

光大期货能化商品日报（2026年2月26日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周三油价下行，其中 WTI 4 月合约收盘下跌 0.21 美元至 65.42 美元/桶，跌幅 0.32%。布伦特 4 月合约收盘上涨 0.08 美元至 70.85 美元/桶，涨幅 0.11%。SC2604 以 486.5 元/桶收盘，下跌 3.1 元/桶，跌幅 0.63%。伊朗外长阿拉格齐率领伊朗代表团抵达瑞士日内瓦，参加即将于 26 日举行的伊美第三轮谈判。在阿曼斡旋下，伊朗与美国第三轮间接谈判将于 26 日在日内瓦举行。美国近期在中东地区大规模集结兵力。美国总统特朗普近日承认，他在考虑对伊朗进行“有限军事打击”。EIA 周三公布的数据显示，由于炼油厂产能利用率下降且进口增加，上周美国原油库存增幅创 2023 年 2 月以来新大，推动库存增至八个半月来最高水平。EIA 数据显示，截至 2 月 20 日当周，美国原油库存增加了 1600 万桶，远超分析师预期的 150 万桶增幅，库存增至逾八个月来最高的 4.358 亿桶。斯洛伐克总理菲佐表示，乌克兰总统泽连斯基一再推迟恢复“友谊”管道送油的做法是“敌对行为”。乌克兰已多次更改恢复送油的日期，最新消息是，2 月份不会恢复，可能在 3 月 3 日左右恢复。如果乌克兰“完全无意提供斯洛伐克已经购买的石油”，斯方将采取进一步反制措施。从目前油价表现来看，整体表现为</p>	震荡

	震荡运行。	
燃料油	<p>周三，上期所燃料油主力合约 FU2605 收跌 0.34%，报 2943 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2605 收跌 1.18%，报 3436 元/吨。从供应端来看，低硫燃料油供应出现边际改善，尼日利亚 2 月低硫发货量预计约为 18 万吨，环比下降 20 万吨，同比减少 15 万吨左右，主要由于 Dangote 炼厂 RFCC 装置结束检修。科威特 2 月低硫发货量同样环比回落 60 万吨，绝对值约为 55 万吨，随着 4 月 Al Zour 炼厂开启新一轮检修，其低硫供应或仍有下降空间。高硫方面，中东 2 月高硫发货预计为 300 万吨，环比减少 113 万吨，同比下降 50 万吨，其中伊朗发货量降幅较大，其 2 月发货量约为 90 万吨，环比减少 20 万吨，同比下降超 40 万吨；俄罗斯 2 月高硫发货量虽然环比减少，但同比依然处于高位。短期市场仍然关注美伊局势最新进展对原油和燃料油市场产生的扰动。</p>	震荡
沥青	<p>周三，上期所沥青主力合约 BU2604 收跌 0.5%，报 3358 元/吨。北方地区供应维持相对低位，炼厂累库为主，部分待执行合同出货；南方地区主力炼厂维持间歇生产。百川盈孚统计，本周国内炼厂沥青总库存水平为 7.87%，较上周上升 1.61%；本周社会库存率为 29.43%，较上周上涨 1.80%；本周国内沥青厂装置开工率为 29.72%，较上周上升 0.70%。短期市场仍然关注美伊局势最新</p>	震荡

	进展对原料市场产生的扰动。	
聚酯	<p>TA605 昨日收盘在 5312 元/吨，收跌 0.75%；现货报盘贴水 05 合约 65 元/吨。EG2605 昨日收盘在 3747 元/吨，收涨 0.27%，基差增加 3280 元/吨至 3196 元/吨，现货报价 6958 元/吨。PX 期货主力合约 605 收盘在 7432 元/吨，收跌 0.62%。现货商谈价格为 929 美元/吨，折人民币价格 7423 元/吨，基差收窄 53 元/吨至-53 元/吨。江浙涤丝产销清淡，平均产销估算在 2 成左右。湖州一套 20 万吨聚酯装置已于昨日点火升温重启中，预计 28 日左右出产品，装置配套生产涤丝、短纤和切片。湖州一涤纶工业丝大厂装置已陆续升温重启中，涉及聚酯装置产能 20 万吨，切片纺装置产能 10 万吨。成本端原油价格偏强，出口增加以及终端需求回暖，为油价带来支撑。PX 和 PTA 装置变动不大，国内 PX 负荷提升至 92%，亚洲 PX 负荷维持在 84.8%，PTA 开工负荷在 78% 附近，下游恢复时间点约在元宵节后，近期产业链上游库存抬升明显。后市随着下游复工提负，以及原料端进入检修季，库存消化速度有望加快，预计 PX 和 PTA 在成本支撑下偏强震荡。乙二醇方面，下游需求低库存下采购恢复，预计在元宵节前后逐步复工，乙二醇仍有累库预期，预计节后受到高库存压力下价格偏弱震荡。但随着三月份国内外装置检修增加，下游复工，乙二醇供需格局或得到</p>	震荡

	改善。	
橡胶	<p>周三，截至日盘收盘沪胶主力 RU2605 上涨 210 元/吨至 17240 元/吨，NR 主力上涨 185 元/吨至 13980 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力下跌 95 元/吨至 13045 元/吨。昨日上海全乳胶 17100 (+300)，全乳-RU2605 价差-105 (-20)，人民币混合 16000 (+150)，人混-RU2605 价差-1205 (-170)，BR9000 齐鲁现货 13000 (+200)，BR9000-BR 主力-155 (+95)。2026 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 3.9% 至 799,625 辆。受到外盘长假上涨价格指引，叠加泰国出口数据同比下滑影响，天然橡胶补涨驱动较强，胶价突破万七关口，后市来看，低产季下原料价格坚挺，水杯价差走扩至 10 泰铢/公斤附近，产量担忧增加，预计胶价偏强震荡。</p>	震荡
甲醇	<p>周三，太仓现货价格 2232 元/吨，内蒙古北线价格在 1867.5 元/吨，CFR 中国价格在 267-271 美元/吨，CFR 东南亚价格在 316-321 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 2550-2600 元/吨，山东地区 MTBE 价格 4990 元/吨。供应方面，受伊朗限气影响，预计 2-3 月份进口量仍将逐步下降。需求端，当前江浙地区 MTO 装置负荷不高，春节后有恢复预期。综合来看，后续港口会进入到去库阶段，但美伊局势持续紧张，将导致甲醇价格大幅震荡，建议投资者控制仓位规避风险。</p>	震荡

<p>聚烯烃</p>	<p>周三，华东拉丝主流在 6600-6700 元/吨，油制 PP 毛利-784.93 元/吨，煤制 PP 生产毛利-184.6 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-756.67 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-1358.78 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-488 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 7434 元/吨；LDPE 薄膜价格在 8672 元/吨；LLDPE 薄膜价格在 6795 元/吨；利润端，油制聚乙烯市场毛利为-916 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 146 元/吨。综合来看，节后需求恢复速度较为缓慢，叠加前期下游提前补库，短期市场交易活跃度不高，后续继续上行存一定压力。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚氯乙烯</p>	<p>周三，华东 PVC 市场价格暂稳，电石法 5 型料 4670-4770 元/吨，乙烯料主流参考 4950-5100 元/吨左右；华北 PVC 市场价格暂稳，电石法 5 型料主流参考 4690-4750 元/吨左右，乙烯料主流参考 4820-5060 元/吨；华南 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料主流参考 4850-4920 元/吨左右，乙烯料主流报价在 4990-5050 元/吨。供应方面，节后 PVC 供应维持缓增态势，预计产量小幅增加。需求方面，假期后下游企业逐渐复工，但前期预售透支了部分需求。综合来看，供给维持高位震荡，需求支撑有限，预计 PVC 价格维持底部震荡。</p>	<p>震荡</p>

