

光大期货能化商品日报（2026年6月12日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周四油价重心再度重挫，其中 WTI 7 月合约收盘下跌 2.32 美元至 87.71 美元/桶，跌幅 2.58%。布伦特 8 月合约收盘下跌 2.72 美元至 90.38 美元/桶，跌幅 2.92%。SC2607 以 564.7 元/桶收盘，下跌 21.3 元/桶，跌幅 3.63%。美国总统特朗普在社交媒体发文说，鉴于与伊朗的磋商结果已提交至伊朗最高领导层并获得批准，他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。特朗普表示，有关“伊朗战争”已达成一项重大协议，可能本周末在欧洲签署。他本人无法到场，但美副总统万斯将出席。然而，伊朗方面表示尚未就伊美协议达成最终结论。OPEC 公布的月度报告显示，该组织将 2026 年全球石油需求增长预测下调至每日 97 万桶，此为连续第二个月下调。自伊朗战争爆发以来，OPEC 对消费所受影响评估比 EIA 和 IEA 等其他预测机构更为乐观。EIA 和 IEA 均预计 2026 年石油需求将出现下降，当前油价表现偏弱。</p>	震荡 偏弱
燃料油	<p>周四，上期所燃料油主力合约 FU2609 收涨 2.3%，报 3778 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2607 收涨 2.69%，报 4735 元/吨。据金联创开工率计算公式显示，截至 6 月 10 日，中国地炼常减压开工率为 53.37%，较上周小涨 0.20 个百分点。截至 6 月 11 日当周，新</p>	震荡

	<p>加坡陆上燃料油库存录得 1484 万桶，环比前一周减少 451 万桶（23.31%）；富查伊拉燃料油库存录得 205.2 万桶，环比前一周增加 33 万桶（19.16%）。低硫方面，由于来自西方的套利船货减少，且调和组分严重缺乏，亚洲低硫燃料油市场结构受到供应紧缺的支撑进一步走强，不过当前现货高升水也抑制了新加坡下游市场的船用燃料需求。高硫方面，来自波斯湾和俄罗斯的燃料油供应持续下降，同时夏季发电高峰需求可能在未来进一步上升，基本面也有改善迹象。短期来看，海外汽柴油结构性矛盾尚未缓解之下，低硫受到调油组分紧缺的影响仍存，预计 LU-FU 价差有望进一步走扩或维持当前高位，关注成本端原油的相关消息影响。</p>	
<p>沥青</p>	<p>周四，上期所沥青主力合约 BU2609 收涨 0.83%，报 4475 元/吨。百川盈孚统计，本周国内沥青厂装置开工率为 14.33%，环比下降 0.19%。本周社会库存率为 30.59%，环比下降 1.01%；本周国内炼厂沥青总库存水平为 26.36%，环比下降 0.83%。隆众资讯统计，本周国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 18.7 万吨，环比减少 12.2%；国内 69 家样本改性沥青企业产能利用率为 9.4%，环比增加 0.8%，同比减少 5.4%。改性沥青对沥青周度消费量为 5 万吨，环比增加 8.7%。本周供应低位依然是支撑沥青盘面表现坚挺的主要驱动，主营炼厂依旧处于停产状态，山东炼厂普遍低负荷运行，不过本周仓单大量注册给盘面带来一定压力。短期供应紧张的局面不变，但需要注意如若利润回升地炼可能快速复产，尽管北方需求尚可，但南方梅雨季预计对刚需有拖累，预计盘面暂时维持</p>	<p>震荡</p>

	窄幅震荡，关注成本端原油的相关消息影响。	
聚酯	TA609 昨日收盘在 6350 元/吨，收涨 0.76%；现货报盘升水 09 合约 222 元/吨。EG2605 昨日收盘在 4637 元/吨，收涨 2.05%，基差减少 9 元/吨至 135 元/吨，现货报价 4752 元/吨。PX 期货主力合约 605 收盘在 8828 元/吨，收涨 0.48%。现货商谈价格为 1149 美元/吨，折人民币价格 9025 元/吨，基差收窄 90 元/吨至 183 元/吨。江浙涤丝产销整体一般，平均产销估算在 5-6 成左右。中国台湾一条 20 万吨 IPA（间苯二甲酸）装置近日已经停车检修，预计检修三周。加拿大一套 46 万吨/年的 MEG 装置于近日结束检修推进重启中，该装置此前于 6 月初停车。华东一套 150 万吨 PTA 装置重启中，该装置 5.10 附近停车检修。中东计价反复，原油价格震荡，聚酯链价格弹性较强，聚酯链价格震荡。乙二醇检修增多，周内乙二醇到港量降至低位，港口库存去化速度放缓，预计乙二醇价格震荡走势。	震荡
橡胶	周四，截至日盘收盘沪胶主力 RU2609 上涨 140 元/吨至 17470 元/吨，NR 主力上涨 150 元/吨至 15095 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 70 元/吨至 13210 元/吨。昨日上海全乳胶 17550（+150），全乳-RU2609 价差 150（+160），人民币混合 17050（+100），人混-RU2609 价差-350（+110），BR9000 齐鲁现货 13200（-400），BR9000-	震荡

	<p>BR 主力-30(-315)。马来西亚 2026 年 4 月天胶出口量同比增 4.1% 至 37,360 吨，环比增 12.7%。其中 50.8% 出口至中国，其他依次为德国 15.8%、美国 4.7%、阿联酋 4.2%、葡萄牙 3.7%。2026 年前 4 个月美国进口轮胎共计 9307 万条，同比下降 4.2%。1-4 月，美国自中国进口轮胎数量共计 604 万条，同比降 36%。1-4 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2298 万条，同比降 8%。外围宏观情绪回落，市场流动性担忧增加，橡胶产区未现实质性减产，5 月橡胶进口下滑，产量上量期天气表现尚可，库存转小幅累库，短期情绪调整胶价以震荡格局看待。</p>	
<p>甲醇</p>	<p>周四，太仓现货价格 3435 元/吨，内蒙古北线价格在 2752.5 元/吨，CFR 中国价格在 396-400 美元/吨，CFR 东南亚价格在 599-604 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1410 元/吨，江苏地区醋酸价 2750-2820 元/吨，山东地区 MTBE 价格 6000 元/吨。综合来看，外轮到港预计稳步回升，江浙 MTO 装置负荷极低，若华东 MTO 装置开工持续维持低位，港口去库存在一定压力，短期价格仍受美伊局势影响，建议投资者控制风险。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>周四，华东拉丝主流在 9730-9880 元/吨，油制 PP 毛利 661.27 元/吨，煤制 PP 生产毛利 2418 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-337.87 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利 77.54 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利 111.33 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 9190 元/吨，较上周价格-220 元/吨；LDPE 薄膜价格在 10048 元/吨，较上周价格-347 元/吨；LLDPE 薄膜价格在 8535 元/吨，较上周价格+11 元/吨。利</p>	<p>震荡</p>

	<p>润端，油制聚乙烯市场毛利为-884元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为1312元/吨。供应方面，近期检修仍维持高位，随着利润的修复，上游炼厂检修损失量没有进一步增加，后续产量相对稳定。需求方面，受淡季影响，下游开工持续下滑至低点。综合来看，聚烯烃短期驱动不强，但仍需关注美伊局势动向，建议投资者控制风险。</p>	
<p>聚氯 乙烯</p>	<p>周四，华东PVC市场价格稳中有跌，电石法5型料4500-4650元/吨，乙烯法主流参考4850-5300元/吨；华北PVC市场价格稳中回落，电石法5型料主流参考4570-4670元/吨左右，乙烯料主流参考4800-5300元/吨；华南PVC市场价格稳中有跌，电石法5型料主流参考4700-4770元/吨左右，乙烯法主流参考4900-5150元/吨。综合来看，PVC产量继续下降空间不大，国内需求进入淡季，同时出口节奏放缓，去库速度仍受限，并且从估值上来看，基差和月差结构持续维持较低水平，因此整体做空力量并未减弱，PVC在化工板块弹性较低。</p>	<p>震荡</p>

