

# 光大期货能化商品日报（2025 年 12 月 31 日）

## 一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周二油价震荡回落,其中 WTI 2 月合约收盘下跌 0.13 美元至 57.95 美元/桶,跌幅 0.22%。布伦特 2 月合约收盘下跌 0.02 美元至 61.92 美元/桶,跌幅 0.03%。SC2602 合约夜盘收盘在 437 元/桶,下跌 1.6 元/桶,跌幅为 0.36%。受新年假期影响,美国能源服务公司贝克休斯本周提前三天发布能源企业活跃钻机数据。数据显示,截至 12 月 30 日当周,作为未来产量先行指标的油气钻机总数增加 1 座,至 546 座,为 12 月 12 日以来最高,但仍较上年同期减少 43 座,降幅为 7.3%。贝克休斯表示,本周美国石油钻机数增加 3 座,至 412 座,为 12 月 12 日以来最高;天然气钻井数减少 2 座至 125 座,为 11 月 14 日以来最低。市场机构数据显示,在美国制裁压力下,印度 12 月对俄罗斯原油的进口量将降至 110 万桶/日左右。这标志着 2025 年俄罗斯对印度的石油发运量将下降至三年低位,但随着印度最大炼厂恢复进口俄罗斯原油,预计明年 1 月份,印度对俄罗斯原油的进口量料再度增加。从油价年度表现来看,其跌幅近 20%,成为表现偏弱的资产之一,在地缘未影响实质性供给,供需矛盾突出,且海外抑制通胀的背景下,油价整体震荡偏弱运行。</p>	震荡

<p><b>燃料油</b></p>	<p>周二，上期所燃料油主力合约 FU2603 收平，报 2473 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2603 收跌 0.23%，报 2977 元/吨。我国 2026 年第一批低硫燃料油出口退税配额下发，数量为 800 万吨，与去年同期持平。从基本面看，低硫燃料油市场结构维持在当前水平，高硫燃料油市场则仍有支撑。新加坡预计在未来几周迎来稳定的低硫燃料油调油组分到货，将持续增加当地现有的库存。亚洲低硫市场预计在 1-2 月都将保持供应充足。高硫供应也相对充足，不过受安装脱硫塔的船舶数量增加的推动，下游船用油销售持续走强，亚洲高硫燃料油市场继续获得一些支撑。短期 FU 和 LU 绝对价格或跟随油价波动，上周 FU 仓单再度增加，或对盘面产生额外压力。</p>	<p><b>震荡</b></p>
<p><b>沥青</b></p>	<p>周二，上期所沥青主力合约 BU2602 收涨 1.47%，报 3038 元/吨。近期稀释沥青港口到货情况短期维持稳定局面，主要由于前期订货船只到港卸货，预计国内炼厂 1 月原料供应方面暂未受到美委地缘事件影响，不过稀释沥青远月贴水报价出现小幅回升。供应方面，年底产量小幅增加，但 1 月排产偏低；需求端，南方地区仍有翘尾需求，北方出货压力相对较高多转为备货需求。短期沥青价格或跟随油价波动，相对强弱方面或强于原油和燃料油，关注稀释沥青后续到港情况。</p>	<p><b>震荡</b></p>

<p style="text-align: center;"><b>聚酯</b></p>	<p>TA605 昨日收盘在 5144 元/吨，收涨 0.43%；现货报盘贴水 05 合约 52 元/吨。EG2605 昨日收盘在 3847 元/吨，收涨 0.79%，基差增加 4 元/吨至-140 元/吨，现货报价 3694 元/吨。PX 期货主力合约 603 收盘在 7316 元/吨，收涨 0.63%。现货商谈价格为 894 美元/吨，折人民币价格 7249 元/吨，基差走扩 31 元/吨至-65 元/吨。江浙涤丝今日产销整体偏弱，平均产销估算在 3-4 成。广西一套 20 万吨/年合成气制乙二醇装置已于近日重启，目前暂未出料，该装置此前于 11 月上旬停车检修，原计划 12 月中旬重启。12 月 29 日至 1 月 4 日，乙二醇主港计划到货数量约为 10.7 万吨。PX 现实与预期博弈，现实端随着涤丝三大厂减产计划，聚酯开工负荷有进一步下滑可能，下游负反馈的传导与明年预期改善的博弈仍为市场矛盾关注点，警惕现实拖拽 PX/TA 冲高回落。近期乙二醇装置变动较多，台湾、伊朗、沙特装置均计划不同程度检修，远月进口预期有所改善，期价低位反弹。乙二醇供应小幅收窄，需求走弱，港口库存持续累库，远月进口压力缓解，预计期价反弹后震荡。</p>	<p style="text-align: center;"><b>震荡</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>橡胶</b></p>	<p>周二，截至日盘收盘沪胶主力 RU2605 上涨 5 元/吨至 15670 元/吨，NR 主力上涨 25 元/吨至 12690 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力下跌 35 元/吨至 11565 元/吨。昨日上海全乳胶 15250(+0)，全乳-RU2605 价差-430(+60)，人民币混合 14700(+0)，人混-RU2605 价差-980(+60)，BR9000 齐鲁现货 11500(+200)，BR9000-BR 主力-50(+270)。产区降水缓解，海外旺产季时间余 1 个多月，</p>	<p style="text-align: center;"><b>震荡</b></p>

	<p>原料价格尚有支撑，下游轮胎需求转淡，年底汽车政策等待新政，基本面矛盾较小下，预计胶价震荡为主。</p>	
<b>甲醇</b>	<p>周二，太仓现货价格 2182 元/吨，内蒙古北线价格在 1807.5 元/吨，CFR 中国价格在 249-253 美元/吨，CFR 东南亚价格在 318-323 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 995 元/吨，江苏地区醋酸价 2640-2680 元/吨，山东地区 MTBE 价格 4835 元/吨。综合来看，伊朗装置停车将导致 1 月到港下滑，但 MTO 装置负荷同样下降，前期由于卸货节奏偏慢，库存下降，随着卸货速度的恢复，港口库存如预期回升，后续由于到港量的下降，甲醇下方存在支撑，而 MTO 装置低运行负荷又在上方形成压制，因此预计甲醇维持底部震荡。</p>	<b>震荡</b>
<b>聚烯烃</b>	<p>周二，华东拉丝主流在 6150-6300 元/吨，油制 PP 毛利-660.5 元/吨，煤制 PP 生产毛利-571 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-1178.67 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-1590.39 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-408 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 7598 元/吨，LDPE 薄膜价格在 8348 元/吨，LLDPE 薄膜价格在 6486 元/吨，利润端，油制聚乙烯市场毛利为-681 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 23 元/吨。供应方面，产量将维持高位，需求方面，下游订单和开工边际走弱。综合来看，聚烯烃基本面驱动偏弱，库存向下游转移压力较大，因此预计聚烯烃整体维持低位震荡。</p>	<b>震荡</b>

<p style="text-align: center;">聚氯 乙烯</p>	<p>周二，华东 PVC 市场价格松动，电石法 5 型料 4470-4570 元/吨，乙烯料主流参考 4530-4650 元/吨左右；华北 PVC 市场价格部分上调，电石法 5 型料主流参考 4380-4480 元/吨左右，乙烯料主流参考 4680-4750 元/吨；华南 PVC 市场价格变动不大，电石法 5 型料主流参考 4550-4640 元/吨左右，乙烯料主流报价在 4650-4720 元/吨。综合来看，供给维持高位震荡，国内需求放缓，基本面驱动偏空，估值方面 05 合约依旧大幅升水，PVC 整体表现为弱现实强预期结构，后续继续上行空间有限，预计 PVC 价格维持底部震荡。</p>	<p style="text-align: center;">震荡</p>
--	---	---------------------------------------

