光大期货能化商品日报（2026 年 11 月 17 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	周一油价大幅下挫，其中 WTI 12 月合约收盘下跌 2.84 美元至 85.72 美元/桶，跌幅 3.21%。布伦特 1 月合约收盘下跌 3.4 美元至 92.44 美元/桶，跌幅 3.55%。夜盘 SC2612 以 610 元/桶收盘，下跌 18.5 元/桶，跌幅 2.94%。国际能源署周五表示，尽管航运业持续遭受袭击，但中东地区的石油出口复苏速度快于全球石油需求，因此全球石油市场将在今年第四季度重回供应过剩的状态。16 日，英国海上贸易行动办公室发布消息称，该机构收到一起发生在阿曼海塞卜以北约 7 海里处的袭击事件报告。报告称，一艘正在通过霍尔木兹海峡的油轮遭到袭击，船舶因此失去动力，发动机机舱起火。目前，船员均已确认安全。当前金融市场的风险正在共振，各类资产正在计价金融风险，金油同跌，且当前正属于市场季节性需求淡季，因而预计油价整体表现偏弱。	震荡
燃料油	周一，上期所燃料油主力合约 FU2701 收涨 1.41%，报 4169 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2701 收涨 2.87%，报 5160 元/吨。随着美伊局势缓和信号的释放，创纪录高位的油轮运费也有所缓解，10 月通过霍尔木兹海峡的船只通行量升至三个月高点。下游船加油市场来看，低硫燃料油需求好于高硫燃料油，但码头交货升水	震荡

	正在下降，且近期到货成本高企加剧贸易商出售新调和成品船货的紧迫性。整体来看，短期 FU 和 LU 绝对价格仍跟随原油波动，但高硫裂解价差面临进一步修正压力，FU 相对 LU 的强势有所减弱，LU-FU 价差存在阶段性修复空间。关注中东局势变化对成本端原油的影响。	
沥青	周一，上期所沥青主力合约 BU2701 收跌 0.34%，报 4360 元/吨。随着重质原料陆续到港，预计 11 月沥青实际产出高于排产。11 月北方逐步进入道路施工传统淡季，终端摊铺刚需环比走弱，沥青市场供需格局由前期偏紧逐步转向宽松，现货价格重心持续下移。短期沥青市场低库存及高成本仍对绝对价格形成支撑，但供应恢复与需求转淡使沥青自身基本面逐步转弱，预计沥青价格重心仍有一定回落压力，现货价格受低库存及原料成本支撑回落幅度有限，基差仍可能维持偏高水平，但需求持续走弱将限制修复幅度。关注炼厂开工率回升的持续性、11 月中下旬厂库库存变化以及后续冬储开启情况。	震荡
聚酯	TA701 昨日收盘在 6070 元/吨，收跌 1.17%；现货报盘升水 01 合约 587 元/吨。EG2701 昨日收盘在 5237 元/吨，收涨 0.77%，基差增加 27 元/吨至 1068 元/吨，现货报价 6280 元/吨。PX 期货主力合约 612 收盘在 8546 元/吨，收跌 0.7%。现货商谈价格为 1164 美元/吨，折人民币价格 9008 元/吨，基差收窄 257 元/吨至 460 元/吨。江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 4-5 成。华东一套 90 万吨/年的 MEG 装置目前升温重启中，该装置于上周初临时因	震荡

	故停车。河南两套各 20 万吨/年的合成气制乙二醇装置已于周末重启并出料，目前负荷提升中，这两套装置此前于 10 月下旬停车检修。东北一套 375 万吨 PTA 装置目前重启中，预计近日出产品，该装置 8 月初停车检修。华南一套 250 万吨 PTA 装置已于上周末重启提负，目前已经正常运行，该装置 11 月初停车检修。11.16 华东部分主港地区 MEG 港口库存约在 16 万吨附近，环比上期下降 2.5 万吨。PX 部分装置存检修计划，PX 的开工率将有所下跌，需求偏弱，终端疲软，供需双弱下，预计 PX 跟随成本偏弱震荡。PTA 装置意外减停导致供应端收缩，聚酯负荷小幅反弹，但终端需求低迷，传统淡季负反馈向上传导，油价企稳，PTA 供需双弱，预计 PTA 价格偏弱震荡。近期霍尔木兹海峡船只通行效率偏低，叠加沙特常规大船可能遭遇打击消息发酵，以及国内裕龙石化临时故障停车影响，11 月中至 12 月中上旬外轮预到港量偏少，现实端偏强对乙二醇价格形成有效支撑。	
橡胶	周一，截至日盘收盘沪胶主力 RU2701 上涨 20 元/吨至 19620 元/吨，NR 主力上涨 20 元/吨至 16715 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 170 元/吨至 16190 元/吨。昨日上海全乳胶 19450（+0），全乳-RU2701 价差-205（-100），人民币混合 18700（+50），人混-RU2701 价差-955（-50），BR9000 齐鲁现货 16500（+200），BR9000-BR 主力 315（-175）。据隆众资讯统计，截至 2026 年 11 月 15 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 53.85 万吨，环比上期减少 0.9 万吨，降幅 1.65%。11 月时间节点产区产量面临考验，受到主	震荡

	产区产量累计同比下滑影响，价格下方仍有支撑。需求侧，内冷外热态势持续。橡胶供增需稳下，预计胶价震荡。关注外围宏观变化，以及产区产量验证情况。	
甲醇	周一，太仓现货价格 3735 元/吨，内蒙古北线价格在 3157.5 元/吨，CFR 中国价格在 447-451 美元/吨，CFR 东南亚价格在 627-632 美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格 1600 元/吨，江苏地区醋酸价 3630-3750 元/吨，山东地区 MTBE 价格 6325 元/吨。供应端，企业利润紧跟现货价格波动，国内供应高位震荡，进口方面，由于美伊局势持续紧张，之后到港量将长期保持较低水平。需求端，当前沿海主力外采甲醇 MTO 装置基本停产，需求将维持在极低水平运行，后续伴随利润的修复，装置存重启预期，要重点关注。综合来看，伊朗供应持续低位，将持续影响甲醇到港量，但 MTO 装置负荷极低，预计港口库存在低位震荡，目前下游价格相对偏高，因此预计甲醇在基差修复后横盘震荡。	震荡
聚烯烃	周一，华东拉丝主流在 10762 元/吨，油制 PP 毛利 2005.44 元/吨，煤制 PP 生产毛利 1852.6 元/吨，甲醇制 PP 生产毛利-561.33 元/吨，丙烷脱氢制 PP 生产毛利-175.85 元/吨，外采丙烯制 PP 生产毛利-303.33 元/吨。PE 方面，HDPE 薄膜价格在 9927 元/吨，较上周价格-420 元/吨；LDPE 薄膜价格在 11651 元/吨，较上周价格-1041 元/吨；LLDPE 薄膜价格在 9652 元/吨，较上周价格-718 元/吨。利润端，油制聚乙烯市场毛利为 665 元/吨；煤制聚乙烯市场	震荡

	毛利为 1526 元/吨。供应方面，由于海峡运输依旧受到限制，整体供应压力不高。需求方面，下游备库需求边际放缓，且目前由于美伊局势不明朗，以及制品利润同比较差，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，但下游需求逐步放缓，价格支撑减弱，远期价格仍受地缘局势扰动，建议投资者控制风险。	
聚氯乙烯	周一，华东 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料 4950-5050 元/吨，乙烯法主流参考 5850-6300 元/吨；华北 PVC 市场价格上调，电石法 5 型料主流参考 4970-5100 元/吨左右，乙烯料主流考 5750-6350 元/吨；华南 PVC 市场价格调整，电石法 5 型料主流参考 5120-5190 元/吨左右，乙烯法主流参考 5450-5850 元/吨。当前 PVC 供应维持低位，内需逐步放缓，出口增量不多。整体来看，PVC 将围绕国内需求季节性交易，从估值上来看，基差和月差结构在国内供应收缩的背景下，也在逐步恢复，库存同比降幅较多，预计 PVC 价格维持震荡。	震荡

二、日度数据监测

能化品种基差日报 2026/11/17

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		
			11-16	11-13	11-16	11-13	11-16	11-13	11-16	11-13						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油：环太平洋	613.57	602.83	618.50	607.10	-4.93	-4.27	0.80%	-0.70%	1.78%	1.88%	-0.66	-0.09%	0.303			
液化石油气	PG	市场价:液化气:广州地区	7948	8098	6368	6335	1580	1763	24.81%	27.83%	-1.85%	0.52%	-183.00	-3.02%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	5105	5410	4382	4375	723	1035	16.50%	23.66%	-5.64%	0.16%	-312.00	-7.16%	0.962			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	4065	4016	4366	4329	-301.2	-312.5	6.90%	-7.22%	1.20%	0.85%	11.29	0.32%	0.09			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	5284	5133	5078	5016	222	133	4.37%	2.64%	2.95%	1.24%	89.30	1.73%	0.781			
甲醇	MA	江苏	3725	3750	3244	3222	481	528	14.83%	16.39%	-0.67%	0.68%	-47.00	-1.56%	0.976			
尿素	UR	山东	1750	1760	1735	1744	15	16	0.86%	0.92%	-0.57%	-0.52%	-1.00	-0.05%	0.241			
线型低密度聚乙烯	L	华北（7042）	9320	9300	8458	8442	862	858	10.19%	10.16%	0.22%	0.19%	4.00	0.03%	0.988			
聚丙烯	PP	华东（拉丝）	10700	10700	9306	9302	1394	1398	14.98%	15.03%	0.00%	0.04%	-4.00	-0.05%	0.981			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	6673	6705	6078	6108	595	597	9.79%	9.77%	-0.48%	-0.49%	-2.00	0.02%	0.946			
乙二醇	EG	华东内盘现货	6281	6200	5212	5159	1069	1041	20.51%	20.18%	1.31%	1.03%	28.00	0.33%	0.994			
苯乙烯	EB	江苏	9790	9770	9208	9130	582	640	6%	7%	0.20%	0.85%	-58.00	-0.7%	0.86			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶:上海	19450	19450	19655	19555	-205	-105	1.04%	-0.54%	0.00%	0.51%	-100.00	-0.51%	0.845			
20号胶	NR	库提价:天然橡胶(STR20,泰国产):青岛保税区仓库	16803	16810	16760	16640	43	170	0.26%	1.02%	-0.04%	0.72%	-127.31	-0.77%	0.268			
纯碱	SA	市场价(中间价):重质纯碱:全国	1104.063	1105.938	980	993	124.0625	112.9375	12.7%	11.4%	-0.17%	-1.31%	11.13	1.29%	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、石油输出国组织（OPEC）周一举行线上会议，讨论对成员国及更广泛欧佩克 产油国集团的最大可持续石油产能（MSC）的评估情况。此次评估是确定 OPEC 2027 年及以后产量配额的关键部分，因为产能估算在关于各国允许开采量的谈判中具有重要权重。OPEC+各成员国部长将于 11 月 29 日举行一系列会议，以决定其 2027 年产量政策。

周一公布的初步调查显示，上周美国原油库存预计将下降，但成品油库存料将增加。受访的四家机构平均预期，截至 11 月 13 日当周，美国原油库存预计下滑约 50 万桶。

2、根据美国能源部的数据，上周美国战略石油储备中的原油库存降至 2.764 亿桶，为 1982 年 8 月以来的最低水平。最近的库存减少是美国达成的一项协议的一部分，该协议规定将从该储备库中释放 1.72 亿桶原油。

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）

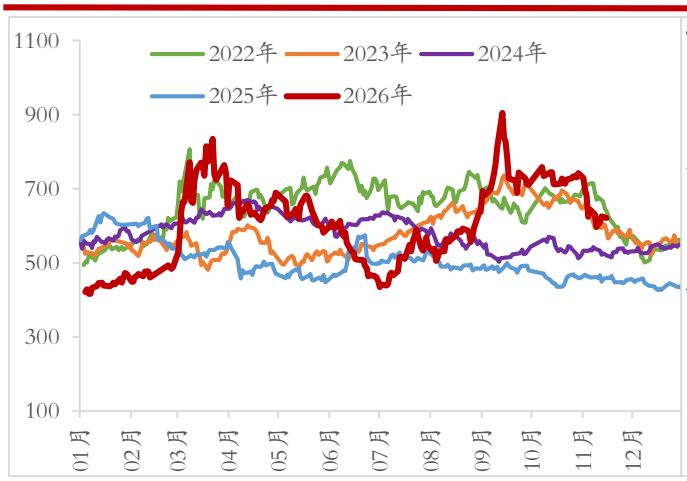


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

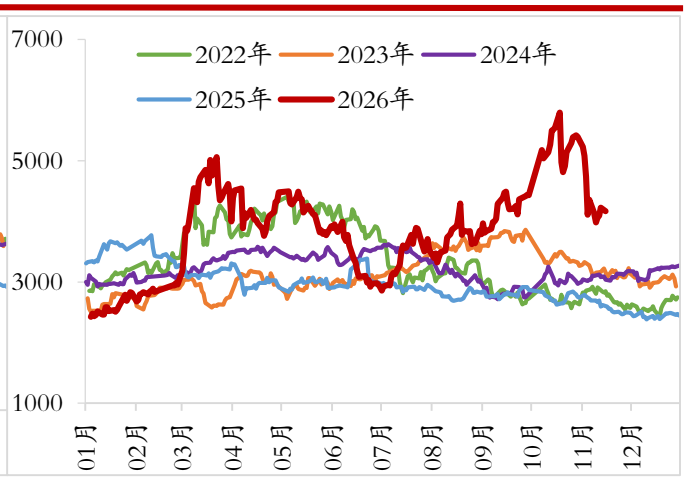


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

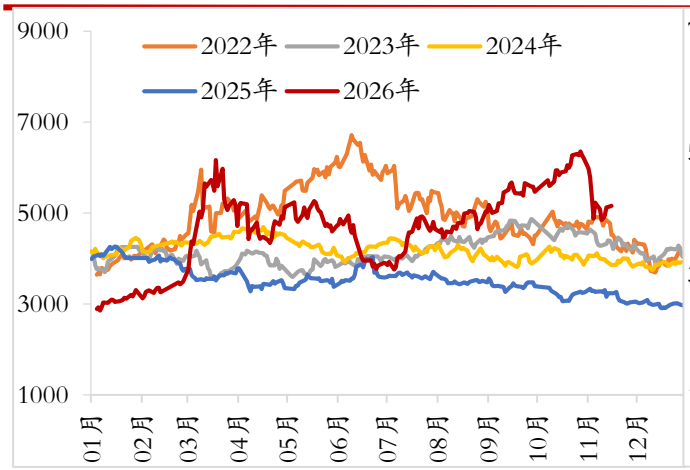


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

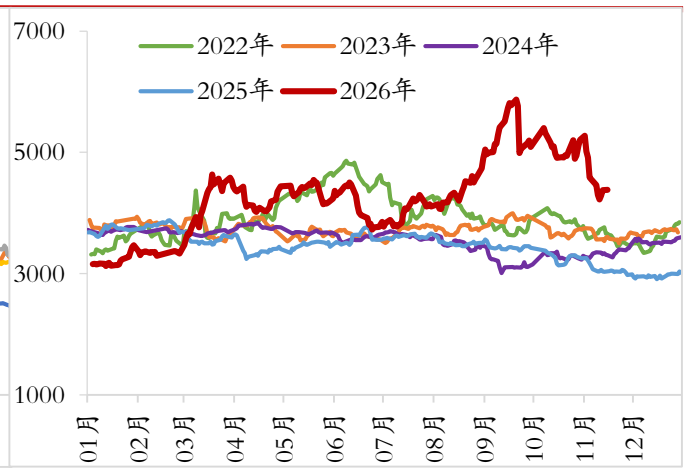


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

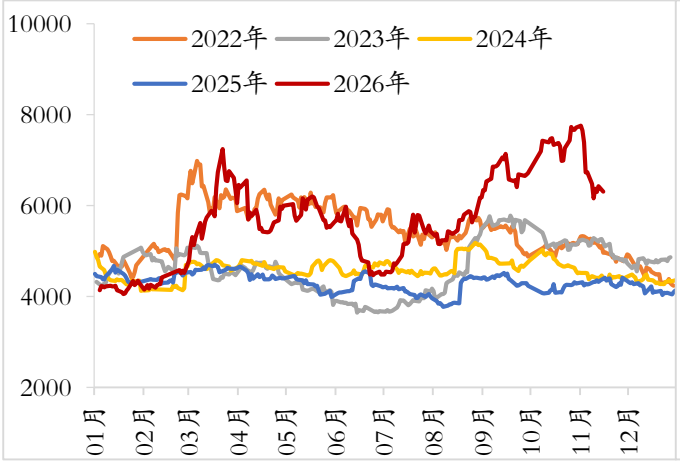


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

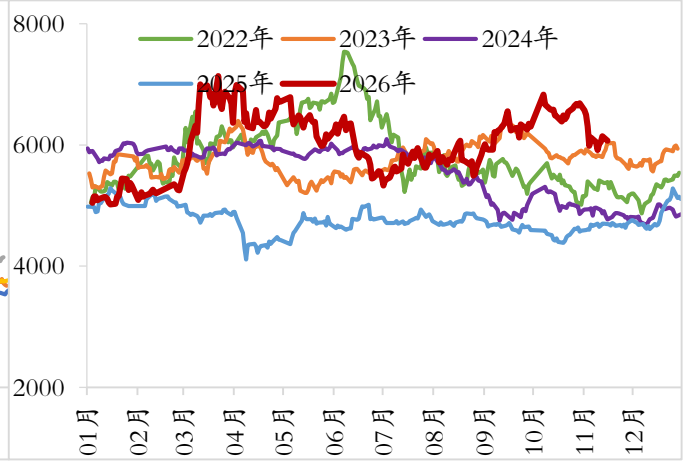


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

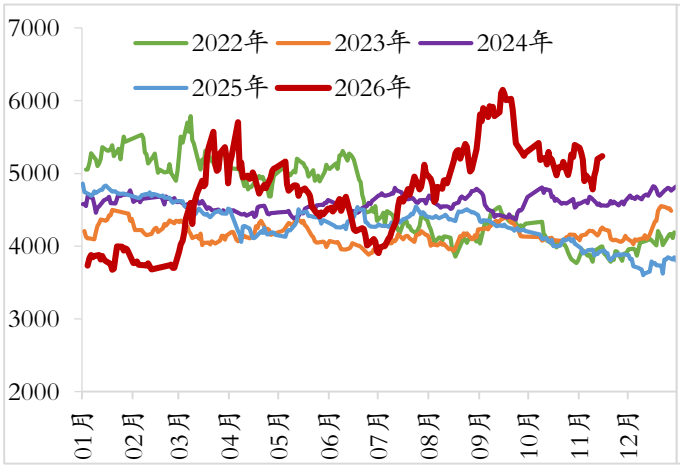


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

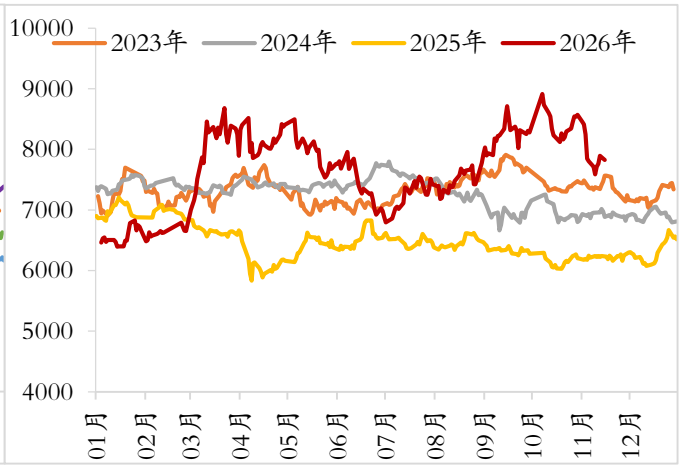


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

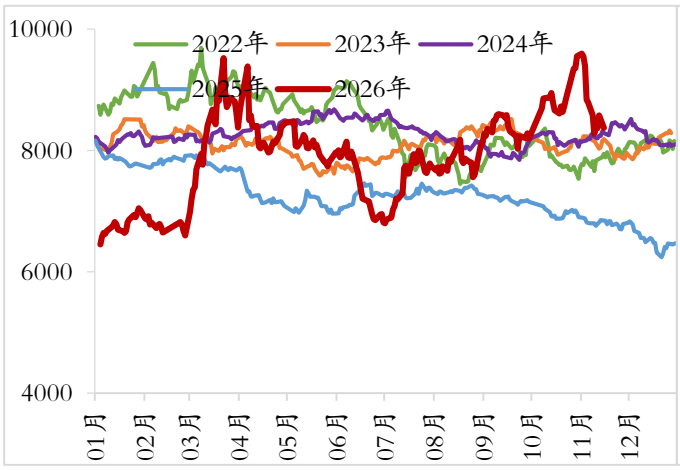


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

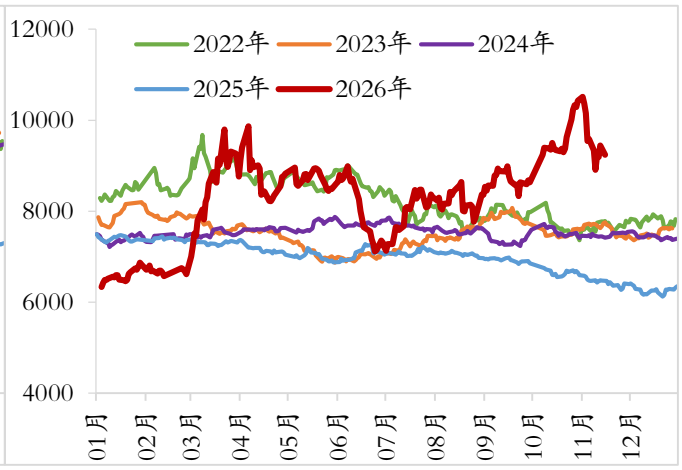


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

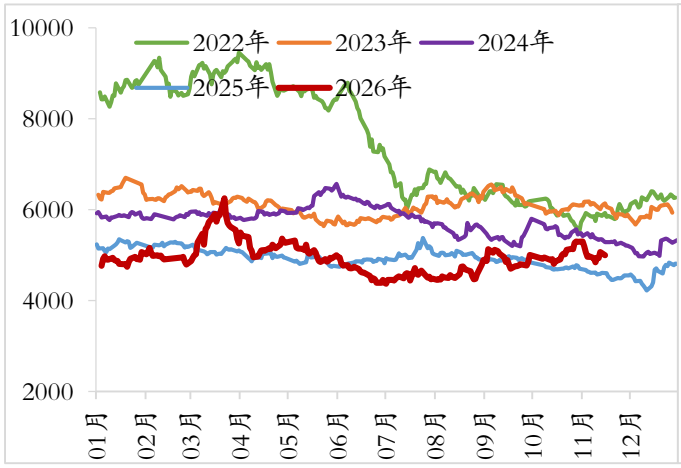
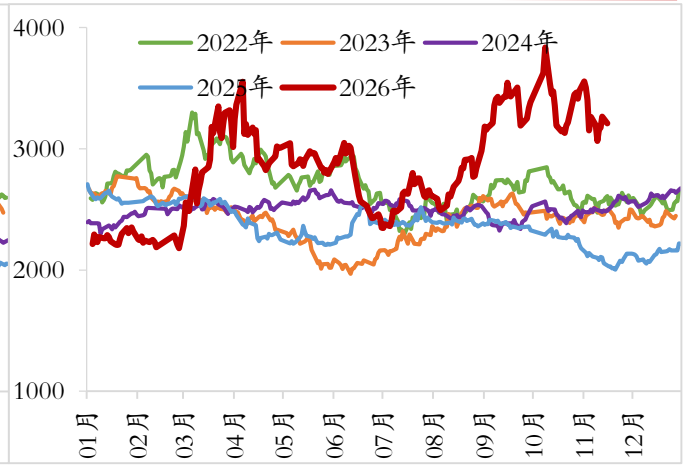


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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）

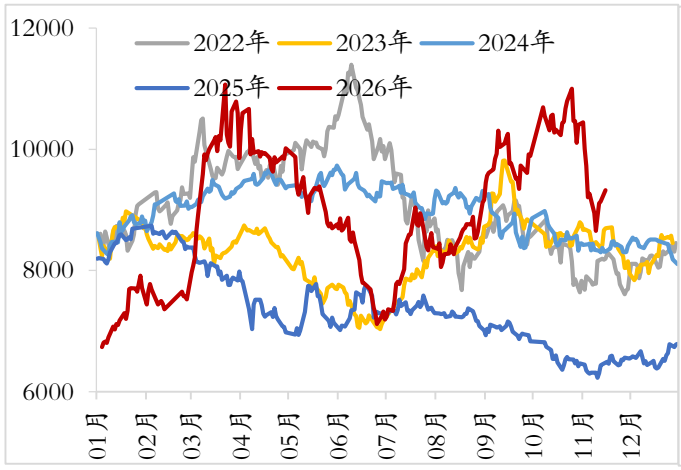


图 14：20 号胶主力合约收盘价（元/吨）

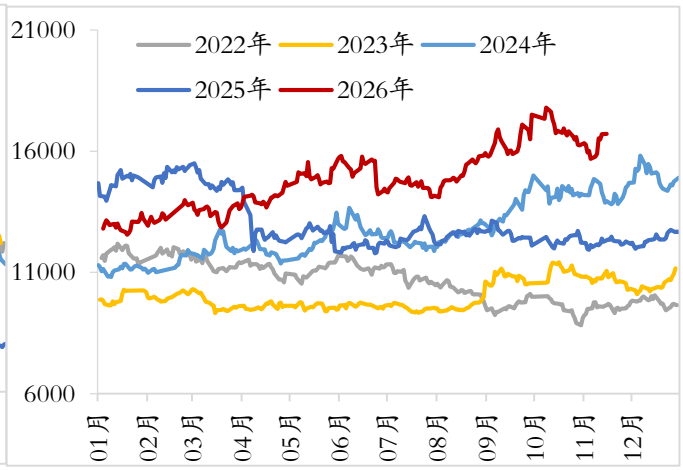


图 15：橡胶主力合约收盘价（元/吨）

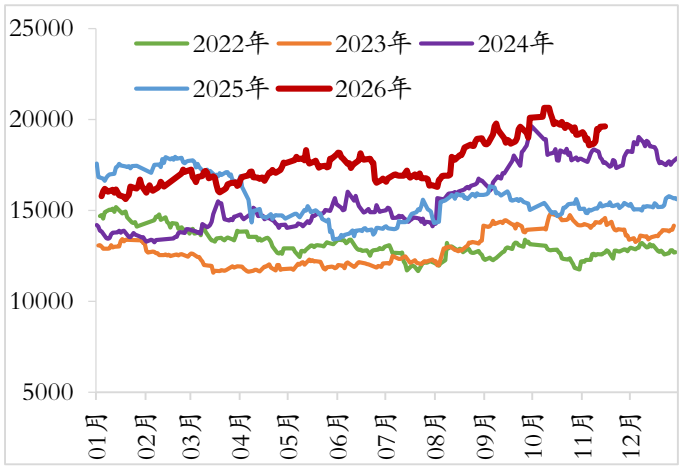


图 16：合成橡胶主力合约收盘价（元/吨）

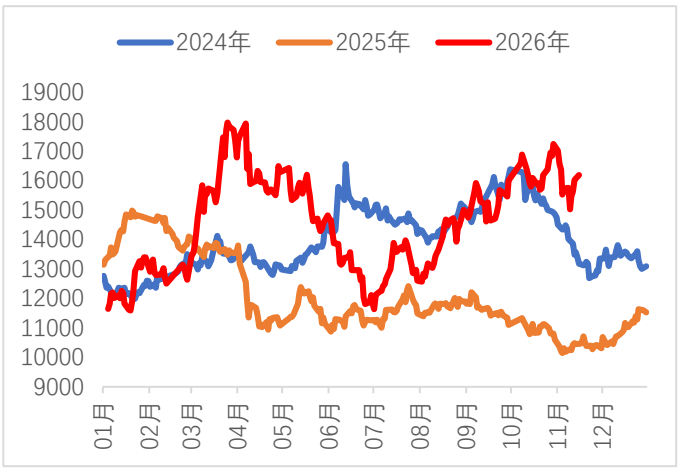
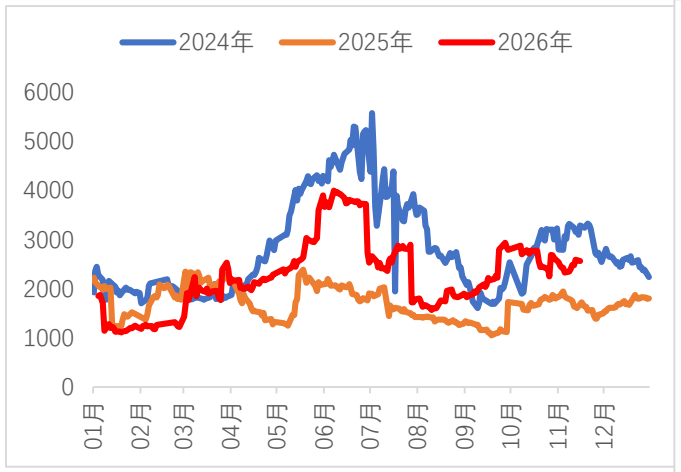
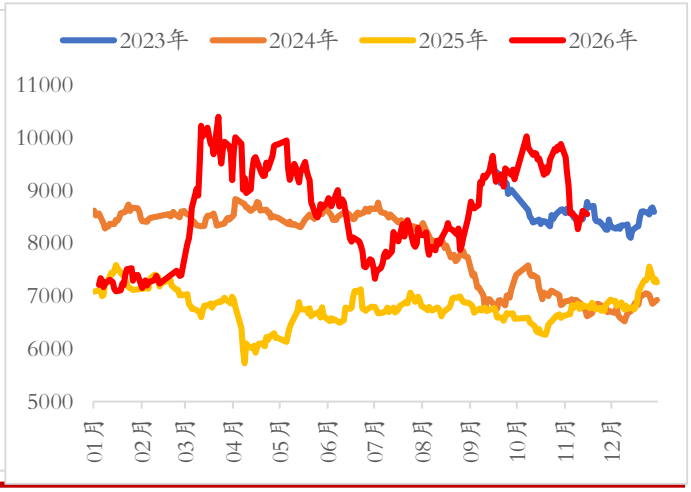


图 17：欧线集运主力合约收盘价（点）



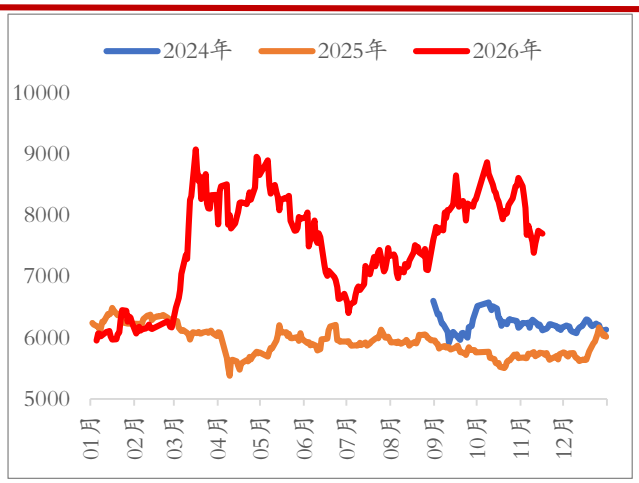
资料来源：iFind、光大期货研究所

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

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）

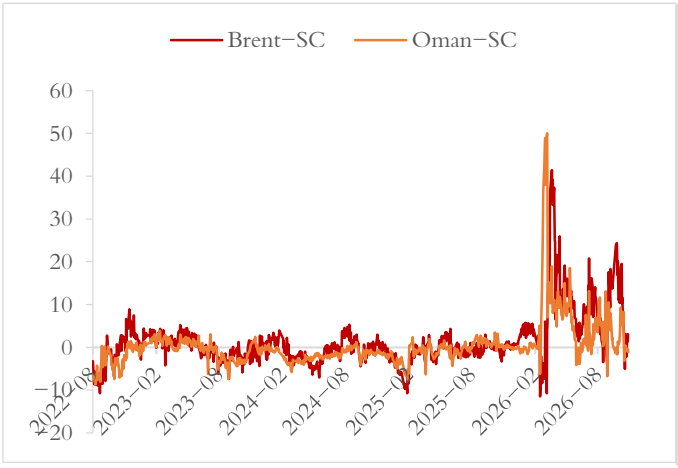


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

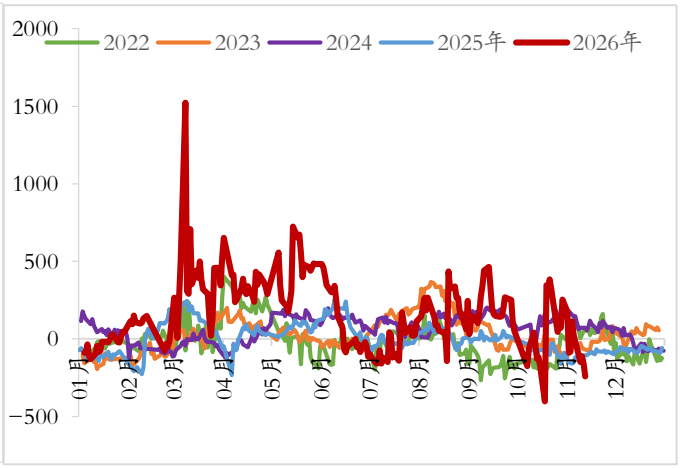


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

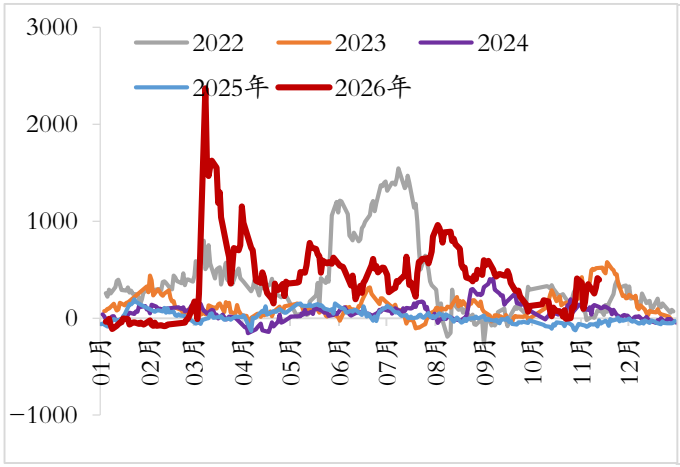


图 23：沥青主力基差（元/吨）

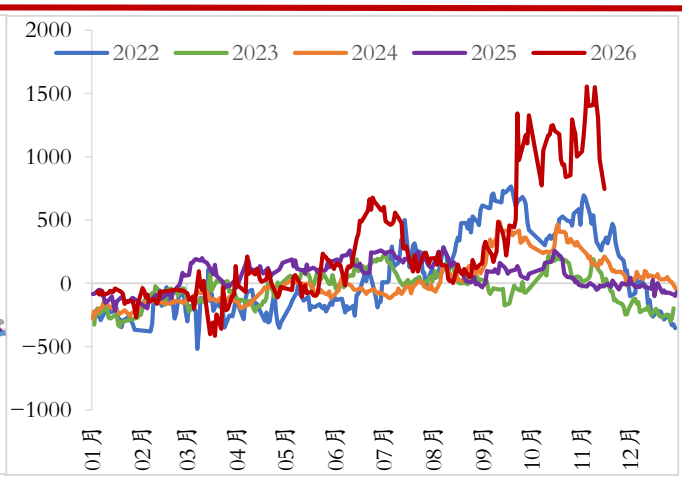


图 24：乙二醇主力基差（元/吨）

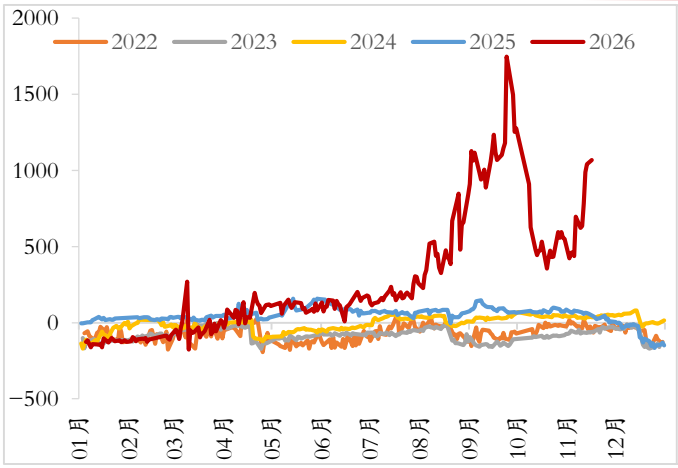


图 25：PP 主力基差（元/吨）

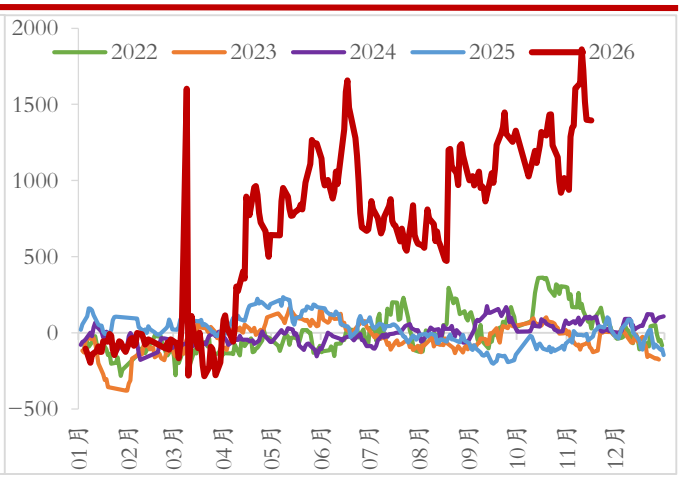
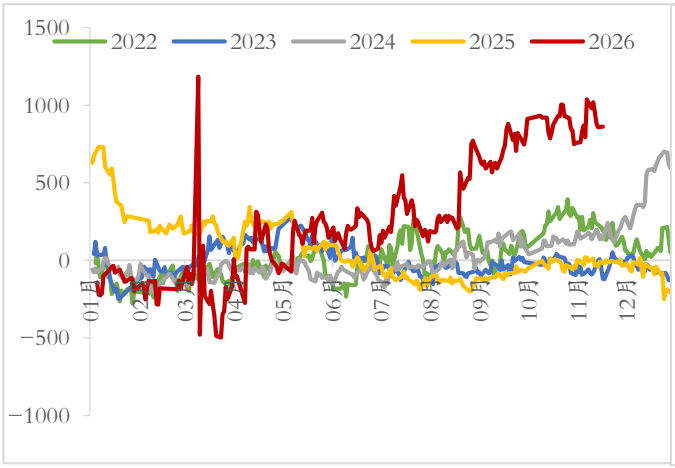
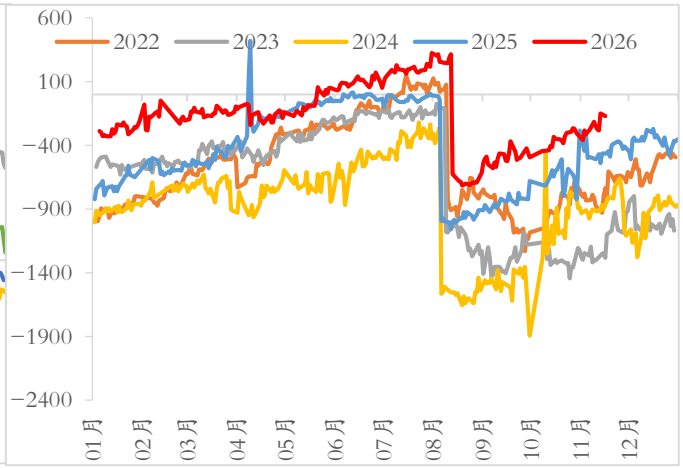


图 26：LLDPE 主力基差（元/吨）



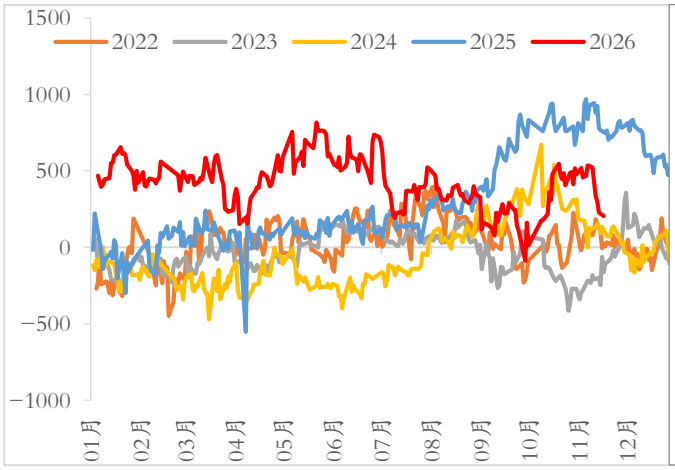
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 27：天胶主力基差（元/吨）



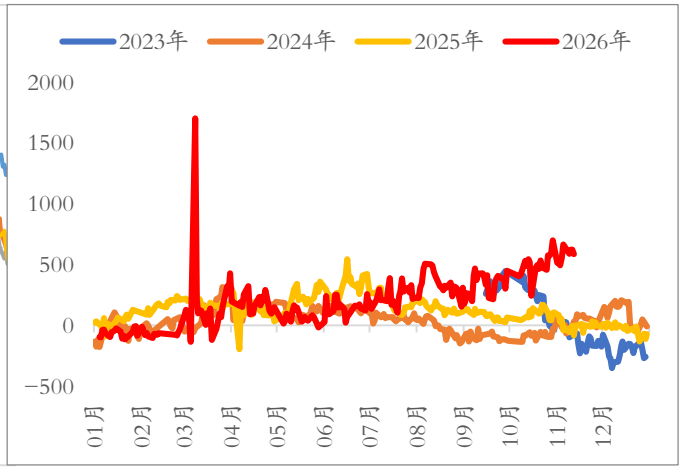
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 28：20 号胶主力基差（元/吨）



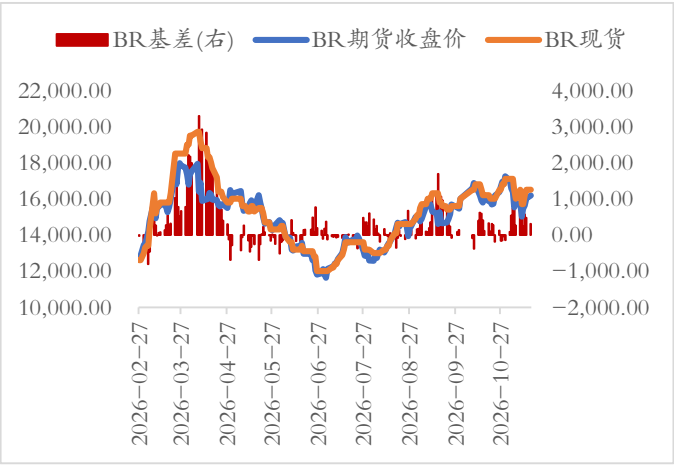
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 29：对二甲苯主力基差（元/吨）



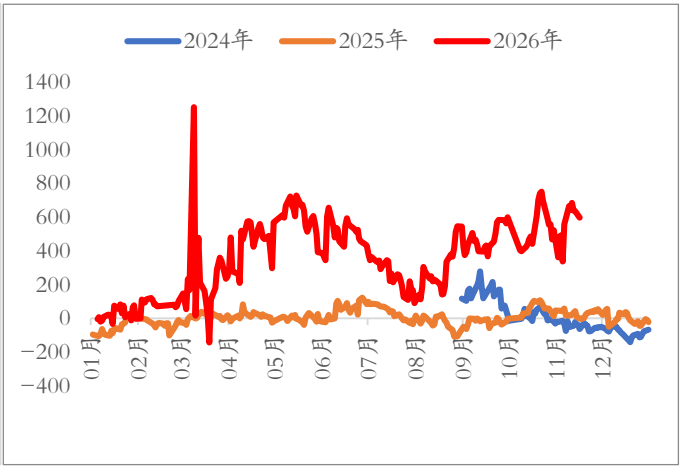
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 30：合成橡胶主力基差（元/吨）



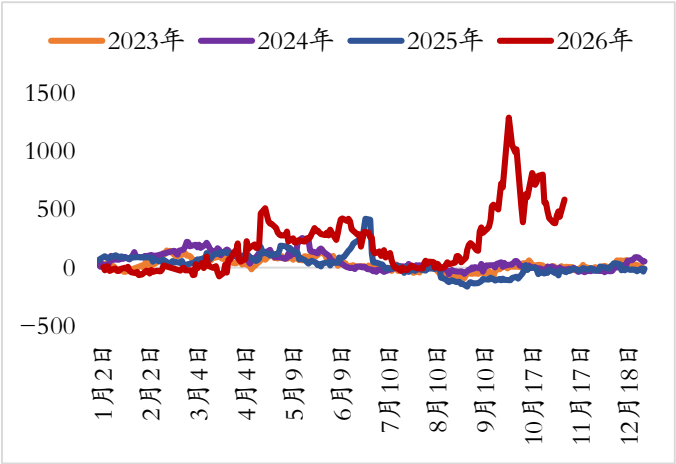
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 31：瓶片主力基差（元/吨）



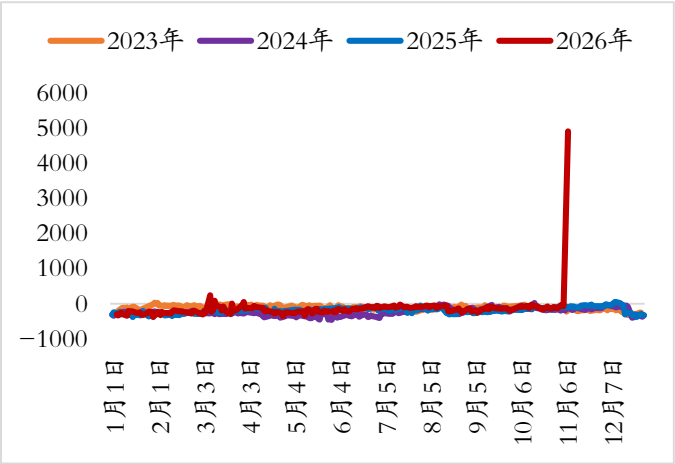
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 31：甲醇主力基差（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

图 32：PVC 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 33：燃料油合约价差 01-05（元/吨）

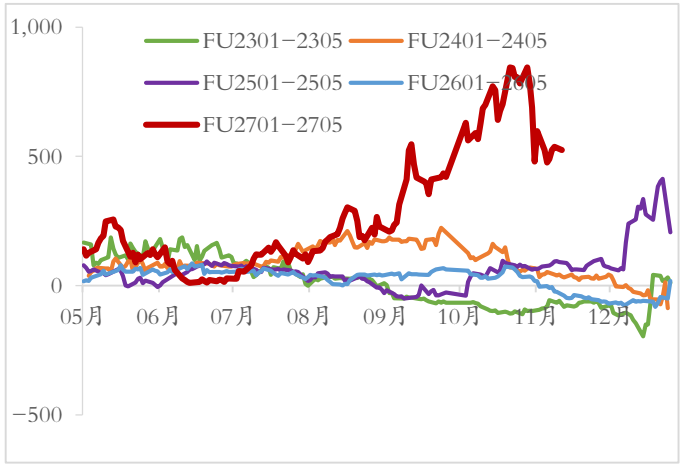


图 34：燃料油合约价差 05-09（元/吨）

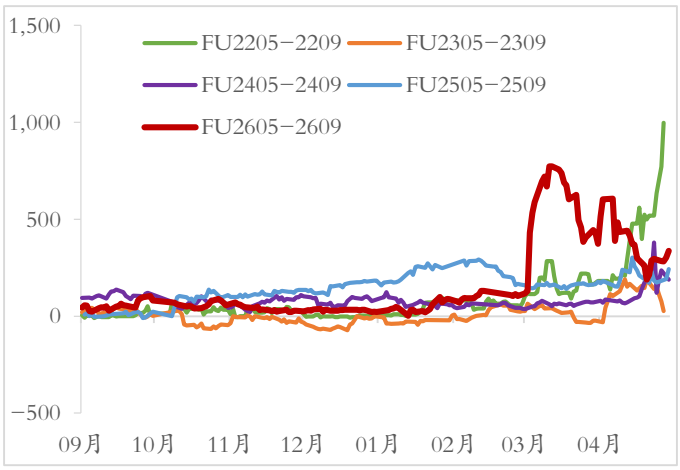


图 35：沥青主力和次主力合约价差（元/吨）

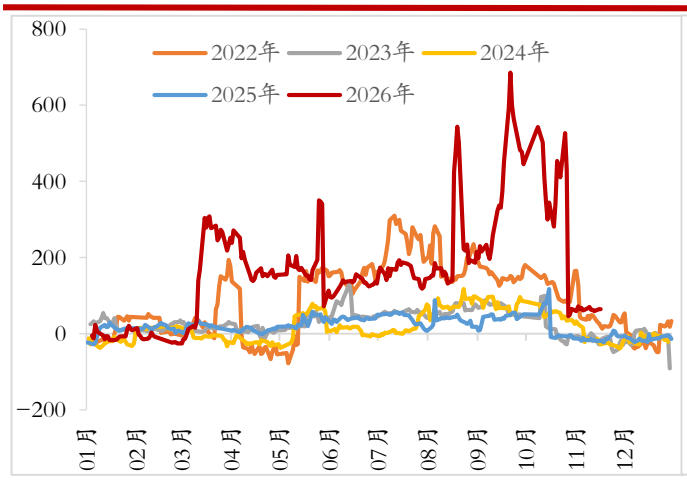


图 36：欧线集运指数月差（单位：点）

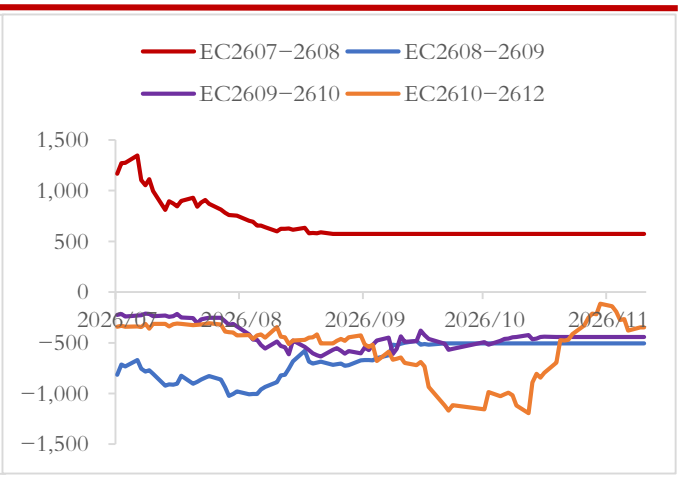
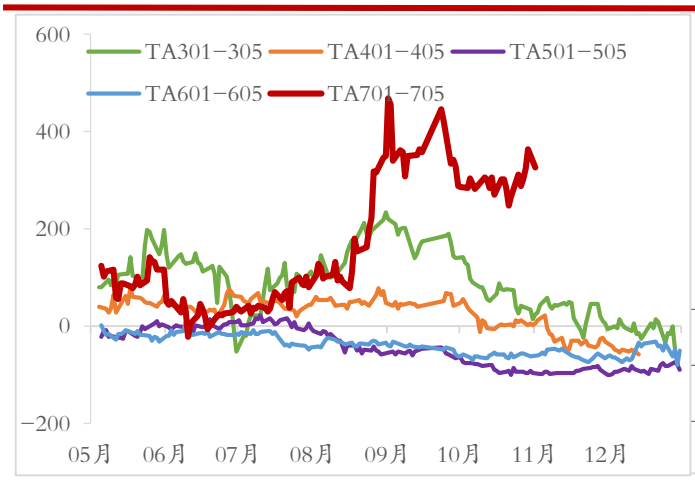
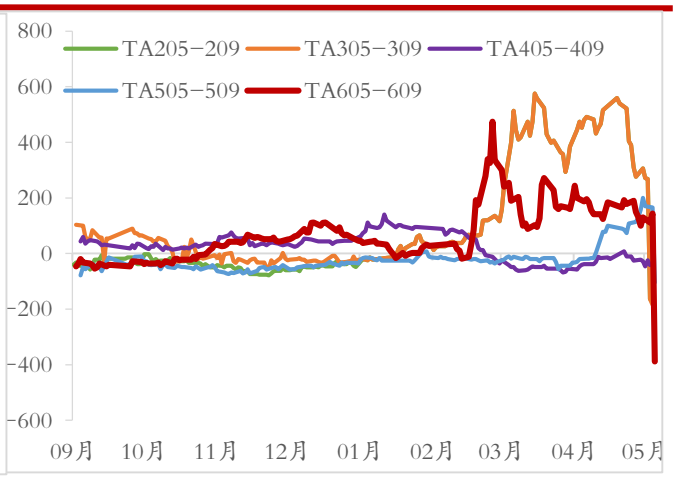


图 37：PTA 合约价差 01-05（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

图 38：PTA 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 01-05（元/吨）

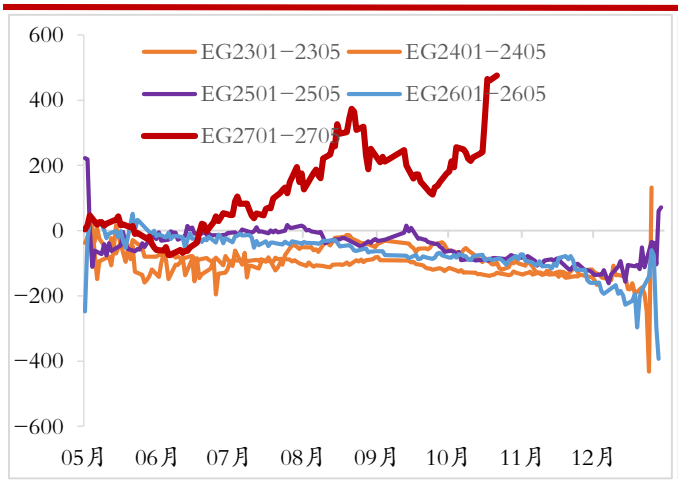


图 40：乙二醇合约价差 05-09（元/吨）

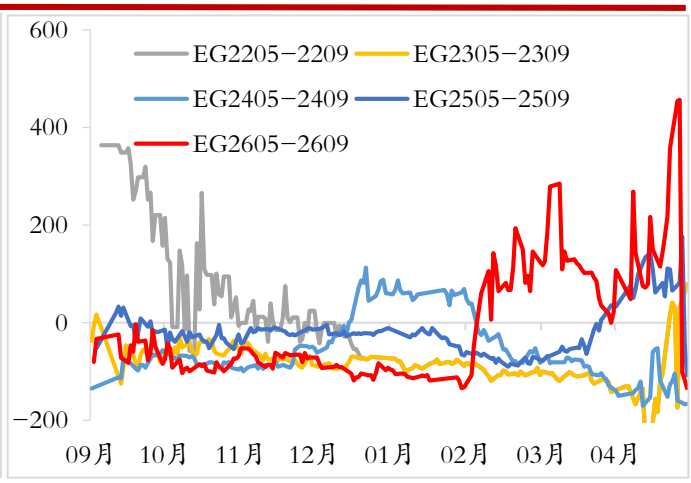
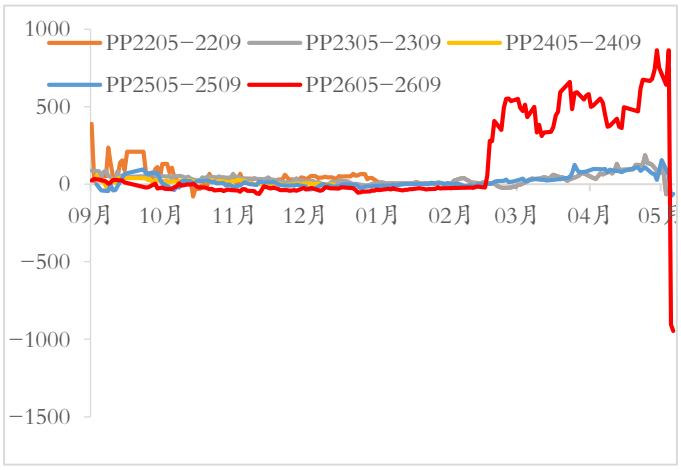
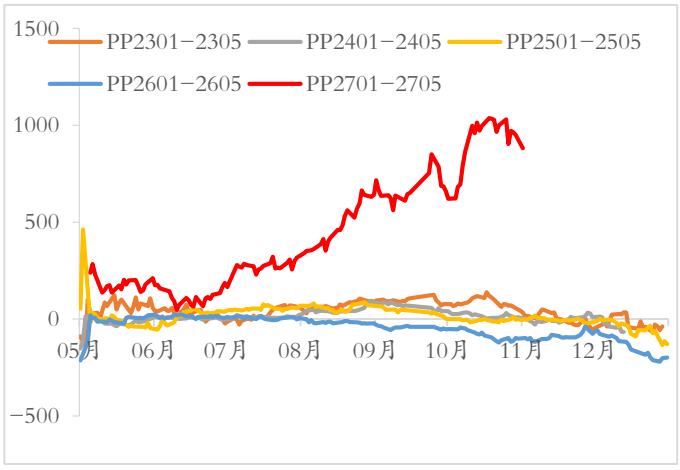


图 41：PP 合约价差 05-09（元/吨）



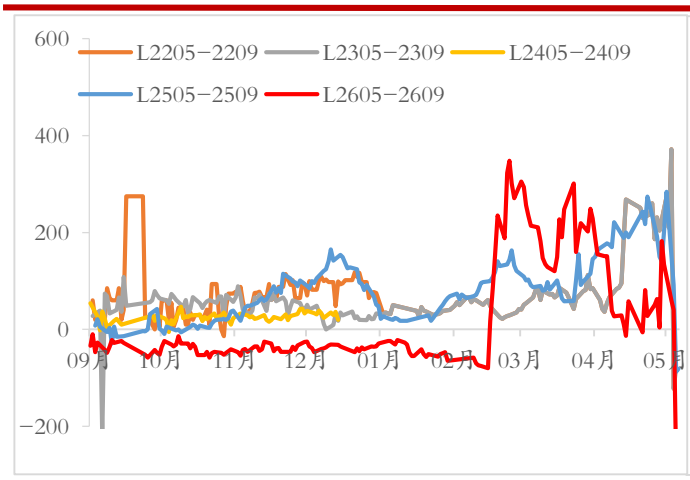
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 42：PP 合约价差 01-05（元/吨）



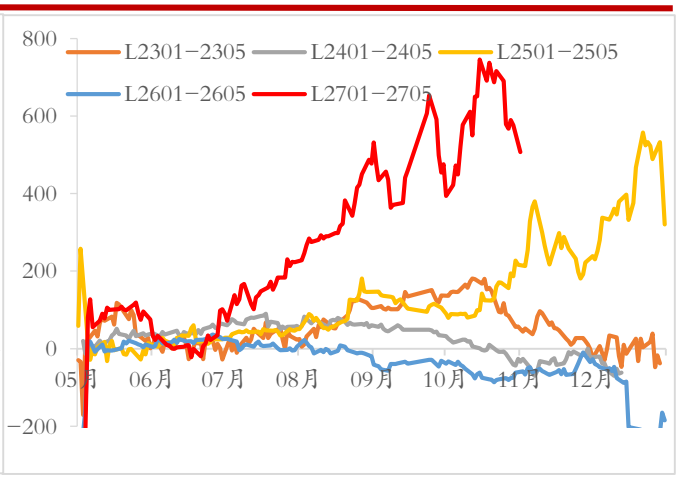
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 43：LLDPE 合约价差 05-09（元/吨）



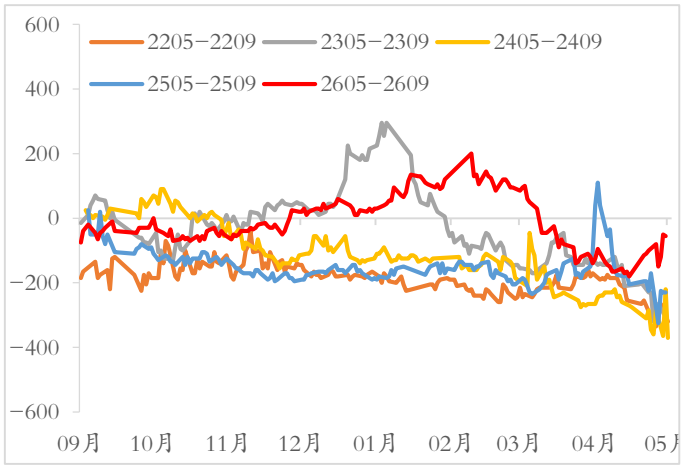
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 44：LLDPE 合约价差 01-05（元/吨）



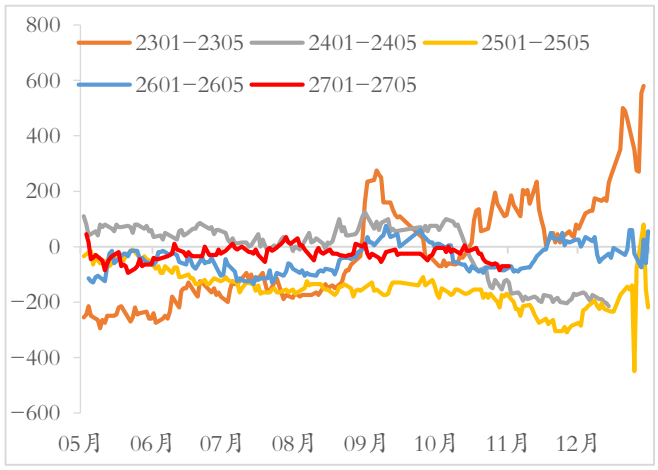
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 45：天胶合约价差 05-09（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

图 46：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 47：原油内外盘价差（美元/桶）

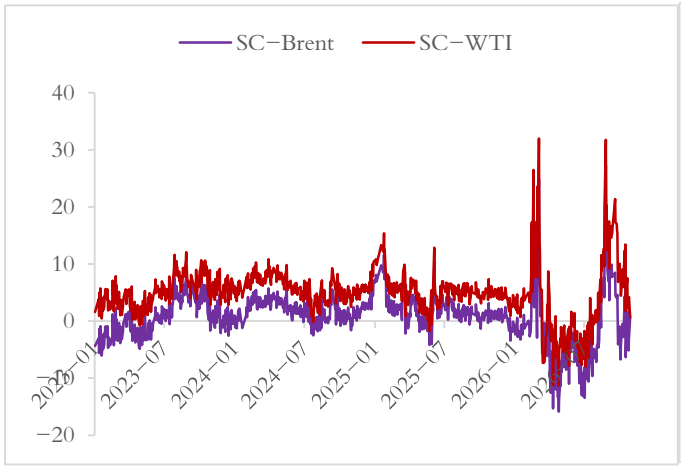


图 48：原油 B-W 价差（美元/桶）

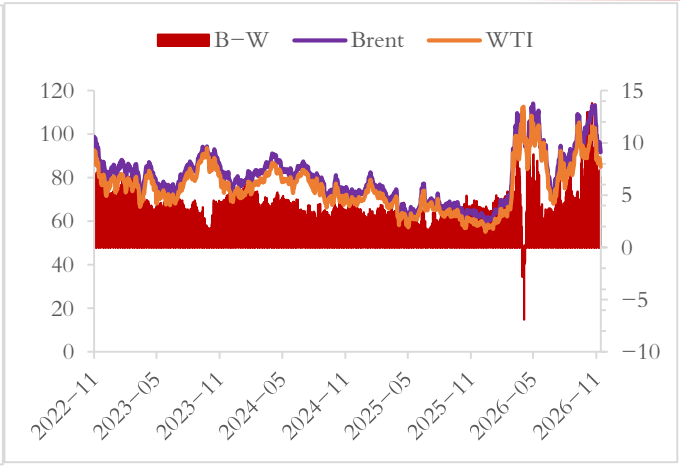


图 49：燃料油高低硫价差（元/吨）

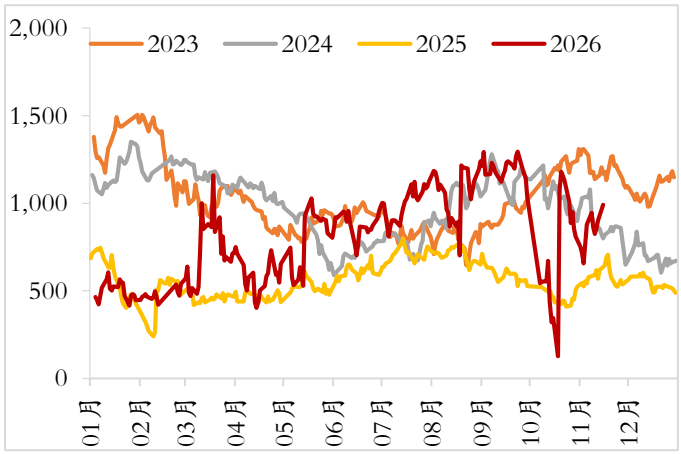


图 50：燃料油/沥青比值

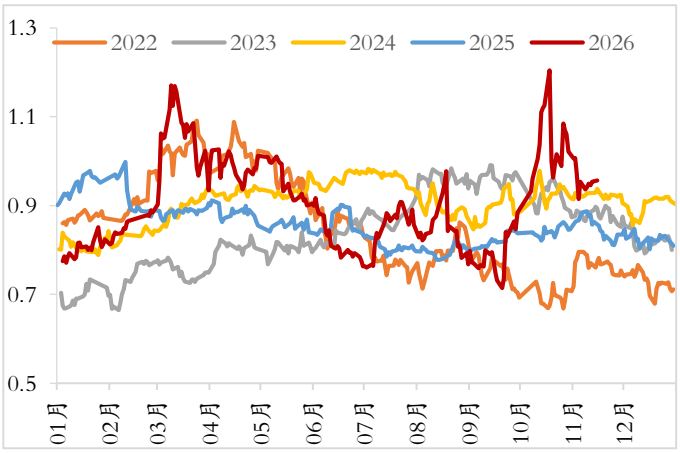
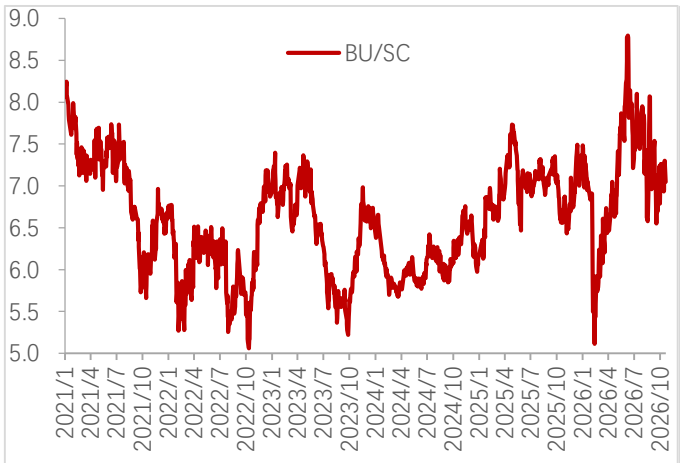
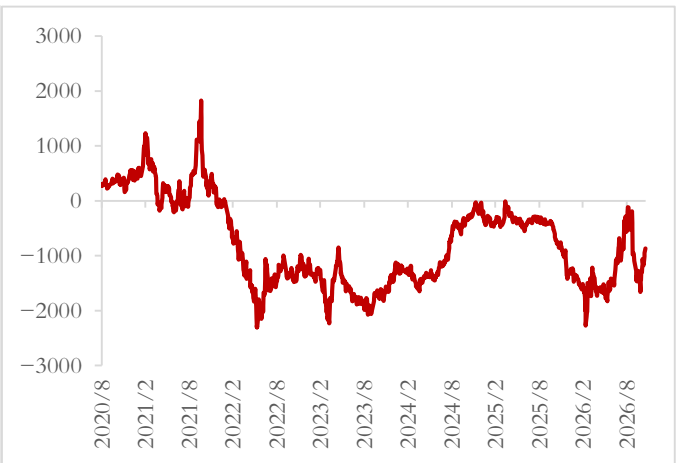


图 51：BU/SC 比值



资料来源：iFind、光大期货研究所

图 52：乙二醇-PTA 价差（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

图 53：PP-LLDPE 价差（元/吨）

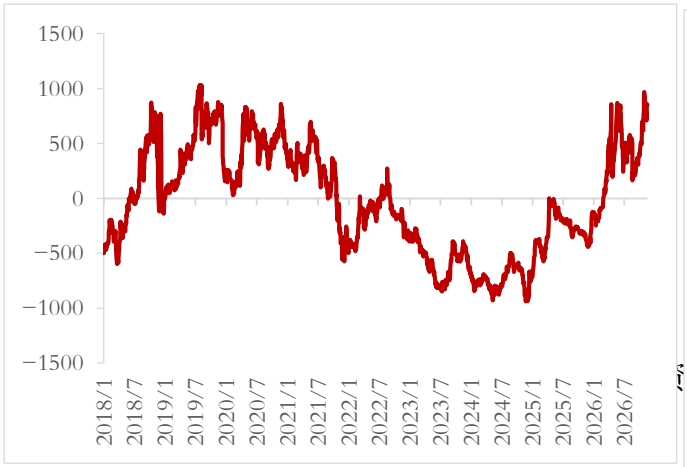


图 54：天胶-20 号胶价差（元/吨）

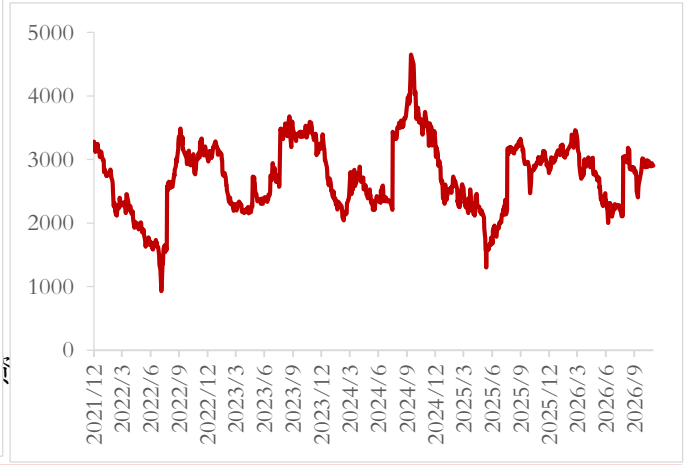


图 55：LLDPE 生产利润（元/吨）



图 56：PP 生产利润（元/吨）

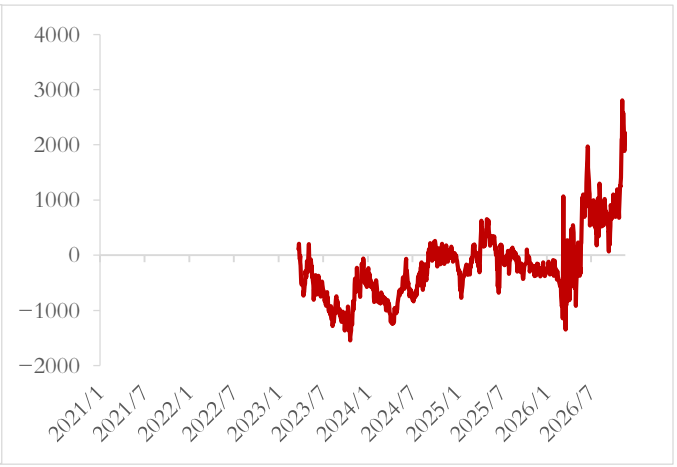


图 57：PTA 加工费（元/吨）

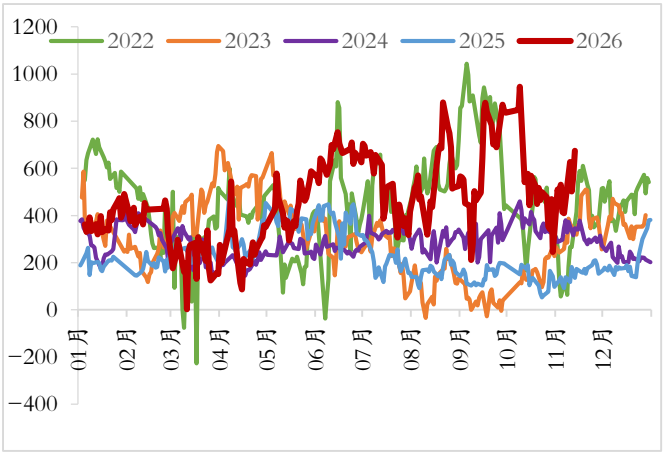


图 58：乙烯法制乙二醇现金流（美元/吨）



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：邸艺琳**

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。