

光大期货能化商品日报（2025年12月19日）

一、研究观点

品种	点评	观点
原油	<p>周四油价小幅反弹,其中 WTI 1 月合约收盘上涨 0.21 美元至 56.15 美元/桶,涨幅 0.38%。布伦特 2 月合约收盘上涨 0.14 美元至 59.82 美元/桶,涨幅 0.23%。SC2602 以 428.6 元/桶收盘,上涨 0.3 元/桶,涨幅为 0.07%。美国总统特朗普称,委内瑞拉抢走了“属于美国的”石油和土地,美国得夺回这一切。海外机构表示,封锁油轮导致委内瑞拉 60 万桶/日的石油出口面临风险。根据公司人士、贸易商以及航运数据,委内瑞拉国家石油公司(PDVSA)在因网络攻击暂停码头作业后恢复原油和燃料的船货装载,但由于美国威胁将依据制裁对油轮进行封锁,多数出口仍为搁置状态。委内瑞拉最大炼油厂阿穆艾炼油厂,在遭遇停电事故后已重新启动生产。该设施是委内瑞拉国家石油公司 PDVSA 旗下巴拉瓜纳炼油中心的重要组成部分,日产能为 64.5 万桶,其运营稳定性对委内瑞拉国内燃料供应及石油出口具有关键影响。当前来看,即将迎来元旦假期,市场成交将较为清淡,油价在消息面驱动下反复震荡。</p>	震荡

<p>燃料油</p>	<p>周四，上期所燃料油主力合约 FU2603 收涨 2.01%，报 2439 元/吨；低硫燃料油主力合约 LU2602 收涨 1.59%，报 2931 元/吨。截至 12 月 17 日当周，新加坡陆上燃料油库存录得 2465.8 万桶，环比前一周减少 140.2 万桶(5.38%)；富查伊拉燃料油库存录 1068.1 万桶，环比前一周减少 224.7 万桶(17.38%)。从基本面看，高、低硫燃料油市场继续因供应充足而承压。尽管因为运费高企导致东西方套利经济不可行，预计新加坡 12 月来自西方市场的套利到货量将减少。但 11 月库存大幅累积，叠加最近几周来自中东的供应量可观，亚洲燃料油市场在整个 12 月以及 1 月仍将保持供应非常充足的局面。需求端，下游船用加注活动相对稳定，此外，高硫燃料油裂解利润下跌，可能会在未来几个月提振亚洲炼厂对高硫燃料油原料的需求，关注国内公布的 2026 年原油进口配额对原料需求的影响。短期 FU 和 LU 绝对价格或跟随油价反复震荡。</p>	<p>震荡</p>
<p>沥青</p>	<p>周四，上期所沥青主力合约 BU2602 收涨 0.68%，报 2952 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 38.4 万吨，环比减少 3.8%；本月国内 69 家样本改性沥青企业产能利用率为 10.9%，环比下降 2.6%，同比减少 0.2%。近期美国与委内瑞拉关系紧张，市场对于远期原料紧缺担忧升级，因而盘面表现相对坚挺。目前来看炼厂原料相对充足，关注后续到港情况。国内沥青下游需求南北分化明显，北方主要收储需求，南方则为刚性实际消化需求。预计短期在油价偏弱之下，沥青或暂维持稳定，但也不排除油价重心继续下移之下拖累沥青价格下跌，短期对盘</p>	<p>震荡</p>

	面仍以低位震荡的观点对待,相对强弱方面或强于原油和燃料油。	
聚酯	<p>TA605 昨日收盘在 4748 元/吨, 收涨 1.37%; 现货报盘贴水 05 合约 74 元/吨。EG2605 昨日收盘在 3767 元/吨, 收涨 0.24%, 基差减少 18 元/吨至-117 元/吨, 现货报价 3667 元/吨。PX 期货主力合约 603 收盘在 6862 元/吨, 收涨 1.33%。现货商谈价格为 840 美元/吨, 折人民币价格 6834 元/吨, 基差收窄 16 元/吨至 16 元/吨。江浙涤丝产销局部放量, 平均产销估算在 110%左右。截至 12 月 18 日, 中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 71.97% (环比上期上升 2.04%), 其中草酸催化加氢法 (合成气) 制乙二醇开工负荷在 75.46% (环比上期上升 3.28%)。TA 低加工费下 12 月份装置变动较少, 目前损失量在英力士、能投、逸盛宁波检修产生的损失量。PX 和 PTA 在基本面矛盾较小下, 油价近期震荡, 终端需求季节性转淡, 其价格跟随成本端原油波动。短期成本端煤价小幅反弹、国内供应检修增多、终端需求季节性走弱, 包括富德、中海壳牌等装置按计划停车检修, 缓解部分国内供应压力, 乙二醇现货流动性表现小幅收窄, 乙二醇期货价格小幅反弹。</p>	震荡
橡胶	<p>周四, 截至日盘收盘沪胶主力 RU2605 下跌 70 元/吨至 15320 元/吨, NR 主力下跌 115 元/吨至 12455 元/吨, 丁二烯橡胶 BR 主力下跌 120 元/吨至 11040 元/吨。昨日上海全乳胶 15000 (-50),</p>	震荡

	<p>全乳-RU2605 价差-405 (-180), 人民币混合 14550 (-100), 人混-RU2605 价差-855 (-230), BR9000 齐鲁现货 10900 (+0), BR9000-BR 主力-185 (-40)。2025 年前 11 个月中国橡胶轮胎出口量达 883 万吨, 同比增长 3.7%; 出口金额为 1537 亿元, 同比增长 2.5%。2025 年 11 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10182.8 万条, 同比下降 2.6%。1-11 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 0.6%至 11.03115 亿条。2025 年 11 月中国合成橡胶产量为 77.9 万吨, 同比下降 0.1%。中国 1-11 月合成橡胶累计产量为 816.9 万吨, 同比增加 1.9%。海外产区天气改善, 产区原料库存较往年同期来看水平不高, 同时需要为低产季做库存储备, 原料价格反弹, 需求支撑有限, 预计橡胶期货价格宽幅震荡。</p>	
<p>甲醇</p>	<p>周四, 华东 PVC 市场价格上调, 电石法 5 型料 4400-4510 元/吨, 乙烯料主流参考 4450-4650 元/吨左右; 华北 PVC 市场价格窄幅调整, 电石法 5 型料主流参考 4290-4390 元/吨左右, 乙烯料主流参考 4670-4740 元/吨; 华南 PVC 市场价格上调, 电石法 5 型料主流参考 4440-4540 元/吨左右, 乙烯料主流报价在 4550-4650 元/吨。供应方面本周部分检修装置有开工计划, 预计产量小幅增加。需求方面, 国内房地产施工将逐步放缓, 因此后续管材和型材开工率也将逐步回落。综合来看, 供给维持高位震荡, 国内需求放缓, 整体来看基本面驱动依旧偏空, 估值方面随着期货价格不断下探, 基差较之前有所修复, 套保空间收窄, 因此 PVC 价格趋于底部震荡。</p>	<p>震荡</p>

<p>聚烯烃</p>	<p>周四,华东拉丝主流在 6120-6350 元/吨,油制 PP 毛利-483.34 元/吨,煤制 PP 生产毛利-589.53 元/吨,甲醇制 PP 生产毛利-1250 元/吨,丙烷脱氢制 PP 生产毛利-1479.33 元/吨,外采丙烯制 PP 生产毛利-526 元/吨。PE 方面,HDPE 薄膜价格在 7188 元/吨,较上周价格-144 元/吨;LDPE 薄膜价格在 8492 元/吨,较上周价格-207 元/吨;LLDPE 薄膜价格在 6753 元/吨,较上周价格-172 元/吨,利润端,油制聚乙烯市场毛利为-232 元/吨;煤制聚乙烯市场毛利为-104 元/吨。供应方面,产量将维持高位,需求方面,下游订单和开工将边际走弱。综合来看,聚烯烃后续逐步向供强需弱过度,库存向下游转移压力偏高,但随着估值下移,当前月差已经在近 5 年最低水平,短期期货继续下跌空间有限,因此预计聚烯烃将趋于底部震荡。</p>	<p>震荡</p>
<p>聚氯乙烯</p>	<p>周四,太仓现货价格 2155 元/吨,内蒙古北线价格在 1925 元/吨,CFR 中国价格在 243-247 美元/吨,CFR 东南亚价格在 315-320 美元/吨。下游方面,山东地区甲醛价格 1005 元/吨,江苏地区醋酸价 2560-2600 元/吨,山东地区 MTBE 价格 4940 元/吨。供应端,近期国内检修装置运行稳定,供应在高位震荡,海外方面伊朗装置停车供应有望回落。需求端,宁波富德装置检修,华东 MTO 装置开工率较高点有所降低,预计烯烃总需求走弱。综合来看,伊朗装置停车将导致 12 月中下旬至 1 月到港下滑,但 MTO 装置负荷同样下降,短期由于卸货节奏偏慢,库存大幅下降,后期可能会有反弹,考虑到下游聚烯烃价格较难有大幅度上涨,因此甲</p>	<p>震荡</p>

