

## 美伊能否走向和谈主导短期行情，原油和成品油库存低位将中期支撑油价

### 报告要点

国际原油期货延续较高波动率，核心仍是中东地缘进展。周二日盘市场交易美伊双方的强硬态度，在伊朗要求美国赔偿损失后，特朗普反向索赔，包括要求伊朗就其行动造成的人员伤亡作出赔偿，并就黎巴嫩、叙利亚、也门和加沙的人员死亡及相关损失进行赔偿。市场一度对和谈失去信心。周二晚间，巴基斯坦国防部长对记者表示，过去“两三天释放的信号显示，我们距离达成某种安排已经很近”。这种“安排”距离霍尔木兹海峡恢复通航还需多长时间并不清晰。除了原油，成品油市场也在中东炼厂被袭后延续强势，尤其是中质馏分。普遍的短缺以及低库存格局，对石油市场的支撑较强。（以上产业信息来自彭博终端）

### 摘要

#### 板块逻辑：

化工期货主力合约09近期集中减仓换月到01，资金的转移是主线，而非供需。以基本格局偏强的PTA、MEG为例，即使当前两品种库存低位，MEG港口库存五年最低，PTA仓单数量从五年同期最高降至五年同期中位水平，且近期的供应仍有限，但资金陆续从09合约撤离还是导致两品种难出现大幅走高。01合约的交易更倾向于预期，市场会认为01合约上地缘已经解决了，因此按照01核算的化工利润相较原油会有较大的压缩，实际是01上已经交易了一部分地缘缓和的预期。（以上产业信息来自隆众资讯）

原油：供应仍显紧张，等待地缘明朗

LPG：关注中东地缘局势

沥青：原油反复，沥青期价宽幅震荡

高硫燃油：燃油期价宽幅震荡

低硫燃油：低硫燃油期价跟随原油宽幅震荡

甲醇：地缘局势不定，甲醇上行后震荡看待

尿素：政策稳价预期，基本面弱势延续，尿素震荡看待

乙二醇：个别装置超预期重启，叠加部分聚酯工厂停车，情绪受到压制

PX：多空僵持，PX价格宽幅整理

PTA：聚酯备货需求一般，TA基差回落

短纤：低加工差下，工厂挺价，扩加工差意愿强烈

瓶片：瓶片减产力度加大，加工费止跌回升

丙烯：地缘反复，PL震荡

PP：地缘反复，基差仍强，PP回落后震荡

塑料：地缘反复，上游库存有所抬升，PE回落后震荡

苯乙烯：地缘反复，苯乙烯震荡运行

PVC：供需缺乏亮点，PVC震荡为主

烧碱：供应阶段减量，烧碱低位震荡



扫描二维码 获取更多投研资讯

### 能源化工组研究团队

研究员：

杨家明

从业资格号：F3046931

投资咨询号：Z0015448

杨晓宇

从业资格号：F03086737

投资咨询号：Z0020561

陈子昂

从业资格号：F03108012

投资咨询号：Z0021454

李云旭

从业资格号：F03141405

投资咨询号：Z0021671

杨黎

从业资格号：F03147405

投资咨询号：Z0022768

展望：原油与化工冲高回落，等待地缘给予新的驱动，否则将维持震荡整理格局。

风险提示：美伊之间快速达成和谈。

一、行情观点

| 品种  | 观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 中期展望 |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 原油  | <b>观点：供应仍显紧张，等待地缘明朗</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |      |
|     | <b>市场要闻：</b><br>(1) 央视新闻报道：“当地时间8月11日，美国中央司令部表示，美军当天在阿曼湾行动向一艘悬挂巴拿马国旗、名为‘维拉·诺瓦’号（Vela Nova）的货轮开火。中央司令部称，该船当时正驶向伊朗港口，试图突破美国对伊朗实施的封锁。”<br>(2) 央视新闻报道：“当地时间11日，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，美国是霍尔木兹海峡、波斯湾和阿曼湾不安全的根源，美国对伊朗发动非法战争，危及整个地区。‘除非美国改变其行为并接受伊朗的条件，否则霍尔木兹海峡不会开放。’他表示，美国必须结束战争，支付伊朗被冻结的资金，此外美国还需满足通过中间人传达给他们的其他条件。他指出，如果伊朗和阿曼就霍尔木兹海峡的通行路线达成协议，该协议‘将与霍尔木兹海峡的封锁问题分开处理’。”                                                                                                                                                                               |      |
|     | <b>主要逻辑：</b> 美伊和谈前景不明，市场担忧加剧。供应偏紧背景下8月以来全球全口径原油库存大幅下滑，海外成品油库存普遍偏低，中国原油进口阶段性回升，基本面现实层面仍显紧缺。价格层面受美伊地缘前景影响较大，和谈若顺利推进，油价仍有小幅下行空间，但因波斯湾浮仓数量有限，复航后的阶段性冲击压力不及6月，若地缘缓和驱动油价回落仍可关注低吸机会；若和谈及海峡复航预期迟迟未能兑现，现实层面的持续短缺仍在累积上行风险，地缘高风险期建议观望为主。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 震荡   |
|     | <b>展望：</b> 震荡。中东供应仍受阻，地缘预期摇摆，预计价格震荡。<br><b>风险因素：</b> 中东地缘局势，OPEC+改变产量政策，中美调整关税政策。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |      |
| LPG | <b>观点：关注中东地缘局势</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |      |
|     | (1) 据Wind、隆众数据，2026年8月11日，LPG主力2610合约收盘5436元/吨，日涨跌+200元/吨（+3.82%）；山东民用气5960元/吨，日涨跌-10元/吨（-0.17%）；山东醚后碳四6720元/吨，日涨跌+50元/吨（+0.75%）；华东民用气5960元/吨，日涨跌+8元/吨（+0.13%）；华东醚后碳四5850元/吨，日涨跌+100元/吨（+1.74%）；华南民用气5790元/吨，日涨跌0元/吨（0%）；华南醚后碳四5720元/吨，日涨跌0元/吨（0%），最廉交割品对主力基差354元/吨，日涨跌-200元/吨（-36.1%）。<br>(2) 据路透、iFind数据，2026年8月11日，FEI首行9月纸货收盘693.65美元/吨，日涨跌+34.14美元/吨（+5.18%）；上一交易日华东丙烷到岸755美元/吨，日涨跌-10美元/吨（-1.31%）；上一交易日华南丙烷到岸760美元/吨，日涨跌-10美元/吨（-1.3%）；上一交易日华东丙烷到岸升贴水95.49美元/吨，日涨跌-18.41美元/吨（-16.16%）；上一交易日华南丙烷到岸升贴水100.49美元/吨，日涨跌-18.41美元/吨（-15.48%）。 |      |
|     | <b>主要逻辑：</b> 近期液化气价格走势仍主要受地缘因素主导。供需方面，大格局仍是印度需求收缩和美国供应增量导致平衡相对其他能源品偏宽松，6-7月美湾和中东高位发运于7月下旬开始集中到港，使得中国港口库存回升至近年同期高位水平，不过随着发运下滑即将传导至到港，港口库存预计将开始新一轮去化。后续来看，在中国PDH开工维持高位、印度下半年燃烧需求仍存一定释放预期的情况下，若中东供应持续无法回归，平衡将向偏紧方向移动。国内方面，虽然淡季民用市场矛盾有限，但碳四链条在供应偏低和下游提负背景下表现挺挺，支撑液化气价格整体偏强，基差和内外价差同样相对强势，后续主要关注供应随炼厂开工提升情况。（以上信息来源于Kpler、隆众资讯）<br><b>展望：</b> 震荡。近期液化气价格走势仍主要受地缘因素主导，若中东供应持续无法回归，平衡将向偏紧方向移动。                                                                                                                                                      | 震荡   |

风险因素：美伊冲突反复，油价大幅波动。

观点：原油反复，沥青期价宽幅震荡

1) 2026. 8. 11日，钢联数据显示，沥青主力期货收于4308元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货4590元/吨，4550元/吨，4340元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍是当前油价的核心影响因素，钢联数据显示，原油反复，沥青期价宽幅震荡；2) 钢联数据显示，沥青炼厂开工提升，高利润驱动产量加速回归，现阶段库存同比仍在低位，对期价或有支撑；需求端交通固定资产投资负增长，前期美伊冲突期间市场走势——地缘升级，沥青-燃油价差回落，地缘降温，沥青-燃油价差回升，反映原油价格对该价差的影响；3) 当前沥青期价较燃油偏高，较螺纹钢偏高估，油品端、基建端均证实沥青当前估值偏高。

展望：震荡，沥青绝对价格处于高估区间，中长期估值有望回落。

风险因素：原油大幅上涨（利多）；原油大幅下跌（利空）

沥青

震荡

观点：燃油期价宽幅震荡

(1) 2026. 8. 11日，钢联数据显示，高硫燃油主力收于3736元/吨。

主要逻辑：1) 地缘局势仍然是当前油价的核心驱动，原油反复，燃油期价宽幅震荡。燃油高进口依存度，地缘属性强，地缘升级对燃油带来双重利好：不仅影响中东燃油出口预期，且中东天然气供应下降预期强化燃油发电替代；反之地缘降温，燃油迎来双重利空。中长期，中东燃油发电需求逐步被天然气、光伏替代，构成高硫燃油中长期利空：沙特燃油发电需求被替代后、沙特有望增加燃油出口，目前燃油期价波动的核心是地缘。

展望：震荡。欧佩克增产趋势强化，关注中东地缘走势。

风险因素：地缘升级高硫燃油大涨（利多）；经济衰退原油下跌（利空）

高硫燃油

震荡

观点：低硫燃油期价跟随原油宽幅震荡

(1) 2026. 8. 11日，钢联数据显示，低硫燃油主力收于4868元/吨。

主要逻辑：1) 低硫燃油期价跟随原油宽幅震荡；2) 低硫燃油主产品属性强，近期海外汽柴油偏强，对低硫燃油带来支撑，柴油-汽油价差正值或意味着低硫燃油跟随汽油波动。低硫燃油面临航运需求回落、绿色能源替代、高硫替代等利空，主产品属性使得低硫燃油在原油上涨过程中裂解价差走强；3) 基本面端，低硫燃油出口退税率较成品油有优势，且低硫燃油出口配额影响不大，低硫燃油国产量持续提升，关注地缘局势对中东低硫燃油供应的影响。

展望：震荡。低硫燃油受绿色燃料替代、高硫替代需求空间不足。

风险因素：地缘升级、经济衰退（利空）；原油大涨（利多）

低硫燃油

震荡

| 品种  | 观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 中期展望 |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| PX  | <p><b>观点：多空僵持，PX价格宽幅整理</b></p> <p>(1) CCF口径，8月11日，实货方面，成交气氛尚可，窗口10月在1091有一单成交（BPSG 卖给 SKGC）。尾盘实货9月在1088/1117商谈，10月在1090/1091商谈。早上纸货10月在1032/1035商谈。尾盘纸货9月在1053/1060商谈。（单位：美元/吨）。PX主力合约收在8046（+180）元/吨，基差490（+177）元/吨。</p> <p>(2) CCF口径，8月11日，MOPJ收在780（+31）美元/吨；PXN至324.1（-19）美元/吨。</p> <p>(3) CCF口径，8月11日，PTA2609收在5760（+88）元/吨，盘面加工费为448（-10）元/吨。</p> <p>(4) 隆众口径，PX尾盘成交1手，10月成交1091美元/吨，9月商谈1088/1117美元/吨。今日9月价格1116美元/吨，10月1091美元/吨，PX收于1099.33美元/吨，涨14美元/吨（CFR中国）。（单位：美元/吨）</p> <p><b>主要逻辑：</b>美伊局势反复，国际油价宽幅震荡，PX宽幅整理。目前来看，供应端是主要下行压力来源于原油供应紧张格局有望逐步缓解，同时近期国内PX装置陆续重启，供给预期逐步回归，对价格形成一定压制。需求端有一定支撑，成本带动TA价格回落刺激聚酯下游逢低补货，且前期PX偏紧导致TA工厂原料库存偏低、价格回落触发补库需求。但目前价格仍然由成本端主导。（以上产业信息来自于CCF）</p> <p><b>展望：</b>震荡。短期PX价格受成本和市场情绪影响宽幅震荡运行，中长期逢高做空01合约。</p> <p><b>风险因素：</b>利多风险：原油强势上涨，PTA负荷大幅回升，宏观利好；利空风险：原油大幅下跌，PTA装置异动增加，下游聚酯超预期降负。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况</p>              | 震荡   |
| PTA | <p><b>观点：聚酯备货需求一般，TA基差回落</b></p> <p>(1) 据CCF口径，8月11日，PTA现货价格为5925（-50）元/吨，PTA现货加工费收于286.4（-186.7）元/吨。PTA现货基差至230（-15）元/吨。</p> <p>(2) 据CCF口径，8月11日，PTA主力合约收于5760元/吨（+88元/吨）。PTA主力合约盘面加工费445.3元/吨（+1.5元/吨）。</p> <p>(3) 据CCF口径，8月11日，江浙涤丝今日产销局部尚可，至下午3点半附近平均产销估算在100%左右。江浙几家工厂产销分别在80%、80%、200%、80%、200%、200%、170%、200%、230%、90%、90%、80%、0%、50%、0%、200%、150%。</p> <p>(4) 据隆众口径，8月11日，国内聚酯切片样本企业产销率在53.95%，较上期（20260810）上升31.20%。今日聚酯切片市场成交气氛、价格显现分化。具体产销数据如下：30%、100%、20%、80%、30%、45%、40%、0%。</p> <p><b>主要逻辑：</b>美伊局势反复，原料价格宽幅整理，日内化工品情绪一般，TA僵持整理。供需格局来看，虽然供应仍处于低位，但日内个别TA装置重启，打压市场情绪。需求方面，一些聚酯工厂提前备货的量较少，聚酯工厂8月仍有刚需补货需求，但当前聚酯工厂备货力度表现一般，基差快速回落。由于聚酯产品利润承压，叠加采购原料困难，后续聚酯负荷或出现一定回落，PTA偏紧格局有望缓解。（以上产业信息来自于CCF和隆众）</p> <p><b>展望：</b>震荡。预计短期PTA维持震荡走势，中长期角度来看01合约依然维持空配，或关注TA 01-05月差反套机会。短期内关注逢高做缩PTA盘面加工费。</p> <p><b>风险因素：</b>原油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期。关注伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况</p> | 震荡   |
| 纯苯  | <p><b>观点：地缘局势反复，纯苯预计震荡运行</b></p> <p><b>信息分析：</b></p> <p>(1) 据iFinD，8月11日纯苯2609合约收盘价7324元/吨，变化+3.14%；</p> <p>(2) 据卓创和隆众数据，华东纯苯现货价格7800元/吨，环比波动+185元/吨；FOB韩国纯苯</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 震荡   |

916美元/吨，环比波动+22美元/吨；FOB美国纯苯1322.91美元/吨，环比波动+44.9美元/吨；

(3) 据万得、卓创数据，日本CFR石脑油价格761.25美元/吨，环比变动+45美元/吨；中国纯苯-石脑油价差203美元/吨，环比变动-19美元/吨；

(4) 据卓创、万得、隆众数据计算，下游苯乙烯非一体化利润-553(-115)元/吨，含硫酸铵的己内酰胺利润-294.5(+531.42)元/吨，苯酚利润-1201(+161)元/吨，苯胺利润3004(-113)元/吨，己二酸利润-959(-33)元/吨。

