



华联期货  
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

# 华联期货甲醇周报

—— 港口库存走低，价格有支撑

20260517

萧勇辉

0769-22110802

期货从业资格号：F03091536

期货交易咨询从业证书号：Z0019917

审核：蒋琴，期货从业资格号：F3027808，期货交易咨询从业证书号：Z0014038

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。



- 1 观点及策略
- 2 产业链结构
- 3 期货与现货价格
- 4 产业链利润
- 5 供应端
- 6 需求端
- 7 库存



# 观点及策略



## 供需面概述

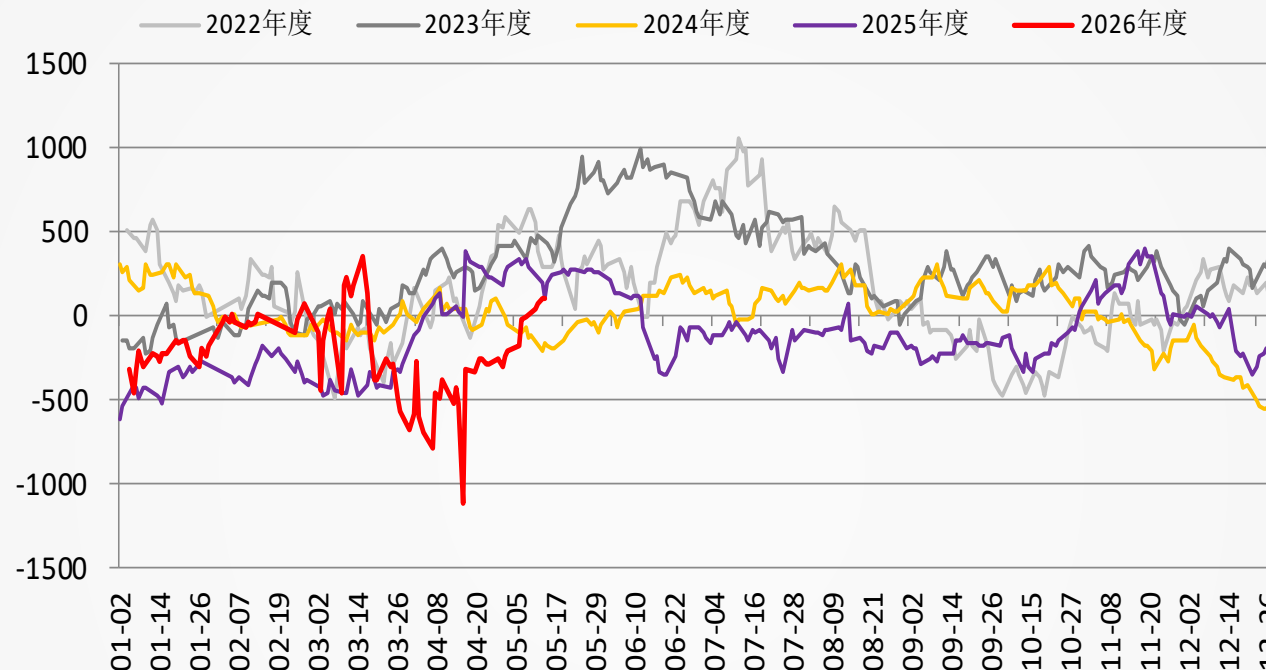
- ◆ **库存：**隆众资讯统计：本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在37.14万吨，环比微增表现；外轮到港量预期环比有所增加，预计内贸补充量或仍较为充足，下游需求淡淡，仍存出口支撑提货，整体来看，预计港口甲醇库存或稳中略去。
- ◆ **供应：**隆众资讯统计：本周，中国甲醇产量及产能利用率周数据预计：产量201.90万吨左右，产能利用率89.78%左右，较本期上涨；甲醇进口样本到港计划预估10.26万吨，全部显性，内贸预估或延续高位在5万吨附近。
- ◆ **需求：**隆众资讯统计：本周，烯烃，中安联合装置预计重启，行业开工率将有上涨；传统需求承压，甲醛、氯化物开工率上升，冰醋酸、二甲醚开工率走低。
- ◆ **产业链利润：**进口利润维持亏损，现为-115元/吨，内蒙古煤制甲醇利润较高，现为476元/吨，而华东甲醇制烯烃利润亏损持稳，现为-650元/吨。
- ◆ **煤价：**受供应偏紧、化工行业开工高位、电厂“迎峰度夏”补库等因素支撑，，化工煤价格重心上移。



## 观点及策略

- ◆ **观点：**化工煤价格重心上移，但甲醇生产利润较好，成本端支撑偏弱；中东局势难解，国际甲醇开工率处于低位，现为51.6%，同比去年降近16%，甲醇进口供应偏低，5月，甲醇进口量预计为42.96万吨，同比去年的129.22万吨，大幅下降86.26万吨，国内甲醇生产企业前期推迟春检，现有检修需求，开工高位调整，供应弹性较差，甲醇供应紧张；甲醇制烯烃利润维持亏损，华东MTO开工率降至偏低水平，传统下游利润回落，开工率走低，甲醇需求承压；国产货源补充偏高，进口表需维持弱势，但存大量出口预期支撑提货，5月沿海甲醇仍将大幅去库，甲醇价格或高位偏强震荡。
- ◆ **单边或期权：**区间内偏多操作，参考区间（2750，3050）。
- ◆ **风险点：**煤价、天然气、原油的走势；MTO的开工率变化情况；进口量变化情况。

