

投资咨询业务资格：
证监许可〔2012〕338号

恒力期货化工品日报

20231206

恒力期货研究院

恒力一眼通：油品-芳烃

油品产业链数据	2023/12/5			苯乙烯相关价格、成本及利润	12月5日	聚酯产业链数据	12月5日		
Brent	78.2	BU06	3629	纯苯华东主流价	6780	PX05	8254	聚酯原料成本	6168
EFS	0.6	山东现货	3420	纯苯 (CFR中国-美元)	865	石脑油	657	聚酯瓶片利润	-239
SC01	555.1	华东现货	3690	乙烯价格 (CFR东北亚-美元)	860	PX 台湾CFR	974	聚酯切片利润	92
SC03	560.9	山东基差	-79	纯苯现货	6800	PX 韩国FOB	956	POY利润	52
SC仓单成本	585.1	华东基差	61	纯苯M1	6755	PX加工费 (美金)	317	DTY利润	160
SC内外价差	-24.2	山东沥青生产利润	-156	纯苯M2	6790	中国PX负荷	83.72%	FDY利润	177
SC1-2	-3.6	BU06盘面利润	-44	苯乙烯华东主流价	7990	PTA成本	5239	短纤利润	-8
Brent1-2	0.0	山东汽油裂解	1492	苯乙烯现货	7965	PTA现货日均价	5655	聚酯加权利润	33
SC仓单数量	5118000	山东柴油裂解	982	苯乙烯M1	7945	PTA现货加工费 (人民币)	416	短纤产销	30%
SC仓单变化	0	沥青仓单数量	15170	苯乙烯M2	7910	TA01	5660	聚酯产销	40%
新加坡12掉期	439	沥青仓单变化	0	CFR中国 (美元)	975	PTA基差	5	聚酯负荷	90.90%
FU01	3099	LPG01	4672	苯乙烯期货EB主力	7882	PTA仓单	14763		
FU01仓单成本	3282	广州现货	5248	基差	125	PTA仓单变化	0		
FU内外价差	-183	宁波现货	5260	ABS价格	10250	PTA负荷	75.50%		
FU仓单量	17760	山东醚后	5450	EPS价格	9050	EG01	4027		
FU仓单变化	-540	FEI丙烷01掉期	5334	PS价格 (华东525)	8650	MEG现货日均价	4014		
新加坡01掉期	568	广州基差	576	苯胺利润	2490	MEG CFR中国主港 (美金)	477		
LU02	4179	宁波基差	688	己二酸利润	-302	MEG石脑油制利润 (美金)	-205		
LU02仓单成本	4292	山东醚后基差	1128	己内酰胺利润	170	MEG乙烯制利润 (美金)	-143		
LU内外价差	-113	PG内外价差	-662	酚酮利润	831	MEG甲醇制利润 (人民币)	-1749		
LU仓单量	3720	PG仓单数量	5065	纯苯裂解价差 (美元)	214	MEG煤制现金流利润 (人民币)	-376		
LU仓单变化	0	PG仓单变化	1121	纯苯进口利润	-450	MEG内外价差 (人民币)	-127		
		石脑油裂解	82	苯乙烯非一体化理论盈亏	-146	MEG基差	-24		
				苯乙烯PO-SM综合利润	2498	MEG仓单	10745		
				苯乙烯进口利润	83	MEG仓单变化	0		
				EPS利润	260	MEG总负荷	61.83%		
				PS利润 (利万525)	160	MEG煤制负荷	60.63%		
				ABS利润 (华东0215A)	-789				

恒力一眼通：烯烃

甲醇关键数据监测		2023/12/5	2023/12/4	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	2440	2450	-10	-0.4%	
	内蒙+550	2645	2645	0	0.0%	
	鲁南+200	2620	2620	0	0.0%	
	河南+200	2550	2535	15	0.6%	
	河北+260	2600	2600	0	0.0%	
基差	MA主力基差	13	20	-7	/	
期货	MA2401	2427	2430	-3	-0.1%	
	MA2405	2403	2419	-16	-0.7%	
	MA2409	2396	2411	-15	-0.6%	
跨月价差	MA1-5	24	11	13	/	
	MA5-9	7	8	-1	/	
外盘	CFR中国	278	288	-10	-3.5%	
	CFR东南亚	338	338	0	0.0%	
	FOB美湾	359	359	0	0.0%	
	进口利润	51	117	-66	/	
下游利润	甲醛利润	-119	-109	-11	/	
	醋酸利润	1128	795	333	/	
	二甲醚利润	184	213	-28	/	

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。

PP相关实时价格及成本*	12月5日	PE相关实时价格及成本*	12月5日
山东丙烯价格	7060	WTI	73.29
华东甲醇价格	2445	BRENT	78.20
丙烷CFR中国主港(美金)	632.00	乙烯CFR东北亚	861
石脑油CFR日本(美金)	651.00	LL CFR中国主港	919
PP CFR东北亚(美金)	854	LL华东	8000
华东PP拉丝价格	7400	LL华北	7900
华东PP粉料价格	7280	LL华南	8070
PP主力(01)	7381	LL主力(01)	7894
PP基差	19	LL基差	6
PP仓单数量	2658	LD-LL价差	1000
PP仓单变化	-72	HD平均-LL价差	-110
进口利润	-48	PE仓单数量	3072
出口利润	-547	PE仓单变化	-300
华北外采丙烯利润	-490	LL进口利润	-4
华东MTO综合利润	-1384	油制利润	376
油制(布伦特)利润	-558	煤制利润	-765
PDH利润	-329	西北外采MA利润	343
煤制利润	-1479	棚膜利润	1370
Bopp利润	100	包装膜利润	1600
塑编利润	-100	地膜利润	1072
市场成交	高	市场成交	高

恒力一眼通：建材-棉纺

PVC产业链相关价格及利润	12月5日	玻璃纯碱产业链价格	12月5日	涤纶短纤产业链	12月5日	棉花与棉纱产业链	12月5日
秦皇岛动力煤(Q5500)	930	SAO1收盘价	2776	涤纶短纤现货日均价	7240	3128B	15715
兰炭	1240	重碱沙河送到价	2900	涤纶短纤工厂产销(%)	30	Cotlook A指数	89
电石乌海	2950	重碱华北送到价	3000	PTA现货日均价	5655	CF05基差	770
电石山东	3250	轻碱华北出厂价	2750	MEG现货日均价	4014	CF01基差	480
烧碱(32%, 山东)	820	纯碱仓单	0	PF01	7114	注册仓单(张)	2895
乙烯(美元)	861	沙河基差	124	PTA01	5660	注册仓单与有效变化(张)	430
液氯	300	华北基差	224	MEG01	4027	M级棉花1%进口成本	15885
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	-170
PVC华东电石法	5615	燃料煤	900	棉花现货价格3128B	15715	M级棉花滑准税进口成本	16035
PVC华东乙烯法	5810	山东烧碱折百价	2719	涤纶短纤1月基差	65	M级棉花滑准税进口利润	-320
PVC华北电石法	5510	氯化铵	680	涤纶短纤仓单	8609	CYIndex0EC10S	15270
PVC华南电石法	5695	纯碱氨碱法成本	1704	涤纶短纤仓单变化	609	CYIndexC32S	21720
PVC华东乙电价差	195	纯碱氨碱法利润	1096	涤纶短纤现货成本	6168	CYIndexJC40S	25450
PVC山东外采电石法利润	-514	FG01收盘价	1855	涤纶短纤盘面成本	6188	FCYIndexC21S	21243
PVC山东氯碱一体化利润	-468	玻璃沙河现货价	1838	涤纶短纤现货利润	-8	FCYIndexC32S	22749
V2401	5671	玻璃华中现货价	1920	涤纶短纤期货利润	-154	FCYIndexJC32S	24500
V2405	5867	玻璃华东现货价	2040	纯涤纱现货价格	11280	G32S级棉纱加工成本	23122
现货基差(华东电石法)	-56	玻璃仓单	1500	涤棉纱现货价格	17150	G32S级棉纱进口利润	-1029
V1-5月差	-196	沙河基差	-17	纯涤纱加工利润	-260	G32S级棉纱加工利润	-1402
仓单	40179	华中基差	65	涤棉纱加工利润	244		
天津港电石法FOB	725	华东基差	185				
台湾台塑FOB	760	气制玻璃利润(54%)	71				
出口印度利润	307	煤制玻璃利润(21%)	392				
出口东南亚利润	212	油制玻璃利润(25%)	561				

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：外盘丙烷价格下跌，进口成本受汇率影响有所回落，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。

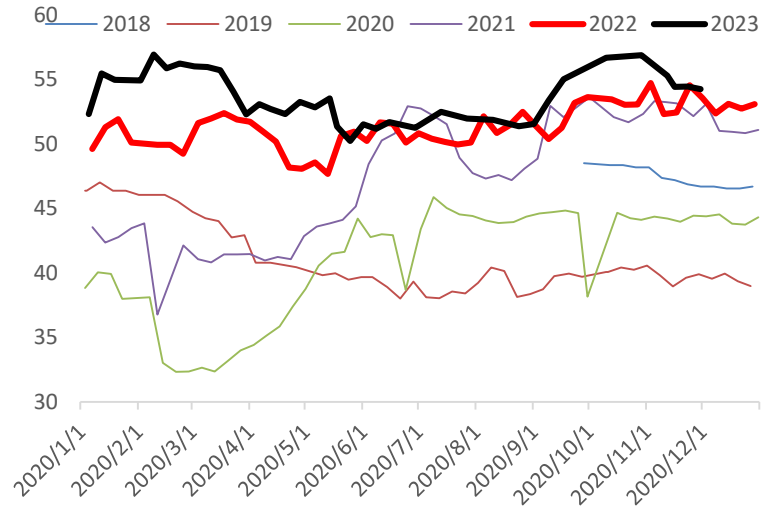
逻辑：

- 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利润亏损，开工率62.71%，下降4.69%。
- 3、基差走强，华南民用气小幅推涨，成交均价5210元/吨（+10），进口气价格5270元/吨。

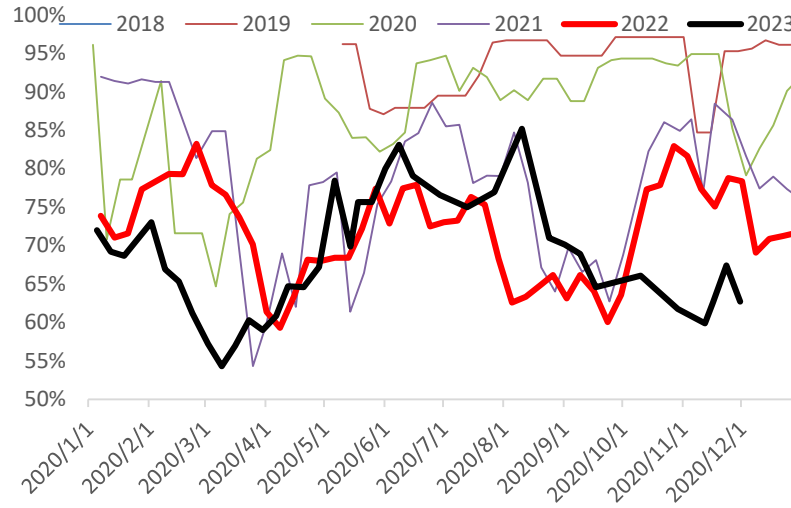
风险提示：宏观因素影响

1.2.1 LPG: 供需格局

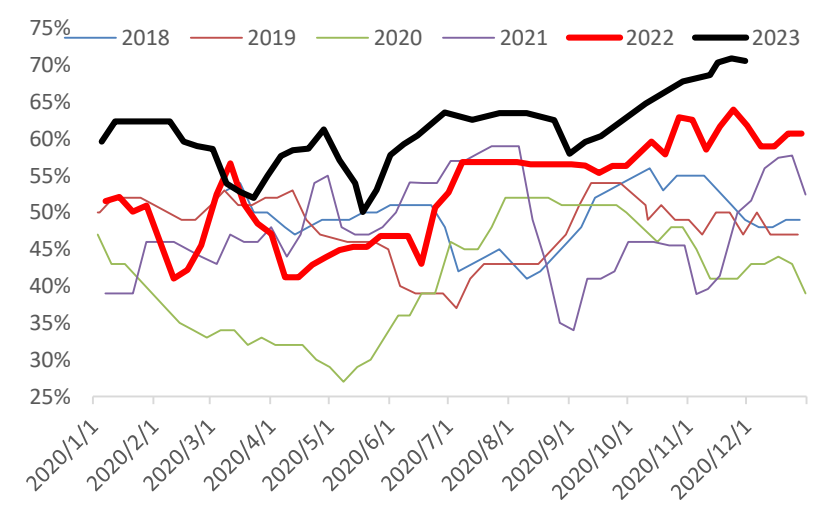
LPG周商品量



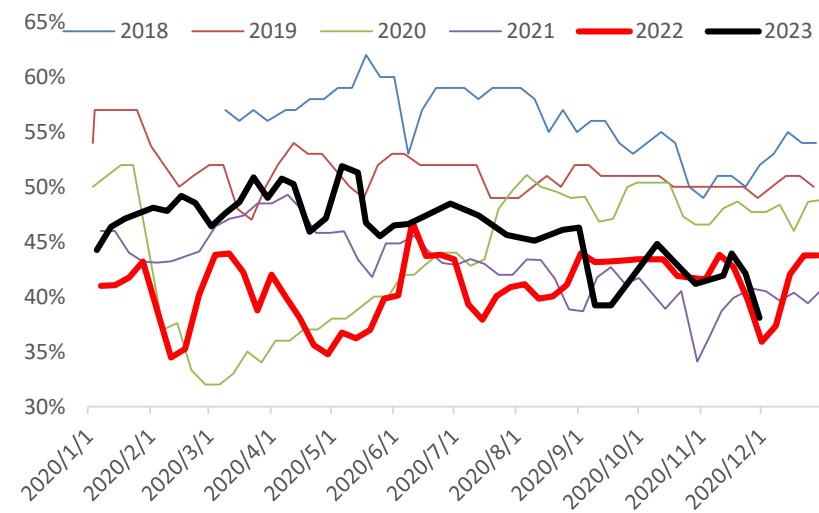
LPG下游开工率:PDH



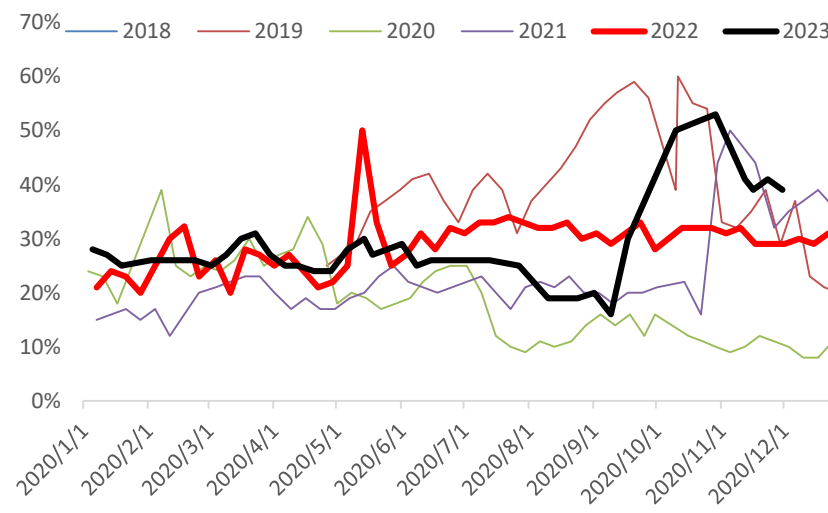
MTBE开工率:山东地区外销厂家



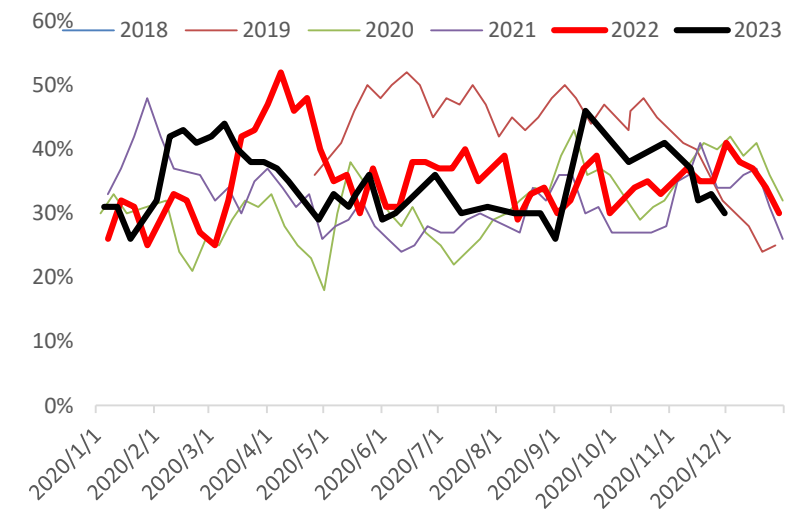
烷基化装置开工率:全国



LPG库存:山东工厂

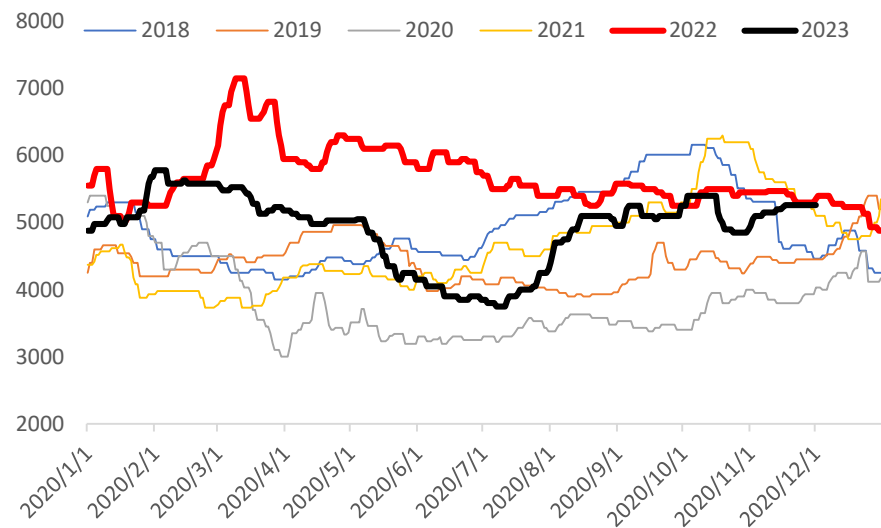


LPG库存:华南工厂

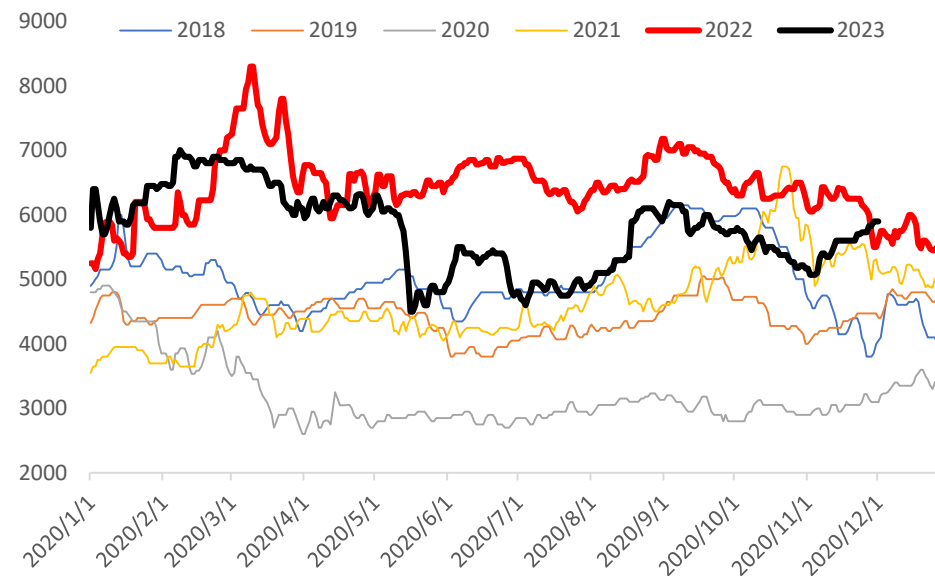


1.2.2 价格与价差

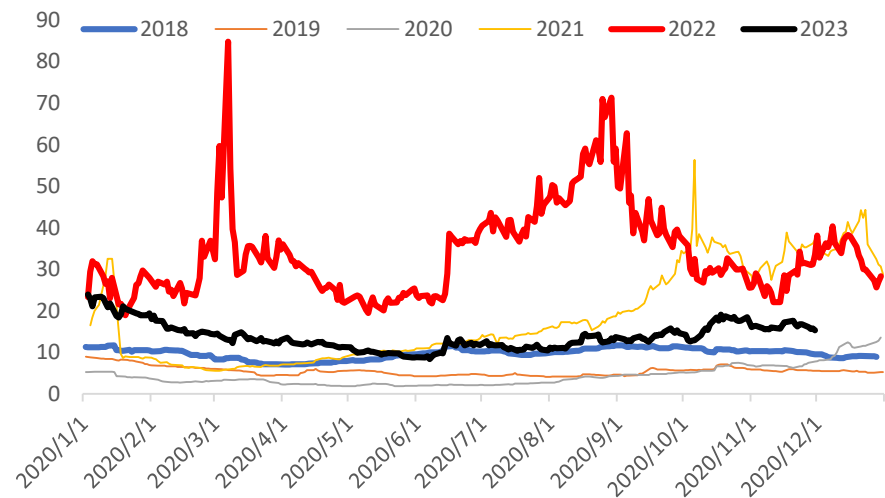
市场价:液化气:宁波地区



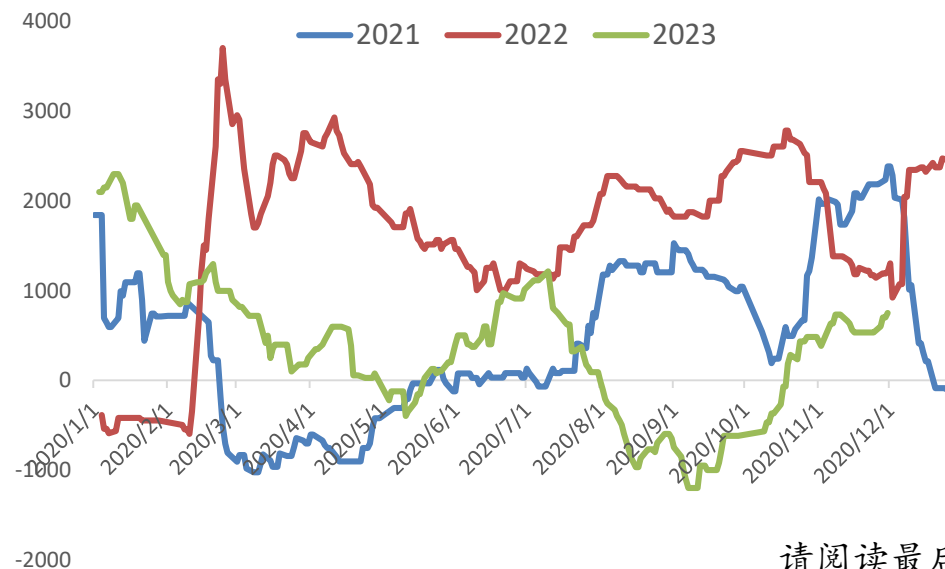
出厂价:液化气:京博石化



到岸价:液化天然气(LNG):中国

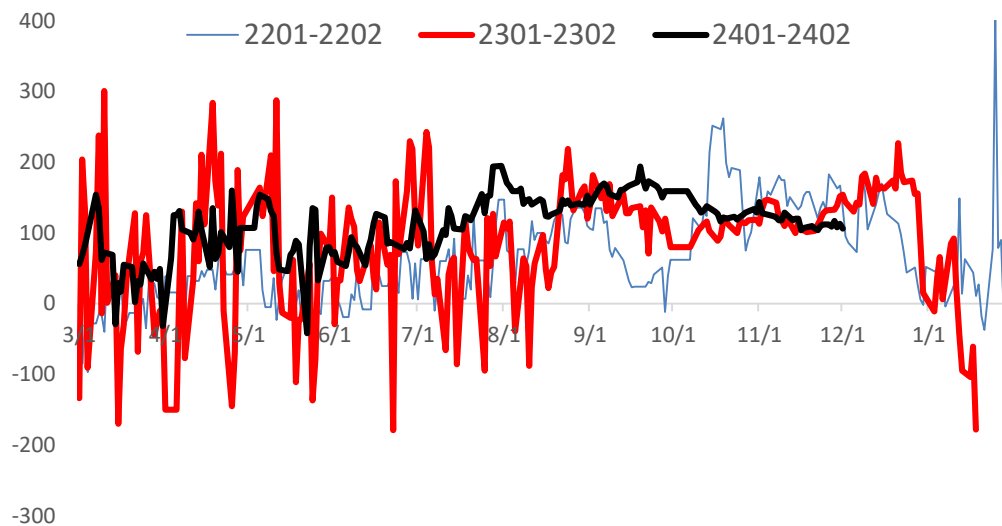


广州: LNG-LPG

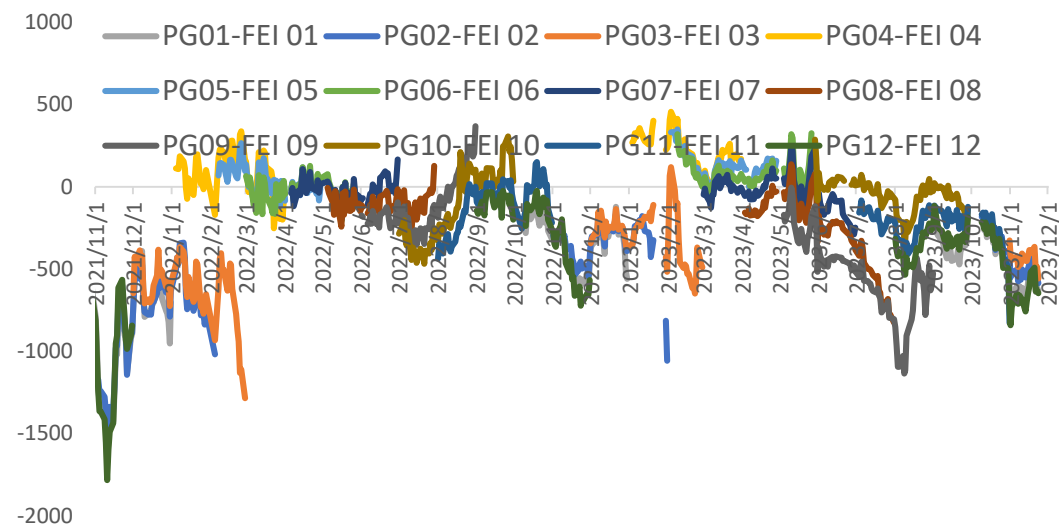


1.2.2 价格与价差

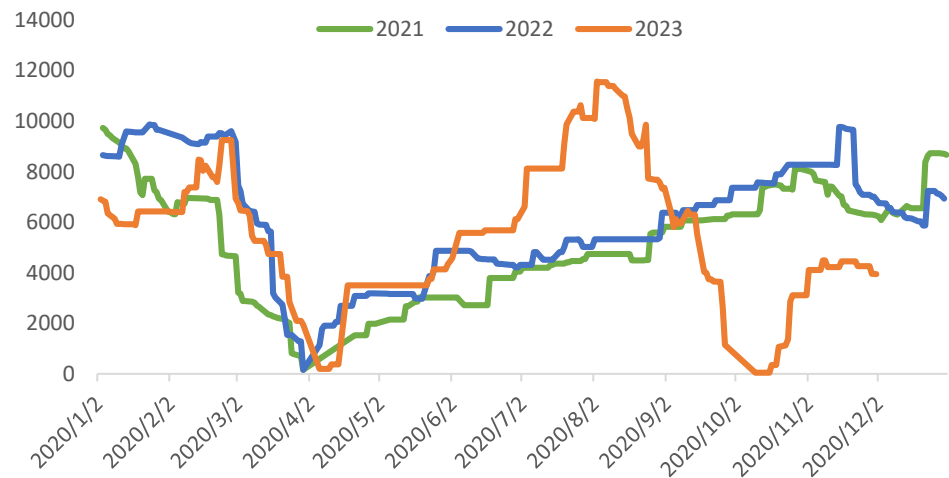
PG1-2



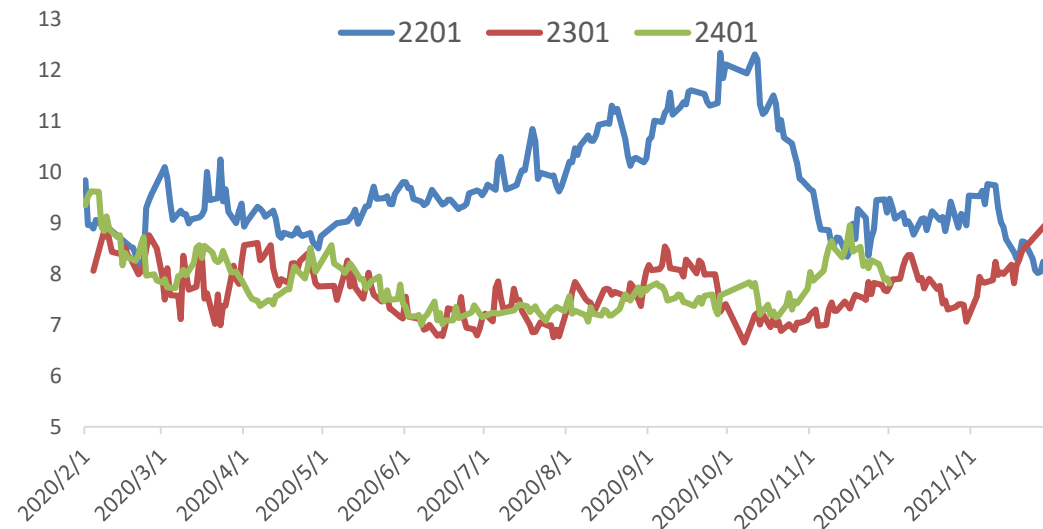
C3:内外盘价差



注册仓单量:液化石油气:合计



PG01/Brent



方向：震荡

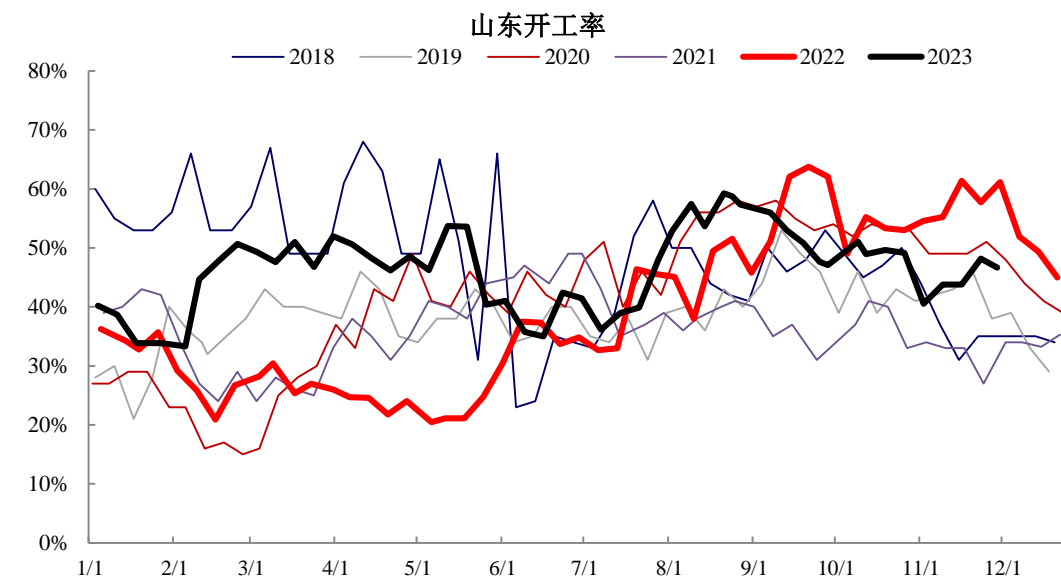
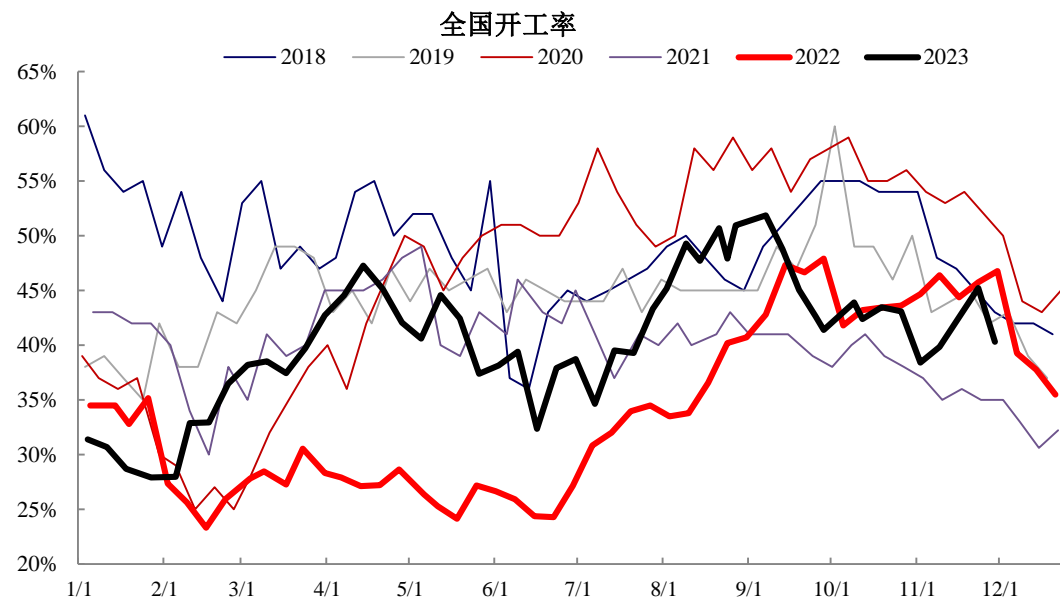
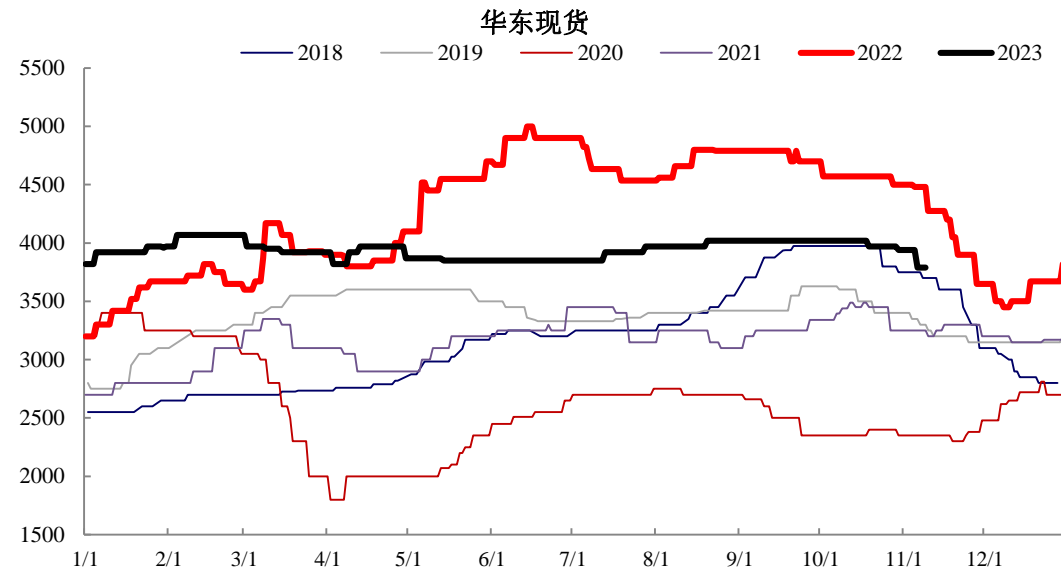
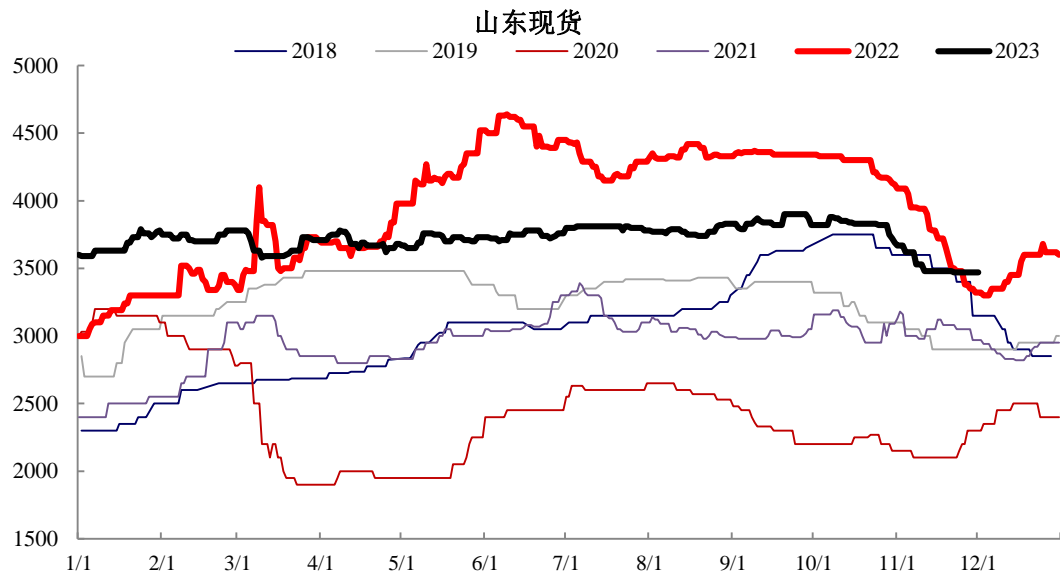
行情回顾：现货价格止跌，需求淡季，周产量下降，市场进入冬储阶段，部分地炼定向释放冬储合同，远期合同出货有一定支撑，价格集中在3400-3480元/吨。

逻辑：

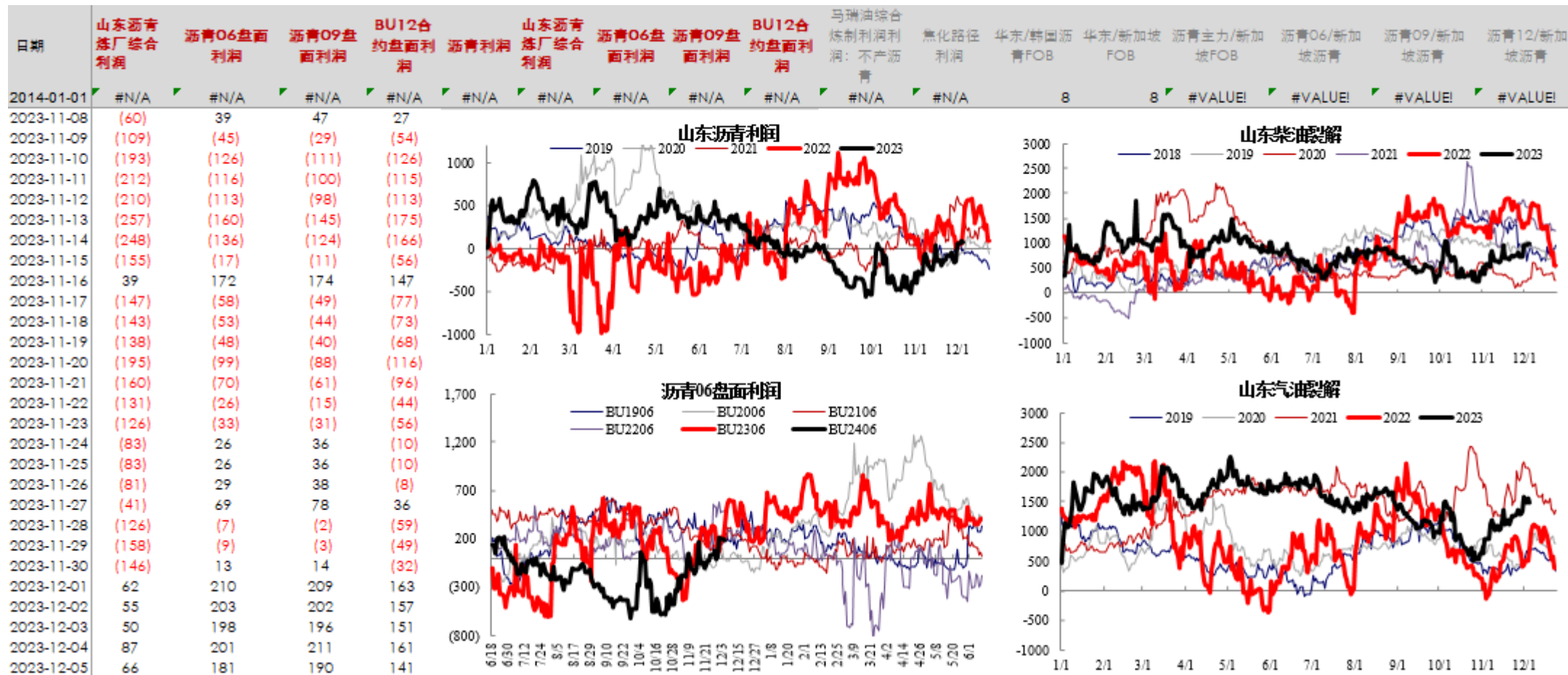
1. 炼厂综合利润修复，稀释沥青港口库存下降。美国解除对委内瑞拉部分能源贸易制裁，稀释沥青原料成本抬升。
2. 国内沥青开工率40%，环比下降，华北以及华东地区个别炼厂间歇停产，带动产能利用率下降。12月份国内沥青总计划排产量为247.3万吨，环比减少37.5万吨。
3. 社库88万吨，环比增加0.8万吨。厂库88.1万吨，环比减少3.9万吨，部分炼厂移库至社会库，厂库去库。山东地炼3470元/吨，厂家周度出货量共45.8万吨，环比减少3.7万吨，需求季节性下滑。

