

光大期货能化商品日报（2025年8月22日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周四油价继续反弹，其中 WTI10 月合约上涨 0.81 美元/桶，至 63.52 美元/桶，涨幅 1.29%。布伦特 10 月合约上涨 0.83 美元/桶，至 67.67 美元/桶，涨幅 1.24%。SC2510 合约原油期货夜盘收盘在 492.9 元/桶，涨幅为 1.27%。美国总统特朗普谈及俄罗斯与乌克兰问题时称“大约两周后就能知道结果”。他表示，两周后，美国或将采取其他策略。美国贸易顾问纳瓦罗谈及印度与俄罗斯的石油贸易，称印度需要购买俄罗斯石油“是荒谬的”，预计特朗普政府对印度的关税将于 8 月 27 日翻倍。挪威 DNO 公司周四表示，其位于伊拉克库尔德斯坦地区的 Tawke 和 Peshkibir 油田已经重启生产。上个月，由于遭受袭击而暂停生产。能源部官员上个月表示，无人机对该地区油田的多次袭击导致包括该其他公司在内的原油产量减少 14-15 万桶/日。船舶跟踪数据显示，雪佛龙租用的两艘载有委内瑞拉原油的油轮周四抵达美国水域，这是雪佛龙获得美国政府颁发的新许可证后首次进口委内瑞拉石油。美国财政部上个月向雪佛龙颁发了限制性许可证，允许该公司在委内瑞拉运营并出口石油，此前该许可证暂停了三个月。当前俄乌会晤仍存在一定不确定性，油价从悲观情绪中缓慢修复。</p>	震荡

<p>燃料油</p>	<p>周四，上期所燃料油主力合约 FU2509 收涨 0.78%，报 2698 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2510 收涨 0.87%，报 3482 元/吨。截至 8 月 20 日当周，新加坡陆上燃料油库存录得 2303.5 万桶，环比前一周减少 161 万桶（6.53%）；富查伊拉燃料油库存录得 611.8 万桶，环比前一周减少 129.8 万桶（17.5%）。尽管西北欧至新加坡的合规含硫 0.5% 船燃套利窗口持续关闭，但苏伊士以西市场的低硫调和组分不断流入，供应充裕持续压制低硫燃料油市场基本面，贸易商预计西方套利船货的激增将推升新加坡地区库存；同时，下游需求疲软将持续压制未来几周市场的基本面。高硫市场则有一定企稳迹象，尽管即期供应充足且季节性公用需求减弱，但预计 9 月起供应减少或对市场形成一定支撑。从基本面来看，短期不太看好高、低硫后续进一步上行的空间，关注油价在地缘局势不稳背景下可能的波动。</p>	<p>震荡</p>
<p>沥青</p>	<p>周四，上期所沥青主力合约 BU2509 收涨 0.12%，报 3454 元/吨。隆众资讯统计，本周国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 39.1 万吨，环比减少 2.7%；国内 69 家样本改性沥青企业产能利用率为 17.0%，环比下降 0.1%，同比增加 2.6%。供应端，随着利润修复，炼厂生产意愿提升，预计 8 月下半旬开工水平将有增加预期。需求端，北方地区刚需相对平稳，随着华东地区降雨逐渐减少，刚需有望逐渐恢复。短期来看，预计 8 月沥青市场有望逐渐呈现供需双增的格局，缺乏明显单边驱动之下价格或以区间震荡运行为主，关注油价在地缘局势不稳背景下可能的波动。</p>	<p>震荡</p>

<p>聚酯</p>	<p>TA601 昨日收盘在 4860 元/吨，收涨 1.72%；现货报盘贴水 01 合约 22 元/吨。EG2601 昨日收盘在 4473 元/吨，收跌 0.09%，基差减少 0 元/吨至-5 元/吨，现货报价 4467 元/吨。PX 期货主力合约 511 收盘在 6958 元/吨，收涨 1.67%。现货商谈价格为 854 美元/吨，折人民币价格 7017 元/吨，基差收窄 6 元/吨至 101 元/吨。江浙涤丝产销整体尚可，平均产销估算在 7 成附近。据悉华南一套 250 万吨 PTA 装置今日起停车检修，另一套 250 万吨预计 8.23 附近停车检修，预计检修时间一个月偏上。（计划外）PX 供需继续恢复，PXN 震荡维持，预计 PX 价格跟随原油价格波动。下游终端需求有修复迹象，关注需求侧开工提升情况。TA 供应存在计划外检修，下游韧性支撑，聚酯开工负荷回升至 90%，成本端原油小幅反弹，且下游聚酯需求金九银十预期改善，预计短期内 PTA 价格偏强震荡运行。乙二醇供应恢复良好，煤制开工处在历年高位，国内供应恢复逐步兑现。下游需求小幅改善，终端回暖迹象显现，后续需求支撑将逐步走强。</p>	<p>震荡</p>
<p>橡胶</p>	<p>周四，截至日盘收盘沪胶主力 RU2601 上涨 45 元/吨至 15720 元/吨，NR 主力上涨 75 元/吨至 12600 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 60 元/吨至 11775 元/吨。昨日上海全乳胶 14750 (+0)，全乳-RU2601 价差-1025 (-170)，人民币混合 14600 (+50)，人混-RU2601 价差-1175 (-120)，BR9000 齐鲁现货 11900 (+0)，BR9000-BR 主力 110 (-235)。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.38%，较上周走高 2.13 个百分点，较去年同期走低 4.28 个</p>	<p>震荡</p>

	<p>百分点。本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 64.54%，较上周走高 1.47 个百分点，较去年同期走高 6.25 百分点。橡胶原料坚挺，轮胎需求开工修复，基本面偏强，短期胶价以偏强震荡看待。</p>	
<p>甲醇</p>	<p>周四，太仓现货价格 2310 元/吨，内蒙古北线价格在 2070 元/吨，CFR 中国价格在 261-265 美元/吨，CFR 东南亚价格在 320-325 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1055 元/吨，江苏地区醋酸价格 2250-2300 元/吨，山东地区 MTBE 价格 5018 元/吨。供应端，近期国内装置检修较多，供应阶段性低位，后续随着装置复产，供应将逐步回升，海外方面伊朗装船量稳定，预计到港量将维持高位。综合来看，到港量将维持在 30 万吨/周之上，而华东地区 MTO 装置负荷不高，港口库存短期仍将增加，预计甲醇维持近弱远强结构，价格窄幅震荡。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>周四，华东拉丝主流在 6900-7050 元/吨，油制 PP 毛利-289.27 元/吨，煤制 PP 生产毛利 355.73 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-838 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-530.14 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-197.33 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 7983 元/吨，较上周价格+14 元/吨；LDPE 薄膜价格在 9650 元/吨，较上周价格+67 元/吨；LLDPE 薄膜价格在 7475 元/吨，较上周价格+9 元/吨；利润端，油制聚乙烯市场毛利为-254 元/吨；煤制聚乙烯市场毛利为 873 元/吨。供应方面，后续产量将维持高位，需求方面当前下游企业开工低位，随着“金九银十”需求旺季临近，部分</p>	<p>震荡</p>

	<p>终端行业启动备货，行业开工率有望走高。综合来看，聚烯将逐渐向供需双强过度，基本面矛盾不突出，成本端不出现大幅波动的情况之下，整体将呈现窄幅震荡的格局。</p>	
<p>聚氯</p> <p>乙烯</p>	<p>周四，华东 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料 4720-4840 元/吨，乙烯料主流参考 4900-5150 元/吨左右；华北 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料主流参考 4720-4830 元/吨左右，乙烯料主流参考 4850-5060 元/吨；华南 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料主流参考 4840-4910 元/吨左右，乙烯料主流报价在 4920-5050 元/吨。</p> <p>综合来看，供给维持高位震荡，需求逐步回暖。近期基差和月差绝对值维持相对高位，炼厂库存快速向社会转移，仓单大量增加，总库存变动有限，并且生产利润也显著增加，随着产业套保的介入，预计月差会有所收窄，炼厂去库放缓，预计 PVC 价格震荡偏弱。</p>	<p>震荡</p>

