

【甲醇（MA）】

地缘仍在持续，MTO传出利好

国贸期货 能源化工研究中心 2026-08-17

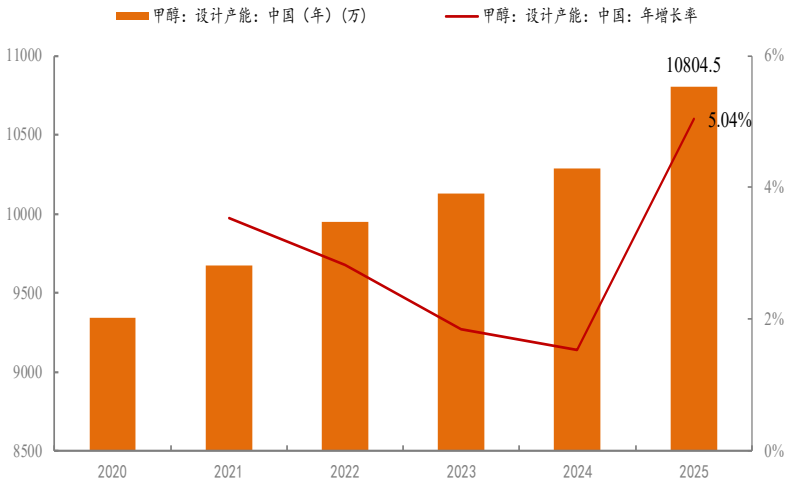
卢钊毅

从业资格证号：F3171622

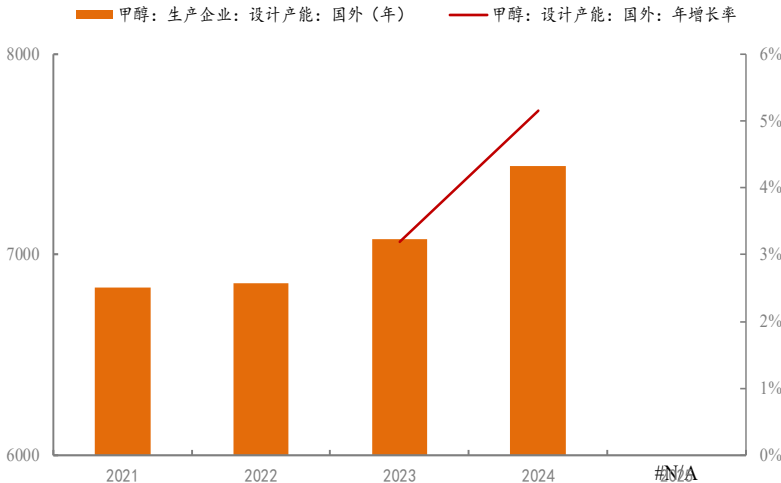
投资咨询证号：Z0021177

影响因素	驱动	主要逻辑
供给	中性偏多	本周甲醇供给端呈现“内减外缩”的显著双弱格局。国内方面,受华鲁恒升、中天合创、烟台万华等多套大型装置集中停产检修影响,全国甲醇产能利用率与产量双双出现实质性下滑,,产量较上周缩减明显。进口方面,受极端台风天气肆虐导致大面积封航影响,外轮靠泊卸货严重受阻,当周实际到港量出现断崖式下跌。综合来看,短期内检修损失量远超恢复量,叠加天气扰动,本周总供应量大幅收紧。但随着台风影响消退,下周外轮卸货将逐步恢复常态,进口货源将迎来集中补充,预计未来总体供应端将由紧转松。
需求	中性偏空	本周甲醇需求端整体表现疲软，产业链上下游呈现明显分化态势。作为需求主力的煤基制烯烃（MTO/CTO）板块，受部分大型一体化装置（如中天合创等）按计划停车检修拖累，整体开工负荷下挫，导致甲醇核心消费量出现实质性萎缩。传统下游领域则涨跌互现：冰醋酸、甲醛及MTBE等行业开工率虽有小幅回升，但受制于传统消费淡季及自身行业利润微薄甚至亏损的制约，企业采购意愿极为保守，多以维持刚需补库为主，对甲醇高价货源存在抵触心理。整体而言，当前下游自身驱动力不足，需求端向上弹性受限，短期内难以形成对价格的强力拉动。
库存	中性	本周甲醇库存端迎来共振去化，但驱动逻辑有所不同。港口库存方面，受台风封航导致进口船只无法正常卸货的直接冲击，沿海主港库存出现大幅下降，总库存回落。内陆企业库存方面，由于产区前期检修导致供应减量，叠加下游逢低采买以及部分外采需求支撑，上游排队装车顺畅，工厂库存去化，处于年内相对低位，且企业待发订单量激增。展望下周，内陆库存有望在紧平衡下维持低位状态；但港口由于天气好转，前期滞留外轮将集中排队入库，预计沿海库存将迎来一波报复性累积。
甲醇利润	中性	本周甲醇产业链利润分布呈现“上游承压、下游微修”的格局。成本端，由于正值夏季用电高峰，动力煤日耗居高不下，加之产地安监趋严，煤炭价格稳中偏强，导致煤制甲醇企业生产成本高企，部分西北煤制企业利润空间被严重压缩甚至陷入亏损。西南天然气制甲醇同样因原料成本偏高而维持亏损状态；仅焦炉气制甲醇凭借工艺优势保持较好盈利。反观下游，MTO行业受益于终端产品价格坚挺，生产利润得到边际修复并维持可观水平；但传统下游如甲醛、甲烷氯化物等，因无法顺利转嫁甲醇原料涨价成本，利润空间被动缩减，深陷亏损泥潭。
政治	中性偏空	伊朗称已与阿曼就霍尔木兹海峡通行方案达成协议 当地时间8月15日，伊朗外交部发言人巴加埃表示，尽管美国从中阻挠，伊朗和阿曼之间的会谈仍在积极推进，双方已就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。（央视新闻）
投资观点	震荡	综合供需及宏观基本面，短期内甲醇市场将呈“上有顶、下有底”的宽幅震荡博弈格局。利多方面：MTO部分开工，当前内陆工厂库存处于低位，产区排队提货顺畅，叠加煤炭成本端支撑依然强劲，以及中东地缘政治局势紧张带来的潜在断供溢价，为甲醇价格构筑了坚实的底部防线。利空方面：台风过后进口船货将面临集中到港卸货的冲击，港口累库压力巨大；同时，宏观终端需求尚处淡季，下游利润受限导致追高意愿不足，向上驱动明显匮乏。预计下周华东港口均价将围绕2600-2700元/吨区间窄幅波动。操作上建议维持区间震荡思路，不宜盲目追涨杀跌，密切关注外轮实际卸货节奏及宏观情绪扰动。
交易策略	单边：震荡 套利：观望	风险关注：下游需求；烯烃外采；春检情况；地缘政治

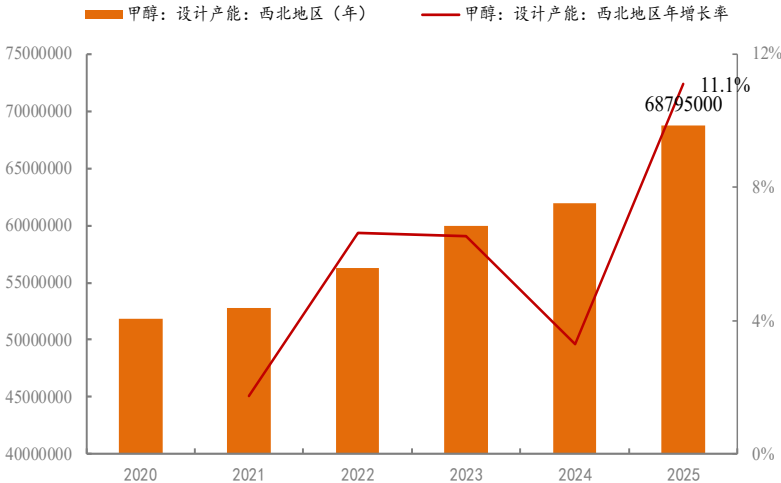
国内产能及增速（万吨、%）



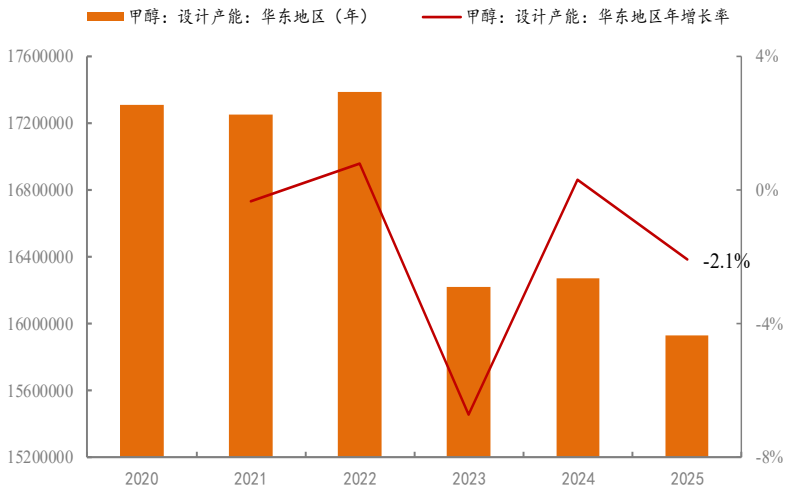
国外产能及增速（万吨、%）



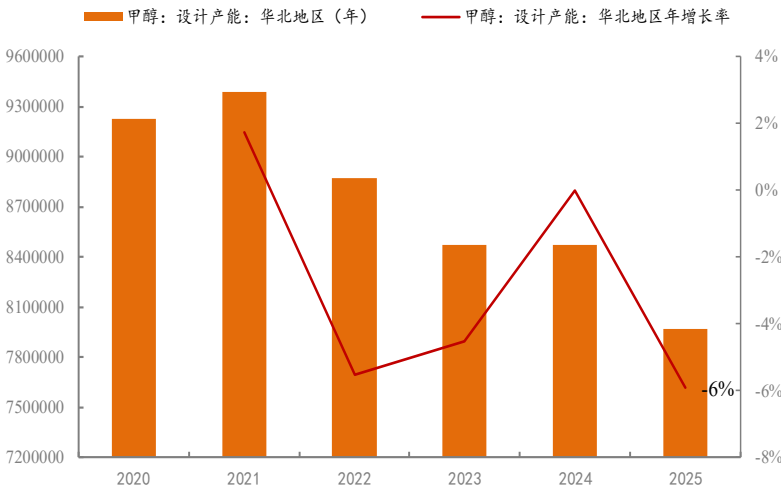
西北产能及增速（吨、%）



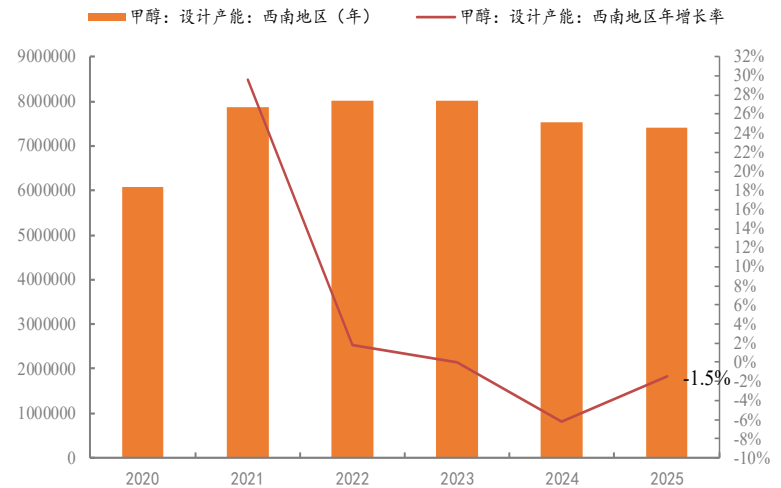
华东产能及增速（吨、%）



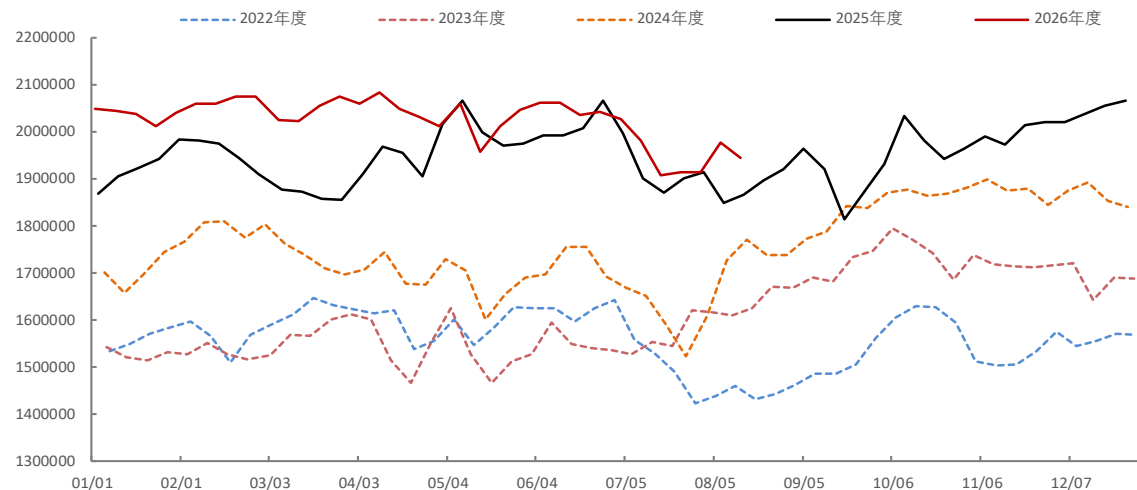
华北产能及增速（吨、%）



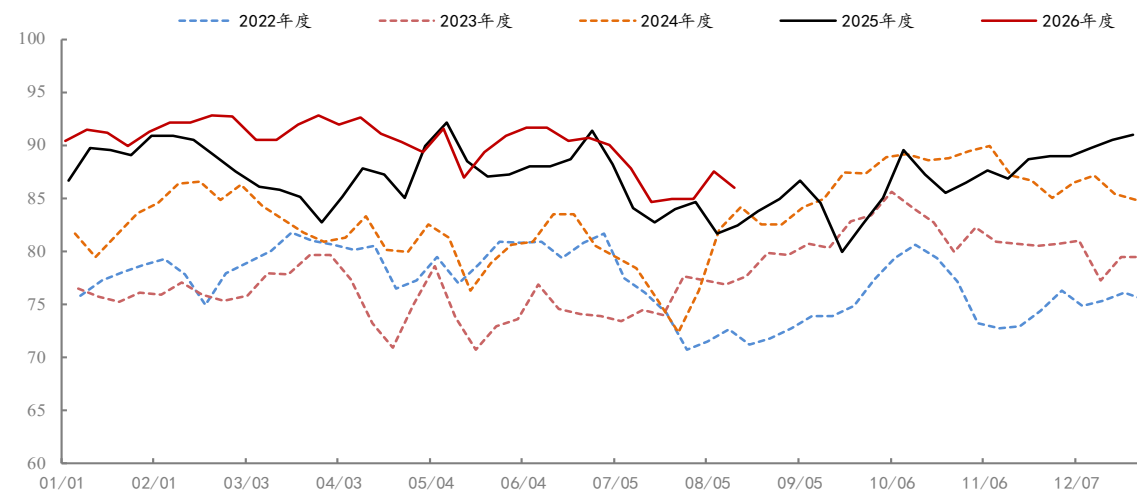
西南产能及增速（吨、%）



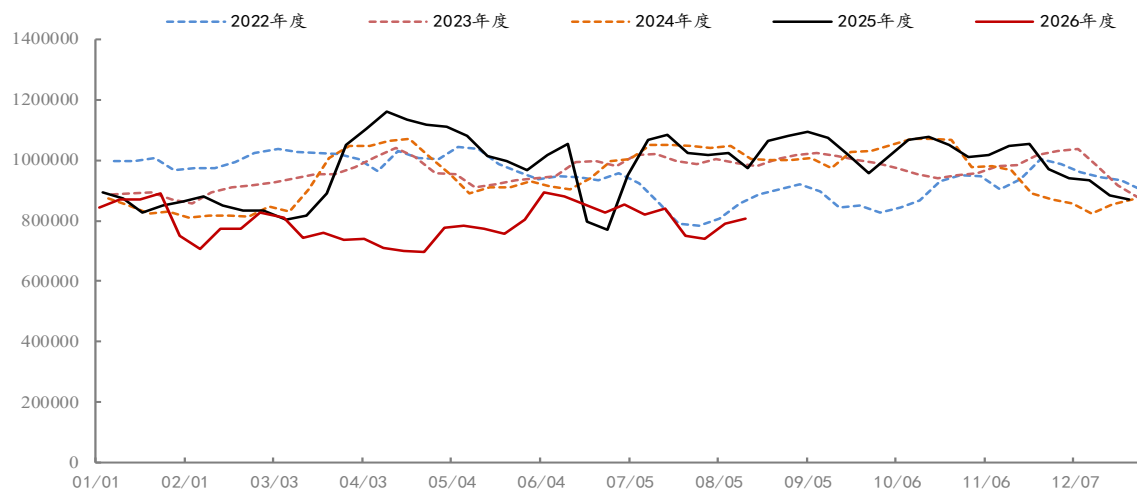
中国甲醇产量 (吨)



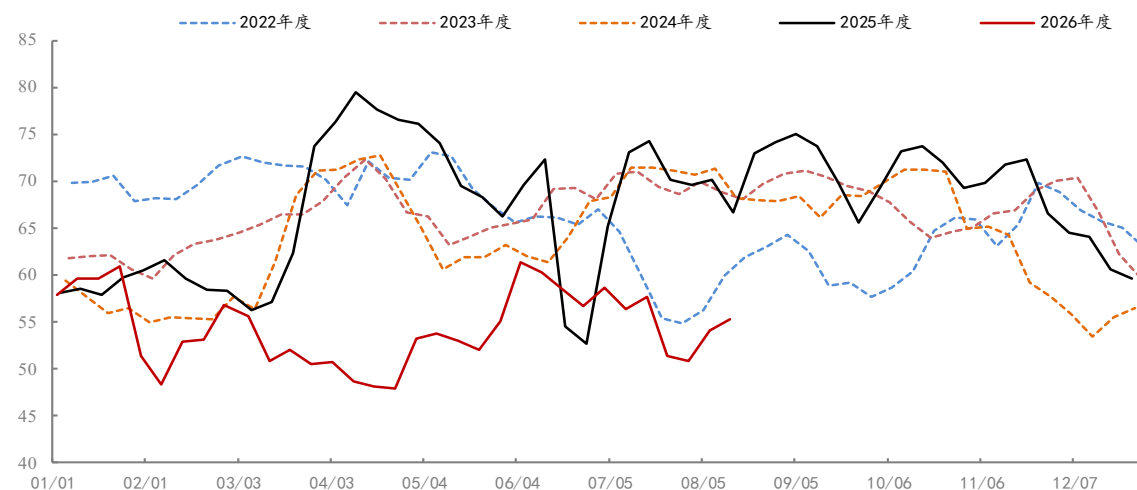
中国甲醇开工率 (%)



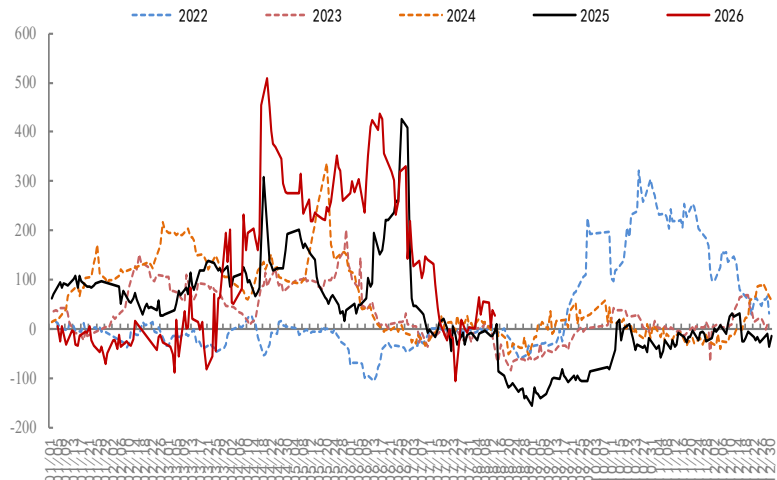
国外甲醇产量 (吨)



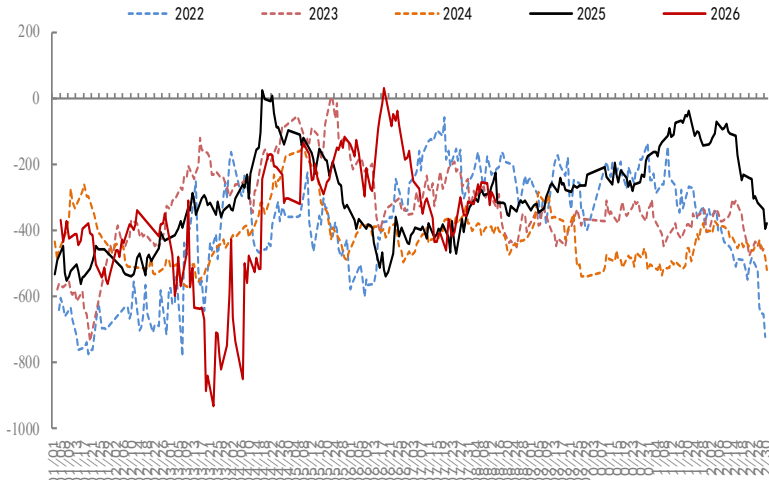
国外甲醇开工率 (%)



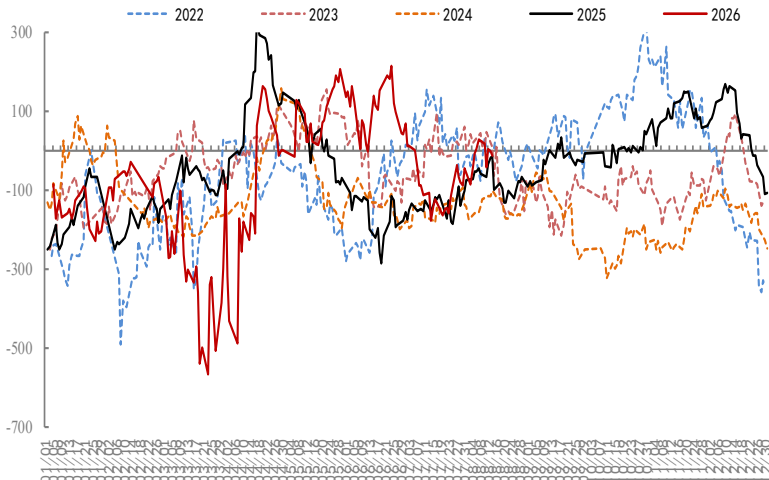
甲醇太仓基差季节性分析 (元/吨)



