

## 光大期货能化商品日报（2026年7月1日）

### 一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周二油价再度下跌,其中 WTI 8 月合约收盘下跌 1.25 美元至 69.50 美元/桶,跌幅 1.77%。布伦特 8 月合约收盘下跌 0.23 美元至 72.92 美元/桶,跌幅 0.31%。SC2608 以 456.7 元/桶收盘,下跌 5.4 元/桶,跌幅 1.17%。随着更多船只能通过霍尔木兹海峡这一关键的能源咽喉要道,石油市场在试图吸收这些额外供应的同时,战争期间采取的主要替代措施仍在运行。市场普遍预判中东、亚洲成品油出口扩容将进一步抬升全球原油供给;叠加美国夏季驾车出行高峰尚需两周才会到来,当下市场缺乏逢低买入的利好逻辑。卡塔尔表示,作为美国和伊朗持续和平谈判的一部分,美国官员已抵达多哈;与此同时,美伊两国正试图缓和周末期间升级的围绕霍尔木兹海峡的紧张局势。伊朗方面重申其决心控制通过霍尔木兹海峡的海上交通,但在该水域近期发生袭击事件后,运输显示出再次加速的迹象。短期来看,油价驱动仍偏弱,预计延续震荡运行。</p>	震荡
燃料油	<p>周二,上期所燃料油主力合约 FU2609 收跌 0.1%,报 2956 元/吨;低硫燃料油主力合约 LU2608 收涨 1.72%,报 3910 元/吨。美伊达成阶段性协议的背景下,若霍尔木兹海峡于未来一个月左右完全</p>	震荡

	<p>恢复正常通航，中东高硫供应有望大幅回升；但考虑到基础设施受损以及受限制无法通过海湾的油轮积压情况，运输量恢复至战前水平仍需数周时间。低硫方面，极低硫调油组分的缺乏仍在收紧含硫 0.5%船用燃料油的现货供应。在美伊初步和平协议达成后，预计来自西北欧市场的低硫套利船货到港量将增加，届时将缓解近期的供应紧张局面。随着油价快速下跌，炼厂利润有望修复。若炼厂利润改善进而提升原料采购意愿，则有望带动燃料油进口需求边际回升。不过目前我国高硫燃料油进口仍然未出现反弹信号。在成本端原油价格中枢下移的压制下，FU 和 LU 的绝对价格重心预计将进一步走低。不过海外汽、柴油端的结构性紧张恢复速度较慢，低硫供应受此影响供应仍然相对高硫偏紧，不过高硫需求端将迎来边际回升，整体预计 LU 对 FU 价差将维持偏高位水平。</p>	
<p><b>沥青</b></p>	<p>周二，上期所沥青主力合约 BU2609 收涨 1.11%，报 3812 元/吨。目前有原油配额的炼厂生产利润有所修复，但炼厂重油短缺情况仍无明显好转迹象，产量仍维持低维持历史低位水平。随着沥青加工利润逐步修复，炼厂生产积极性有所提升，未来一个月来看，沥青产能利用率有小幅回升预期，不过当前沥青整体供应仍处于近三年同期的低位水平，且华东地区主营炼厂尚未传出明确的复产计划，供应端实际压力仍相对有限，市场整体增量可控。南方雨季大范围制约道路户外施工，基建及养护项目施工进度延后；另一方面，部分基建项目资金拨付滞后，下游施工单位资金周转</p>	<p><b>震荡</b></p>




	<p>偏紧，刚需弹性不足，需耐心等待旺季到来。在成本端原油价格中枢下移的压制下，BU 的绝对价格重心预计将进一步走低。但原料紧缺之下，炼厂供应难以快速大量释放，南北方资源紧张缓解程度有限，因此预计短期基差依然维持高位，BU 相对于其他油品也将维持偏强。</p>	
<p><b>聚酯</b></p>	<p>TA609 昨日收盘在 5558 元/吨，收跌 0.22%；现货报盘升水 09 合约 256 元/吨。EG2605 昨日收盘在 4064 元/吨，收跌 0.78%，基差减少 15 元/吨至 163 元/吨，现货报价 4226 元/吨。PX 期货主力合约 605 收盘在 7676 元/吨，收跌 0.21%。现货商谈价格为 1014 美元/吨，折人民币价格 7960 元/吨，基差走扩 31 元/吨至 266 元/吨。江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 4-5 成。华东一套 120 万吨 PTA 装置今日起逐步停车，重启时间不定。华东一套 250 万吨 PTA 装置目前降负中，预计明日停车，另一套 250 万吨预计 7.3 附近停车，初步计划 8 月中附近重启。福建一套 70 万吨/年的 MEG 装置计划 7 月中下旬升温重启，该装置于 3 月初停车至今。宁波一套 25 万吨聚酯装置近日已升温重启中，预计明日投料开车，装置配套生产涤纶长丝为主。内蒙古一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置原计划 7 月 1 日起停车检修，目前计划推后至 7 月 5 日前后，预计 8 月初重启。6 月 29 日至 7 月 5 日，乙二醇主港计划到货数量约为 0.9 万吨。PTA 基差偏强，国内供应缩量，下游涤丝产销抬升，加弹及织造回暖势头较好，供需格局维持去库，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡。乙二醇供应端盛</p>	<p><b>震荡</b></p>

	<p>虹炼化、正达凯以及兖矿将兑现检修，国内供应仍将保持低位，但边际存在合成气制装置推迟检修，下游涤丝产销抬升，乙二醇基本面持续兑现去库，近月价格低位存在支撑，预计乙二醇价格或止跌。关注聚酯负荷提升以及中东货源外运情况。</p>	
<p><b>橡胶</b></p>	<p>周二，截至日盘收盘沪胶主力 RU2609 上涨 90 元/吨至 16750 元/吨，NR 主力上涨 115 元/吨至 14460 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 235 元/吨至 12110 元/吨。昨日上海全乳胶 16800 (+50)，全乳-RU2609 价差 145 (-80)，人民币混合 16500 (+100)，人混-RU2609 价差-155 (-30)，BR9000 齐鲁现货 12000 (+0)，BR9000-BR 主力 40 (-185)。泰国产区原料价格震荡，杯胶以及胶乳日度上涨 0.41 泰铢/公斤和下跌 0.5 泰铢/公斤，产成品价格上涨，加工利润修复，市场对于供应增长预期升温，需求侧缺乏明显利好支撑，高库存弱开工，综合来看，胶价以震荡格局看待。</p>	<p><b>震荡</b></p>
<p><b>甲醇</b></p>	<p>周二，太仓现货价格 2730 元/吨，内蒙古北线价格在 2275 元/吨，CFR 中国价格在 311-315 美元/吨，CFR 东南亚价格在 489-494 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1290 元/吨，江苏地区醋酸价 2950-3000 元/吨，山东地区 MTBE 价格 5250 元/吨。供应端，国内供应将逐步下降，而海外供应随着伊朗装置复产和海峡的通行将逐步增加。需求端，江浙地区 MTO 装置开工偏低。综合来看，外轮到港预计稳步回升，江浙 MTO 装置负荷偏低，后续伊朗发货若恢复正常将压缩中国与海外甲醇价差，出口套利驱动逐步降低，华东 MTO 装置开工持续维持低位，远期港口或在</p>	<p><b>震荡</b></p>

	一定库存压力。	
<b>聚烯烃</b>	周二，华东拉丝主流在 7900-8200 元/吨，油制 PP 毛利 360.56 元/吨，煤制 PP 生产毛利 706.53 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-924 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利 257.79 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-341 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 7946 元/吨，LDPE 薄膜价格在 9073 元/吨，LLDPE 薄膜价格在 7348 元/吨。利润端，油制聚乙烯市场毛利为-718 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 18 元/吨。供应方面，近期检修仍维持高位，随着海峡的通行以及利润的修复，上游检修装置将逐步恢复，预计后续产量缓慢增长。需求方面，受淡季影响，下游开工保持低位，订单持续性不强。综合来看，供应边际企稳回升，需求较弱，在旺季备货前，聚烯烃驱动不强，预计维持震荡偏弱走势。	<b>震荡</b>
<b>聚氯 乙烯</b>	周二，华东 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料 4320-4460 元/吨，乙烯法主流参考 4550-5000 元/吨；华北 PVC 市场价格涨跌互现，电石法 5 型料主流参考 4360-4450 元/吨左右，乙烯料主流参考 4570-4950 元/吨；华南 PVC 市场价格涨跌互现，电石法 5 型料主流参考 4500-4660 元/吨左右，乙烯法主流参考 4750-4900 元/吨。综合来看，PVC 产量逐步回升，国内需求处于淡季，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	<b>震荡</b>

