

光大期货能化商品日报（2026 年 8 月 13 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	周三油价震荡运行,其中 WTI9 月合约收盘上涨 0.07 美元至 83.27 美元/桶,涨幅 0.08%。布伦特 10 月合约收盘上涨 0.07 美元至 88.98 美元/桶,涨幅 0.08%。SC2609 以 555.6 元/桶收盘,上涨 3.5 元/桶,涨幅 0.63%。美国中央司令部在社交平台发文称,美军继续执行对伊朗的海上封锁,截至 8 月 12 日,已经使 59 艘商业船只改道,使 3 艘船只失去行动能力,并登临检查 2 艘船只。欧佩克月度报告称,受全球经济形势等因素影响,欧佩克小幅下调 2026 年全球石油需求增长预期至每日 58 万桶,这是连续第四次下调,上月报告为 78 万桶/日。欧佩克将 2027 年全球石油需求增长预测上调至每日 216 万桶,此前预测为每日 194 万桶。IEA 周三在其月度石油市场报告中表示,预计 2026 年全球石油需求将下降 160 万桶/日,降幅较上月预测扩大 51 万桶/日。EIA 称,截至 8 月 7 日当周,美国原油库存增加 1740 万桶至 4.244 亿桶,为 6 月 5 日以来最高水平。宏观方面,美国 7 月 CPI 数据出台温和降温,同比上涨 3.4%,较前值 3.5%小幅回落,为 3 月以来最低水平;核心 CPI 同比增速从 2.6%收窄至 2.5%,两项指标均与市场预期一致。因地缘引发的对加息的担忧有所放缓,价格震荡运行。	震荡

燃料油	周三，上期所燃料油主力合约 FU2609 收涨 3.33%，报 3760 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2609 收涨 2.57%，报 4706 元/吨。低硫方面，从欧洲运入船货的套利经济性基本不可行，加上通过霍尔木兹海峡的油轮过境数量有限，限制了流入新加坡地区的调和组分供应，新加坡低硫市场结构继续获得支撑，目前新加坡低硫库存相当紧张。高硫方面，由于供应担忧加剧以及下游加注需求良好，亚洲高硫市场结构也同步走强。短期 FU 和 LU 呈现高位震荡表现，等待成本端的进一步驱动。相对强弱方面，考虑到海外柴油紧张的情况仍未得到有效缓解，预计 LU-FU 价差暂时或仍维持高位，不排除进一步走高可能。	震荡
沥青	周三，上期所沥青主力合约 BU2609 收涨 1.7%，报 4314 元/吨。近期国际油价高位松动，但沥青下游需求陆续恢复，对价格形成底部支撑，价格表现出较强抗跌性。基本面来看，沥青供应端整体维持增加态势，不过需求端同样环比好转，8 月中下旬后，国内多数区域降雨逐步消退，道路施工条件改善，终端沥青需求存在修复提升预期。短期 BU 呈现高位震荡表现，等待成本端的进一步驱动，但大幅反弹仍需等待需求端的实质性兑现。由于现货资源难以回到此前紧张的局面，因此预计基差或有进一步回归的空间。	震荡

聚酯	TA609 昨日收盘在 5764 元/吨，收涨 0.07%；现货报盘升水 09 合约 214 元/吨。EG2609 昨日收盘在 4908 元/吨，收涨 0.06%，基差增加 12 元/吨至 452 元/吨，现货报价 5312 元/吨。PX 期货主力合约 611 收盘在 7970 元/吨，收跌 0.94%。现货商谈价格为 1089 美元/吨，折人民币价格 8520 元/吨，基差收窄 43 元/吨至 606 元/吨。江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 4 成偏下。山东一套 250 万吨 PTA 装置因故推迟重启，初步预估影响 4-5 天。河南某直纺涤短工厂今起减一条 150 吨/天棉型短纤生产线。PX 供应端增量释放，PTA 在天气扰动消退后装置也将恢复，供应收缩的支撑力度会持续减弱；需求侧聚酯开工小幅下滑，终端需求尚未出现回暖迹象，出口订单也多观望，需求支撑力度有限，预计短期价格跟随成本端震荡。关注中东地缘局势以及原油价格波动。乙二醇价格在地缘风险升级担忧与现货流动性紧张双重共振影响，国内乙二醇港口库存维持去库，短期华东地区还受到台风影响，外轮到货稀少且有封航，乙二醇现货流动性紧张，基差和月差走强明显。	震荡
橡胶	周三，截至日盘收盘沪胶主力 RU2609 上涨 75 元/吨至 17035 元/吨，NR 主力上涨 70 元/吨至 14905 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 230 元/吨至 13420 元/吨。昨日上海全乳胶 17400 (+150)，全乳-RU2609 价差 375(+55)，人民币混合 16850(+0)，人混-RU2609 价差-175(-95)，BR9000 齐鲁现货 13200(+0)，BR9000-BR 主力 -45(-135)。7 月汽车产销分别完成 257.3 万辆和 258.4 万辆，环	震荡

	比分别下降 6.8%和 8%，同比分别下降 0.7%和 0.3%。1-7 月，汽车产销分别完成 1756.7 万辆和 1760.2 万辆，同比均下降 3.7%，降幅比上半年进一步收窄。8 月东南亚处于传统旺产期，新胶集中上量，短期泰国降雨偏多，原料价格回调有限，下游轮胎仍处淡季检修，需求修复乏力。强厄尔尼诺预期加强限制回调空间，下旬需关注下游复工节奏与天气扰动，预计天然橡胶价格呈震荡格局。	
甲醇	周三，太仓现货价格 2643 元/吨，内蒙古北线价格在 2322.5 元/吨，CFR 中国价格在 314-318 美元/吨，CFR 东南亚价格在 457-462 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1180 元/吨，江苏地区醋酸价 2950-3030 元/吨，山东地区 MTBE 价格 6725 元/吨。供应端，国内供应逐步降至低位，后续将保持相对稳定，进口方面，由于美伊局势在 7 月重新紧张，8 月中下旬之后到港量或重新下降。需求端，江浙地区 MTO 装置开工极低。综合来看，伊朗供应重新降至低位，将影响 8 月中下旬甲醇到港，虽然江浙 MTO 装置负荷偏低，但预计港口库存逐步下降，支撑现货价格。	震荡
聚烯烃	周三，华东拉丝主流在 8950-9150 元/吨，油制 PP 毛利 287.71 元/吨，煤制 PP 生产毛利 1386 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利 273.33 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-337.84 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-401.67 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 8607 元/吨，LDPE 薄膜价格在 10227 元/吨，LLDPE 薄膜价格在 8452 元/吨。利润端，油制聚乙烯市场毛利为-372 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 921	震荡

	元/吨。供应方面，近期随着近期原料到港，产量在逐步增长，但7月中旬开始海峡运输又受到限制，会影响8月下旬供应。需求方面，淡季进入尾声，虽然下游开工保持低位，但已经有部分下游开始备库，订单有望缓慢回升。综合来看，供应边际企稳回升，下游逐步开启备货，短期仍受地缘局势扰动，建议投资者控制风险。	
聚氯 乙烯	周三，华东PVC市场价格窄幅上调，电石法5型料4440-4580元/吨，乙烯法主流参考4800-5200元/吨；华北PVC市场价格窄幅调整，电石法5型料主流参考4460-4570元/吨左右，乙烯料主流参考5060-5150元/吨；华南PVC市场价格小涨，电石法5型料主流参考4650-4670元/吨左右，乙烯法主流参考4830-5200元/吨。供应端，8月检修将从高位回落，乙烯法装置相对稳定，增量来自于电石法装置，综合负荷预计超过70%，产量增加至170万吨以上水平；需求端，8月处于传统淡季向旺季过渡的阶段，下游行业开工率会逐步回升，但市场还是继续维持刚需采购，出口方面，印度限制低价PVC进口会使出口量收缩。整体来看，8月供应缓慢恢复，价格上行空间仍受限制，预计PVC维持震荡。	震荡

