

美伊僵持，甲醇宽幅震荡

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5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：** 供应端，近期内地甲醇出厂价有所回落，煤制甲醇利润1000元/吨以上，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。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装置稳定；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。美伊双方谈判陷入僵局，原油高位震荡。当前，霍尔木兹海峡仍通行不畅，特朗普宣称将开展护航行动确保船只通行安全，不过效果甚微。目前，国内港口MTO运行稳定，华东、华南地区库存继续去化，截至2026年5月13日，港口库存总79万吨，较上一期大幅去库13万吨，4月份伊朗累计装船12万吨，5月份进口预计降至45万吨附近，5月份伊朗累计装船12万吨，预计6月份港口继续去库为主，不过市场消息称港口两套MTO装置预计6月份停车，需求边际走弱预期较强。伊朗甲醇装置KPC、Bcco (Arian)、Bushehr、Marjan4套装置恢复运行，日均产量增加至11000吨，但进口到港周期较长，华东华南港口甲醇供应短缺问题仍存，如果美伊和谈顺利，战争在短期内结束，则国内进口量将逐渐恢复，港口货源得到补充，且内外价差逐渐修复，预计甲醇将陆续回归国内基本面。目前内地甲醇基本面暂未变化，内地供需双旺，竞拍价格坚挺，港口地区库存不断去化，下游需求特别是MTO需求整体稳定，美伊和谈反反复复，市场预期混乱，不过随着伊朗装置陆续恢复，甲醇宽幅震荡为主。重点关注美伊动态。
- **交易策略：** 单边，高空，不追空；套利：观望；场外，卖看涨

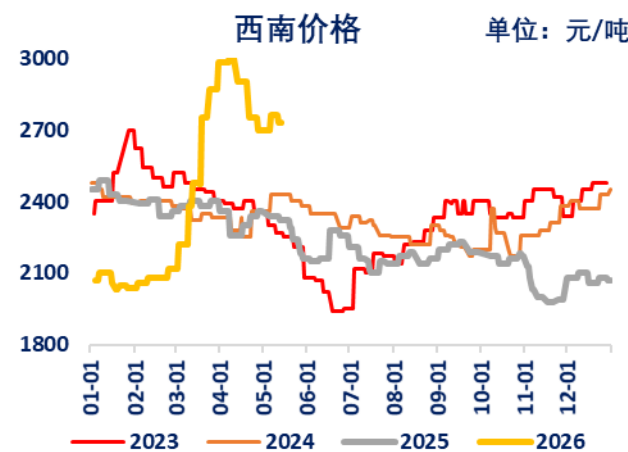
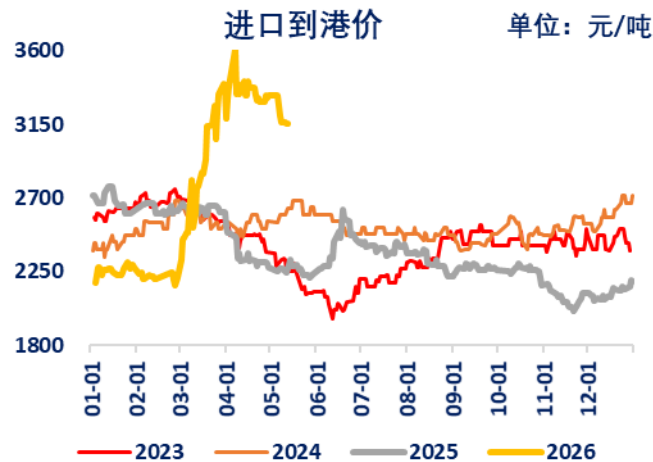
2、核心数据周度变化

- **供应-国内:** 截止5月14日, 本周国内甲醇整体装置开工负荷为76.04%, 较上周下降2.49个百分点, 较去年同期提升0.54个百分点; 西北地区的开工负荷为84.81%, 较上周下降3.96个百分点, 较去年同期提升2.39个百分点。本周期内, 受西北、西南地区开工负荷下降的影响, 导致全国甲醇开工负荷下降。截止5月14日, 本周国内非一体化甲醇平均开工负荷为71.31%, 较上周下降2.24个百分点。
- **供应-国际:** 本本周期(20260502-20260508) 国际甲醇 (除中国) 产量为776999吨, 较上周增加10350吨, 装置产能利用率为53.26%, 环比涨0.71%。目前伊朗延续仅给与KPC、Bcco (Arian)、Bushehr、Marjan4套装置运行中。
- **供应-进口:** 截至2026年5月13日中国甲醇样本到港量为11.52万吨; 其中, 外轮在统计周期内4.35万吨 (全部显性; 其中江苏显性1.85万吨); 内贸船周期内补充延续高位在7.17万吨, 其中江苏4.79万吨, 显性3.64万吨, 非显性1.15万吨; 浙江1.25万吨; 广东1.13万吨。
- **需求-MTO:** 截至2026年5月14日, 江浙地区MTO装置周均产能利用率60.52%, 较上周上涨0.05个百分点, 江苏某企业装置负荷微幅调整。全国烯烃装置开工率88.63%, 本周MTO企业装置运行正常运行, 开工率稳定运行。
- **需求-传统:** 二甲醚产能利用率为3.89%。心连心、万盛装置停车, 山东某装置节日内短停。醋酸产能利用率71.01%, 本周建滔一期停车检修, 上海华谊降负荷检修, 湖北华鲁延续检修, 其他装置维持前期负荷, 整体产能利用率大幅走低。本周甲醛开工率37.71%。浏阳京港装置开车重启, 本周恢复量大于损失量, 供应呈现增量趋势, 整体产能利用率较上周上涨。
- **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) 7.60万吨, 较上一统计日增3.95万吨, 环比增幅108.22%。
- **库存-企业:** 截至2026年5月6日样本生产企业库存40.41万吨, 较上期增5.19万吨, 样本企业订单待发19.11万吨, 较上期降10.06万吨。
- **库存-港口:** 截至2026年5月6日, 港口库存总量在92.20万吨, 较上一期增加0.71万吨。华东累库4.90万吨; 华南去库4.19万吨。
- **估值:** 利润方面, ~~西北地区化工煤震荡, 内地甲醇竞拍价格高位坚挺, 内蒙地区煤制甲醇盈利1060元/吨附近, 陕北地区煤制甲醇盈利~~ 1000元/吨, 价差方面, 港口-北线价差700元/吨, 港口-鲁北价差380元/吨。MTO亏损稳定; 基差高位坚挺。

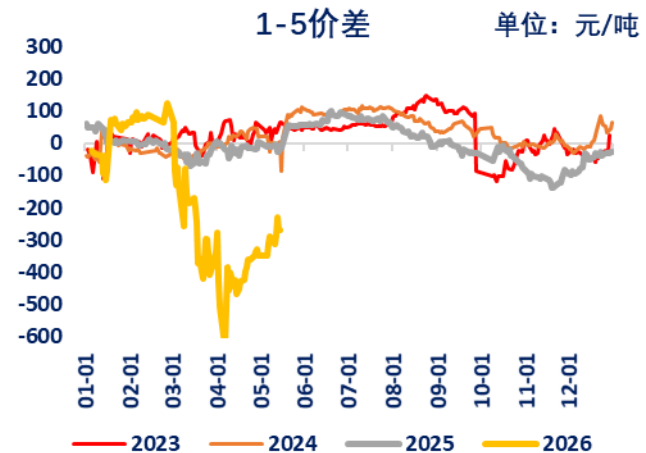
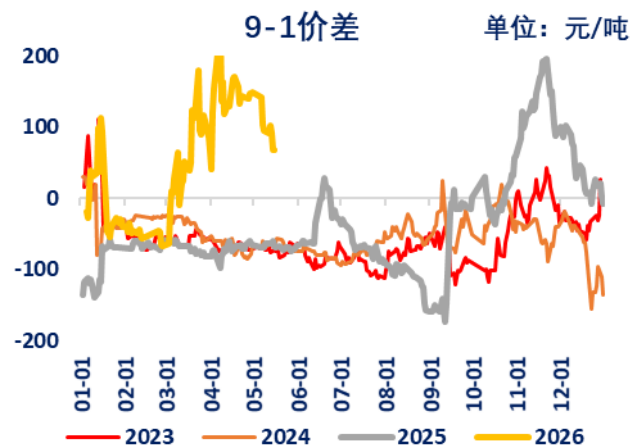
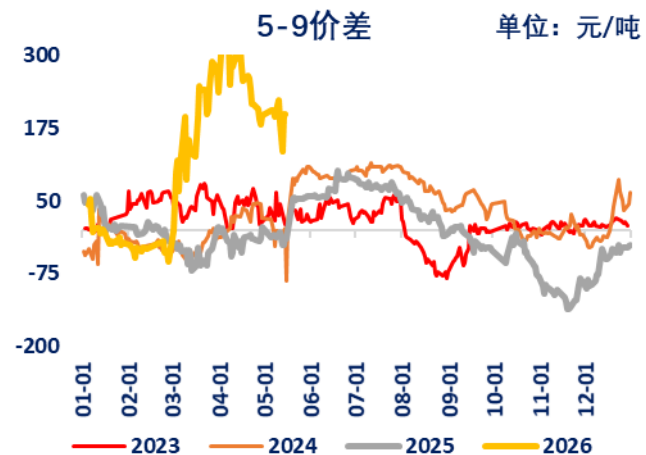
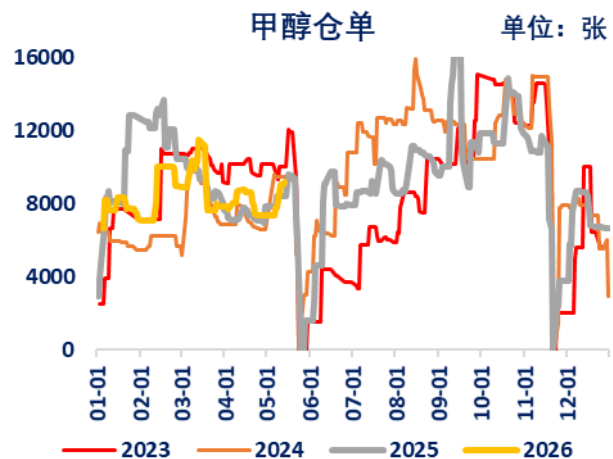
第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

