化工周报 |2026-8-14

低库存与进口受阻提供利多支撑，煤制装置有提负动力

【MEG】

成本：本周原油高位震荡（Brent 87.07 美元/桶、周涨 5.55%），石脑油日本 CFR 767.12 美元/吨（周涨 7.10%），成本端形成煤制占优、油制与 MTO 承压格局。

供应：国内综合产能利用率 53.9%（周环比 +0.53pct），但内部明显分化——煤制开工大幅回升至 61.85%（+5.13pct），乙烯制开工回落至 49.29%（-2.14pct）；日产量 4.94 万吨，检修损失量仍处高位。8 月下旬盛虹等大型装置重启临近，远端供给回归预期强化，海外沙特、伊朗、台湾多套装置持续停车。

需求：下游聚酯产能利用率 78.20%（周环比 -0.57pct），聚酯周产量 143.56 万吨，损失量回升至 40.01 万吨；终端织机、圆机、经编、印染开工率延续淡季低位，涤丝产销 45%、涤短产销 50.8% 均显清淡，原料高位下下游补库意愿不足，需求端对高价承接乏力。

估值：基差 360 元/吨维持高位（周环比 -16），09 合约对远月升水持续扩大（09-01 价差走扩至 487 元/吨），back 结构深化；煤制利润 702 元/吨处历史高位，乙烯制 -83.83 美元/吨、石脑油制 -121.37 美元/吨亏损边际改善，进口利润由深度亏损转正至 59.63 元/吨。

库存：华东主港库存降至 33.7 万吨（周环比 -1.7 万吨），处近五年同期最低；社会库存 151.5 万吨（周环比 -3.0 万吨）、厂内库存 45 万吨同步去库。

逻辑：本周核心边际变化是近端货源枯竭强化，远端供给回归信号增强。主港库存续创新低支撑近月升水，但煤制利润高企刺激煤制开工回升，叠加 8 月下旬大型装置重启临近，远端转松预期被逐步定价，预期差集中在下周装置实际重启兑现程度与到港量是否回升。

【策略建议】

当前处于单边震荡偏强、跨期偏正套格局。多头依托地缘溢价反弹、低库存、临近交割的挤仓担忧，空头依托煤制提负、大型装置重启与新产能投放的远端转松预期，形成正套退潮、反套未立的松动信号。

目前价格兑现利多已上涨至偏高位置，但地缘影响带来的供应损失现状未改，继续等待美伊谈判阶段性结果指引，警惕霍尔木兹通航实质恢复、地缘溢价快速回吐引发的下跌风险。关键验证信号：下周华东到港量、盛虹/恒力等装置重启节奏。

【风险提示】

1. 地缘局势超预期，原油价格剧烈波动。
2. 终端需求恢复证伪。
3. 装置意外检修、复产节奏超预期。

【数据跟踪】

表1：产业链价格跟踪

	指标	单位	近六个交易日						周度变化		周度趋势
			2026/8/6	2026/8/7	2026/8/10	2026/8/11	2026/8/12	2026/8/13	绝对变化	相对变化	
原油	Brent	美元/桶	82.49	83.55	87.72	88.91	88.98	87.07	4.58	5.55%	
	WTI	美元/桶	77.29	78.18	82.13	83.2	83.27	81.25	3.96	5.12%	
	阿曼FOB	美元/桶	77.73	80.73	-	89.41	88.86	88.63	10.90	14.02%	
	SC	元/桶	515.2	531.4	531.1	563.8	556.1	557.5	42.30	8.21%	
石脑油	NAP日本CFR	美元/吨	716.25	761.25	-	809.5	779.25	767.12	50.87	7.10%	
	NAP鹿特丹FOB	美元/吨	690.5	718.5	-	750.5	737.75	742.75	52.25	7.57%	
	NAP阿拉伯海湾FOB	美元/吨	635.5	680.5	-	728.75	697.85	683.78	48.28	7.60%	
	NAP地中海FOB	美元/吨	653.75	682.75	-	719	707.75	713	59.25	9.06%	
	NAP山东	元/吨	7693	7812	7961	8071	8140	8171	478.00	6.21%	
MEG	MEG主力合约收盘	元/吨	4639	4817	4787	4905	4908	4862	223.00	4.81%	
	MEG华东市场价	元/吨	5015	5255	5390	5284	5312	5222	207.00	4.13%	
	MEG中国CFR	美元/吨	635	644	644	644	650	-	-	-	
	MEG东南亚CFR	美元/吨	695	710	710	710	710	-	-	-	
	MEG西北欧CIF	欧元/吨	630	635	635	635	635	-	-	-	
	MEG美湾FOB	美分/磅	26.75	27.75	27.75	27.75	27.75	-	-	-	
聚酯	POY150D/48F	元/吨	8425	8425	8400	8400	8450	8450	25.00	0.30%	
	DTY150D/48F	元/吨	9400	9400	9400	9400	9400	9400	0.00	0.00%	
	FDY150D/96F	元/吨	8550	8550	8525	8525	8600	8600	50.00	0.58%	
	PF1.4D*38mm	元/吨	7370	7470	7530	7530	7540	7540	170.00	2.31%	
	PET水瓶级瓶片	元/吨	7220	7350	7330	7385	7320	7350	130.00	1.80%	
	涤纶工业丝1000D/192F	元/吨	10800	11000	11000	11000	11000	11000	200.00	1.85%	
	BOPET12μ	元/吨	8800	8800	8800	8800	8800	8800	0.00	0.00%	

表2：产业链价差跟踪

	指标	单位	近六个交易日						周度变化		周度趋势
			2026/8/6	2026/8/7	2026/8/10	2026/8/11	2026/8/12	2026/8/13	绝对变化	相对变化	
基差	MEG基差	元/吨	376	438	603	379	404	360	-16.00	-4.26%	
月差	MEG1-5	元/吨	-461	-562	-541	-577	-598	-555	-94.00	-20.39%	
	MEG5-9	元/吨	423	509	494	511	528	487	64.00	15.13%	
	MEG9-1	元/吨	-461	-562	-541	-577	-598	-555	-94.00	-20.39%	
MEG利润	动力煤制利润	元/吨	615	603	888	743	737	702	87.00	14.15%	
	甲醇制利润	元/吨	-792.22	-792.22	-521.8	-747.5	-773.6	-848.62	-56.40	-7.12%	
	乙烯制利润	美元/吨	-98.825	-98.825	-23.825	-89.825	-89.825	-83.825	15.00	15.18%	
	石脑油制利润	美元/吨	-131.6125	-131.6125	-56.6125	-161.695	-137.1925	-121.3672	10.25	7.78%	
聚酯加工差	POY加工差	元/吨	1736.90	1533.24	1501.90	1579.84	1616.27	1594.85	-142.05	-8.18%	
	DTY加工差	元/吨	2711.90	2508.24	2501.90	2579.84	2566.27	2544.85	-167.05	-6.16%	
	FDY加工差	元/吨	1861.90	1658.24	1626.90	1704.84	1766.27	1744.85	-117.05	-6.29%	
	PF加工差	元/吨	681.90	578.24	631.90	709.84	706.27	684.85	2.95	0.43%	
	瓶片加工差	元/吨	493.35	418.40	391.83	525.29	446.61	455.22	-38.13	-7.73%	
	涤纶工业丝加工差	元/吨	3850.00	3920.00	3970.00	3960.00	3940.00	3940.00	90.00	2.34%	
	聚酯薄膜加工差	元/吨	1850.00	1720.00	1770.00	1760.00	1740.00	1740.00	-110.00	-5.95%	

