2026年05月25日

甲醇：国内供应预期高位，需求稳中偏弱

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震荡整理运行为主，其中江苏价格波动区间在3110-3240元/吨，广东价格波动3200-3340元/吨。多库区汽运提货不佳，港口甲醇库存在外轮到货少、内贸补充阶段性环比减量、出口船发支撑提货的影响下继续下降，基本面来看，进口供应紧张，国产货源补充，下游需求弱势，出口维持偏高位置，多空因素均存，市场表现僵持，价格随市场心态而震荡整理运行为主。内地甲醇价格坚挺运行，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2655-2715元/吨；下游东营接货价格波动区间2930-3000元/吨，产区装置集中检修叠加整体库存低位，现货流通货源偏紧，再受局部烯烃企业外采备货带动，市场交投情绪升温，价格偏强震荡。

2、展望： 甲醇企业整体利润修复，国内甲醇开工预期高位较稳，本周港口到货预期维持低位，下游制烯烃开工率预期走低，江苏盛虹装置如期停车，甲醇整体下游需求预计稳中偏弱。甲醇国内供应高位，港口进口预期低位维持，需求稳中偏弱。预计甲醇价格近期震荡略偏弱运行。

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	258	233	25	10.7	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.42	36.38	0.04	0.1	周度
港口甲醇库存	万吨	71.55	79.68	-8.13	-10.2	周度
周产量	万吨	200.87	198.32	2.55	1.3	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	481	484.25	-3.25	-0.7	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	922	938.33	-16.33	-1.7	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	210	165	45	27.3	周度
下游醋酸开工率	%	71.05	71.01	0.04	0.1	周度
下游制烯烃开工率	%	87.77	86.31	1.46	1.7	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：2026-05-22

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）	312,893	89,584	国泰君安（代客）	146,681	1,698	中信期货（代客）	99,414	-7,386
2	东证期货（代客）	261,161	77,510	中信期货（代客）	105,984	-9,901	国泰君安（代客）	81,313	-4,422
3	国泰君安（代客）	181,722	67,411	东证期货（代客）	70,361	-1,092	华泰期货（代客）	59,954	5,259
4	中信建投（代客）	132,629	27,186	华泰期货（代客）	49,299	-2,420	广发期货（代客）	38,251	-5,308
5	广发期货（代客）	117,618	36,387	永安期货（代客）	47,049	-1,260	银河期货（代客）	38,139	8,787
6	国投期货（代客）	112,692	37,185	广发期货（代客）	33,580	-3,782	东证期货（代客）	29,847	-4,409
7	浙商期货（代客）	89,939	-1,526	南华期货（代客）	27,804	363	中信建投（代客）	28,286	-2,125
8	永安期货（代客）	88,202	8,820	浙商期货（代客）	26,845	-2,635	永安期货（代客）	27,328	-4,056
9	银河期货（代客）	79,318	20,543	银河期货（代客）	25,712	-2,651	浙商期货（代客）	26,154	-1,478
10	华西期货（代客）	71,632	7,476	申银万国（代客）	25,690	3,465	国投期货（代客）	25,180	1,193
11	南华期货（代客）	67,787	7,708	中金财富（代客）	23,111	-1,195	徽商期货（代客）	21,616	-1,626
12	华泰期货（代客）	67,387	30,798	国投期货（代客）	22,778	609	建信期货（代客）	20,912	-713
13	招商期货（代客）	66,558	15,590	中信建投（代客）	18,644	-2,542	招商期货（代客）	20,116	761
14	申银万国（代客）	63,250	6,886	瑞达期货（代客）	18,297	-1,810	中泰期货（代客）	19,024	-642
15	国信期货（代客）	62,792	18,991	中泰期货（代客）	16,586	1,042	中辉期货（代客）	18,250	-959
16	华闻期货（代客）	53,568	19,535	冠通期货（代客）	16,443	-802	申银万国（代客）	18,173	3,149
17	光大期货（代客）	46,216	10,077	招商期货（代客）	14,915	-3,945	南华期货（代客）	16,975	-928
18	中泰期货（代客）	43,422	17,148	乾坤期货（代客）	14,702	762	方正中期（代客）	16,755	-2,466
19	徽商期货（代客）	42,315	11,770	五矿期货（代客）	13,649	2,418	乾坤期货（代客）	16,692	44
20	五矿期货（代客）	41,417	-2,581	徽商期货（代客）	12,866	167	海通期货（代客）	16,579	-501
合计		2,002,518	506,498		730,996	-23,511		638,958	-17,826

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。