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2026/2/26			
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		
			02-25	02-24	02-25	02-24	02-25	02-24	02-25	02-24						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油:环太平洋	485.03	483.73	489.60	489.90	-4.57	-6.17	-0.93%	-1.26%	0.27%	-0.06%	1.60	0.33%	0.285			
液化石油气	PG	市场价:液化气:广州地区	4748	4748	4524	4588	224	160	4.95%	3.49%	0.00%	-1.39%	64.00	1.46%	0.388			
沥青	BU	山东重交沥青	3300	3300	3361	3375	-61	-75	-1.84%	-2.22%	0.00%	-0.41%	14.00	0.41%	0.45			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	2947	3009	3070	3095	-123.5	-86.3	-4.02%	-2.79%	-2.07%	-0.81%	-37.17	-1.23%	0.156			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	3462	3462	3464	3477	14	1	0.40%	0.02%	0.00%	-0.37%	13.14	0.38%	0.265			
甲醇	MA	江苏	2257.5	2205	2265	2269	0	-11.5	0.00%	-0.51%	2.38%	-0.18%	11.50	0.51%	0.261			
尿素	UR	山东	1860	1850	1845	1855	15	-5	0.81%	-0.27%	0.54%	-0.54%	20.00	1.08%	0.197			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	6670	6600	6801	6786	-131	-186	-1.94%	-2.74%	1.06%	0.22%	55.00	0.81%	0.061			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	6670	6600	6735	6705	-65	-105	-0.97%	-1.57%	1.06%	0.45%	40.00	0.60%	0.196			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5286	5284	5350	5348	-64	-64	-1.20%	-1.20%	0.04%	0.04%	0.00	0.00%	0.303			
乙二醇	EG	华东内盘现货	3659	3649	3762	3733	-103	-84	-2.74%	-2.25%	0.27%	0.78%	-19.00	-0.49%	0.111			
苯乙烯	EB	江苏	7550	7530	7621	7599	-71	-69	-1%	-1%	0.27%	0.29%	-2.00	0.0%	0.216			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶:上海	17050	16800	17205	16885	-155	-85	-0.91%	-0.50%	1.49%	1.90%	-70.00	-0.40%	0.918			
20号胶	NR	库提价:天然橡胶(STR20,泰国产):青岛保税区分区仓库	14215	14148	13955	13660	260	488	1.86%	3.58%	0.47%	2.16%	-228.37	-1.71%	0.715			
纯碱	SA	市场价(中间价):重质纯碱:全国	1225.313	1225.625	1185	1161	40.3125	64.625	3.4%	5.6%	-0.03%	2.07%	-24.31	-2.16%	0.435			

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)周三公布的数据显示，由于炼油厂产能利用率下降且进口增加，上周美国原油库存增幅创 2023 年 2 月以来新高，推动库存增至八个半月来最高水平。EIA 数据显示，截至 2 月 20 日当周，美国原油库存增加了 1,600 万桶，远超分析师预期的 150 万桶增幅，库存增至逾八个月来最高的 4.358 亿桶。

2、总部位于瑞士的能源贸易商 Litasco（俄罗斯卢克石油公司的贸易子公司）表示，保加利亚对其采取的措施违反了《能源宪章条约》，并已向该国提交争议通知。保加利亚已停止进口俄罗斯原油，并限制 Litasco 旗下位于保加利亚的布尔加斯炼油厂加工俄罗斯原油所生产的各类成品油出口。

