

期货研究报告



专业研究 · 创造价值

2026年6月10日

橡胶甲醇原油

偏空因素占优 能化震荡偏弱

核心观点

橡胶：本周三国内沪胶期货 2609 合约呈现放量增仓，震荡偏弱，小幅收低的走势，收盘时期价下跌 1.42%至 17330 元/吨。9-1 月差贴水幅度收敛至 745 元/吨。由于东南亚产区降雨有所增多，胶水产出陆续上量，下游轮胎需求疲弱，胶价转入偏空趋势，预计后市沪胶期货或维持震荡偏弱的走势。

甲醇：本周三国内甲醇期货 2609 合约呈现缩量增仓，震荡企稳，略微收涨的走势，期价最高上涨至 2998 元/吨一线，最低下探至 2917 元/吨，收盘时略微收涨 0.41%至 2972 元/吨。9-1 月差升水幅度升阔至 201 元/吨。由于海外甲醇预期偏低，甲醇溢价修复，不过国内下游需求依然疲弱，港口库存去化步入尾声。预计后市甲醇期货或维持震荡整理走势。

原油：本周三国内原油期货 2607 合约呈现放量增仓，弱势下行，大幅收低的走势，期价最高涨至 582.8 元/桶，最低下跌至 561.5 元/桶，收盘时期价大幅收低 2.59%至 572.2 元/桶。由于中东地缘风险快速降温，原油溢价回吐。预计后市国内原油期货价格或维持震荡偏弱的走势。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

宝城期货金融研究所

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

1. 产业动态

➤ 橡胶

据隆众资讯统计，截至 2026 年 6 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 69.68 万吨，环比上期增加 0.61 万吨，增幅 0.88%。保税区库存 8.95 万吨，降幅 4.21%；一般贸易库存 60.73 万吨，增幅 1.68%。青岛天然橡胶样本保税仓库入率增加 2.72 个百分点，出库率减少 2.50 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.57 个百分点，出库率减少 2.49 个百分点。

截至 2026 年 6 月 5 日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 70.43%，环比 -3.72 个百分点，同比 +6.38 个百分点。全钢轮胎样本企业产能利用率为 68.02%，环比 +0.08 个百分点，同比 +12.37 个百分点。本周期半钢轮胎样本企业产能利用率偏弱运行，整体出货节奏偏慢，部分半钢轮胎企业存设备检修安排，拖拽整体产能利用率走低。全钢轮胎企业排产多维持稳定，整体产能利用率波动不大。下周期，半钢轮胎检修企业复工复产将对产能利用率形成一定带动，但受欧盟反倾销，中东地缘冲突等因素影响，企业出口订单表现不及预期，部分企业存停减产计划，加之原料高位承压，部分企业控制经济型产品排产，将对企业整体产出形成拖拽。全钢轮胎各企业产销压力表现不一，各企业将根据自身库存情况灵活调整排产，整体产能利用率维持小幅波动状态。

2026 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数（VIA）为 57.9%，同比小幅上涨 5.2 个百分点，环比小幅回落 4.2 个百分点，虽环比回落，但连续多月高于 50% 荣枯线，终端库存压力仍处高位。

据第一商用车网统计数据显示，2026 年 5 月国内重卡销量达 8.9 万辆，环比增长 1.3%，同比增长 13.6%；1-5 月累计销量 44.1 万辆，同比增长 1.9%，复苏态势明确。5 月中国物流业景气指数为 50.3%，较上月回升 0.6 个百分点。

➤ 甲醇

截止 2026 年 6 月 5 日当周，国内甲醇平均开工率维持在 87.05%，周环比小幅增加 4.22%，月环比小幅增加 1.92%，较去年同期小幅增加 3.72%。同期我国甲醇周度产量均值达 204.93 万吨，周环比小幅减少 4.06 万吨，月环比略微增加 0.45 万吨，较去年同期 206.92 万吨，小幅增加 1.99 吨。

