



国联期货甲醇周报

地缘风险支撑叠加需求边际改善，甲醇短期偏强运行

2026年8月16日

国联期货研究所

王军龙 从业资格证号：F03120816
投资咨询证号：Z0022960



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	需求端边际改善，叠加地缘问题迟迟未解，盘面大幅上涨。 期货：8月14日，MA2609收于2687元/吨，周涨7.39%，太仓基差30元/吨（-17）。 现货：8月14日，太仓甲醇2662元/吨（+102），鲁北甲醇2675元/吨（+135），鲁南甲醇2650元/吨（+148），内蒙甲醇2375元/吨（+128）。 价差：MA9-1价差收于68元/吨（+19）；跨区价差方面，江苏-内蒙价差287元/吨（-25），鲁南-太仓价差45元/吨（+45）。
运行逻辑	地缘方面，中东局势仍处于僵持状态，霍尔木兹海峡通航及区域航运风险尚未得到实质性缓解，伊朗甲醇出口仍受限，地缘风险溢价对甲醇盘面形成支撑。月内伊朗目前仅发船约8万吨，若出口维持低位，9月甲醇进口量或明显回落，海外供应收缩预期仍是当前盘面交易的重要逻辑。 下游需求边际改善。一方面，传统下游加权开工率有所提升，终端需求较前期有所恢复；另一方面，当前MTO利润尚可，诚志二期MTO装置存在提前重启预期，渤化MTO检修计划或取消，联泓MTO装置亦存在月内重启可能，MTO需求预期改善进一步强化甲醇需求端支撑。 库存方面，短期到港量存在明显回升预期，受台风影响的到港扰动缓解后，下周到港量或回升至35万吨左右，港口库存存在阶段性累库压力。 综合来看，当前甲醇基本面较前期有所改善，盘面上涨主要交易地缘风险溢价、后续进口收缩预期以及MTO需求边际改善。短期来看，地缘风险尚未解除、进口收缩预期及需求改善仍对盘面形成支撑，甲醇或维持震荡偏强运行。
推荐策略	MA2609参考区间2350-2750，暂观望。

风险点

地缘风险、霍尔木兹海峡通行情况、宏观风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	本周动力煤市场偏强运行。供应端，主产区安全监管较严，煤矿产能释放仍受约束，产地供应弹性有限；港口方面，贸易商发运倒挂压制集港积极性，港口库存延续去化，市场可流通货源收紧。需求端，高温天气持续，沿海电厂日耗维持旺季高位，日耗突破 240万吨 ，终端刚需对煤价形成支撑。供需边际改善叠加市场情绪转强，港口煤价继续上行。展望后市，8月中上旬高温及迎峰度夏需求仍有支撑，供应端弹性偏弱，煤价短期仍具一定上行动能，但随着高温逐步消退及现货价格上涨后终端接受度下降，需求持续性仍需关注。
供应	中性	8月7日-8月13日，中天合创等三套装置（共 235万吨/年 ）检修，新疆兖矿装置（ 30万吨/年 ）重启；8月甲醇预估产量调整为 778万吨 左右。海外方面，马来西亚 2# 甲醇装置计划性停车，伊朗 ZPC1、2# 装置重启。
进出口	利多	台风严重影响外轮靠泊，周期内到港量 6.75万吨 ，下周到港预计在 35万吨 左右，环比大幅提升。本月截至目前，伊朗仅发船 8万吨 ，9月到港量环比或大幅下滑。
需求	利多	需求端边际改善。传统下游加权开工率提升至中性偏低水平；因 MTO 利润尚可，诚志二期 MTO 装置或提前重启，渤化 MTO 装置检修计划或取消，联泓 MTO 装置或于月内重启。
库存	利多	下周期到港量大幅提升，港口或转为累库；8月港库或依据维持在偏低水平。



CONTENTS

目录

01

近期走势	05
------	----

03

库存	10
----	----

05

需求端	18
-----	----

02

价差分析	07
------	----

04

供应端	12
-----	----

06

平衡表	29
-----	----



CONTENTS

目录

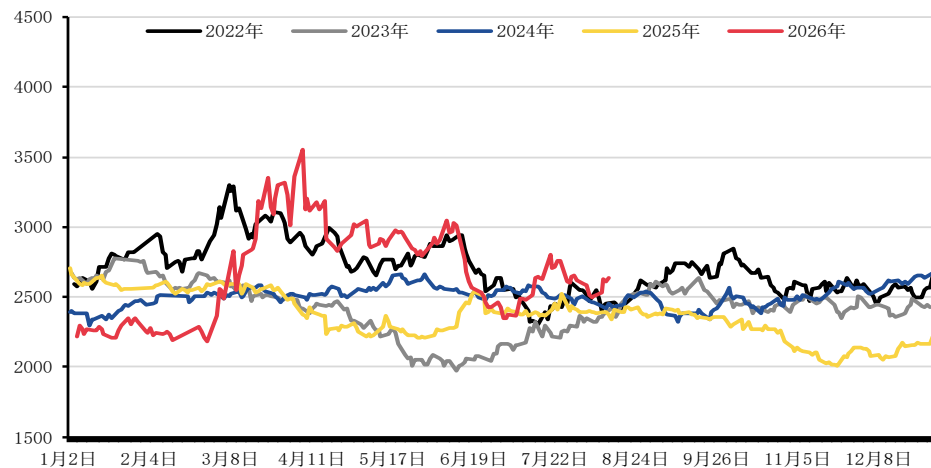
01

近期走势

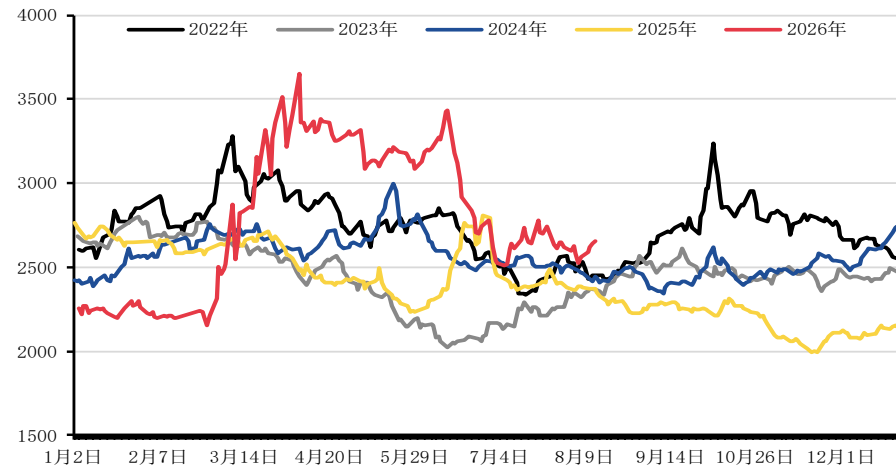


8月14日，MA2609收于2687元/吨，周涨7.39%

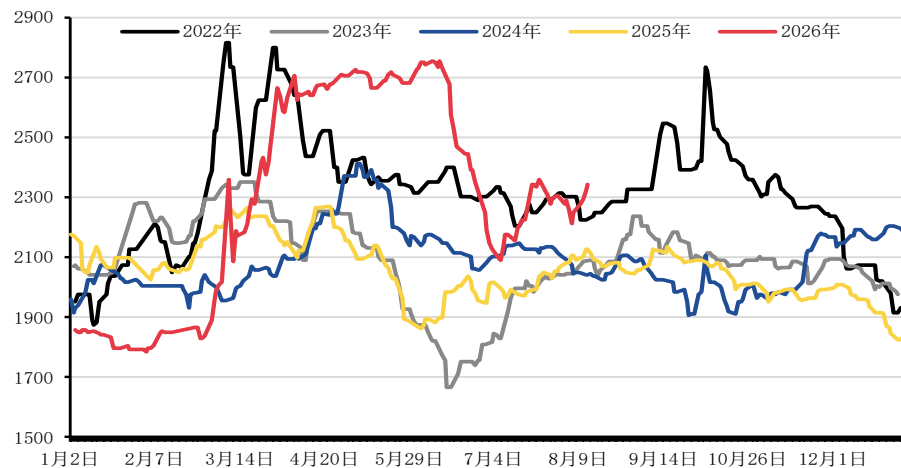
MA主力合约收盘价



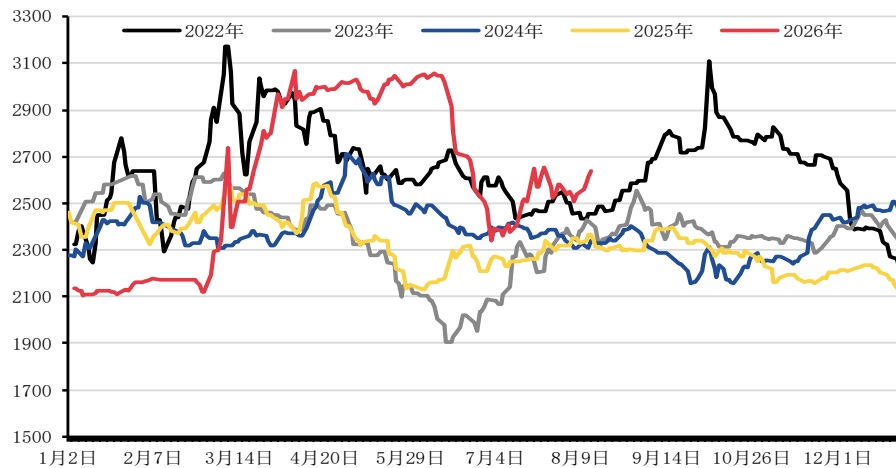
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）





