

投资咨询业务资格：
证监许可〔2012〕338号

恒力期货化工品日报

20231213

恒力期货研究院

恒力一眼通：油品-芳烃

油品产业链数据	2023/12/12			苯乙烯相关价格、成本及利润	12月12日	聚酯产业链数据	12月12日		
Brent	76.3	BU06	3689	纯苯华东基准价	7530	PX05	8356	聚酯原料成本	6264
EFS	0.1	山东现货	3420	乙烯价格(CFR东北亚/美元)	850	石脑油	651	聚酯瓶片利润	-295
SC01	554.6	华东现货	3690	苯乙烯现货价	8216	PX 台湾CFR	981	聚酯切片利润	16
SC03	557.5	山东基差	-139	苯乙烯期货EB2401	8141	PX 韩国FOB	963	POY利润	-114
SC仓单成本	577.2	华东基差	1	苯乙烯期货EB2402	8144	PX加工费(美金)	330	DTY利润	195
SC内外价差	-19.7	山东沥青生产利润	-58	EB01-02	-3	中国PX负荷	85.63%	FDY利润	21
SC1-2	-1.9	BU06盘面利润	90	苯乙烯现货-M1	10	PTA成本	5279	短纤利润	-84
Brent1-2	-1.4	山东汽油裂解	1633	苯乙烯M1-M2	5	PTA现货日均价	5735	聚酯加权利润	-79
SC仓单数量	5118000	山东柴油裂解	1090	基差	75	PTA现货加工费(人民币)	456	短纤产销	40%
SC仓单变化	0	沥青仓单数量	15170	EPS价格	9150	TA01	5714	聚酯产销	60%
新加坡12掉期	426	沥青仓单变化	0	PS价格(华东525)	8850	PTA基差	15	聚酯负荷	90.80%
FU01	3013	LPG01	4790	ABS价格	9550	PTA仓单	16763		
FU01仓单成本	3236	广州现货	5328	国内纯苯成本(中石化互供)	5314	PTA仓单变化	2004		
FU内外价差	-223	宁波现货	5210	国内纯苯利润	2216	PTA负荷	78.90%		
FU仓单量	250	山东醚后	5350	己内酰胺利润	915	EG01	4150		
FU仓单变化	0	FEI两航01掉期	5462	己二酸利润	-592	MEG现货日均价	4097		
新加坡02掉期	545	广州基差	538	苯胺利润	1501	MEG CFR中国主港(美金)	484		
LU03	4051	宁波基差	520	盼朗利润	588	MEG石脑油制利润(美金)	-193		
LU03仓单成本	4109	山东醚后基差	910	苯乙烯非一体化现货成本	8717	MEG乙烯制利润(美金)	-130		
LU内外价差	-58	PG内外价差	-672	苯乙烯非一体化现货利润	-92	MEG甲醇制利润(人民币)	-1648		
LU仓单量	0	PG仓单数量	4990	苯乙烯主力盘面利润	-210	MEG煤制现金流利润(人民币)	-293		
LU仓单变化	0	PG仓单变化	0	苯乙烯PO/SM综合利润	-65	MEG内外价差(人民币)	-123		
		石脑油裂解	90	苯乙烯进口利润(上一天)	-164	MEG基差	-30		
				EPS利润	134	MEG仓单	10156		
				PS利润(华东525)	134	MEG仓单变化	0		
				ABS利润(华东0215A)	5	MEG总负荷	61.65%		
				苯乙烯-纯苯现货价差	1211	MEG煤制负荷	64.60%		
				苯乙烯-纯苯M1基差	1196				

恒力一眼通：烯烃

甲醇关键数据监测		2023/12/12	2023/12/11	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	2455	2450	5	0.2%	
	内蒙+550	2620	2620	0	0.0%	
	鲁南+200	2665	2630	35	1.3%	
	河南+200	2610	2620	-10	-0.4%	
	河北+260	2650	2650	0	0.0%	
基差	MA主力基差	41	53	-12	/	
期货	MA2401	2438	2430	8	0.3%	
	MA2405	2414	2397	17	0.7%	
	MA2409	2405	2391	14	0.6%	
跨月价差	MA1-5	24	33	-9	/	
	MA5-9	9	6	3	/	
外盘	CFR中国	288	288	0	0.0%	
	CFR东南亚	338	338	0	0.0%	
	FOB美湾	349	349	0	0.0%	
	进口利润	-39	117	-156	/	
下游利润	甲醛利润	-136	-124	-13	/	
	醋酸利润	750	803	-53	/	
	二甲醚利润	92	99	-7	/	

备注：1、甲醇主力合约基差取江苏主流价格，目前MA2405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12日	PE相关实时价格及成本*	12月12日
山东丙烯价格	6915	WTI	71.40
华东甲醇价格	2455	BRENT	76.11
丙烷CFR中国主港(美金)	657.00	乙烯CFR东北亚	851
石脑油CFR日本(美金)	645.38	LL CFR中国主港	919
PP CFR东北亚(美金)	859	LL华东	8150
华东PP拉丝价格	7420	LL华北	8050
华东PP粉料价格	7330	LL华南	8100
PP主力(01)	7507	LL主力(01)	8068
PP基差	-87	LL基差	-18
PP仓单数量	2560	LD-LL价差	830
PP仓单变化	0	HD平均-LL价差	-270
进口利润	-87	PE仓单数量	3286
出口利润	-553	PE仓单变化	0
华北外采丙烯利润	-305	LL进口利润	130
华东MTO综合利润	-1411	油制利润	670
油制(布伦特)利润	-392	煤制利润	-615
PDH利润	-557	西北外采MA利润	810
煤制利润	-1459	棚膜利润	1229
Bopp利润	80	包装膜利润	1150
塑编利润	-120	地膜利润	884
市场成交	中	市场成交	中

恒力一眼通：建材-棉纺

PVC产业链相关价格及利润	12月12日	玻璃纯碱产业链价格	12月12日	涤纶短纤产业链	12月12日	棉花与棉纱产业链	12月12日
秦皇岛动力煤(Q5500)	947	SA01收盘价	2677	涤纶短纤现货日均价	7260	3128B	15980
兰炭	1200	重碱沙河送到价	2900	涤纶短纤工厂产销(%)	42	Cotlook A指数	92
电石乌海	2950	重碱华北送到价	3000	PTA现货日均价	5735	CF05基差	620
电石山东	3290	轻碱华北出厂价	2800	MEG现货日均价	4097	CF01基差	465
烧碱(32%, 山东)	780	纯碱仓单	1176	PF01	7158	注册仓单(张)	5494
乙烯(美元)	850	沙河基差	223	PTA01	5714	注册仓单与有效变化(张)	419
液氯	200	华北基差	323	MEG01	4150	M级棉花1%进口成本	16460
汇率	7.17	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	-480
PVC华东电石法	5765	燃料煤	900	棉花现货价格3128B	15980	M级棉花滑准税进口成本	16604
PVC华东乙烯法	5900	山东烧碱折百价	2656	涤纶短纤1月基差	49	M级棉花滑准税进口利润	-624
PVC华北电石法	5630	氯化铵	680	涤纶短纤仓单	10202	CYIndex0EC10S	15040
PVC华南电石法	5825	纯碱氨碱法成本	1702	涤纶短纤仓单变化	0	CYIndexC32S	21710
PVC华东乙电价差	135	纯碱氨碱法利润	1098	涤纶短纤现货成本	6264	CYIndexJC40S	25200
PVC山东外采电石法利润	-420	FG01收盘价	1815	涤纶短纤盘面成本	6276	FCYIndexC21S	21183
PVC山东氯碱一体化利润	-486	玻璃沙河现货价	1842	涤纶短纤现货利润	-84	FCYIndexC32S	22583
V2401	5870	玻璃华中现货价	2000	涤纶短纤期货利润	-198	FCYIndexJC32S	24310
V2405	6029	玻璃华东现货价	2070	纯涤纱现货价格	11150	C32S级棉纱加工成本	23408
现货基差(华东电石法)	-105	玻璃仓单	5919	涤棉纱现货价格	17100	C32S级棉纱进口利润	-873
V1-5月基	-159	沙河基差	27	纯涤纱加工利润	-410	C32S级棉纱加工利润	-1698
仓单	44791	华中基差	185	涤棉纱加工利润	88		
天津港电石法FOB	720	华东基差	255				
台湾台塑FOB	760	气制玻璃利润(54%)	75				
出口印度利润	480	煤制玻璃利润(21%)	402				
出口东南亚利润	263	油制玻璃利润(25%)	641				

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

行情回顾：外盘丙烷上涨带动内盘反弹，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。国内现货市场持稳，下游化工需求欠佳。

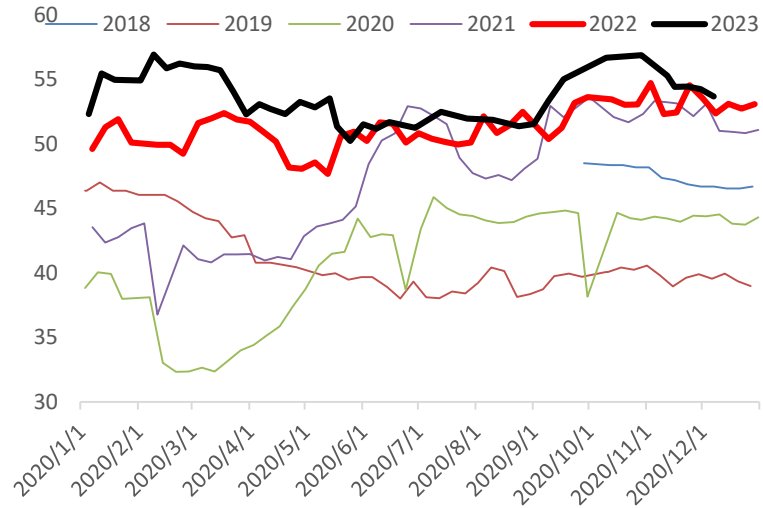
逻辑：

- 1、国内商品量53.69万吨左右，环比减少0.36万吨。港口库存238.22万吨，环比减少6.89%。
- 2、天气降温，燃烧需求提升，化工利润亏损，MTBE开工率67.93%，跌2.65%，PDH开工率62.38%，跌0.33%。
- 3、华南民用气成交均价5290元/吨（+50），进口气价格5340元/吨（+50），下游采购增加。

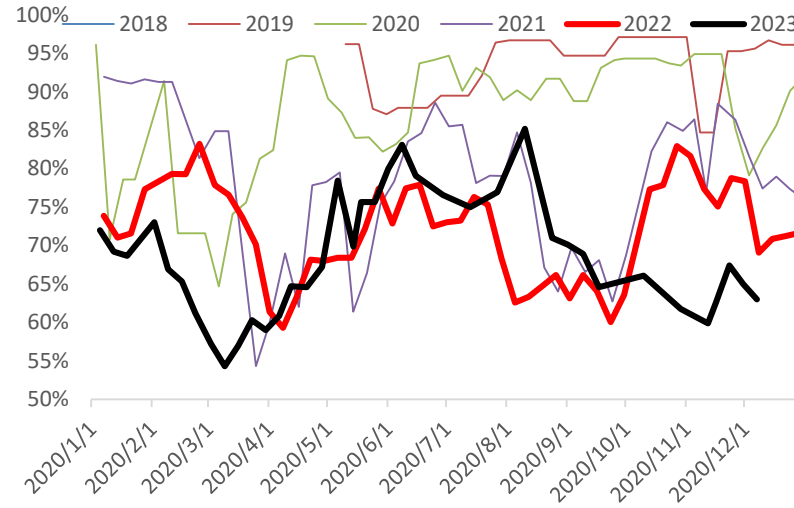
风险提示：宏观因素影响

1.2.1 LPG: 供需格局

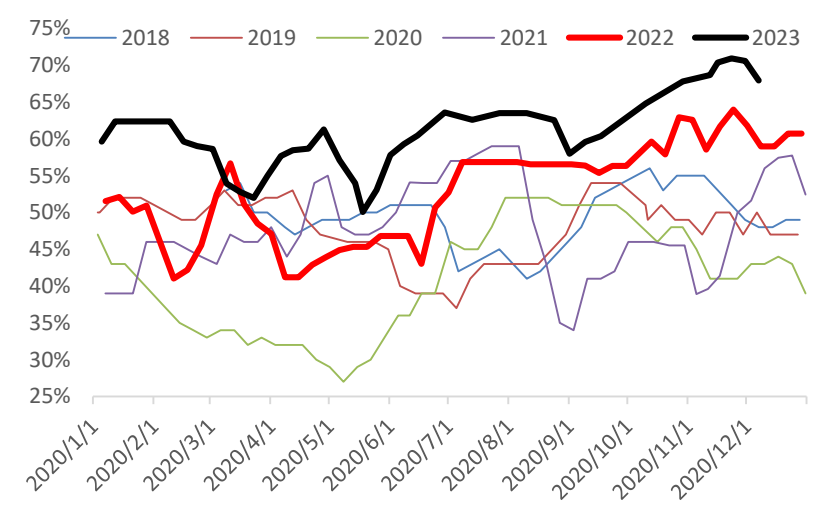
LPG周商品量



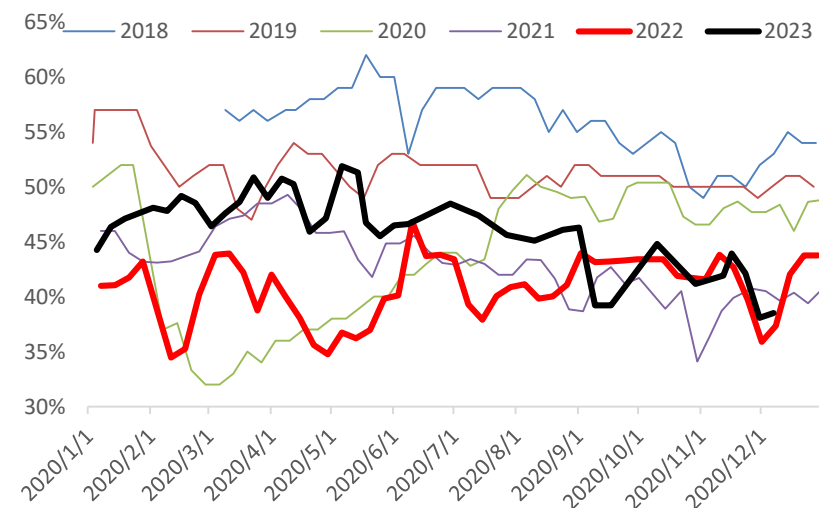
LPG下游开工率:PDH



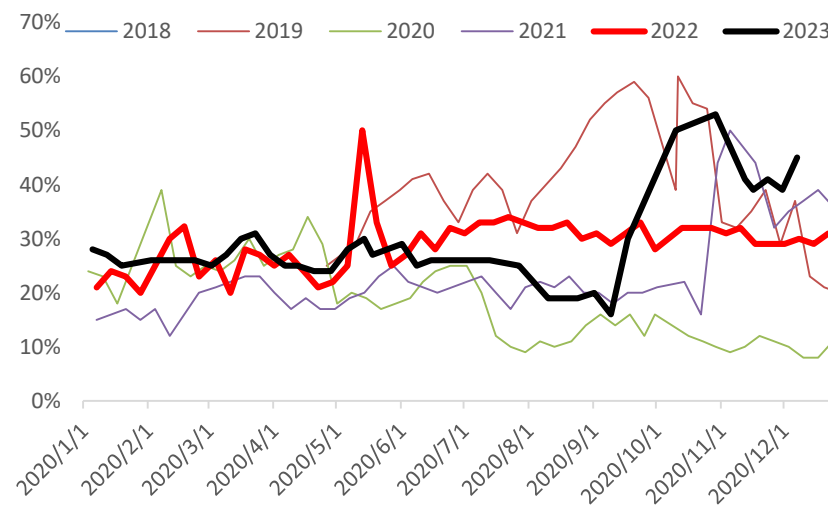
MTBE开工率:山东地区外销厂家



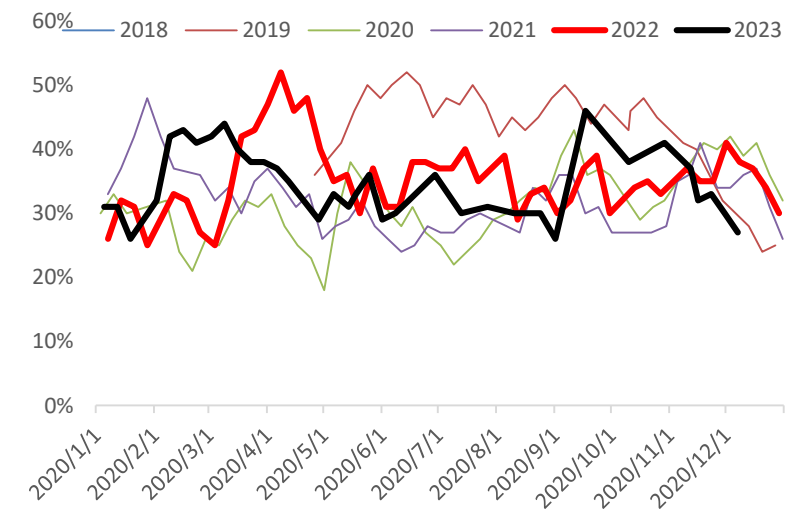
烷基化装置开工率:全国



LPG库存:山东工厂

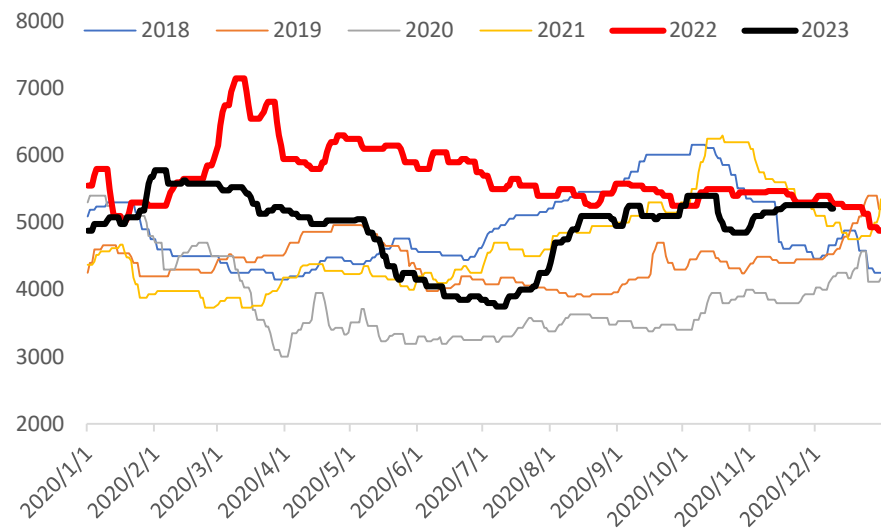


LPG库存:华南工厂

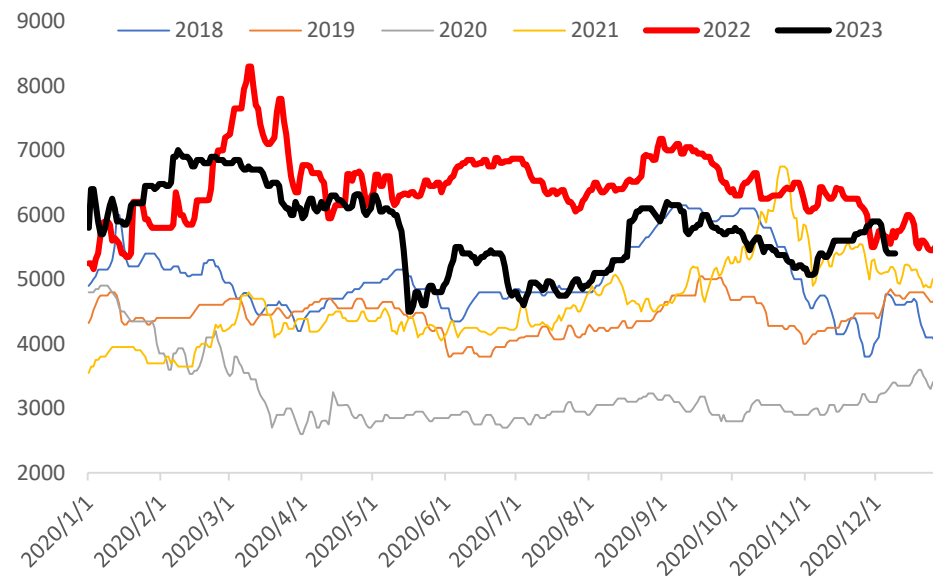


1.2.2 价格与价差

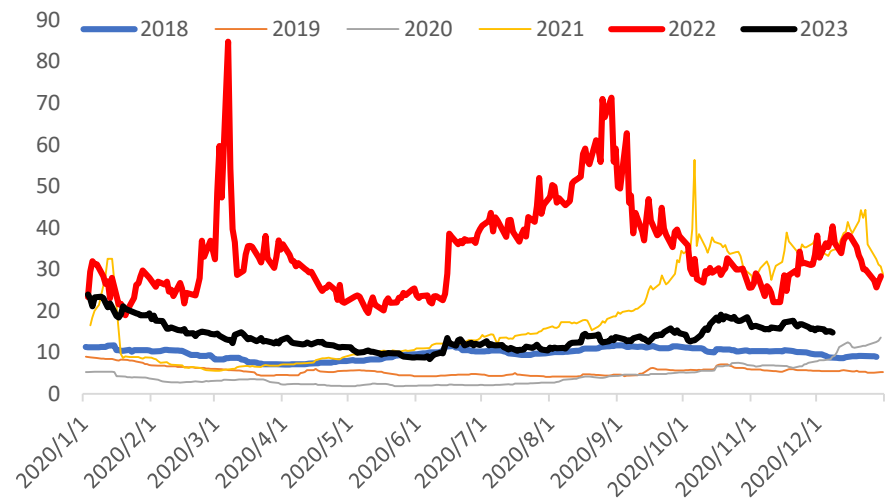
市场价:液化气:宁波地区



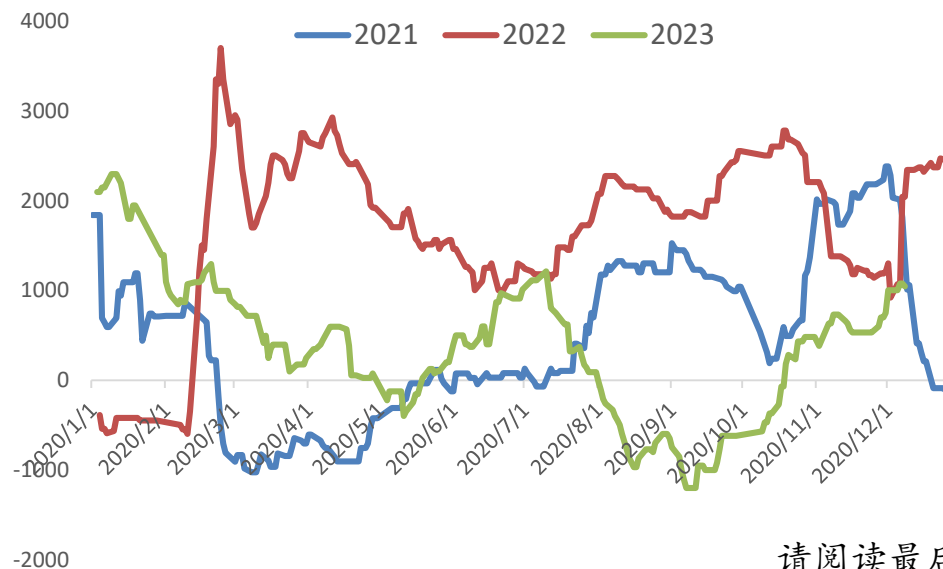
出厂价:液化气:京博石化



到岸价:液化天然气(LNG):中国

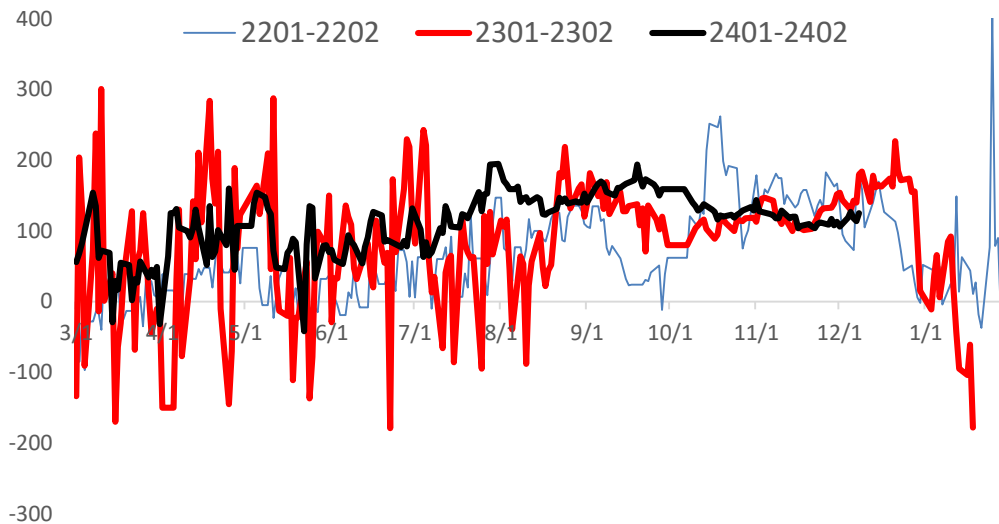


广州: LNG-LPG

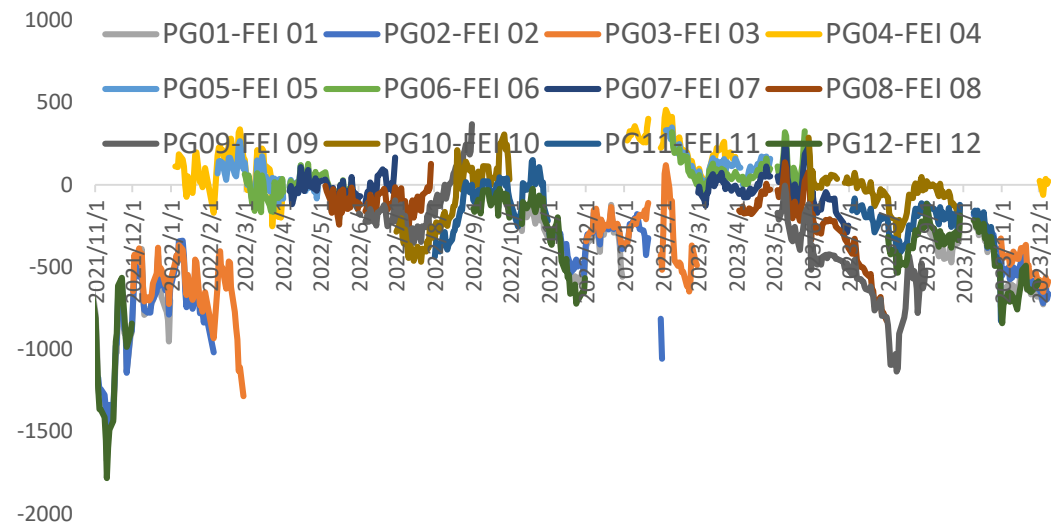


1.2.2 价格与价差

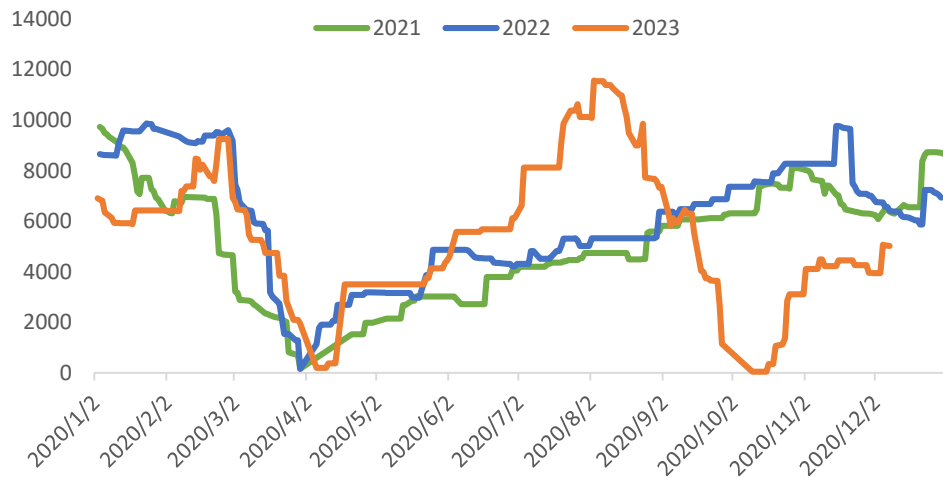
PG1-2



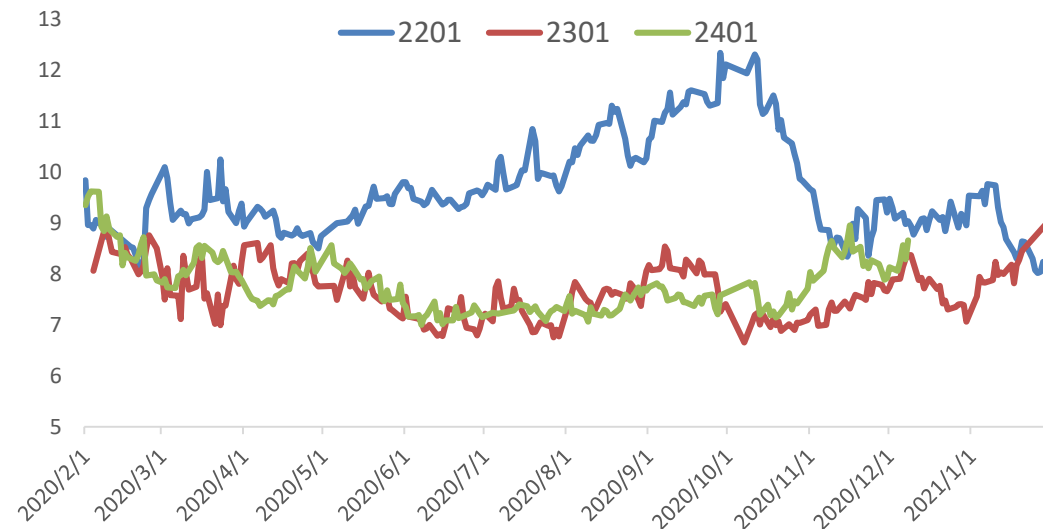
C3:内外盘价差



注册仓单量:液化石油气:合计



PG01/Brent



方向：偏多

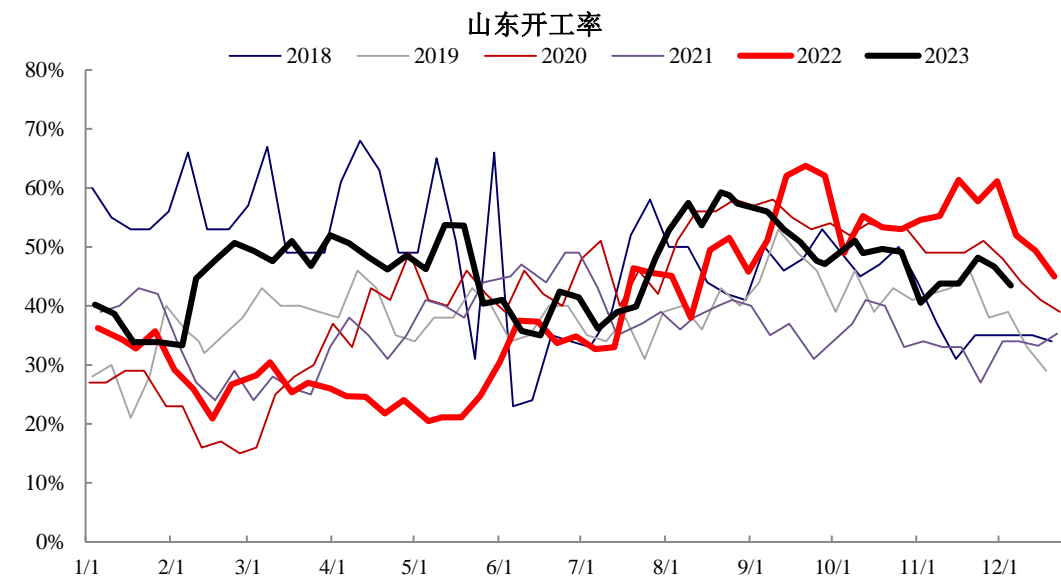
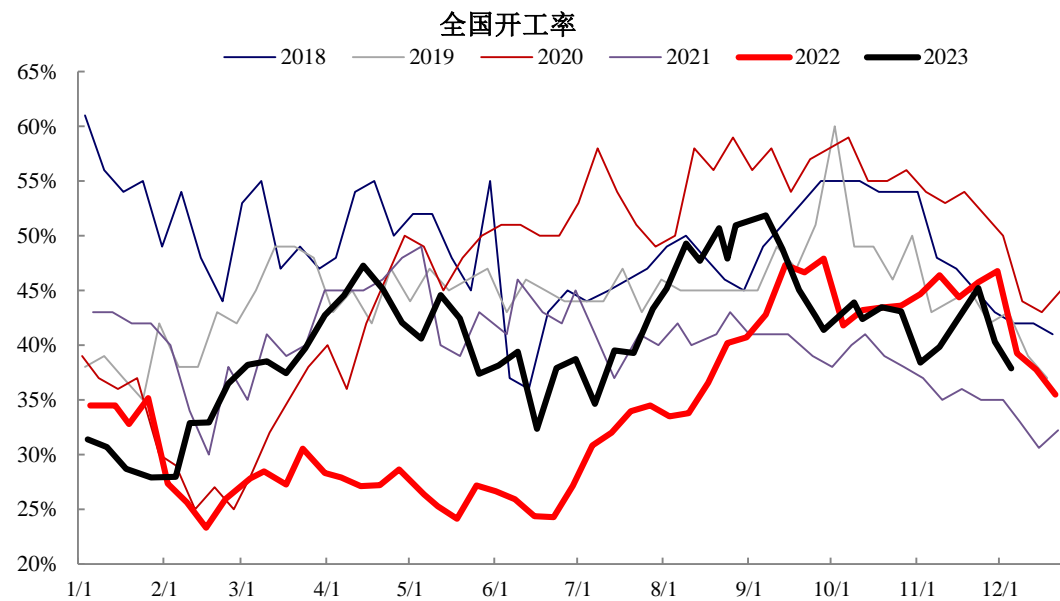
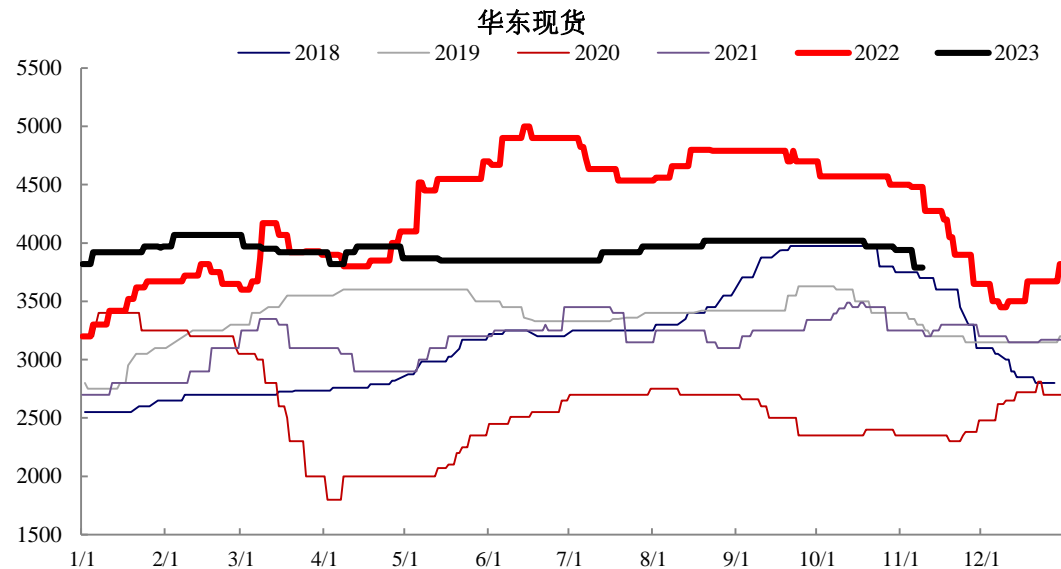
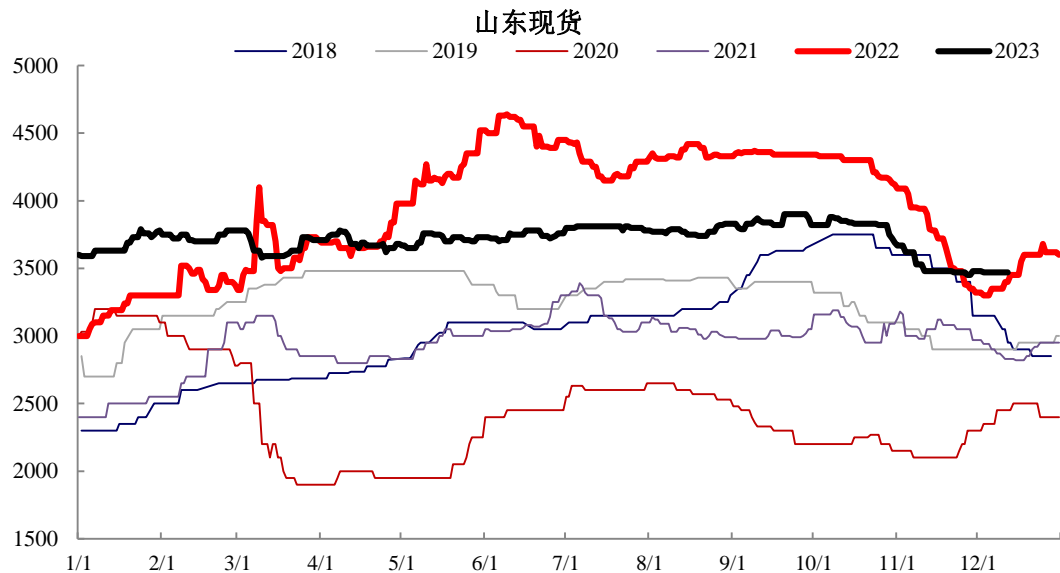
行情回顾：现货价格止跌，需求淡季，周产量下降，市场进入冬储阶段，部分地炼定向释放冬储合同，远期合同出货有一定支撑。

逻辑：

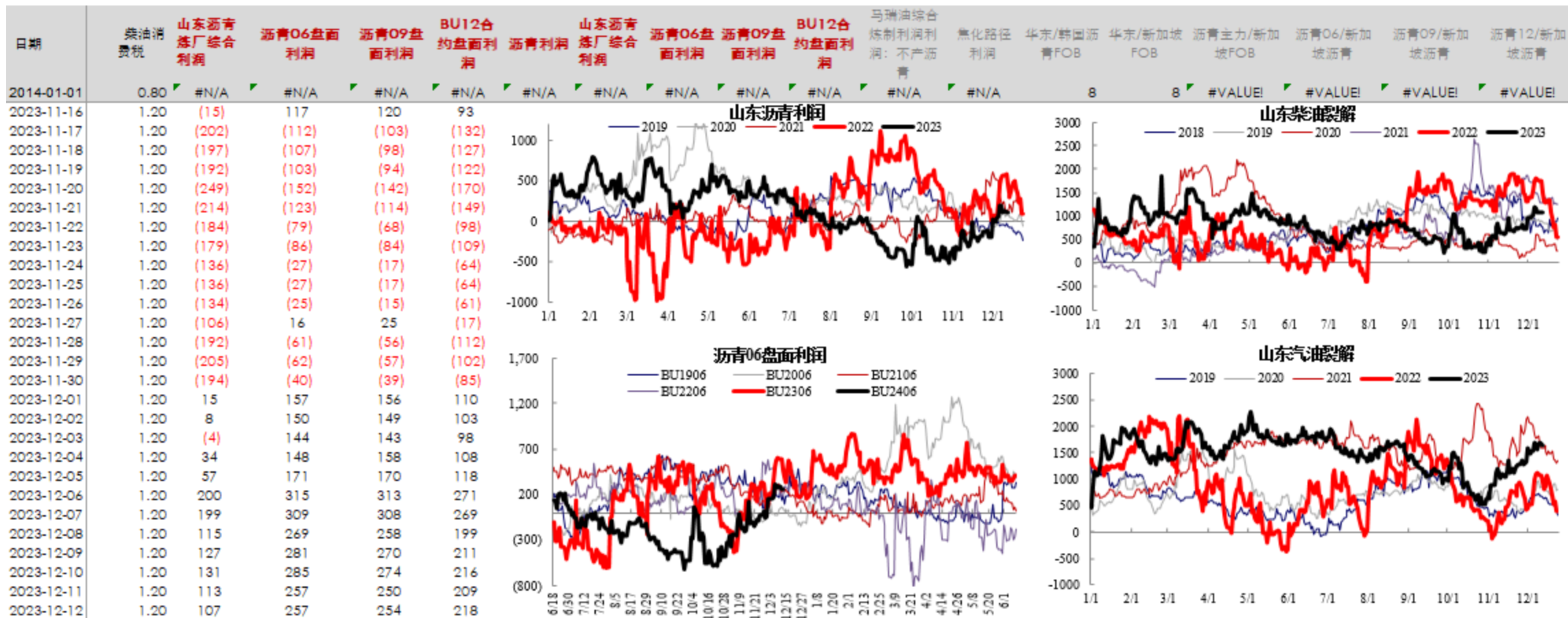
1. 油价下跌，炼厂综合利润改善，稀释沥青港口库存下降。美国解除对委内瑞拉部分能源贸易制裁，稀释沥青原料成本抬升。
2. 国内沥青开工率38%，环比下降2%，华北、山东以及华南地区部分炼厂有降产与停产，带产量下降。12月份国内沥青总计划排产量为247.3万吨，环比减少37.5万吨。
3. 社库86万吨，环比减少2万吨。厂库81.8万吨，环比减少6.3万吨，华南终端需求增加，带动库存去化。北方降雪降温，刚需减少，山东地炼3470元/吨（-10），厂家周度出货量共48.3万吨，环比增加2.5万吨。

