

## 地缘紧张对甲醇提振边际下降

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27日星期一



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, 美伊和谈仍悬而未决, 甲醇期货震荡整理, 以等待局势进一步明朗, 截至周五下午收盘, 甲醇加权收于 2912 元/吨, 较前一周下跌 1.85%。

#### 【基本面】

上周, 国内甲醇产能利用率继续自高位回落, 但仍在高位, 供给端支撑仍然有限。上周甲醇下游烯烃开工率继续小幅下降, 但甲醇下游整体开工率正常波动, 因此甲醇下游需求整体较为平稳, 尤其是内地市场由于货源大量补充沿海市场, 使得内地供需格局持续偏紧。库存方面, 上周甲醇样本企业库存下降, 继续提振甲醇价格, 但甲醇企业待发订单量同样下降, 表明甲醇下游需求不强。上周美伊和谈仍悬而未决, 霍尔木兹海峡仍然关闭, 地缘对甲醇的提振仍然存在。利润方面, 上周甲醇生产企业利润表现分化, 主产区甲醇市场价格相对坚挺, 故煤制生产企业利润有所上涨; 西南地区因前期价格涨幅较大, 近期出货一般, 故生产企业下调甲醇价格, 天然气制甲醇利润有所下降。综合来看, 地缘紧张仍提振甲醇价格, 但提振作用已边际下降。

#### 【后市展望】

目前提振甲醇的主要因素仍是美伊冲突, 虽然美伊双方进入和谈阶段, 但双方分歧仍然明显, 短期内难以达成协议。地缘紧张仍对甲醇提振仍然存在。但是, 美伊冲突目前已进入和谈阶段, 地缘对甲醇的提振作用减弱, 后续若和谈取得进展, 则甲醇有进一步回落的可能。

#### 【操作策略】

目前地缘紧张仍提振甲醇价格, 但随着双方进入谈判阶段, 地缘对于甲醇提振下降, 可考虑熊市价差策略。

## 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, 美伊和谈仍悬而未决, 甲醇期货震荡整理, 以等待局势进一步明朗, 截至周五下午收盘, 甲醇加权收于 2912 元/吨, 较前一周下跌 1.85%。

现货方面, 上周, 港口甲醇价格受消息面影响市场价格不稳, 延续区间震荡态势, 下游买气不佳, 加之内地货源大量补充沿海市场, 导致沿海市场表需低位。且外轮抵港量相对集中, 港口甲醇库存预期外有所累积。江苏价格波动区间在 3150-3390 元/吨, 广东价格波动 3260-3380 元/吨。内地方面, 周内内地甲醇市场表现出较强的抗跌性, 价格回调空间显著受限, 整体跌幅明显收窄。此态势主要得益于企业库存维持低位, 叠加下游节前集中补货, 使得区域内供需格局持续偏紧, 进而对价格形成有效支撑, 抑制了下行空间。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2665-2680 元/吨; 下游东营接货价格波动区间 2980-2990 元/吨。

## 二、甲醇基本面分析

### 1、上周国内甲醇产量继续下降

据隆众资讯，上周(20260417-0423)中国甲醇产量为 2023315 吨，较上周减少 23180 吨；装置产能利用率为 89.98%，环比跌 1.13%。