风险提示：宏观因素影响

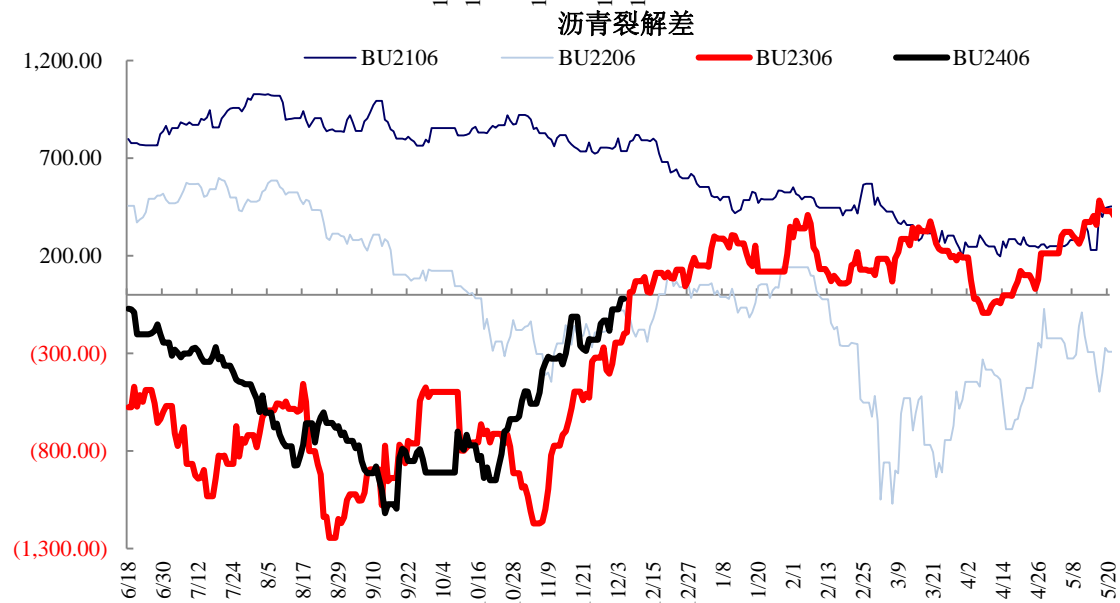
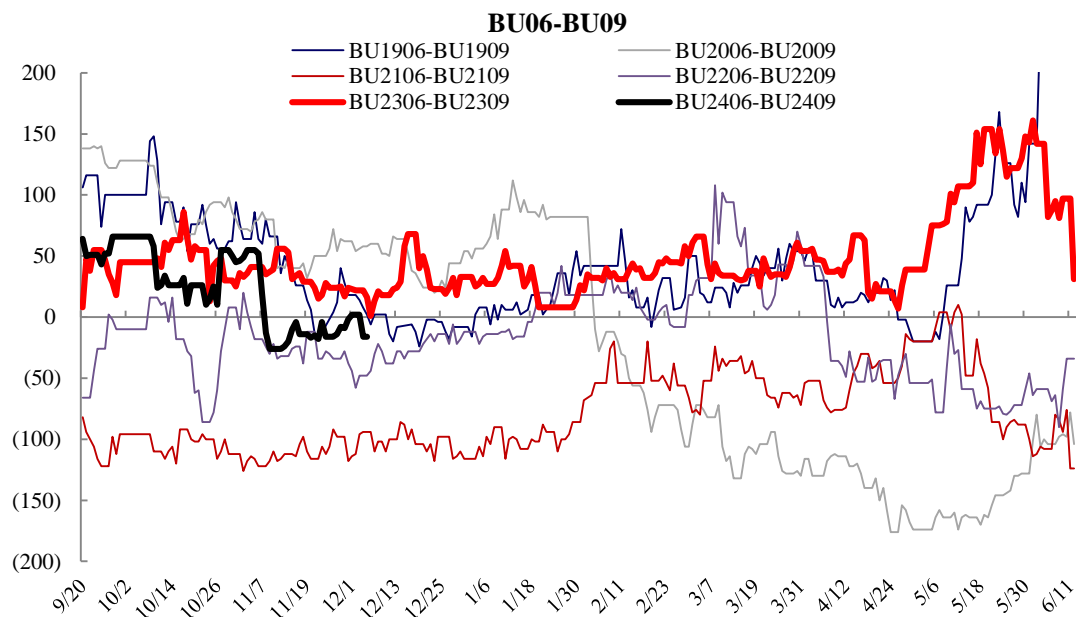
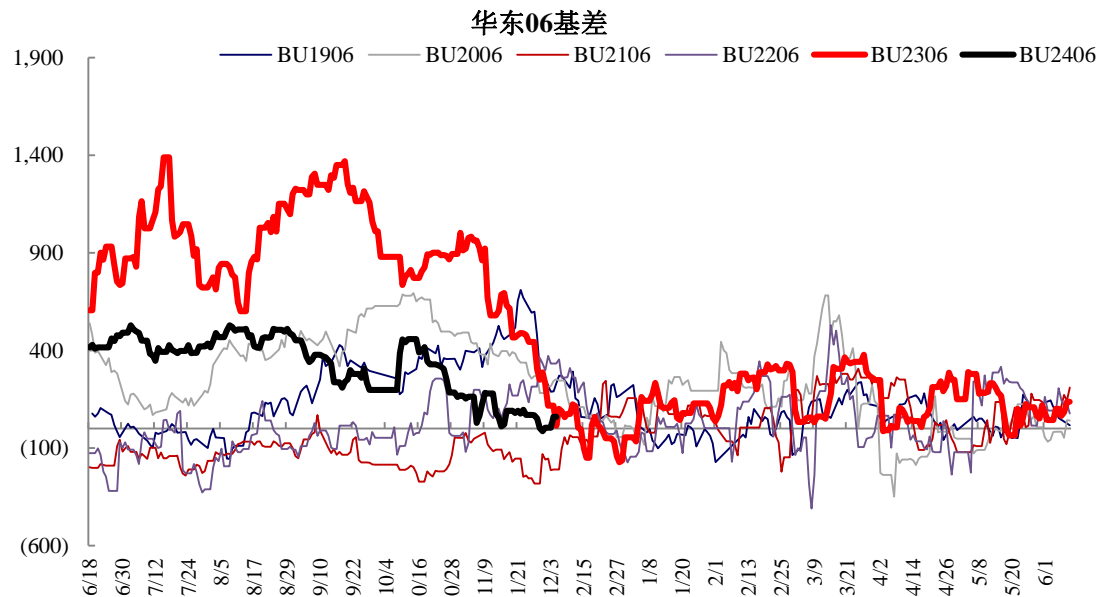
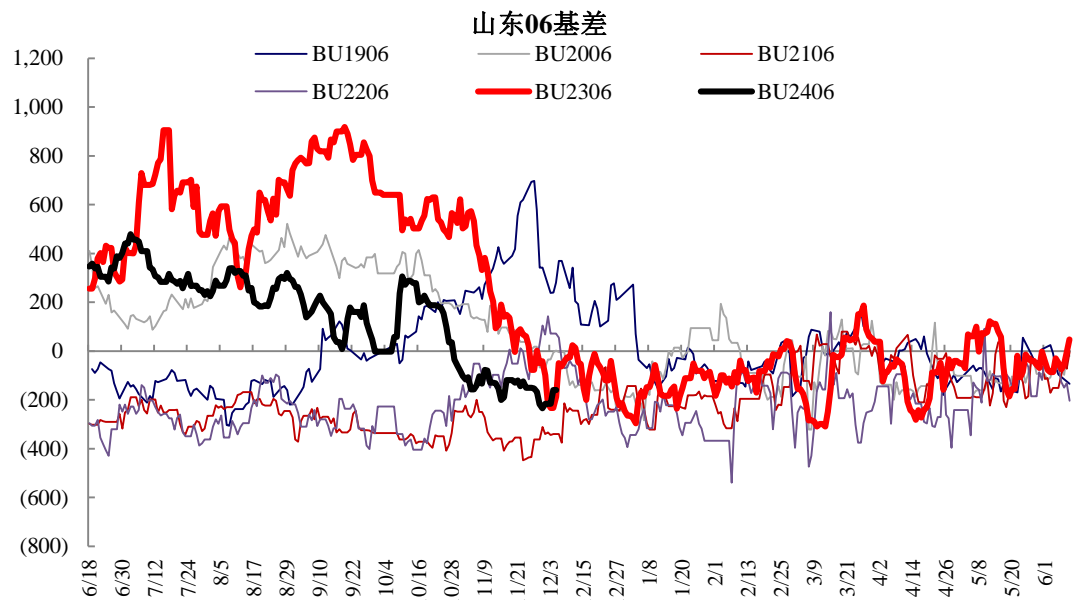
1.3.1 现货价格与开工率：山东现货3470，全国开工率40%



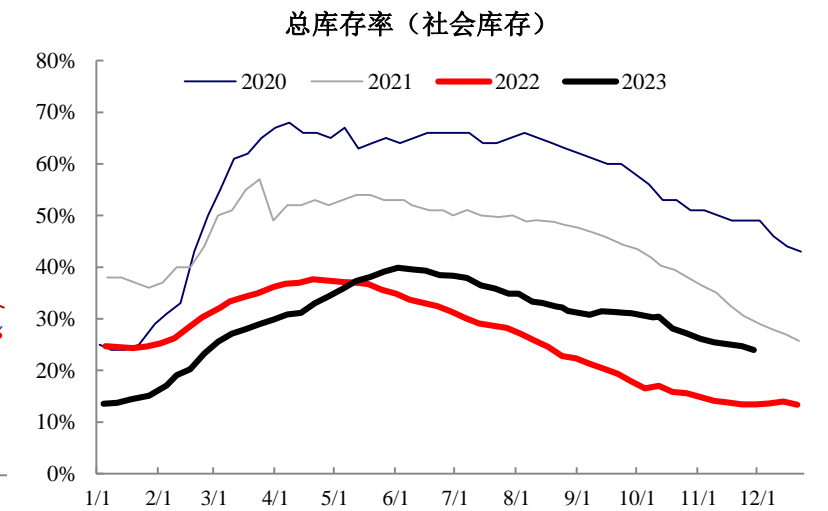
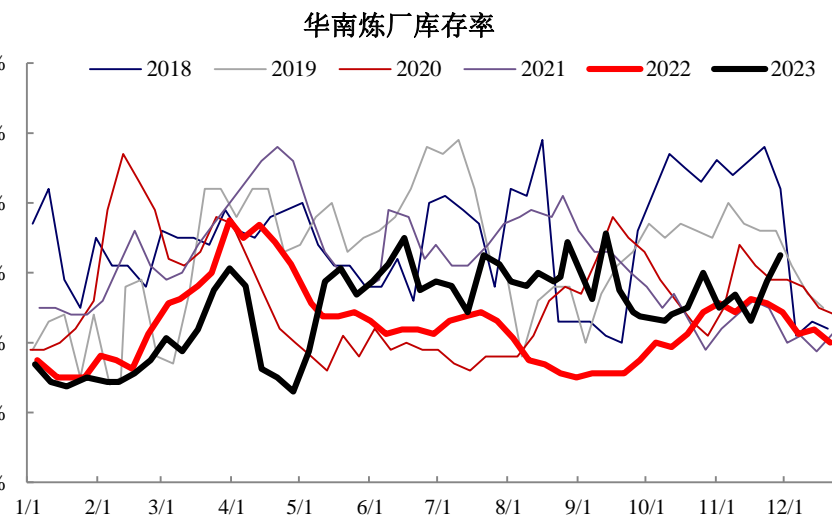
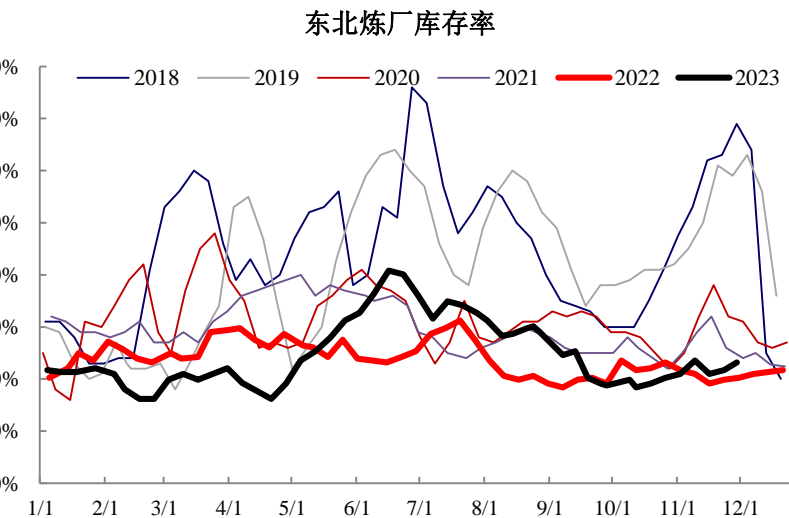
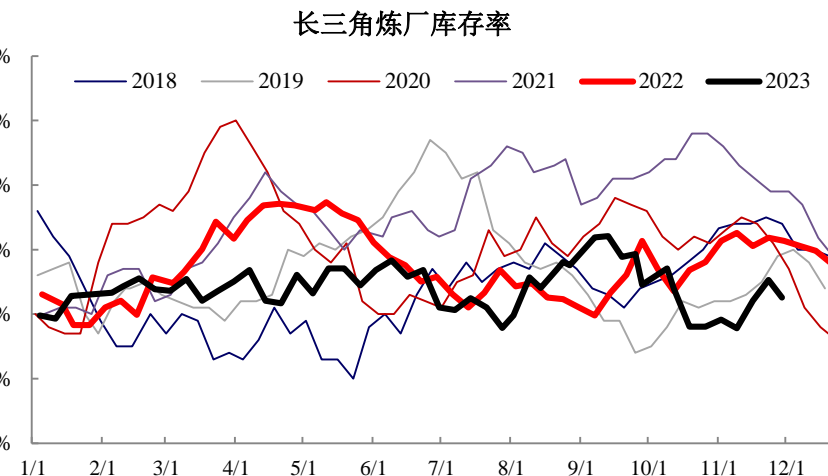
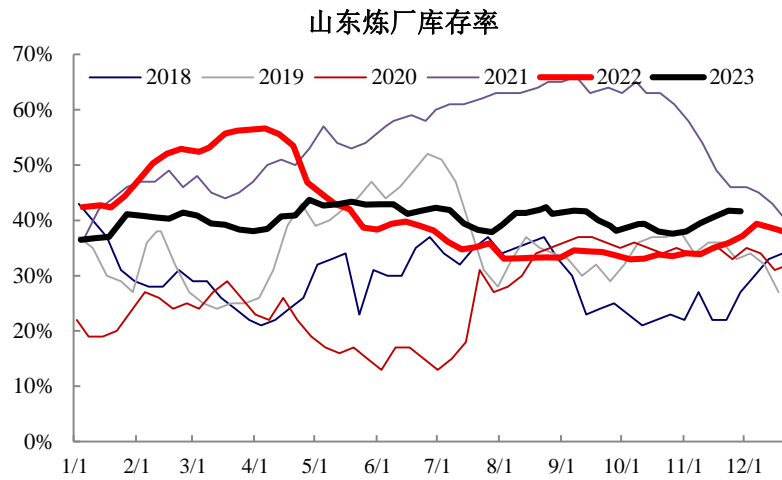
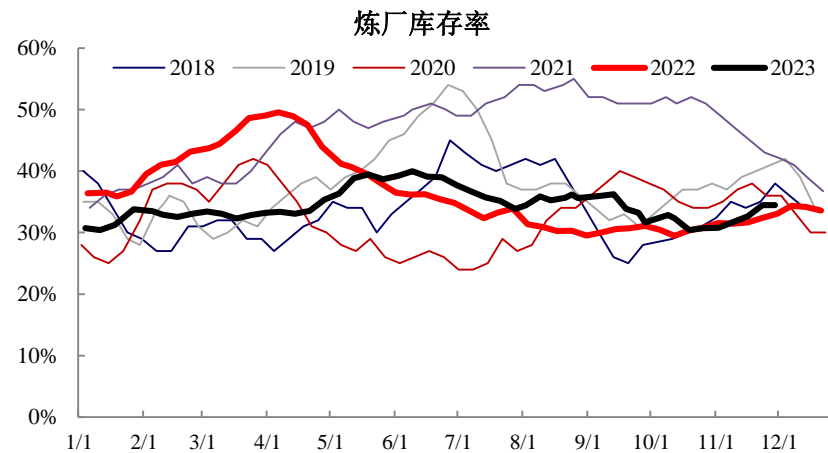
1.3.2 沥青利润与成品油裂解：综合利润回升至60附近，汽柴油裂解上涨



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：库存下降



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

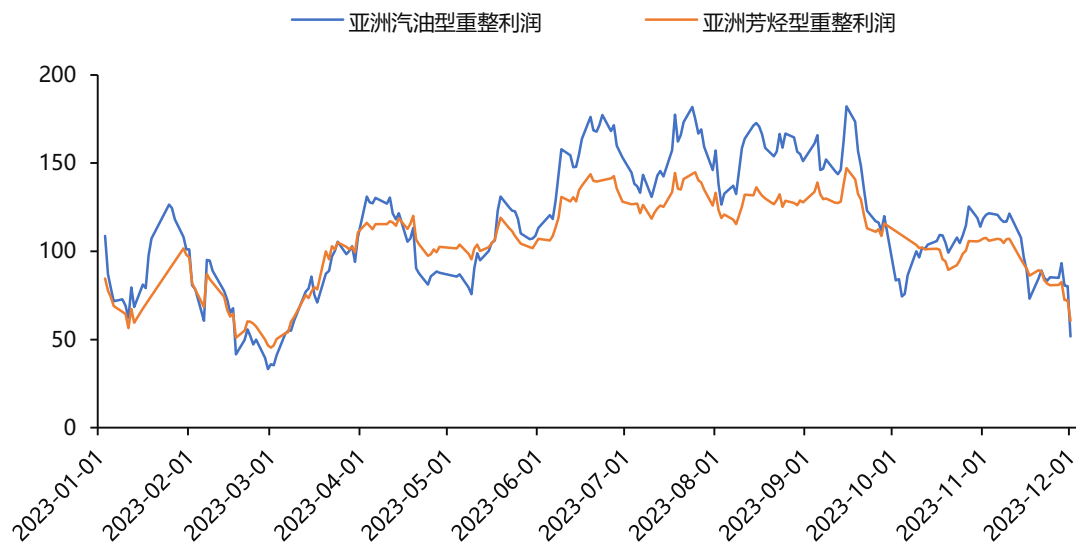
行情回顾：成本端，石脑油在656.75美金附近，PX加工费在317美金，近期下滑明显。供应方面，福佳大化140万吨PX装置11月30日重启，负荷提升中，中金石化四季度有检修计划时间未定，彭州石化75万吨装置以及山东威联100万吨装置已重启出产品；海外装置方面，GS韩国55万吨装置已重启，近日出产品，日本Eneos29万吨装置已长停。需求端，本周国内PTA开工率下滑至75.5%附近，逸盛海南目前一条线正常运行，第二条线目前开车中，福海创450万吨开始提负，山东威联250万吨装置近日检修，预计12月中附近重启，四川能投100万吨装置重启中尚未出料，逸盛大化600万吨装置计划外降负，恒力惠州250万吨装置因故短停；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；

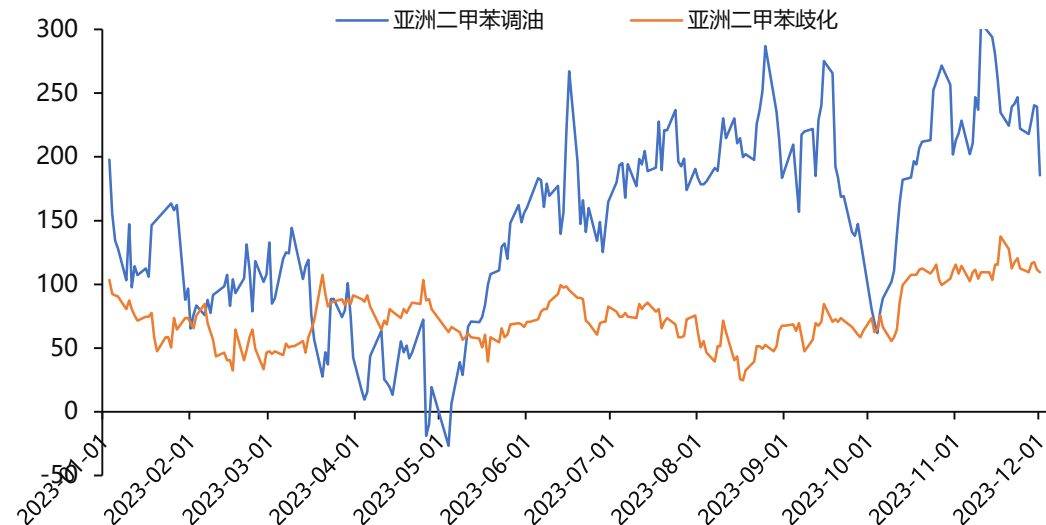
向下驱动：1. PXN维持较高水平；2. 调油已步入淡季；

风险提示：油价大幅波动风险

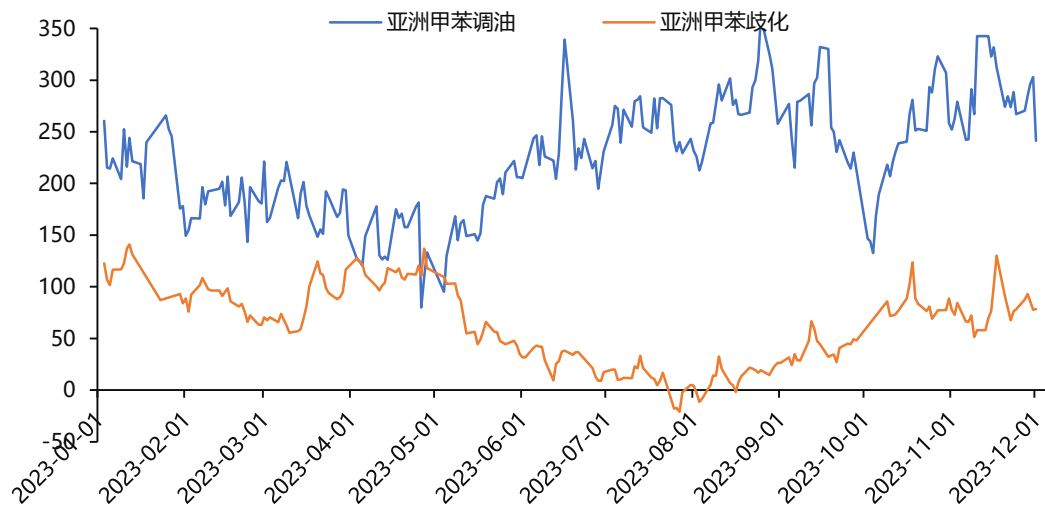
亚洲汽油型VS芳烃型重整利润



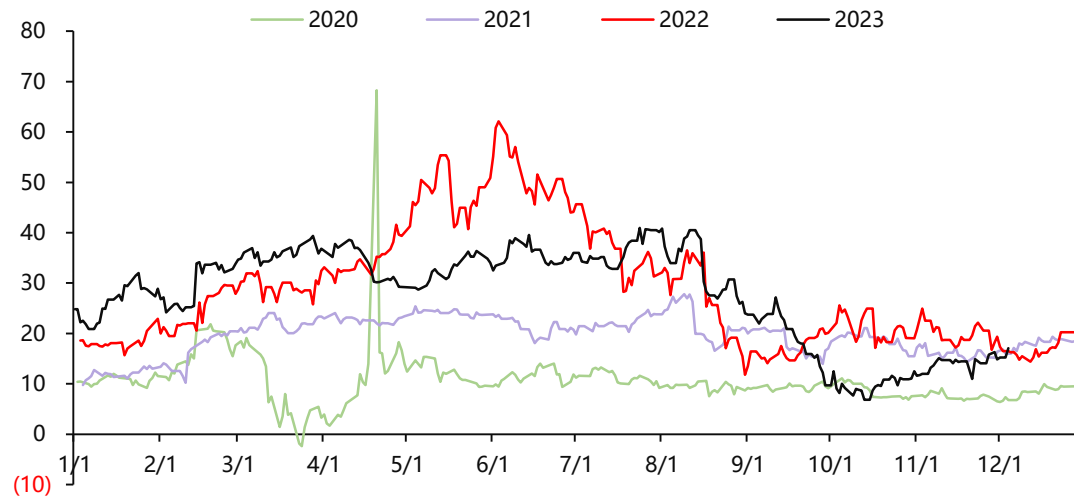
亚洲二甲苯调油VS歧化



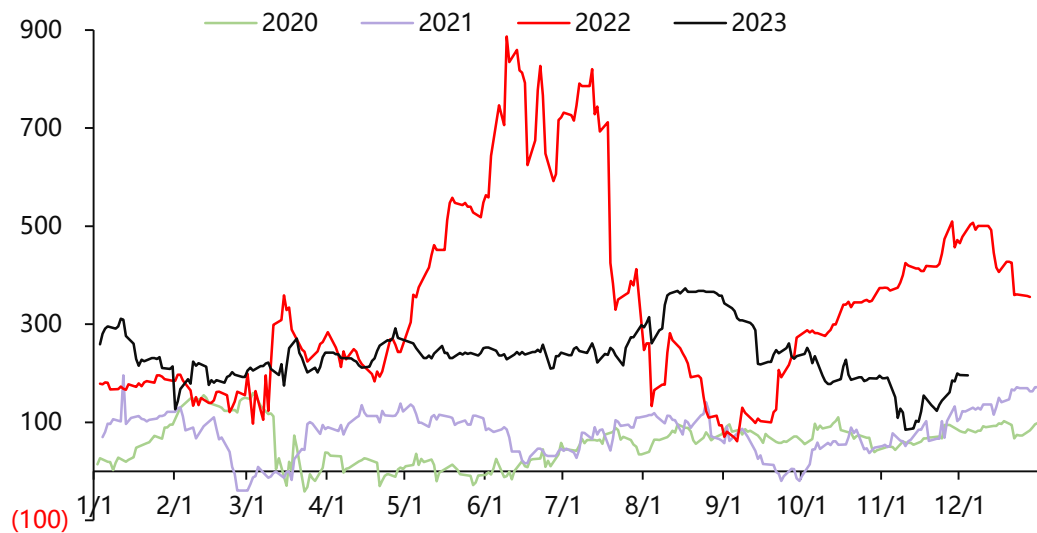
亚洲甲苯调油VS歧化



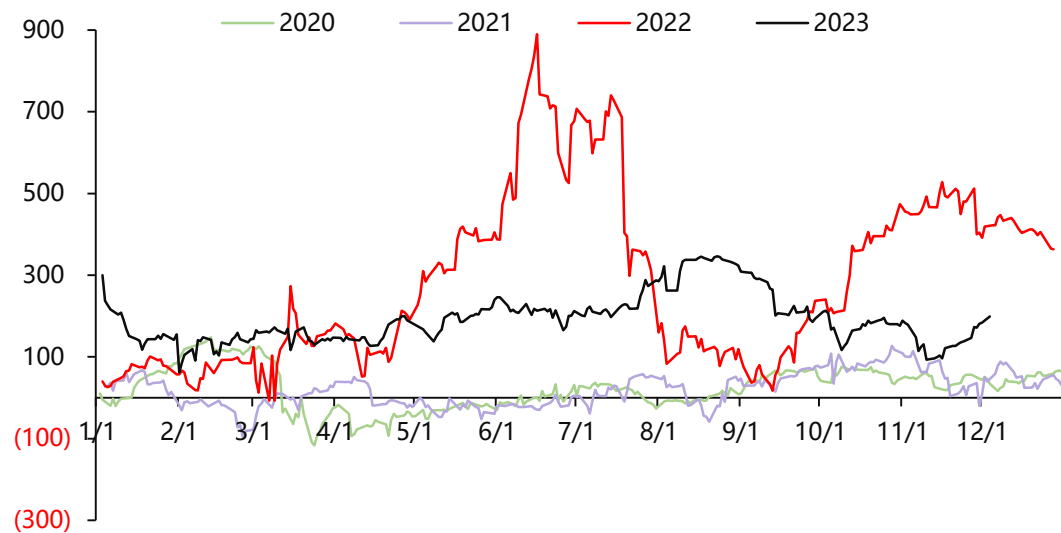
美国汽油裂解价差



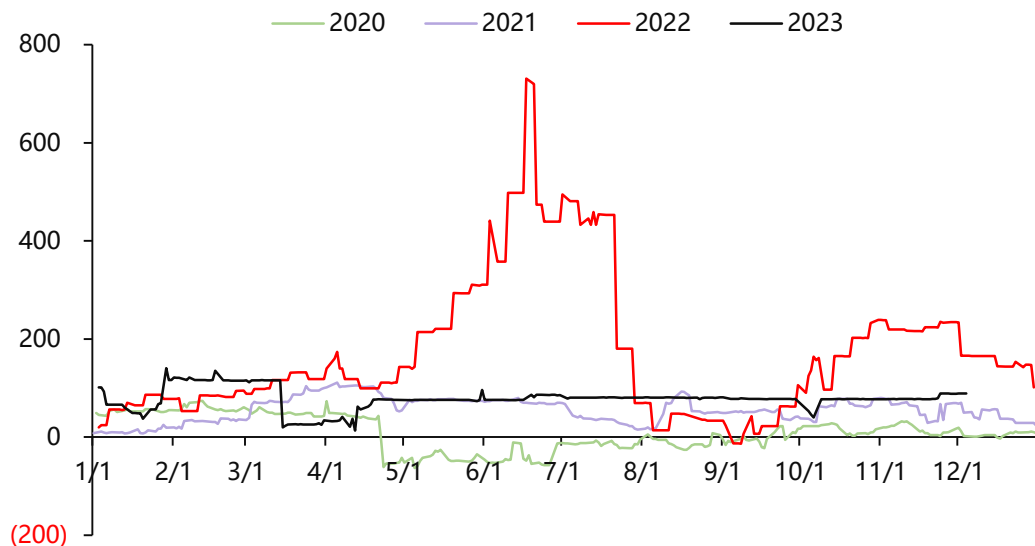
甲苯美亚价差



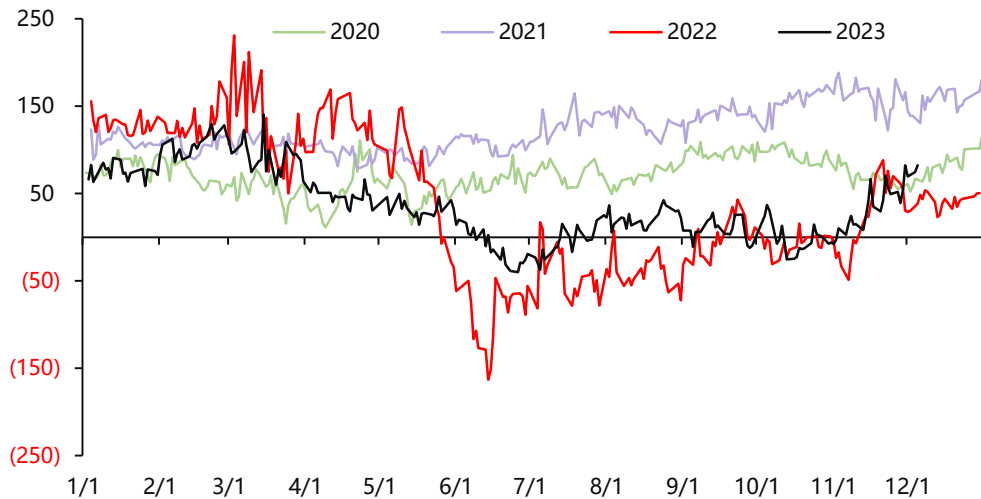
二甲苯美亚价差



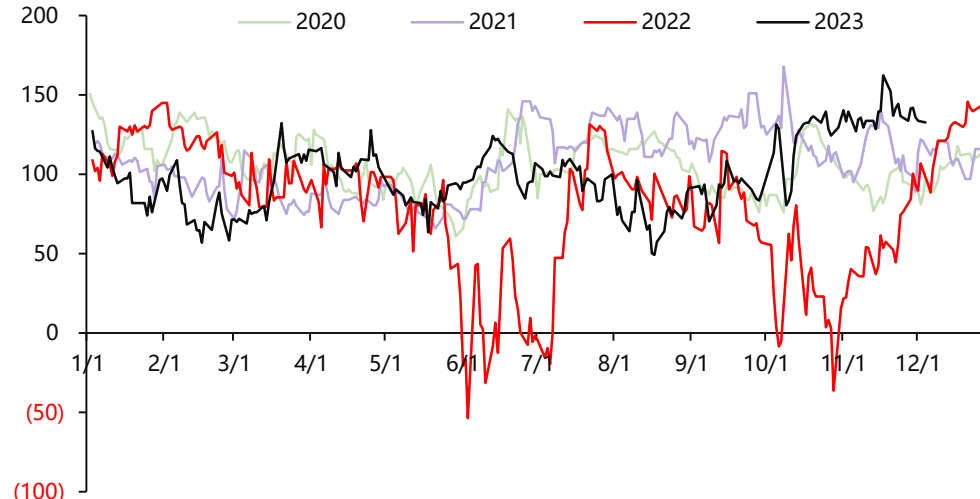
对二甲苯美亚价差



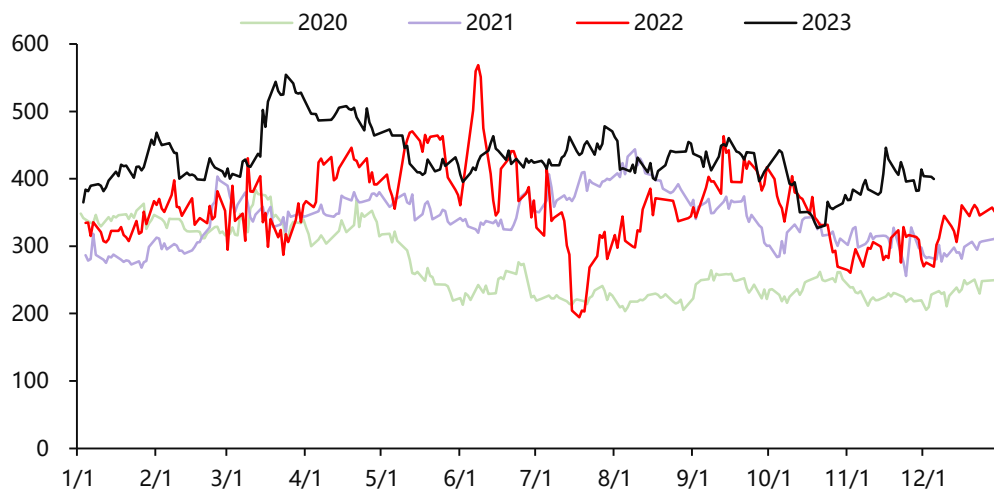
石脑油裂解价差



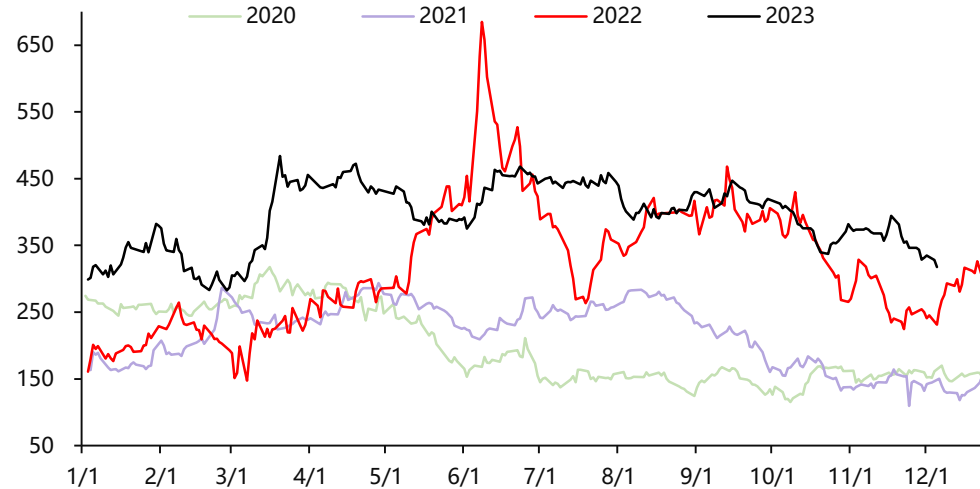
PX-MX



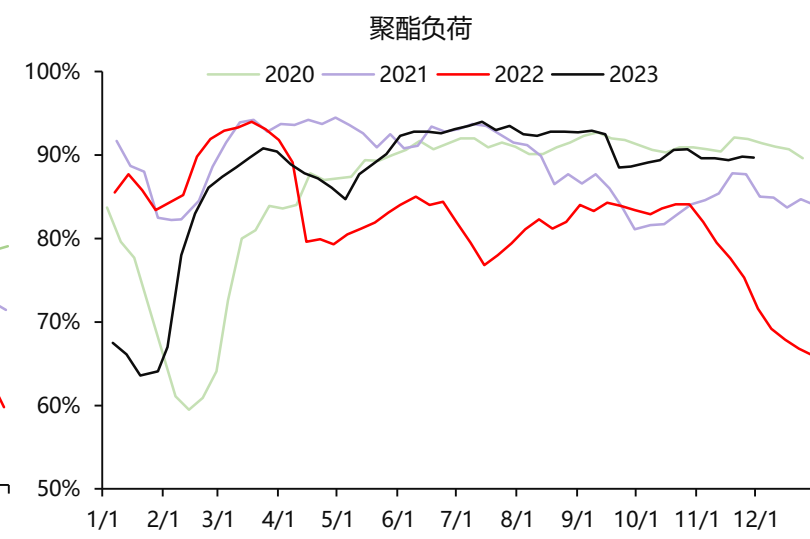
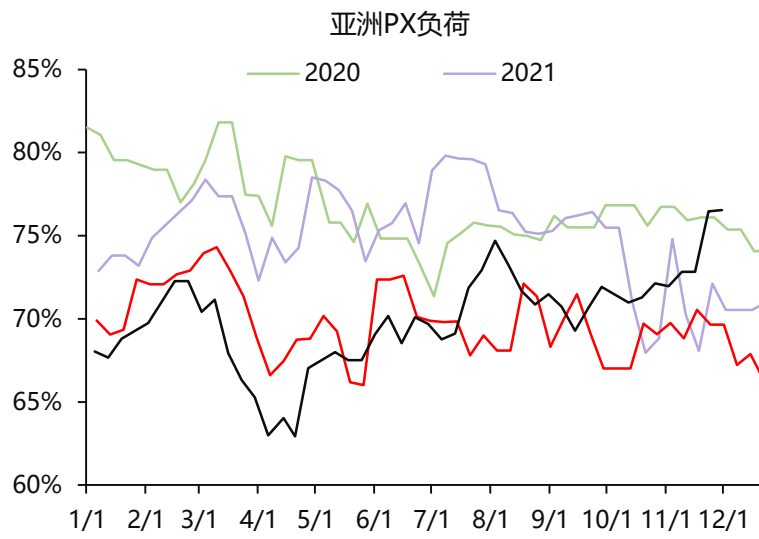
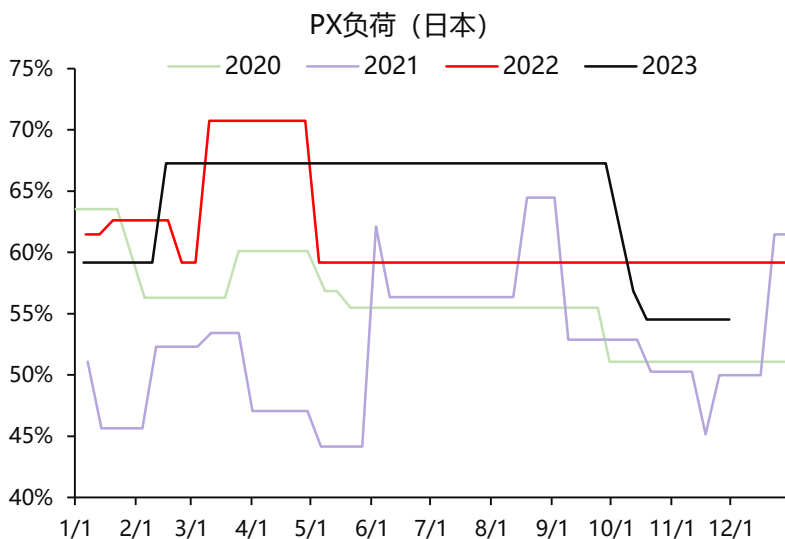
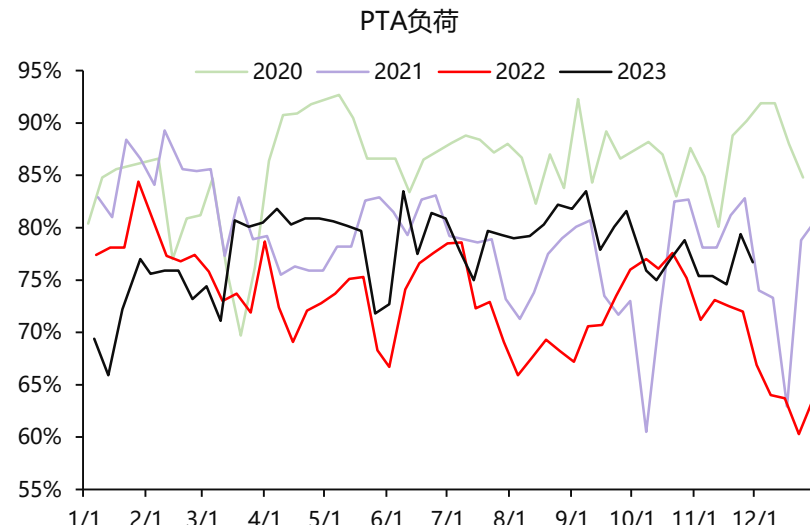
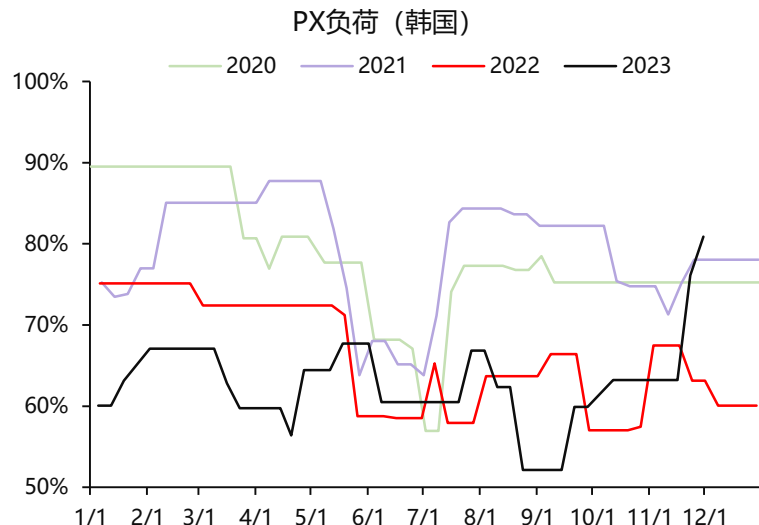
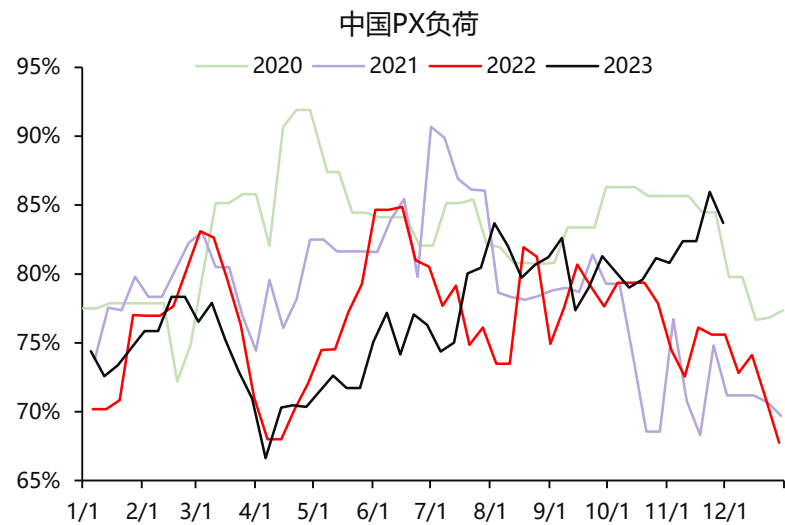
PX-原油