## 二、日度数据监测

能化品种基差日报															2025/12/31			
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		
			12-30	12-29	12-30	12-29	12-30	12-29	12-30	12-29						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	431.01	439.23	438.60	435.60	-7.59	3.63	1.73%	0.83%	-1.87%	0.69%	-11.22	-2.56%	0.202			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	4528	4528	4092	4071	436	457	0.65%	11.23%	0.00%	0.52%	-21.00	-0.57%	0.628			
沥青	BU	山东重交沥青	2940	2920	3036	2994	-96	-74	-3.46%	-2.47%	0.68%	1.40%	-22.00	-0.69%	0.325			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	2458	2501	2425	2433	33.3	68.3	1.37%	2.81%	-1.72%	-0.33%	-35.01	-1.43%	0.443			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	2962	3008	3000	2984	-22	39	-0.74%	1.31%	-1.51%	0.54%	-61.42	-2.05%	0.124			
甲醇	MA	江苏	2185	2152.5	2199	2160	-14	-7.5	-0.64%	-0.35%	1.51%	1.81%	-6.50	-0.29%	0.158			
尿素	UR	山东	1710	1710	1749	1735	-39	-25	-2.23%	-1.44%	0.00%	0.81%	-14.00	-0.79%	0.067			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	6300	6250	6457	6467	-157	-217	-2.43%	-3.36%	0.80%	-0.15%	60.00	0.92%	0.019			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	6200	6180	6306	6291	-106	-111	-1.68%	-1.76%	0.32%	0.24%	5.00	0.08%	0.063			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5070	5170	5152	5136	-82	34	-1.59%	0.66%	-1.93%	0.31%	-116.00	-2.25%	0.192			
乙二醇	EG	华东内盘现货	3684	3670	3834	3828	-150	-158	-3.81%	-4.13%	0.38%	0.16%	8.00	0.22%	0.008			
苯乙烯	EB	江苏	6748	6728	6779	6755	-31	-27	0%	0%	0.30%	0.36%	-4.00	-0.1%	0.255			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	15300	15300	15680	15740	-380	-440	-2.42%	-2.80%	0.00%	-0.38%	60.00	0.37%	0.794			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税仓库	13106	13143	12705	12745	401	398	3.13%	3.13%	-0.28%	-0.31%	3.06	0.03%	0.895			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	1256.25	1252.813	1201	1187	55.25	65.8125	4.6%	5.5%	0.27%	1.18%	-10.56	-0.94%	0.654			

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)公布的库存报告显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均增加。数据显示，截至12月19日当周，美国原油库存增加40.5万桶，至4.24822亿桶。当周，俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存增加70.7万桶，至2157万桶。EIA表示，上周炼油厂原油加工量减少21.2万桶/日，炼厂产能利用率减少0.2个百分点，至94.6%。当周美国原油产量减少1.8万桶/日，至1383万桶/日。

2、市场机构数据显示，在美国制裁压力下，印度12月对俄罗斯原油的进口量将降至110万桶/日左右。这标志着2025年俄罗斯对印度的石油发运量将下降至三年低位，但随着印度最大炼厂恢复进口俄罗斯原油，预计明年1月份，印度对俄罗斯原油的进口量料再度增加。

