

光大期货能化商品日报（2026 年 8 月 14 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	周四油价有所回落,其中 WTI9 月合约收盘下跌 2.02 美元至 81.25 美元/桶,跌幅 2.43%。布伦特 10 月合约收盘下跌 1.91 美元至 87.07 美元/桶,跌幅 2.15%。SC2609 以 558.6 元/桶收盘,上涨 4.4 元/桶,涨幅 0.79%。数据显示,俄罗斯 7 月海运石油产品出口量降至 393 万吨。按日均计算较 6 月下降 33.3%,较去年同期下降 54.7%,因乌克兰无人机袭击导致俄罗斯主要炼油厂进行计划外检修。也门胡塞武装当天使用无人机袭击了位于沙特阿拉伯西南部吉赞地区的一座沙特阿美公司炼油厂,该炼厂超低硫柴油日产能为 25 万桶。美国原油进口量在过去的一周净进口量达到近 1240 万桶,导致美国原油库存大幅度增加,达到三年半以来最大的单周增幅。EIA 数据显示,截止 8 月 7 日的一周,包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.23104 亿桶,比前一周增长 1130.8 万桶;美国商业原油库存量 4.2441 亿桶,比前一周增长 1742.2 万桶;美国汽油库存总量 2.0869 亿桶,比前一周下降 96.8 万桶;馏分油库存量为 1.07149 亿桶,比前一周下降 1 万桶。霍尔木兹海峡航运量接近三个月低点,当前市场对地缘关系的溢价边际下降,除非地缘局势再度紧张加剧,油价整体仍偏震荡运行。	震荡

燃料油	周四，上期所燃料油主力合约 FU2609 收涨 1.5%，报 3788 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2609 收跌 0.24%，报 4655 元/吨。截至 8 月 13 日当周，新加坡陆上燃料油库存录得 1723.5 万桶，环比前一周减少 234.2 万桶（11.96%）；富查伊拉燃料油库存录得 359.7 万桶，环比前一周减少 19 万桶（5.02%）。据金联创开工率计算公式显示，截至 8 月 12 日，中国地炼常减压开工率为 52.86%，较上周小降 0.05 个百分点。低硫方面，从欧洲运入船货的套利经济性基本不可行，加上通过霍尔木兹海峡的油轮过境数量有限，限制了流入新加坡地区的调和组分供应，新加坡低硫市场结构继续获得支撑，目前新加坡低硫库存相当紧张。高硫方面，由于供应担忧加剧以及下游加注需求良好，亚洲高硫市场结构也同步走强。短期 FU 和 LU 呈现高位震荡表现，等待成本端的进一步驱动。相对强弱方面，考虑到海外柴油紧张的情况仍未得到有效缓解，预计 LU-FU 价差暂时或仍维持高位，不排除进一步走高可能。	震荡
沥青	周四，上期所沥青主力合约 BU2609 收涨 0.84%，报 4329 元/吨。百川盈孚统计，本周国内沥青厂装置开工率为 29.72%，环比下降 0.10%；本周社会库存率为 23.60%，环比下降 0.22%；本周国内炼厂沥青总库存水平为 24.88%，环比下降 0.74%。隆众资讯统计，本周国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 32.5 万吨，环比增加 19.9%，周期内出货好转明显，尤其华南以及华北地区增量较多区内天气好转，下游项目需求提振，带动出货增加；本周国内 69 家样本改性沥青企业产能利用率为 10.6%，环比减少 1%，同比减少	震荡

	6.4%。改性沥青对沥青周度消费量为 5.7 万吨，环比降幅 8.6%。 近期国际油价高位松动，但沥青下游需求陆续恢复，对价格形成底部支撑，价格表现出较强抗跌性。基本面来看，沥青供应端整体维持增加态势，不过需求端同样环比好转，8 月中下旬后，国内多数区域降雨逐步消退，道路施工条件改善，终端沥青需求存在修复提升预期。短期 BU 呈现高位震荡表现，等待成本端的进一步驱动，但大幅反弹仍需等待需求端的实质性兑现。由于现货资源难以回到此前紧张的局面，因此预计基差或有进一步回归的空间。	
聚酯	TA609 昨日收盘在 5746 元/吨，收跌 0.31%；现货报盘升水 09 合约 242 元/吨。EG2609 昨日收盘在 4862 元/吨，收跌 0.94%，基差减少 92 元/吨至 361 元/吨，现货报价 5222 元/吨。PX 期货主力合约 611 收盘在 7996 元/吨，收涨 0.33%。现货商谈价格为 1083 美元/吨，折人民币价格 8474 元/吨，基差收窄 86 元/吨至 516 元/吨。 江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 3 成偏下。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 81.4% 附近。本周 PTA 装置变动：独山能源 850 万吨、嘉通能源 600 万吨、台化 150 万吨、仪化 300 万吨前期降负装置已提负，山东威联 250 万吨装置重启因故推迟，恒力惠州 250 万吨装置恢复，至周四 PTA 开工负荷升至 57.0%。截至 8 月 13 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.1%（环比上期下降 0.07%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 70.12%（环比上期下降 1.86%）。PX 供应端	震荡

	增量释放，PTA 在天气扰动消退后装置快速恢复，供应收缩的支撑力度会持续减弱；需求侧聚酯开工小幅下滑，终端需求尚未出现回暖迹象，出口订单也多观望，需求支撑力度有限，预计短期价格跟随成本端震荡。关注中东地缘局势以及原油价格波动。乙二醇价格在地缘风险升级担忧与现货流动性紧张双重共振影响，国内乙二醇港口库存维持去库，乙二醇现货流动性紧张，基差和月差走强明显。	
橡胶	周四，截至日盘收盘沪胶主力 RU2701 下跌 75 元/吨至 17875 元/吨，NR 主力下跌 35 元/吨至 14870 元/吨，丁二烯橡胶 BR 主力上涨 120 元/吨至 13540 元/吨。昨日上海全乳胶 17350 (+0)，人民币混合 16950 (+100)，BR9000 齐鲁现货 13400 (+200)，BR9000-BR 主力-65(-20)。马来西亚 2026 年 6 月天胶出口量同比增 30.8% 至 38,862 吨，环比增 35.2%。其中 55.8% 出口至中国，其他依次为德国 11.5%、美国 6.7%、土耳其 3.1%、印度 3.1%。6 月马来西亚天胶进口量为 63,916 吨，同比增 13.3%，环比降 15.4%。天然橡胶主力合约换月至 RU2701，8 月东南亚处于传统旺产期，新胶集中上量，短期泰国降雨偏多，原料价格回调有限，下游轮胎仍处淡季检修，需求修复乏力。强厄尔尼诺预期加强限制回调空间，下旬需关注下游复工节奏与天气扰动，预计天然橡胶价格呈震荡格局。	震荡

甲醇	周四, 太仓现货价格 2663 元/吨, 内蒙古北线价格在 2342.5 元/吨, CFR 中国价格在 314-318 美元/吨, CFR 东南亚价格在 457-462 美元/吨。下游方面, 山东地区甲醛价格 1180 元/吨, 江苏地区醋酸价 2950-3030 元/吨, 山东地区 MTBE 价格 6725 元/吨。供应端, 国内供应逐步降至低位, 后续将保持相对稳定, 进口方面, 由于美伊局势在 7 月重新紧张, 8 月中下旬之后到港量或重新下降。需求端, 江浙地区 MTO 装置开工极低。综合来看, 伊朗供应重新降至低位, 将影响 8 月中下旬甲醇到港, 虽然江浙 MTO 装置负荷偏低, 但预计港口库存逐步下降, 支撑现货价格。	震荡
聚烯烃	周四, 华东拉丝主流在 8950-9150 元/吨, 油制 PP 毛利 334.26 元/吨, 煤制 PP 生产毛利 1389 元/吨, 甲醇制 PP 生产毛利 260 元/吨, 丙烷脱氢制 PP 生产毛利-359.81 元/吨, 外采丙烯制 PP 生产毛利-503 元/吨。PE 方面, HDPE 薄膜价格在 8590 元/吨, 较上周价格+27 元/吨; LDPE 薄膜价格在 10205 元/吨, 较上周价格+45 元/吨; LLDPE 薄膜价格在 8230 元/吨, 较上周价格+50 元/吨。利润端, 油制聚乙烯市场毛利为-325 元/吨; 煤制聚乙烯市场毛利为 941 元/吨。供应方面, 近期随着近期原料到港, 产量在逐步增长, 但 7 月中旬开始海峡运输又受到限制, 会影响 8 月下旬供应。需求方面, 淡季进入尾声, 虽然下游开工保持低位, 但已经有部分下游开始备库, 订单有望缓慢回升。综合来看, 供应边际企稳回升, 下游逐步开启备货, 短期仍受地缘局势扰动, 建议投资者控制风险。	震荡

