金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/11/18

MTO需求坍塌与进口回升博弈，甲醇供需边际转弱或迎累库奏

1. 国内供应高位与新增产能受限：国内甲醇开工率及产量均处于历史同期偏高位置。尽管10月下旬部分装置陆续重启，11月预计开工率将进一步提升，但后续需关注西南限气装置的检修节奏。2026年虽有超500万吨新增产能，但多为成本较高的绿色甲醇（多用于出口或船燃），对实际供需影响不大；其余一体化装置（如中煤榆林二期）大概率延后，实际供应增量有限。

2. 进口端预期阶段性回升：受地缘冲突及检修影响，目前伊朗仅四套装置运行，1-9月累计进口量同比大降37.37%。虽然霍尔木兹海峡仍未解封，但由于东南亚马油2号装置检修结束，以及外盘价差变化可能导致南美货源流向改变，预计11月非伊货源将推动进口总量阶段性回升至51万吨左右。

3. 需求端负反馈（MTO大面积停车）：甲醇主力下游MTO（甲醇制烯烃）深陷亏损（目前毛利约-818元/吨）。沿海地区MTO装置已基本全面停车，周度产量同比大降18%。预计在海峡恢复通航前，沿海MTO将延续停工状态；传统下游除冰醋酸产量维持高位外，其余板块（如甲醛等）表现偏弱，即将步入季节性淡季。

4. 库存端由去库转向累库预期：当前甲醇社会库存虽反弹至75万吨附近，但仍处历史低位。考虑到沿海MTO全面停车导致需求骤降，而11月进口量大概率回升，预计库存将出现小幅累库。若后续海峡通航恢复，港口库存将进入明显的累库通道，策略上把握空的机会。

技术解盘-股指期货

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日大盘整体冲高回落，延续单边下行的走势；除了科创指数其余指数全部新低，明天早盘可能有弱修复。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

鸡蛋2701增仓2.29万手领涨、远月全线上涨；库存1.03天偏低、淘鸡连续增加五周。移仓资金偏多，震荡偏多思路对待。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端山西停产矿增至 43 座，复产进入平台期，523 样本精煤日产 66.1 万吨；蒙煤甘其毛都日均通关 672 车，恢复不及预期。需求端铁水继续下降，钢厂盈利率仅 11.26%，焦炭第三轮提降全面落地。库存呈“上游累积、下游去化”格局，焦企与钢厂库存均处于近四年低位。处于底部有支撑、反弹缺驱动，宽幅震荡的基本面格局。技术上，今日有所调整，上涨趋势暂未改，多头思路不变!



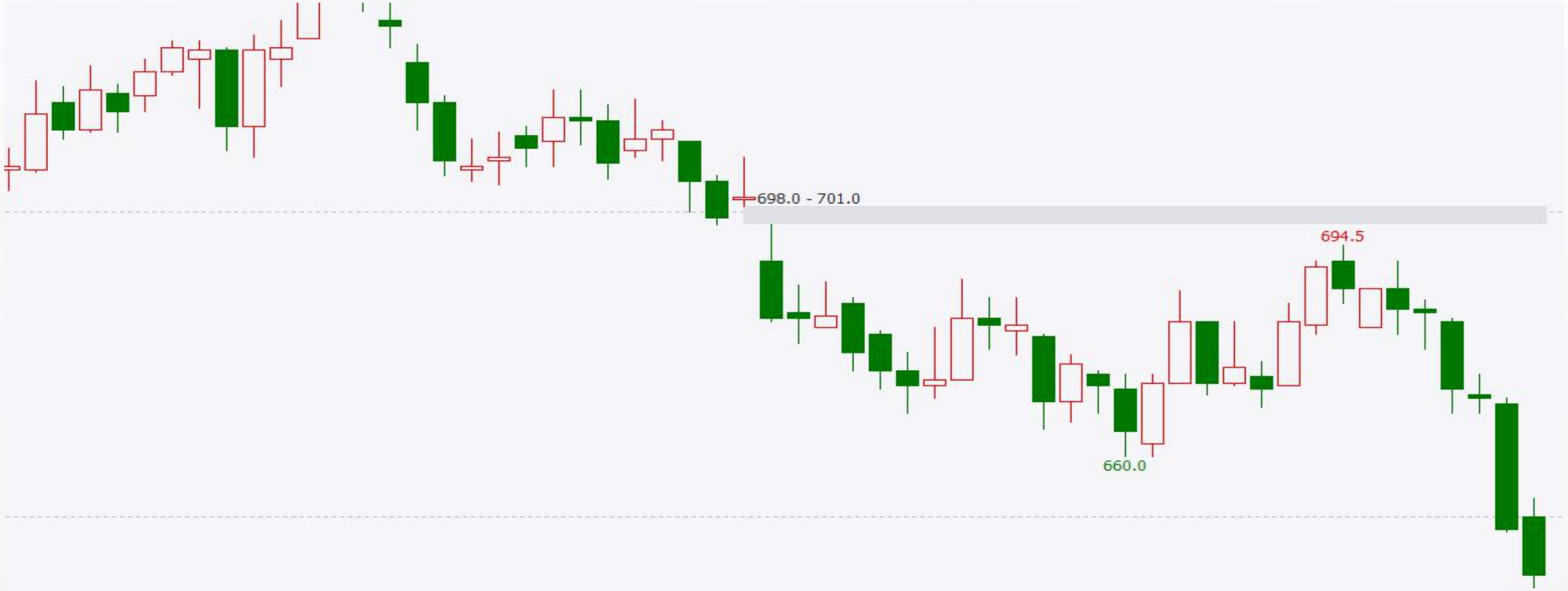
数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端全球发运2991.2万吨环比大降556.8万吨，但西芒杜全面建成投产、中期仍宽松；需求端铁水230.32万吨续降、盈利率仅11.26%，河北烧结限产压制需求；47港库存1.78亿吨加速累积。供增需降、港口累库，基本面震荡偏弱。技术上，连续走弱，偏空思路看待!



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日甲醇期货震荡走弱，呈现近弱远强格局，近月合约受现货预期松动拖累跌幅更深。现货市场周末休市后跟随盘面小幅下调，港口地区反应更明显，内地跌幅相对收窄。短期行情延续震荡博弈格局。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

库存开始去化，市场情绪有所修复。但纸厂需求和利润偏弱，基本面还没有完全转强，大方向按“低位做多”理解。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

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、修改或以其他任何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）、赵云彪（投资咨询编号：Z0024787）、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）。