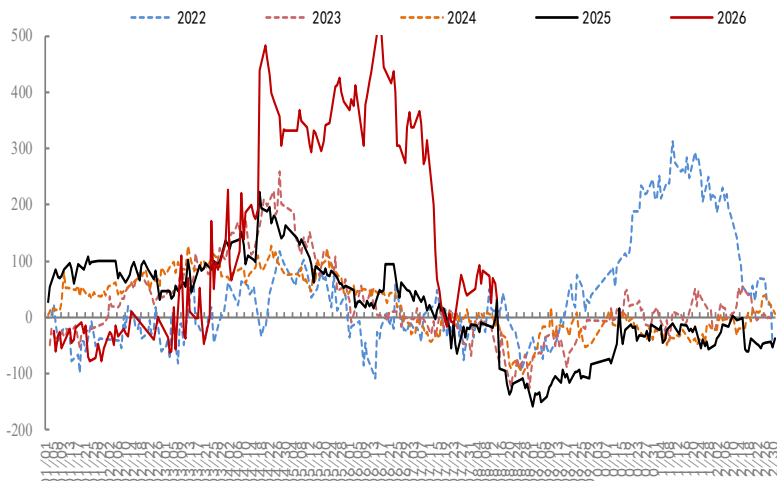
甲醇内蒙基差季节性分析 (元/吨)



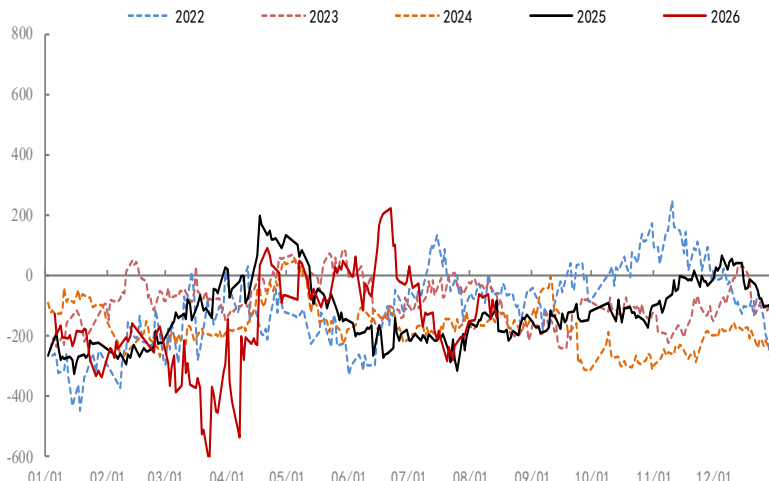
甲醇山东基差季节性分析 (元/吨)



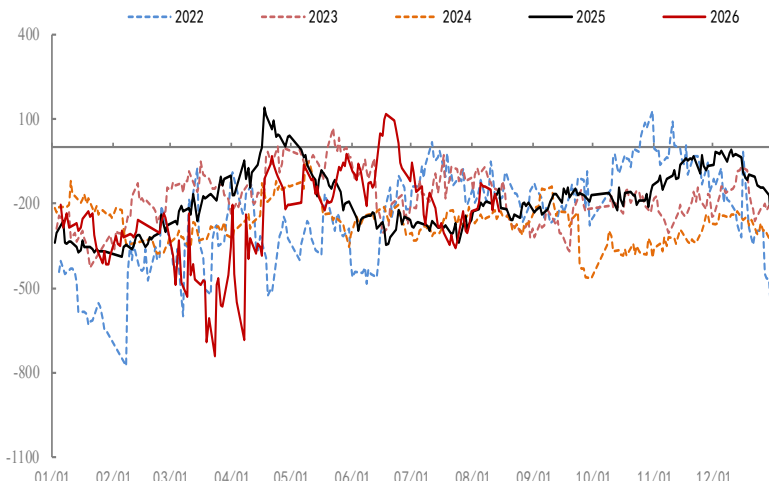
甲醇广东基差季节性分析 (元/吨)



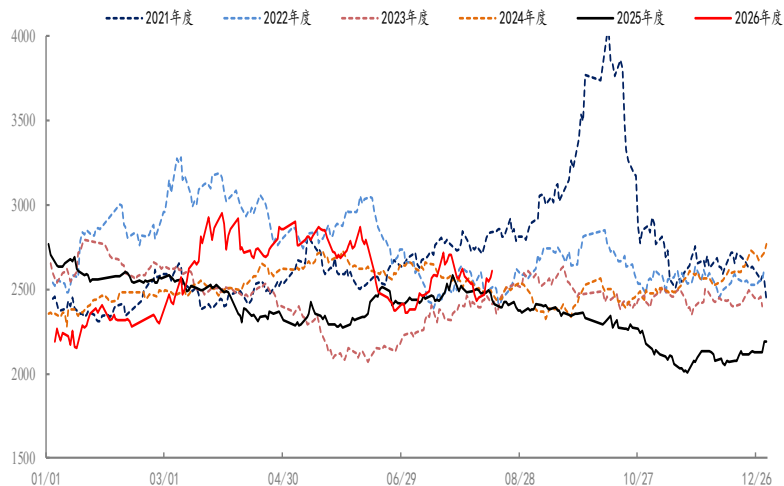
甲醇河南基差季节性分析 (元/吨)



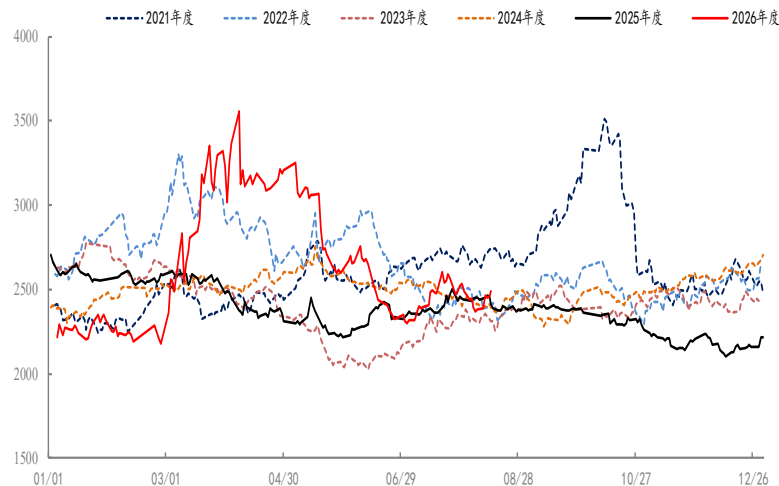
甲醇山西基差季节性分析 (元/吨)



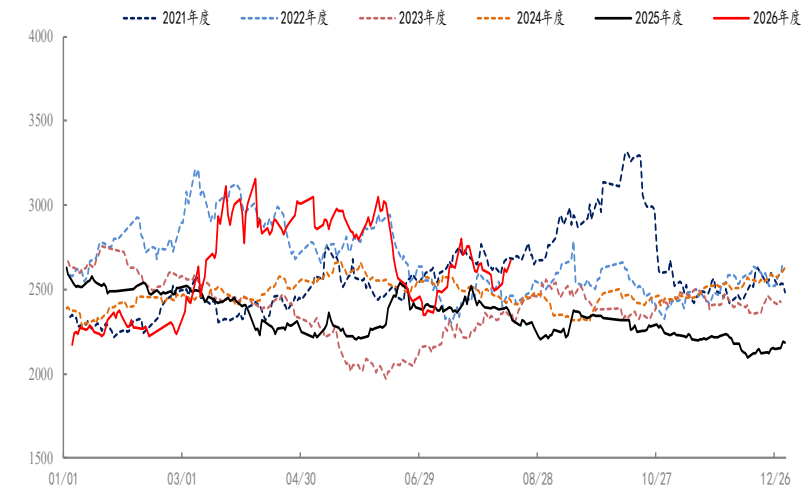
MA01



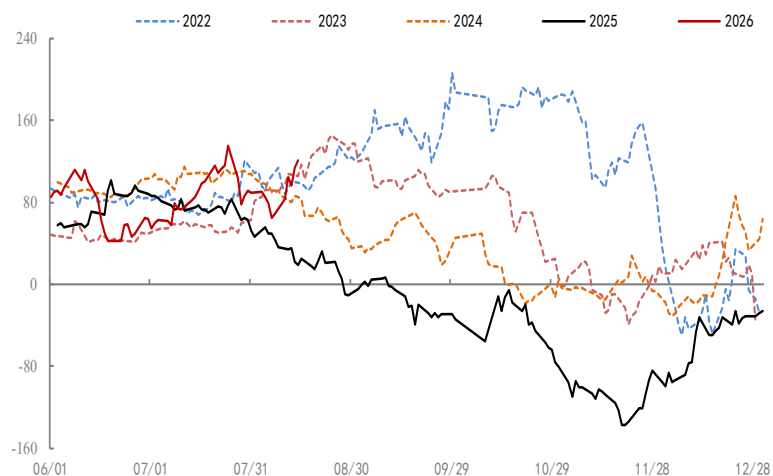
MA05



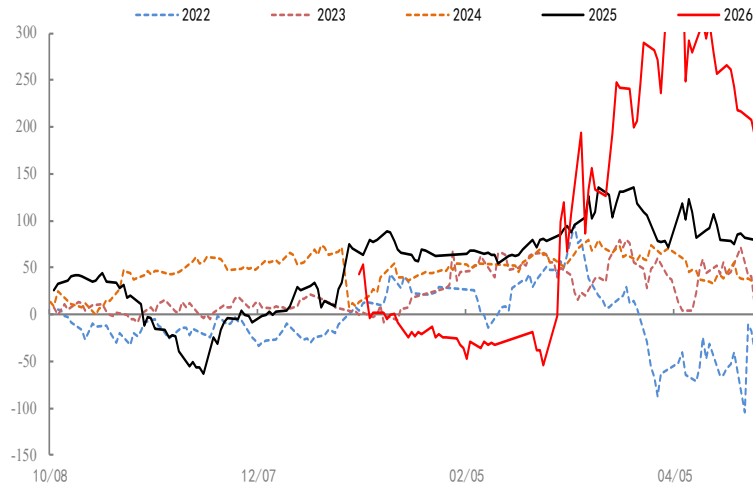
MA09



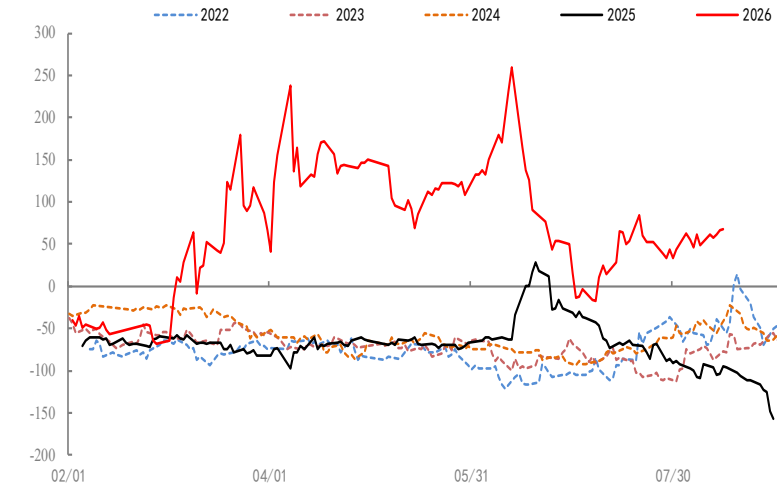
MA01-05



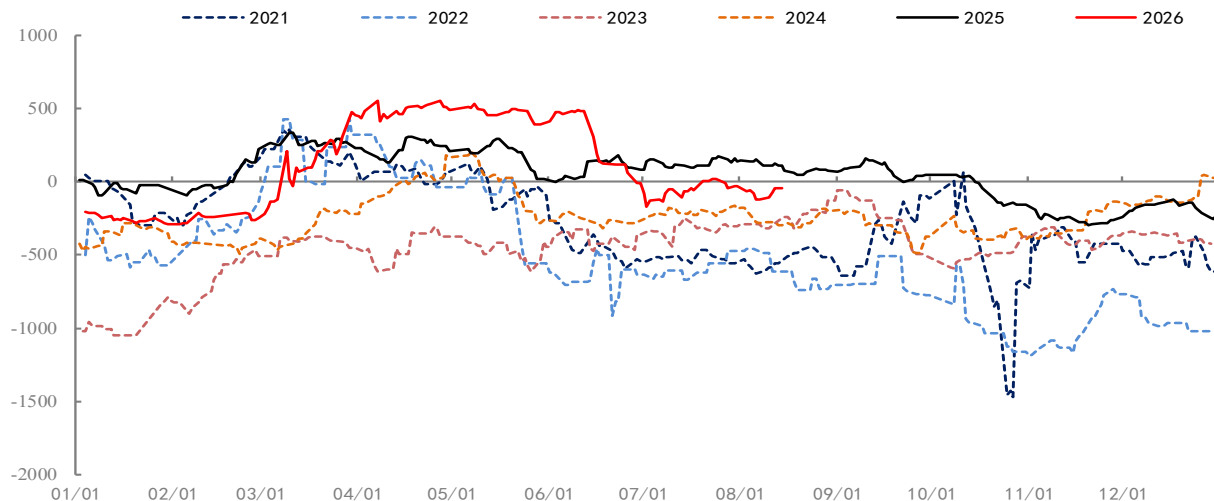
MA05-09



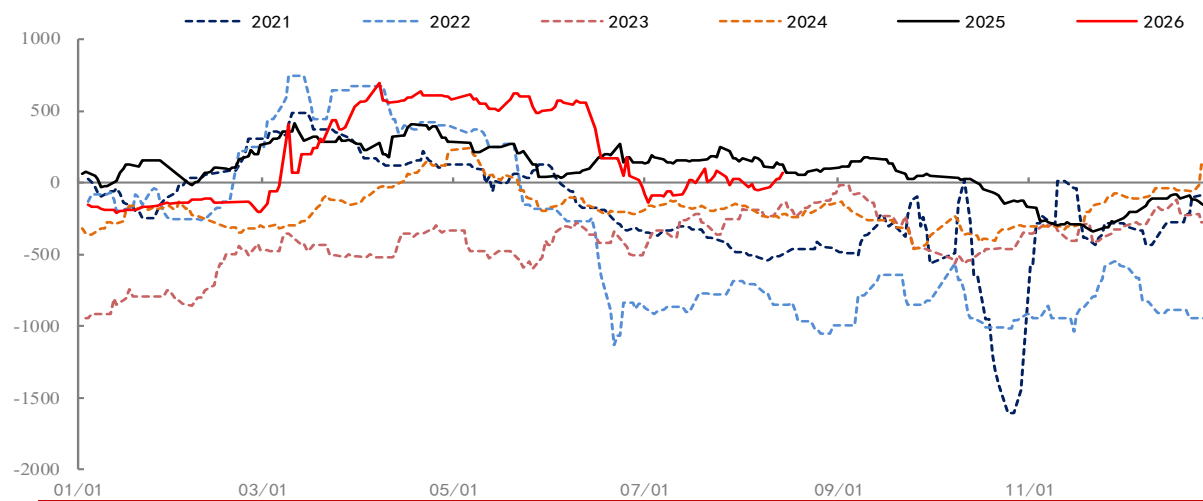
MA09-01



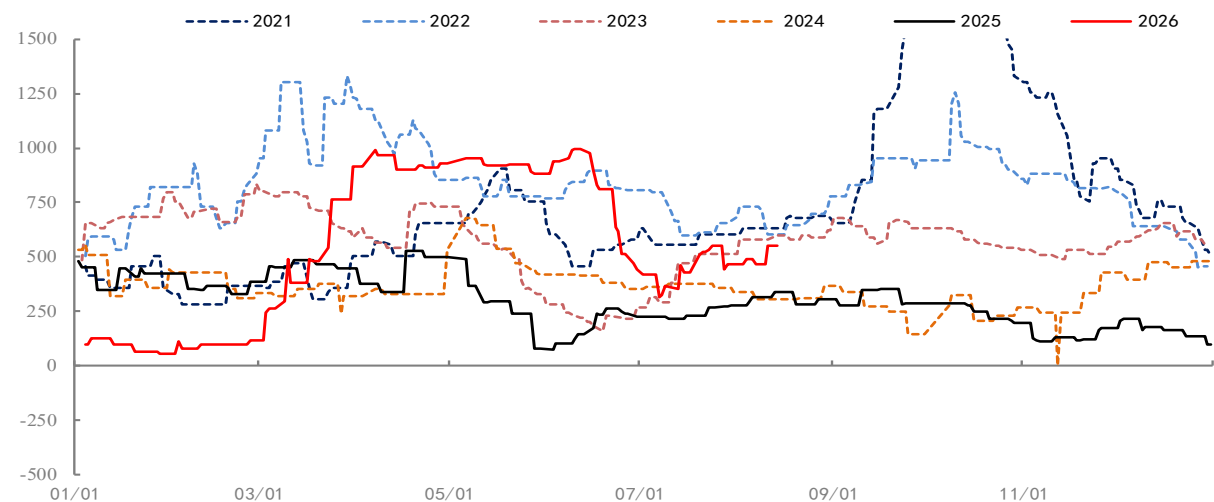
内蒙煤制利润 (元/吨)



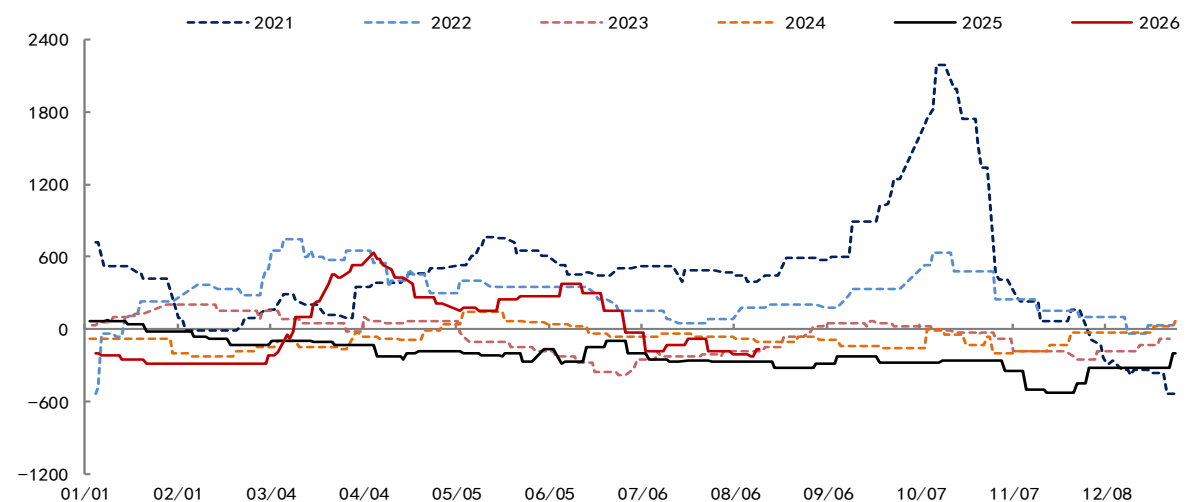
山东煤制利润 (元/吨)



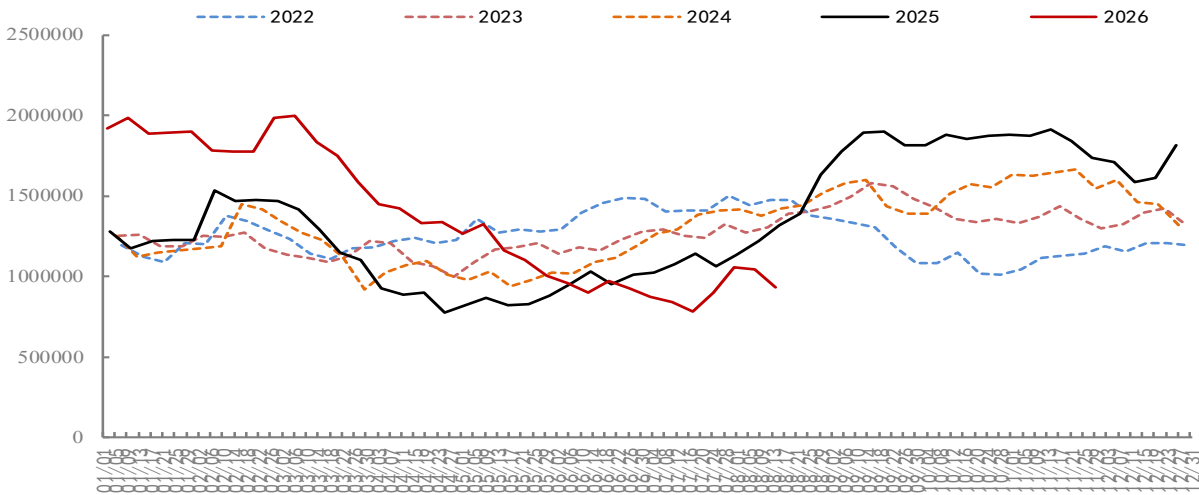
河北焦炉气制利润 (元/吨)



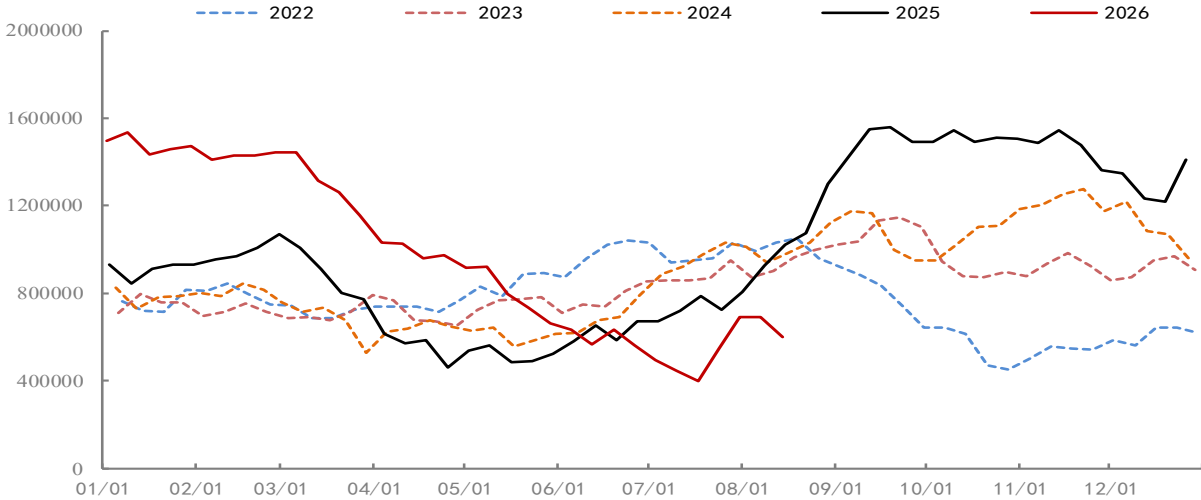
重庆天然气制利润 (元/吨)