风险提示：宏观因素影响

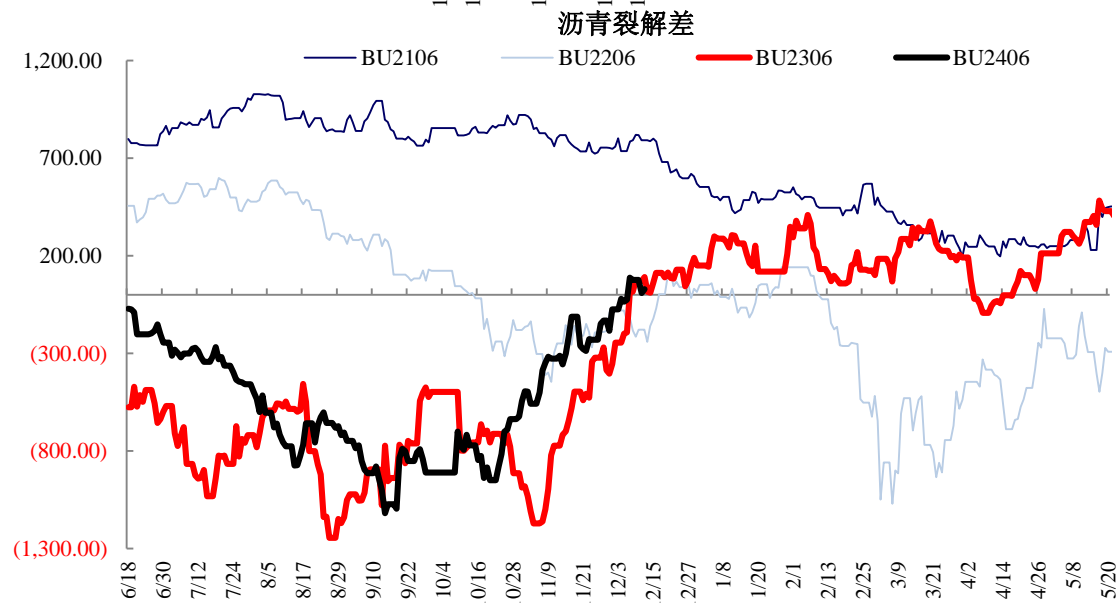
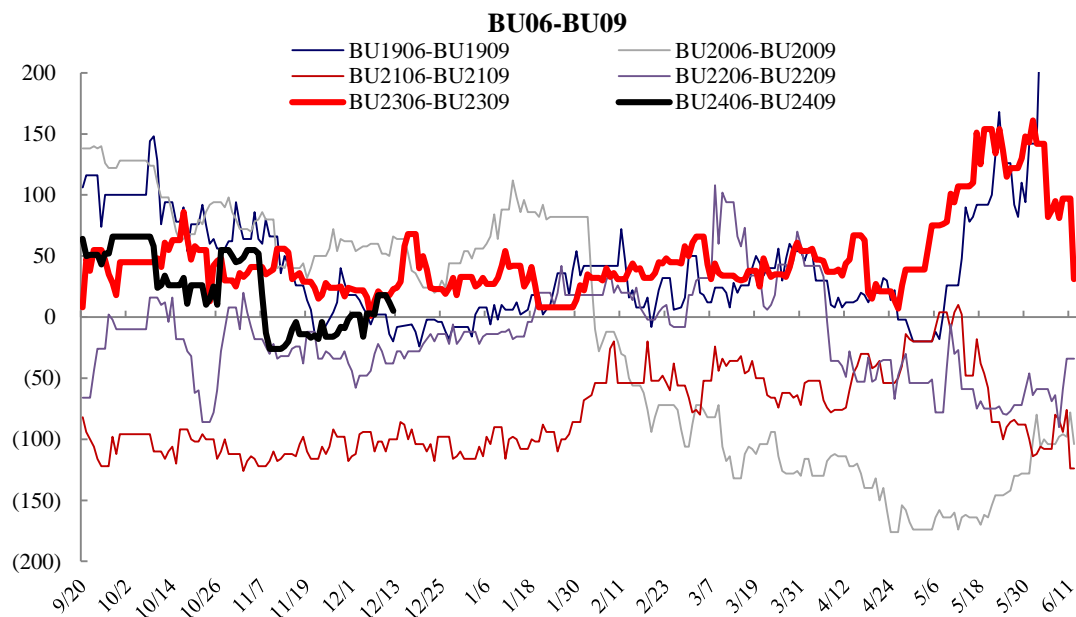
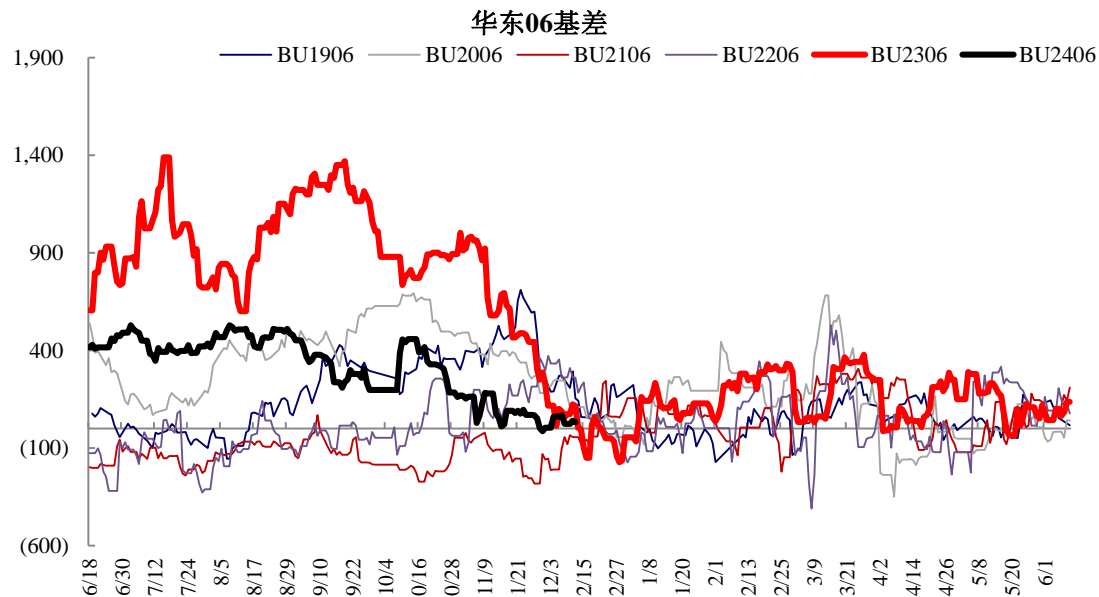
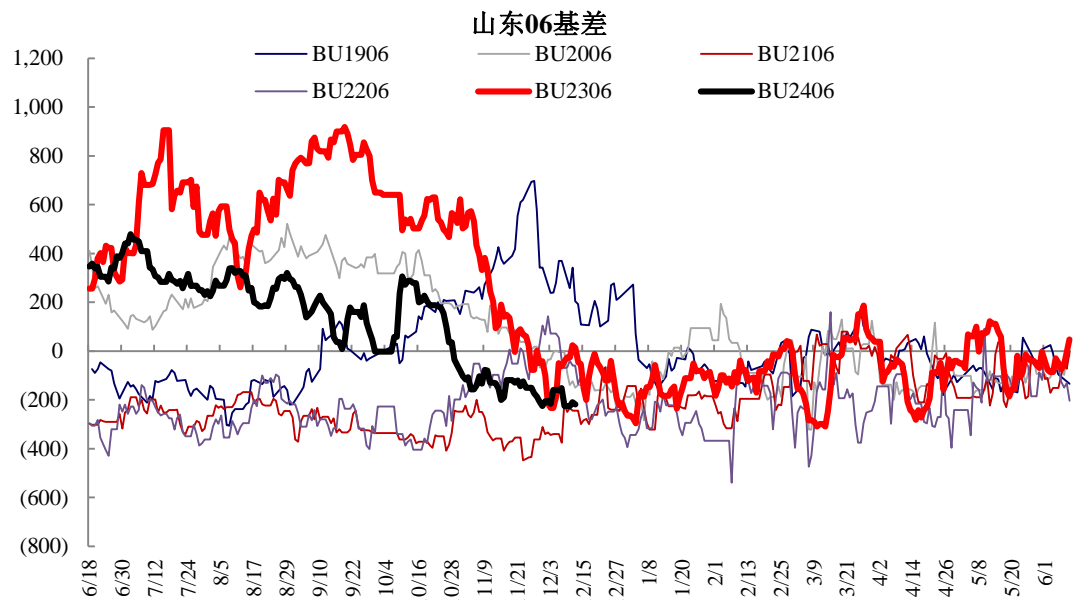
1.3.1 现货价格与开工率：山东现货3470，全国开工率38%



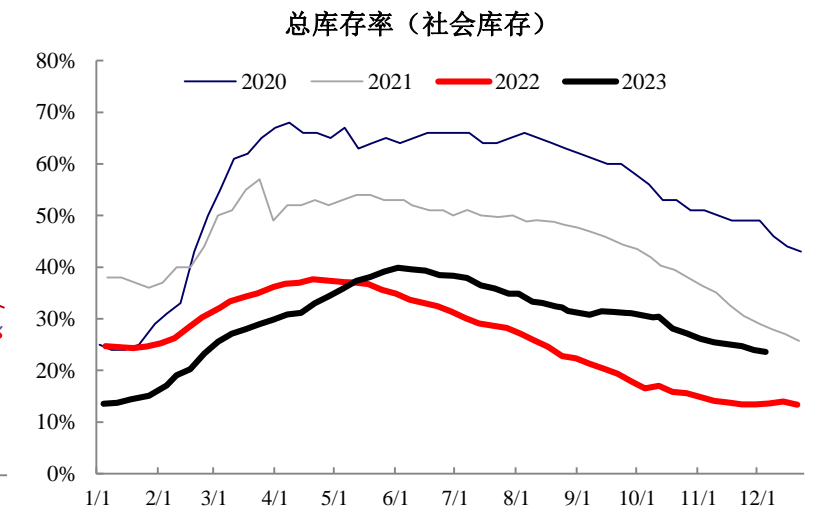
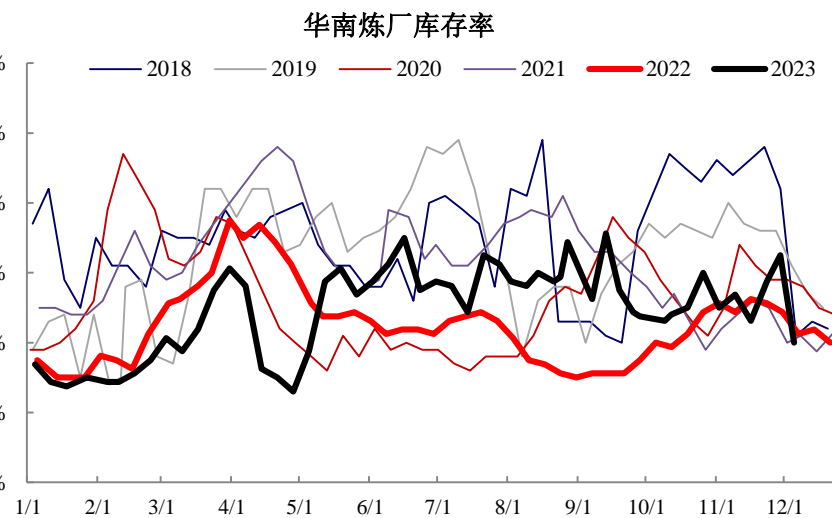
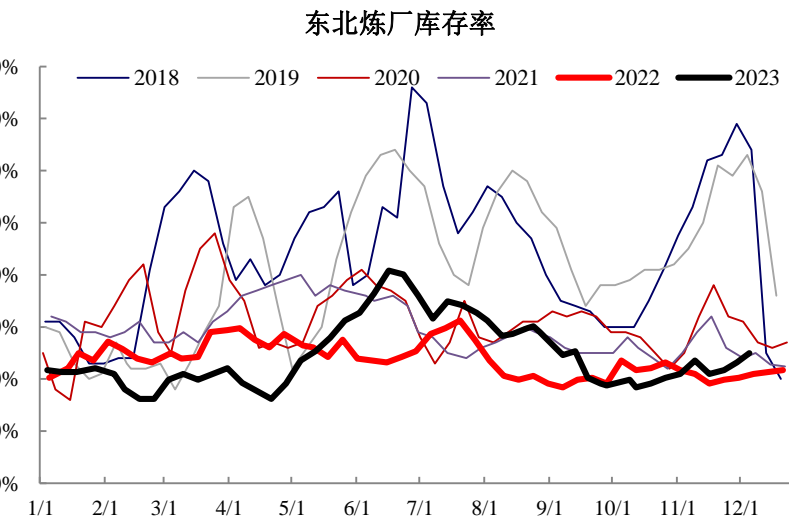
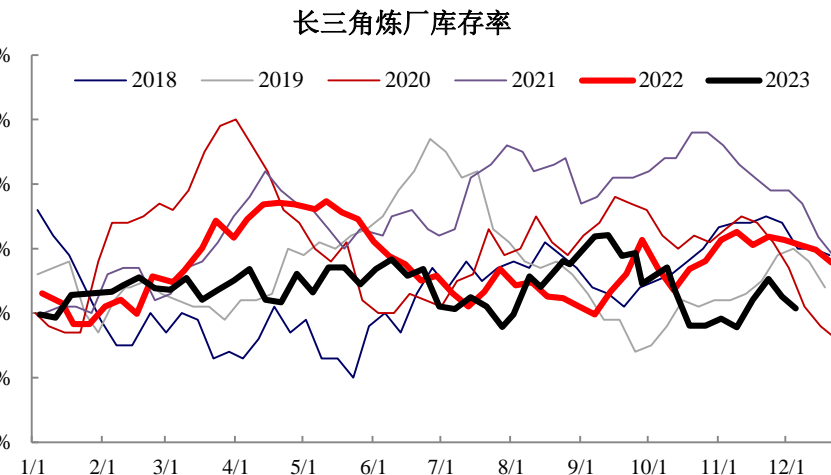
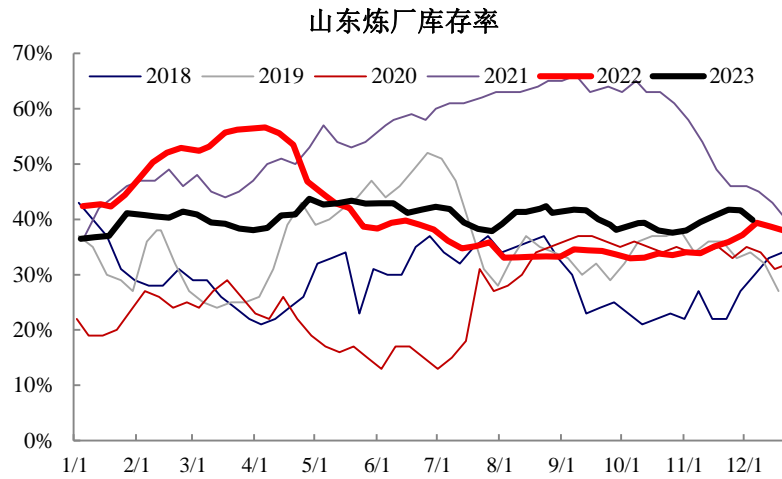
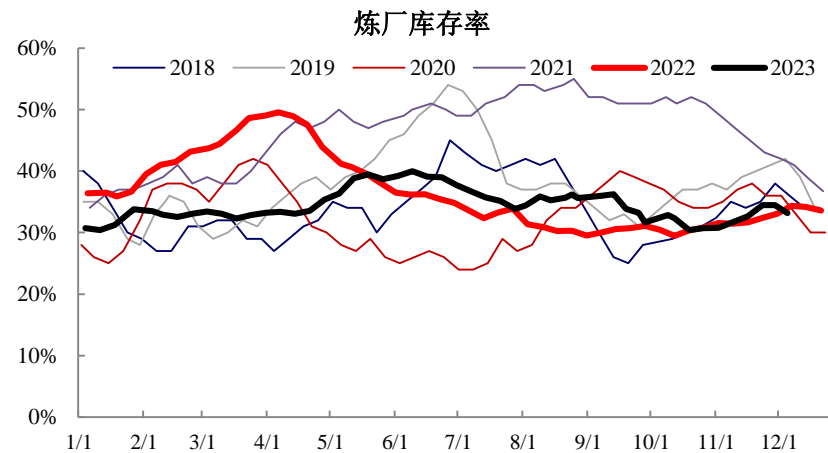
1.3.2 沥青利润与成品油裂解：综合利润上升至100附近，汽柴油裂解回升



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：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

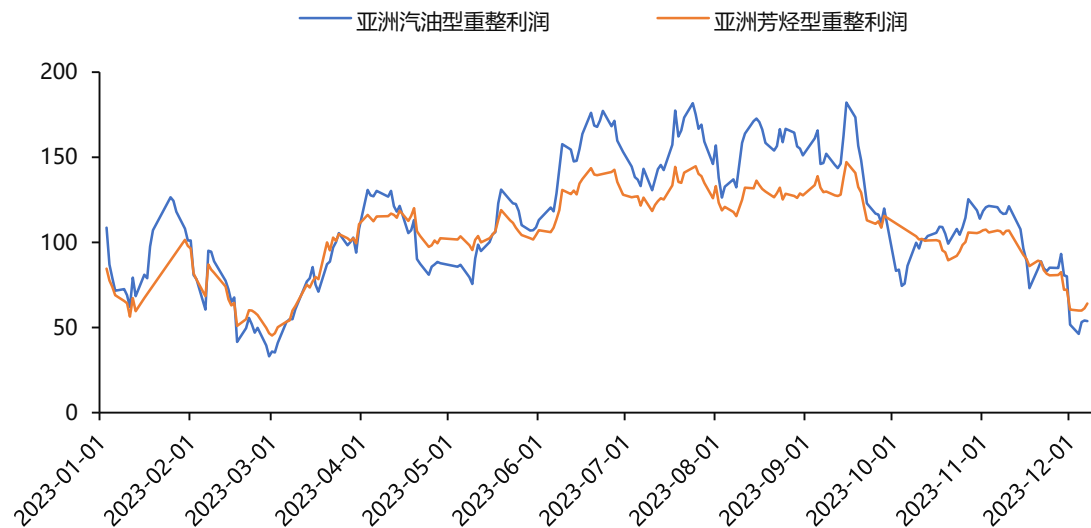
行情回顾：成本端，石脑油在651美金附近，PX加工费在330美金。供应方面，福佳大化140万吨PX装置已重启，正常运行中，中金石化四季度有检修计划具体时间尚未确定，本周国内PX负荷上升至85.63%附近，亚洲PX负荷位于高位；海外装置方面，新加坡美孚80万吨装置周初重启，GS韩国55万吨装置已重启，近日出产品。需求端，本周国内PTA开工率上升至78.9%附近，逸盛海南目前一条线正常运行，第二条线目前开车中，福海创450万吨开始提负，山东威联250万吨装置周末已重启，四川能投100万吨装置重启已正常运行，逸盛大化600万吨提负，目前正常运行中，恒力惠州250万吨装置月初因故短停，近期重启中；关注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；

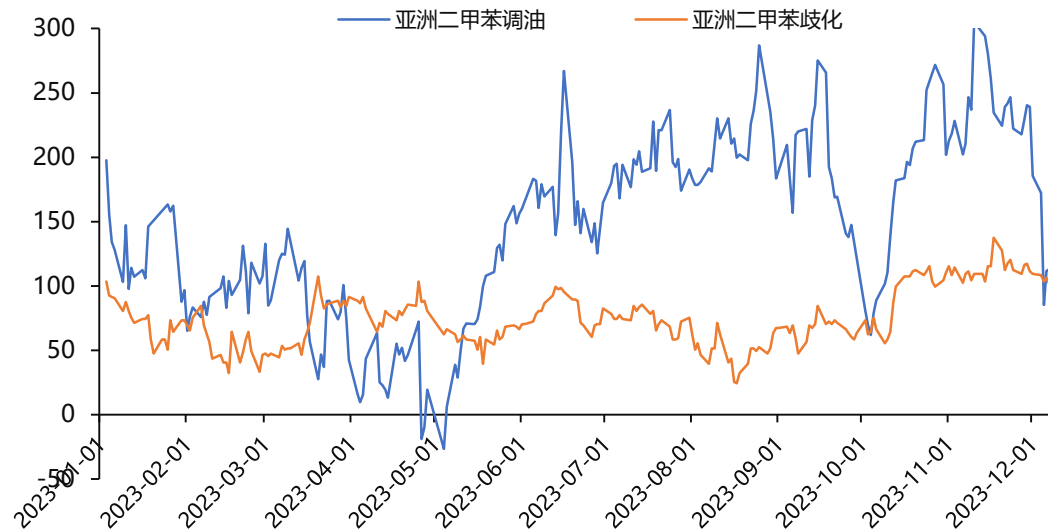
向下驱动：1. 亚洲PX负荷维持高位；2. 调油已步入淡季；

风险提示：油价大幅波动风险

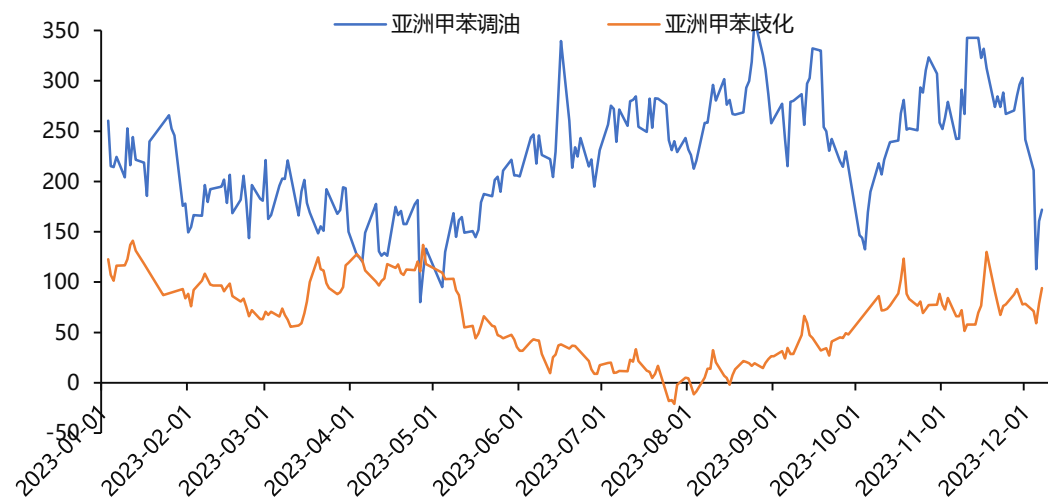
亚洲汽油型VS芳烃型重整利润



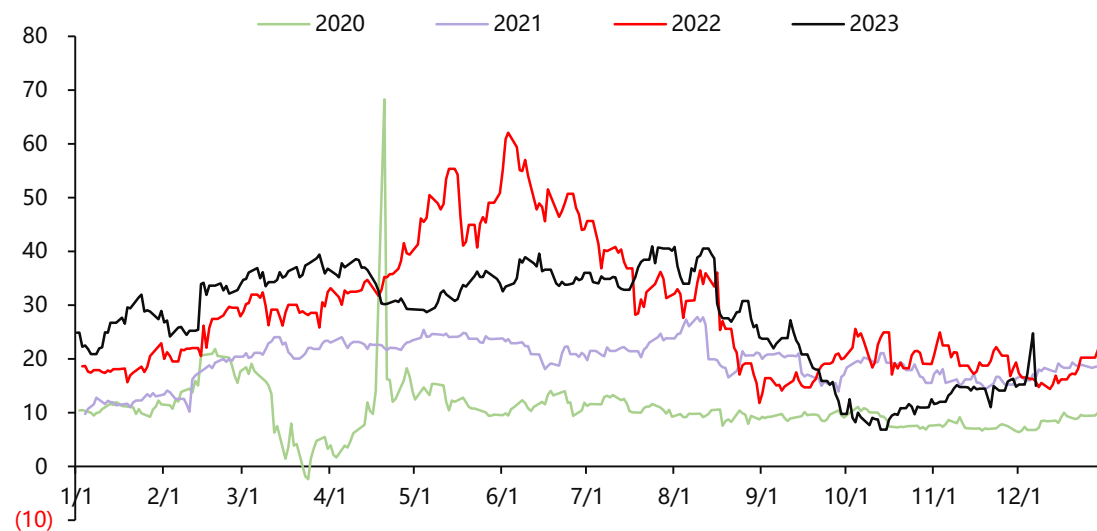
亚洲二甲苯调油VS歧化



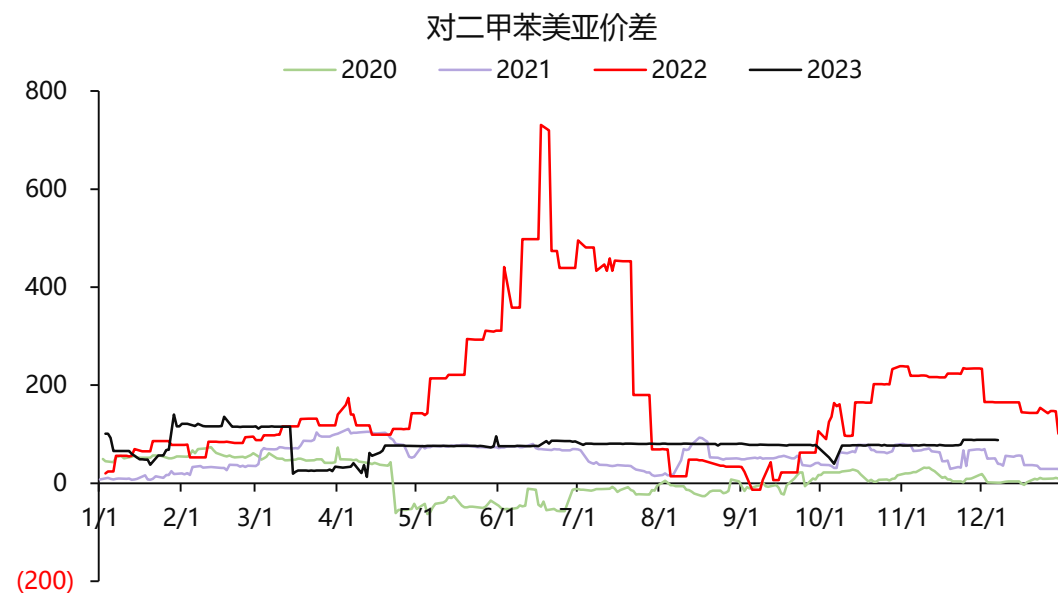
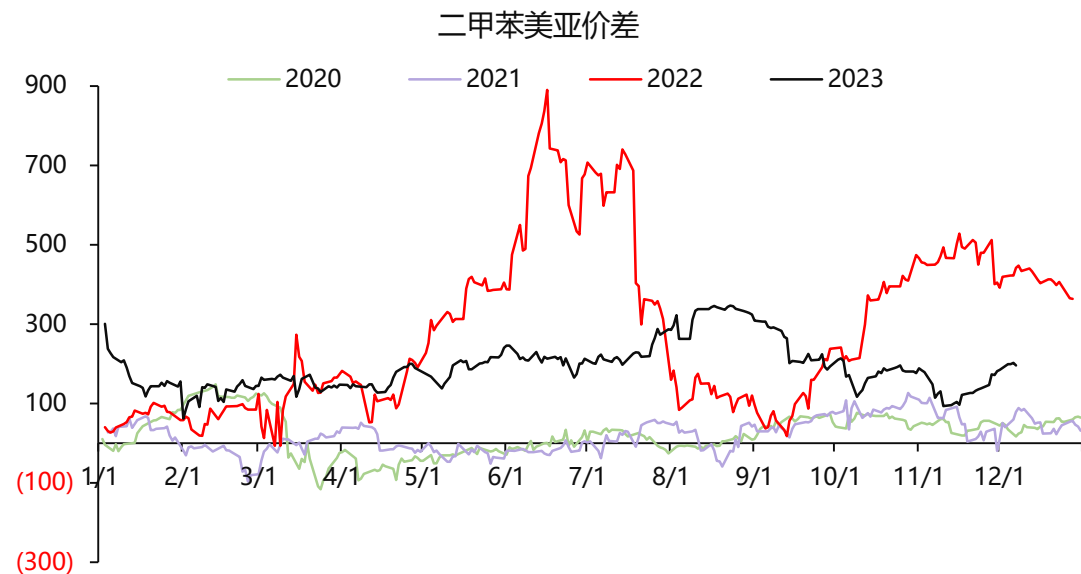
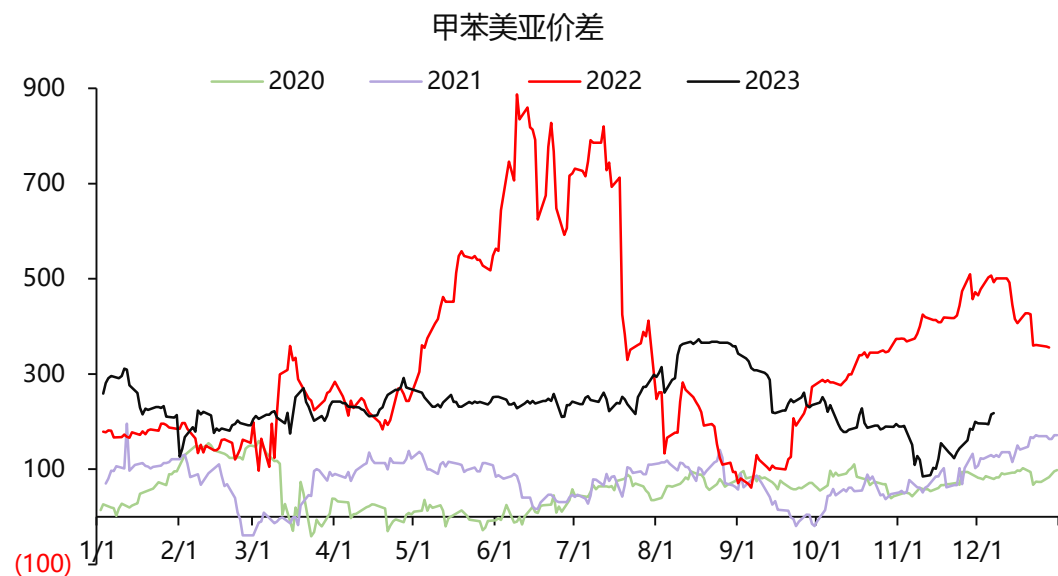
亚洲甲苯调油VS歧化



美国汽油裂解价差



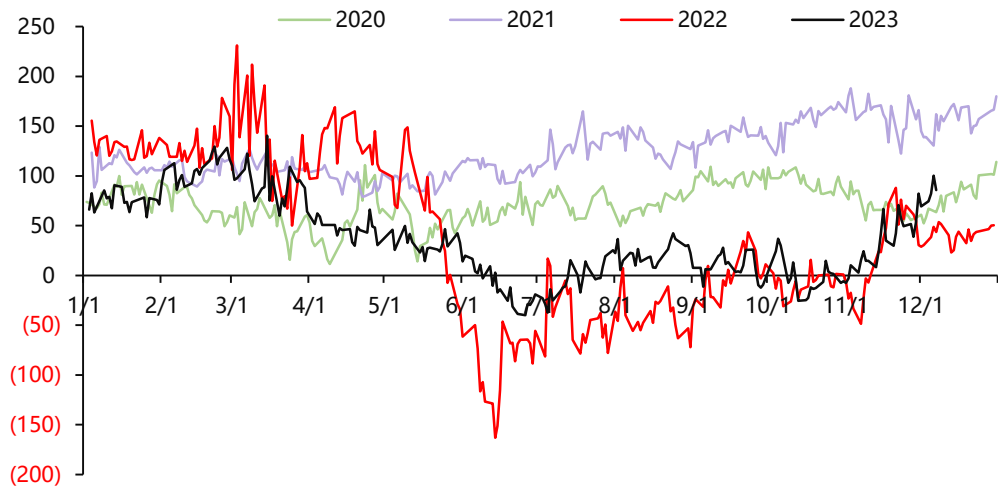
芳烃美亚价差有所回升



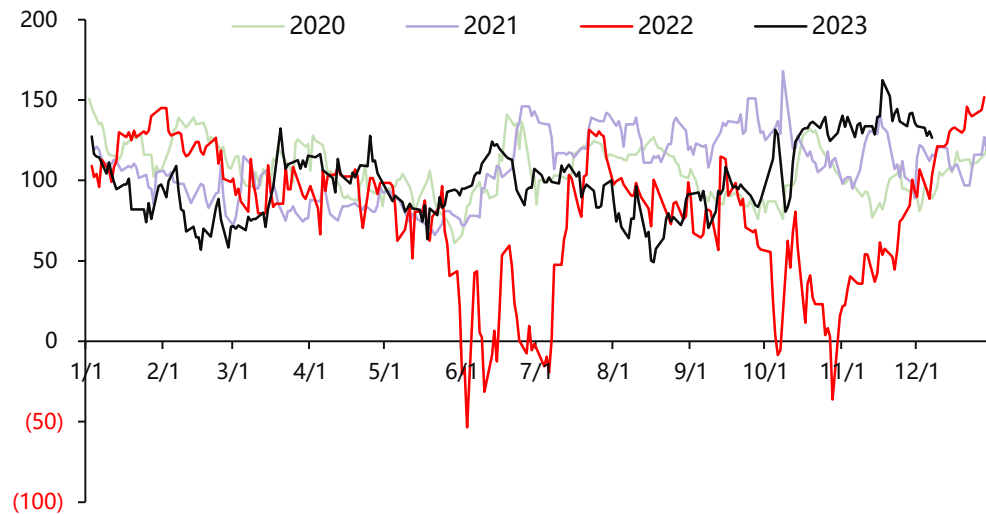
➤ 调油淡季，本周芳烃歧化经济性好于调油，芳烃美亚价差有所回升；

PX利润——PXN相比前期下滑

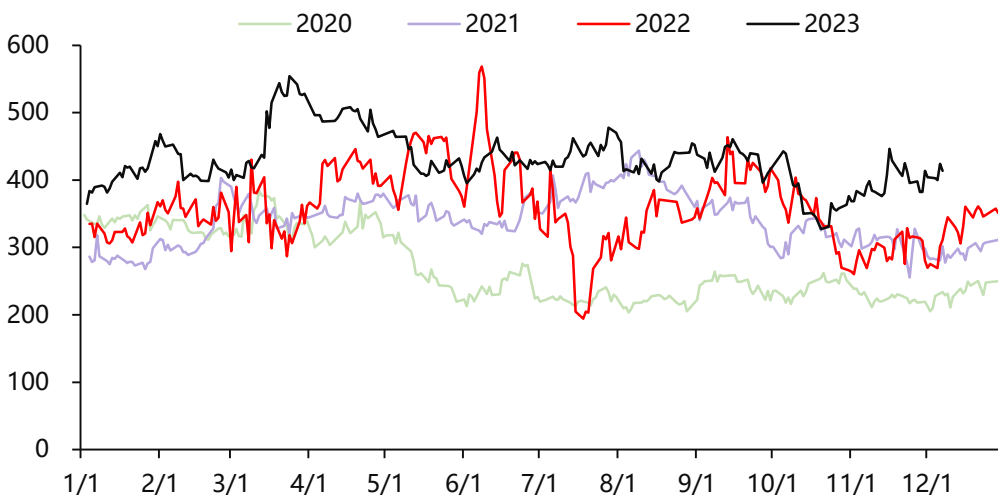
石脑油裂解价差



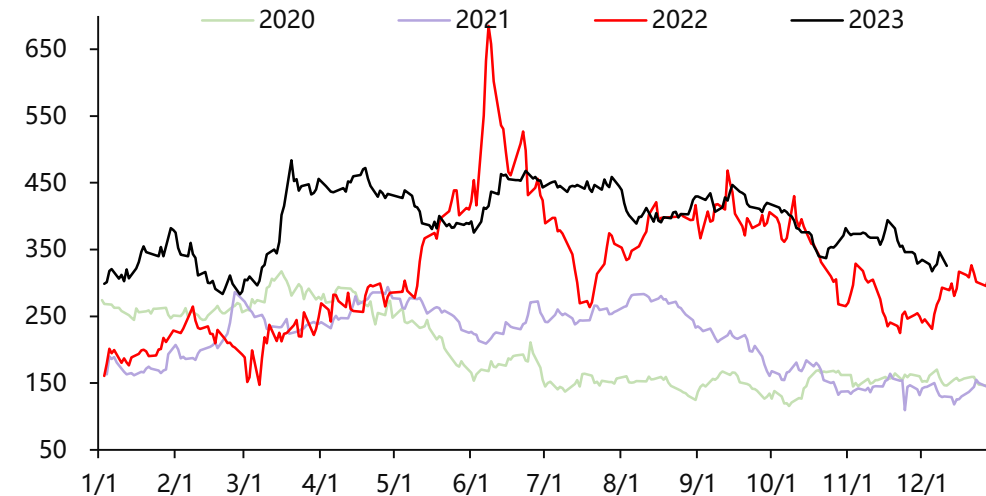
PX-MX



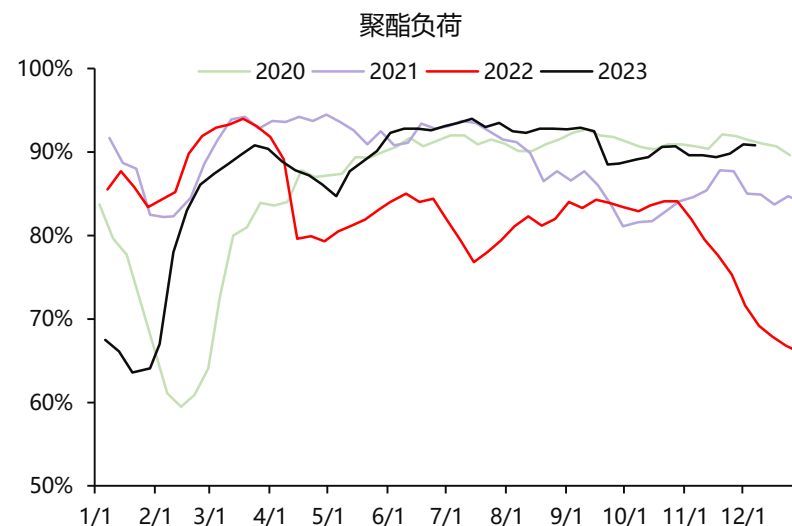
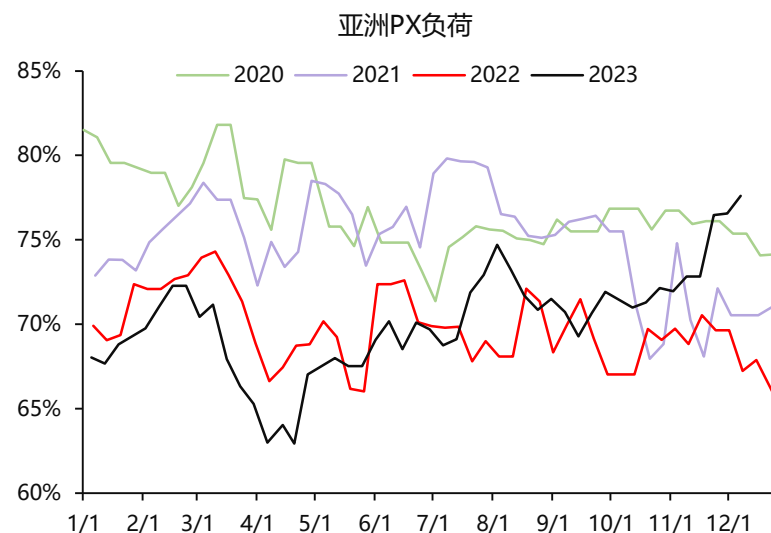
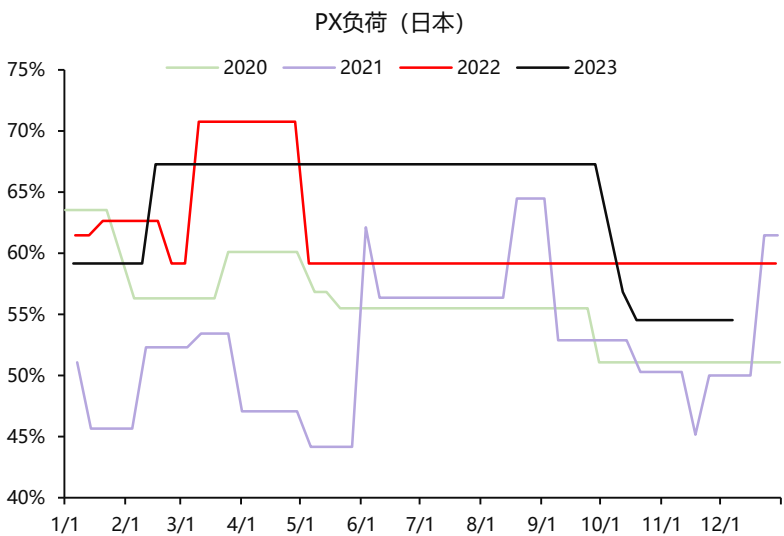
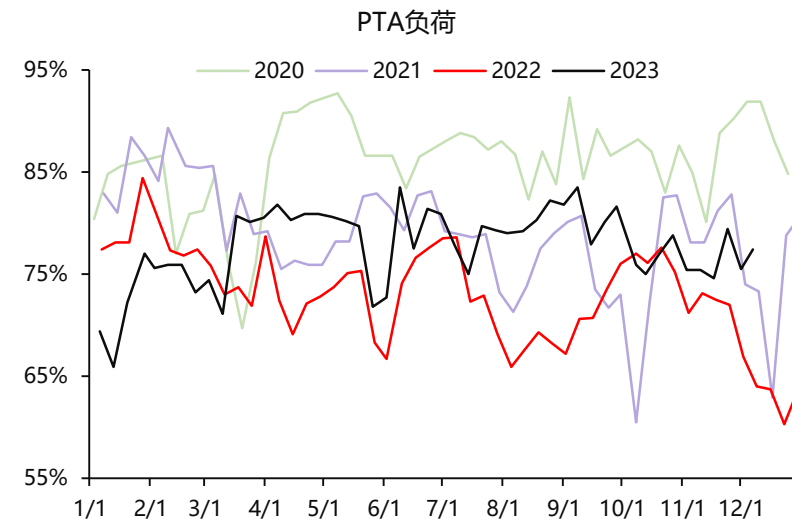
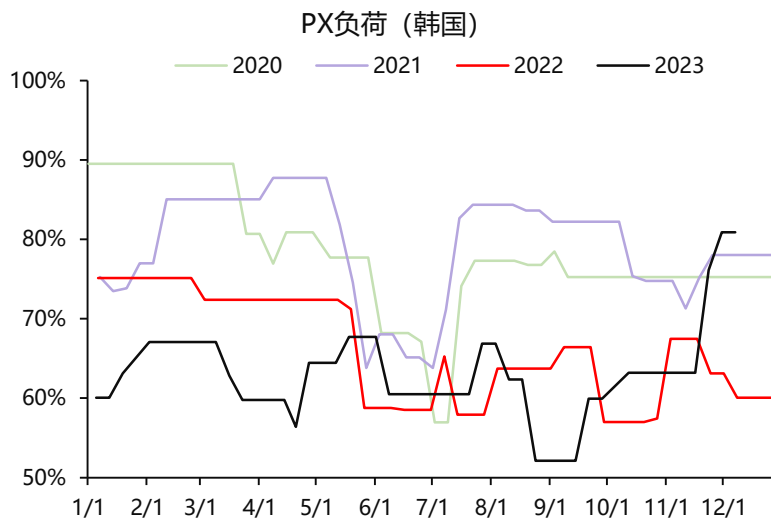
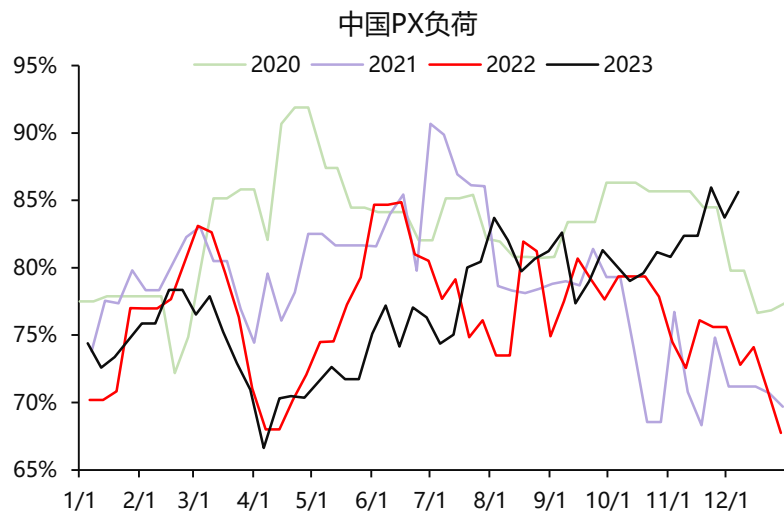
PX-原油



PX-石脑油



中国及亚洲PX负荷维持高位



方向：短期偏多

行情回顾：成本端，PXN位于330美金附近，目前估值不高，PTA加工费456元/吨附近，有所下滑；供应端，本周国内PTA开工率上升至78.9%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250万吨装置周末已重启，四川能投100万吨装置重启已正常运行，逸盛大化600万吨提负，目前正常运行中，恒力惠州250万吨装置月初因故短停，近期重启中；需求端，本周聚酯开工率在90.8%附近，聚酯装置整体变动不是太大，局部微调为主，聚酯产能基数上调至8084万吨，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；

