

光大期货能化商品日报（2026 年 9 月 16 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	周二油价再度大幅上涨，其中 WTI 10 月合约收盘上涨 4.44 美元至 105.83 美元/桶，涨幅 4.38%。布伦特 11 月合约收盘上涨 3.07 美元至 108.75 美元/桶，涨幅 2.9%。SC2611 以 860 元/桶收盘，上涨 23.8 元/桶，涨幅 2.85%。沙特东西输油管道关停切断了该国绕开霍尔木兹海峡仅剩的原油输送通道之一。受此影响，沙特阿美 Saudi Aramco 已取消或推迟向欧洲炼厂交付原油。市场人士称，至少三家欧洲炼厂原定于 9 下旬到港的船货被取消，或交货时间推迟至 11 月；另有两家炼厂预计也将收到 9 月供货调整通知。这条运力 700 万桶/日的东西输油管道自 9 月 10 日遭遇袭击后一直处于停运状态。该管道将沙特东部油田的原油输送至红海延布港，实现绕开霍尔木兹海峡外运。国家统计局 9 月 15 日公布的最新数据显示，中国 8 月原油产量为 1843 万吨，同比增加 0.80%；1-8 月原油产量为 14639 万吨，累计同比增加 0.90%。中国 8 月原油加工量为 5907 万吨，同比减少 6.90%；1-8 月原油加工量为 45612 万吨，累计同比减少 6.60%。当前内外盘油价共振上行，SC 主力合约换月至 2611，短期油价预计将以修复月差和贴水为主。	震荡偏强

燃料油	周二，上期所燃料油主力合约 FU2611 收涨 2.54%，报 4476 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2611 收涨 2.45%，报 5639 元/吨。低硫方面，由于东西方套利窗口已经关闭，低硫在未来几周将更加紧张。即使 9 月看到一些供应的增加，10 月市场将再次变得紧张。高硫方面，市场预期新加坡供应会出现一定增加，同时夏季发电需求在 9 月底前减弱，高硫市场供应紧张情况稍有缓解；但随着国内原油供应再度紧张，来自地炼的原料端需求预计将缓慢回升。短期 FU 和 LU 绝对价格仍跟随油价波动，由于近月现实受到地缘等影响仍处于偏紧状态，对于 FU 和 LU 建议均以正套思路对待；LU 与 FU 相对强弱在柴油裂解支撑之下相对强弱难以出现完全逆转。	震荡偏强
沥青	周二，上期所沥青主力合约 BU2610 收涨 2.14%，报 5631 元/吨。霍尔木兹海峡等地缘风险仍存不确定性，重质原油供给端弹性不足，沥青产量大幅回升的可能性较低。商业库存持续去化至年内低位。随着 9 月道路施工旺季开启，下游道路工程进入赶工阶段，终端刚需明显释放，业者采购积极性提升，节前备货需求也有所跟进。在低供应、低库存叠加成本支撑，以及需求改善的共同驱动下，短期沥青市场价格预计仍将表现偏强，基差和月差有望进一步走强，关注原料和生产跟进情况的表现、以及需求实际兑现的情况。	震荡偏强

聚酯	TA701 昨日收盘在 6460 元/吨，收涨 1.7%；现货报盘升水 01 合约 709 元/吨。EG2610 昨日收盘在 6103 元/吨，收涨 4.47%，基差增加 76 元/吨至 1134 元/吨，现货报价 7092 元/吨。PX 期货主力合约 611 收盘在 9518 元/吨，收涨 1.62%。现货商谈价格为 1281 美元/吨，折人民币价格 9991 元/吨，基差走扩 21 元/吨至 501 元/吨。江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 3-4 成。中国台湾一套 70 万吨 PTA 装置已于近日停车，计划 10 月中附近重启。乙二醇 9 月 14 日至 9 月 20 日，张家港到货数量约为 0.4 万吨，太仓码头到货数量约为 3.1 万吨，宁波到货数量约为 0.3 万吨，上海到货数量约为 0 万吨，主港计划到货数量约为 3.8 万吨。地缘紧张持续，国内油价冲高，成本走强明显，目前主要逻辑在强成本与弱需求的博弈，聚酯表现趋弱，继短纤和瓶片降负后长丝装置也有启动降负，短期 PX 跟随成本波动，中长期偏弱震荡。关注 PX 近远月价差走扩。预计 PTA 库存有重新累积的可能，短期 PTA 价格离不开成本端支撑，而需求偏弱下对价格远月有明显拖累，关注 PTA 近远月价差走扩可能。乙二醇港口库存低位，再度去化的空间有限，近期供增需弱，到港卸货顺利，去库幅度减弱，给予价格向上力量减弱。仍需关注中东局势，中东货源不恢复，国内乙二醇供需缺口持续存在，除非国内聚酯开工再度下降。短期预计乙二醇价格高位震荡，向上突破动力减弱。关注中东局势以及需求拖累程度。	震荡
-----------	--	-----------

橡胶	周二，截至日盘收盘沪胶主力 RU2701 下跌 250 元/吨至 18720 元/吨，NR 主力下跌 215 元/吨至 15885 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力下跌 585 元/吨至 14610 元/吨。昨日上海全乳胶 18200 (-300)，全乳-RU2701 价差-575 (-25)，人民币混合 17870 (-530)，人混-RU2701 价差-905(-255)，BR9000 齐鲁现货 16300(+0)，BR9000-BR 主力 1430(+305)。东南亚产区降雨不均，原料价格高位震荡，下游需求表现一般，全钢、半钢胎负荷同比走弱，终端刚需采购。厄尔尼诺强预期随着时间不断增强，农产品板块由供应短缺带来的涨价风险抬升，胶价上方存在压力，预计胶价高位宽幅震荡。关注产区降雨减弱后原料大幅上量，对原料价格的压制情况，以及外围宏观氛围。	震荡
甲醇	周二，太仓现货价格 3790 元/吨，内蒙古北线价格在 3300 元/吨，CFR 中国价格在 446-450 美元/吨，CFR 东南亚价格在 571-576 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1730 元/吨，江苏地区醋酸价 4050-4150 元/吨，山东地区 MTBE 价格 7975 元/吨。供应端，国内供应逐步降至低位，后续预计回升，进口方面，由于美伊局势持续紧张，之后到港量或重新下降至低位。需求端，江浙地区 MTO 装置开工极低。综合来看，伊朗供应持续低位，影响 9 月中下旬甲醇到港下降，虽然江浙 MTO 装置负荷偏低，但预计港口库存仍会下降。	震荡

聚烯烃	周二，华东拉丝主流在 10000-10200 元/吨，油制 PP 毛利 139.21 元/吨，煤制 PP 生产毛利 1484.87 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-1580.67 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-1218.56 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-513.83 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 9518 元/吨，LDPE 薄膜价格在 12160 元/吨，LLDPE 薄膜价格在 9610 元/吨。利润端，油制聚乙烯市场毛利为-328 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 1487 元/吨。供应方面，由于海峡运输受到限制，整体供应压力不高。需求方面，下游备库需求继续释放，但目前由于美伊局势不明朗，以及制品利润同比较差，会导致今年补库强度较往年稍弱。综合来看，短期供应压力不高，下游备货应对旺季行情，现货价格有支撑，远期价格仍受地缘局势扰动，建议投资者控制风险。	震荡
聚氯乙烯	周二，华东 PVC 市场价格下调，电石法 5 型料 4730-4840 元/吨，乙烯法主流参考 5100-5600 元/吨；华北 PVC 市场价格下调，电石法 5 型料主流参考 4680-4880 元/吨左右，乙烯料主流参考 5280-5360 元/吨；华南 PVC 市场价格下调，电石法 5 型料主流参考 4870-4920 元/吨左右，乙烯法主流参考 5200-5350 元/吨。需求方面，下游逐步进入旺季的阶段，行业开工率回升，预计需求将迎来一定程度的环比增长，但出口方面，印度限制低价 PVC 进口会使出口量收缩。整体来看，供应压力不高，国内需求恢复偏缓，预计 PVC 维持震荡。	震荡