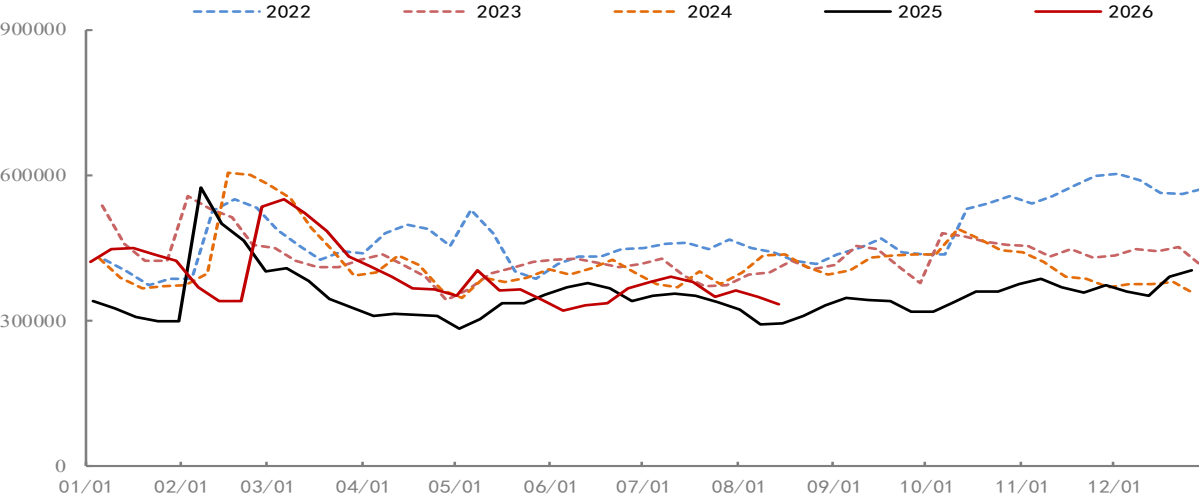
中国总体库存



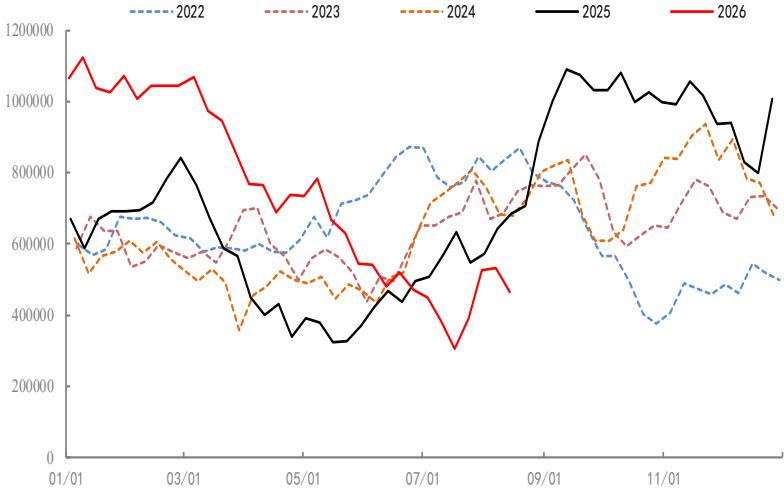
中国港口库存



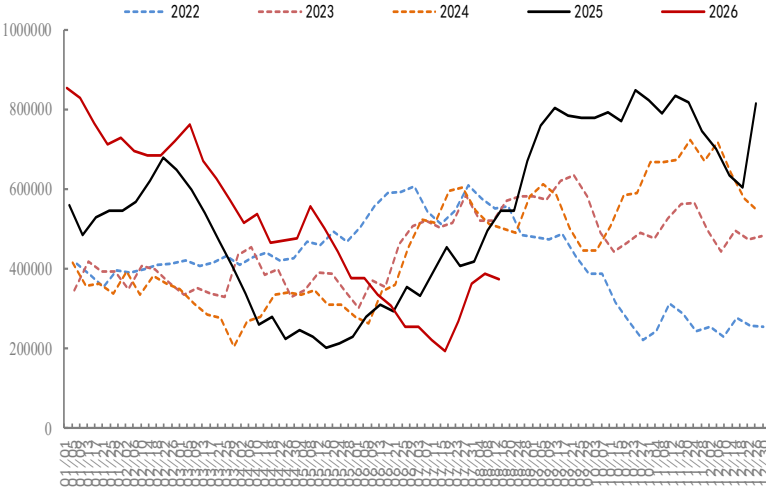
中国内地库存



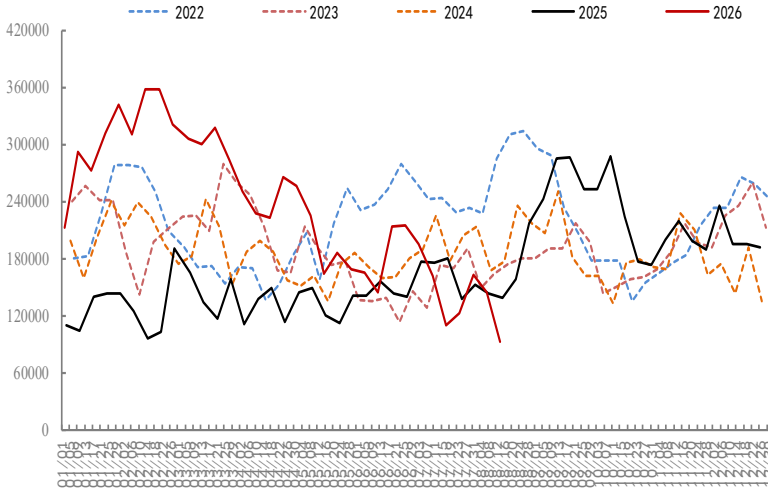
华东港口库存



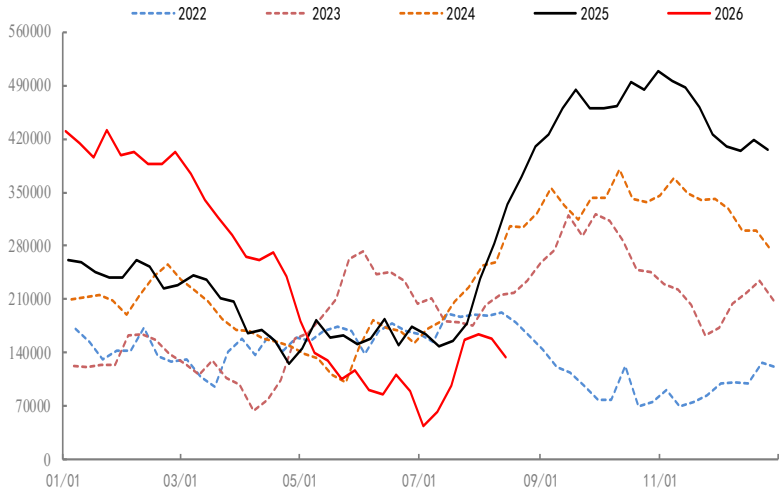
江苏港口库存



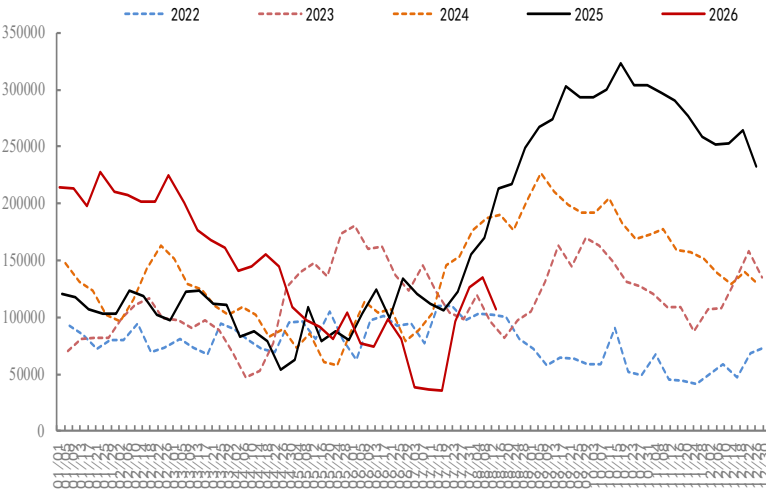
浙江港口库存



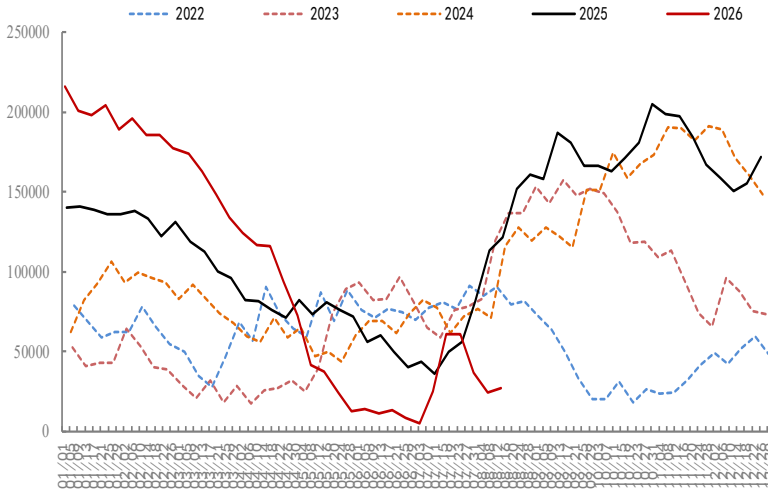
华南港口库存



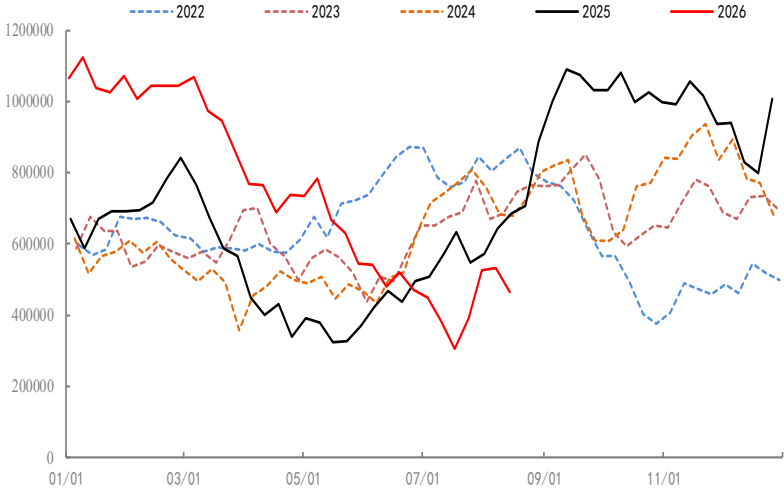
广东港口库存



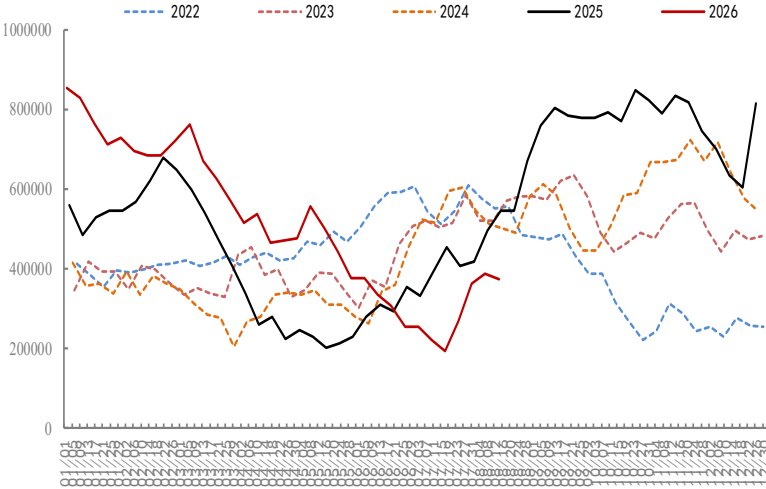
福建港口库存



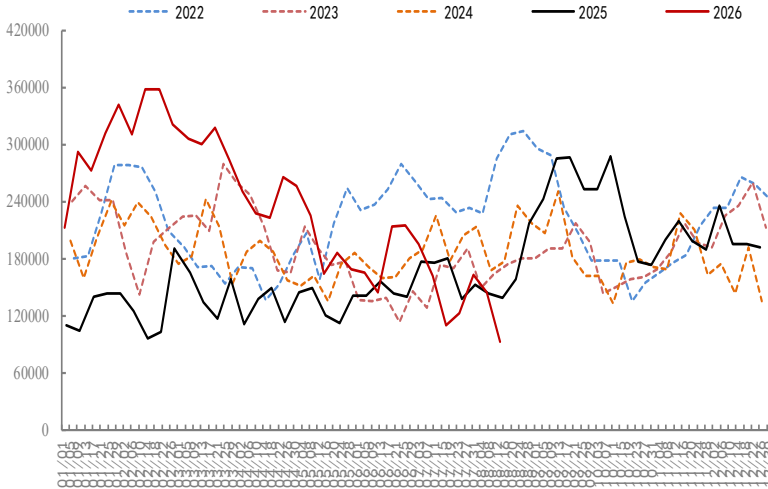
华东港口库存



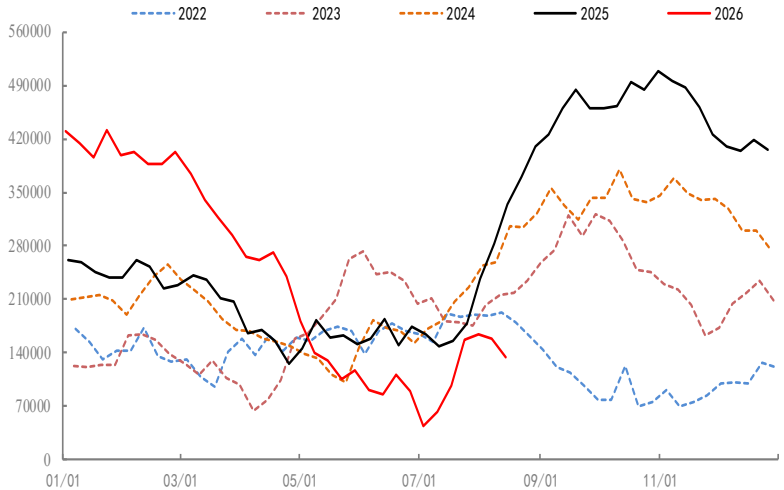
江苏港口库存



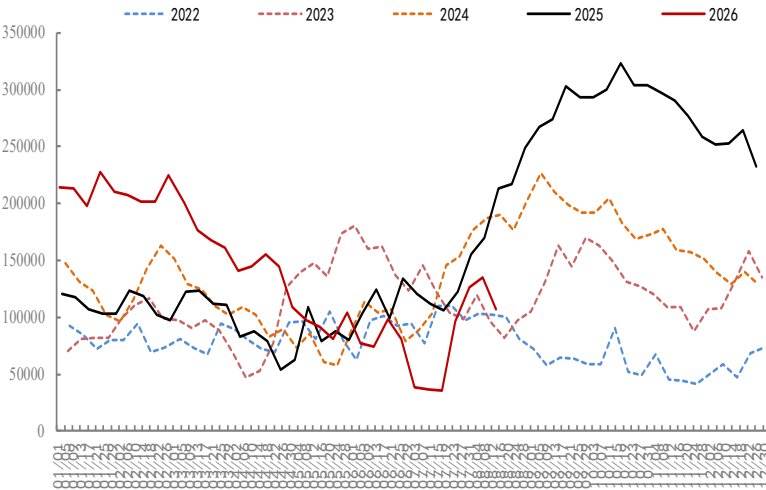
浙江港口库存



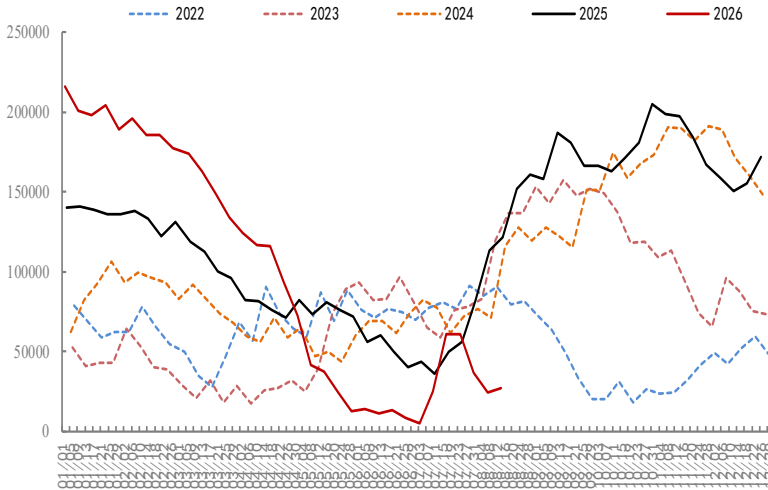
华南港口库存



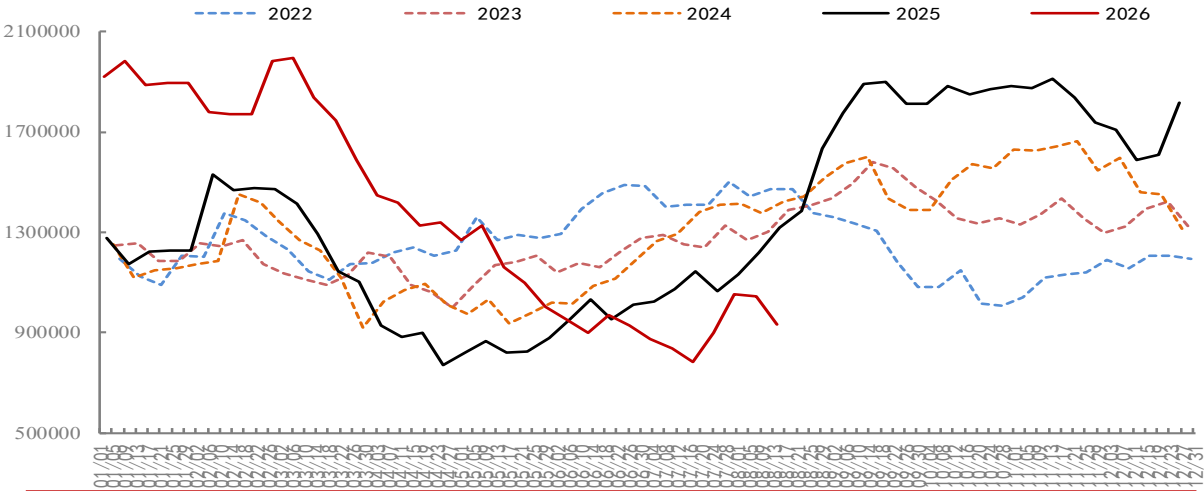
广东港口库存



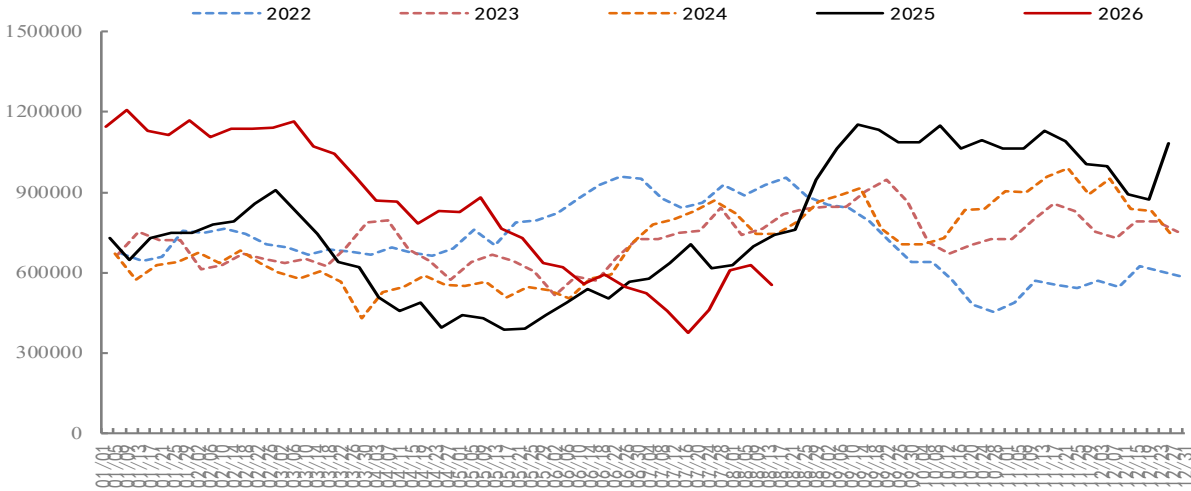
福建港口库存



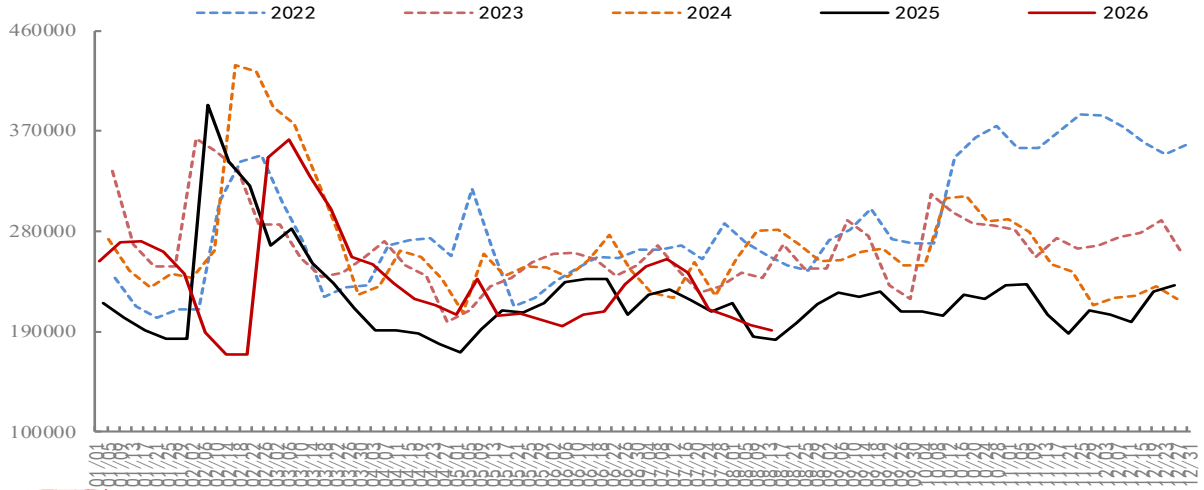
中国社会库存



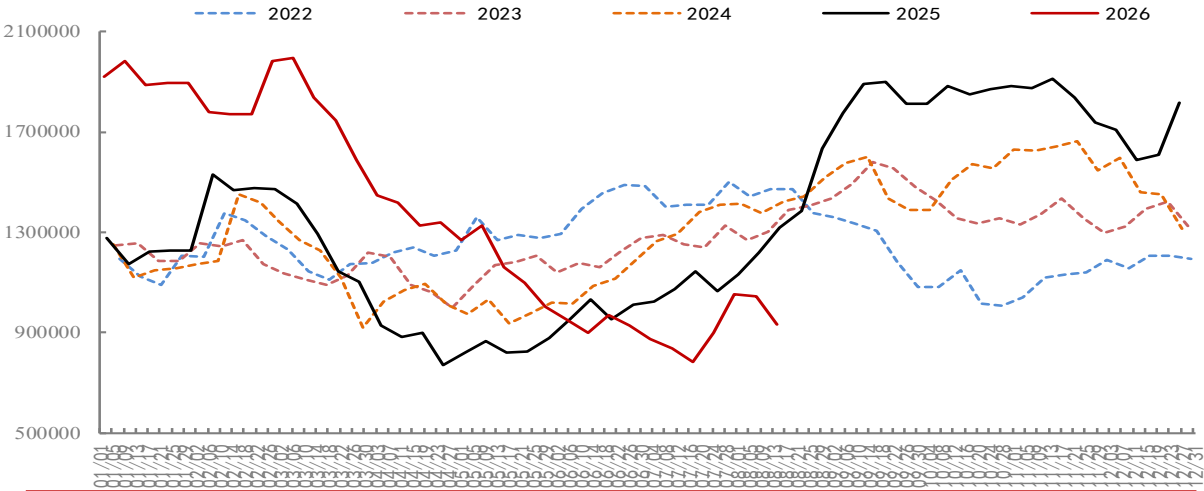
华东社会库存【9成为港库】