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）

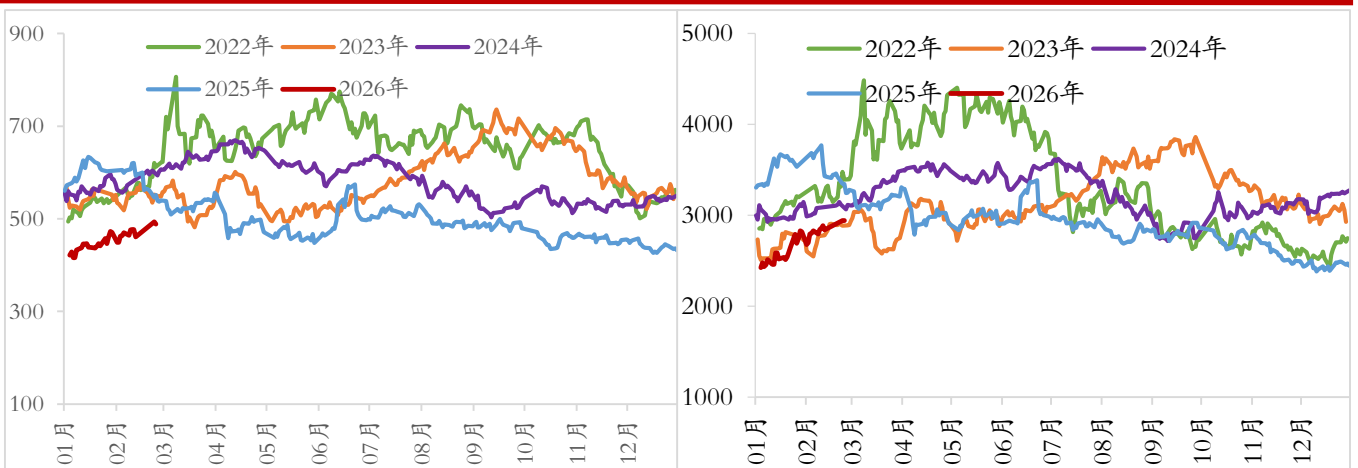


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

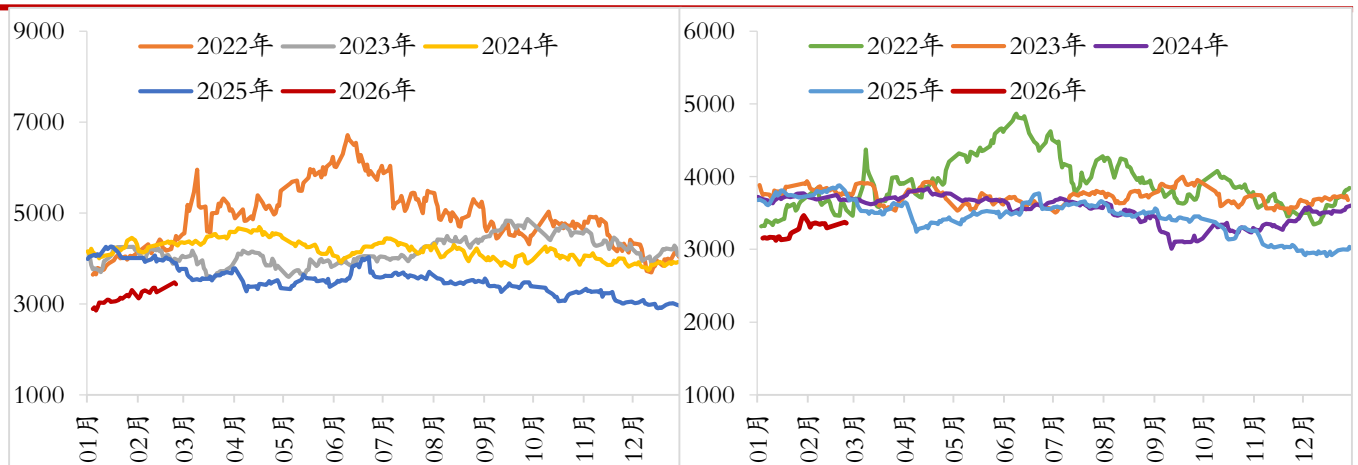


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

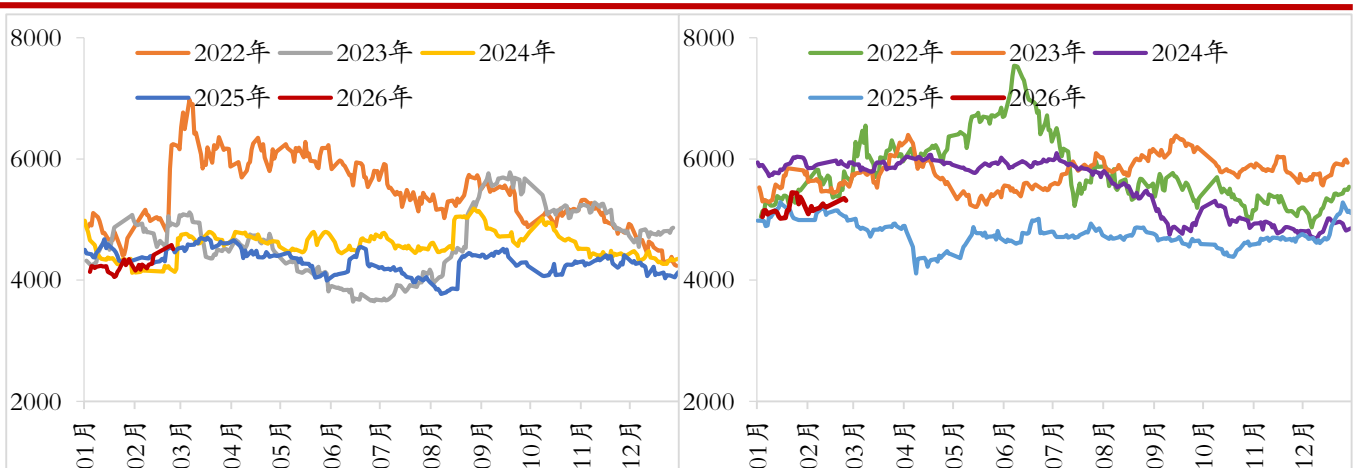


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

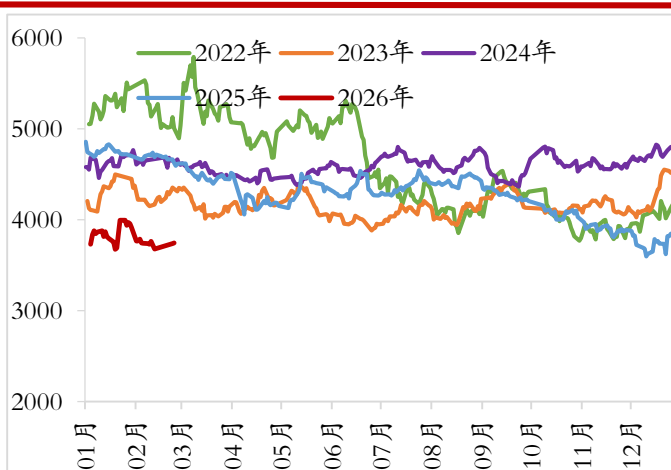


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

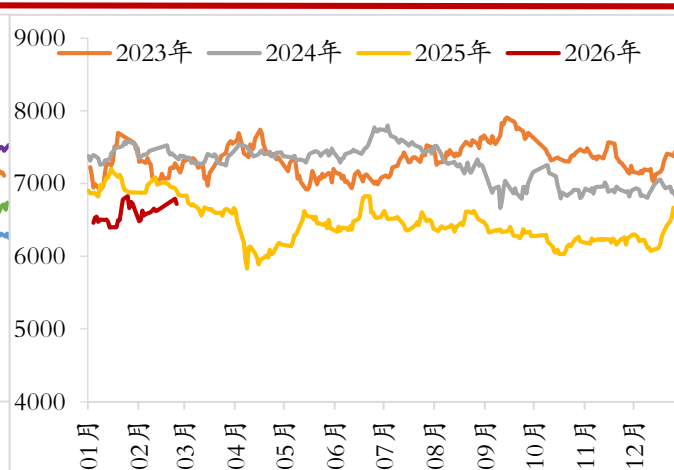


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

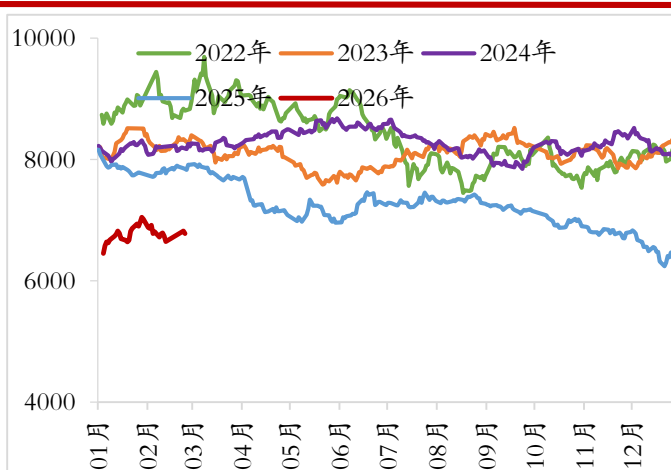


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

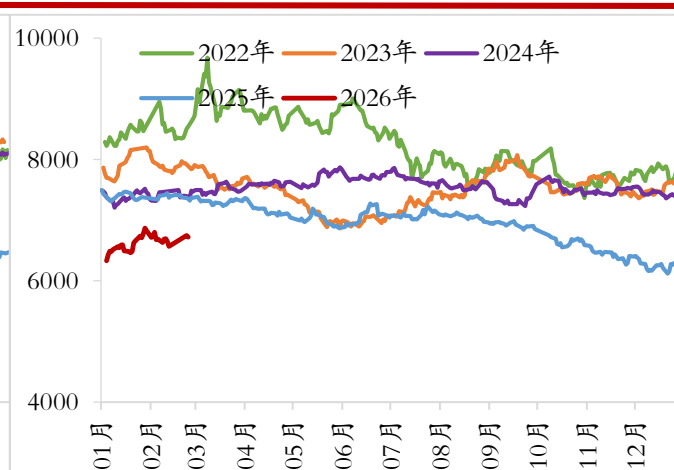


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

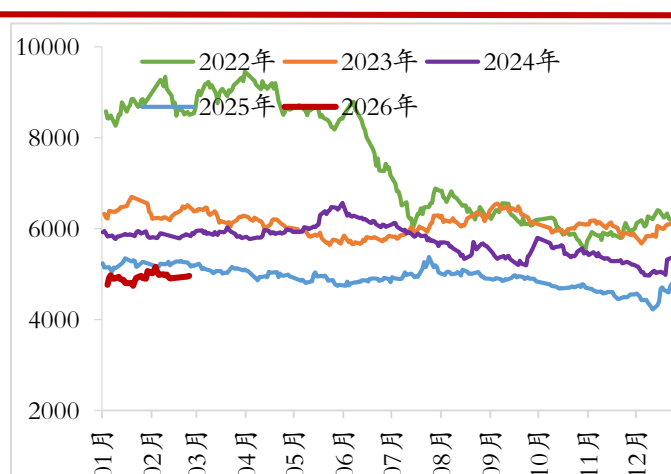
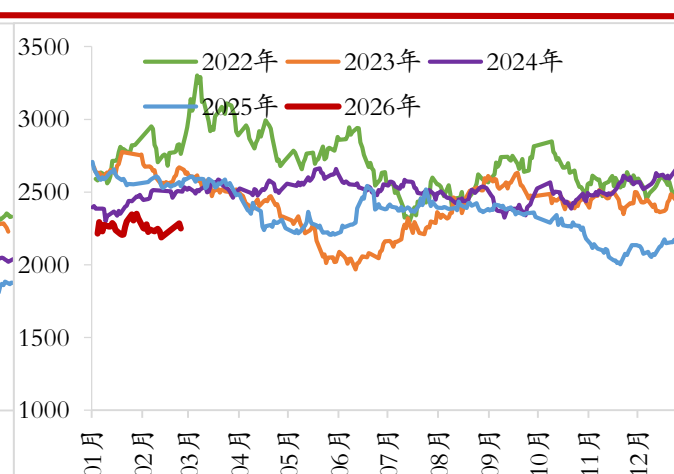


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

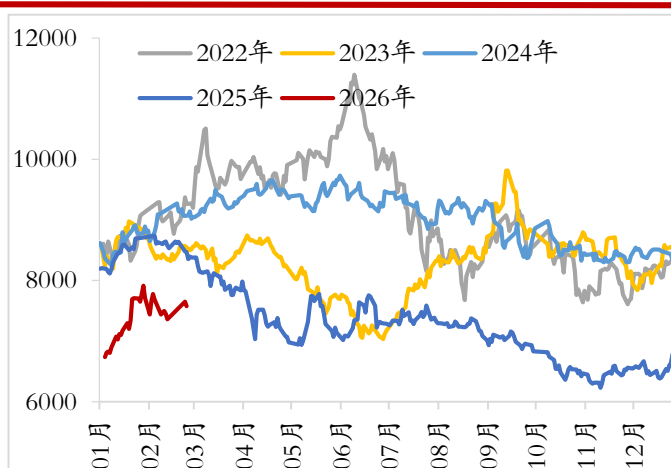


图 14: 20号胶主力合约收盘价 (元/吨)