二、日度数据监测

能化品种基差日报																2026/8/13		
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		
			08-12	08-11	08-12	08-11	08-12	08-11	08-12	08-11						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油：环太平洋	603.12	544.58	552.10	550.80	51.02	-6.22	9.24%	-1.13%	10.75%	0.24%	57.24	10.37%	0.946			
液化石油气	PG	市场价：液化气：广州地区	5798	5748	5386	5337	412	411	7.65%	7.70%	0.87%	0.92%	1.00	-0.05%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	4330	4340	4293	4242	37	98	0.86%	2.31%	-0.23%	1.20%	-61.00	-1.45%	0.621			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3962	3840	3732	3639	230.0	201.3	6.16%	5.53%	3.17%	2.56%	28.65	0.63%	0.82			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	5207	5112	4666	4588	557	540	1.93%	11.76%	1.86%	1.70%	17.17	0.17%	0.968			
甲醇	MA	江苏	2640	2622.5	2594	2572	46	50.5	1.77%	1.96%	0.67%	0.86%	-4.50	-0.19%	0.701			
尿素	UR	山东	1690	1700	1692	1705	-2	-5	-0.12%	-0.29%	-0.59%	-0.76%	3.00	0.18%	0.18			
线型低密度聚乙烯	L	华北（7042）	8050	8000	7764	7752	286	248	3.68%	3.20%	0.63%	0.15%	38.00	0.48%	0.953			
聚丙烯	PP	华东（拉丝）	8980	8900	8315	8297	665	603	8.00%	7.27%	0.90%	0.22%	62.00	0.73%	0.951			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5929	5926	5716	5700	213	226	3.73%	3.96%	0.05%	0.28%	-13.00	-0.24%	0.875			
乙二醇	EG	华东内盘现货	5313	5284	4860	4844	453	440	9.32%	9.08%	0.55%	0.33%	13.00	0.24%	0.996			
苯乙烯	EB	江苏	8650	8640	8331	8326	319	314	4%	4%	0.12%	0.06%	5.00	0.1%	0.697			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶：上海	17350	17250	17940	16930	-590	320	-3.29%	1.89%	0.58%	5.97%	-910.00	-5.18%	0.639			
20号胶	NR	库提价：天然橡胶（STR20，泰国产）：青岛保税区分仓库	15144	15077	14930	14825	214	252	1.43%	1.70%	0.45%	0.71%	-37.77	-0.26%	0.523			
纯碱	SA	市场价（中间价）：重质纯碱：全国	1112.188	1116.563	990	983	122.1875	133.5625	12.3%	13.6%	-0.39%	0.71%	-11.38	-1.25%	0.819			

注：1、青岛保税区分库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、石油输出国组织（欧佩克，OPEC）发布 8 月《月度石油市场报告》。报告称，受全球经济形势等因素影响，欧佩克小幅下调 2026 年全球石油需求增长预期至每日 58 万桶，这是连续第四次下调，上月报告为 78 万桶/日。欧佩克将 2027 年全球石油需求增长预测上调至每日 216 万桶，此前预测为每日 194 万桶。

国际能源署（IEA）周三在其月度石油市场报告中表示，预计 2026 年全球石油需求将下降 160 万桶/日，降幅较上月预测扩大 51 万桶/日。不过，这家总部位于巴黎的机构同时预测，今年供应将减少 430 万桶/日，2026 年整体将出现约 127 万桶/日的缺口。

2、尼日利亚上游监管机构表示，受海上 Erha 和 Akpo 油田生产中断影响，该国 7 月石油日均产量为 150.5 万桶，较 6 月下降 4%，但其他资产的产量基本保持稳定。