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2026/6/12			
品种	交易代码	现货市场	现货价格		期货价格		基差		基差率		现货价格涨跌幅	期货价格涨跌幅	基差变动	基差率变动	最新基差率在历史数据中的分位数	近一月走势		
			06-11	06-10	06-11	06-10	06-11	06-10	06-11	06-10						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	593.35	610.30	586.00	573.10	7.35	37.20	1.25%	6.49%	-2.78%	2.25%	-29.85	-5.24%	0.571			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	6758	6758	5667	5533	1091	1225	19.25%	22.14%	0.00%	2.42%	-134.00	-2.89%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	4600	4550	4505	4438	95	112	2.11%	2.52%	1.10%	1.51%	-17.00	-0.41%	0.723			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	4105	4126	3816	3742	288.8	384.0	7.57%	10.26%	-0.51%	1.98%	-95.21	-2.69%	0.876			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4873	4895	4725	4611	163	300	3.45%	6.50%	-0.46%	2.47%	-136.42	-3.04%	0.727			
甲醇	MA	江苏	3437.5	3330	3024	2956	413.5	374	13.67%	12.65%	3.23%	2.30%	39.50	1.02%	0.994			
尿素	UR	山东	1820	1830	1795	1799	25	31	1.39%	1.72%	-0.55%	-0.22%	-6.00	-0.33%	0.263			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8150	8080	7947	7857	203	223	2.55%	2.84%	0.87%	1.15%	-20.00	-0.28%	0.894			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	9700	9700	8724	8641	976	1059	11.19%	12.26%	0.00%	0.96%	-83.00	-1.07%	0.989			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	6586	6545	6358	6330	228	215	3.59%	3.40%	0.63%	0.44%	13.00	0.19%	0.874			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4739	4645	4617	4501	122	144	2.64%	3.20%	2.02%	2.58%	-22.00	-0.56%	0.971			
苯乙烯	EB	江苏	8730	8760	8556	8542	174	218	2%	3%	-0.34%	0.16%	-44.00	-0.5%	0.522			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	17550	17400	17400	17410	150	-10	0.86%	-0.06%	0.86%	-0.06%	160.00	0.92%	0.991			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税港区仓库	15622	15588	15025	15010	597	578	3.97%	3.85%	0.22%	0.10%	18.66	0.12%	0.902			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	1221.563	1220.313	1156	1150	65.5625	70.3125	5.7%	6.1%	0.10%	0.52%	-4.75	-0.44%	0.879			

注: 1、青岛保税港区仓库20号胶库提价为美金价乘以汇率后的人民币折算价。
 2、高硫380燃料油到岸成本和新加坡含硫0.5%到岸成本计算公式为(新加坡FOB价+10)*美元兑人民币汇率, 公式中的“10”代表运费。
 3、原油品种现货和期货价格单位为元/桶, 其余品种现货和期货价格单位为元/吨。
 4、表中“期货价格”为主力合约结算价。
 5、“基差率”列中蓝色代表现货升水(盘面贴水), 红色代表现货贴水(盘面升水)。
 6、“最新基差率在历史数据中的分位数”越大, 代表基差率越接近历史最高值, 反之亦然。
 7、原油、高硫燃料油的现货价格为前一日价格。

三、市场消息

1、伊朗外交部发言人巴加埃称，由于“美国的非法行为”，霍尔木兹海峡目前仍处于关闭状态。巴加埃表示，由于无法确保安全通航，各船只必须保持谨慎。当日早些时候，美国中央司令部表示，霍尔木兹海峡仍保持通行。美国中央司令部表示，已为途经霍尔木兹海峡的商船设立了安全航道，所有未违反针对伊朗封锁措施的船只均可使用这些航道。

2、市场人士表示，随着哈萨克斯坦大型田吉兹油田（Tengiz）在短暂维护后产量增加，里海管道财团（CPC）5月石油装载量达到创纪录的718.7万吨，约合183万桶/日。5月底，田吉兹油田的石油产量因变压器故障问题下降几天，但随后恢复。按日均计算，5月CPC混合油装载量较4月增长10%。4月装载总量为631.4万吨，即167万桶/日。

