

光大期货能化商品日报（2026 年 9 月 23 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	周二油价重心继续下移，其中 WTI 10 月合约收盘下跌 1.19 美元至 94.59 美元/桶，跌幅 1.24%。布伦特 11 月合约收盘下跌 1.09 美元至 99.25 美元/桶，跌幅 1.09%。SC2611 以 694.8 元/桶收盘，下跌 22.3 元/桶，跌幅 3.11%。外媒援引一名伊朗高级官员消息称，如果美国减轻军事压力并解除对伊朗港口的封锁，伊朗可以在 7 天之内重新开放霍尔木兹海峡。据报道，该官员表示：“美国需要宣布‘希望通过外交途径解决问题’，并将这一立场正式化，然后就进程推进的时间表达成一致”。该官员称，出席联合国大会的伊朗代表团目前已在纽约就位。该官员还称，结束与美国敌对状态的协议细节可通过调解方在纽约讨论，并解释说伊朗的提议已于 9 月 16 日通过调解方递交美国。沙特阿拉伯正处于重启东西输油管道的早期阶段，目标是于本周晚些时候恢复经由延布港的原油出口。消息人士表示数家亚洲炼油商已收到沙特阿美非正式通知，很快可以在红海延布港接运原油。此前，东西输油管道遭来自伊拉克的无人机袭击后关闭，延布港原油装船作业几乎全面停滞。市场情绪反转，在地缘可能缓和的背景下，油价短期将延续弱势运行。	震荡

燃料油	周二，上期所燃料油主力合约 FU2611 收涨 0.64%，报 4253 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2611 收跌 0.57%，报 5450 元/吨。低硫方面，持续高企的运费继续抑制来自欧洲的套利船货流入，同时中东冲突仍在持续，新加坡及其周边地区低硫燃料油供应仍相当紧张。高硫方面，亚洲高硫燃料油市场结构走强，美伊冲突持续限制中东货源流入，加上俄罗斯出口大幅下降，预计未来几周高硫燃料油市场供应将进一步收紧市场。短期 FU 和 LU 绝对价格仍跟随油价波动，LU 与 FU 相对强弱在柴油裂解支撑之下相对强弱难以出现完全逆转。	震荡
沥青	周二，上期所沥青主力合约 BU2610 收跌 1.52%，报 5784 元/吨。当前沥青供应支撑依然强劲，重质原油供应不足的问题尚未解决，且 10 月地炼及中石油的排产量并无增加预期，供应端依旧偏紧。同时，需求端存在赶工预期，9 月中下旬至 10 月为国内道路施工传统旺季，北方项目进入集中赶工窗口期，现货资源紧张。在多重利好之下，短期沥青市场价格预计仍将表现偏强，关注原料端波动的风险。	震荡
聚酯	TA701 昨日收盘在 6274 元/吨，收跌 0.13%；现货报盘升水 01 合约 768 元/吨。EG2610 昨日收盘在 5879 元/吨，收跌 2.46%，基差增加 44 元/吨至 1145 元/吨，现货报价 7010 元/吨。PX 期货主力合约 611 收盘在 9300 元/吨，收涨 0.15%。现货商谈价格为 1249 美元/吨，折人民币价格 9711 元/吨，基差走扩 91 元/吨至 455 元/吨。江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 3 成偏下。西北一	震荡

	套 120 万吨 PTA 装置重启中，预计近日出产品，该装置 9 月中上旬停车检修。台湾一套 36 万吨/年的乙二醇装置因故停车，初步预计持续至本月底前后。华东一套年产 75 万吨聚酯瓶片装置计划 9 月底停车检修，预计维持一个半月左右。油价高位回调，带动 PX 同步下跌，PX 装置供应恢复缓慢，10 月检修量回升，终端需求持续疲软，供需双弱下预计 PX 价格跟随成本波动。PTA 库存有止跌反弹迹象，成本支撑减弱，TA 供增需弱，加弹织机开机大幅下滑，基差上行支撑减弱，后期原料担忧或加强，PTA 供应恢复或受限，预计 PTA 价格跟随成本波动。乙二醇国内供应快速恢复，聚酯端以减产保价为主，9 月乙二醇维持供需紧平衡，乙二醇基差和月差预计维持偏强宽幅震荡。关注需求拖累程度，注意双节节前控制风险。	
橡胶	周二，截至日盘收盘沪胶主力 RU2701 上涨 165 元/吨至 18965 元/吨，NR 主力上涨 230 元/吨至 16215 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 195 元/吨至 14900 元/吨。昨日上海全乳胶 18400 (+50)，全乳-RU2701 价差-560 (-85)，人民币混合 18180 (+180)，人混-RU2701 价差-780 (+45)，BR9000 齐鲁现货 15400 (+0)，BR9000-BR 主力 510 (-45)。供给端受产区天气扰动，原料价格提供底部支撑；但双节临近轮胎开工走弱，下游需求旺季兑现不及预期，刚需采购特征明显，库存端分化运行，短期天然橡胶或以区间震荡为主。关注产区天气、轮胎开工变化，警惕节前价格波动风险。	震荡

甲醇	周二，太仓现货价格 4125 元/吨，内蒙古北线价格在 3380 元/吨，CFR 中国价格在 465-469 美元/吨，CFR 东南亚价格在 621-626 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1740 元/吨，江苏地区醋酸价 4600-4700 元/吨，山东地区 MTBE 价格 7990 元/吨。供应端，价格持续拉升，企业利润可观，国内供应预计逐步回升，进口方面，由于美伊局势持续紧张，之后到港量将维持在低位。需求端，虽然江浙地区 MTO 装置开工极低，但内地 MTO 装置依然在季节性恢复。综合来看，伊朗供应持续低位，将影响甲醇到港量，即使江浙 MTO 装置负荷偏低，预计港口库存仍会下降。	震荡
聚烯烃	周二，华东拉丝主流在 9920-10100 元/吨，油制 PP 毛利 534.73 元/吨，煤制 PP 生产毛利 1182.4 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-2370 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-1027.62 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-362 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 9300 元/吨，LDPE 薄膜价格在 11940 元/吨，LLDPE 薄膜价格在 9430 元/吨。利润端，油制聚乙烯市场毛利为-83 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 1243 元/吨。供应方面，由于海峡运输受到限制，整体供应压力不高。需求方面，下游备库需求继续释放，但目前由于美伊局势不明朗，以及制品利润同比较差，会导致今年补库强度较往年稍弱。综合来看，短期供应压力不高，下游备货应对旺季行情，现货价格有支撑，远期价格仍受地缘局势扰动，建议投资者控制风险。	震荡

聚氯 乙烯	周二，华东 PVC 市场价格窄幅上调，电石法 5 型料 4610-4700 元/吨，乙烯法主流参考 5100-5600 元/吨；华北 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料主流参考 4630-4730 元/吨左右，乙烯料主流参考 5280-5350 元/吨；华南 PVC 市场价格震荡整理，电石法 5 型料主流参考 4800-4860 元/吨左右，乙烯法主流参考 5170-5350 元/吨。需求方面，下游逐步进入旺季的阶段，行业开工率回升，预计需求将迎来一定程度的环比增长。整体来看，供应压力不高，国内需求回暖，预计 PVC 窄幅震荡。	震荡
------------------	--	-----------

二、日度数据监测

能化品种基差日报																2026/9/23		
品种	交易代码	现货市场	现货价格		期货价格		基差		基差率		现货价格 涨跌幅	期货价格 涨跌幅	基差变动	基差率 变动	最新基 差率在 历史数 据中的 分位数	近一月走势		
			09-22	09-21	09-22	09-21	09-22	09-21	09-22	09-21						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油：环 太平洋	763.21	792.48	717.10	730.80	46.11	61.68	6.43%	8.44%	-3.69%	-1.87%	-15.57	-2.01%	0.895			
液化 石油气	PG	市场价：液化 气：广州地区	7698	7698	6523	6571	1175	1127	18.01%	17.15%	0.00%	-0.73%	48.00	0.86%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	6290	6340	5764	5873	526	467	9.13%	7.95%	-0.79%	-1.86%	59.00	1.17%	0.927			
高硫 燃料油	FU	高硫380到岸 成本	4436	4428	5292	4947	-855.6	-518.8	-16.17%	-10.49%	0.19%	6.97%	-336.78	-5.68%	0.007			
低硫 燃料油	LU	新加坡含硫 0.5%到岸成本	5466	5534	5391	5481	90	68	1.67%	1.25%	-1.23%	-1.64%	21.73	0.42%	0.438			
甲醇	MA	江苏	4105	3985	3462	3465	643	520	18.57%	15.01%	3.01%	-0.09%	123.00	3.57%	0.999			
尿素	UR	山东	1750	1750	1756	1762	-6	-12	-0.34%	-0.68%	0.00%	-0.34%	6.00	0.34%	0.185			
线型低密 度聚乙烯	L	华北（7042）	9050	9100	8236	8324	814	776	9.88%	9.32%	-0.55%	-1.06%	38.00	0.56%	0.996			
聚丙烯	PP	华东（拉丝）	9900	9950	8550	8638	1350	1312	15.79%	15.19%	-0.50%	-1.02%	38.00	0.60%	0.995			
精对苯二 甲酸	TA	华东内盘现货	7016	6996	6262	6258	754	738	12.04%	11.79%	0.29%	0.06%	16.00	0.25%	0.979			
乙二醇	EG	华东内盘现货	7166	7116	5865	6065	1301	1051	22.18%	17.33%	0.70%	-3.30%	250.00	4.85%	0.999			
苯乙烯	EB	江苏	10060	10060	9511	9502	549	558	6%	6%	0.00%	0.09%	-9.00	-0.1%	0.842			
天然橡胶	RU	云南国营全乳 胶：上海	18450	18350	18960	18825	-510	-475	-2.69%	-2.52%	0.54%	0.72%	-35.00	-0.17%	0.697			
20号胶	NR	库提价：天然 橡胶（STR20， 泰国产）：青岛 保税区仓库	16353	16103	16185	16010	168	93	1.04%	0.58%	1.55%	1.09%	74.96	0.46%	0.414			
纯碱	SA	市场价（中间 价）：重质纯 碱：全国	1109.313	1109.688	1020	1016	89.3125	93.6875	8.8%	9.2%	-0.03%	0.39%	-4.38	-0.47%	0.609			

