

# 【鑫期汇】甲醇专题报告：净进口减少超80万吨，国产甲醇较难完全弥补缺口

2026年5月20日

## 一、近期行情回顾

2026年从2月底至5月19日，甲醇主力合约整体呈现出震荡上行的强势格局。2月底时，受春节假期及需求疲软影响，主力合约价格尚在2200元/吨附近的低位区间运行。进入3月后，受中东地缘政治冲突加剧、霍尔木兹海峡通航受阻等突发事件影响，海外进口甲醇供应预期大幅收缩，叠加原油价格上涨带来的成本支撑，甲醇期价开启了一轮迅猛的拉升行情，并在4月至5月20日期间持续保持高位宽幅震荡。

图1：近期甲醇行情回顾



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

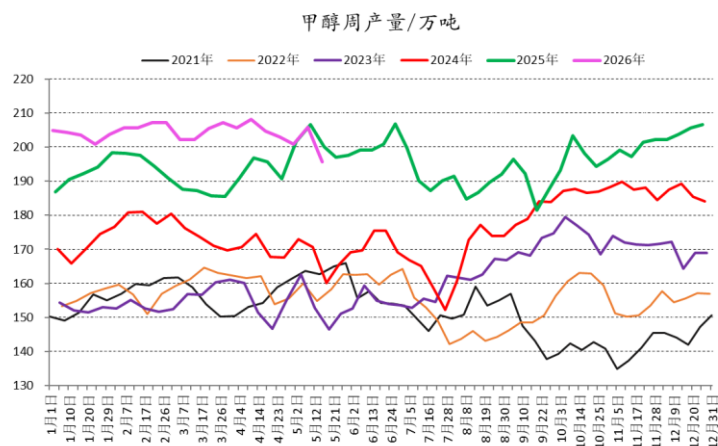
## 二、甲醇供应

中国是全球最大的甲醇生产国，产能占全球约60%。中国是甲醇净进口国，进口依赖度约为13%。进口量是供给端最大的变量之一。

2025年甲醇产量1.01875亿吨，增加993.4万吨，增幅10.8%。4月甲醇产量876.4，增幅4.7%。本周国内多套甲醇生产装置进入检修或减产状态，如久泰（托县）、中煤鄂尔多斯、陕西黄陵、青海中浩等装置新增检修，导致产能损失量高于复产增量，直接拉低周产量。截至5月15日，甲醇周产量195.74万吨，周环比减少10.063万吨，降幅4.89%，本周产量较去年周均产量195.1万吨几乎持平。



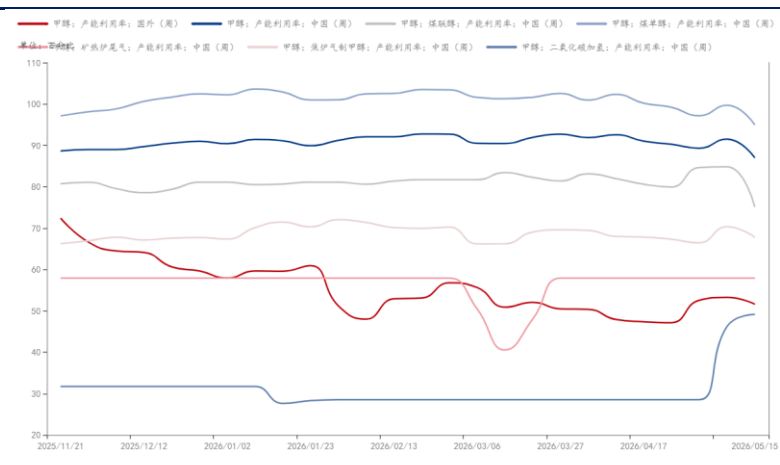
图2：中国甲醇周度产量/万吨



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至5月15日，全国甲醇产能利用率91.5%，其中煤联醇产能利用率84.8%，煤单醇产能利用率99.7%，矿热炉尾气产能利用率57.9%，二氧化碳加氢产能利用率46.2%，天然气制甲醇产能利用率71.1%。

图3：中国甲醇周度各装置产能利用率



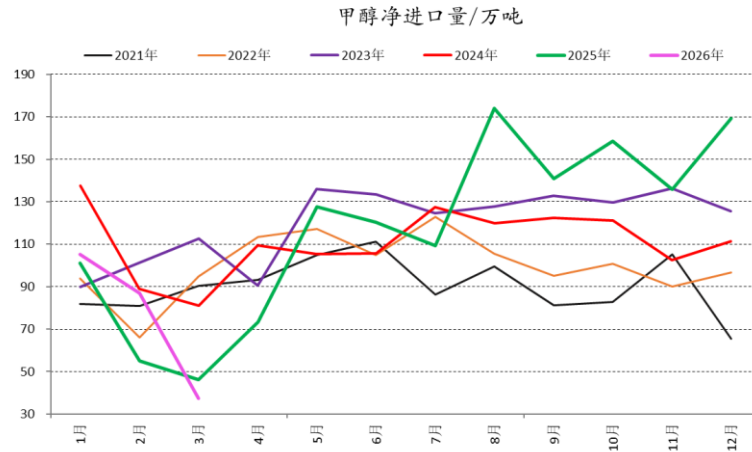
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2025年中国甲醇进口量1440.54万吨，增加92.1万吨，增幅6.8%，出口29.25万吨，增加13.5万吨，增幅86%，净进口量1411.3万吨，同比增加78.6万吨，增幅5.9%。中国甲醇进口依存度12-14%。

