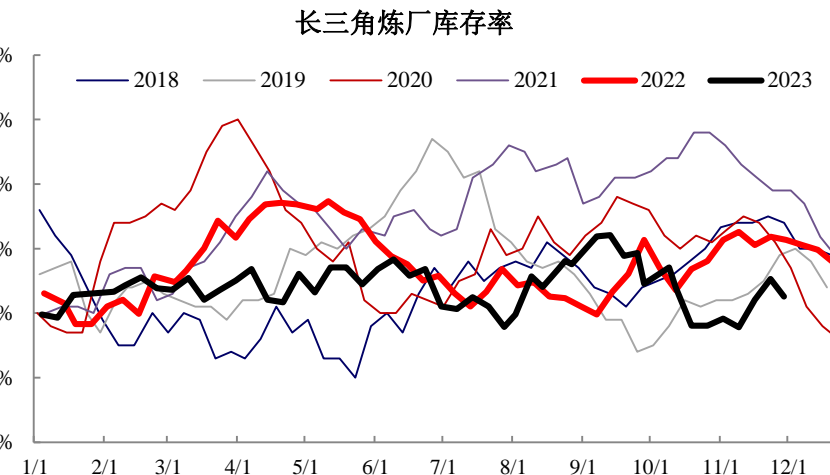
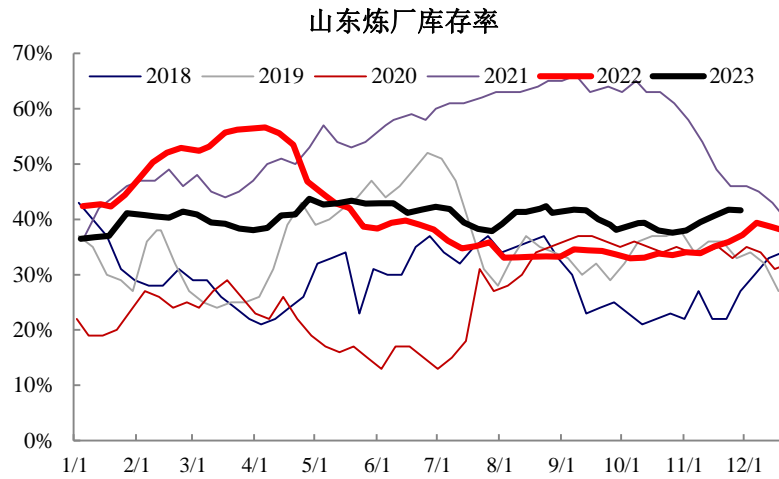
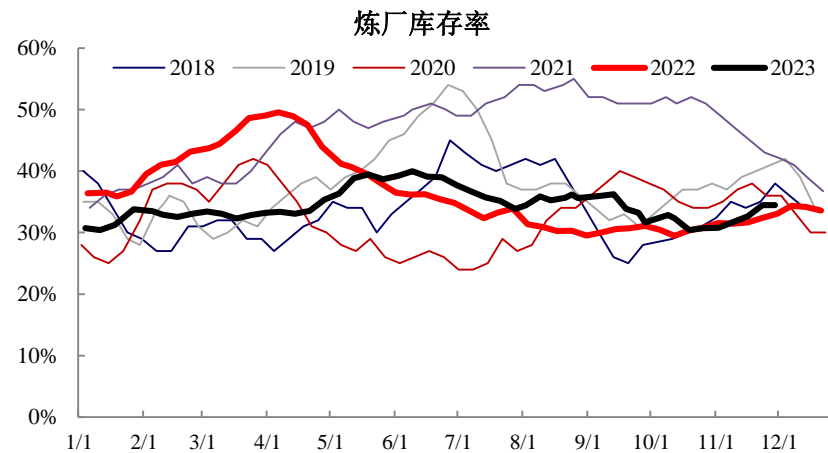
# 1.3.2 沥青利润与成品油裂解：综合利润亏损150附近，汽柴油裂解回升



### 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：**待原油企稳后长线可低多

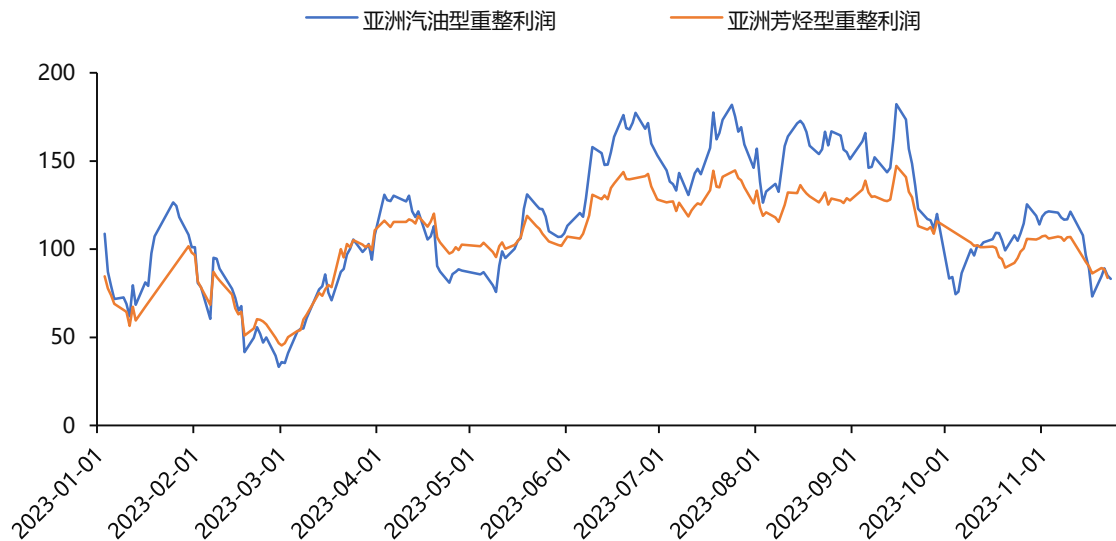
**行情回顾：**成本端，石脑油在666美金附近，PX加工费在335美金，近期下滑明显。供应方面，福佳大化140万吨PX装置11月30日重启，负荷提升中，中金石化四季度有检修计划时间未定，彭州石化75万吨装置以及山东威联100万吨装置已重启出产品；海外装置方面，GS韩国55万吨装置已重启，近日出产品，日本Eneos29万吨装置已长停。需求端，本周国内PTA开工率下滑至75.5%附近，逸盛海南目前一条线已正常运行，第二条预计近期投料生产，福海创450万吨降负至5成运行，预计会长期维持该负荷，山东威联250万吨装置近日检修，预计12月中附近重启，四川能投100万吨装置重启中尚未出料，逸盛大化600万吨装置计划外降负，恒力惠州250万吨装置因故短停；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；

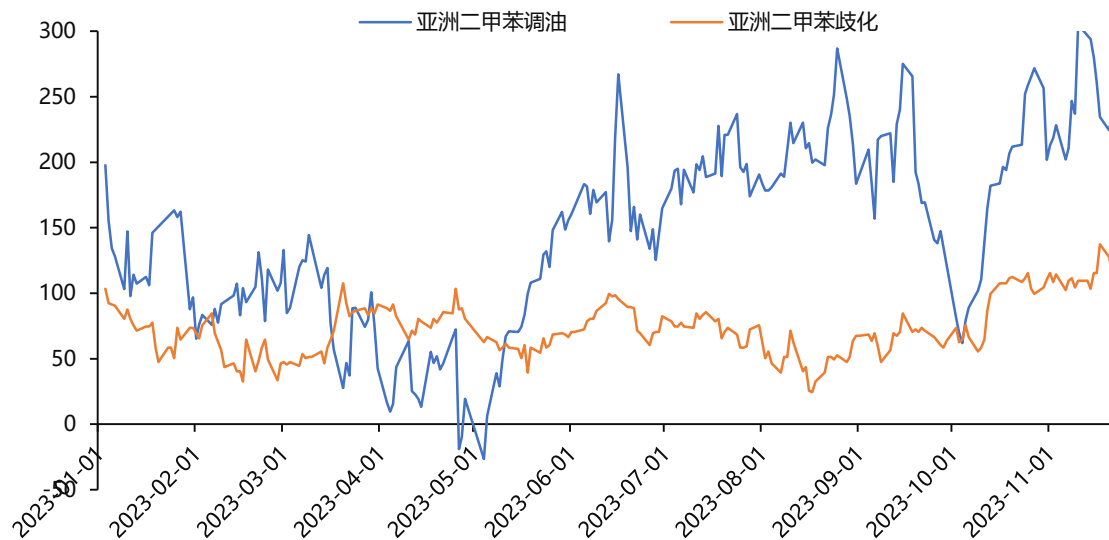
**向下驱动：**1. PXN维持较高水平；2. 调油已步入淡季；

**风险提示：**油价大幅波动风险

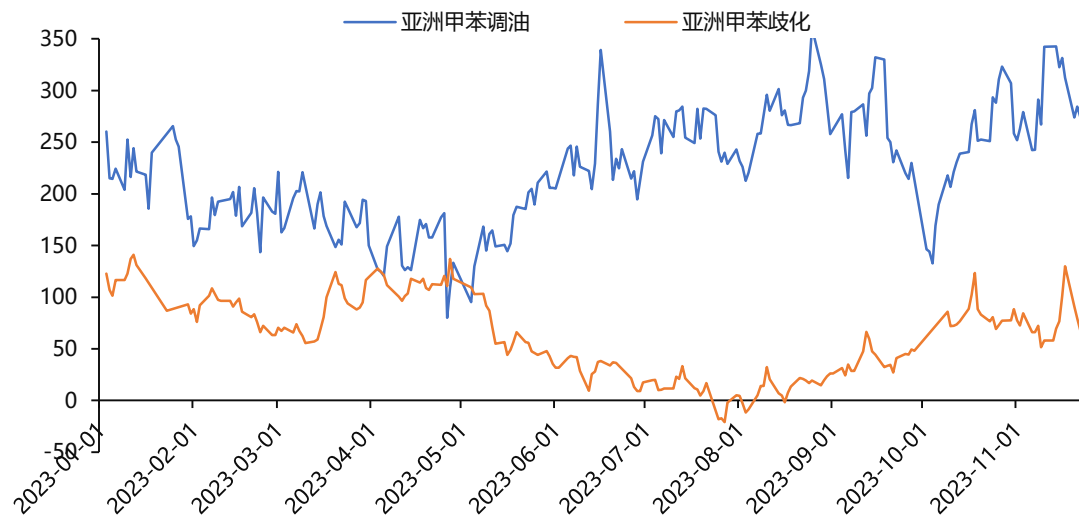
### 亚洲汽油型VS芳烃型重整利润



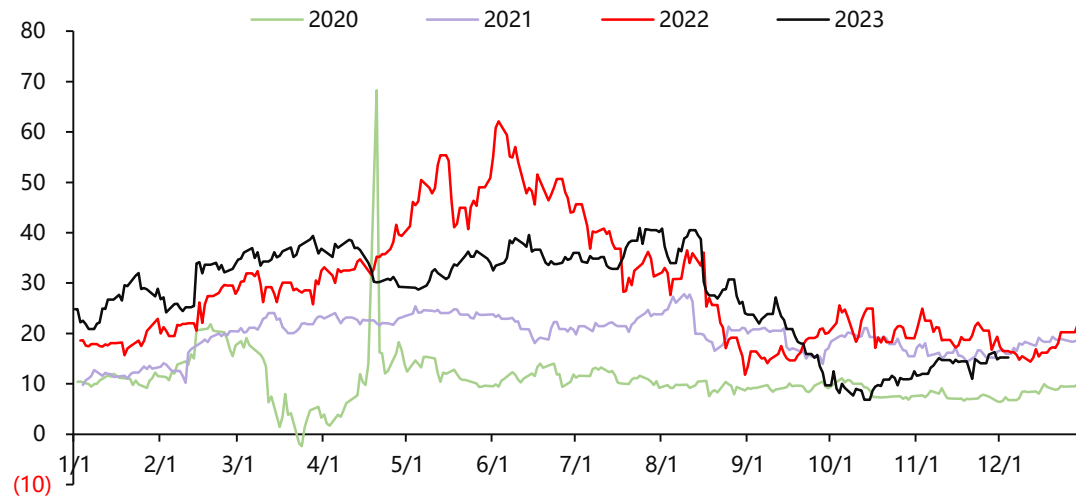
### 亚洲二甲苯调油VS歧化



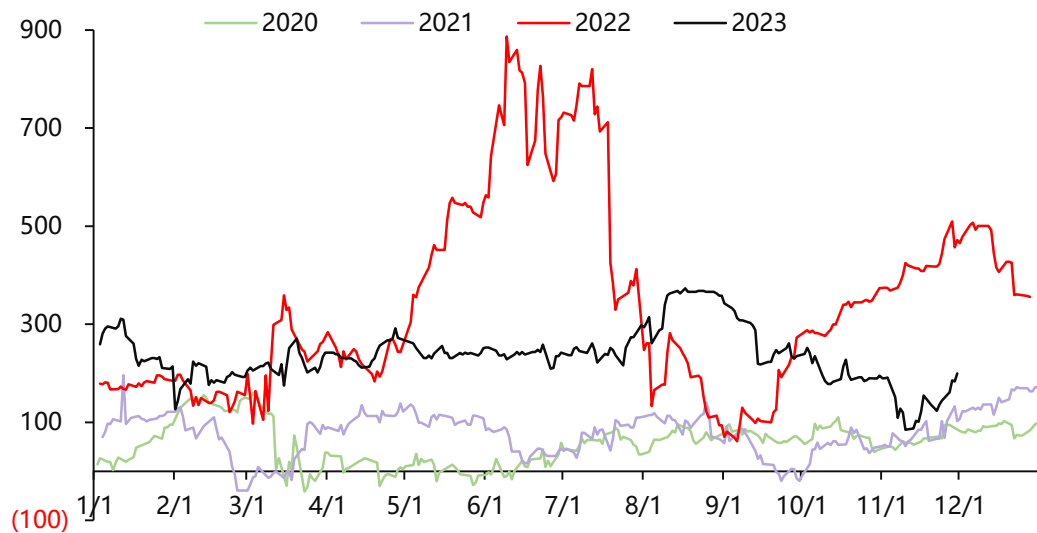
### 亚洲甲苯调油VS歧化



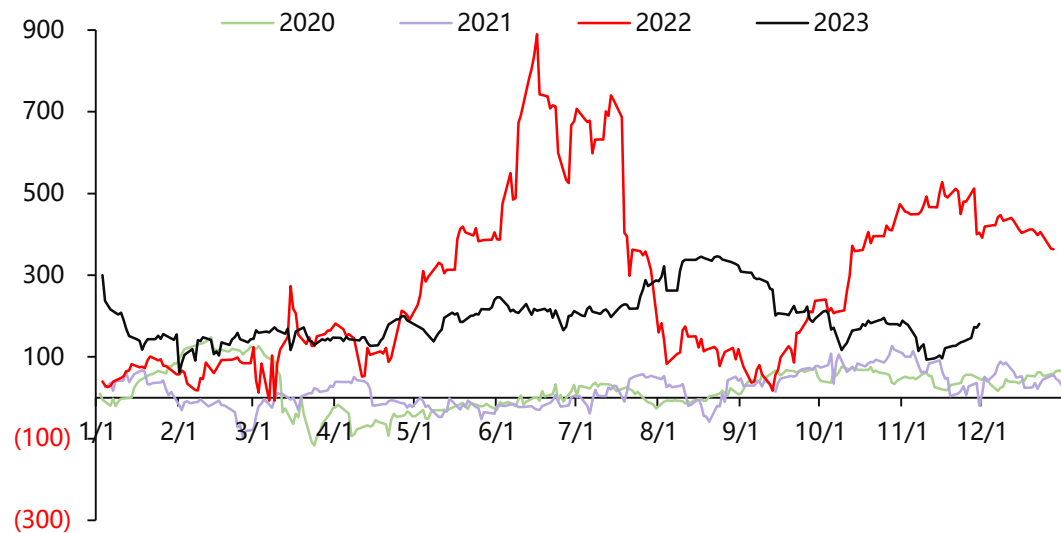
### 美国汽油裂解价差



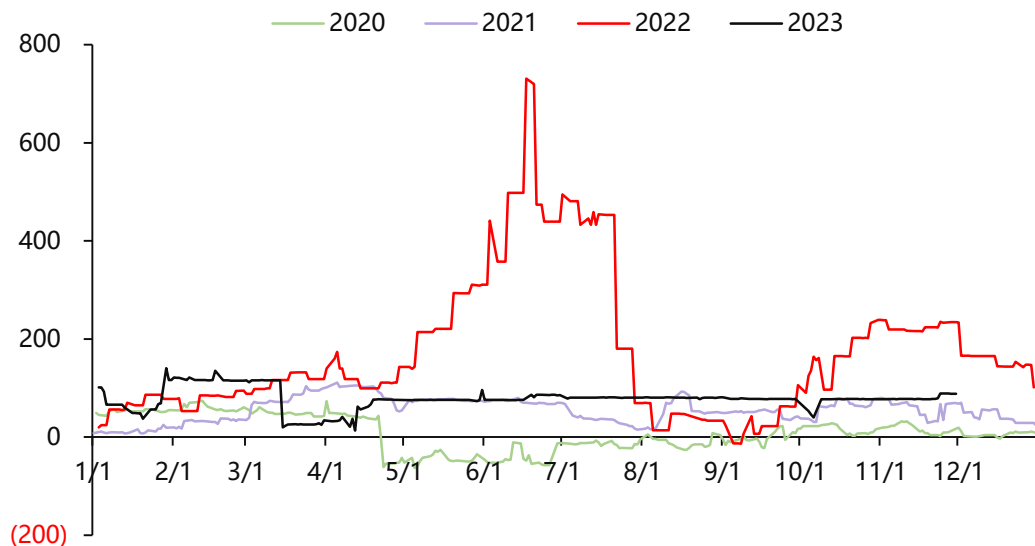
### 甲苯美亚价差



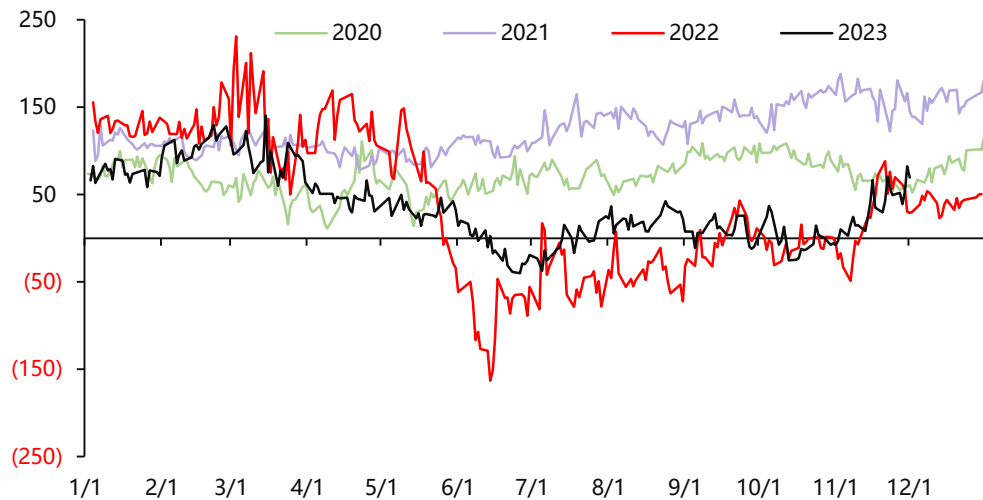
### 二甲苯美亚价差



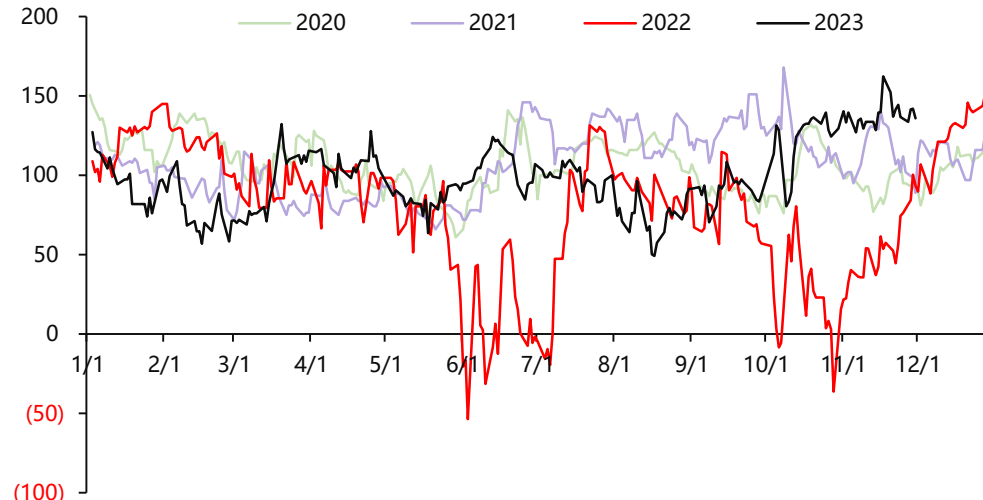
### 对二甲苯美亚价差



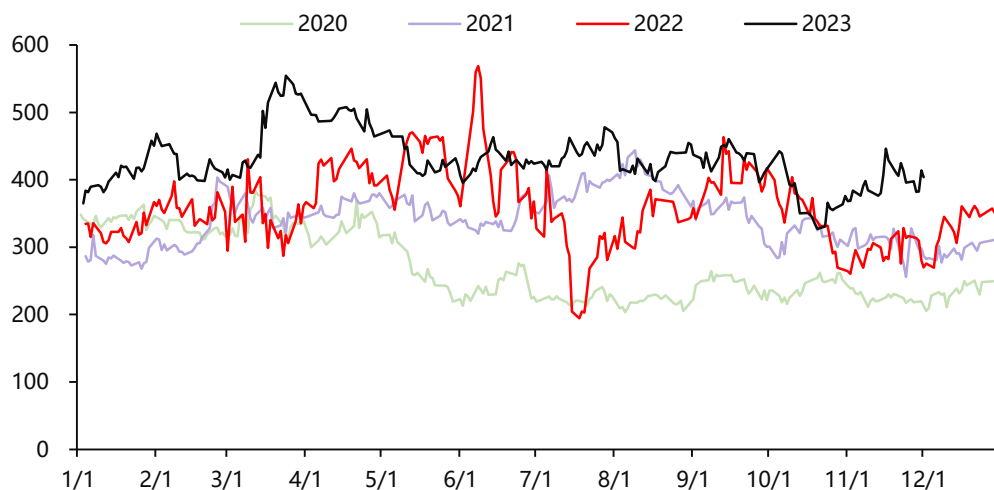
### 石脑油裂解价差



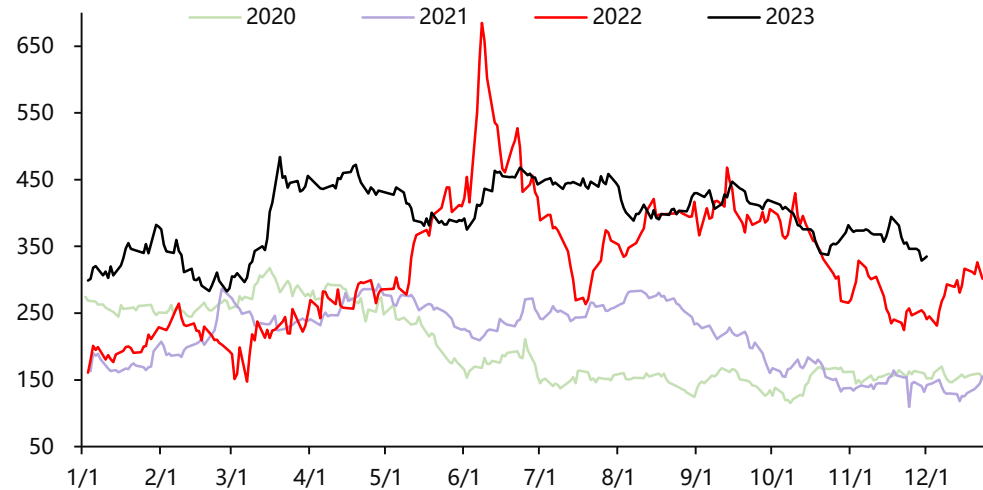
### PX-MX



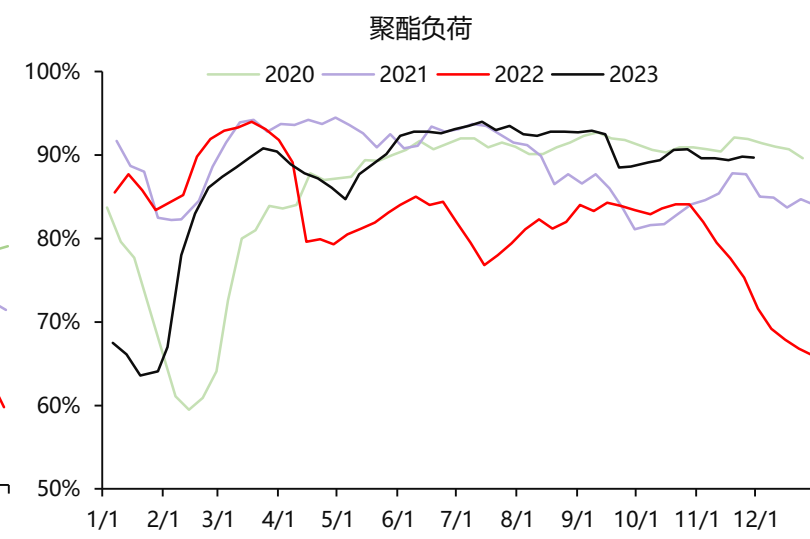
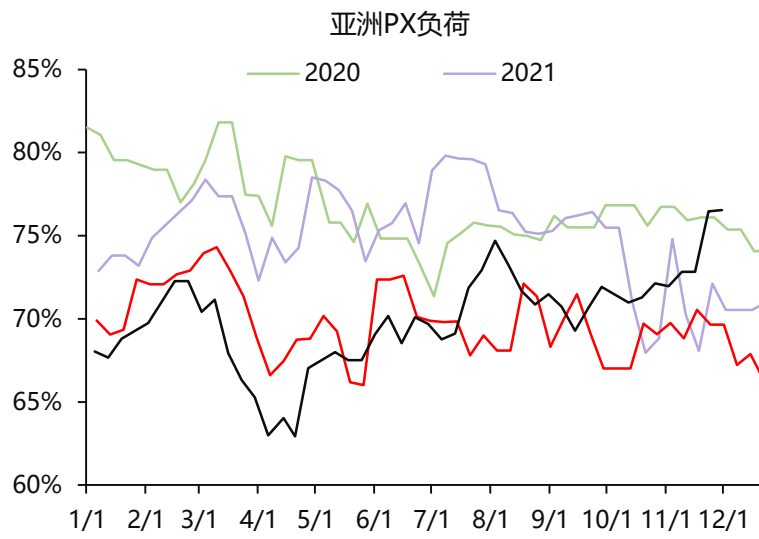
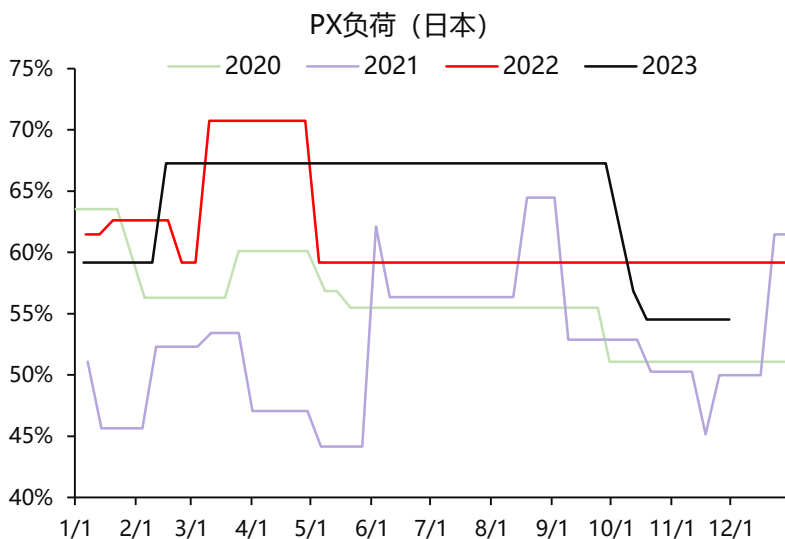
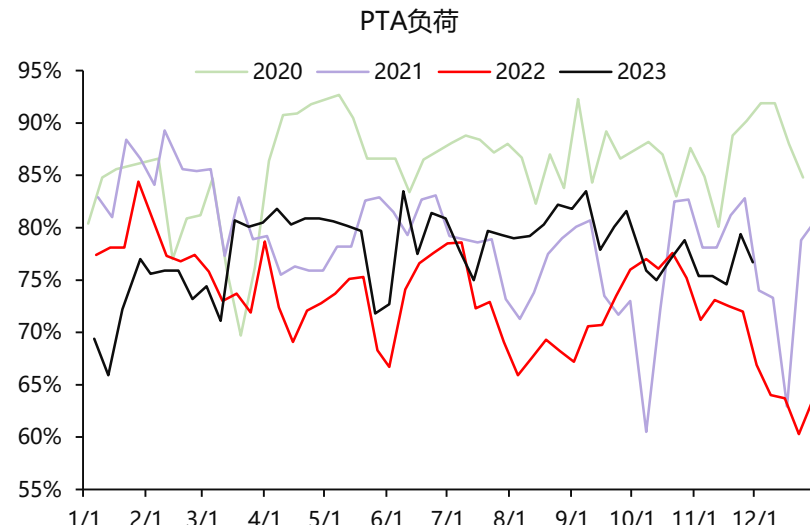
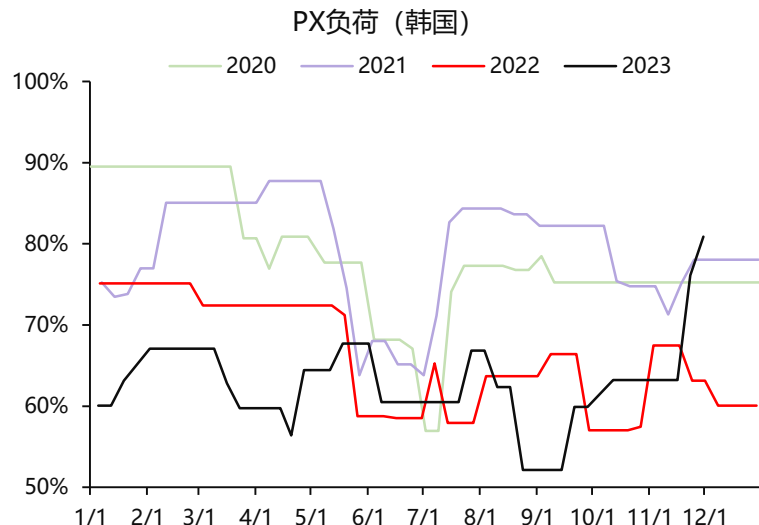
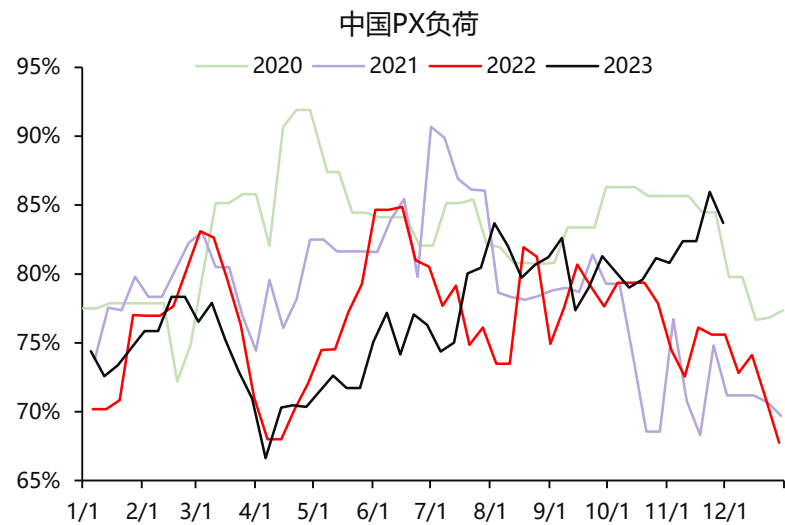
### PX-原油