四、图表分析

4.1 主力合约价格

图 1：原油主力合约收盘价（元/吨）

图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

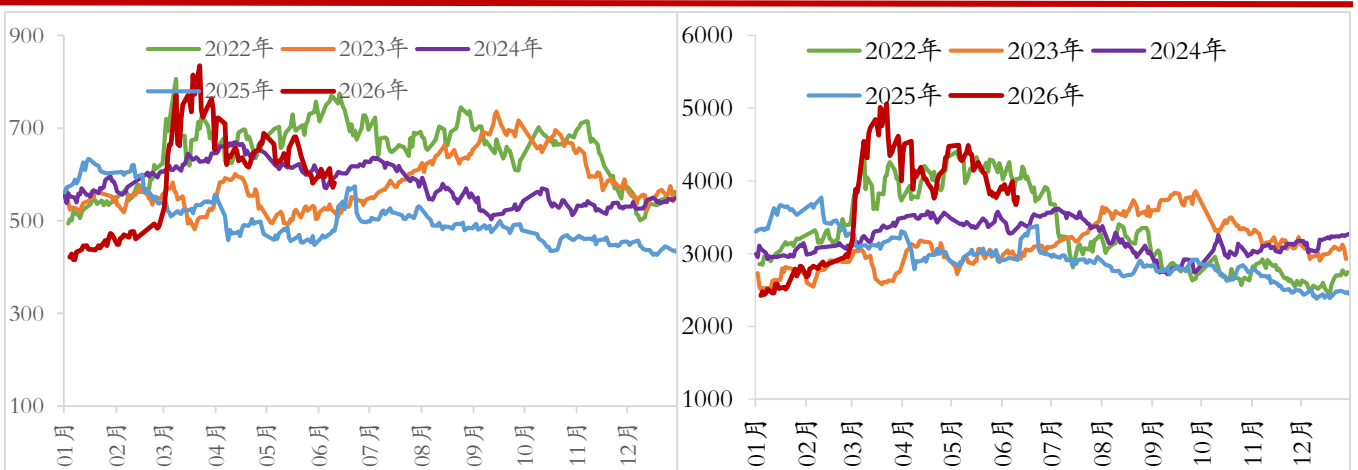


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

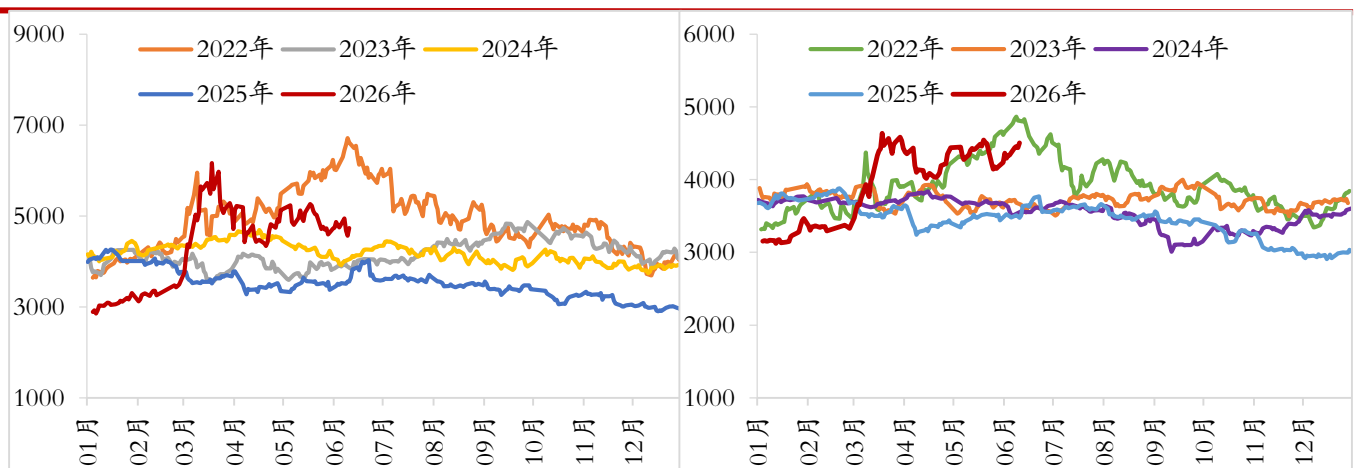


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

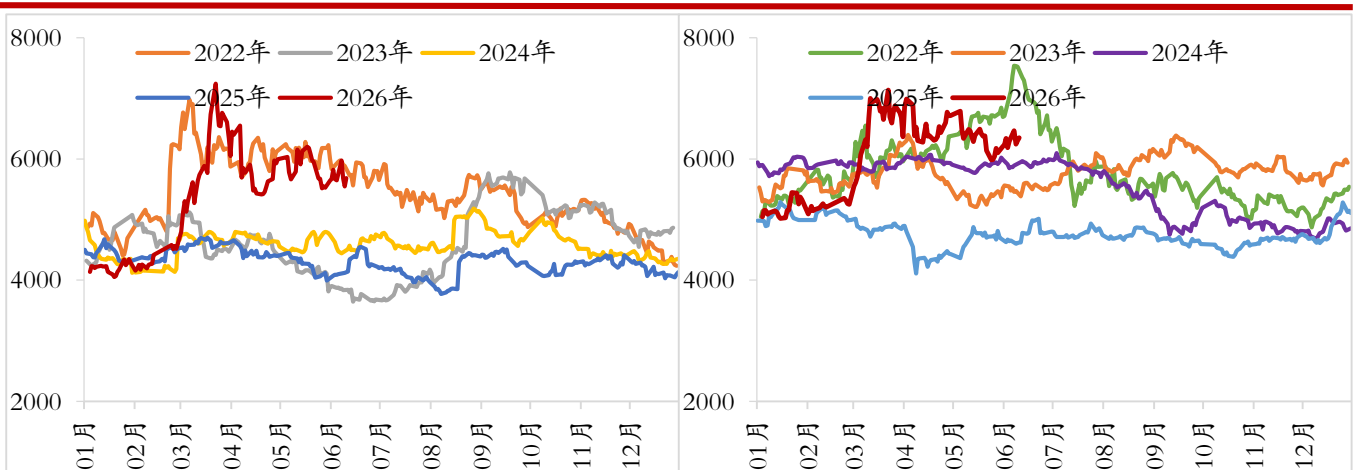


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

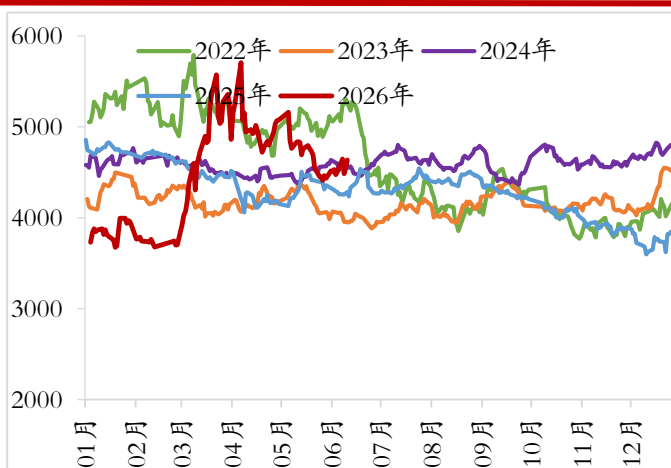


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

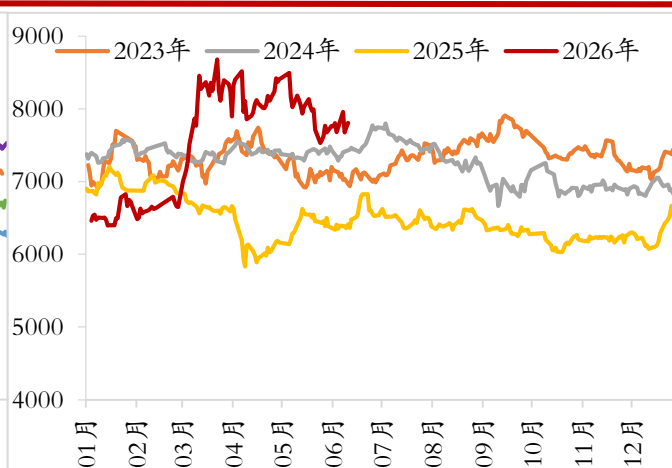


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

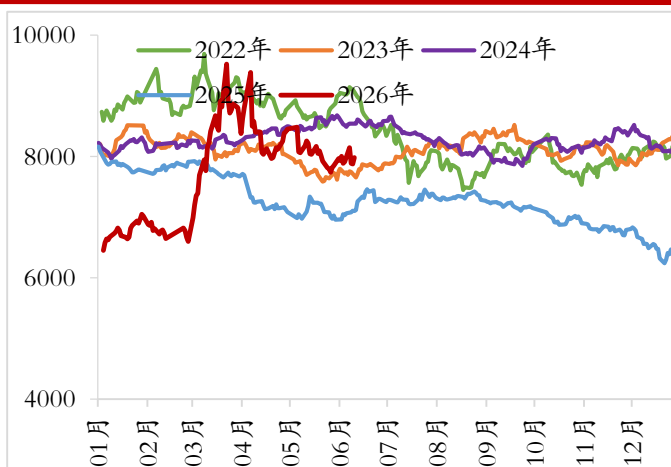


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

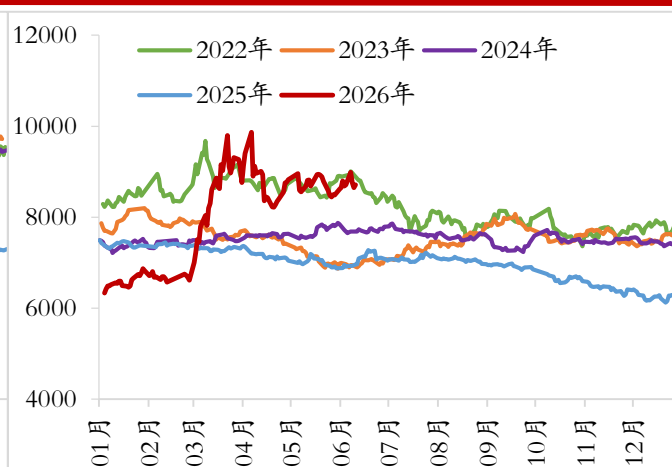


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

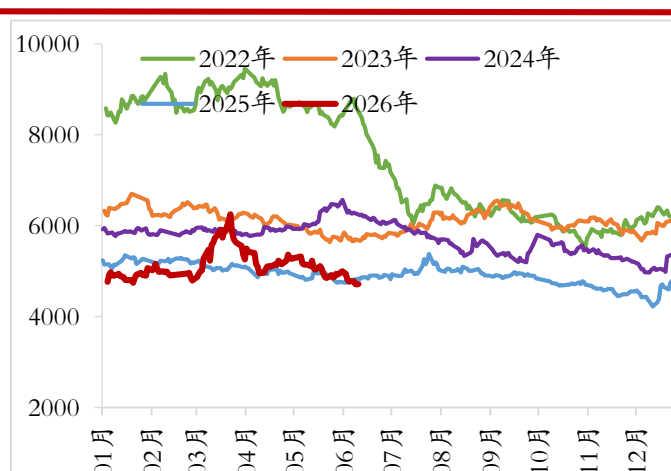
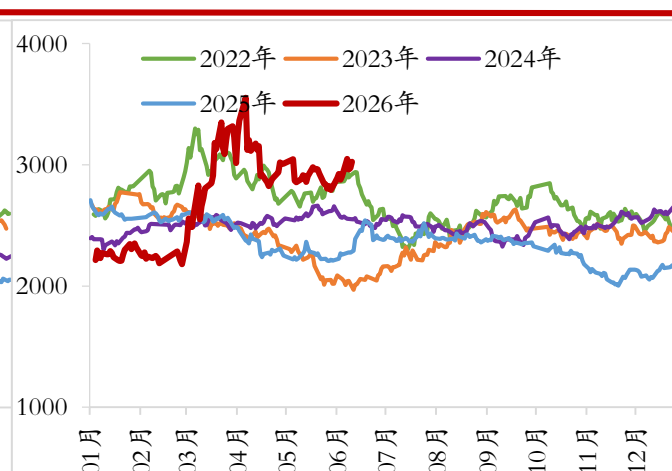


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

资料来源：iFind、光大期货研究所

图 13: 苯乙烯主力合约收盘价 (元/吨)

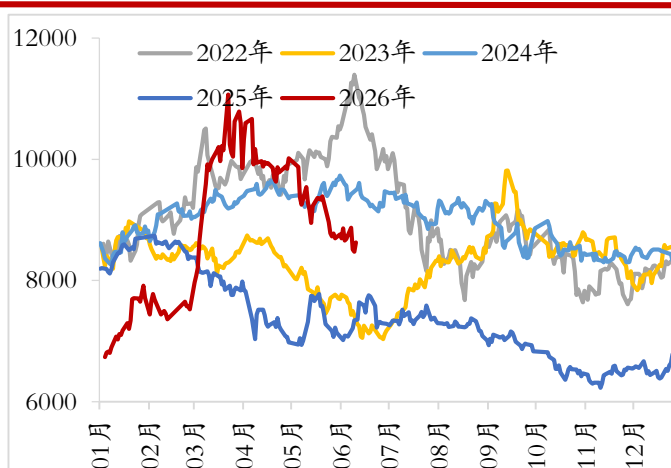


图 14: 20号胶主力合约收盘价 (元/吨)