聚氯 乙烯	周四，华东 PVC 市场价格下调，电石法 5 型料 4400-4550 元/吨，乙烯法主流参考 4800-5200 元/吨；华北 PVC 市场价格窄幅下调，电石法 5 型料主流参考 4430-4550 元/吨左右，乙烯料主流参考 5060-5120 元/吨；华南 PVC 市场价格窄幅下跌，电石法 5 型料主流参考 4620-4650 元/吨左右，乙烯法主流参考 4830-5200 元/吨。供应端，8 月检修将从高位回落，乙烯法装置相对稳定，增量来自于电石法装置，综合负荷预计超过 70%，产量增加至 170 万吨以上水平；需求端，8 月处于传统淡季向旺季过渡的阶段，下游行业开工率会逐步回升，但市场还是继续维持刚需采购，出口方面，印度限制低价 PVC 进口会使出口量收缩。整体来看，8 月供应缓慢恢复，价格上行空间仍受限制，预计 PVC 维持震荡。	震荡
------------------	---	-----------

二、日度数据监测

能化品种基差日报																2026/8/14		
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		
			08-13	08-12	08-13	08-12	08-13	08-12	08-13	08-12						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油：环太平洋	599.37	603.12	554.20	552.10	45.17	51.02	8.15%	9.24%	-0.62%	0.38%	-5.85	-1.09%	0.927			
液化石油气	PG	市场价：液化气：广州地区	5848	5798	5374	5386	474	412	8.82%	7.65%	0.86%	-0.22%	62.00	1.17%	#VALUE!			
沥青	BU	山东重交沥青	4350	4330	4311	4293	39	37	0.90%	0.86%	0.46%	0.42%	2.00	0.04%	0.626			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	3929	3962	3768	3732	161.2	230.0	4.28%	6.16%	-0.83%	0.96%	-68.78	-1.88%	0.673			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	5127	5207	4646	4666	496	557	10.68%	11.93%	-1.55%	-0.43%	-60.73	-1.26%	0.955			
甲醇	MA	江苏	2665	2640	2627	2594	38	46	1.45%	1.77%	0.95%	1.27%	-8.00	-0.33%	0.677			
尿素	UR	山东	1690	1690	1672	1692	18	-2	1.08%	-0.12%	0.00%	-1.18%	20.00	1.19%	0.241			
线型低密度聚乙烯	L	华北（7042）	8100	8050	7830	7764	270	286	3.45%	3.68%	0.62%	0.85%	-16.00	-0.24%	0.939			
聚丙烯	PP	华东（拉丝）	8980	8980	8379	8315	601	665	7.17%	8.00%	0.00%	0.77%	-64.00	-0.82%	0.945			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	5991	5929	5748	5716	243	213	4.23%	3.73%	1.05%	0.56%	30.00	0.50%	0.89			
乙二醇	EG	华东内盘现货	5223	5313	4861	4860	362	453	7.45%	9.32%	-1.69%	0.02%	-91.00	-1.87%	0.994			
苯乙烯	EB	江苏	8650	8650	8223	8331	427	319	5%	4%	0.00%	-1.30%	108.00	1.4%	0.812			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶：上海	17250	17350	17885	17940	-635	-590	-3.55%	-3.29%	-0.58%	-0.31%	-45.00	-0.26%	0.619			
20号胶	NR	库提价：天然橡胶（STR20，泰国产）：青岛保税区分仓库	15109	15144	14865	14930	244	214	1.64%	1.43%	-0.23%	-0.44%	30.15	0.21%	0.591			
纯碱	SA	市场价（中间价）：重质纯碱：全国	1110.625	1112.188	973	990	137.625	122.1875	14.1%	12.3%	-0.14%	-1.72%	15.44	1.80%	0.837			

注：1、青岛保税区分库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、美国劳工统计局表示，美国 7 月 PPI 环比持平，此前 6 月经修正后下降 0.1%。接受调查的经济学家此前预计，7 月 PPI 将环比上涨 0.2%，而此前公布的 6 月数据为下降 0.3%。7 月，PPI 同比上涨 4.7%，低于 6 月的 5.5%。据芝商所（CME）FedWatch 工具，美联储 9 月 15 日至 16 日会议维持利率在 3.50%-3.75% 的概率为 67.6%，加息概率为 32.4%。相比之下，周三加息概率为 40.6%，一周前则高达 55%。

2、根据行业人士，俄罗斯 7 月海运石油产品出口量降至 393 万吨。按日均计算较 6 月下降 33.3%，较去年同期下降 54.7%，因乌克兰无人机袭击导致俄罗斯主要炼油厂进行计划外检修。

乌克兰武装部队总参谋部 13 日在社交媒体上发文称，乌军当天凌晨袭击了位于俄罗斯西南部巴什科尔托斯坦共和国的一大型炼油厂，袭击引起大火。据报道，遭袭的炼油厂属于俄气萨拉瓦特石油化工公司，该公司是俄最大炼油和石化综合体之一，年炼油能力达 1000 万吨。