### PX-石脑油



# 亚洲PX负荷小幅上升



**方向：短期观望**

**行情回顾：**成本端，PXN位于335美金附近，仍然处于较高水平，PTA加工费327元/吨附近，相比前期有所回升；供应端，本周国内PTA开工率下滑至75.5%附近，逸盛海南目前一条线已正常运行，第二条预计近期投料生产，福海创450万吨降负至5成运行，预计会长期维持该负荷，山东威联250万吨装置近日检修，预计12月中附近重启，四川能投100万吨装置重启中尚未出料，逸盛大化600万吨装置计划外降负，恒力惠州250万吨装置因故短停；需求端，预计本周聚酯开工率上升至90.9%附近，聚酯装置整体变动不是太大，局部微调为主，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. 库存压力不大；2. 聚酯开工维持高位；

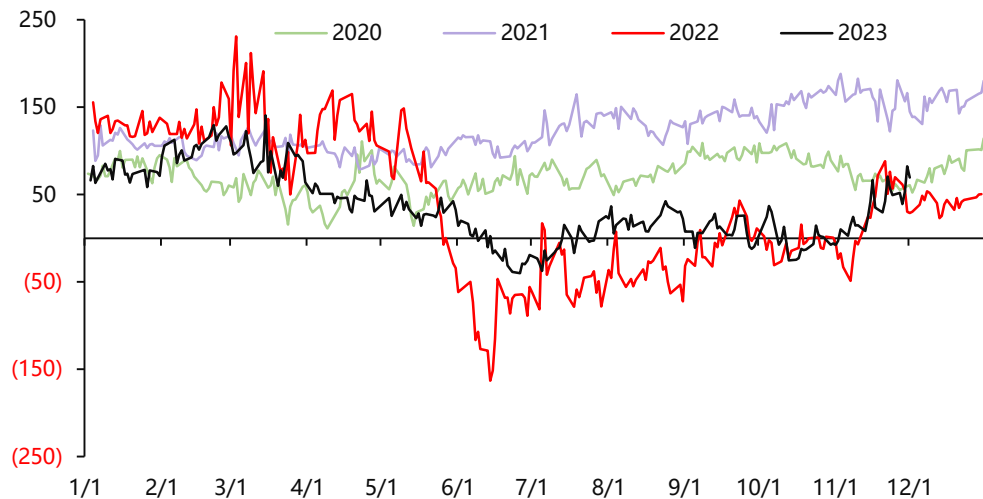
**向下驱动：**1. 基差弱势；2. 终端需求边际走弱；

**变量：**低加工费下PTA装置运行情况

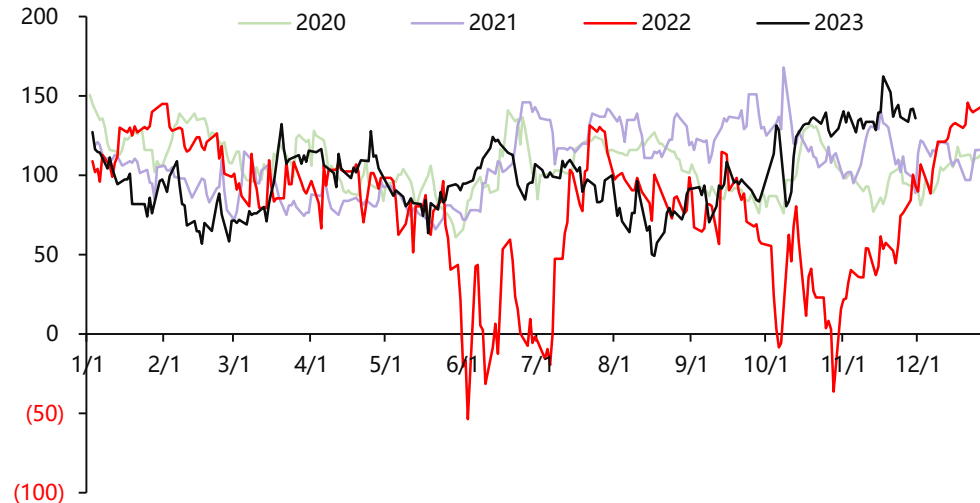
**风险提示：**油价大幅波动风险

# PTA上游利润——TA加工费有所回升

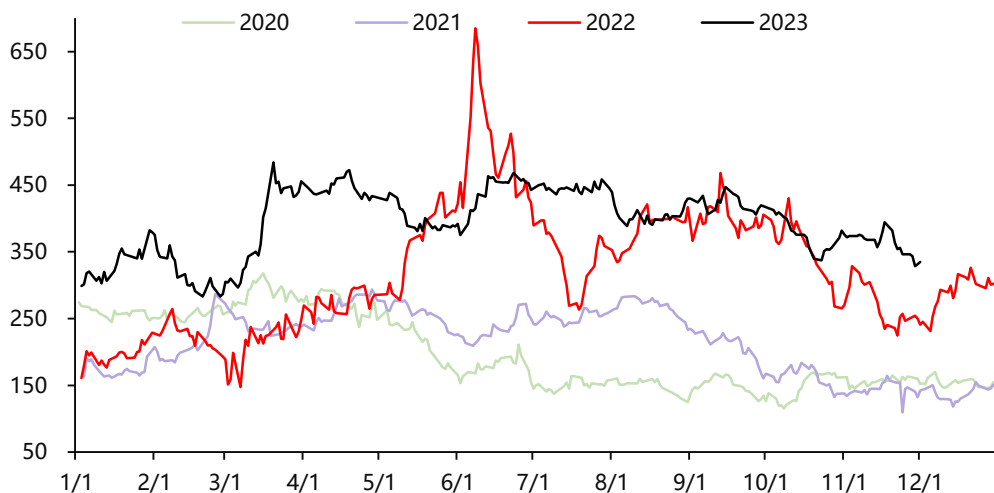
### 石脑油裂解价差



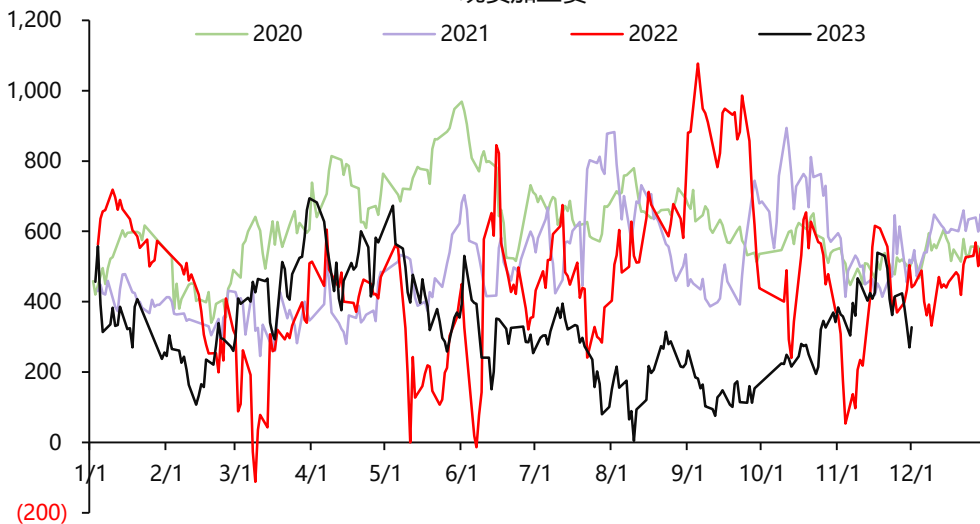
### PX-MX



### PX-石脑油

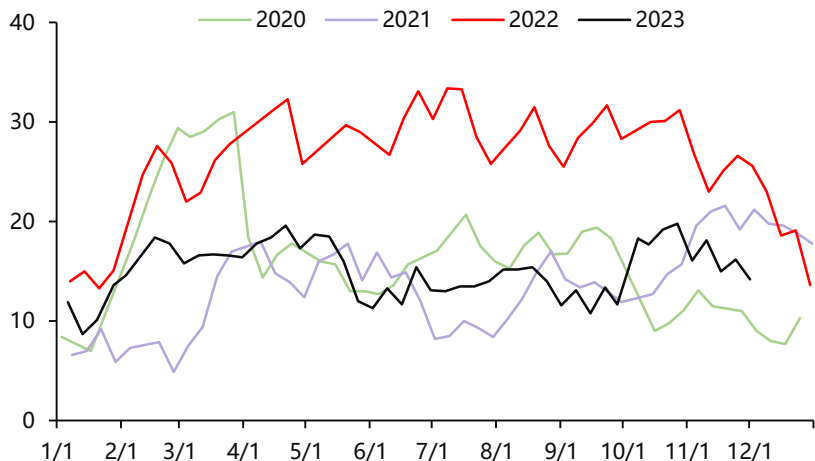


### TA现货加工费

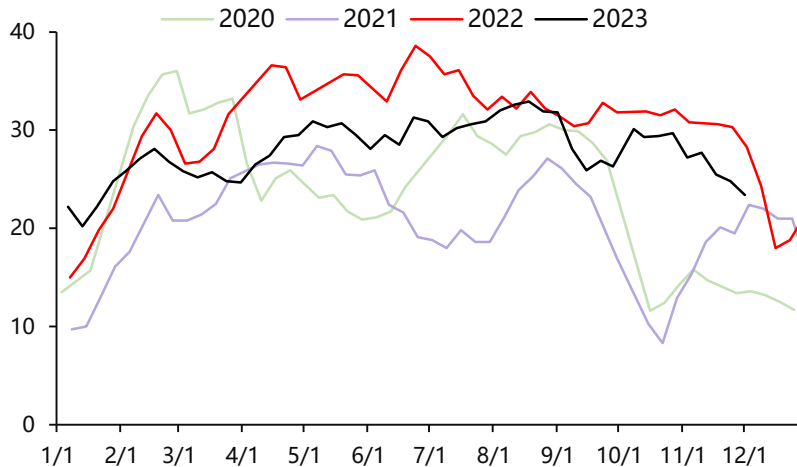


# 上下游库存——聚酯工厂成品库存压力中性

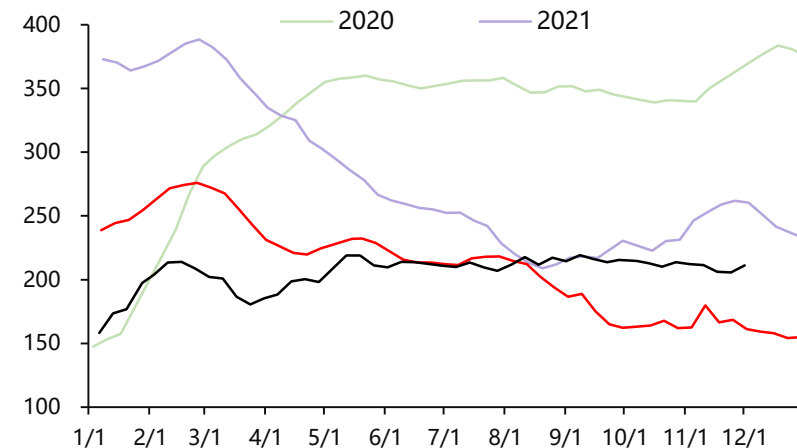
### POY库存



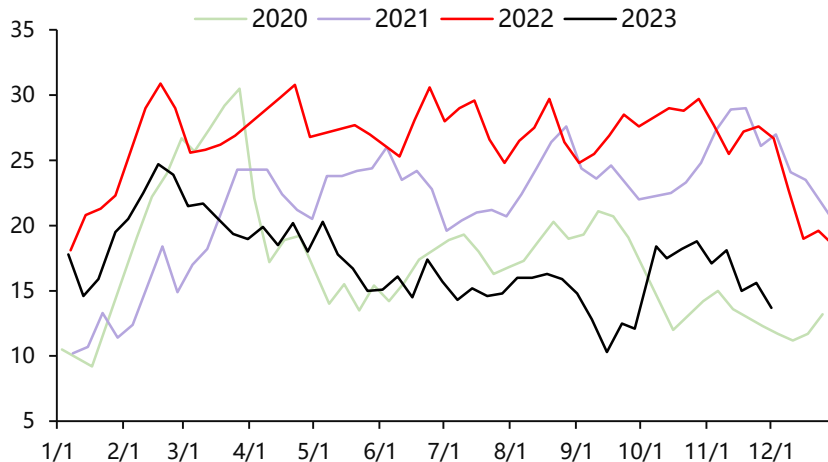
### DTY库存



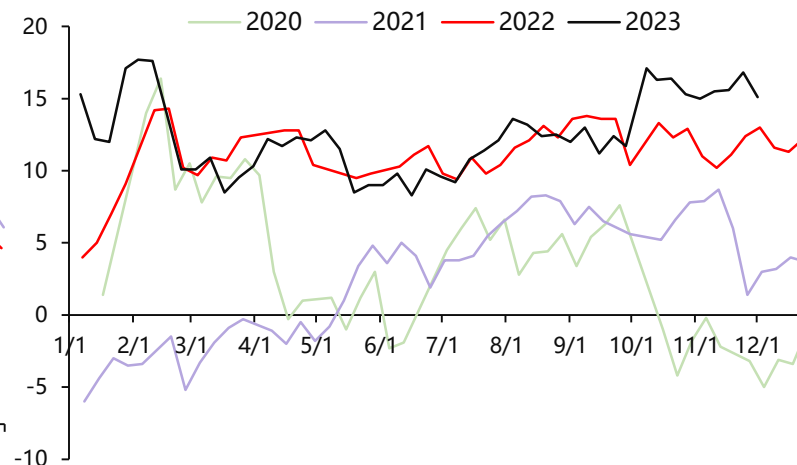
### PTA社会库存



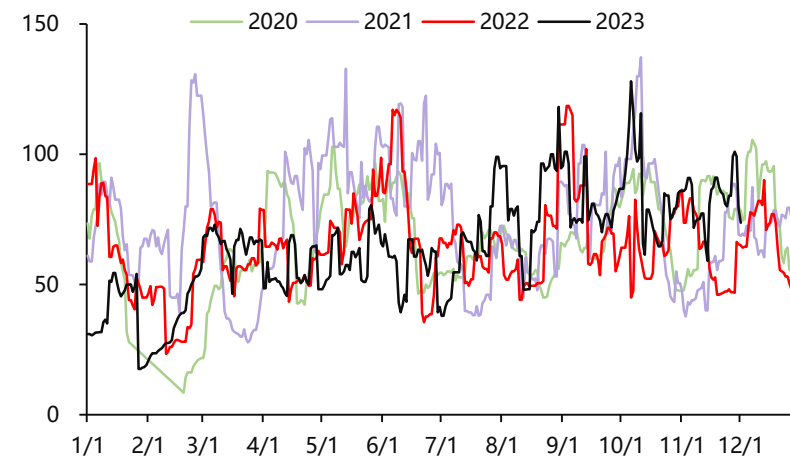
### FDY库存



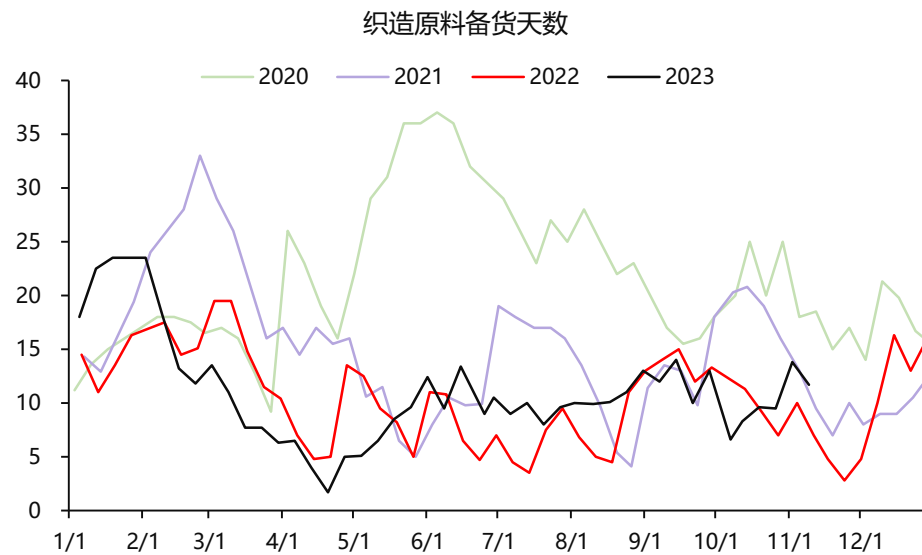
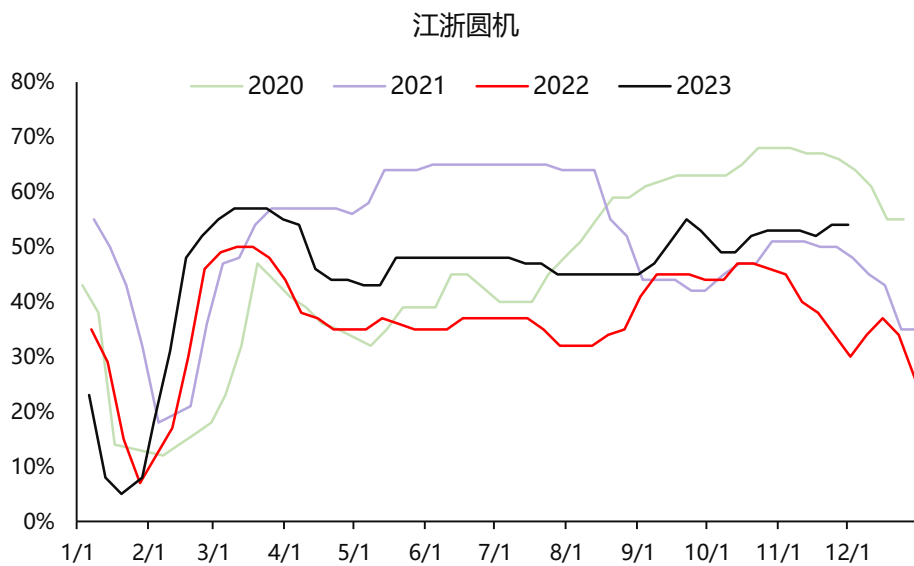
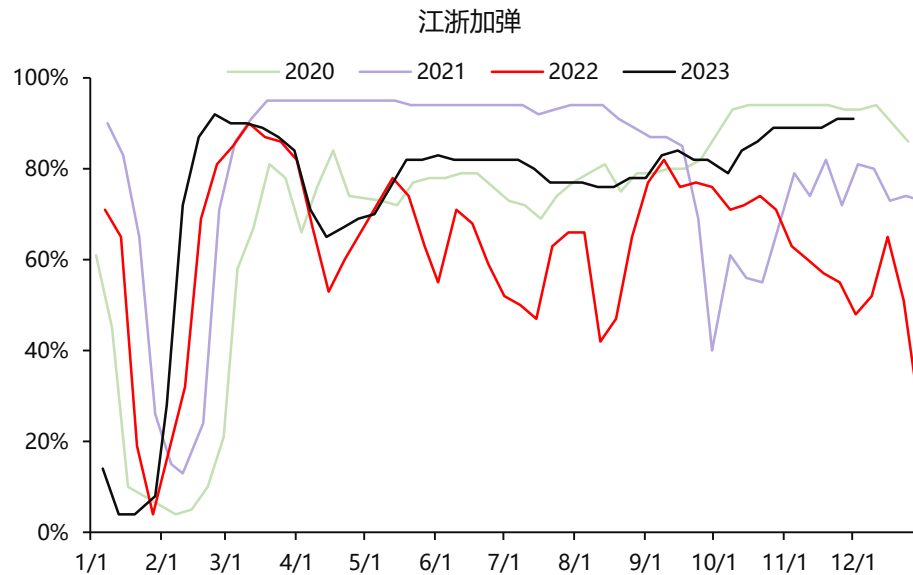
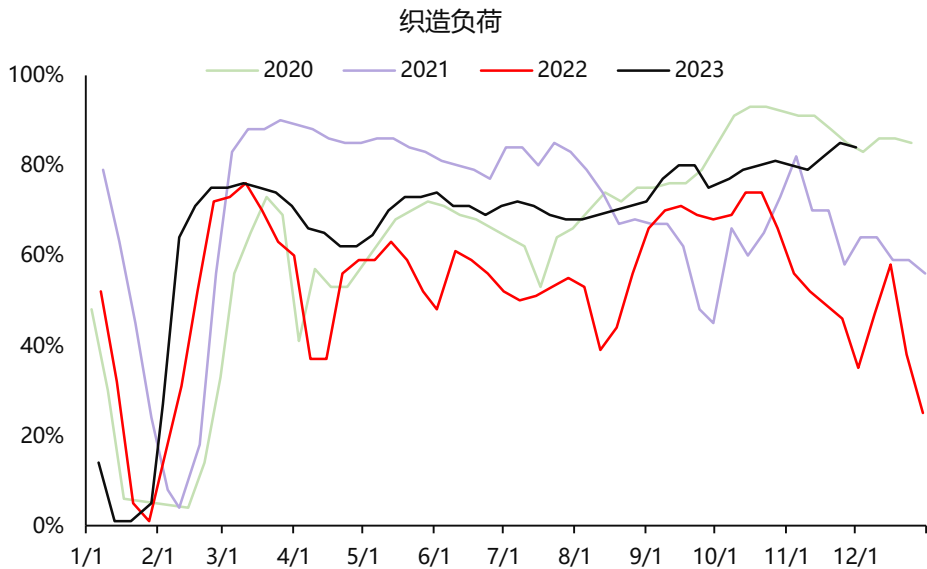
### 短纤库存



### 长丝15天产销



# 终端负荷小幅下滑



# 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61.83%（-0.67%），煤制乙二醇开工负荷在60.45%（-3.21%）；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，目前已恢复；煤化工方面，广汇40万吨装置重启推迟，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，中昆已出聚酯级产品；需求端，需求端，预计本周聚酯开工率上升至90.9%附近，聚酯装置整体变动不是太大，局部微调为主，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。

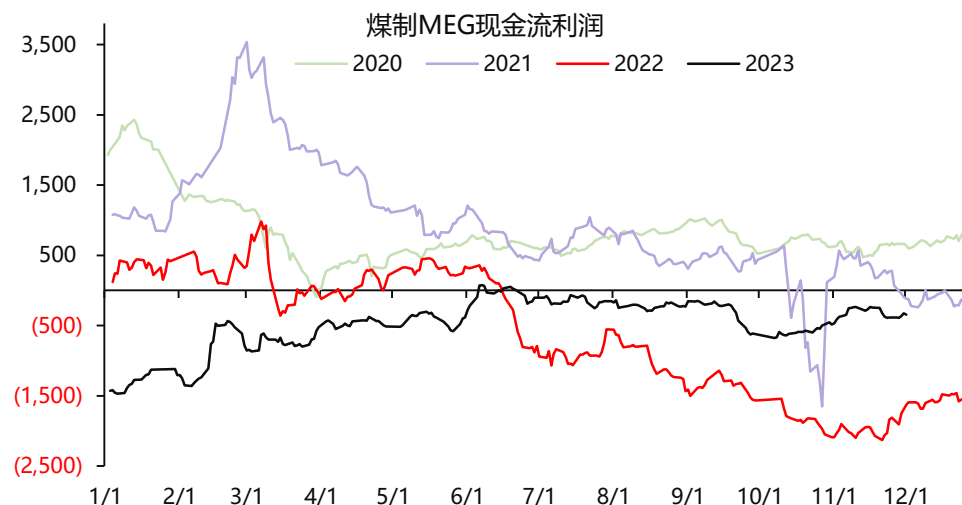
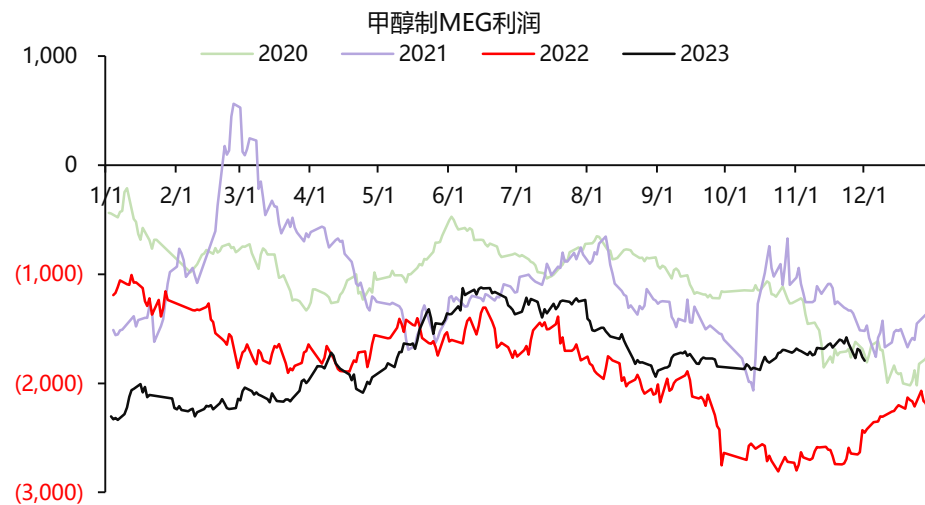
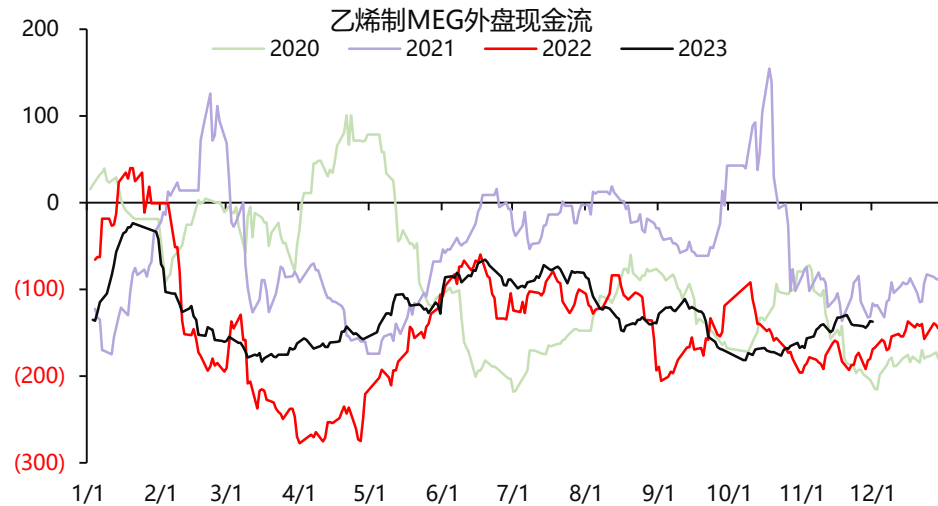
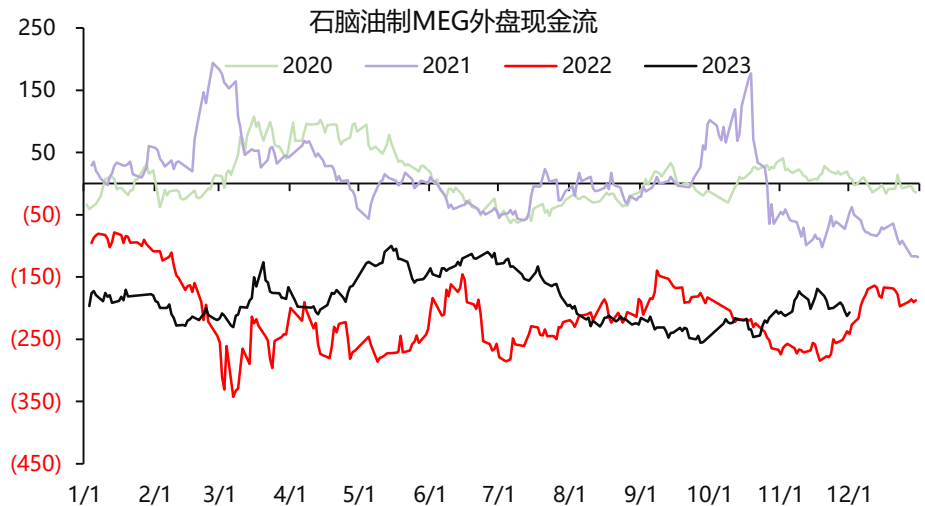
**向上驱动：**1. 利润亏损严重；2. 聚酯开工维持高位；