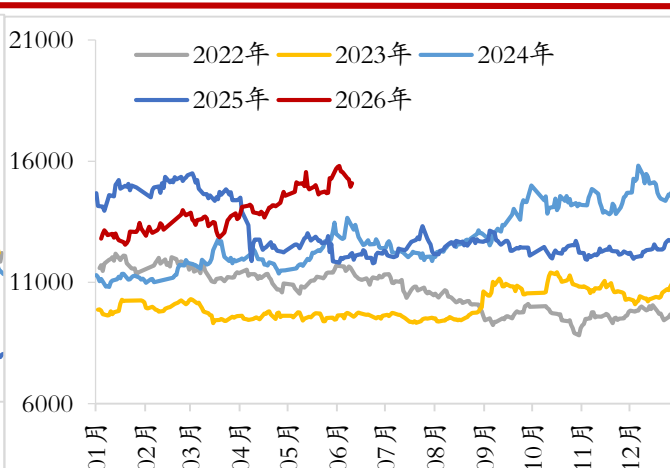


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

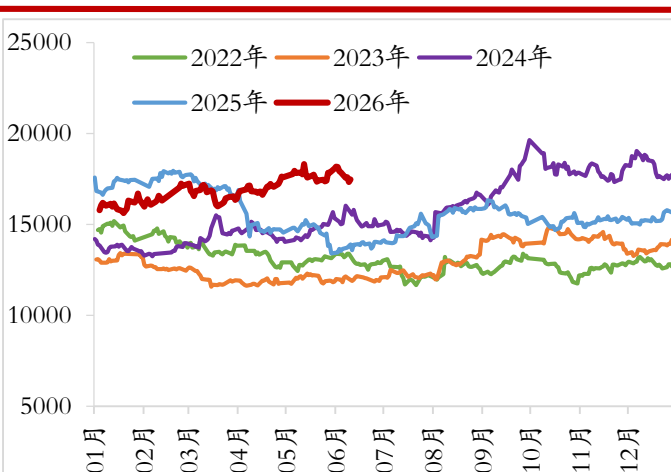


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

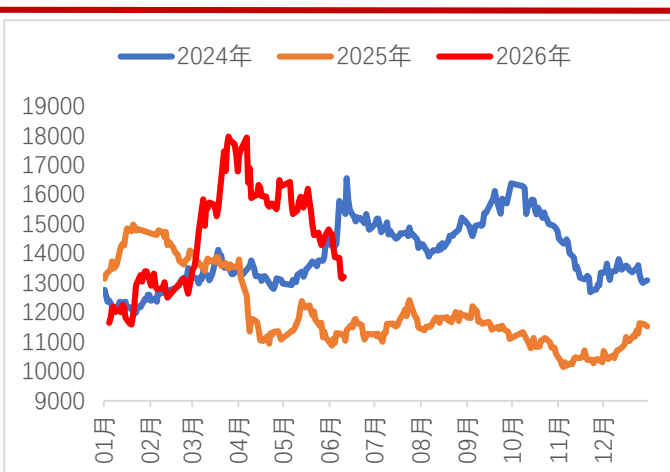


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

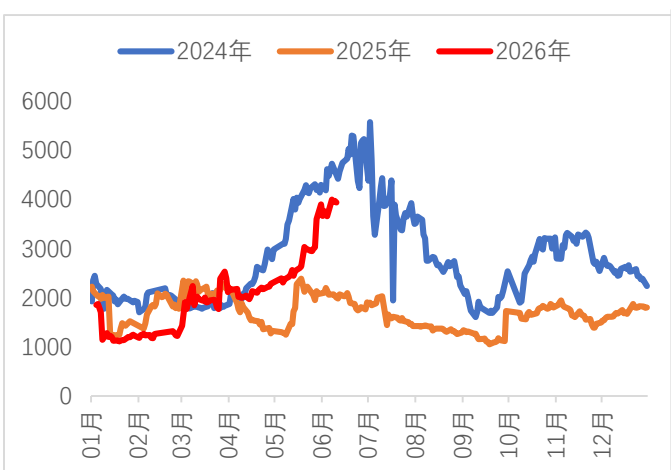
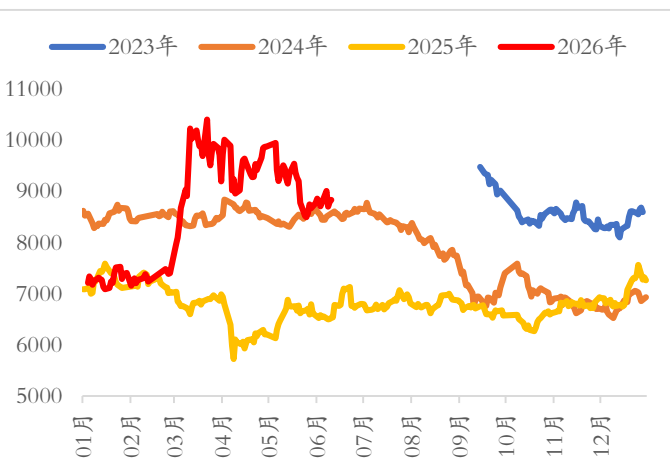


图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 19：瓶片主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