CONTENTS

目录

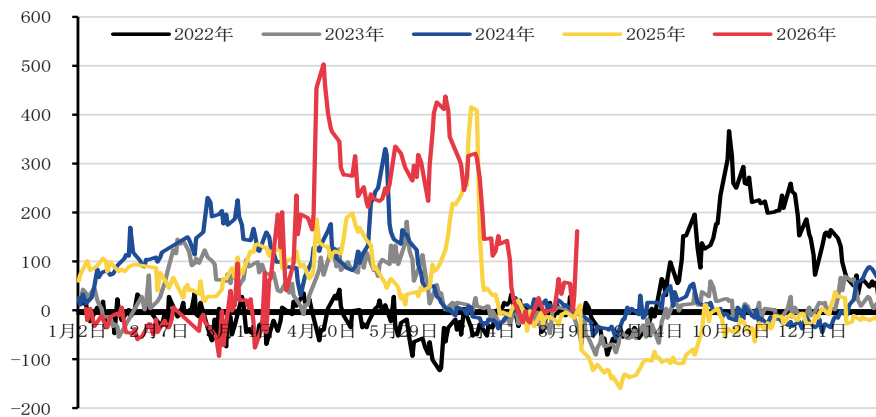
02

价差分析

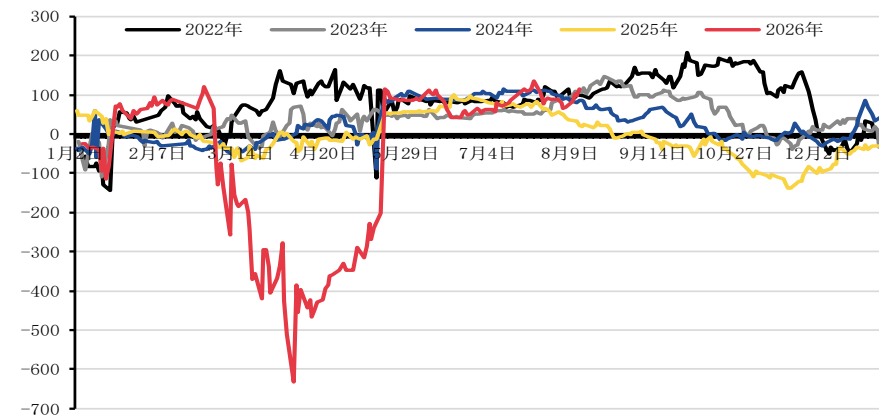


基差走弱

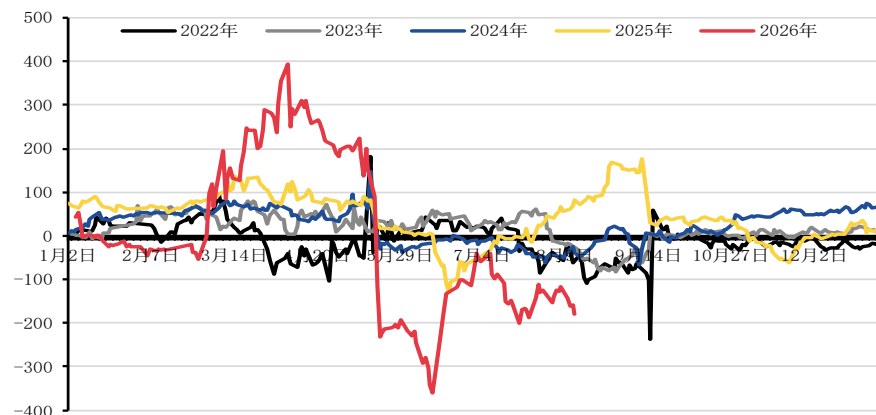
太仓基差



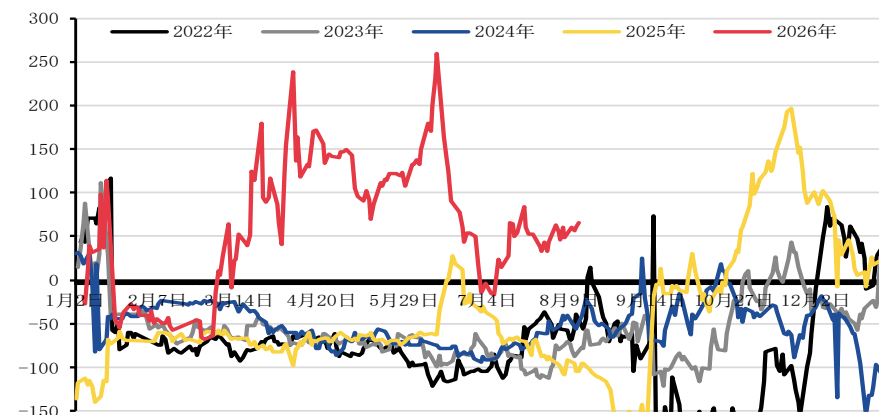
MA1-5价差



MA5-9价差



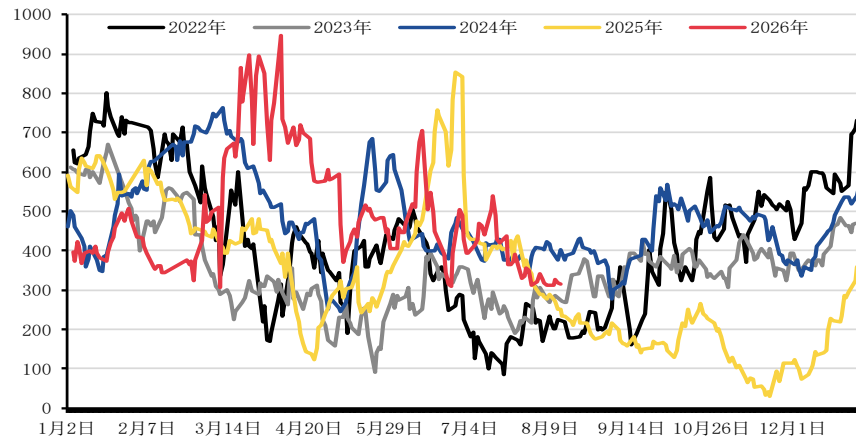
MA9-1价差



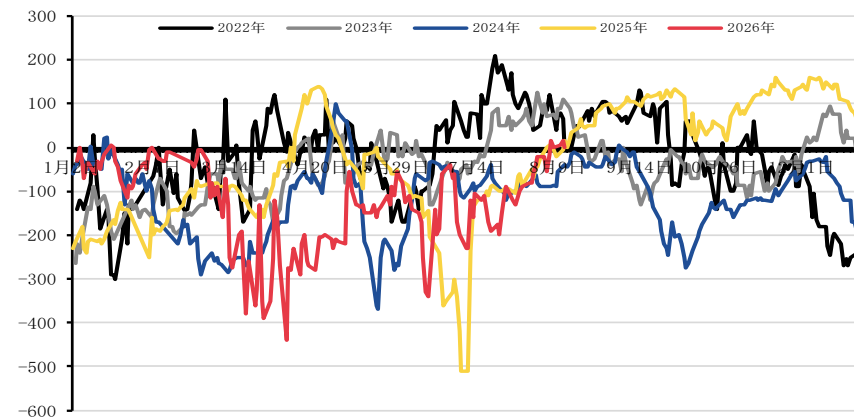


鲁南-太仓套利窗口关闭

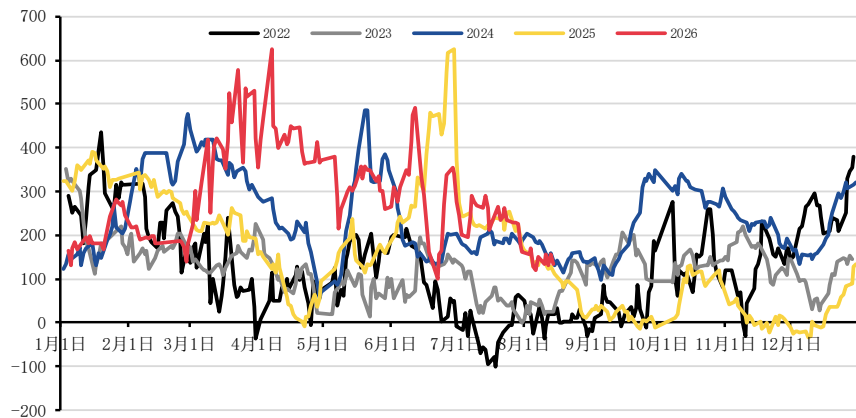
太仓-内蒙价差



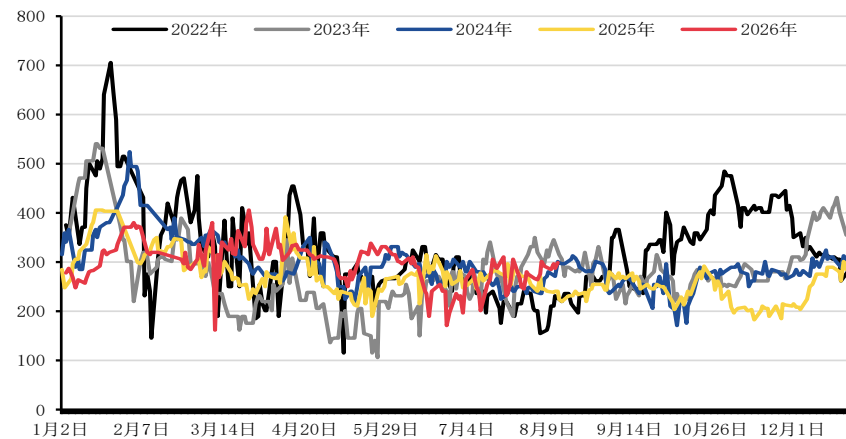
临沂-太仓价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

