

## 光大期货能化商品日报（2026年6月10日）

### 一、研究观点

| 品种  | 点评  | 观点 |
|-----|---|----|
| 原油  | <p>周二油价再度下挫，其中 WTI 7 月合约收盘下跌 3.1 美元至 88.2 美元/桶，跌幅 3.4%。布伦特 8 月合约收盘下跌 2.8 美元至 91.45 美元/桶，跌幅 2.97%。SC2607 以 575 元/桶收盘，下跌 12.4 元/桶，跌幅 2.11%。API 公布数据显示，上周美国原油库存连续第八周下降，汽油库存亦减少。截至 6 月 5 日当周，原油库存减少 912 万桶，汽油库存减少 119 万桶，馏分油库存增加 132 万桶。美国官员表示，针对伊朗的第二轮打击正在进行中，目标是防空和雷达系统。EIA 发布最新短期能源展望报告，美国 2026 年石油产量料为 1372 万桶/日，此前预估为 1365 万桶/日；2027 年产量料为 1415 万桶/日，此前预估为 1410 万桶/日。此外，EIA 称，预计 2026 年美国石油需求为 2070 万桶/日；预计 2027 年需求为 2070 万桶/日。当前来看，油价表现明显偏弱，地缘在没有大的反转前，油价整体承压。</p> | 震荡 |
| 燃料油 | <p>周二，上期所燃料油主力合约 FU2609 收跌 4.18%，报 3738 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2607 收跌 2.94%，报 4682 元/吨。低硫方面，由于来自西方的套利船货减少，且调和组分严重缺乏，亚洲低硫燃料油市场结构受到供应紧缺的支撑进一步走强，不过</p>  | 震荡 |

|                  |   |                  |
|------------------|---|------------------|
|                  | <p>当前现货高升水也抑制了新加坡下游市场的船用燃料需求。高硫方面，来自波斯湾和俄罗斯的燃料油供应持续下降，同时夏季发电高峰需求可能在未来进一步上升，基本面也有改善迹象。短期来看，海外汽柴油结构性矛盾尚未缓解之下，低硫受到调油组分紧缺的影响仍存，预计 LU-FU 价差有望进一步走扩或维持当前高位，关注成本端原油的相关消息影响。</p>  |                  |
| <p><b>沥青</b></p> | <p>周二，上期所沥青主力合约 BU2609 收涨 0.25%，报 4450 元/吨。本周供应低位依然是支撑沥青盘面表现坚挺的主要驱动，主营炼厂依旧处于停产状态，山东炼厂普遍低负荷运行，不过本周仓单大量注册给盘面带来一定压力。短期供应紧张的局面不变，但需要注意如若利润回升地炼可能快速复产，尽管北方需求尚可，但南方梅雨季预计对刚需有拖累，预计盘面暂时维持窄幅震荡，关注成本端原油的相关消息影响。</p>   | <p><b>震荡</b></p> |
| <p><b>聚酯</b></p> | <p>TA609 昨日收盘在 6242 元/吨，收跌 3.46%；现货报盘升水 09 合约 199 元/吨。EG2605 昨日收盘在 4485 元/吨，收跌 3.51%，基差减少 56 元/吨至 89 元/吨，现货报价 4622 元/吨。PX 期货主力合约 605 收盘在 8692 元/吨，收跌 3.44%。现货商谈价格为 1146 美元/吨，折人民币价格 9001 元/吨，基差收窄 143 元/吨至 193 元/吨。江浙涤丝产销整体回落，平均产销估算在 4 成略偏上。华东一套斯尔邦 4 万吨/年的 MEG 装置目前已停车执行检修，预计检修时长在一个月附近。新疆一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划 6 月 13 日起停车，初步预计持续至 7 月底附近。6 月 8 日</p> | <p><b>震荡</b></p> |

|                  |  |                  |
|------------------|--|------------------|
|                  | <p>至6月14日，乙二醇主港计划到货数量约为1.3万吨。中东计价反复，原油价格震荡，聚酯链价格弹性较强，聚酯链价格震荡。乙二醇本周检修增多，下游涤丝产销大幅放量，周一最高至500%，周内乙二醇到港量降至低位，港口库存去化速度放缓，预计乙二醇价格震荡走势。</p>   |                  |
| <p><b>橡胶</b></p> | <p>周二，截至日盘收盘沪胶主力RU2609上涨25元/吨至17590元/吨，NR主力下跌40元/吨至15255元/吨，丁二烯橡胶BR主力下跌665元/吨至13185元/吨。昨日上海全乳胶17650(+0)，全乳-RU2609价差70(+20)，人民币混合17250(-50)，人混-RU2609价差-330(-30)，BR9000齐鲁现货13600(-300)，BR9000-BR主力190(-5)。2026年5月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计53.1万吨，较2025年同期的60.7万吨下降12.5%。1-5月，中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计334.3万吨，较2025年同期的347.6万吨下降3.8%。2026年前5个月，科特迪瓦橡胶出口量共计74.9万吨，较去年同期的75.1万吨微降0.3%。单看5月数据，出口量同比下降8.1%，环比下降18.8%。外围宏观情绪回落，市场流动性担忧增加，橡胶产区未现实质性减产，5月橡胶进口下滑，产量上量期天气表现尚可，库存转小幅累库，短期情绪调整胶价以震荡格局看待。</p> | <p><b>震荡</b></p> |

|                   |   |                  |
|-------------------|---|------------------|
| <p><b>甲醇</b></p>  | <p>周二，太仓现货价格 3263 元/吨，内蒙古北线价格在 2750 元/吨，CFR 中国价格在 396-400 美元/吨，CFR 东南亚价格在 599-604 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1410 元/吨，江苏地区醋酸价 2750-2820 元/吨，山东地区 MTBE 价格 6050 元/吨。综合来看，外轮到港预计稳步回升，江浙 MTO 装置负荷极低，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，若华东 MTO 装置开工持续维持低位，港口去库存在一定压力，短期价格仍受美伊局势影响，建议投资者控制风险。</p>  | <p><b>震荡</b></p> |
| <p><b>聚烯烃</b></p> | <p>周二，华东拉丝主流在 9780-9900 元/吨，油制 PP 毛利 566.19 元/吨，煤制 PP 生产毛利 2443.53 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-150 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-530.18 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-121.1 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 9187 元/吨，LDPE 薄膜价格在 10061 元/吨，LLDPE 薄膜价格在 8431 元/吨。利润端，油制聚乙烯市场毛利为-1108 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 1312 元/吨。供应方面，近期检修仍维持高位，随着利润的修复，上游炼厂检修损失量没有进一步增加，后续产量相对稳定。需求方面，受淡季影响，下游开工持续下滑至低点。综合来看，聚烯烃短期驱动不强，但仍需关注美伊局势动向，建议投资者控制风险。</p> | <p><b>震荡</b></p> |

|                  |   |           |
|------------------|---|-----------|
| <p>聚氯<br/>乙烯</p> | <p>周二，华东 PVC 市场价格下调，电石法 5 型料 4530-4660 元/吨，乙烯法主流参考 4850-5350 元/吨；华北 PVC 市场价格下调，电石法 5 型料主流参考 4600-4690 元/吨左右，乙烯料主流参考 4800-5300 元/吨；华南 PVC 市场价格下调，电石法 5 型料主流参考 4730-4830 元/吨左右，乙烯法主流参考 5000-5200 元/吨。综合来看，PVC 产量继续下降空间不大，国内需求进入淡季，同时出口节奏放缓，去库速度仍受限，并且从估值上来看，基差和月差结构持续维持较低水平，因此整体做空力量并未减弱，PVC 在化工板块弹性较低。</p> | <p>震荡</p> |
|------------------|---|-----------|