	<p>醇价格存在上限，预计甲醇维持底部震荡。</p>	
--	----------------------------	--

二、日度数据监测

能化品种基差日报															2025/12/19			
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		
			12-18	12-17	12-18	12-17	12-18	12-17	12-18	12-17						现货价格	期货价格	基差率
原油	SC	阿曼原油: 环太平洋	423.08	425.44	428.30	424.30	-5.22	1.14	-1.22%	0.27%	-0.55%	0.94%	-6.36	-1.49%	0.268			
液化石油气	PG	市场价: 液化气: 广州地区	4528	4498	4094	4075	434	423	10.60%	10.38%	0.67%	0.47%	11.00	0.22%	0.623			
沥青	BU	山东重交沥青	2910	2910	2967	2932	-57	-22	-1.92%	-0.75%	0.00%	1.19%	-35.00	-1.17%	0.423			
高硫燃料油	FU	高硫380到岸成本	2437	2396	2407	2363	29.6	33.1	1.23%	1.40%	1.69%	1.86%	-3.43	-0.17%	0.435			
低硫燃料油	LU	新加坡含硫0.5%到岸成本	2917	2943	2918	2885	14	73	0.50%	2.53%	-0.87%	1.14%	-58.63	-2.04%	0.27			
甲醇	MA	江苏	2150	2142.5	2172	2144	-22	-1.5	-0.01%	-0.07%	0.35%	1.31%	-20.50	-0.94%	0.115			
尿素	UR	山东	1710	1690	1704	1680	6	10	0.35%	0.60%	1.18%	1.43%	-4.00	-0.24%	0.163			
线型低密度聚乙烯	L	华北(7042)	6420	6450	6509	6511	-89	-61	-1.37%	-0.94%	-0.47%	-0.03%	-28.00	-0.43%	0.138			
聚丙烯	PP	华东(拉丝)	6180	6150	6291	6251	-111	-101	-1.76%	-1.62%	0.49%	0.64%	-10.00	-0.15%	0.053			
精对苯二甲酸	TA	华东内盘现货	4655	4605	4724	4676	-69	-71	-1.46%	-1.52%	1.09%	1.03%	2.00	0.06%	0.223			
乙二醇	EG	华东内盘现货	3654	3676	3784	3775	-130	-99	-3.44%	-2.62%	-0.60%	0.24%	-31.00	-0.81%	0.022			
苯乙烯	EB	江苏	6756	6776	6396	6442	360	334	5.6%	5%	-0.30%	-0.71%	26.00	0.4%	0.823			
天然橡胶	RU	云南国营全乳胶: 上海	15000	15050	15405	15275	-405	-225	-2.63%	-1.47%	-0.33%	0.85%	-180.00	-1.16%	0.767			
20号胶	NR	库提价: 天然橡胶 (STR20, 泰国产): 青岛保税区分区仓库	12992	13035	12555	12475	437	560	3.48%	4.49%	-0.33%	0.64%	-122.79	-1.01%	0.914			
纯碱	SA	市场价(中间价): 重质纯碱: 全国	1257.813	1256.563	1190	1168	67.8125	88.5625	5.7%	7.6%	0.10%	1.88%	-20.75	-1.88%	0.772			

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、美国总统特朗普称，委内瑞拉抢走了“属于美国的”石油和土地，美国得夺回这一切。

海外机构表示，封锁油轮导致委内瑞拉 60 万桶/日的石油出口面临风险。根据公司人士、贸易商以及航运数据，委内瑞拉国家石油公司(PDVSA)在因网络攻击暂停码头作业后恢复原油和燃料的船货装载，但由于美国威胁将依据制裁对油轮进行封锁，多数出口仍为搁置状态。

2、联合石油数据倡议(JODI)发布的最新数据显示，随着印度需求的反弹，10月全球石油需求较上月和去年同期均大幅增长。根据 48 个国家向 JODI 报告的最新数据，10 月石油需求较 9 月份增加了 67.7 万桶/日。数据显示，较去年同期相比，全球石油需求在 10 月增长了 240 万桶/日。JODI 的数据显示，作为仅次于中国和美国的全全球第三大原油进口国，印度 10 月的总需求较前一个月增加了 20.1 万桶/日。

