

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/10/14

甲醇主力重挫逾7%，烯烃负反馈落地能否扭转此前上涨逻辑？

- 盘面表现与现货跳水：**今日甲醇主力合约大幅回落，日内跌超7%。近期甲醇的涨势导致产业链隐藏风险爆发。现货市场遭遇强力暴击，产区工厂大幅下调起拍价200元/吨仍纷纷流拍；进口市场买盘稀缺，太仓少量小单已大幅跳水，最低成交至4400元/吨。
- 需求塌陷与负反馈兑现：**下游烯烃负反馈正式落地，天津渤化、联泓格润MTO被迫停车，恢复时间待定。在江浙MTO面临全线停工预期的背景下，沿海表观需求再度弱化，甲醇最大需求端出现严重塌陷。
- 供需扭转与累库预期：**随着需求崩塌，此前由“低进口致低库存、国产检修集中”支撑的多头逻辑正在边际减弱。叠加11月甲醇进口回升预期及宝丰新装置投产，届时在沿海烯烃或全部停车的背景下，11月沿海甲醇面临明显的累库预期。
- 供应端国内利润可观维持高位，美伊局势紧张致进口到港长期保持较低水平。**需求端江浙地区MTO装置开工极低且仍有停产预期。综合来看，伊朗供应持续低位将影响到港量，即使江浙MTO装置负荷偏低，预计港口库存仍会下降。
- 地缘利好格局不变，节后现货紧张未明显缓解，低库存高基差强现实难改，远月挤仓风险及收基差驱动仍在，回调多思路不变。**但本周需求负反馈明显上升，CTO外售部分甲醇影响边际平衡，虽不是持续下跌动力，但会限制上方空间，策略方面，高位震荡对待。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

股指在外盘大幅走弱的基础上大幅低开，随后快速回落，但在券商和科技的反弹下强势翻红，最后一个小时基本上维持横盘震荡；操作上，预计明天早盘仍有反弹预期。



GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

鸡蛋北京再落5元至175，山东均价跌至3.82元/斤，库存累至生产1.44、流通1.58天；新开产集中释放、节后需求断档，其余合约普跌、远月领跌约2%。基差收敛至400上下、托底减弱，整体震荡偏空趋势运行。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增预期、需弱、库存总量不低但结构上中下游仍低的“弱平衡”结构，山西复产慢+蒙煤通关低位+矿山港口库存去化托住下方，反弹又被期货贴水拉扯。技术上，连续震荡过高，偏多思路看待！



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，下破震荡区间，反弹做空为主。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

甲醇需关注霍尔木兹海峡通行变化，进口缩减与下游负反馈博弈，行情预期维持高位震荡；若局势缓和地缘溢价出清，价格也可能跟随情绪较快回落。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

针叶浆受海外供给扰动及海外报价成本支撑，旺季备货与货源收紧推动阔叶浆抬升；国内港口库存去库，但去化节奏偏缓；下游成品纸开工分化，整体仍处于偏低区间；现阶段市场多空均衡，期货盘面维持区间震荡走势。



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）。