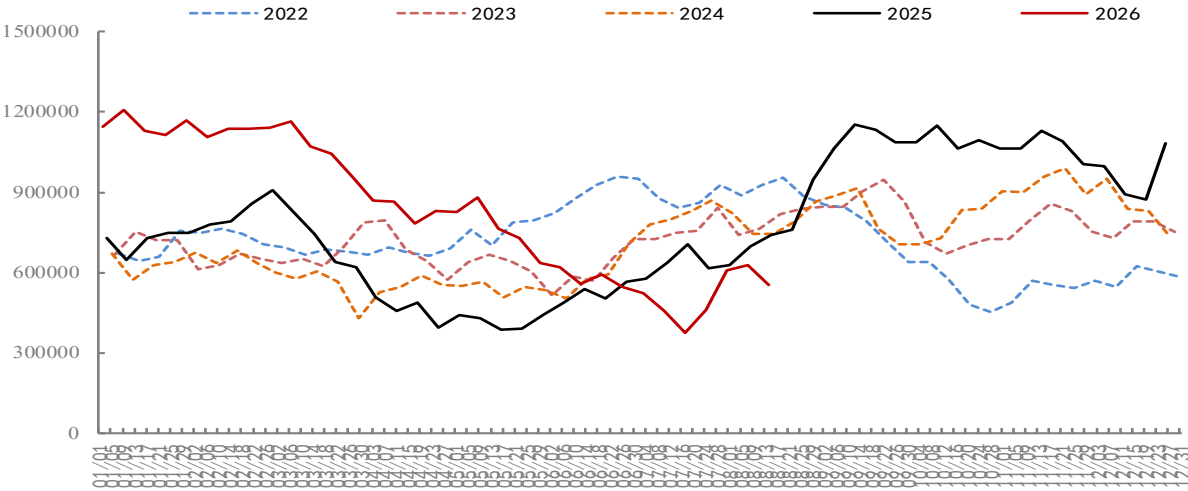
西北社会库存【9成9厂库】



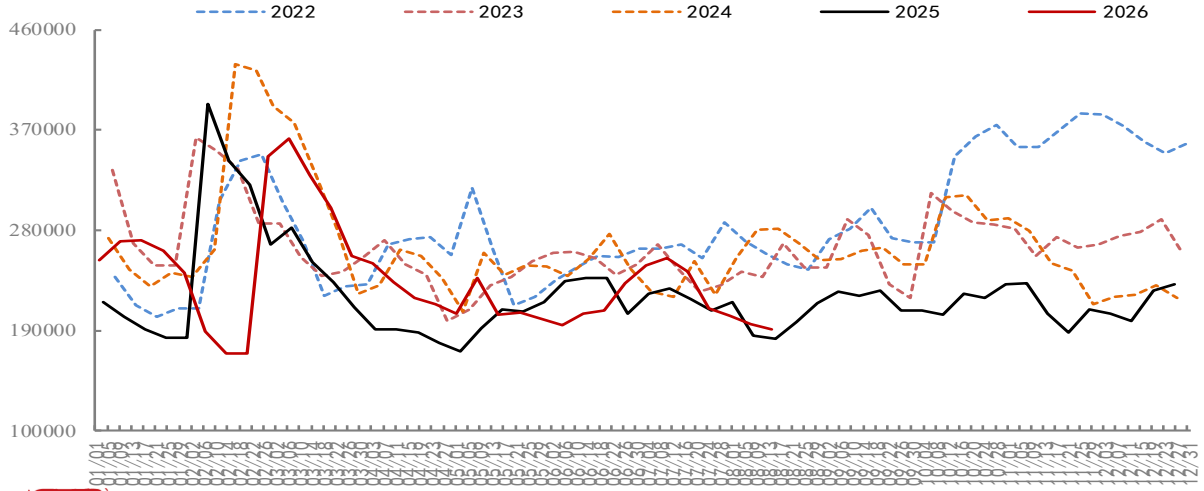
中国社会库存



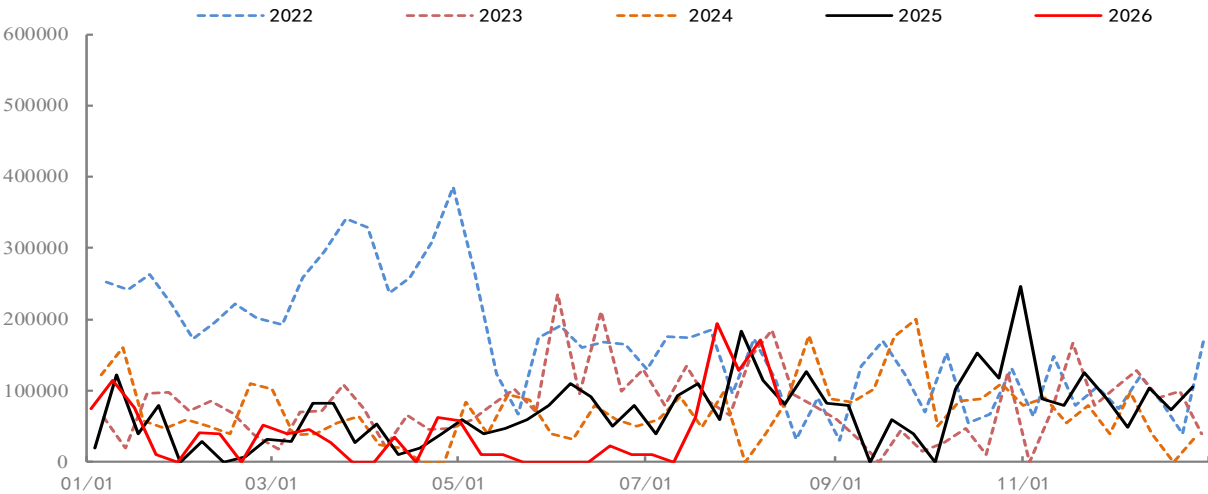
华东社会库存【9成为港库】



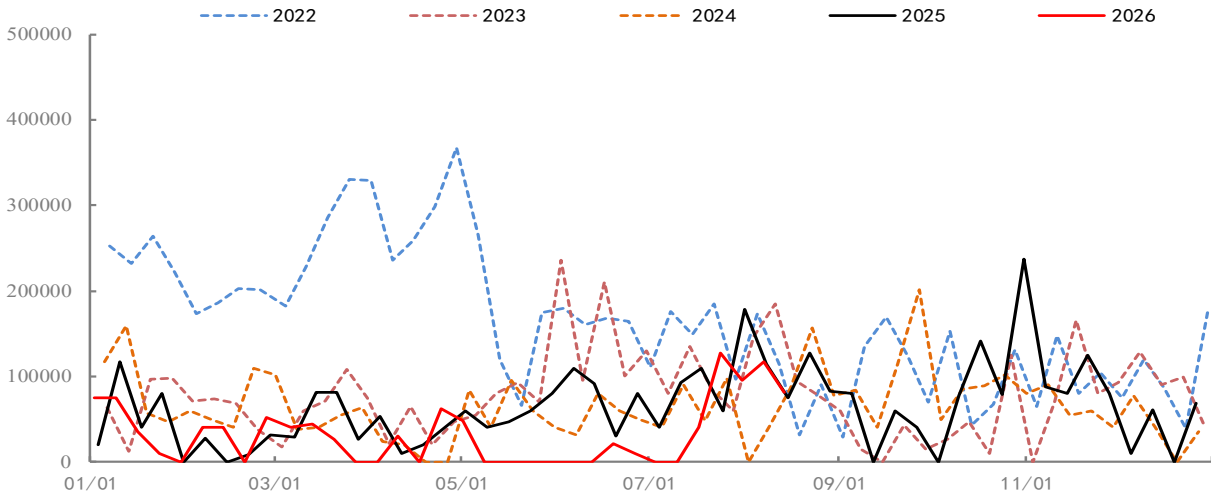
西北社会库存【9成9厂库】



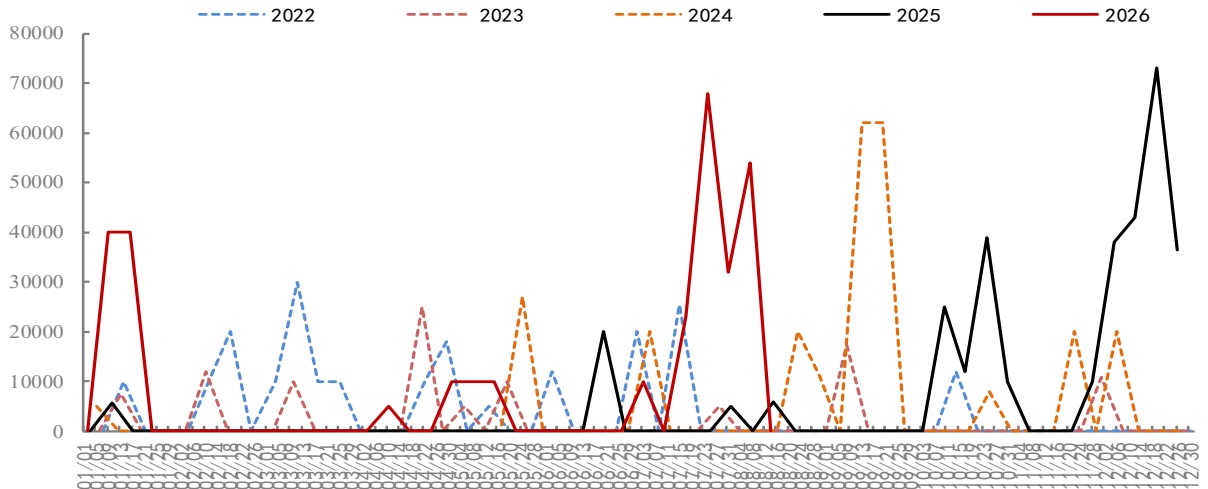
全国浮仓



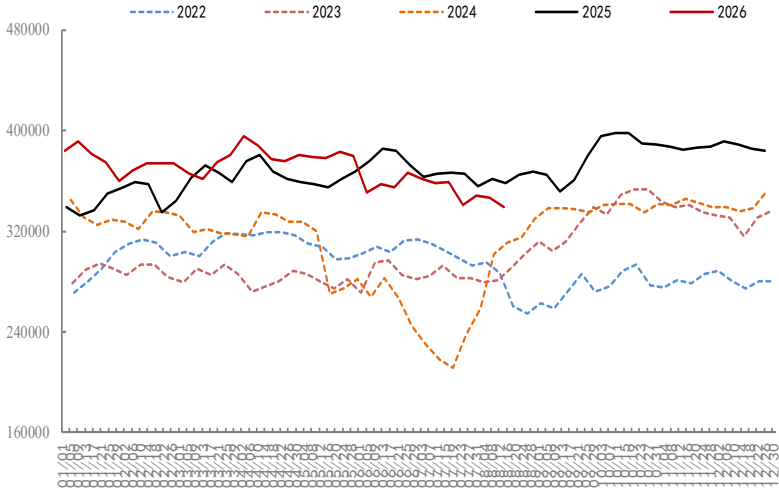
华东浮仓



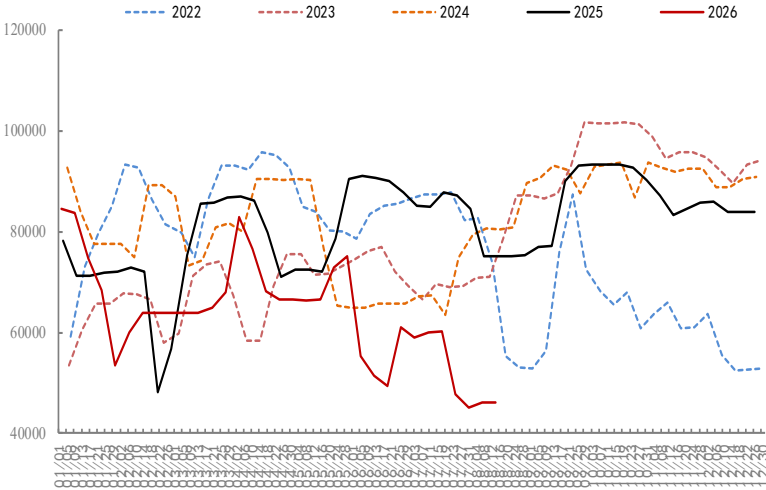
华南浮仓



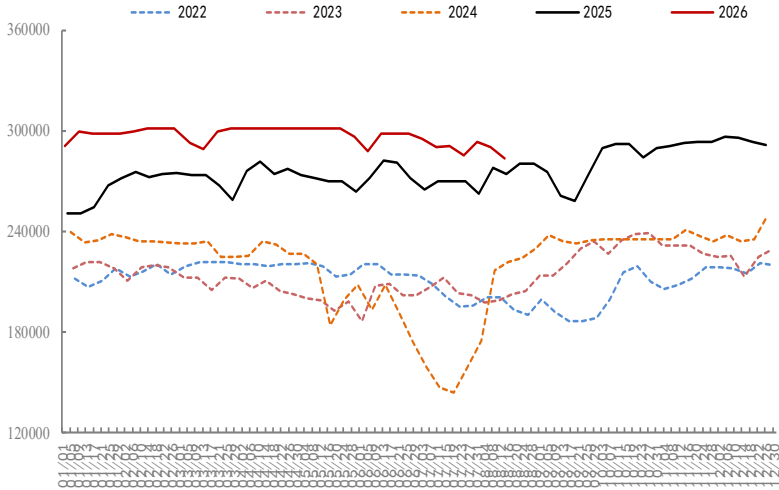
MTO全国产量



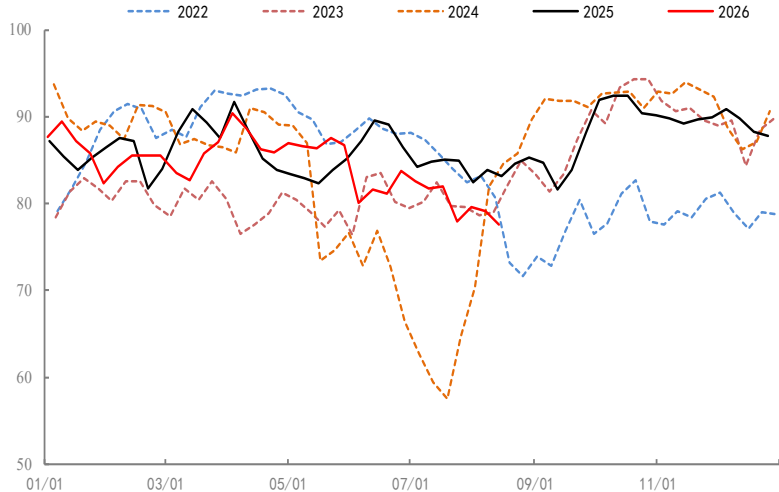
MTO华东产量



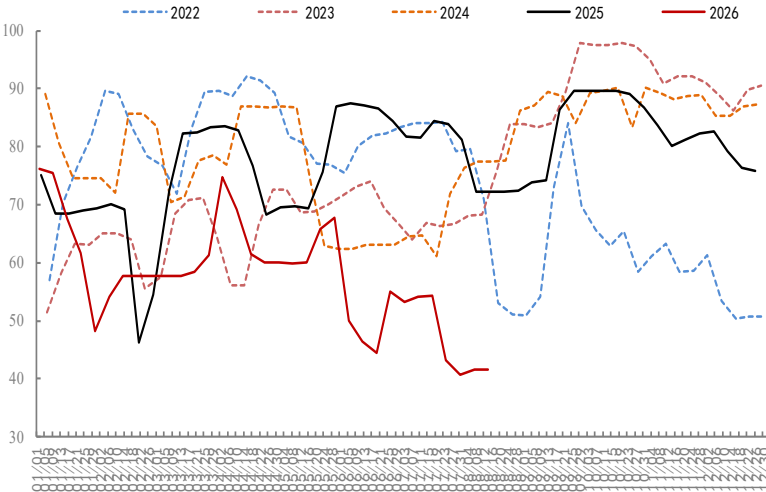
MTO西北产量



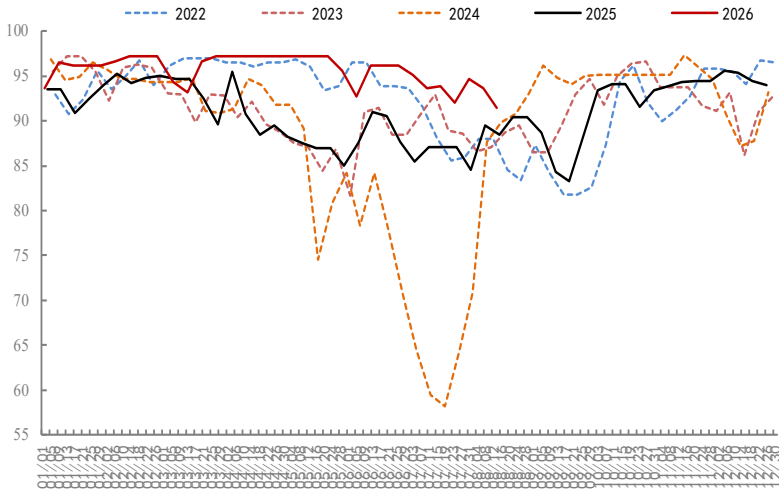
MTO全国开工



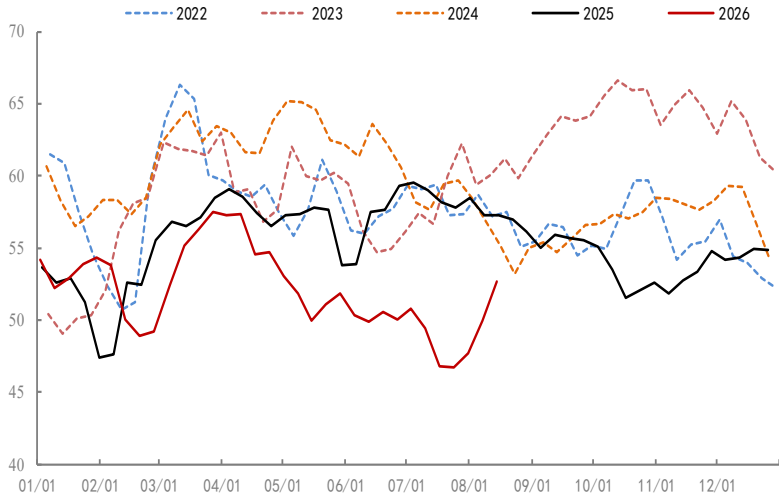
MTO华东开工



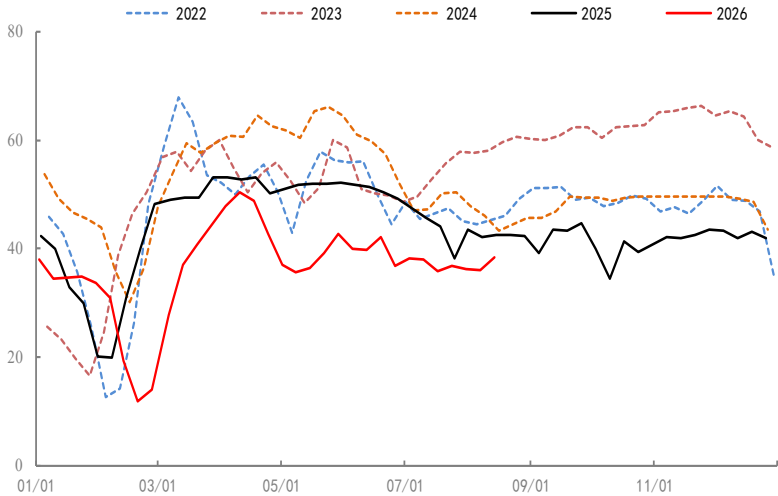
MTO西北开工



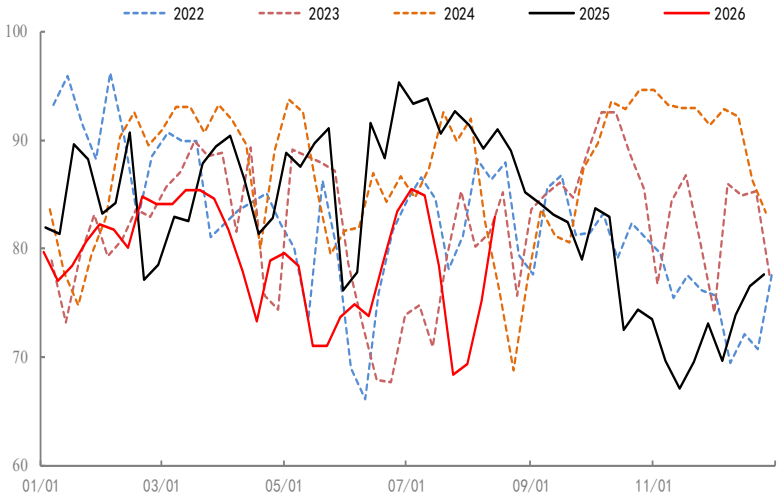
传统下游加权开工率



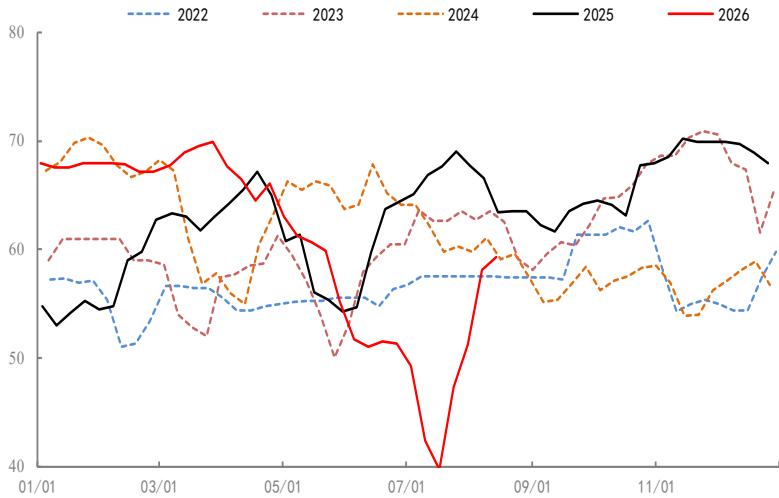
甲醛开工率



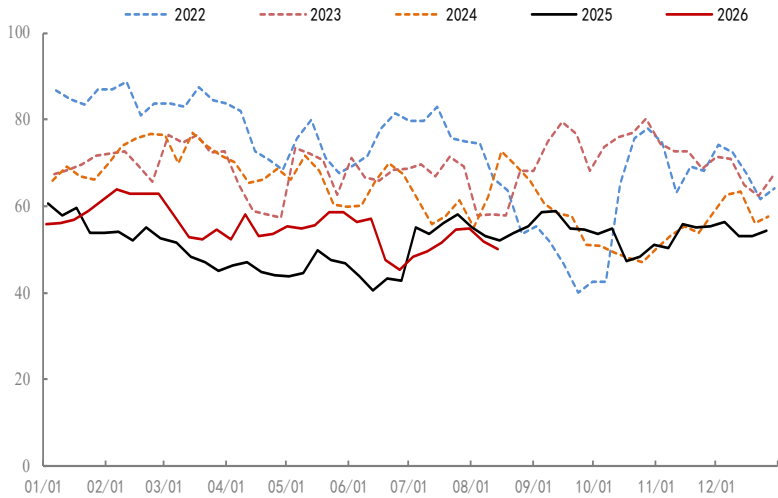
醋酸加权开工率



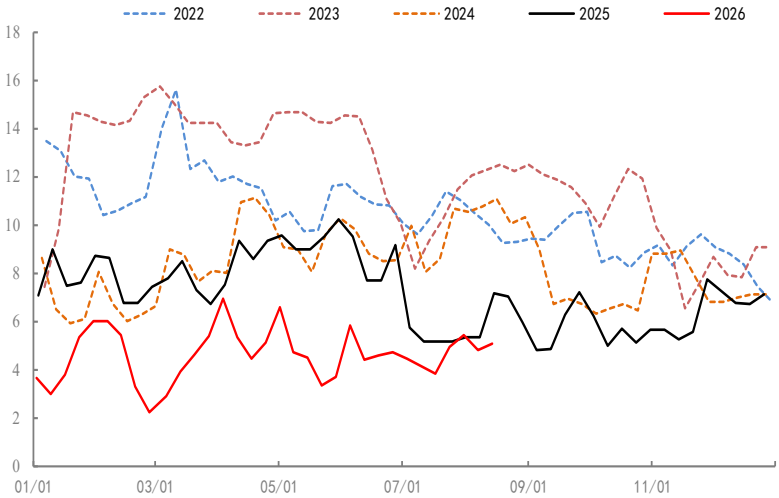
MTBE开工率