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）

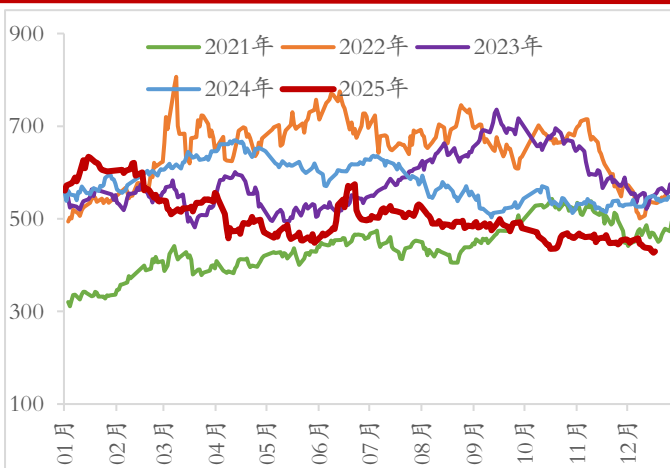


图 2：燃料油主力合约收盘价（元/吨）

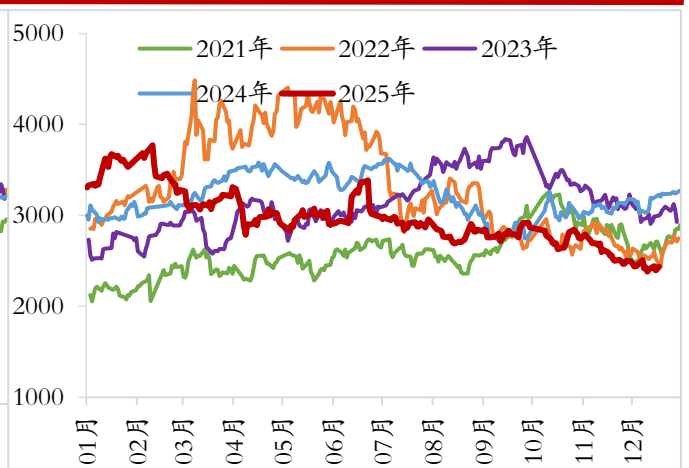


图 3：低硫燃料油主力合约收盘价（元/吨）

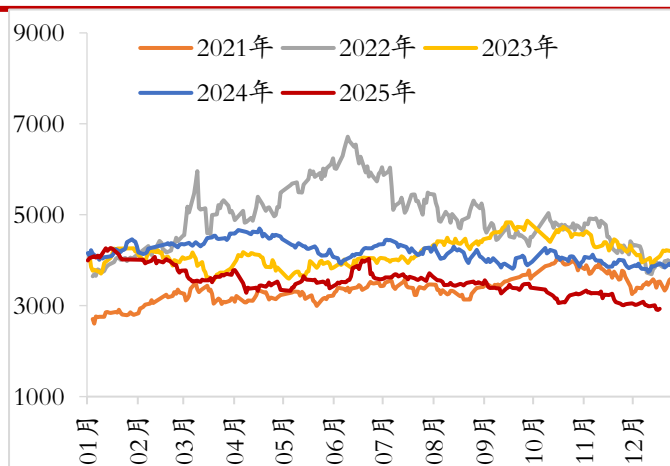


图 4：沥青主力合约收盘价（元/吨）

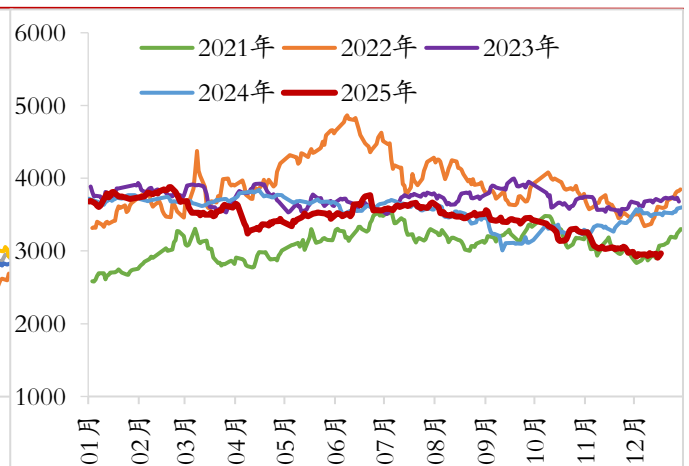


图 5：LPG 主力合约收盘价（元/吨）

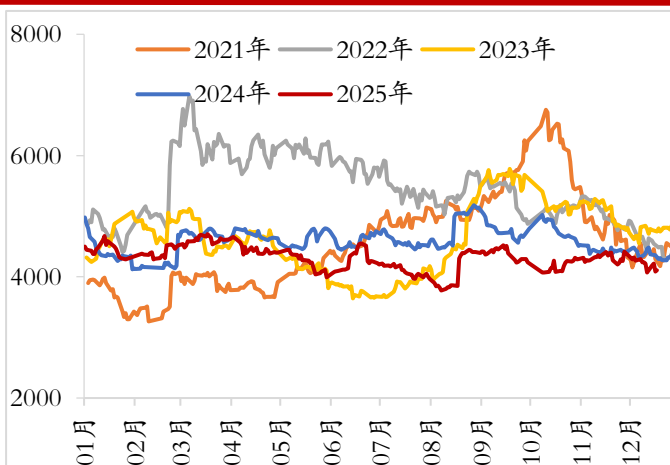


图 6：PTA 主力合约收盘价（元/吨）

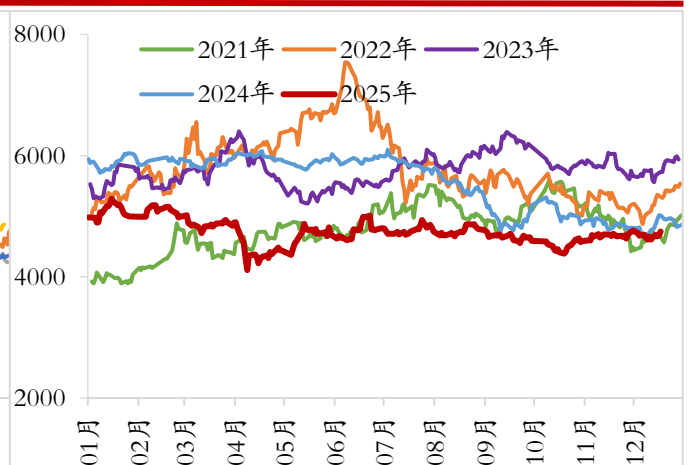


图 7：乙二醇主力合约收盘价（元/吨）

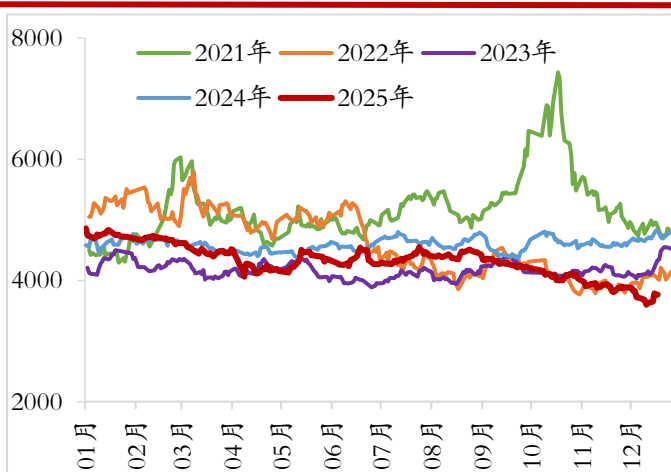


图 8：短纤主力合约收盘价（元/吨）

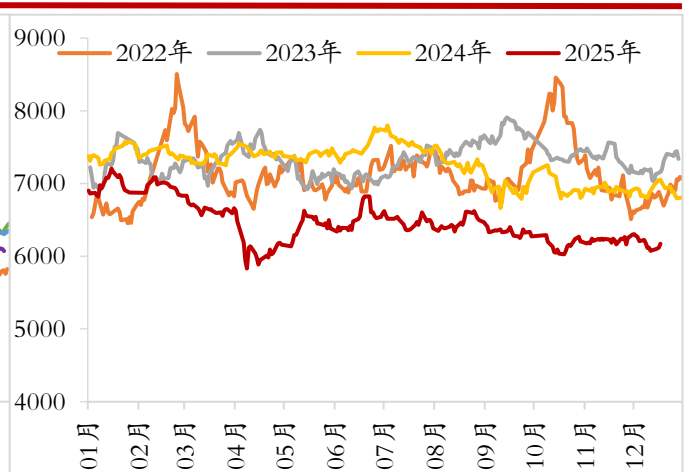


图 9：LLDPE 主力合约收盘价（元/吨）

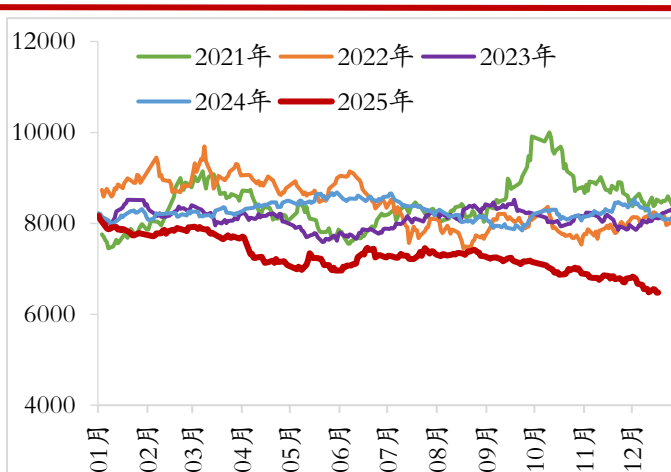


图 10：聚丙烯主力合约收盘价（元/吨）

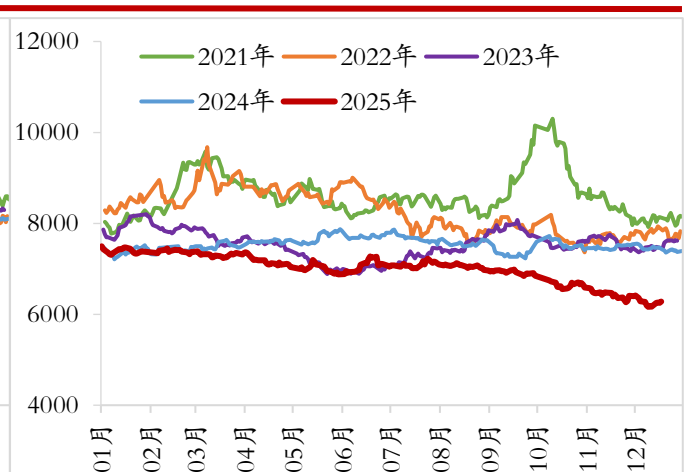


图 11：PVC 主力合约收盘价（元/吨）

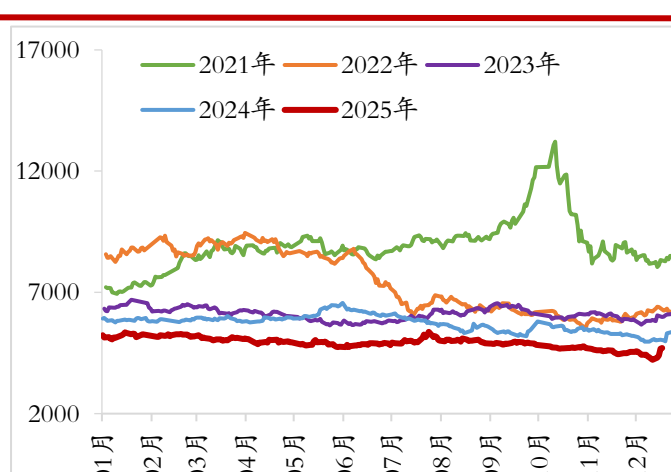
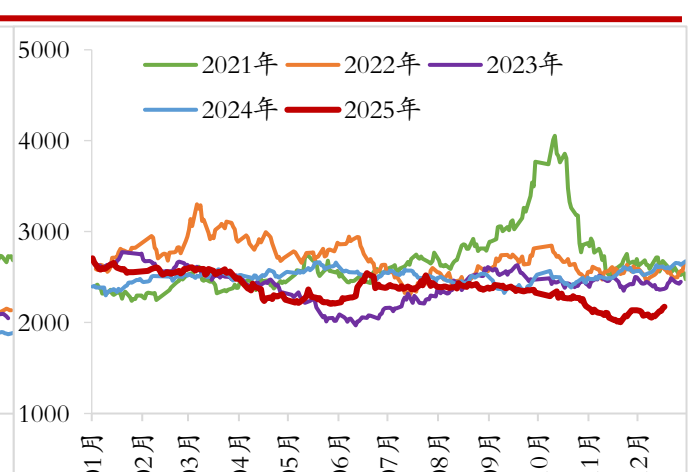


图 12：甲醇主力合约收盘价（元/吨）



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)

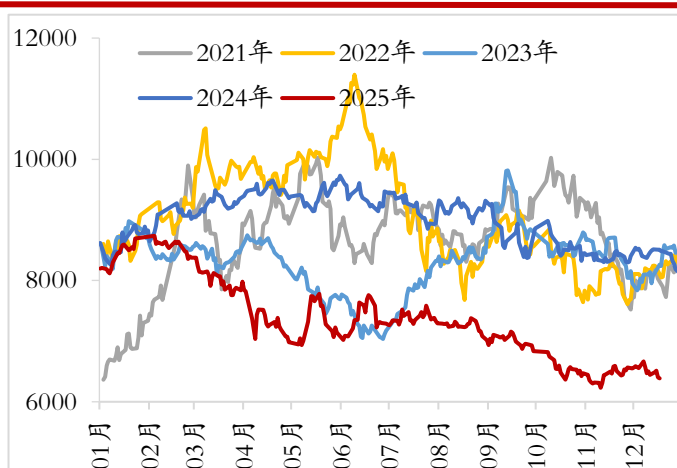


图 14: 20 号胶主力合约收盘价 (元/吨)

