

# 光大期货能化商品日报（2026年5月19日）

## 一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周一油价重心上移，其中 WTI 6 月合约收盘上涨 3.24 美元至 108.66 美元/桶，涨幅 3.07%。7 月合约上涨 1.31%，收盘至 102.49 美元/桶。布伦特 7 月合约收盘上涨 2.84 美元至 112.10 美元/桶，涨幅 2.60%。SC2607 以 686.9 元/桶收盘，上涨 14.6 元/桶，涨幅 2.17%。特朗普周一表示，在中东三个地区大国卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋的领导人请求他“暂缓”之后，他取消了原定于周二攻击伊朗的计划。美国财政部长贝森特在社交媒体宣布，美国财政部正就已到期的俄罗斯海运石油制裁另行提供 30 天豁免。俄罗斯西部港口的石油出口及过境量较 4 月增加约 15 万桶/日，增幅约为 9%。尽管俄罗斯炼油厂持续遭到无人机袭击，迫使该国增加原油出口，但交易商警告称，俄罗斯国家石油管道运输公司 Transneft 管道系统的富余运力正接近极限。国家统计局最新数据显示，我国 4 月原油生产增速加快。4 月份，规上工业原油产量 1794 万吨，同比增长 1.2%，增速比 3 月份加快 1.0 个百分点；日均产量 59.8 万吨。原油加工降幅扩大。4 月份，规上工业原油加工量 5465 万吨，同比下降 5.8%，降幅比 3 月份扩大 3.6 个百分点；日均加工量 182.2 万吨。我国 4 月汽油出口量为 2 万吨，同</p>	震荡

	<p>比减少 97.0%，1-4 月汽油累计出口量为 117 万吨，同比减少 51.6%。当前原油市场的去库节奏正在持续，而地缘继续僵持未有明显改善前景，因而带动原油价格重心缓步上移。</p>	
<p><b>燃料油</b></p>	<p>周一，上期所燃料油主力合约 FU2609 收涨 4.521.71%，报 4258 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2607 收涨 6.82%，报 5264 元/吨。</p> <p>低硫方面，新加坡低硫调和组分短缺将在未来几周限制其低硫燃料油供应，对市场形成一定支撑。但同时下游船加油市场面临着低流动性的困境，近期新加坡的部分船燃需求已转向舟山等其他更便宜的港口，且这种情况可能会持续到 6 月。高硫方面，亚洲高硫燃料油市场也面临调和组分供应紧张的局面，中东、南亚等国家夏季发电需求高峰带来的备货需求有望逐渐增加。本周油价反弹之下，FU 和 LU 整体表现偏强，预计短期维持震荡偏强，关注成本端原油相关消息的影响。</p>	<p><b>震荡</b></p>
<p><b>沥青</b></p>	<p>周一，上期所沥青主力合约 BU2606 收涨 1.52%，报 4487 元/吨。</p> <p>部分炼厂仍处于季节性检修期或转产之中，沥青开工率环比提升有限，6 月地炼沥青排产进一步下滑，供应端收紧仍然是沥青基本面的主要支撑；需求端短期仍在逐步释放过程中，未来北方天气好转下游终端项目施工需求有望集中释放。本周油价反弹之下，BU 整体表现较为稳定，预计短期维持震荡偏强，关注成本端原油相关消息的影响。</p>	<p><b>震荡</b></p>

<p><b>聚酯</b></p>	<p>TA609 昨日收盘在 6494 元/吨，收涨 1.56%；现货报盘升水 09 合约 188 元/吨。EG2605 昨日收盘在 4793 元/吨，收涨 0.74%，基差减少 5 元/吨至 129 元/吨，现货报价 4928 元/吨。PX 期货主力合约 605 收盘在 9532 元/吨，收涨 2.17%。现货商谈价格为 1208 美元/吨，折人民币价格 9528 元/吨，基差收窄 144 元/吨至 68 元/吨。江浙涤丝产销局部回升，平均产销估算在 110% 偏上。5.18 华东部分主港地区 MEG 港口库存约在 73.2 万吨附近，环比上期下降 4.1 万吨。下游聚酯高库存低开工，江浙终端开机率下调，原料备货处于低位，补库采购尚未开启，PTA 装置重启与检修并存，开工负荷变动不大，需求偏弱下制约成本跟涨幅度，预计 PTA 价格偏弱震荡。乙二醇国内供应偏高位，港口库存去化持续，5 月中上旬显性库存去化约 15.1 万吨，下游聚酯需求偏弱，港口提货量或受限，预计乙二醇库存去化有所放缓，价格表现偏弱震荡。</p>	<p><b>震荡</b></p>
<p><b>橡胶</b></p>	<p>周一，截至日盘收盘沪胶主力 RU2609 上涨 105 元/吨至 17690 元/吨，NR 主力上涨 100 元/吨至 14945 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 640 元/吨至 16195 元/吨。昨日上海全乳胶 17600 (+100)，全乳-RU2609 价差 -15 (+85)，人民币混合 17150 (+50)，人混-RU2609 价差 -465 (+35)，BR9000 齐鲁现货 15300 (-250)，BR9000-BR 主力 -525 (-575)。5 月 15 日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为 57.78 万吨，较上期 (5 月 8 日当周) 减少 0.41 万吨，跌幅 0.7%。5 月 15 日当周，天然橡胶青岛保税区区内库存为 13.95 万吨，较上期 (5 月 8 日当周) 减少 0.8 万吨，跌幅</p>	<p><b>震荡</b></p>

	<p>5.42%。合计库存 71.73 万吨，较上期减少 1.21 万吨。超强厄尔尼诺事件发展概率大幅增加，原料价格依旧偏强，但产品跟涨有限，标胶加工利润大幅压缩，短期在降雨增多，干旱缓解下，价格出现回调，产量实质性减产尚未出现，需求端刚需下“以旧换新”政策端利好发力，全钢需求改善好于半钢，橡胶价格短期回调后仍具反弹空间。警惕后期可能出现的预期差。</p>	
<p><b>甲醇</b></p>	<p>周一，太仓现货价格 3203 元/吨，内蒙古北线价格在 2687.5 元/吨，CFR 中国价格在 401-405 美元/吨，CFR 东南亚价格在 632-637 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1335 元/吨，江苏地区醋酸价 2900-2950 元/吨，山东地区 MTBE 价格 6455 元/吨。供应端，国内装置运行稳定，供应在高位震荡，海外方面伊朗装置开始复产。需求端，江浙地区负荷稳定在 6 成左右，但斯尔邦即将检修。综合来看，外轮到港相对稳定，国产货源补充，MTO 装置负荷低位且会继续降低，港口去库速度预计放缓，后续伊朗装置复产会压缩中国与海外甲醇价差，出口套利驱动逐步降低，到港缓慢恢复，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>周一，华东拉丝主流在 9700-9800 元/吨，油制 PP 毛利-605.93 元/吨，煤制 PP 生产毛利 2562.27 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-92 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-1704.99 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-376.33 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 9866 元/吨，</p>	<p><b>震荡</b></p>

	<p>LDPE 薄膜价格在 11286 元/吨，LLDPE 薄膜价格在 8707 元/吨。利润端，油制聚乙烯市场毛利为-2202 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 1640 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，一方面需求逐步进入淡季，另一方面下游为避免亏损而选择减少采购。综合来看，供应边际回升，需求边际下降，聚烯烃短期驱动偏弱，但仍需关注美伊局势动向，建议投资者控制风险。</p>	
<p><b>聚氯 乙烯</b></p>	<p>周一，华东 PVC 市场价格下跌，电石法 5 型料 4820-4980 元/吨，乙烯法主流参考 5100-5700 元/吨；华北 PVC 市场价格偏弱调整，电石法 5 型料主流参考 4870-4940 元/吨左右，乙烯料主流参考 5310-5860 元/吨；华南 PVC 市场价格偏弱调整，电石法 5 型料主流参考 4950-5050 元/吨左右，乙烯法主流参考 5280-5550 元/吨。需求方面，国内房地产施工进入淡季，管材和型材开工率将边际放缓。综合来看，节能综合利用司发布开展 2026 年度工业节能监察工作的通知，要求对电石法 PVC 生产企业实现监察全覆盖，长周期来看会逐步淘汰高耗能产能，但短期 PVC 产量下降空间不大，同时需求进入淡季，整体去库速度将会放缓，价格上行仍有制约。</p>	<p><b>震荡</b></p>