二、日度数据监测

能化品种基差日报																2026/9/16		
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		
			09-15	09-14	09-15	09-14	09-15	09-14	09-15	09-14						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油：环太平洋	851.86	829.13	836.20	845.10	15.66	-15.97	-1.87%	-1.89%	2.74%	-1.05%	31.63	3.76%	0.661			
液化石油气	PG	市场价：液化气：广州地区	7948	7948	7055	7042	893	906	12.66%	12.87%	0.00%	0.18%	-13.00	-0.21%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	5960	5950	5622	5513	338	437	6.01%	7.93%	0.17%	1.98%	-99.00	-1.91%	0.878			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	4938	4810	5192	4906	-254.3	-95.8	-4.90%	-1.95%	2.65%	5.83%	-158.46	-2.94%	0.116			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	5695	5616	5624	5504	86	127	1.54%	2.32%	1.40%	2.18%	-41.12	-0.78%	0.407			
甲醇	MA	江苏	3777.5	3765	3422	3444	355.5	321	10.39%	9.32%	0.33%	-0.64%	34.50	1.07%	0.975			
尿素	UR	山东	1780	1780	1791	1806	-11	-26	-0.61%	-1.44%	0.00%	-0.83%	15.00	0.83%	0.164			
线型低密度聚乙烯	L	华北（7042）	9280	9300	8568	8634	712	666	8.31%	7.71%	-0.22%	-0.76%	46.00	0.60%	0.99			
聚丙烯	PP	华东（拉丝）	9950	9950	8903	8948	1047	1002	11.76%	11.20%	0.00%	-0.50%	45.00	0.56%	0.978			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	7145	6922	6436	6396	709	526	11.02%	8.22%	3.22%	0.63%	183.00	2.79%	0.972			
乙二醇	EG	华东内盘现货	7092	6925	5958	5867	1134	1058	19.03%	18.03%	2.41%	1.55%	76.00	1.00%	0.997			
苯乙烯	EB	江苏	10570	10550	10172	10138	398	412	4%	4%	0.19%	0.34%	-14.00	-0.2%	0.701			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶：上海	18200	18500	18775	19050	-575	-550	-3.06%	-2.89%	-1.62%	-1.44%	-25.00	-0.18%	0.658			
20号胶	NR	库提价：天然橡胶（STR20，泰国产）：青岛保税仓库	15978	16231	15890	16150	88	81	0.55%	0.50%	-1.56%	-1.61%	6.71	0.05%	0.33			
纯碱	SA	市场价（中间价）：重质纯碱：全国	1108.125	1105.625	1018	1037	90.125	68.625	8.9%	6.6%	0.23%	-1.83%	21.50	2.24%	0.657			

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、沙特东西输油管道关停切断了该国绕开霍尔木兹海峡仅剩的原油输送通道之一。受此影响，沙特阿美（Saudi Aramco）已取消或推迟向欧洲炼厂交付原油。市场人士称，至少三家欧洲炼厂原定于9月下旬到港的船货被取消，或交货时间推迟至11月；另有两家炼厂预计也将收到9月供货调整通知。这条运力700万桶/日的东西输油管道自9月10日遭遇袭击后一直处于停运状态。该管道将沙特东部油田的原油输送至红海延布港，实现绕开霍尔木兹海峡外运。

2、美国石油协会(API)周二发布的报告显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均增加。API报告显示，截至9月11日当周，美国原油库存较前一周增加710万桶，汽油库存增加150万桶，馏分油库存增加160万桶。