## 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）

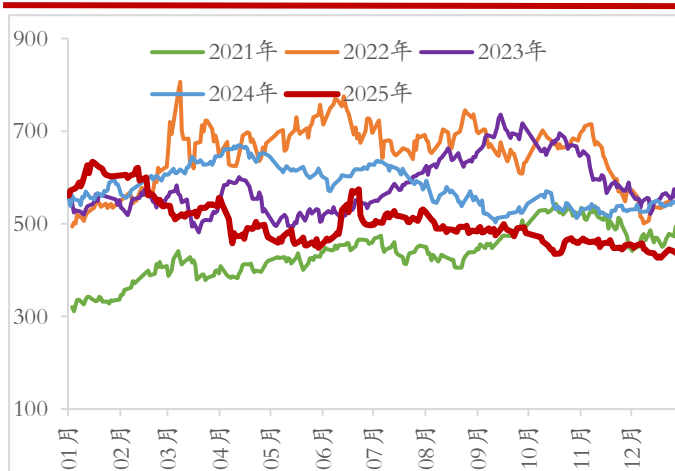


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

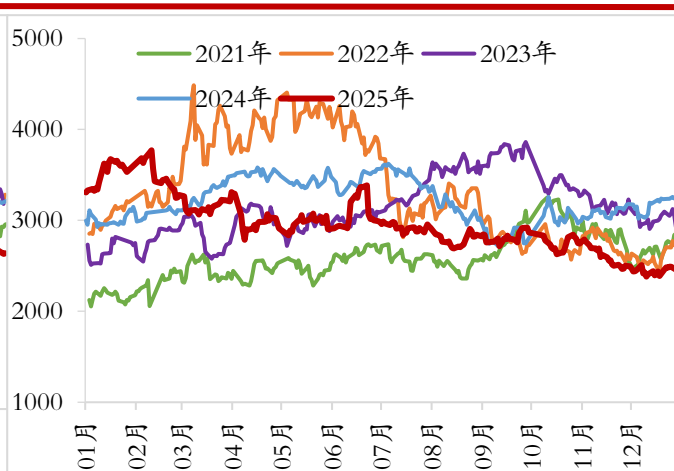


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

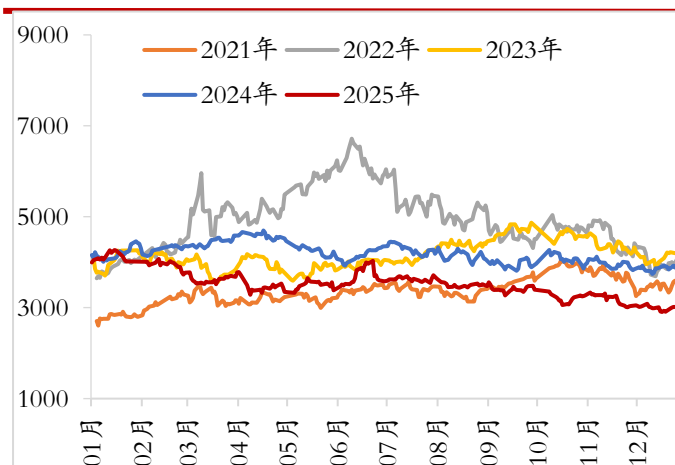


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

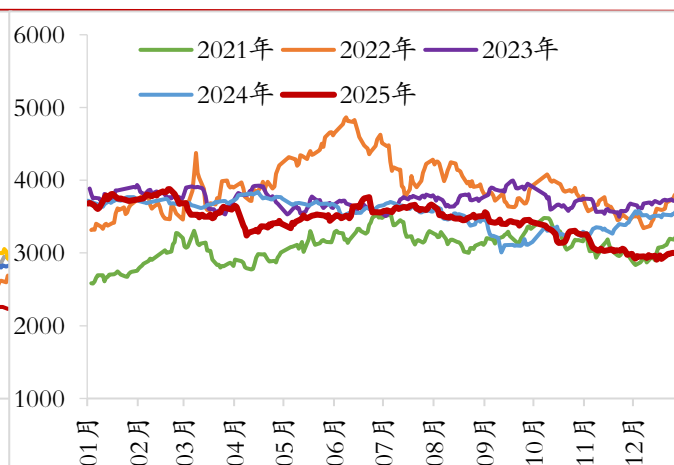


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

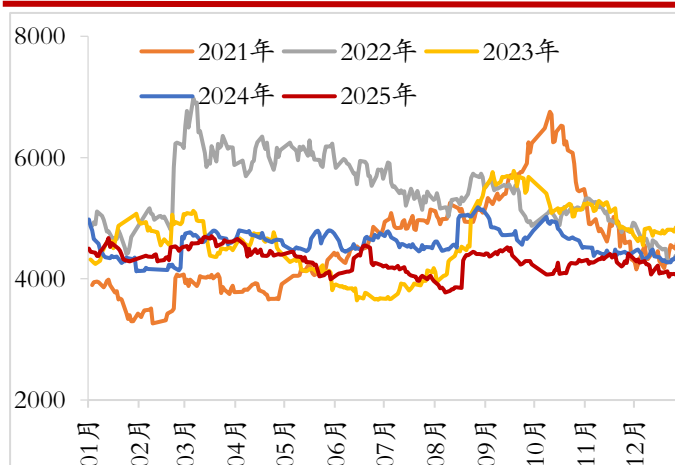


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

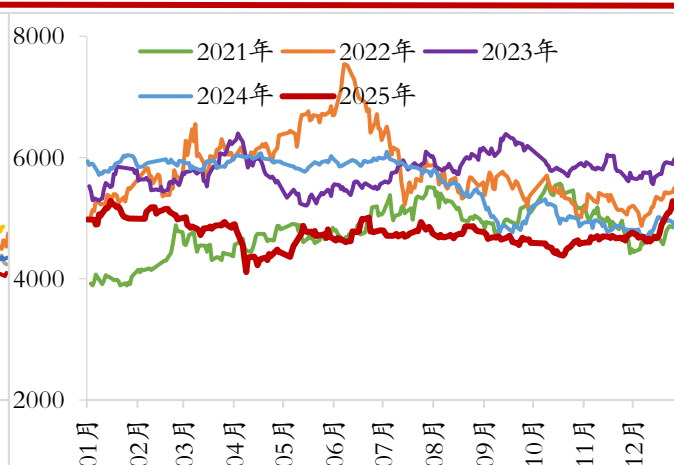


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

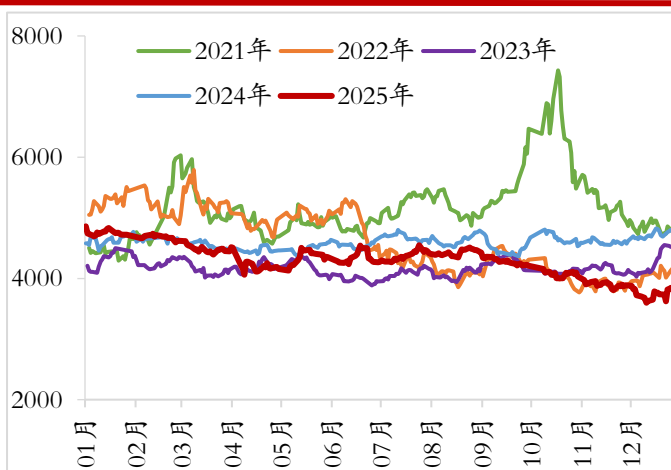


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

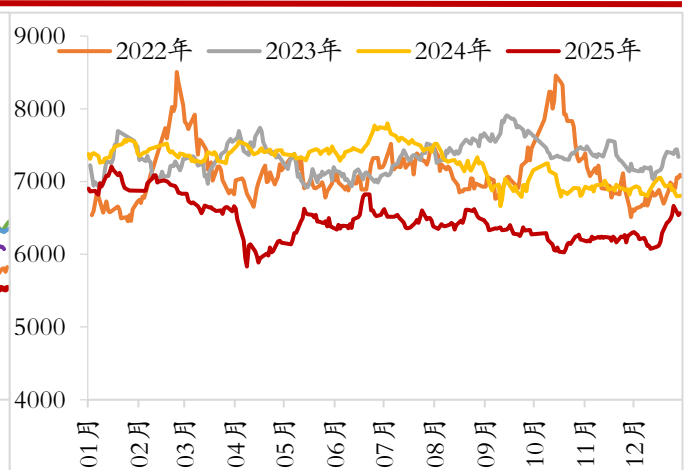


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

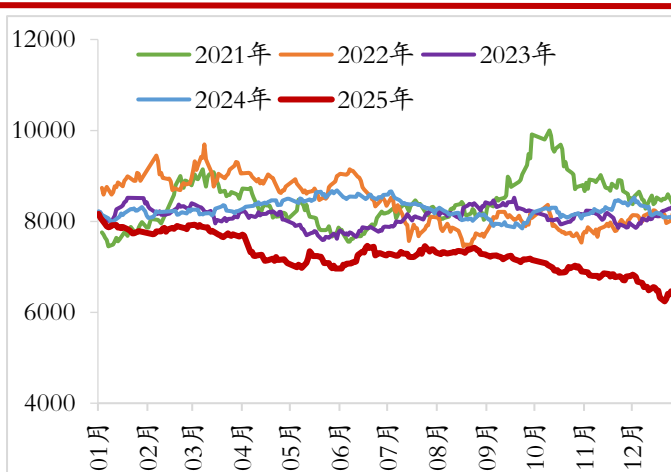


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

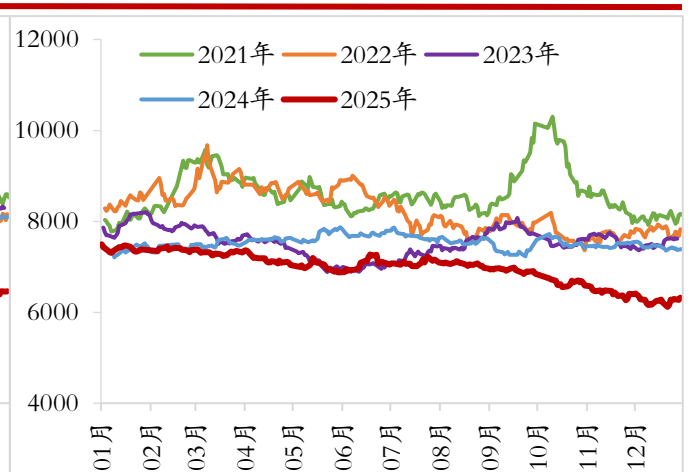


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

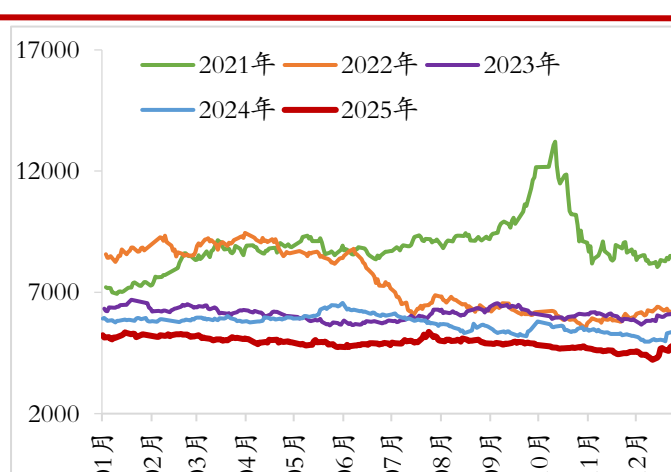
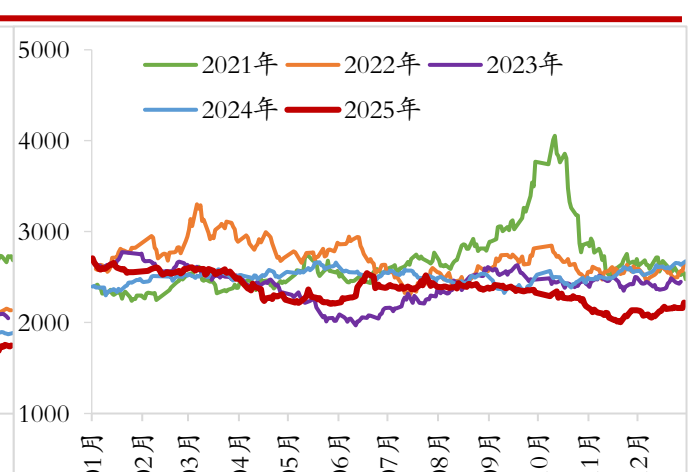


