

甲醇：港口低库存去化，成本托底

—20260922



张永鸽

从业资格号：F0282934

投资咨询证号：Z0011351

张艳雯

从业资格号：F03088843

【价格回顾】

上周甲醇市场延续强势上行走势，期现货形成共振上涨，核心驱动在于中东地缘扰动与低库存基本面的双重支撑。中东局势持续动荡导致进口货源补充节奏放缓，港口库存刷新阶段新低，供应收紧预期不断强化市场看涨情绪；叠加煤价高位运行提供成本托底，双节前下游备货需求逐步释放，整体市场交投偏暖。现货市场沿海涨幅显著高于内地：其中江苏太仓价格波动区间3630-4040元/吨；广东价格波动4200-4550元/吨；主产区鄂尔多斯北线价格波动区间3340-3690元/吨；下游东营接货价格波动区间3590-3740元/吨，贸易商低价货源惜售，下游追涨备货较为积极。

【供应】

上周国内甲醇国产供应小幅回升，周度总产量189.33万吨，较上周增加20.6万吨；产能利用率83.80%，环比提升1.10%。山西藁鑫、鹤壁煤化等装置进入检修期，造成阶段性产能损失；但云南解化、金能科技、青海盐湖、烟台万华等多套装置陆续恢复运行，整体复产产能大于检修损失。进口端受中东局势影响明显，到港量大幅收缩，本周进口量仅6.8万吨，降幅达34.62%。库存方面，港口延续超预期去库，本周港口样本库存降至42.39万吨，降幅23.14%，内地生产企业库存同步走低，双节前下游备货需求加快了去库节奏。本周国内计划复产装置仍多于计划检修装置，国产产量与开工率将继续抬升；同时进口船期集中到港，预估到港量环比明显回升，但叠加出口船发与节前备货需求，港口库存预计仍将维持窄幅去库，供应端对价格的支撑短期不会快速消退。

【下游需求】

本周甲醇下游整体需求稳步回升，周度总消费量210.62万吨，环比增加3.85万吨，涨幅1.86%。核心下游烯烃板块负荷明显回升：甲醇制烯烃开工率提升至77.09%，环比上涨3.23%，主要得益于前期停车装置重启后满负荷运行。冰醋酸开工率82.92%，环比提升1.32%，部分故障装置恢复运行带动负荷上行；甲醛、二甲醚、甲烷氯化物、MTBE开工均有不同程度回落，其中甲醛开工率38.93%，环比下降7.60%，头部企业降负导致供应收缩；二甲醚开工率仅2.98%，环比下滑34.93%，多套装置停车拖累明显。整体来看，下游需求回升更多依赖装置复产的被动修复，在高价原料与终端需求偏弱的背景下，成本传导不畅，追涨情绪逐步降温后，新单成交趋于谨慎。预计本周需求端维持温和回暖，但整体增量有限。

【利好】

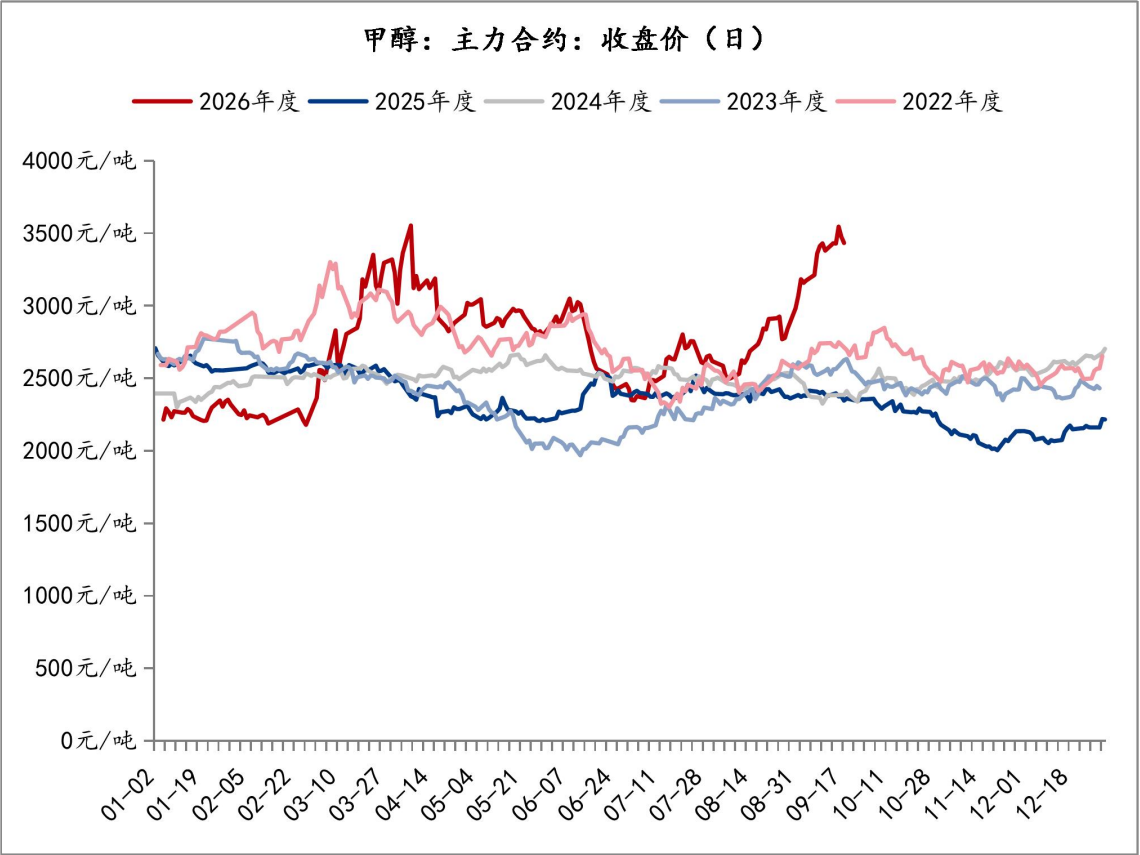
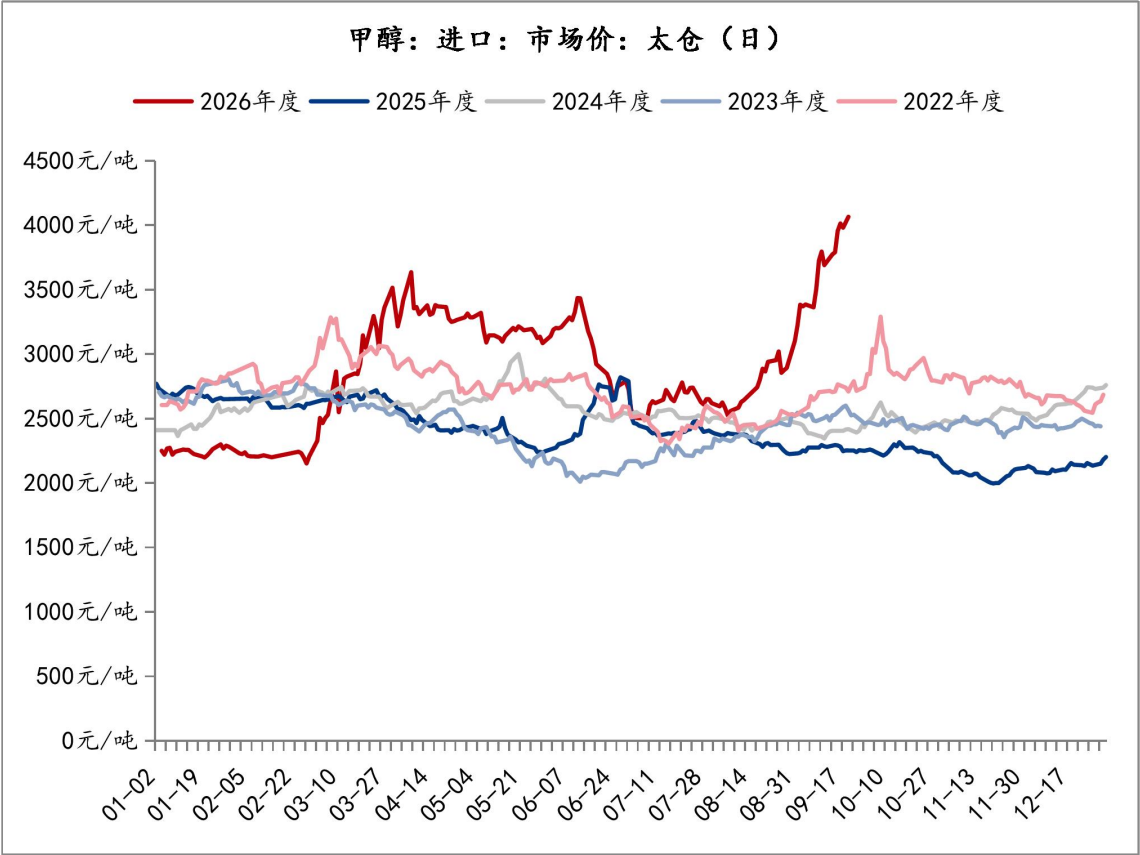
- 1.低库存格局坚实：港口库存环比大幅去化至阶段新低，同比处于极低水平，且下期预计延续去库节奏；内地厂库同样低位运行，叠加双节前备货窗口开启，供需偏紧格局短期难以扭转。
- 2.成本支撑尚存：煤价高位企稳，对煤制甲醇形成成本托底；甲醇价格上涨带动生产利润修复，上游企业挺价意愿较强。