## 二、日度数据监测

能化品种基差日报															2026/5/19			
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		
			05-18	05-15	05-18	05-15	05-18	05-15	05-18	05-15						现货价格	期货价格	基差率
油	SC	阿曼原油: 环太平洋	729.55	719.79	672.30	641.40	57.25	78.39	8.52%	12.22%	1.36%	4.82%	-21.14	-3.71%	0.94			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	7258	7258	6169	6048	1089	1210	17.65%	20.01%	0.00%	2.00%	-121.00	-2.35%	0.857			
青	BU	山东重交沥青	4420	4370	4486	4420	-66	-50	-1.47%	-1.13%	1.14%	1.49%	-16.00	-0.34%	0.468			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	4957	4755	4576	4417	381.1	338.3	8.33%	7.66%	4.24%	3.60%	42.76	0.67%	0.899			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	5706	5568	5213	4928	508	656	9.75%	13.30%	2.47%	5.78%	-147.53	-3.56%	0.954			
醇	MA	江苏	3202.5	3140	2953	2903	249.5	237	8.45%	8.16%	1.99%	1.72%	12.50	0.29%	0.97			
素	UR	山东	1790	1830	1845	1864	-55	-34	-2.98%	-1.82%	-2.19%	-1.02%	-21.00	-1.16%	0.054			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	8320	8250	8128	8059	192	191	2.36%	2.37%	0.85%	0.86%	1.00	-0.01%	0.887			
丙烯	PP	华东(拉丝)	9700	9550	8888	8760	812	790	9.14%	9.02%	1.57%	1.46%	22.00	0.12%	0.991			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	6650	6512	6462	6382	188	130	2.91%	2.04%	2.12%	1.25%	58.00	0.87%	0.857			
二醇	EG	华东内盘现货	4929	4879	4799	4745	130	134	2.71%	2.82%	1.02%	1.14%	-4.00	-0.12%	0.979			
丁烯	EB	江苏	9306	9300	9305	9147	1	153	0%	2%	0.06%	1.73%	-152.00	-1.7%	0.302			
橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	17600	17500	17615	17600	-15	-100	-0.09%	-0.57%	0.57%	0.09%	85.00	0.48%	0.958			
异戊橡胶	NR	库提价: 天然橡胶(SR20, 泰国产): 青岛保税区仓库	15499	15448	14850	14805	649	643	4.37%	4.34%	0.33%	0.30%	6.41	0.03%	0.925			
碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	1235.625	1234.375	1195	1201	40.625	33.375	3.4%	2.8%	0.10%	-0.50%	7.25	0.62%	0.537			

注: 1、青岛保税区仓库20号胶库提价为美金价格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、美国总统唐纳德·特朗普周一表示，在中东三个地区大国的领导人请求他“暂缓”之后，他取消了原定于周二攻击伊朗的计划。特朗普在 Truth Social 上发帖称，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人要求下，他已通知美国军方领导人，“我们将不会按计划对伊朗进行攻击”。

2、国际能源署署长法提赫·比罗尔 18 日在法国巴黎出席七国集团财长会议期间表示，受中东战事影响，商业石油库存正“急剧下降”，可支撑时间“仅剩数周”。比罗尔说，国际能源署 3 月决定协调成员国动用战略石油储备，可使市场日供应量增加约 250 万桶，但这些储备“并非取之不尽”，各方应认识到形势紧迫。

