甲醇2026年10月报：低库存高基差 近强远弱结构明显

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-10-09

产业服务总部 | 能源化工产业中心

张　英 执业编号：F03105021　投资咨询号：Z0021335



汇聚财智　共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 甲醇：低库存高基差 近强远弱结构明显

1 **市场变化：**9月底甲醇主连收盘价3384元/吨，较上月底上调315元/吨，涨幅10.26%。现货价格震荡走强，已突破近五年历史高位，江苏太仓甲醇市场价格4458元/吨，较上月底上调1238元/吨，涨幅38.45%。

2 **产业动态：**9月底甲醇装置产能利用率92.15%，较上月底提升9.26个百分点。甲醇9月产量824.4万吨，环比减少13.9万吨。1-9月甲醇累计产量7799万吨，同比增加260万吨，增幅3.45%。1-8月甲醇累计进口量557.8万吨，同比减少266万吨，减幅32.3%，甲醇进口货源到港有限，港口地区甲醇可售量明显缩减。动力煤主产地报价走势上行，9月动力煤市场月均价为 829 元/吨，较上月月均价上涨 110 元/吨，涨幅为 15.29%。需求端9月底主力下游烯烃行业开工率为79.69%，环比提升5.04个百分点。内蒙古及陕西部分甲醇及烯烃一体化装置恢复生产，但外购原料型烯烃工厂成本承压严重，厂家多存装置停车或外卖原料。传统下游处于季节性消费淡季，整体开工水平难见提升。9月底甲醇样本企业库存量32.23万吨，较上月底增加2.53万吨。甲醇港口库存量30.51万吨，较上月底减少24.64万吨，甲醇仓单5720张。

3 **主要运行逻辑：**美伊局势仍处僵持，霍尔木兹海峡通行未能恢复常态，沿海地区统计到港量明显回落，进口端供应出现实质性缩减，这是当前甲醇定价的核心矛盾。沿海地区烯烃装置停车较多，港口表观消费偏弱，对原料甲醇形成一定需求端拖累。但从港口库存不增反降表明本轮供应收缩的幅度已显著超过需求走弱。综合来看，短期甲醇价格下方支撑坚实，回调空间受限，预计主力合约运行于3500—4500元/吨区间，3500附近由极低库存与深贴水构建强支撑带，4500上方则对应供应缺口进一步恶化、缺货情绪发酵的极端情景，需结合地缘演变动态评估，另外关注阶段性11-1正套机会。

4 **重点关注：**地缘局势、宏观环境变化、甲醇生产装置减产检修、甲醇制烯烃开工、国际原油价格

资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

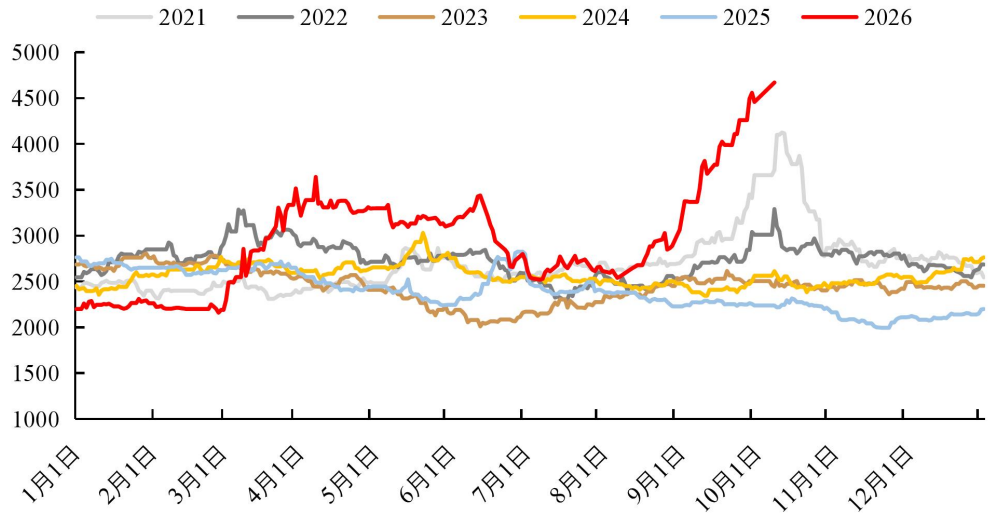
02 甲醇9月行情回顾：

- 9月底甲醇主连收盘价3384元/吨，较上月底上调315元/吨，涨幅10.26%。现货价格震荡走强，已突破近五年历史高位，江苏太仓甲醇市场价格4458元/吨，较上月底上调1238元/吨，涨幅38.45%。