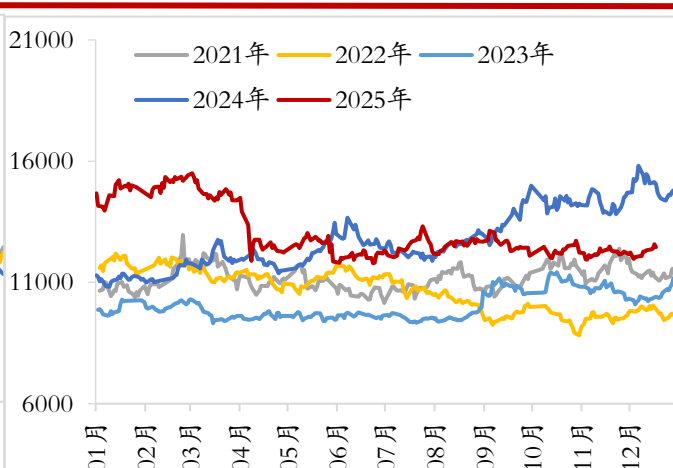


图 15: 橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

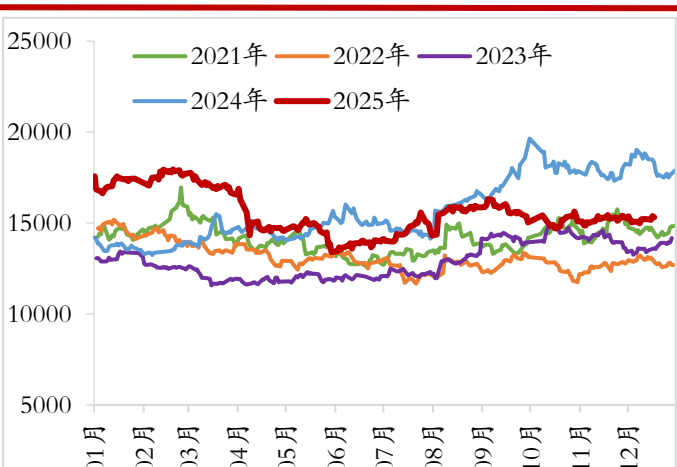


图 16: 合成橡胶主力合约收盘价 (元/吨)

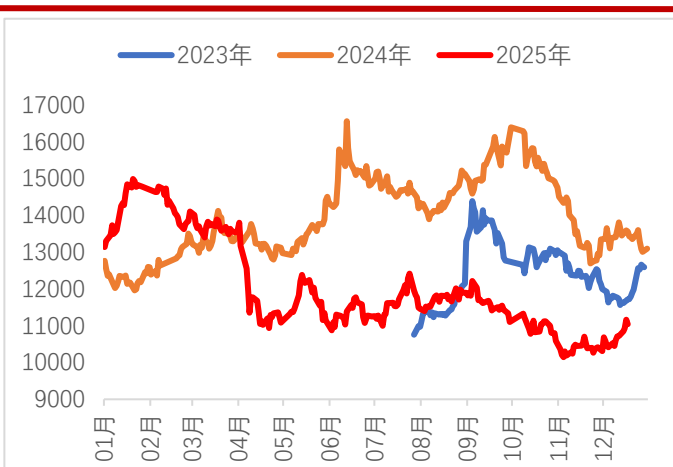


图 17: 欧线集运主力合约收盘价 (点)

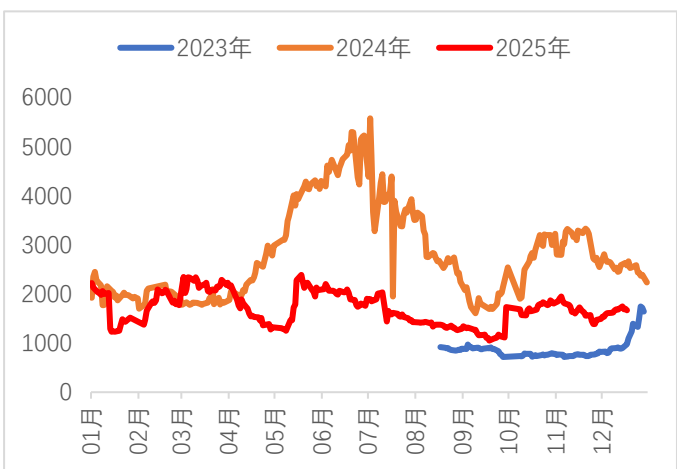
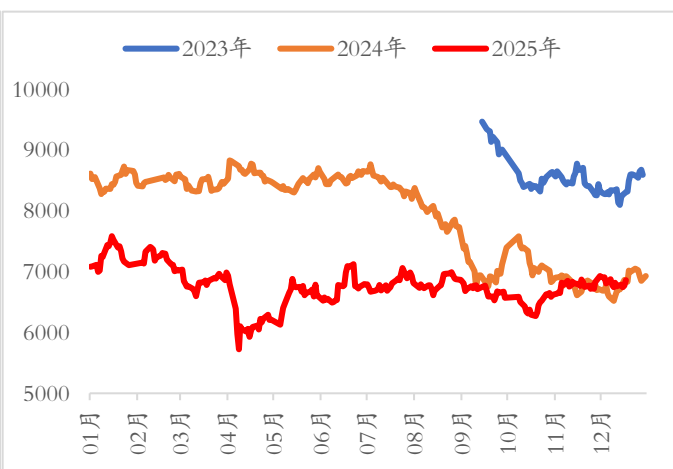


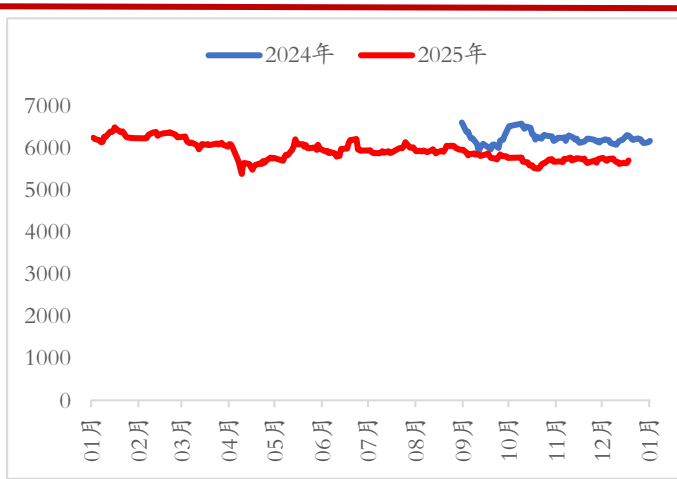
图 18: 对二甲苯主力合约收盘价 (元/吨)