PX-石脑油



亚洲PX负荷小幅上升



方向：短期偏弱

行情回顾：成本端，PXN位于317美金附近，仍然处于较高水平，PTA加工费416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，逸盛海南一条线已正常运行，第二条目前开车中，福海创450万吨开始提负荷，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；

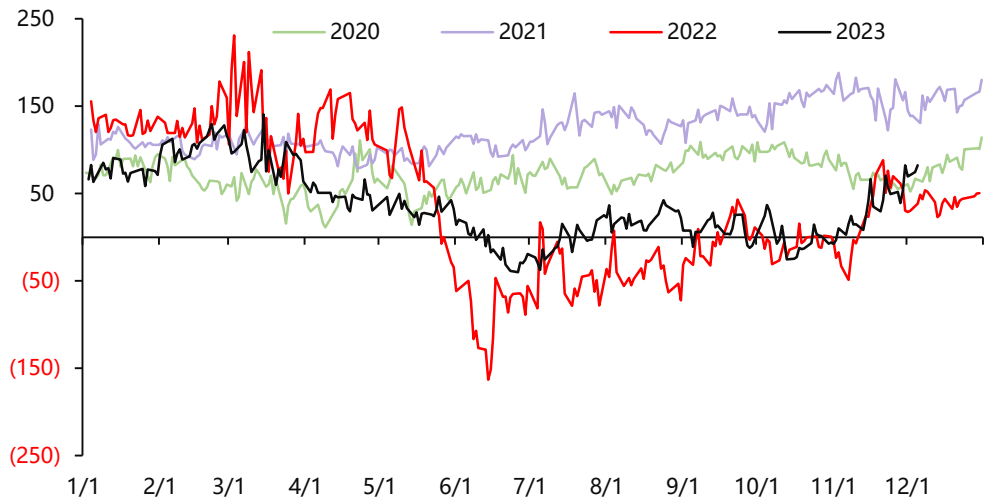
向下驱动：1. 基差弱势；2. 终端需求边际走弱；

变量：低加工费下PTA装置运行情况

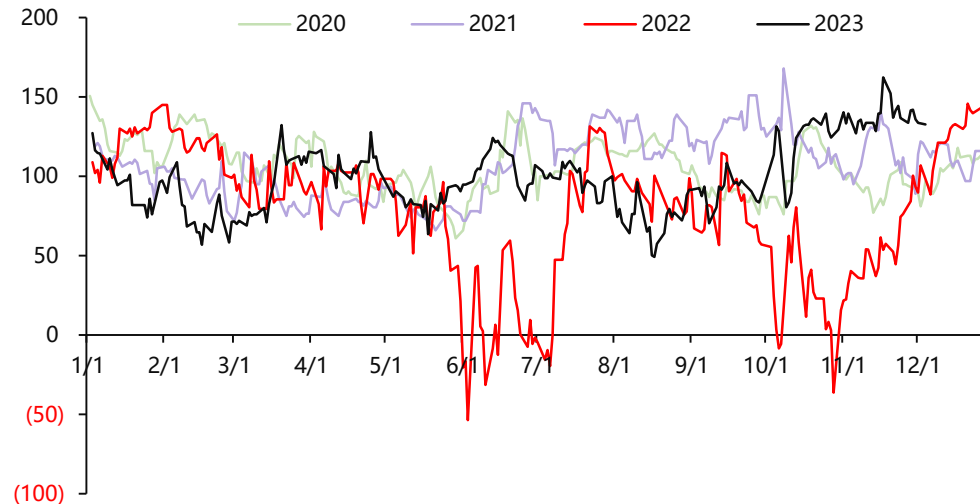
风险提示：油价大幅波动风险

PTA上游利润——TA加工费有所回升

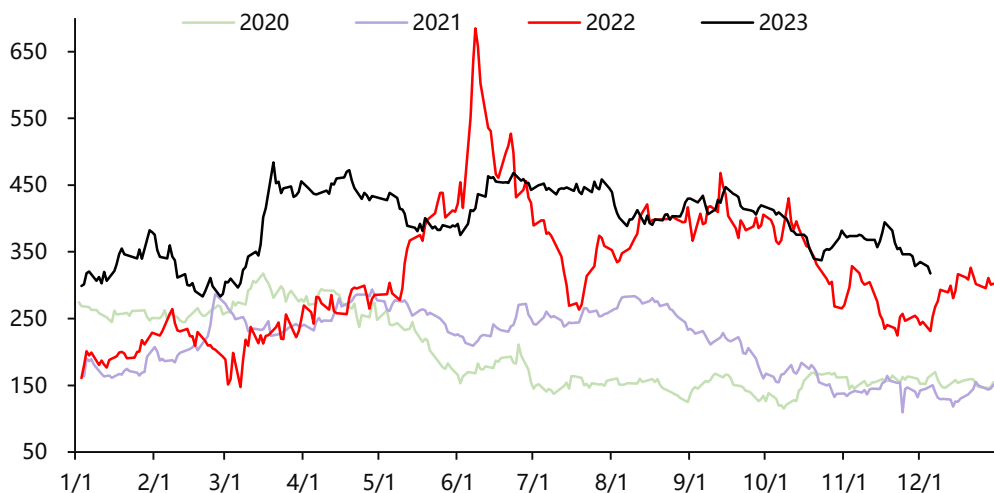
石脑油裂解价差



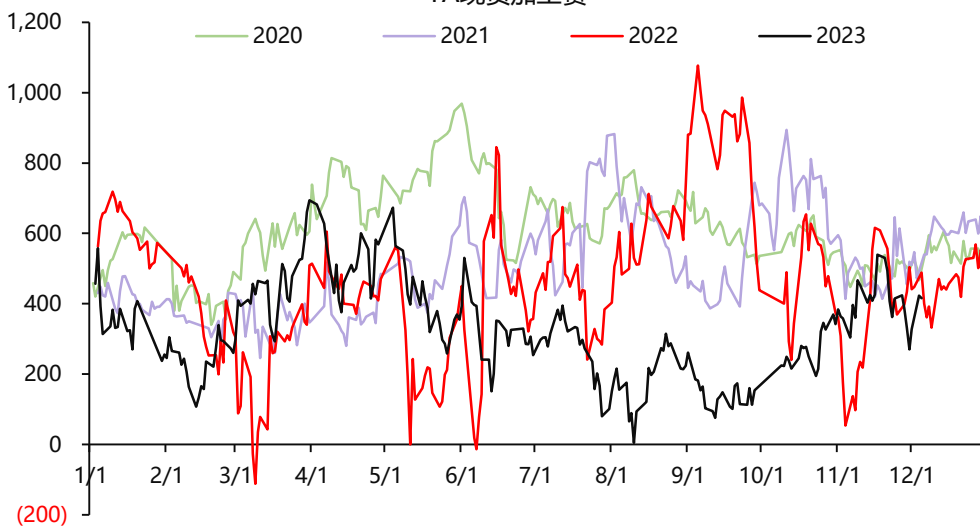
PX-MX



PX-石脑油

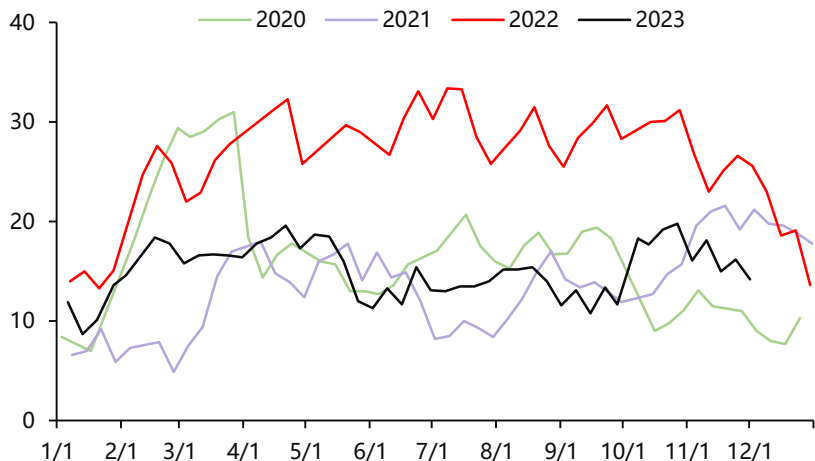


TA现货加工费

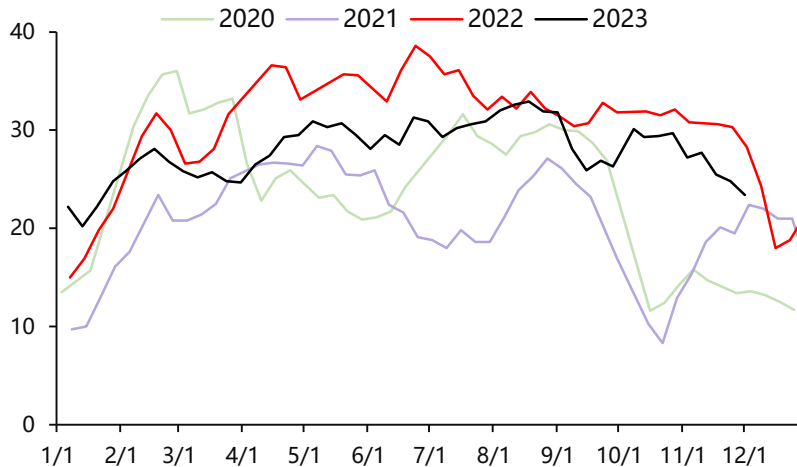


上下游库存——聚酯工厂成品库存压力中性

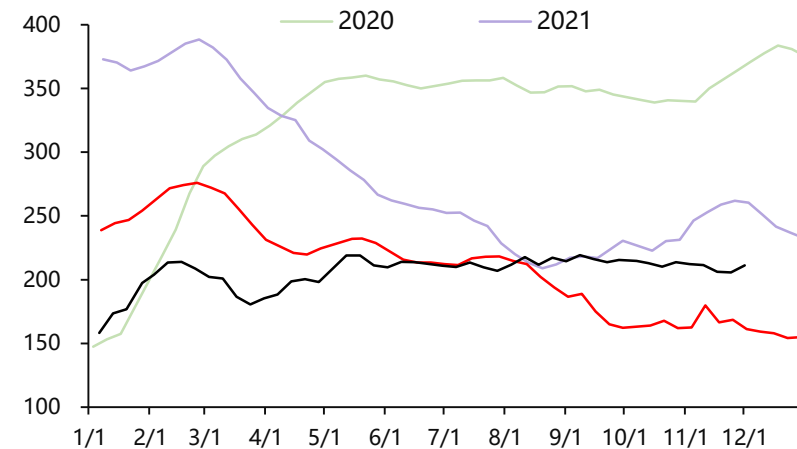
POY库存



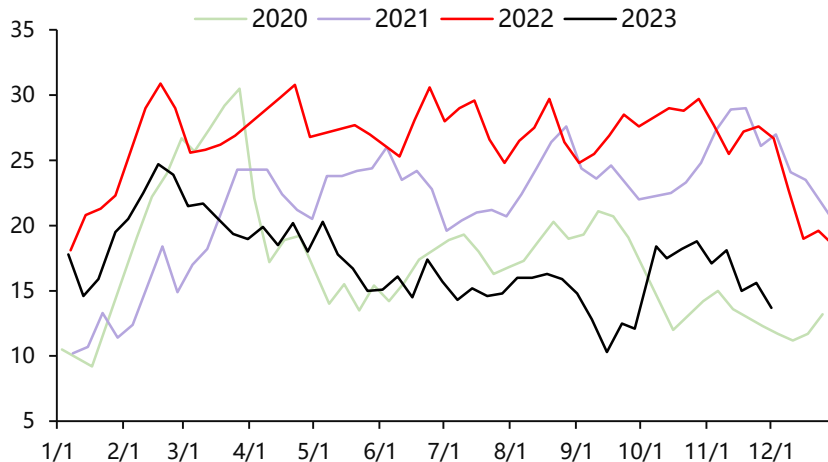
DTY库存



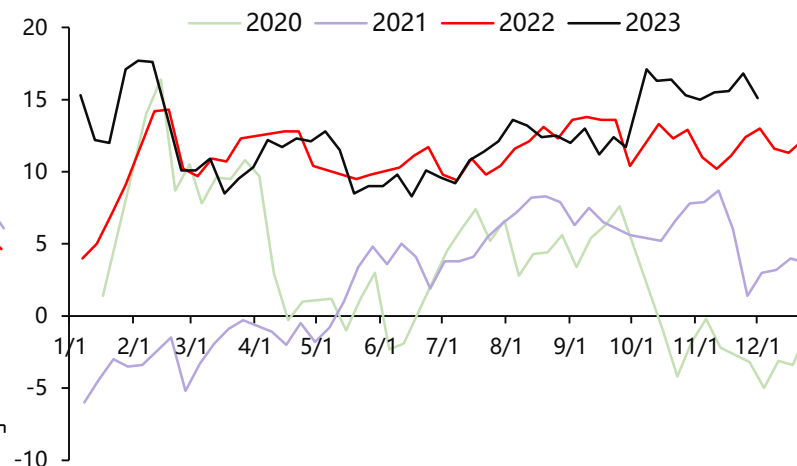
PTA社会库存



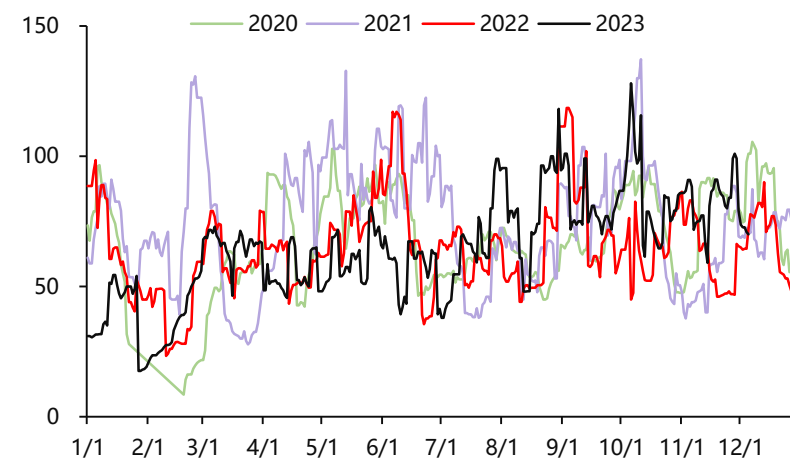
FDY库存



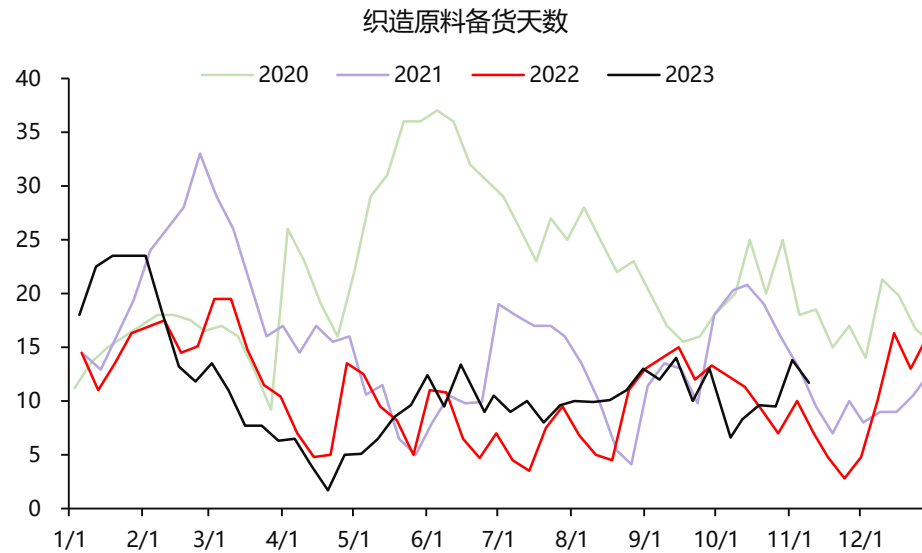
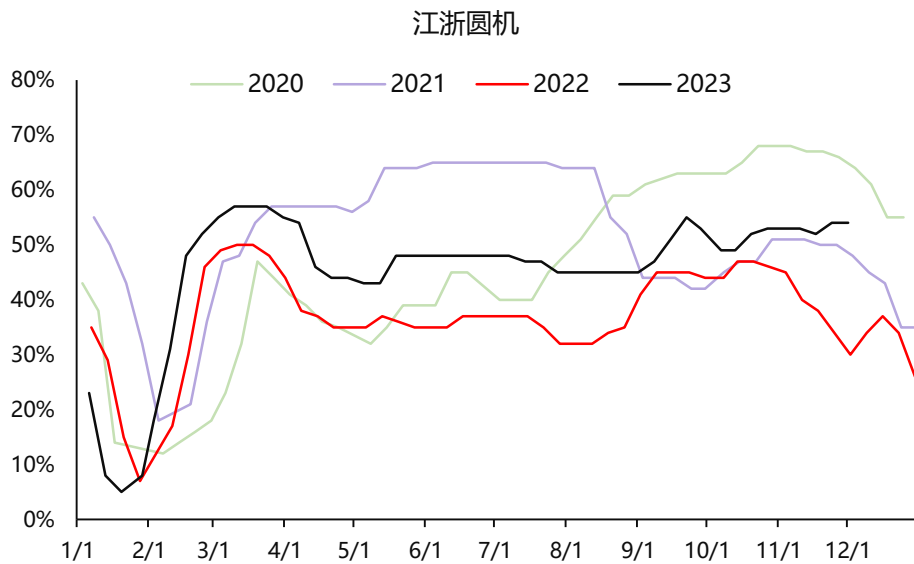
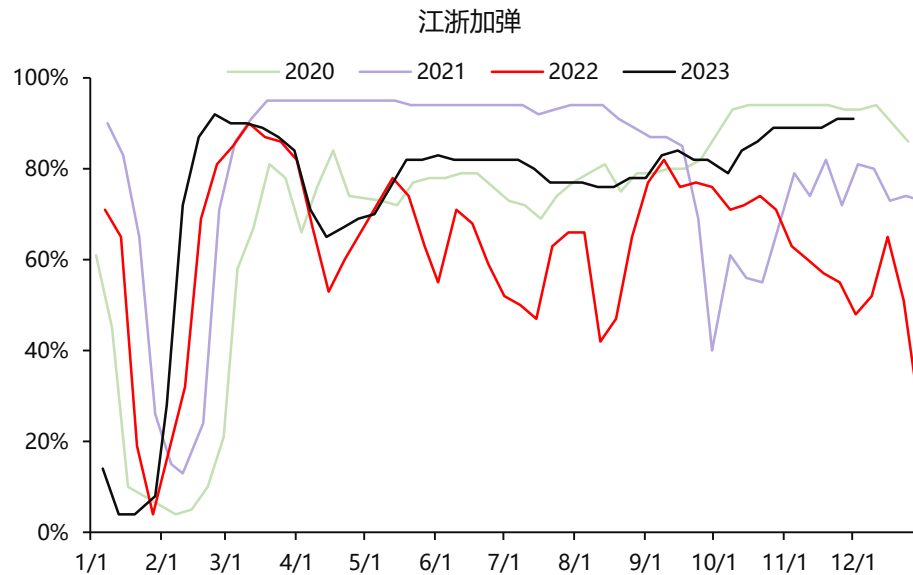
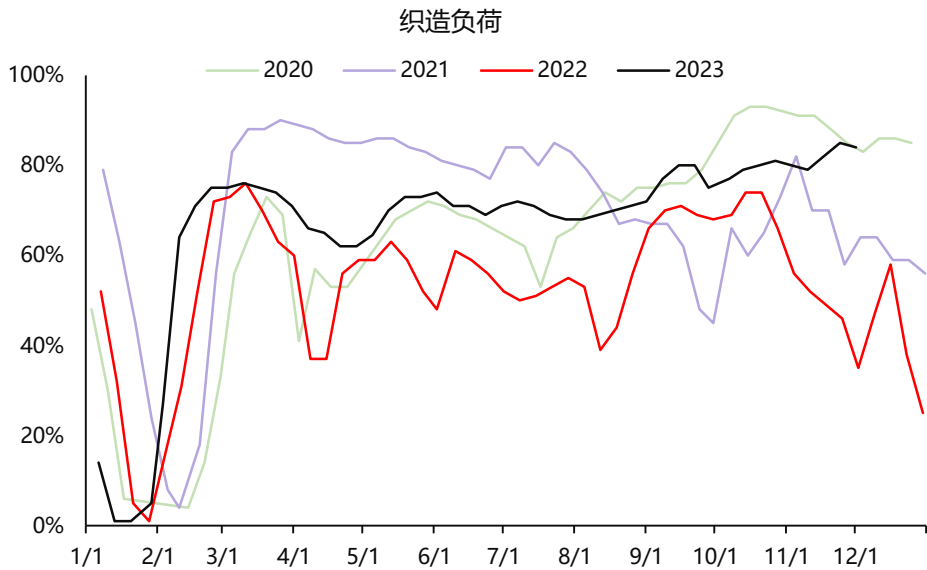
短纤库存



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：短期偏弱

行情回顾：本周华东主港地区MEG港口库存约123.6万吨附近，环比上期减少0.6万吨，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60万吨计划近日停车检修，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。

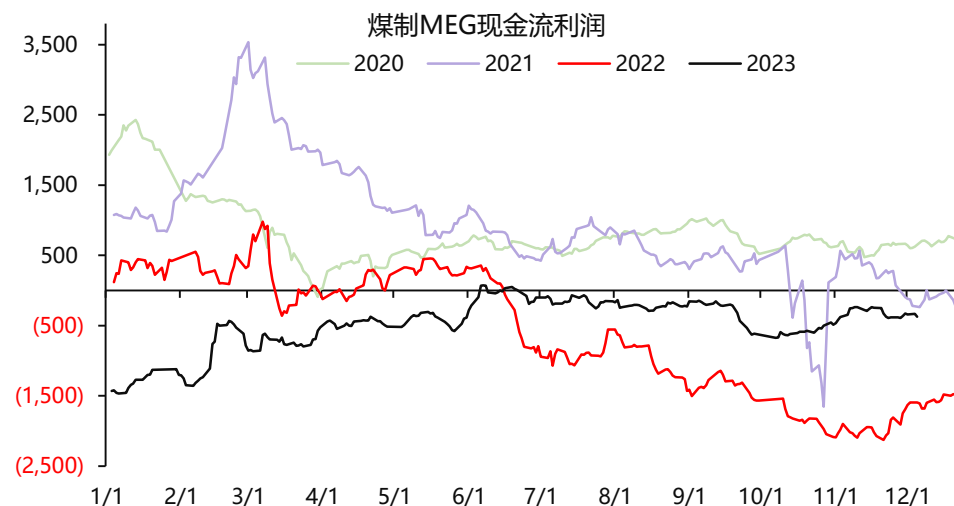
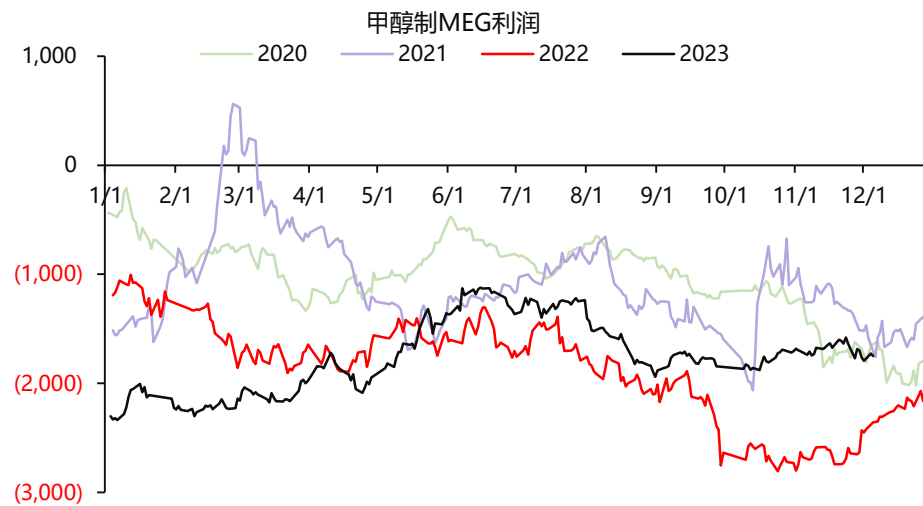
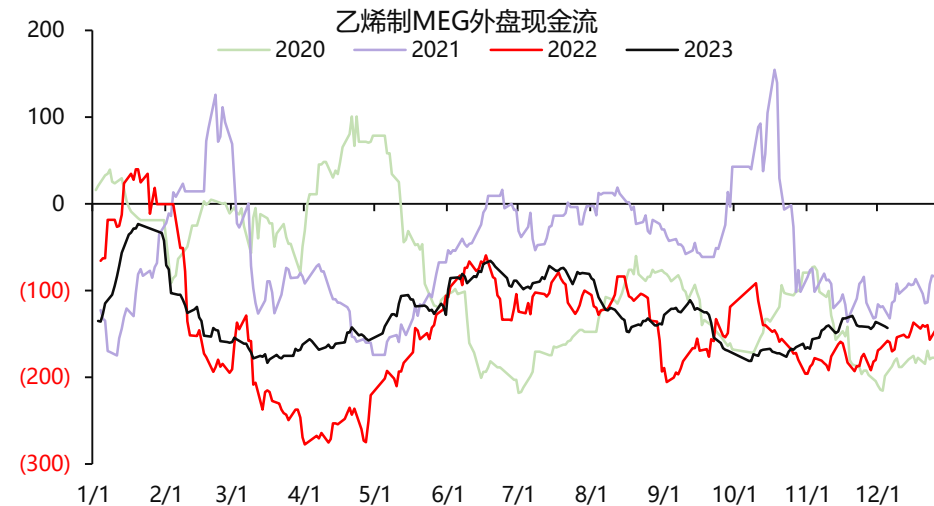
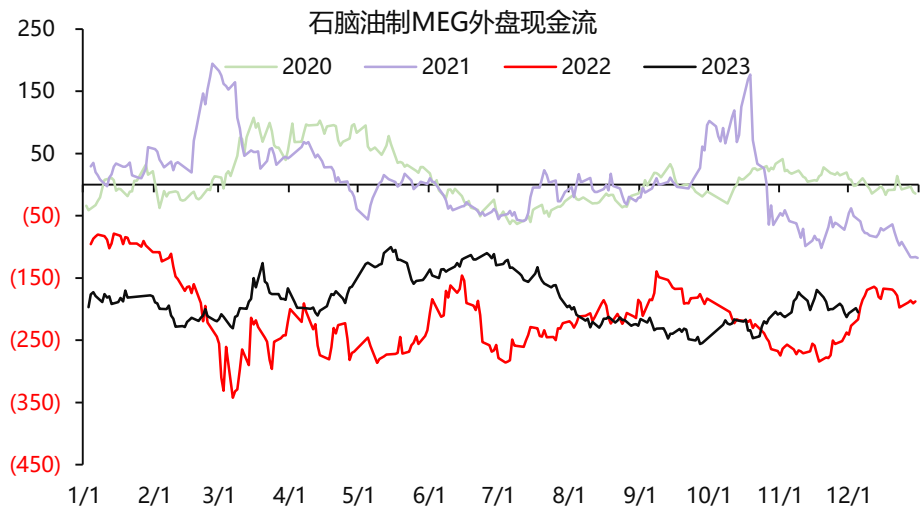
向上驱动：1. 利润亏损严重；2. 聚酯开工维持高位；

向下驱动：1. 市场持货意愿较差；2. 港口库存高位；

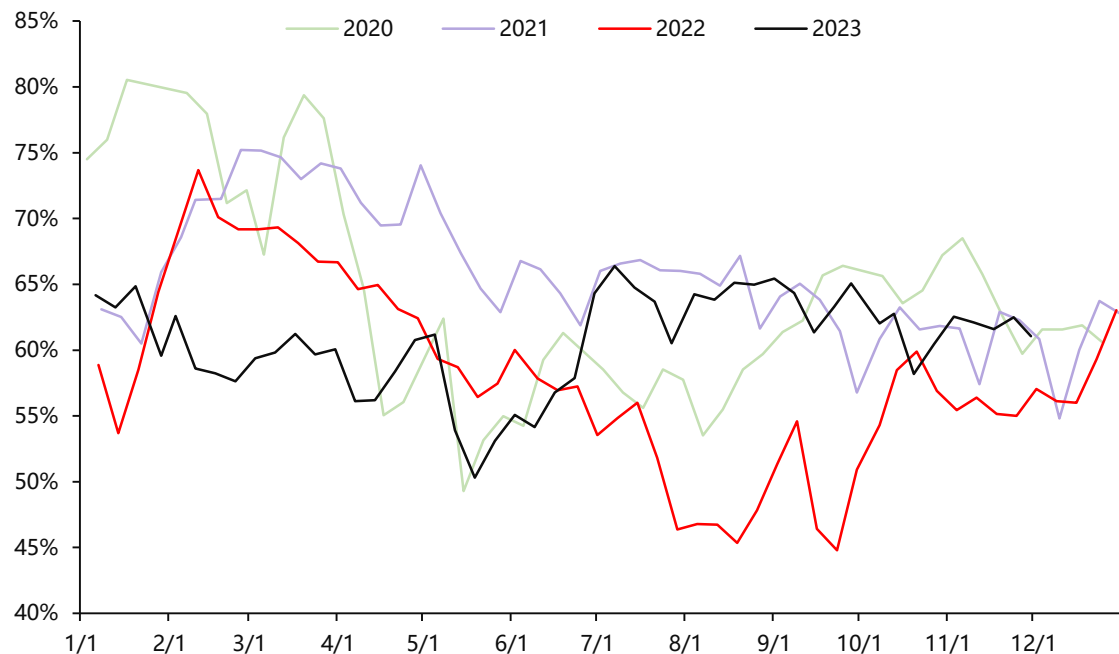
变量：上游装置检修进度以及去库节奏

风险提示：原油大幅波动风险

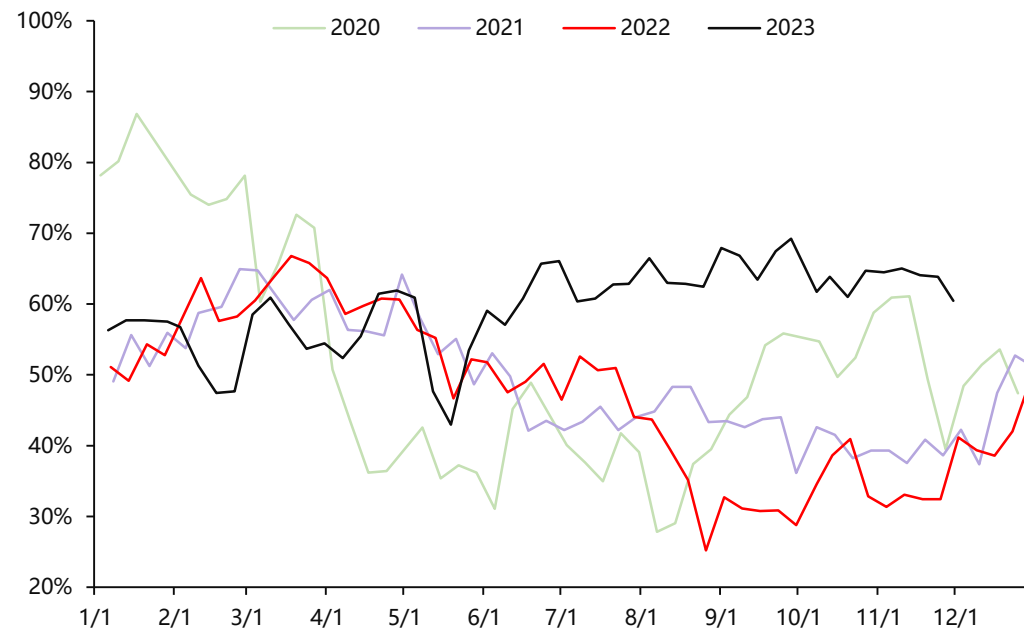
各生产工艺亏损严重



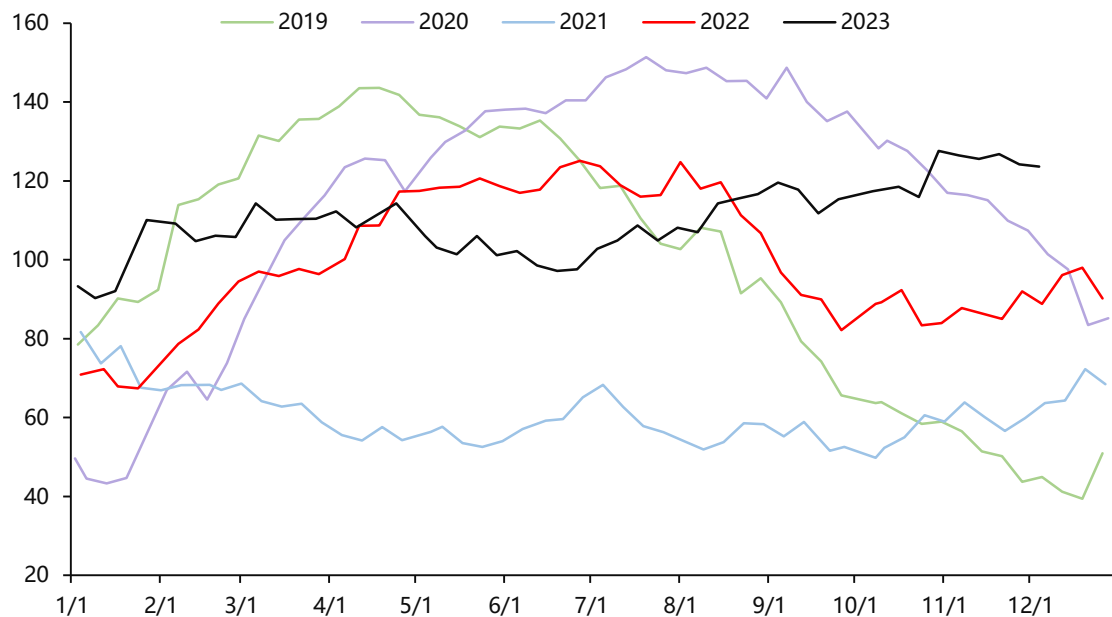
MEG总负荷



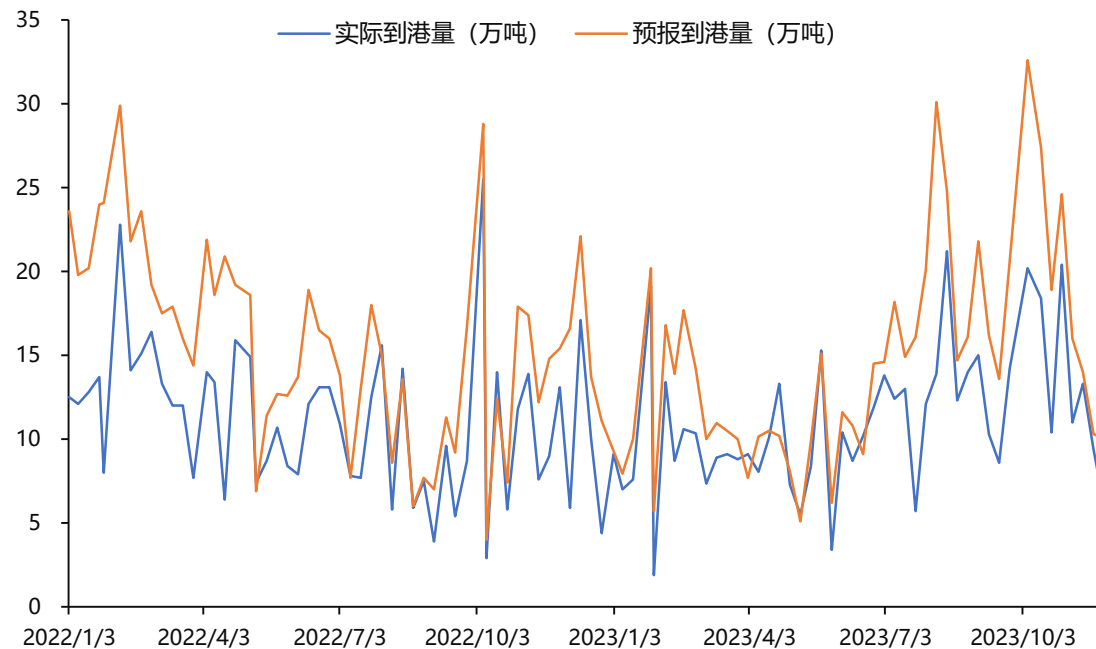
MEG煤制负荷



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123.6万吨附近，环比上期减少0.6万吨；

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%；化纤纱价格稳中下调，销售疲软，库存累积。涤纶短纤期货继续收跌，走势弱于原料TA。