甲醇主连走势图



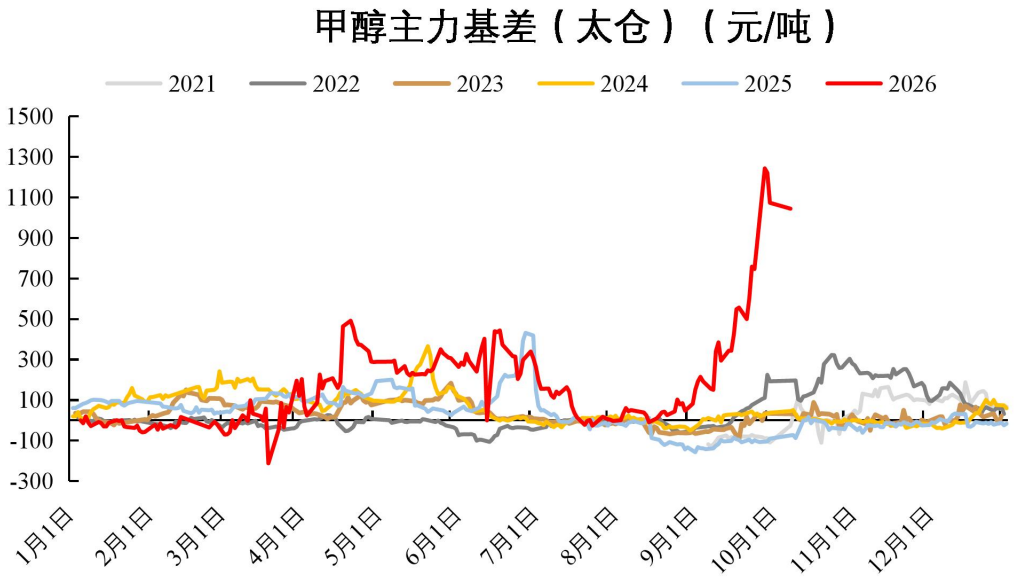
甲醇江苏太仓市场价（元/吨）

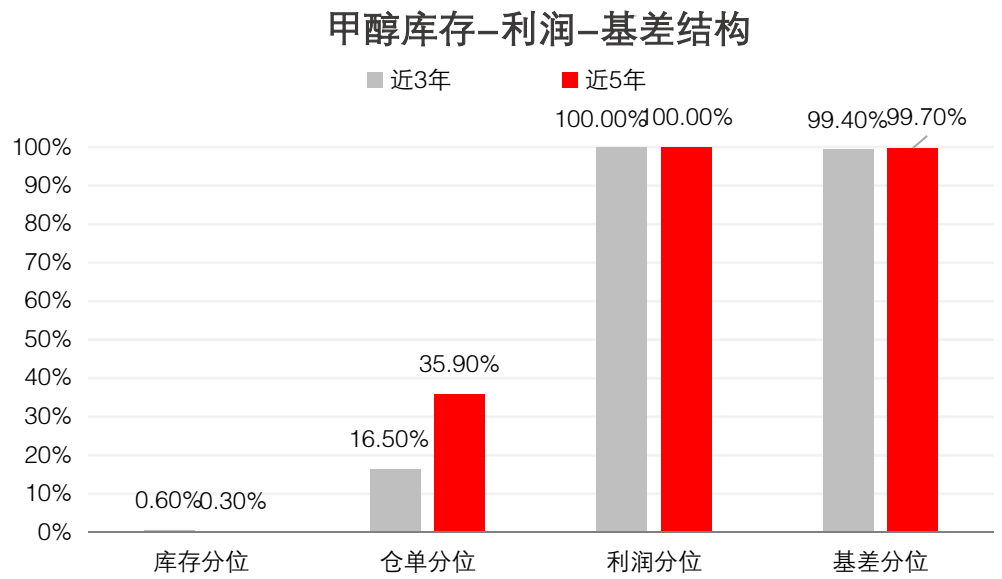


资料来源：文华财经、同花顺、长江期货能源化工产业中心

03 甲醇基差及价差

- 9月甲醇基差震荡走强，月底甲醇主力基差1074元/吨，月度运行区间151—1045元/吨，主力基差处于高分位水平。



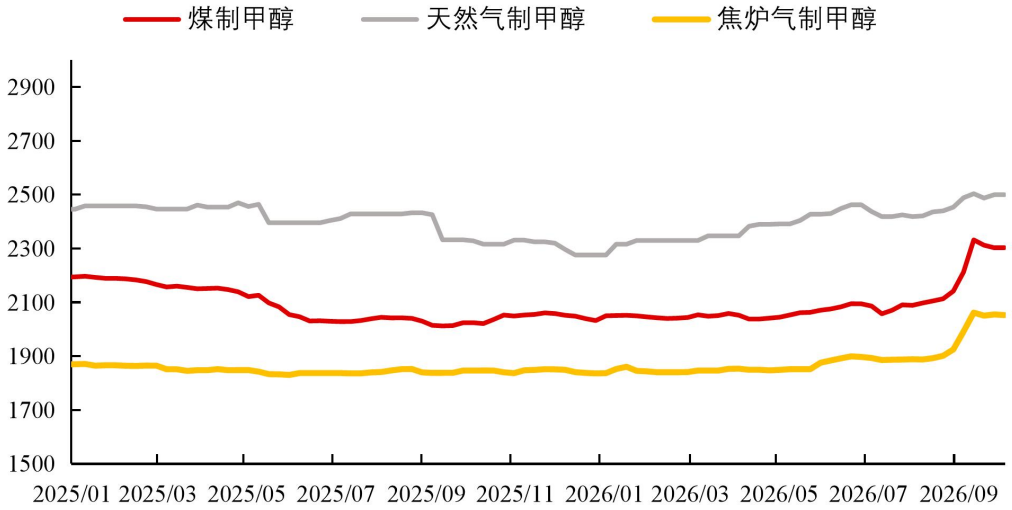


资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