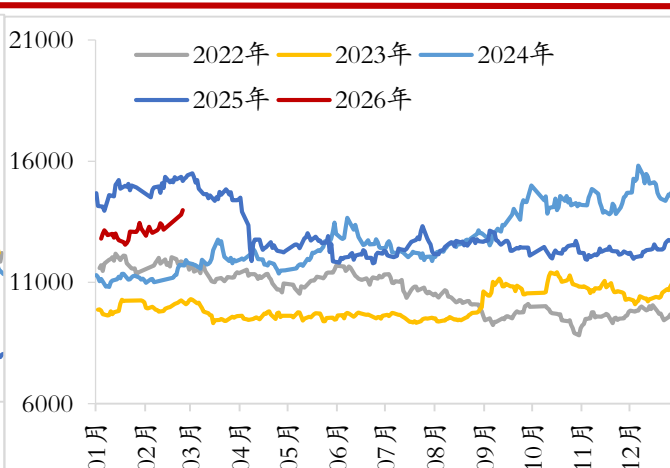


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

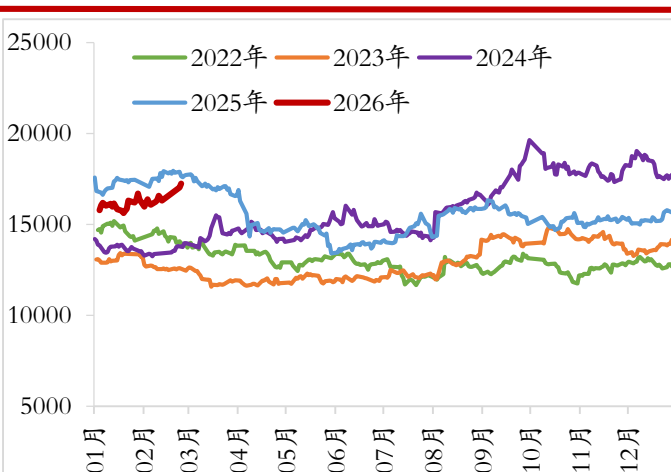


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

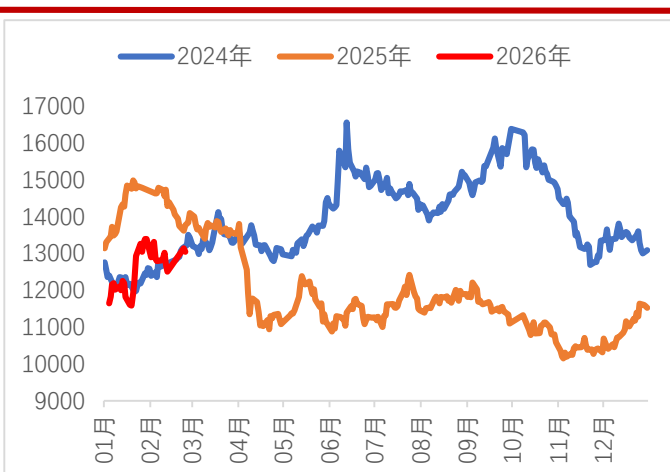


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

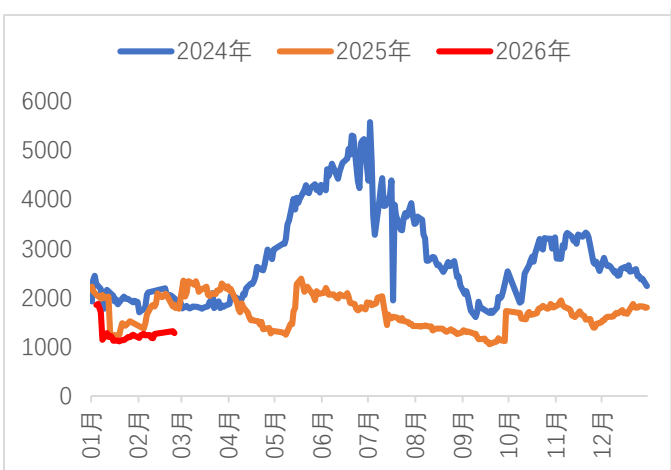
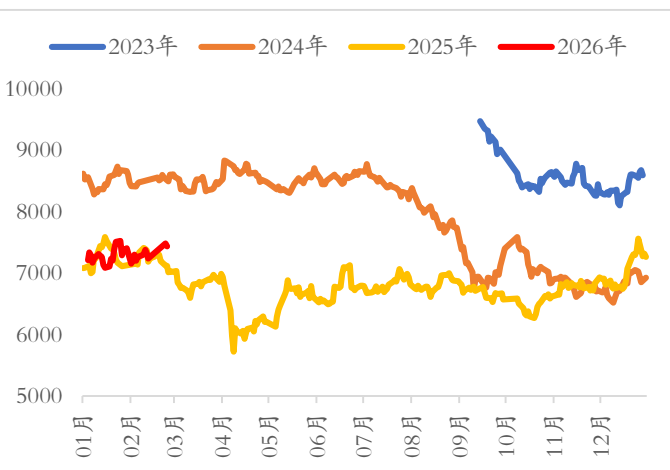


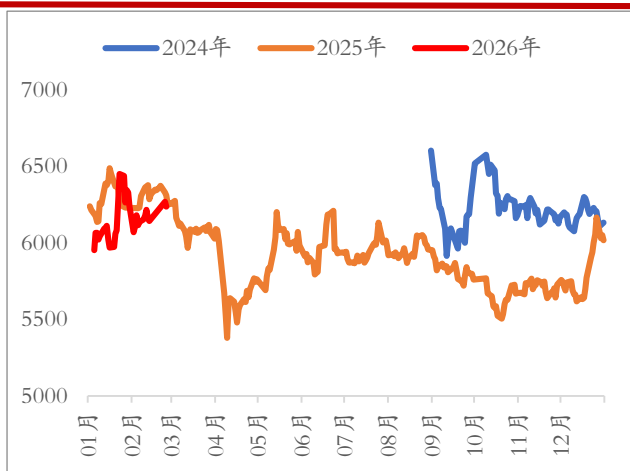
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