逻辑：

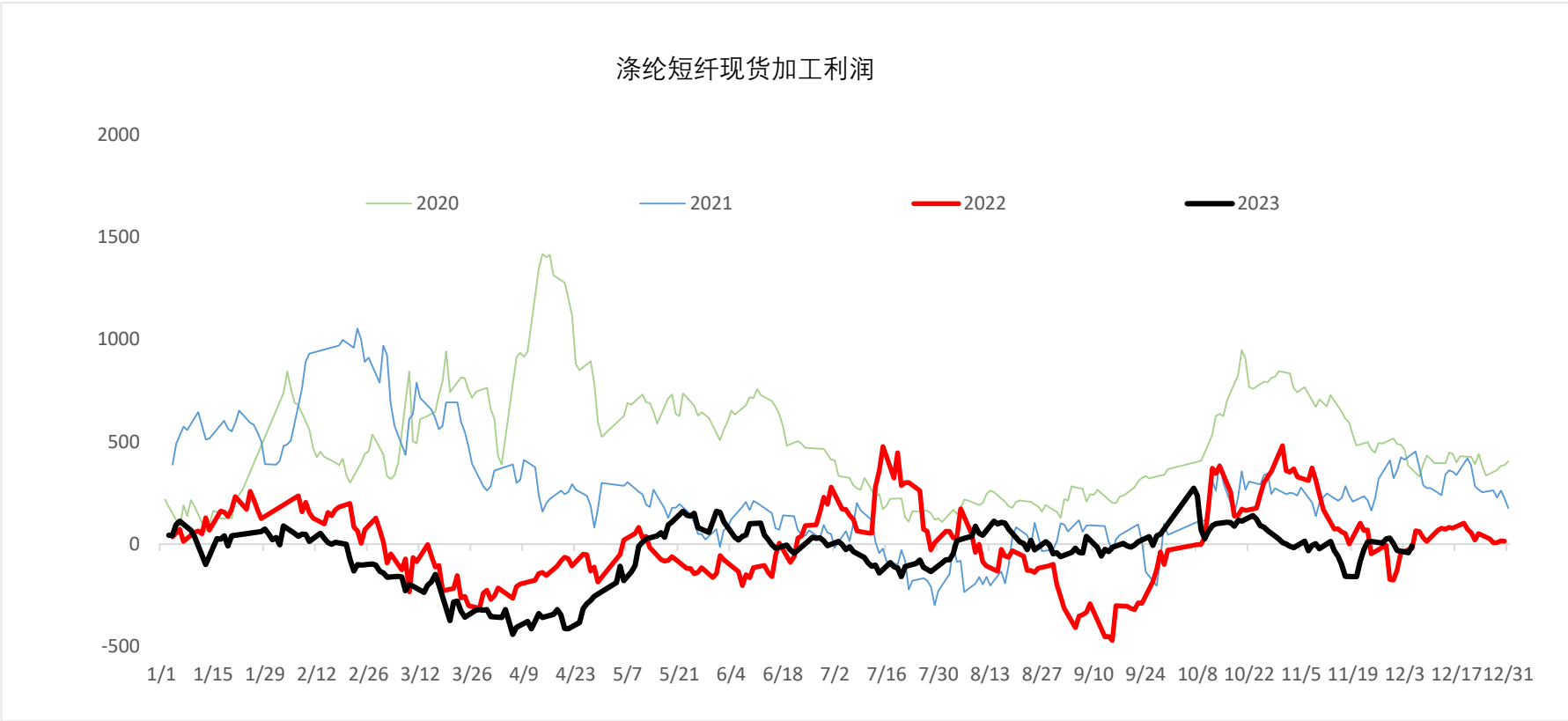
1. 现货加工费处于低位；
2. 短纤工厂库存偏高，产销不佳；
3. 纱厂累库、小幅降负，逢低补原料。

变量：下游补库力度。

风险提示：

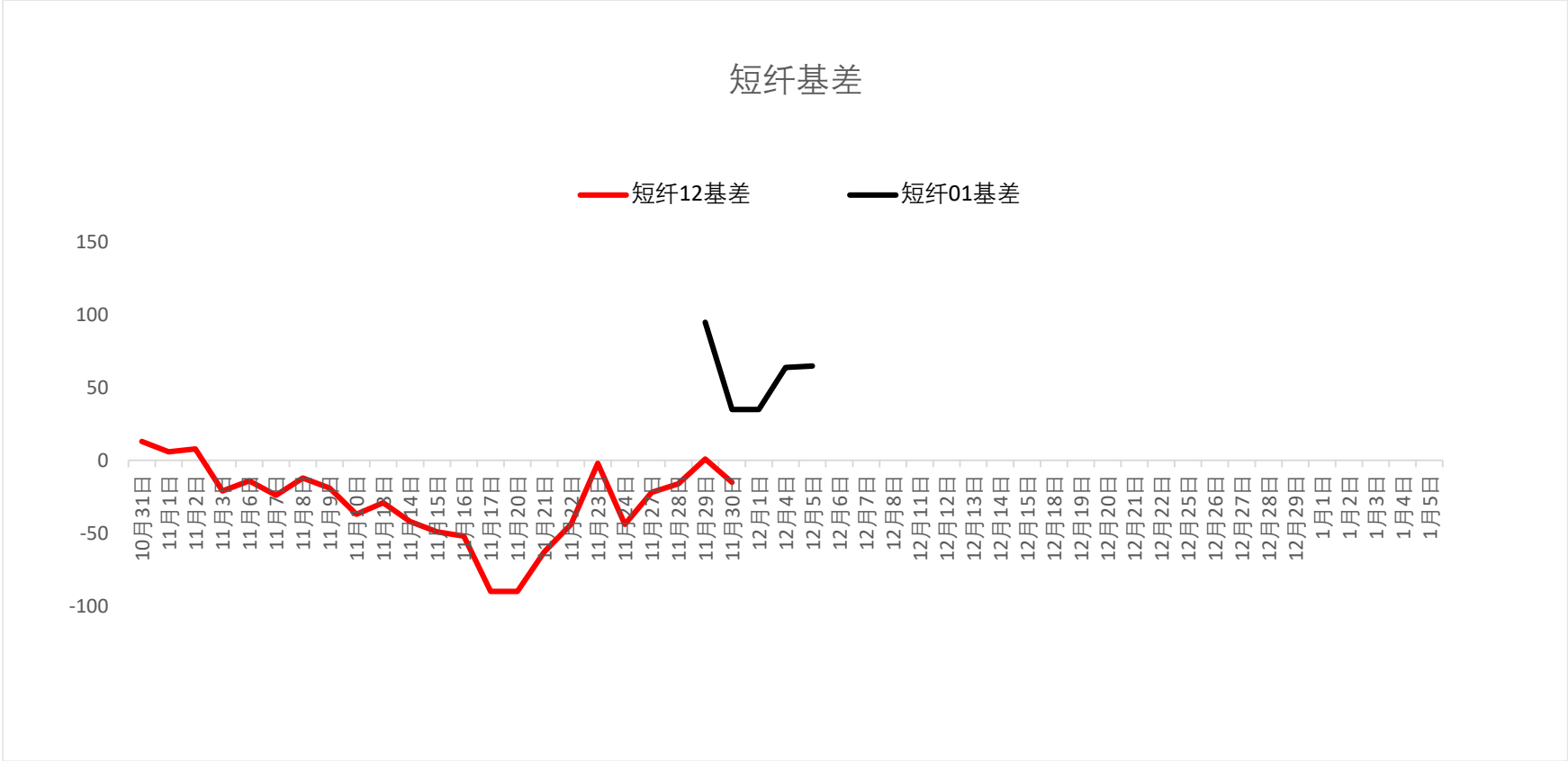
- 装置变动；
- 油价走势。

3.2.1 涤纶短纤即期加工利润



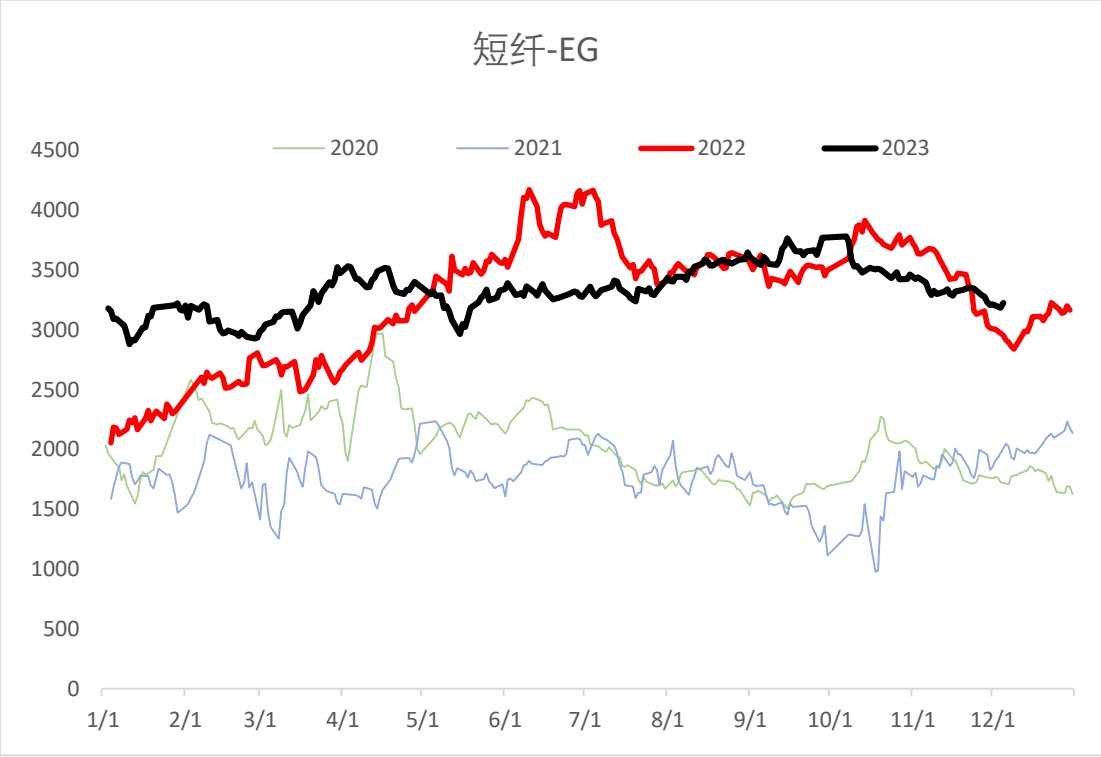
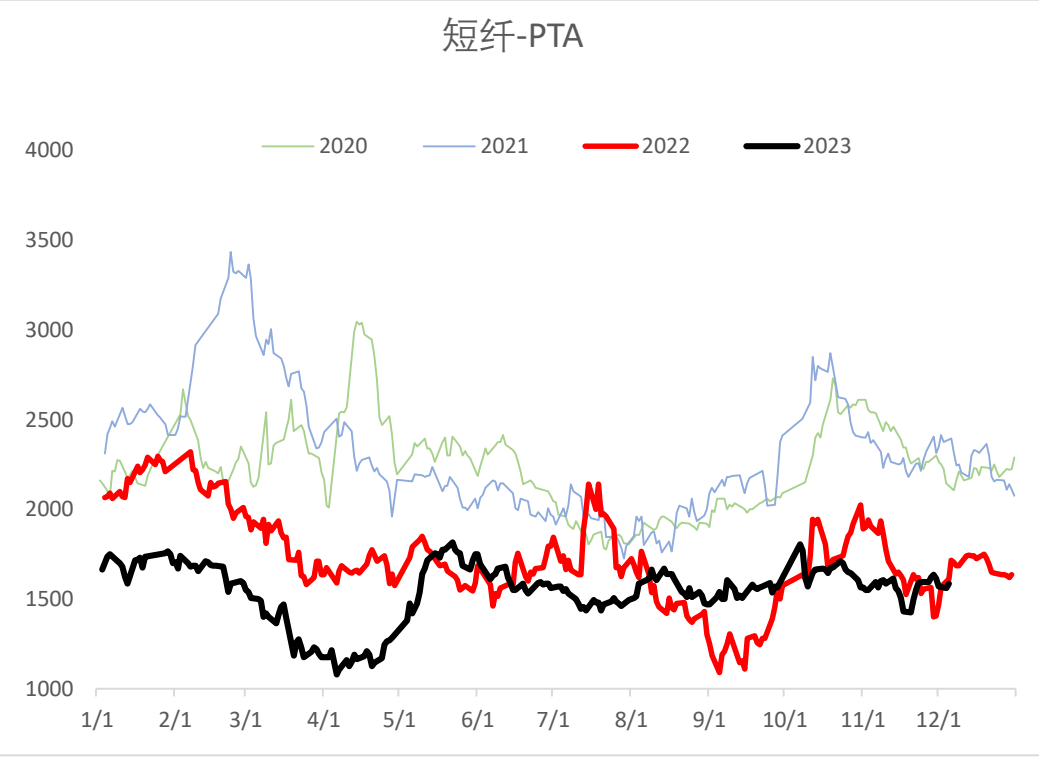
数据来源：CCF 恒力期货研究院

3.2.2 短纤基差



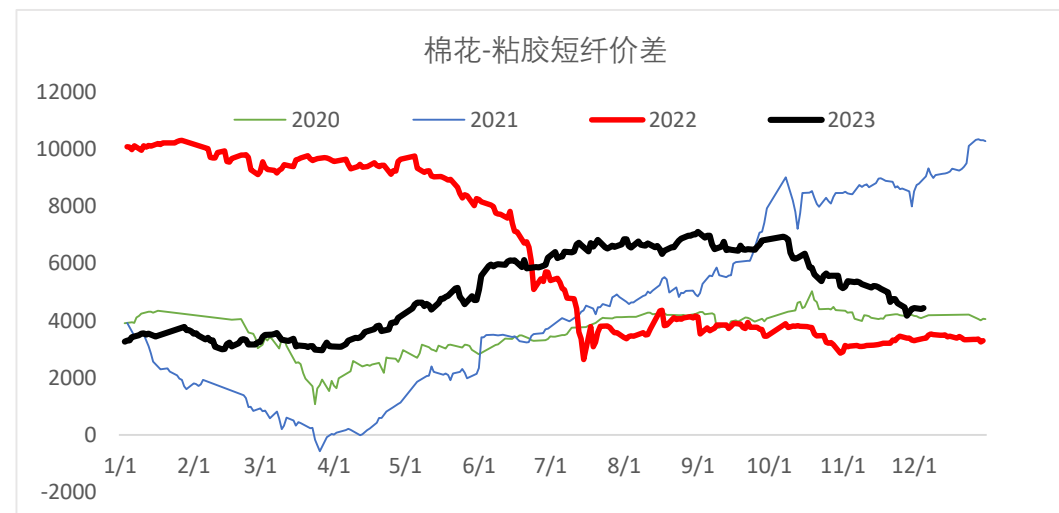
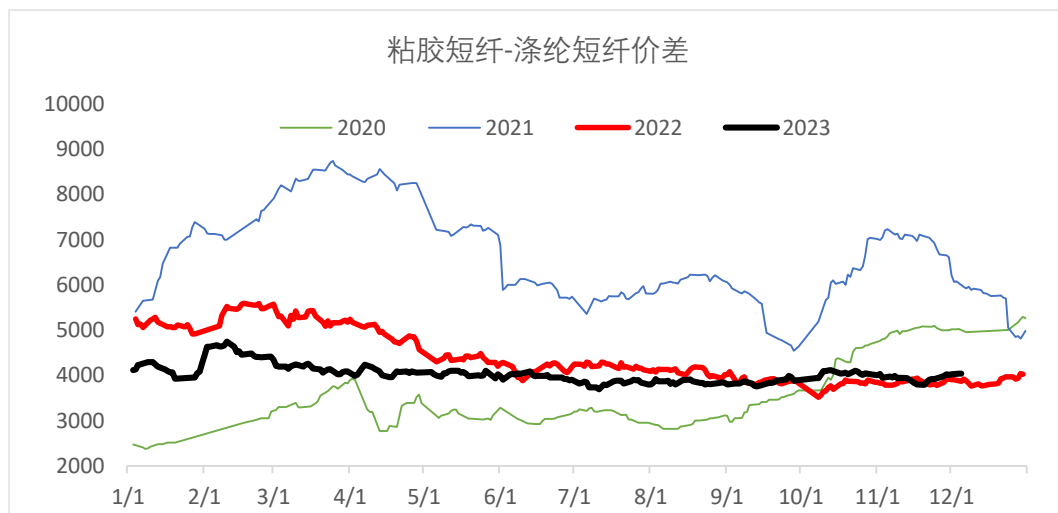
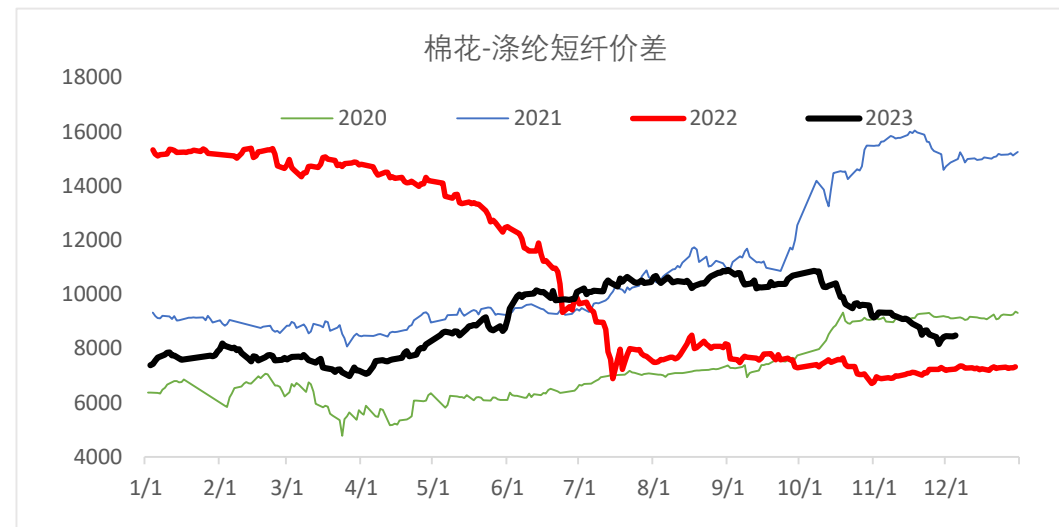
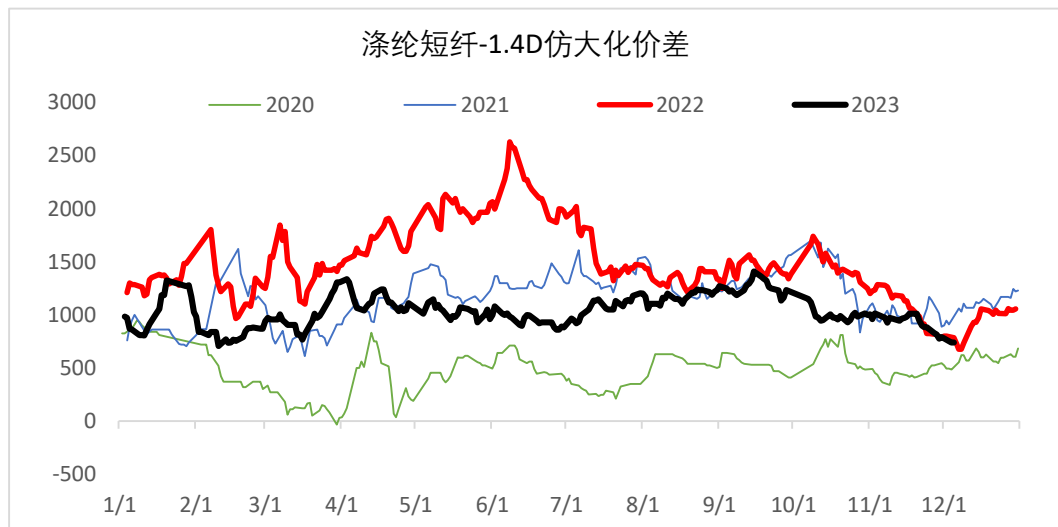
数据来源：杭州忠朴 恒力期货研究院

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

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。国内棉花现货上调，纺企维持刚需采购；纯棉纱价格持稳，交投清淡。郑棉主力震荡收跌，CF1-5价差收于290。

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。

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。

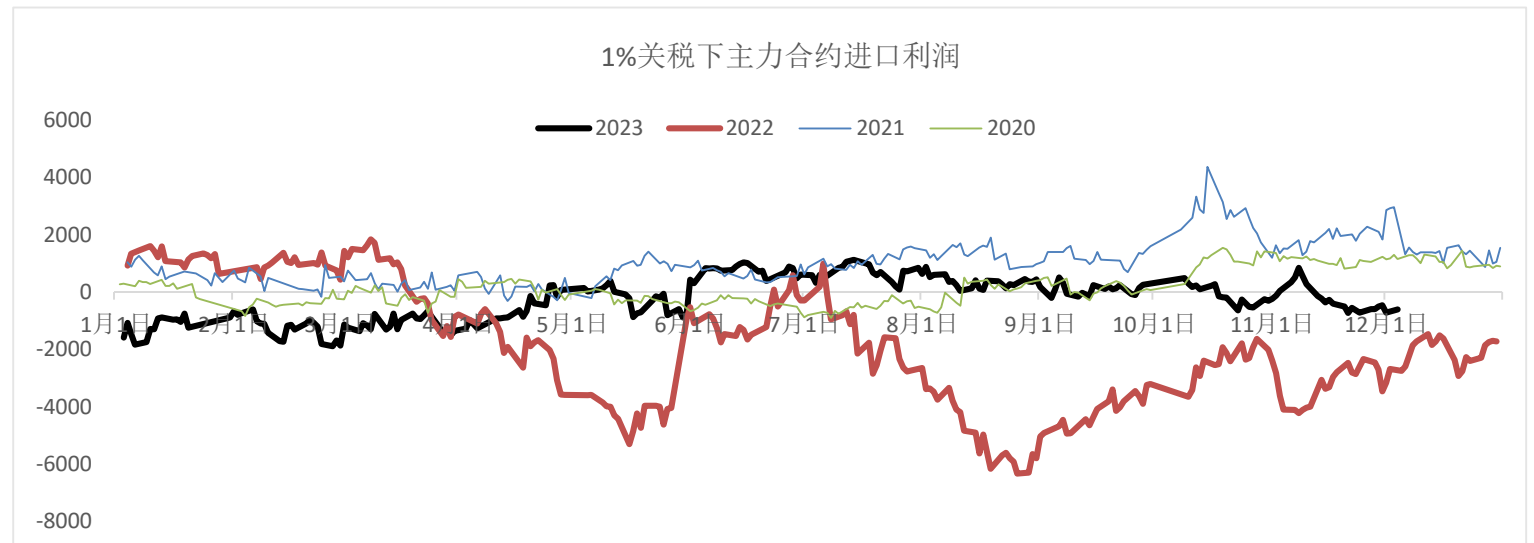
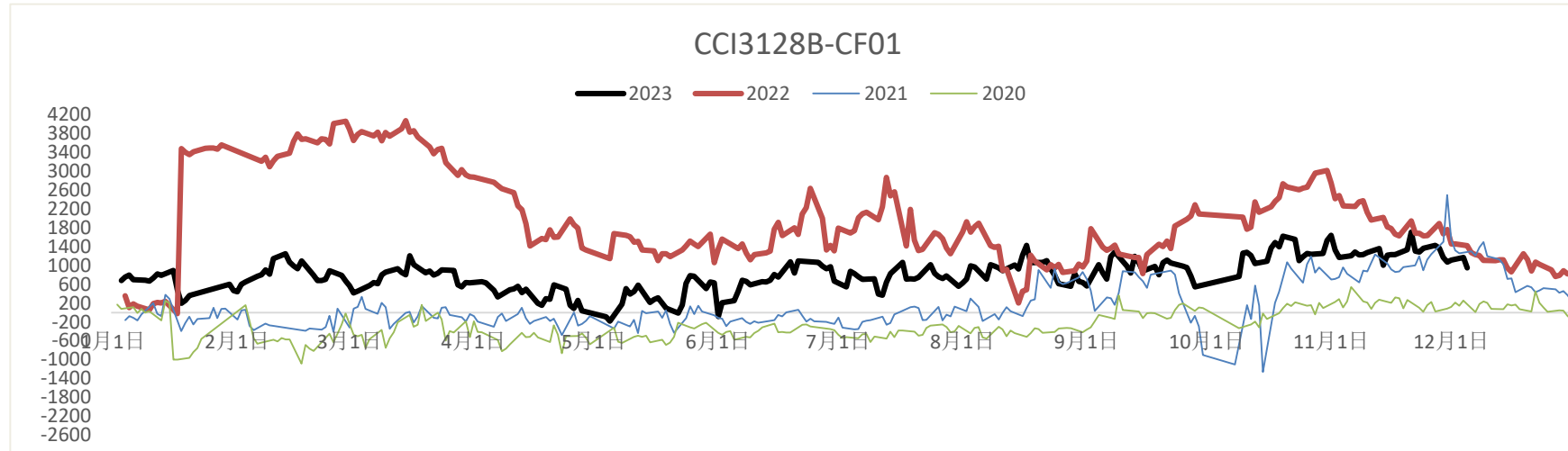
75万吨棉花进口滑准税配额已下达 新棉收购期间预计持续销售储备棉

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。

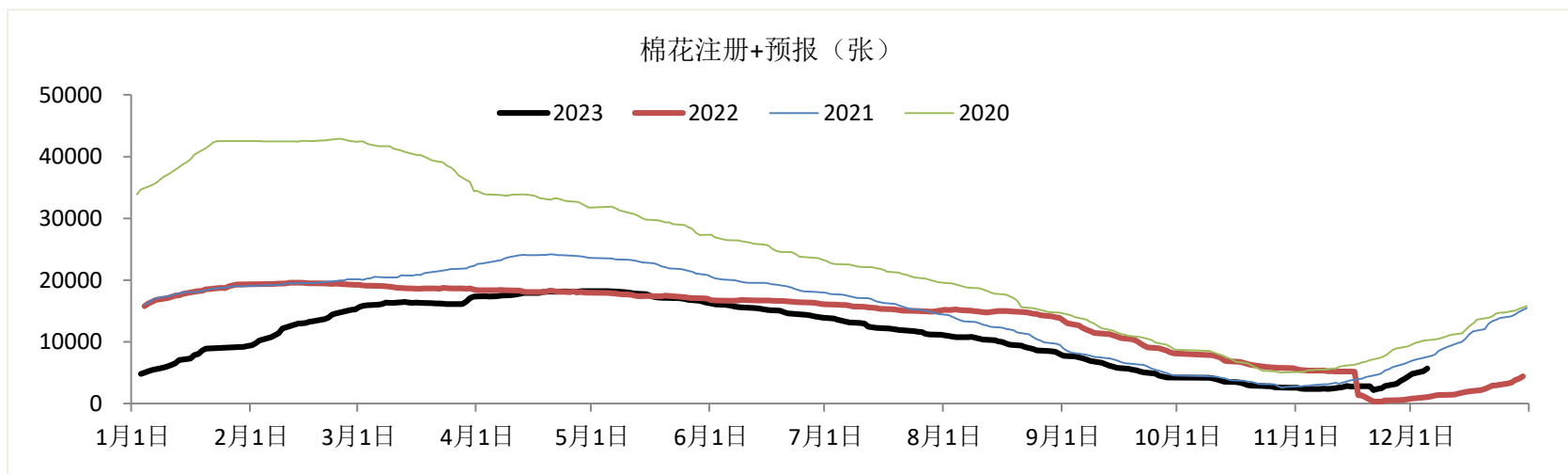
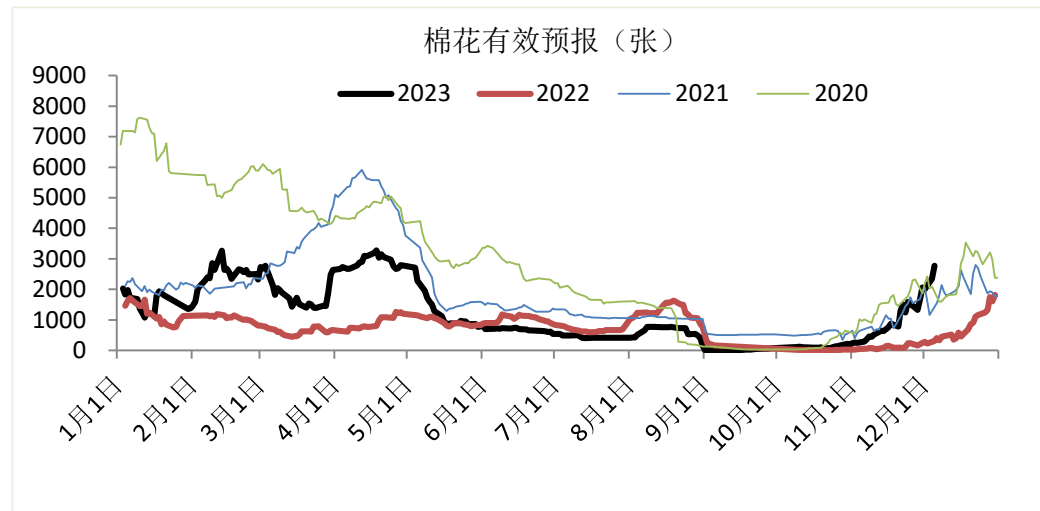
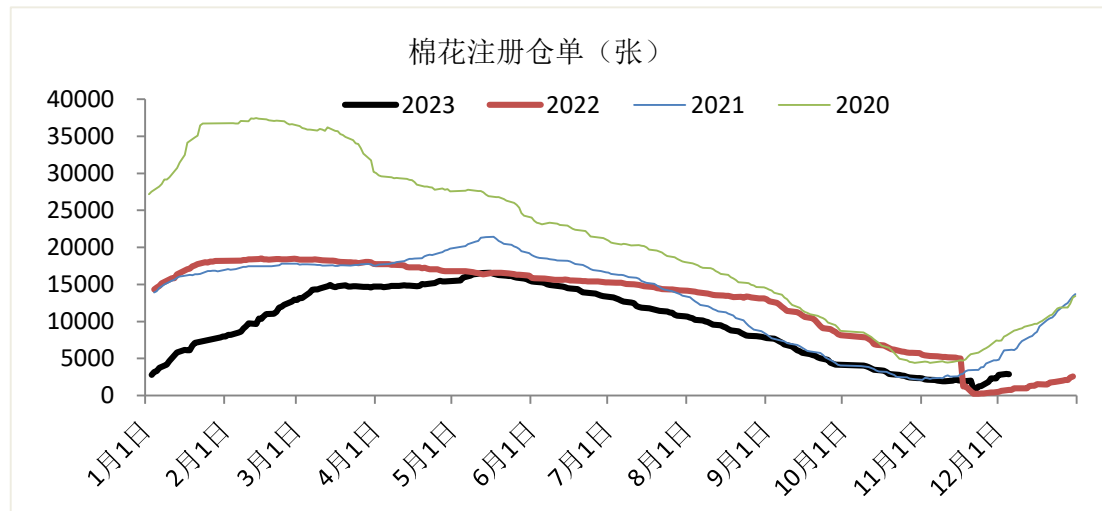
据中国棉花协会从有关部门获悉，近日滑准税配额已下达给棉纺企业，新棉收购期间将根据形势继续销售中央储备棉，以进一步稳定国内棉花市场，保障新棉收购有序进行。

4.1 CF价差

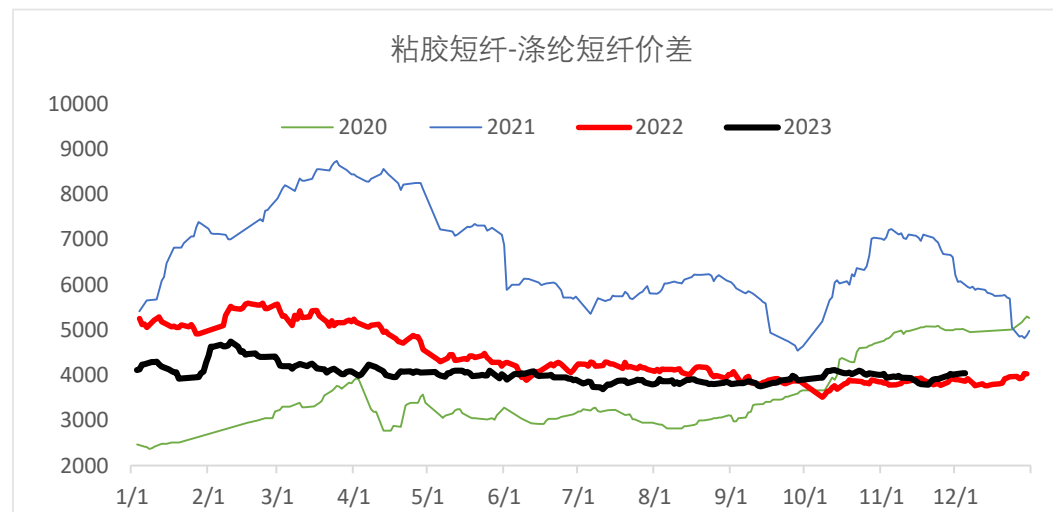
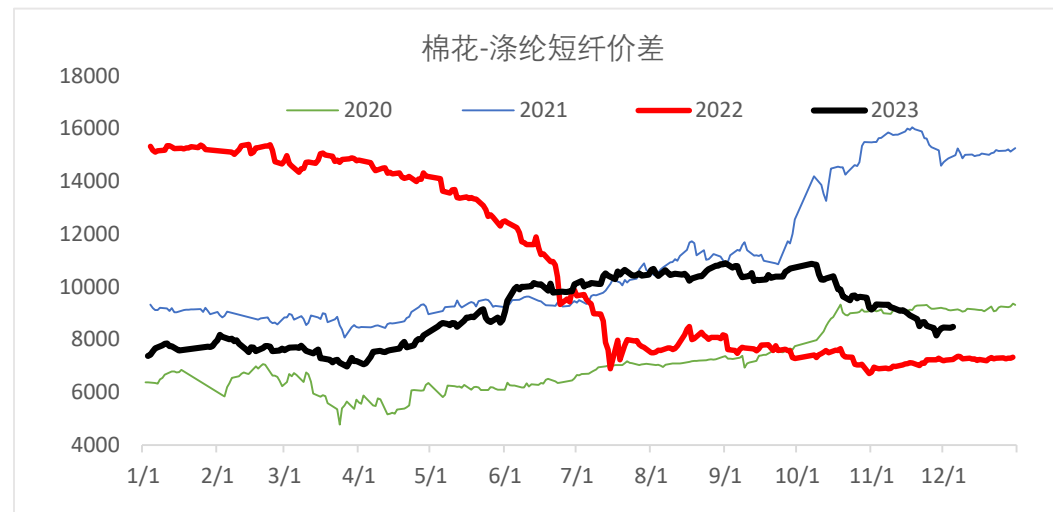
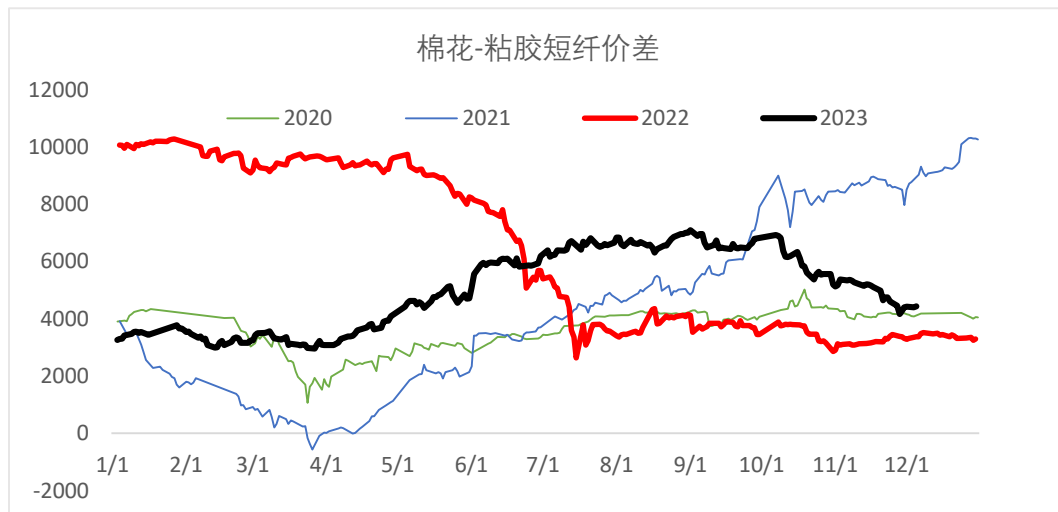


数据来源：Wind 恒力期货研究院

4.2 棉花注册仓单与有效预报



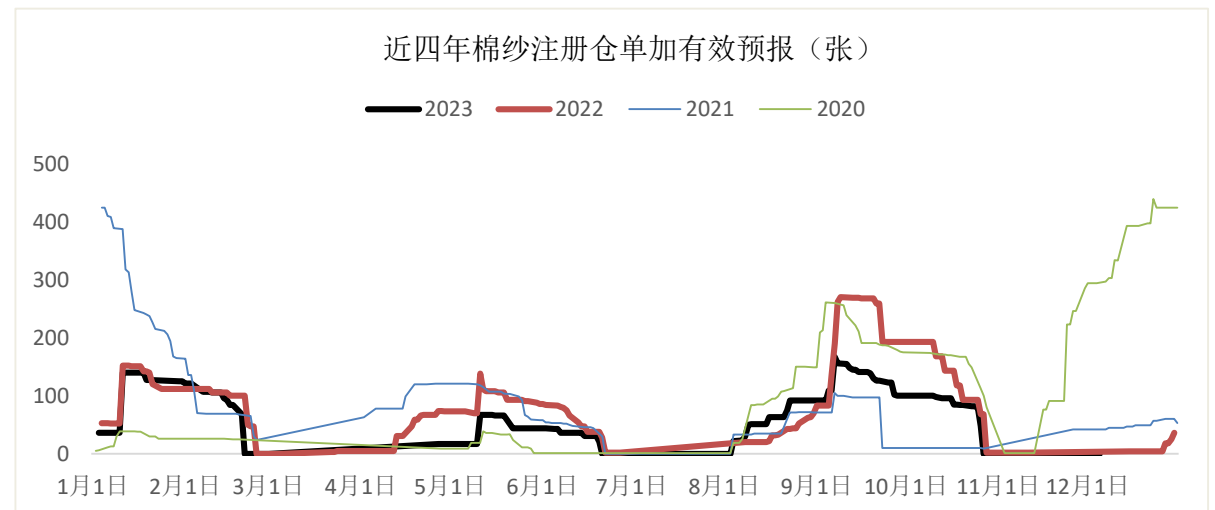
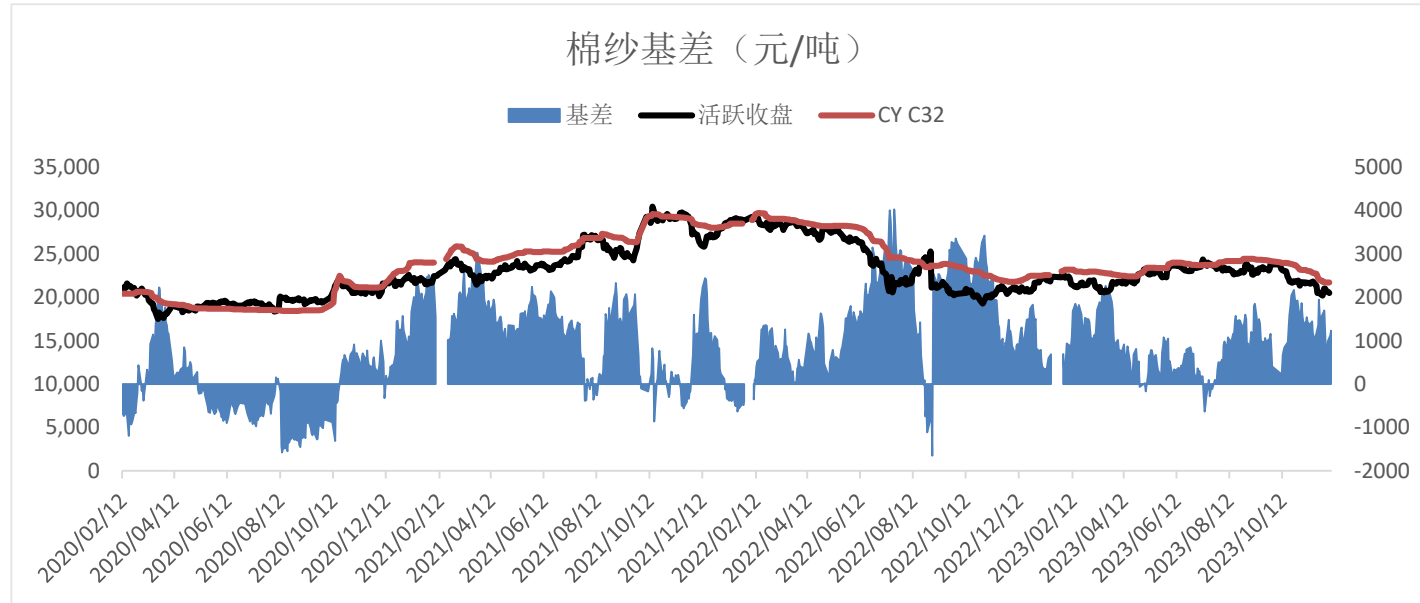
4.4 棉花与替代品价差