**主要逻辑：**受台风影响，江苏长江口封航，进口船货到港延期，截至2026年8月10日，江苏纯苯港口样本商业库存总量4.0万吨，较上期库存5.58万吨去库1.58万吨，环比下降28.32%。后续来看，供应端方面，威联化学(60万吨)复产中，盛虹炼化(137万吨)计划在8月15日前后回归。整体而言，供应预计延续上升趋势。需求端方面，随着前期下游检修降负，当前下游综合利润已有所修复；因盛虹、龙江等装置均配套下游，随着纯苯装置回归，预计整体下游开工环比回升，但仍将维持偏低水平。综合来看，下游消费增量不及纯苯供应增量，供需差预计由负转正，基本面呈现边际走弱。在当前原油价格基准下，纯苯价格预计将在6800—7400元/吨区间震荡运行。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

**展望：**震荡。地缘局势反复，纯苯预计震荡运行。

**风险因素：**原油及石脑油价格波动、宏观政策变化。

#### 观点：地缘局势反复，苯乙烯震荡运行

##### 信息分析：

(1) 据隆众数据，8月11日华东苯乙烯现货价格8650(-60)元/吨，主力基差215(-47)元/吨；

(2) 据隆众数据，8月11日华东纯苯价格7800(+185)元/吨，中石化乙烯价格8000(0)元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本9151.975(+160.93)元/吨，现金流利润-501.975(-130.93)元/吨；

(3) 据隆众数据，8月11日华东PS价格8850(0)元/吨，PS现金流利润-300(-30)元/吨；EPS价格9400(0)元/吨，EPS现金流利润100(+100)元/吨；ABS价格10125(0)元/吨，ABS现金流利润-958.38(+4.58)元/吨。

(4) 据iFinD，主力合约EB2609，开盘价8323元，最高价8452元，最低价8219元，截止目前报收8435元，较上一交易日+153元。

**主要逻辑：**截至2026年8月10日，江苏苯乙烯港口样本库存总量8.48万吨，较上周同期减少1.80万吨，幅度-17.51%。后续来看，苯乙烯供需格局存在边际改善的预期。供应端，苯乙烯非一体化装置和POSM装置的利润仍处于同期低位，降负生产大概率将延续；叠加利华益(80万吨)装置计划于8月14日检修，供应存在进一步收缩的预期。需求端，近期EPS和PS库存持续去化，尽管ABS利润亏损较为严重，但其开工对利润的敏感度并不高。随着“金九银十”临近，8月下游企业或有提前备货行为，刚需采购将对市场形成阶段性支撑。出口方面，受海峡通行再度受阻影响，叠加欧中价差持续走高，后续对印度、土耳其等地的出口预期有所增加，出口扰动因素仍存。综合来看，供应端存在收缩预期，需求持稳并有望小幅改善，预计后续供需缺口将有所扩大。但考虑到纯苯端成本支撑或将减弱，苯乙烯行情预计以震荡运行为主；在当前原油价格基准下，苯乙烯价格则预计维持在8000—8600元/吨区间震荡。此外，在苯乙烯装置集中检修和降负的背景下，装置利润预计将逐步修复，可关注逢低做多苯乙烯-纯苯价差的机会。(以上信息来源于海关总署、卓创和隆众)

**展望：**震荡。地缘局势反复，苯乙烯震荡运行。

**风险因素：**利多风险：原油上涨，纯苯进口减量。利空风险：原油下跌，纯苯进口超预期，下游需求不及预期。

苯乙烯

震荡

**观点：个别装置超预期重启，叠加部分聚酯工厂停车，情绪受到压制**

(1) CCF口径，8月11日，乙二醇价格重心宽幅波动，场内近期货交投为主。隔夜原油大幅上行，乙二醇盘面低开震荡上行。日内乙二醇价格重心探低回升，整体交投尚可。日内基差波动较大，现货主流成交围绕09合约升水380-490元/吨展开，远月期货商谈偏淡。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，8月11日，EG主力合约2609开盘4835，最高4906，最低4770，收4905，结算价4844，较前一交易日上涨48，涨幅0.99%，成交量834274手。(单位：元/吨)

(3) CCF口径，外盘方面，日内少量8月底近洋货675美元/吨附近成交。远月船货商谈偏低在600-620美元/吨附近，个单9月底船货600美元/吨附近成交。(单位：美元/吨)

MEG

(4) 隆众口径，8月10日受天气影响，昨日码头发货暂停。

震荡

**主要逻辑：**原油价格宽幅震荡，海峡通行预期升温，在部分资金撤离后，乙二醇短期内未能延续涨幅。由于个别装置超预期重启，叠加部分聚酯工厂停车卖原料，一定程度压制市场情绪。基本面而言，海峡无法恢复稳定通行的背景下，乙二醇去库时间将继续延长，四季度内也难以形成明显累库。乙二醇静态基本面尚可，现货流动性收紧过程中基差仍将维持强势，后续关注地缘变化。(以上产业信息来自于CCF)

**展望：**震荡。短期价格区间内宽幅震荡走势，中期角度01合约可尝试逢高轻仓试空，前期空单考虑暂时离场。

**风险因素：**煤、油价格宽幅震荡，聚酯复工不及预期，伊朗局势变化和霍尔木兹海峡通行情况

**观点：低加工差下，工厂挺价，扩加工差意愿强烈**

(1) 隆众口径，8月11日，现货方面江浙短纤工厂今日报价维稳，福建多上涨100，半光1.4D主流报7850~7950元/吨出厂或短送，成交优惠商谈。期货偏强震荡，期现商、贸易商部分优惠适度缩小，半光1.4D主流商谈在7350~7700元/吨。下游按需采购，成交偏少。(单位：元/吨)

(2) CCF口径，8月11日，PF2610合约收盘较昨日涨78元/吨至7406元/吨，结算价7342元/吨；成交量190497手，日内持仓增加13263手到202262手。

(3) CCF口径，8月11日，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销53%，部分工厂产销：60%、50%、70%、150%、10%、10%、30%、50%、100%、43%。

短纤

(4) 隆众口径，截至8月6日，中国涤纶短纤工厂权益库存8.24天，较上期增加0.7天；物理库存13.90天，较上期增加0.58天。受美伊局势频繁波动扰动，成本带动涤纶短纤价格偏弱整理，因此受“买涨不买跌”心态以及下游需求持续疲弱双重影响，贸易商与加工厂备货意愿低迷，企业库存小幅累积。

震荡

**主要逻辑：**原油价格重心宽幅整理，聚酯原料整体维持区间震荡，涤短整体表现强于TA，因此加工费环比修复。下游阶段性集中采购，后期将再度进入观望消化阶段。下游纯涤纱及涤棉纱部分适度优惠，销售走弱，库存增加。涤短目前驱动有限，市场依旧处于消化前期囤货状态，跟随原料震荡整理。(以上产业信息来自于CCF)

**后市展望：**震荡。短纤价格跟随上游运行，加工费跌至亏损区间，关注后续多PF空TA机会，PF利润做扩头寸继续持有。

**风险因素：**油价宽幅整理，下游需求超预期走强。

**观点：瓶片减产力度加大，加工费止跌回升**

(1) 据CCF口径，8月11日，内盘方面，上游聚酯原料期货日内震荡尾盘拉涨，聚酯瓶片工厂报价多稳，部分工厂上调报价50元，个别工厂下调报价50元。日内聚酯瓶片市场交投气氛小幅回升。市场8-9月订单多成交在7240-7550元/吨出厂不等，局部略高7600元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。(单位：元/吨)

PR

震荡

(2) 据CCF口径，8月11日，聚酯瓶片主力合约收于7090元/吨(+28元/吨)。聚酯瓶片加工

差498.6元/吨（+30.3元/吨）。期货主力合约基差295元/吨（+27元/吨）。

（3）据CCF口径，8月11日，外盘方面，聚酯瓶片工厂出口报价多稳。华东主流瓶片工厂商谈区间至1000-1020美元/吨FOB上海港不等，个别略高报1030美元/吨FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至995-1010美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈优惠。（单位：美元/吨）

**主要逻辑：**国际油价宽幅震荡，聚酯原料日内跟随成本。聚酯瓶片下游补货和提货动作维持一般。基本面来看，由于加工费承压部分装置超预期外停车，中期角度存在多个大厂阶段性的检修计划，预计供应呈现震荡回落格局，加工费下方存在一定支撑，短期内不宜过分悲观。（以上产业信息来自于CCF）

**展望：**震荡。绝对价格跟随原料波动，聚酯工厂短期内可考虑远期逢高锁定加工费利润，中期关注多PR空TA。

**风险因素：**中美关税贸易摩擦升级，主流大厂恢复生产，人民币升值影响出口

| 品种 | 观点 | 中期展望 |
|----|----|------|
|----|----|------|

观点：地缘局势不定，甲醇上行后震荡看待

(1) 据隆众数据，2026年8月11日甲醇太仓现货低端2595元/吨（环比+15元/吨），港口现货基差-29元/吨（环比-78元/吨）。甲醇8月纸货低端价2595元/吨（09+40元/吨）。内地价格总体震荡偏强，其中价格及较上一工作日涨跌分别为：内蒙北2275元/吨（+35元/吨），河南2480元/吨（+20元/吨），河北2500元/吨（+100元/吨），鲁南2560元/吨（+25元/吨），西南2450元/吨（-30元/吨）。CFR中国（特定来源）均价314美元/吨（+4美元/吨）。

(2) 装置动态：据隆众数据，2026年8月11日，中国甲醇装置检修/减产统计日损失量33560吨。有恢复装置，如新疆兖矿；有新增计划检修装置，如中原大华；暂无新增检修装置。伊朗甲醇装置中新增Marjan165万吨/年装置重启，开工负荷初步预计7-8成；Bushehr 165万吨/年甲醇装置近日预期重启。

**主要逻辑：**2026年8月11日，甲醇期价偏强上行。据隆众数据，内蒙古北线甲醇主流意向价格在2275-2325元/吨，较上一交易日均价变化为+25元/吨。内地市场上游生产企业现货稍显趋紧，且部分项目检修致使供应方面减量而有所提振，叠加下游刚需补单介入，日内成交表现较好。据隆众数据，截至2026年8月5日，中国甲醇生产企业库存为35.07万吨，较上一期数据-1.19万吨（环比-3.27%）；中国甲醇港口库存总量在69.26万吨，较上一期数据+0.18万吨（环比+0.26%），延续累库但积累速度已明显放缓；周期内到港量为18.19万吨，较上一期数据-22.3万吨（环比-55.08%）。沿海市场中港口库存累库速率放缓，进口恢复亦由于海峡开放陷入僵持，预期再度摇摆，盘面受地缘局势再度紧张的扰动，偏强上行。宏观地缘方面，多方表态再度冲突——据金十数据8月11日讯，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊发表声明称，只要美国不接受伊朗的条件，海峡就不会开放；但与此同时，路透社报道巴基斯坦方面信息，称有关美国和伊朗的信号显示，双方“接近达成某种安排”，与其目前表态并不一致。

**展望：**震荡。中东局势再有扰动，海峡恢复通航陷入僵持。伊朗装置整体开工处于低位，其生产和开工恢复延期下，全年剩余生产窗口相较往年收缩明显。对国内而言，港口库存同比仍处于低位，若海峡顺利开放则进口预计再度回升。后续进展仍以地缘局势为主，短期地缘局势摇摆不定下，盘面暂以区间震荡看待。

**风险因素：**上行风险：煤价大幅上涨，宏观政策利好，供应端扰动 下行风险：下游负反馈。

甲醇

震荡

观点：政策稳价预期，基本面弱势延续，尿素震荡看待

(1) 据隆众数据，2026年8月11日，尿素山东市场高端和低端价分别为1710元/吨（0元/吨）和1690元/吨（-10元/吨）。主力合约收盘价1705元/吨（-1.1%），主力09合约基差30元/吨（+21元/吨）。

(2) 据隆众数据，2026年8月11日，尿素行业日产20.21万吨，较上一工作日-0.56万吨，较去年同期+0.89万吨；行业开工率84.69%，较上一工作日-2.34%，较去年同期+1.24%。

**主要逻辑：**2026年8月11日，尿素震荡偏弱。供应端行业日产仍偏高，部分企业计划或已检修减产，供应压力有所减轻；需求端仍季节性偏弱，总体支撑不足。据隆众数据，截至2026年8月5日，中国尿素企业总库存量为166.61万吨，较上周期+4.75万吨（环比+2.93%），仍处于近五年同比最高位。基本面持续偏弱，市场于僵持中普遍等待印标截标报价以及潜在政策性稳价消息，但前者仍未明朗、后者暂仅偏向行业自律减产，故盘面再度显现下行趋势。

**展望：**震荡。供应端开工及日产同比仍高但相较前期已有所收缩，部分企业主动减产以减轻供应压力；政策性利好实际兑现仍需等待，市场于僵持中关注印度最新招标价格等信息，但基于目前国际尿素价格下行趋势，本轮印度招标价格或将低于预期。若出现有效利好支撑，则可推动成交进入下一轮行情，反之则继续下探，通过低价时间吸引下游采购增加。所以我