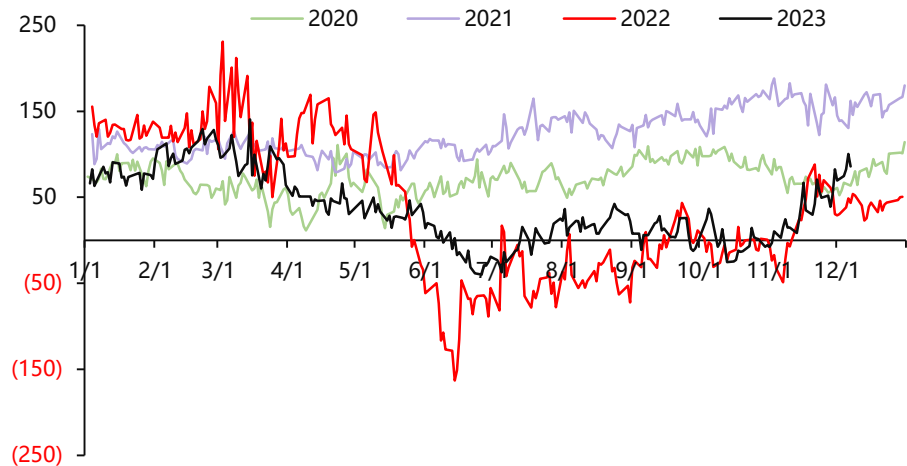
向下驱动：1. 前期检修装置重启；2. 终端需求边际走弱；

变量：低加工费下PTA装置运行情况

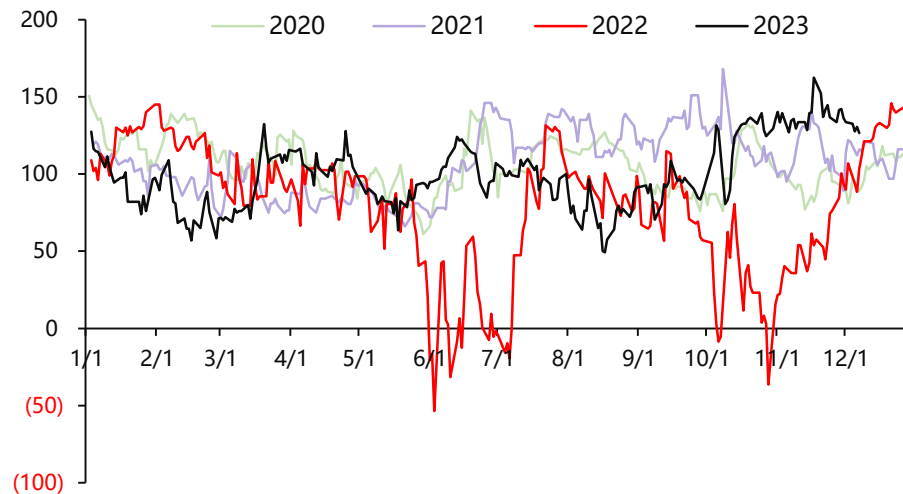
风险提示：油价大幅波动风险

PTA上游利润——TA加工费小幅下滑

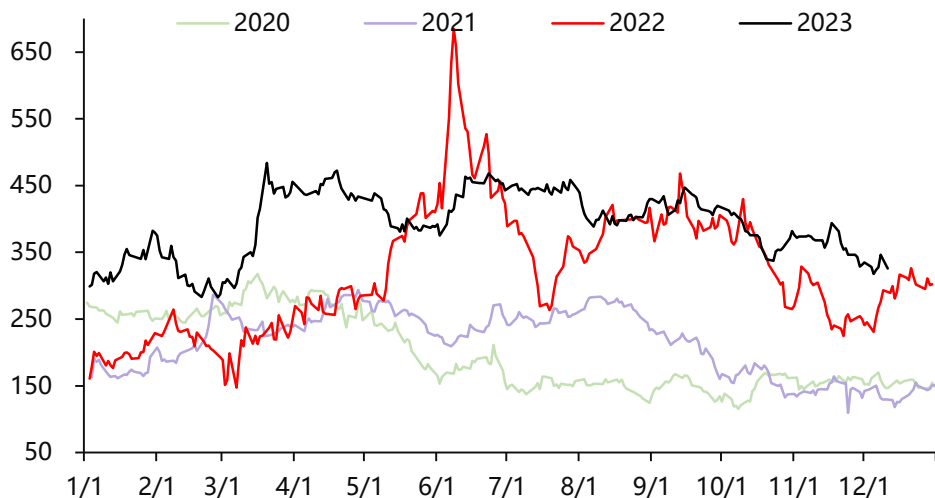
石脑油裂解价差



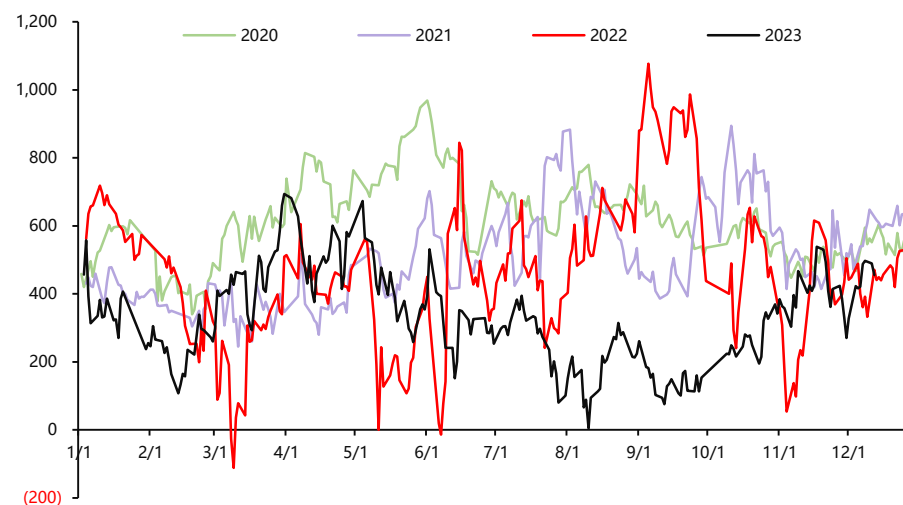
PX-MX



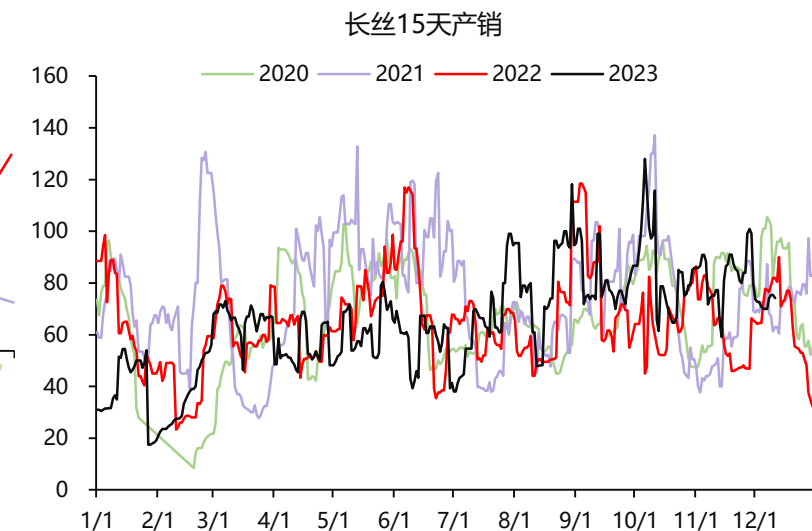
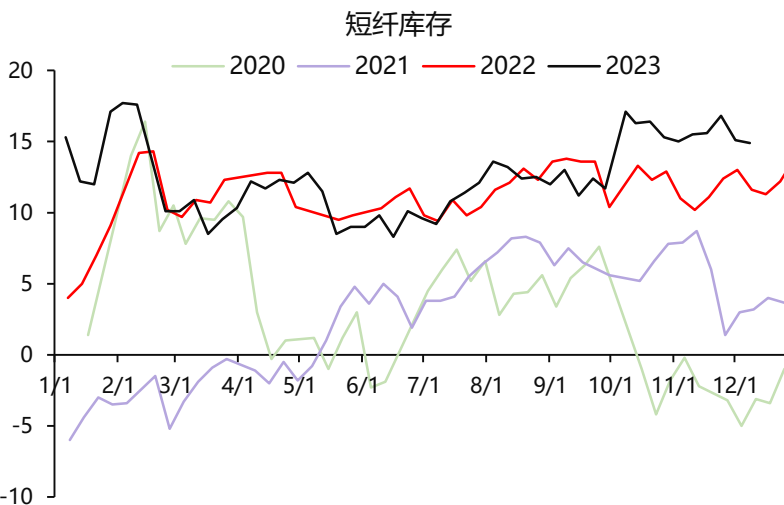
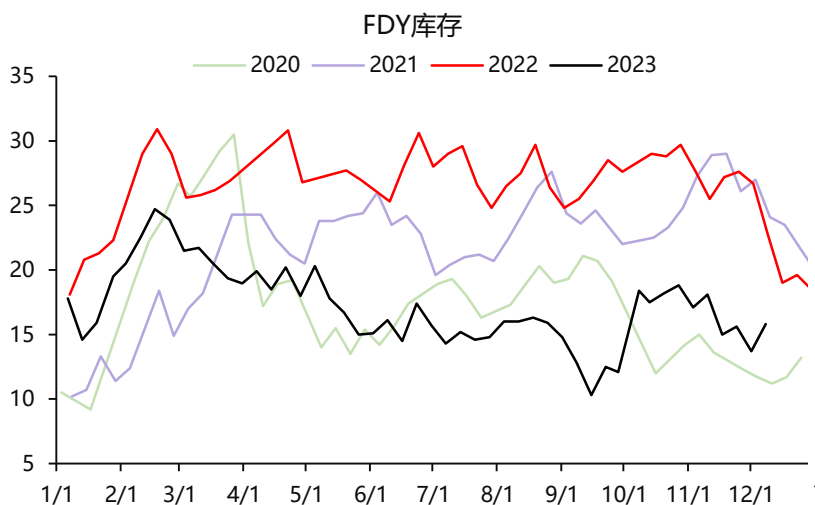
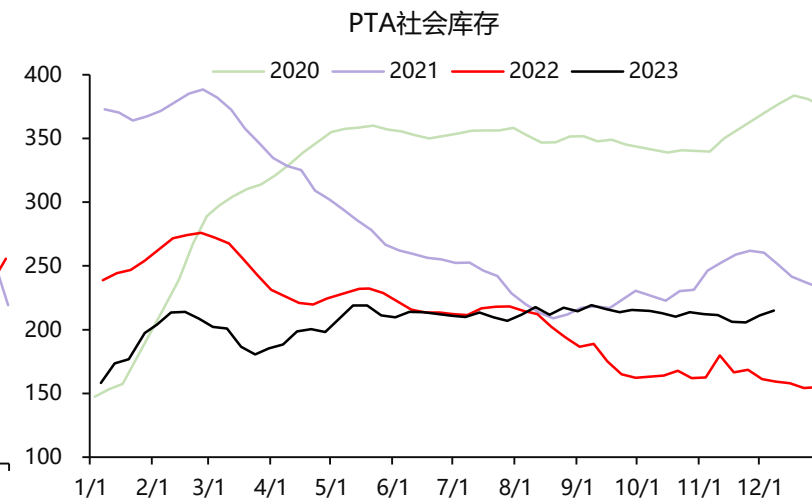
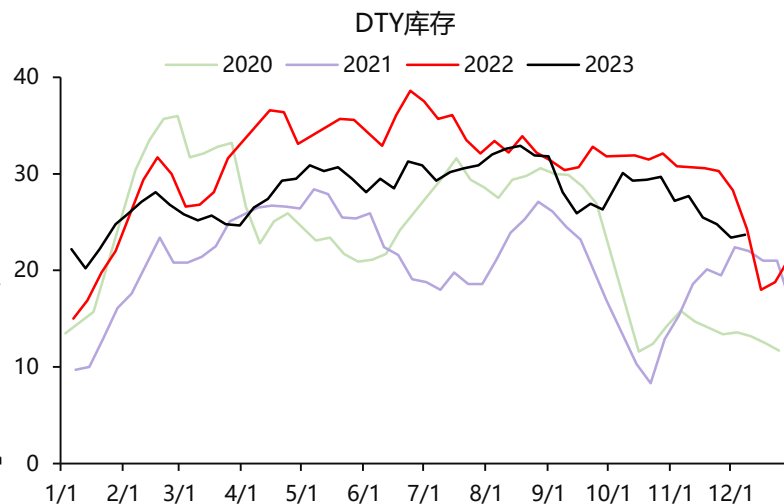
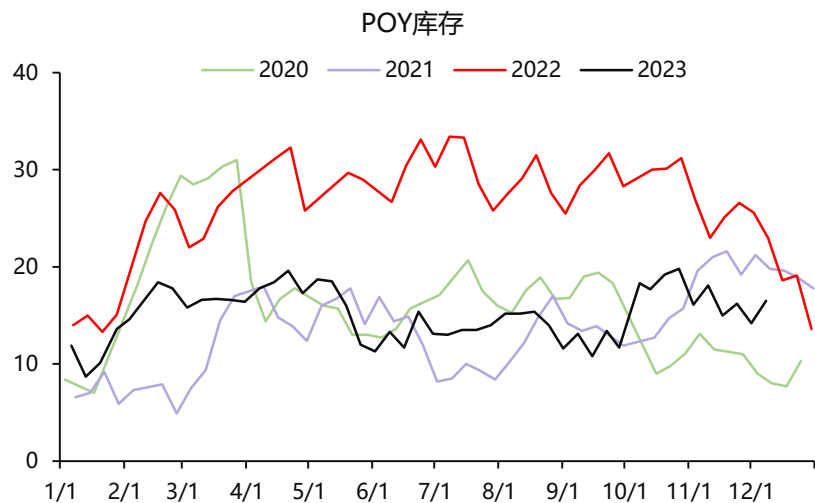
PX-石脑油

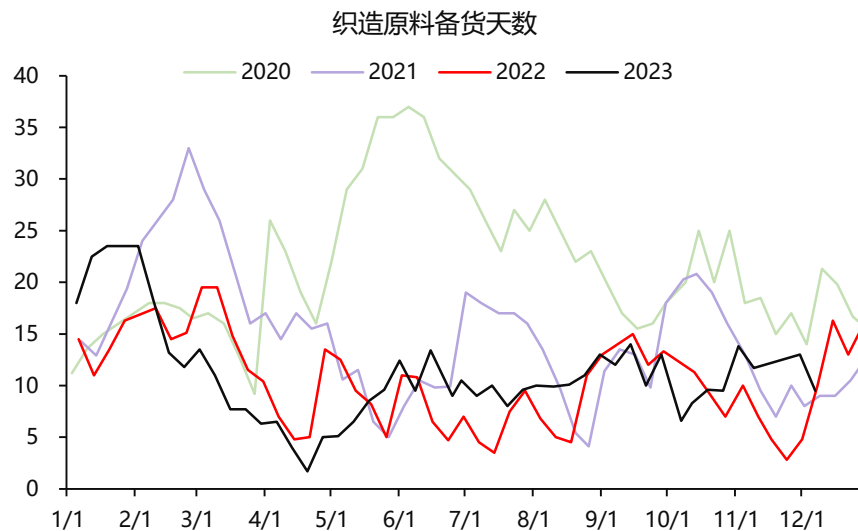
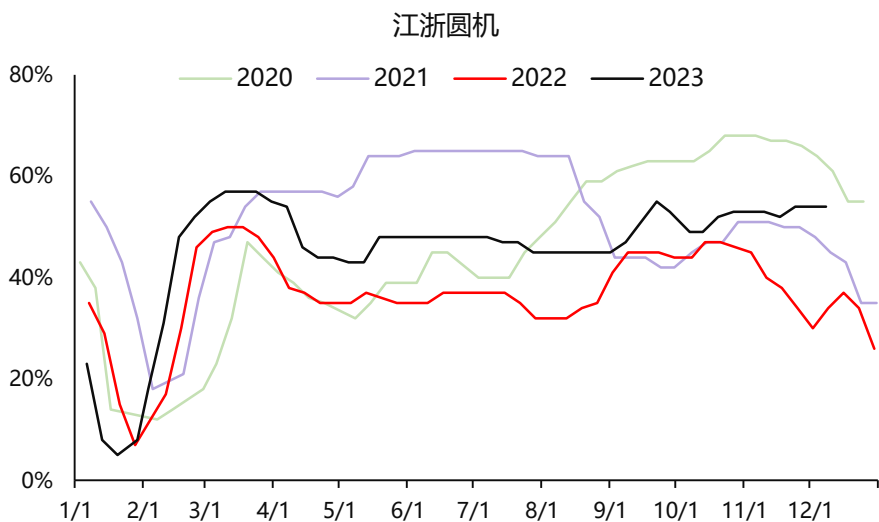
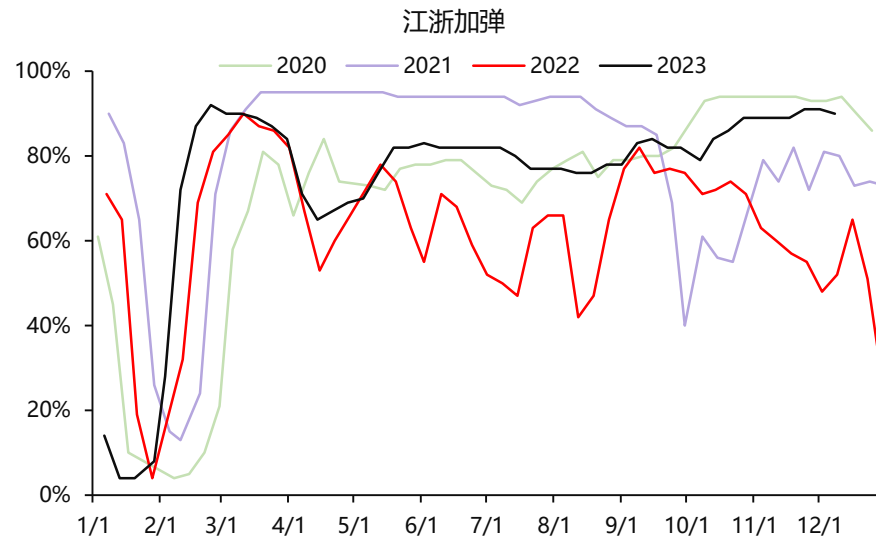
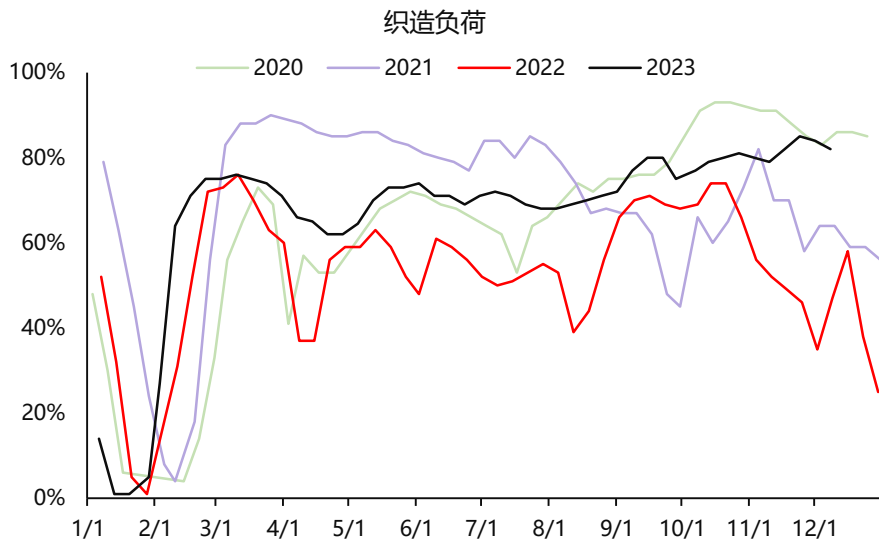


TA现货加工费



上下游库存——聚酯工厂成品库存压力不大





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：短期偏多

行情回顾：本周华东主港地区MEG港口库存约124万吨附近，环比上期增加0.4万吨，港口库存高位；供应端，本周乙二醇开工负荷61.65%（-0.18%），煤制负荷在64.6%（+3.97%）；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，浙石化235万吨装置负荷下降10-15%，后期不排除仍有相邻产品转产的可能；煤化工方面，美锦30万吨装置重启中，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，本周聚酯开工率在90.8%附近，聚酯装置整体变动不是太大，局部微调为主，聚酯产能基数上调至8084万吨，继续关注聚酯步入季节性淡季的信号。

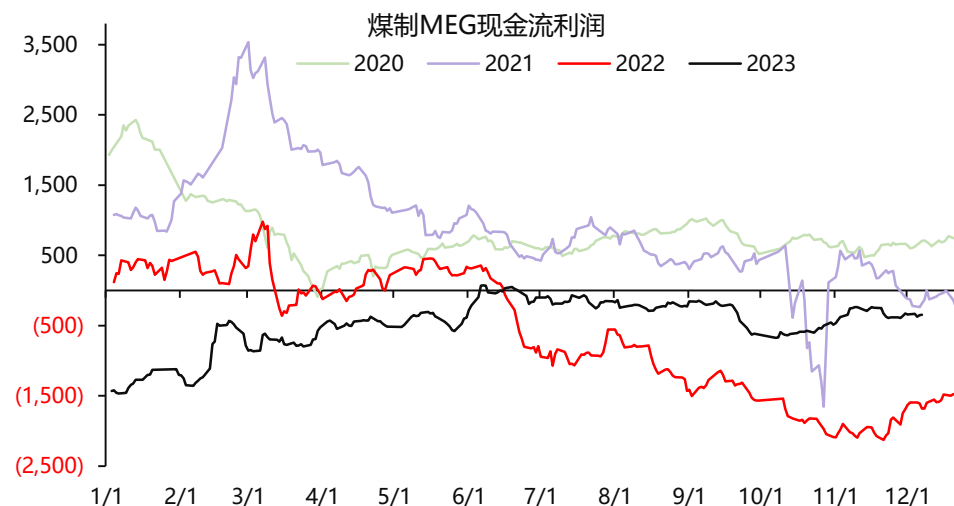
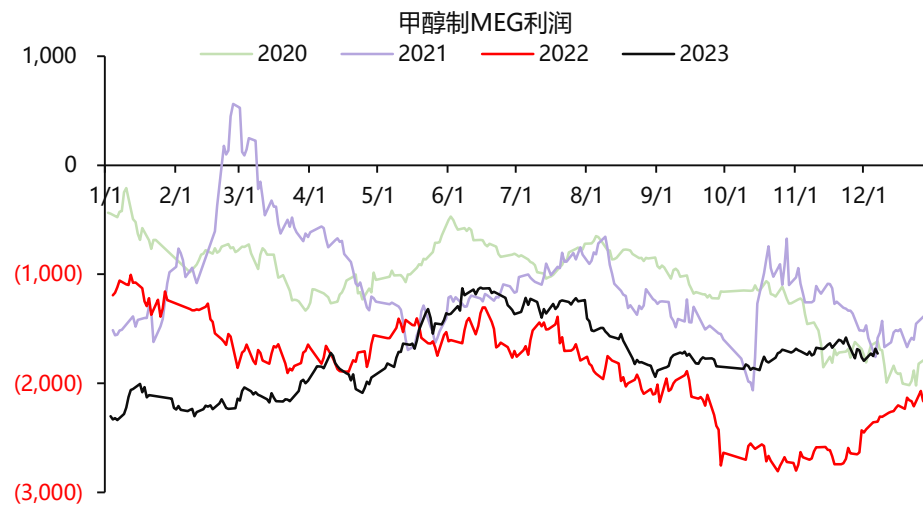
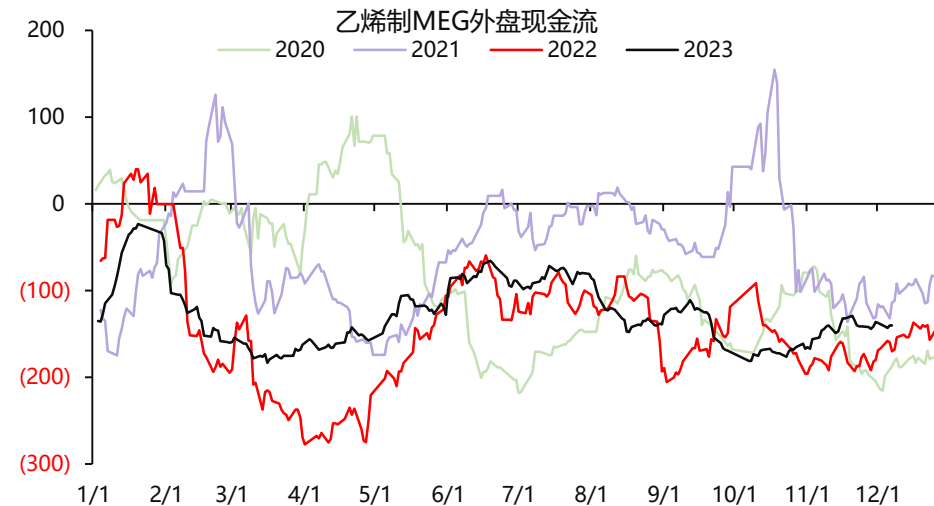
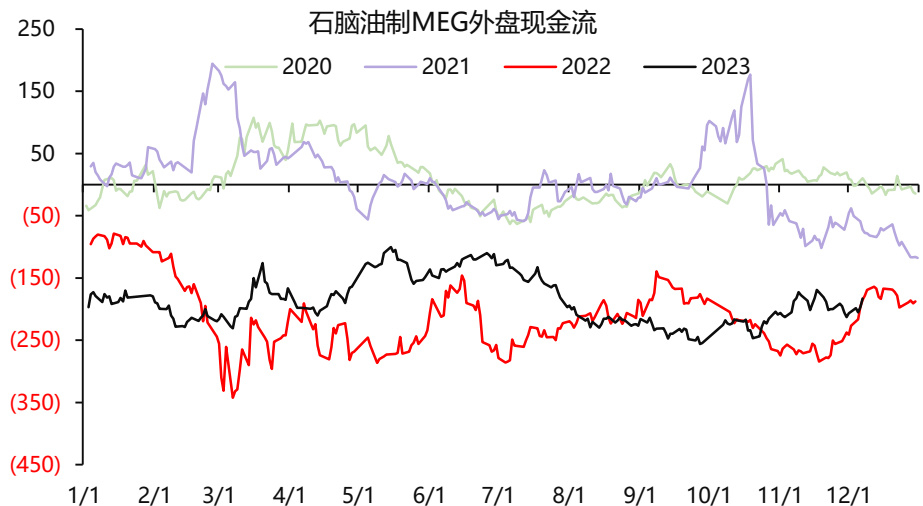
向上驱动：1. 利润亏损严重；2. 聚酯开工维持高位；

向下驱动：1. 市场持货意愿较差；2. 港口库存高位；

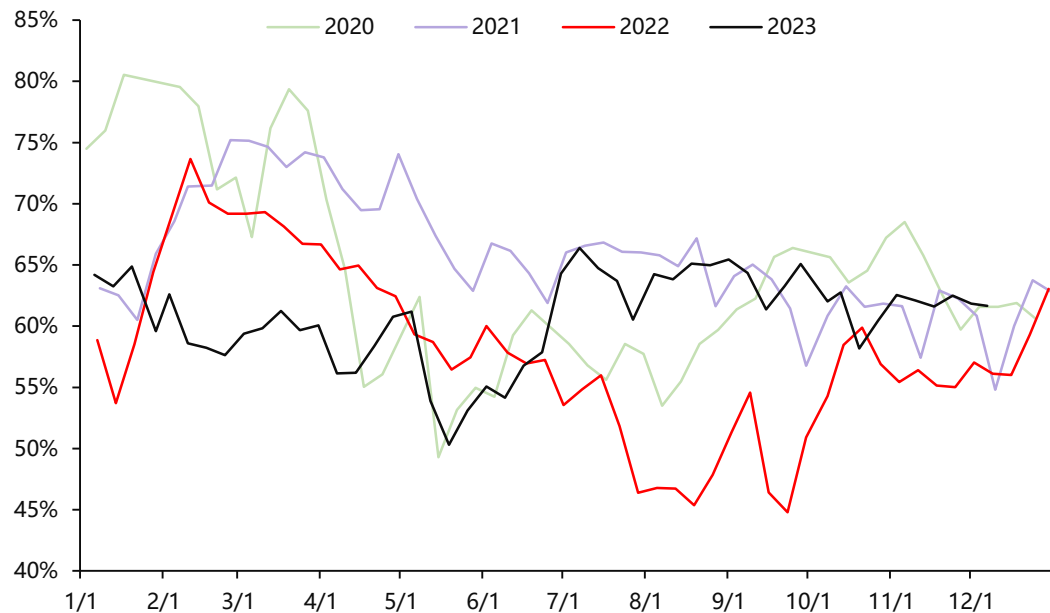
变量：上游装置检修进度以及去库节奏

风险提示：原油大幅波动风险

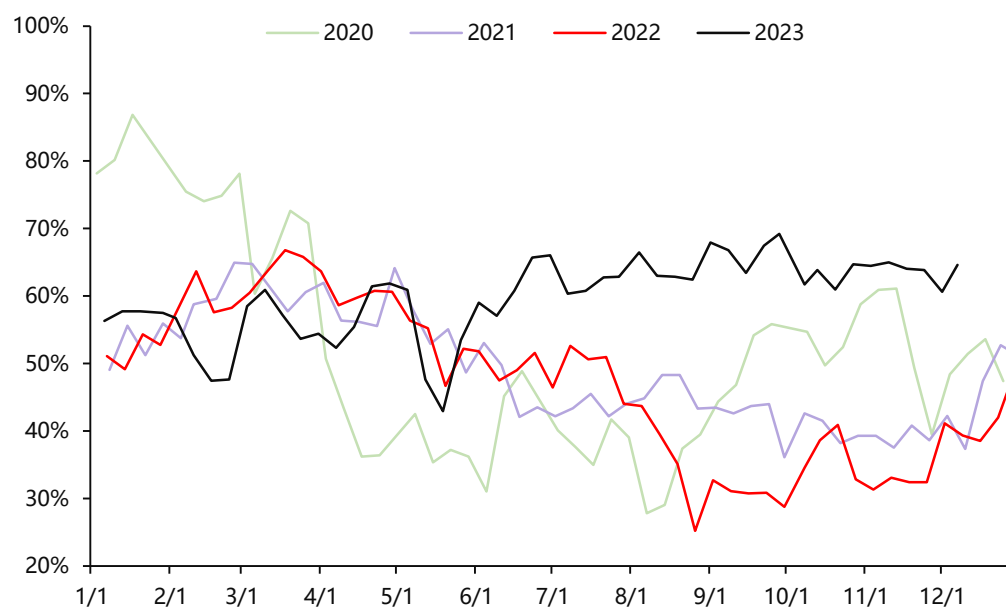
各生产工艺亏损严重



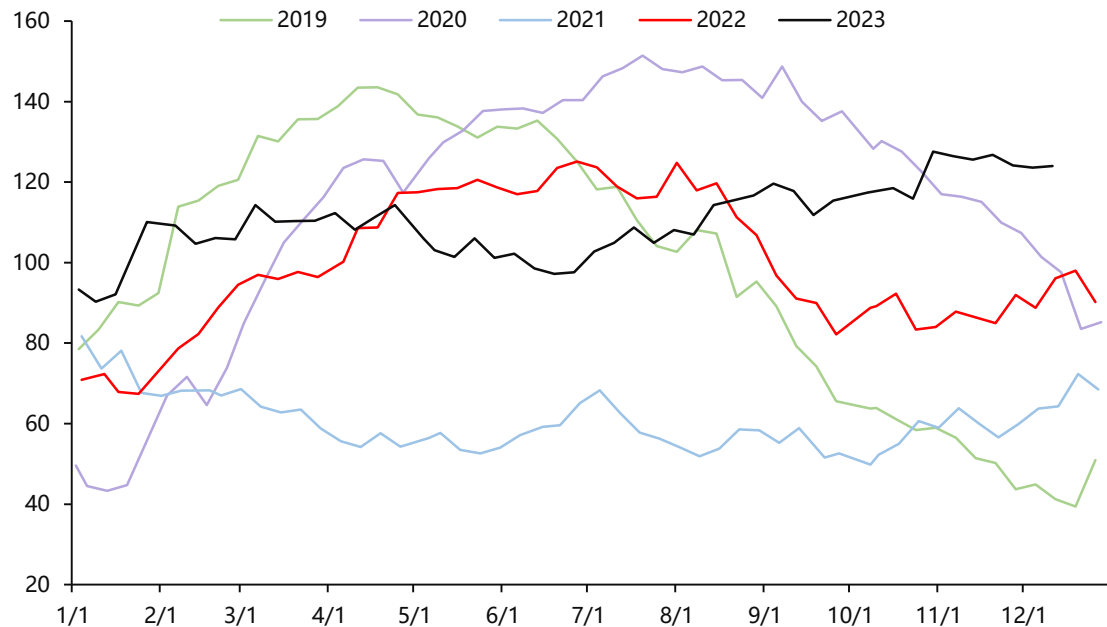
MEG总负荷



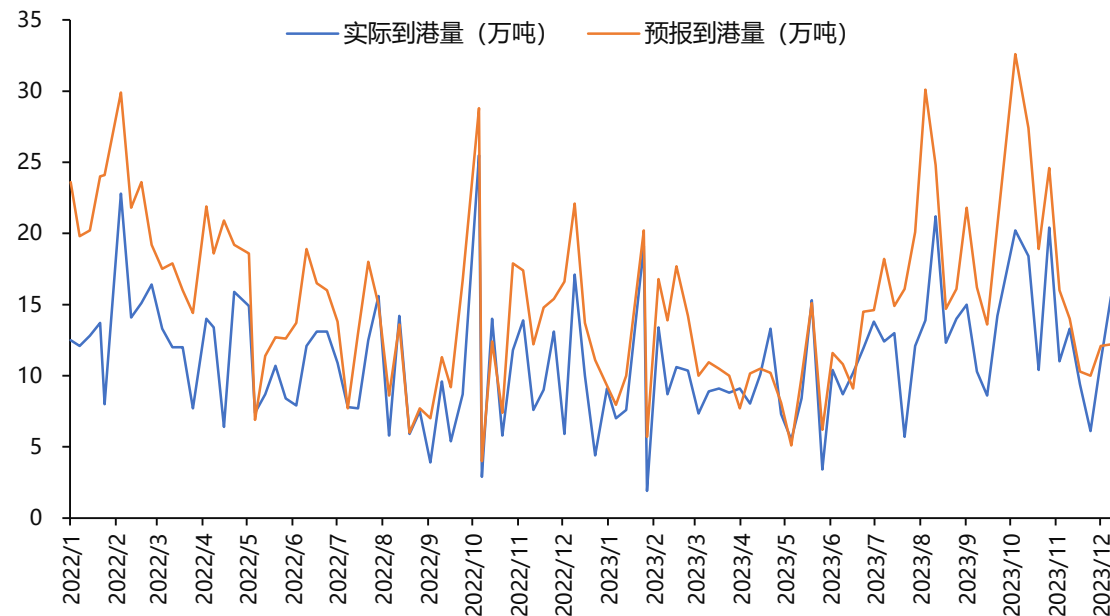
MEG煤制负荷



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124万吨附近，环比上期增加0.4万吨；

涤纶短纤

方向：低位震荡。

行情回顾：涤纶短纤工厂产销升至42%；化纤纱价格持稳，商谈走货，库存维持。涤纶短纤期货震荡微涨，走势弱于原料TA。

逻辑：

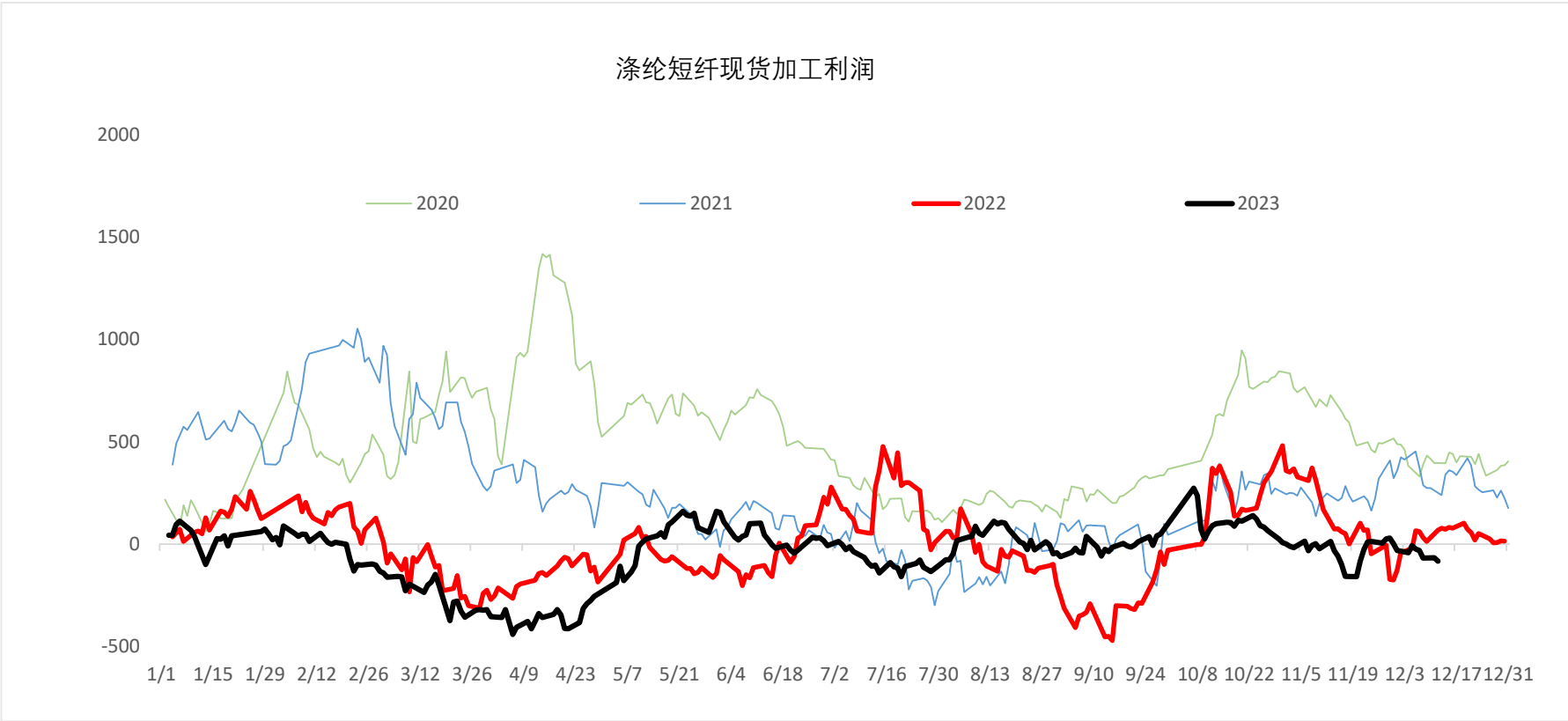
1. 现货加工费处于低位；
2. 短纤工厂库存偏高，基差偏弱；
3. 纱厂累库、小幅降负，逢低补原料。

变量：下游补库力度。

风险提示：

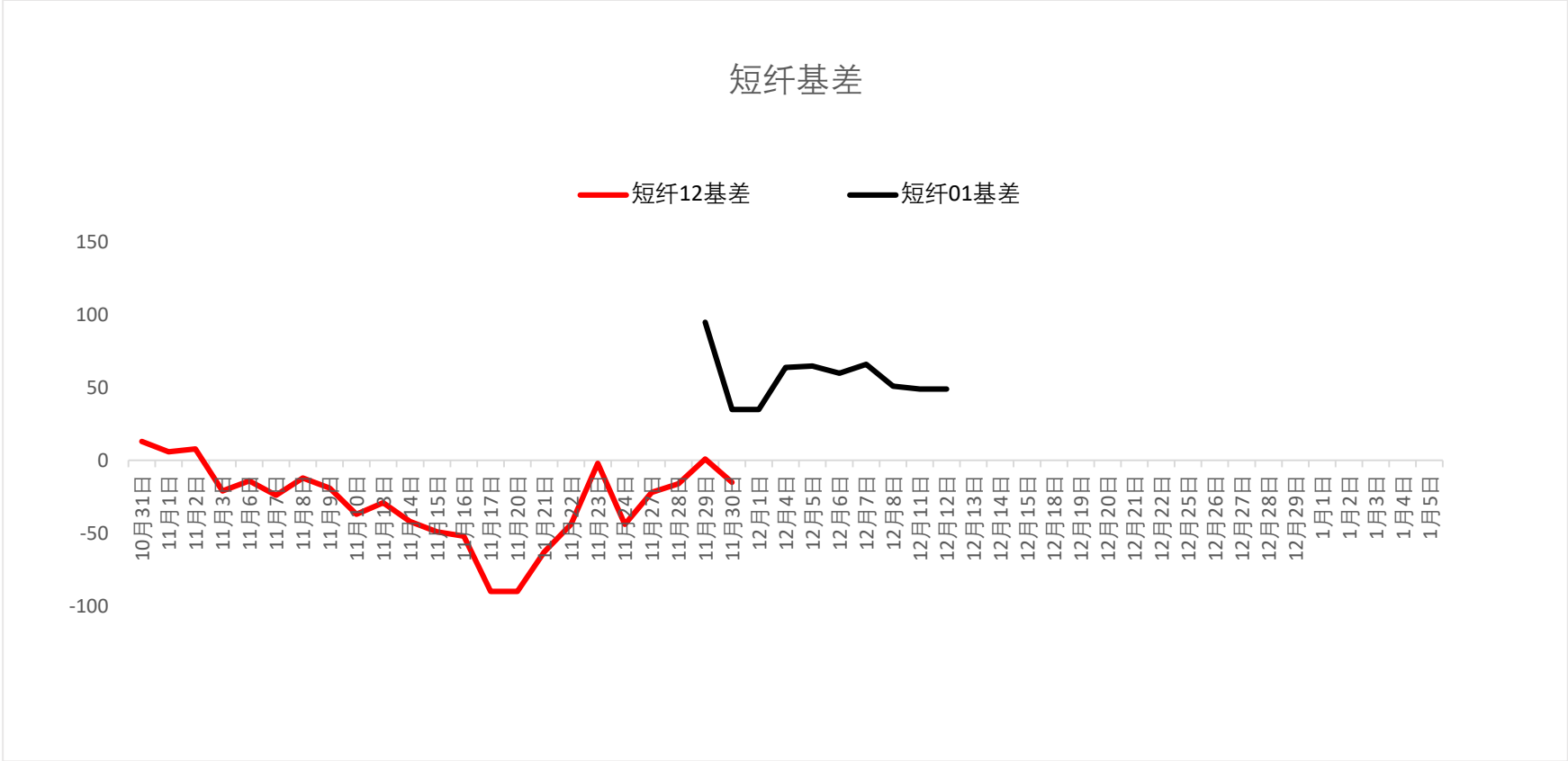
- 装置变动；
- 油价走势。

3.2.1 涤纶短纤即期加工利润



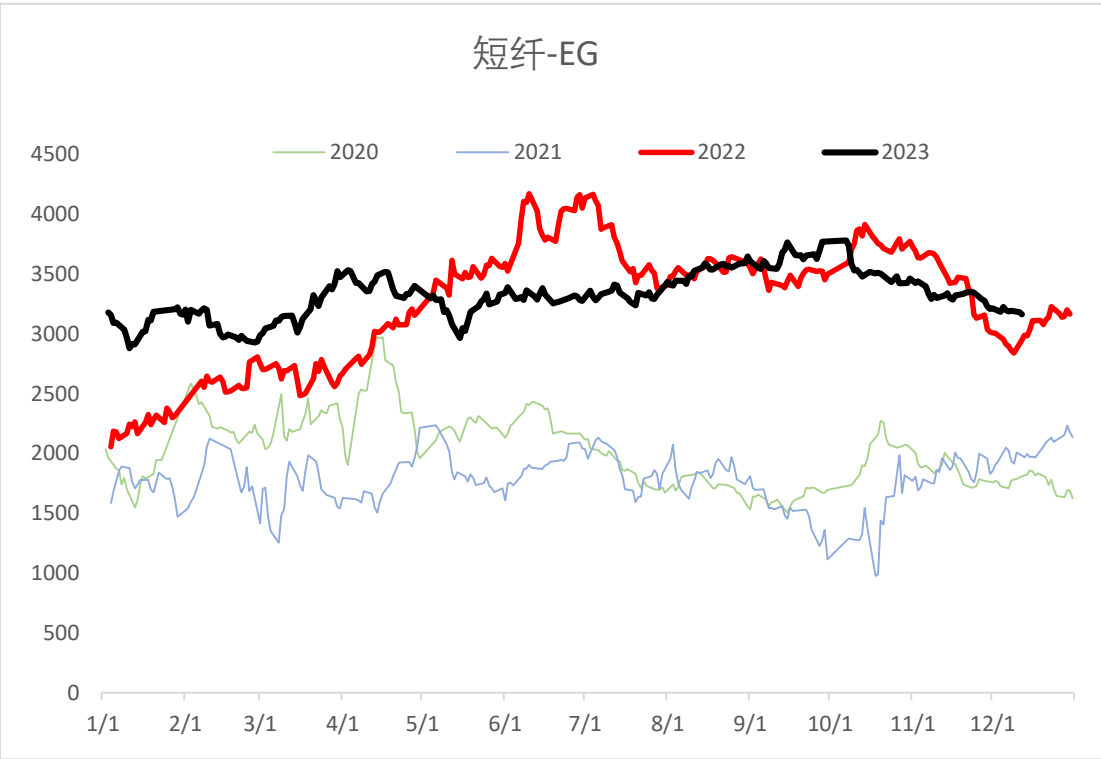
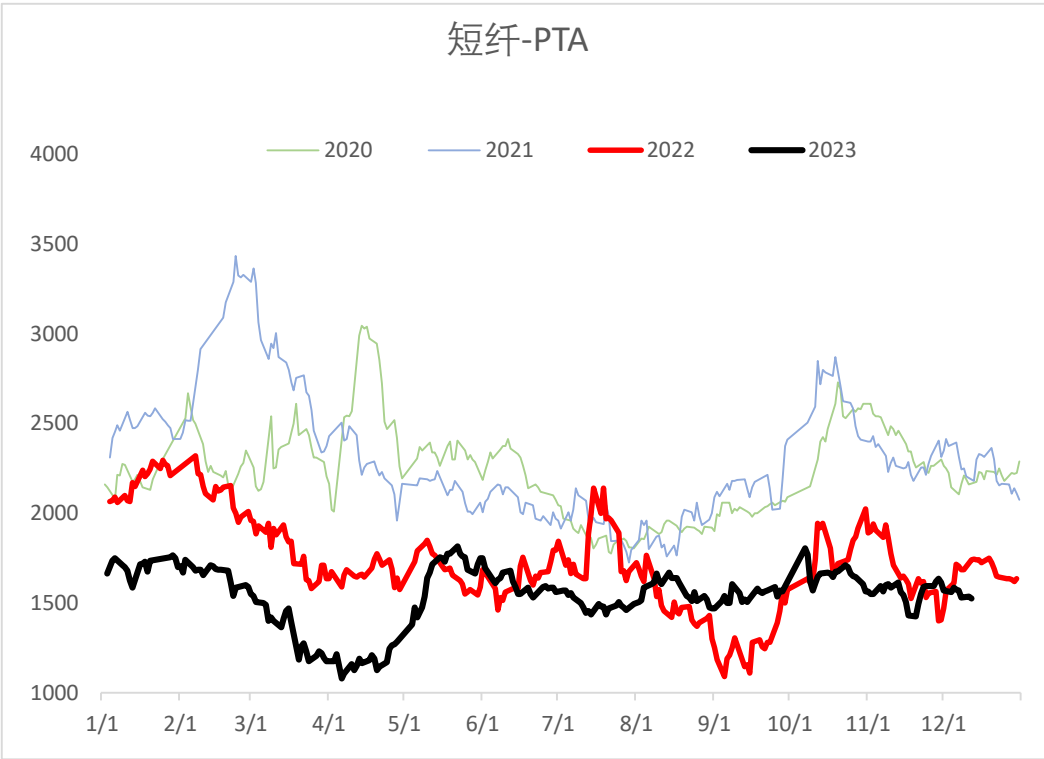
数据来源：CCF 恒力期货研究院

