2026年04月27日

甲醇：港口库存预期下降，震荡运行

蒯三可　投资咨询从业资格号：Z0015369　kuaisanke@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：**上周港口甲醇市场延续震荡行情，其中江苏价格波动区间在3150-3390元/吨，广东价格波动3260-3380元/吨。港口甲醇价格受消息面影响市场价格不稳，延续区间震荡态势，下游买气不佳，加之内地货源大量补充沿海市场，导致沿海市场表需低位。外轮抵港量相对集中，港口甲醇库存预期外有所累积。内地甲醇价格坚挺为主，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2665-2680元/吨；下游东营接货价格波动区间2980-2990元/吨。内地甲醇市场表现出较强的抗跌性，价格回调空间显著受限，整体跌幅明显收窄。此态势主要得益于企业库存维持低位，叠加下游节前集中补货，使得区域内供需格局持续偏紧，进而对价格形成有效支撑，抑制了下行空间。

展望：甲醇企业整体利润修复，国内甲醇开工预期高位较稳，本周港口到货预期低位有所回升，下游制烯烃预期开工率有所下降，甲醇整体下游需求预计有所上升。甲醇国内供应高位，港口进口预期低位回升、港口库存高位预计下降。预计甲醇价格近期震荡运行。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化；3.美伊局势发展。

2、本周基本面数据周度变化：

甲醇	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周环比变化率%	频率
基差(江苏)	元/吨	153	137	16	11.7	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.46	36.77	-0.31	-0.8	周度
港口甲醇库存	万吨	97.57	95.36	2.21	2.3	周度
周产量	万吨	202.33	203.88	-1.55	-0.8	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	517.3	472	45.3	9.6	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	910	926	-16	-1.7	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	318	464	-146	-31.5	周度
下游醋酸开工率	%	79.11	73.28	5.83	8.0	周度
下游制烯烃开工率	%	85.69	86.04	-0.35	-0.4	周度

1. 期现货市场回顾

图 1：江苏太仓甲醇现货价（元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 2：主力合约基差（元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

2. 供应情况分析

图 3：甲醇周度产量与产能利用率走势图 （万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 4：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

图 5：甲醇部分下游品种产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 6：江浙地区MTO装置周度产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

4. 库存分析

图 7：内地甲醇样本企业库存变化图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 8：内地甲醇样本企业订单量变化图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 9： 甲醇港口总库存趋势图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 10：江苏主库区周度提货、到货量对比图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

5. 持仓分析

品种：甲醇MA 日期：2026-04-24									
名次	会员简称	交易量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	中信期货（代客）	286,877	-49,331	国泰君安（代客）	128,185	4,731	中信期货（代客）	113,498	7,394
2	国泰君安（代客）	153,840	-24,791	中信期货（代客）	124,177	4,939	华泰期货（代客）	69,260	4,661
3	东证期货（代客）	147,890	-20,421	东证期货（代客）	59,480	1,316	国泰君安（代客）	67,941	3,411
4	广发期货（代客）	96,117	522	申银万国（代客）	58,867	-498	东证期货（代客）	42,045	786
5	中信建投（代客）	79,252	-9,879	华泰期货（代客）	45,820	-2,443	广发期货（代客）	36,604	1,759
6	申银万国（代客）	69,669	12,230	永安期货（代客）	38,683	2,164	永安期货（代客）	33,917	1,678
7	华西期货（代客）	67,653	13,893	浙商期货（代客）	34,373	298	中信建投（代客）	29,017	601
8	国投期货（代客）	65,163	-12,451	广发期货（代客）	30,116	1,334	浙商期货（代客）	25,445	1,002
9	国信期货（代客）	62,936	-16,949	南华期货（代客）	29,681	-529	银河期货（代客）	24,484	1,427
10	浙商期货（代客）	61,558	-18,574	东吴期货（代客）	24,669	-577	新湖期货（代客）	24,295	-1,927
11	招商期货（代客）	57,370	-2,361	中信建投（代客）	22,130	21	五矿期货（代客）	23,038	571
12	银河期货（代客）	57,295	-17,674	国投期货（代客）	20,643	1,503	国投期货（代客）	22,951	-850
13	永安期货（代客）	55,898	3,831	银河期货（代客）	17,482	1,036	中泰期货（代客）	22,587	-494
14	光大期货（代客）	54,675	-10,723	招商期货（代客）	17,451	1,053	东吴期货（代客）	21,685	415
15	华泰期货（代客）	52,932	-14,222	中金财富（代客）	16,286	1,685	方正中期（代客）	21,433	-479
16	南华期货（代客）	51,107	-20,990	冠通期货（代客）	15,997	-4	招商期货（代客）	20,275	331
17	中泰期货（代客）	43,138	-10,781	中泰期货（代客）	15,700	-2,768	南华期货（代客）	18,467	12
18	海通期货（代客）	39,860	-2,241	徽商期货（代客）	13,566	-825	申银万国（代客）	18,128	-385
19	徽商期货（代客）	38,117	-11,564	瑞达期货（代客）	12,777	-1,887	徽商期货（代客）	18,097	1,098
20	华闻期货（代客）	36,139	-7,136	华闻期货（代客）	12,659	718	建信期货（代客）	17,667	-777
合计		1,577,486	-219,612		738,742	11,267		670,834	20,234

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。