表3：MEG供、需、库存跟踪

	指标	单位	近六个交易日						周度变化		周度趋势
			2026/7/10	2026/7/17	2026/7/24	2026/7/31	2026/8/7	2026/8/14	绝对变化	相对变化	
进口到港量	合计	万吨	5.35	11.65	3.87	3.90	1.80	2.62	-2.73	-51.03%	
	江阴	万吨	1.35	0.00	0.75	0.00	0.00	0.00	-1.35	-100.00%	
	宁波	万吨	0.00	0.00	0.00	0.50	0.00	0.50	0.50	-	
	太仓	万吨	0.85	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.85	-100.00%	
	张家港	万吨	3.15	5.65	3.12	3.40	1.80	2.12	-1.03	-32.70%	

	指标	单位	近六个交易日						周度变化		周度趋势
			2026/7/8	2026/7/15	2026/7/22	2026/7/29	2026/8/5	2026/8/12	绝对变化	相对变化	
港口出库量	合计	吨	9200	15160	12600	10600	12250	9250	50	0.54%	
	太仓	吨	3800	11160	6600	5900	7150	2250	-1550	-40.79%	
	张家港	吨	5400	4000	6000	4700	5100	7000	1600	29.63%	

	指标	单位	近六个交易日						周度变化		周度趋势
			2026/7/10	2026/7/17	2026/7/24	2026/7/31	2026/8/7	2026/8/14	绝对变化	相对变化	
华东主港库存	合计	万吨	43	38	44	41	35	34	-9	-21.17%	
	太仓	万吨	17	13	17	15	11	9	-8	-45.18%	
	张家港	万吨	17	16	19	18	17	14	-3	-17.48%	

数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

一、 价格、价差：地缘驱动估值偏强，近强远弱格局强化

MEG 主力合约收盘 4862 元/吨（周环比 +223，+4.81%），华东市场价 5222 元/吨（+207，+4.13%），期货现货同步走强，华东现货升水结构延续。基差 360 元/吨（周环比 -16）仍处高位，反映现货流动性紧张、可交割货源偏少。近一周原油端地缘反复（霍尔木兹与红海通道受限、美伊谈判拉锯）对盘面形成脉冲式驱动，MEG 跟随能化板块波动，但低库存支撑下走势相对抗跌。

东南亚-中国 CFR 价差走扩，反映区域货源错配下东南亚溢价抬升，09-01 价差走扩至 487 元/吨，近月 09 合约对远月升水持续扩大，back 结构深化。市场对近端货源紧缺、远端供给回归有充分预期，月差走强的斜率取决于到港恢复与装置重启的实际兑现节奏。

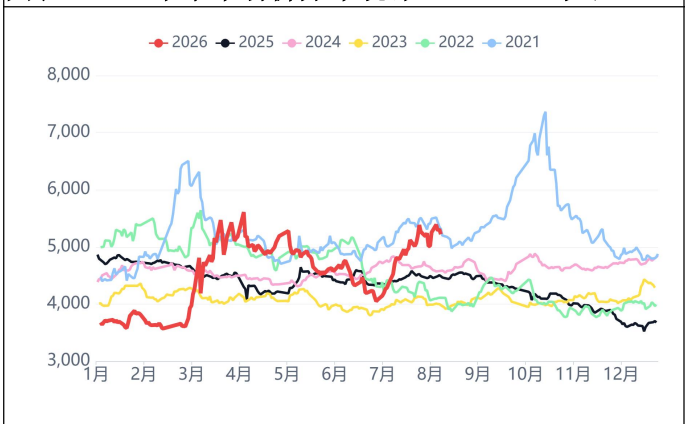
动力煤制利润 702 元/吨（周环比 +87，+14.15%）维持历史高位，甲醇制 -848.62 元/吨、乙烯制 -83.83 美元/吨、石脑油制 -121.37 美元/吨均深度亏损，但油制路线利润边际改善。

MEG 进口利润转正至 59.63 元/吨（08-14），由此前深度亏损显著修复，内外盘套利窗口打开。但受霍尔木兹与红海物流受阻制约，到港有价无货，进口利润改善尚未转化为实际到港增量，一旦物流疏通，进口利润转正将加速进口回归。