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）

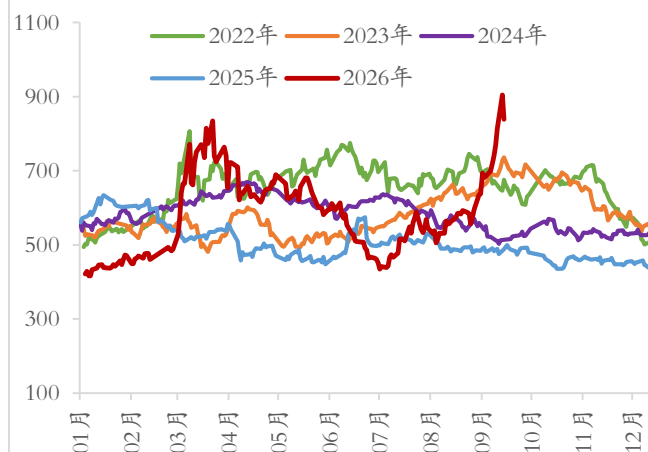


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

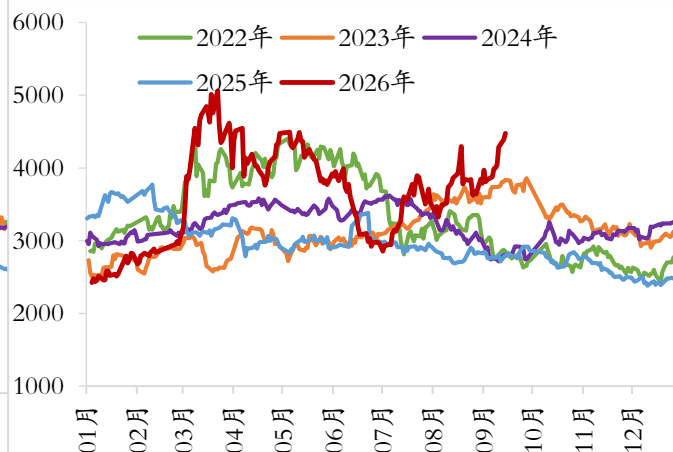


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

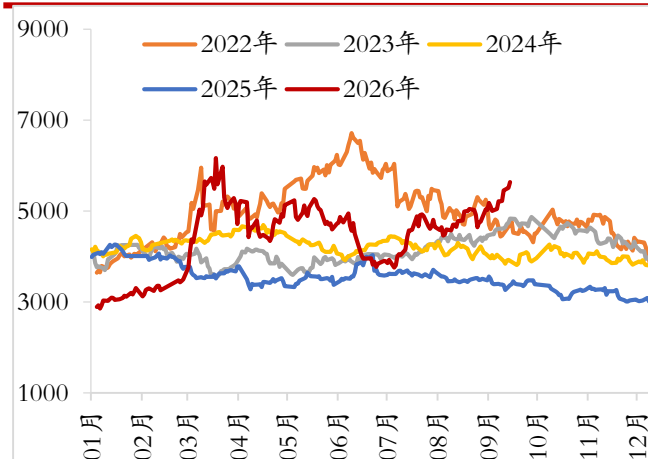


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

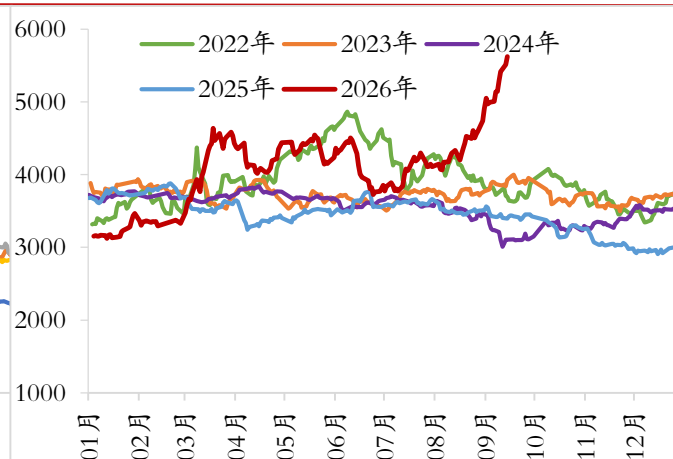


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

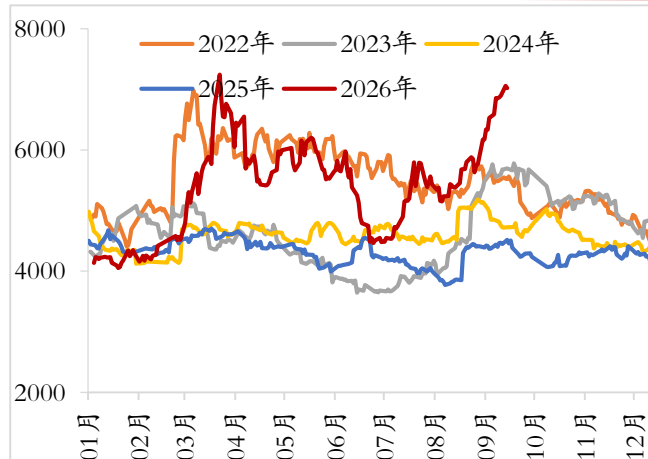


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

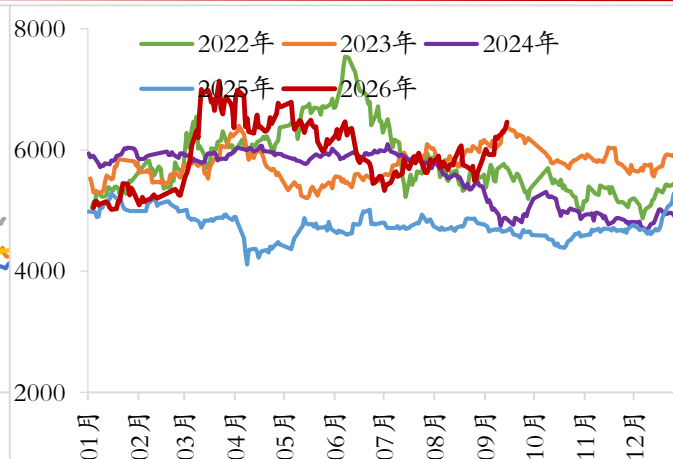


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

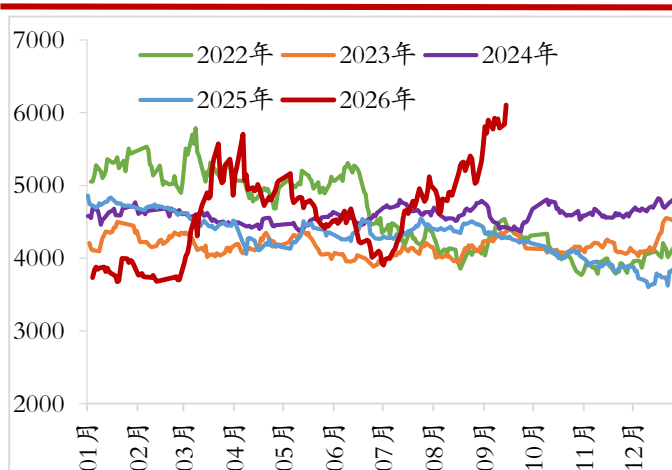


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

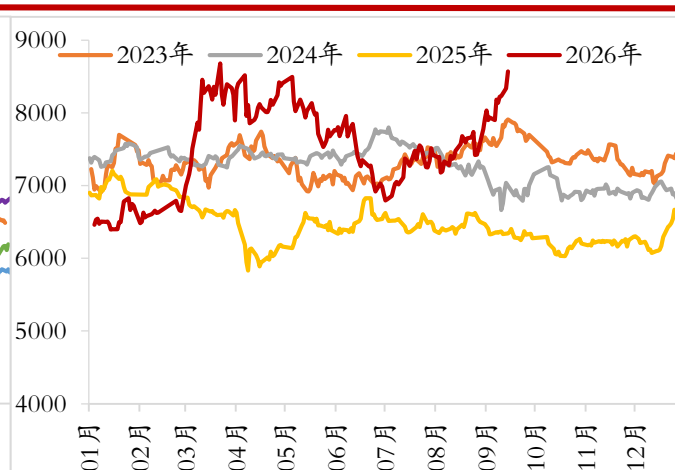


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

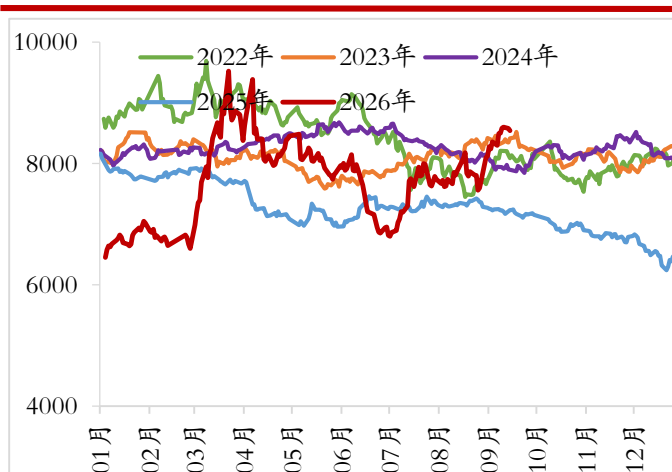


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

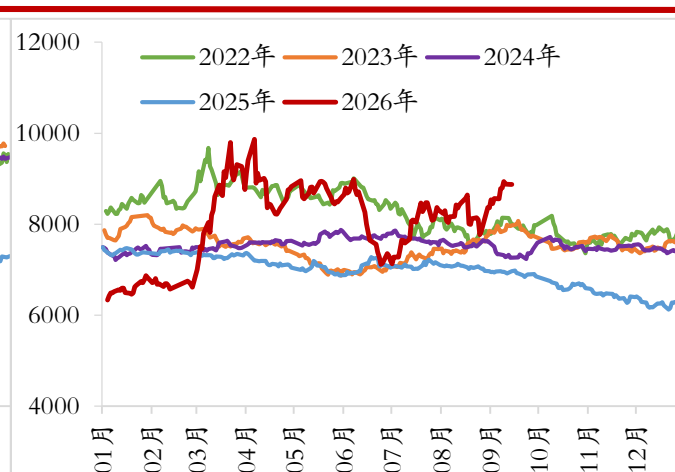


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

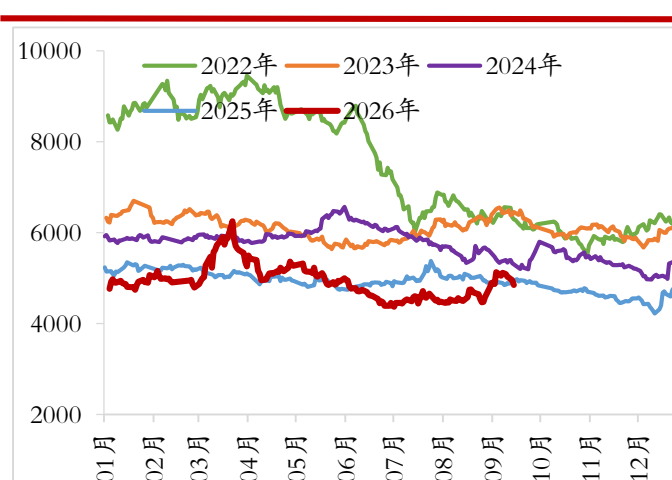
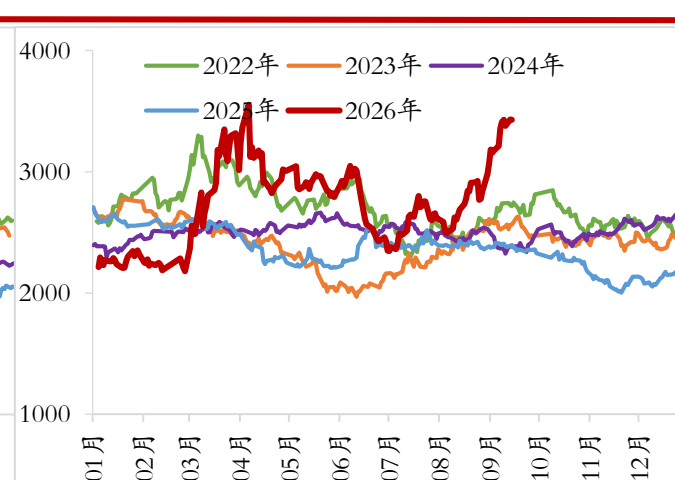


