

期现同步震荡下滑

2026年5月31日

齐盛甲醇月报



王保营

期货从业资格号: F3044723

投资咨询从业证书号: Z0017109

目录

- 1 月度观点
- 2 技术分析及数据变化
- 3 市场展望

一，量化赋分表

甲醇量化赋分表(2026-06-01)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-25
宏观	金融	国内金融环境持续偏稳定，国外偏稳定为主。	5	0	0	
	经济	国内经济形势偏稳定预期，国外经济环境改观有限。	5	1	0.05	0.05
	政策	国内政策保稳定为主，国外各国政策偏稳定，但受战争后续影响严重。	5	2	0.1	0.1
	天气	南方各地区逐步进入雨季，北方温度逐步升高。	5	-1	-0.05	-0.05
供需	供应	整体开工有所下滑，但依旧偏高，较去年同期偏高3.87%	5	-1	-0.05	-0.05
	需求	传统下游需求下滑，MTO需求大幅下滑，整体较去年同期偏低3.18%左右	5	-1	-0.05	-0.05
	库存	恢复至偏低区间，继续减少	5	5	0.25	0.1
	进出口	出口相对偏多，进口相对偏少	5	1	0.05	
成本利润	成本	煤制盈利良好，天然气制盈利良好	5	-2	-0.1	-0.1
	利润	整体利润为盈利为主	5	0	0	
价格	基差	基差小幅走弱，现货相对偏强	5	1	0.05	0.05
	外盘	国际价格较国内相对偏高	5	0	0	
	价差	进口价格低于华东、华南港口地区现货最高价。	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	K线	高位震荡回调走势	5	-1	-0.05	0.05
	技术形态	高位宽幅震荡形态	5	0	0	
	文华指数	高位震荡	5	-1	-0.05	-0.05
资金面	持仓金额	总持仓量增加，净持仓多空均有增加	5	0	0	
	持仓量	空头净持仓相对偏少，净多头占据优势	5	2	0.1	0.1
消息	产业消息	无	5	0	0	
	突发事件	美国与伊朗谈判出现积极信号	5	-2	-0.1	-0.1
总分			100	2	0.1	0
注:	1. 权重总和为1,各目权重代表此项在所有影响因素中影响力,可调整。 2. 赋值区间[-10,10].正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