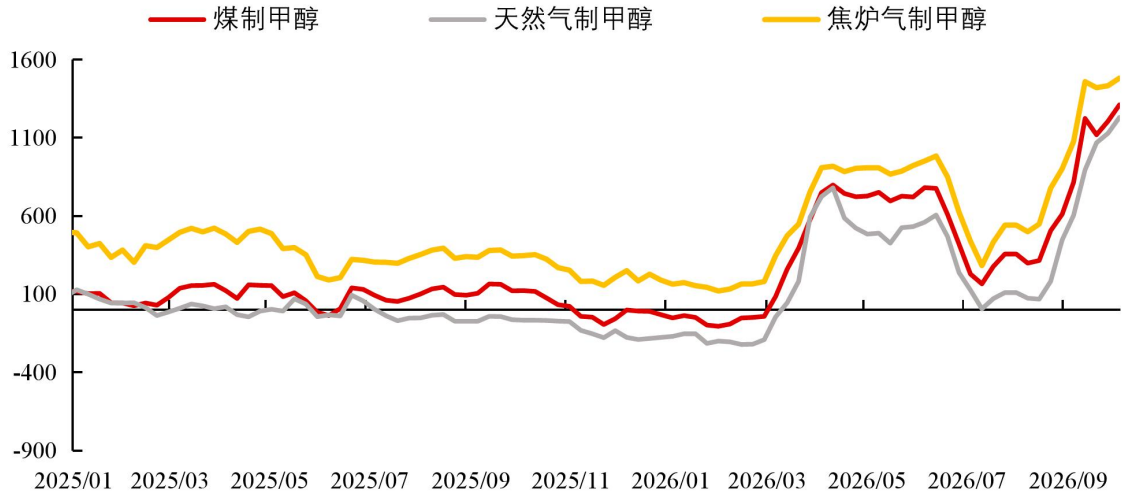
04 甲醇成本利润

- 成本方面，动力煤主产地报价走势上行，9月动力煤市场月均价为 829 元/吨，较上月月均价上涨 110 元/吨，涨幅为15.29%。受安全检查、工作面检修约束，煤矿整体生产受限，场内优质煤货源偏紧，煤矿库存维持低位。
- 利润方面，分工艺来看，煤制甲醇利润为1310元/吨，较上月底增加495元/吨；天然气制甲醇利润为1230元/吨，较上月底增加626元/吨；焦炉气制甲醇周度利润为1481元/吨，较上月底增加406元/吨。