图：主力合约PP-3\*MA（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

策略：做空PP-3MA价差

价格及走势：上涨走势，截止05月14日，5月合约，PP-3MA目前价差为106

逻辑：2026年PP仍将处于投产高峰期，PP供应压力较大，甲醇需求有韧性，甲醇进口缩量预期加剧，港口价格偏强。

操作建议：逢高做空

风险点：煤价、天然气大幅下跌



# 产业链结构

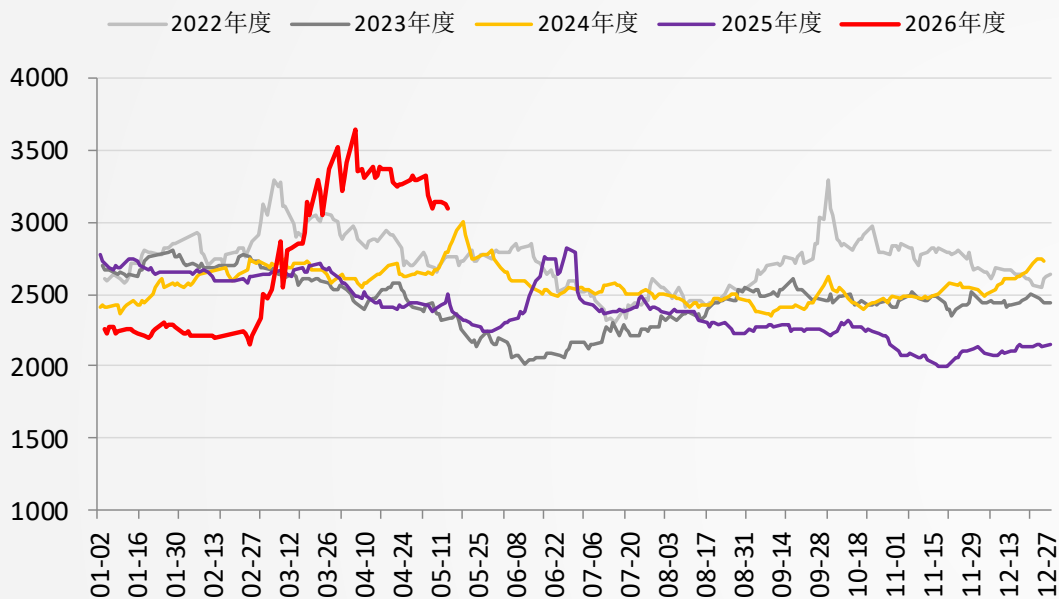


资料来源：钢联数据、华联期货研究所



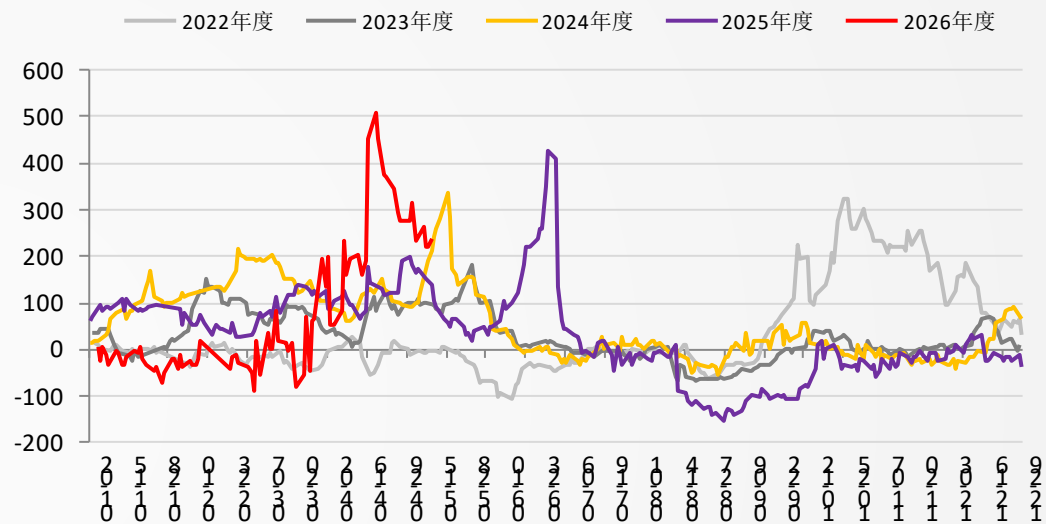
# 期货与现货价格

图：太仓甲醇现货价格（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇主力合约基差（元/吨）

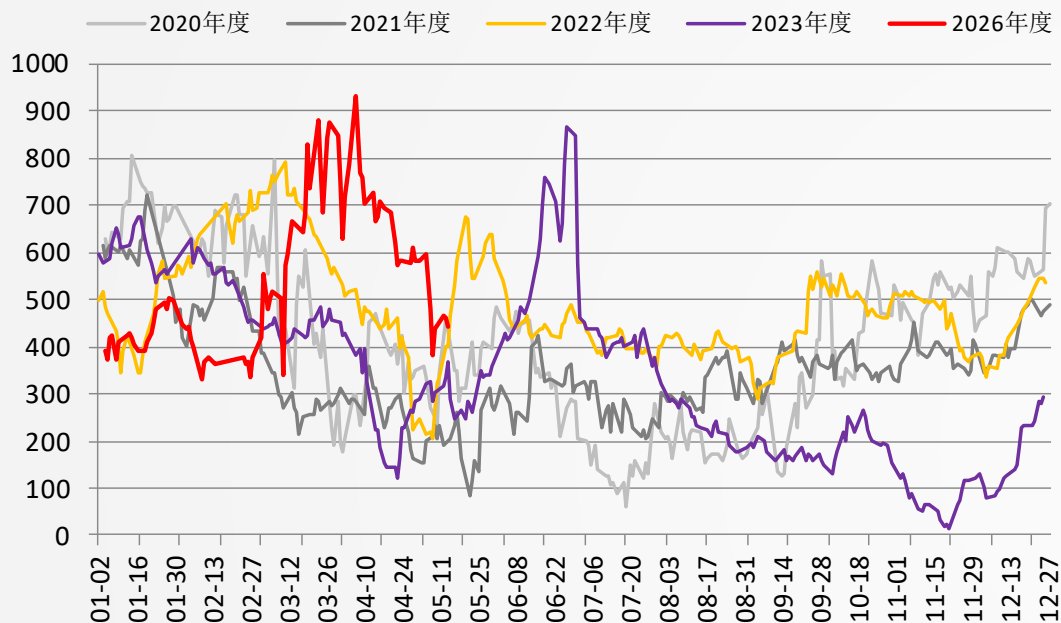


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

现货价格：截止05月14日，江苏太仓现货价格为3097元/吨。

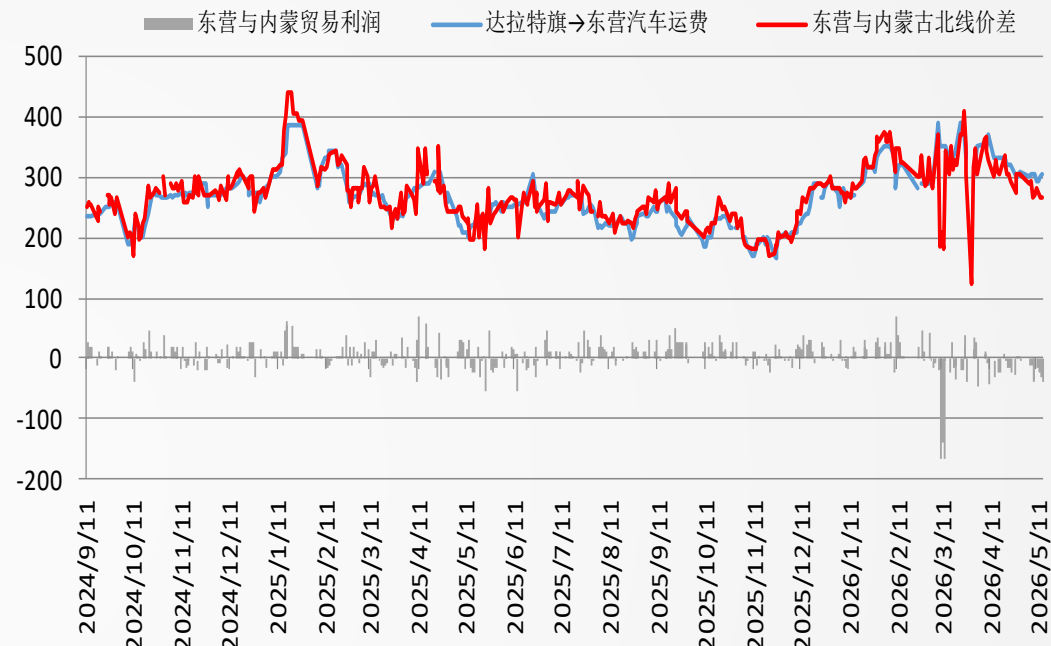
基差：截止05月14日，相对09月合约的基差现为237元/吨。

图：太仓与内蒙价差（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

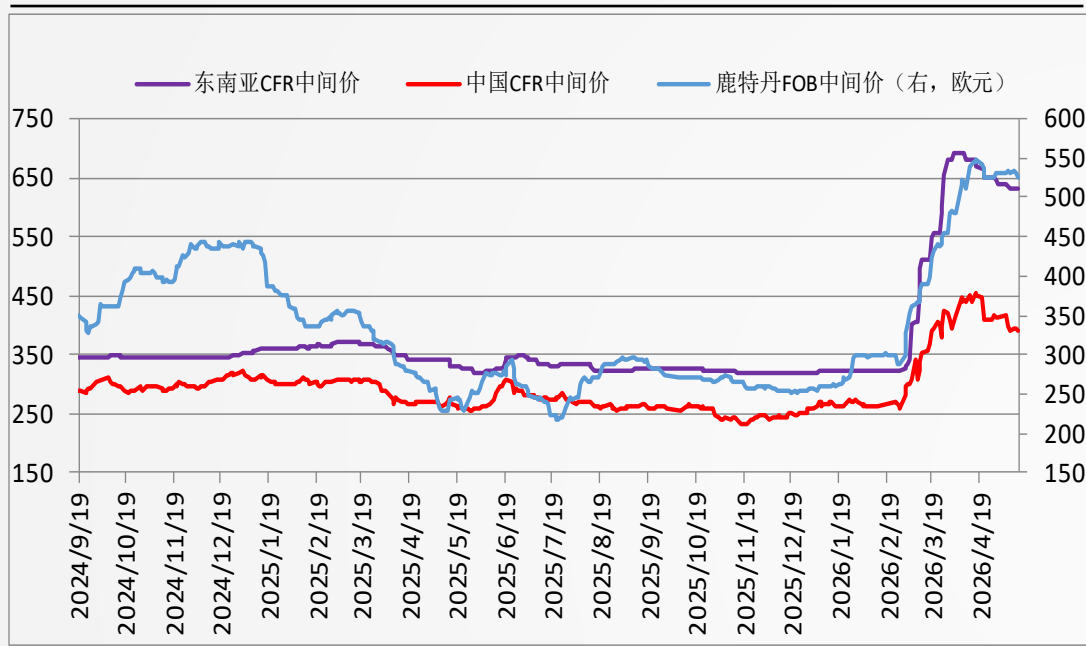
图：内蒙古与东营价差及运费（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

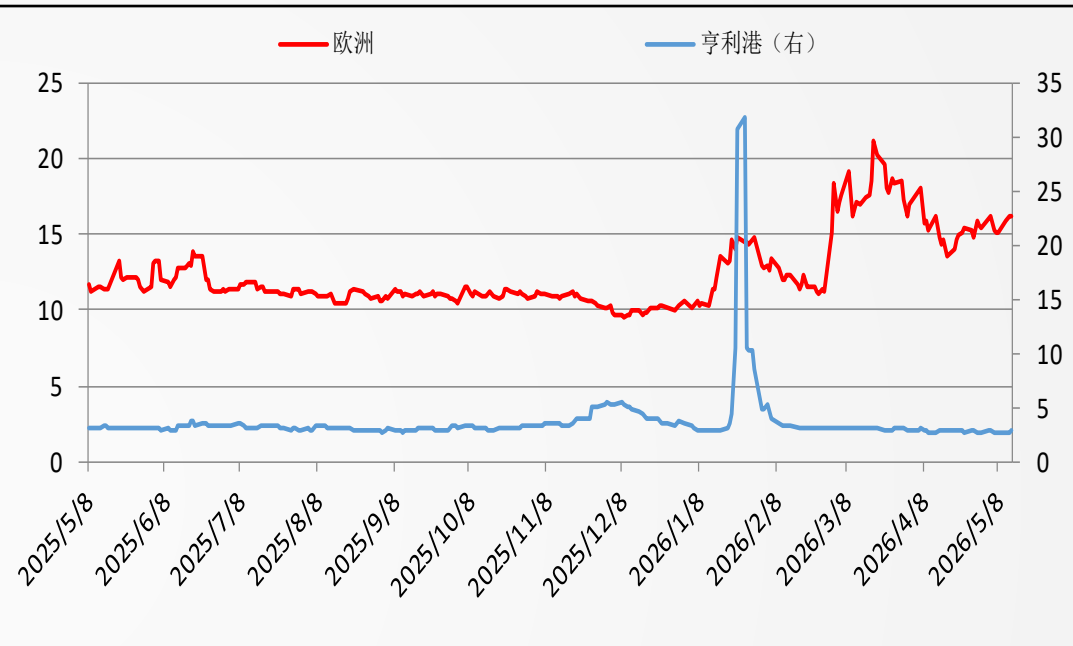
# 国际甲醇与天然气价格

图：甲醇国际价格（美元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

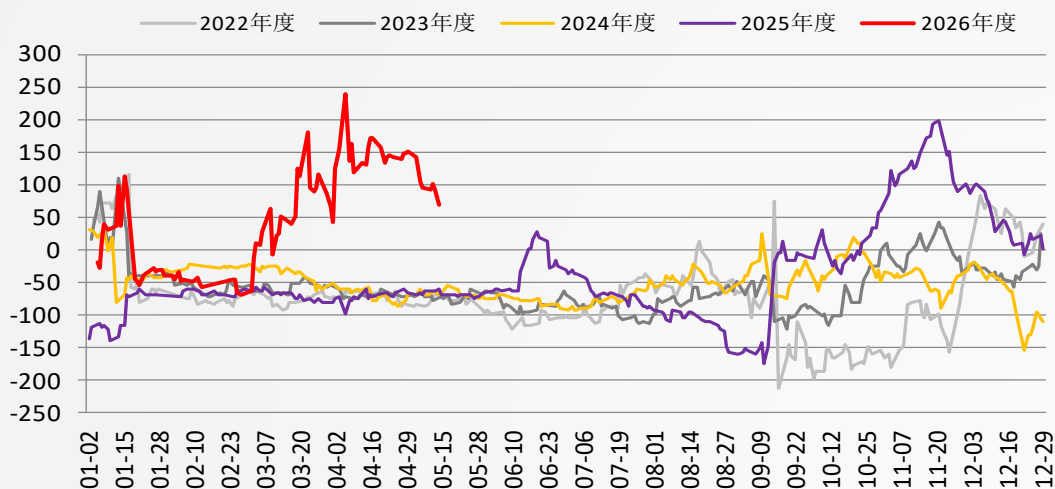
图：国际天然气价格（美元/百万英热）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

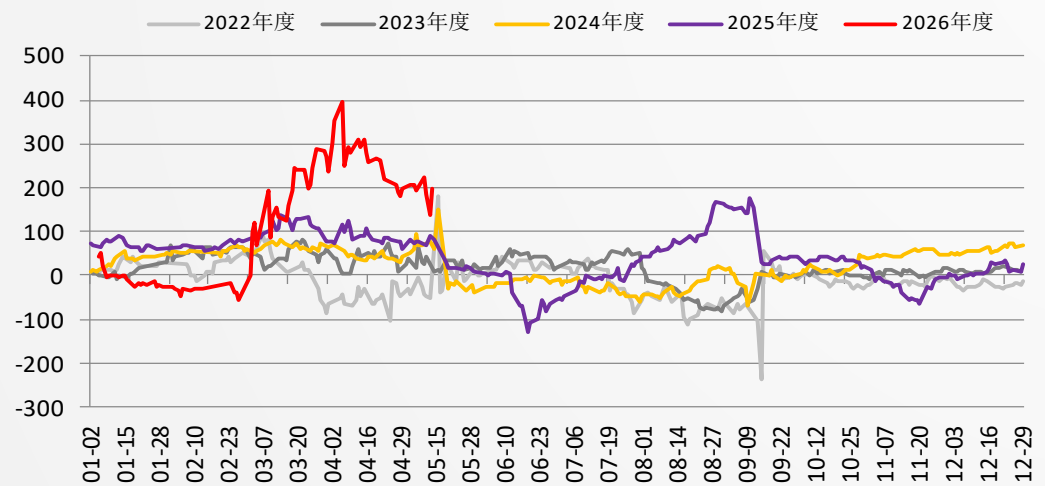
# 合约间价差

图：甲醇9-1价差（元/吨）



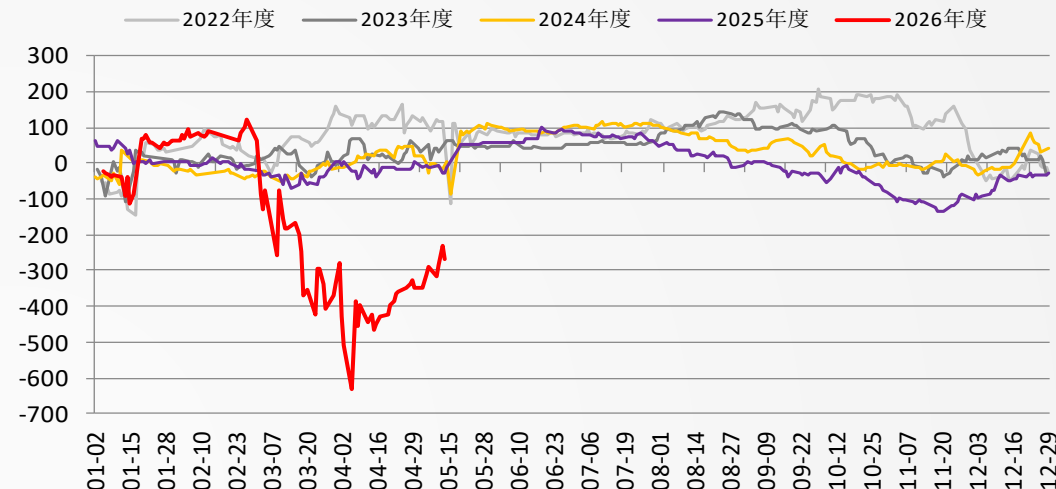
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇5-9价差（元/吨）



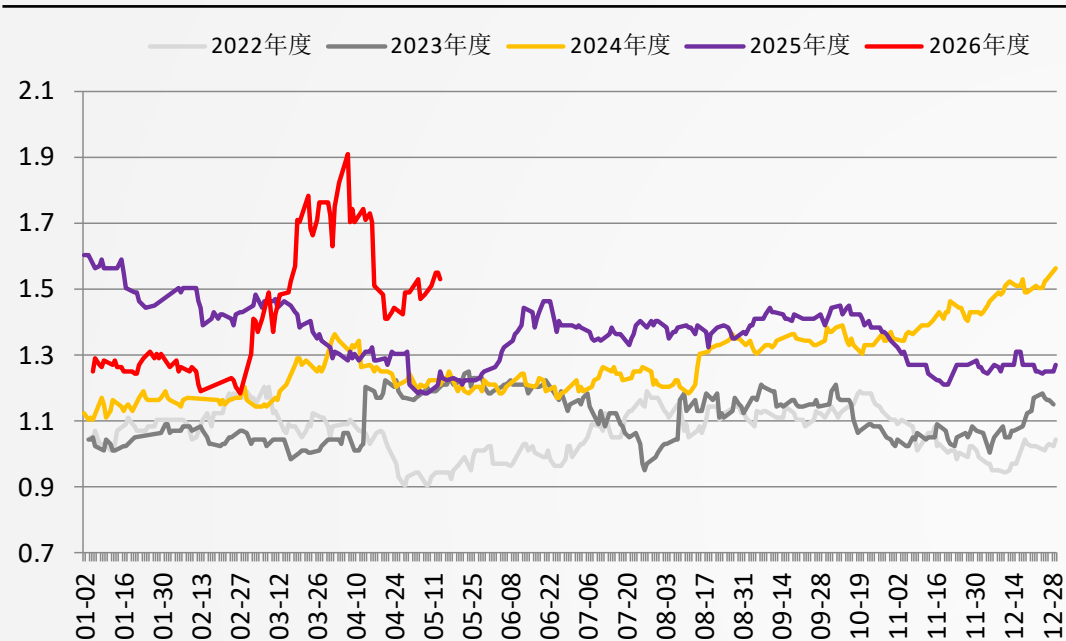
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇1-5价差（元/吨）



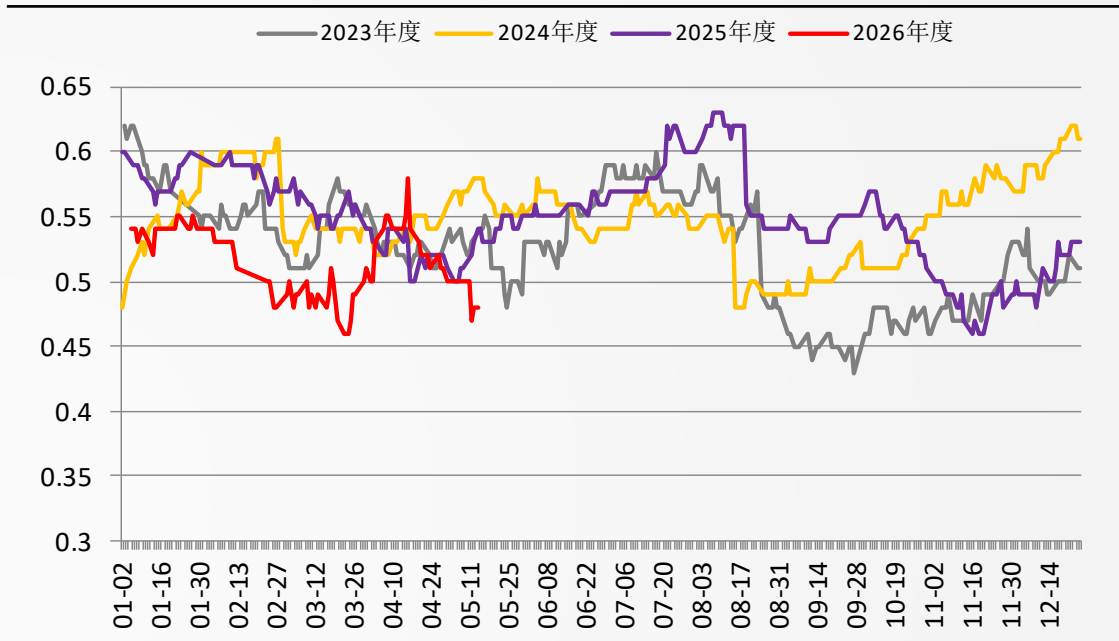
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇/尿素（主力合约）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇/液化气（主力合约）



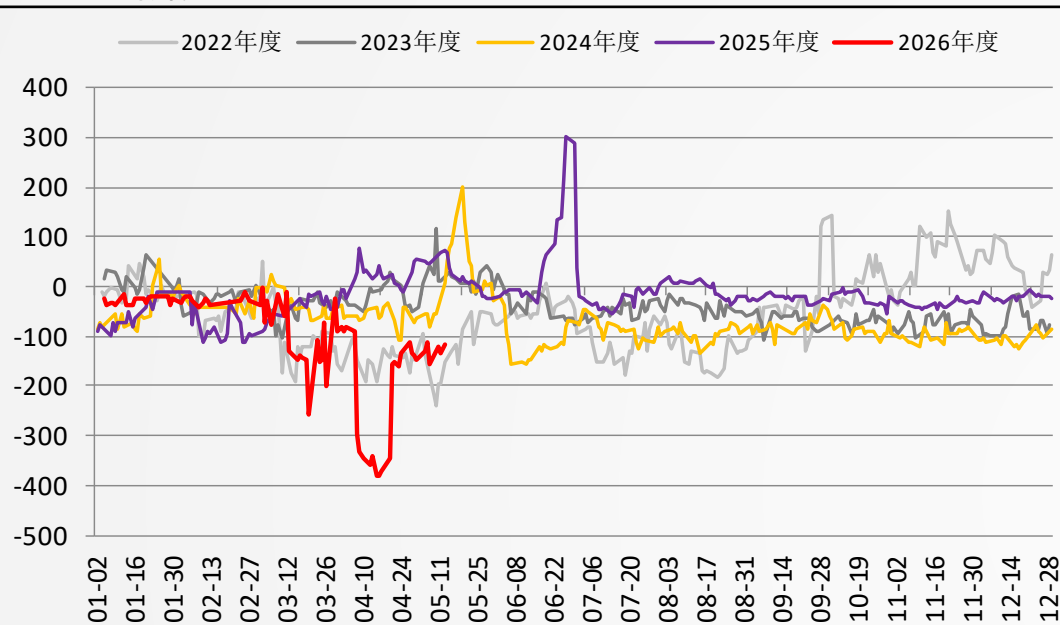
资料来源：钢联数据、华联期货研究所



# 产业链利润

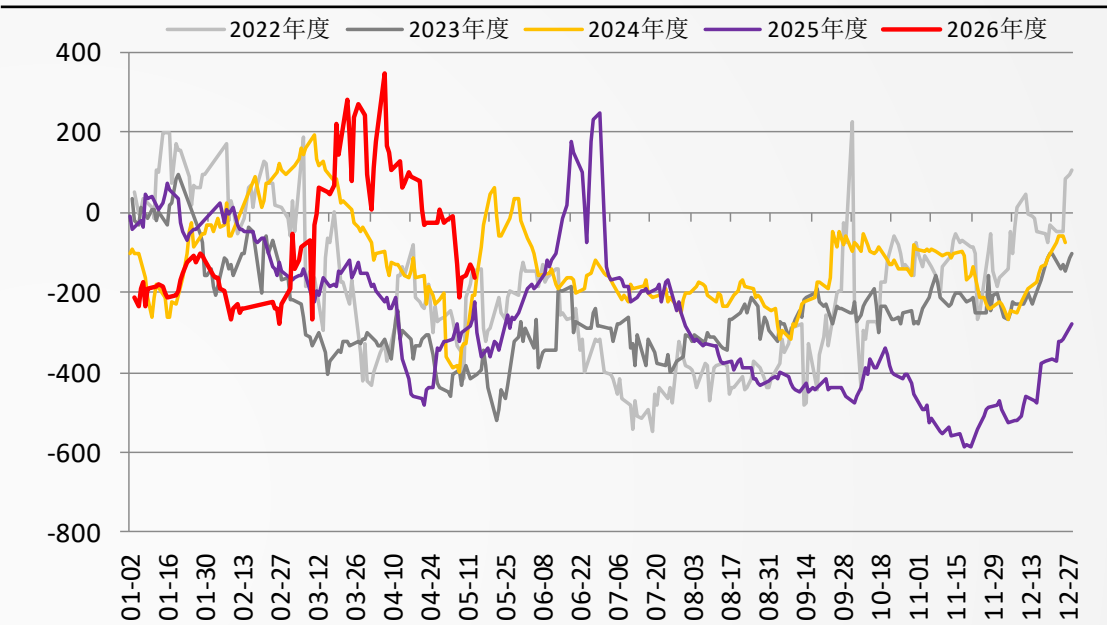
# 进口利润、内蒙与华东贸易毛利

图：进口利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

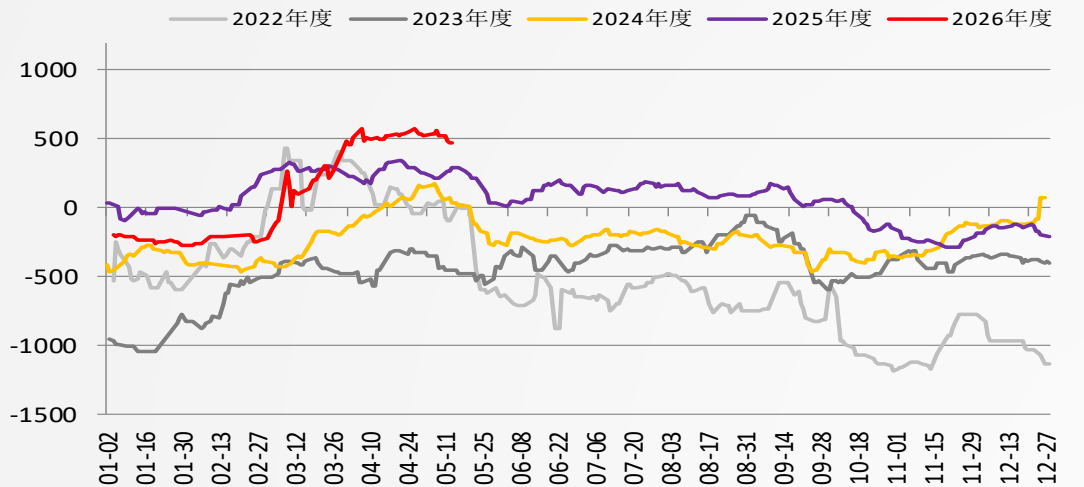
图：内蒙古到华东地区汽船运输贸易毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

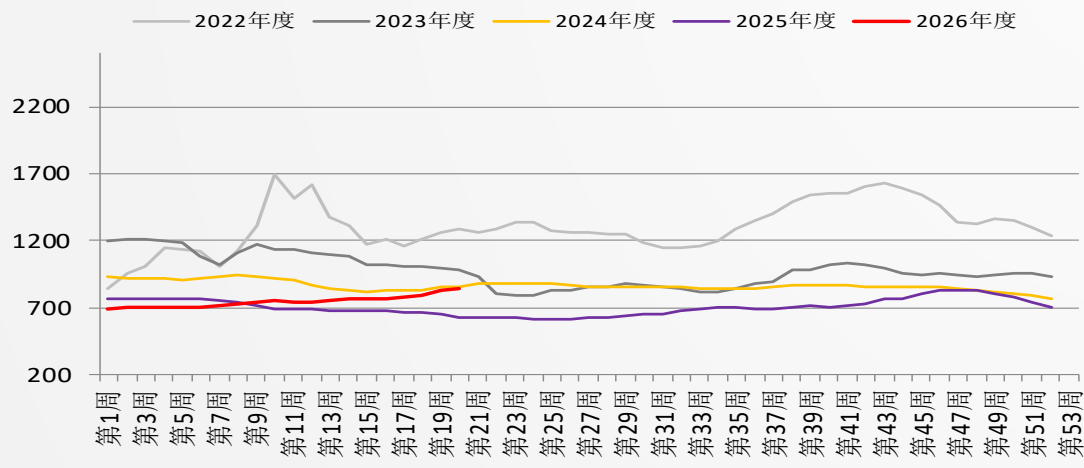
# 煤制甲醇生产利润

图：内蒙古煤制甲醇生产利润（元/吨）



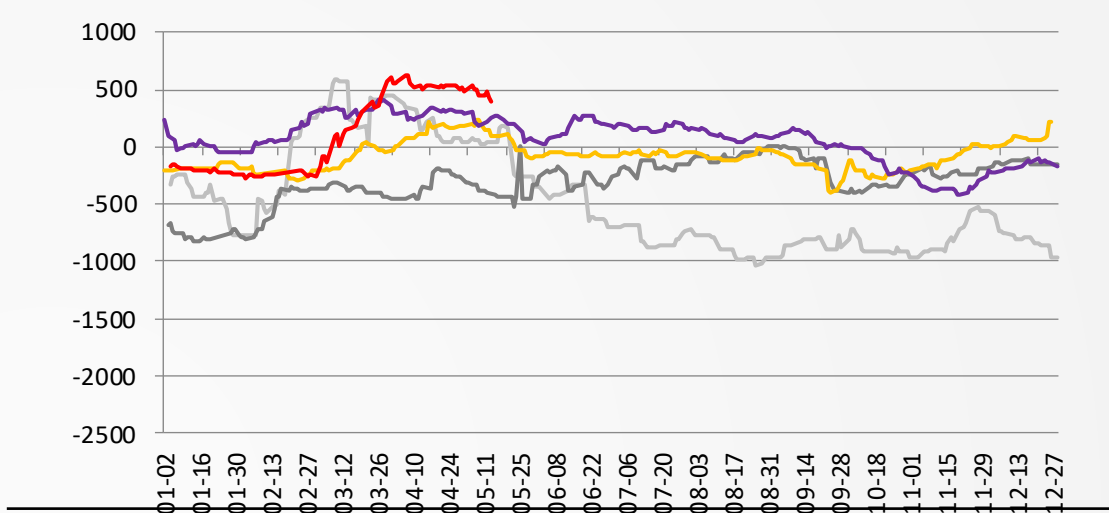
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：秦皇岛港Q5500动力煤（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

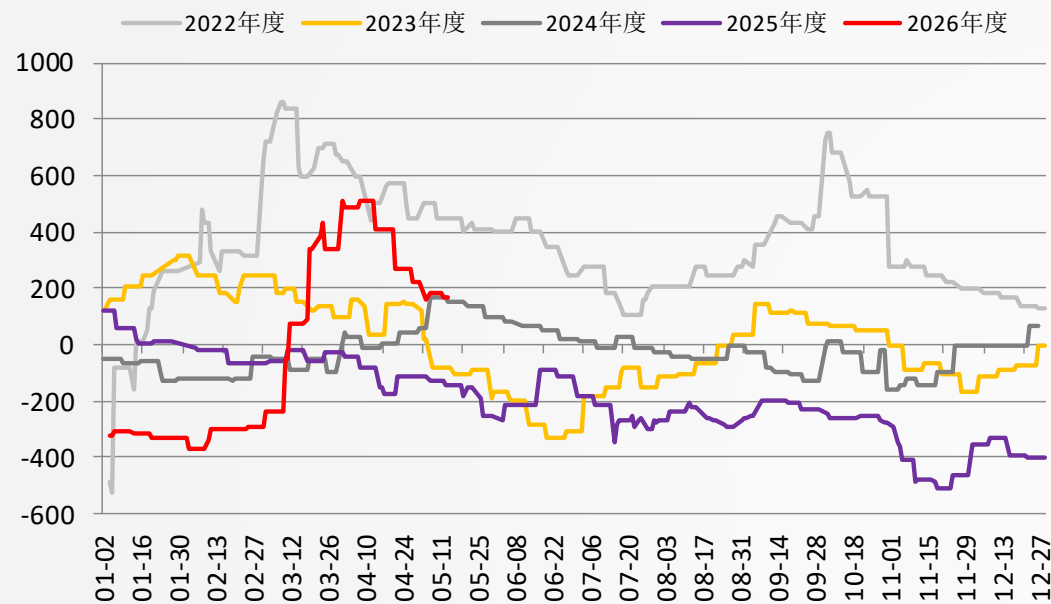
图：山西煤制甲醇生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

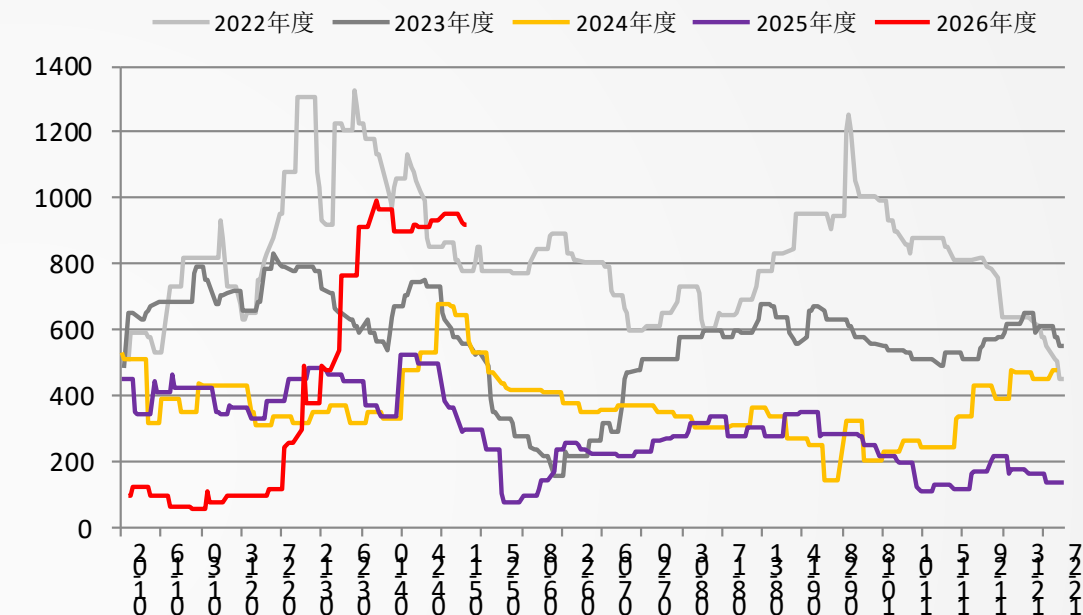
# 天然气与焦炉气制甲醇生产利润

图：重庆天然气制甲醇生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

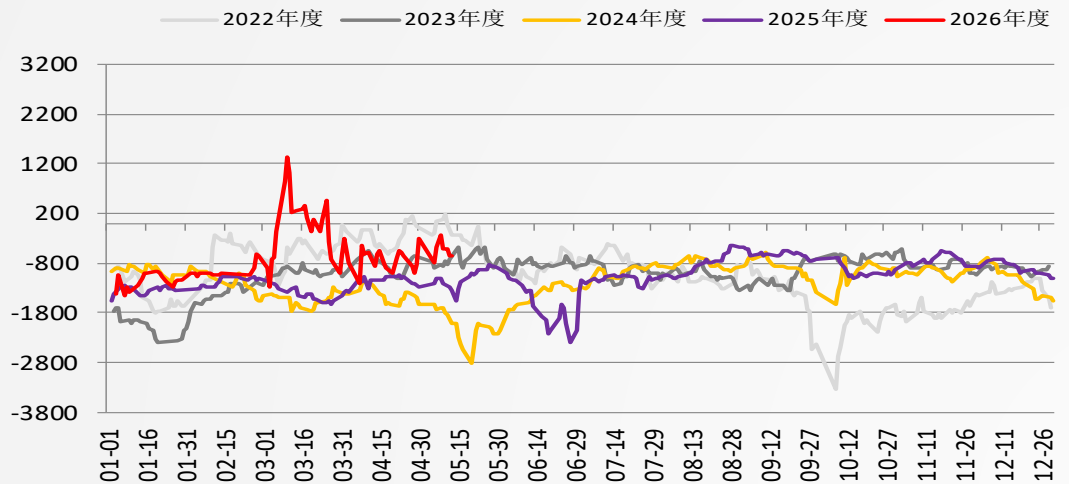
图：河北焦炉气制甲醇生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

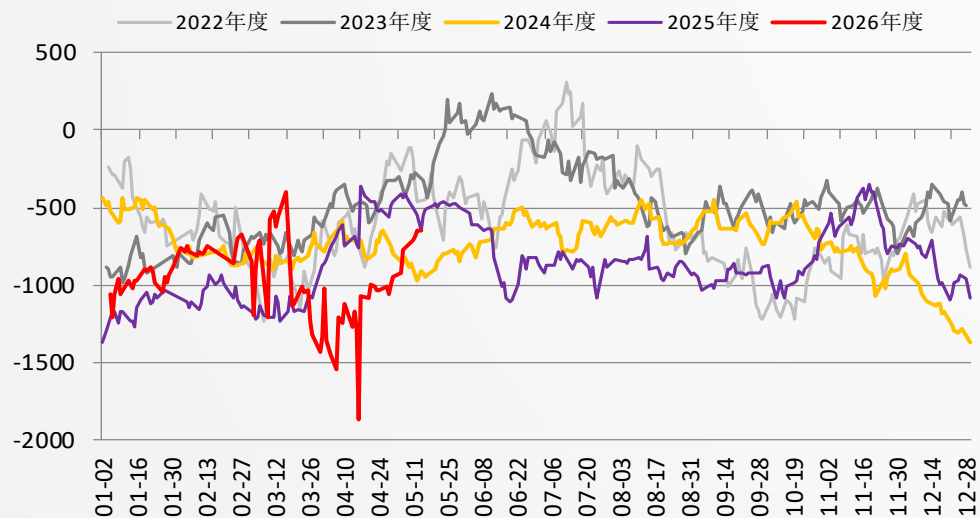
# 甲醇制烯烃利润

图：华东甲醇制烯烃生产利润（元/吨）



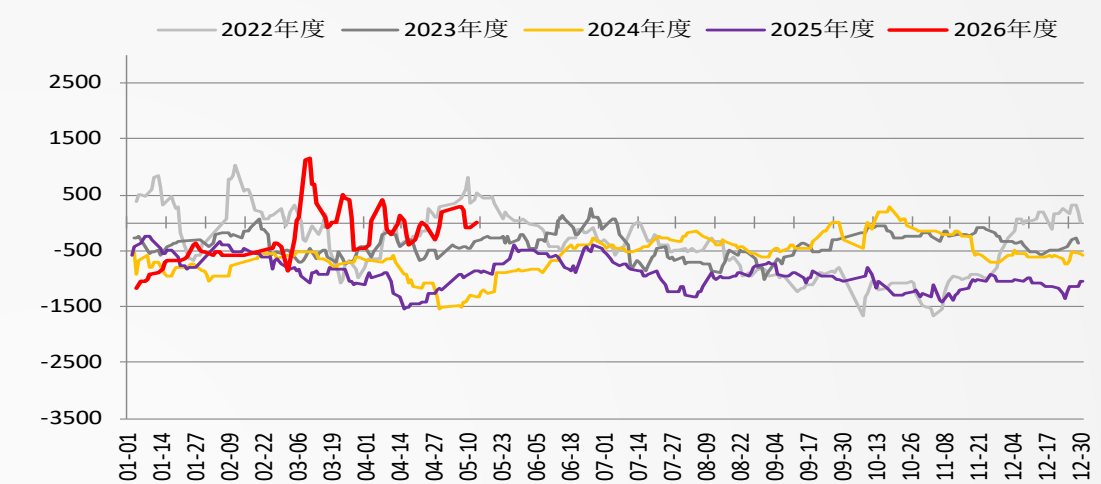
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：盘面MTO利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

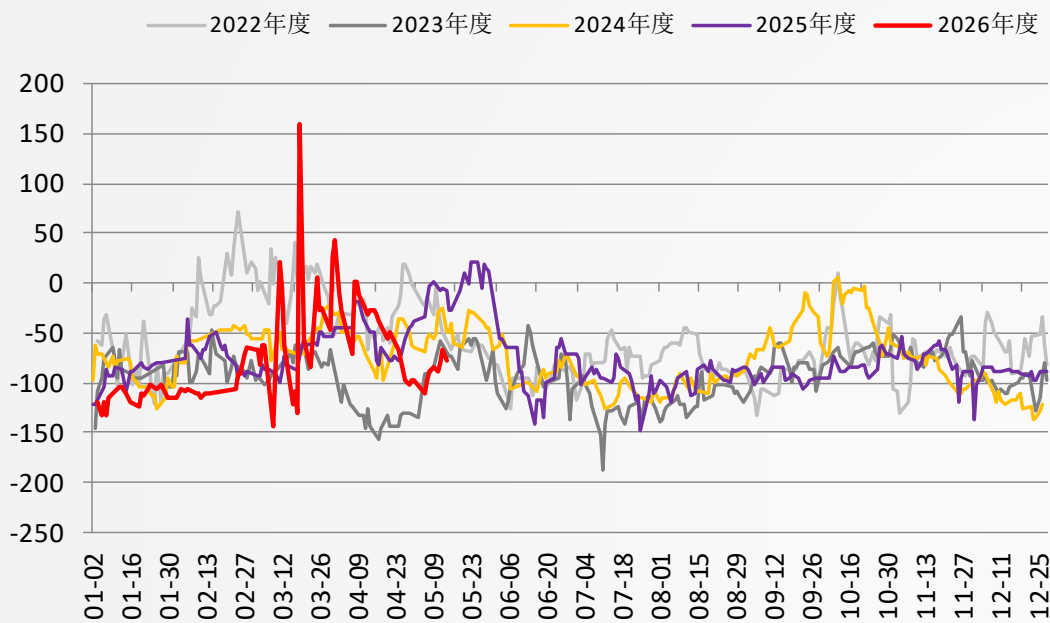
图：山东甲醇制烯烃生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

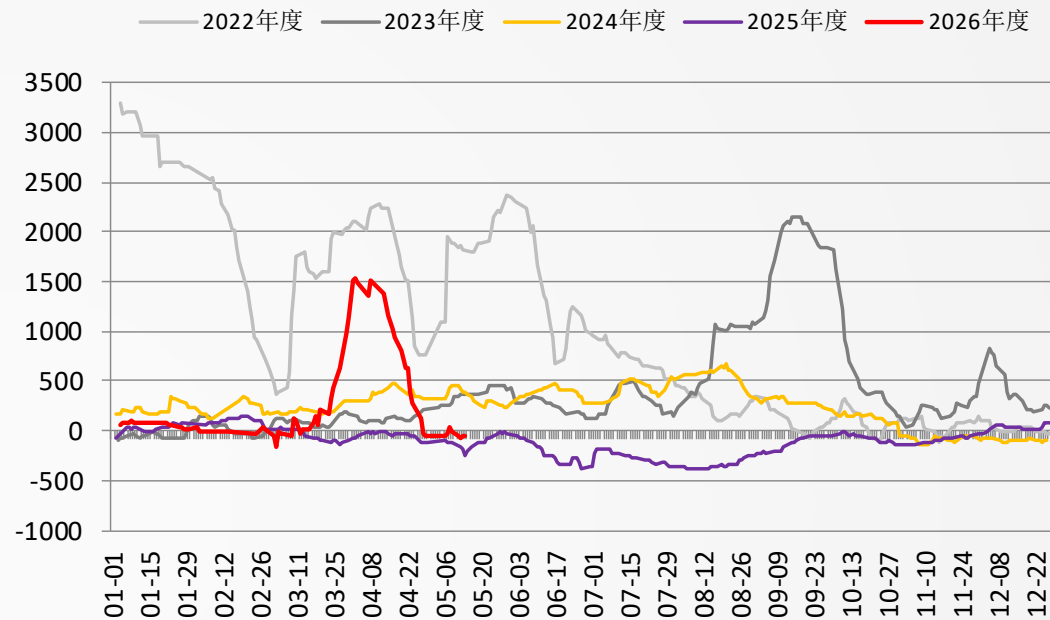
# 甲醇传统下游利润

图：山东甲醛生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

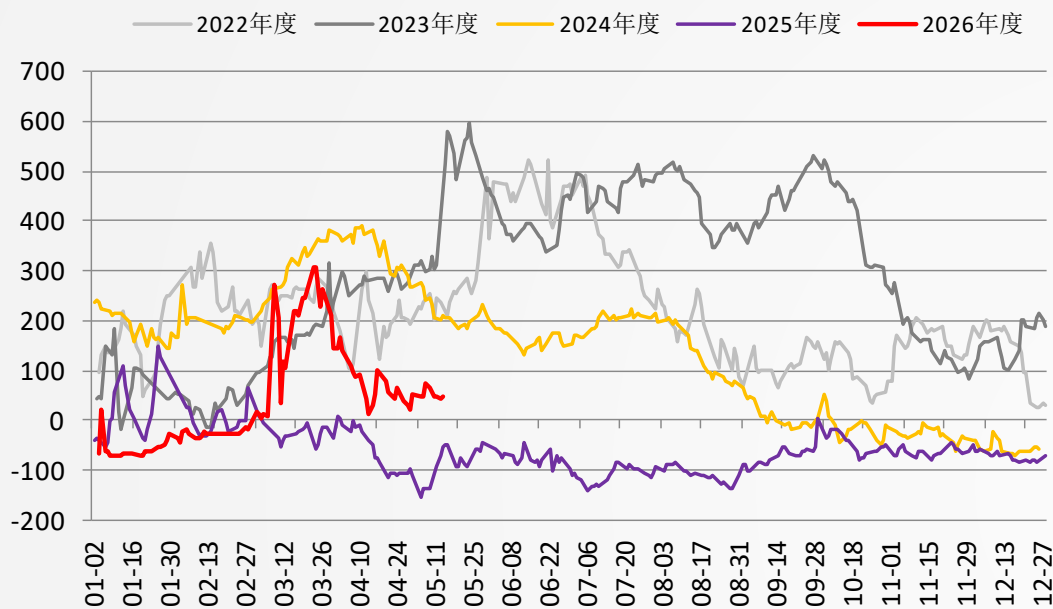
图：江苏冰醋酸生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

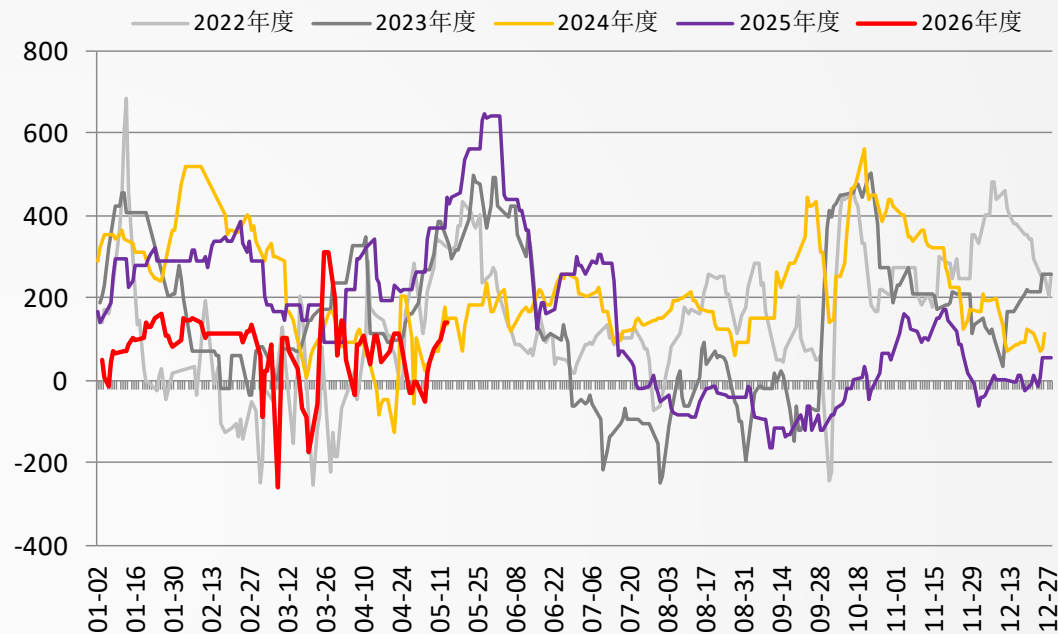
# 甲醇传统下游利润

图：山东MTBE气分醚化生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：河北二甲醚生产利润（元/吨）



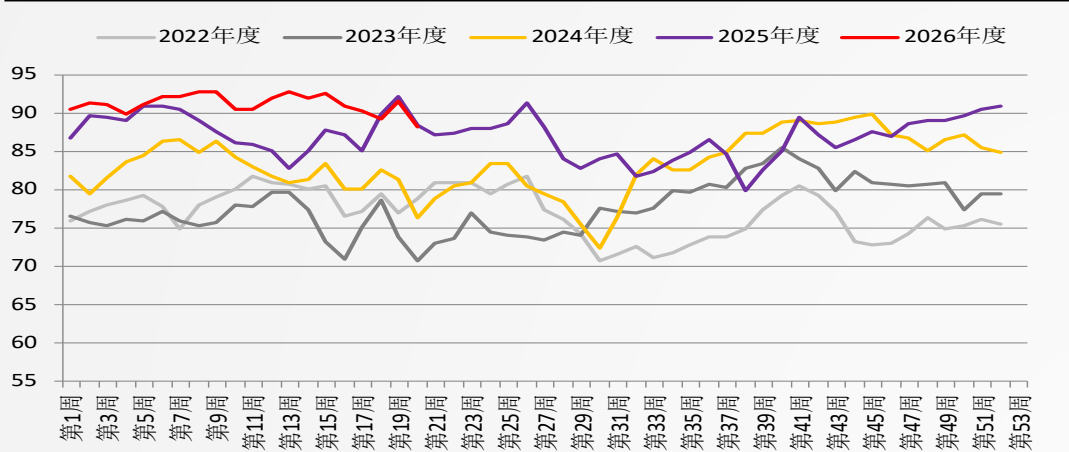
资料来源：钢联数据、华联期货研究所



# 供应端

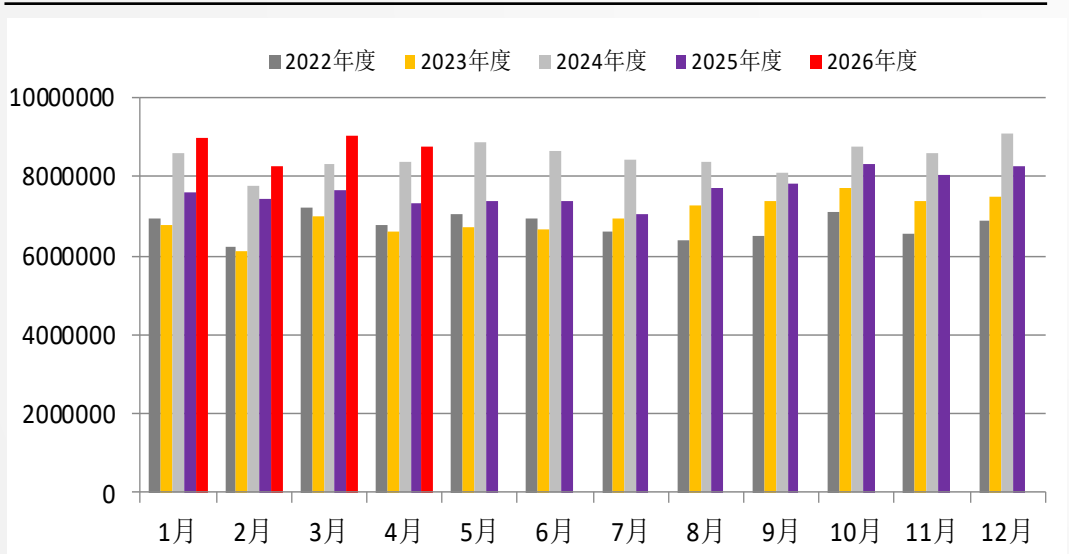
# 产能利用率与产量

图：甲醇产能利用率（%）



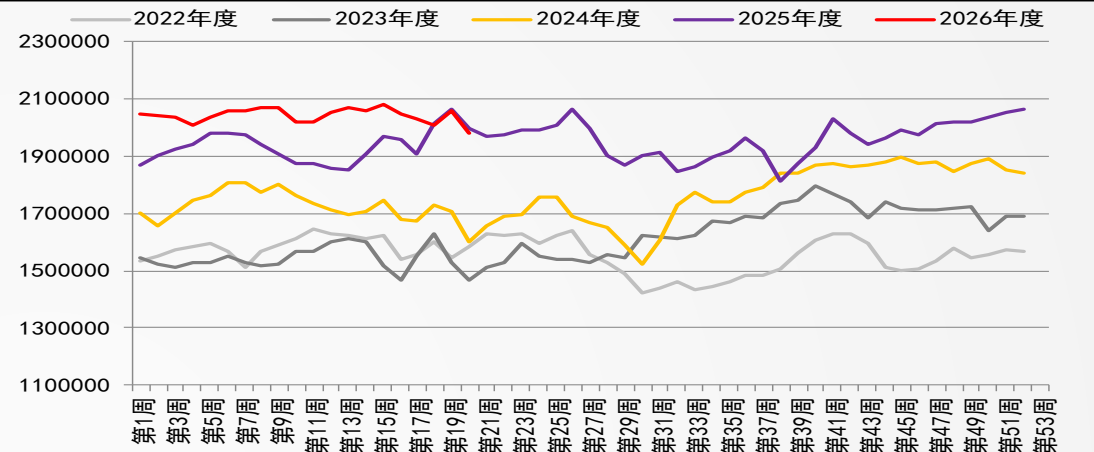
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇月度产量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：甲醇周度产量（吨）

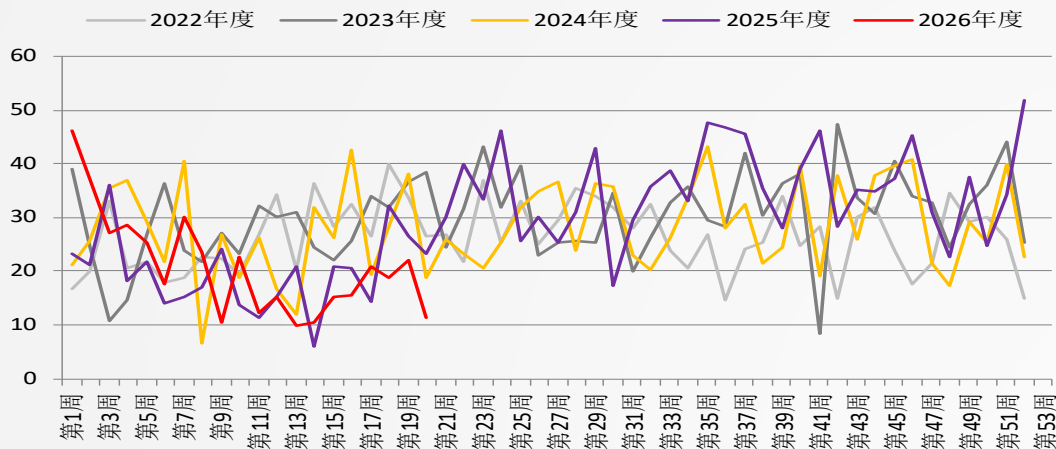


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

据隆众资讯统计：上周(20260508-0514)中国甲醇产量为1983205吨，环比减少74830吨；装置产能利用率为88.19%，环比跌3.64%。

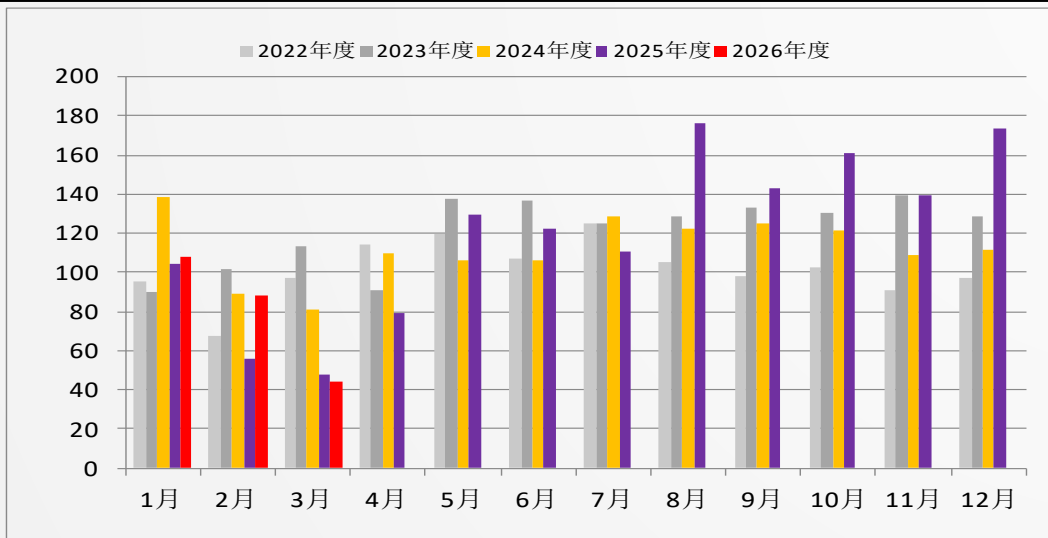
# 国际开工率及进口

图：甲醇周度到港量（万吨）



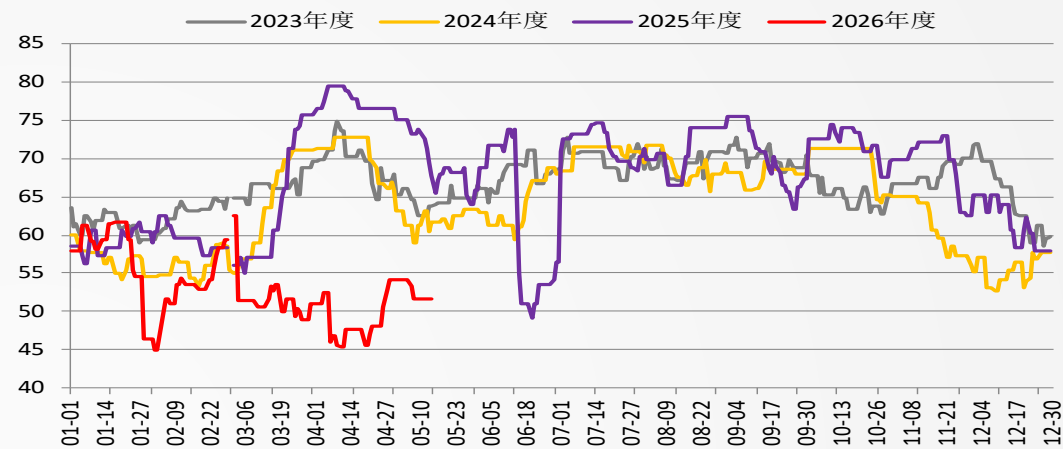
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇月度进口量（万吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：甲醇国际开工率（除中国外）（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

隆众资讯统计：截至2026年5月13日港口库存数据发布，周期内（20260507-20260513）中国甲醇样本到港量为11.52万吨；其中，外轮在统计周期内4.35万吨（全部显性；其中江苏显性1.85万吨）；内贸船周期内补充延续高位在7.17万吨，其中江苏4.79万吨，显性3.64万吨，非显性1.15万吨；浙江1.25万吨；广东1.13万吨。

# 2026年甲醇新增产能



华联期货  
HUALIAN FUTURES

表：2026 年中国甲醇新增装置统计表

地区	企业全称	产能	工艺	投产时间	配套下游
华东	济南圣泉集团股份有限公司		10 生物制甲醇	预计2026年一季度	
华东	浙江石油化工有限公司		70 煤单醇	2026年4月	醋酸
华中	河南晋开化工投资控股集团有限		10 煤联醇	预计2026年8月	
西北	新星惠尔绿色科技有限公司		20 焦炉气	预计2026年2季度	
东北	吉林天楹新能源有限公司		17 绿氢	预计2026年二季度	
西北	中车山东风电有限公司		5 绿氢	预计2026年	
东北	三一重能股份有限公司		32.7 绿氢	预计2026年	
西北	新疆利泽鸿庆新能源有限公司		10 二氧化碳加氢	预计2026年	
西北	宁夏冠能新材料科技有限公司		36 煤单醇	预计2026年	BDO
东北	北方华锦联合石化有限公司		40 煤制	预计2026年9月	MTBE
西北	陕西延长中煤榆林能源化工有限		220 煤制	预计2026年12月底	MTO
西北	深圳市航能氢醇产业创新研究院		3 绿色甲醇	预计2026年	
东北	华电辽宁能源有限公司		20 二氧化碳加氢	一期预计2026年底	
东北	运达能源科技集团股份有限公司		80 生物质气化	一期预计2026年底	
东北	运达能源科技集团股份有限公司		20 绿电制氢	一期预计2026年底	
西北	中煤鄂尔多斯能源化工有限公司		10 二氧化碳加氢	预计2026年10月	
华东	中化学悦达(江苏)新能源科技有		20 绿色甲醇	一期2026年四季度	
华中	江西心连心化学工业有限公司		5 绿色甲醇	预计2026年	
华中	许昌隆基生物能源有限公司		12 生物制甲醇	预计2026年	

资料来源：隆众资讯

4月，国内甲醇装置有新增装置投产，如浙江石化70万吨/年，产能基数增涨至10697.5万吨/年。

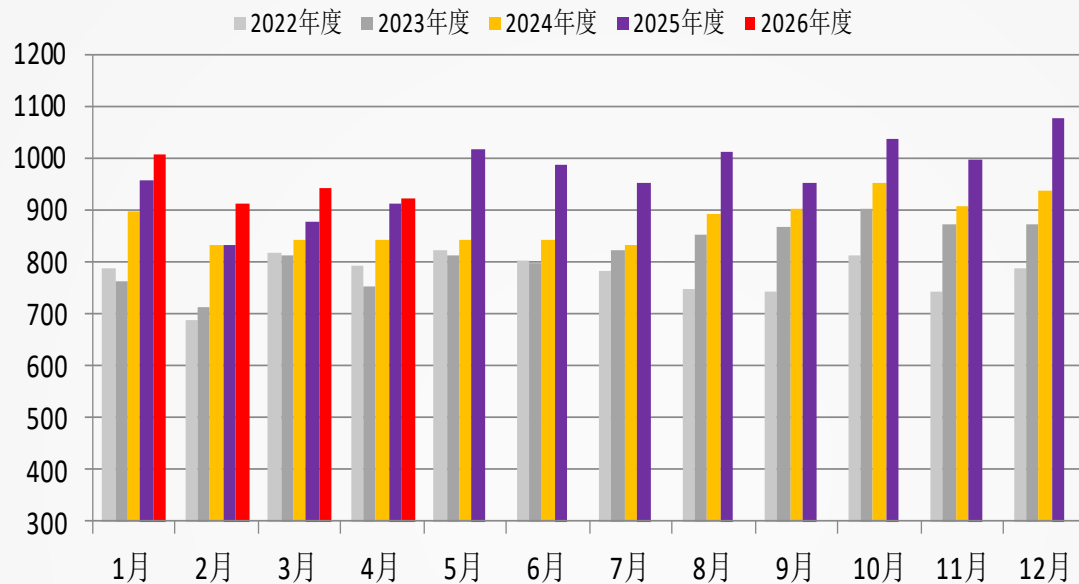
2026年，我国甲醇新增产能约620.7万吨，产能增幅约5.8%。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。



# 需求端

图：甲醇月度表观消费量（万吨）

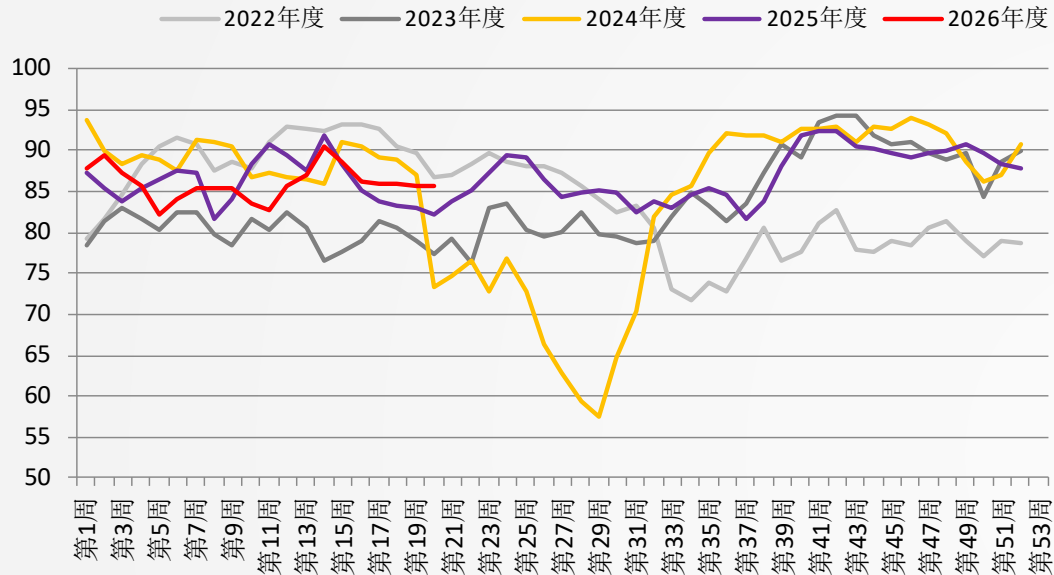


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

隆众资讯统计，2026年1-4月，甲醇表观消费量为3779万吨，增加5.6%。

# 甲醇制烯烃开工率及产量

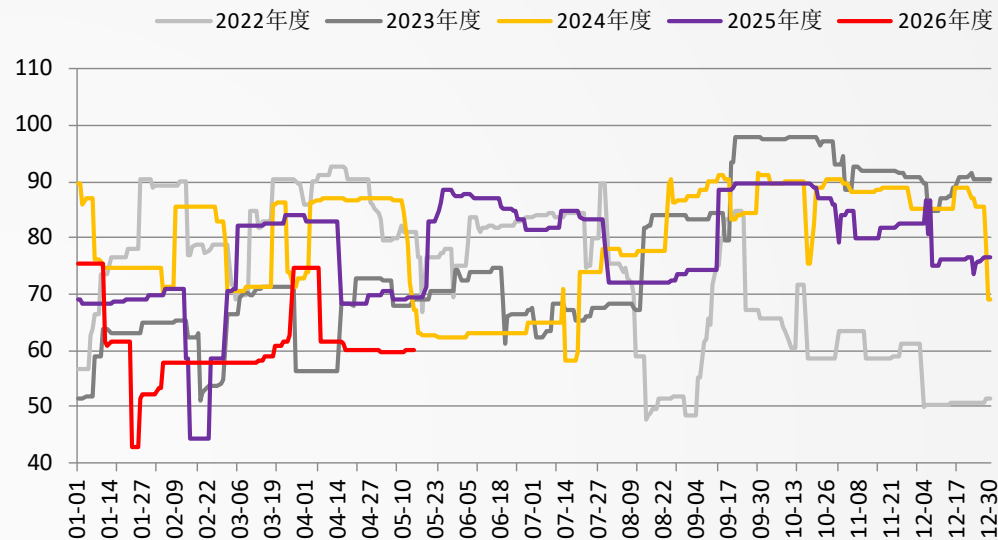
图：甲醇制烯烃产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

截止4月24日，MT0开工率为85.63%，环比持平。

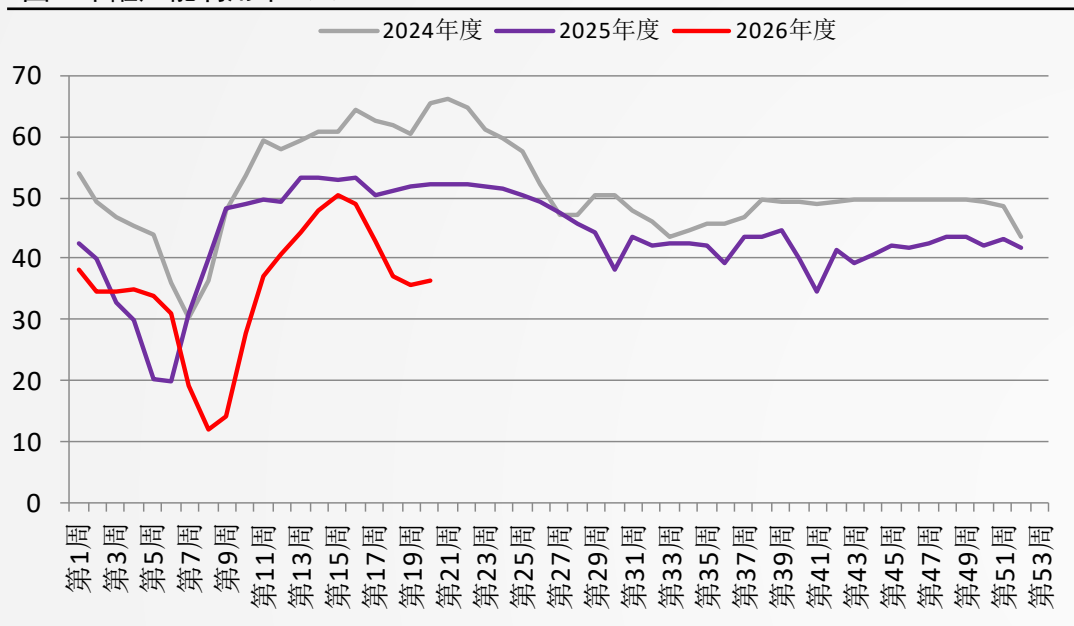
图：华东甲醇制烯烃产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

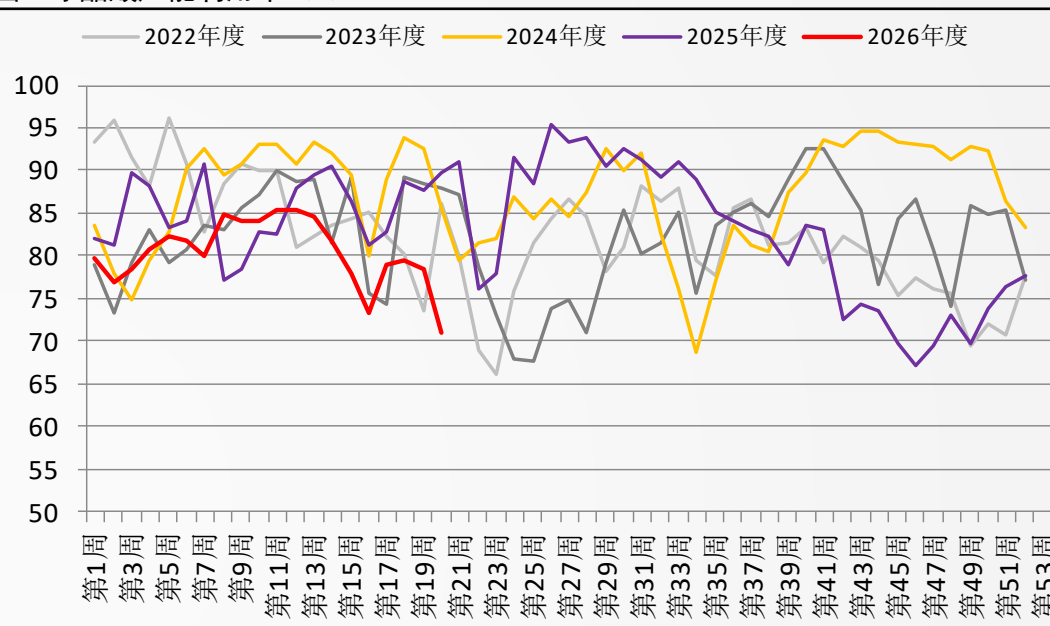
# 传统下游开工率

图：甲醛产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：冰醋酸产能利用率（%）

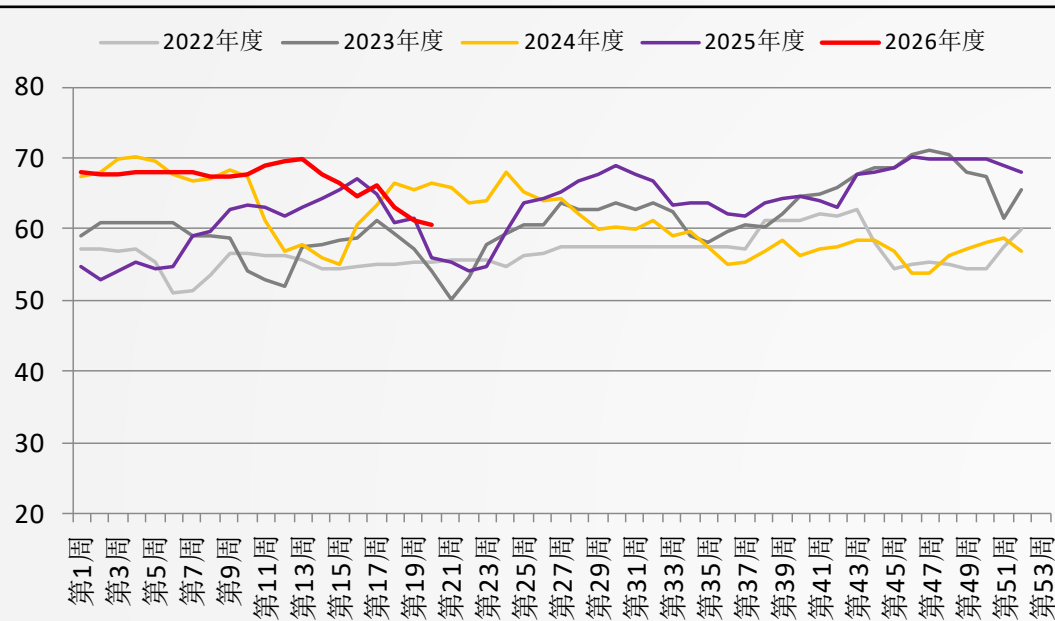


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

传统下游开工率低于去年同期。

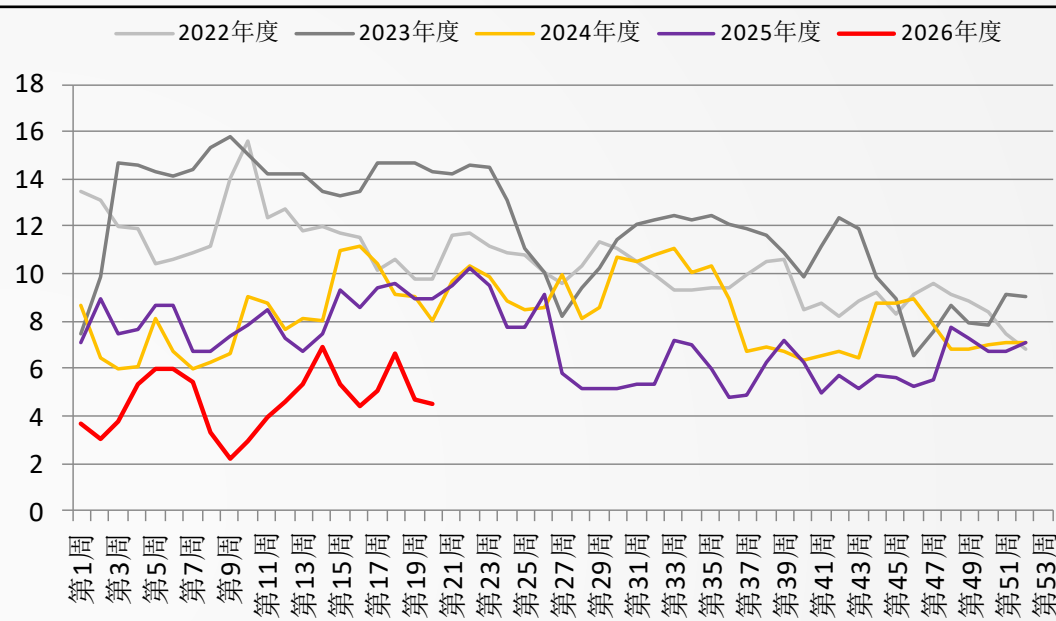
# 传统下游开工率

图：MTBE产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

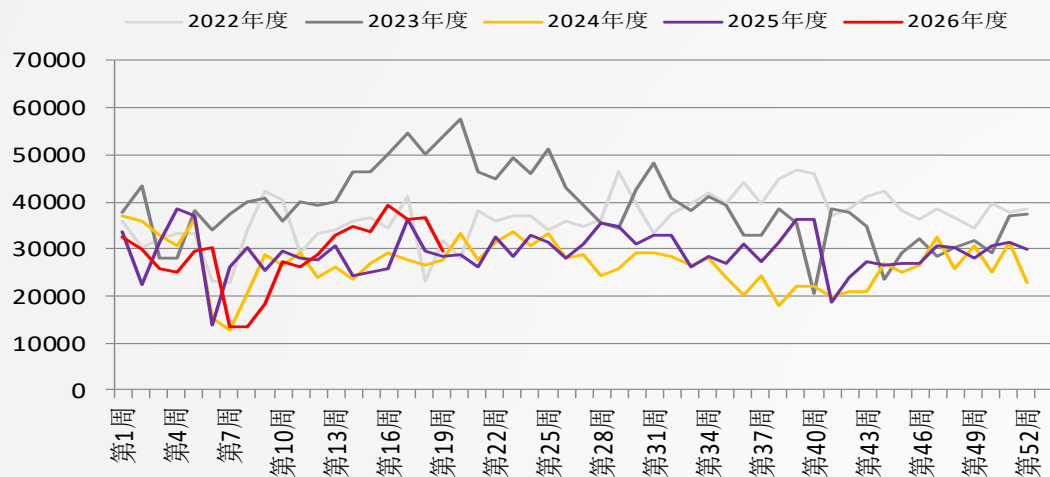
图：二甲醚产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

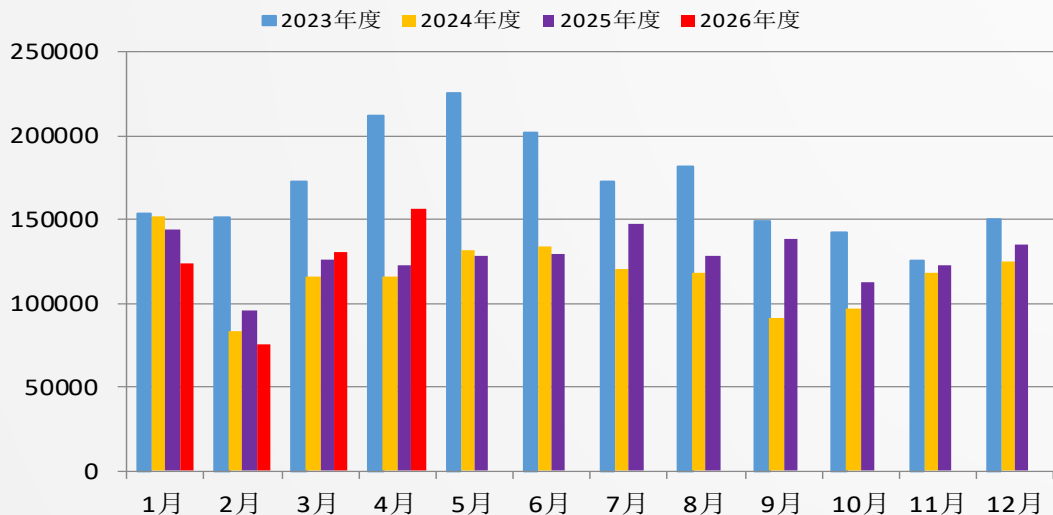
# 下游采购量

图：甲醇制烯烃厂家采购量（吨）



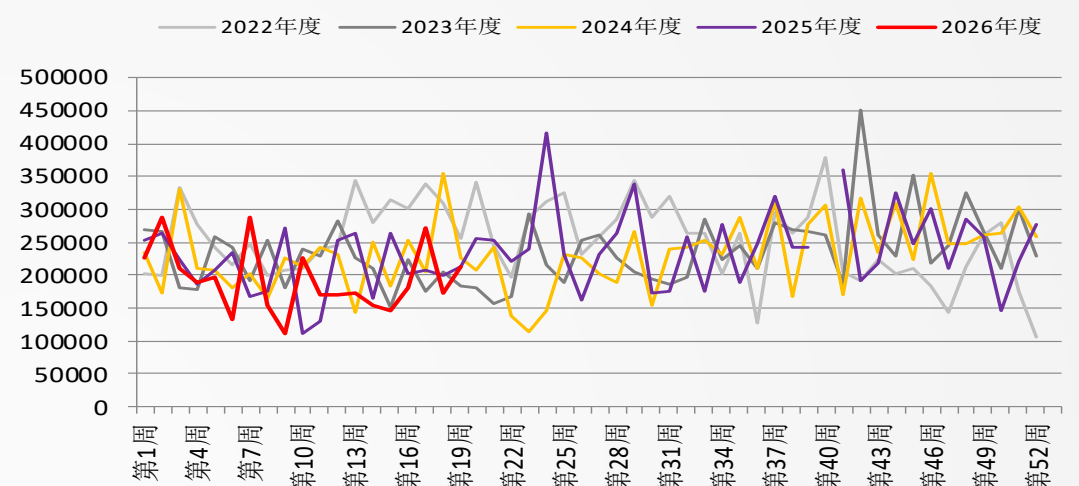
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇月度采购量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

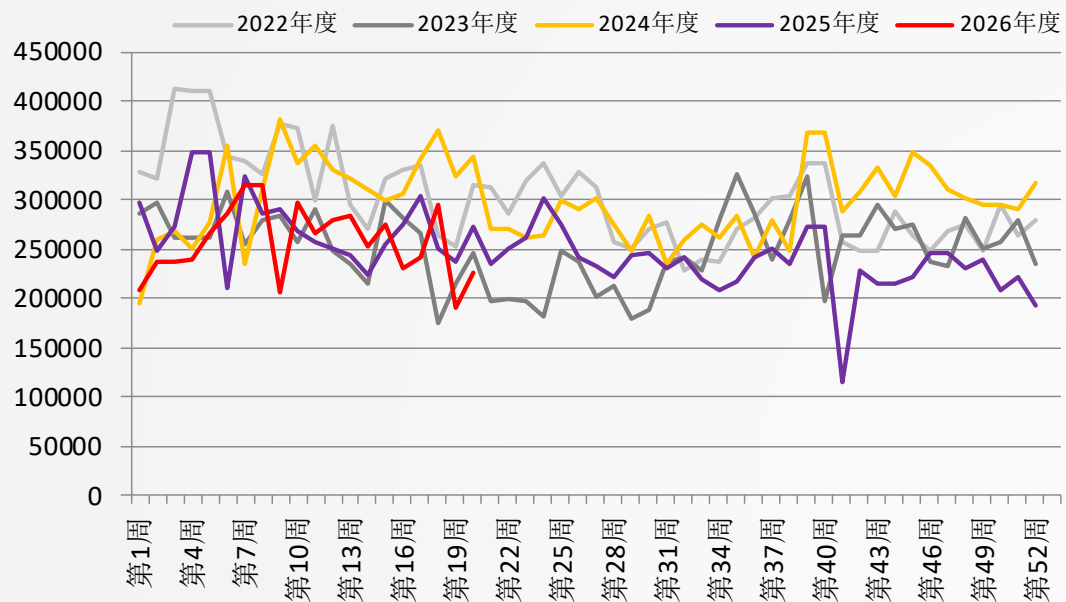
图：传统下游厂家采购量（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

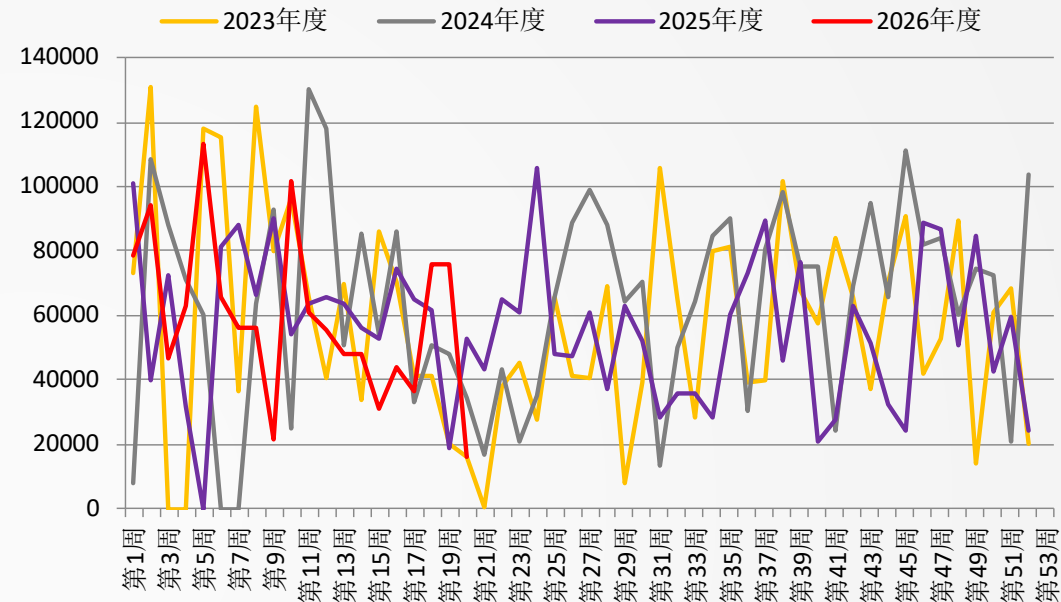
# 生产企业订单量

图：甲醇生产企业待发订单量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：甲醇生产企业订单数量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

# 甲醇下游新增产能统计表



表： 甲醇下游新增产能统计表

企业	市场	产能	投产日期	产品	对应甲醇消耗
东营财金化学	山东	12	预计2026年12月投产	甲烷氯化物	4.8
河南金海新材料	华中	24	2026年4月投产	甲烷氯化物	9.6
内蒙古瑞达聚智	西北	24	预计2026年11月投产	甲烷氯化物	9.6
内蒙永和	西北	24	预计2026年12月投产	甲烷氯化物	9.6
甘肃巨化	西北	76	预计2026年12月投产	甲烷氯化物	30.4
重庆嘉利合	西南	12	2026年4月投产	甲烷氯化物	4.8
贵州金泊化学	西南	40	预计2026年12月投产	甲烷氯化物	16
湖北宜化	华中	10	预计2026年12月投产	甲烷氯化物	4
广东盛元达	华南	150	预计2026年6月投产	冰醋酸	79.5
天碱	华北	15	预计2026年6月扩产	冰醋酸	7.95
中煤陕西榆林二期	西北	60	预计2026年12月投产	MTO	168
广西华谊能源	西南	100	预计2026年6月投产	MTO	280
万华化学(福建)有限公司	华南	48	预计2026年9月投产	甲醛	21.6
定远鲲鹏	华东	24	预计2026年6月投产	甲醛	10.8
利华益	华东	20	预计2026年6月投产	甲醛	9
内蒙古广聚新材料有限责任公司	西北	30	预计2026年6月投产	甲醛	13.5
福州万景新材料有限公司	华南	30	预计2026年12月投产	BDO	30
山西同德化工股份有限公司	华北	24	预计2026年12月投产	BDO	24
内蒙古广锦新材料有限公司	华北	30	预计2026年12月投产	BDO	30
新疆中泰金晖科技有限公司	西北	30	预计2026年6月投产	BDO	30
榆林凯越	西北	50	2026年1月已投产	乙醇	37.5
荆门源晗	华中	20	2026年1月已投产	乙醇	15
滨州大有	华东	20	2026年4月已投产	MTBE	7.2
安徽中普石油能源有限公司	华东	65	预计2026年5月投产	MTBE	23.4
振华新材料	华东	66	预计2026年5月投产	MTBE	23.76
华锦阿美	东北	22	预计2026年12月投产	MTBE	7.92
中海壳牌	华南	27	预计2026年12月投产	MTBE	9.72
东明盛海	华东	8	预计2026年12月投产	MTBE	2.88
河北鑫海	华北	66	预计2026年12月投产	MTBE	23.76
山东睿霖	华东	74.2	预计2026年12月投产	MTBE	26.712
<b>共计</b>					<b>971.002</b>

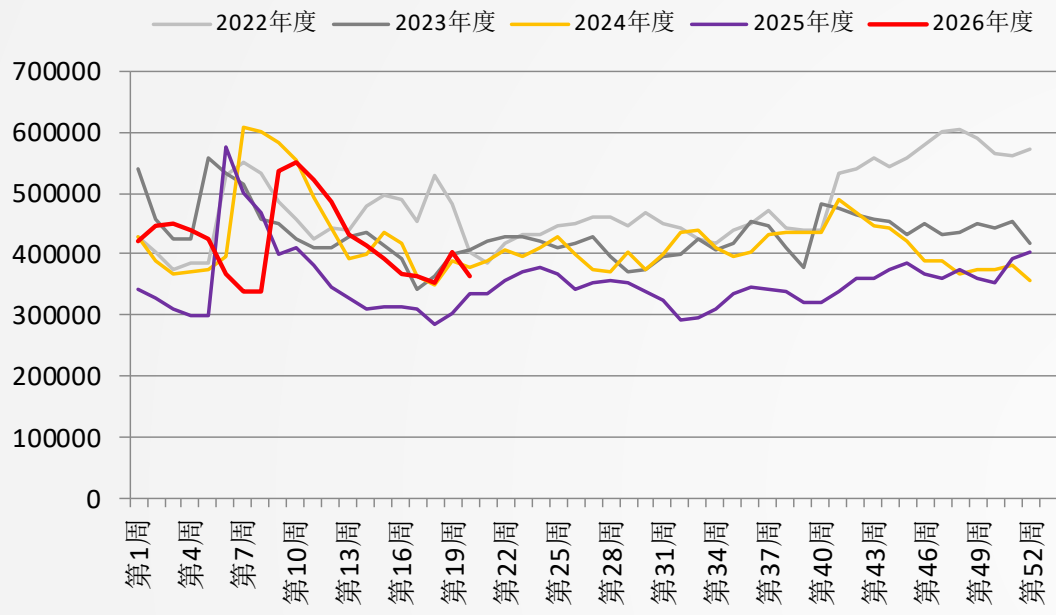
下游新产能投放偏高，对应甲醇消耗量为971万吨，，甲醇需求韧性犹存。

资料来源：隆众资讯



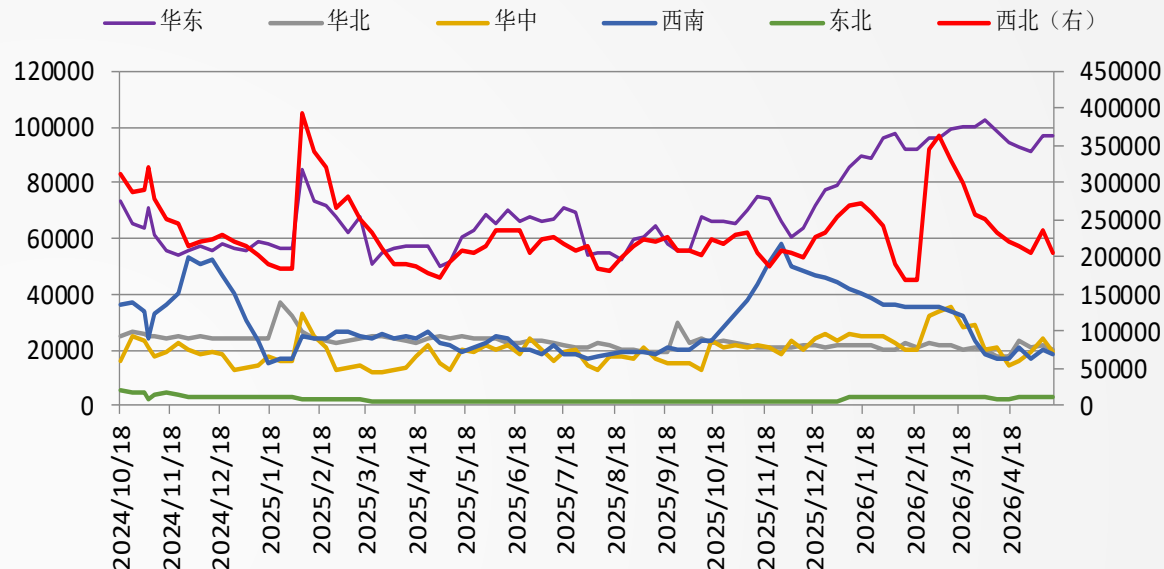
# 库存

图：企业库存（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：各地区企业库存（吨）

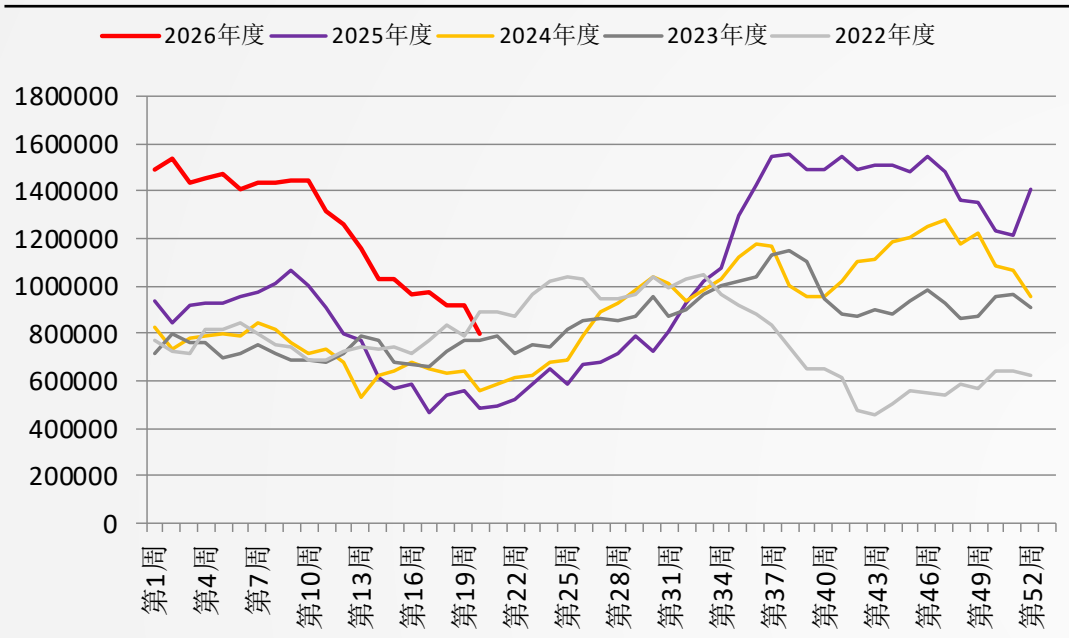


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

隆众资讯：截至2026年5月13日，中国甲醇样本生产企业库存36.38万吨，较上期降4.03万吨，环比降9.97%；样本企业订单待发22.50万吨，较上期增3.40万吨，环比增17.77%。

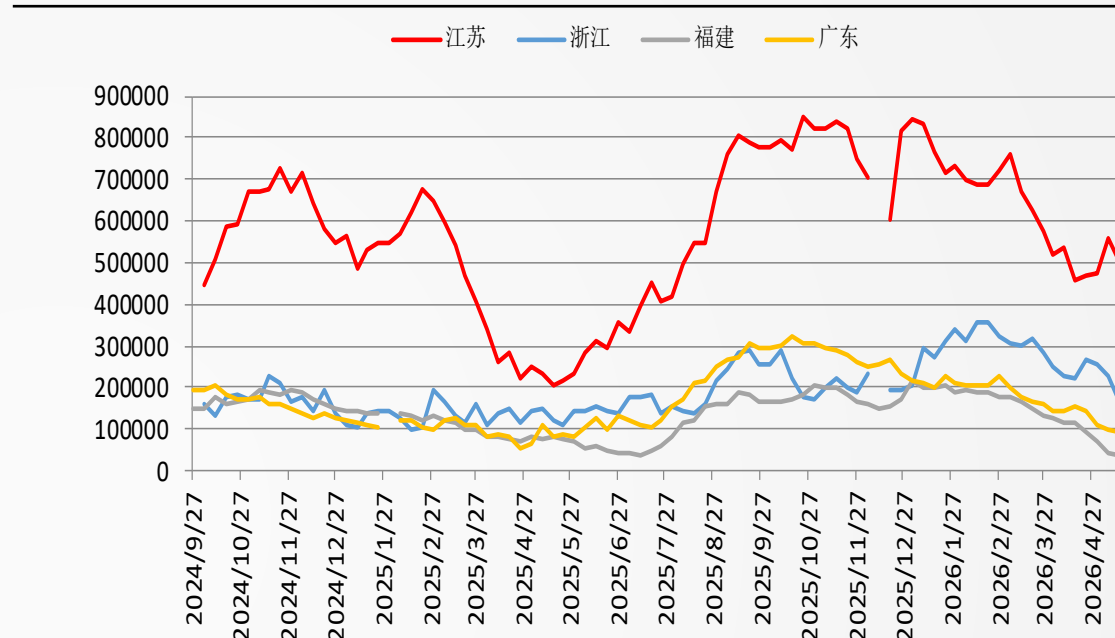
# 港口库存

图：港口库存（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

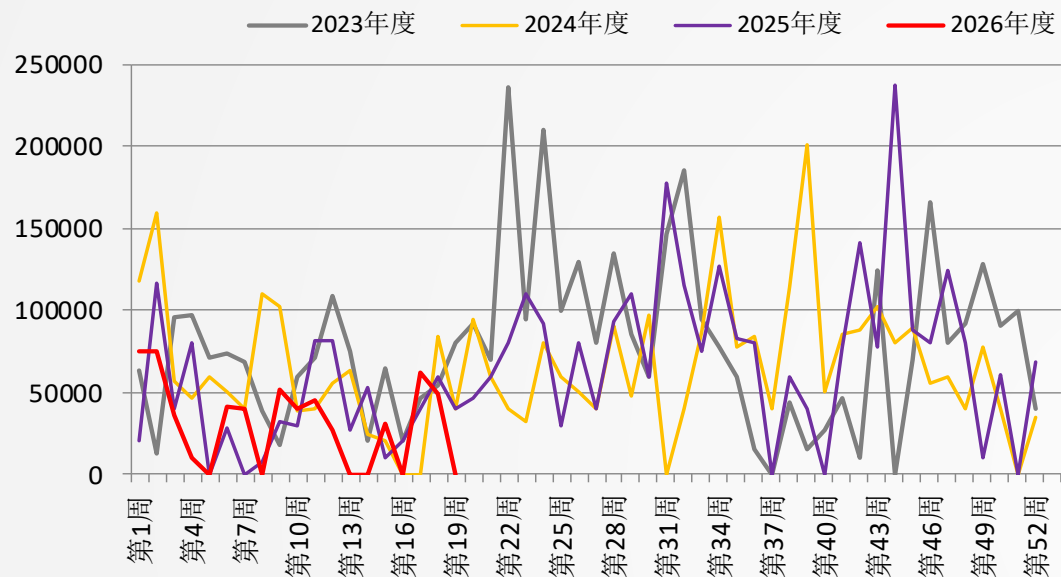
图：各港口库存（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

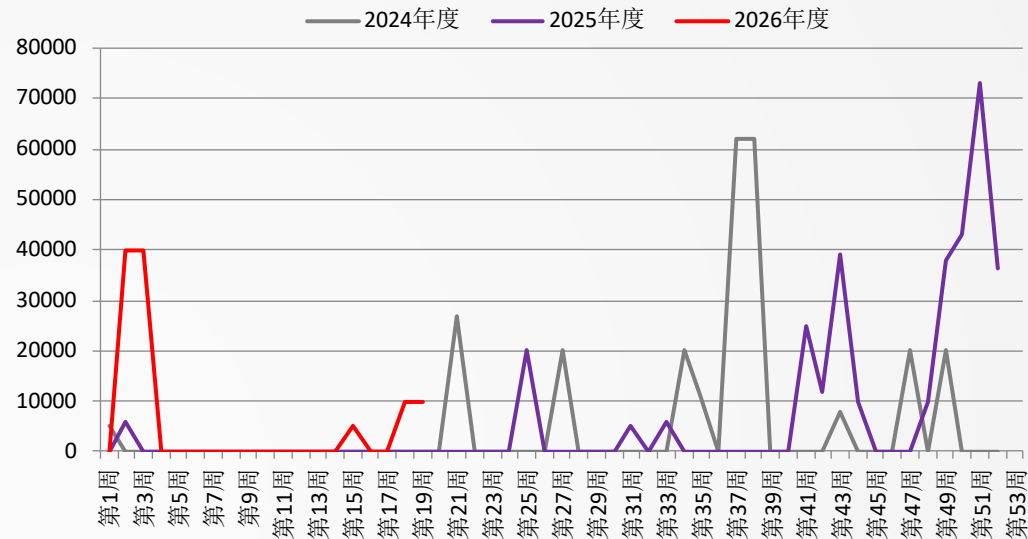
隆众资讯：截止2026年5月13日，中国甲醇港口样本库存量：79.68万吨，较上期-12.52万吨，环比-13.58%。甲醇港口库存大幅去库，卸货极少和出口为主要助力去库因素，周期内显性外轮卸货4.35万吨，国产船货、汽运送到继续足量高位补充，但周内沿江主流社会库提货略好转。

图：华东地区港口浮仓（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：华南地区港口浮仓（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所



THANKS  
I THANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。