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

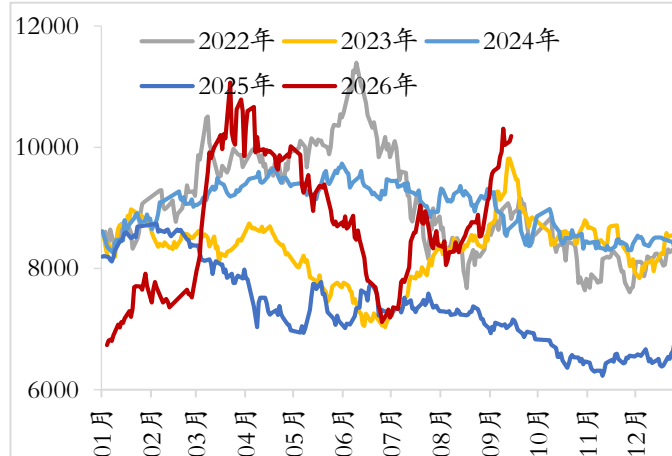


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

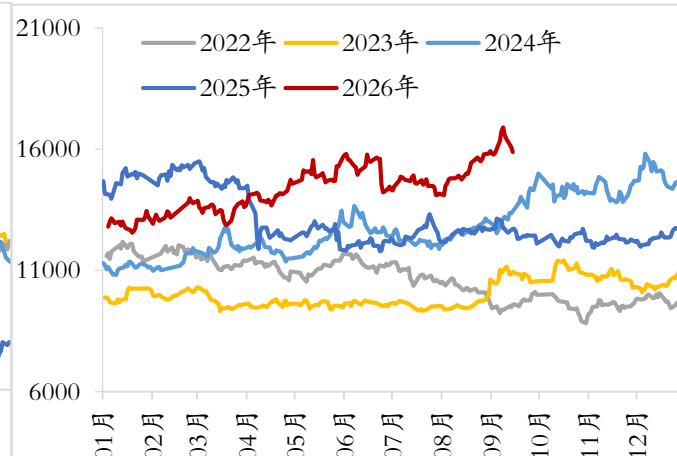


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

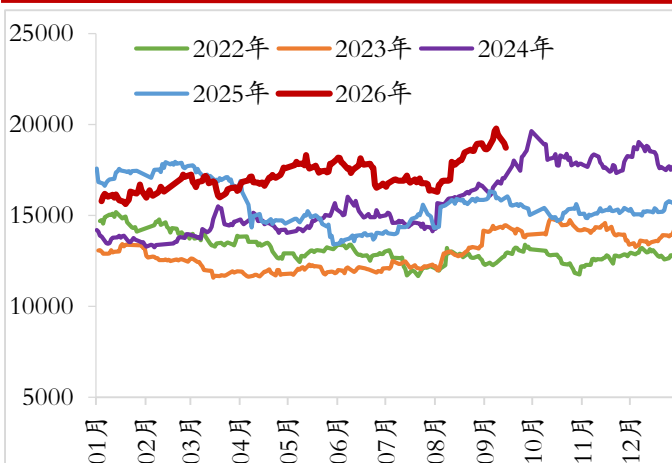


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

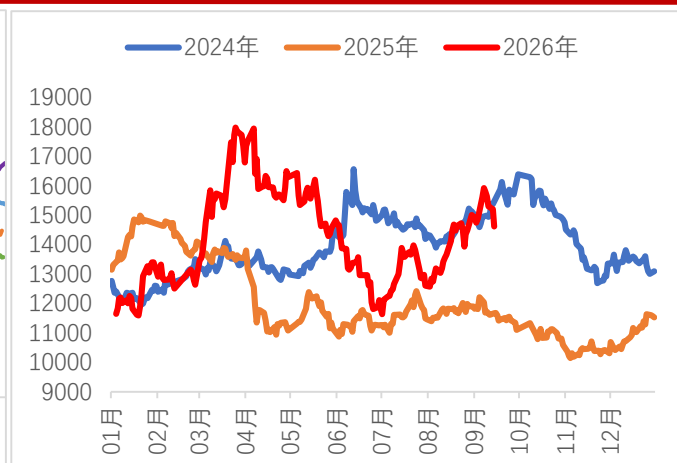


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

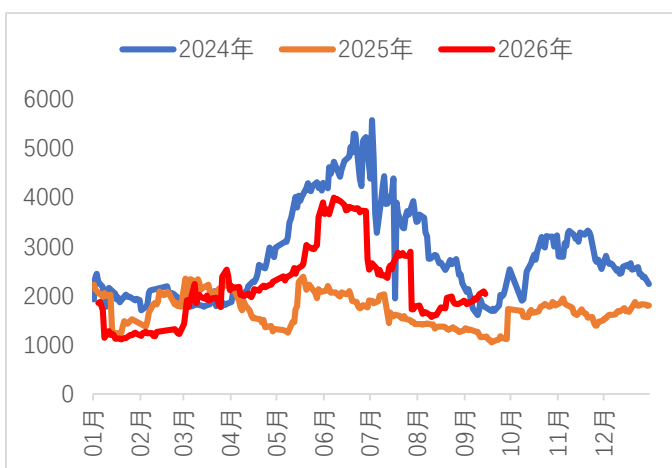
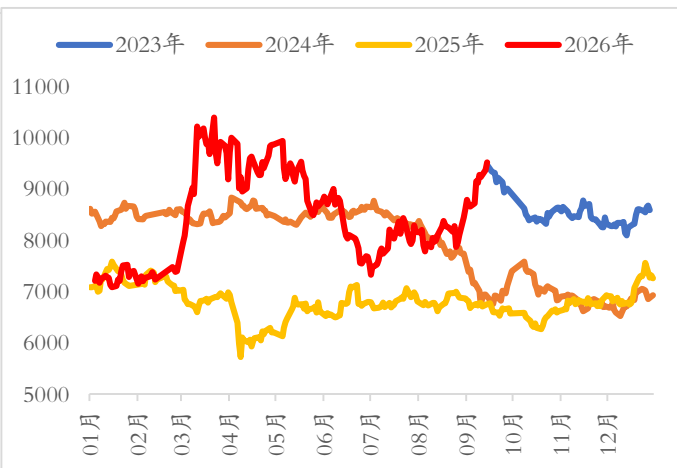


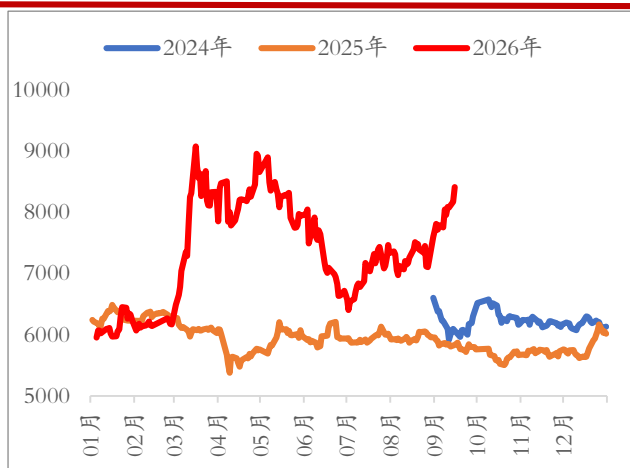
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