甲醇各工艺生产成本（元/吨）



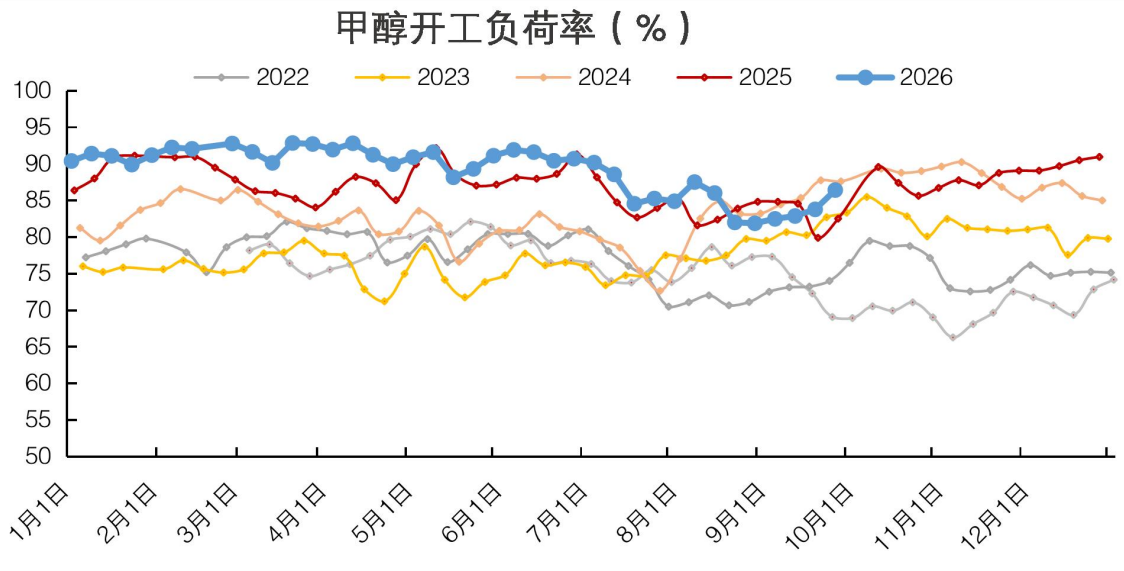
甲醇各工艺利润（元/吨）

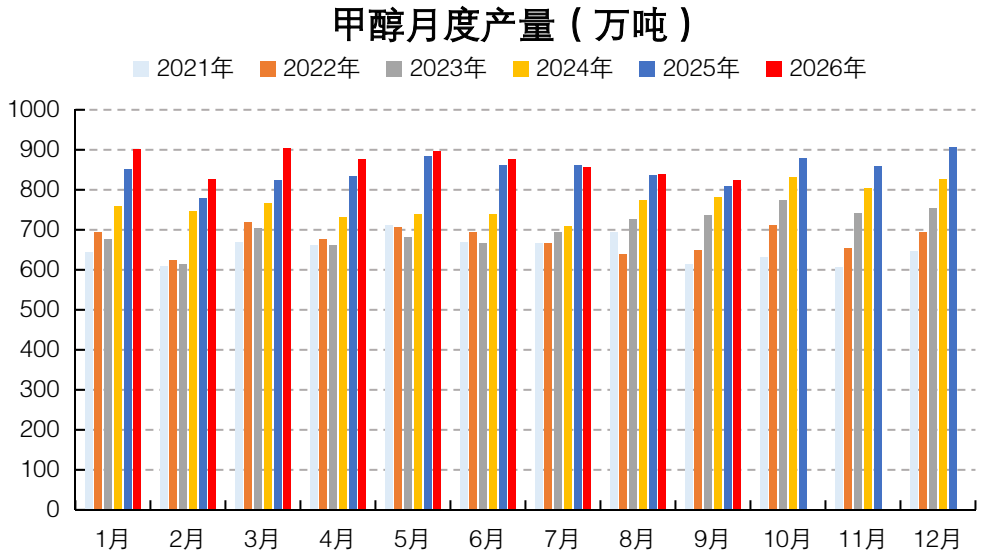


资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

05 甲醇供应

- 9月底甲醇装置产能利用率92.15%，较上月底提升9.26个百分点。甲醇9月产量824.4万吨，环比减少13.9万吨。1-9月甲醇累计产量7799万吨，同比增加260万吨，增幅3.45%。甲醇进口货源到港有限，甲醇可售量明显缩减。