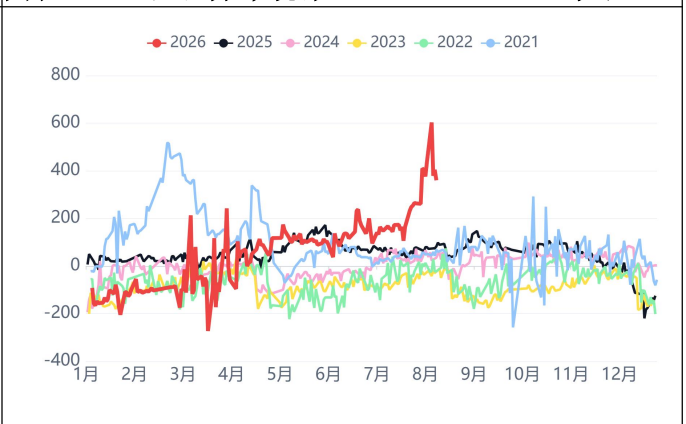
图表1：MEG主力合约收盘价、基差 （元/吨）

图表2：MEG国际价格 （美元/吨、欧元/吨、元/吨）

图表3：MEG华东市场价分年统计 （元/吨）

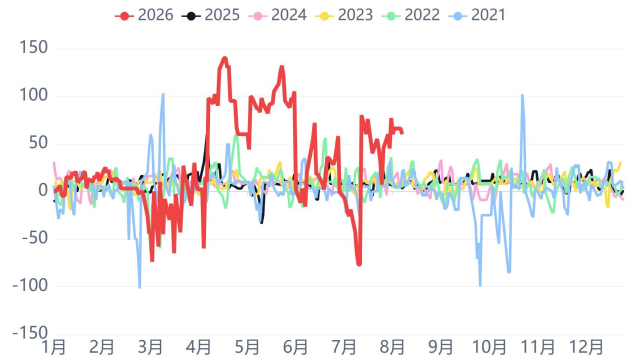


图表4：MEG基差分年统计 （元/吨）

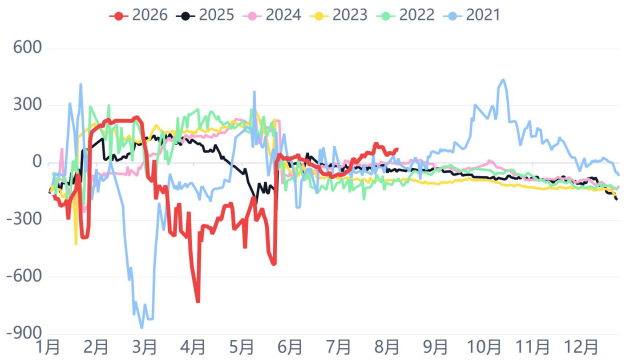


图表5：东南亚-中国价差分年统计 （元/吨）

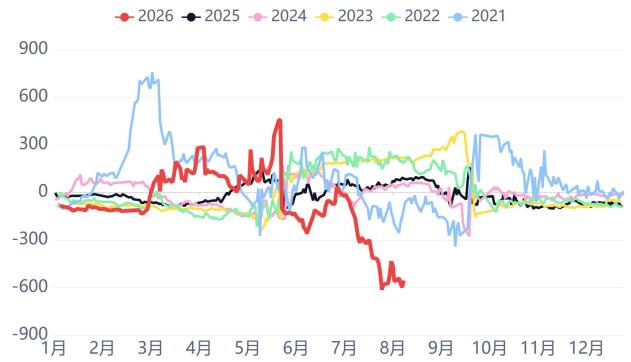
图表6：MEG 01-05价差 （元/吨）



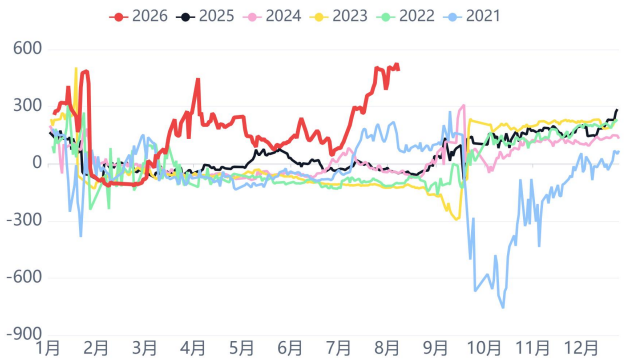
图表7：MEG 05-09价差 （元/吨）



图表8：MEG 09-01价差 （元/吨）

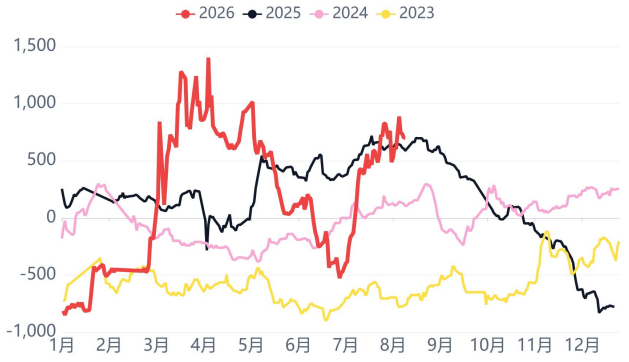


图表9：MEG生产利润 （美元/吨、元/吨）

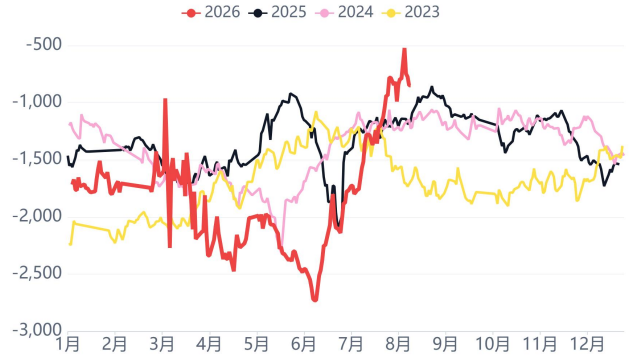


图表10：MEG煤制利润分年统计 （元/吨）

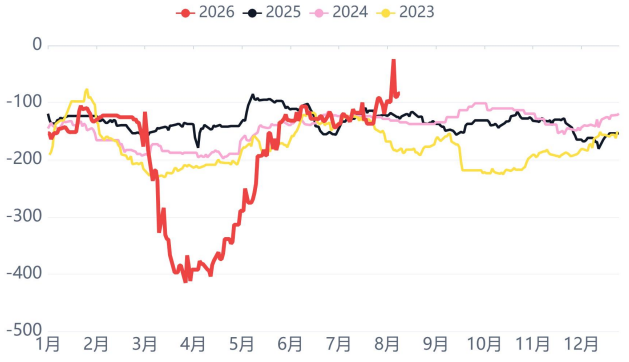
图表11：MEG甲醇制利润分年统计 （元/吨）



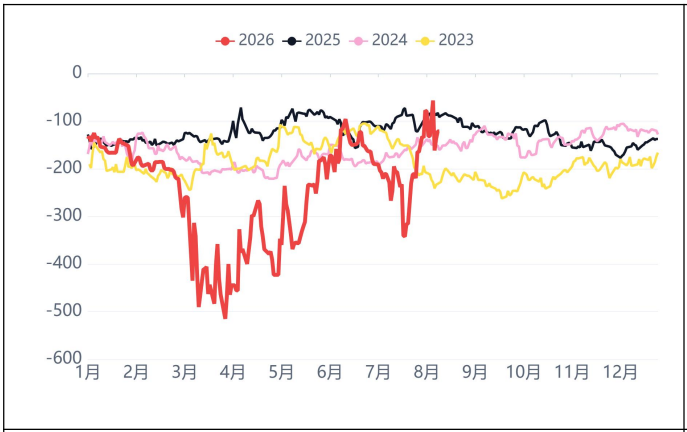
图表12：MEG乙烯制利润分年统计 （美元/吨）

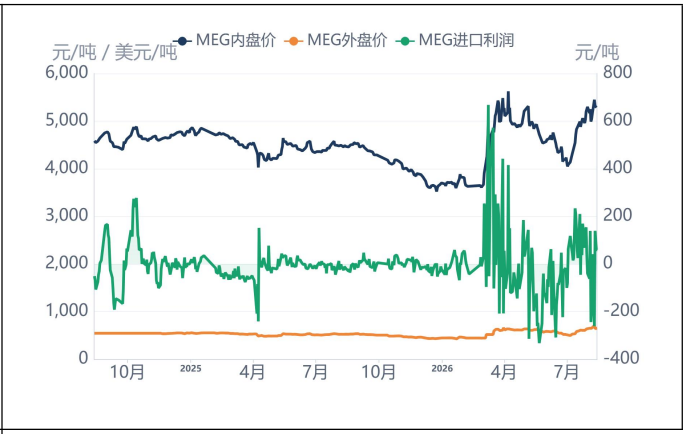


图表13：MEG石脑油制利润分年统计 （美元/吨）

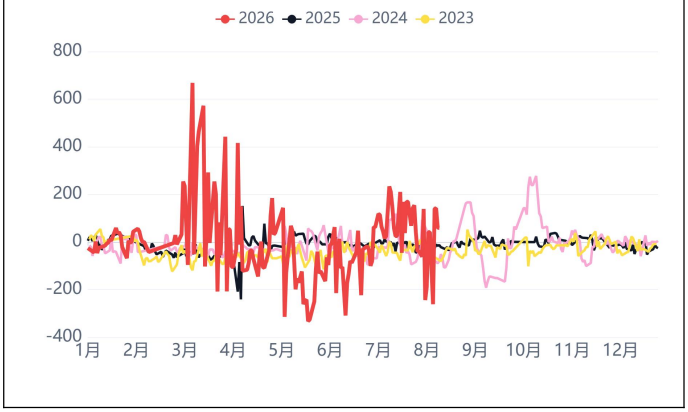


图表14：MEG进口利润 （元/吨、美元/吨）





图表15：MEG进口利润分年统计 （元/吨、美元/吨）



数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

二、 供应：煤制提负对冲油制降负，大型装置重启临近

MEG 日产量 4.94 万吨，检修损失量 4.32 万吨仍处历史同期高位。当前产量处于年度检修集中期内的偏低水平，损失量分年看显著高于 2024-2025 年同期，伴随检修装置陆续重启，损失量边际下降方向明确，供给收缩的边际力量在减弱。