数据来源：Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

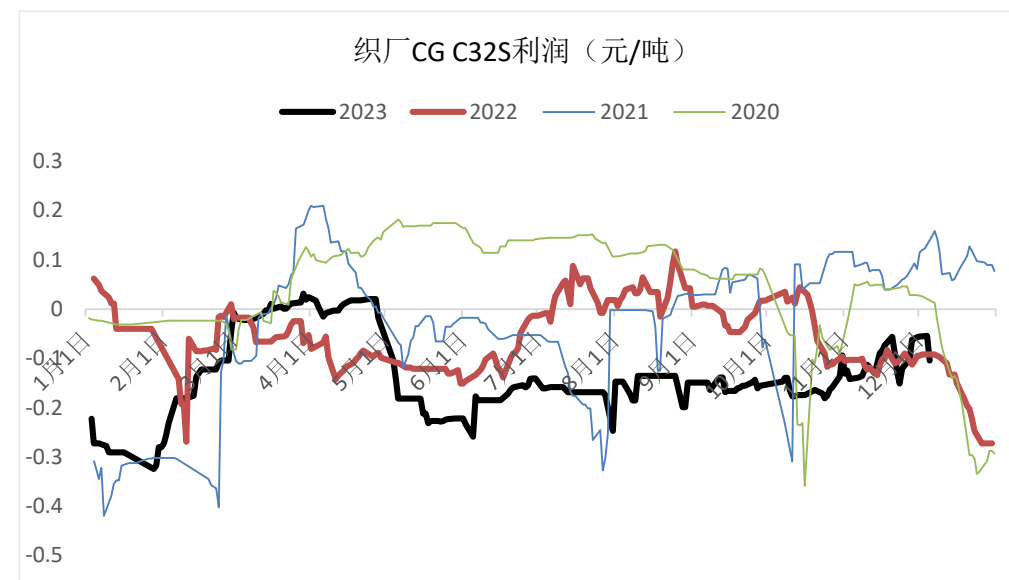
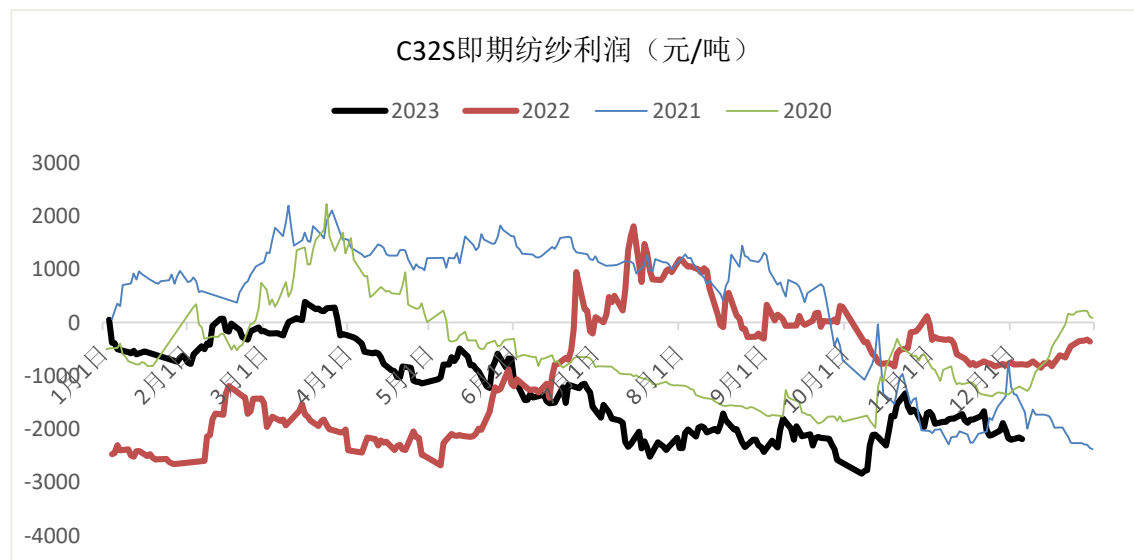
4.5 棉纱基差与仓单



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

方向：观望。

理由：12月内，限气驱动等更偏向于利多出尽效果；远期，不看差。

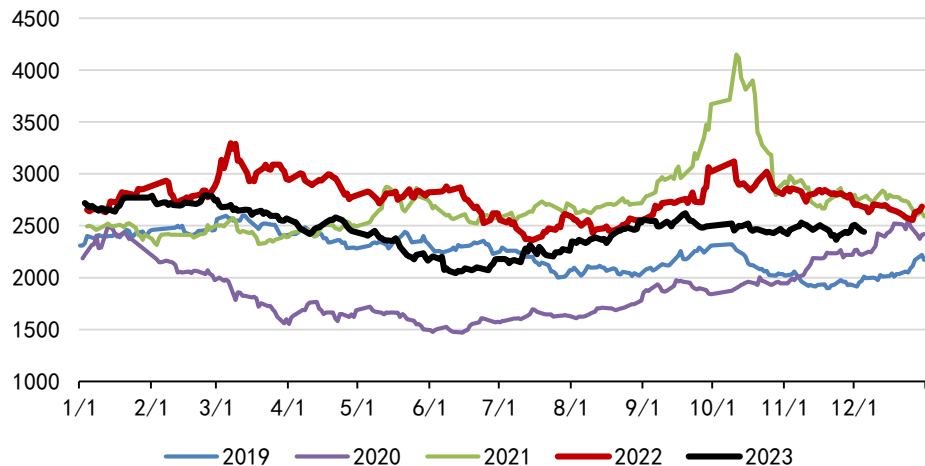
逻辑：换月已接近完成。基本上，除烯烃负荷小幅波动外，无大变化，国内维持供应宽松格局，预计高进口情况下年末去库不顺畅，正套逻辑的立足点不牢。维持观点，视利多出尽的节奏，从时间和空间上，12月内寻高点做MA2405会低多的性价比更高，但单边博弈空间不够，MA05上区间收窄至2300-2500点。本月着重关注伊朗装置何时停车/降负，但实际限气影响得滞后体现在24年1月进口环比收窄上了，故认为真正去库顺畅得看明年1月、对远期持相对乐观态度。

风险提示：海外限气不及预期、油价异动、宏观扰动等。

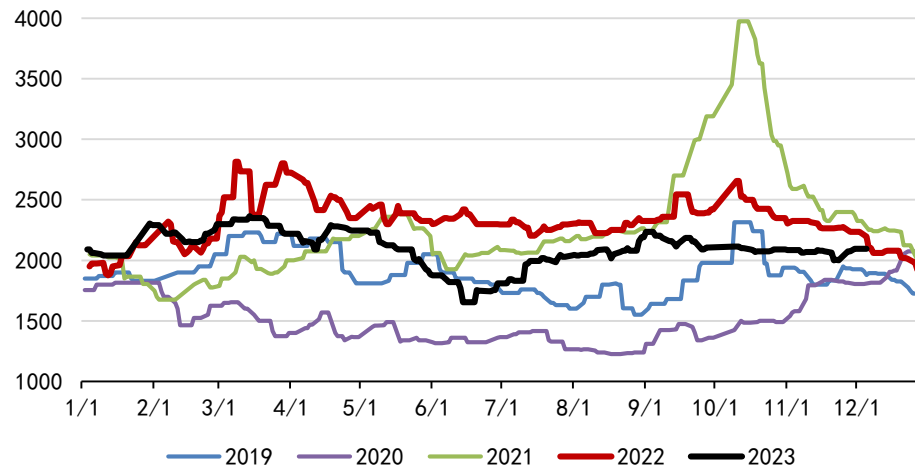
甲醇区域价格一览



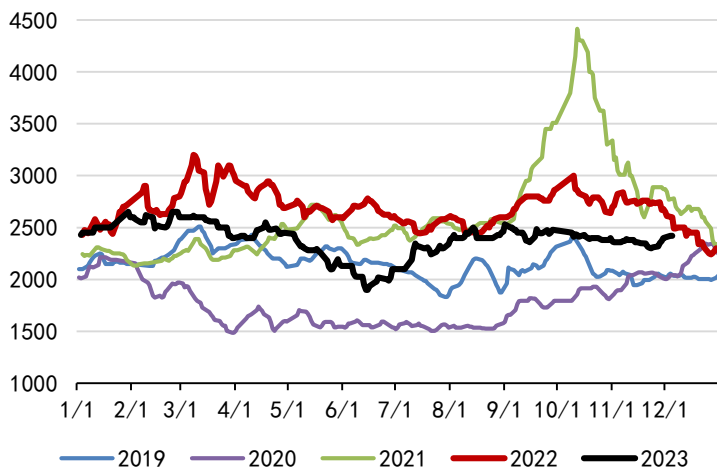
江苏甲醇价格



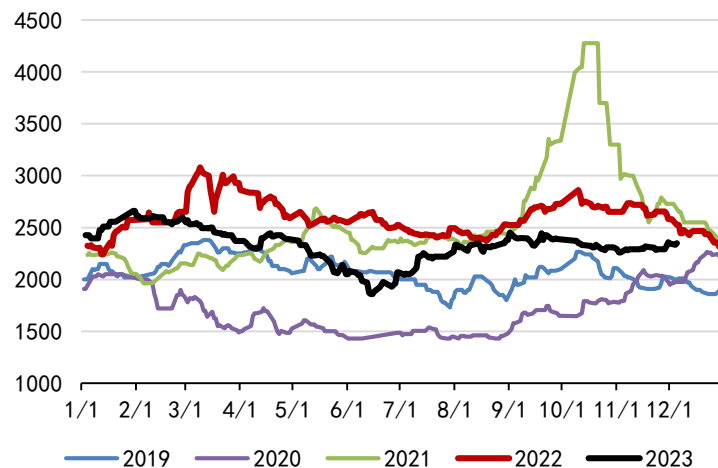
内蒙古甲醇价格



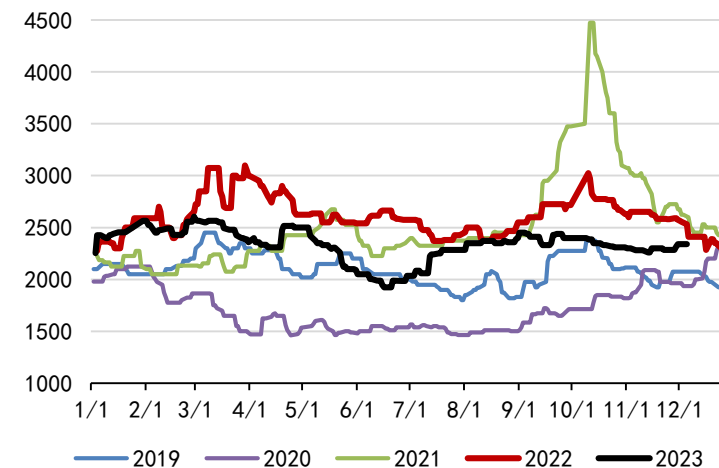
鲁南甲醇价格



河南甲醇价格



河北甲醇价格



方向：短期观望

行情跟踪：PP基差01+0 (0)，基差偏弱，成交较前一日略有放量，华南成交偏好

主逻辑：1. 01合约供应压力犹存，供应弹性偏大

2. 出口窗口深度关闭

3. 社会库存压力持续偏大，库存处于历史偏高位

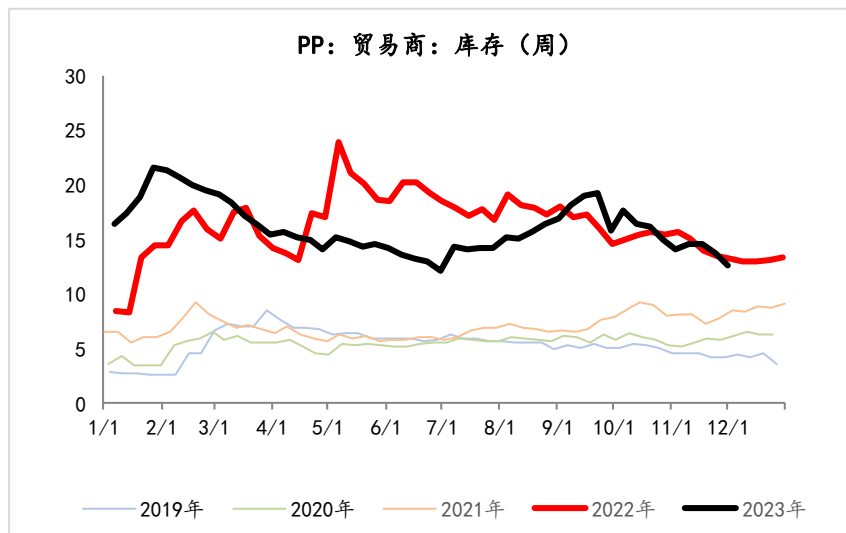
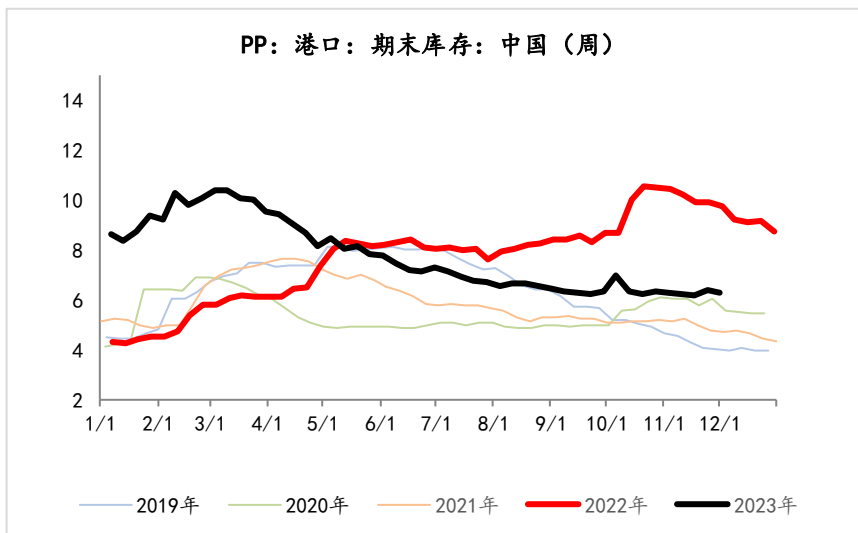
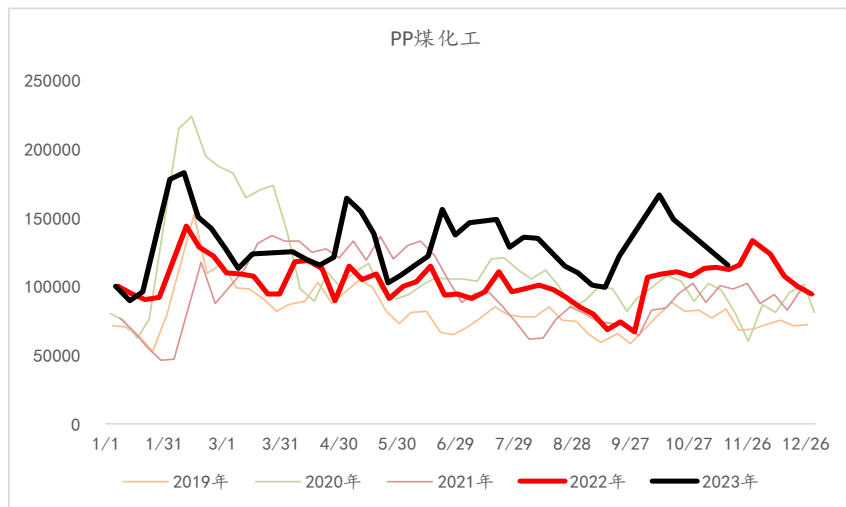
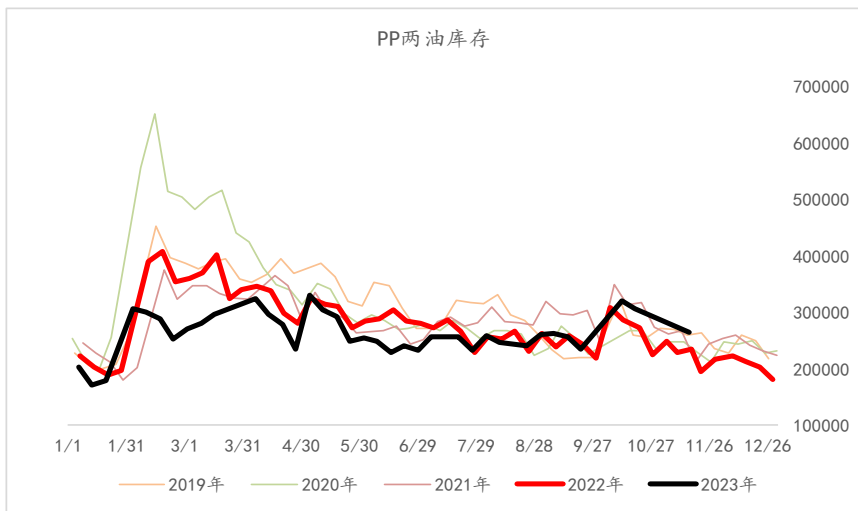
4. 地缘政治导致风险上升，成本端波动加剧

变量：成本端（丙烷、甲醇）、出口量

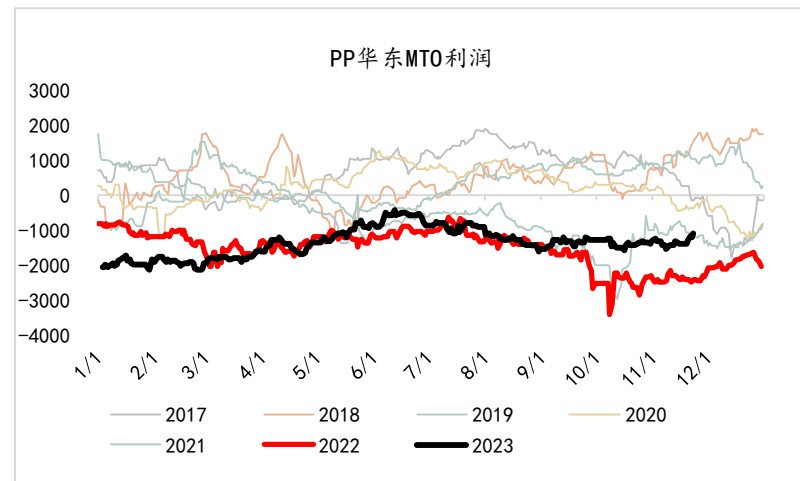
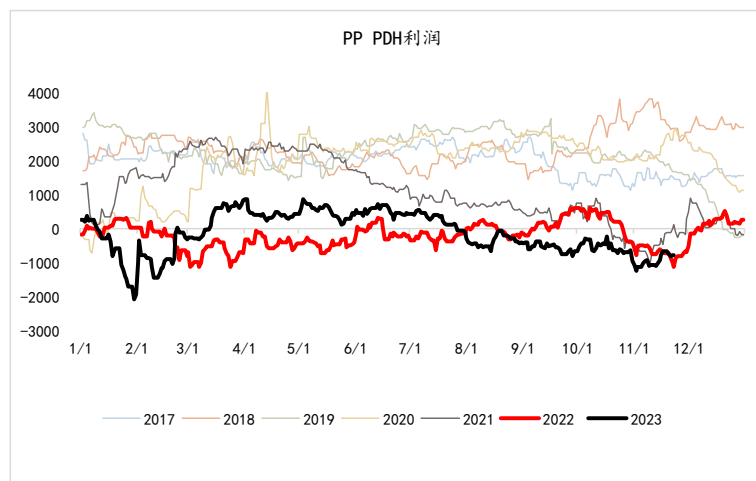
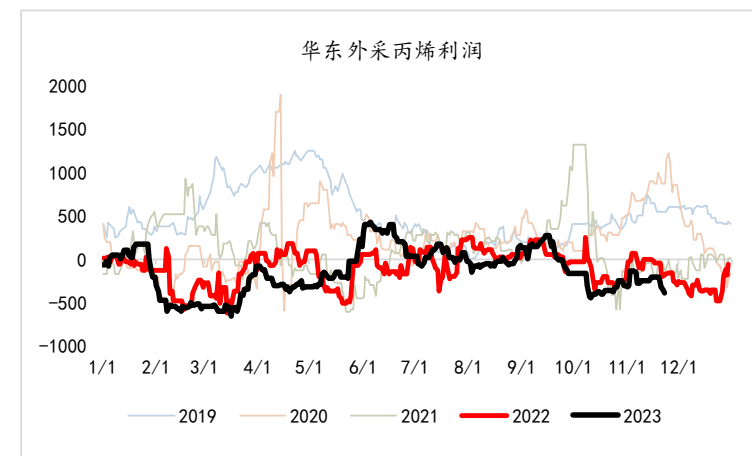
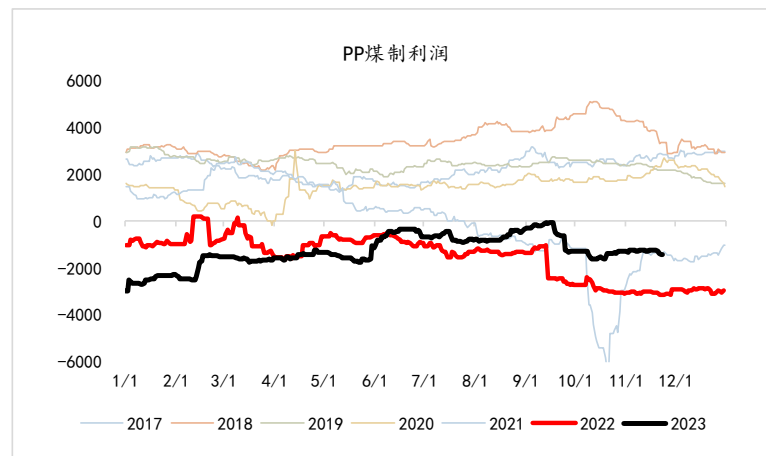
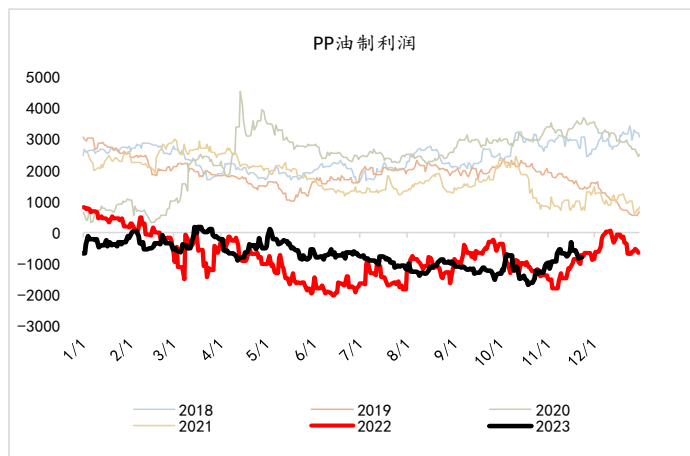
风险提示：

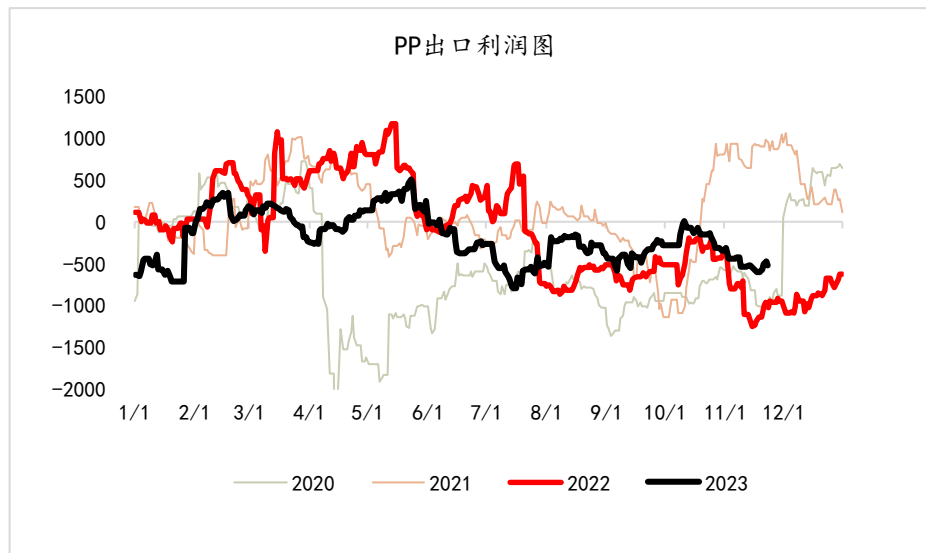
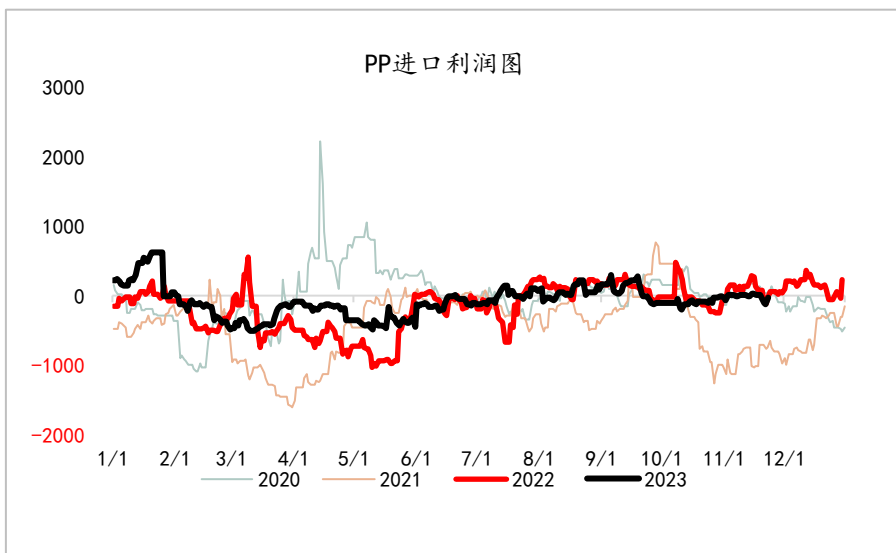
- 成本端偏强（原油、丙烷、动力煤、甲醇）（上行风险）
- 外围需求超预期，出口需求较佳（上行风险）
- 化工板块在其他板块带动下出现整体回调（下行风险）

1.1.1 PP库存梳理——上游库存（油、煤）高位，中游社库高位



1.1.2 PP利润——各工艺制PP处于亏损状态，本周油制利润受原油下跌影响走扩





外围需求描述

- 本周外盘主流成交价在**864\$** (+0)，进口关闭，出口深度关闭
- CFR东南亚**908\$** (-11)，东南亚情绪略有转弱
- CFR孟买**914\$** (-15)，印度由于本地报价偏低，进口价格承压，目前需求疲弱，节后需求可能会有恢复

方向：短期观望

行情跟踪：LL基差01+0（0），基差偏弱，现货转好明显

逻辑：1. 上游库存中性偏高，中游社会库存压力较大，上周继续累库

2. 外盘本周维稳（CFR东南亚929（0），CFR南亚964（0））

3. 01合约国内投产压力偏小

4. 地缘政治影响，成本端变动加剧

变量：进口到港、社会库存

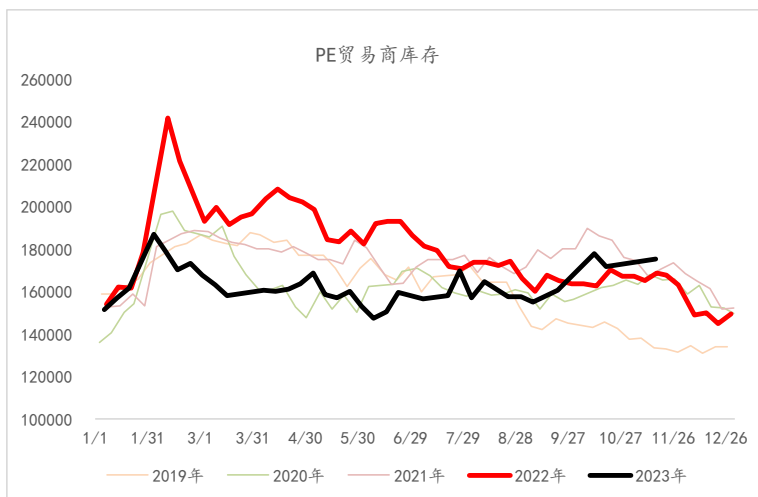
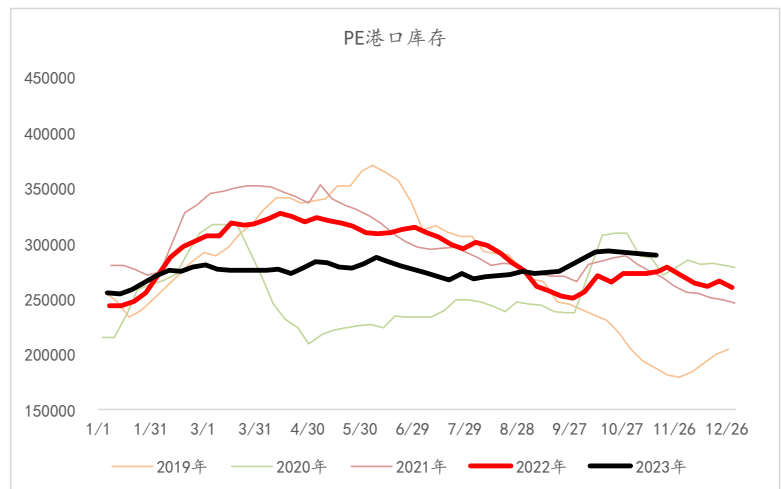
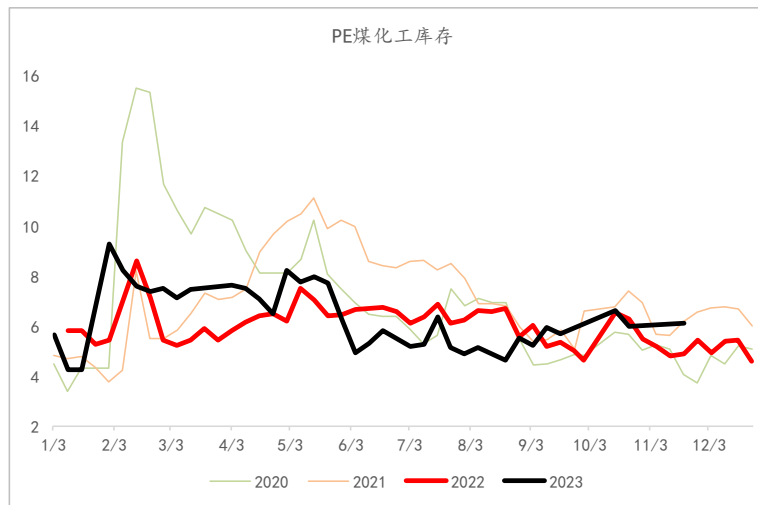
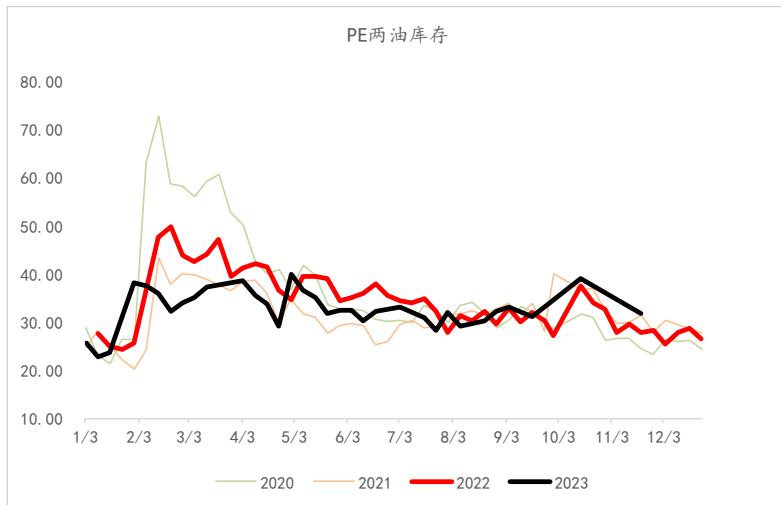
风险提示：

- 成本端表现超预期（原油、乙烷、乙烯）（上行风险）
- 外围需求超预期，外围表现强势（上行风险）
- 化工板块在其他板块带动下出现整体回调（下行风险）

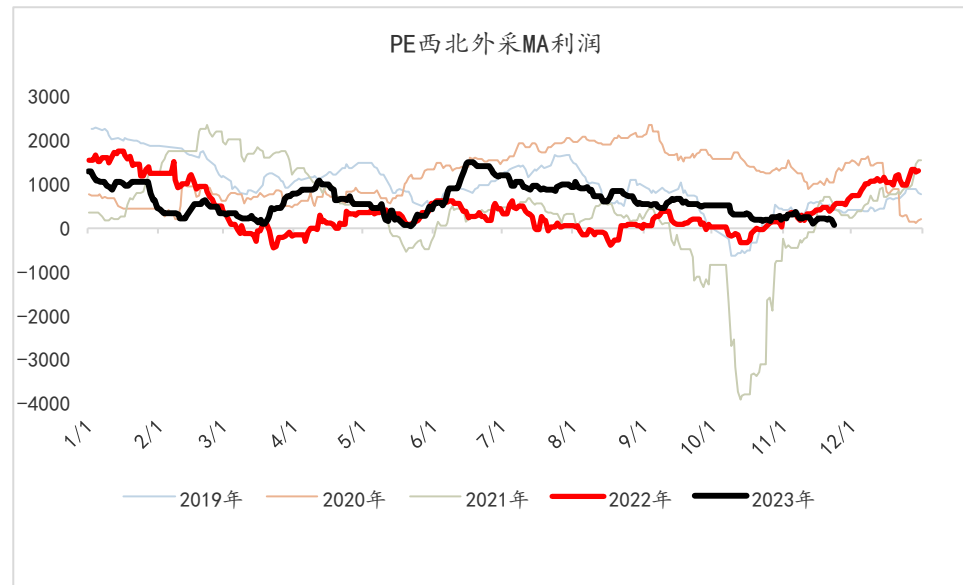
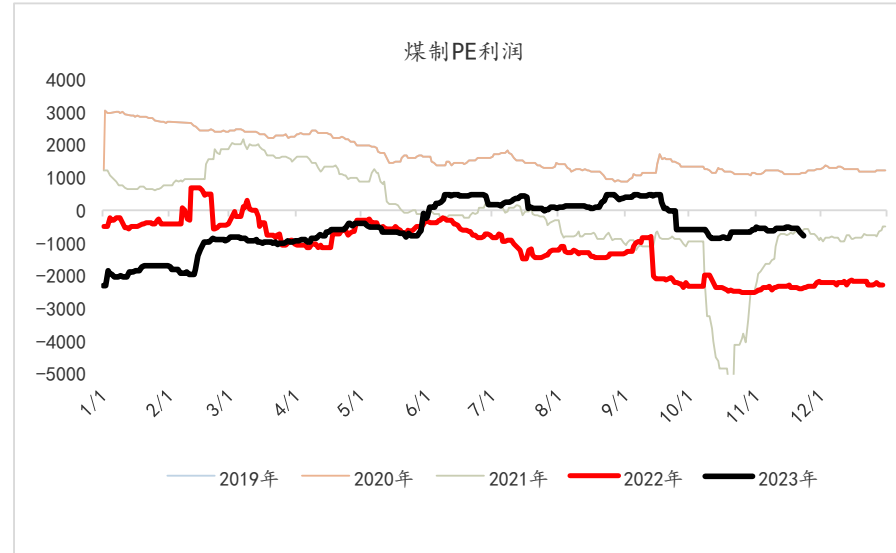
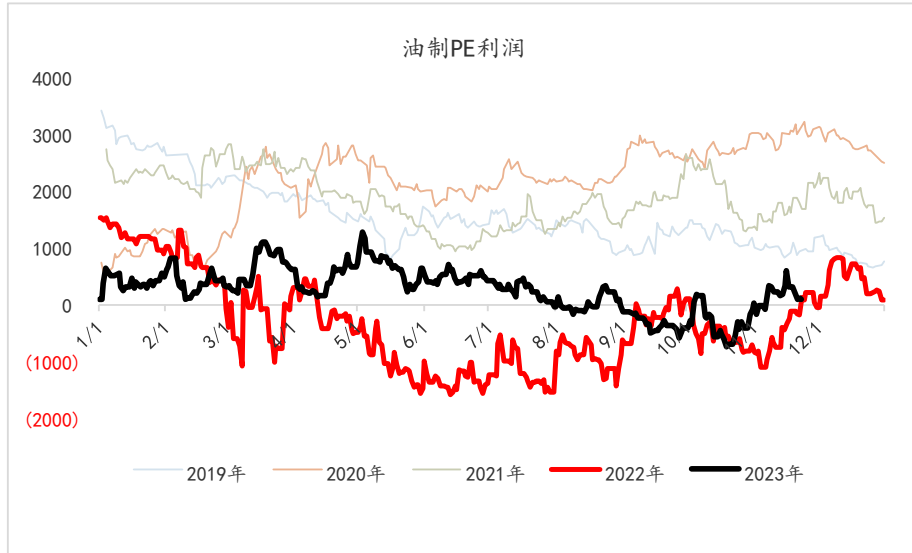
热点：

- 中石化化销华东金山经贸乙烯，7500元/吨维持不变
- 11.21，乙烯CIF西北欧772美元/吨（-5\$），乙烯美国FD 20.8美分/磅（-0.2美分）

1.2.1 PE卓创库存——上游库存（煤、油）高位，社库（港口、贸易商）库存高位



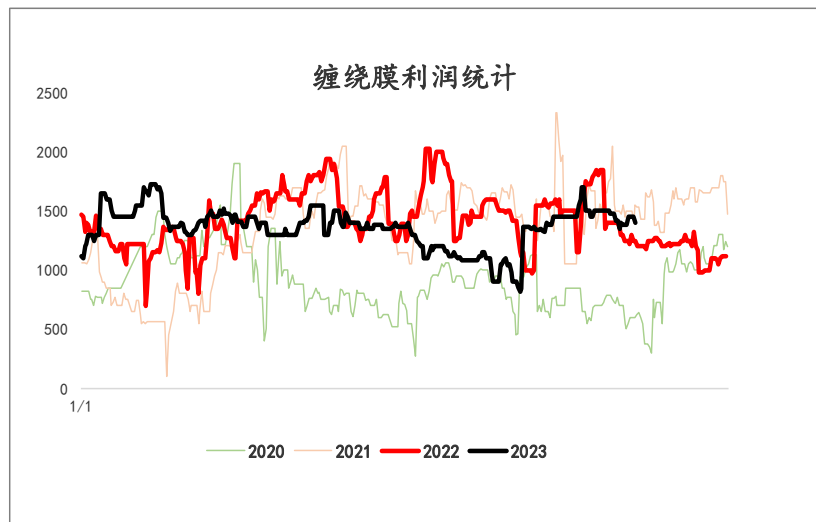
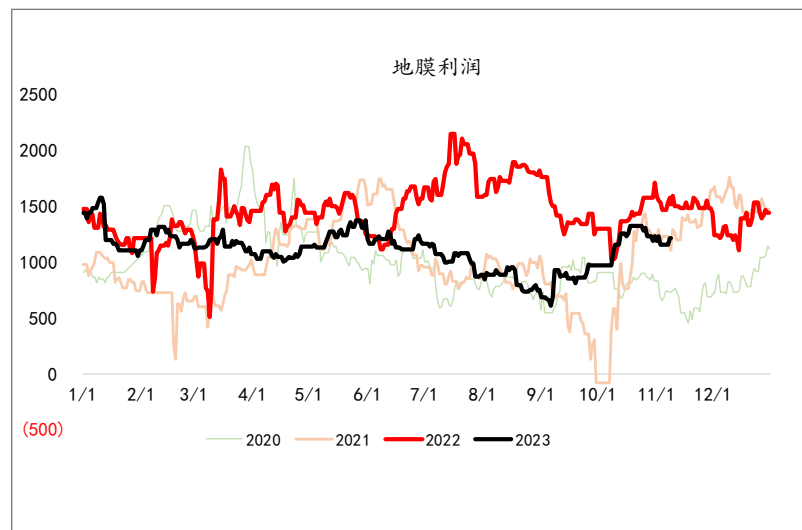
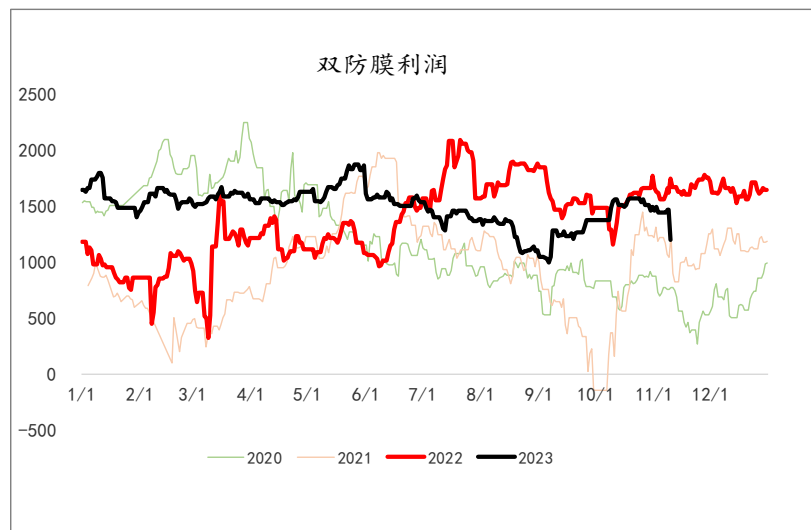
1.2.2 PE利润——油制利润修复；煤制利润压缩；外采MA利润中性



数据来源：恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

1.2.3 PE下游利润——下游利润高位



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：震荡偏空

行情跟踪：

- 今日盘面继续弱势震荡，基差小幅走弱。纯苯价格快速下跌，进口预期增加，支撑减弱。苯乙烯港口库存6.1万吨，环比+9.91%，四季度需求季节性走弱下游维持刚需拿货，震荡偏空。