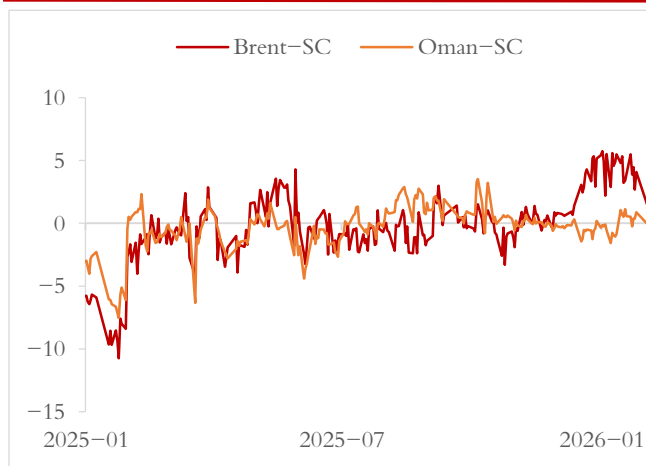


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

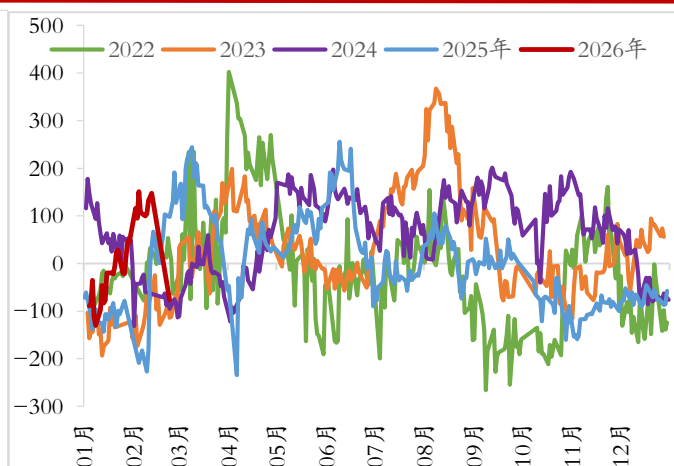


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

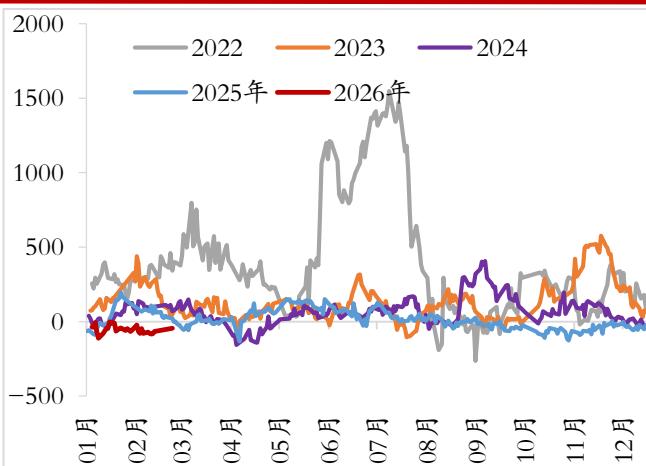


图 23：沥青主力基差（元/吨）

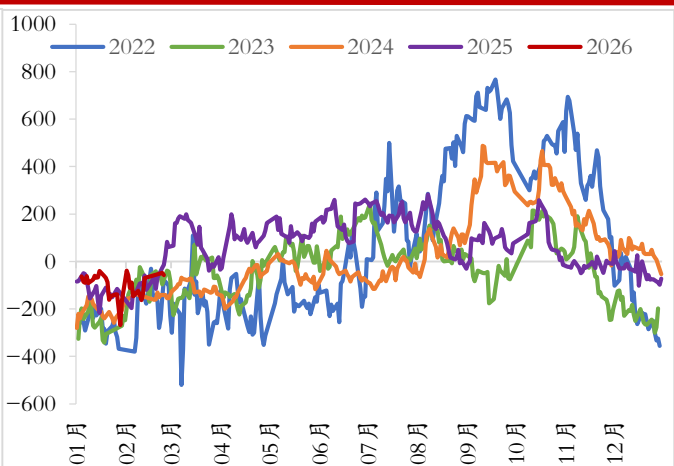
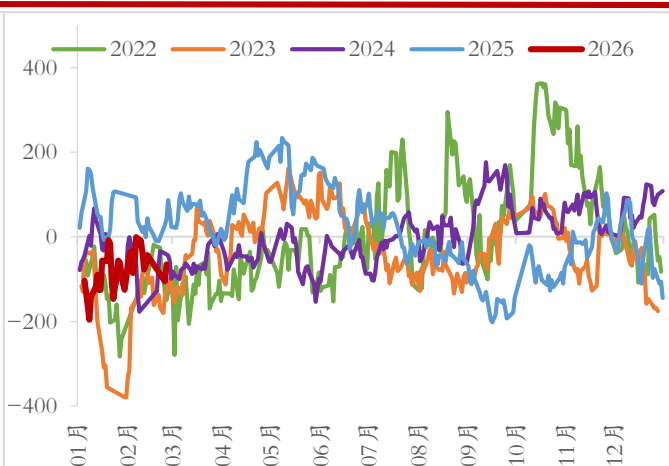
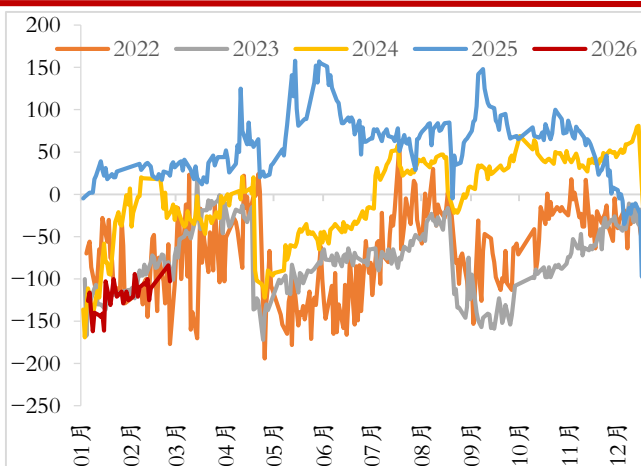


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)

图 25: PP 主力基差 (元/吨)

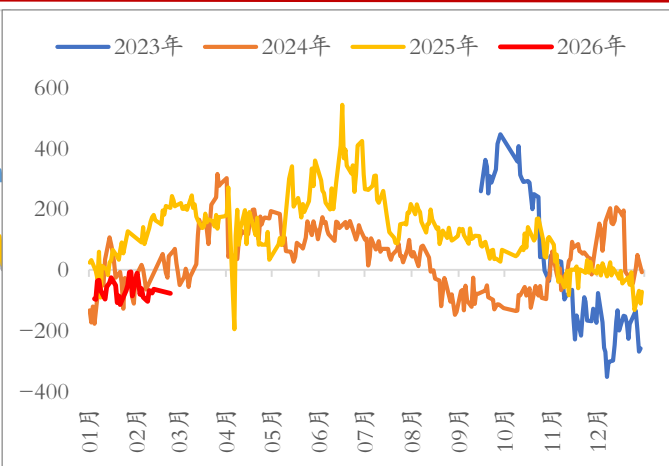
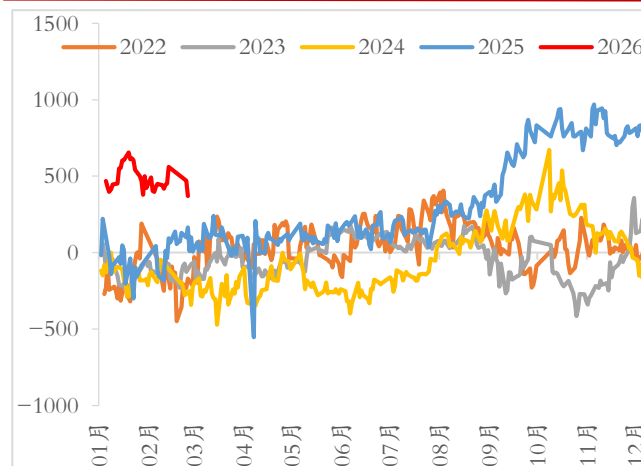


资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

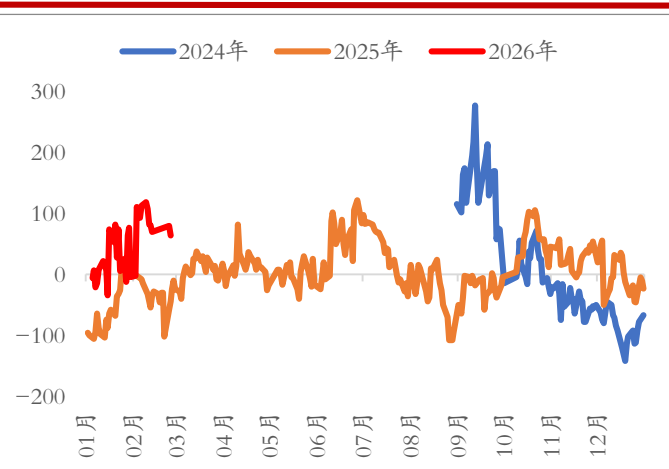
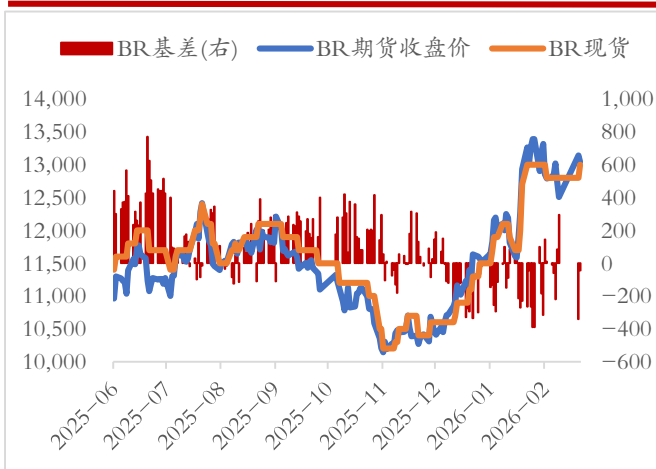