MEG 综合产能利用率 53.9%（周环比 +0.53pct），内部结构性分化显著——煤制开工大幅回升至 61.85%（+5.13pct），乙烯制开工回落至 49.29%（-2.14pct）。动力煤制利润高企，煤头装置检修延期、提负意愿增强；乙烯制则受油制利润深度亏损压制继续降负。8 月 MEG 检修损失量 99.1 万吨，较 7 月（165.9 万吨）、6 月（170.1 万吨）显著回落，年度累计损失量亦低于 2024-2025 年同期，检修高峰已过、开工损失量进入下行通道。

本周预计到港 2.62 万吨，较上周 1.8 万吨小幅回升，但仍处极低水平。到港量持续低迷是港口库存去化的直接推手，霍尔木兹通航未实质恢复前，到港量难以系统性回升，但需警惕通航修复后的到港脉冲。

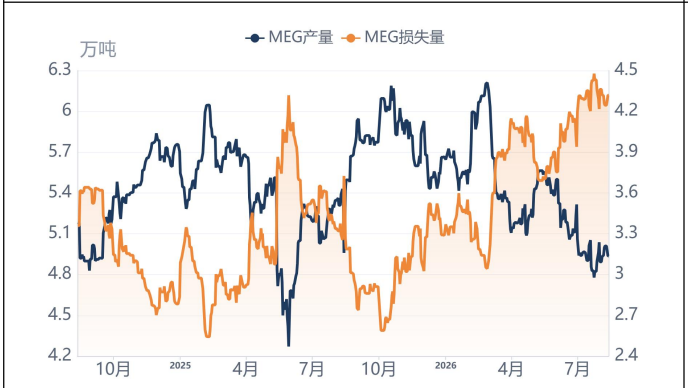
装置动态：本周 MEG 装置延续国内集中检修、海外大面积停车格局，供给端边际变化以煤制提负和大型装置重启预期为主线。

国内装置：盛虹炼化 90 万吨一套停车中、预计 8 月下旬重启，巴斯夫 80 万吨 8 月 7 日停车、重启待定；新疆天业三期 60 万吨 8 月 15 日起停车检修约一个月；阳煤寿阳 20 万吨预计下周出料；山西沃能 30 万吨检修至 8 月 20 日；中昆 60 万吨一条线检修；正达凯 60 万吨预计 9 月上旬重启；天盈 15 万吨技改结束重启中、预计 8 月下旬出料；畅亿 20 万吨周内短停、预计近日重启。煤制（合成气）装置提负与检修延期并存，是煤制开工回升的直接来源。

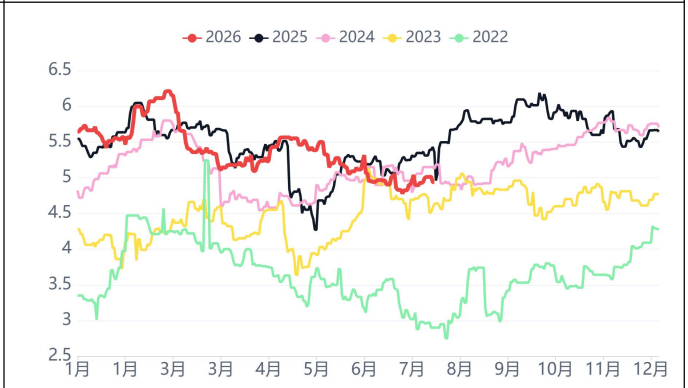
海外装置：沙特 kayan、sharq 系列、yanpet、JUPC 系列等多套合计数百万吨产能停车，伊朗 Farsa、Morvarid、Marun、BCCO 停车，中国台湾南亚 1#/2#/4# 及中纤停车，新加坡 Aster、马来西亚石油停车，美国南亚 82.8 万吨停车预计 8 月中重启。海外供给收缩叠加霍尔木兹物流受阻是进口缺失的根源。

下周供给端的核心变量是盛虹 90 万吨重启兑现与阳煤寿阳、畅亿等中小装置出料节奏，若重启兑现，综合开工率有望阶段性回升；但新疆天业三期、山西沃能等检修对冲下，回升幅度或有限。煤制开工的高弹性是远期转松的主要压力来源，需持续跟踪煤制利润。

