

投资周锦囊

- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点

通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026 年 9 月 15 日

上海东亚期货有限公司 交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515 号

周度投研精选

1, 乙二醇

【乙二醇数据基本面】

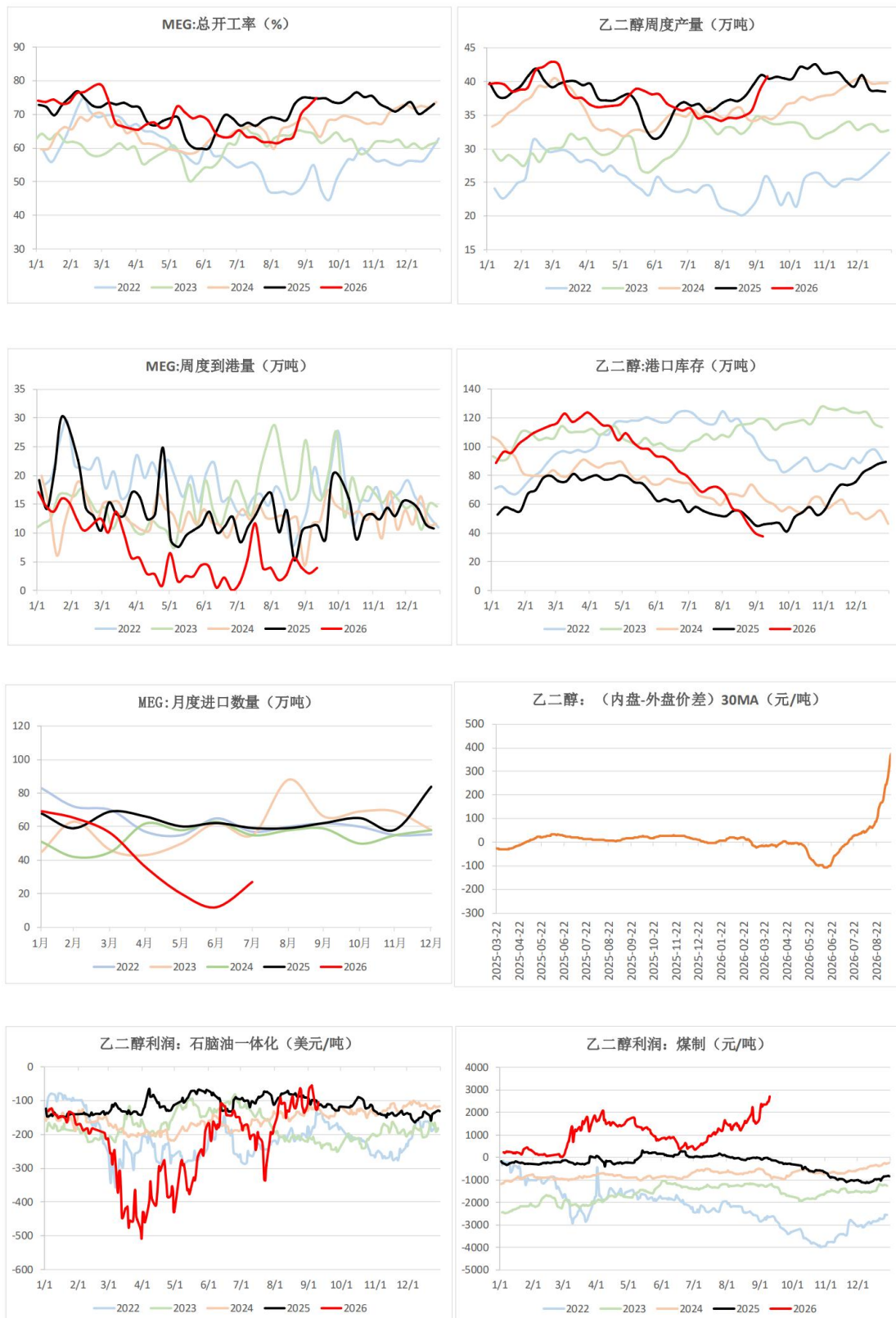
国内供增需减，乙二醇利润状况很好，装置面临集中重启，产量有增加预期；到港量偏低，港口持续去库，乙二醇月差走强，交易强现实弱预期。

