策略报告

低库存托底，盘面V型修复

2026 年 11 月 15 日

甲醇产业链周度报告 20261109-20261115

甲醇 MA 期货价格走势图



资料来源：文华财经

相关报告

董静璇

dongjingxuan@cmschina.com.cn

F03121146

Z0023438

本期要点：

- **行情分析：**本周甲醇主力 MA2701 合约走出先抑后扬的 V 型走势：周一收 3194 元/吨，周二受原油系系统性重挫拖累收 3064 元/吨、周内最低 3043 元，随后周三、周四、周五连续反弹，周五收 3266 元/吨、单日上涨 3.26%。
- **基本面：**供应端，国内装置开工率维持 86.73% 附近高位，月度产量约 196.81 万吨；伊朗地区开工率仍在 37% 左右、日均产量约 1.3 万吨，前期受海峡局势影响 10 月进口预估 40—47 万吨、较正常月份近乎腰斩，但随着霍尔木兹海峡通航逐步恢复，延迟发运与新订单到港回升预期正在强化。库存端，截至 11 月 13 日港口库存 44.28 万吨，较上期 41.27 万吨继续累积约 3 万吨，连续两期累库，但绝对水平仍显著低于近三年约 92 万吨的均值，低库存对盘面下方仍有支撑。需求端，沿海外采 MTO 装置在 10 月中旬集中停车后维持全停状态，聚烯烃价格疲软拖累 MTO 利润，负反馈延续，传统下游开工偏弱，现货采购以刚需为主。
- **操作建议：**本周盘面在 3043 元一线确认低库存支撑后完成 V 型修复，反弹至 3266 元，但 MTO 全停的负反馈、港口连续累库以及原油成本反复仍压制上方空间，短期难走出单边趋势，建议以 3150—3300 元区间高抛低吸思路对待；下方支撑看 3150 元、3100 元及 3043 元周内低点，有效跌破 3100 元则回踩 3050 元附近；上方压力看 3300 元整数关口、3350 元，放量突破 3300 元方可上看 3400 元。投机仓位轻仓短差、严格止损，3300 元上方承压可轻仓试空，回落至 3150 元附近止跌再轻仓试多。
- **风险提示：**港口库存变化、MTO 复产进度、海峡通航恢复。

一、本周甲醇走势回顾

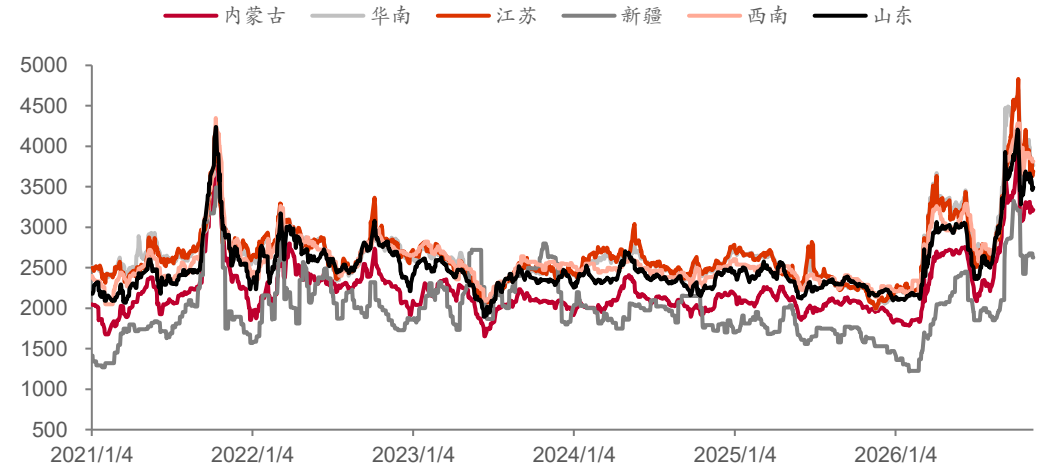
(一)现货价格、主力基差、跨地价差及跨期价差

表1：主流成交价格本周变动：元/吨

地区	2026/11/12	2026/11/5	周变动	幅度	月变动	幅度
内蒙古	3215	3180	35	1.10%	67.5	2.14%
华南	3765	3825	-60	-1.57%	-300	-7.38%
江苏	3690	3640	50	1.37%	-155	-4.03%
新疆	2625	2675	-50	-1.87%	-580	-18.10%
西南	3810	3850	-40	-1.04%	-170	-4.27%
山东	3490	3550	-60	-1.69%	35	1.01%