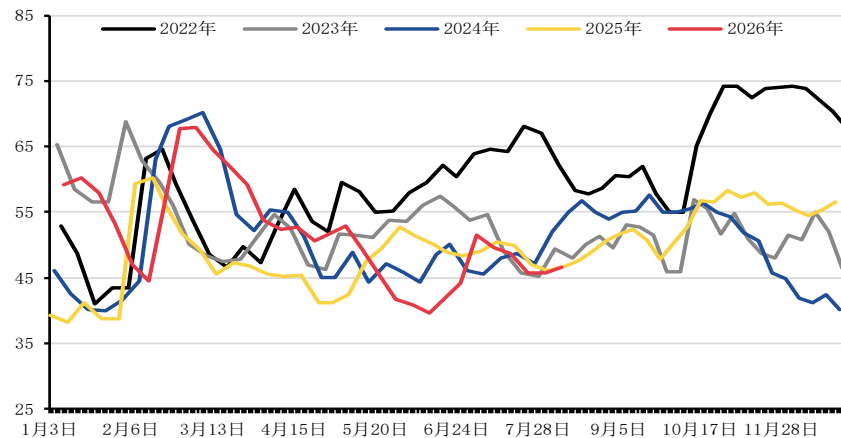
03

库存

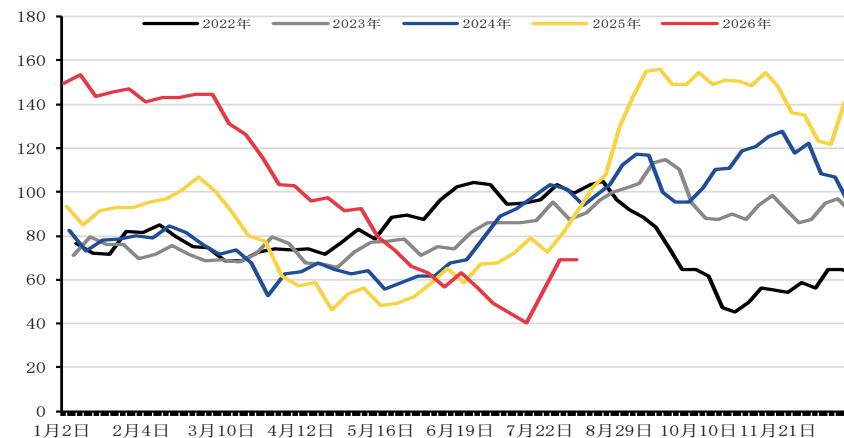


下周期，港口库存或累积

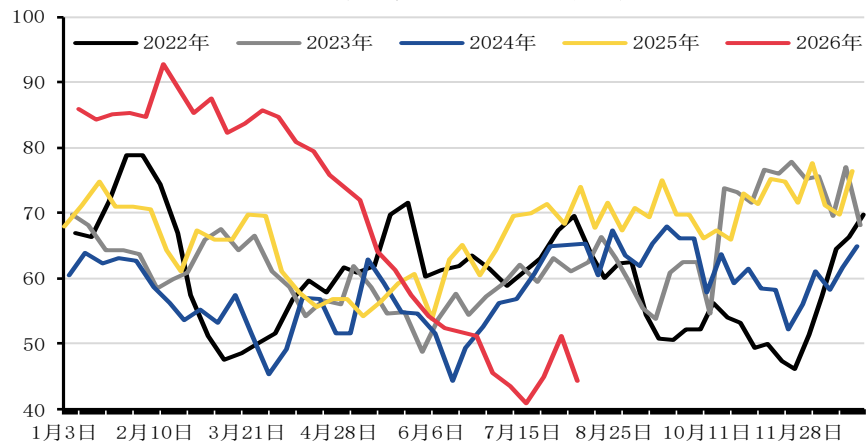
企业库存



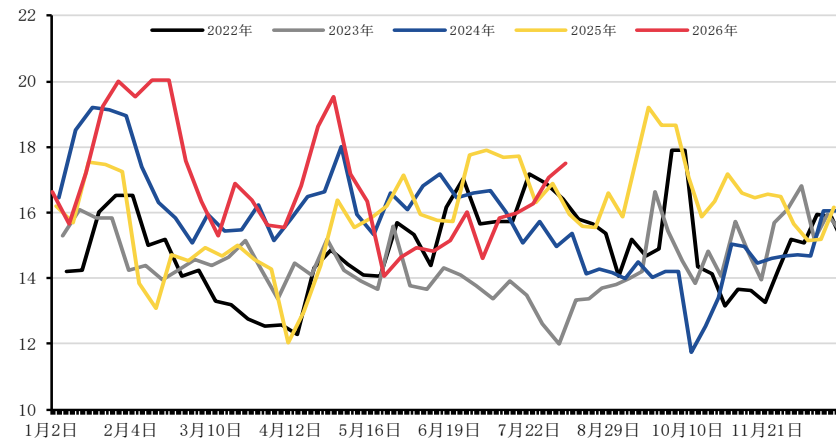
甲醇港口库存



MTO样本企业原料库存



下游企业原料库存



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所



CONTENTS

目录

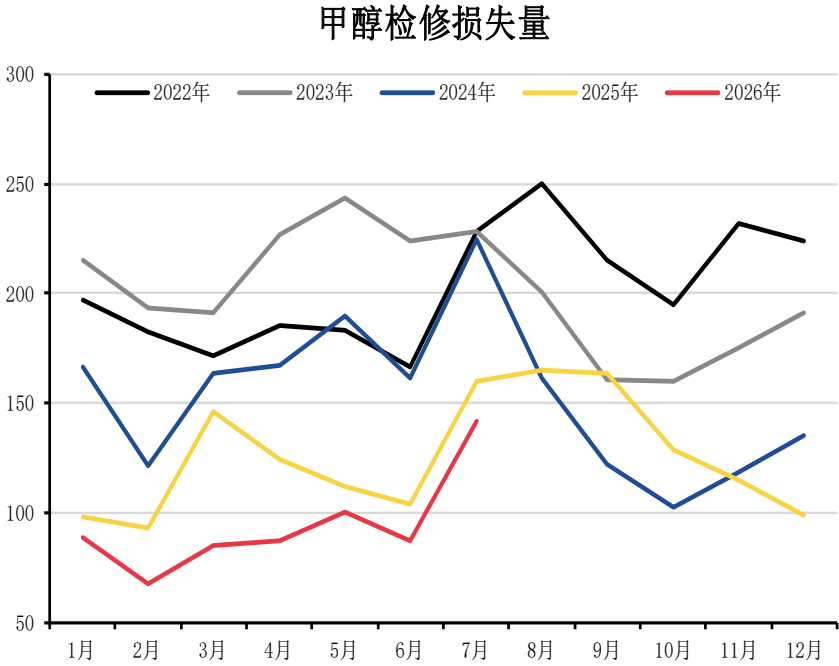
04

供应端



检修情况（8/7-8/13）

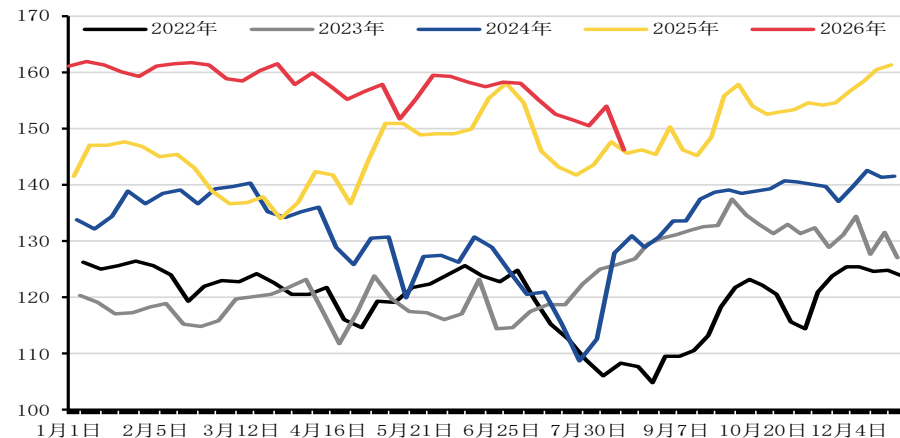
地区	厂家	产能	原料	检修时间	重启时间
西北	青海桂鲁	80	天然气	2019/7/6	长期停车
	内蒙古博源	100	天然气	2022/10/31	长期停车
	苏里格	35	天然气	2022/10/31	长期停车
	内蒙古天野	20	天然气	2020/10/24	长期停车
	金诚泰	30	煤	2021/11/12	长期停车
	青海中浩	60	天然气	2024/10/23	长期停车
	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	长期停车
	内蒙黑猫	30	焦炉气	2026/4/1	待定
	新奥达旗	60	煤	2026/7/1	待定
	新疆兖矿	30	煤	2026/7/15	2026/8/10
	内蒙国泰	40	煤	2026/7/25	2026/8/20
	赤峰博元	15	天然气	2026/8/30	待定
	甘肃华亭	60	煤	2026/7/20	2026/8/25
	延安能化	180	煤+天然气	2026/8/2	待定
	大唐多伦	168	煤	2026/8/15	2026/9/15
	陕西长青	60	煤	2026/8/20	2026/9/10
	中天合创	180	煤	2026/8/11	待定
	世林化工	30	煤	2026/8/1	2026/8/30
华北	建滔潞宝2#	10	焦炉气	2026/5/5	待定
	孝义鹏飞	30	焦炉气	2026/8/8	待定
	鑫东亨	25	焦炉气	2026/8/10	2026/8/20
	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	长停
西南	万盛煤化	30	煤	2026/8/17	待定
	江油万利	15	天然气	2025/6/10	待定
华中	河南中新	35	煤	2026/7/10	待定
华东	鲁南化工	30	煤	2026/7/15	待定
	兖矿国宏	67	煤	2026/8/3	2026/8/23