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）

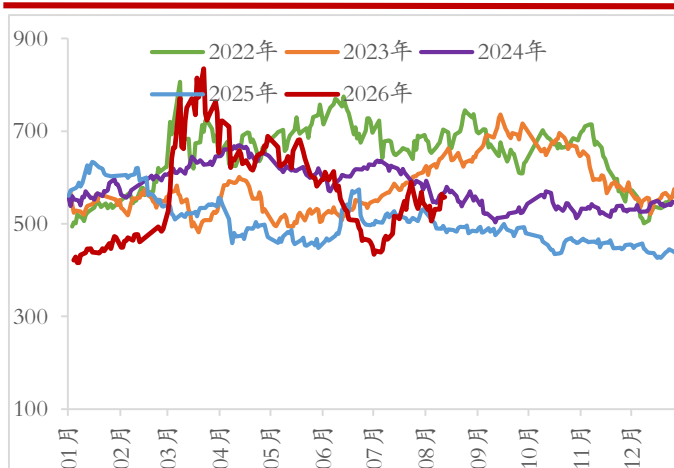


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

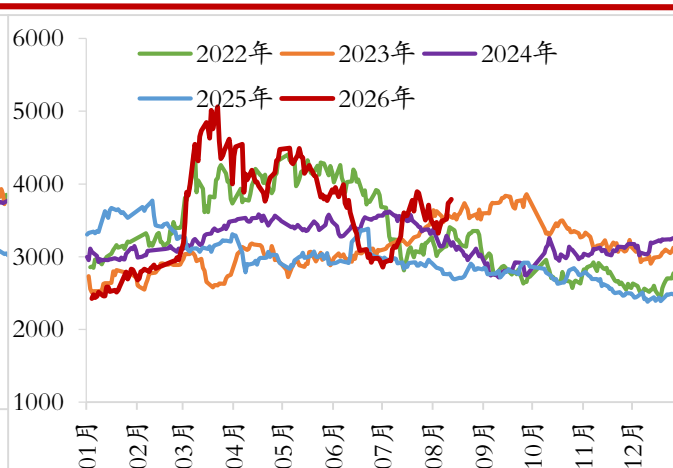


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

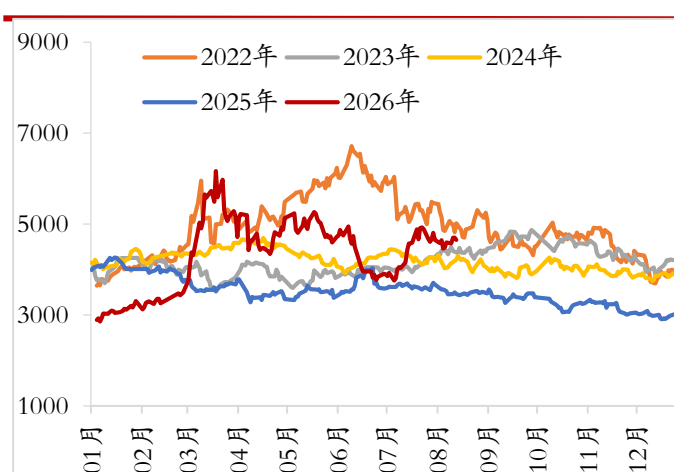


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

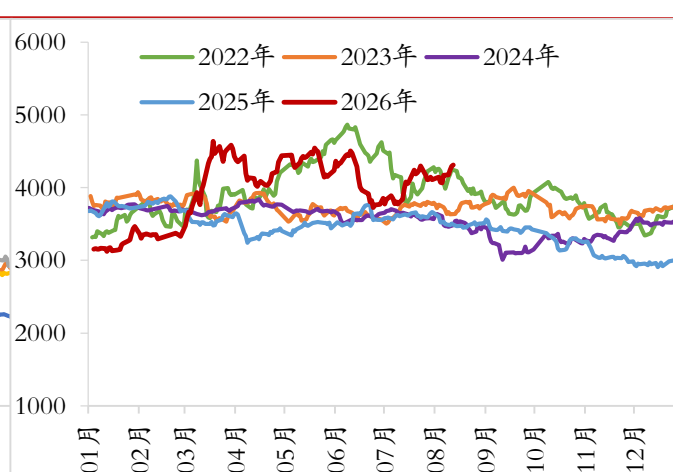


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

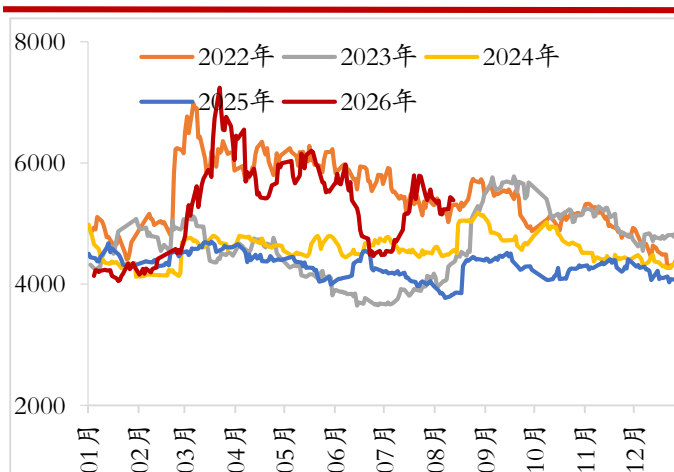


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

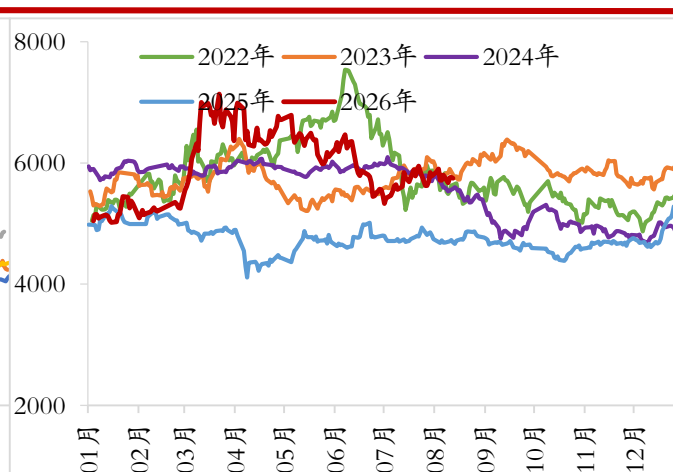


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

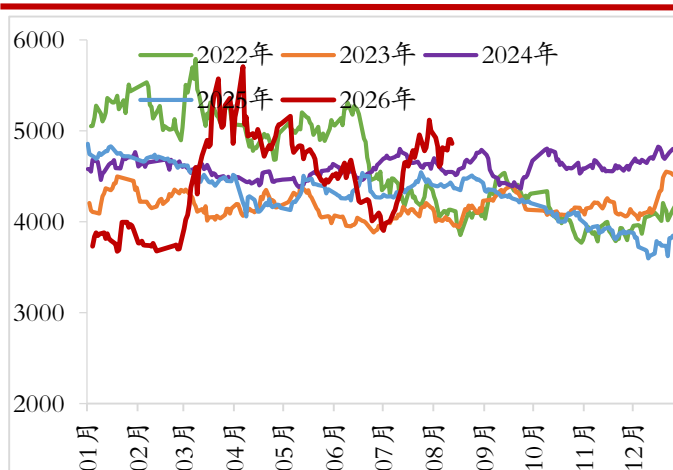


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

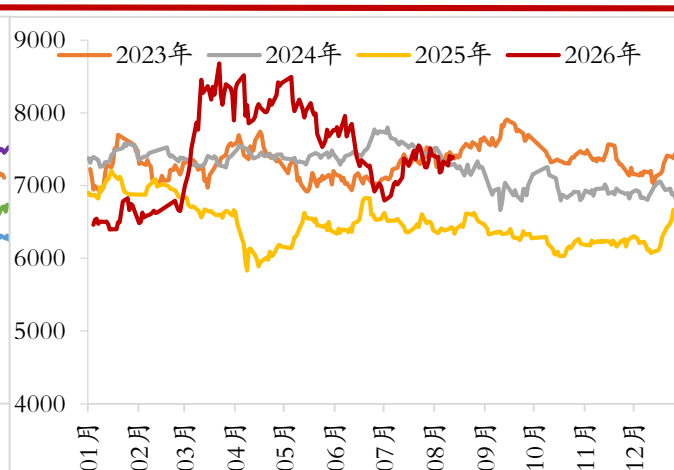


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

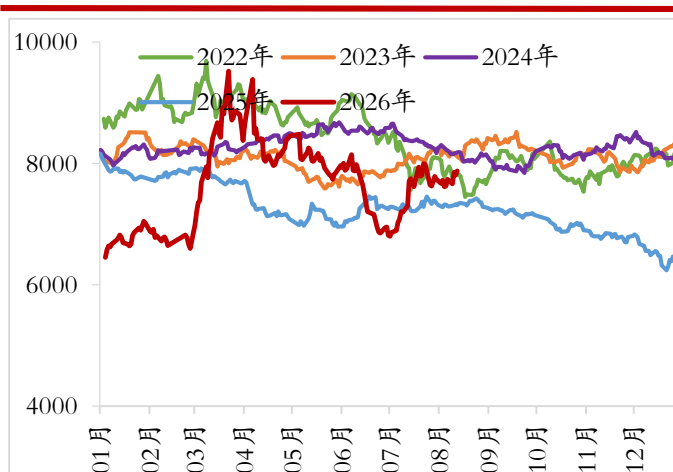


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

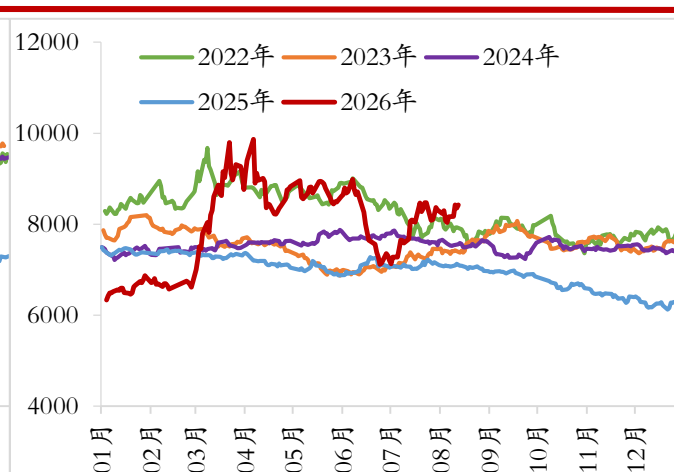


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

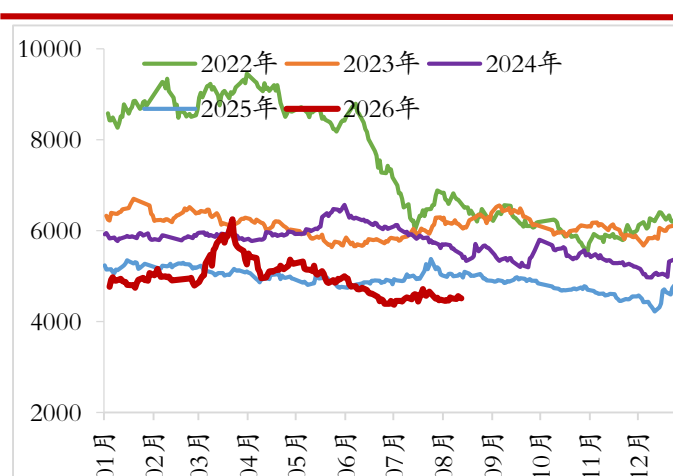
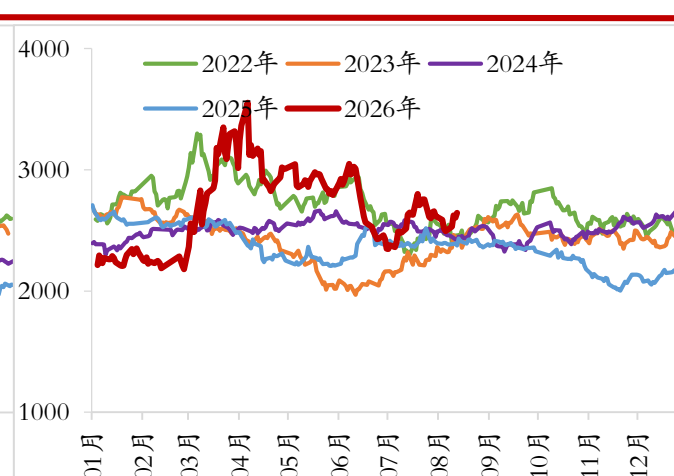