**向下驱动：**1. 市场持货意愿较差；2. 港口库存高位；

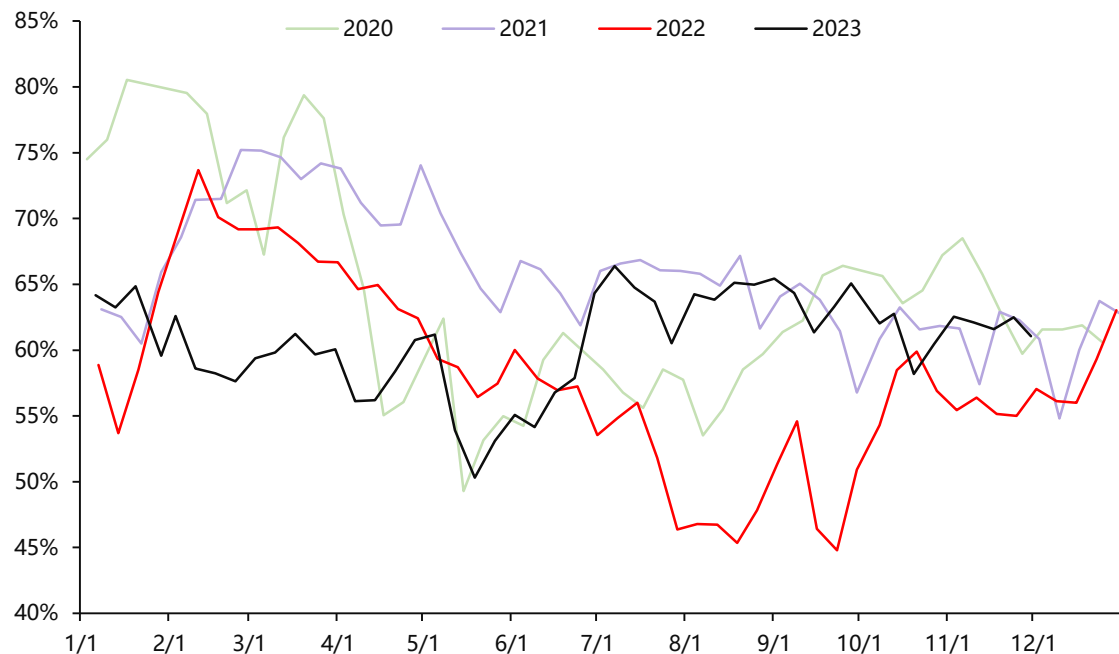
**变量：**上游装置检修进度以及去库节奏

**风险提示：**原油大幅波动风险

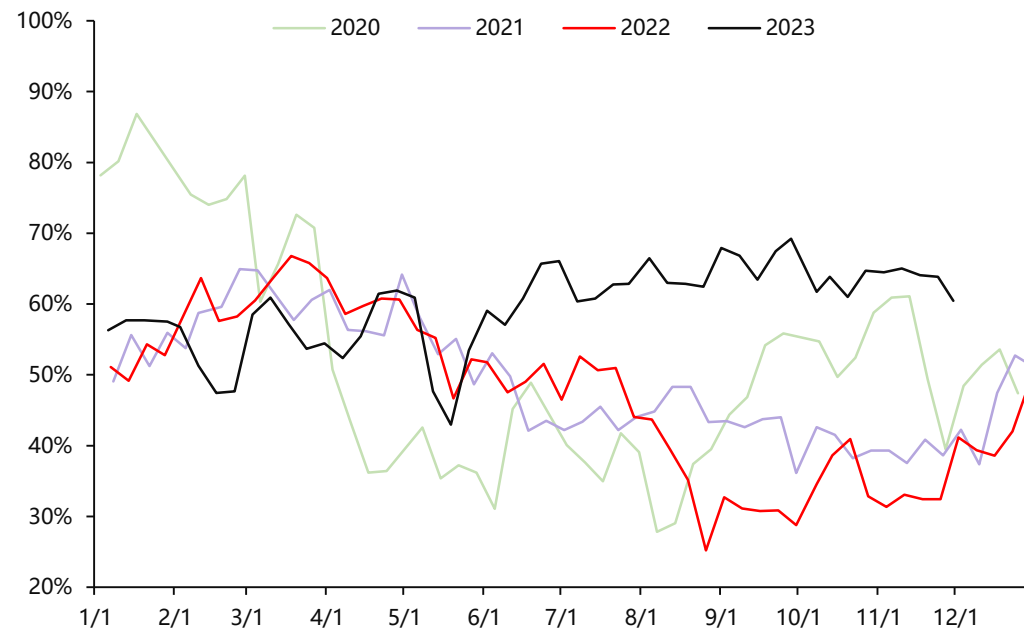
# 各生产工艺亏损严重



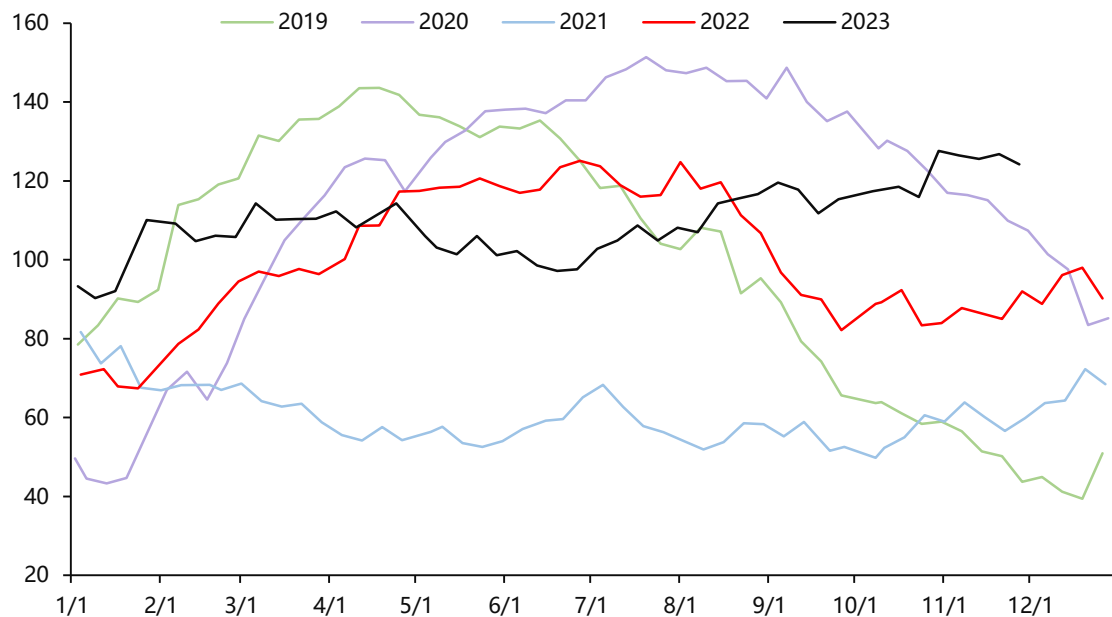
### MEG总负荷



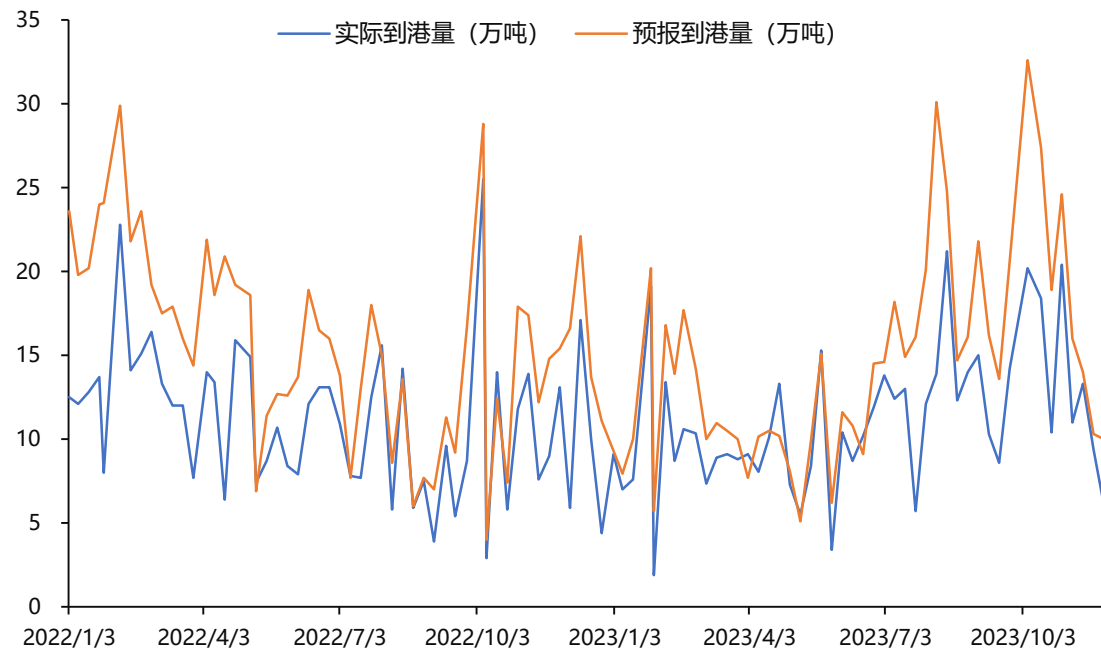
### MEG煤制负荷



### 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：**涤纶短纤工厂产销降至30%；化纤纱价格持稳，销售一般，库存累积。涤纶短纤期货承压回落，走势弱于原料TA。

**逻辑：**

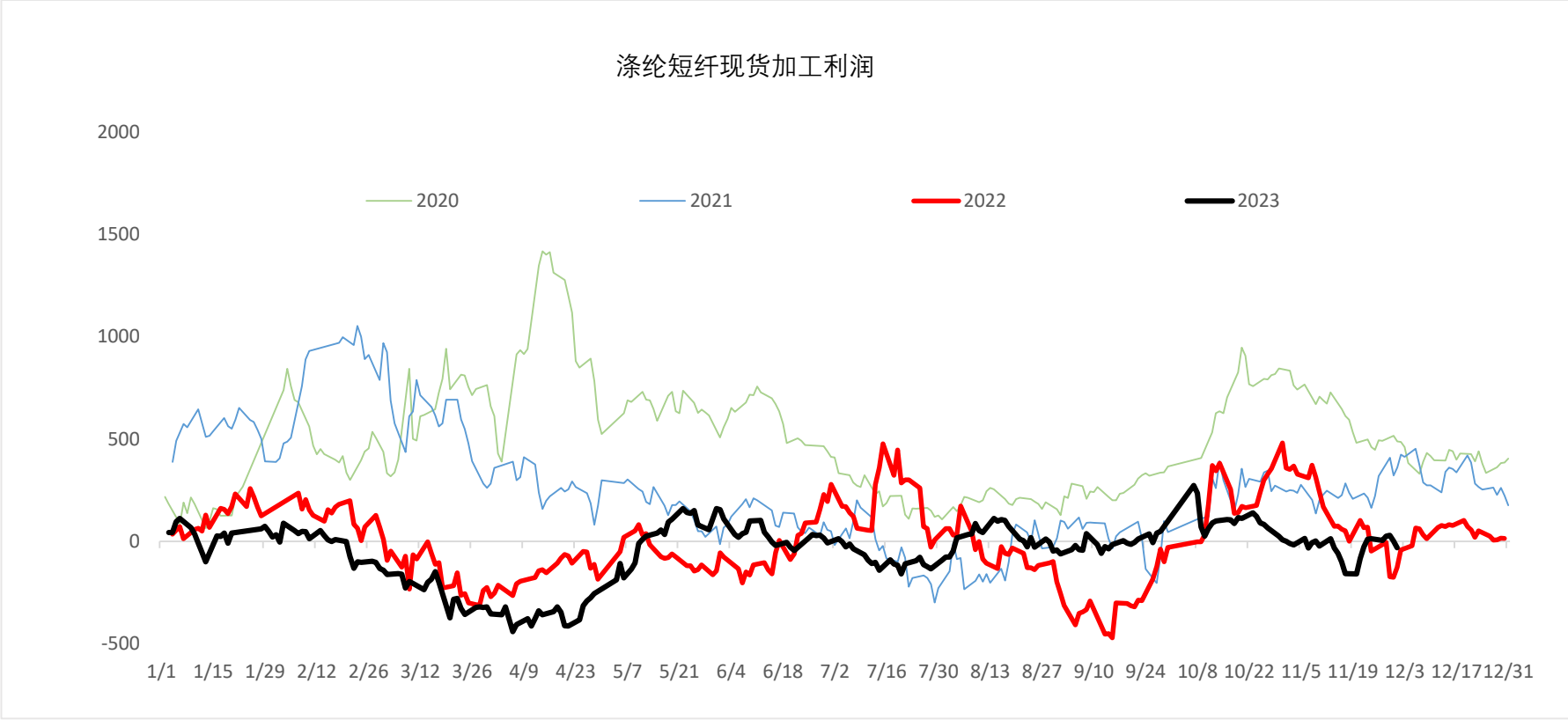
1. 现货加工费处于低位；
2. 短纤工厂库存偏高，产销不佳；
3. 纱厂累库、小幅降负，逢低补原料。

**变量：**下游补库力度。

**风险提示：**

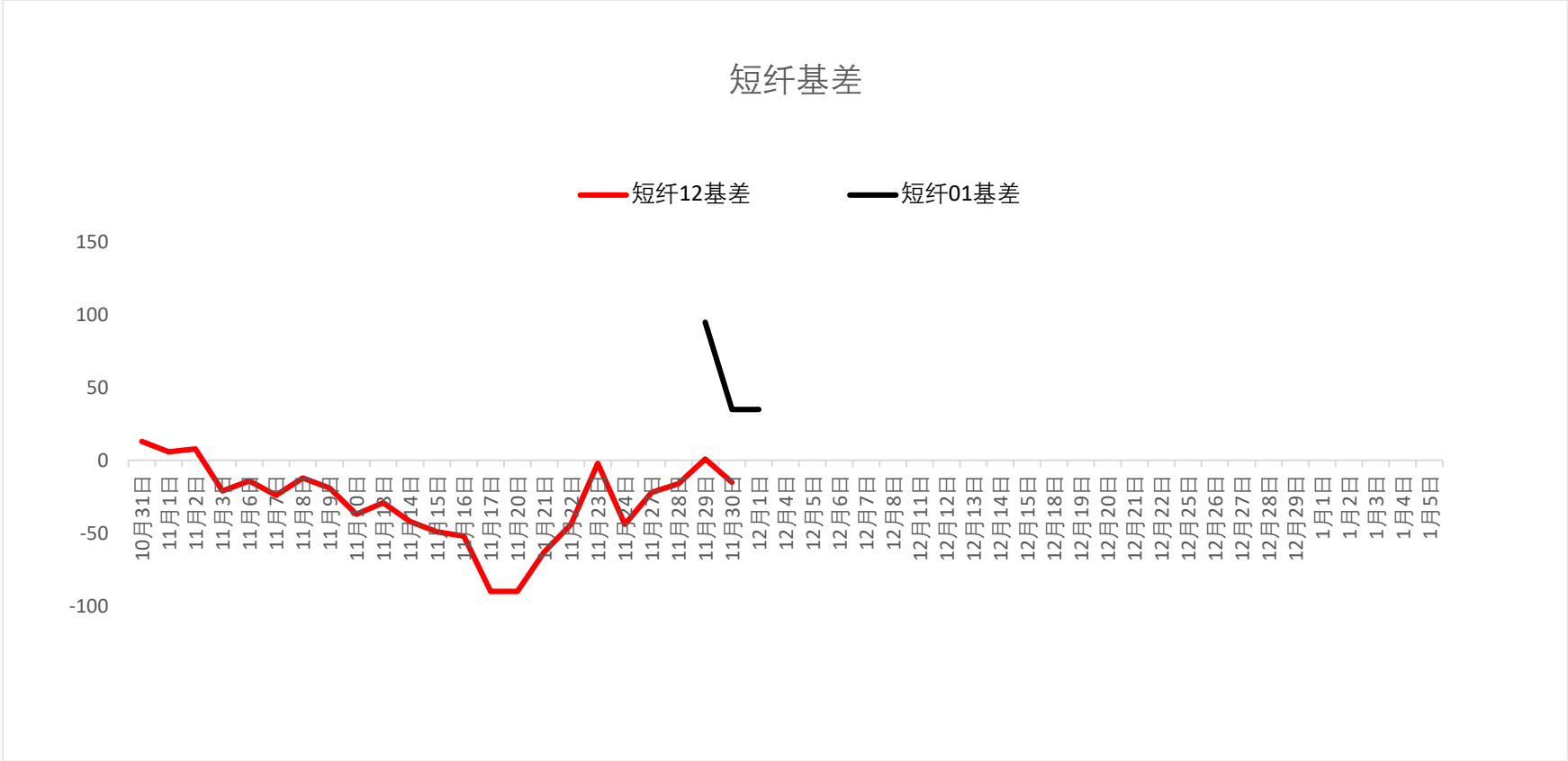
- 装置变动；
- 油价走势。

### 3.2.1 涤纶短纤即期加工利润



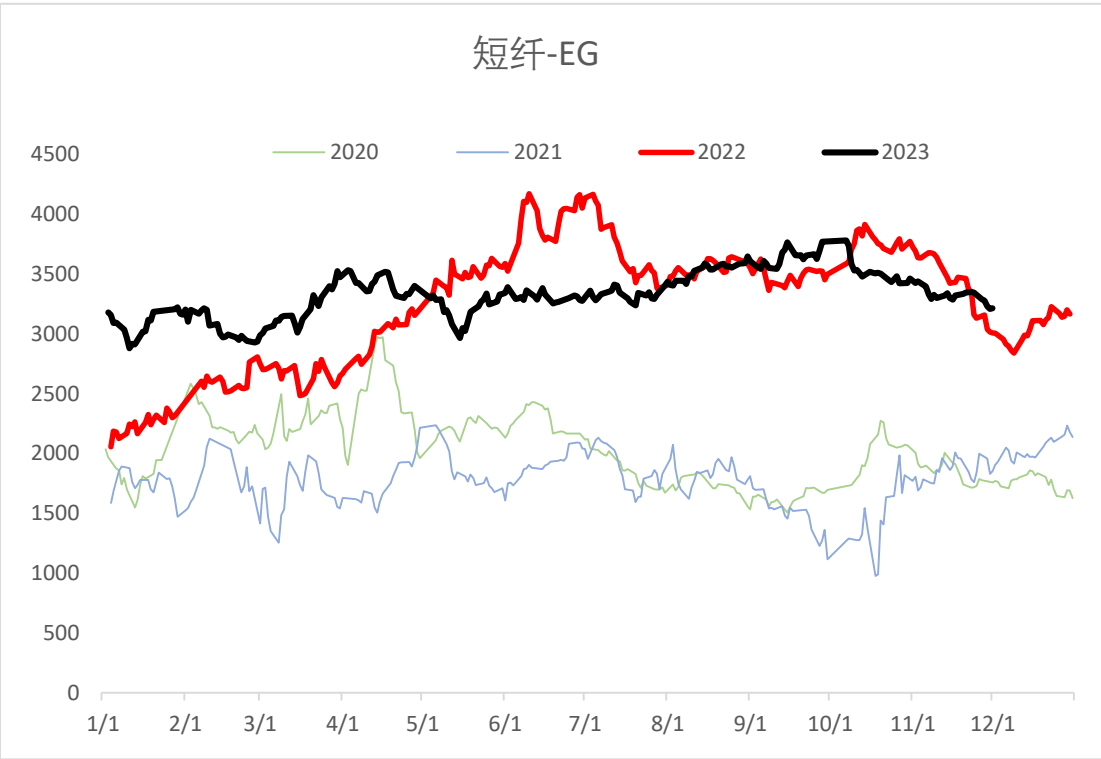
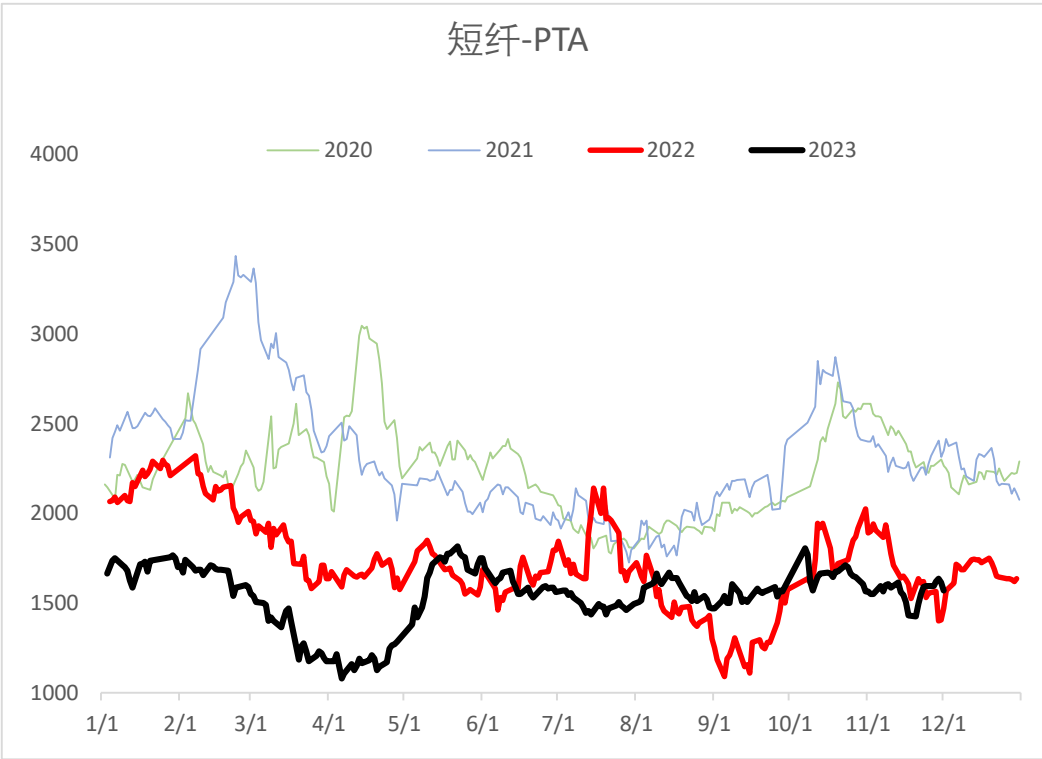
数据来源：CCF 恒力期货研究院

### 3.2.2 短纤基差



数据来源：杭州忠朴 恒力期货研究院

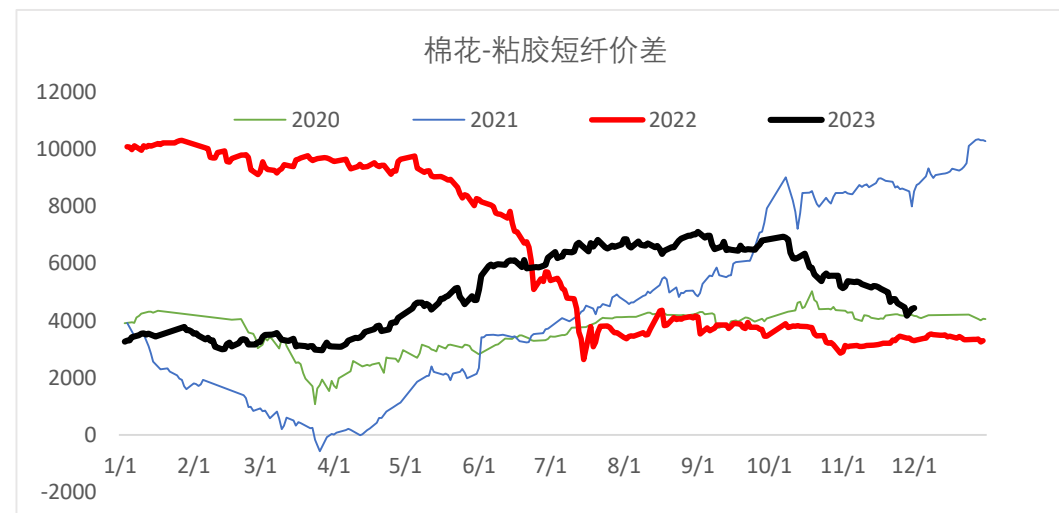
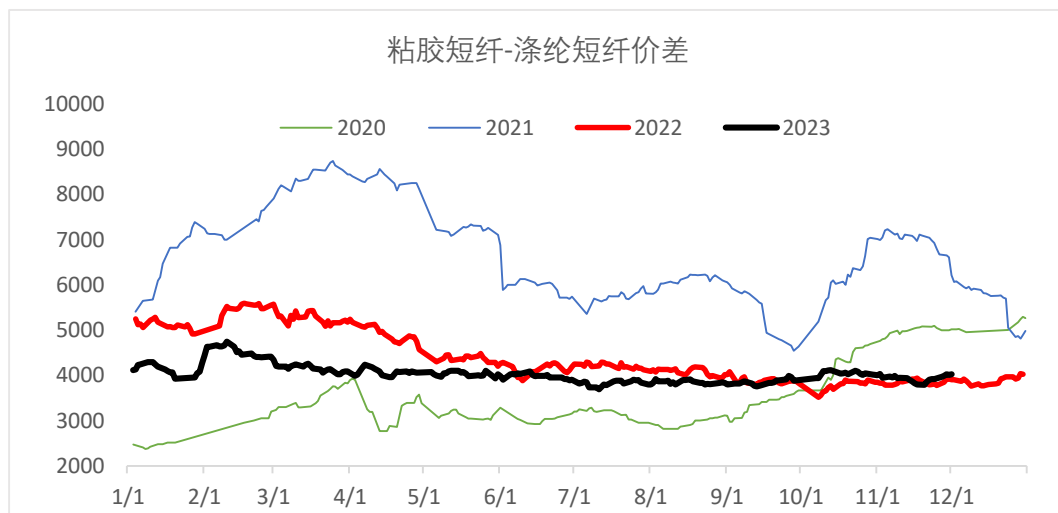
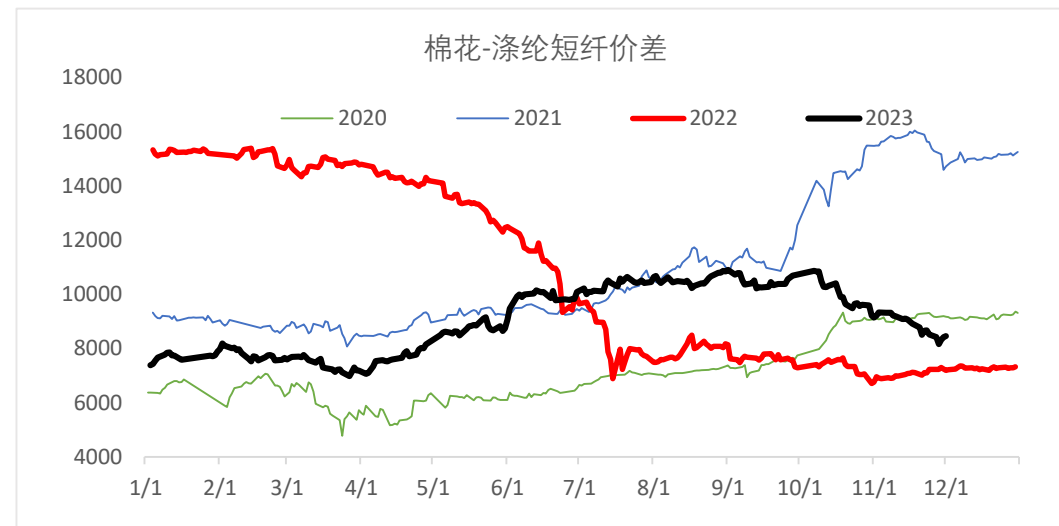
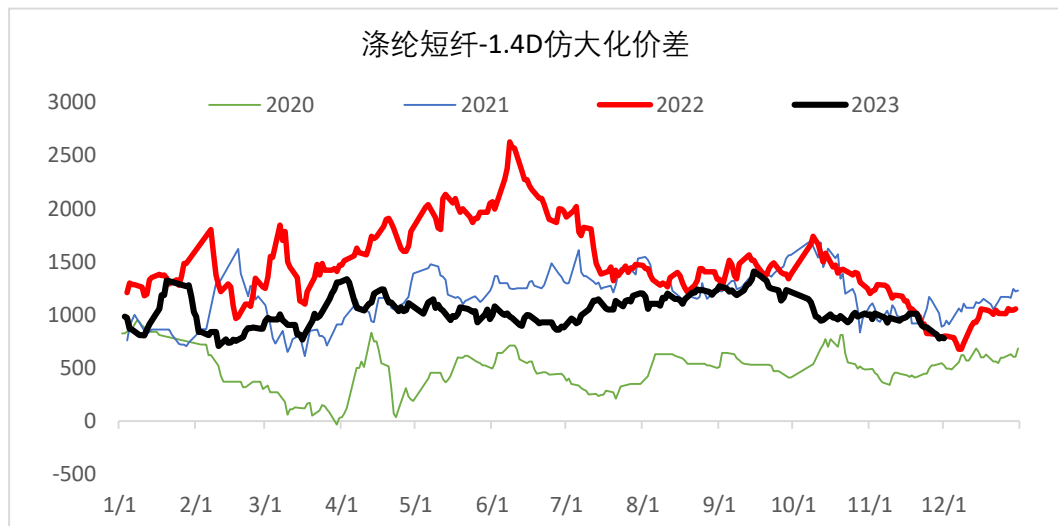
### 3.2.3 涤纶短纤与原料现货价差



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。国内棉花现货继续上调，纺企刚需采购为主；纯棉纱价格继续下调，交投清淡。郑棉主力止跌企稳，CF1-5价差收于315。

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，交货意愿待明朗。

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。

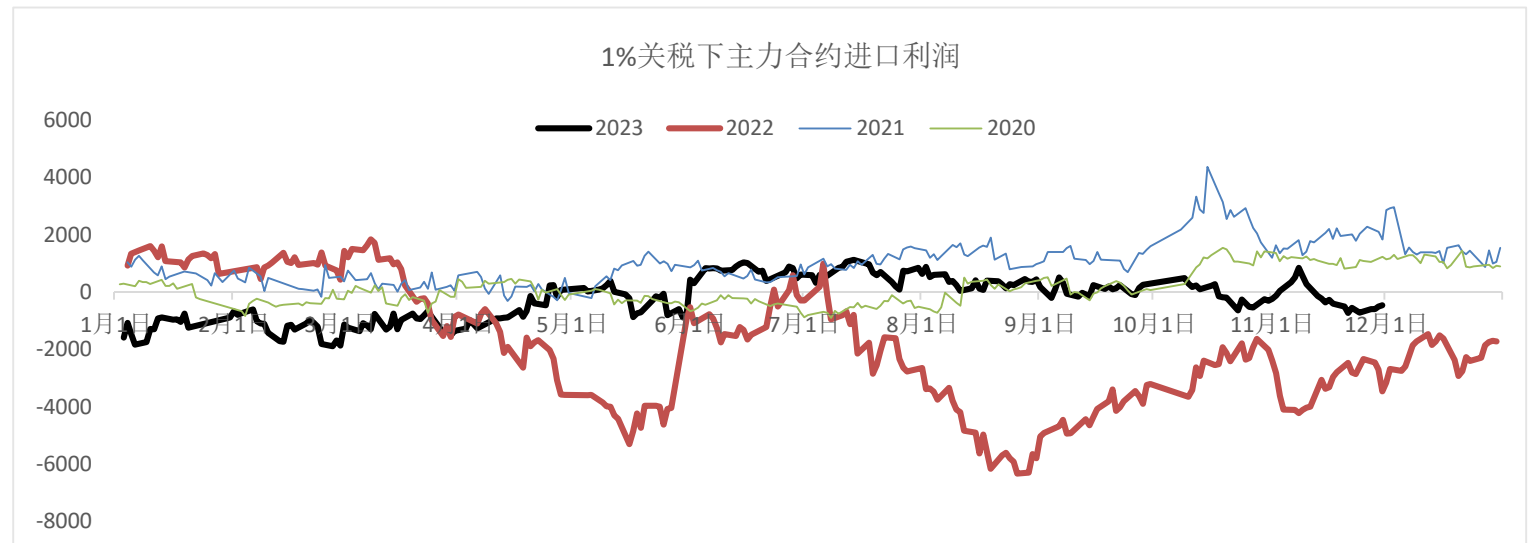
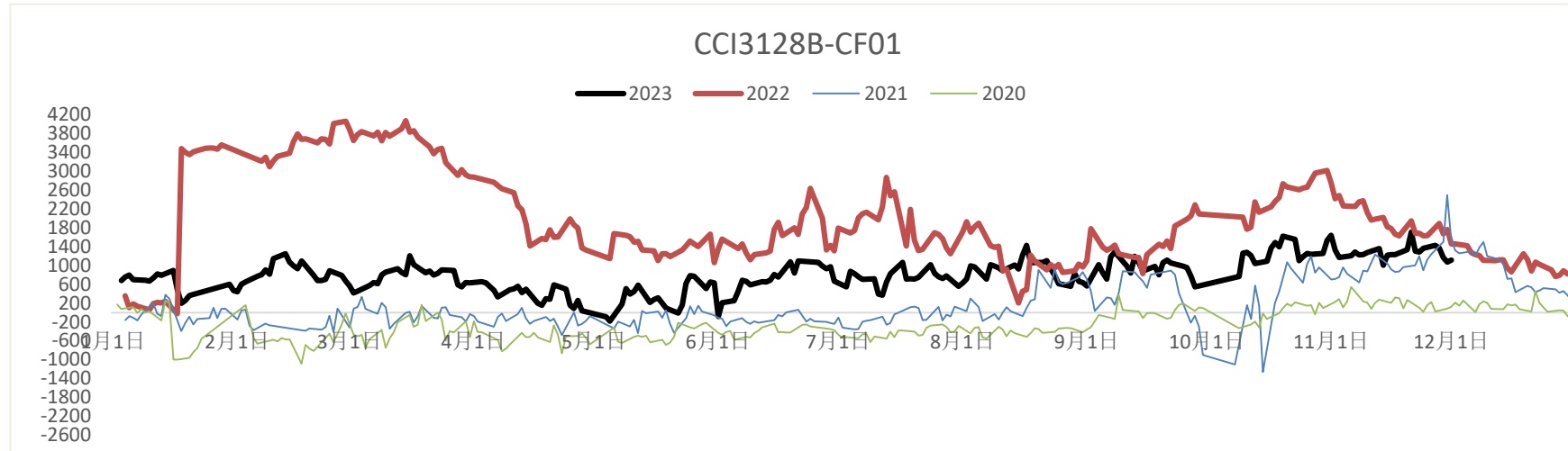
## 75万吨棉花进口滑准税配额已下达 新棉收购期间预计持续销售储备棉