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

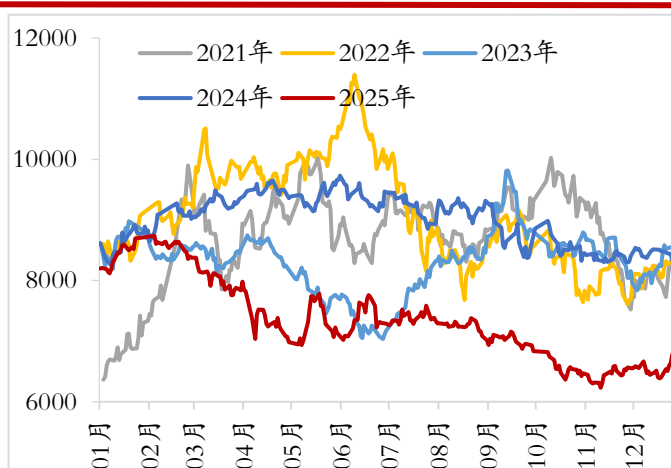


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

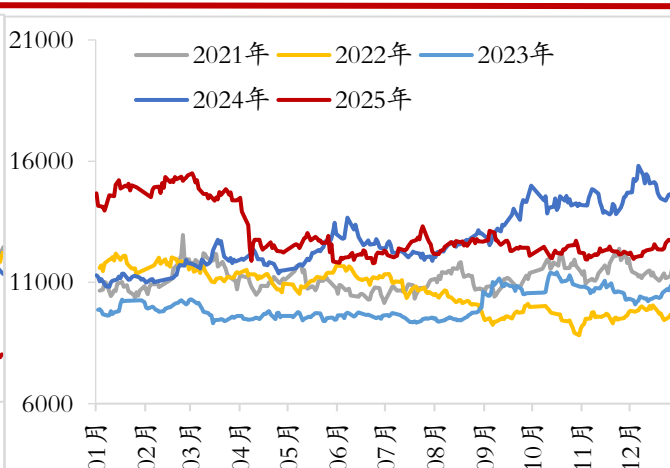


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

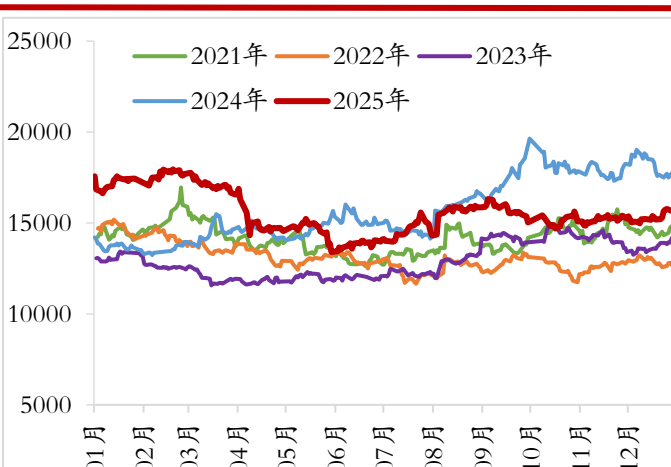


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

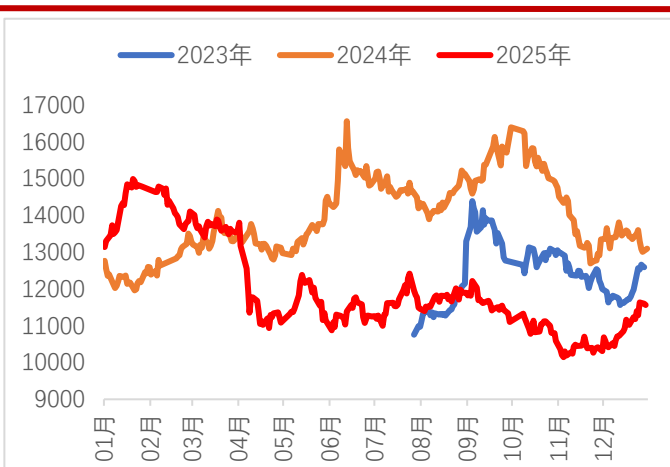


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

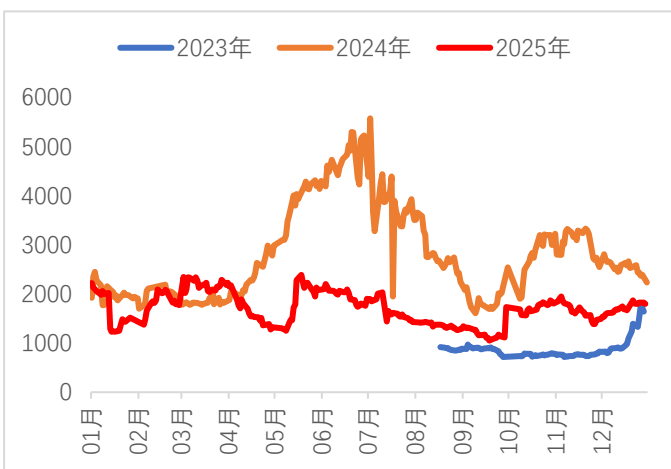
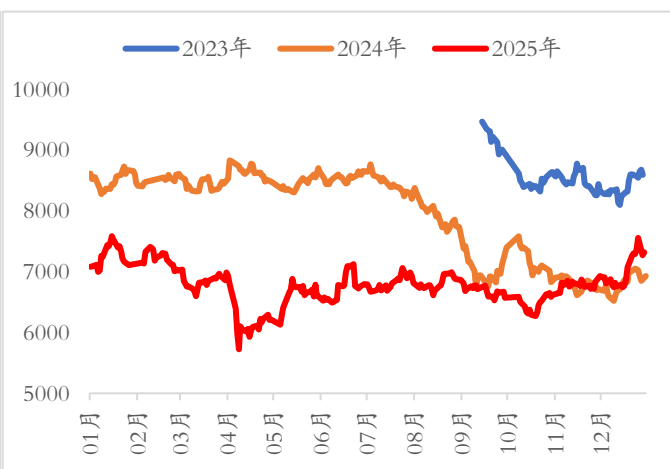


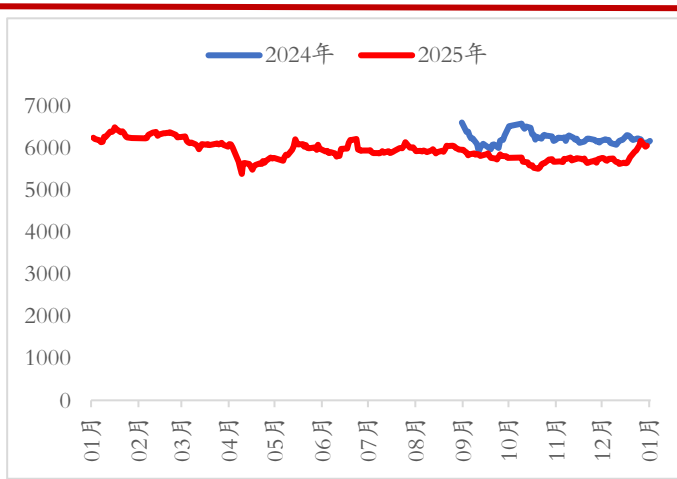
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

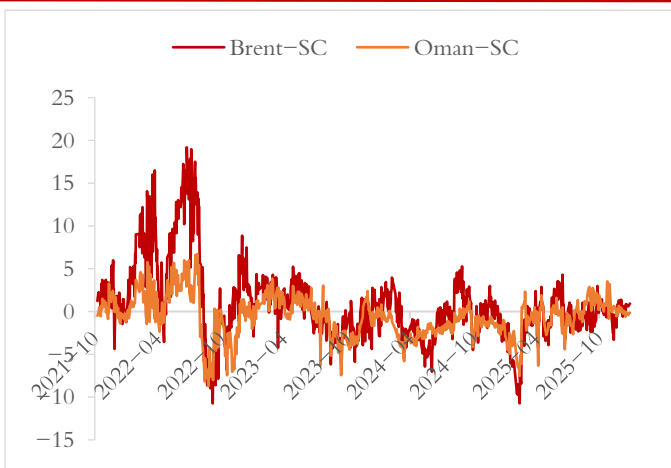


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

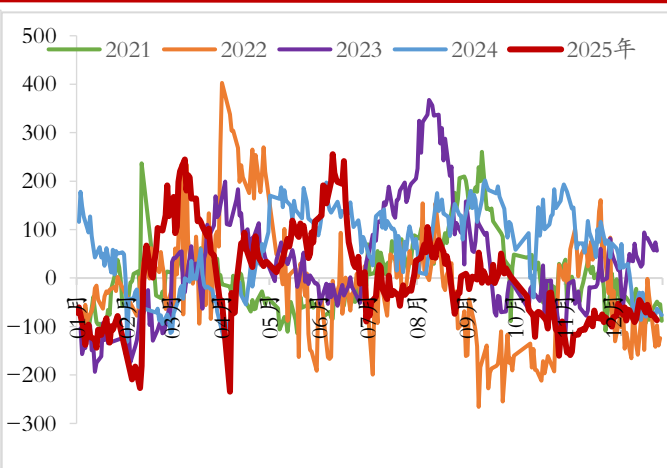


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

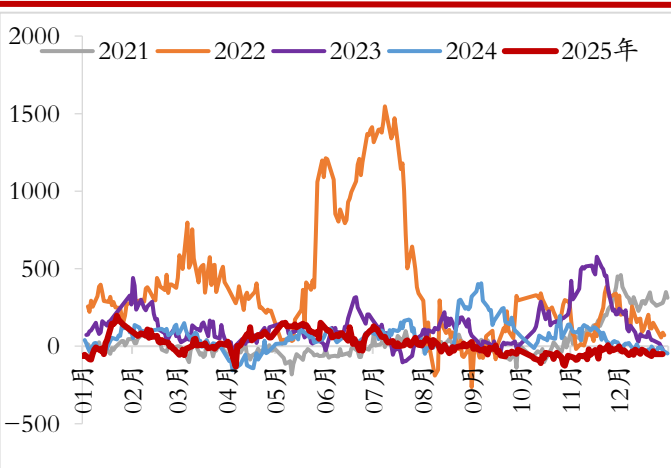


图 23：沥青主力基差（元/吨）

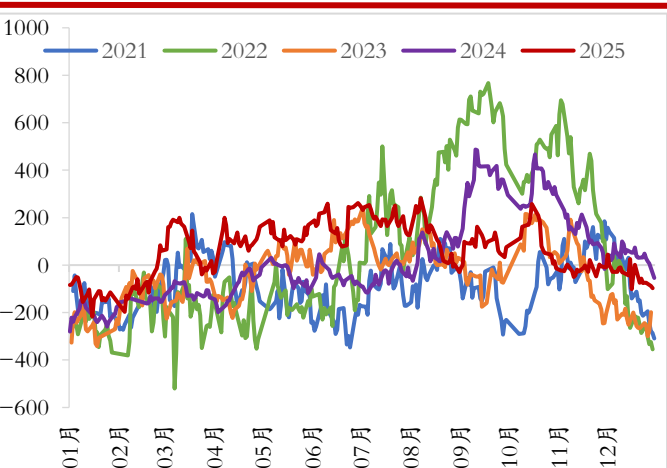


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)