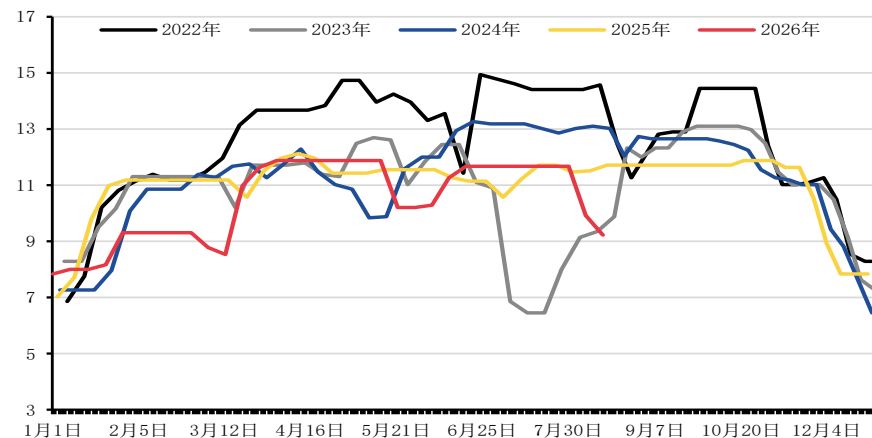
数据来源：卓创、国联期货研究所

8月甲醇产量预估在778万吨左右

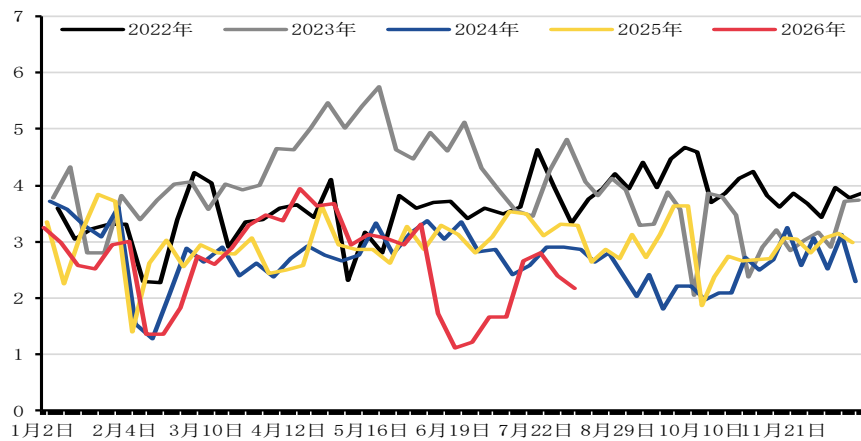
煤制甲醇产量（万吨）



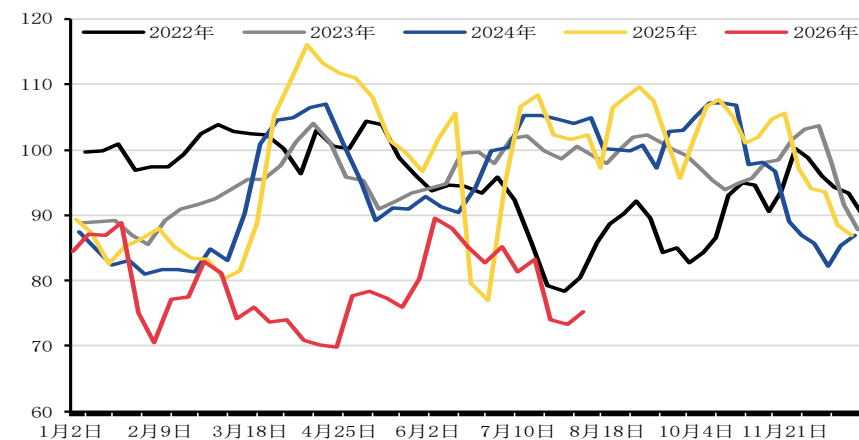
天然气制甲醇产量（万吨）



传统厂家原料采购量



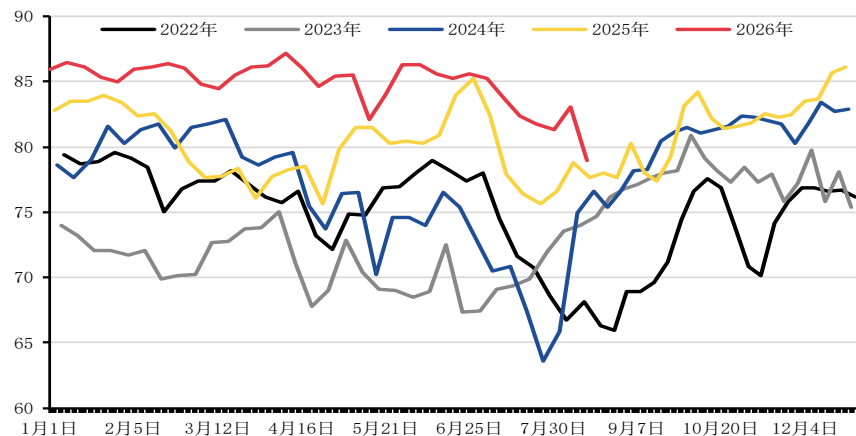
海外甲醇产量



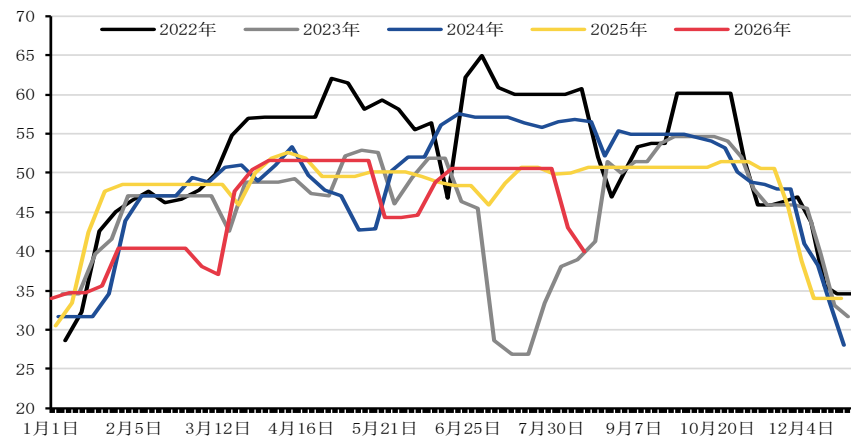


海外开工率处在同期低位

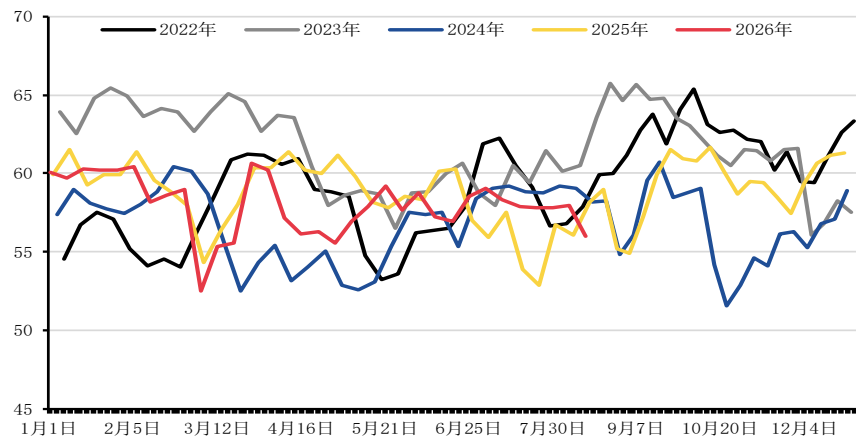
煤制甲醇开工率



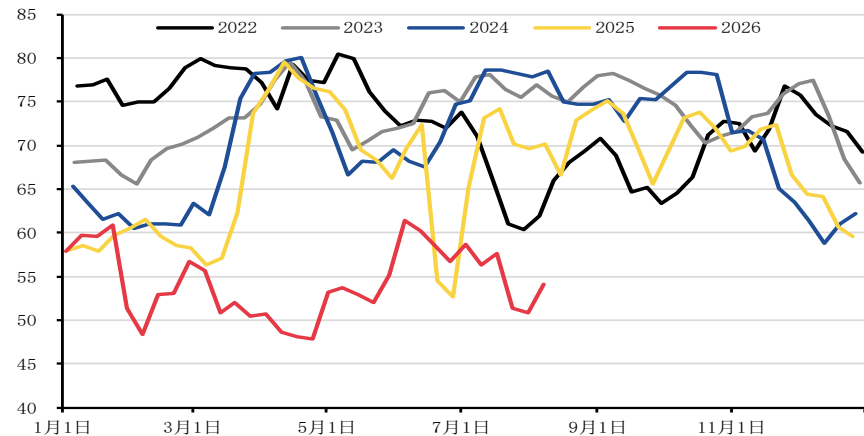
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率

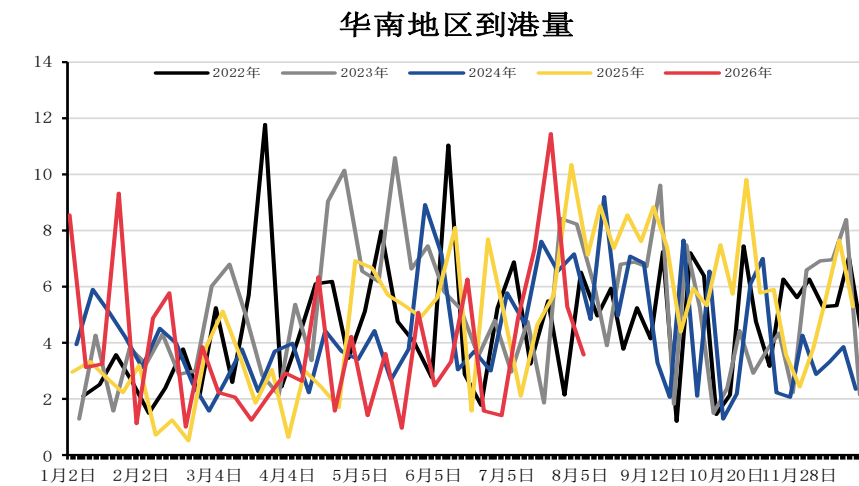
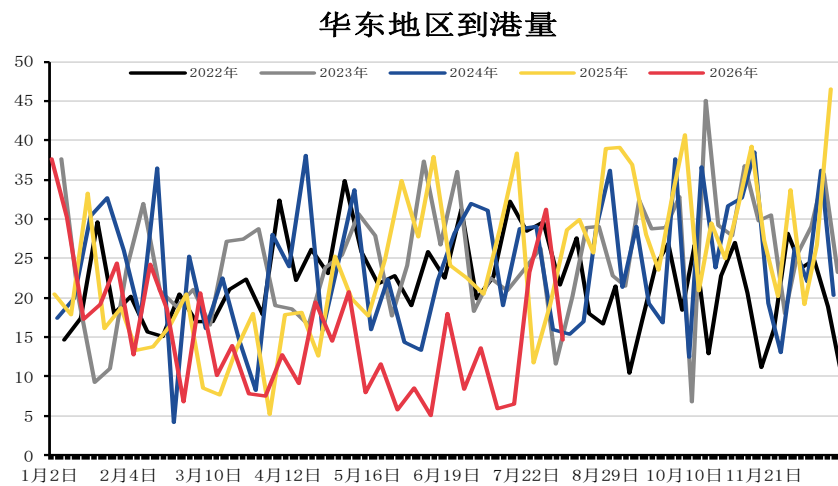
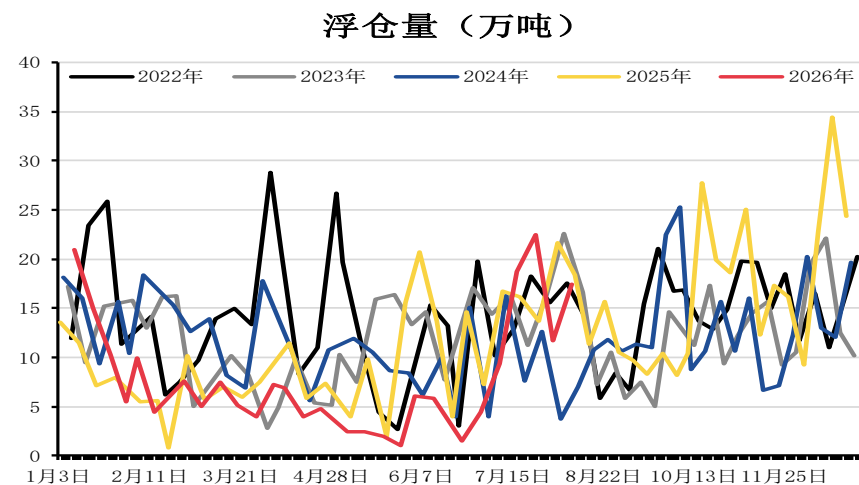
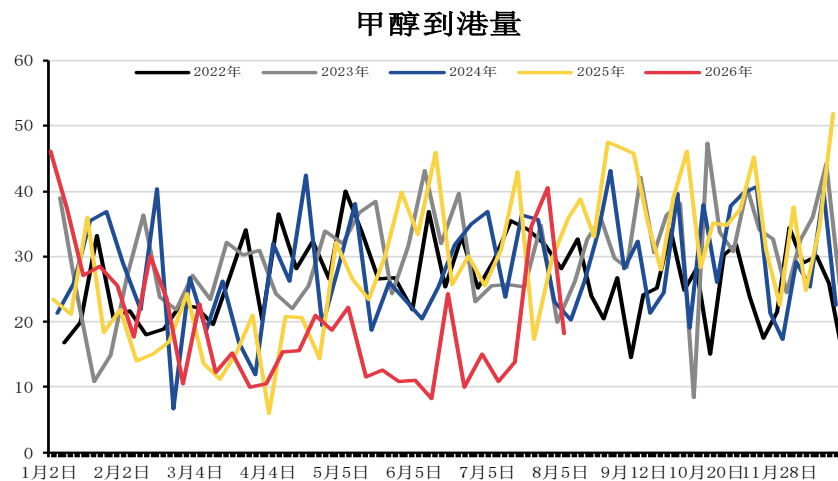