3.2.2 短纤基差



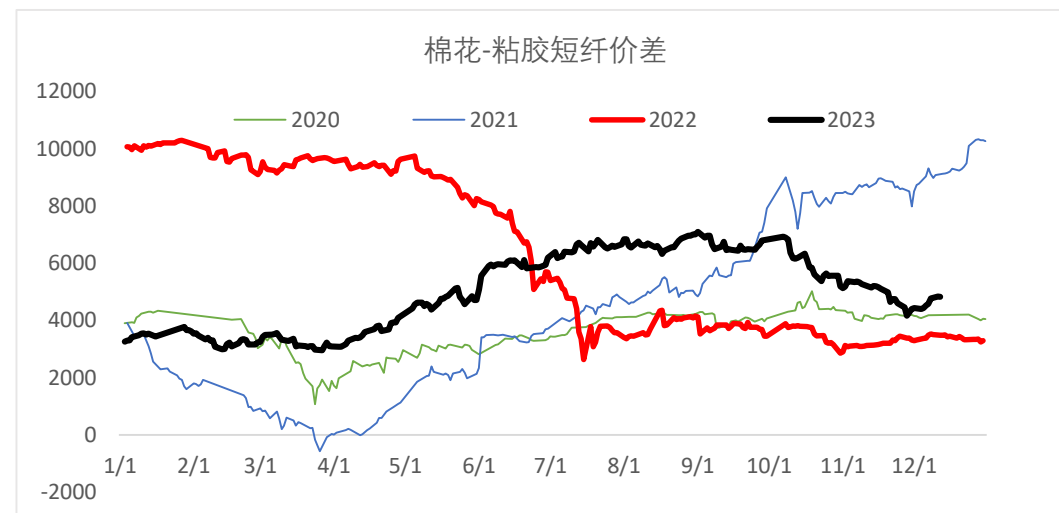
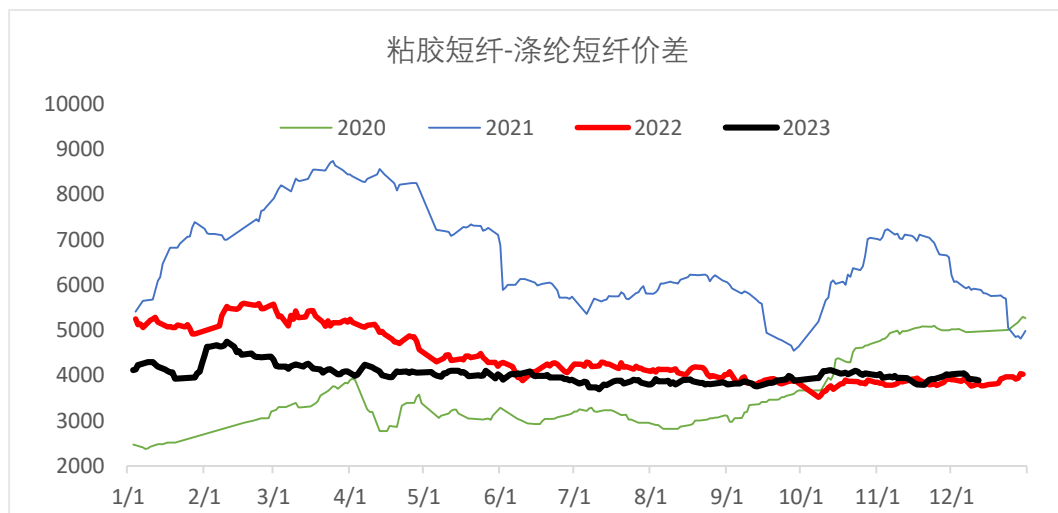
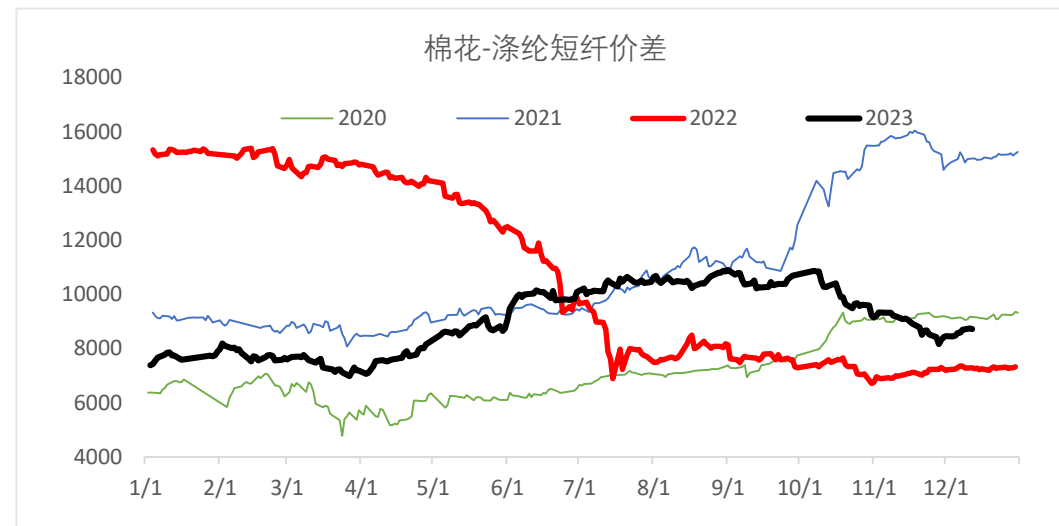
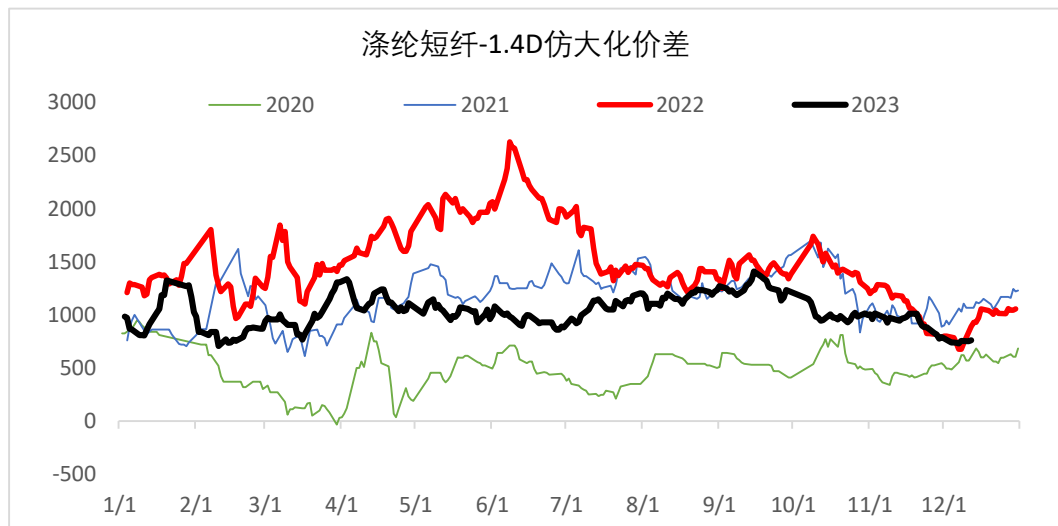
数据来源：杭州忠朴 恒力期货研究院

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：筑底震荡。

行情回顾：ICE期棉承压回落。国内棉花现货下调，询价增加；纯棉纱价格上调，交投不佳。郑棉主力止跌企稳，CF1-5价差收于155。

逻辑：

1. 纯棉纱厂继续降负，库存增加，刚需补原料；
2. 全棉布厂负荷升、原料补库、成品去库，下游边际好转；
3. 期现倒挂，而仓单快速增加，高升水现货套保意愿增加。

风险提示：

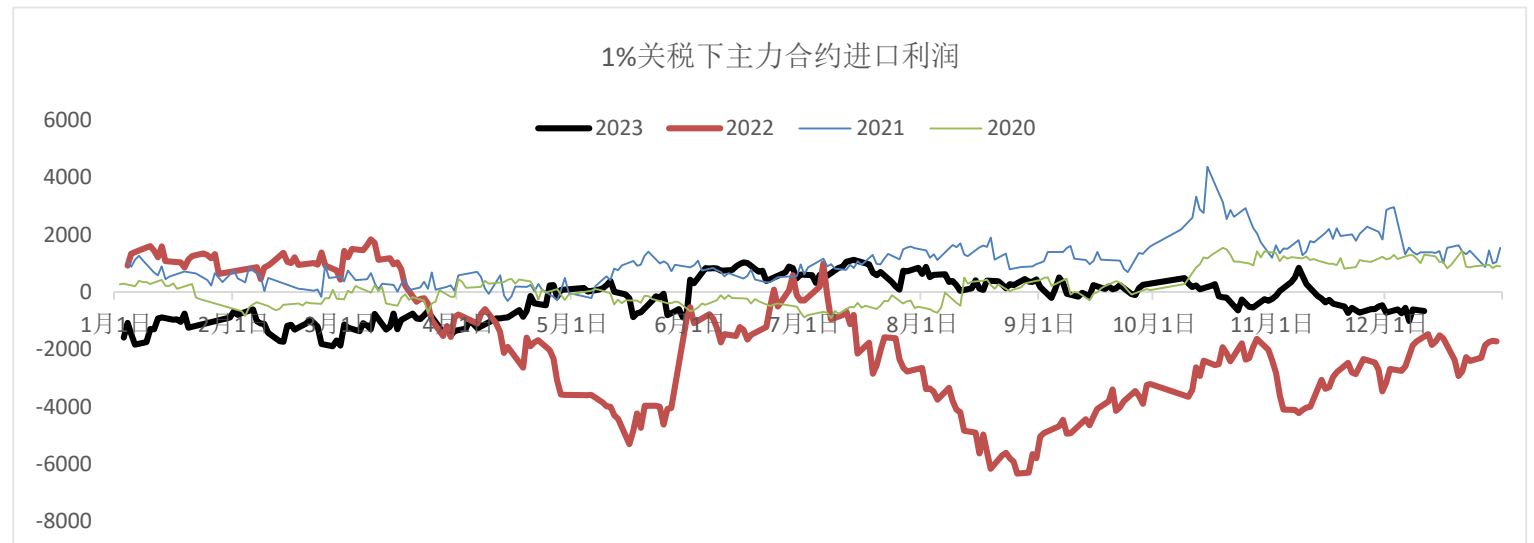
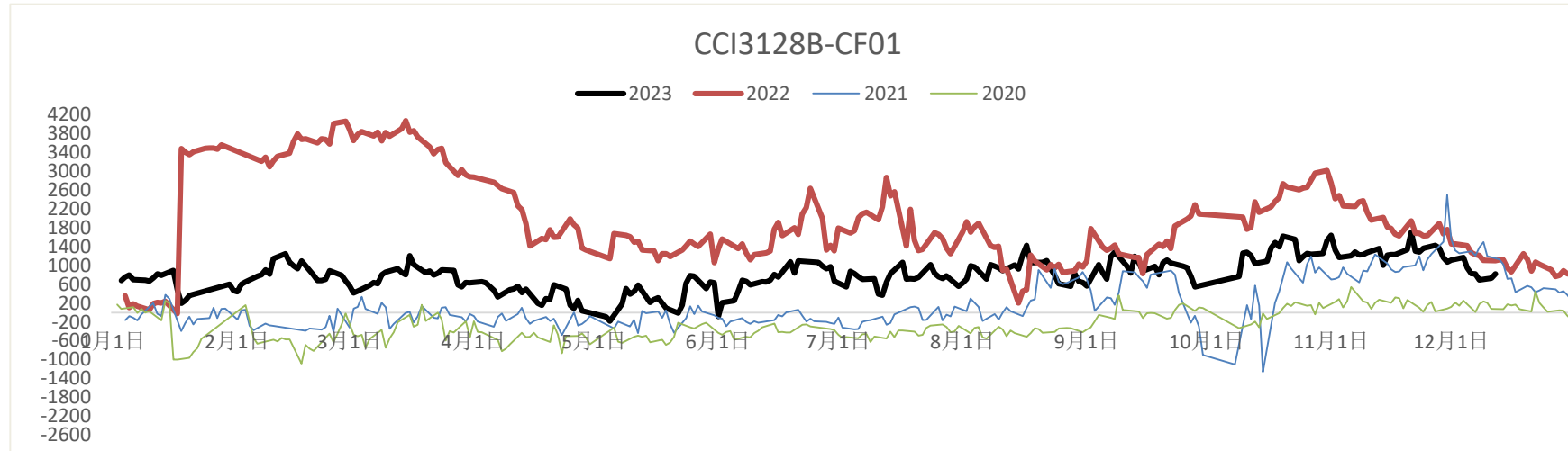
- 宏观氛围；
- ICE期棉走势等。

棉花持仓环比下降



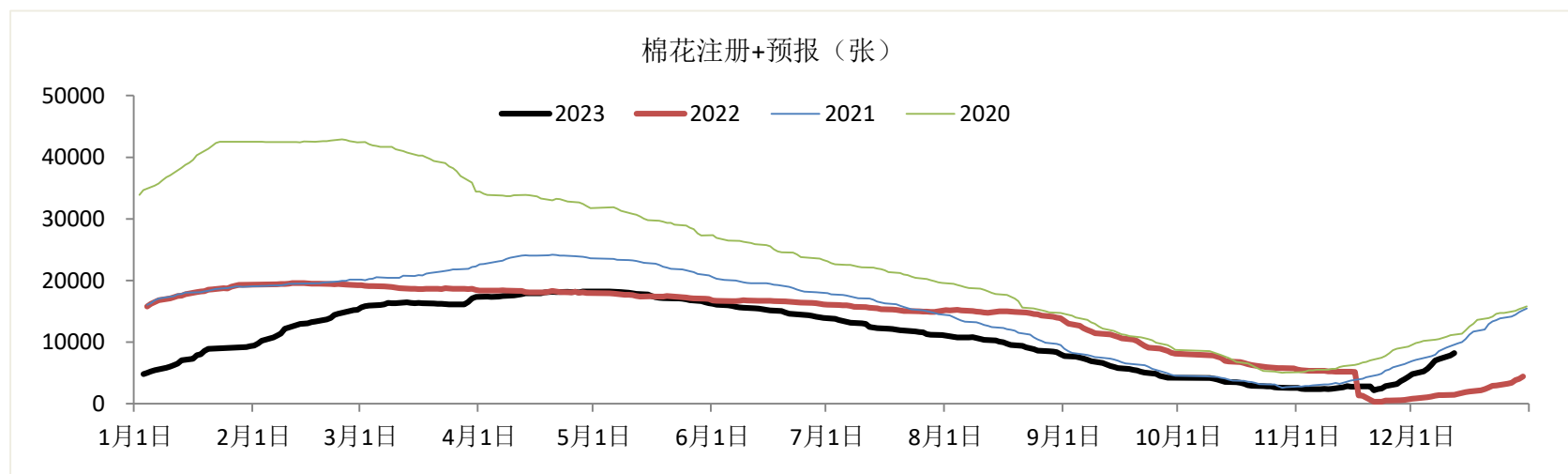
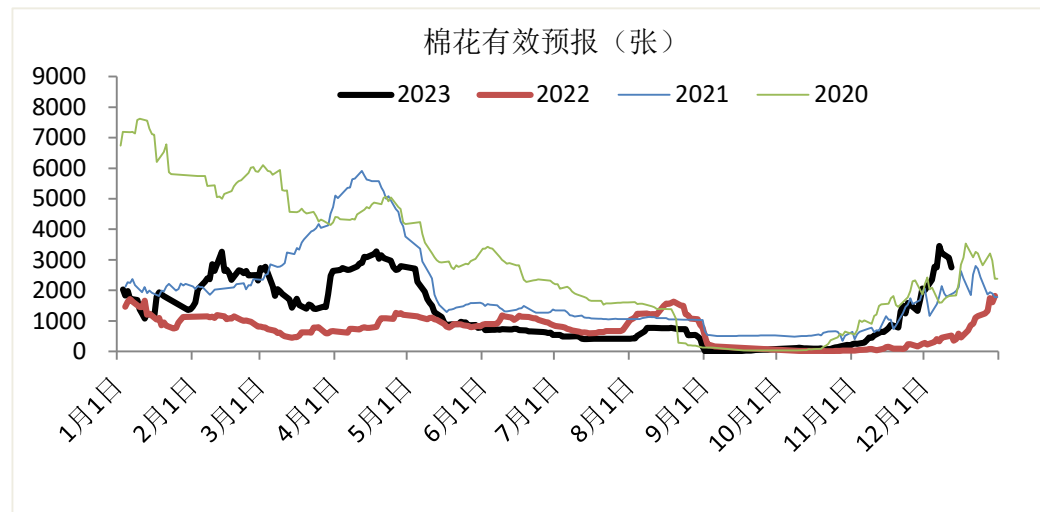
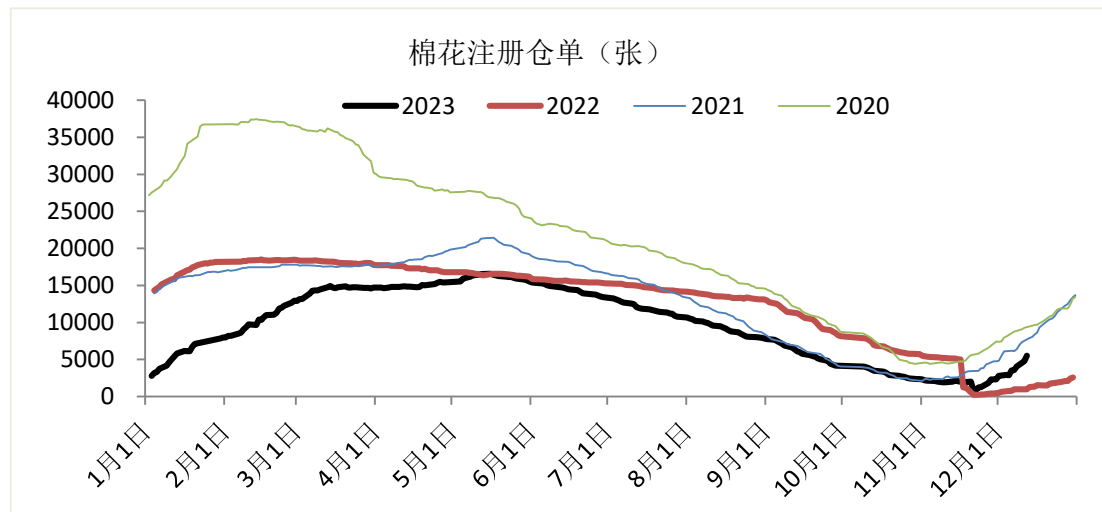
数据来源: Wind 恒力期货研究院

4.1 CF价差

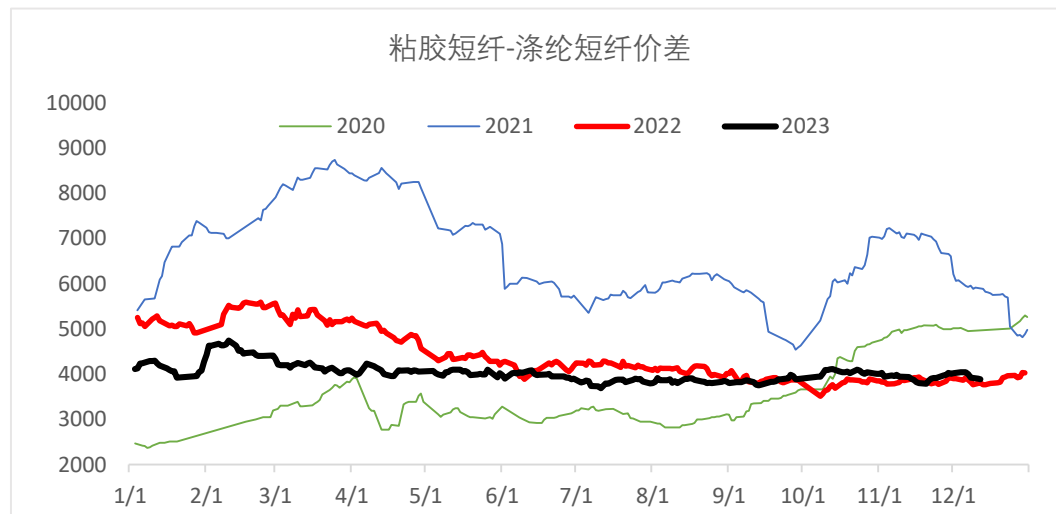
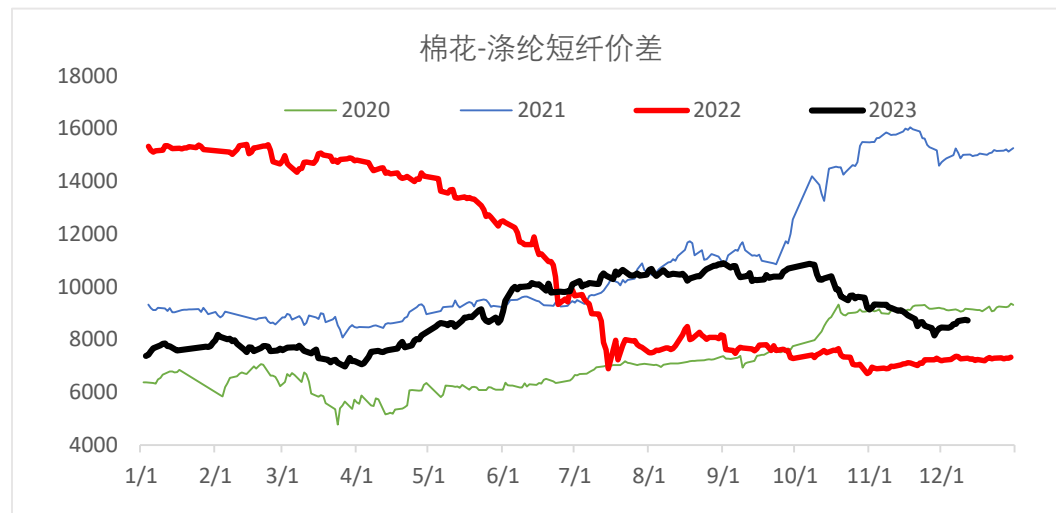
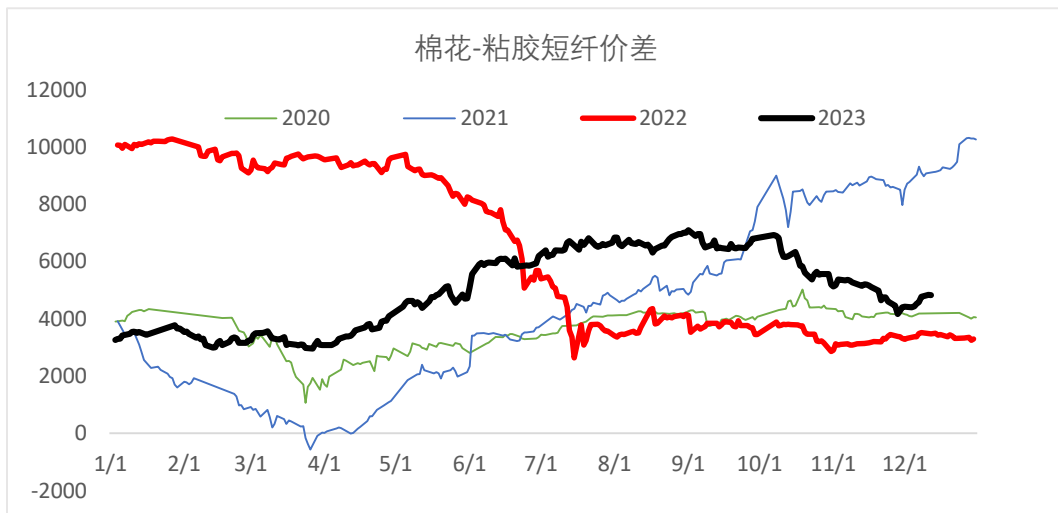


数据来源: Wind 恒力期货研究院

4.2 棉花注册仓单与有效预报



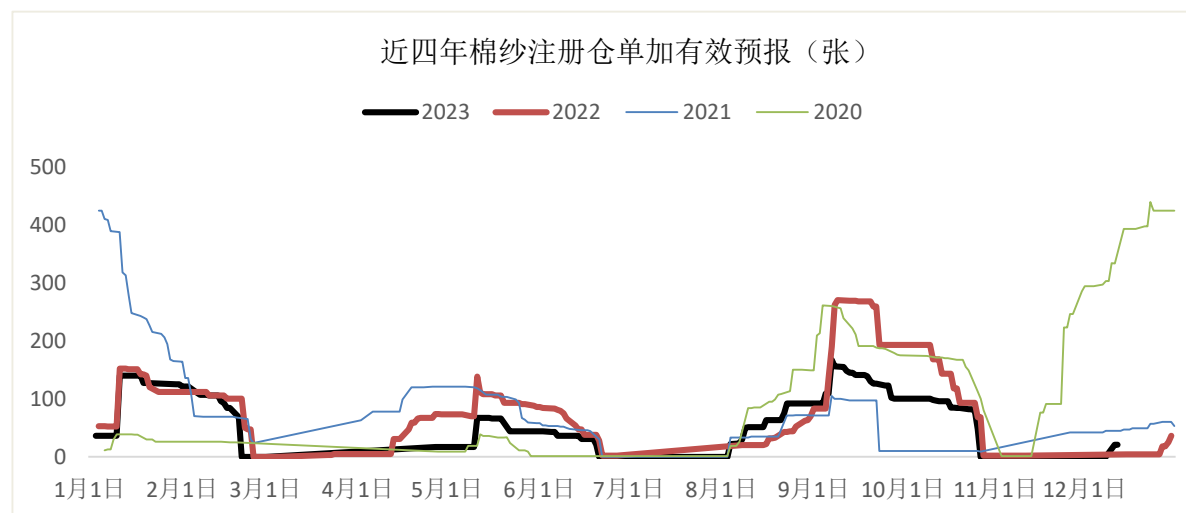
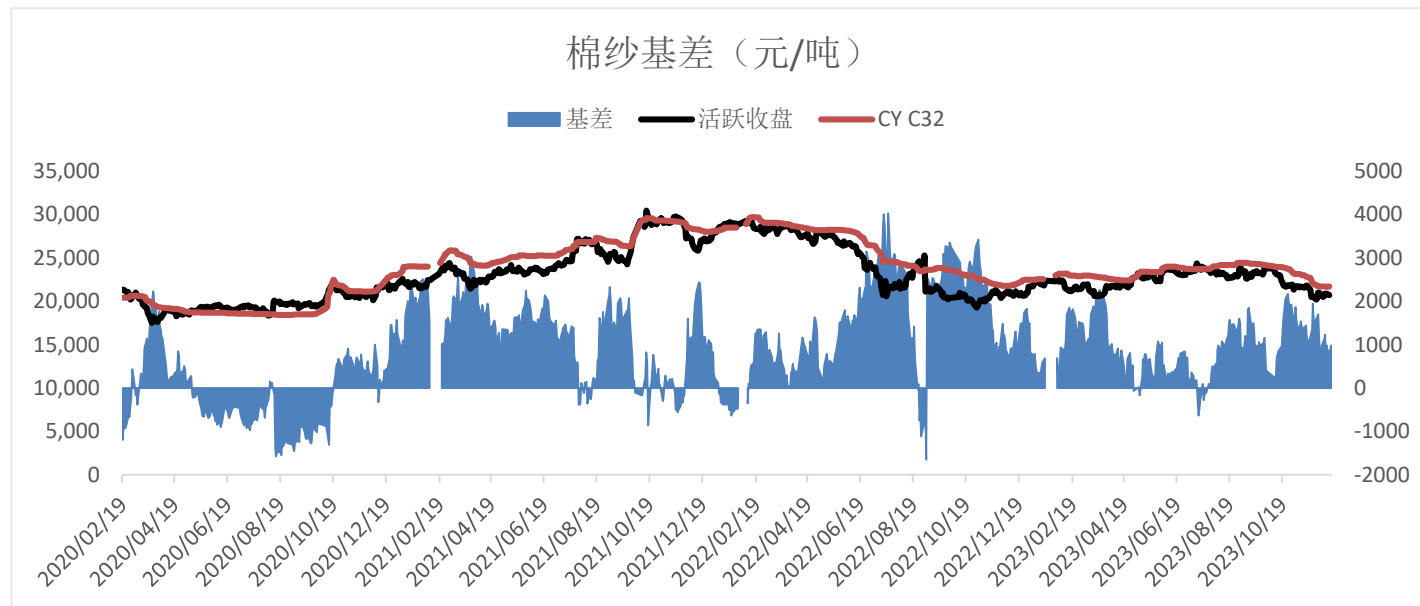
4.4 棉花与替代品价差



数据来源: Wind 恒力期货研究院

请阅读最后一页的重要声明

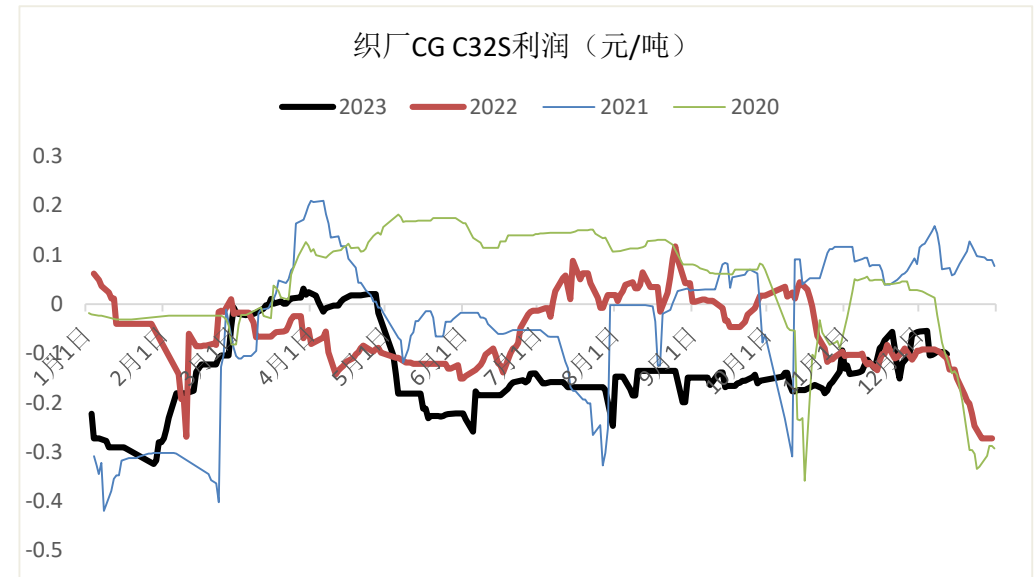
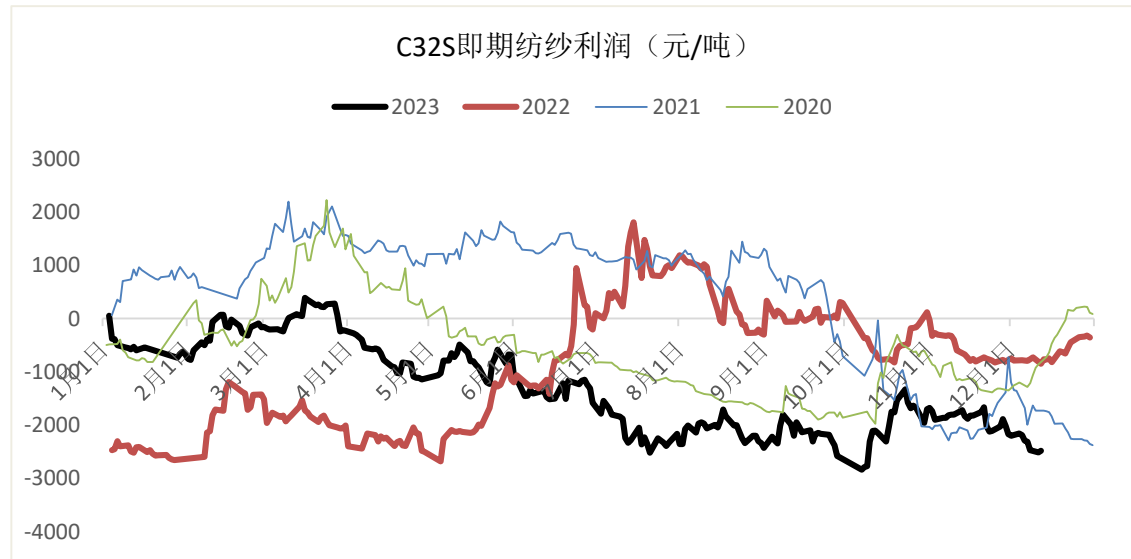
4.5 棉纱基差与仓单



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。

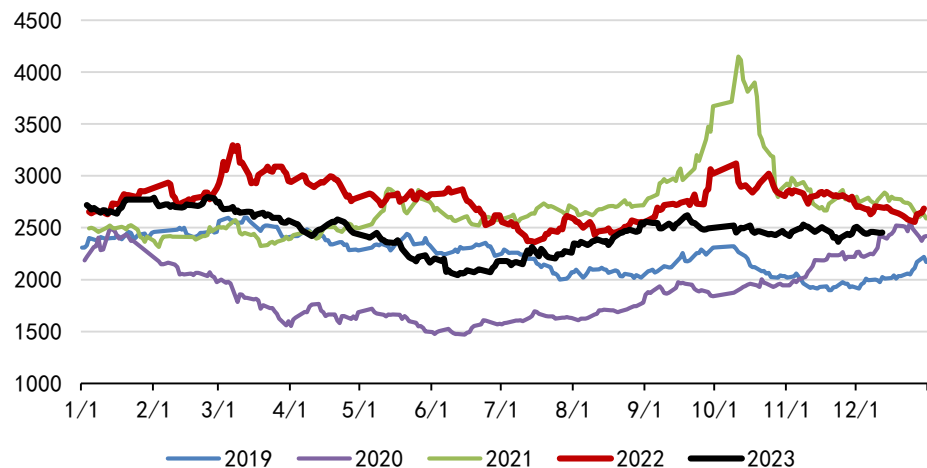
理由：短期关注伊朗限气进度，但驱动不一定强；远期，不看差。

逻辑：近期期现货走势略显割裂。期价夜盘跌幅略有收回，内地涨跌不一，鲁北招标价2420-2460元/吨。短期向下虽无大利空，但向上驱动不明显，MA2405参考区间调降为2350-2460点，暂陷入窄幅震荡，伊朗限气进度仍需关注。中期来看，预计高进口压力将在明年年初或随着伊朗限气产生实际影响而缓和，真正去库顺畅得看明年1月。

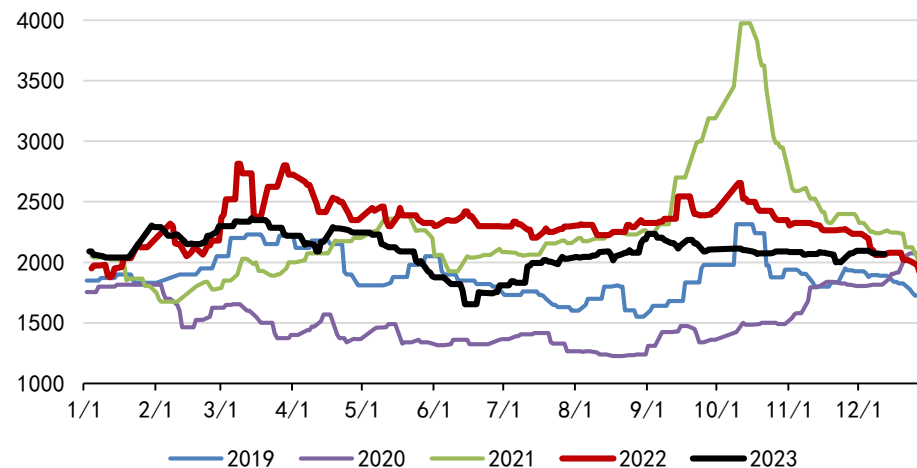
风险提示：关注12.12-12.13美联储会议、海外限气不及预期、超预期累库、油价异动等。

甲醇区域价格一览

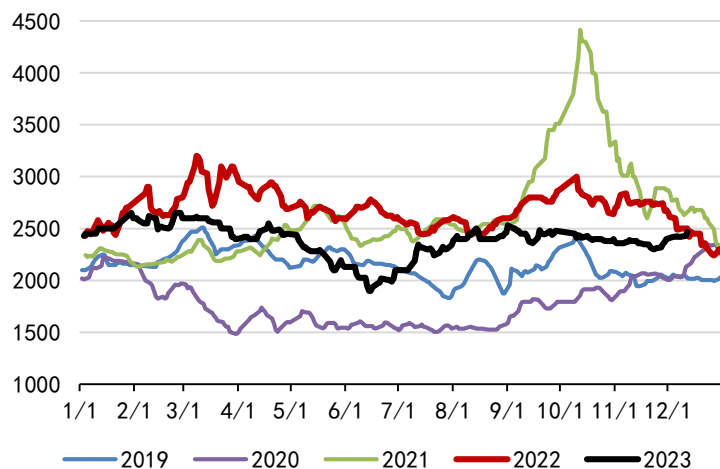
江苏甲醇价格



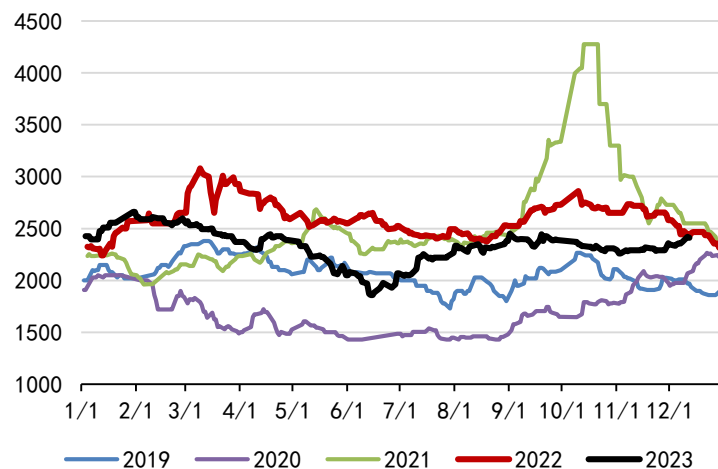
内蒙古甲醇价格



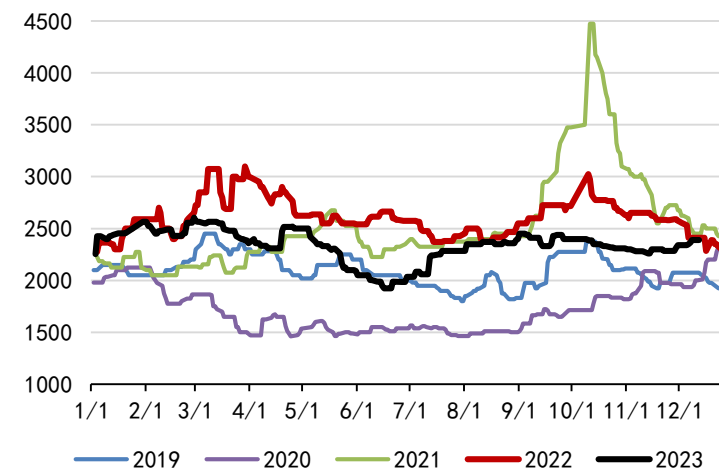
鲁南甲醇价格



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01-80（0），基差偏弱，成交偏弱

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

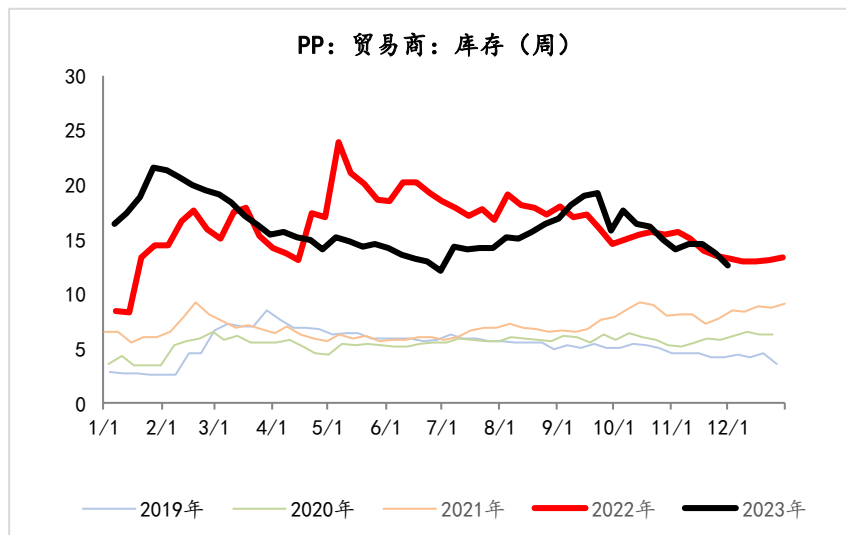
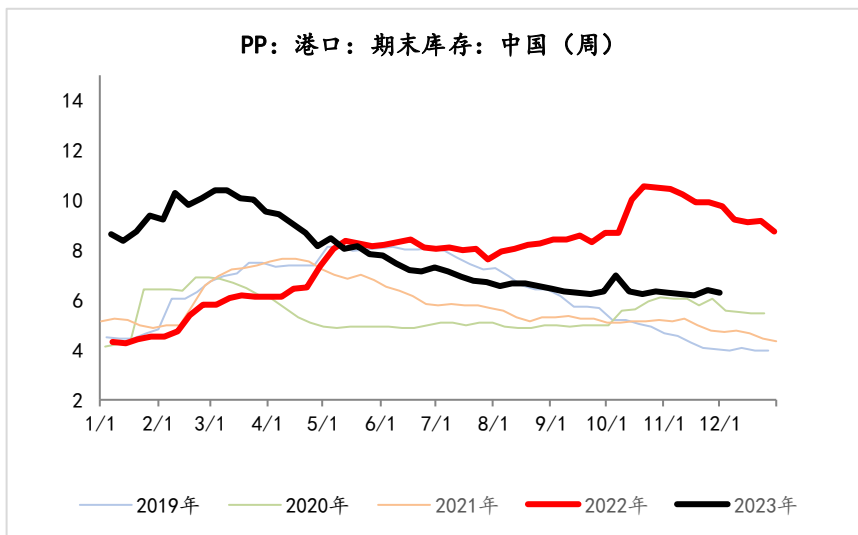
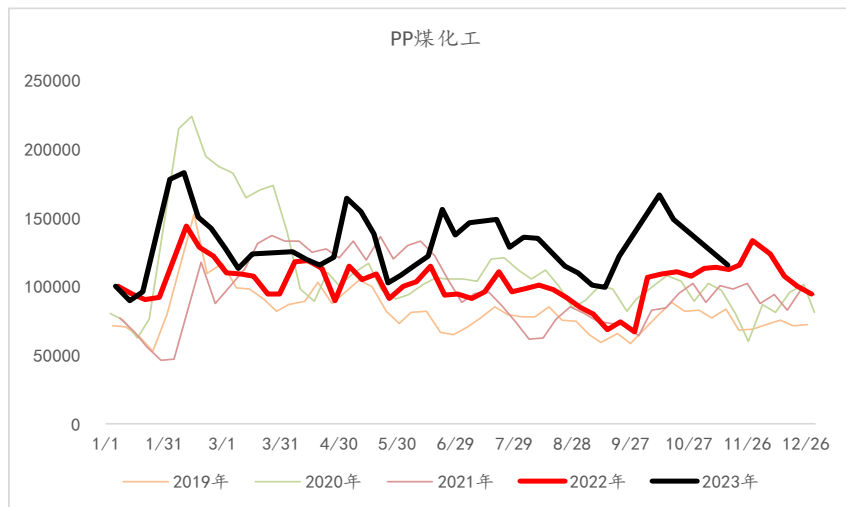
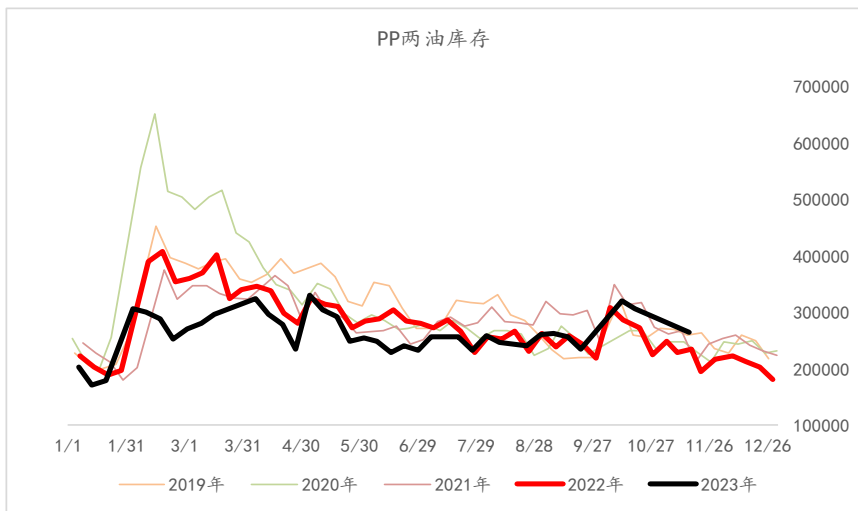
4. 地缘政治导致风险上升，成本端波动加剧