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、外媒援引一名伊朗高级官员消息称，如果美国减轻军事压力并解除对伊朗港口的封锁，伊朗可以在7天之内重新开放霍尔木兹海峡。据报道，该官员表示：“美国需要宣布‘希望通过外交途径解决问题’，并将这一立场正式化，然后就进程推进的时间表达成一致”。该官员称，出席联合国大会的伊朗代表团目前已在纽约就位。该官员还称，结束与美国敌对状态的协议细节可通过调解方在纽约讨论，并解释说伊朗的提议已于9月16日通过调解方递交美国。

2、知情人士报道称，沙特阿拉伯正处于重启东西输油管道的早期阶段，目标是于本周晚些时候恢复经由延布港的原油出口。消息人士表示数家亚洲炼油商已收到沙特阿美非正式通知，很快可以在红海延布港接运原油。此前，东西输油管道遭来自伊拉克的无人机袭击后关闭，延布港原油装船作业几乎全面停滞。

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）

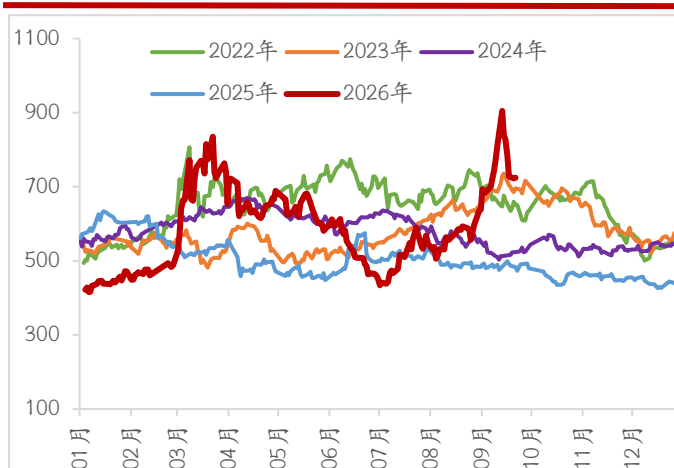


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

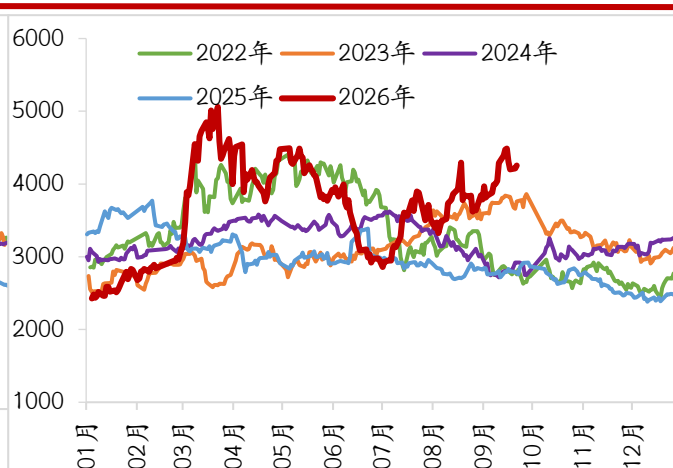


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

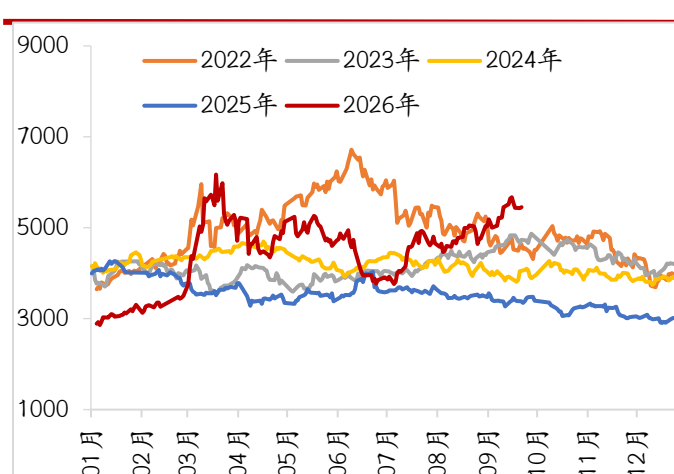


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