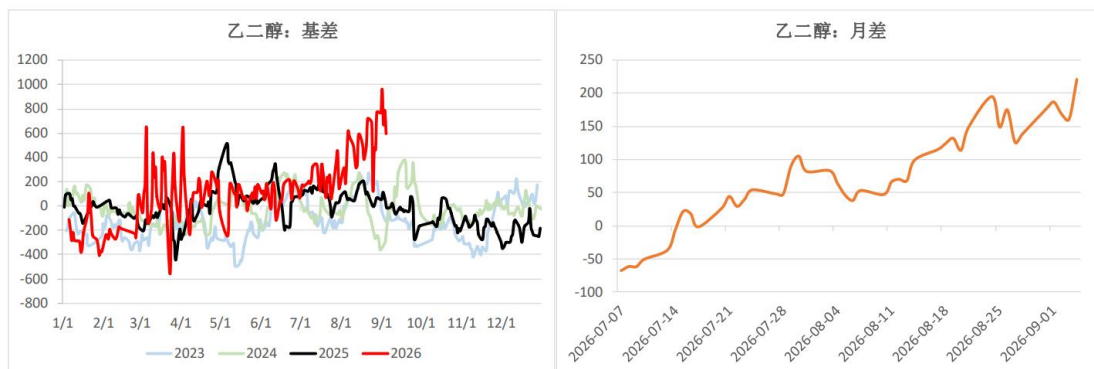
供应方面，上周国内乙二醇总开工环比提升 2.2 个百分点，煤制开工环比提升 1.5 个百分点。本周华东主港地区乙二醇港口库存环比下降 0.2 万吨，港口库存处于历史低位。乙二醇现金流丰厚，国内装置积极提升负荷。9 月乙二醇供需结构修复至平衡，库存拐点或将显现。

需求方面，部分切片、瓶片和短纤工厂减产仍在继续，聚酯负荷下降 0.9 个百分点，连续第 8 周下降。高价限制终端新订单增量江浙加弹、织机开工下降。

综合来看，国内乙二醇开工继续提升，供应增加，而需求依然偏弱，乙二醇整体供需预计由之前的大幅去库修复至紧平衡。但港口乙二醇库存降至极低水平，加之成本支撑强劲，预计短期期价维持震荡偏强走势，关注地缘局势进展、进口到港量及能源价格走势。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—乙二醇 20260911





数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—乙二醇 20260911

【乙二醇技术面】

根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏强格局中

2，焦煤

【焦煤数据基本面】

【供需结构】供应端“复产不复量”格局未改：山西安监高压、停产煤矿 45 座（涉及产能 4840 万吨），但产量数据环比改善、线上竞拍流拍率上升，恐高情绪升温。蒙煤通关边际恢复但未达干车常态，口岸库存从 350 万吨降至不足 180 万吨，可售优质主焦几近枯竭。需求端焦炭第五轮落地后焦企利润修复、刚需补库仍在，但铁水回落、钢厂亏损扩大，高价承接力下降。

【市场结构】现货山西低硫主焦约 2597 元/吨、灵石 2530 元/吨、介休 2240 元/吨，蒙 5#原煤 1694 元/吨（+13）。期货 1591 元/吨，期货深度贴水现

货，反映现货偏紧与远月供应恢复预期的背离。

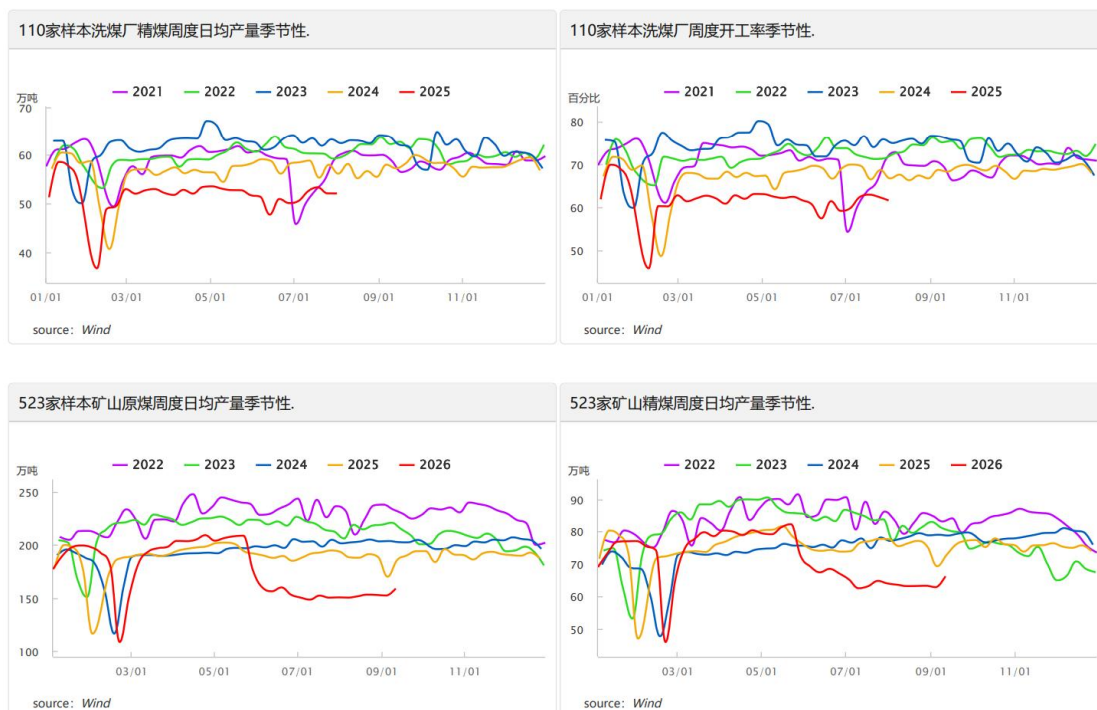
【要点总结】焦煤"强现实、弱预期"博弈加剧，供给偏紧是核心支撑，但恐高情绪、蒙煤恢复与负反馈共同压制上方空间。