资料来源：WIND，招商期货

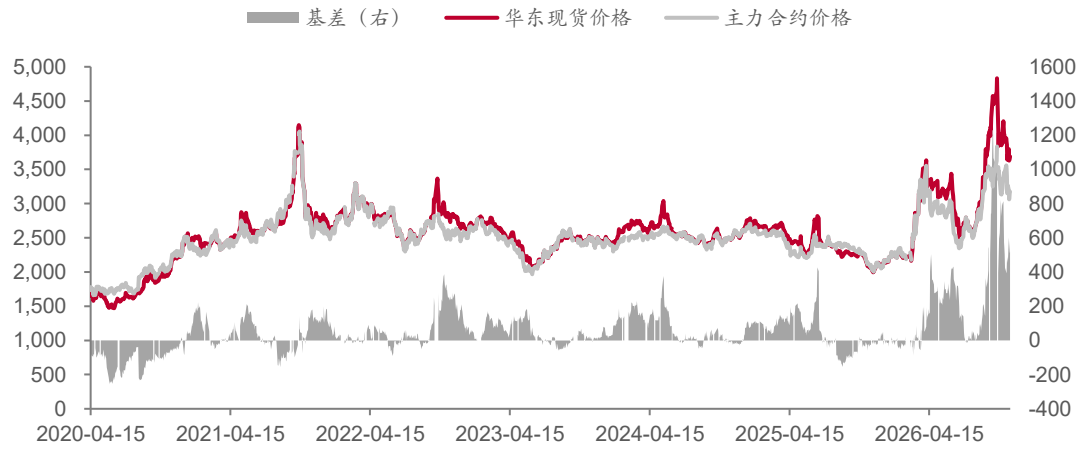
图1：甲醇各地区主流价格走势：元/吨



资料来源：WIND，招商期货

本周甲醇市场整体现货价格环比下降。

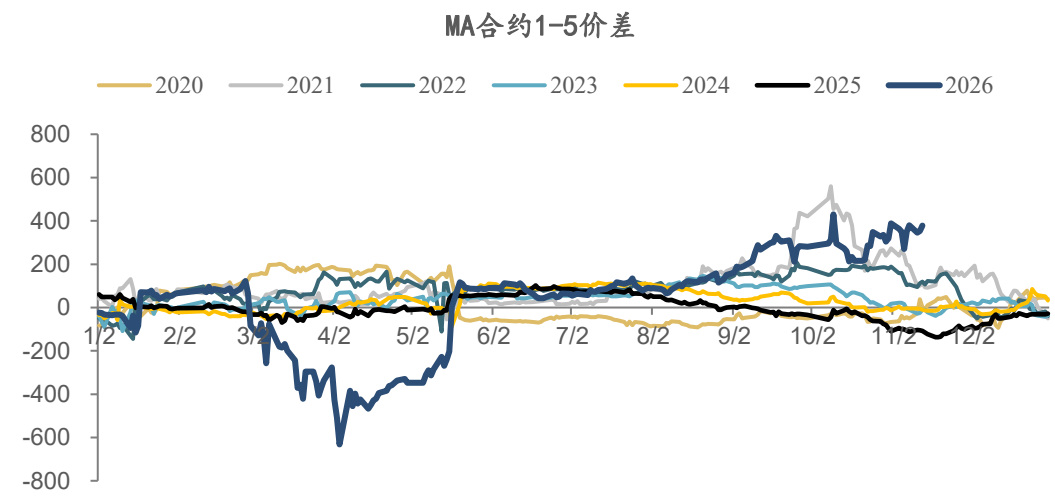
图2：甲醇期现价格走势：元/吨



资料来源：WIND，招商期货

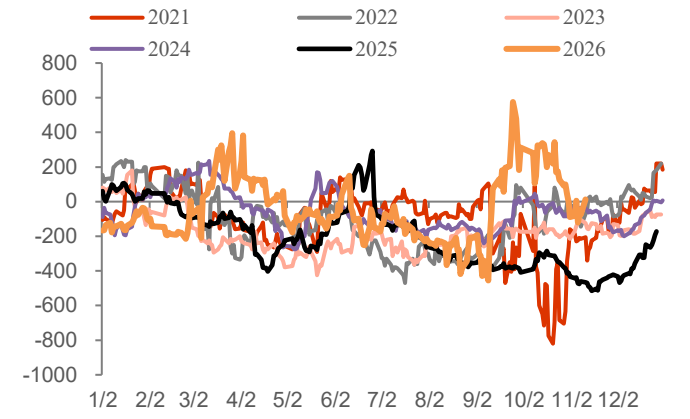
甲醇沿海基差较上周环比上升，截至 11 月 12 日，基差为 518 元/吨。

图3：MA合约1-5价差结构：元



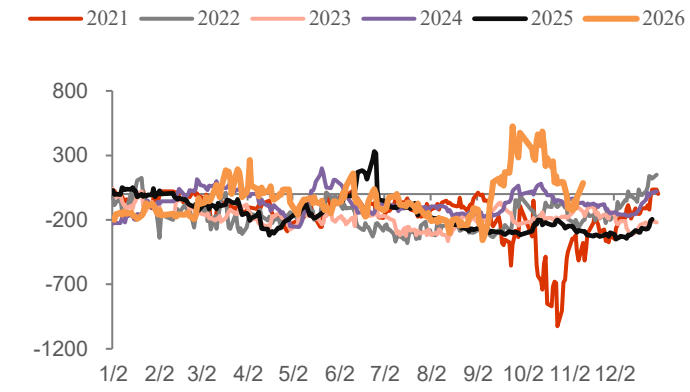
资料来源：WIND，招商期货

图4：华东-内蒙物流窗口：元



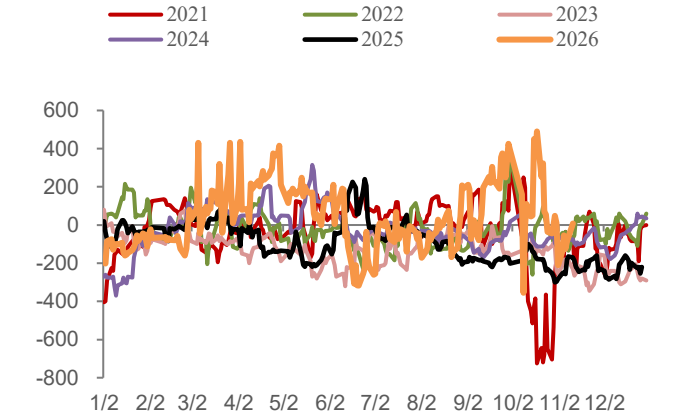
资料来源：钢联，招商期货

图5：华东-鲁南物流窗口：元



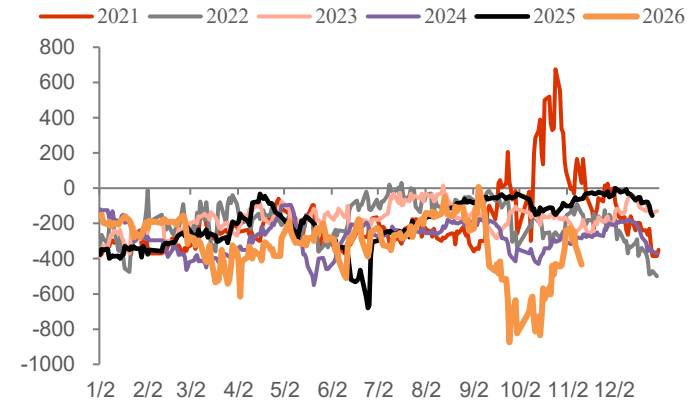
资料来源：钢联，招商期货

图6：华东-川渝物流窗口：元



资料来源：钢联，招商期货

图7：华东回流山东物流窗口：元

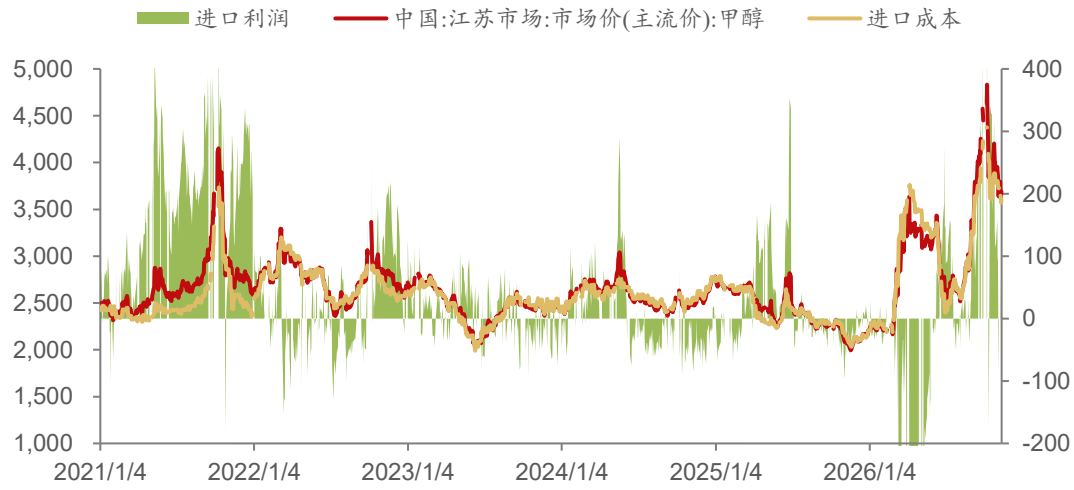


资料来源：钢联，招商期货

内蒙往华东物流窗口关闭，山东地区往华东物流关闭，川渝套利窗口关闭。港口回流内地窗口关闭。

(二)外盘价格及进出口利润

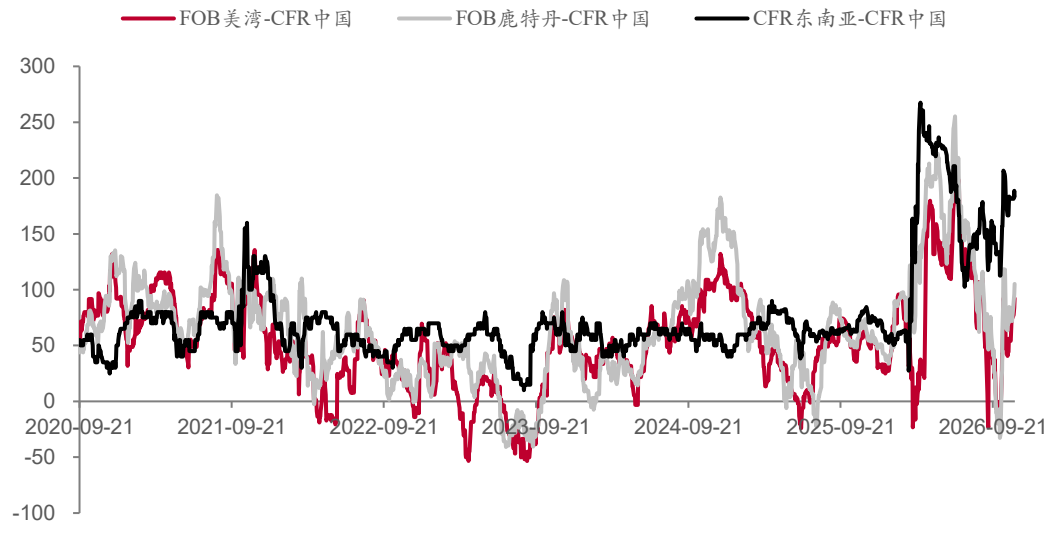
图8：内外盘差结构：元



资料来源：WIND，招商期货

截止 11 月 12 日，CFR 中国美金平均价格在 446 美元/吨左右，环比下降，折算进口成本在 3605.31 元/吨附近，进口利润为 84.69/吨左右，环比上升。