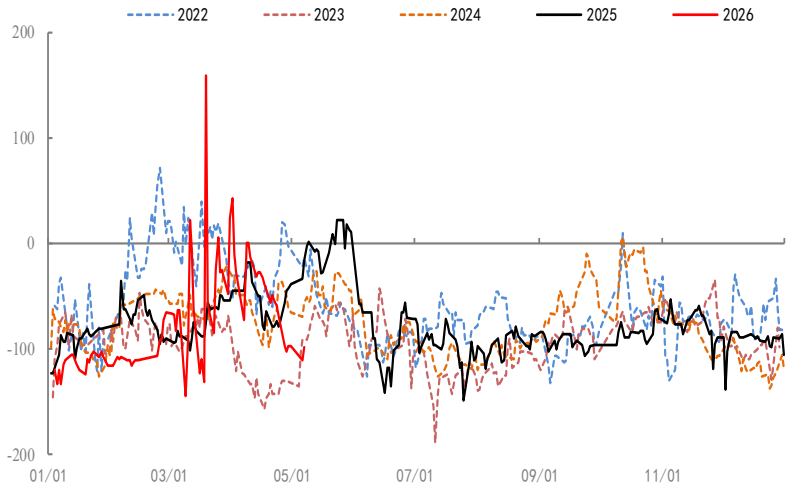
BDO开工率



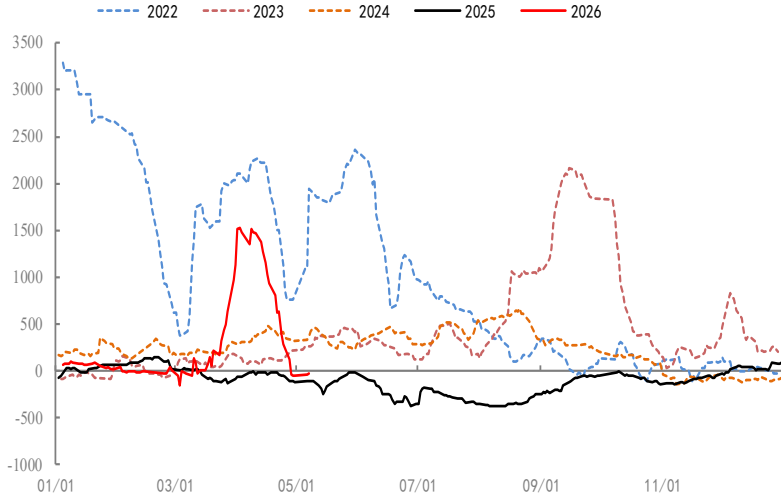
二甲醚开工率



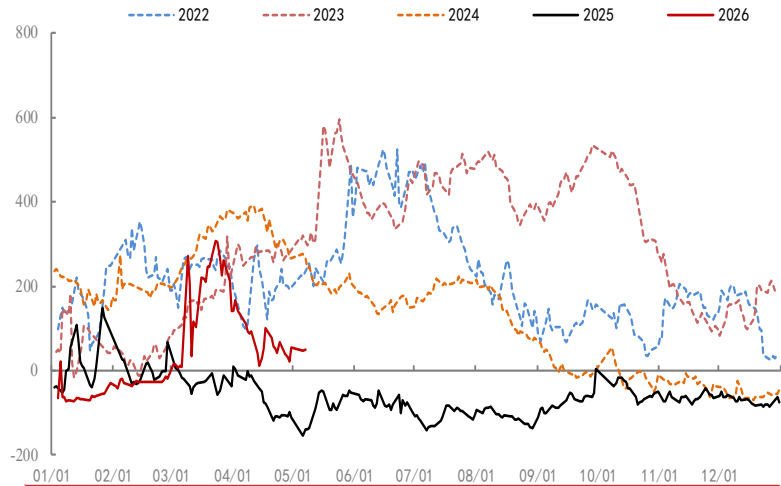
甲醛利润



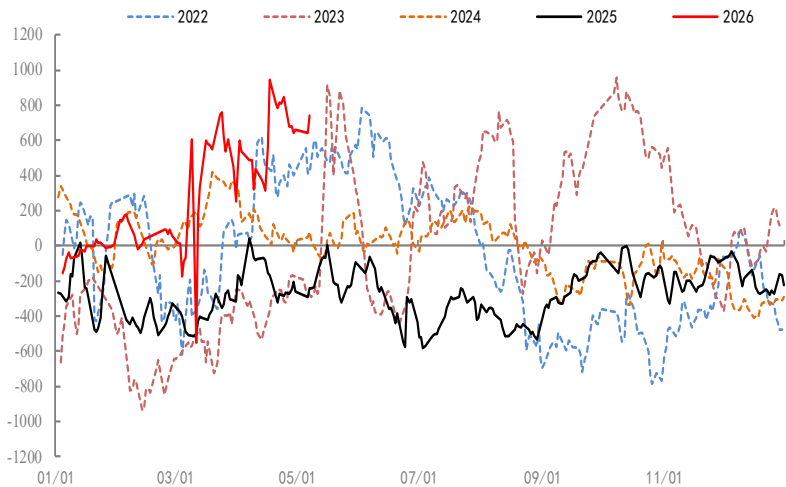
醋酸利润



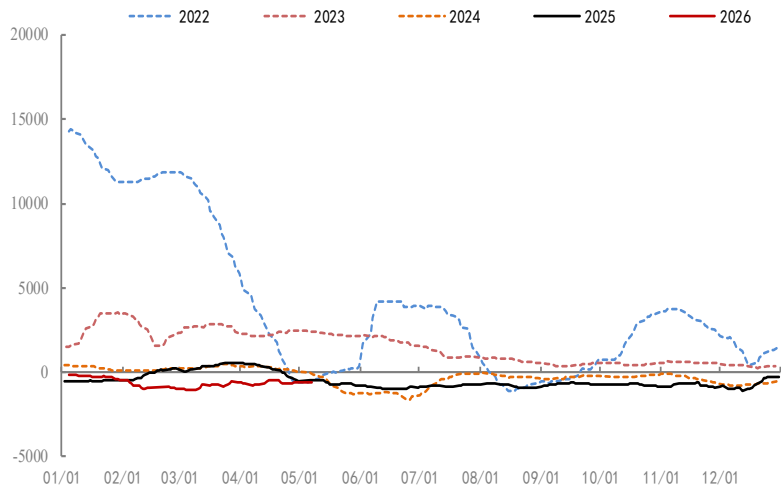
MTBE气分醚利润



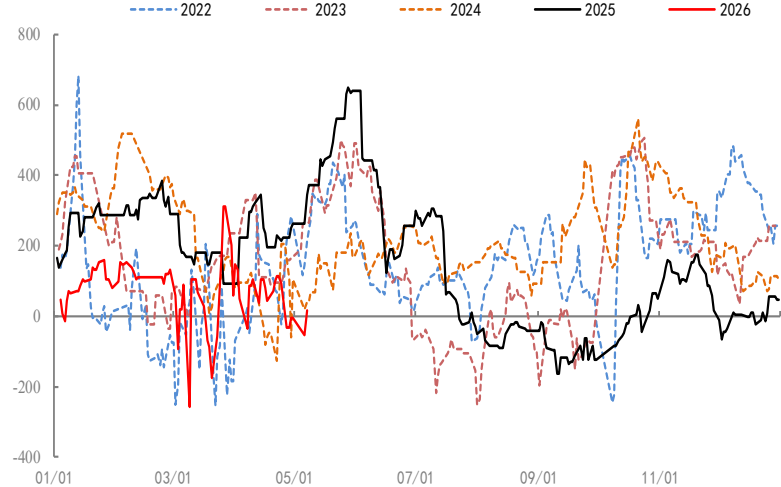
MTBE异构醚利润



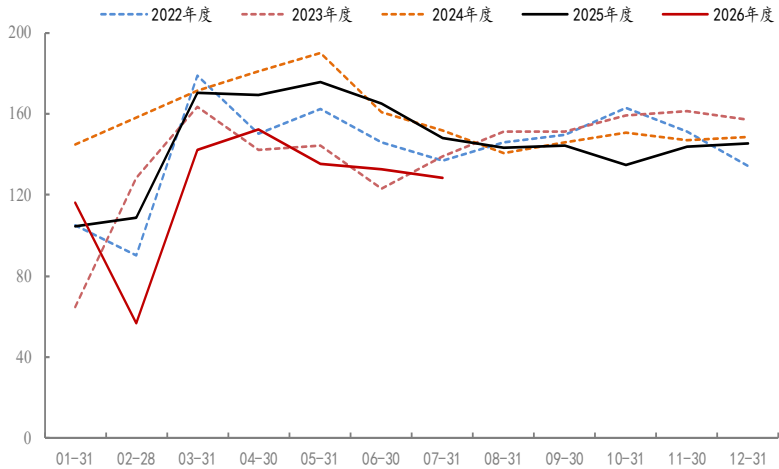
BDO利润



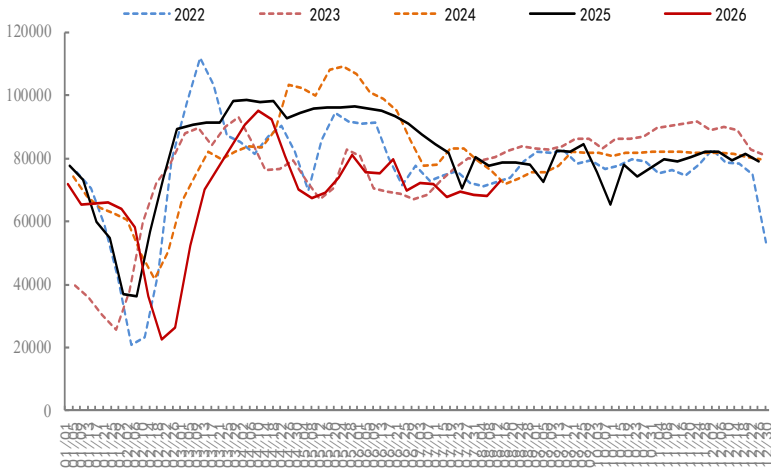
二甲醚利润



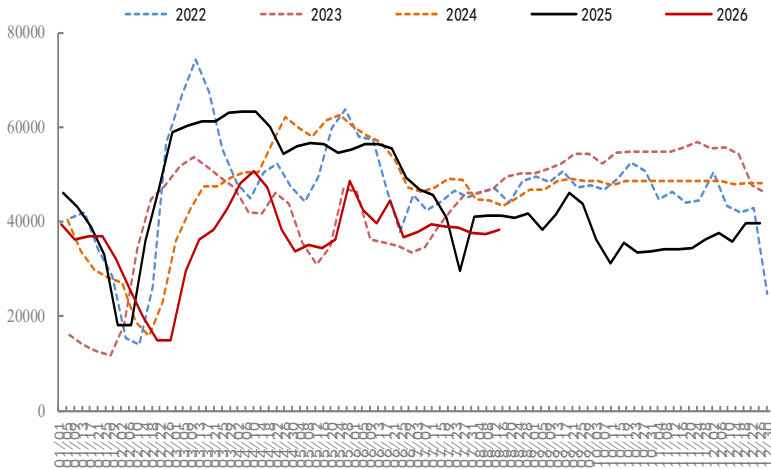
中国甲醛产量（月）



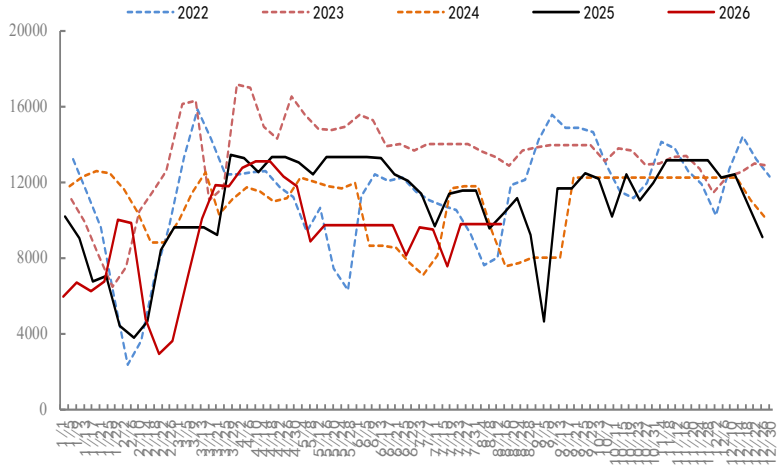
中国甲醛小样本产量（周）



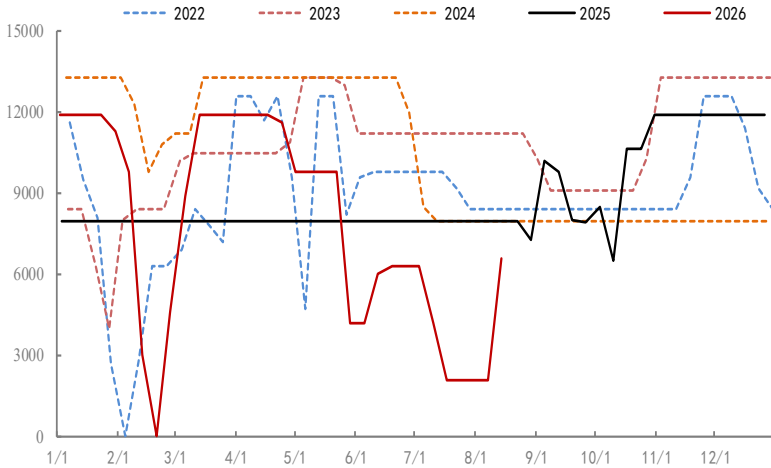
华东甲醛小样本产量（周）



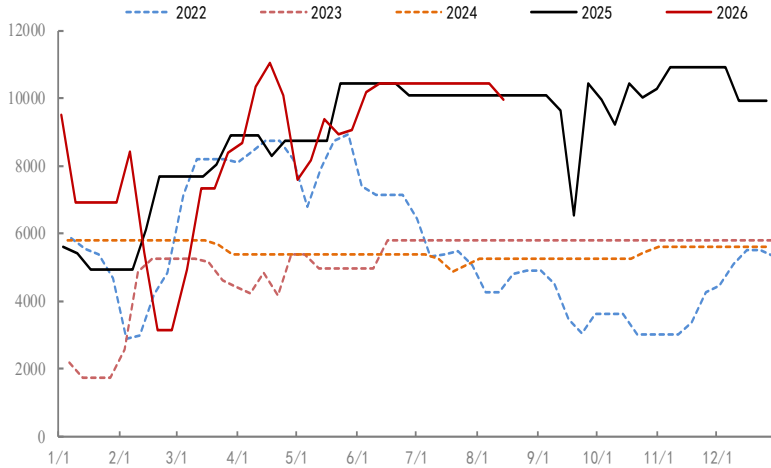
华中甲醛小样本产量（周）



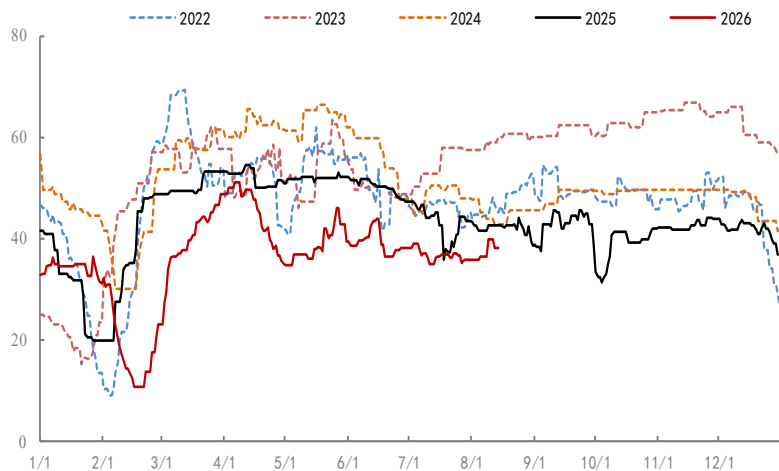
华南甲醛小样本产量（周）



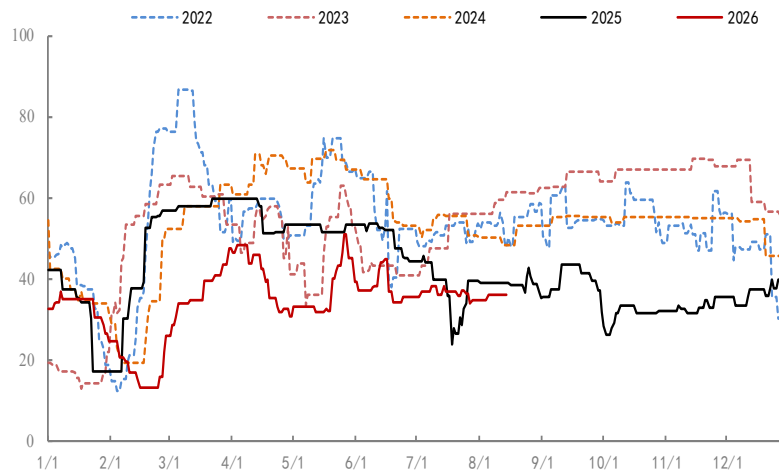
西北甲醛小样本产量（周）



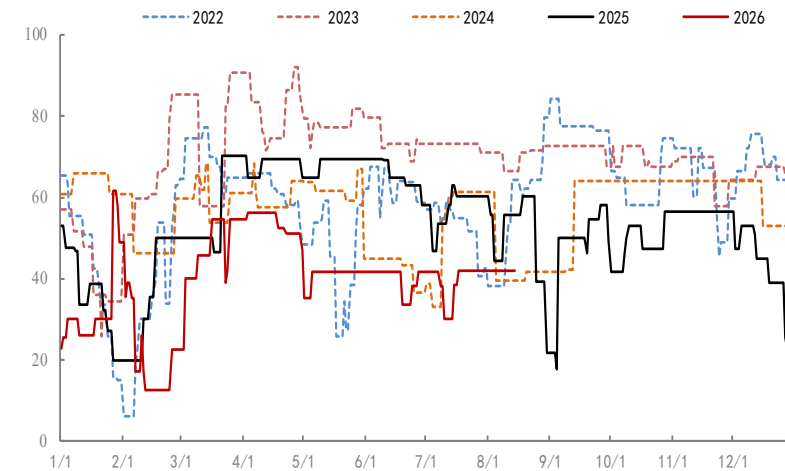
中国甲醛开工率（月）



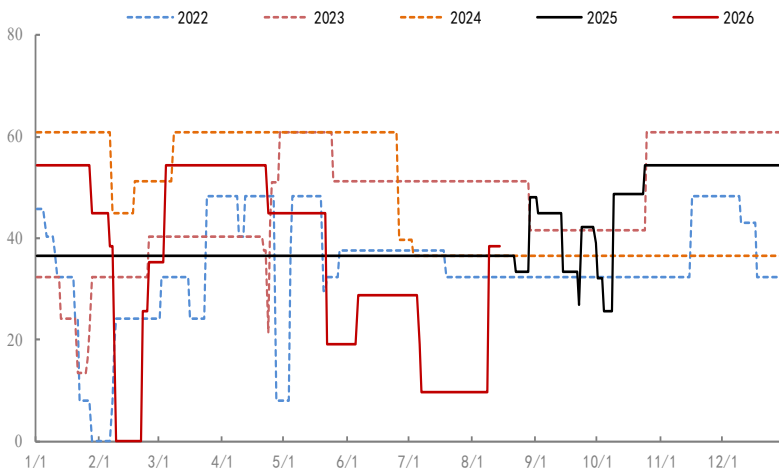
华东甲醛小样本开工率（周）