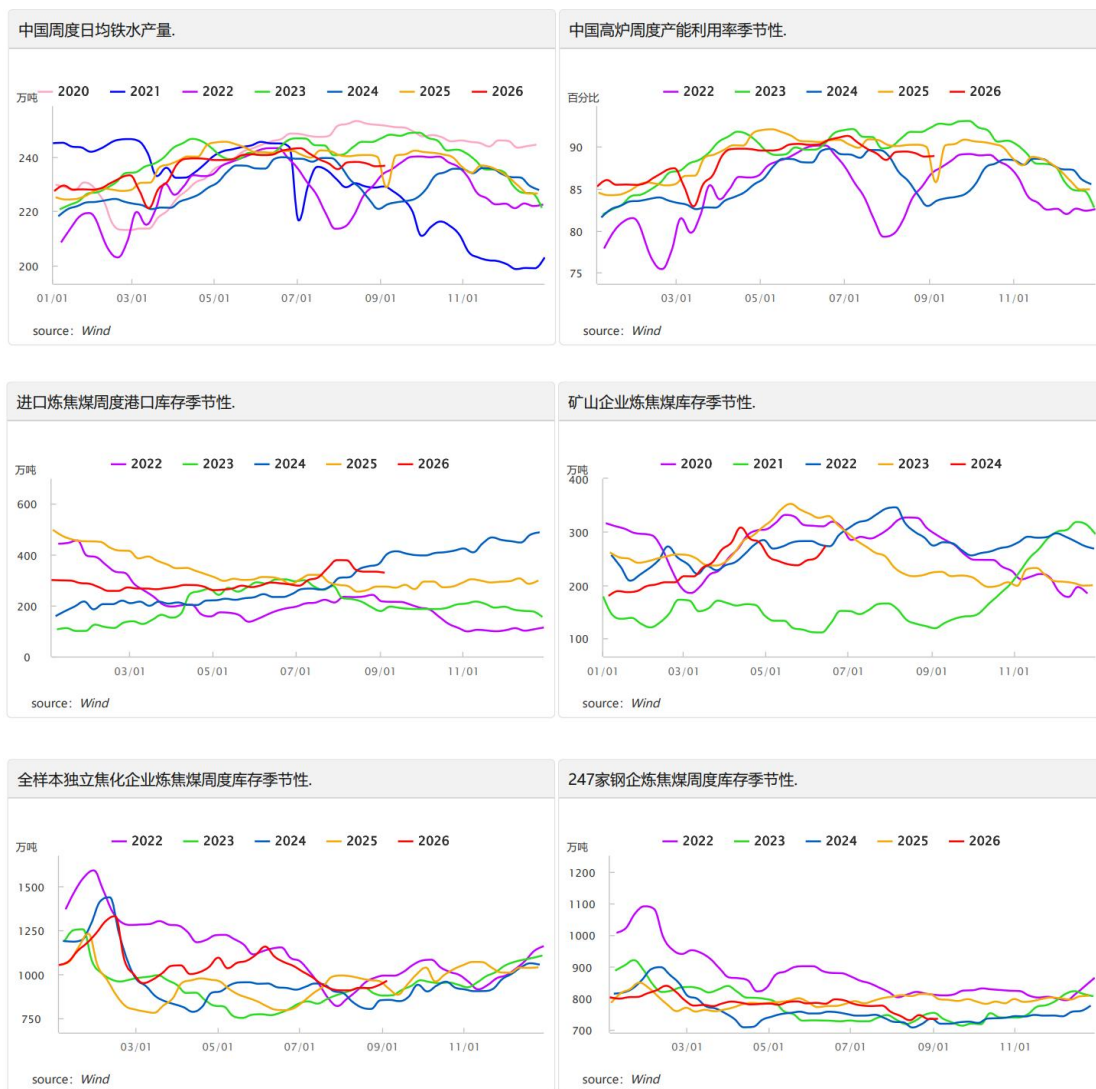
后续重点关注：

①煤矿复产与安监走向；

②蒙煤通关恢复节奏；③铁水回落对焦煤刚需的实际冲击。

数据来源：上海东亚期货，焦煤焦炭产业周报，20260911





数据来源：上海东亚期货，焦煤焦炭产业周报，20260911

【焦煤技术面】

旗舰版量化指标日线级别处于震荡偏弱格局中。

3，燃料油

【燃料油数据基本面】

地缘是第一变量。只要海峡通航、俄炼厂问题没有实质解决，现货端仍有支撑，但消息缓和就容易出现快速回调，波动率维持高位。燃料油作为下游油品，虽然燃料油自身现货基本面仍偏紧，但在消息冲击下，基本面支撑短期失效。新加坡燃料油库存周度继续去库，海峡实际流通仍未完全恢复，中东高硫燃料油出口依旧受限；欧洲向亚洲的低硫套利窗口关闭，低硫船燃货源依旧偏紧。燃油价格仍高度绑定国际原油与中东地缘消息，成本端仍是第一驱动。

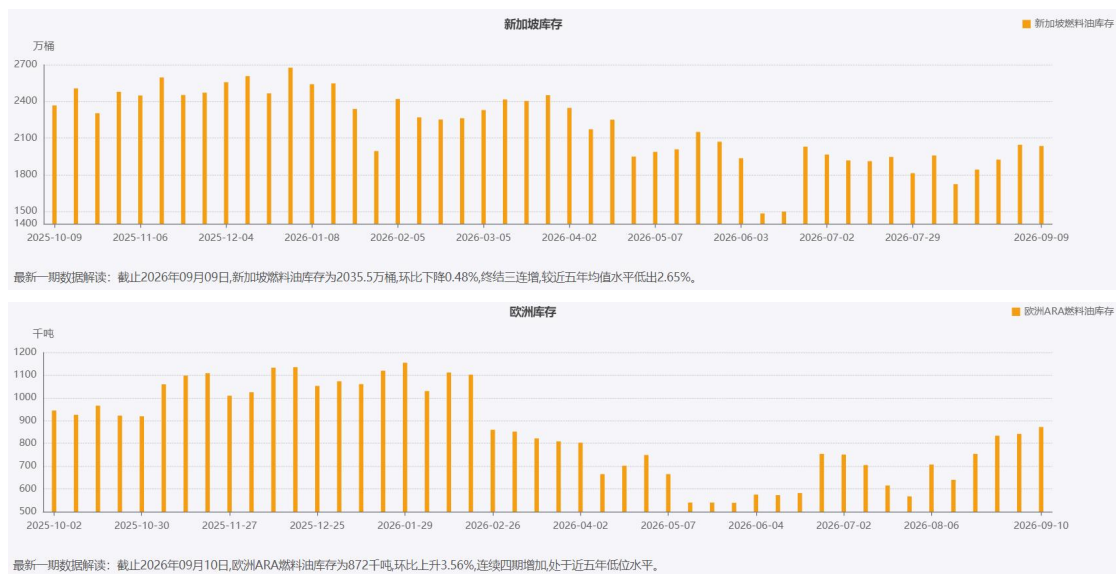
短期地缘冲突引发的供应收缩逻辑主导原油系走势。据新华社报道，伊朗伊斯兰革命卫队宣布霍尔木兹海峡处于“封锁”状态，且一艘油轮在海峡南部触雷爆炸。航运数据显示，周一霍尔木兹海峡船舶通航量进一步降至个位数，红海曼德海峡通行亦受阻。与此同时，沙特东西向输油管道在遭遇无人机袭击后被迫关闭，该管道每日输送约 400 万桶原油，若短期内无法修复，全球供应恐缩减 4%。

供应端的“双重挤压”令市场恐慌情绪蔓延，中东现货贴水及海运费大幅走强，SC 原油作为到岸合约，其成本端支撑力度远超外盘。不过，随着特朗普释放谈判信号，市场情绪从极致恐慌中略有平复，盘面呈现“利多出尽”后的高位震荡特征。

综合来看，地缘政治主导下，油价波动率将显著放大。中东局势对供应的冲击仍在发酵，霍尔木兹与曼德海峡流量持续承压，东西原油管道遇袭更是火上浇油，在地缘风险未明显降温前，燃油维持偏强格局。但“油市三高”（高油价、高运费、高贴水）局面将开始抑制需求，中国与亚太炼厂利润已经转负，未来炼厂开工或大幅下降，需警惕需求负反馈带来的回调风险。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览，20260914





数据来源：上海东亚期货，wind，我的钢联，20260914

【燃料油技术面】

当前市场处于震荡略偏强格局中，根据旗舰版量化指标，关注下方技术支撑位。

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。