	<p>结构持续维持较低水平，因此整体做空力量并未明显减弱，PVC在化工板块弹性较低。</p>	
--	--	--

## 二、日度数据监测

能化品种基差日报															2026/7/1			
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		
			06-30	06-29	06-30	06-29	06-30	06-29	06-30	06-29						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	460.38	439.64	462.10	461.80	-1.72	-22.16	-0.37%	-4.80%	4.72%	0.06%	20.44	4.43%	0.359			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	5508	5508	4491	4525	1017	983	22.65%	21.72%	0.00%	-0.75%	34.00	0.92%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	4390	4400	3811	3770	579	630	15.19%	16.71%	-0.23%	1.09%	-51.00	-1.52%	0.978			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3039	2974	2971	2967	68.1	6.6	2.29%	0.22%	2.20%	0.13%	61.45	2.07%	0.501			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	4085	3987	3909	3844	192	158	4.91%	4.12%	2.47%	1.69%	33.37	0.79%	0.82			
甲醇	MA	江苏	2687.5	2760	2433	2446	254.5	314	10.46%	12.84%	-2.63%	-0.53%	-59.50	-2.38%	0.977			
尿素	UR	山东	1810	1810	1740	1745	70	65	4.02%	3.72%	0.00%	-0.29%	5.00	0.30%	0.435			
线性低密度聚乙烯	L	华北 (7042)	7100	6950	6937	6875	163	75	2.35%	1.09%	2.16%	0.90%	88.00	1.26%	0.873			
聚丙烯	PP	华东 (拉丝)	8000	7900	7323	7231	677	669	9.24%	9.25%	1.27%	1.27%	8.00	-0.01%	0.971			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5829	5766	5564	5508	265	258	4.76%	4.68%	1.09%	1.02%	7.00	0.08%	0.907			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4236	4231	4063	4053	173	178	4.26%	4.39%	0.12%	0.25%	-5.00	-0.13%	0.996			
苯乙烯	EB	江苏	7330	7310	7311	7197	19	113	0%	2%	0.27%	1.58%	-94.00	-1.3%	0.328			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	16800	16750	16655	16525	145	225	0.87%	1.36%	0.30%	0.79%	-80.00	-0.49%	0.99			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税区仓库	15097	15012	14330	14180	767	832	5.35%	5.87%	0.56%	1.06%	-65.24	-0.52%	0.943			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	1191.111	1206.563	1087	1096	104.1111	110.5625	9.6%	10.1%	-1.28%	-0.82%	-6.45	-0.51%	0.972			

注: 1、青岛保税区仓库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、随着更多船只能通过霍尔木兹海峡这一关键的能源咽喉要道，石油市场在试图吸收这些额外供应的同时，战争期间采取的主要替代措施仍在运行。能源交易主管 Dennis Kissler 表示，市场普遍预判中东、亚洲成品油出口扩容将进一步抬升全球原油供给；叠加美国夏季驾车出行高峰尚需两周才会到来，当下市场缺乏逢低买入的利好逻辑。

2、由于霍尔木兹海峡的石油运输恢复速度快于预期，摩根士丹利在大约两周时间里第二次下调油价预期。该行还将下一季度某实物基准的价格预期下调六分之一，并警告称，霍尔木兹海峡的流量只需恢复到战争前水平的约 65%，就足以形成供应过剩。该行报告称：“随着关注焦点转向 2027 年，市场已经绕了一圈，回到供应过剩”。