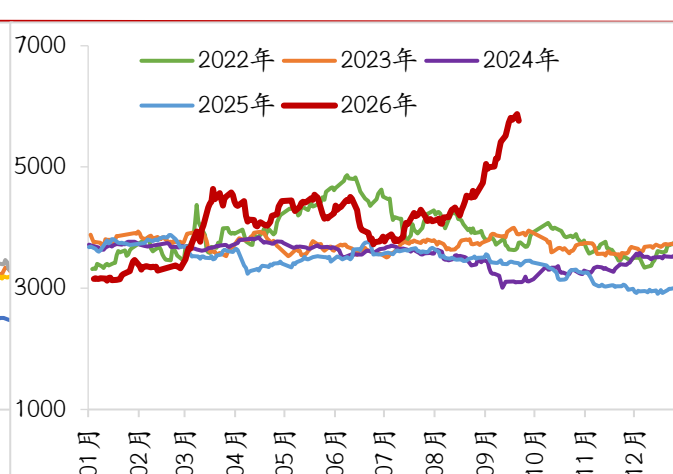


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

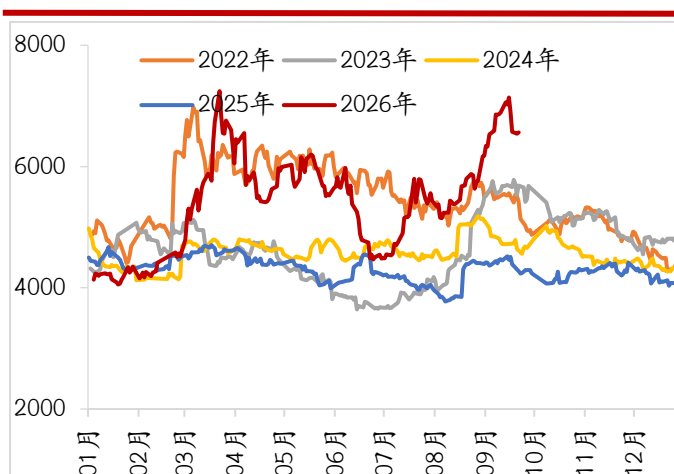


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

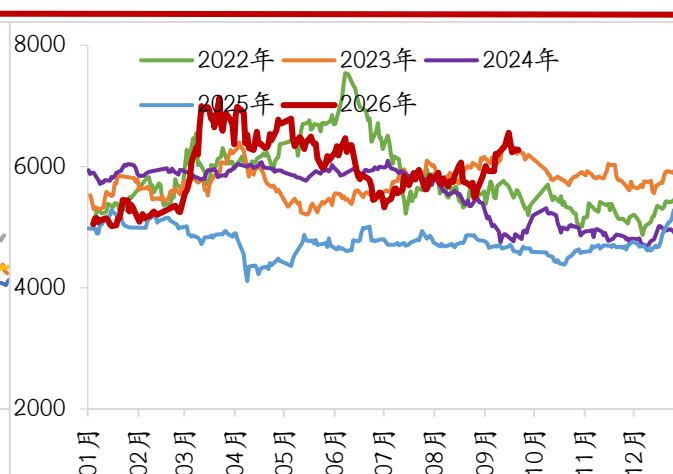


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

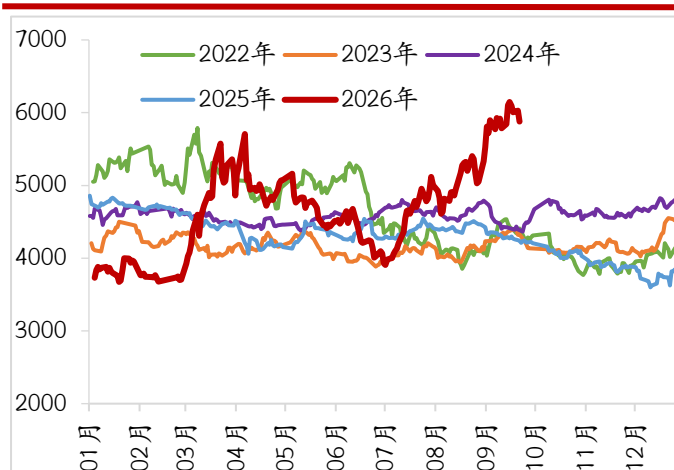


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

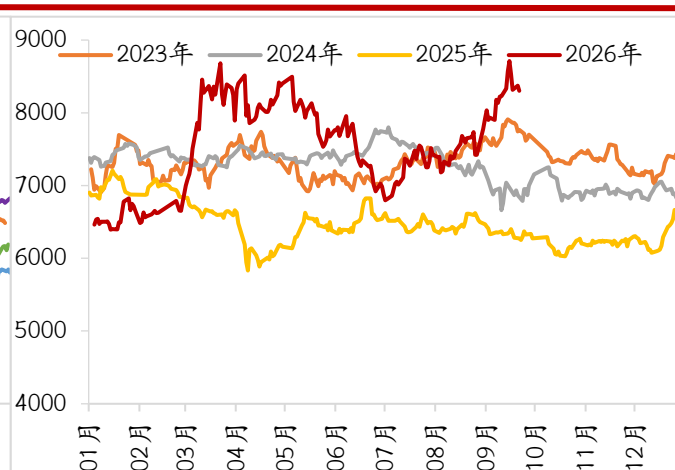


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

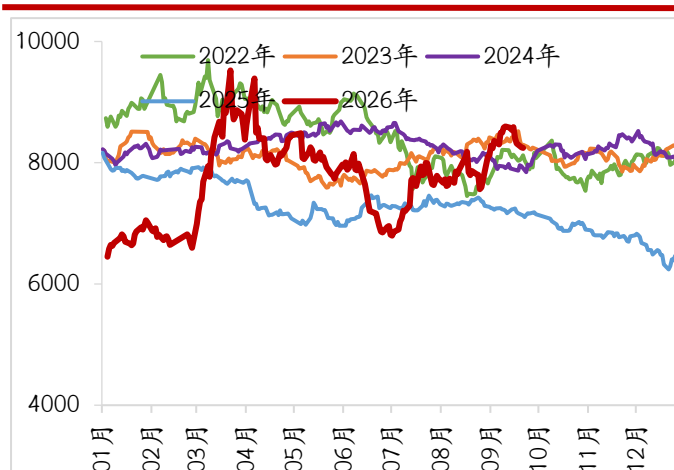


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

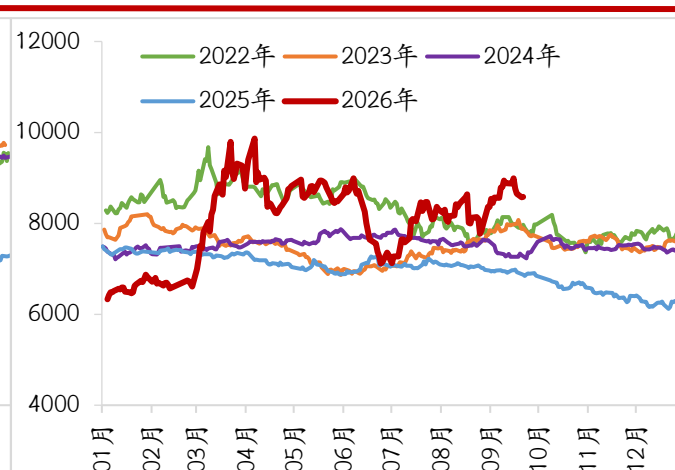


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

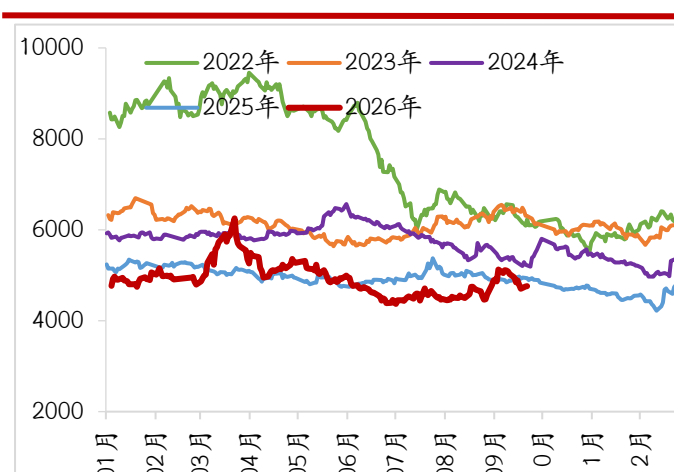
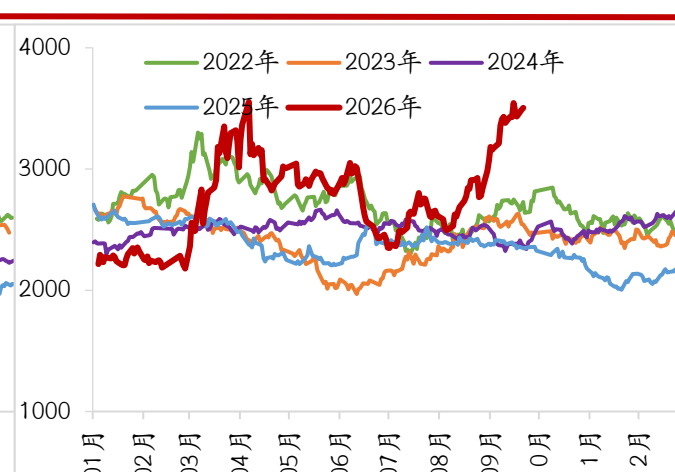