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。

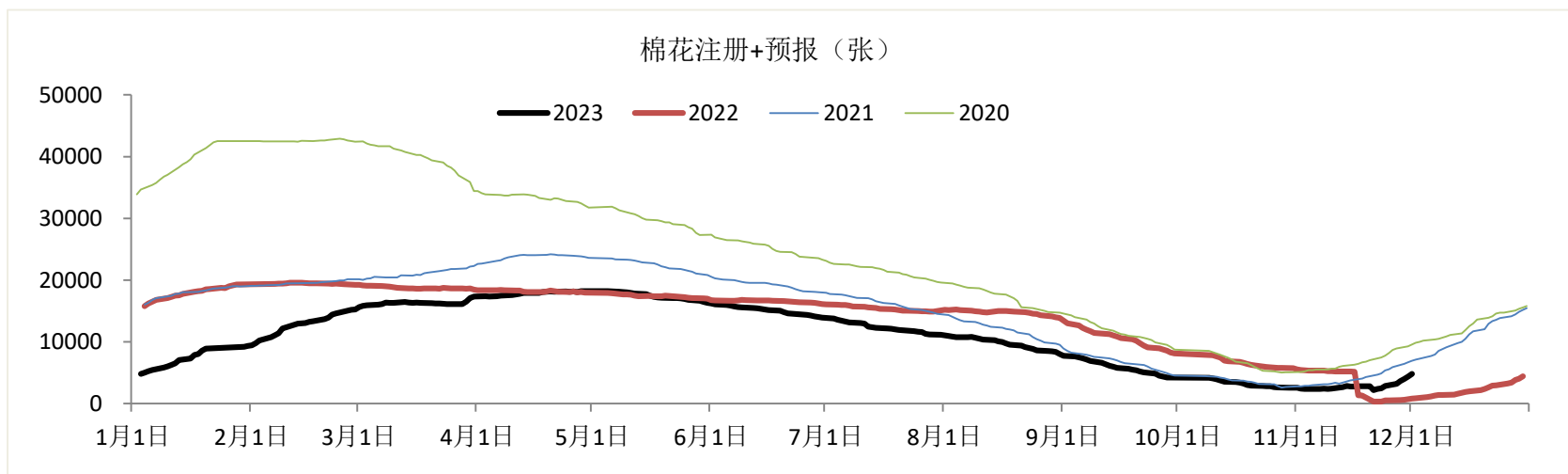
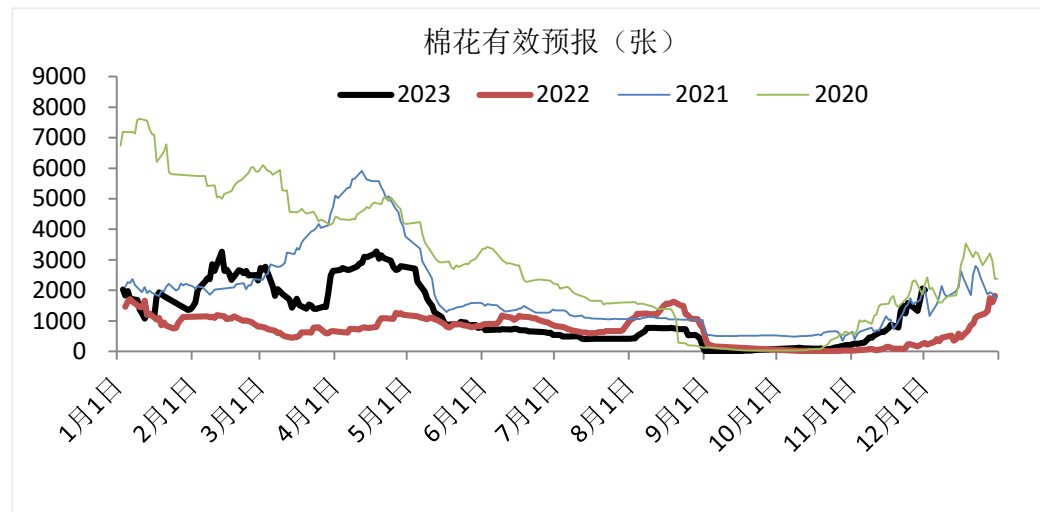
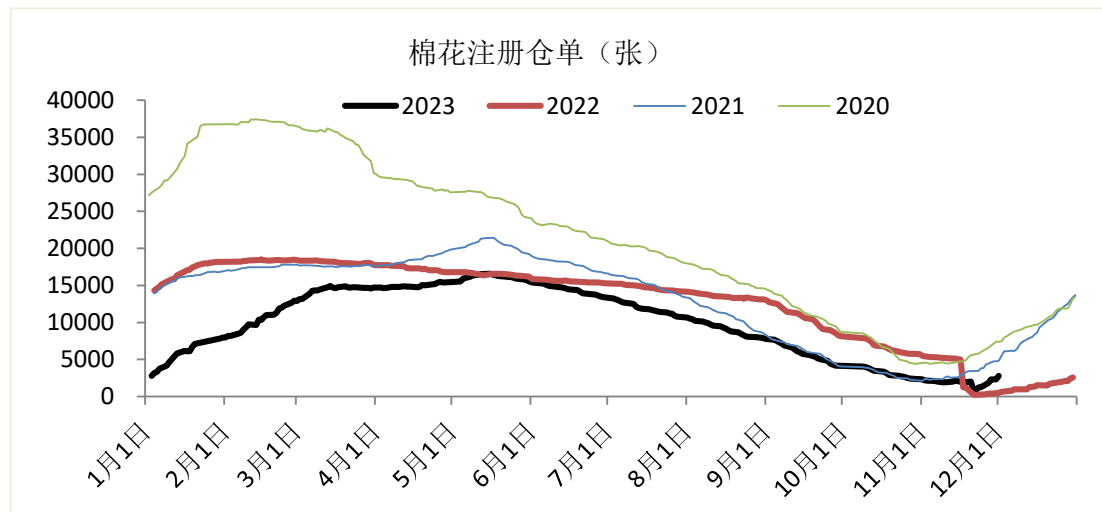
据中国棉花协会从有关部门获悉，近日滑准税配额已下达给棉纺企业，新棉收购期间将根据形势继续销售中央储备棉，以进一步稳定国内棉花市场，保障新棉收购有序进行。

## 4.1 CF价差

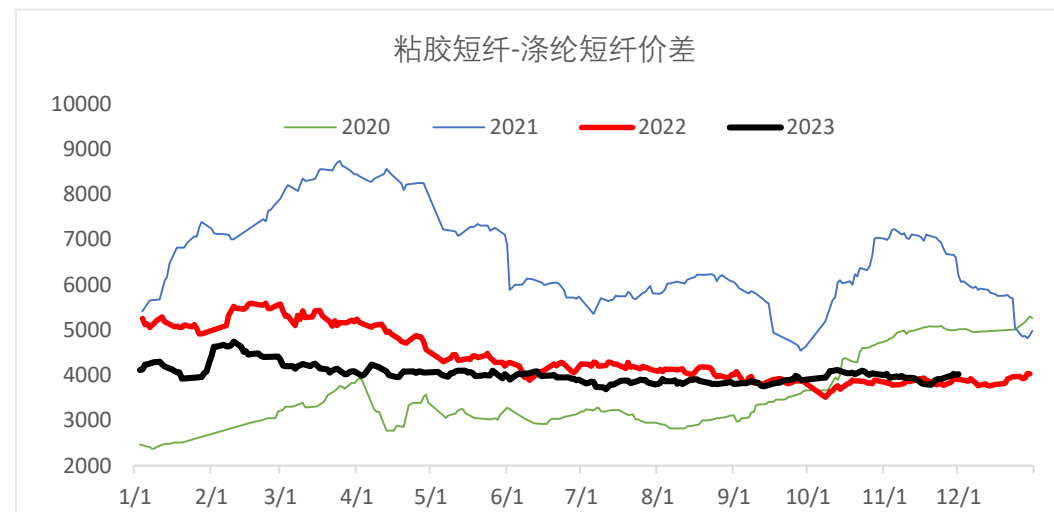
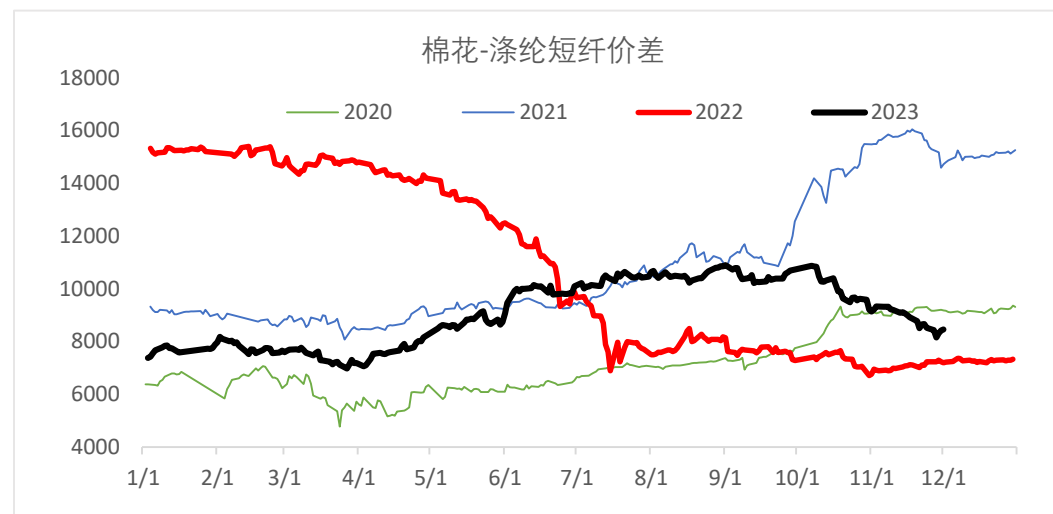
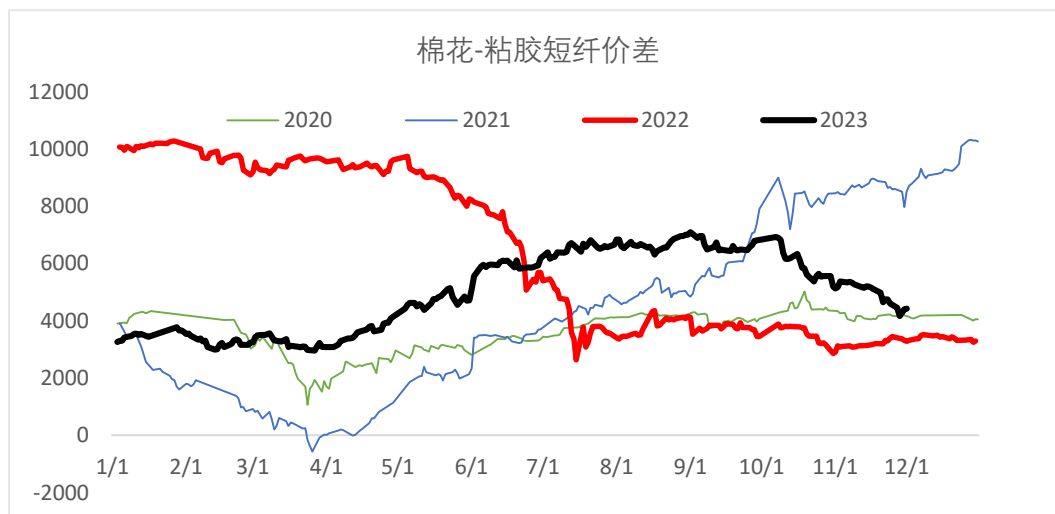


数据来源: Wind 恒力期货研究院

## 4.2 棉花注册仓单与有效预报



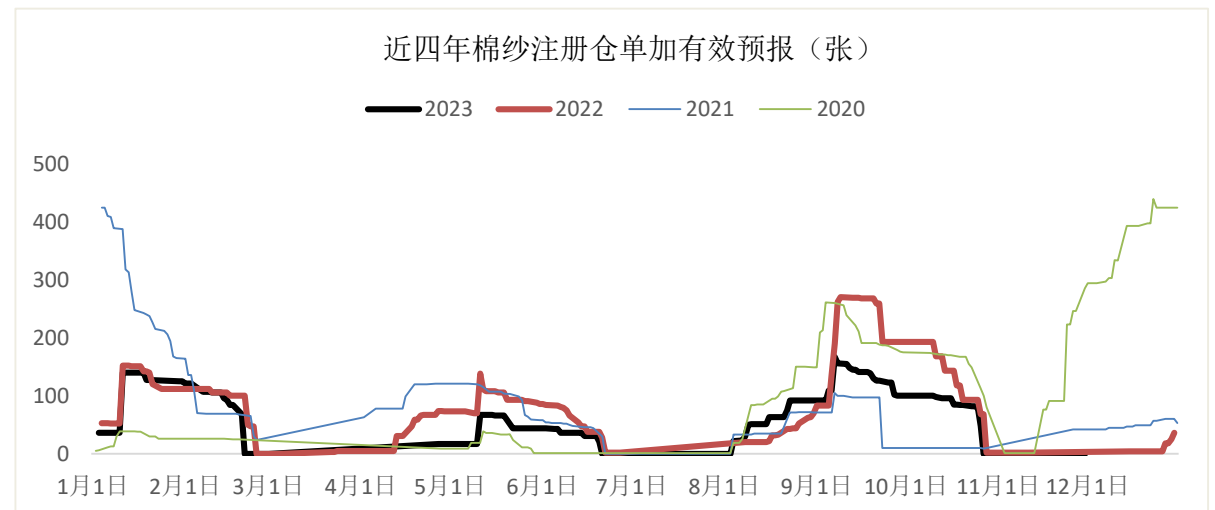
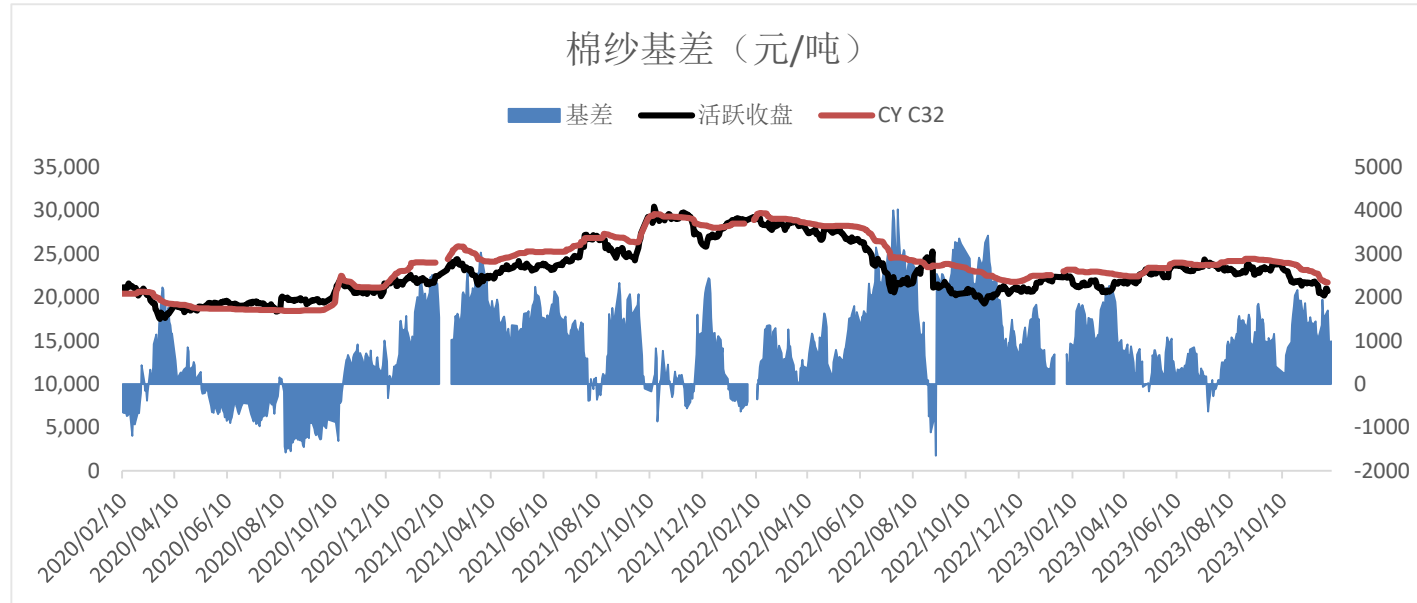
## 4.4 棉花与替代品价差



数据来源：Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

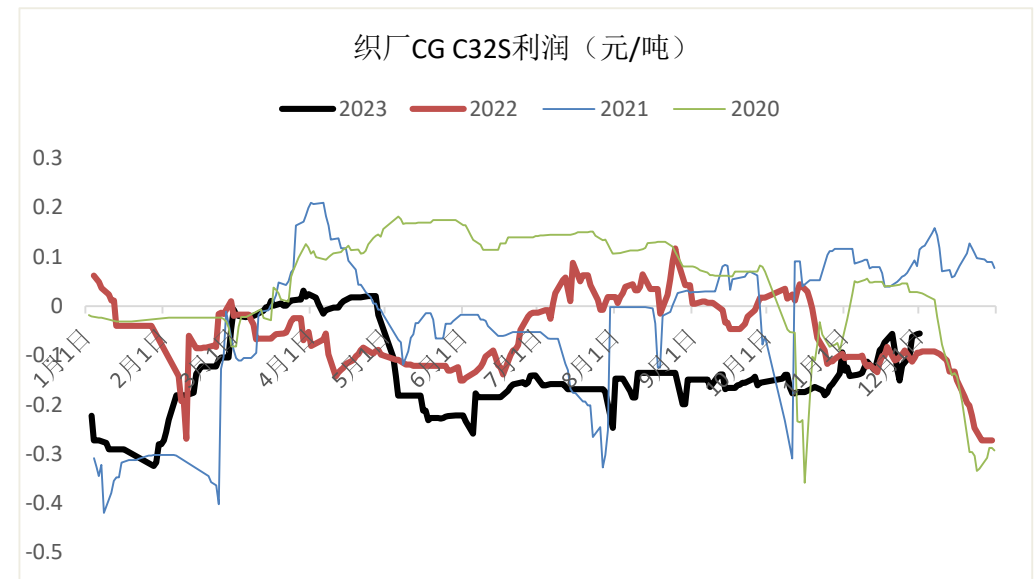
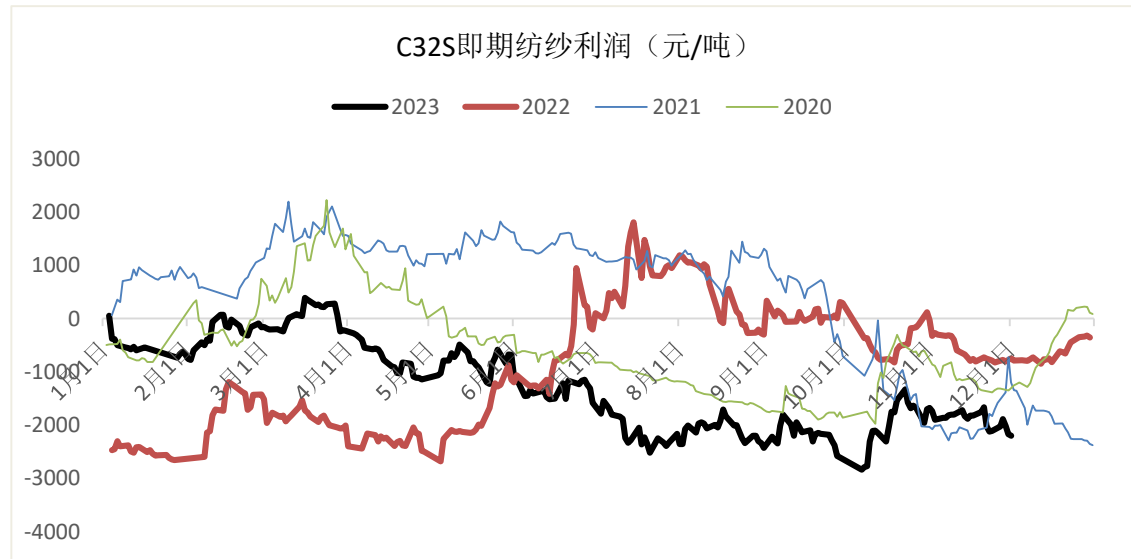
## 4.5 棉纱基差与仓单



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：**反弹空。

**理由：**限气驱动等更偏向于利多出尽效果。

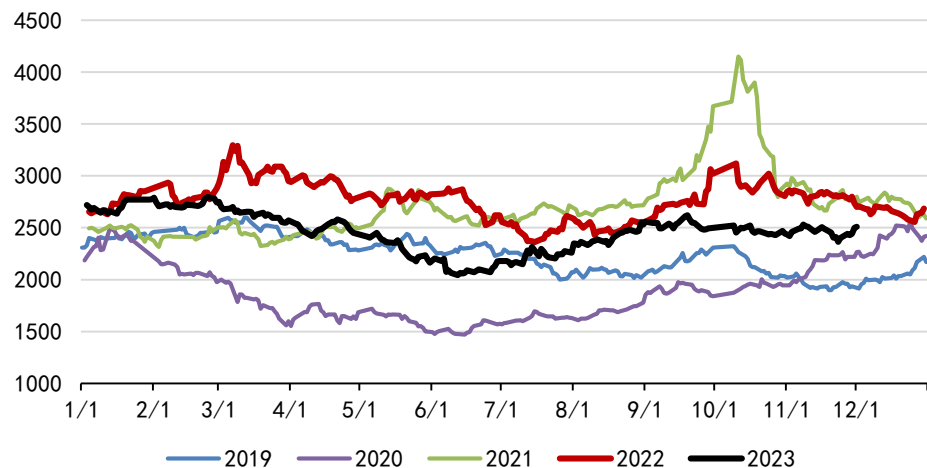
**逻辑：**近月减仓趋于明显、换月加速，对单边近月是支撑但无法给出持续性提振，预计下周换月完成。基本上，除烯烃负荷小幅波动外，无大变化，国内维持供应宽松格局，预计高进口情况下年末去库不顺畅，正套逻辑的立足点不牢。盘面上，相当于提前探出12月国内外限气利多的高度。维持观点，视利多出尽的节奏，从时间和空间上，12月内寻高点做MA2405会低多的性价比更高，但单边博弈空间不够，MA05上区间收窄至2300-2500点。本月着重关注伊朗装置何时停车/降负，但实际限气影响得滞后体现在24年1月进口环比收窄上了，故认为真正去库顺畅得看明年1月、对远期持相对乐观态度。

**风险提示：**海外限气不及预期、油价异动、宏观扰动等。

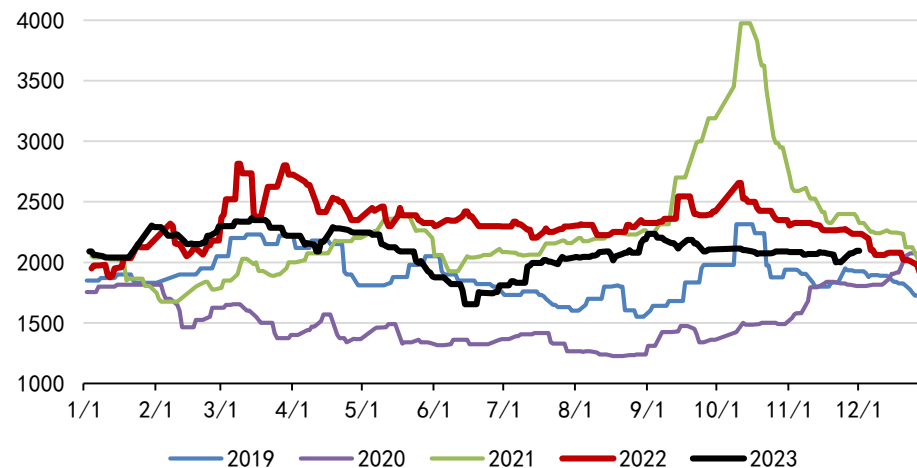
# 甲醇区域价格一览



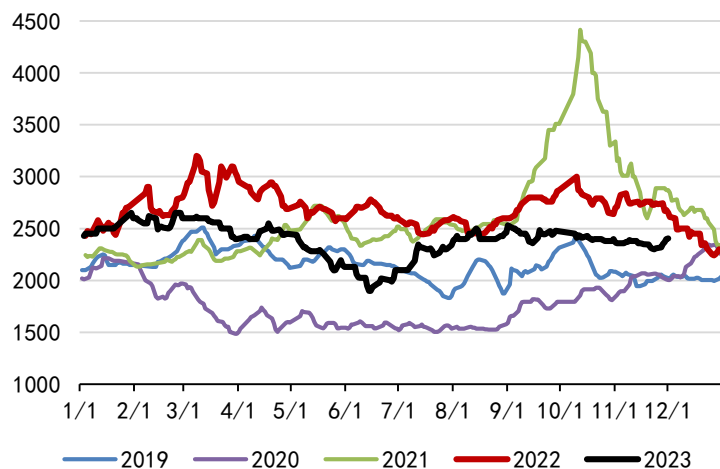
### 江苏甲醇价格



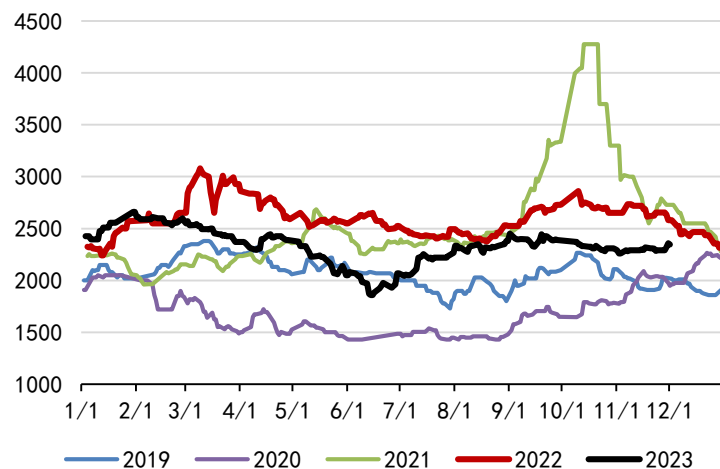
### 内蒙古甲醇价格



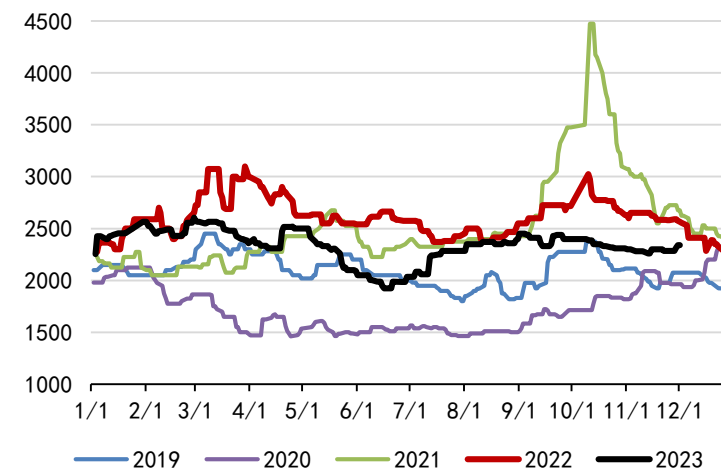
### 鲁南甲醇价格



### 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：

- 纯苯累库，价格快速下跌。苯乙烯四季度需求季节性走弱下游维持刚需拿货，苯乙烯低库存，12月或仍有装置降负，谨慎偏空。

向上驱动：

- 港口低库存

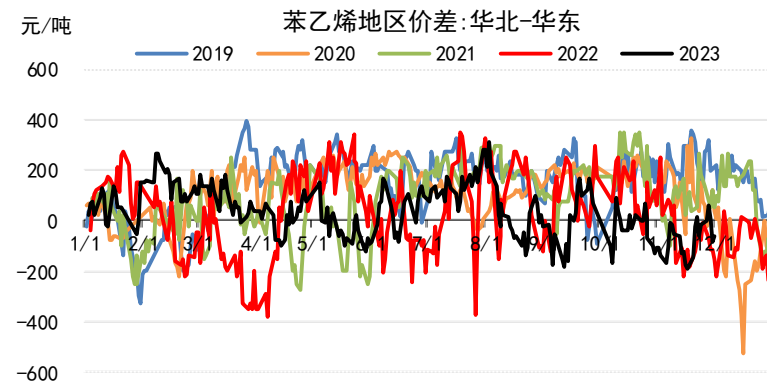
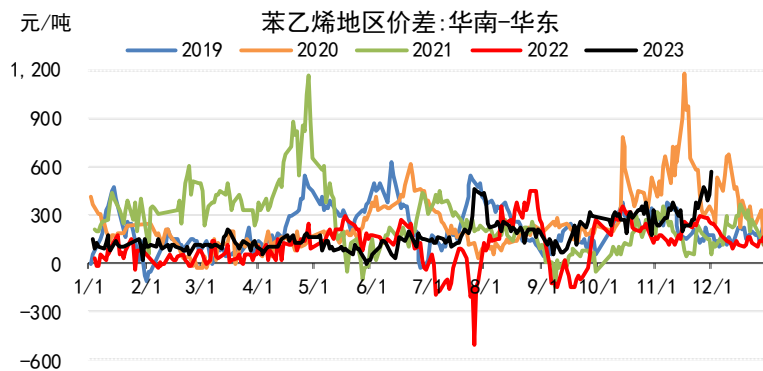
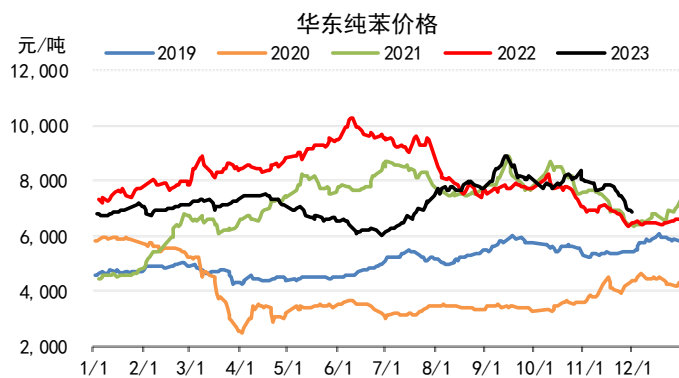
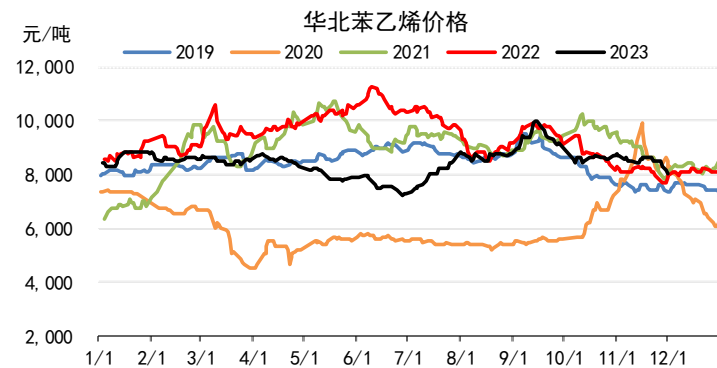
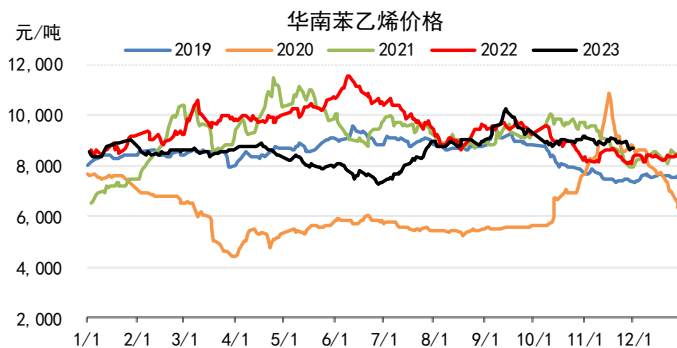
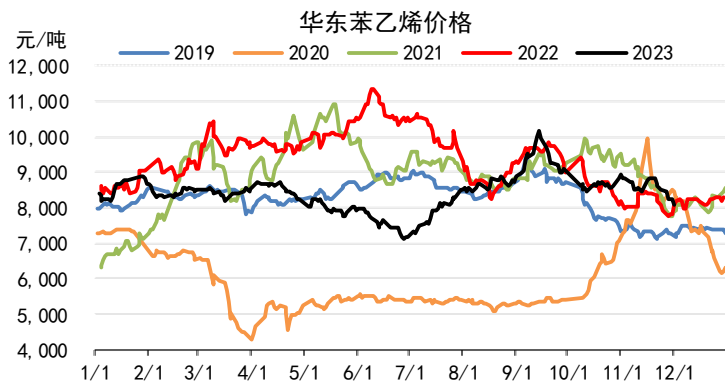
向下驱动：