向上驱动：

- 港口低库存

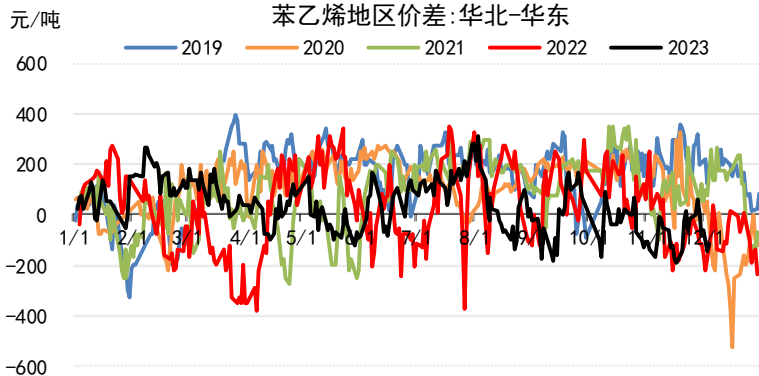
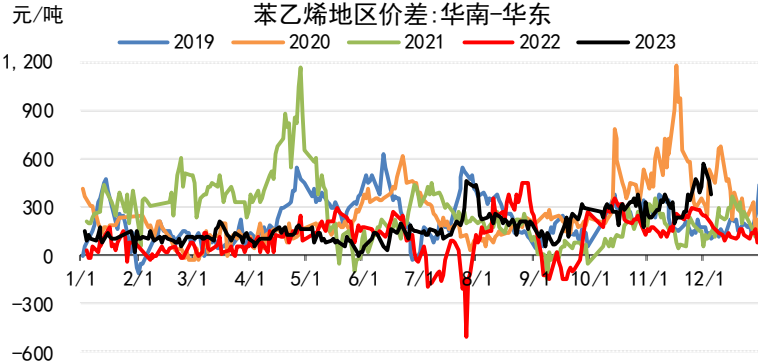
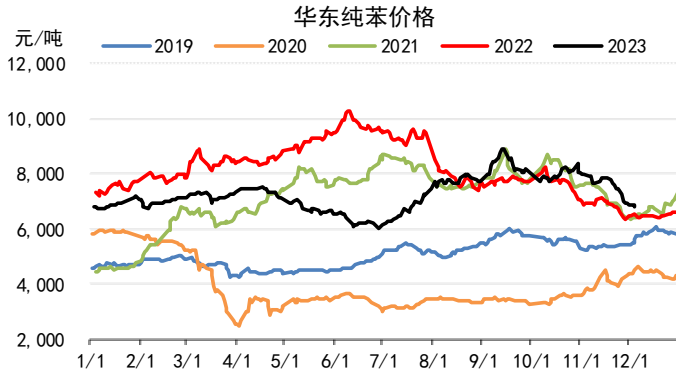
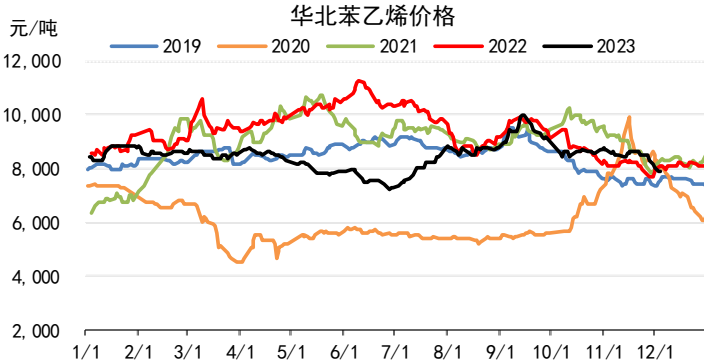
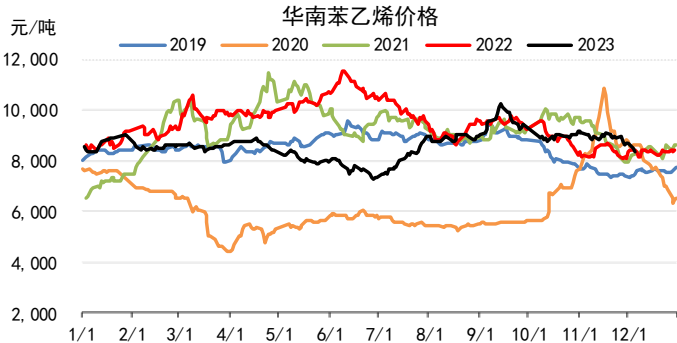
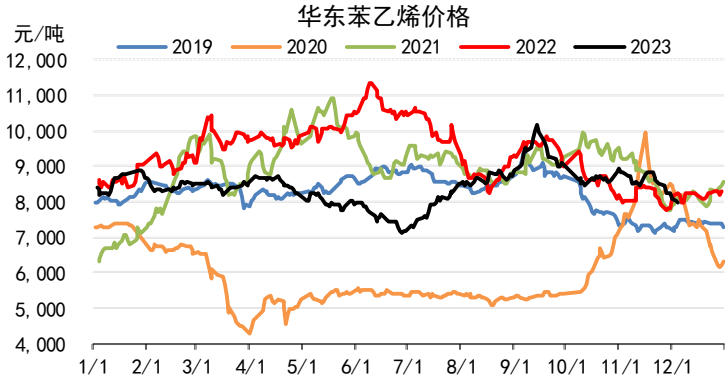
向下驱动：

- 季节性淡季,纯苯走弱

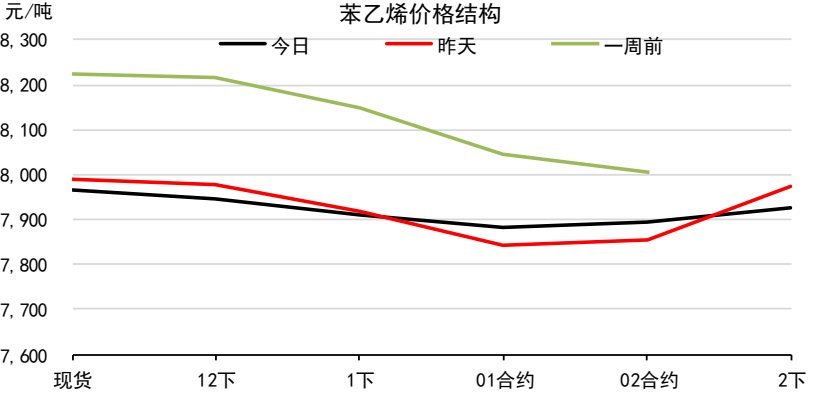
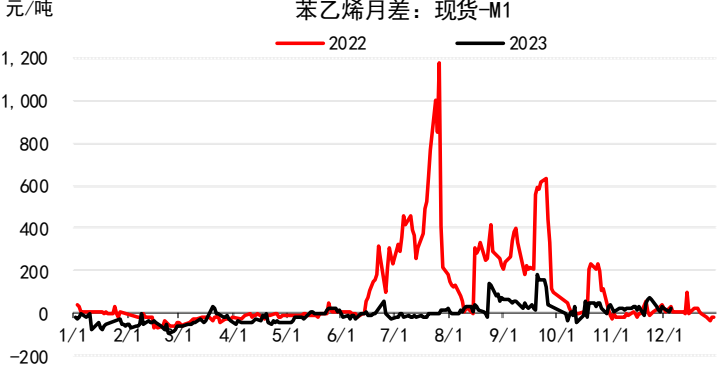
风险提示：原油及宏观政策变化

数据来源：隆众 恒力期货研究院

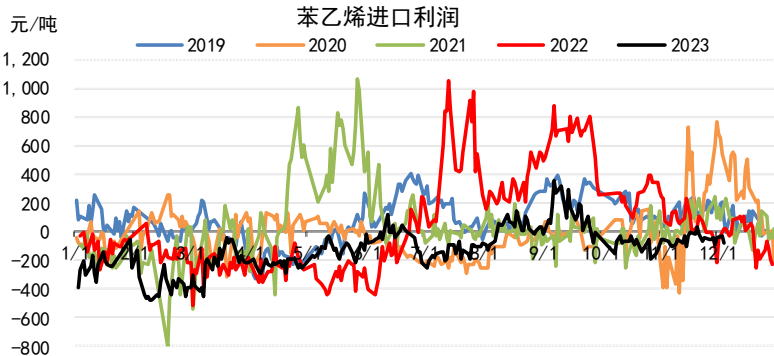
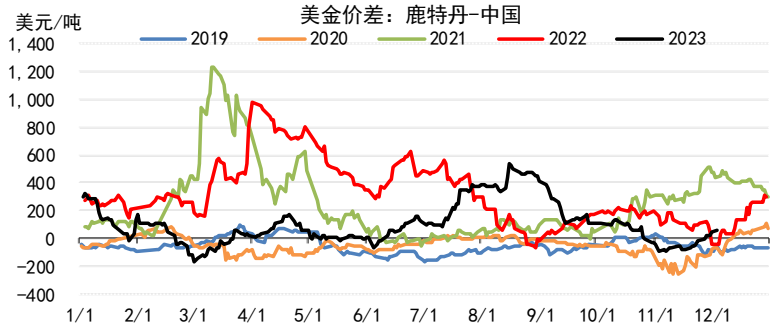
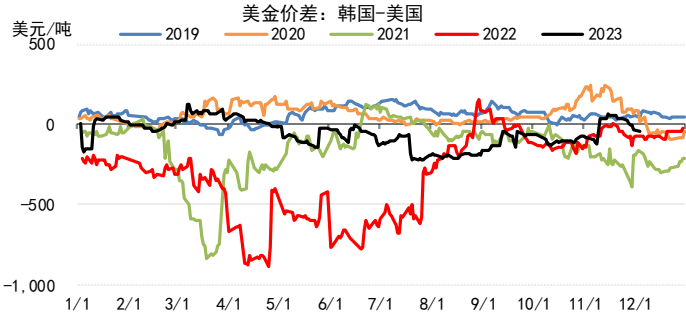
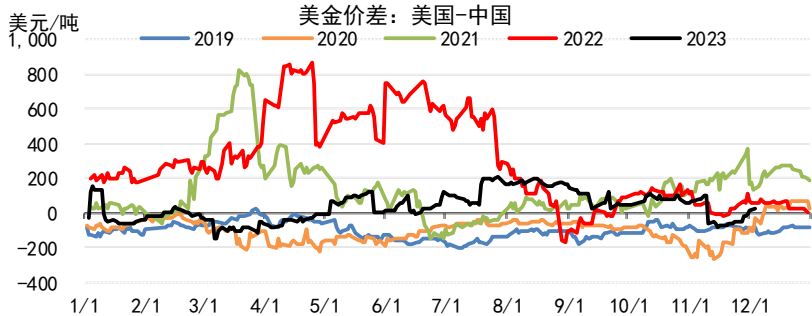
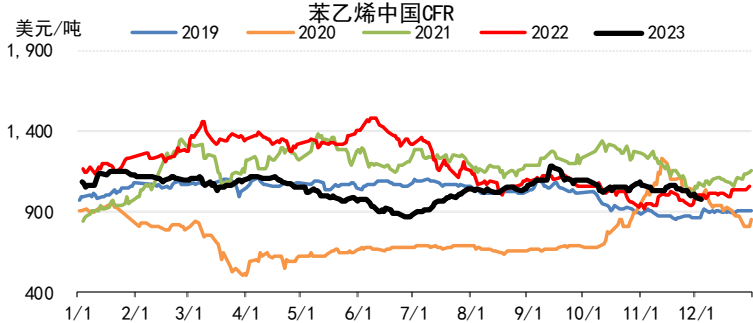
3.1.1 国内价格、地区价差



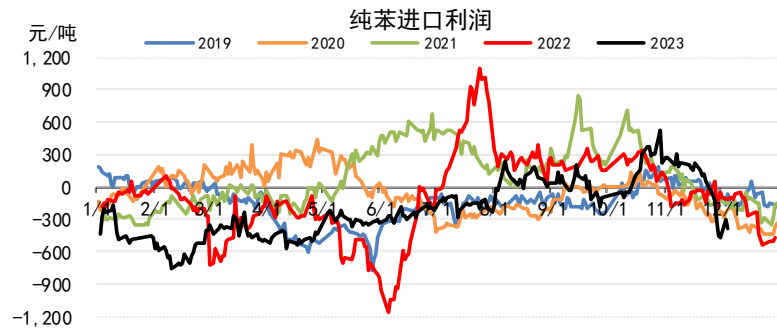
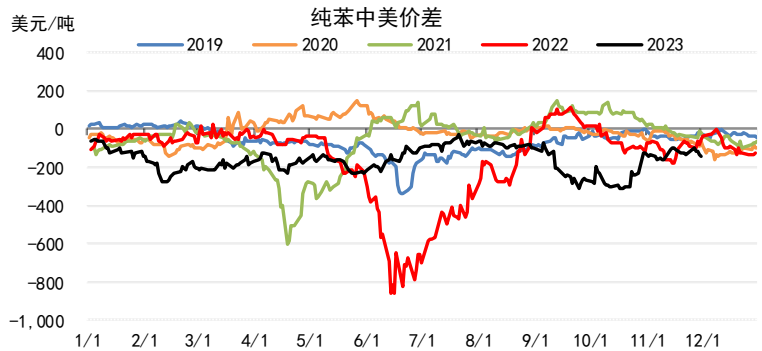
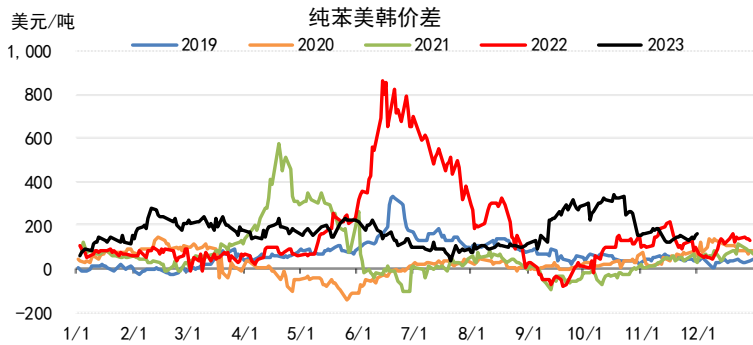
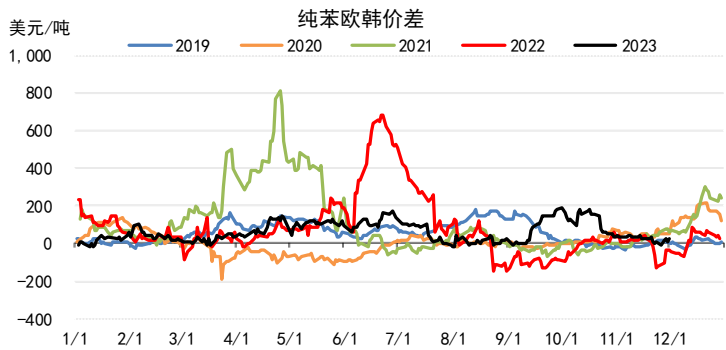
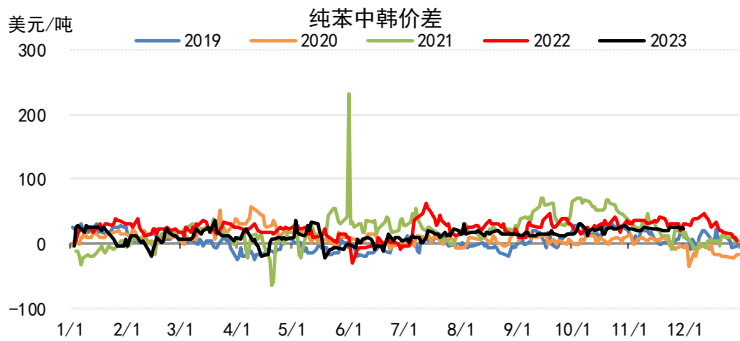
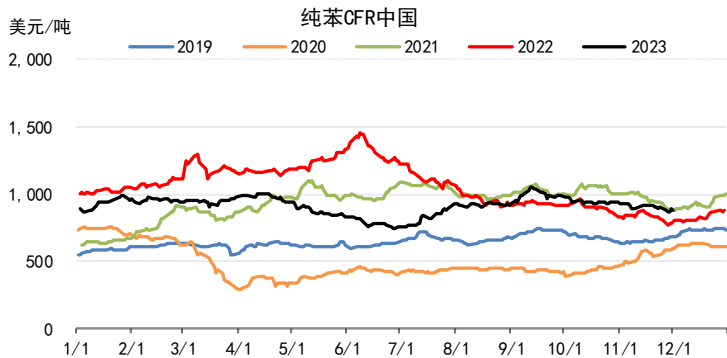
3.1.2 基差、月差



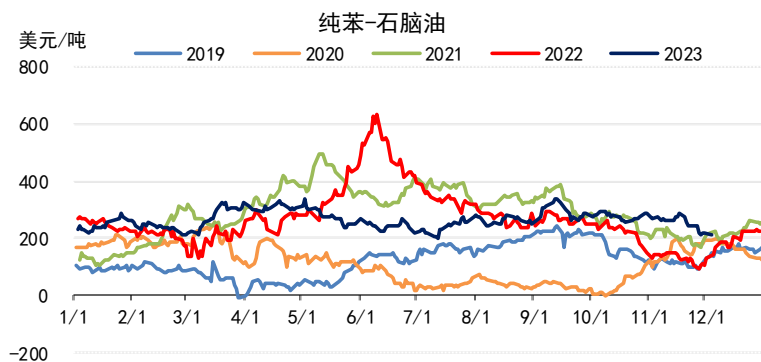
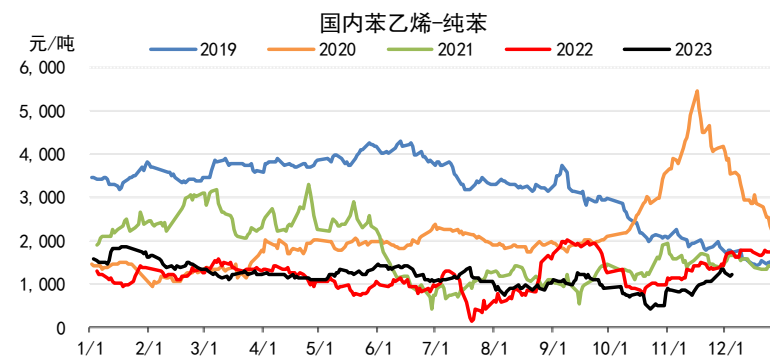
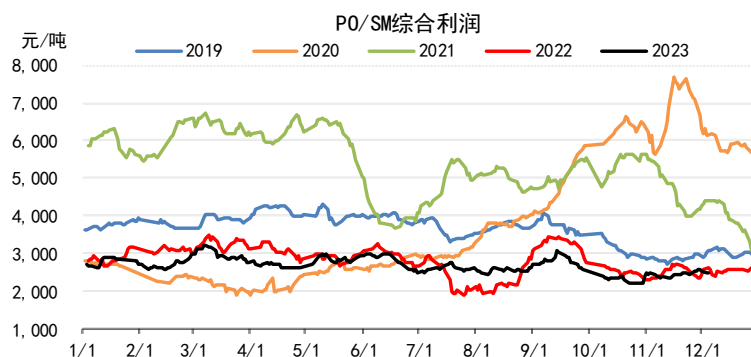
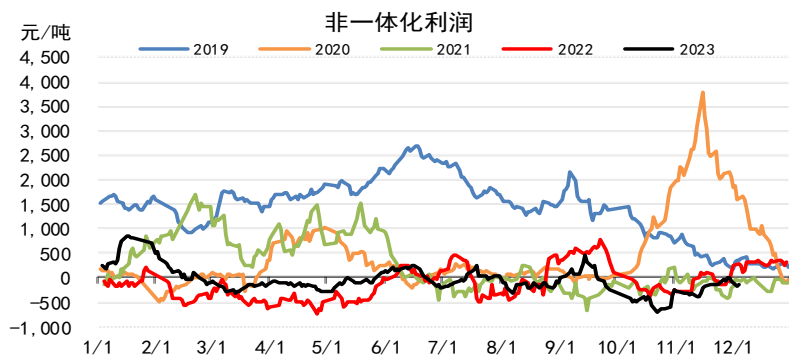
3.1.3 苯乙烯CFR中国及国际价差



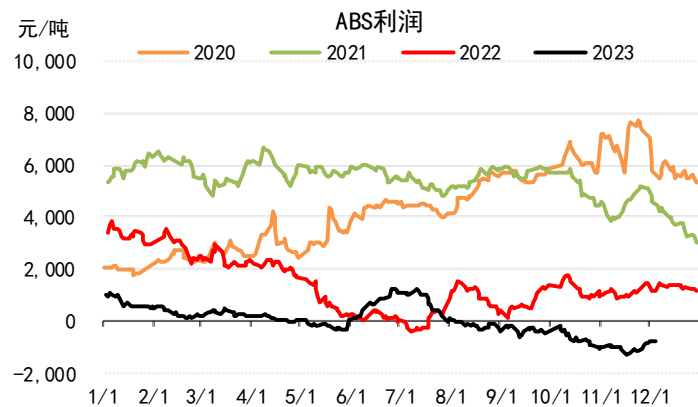
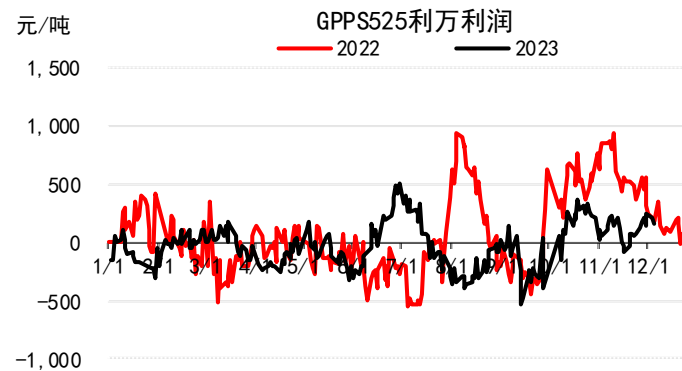
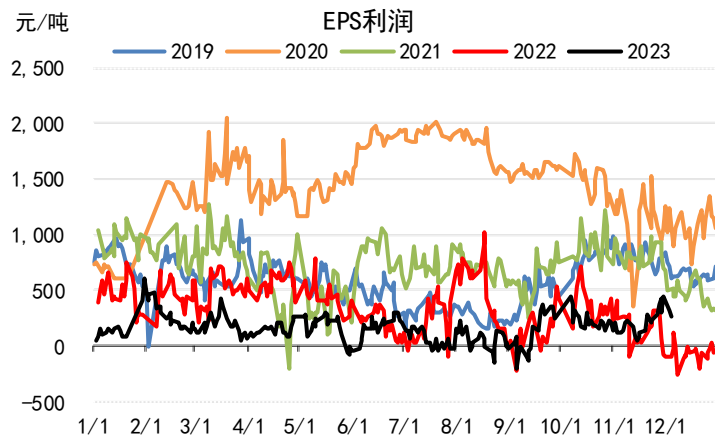
3.1.4 纯苯CFR中国及国际价差



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，但向上风险放大

行情跟踪：

- 今日成交维持高价，市场成交价在2900-3000元/吨，厂家重碱送到价在2900-2950元/吨，部分厂家封单，目前轻重价差收窄，重碱有较好的安全垫，待发订单多至月底，本周产量较难有效提升，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：

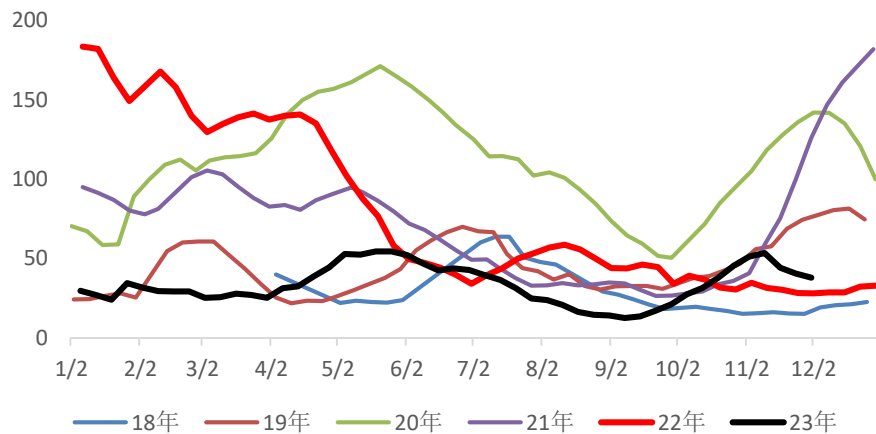
- 震荡偏多，1-5正套

风险提示：

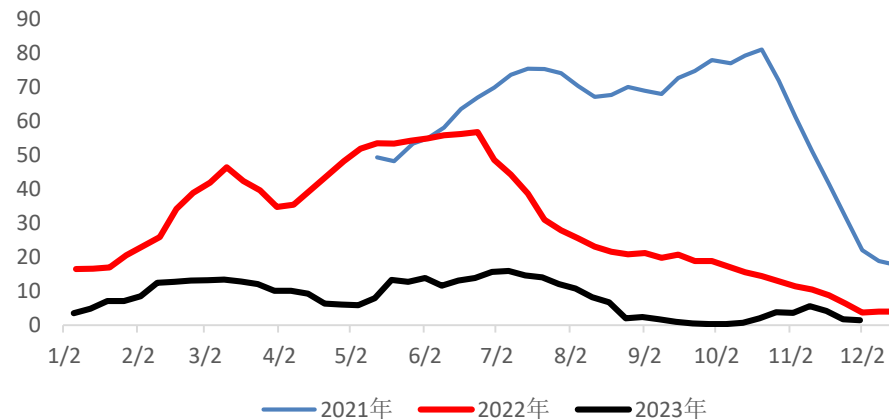
- 远兴投产进度变化，下游玻璃厂补库驱动

1.2 纯碱厂库去库，下游维持弱补库

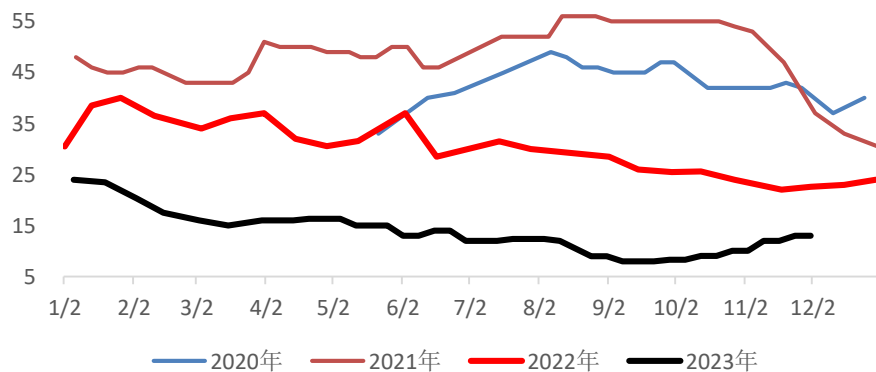
纯碱厂库



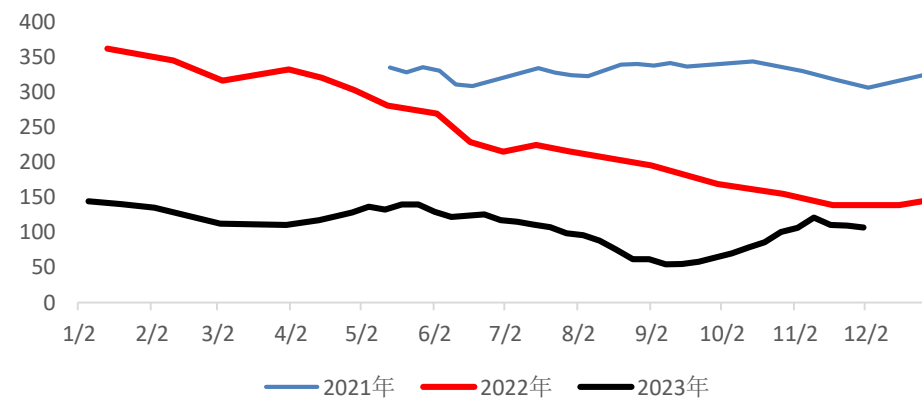
纯碱交割库



玻璃厂纯碱库存天数

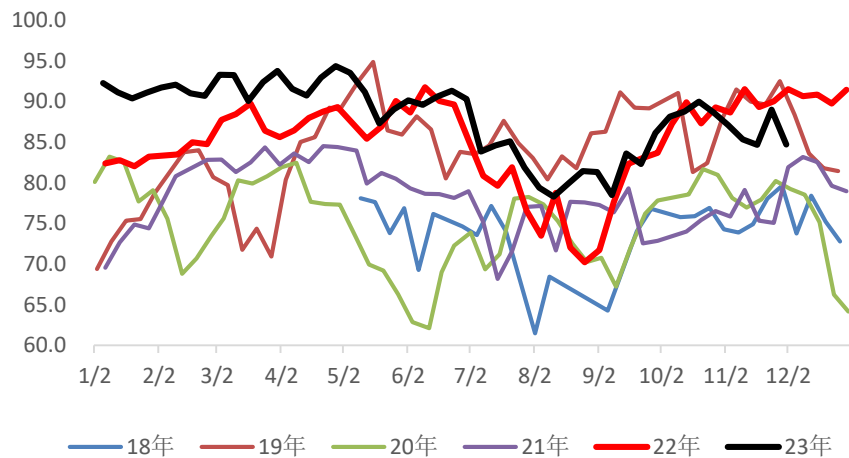


纯碱行业总库存

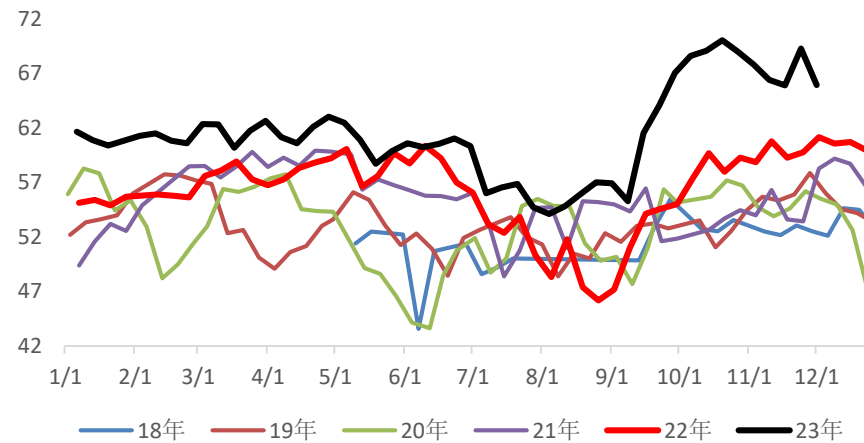


1.1 纯碱供给端回升，需求仍较好

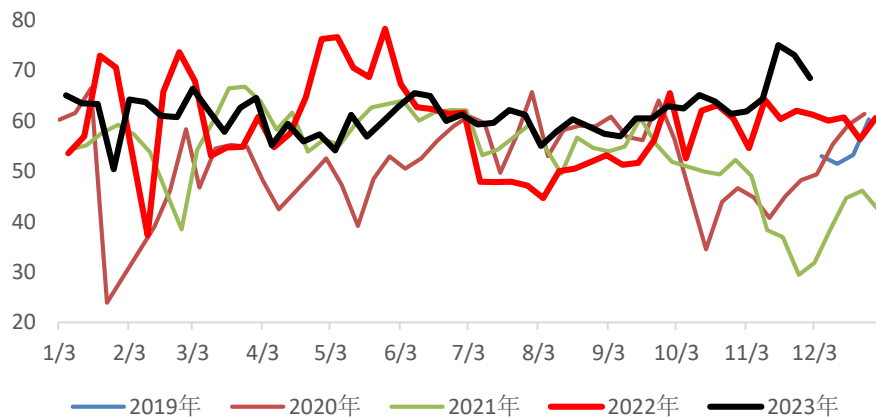
纯碱开工率 (%)



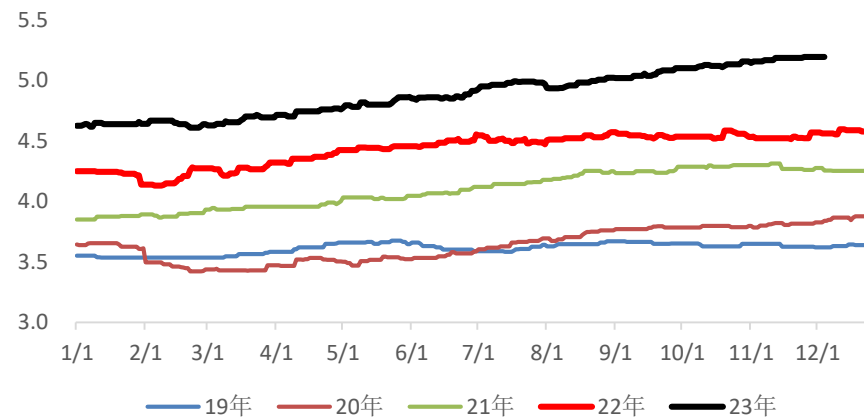
纯碱周产量 (万吨)



纯碱周表需

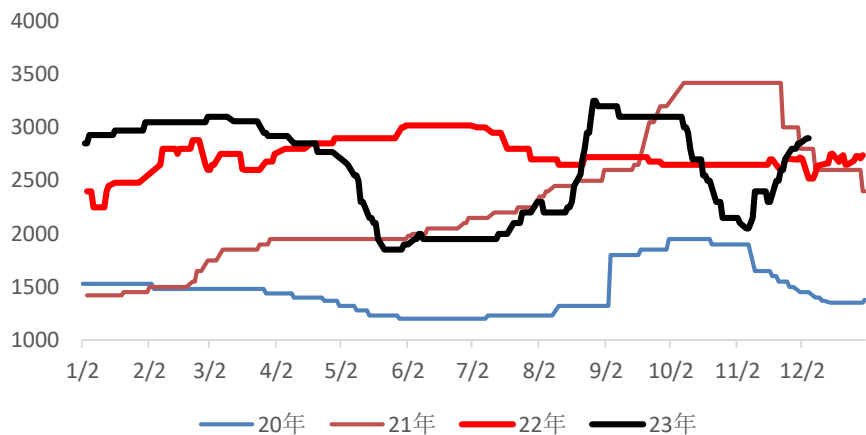


玻璃日耗碱量

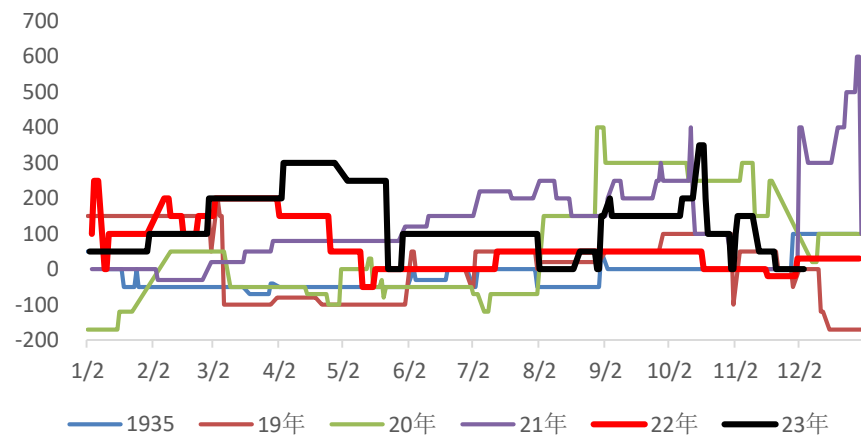


1.3 纯碱价格维持高位，成本稳定

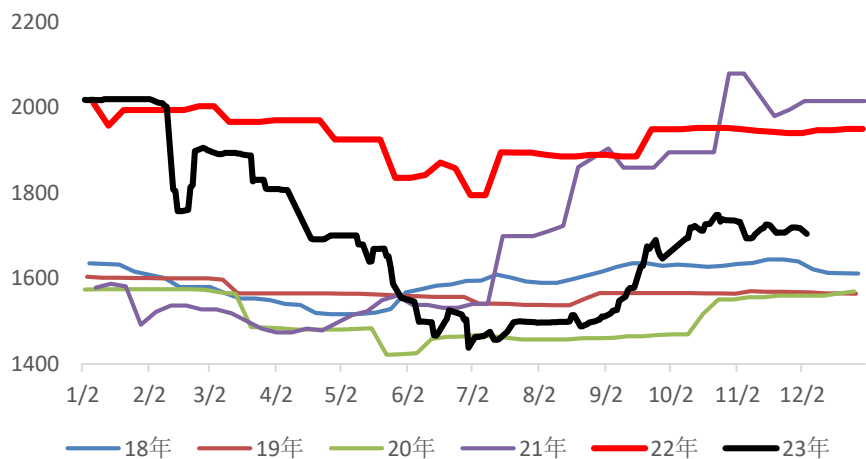
沙河重碱市场价



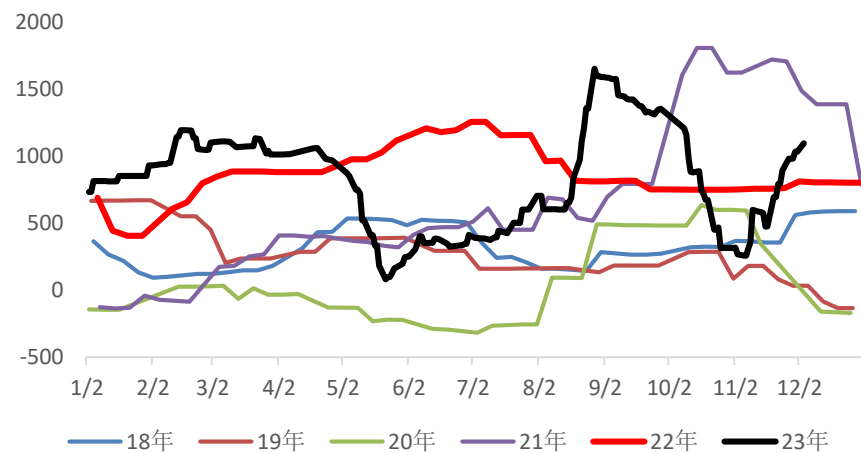
华北重碱-轻碱价差



氨碱法成本

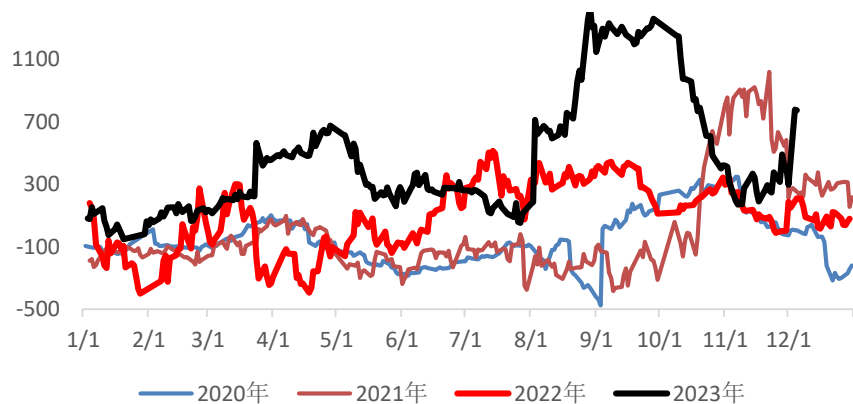


氨碱法利润

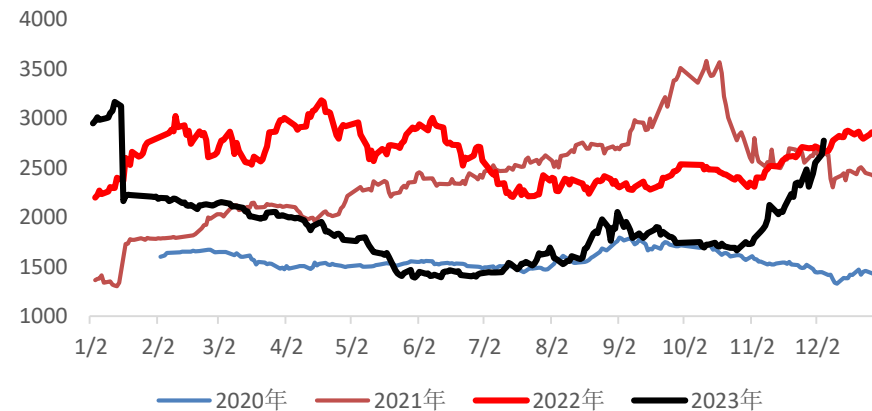


1.4 纯碱盘面偏强运行

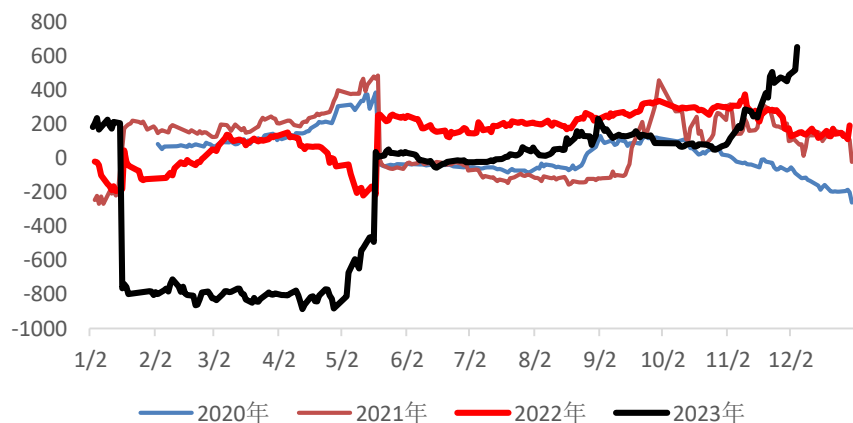
纯碱主力基差



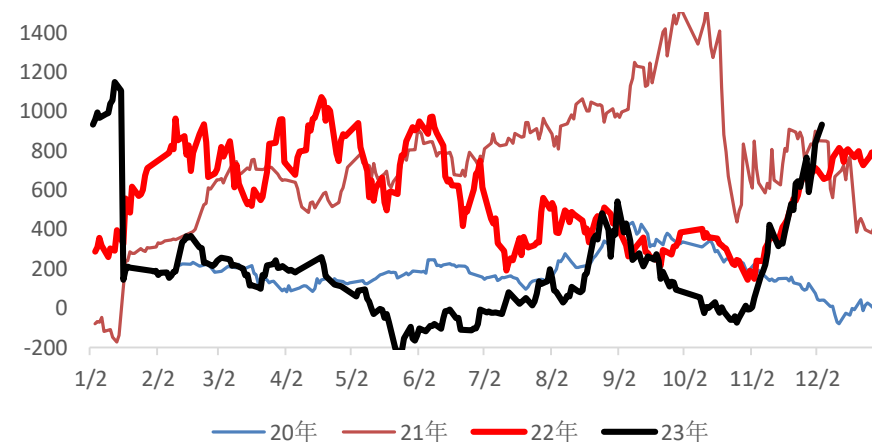
SA01合约



纯碱1-5月差



纯碱01合约盘面利润



方向：区间震荡

行情跟踪：

- 现货价格今日偏弱，沙河现货低价降至1838元/吨，周末贸易商大量买现货，近期处在大量出货的时间段，由需求转为供给，容易对现货市场造成一定冲击压力，考验需求端的承接能力，价格短期仍可能维持偏弱状态。
- 12月由于玻璃需求依靠中游冬储来延续刚需的弱化，在当前的价格层面中游的投机备货积极性欠佳，但主产地低库存支撑下现货也较难出现大跌，后期需关注随着市场价格波动中游拿货的积极性是否有所提高。