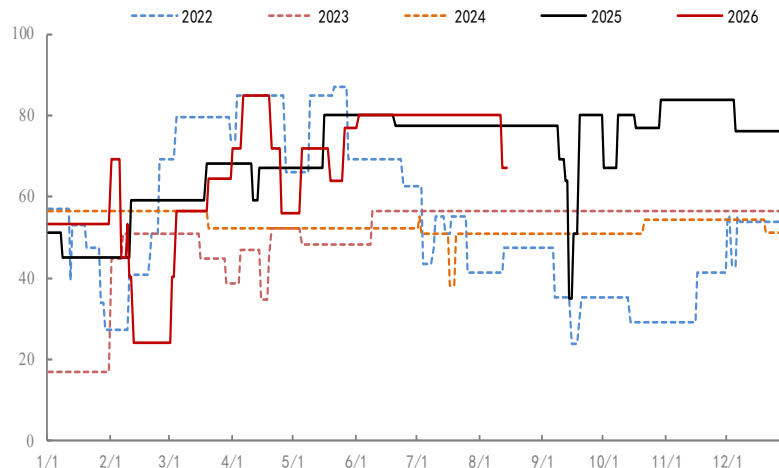
华中甲醛小样本开工率（周）



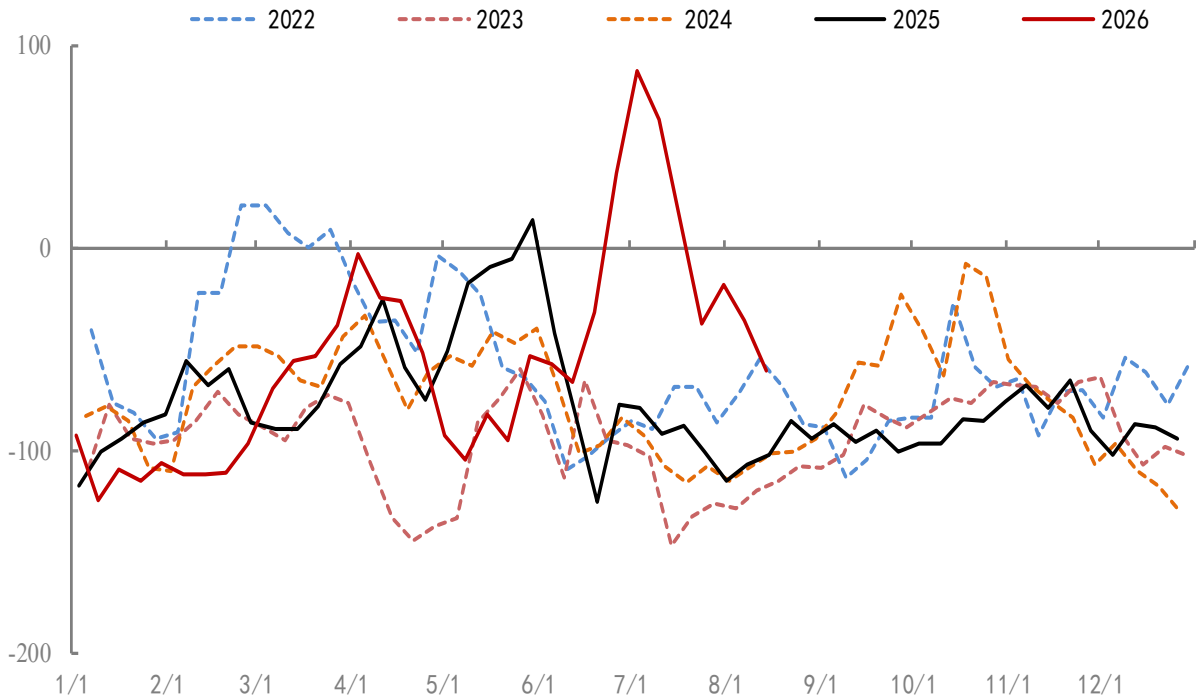
华南甲醛小样本开工率（周）



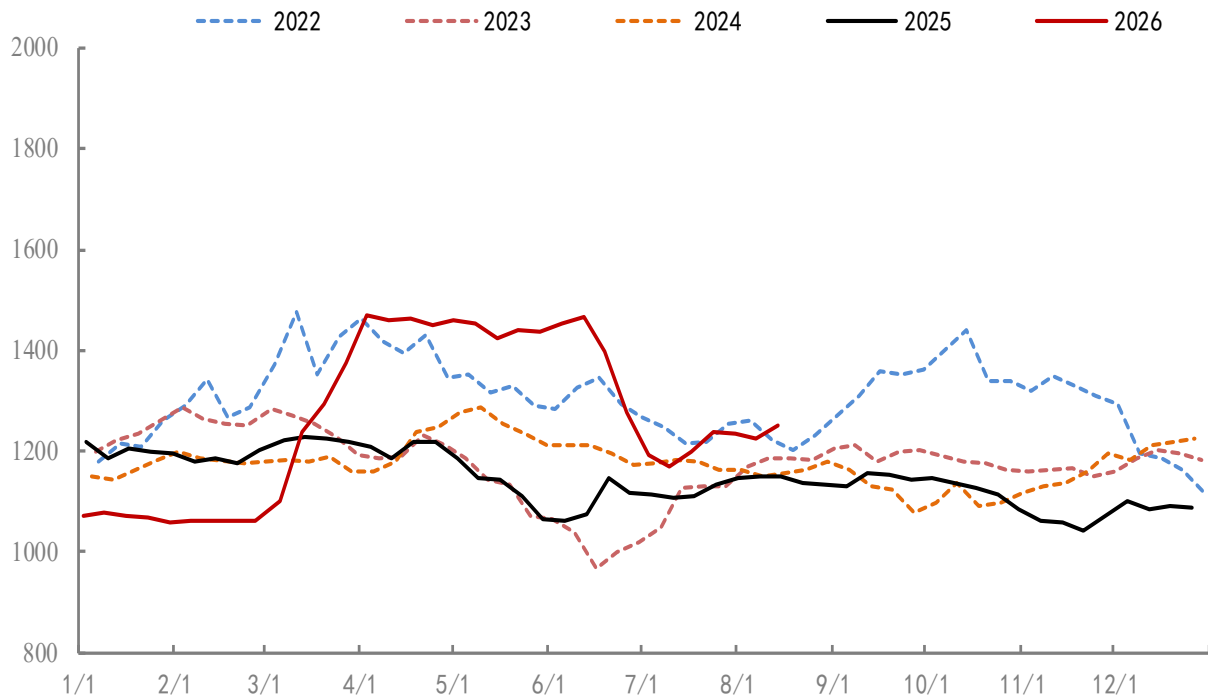
西北甲醛小样本开工率（周）



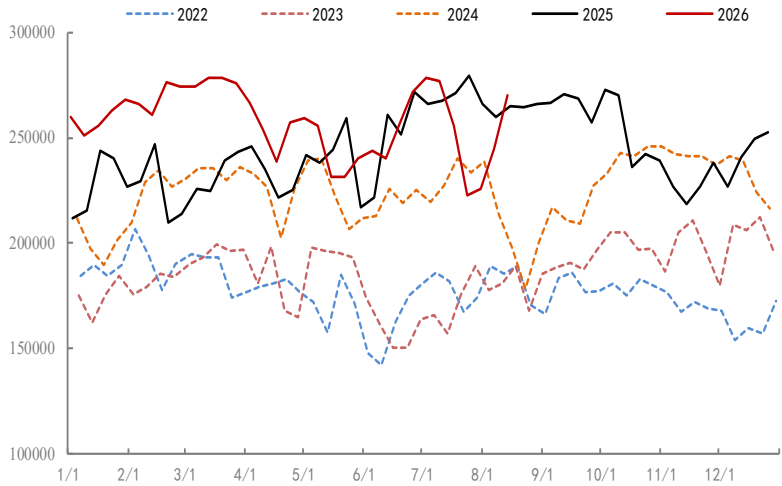
甲醛生产毛利



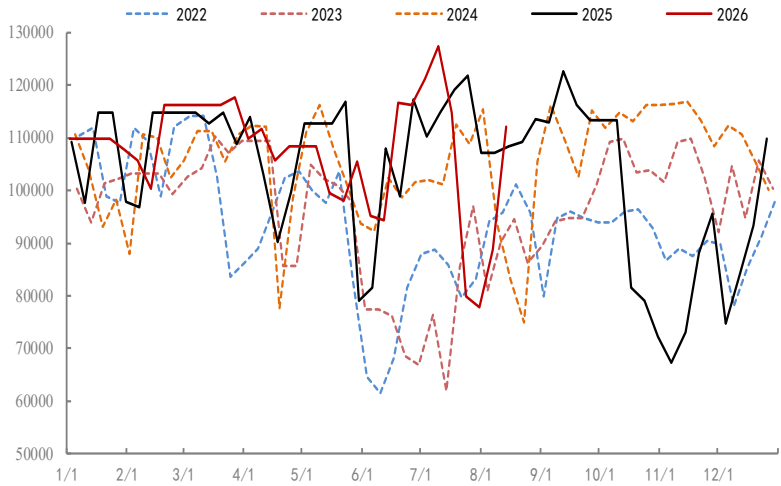
甲醛生产成本



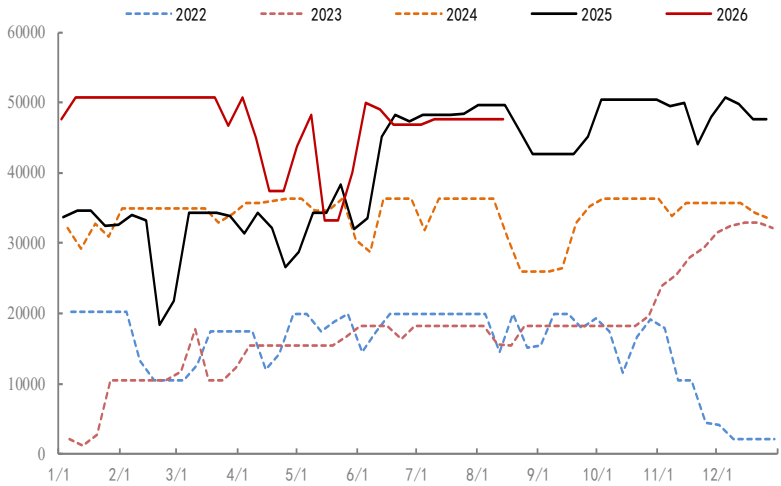
中国醋酸产量（月）



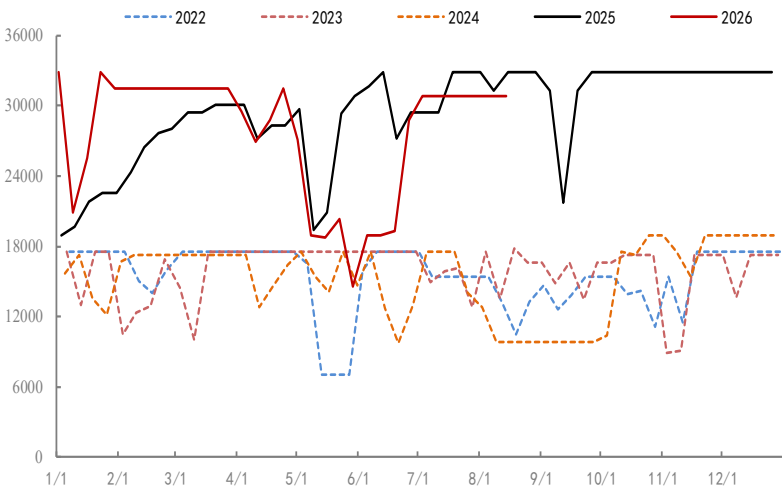
华东醋酸小样本产量（周）



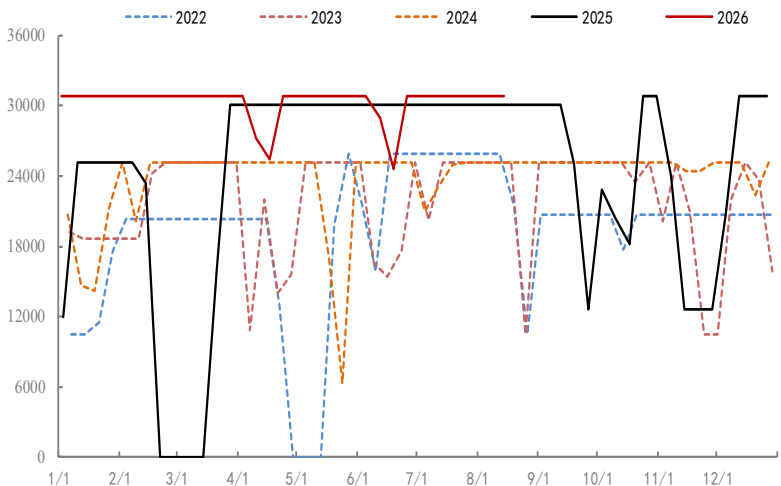
华中醋酸小样本产量（周）



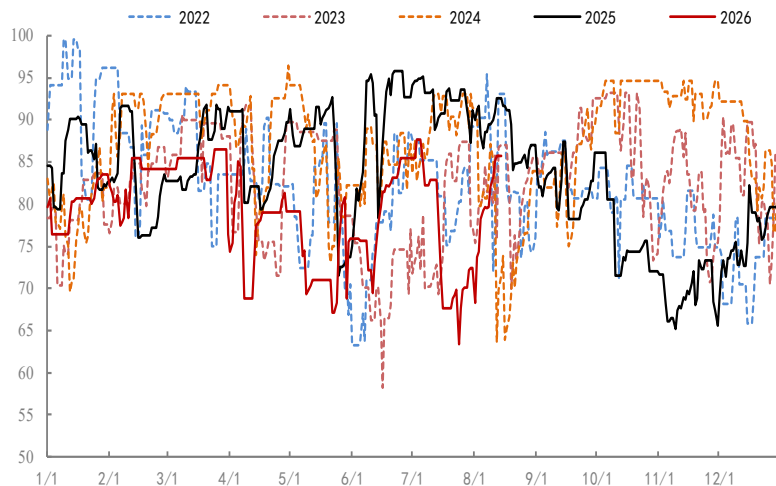
华北醋酸小样本产量（周）



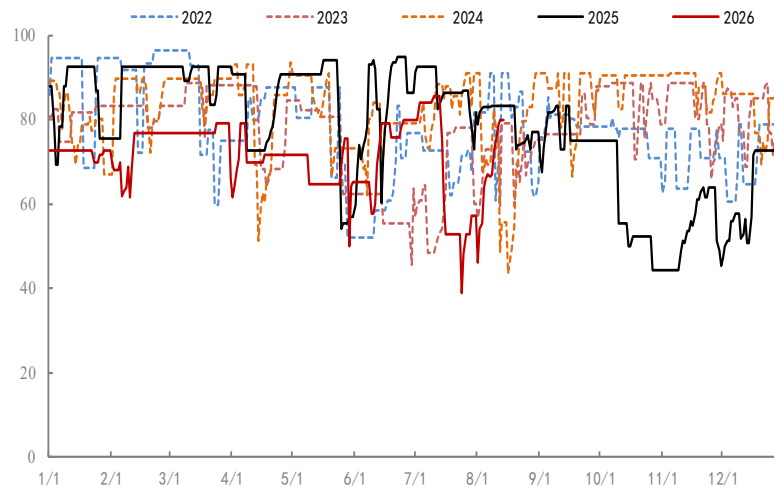
华南醋酸小样本产量（周）



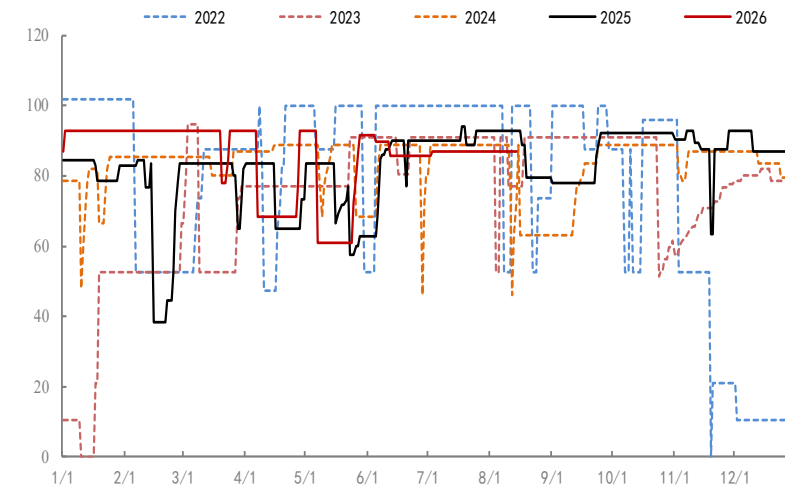
中国醋酸开工率（月）



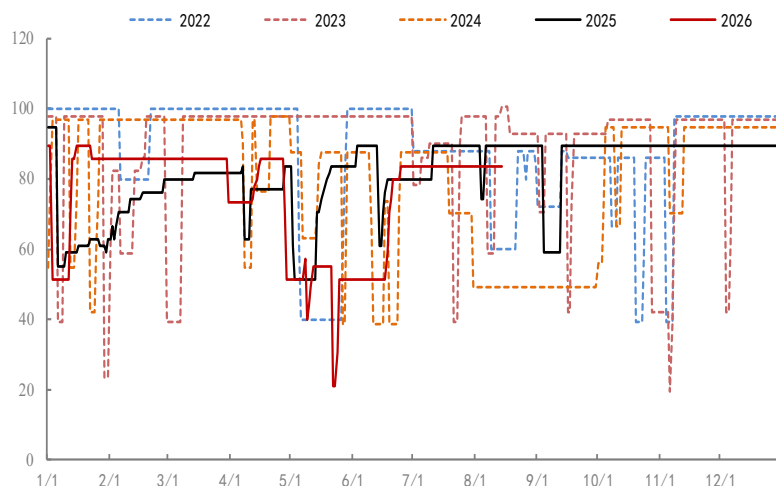
华东醋酸小样本开工率（周）



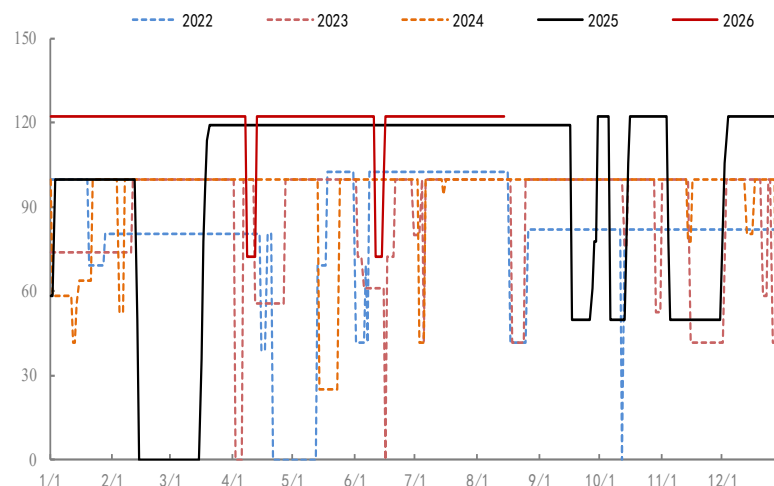
华中醋酸小样本开工率（周）



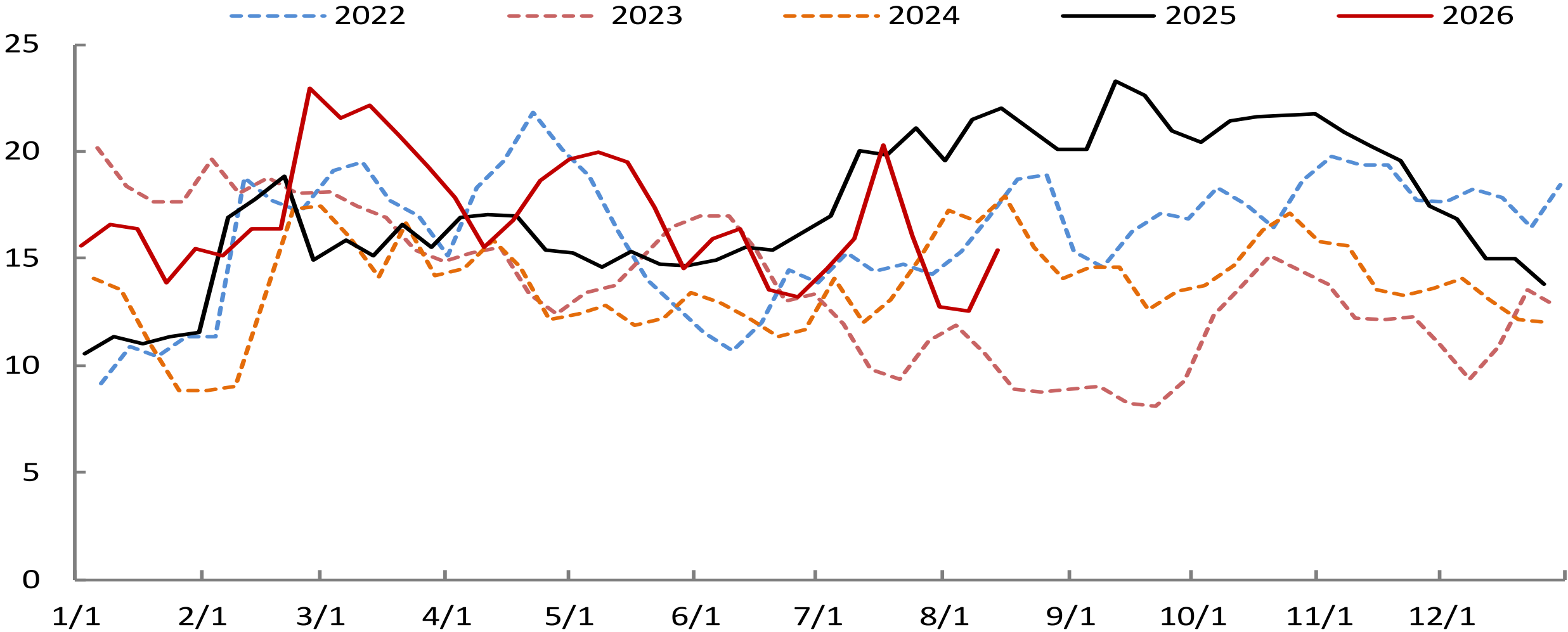
华北醋酸小样本开工率（周）



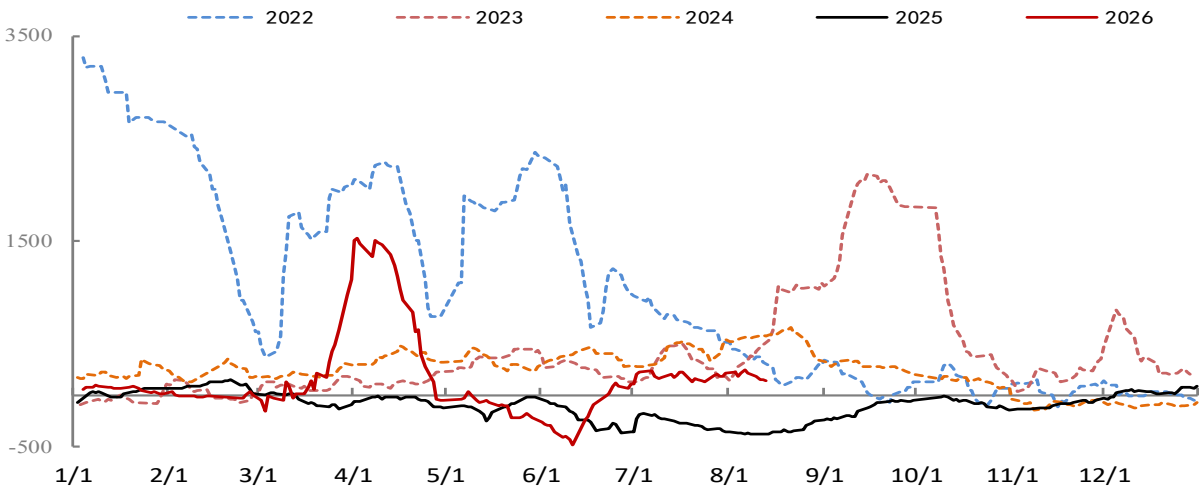
华南醋酸小样本开工率（周）



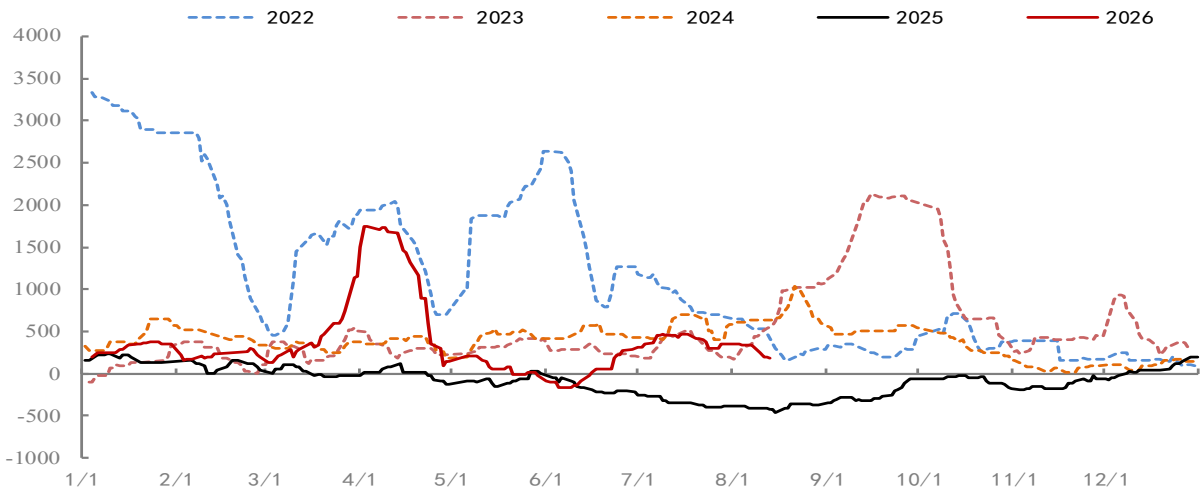
醋酸厂库