- 季节性淡季，纯苯走弱

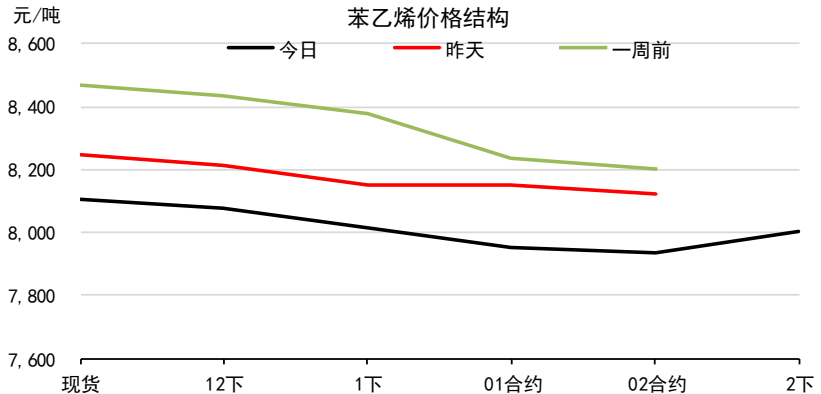
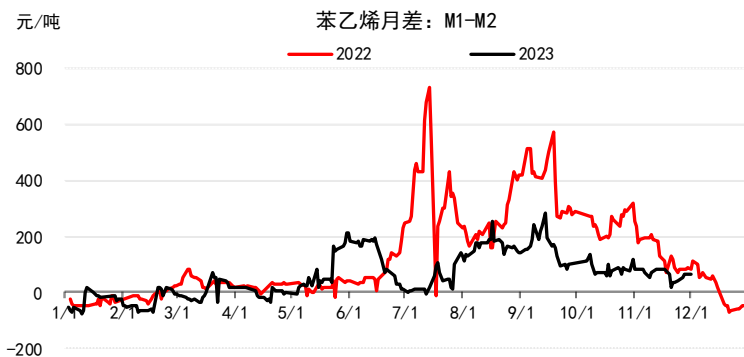
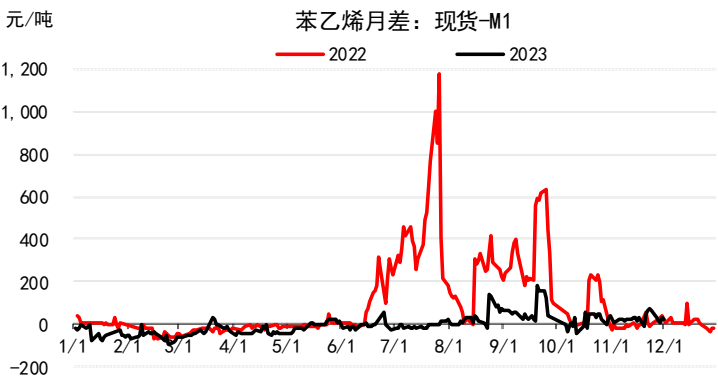
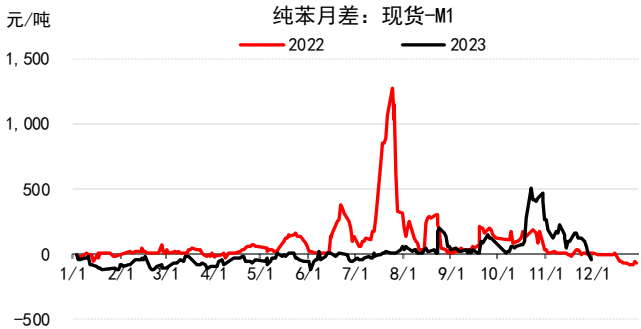
风险提示：原油及宏观政策变化

数据来源：隆众 恒力期货研究院

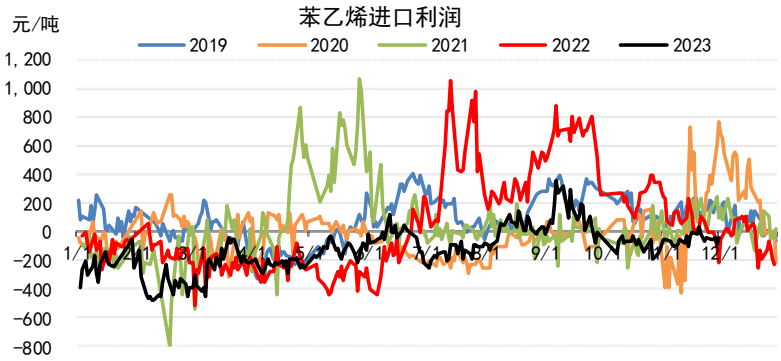
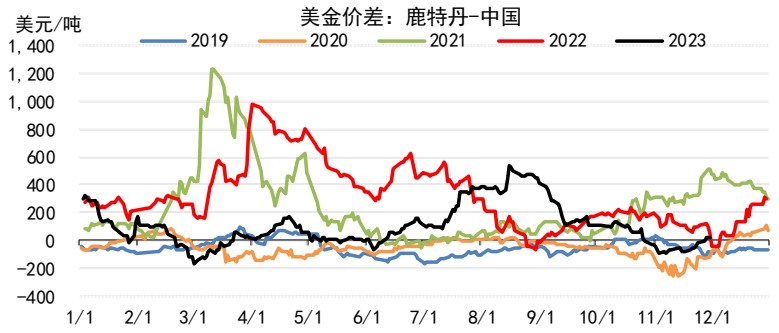
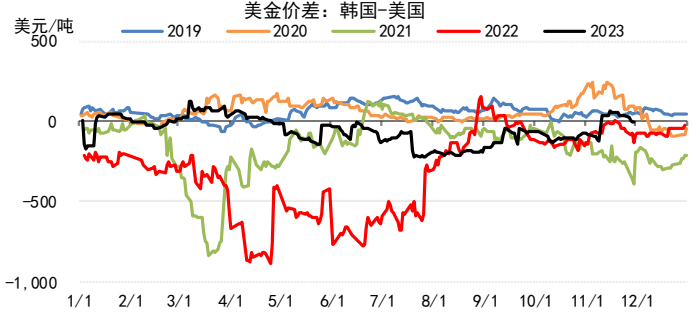
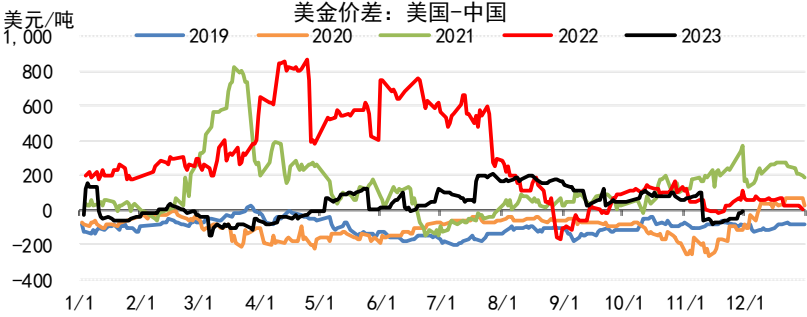
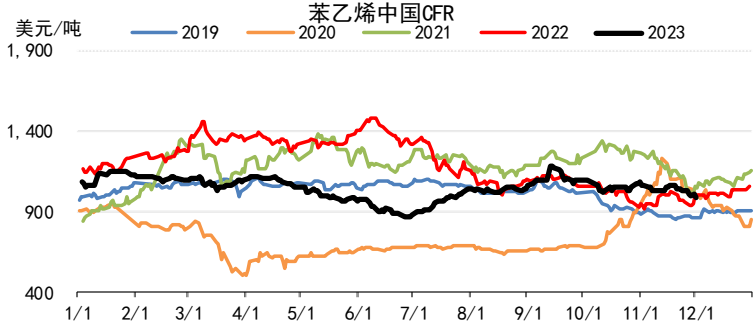
### 3.1.1 国内价格、地区价差



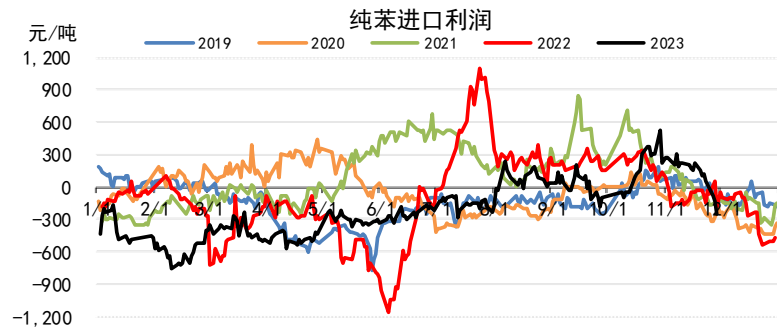
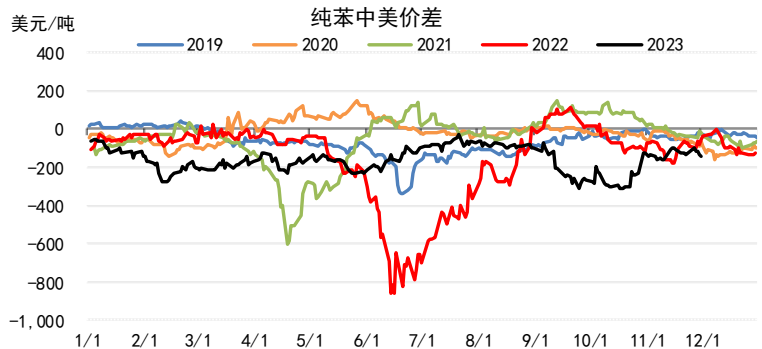
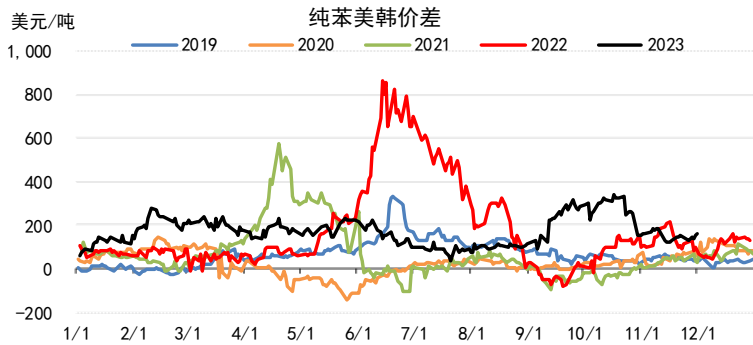
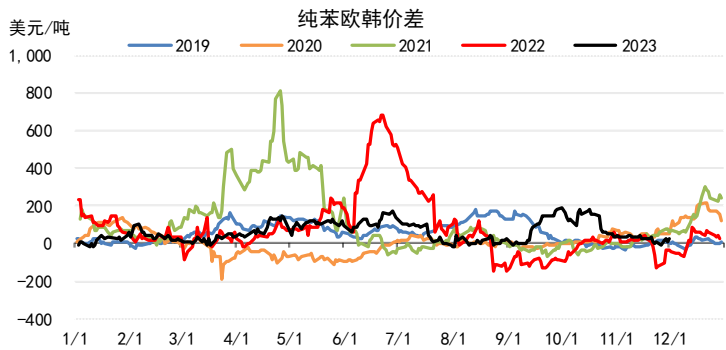
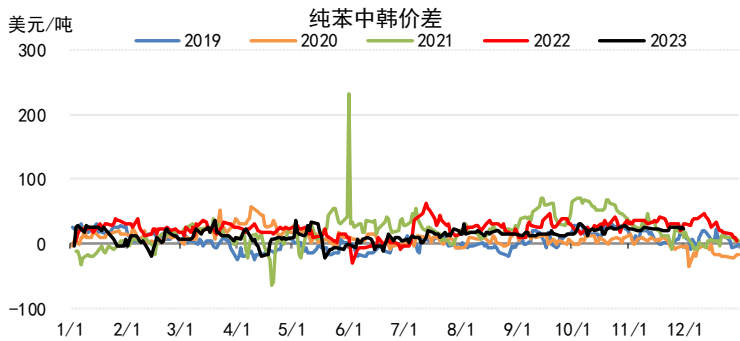
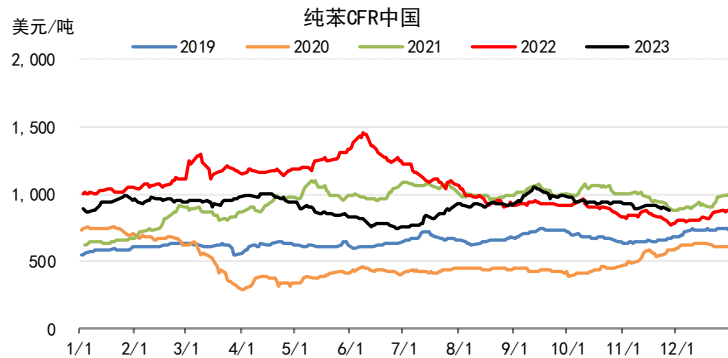
### 3.1.2 基差、月差



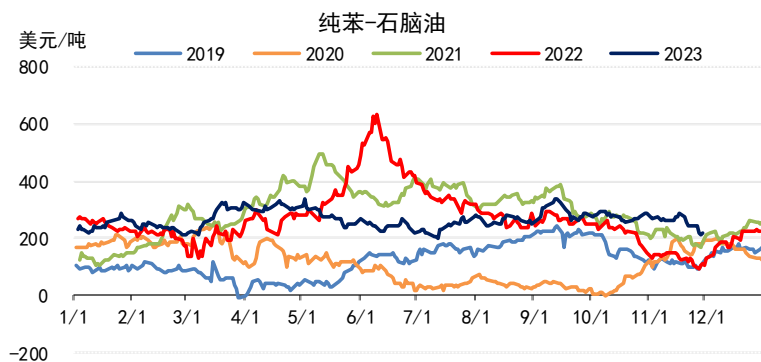
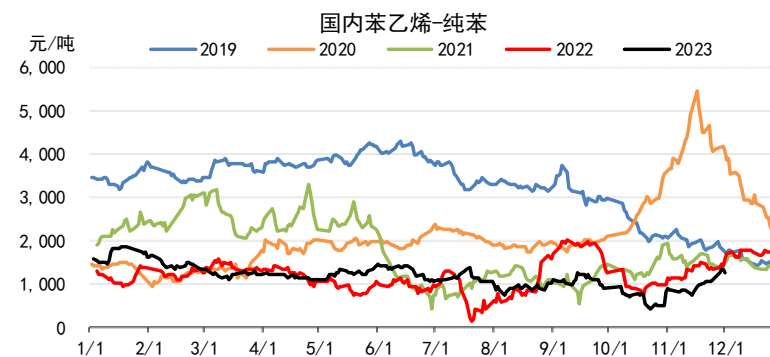
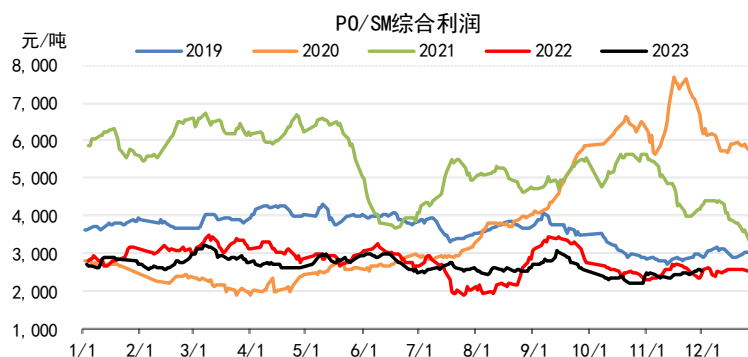
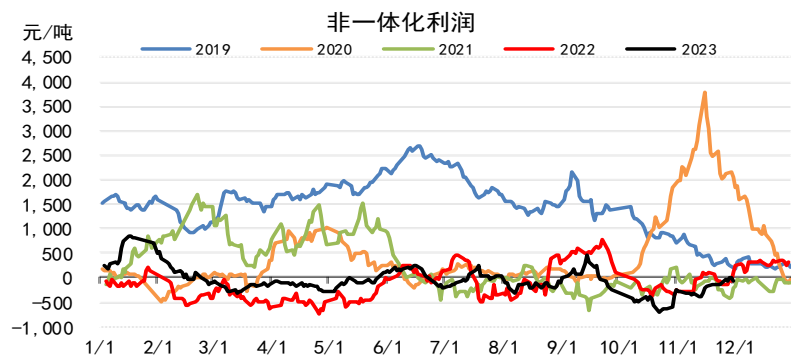
### 3.1.3 苯乙烯CFR中国及国际价差



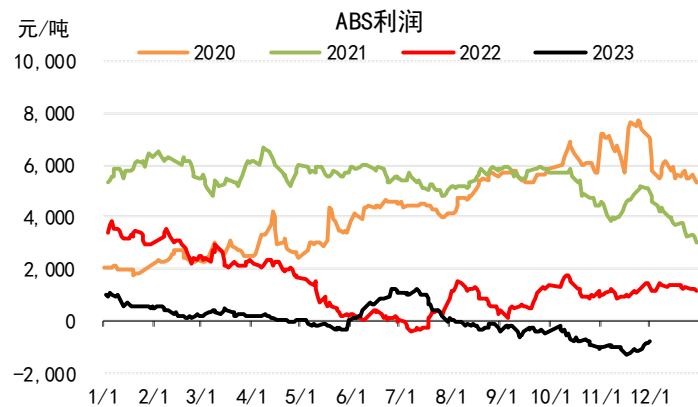
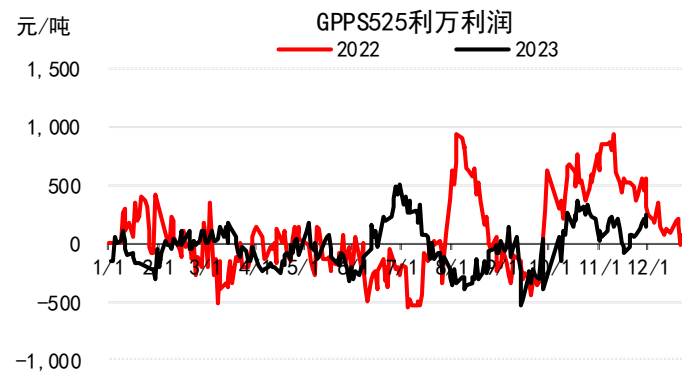
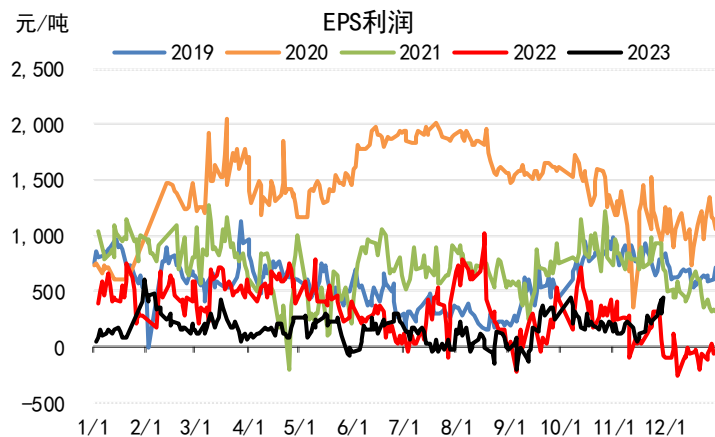
### 3.1.4 纯苯CFR中国及国际价差



### 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：震荡偏多

行情跟踪：

- 青海环保政策导致部分厂家限产难恢复，提振盘面情绪，当前厂家重碱送到价在2850-2900元/吨，多以封单为主，待发订单多能维持至12月中旬或月底水平，下周预计产量较难提升，碱厂短期仍难累库。
- 在12月纯碱供给端提升多集中在下旬，当前市场紧张的缓解需要等到下游补库结束，而由于当前下游补库空间较难评估，需求端延续性存在不确定性，若备货情绪延续，可以继续填补供需盈余，而若下游阶段性备货结束，纯碱继续向上将无法有效延续。

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：

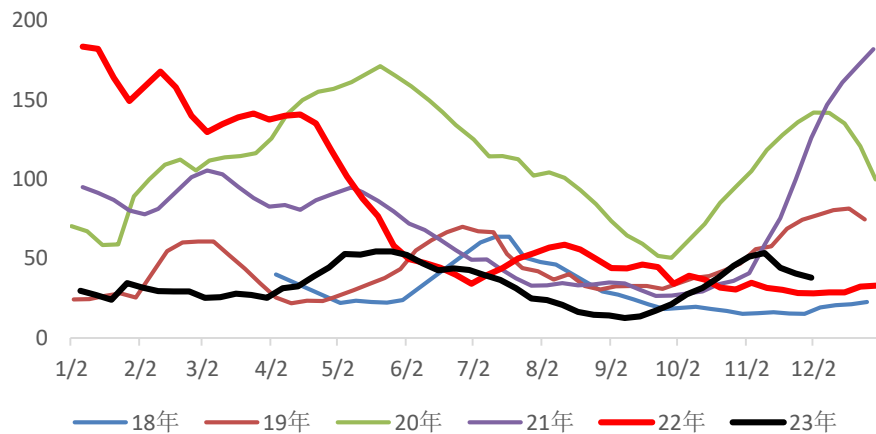
- 震荡偏多，1-5正套

风险提示：

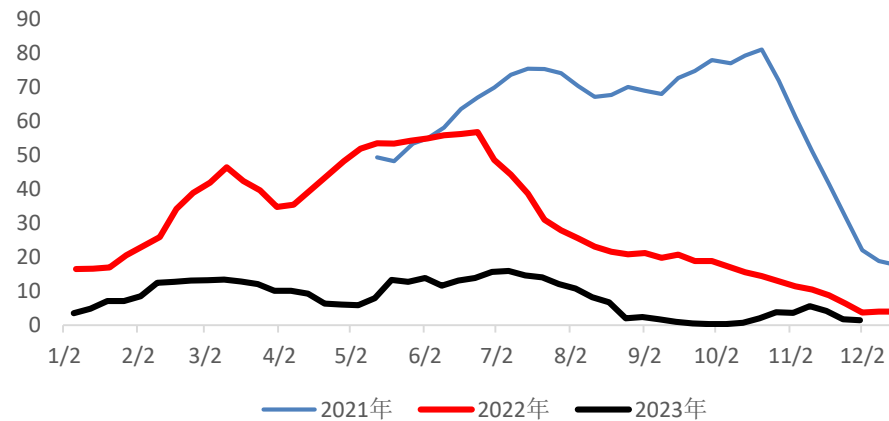
- 远兴投产进度变化，下游玻璃厂补库驱动

## 1.2 纯碱厂库去库，下游维持弱补库

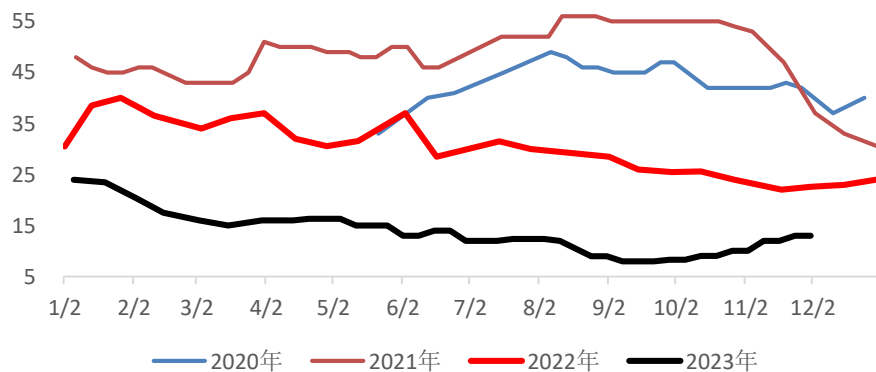
纯碱厂库



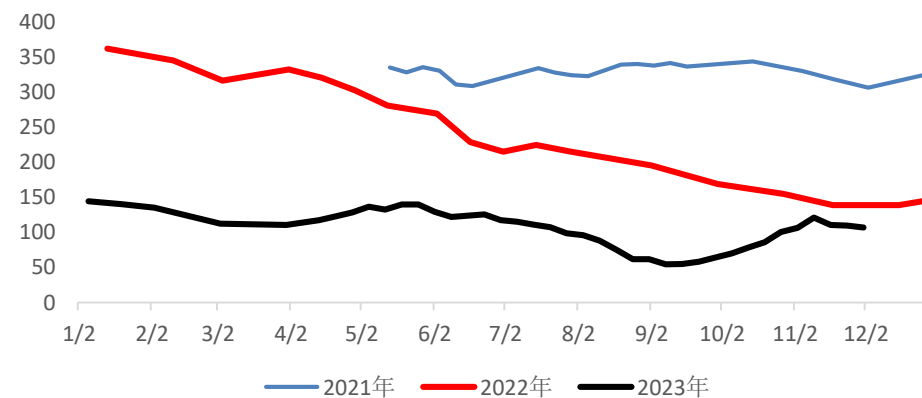
纯碱交割库



玻璃厂纯碱库存天数

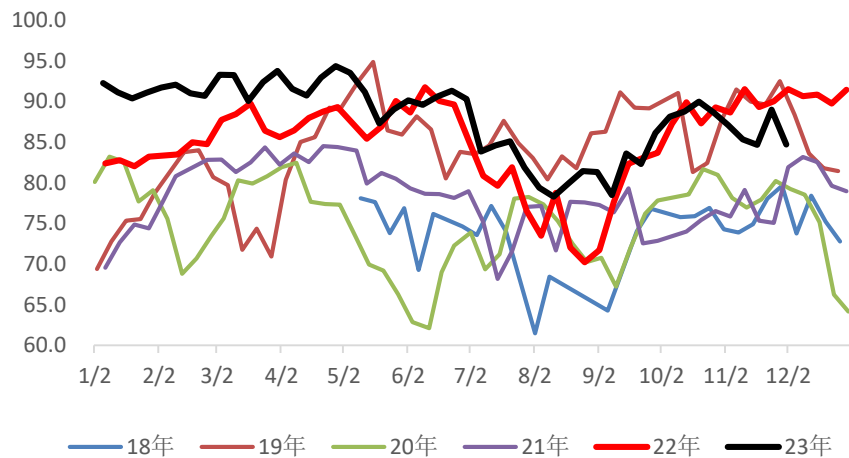


纯碱行业总库存

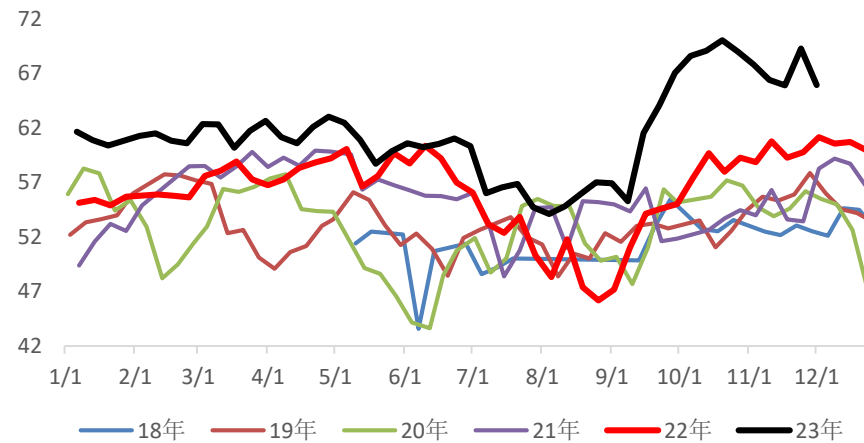


# 1.1 纯碱供给端回升，需求仍较好

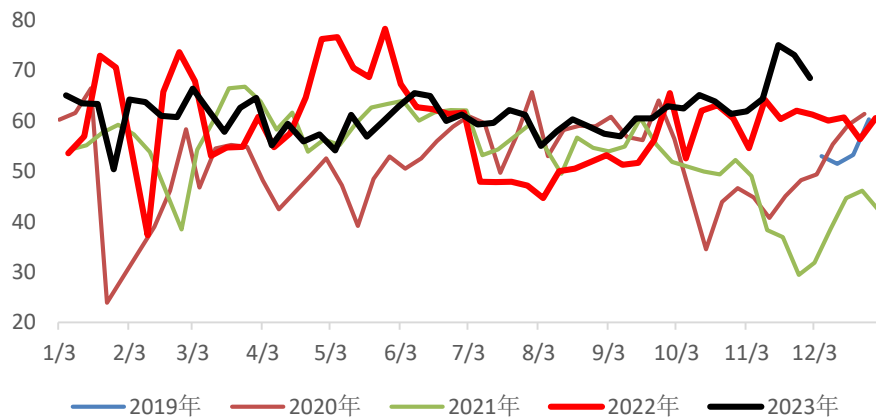
纯碱开工率 (%)