## 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）

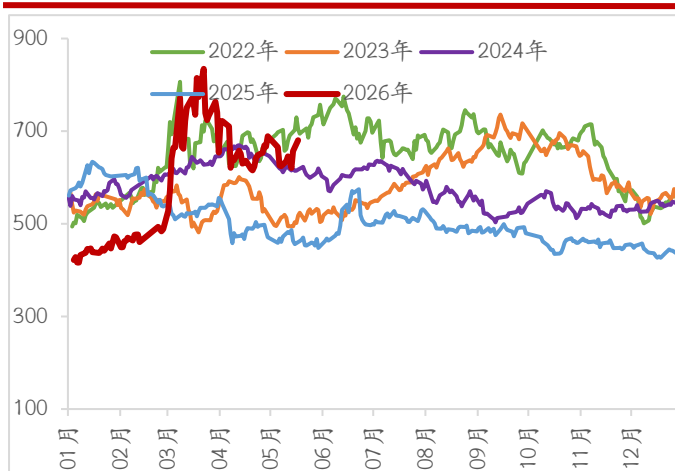


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

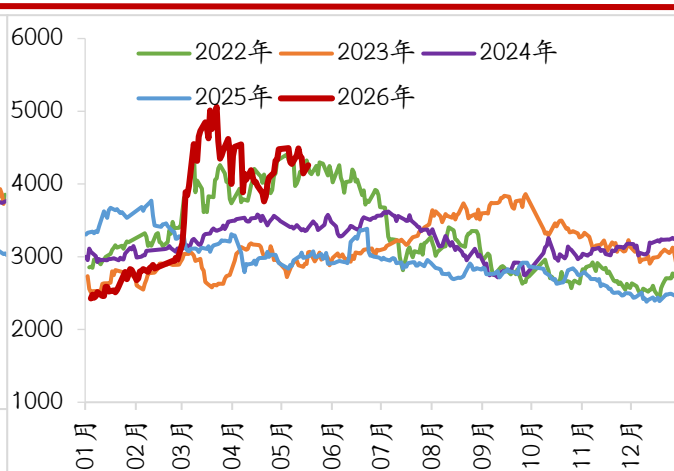


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

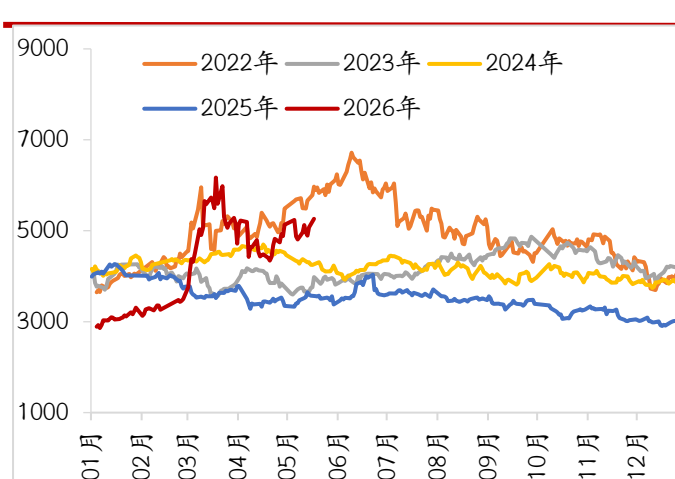


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

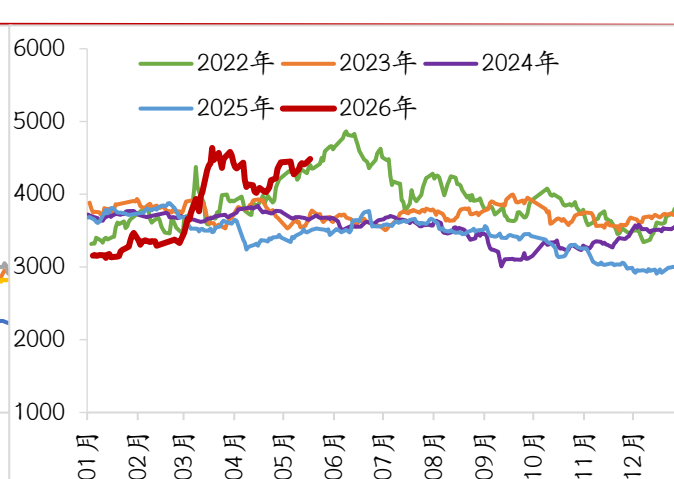


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

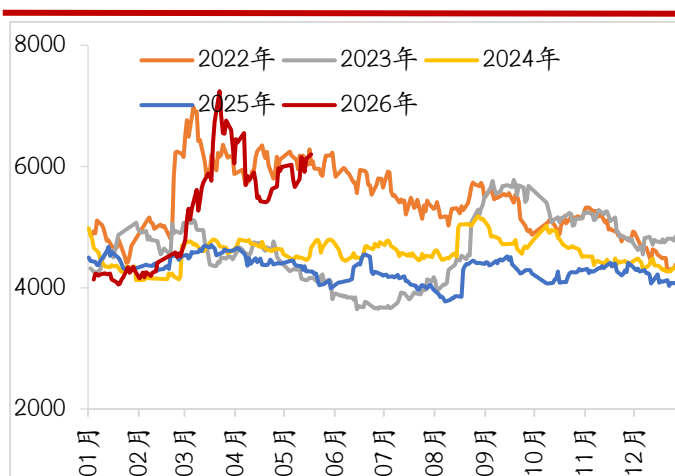


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

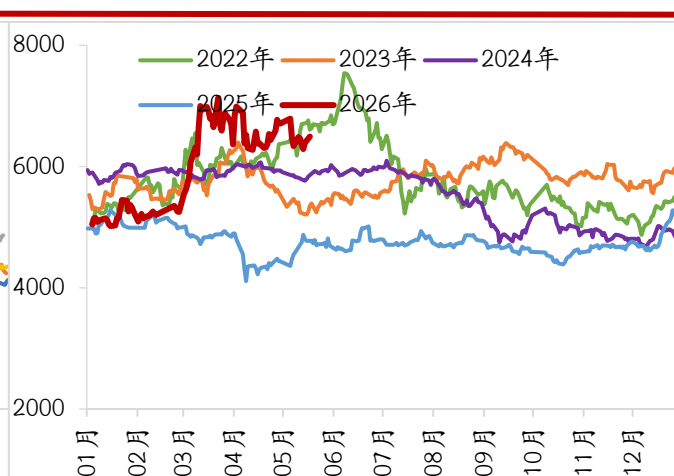


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

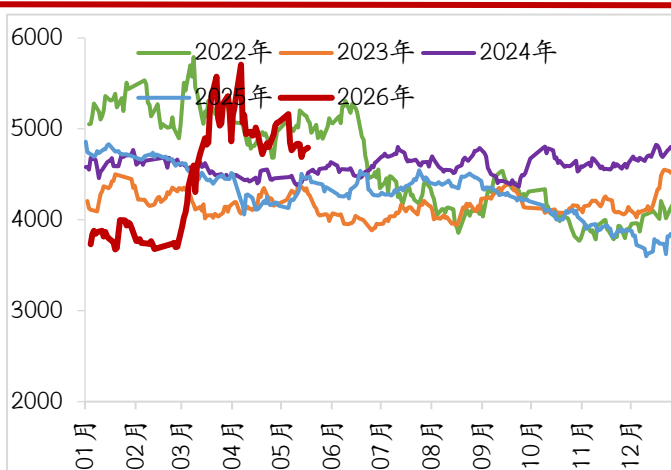


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

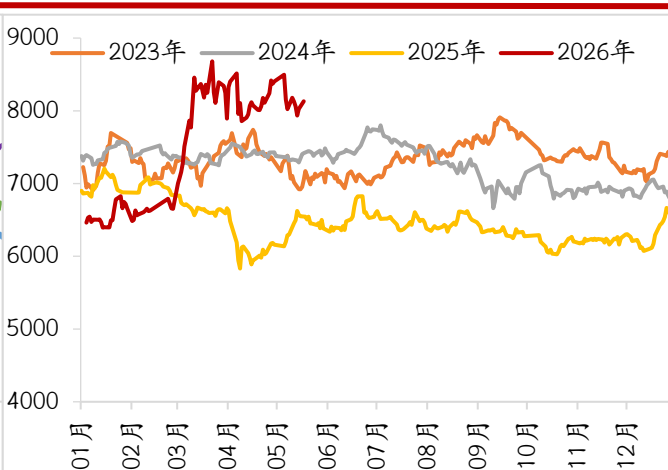


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

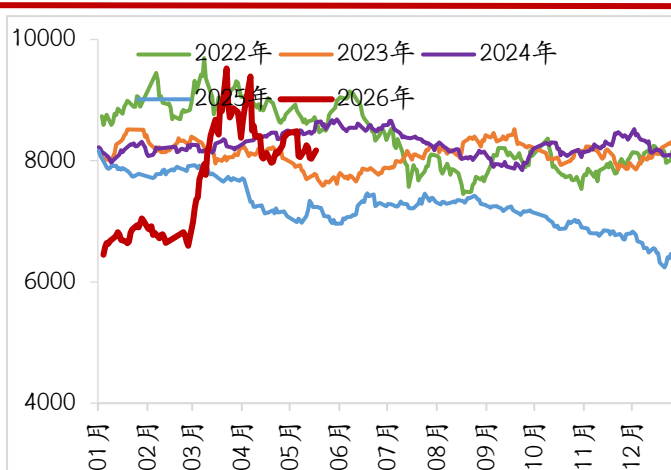


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

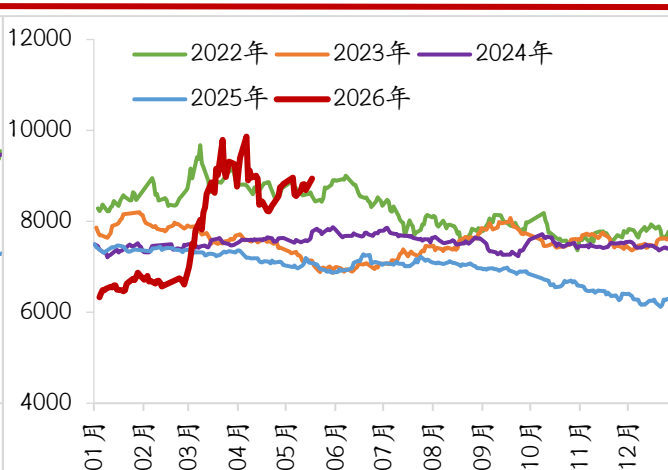


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

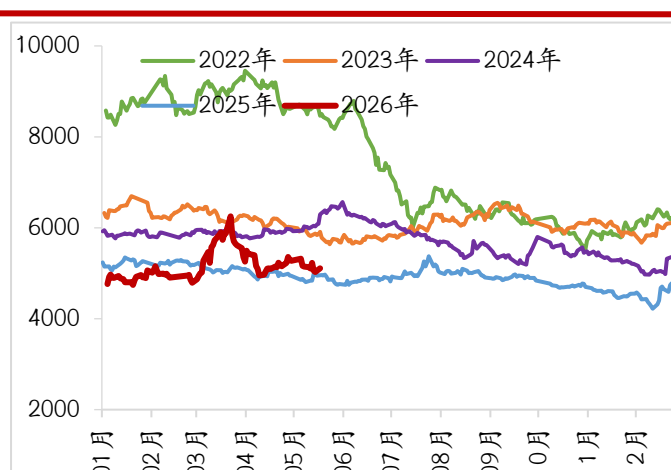
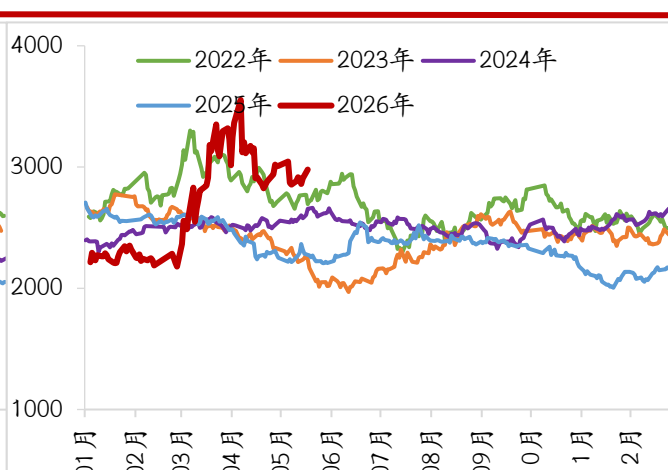


