

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/8/26

乙二醇创十四连阳刷，低库存与强基差下为何冲高回落？

- 1.盘面表现与核心逻辑：乙二醇主力合约录得罕见的“十四连阳”，盘中价格强势冲高，创下4月8日以来的阶段新高，随后出现回落。
- 2.港口库存断崖式去化，现货流通紧缺支撑“十四连阳”：支撑盘面连续走强的最强现实在于库存极度紧张。华东主港地区MEG库存大幅去化至约20.6万-21万吨附近的绝对历史低位，单周降幅超8万吨，港口现货流通资源极度匮乏。这导致现货基差持续大幅走强，低库存叠加高基差的强现实结构不断倒逼空头回补，直接驱动了十四连阳的逼空式上涨行情。
- 3.冲高回落的三大压制因素：一是成本端原油调整，美国对伊朗转向经济制裁，市场担忧情绪短期缓解，国际原油价格出现高位回落，能化板块成本支撑边际弱化。二是国内装置逐步复产，国内盛虹、阳煤、巴斯夫等多套前期检修装置重启，油制装置负荷提升，国内开工与产量存在边际回升预期。三是远期进口到港与淡季负反馈担忧，虽然短期到港偏低，但8月底至9月北美及中东货源存抵港计划；同时下游聚酯瓶片、短纤因亏损减产，终端对高价原料承接谨慎，四季度亦有新投产预期，近强远弱结构下资金高位多头获利止盈。
- 4.受地缘支撑和低库存影响，近月流动性偏紧令现货基差持续偏强，推动盘面走强并维持近强远弱结构。但随着国内油制装置提负、伊朗装置重启及后续船期到港，港口库存或将迎来拐点，单边建议注意冲高后的多单逐步止盈，警惕见顶风险。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

股指/贵金属/黑色	观点	农产品/能化/有色	观点
中证1000主力合约	空头主力减仓，利多	豆粕主力合约	多头主力分歧，震荡
黄金主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油主力合约	主力空增多减，利空
白银主力合约	多头主力减仓，利空	甲醇主力合约	多头主力增仓，利多
焦煤主力合约	多头主力增仓，利多	PTA主力合约	多头主力增仓，利多
铁矿主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜主力合约	多头主力减仓，利空

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

金信期货
GOLDTRUST FUTURES

今日沪指整体探底回升的走势，双创指数相对偏弱一些；科技板块探底回升，操作上，预计明天早盘有调整要求。



GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

今日盘面维持偏弱运行，技术上反弹承压，均线压制明显，多头反攻乏力，空头占优。基本面，中秋备货临近尾声，节后消费转弱预期压制盘面。操作上建议逢反弹试空，严格设置止损控制风险。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

安监高压下山西复产缓慢，蒙煤通关受燃油扰动，供应偏紧、库存去化、基差修复驱动反弹；技术上，连续拉涨创阶段性新高，以回调布局多单为宜，不追高。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球发运维持同期高位，国内45港到港中枢仍偏高；需求端铁水短期反弹，钢厂盈利六成亏损，铁水见顶回落预期增强；45港库存延续累库，高库存常态化；基本面供增需弱未改、有所松动；技术上，窄幅整理，震荡思路看待！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

中国甲醇港口库存总量在66.70万吨，较上一期数据减少增加6.70万吨。港口受到港增量牵制，多空博弈加剧，短期市场偏强震荡运行。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

当前纸浆市场整体交投情绪温和，国内浆厂装置运行稳定，供给端无明显增量压力，行业供给格局平稳。港口库存延续小幅去库态势，库存压力有所缓释，操作上以区间波段、偏多思路为主。



重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。