2026年06月29日

甲醇：本周港口库存预期下降

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：**上周港口甲醇市场继续大幅下跌，其中江苏价格波动区间在2610-2900元/吨，广东价格波动2750-2990元/吨。周期内，外轮抵港量低位，港口甲醇库存较大幅下降，但市场主要交易逻辑在霍尔木兹海峡放开后预期进口量增加，市场可流通量将上涨，供应紧张局势缓解，甲醇下方支撑快速减弱，价格随之下滑。内地甲醇价格大幅下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2390-2445元/吨；下游东营接货价格波动区间2675-2720元/吨，进口集中到港预期落地，沿海价格大幅跳水，内外地价差持续压缩，内地报价随之被动下行；叠加下游需求整体低迷，市场缺少利好驱动，周度跌幅凸显。

展望：甲醇利润高位下降，开工高位，近期预期较稳，下游开工率总体较稳，港口低位，7月预期进口大幅回升，内地企业库存有所回升，目前甲醇制烯烃利润有所修复，MTO行业依然亏损，甲醇期货价格下行快于现货，预计甲醇期价近期震荡运行，中期或震荡偏弱。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化；3.美伊谈判进展。

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	320	356	-36	-10.1	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.77	33.68	3.09	9.2	周度
港口甲醇库存	万吨	56.03	63.24	-7.21	-11.4	周度
周产量	万吨	204.18	203.56	0.62	0.3	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	119.25	245.85	-126.6	-51.5	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	668.75	901	-232.25	-25.8	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	187.5	332	-144.5	-43.5	周度
下游醋酸开工率	%	83.39	78.69	4.7	6.0	周度
下游制烯烃开工率	%	83.64	80.96	2.68	3.3	周度

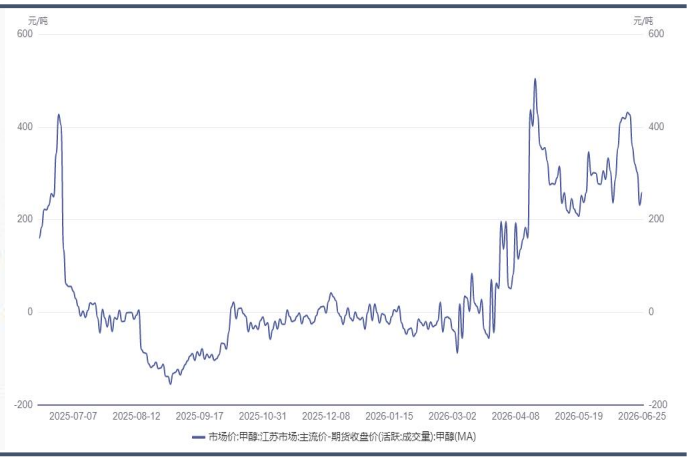
1. 期现货市场回顾

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

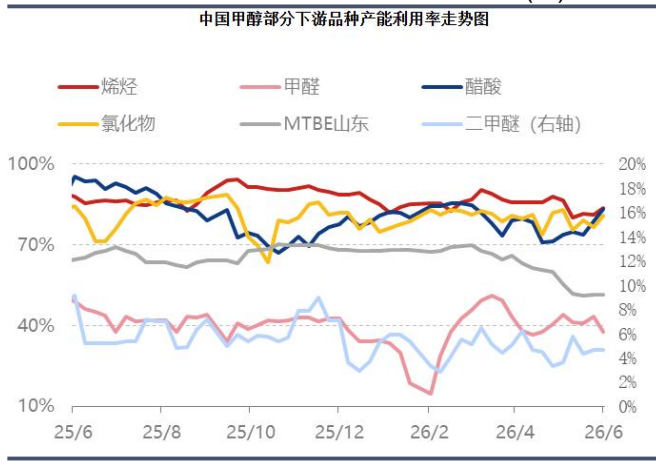
图 4：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）



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：2026-06-26

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）	378,102	-164,047	国泰君安（代客）	118,030	-1,413	中信期货（代客）	98,350	5,105
2	国泰君安（代客）	315,262	-120,984	中信期货（代客）	79,926	-14,689	国泰君安（代客）	96,620	879
3	东证期货（代客）	290,963	-137,059	东证期货（代客）	55,246	-9,176	永安期货（代客）	62,369	2,021
4	浙商期货（代客）	113,926	-47,437	永安期货（代客）	47,485	6,922	东证期货（代客）	51,494	11,781
5	中信建投（代客）	99,377	-42,468	高盛期货（代客）	43,725	-1,569	中信建投（代客）	45,191	-2,311
6	银河期货（代客）	90,973	-47,502	银河期货（代客）	42,815	1,715	华泰期货（代客）	40,232	-3,328
7	广发期货（代客）	89,257	-45,919	广发期货（代客）	36,632	-268	广发期货（代客）	32,281	267
8	国信期货（代客）	82,030	-35,467	华泰期货（代客）	34,933	-2,010	国投期货（代客）	30,595	821
9	招商期货（代客）	80,497	3,247	东吴期货（代客）	26,891	-752	银河期货（代客）	30,159	1,932
10	国投期货（代客）	72,608	-38,367	南华期货（代客）	25,959	-61	五矿期货（代客）	21,674	1,329
11	申银万国（代客）	67,426	-32,423	中信建投（代客）	24,846	454	徽商期货（代客）	21,571	-366
12	华西期货（代客）	65,206	-34,471	招商期货（代客）	23,487	263	中辉期货（代客）	21,273	-319
13	华泰期货（代客）	64,606	-28,443	浙商期货（代客）	22,997	-7	申银万国（代客）	20,907	-514
14	南华期货（代客）	61,264	-19,235	国投期货（代客）	21,747	581	浙商期货（代客）	20,120	-309
15	五矿期货（代客）	58,387	-4,944	申银万国（代客）	20,109	-5,694	海通期货（代客）	19,520	2,078
16	徽商期货（代客）	56,902	-15,668	方正中期（代客）	19,967	452	东海期货（代客）	18,732	285
17	永安期货（代客）	56,453	-30,318	海通期货（代客）	19,721	-1,852	中金财富（代客）	17,553	885
18	方正中期（代客）	51,912	-12,488	徽商期货（代客）	19,582	-432	招商期货（代客）	16,879	-8,396
19	华闻期货（代客）	49,055	-36,105	五矿期货（代客）	18,612	312	中泰期货（代客）	16,672	2
20	海通期货（代客）	47,058	-32,950	中泰期货（代客）	17,111	-675	方正中期（代客）	16,244	-13,080
合计		2,191,264	-923,048		719,821	-27,899		698,436	-1,238

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。