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

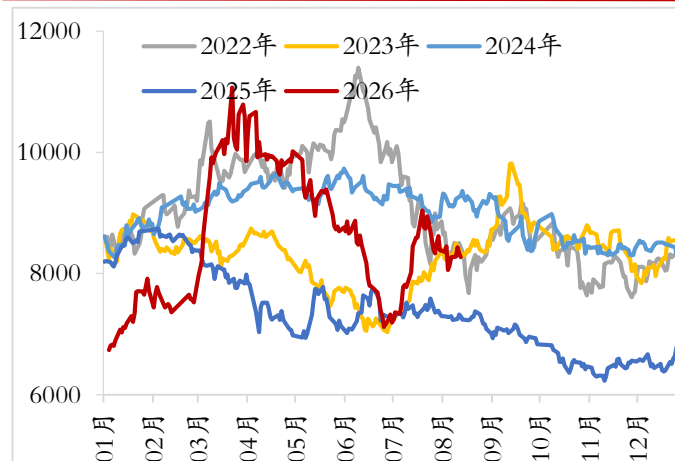


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

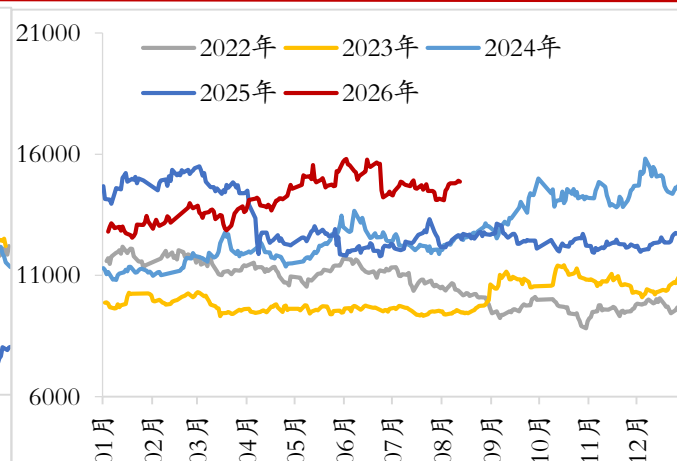


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

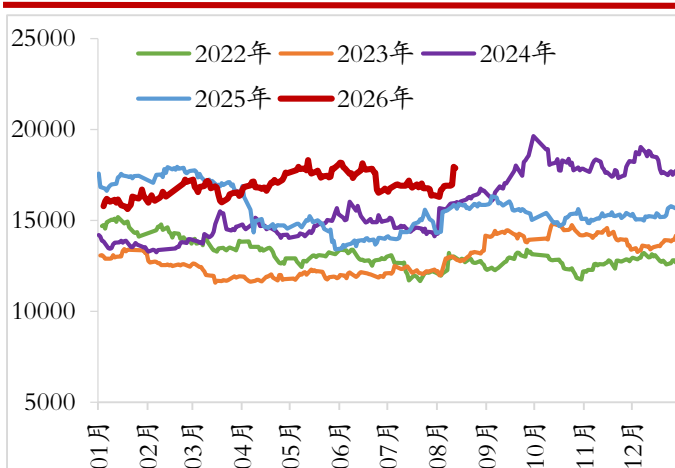


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

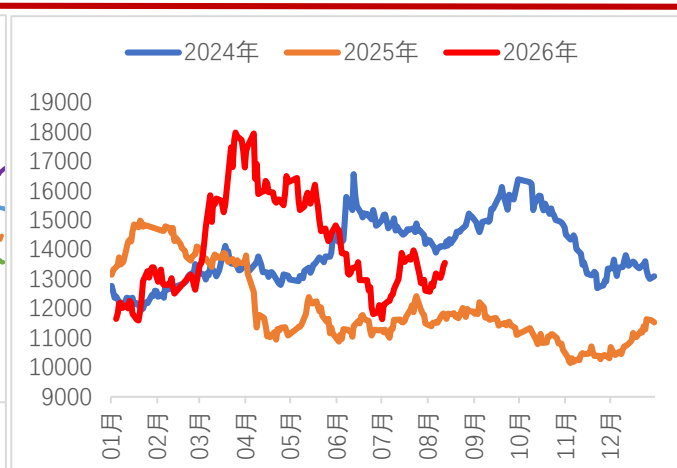


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

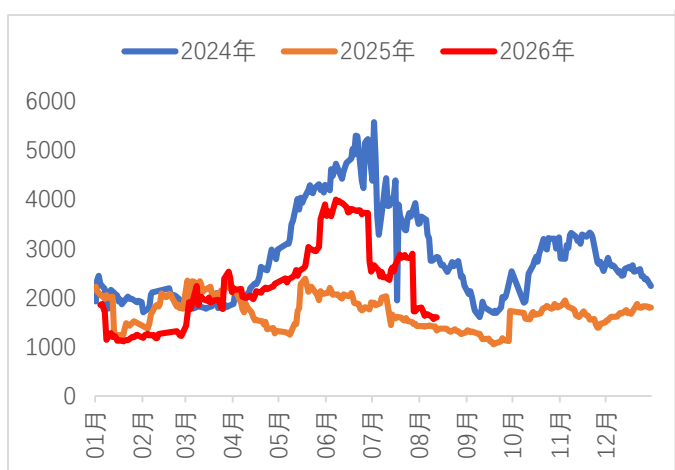
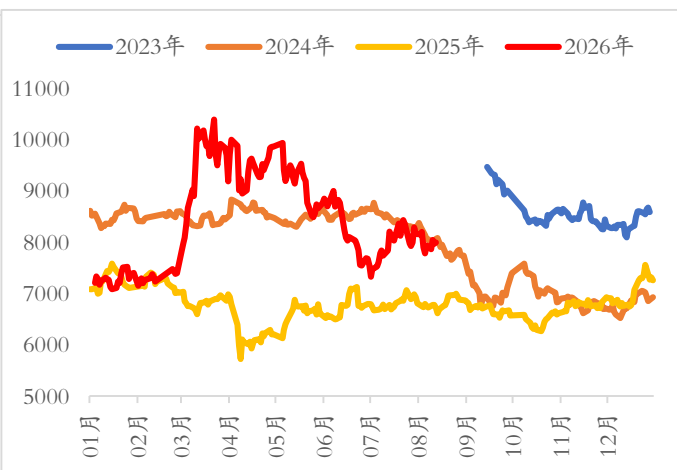


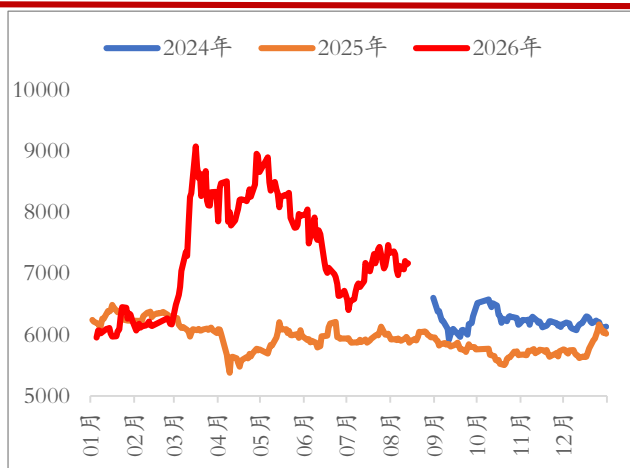
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