图9：主要地区转口价差及利润情况：美元/吨



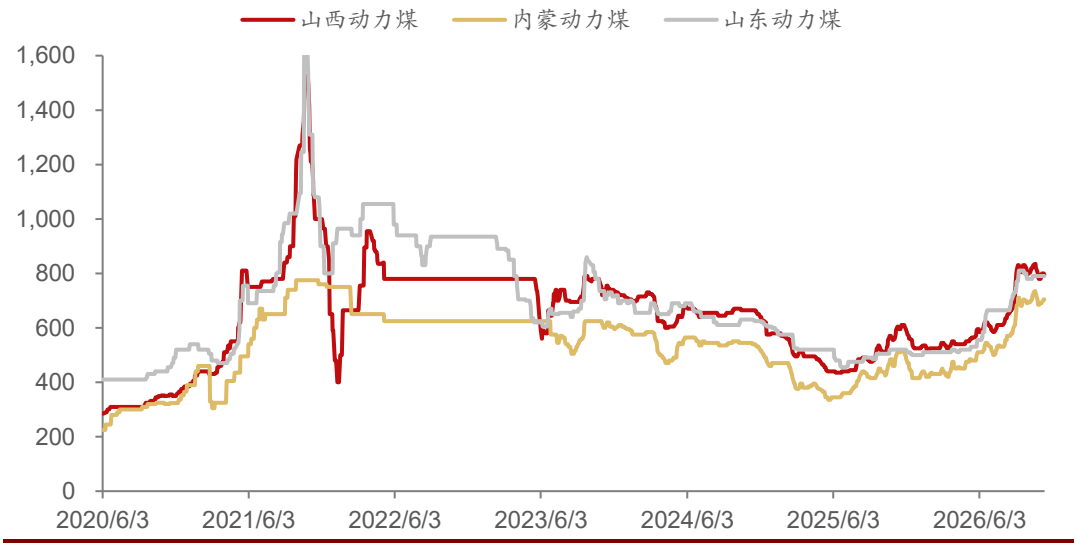
资料来源：WIND，招商期货

截至 11 月 12 日，本周 FOB 鹿特丹价格在 497 欧元/吨，环比上升；FOB 美湾价格在 538.38 元/吨，环比上升；东南地区甲醇价格在 629.50 美元/吨，环比下降。