2月28日中东局势升级，3月国内甲醇净进口量大幅下滑。2025年月均净进口量117.6万吨，3月净进口量下降至37.2万吨。在沿海市场的MTO装置高度依赖进口甲醇，估计进口甲醇在港口主流MTO装置的甲醇消耗量占比达到70-80%。因此，一旦进口量出现大幅下滑，港口甲醇库存不断下降，港口MTO装置将直接面临原料缺口，可能停车。



图4: 甲醇净进口量/万吨



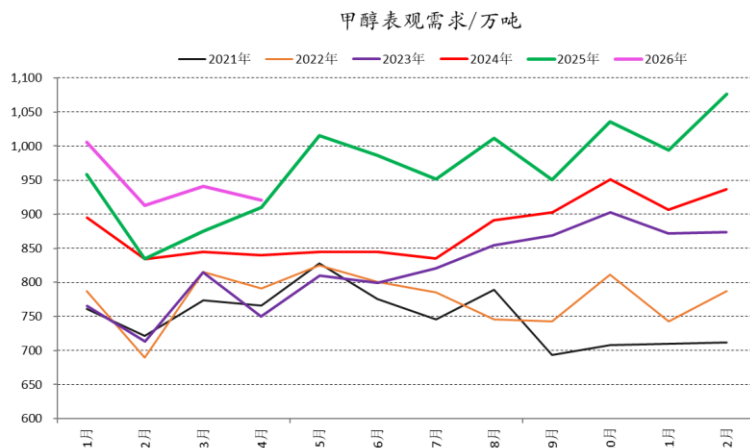
数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

### 三、 甲醇需求

在甲醇下游需求中，甲醇下游需求呈“一超多强”格局，主要由新兴与传统两大板块构成。新兴需求占比约70%，是绝对主力。其中，甲醇制烯烃（MTO）占比高达60%，是生产塑料、合成橡胶的关键环节；甲醇燃料在“双碳”驱动下，加速应用于商用车与航运；甲醇制氢作为液态氢载体，需求亦在逐步增加。传统需求占比约30%，提供稳固支撑。冰醋酸主要用于纺织服装产业链；MTBE作为汽油添加剂，出口增长良好；甲醛则与房地产、家居行业紧密相关。此外还包括BDO、二甲醚等细分领域。

4月甲醇表观需求920.25万吨，同比去年4月增加10.2万吨，增幅1.1%。1-4月累计表观需求3779.8万吨，同比增加201.8万吨，增幅5.6%。

图5: 甲醇表观需求



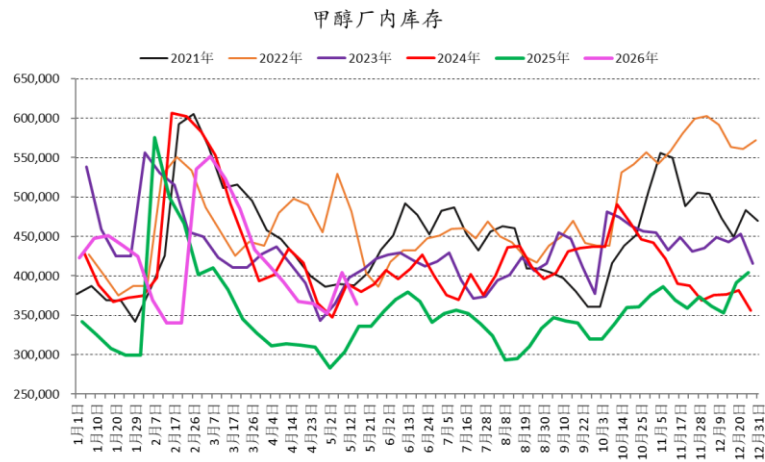
数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联



#### 四、 甲醇库存

由于进口甲醇大幅减少，国内甲醇库存出下快速降库。截至5月15日甲醇生产企业厂内总库存36.38万吨，较去年同期增加2.8万吨，增幅8.3%，周环比减少4.08万吨，降幅10.1%。

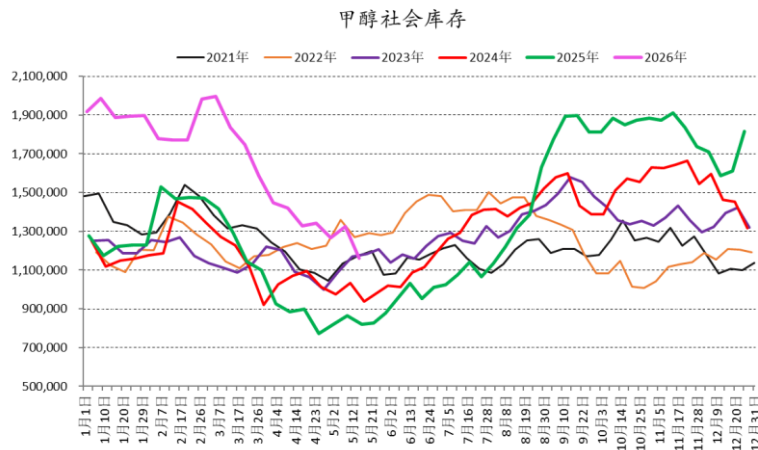
图6：甲醇厂内库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至5月15日，甲醇社会库存116.06万吨，较去年同期增加34.09万吨，增幅41.6%，周环比减少16.6万吨，降幅12.5%。

图7：甲醇社会库存

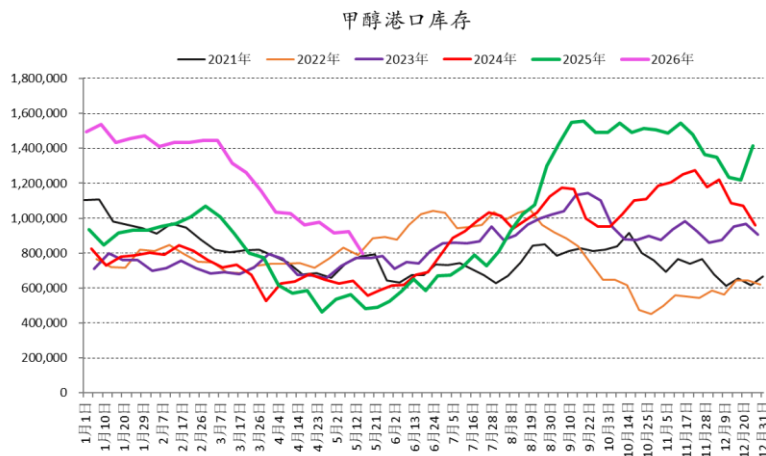


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

由于甲醇进口大幅减少，港口库存快速降库。截至5月15日，甲醇港口库存79.68万吨，周环比减少12.52万吨，降幅13.6%。



图8: 甲醇港口库存

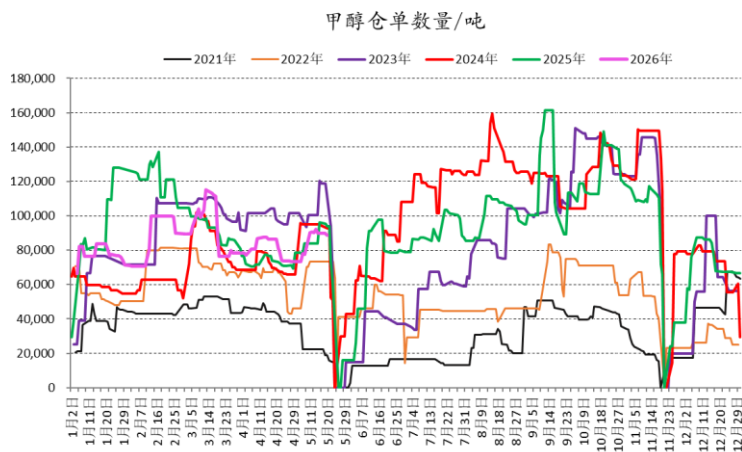


数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

港口MTO装置每月采购进口甲醇约50-60万吨。相当于国内月度产量的6%-7%，外销产量的10-20%，以国产甲醇完全替代潜在的进口缺口存在一定难度。预计五六月港口库存或将持续下降，港口甲醇现货价格将保持坚挺。

截至5月20日，甲醇仓单数量8.866万吨。

图9: 甲醇仓单数量



数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

## 五、 现货价格与基差

截至5月20日，太仓甲醇现货价格3210元/吨。甲醇主力合约MA2609基差242。甲醇基差较大。



图8：太仓地区甲醇现货价格与期货主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

## 六、结论及策略建议

本周国内甲醇生产装置检修，甲醇周产量下降。由于中东局势升级，甲醇净进口量从2025年月均117.6万吨下降至3月37.2万吨，减少80.4万吨，相当于国内月产量的9.5%左右，缺口较大，国产甲醇较难实现完全替代，导致港口甲醇厂内库存、社会库存、港口库存不断下降，预计4-5月进口量依然保持在50万吨以下的低位，造成明显的供应缺口。港口MTO装置或将面临甲醇原料短缺的问题，预计甲醇价格偏强运行。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