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：

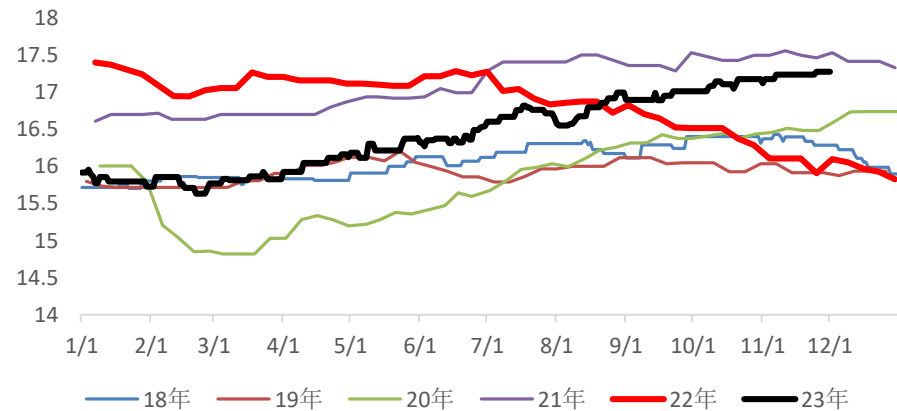
- 区间震荡

风险提示：

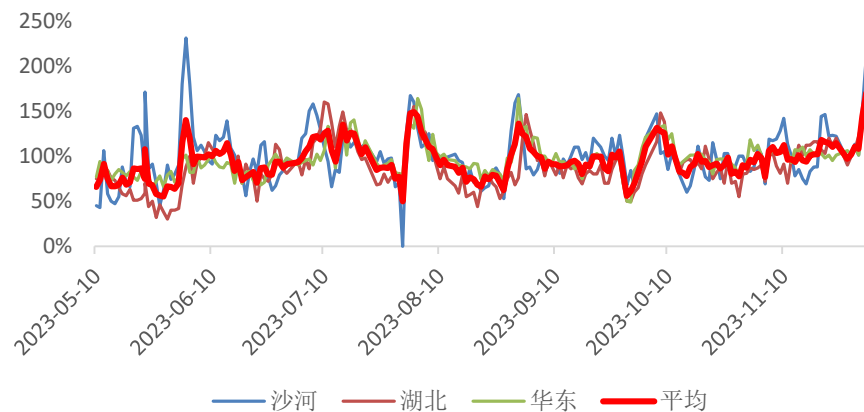
- 地产政策变化，宏观情绪变化

2.1 浮法玻璃供给端维持较高位，主产地产销较好

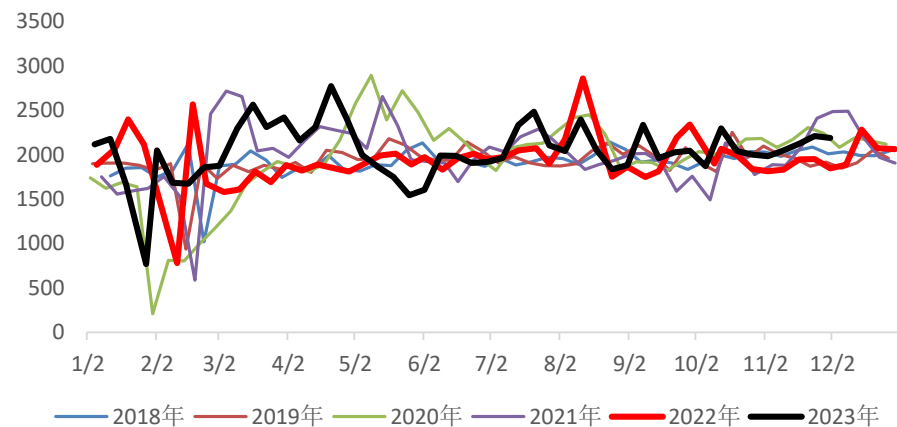
浮法玻璃日熔量（万吨）



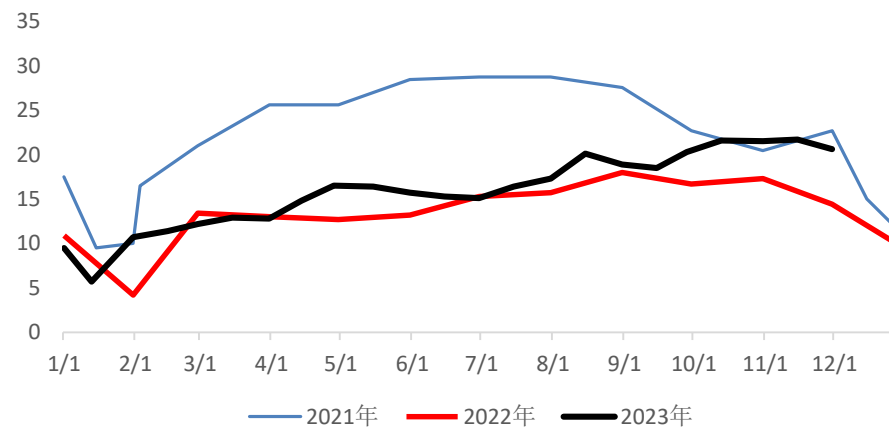
玻璃日度产销



浮法玻璃表需

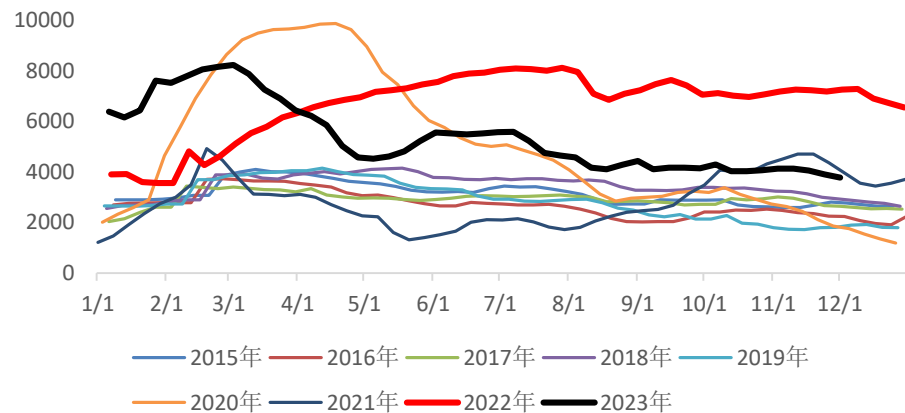


深加工订单天数

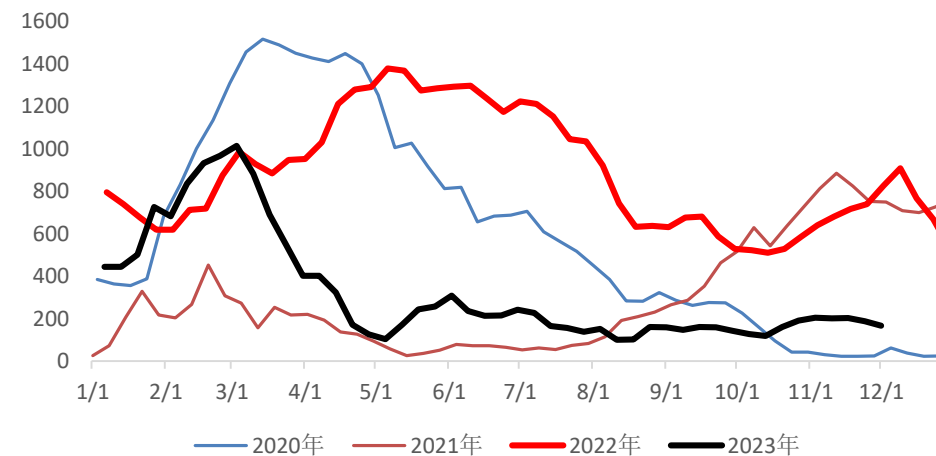


2.2 浮法玻璃库存持续去化

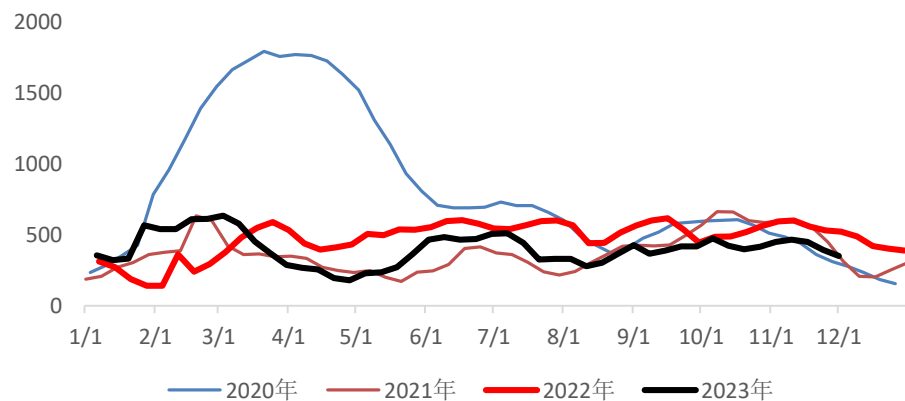
浮法玻璃库存（万重箱）



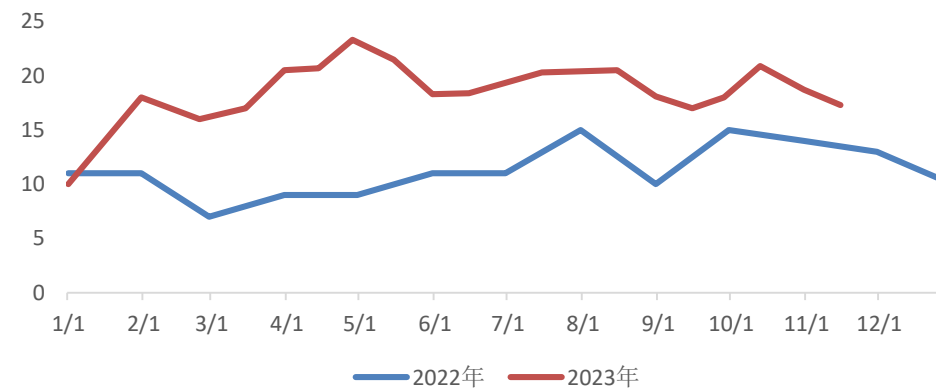
浮法玻璃沙河厂库（万重箱）



浮法玻璃湖北厂库（万重箱）

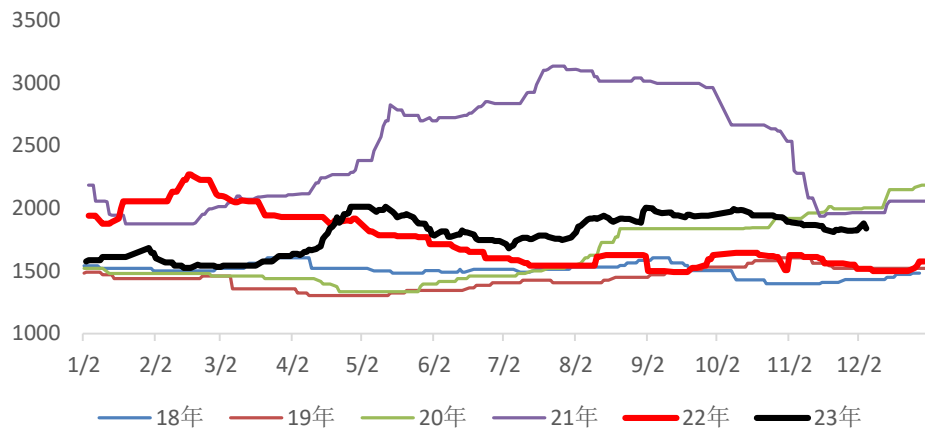


深加工原片库存天数

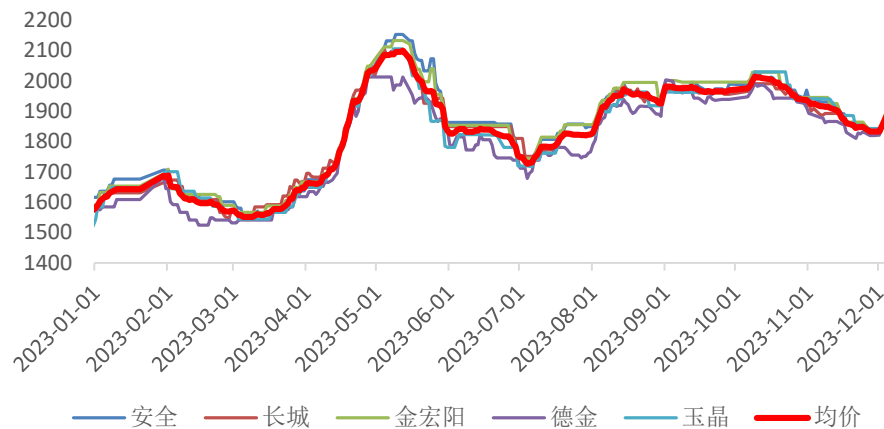


2.3 沙河玻璃现货价格走势震荡，利润相对较好

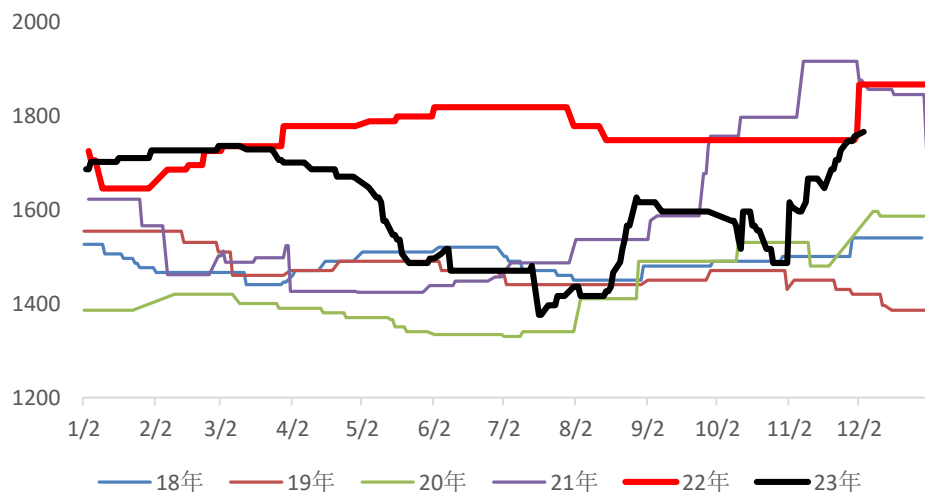
沙河玻璃现货价



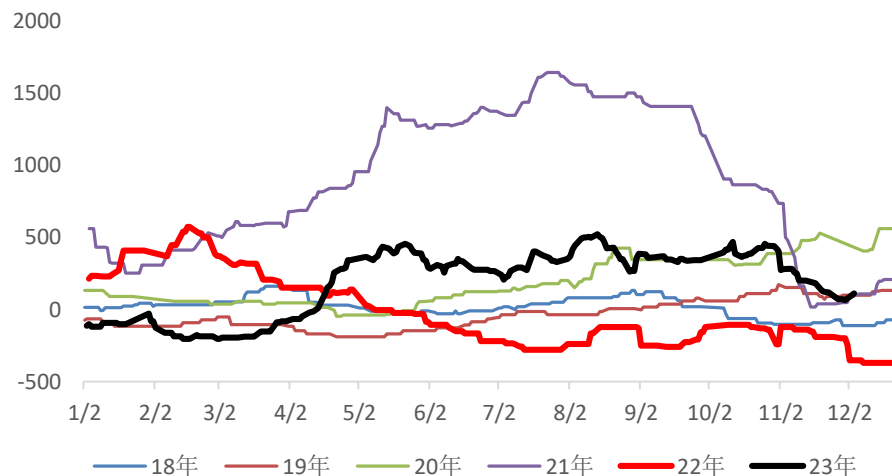
沙河各厂现货价格



天然气制成本

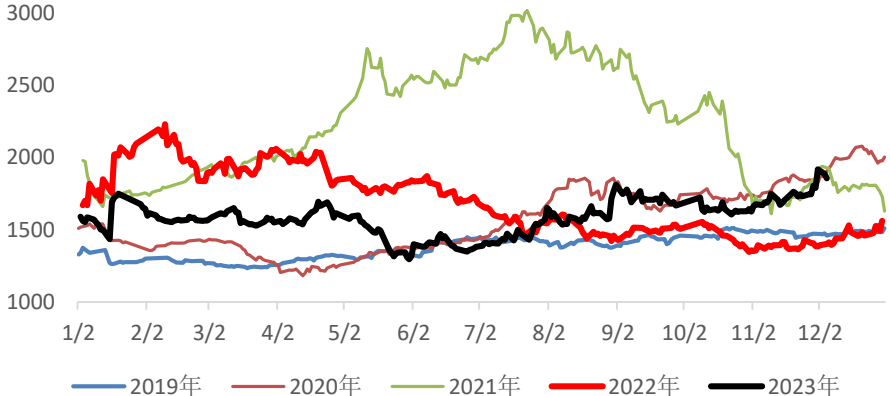


天然气制利润

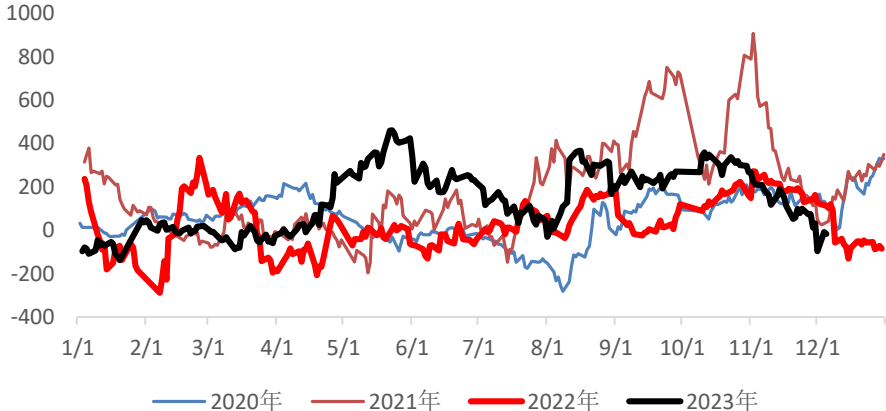


2.4 玻璃盘面震荡偏弱

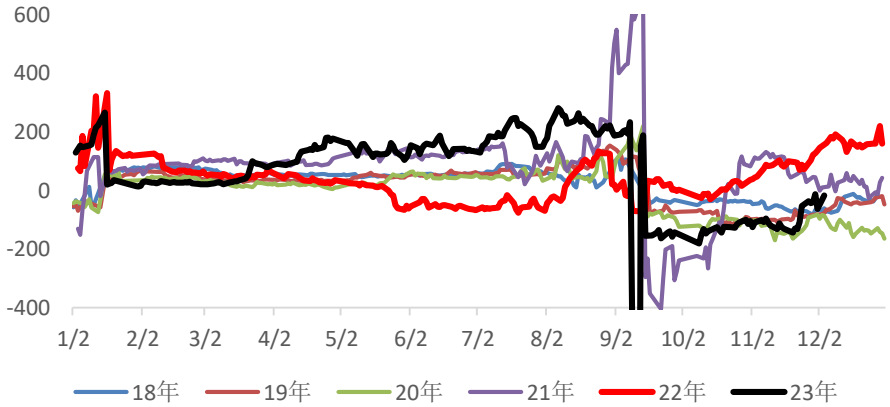
FG01合约



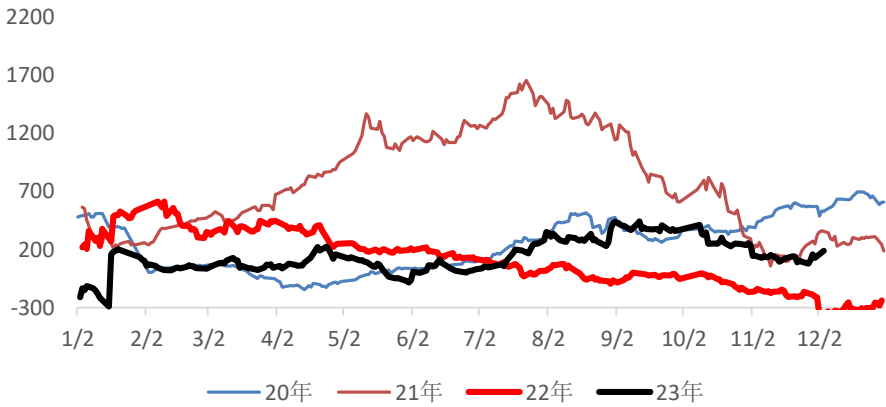
玻璃主力基差



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

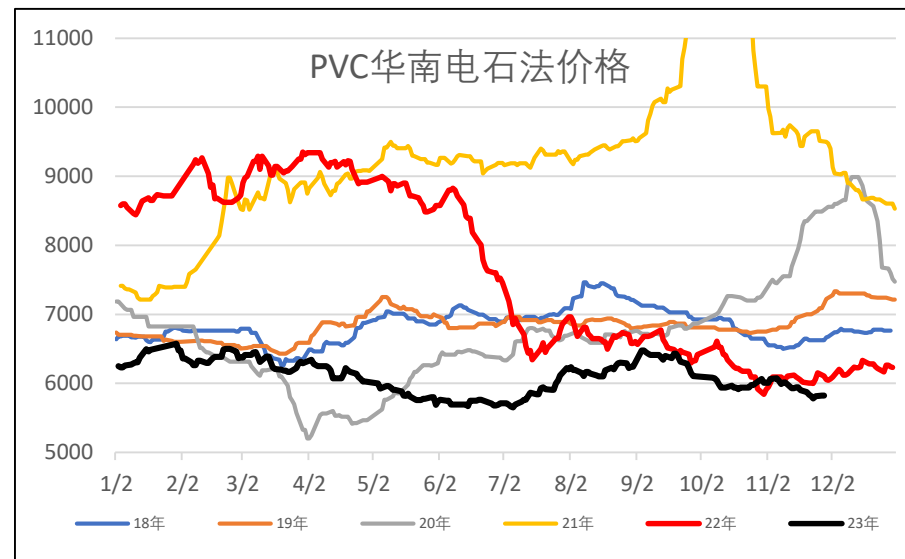
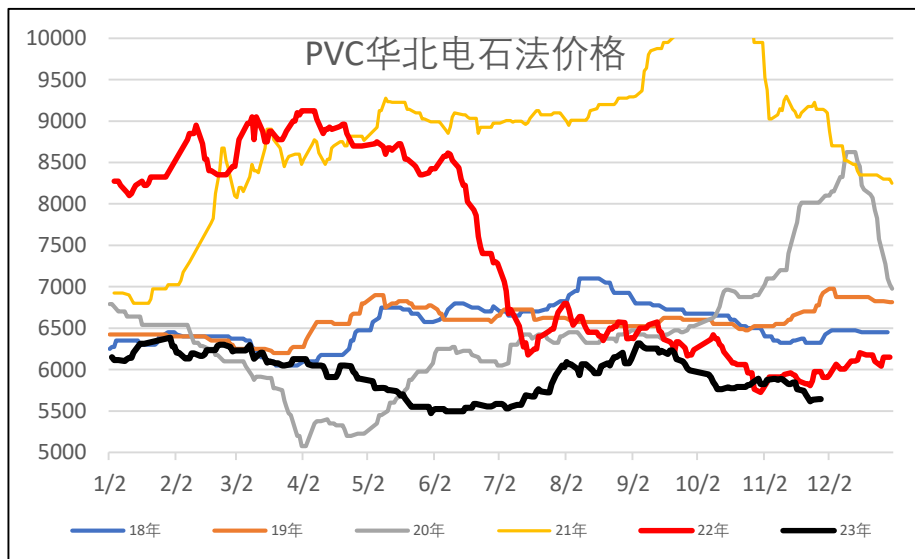
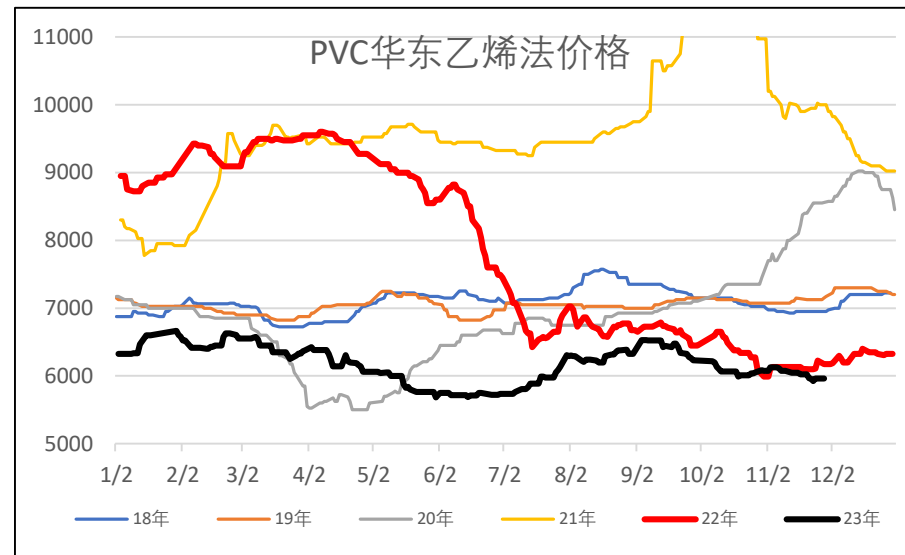
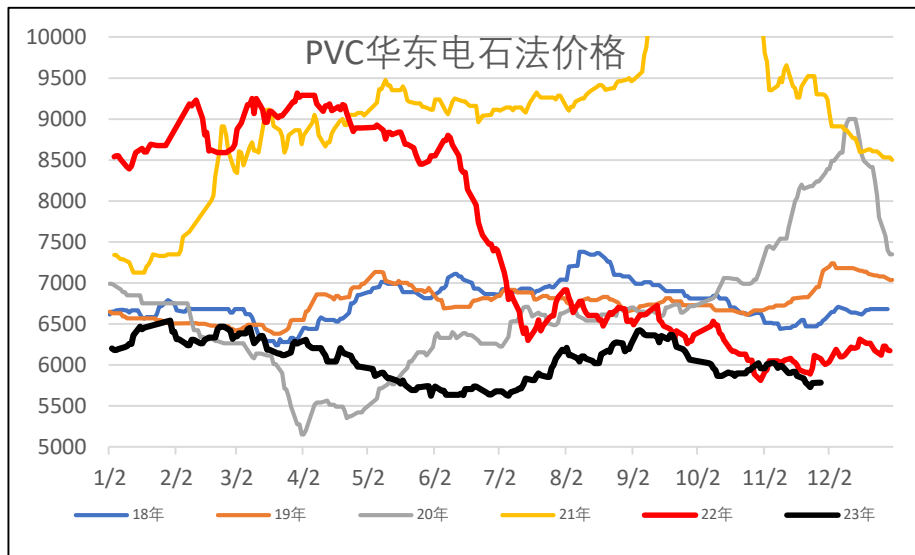
向下驱动:

- 库存同比高位、终端需求订单差、仓单巨大、去库不及预期

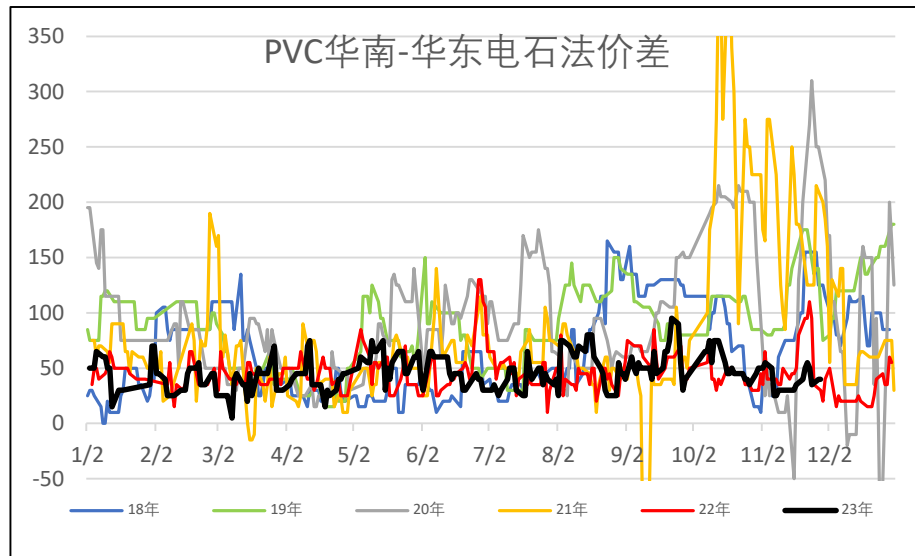
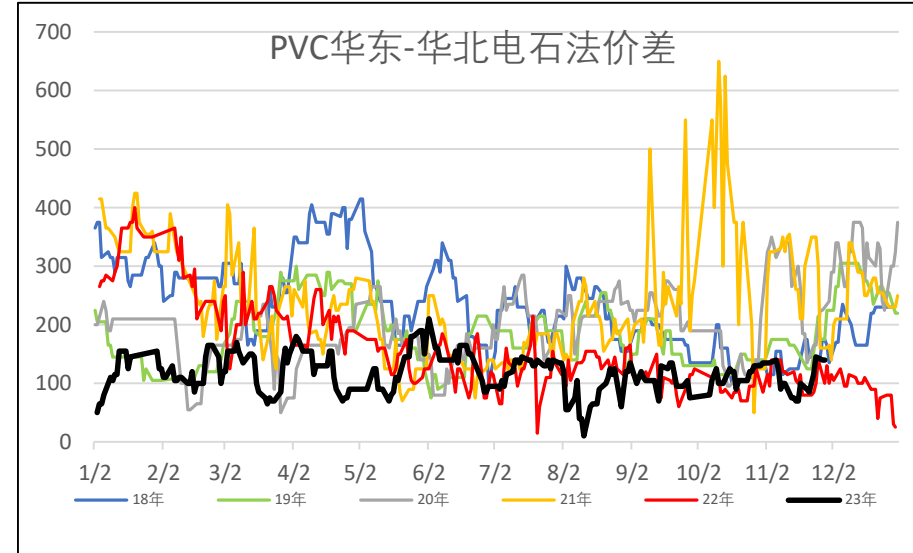
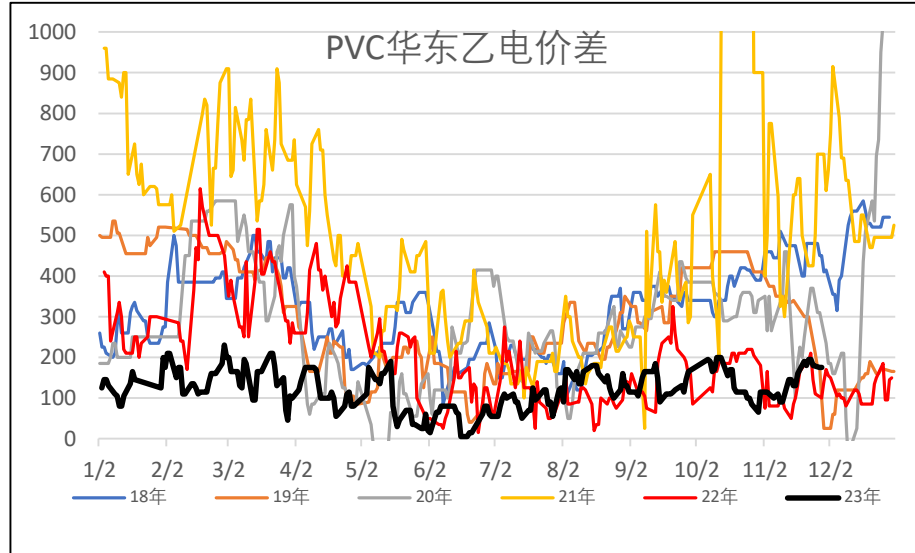
策略: 短期仍然偏弱

风险提示: 新装置投产不及预期、PVC大幅去库

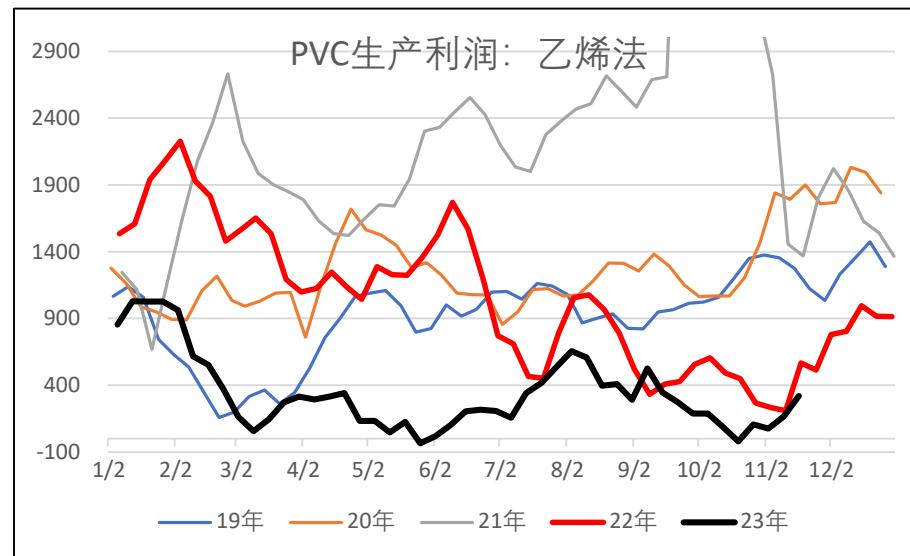
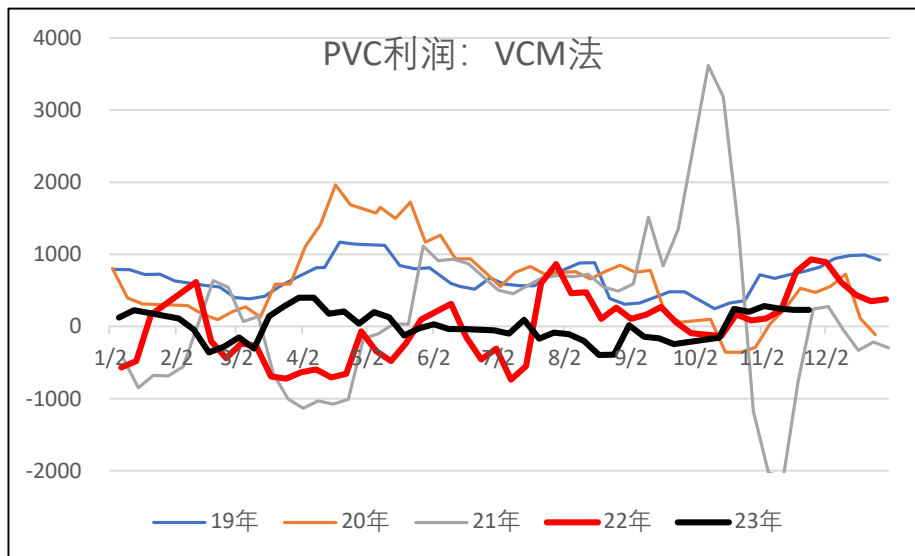
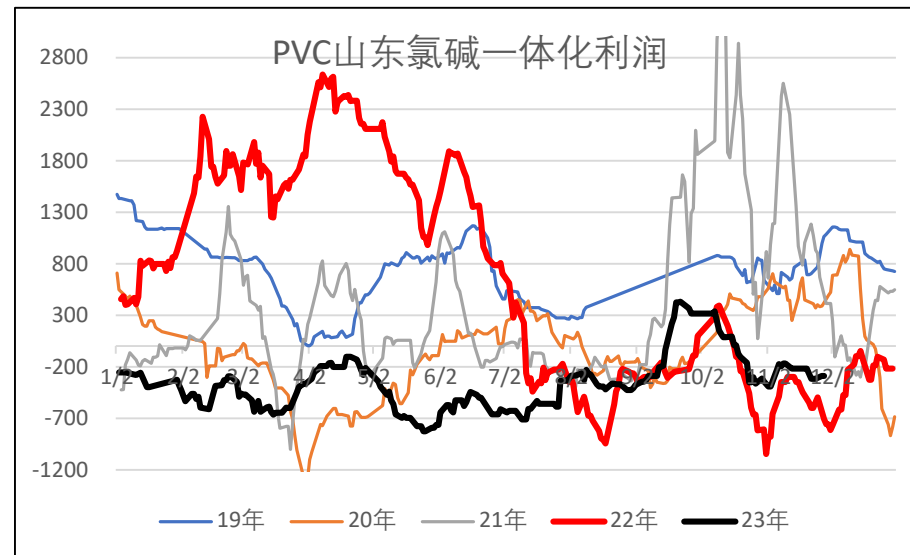
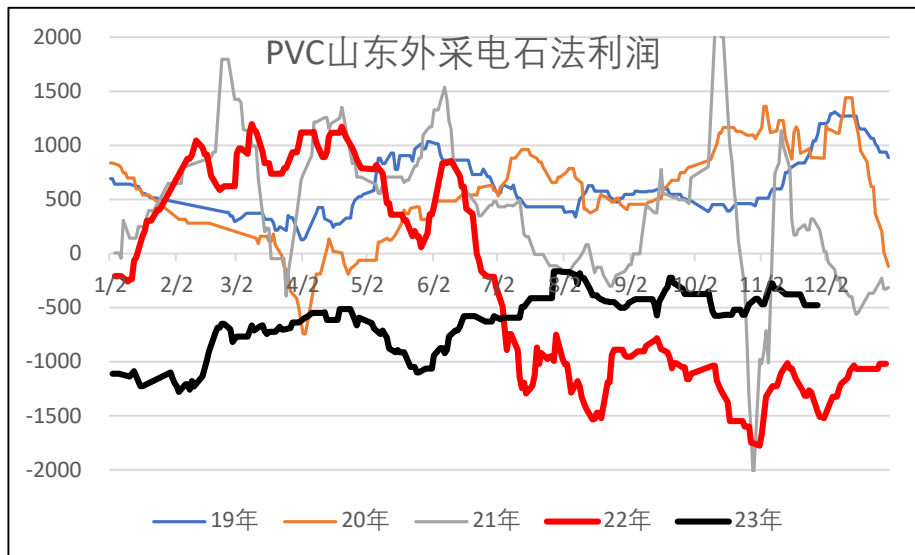
2.1 PVC乙烯法和电石法价格低位震荡