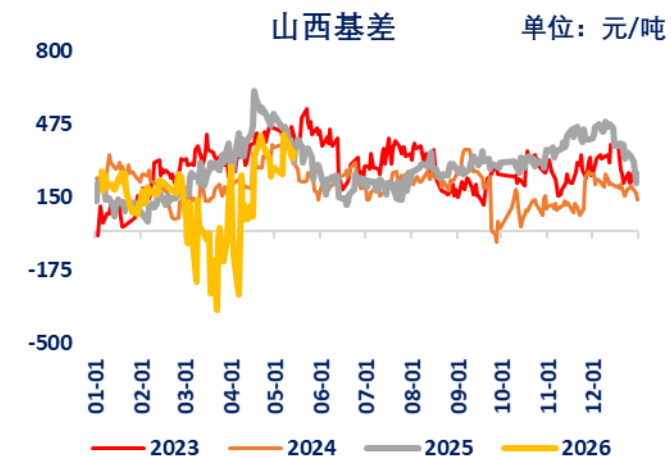
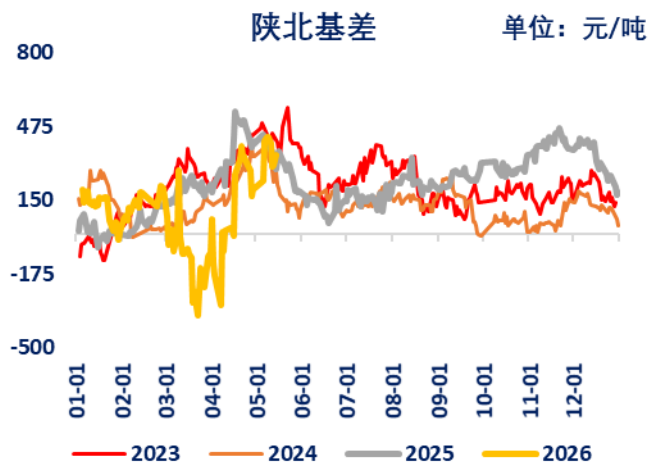
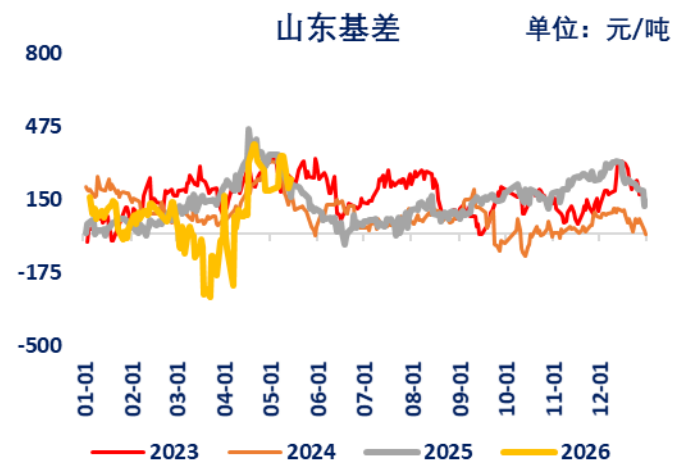
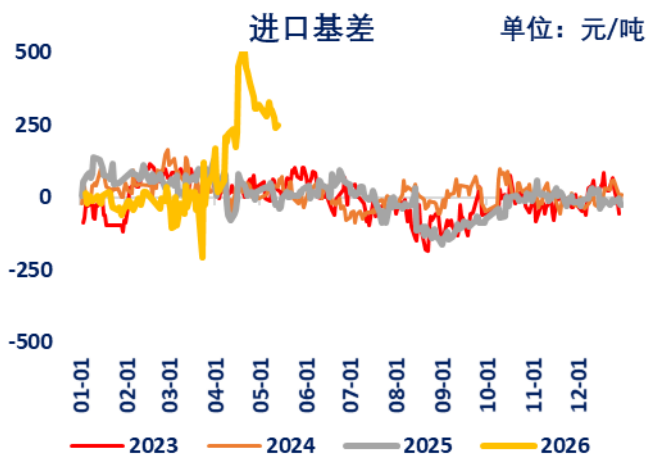
2、现货价格：太仓3180 (-180)，北线2650 (-50)



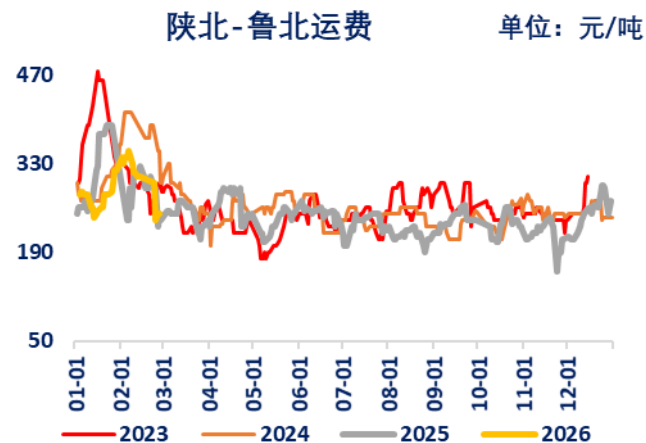
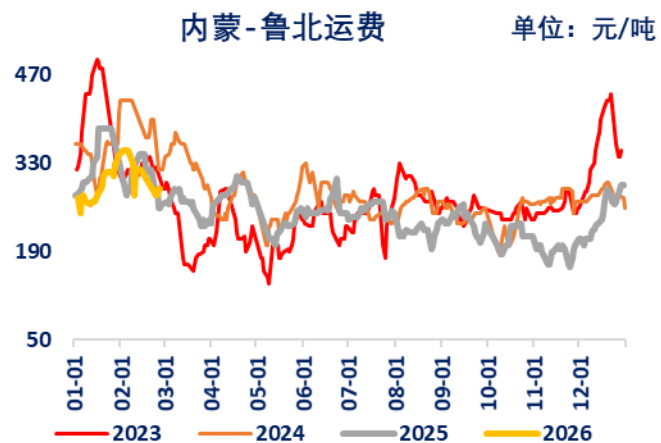
3、仓单与套利



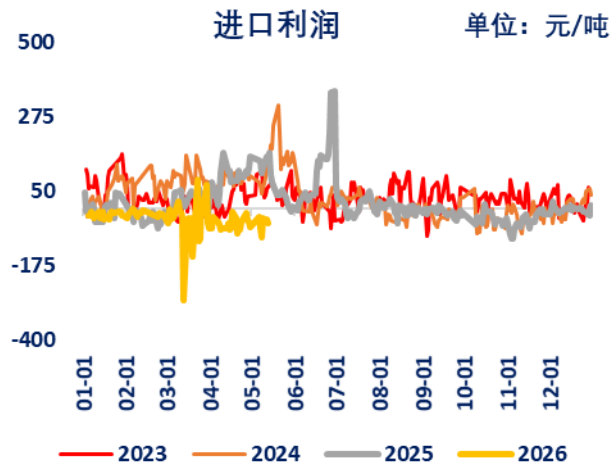
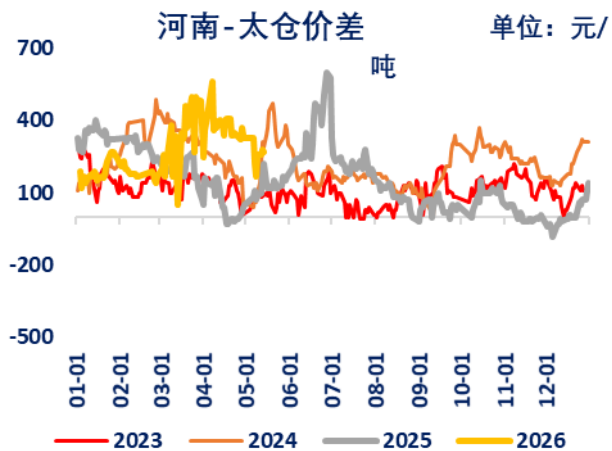
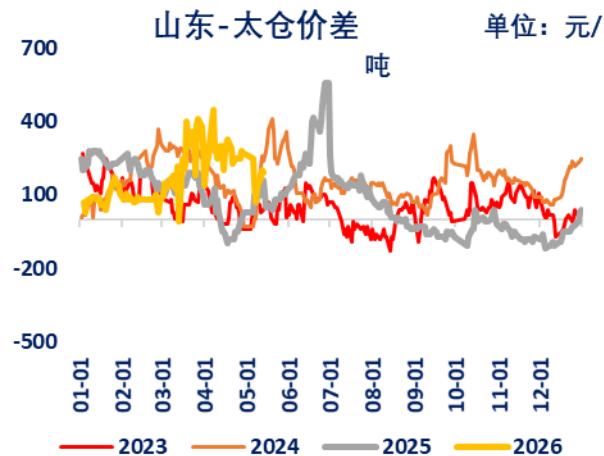
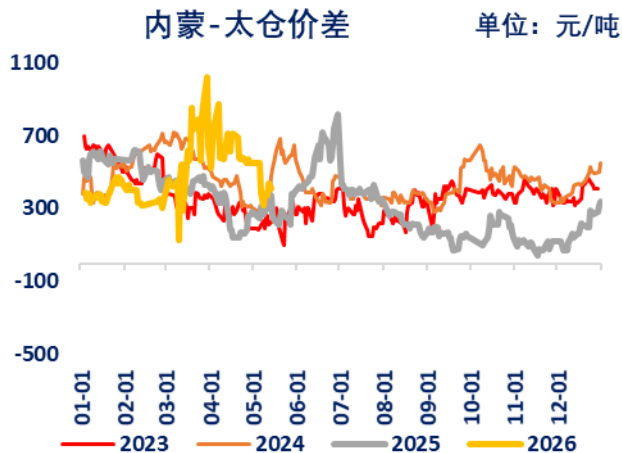
4、基差



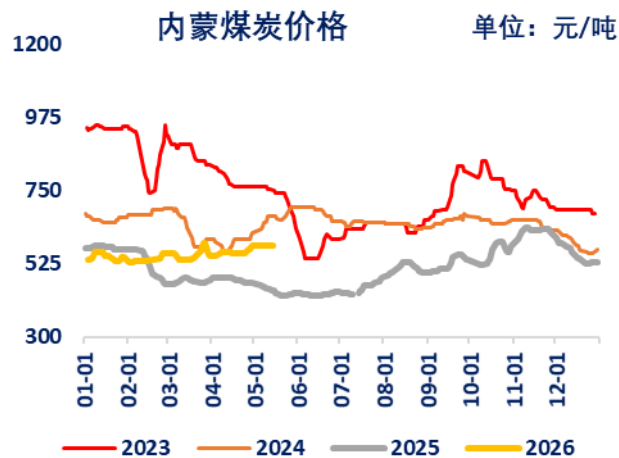
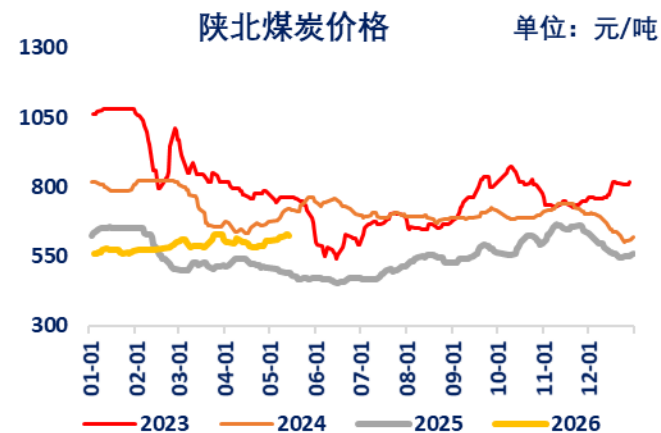
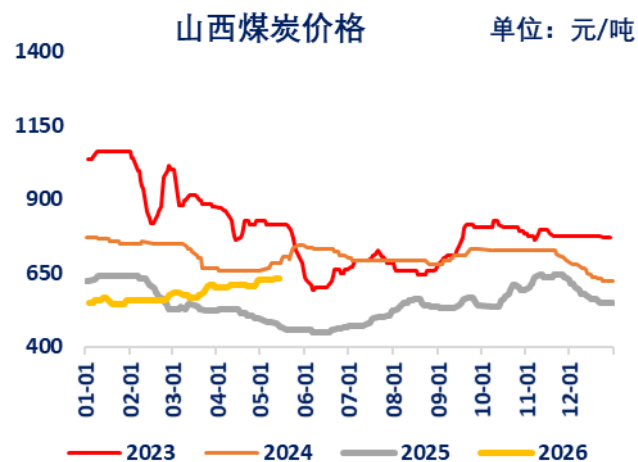
5、运费