截止 2026 年 6 月 5 日当周，国内甲醛开工率维持在 31.55%，周环比略微减少 0.17%。同时二甲醚方面，开工率维持在 4.34%，周环比小幅减少 2.25%。醋酸开工率维持在 77.03%，周环比小幅增加 2.40%。MTBE 开工率维持在 49.25%，周环比略微减少 0.60%。截止 2026 年 6 月 5 日当周，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 76.21%，周环比小幅减少 2.2 个百分点，月环比小幅减少 3.73%。截止 2026 年 6 月 5 日，国内甲醇制烯烃期货盘面利润为 9 元/吨，周环比小幅回落 96 元/吨，月环比大幅回升 184 元/吨。

截止 2026 年 6 月 5 日当周，我国华东和华南地区的港口甲醇库存量维持在 42.18 万吨，周环比小幅减少 3.83 万吨，月环比大幅减少 24.17 万吨，较去年同期小幅减少 3.66 万吨。截至 2026 年 6 月 4 日当周，我国内陆甲醇库存合计达 32.15 万吨，周环比小幅减少 2.20 万吨，月环比小幅减少 8.26 万吨，较去年同期的 37.06 万吨，小幅减少 4.91 万吨。

➤ 原油

截止 2026 年 5 月 29 日当周，美国石油活跃钻井平台数量为 429 座，周环比小幅增加 4 座，较去年同期回落 32 座。截止 2026 年 5 月 29 日当周，美国原油日均产量 1370.7 万桶，周环比略微减少 0.8 万桶/日，同比小幅增加 29.9 万桶/日，处在历史高位。

截至 2026 年 5 月 29 日当周，美国商业原油库存（不包括战略石油储备）达 4.337 亿桶，周环比大幅减少 797.4 万桶，较去年同期小幅减少 234.7 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存达 2244.1 万桶，周环比小幅减少 58.3 万桶；美国战略石油储备（SPR）库存达 3.57 亿桶，周环比大幅下降 799.3 万桶。美国炼厂开工率维持在 94.70%，周环比略微增加 0.2 个百分点，月环比小幅增加 5.1 个百分点，同比小幅增加 1.3 个百分点。

截至 2026 年 6 月 2 日，WTI 原油非商业净多持仓量平均维持在 155874 张，周环比大幅减少 5124 张，较 5 月均值 170560 张大幅减少 14686 张，降幅达 8.61%。另一方面，截至 2026 年 6 月 2 日，Brent 原油期货基金净多持仓量平均维持在 246909 张，周环比大幅减少 25718 张，较 5 月均值 310945 张大幅减少 64036 张，降幅达 20.59%。

2. 现货价格表

表 1 期现货价格表

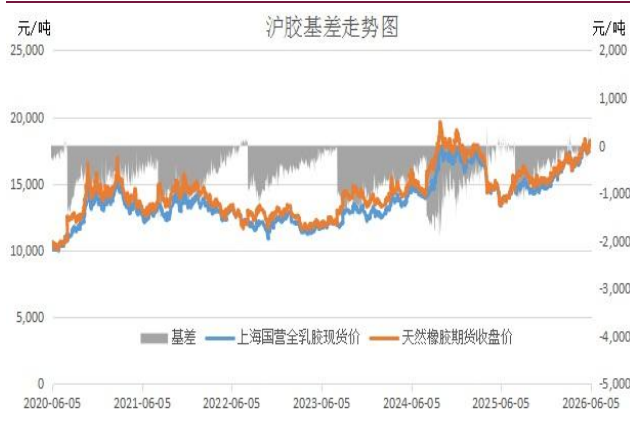
品种	现货价格	较前一日 涨跌	期货主力合约	较前一日 涨跌	基差	变化
沪胶	17400 元/吨	-250 元/吨	17330 元/吨	-260 元/ 吨	+70 元/吨	+10 元/ 吨
甲醇	3350 元/吨	+75 元/吨	2972 元/吨	+9 元/吨	+378 元/吨	+66 元/ 吨
原油	611.3 元/桶	-0.1 元/桶	572.2 元/桶	-8.0 元/ 桶	+39.1 元/桶	+7.9 元/ 桶