图表16：MEG产量、损失量 （万吨）

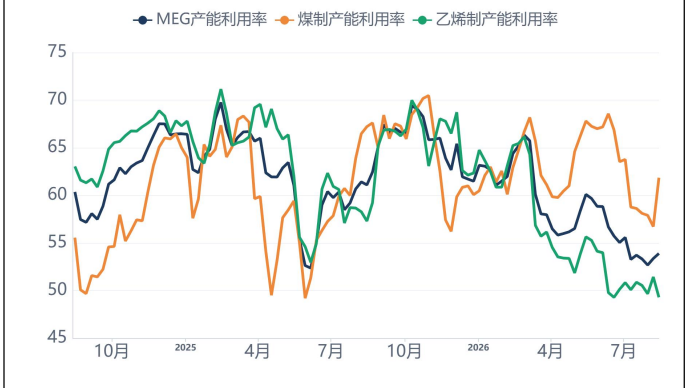


图表17：MEG产量分年统计 （万吨）



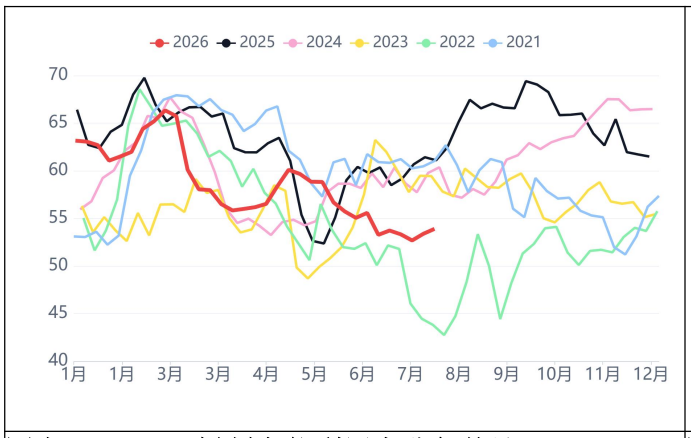
图表18：MEG损失量分年统计 （万吨）

图表19：MEG产能利用率 （%）

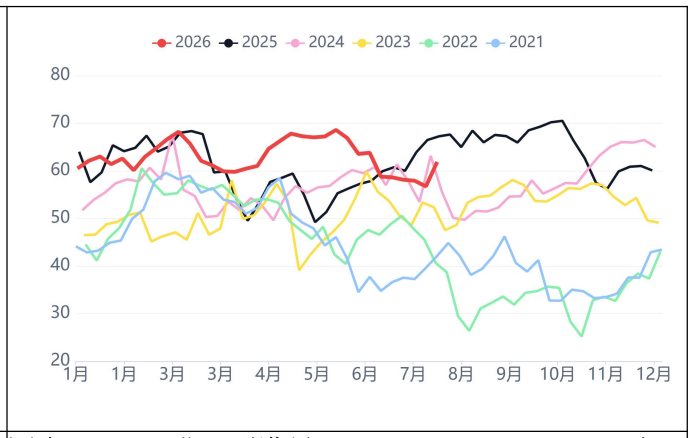


图表20：MEG综合产能利用率分年统计 （%）

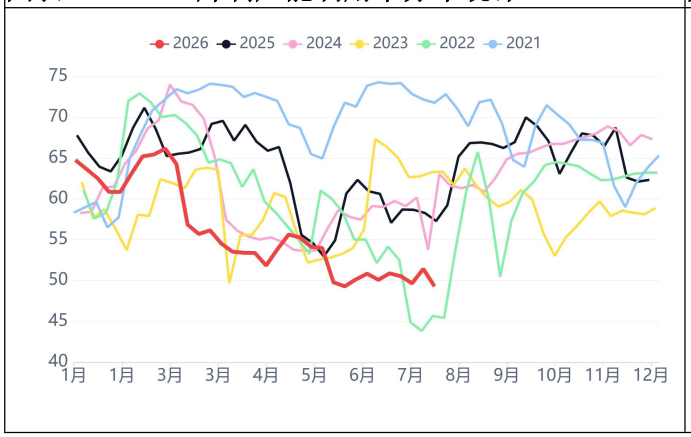
图表21：MEG煤制产能利用率分年统计 （%）

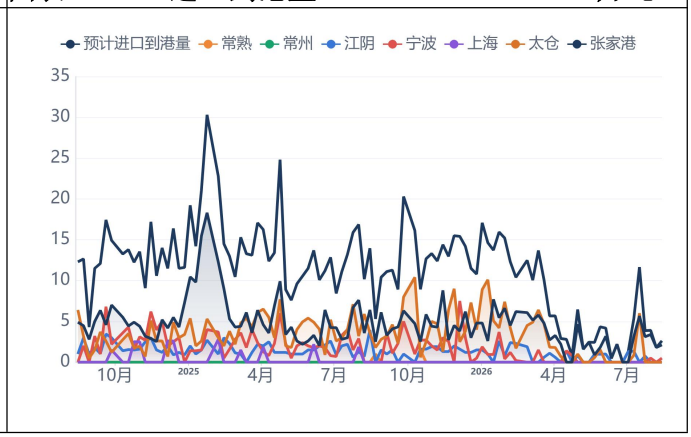


图表22：MEG乙烯制产能利用率分年统计 （%）



图表23：MEG进口到港量 （万吨）





数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

三、 需求：聚酯产量回落，终端产销承接乏力

MEG 港口出库量 9250 吨/日（08-12），处于历史同期偏低水平。出库量反映下游聚酯工厂的实际提货需求，当前出货未放量，需求端对 MEG 的主动采购意愿不强，港口去库的成色偏弱，需求对价格的支撑力度有限。

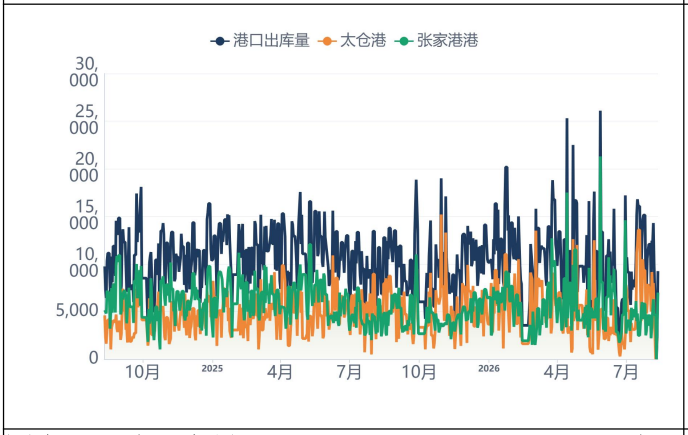
聚酯周产量 143.56 万吨，环比减少 1 万吨（-0.69%），连续两周回落。聚酯产品加工差普遍承压，长丝端 POY 1594.85（-8.18%）、DTY 2544.85（-6.16%）、FDY 1744.85（-6.29%）同步回落，瓶片 455.22（-7.73%）、薄膜 1740（-5.95%）走弱，仅短纤 PF 684.85（+0.43%）、工业丝 3940（+2.34%）相对坚挺，成本上涨在聚酯端难以完全转嫁，利润向下游收敛受阻。

终端开机率分化，喷气织机 52.33%（持平）、喷水织机 54.59%（+0.42）、圆机 35.46%（+1.11）、经编 47.44%（+1.26）、印染 48.95%（持平）。圆机、经编小幅回暖，织机端整体平稳，终端边际改善但幅度有限，备货尚不充分。

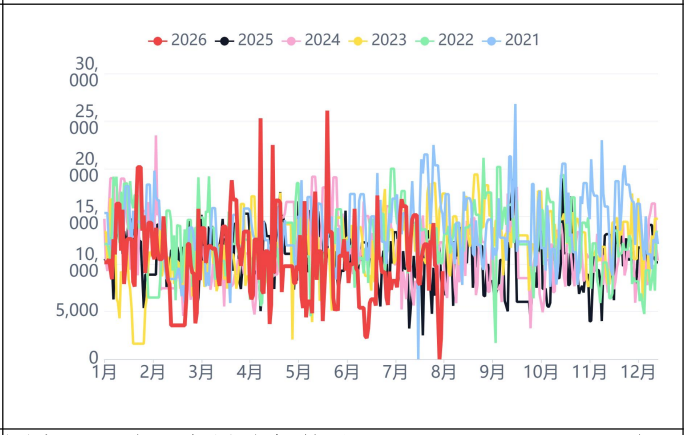
涤纶长丝产销率为 45.0%，较前一日 56.5%回落，8 月 11 日放量至 244.2%后迅速回落，7 月均值 107.0%；直纺涤短产销率 50.8%，近 7 天自 23.7%回升至 68.4%后再回落；轻纺城总成交量为 683 万米，近 7 天自 572 万米回升，终端成交温和修复但持续性待观察。整体看产销脉冲后回落，下游