4.2 主力合约基差

图 20：原油基差（美元/桶）

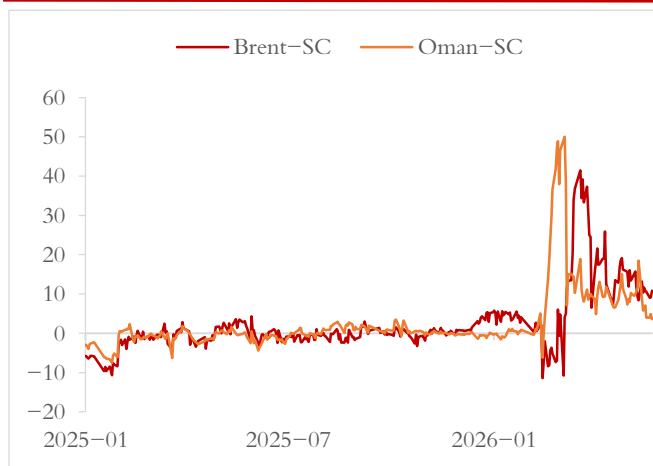


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

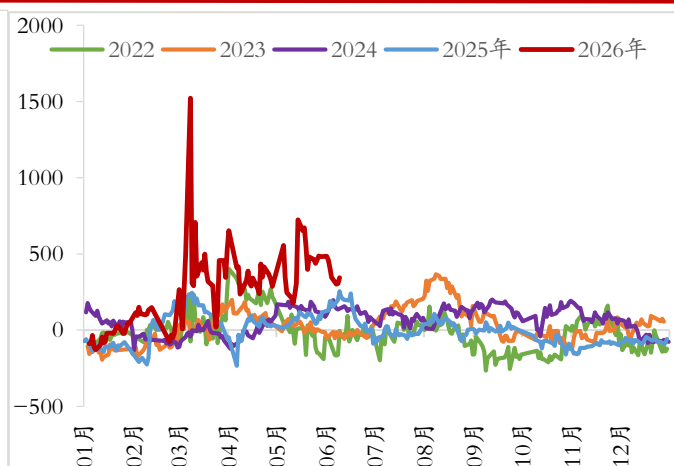


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

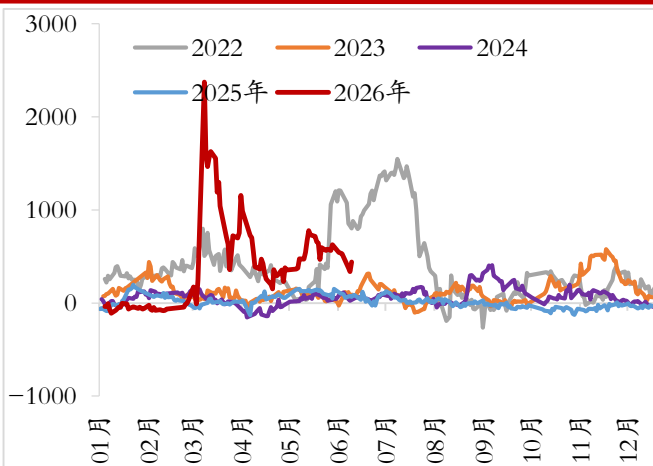


图 23：沥青主力基差（元/吨）

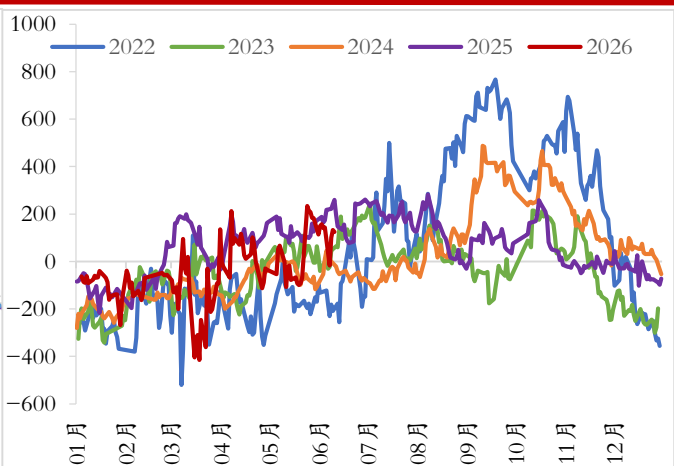
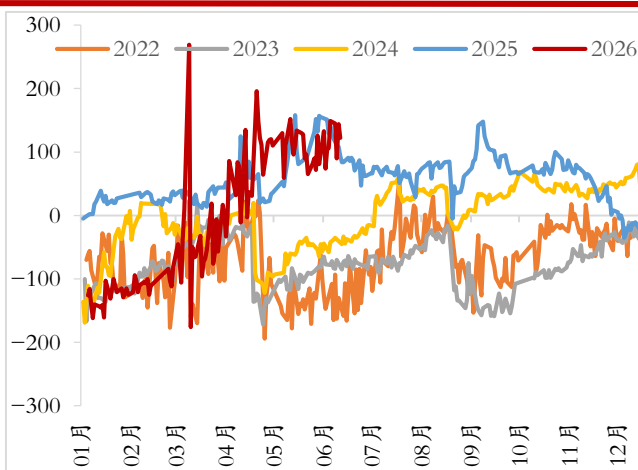
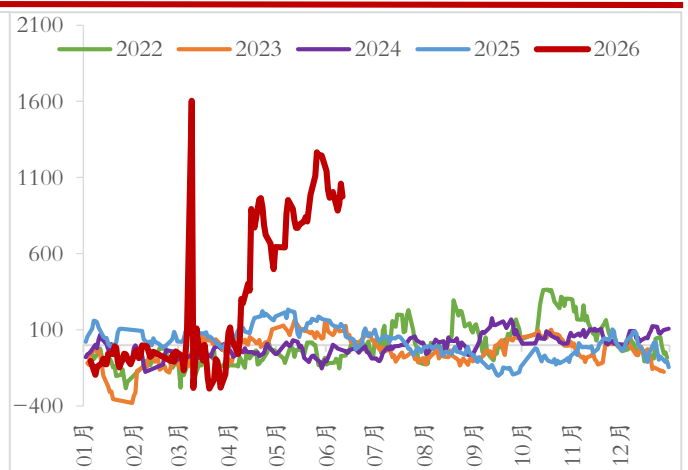


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)



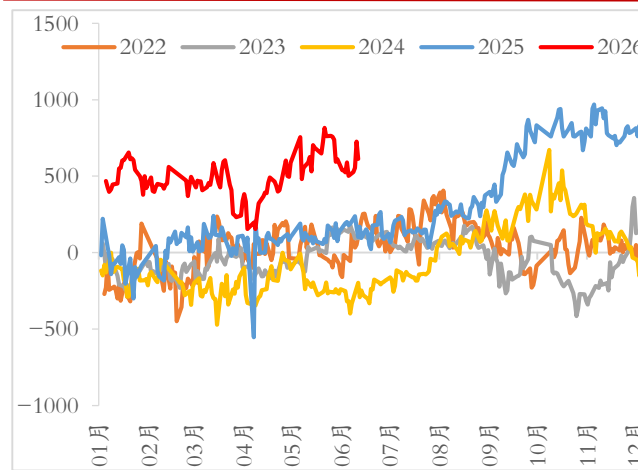
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 25: PP 主力基差 (元/吨)



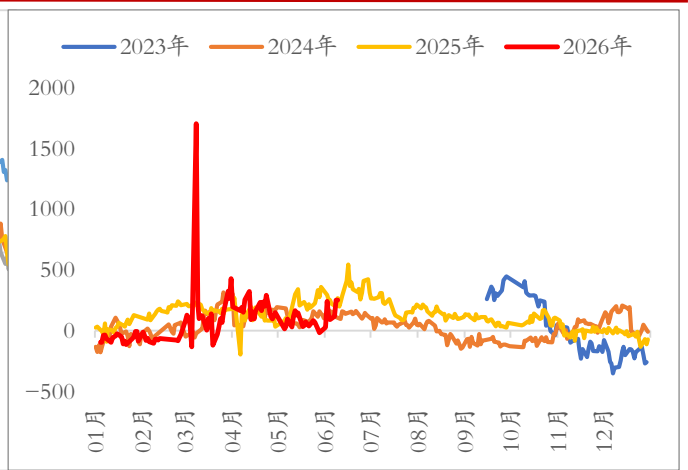
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 28: 20 号胶主力基差 (元/吨)



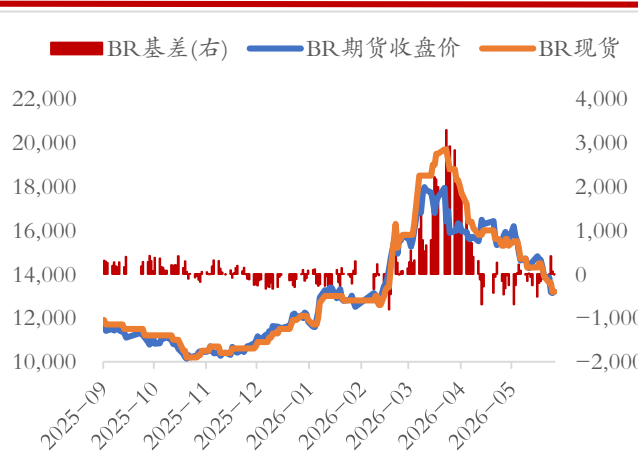
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



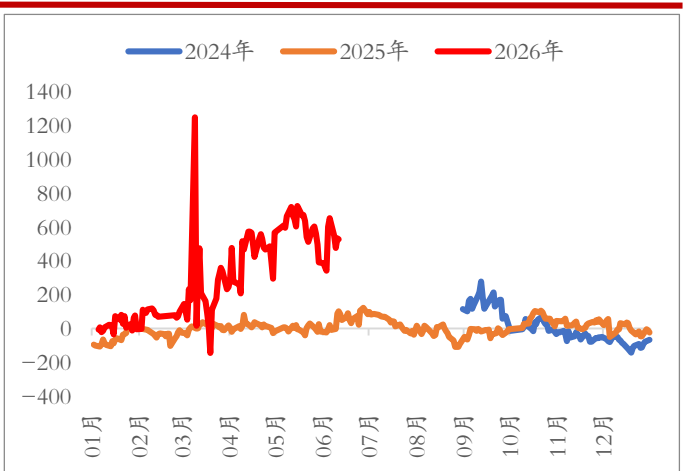
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 30: 合成橡胶主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 31: 瓶片主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

4.3 跨期合约价差

图 32: 燃料油合约价差 01-05 (元/吨)

图 33: 燃料油合约价差 09-01 (元/吨)

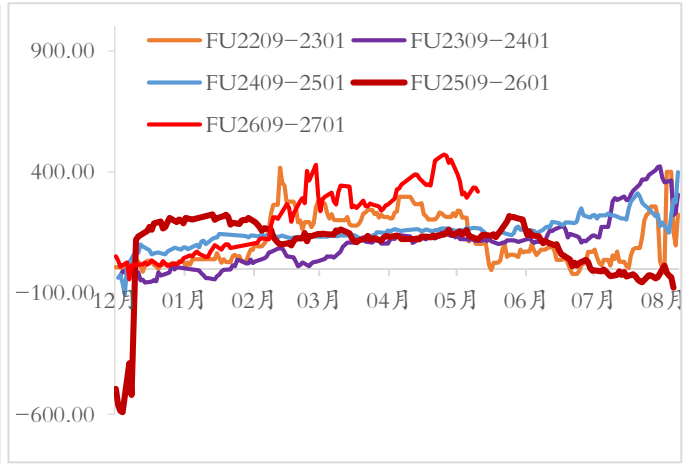
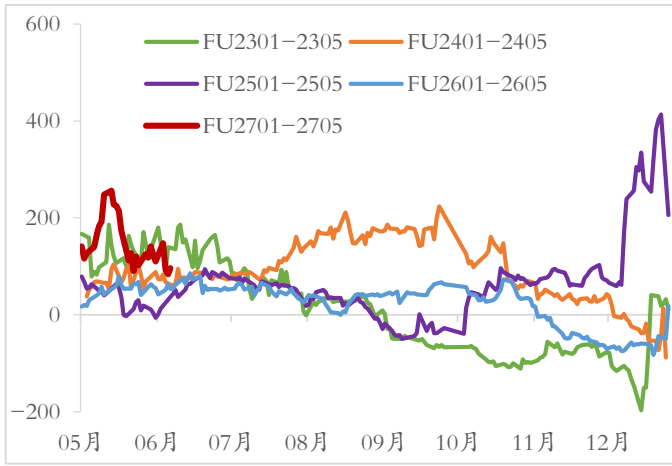


