

策略报告

地缘局势动荡，本周甲醇高位震荡

2026年5月17日

甲醇产业链周度报告 20260511-20260517

甲醇 MA 期货价格走势



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:** 当前盘面受市场氛围及宏观因素影响较大，整体波动较为剧烈。本周盘面高位震荡，截至5月15日，甲醇09合约收至2907元/吨。
- **基本面:** 伊朗目前4套总计561万吨年产能的甲醇装置开车中，但运行负荷不高。另外几套甲醇装置计划5月份复产，但当前霍尔木兹海峡通航仍存在较大不确定性。受地缘影响，3-4月进口总量出现下滑，这为国内港口库存去化提供了核心驱动。国内方面，开工率已达到较高水平，维持在90%左右，少量装置停车检修。港口库存去库，受进口减少影响，国内甲醇港口库存已进入下降周期。下游方面来看，上周国内MTO行业开工率小幅下降，但整体仍维持较高的开工水平，作为甲醇主要下游MTO行业的稳定开工给市场带来一定信心；传统下游行业当前开工率波动幅度有限。节前下游刚需采购。
- **操作建议:** 美伊谈判中东局势缓和，对甲醇盘面的支撑走弱，但目前甲醇盘面价格依然受地缘影响较大。后续核心关注美伊谈判进展、霍尔木兹海峡通航状态及伊朗甲醇装置重启和进口恢复节奏，市场参与者应聚焦核心跟踪指标，灵活调整交易策略，严控仓位与止损。
- **风险提示:** 地缘局势反转，进口到港情况，伊朗开工情况。

一、本周甲醇走势回顾

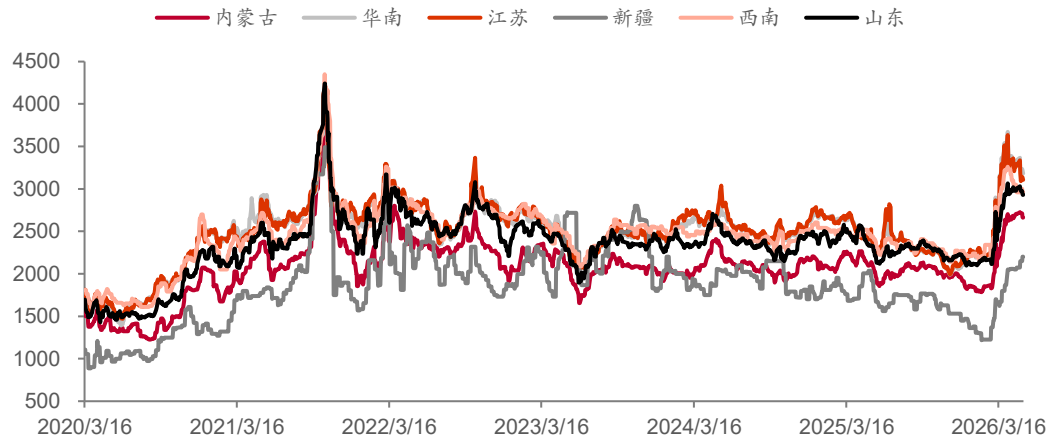
(一) 现货价格、主力基差、跨地价差及跨期价差

表1：主流成交价格本周变动：元/吨

地区	2026/5/14	2026/5/6	周变动	幅度	月变动	幅度
内蒙古	2662.5	2725	-62.5	-2.29%	25	0.95%
华南	3180	3365	-185	-5.50%	-145	-4.36%
江苏	3105	3335	-230	-6.90%	-210	-6.33%
新疆	2200	2075	125	6.02%	140	6.80%
西南	2960	2960	0	0.00%	-210	-6.62%
山东	2930	3030	-100	-3.30%	-60	-2.01%

资料来源：WIND，招商期货

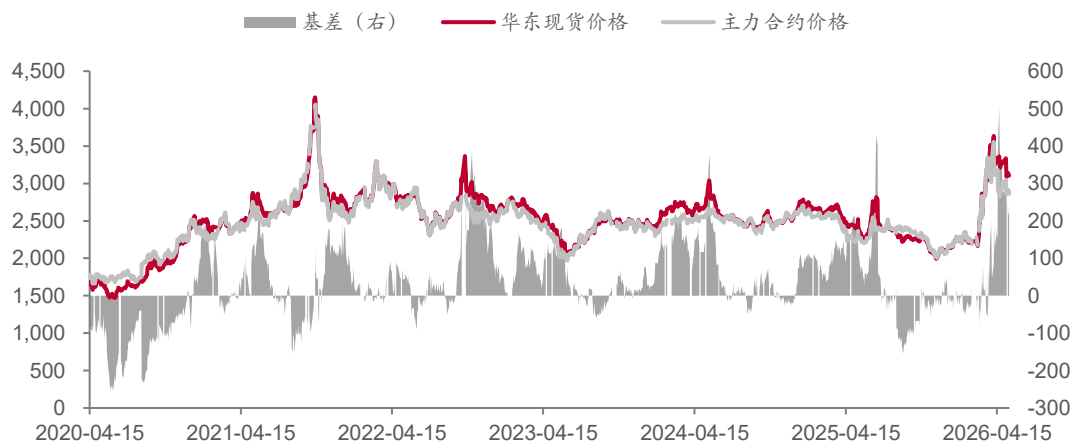
图1：甲醇各地区主流价格走势：元/吨



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。

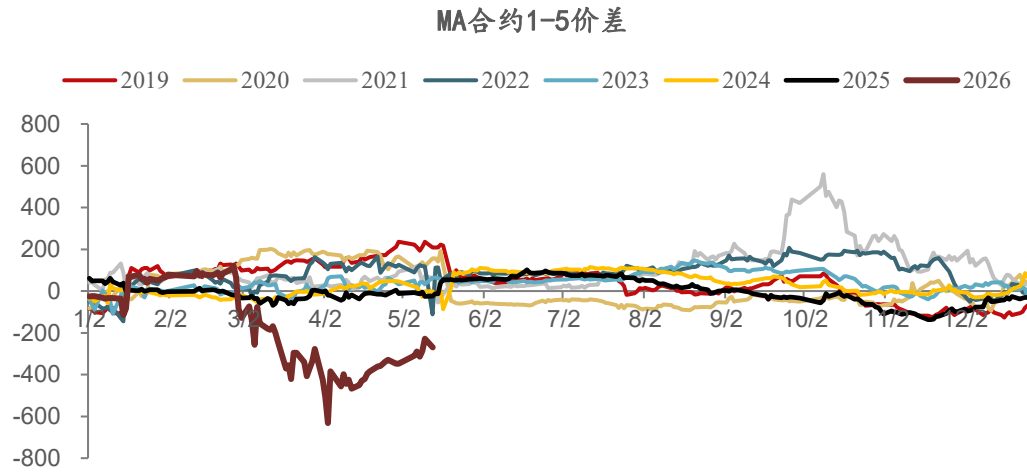
图2：甲醇期现价格走势：元/吨



资料来源：WIND，招商期货

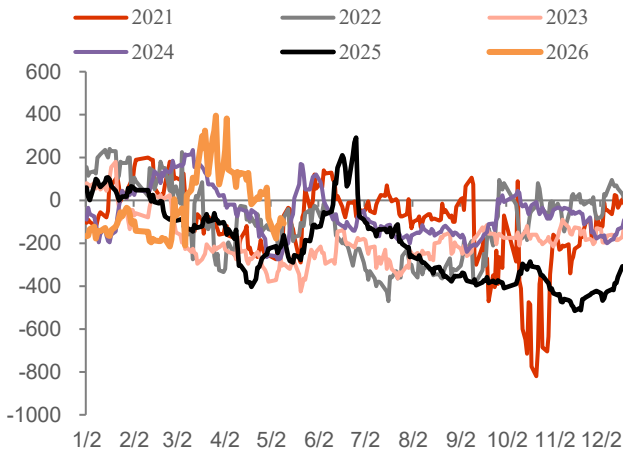
甲醇沿海基差较上周环比下降，截至5月14日，基差为245元/吨。

图3：MA合约1-5价差结构：元



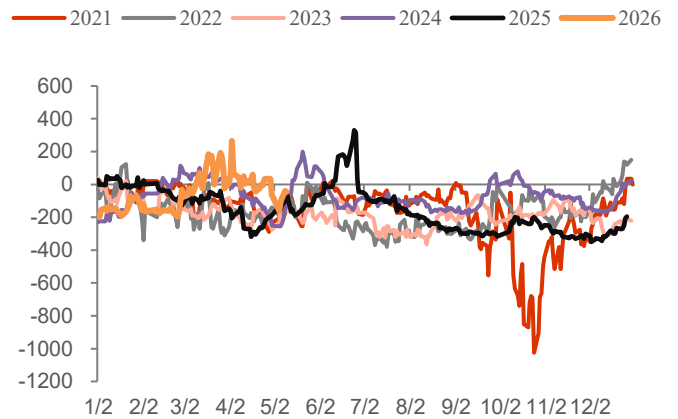
资料来源：WIND，招商期货

图4：华东-内蒙物流窗口：元



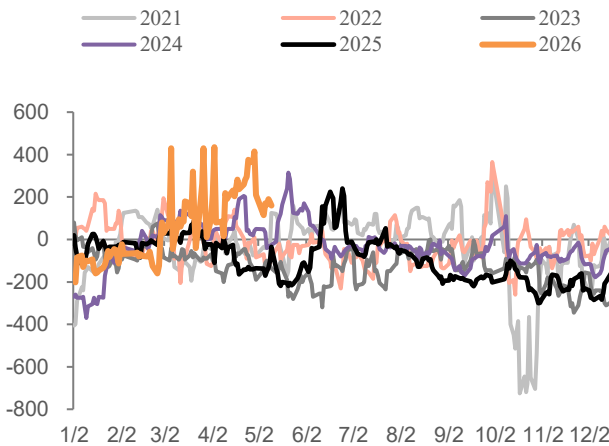
资料来源：钢联，招商期货

图5：华东-鲁南物流窗口：元



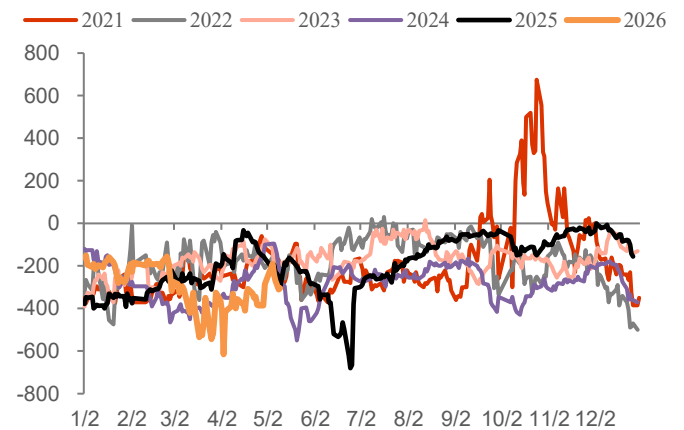
资料来源：钢联，招商期货

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

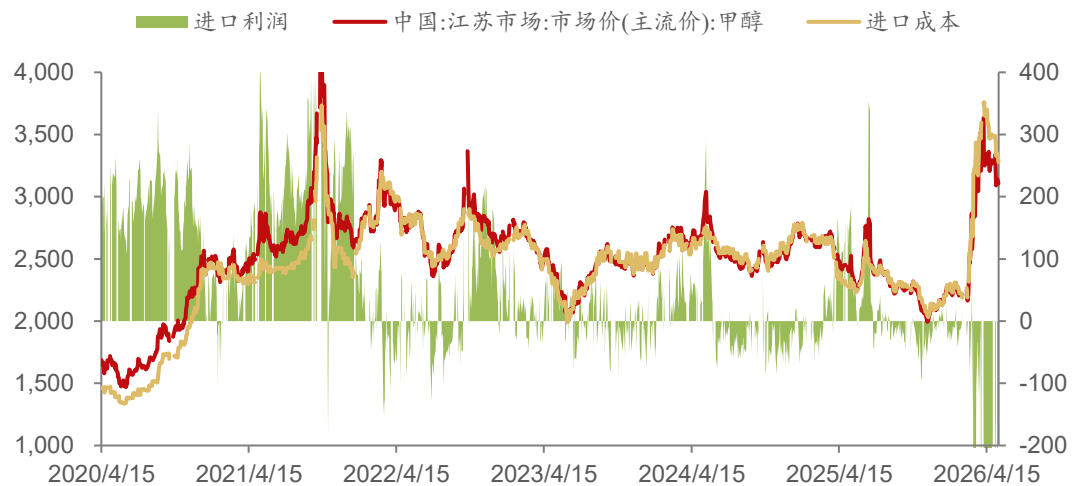


资料来源：钢联，招商期货

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

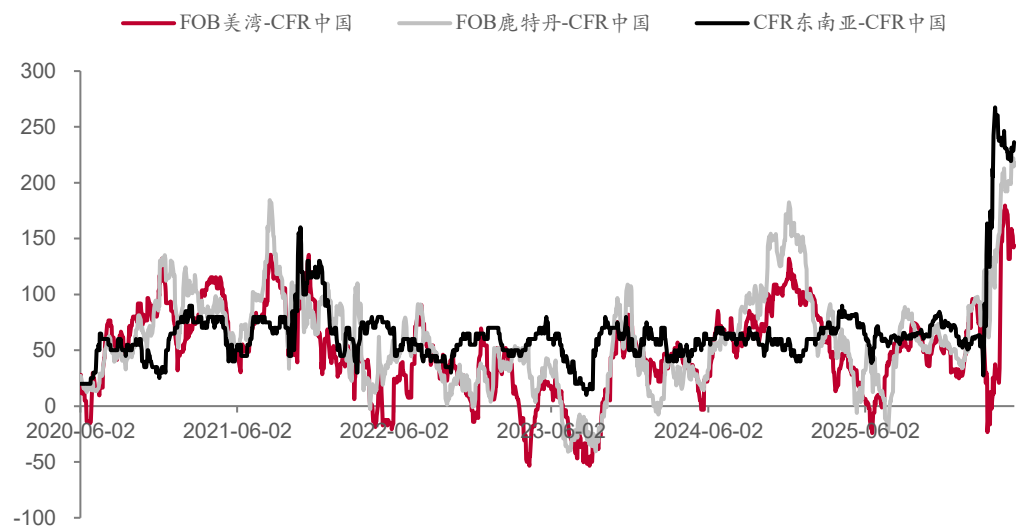
图8：内外盘差结构：元



资料来源：WIND，招商期货

截止 5 月 14 日，CFR 中国美金平均价格在 398 美元/吨左右，环比下降，折算进口成本在 3278.428 元/吨附近，进口利润为-173.43 元/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 5 月 14 日，本周 FOB 鹿特丹价格在 526.00 欧元/吨，环比下降；FOB 美湾价格在 541.73 元/吨，环比下降；东南地区甲醇价格在 634.50 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



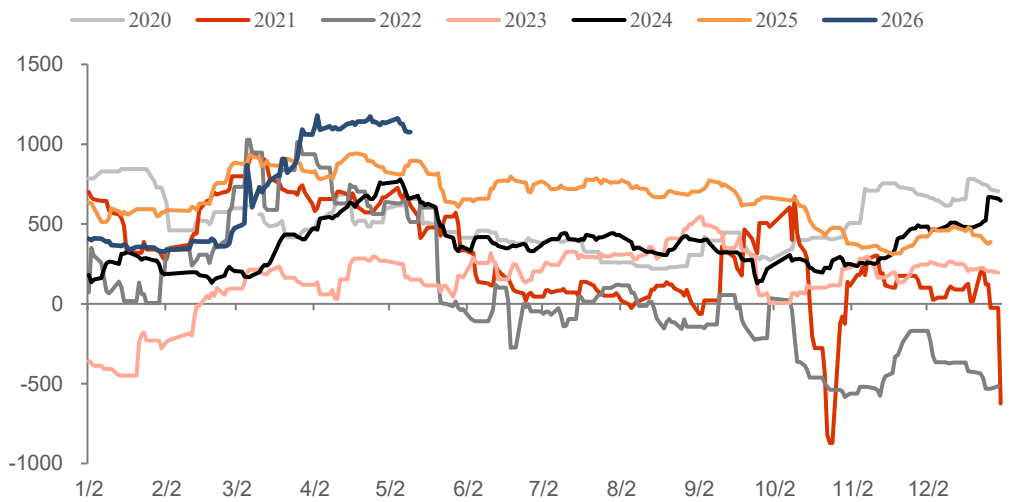
资料来源：WIND，招商期货

图12: 海外能源价格情况



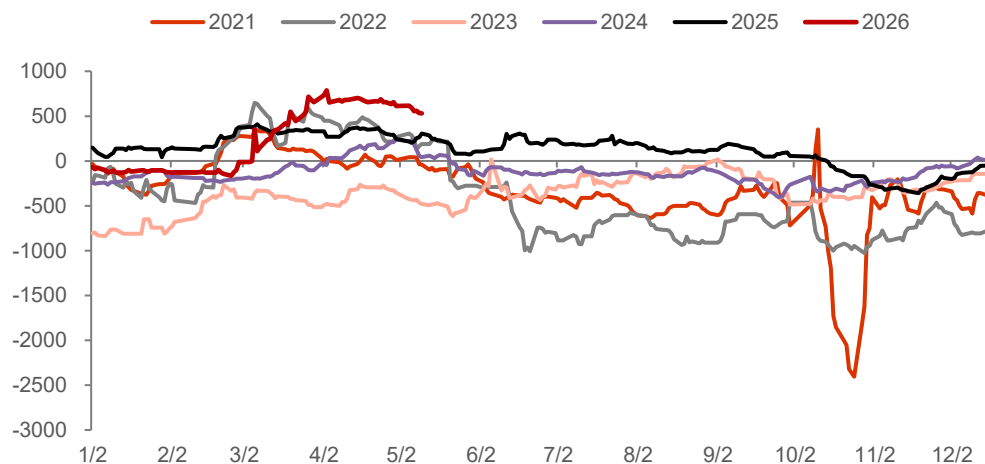
资料来源: WIND, 招商期货

图13: 内蒙煤制甲醇利润 : 元



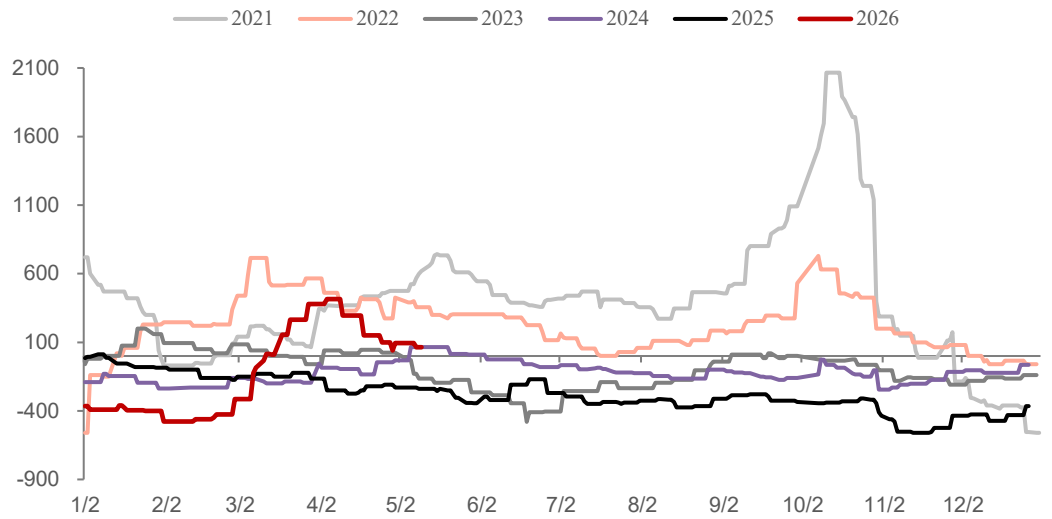
资料来源: 钢联, 招商期货

图14: 山东煤制甲醇利润 : 元



资料来源: 钢联, 招商期货

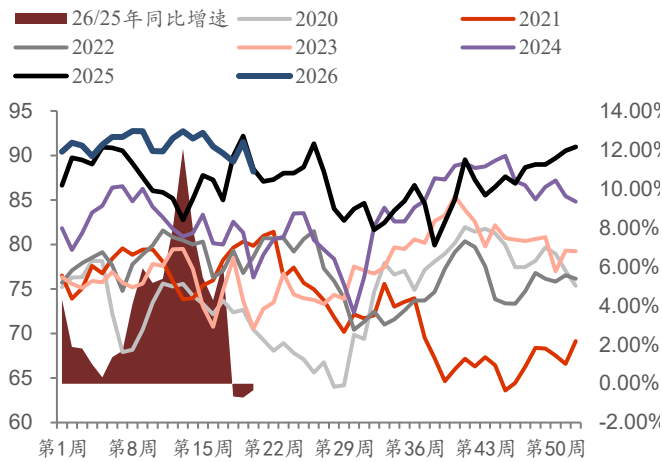
图15: 川渝地区天然气制甲醇利润: 元



资料来源: 钢联, 招商期货

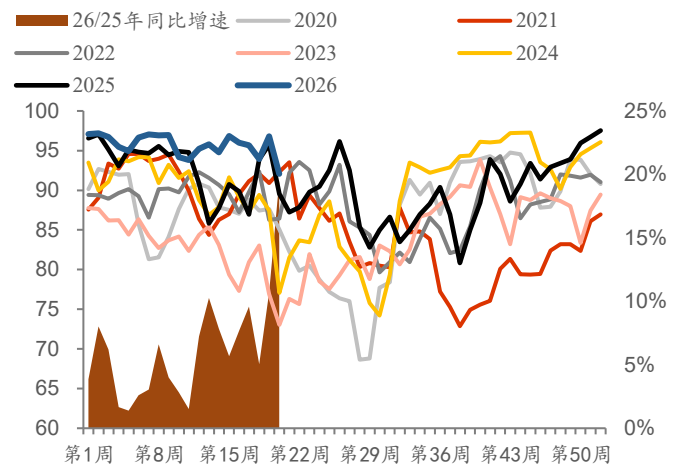
本周上游煤制甲醇利润环比下降。

图16: 甲醇装置周度开工率(全国)



资料来源: 钢联, 招商期货

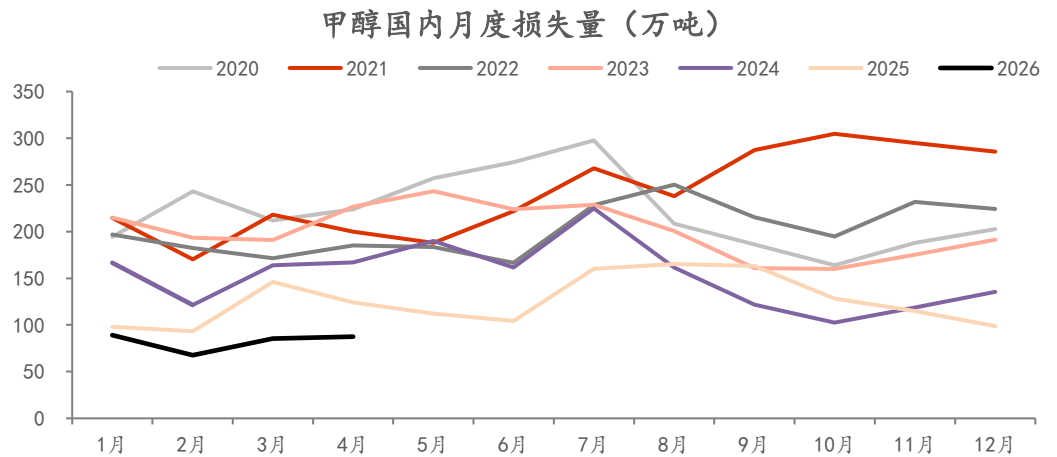
图17: 甲醇装置周度开工率(西北)



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 88.19%, 较上周下降 3.33 个百分点, 较去年同期下降 0.30 个百分点; 西北地区的开工负荷为 92.07%, 较上周下降 4.72 个百分点, 较去年同期上升 2.53 个百分点。

图18: 国内甲醇装置月度损失量: 万吨



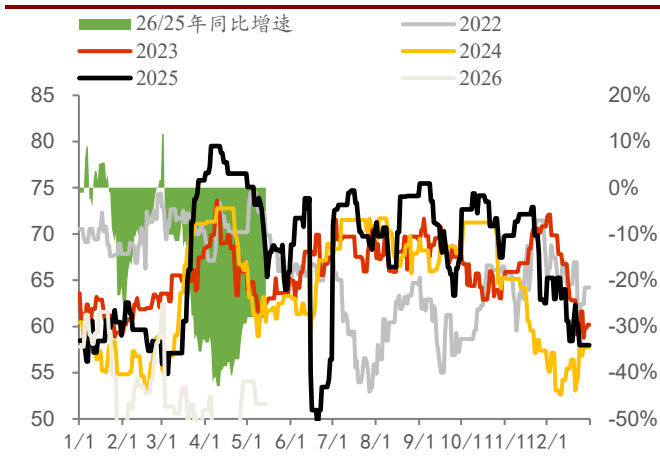
资料来源: 钢联, 招商期货

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	
	咸阳石油	10	天然气	2025/11/20	待定	
	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	山西焦化 1#	20	焦炉气	2026/3/26	2026/4/30	
	山西焦化 2#	20	焦炉气	2026/4/1	2026/4/30	
	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定	
华中	湖北盈德	50	煤	2026/4/7	2026/4/30	
西南	云天化	26	煤	2026/4/7	2026/4/30	
	红油万利	15	天然气	2025/6/10	待定	
华东	中安联合	180	煤	2026/4/13	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

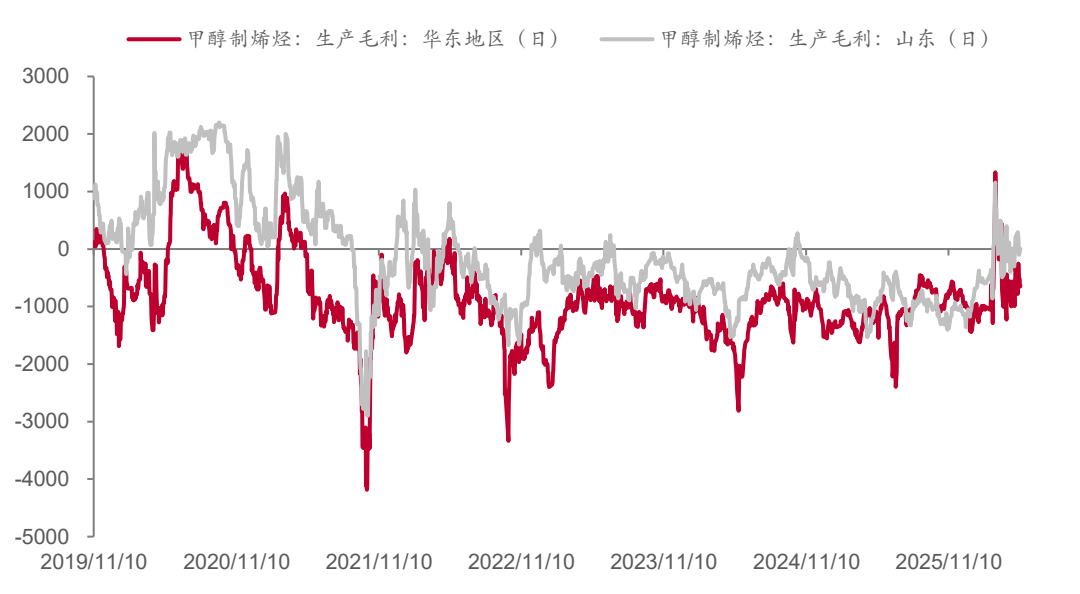


资料来源：钢联，招商期货

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。

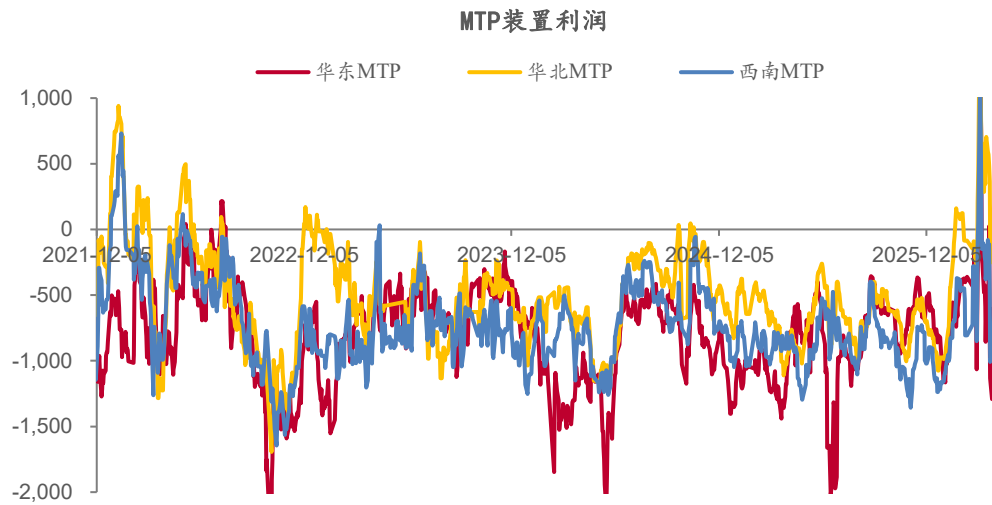
(二) 需求端-烯烃需求

图21：MTO装置综合利润：元



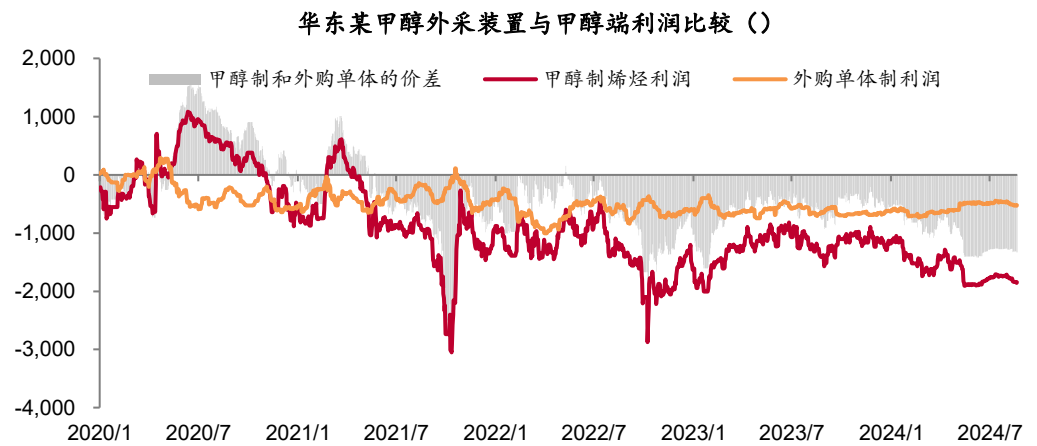
资料来源：钢联，招商期货

图22: MTP装置利润: 元



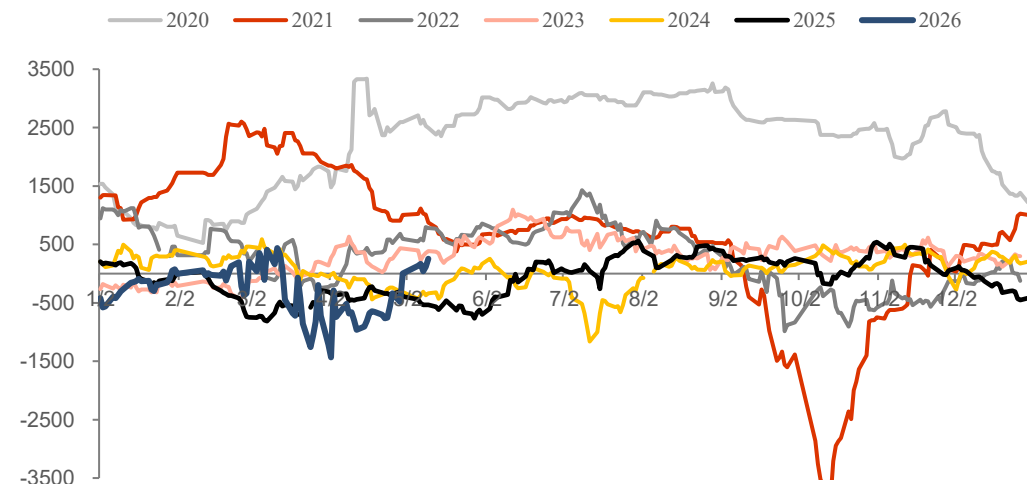
资料来源: WIND, 招商期货

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



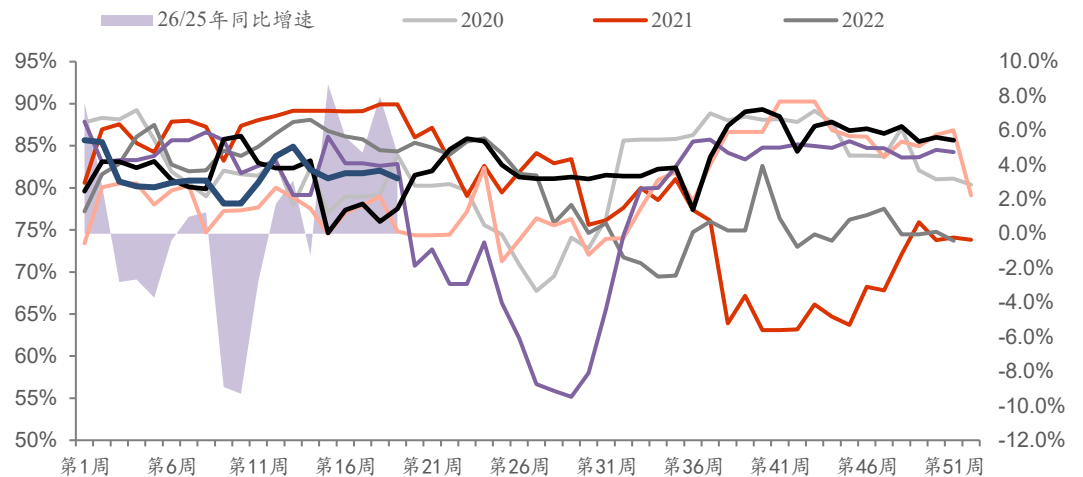
资料来源: WIND, 招商期货

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

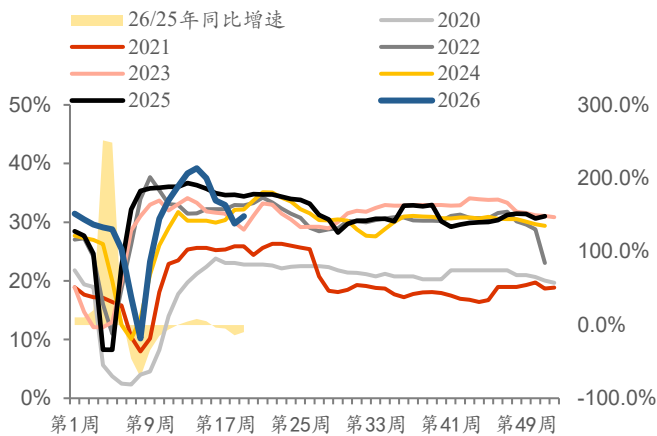


资料来源: 卓创资讯, 招商期货

截至5月14日, 内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在81.14%, 较五一节前下降0.6个百分点。本周期内受华东MTO负荷下降和西部一体化装置停车影响, 导致国内CTO/MTO开工整体下降。

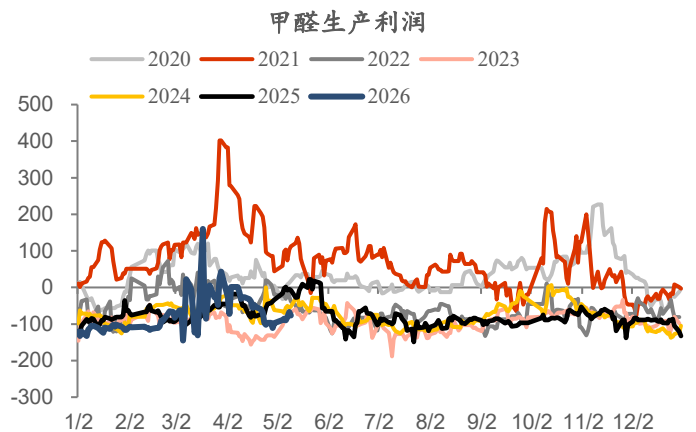
(三) 需求端-传统下游

图26: 甲醛装置周度开工率



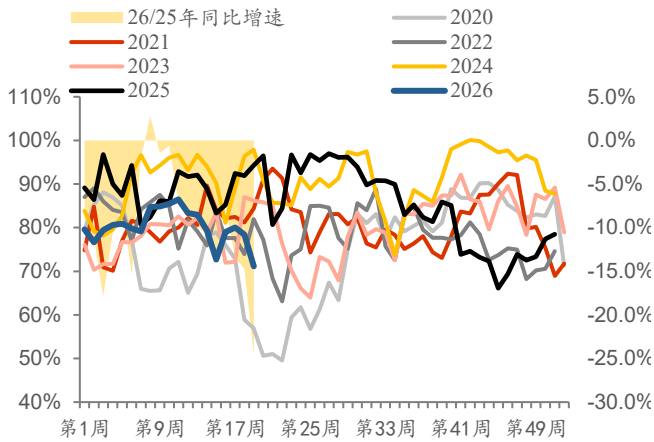
资料来源: 卓创资讯, 招商期货

图27: 甲醛利润水平: 元



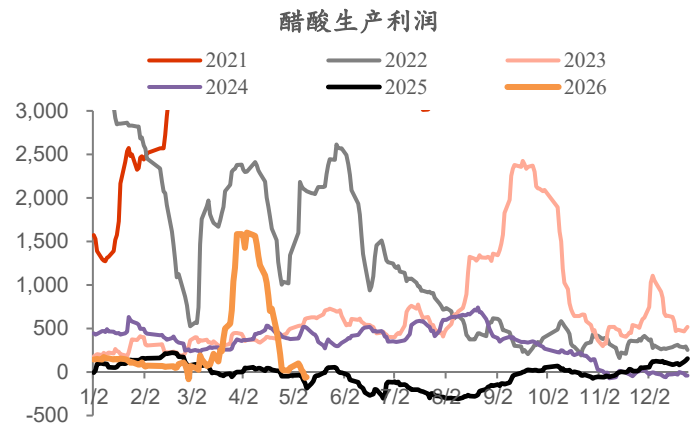
资料来源: WIND, 招商期货

图28: 醋酸装置周度开工率



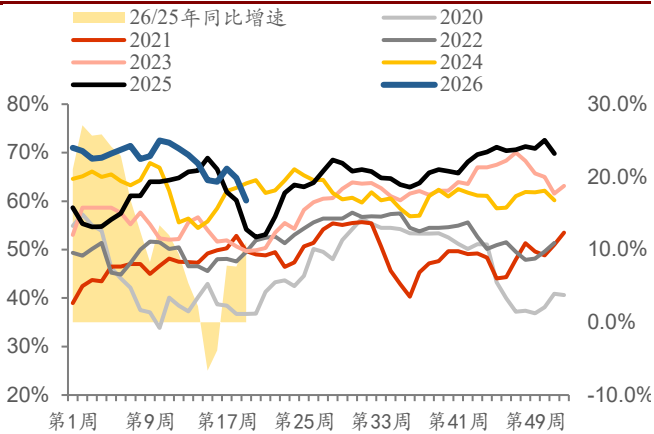
资料来源: 卓创资讯, 招商期货

图29: 醋酸利润水平: 元



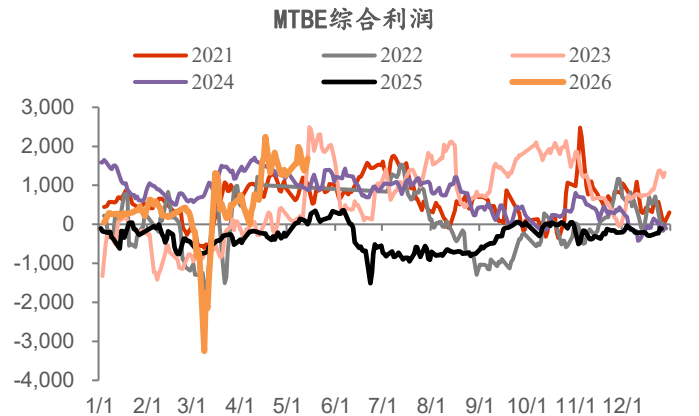
资料来源: WIND, 招商期货

图30: MTBE装置周度开工率



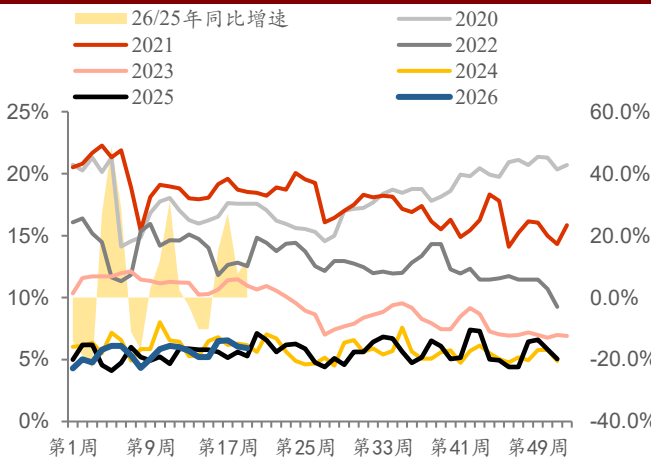
资料来源: 卓创资讯, 招商期货

图31: MTBE利润水平: 元



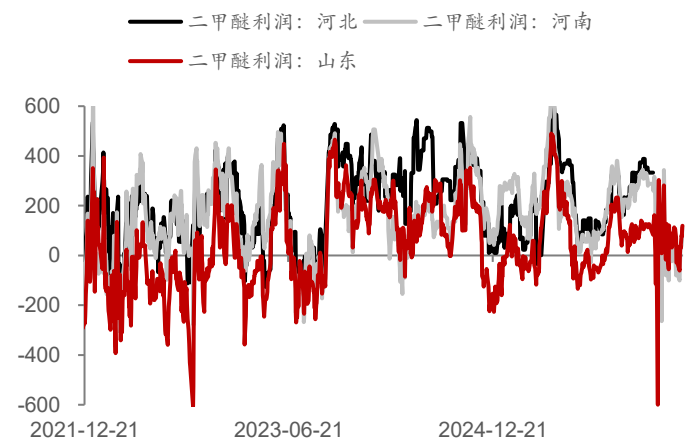
资料来源: WIND, 招商期货

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: %)

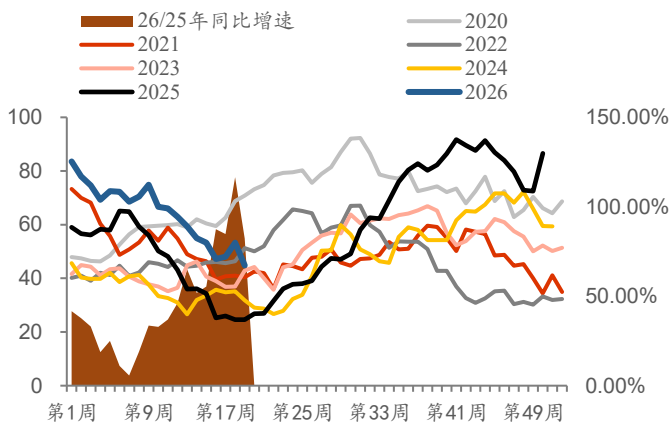
装置	2026/5/14	2026/5/7	周变动	同比变动
甲醛	31.02%	29.76%	1.26%	-3.65%
醋酸	71.14%	78.40%	-7.26%	-20.79%
MTBE	60.13%	64.77%	-4.64%	-0.02%
二甲醚	5.92%	6.05%	-0.13%	0.30%

资料来源: 卓创资讯, 招商期货

三、库存及外盘到港量

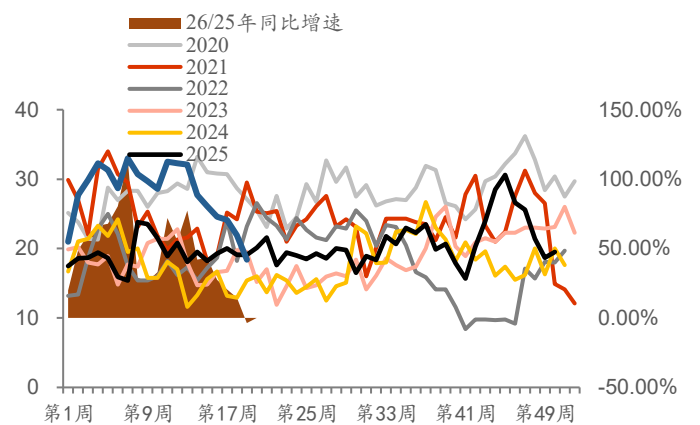
(一) 沿海库存结构

图34: 江苏库存 (不包括连云港): 万吨



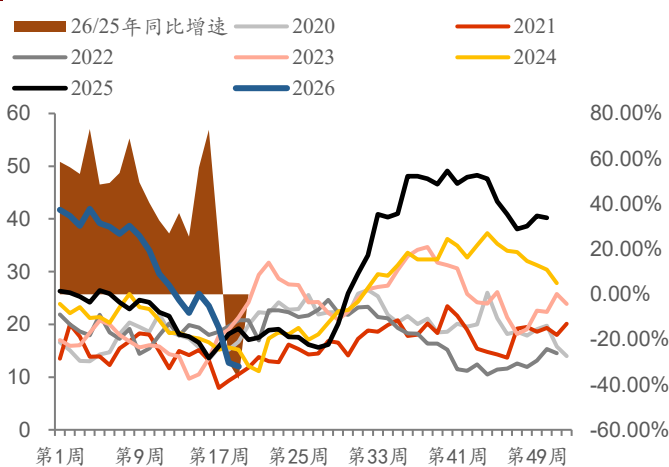
资料来源: 卓创资讯, 招商期货

图35: 浙江(宁波+嘉兴)库存: 万吨



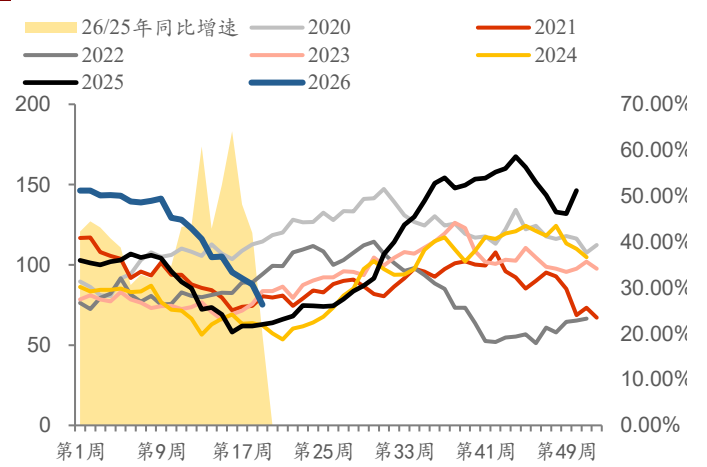
资料来源: 卓创资讯, 招商期货

图36: 华南库存: 万吨



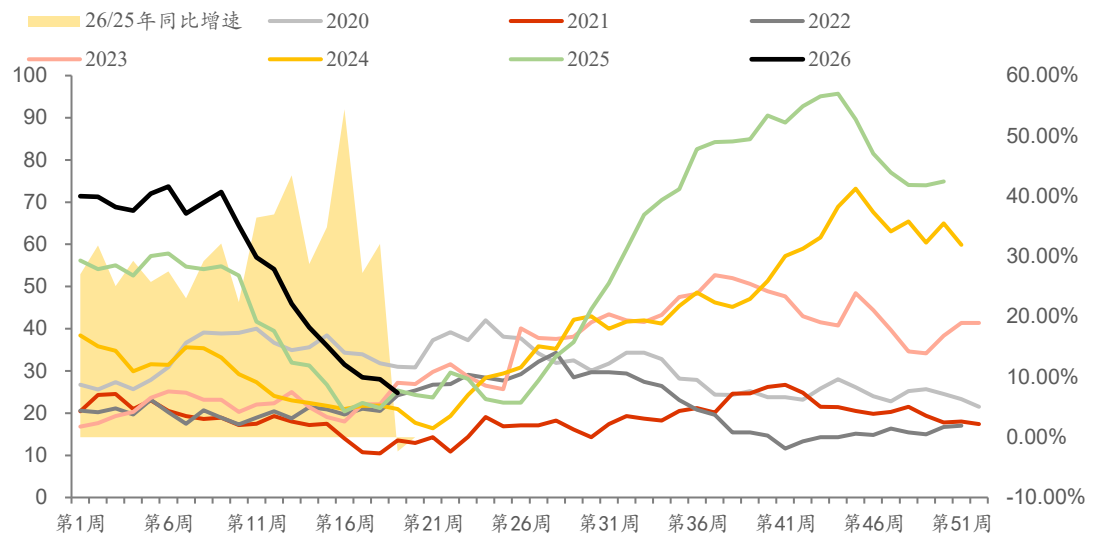
资料来源: 卓创资讯, 招商期货

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)

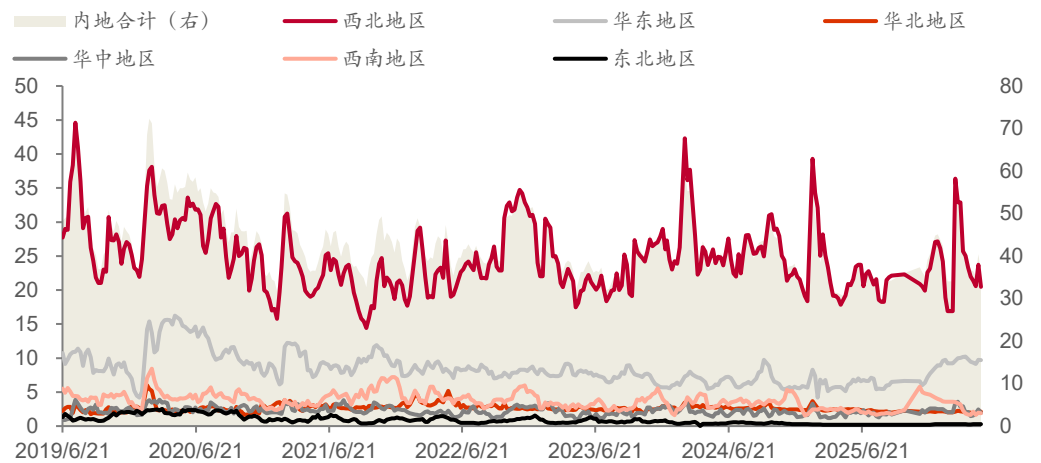
地区	2026/5/14	2026/5/7	周变动	幅度	同比变动
江苏	44.82	53.26	-8.44	-15.85%	82.20%
浙江	18.4	21.9	-3.5	-15.98%	-3.66%
华南	12	12.7	-0.7	-5.51%	-34.07%
港口总	75.22	87.86	-12.64	-14.39%	21.52%
沿海可流通	24.8	28	-3.2	-11.43%	16.98%

资料来源: 卓创资讯, 招商期货

截至5月14日, 沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在75.22万吨(目前沿海甲醇库存处于历史中等偏下位置), 相比上周(5月7日)下降12.64万吨, 跌幅为14.39%, 同比上升19.59%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在24.8万吨附近。据卓创资讯不完全统计, 预计明日(5月15日)至5月31日中国进口船货到港量为21.8万-22万吨(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9.8万-10万吨, 华南预估3万-4万吨, 浙江预估14.1万-15万吨, 关注后期沿海出口数量以及刚需提货情况。

(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

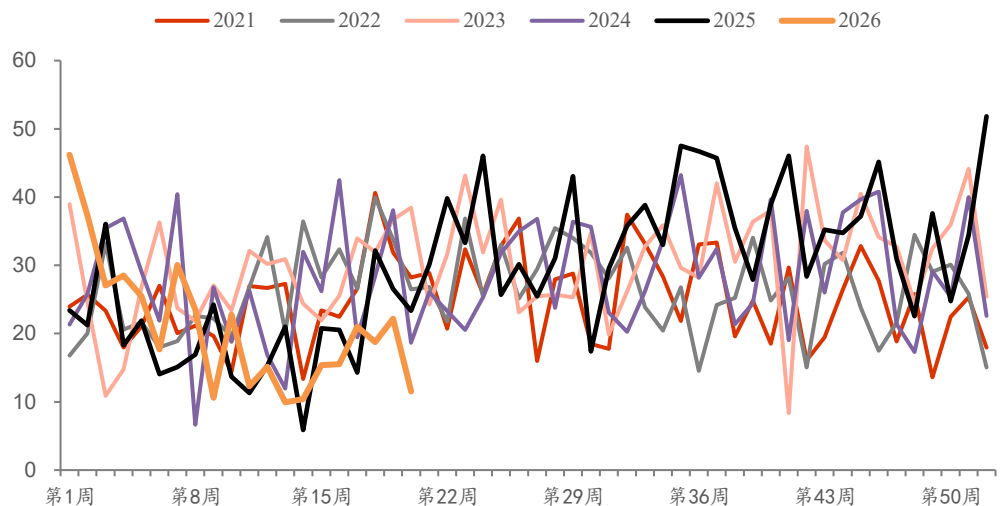


资料来源: 隆众资讯, 招商期货

本期甲醇内地企业库存为 36.38 万吨, 环比如期走低。近期产区样本企业部分装置有停车检修, 局部供应端有收缩, 如榆林、新疆; 同时, 前期订单稳步消化, 故周期内内地企业库存下滑表现。此外, 目前上游生产企业利润可观, 工厂维持积极出思路, 叠加部分烯烃持续批量外采、传统下游刚需等, 故本周样本企业订单量环比呈增加趋势。

(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)

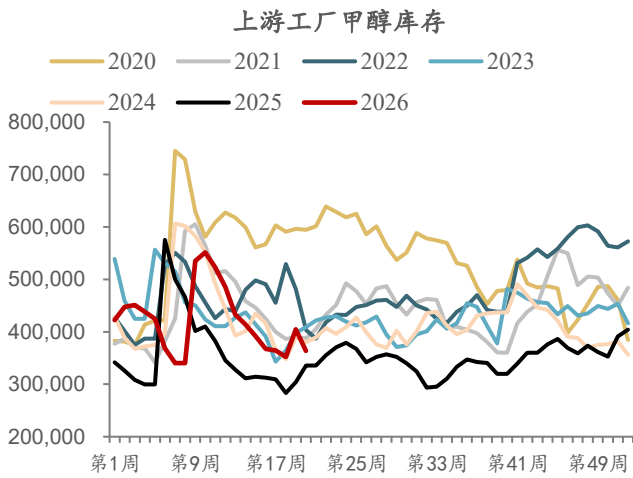


资料来源: 钢联, 招商期货

本周船期到港量环比下降, 约为 11.52 万吨, 同比下降 50.66%, 环比下降 48.04%。其中华东地区进口船货到港量为 7.89 万吨, 华南地区 3.63 万吨。

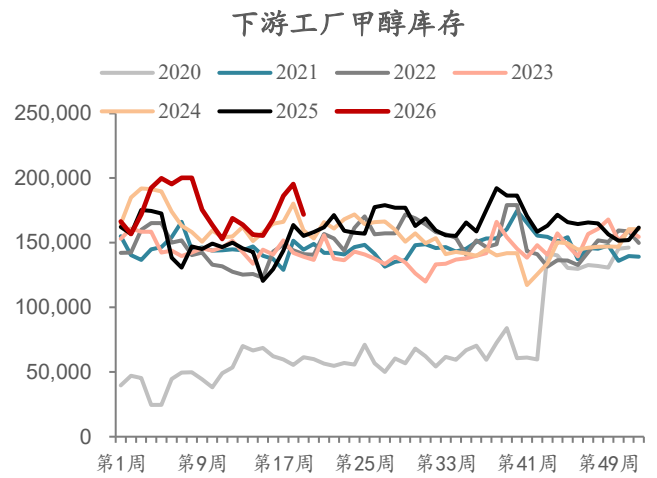
(四) 上下游工厂库存

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他人的投资建议，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。