数据来源：宝城期货金融研究所

3. 相关图表

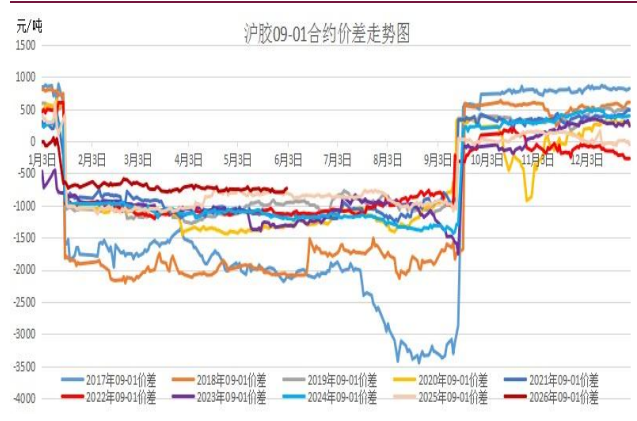
➤ 橡胶

图1 橡胶基差



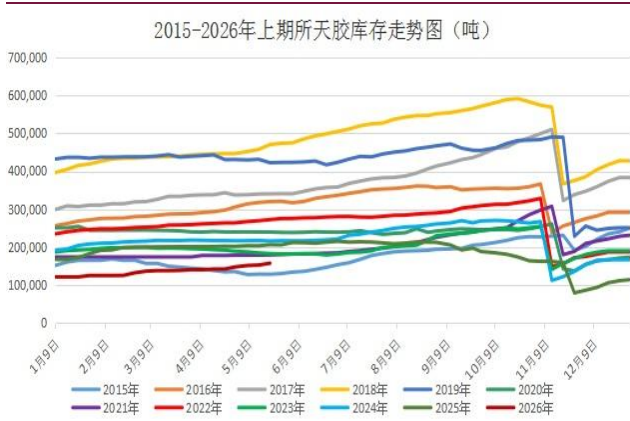
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图2 橡胶9-1月差



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图3 上期所橡胶期货库存



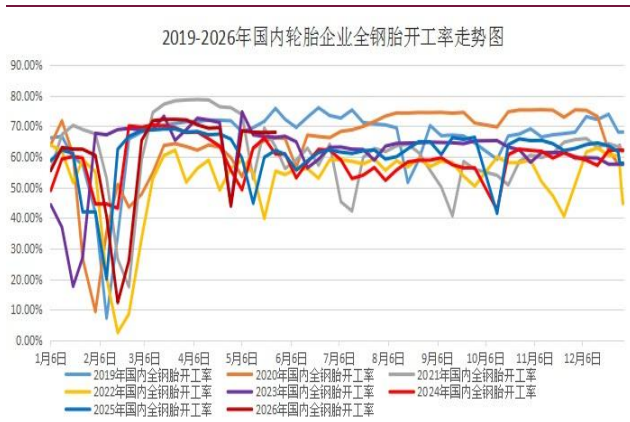
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图4 青岛保税区橡胶库存



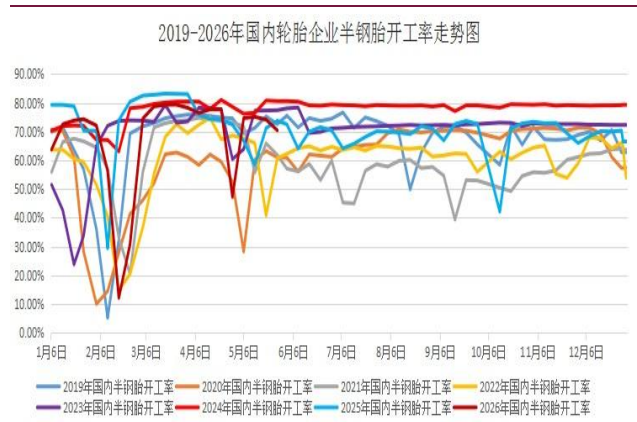
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图5 全钢胎开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图6 半钢胎开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