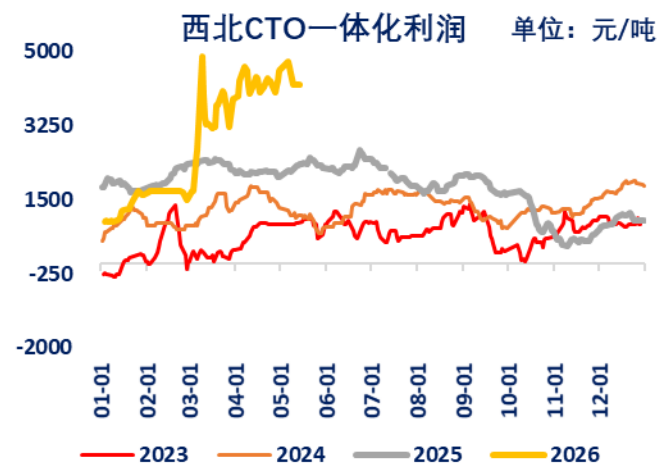
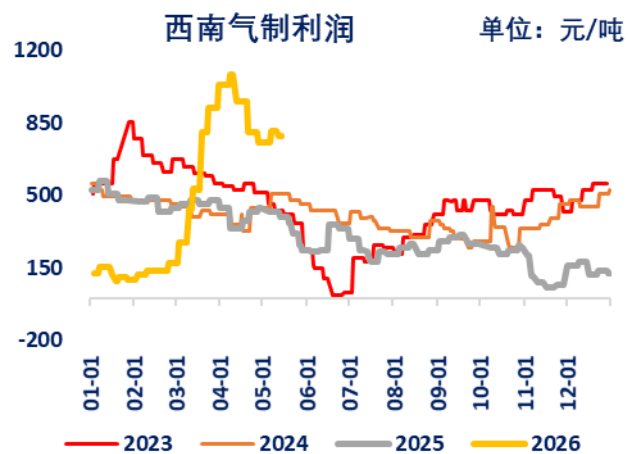
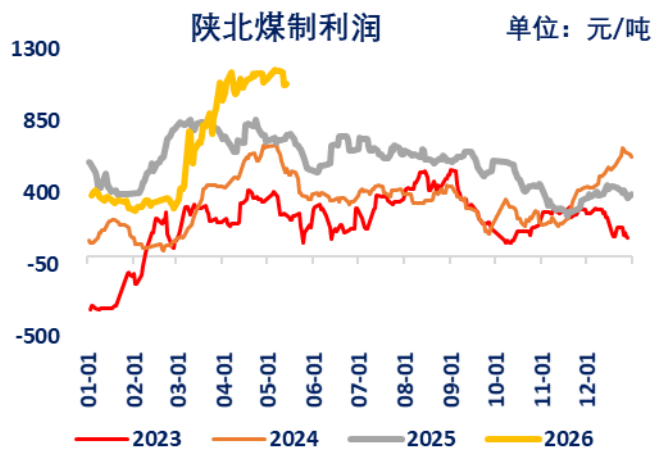
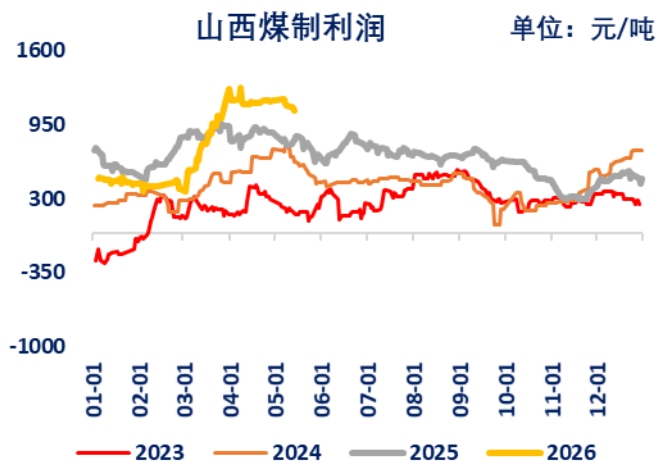
6、区域价差



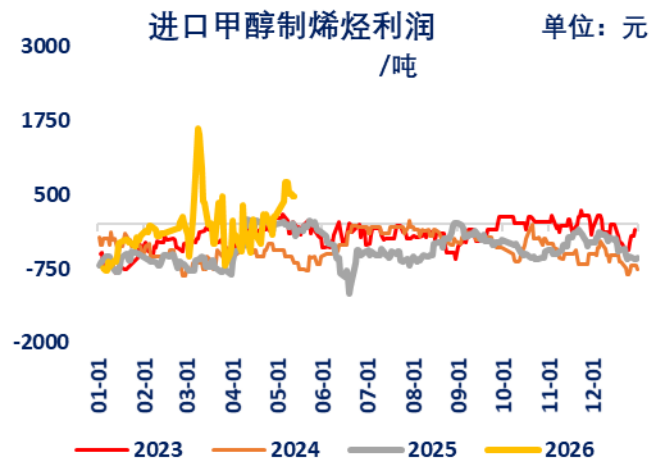
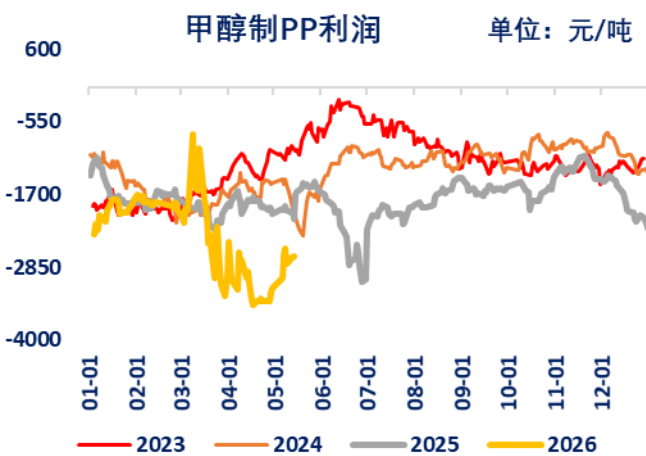
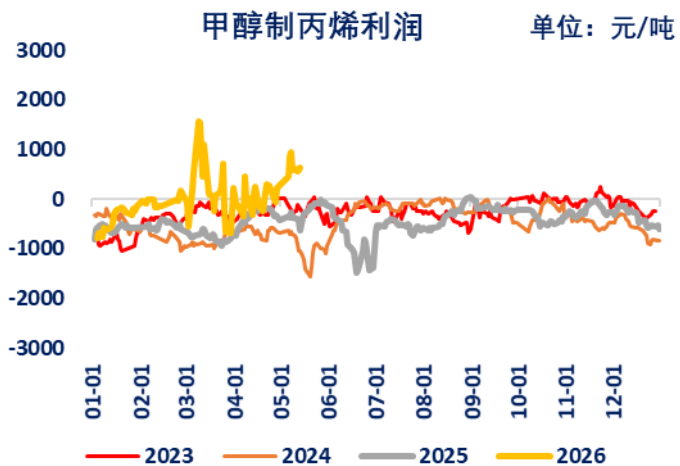
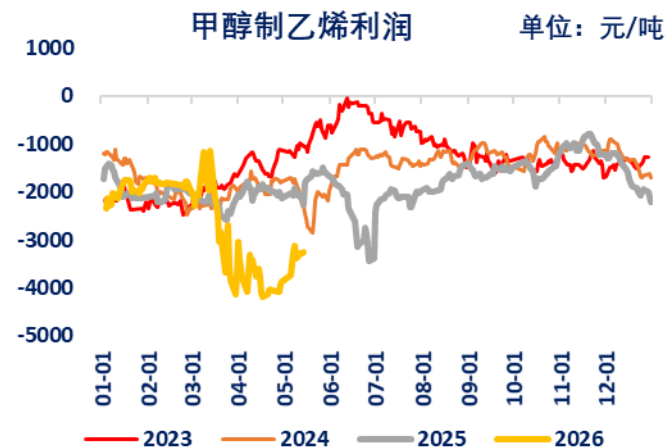
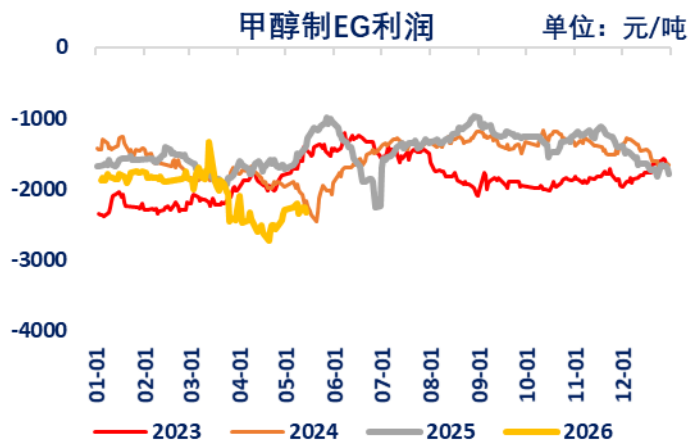
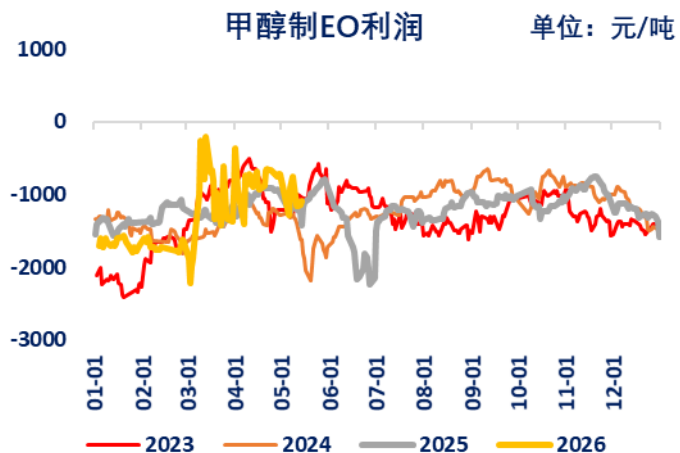
7、煤价