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

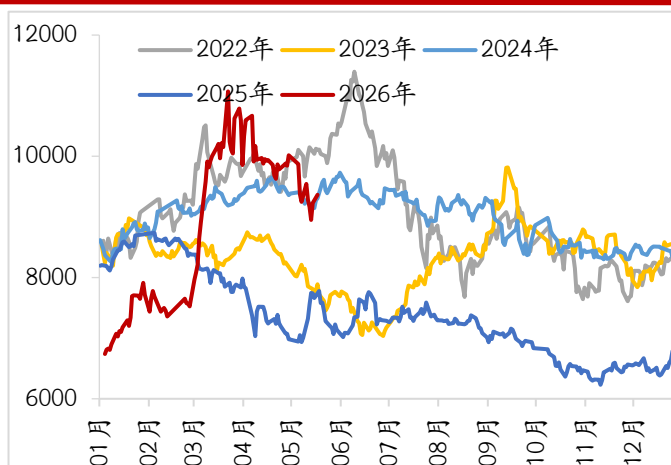


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

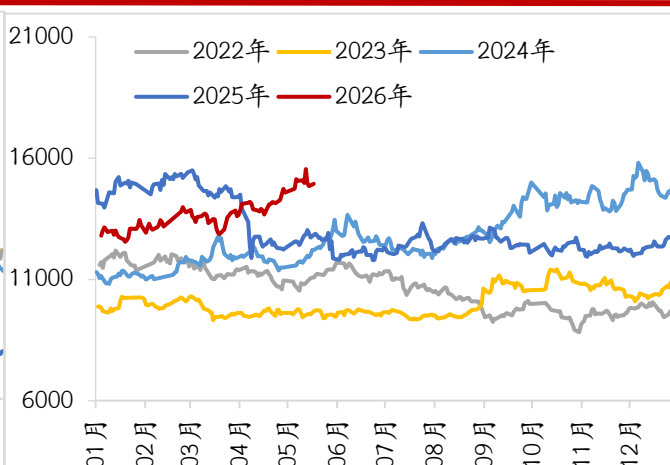


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

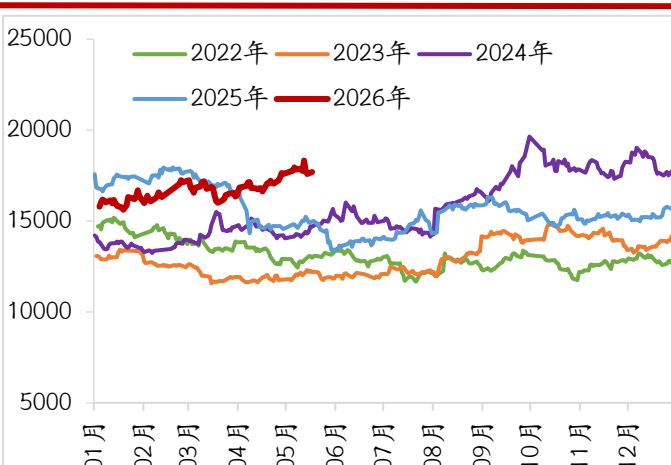


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

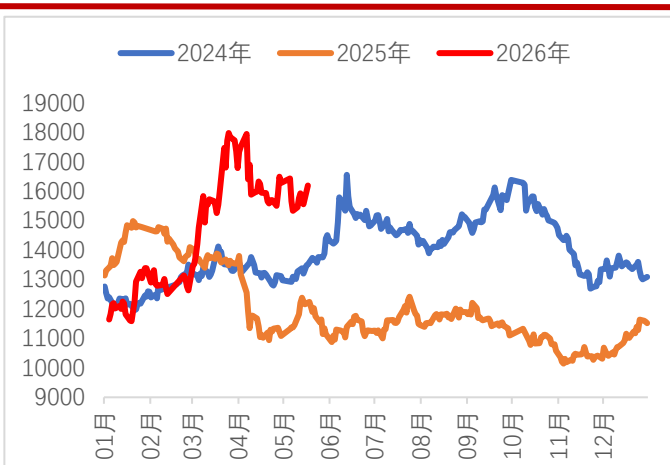


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

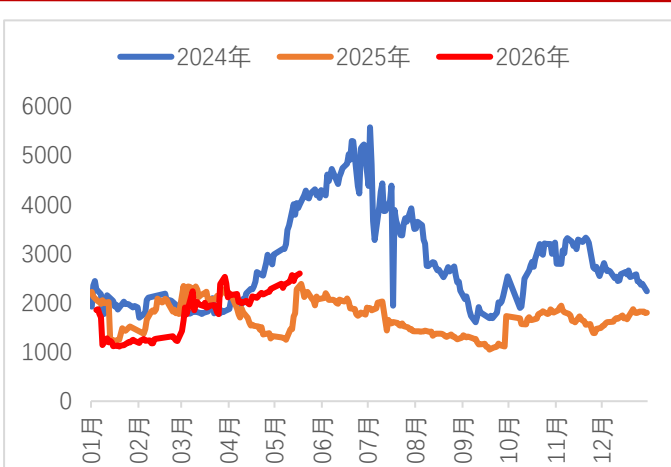
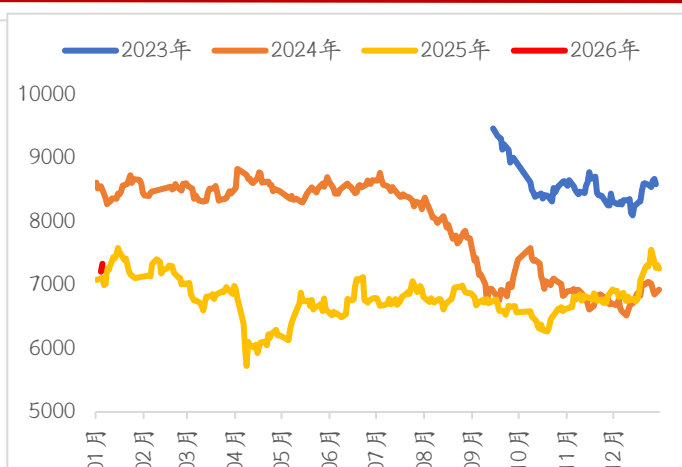


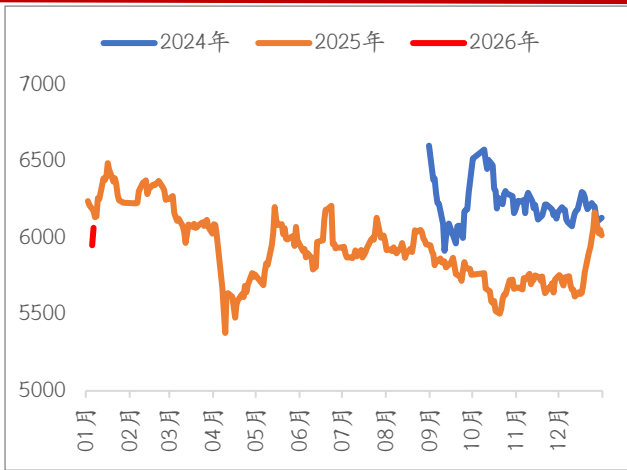
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

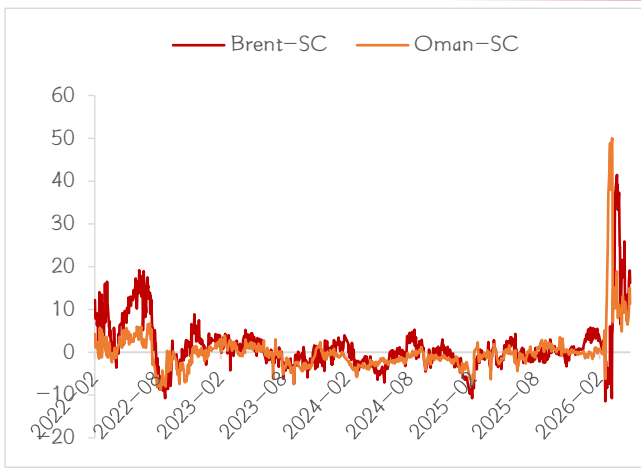


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

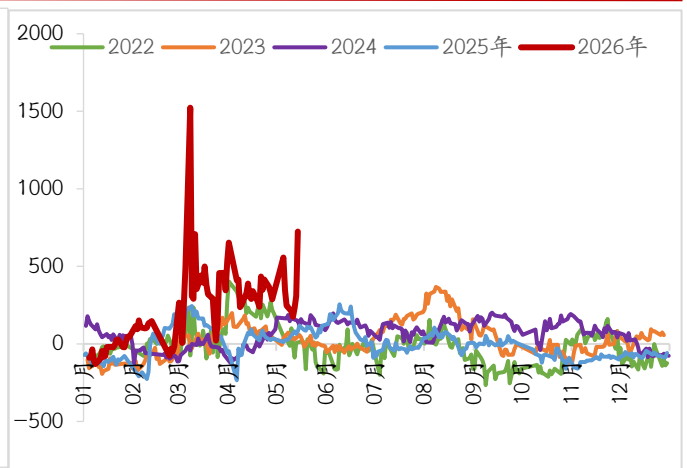


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

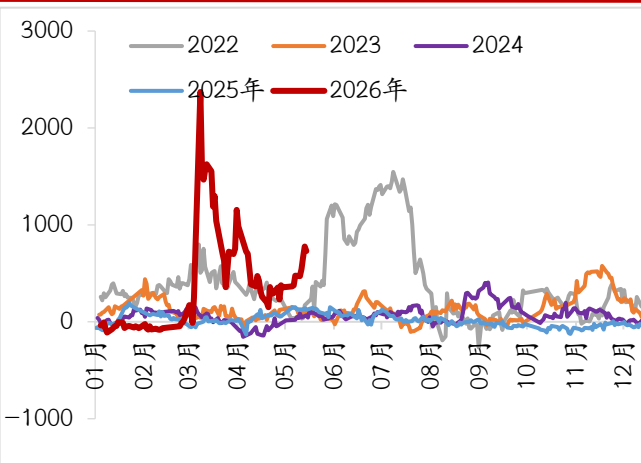


图 23：沥青主力基差（元/吨）

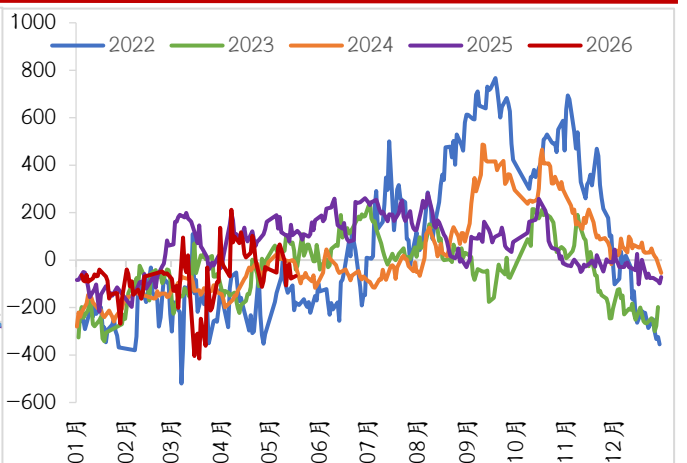


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)