变量：成本端（丙烷、甲醇）、出口量

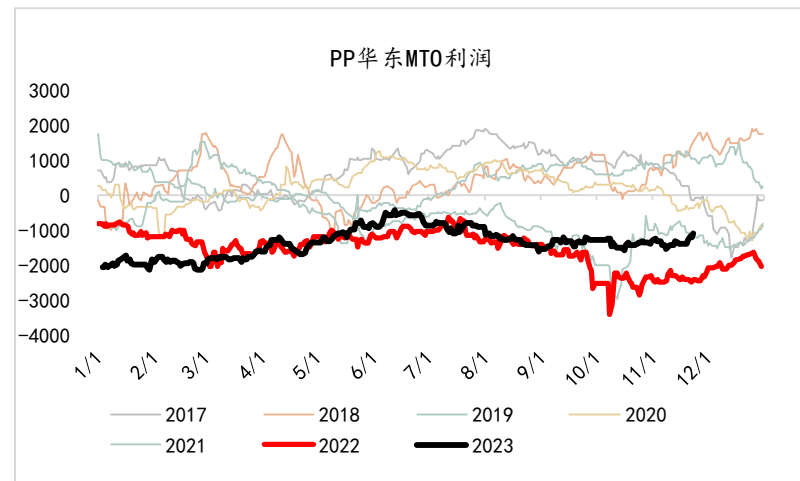
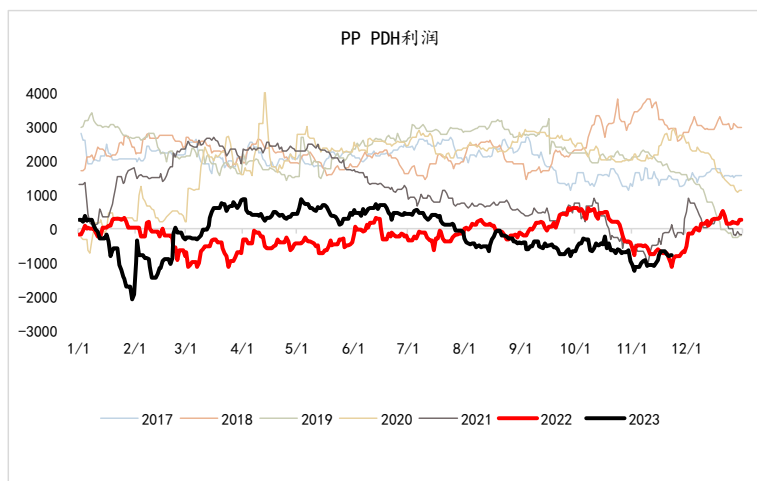
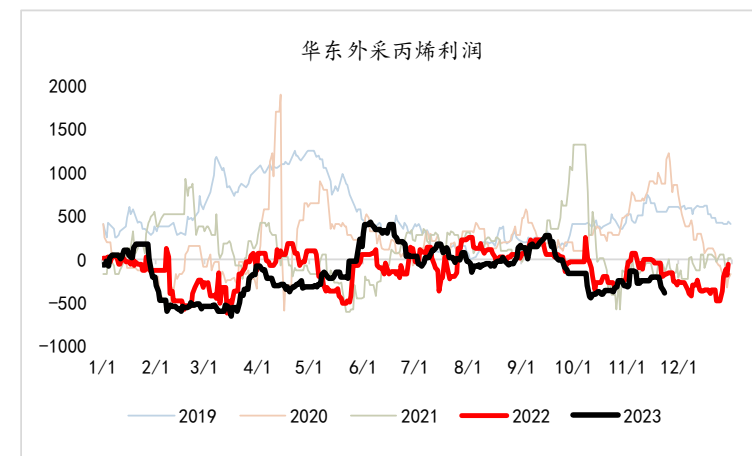
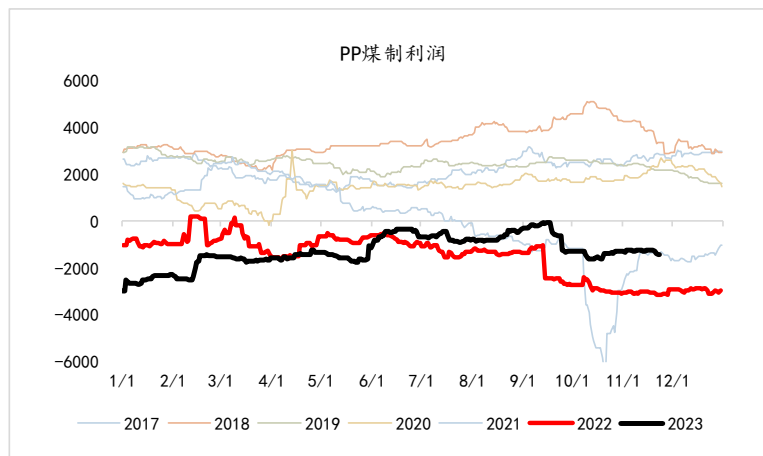
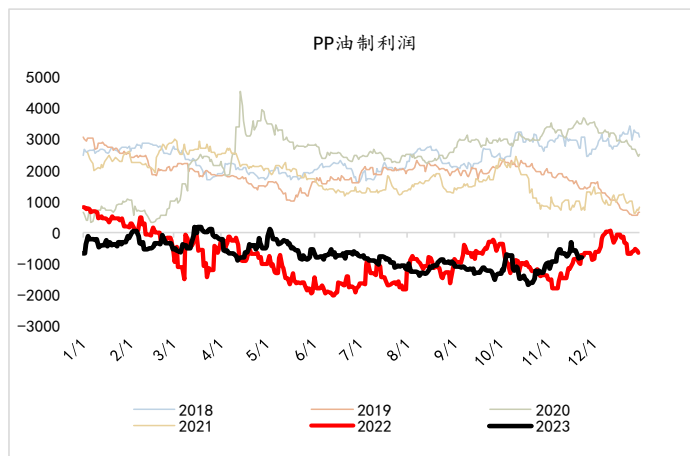
风险提示：

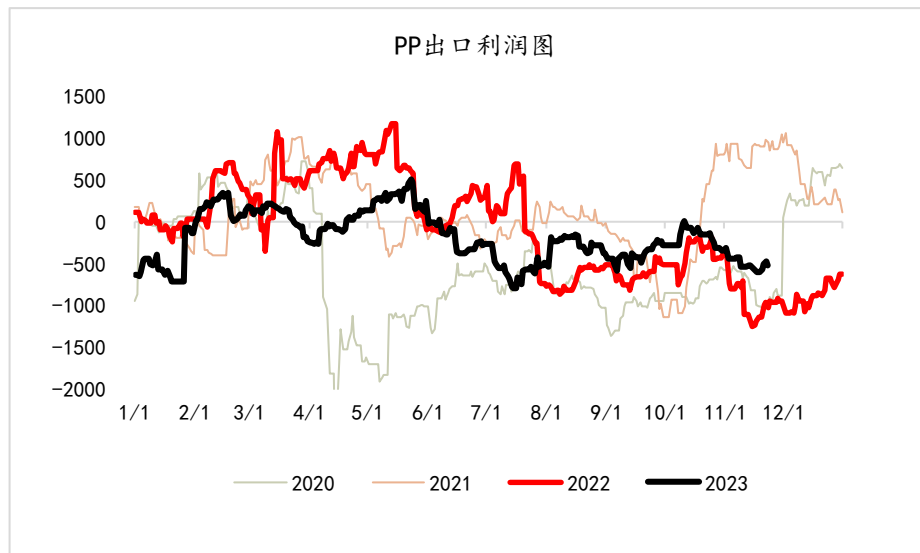
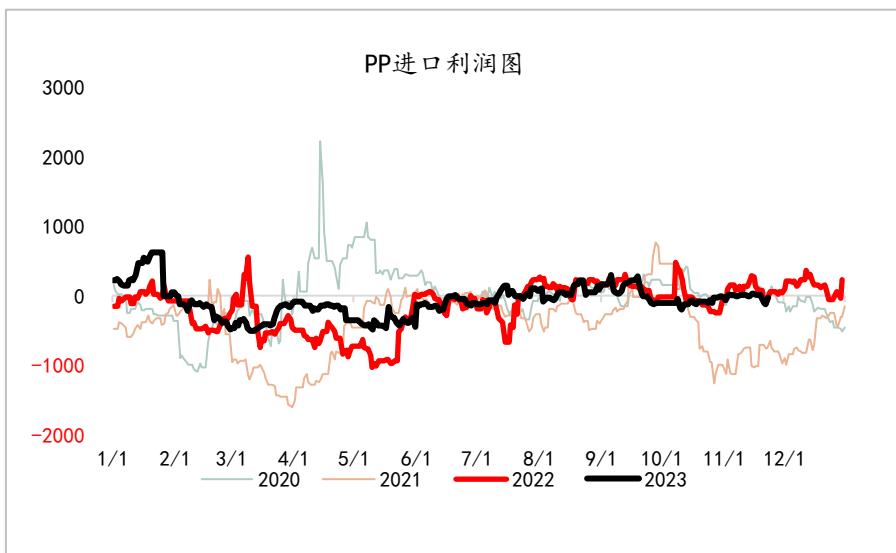
- 成本端偏强（原油、丙烷、动力煤、甲醇）（上行风险）
- 外围需求超预期，出口需求较佳（上行风险）
- 化工板块在其他板块带动下出现整体回调（下行风险）

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01-20（0），基差偏弱，成交维持弱势，周二成交维持一般

逻辑：1. 上游库存中性偏高，中游社会库存压力较大

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

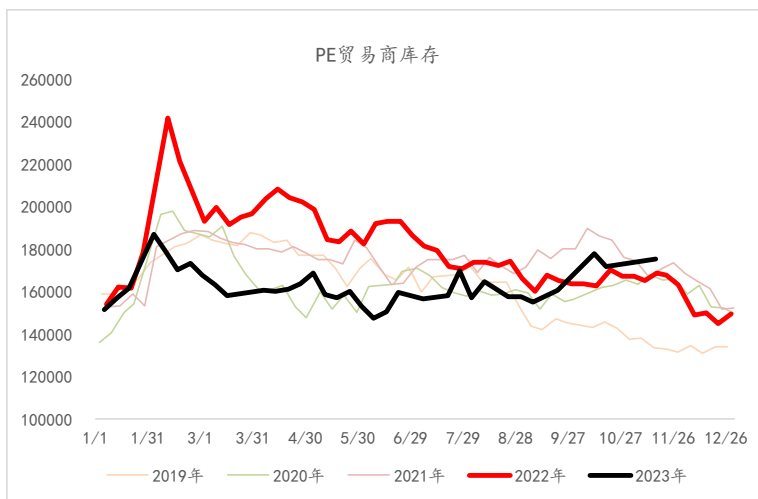
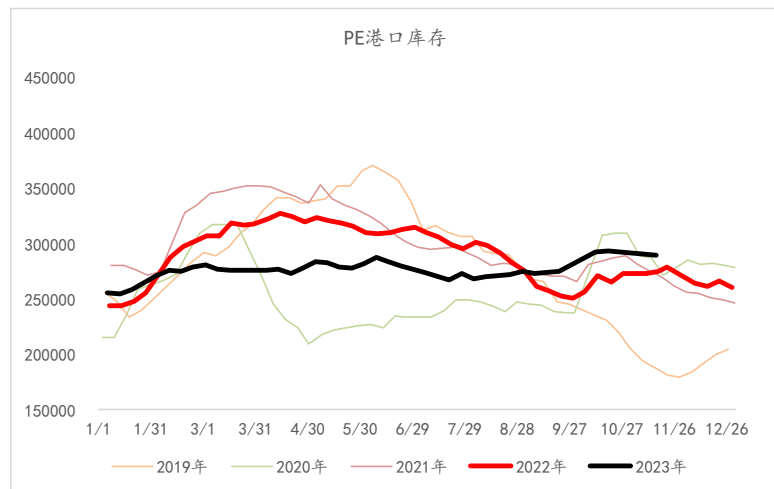
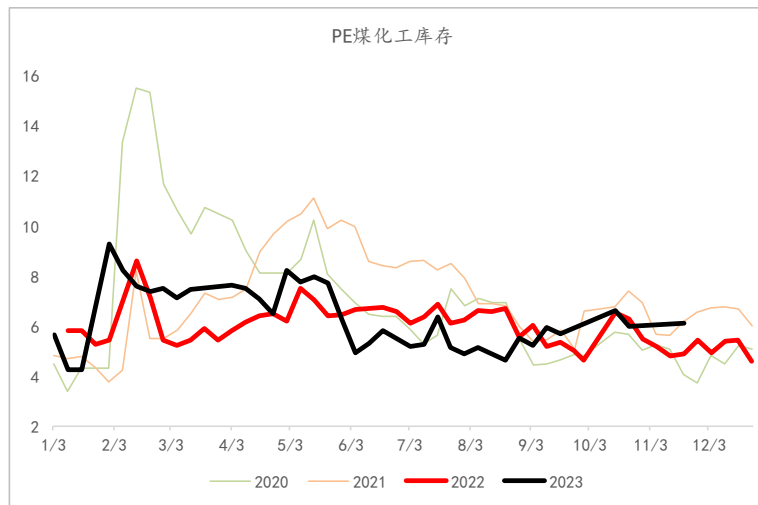
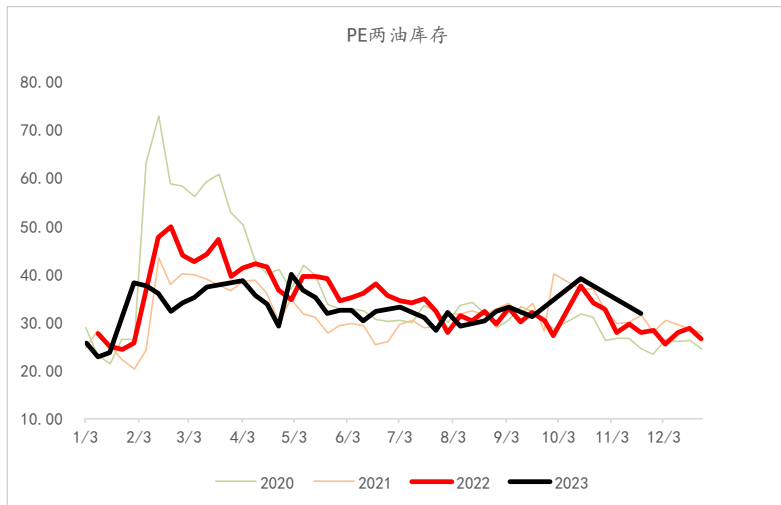
4. 地缘政治影响，成本端变动加剧

变量：进口到港、社会库存

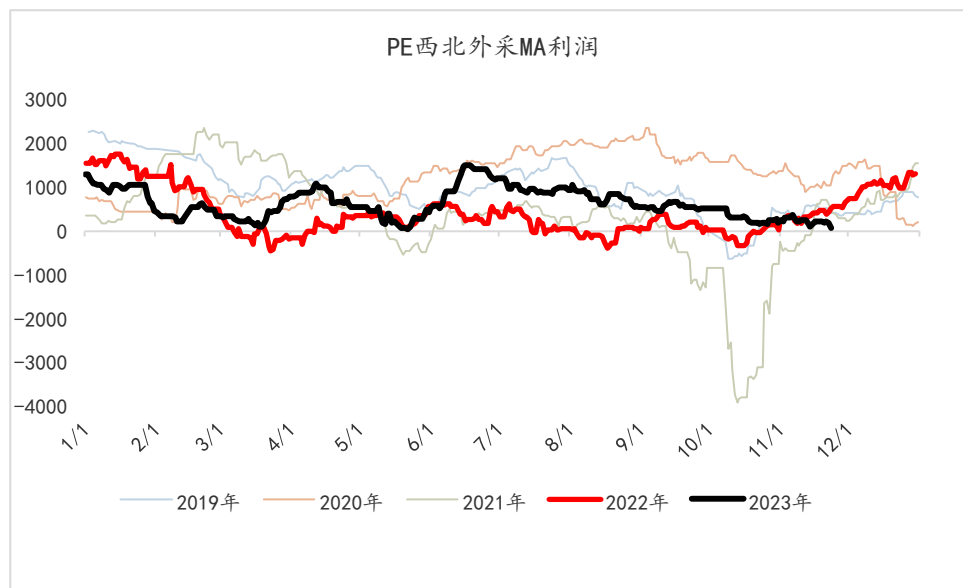
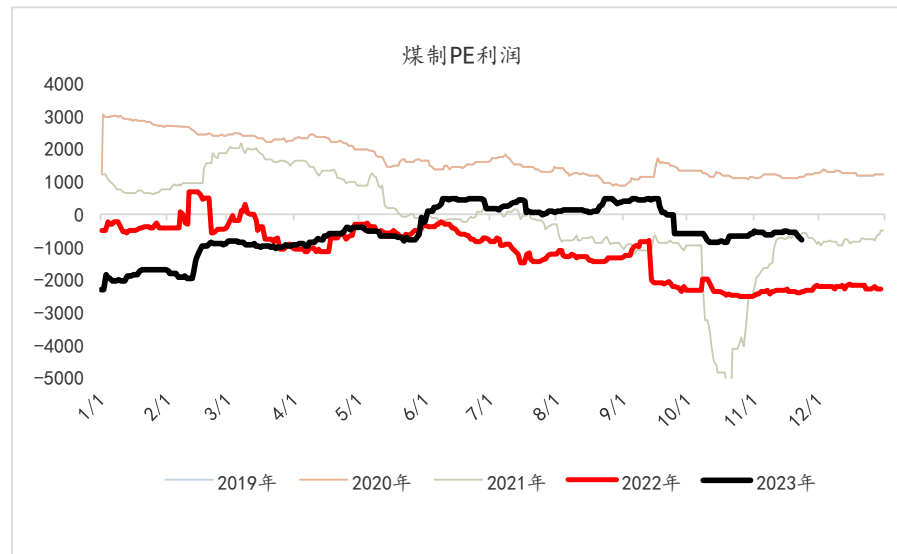
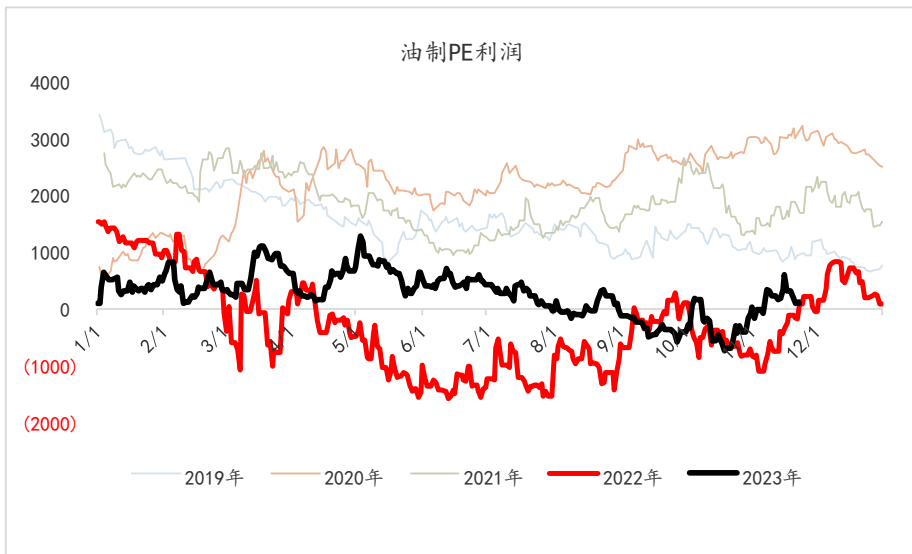
风险提示：

- 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）

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



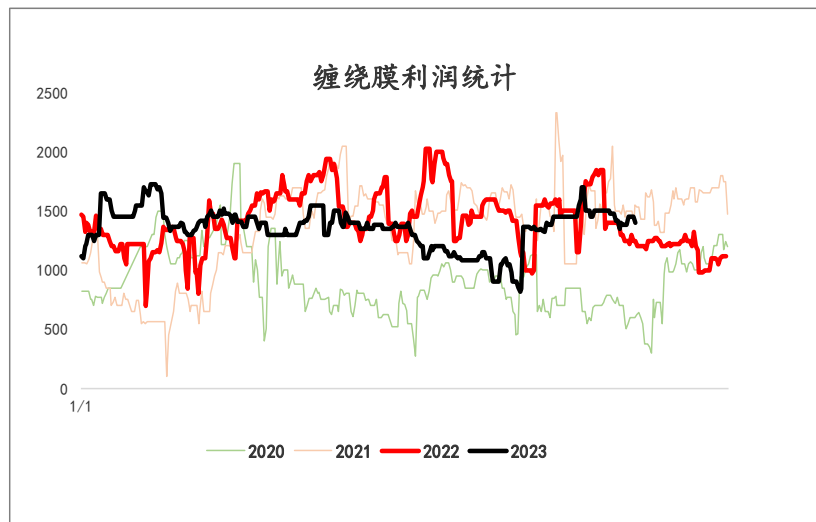
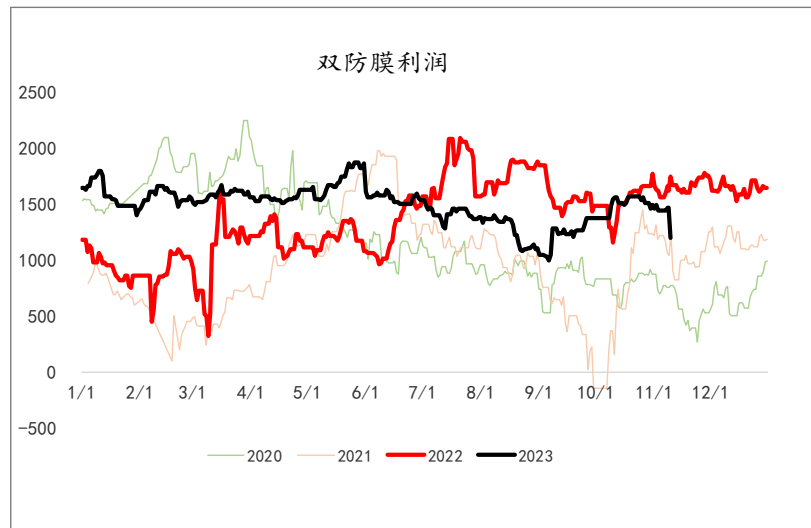
1.2.2 PE利润——油制利润修复；煤制利润压缩；外采MA利润中性



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：EB01暂时看到8250

行情跟踪：

- 今日现货基差01+75，环比走弱15元，成交偏淡。苯乙烯华东港口库存5.38万吨，环比降0.72万吨，库存处于今年同期最低位。12月开始中化泉州、卫星石化、浙石化、安徽嘉玺等开始检修，苯乙烯产量最近下降明显，但纯苯产量持续走高，苯乙烯检修使得纯苯需求下降，纯苯后续库存持续增加，苯乙烯库存低位，建议继续做阔苯乙烯-纯苯价差。

向上驱动：

- 苯乙烯库存低位、下游需求较好

向下驱动：

- 纯苯较弱、ABS亏损严重

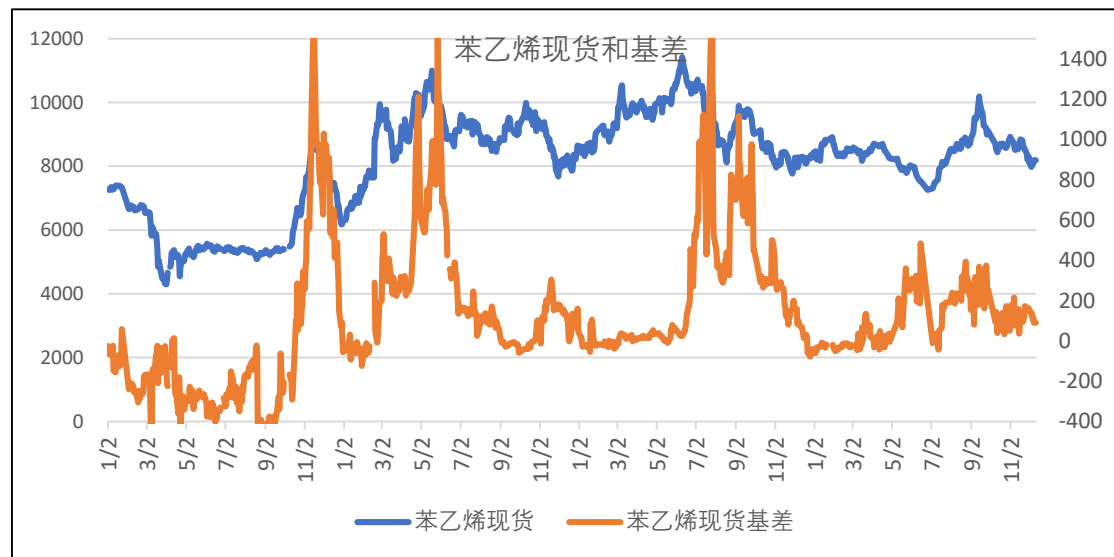
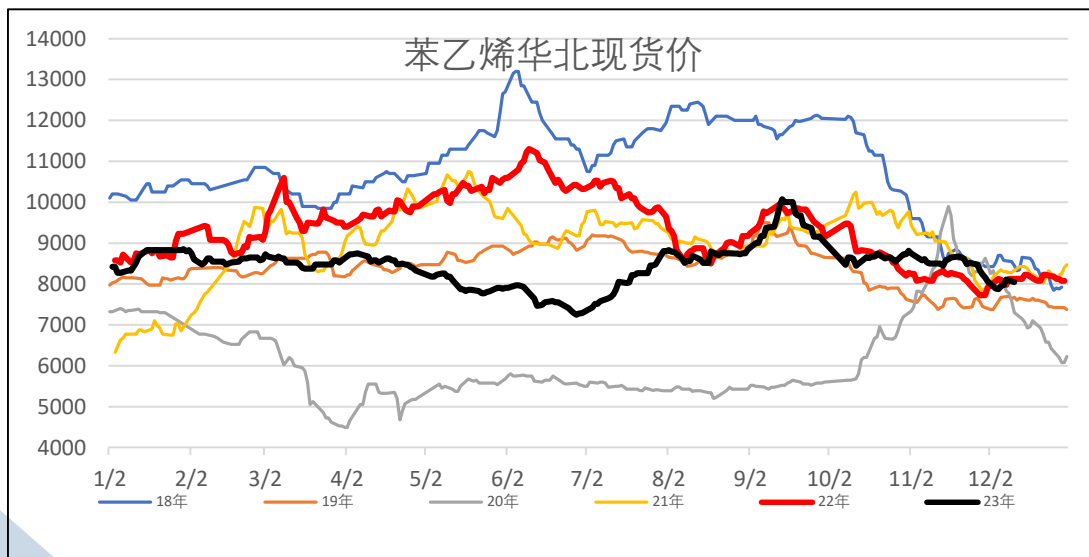
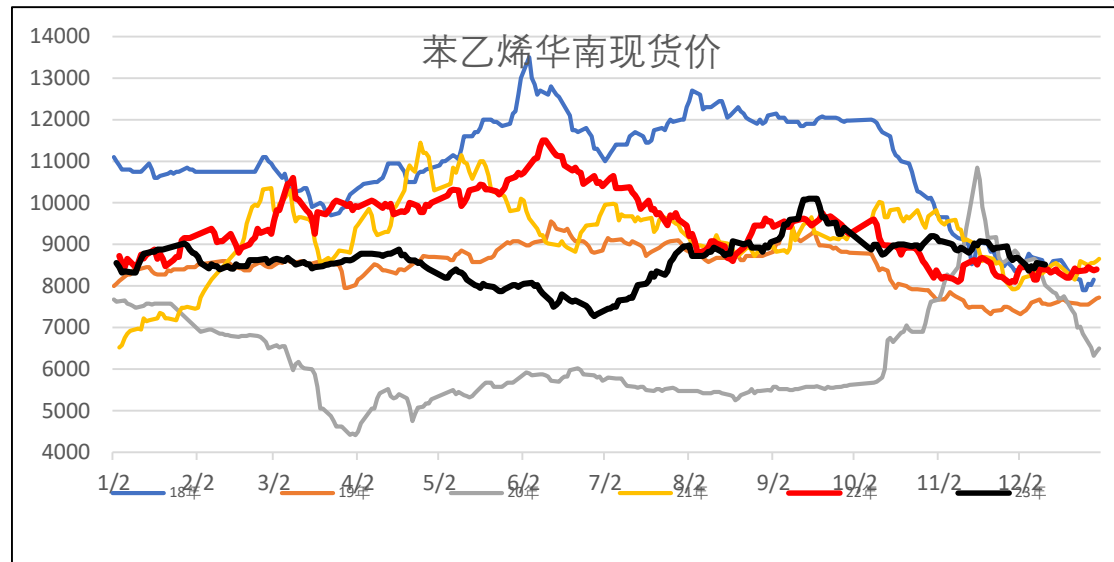
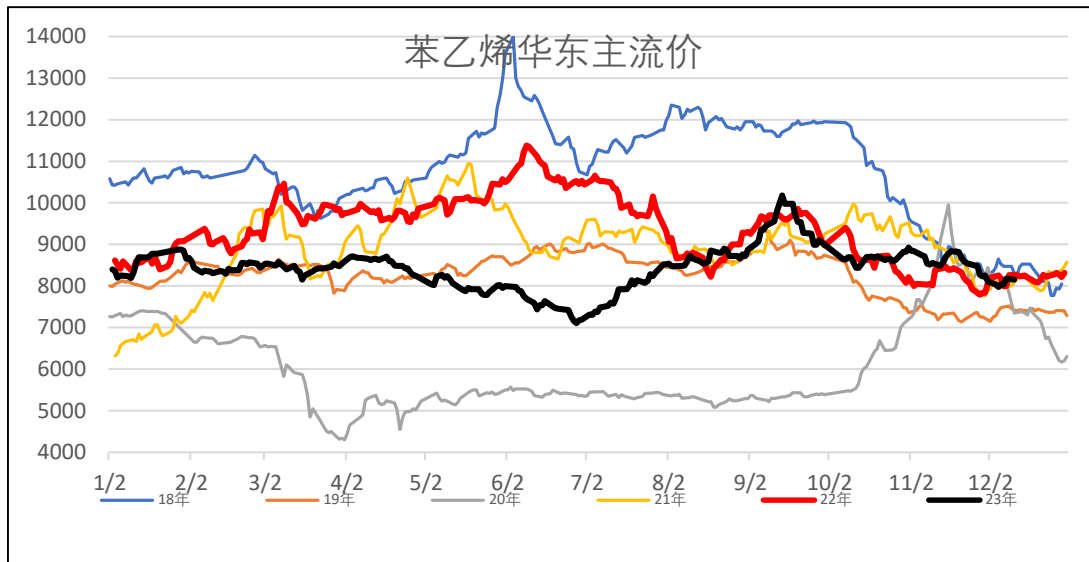
策略：

- 做阔苯乙烯-纯苯价差

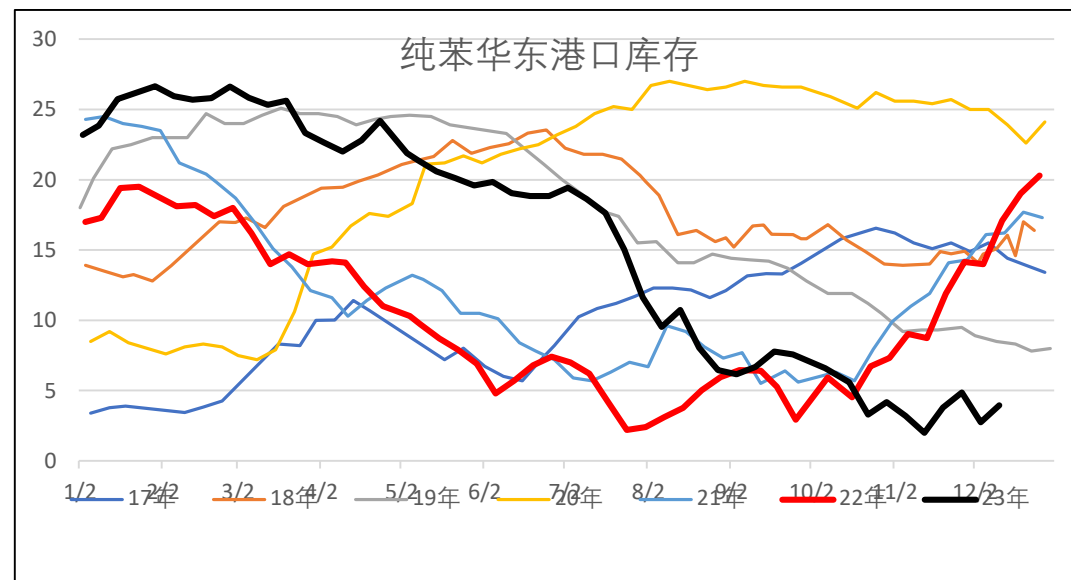
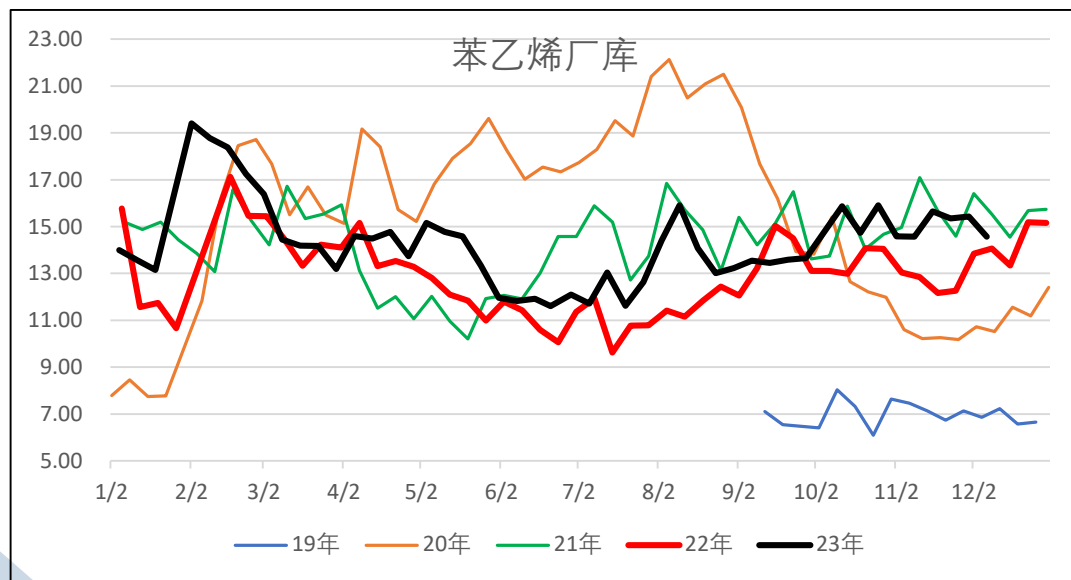
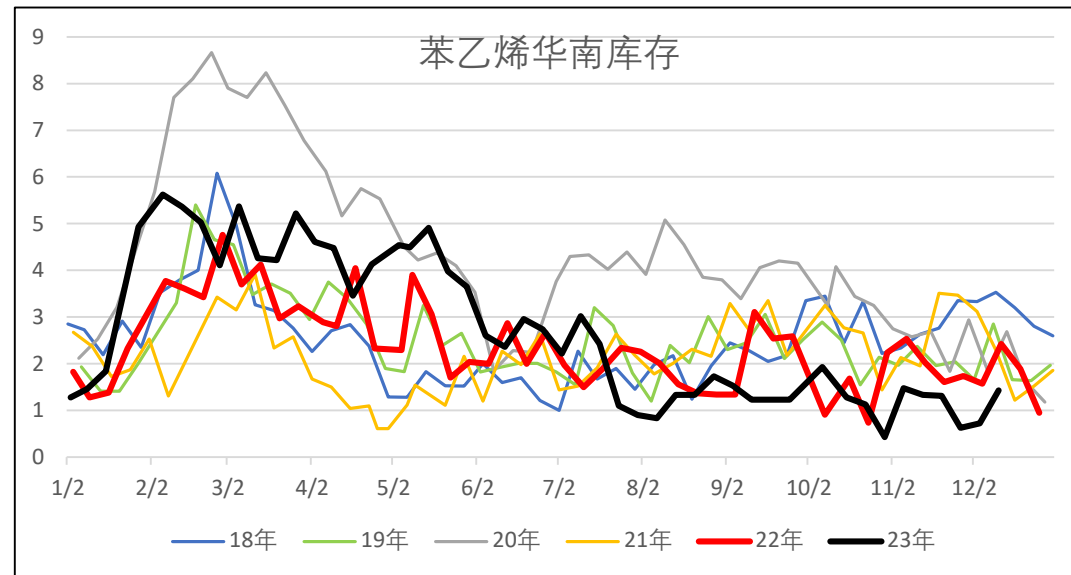
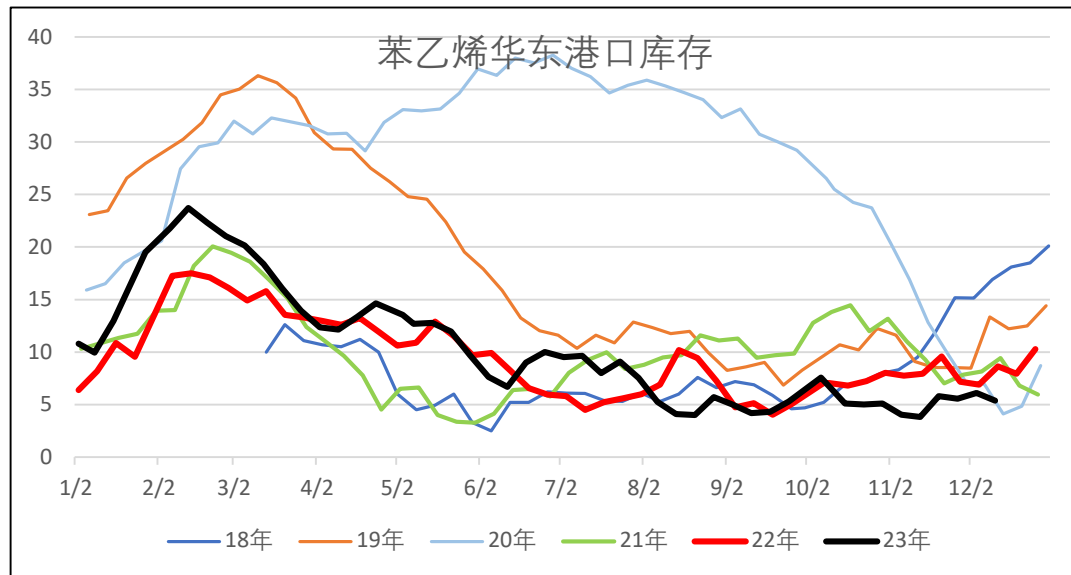
风险提示：新装置投产不及预期、宏观政策变化、疫情变化

苯乙烯日度数据															
	日期	12/5	12/6	12/7	12/8	12/11			日期	12/5	12/6	12/7	12/8	12/11	
苯乙烯国内价格	华东价格	7980	8045	8040	8175	8150		苯乙烯利润	现货利润	-137.7	-82	-104	-19.49	-88.28	
	华北价格	7875	7950	7975	8105	8045			10下利润	-165.5	-99.8	-121.8	-40.09	-97.18	
	华南价格	8365	8475	8425	8550	8515			11下利润	-236.7	-164	-166.3	-78.49	-143.4	
苯乙烯美金	CFR中国	978	993	990	1002	#N/A		基差	盘面利润	-311.7	-239	-246.3	-148.5	-213.4	
	FOB鹿特丹	1037	1038.5	1030.5	1031.5	#N/A			进口利润	-133.8	-139	-158.2	-167.9	#N/A	
	FOB美国	997.26	997.26	997.26	997.26	#N/A			现货基差	290	275	260	260	265	
	FOB韩国	987	1002	999	1011	#N/A			9下基差	205	200	190	190	195	
苯乙烯纸货价格	CFR台湾省	1002	1017	1014	1026	#N/A		纸货月差	10下基差	50	50	50	50	50	
	现货	8047	8181	8085	8242	8165			现货-9下	85	75	70	70	70	
	9下	7962	8106	8015	8172	8095			9下-10下	-438	-314	-570	-338	-635	
苯乙烯期货	10下	8400	8420	8585	8510	8730		期货月差	EB10-11	-93	56	-28	31	17	
	EB10	7759	7908	7824	7980	7902			EB11-12	36	-83	-160	-201	-215	
	EB11	7852	7852	7852	7949	7885			EPS利润	233	107	158	163	157	
纯苯美金	EB12	7816	7935	8012	8150	8100		硬胶利润	PS利润	133	57	158	113	107	
	CFR中国	868	869	858	872	946			ABS利润	76.36	60.44	111.36	31.96	26.44	
	FOB韩国	847	848	834	849	933			苯乙烯-纯苯价差	1227	1238	1222	1307	1223	
	FOB美国	998	998	1007	1007	#N/A			9下价差	1197	1218	1202	1282	1213	
纯苯纸货	FOB欧洲	880	880	871	865	#N/A		纯苯纸货月差	10下价差	1117	1143	1152	1237	1158	
	CFR东南亚	825	826.5	812	827	904.5			现货-9下	-10	-10	-10	-20	-5	
	现货	6790	6905	6870	6880	6970			9下-10下	-40	-50	-25	-30	-40	
上游价格	9下	6800	6915	6880	6900	6975		PX-石脑油价差	现货-9下	-10	-10	-10	-20	-5	
	10下	6840	6965	6905	6930	7015			己内酰胺	1085	1055	1090	920	895	
	石脑油	656.75	650.25	633.25	641.13	675			己二酸	-378.5	-433	-401.5	-509.5	-559.5	
上游价格	乙烯	861	851	831	831	831		纯苯下游利润	苯胺	2417.1	2413	2461.9	2358.7	1483.7	
	韩国甲苯	836	815	797.5	809	#N/A			酚酮	750.4	480.5	477.55	441.45	474.03	