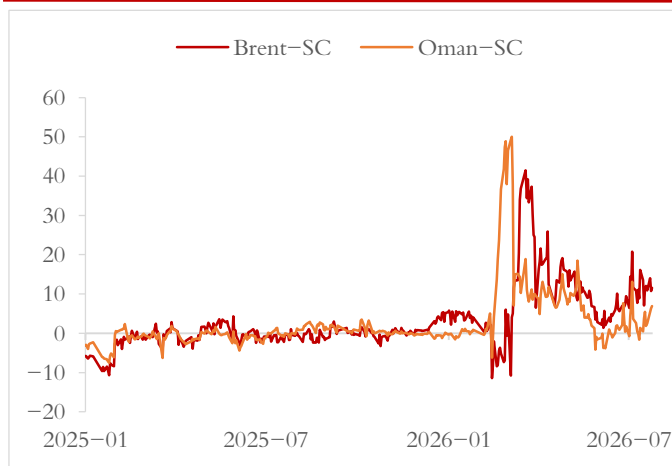


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

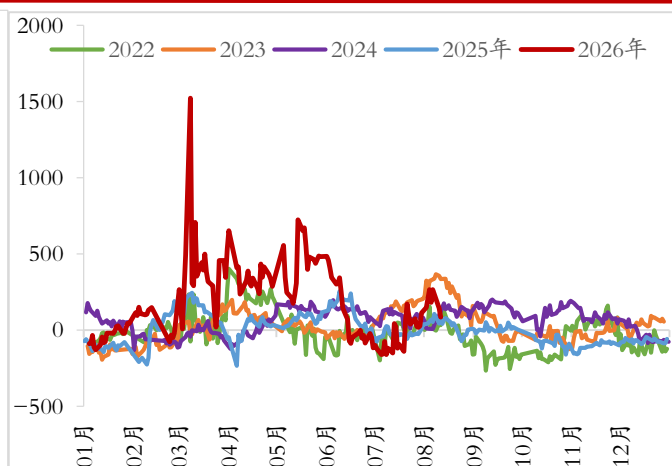


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

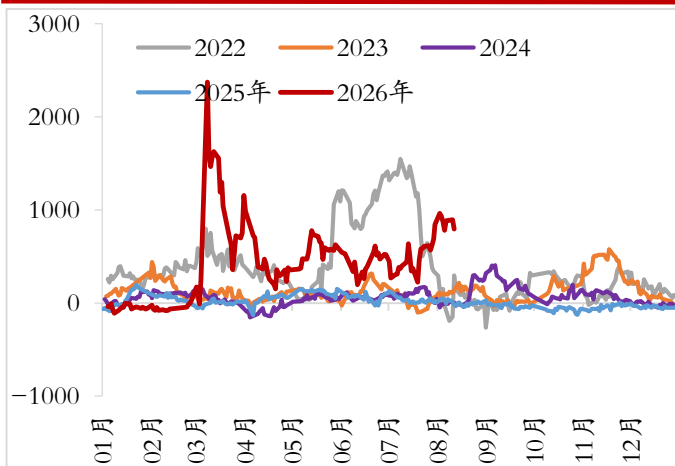


图 23：沥青主力基差（元/吨）

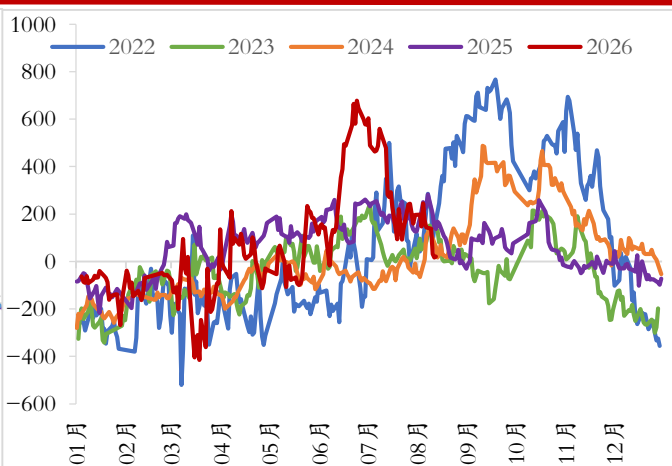
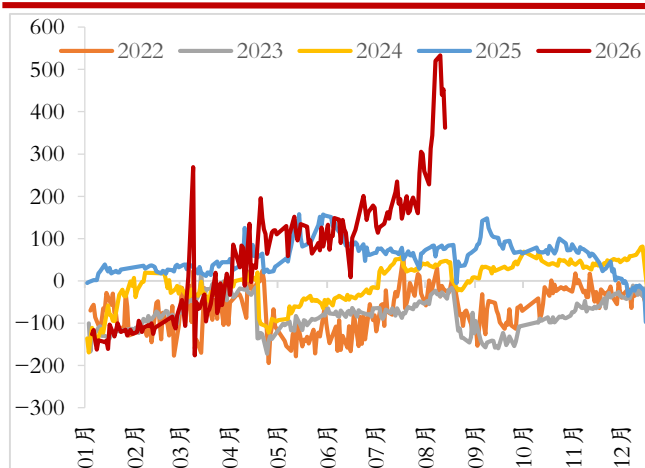
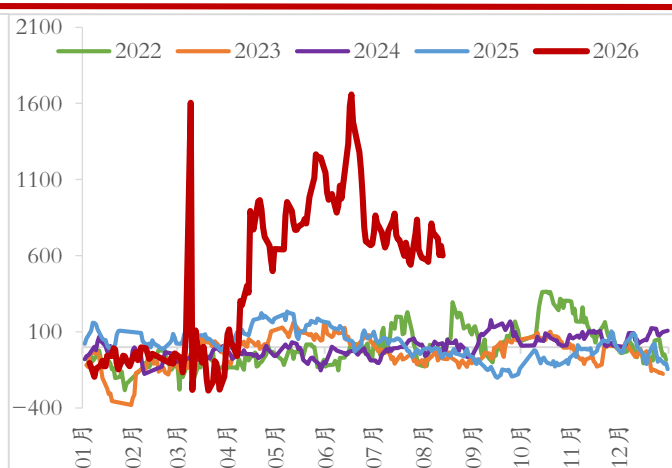


图 24：乙二醇主力基差（元/吨）



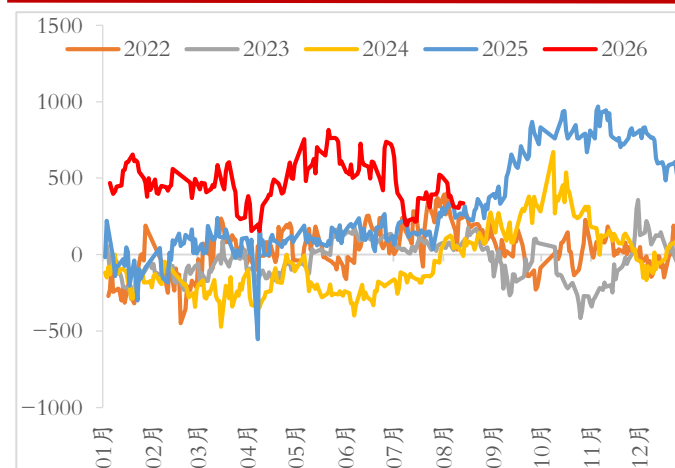
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 25：PP 主力基差（元/吨）



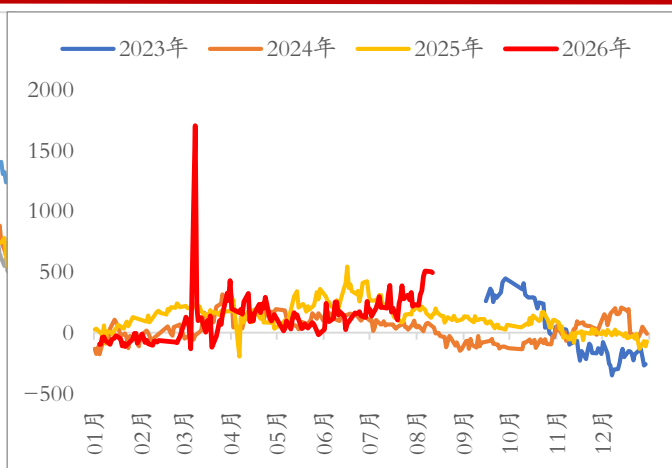
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 28：20 号胶主力基差（元/吨）