## 二、日度数据监测

| 能化品种基差日报 |      |                             |          |          |        |        |         |         |        |        |             |             |        |           | 2026/6/10               |       |      |     |
|----------|------|-----------------------------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|-------------|-------------|--------|-----------|-------------------------|-------|------|-----|
| 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<br>涨跌幅 | 期货价格<br>涨跌幅 | 基差变动   | 基差率<br>变动 | 最新基差<br>率在历史数据<br>中的分位数 | 近一月走势 |      |     |
|          |      |                             | 06-09    | 06-08    | 06-09  | 06-08  | 06-09   | 06-08   | 06-09  | 06-08  |             |             |        |           |                         | 现货价格  | 期货价格 | 基差率 |
| 原油       | SC   | 阿曼原油:环太平洋                   | 635.45   | 618.87   | 587.40 | 596.70 | 48.05   | 22.17   | 8.18%  | 3.72%  | 2.68%       | -1.56%      | 25.88  | 4.46%     | 0.928                   |       |      |     |
| 液化石油气    | PG   | 市场价:液化气:广州地区                | 6758     | 6708     | 5708   | 5785   | 1050    | 923     | 18.40% | 15.96% | 0.75%       | -1.33%      | 127.00 | 2.44%     | #VALUE!                 |       |      |     |
| 沥青       | BU   | 山东重交沥青                      | 4550     | 4530     | 4458   | 4439   | 92      | 91      | 2.06%  | 2.05%  | 0.44%       | 0.43%       | 1.00   | 0.01%     | 0.723                   |       |      |     |
| 高硫燃料油    | FU   | 高硫380到岸成本                   | 4375     | 4259     | 3891   | 4121   | 484.3   | 138.3   | 12.45% | 3.36%  | 2.72%       | -5.58%      | 346.02 | 9.09%     | 0.979                   |       |      |     |
| 低硫燃料油    | LU   | 新加坡含硫0.5%到岸成本               | 5198     | 5136     | 4718   | 4824   | 495     | 327     | 10.50% | 6.78%  | 1.21%       | -2.20%      | 168.13 | 3.72%     | 0.954                   |       |      |     |
| 甲醇       | MA   | 江苏                          | 3260     | 3285     | 2960   | 2963   | 300     | 322     | 10.14% | 10.87% | -0.76%      | -0.10%      | -22.00 | -0.73%    | 0.981                   |       |      |     |
| 尿素       | UR   | 山东                          | 1850     | 1830     | 1805   | 1841   | 45      | -11     | 2.49%  | -0.60% | 1.09%       | -1.96%      | 56.00  | 3.09%     | 0.326                   |       |      |     |
| 线型低密度聚乙烯 | L    | 华北(7042)                    | 8100     | 8050     | 7925   | 7975   | 175     | 75      | 2.21%  | 0.94%  | 0.62%       | -0.63%      | 100.00 | 1.27%     | 0.873                   |       |      |     |
| 聚丙烯      | PP   | 华东(拉丝)                      | 9700     | 9700     | 8772   | 8818   | 928     | 882     | 10.58% | 10.00% | 0.00%       | -0.52%      | 46.00  | 0.58%     | 0.987                   |       |      |     |
| 精对苯二甲酸   | TA   | 华东内盘现货                      | 6456     | 6555     | 6336   | 6346   | 120     | 209     | 1.89%  | 3.29%  | -1.51%      | -0.16%      | -89.00 | -1.40%    | 0.798                   |       |      |     |
| 乙二醇      | EG   | 华东内盘现货                      | 4623     | 4686     | 4533   | 4541   | 90      | 145     | 1.99%  | 3.19%  | -1.34%      | -0.18%      | -55.00 | -1.21%    | 0.929                   |       |      |     |
| 苯乙烯      | EB   | 江苏                          | 8700     | 8700     | 8647   | 8685   | 53      | 15      | 1%     | 0%     | 0.00%       | -0.44%      | 38.00  | 0.4%      | 0.37                    |       |      |     |
| 天然橡胶     | RU   | 云南国管全乳胶:上海                  | 17650    | 17650    | 17580  | 17600  | 70      | 50      | 0.40%  | 0.28%  | 0.00%       | -0.11%      | 20.00  | 0.11%     | 0.978                   |       |      |     |
| 20号胶     | NR   | 库提价:天然橡胶(STR20,泰国产):青岛保税区仓库 | 15707    | 15740    | 15255  | 15295  | 452     | 445     | 2.96%  | 2.91%  | -0.21%      | -0.26%      | 7.06   | 0.05%     | 0.819                   |       |      |     |
| 纯碱       | SA   | 市场价(中间价):重质纯碱:全国            | 1223.438 | 1227.188 | 1154   | 1159   | 69.4375 | 68.1875 | 6.0%   | 5.9%   | -0.31%      | -0.43%      | 1.25   | 0.13%     | 0.916                   |       |      |     |

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、美国能源信息署（EIA）发布最新短期能源展望报告，美国 2026 年石油产量料为 1372 万桶/日，此前预估为 1365 万桶/日；2027 年产量料为 1415 万桶/日，此前预估为 1410 万桶/日。此外，EIA 称，预计 2026 年美国石油需求为 2070 万桶/日，此前预估为 2070 万桶/日；预计 2027 年需求为 2070 万桶/日，此前为 2070 万桶/日。

2、美国能源信息署（EIA）表示，由于伊朗战争导致的产量损失，全球主要经济体的石油库存正以创纪录的速度减少，库存水平正趋向至少自 2003 年以来的最低点。EIA 表示，根据其目前的预测，即霍尔木兹海峡的海上交通流量在 2027 年初之前不太可能恢复到冲突前的水平，到 12 月，经济合作与发展组织成员国（OECD）的石油总库存将降至略低于 23 亿桶。