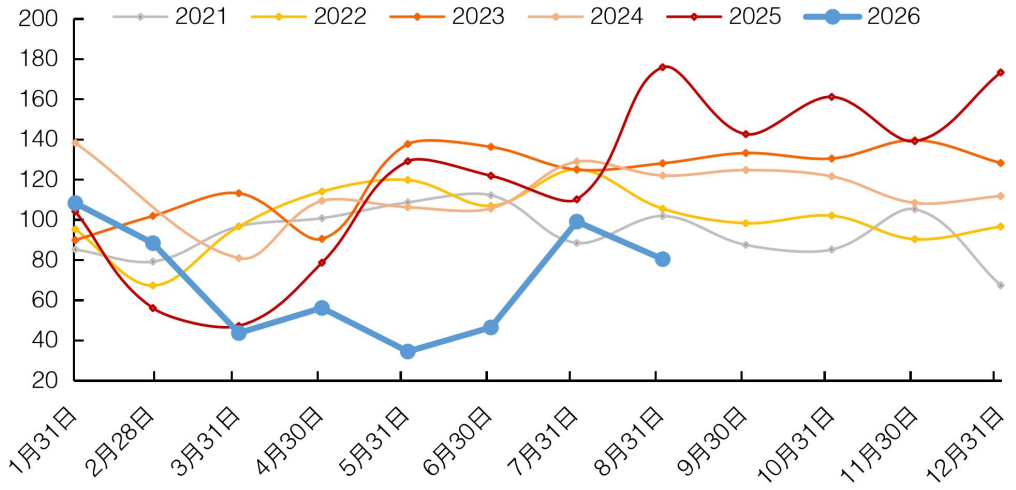


资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

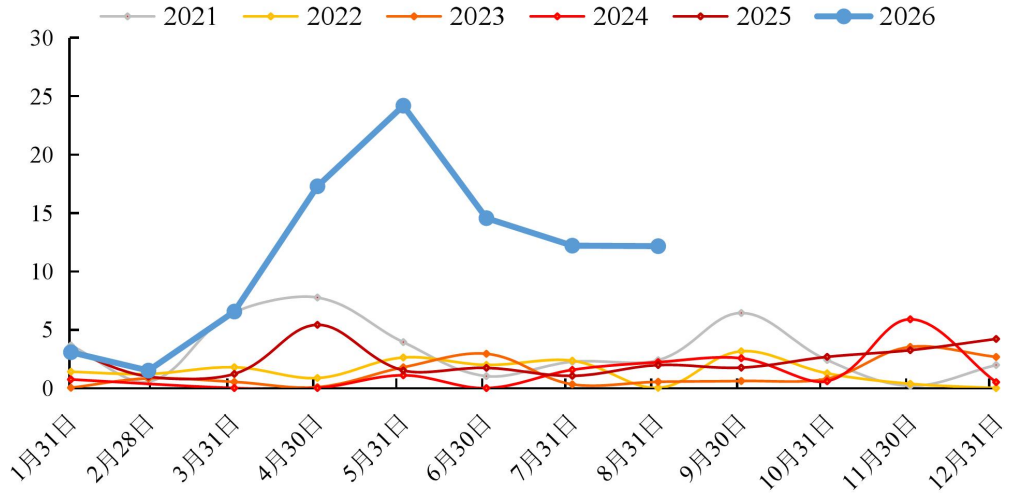
06 甲醇进出口

- 8月甲醇进口量为80.53 万吨，进口同比减少 54.24%，环比减少 18.83%。1-8月甲醇累计进口量557.8万吨，同比减少266万吨，减幅32.3%。
- 8月沙特阿拉伯、阿曼及智利是甲醇的进口主要国家，占比分别为 27.38%、26.34%和 13.78%，其他地区进口量占比均在 10%以下。