资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 30: 合成橡胶主力基差 (元/吨)

图 31: 瓶片主力基差 (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

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)

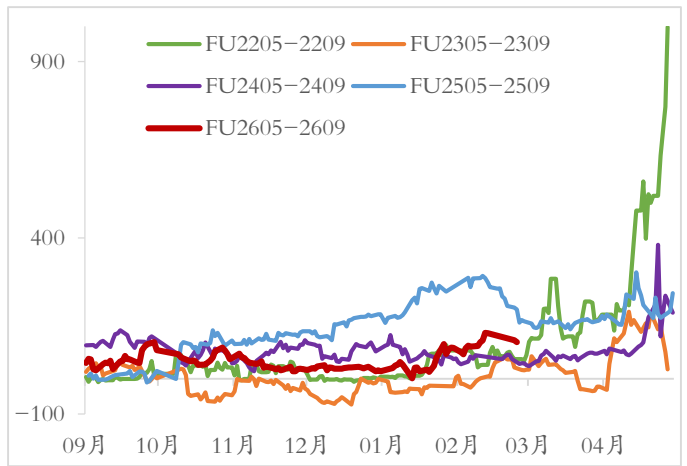
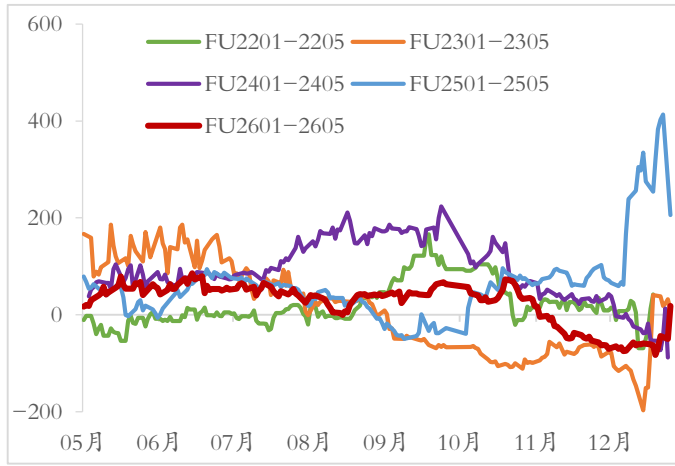


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

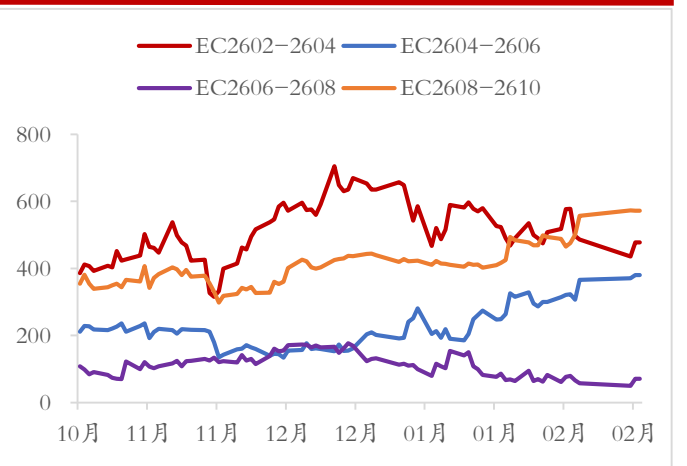
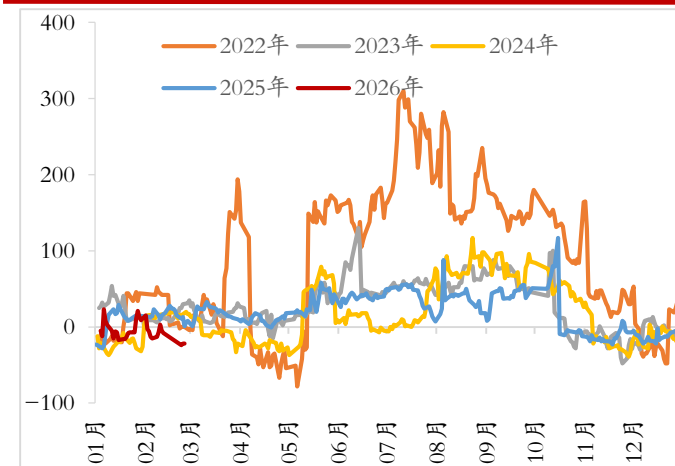
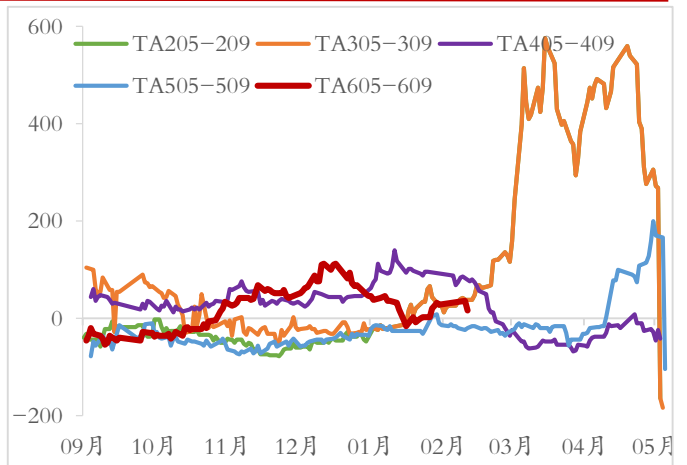
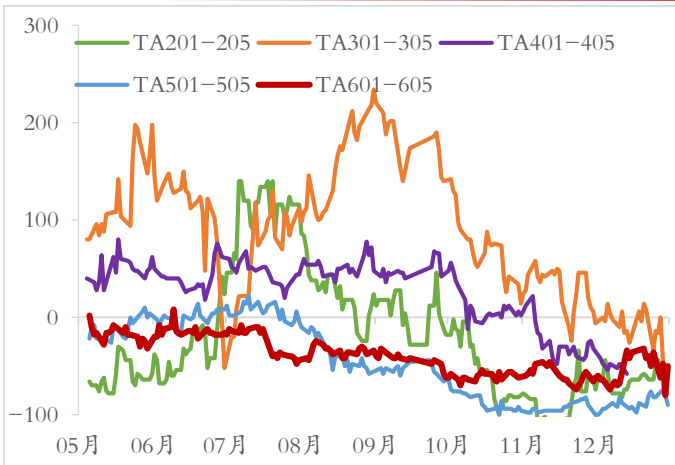


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)

图 37: 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 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

图 39: 乙二醇合约价差 05-09 (元/吨)