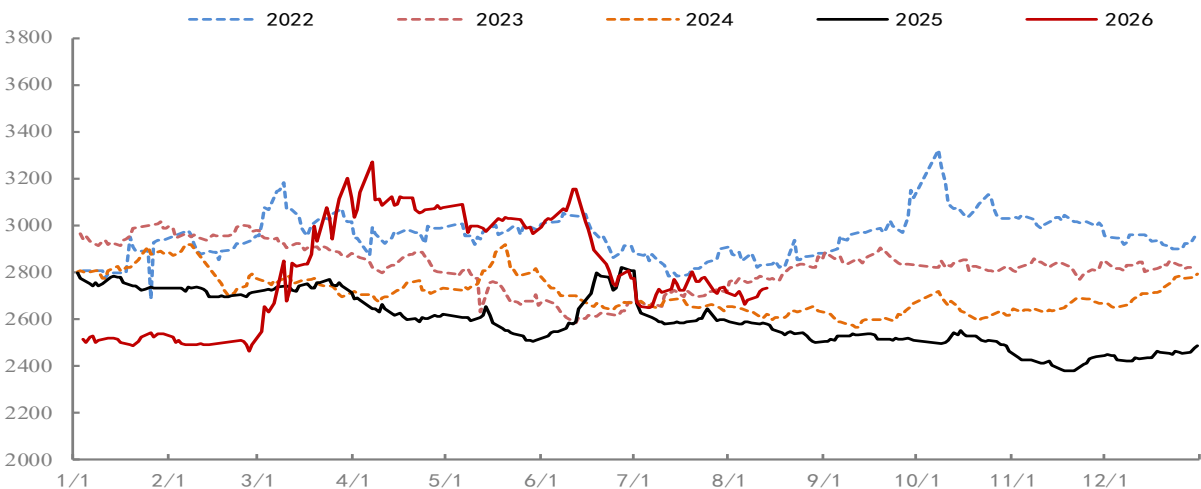
江苏醋酸利润



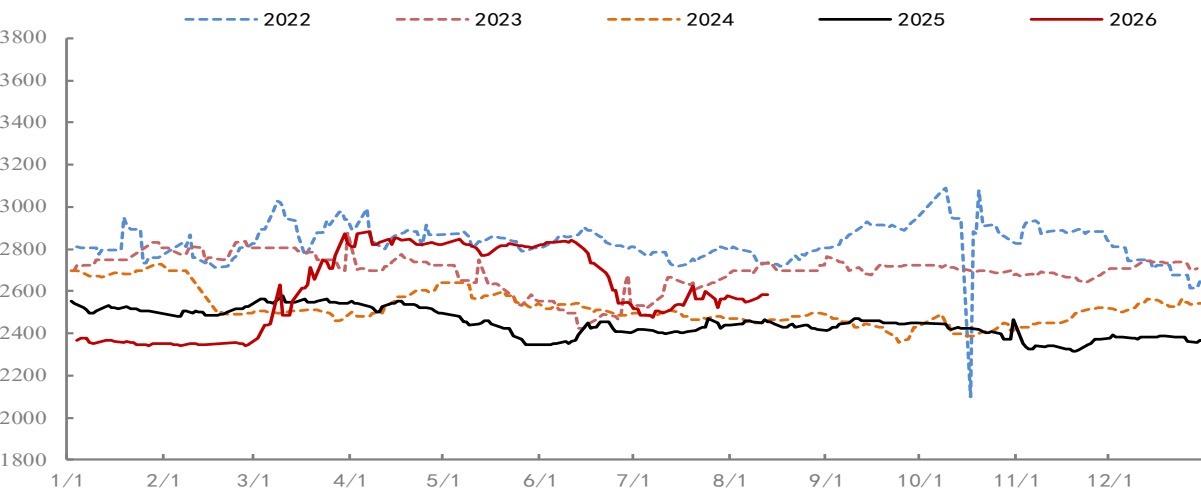
河北醋酸利润



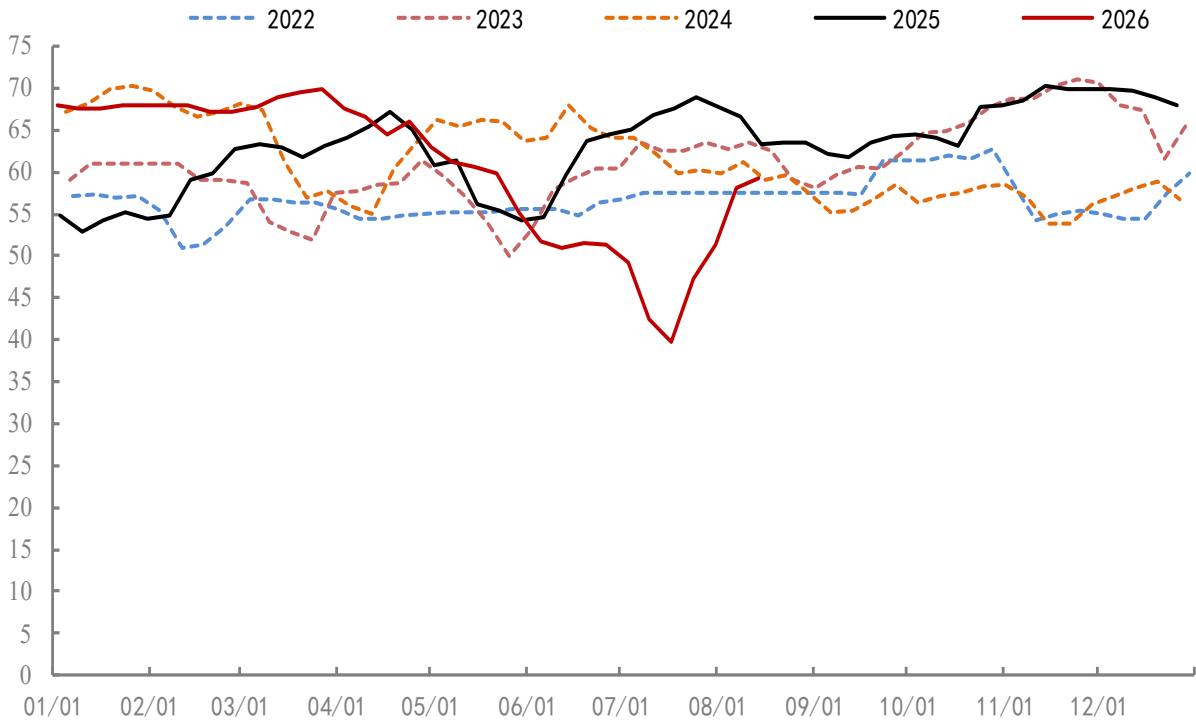
江苏醋酸生产成本



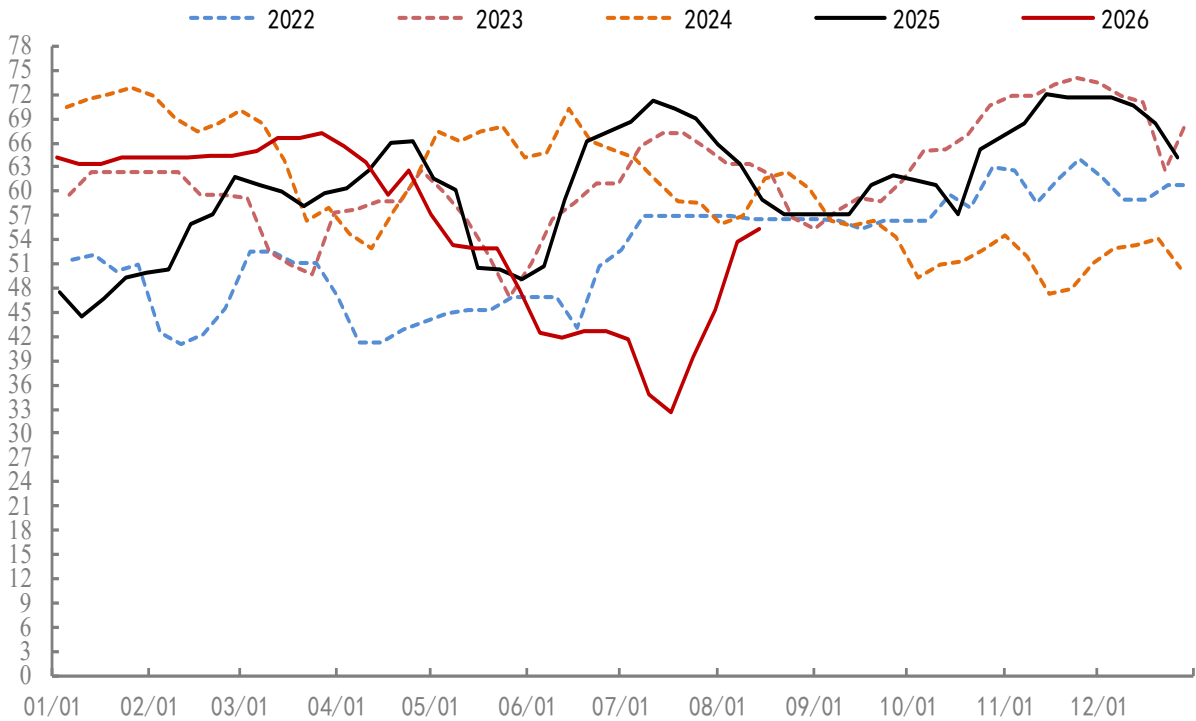
山东醋酸生产成本



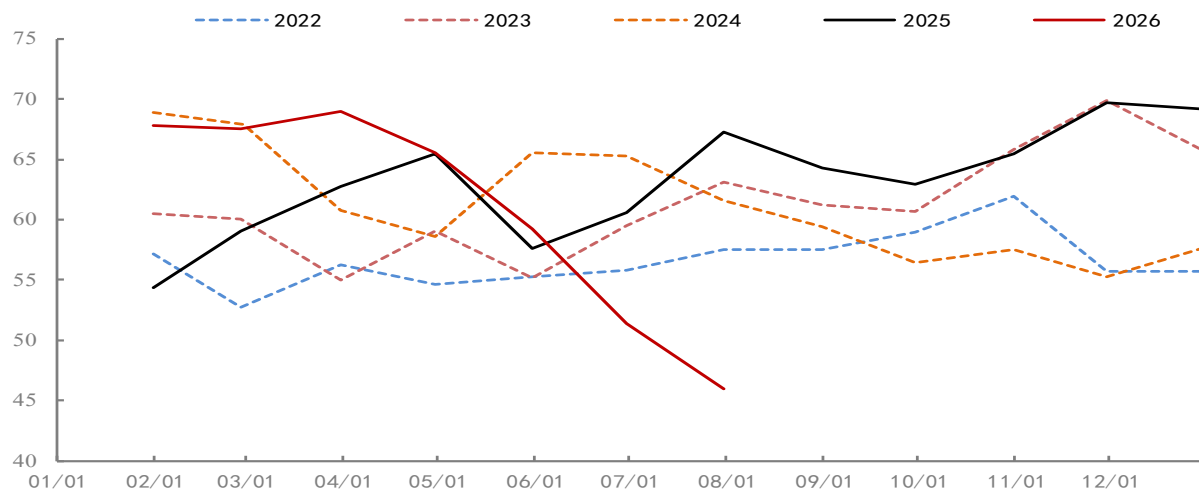
中国MTBE外销工厂产量



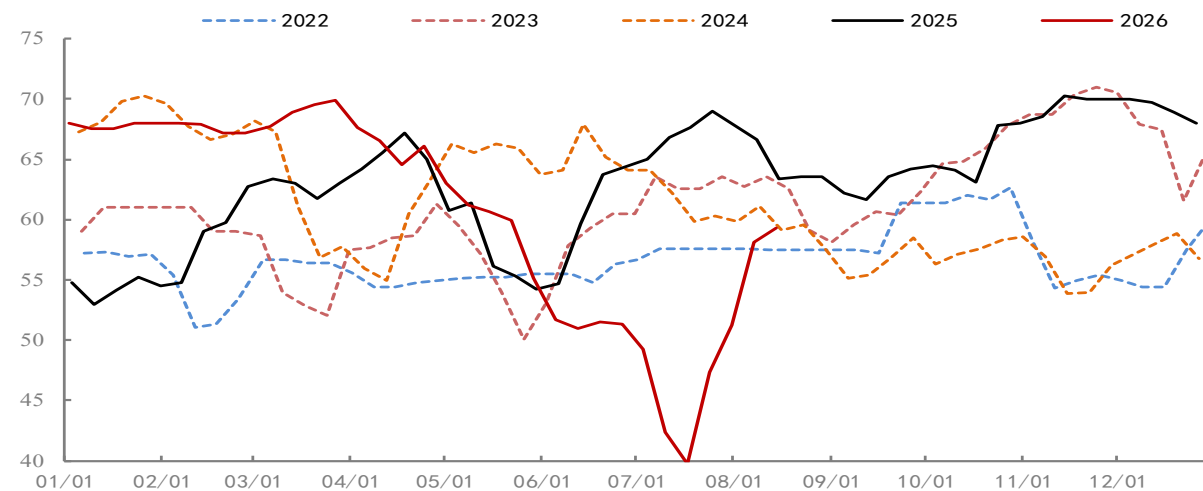
山东MTBE工厂产量



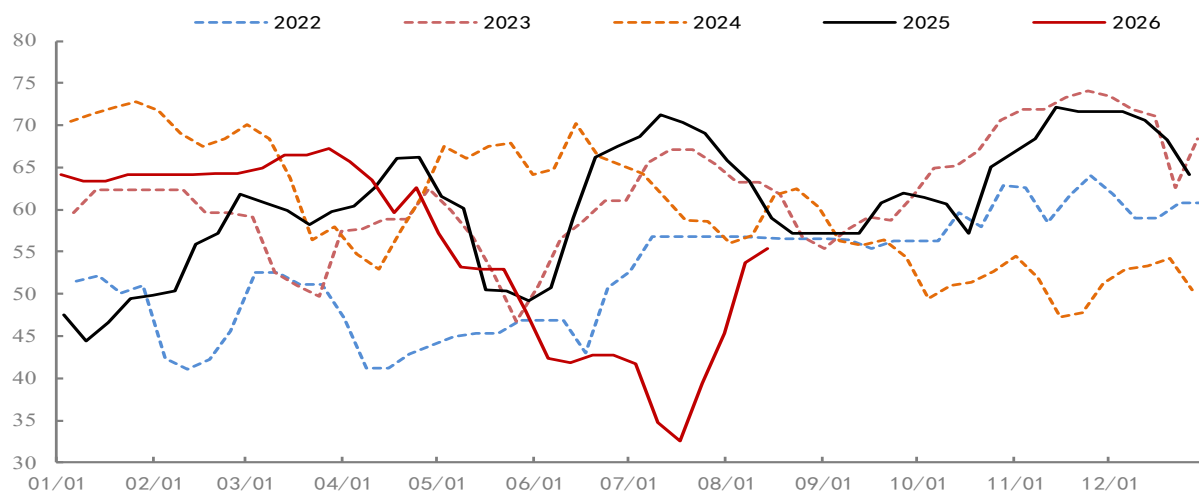
中国MTBE开工率



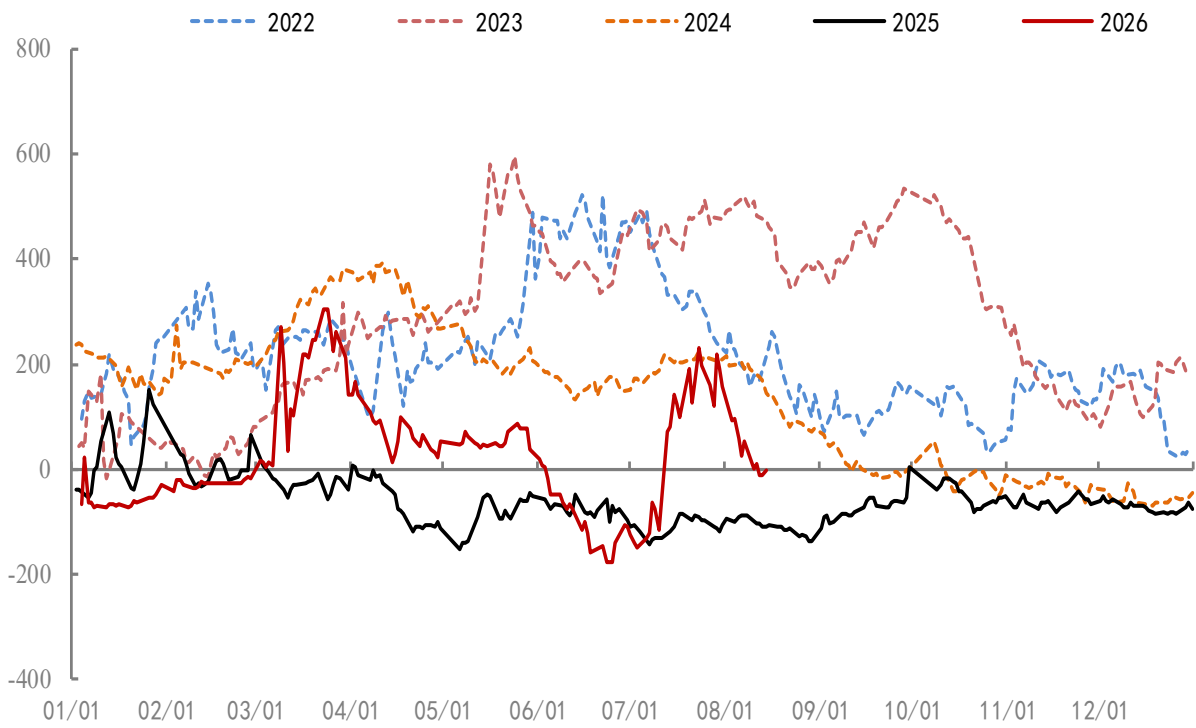
中国外销MTBE开工率



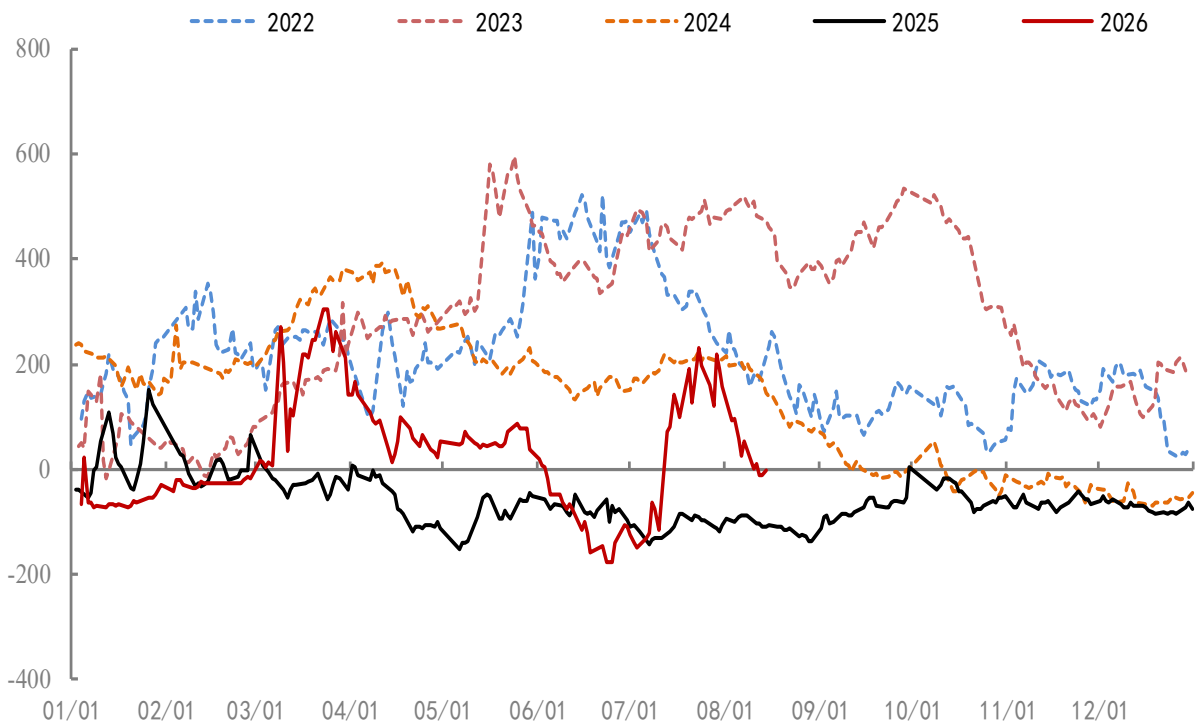
山东外销MTBE开工率



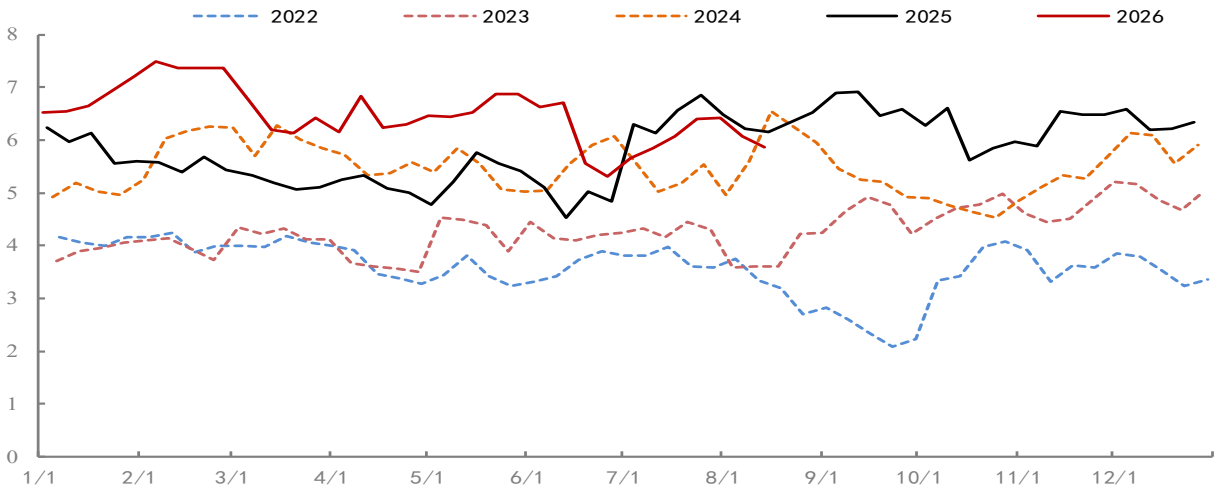
MTBE气分醚生产毛利



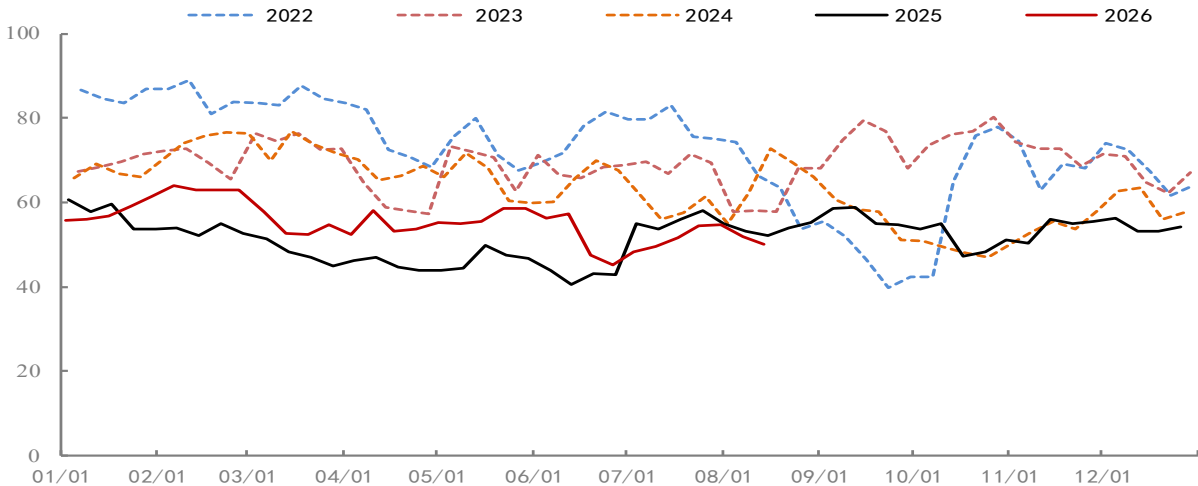
甲醛异构醚生产成本



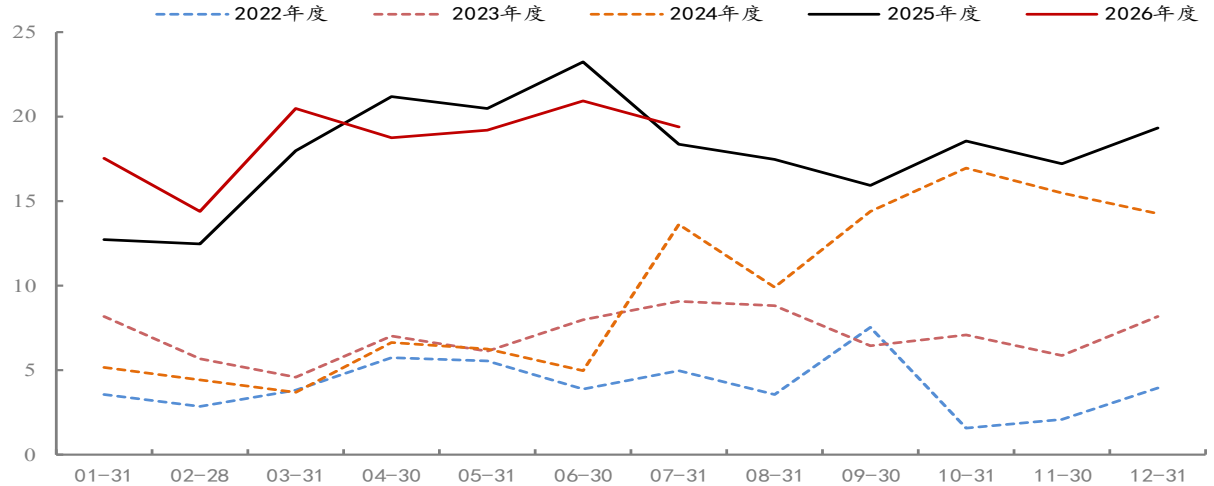
BDO产量



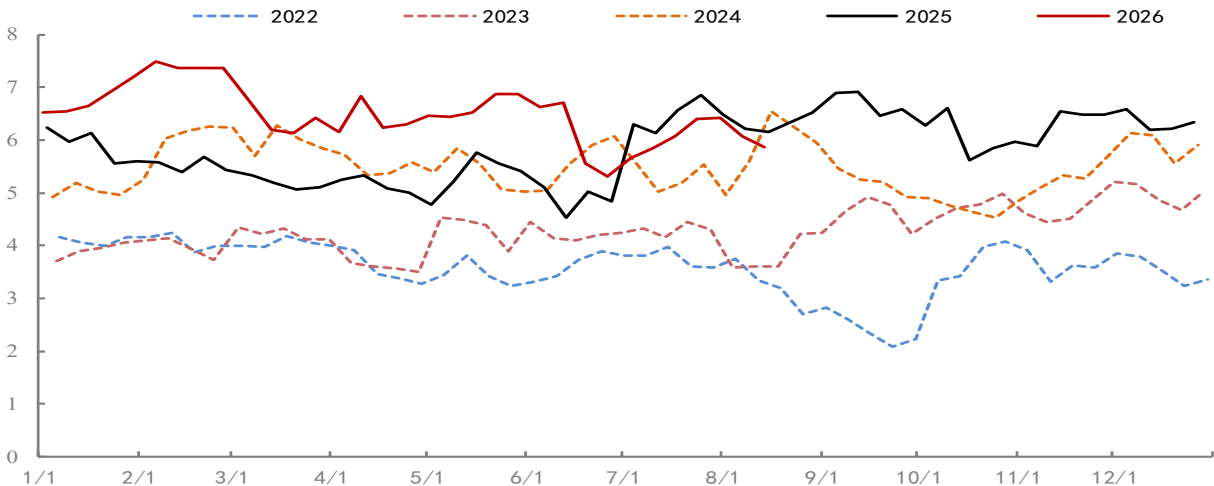
BDO开工率



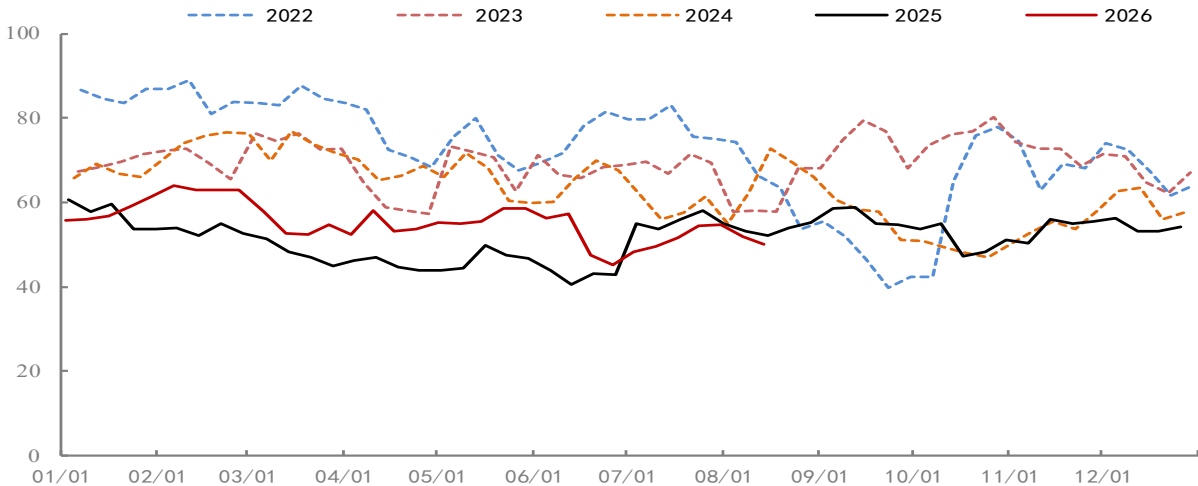
BDO检修损失量



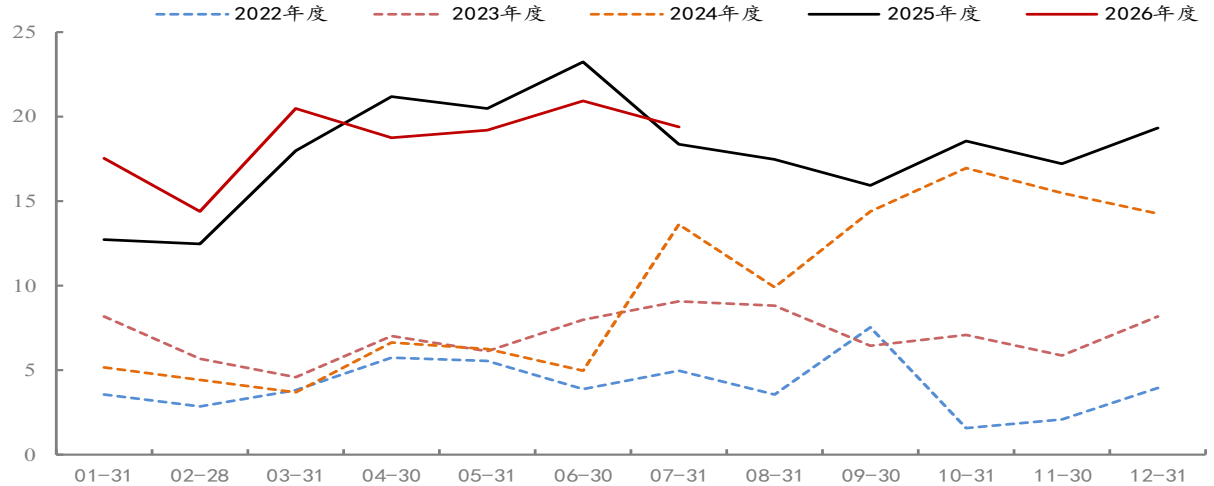
BDO产量



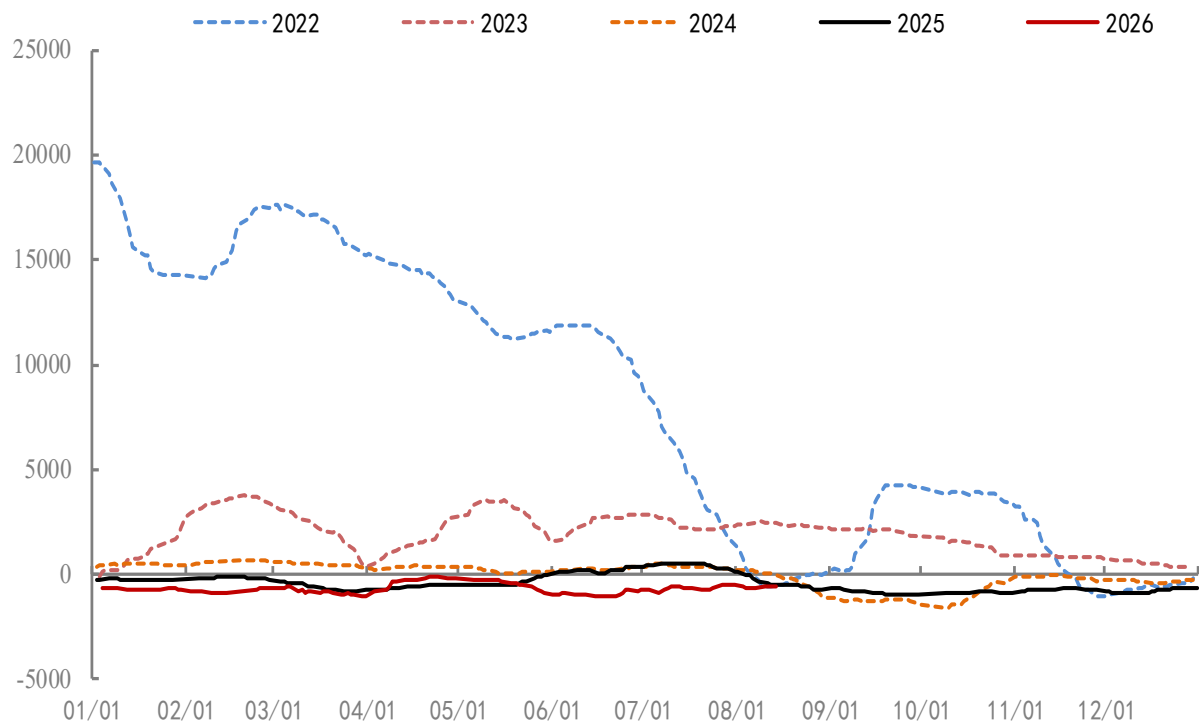
BDO开工率



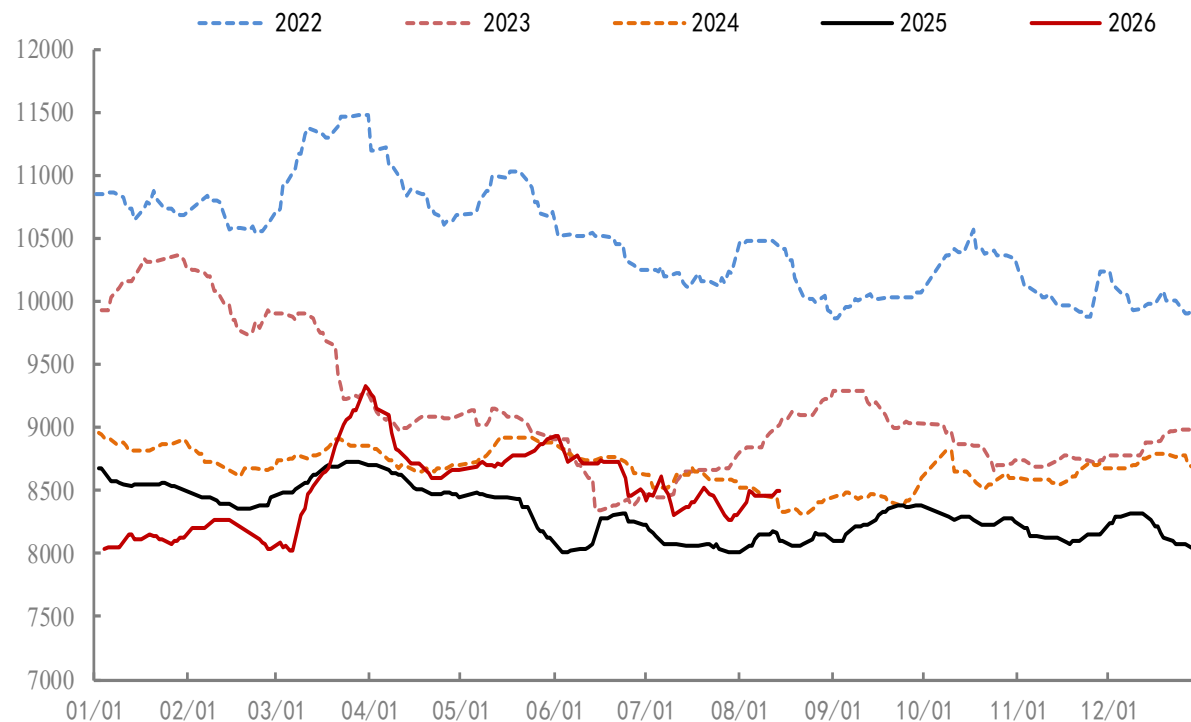