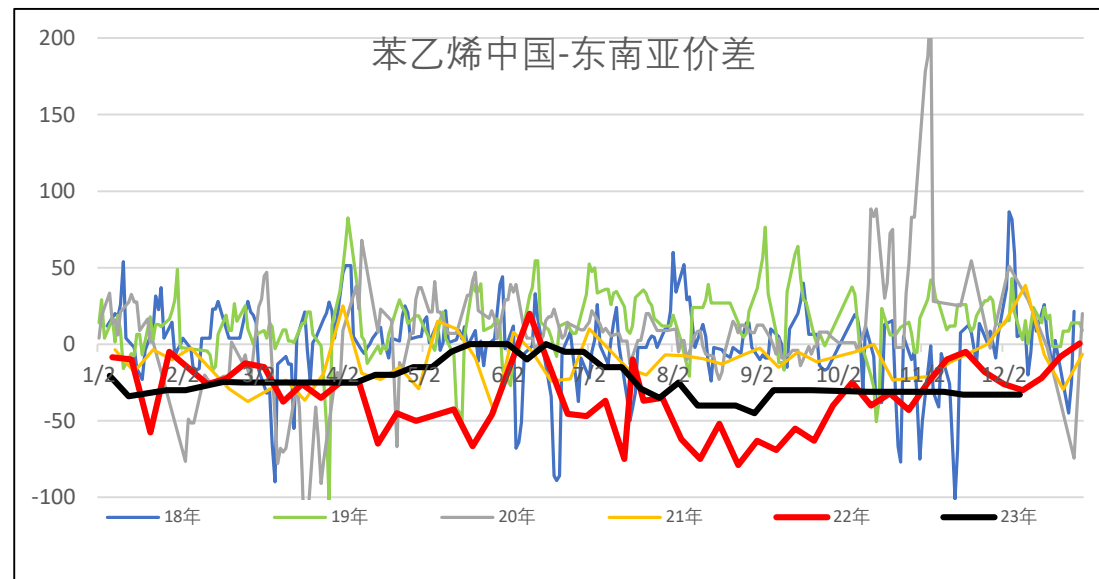
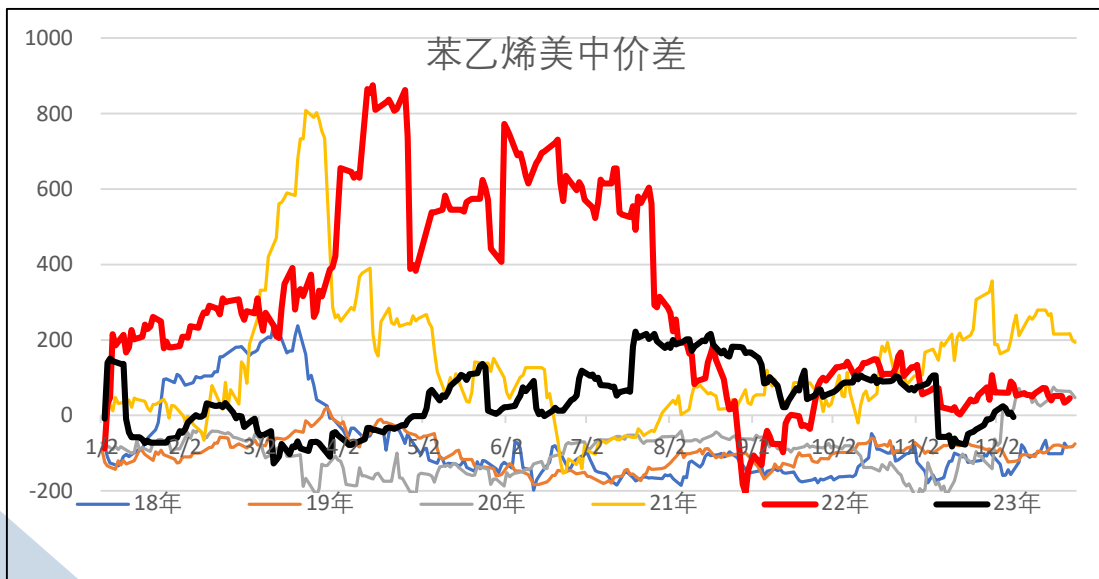
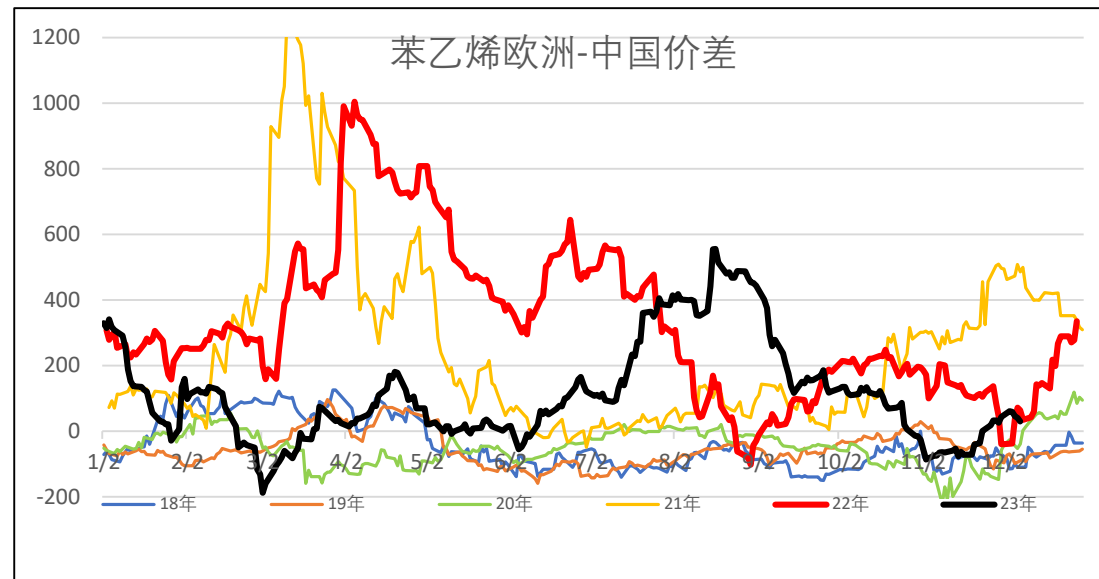
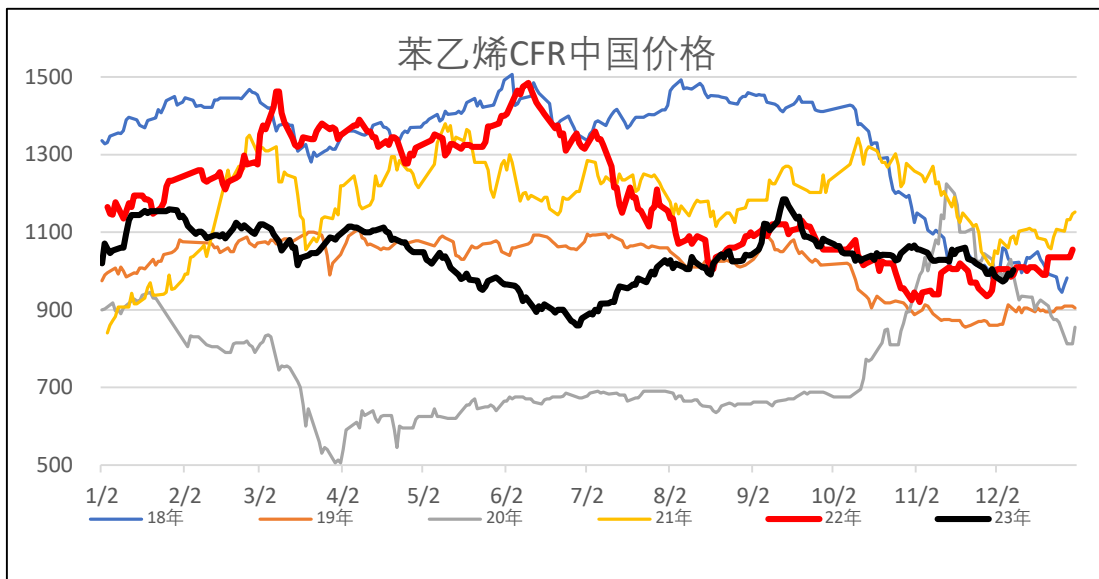
3.1 苯乙烯市场现货价格



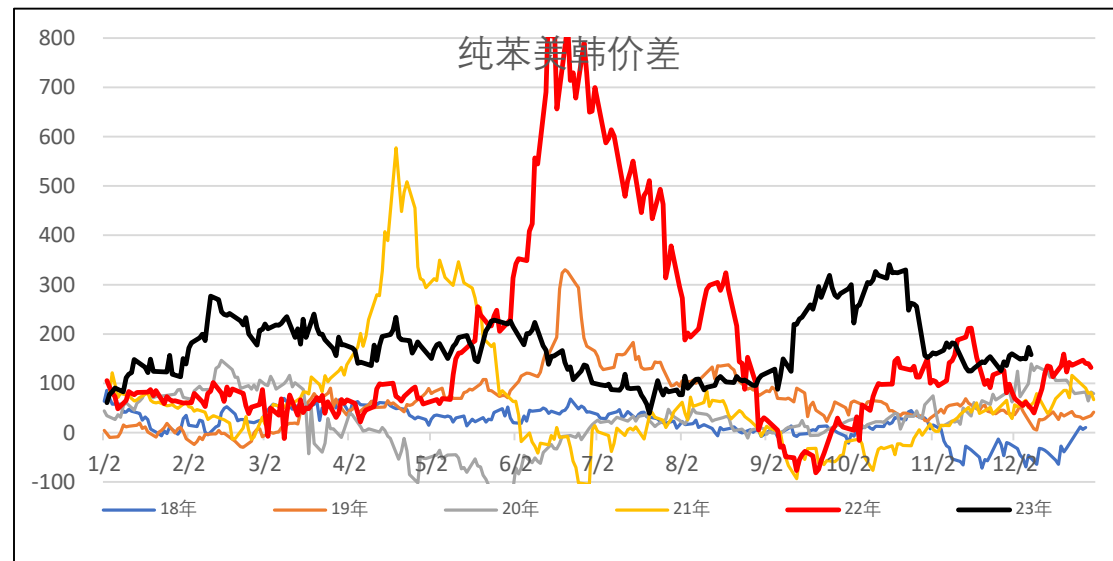
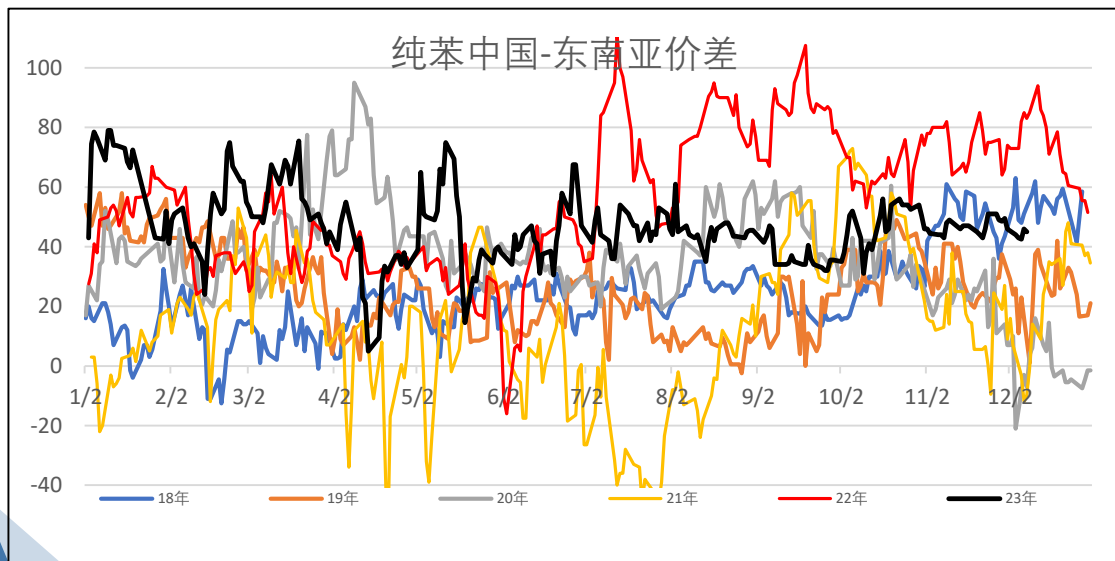
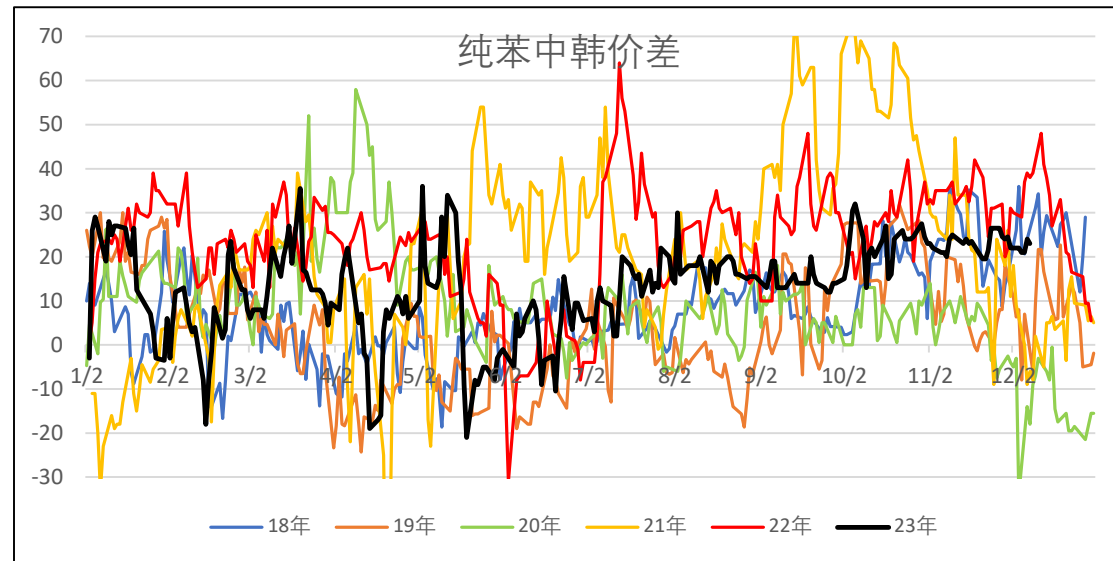
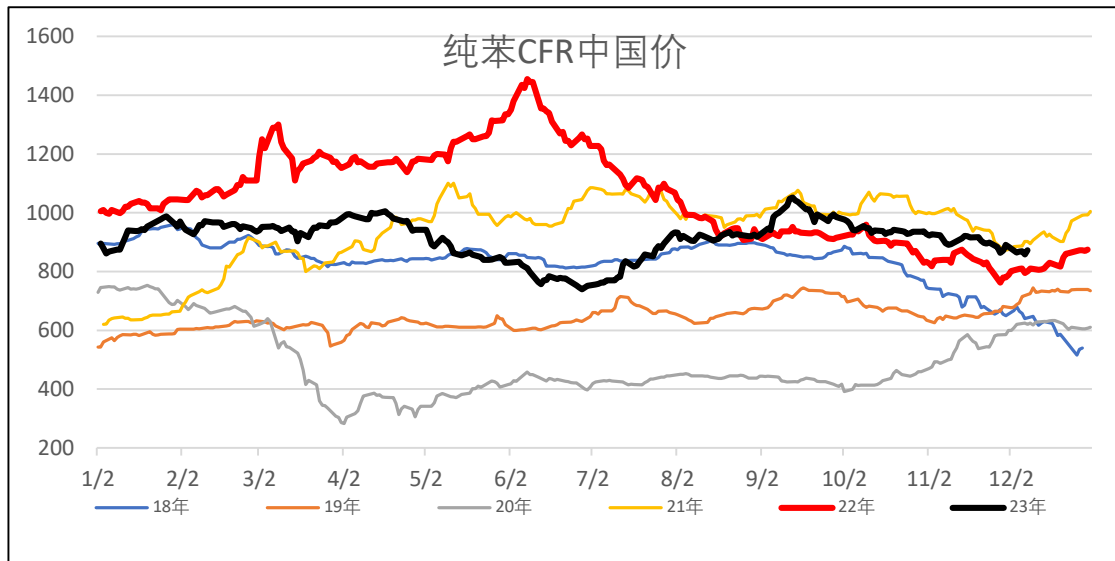
3.2 苯乙烯和纯苯库存



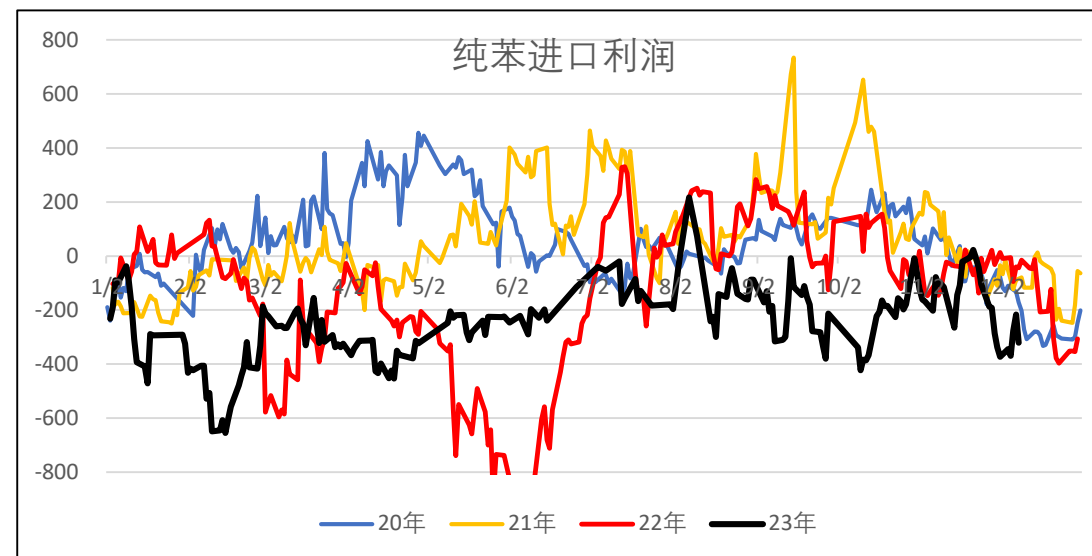
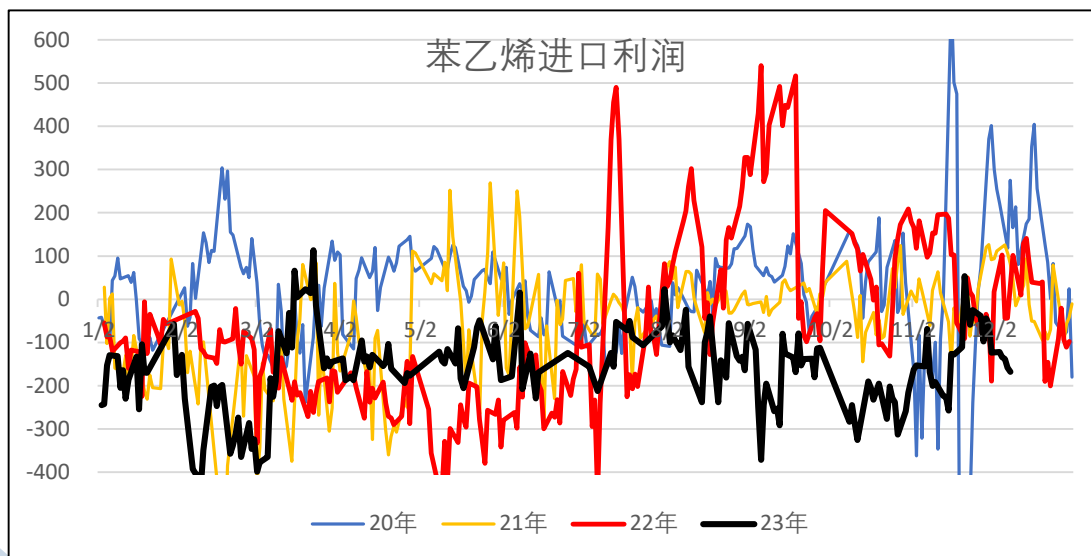
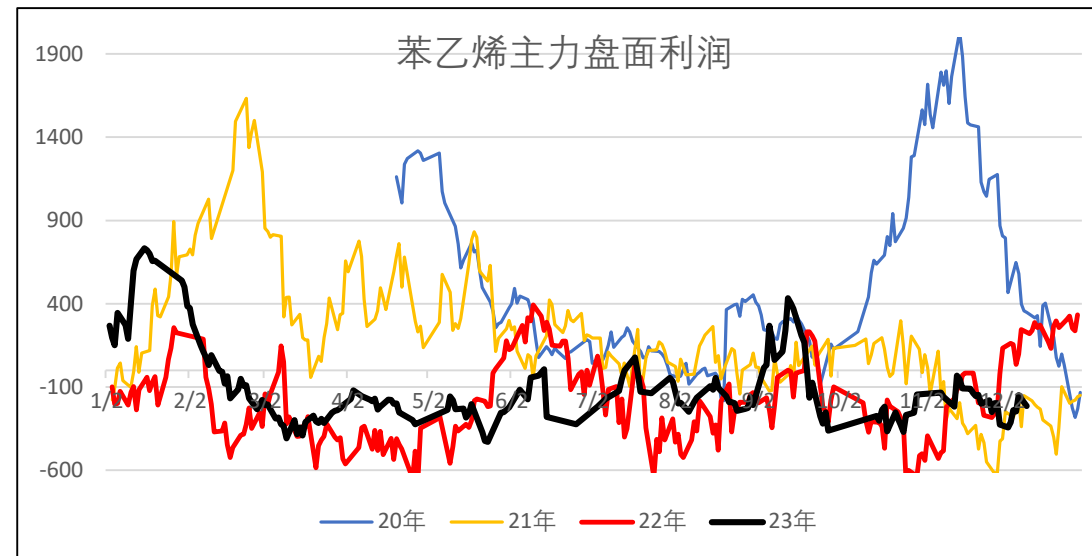
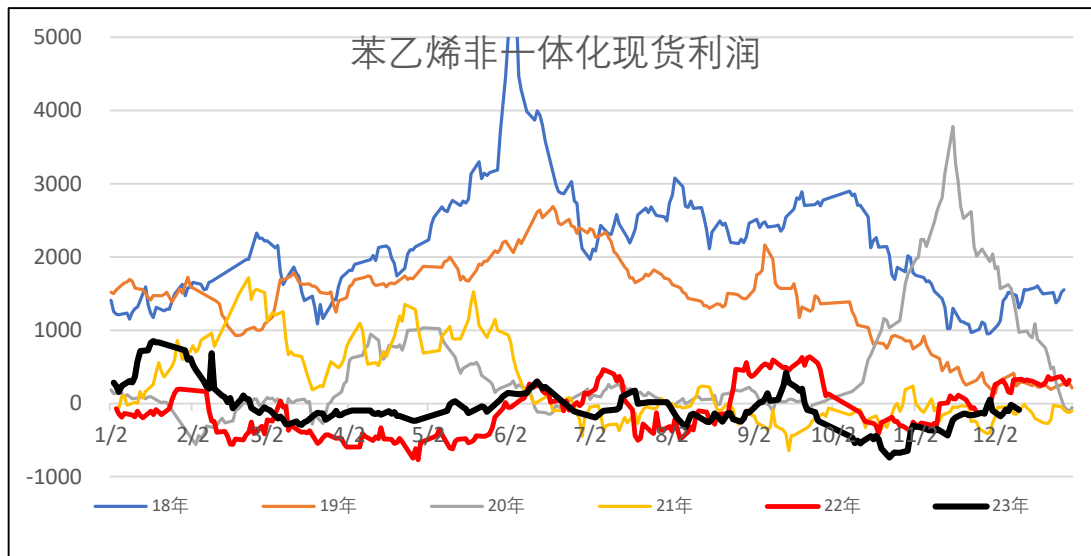
3.3 苯乙烯CFR中国及国际价差



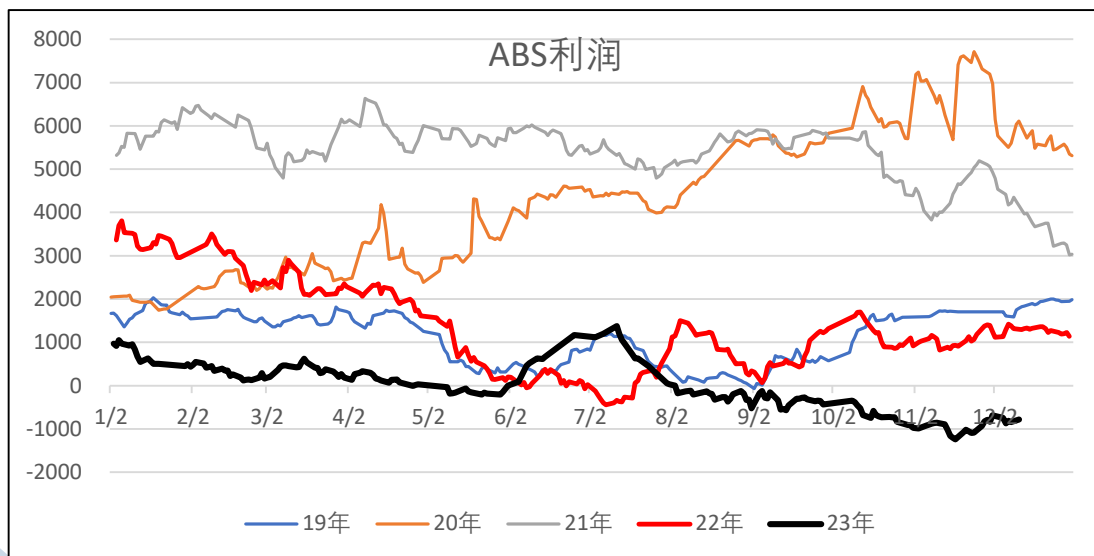
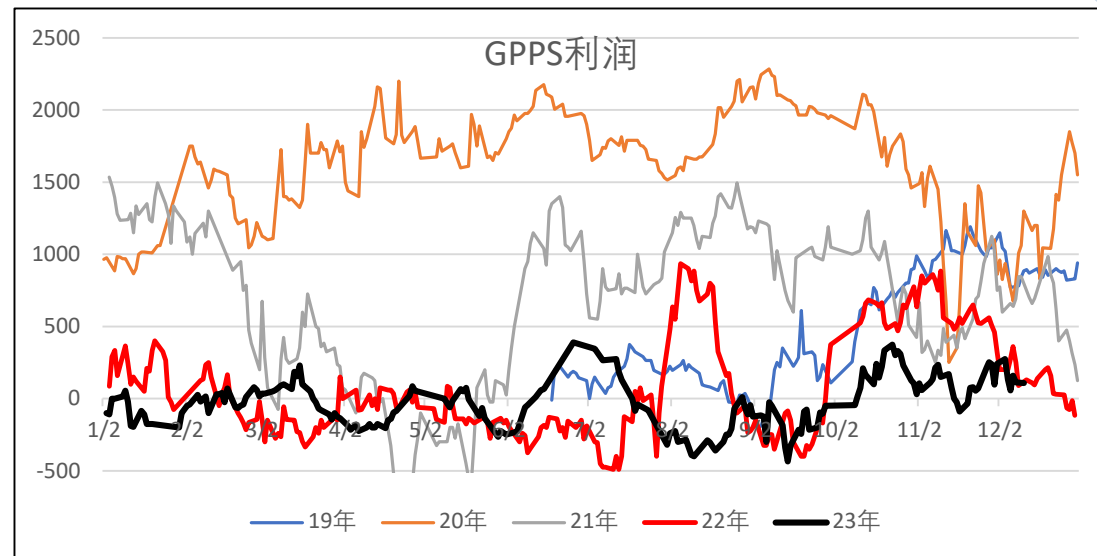
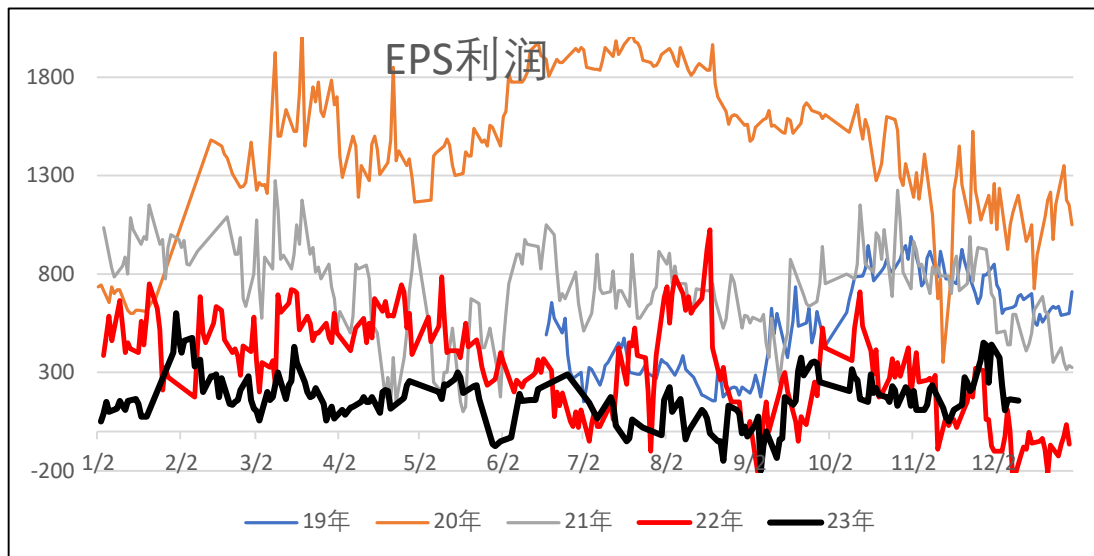
3.4 纯苯CFR中国及国际价差



3.5 苯乙烯及纯苯利润



3.6 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：区间震荡，中期偏向逢低多

行情跟踪：

- 本周预计去库1万多吨，现货价格基本维持在2900-2950元/吨，碱厂待发订单维持高位，重碱支撑较强，但随着价格走高，轻碱现货表现边际走弱迹象，核心关注重碱补库情绪是否能延续。
- 12月纯碱下游阶段性备货或近尾声，而纯碱产量仍有一定提升空间，供需存在一定盈余空间，临近下旬现货仍有阶段性偏弱的可能，但1月中旬后临近年前，玻璃厂仍存在进一步年前备货的可能，1月需求端仍存在一定向上驱动。

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：

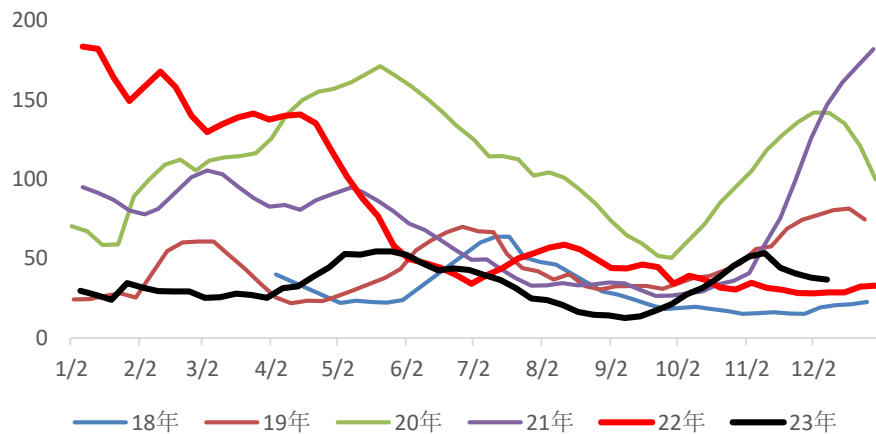
- 05合约偏向逢低多

风险提示：

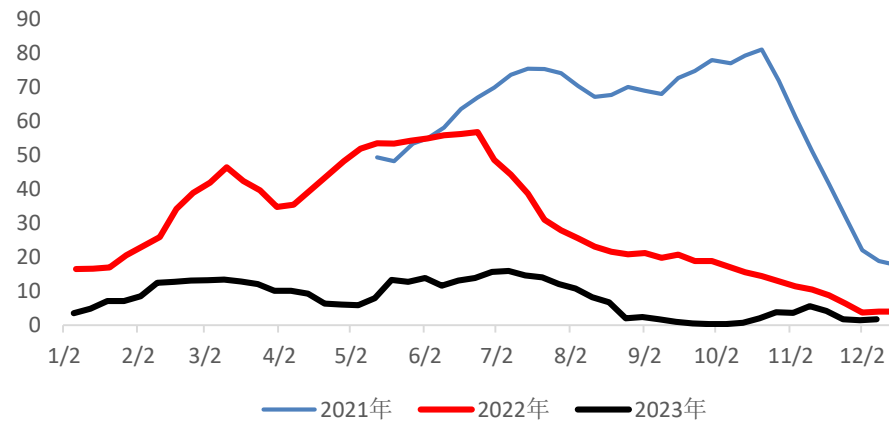
- 远兴投产进度变化，下游玻璃厂补库驱动

1.2 纯碱厂库维持去库，下游原料库存回升明显

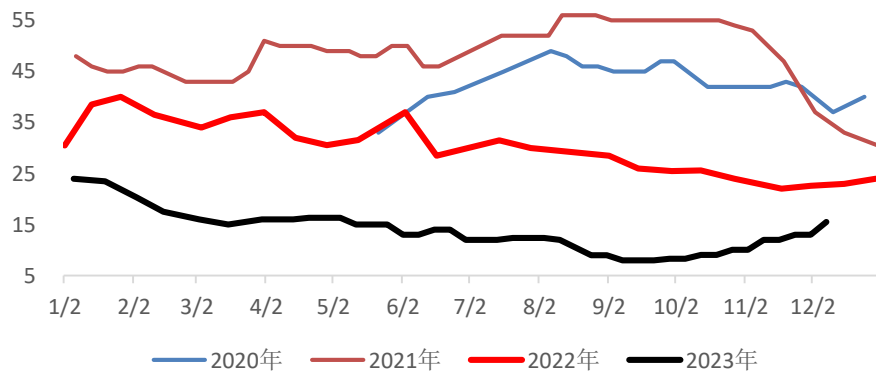
纯碱厂库



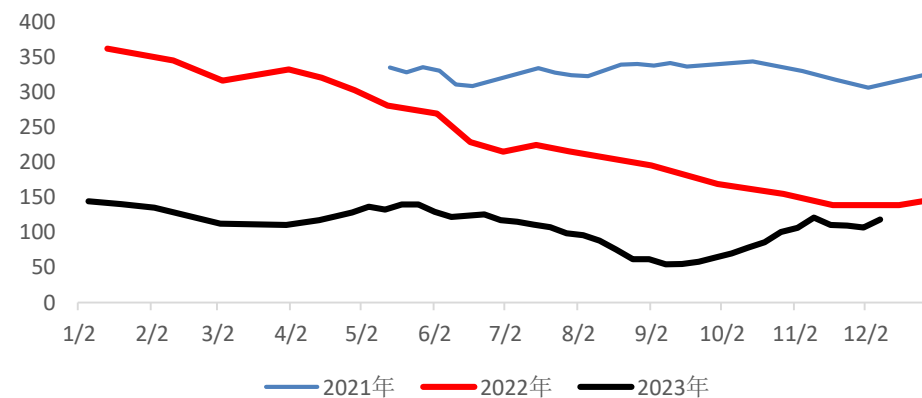
纯碱交割库



玻璃厂纯碱库存天数

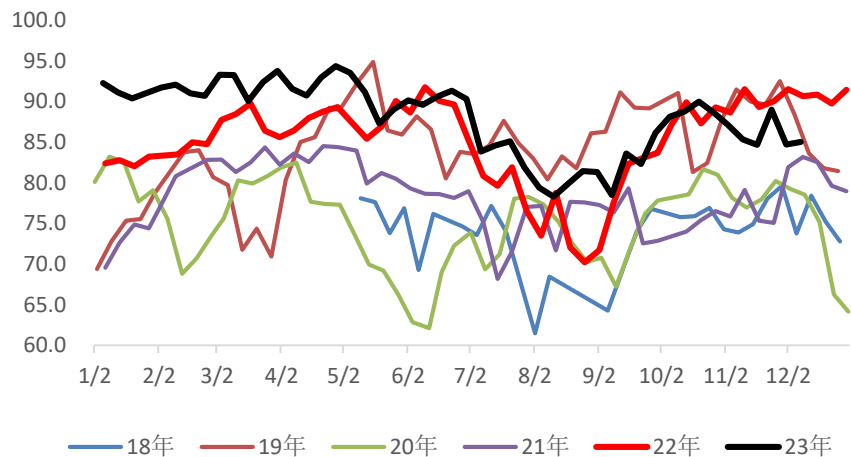


纯碱行业总库存

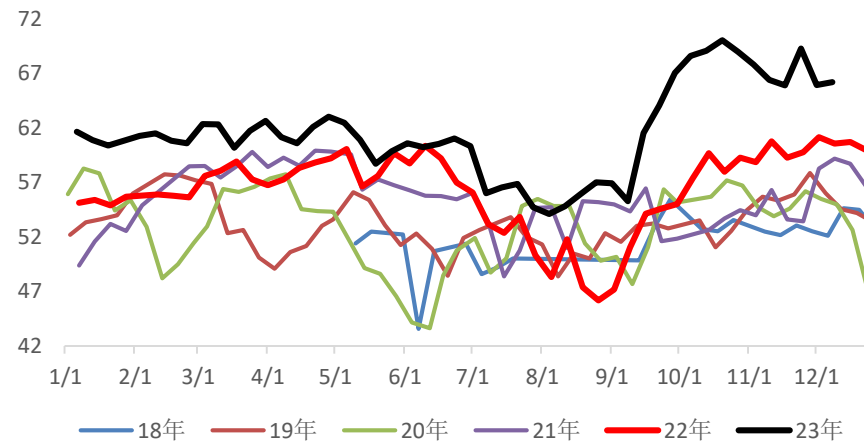


1.1 纯碱供给端小幅回升，需求仍较好

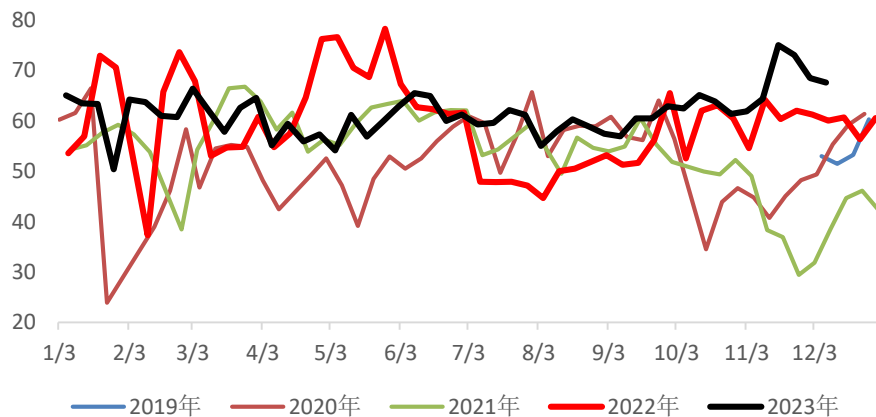
纯碱开工率 (%)



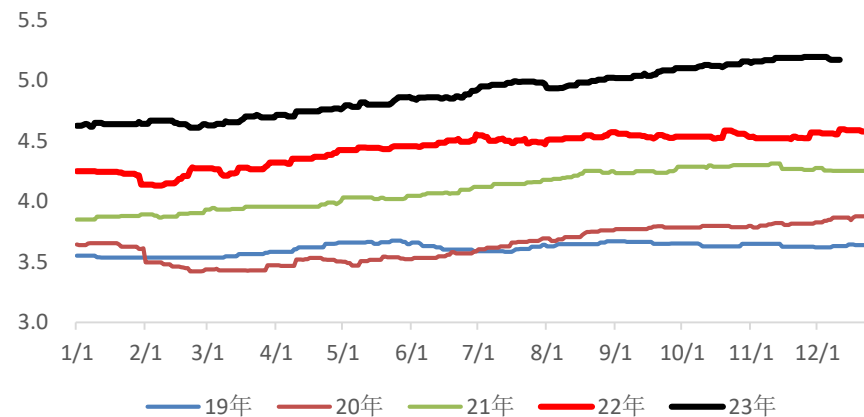
纯碱周产量 (万吨)