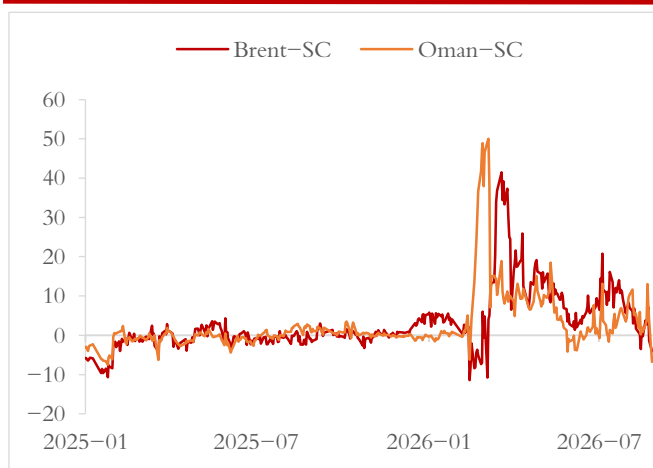


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

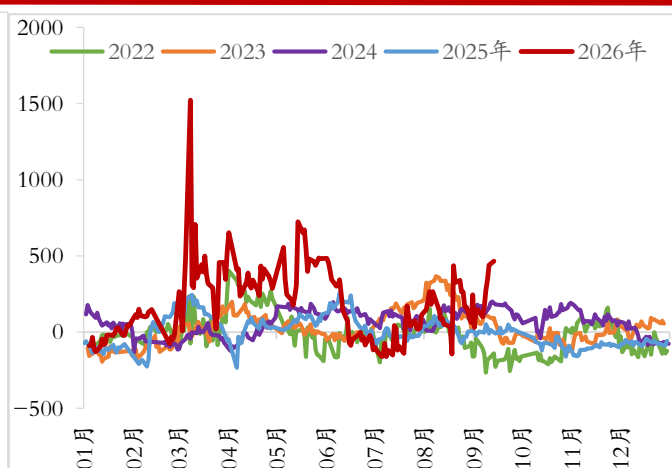


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

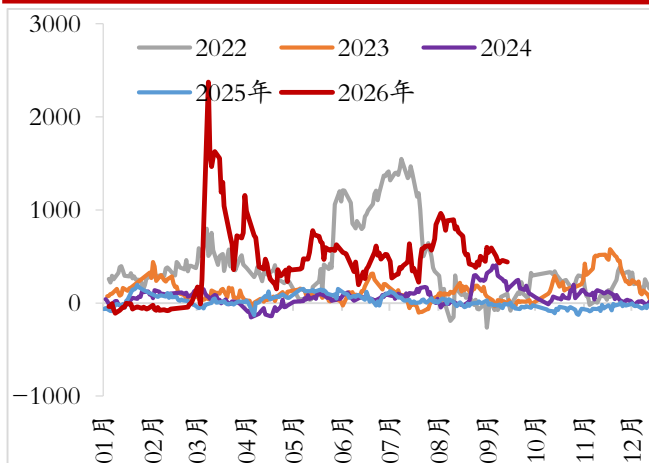


图 23：沥青主力基差（元/吨）

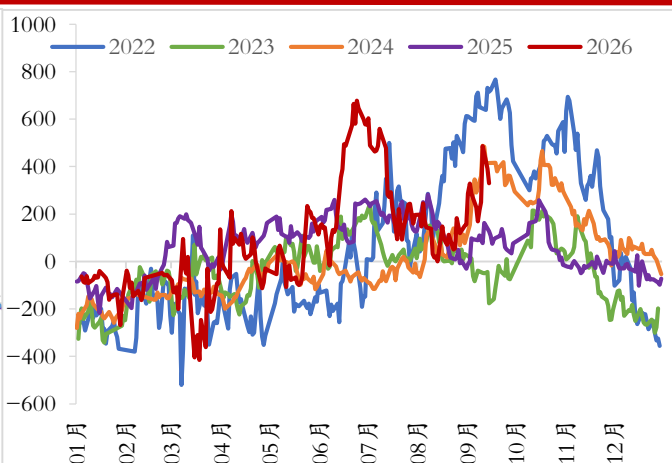
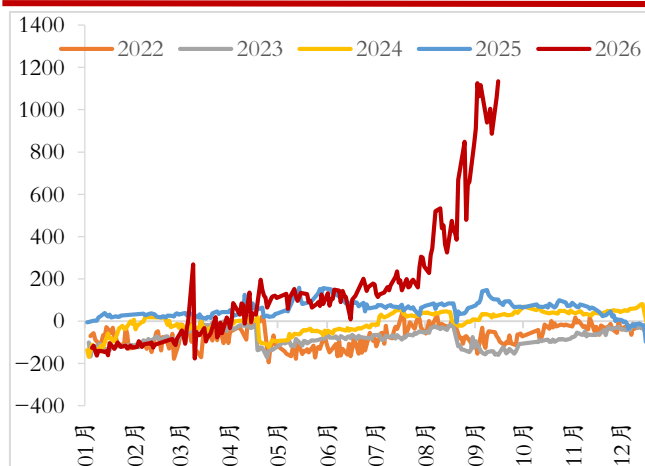
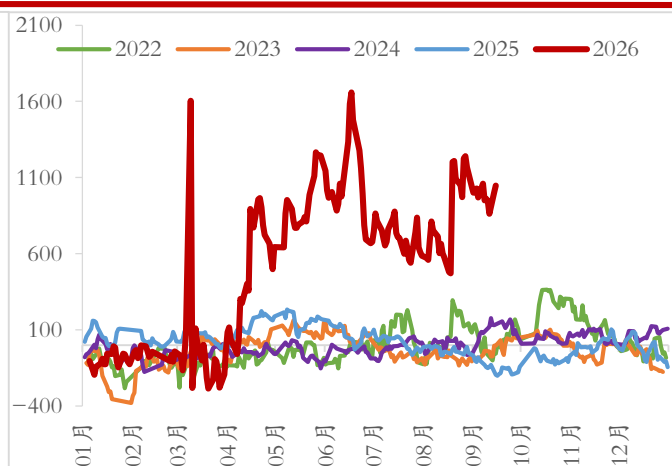


图 24：乙二醇主力基差（元/吨）



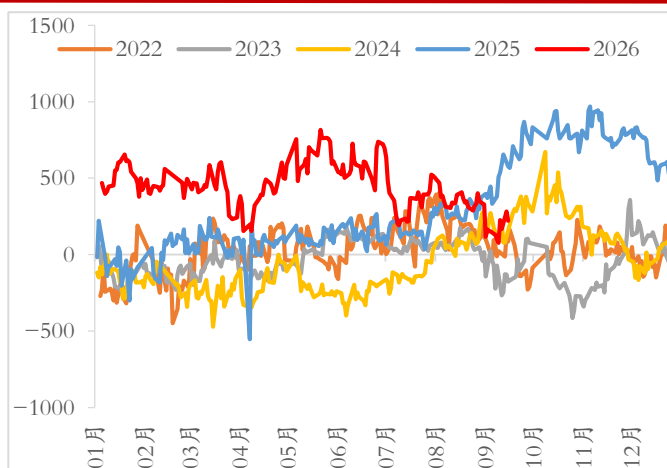
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 25：PP 主力基差（元/吨）



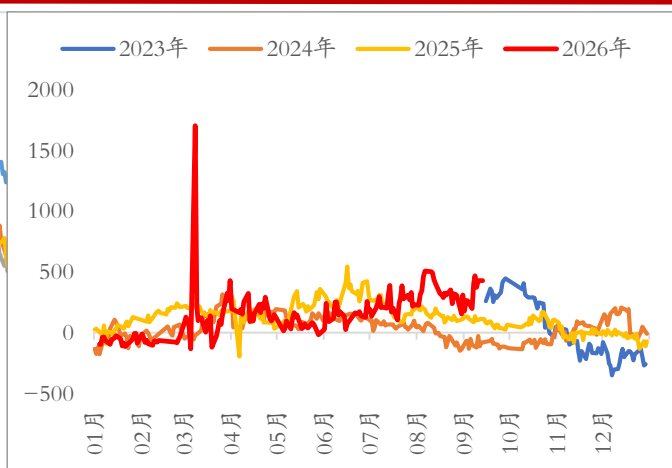
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 28：20 号胶主力基差（元/吨）



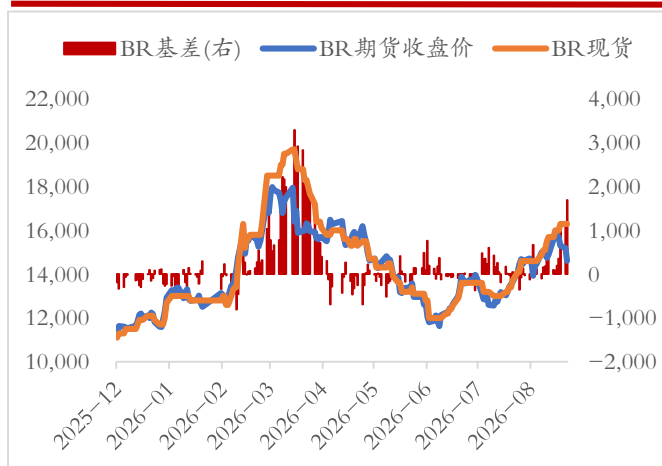
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 29：对二甲苯主力基差（元/吨）