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2025/8/22			
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		
			08-21	08-20	08-21	08-20	08-21	08-20	08-21	08-20						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	493.98	489.70	486.70	482.00	7.28	7.70	1.50%	1.60%	0.87%	0.98%	-0.42	-0.10%	0.662			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	4478	4478	4386	4315	92	163	2.10%	3.78%	0.00%	1.65%	-71.00	-1.68%	0.3			
沥青	BU	山东重交沥青	3510	3530	3455	3452	55	78	1.59%	2.26%	-0.57%	0.09%	-23.00	-0.67%	0.678			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	2846	2824	2682	2677	164.0	147.4	6.12%	5.51%	0.77%	0.19%	16.63	0.61%	0.824			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	3457	3459	3461	3442	12	32	0.34%	0.93%	-0.04%	0.55%	-20.28	-0.59%	0.231			
甲醇	MA	江苏	2307.5	2300	2419	2408	-111.5	-108	-4.81%	-4.49%	0.33%	0.46%	-3.50	-0.12%	0.001			
尿素	UR	山东	1760	1770	1773	1788	-13	-18	-0.73%	-1.01%	-0.56%	-0.84%	5.00	0.27%	0.092			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	7210	7160	7375	7302	-165	-142	-2.24%	-1.94%	0.70%	1.00%	-23.00	-0.29%	0.043			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	7000	7000	7043	7012	-43	-12	-0.61%	-0.17%	0.00%	0.44%	-31.00	-0.44%	0.251			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	4810	4675	4832	4742	-22	-67	-0.46%	-1.41%	2.89%	1.90%	45.00	0.96%	0.386			
乙二醇	EG	华东内盘现货	4518	4447	4472	4452	46	-5	1.03%	-0.11%	1.60%	0.45%	51.00	1.14%	0.786			
苯乙烯	EB	江苏	7582	7572	7267	7224	315	348	4.15%	5%	0.13%	0.60%	-33.00	-0.5%	0.734			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	14750	14750	15775	15605	-1025	-855	-6.90%	-5.48%	0.00%	1.09%	-170.00	-1.02%	0.251			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税区内仓库	12992	12887	12625	12465	367	422	2.91%	3.38%	0.81%	1.28%	-55.03	-0.48%	0.938			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	1315.625	1315.625	1312	1320	3.625	-4.375	0.3%	-0.3%	0.00%	-0.61%	8.00	0.61%	0.153			

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、美国总统特朗普谈及俄罗斯与乌克兰问题时称“大约两周后就能知道结果”。他表示，两周后，美国或将采取其他策略。美国贸易顾问纳瓦罗谈及印度与俄罗斯的石油贸易，称印度需要购买俄罗斯石油“是荒谬的”，预计特朗普政府对印度的关税将于8月27日翻倍。

2、船舶跟踪数据显示，雪佛龙租用的两艘载有委内瑞拉原油的油轮周四抵达美国水域，这是雪佛龙获得美国政府颁发的新许可证后首次进口委内瑞拉石油。美国财政部上个月向雪佛龙颁发了限制性许可证，允许该公司在委内瑞拉运营并出口石油，此前该许可证暂停了三个月。