二、甲醇产业链运行情况

（一）供应端（原料价格、国内外装置开工率、利润、检修）

图10：原料煤现货价格：元/吨



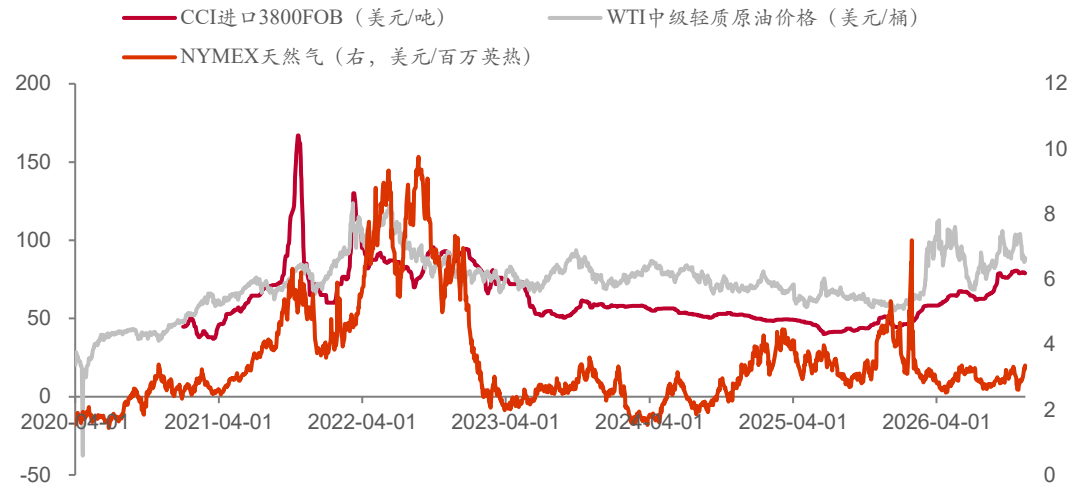
资料来源：WIND，招商期货

图11：国内天然气价格



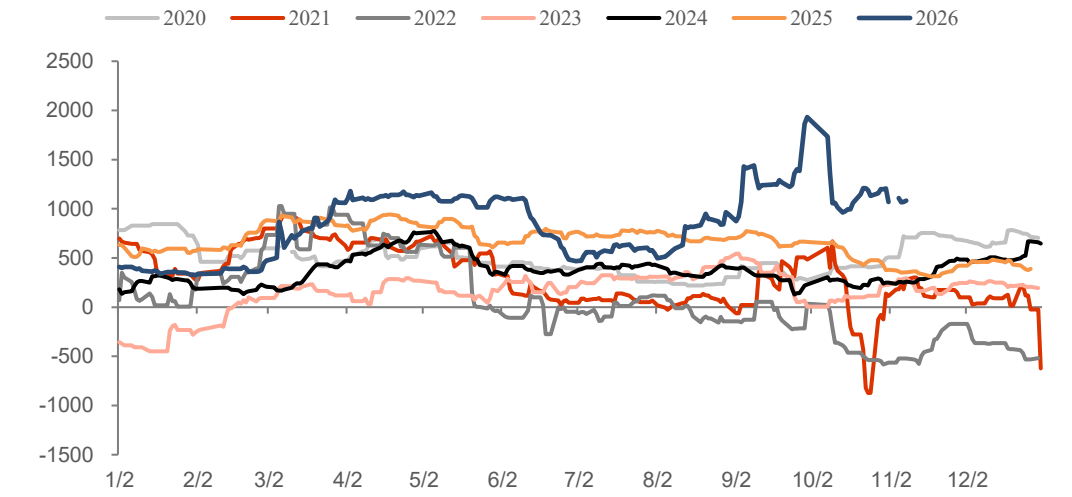
资料来源：WIND，招商期货

图12：海外能源价格情况



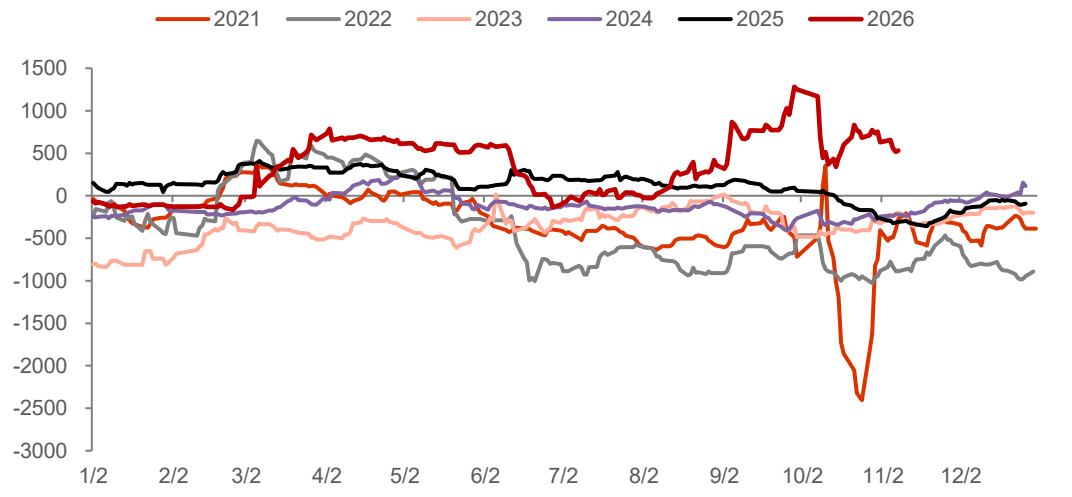
资料来源：WIND，招商期货

图13：内蒙煤制甲醇利润 ：元



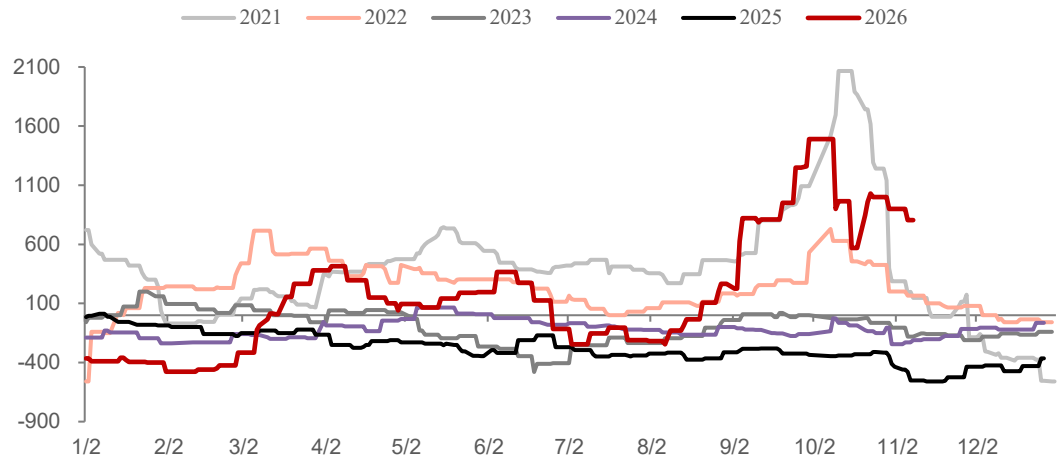
资料来源：钢联，招商期货

图14：山东煤制甲醇利润 ：元



资料来源：钢联，招商期货

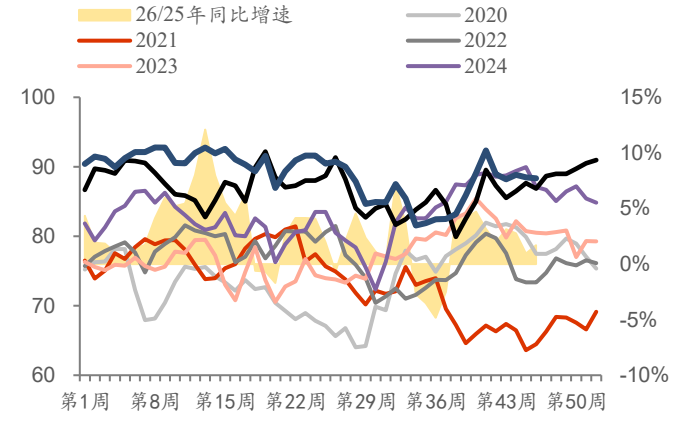
图15：川渝地区天然气制甲醇利润：元



资料来源：钢联，招商期货

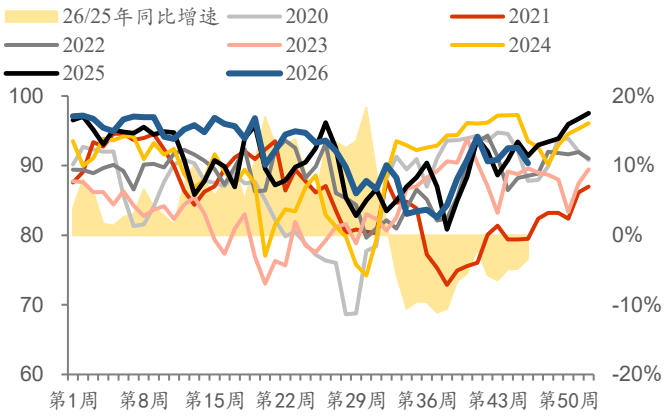
本周上游煤制甲醇利润环比下降。

图16：甲醇装置周度开工率（全国）



资料来源：钢联，招商期货

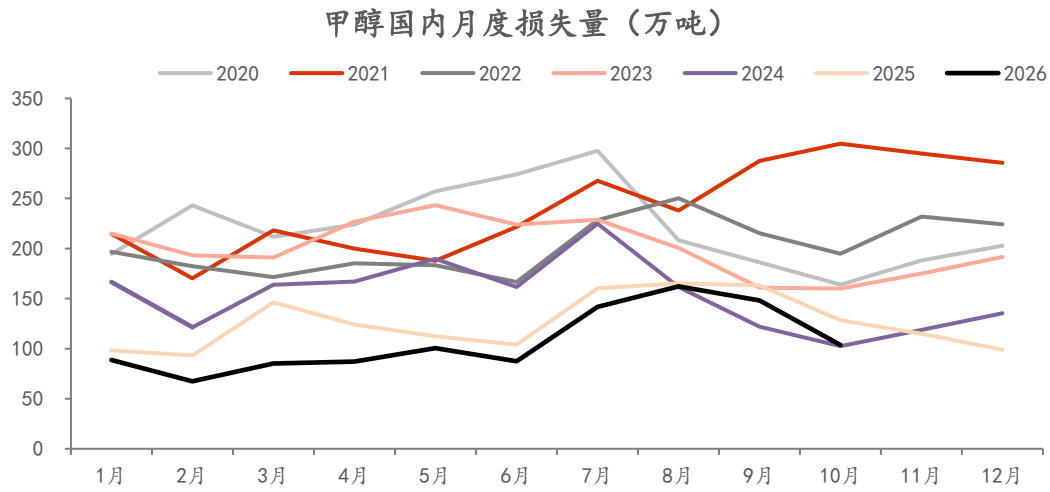
图17：甲醇装置周度开工率（西北）



资料来源：钢联，招商期货

根据钢联数据，本周国内甲醇装置开工负荷为 88.35%，较上周下降 0.11 个百分点，较去年同期上升 1.48 个百分点；西北地区的开工负荷为 90.35%，较上周下降 2.20 个百分点，较去年同期下降 1.04 个百分点。