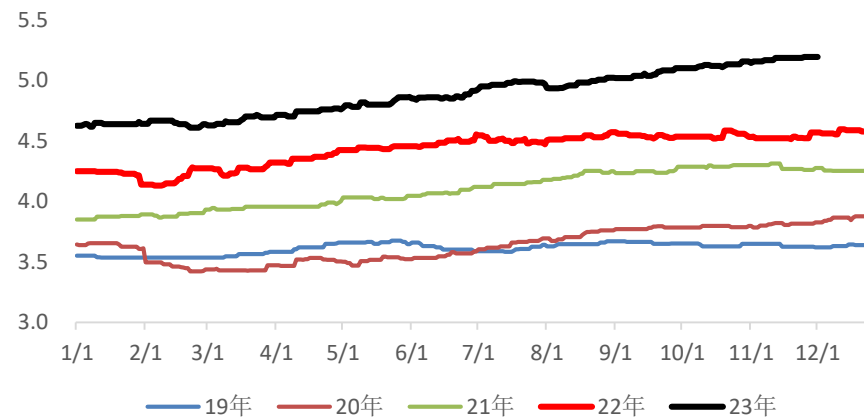
纯碱周产量 (万吨)



纯碱周表需

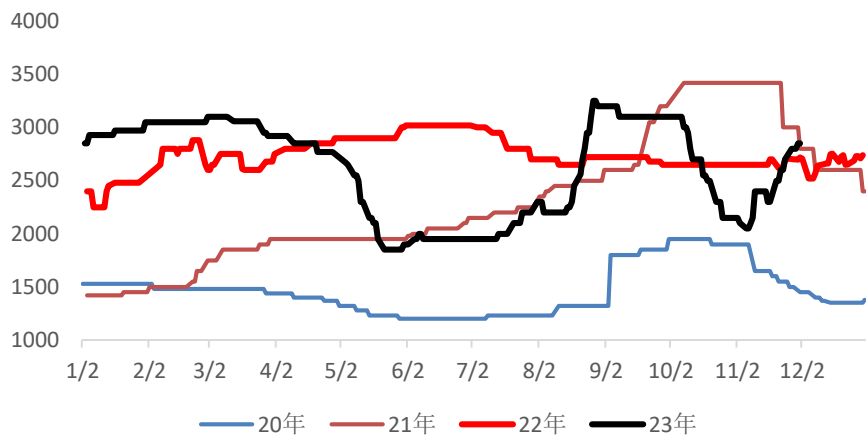


玻璃日耗碱量

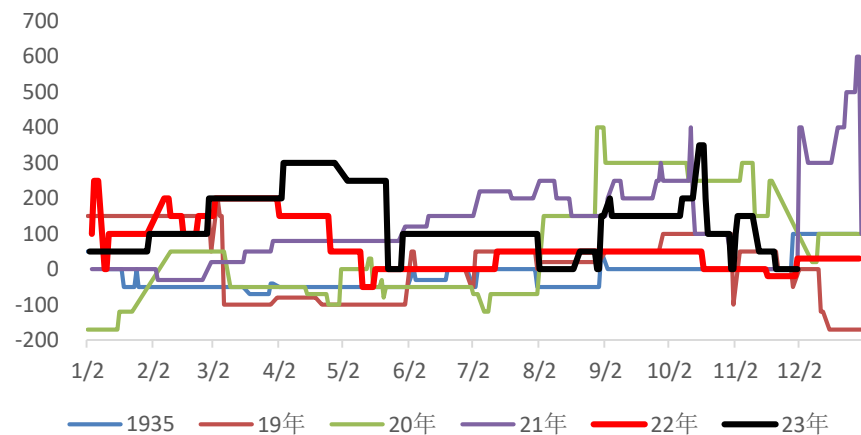


## 1.3 纯碱价格小幅抬升，成本稳定

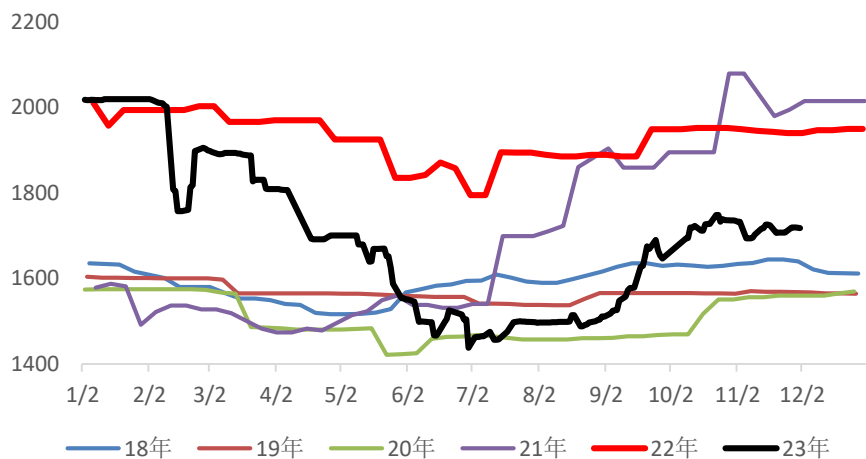
沙河重碱市场价



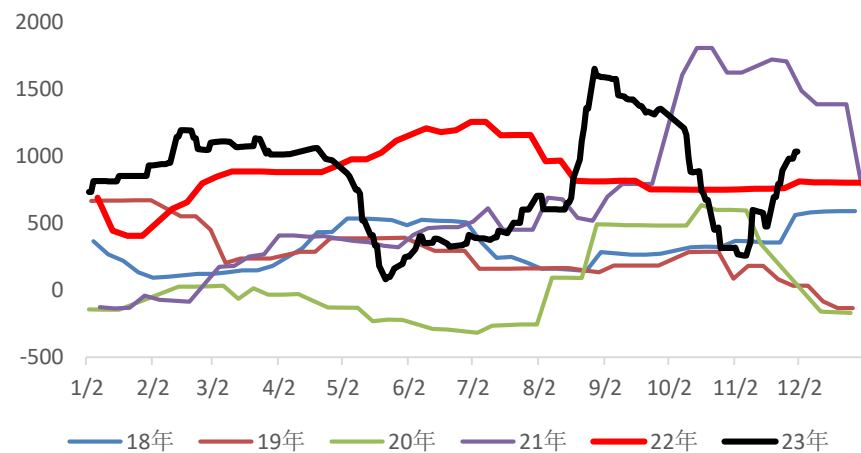
华北重碱-轻碱价差



氨碱法成本

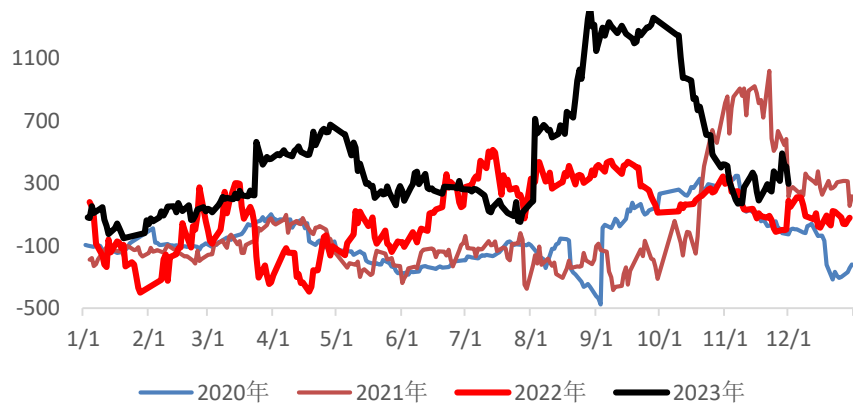


氨碱法利润

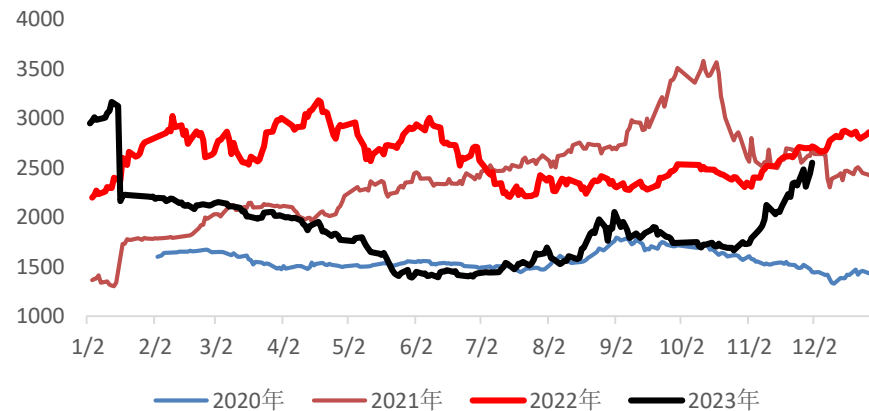


## 1.4 纯碱盘面偏强运行

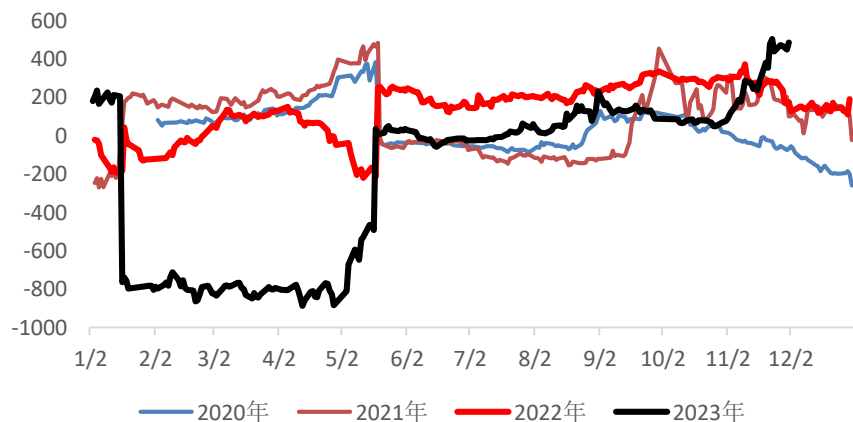
纯碱主力基差



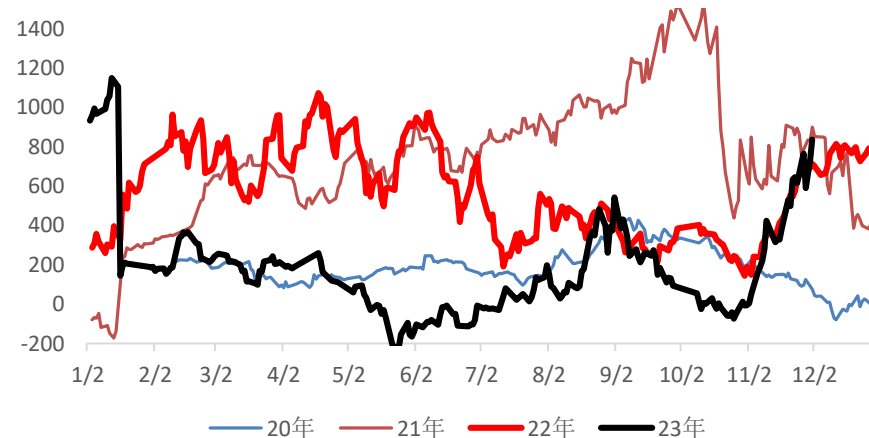
SA01合约



纯碱1-5月差



纯碱01合约盘面利润



方向：震荡偏多

行情跟踪：

- 周末现货价格以涨价为主，小板涨价较多，大板提涨偏谨慎，现货价格在1850-1900元/吨，盘面持续拉涨后，盘面已升水现货，在当前中游贸易商库存较低水平下，中游的投机需求将延续一段时间，形成正反馈，带动玻璃价格继续上涨。
- 12月由于玻璃需求依靠中游冬储来延续刚需的弱化，需要关注当前中游拿货的延续性，当中游原片库存囤至较高位，玻璃继续上涨则存在较大风险。

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：

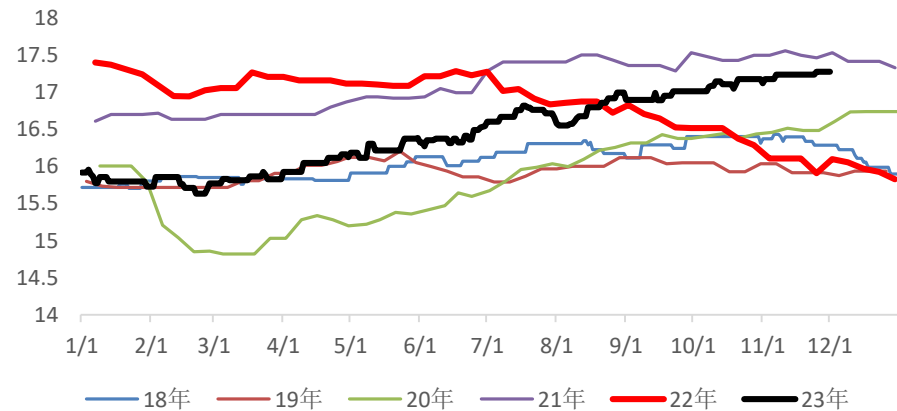
- 震荡偏多

风险提示：

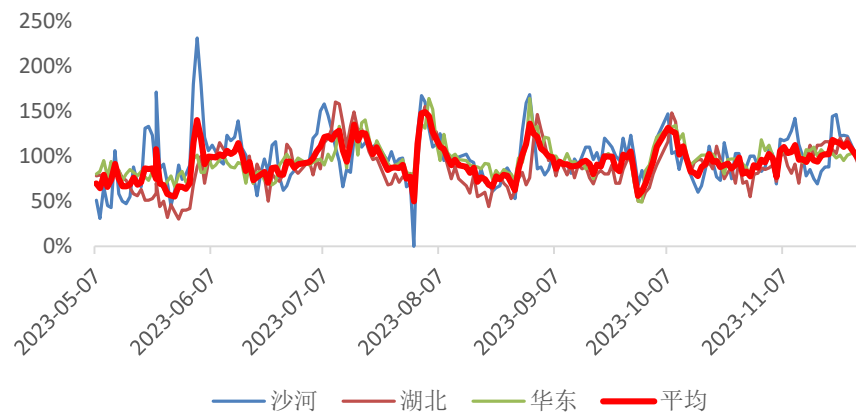
- 地产政策变化，宏观情绪变化

## 2.1 浮法玻璃供给端维持较高位，主产地产销较好

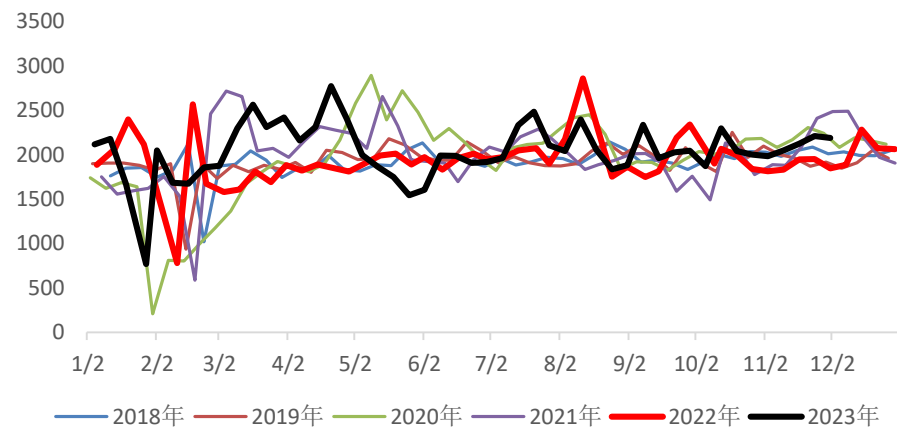
浮法玻璃日熔量（万吨）



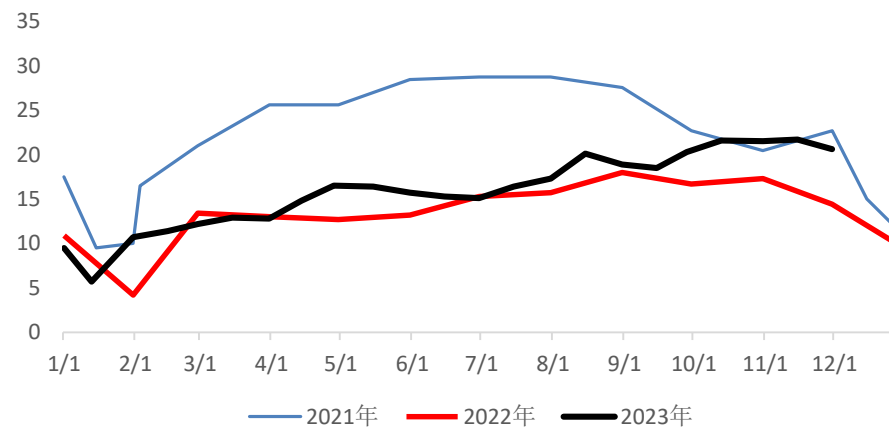
玻璃日度产销



浮法玻璃表需

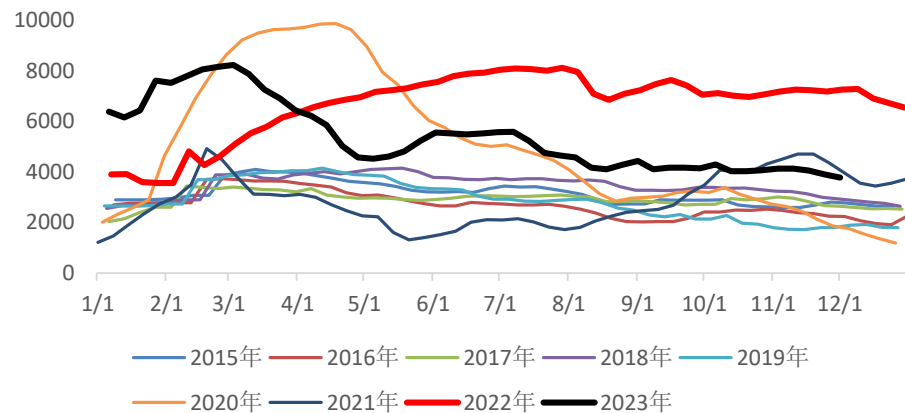


深加工订单天数

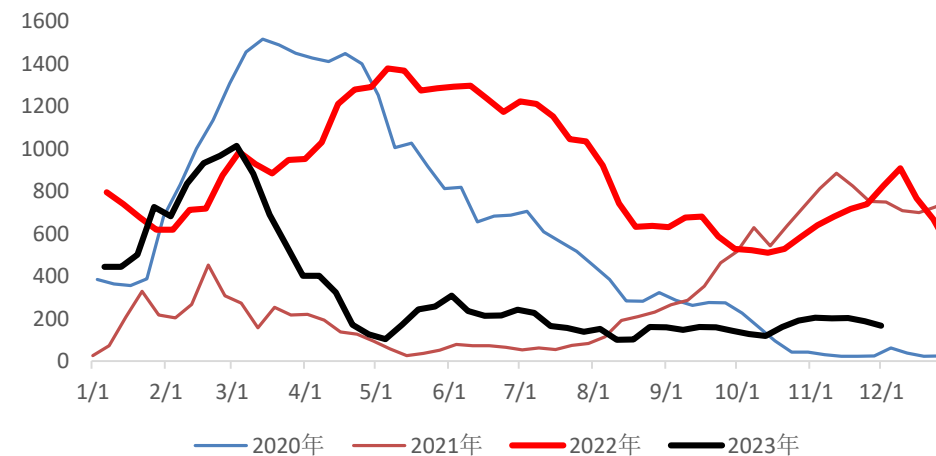


## 2.2 浮法玻璃库存持续去化

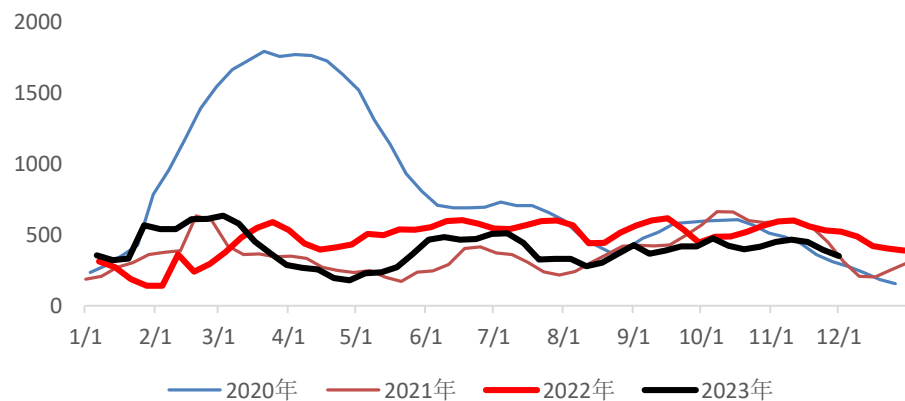
浮法玻璃库存（万重箱）



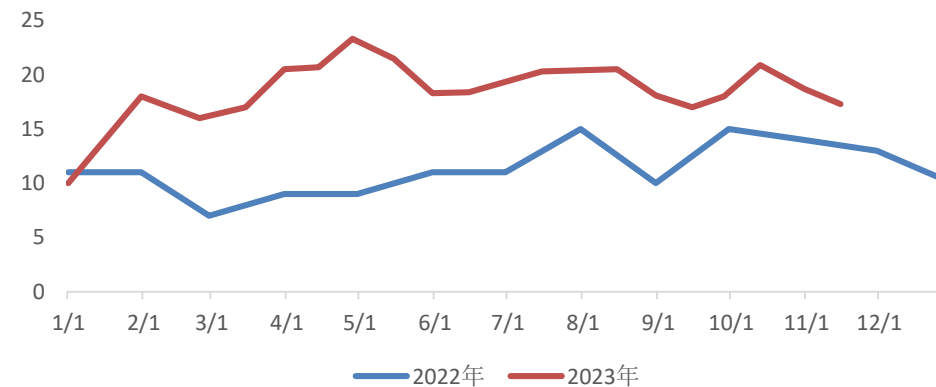
浮法玻璃沙河厂库（万重箱）



浮法玻璃湖北厂库（万重箱）

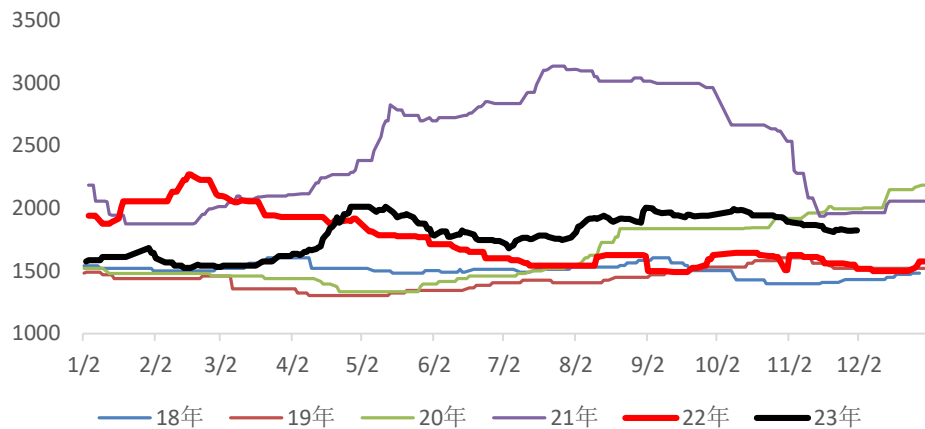


深加工原片库存天数

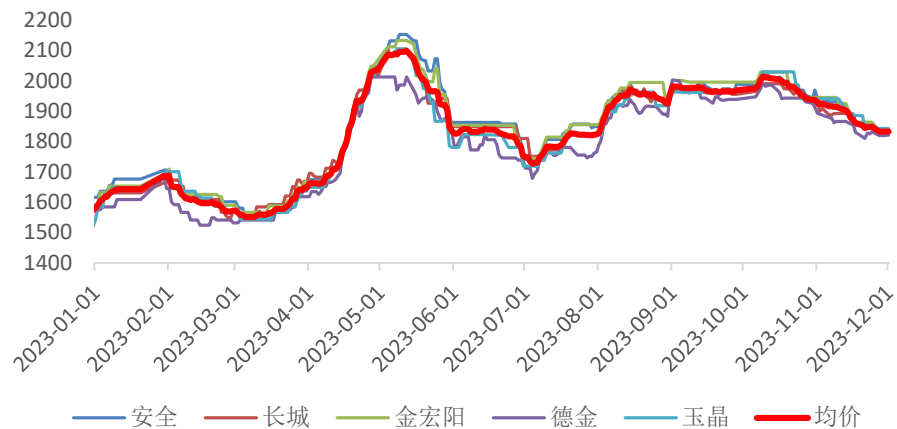


## 2.3 沙河玻璃现货价格周末上调，利润相对较好

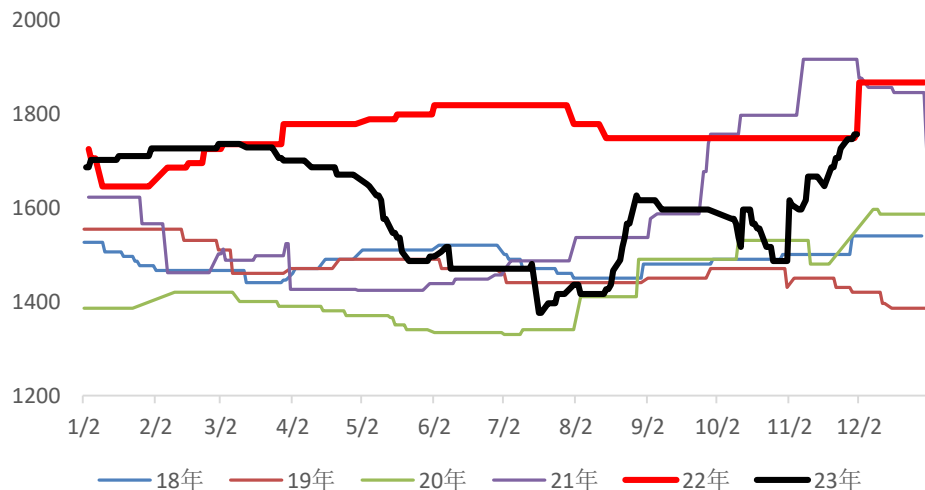
沙河玻璃现货价



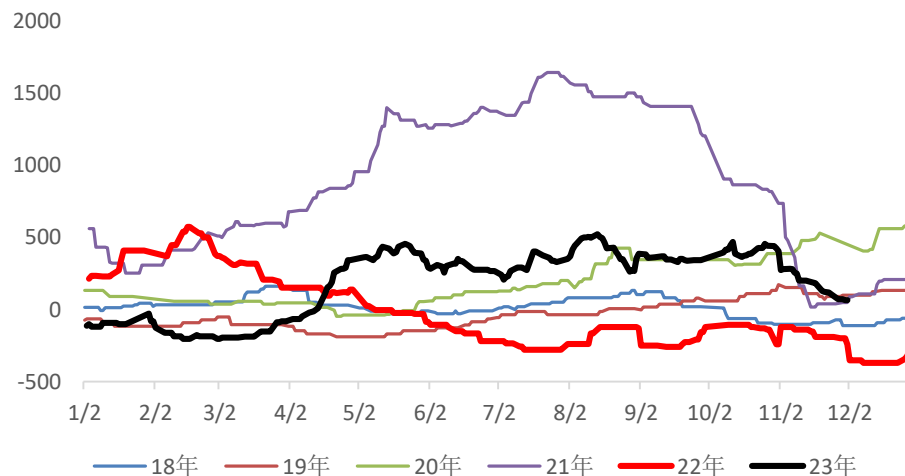
沙河各厂现货价格



天然气制成本

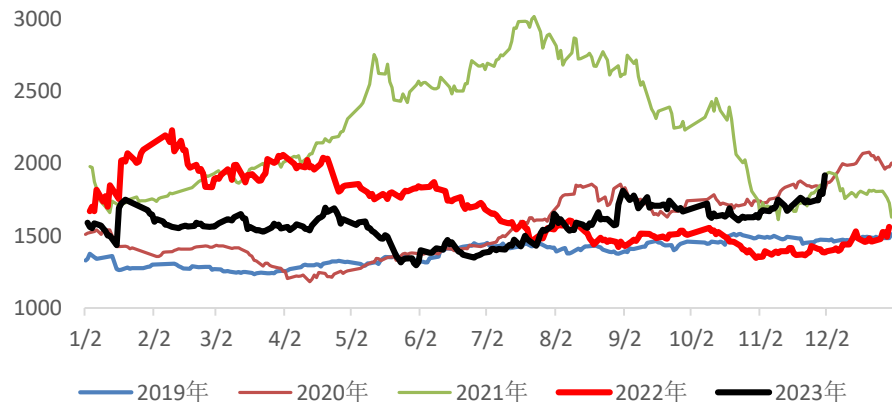


天然气制利润

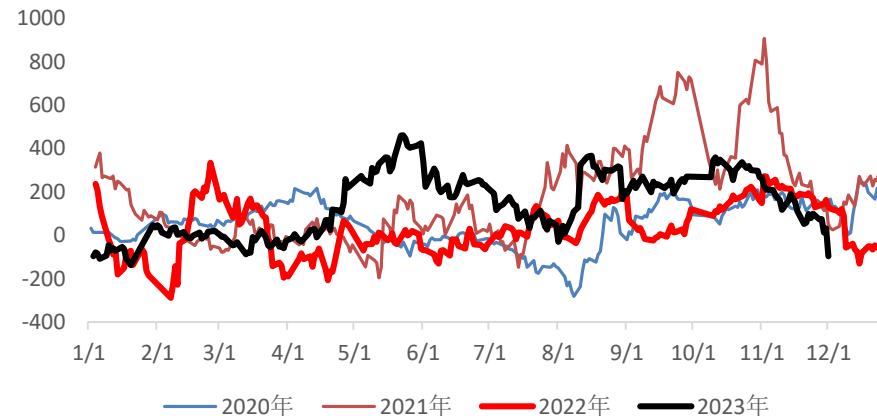


## 2.4 玻璃盘面大幅上涨

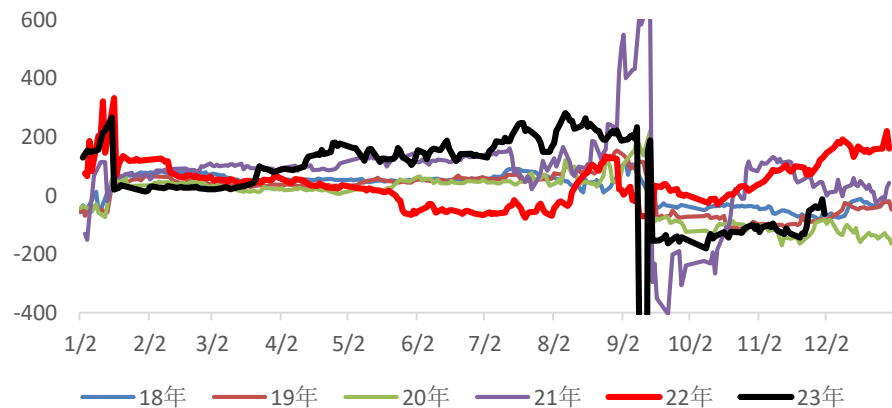
FG01合约



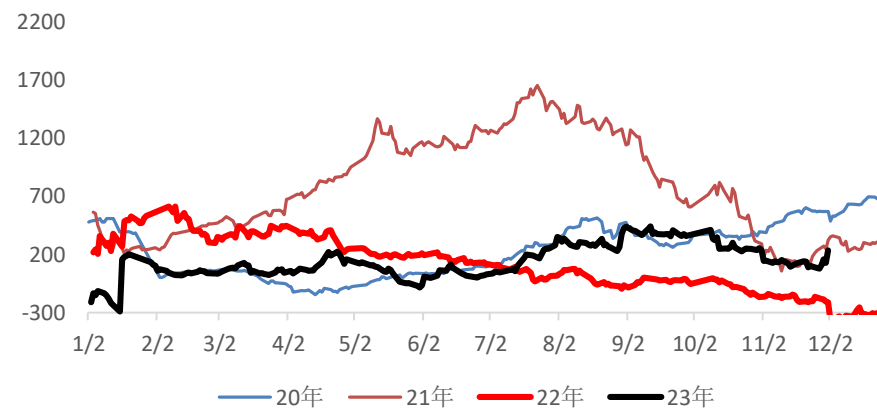
玻璃主力基差



玻璃9-1月差



01气制盘面利润



## 观点:

- 今日盘面继续下跌，V厂库大幅去库，社库小幅累库。日度贸易商成交量环比走弱，基差大幅走弱至01-140附近。西北氯碱一体化综合利润减少，山东氯碱一体化综合利润亏损扩大。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。短期受宏观政策转暖和年底竣工高峰朝，下游订单环比略有走好，同比去年下降略有降低。