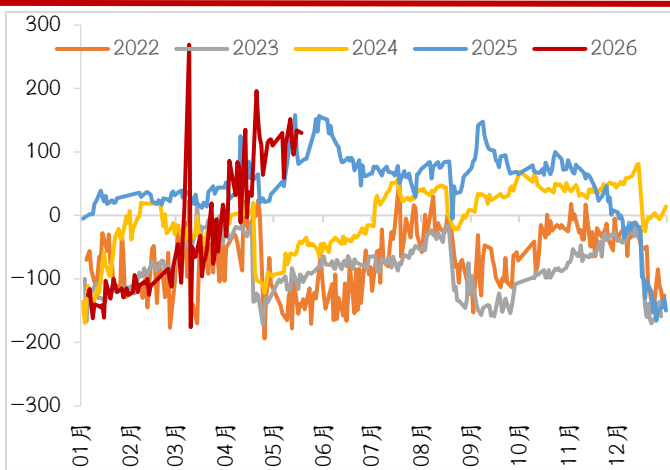


图 25: PP 主力基差 (元/吨)

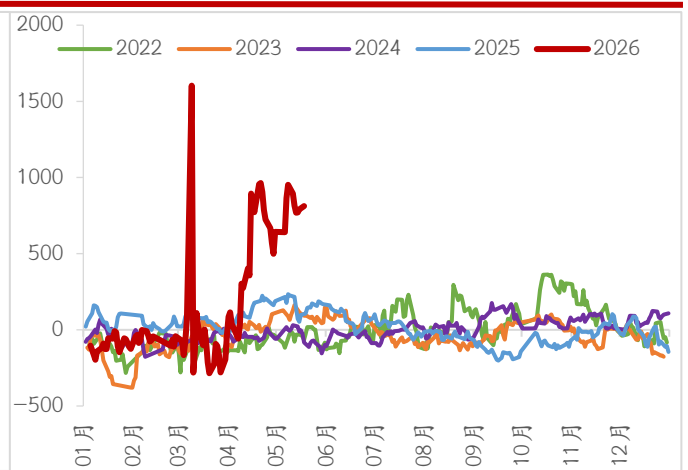


图 26: LLDPE 主力基差 (元/吨)

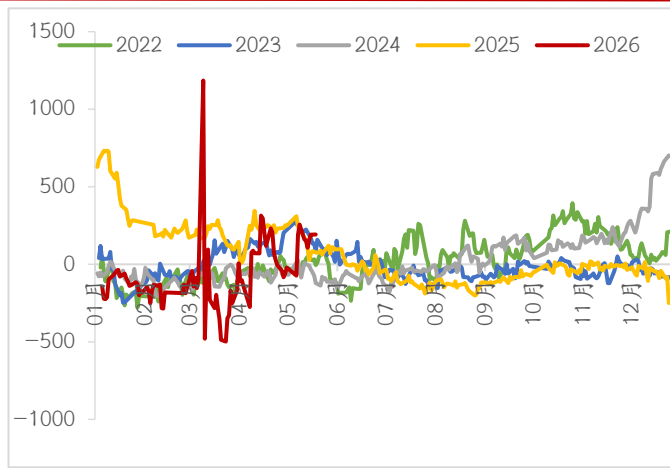
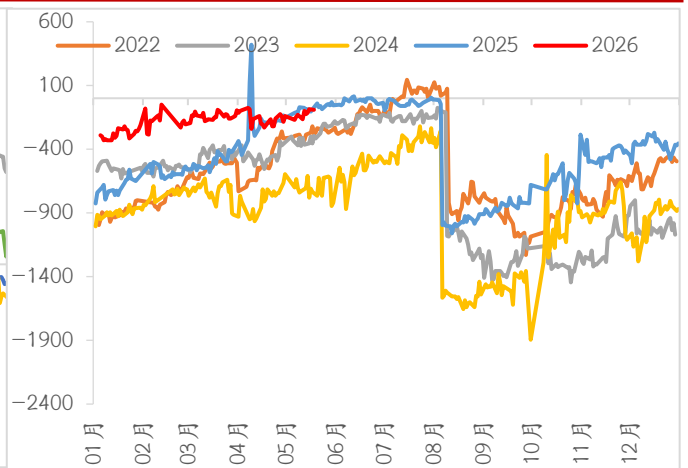


图 27: 天胶主力基差 (元/吨)



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)

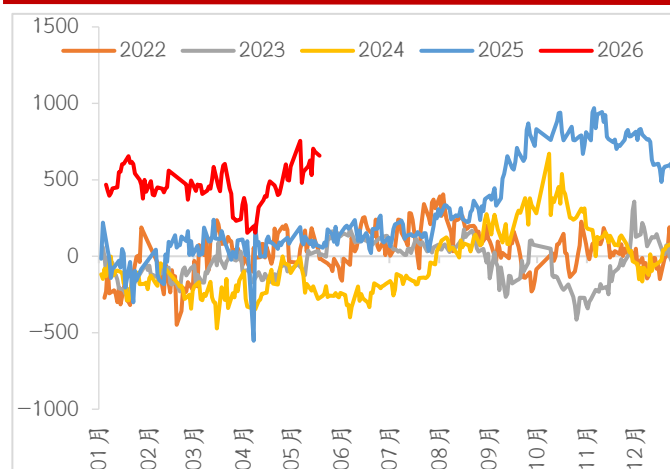
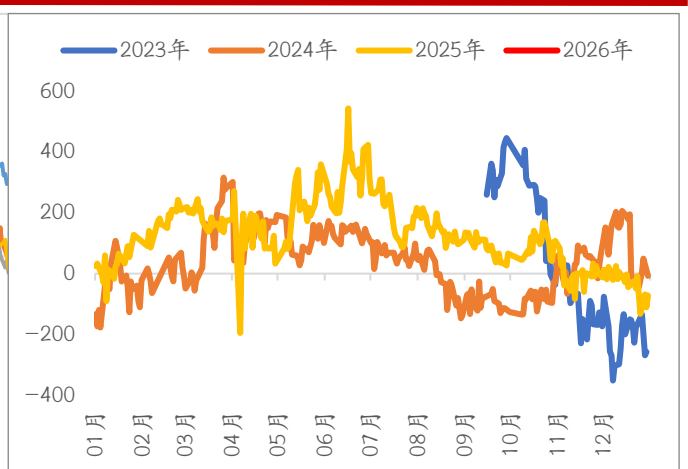


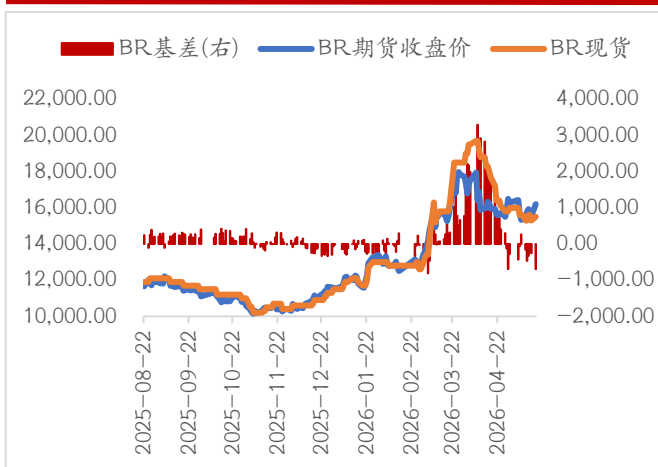
图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