图18：国内甲醇装置月度损失量：万吨



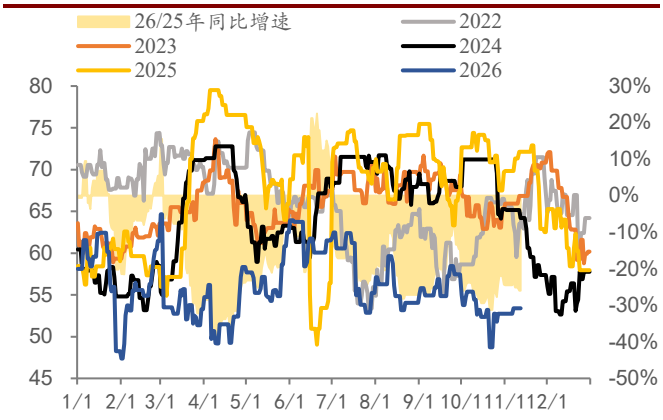
资料来源：钢联，招商期货

表 2：国内甲醇装置检修情况

地区	公司名称	产能	原料	开始时间	结束时间	备注
西北	青海桂鲁	80	天然气	2019/7/6	待定	长期停车
	青海中浩	60	天然气	2024/10/23	待定	
	内蒙古博源	100	天然气	2022/10/31	待定	长期停车
	苏里格	35	天然气	2022/10/31	待定	长期停车
	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	待定	
	新奥达旗 2	60	煤	2026/7/1	待定	
	内蒙古易高	30	煤	2026/10/6	2026/11/13	
	中煤远兴	60	煤	2026/11/2	待定	
	宁夏畅亿	60	煤	2026/10/31	2026/11/20	
	神华榆林	180	煤	2026/10/11	2026/11/26	
	内蒙古黑猫	30	焦炉气	2026/4/1	待定	
	内蒙古天野	20	天然气	2020/10/24	待定	长期停车
	金诚泰	30	煤	2021/11/12	待定	长期停车
华北	山西华昱	90	煤	2026/10/10	2026/11/8	
	山西金晖	25	焦炉气	2026/10/27	2026/11/10	
	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定	
西南	红油万利	15	天然气	2025/6/10	待定	