海外开工率



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

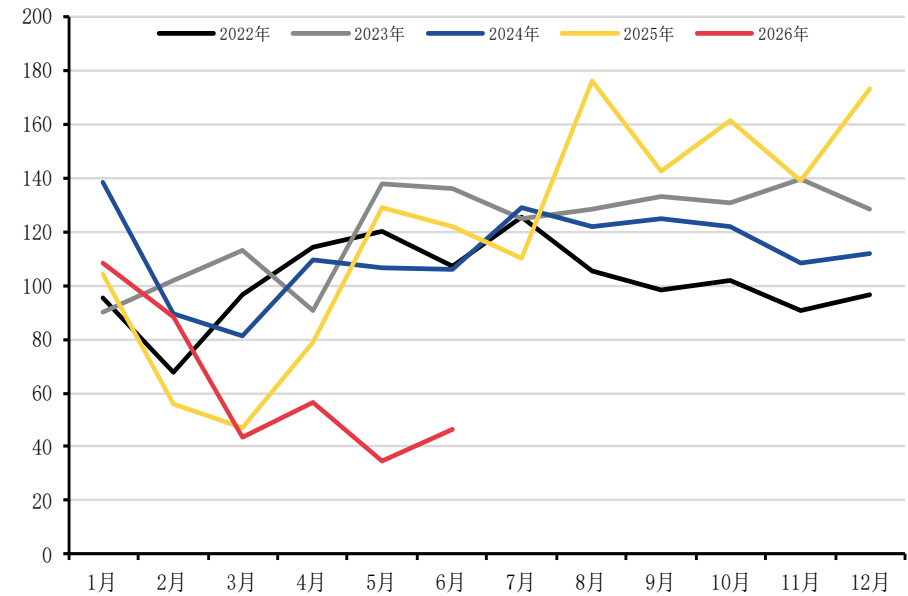
本月截至目前，伊朗仅发船8万吨



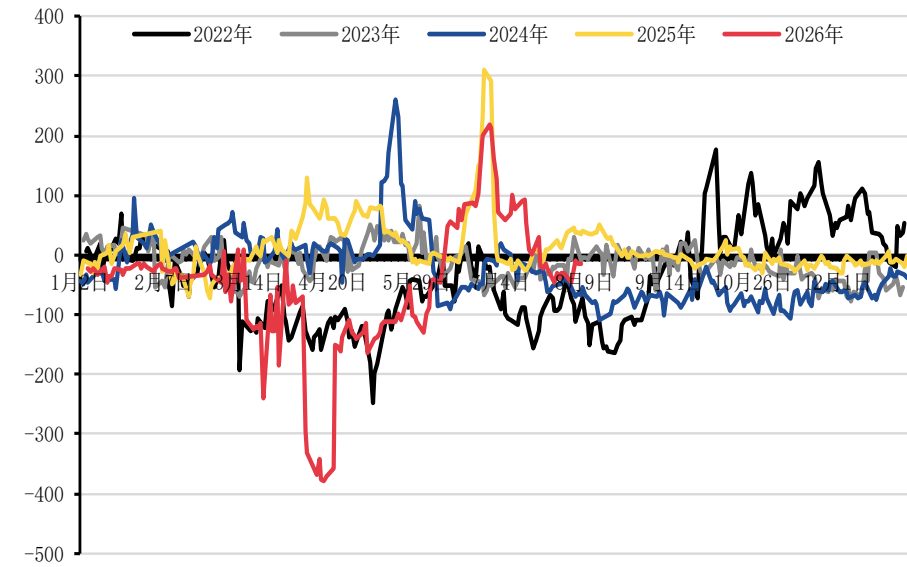


进口窗口关闭

进口量



甲醇进口利润



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所



CONTENTS

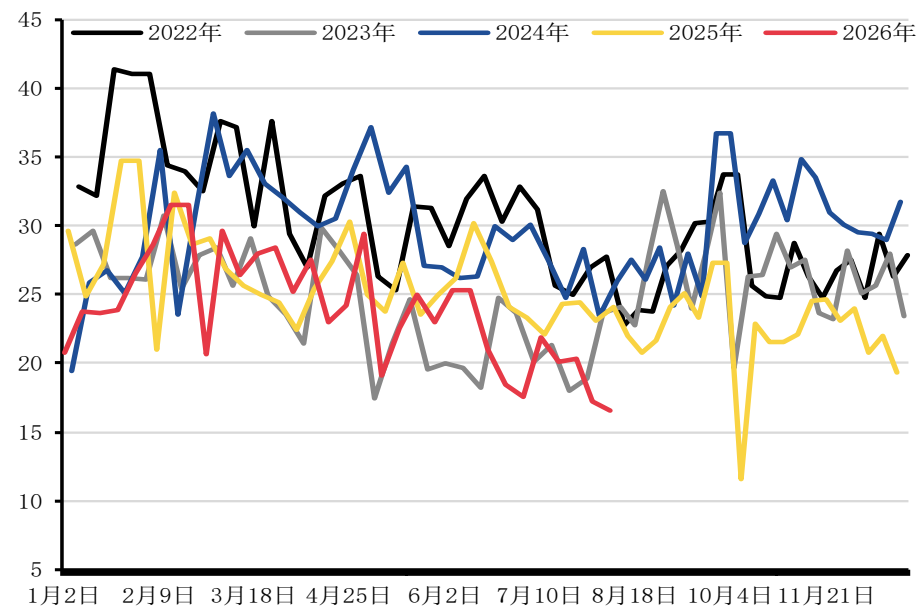
目录

05

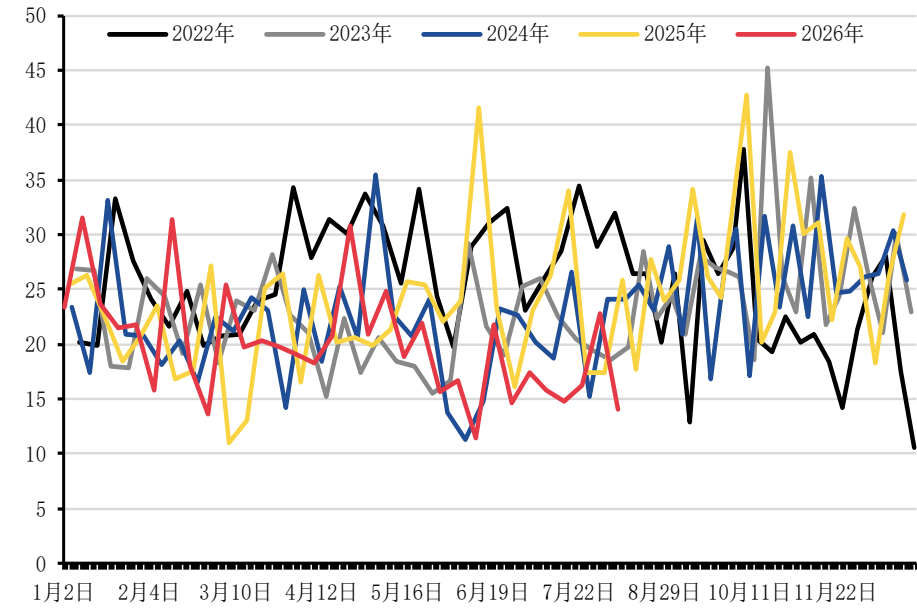
需求端



甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

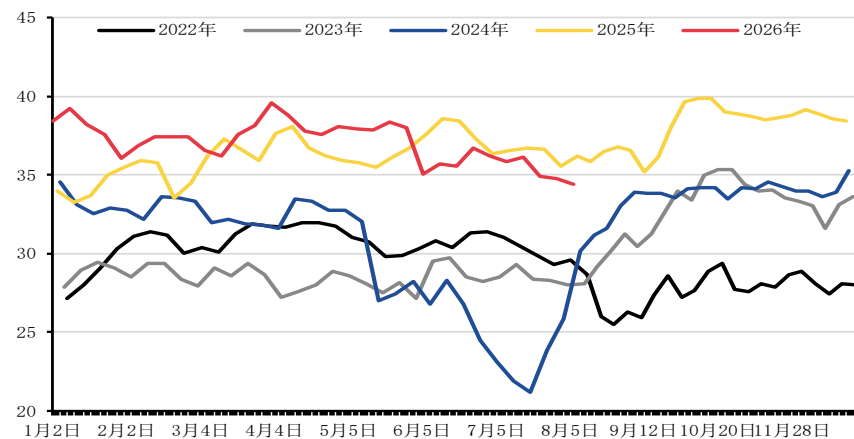


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

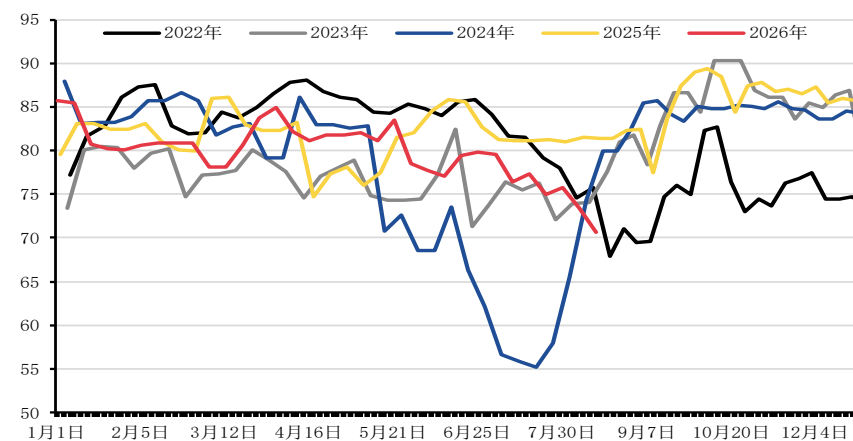


诚志二期MTO装置或提前重启，联泓MTO装置或于月内重启

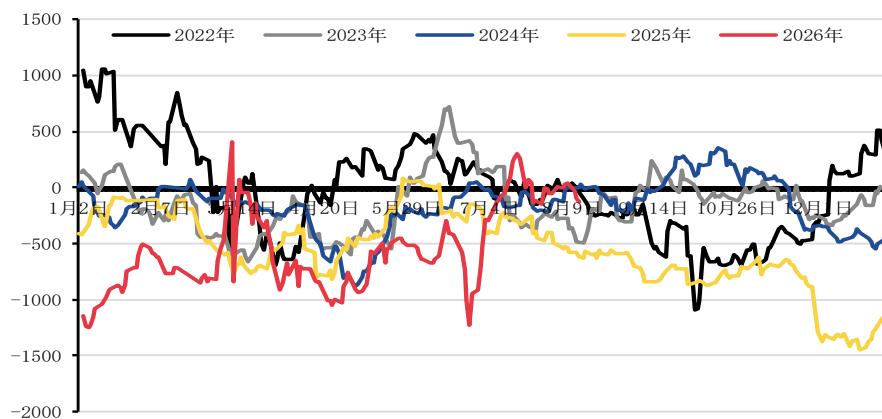
甲醇制烯烃产量



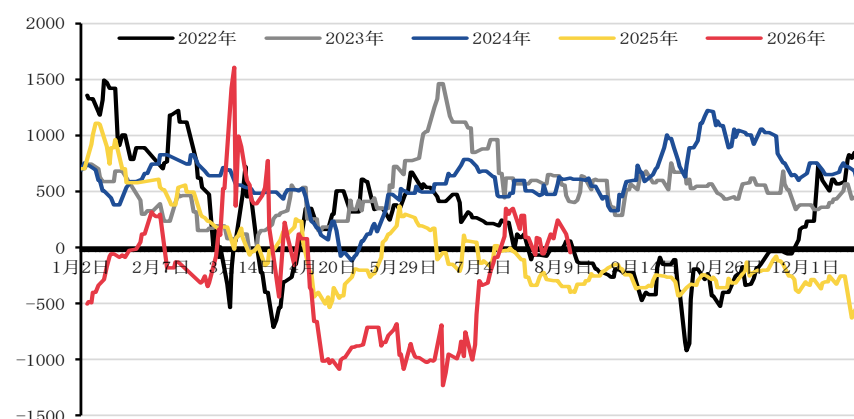
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