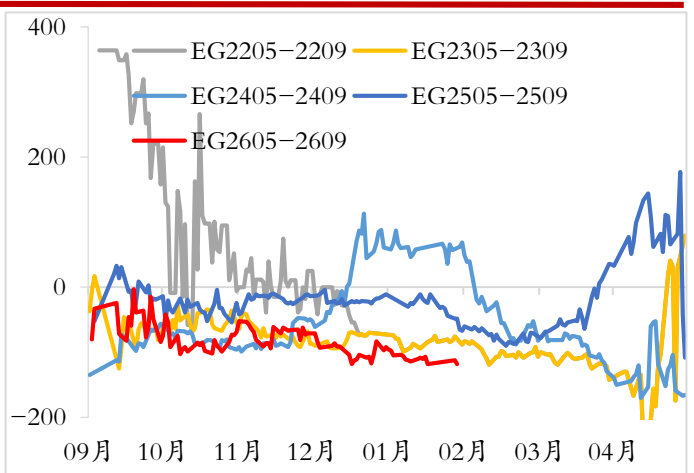
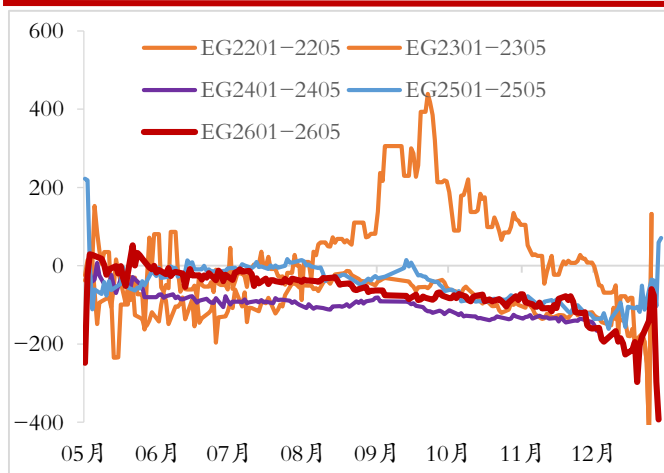
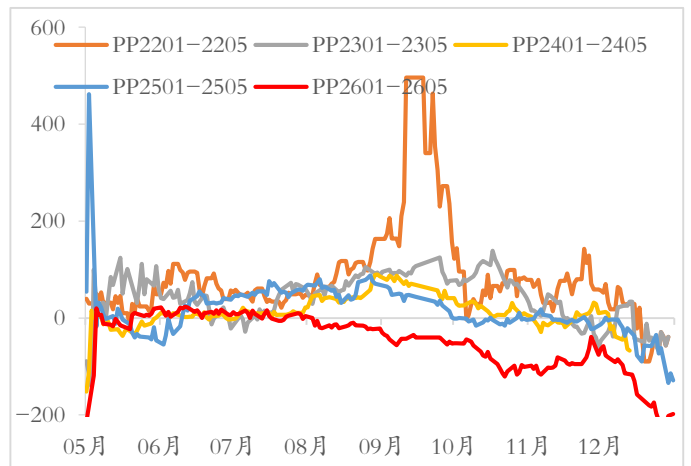
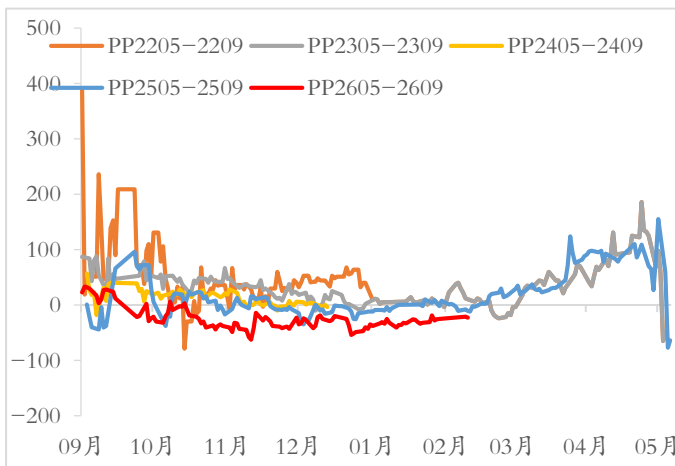


图 40: PP 合约价差 05-09 (元/吨)

图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)

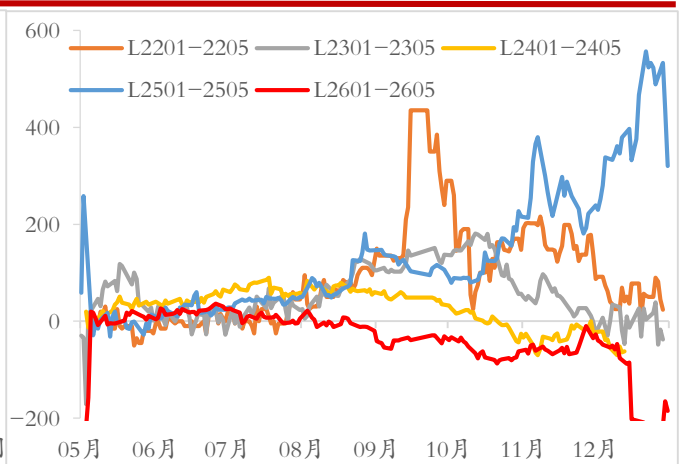
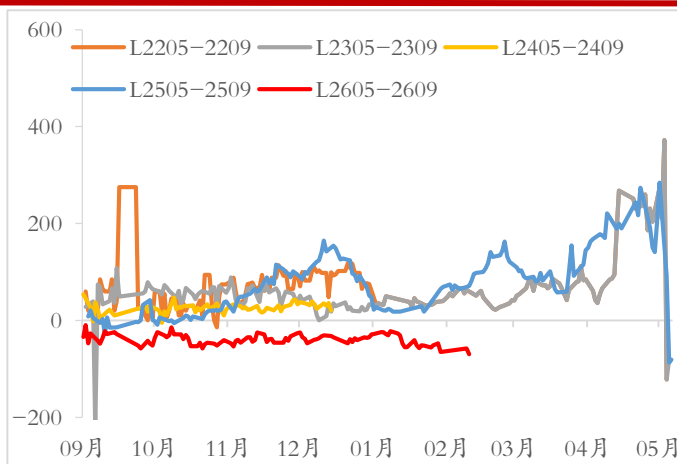


资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

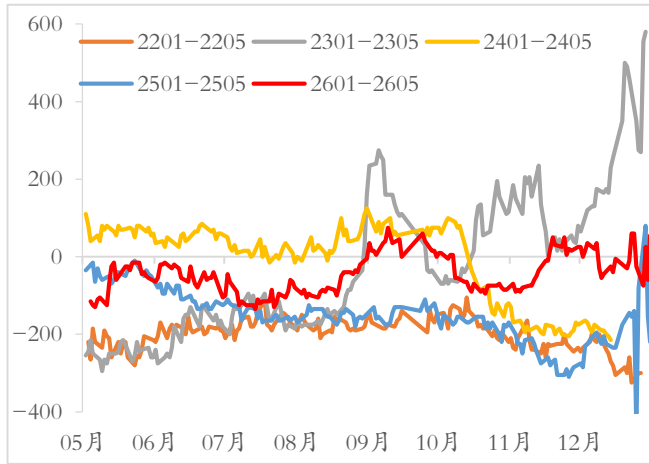
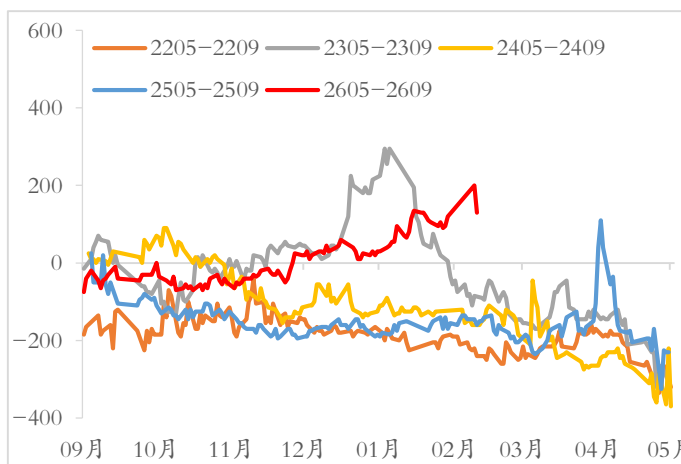


资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 44: 天胶合约价差 05-09 (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)