纯碱周表需

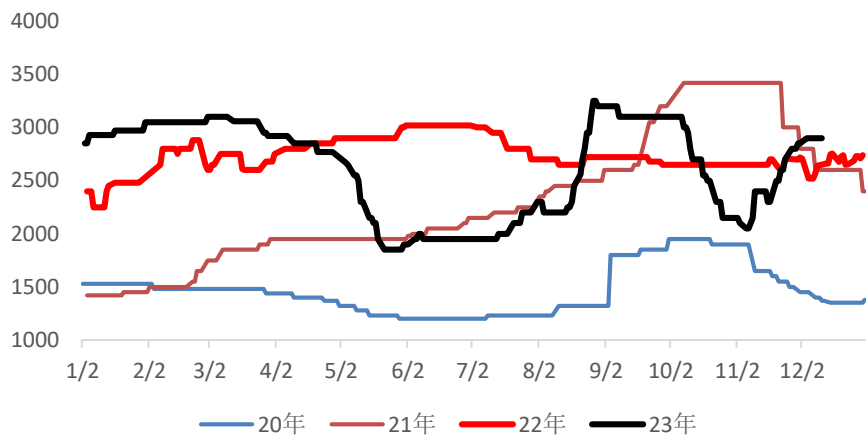


玻璃日耗碱量

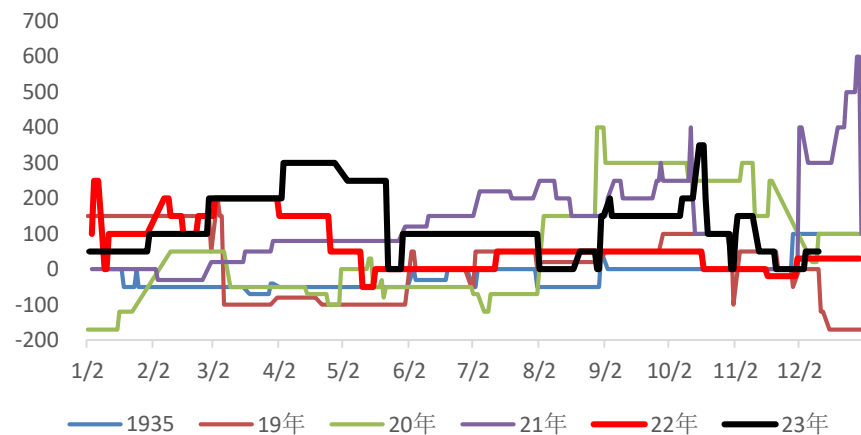


1.3 纯碱价格维持高位，成本稳定

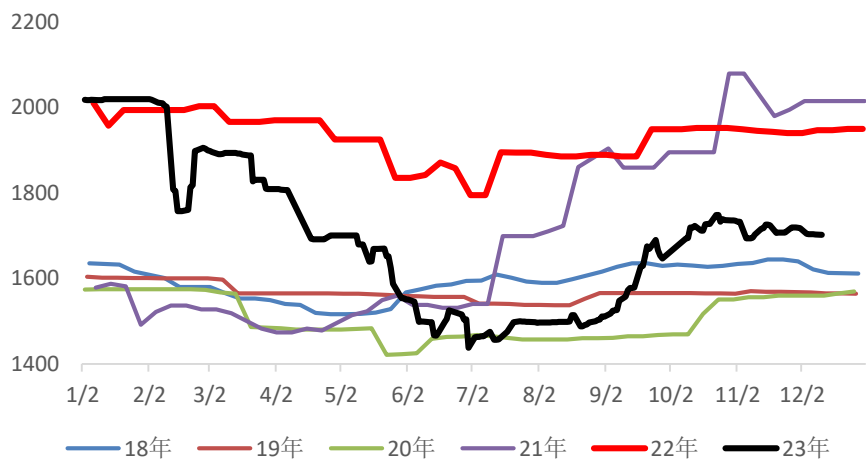
沙河重碱市场价



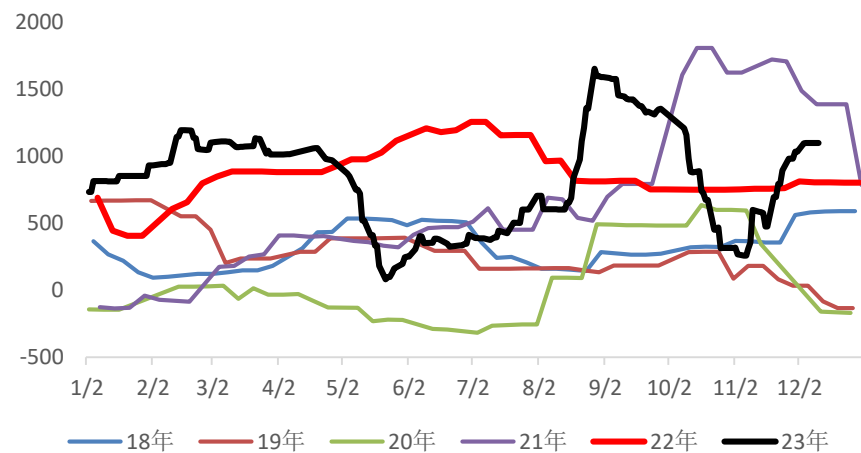
华北重碱-轻碱价差



氨碱法成本

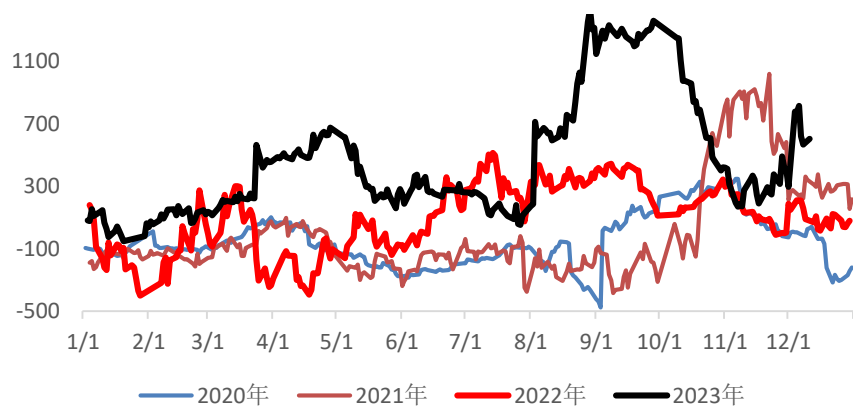


氨碱法利润

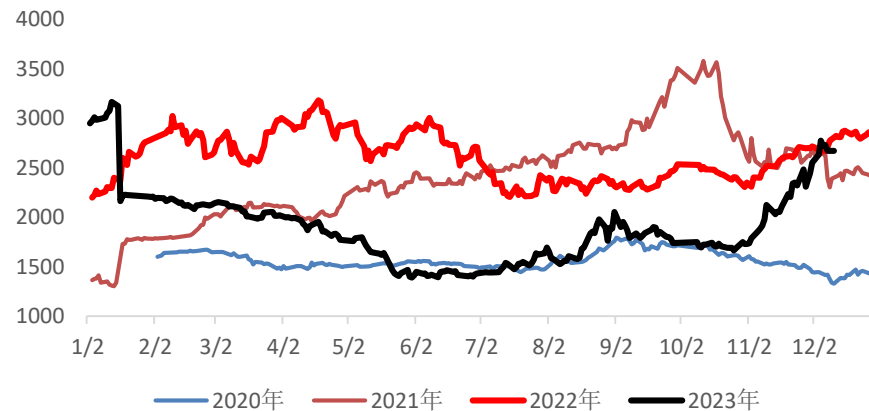


1.4 纯碱盘面维持高位

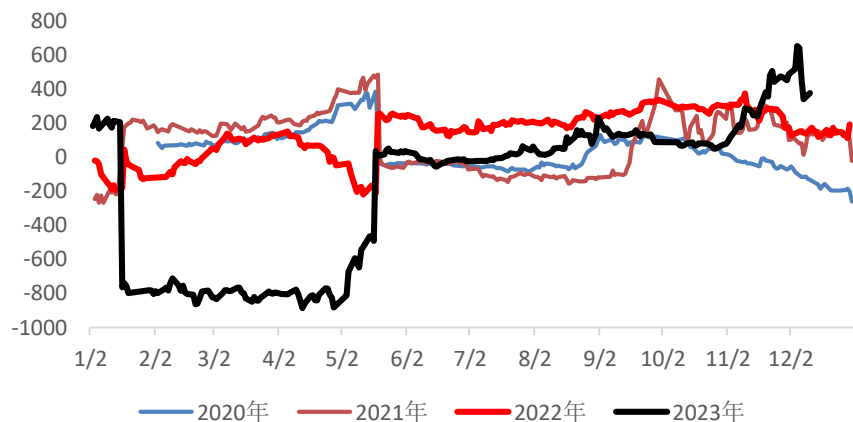
纯碱主力基差



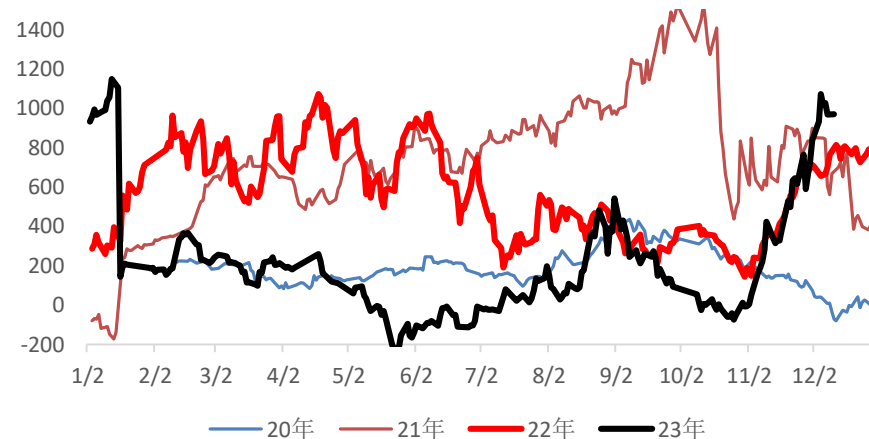
SA01合约



纯碱1-5月差



纯碱01合约盘面利润



方向：短期观望，中期逢低多05

行情跟踪：

- 今日现货价格小幅下跌，沙河现货价格在1840-1890元/吨，近期处在期限商大量出货的时间段，对沙河现货市场造成一定负反馈，沙河产销维持弱势，但南方赶工需求较强，需求端仍有支撑，短期现货价格仍处于震荡偏弱的状态。
- 1月后价格能否有效上涨主要考虑中游冬储需求的强弱，当前价格仍维持高位的情况下，中游冬储备货积极性或有所减弱，而主产地低库存状态下，价格也并不好跌，整体使得价格弹性有所减弱，高位震荡的概率偏大。

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：

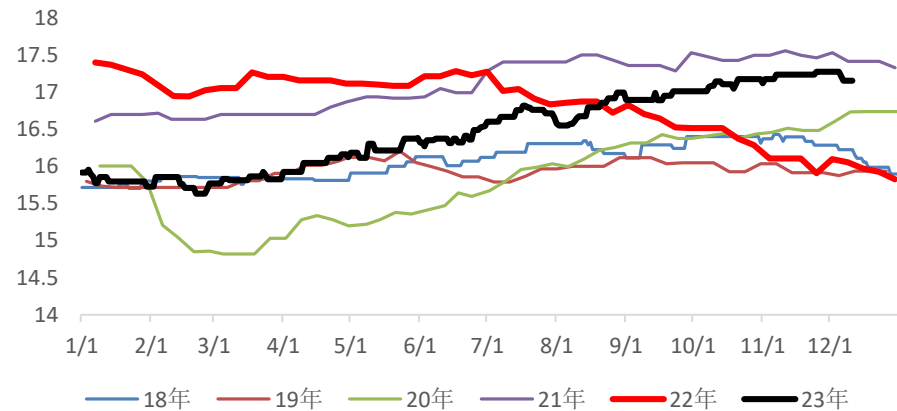
- 短期观望，仓单量过大，中期逢低多05合约

风险提示：

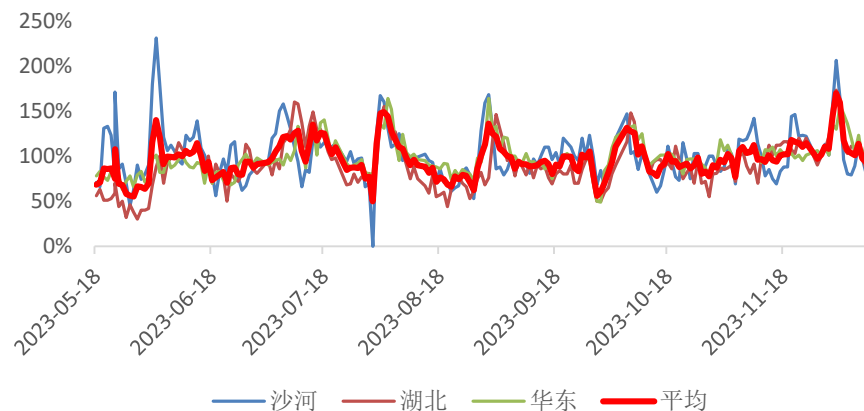
- 地产政策变化，宏观情绪变化

2.1 浮法玻璃供给端维持较高位，主消地产销较好

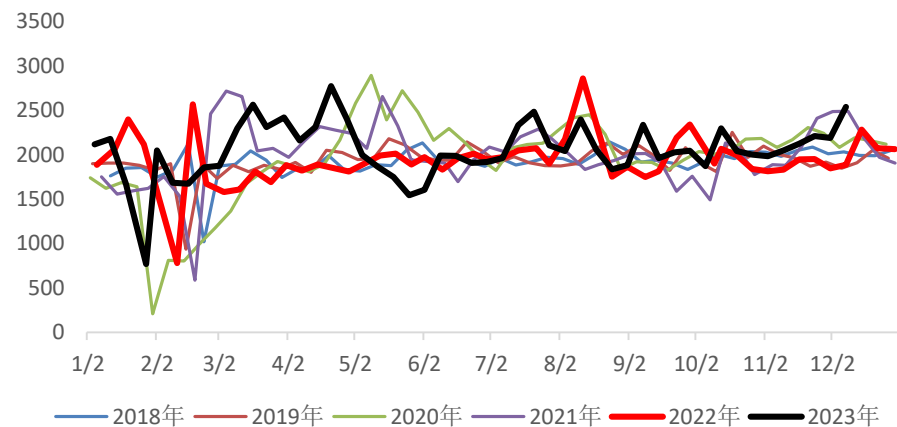
浮法玻璃日熔量（万吨）



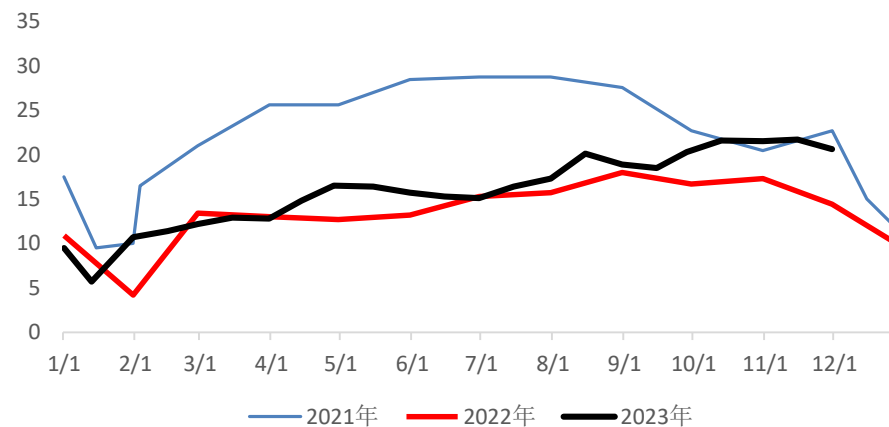
玻璃日度产销



浮法玻璃表需

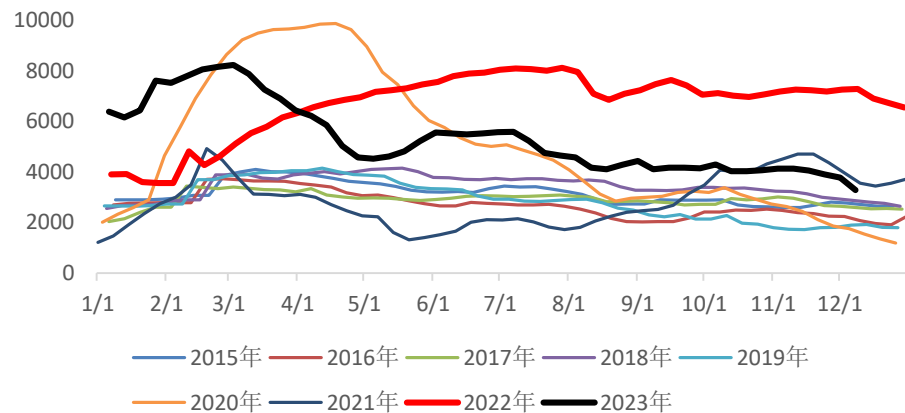


深加工订单天数

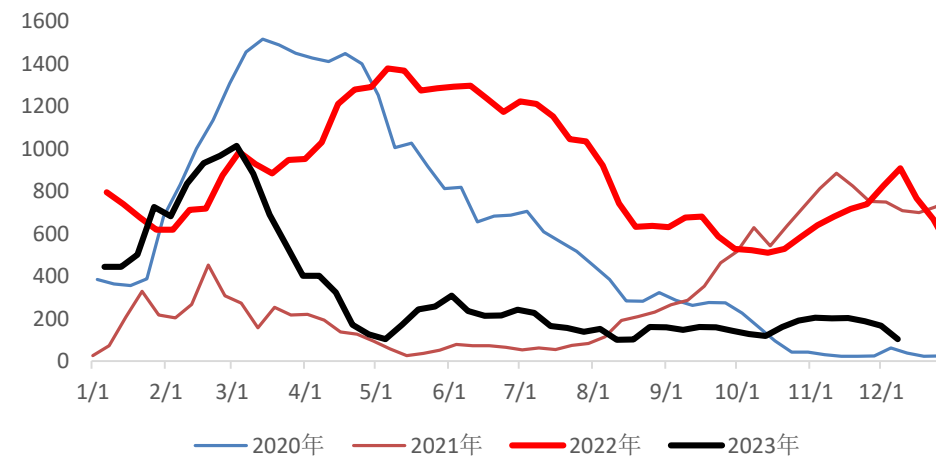


2.2 浮法玻璃库存持续去化

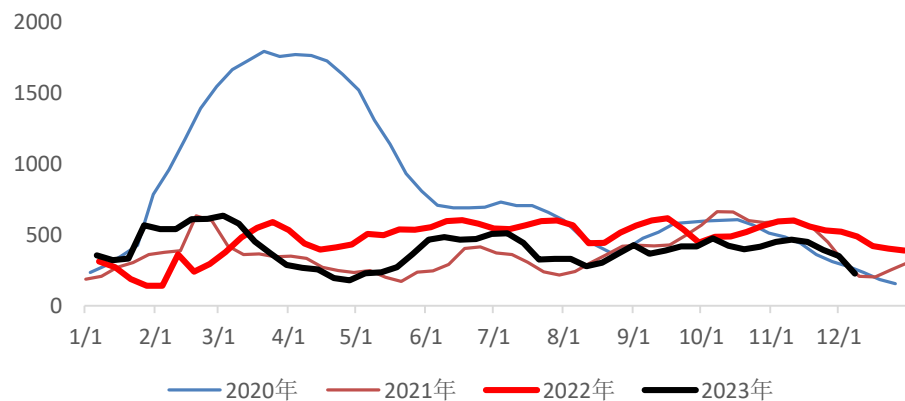
浮法玻璃库存（万重箱）



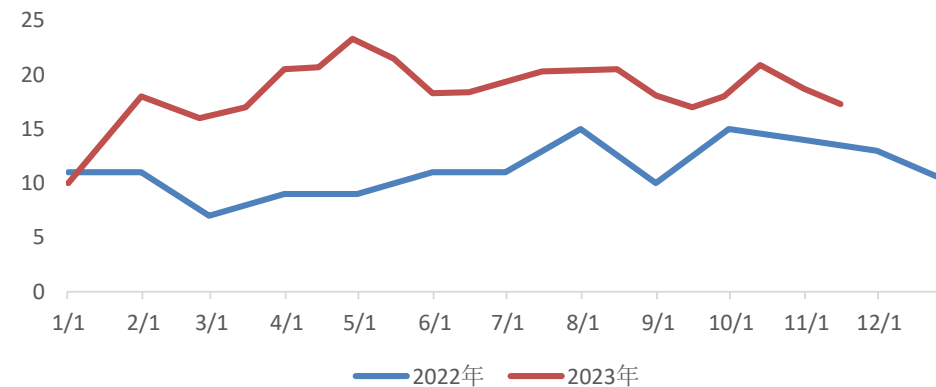
浮法玻璃沙河厂库（万重箱）



浮法玻璃湖北厂库（万重箱）

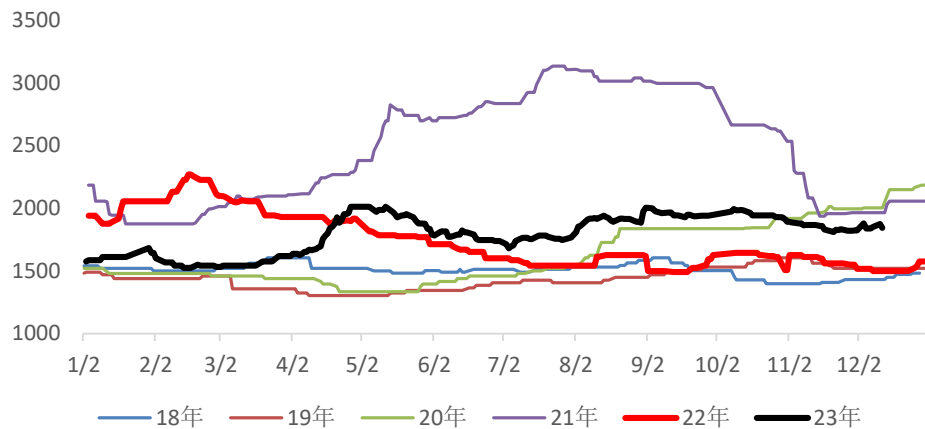


深加工原片库存天数

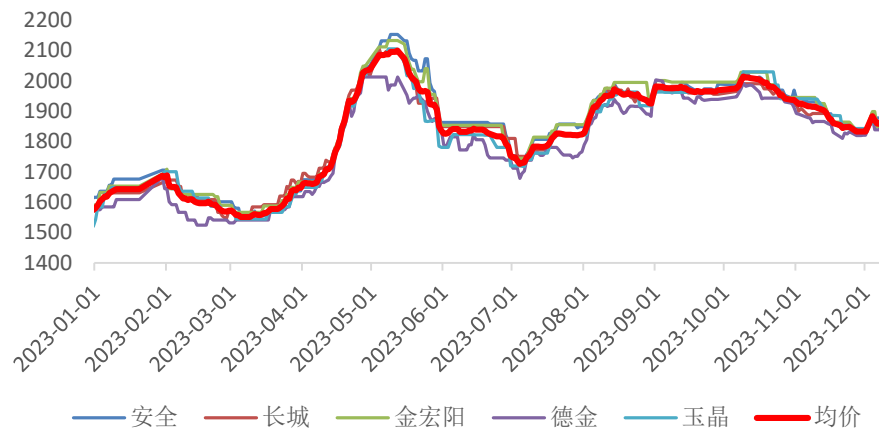


2.3 沙河玻璃现货价格走势震荡，利润相对较好

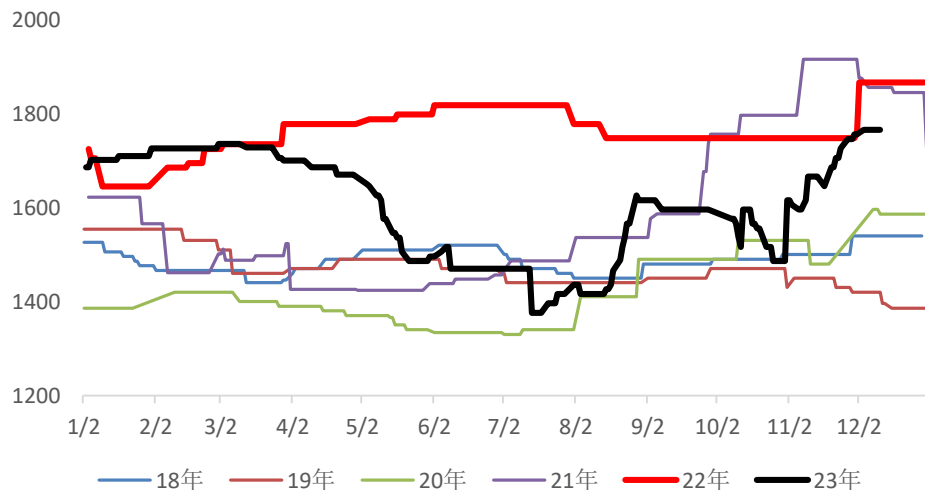
沙河玻璃现货价



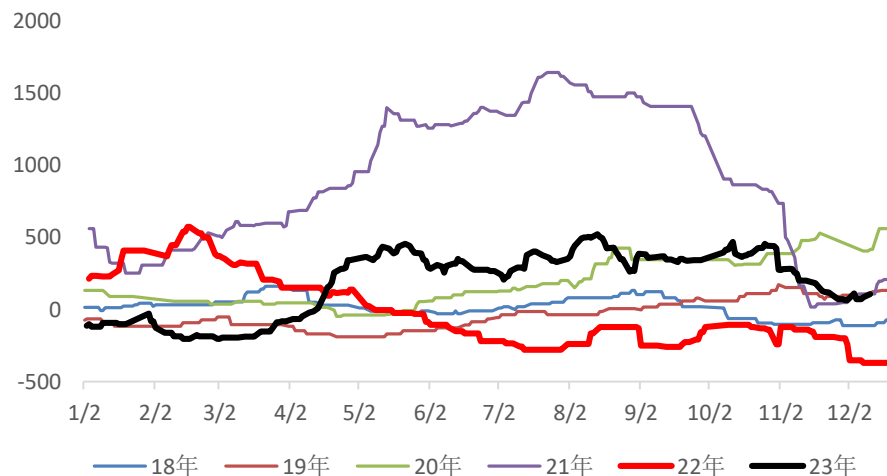
沙河各厂现货价格



天然气制成本

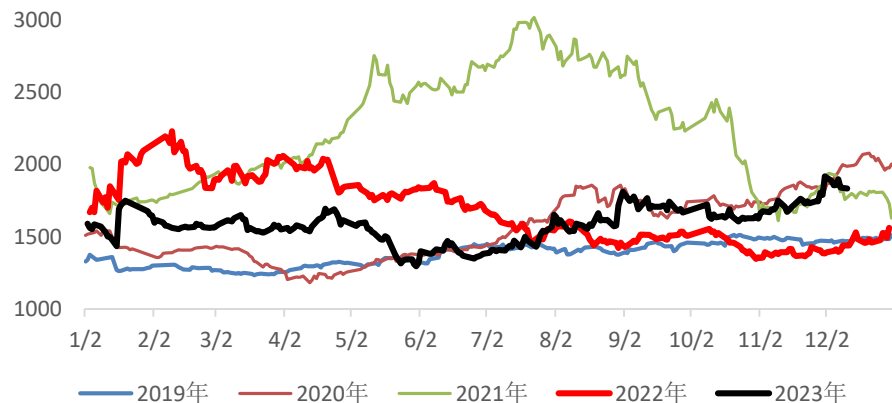


天然气制利润

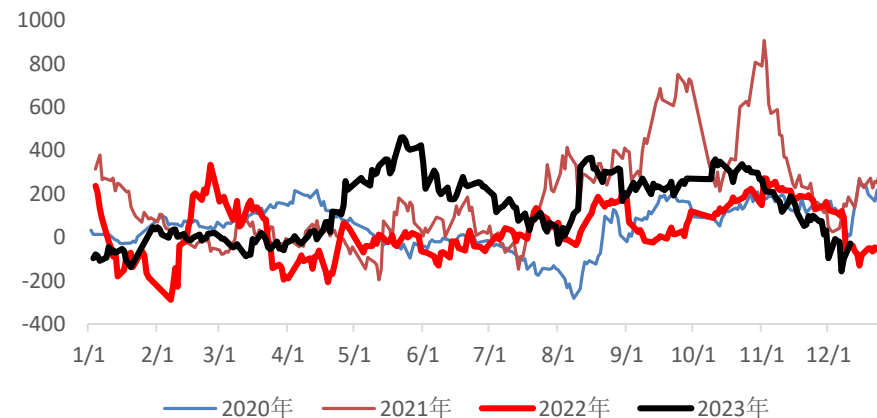


2.4 玻璃盘面震荡偏弱

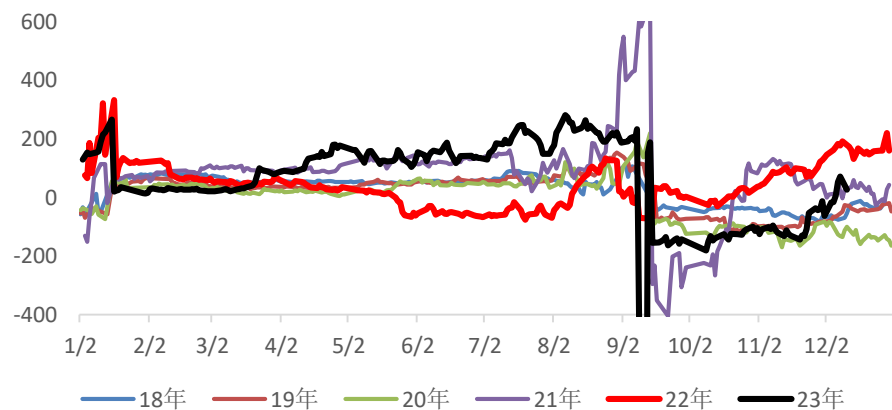
FG01合约



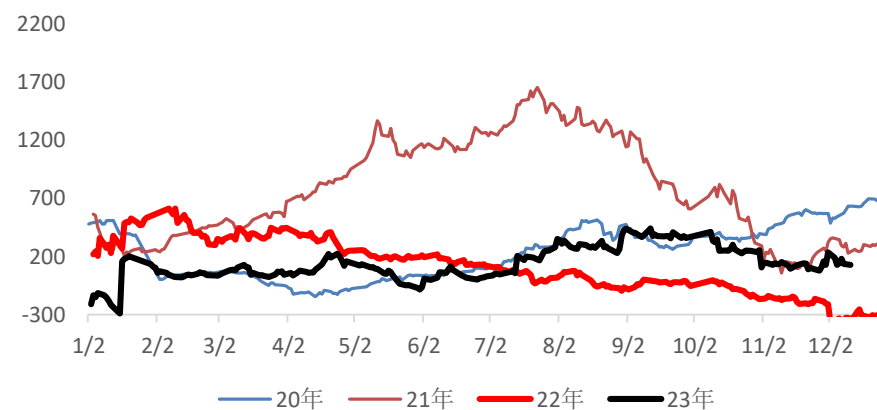
玻璃主力基差



玻璃9-1月差



01气制盘面利润



观点:

- ▶ 今日盘面沿着均线走高，V厂库继续去库，社库小幅累库。日度贸易商成交量环比走弱，基差V01-130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。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

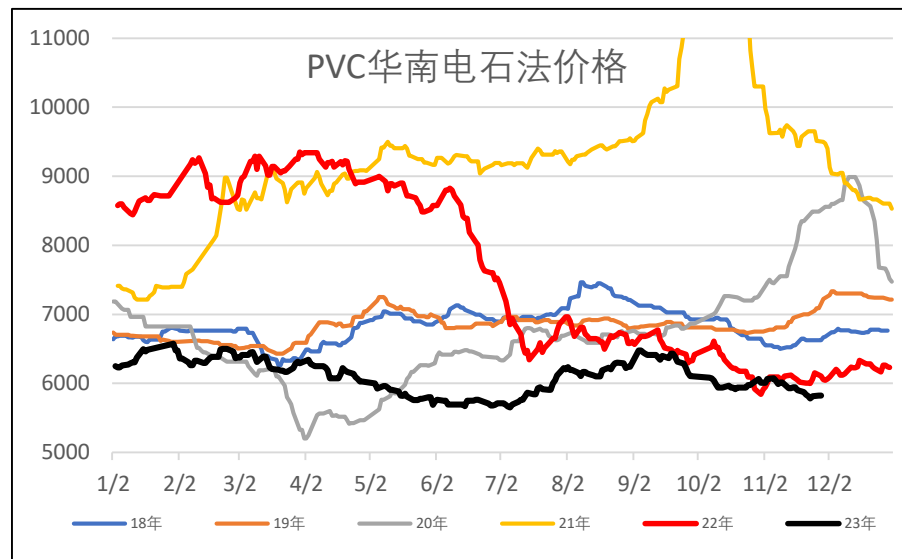
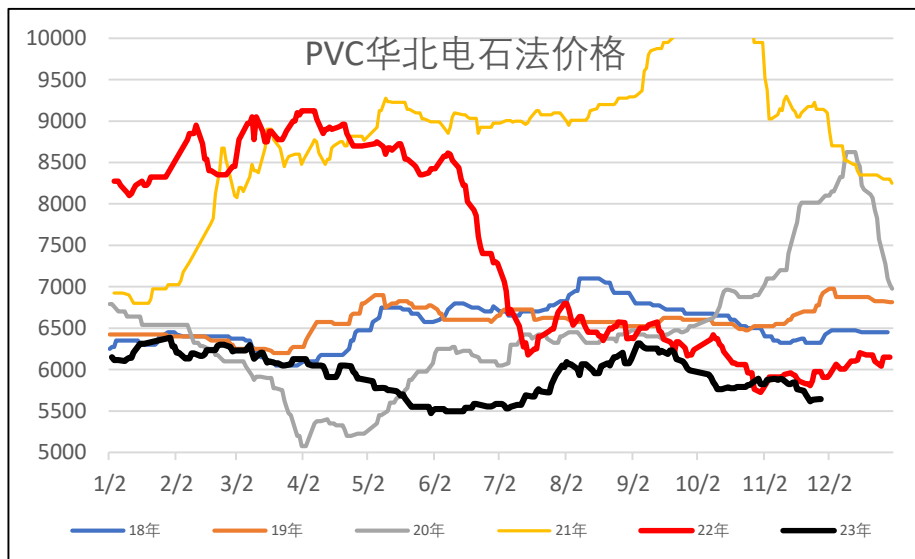
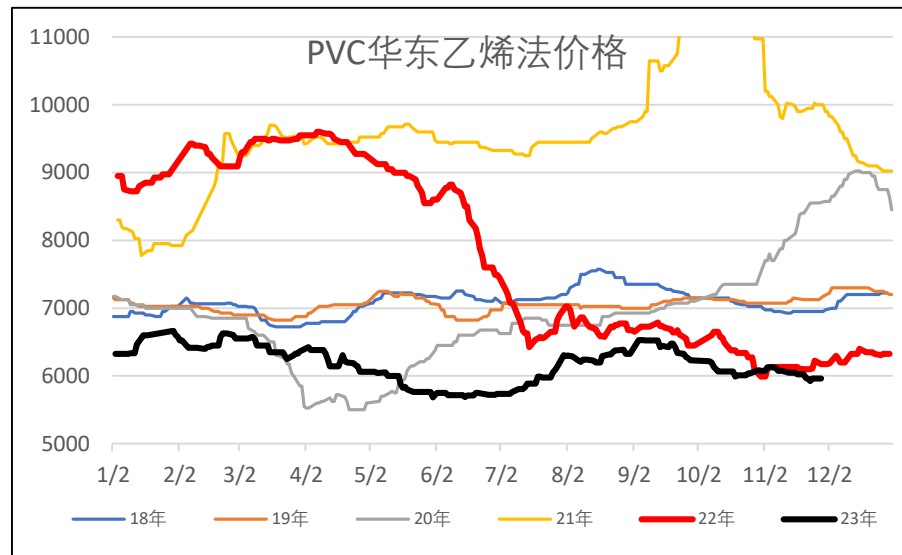
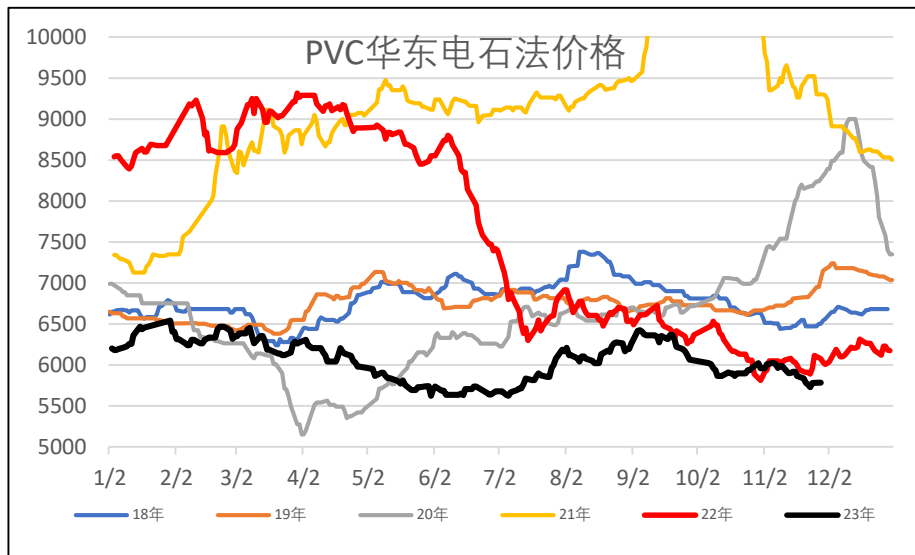
向下驱动:

- ▶ 库存同比高位、终端需求订单差、仓单巨大、去库不及预期

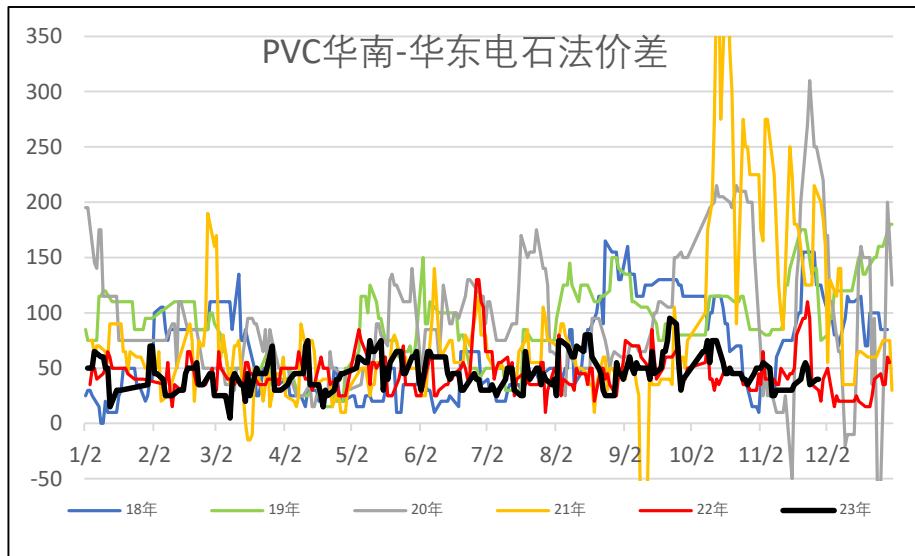
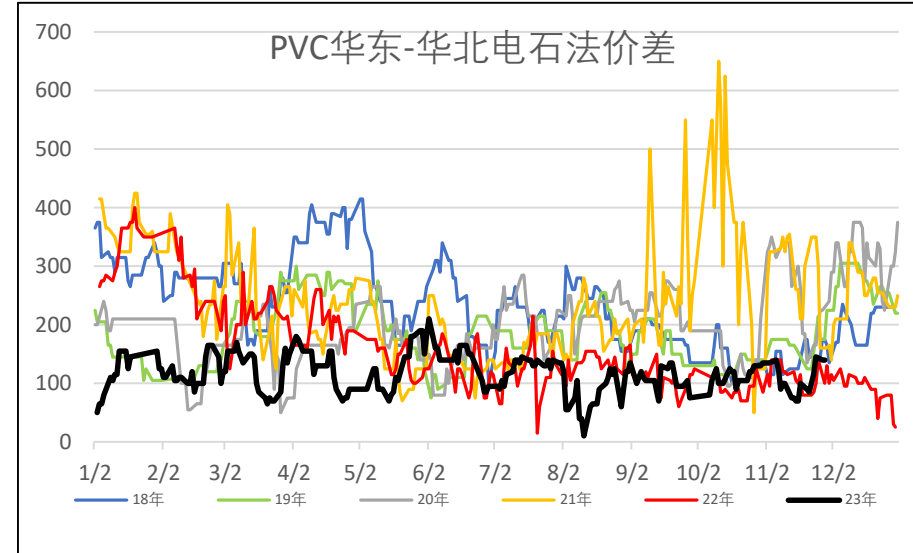
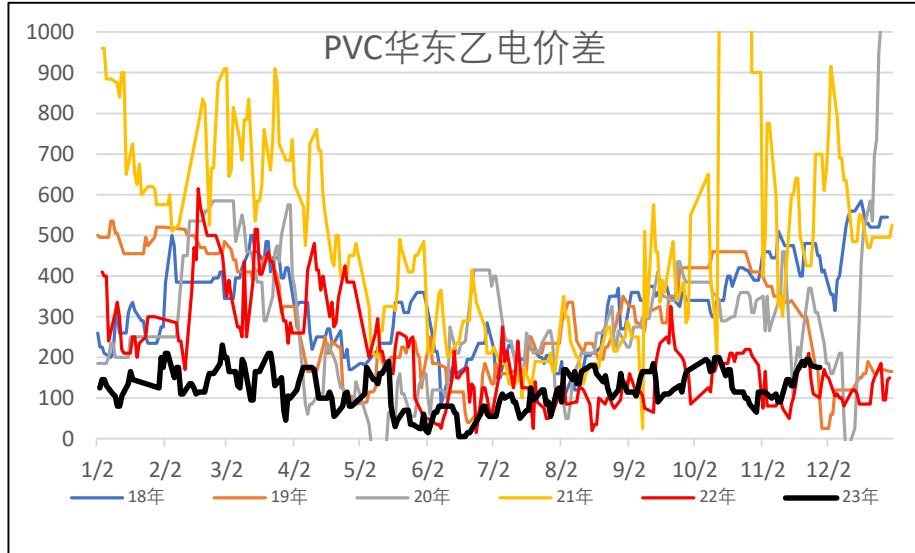
策略：暂时观望

风险提示：新装置投产不及预期、PVC大幅去库

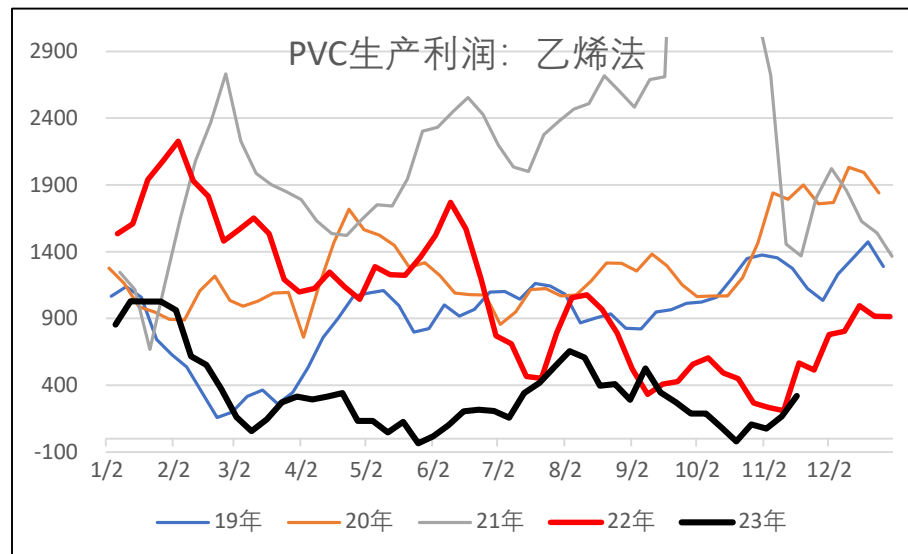
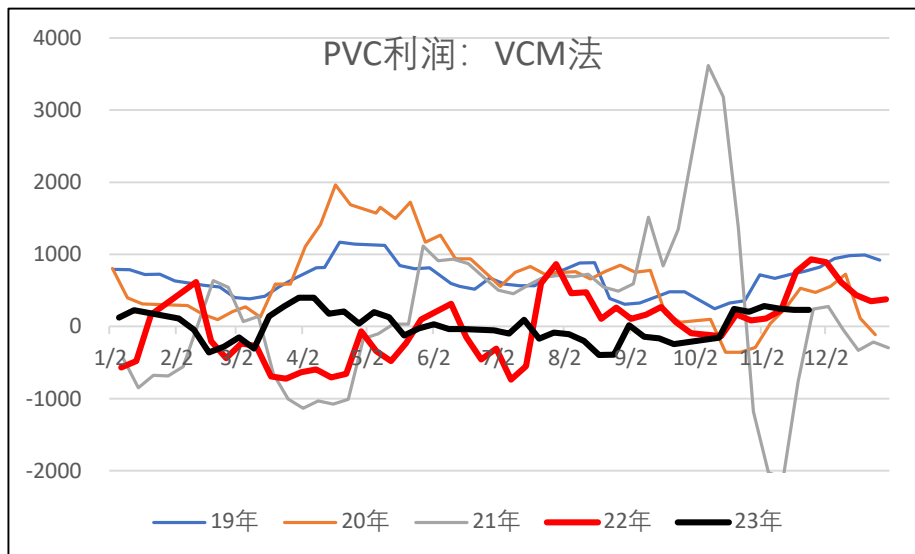
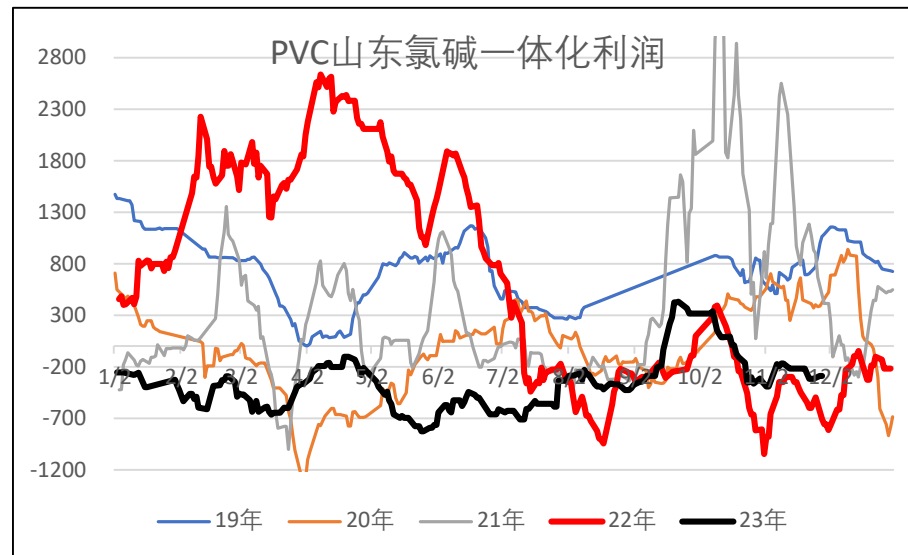
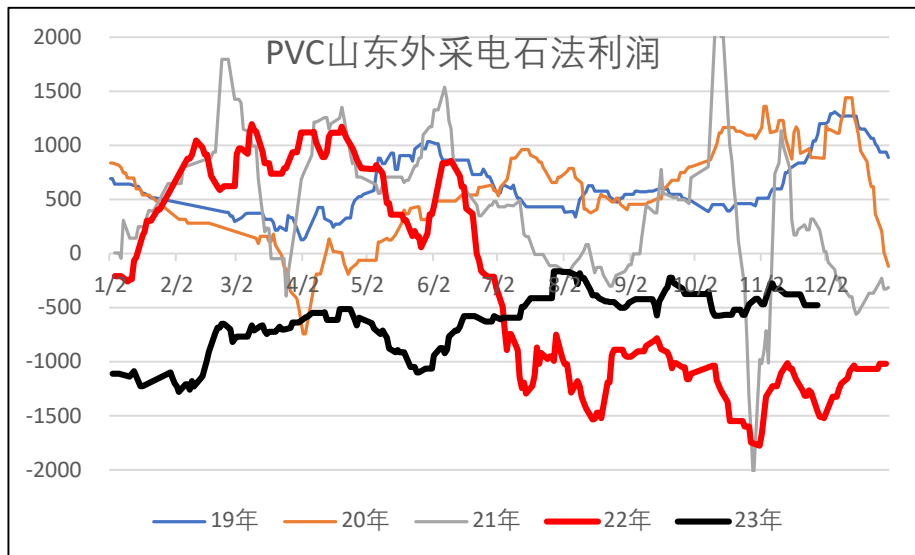
2.1 PVC乙烯法和电石法价格低位震荡