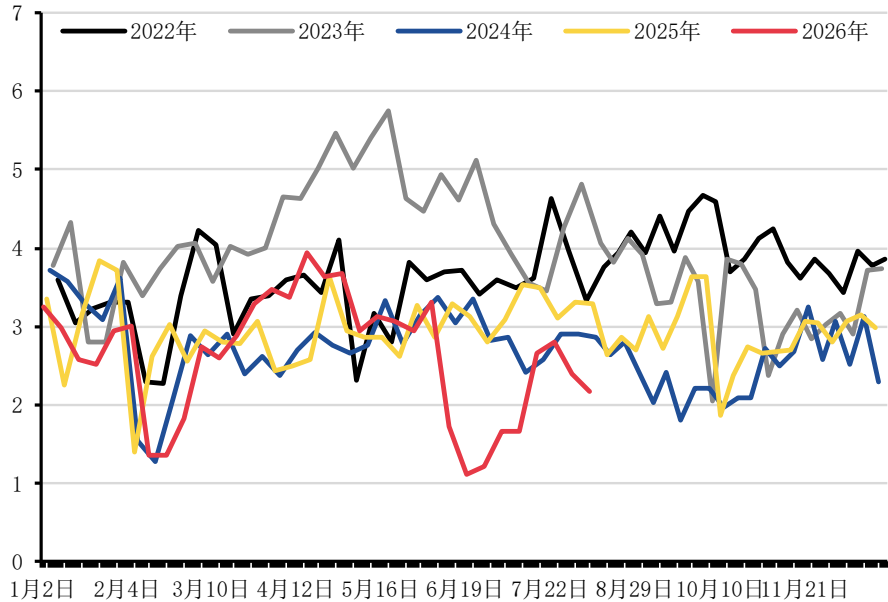
MT0企业装置表

企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	正常
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	计划8/15检修一个月
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	10月25日停车
宁波富德	宁波	60	-	正常运行
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	6/18重启
南京诚志二期	江苏	60	-	或提前至8月底/9月初重启
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常运行
中煤榆林	榆横	60	180	正常
鲁清石化	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	正常
宝丰一期	宁夏	60	212	正常
宝丰二期	宁夏	60	220	正常
宝丰三期	宁夏	115	240	正常
联泓新材料	滕州	74	92	7/14停车，重启时间待定
鲁深发	东营	20	-	长期停车
玉皇	菏泽	10	-	长期停车
瑞昌石化	东营	10	-	长期停车
沈阳蜡化	沈阳	10	-	长期停车
华滨科技	东营	18	-	长期停车
兴兴能源	嘉兴	69	-	1/13日停车
阳煤恒通	山东	30	20	低负荷运行
神华榆林	榆林	60	180	正常
山东大泽	菏泽	20	-	长期停车
中煤蒙大	内蒙	60	-	正常
神华新疆	新疆	68	180	正常
中天合创	鄂尔多斯	137	360	一套装置停车检修10天
盛虹石化（斯尔邦）	连云港	80	-	5/20停车
青海盐湖	青海	30	140	7/11停车至月底
延长延安能源化工	富县	60	180	8/2停车
内蒙久泰	鄂尔多斯	60	100	正常
中安联合	淮南	60	180	4/7停车；5/18重启
吉林康乃尔	吉林	30	-	长期停车
新疆恒有	哈密	20	-	7/10，8/10左右重启
天津渤化	天津	60	-	低负荷运行
甘肃华亭	华亭	20	60	停车
鲁西化工	聊城	30	80	2026/6/24停车
宝丰煤基新材料一期	内蒙	100	220	正常
宝丰煤基新材料二期	内蒙	100	220	正常运行
宝丰煤基新材料三期	内蒙	100	220	正常运行

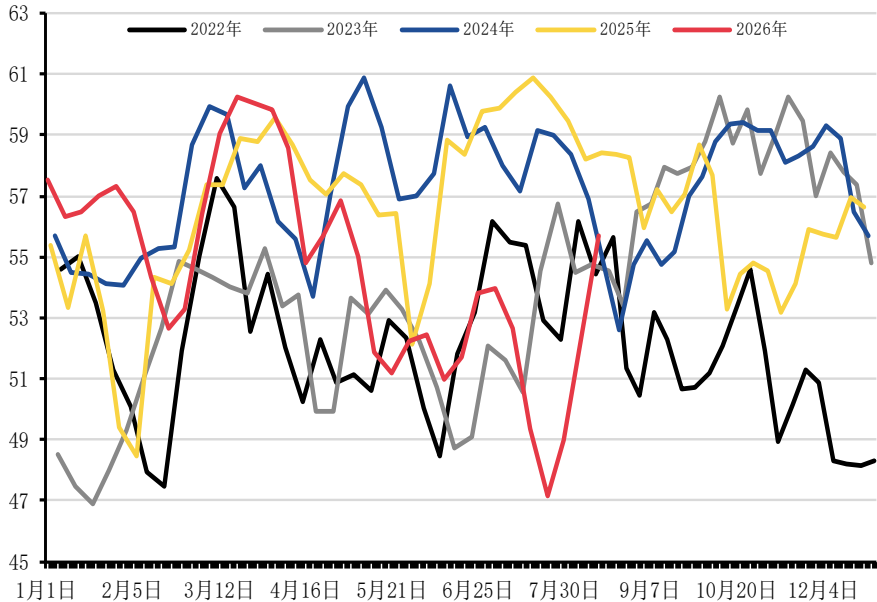


下游加权开工率

传统厂家原料采购量



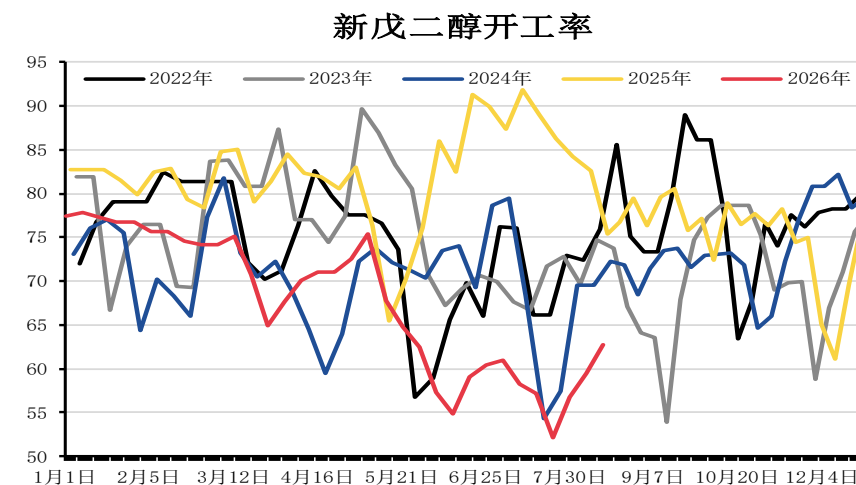
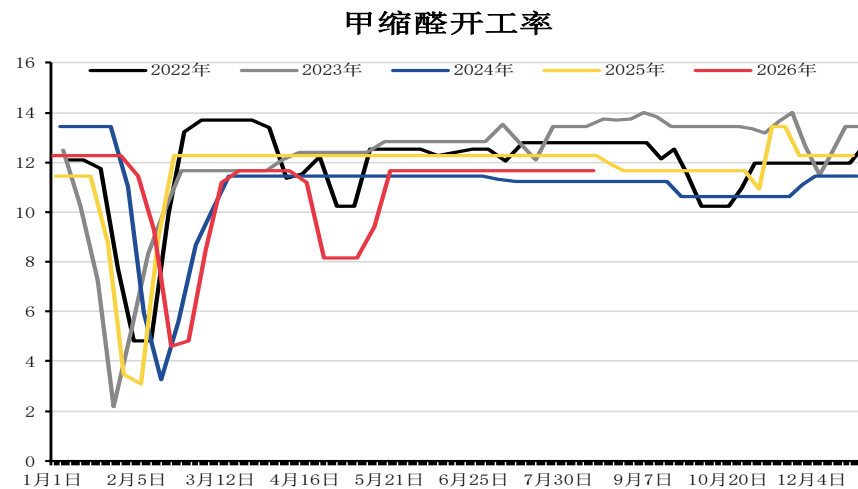
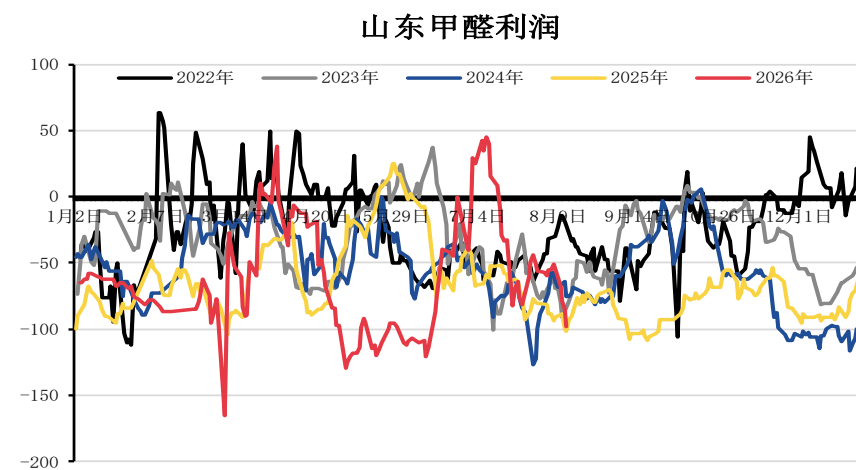
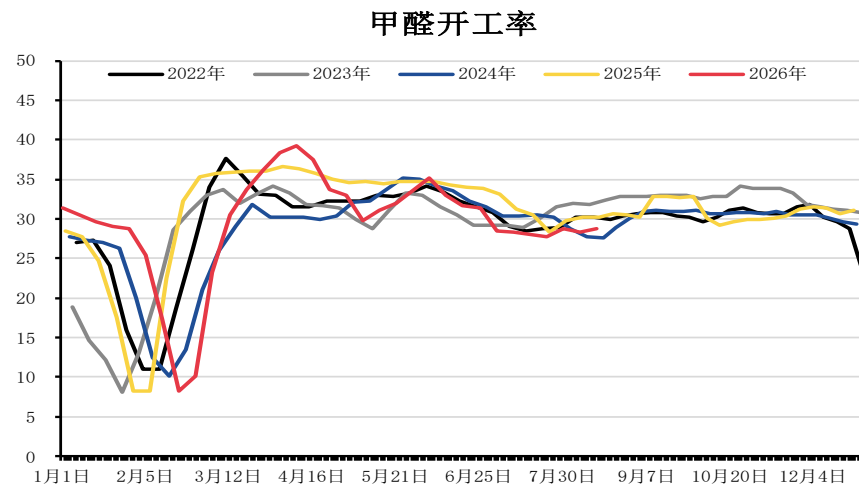
甲醇下游加权开工率（不含MT0）