## 向上驱动:

- 绝对价格低位、竣工赶工期、库存季节性去库

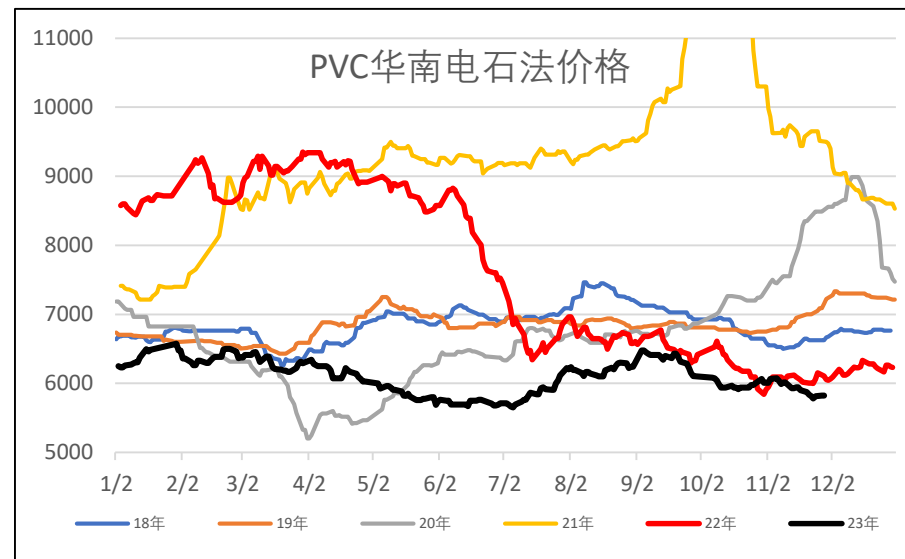
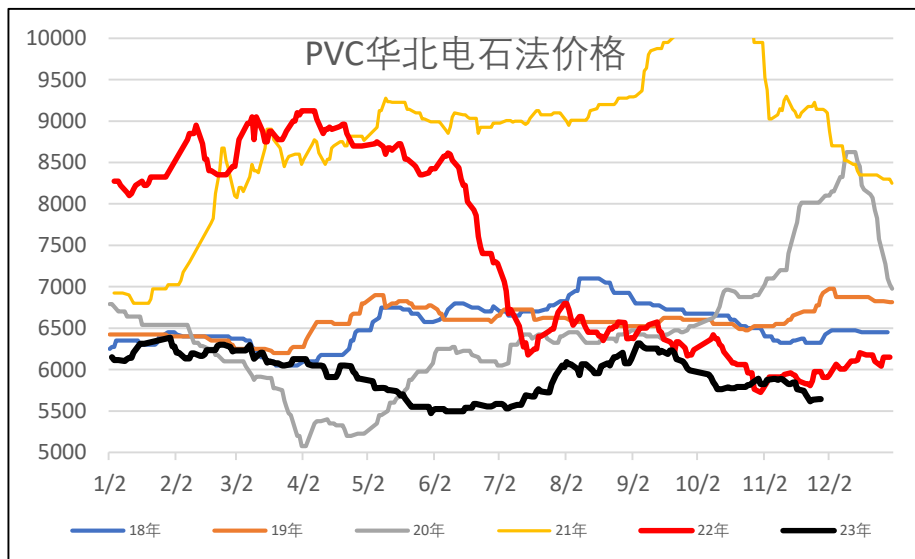
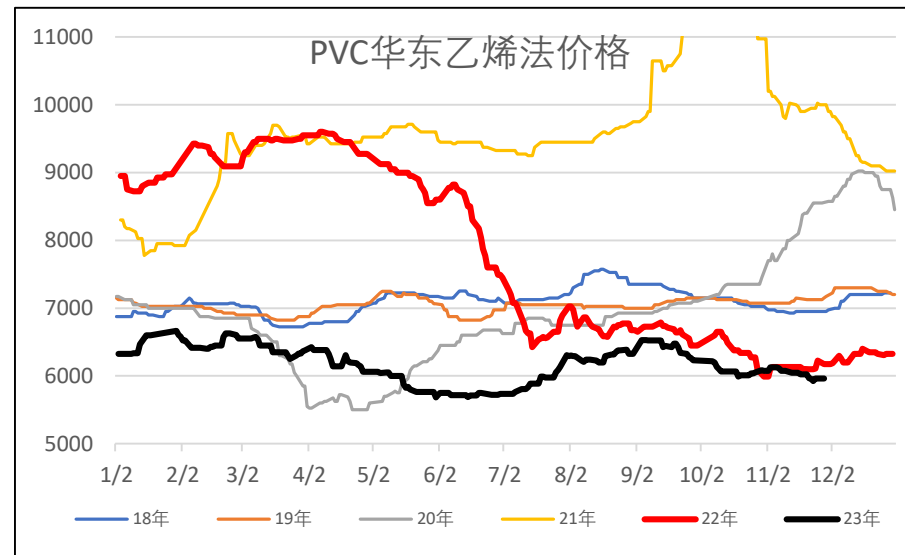
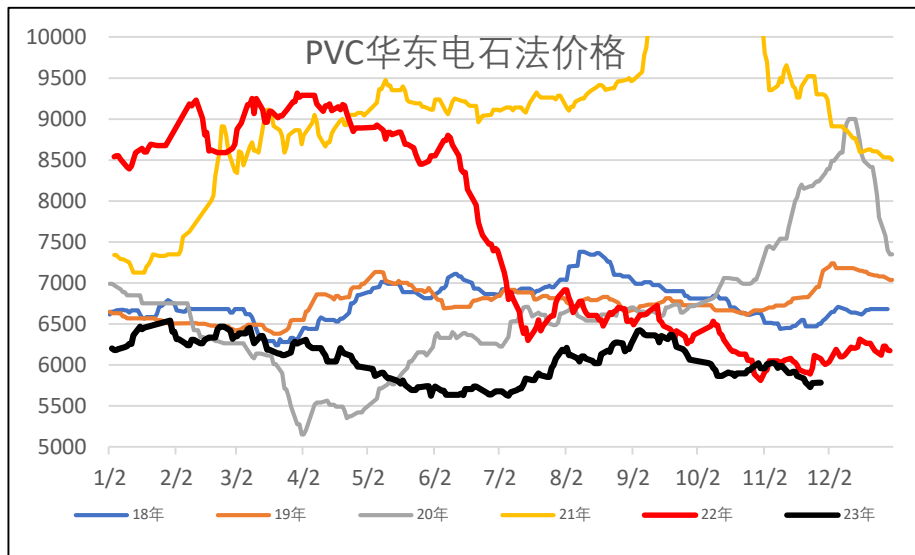
## 向下驱动:

- 库存同比高位、终端需求订单差、仓单巨大、去库不及预期

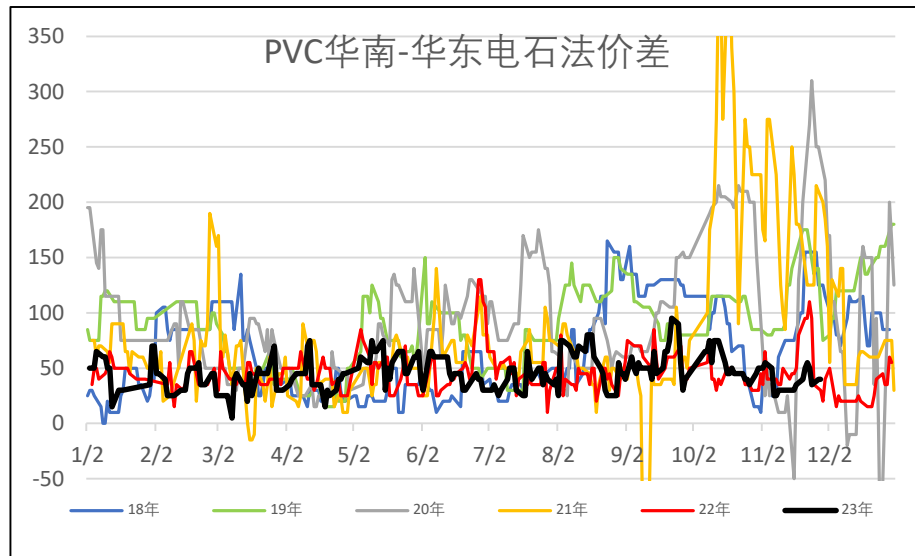
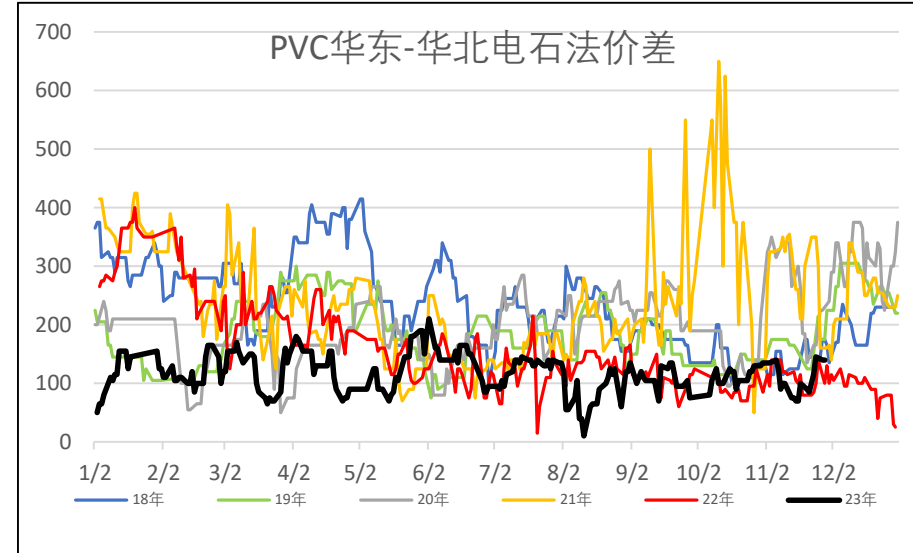
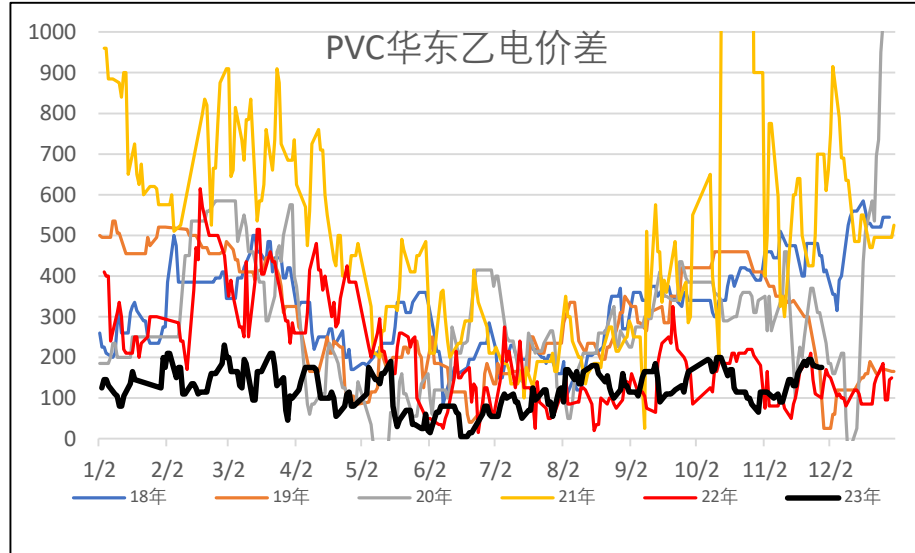
**策略:** 短期仍然偏弱

**风险提示:** 新装置投产不及预期、PVC大幅去库

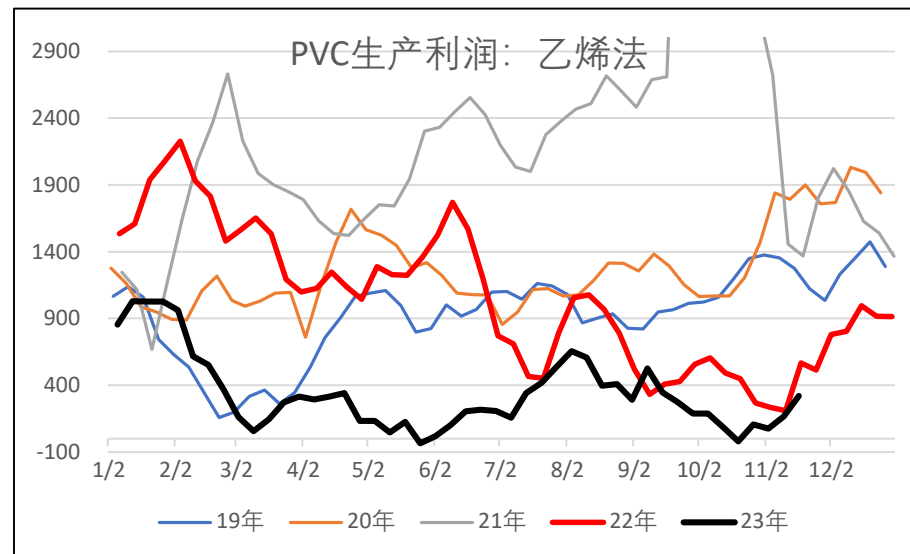
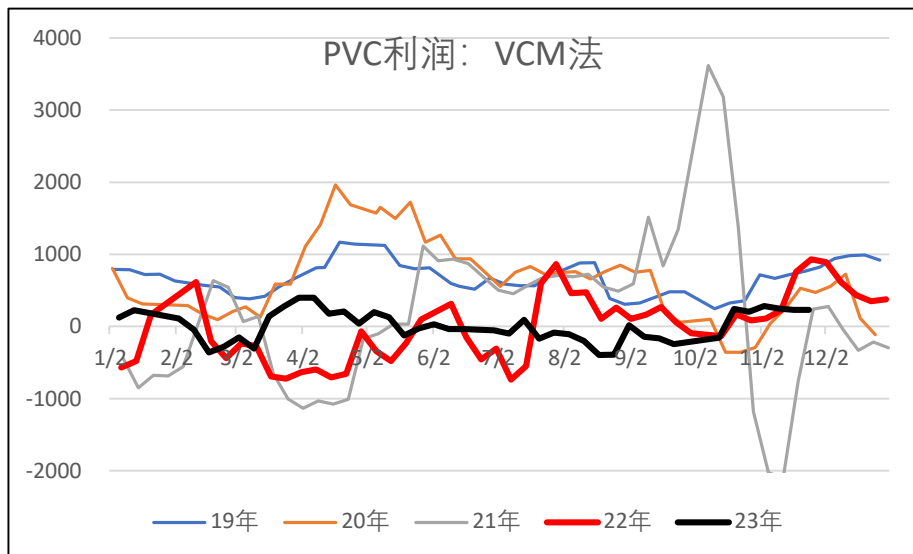
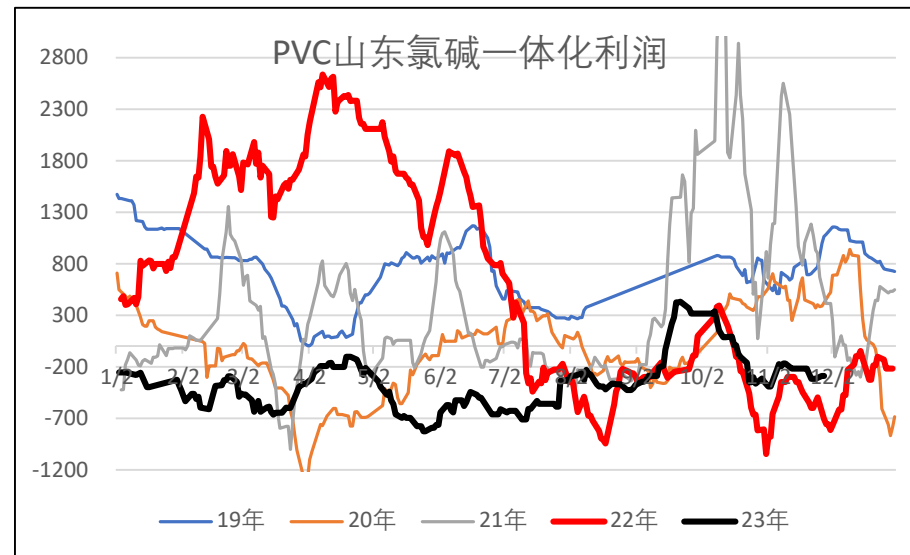
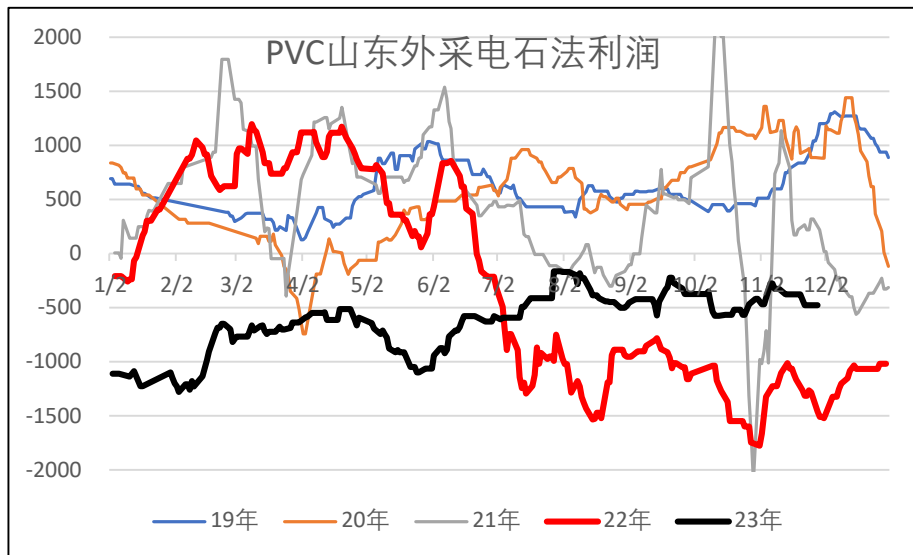
## 2.1 PVC乙烯法和电石法价格低位震荡



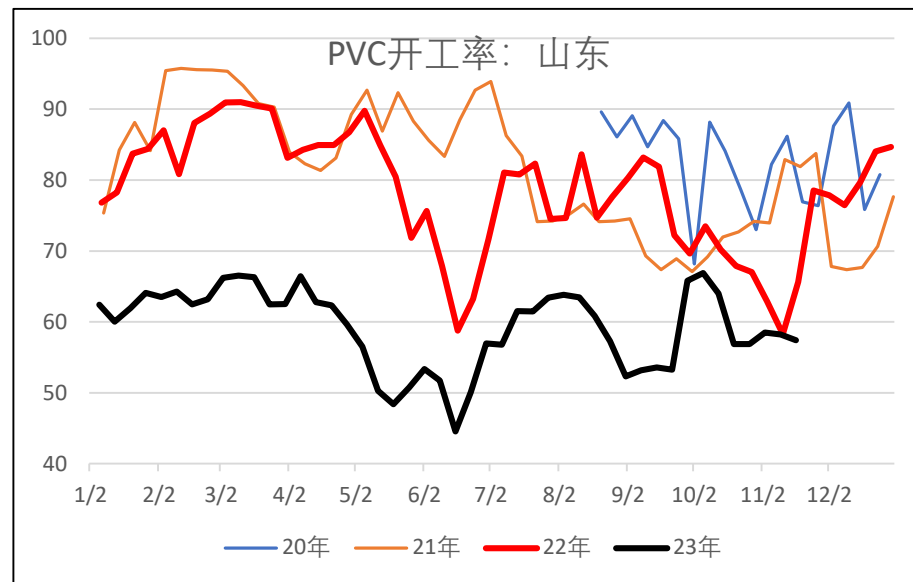
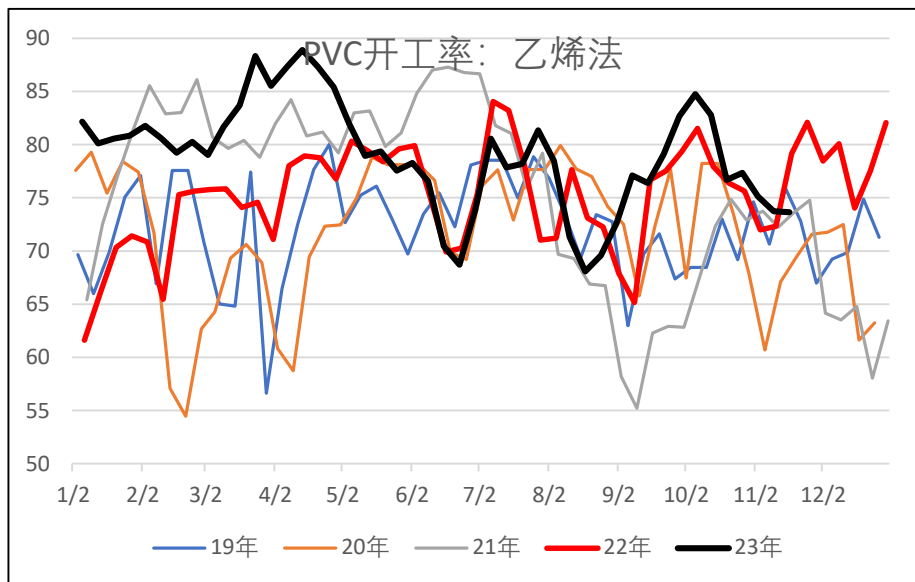
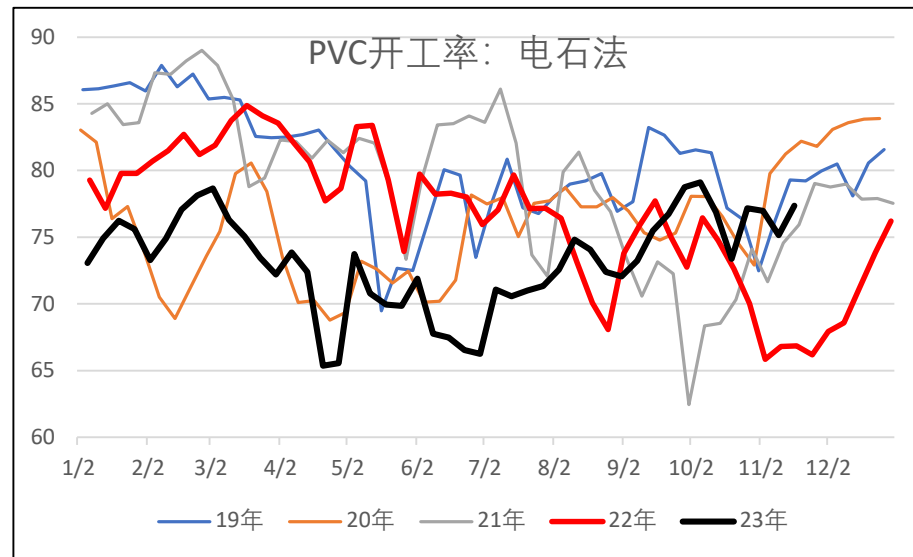
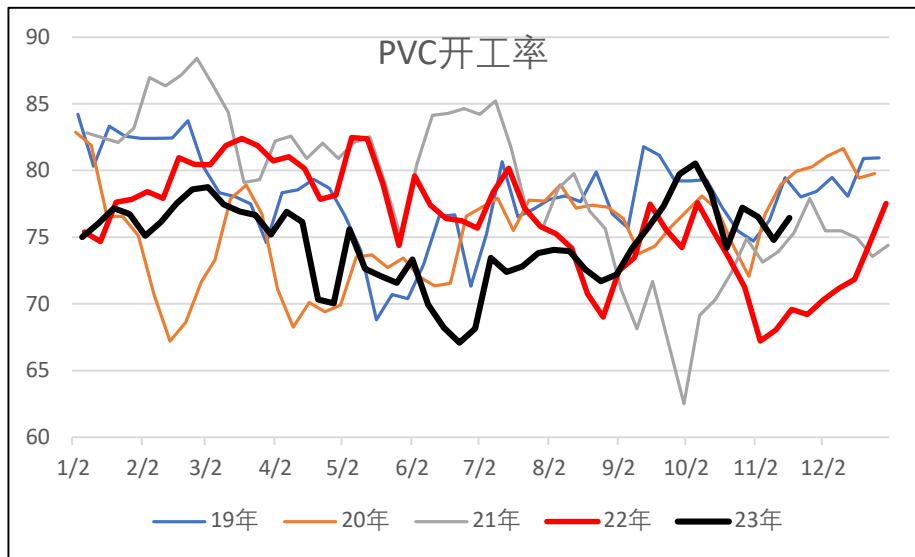
## 2.2 PVC区域价差缩小



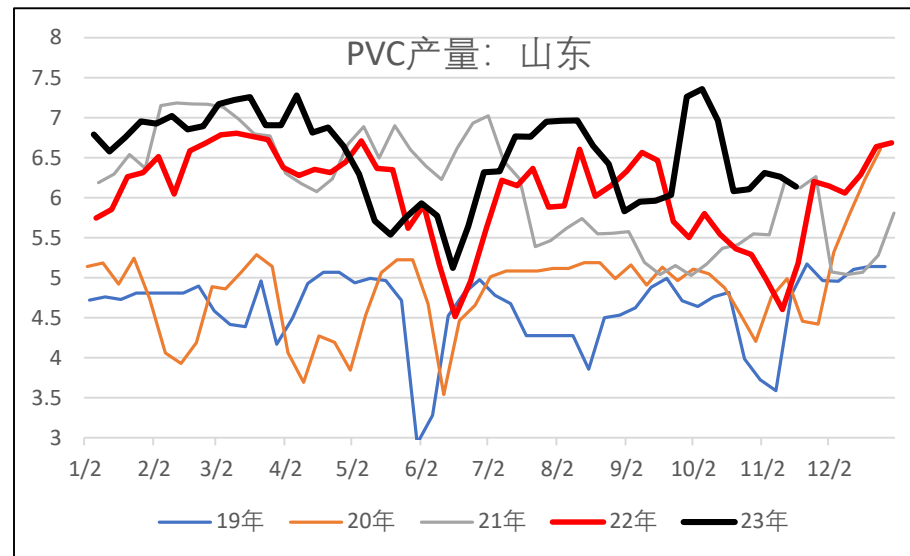
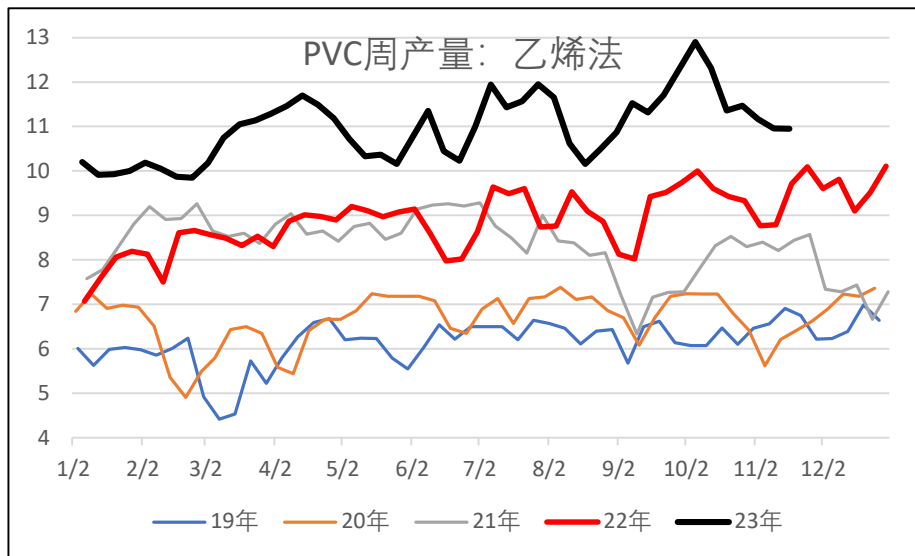
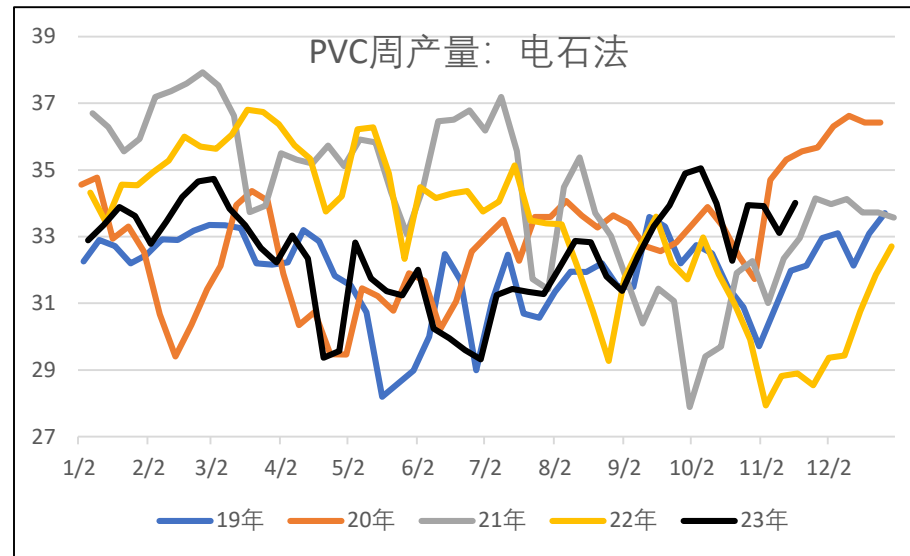
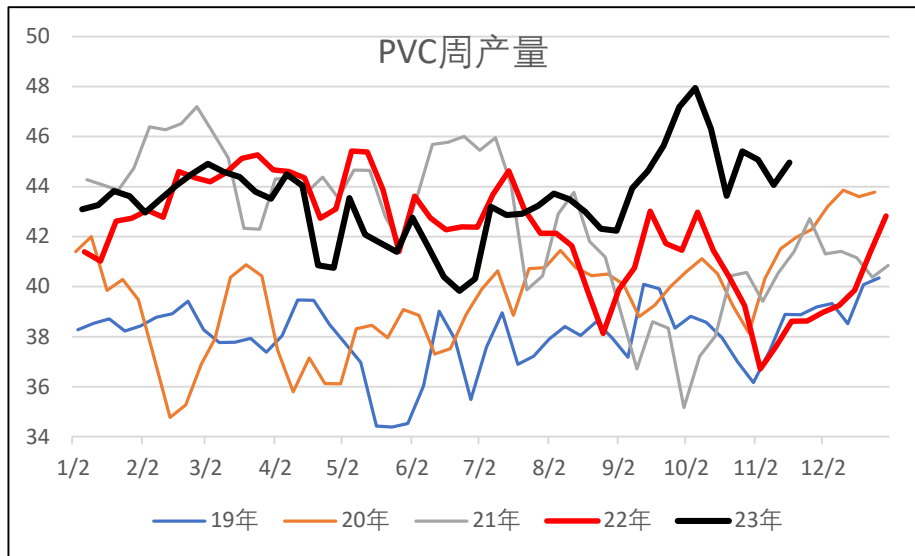
## 2.3 外采电石法利润亏损减少，PVC和氯碱一体化利润下降