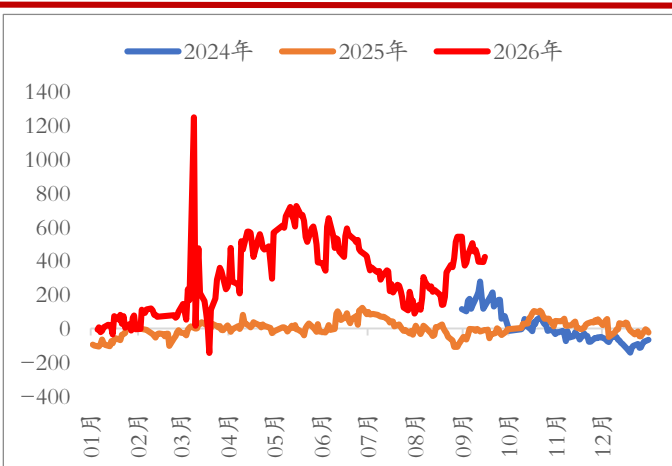
资料来源：iFind、光大期货研究所

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）

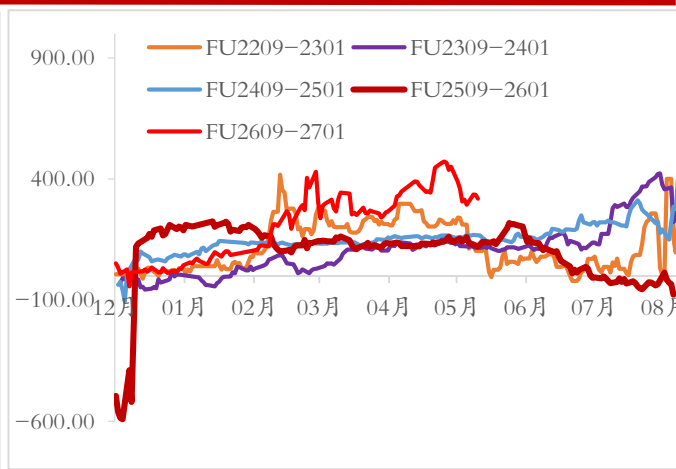
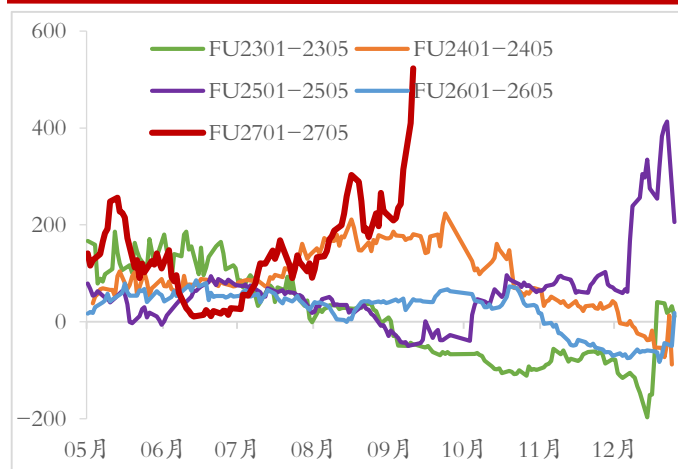


图 34：沥青主力和次主力合约价差（元/吨）

图 35：欧线集运指数月差（单位：点）

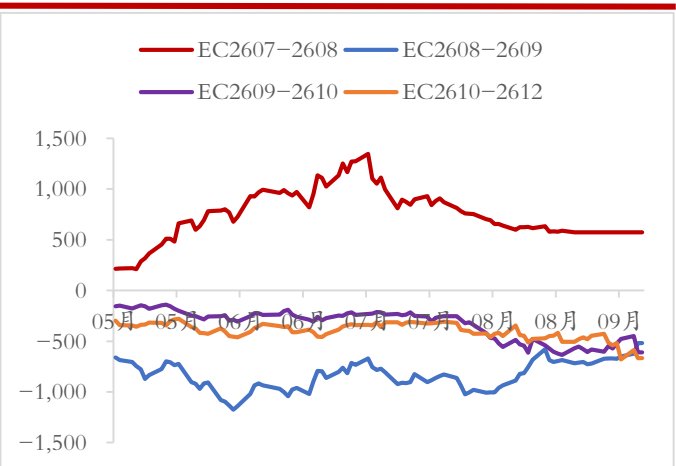
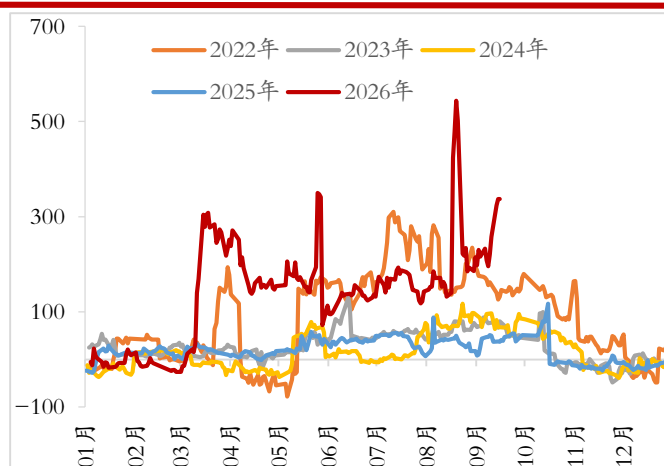


图 36：PTA 合约价差 01-05（元/吨）

图 37：PTA 合约价差 09-01（元/吨）

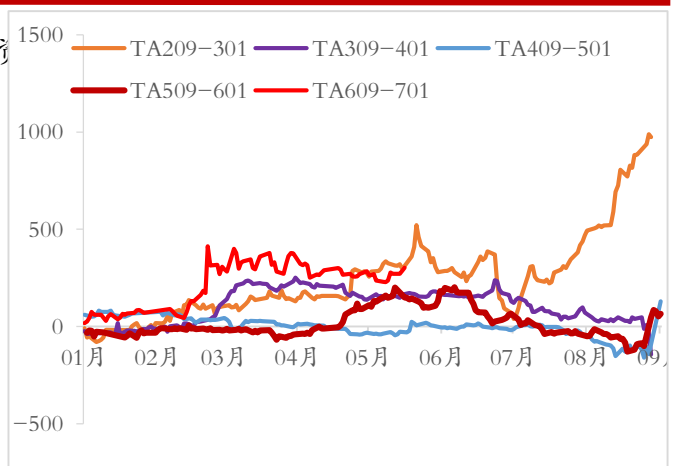
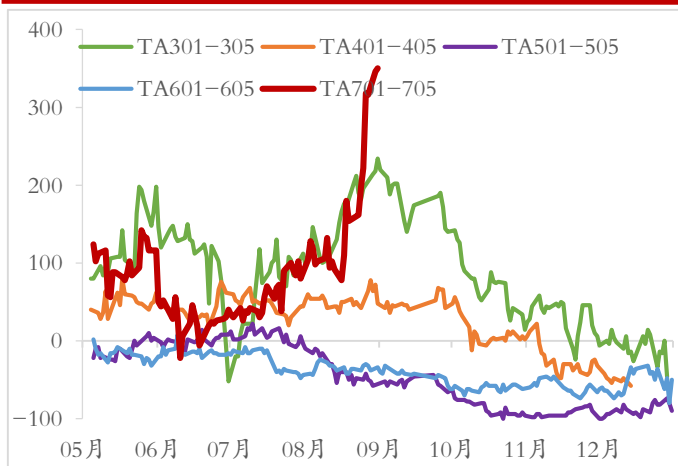