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、甲醇下游需求较为平稳

据隆众资讯，截止 4 月 23 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

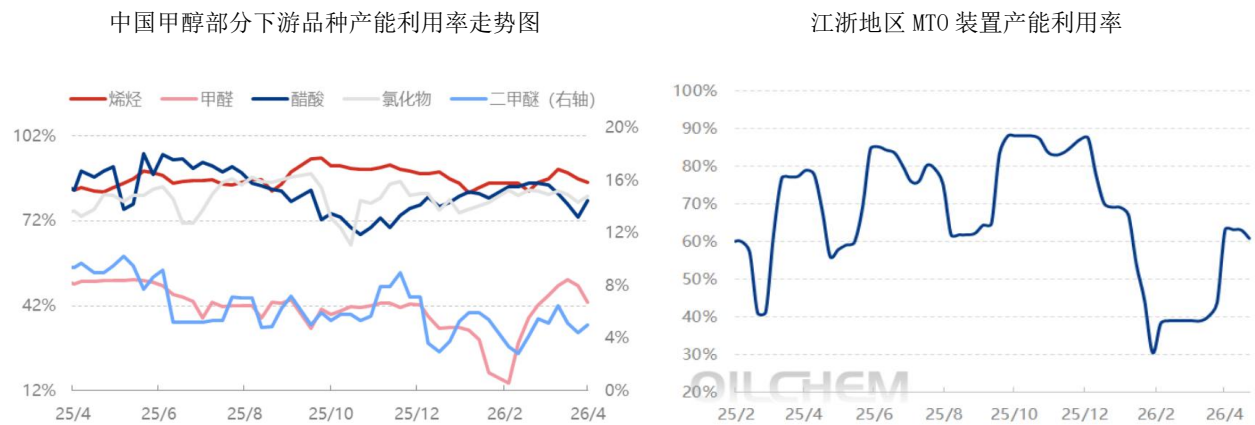
**烯烃：**华东企业装置负荷仍有下降，整体开工率继续下行。截至 2026 年 4 月 23 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 60.83%，较上周下降 2.22 个百分点。

**二甲醚：**截至 4 月 23 日，二甲醚产能利用率为 5.03%。重庆万盛、陕西渭化装置恢复运行，上涨恢复量大于损失量，整体产能利用率走强。

**冰醋酸：**上周湖北谦信重启，上海华谊提负荷运行，其他装置维持前期负荷，整体产能利用走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 80.81%，周期内，虽金岭大王装置降负至 5 成、鲁西装置降负、会昌永和装置降负运行，但东营华泰、福建环洋、金岭东营装置均重启后恢复正常，整体恢复量大于损失量，故而产量及产能利用率呈现上升趋势。

甲醛：截止 4 月 23 日，甲醛开工率 43.35%。濮阳鹏鑫装置停车检修、广汉华源短停后重启，山东联亿等装置继续降负，上周恢复量小于损失量，供应呈现减量趋势，整体产能利用率下降。

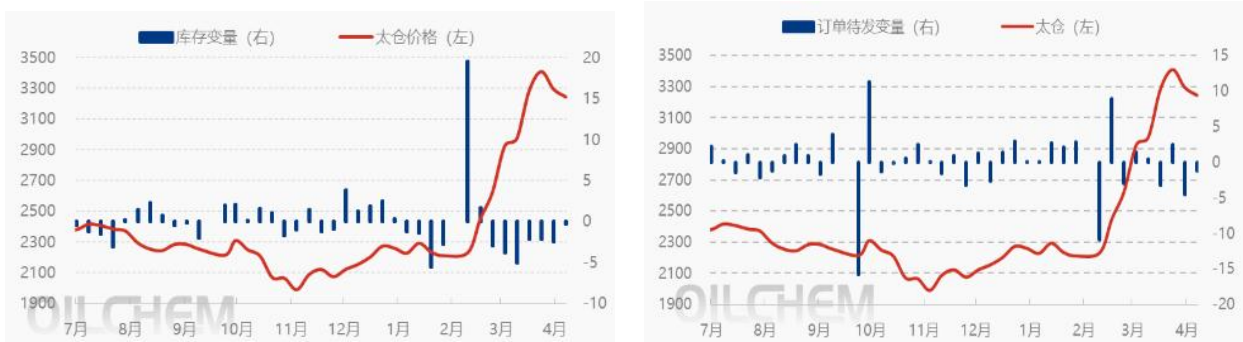


(数据来源：隆众资讯)

### 3、甲醇样本企业库存下降、待发订单量下降

据隆众资讯，截至 2026 年 4 月 22 日，中国甲醇样本生产企业库存 36.46 万吨，较上期降 0.31 万吨，环比降 0.84%；样本企业订单待发 21.74 万吨，较上期降 1.23 万吨，环比降 5.34%。