尿素

震荡

们认为尿素或将震荡运行。  
**风险因素：**上行风险：煤价大幅上涨，宏观利多，需求超预期；下行风险：煤价大幅下跌，政策管控风险，需求不及预期。

| 品种    | 观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 中期展望 |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| LLDPE | <p><b>观点：地缘扰动仍存，PE回落后震荡</b></p> <p>(1) 8月11日LLDPE现货主流价8100 (+50) 元/吨，主力合约基差248 (-136) 元/吨，期价震荡，基差有所回落。</p> <p>(2) 8月11日PE开工率75.56% (-0.88%)。昨日线型CFR中国933 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价1093 (+55) 美元/吨，FOB中东792 (0) 美元/吨，FD西北欧1093 (0) 美元/吨，海外价格回落，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众)</p> <p><b>主要逻辑：</b>8月11日，塑料主力震荡：1. 原料端上，供应偏紧背景下8月以来全球全口径原油库存大幅下滑，海外成品油库存普遍偏低，中国原油进口阶段性回升，7月以来美国战略石油储备释放速度放缓，基本面现实层面仍显紧缺。价格层面受美伊地缘前景影响较大，美伊军事冲突烈度下降后市场对和谈预期有所升温，和谈若顺利推进，油价仍有小幅下行空间，但因波斯湾浮仓数量有限，复航后的阶段性冲击压力不及6月。2. 短期塑料开工小幅回落但仍偏往年同期正常水平，日度产量仍偏高位。供给压力仍存。3. 下游淡季，部分投机性以及刚需补库需求有所释放，但对于价格敏感度仍高。4. 上中游库存短期偏累，部分下游如农膜原料库存小幅抬升。</p> <p><b>展望：</b>震荡。地缘反复，日产仍偏高位，下游成交略有释放。</p> <p><b>风险因素：</b>多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化</p> | 震荡   |
| PP、PL | <p><b>观点：地缘反复，开工小幅回落，PP回落后震荡</b></p> <p>(1) 8月11日华东PP拉丝主流成交价8900 (0) 元/吨，PP主力合约基差477 (-253) 元/吨，期价震荡，基差有所回落。</p> <p>(2) 8月11日PP开工率67.96% (-0.25%)，拉丝CFR远东1093 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价1249 (+22) 美元/吨，FD西北欧1153 (0) 美元/吨，海外价格暂稳，汇率震荡。(1-2条的数据信息来自隆众)</p> <p><b>主要逻辑：</b>8月11日PP 主力震荡：1. 原料端上，供应偏紧背景下8月以来全球全口径原油库存大幅下滑，海外成品油库存普遍偏低，中国原油进口阶段性回升，7月以来美国战略石油储备释放速度放缓，基本面现实层面仍显紧缺。价格层面受美伊地缘前景影响较大，美伊军事冲突烈度下降后市场对和谈预期有所升温，和谈若顺利推进，油价仍有小幅下行空间，但因波斯湾浮仓数量有限，复航后的阶段性冲击压力不及6月。2. PP开工小幅回落，基差仍有支撑。3. 下游需求淡季，近日成交一般。4. 上中游库存短期偏累，下游库存低位小幅抬升。5. 临近换月，盘面多空仍偏谨慎。</p> <p><b>展望：</b>震荡。地缘反复，开工下滑，下游成交一般。</p> <p><b>风险因素：</b>多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化</p>                                                | 震荡   |
|       | <p><b>观点：地缘反复，PL震荡</b></p> <p>(1) 8月11日PL震荡，隆众山东PL低端市场价8250元/吨，PL主力合约基差822 (-153) 元/吨。</p> <p><b>主要逻辑：</b>8月11日，PL主力震荡，生产企业库存处于低位，报盘继续探涨意愿浓厚。下游买盘跟进氛围较好，实单溢价空间持续放大，带动成交重心同步上移。下游粉料生产利润有所压缩，部分细分需求如丙烯腈、丙烯酸开工短期下滑。</p> <p><b>展望：</b>震荡。原料端扰动仍大。</p> <p><b>风险因素：</b>多头风险：油价回落、地缘扰动转淡；空头风险：油价上行、地缘恶化</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |

| 品种  | 观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 中期展望 |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| PVC | <p><b>观点：供需缺乏亮点，PVC震荡为主</b></p> <p>(1) 隆众华东电石法PVC基准价4520 (0) 元/吨，主力基差-36 (-58) 元/吨；</p> <p>(2) 隆众山东电石接货价格2830 (0) 元/吨，陕西电石接货价格2400 (0) 元/吨，内蒙古电石价格2375 (-25) 元/吨，内蒙电石现金流成本-590 (-25) 元/吨；</p> <p>(3) 隆众山东32%碱折百价格1963 (-3) 元/吨，氯碱综合利润-1015 (-2) 元/吨。</p> <p><b>主要逻辑：</b>宏观层面，美伊谈判僵持，霍尔木兹海峡尚未通航；“反内卷”预期反复，提振国内低估值品种的看涨情绪。微观层面，检修结束、PVC供应提升，库存难以顺畅去化。具体来看，1) PVC总开工低位回升，主要是电石法与乙烯法PVC装置负荷均有提升；2) 下游需求清淡，低价采购放量，但持续性偏弱；3) 上周国内PVC出口签单处于中性水平，环比回落；4) 电石价格趋稳，烧碱价格变化不大，煤制PVC动态综合成本抬升；对于电石，内蒙有序用电限制电石生产，加之电石企业亏损，上周电石开工下滑，价格反弹；展望后市，利润修复提升企业开工意愿，电石价格或偏稳。对于烧碱，供需双弱，烧碱现货变化有限。</p> <p><b>展望：</b>震荡。上游企业亏损，但PVC供需仍承压，盘面或处于震荡格局。</p> <p><b>风险因素：</b>多头风险：供应回升，PVC累库。空头风险：供应明显下滑，PVC出口放量。</p> | 震荡   |
| 烧碱  | <p><b>观点：供应阶段减量，烧碱低位震荡</b></p> <p>(1) 隆众山东32%碱折百价1963 (-3) 元/吨，主力基差72 (-21) 元/吨；</p> <p>(2) 隆众原盐价格220 (0) 元/吨；</p> <p>(3) 隆众山东50%碱折百价2000 (0) 元/吨，西北99%片碱价格2230 (0) 元/吨；</p> <p>(4) 卓创山东液氯价格25 (+125) 元/吨，PVC&amp;烧碱综合利润-1015 (-2) 元/吨，32%碱 (含氯) 利润-342 (+107) 元/吨。</p> <p><b>主要逻辑：</b>宏观层面，美伊谈判僵持，霍尔木兹海峡尚未通航。微观层面，虽然需求表现一般，但烧碱供应下滑，上游库存或阶段去化，现货价格底部支撑增强。具体表现，1) 氧化铝运行产能稳步爬升，提振烧碱需求，后续氧化铝新投企业接近满产，烧碱需求增加放缓；2) 近期山东氧化铝大厂的烧碱收货量环比回落，收货价持稳；3) 非铝需求尚未转入旺季，采购随行就市；4) 海外装置运行不稳，50%碱出口边际改善，上周签单落地；5) 液氯价格震荡，烧碱单品种亏损，预计氯碱企业盈利能力仍不佳。</p> <p><b>展望：</b>震荡。盘面震荡为主，主要是烧碱供应减量、库存偏去化，现货底部支撑增强，但上涨驱动不足。</p> <p><b>风险因素：</b>多头风险：供应高位，需求疲软，液氯跌价。空头风险：出口改善，供应减量。</p>                               | 震荡   |

## 二、品种数据监测

### (一) 能化月度指标监测

图表 1：跨期价差（Brent和Dubai月差单位为美元/桶，其他指标单位为元/吨）

| 品种    | 类别    | 最新值  | 变化值  | 品种    | 类别    | 最新值   | 变化值  |
|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|------|
| Brent | M1-M2 | 2.25 | 0.42 | Dubai | M1-M2 | 2.2   | 0.91 |
| PX    | 1-5月  | 138  | 12   | PP    | 1-5月  | 307   | 16   |
|       | 5-9月  | -300 | 32   |       | 5-9月  | -1121 | -22  |
|       | 9-1月  | 162  | -44  |       | 9-1月  | 814   | 6    |
| PTA   | 1-5月  | 92   | -2   | 塑料    | 1-5月  | 230   | 47   |
|       | 5-9月  | -222 | 42   |       | 5-9月  | -653  | -31  |
|       | 9-1月  | 130  | -40  |       | 9-1月  | 423   | -16  |
| MEG   | 1-5月  | 66   | 19   | 甲醇    | 1-5月  | 105   | 22   |
|       | 5-9月  | -577 | -36  |       | 5-9月  | -162  | -18  |
|       | 9-1月  | 511  | 17   |       | 9-1月  | 57    | -4   |
| 短纤    | 9-1月  | 170  | -38  | 尿素    | 1-5月  | -46   | -6   |
|       | 1-5月  | 92   | 92   |       | 5-9月  | 88    | 11   |
|       | 5-9月  | -262 | -54  |       | 9-1月  | -42   | -5   |
| 苯乙烯   | 5-6月  | 85   | 93   | 烧碱    | 1-5月  | -96   | -4   |
| PVC   | 9-1月  | -142 | 0    |       | 5-9月  | 160   | 25   |
|       | 1-5月  | -298 | -9   |       | 9-1月  | -64   | -21  |

资料来源：路透 中信期货研究所

图表 2：基差和仓单

| 品种   | 基差（元/吨） | 变化值（元/吨） | 仓单    | 仓单单位 |
|------|---------|----------|-------|------|
| 沥青   | 32      | -106     | 32250 | 吨    |
| 高硫燃油 | 365     | -196     | 35420 | 吨    |
| 低硫燃油 | 515     | -234     | 330   | 吨    |
| PX   | 490     | 177      | 1978  | 张    |
| PTA  | 165     | -138     | 24979 | 张    |
| 乙二醇  | 502     | 30       | 4270  | 手    |
| 短纤   | 109     | -121     | 2318  | 张    |
| 苯乙烯  | 215     | -123     | 0     | 手    |
| 甲醇   | 4       | -50      | 5928  | 张    |
| 尿素   | -10     | 11       | 4958  | 张    |
| PP   | 477     | -253     | 26379 | 手    |
| 塑料   | 248     | -136     | 5535  | 手    |

|     |      |         |        |   |
|-----|------|---------|--------|---|
| PVC | -36  | -58     | 118656 | 手 |
| 烧碱  | 71.5 | -21.125 | 583    | 张 |

资料来源：化纤信息网 万得 中信期货研究所

图表 3：跨品种价差（元/吨）

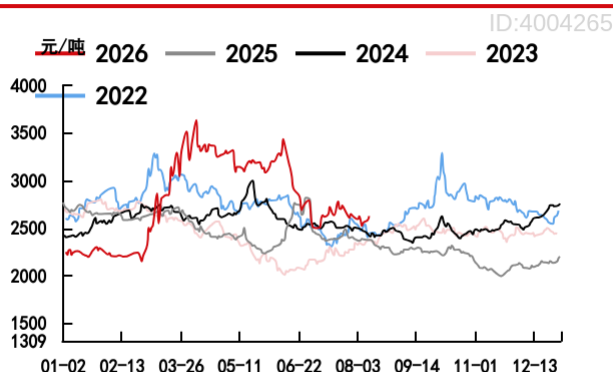
| 类别       | 最新值  | 变化值 | 类别       | 最新值  | 变化值  |
|----------|------|-----|----------|------|------|
| 1月PP-3MA | -92  | -44 | 1月TA-EG  | 1236 | 27   |
| 5月PP-3MA | -84  | 6   | 5月TA-EG  | 1210 | 48   |
| 9月PP-3MA | 551  | -26 | 9月TA-EG  | 855  | -30  |
| 1月L-P    | -180 | -45 | 1月PTA-PX | 421  | 13   |
| 5月L-P    | -103 | -76 | 5月PTA-PX | 420  | 23   |
| 9月L-P    | -571 | -67 | 9月PTA-PX | 445  | 2    |
| 1月MA-UR  | 825  | 113 | 1月BU-FU  | 348  | -95  |
| 5月MA-UR  | 674  | 85  | 5月BU-FU  | 466  | -106 |
| 9月MA-UR  | 924  | 114 | 9月BU-FU  | 572  | -101 |

资料来源：万得 中信期货研究所

## (二) 化工基差及价差监测

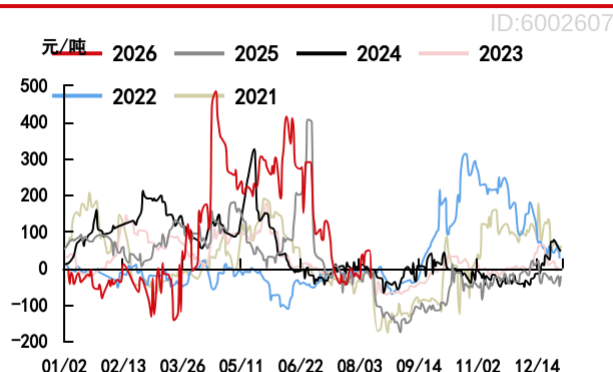
### (1) 甲醇

图表 4: MA现货价格



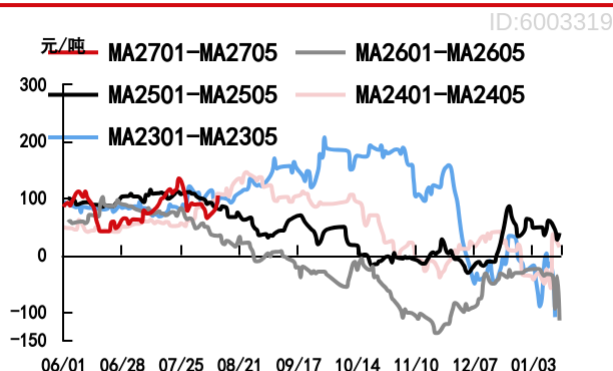
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 5: 甲醇主力基差



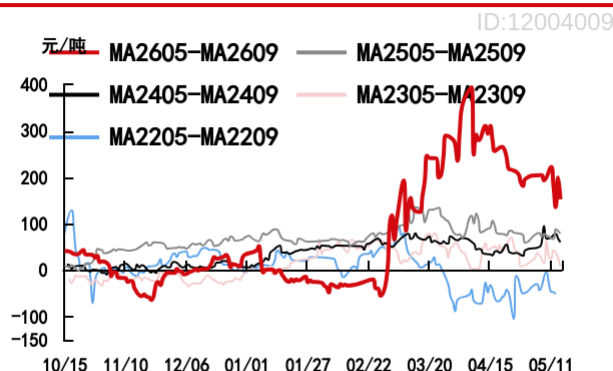
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 6: 甲醇1-5月差



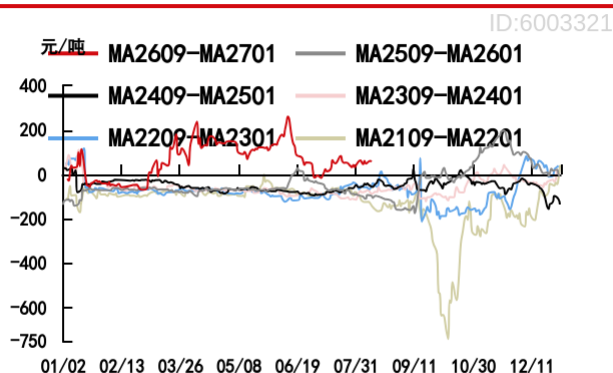
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 7: 甲醇5-9月差



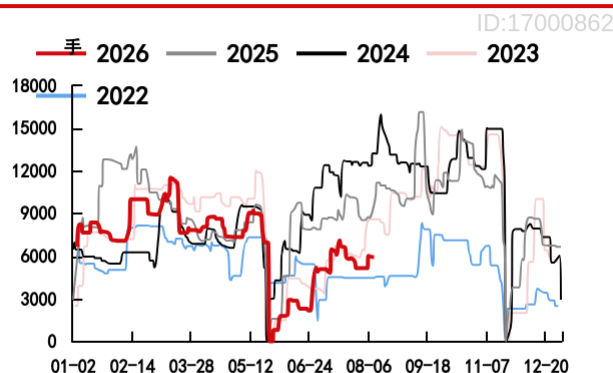
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 8: MA9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

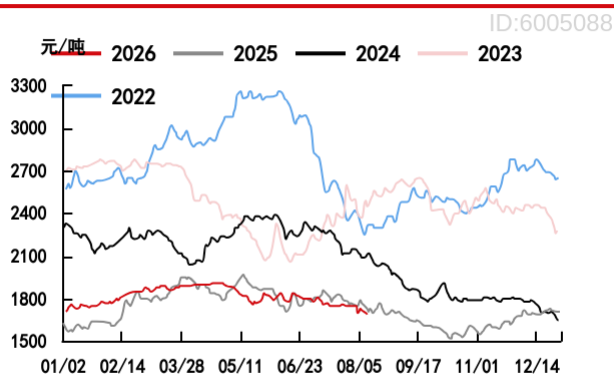
图表 9: 甲醇仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

