

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/9/11

甲醇进口断崖式收缩叠加双去库，阶段性供需极度趋紧

- 1. 进口货源面临断崖式下滑：**我国甲醇超70%的进口依赖中东，且实际绝大部分源自伊朗，均需途经霍尔木兹海峡。受地缘冲突导致60%产能离线（伊朗仅维持极低负荷日产约2万吨）及海运受阻影响，9月华东预估到港仅30万吨（环比腰斩），全国港口到港同比大降63.25%。
- 2. 船期错配与交割隐患：**正常中东至华东船期约20天，绕行后超30天。9月中下旬的到港空窗期恰好覆盖MA2610合约的交割备货期，加之当前合约仓单量偏低，可交割货源高度集中，若到港持续不及预期，极易倒逼空头平仓推升价格。
- 3. 进口成本倒挂反向抑制补给：**地缘推升的海外FOB报价及海运费，使中东进口完全成本升至3250-3350元/吨，进口利润大幅压缩甚至倒挂，进一步削弱进口意愿。
- 4. 国内供需呈现“供紧需增”：**国内产能利用率目前稳定在82.46%左右，9月中下旬检修恢复前国产增量有限。而需求端步入旺季，甲醛、MTBE、冰醋酸等传统下游及外采MTO刚需支撑强劲，整体稳中有升。
- 5. 港口与内地双库存降至历史低位：**截至9月上旬，全国港口库存大降至64.74万吨（同比降超55%，华东可流通货源不足45万吨）；内地企业库存降至29.81万吨（创近五年最低）。产业链缓冲垫极薄，推动太仓现货基差快速走阔至升水144元/吨以上。
- 6. 机构后市展望：**若后续进口到港持续不及预期，港口可交割货源进一步收缩，将倒逼空头集中平仓，推动价格加速上行。但需要明确的是，国内煤制甲醇产能充足，价格上涨后开工率可提升至90%以上，因此现货流动性偏紧仅为交割前的阶段性行情，难以长期持续。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘全天低开低走，大科技持续震荡回落明显拖累指数；操作上，市场目前依然处于震荡中。



GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

JD2611 今日在 3810 上方偏强震荡；现货产销共振上涨，北京 +5 元、上海 +3 元，产区均价 5.13 元/斤连涨四日；流通库存仅 0.9 天、存栏同比 -6.1% 处五年低位，中秋备货冲刺；盘面贴水现货逾 1000 元，基差修复驱动续涨。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

安监常态化下主产区煤矿呈现“复工不复量”状态，但港口开始出现累库，蒙煤通关边际改善。技术上，趋势不明，高位宽幅震荡看待！



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增、需弱、库存历史高位的宽松结构，反弹靠到港错配和宏观情绪，下跌又被铁水和运费托住。
技术上，连续两日回落，多头保护盈利为主！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

国内煤制甲醇产能充足，价格上涨后开工率可提升至90%以上，因此现货流动性偏紧仅为交割前的阶段性行情，难以长期持续。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

当前纸浆市场整体交投情绪温和，国内浆厂装置运行稳定，供给端无明显增量压力，行业供给格局平稳。港口库存延续小幅去库态势，库存压力有所缓释，操作上以震荡为主。



重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。