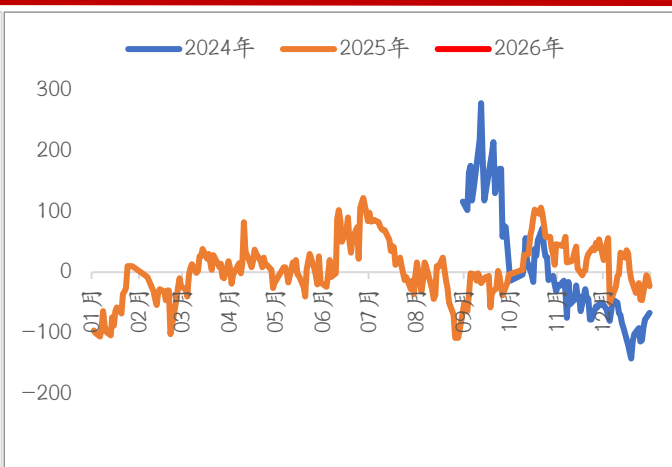
资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

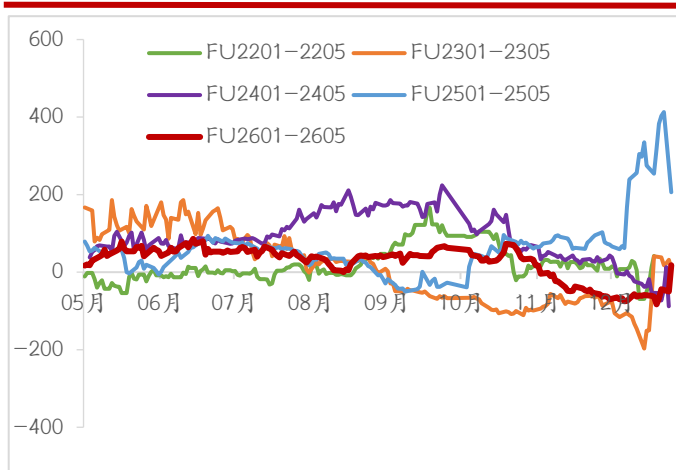


图 33: 燃料油合约价差 05-09 (元/吨)

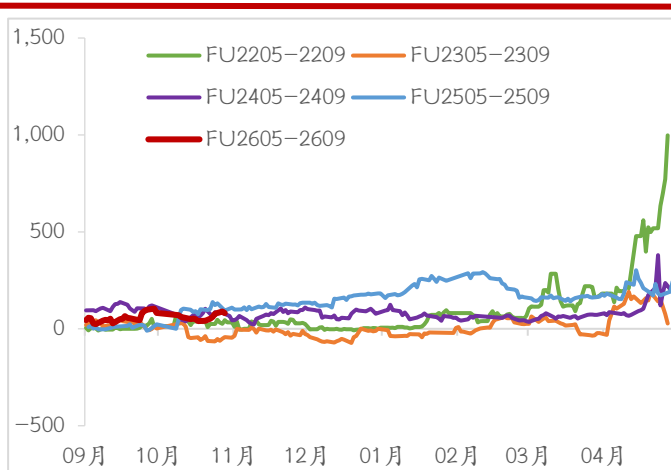


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

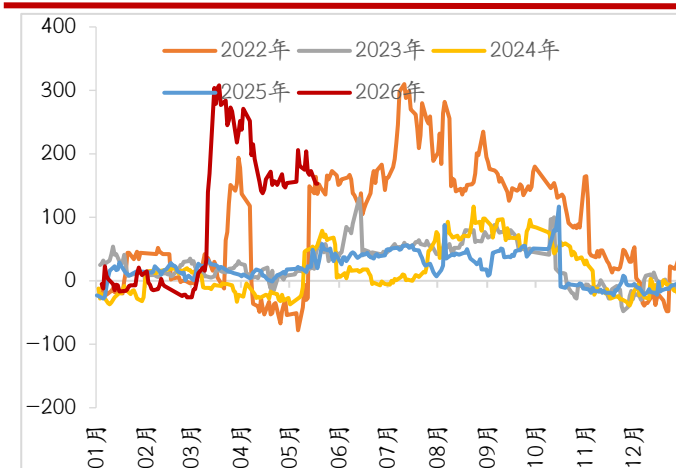


图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

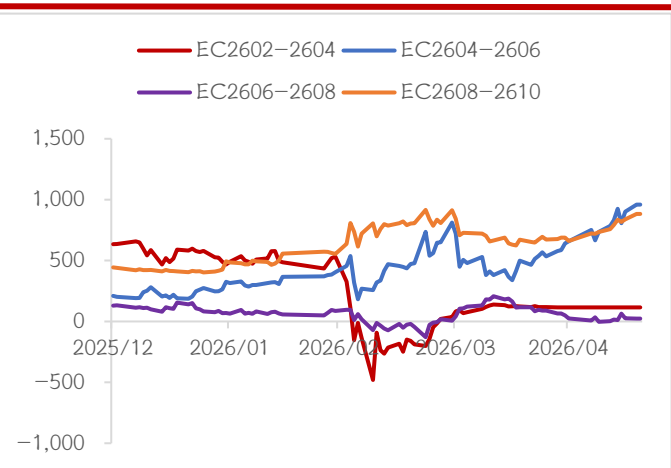
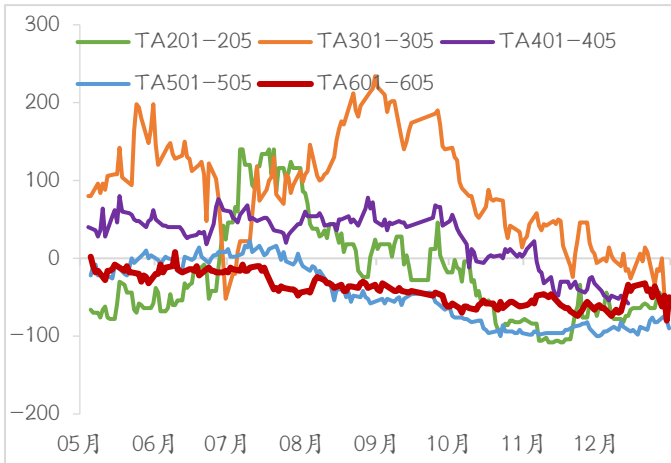
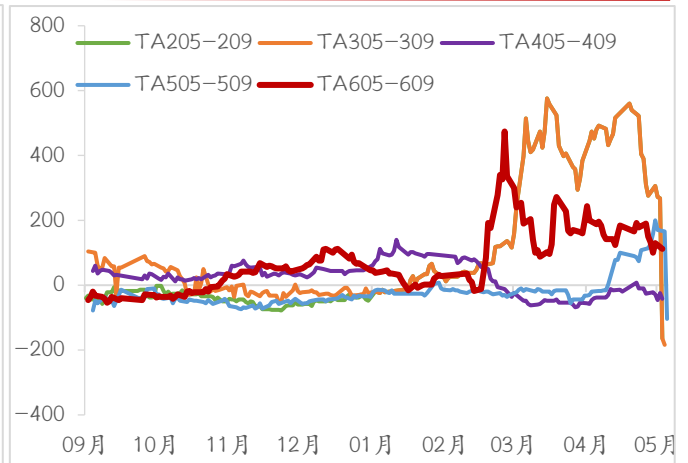


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)



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)

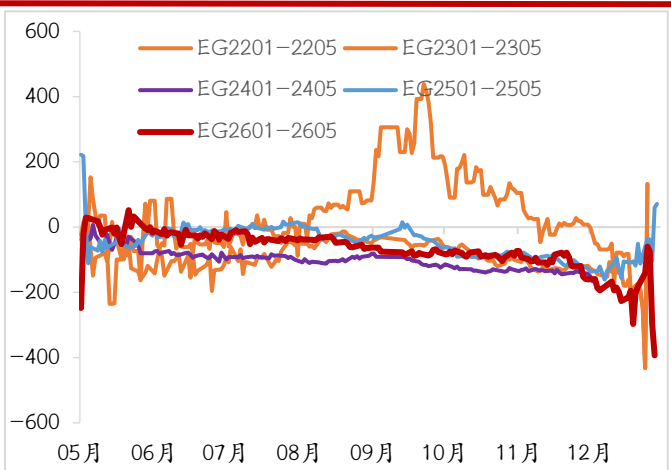
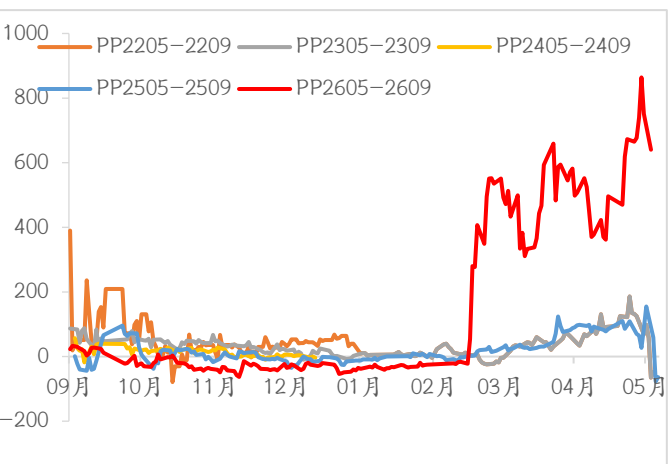