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

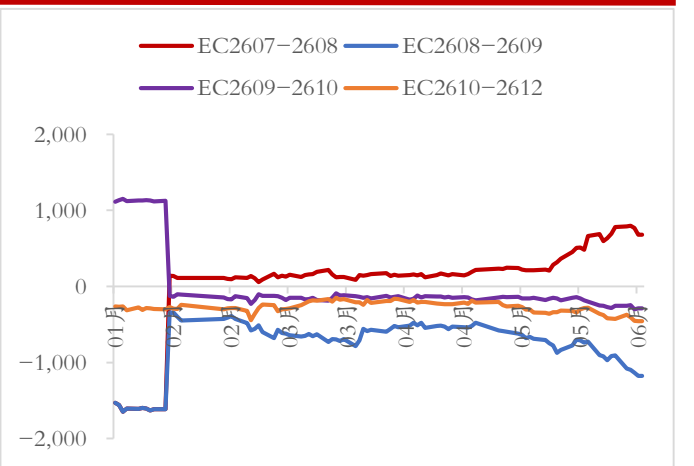
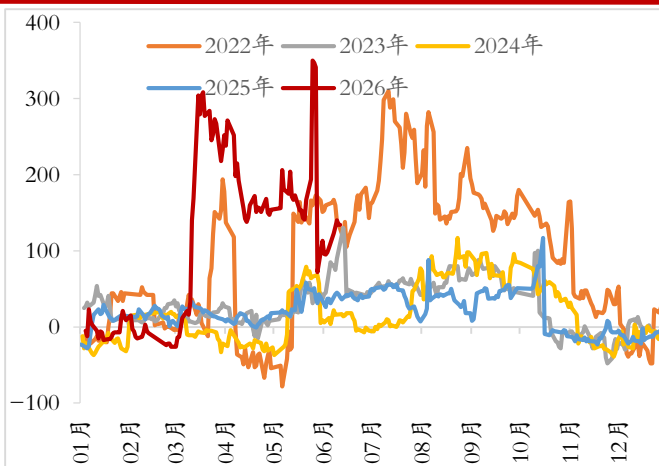


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)

图 37: PTA 合约价差 09-01 (元/吨)

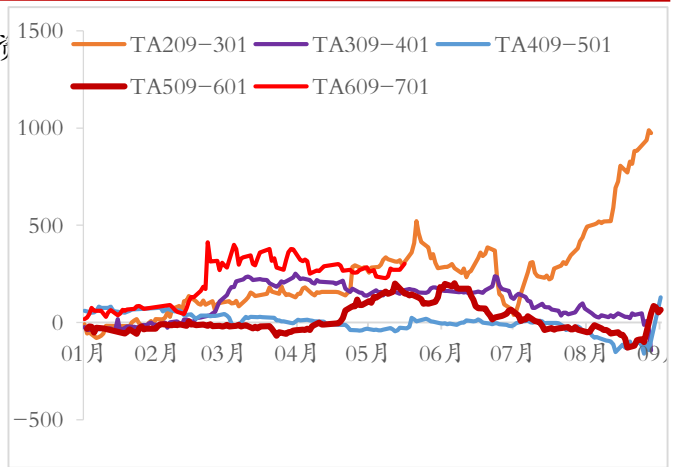
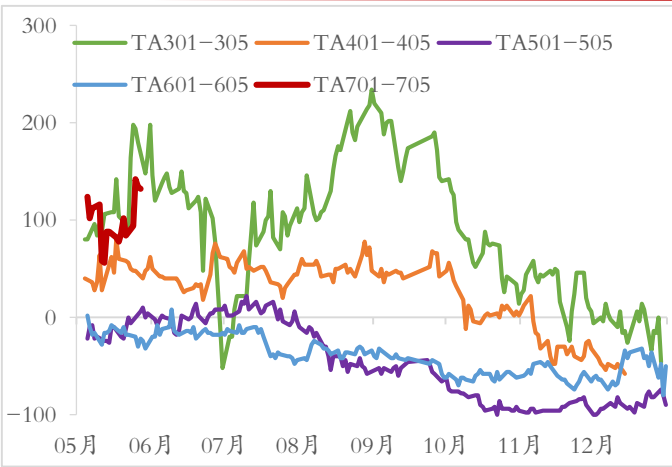


图 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

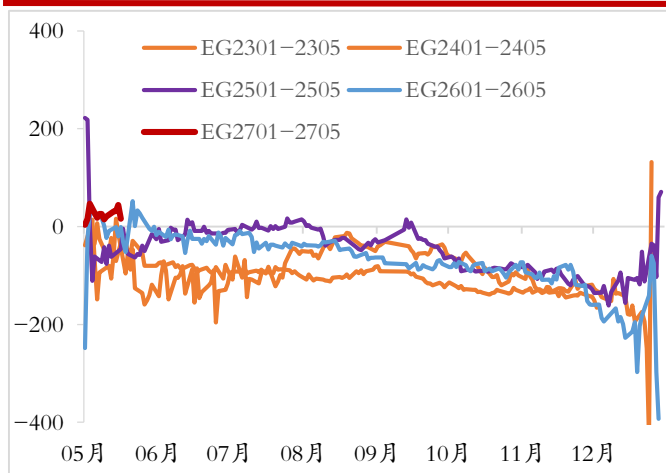


图 39: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

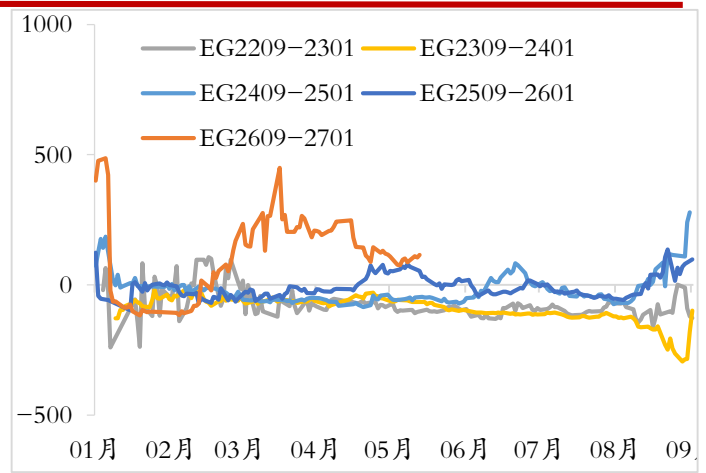


图 40: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

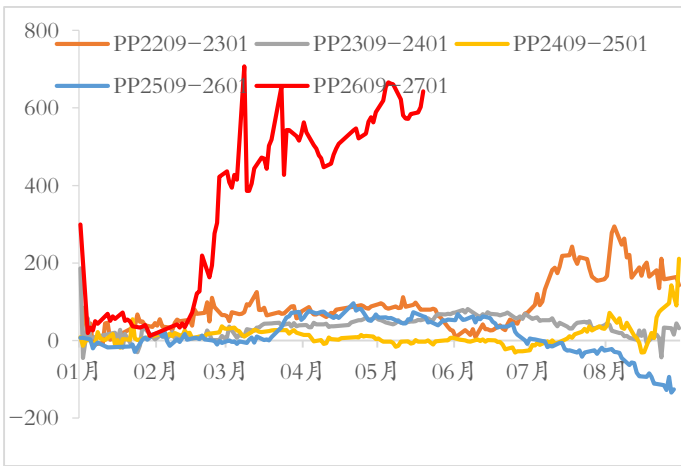
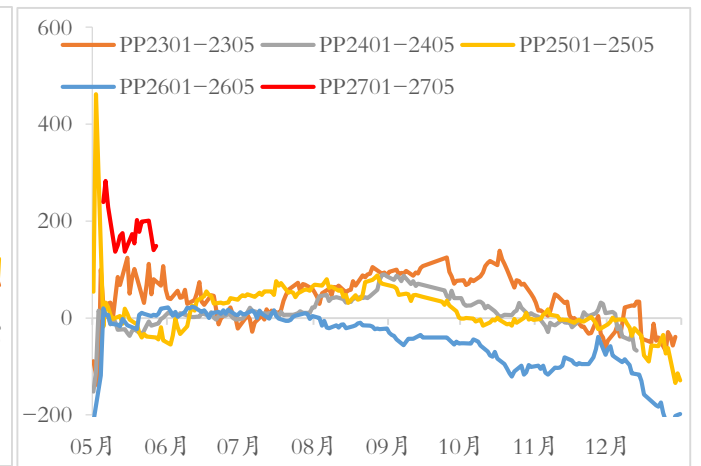