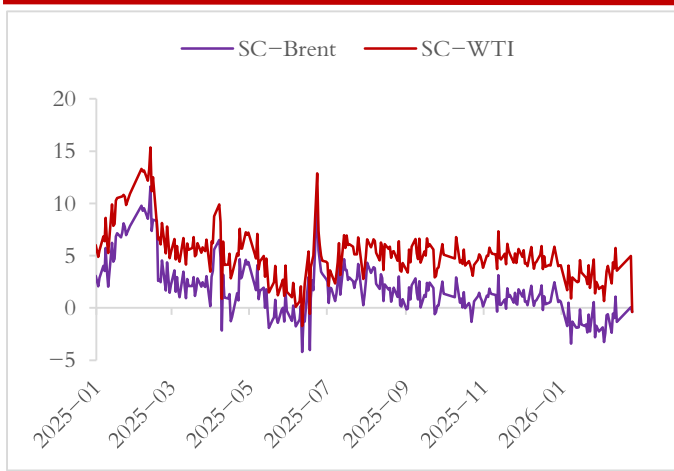


图 47: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

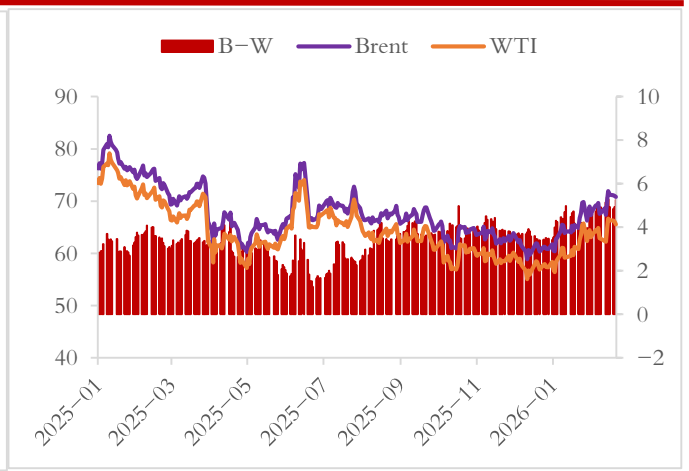


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

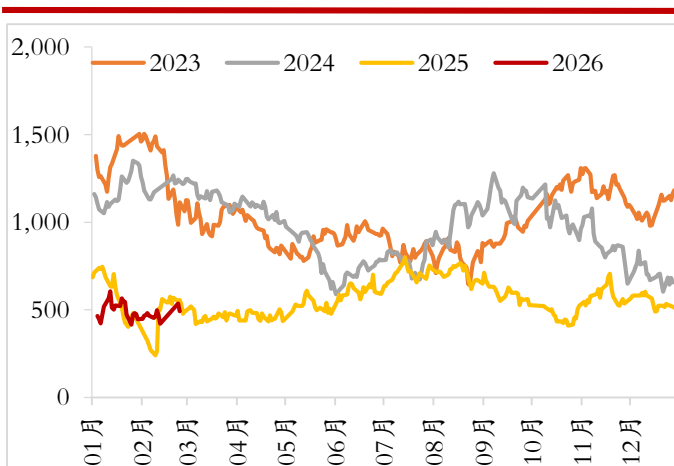


图 49: 燃料油/沥青比值

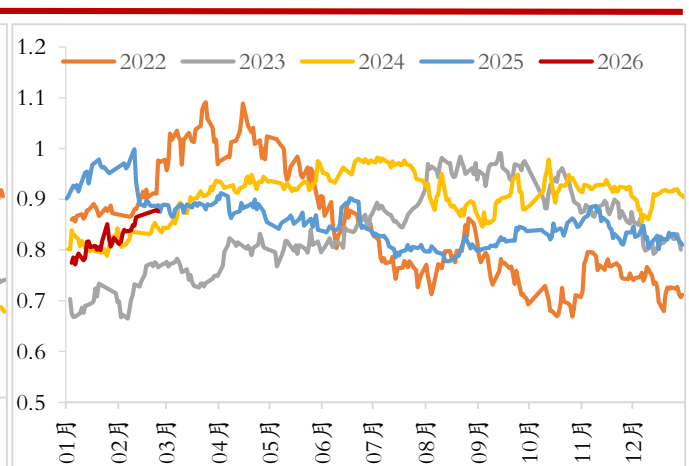


图 50: BU/SC 比值

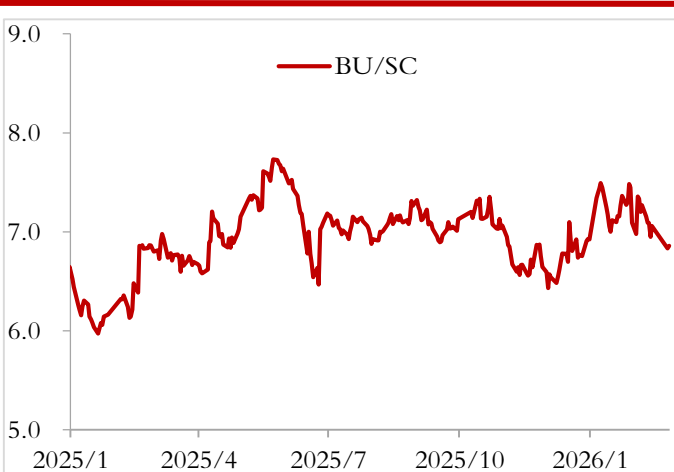


图 51: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



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)

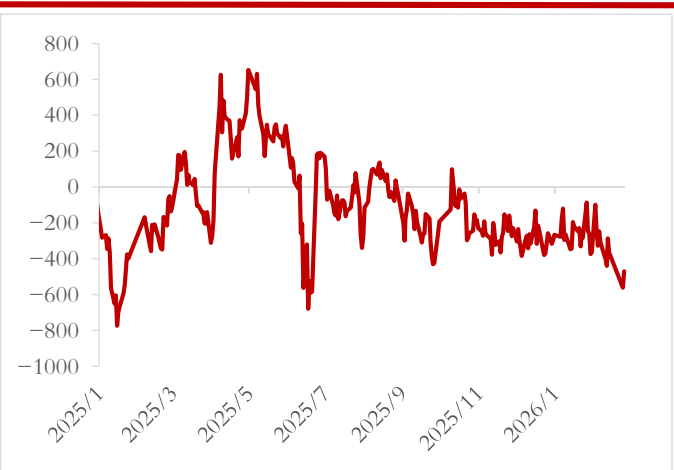
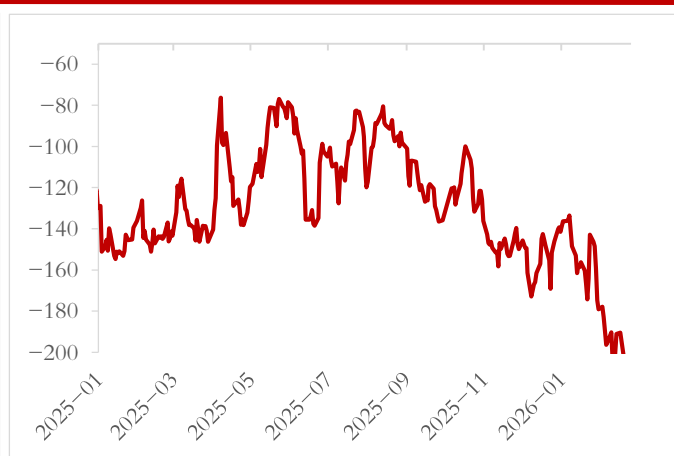
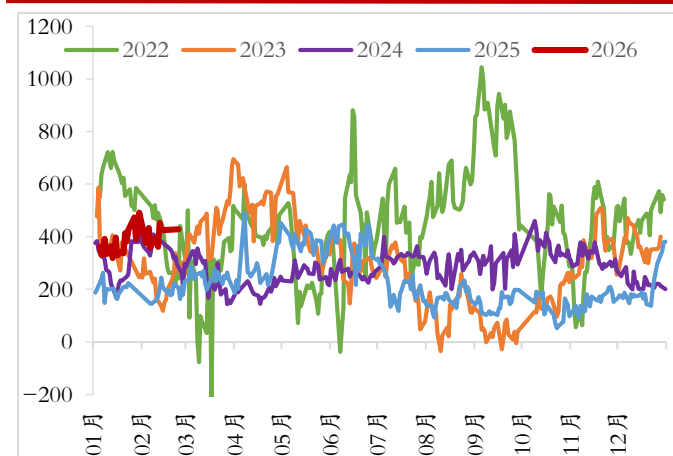


图 56: PTA 加工费 (元/吨)

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。