2026年04月20日

甲醇：港口库存预期继续下降，震荡运行

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：** 上周港口甲醇市场宽幅震荡，周均价下滑，其中江苏价格波动区间在3150-3410元/吨，广东价格波动3250-3420元/吨。港口主流库区在出口船发的支撑下，提货尚可，且节后汽运运力恢复，整体港口表需有所恢复上涨，在偏低进口供应下，港口甲醇库存继续下降。短期内低供应预期持续，基本面对港口市场下方存支撑，但宏观情绪影响持续，价格表现宽幅震荡运行。上周内地甲醇价格跌多涨少，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2608-2645元/吨；下游东营接货价格波动区间2930-2965元/吨。上周地缘情绪逐步缓和，市场溢价随之回落，叠加下游需求端负反馈显现，热度较前期有所降温。在现货端供需格局偏紧的支撑下，市场整体仍维持高位运行态势。

展望：甲醇企业整体利润修复，国内甲醇开工预期高位小幅回落，本周港口到货预期低位有所回升，下游制烯烃预期开工率有所下降，甲醇整体下游需求预计较稳。甲醇国内供应预期小幅回落，港口进口预期低位回升、库存高位预计继续小幅下降。预计甲醇价格近期震荡运行。

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	196	197	-1	-0.5	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.77	39.2	-2.43	-6.2	周度
港口甲醇库存	万吨	95.36	102.55	-7.19	-7.0	周度
周产量	万吨	203.88	207.38	-3.5	-1.7	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	472	479.25	-7.25	-1.5	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	926	958.75	-32.75	-3.4	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	464	580	-116	-20	周度
下游醋酸开工率	%	73.28	77.89	-4.61	-5.9	周度
下游制烯烃开工率	%	86.04	88.84	-2.8	-3.2	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

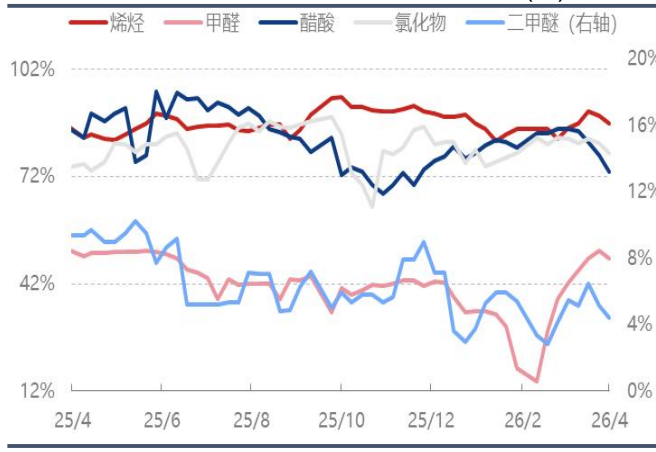
图 4：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）



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：2026-04-17

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）	402,102	-22,664	国泰君安（代客）	147,152	1,003	中信期货（代客）	105,886	4,106
2	国泰君安（代客）	283,926	10,740	中信期货（代客）	95,163	-1,934	国泰君安（代客）	78,749	7,019
3	东证期货（代客）	213,189	9,924	申银万国（代客）	58,789	4,957	华泰期货（代客）	68,436	692
4	广发期货（代客）	176,712	41,956	东证期货（代客）	57,349	-1,404	东证期货（代客）	44,747	3,613
5	国信期货（代客）	168,575	28,224	永安期货（代客）	49,632	5,799	广发期货（代客）	36,977	791
6	永安期货（代客）	163,535	34,549	华泰期货（代客）	49,172	4,296	中信建投（代客）	33,450	60
7	中信建投（代客）	155,606	12,658	南华期货（代客）	32,678	-134	永安期货（代客）	28,608	-3,640
8	银河期货（代客）	135,383	32,003	浙商期货（代客）	30,932	1,377	五矿期货（代客）	26,929	4,240
9	招商期货（代客）	117,144	36,891	东吴期货（代客）	30,910	2,497	乾坤期货（代客）	26,688	2,419
10	浙商期货（代客）	115,530	20,570	广发期货（代客）	29,996	-2,531	银河期货（代客）	26,586	2,815
11	海通期货（代客）	107,485	24,442	中信建投（代客）	24,583	1,102	国投期货（代客）	25,574	704
12	南华期货（代客）	102,647	10,527	银河期货（代客）	24,562	1,472	东吴期货（代客）	25,466	1,403
13	华泰期货（代客）	102,146	3,354	国投期货（代客）	22,196	1,002	方正中期（代客）	24,754	273
14	华闻期货（代客）	92,925	12,624	瑞达期货（代客）	17,580	-2,034	中泰期货（代客）	24,611	916
15	徽商期货（代客）	89,255	14,750	五矿期货（代客）	17,491	5,316	浙商期货（代客）	22,724	2,013
16	光大期货（代客）	88,302	21,986	中泰期货（代客）	17,265	661	南华期货（代客）	20,866	191
17	中泰期货（代客）	87,451	7,291	徽商期货（代客）	16,737	68	招商期货（代客）	19,883	-1,713
18	申银万国（代客）	78,000	9,088	冠通期货（代客）	16,724	-104	新湖期货（代客）	19,597	160
19	瑞达期货（代客）	77,780	14,652	中金财富（代客）	16,127	-25	徽商期货（代客）	19,427	-693
20	国投期货（代客）	67,012	-17,803	海通期货（代客）	15,997	5,374	紫金天风（代客）	19,120	917
合计		2,824,705	305,762		771,035	26,758		699,078	26,286

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。