二，月度观点：核心及策略

➤ 一，基本面供需基本平衡，煤炭反弹，现货内地大幅走高，港口强势上涨。

山东2950-2970元/吨（↓30），西北2640-2760元/吨（→），港口3080-3100元/吨（↓210）

（西北运输正常，内地市场窄幅震荡，港口震荡下滑）

➤ 二，进口评级为偏利多，到港逐步增加，但总库存大幅下降

（港口总库存大幅下降，可销售库存下降，预期持平）

➤ 三，下游综合开工逐步转弱，上游开工相对略偏高

（甲醇处于淡季，下游需求大幅转弱，基本面指引略偏利空）

➤ 四，美伊战争造成盘面高位震荡，原油给予一定支撑，现货整体交投氛围偏弱。

（煤炭价格震荡走高，甲醇成本小幅波动，内地现货支撑一般）

二、技术走势



数据来源：文华财经

主力合约2609，本月因伊朗与美国战争暂停及开始和谈影响，市场震荡下滑。

二、数据变化-供需平衡表

		万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
		期初库存	产量	进口量	总供应	国内消费量	出口量	总消费量	期末库存	供需差
2025年	Jan	104.90	653.09	104.23	757.32	755.36	3.25	758.61	103.61	-1.29
	Feb	103.61	646.09	57.19	703.28	700.62	1.01	701.63	105.27	1.66
	Mar	105.27	648.09	47.30	695.39	713.87	1.24	715.11	85.55	-19.72
	Apr	85.55	641.29	78.77	720.06	738.12	5.44	743.56	62.04	-23.51
	May	62.04	653.08	129.23	782.31	775.38	1.53	776.91	67.45	5.41
	Jun	67.45	650.08	122.02	772.10	762.93	1.75	764.68	74.87	7.42
	Jul	74.87	661.08	110.27	771.35	753.38	1.07	754.45	91.77	16.90
	Aug	91.77	632.08	175.98	808.06	768.14	1.99	770.13	129.70	37.93
	Sep	129.70	653.07	142.69	795.76	781.39	1.77	783.16	142.30	12.61
	Oct	142.30	640.07	161.25	801.32	783.64	2.69	786.33	157.29	14.99
	Nov	157.29	638.07	139.21	777.28	787.90	3.26	791.16	143.41	-13.88
	Dec	143.41	646.07	173.40	819.47	812.15	4.23	816.38	146.50	3.09
2026年	Jan	146.50	669.50	108.39	777.89	777.80	3.09	780.89	143.50	-3.00
	Feb	143.50	663.43	88.47	751.90	753.06	1.52	754.58	140.82	-2.68
	Mar	140.82	668.38	43.79	712.17	724.06	6.57	730.63	122.36	-18.46
	Apr	122.36	668.33	56.27	724.60	738.06	17.30	755.36	91.59	-30.77
	May	91.59	658.27	62.09	720.36	737.07	12.00	749.07	62.88	-28.71
	Jun	62.88	658.22	96.37	754.59	728.07	2.00	730.07	87.40	24.52
	Jul	87.40	668.17	147.65	815.81	789.07	2.00	791.07	112.14	24.74
	Aug	112.14	669.12	148.93	818.04	790.08	2.00	792.08	138.11	25.97
	Sep	138.11	658.06	140.21	798.27	791.08	2.00	793.08	143.30	5.19
	Oct	143.30	648.01	141.49	789.50	792.08	2.00	794.08	138.71	-4.58
	Nov	138.71	657.96	142.77	800.73	799.09	2.00	801.09	138.35	-0.36
	Dec	138.35	647.91	144.05	791.95	794.09	2.00	796.09	134.22	-4.13

数据来源：齐盛期货

5月进口增加有限，下游需求偏强，整体库存继续大幅下降，6月，进口预期继续增加，但需求有下降预期，供需将处于基本平衡阶段，因国内开工超预期偏高，库存或窄幅震荡为主。