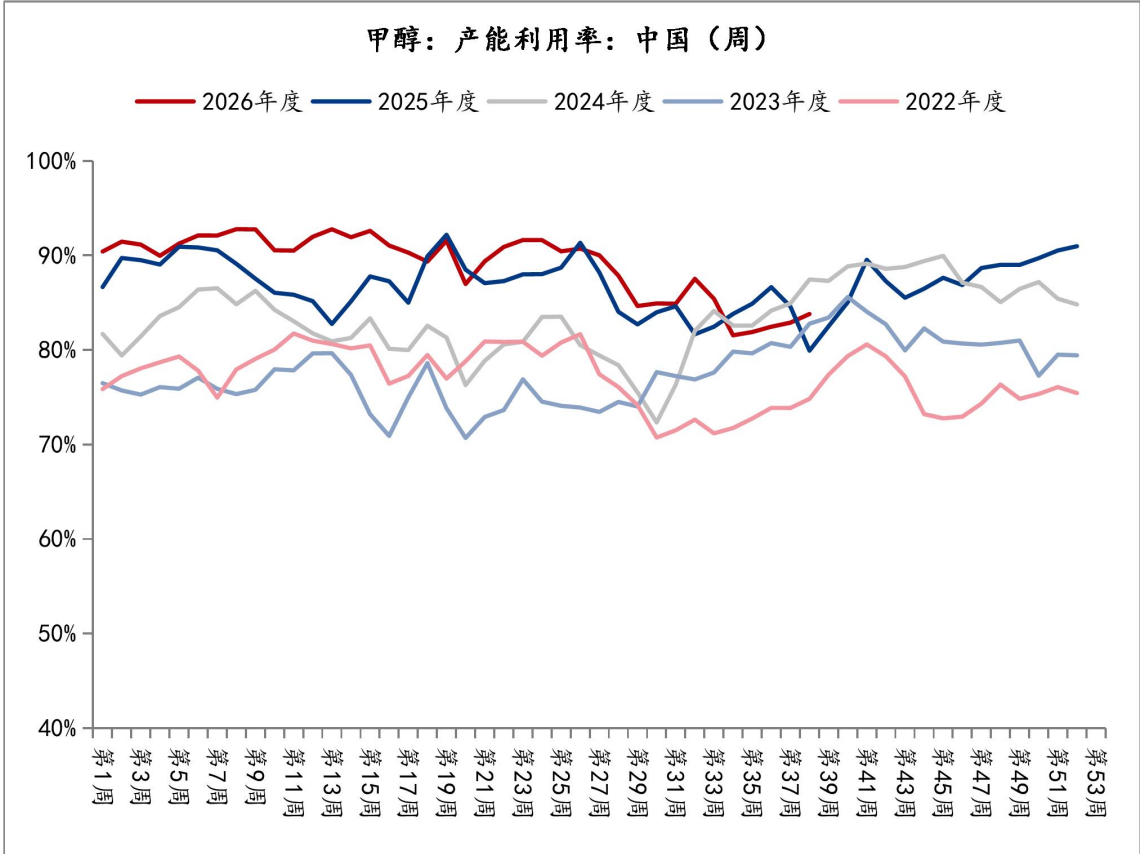
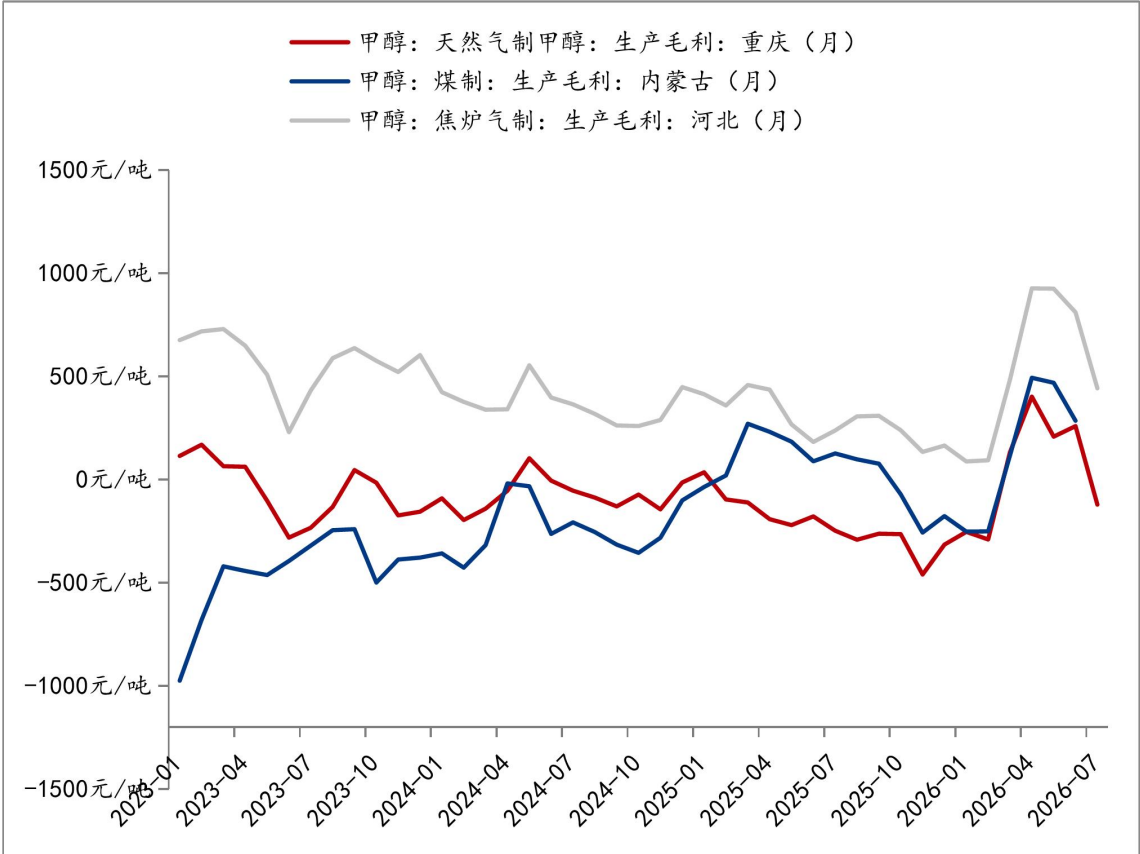
【利空】