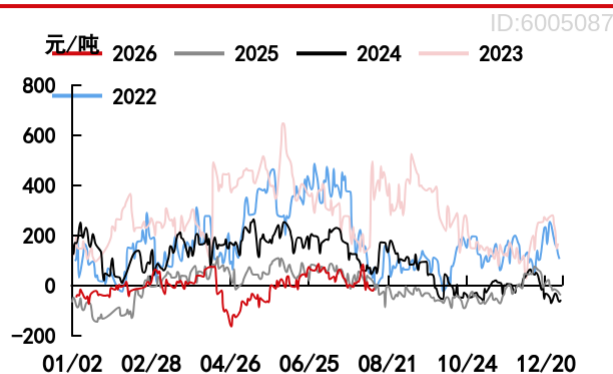
## (2) 尿素

图表 10：尿素现货价格



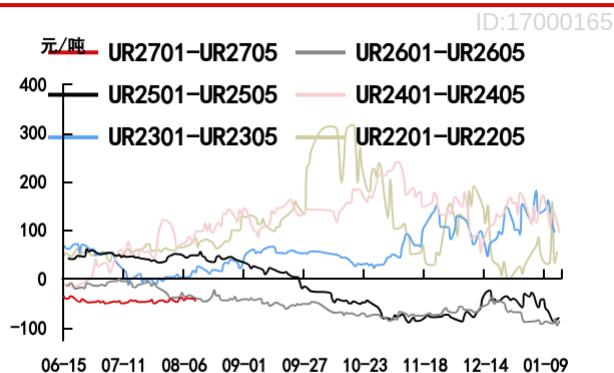
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 11：尿素主力合约基差



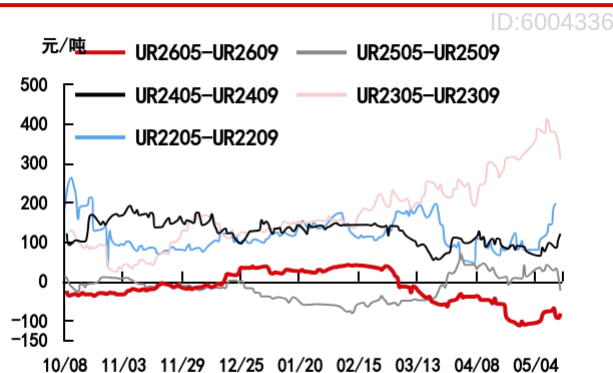
资料来源：万得 隆众石化网 中信期货研究所

图表 12：尿素1-5月差



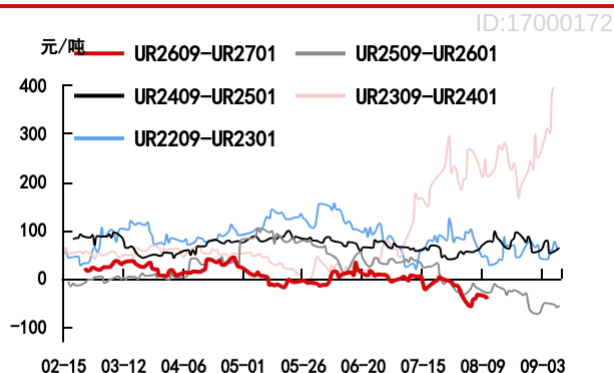
资料来源：万得、中信期货研究所

图表 13：尿素5-9月差



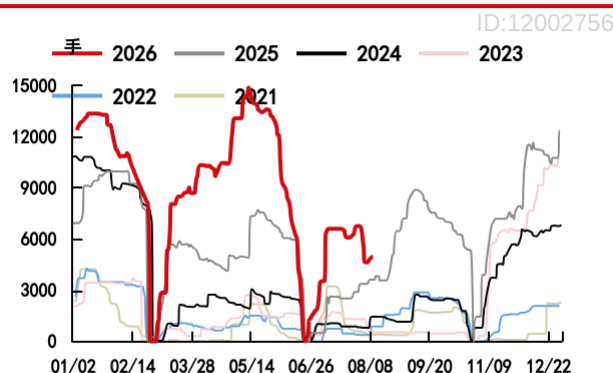
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：尿素9-1月差



资料来源：万得、中信期货研究所

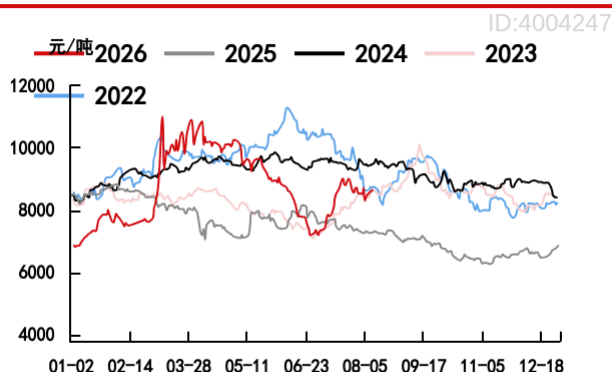
图表 15：尿素仓单



资料来源：万得、中信期货研究所

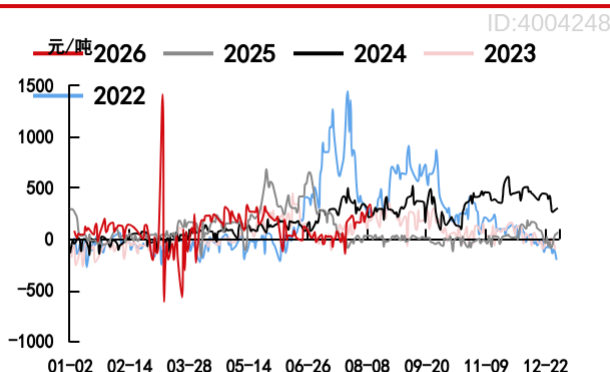
### (3) 苯乙烯

图表 16: 苯乙烯现货价格



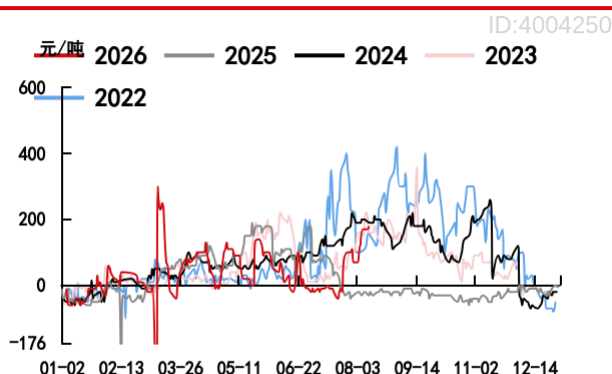
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 17: 苯乙烯主力基差



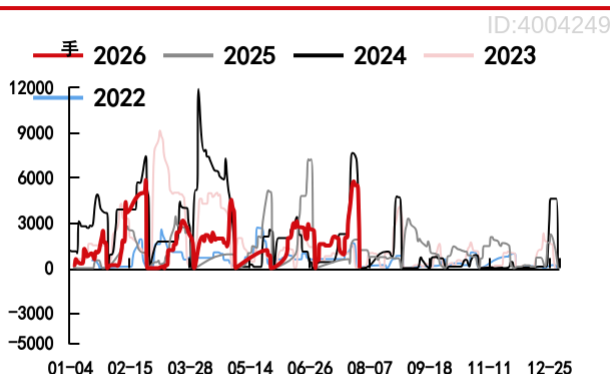
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 18: 苯乙烯纸货月差 (M1-M2)



资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

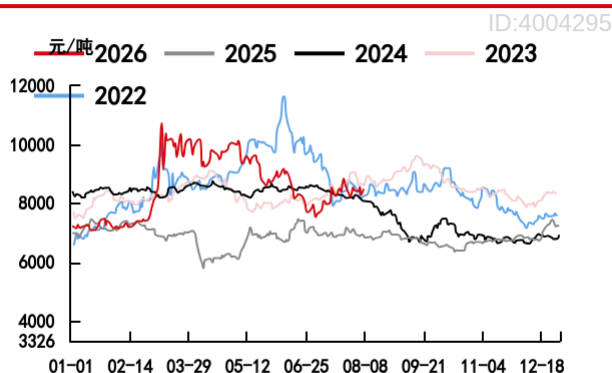
图表 19: 苯乙烯注册仓单



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

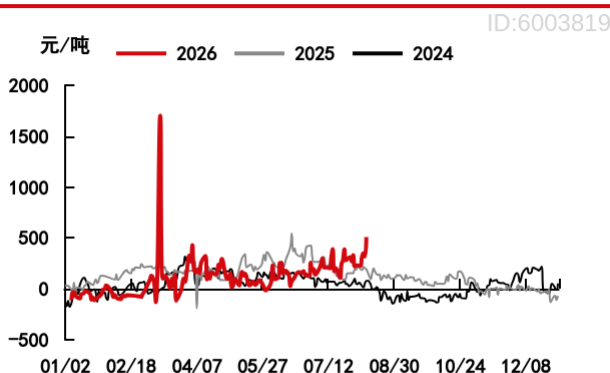
### (4) PX

图表 20: PX现货价格 (人民币)



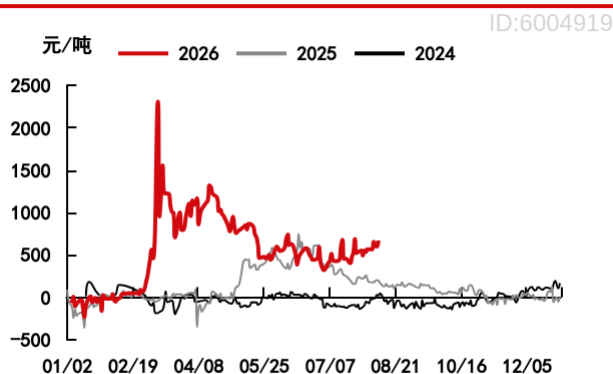
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 21: PX主力基差



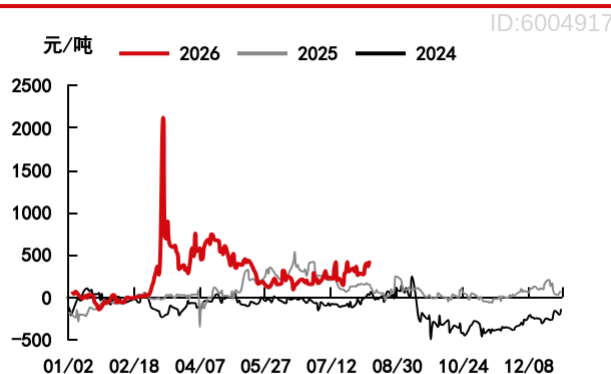
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 22: PX01基差



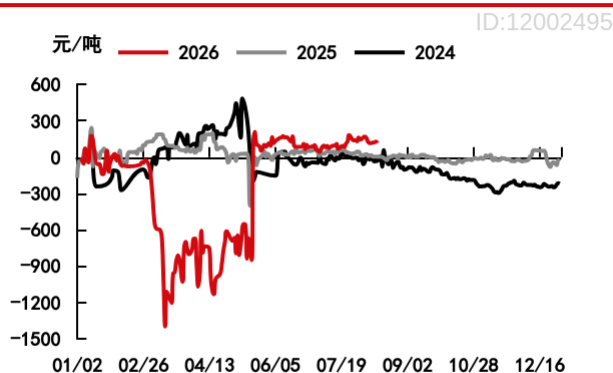
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 23: PX09基差



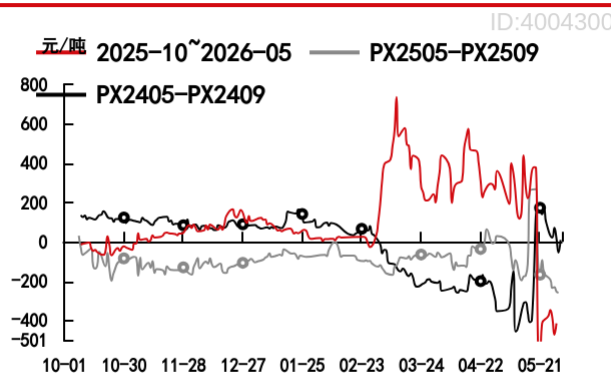
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 24: PX01-05月差



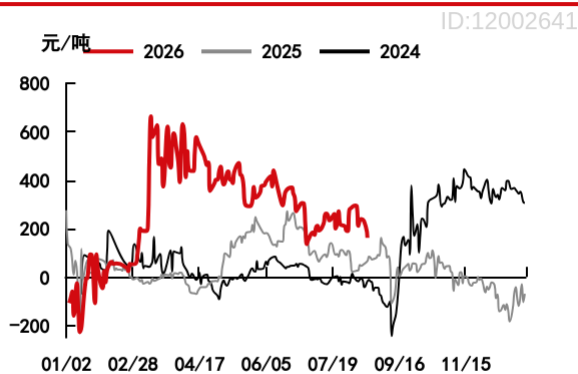
资料来源: 隆众 中信期货研究所

图表 25: PX 5-9价差



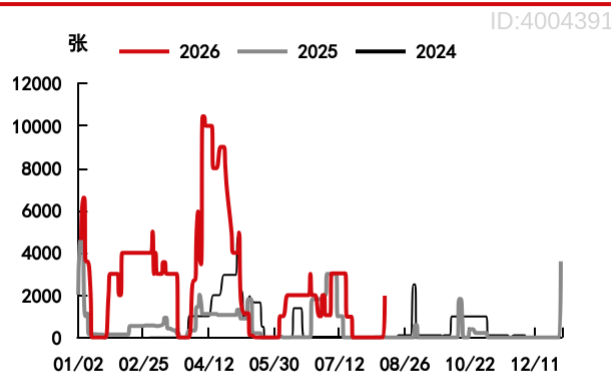
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 26: PX09-01月差



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

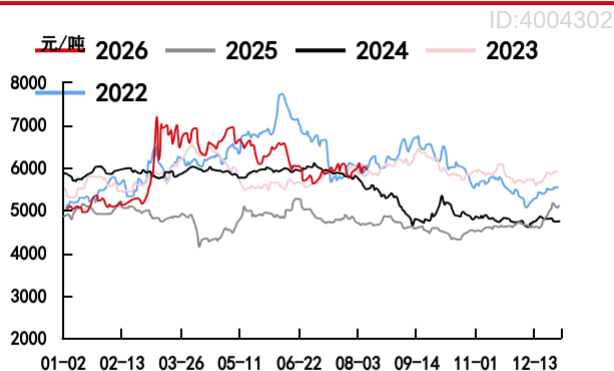
图表 27: PX仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

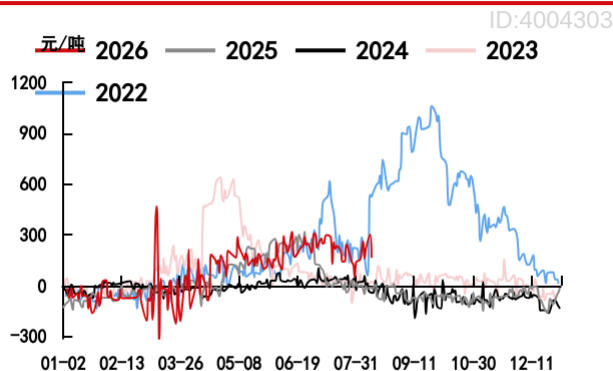
## (5) PTA

图表 28：PTA现货价格



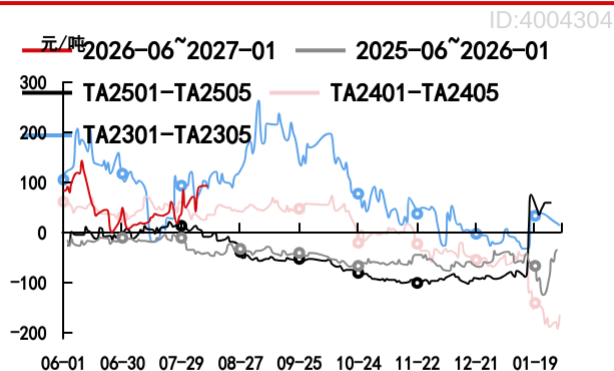
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 29：PTA基差



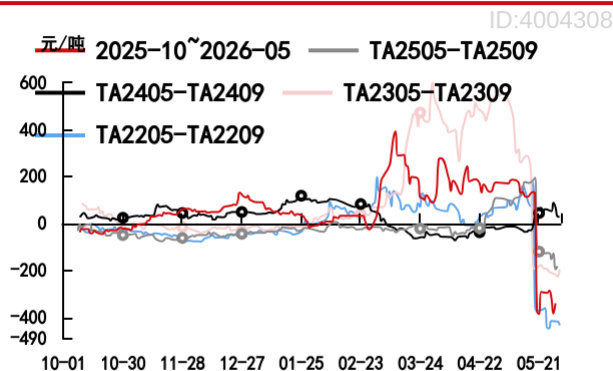
资料来源：CCF 万得 中信期货研究所

图表 30：PTA 1-5价差



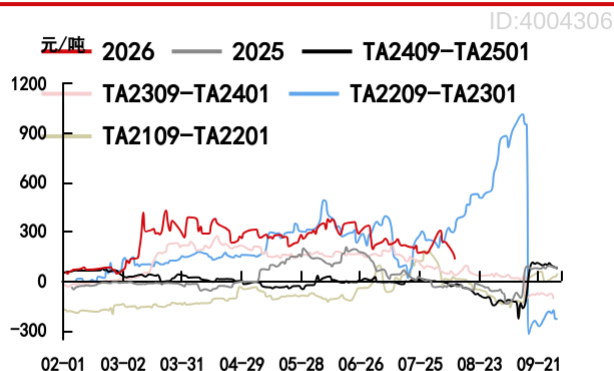
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 31：PTA 5-9价差



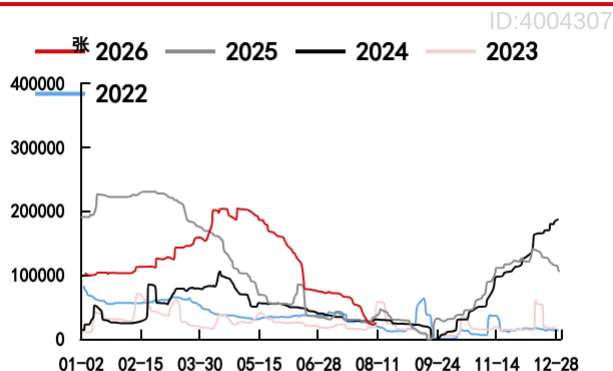
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 32：PTA 9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

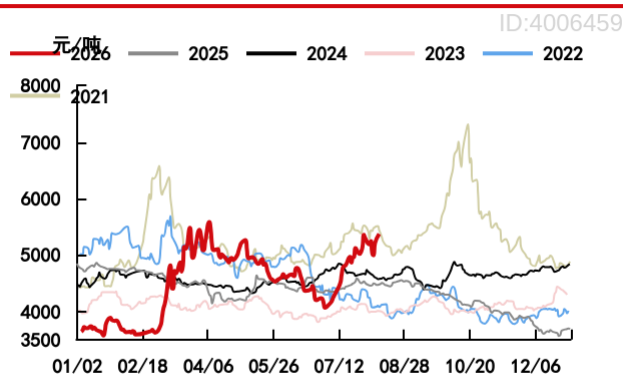
图表 33：PTA仓单数量



资料来源：郑州商品交易所 中信期货研究所

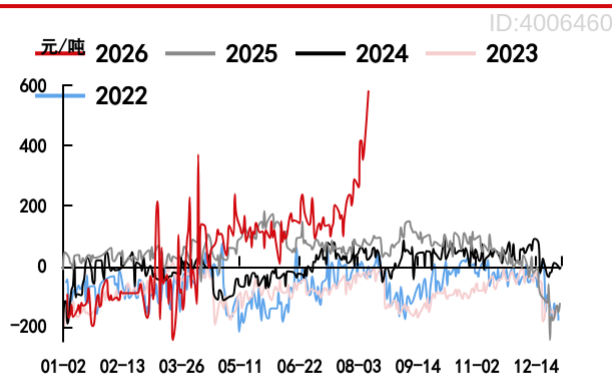
## (6) 乙二醇

图表 34：乙二醇现货价格季节性走势



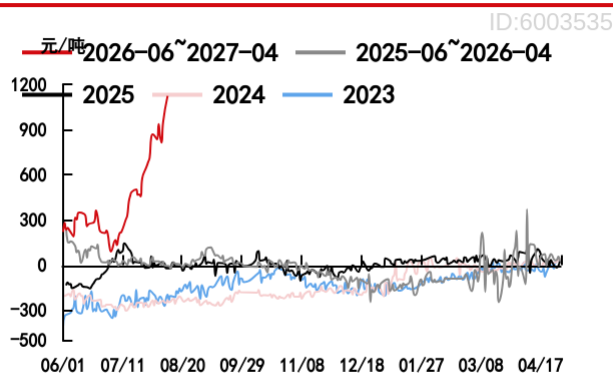
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 35：乙二醇基差季节性走势



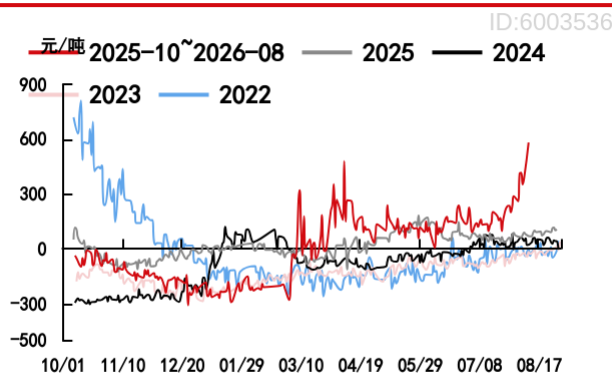
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 36：MEG05基差



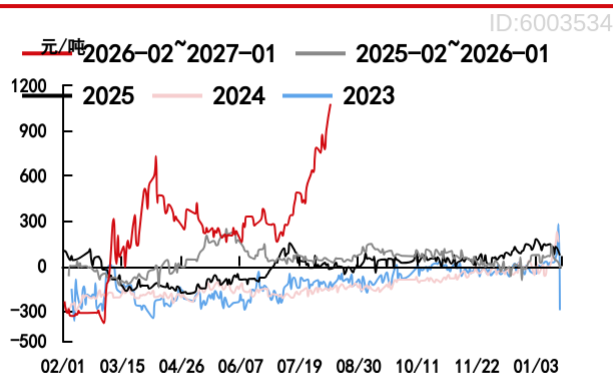
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 37：MEG09基差



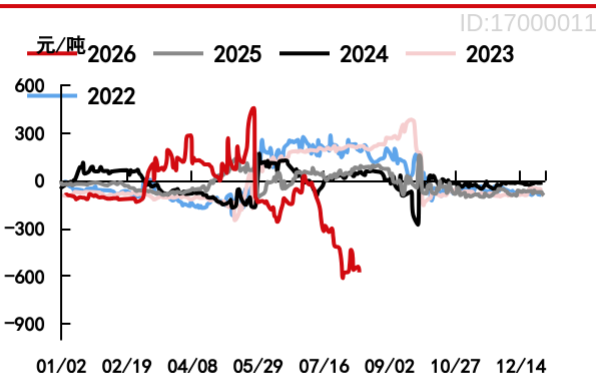
资料来源：化纤信息网 中信期货研究所

图表 38：MEG01基差



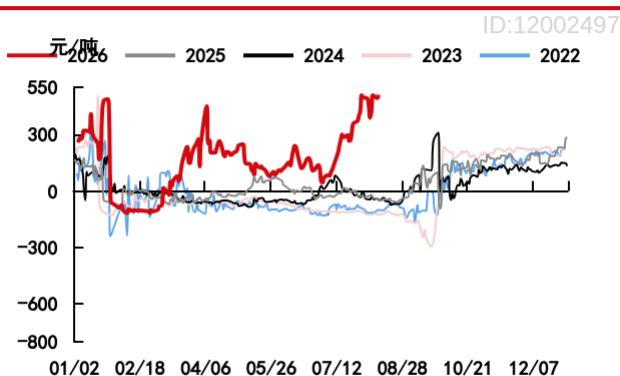
资料来源：化纤信息网、中信期货研究所

图表 39：EG05-09月差



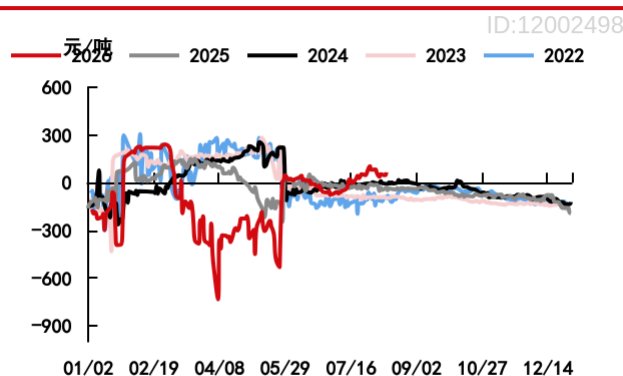
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 40: EG09-01月差



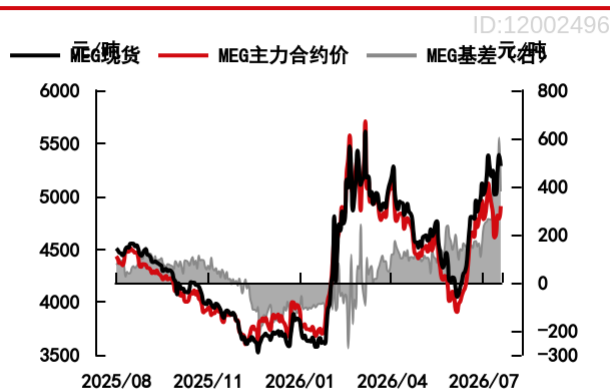
资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

图表 41: EG01-05月差



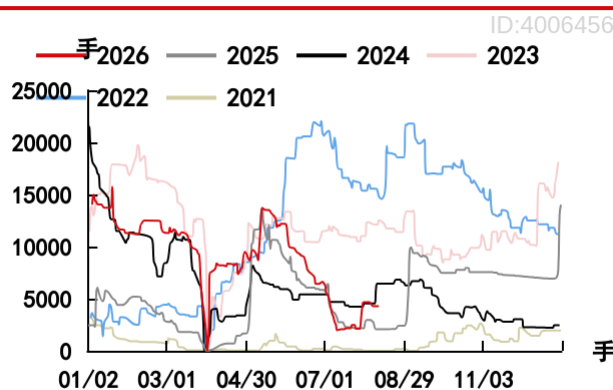
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

图表 42: 乙二醇期现结构



资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

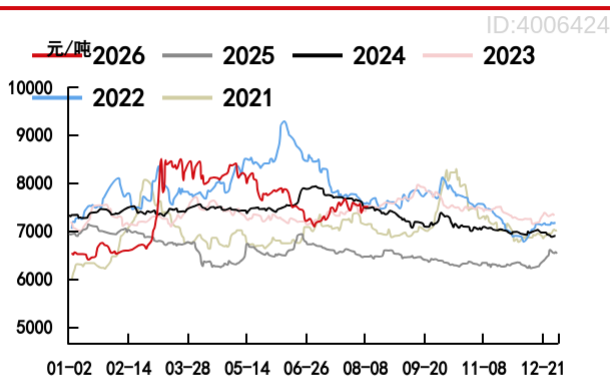
图表 43: 乙二醇期货注册仓单量



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

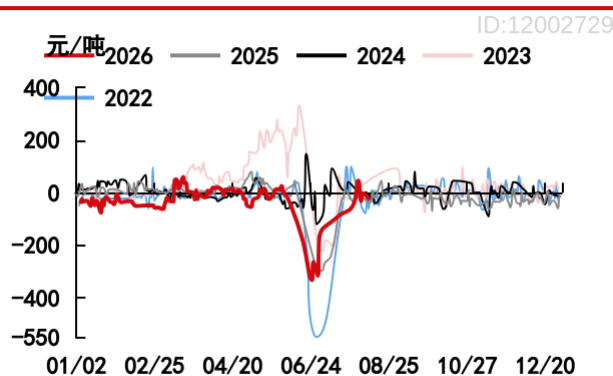
## (7) 短纤

图表 44: 1.4D直纺涤纶短纤价格



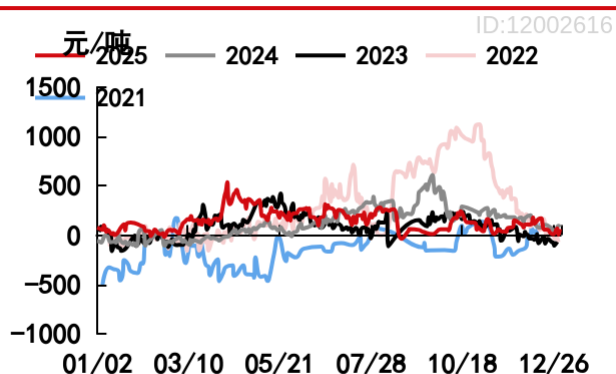
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 45: 短纤主力合约基差



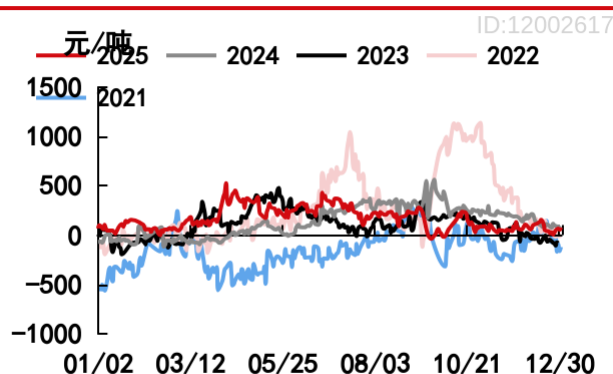
资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

