2026年05月18日

甲醇：港口库存下降趋势，震荡偏强

蒯三可　投资咨询从业证书号：Z0015369　kuaisanke@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：**上周港口甲醇市场偏弱运行为主，其中江苏价格波动区间在3070-3170元/吨，广东价格波动3160-3250元/吨。港口虽仍有大量内地货源补充，但外轮到货量少，出口量较多，港口甲醇库存大幅下降，对市场存一定支撑，下游需求淡季，市场买气不佳，对市场形成拖拽，价格震荡下滑运行为主。内地甲醇价格弱势下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2667-2707元/吨；下游东营接货价格波动区间2940-2975元/吨，产业链利润分配严重失衡，因部分装置检修及低库存托底，上游挺价底气与下游亏损压力形成鲜明对立，内地市场表现略强于港口。

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小幅回升，下游制烯烃中安联合装置预计重启，行业开工率将有上涨，甲醇整体下游需求预计稳中偏弱。甲醇国内供应高位，港口进口预期低位小幅回升，需求稳中偏弱。预计甲醇价格近期震荡略偏强运行。

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	233	290	-57	-19.7	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.38	40.41	-4.03	-10.0	周度
港口甲醇库存	万吨	79.68	92.2	-12.52	-13.6	周度
周产量	万吨	198.32	206.02	-7.7	-3.7	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	484.25	511.5	-27.25	-5.3	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	938.33	955	-16.67	-1.7	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	165	165	0	0	周度
下游醋酸开工率	%	71.01	78.4	-7.39	-9.4	周度
下游制烯烃开工率	%	85.63	85.63	0	0	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

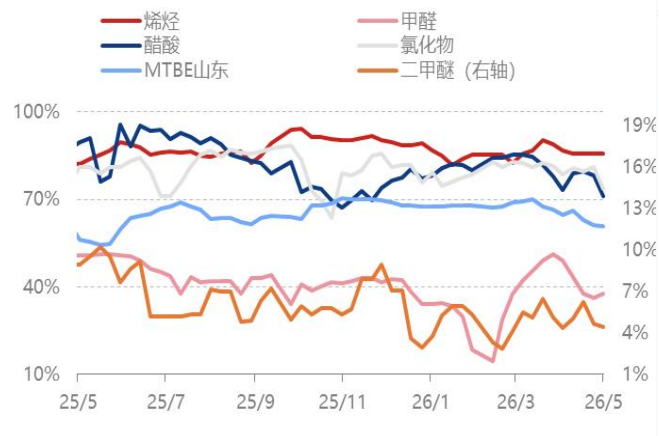
图 4：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）



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：2026-05-15

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）	292,114	48,158	国泰君安（代客）	137,849	2,018	中信期货（代客）	108,603	6,485
2	东证期货（代客）	245,866	52,324	中信期货（代客）	112,871	5,963	国泰君安（代客）	76,366	-4,811
3	国泰君安（代客）	159,239	45,134	东证期货（代客）	71,954	11,227	华泰期货（代客）	61,044	-2,999
4	中信建投（代客）	106,150	13,728	华泰期货（代客）	50,530	-1,414	广发期货（代客）	43,273	12,212
5	广发期货（代客）	100,710	26,320	永安期货（代客）	48,098	-6,180	东证期货（代客）	43,265	-4,961
6	银河期货（代客）	82,867	15,467	申银万国（代客）	48,040	1,154	中信建投（代客）	35,144	522
7	永安期货（代客）	80,592	11,122	广发期货（代客）	37,749	12,012	永安期货（代客）	33,099	-13,892
8	浙商期货（代客）	71,970	116	浙商期货（代客）	33,179	-637	银河期货（代客）	31,287	2,457
9	国投期货（代客）	65,202	11,874	中信建投（代客）	27,604	-4,190	浙商期货（代客）	28,586	315
10	南华期货（代客）	62,364	12,962	南华期货（代客）	26,023	-339	国投期货（代客）	22,370	844
11	国信期货（代客）	59,133	11,713	银河期货（代客）	25,035	3,890	徽商期货（代客）	22,338	2,393
12	申银万国（代客）	58,657	5,545	国投期货（代客）	22,385	-432	申银万国（代客）	22,302	2,287
13	华闻期货（代客）	51,175	17,840	中金财富（代客）	20,949	72	乾坤期货（代客）	22,071	-4,872
14	招商期货（代客）	50,862	15,597	招商期货（代客）	20,383	-48	建信期货（代客）	20,707	166
15	华西期货（代客）	45,526	9,501	冠通期货（代客）	19,578	2,668	招商期货（代客）	19,382	-14
16	徽商期货（代客）	45,344	12,577	瑞达期货（代客）	18,921	3,746	方正中期（代客）	19,149	2,711
17	五矿期货（代客）	41,997	5,774	中泰期货（代客）	14,355	-1,775	中辉期货（代客）	19,001	1,390
18	华泰期货（代客）	40,907	4,836	海通期货（代客）	13,680	3,147	中泰期货（代客）	18,750	1,985
19	瑞达期货（代客）	38,647	3,746	渤海期货（代客）	13,569	-799	南华期货（代客）	17,160	1,133
20	海通期货（代客）	37,284	11,087	徽商期货（代客）	13,352	-421	海通期货（代客）	16,169	1,913
合计		1,736,606	335,421		776,104	29,662		680,066	5,264

宁证期货有限责任公司（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。