图 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

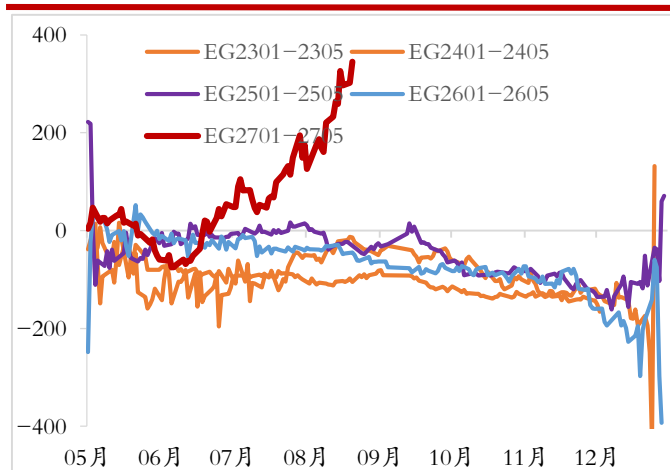


图 39: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

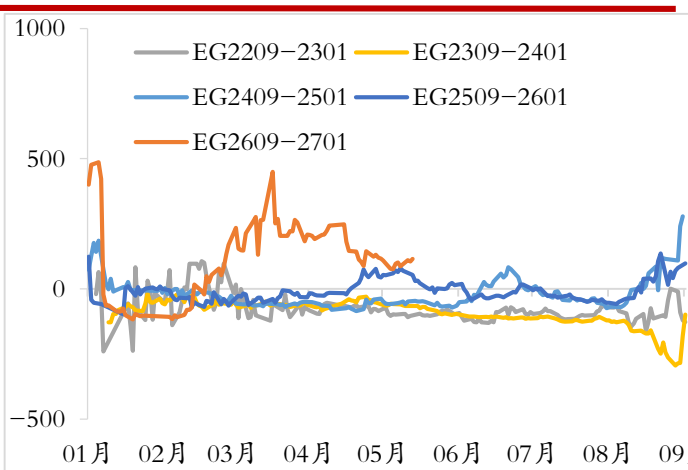


图 40: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

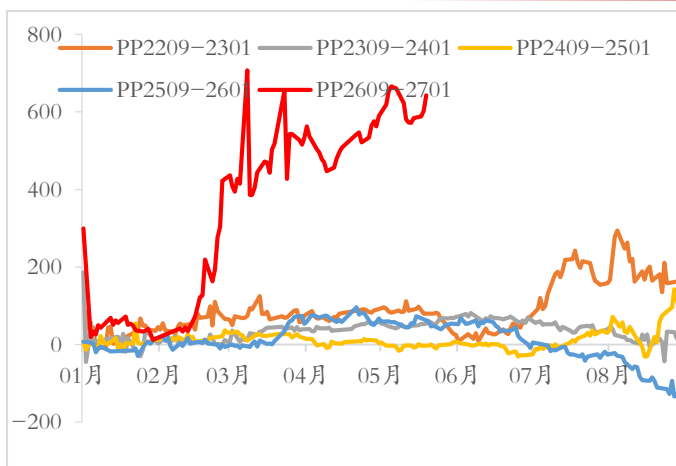
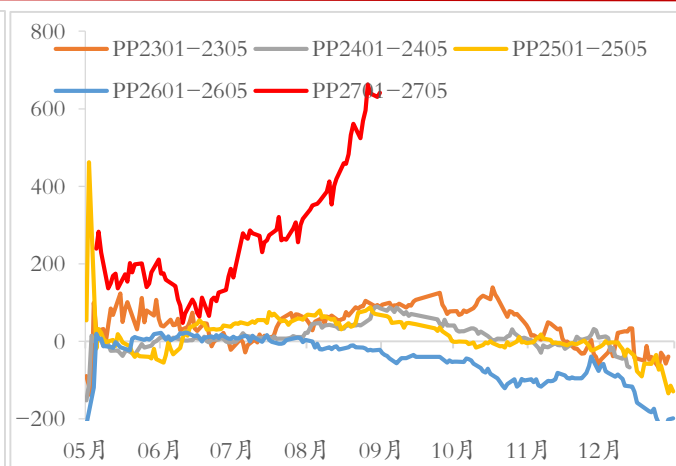


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



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)

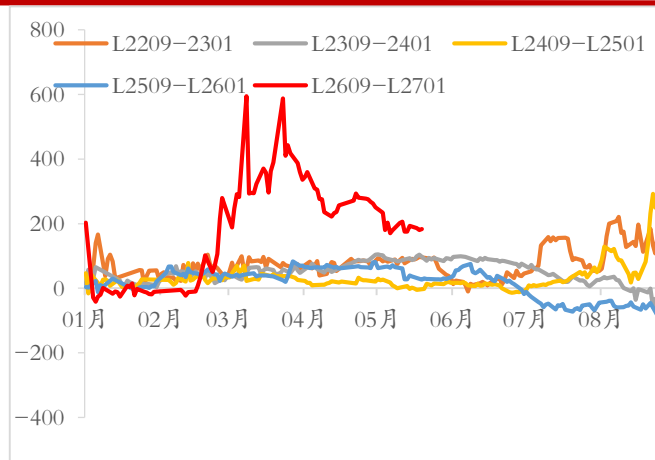
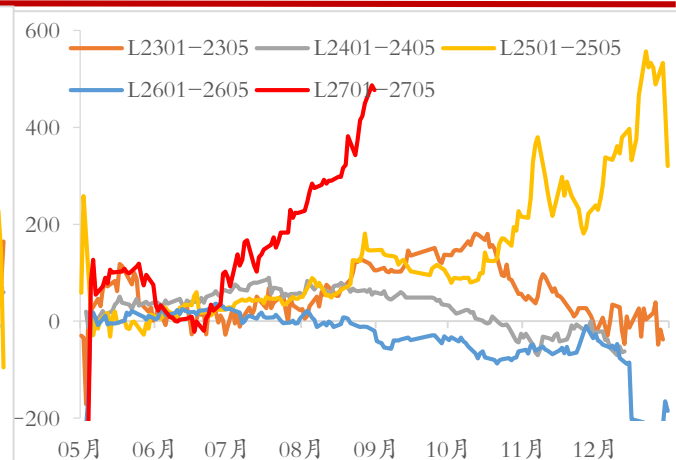


图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)