图 40: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



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)

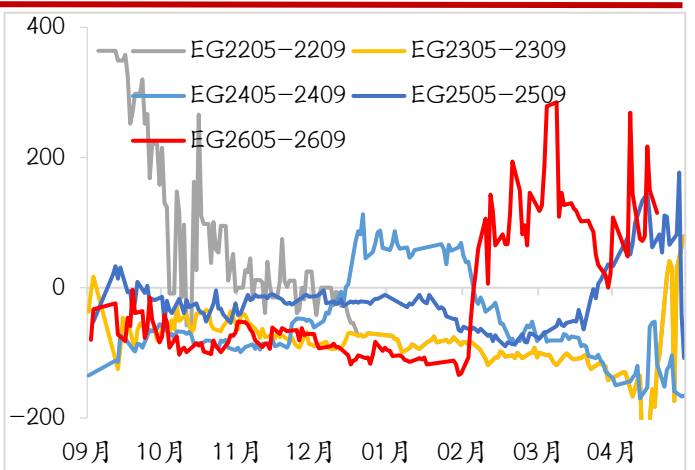
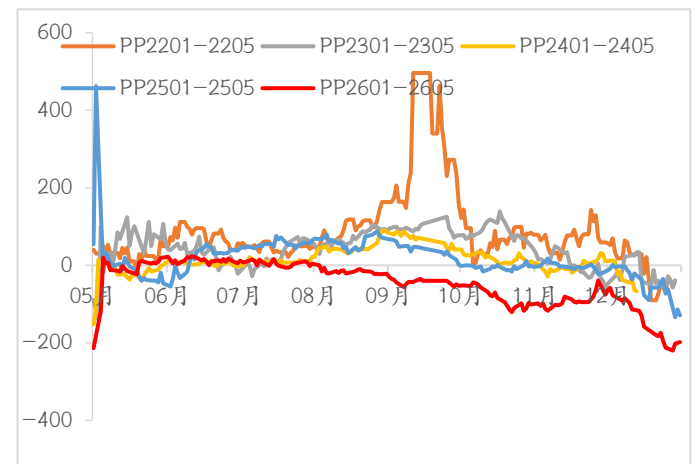
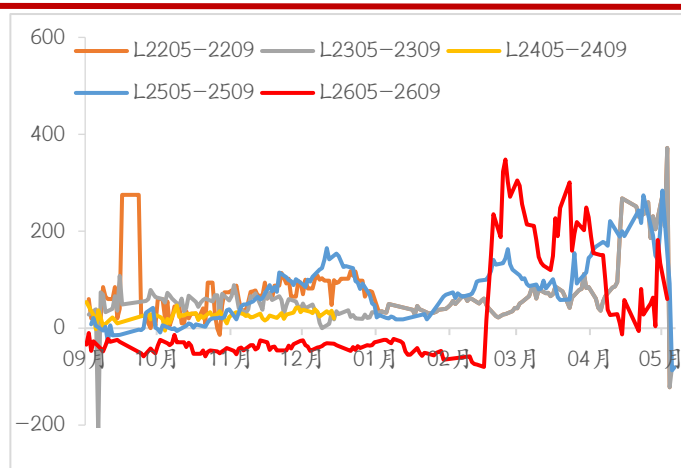


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



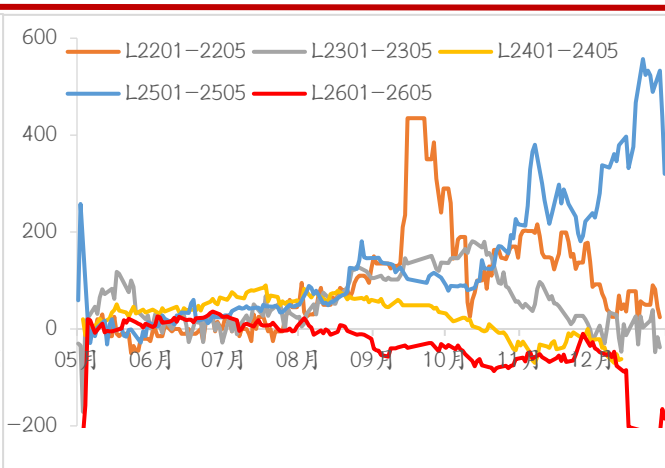
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 42: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



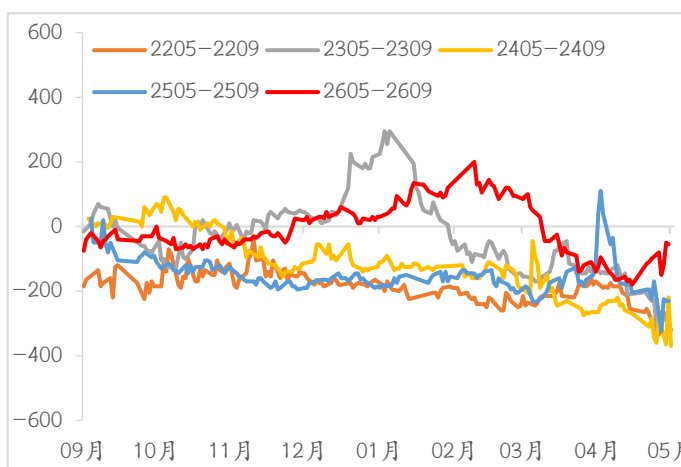
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



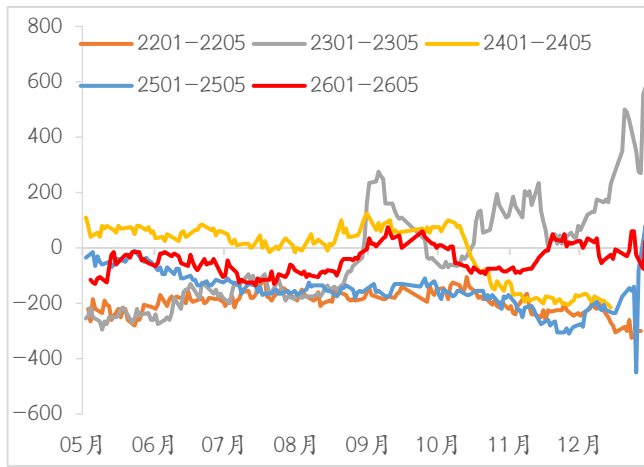
资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