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）

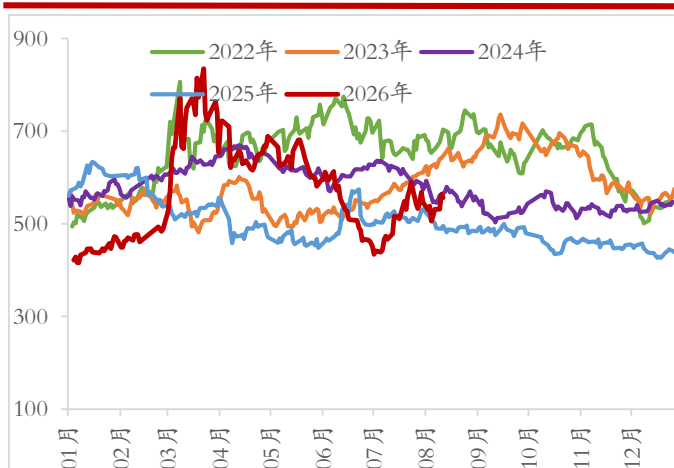


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

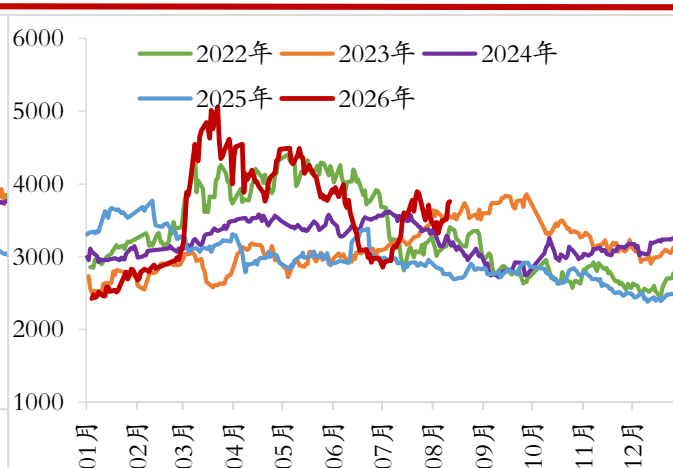


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

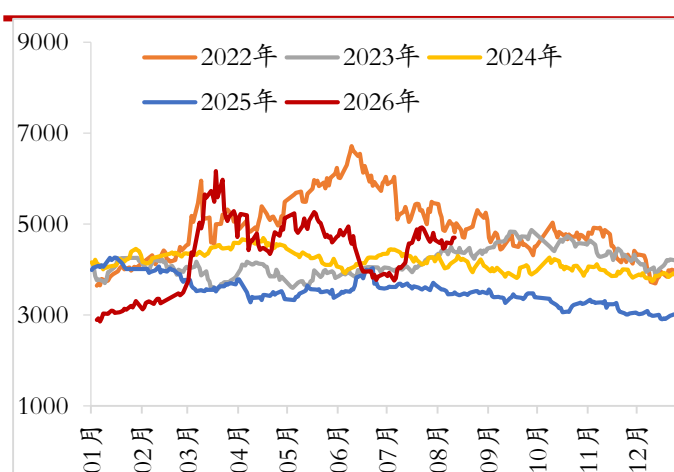


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

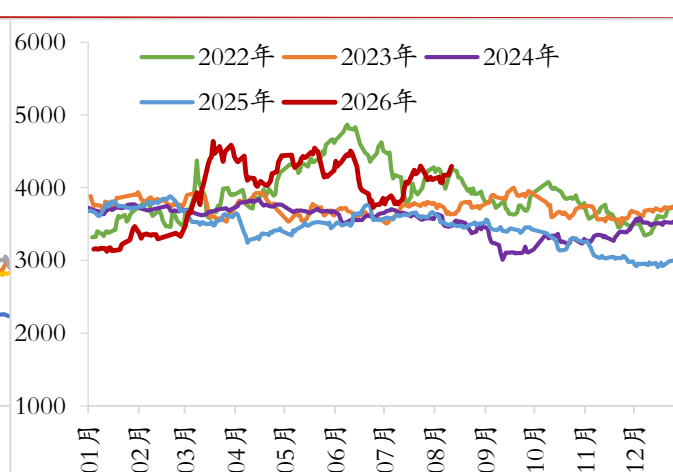


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

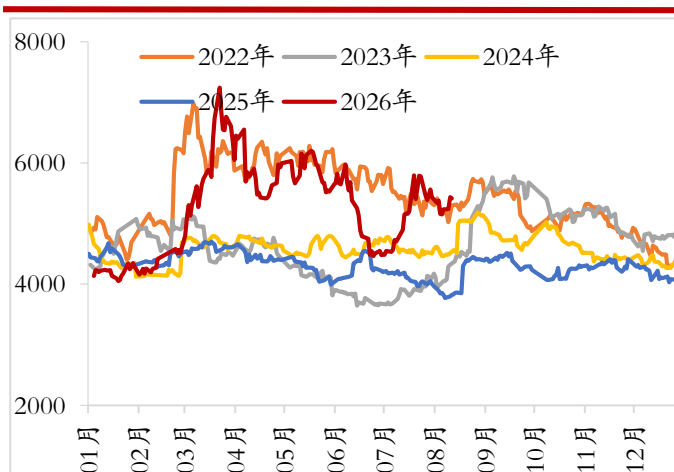


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

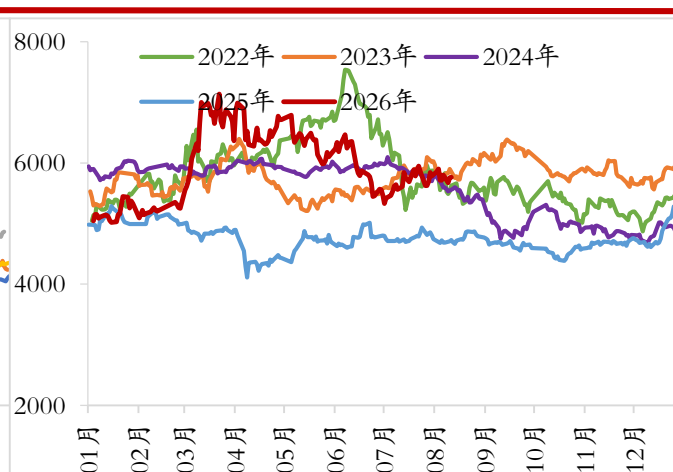


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

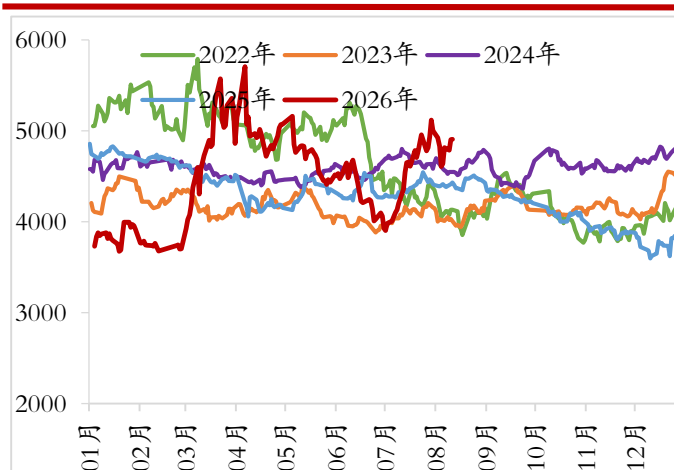


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

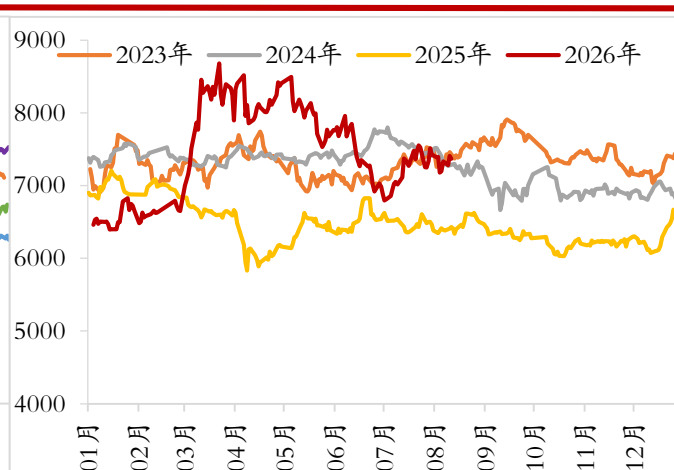


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

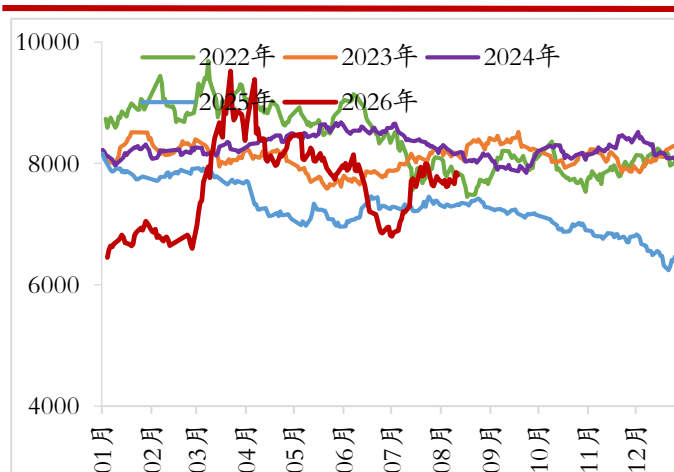


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

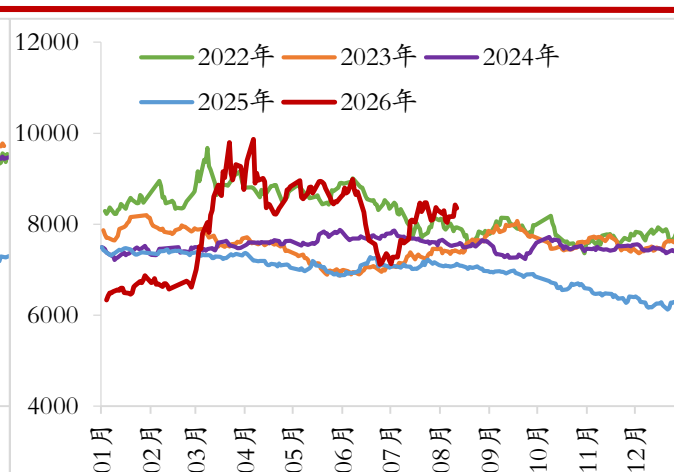


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

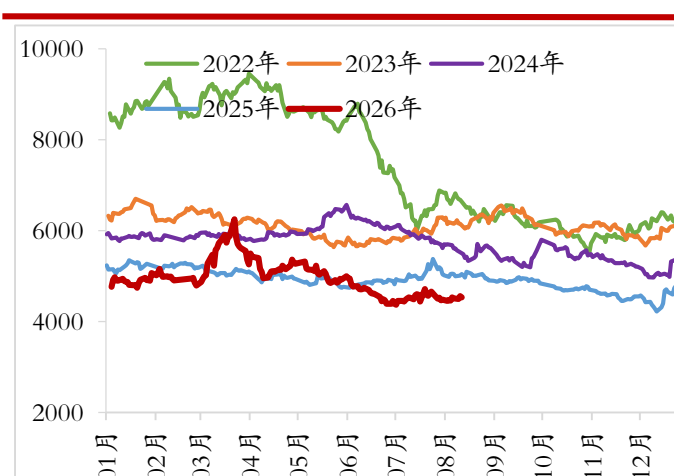
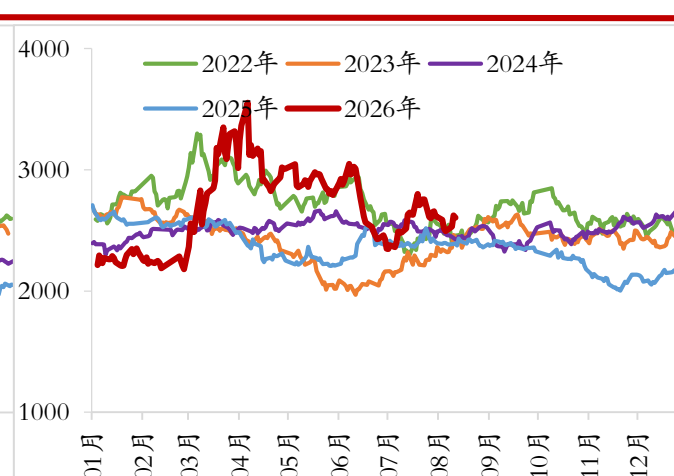