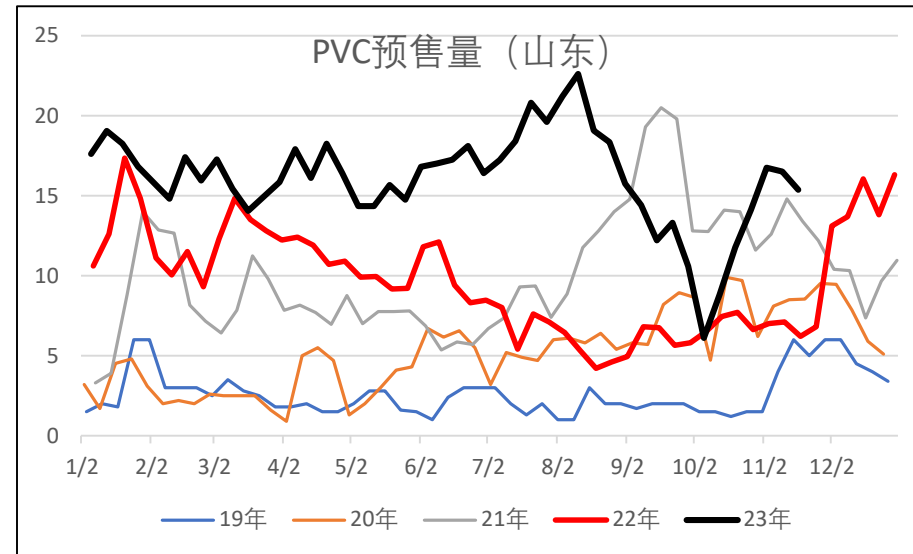
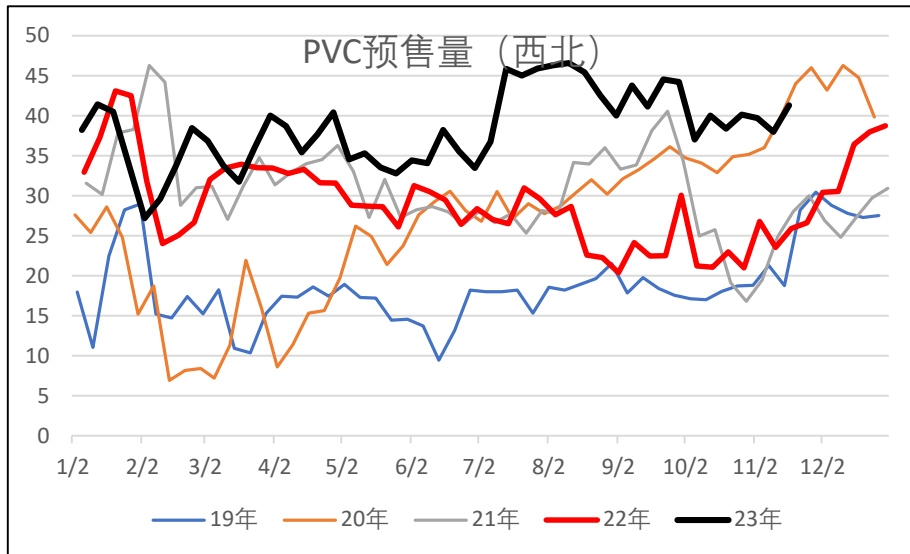
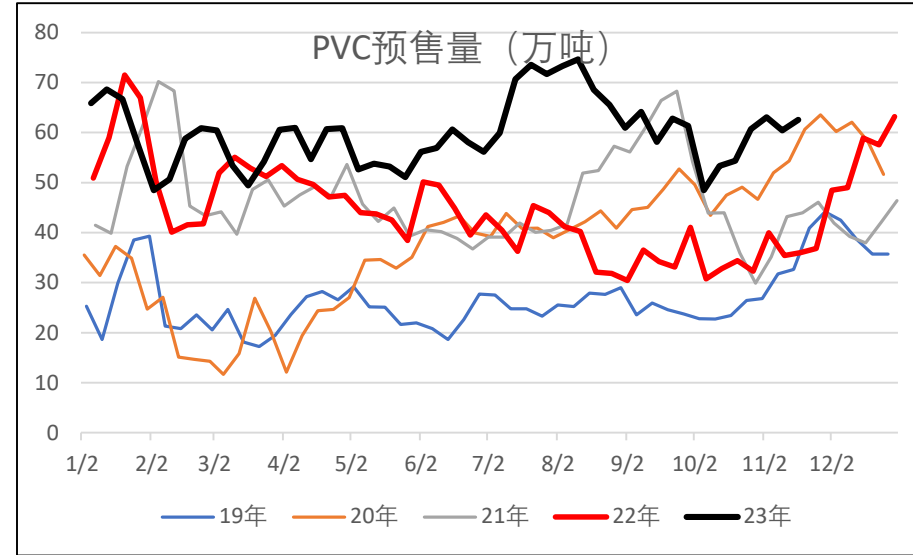
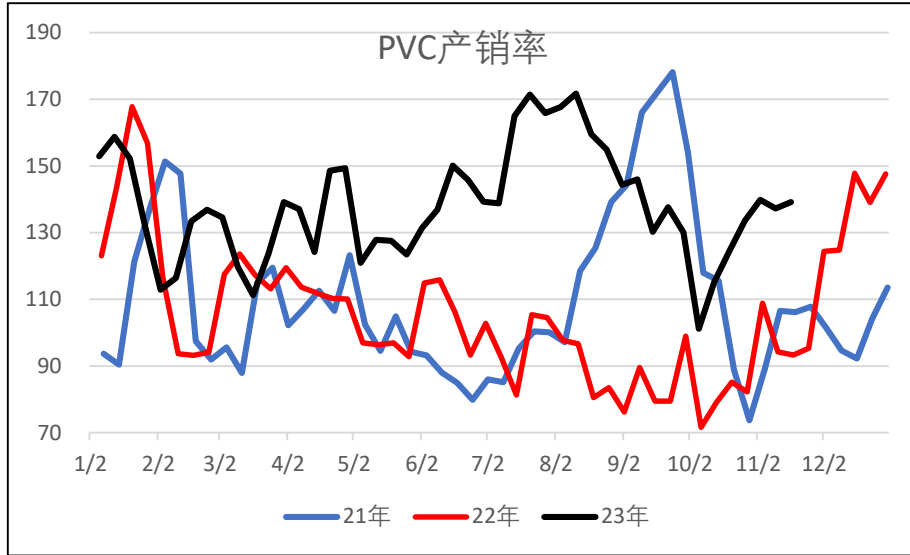
## 2.4 PVC开工率环比下降



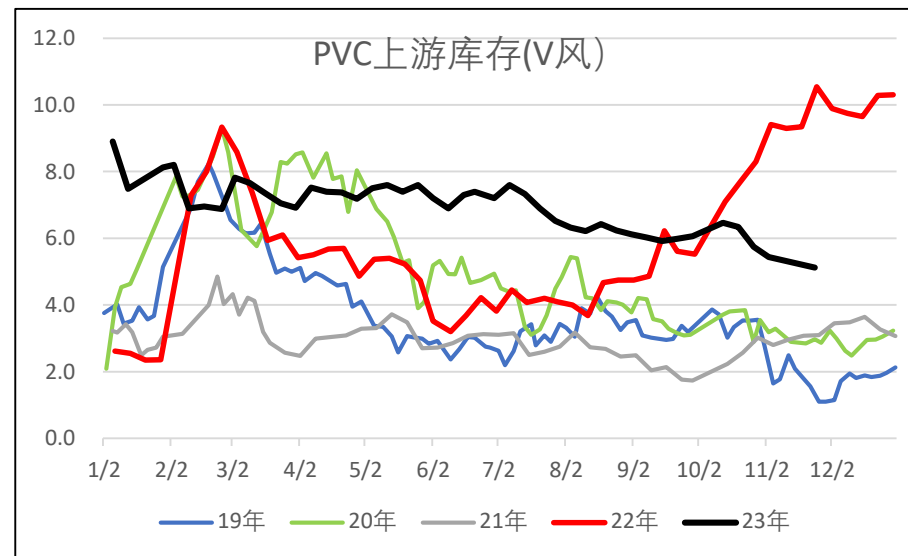
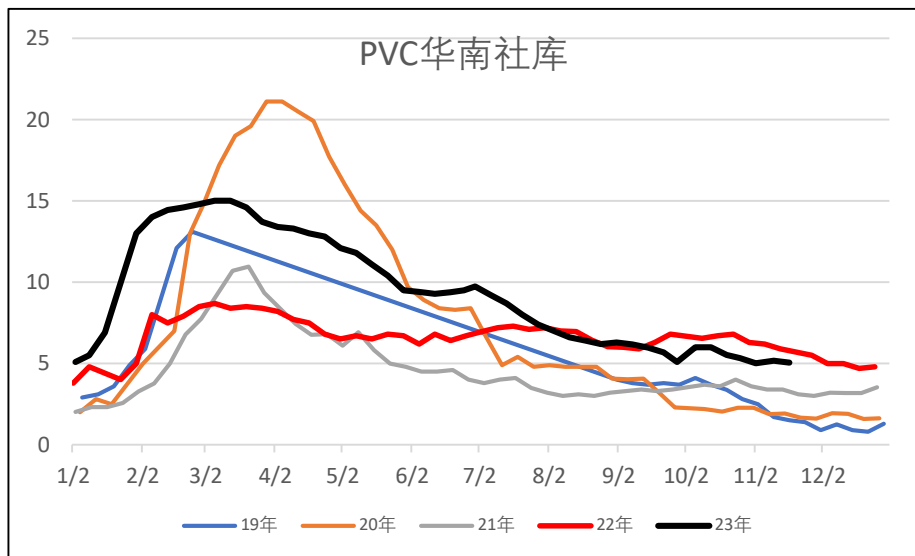
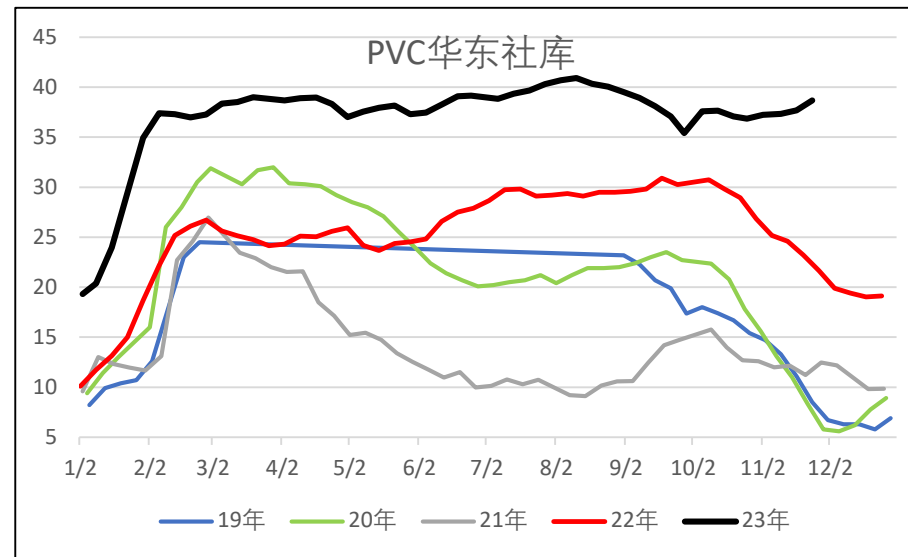
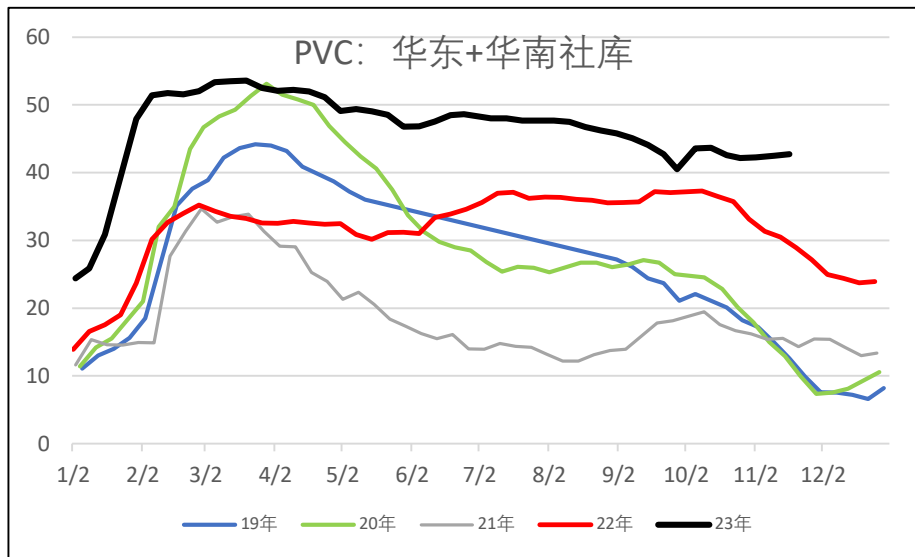
## 2.5 PVC周产量环比下降，同比仍处高位



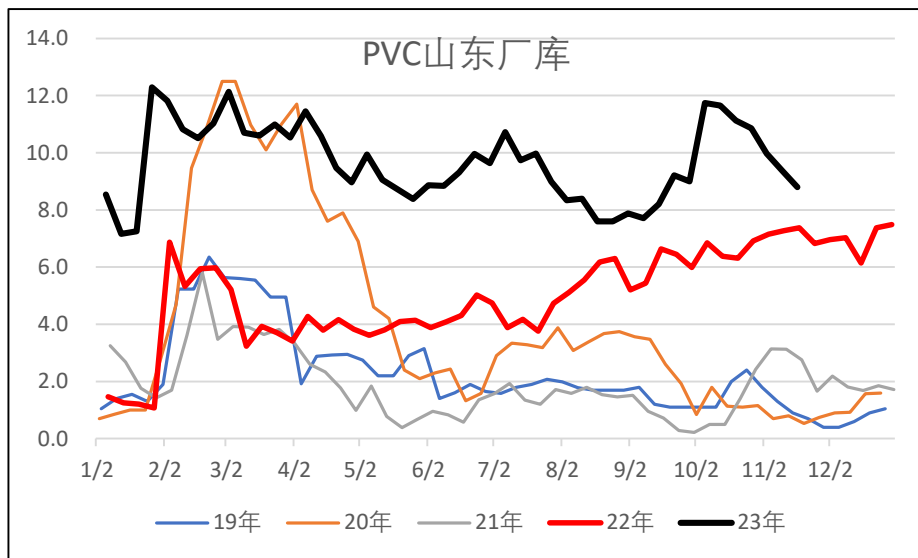
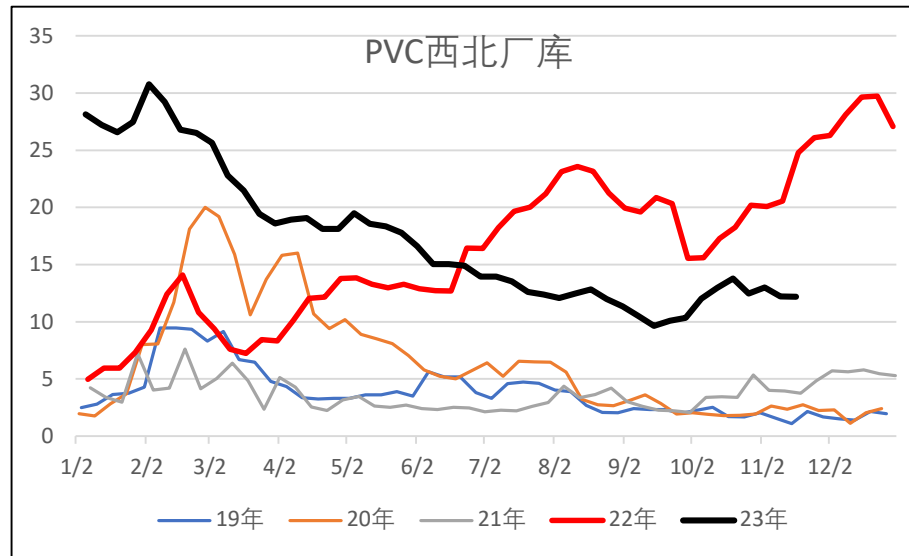
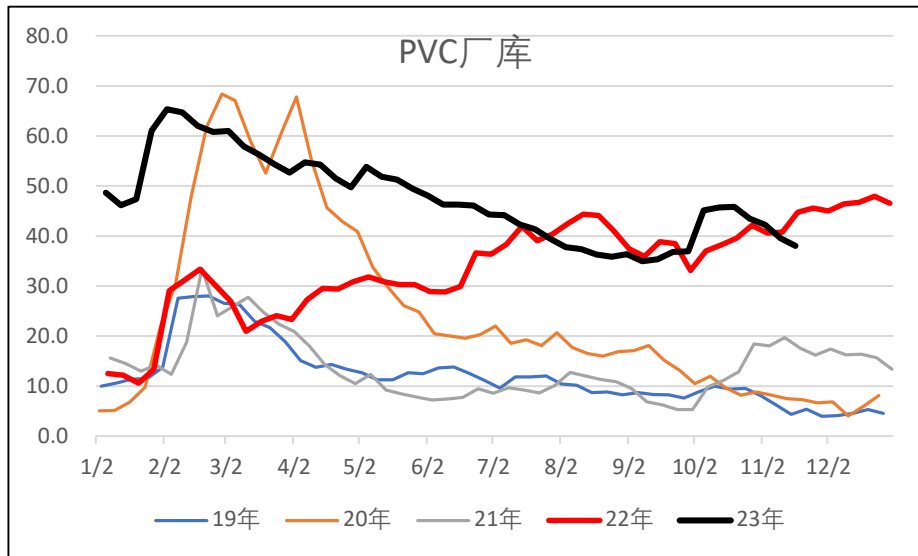
## 2.6 PVC产销率和预售量环比和同比均走高



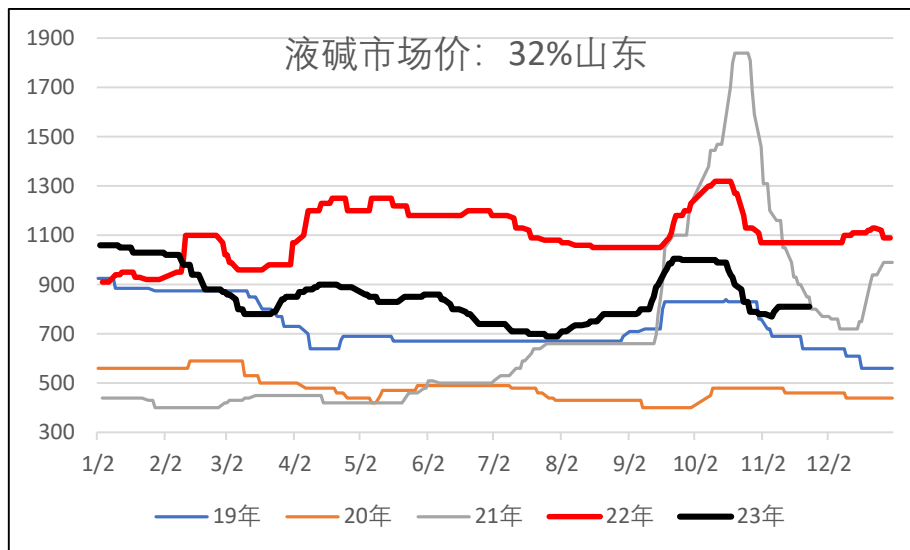
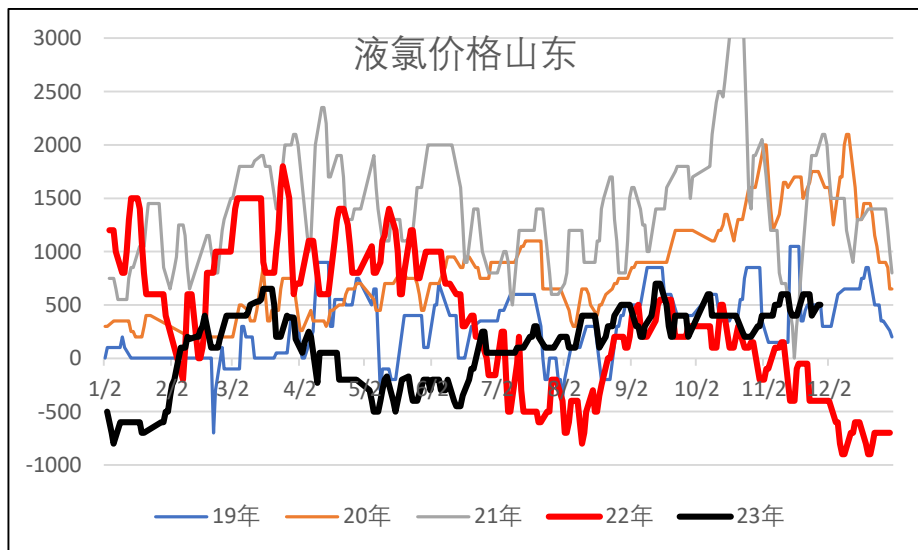
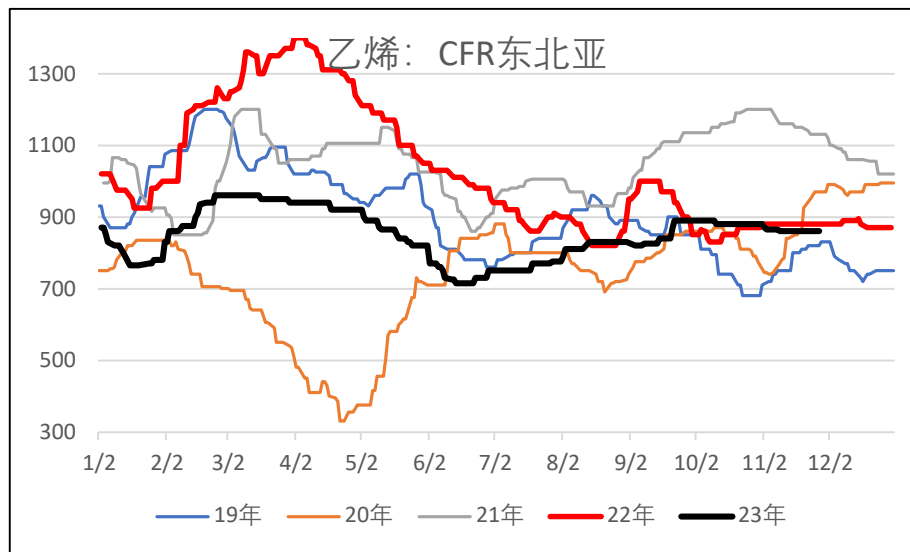
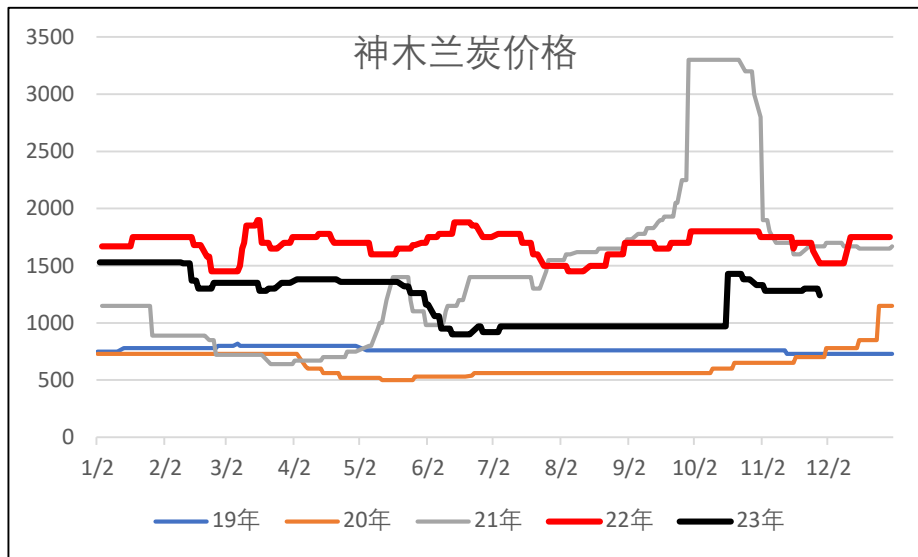
## 2.7 PVC社会库存环比略下降，但同比仍处高位



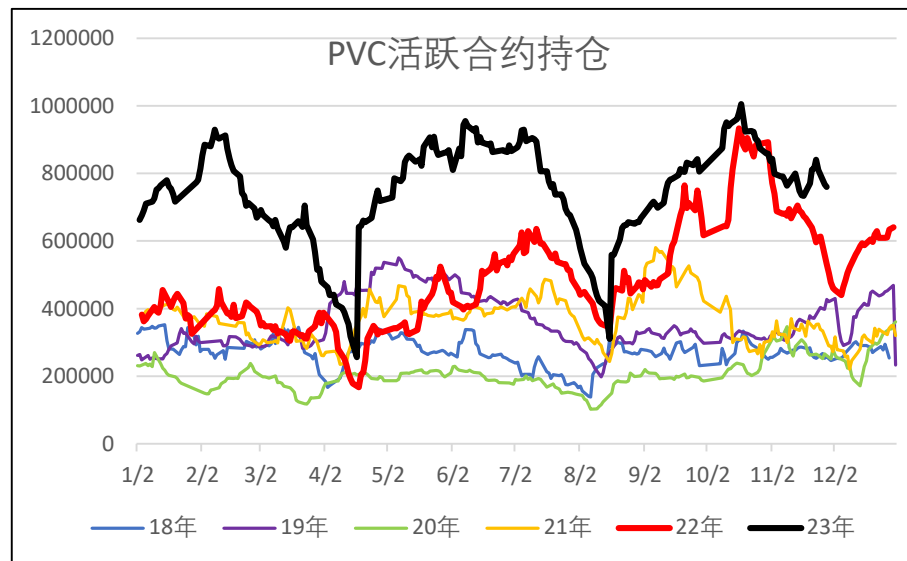
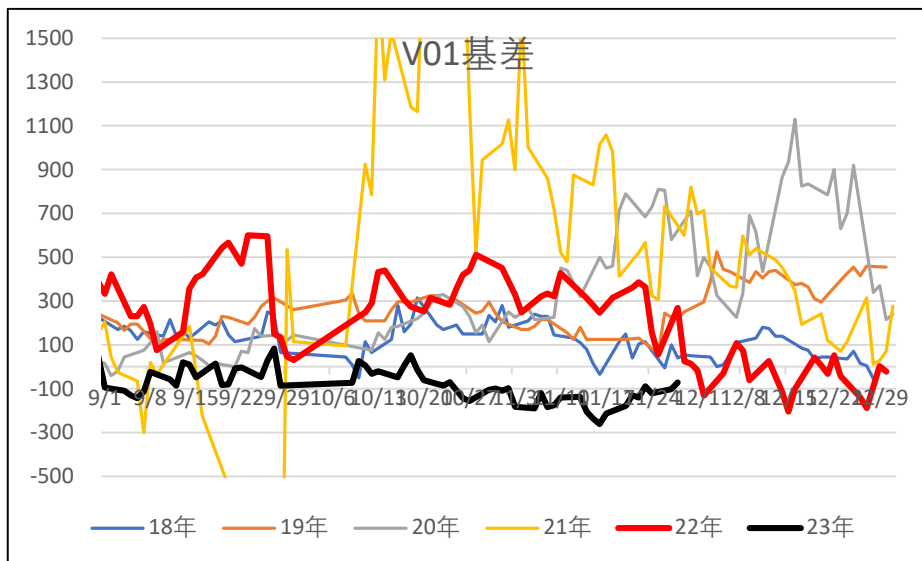
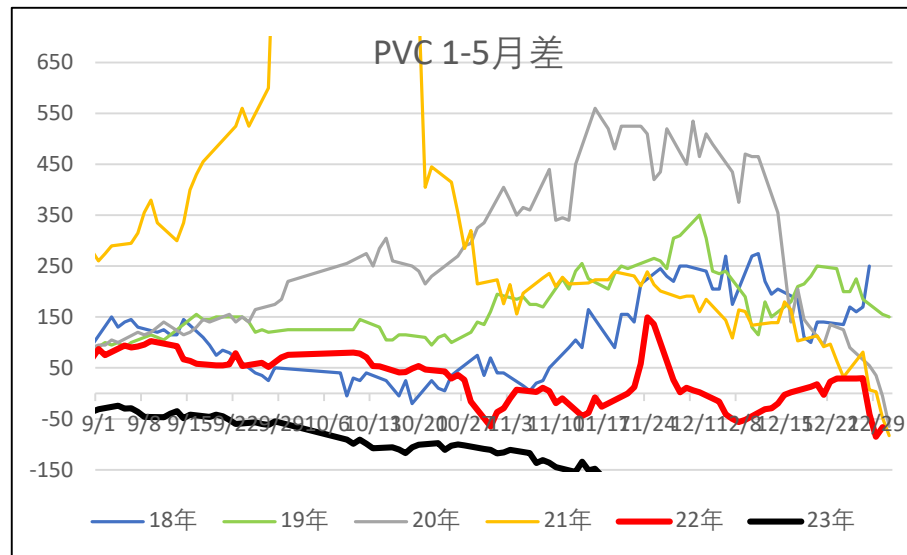
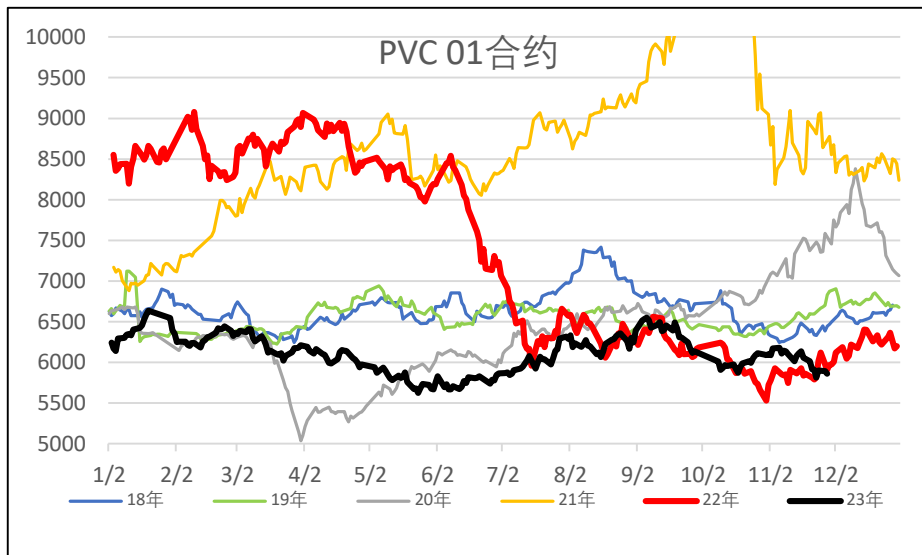
## 2.8 PVC厂库环比下降



## 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			