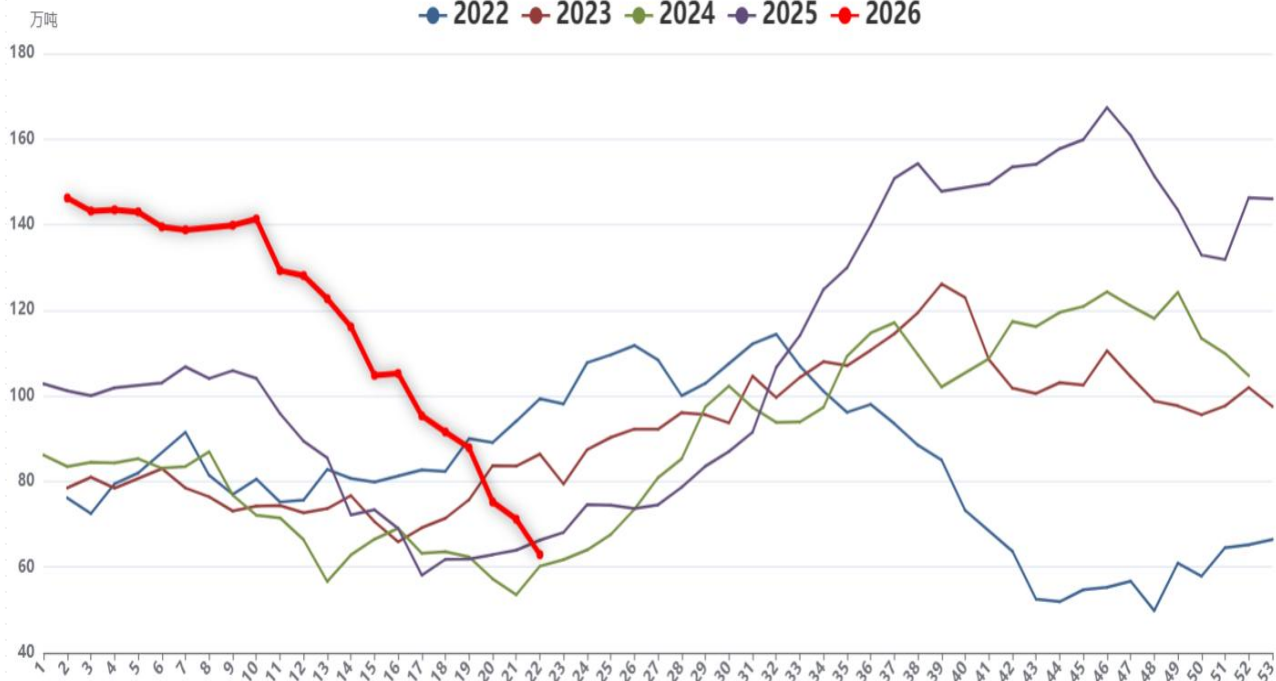


齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存对比总结

全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

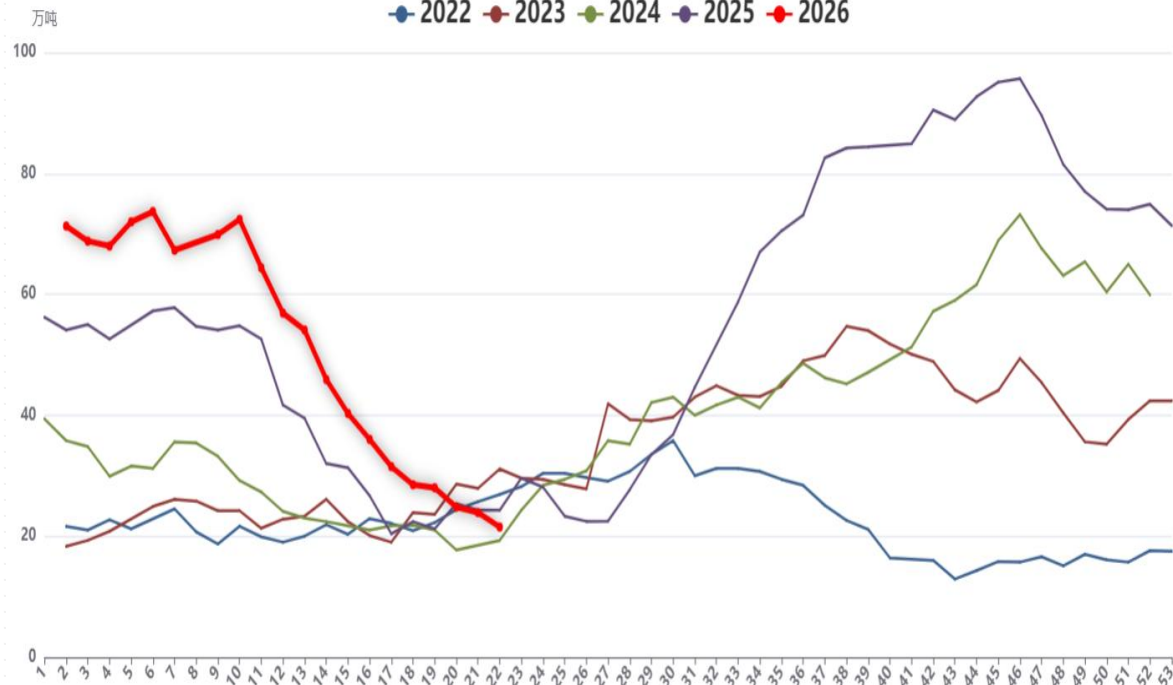
● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国港口甲醇周度可流通货源-卓创资讯

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

➤ 截至2026年5月30日，港口库存62.9万吨，比上月减少28.66万吨。港口可流通货源数21.5万吨，较上月减少7万吨。港口地区甲醇总库存大幅下降，降至偏低区间。