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）

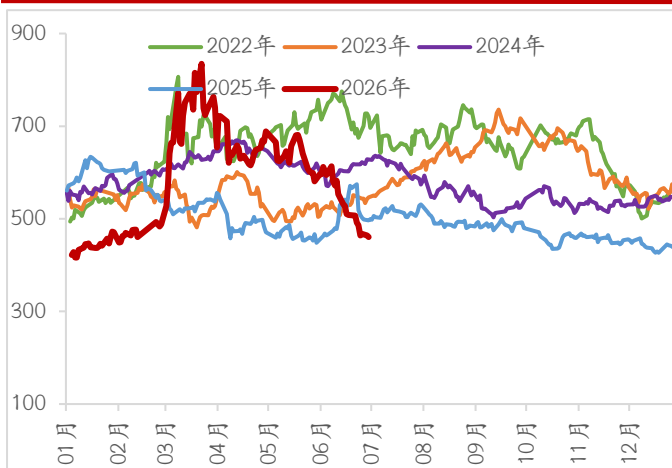


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

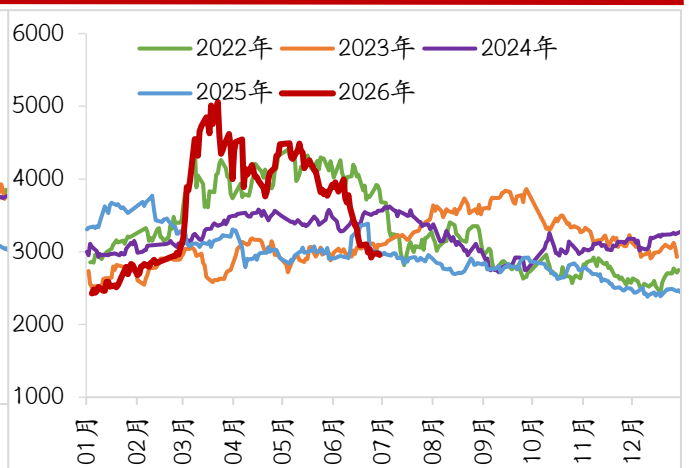


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

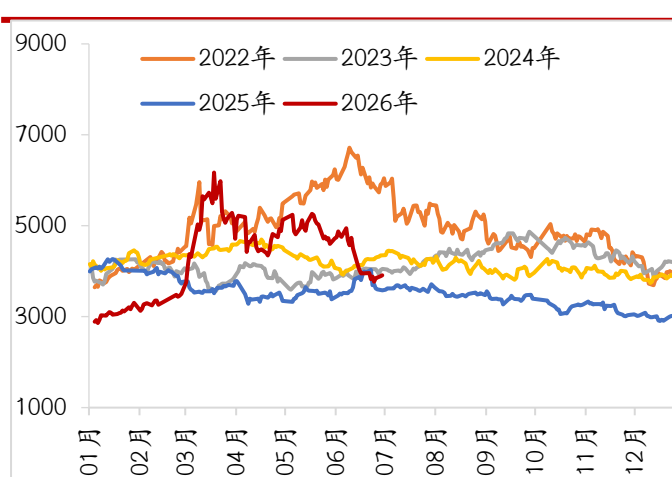


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

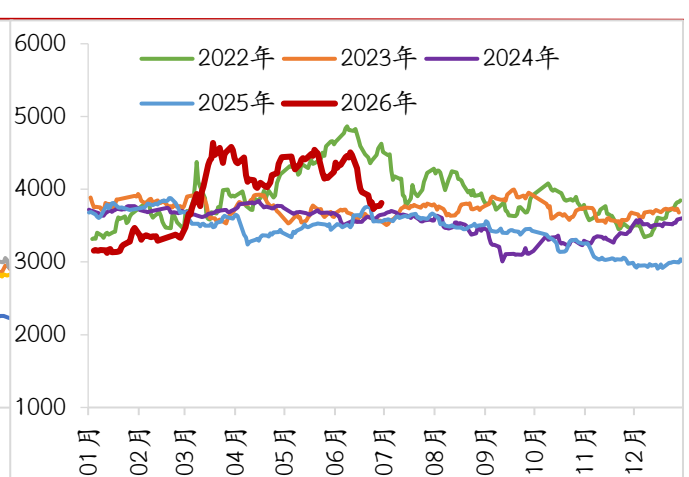


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

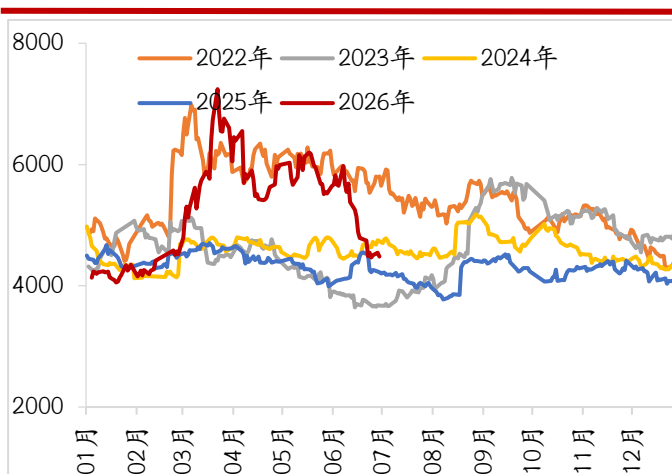


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

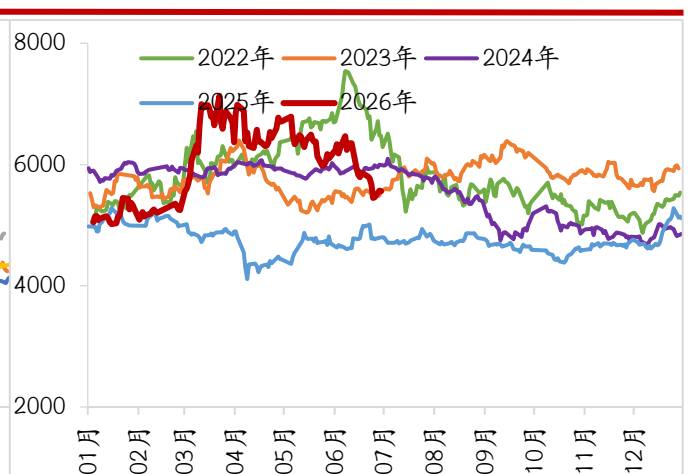


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

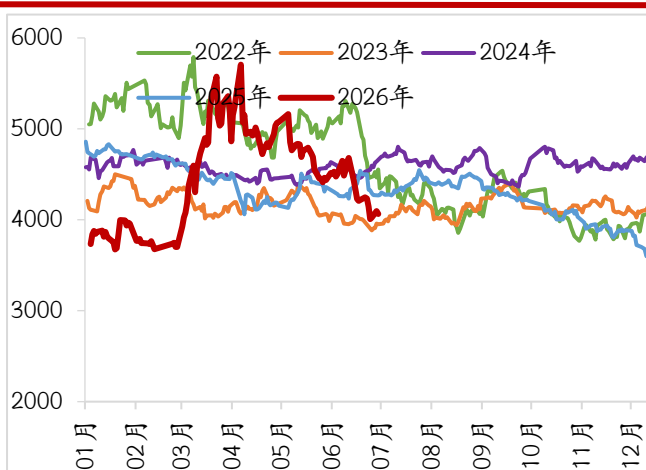


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

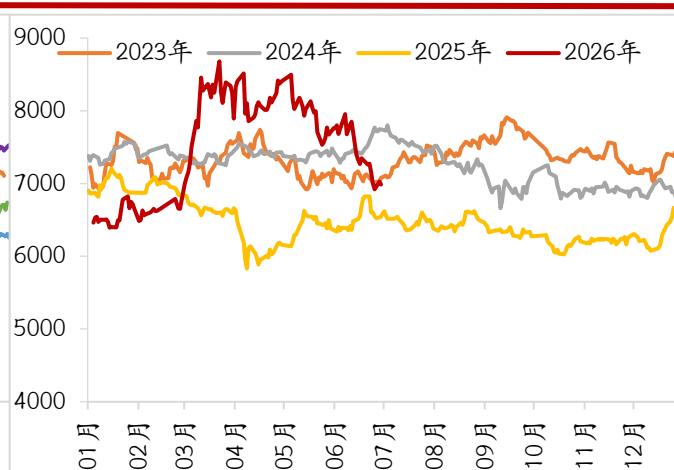


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

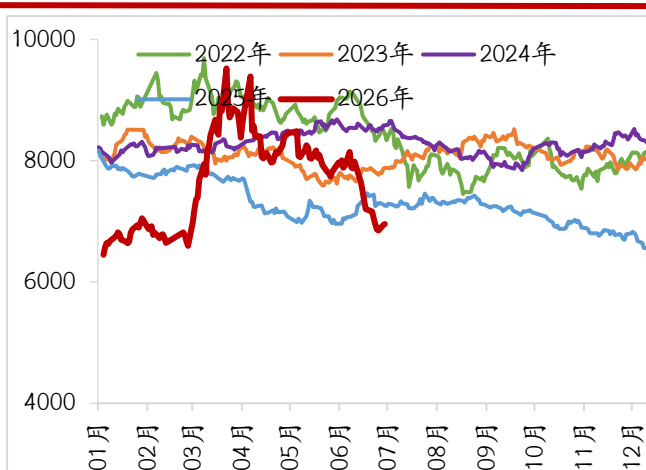


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

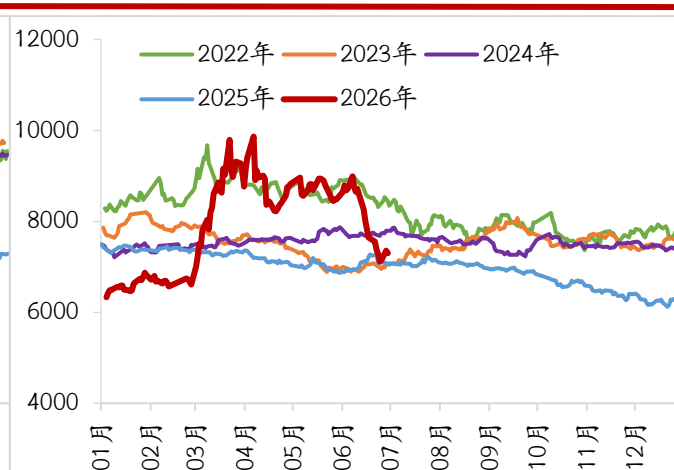


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

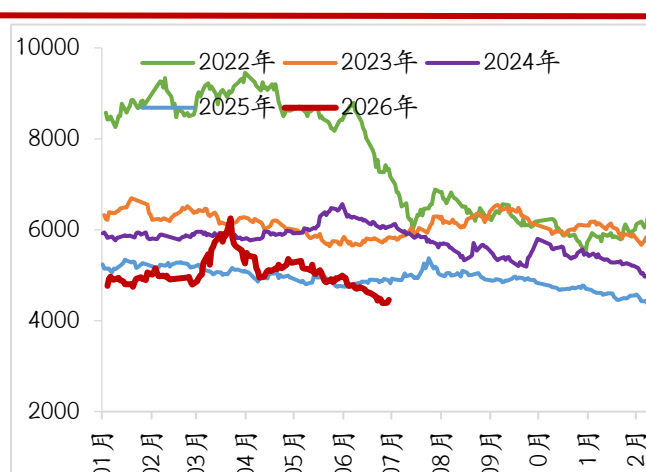
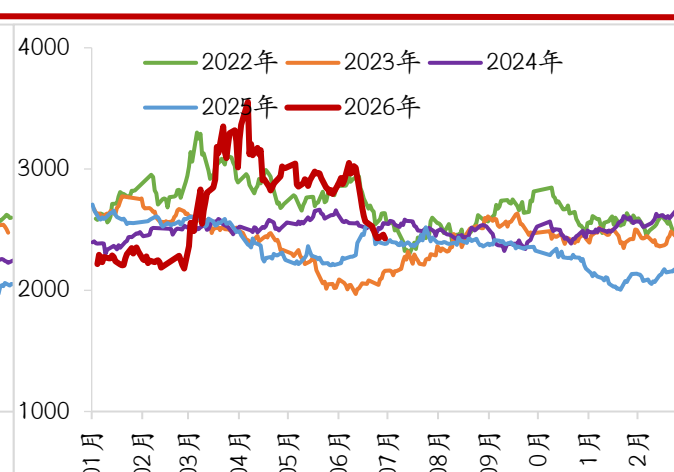


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

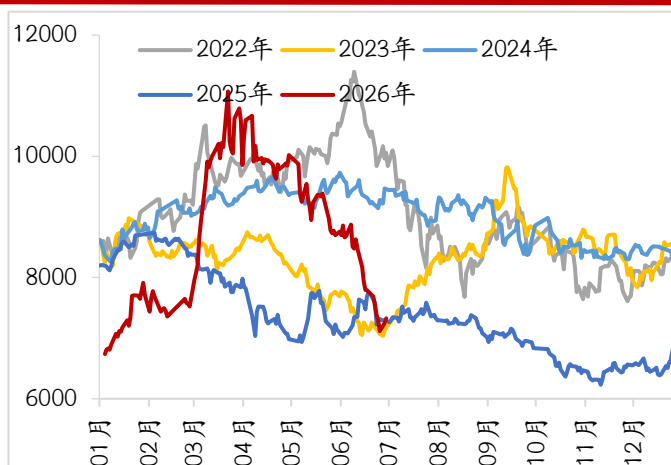


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

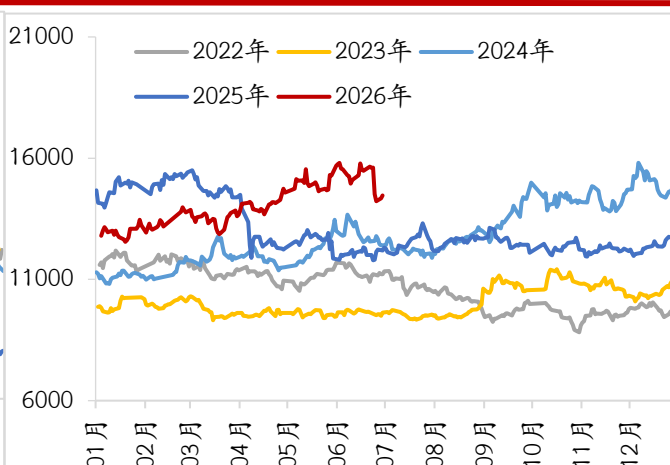


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

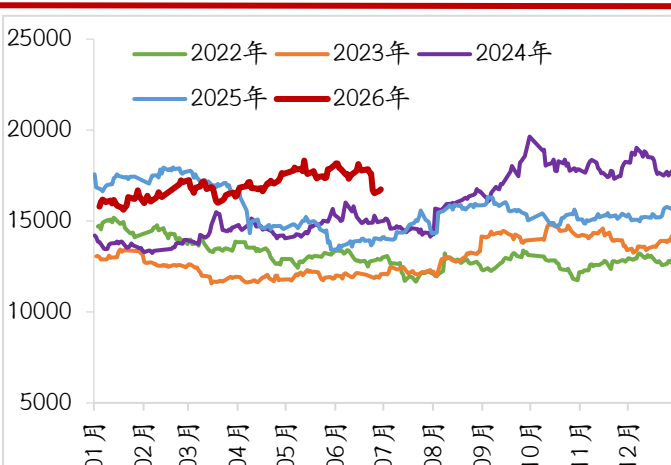


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

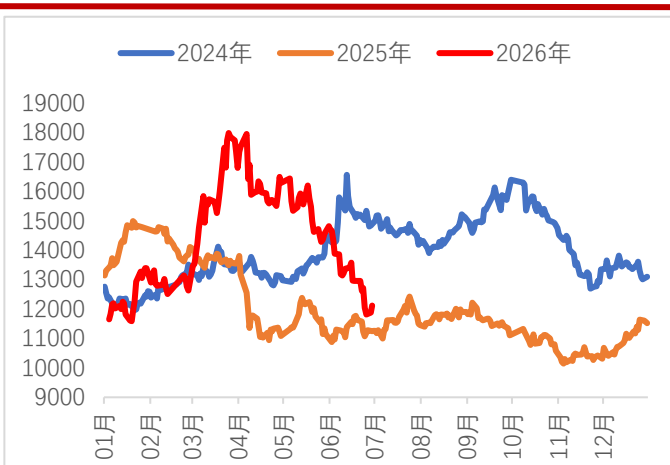


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

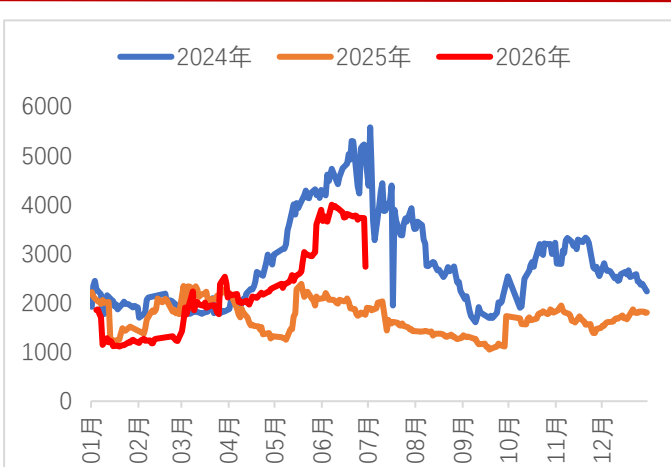
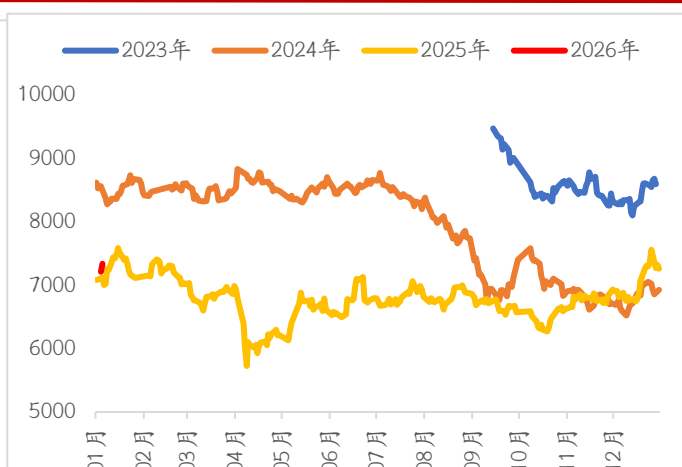


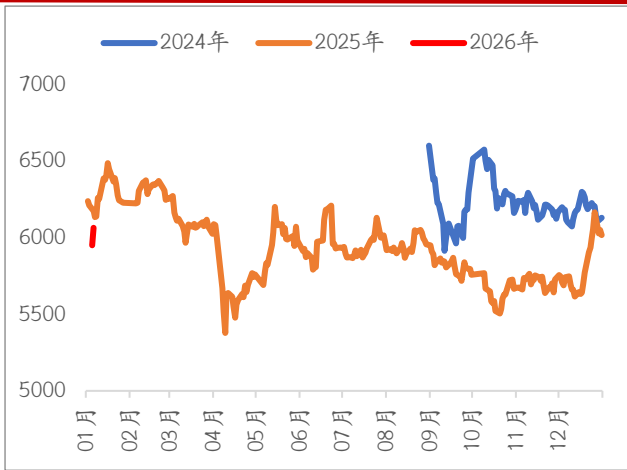
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