甲醇进口量（万吨）



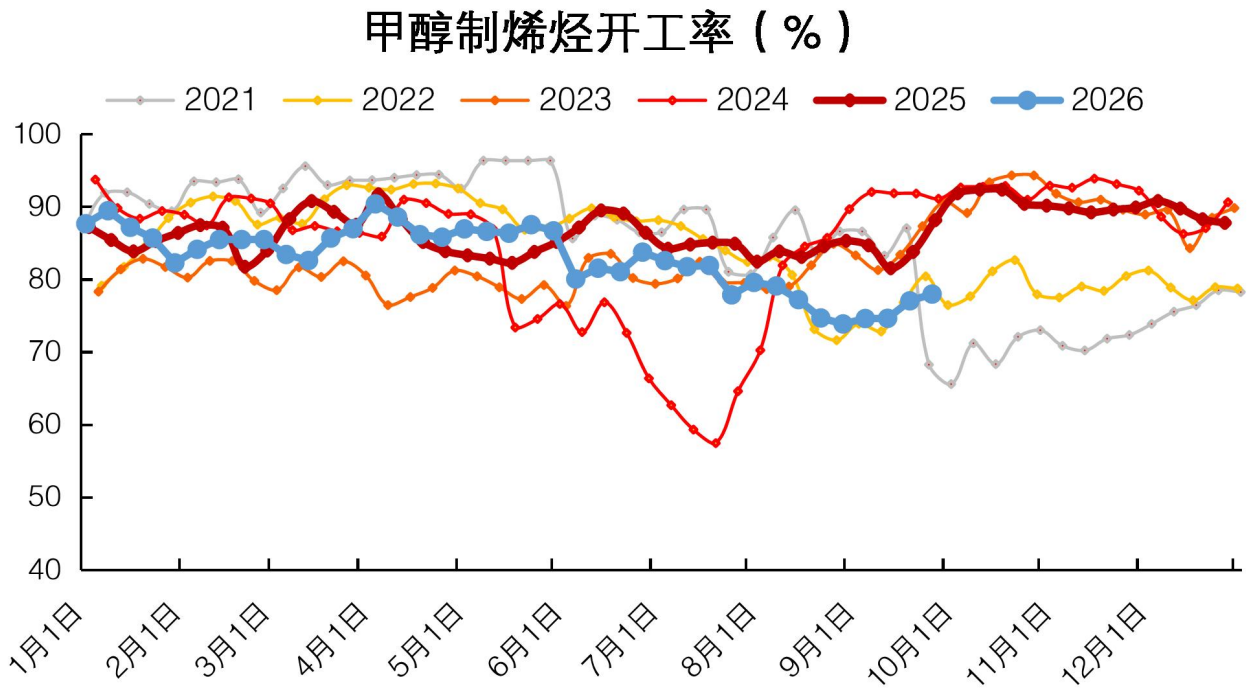
甲醇出口量（万吨）



资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

07 甲醇需求

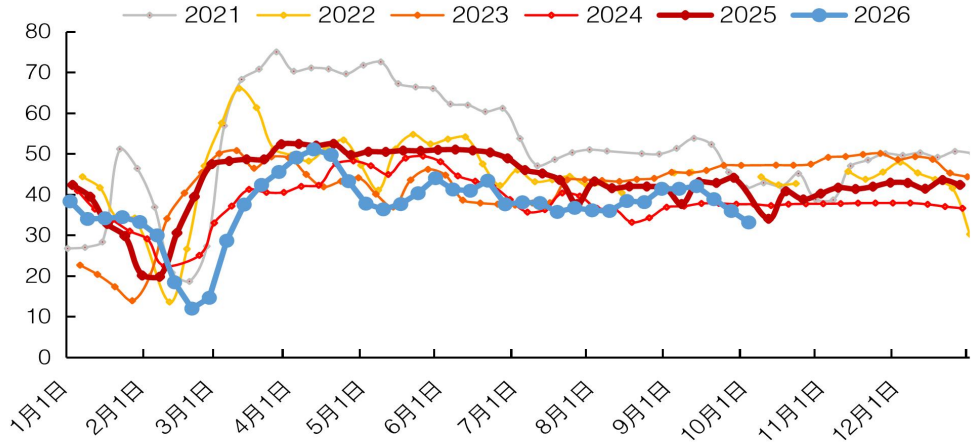
- 9月底主力下游烯烃行业开工率为79.69%，环比提升5.04个百分点。内蒙古及陕西部分甲醇及烯烃一体化装置恢复生产，但外购原料型烯烃工厂成本承压严重，厂家多存装置停车或外卖原料。
- 甲醇传统下游行业利润亏损，整体开工难以提升，仅维持压价刚需采买，对甲醇市场负反馈仍存。