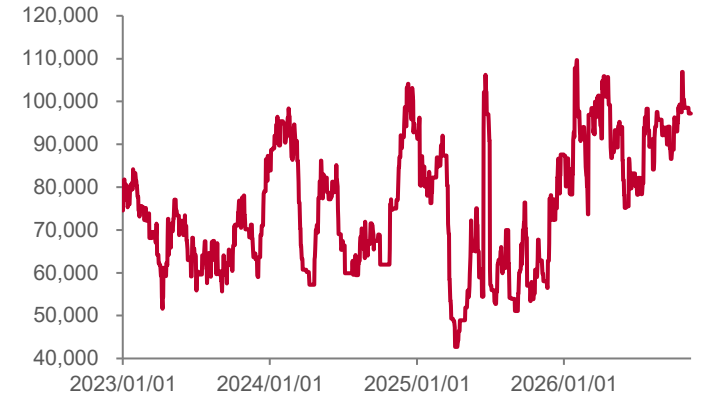
资料来源：卓创资讯，招商期货

图19：海外甲醇装置总开工率日度情况



资料来源：钢联，招商期货

图20：海外甲醇日度损失量：万吨

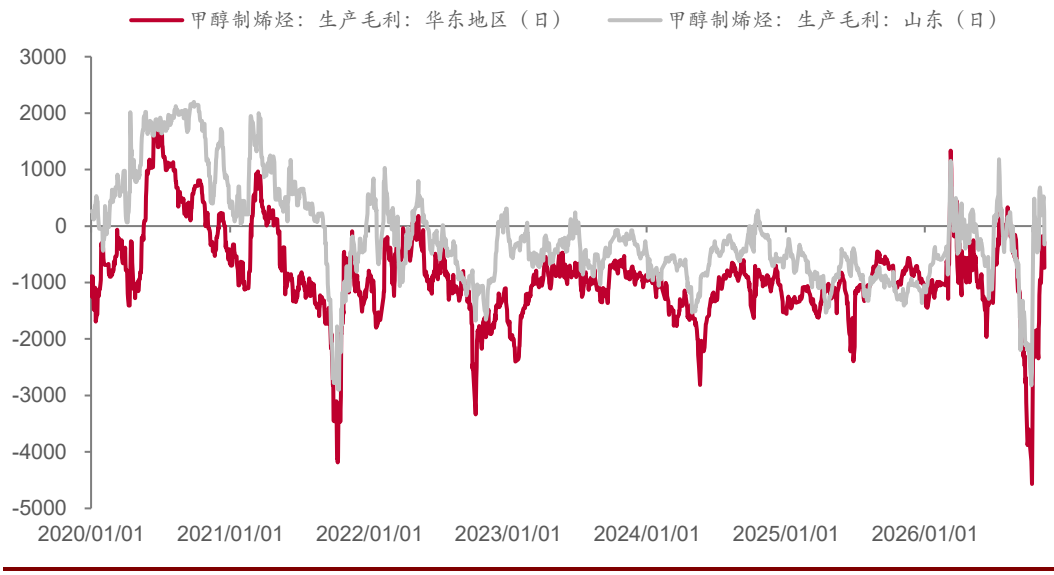


资料来源：钢联，招商期货

国外装置：受伊朗装置停车影响，本周海外甲醇装置开工率维持在50%左右。

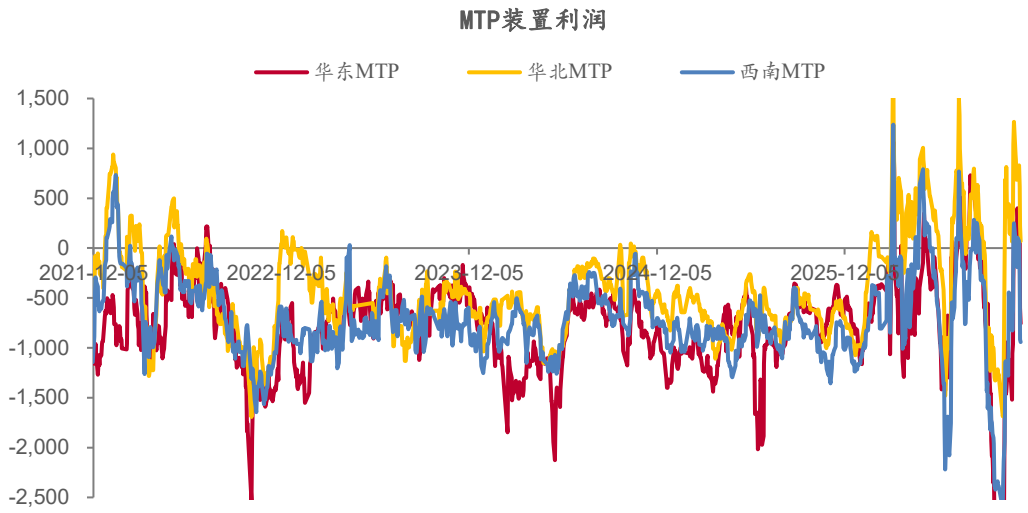
（二）需求端-烯烃需求

图21：MTO装置综合利润：元



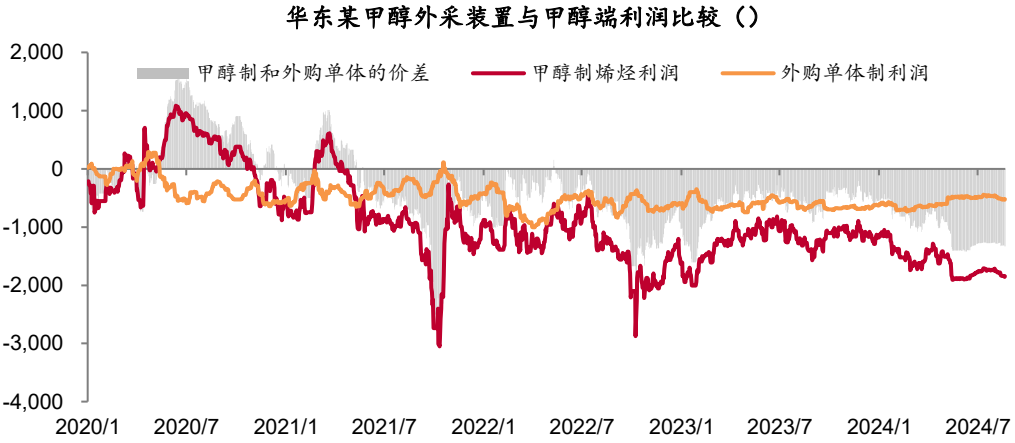
资料来源：钢联，招商期货

图22：MTP装置利润：元



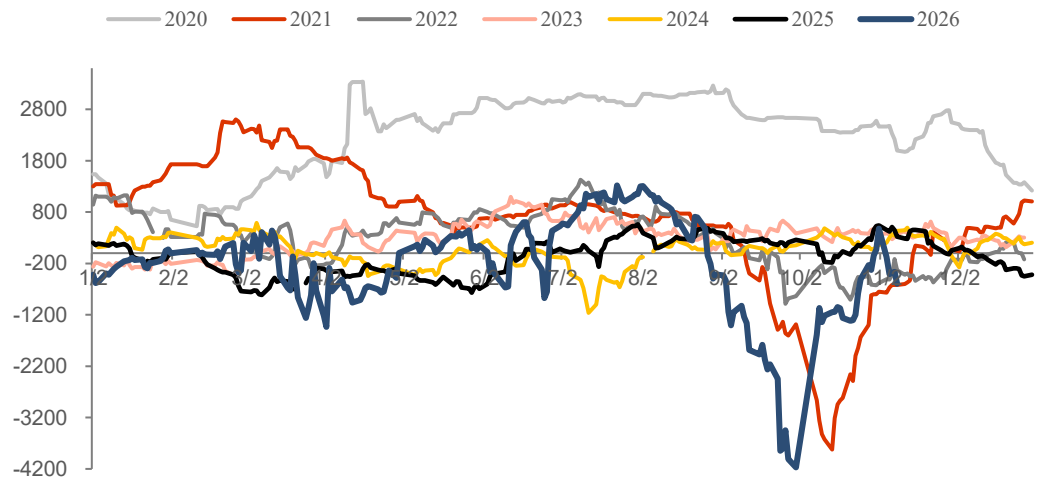
资料来源：WIND，招商期货

图23：华东某甲醇外采装置外购乙丙烯与甲醇端模拟利润比较



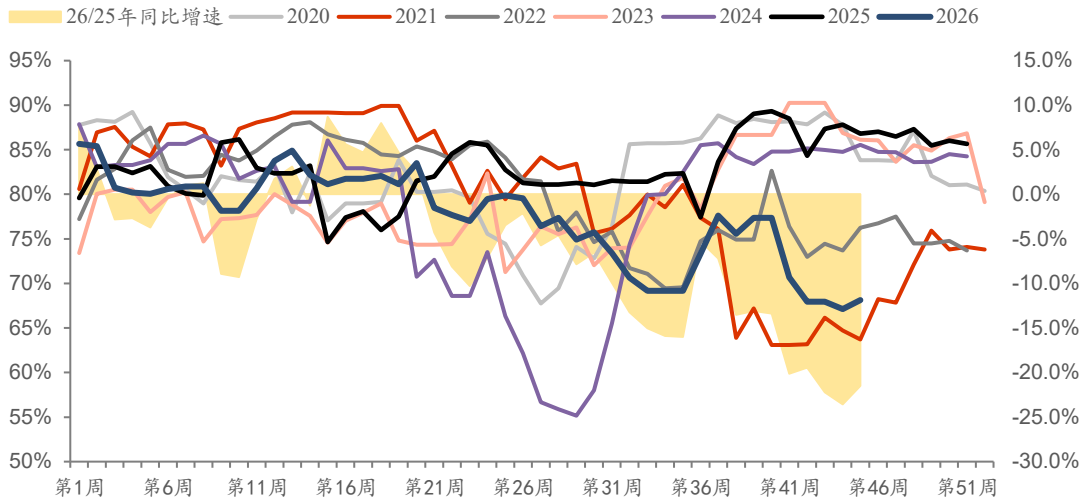
资料来源：WIND，招商期货

图24：华东现货PP-3MA价差：元



资料来源：WIND，招商期货

图25：MTO／MTP装置周度开工率

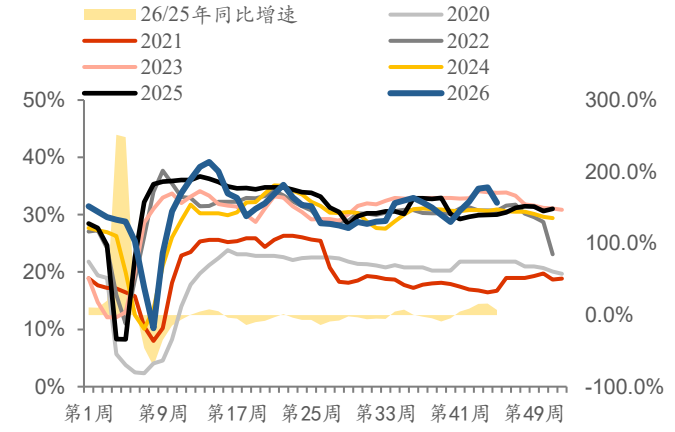


资料来源：卓创资讯，招商期货

截至11月12日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在68.14%，较上周上升1.02个百分点。本周期内受内地东部烯烃企业开车影响，导致国内CTO/MTO开工负荷整体上行。