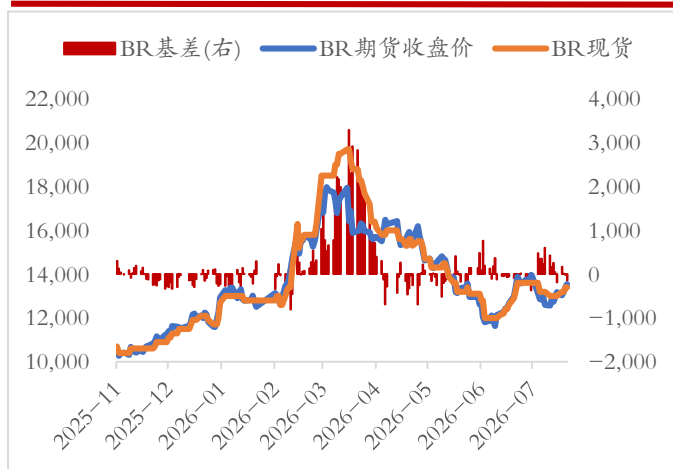
资料来源：iFind、光大期货研究所

图 29：对二甲苯主力基差（元/吨）



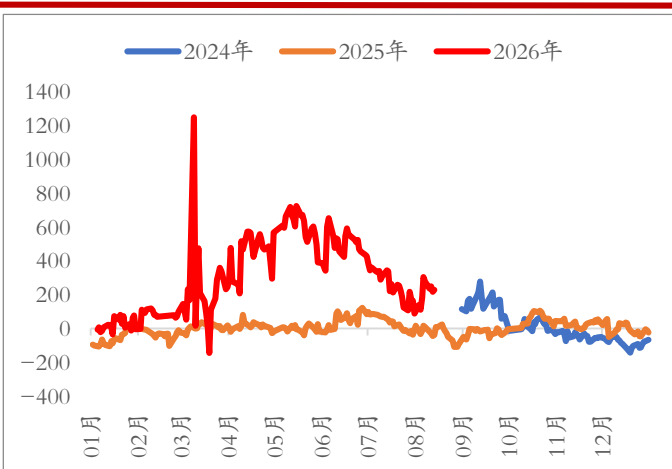
资料来源：iFind、光大期货研究所

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

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）

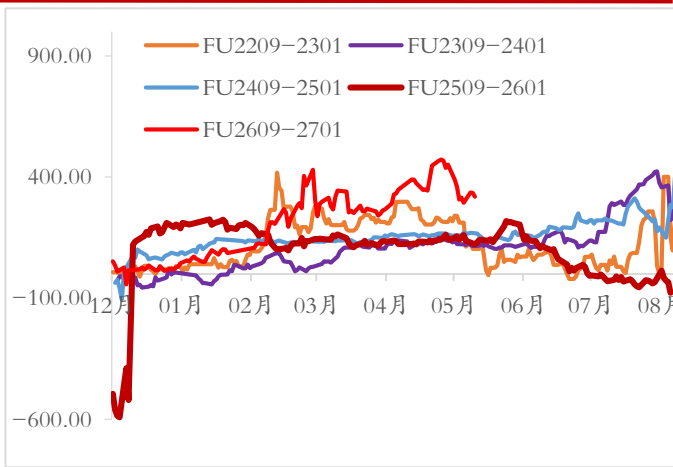
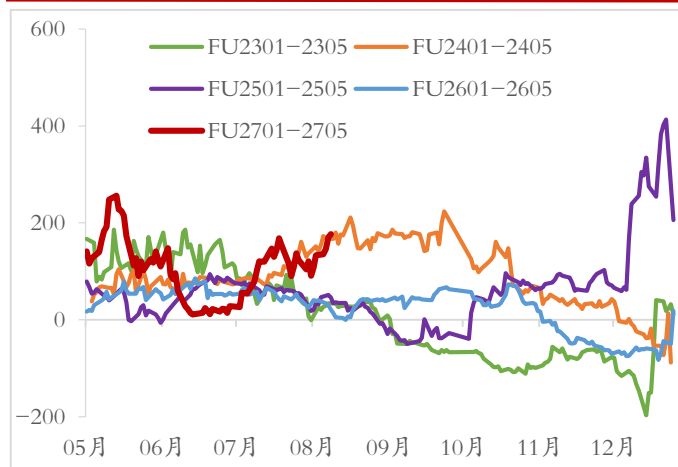


图 34：沥青主力和次主力合约价差（元/吨）

图 35：欧线集运指数月差（单位：点）

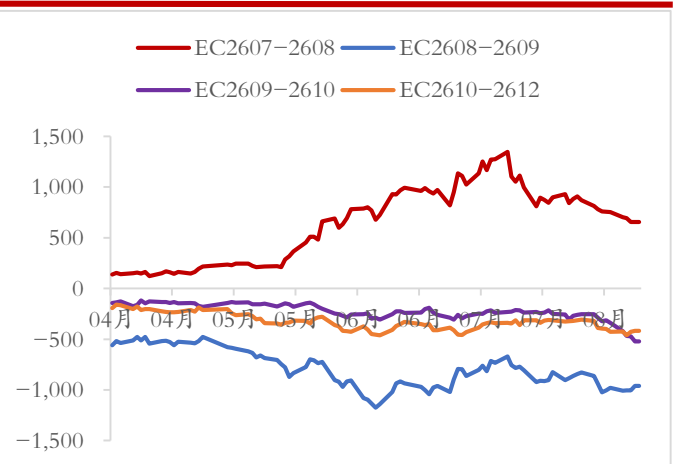
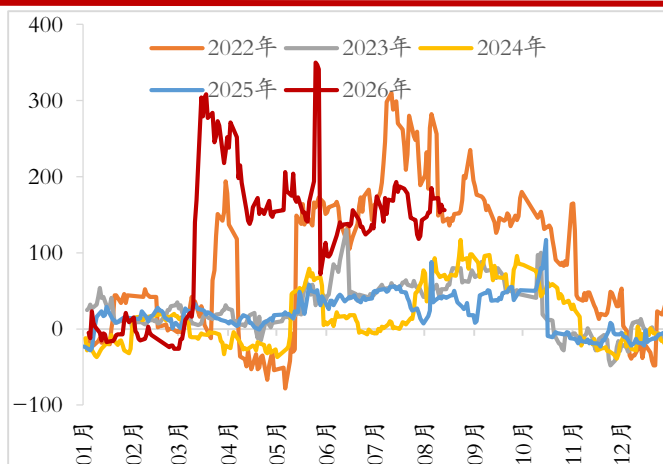


图 36：PTA 合约价差 01-05（元/吨）

图 37：PTA 合约价差 09-01（元/吨）

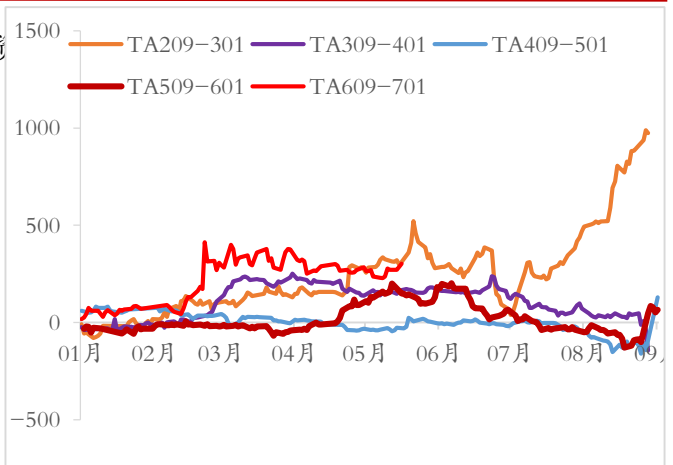
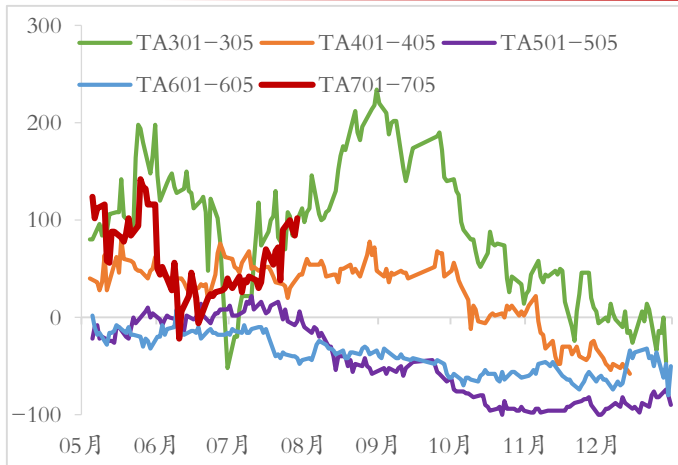


图 38: 乙二醇合约价差 01-05 (元/吨)

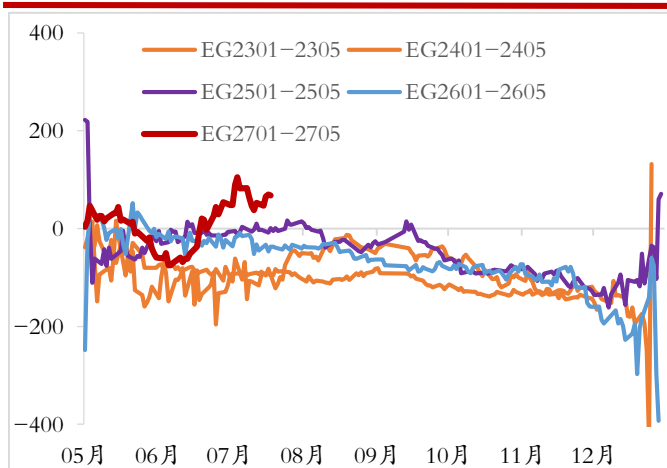


图 39: 乙二醇合约价差 09-01 (元/吨)

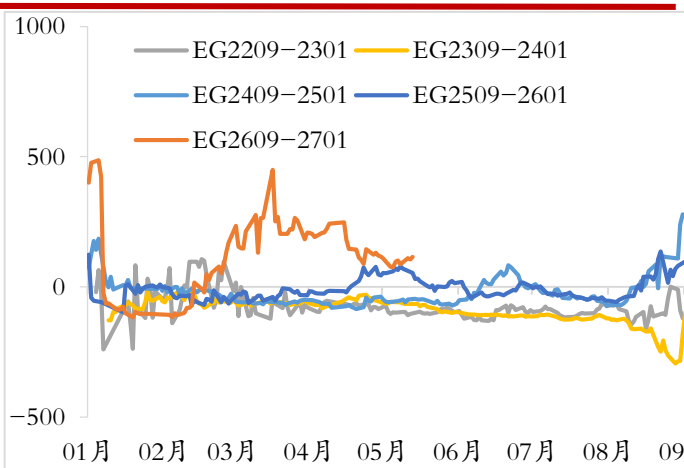


图 40: PP 合约价差 09-01 (元/吨)

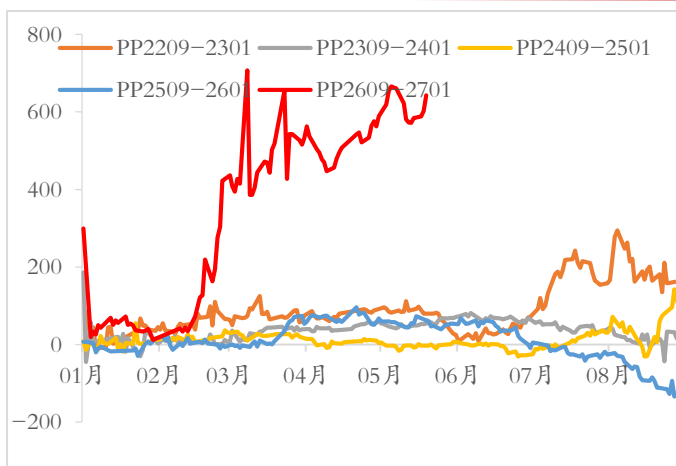
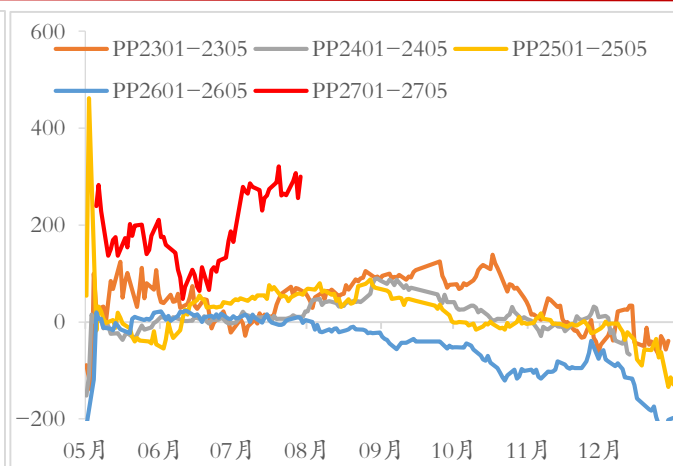


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



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)

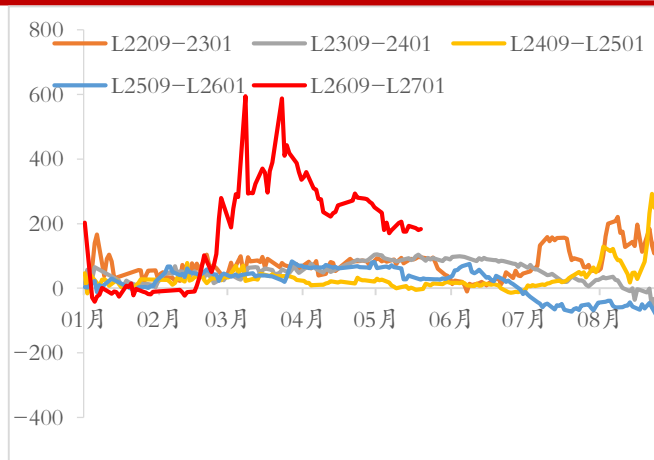
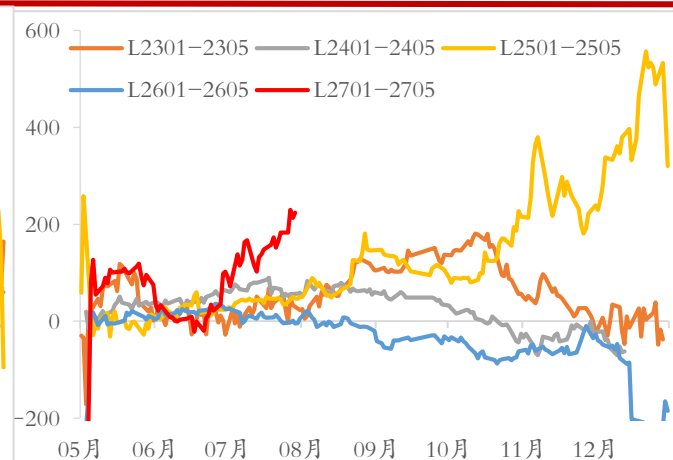


图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)

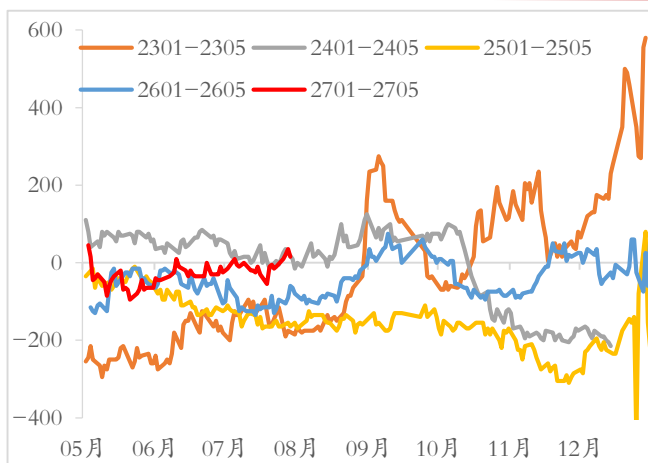
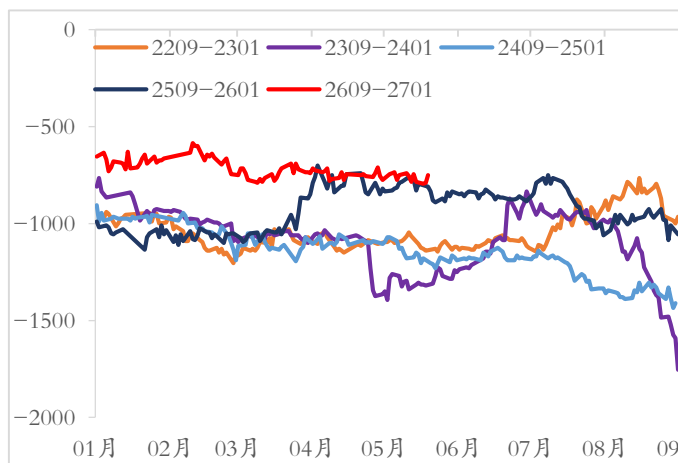


资料来源: iFind、光大期货研究所

资料来源: iFind、光大期货研究所

图 44：天胶合约价差 09-01（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）

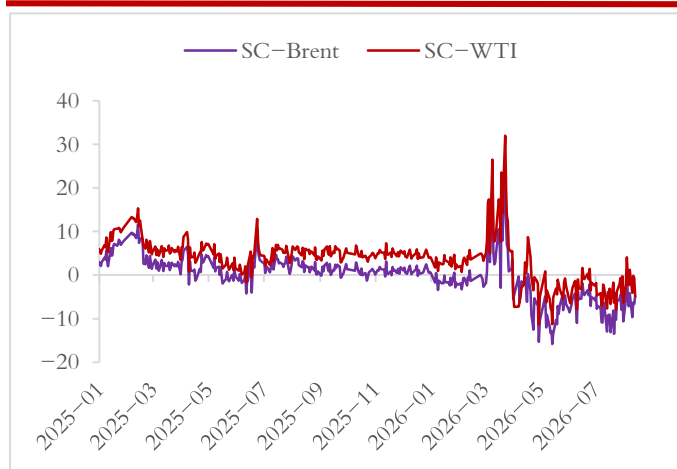


图 47：原油 B-W 价差（美元/桶）

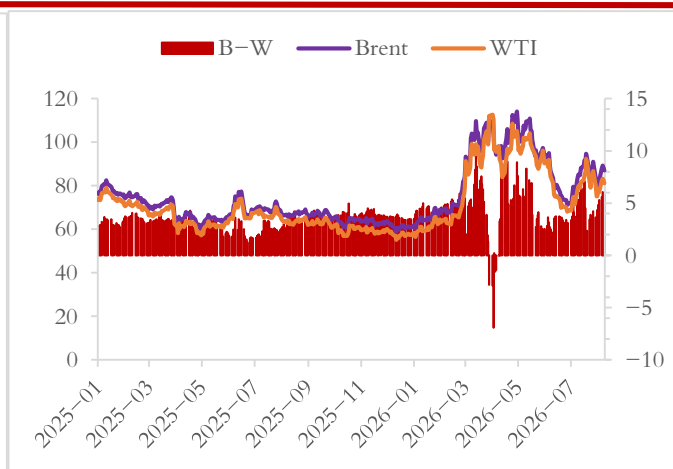


图 48：燃料油高低硫价差（元/吨）

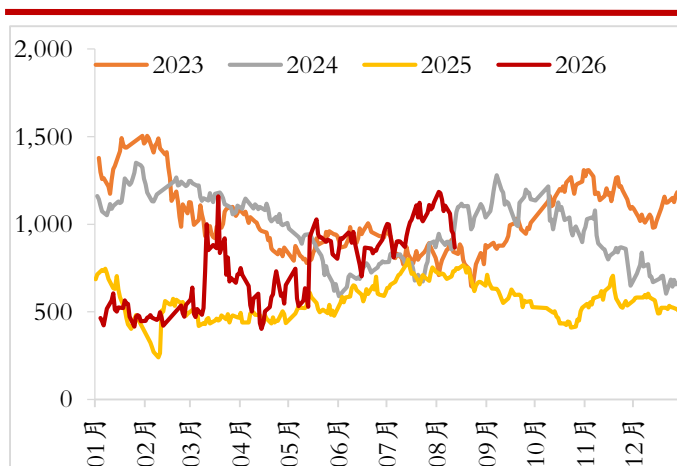


图 49：燃料油/沥青比值

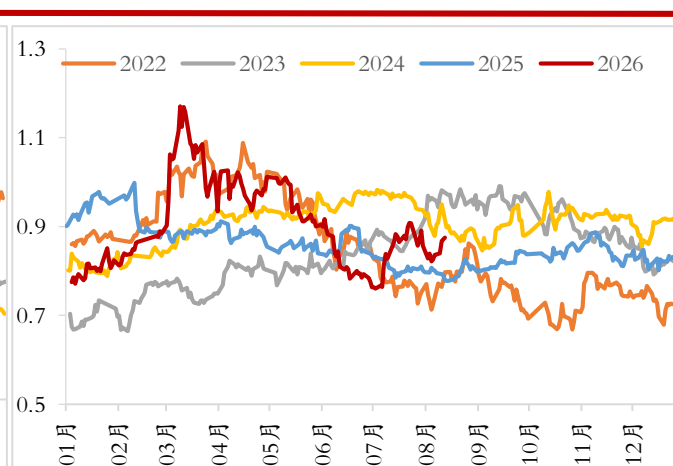


图 50：BU/SC 比值

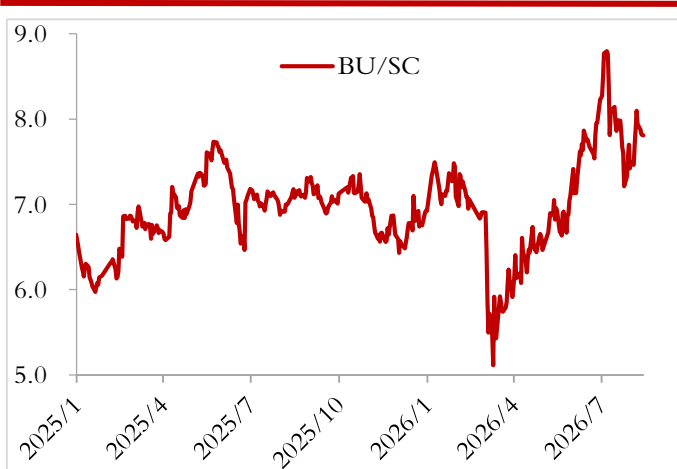
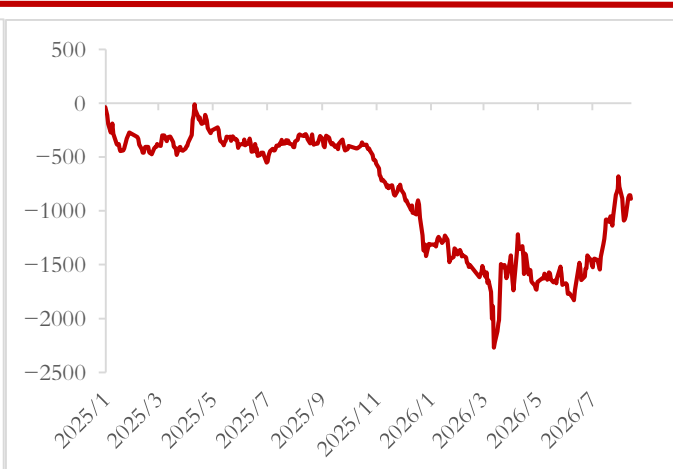


图 51：乙二醇-PTA 价差（元/吨）



资料来源：iFind、光大期货研究所

资料来源：iFind、光大期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

EVERBRIGHT FUTURES 17

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)

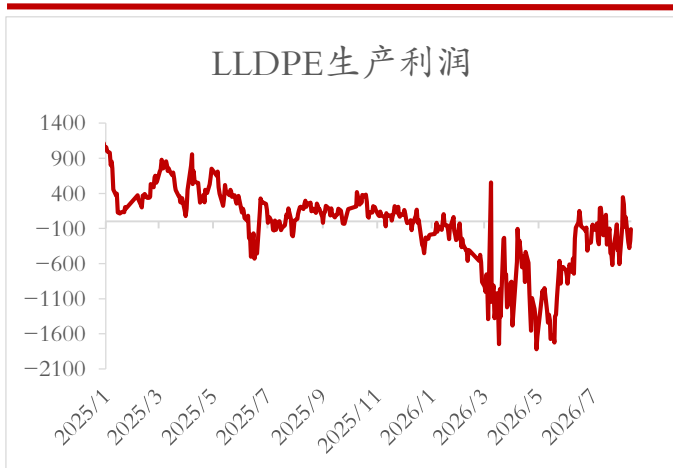


图 55: PP 生产利润 (元/吨)



图 56: PTA 加工费 (元/吨)

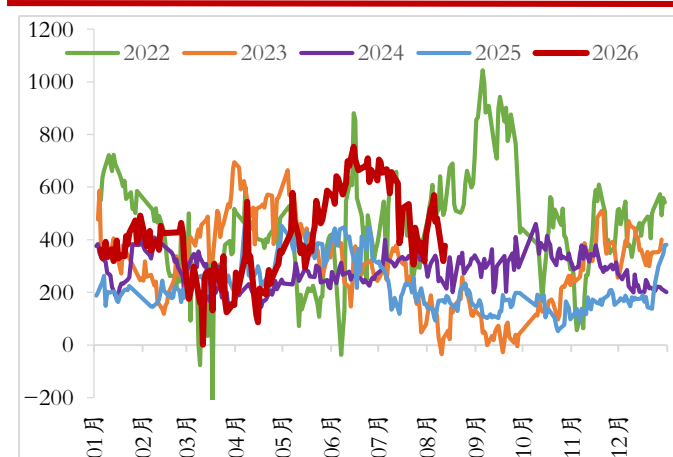
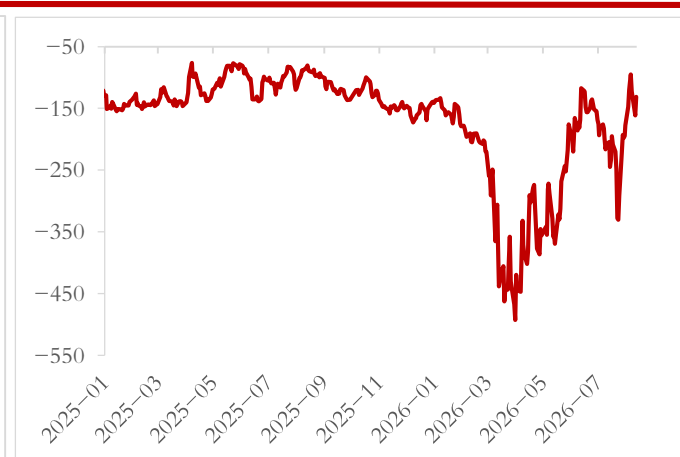


图 57: 乙烯法制乙二醇现金流 (美元/吨)



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：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、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。