## 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）

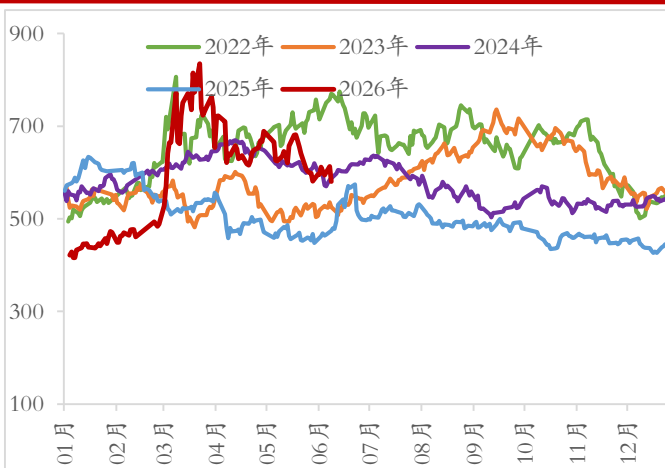


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

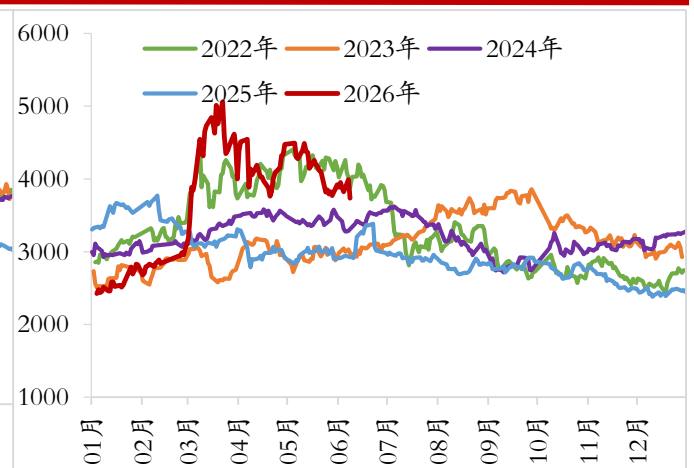


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

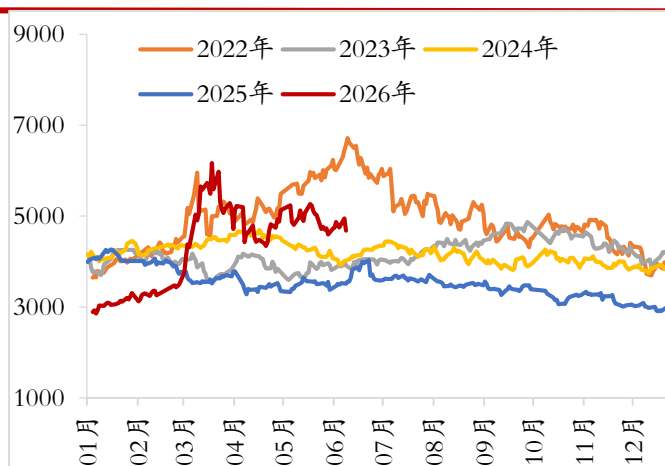


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

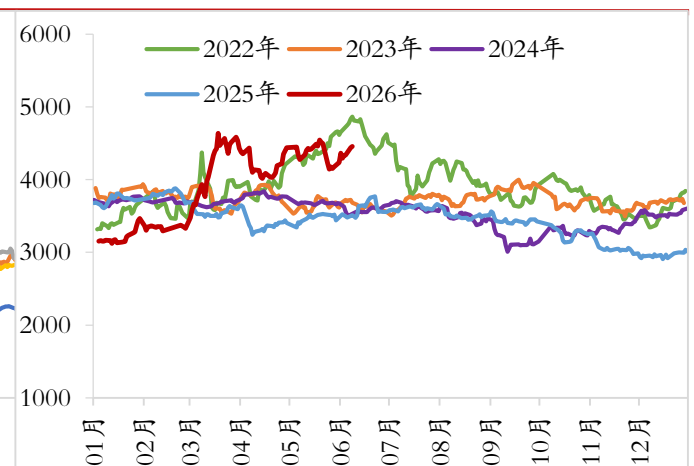


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

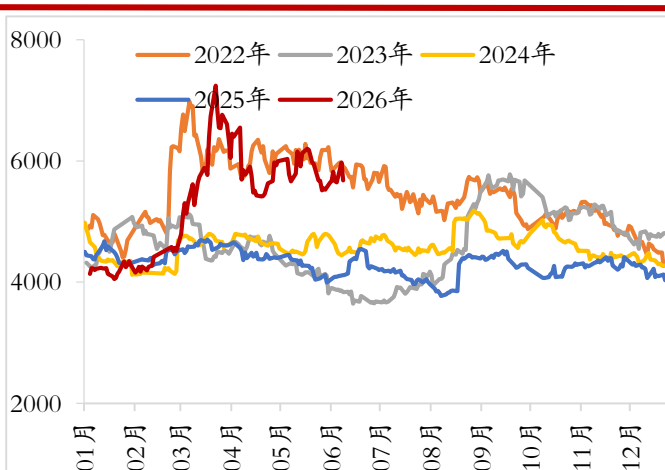


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

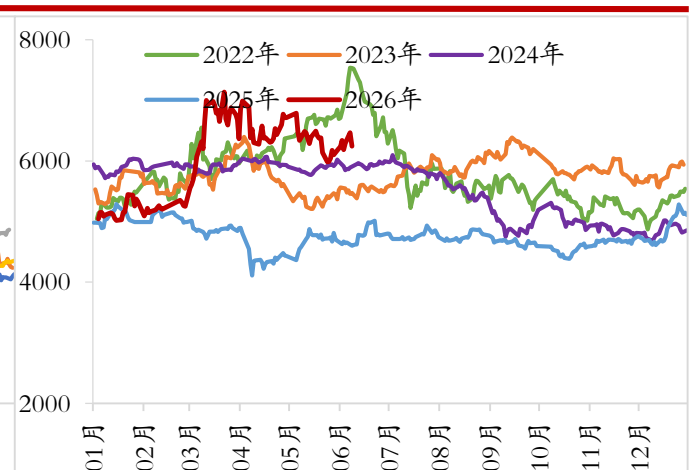


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

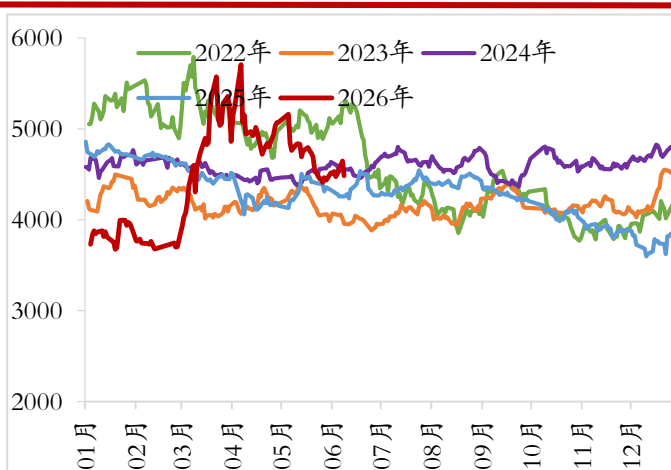


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

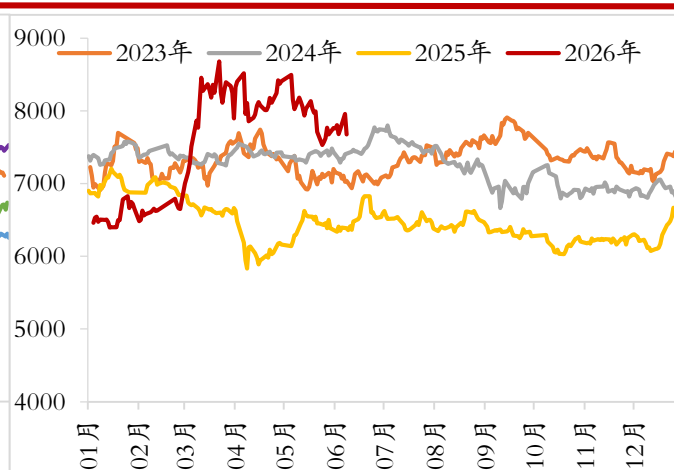


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

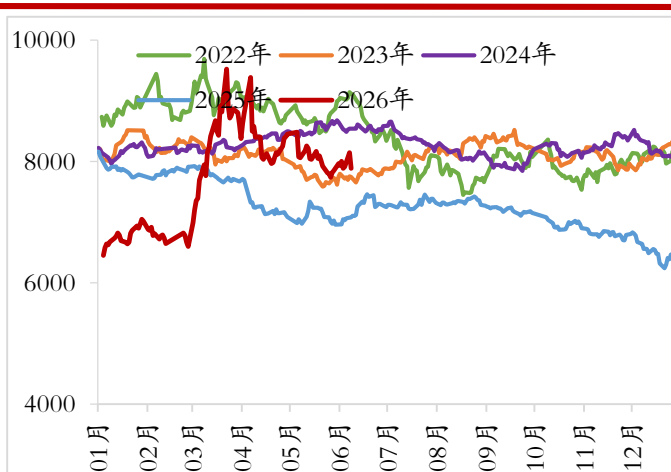


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

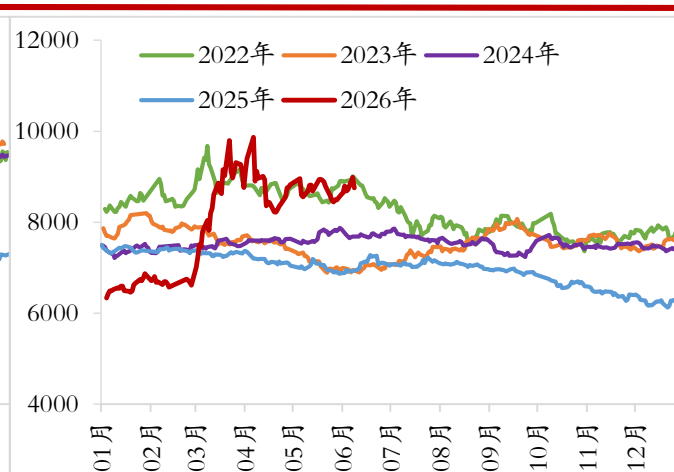


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

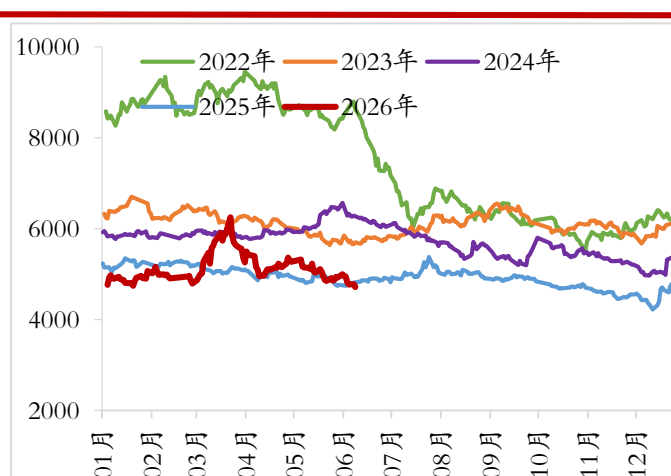
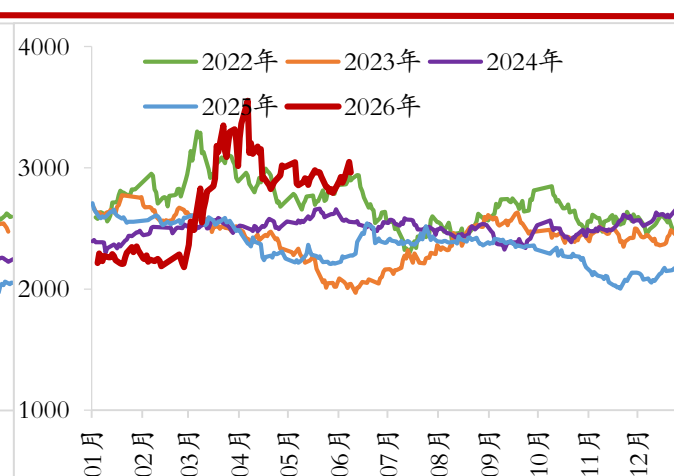


