2026年03月23日

甲醇：港口库存预期继续下降，震荡偏强

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：** 上周港口甲醇市场大幅拉升，其中江苏价格波动区间在2790-3180元/吨，广东价格波动在2800-3200元/吨。下游买气不佳，部分边库提货减量，但外轮到港量维持低位，加之主流库区存船发支撑，整体港口甲醇库存下降，对沿海市场形成支撑。国际形势不稳，国际运力受限，进口预期不理想，对国内甲醇市场形成强提振，带动价格强势上行。内地甲醇价格大幅上行，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2160-2330元/吨；下游东营接货价格波动区间2505-2555元/吨。内地甲醇行情持续走高，主要由部分烯烃工厂集中采购支撑，叠加市场情绪带动；但下游受价格高位影响存在恐高心理，整体跟进力度偏弱，因此内地涨幅明显不及港口市场。

展望：甲醇企业整体利润修复，国内甲醇开工预期高位维持，本周港口到货预期继续回落，下游制烯烃预期开工率小幅上升，前期停工或降负的传统下游装置预计将重启，甲醇整体下游开工预计有所回升。甲醇国内供应预期较稳，港口进口预期下降、库存高位预计继续下降。预计甲醇价格近期震荡略偏强。

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	-82	20	-102	-510	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	48.54	52.31	-3.77	-7.2	周度
港口甲醇库存	万吨	126.17	131.28	-5.11	-3.9	周度
周产量	万吨	207.48	201.39	6.09	3.0	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	128.3	34.6	93.7	270.8	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	442	361	81	22.4	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	146	-48	194	404.2	周度
下游醋酸开工率	%	85.4	85.4	0	0	周度
下游制烯烃开工率	%	85.57	82.5	3.07	3.7	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）



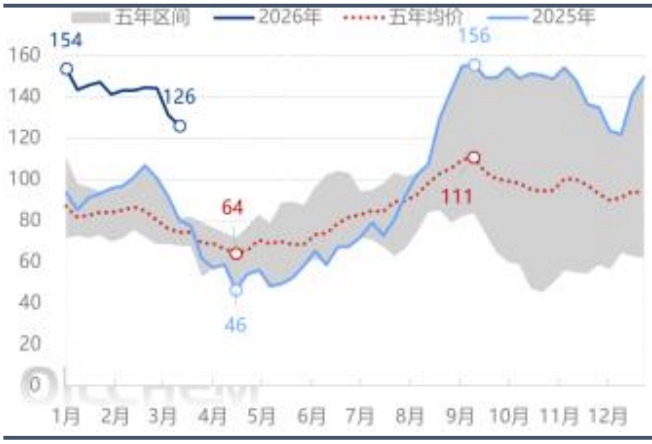
数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 8：内地甲醇样本企业订单量变化图（万吨）



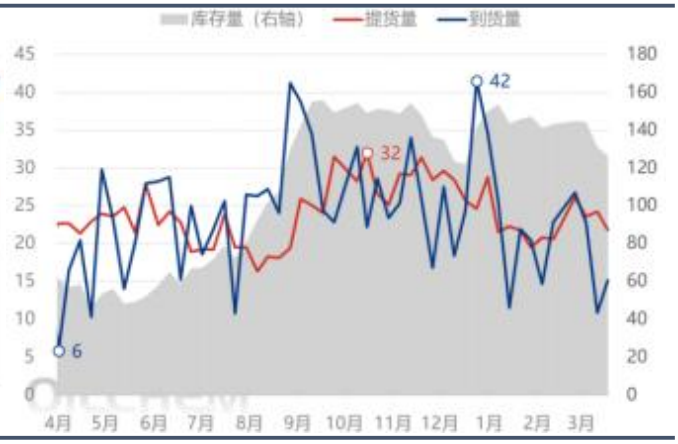
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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：2026-03-20									
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）	686,759	-106,349	国泰君安（代客）	123,760	-12,562	中信期货（代客）	79,475	-3,828
2	国泰君安（代客）	496,911	-148,163	中信期货（代客）	68,407	-3,325	东证期货（代客）	61,467	-3,463
3	东证期货（代客）	310,865	-86,396	东证期货（代客）	65,893	4,582	乾坤期货（代客）	56,695	1,487
4	华闻期货（代客）	248,191	-86,226	永安期货（代客）	46,134	-13,676	国泰君安（代客）	52,551	-2,329
5	广发期货（代客）	229,796	-61,849	银河期货（代客）	42,418	-7,032	华泰期货（代客）	41,387	-4,260
6	银河期货（代客）	208,354	-57,340	南华期货（代客）	28,452	-1,004	广发期货（代客）	40,913	-3,044
7	中泰期货（代客）	179,021	-78,471	华泰期货（代客）	27,383	5,481	国投期货（代客）	35,120	-6,671
8	海通期货（代客）	145,370	-45,909	广发期货（代客）	27,005	-4,336	永安期货（代客）	27,301	-1,422
9	中信建投（代客）	138,546	-46,250	东吴期货（代客）	18,777	-879	中泰期货（代客）	21,306	144
10	光大期货（代客）	137,174	-10,756	中泰期货（代客）	18,244	271	南华期货（代客）	19,835	-1,745
11	国信期货（代客）	114,989	-33,189	浙商期货（代客）	16,973	2,051	银河期货（代客）	19,601	-508
12	浙商期货（代客）	110,709	7,978	国投期货（代客）	15,869	-347	浙商期货（代客）	19,465	2,522
13	永安期货（代客）	108,670	-6,344	招商期货（代客）	15,701	-944	中信建投（代客）	18,988	1,125
14	华泰期货（代客）	106,779	-62,790	中信建投（代客）	14,933	-655	五矿期货（代客）	17,621	-595
15	徽商期货（代客）	97,498	-39,689	申银万国（代客）	14,608	-19	申银万国（代客）	17,493	-2,389
16	国投期货（代客）	79,756	-49,304	徽商期货（代客）	14,124	181	建信期货（代客）	16,926	-86
17	方正中期（代客）	79,192	-38,641	冠通期货（代客）	13,188	-1,476	东吴期货（代客）	15,954	-1,018
18	招商期货（代客）	75,603	-30,471	瑞达期货（代客）	13,122	2,480	招商期货（代客）	15,806	177
19	申银万国（代客）	68,942	-22,381	五矿期货（代客）	12,776	-53	方正中期（代客）	15,777	-1,372
20	冠通期货（代客）	66,125	-20,714	国信期货（代客）	12,263	-518	新湖期货（代客）	14,937	-9,046
合计		3,689,250	-1,023,254		610,030	-31,780		608,618	-36,321

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。