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

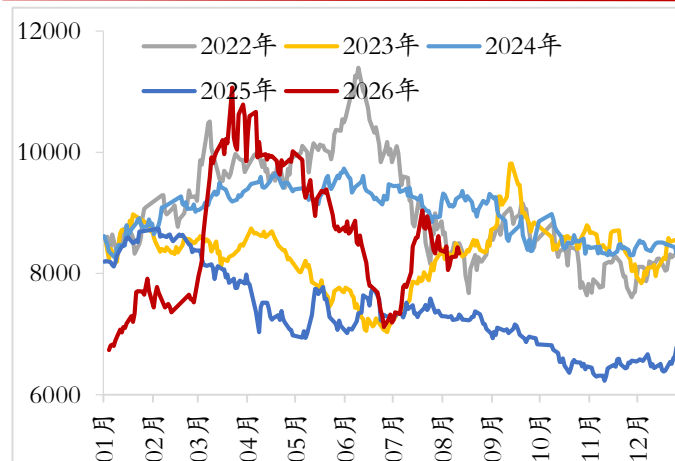


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

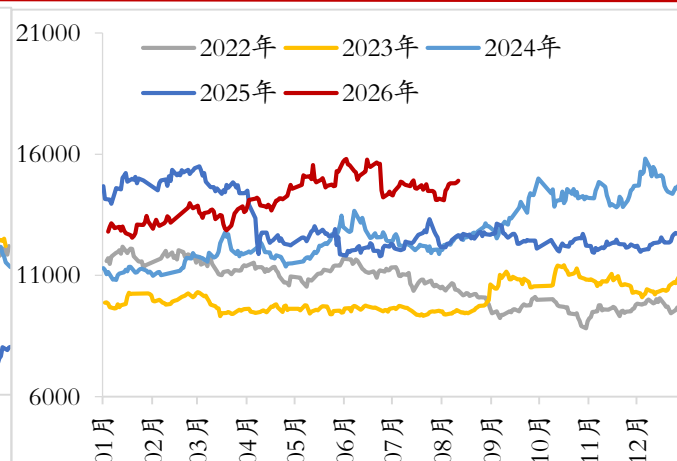


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

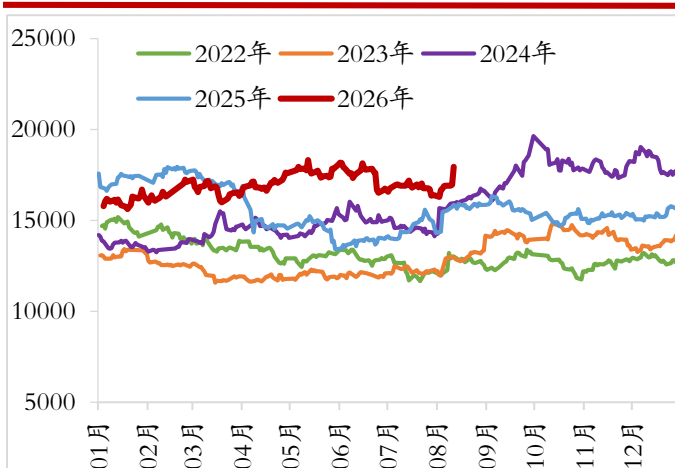


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

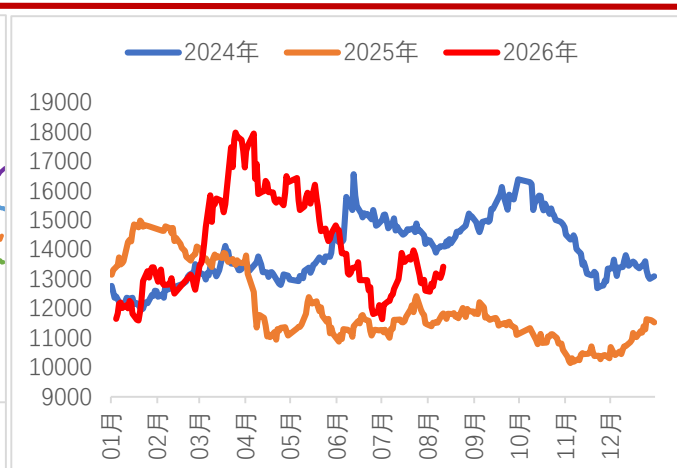


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

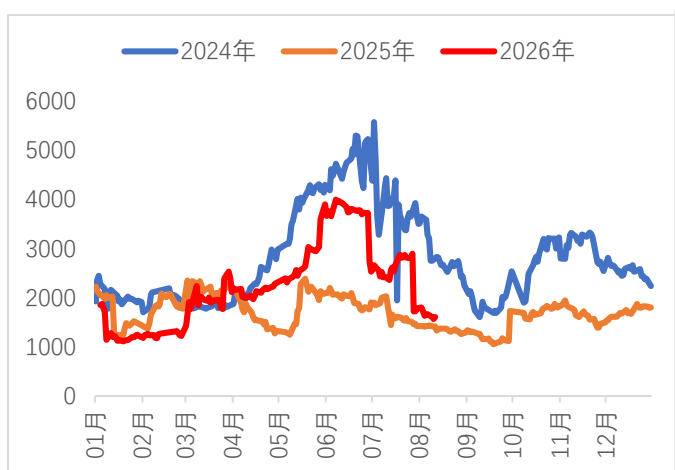
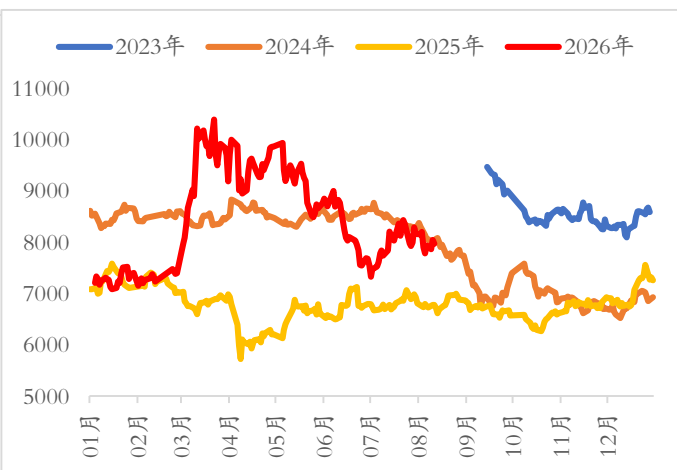


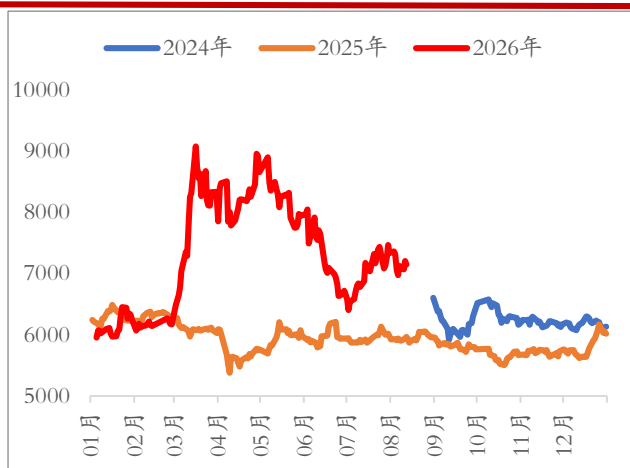
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

