2026年03月02日

甲醇：港口库存预期高位下降，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： 上周港口甲醇市场震荡整理，其中江苏价格波动区间在2180-2270元/吨，广东价格波动在2180-2260元/吨。外轮卸货速度一般，春节期间汽运提货减量明显，港口甲醇库存较节前略有上涨。节后甲醇市场随宏观情绪高开低走，整体现货市场成交氛围一般。内地甲醇价格先扬后抑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1837-1867元/吨；下游东营接货价格波动区间2160-2170元/吨。节后盘面情绪波动明显，市场成交先扬后抑。主产区企业出货意愿依旧偏强，仍以积极去库、加快出货为主；下游刚需端库存处于高位，整体持谨慎观望态度，市场行情延续震荡整理态势。

展望：甲醇企业整体利润不佳，国内甲醇开工预期高位维持，本周港口到货预期上升，下游制烯烃预期开工率较稳，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。甲醇供应充裕，港口库存高位预期下降，美伊局势升级引发甲醇进口缩量担忧。预计甲醇价格近期震荡偏强。

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	28	22	6	27.3	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	53.53	34.03	19.5	57.3	周度
港口甲醇库存	万吨	144.67	143.22	1.45	1.0	周度
周产量	万吨	207.31	207.18	0.13	0.1	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-223.2	-239	15.8	6.6	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	99	89	10	11.2	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-290	-290	0	0	周度
下游醋酸开工率	%	84.11	84.6	-0.49	-0.6	周度
下游制烯烃开工率	%	85.32	85.3	0.02	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

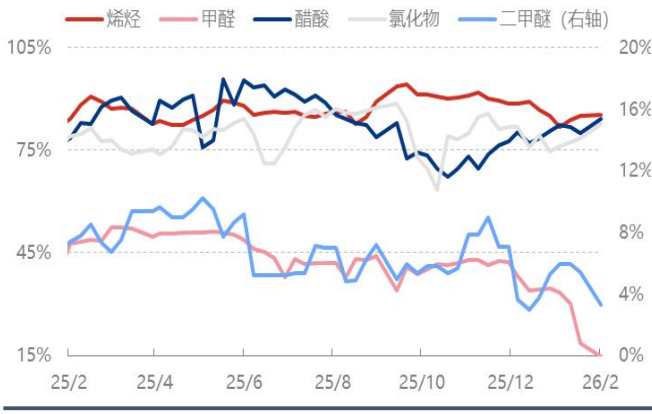
图 4：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）



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：2026-02-27

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	东证期货（代客）	229,508	19,475	中信期货（代客）	85,355	3,613	中信期货（代客）	173,187	13,705
2	国泰君安（代客）	176,478	3,048	国泰君安（代客）	83,099	1,351	国泰君安（代客）	144,222	4,051
3	中信期货（代客）	176,150	-35,691	东证期货（代客）	80,683	4,422	乾坤期货（代客）	127,243	8,546
4	广发期货（代客）	96,088	-4,977	广发期货（代客）	42,052	4,818	东证期货（代客）	73,348	26,672
5	华闻期货（代客）	69,974	-2,781	银河期货（代客）	40,451	2,785	华泰期货（代客）	47,987	4,878
6	五矿期货（代客）	55,473	-6,176	华泰期货（代客）	35,738	2,643	浙商期货（代客）	39,890	-331
7	中泰期货（代客）	54,878	6,858	国投期货（代客）	34,876	6,648	中金财富（代客）	34,868	6,655
8	中信建投（代客）	52,433	-573	永安期货（代客）	32,073	-1,001	瑞达期货（代客）	27,592	-4,056
9	浙商期货（代客）	52,119	-3,283	中信建投（代客）	31,587	1,376	广发期货（代客）	27,528	572
10	华泰期货（代客）	47,791	-4,323	徽商期货（代客）	28,297	2,393	永安期货（代客）	24,193	-695
11	国投期货（代客）	44,463	6,645	中泰期货（代客）	25,297	-882	新湖期货（代客）	21,966	-807
12	瑞达期货（代客）	44,046	4,598	方正中期（代客）	23,624	4,031	银河期货（代客）	19,765	3,057
13	徽商期货（代客）	44,039	-1,402	招商期货（代客）	23,610	1,495	华闻期货（代客）	18,538	4,808
14	银河期货（代客）	42,826	-261	南华期货（代客）	22,669	1,662	南华期货（代客）	17,808	-223
15	新湖期货（代客）	41,308	-20,832	东方财富（代客）	20,940	2,864	国投期货（代客）	17,689	183
16	申银万国（代客）	34,484	-6,447	申银万国（代客）	20,425	863	平安期货（代客）	17,519	1,283
17	招商期货（代客）	34,279	391	浙商期货（代客）	18,785	1,586	五矿期货（代客）	17,137	-2,726
18	大地期货（代客）	32,331	28,678	光大期货（代客）	18,032	1,320	中信建投（代客）	16,668	645
19	国信期货（代客）	29,750	2,093	东吴期货（代客）	17,402	1,428	招商期货（代客）	16,356	2,054
20	永安期货（代客）	29,408	-2,526	国贸期货（代客）	17,159	763	国信期货（代客）	15,388	3,295
合计		1,387,826	-17,486		702,154	44,178		898,892	71,566

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。