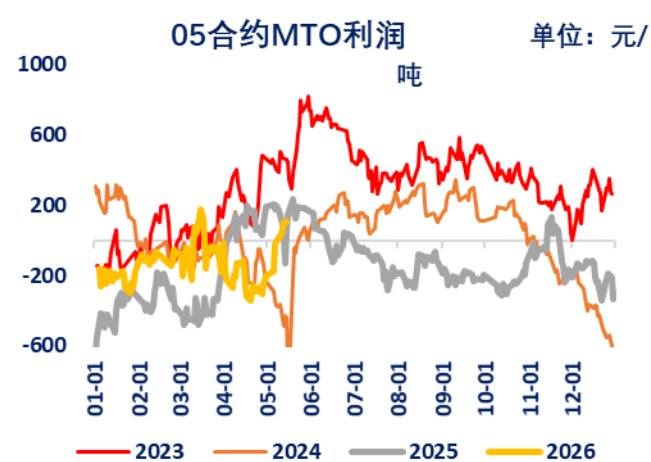
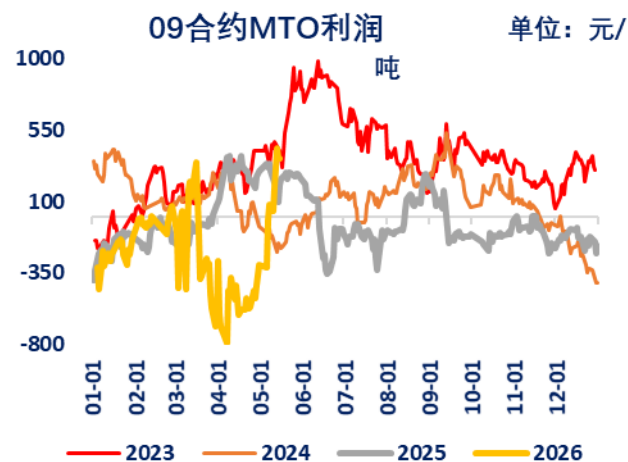
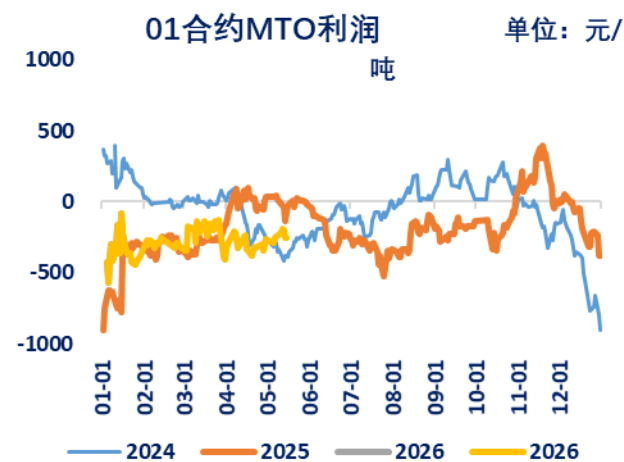
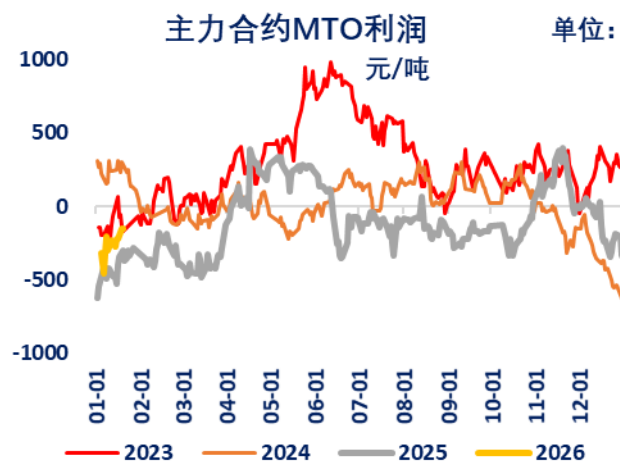
8、利润



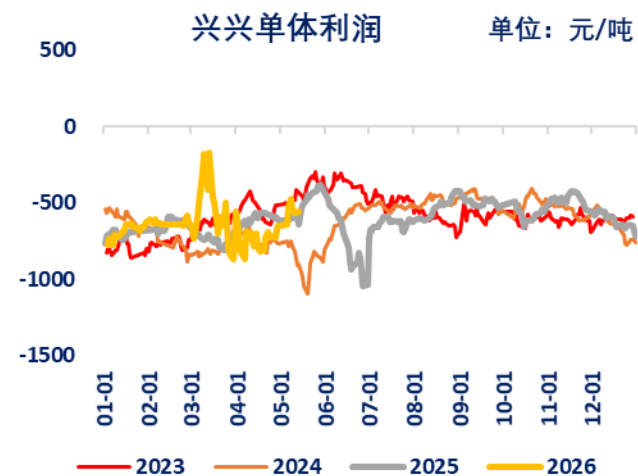
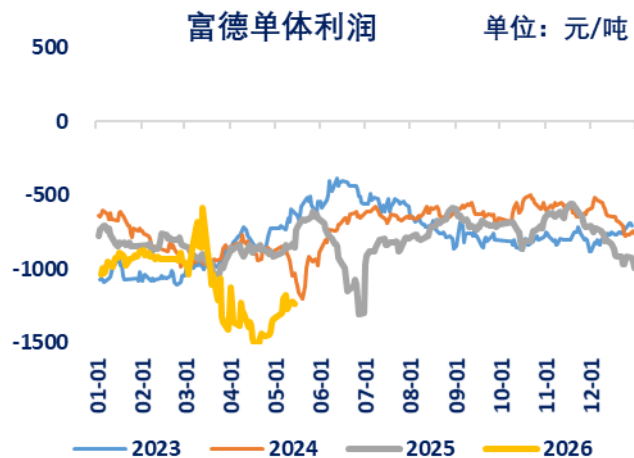
9、下游利润



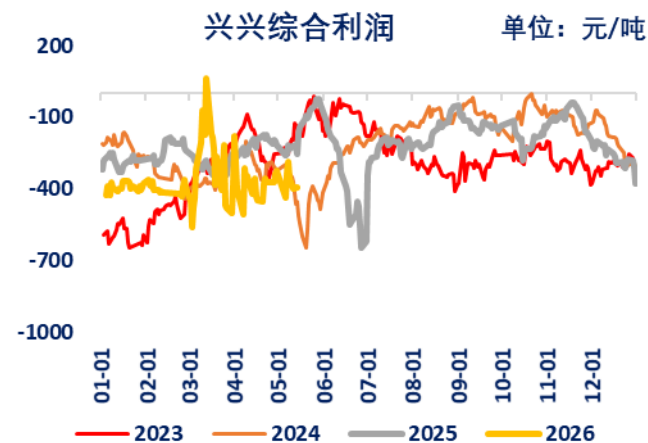
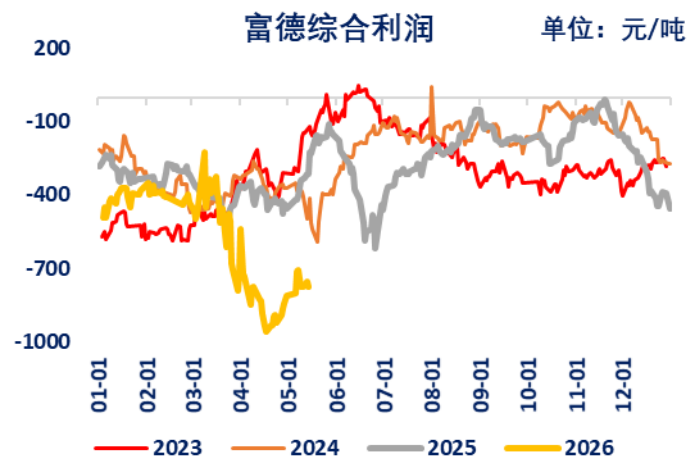
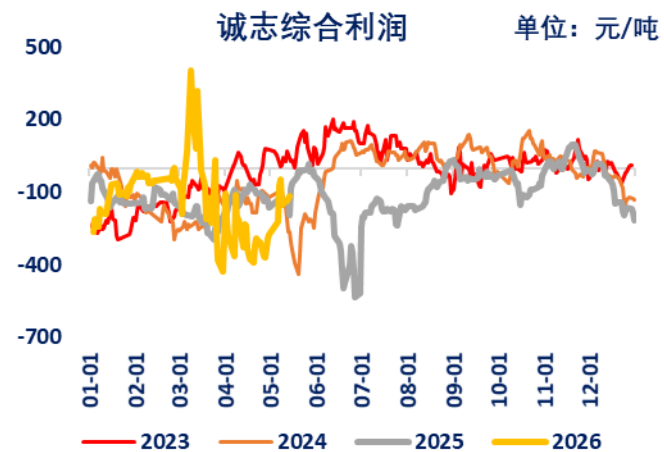
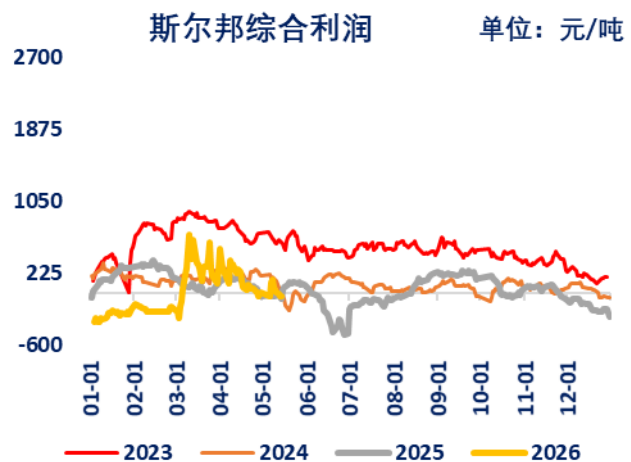
10、盘面MTO利润



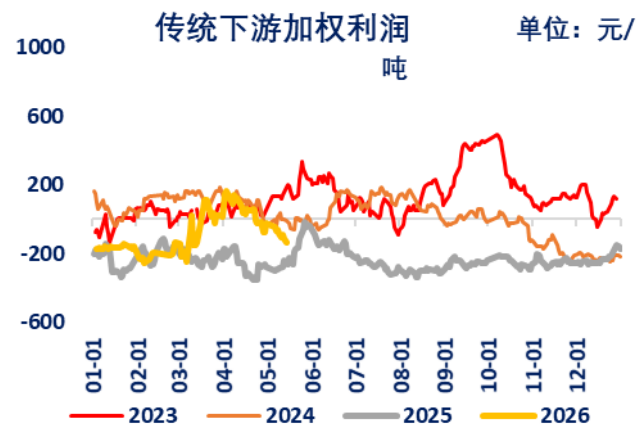
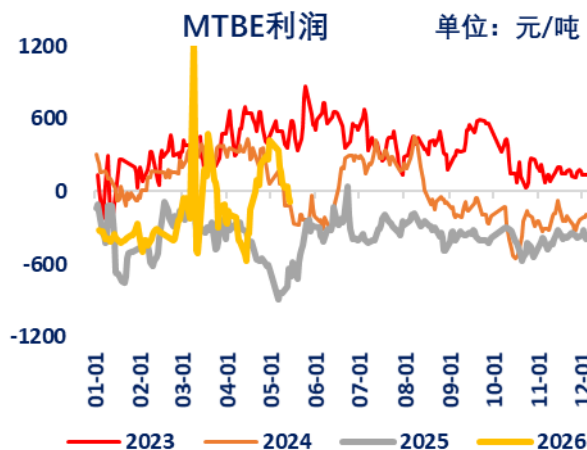
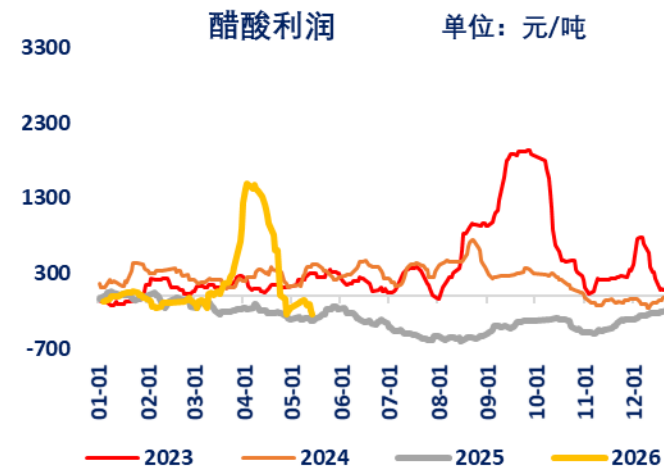
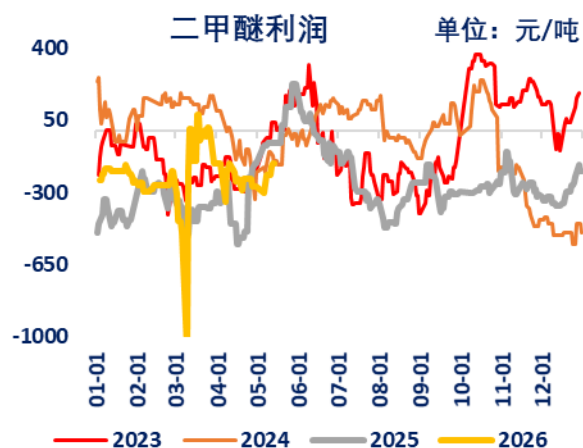
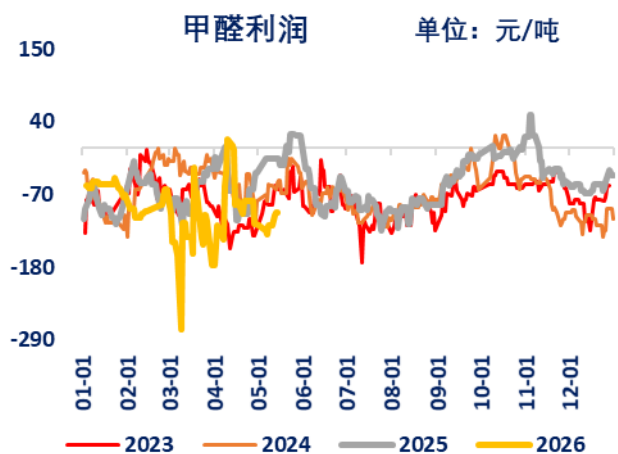
11、MTO单体利润