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 42: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)

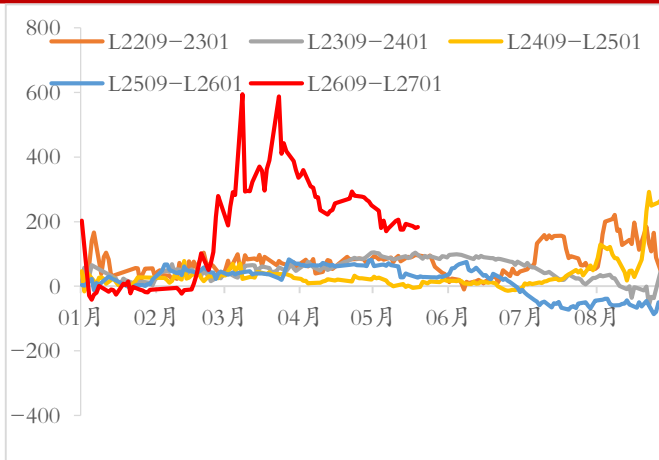
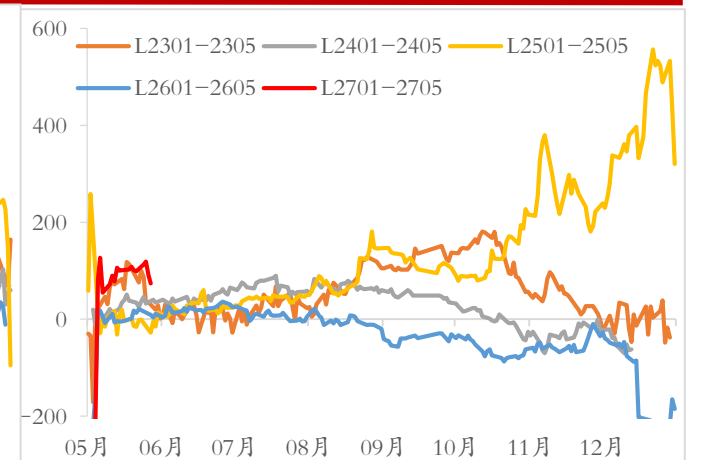


图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)

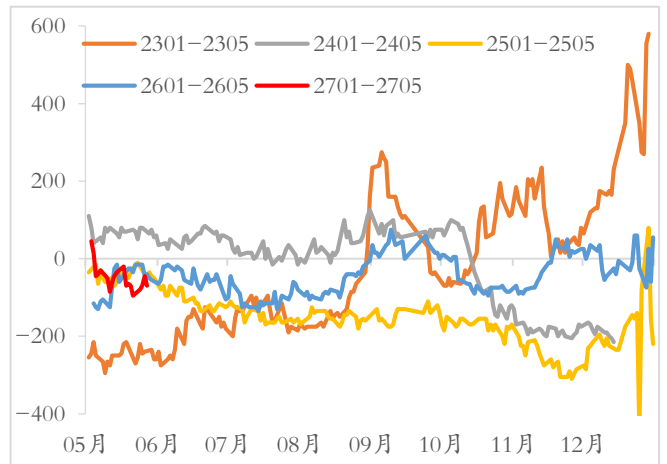
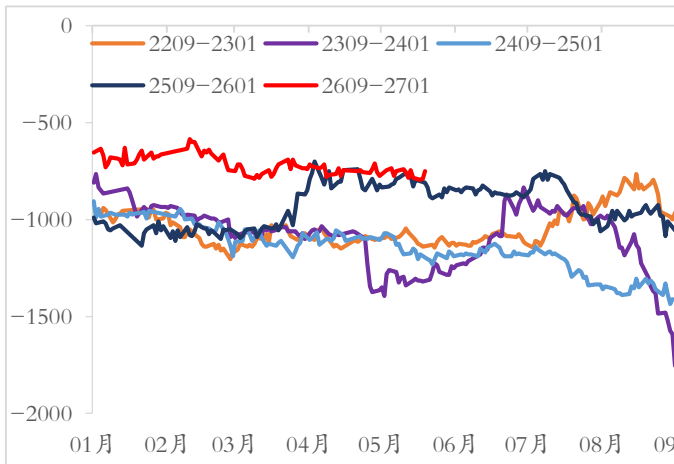


资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 44: 天胶合约价差 09-01 (元/吨)

图 45: 天胶合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

4.4 跨品种价差

图 46: 原油内外盘价差 (美元/桶)

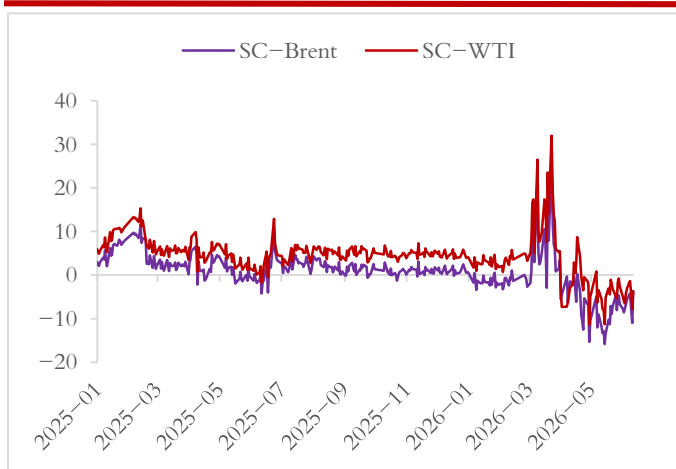


图 47: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

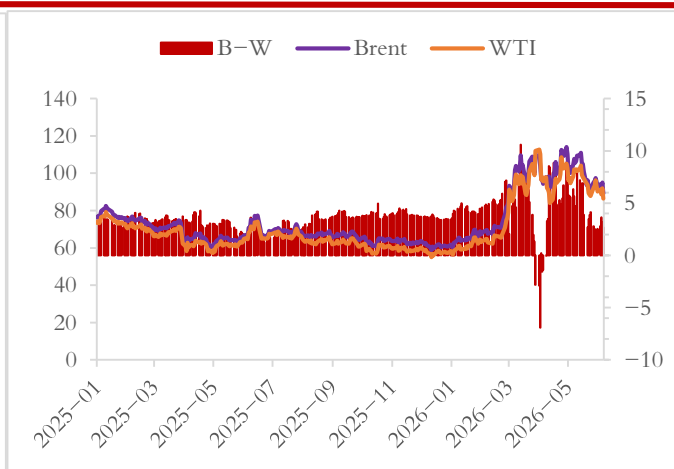


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

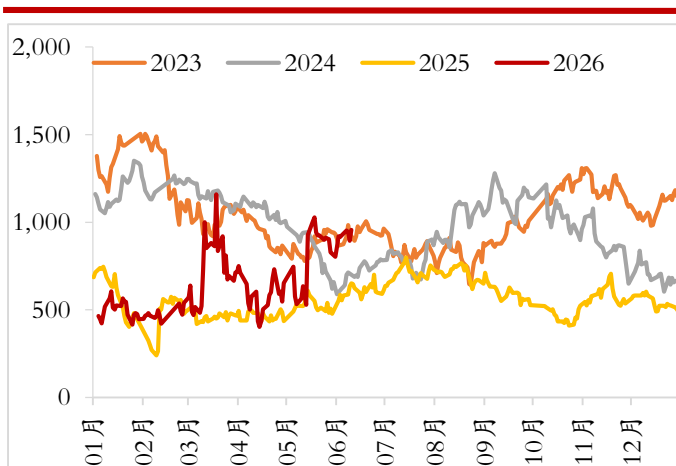


图 49: 燃料油/沥青比值

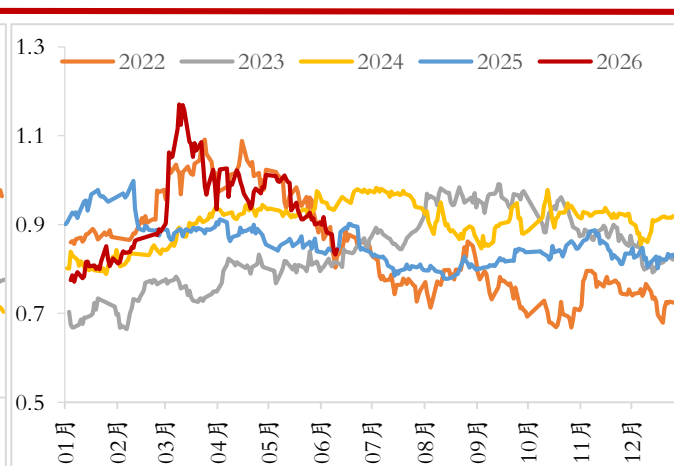


图 50: BU/SC 比值

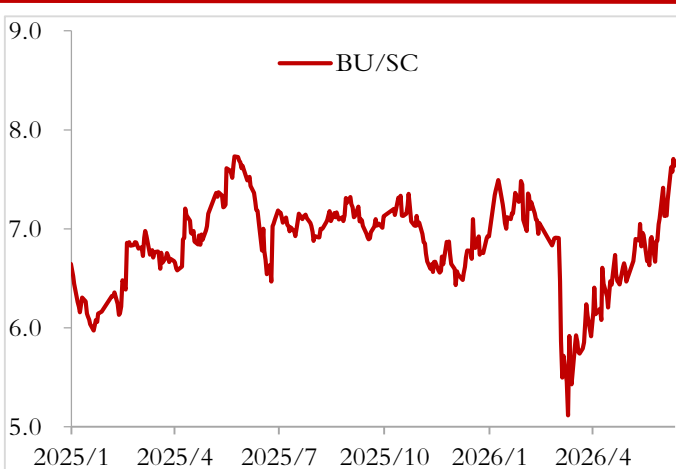
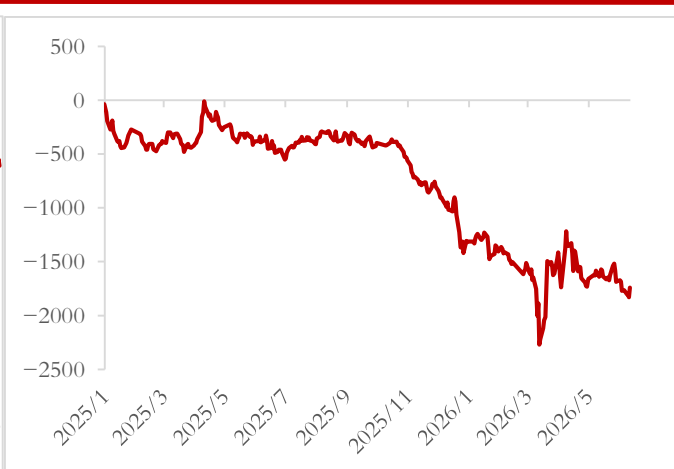


图 51: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 52: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



图 53: 天胶-20号胶价差 (元/吨)



图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)

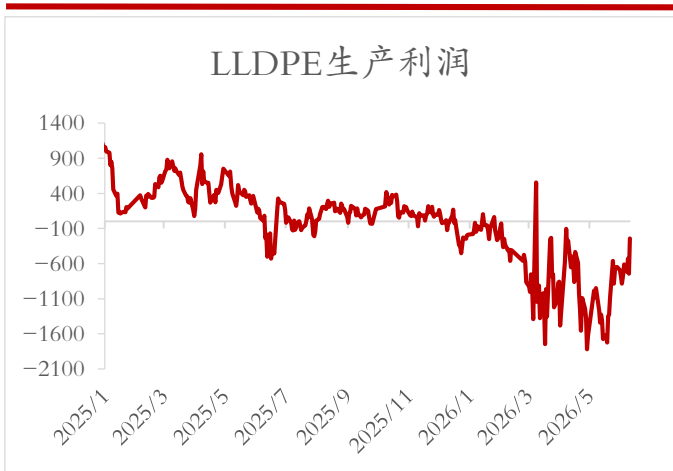


图 55: PP 生产利润 (元/吨)

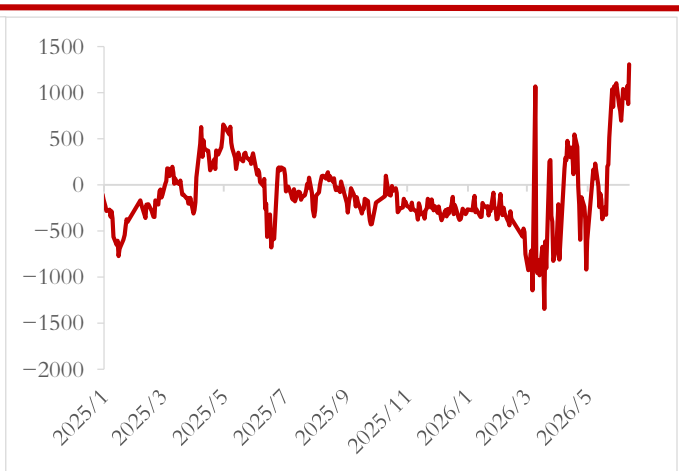


图 56: PTA 加工费 (元/吨)

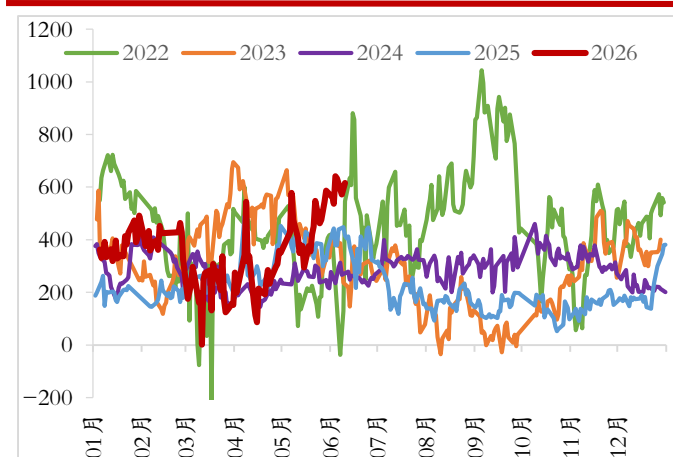
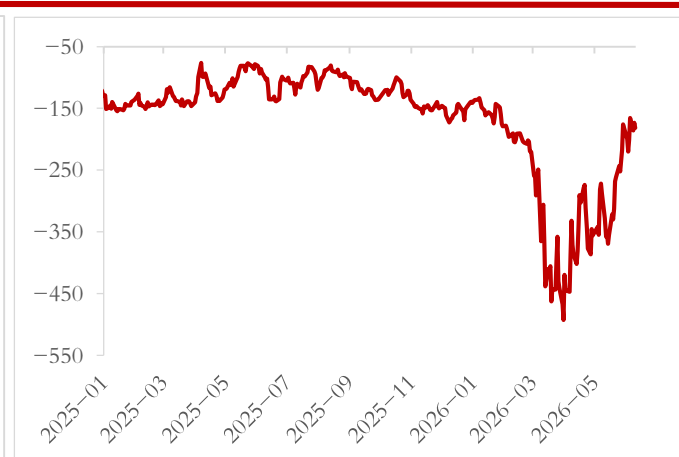


图 57: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

光期能化研究团队成员介绍

• 光大期货研究所副所长：钟美燕

现任光大期货研究所副所长，上海财经大学硕士，荣获 2019 年度、2021 年度、2022 年度、2023 年上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖，2024、2023 年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020 年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协 2020 年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。

• 能源化工研究总监：杜冰沁

现任光大期货研究所能源化工研究总监，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获 2023、2022 年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2024、2023、2022 年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21 世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。

• 天然橡胶/聚酯分析师：邴艺琳

现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，金融学硕士，荣获 2023 年度上海期货交易所“新锐分析师”、2023 年度《中国模具信息》杂志优秀作者，2024 年度期货日报“最佳工业品期货分析师”称号，所在团队获得期货日报 2024 年度最佳能源化工产业期货研究团队奖。主要从事天然橡胶、20 号胶、对二甲苯、PTA、MEG、瓶片等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。多次在《期货日报》、《文华财经》、《华夏时报》等国内主流财经媒体发表观点。期货从业资格号：F03107645；期货交易咨询资格号：Z0021445。

- **甲醇/丙烯/纯苯 PE/PP/PVC 分析师：彭海波**

现任光大期货研究所甲醇、丙烯、纯苯、聚烯烃、PVC 分析师，工学硕士，中级经济师，荣获 2024 年度《中国模具信息》杂志优秀作者，所在团队获得期货日报 2024 年度最佳能源化工产业期货研究团队奖。多年能化期现贸易工作背景，通过 CFA 三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03125423；期货交易咨询资格号：Z0022920。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号 6 楼、703 单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。