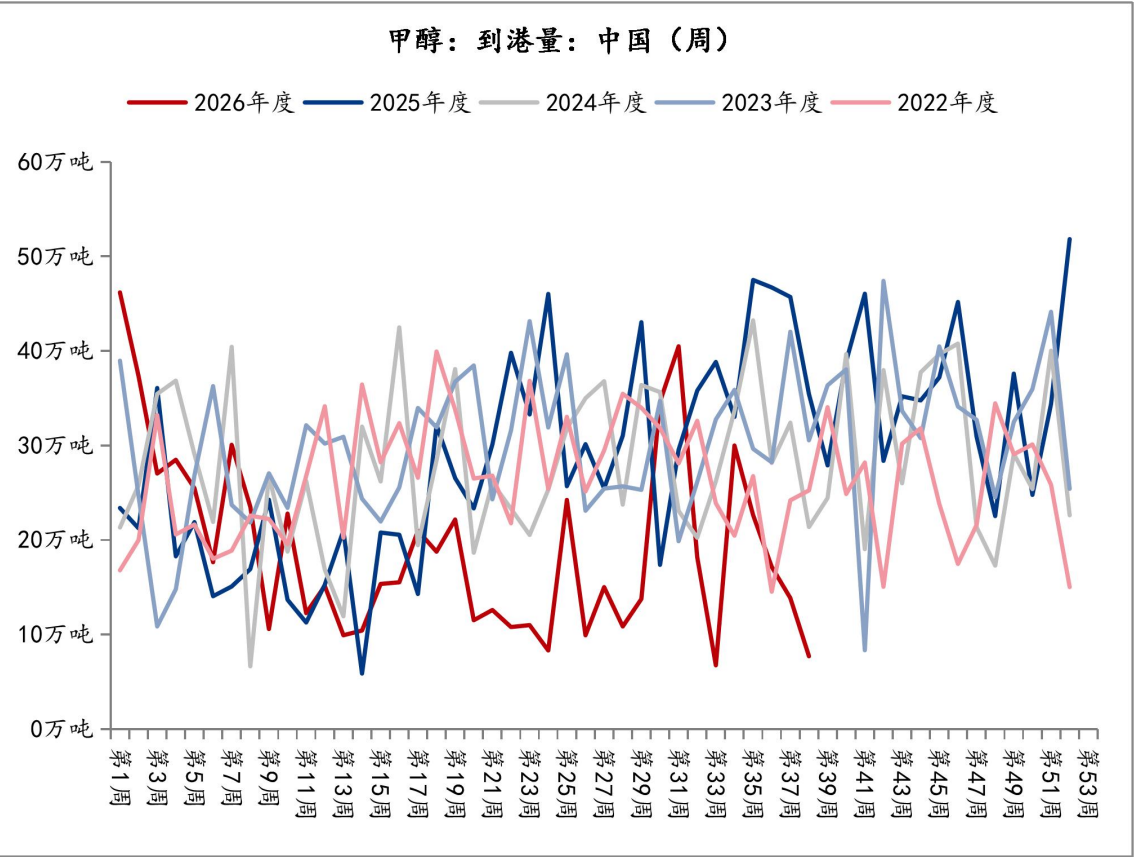
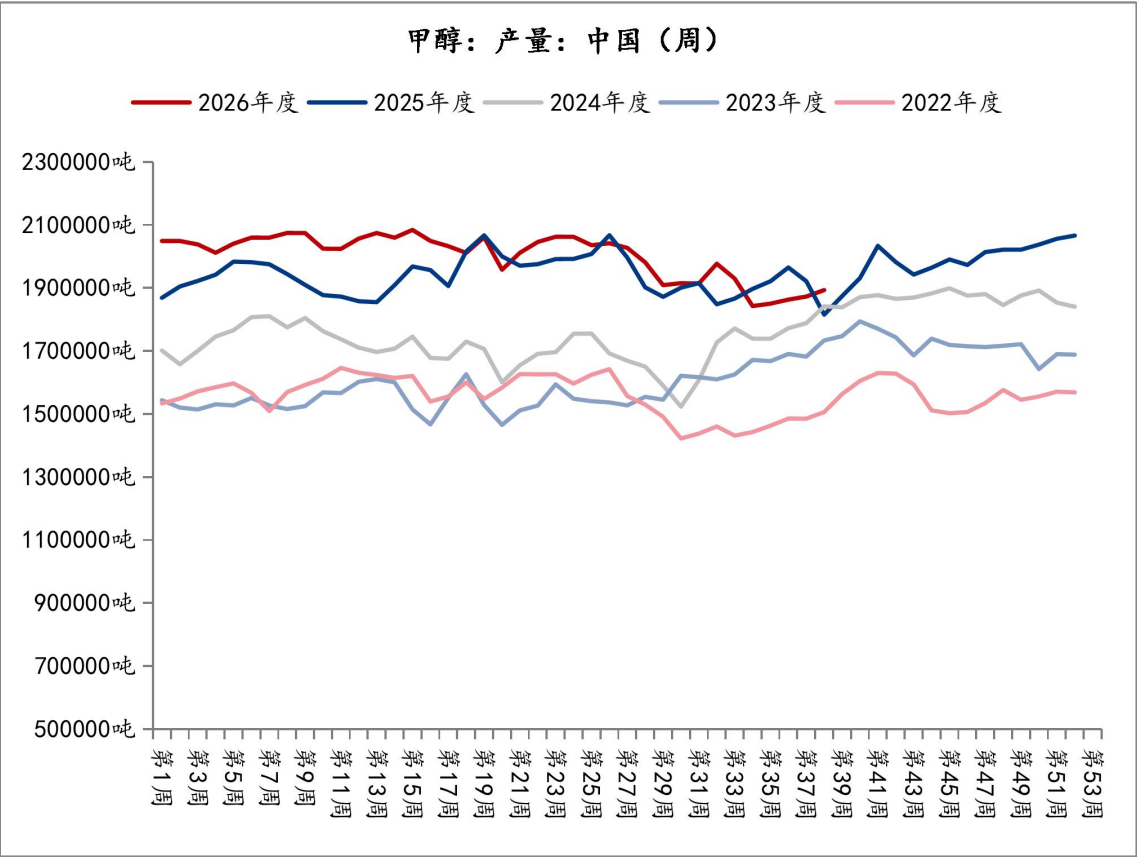
- 1.国产供应逐步回归：下期计划复产装置多于检修装置，国内甲醇产能利用率与产量将继续回升，国产供应增量逐步兑现，对紧平衡格局形成稀释。
- 2.需求负反馈风险显现：甲醇价格持续走高导致下游成本压力剧增，MTO 深度亏损，多数传统下游也处于盈亏线以下，企业对高价原料抵触情绪上升，需求端难以持续为价格上涨提供动力。

【后市展望】

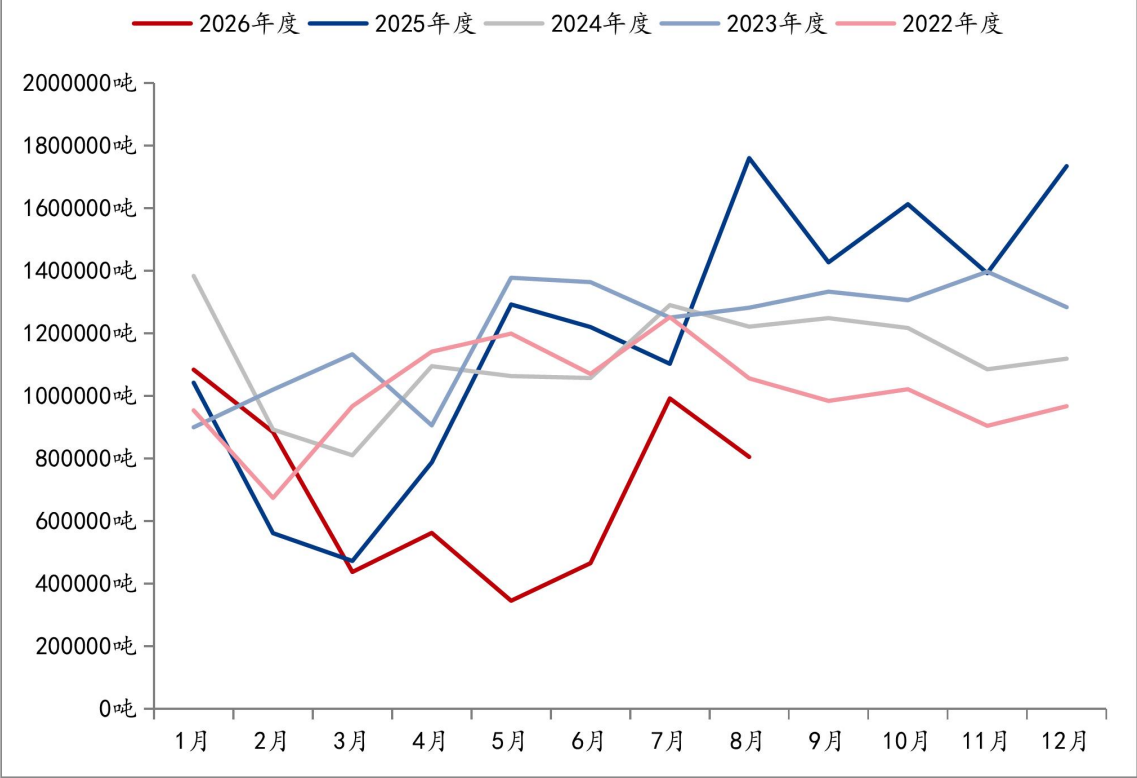
综合来看，甲醇在地缘局势扰动与供需紧平衡的共同作用下维持强势上行，期现价格同步走高。本周，供需天平尚未发生根本性逆转：国产产量虽温和回升，但进口到港低位的影响仍在，港口库存预计延续去化，内地厂库维持低位运行；需求端烯烃负荷继续爬坡，传统下游节前备货提供刚需支撑，总消费量小幅抬升。在库存持续去化、地缘局势尚未明朗的背景下，短期甲醇价格大概率维持高位震荡，但需警惕两方面风险：一是美伊博弈存在反复性，霍尔木兹海峡通航情况变数较多，一旦局势出现缓和信号，地缘溢价可能快速回落，引发盘面剧烈波动；二是高价原料对下游需求的抑制作用将逐步显现，MTO 降负与传统下游按需采购的约束下，紧平衡格局的持续性依赖进口到货节奏与备货需求释放程度。操作上建议高位追多保持谨慎，重点跟踪中东地缘动态、进口船期到港情况以及双节前下游备货节奏。



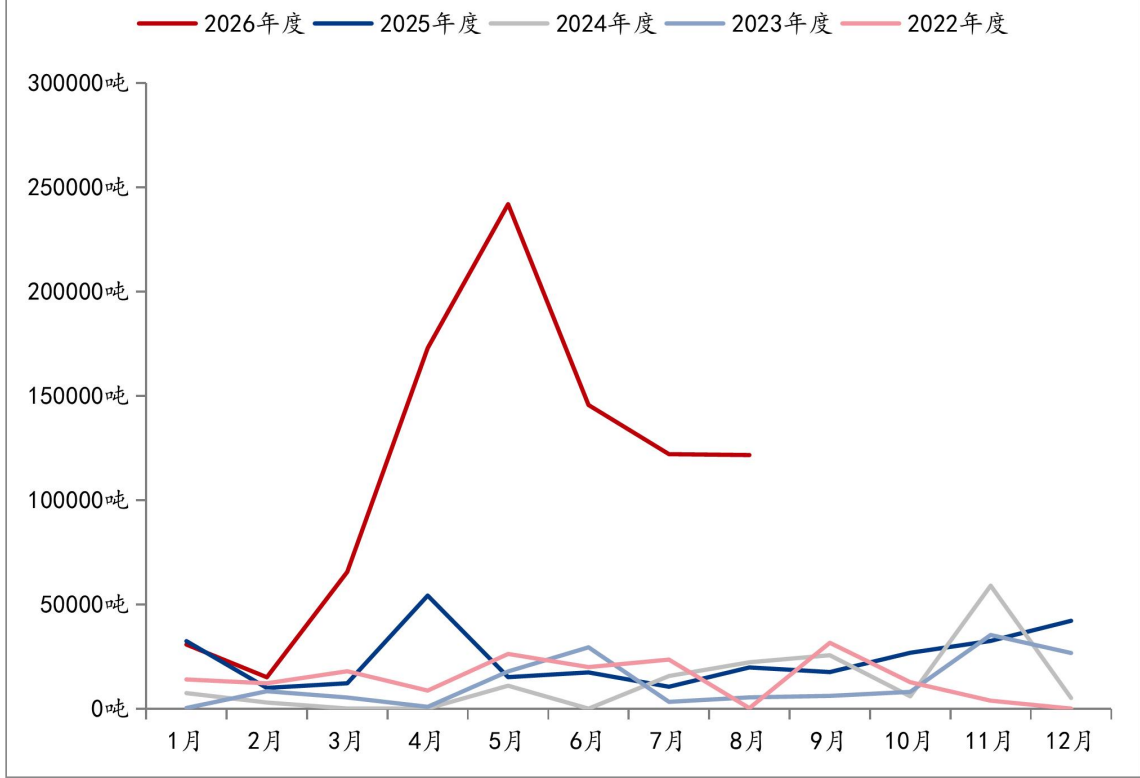


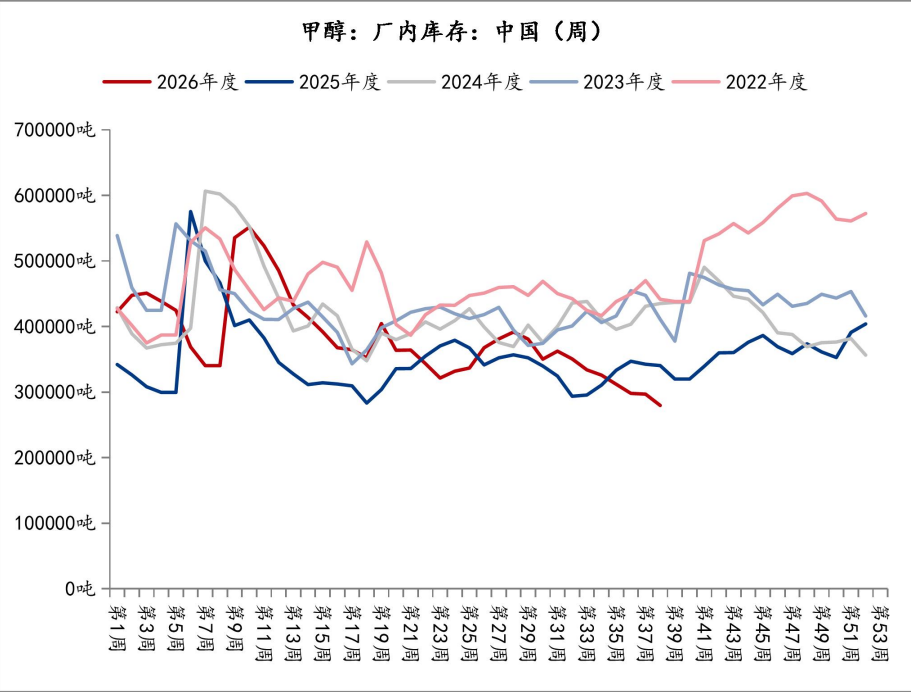
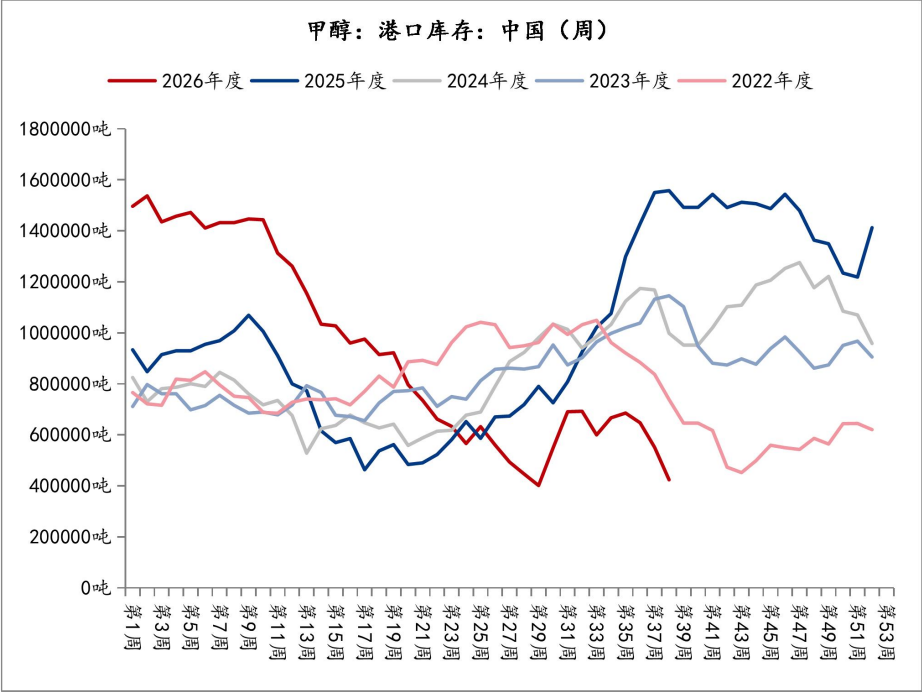
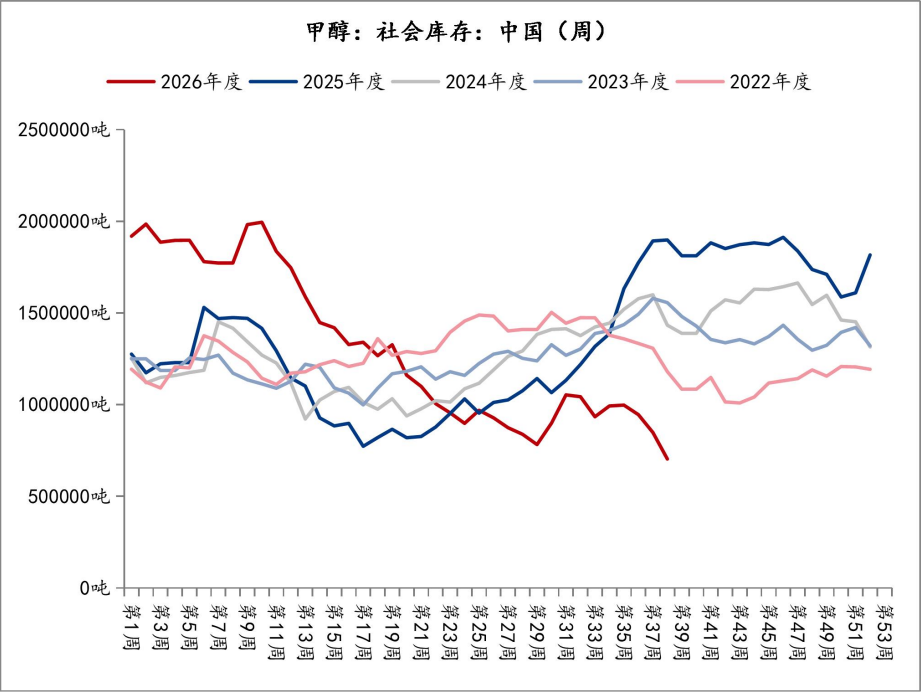


甲醇：进口数量合计：中国（月）

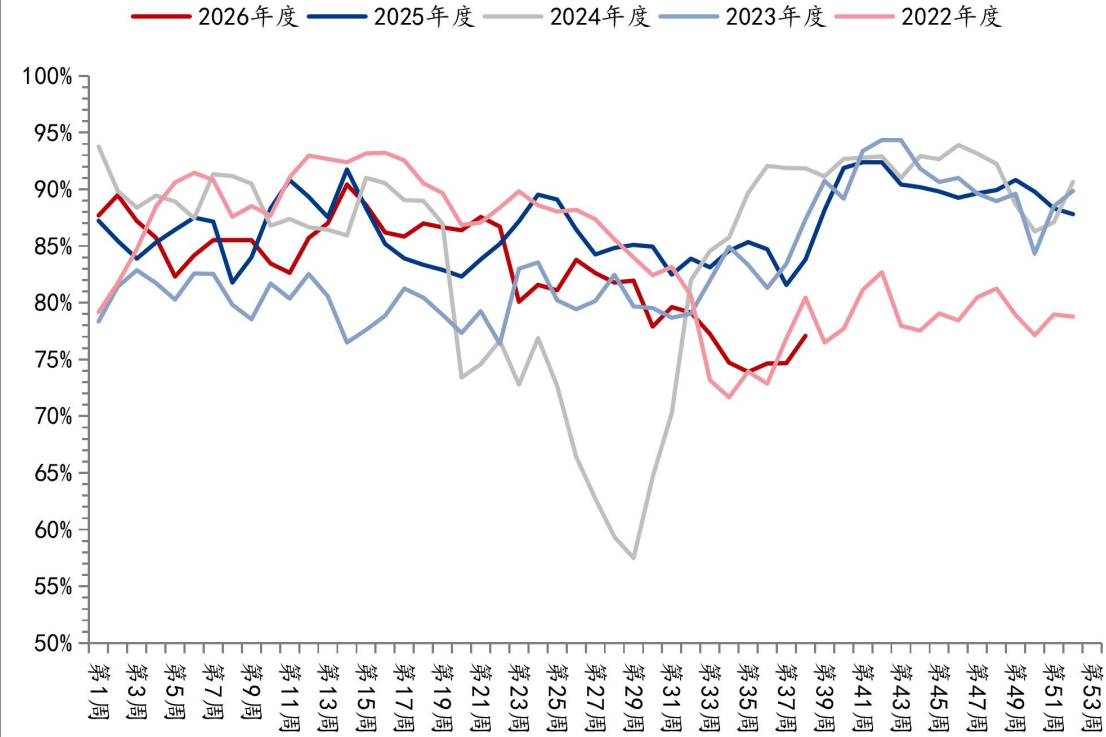


甲醇：出口数量合计：中国（月）

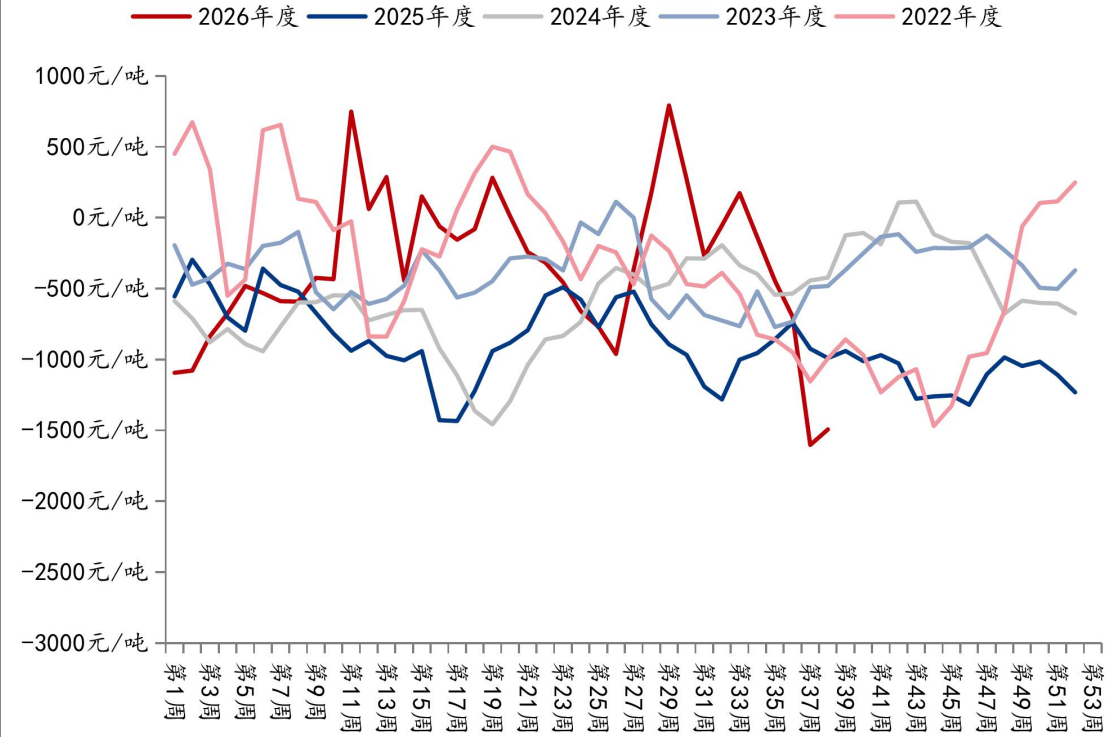


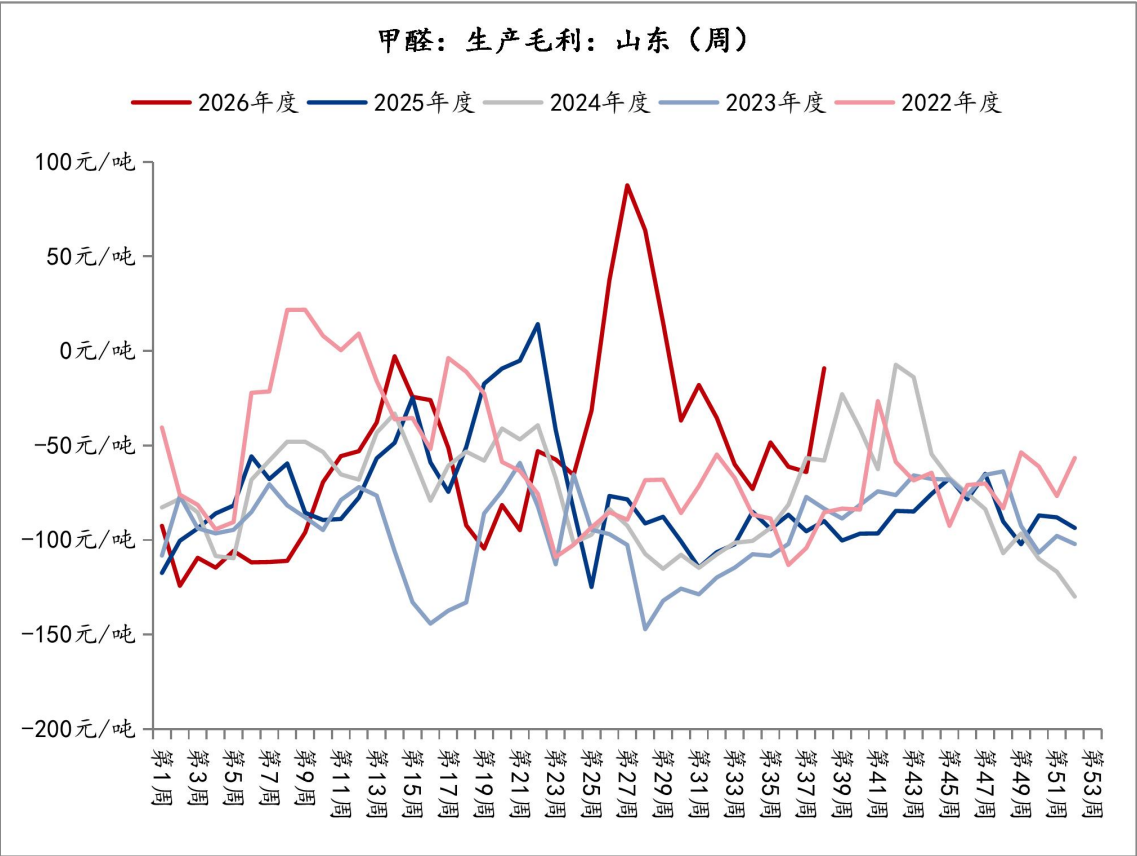
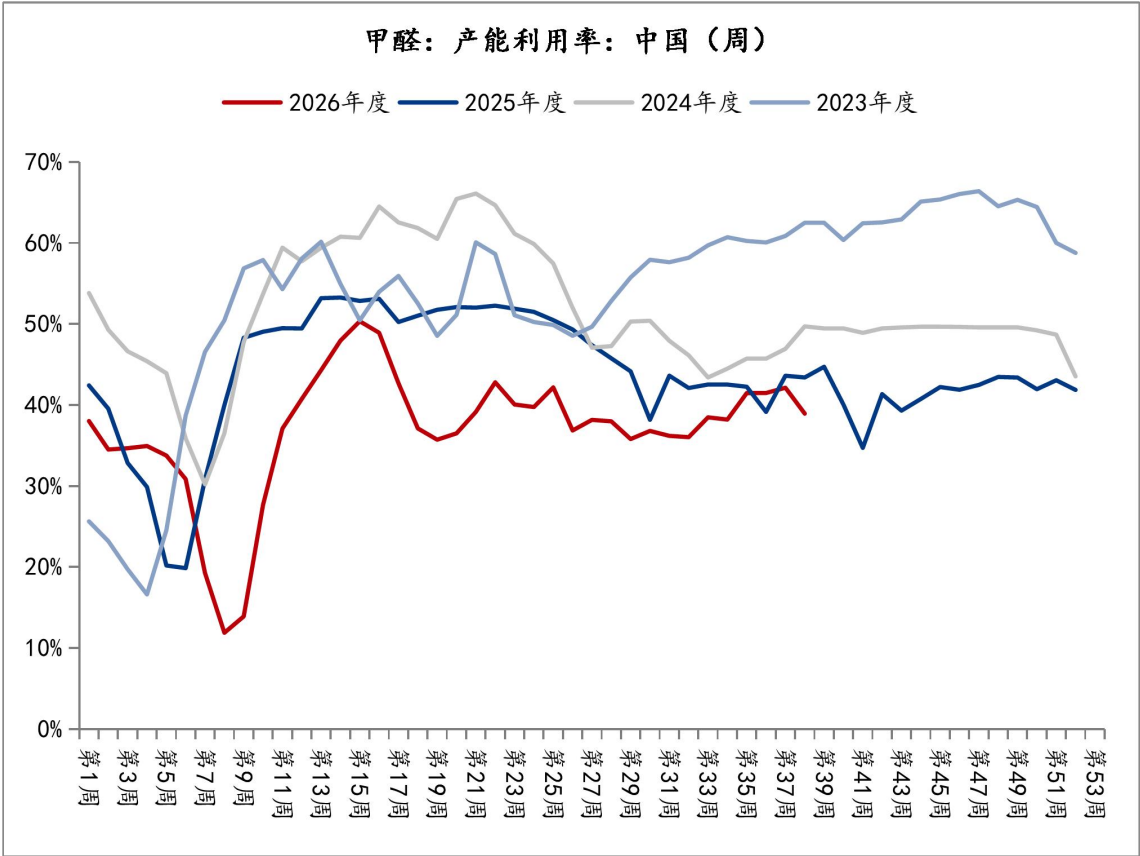


甲醇制烯烃：生产企业：产能利用率：中国（周）

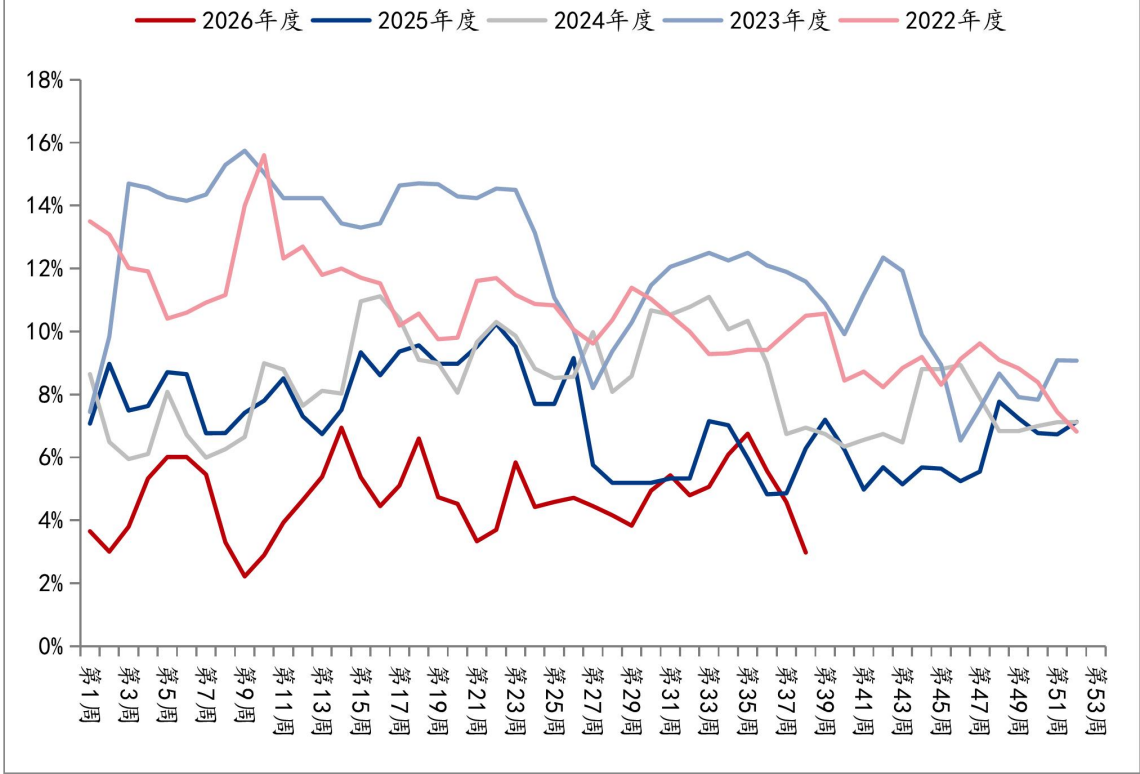


甲醇制烯烃：生产毛利：山东（周）

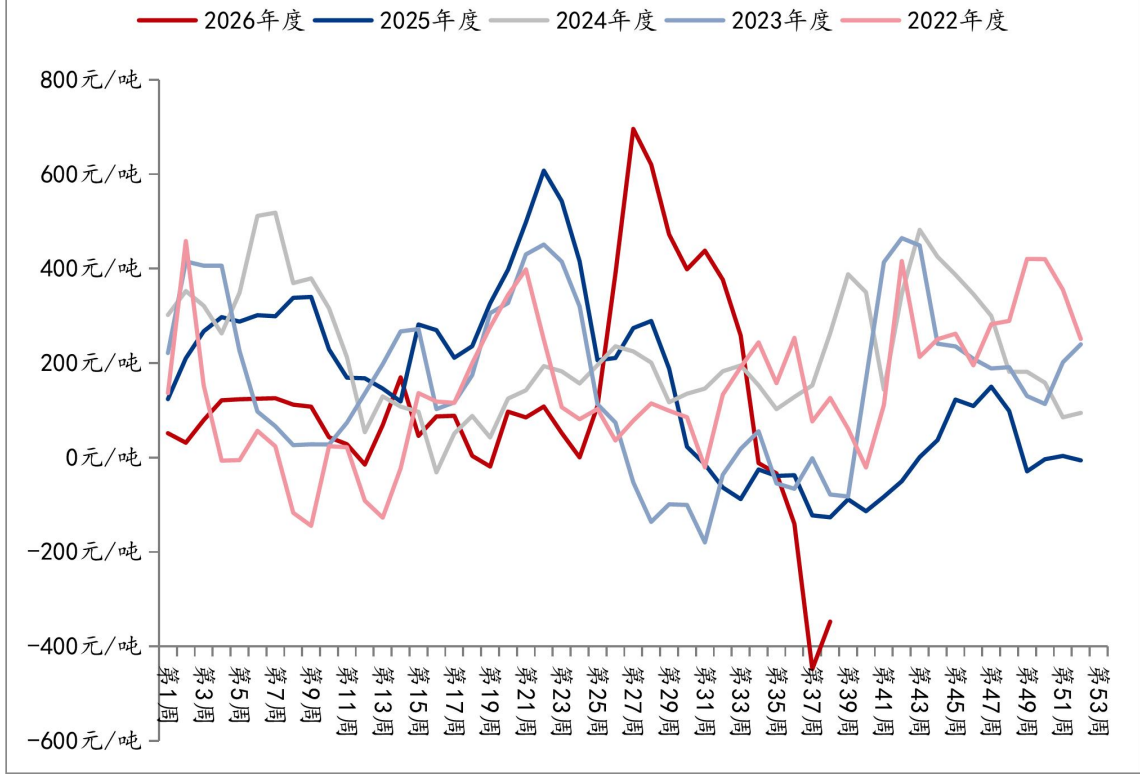




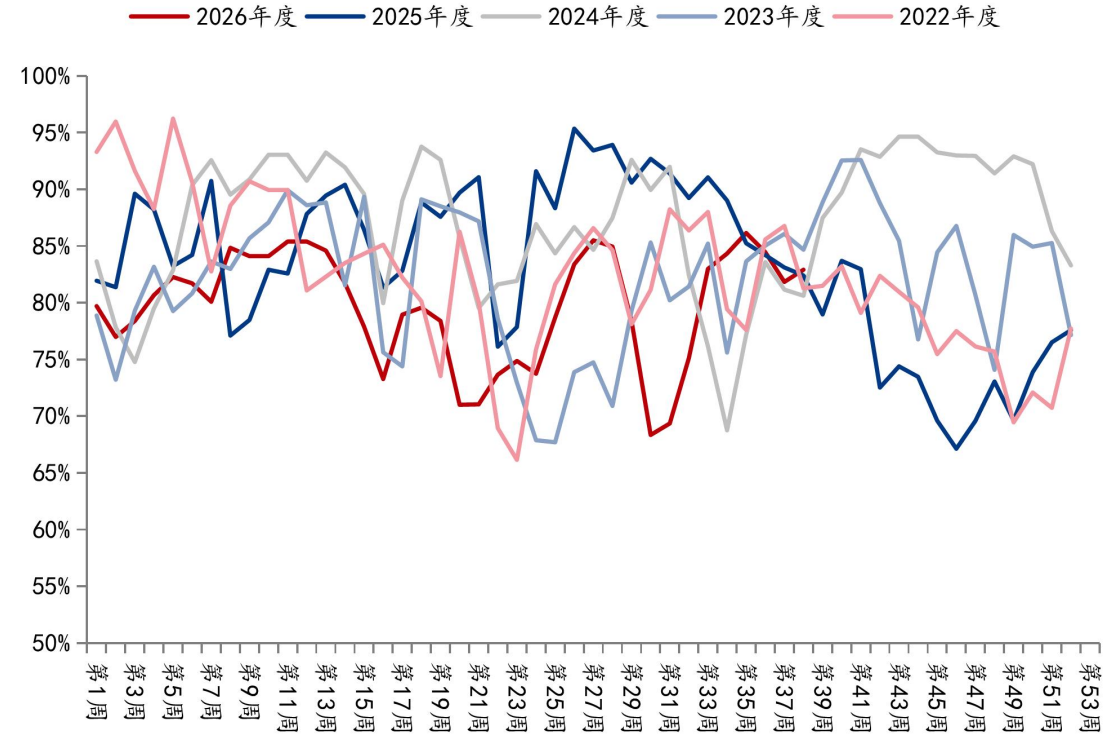
二甲醚：产能利用率：中国（周）



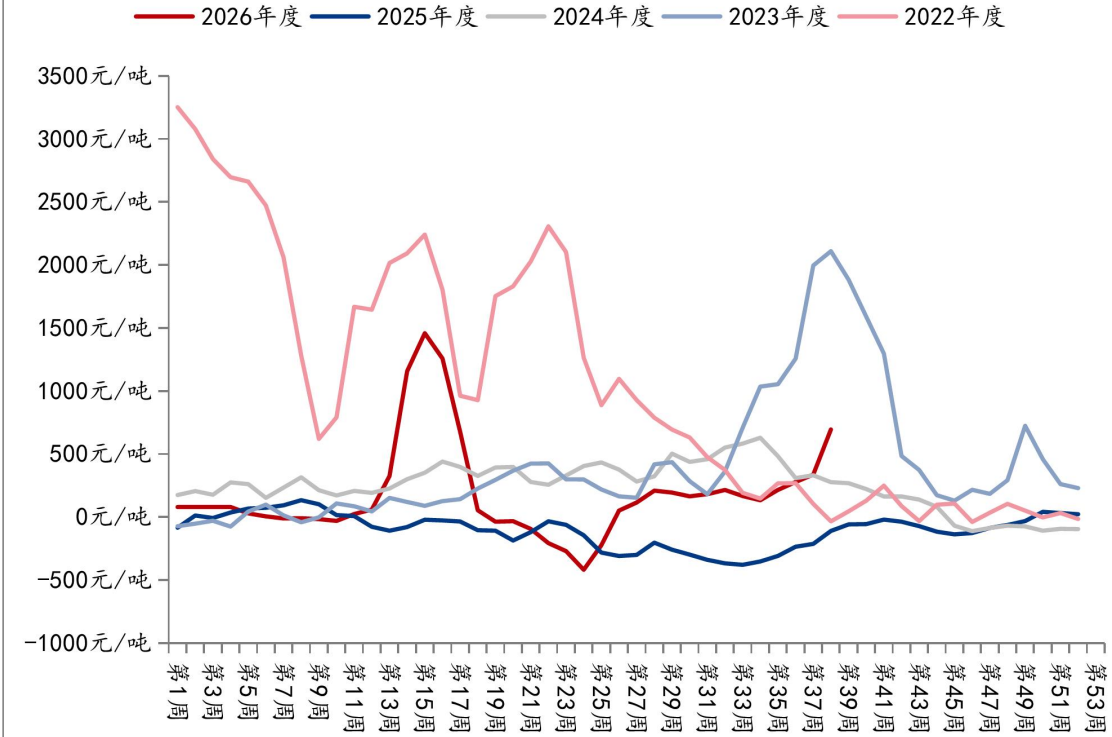
二甲醚：生产毛利：河南（周）



冰醋酸：产能利用率：中国（周）



冰醋酸：生产毛利：江苏（周）



本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以其他方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。