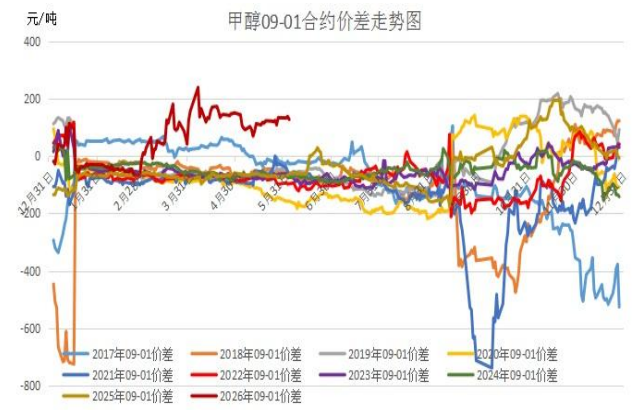
➤ 甲醇

图7 甲醇基差



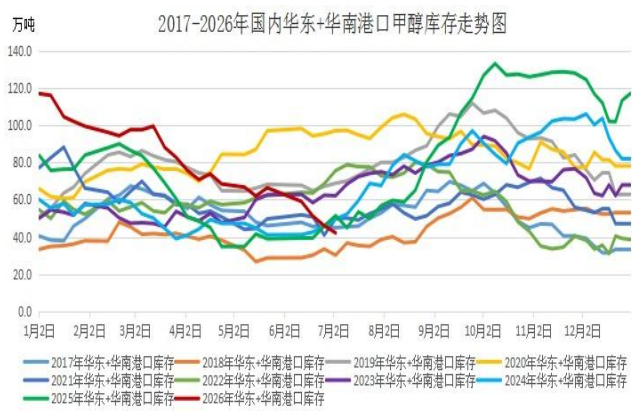
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图8 甲醇9-1月差



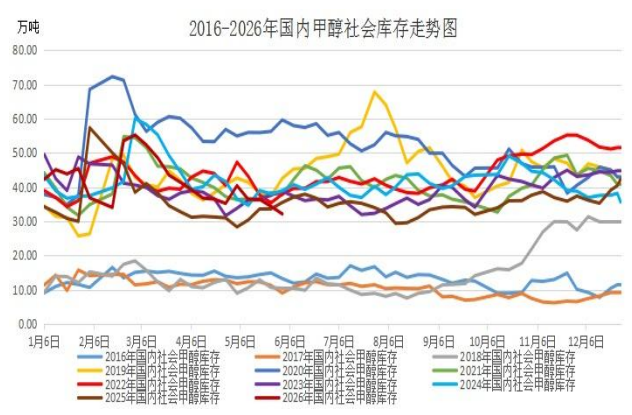
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图9 甲醇国内港口库存



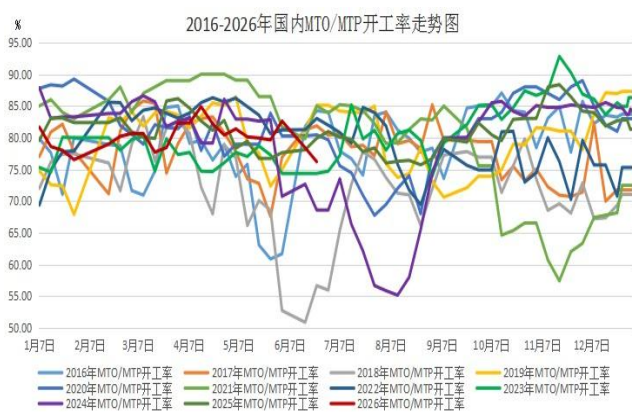
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图10 甲醇内陆社会库存



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图11 甲醇制烯烃开工率变化



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图12 煤制甲醇成本核算



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

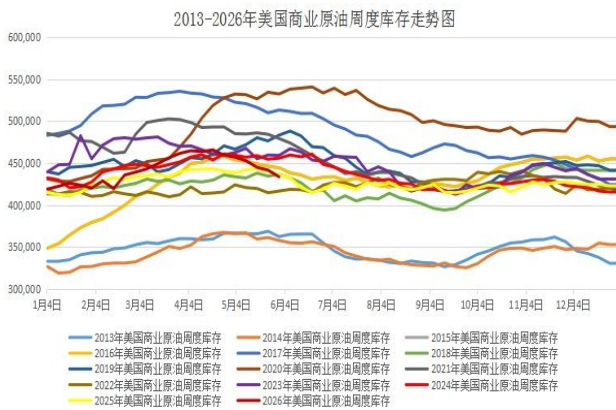
➤ 原油

图 13 原油基差



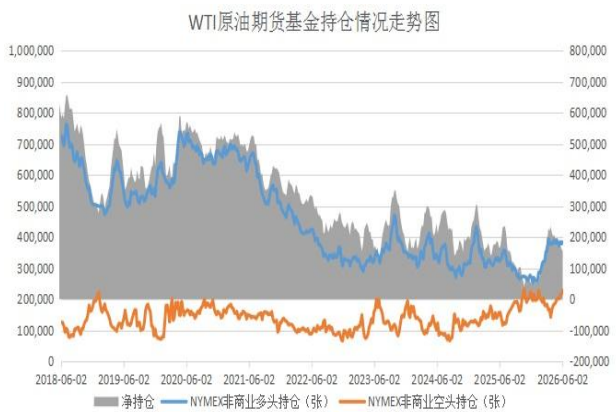
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 15 美国原油商业库存



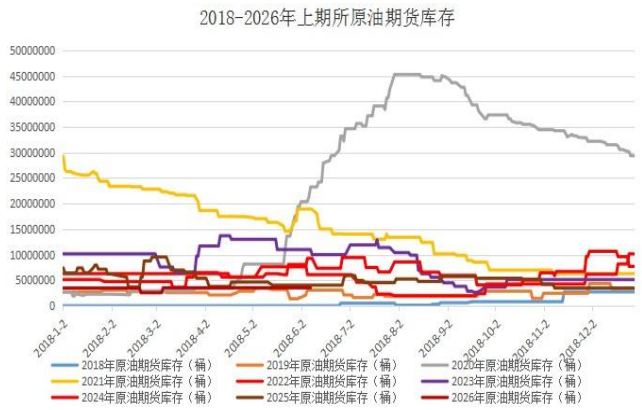
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 17 WTI 原油净头寸持仓变化



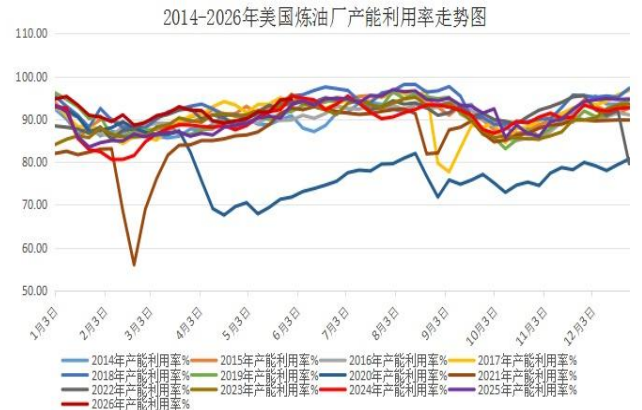
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 14 上期所原油期货库存



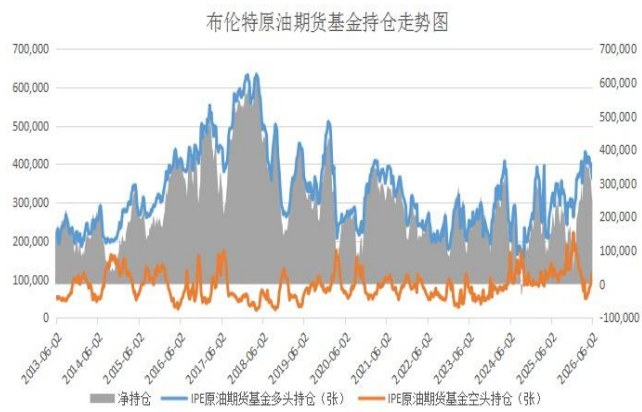
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 16 美国炼厂开工率



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 18 布伦特原油净头寸持仓变化



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

(仅供参考，不构成任何投资建议)

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。