补库仍偏谨慎。

图表24：MEG港口出库量 （吨）

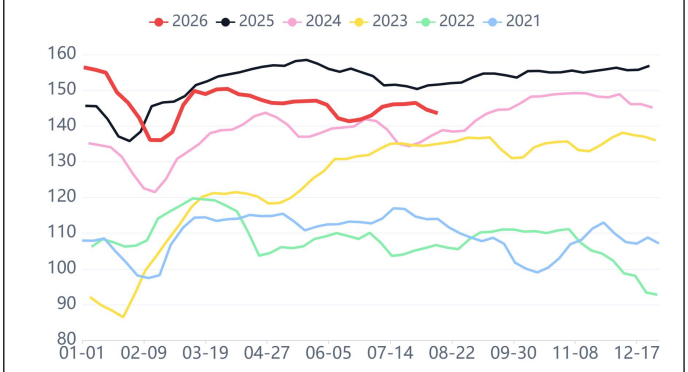


图表25：MEG港口出库量分年统计 （吨）

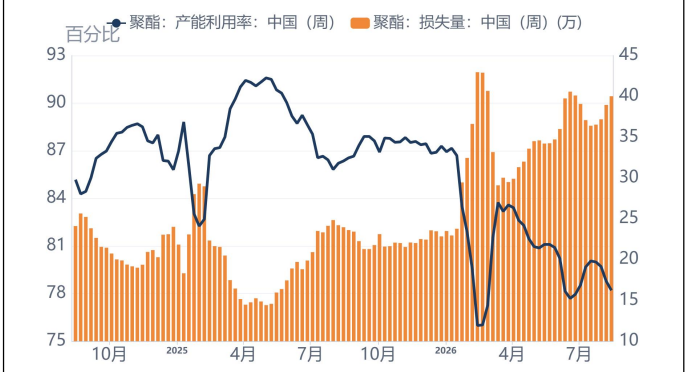


图表26：聚酯产量 （万吨）

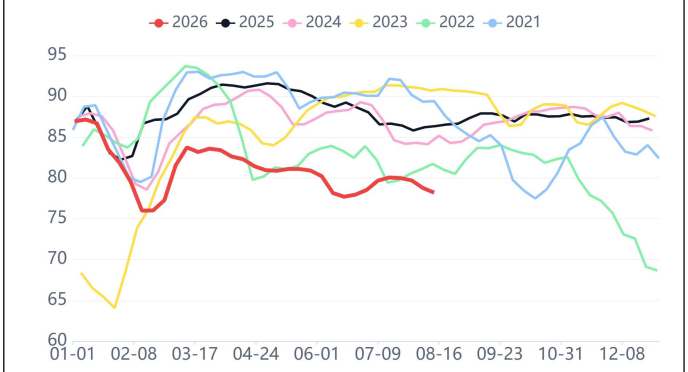
图表27：聚酯产量分年统计 （万吨）



图表28：聚酯产能利用率、损失量 （%，万吨）

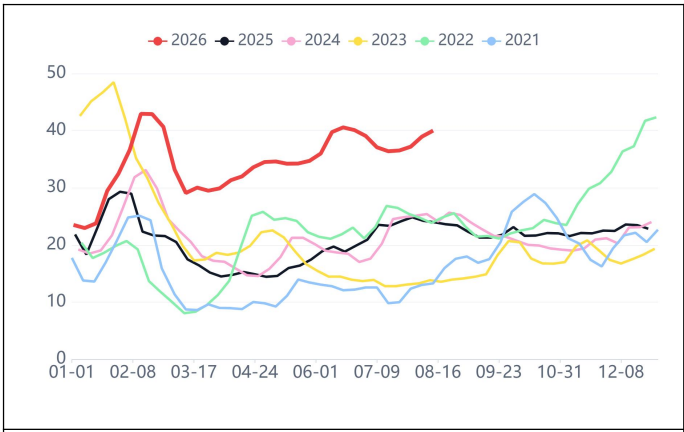


图表29：聚酯产能利用率分年统计 （%）

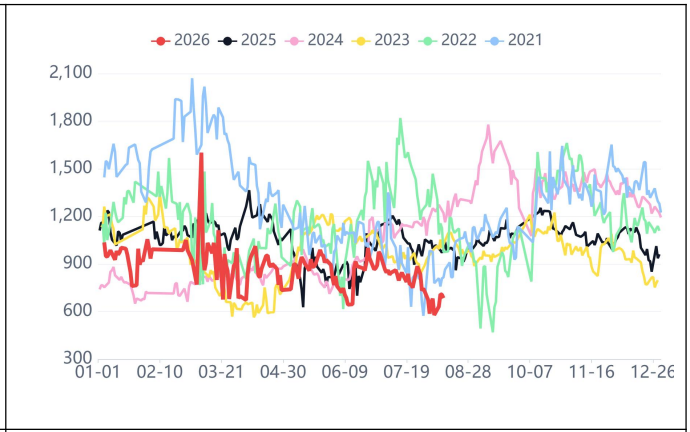


图表30：聚酯损失量分年统计 （万吨）

图表31：短纤加工价差 （元/吨）

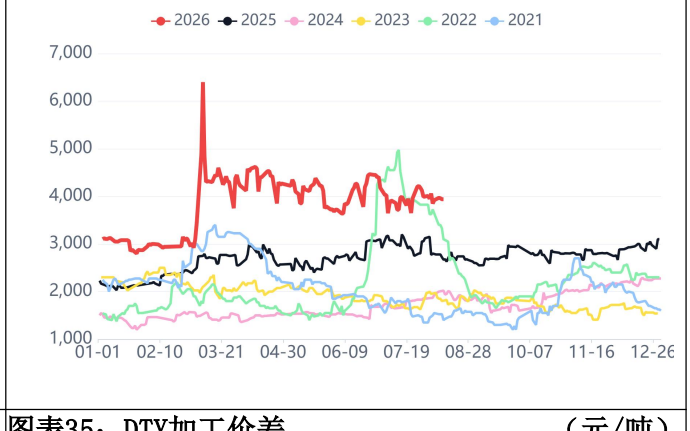


图表32：瓶片加工价差 （元/吨）

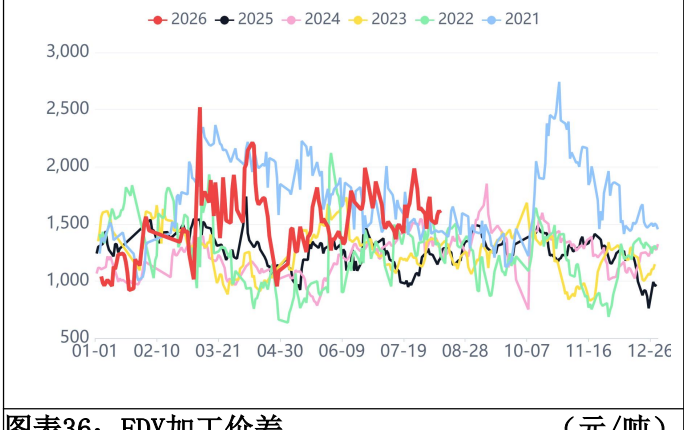


图表33：涤纶工业丝加工价差 （元/吨）

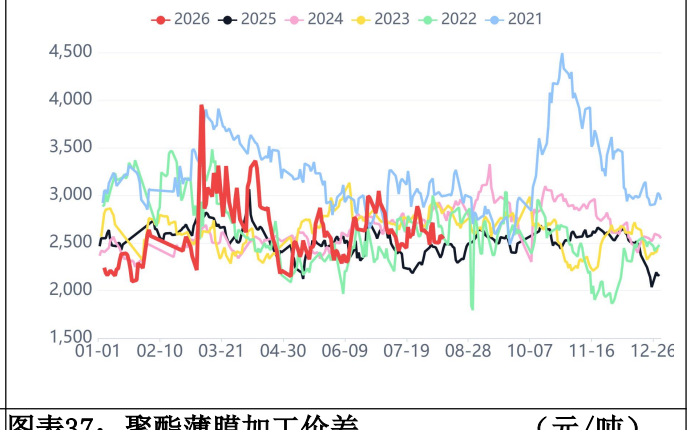
图表34：POY加工价差 （元/吨）



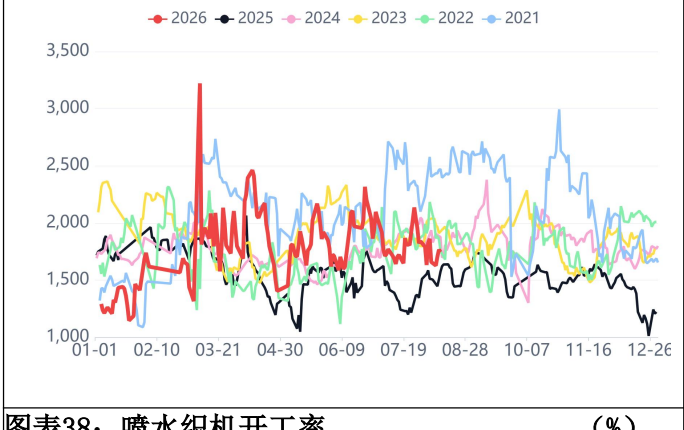
图表35：DTY加工价差 （元/吨）



图表36：FDY加工价差 （元/吨）

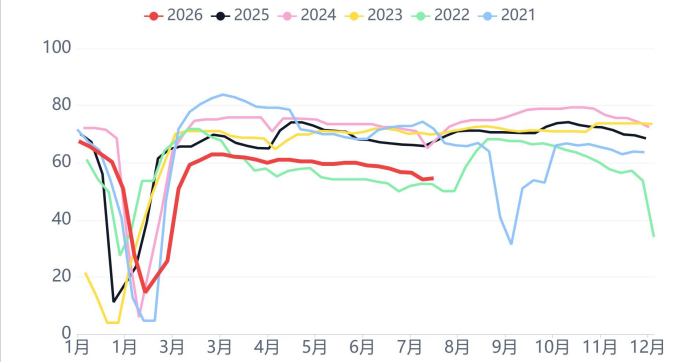


图表37：聚酯薄膜加工价差 （元/吨）

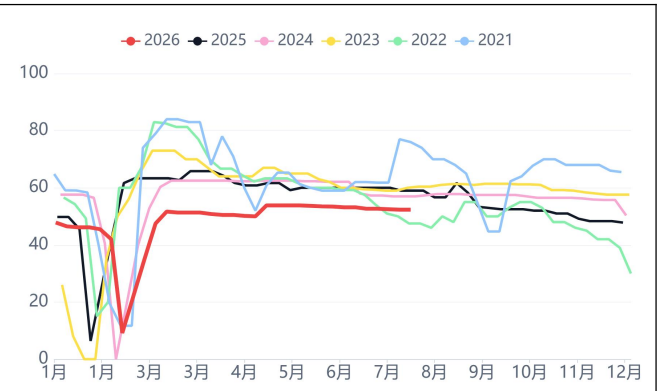


图表38：喷水织机开工率 （%）

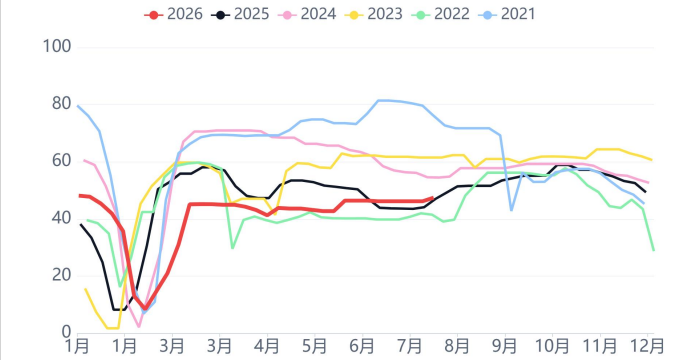
图表39：喷气织机开机率 （%）



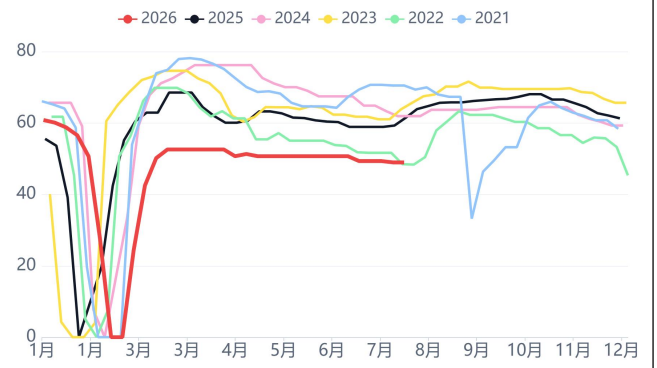
图表40：经编开工率 （%）



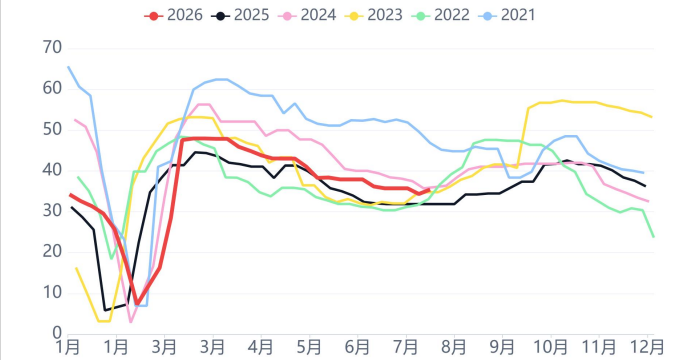
图表41：印染开工率 （%）



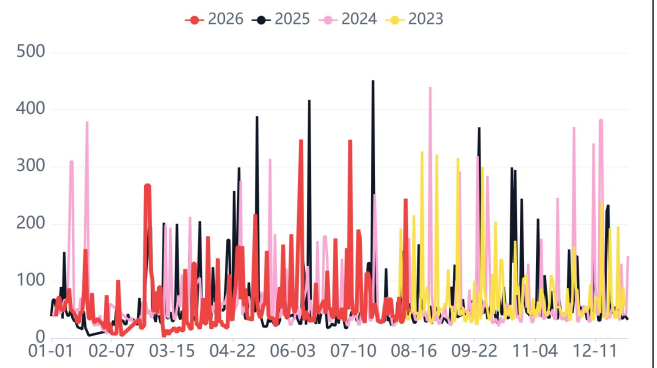
图表42：圆机开工率 （%）



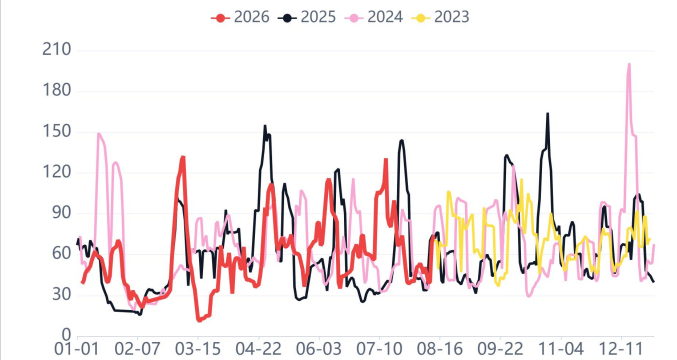
图表43：涤纶长丝产销率分年统计 （%）



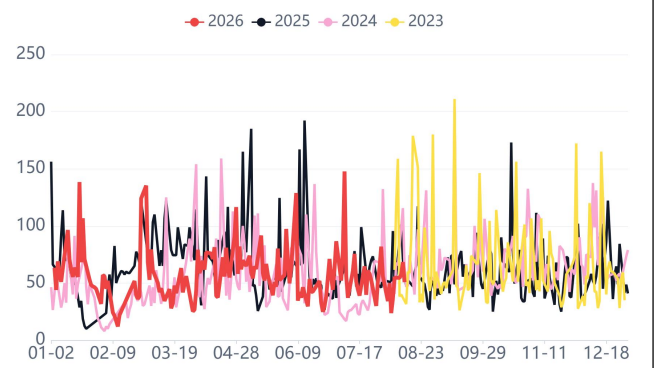
图表44：涤纶长丝产销率MA7分年统计 （%）



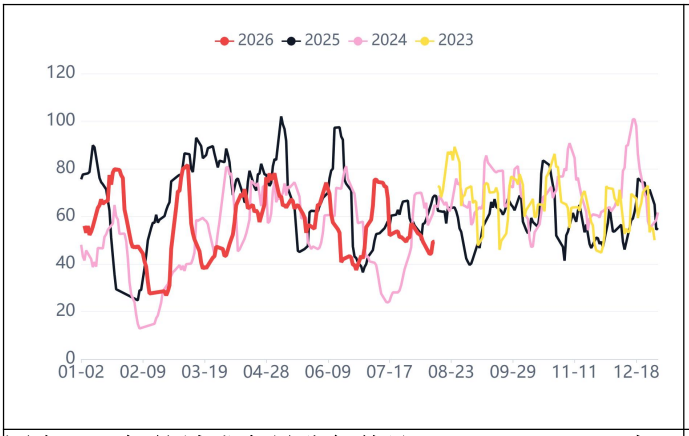
图表45：涤纶短纤产销率分年统计 （%）

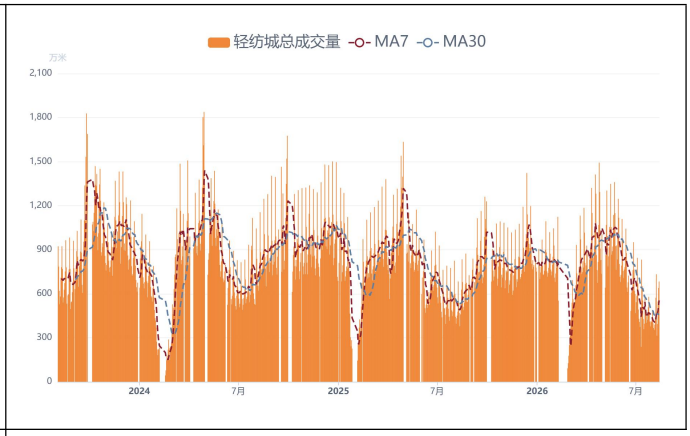


图表46：涤纶短纤产销率MA7分年统计 （%）

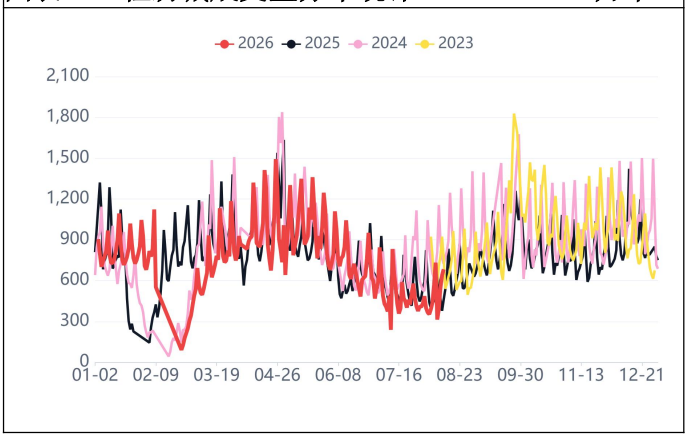


图表47：轻纺城成交量 （万米）





图表48：轻纺城成交量分年统计 （万米）



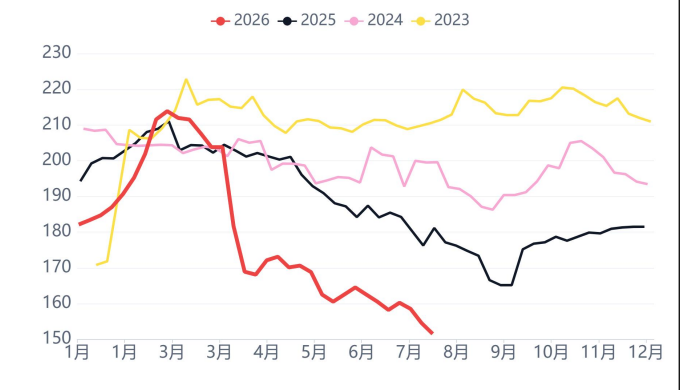
数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

四、 库存：持续去库，主港库存处近年同期最低

MEG 社会库存 151.5 万吨（08-14），周环比下降 3.0 万吨，延续去库，去库斜率较前期有所放缓，库存绝对水平对近月价格构成底部支撑。MEG 厂内库存 45 万吨（07-31），环比下降 3.0 万吨，处于年内偏高水平但边际回落。工厂端库存去化说明生产企业产销顺畅、压力有限，为煤制提负提供了库存缓冲空间，但也意味着后续若供给回归而需求承接不足，工厂库存存在重新累积风险。MEG 华东主港库存 33.7 万吨（08-13），周环比下降 1.7 万吨，处近五年同期最低水平。太仓港 9.1 万吨、张家港 14.4 万吨均显著回落。

图表49：MEG社会库存 （万吨）

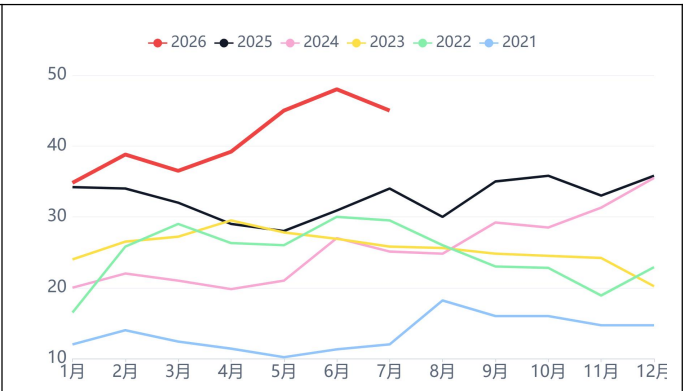
图表50：MEG社会库存分年统计 （万吨）



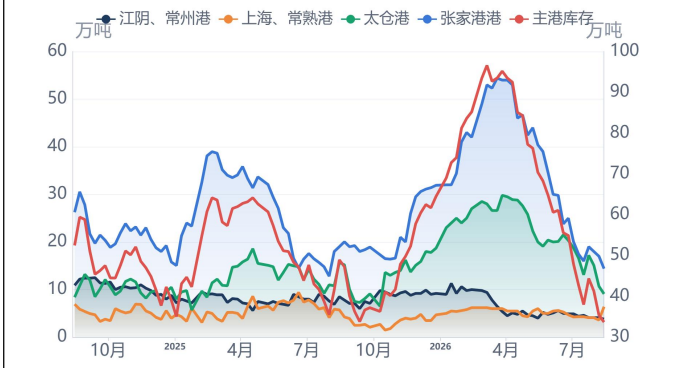
图表51：MEG厂内库存 （万吨）

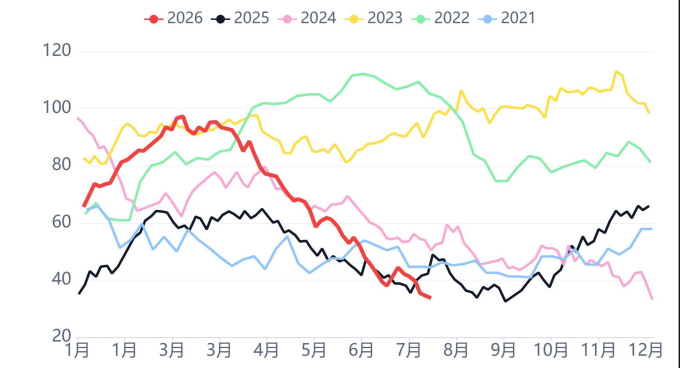
图表52：MEG厂内库存分年统计 （万吨）

图表53：MEG华东主港库存 （万吨）



图表54：MEG华东主港库存分年统计 （万吨）





数据来源：同花顺 iFind，钢联，华金期货

韩旭
从业资格号：F03155035
投资咨询号：Z0024358

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。