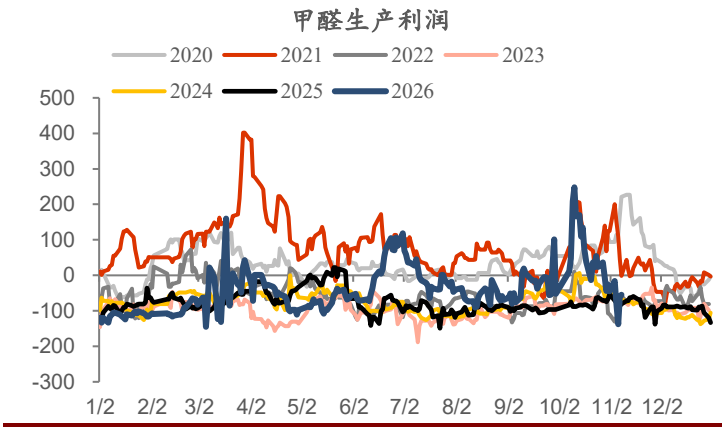
(三)需求端-传统下游

图26：甲醛装置周度开工率



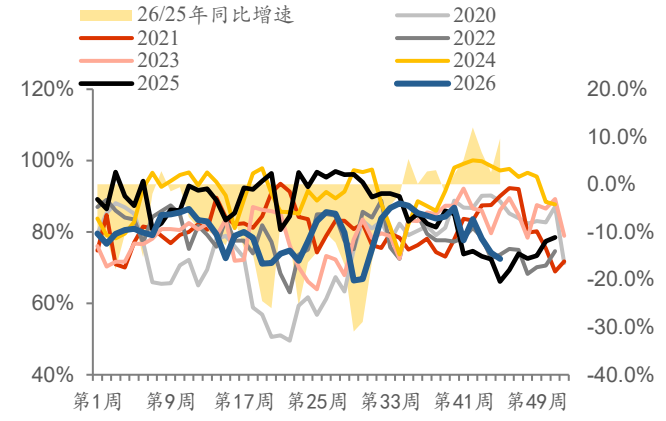
资料来源：卓创资讯，招商期货

图27：甲醛利润水平：元



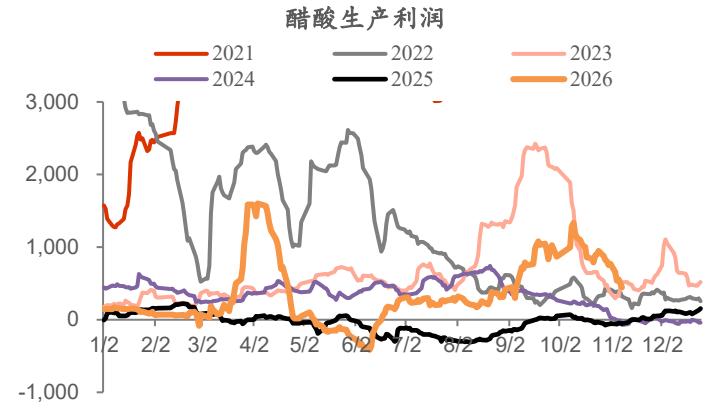
资料来源：WIND，招商期货

图28：醋酸装置周度开工率



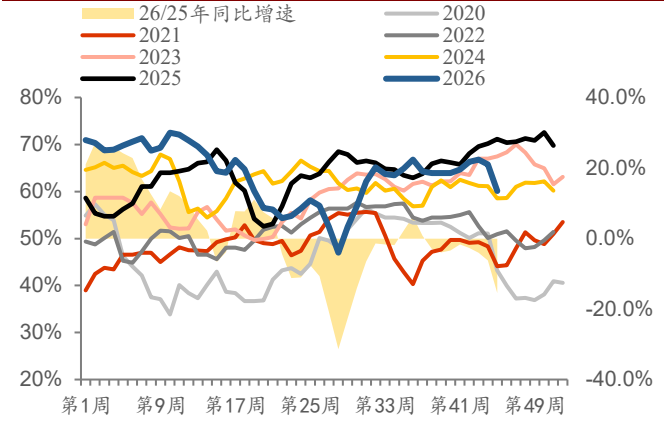
资料来源：卓创资讯，招商期货

图29：醋酸利润水平：元



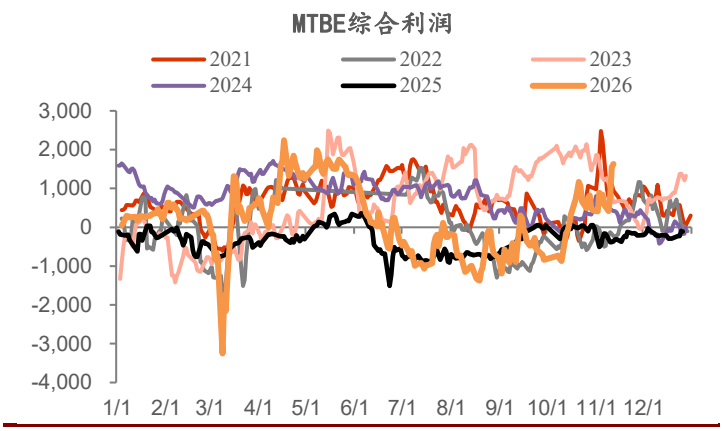
资料来源：WIND，招商期货

图30：MTBE装置周度开工率



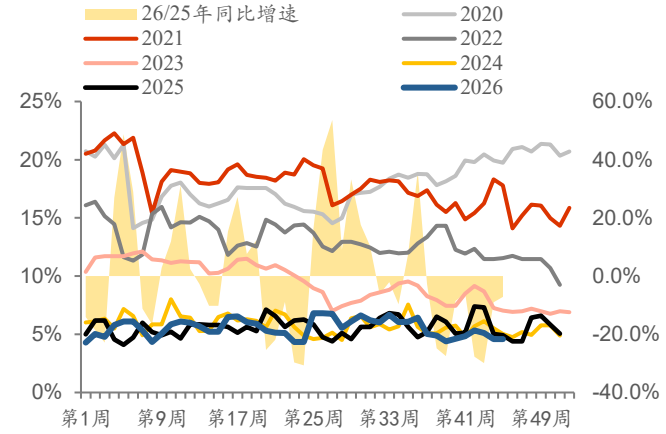
资料来源：卓创资讯，招商期货

图31：MTBE利润水平：元



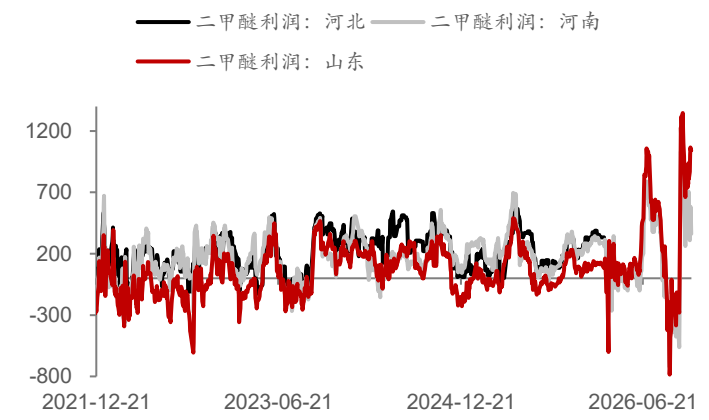
资料来源：WIND，招商期货

图32：二甲醚装置周度开工率



资料来源：卓创资讯，招商期货

图33：二甲醚利润水平：元



资料来源：钢联，招商期货

表3：国内甲醇下游装置开工率周度变化（单位：%）

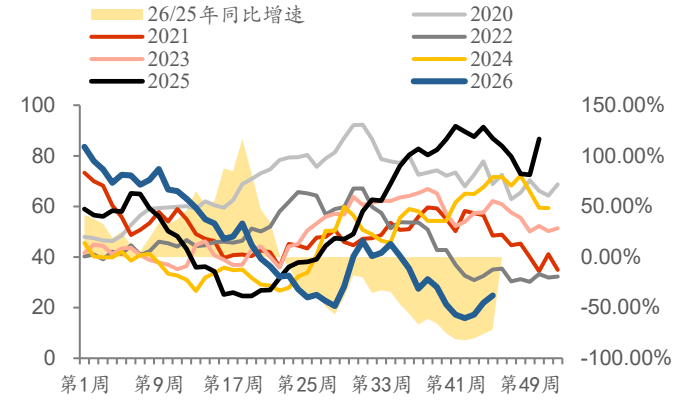
装置	2026/11/12	2026/11/5	周变动	同比变动
甲醛	32.11%	34.75%	-2.64%	2.15%
醋酸	72.50%	74.18%	-1.68%	0.16%
MTBE	60.11%	65.78%	-5.67%	-10.06%
二甲醚	4.58%	4.58%	0.00%	-0.45%