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

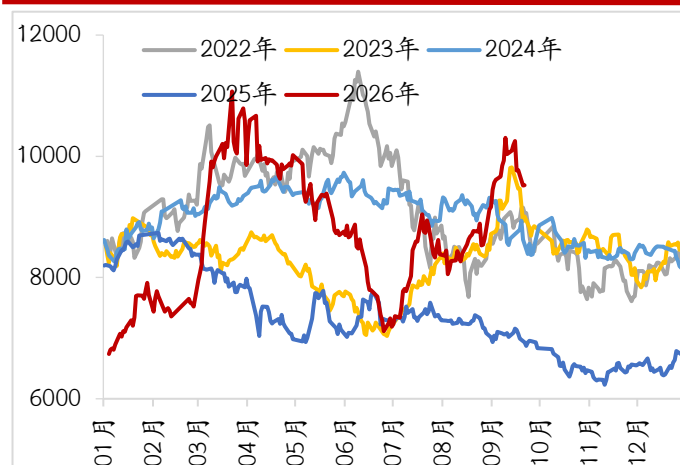


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

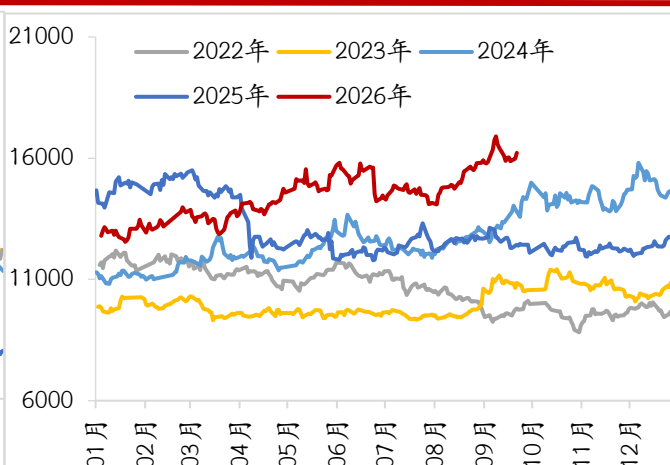


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

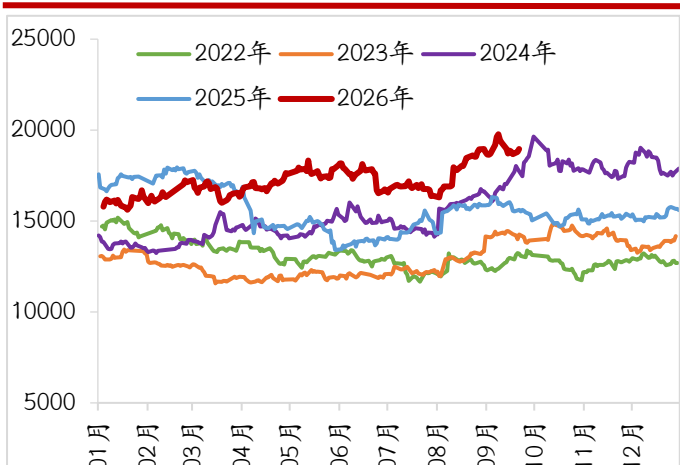


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

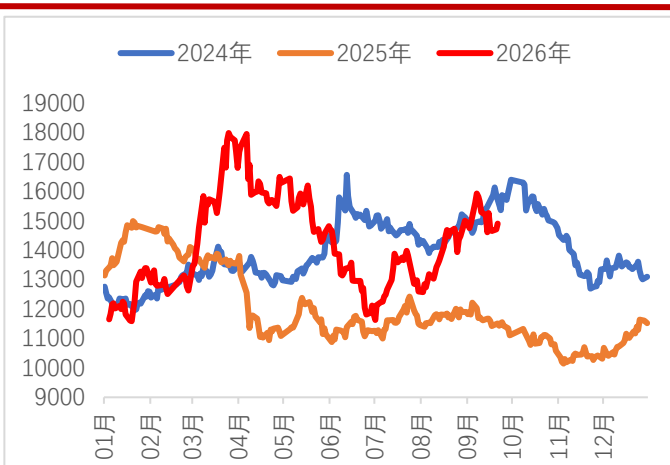


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

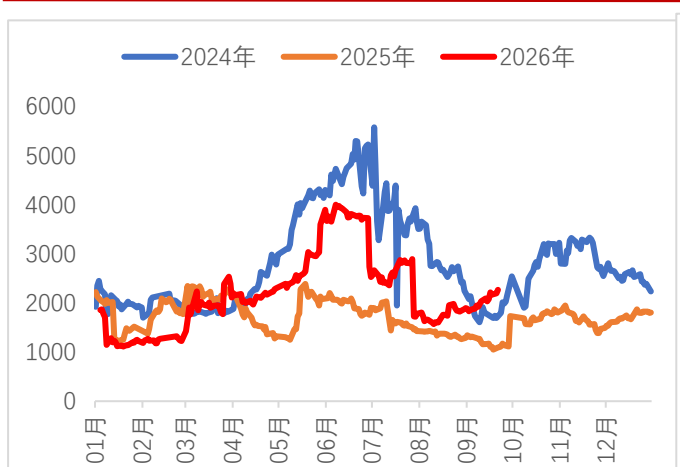
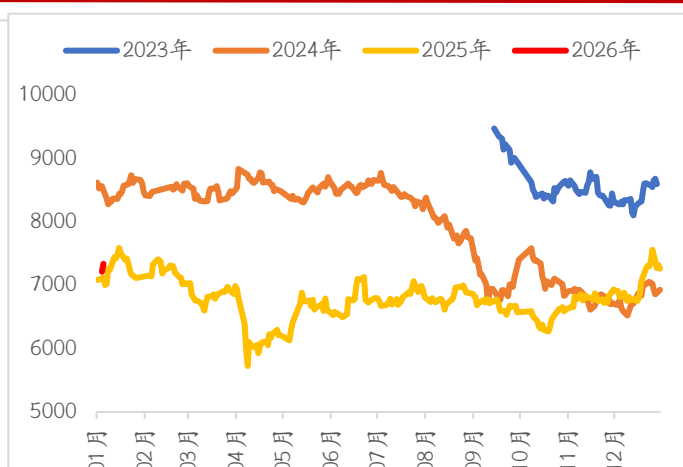


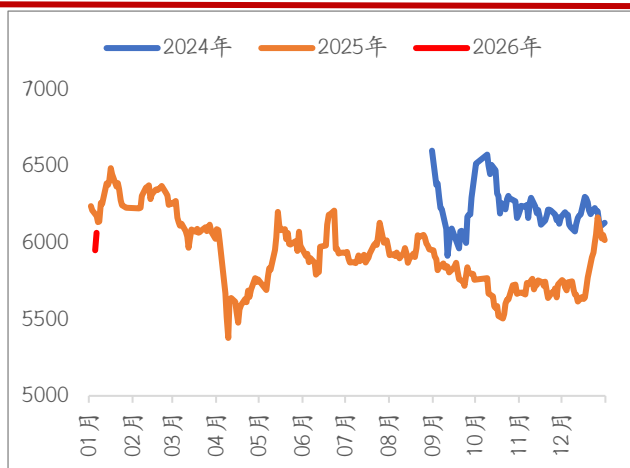
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

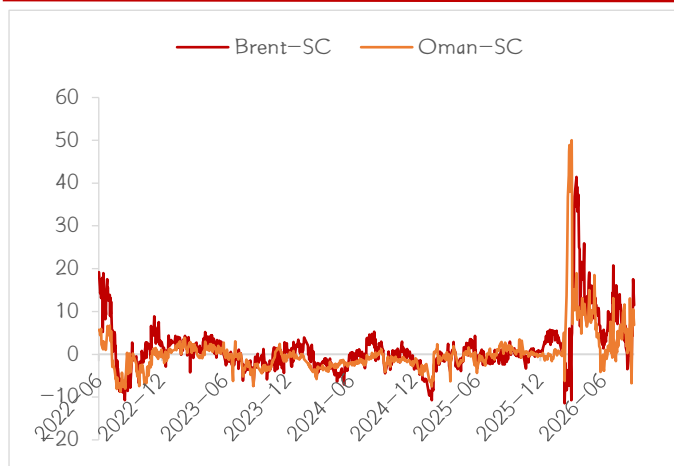


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

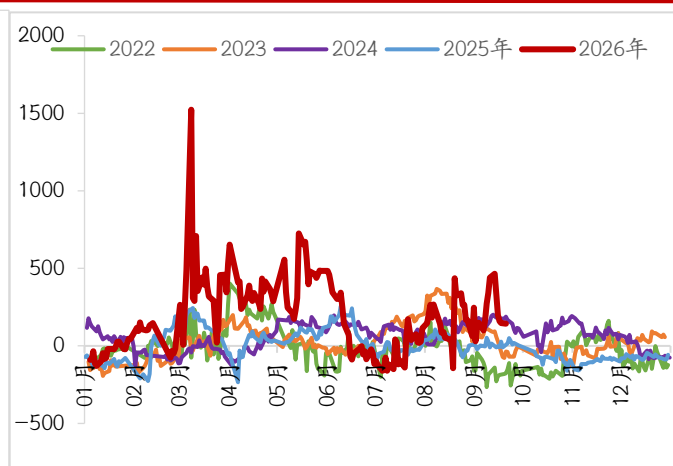


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

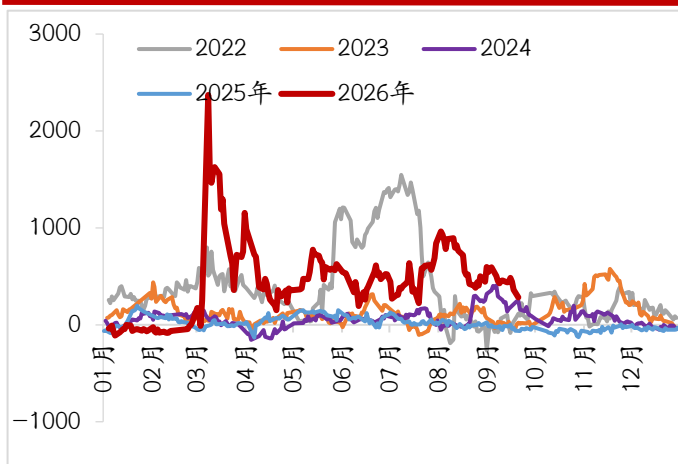


图 23：沥青主力基差（元/吨）

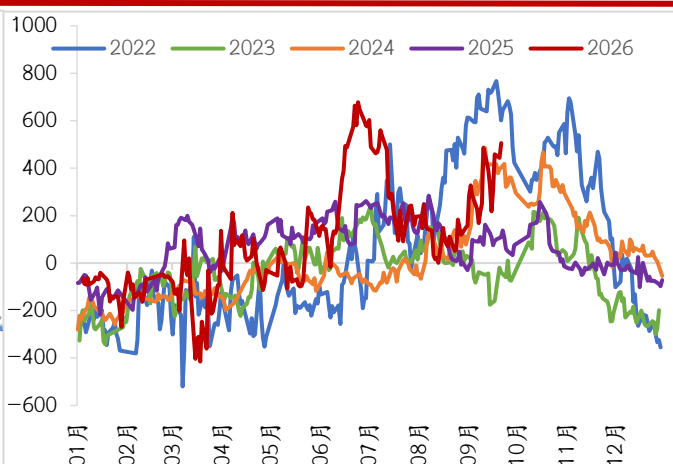


图 24：乙二醇主力基差（元/吨）

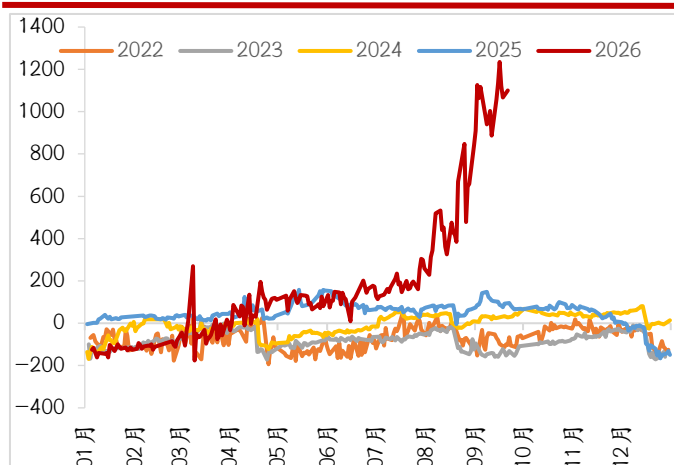


图 25：PP 主力基差（元/吨）

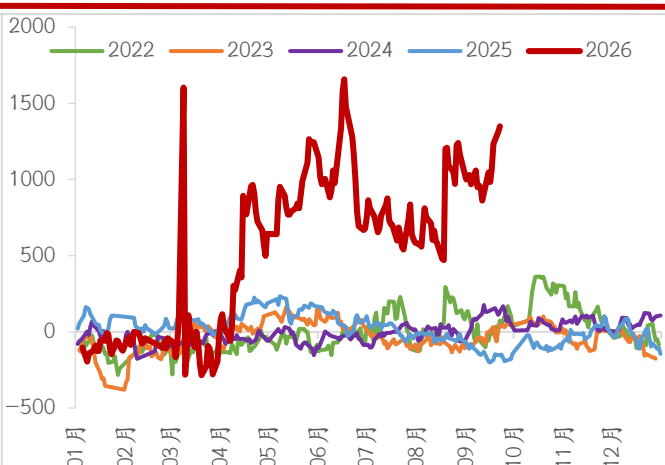


图 26：LLDPE 主力基差（元/吨）

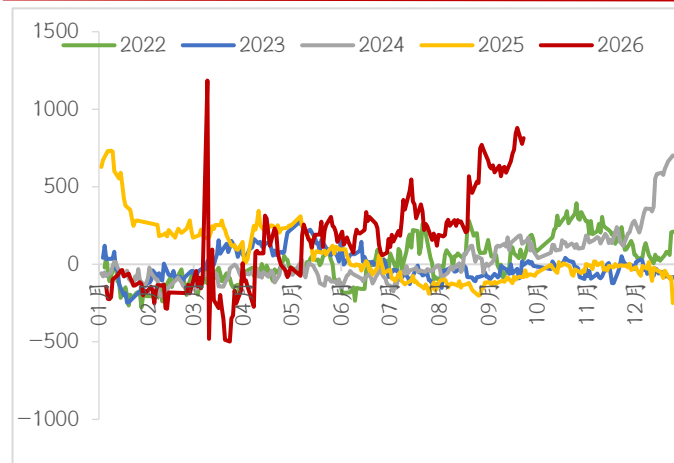
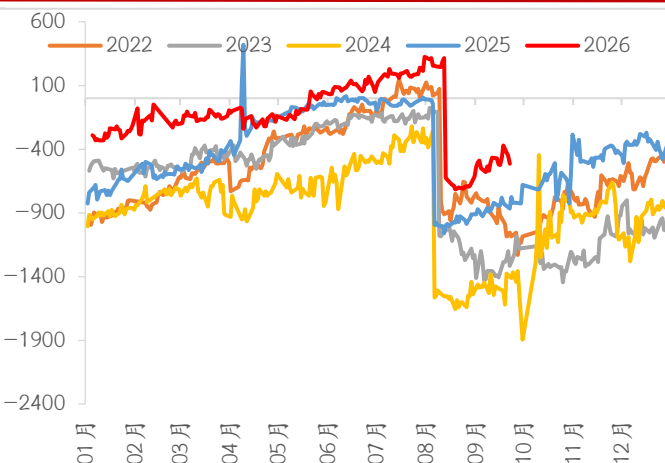


图 27：天胶主力基差（元/吨）



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 28：20 号胶主力基差（元/吨）

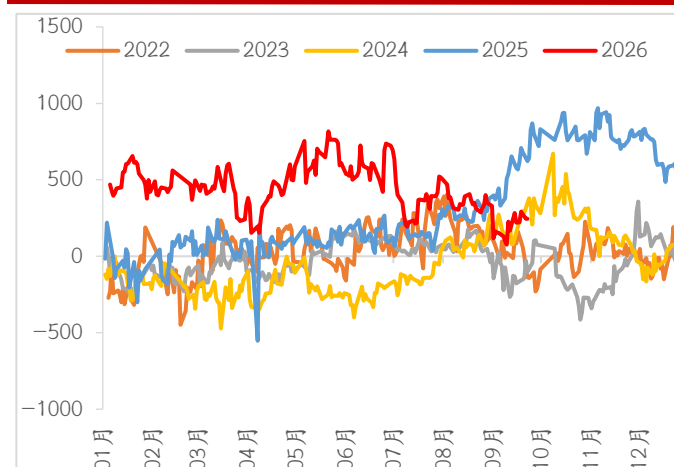
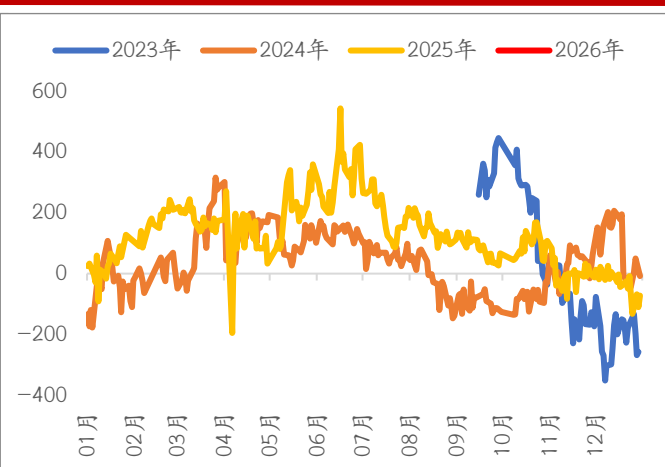


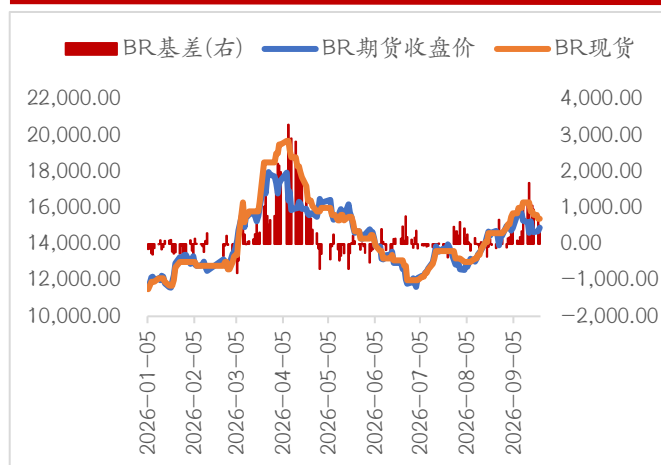
图 29：对二甲苯主力基差（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

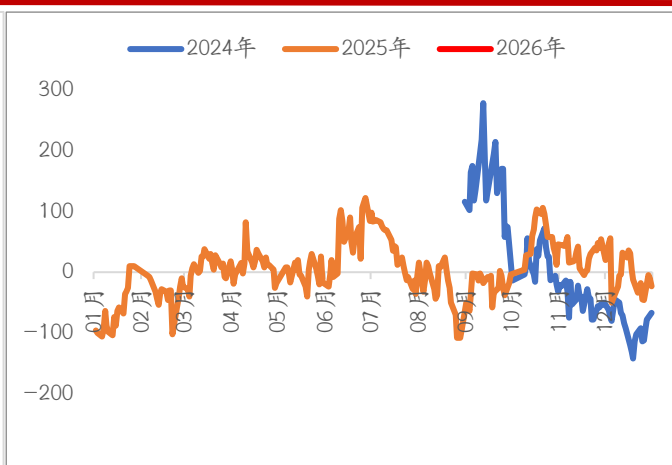
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 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

图 31: 甲醇主力基差 (元/吨)

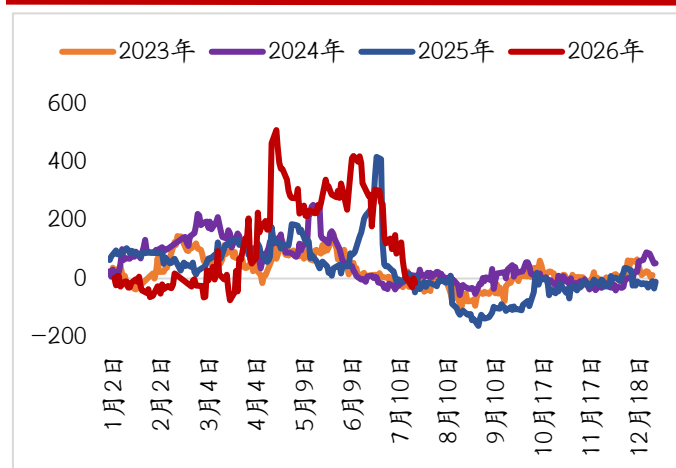
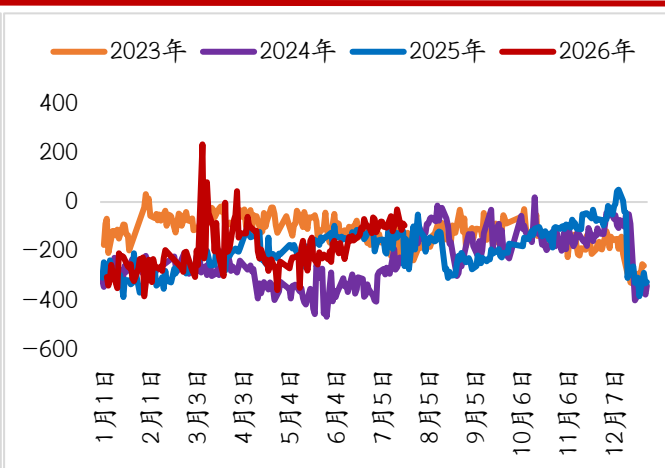


图 32: PVC 主力基差 (元/吨)



4.3 跨期合约价差

图 33：燃料油合约价差 01-05（元/吨）

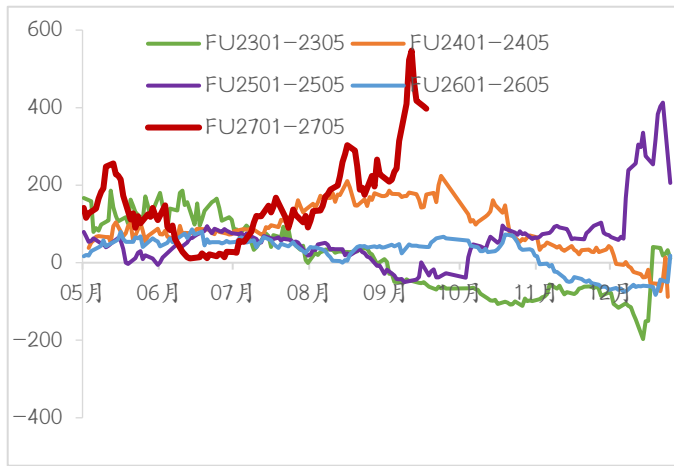


图 34：燃料油合约价差 05-09（元/吨）

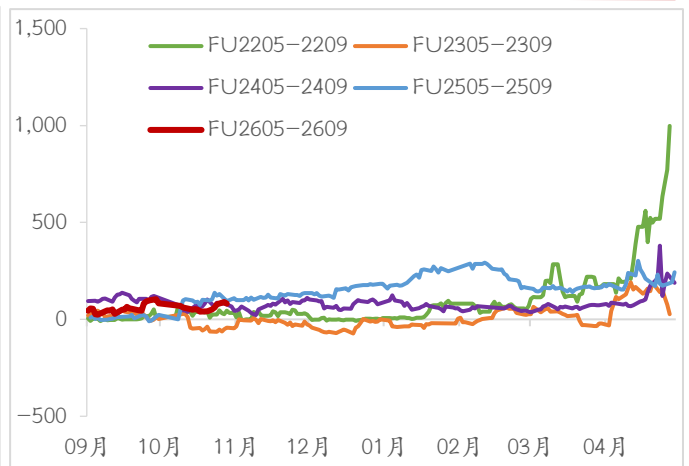


图 35：沥青主力和次主力合约价差（元/吨）

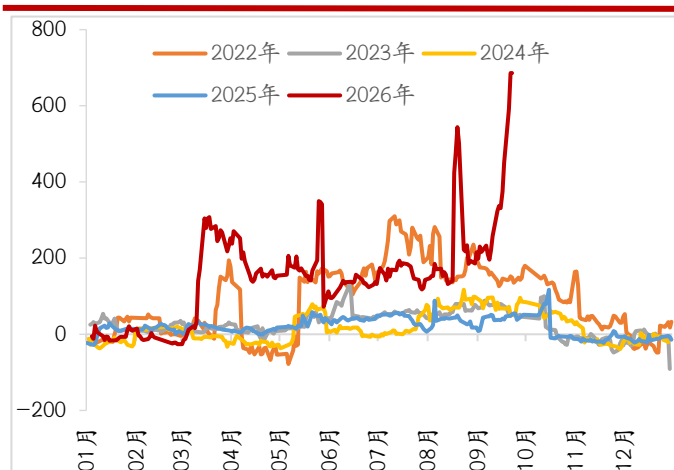


图 36：欧线集运指数月差（单位：点）

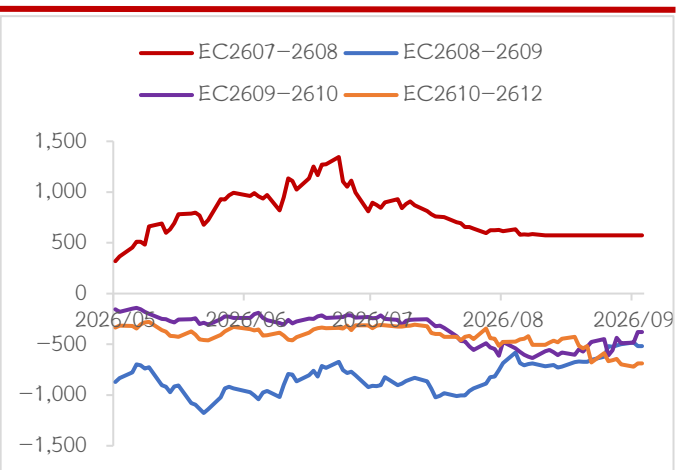


图 37：PTA 合约价差 01-05（元/吨）

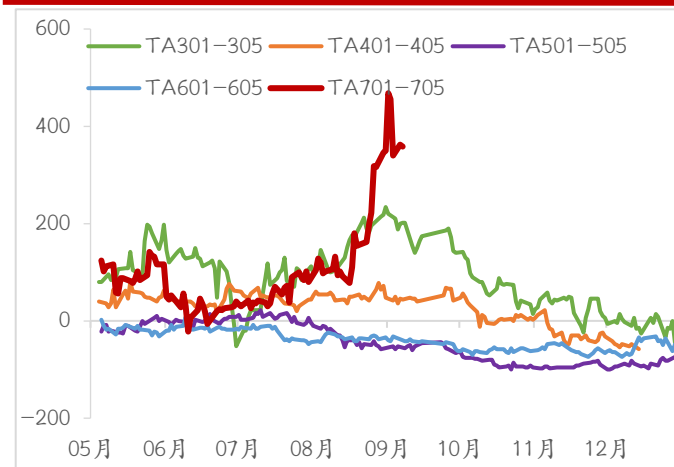
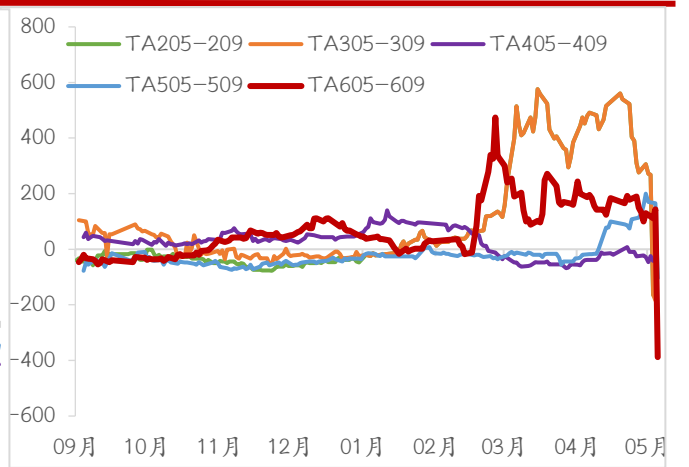


图 38：PTA 合约价差 05-09（元/吨）



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 39: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

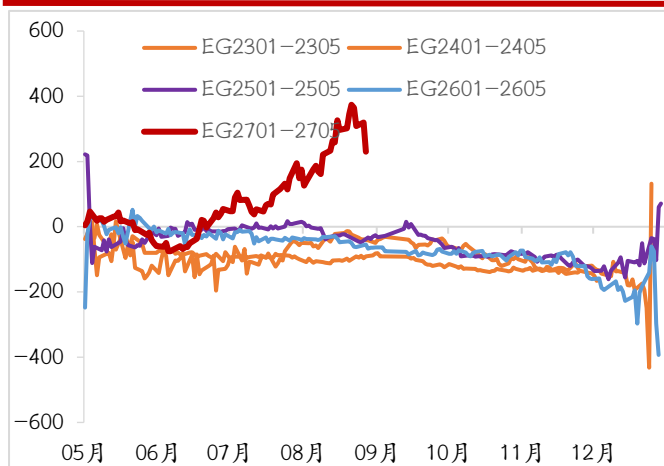


图 40: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

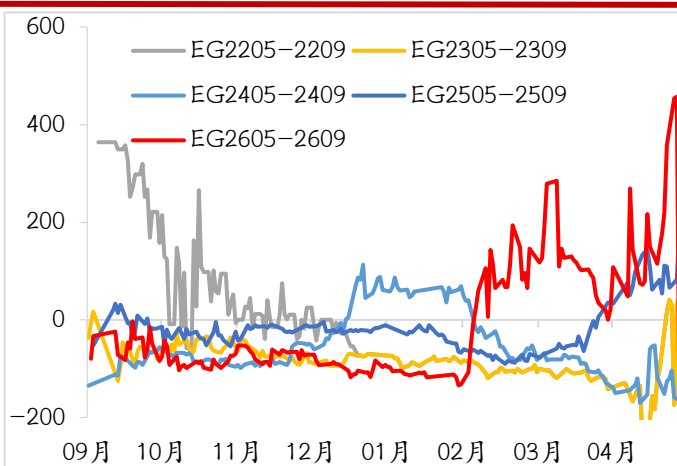


图 41: PP 合约价差 05-09 (元/吨)

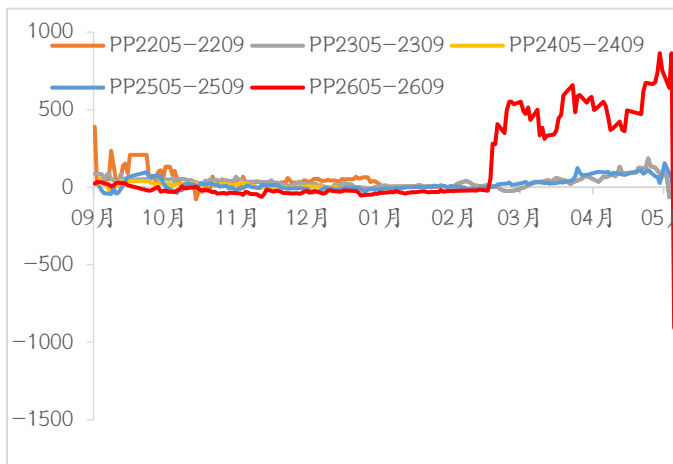
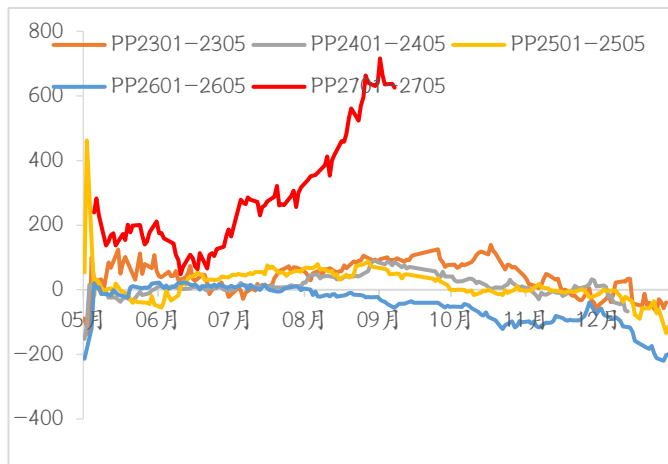


图 42: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



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 43: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)

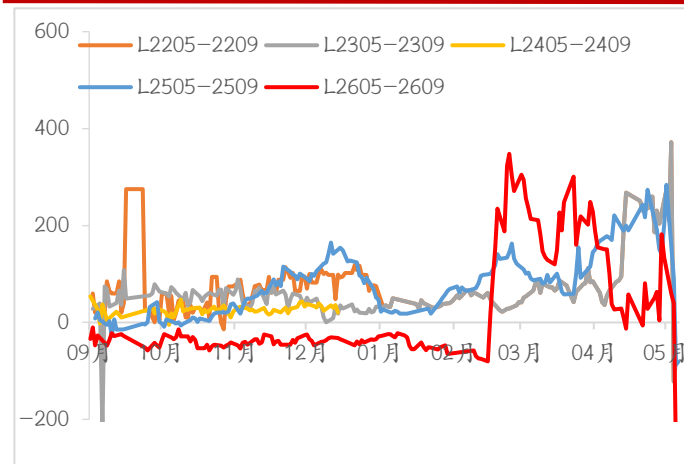
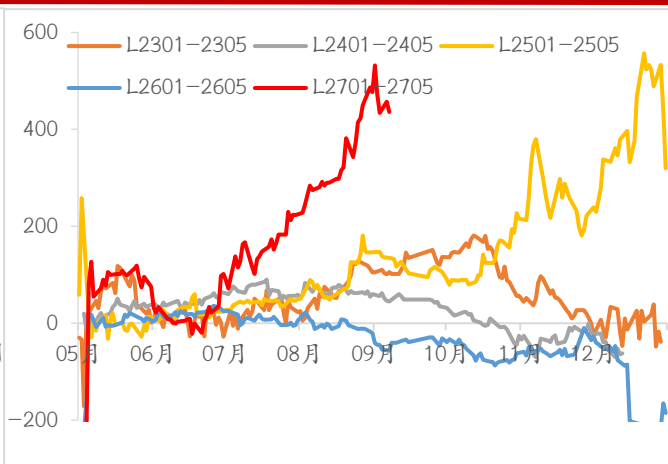


图 44: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)

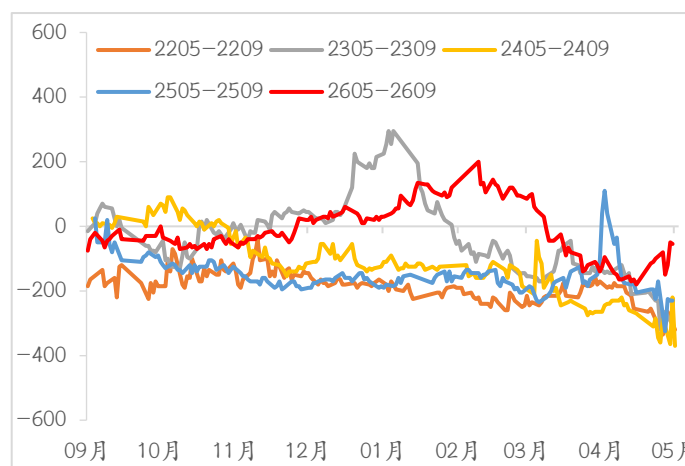


资料来源: iFind、光大期货研究所

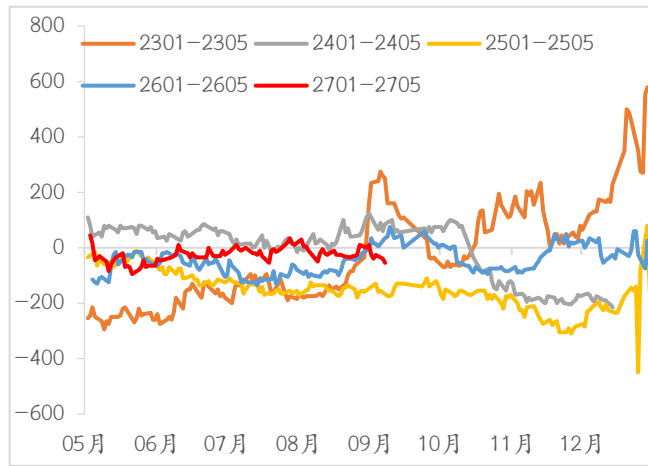
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 45: 天胶合约价差 05-09 (元/吨)

图 46: 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 47：原油内外盘价差（美元/桶）

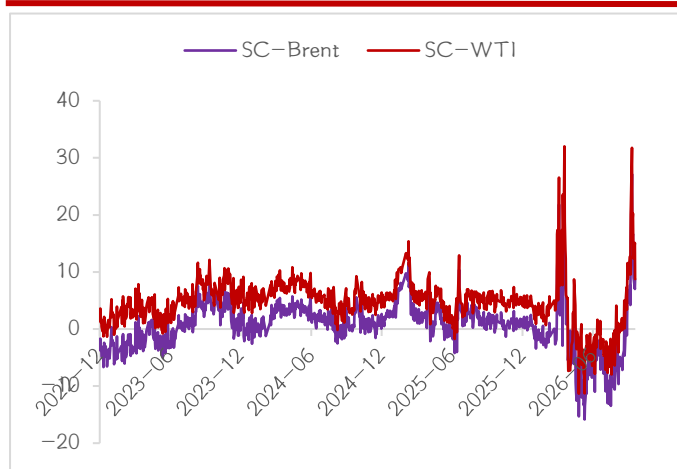


图 48：原油 B-W 价差（美元/桶）

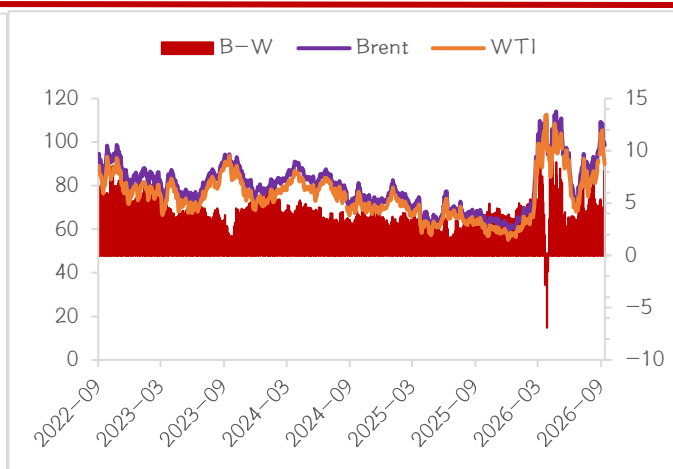


图 49：燃料油高低硫价差（元/吨）

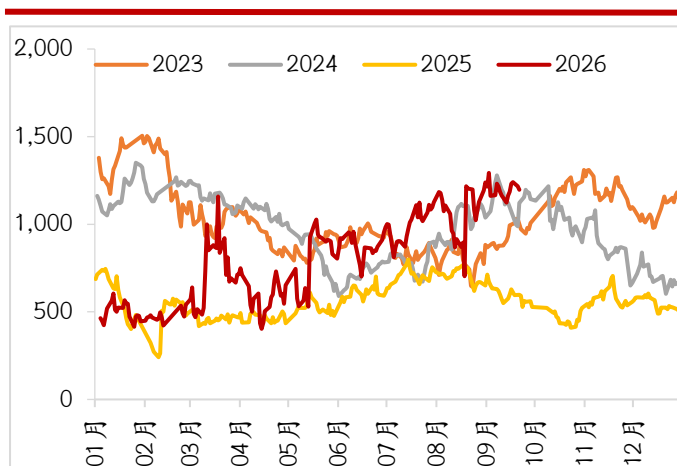


图 50：燃料油/沥青比值

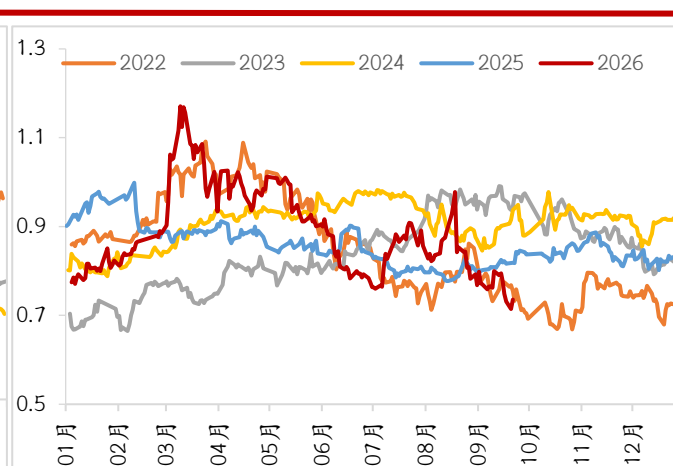


图 51：BU/SC 比值

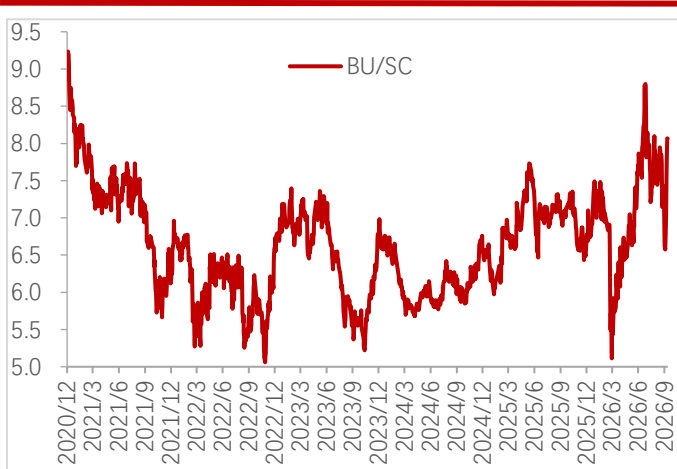
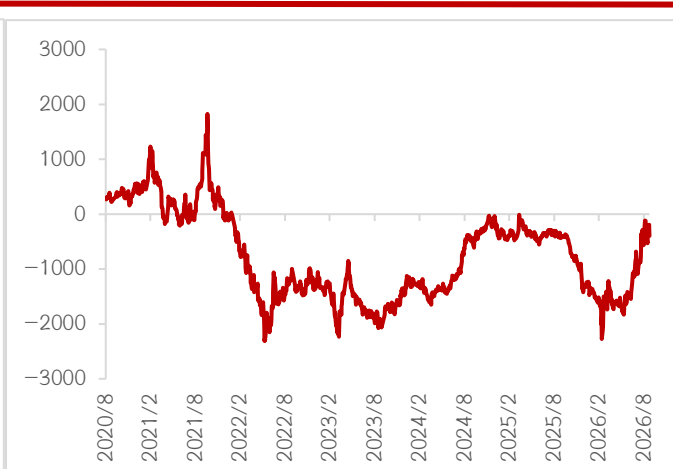


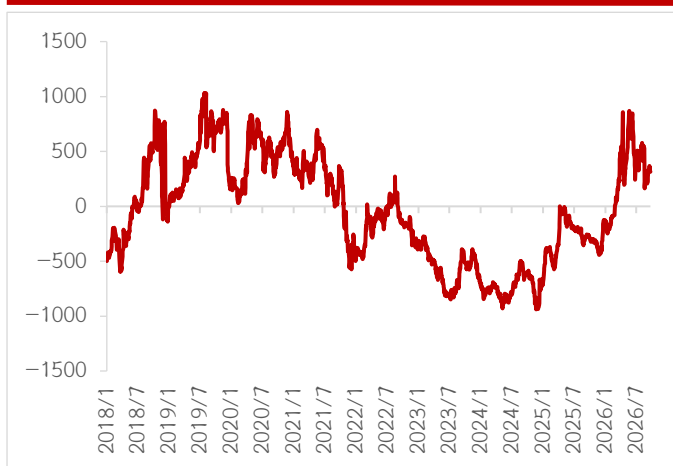
图 52：乙二醇-PTA 价差（元/吨）



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 53: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 54: 天胶-20 号胶价差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

4.5 生产利润

图 55: LLDPE 生产利润 (元/吨)



图 56: PP 生产利润 (元/吨)

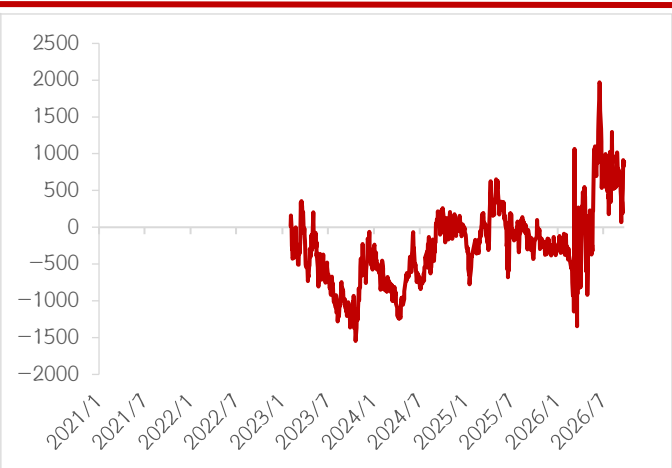


图 57: PTA 加工费 (元/吨)

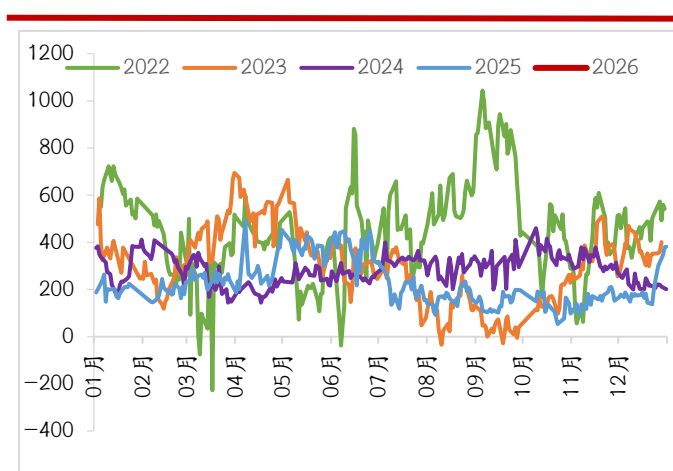


图 58: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

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：邱艺琳

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、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。