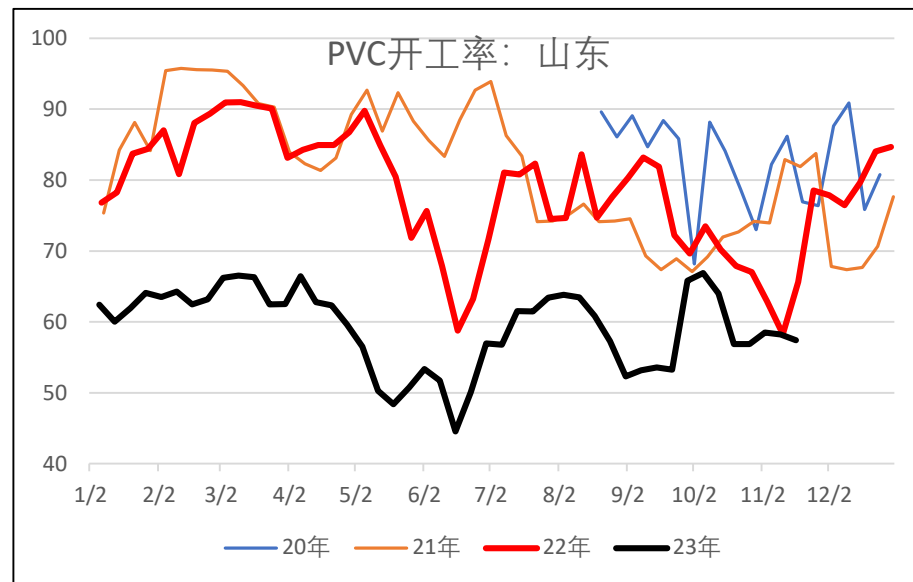
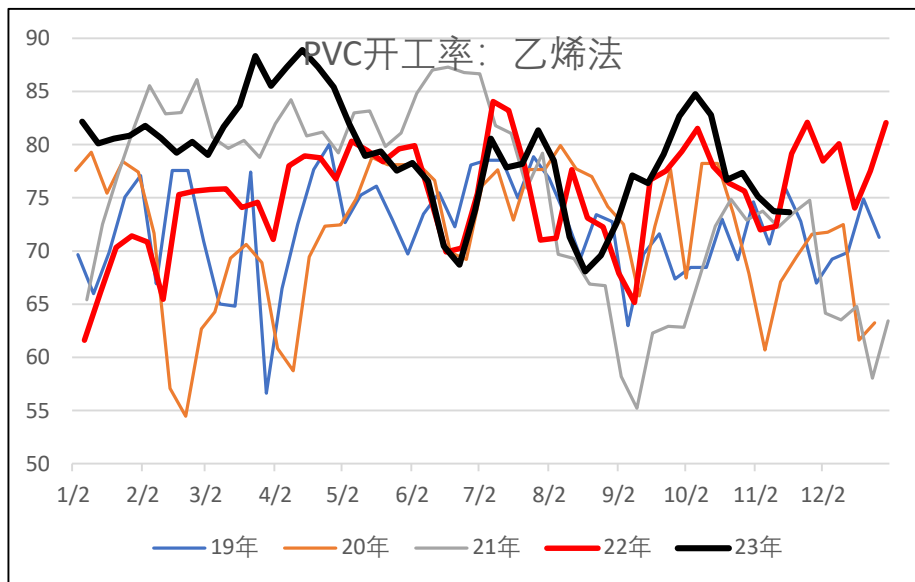
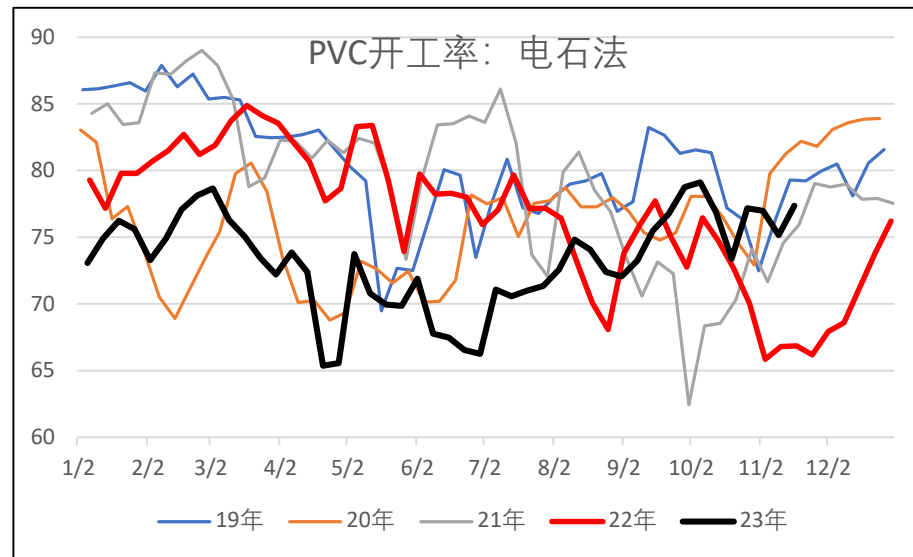
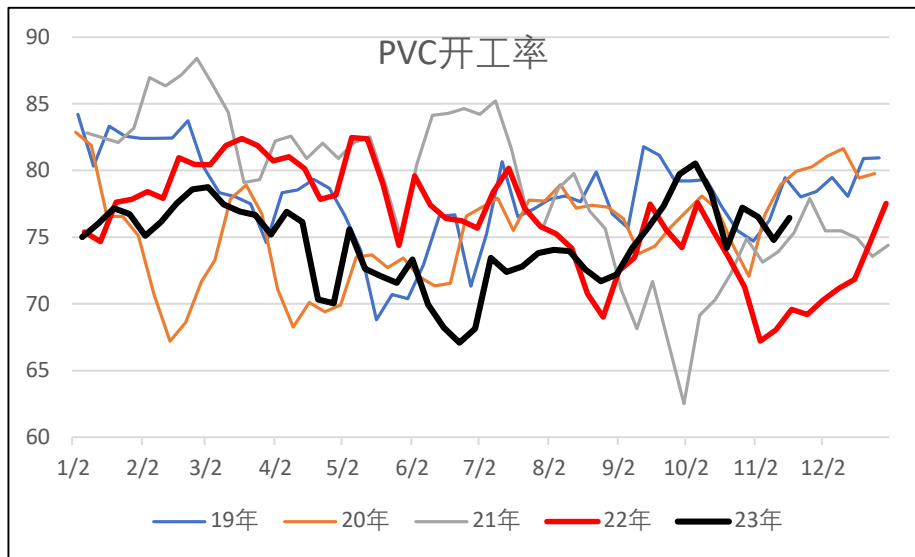
2.2 PVC区域价差缩小



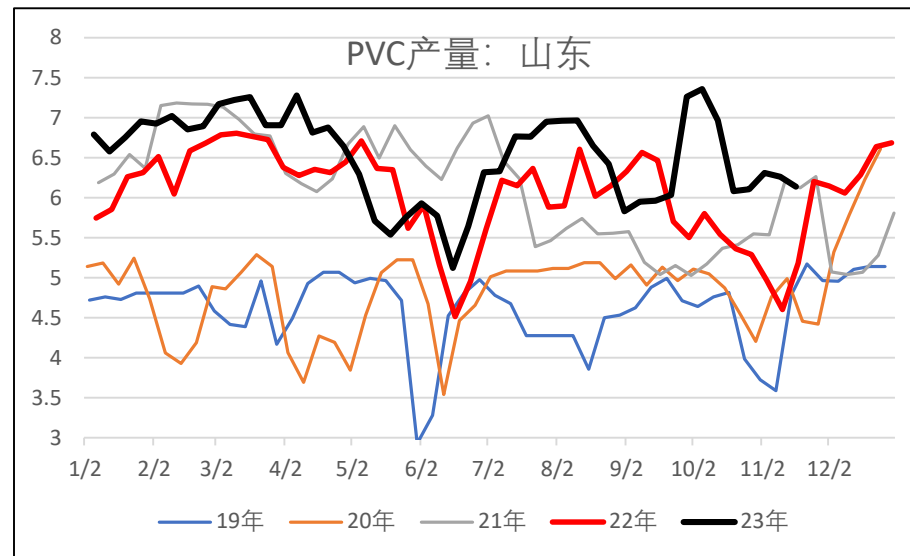
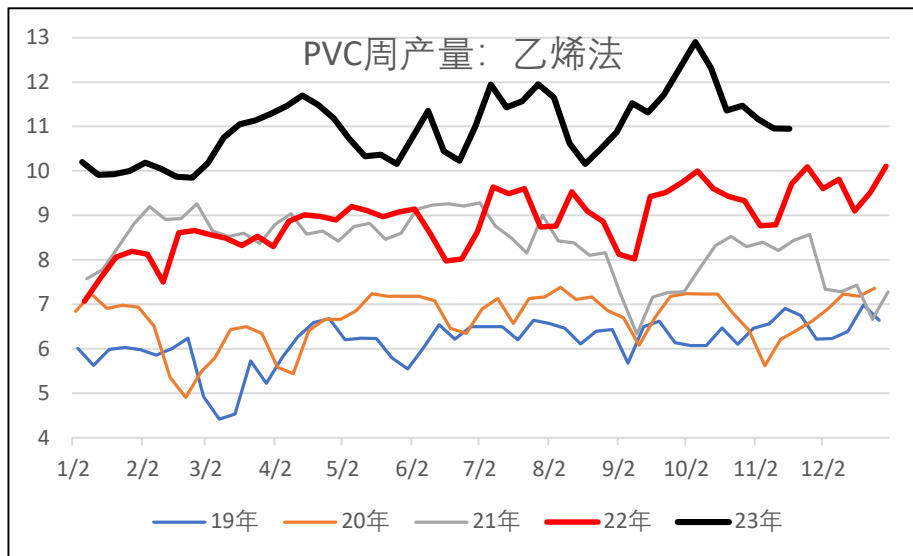
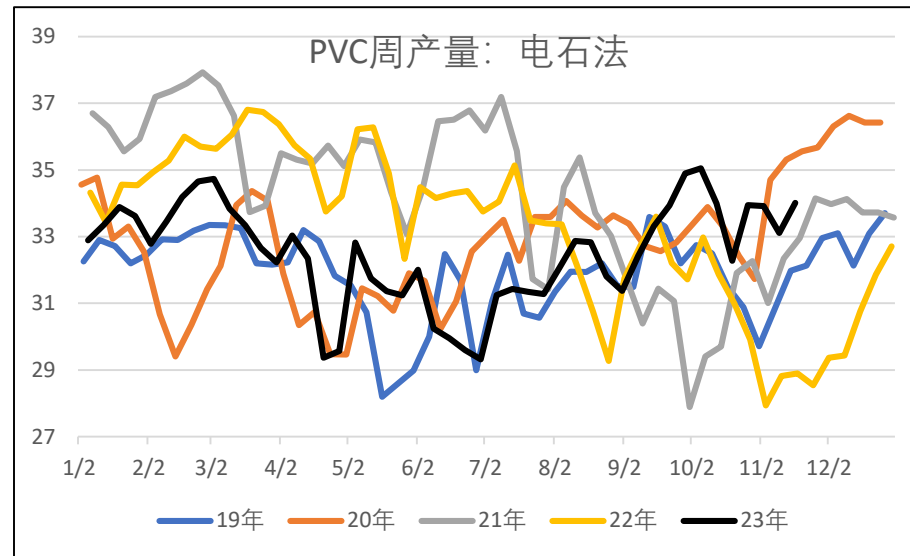
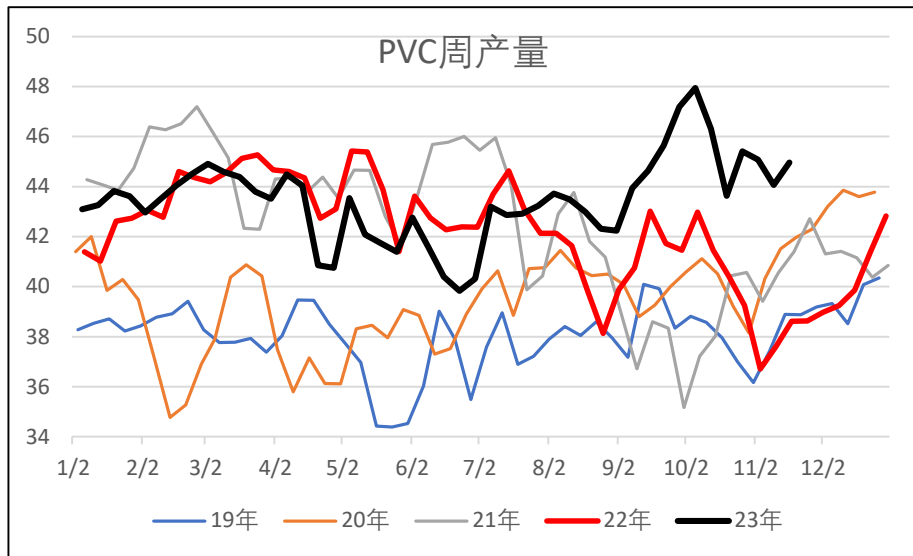
2.3 外采电石法利润亏损减少，PVC和氯碱一体化利润下降



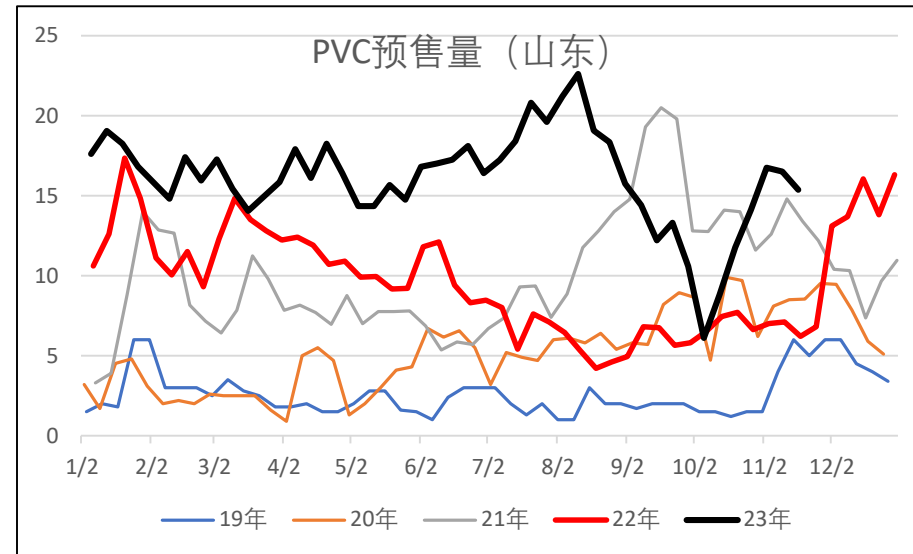
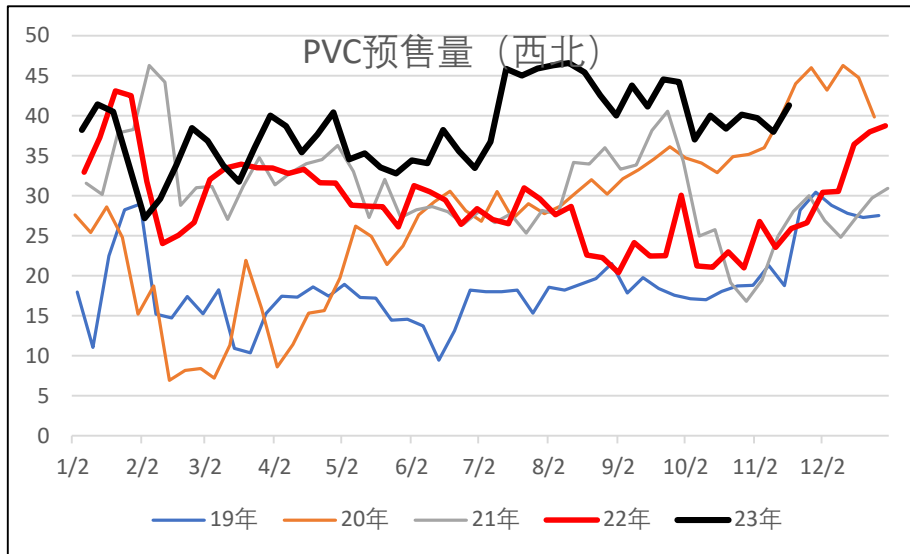
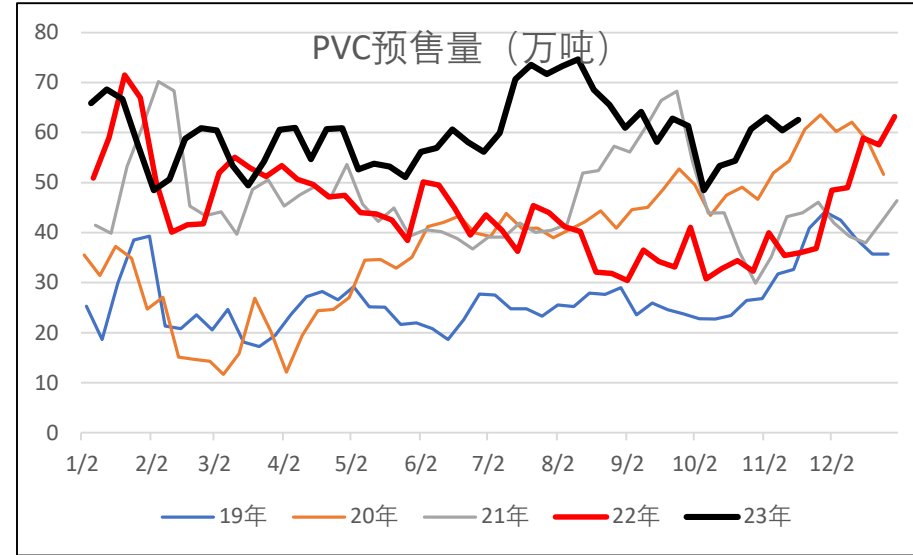
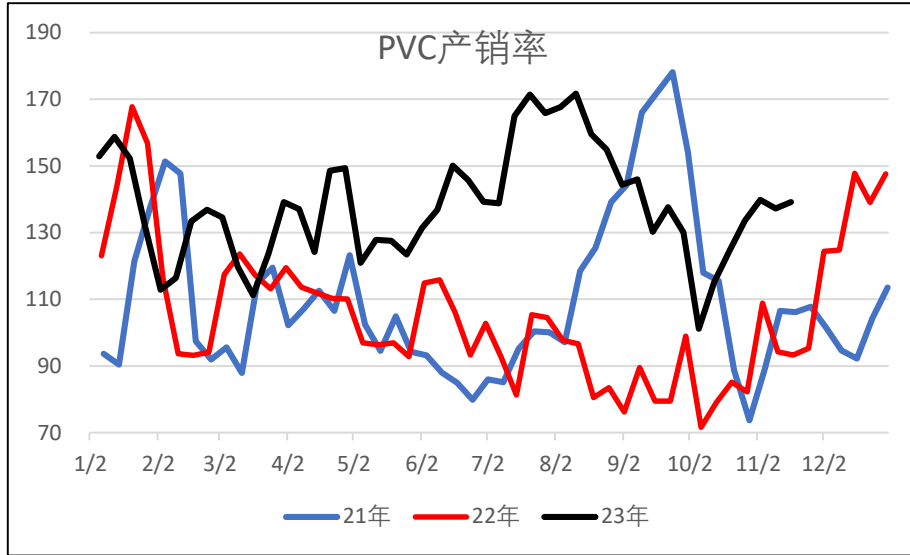
2.4 PVC开工率环比下降



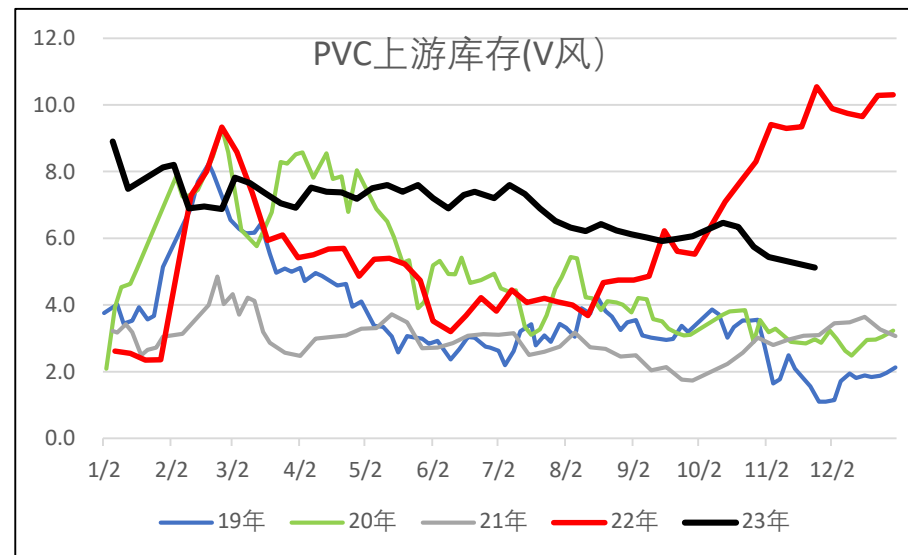
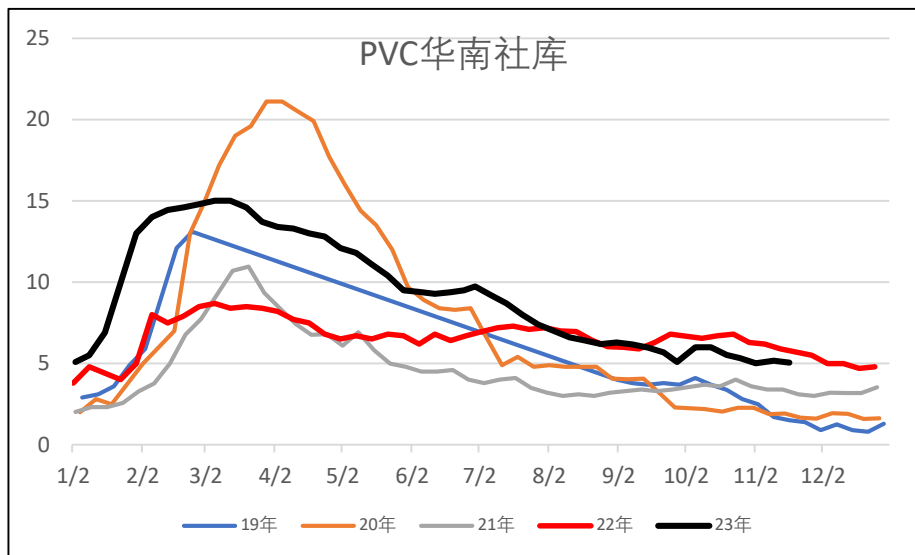
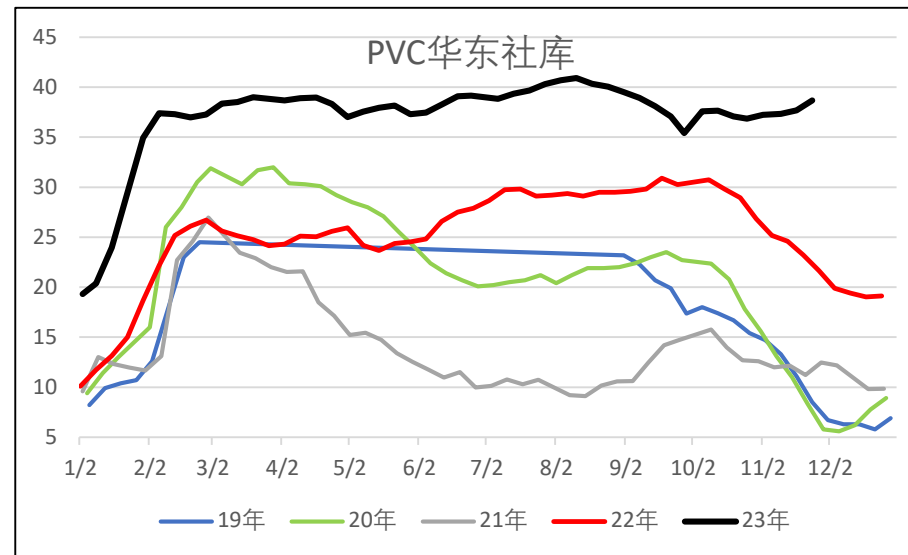
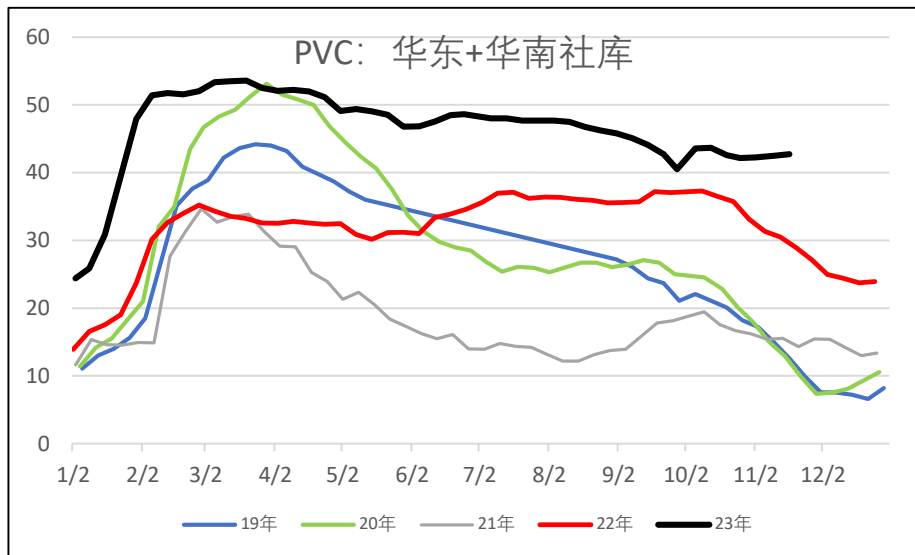
2.5 PVC周产量环比下降，同比仍处高位



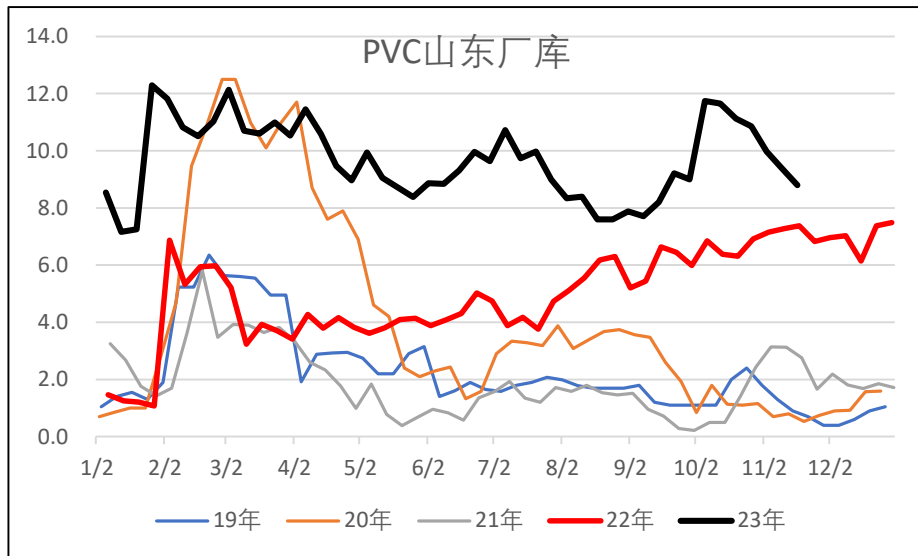
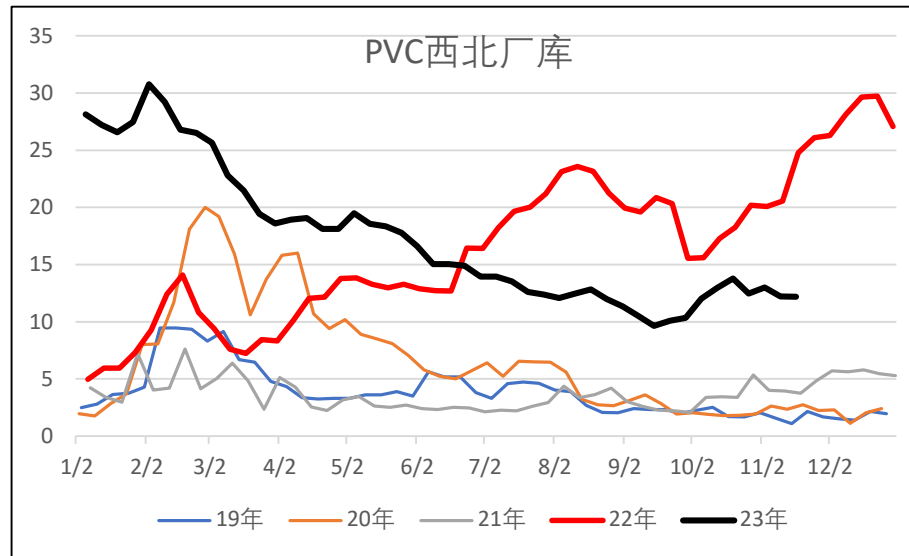
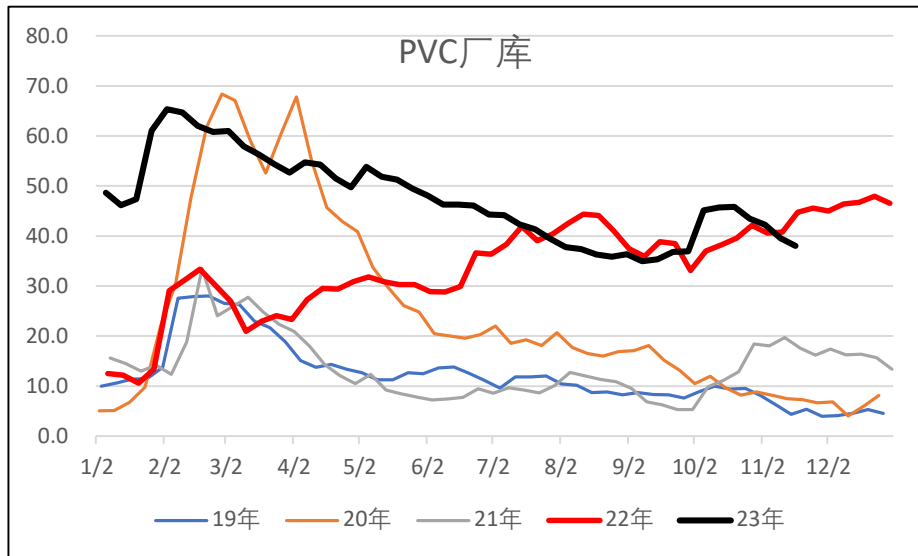
2.6 PVC产销率和预售量环比和同比均走高



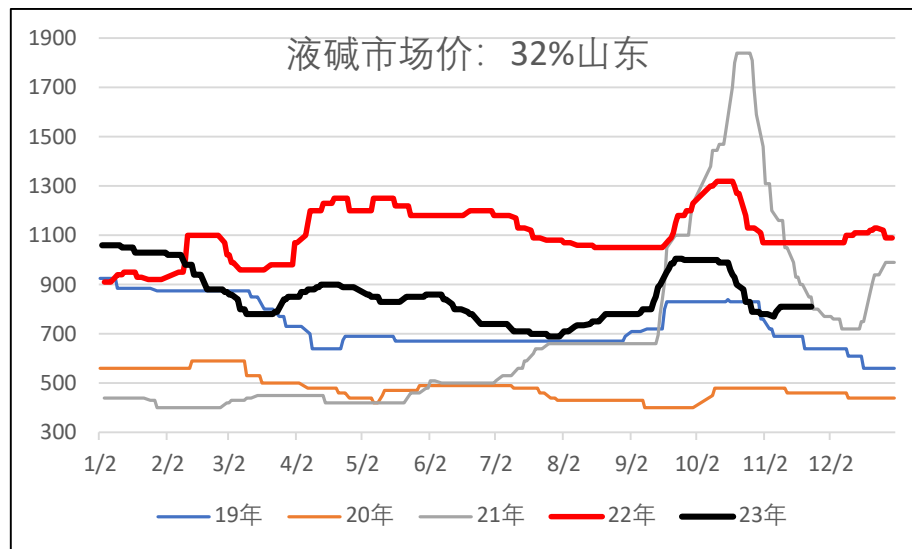
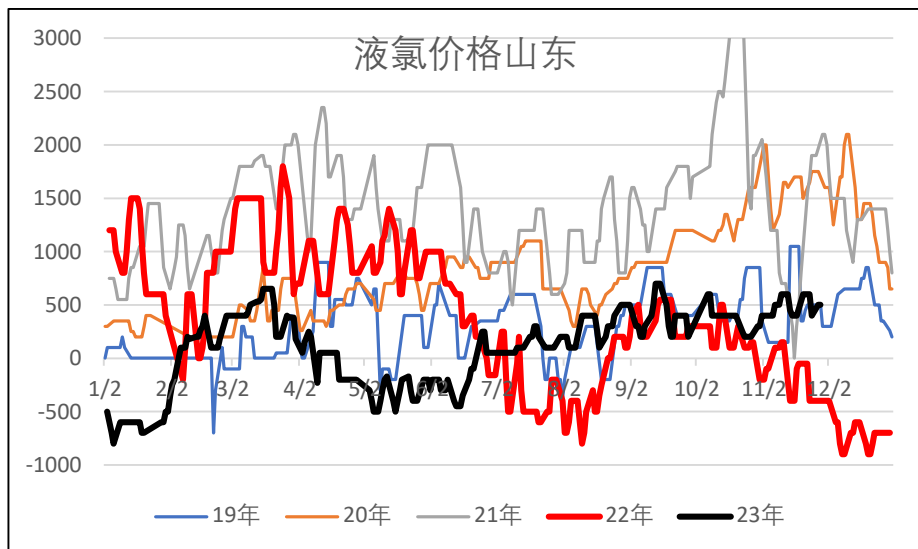
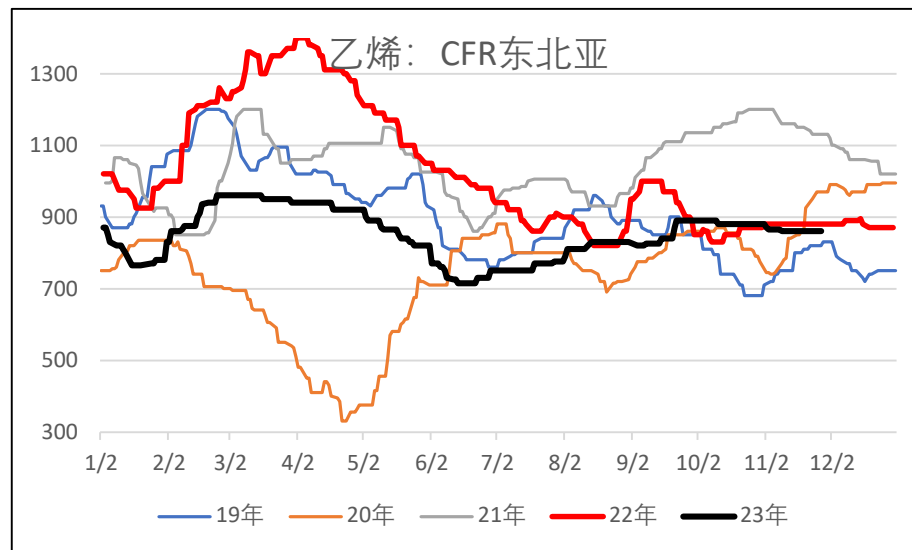
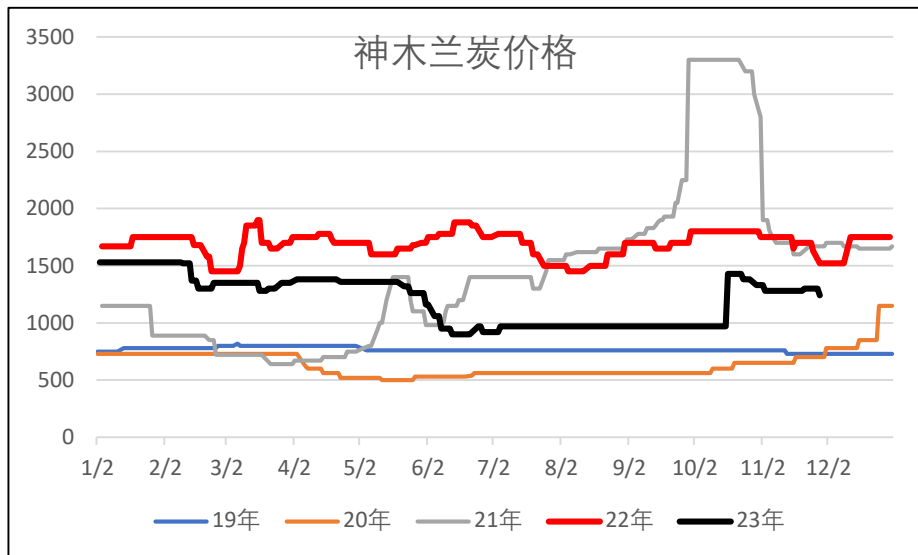
2.7 PVC社会库存环比略下降，但同比仍处高位



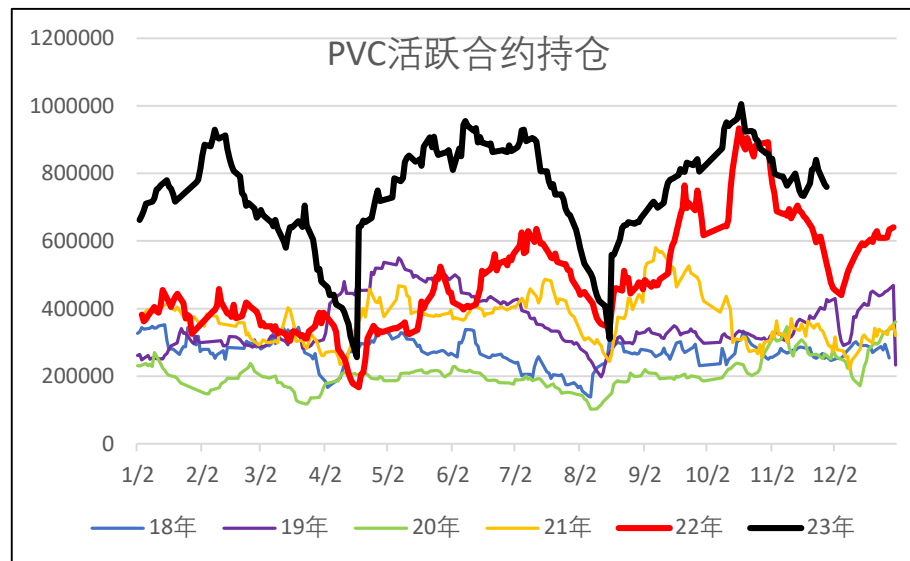
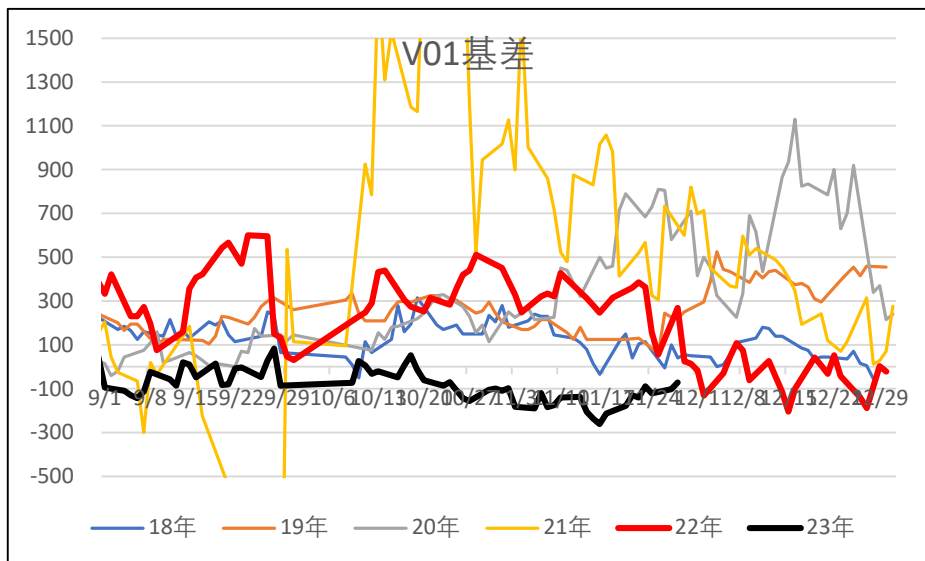
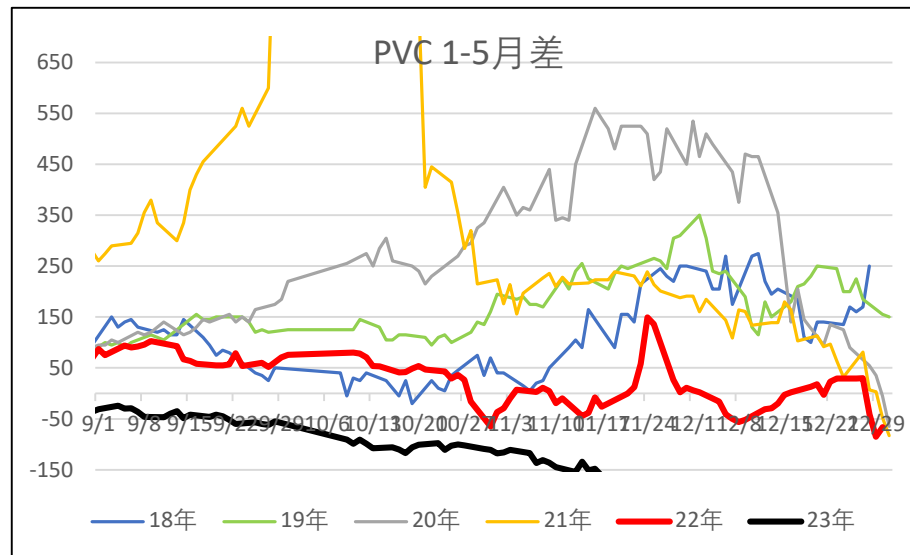
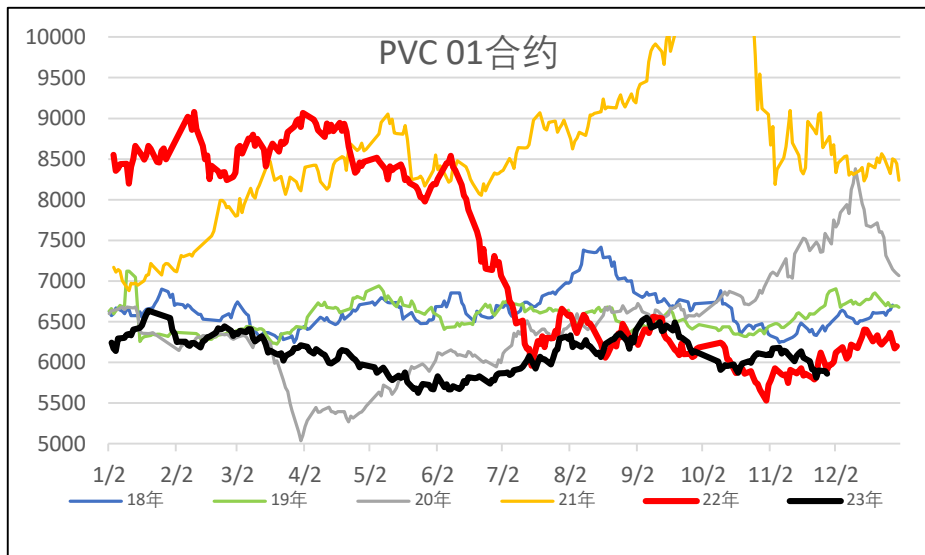
2.8 PVC厂库环比下降



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	潘诚斌	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			