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)

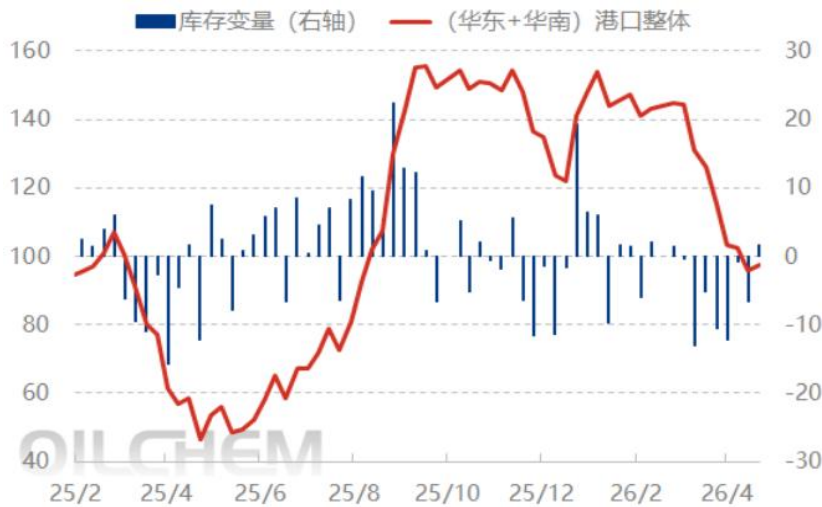


(数据来源: 隆众资讯)

#### 4、上周甲醇港口样本库存上升

截止 2026 年 4 月 22 日, 中国甲醇港口样本库存量: 97.57 万吨, 较上期 +1.56 万吨, 环比+1.62%。本周甲醇港口库存不去反累, 国产强势补充, 抵消出口利好, 周期内显性外轮计入 16.25 万吨。江苏个别终端码头集中内贸船货抵港, 沿江各库区发货较为一般; 浙江地区外轮集中抵港, 库存明显积累。上周华南港口整体呈现去库态势。广东地区周内仅有内贸船只补充供应, 主流库区提货量一般, 但部分出口发船形成支撑, 库存有所下降。福建地区暂无船货抵港, 在刚需消耗下, 库存继续去化。

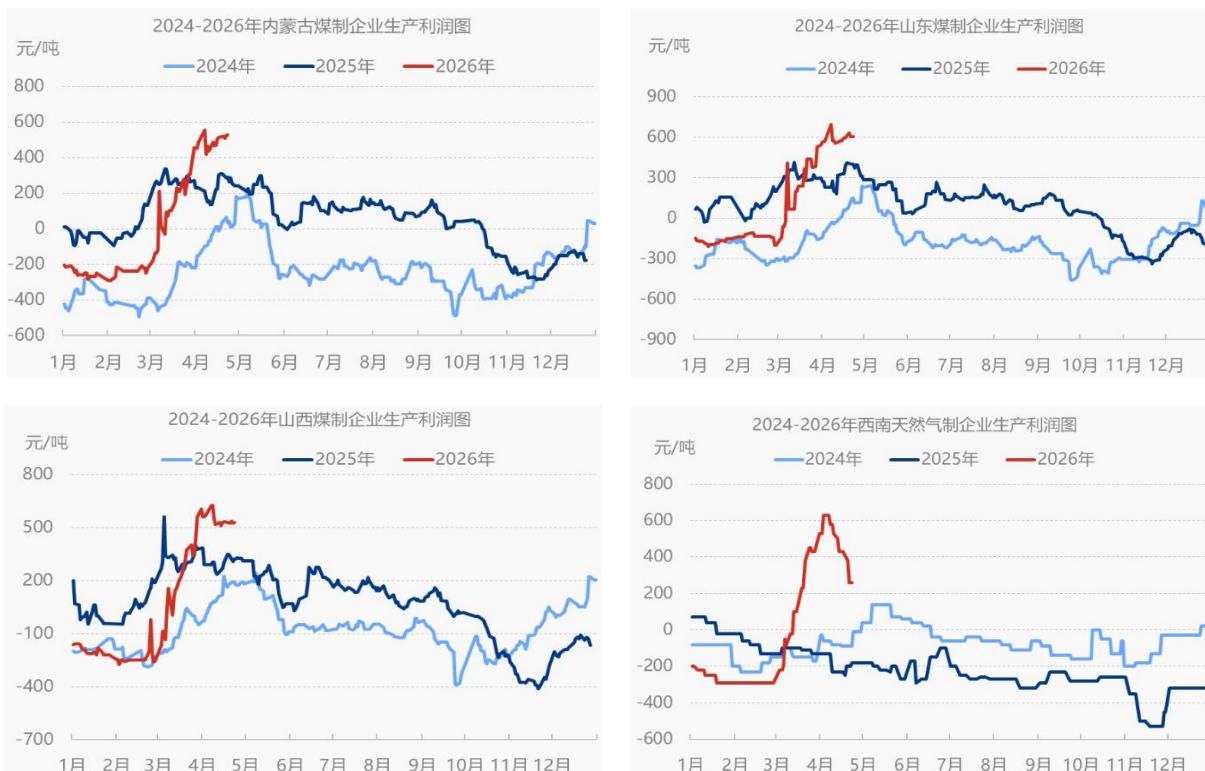
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

## 5、上周甲醇利润走势分化

据隆众资讯, 上周(20260417-0423)主力工艺路线制甲醇利润涨跌互现。期间煤价回落后平稳运行, 主产区甲醇市场价格相对坚挺, 故煤制生产企业利润较上期有所上涨; 西南地区因前期价格涨幅较大, 近期出货一般, 故生产企业下调甲醇价格, 天然气制生产企业利润有所下降。数据方面, 周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 517.30 元/吨, 环比+9.60%; 山东煤制利润均值为 610.30 元/吨, 环比+6.32%; 山西煤制利润均值在 528.90 元/吨, 环比+1.13%; 河北焦炉气制甲醇周均利润为 910.00 元/吨, 环比-1.73%; 西南天然气制甲醇周均利润为 318.00 元/吨, 环比-31.47%。



(数据来源: 隆众资讯)

### 三. 甲醇走势展望

供给方面, 本周国内甲醇装置或复产多于检修, 预计中国甲醇产量 204.12 万吨左右, 产能利用率 90.77%左右, 产量上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 各企业装置运行稳定, 暂无计划内调整预期, 整体开工率预计稳定。

二甲醚: 本周陕西渭化重启后恢复正常运行, 预计供应增量, 整体产能利用率将提升。

冰醋酸: 本周谦信恢复正常运行, 预计产能利用率走高。

甲醛：本周浏阳京港、金海新宁等装置存停车检修，山东、广西及河北部分装置存降负可能，预计供应继续减量，产能利用率预期下降。

氯化物：本周，永浩和泰等装置后续存重启或提负计划，预计产量及产能利用率抬升。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 37.51 万吨，预期环比微涨。上周市场价格波动较大，影响下游采买积极性，市场成交量下降，待发订单量环比减少，因此本周样本企业库存或将窄幅增加。

港口库存方面，本周，国产货源补充或仍维持偏高位置，进口表需维持弱势，但预期出口量较高，支撑提货，整体来看，预计本周港口甲醇库存下降，具体关注外轮卸货速度以及出口货源发出情况。

目前提振甲醇的主要因素仍是美伊冲突，虽然美伊双方进入和谈阶段，但双方分歧仍然明显，短期内难以达成协议。地缘紧张仍对甲醇提振仍然存在。但是，美伊冲突目前已进入和谈阶段，地缘对甲醇的提振作用减弱，后续若和谈取得进展，则甲醇有进一步回落的可能。

## 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。