

## 地缘冲突至甲醇持续去库，价格或继续偏强运行

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4月7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】

上周，美伊地缘冲突仍是提振甲醇的主要因素，甲醇期货偏强震荡，截至周五下午收盘，甲醇加权收于3202元/吨，较前一周上涨0.31%。

#### 【基本面】

上周，国内甲醇产能利用率自高点回落，甲醇装置开工率仍在高位，供给端支撑仍然有限。受地缘紧张提振，甲醇下游烯烃价格大幅上涨，烯烃开工率持续上升，甲醇下游总体稳中偏好。库存方面，上周甲醇样本企业库存下降，继续提振甲醇价格，甲醇企业待发订单量也下降，表明甲醇价格大幅上涨之后，甲醇下游需求有所回落。上周港口甲醇库存继续下降，美伊冲突已经导致甲醇进口实质性缩减，之前预期的利好持续兑现。利润方面，受地缘提振，甲醇现货价格高位震荡，走势强于原料，甲醇企业利润继续回暖。综合来看，受地缘紧张持续的提振，甲醇进口已经明显缩减，甲醇港口库存持续回落，这将继续成为未来提振甲醇的最为重要的因素。

#### 【后市展望】

目前提振甲醇的主要因素仍是美以伊冲突，并且矛盾焦点仍是霍尔木兹海峡的通航问题，只要霍尔木兹海峡通航没有实质性解决，原油及甲醇就将持续受到提振，因此，未来的关注焦点就是霍尔木兹海峡的通航。

#### 【操作策略】

受地缘紧张提振，甲醇短期大概率延续偏强运行，甲醇期货仍需考虑偏多操作，同时可考虑牛市价差策略。

## 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）

上周，美伊地缘冲突仍是提振甲醇的主要因素，甲醇期货偏强震荡，截至周五下午收盘，甲醇加权收于 3202 元/吨，较前一周上涨 0.31%。

现货方面，进口表需维持弱势，外轮到港量维持低位，港口甲醇库存预期内继续下降，地缘局势影响持续，市场心态变动较快，甲醇市场价格随之宽幅波动。江苏价格波动区间在 3110-3590 元/吨，广东价格波动 3150-3630 元/吨。内地方面，国内供应端呈现收紧态势，同时港口库存持续去化，内地产区现货流通量偏紧，下游步入季节性回暖周期。贸易环节惜售心态普遍升温，现货成交重心顺势上行。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2485-2665 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2790-2935 元/吨。

## 二、甲醇基本面分析

### 1、上周国内甲醇产量下降

据隆众资讯，上周(20260327-0402)中国甲醇产量为 2054505 吨，较上周减少 17110 吨；装置产能利用率为 91.96%，环比跌 0.83%。

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、甲醇下游烯烃开工稳中偏好

据隆众资讯, 截止 4 月 2 日, 甲醇下游部分品种产能利用率如下:

**烯烃:** 斯尔邦重启后负荷提升, 周边企业装置正常运行, 维持行业开工率上涨。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 63.15%, 较上周涨 19.46 个百分点。

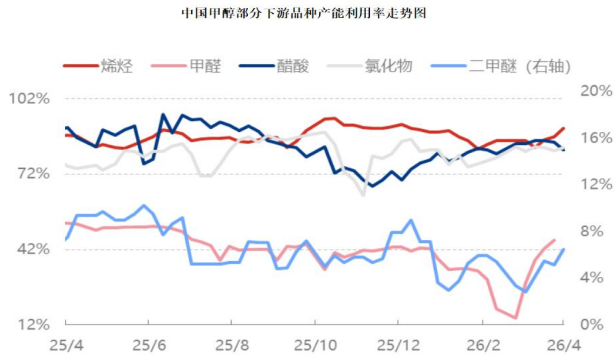
**二甲醚:** 截至 4 月 2 日, 二甲醚产能利用率为 6.45%。九江心连心开车后正常运行, 上周恢复量大于损失量, 整体产能利用率提升。