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）

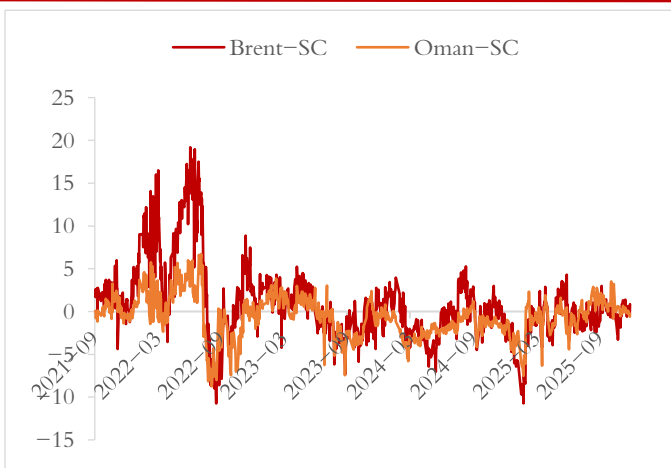


图 21：燃料油主力基差（元/吨）

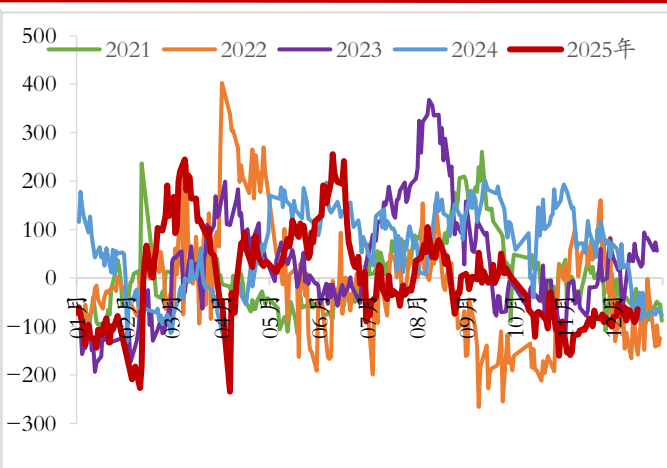


图 22：低硫燃料油主力基差（元/吨）

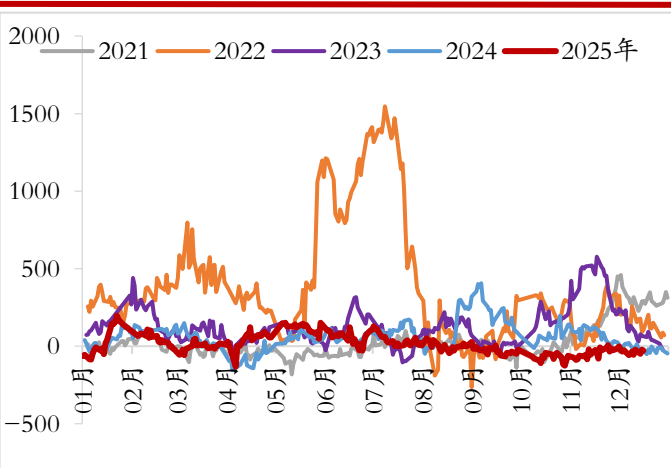


图 23：沥青主力基差（元/吨）

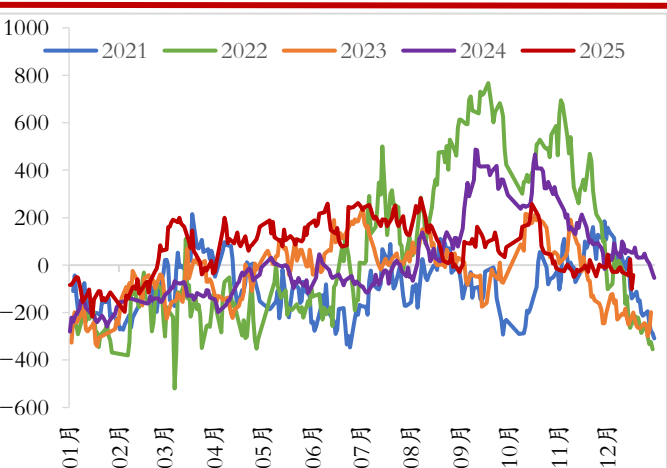


图 24: 乙二醇主力基差 (元/吨)

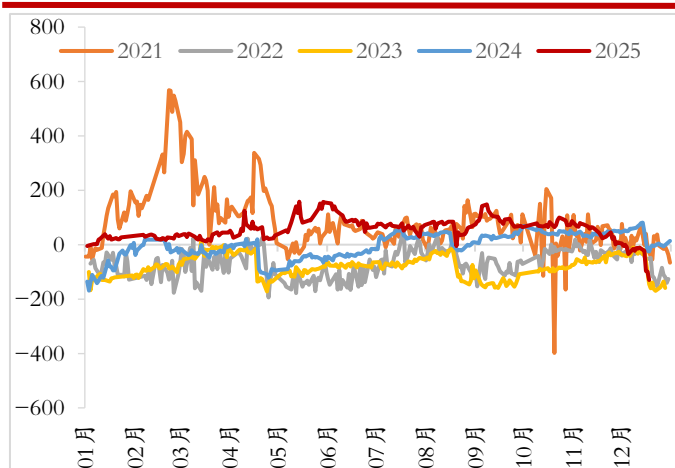


图 25: PP 主力基差 (元/吨)

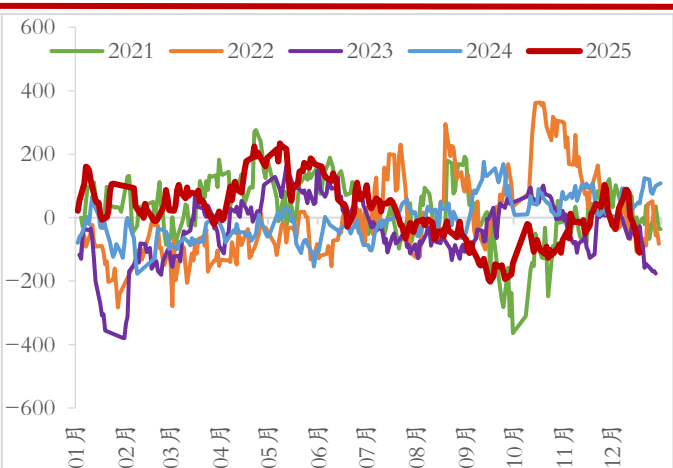


图 26: LLDPE 主力基差 (元/吨)

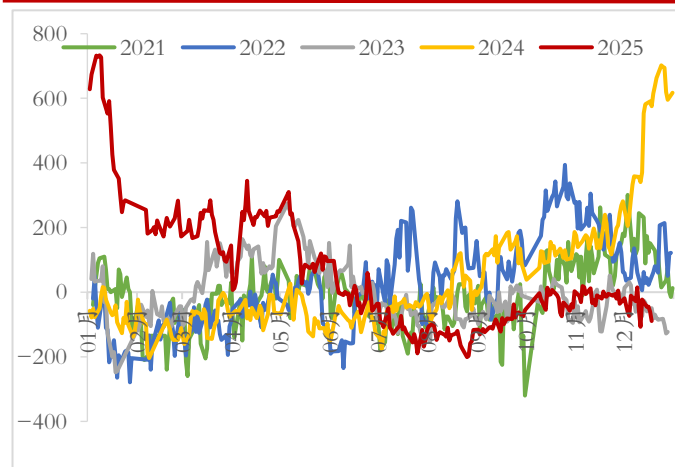
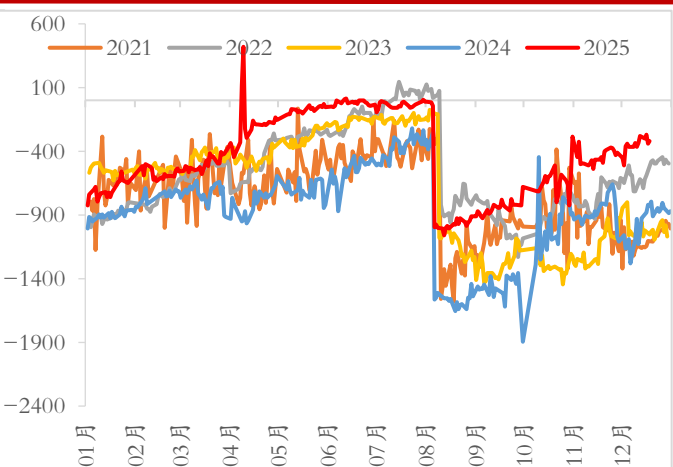


图 27: 天胶主力基差 (元/吨)



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)

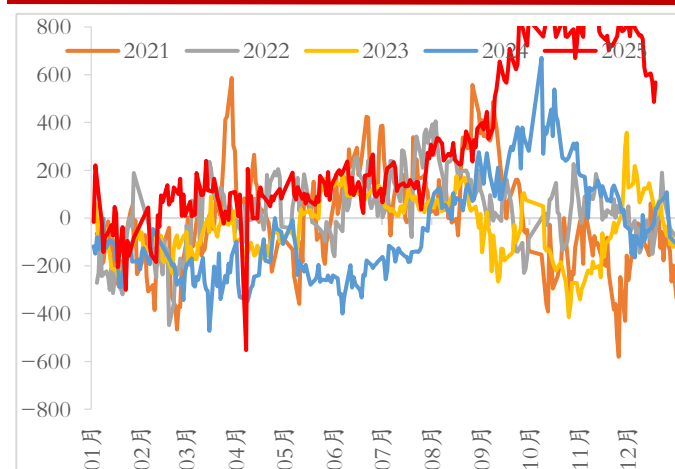
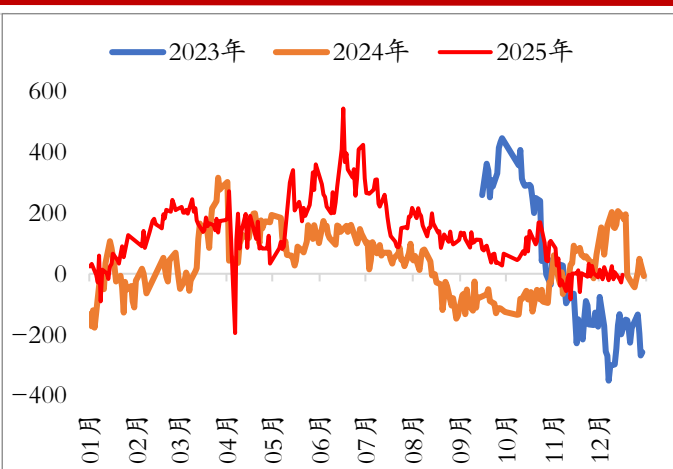