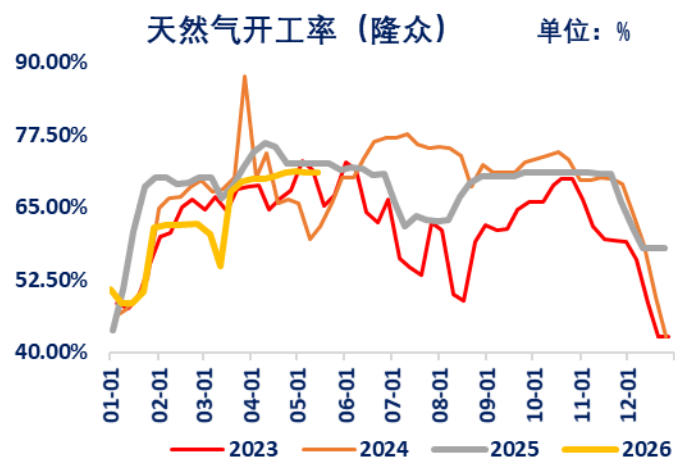
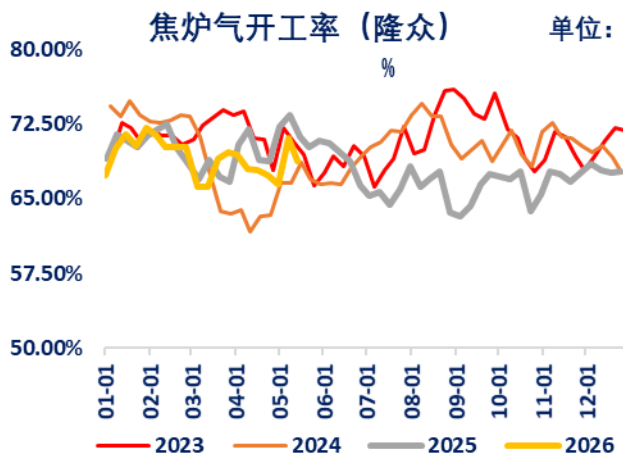
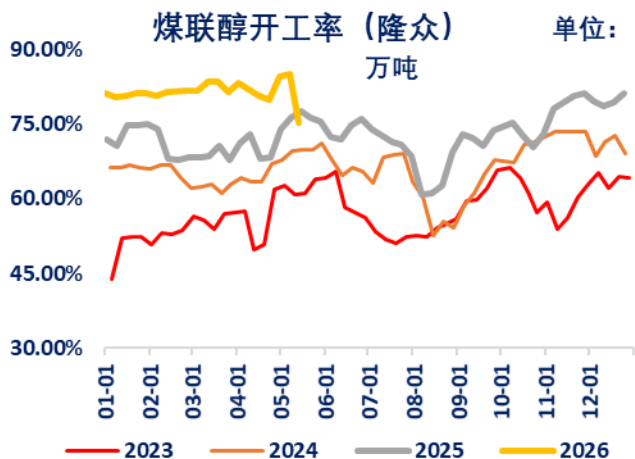
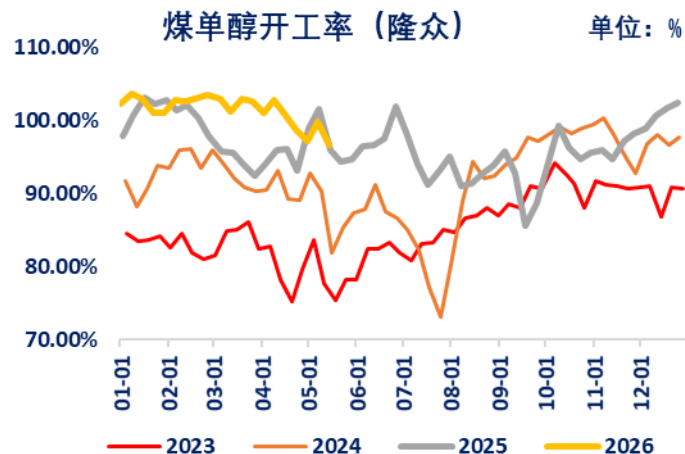
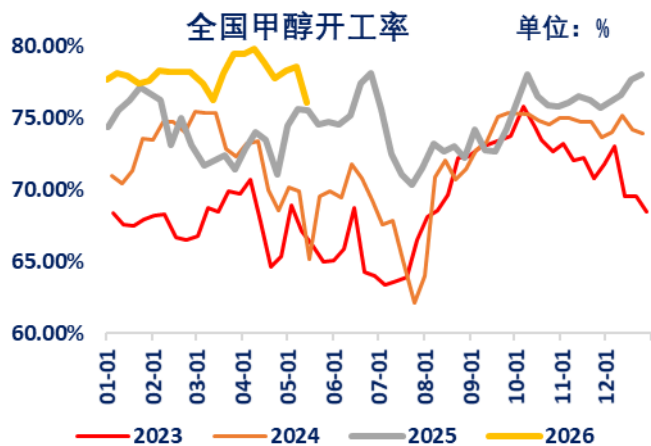
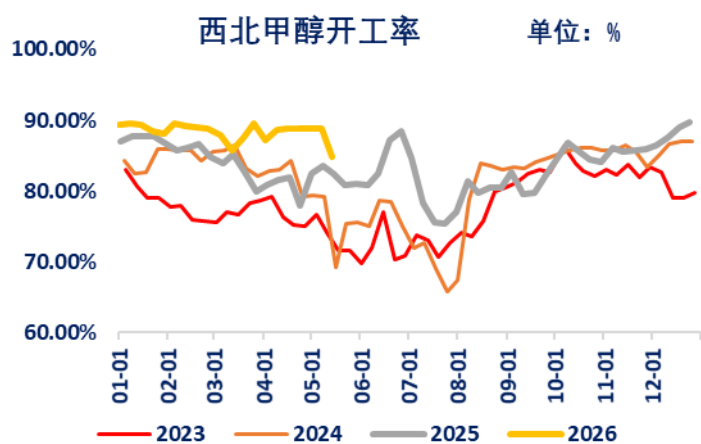
12、MTO精细化利润



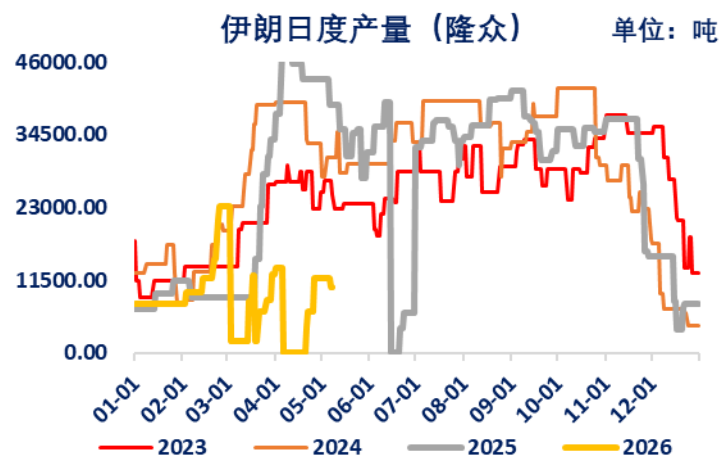
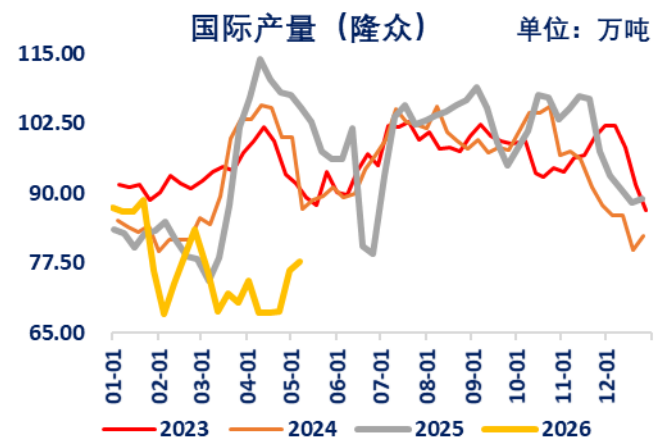
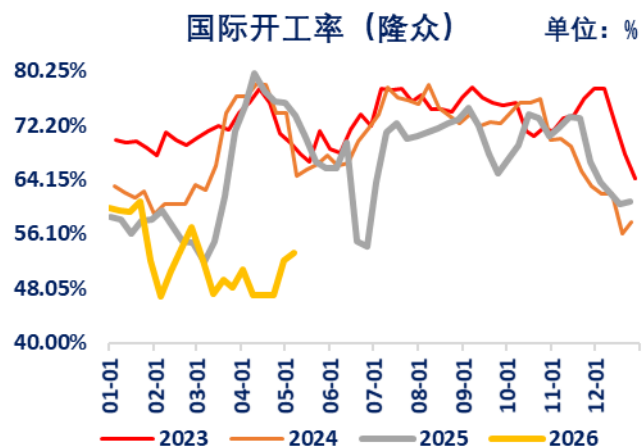
13、传统下游利润



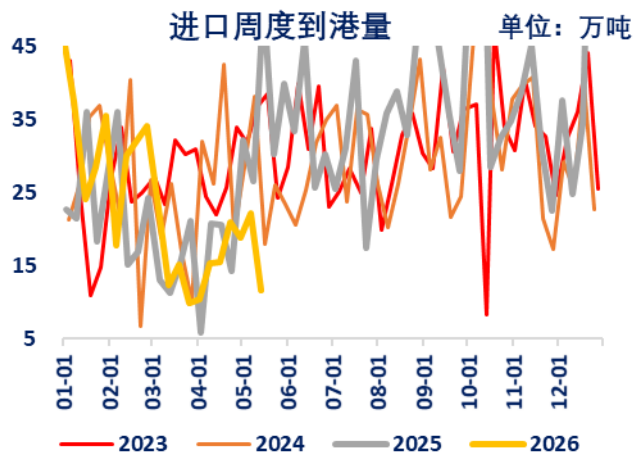
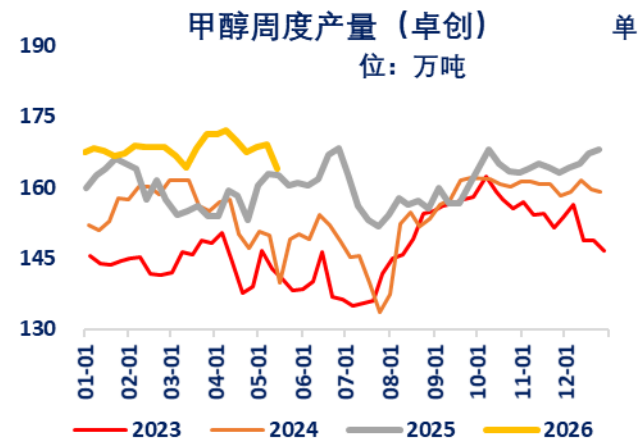
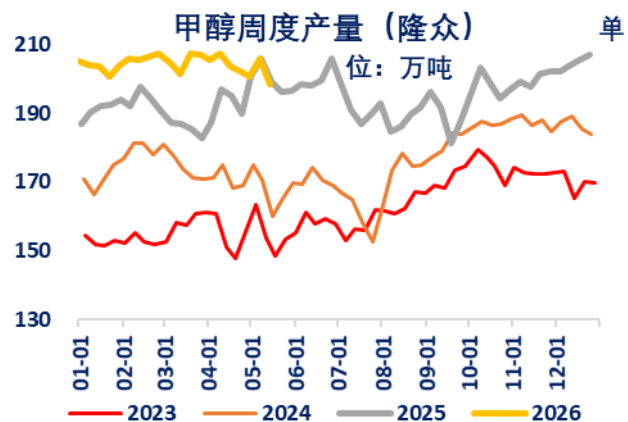
14、甲醇供应-开工率