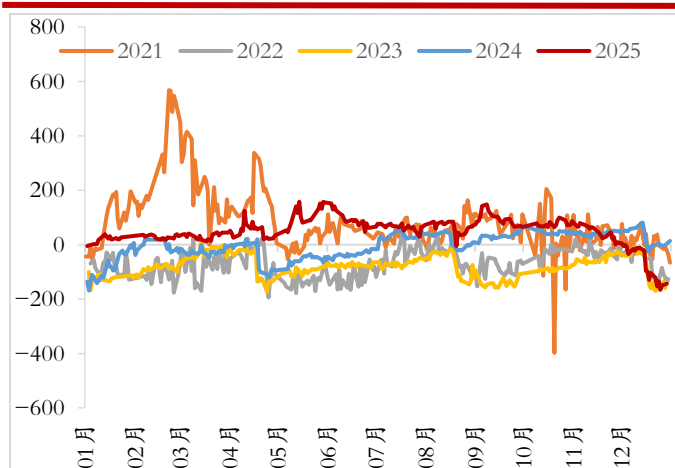


图 25: PP 主力基差 (元/吨)

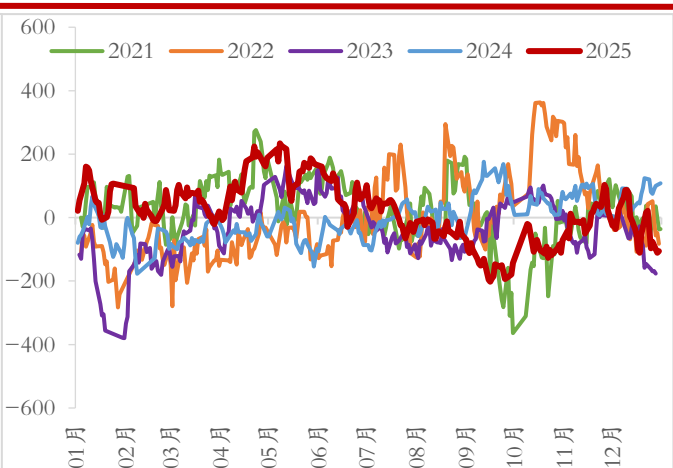


图 26: LLDPE 主力基差 (元/吨)

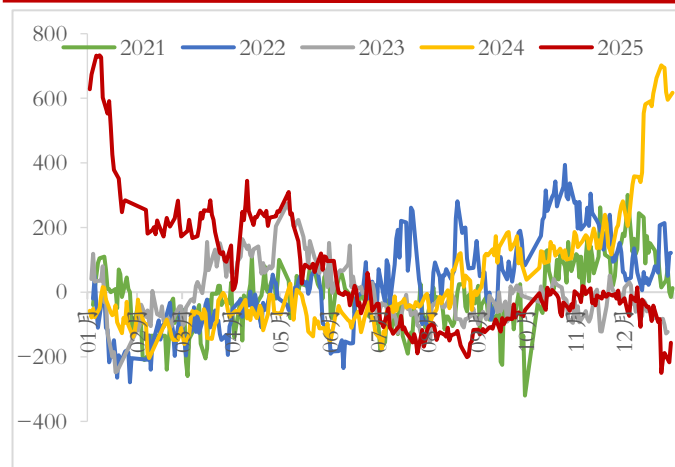
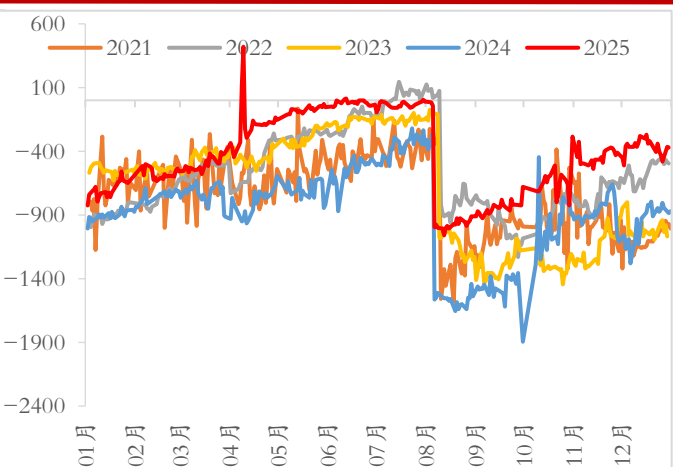


图 27: 天胶主力基差 (元/吨)



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)

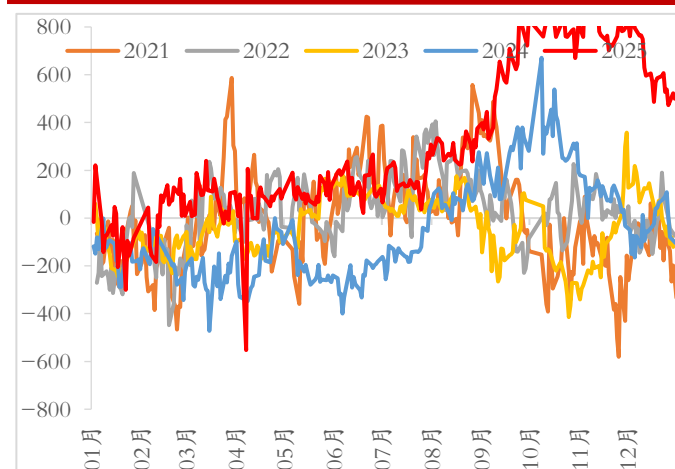
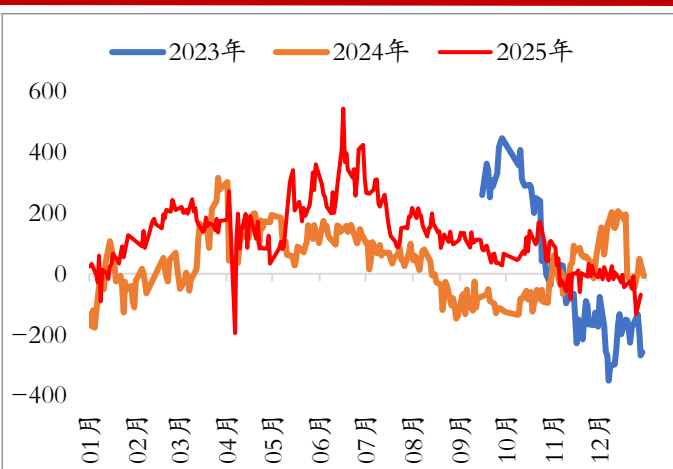


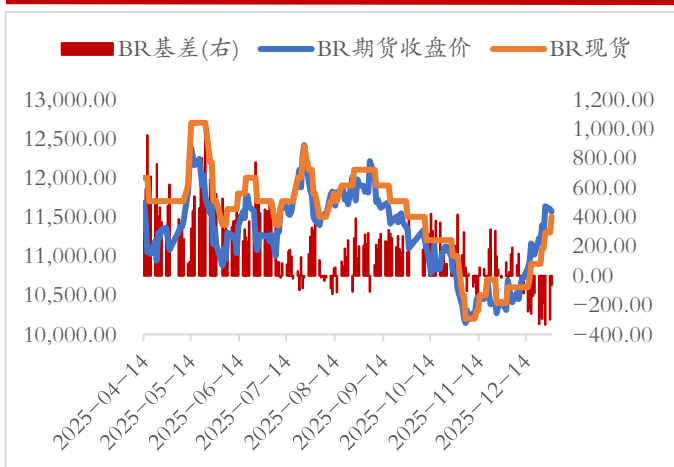
图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