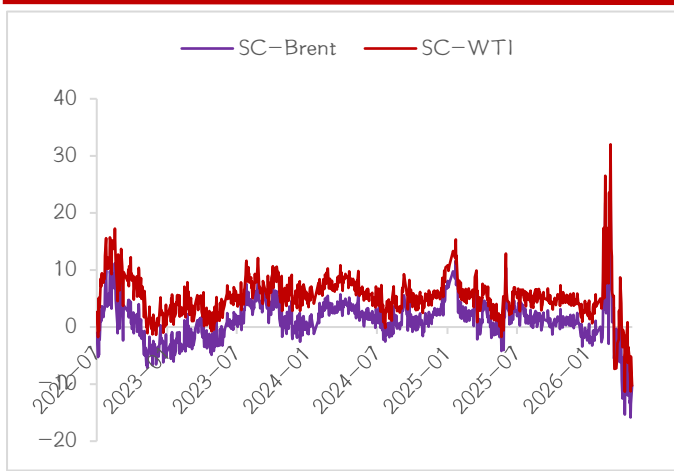


图 47: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

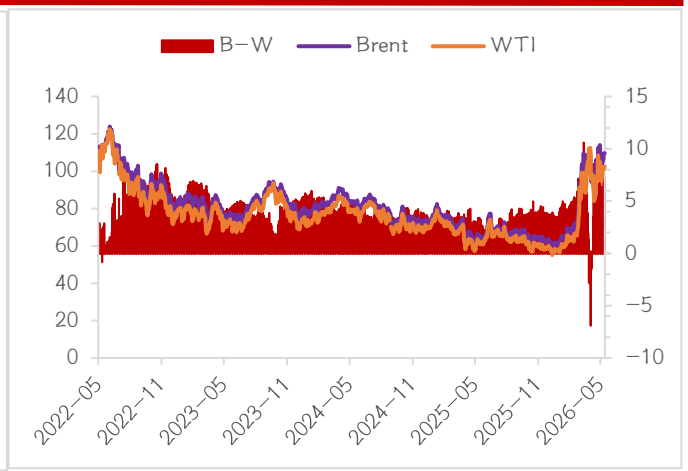


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

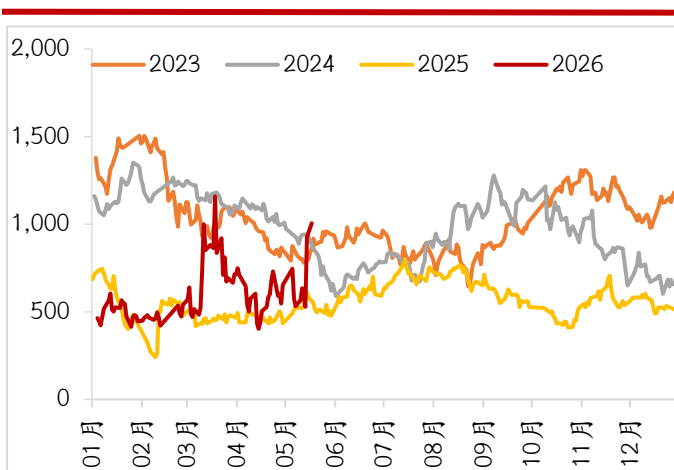


图 49: 燃料油/沥青比值

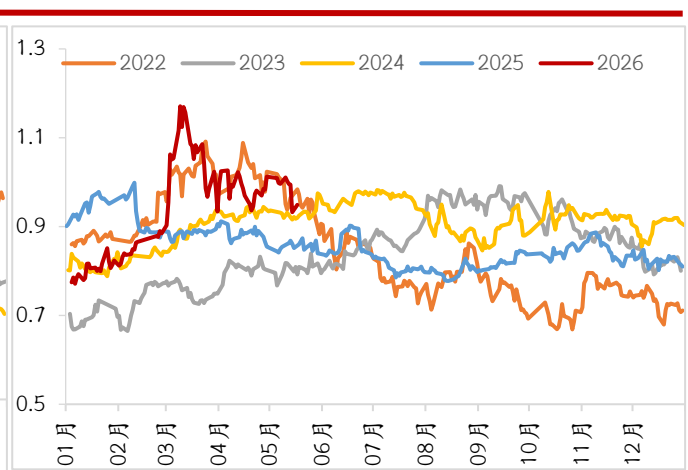


图 50: BU/SC 比值

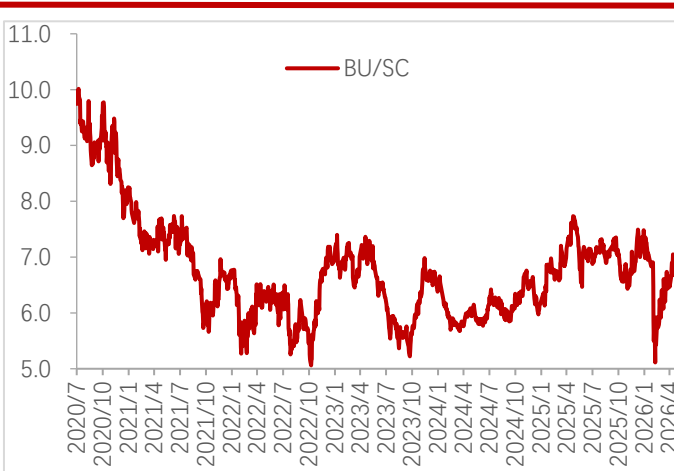


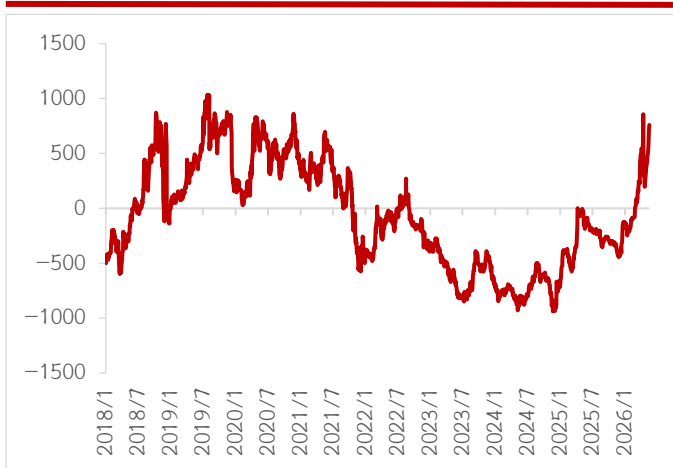
图 51: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

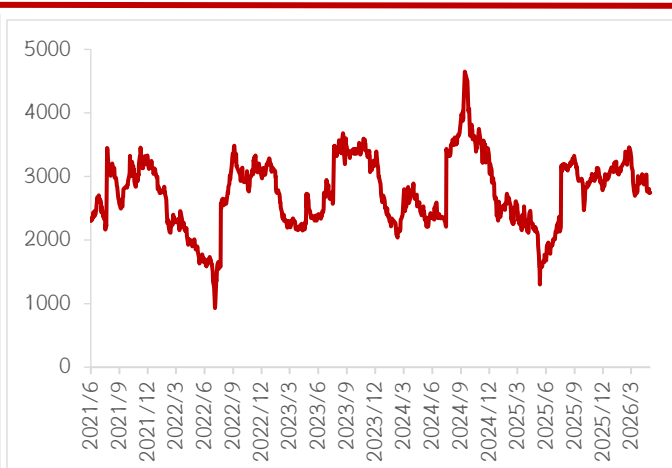
资料来源: iFind、光大期货研究所

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

### 4.5 生产利润

图 54: LLDPE 生产利润 (元/吨)

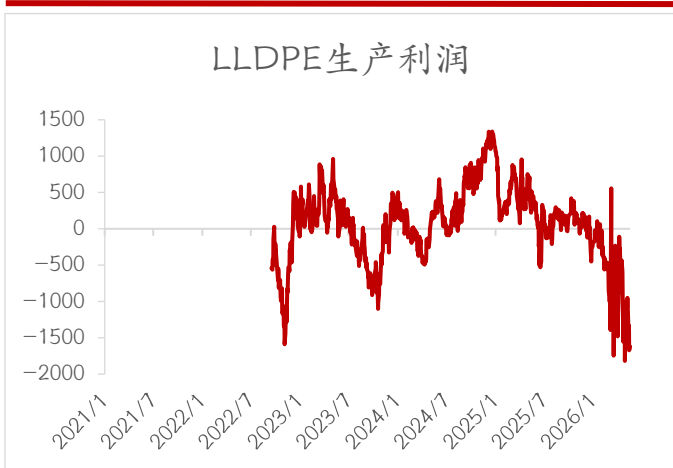
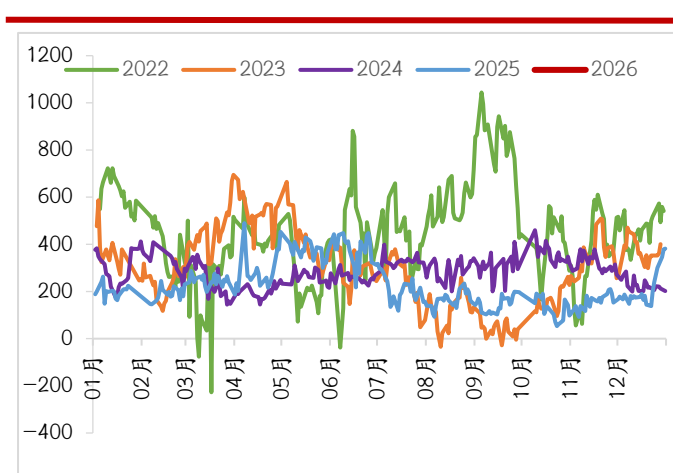


图 56: PTA 加工费 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 55: PP 生产利润 (元/吨)

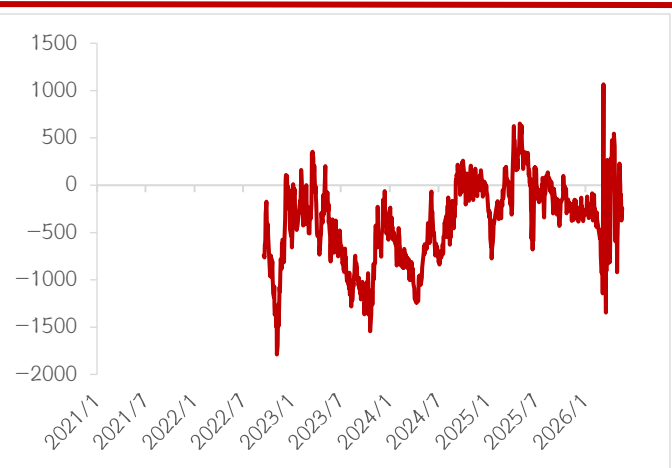


图 57: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



## 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。