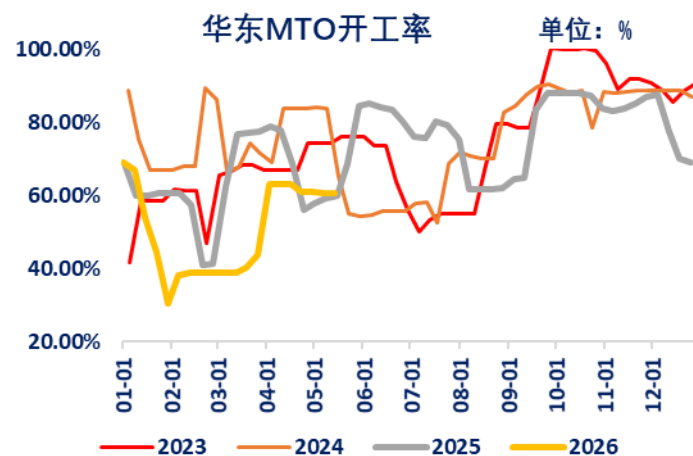
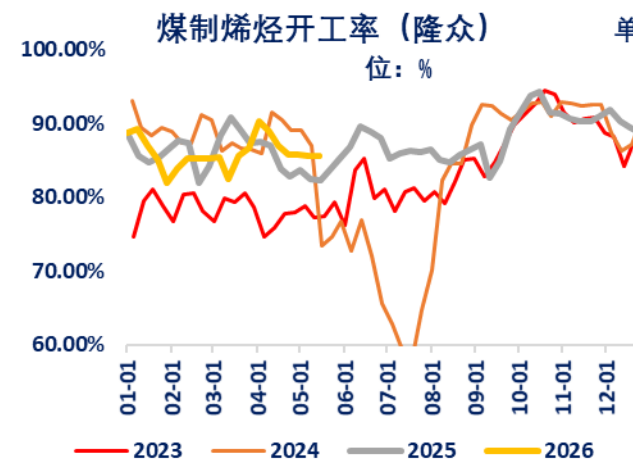
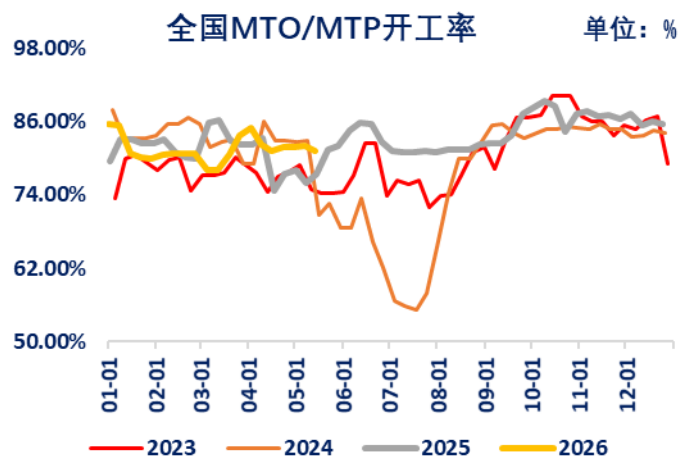
14、甲醇供应-国际



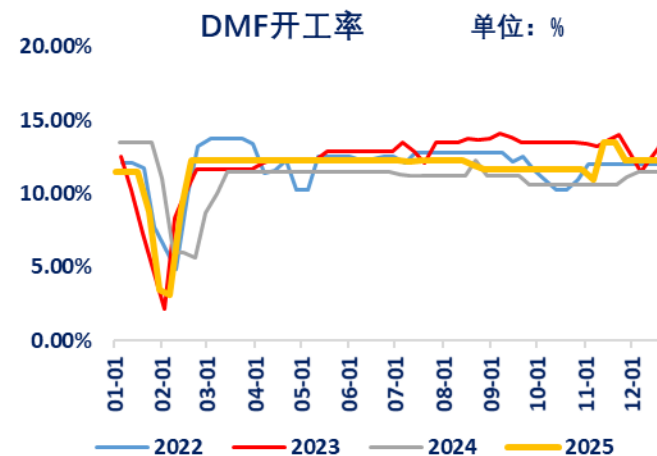
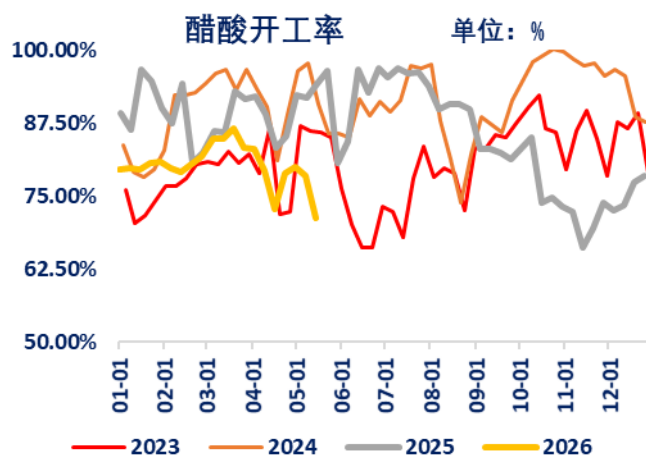
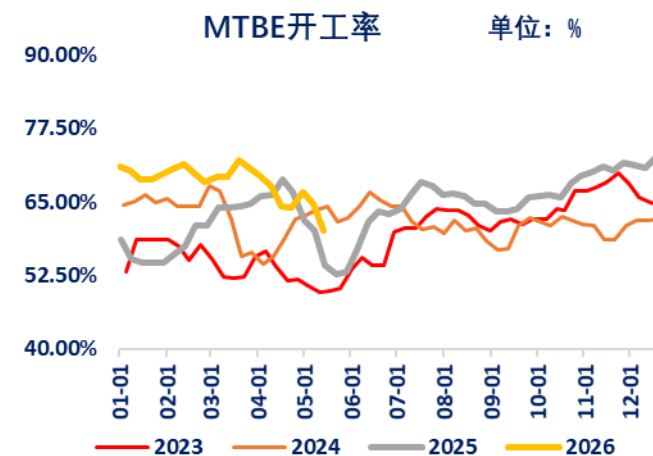
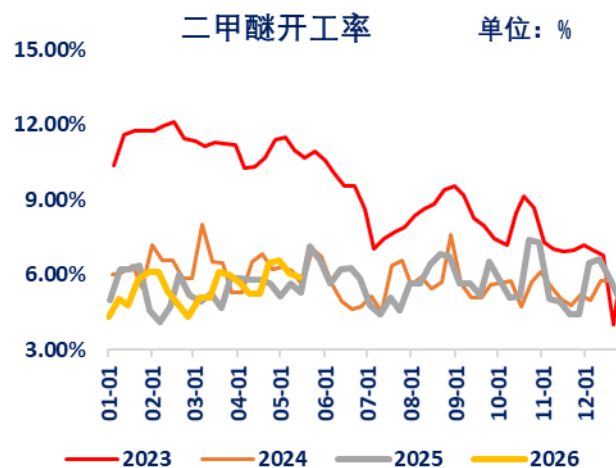
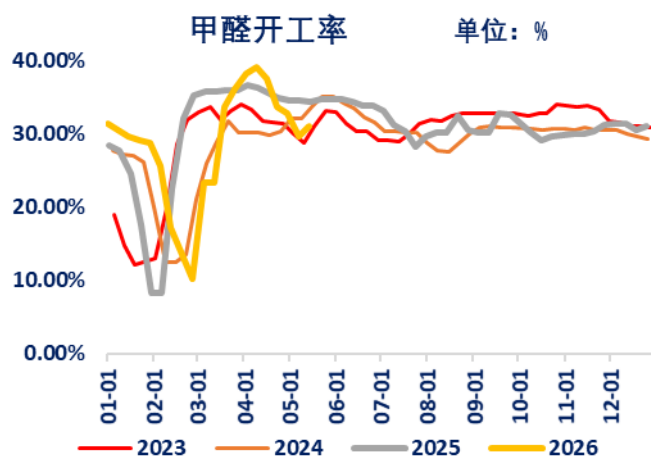
15、甲醇供应-国内



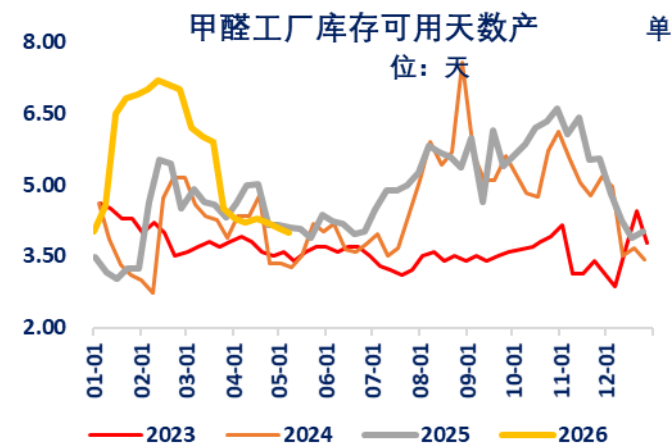
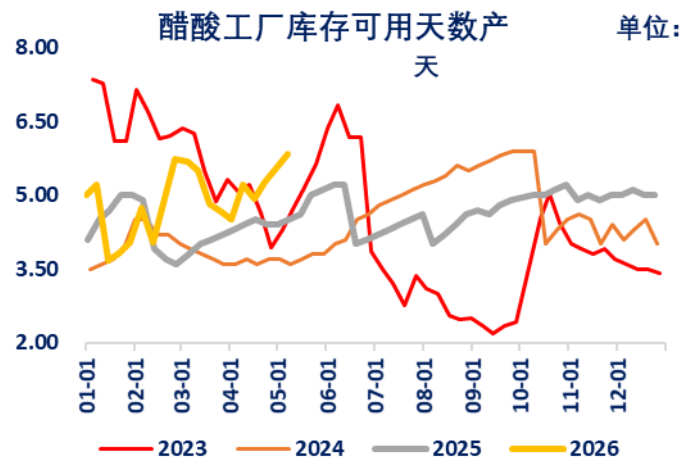
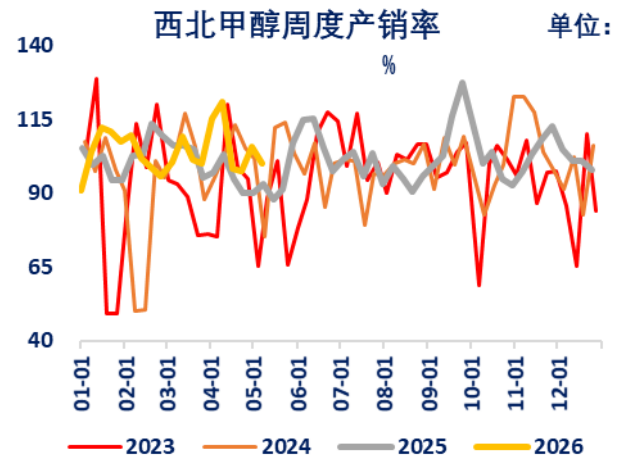
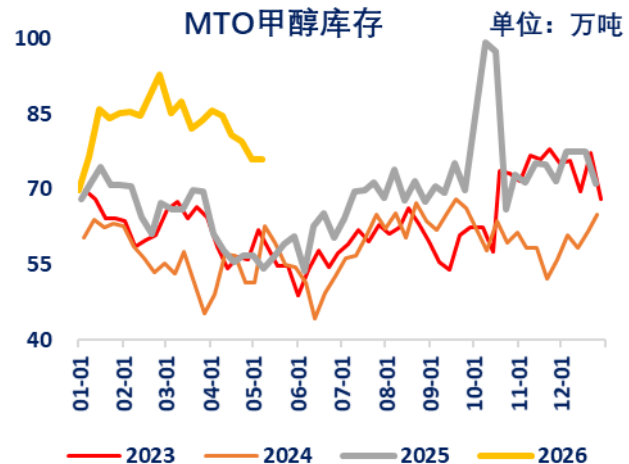
16、MTO开工率