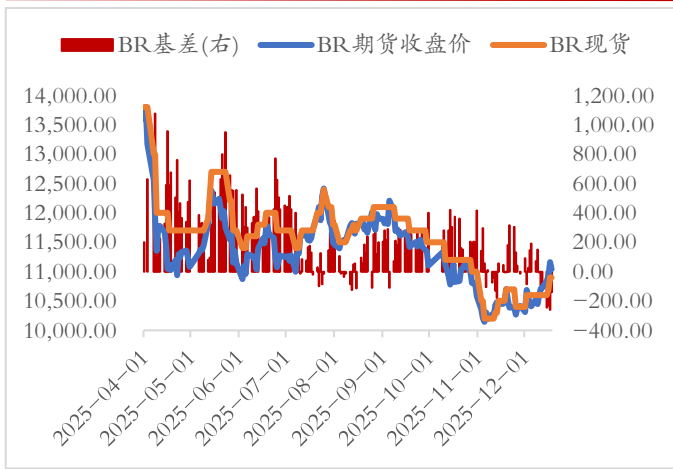
图 29: 对二甲苯主力基差 (元/吨)



资料来源: iFind、光大期货研究所

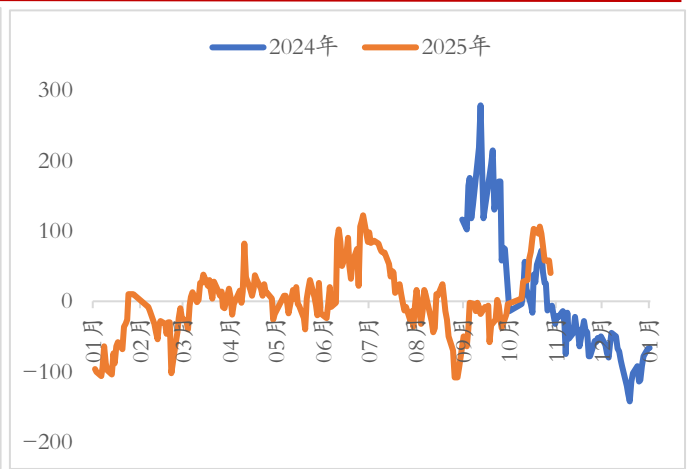
资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

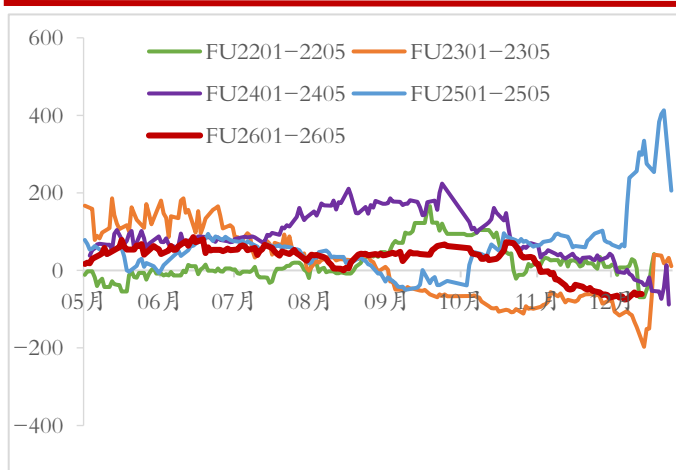


图 33: 燃料油合约价差 05-09 (元/吨)

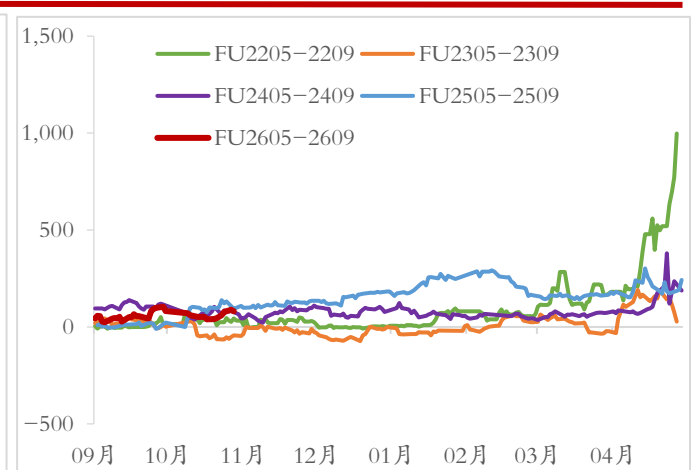


图 34: 沥青主力和次主力合约价差 (元/吨)

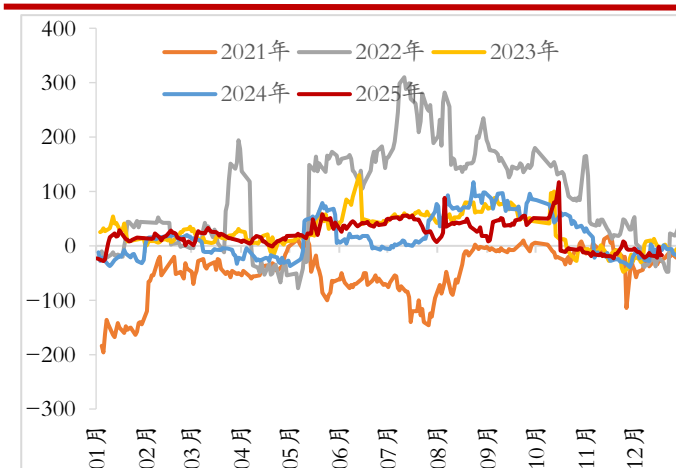


图 35: 欧线集运指数月差 (单位: 点)

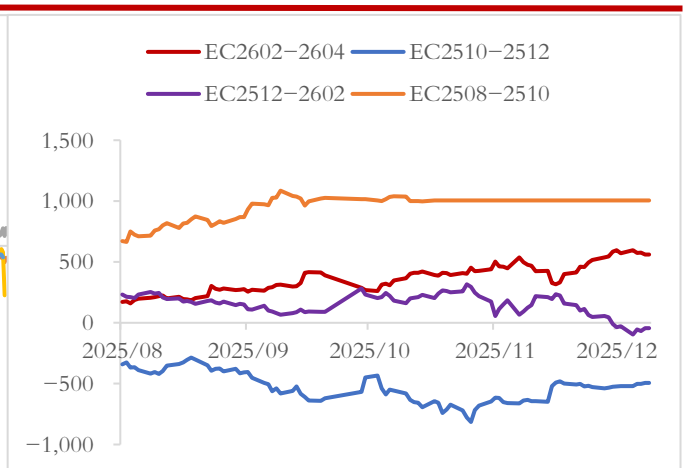
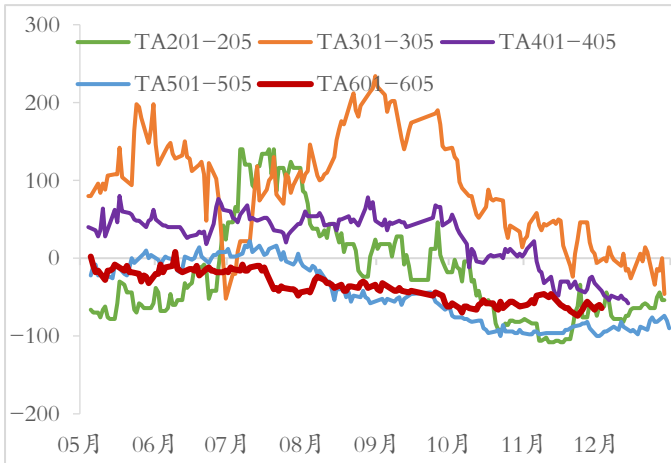
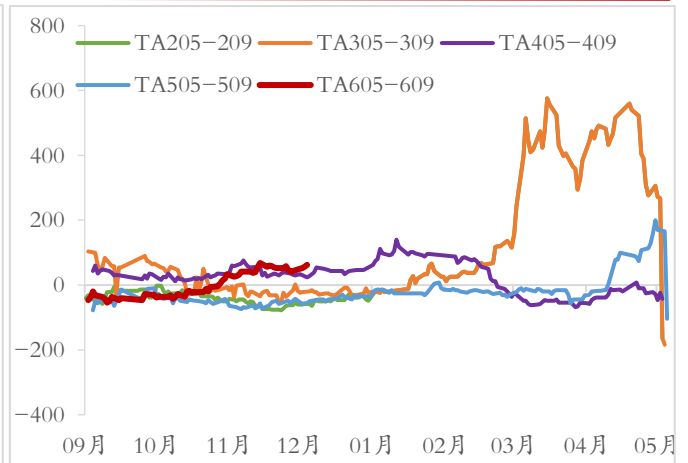


图 36: PTA 合约价差 01-05 (元/吨)



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)

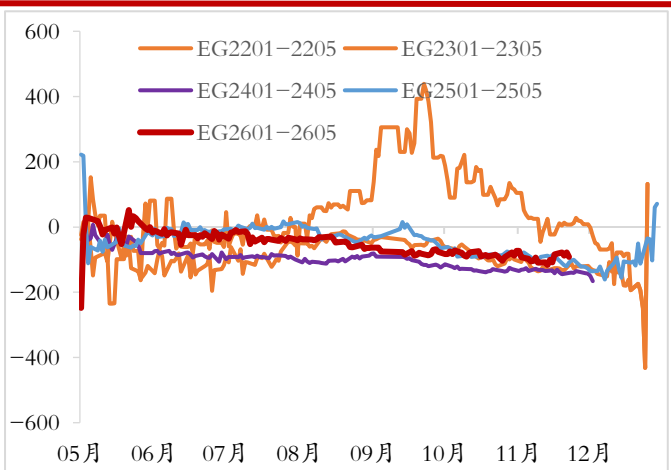
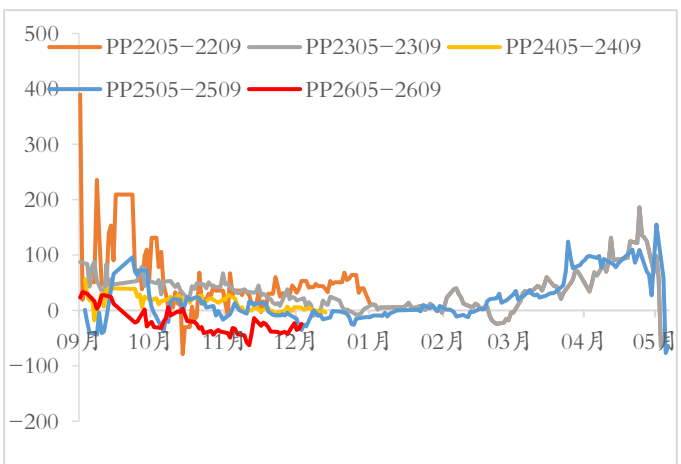


图 40: PP 合约价差 05-09 (元/吨)



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)

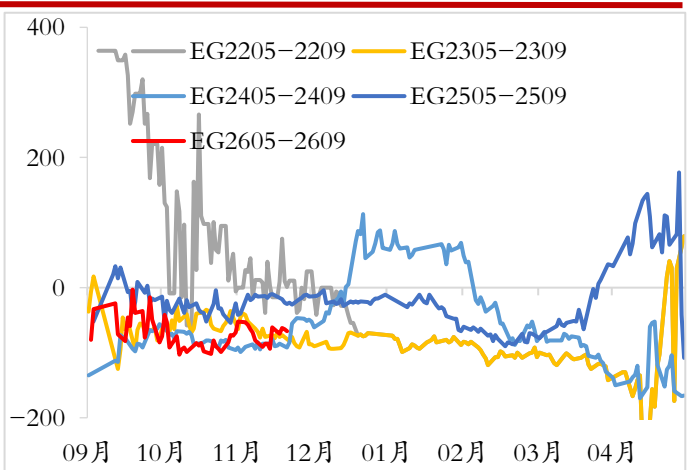
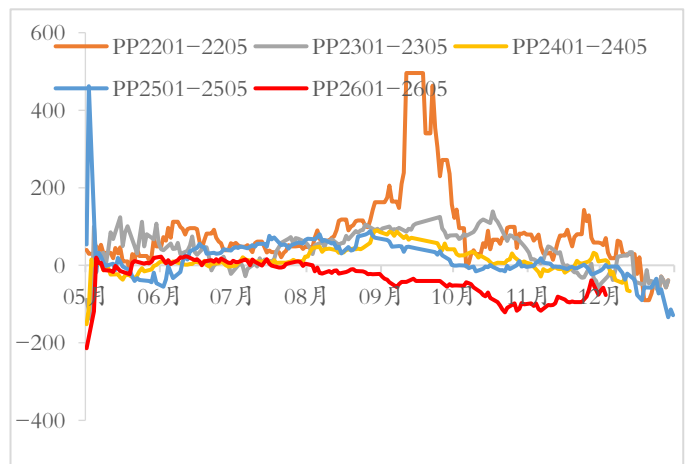
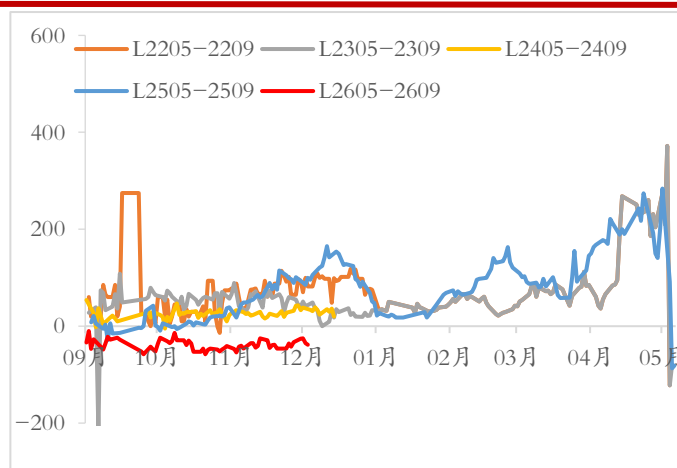


图 41: PP 合约价差 01-05 (元/吨)



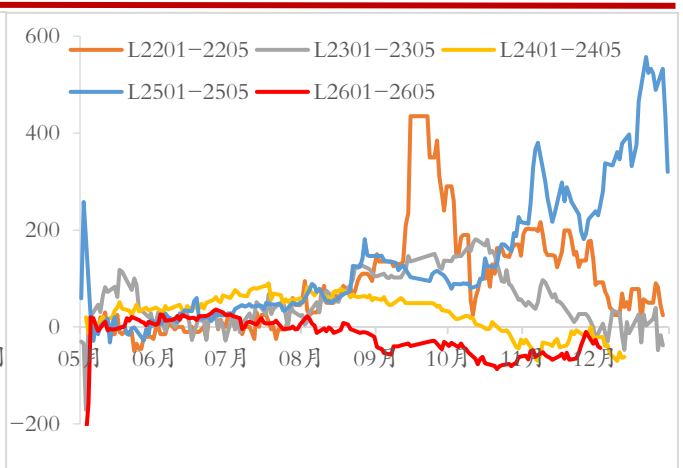
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 42: LLDPE 合约价差 05-09 (元/吨)



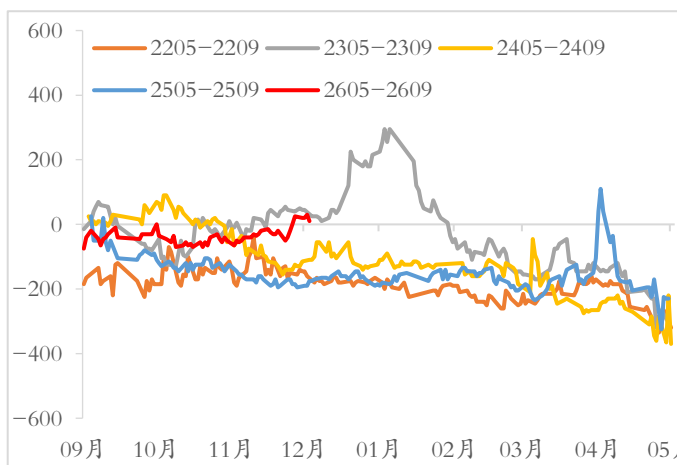
资料来源: iFind、光大期货研究所

图 43: LLDPE 合约价差 01-05 (元/吨)



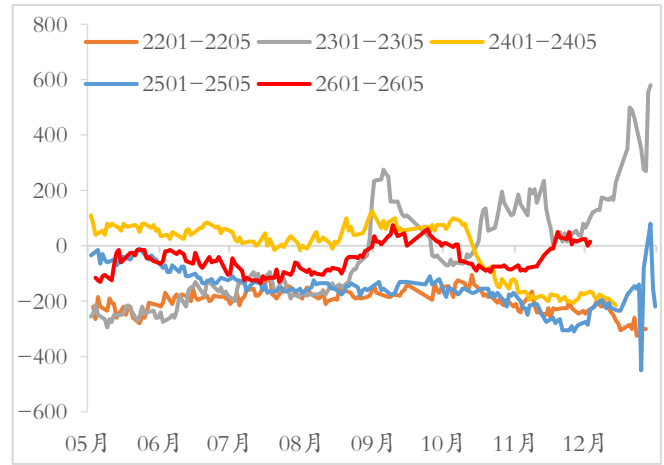
资料来源: iFind、光大期货研究所

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)

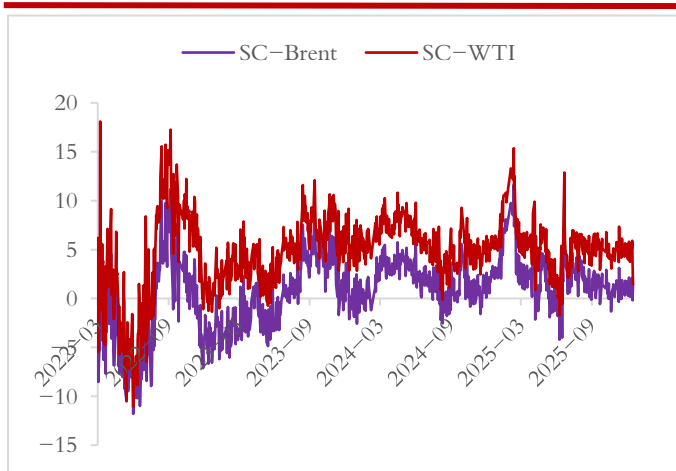


图 47: 原油 B-W 价差 (美元/桶)