**冰醋酸:** 上周长城装置短停三天, 索普装置故障后重启中, 天碱降负荷至 4 成, 其他装置维持前期负荷, 整体产能利用窄幅走低。

**氯化物:** 上周甲烷氯化物开工在 82.43%, 周期内, 虽广西锦亿装置降负、福建环洋、永浩和泰停车, 然亦是有装置恢复正常运行, 整体恢复量大于损失量, 产能利用率上升。

甲醛：截止 4 月 2 日，甲醛开工率 49.15%。周内山东联亿继续提负，河南心兴临停重启后恢复运行，整体产能利用率提升。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



江浙地区 MTO 装置产能利用率

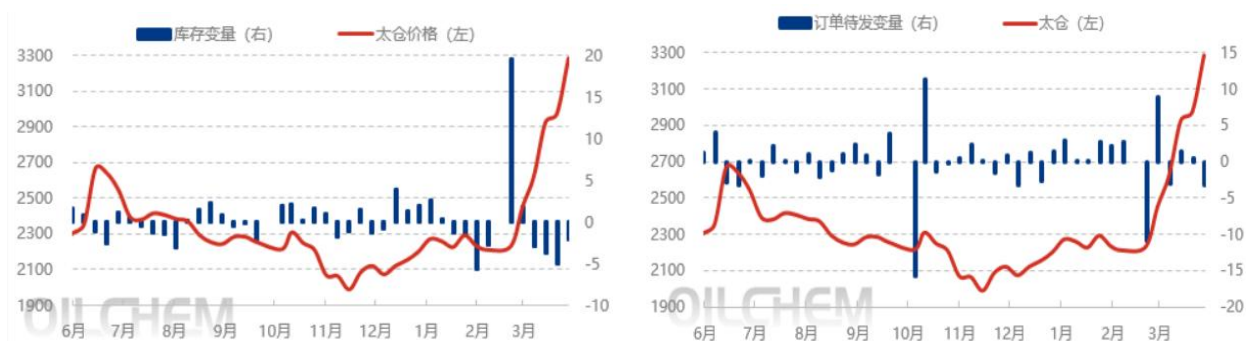


(数据来源：隆众资讯)

### 3、甲醇样本企业库存下降、待发订单量下降

据隆众资讯，截至 2026 年 4 月 1 日，中国甲醇样本生产企业库存 41.40 万吨，较上期降 2.10 万吨，环比降 4.83%；样本企业订单待发 25.17 万吨，较上期降 3.21 万吨，环比降 11.32%。

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、甲醇港口样本库存继续下降

据隆众资讯，截至 2026 年 4 月 1 日，中国甲醇港口样本库存量：103.40

万吨，较上期-12.15万吨，环比-10.51%。本周甲醇港口库存继续大幅去库，周期内显性外轮仅计入5.25万吨。虽国产送到补充，但出口船发助力下消费尚可，最终导致库存大幅去库。本周华南港口库存继续去库。广东地区内贸船货继续补充供应，主流库区在出口发船及下游消耗支撑下提货表现尚可。福建地区暂无船货抵港，下游刚需消耗，库存均呈现去库。

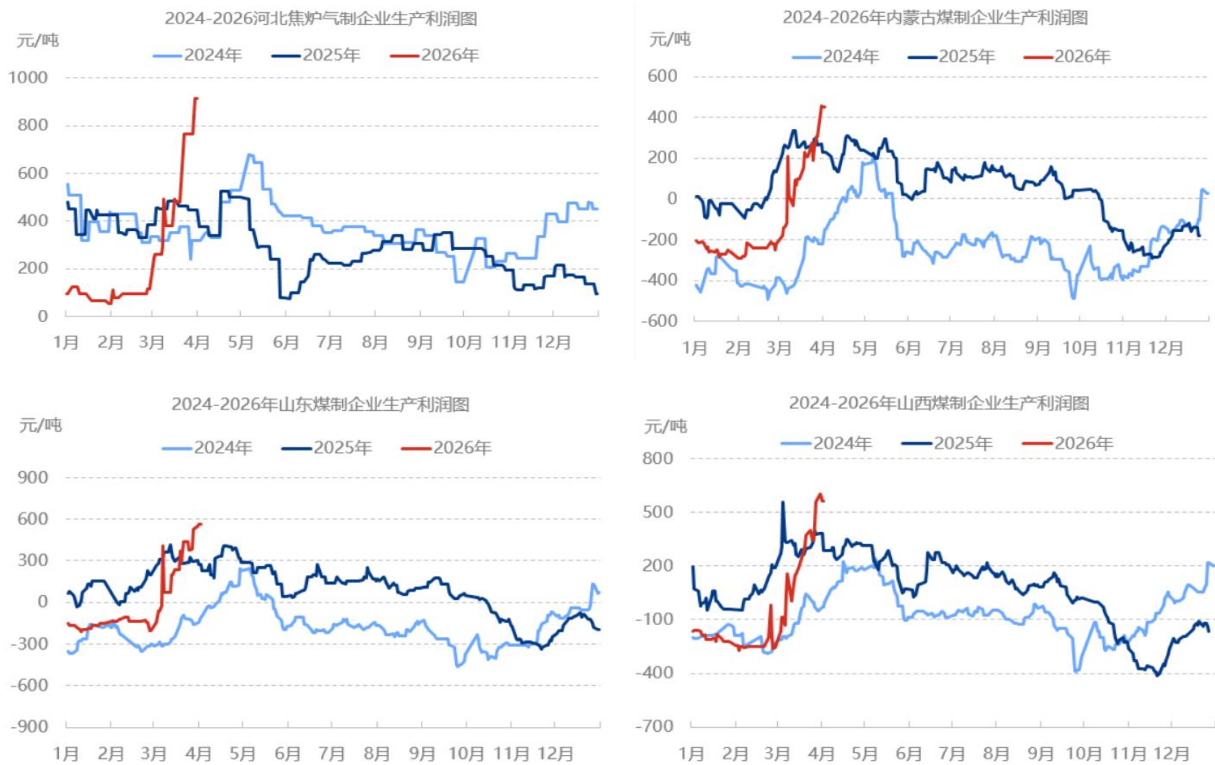
2024-2025年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

## 5、甲醇利润继续改善

据隆众资讯，上周（20260327-0402）近期动力煤市场高位弱势下行，而甲醇价格虽阶段性稍有回调，但地缘因素持续扰动，叠加基本面持续去库提振，行情总体保持偏强趋势运行，故生产企业利润保持走强局面。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为424.00元/吨，环比+75.35%；山东煤制利润均值为519.00元/吨，环比+35.58%；山西煤制利润均值在540.00元/吨，环比+51.52%；河北焦炉气制甲醇周均利润为855.00元/吨，环比+28.96%；西南天然气制甲醇周均利润为500.00元/吨，环比+28.87%。



(数据来源: 隆众资讯)

### 三. 甲醇走势展望

供给方面, 下周, 国内甲醇装置或复产多于检修, 预计中国甲醇产量 208.10 万吨左右, 产能利用率 93.15%左右, 产量上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 本周中安联合 MTO 装置计划停车, 其他装置预期正常运行, 行业开工率整体有下降。

二甲醚: 本周新乡心连心装置存停车可能, 恢复量小于损失量, 预计供应减量, 整体产能利用率将下降。

冰醋酸：预计本周湖北谦信存在检修计划，但索普、长城预计恢复，预计产能利用率窄幅走高。

甲醛：本周联亿提负后维持高负荷运行、新疆有装置存重启预期，预计本周供应增量，产能利用率预期提升。

氯化物：本周停车及降负装置尚无提负及重启计划，预计供应减量，产能利用率呈下降态势。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 41.09 万吨，环比维持下滑，不过总体降幅或有所趋缓。当前地缘形势不确定性引发商品盘面波动剧烈，且“恐高”情绪或一定程度上继续制约买盘力度；不过，沿海持续去库现实尚在，内地与港口区域套利短期将继续持续，有利于内地去库。

港口库存方面，进口表需或维持弱势，且仍存出口支撑提货，但外轮到港量维持低位，预计本周港口甲醇库存或继续下降。

综合来看，受地缘紧张提振，甲醇港口库存持续下降，这将继续成为未来提振甲醇的最为重要的因素。

## 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。