图表 46: 短纤08基差



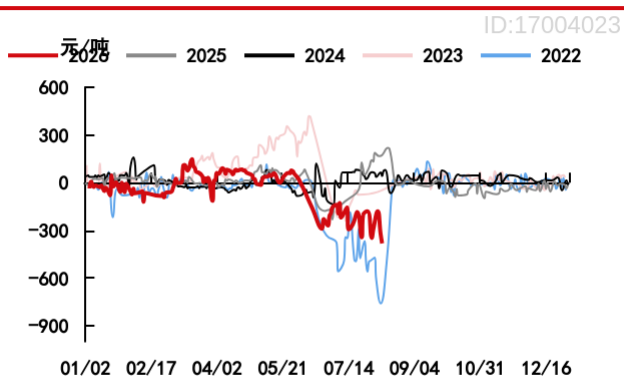
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 47: 短纤09基差



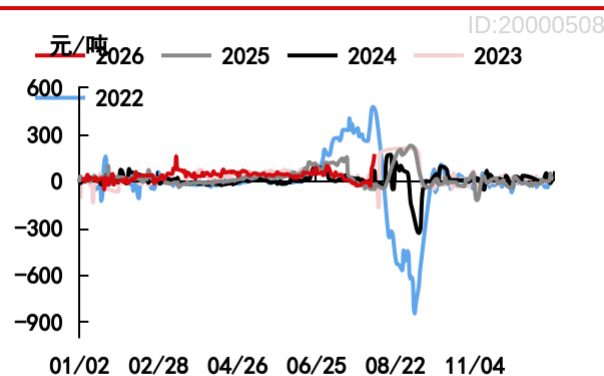
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 48: PF06-08月差



资料来源: 隆众 CCF 中信期货研究所

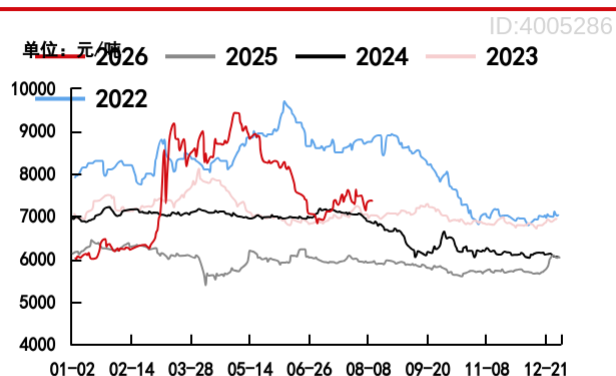
图表 49: PF08-09月差



资料来源: 隆众 中信期货研究所

## (8) 瓶片

图表 50: 华东水瓶片



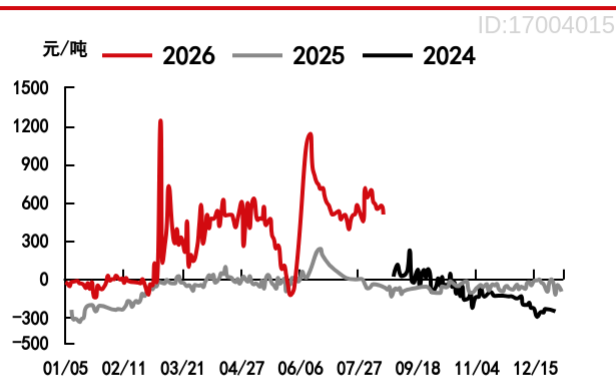
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 51: 聚酯瓶片期现结构



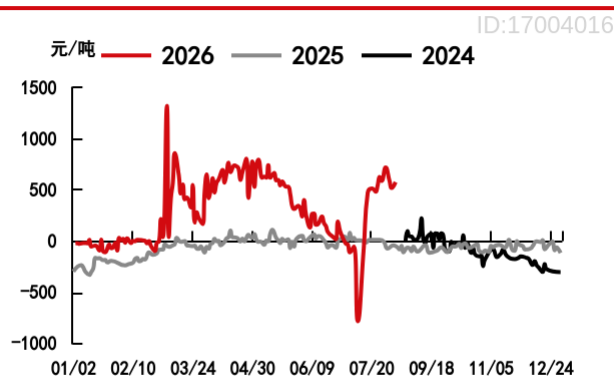
资料来源: 隆众资讯 中信期货研究所

图表 52: 瓶片06合约基差



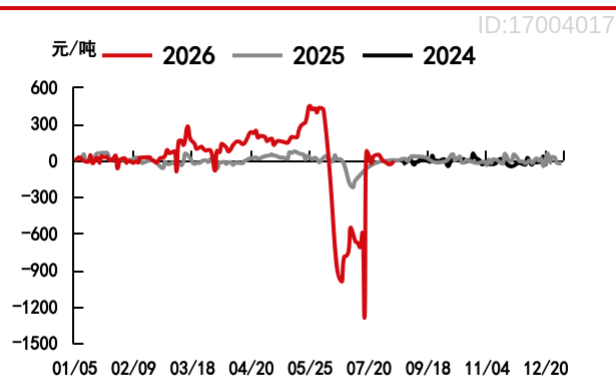
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 53: 瓶片07合约基差



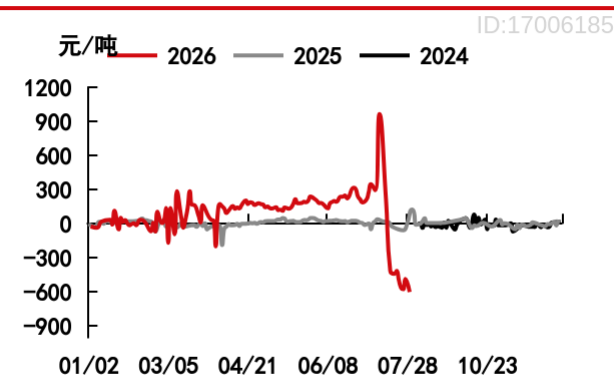
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 54: PR06-07月差



资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

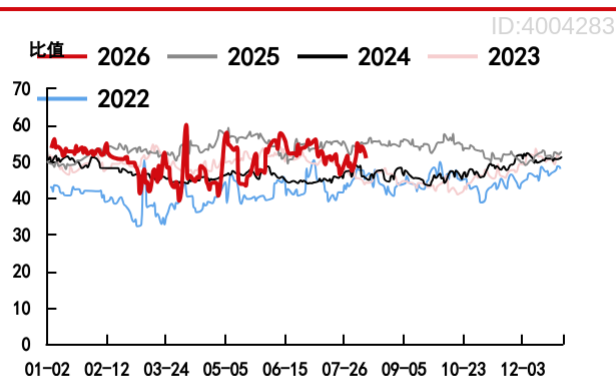
图表 55: PR07-08月差



资料来源: 中信期货研究所

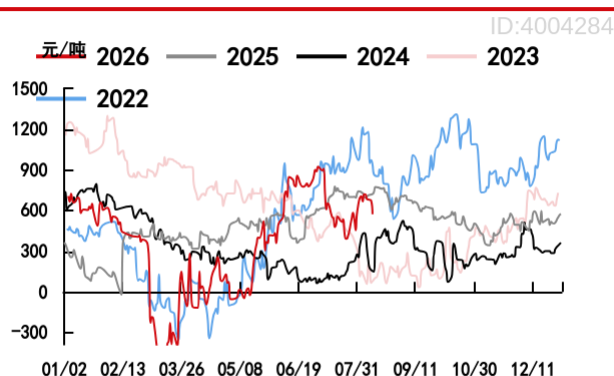
## (9) 沥青

图表 56: 沥青/WTI



资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 57: 沥青-燃油



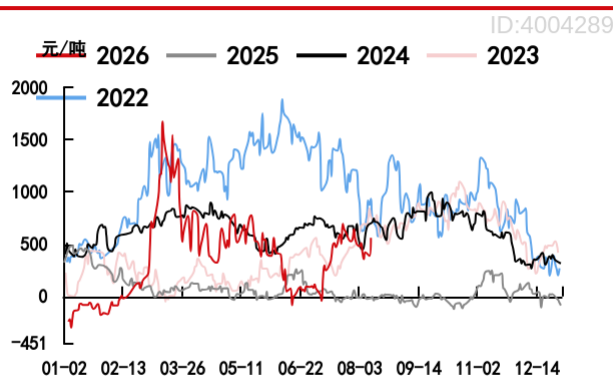
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 58：螺纹钢-沥青



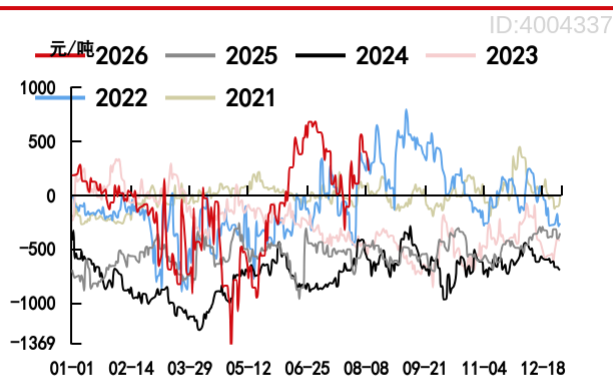
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 59：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 60：沥青炼厂毛利



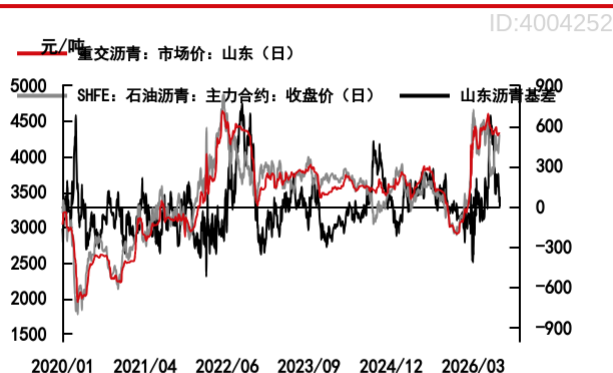
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 61：华南沥青-山东沥青



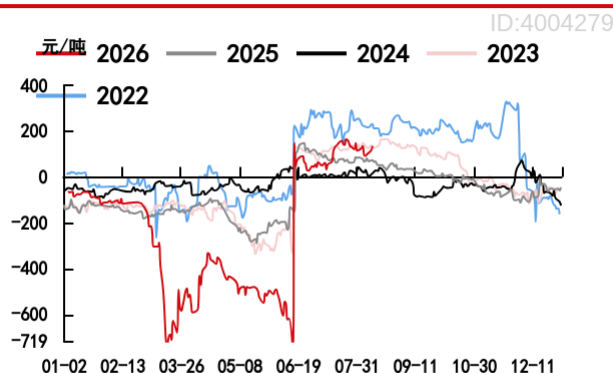
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 62：山东沥青基差



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

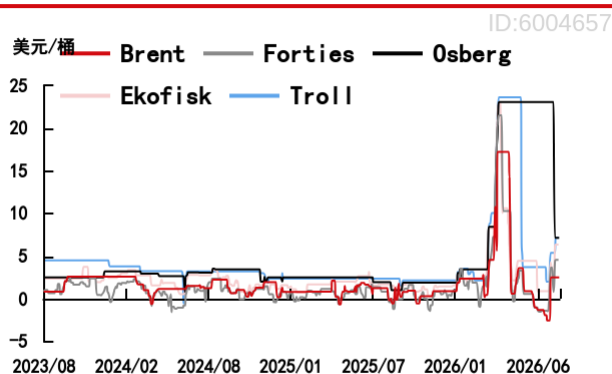
图表 63：沥青12-06价差



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

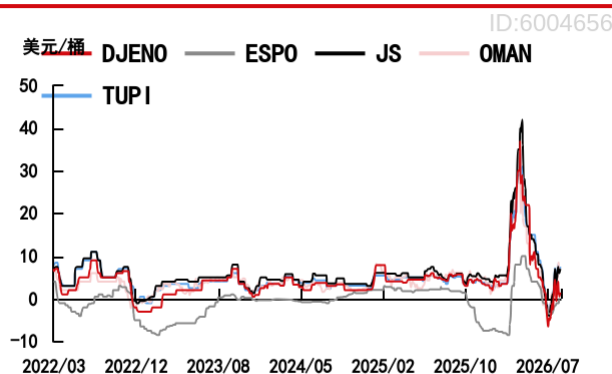
## (10) 原油

图表 64：北海原油升贴水



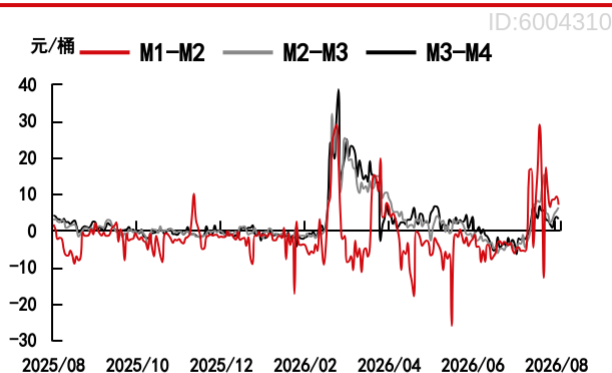
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 65：山东远期到岸原油现货升贴水



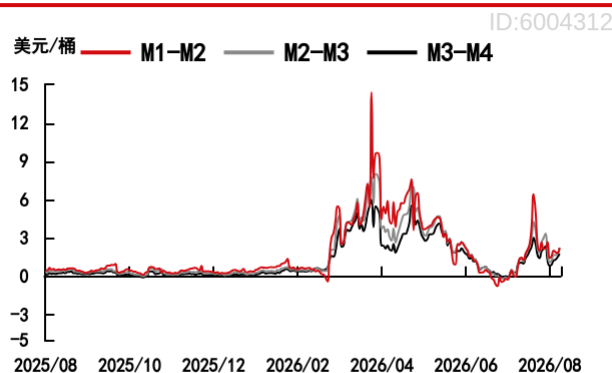
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 66：INE SC原油期货月差



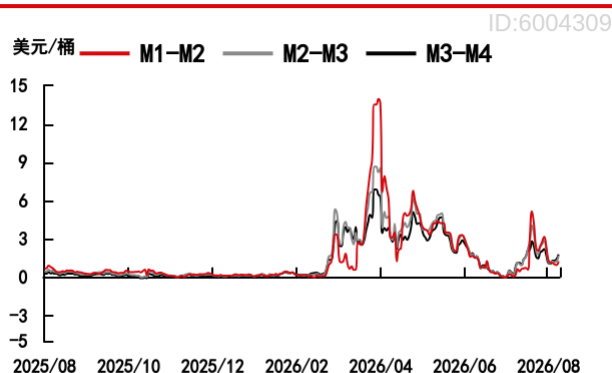
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 67：Brent原油期货月差



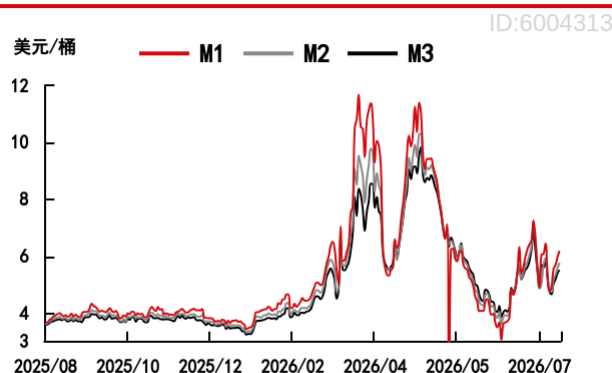
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 68：WTI原油期货月差