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

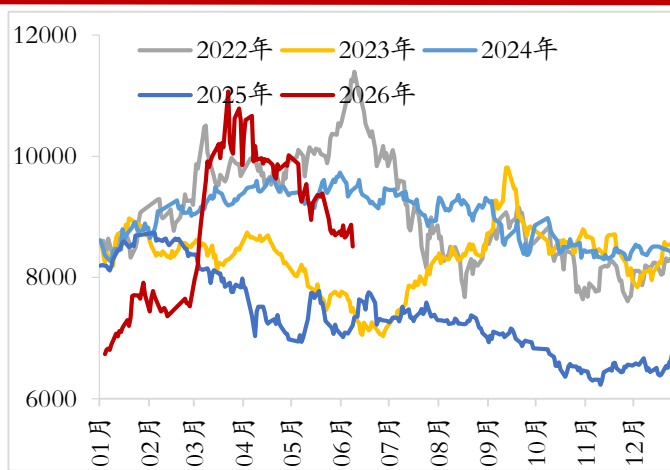


图 14: 20号胶主力合约收盘价 (元/吨)

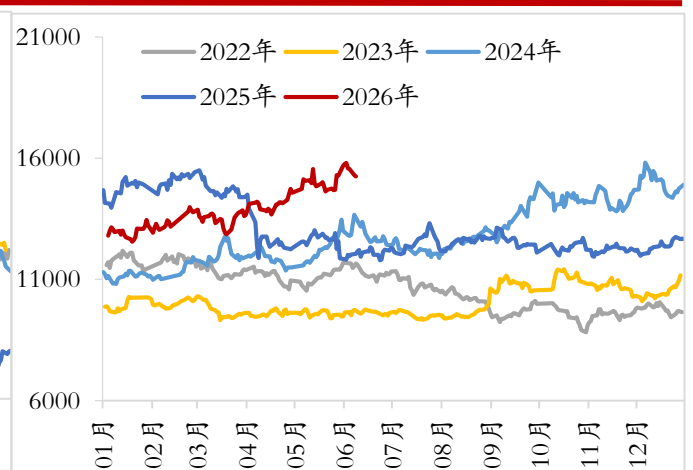


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

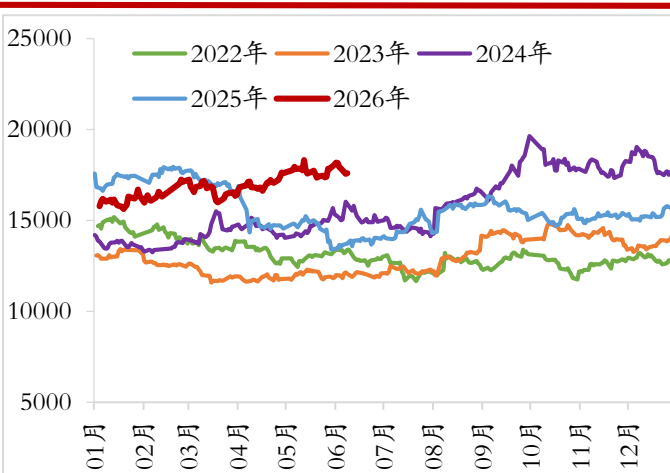


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

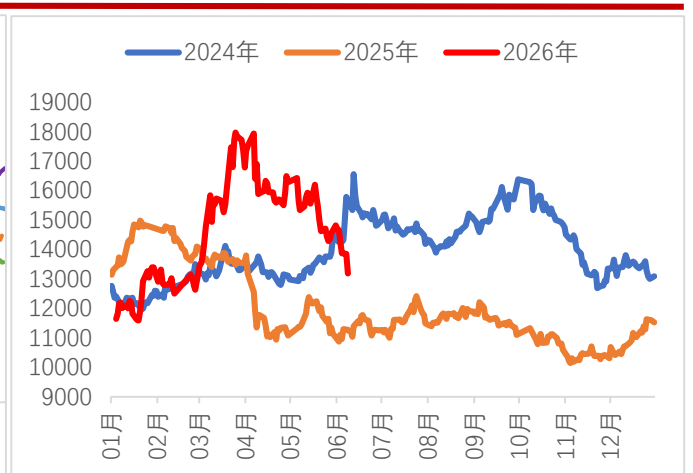


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

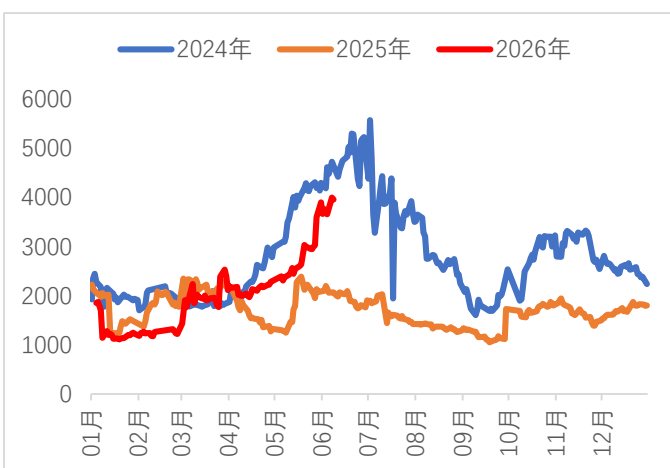
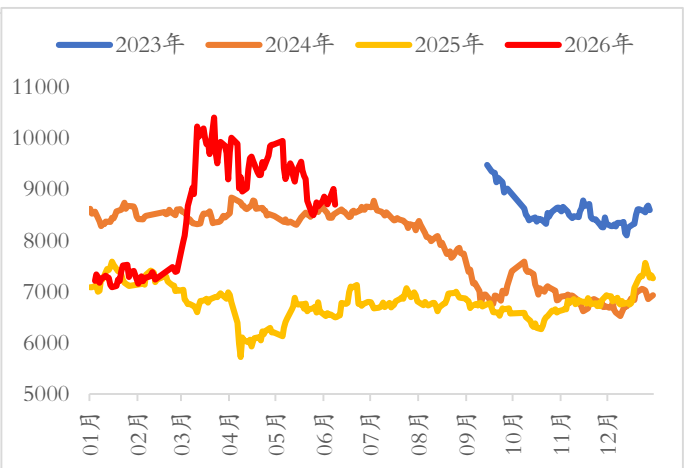


图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

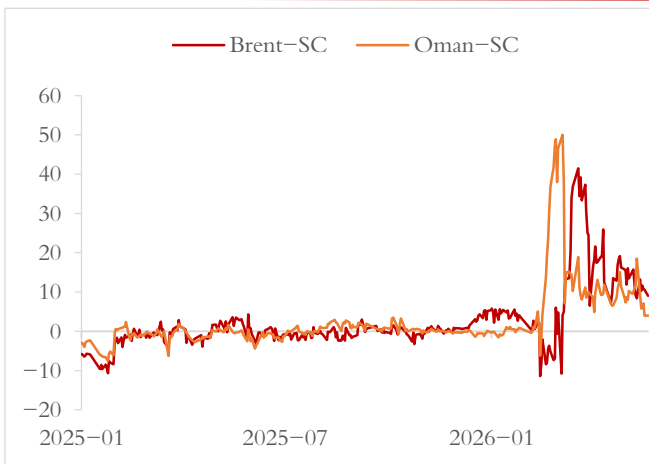


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

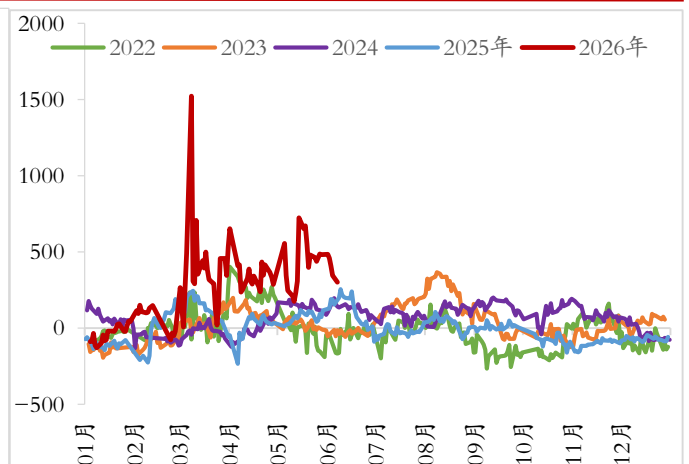


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

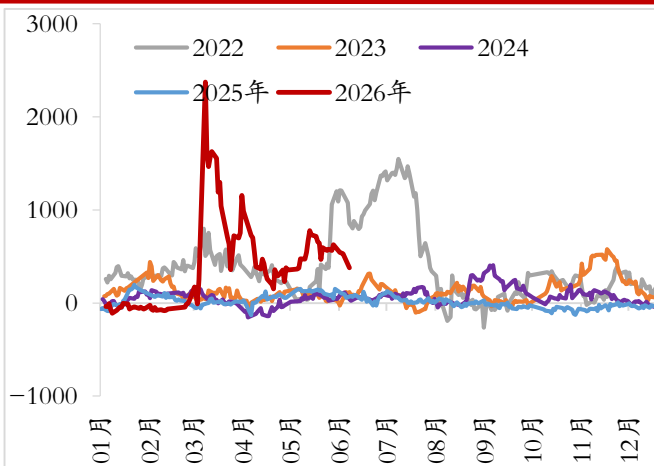


图 23：沥青主力基差（元/吨）

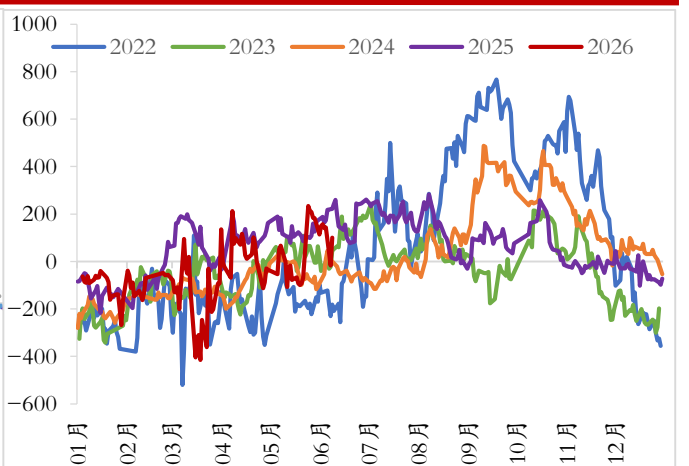
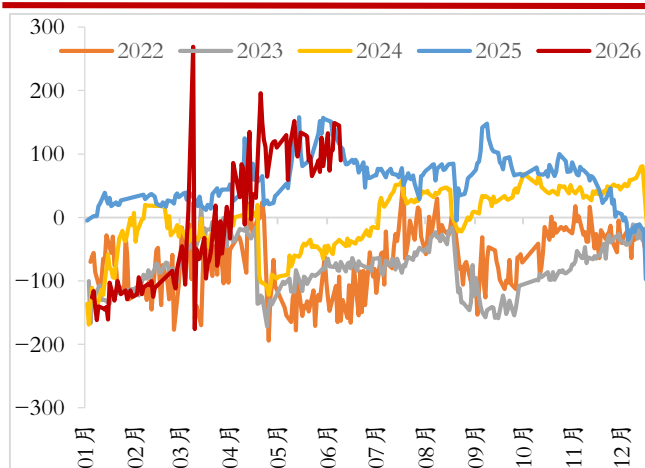
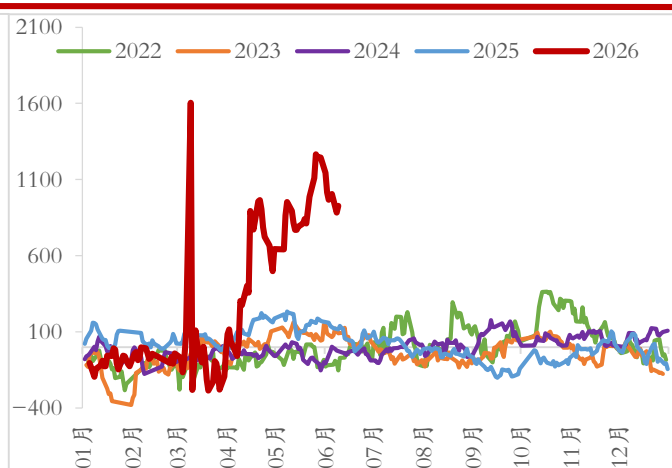


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)



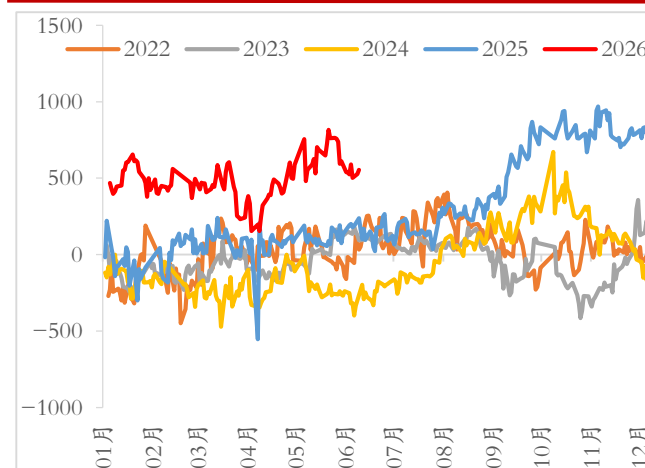
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 25: PP 主力基差 (元/吨)



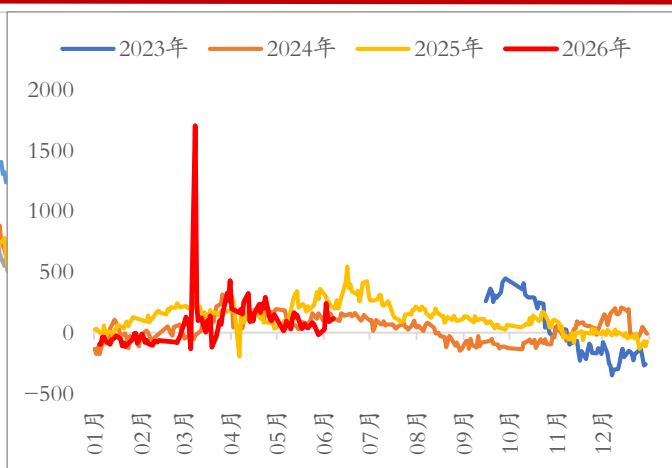
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 28: 20 号胶主力基差 (元/吨)



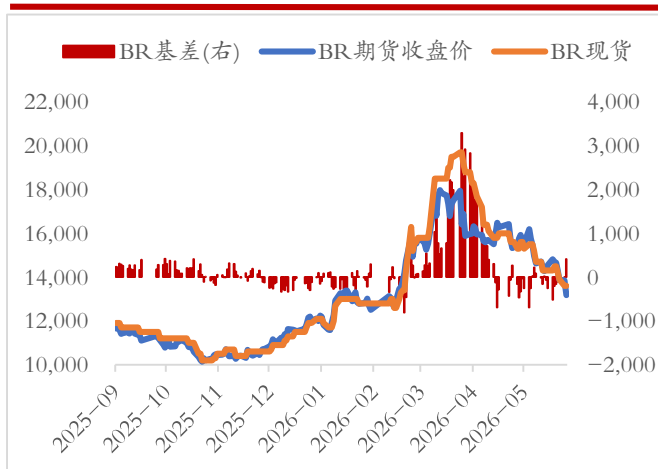
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



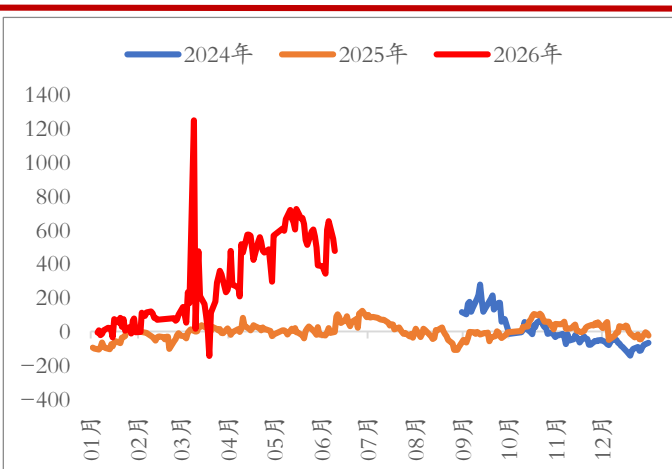
资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

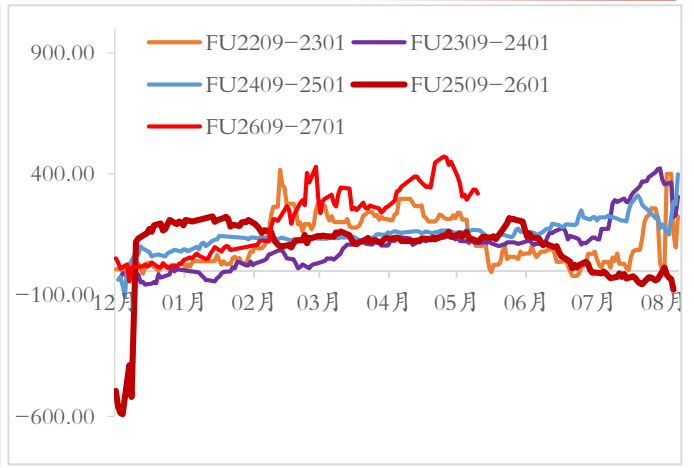
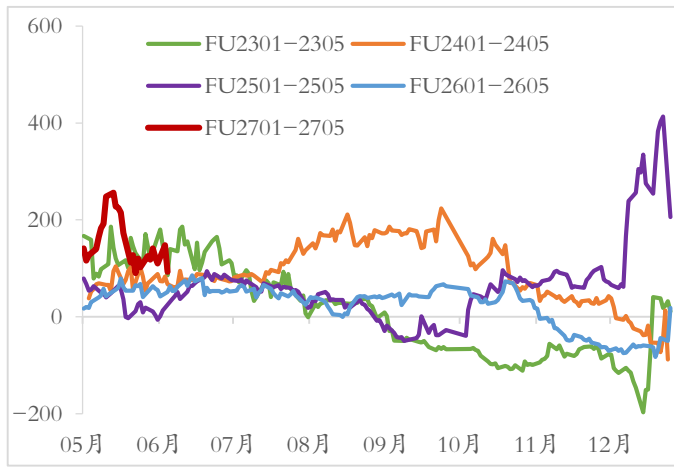


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

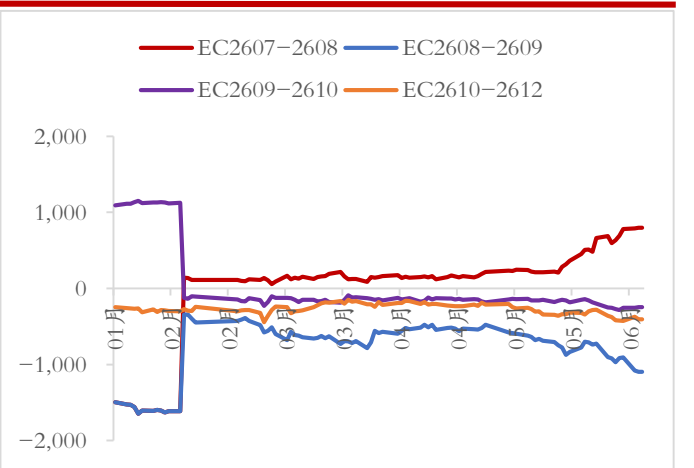
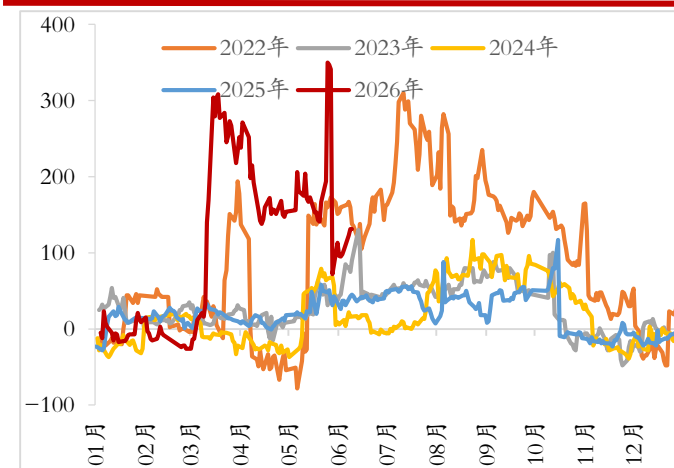


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)

图 37: PTA 合约价差 09-01 (元/吨)

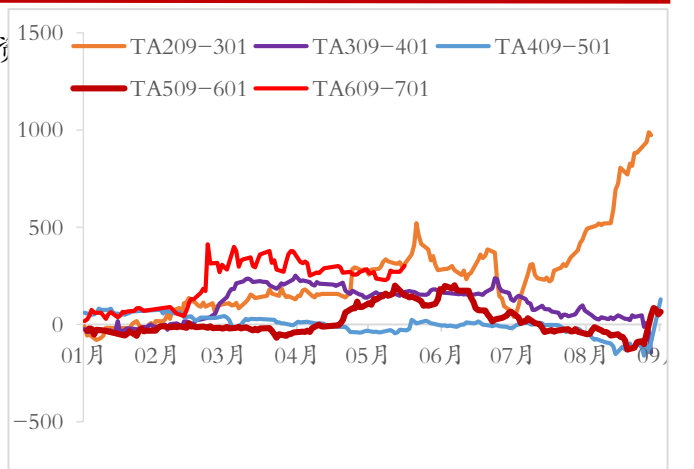
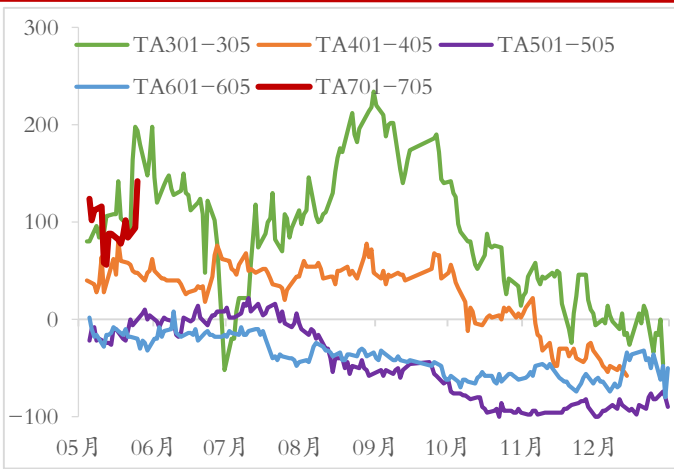


图 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

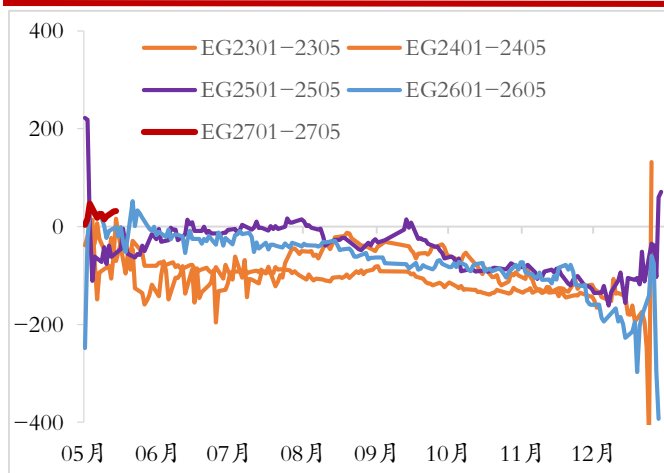


图 39: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

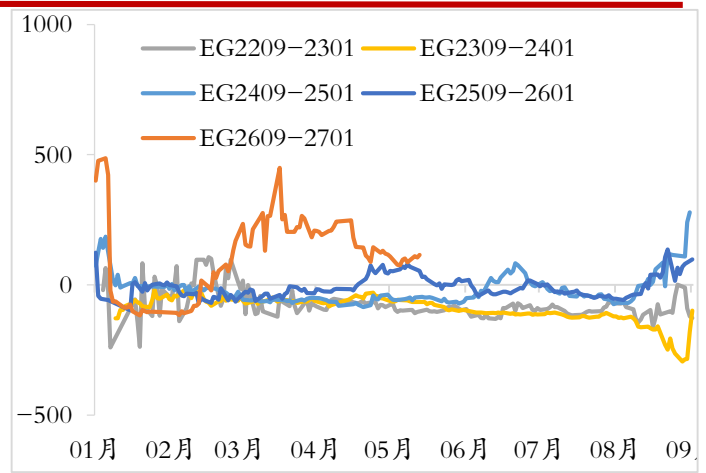


图 40: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

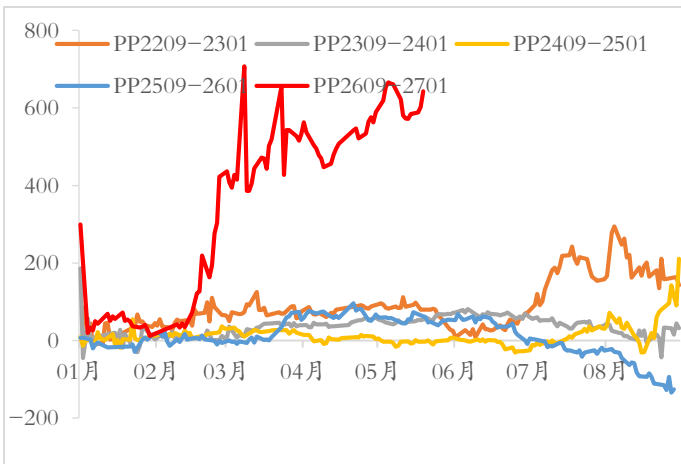
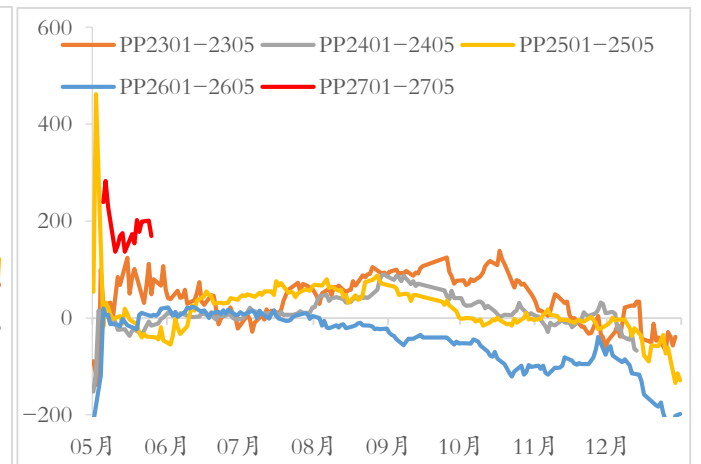


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



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)

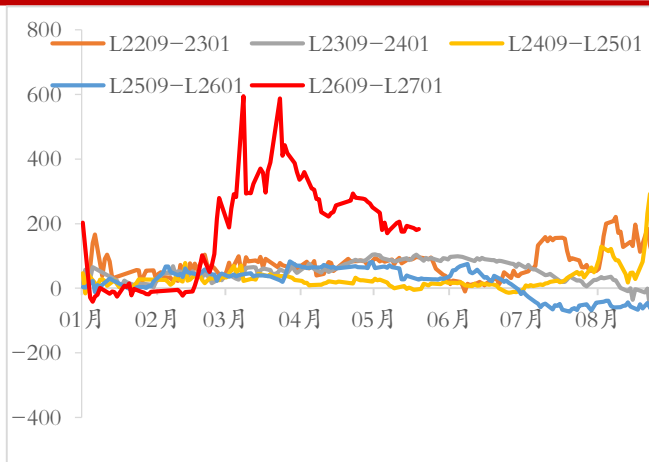
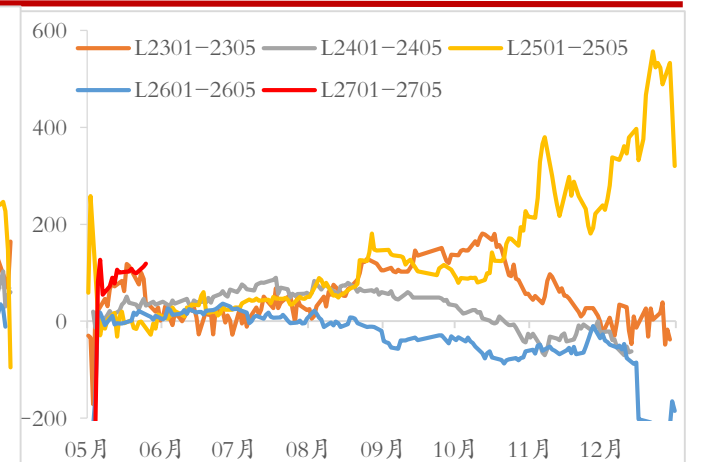


图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)

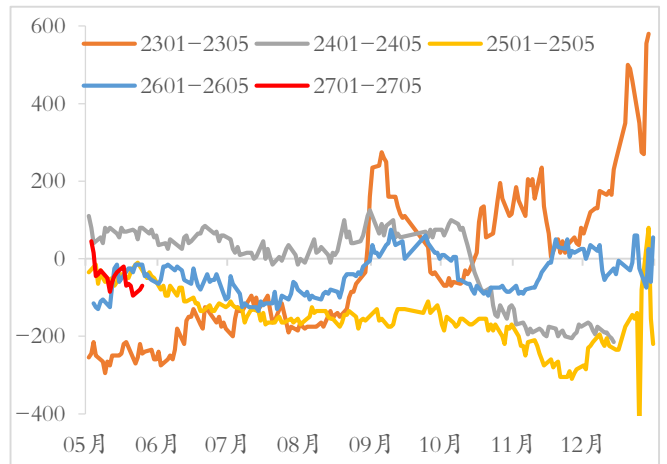
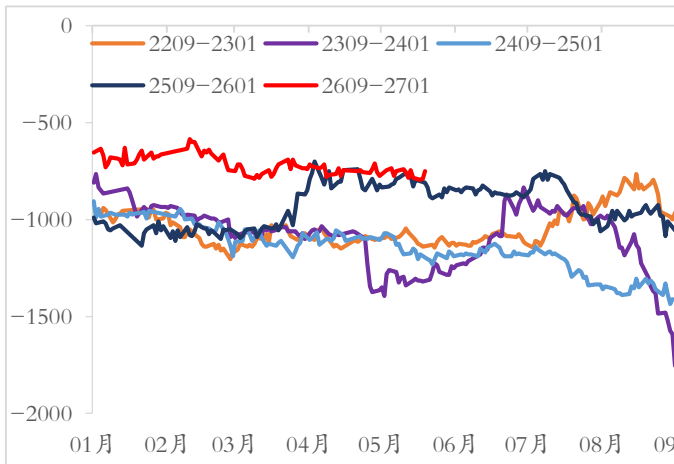


资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

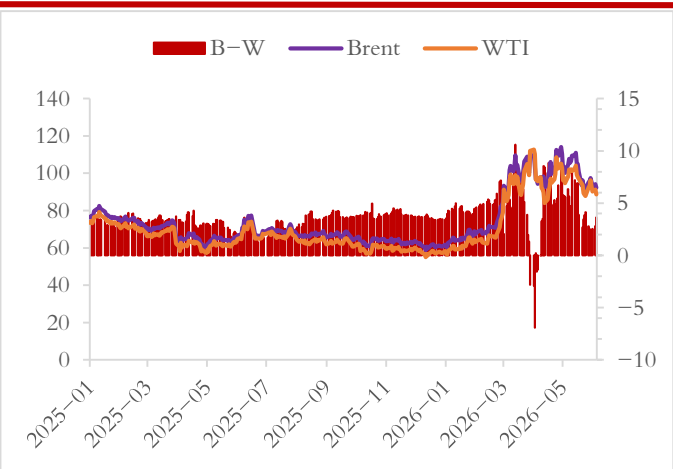
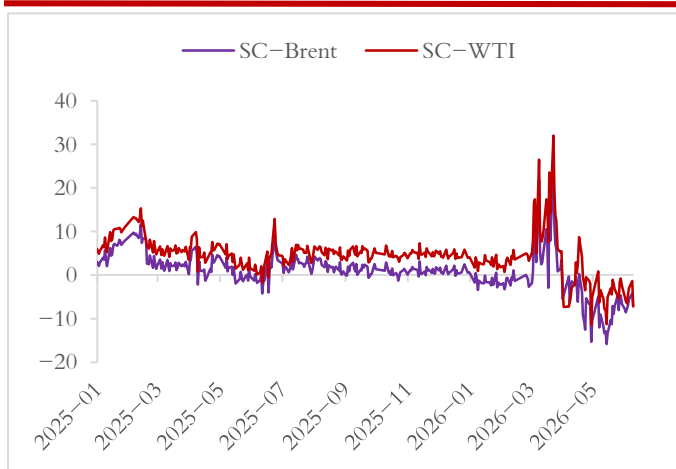


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

图 49: 燃料油/沥青比值

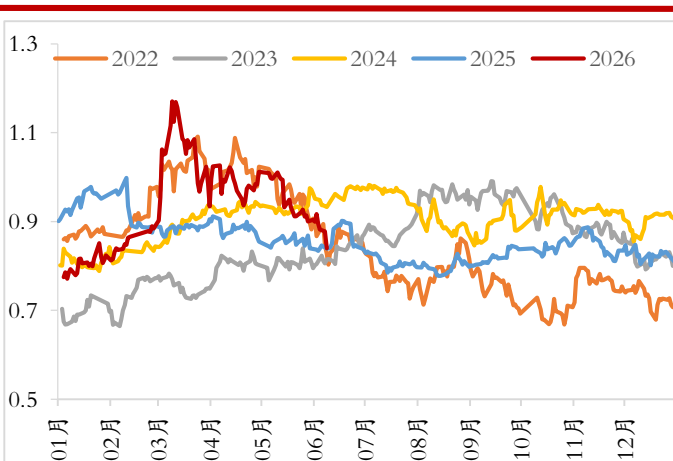
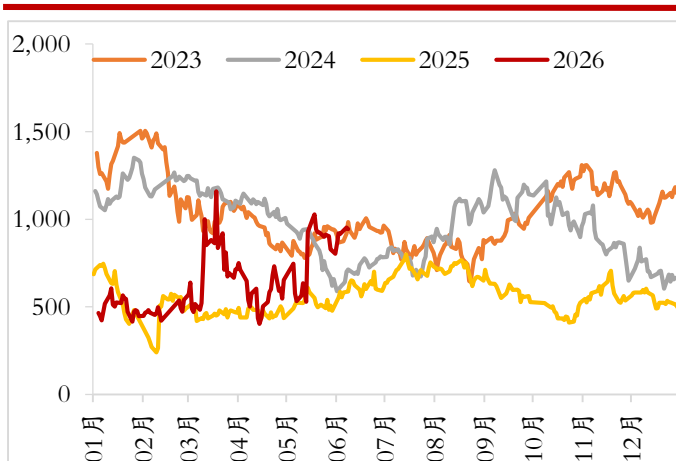
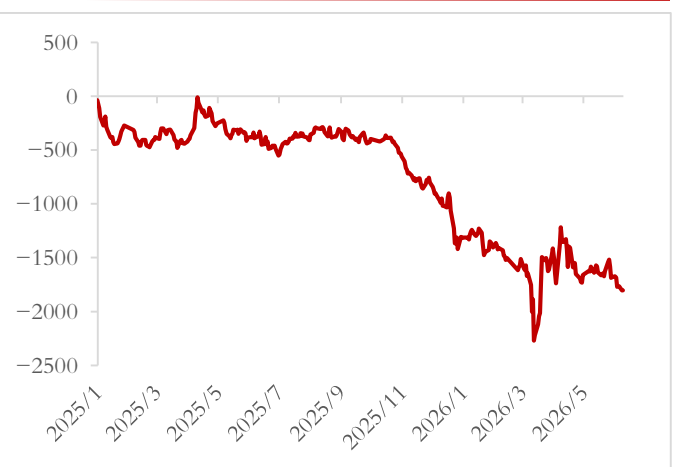
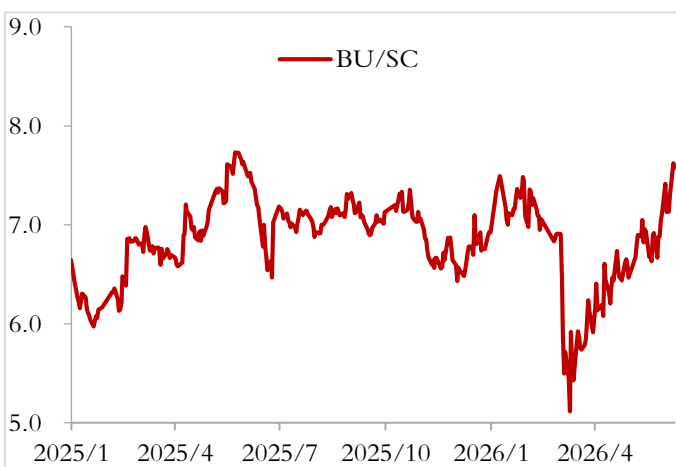


图 50: BU/SC 比值

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

图 52: PP-LLDPE 价差 (元/吨)

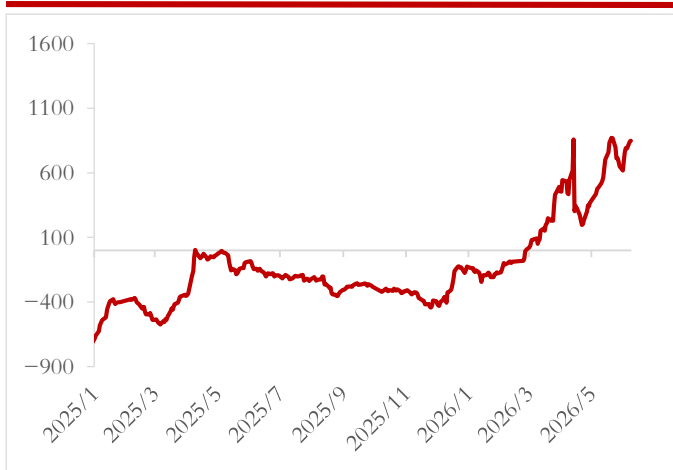


图 53: 天胶-20号胶价差 (元/吨)

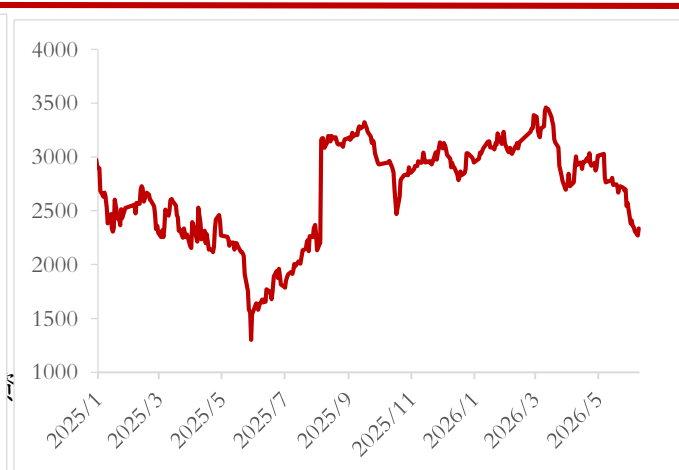


图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)



图 55: PP 生产利润 (元/吨)



图 56: PTA 加工费 (元/吨)

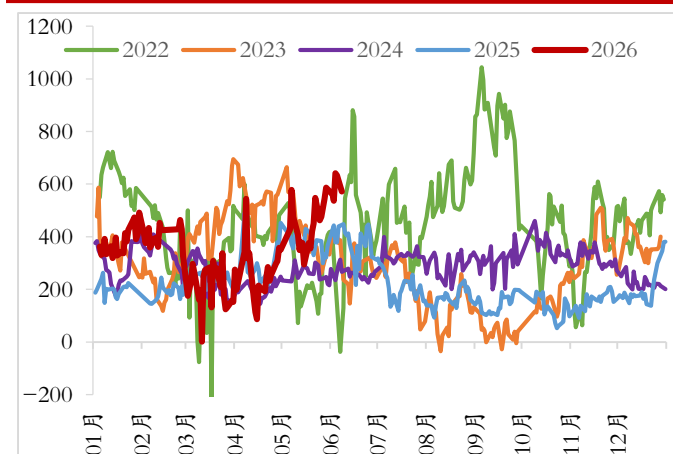
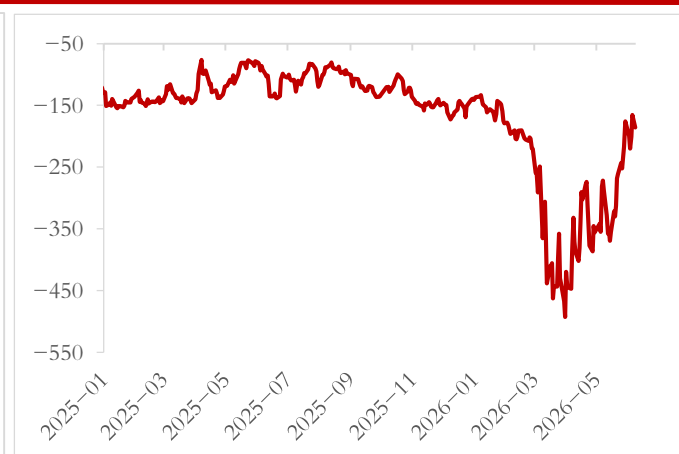


图 57: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

## 光期能化研究团队成员介绍

### • 光大期货研究所副所长：钟美燕

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

### • 能源化工研究总监：杜冰沁

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

### • 天然橡胶/聚酯分析师：邴艺琳

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

- **甲醇/丙烯/纯苯 PE/PP/PVC 分析师：彭海波**

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

## 联系我们

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

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127

## 免责声明

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