资料来源：卓创资讯，招商期货

三、库存及外盘到港量

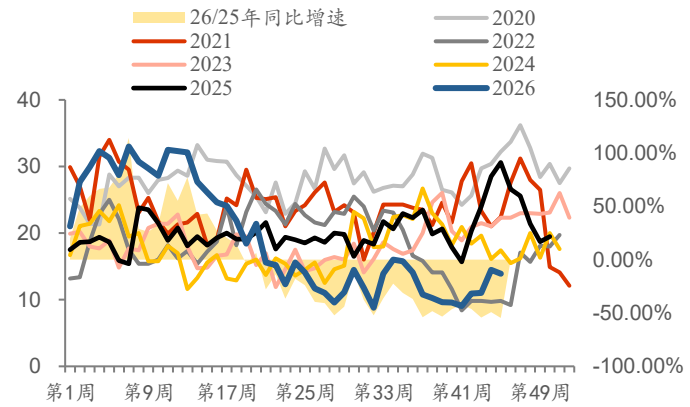
（一）沿海库存结构

图34：江苏库存（不包括连云港）：万吨



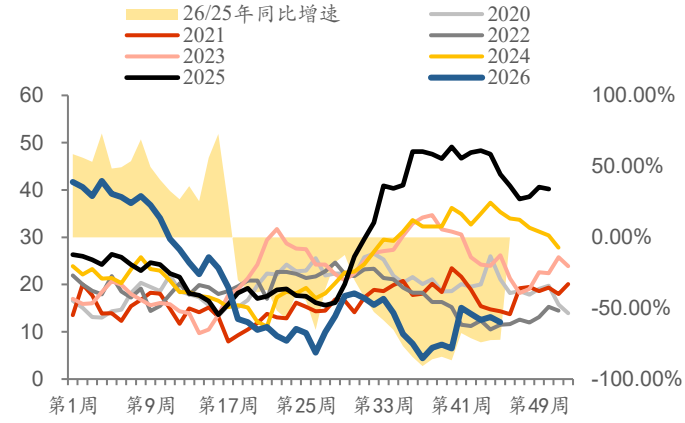
资料来源：卓创资讯，招商期货

图35：浙江(宁波+嘉兴)库存：万吨



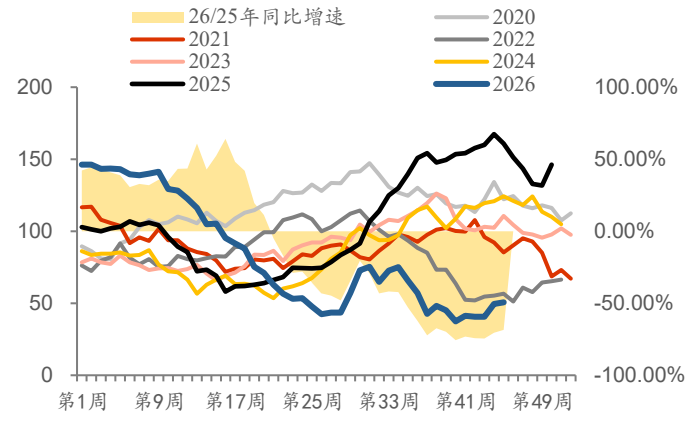
资料来源：卓创资讯，招商期货

图 36：华南库存：万吨



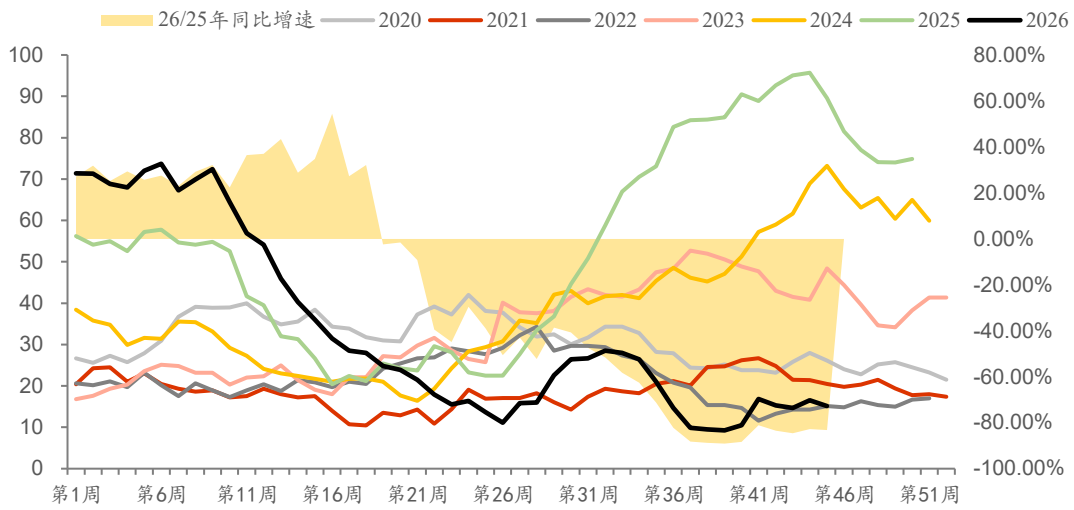
资料来源：卓创资讯，招商期货

图 37：港口总库存：万吨



资料来源：卓创资讯，招商期货

图38：沿海可流通货源情形：万吨



资料来源：卓创资讯，招商期货

表4：国内沿海库存周度变化（单位：万吨）

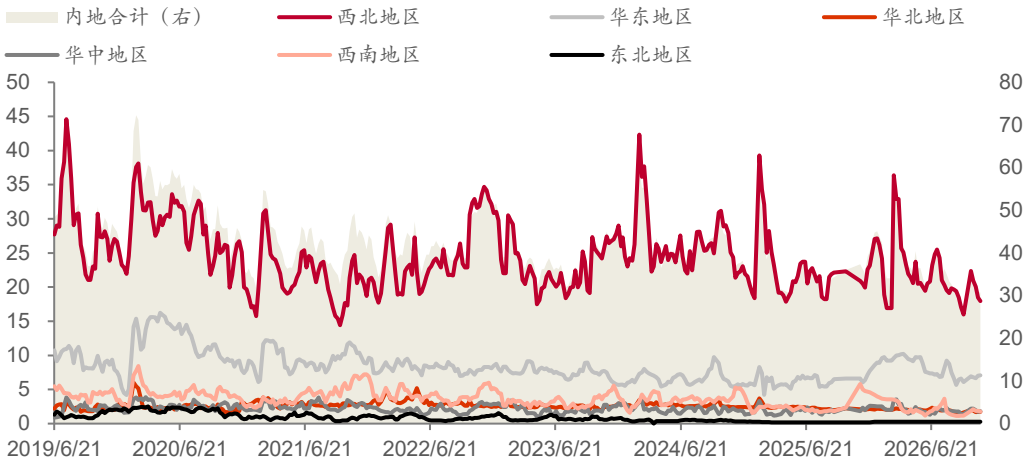
地区	2026/11/12	2026/11/5	周变动	幅度	同比变动
江苏	24.8	21.9	2.9	13.24%	-71.69%
浙江	13.9	14.5	-0.6	-4.14%	-42.08%
华南	12	13.1	-1.1	-8.40%	-75.16%
港口总	50.7	49.5	1.2	2.42%	-68.29%
沿海可流通	15.1	16.5	-1.4	-8.48%	-84.12%

资料来源：卓创资讯，招商期货

截至11月12日，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在50.70万吨（目前沿海库存仍旧处于历史低位），相比上周（11月5日）上升1.20万吨，涨幅为2.42%，同比下降69.71%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估15.10万吨附近。据卓创资讯不完全统计，预计明日（11月13日）至11月29日中国进口甲醇船货到港量为29.96万-30万吨（按照固定船期正常到港的情况下），其中江苏预估进口船货到港量在13.46万-14万吨，华南预估5万-6万吨，浙江预估8万-9万吨，内地预估3.50万-4万吨。

(二)内地主产区库存结构

图39：内地主产区样本企业库存结构：万吨

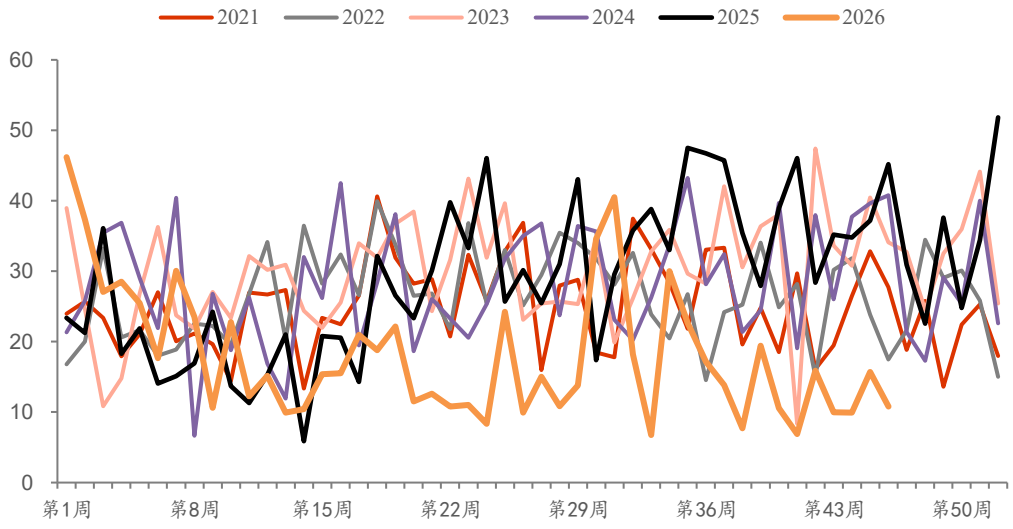


资料来源：隆众资讯，招商期货

本期甲醇内地企业库存30.69万吨，环比继续下滑。其中西北、西南两地库存走低，其余区域库存环比微增。当前产区样本企业装置运行平稳，且虽近期部分传统下游需求趋弱，但前期上游工厂/长协商预售抢跑较明显；同时，贸易常规补空、下游刚需（局部烯烃仍有外采）、少量货仍有流入沿海等提振，周期内现货流通仍稍紧，上游库存整体环比走低。订单方面，除前期订单提货积极外，周内陕蒙企业零售签单量略缩致总体订单环比略降。

(三)外盘预计到港量情况

图40：甲醇船期预报周度统计：万吨（截止本周）

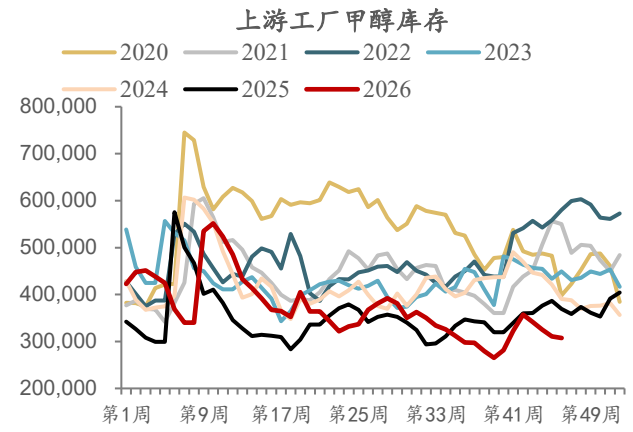


资料来源：钢联，招商期货

本周船期到港量环比下降，约为 10.80 万吨，同比下降 76.10%，环比下降 31.25%。其中华东地区进口船货到港量为 9.65 吨，华南地区 1.15 万吨。

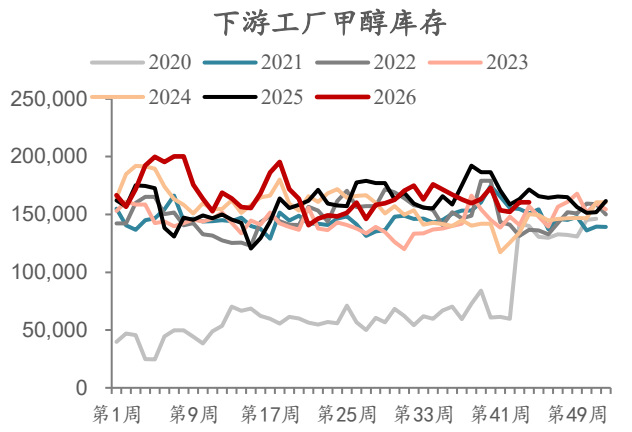
(四)上下游工厂库存

图41：上游工厂甲醇库存：吨



资料来源：钢联，招商期货

图42：下游工厂甲醇库存：吨



资料来源：钢联，招商期货

简介

董静璇：招商期货产研业务总部能化团队研究员，上海大学金融硕士，负责甲醇、尿素研究，注重数据整理及分析，致力于深入分析和理解甲醇尿素及相关化工产品的市场动态，包括价格趋势、供需关系以及经济环境对市场的影响。拥有期货从业人员资格（证书编号：F03121146），投资咨询资格（证书编号：Z0023438）。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291 号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为 C3 及 C3 以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，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。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。