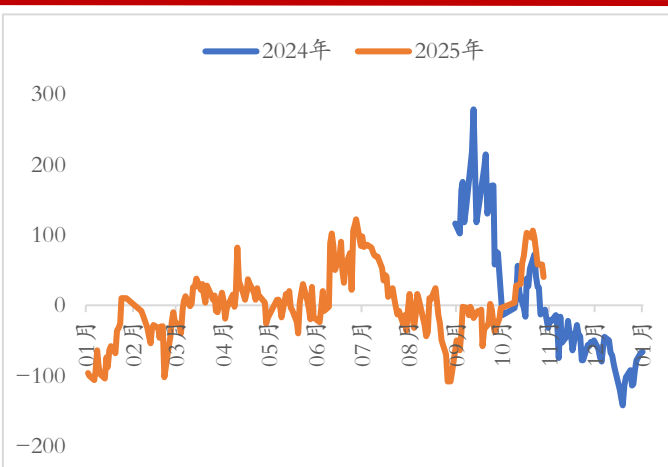
资料来源: iFind、光大期货研究所

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

### 4.3 跨期合约价差

图 32: 燃料油合约价差 01-05 (元/吨)

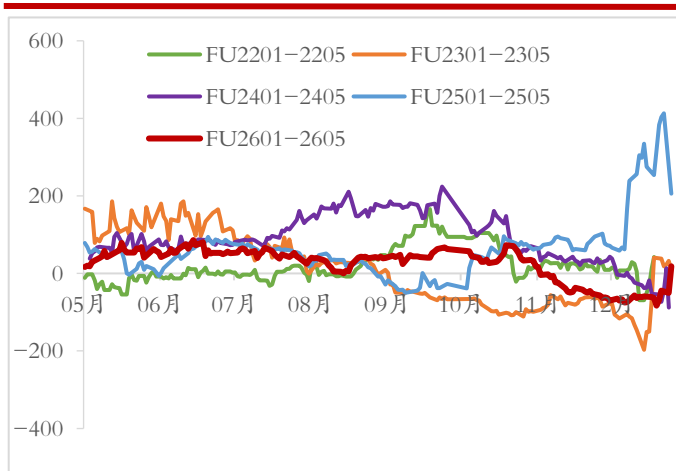


图 33: 燃料油合约价差 05-09 (元/吨)

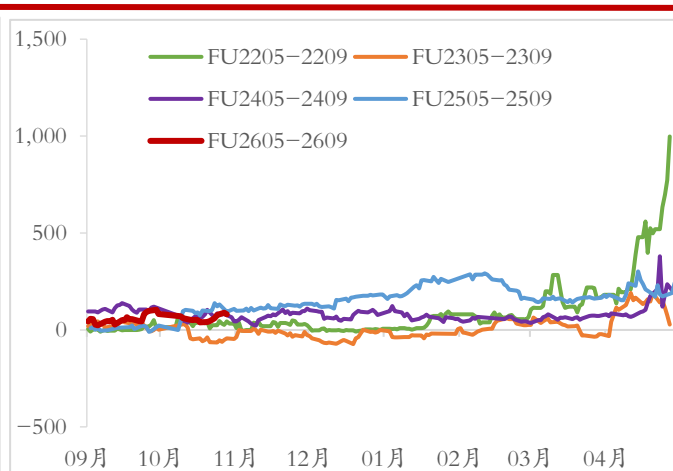


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

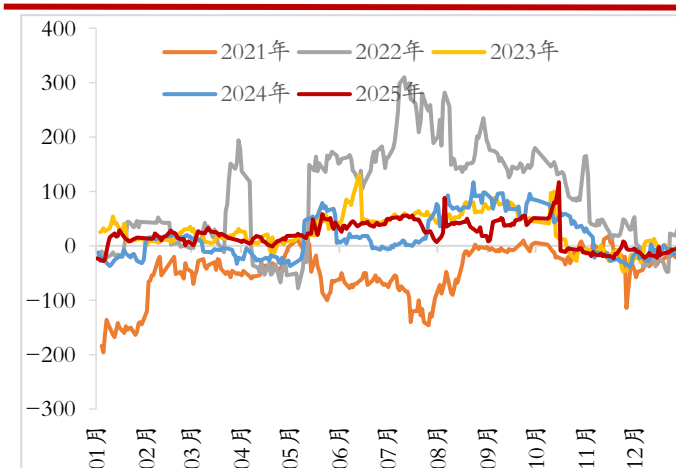


图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

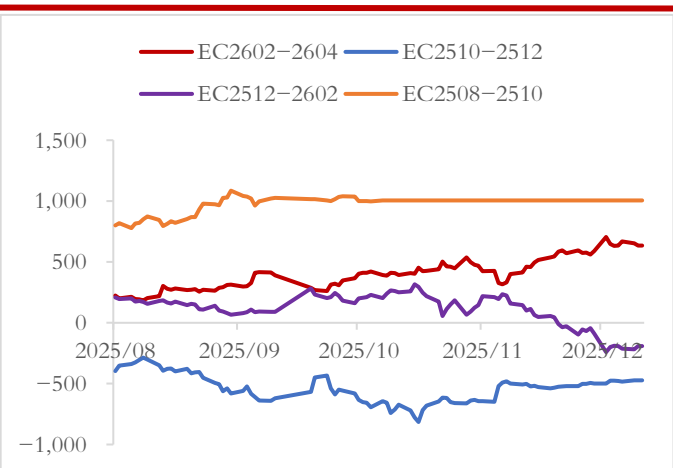
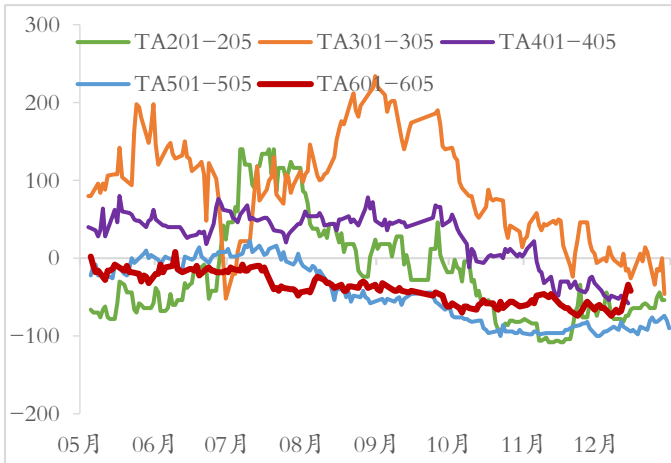
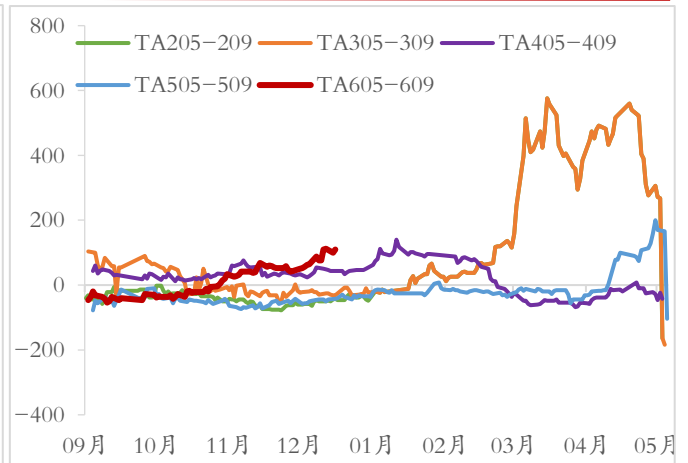


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 37: PTA 合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

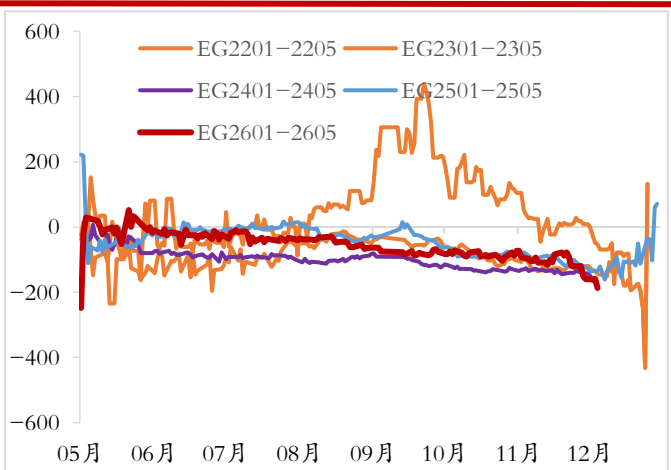
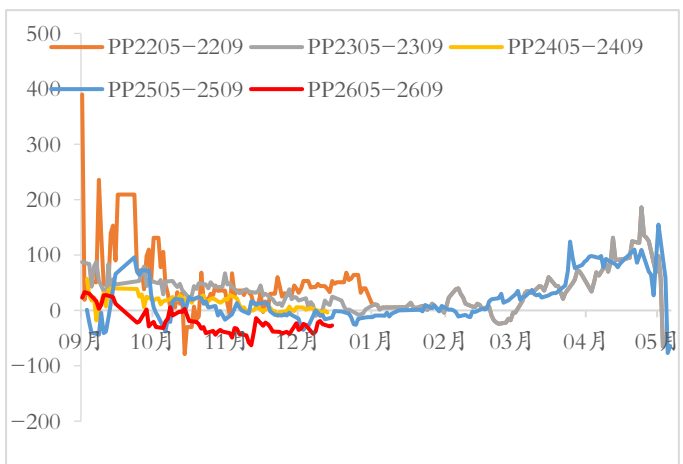


图 40: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 39: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

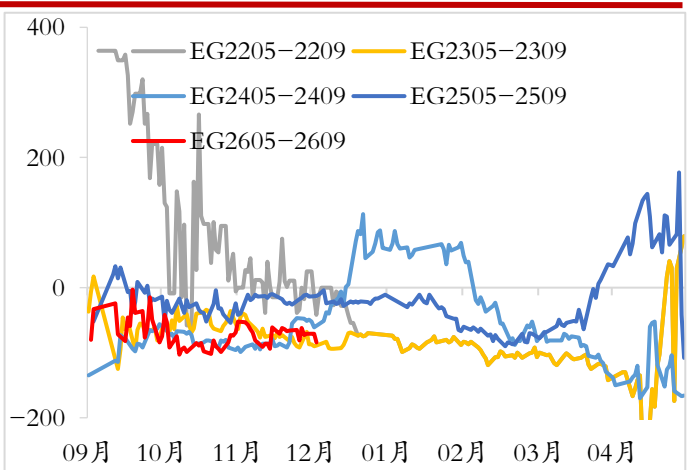
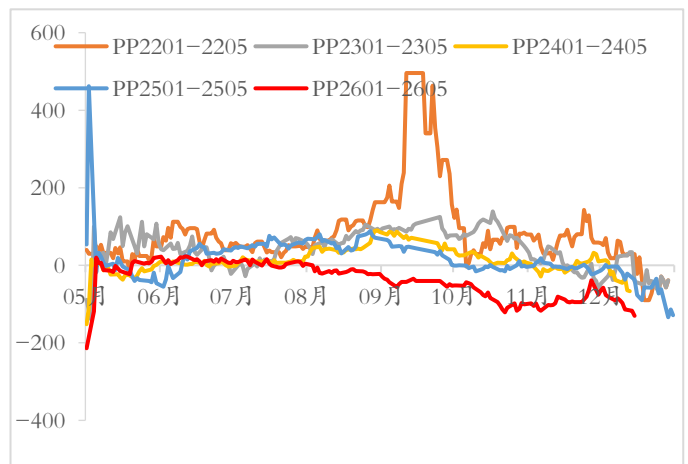
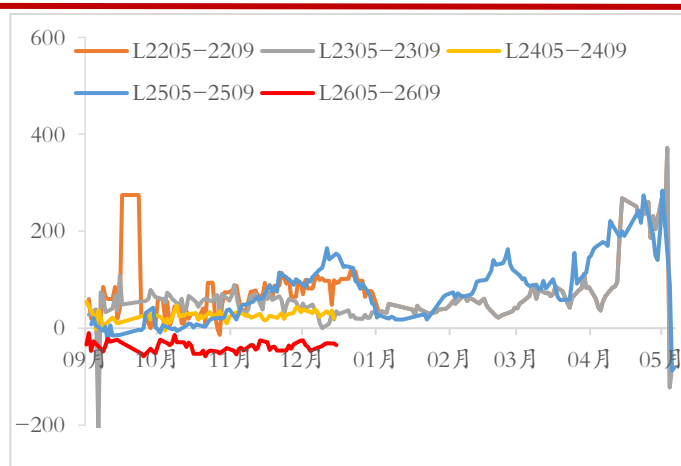


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



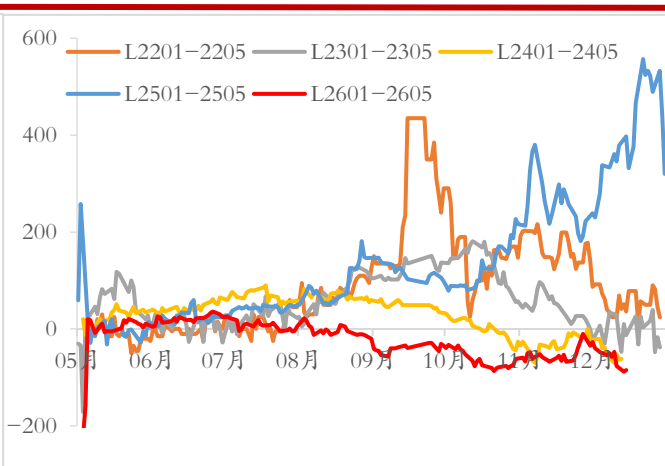
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 42: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



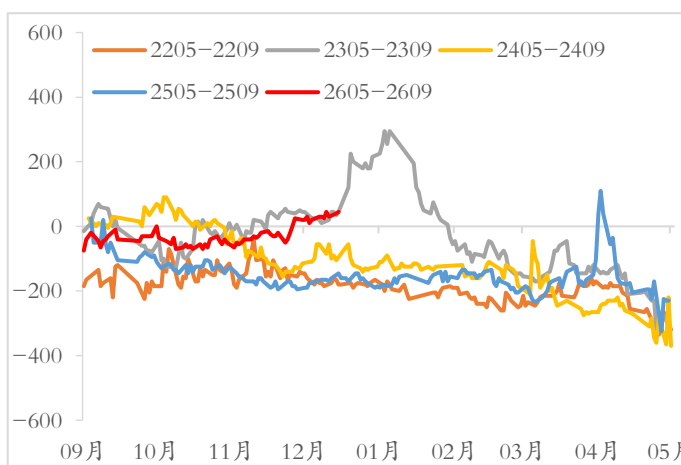
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



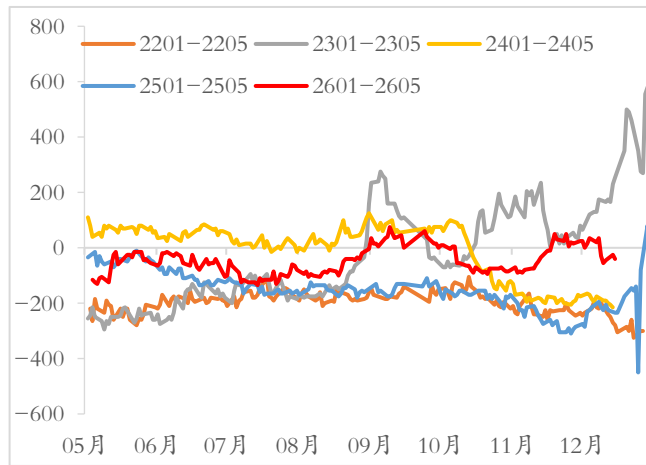
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 44: 天胶合约价差 05-09 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 45: 天胶合约价差 01-05 (元/吨)



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)