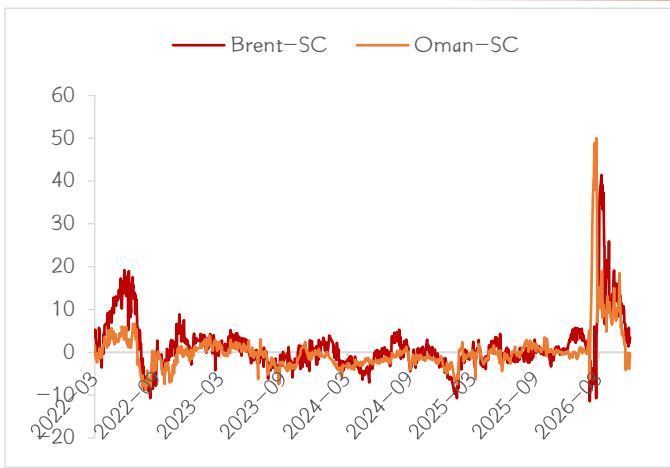


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

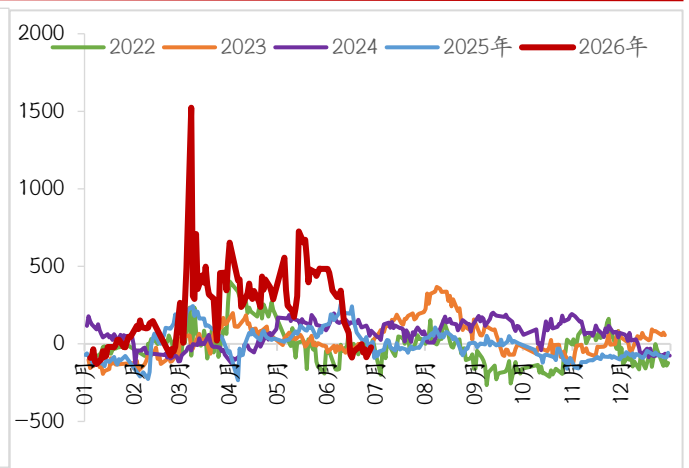


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

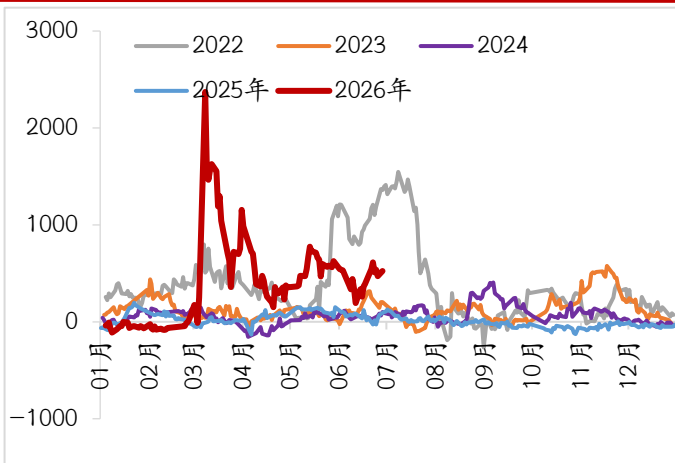


图 23：沥青主力基差（元/吨）

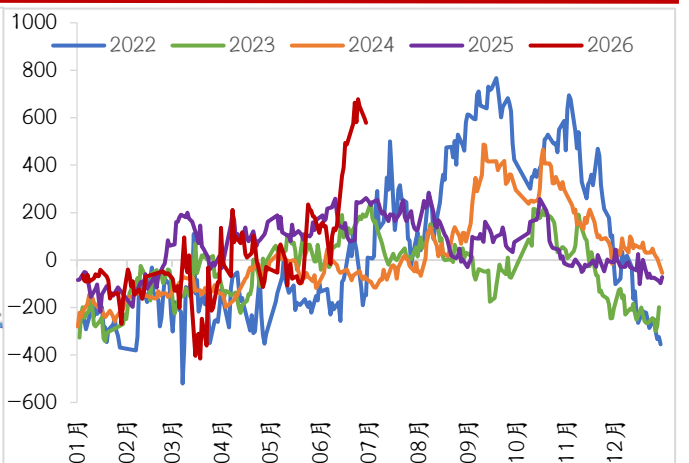


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)

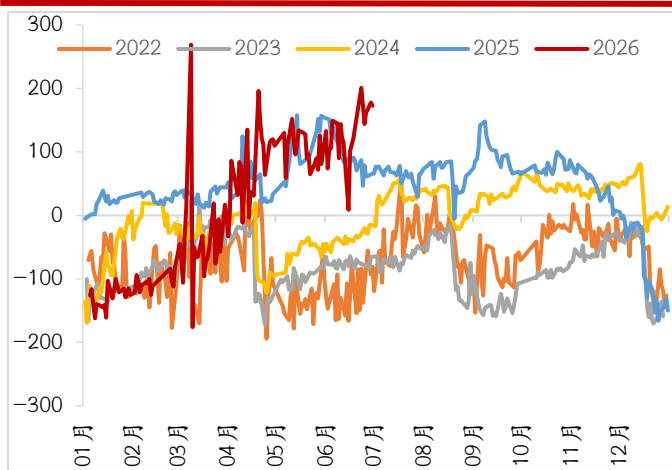


图 25: PP 主力基差 (元/吨)

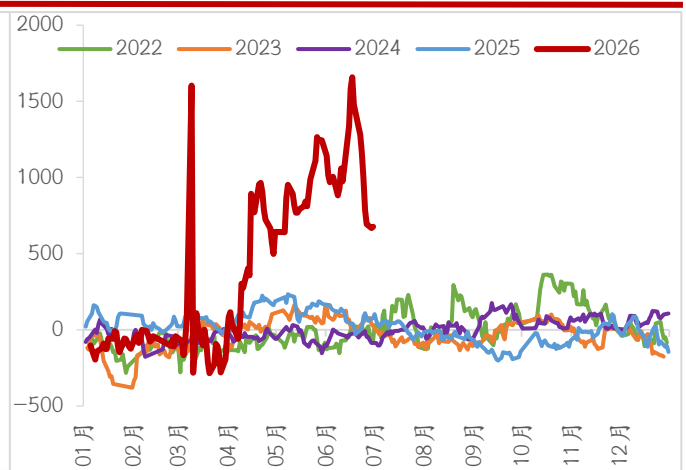


图 26: LLDPE 主力基差 (元/吨)

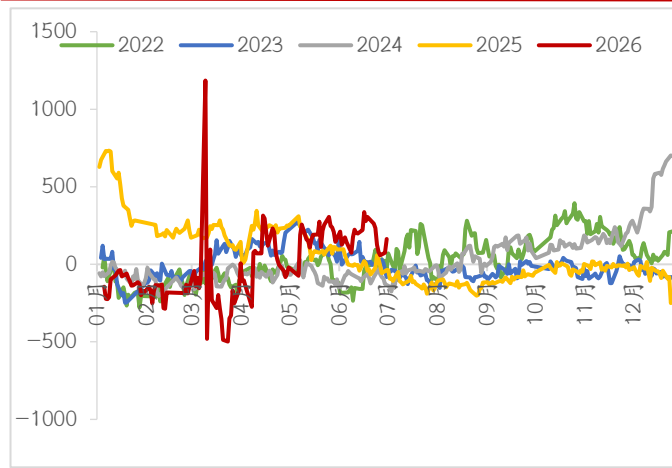
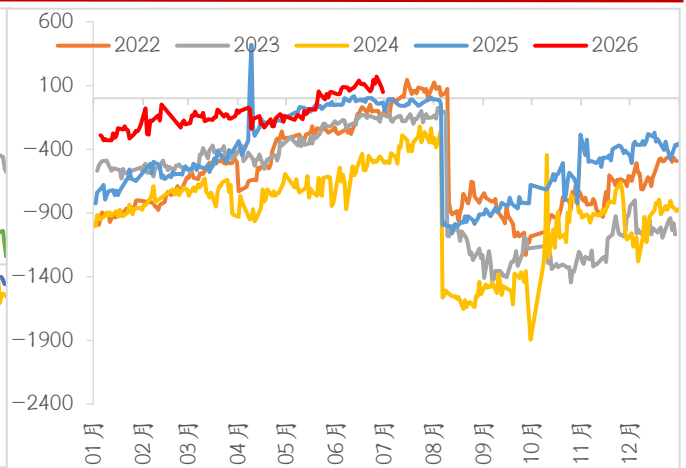


图 27: 天胶主力基差 (元/吨)



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 28: 20 号胶主力基差 (元/吨)

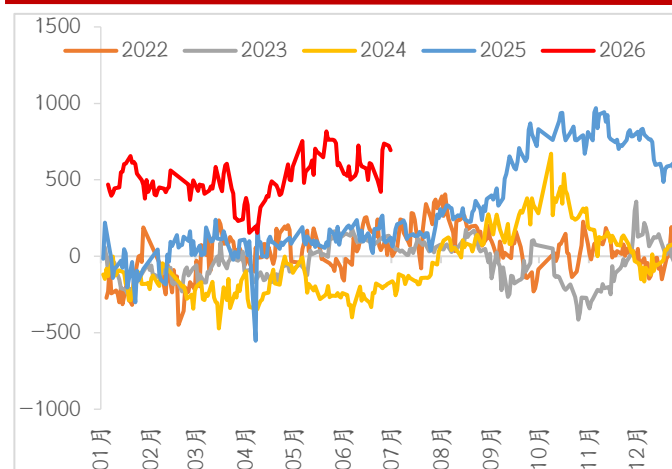
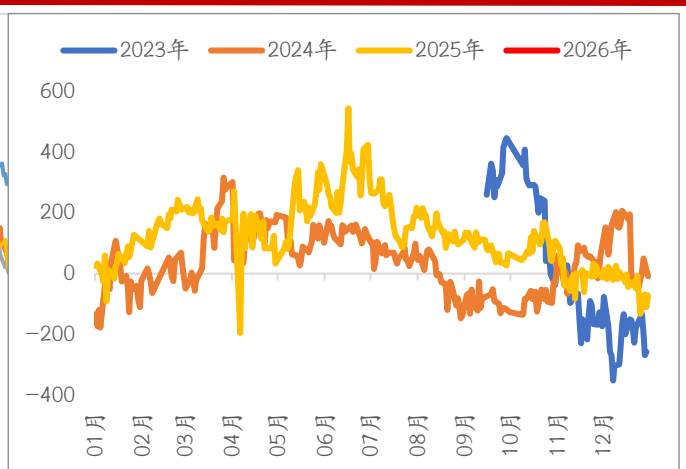


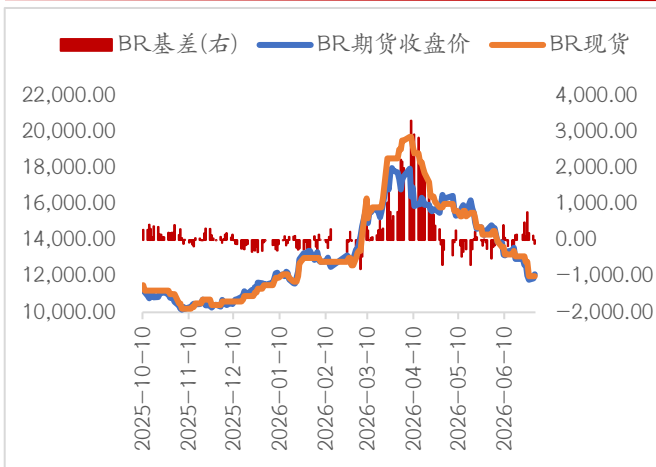
图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

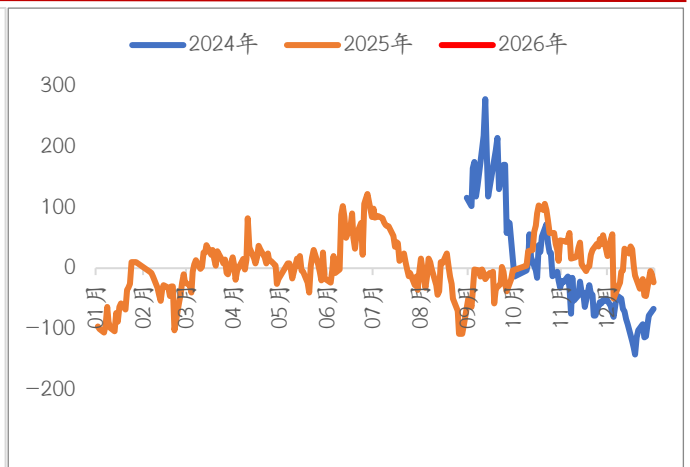
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 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)

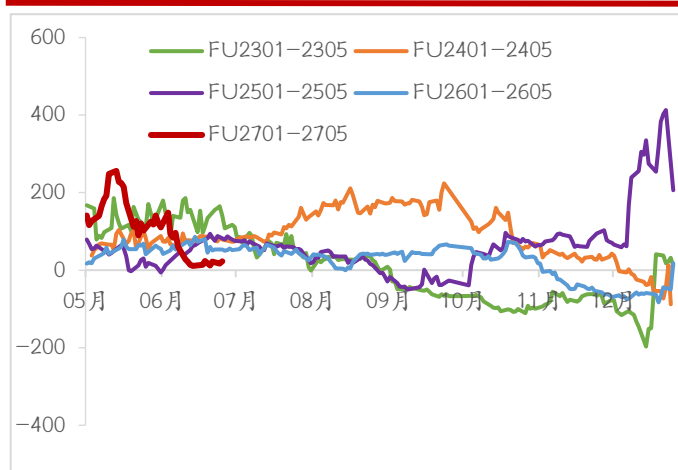


图 33: 燃料油合约价差 05-09 (元/吨)

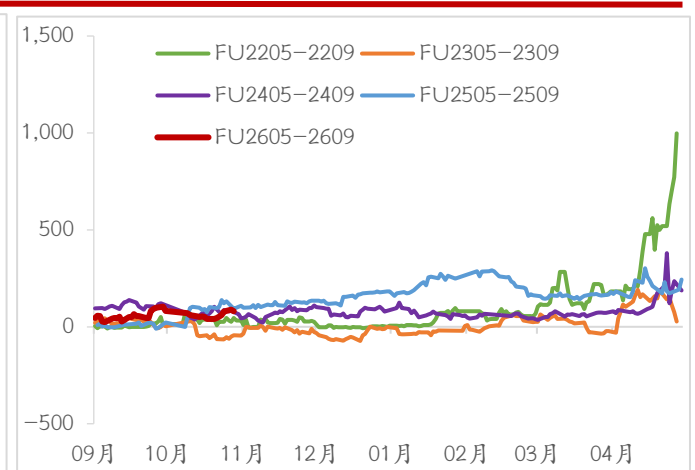


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

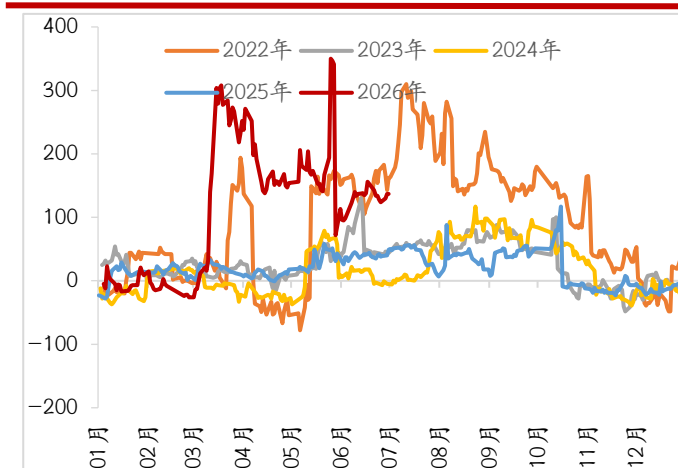


图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

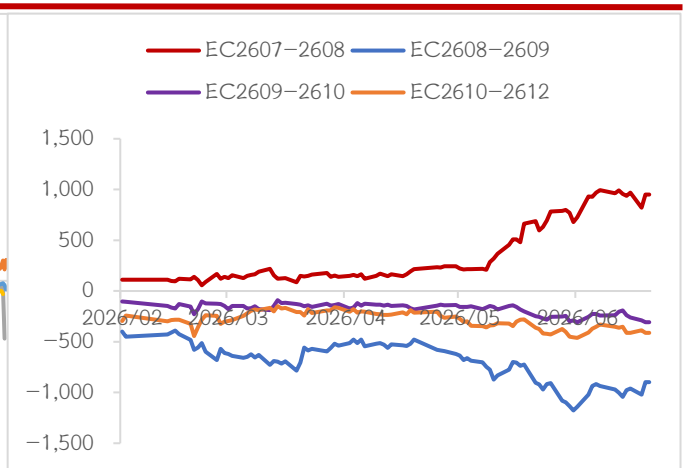
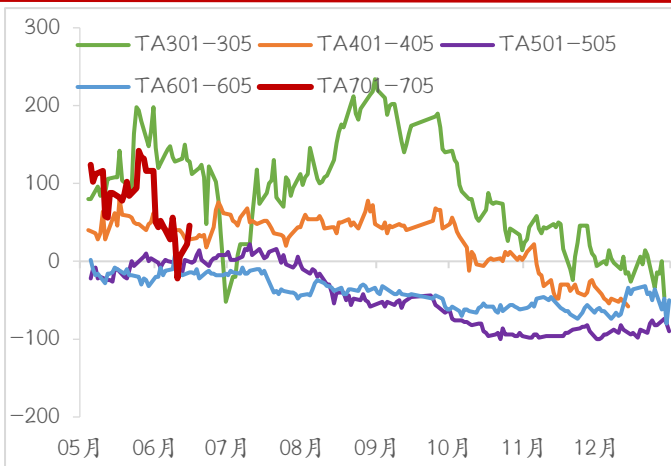
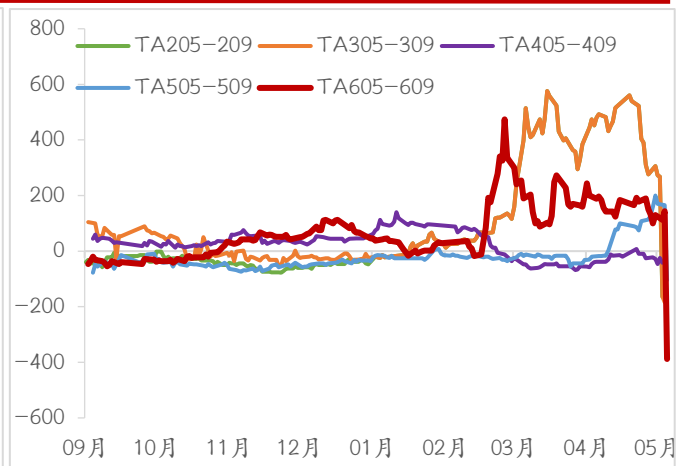


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 37: PTA 合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

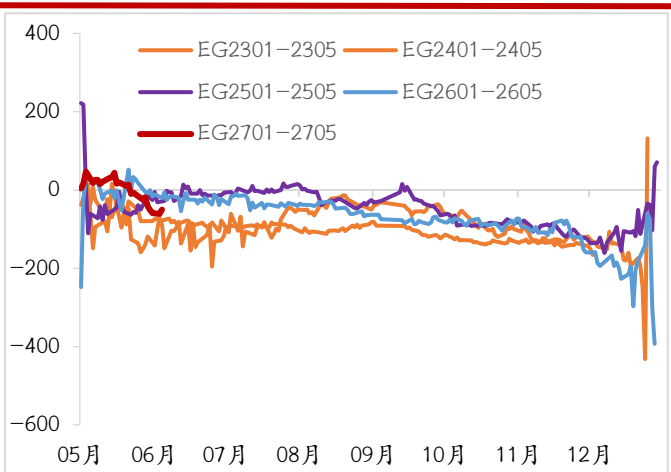
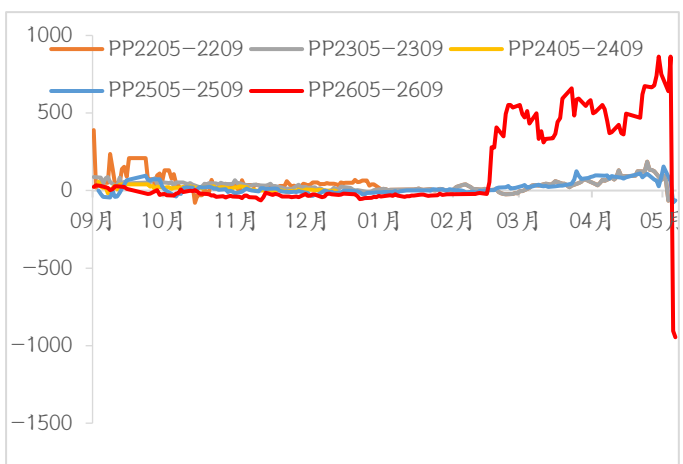


图 40: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 39: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

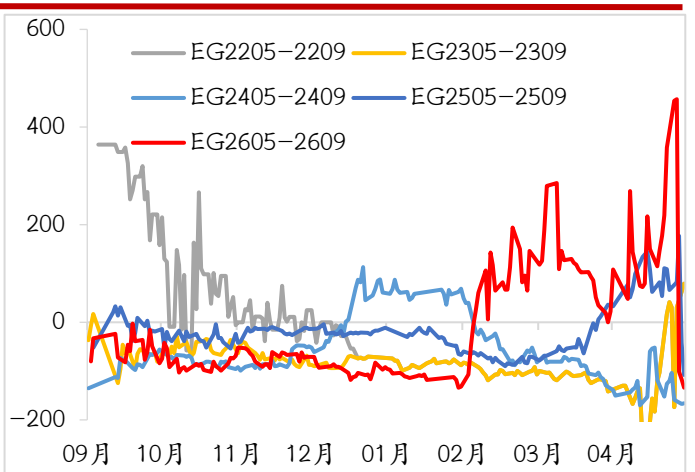
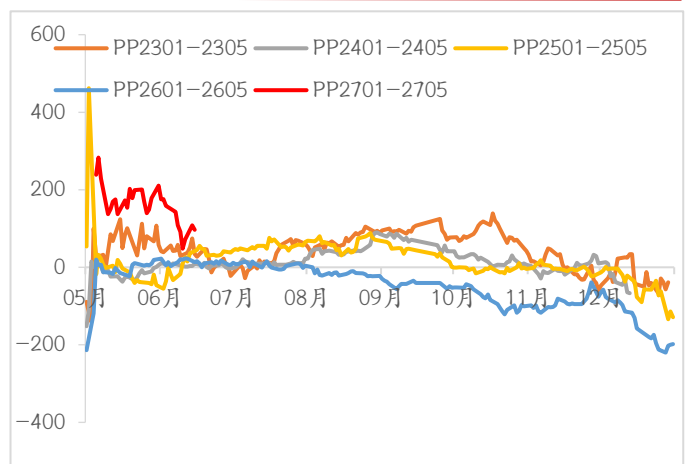
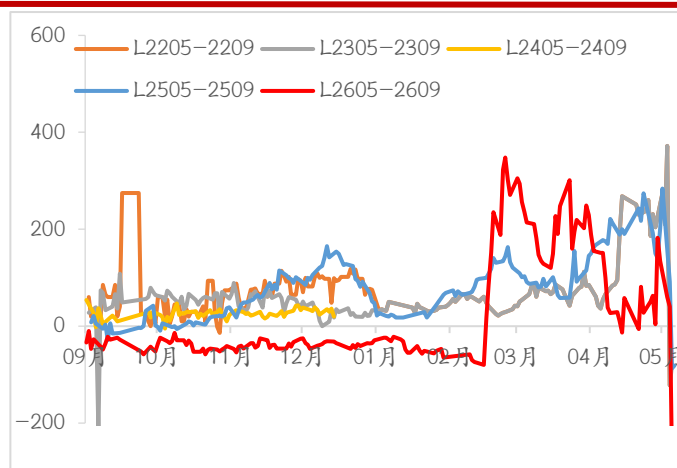


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



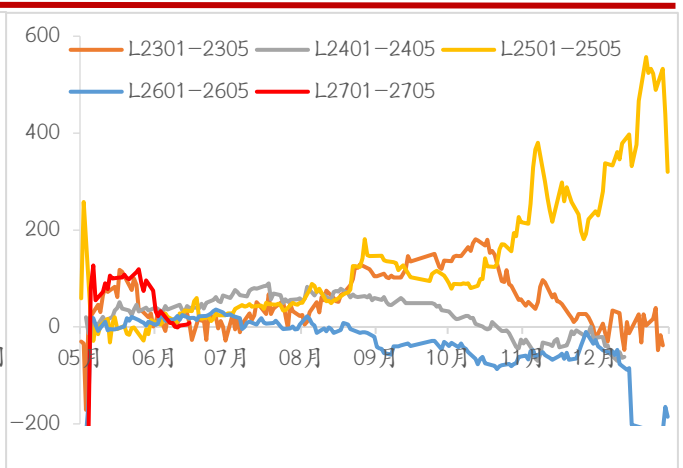
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 42: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



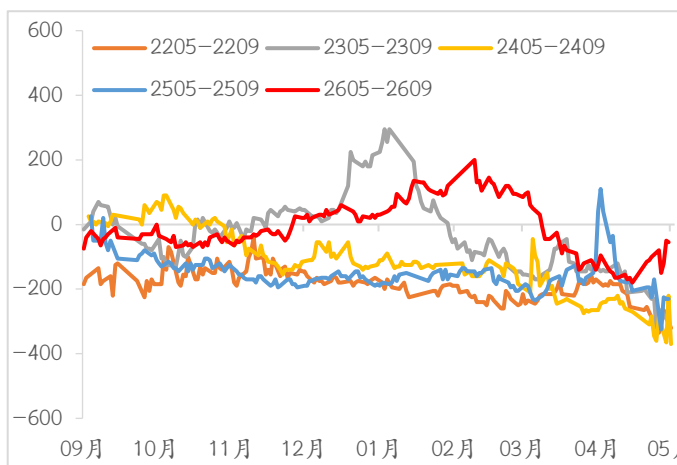
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



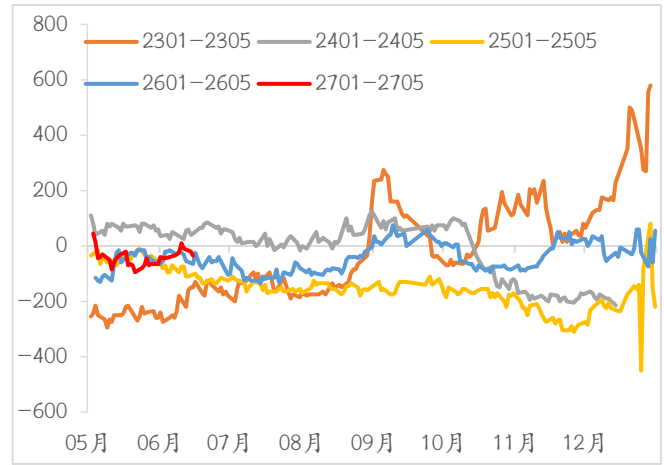
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 44: 天胶合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 45: 天胶合约价差 01-05 (元/吨)



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)