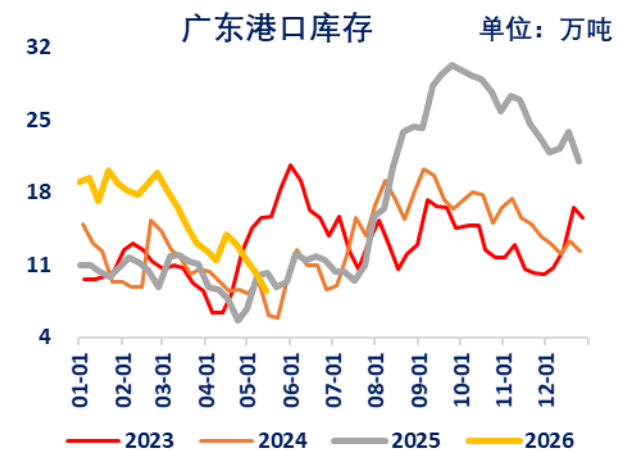
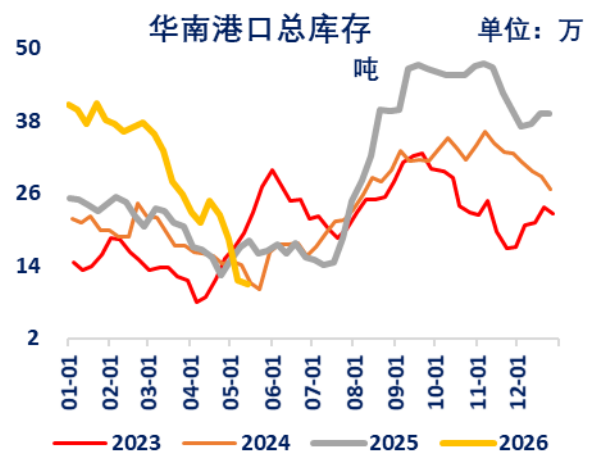
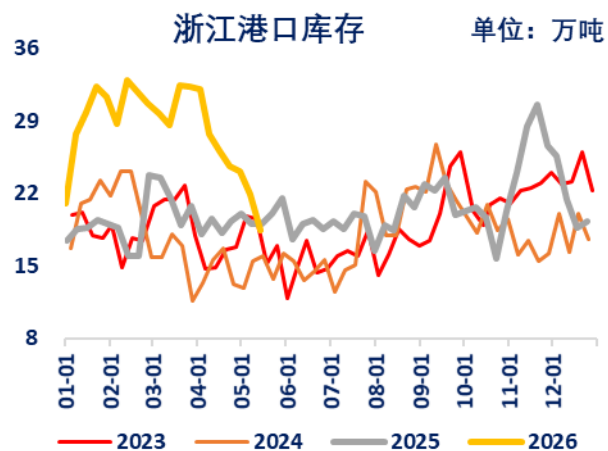
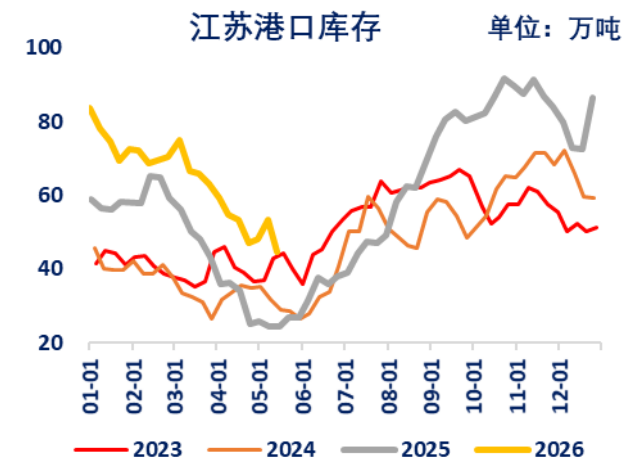
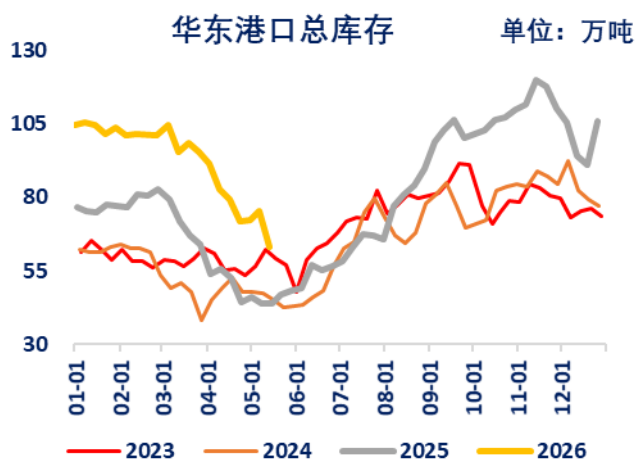
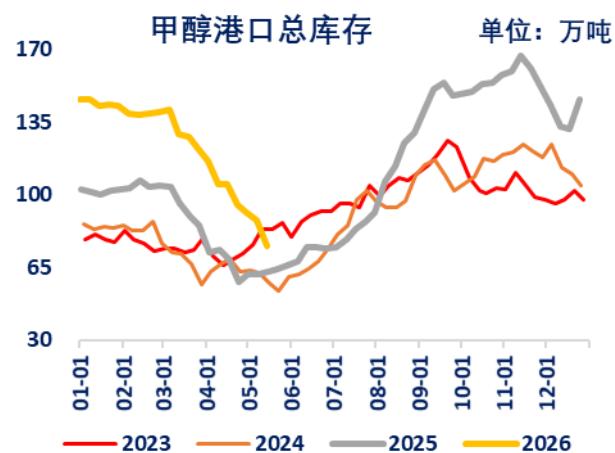
17、传统下游开工率



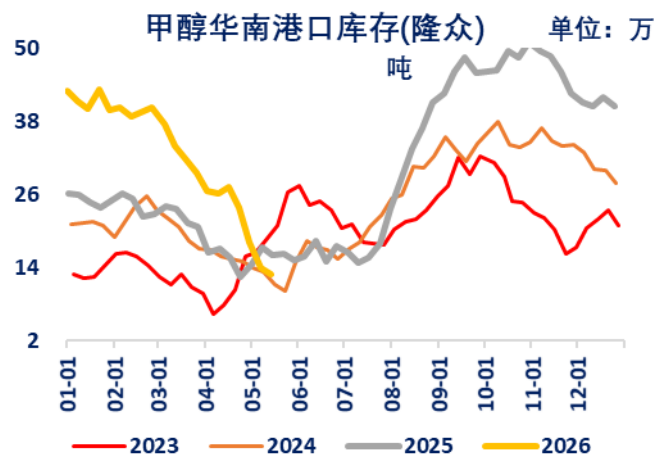
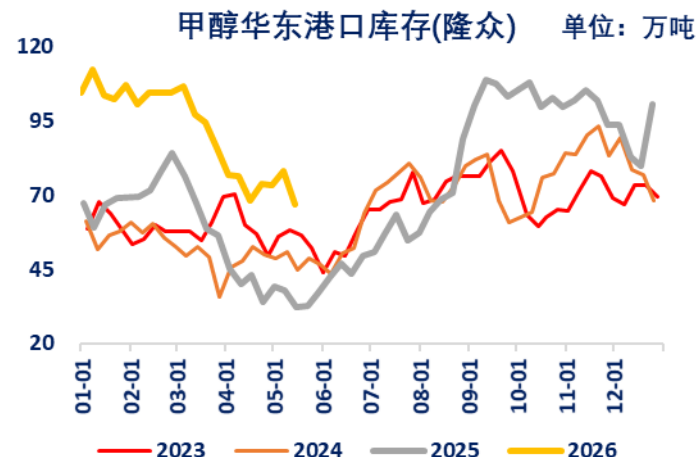
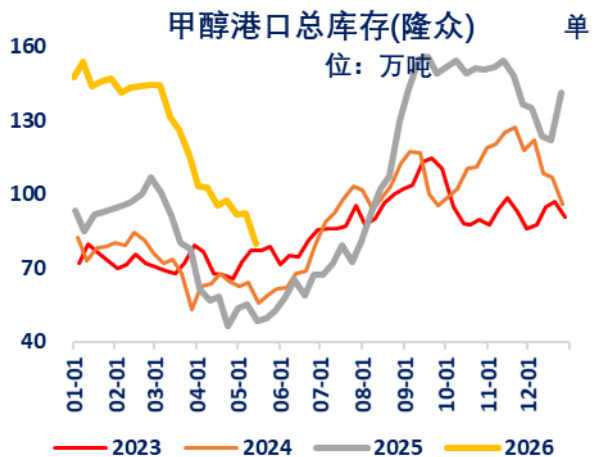
18、下游库存