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）

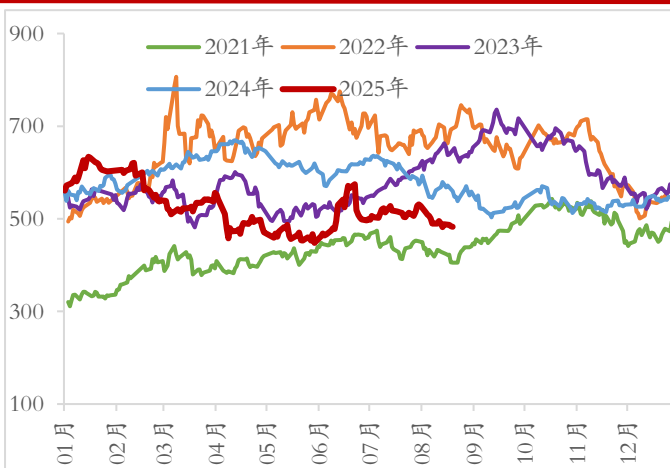


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

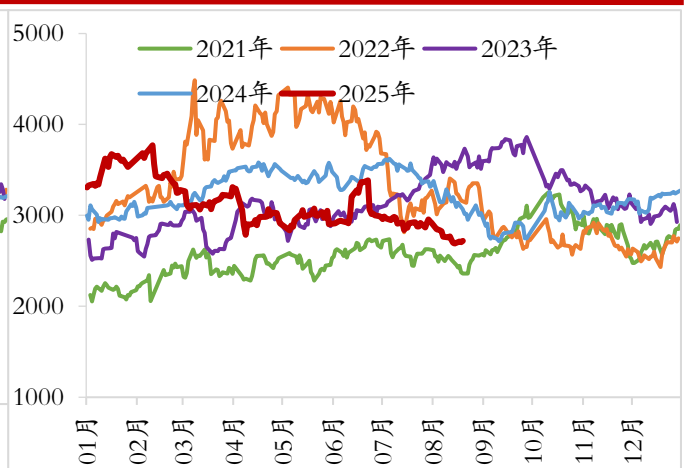


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

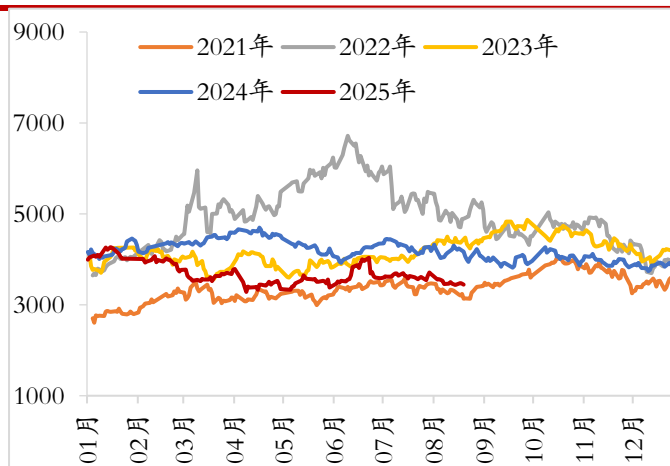


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

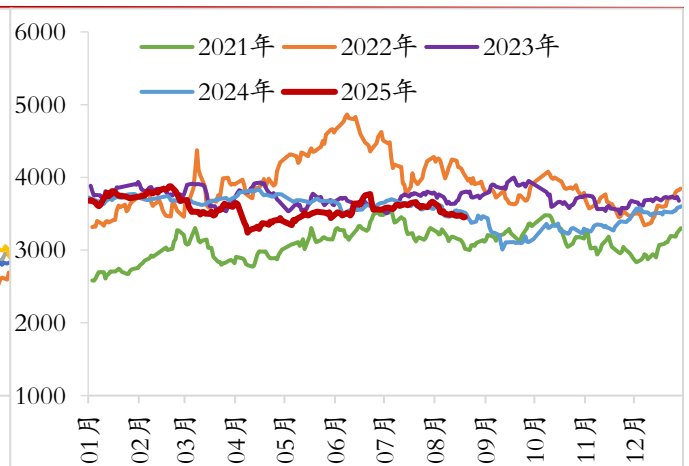


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

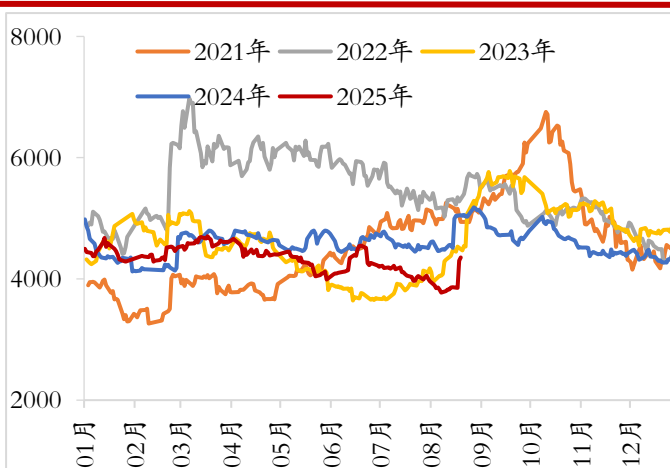


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

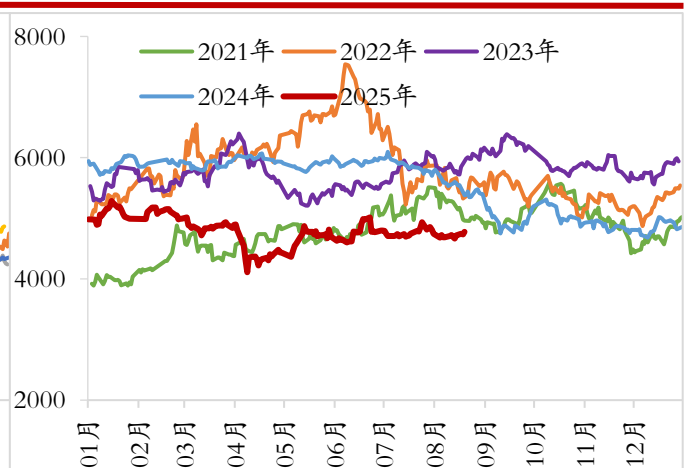


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

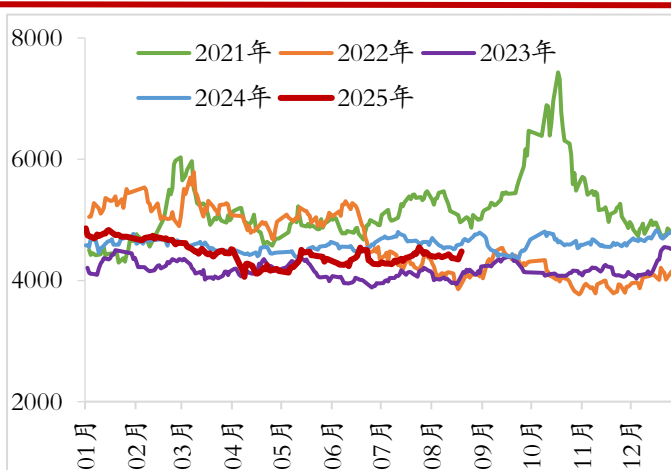


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

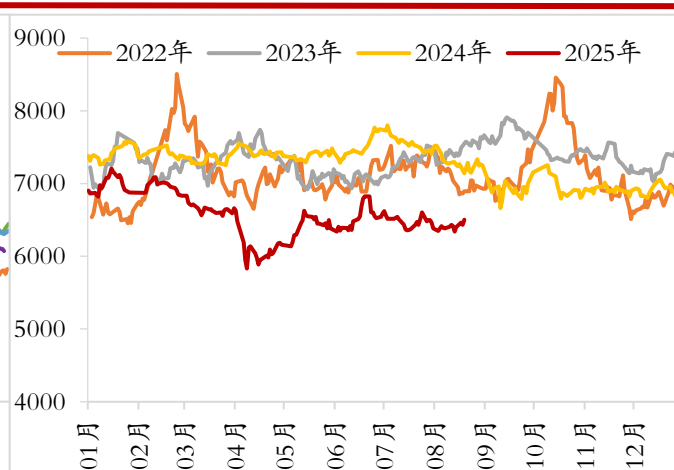


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

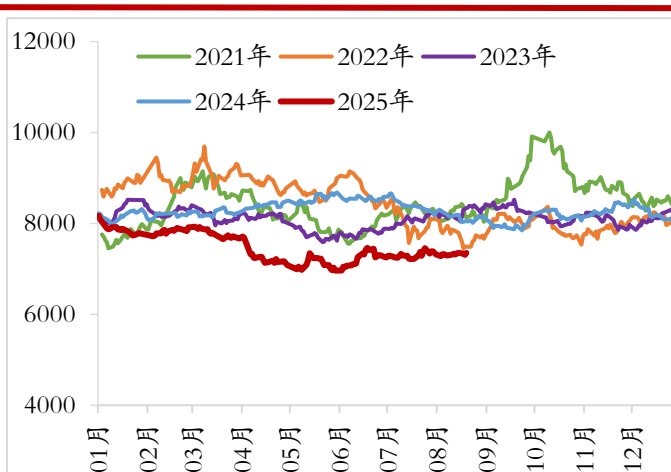


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

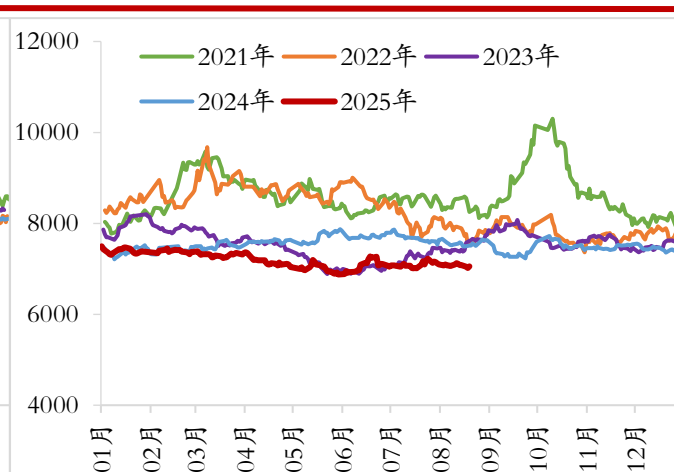


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

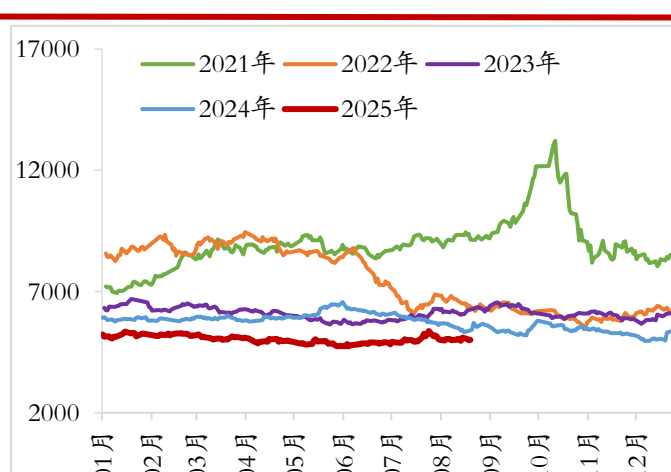
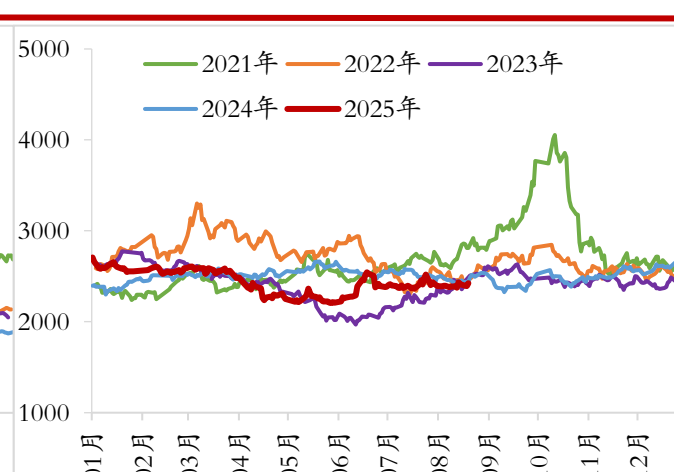


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

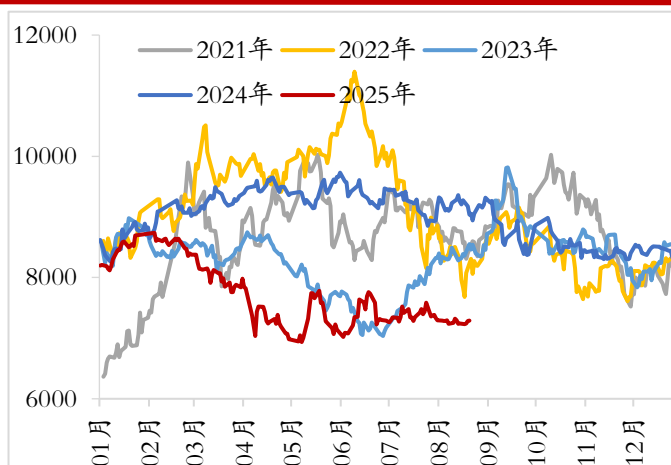


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

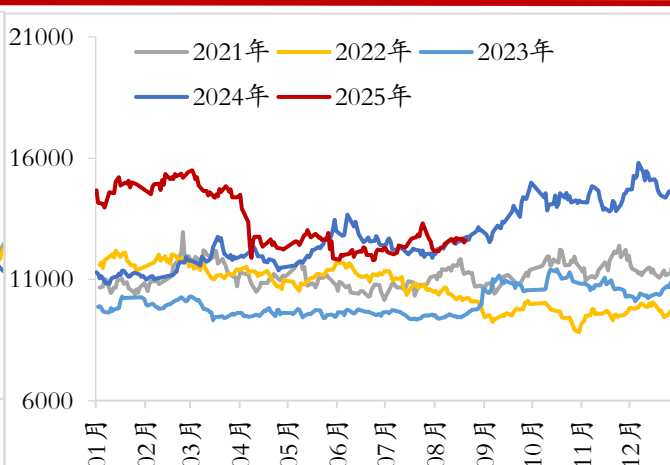


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

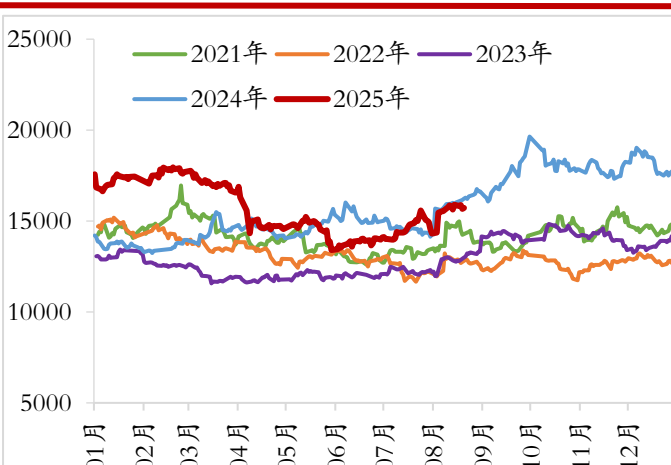


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

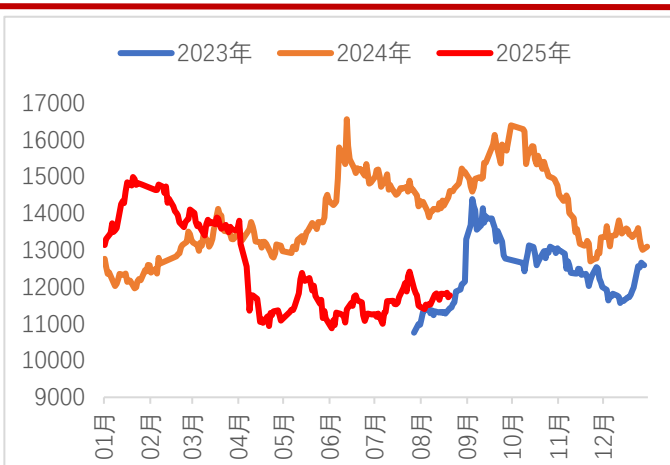


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

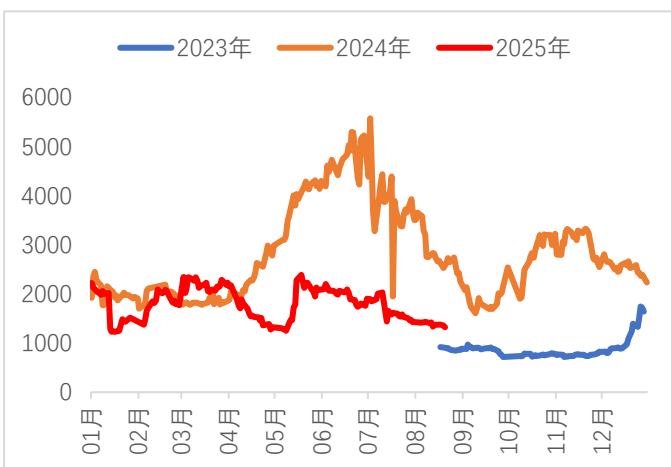
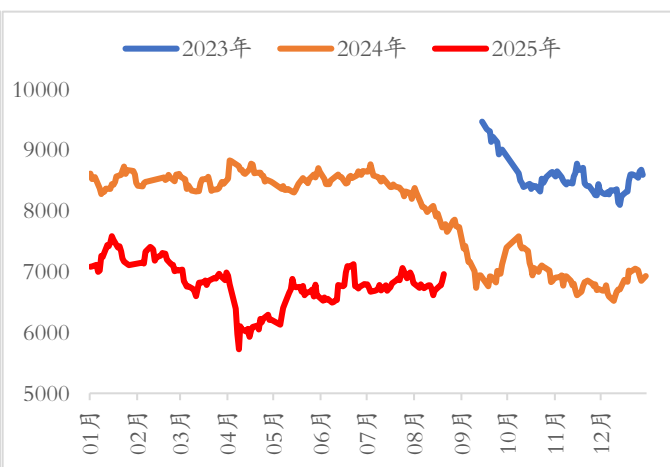


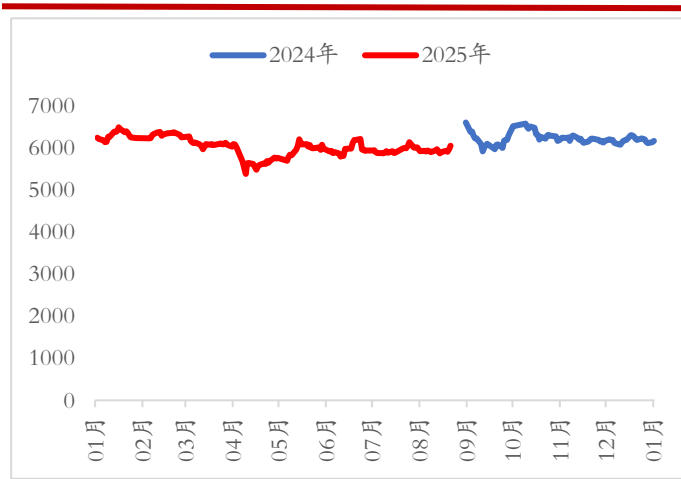
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

