2026年07月27日

甲醇：港口库存预期继续回升

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：** 上周港口甲醇市场震荡整理，其中江苏价格波动区间在2610-2830元/吨，广东价格波动2650-2800元/吨。沿海甲醇市场供应增加，进口表需低位，港口甲醇库存预期内大幅累积，地缘局势为影响沿海甲醇市场的主导因素，在地缘局势反复影响下，市场宽幅震荡运行。内地甲醇延续上涨，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2217-2342元/吨；下游东营接货价格波动区间2500-2650元/吨，宏观情绪整体走高形成利好支撑，下游企业逢低补库积极性良好；同时上游生产企业库存水平可控，带动产品价格震荡上涨。

展望： 甲醇利润有所回升，开工高位，近期预期上升，港口库存低位，7月预期进口回升，内地企业库存量处于五年中等水平，下游开工率稳中偏弱，本周预期甲醇下游MTO需求较稳，传统行业需求回升，美伊冲突有所缓和，预计甲醇期价近期震荡偏弱。

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	-15	5	-20	-400	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	35.03	38.09	-3.06	-8.0	周度
港口甲醇库存	万吨	54.87	40.15	14.72	36.7	周度
周产量	万吨	192.31	190.7	1.61	0.8	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-7.45	-66.7	59.25	88.8	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	500	406	94	23.2	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-26	-101	75	74.3	周度
下游醋酸开工率	%	68.35	78.42	-10.07	-12.8	周度
下游制烯烃开工率	%	79.73	82.5	-2.77	-3.4	周度

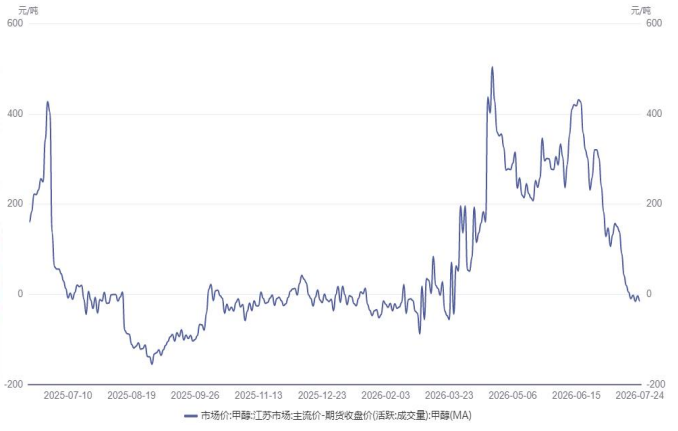
1. 期现货市场回顾

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

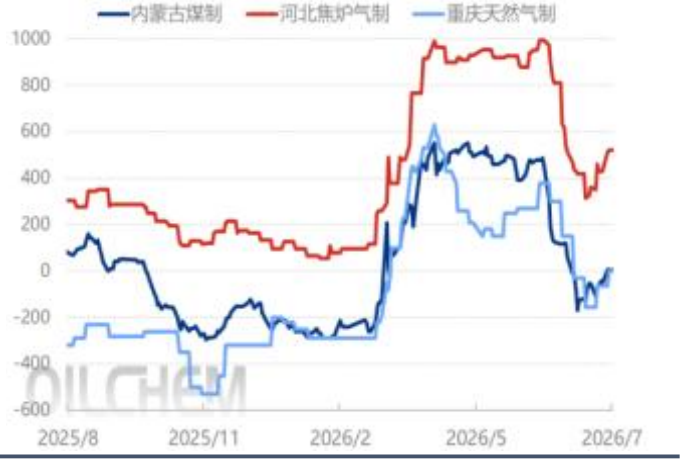
2. 供应情况分析

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

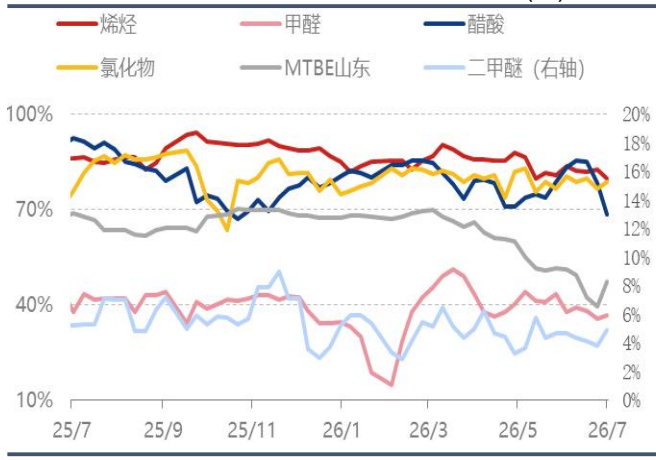
图 4：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）



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：2026-07-24

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）	436,559	26,162	中信期货（代客）	163,939	7,703	中信期货（代客）	136,343	4,822
2	国泰君安（代客）	371,201	19,531	国泰君安（代客）	139,128	-3,586	永安期货（代客）	116,607	-10,324
3	中信期货（代客）	344,011	-16,421	永安期货（代客）	111,487	-7,897	国泰君安（代客）	110,233	-533
4	广发期货（代客）	189,939	-10,199	东证期货（代客）	106,433	-8,754	国投期货（代客）	105,786	-339
5	永安期货（代客）	148,559	-2,239	国投期货（代客）	105,939	1,496	东证期货（代客）	94,739	-591
6	中信建投（代客）	135,645	13,953	广发期货（代客）	90,509	3,324	广发期货（代客）	93,752	3,623
7	国投期货（代客）	116,949	2,405	申银万国（代客）	89,969	-1,202	申银万国（代客）	88,082	371
8	光大期货（代客）	115,999	46,657	中信建投（代客）	73,521	-1,040	中信建投（代客）	81,226	-517
9	浙商期货（代客）	114,608	-19,172	浙商期货（代客）	72,498	-430	招商期货（代客）	74,776	13
10	银河期货（代客）	109,723	4,781	招商期货（代客）	71,251	14	浙商期货（代客）	73,743	1,642
11	申银万国（代客）	99,467	-424	五矿期货（代客）	53,781	-12,454	华泰期货（代客）	53,552	1,628
12	华泰期货（代客）	95,009	15,265	华西期货（代客）	52,774	-1,179	华西期货（代客）	52,017	-808
13	中泰期货（代客）	86,431	7,574	华泰期货（代客）	52,772	2,265	五矿期货（代客）	51,964	-13,864
14	招商期货（代客）	86,283	-3,840	南华期货（代客）	33,415	-1,373	海通期货（代客）	30,842	1,774
15	华闻期货（代客）	86,186	1,059	东吴期货（代客）	29,937	897	银河期货（代客）	26,976	321
16	五矿期货（代客）	82,354	13,110	银河期货（代客）	29,290	-64	东吴期货（代客）	26,929	1,012
17	南华期货（代客）	81,530	13,540	高盛期货（代客）	27,056	2,122	中泰期货（代客）	21,571	-17
18	徽商期货（代客）	78,553	6,178	国信期货（代客）	17,968	101	方正中期（代客）	20,789	3,534
19	国信期货（代客）	66,286	-79	中泰期货（代客）	17,770	834	徽商期货（代客）	19,848	-545
20	东方财富（代客）	61,050	8,193	瑞达期货（代客）	16,890	3,421	南华期货（代客）	19,337	-1,571
合计		2,906,342	126,034		1,356,327	-15,802		1,299,112	-10,369

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。