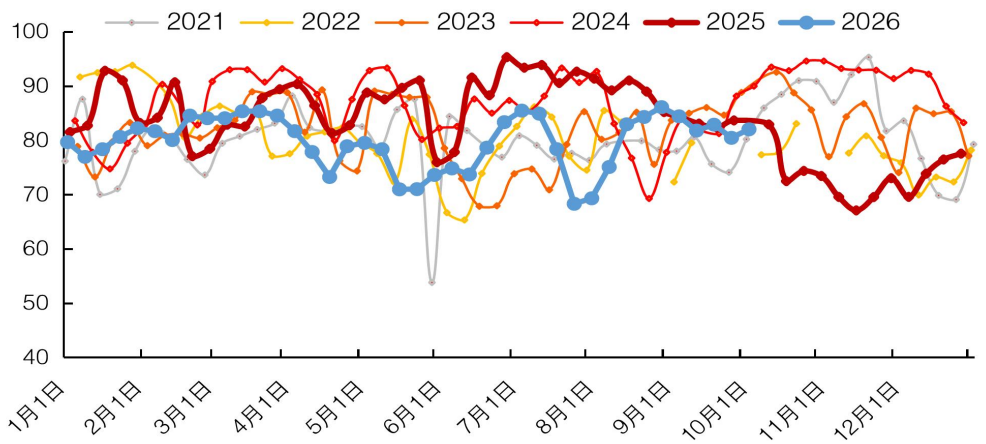
资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