BDO检修损失量



BDO生产毛利



BDO生产成本



附:品种观点评价体系

观点评级	短期（1个月以内）	中期（1-3个月）	长期（3个月以上）
强烈看多	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看多	上涨5-15%	上涨5-15%	上涨5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌5%-15%	下跌5%-15%	下跌5%-15%
强烈看空	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

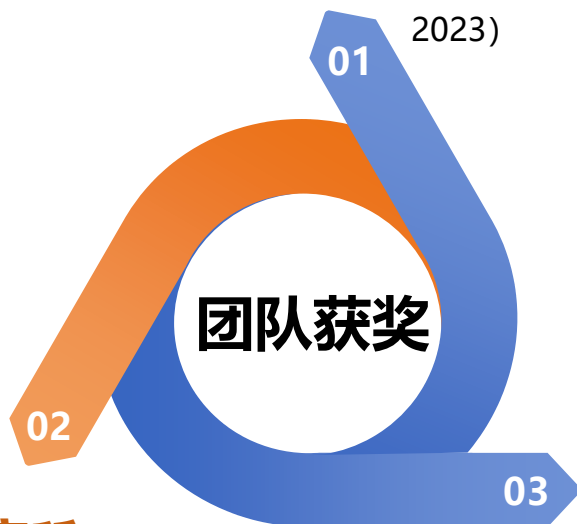
本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎

- 国贸期货能源化工研究中心团队现有成员6人，专业背景覆盖金融学、统计学、化工等学科领域。团队成员在能化板块具有多年的产业基本面和期现研究经验，熟悉能源化工品种及宏观经济逻辑，品种研究覆盖三大商品交易所，多年来在期货日报、中国证券报等主流期货媒体上发表文章多次。团队成员曾多次荣获交易所优秀/高级分析师等奖项，所获荣誉包括：**上期所卓越分析师、上期所优秀能化分析师、郑商所高级短纤分析师、郑商所高级尿素分析师等。**

期货日报/证券时报

最佳工业品分析师 (2018-2023)



团队获奖

郑商所

高级短纤分析师
高级尿素分析师
石油化工高级分析师

上期所

首批卓越分析师
优秀能化分析师
分析师新人奖

能源化工



叶海文
能源化工研究中心经理



陈一凡
能源化工资深分析师



陈胜
能源化工资深分析师



卢钊毅
能源化工研究助理



张国才
能源化工研究助理



施宇龙
能源化工研究助理



ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