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

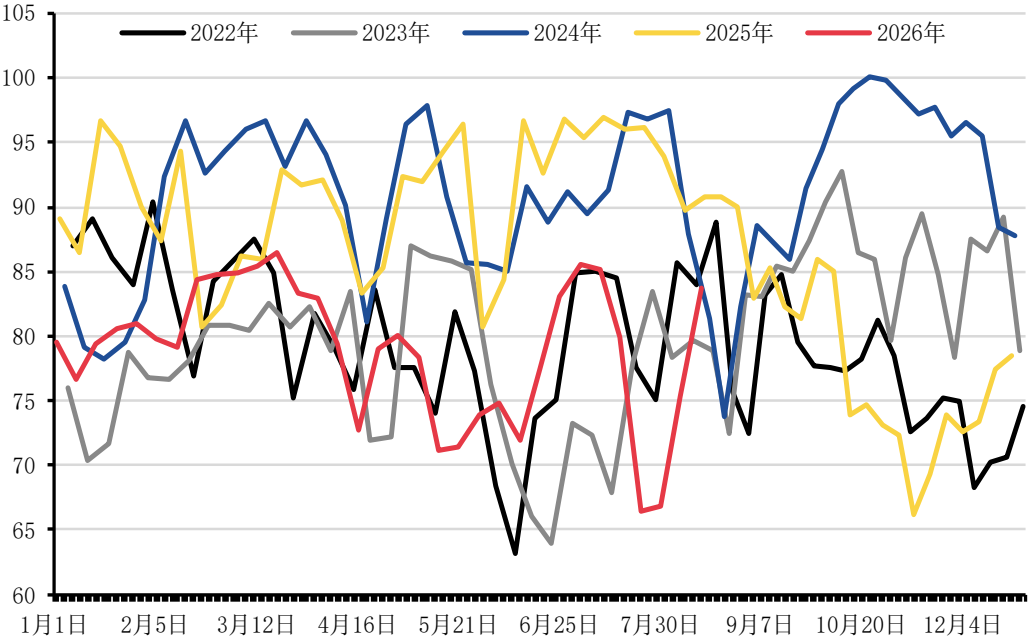


甲醛开工率

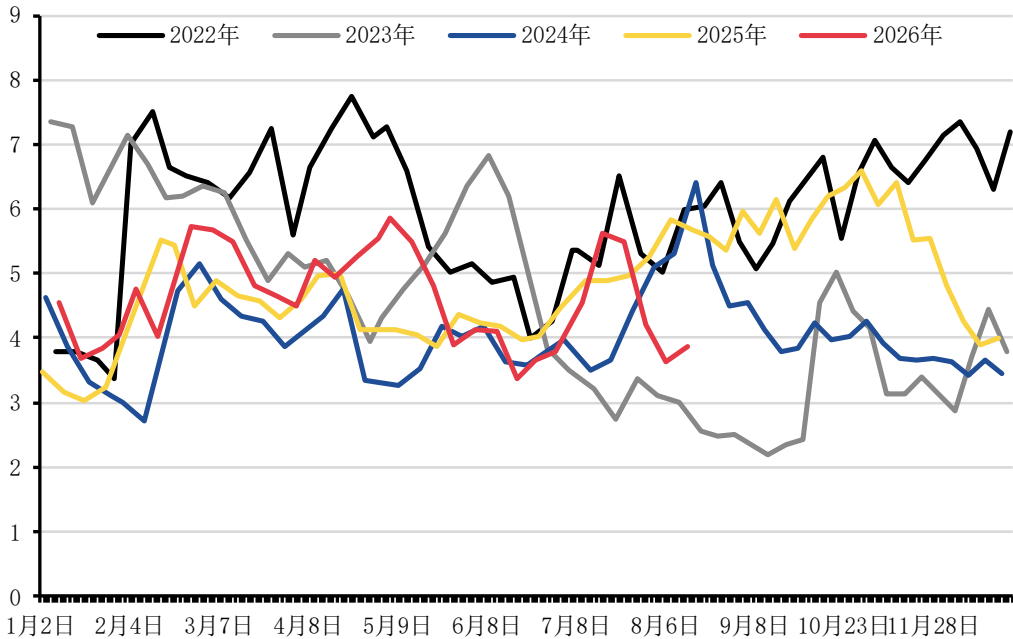




冰醋酸产能利用率



冰醋酸库存天数

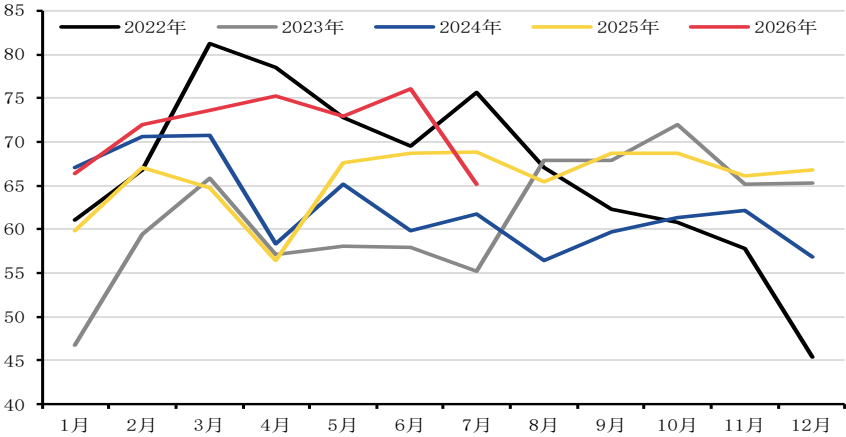


数据来源：卓创、国联期货研究所

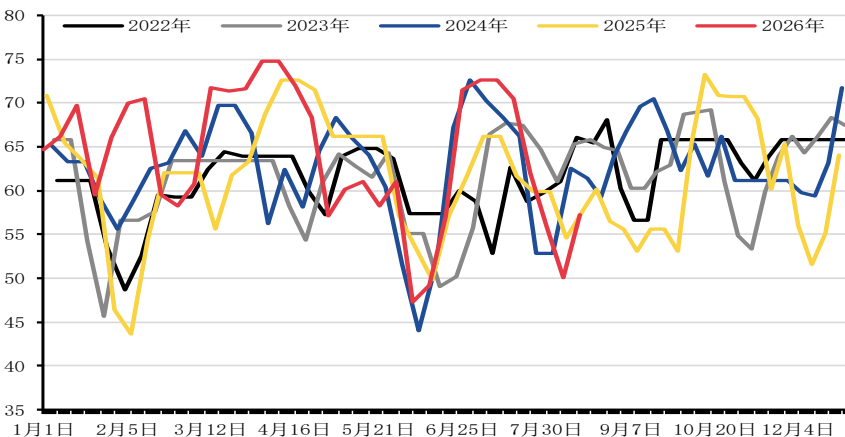


醋酸下游开工率

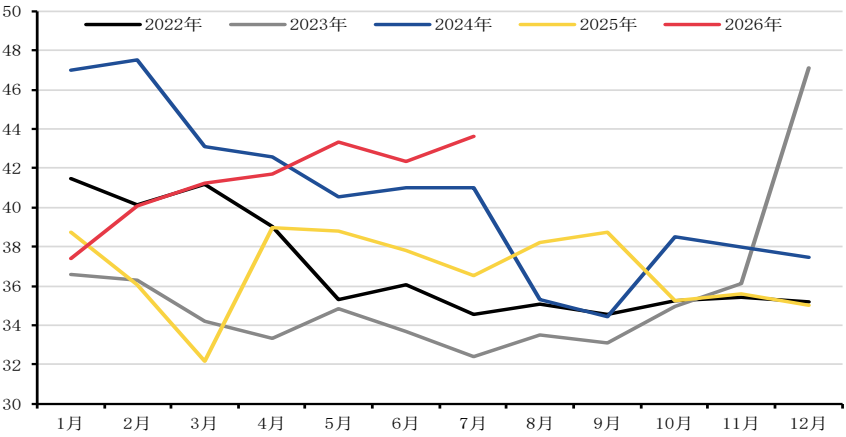
醋酸乙烯开工率



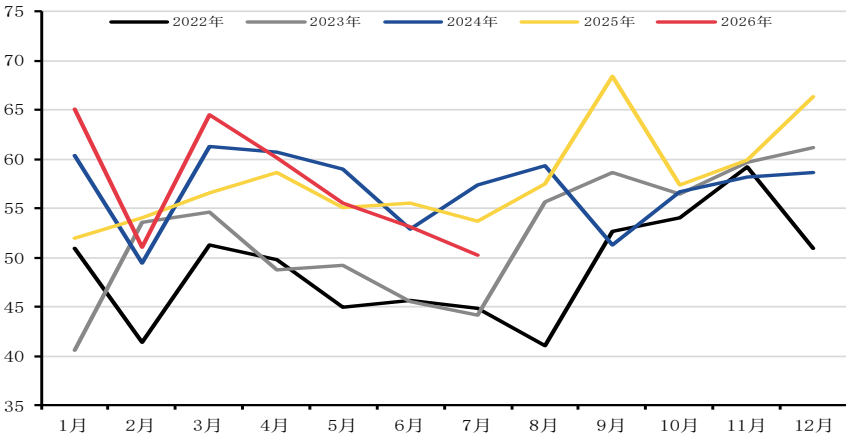
醋酐开工率



氯乙酸开工率

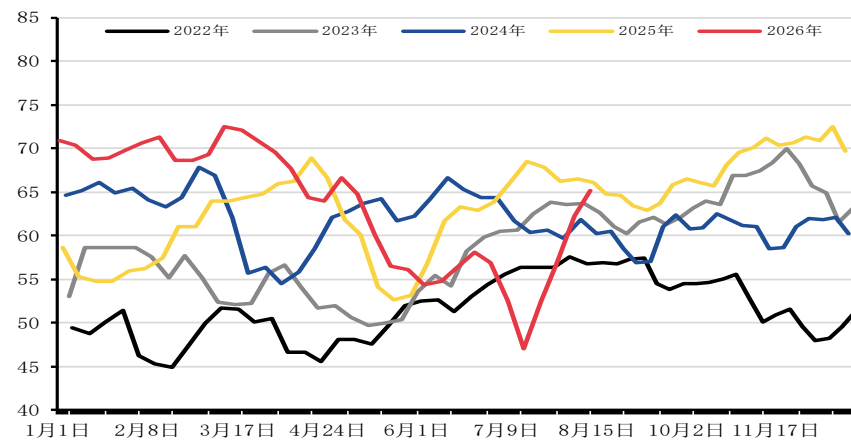


醋酸乙酯开工率

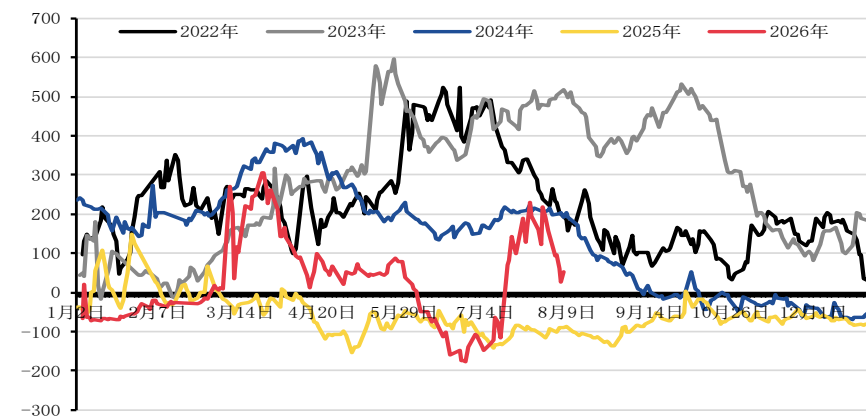




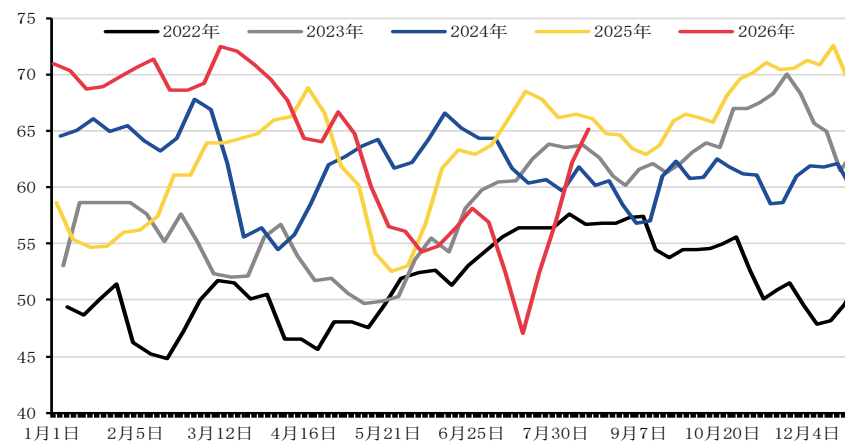
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