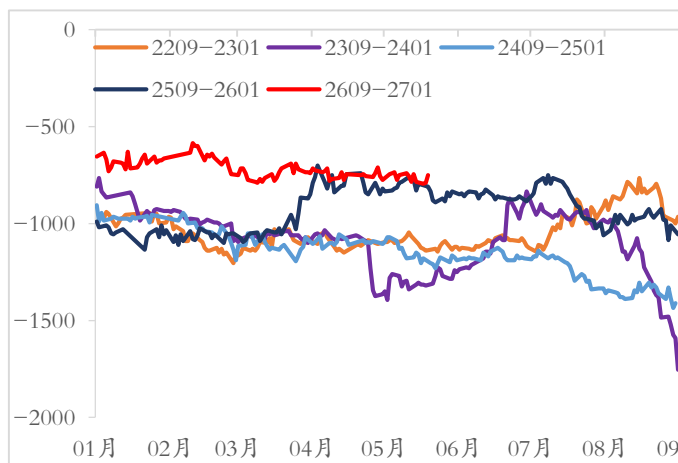


资料来源: iFind、光大期货研究所

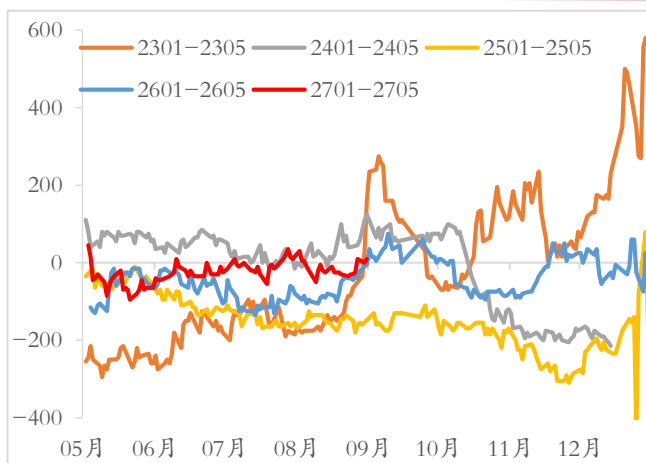
资料来源: iFind、光大期货研究所

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）

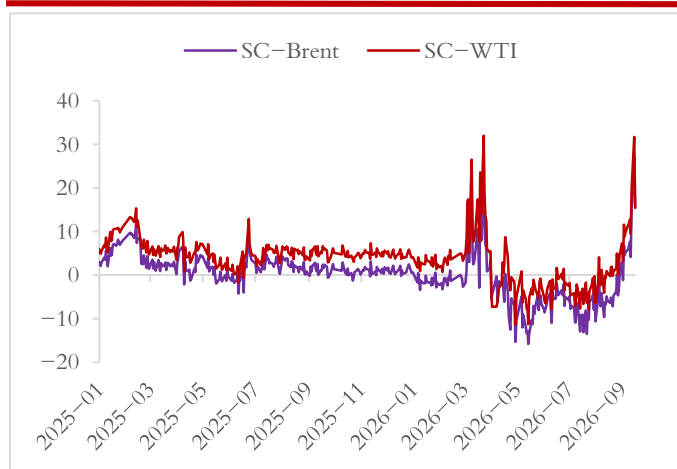


图 47：原油 B-W 价差（美元/桶）

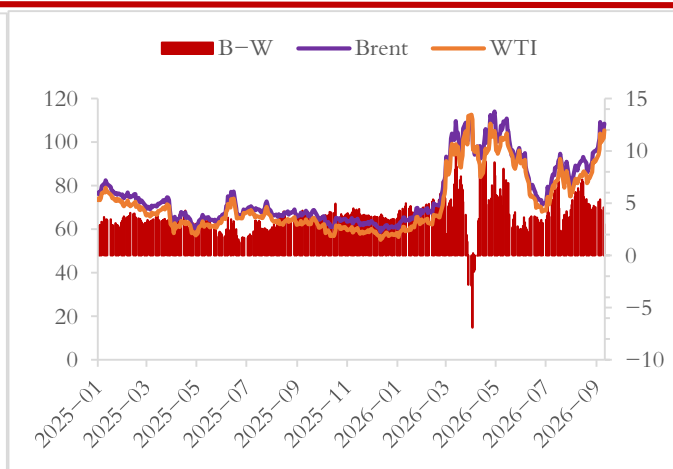


图 48：燃料油高低硫价差（元/吨）

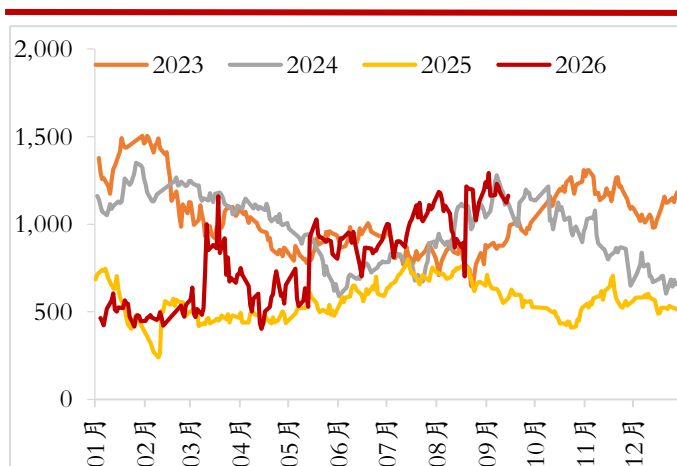


图 49：燃料油/沥青比值

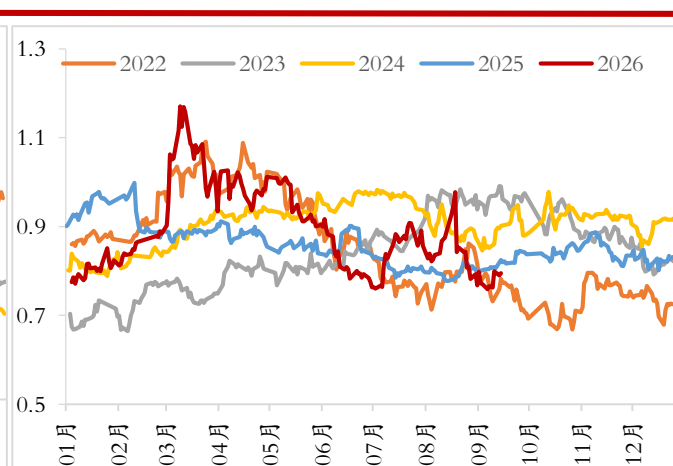


图 50：BU/SC 比值

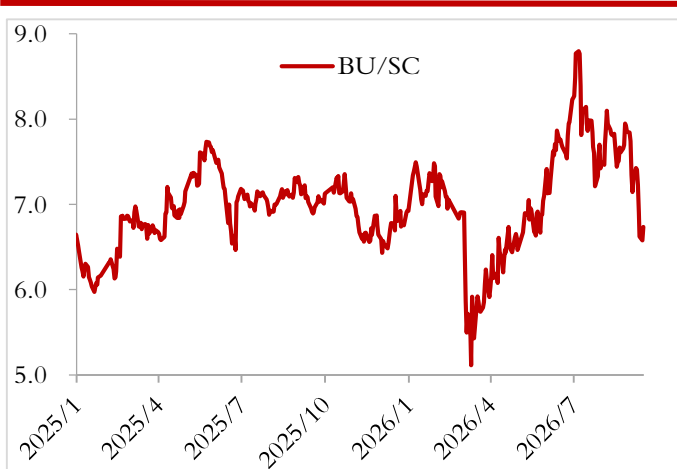
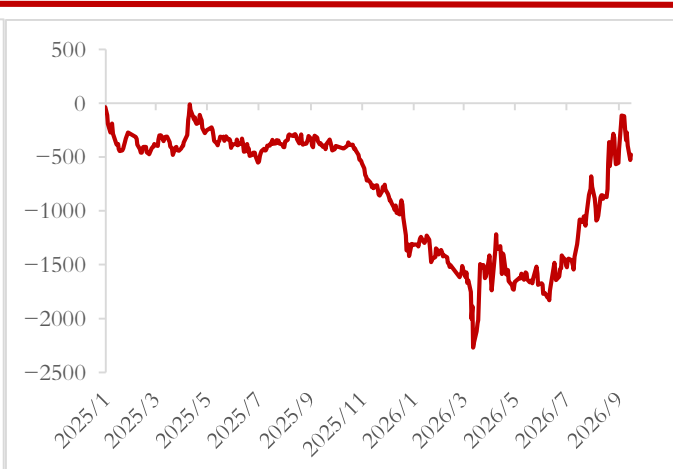


图 51：乙二醇-PTA 价差（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

资料来源：iFind、光大期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

EVERBRIGHT FUTURES 16

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)

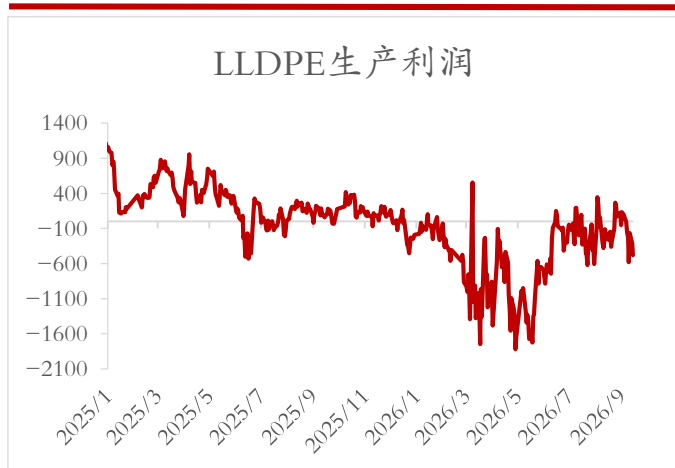


图 55: PP 生产利润 (元/吨)



图 56: PTA 加工费 (元/吨)

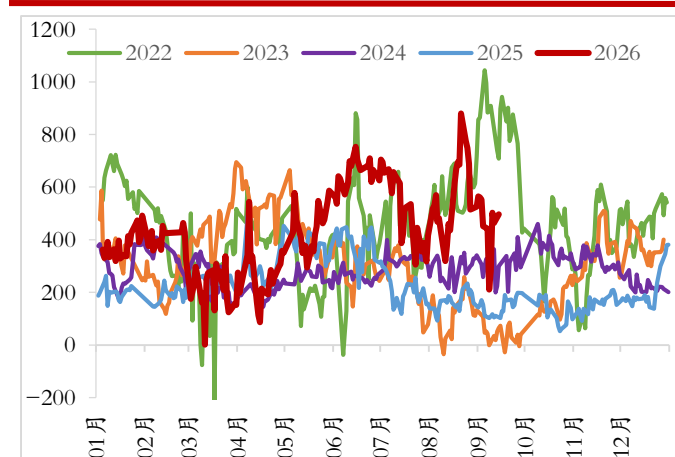
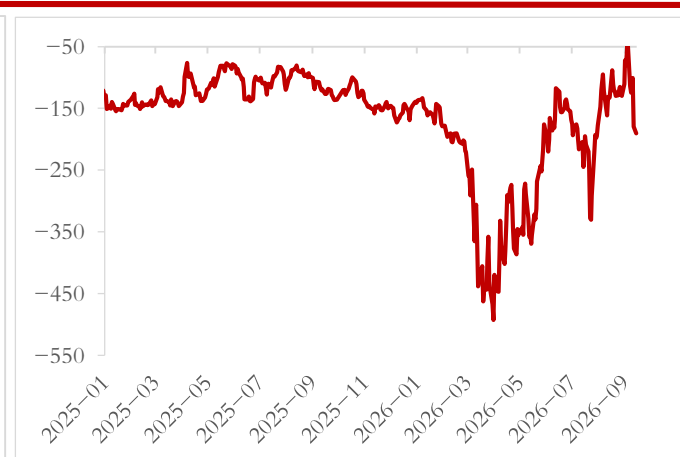


图 57: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



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：邸艺琳

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。