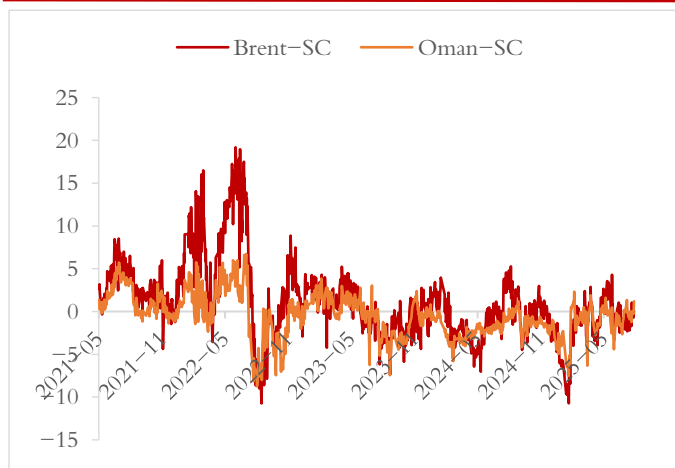


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

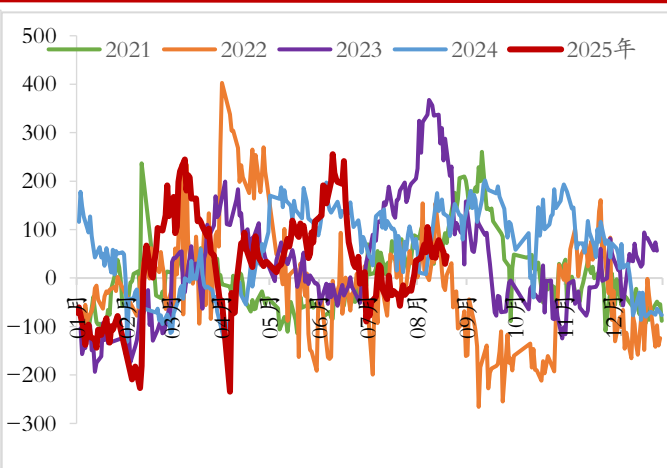


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

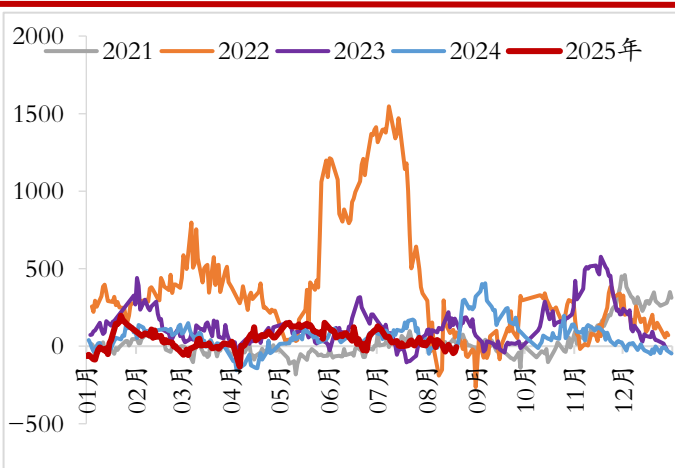


图 23：沥青主力基差（元/吨）

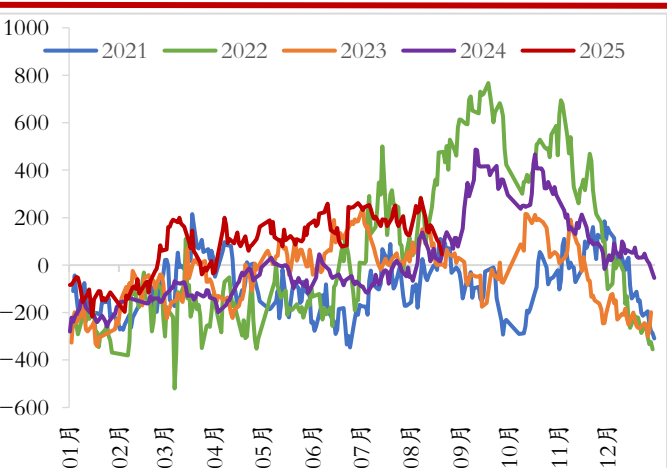
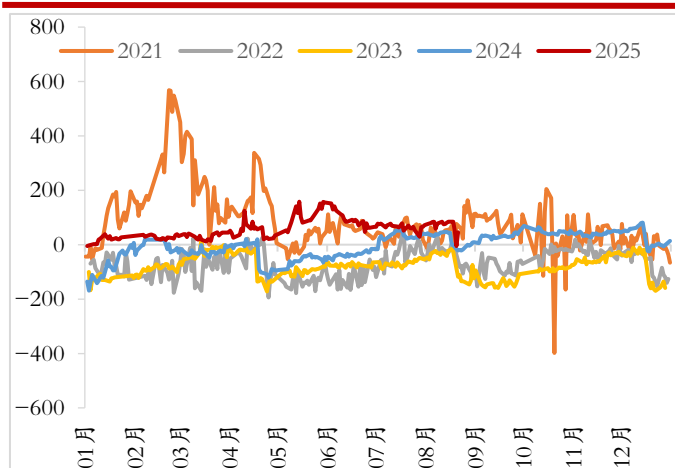
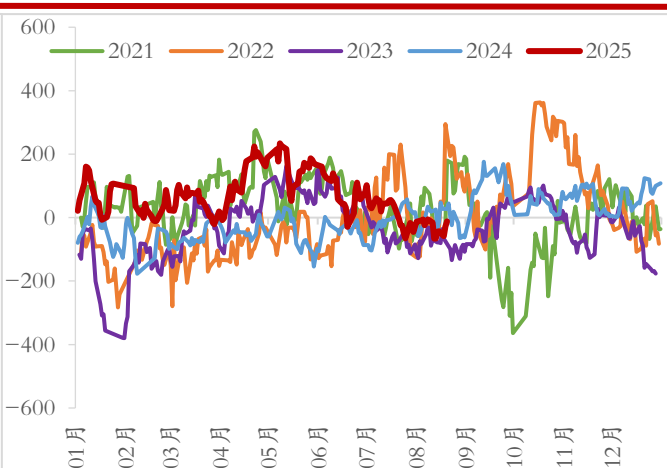


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)



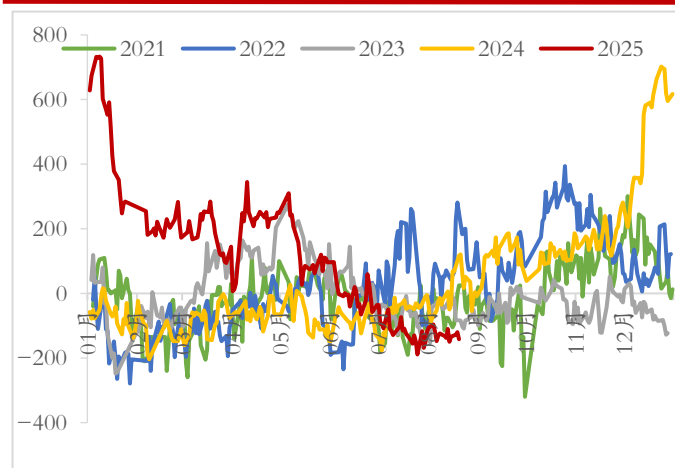
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 25: PP 主力基差 (元/吨)



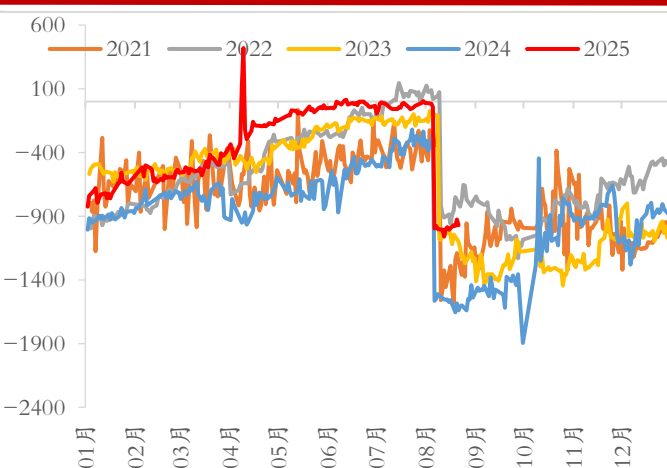
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 26: LLDPE 主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

图 27: 天胶主力基差 (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)

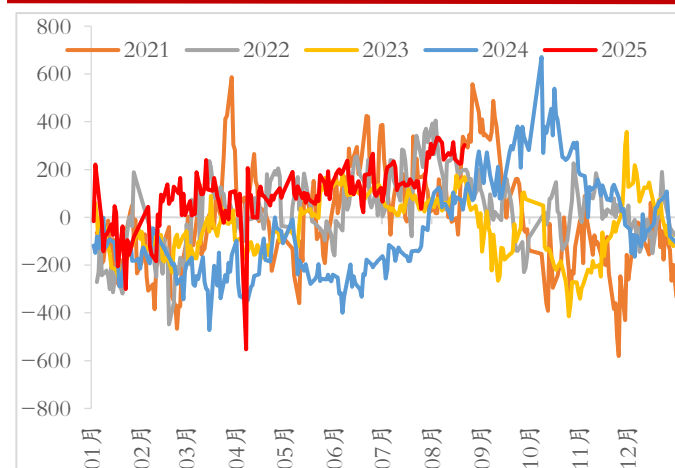


图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)

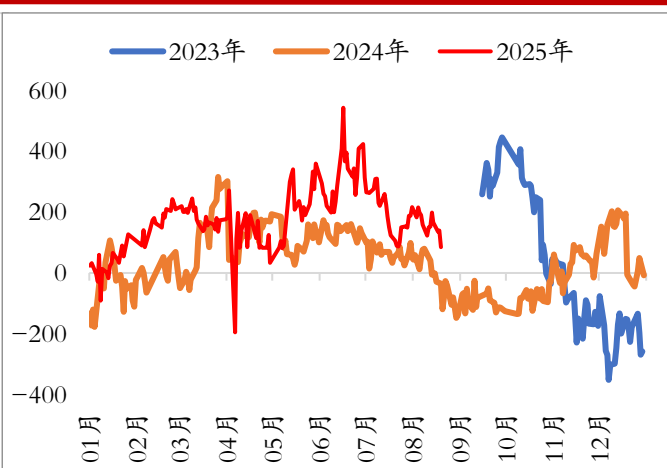


图 30: 合成橡胶主力基差 (元/吨)

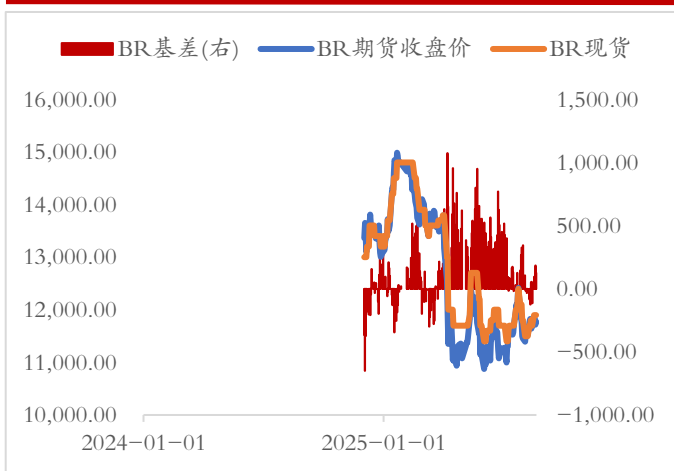
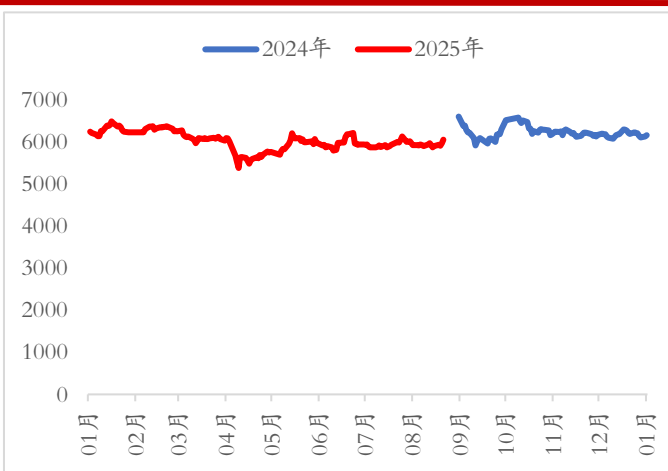


图 31: 瓶片主力基差 (元/吨)



4.3 跨期合约价差

图 32: 燃料油合约价差 01-05 (元/吨)

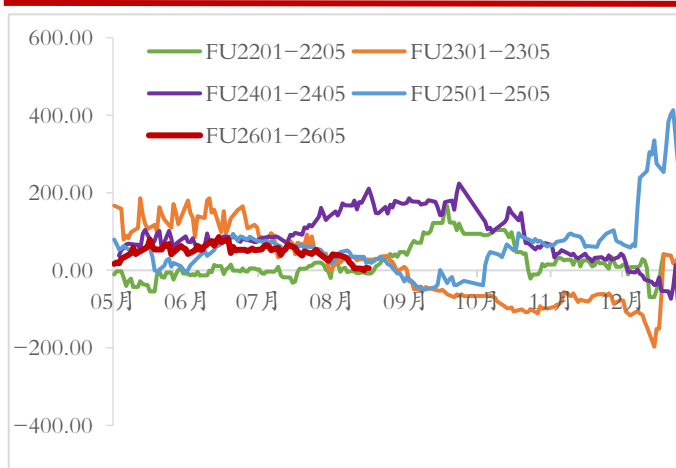


图 33: 燃料油合约价差 09-01 (元/吨)

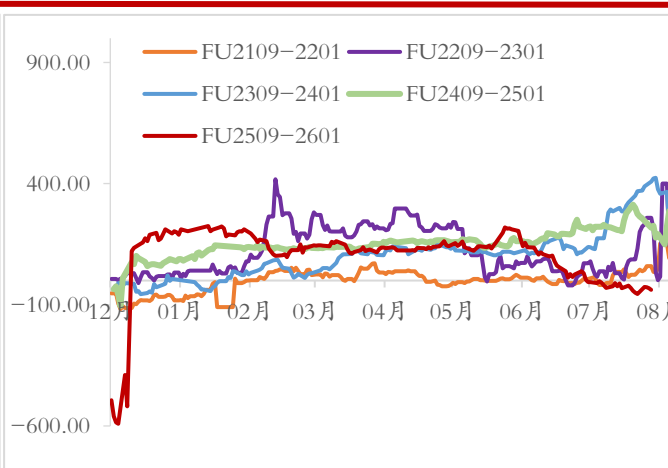


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

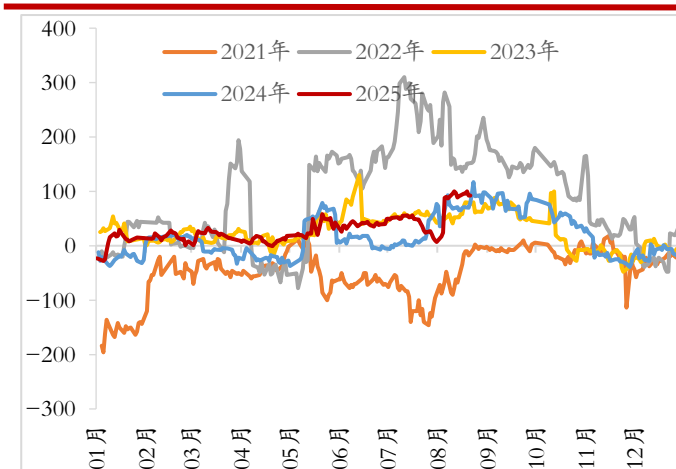


图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

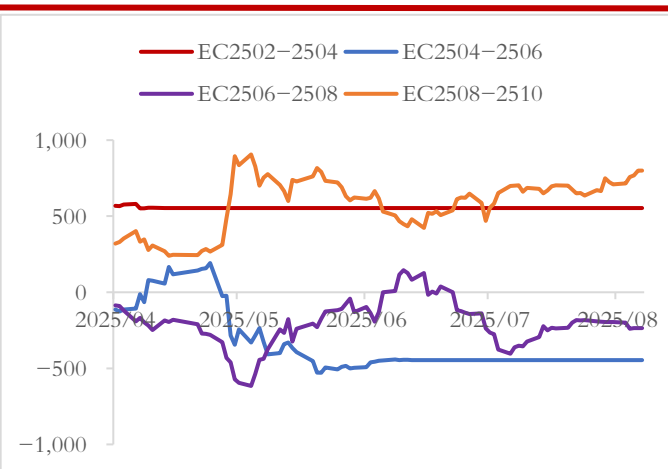
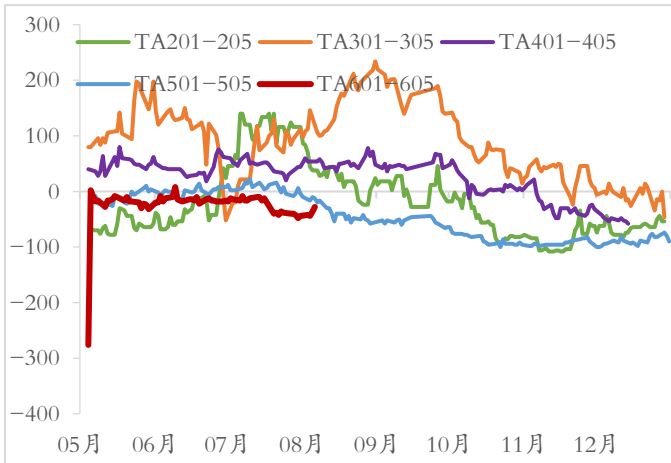
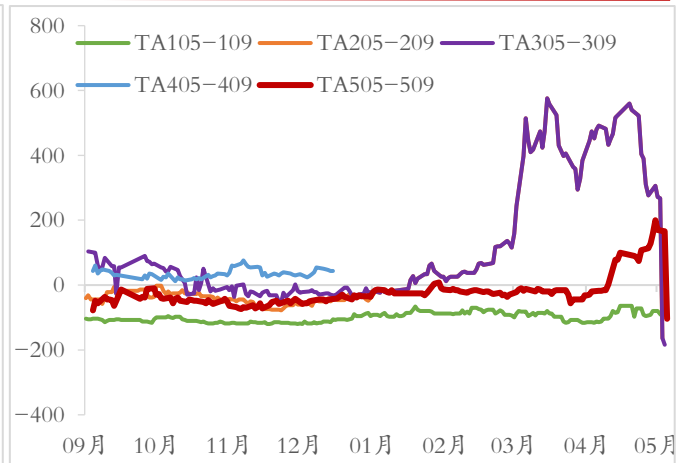


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)



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)

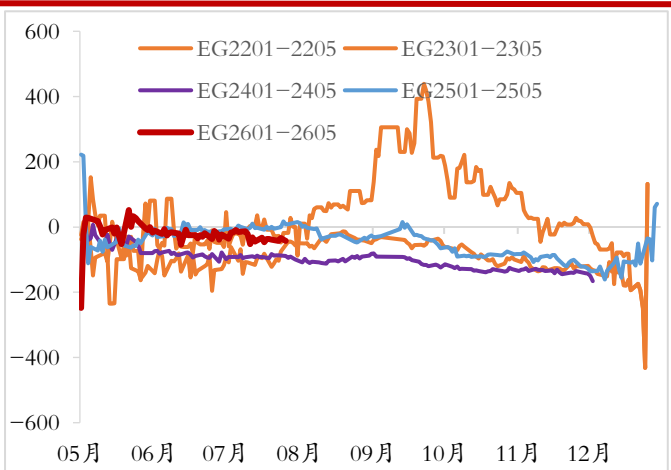
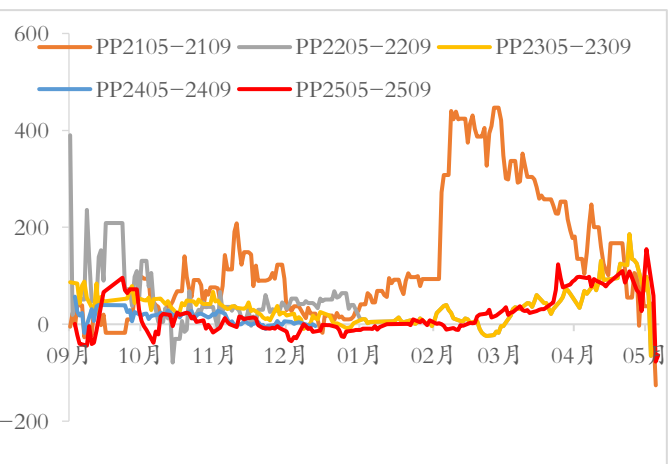


图 40: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



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)

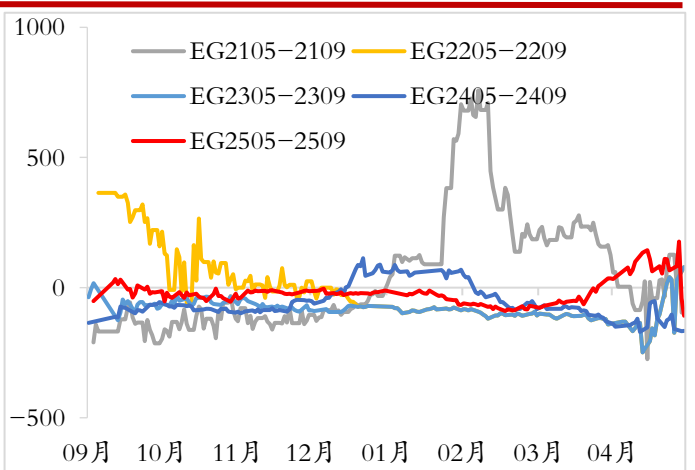
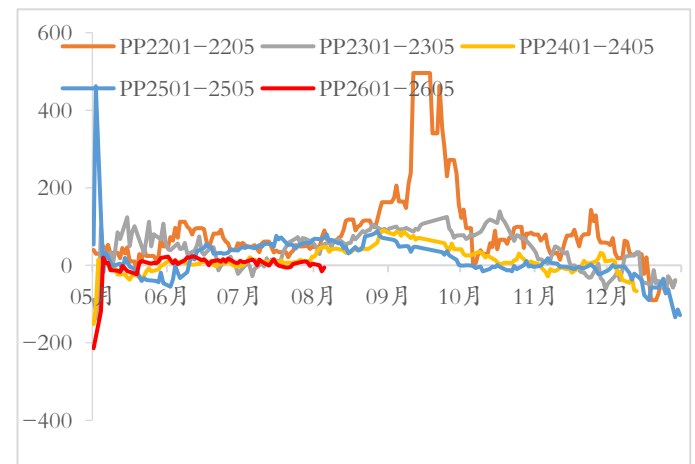
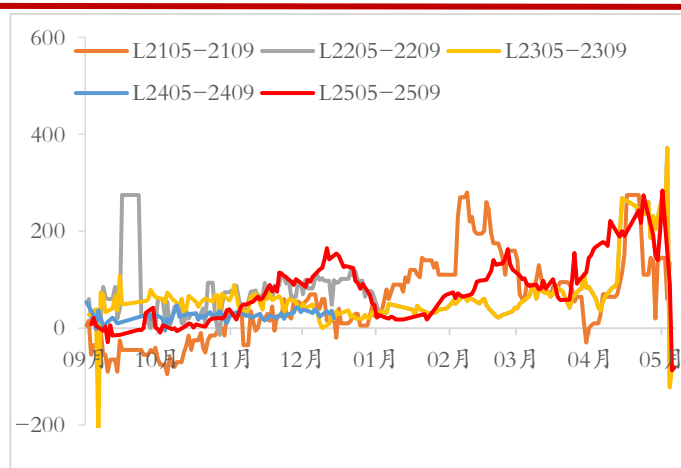


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



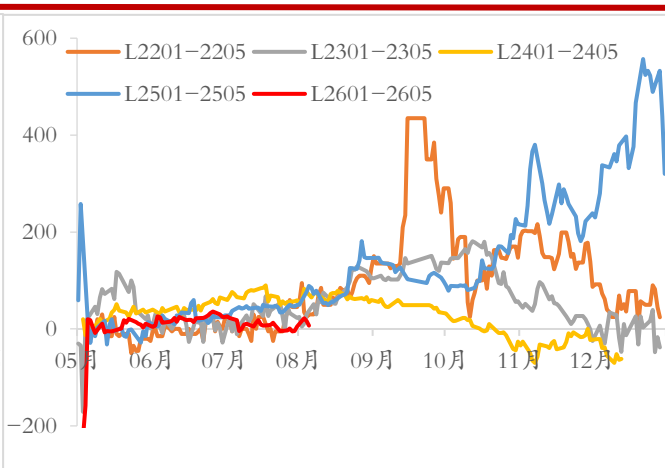
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 42: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



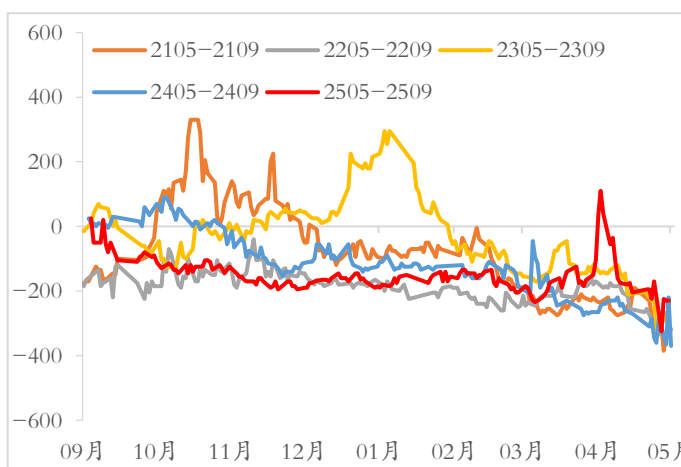
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



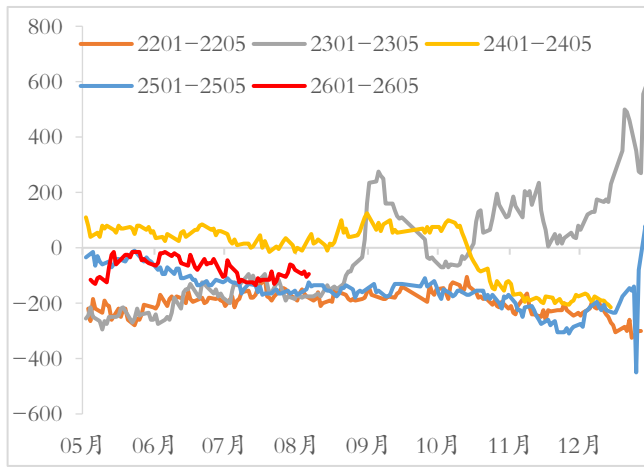
资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

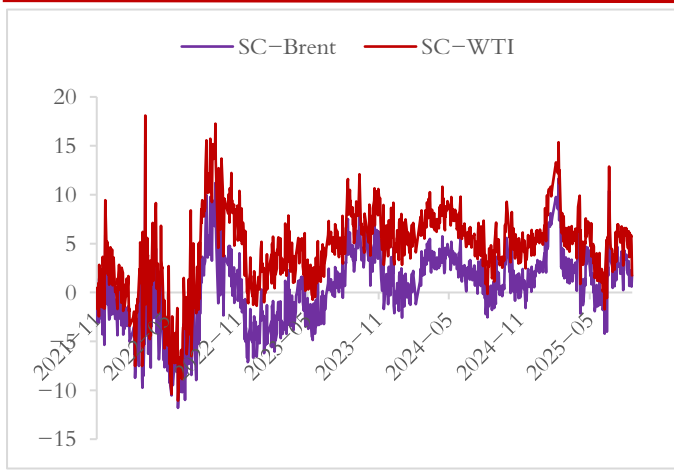


图 47: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

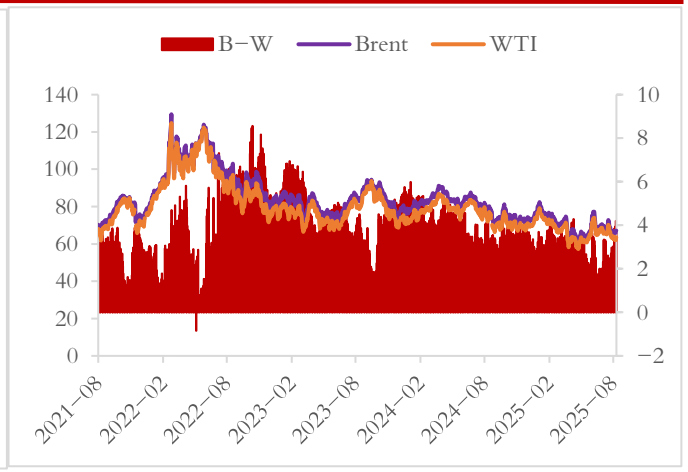


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

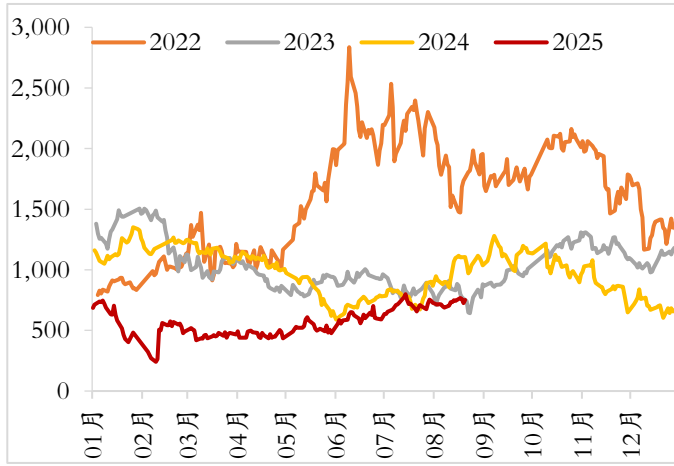


图 49: 燃料油/沥青比值

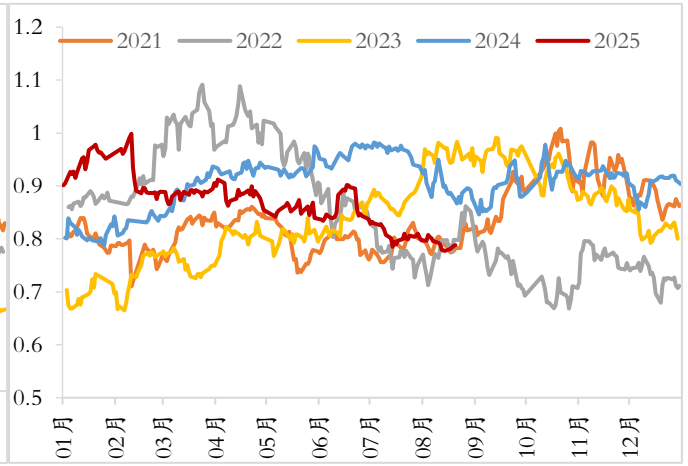


图 50: BU/SC 比值

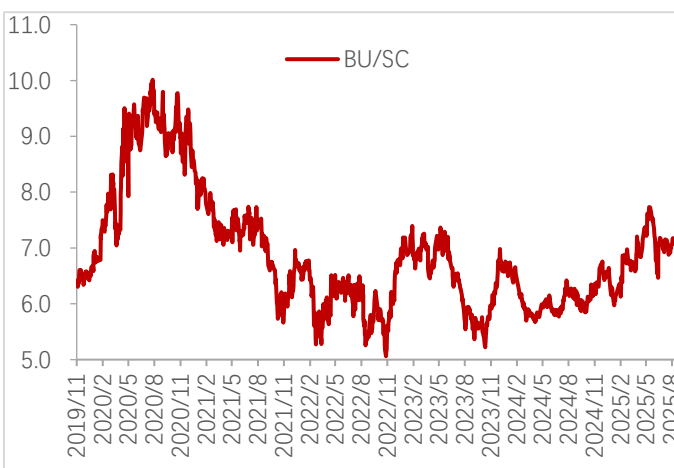


图 51: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)

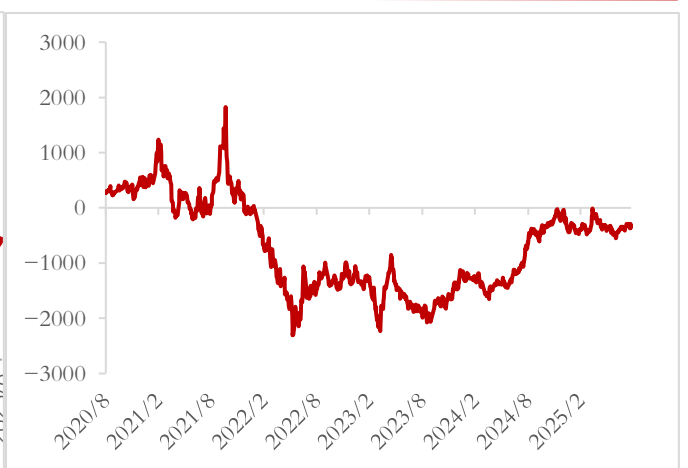


图 52: PP-LLDPE 价差 (元/吨)



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: 乙烯法制乙二醇现金流 (元/吨)

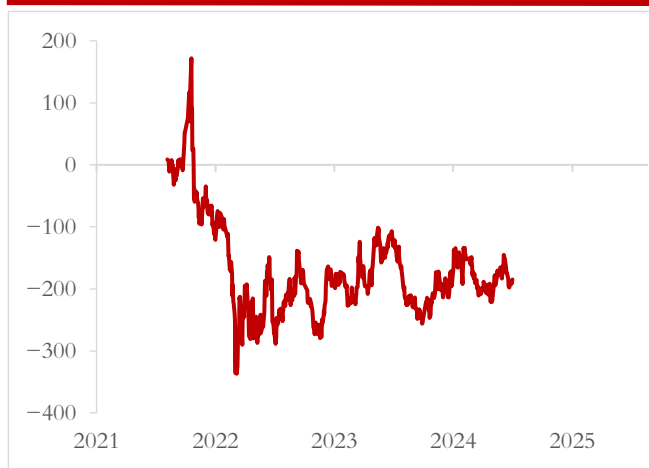


图 55: PP 生产利润 (元/吨)

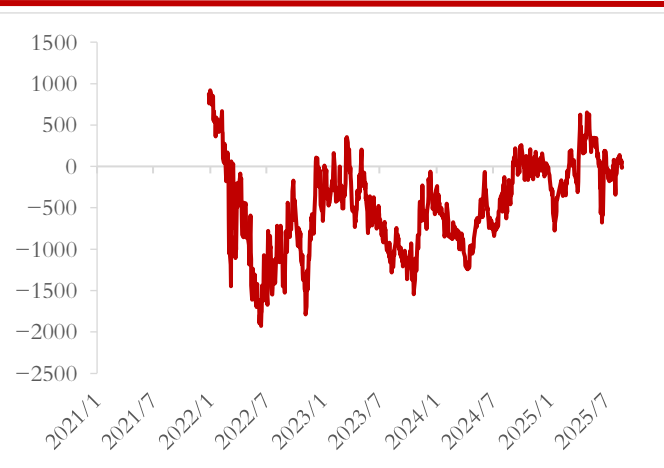


图 56: LLDPE 生产利润 (元/吨)



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/PE/PP/PVC 分析师：彭海波**

现任光大期货研究所甲醇/PE/PP/PVC 分析师，中国石油大学（华东）工学硕士，中级经济师，多年能化期现贸易工作，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。

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。