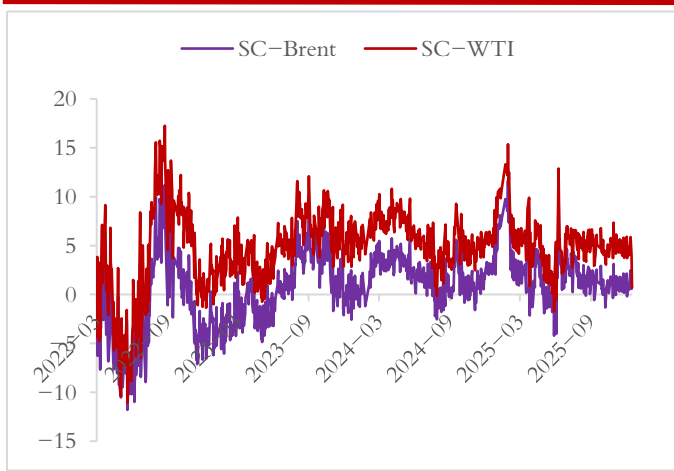


图 47: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

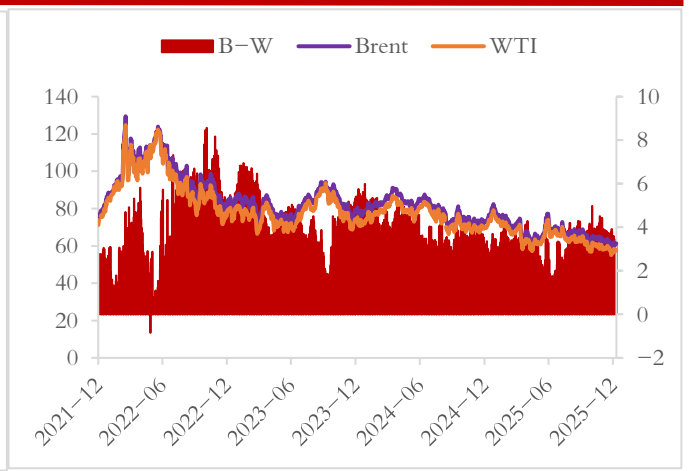


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

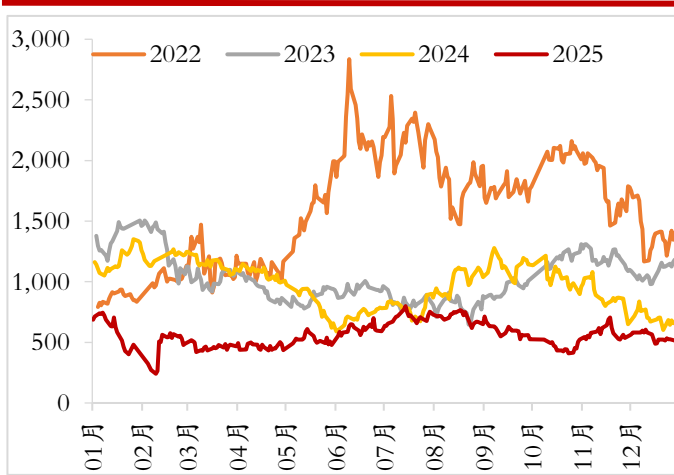


图 49: 燃料油/沥青比值

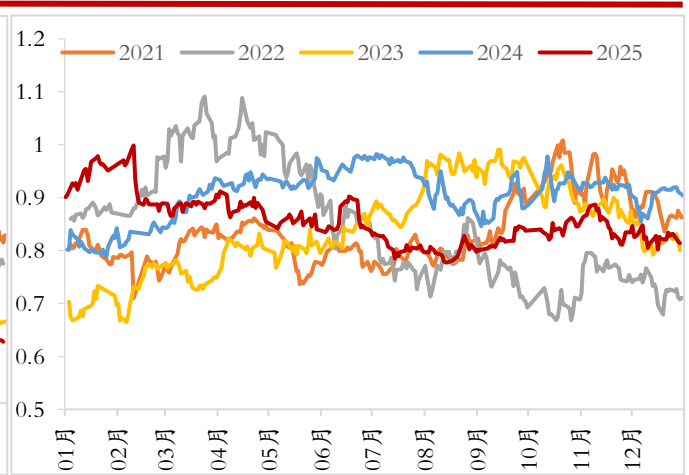


图 50: BU/SC 比值

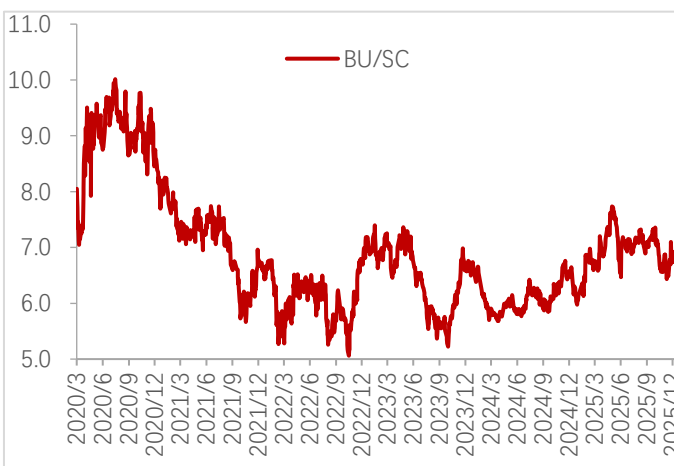
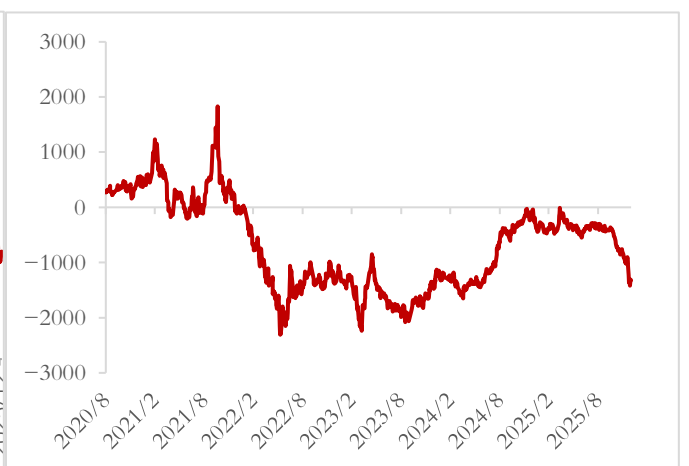


图 51: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



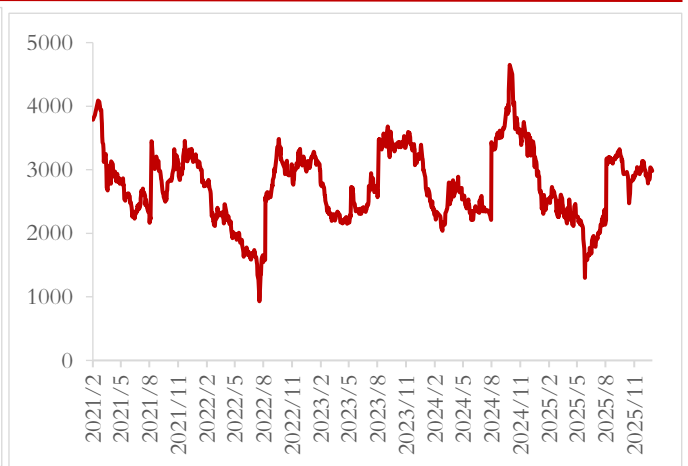
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 52: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



资料来源：iFind、光大期货研究所

图 53: 天胶-20 号胶价差 (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

## 4.5 生产利润

图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)

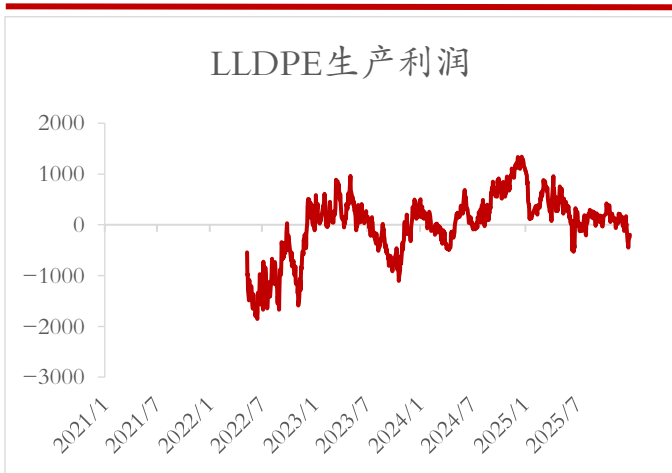
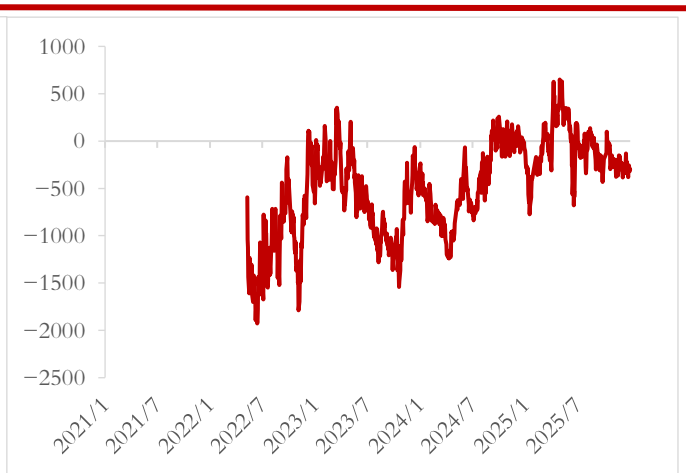


图 55: PP 生产利润 (元/吨)



资料来源：iFind、光大期货研究所

### 光期能化研究团队成员介绍

- **所长助理兼能化总监：钟美燕**

现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，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。

- **原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师：杜冰沁**

现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，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、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。