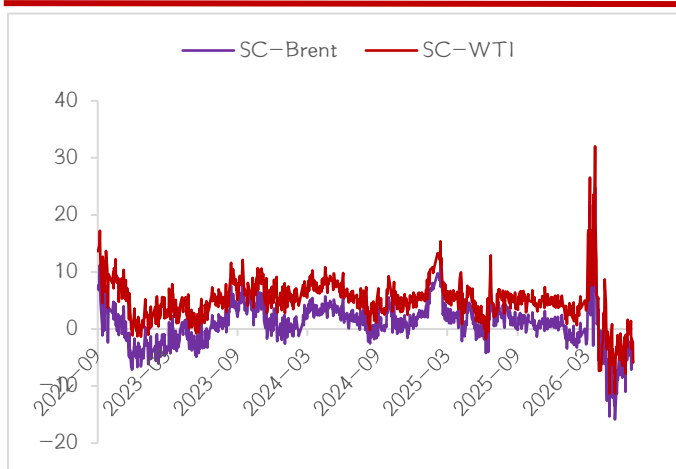


图 47: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

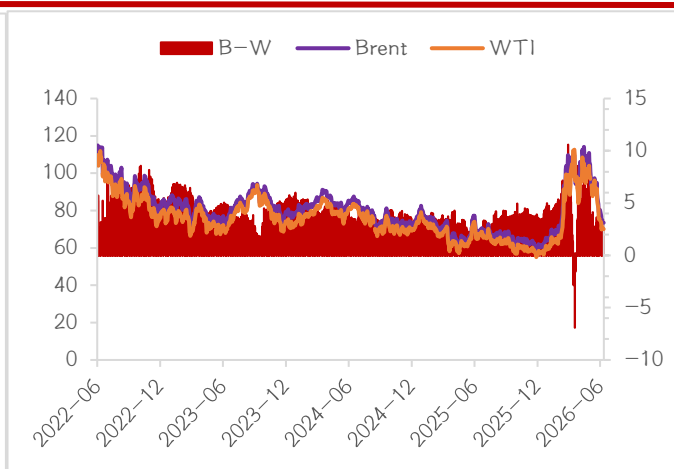


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

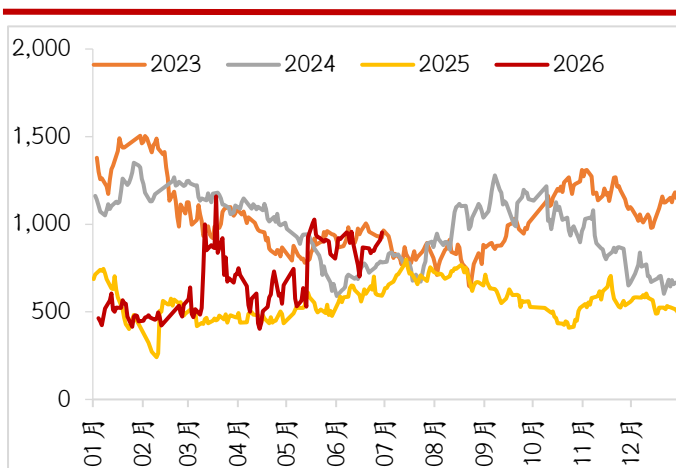


图 49: 燃料油/沥青比值

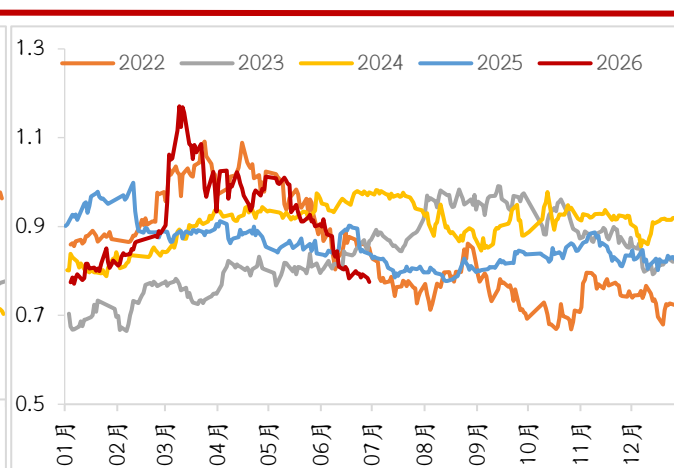


图 50: BU/SC 比值

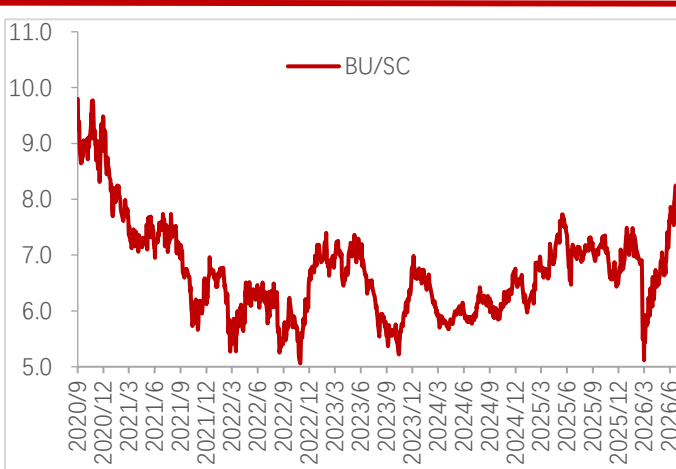


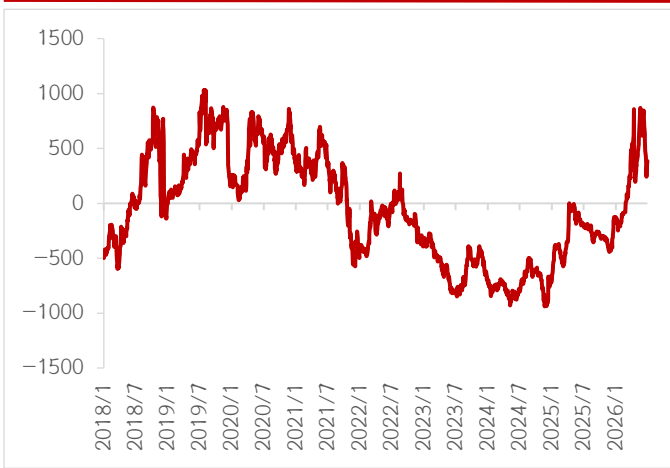
图 51: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



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)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 53: 天胶-20 号胶价差 (元/吨)



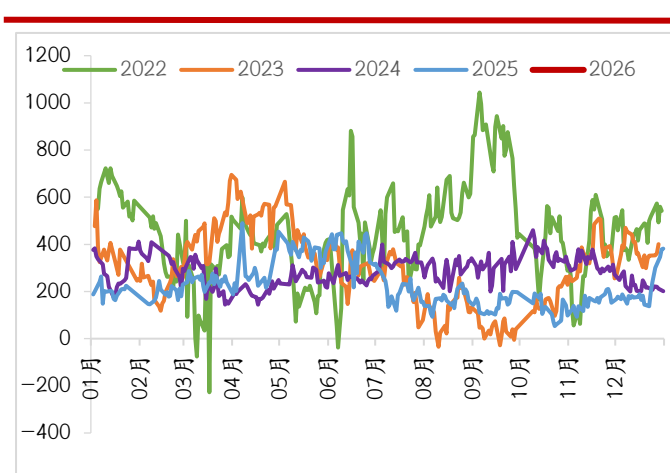
资料来源: iFind、光大期货研究所

### 4.5 生产利润

图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)



图 56: PTA 加工费 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 55: PP 生产利润 (元/吨)

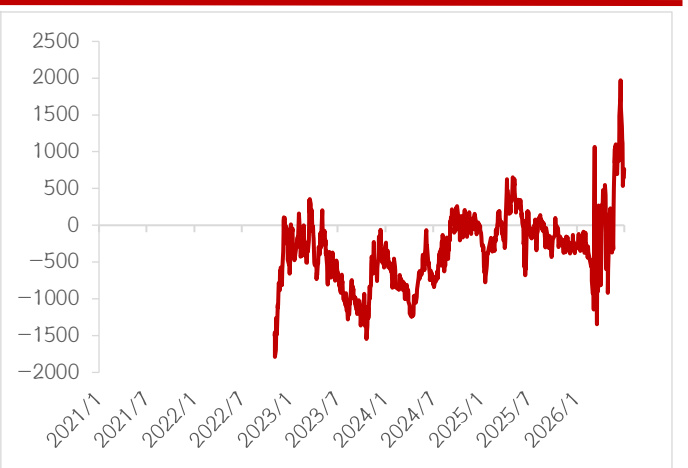
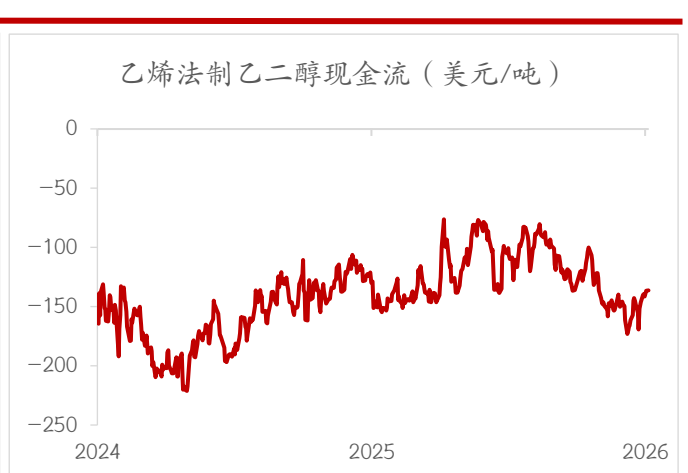


图 57: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



## 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：邱艺琳

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、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。