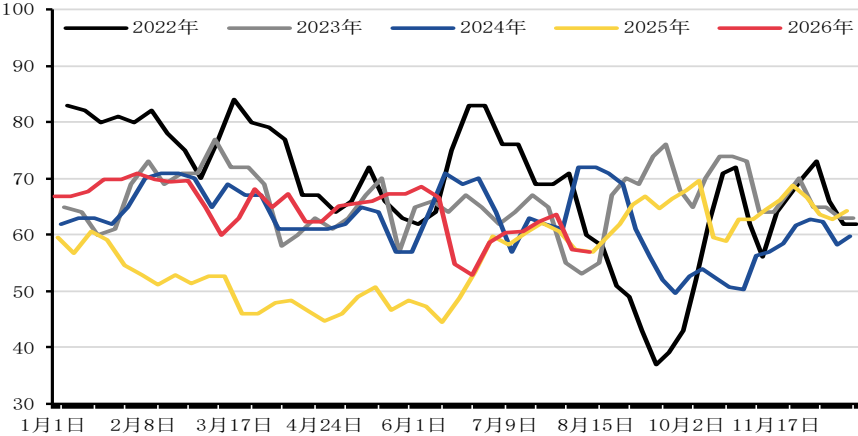
MTBE库容率



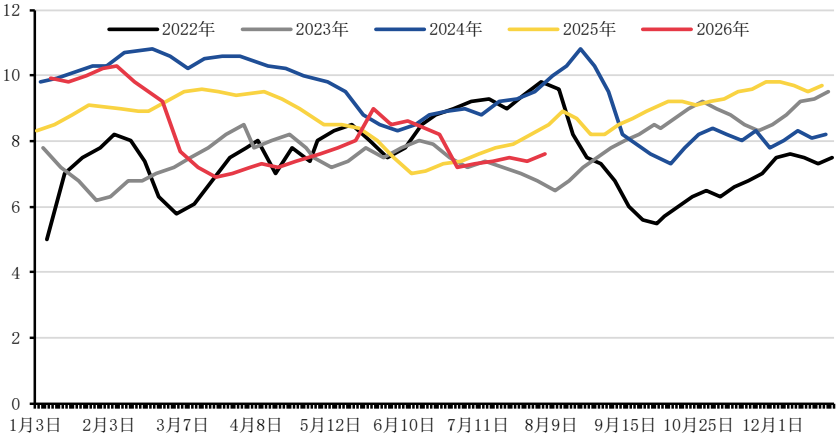


BD0及下游开工情况

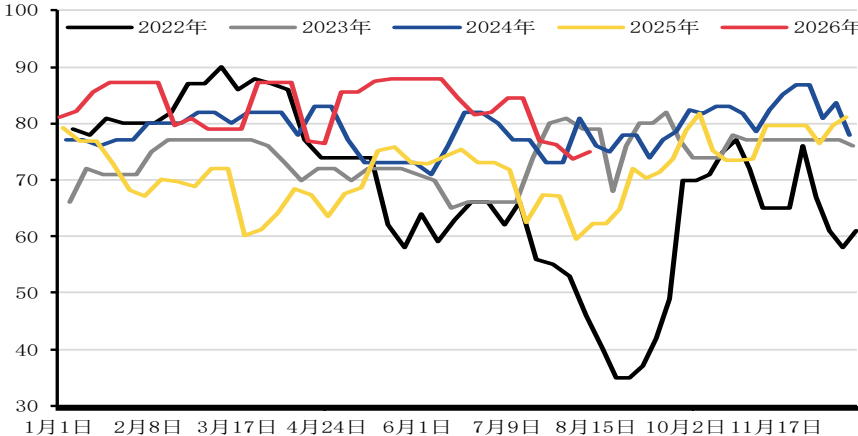
BD0开工率



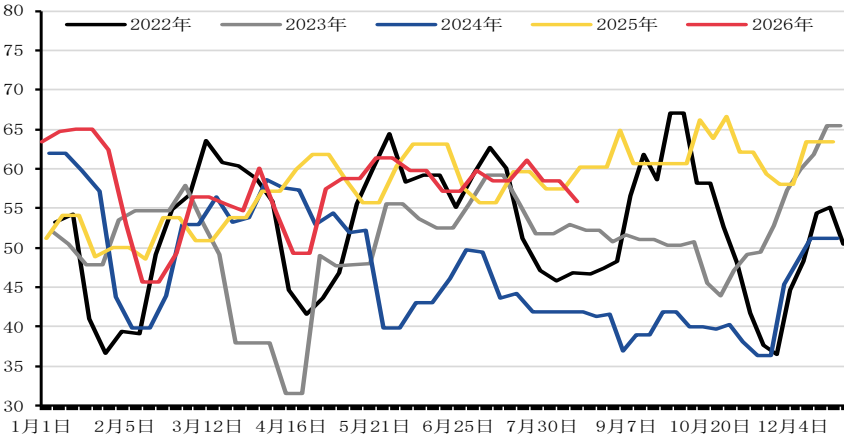
BD0企业库存



PTMEG开工率



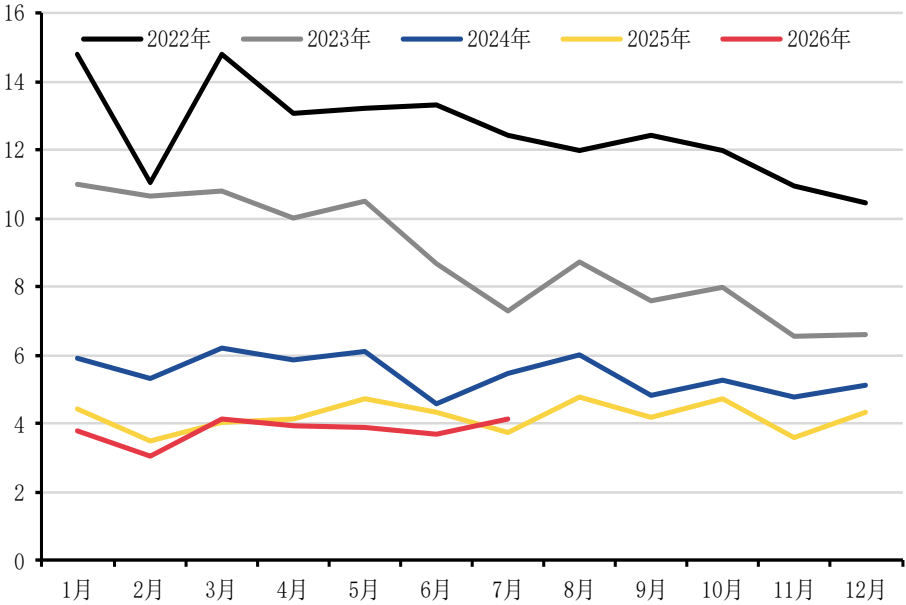
PBT开工率



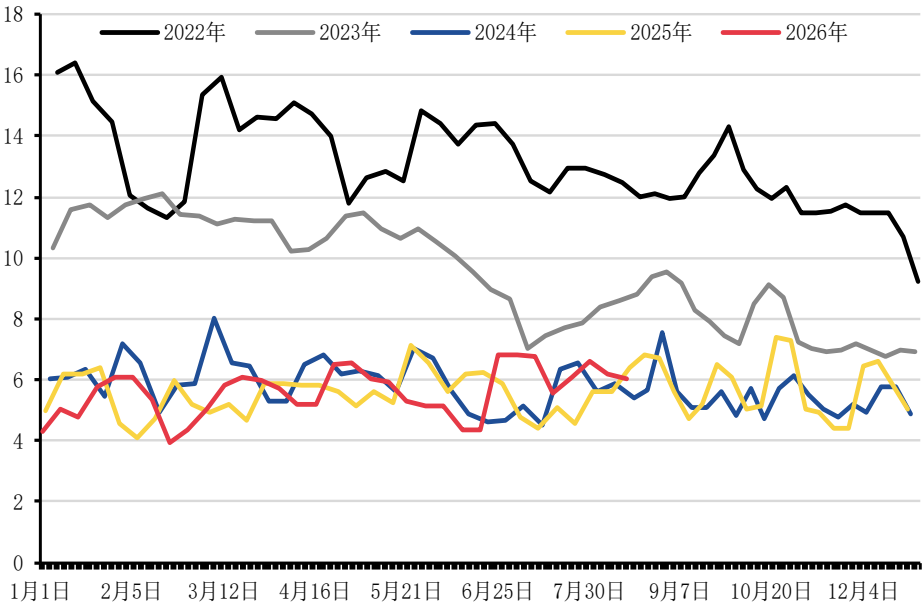


二甲醚产量、开工率

二甲醚产量



二甲醚产能利用率



数据来源：卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

06

平衡表



平衡表：修正8月产需数据

2026年甲醇供需平衡表														
月份	产量	进口	总供应	MTO	甲醛	冰醋酸	二甲醚	MTBE	BDO	下游新增	出口	其他需求	总需求	供需差
1月	829.32	108.39	937.71	467.57	46.81	61.65	6.82	69.90	21.72	-	3.09	281.52	959.08	-21.37
2月	754.24	88.47	842.71	418.58	21.12	57.65	4.32	64.08	19.99	-	1.52	221.73	808.99	33.72
3月	829.27	43.79	873.06	464.74	53.89	65.98	5.85	68.55	20.35	-	6.57	230.00	915.93	-42.87
4月	797.88	56.27	854.15	456.56	57.42	58.33	5.57	63.63	19.33	-	17.30	227.95	906.09	-51.94
5月	818.76	34.59	853.35	468.10	52.39	57.27	5.50	58.49	20.84	-	24.19	210.00	896.78	-43.43
6月	801.05	46.58	847.63	430.76	50.94	58.84	5.20	55.61	18.06	-	14.57	250.00	883.98	-36.35
7月	806.49	92.00	898.49	438.87	46.53	58.26	5.91	56.67	19.54	-	1.34	243.98	871.10	27.39
8月	778.82	75.00	853.82	414.65	48.61	60.00	6.37	61.39	19.26	7.68	1.21	240.00	859.17	-5.35
9月	788.37	45.00	833.37	408.46	50.34	63.55	5.57	58.52	20.85	11.22	2.04	252.03	872.59	-39.22
10月	838.99	130.00	968.99	500.73	50.36	66.53	6.28	63.08	20.30	11.59	0.91	268.75	988.53	-19.54
11月	820.20	128.00	948.20	495.00	48.70	61.33	4.76	62.68	20.48	18.50	3.29	259.33	974.06	-25.86
12月	853.48	125.00	978.48	480.00	50.32	63.10	5.74	61.44	20.48	22.53	1.08	259.97	964.65	13.83

注：黄色区域为实际值

数据来源：卓创、国联期货研究所



感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