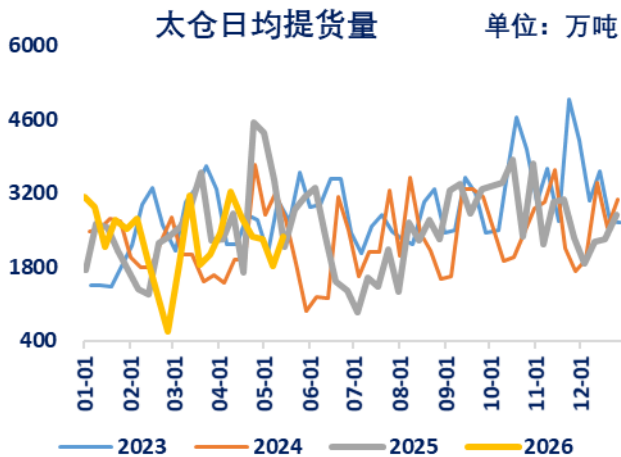
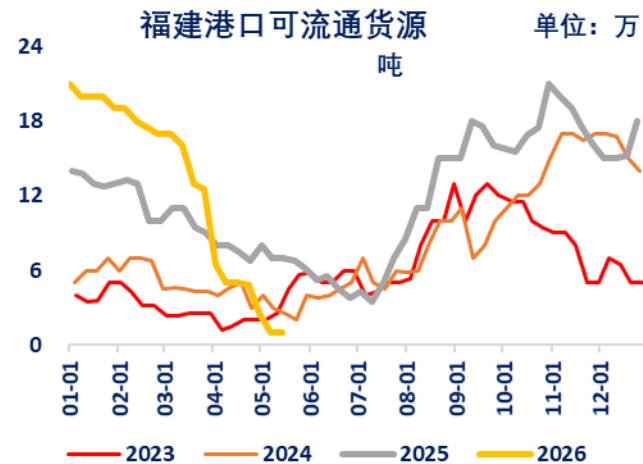
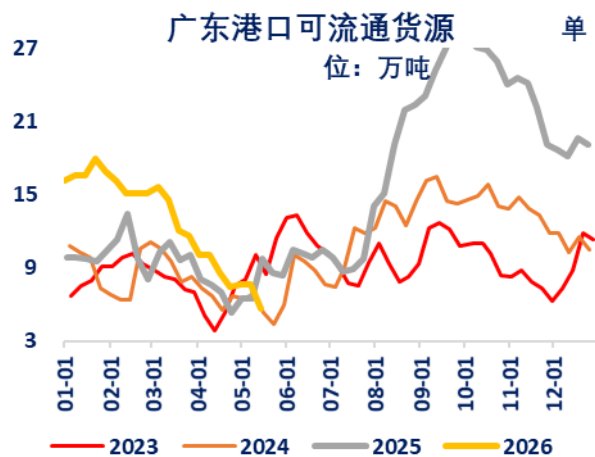
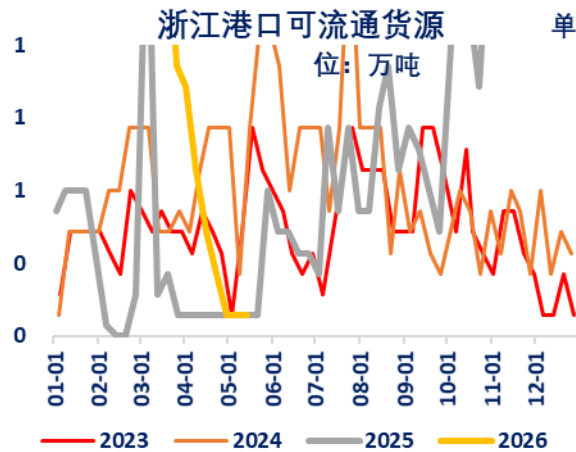
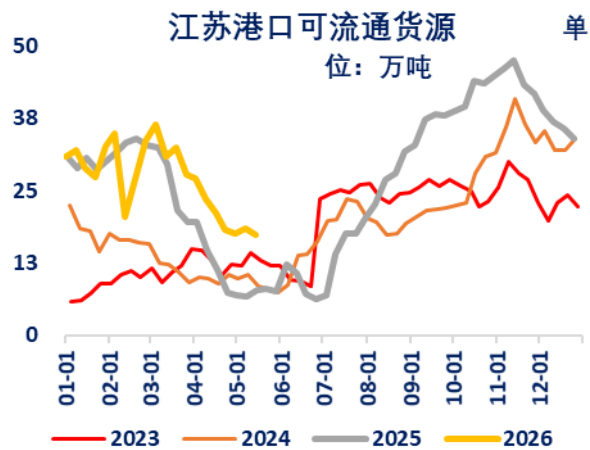
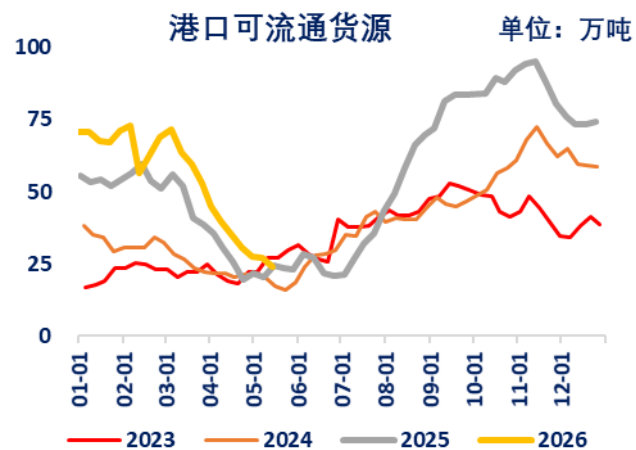
19、港口库存 (卓创)



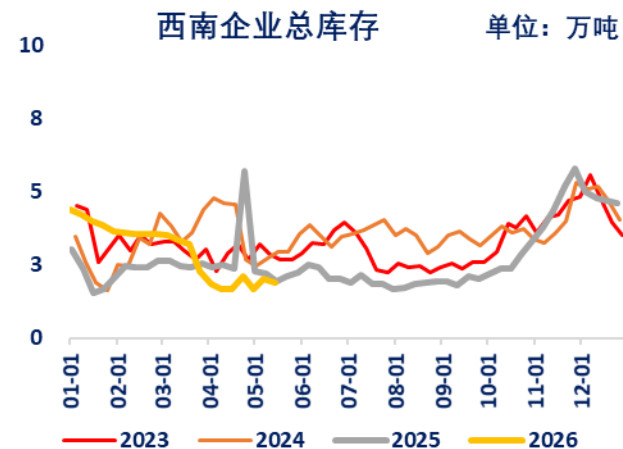
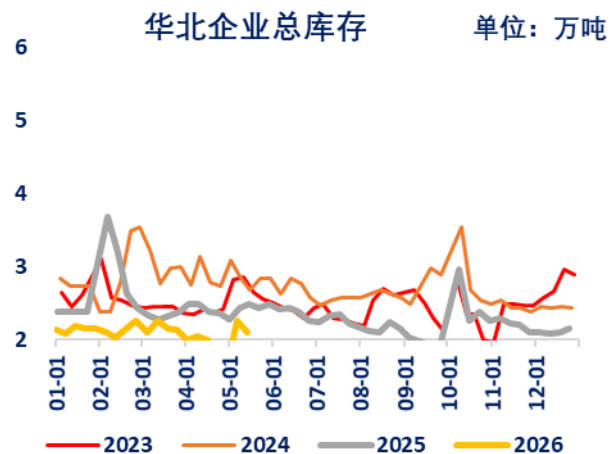
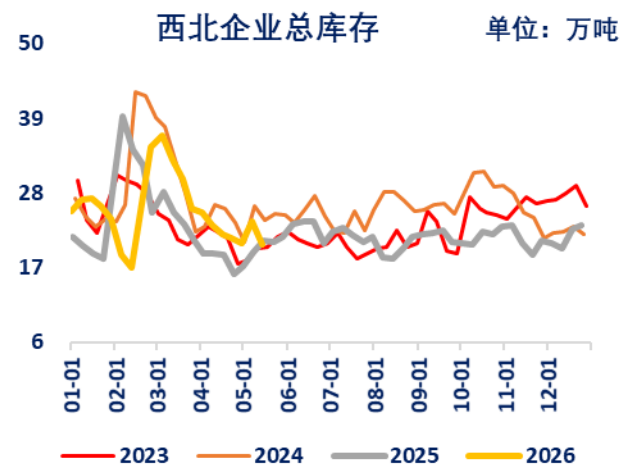
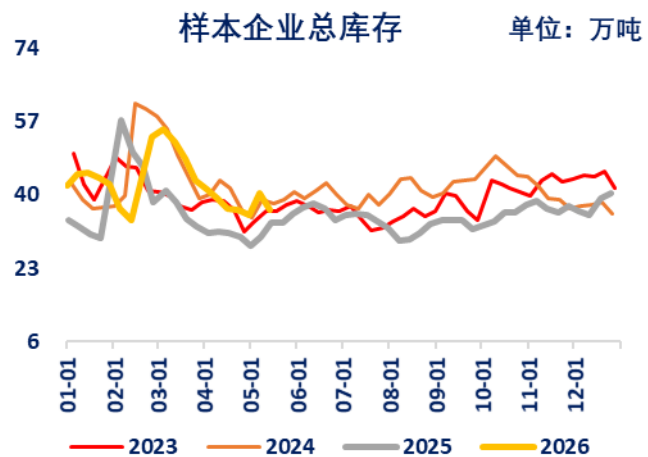
20、港口库存 (隆众)



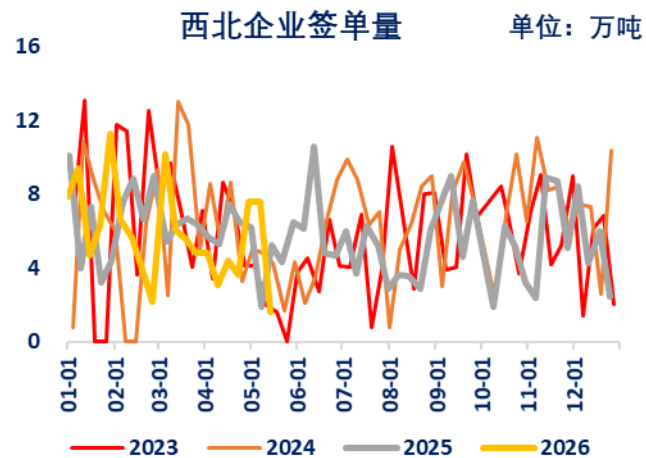
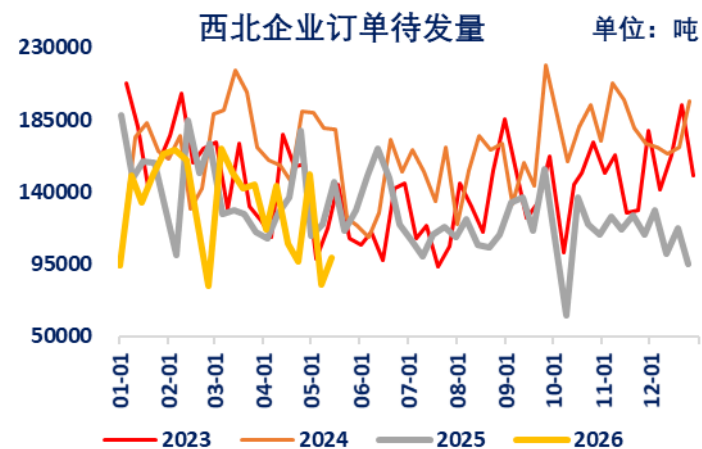
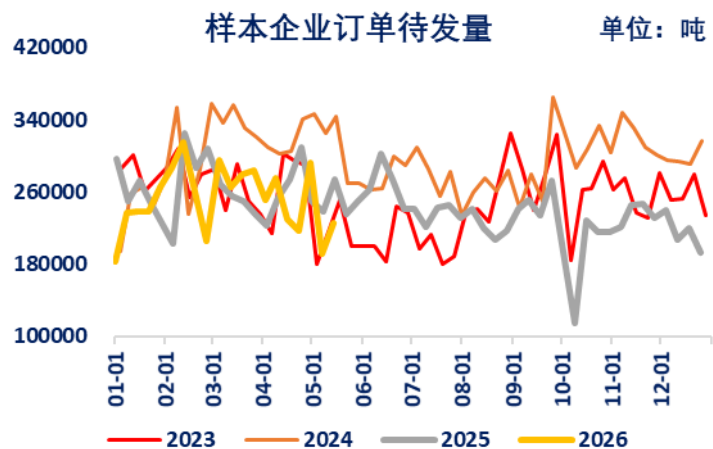
21、港口可流通货源



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