

中东冲突加剧，甲醇剧烈波动

银河期货研究所 化工研究组：张孟超

投资咨询资格证号：Z0017786

从业资格号：F03086954

2026年3月



银河能化微信公众号

银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

- **观点：**原料煤方面，煤矿开工率提升，截止3月6日，鄂市煤矿开工率69%，榆林地区煤矿开工率42%，春节过后，煤矿陆续复工复产，鄂尔多斯地区煤矿开工率与榆林地区开工率回升，当前鄂市与榆林地区煤炭日均产量300万吨附近，需求下转弱，坑口价止涨弱势下跌。供应端，煤制甲醇利润在300-350元/吨附近，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。美金价格大幅上涨，伊朗装置陆续重启，美国寒潮结束，非伊开工提升，外盘整体开工低位迅速回升，欧美市场假期大幅下跌，内外价差缩小，东南亚转口窗口关闭，伊朗2月已装货26.5，非伊货源下降，3月进口预期75万吨左右。需求端，MTO装置开工率低位，兴兴69万吨/年MTO装置停车；南京诚志1期29.5万吨/年MTO装置负荷不满，其配套60万吨/年甲醇装置正常运行；2期60万吨/年MTO装置负荷不满，江苏斯尔邦80万吨/年MTO装置停车；天津渤化60万吨/年（MTO）装置负荷7成；宁波富德60万吨/年DMTO装置重启。库存方面，封航进口到港略有减少，港口持续去库，基差偏稳；内地企业库存窄幅波动。综合来看，冲突加剧之前，伊朗前期限气停产装置陆续恢复，日均产量从最低的6000吨大幅增加至23000吨，开工率提升至60%左右，随着冲突加剧，热战不断扩散，市场消息称伊朗地区甲醇装置ZPC、KPC、Busher以及Arian全部停车，日产快速骤减至500吨左右，国内市场担忧未来进口量大幅缩减，且如果热战持续，霍尔木兹海峡封锁时间过长，华东、华南地区库存将会快速去化，同时随着热战逐渐升级，国内西北地区甲醇现货涨价亦跟随情绪大幅上涨，市场担忧供应短缺加剧。近两日，期货巨幅震荡，交易所出台调控政策，收盘后交易所继续进一步强干预，不过当前基本面并未改变，消息刺激下甲醇期货波动加剧，谨慎操作。
- **交易策略：**单边，低多，不追多；套利：关注正套；场外，卖看跌

2、核心数据周度变化

- **供应-国内:** 截止3月5日, 本周国内甲醇整体装置开工负荷为77.36%, 较上周下降0.88个百分点, 较去年同期提升5.72个百分点; 西北地区的开工负荷为87.93%, 较上周下降0.89个百分点, 较去年同期提升3.96个百分点。本周期内, 受西北开工负荷下降的影响, 导致全国甲醇开工负荷下降。截止3月5日, 本周国内非一体化甲醇平均开工负荷为69.85%, 较上周下降1.21个百分点。
- **供应-国际:** 本周期(2026028-2026306) 国际甲醇 (除中国) 产量为760909吨, 装置产能利用率为52.16%, 降4.14%。周期内主要装置变动有: 地缘冲突使得中东地区装置大片停车; 东南亚装置本周尚未恢复。
- **供应-进口:** 截至2026年3月4日14: 00港口库存数据发布, 周期内 (20260226-20260304) 中国甲醇样本到港量为22.79万吨; 其中, 外轮在统计周期内20.03万吨; 内贸船周期内补充2.76万吨, 其中江苏1.53万吨; 广东0.63万吨, 厦门0.60万吨。
- **需求-MTO:** 截至2026年3月5日, 江浙地区MTO装置周均产能利用率38.95%, 较上周持平, 装置维持前期负荷运行为主。全国烯烃装置开工率85.37%, 近期国内MTO企业装置运行稳定, 仅内地企业个别调整负荷, 开工率暂无明显调整变化。
- **需求-传统:** 二甲醚产能利用率为2.85%。万利来装置提负运行, 云南解化开车, 本周恢复量大于损失量。醋酸产能利用率84.11%, 本周中石化长城延续半负荷运行, 英力士、新疆延续停车, 其他装置暂无波动, 因此整体产能利用率稳定。本周甲醛开工率28.72%。周内浏阳京港、淄博典存、固始环宇等国内多套装置开车, 山东联亿、广西鲁桥等装置提负, 本周供应增量。
- **需求-直销:** 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量 (不含长约) 10.14万吨, 较上一统计日增8.01万吨, 环比增幅376.06%。
- **库存-企业:** 截至2026年3月4日中国甲醇样本生产企业库存55.24万吨, 增1.71万吨, 样本企业订单待发29.52万吨, 较上期增8.55万吨。
- **库存-港口:** 截至2026年3月4日, 港口库存总量在144.35万吨, 较上一期减少0.32万吨, 华东累库2.42万吨; 华南去库2.74万吨。
- **估值:** 利润方面, ~~西北地区化工煤平稳, 内地甲醇竞拍价格大涨, 内蒙地区煤制甲醇盈利480元/吨附近, 陕北地区煤制甲醇盈利520元/吨,~~ 价差方面, 港口-北线价差480元/吨, 港口-鲁北价差140元/吨。MTO亏损扩大; 基差平稳。

第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

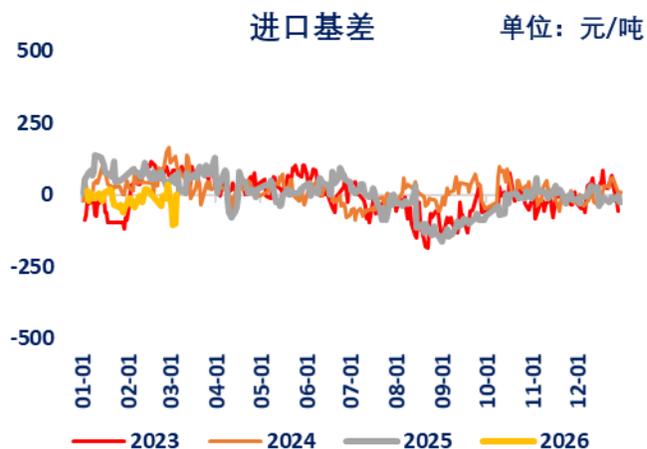
2、现货价格：太仓2460 (+270)，北线1980 (+170) 银河期货



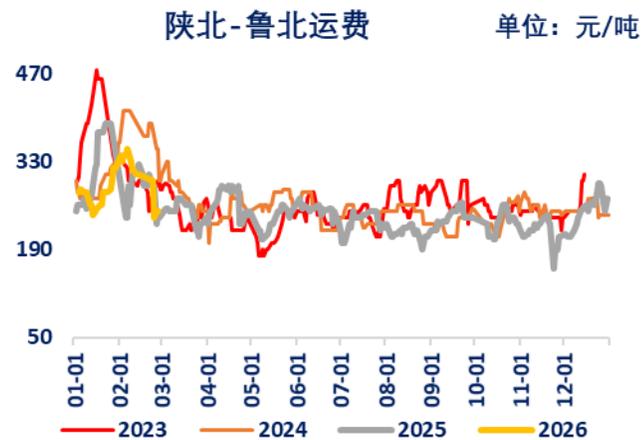
3、仓单与套利



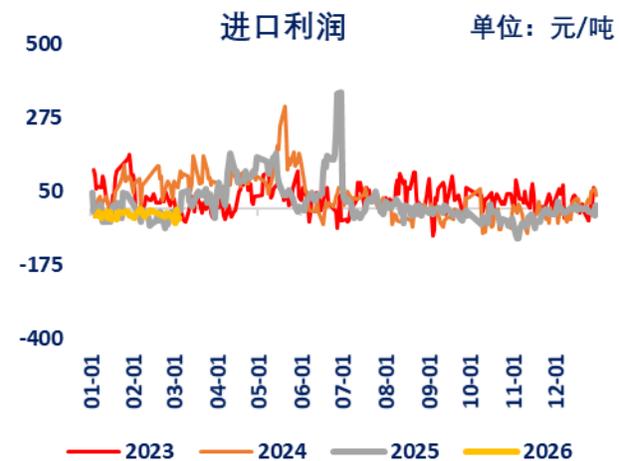
4、基差



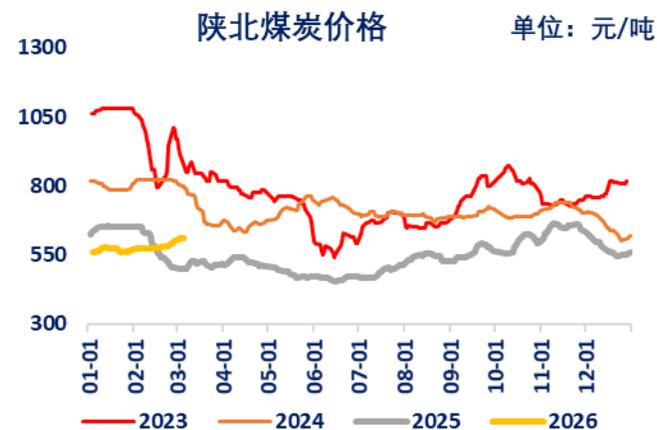
5、运费



6、区域价差



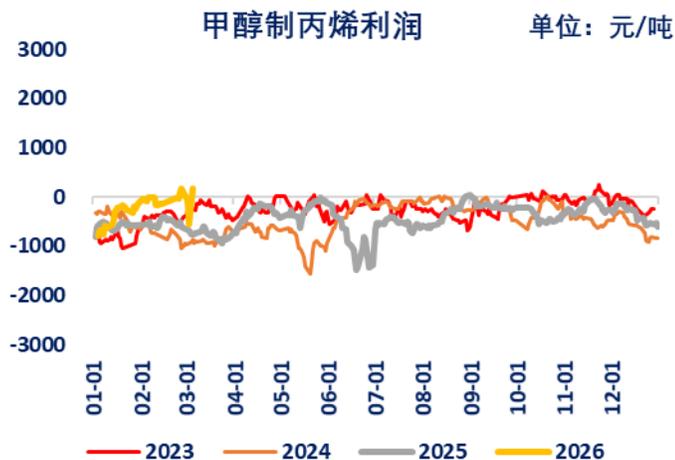
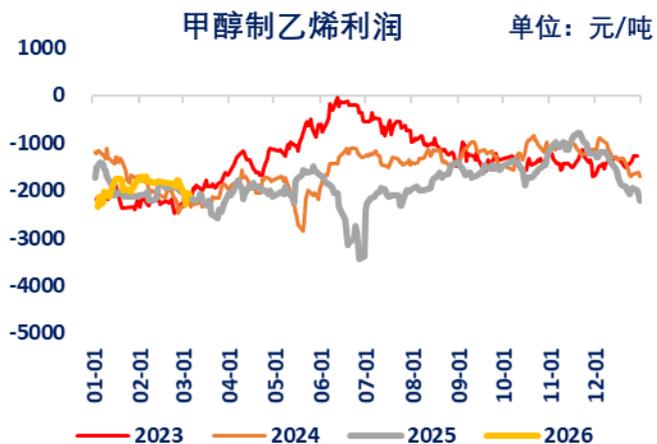
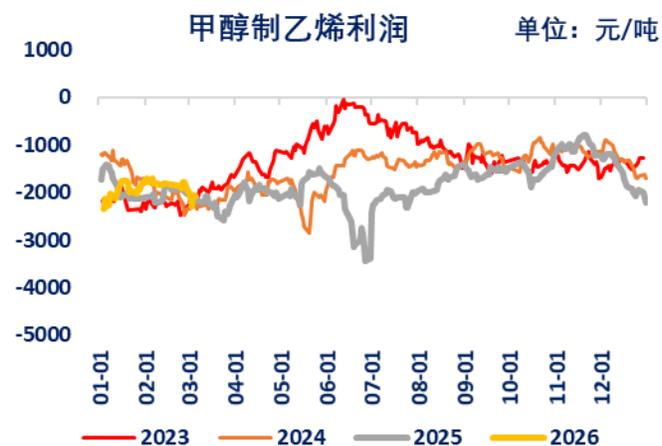
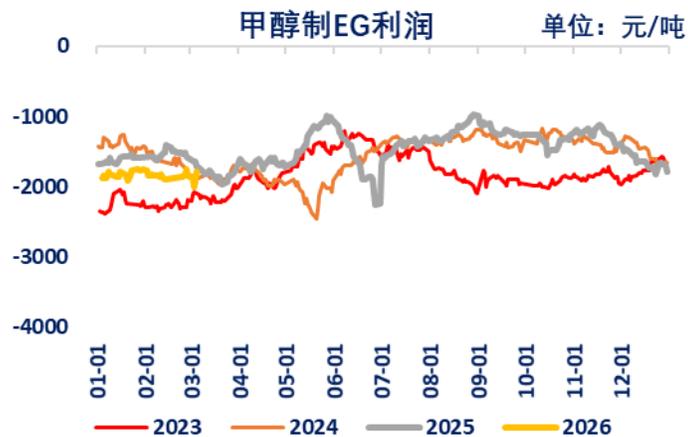
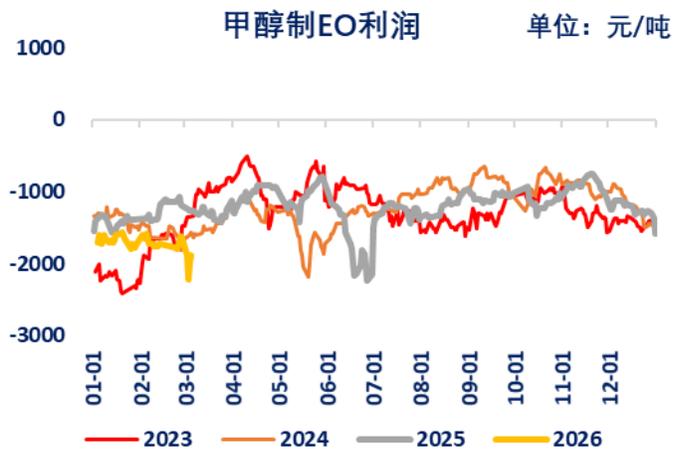
7、煤价



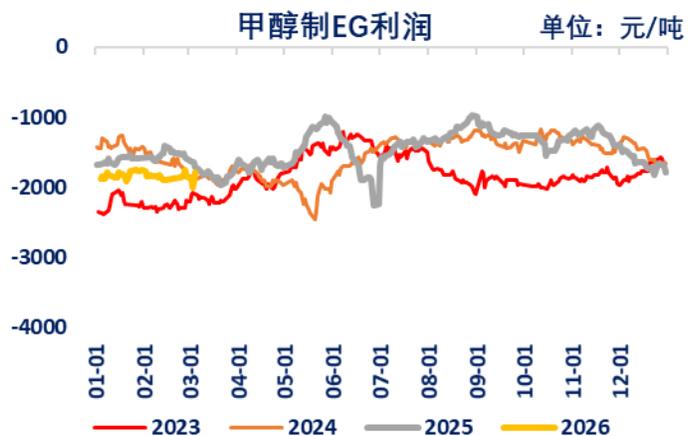
8、利润



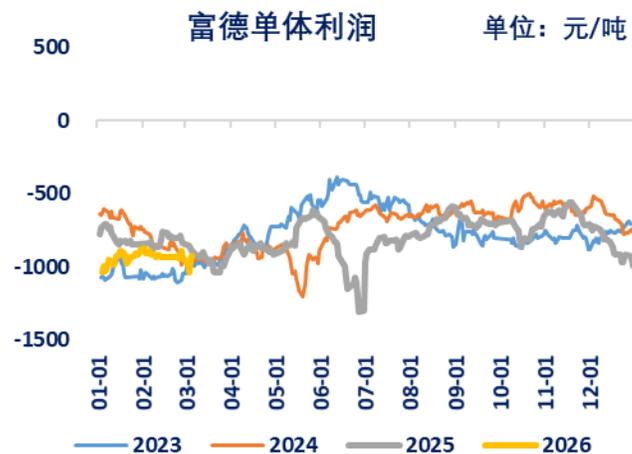
9、下游利润



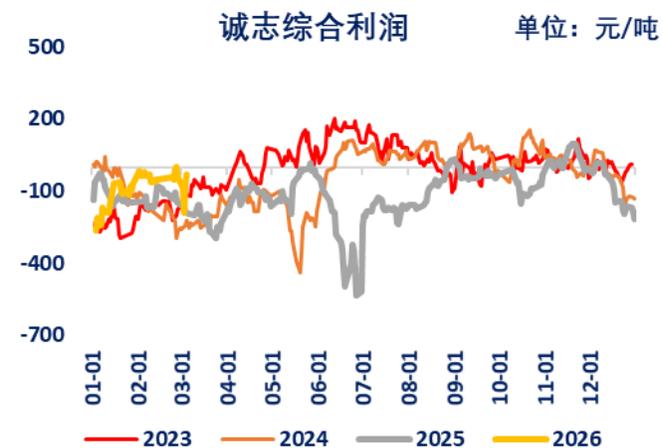
10、盘面MTO利润



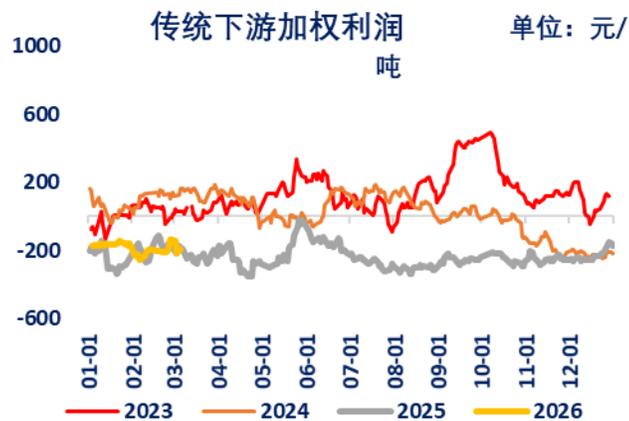
11、MTO单体利润



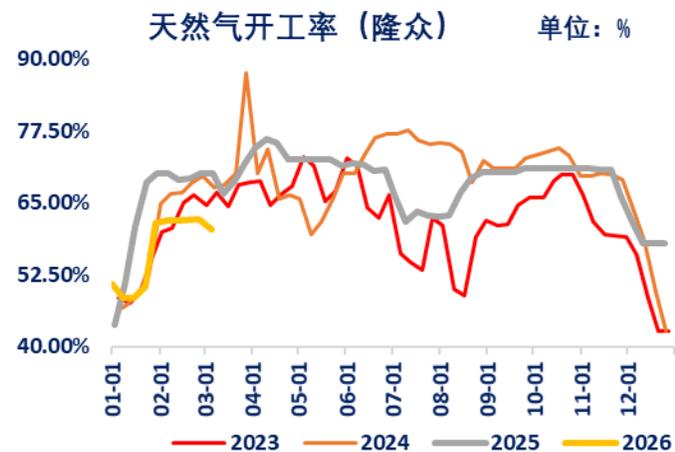
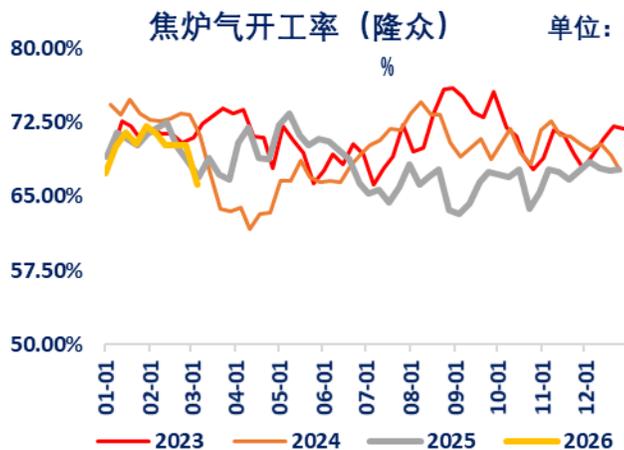
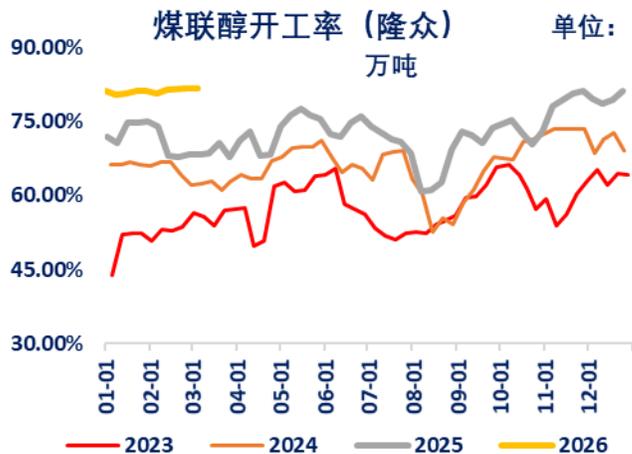
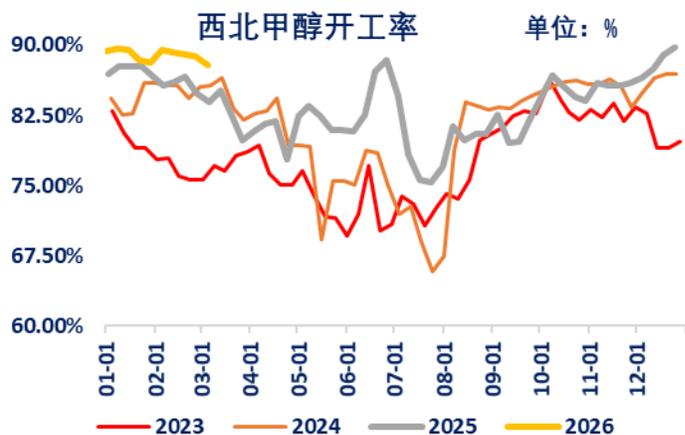
12、MTO精细化利润



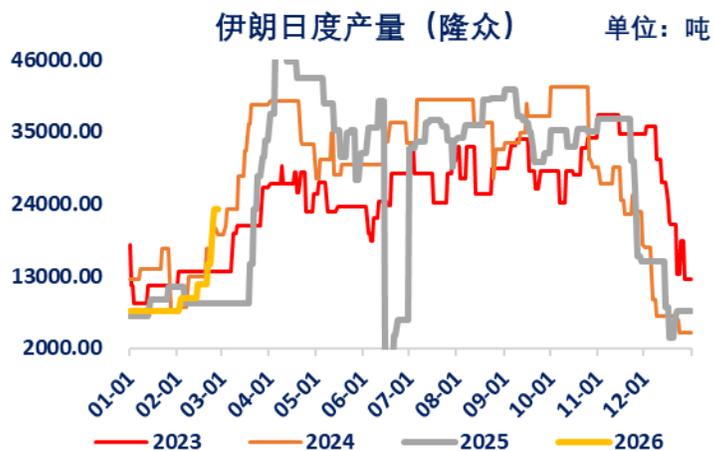
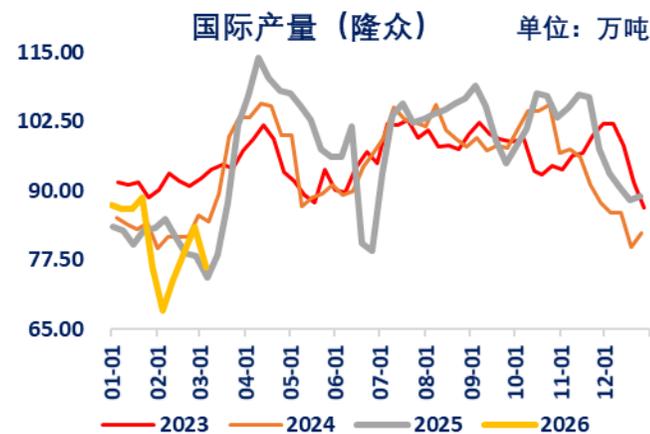
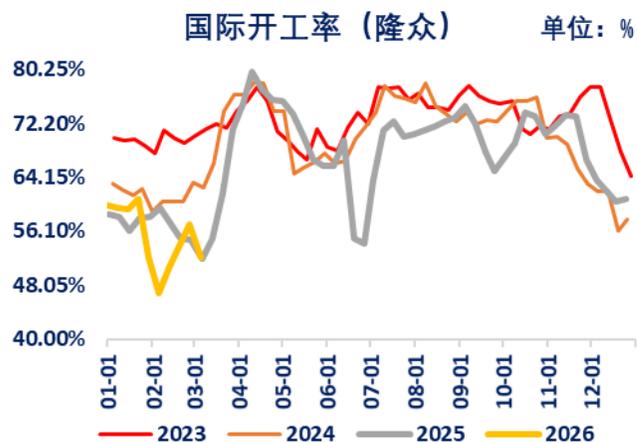
13、传统下游利润



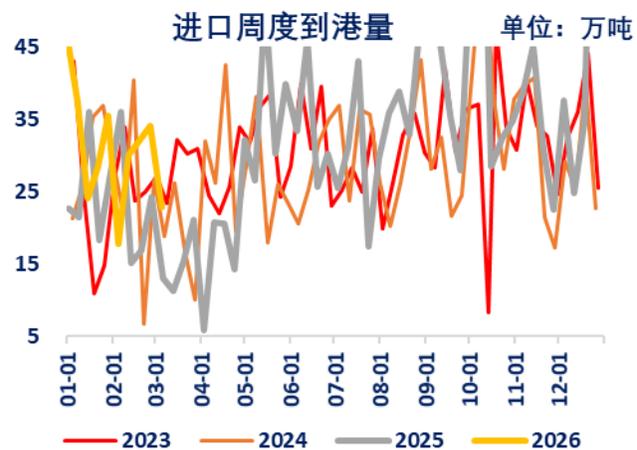
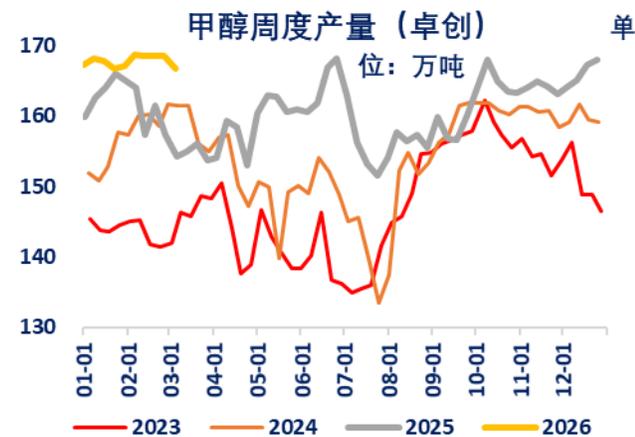
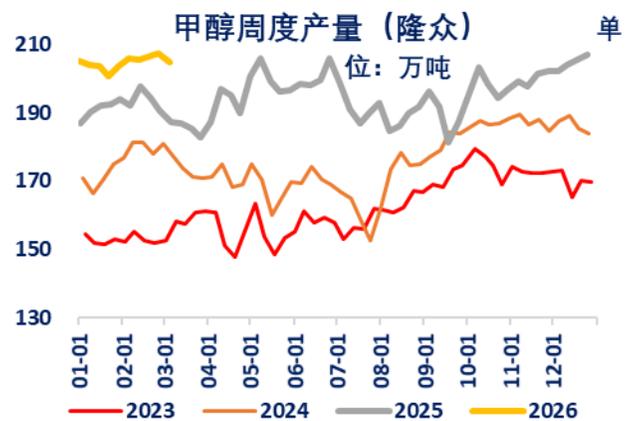
14、甲醇供应-开工率



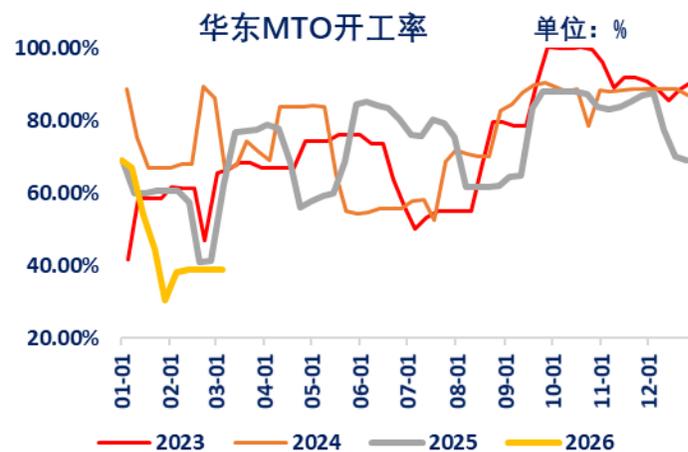
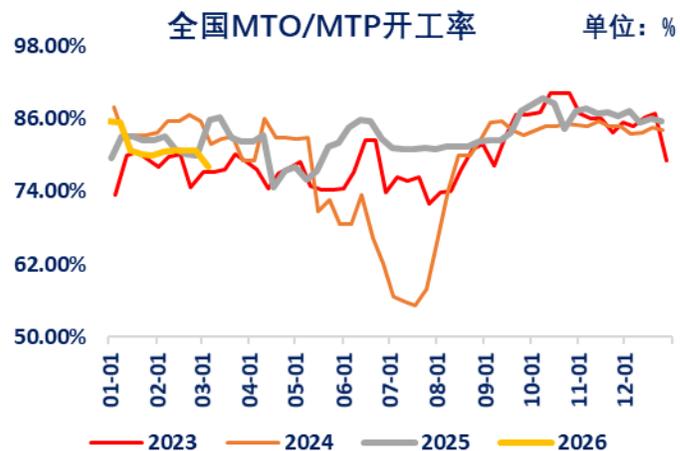
14、甲醇供应-国际



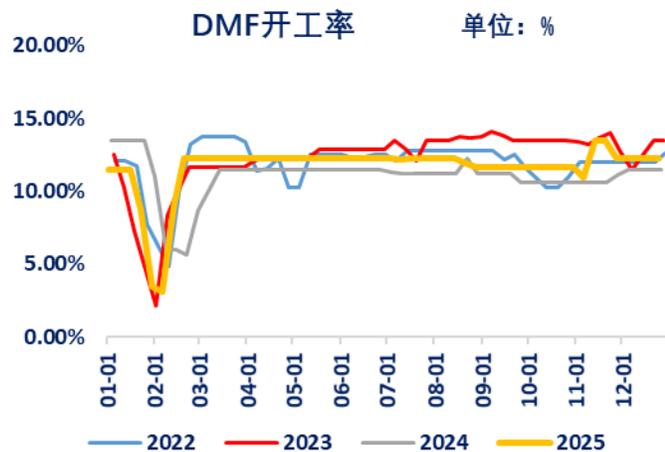
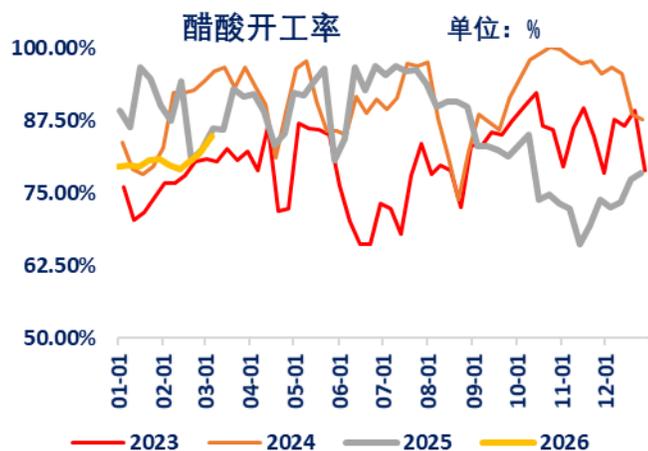
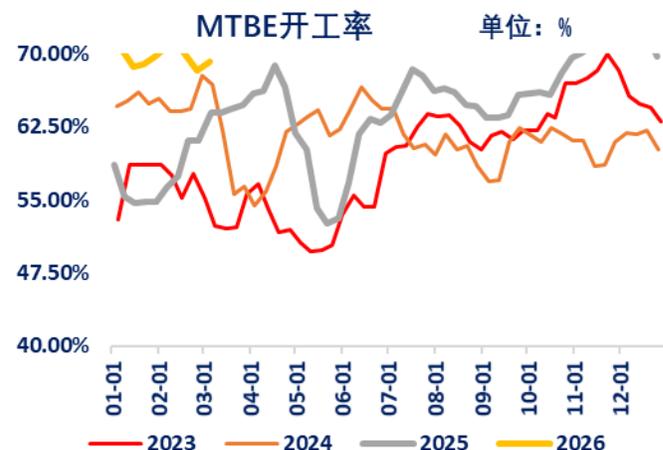
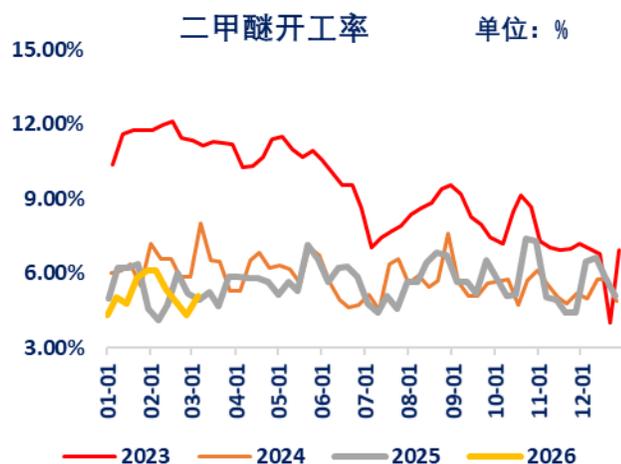
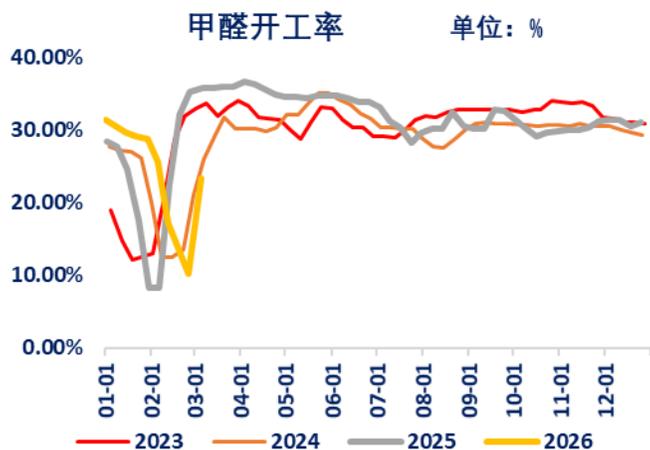
15、甲醇供应-国内



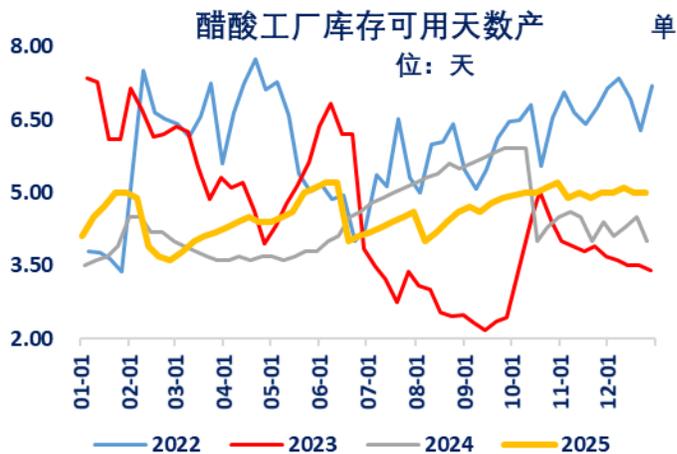
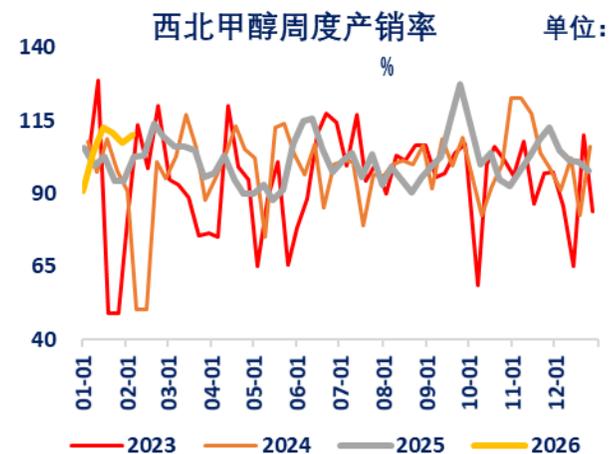
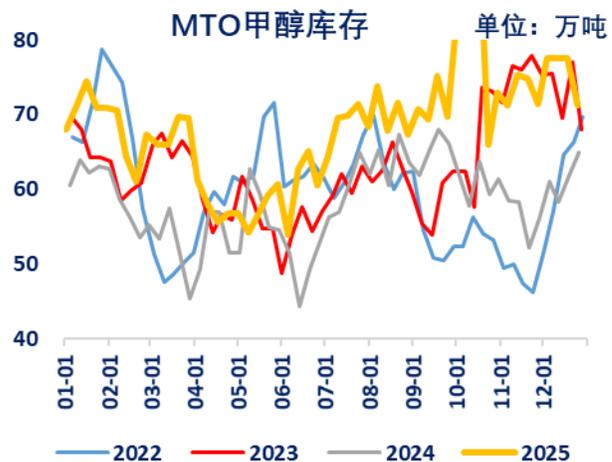
16、MTO开工率



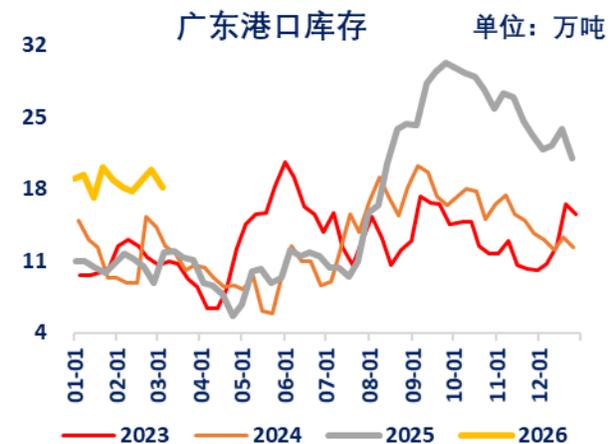
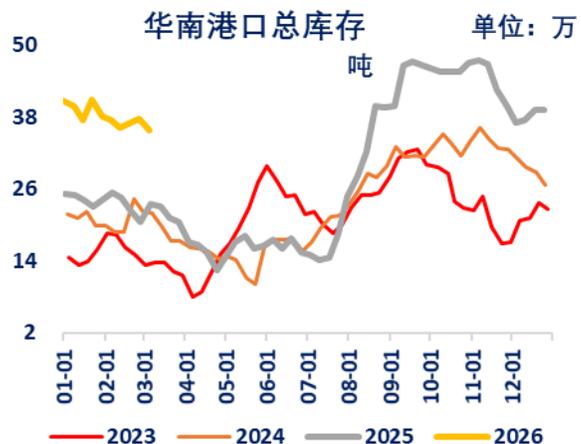
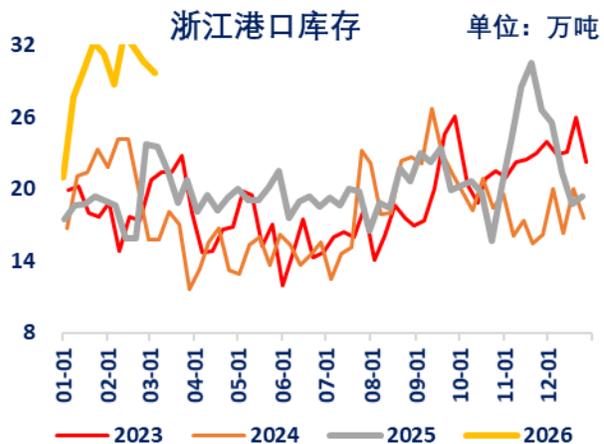
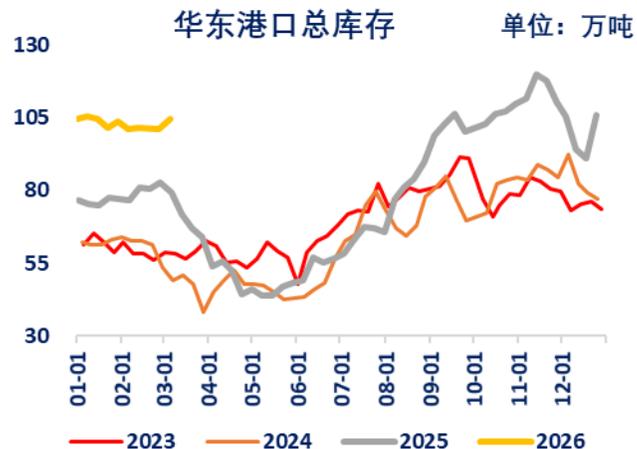
17、传统下游开工率



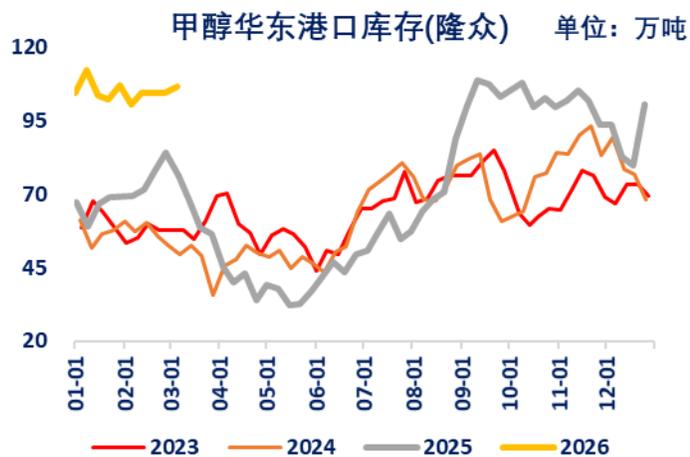
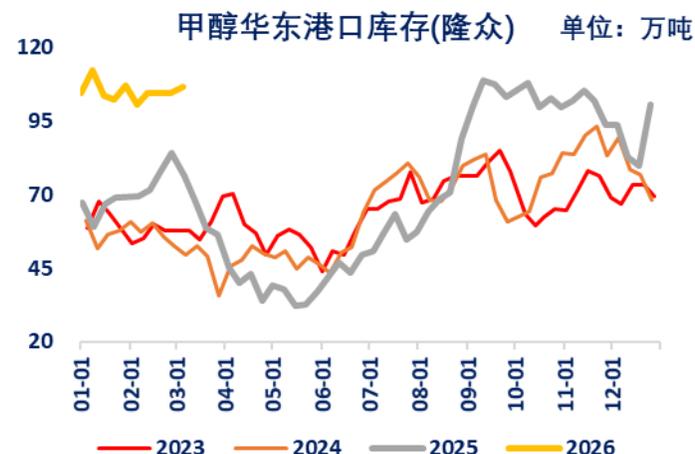
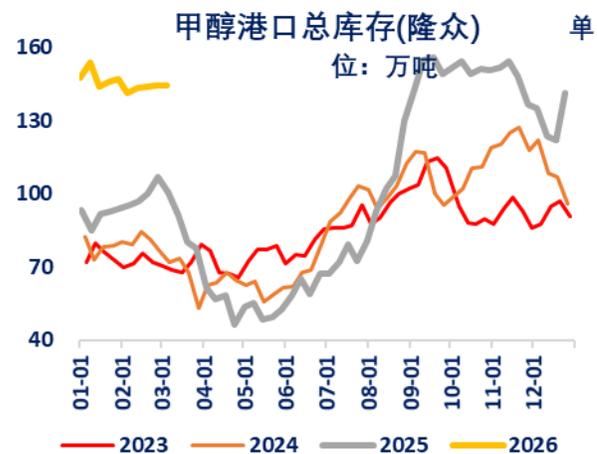
18、下游库存



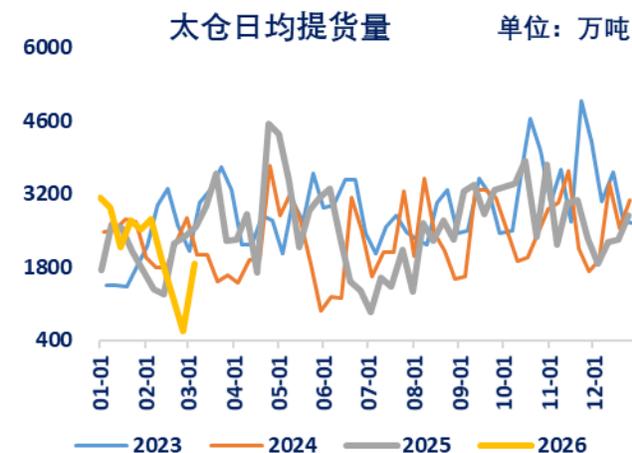
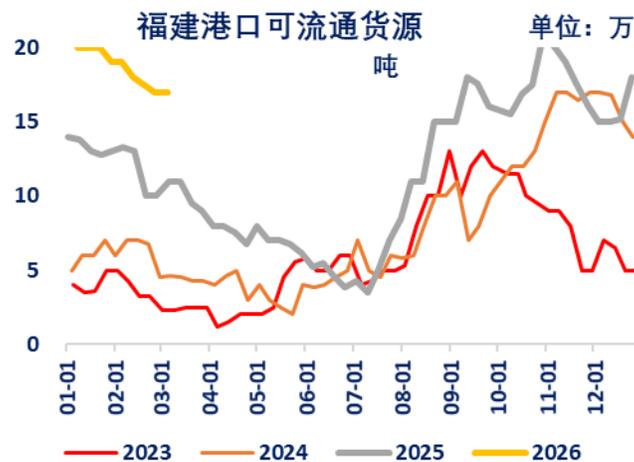
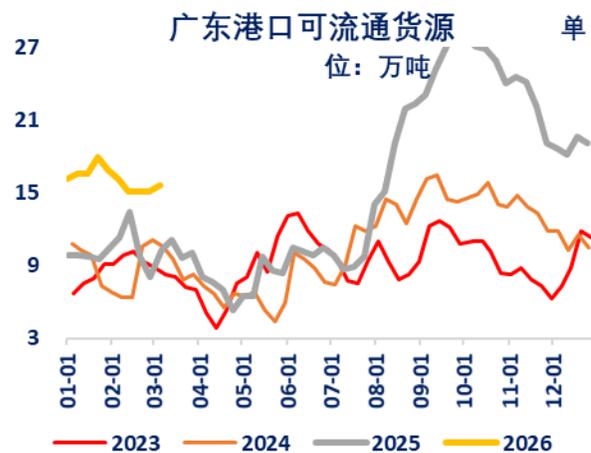
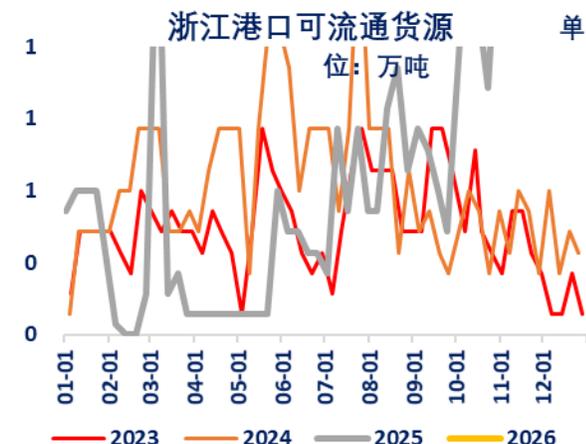
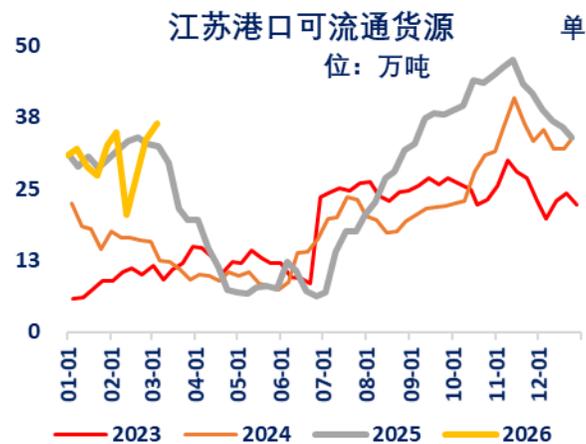
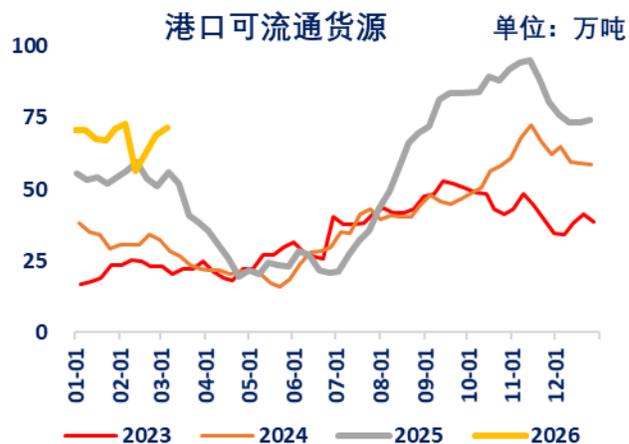
19、港口库存 (卓创)



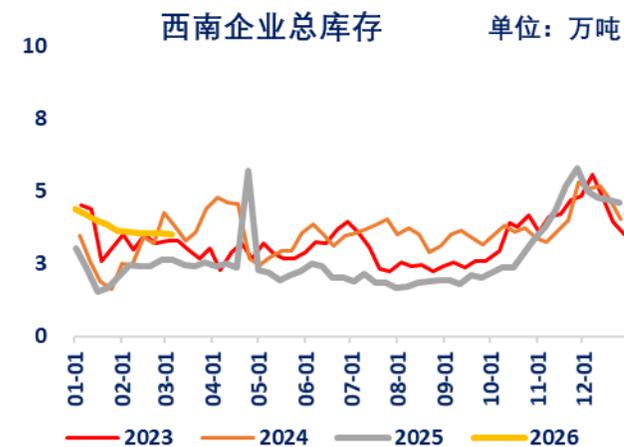
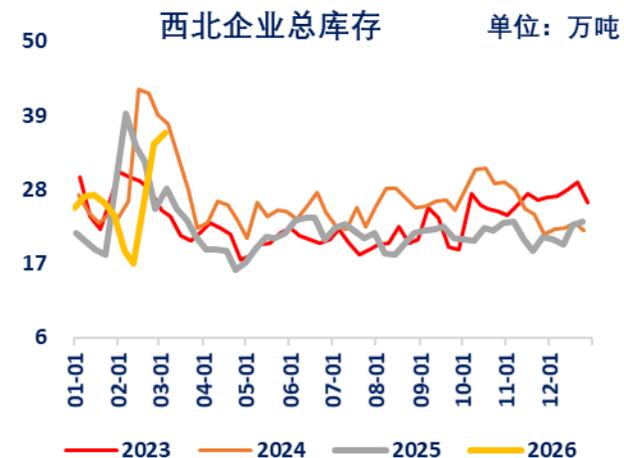
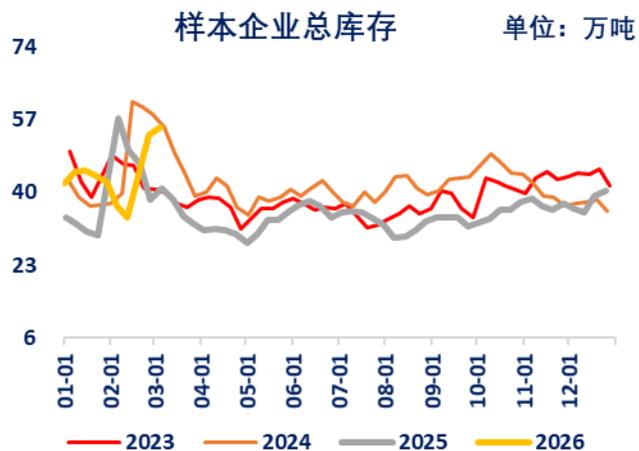
20、港口库存 (隆众)



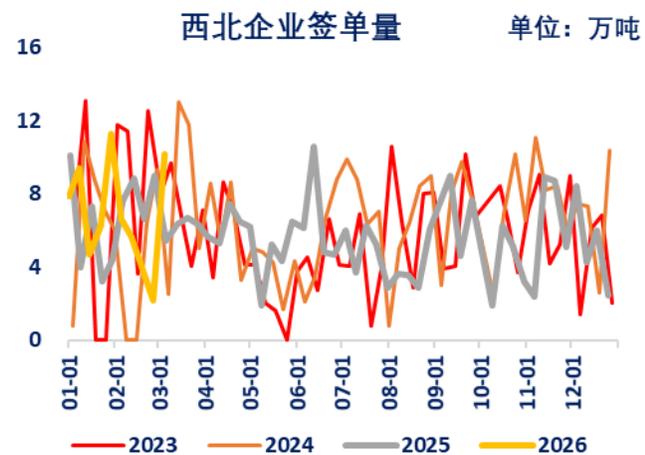
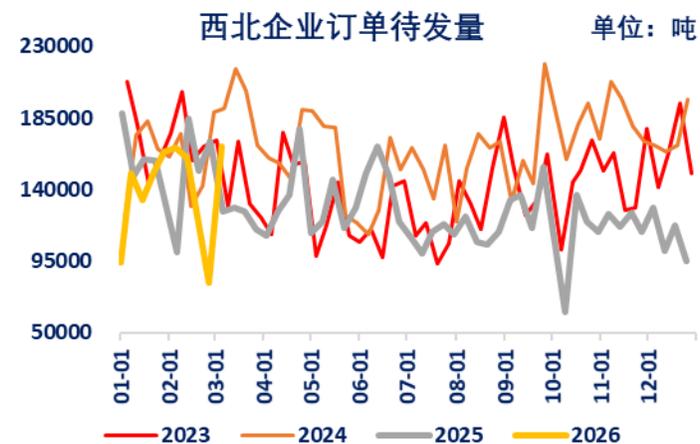
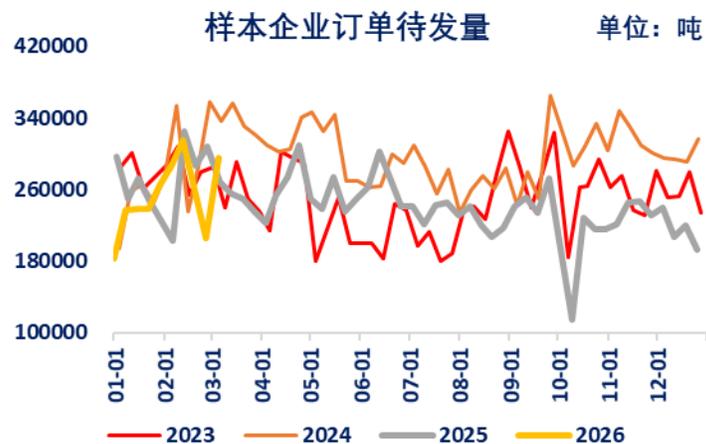
21、港口可流通货源



22、样本企业库存



23、样本企业订单代发量



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



张孟超 银河期货研究所

从业资格号: F03086954

投资咨询从业证书号: Z0017786

电话: 021-68789000

电邮: zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP