金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/11/23

海峡通航引原油大跌，甲醇供增需弱致港口内地双双累库

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

今日大盘整体上算是一个普跌，沪指尾盘走强，双创指数尾盘大幅下挫，市场明显已经没有人气了，看周末消息面的变化吧。



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20日鸡蛋2701收3186、跌0.65%；现货企稳一日即转跌，北京落4至180元/44斤，产区库存增至2天以上、小码蛋增多。近月抗跌难掩预期转弱，建议高空思路对待。



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，下跌趋势未变，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-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，空头趋势未改，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

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD.

终端消费与纸厂利润恢复有限；供应总量仍充足，10月进口同比增加；商品情绪偏弱时，纸浆容易受拖累。



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）。