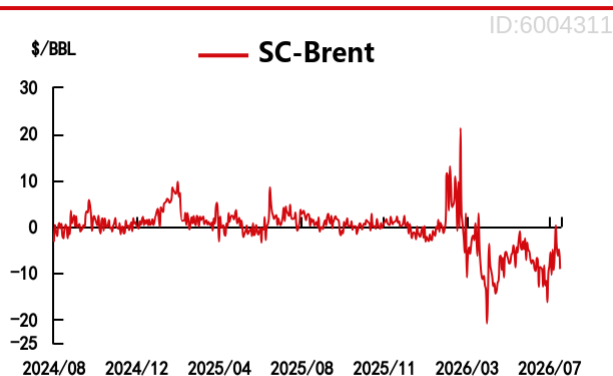
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 69：Brent/WTI原油价差



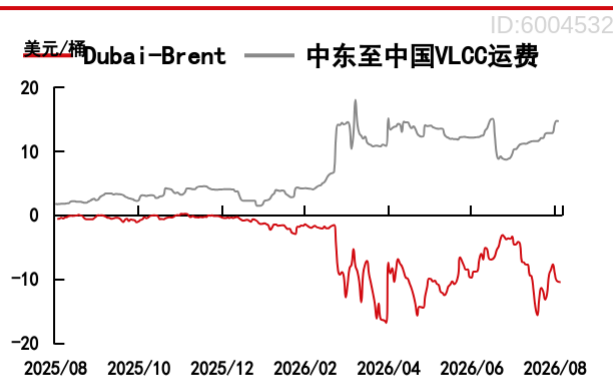
资料来源：路透 中信期货研究所

图表 70：中国SC原油期货内外价差



资料来源：万得 彭博 中信期货研究所

图表 71：SC-BRENT价差主要影响因素



资料来源：路透 中信期货研究所

图表 72：主要地区汽油裂解价差



资料来源：彭博 路透 中信期货研究所

图表 73：主要地区柴油裂解价差



资料来源：路透 彭博 中信期货研究所

## (11) LPG

图表 74：国内各地液化气价格（元/吨）



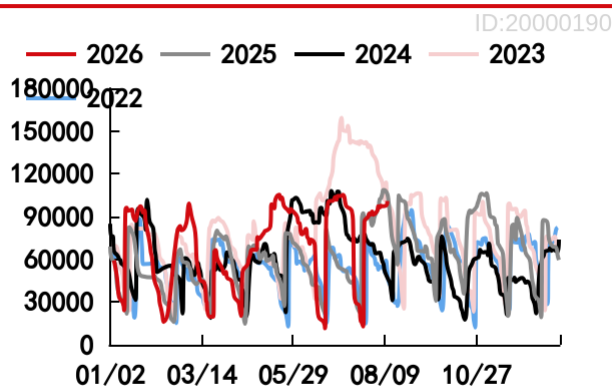
资料来源：隆众 中信期货研究所

图表 75：LPG主力基差（元/吨）



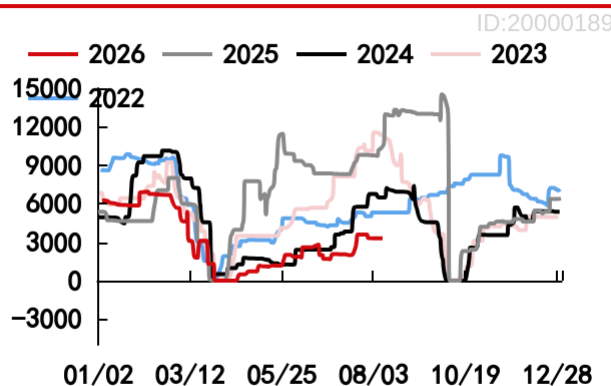
资料来源：万得 隆众 中信期货研究所

图表 76: LPG期货持仓量(手)



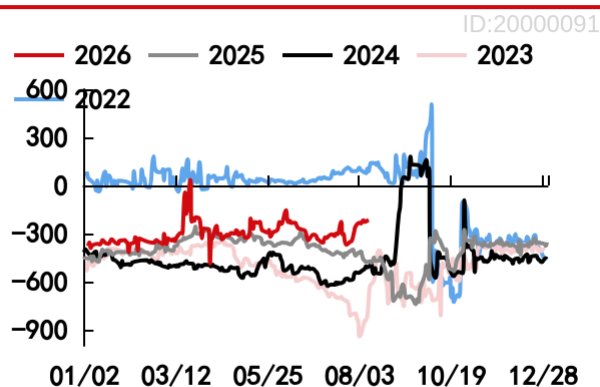
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 77: LPG注册仓单量(手)



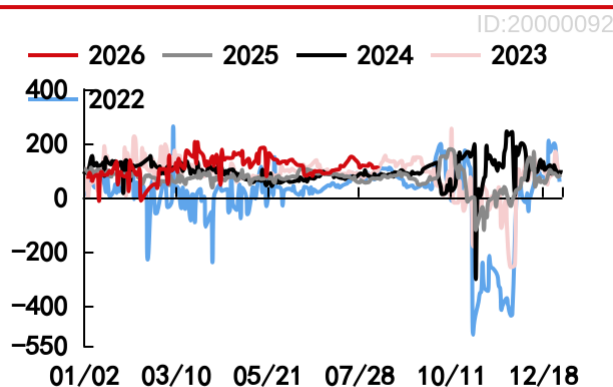
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 78: LPG 09-10 月差(元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 79: LPG 10-11 月差(元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

## (12) 燃料油

图表 80：三地高硫燃油价格



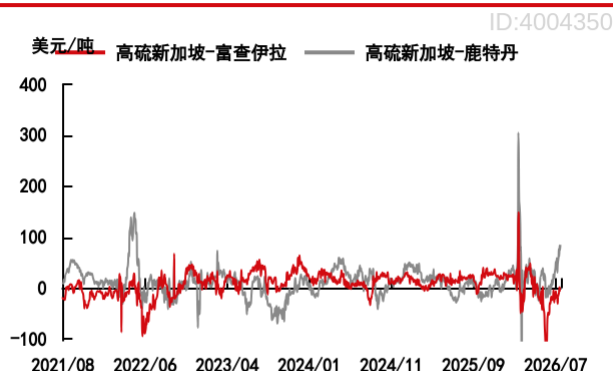
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 81：三地低硫价格



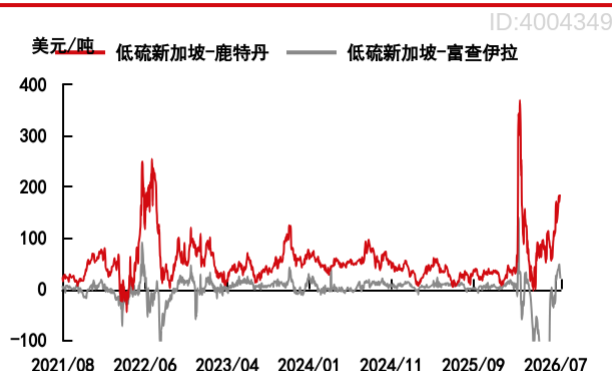
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 82：高硫东西价差



资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 83：低硫东西价差



资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 84：高硫燃油内外价格



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 85：低硫内外价格



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 86：高硫燃油内外价差



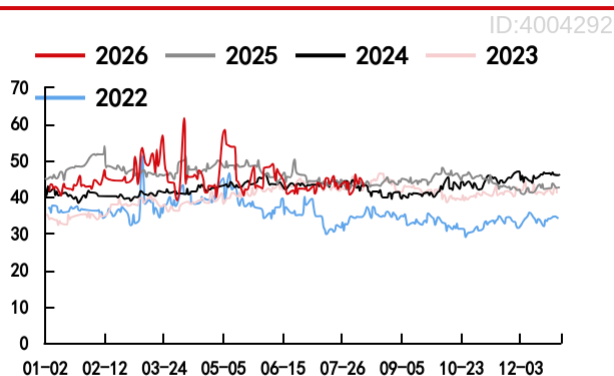
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 87：低硫燃油内外价差



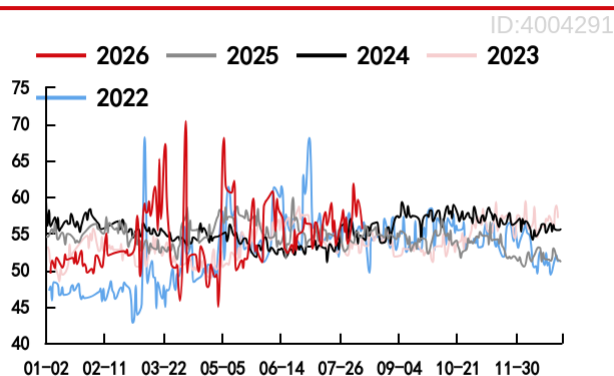
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 88：高硫/WTI



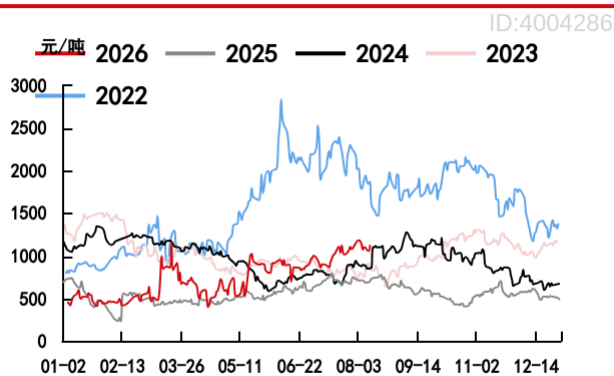
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 89：低硫/WTI



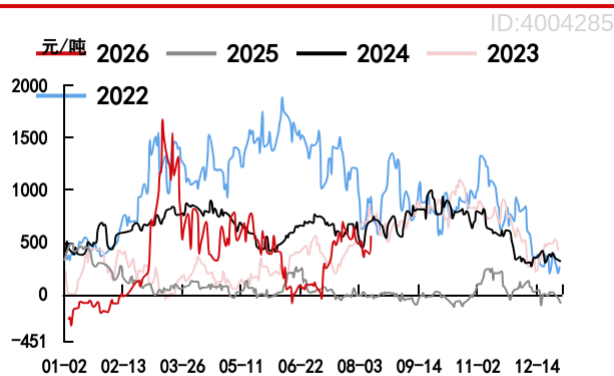
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 90：低硫-高硫期价



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

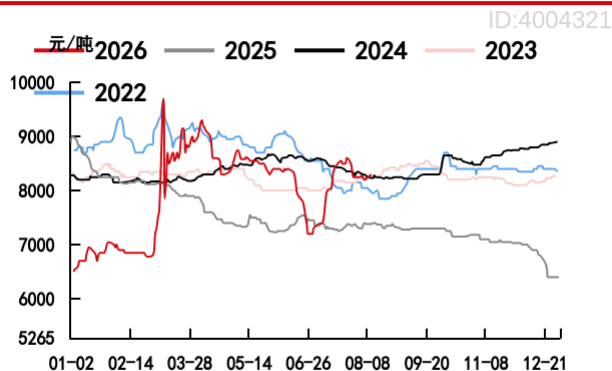
图表 91：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

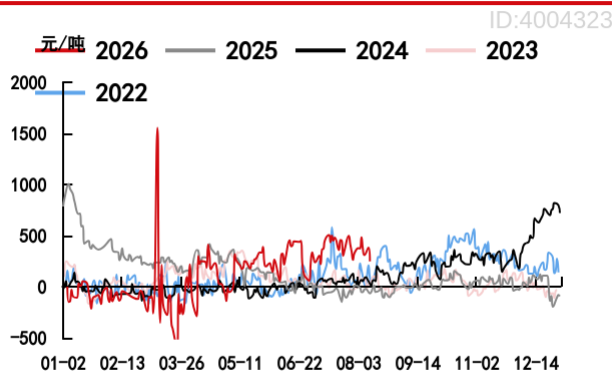
### (13) LLDPE

图表 92: L 现货价格



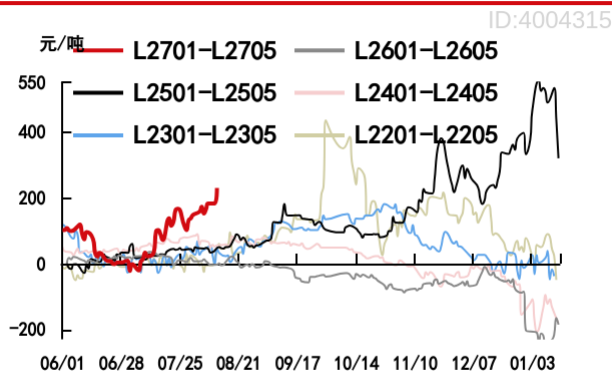
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 93: L 主力基差



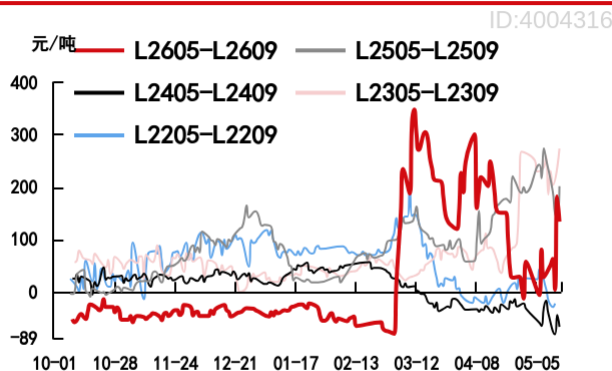
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 94: L 1-5价差



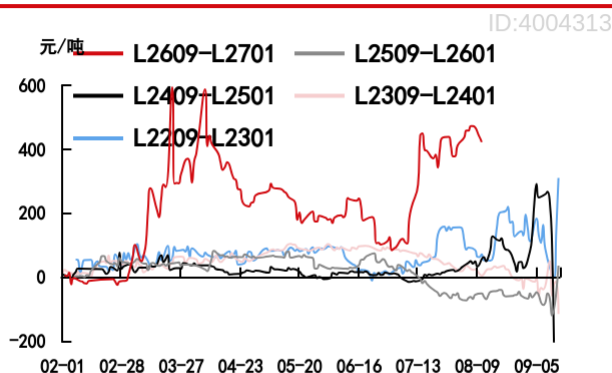
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 95: L 5-9价差



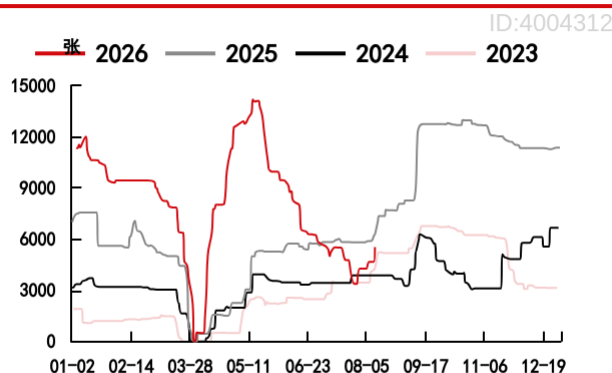
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 96: L 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

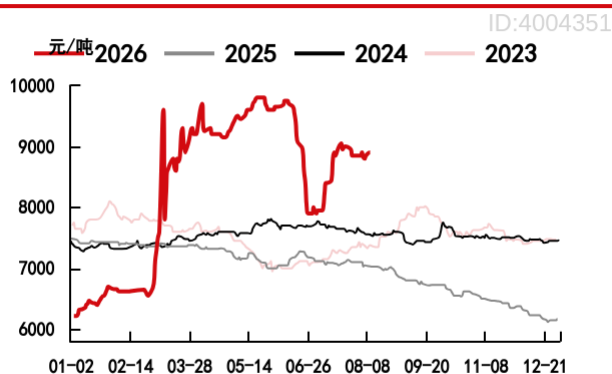
图表 97: L 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

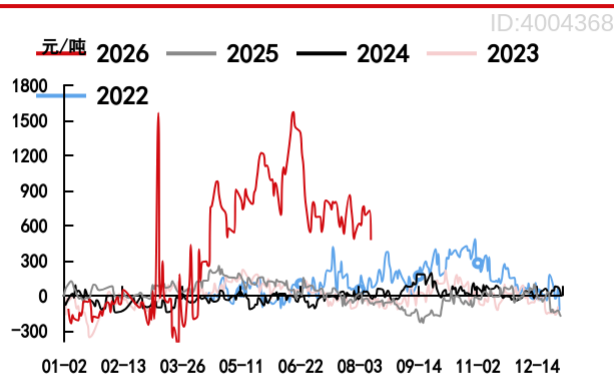
(14) PP

图表 98: PP 现货价格



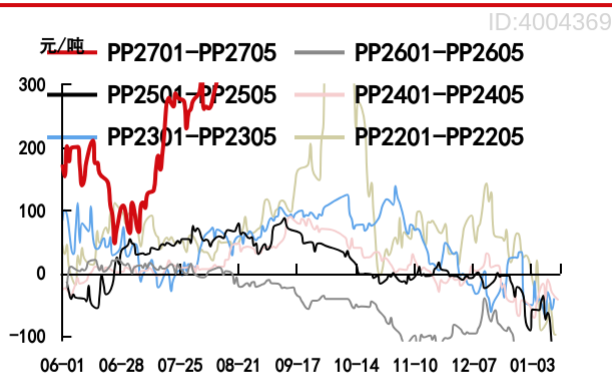
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 99: PP 主力基差



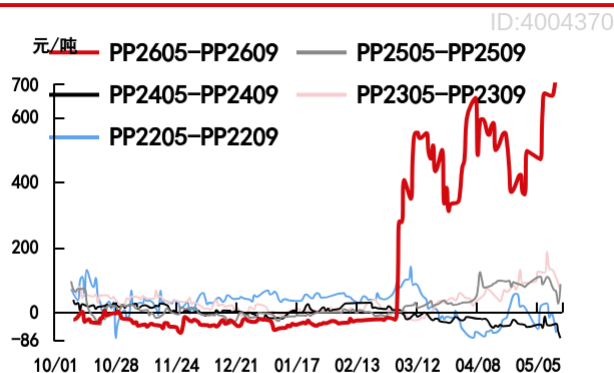
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 100: PP 1-5价差



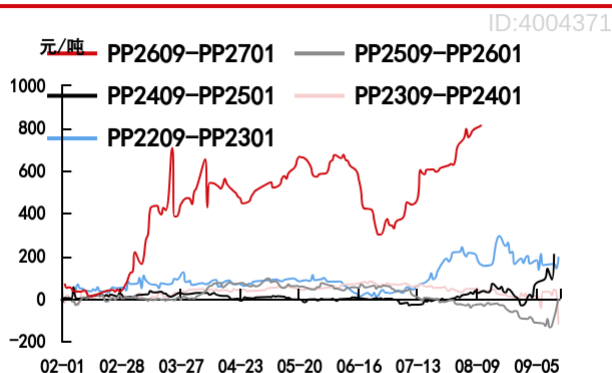
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 101: PP 5-9价差



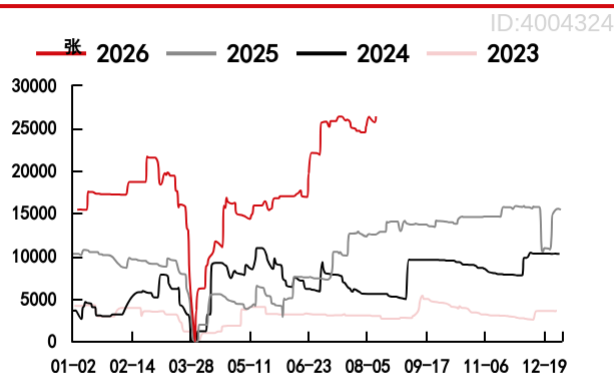
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 102: PP 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

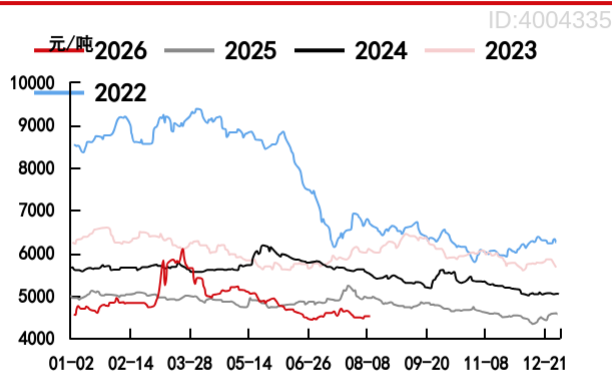
图表 103: PP 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

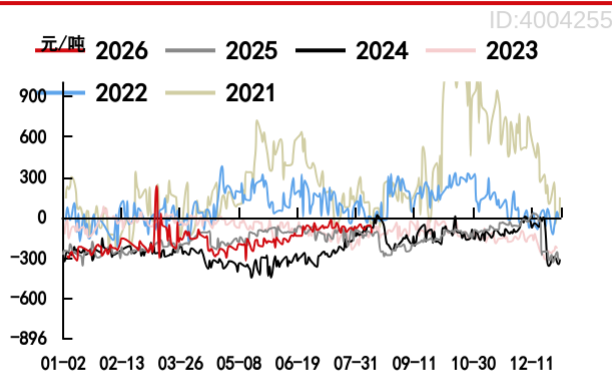
(15) PVC

图表 104: PVC现货价格



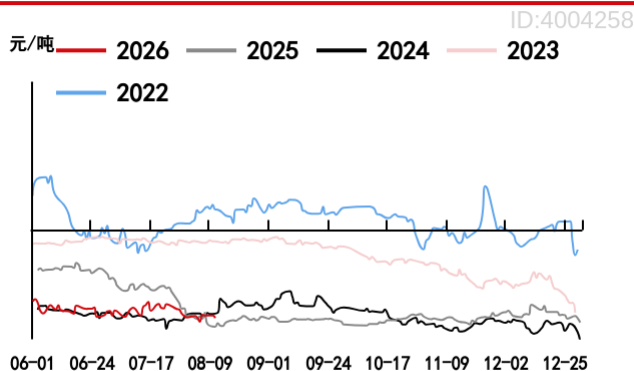
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 105: PVC主力基差



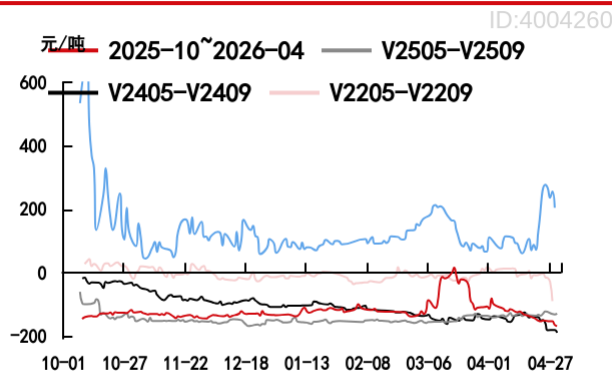
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 106: PVC 1-5价差



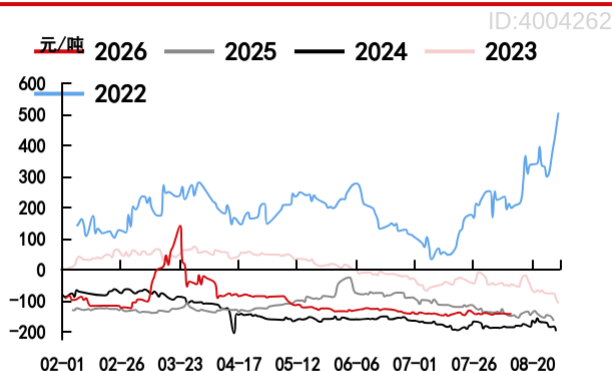
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 107: PVC 5-9价差



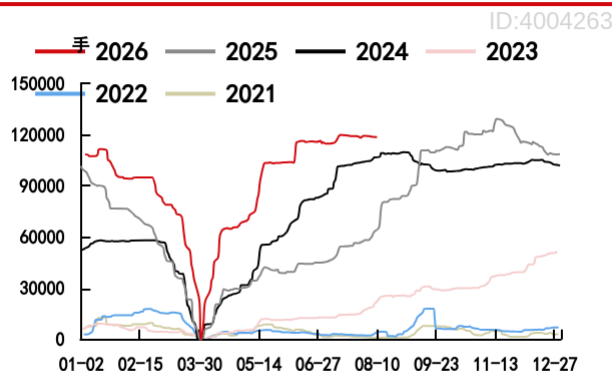
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 108: PVC 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

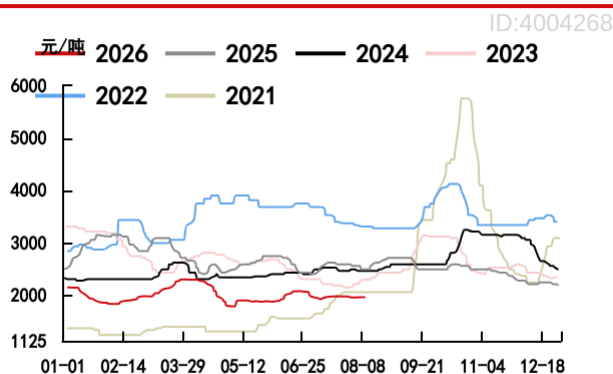
图表 109: PVC:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

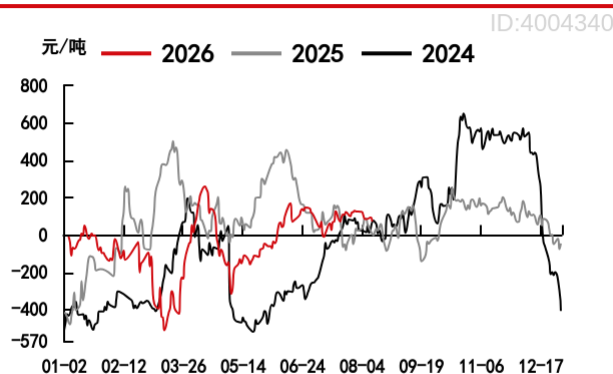
(16) 烧碱

图表 110：山东32%碱市场价（折百）



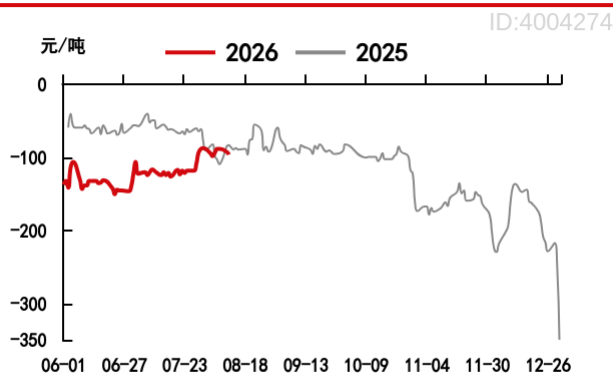
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 111：烧碱主力基差



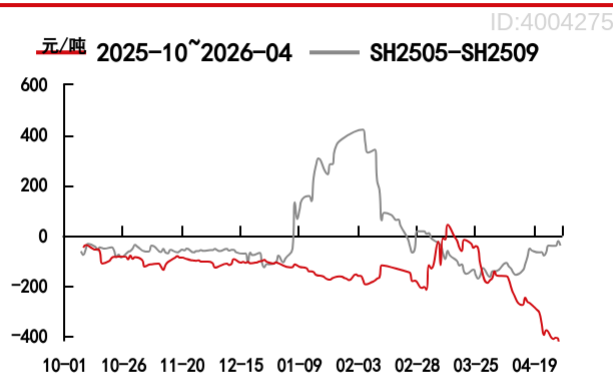
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 112：烧碱 1-5价差



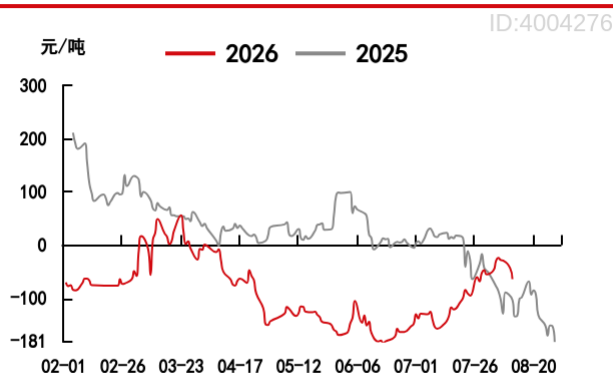
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 113：烧碱 5-9价差



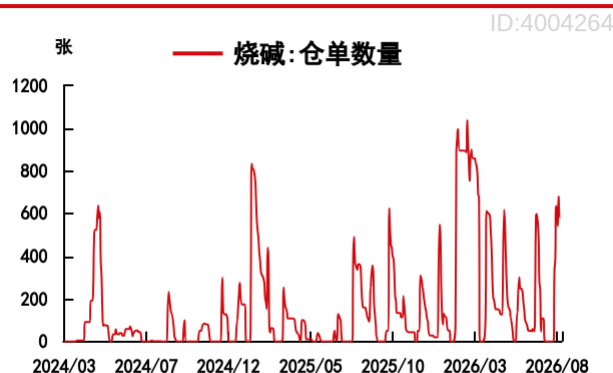
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 114：烧碱 9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 115：烧碱：仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

中信期货商品指数

2026-08-11

综合指数

商品指数

2374.15

+0.72%

商品20指数

2662.85

+0.91%

工业品指数

2381.78

+0.82%

特色指数

PPI 商品指数

1461.96

+0.27%

板块指数

能源指数

2026-08-11

1419.49

+3.27%

近6月走势图



历史涨跌幅

|         |         |
|---------|---------|
| 今日涨跌幅   | +3.27%  |
| 近5日涨跌幅  | +6.52%  |
| 近1月涨跌幅  | +8.28%  |
| 年初至今涨跌幅 | +32.88% |



更多咨询请扫码

中信商品指数二维码



## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

### 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>