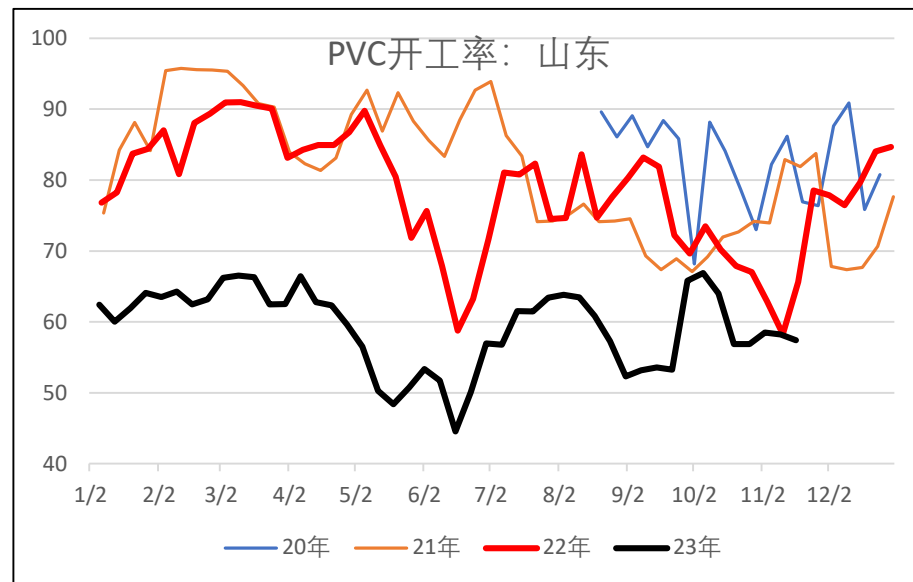
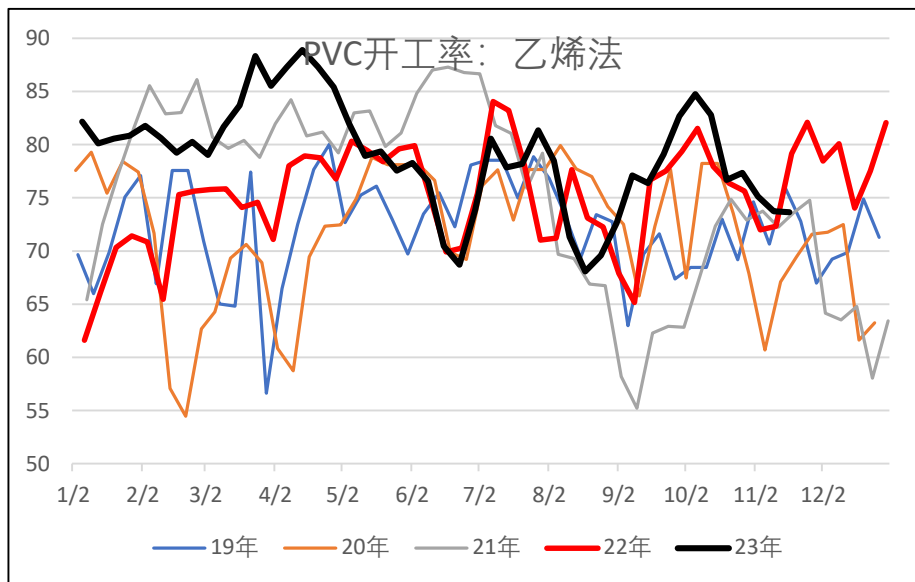
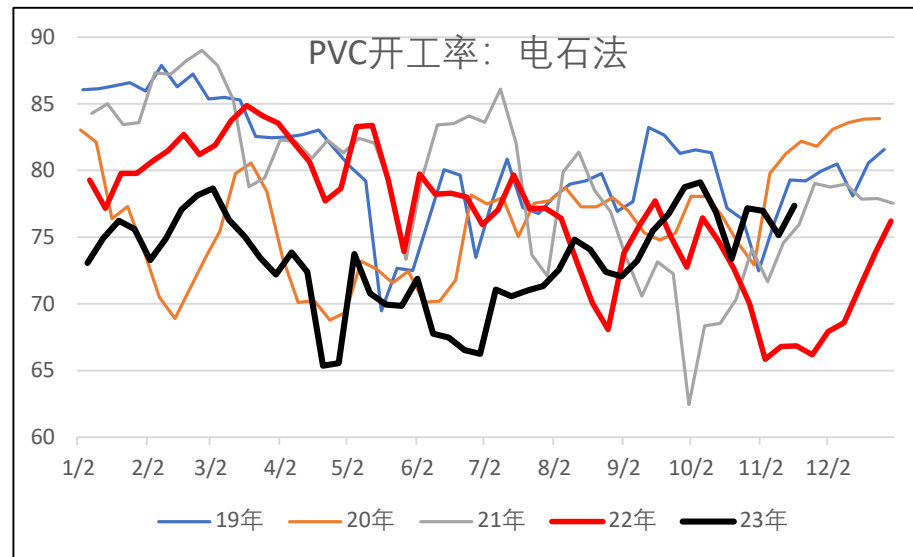
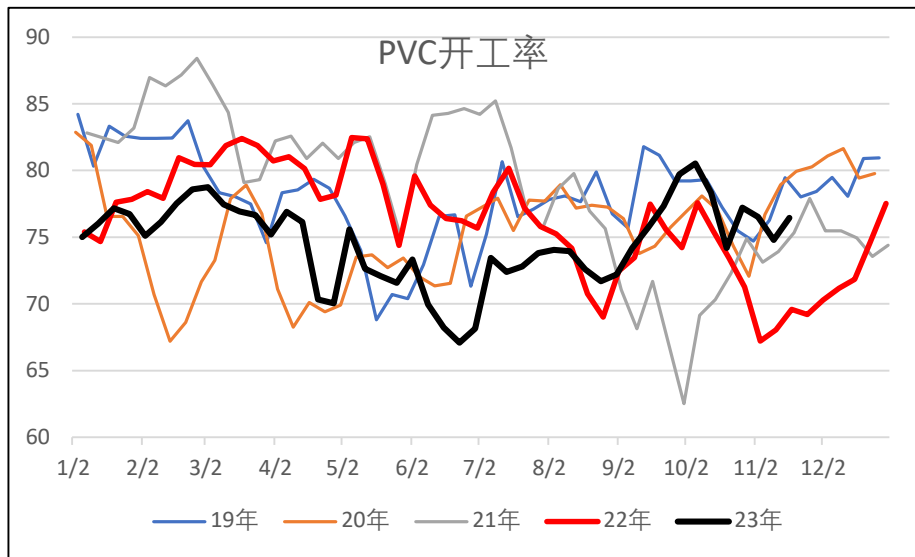
2.2 PVC区域价差缩小



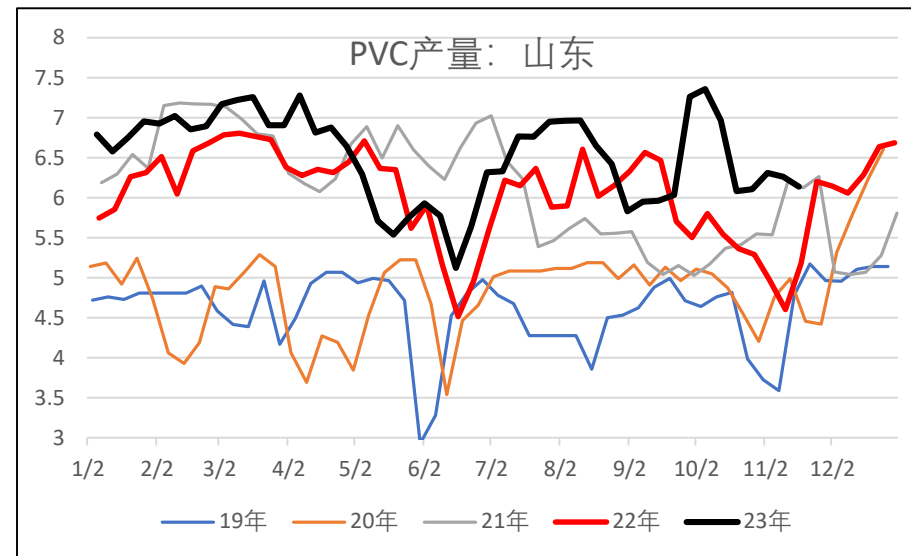
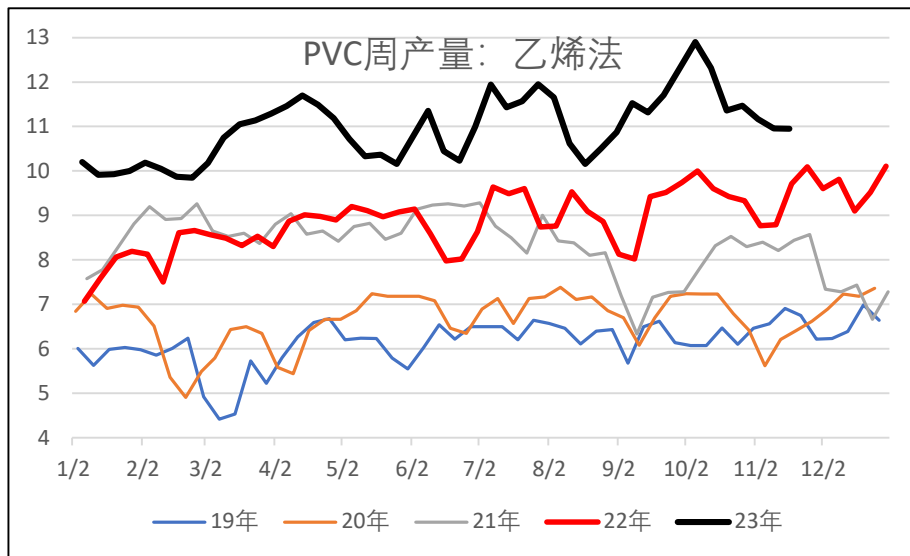
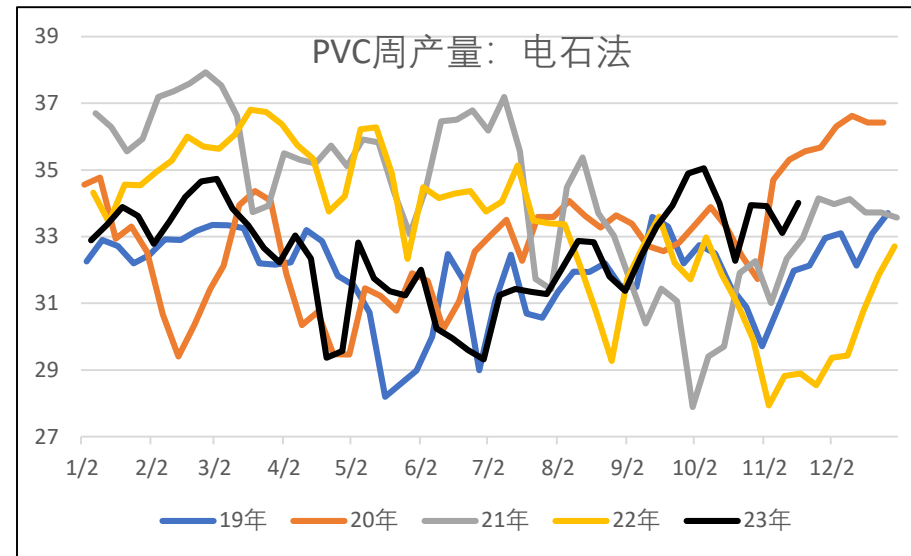
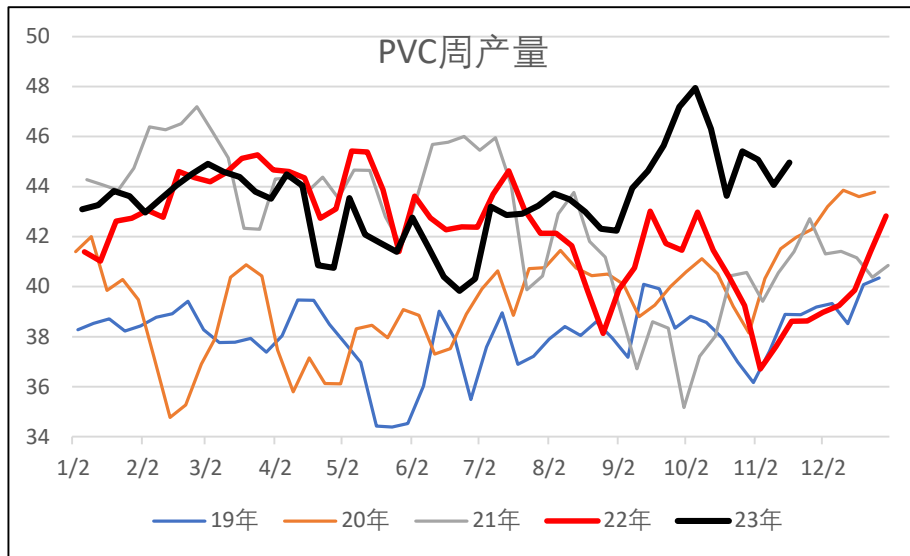
2.3 外采电石法利润亏损减少，PVC和氯碱一体化利润下降



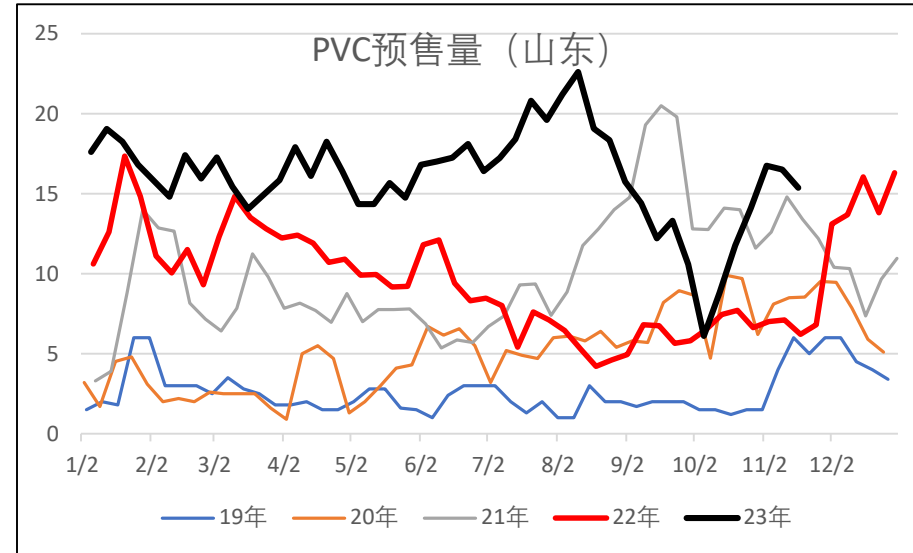
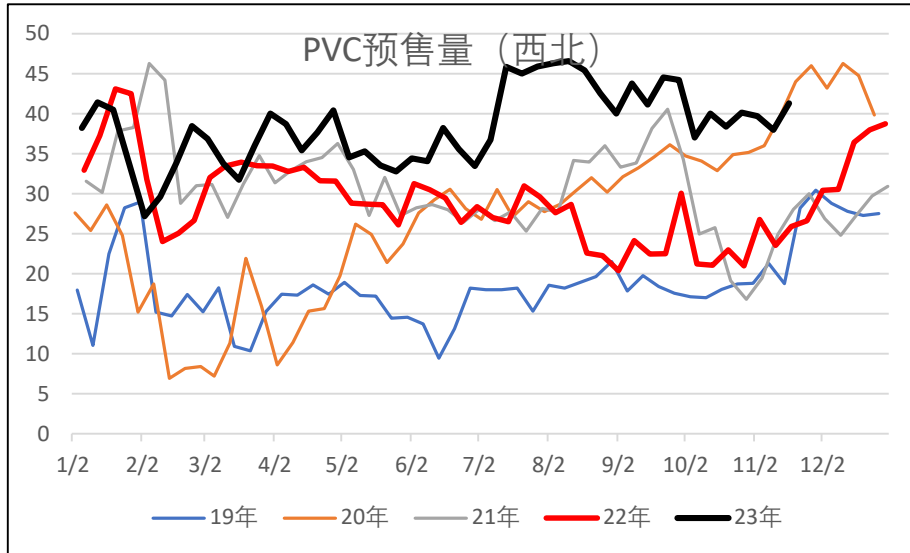
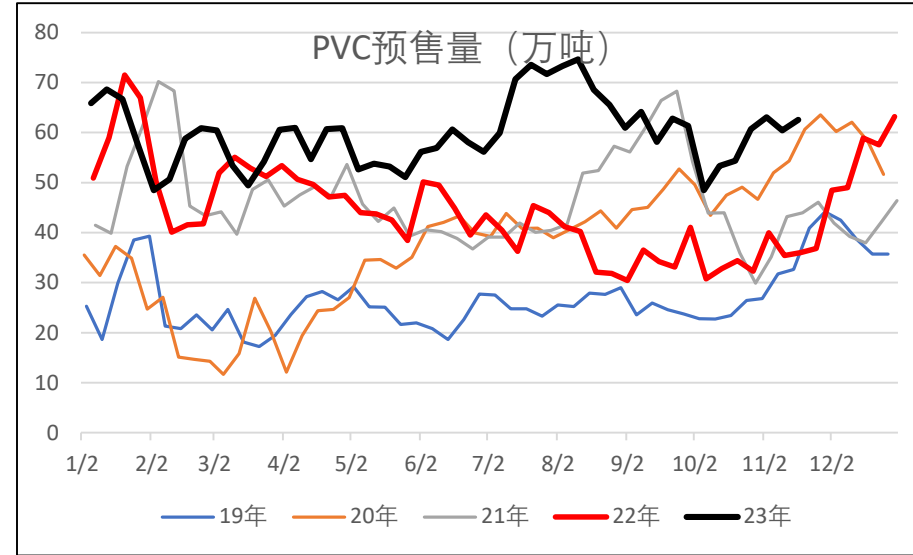
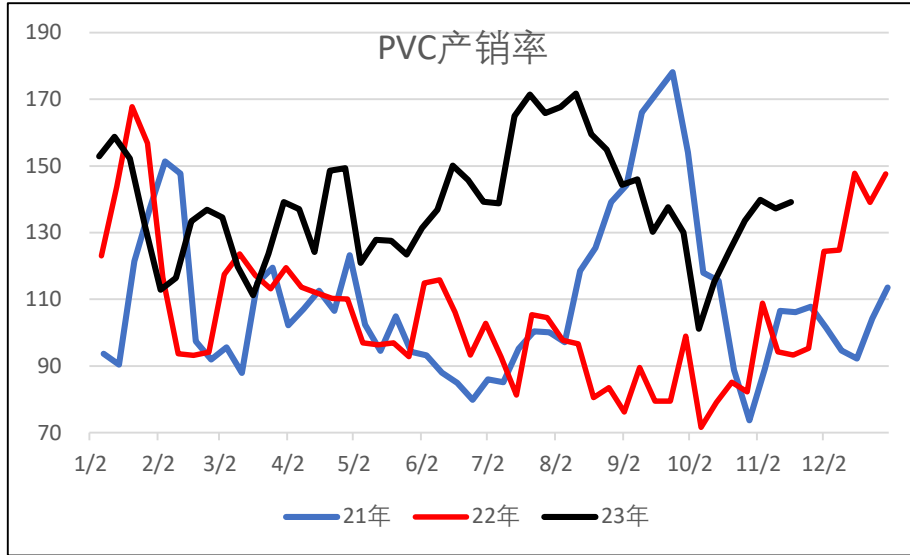
2.4 PVC开工率环比下降



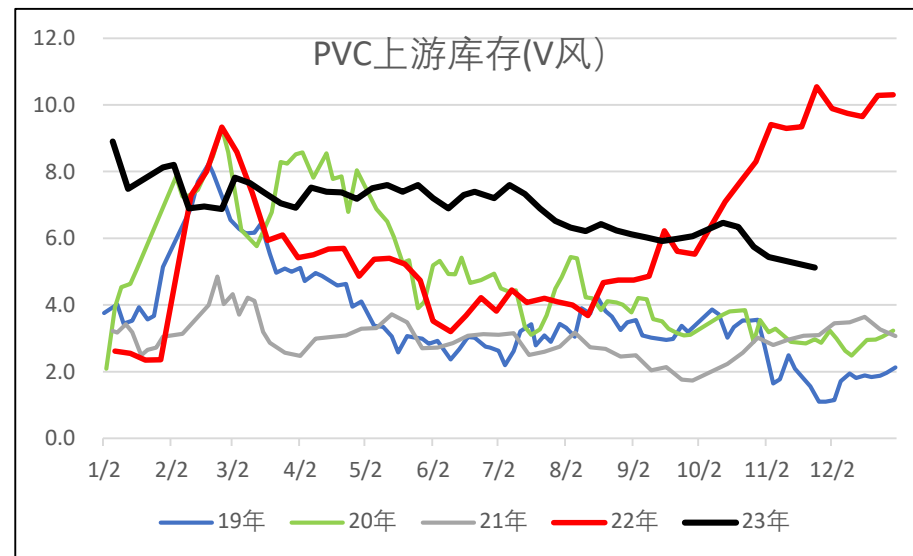
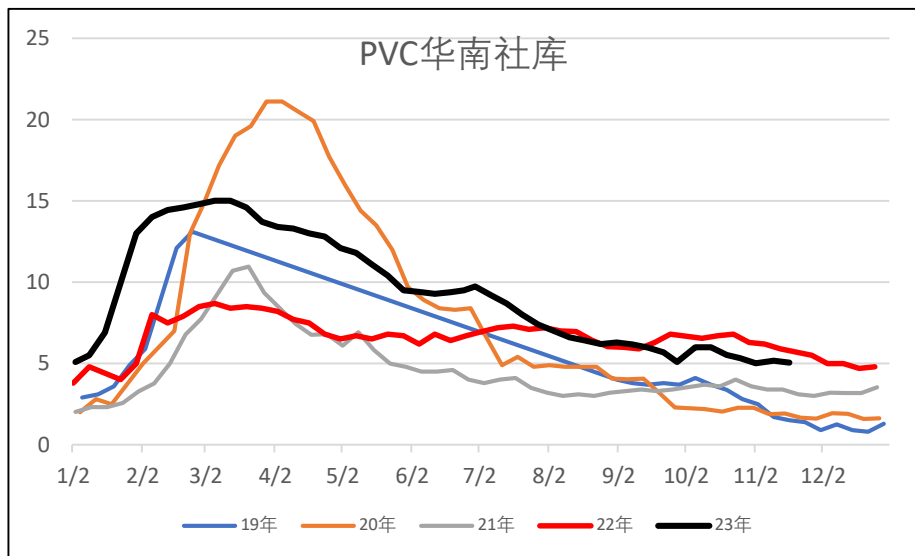
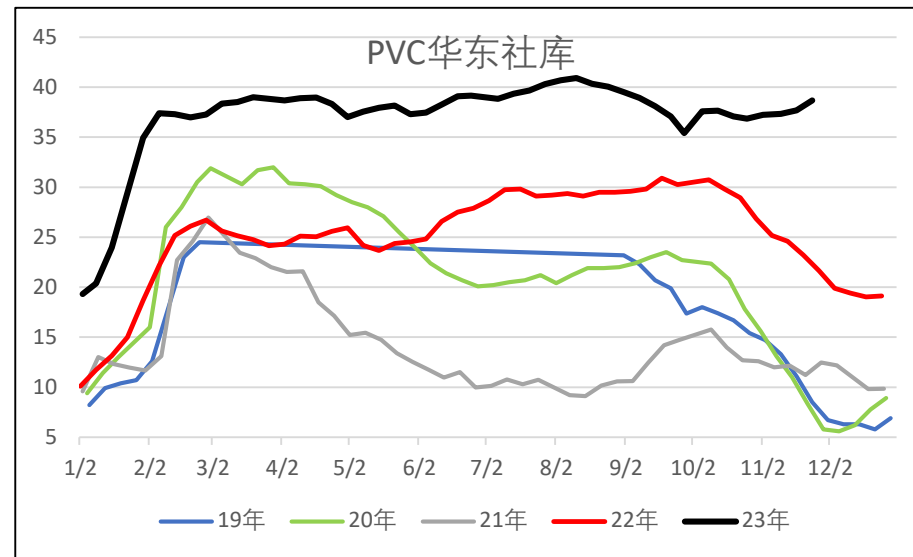
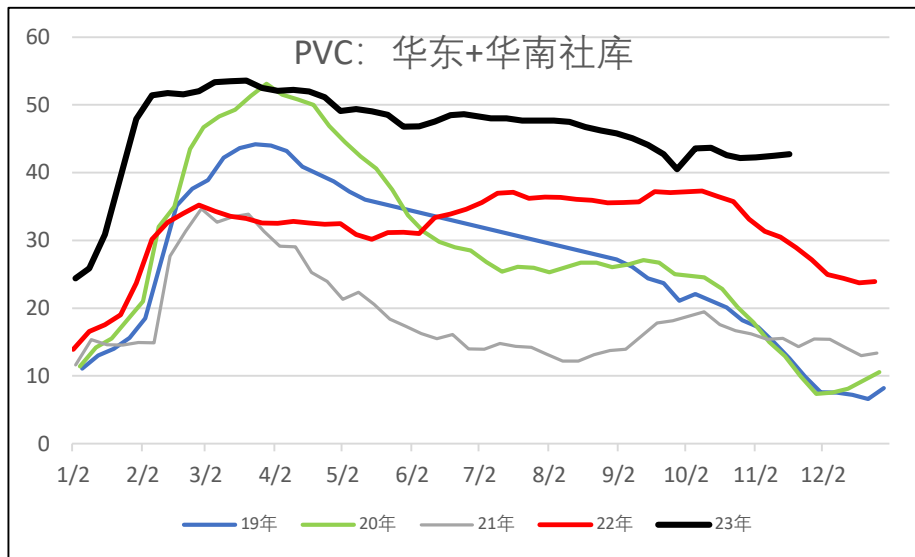
2.5 PVC周产量环比下降，同比仍处高位



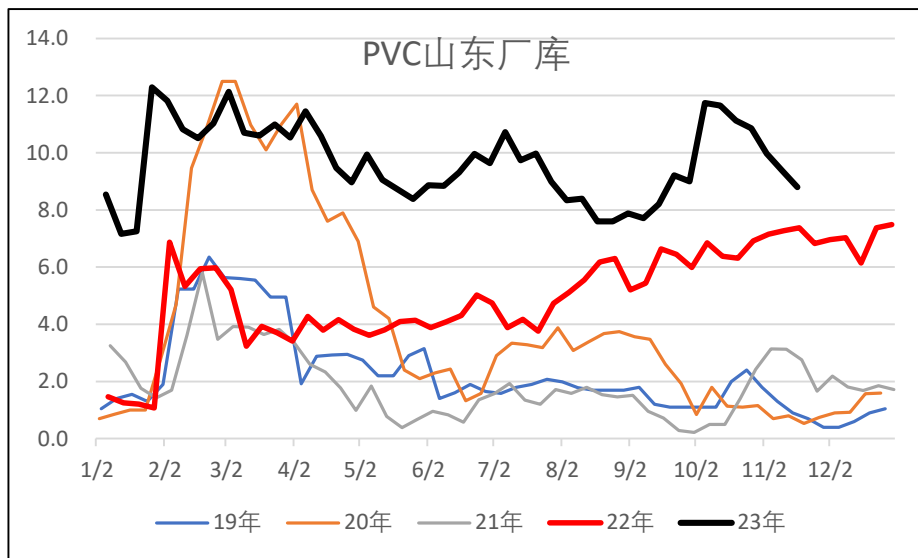
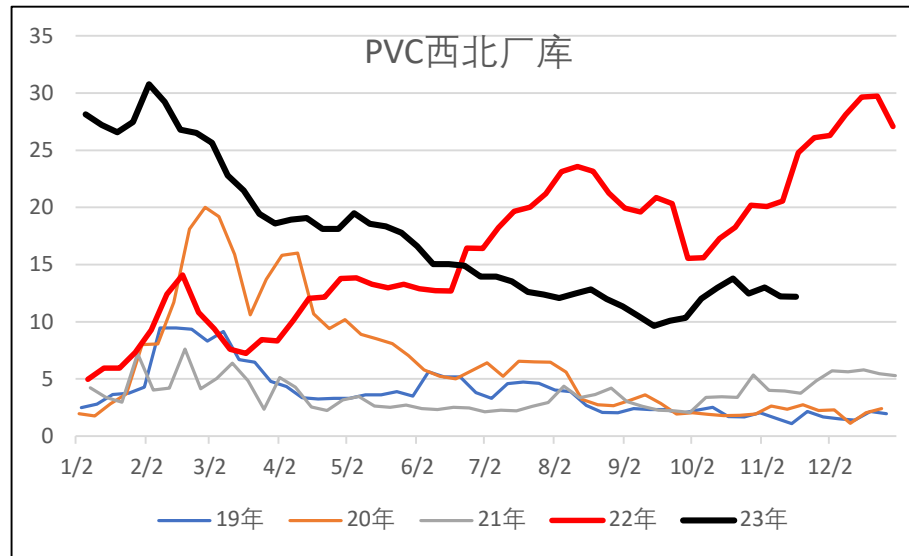
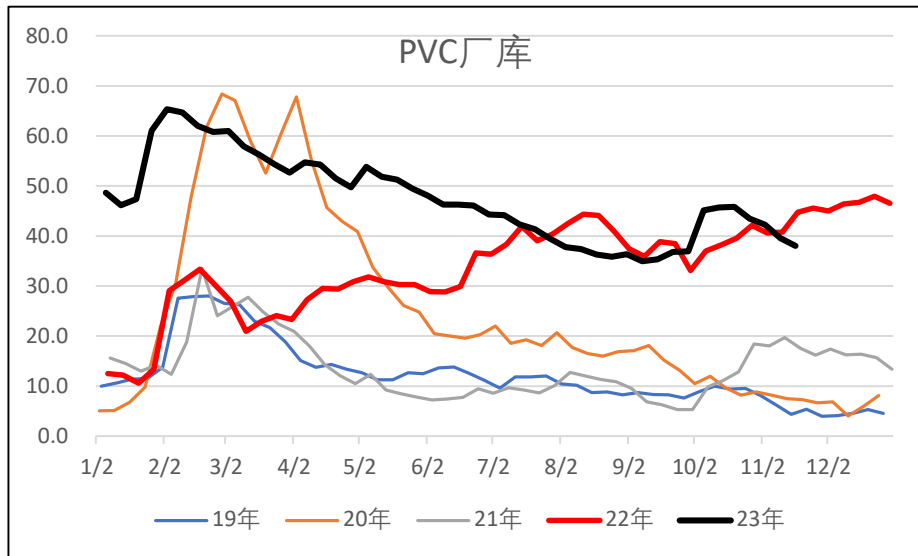
2.6 PVC产销率和预售量环比和同比均走高



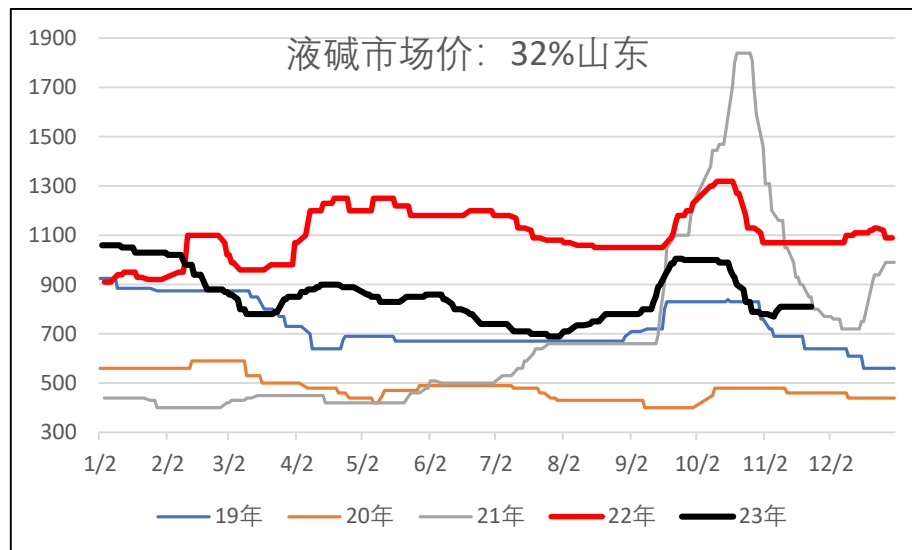
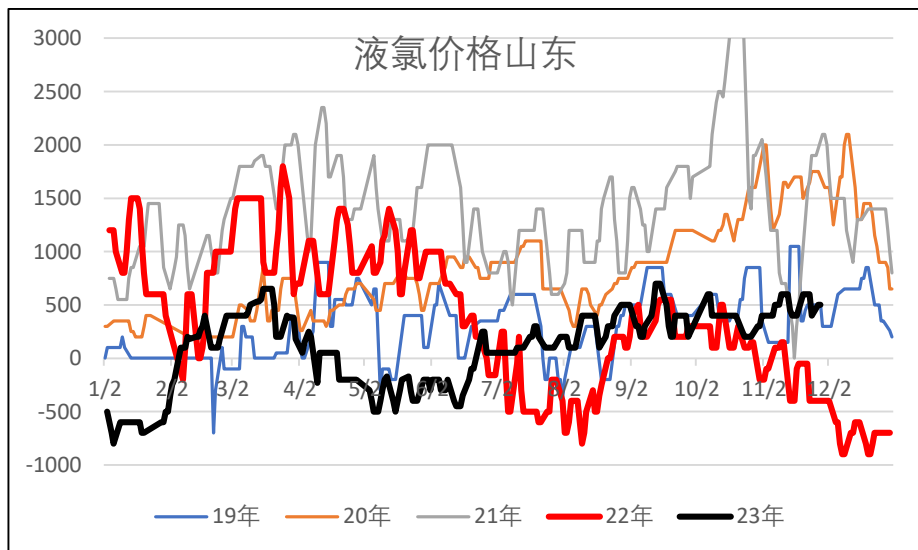
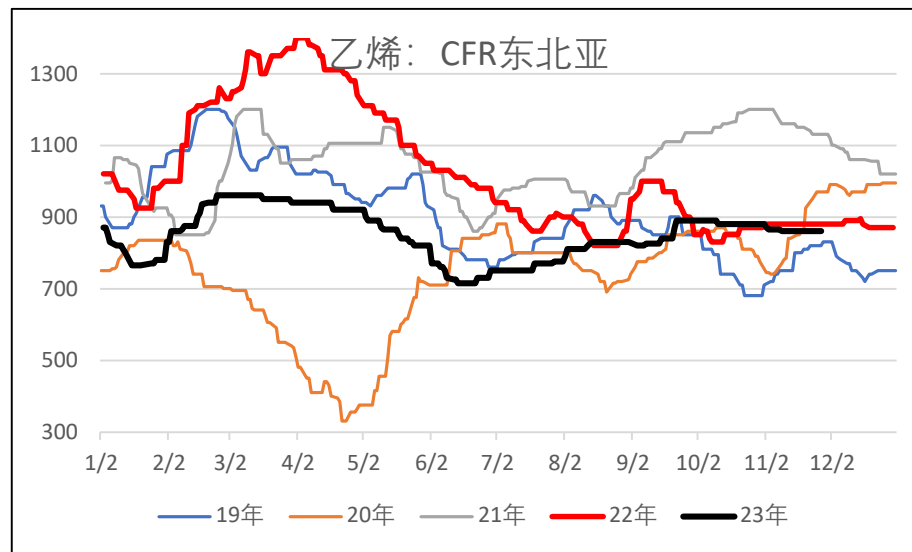
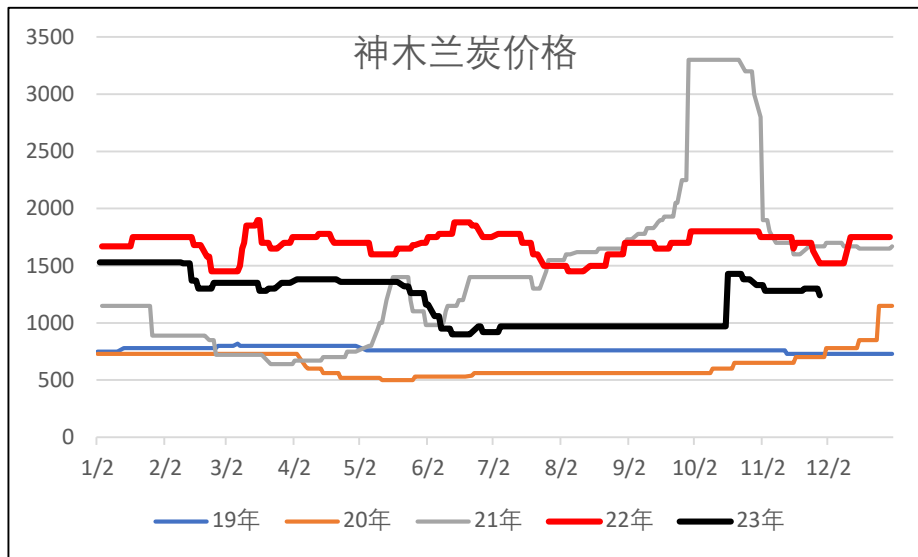
2.7 PVC社会库存环比略下降，但同比仍处高位



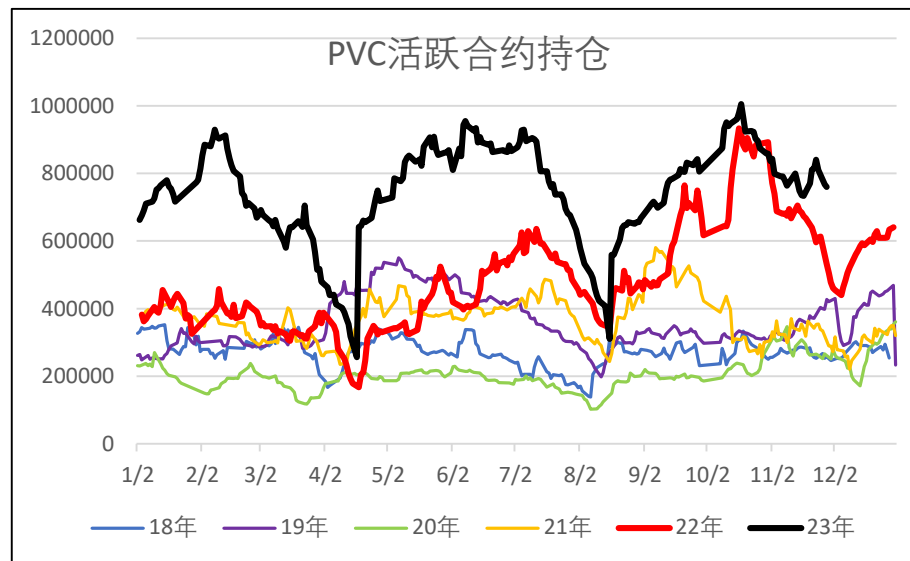
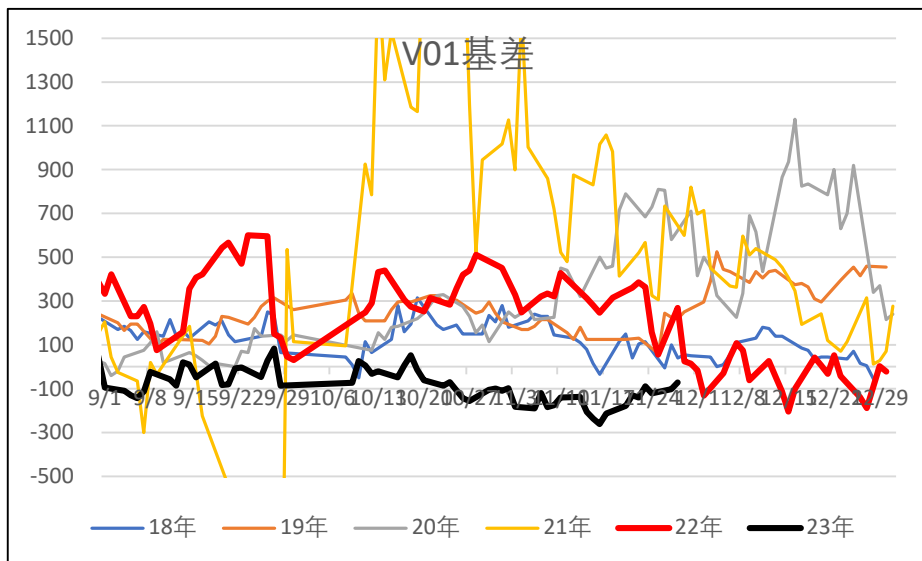
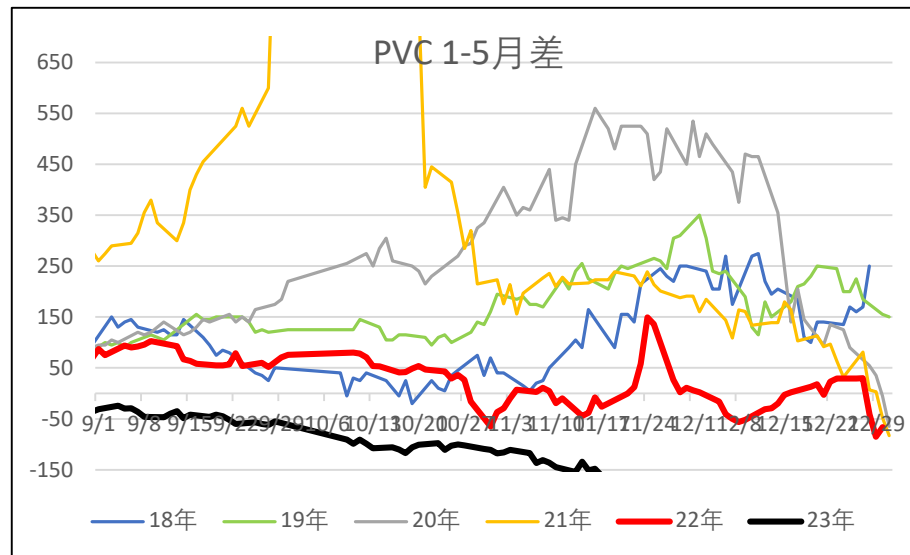
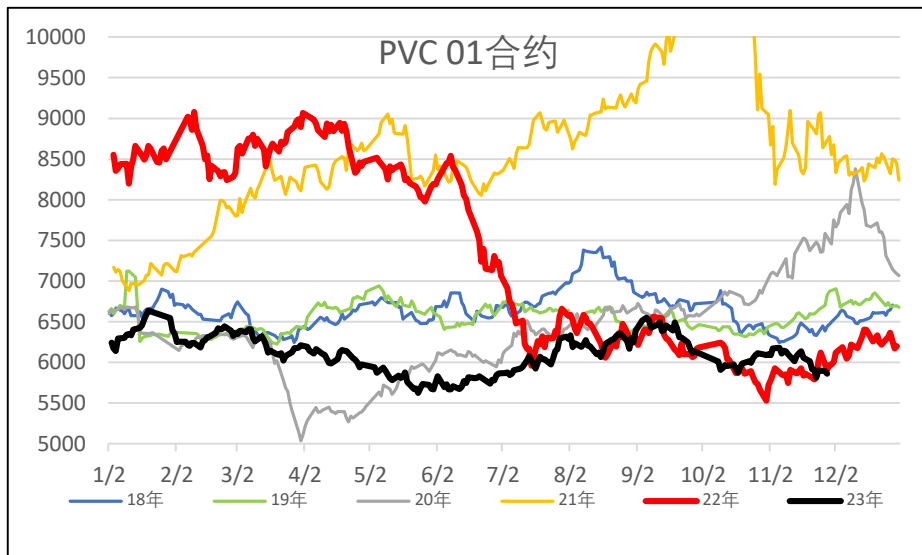
2.8 PVC厂库环比下降



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			