基差对比总结

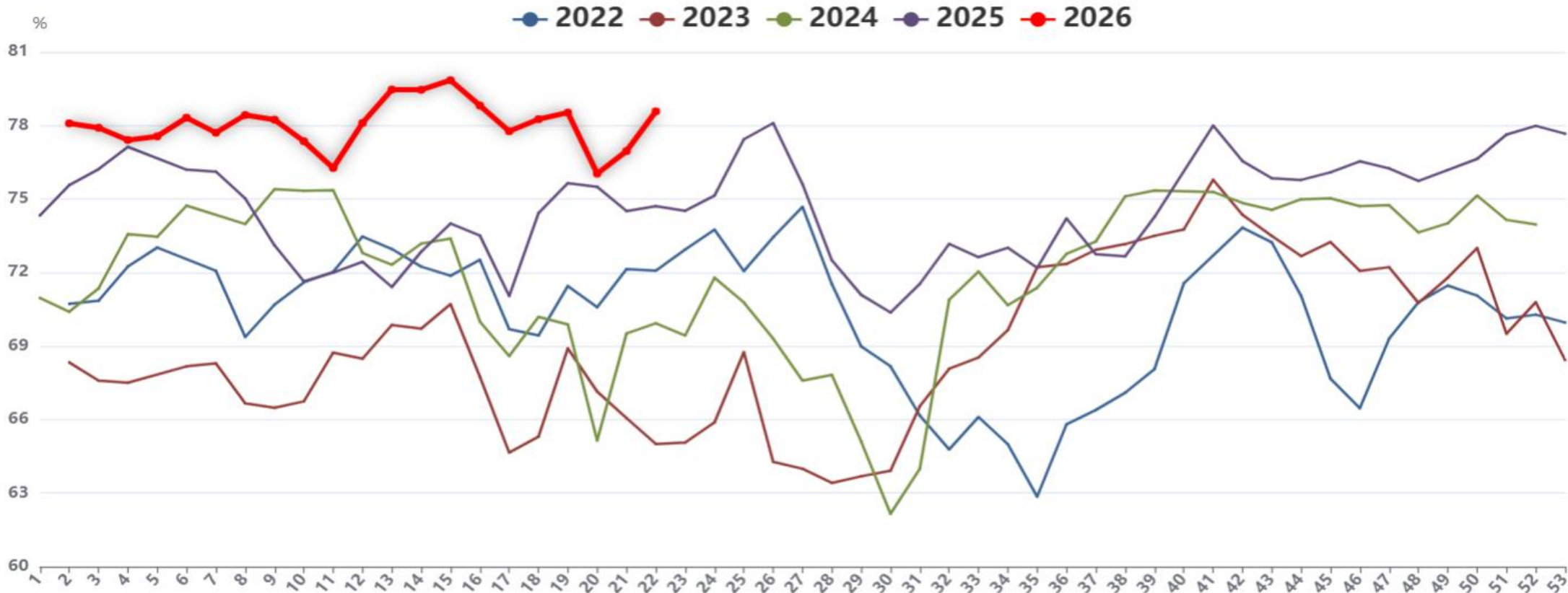


- 甲醇09合约贴水现货260-320元/吨，港口地区现货较期货持续偏强，主因战争造成后市进口持续偏少，贸易商心态偏强。现货短线震荡可能性居多，指向略偏利多。



开工对比总结

全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

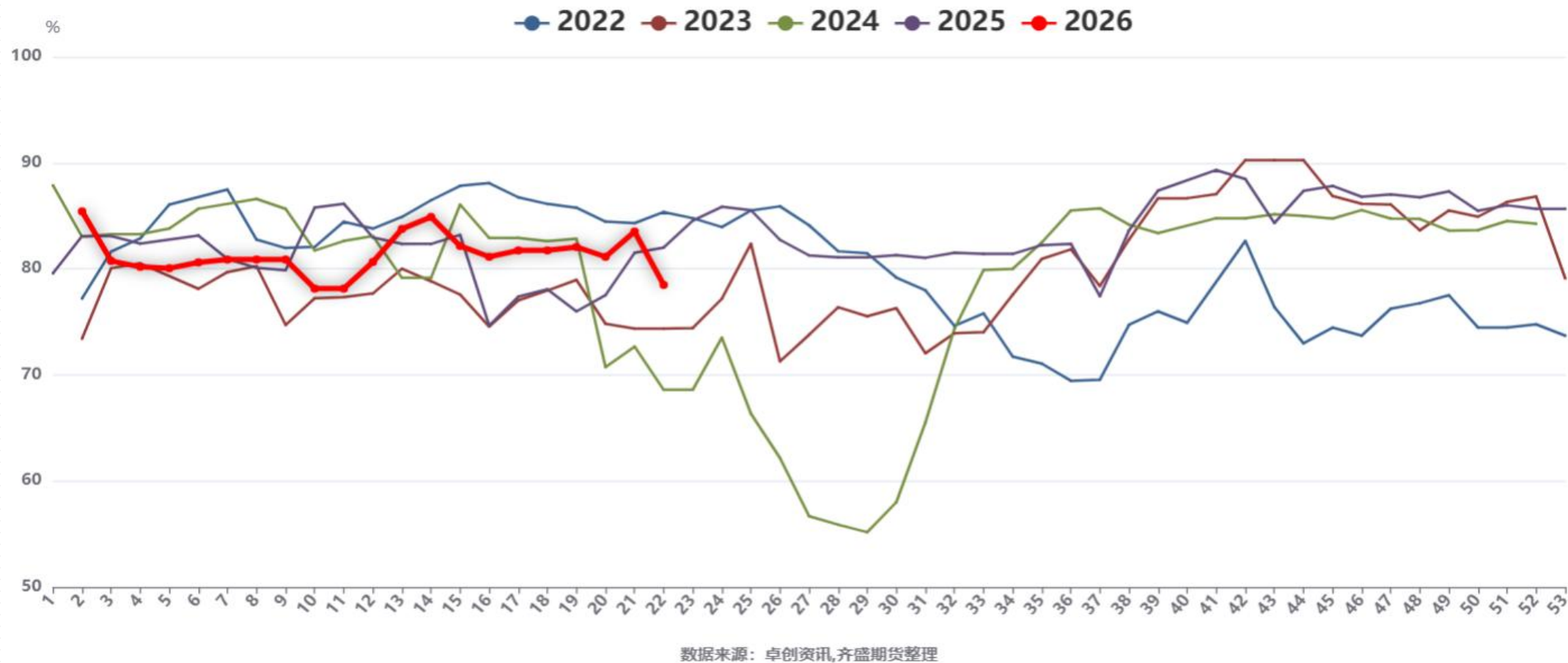
