金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/11/24

近期部分下游需求偏弱下，国内甲醇价格弱势承压库

1. 宏观与原油负反馈：尽管地缘冲突未完全解决，但海峡通航量大幅回升且运费大跌，导致原油价格持续下行。国内化工品跟随原油走弱，传统下游利润受压，导致开工率及采购情绪双双下行。

2. 供应端开工回升，产量高位：国内煤制、焦炉气制等装置开工率整体回升至76.3%，周度产量达203.7万吨，处于历史同期高位。近期山西华昱、内蒙古易高等多套装置重启，且11月下旬仍有中原大化等装置计划开车，供应端存在明显增量预期（需关注宝丰新装置11月底能否如期投产）。

3. 进口端伊朗发运受阻：海外开工率维持偏低。伊朗多数装置仍处停车状态，受制于封锁影响，其国内库存高位但发运维持极低水平（11月仅发运2船），进口端成为当前基本面少有的偏多支撑。

4. 需求端传统转弱，烯烃回升：传统需求开工率持续回落，甲醛、醋酸、MTBE等全线降负，下游利润走弱导致采购量及新签订单均小幅下滑。但烯烃（MTO）需求有所回升，联泓二期已重启（目前低负荷运行），后期仍有部分MTO装置计划重启。

5. 库存与基差：上周港口与内地均转为累库。虽然当前港口可流通库存（14.3万吨）及社会总库存（50.7万吨）仍处低位支撑基差坚挺，但在供应回升及传统需求转弱的背景下，预计后期将继续累库，带动月差从高位小幅回落，策略上把握空的机会。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日大盘整体上低开高走，50、300上午走势较强，临近中午1000向上发力，市场明显有企稳迹象了，继续观察中。



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-鸡蛋

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

11月23日鸡蛋2701收3176；现货全面跌破4元，北京落4至173元/44斤（周末累计落7），库存超2天、小码蛋增多，远月全跌、加权-0.81%，基差一日收窄149点。短期仍以反弹偏空思路对待。



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，山西停产矿降至41座/4575万吨，但复产不复量，523矿精煤日产仅66.2万吨；甘其毛都通关524车（-195）仍低。需求端，铁水229.57万吨五连降、盈利率11.26%、焦炭第四轮提降在即。总库存3661.9万吨（+19.6），累于港口。供需双弱，深贴水限制下方空间。技术上，近期回落但未创新低，震荡偏空看待!



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-铁矿

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端全球发运3444.1万吨环比大增452.9万吨，非主流矿放量、中期宽松；需求端铁水229.57万吨六连降、盈利率降至约7.35%，河北22日起再启橙色预警；47港库存转去库但绝对量仍高。供增需弱，基本面延续震荡偏弱。技术上，近期连续小幅反弹，结合基本面状况，可震荡思路看待!



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

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

纸浆近期有反弹，但供需尚未明显转强。港口样本库存周度下降、期货仓单减少，给价格带来一些支撑；不过港口存量仍高，下游采购偏谨慎，短期震荡对待。



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

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）。