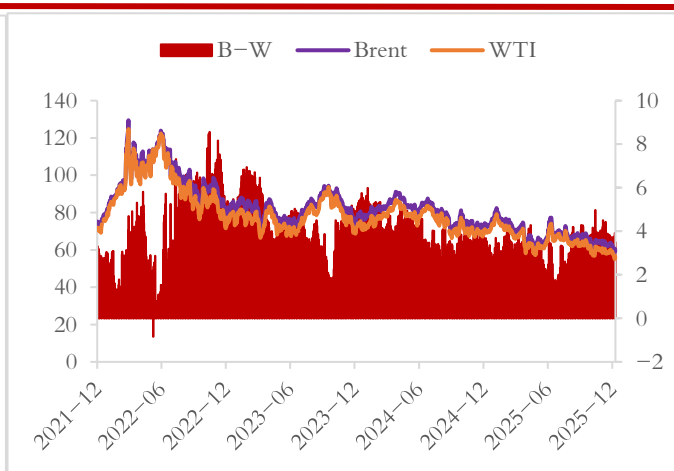


图 48: 燃料油高低硫价差 (元/吨)

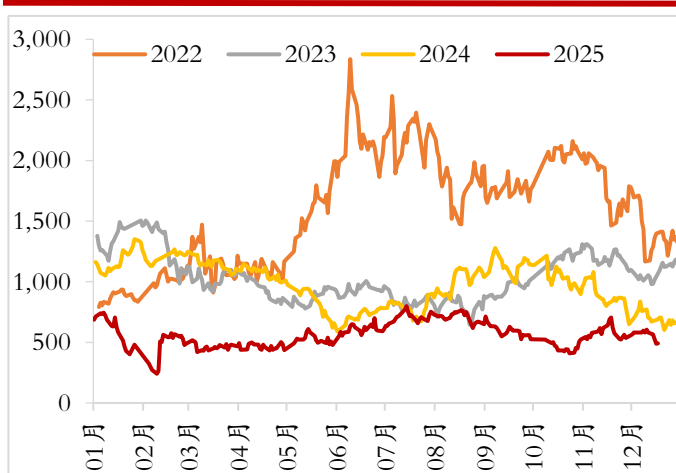


图 49: 燃料油/沥青比值

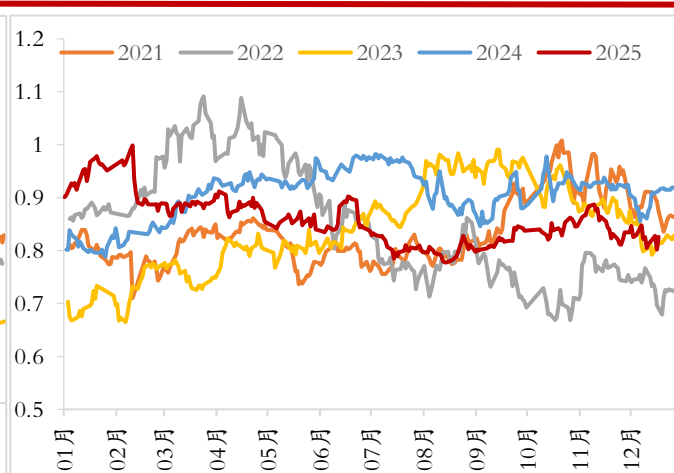


图 50: BU/SC 比值

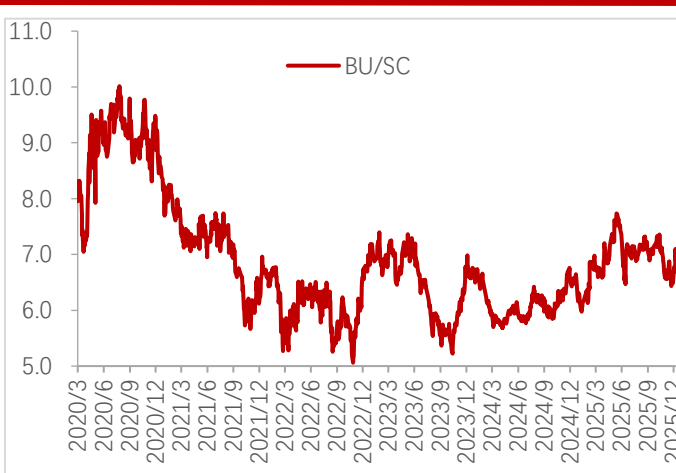
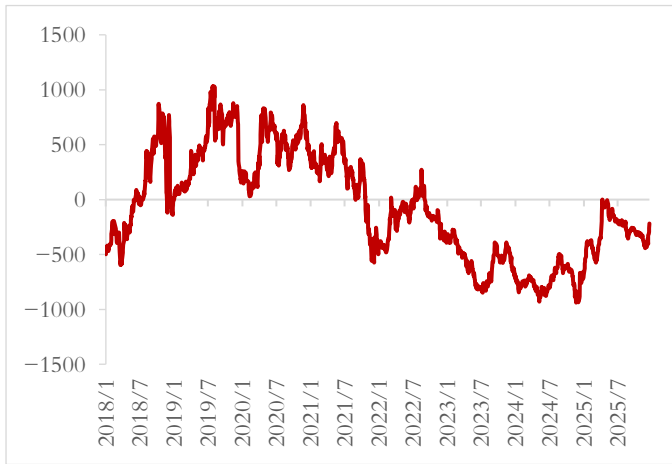


图 51: 乙二醇-PTA 价差 (元/吨)



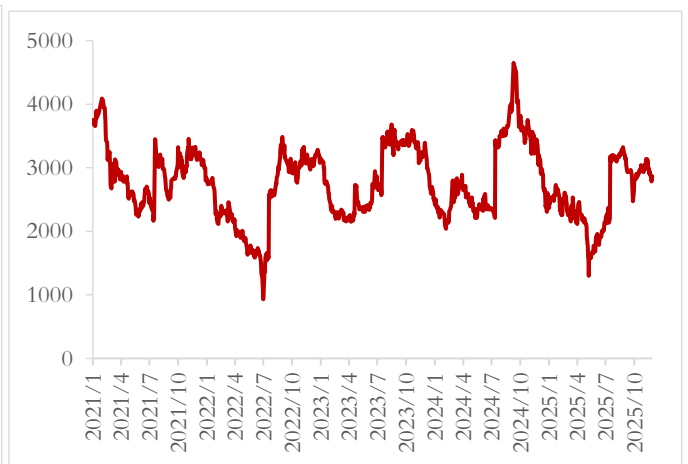
资料来源：iFind、光大期货研究所

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

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)

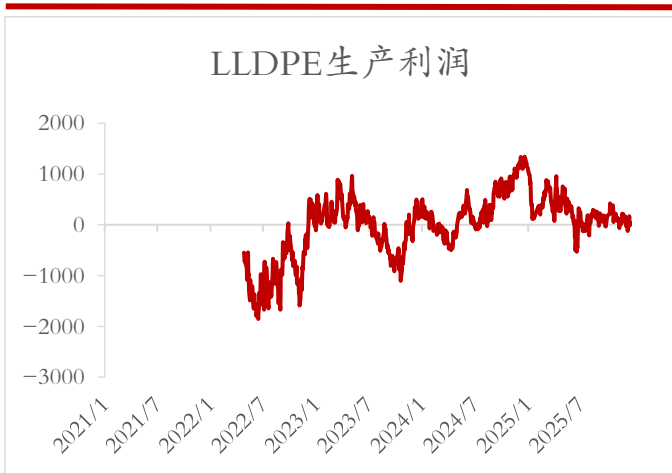
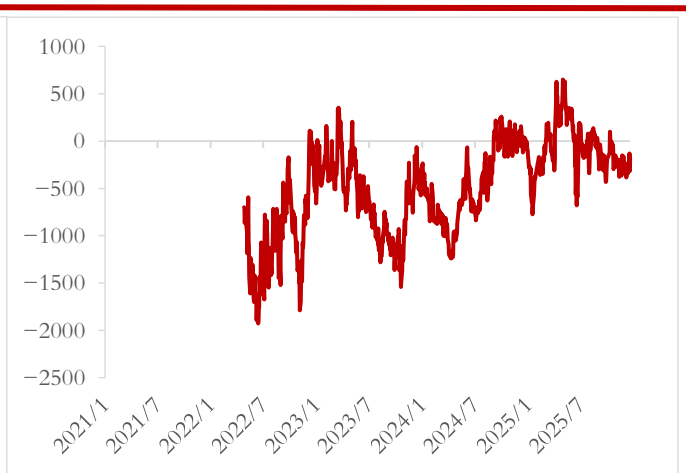


图 55: PP 生产利润 (元/吨)



资料来源：iFind、光大期货研究所

光期能化研究团队成员介绍

- **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/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。