甲醇传统下游需求

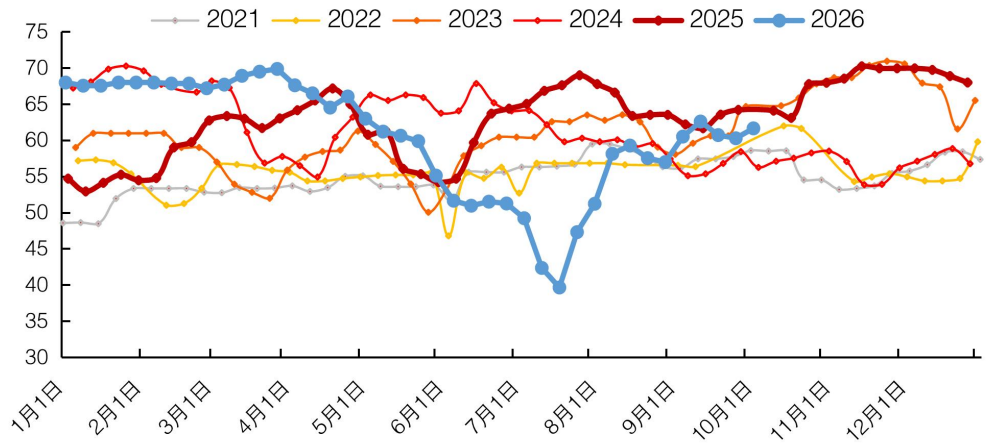
甲醛开工率（%）



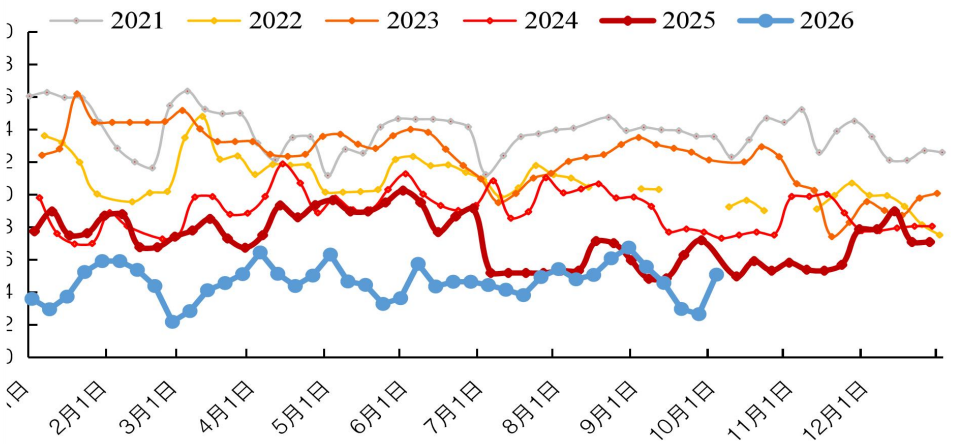
甲醇制醋酸开工率（%）



甲醇制MTBE开工率（%）



甲醇制二甲醚开工率（%）

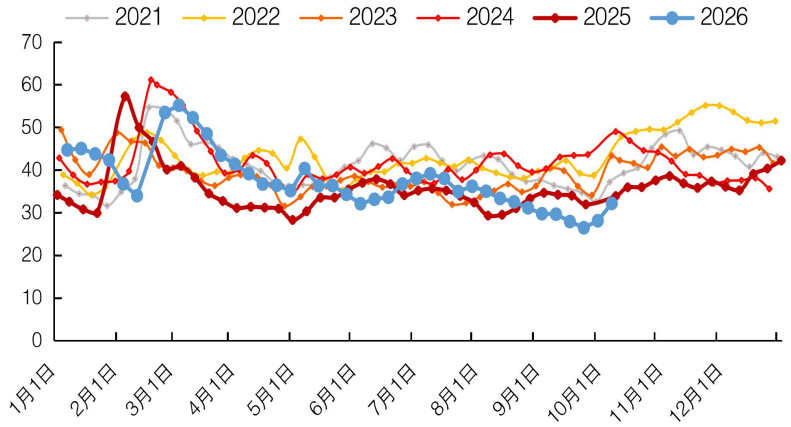


资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

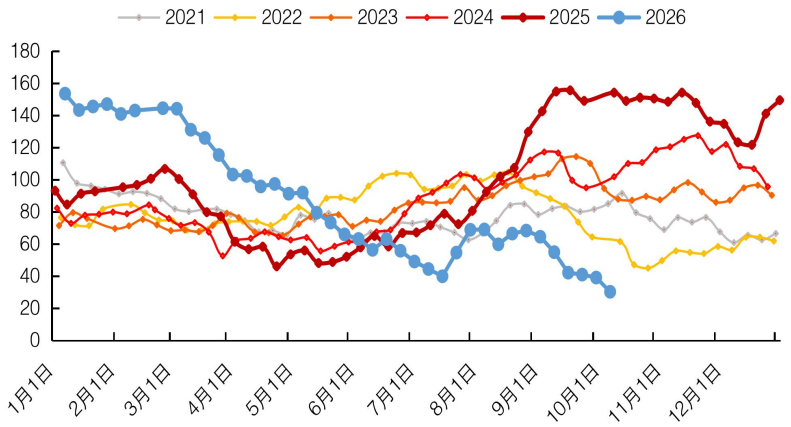
09 甲醇库存

- 9月底甲醇样本企业库存量32.23万吨，较上月底增加2.53万吨。甲醇港口库存量30.51万吨，较上月底减少24.64万吨。甲醇仓单5720张。

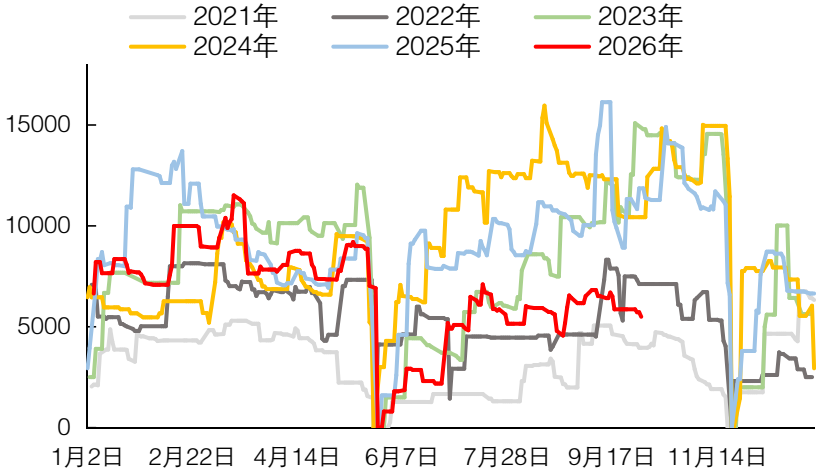
甲醇企业库存（万吨）



甲醇港口库存（万吨）



甲醇仓单数量（张）



资料来源：同花顺，百川盈孚、长江期货能源化工产业中心

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息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建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS

感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth