

基本面未有明显改善，后续仍关注宏观

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

能化研究员：宋鹏

期货从业资格证号：F0295717

投资咨询资格证号：Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

报告日期：2026年2月24日星期二



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

春节前一周，受商品整体回落拖累，甲醇期货回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于2193元/吨，较前一周下跌2.45%。

【基本面】

春节前一周，国内甲醇产量小幅回落，但开工率仍在高位运行，供给端仍呈现压力为主。甲醇下游烯烃开工率小幅回升，但需求端仍然偏弱。库存方面，春节前一周甲醇样本企业库存下降，企业待发订单量上升，反映甲醇刚需仍在，并且甲醇企业积极降库。港口甲醇库存小幅上升，并仍在高位运行。利润方面，甲醇成本端波动不大；而甲醇内地价格则因节前排库/预售节奏较好而环比有所抬升，故多数工艺路线制甲醇利理论利润有所修复。综合来看，甲醇供需宽松的局面没有实质性改善。甲醇基本面依旧偏弱。

【后市展望】

综合来看，当前甲醇供需基本面依旧偏弱。支撑主要来自宏观面和地缘紧张的提振。后续甲醇走势需密切关注宏观面、地缘和原油的指引。

【操作策略】

未来甲醇可能偏强震荡，可考虑卖出看跌期权或牛市价差策略。

一、甲醇走势回顾

甲醇期货加权走势图



部分区域甲醇价格对比图（元/吨）



（数据来源：博弈大师、隆众资讯）

春节前一周，受商品整体回落拖累，甲醇期货回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2193 元/吨，较前一周下跌 2.45%。

现货方面，春节前一周，显性外轮卸货环比有所增量，港口甲醇库存窄幅累积，沿海市场商谈氛围随着春节的临近逐步走弱，价格窄幅震荡整理运行为主。江苏价格波动区间在 2170-2240 元/吨，广东价格波动在 2200-2230 元/吨。内地方面，节前企业排库工作顺利收尾，市场多以预售假期及节后订单为主，叠加阶段性情绪回暖，局部市场已呈现触底升温态势。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1805-1873 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2180-2190 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、春节前一周国内甲醇产量小幅回落

据隆众资讯，上周(20260206-0212)中国甲醇产量为 2056795 吨，较上周减少 240 吨；装置产能利用率为 92.07%，环比跌 0.01%。

中国甲醇产量及产能利用率周数据趋势图 (万吨, %)



(数据来源: 隆众资讯)

2、甲醇下游烯烃开工较为平稳

据隆众资讯, 截止 2 月 12 日, 甲醇下游部分品种产能利用率如下:

烯烃: 周内装置运行暂无调整, 前期重启装置开工上升。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 38.95%, 较上周上涨 0.75 个百分点。

二甲醚: 二甲醚产能利用率为 5.38%, 环比下跌。新乡心连心装置停车, 其他装置维持运行, 整体产能利用率下降。

冰醋酸: 工厂意外故障较多, 德州华鲁、安徽华谊装置短停后恢复, 长城、索普装置恢复前期正常负荷运行, 英力士、新疆延续停车, 整体产能利用率有所走低。

氯化物：开工在 78.52%，周期内，会昌永和装置重启后运行稳定，其余装置暂无明显变化，整体产能利用率抬升。

甲醛：开工率 18.51%。周内山东联亿、金沂蒙等装置降负运行，河南心兴、盛宏丰、安徽定远、广西贵港等多套装置停车检修，供应减量，整体产能利用率下降。

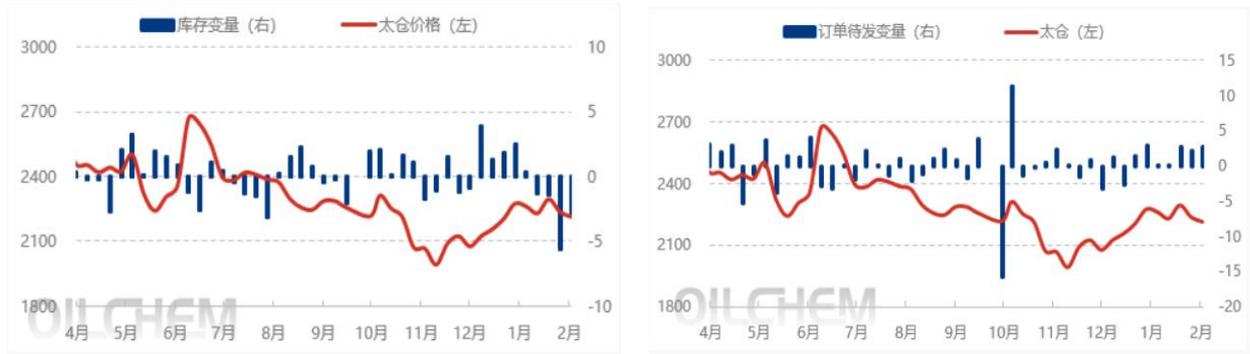


(数据来源：隆众资讯)

3、甲醇样本企业库存下降、待发订单量增加

据隆众资讯，截至 2026 年 2 月 11 日，中国甲醇样本生产企业库存 34.03 万吨，较上期降 2.80 万吨，环比降 7.61%；样本企业订单待发 31.50 万吨，较上期增 2.80 万吨，环比增 9.75%。

中国甲醇样本生产企业库存、订单待发与价格趋势对比 (元/吨, 万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

4、甲醇港口样本库存再次上升

据隆众资讯,截至2026年2月11日,中国甲醇港口样本库存量:143.22万吨,较上期+2.12万吨,环比+1.50%。周期内显性外轮卸货计入19.81万吨。江苏地区提货需求表现尚可;浙江地区终端刚需稳定,同样储备货需求。华南港口库存小幅去库。广东地区周内少量进口及内贸船货抵港,主流库区提货量平稳,库存窄幅波动。福建地区周内仅有内贸船货补充,下游按需消耗,库存呈现去库。

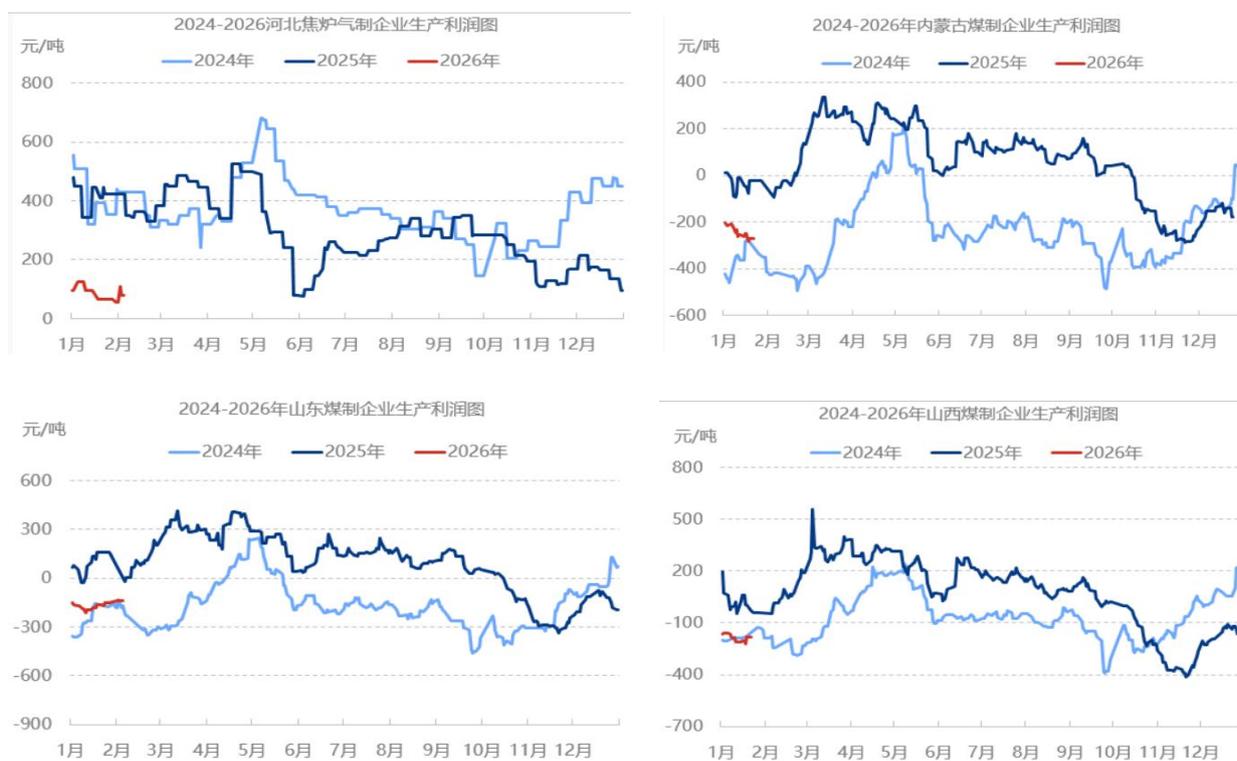
2024-2025年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图(万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

5、甲醇利润环比改善

据隆众资讯，上周（20260206-0212），国内样本工艺路线制甲醇理论利润环比多有改善，其中煤制亏损收窄，焦炉气制盈利有增，天然气制利润趋稳。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-239.00 元/吨，环比+16.43%；山东煤制利润均值-114.00 元/吨，环比+19.15%；山西煤制利润均值在-252.00 元/吨，环比+0.40%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 89.00 元/吨，环比+17.00%；西南天然气制甲醇周均利润为-290.00 元/吨，环比持平。



（数据来源：隆众资讯）

三. 甲醇走势展望

春节期间，供给方面，国内甲醇装置或复产多于检修，预计中国甲醇产量207.20 万吨左右，产能利用率 92.75%左右，产量小幅上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：主流装置运行稳定，个别企业装置负荷稍有提升，开工率预期小幅上涨。

二甲醚：贵州天福存重启计划，重庆万盛存停车预期，恢复量小于损失量，预计供应继续减量，整体产能利用率或将下降。

冰醋酸：若无装置意外故障，预计产能利用率提升。

甲醛：安徽庆洋、河北等工厂存停车预期，固始环宇、盛宏丰、宝鸡等装置延续停车，预计供应继续减量，产能利用率或将继续下降。

氯化物：暂无明确停车装置，预计国内甲烷氯化物产能利用率或变化有限，需关注降负装置情况。

春节期间，中国甲醇样本生产企业库存预计在 43.43 万吨，环比上升。当前上游生产企业节前排库/预售任务多顺利完成，假期间高速危化品限运，整体上游稳健生产过程中货量向下游转移速率将进一步减缓，故内地样本生产企业库存将规律性累库；而假期后半段随物流运输环节逐步恢复，节后上游生产企业将逐步去库。

港口库存方面，预计外轮卸货量一般，但春节期间，汽运提货或明显减量，整体来看，预计春节后港口甲醇库存或稳中有涨，重点关注浙江外轮卸货速度及假期期间船发情况。

综合来看，当前甲醇供需基本面依旧偏弱。支撑主要来自宏观面和地缘紧

张的提振。后续甲醇走势需密切关注地缘和原油的指引。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。