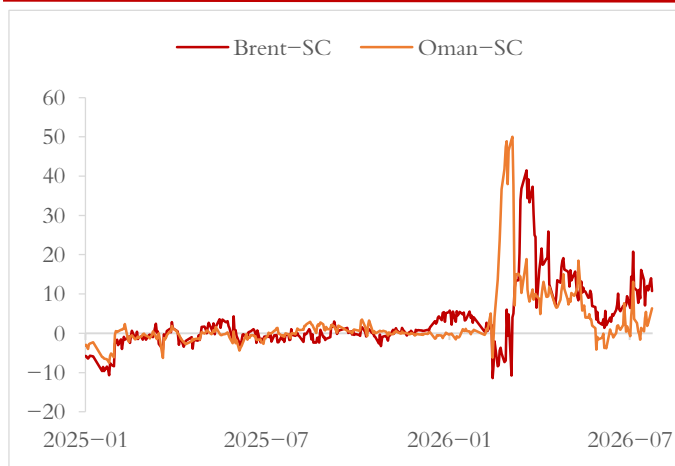


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

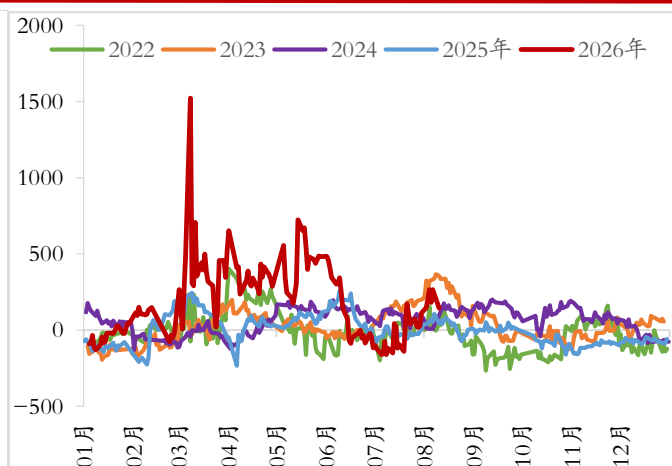


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

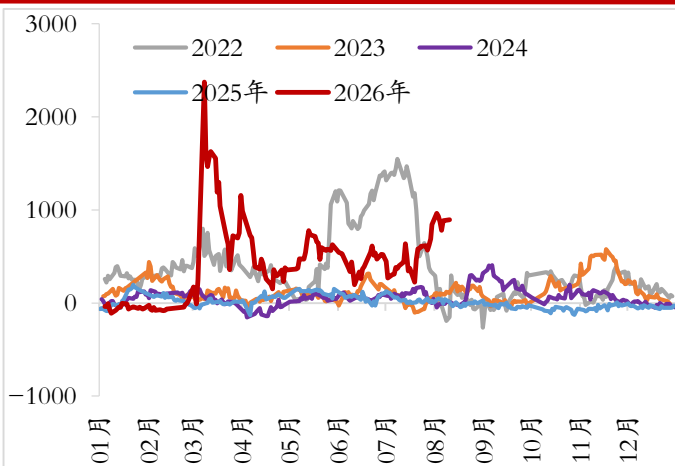


图 23：沥青主力基差（元/吨）

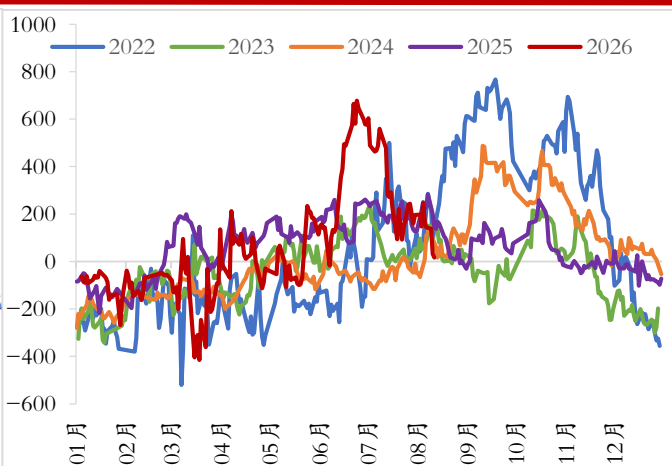
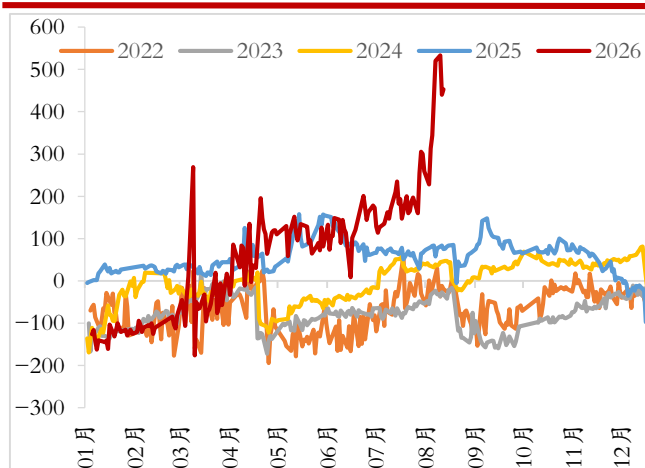
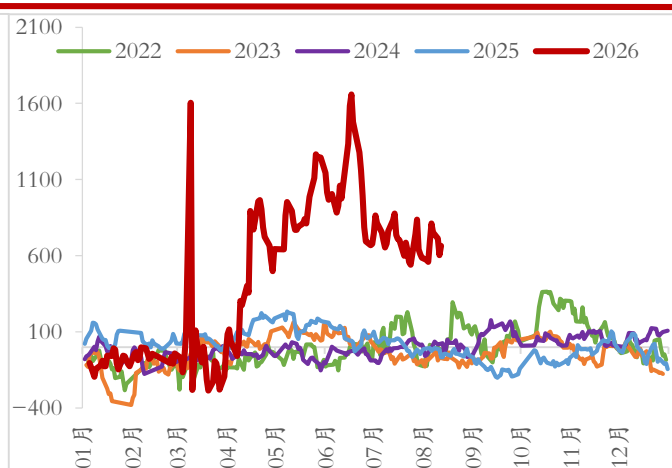


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)



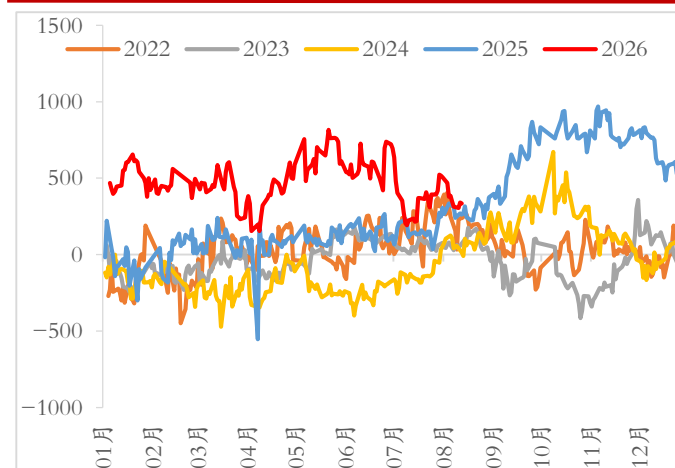
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 25: PP 主力基差 (元/吨)



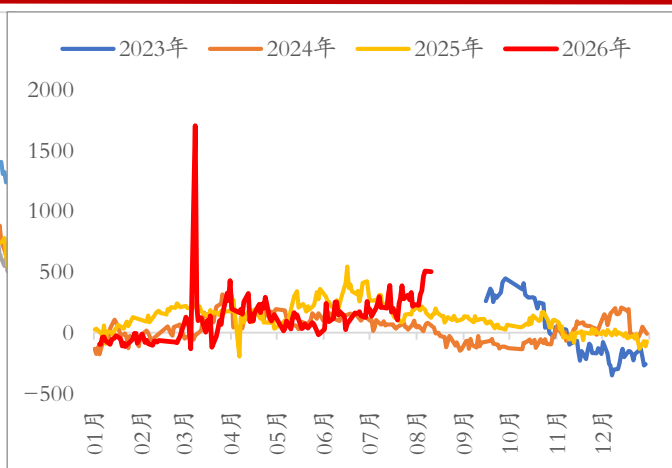
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 28: 20 号胶主力基差 (元/吨)



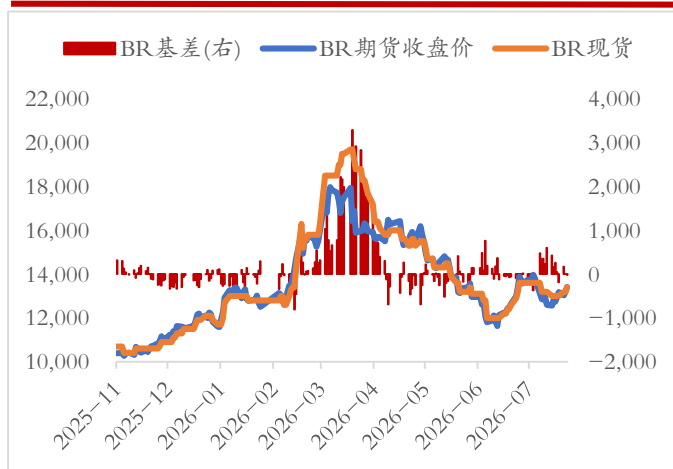
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



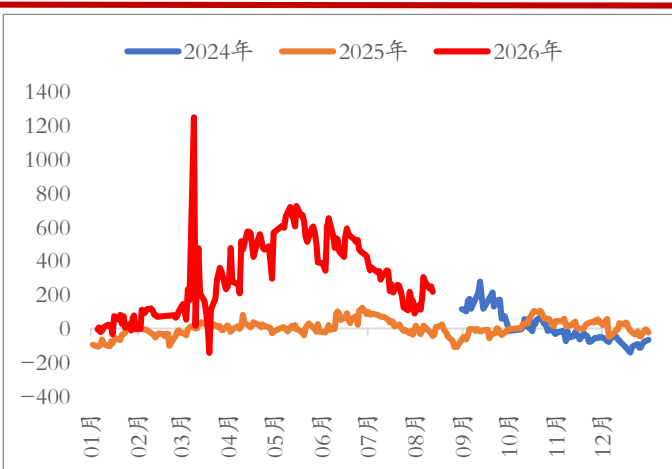
资料来源: iFind、光大期货研究所

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）

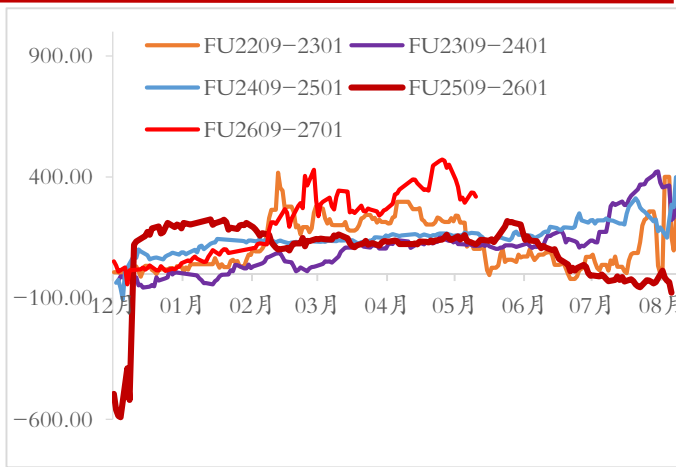
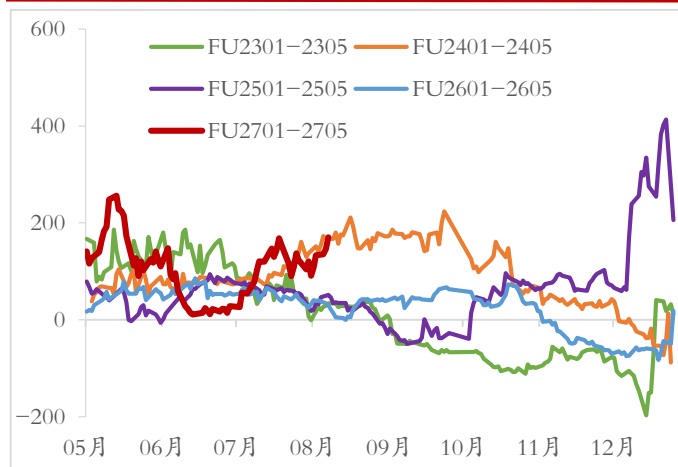


图 34：沥青主力和次主力合约价差（元/吨）

图 35：欧线集运指数月差（单位：点）

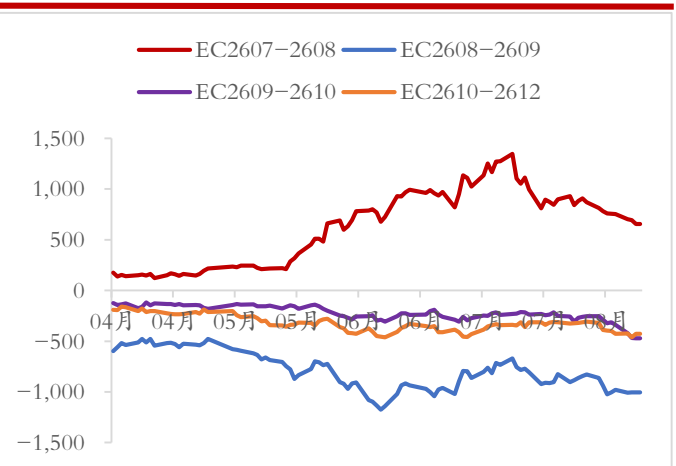
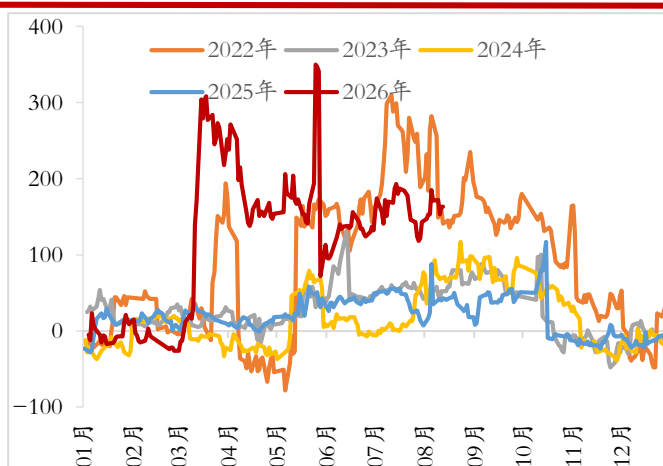


图 36：PTA 合约价差 01-05（元/吨）

图 37：PTA 合约价差 09-01（元/吨）

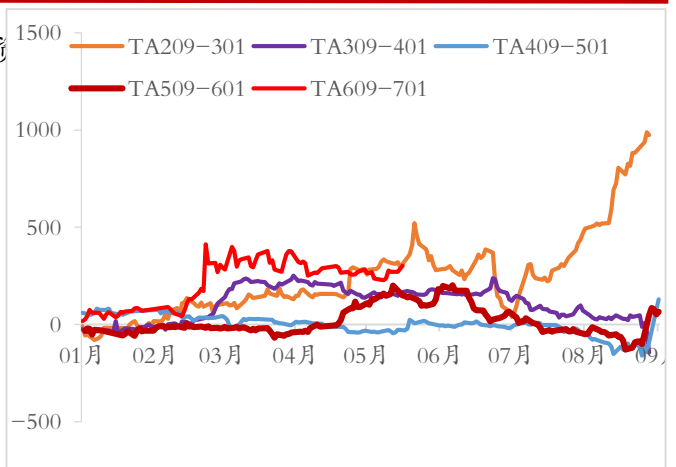
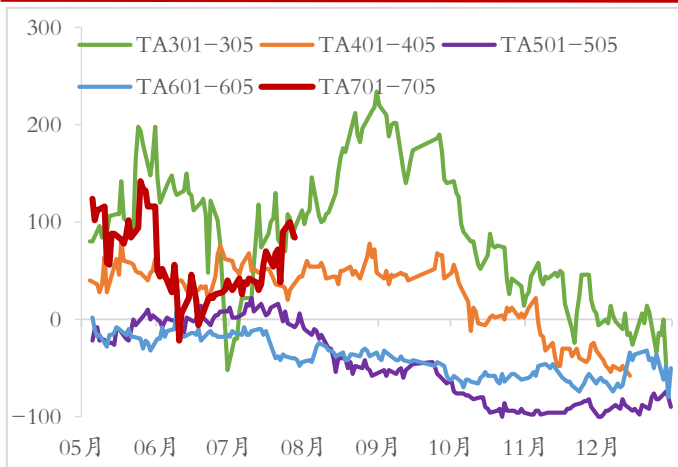


图 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

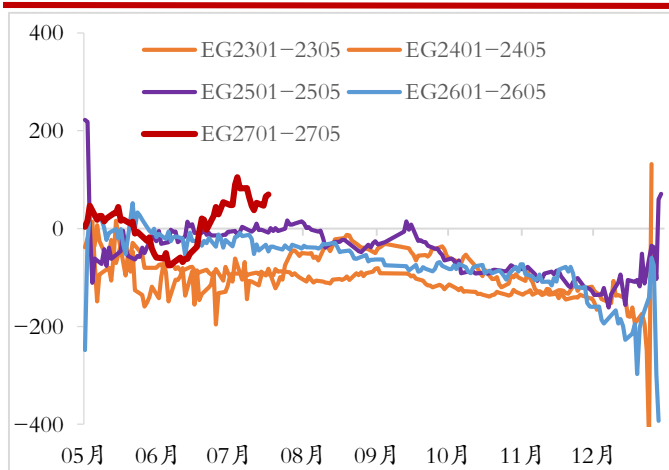


图 39: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

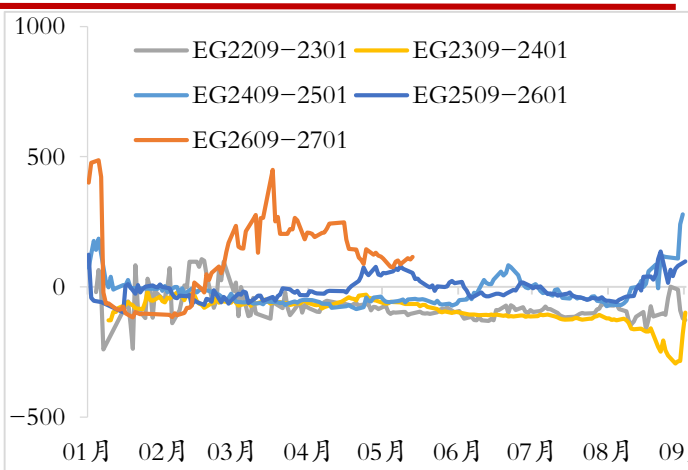


图 40: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

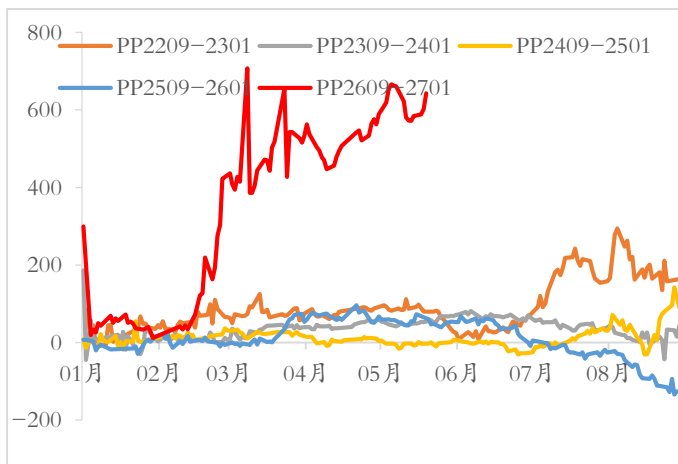
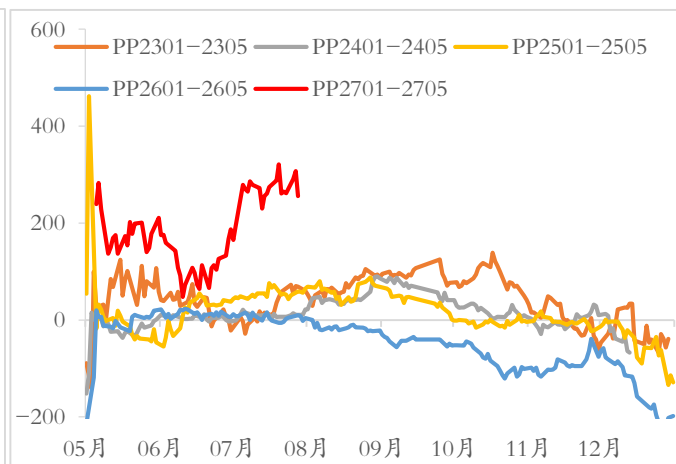


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



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)

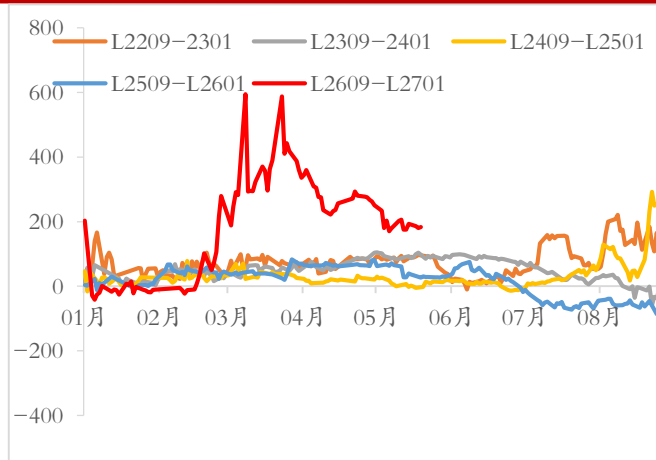
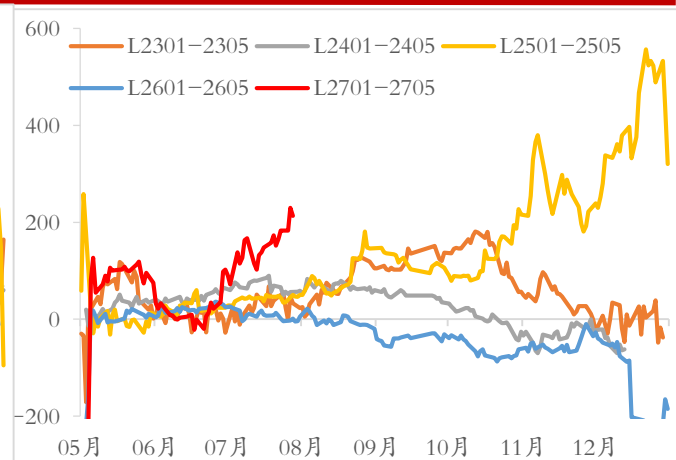


图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)

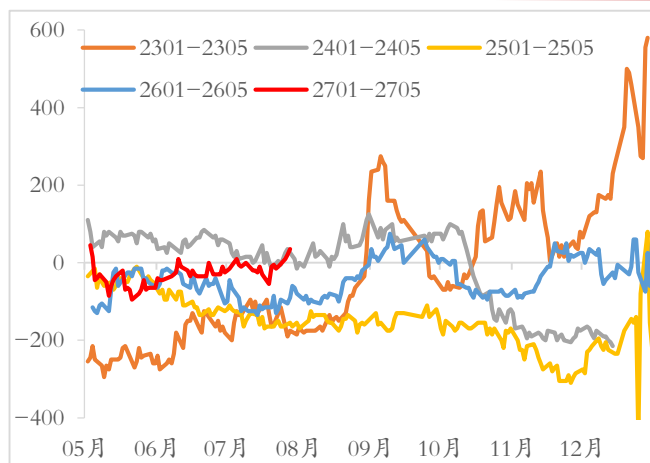
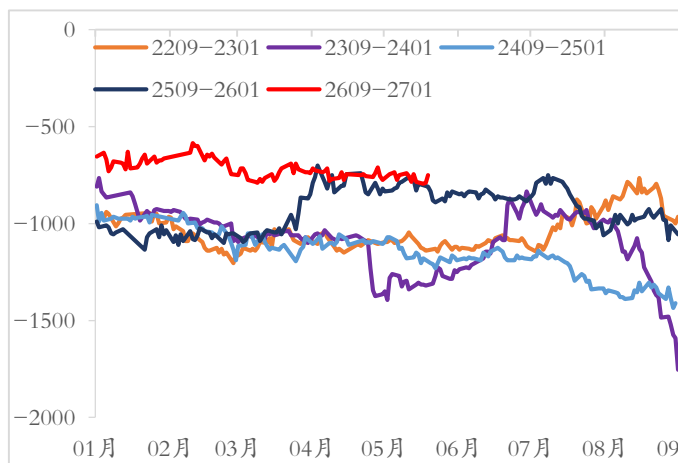


资料来源: iFind、光大期货研究所

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）

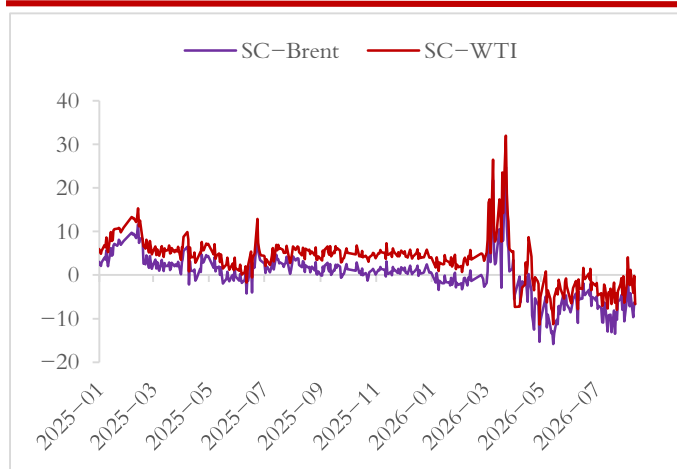


图 47：原油 B-W 价差（美元/桶）

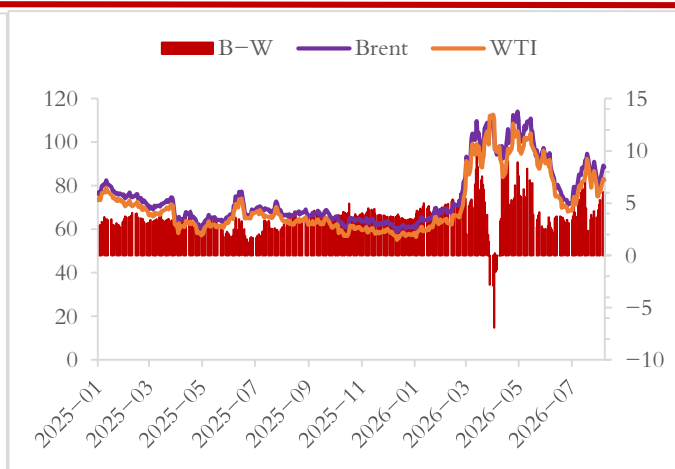


图 48：燃料油高低硫价差（元/吨）

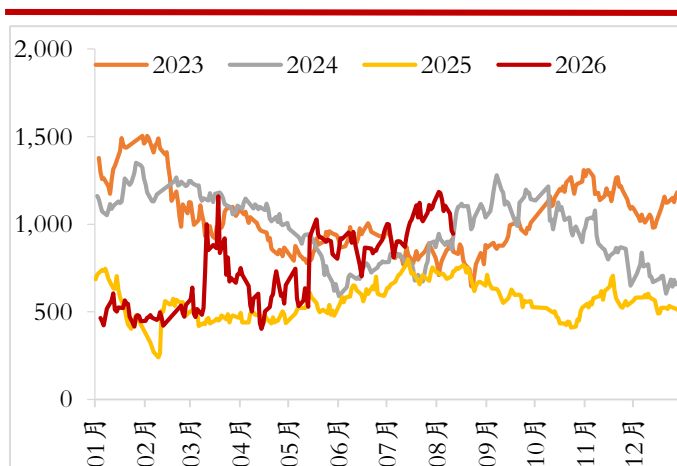


图 49：燃料油/沥青比值

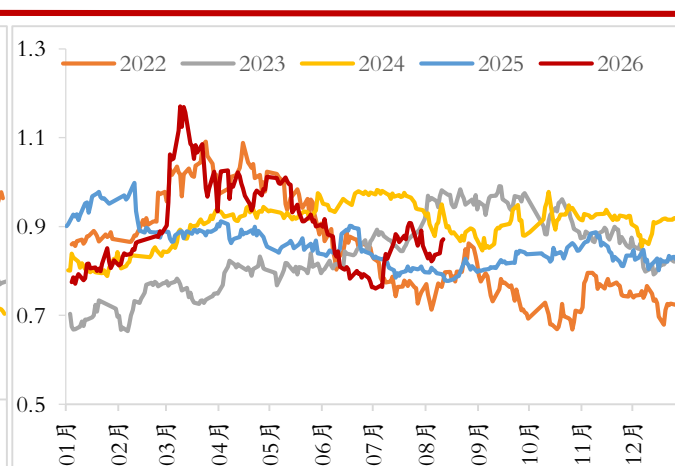


图 50：BU/SC 比值

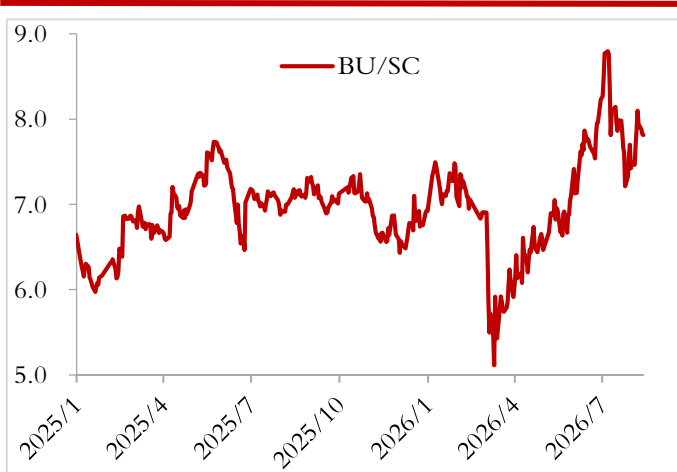
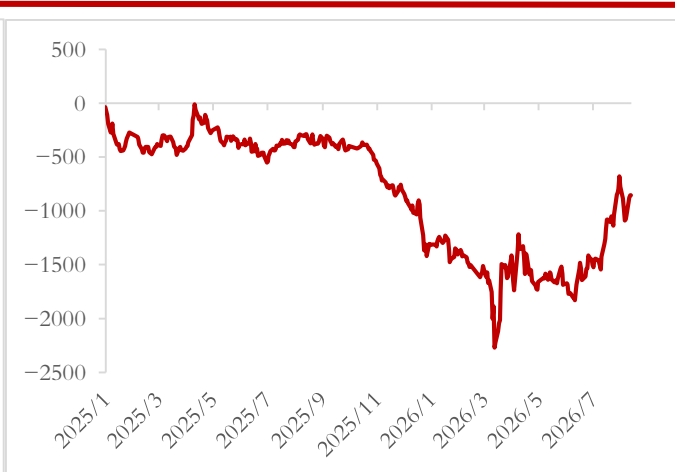


图 51：乙二醇-PTA 价差（元/吨）



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)

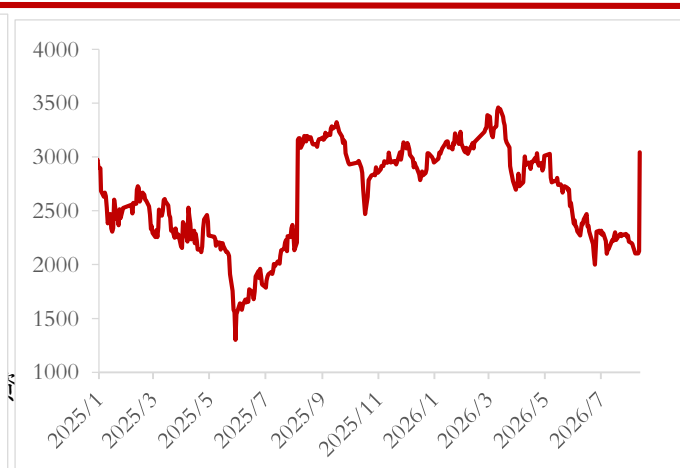


图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)



图 55: PP 生产利润 (元/吨)

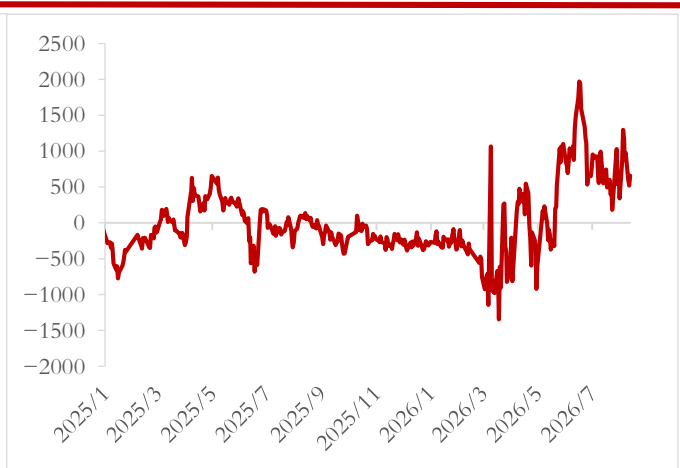


图 56: PTA 加工费 (元/吨)

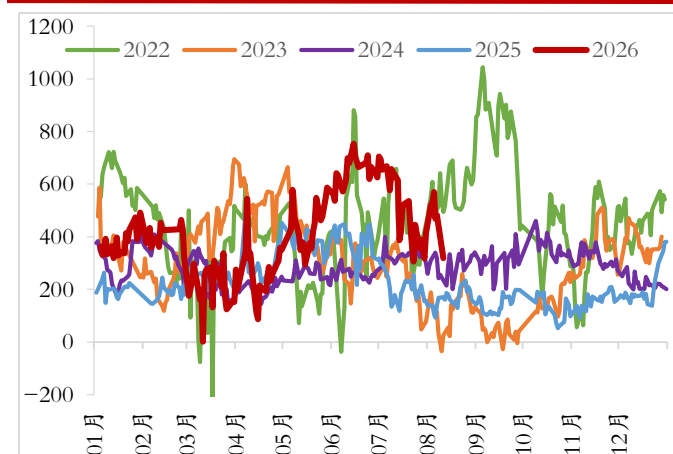
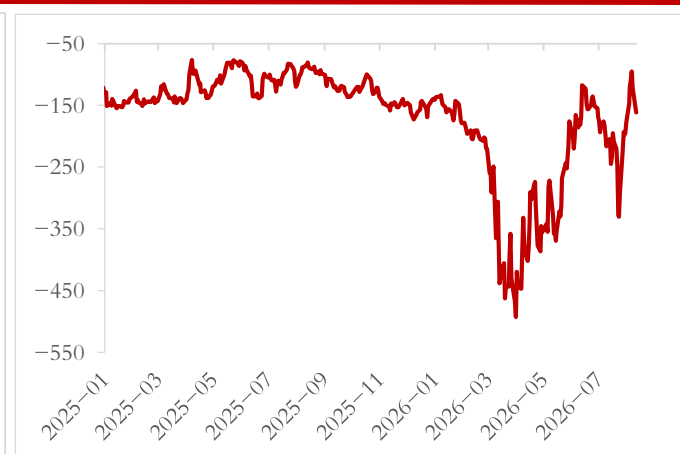


图 57: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



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。