➤ 截止5月30日, 全国甲醇装置开工率78.58%, 较上月增加0.32%。西北甲醇装置开工率86.29%, 较上月下降2.48%。全国甲醇装置开工率较去年偏高3.87%, 为有记录以来历史同期新高。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国MTO周度开工率-卓创资讯

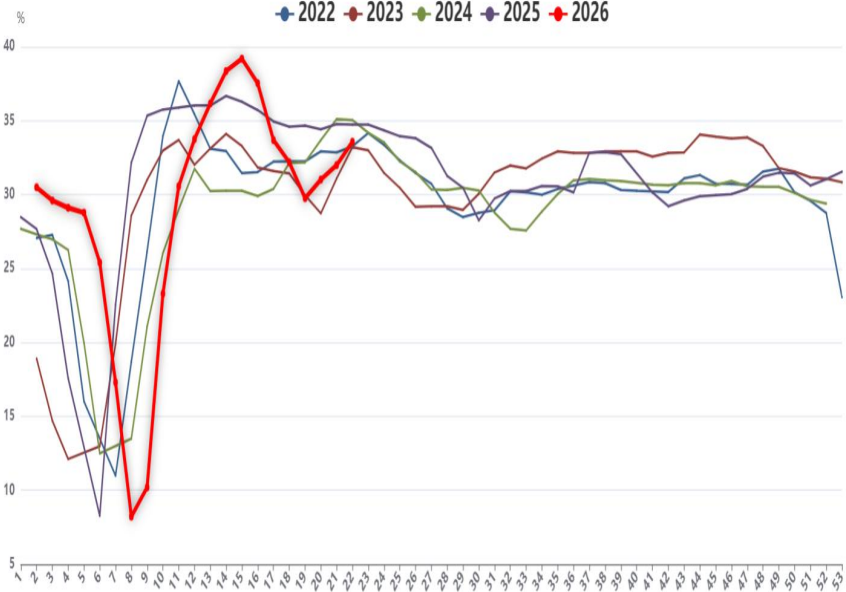


➤ 截止5月30日，MTO/P开工在78.94%左右，较上月下降2.8%，较去年偏低3.07%，传统下游综合开工较去年偏低2.38%左右，供需基本平衡，需求大幅下滑。

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

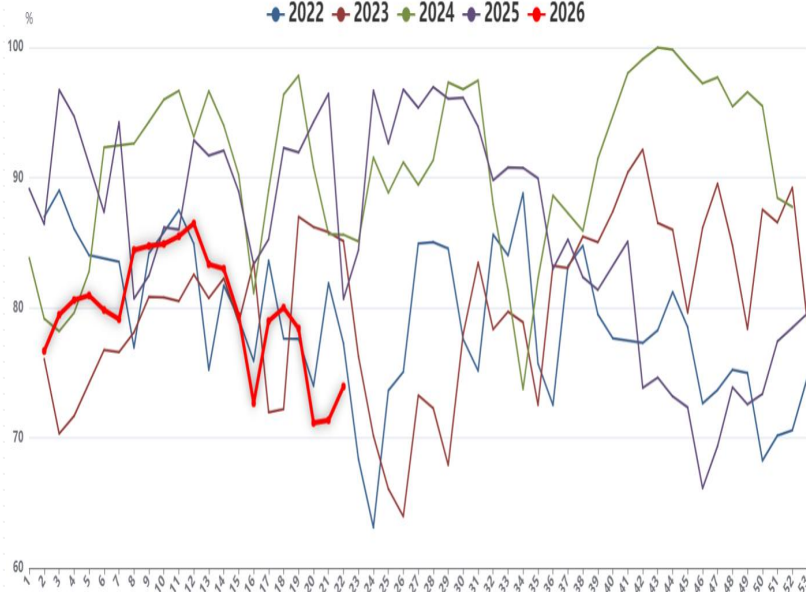
◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国醋酸周度开工率-卓创资讯

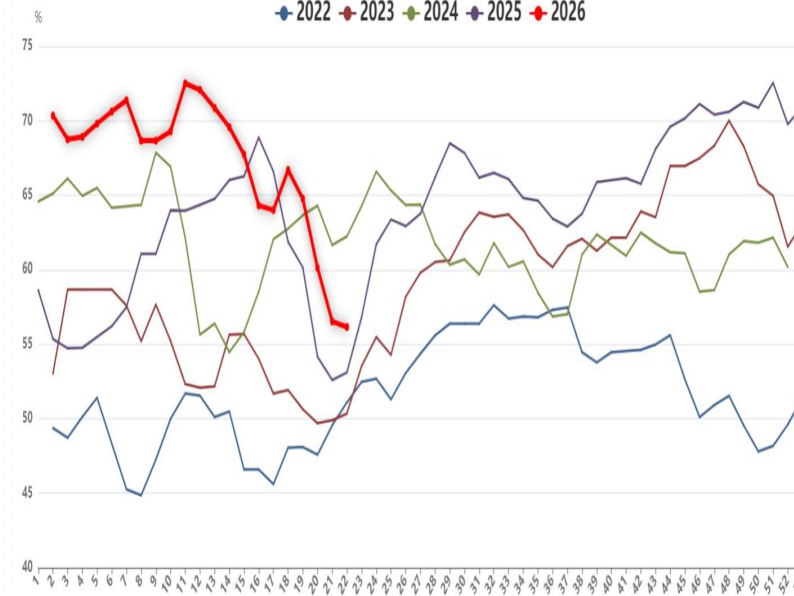
◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国MTBE周度开工率-卓创资讯

◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

甲醛开工33.58%，较上期增加1.58%，
醋酸开工73.94%，较上期下降7.34%，
MTBE开工56.15%，较上期下降9.55%。

二，数据变化-可交割地区现货价格结构

地区	价格 (元/吨)	折盘面 (元/吨)	较上期 (元/吨)
华东	3080-3120	3080-3120	↓210
鲁南	2970	3170	↓30
华南	3180-3200	3180-3200	↓120
河南	2830	3030	↓70
河北	2880	3140	↓20
西北	2640	3240	→
煤制成本	1990-2090	2400-2500	↑190
进口成本	2900-3200	3010-3300	↓340

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油受伊朗地区局势持续紧张等影响，持续高位震荡为主，煤炭震荡走高，煤化工期货高位宽幅震荡，现货市场交投继续转弱，下游对高价负反馈明显。
- 2，宏观不确定性增强，美伊战争暂停，西北价格窄幅波动，中东部地区弱势震荡，港口波动下滑。
- 3，甲醇供需大体平衡，按季节性来看，供应相对偏强，当下总供需结构略显供大于求，处于淡季，港口地区库存因出口大幅下降，内地库存窄幅震荡，基差宽幅波动。
- 风险提示：

目前原油高位震荡，极易突破下滑，化工期货不确定性极高。

煤炭6月偏稳定可能性居多，目前持续宽幅震荡，但煤化工期货表现偏强，成本支撑偏弱。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