

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5月6日星期三



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】

节前一周,美伊和谈仍然僵持,甲醇基本面总体平稳,甲醇期货偏强震荡,以等待地缘局势进一步明朗,截至上周四下午收盘,甲醇加权收于3008元/吨,较前一周上涨3.3%。

【基本面】

上周,国内甲醇产能利用率继续在高位运行,目前甲醇价格仍在高位,对供给有提振。上周甲醇下游烯烃开工率总体平稳,但高价甲醇,对下游需求仍有抑制。库存方面,上周甲醇样本企业库存下降,甲醇企业待发订单量上升,表明甲醇下游刚需仍在。上周美伊和谈仍悬而未决,霍尔木兹海峡仍未畅通,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,但总体仍在高位。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,但和谈仍然僵持,未能取得实质性进展。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）

节前一周，美伊和谈仍然僵持，甲醇基本面总体平稳，甲醇期货偏强震荡，以等待地缘局势进一步明朗，截至上周四下午收盘，甲醇加权收于 3008 元/吨，较前一周上涨 3.3%。

现货方面，4月港口市场外轮到港量整体偏低，进口表需维持弱势，库存整体呈下降态势，仅月底因外轮抵港量集中、内地货源大量补充，出现预期外累积。价格受国际形势、消息面及宏观情绪影响显著，甲醇宽幅震荡运行。

内地市场，全月供应端整体收紧，产区现货流通偏紧，企业库存维持低位，供需持续偏紧，价格整体坚挺，并且下游刚需仍存，叠加节前集中补货，贸易环节惜售心态升温，推动现货成交重心上行，进一步支撑价格维持高位。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量上升

据隆众资讯，上周(20260424-0430)中国甲醇产量为 2044705 吨，较上周增加 14980 吨；装置产能利用率为 90.93%，环比涨 0.74%。

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 30 日, 甲醇下游部分品种产能利用率如下:

烯烃: 上周国内 MT0 装置暂无变动, 行业开工维持稳定。截至 2026 年 4 月 30 日, 江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 60.83%, 较上周持平。

二甲醚: 截至 4 月 30 日, 二甲醚产能利用率为 6.22%。陕西渭化重启后正常运行, 九江心连心装置恢复运行, 恢复量大于损失量, 整体产能利用率走强。

冰醋酸: 上周湖北谦信恢复正常运行, 华北主力工厂二期意外故障短停, 其他装置维持前期负荷, 整体产能利用率窄幅走高。

氯化物: 上周甲烷氯化物开工在 79.75%, 周期内, 虽有装置恢复稳定运行, 但江苏富强 30 万吨/年装置短停, 整体产量以及产能利用率下降。

甲醛：截止 4 月 30 日，甲醛开工率 37.84%。湖南、宁夏等多地均有装置停车检修，山东、河北及广西等地区均有装置降负运行，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、待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2026 年 4 月 29 日，中国甲醇样本生产企业库存 35.22 万吨，较上期降 1.24 万吨，环比降 3.40%；样本企业订单待发 29.17 万吨，较上期增 4.93 万吨，环比增 20.35%。

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下降

截止 2026 年 4 月 29 日, 中国甲醇港口样本库存量: 91.49 万吨, 较上期 -6.08 万吨, 环比-6.23%。上周甲醇港口库存如期去库, 国产供应延续补充, 主流社会库汽运提货延续弱势, 周期内显性外轮卸入 13.51 万吨。上周华南港口库存明显去化。广东地区虽有进口及内贸资源补充, 但主流库区汽运提货一般, 出口集中发船推动库存大幅下降。福建地区周内无船货抵港, 下游消耗平淡, 同样受出口支撑, 区域库存持续去化。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)

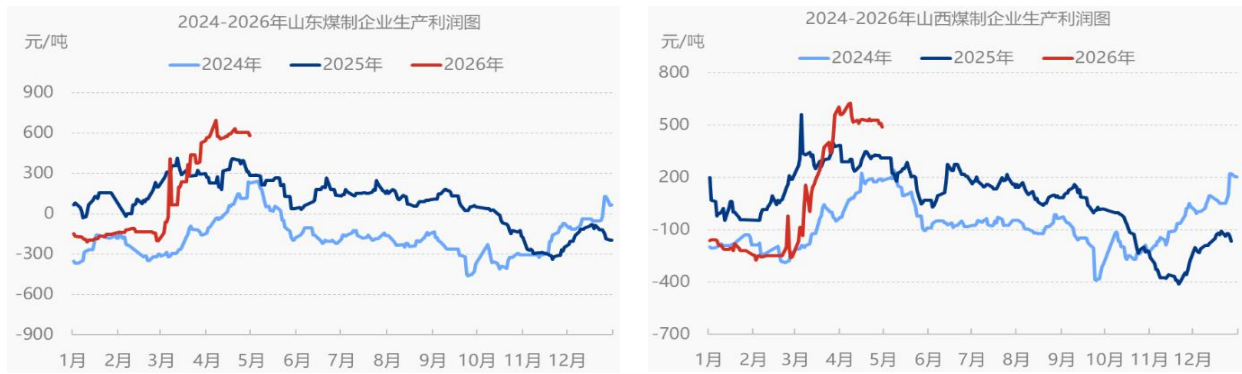


(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇利润走势继续分化

据隆众资讯, 上周(20260424-0430) 煤价持续上涨, 气价则维持稳定; 主产区甲醇市场价格依旧高位坚挺, 西南地区因节前排库降价出货, 故煤制生产企业利润较上期小幅上涨, 天然气制生产企业利润持续下降。数据方面, 周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 522.40 元/吨, 环比+0.99%; 山东煤制利润均值为 601.40 元/吨, 环比-1.46%; 山西煤制利润均值在 512.20 元/吨, 环比-3.16%; 河北焦炉气制甲醇周均利润为 922.00 元/吨, 环比+1.32%; 西南天然气制甲醇周均利润为 230.00 元/吨, 环比-27.67%。





(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 205.86 万吨左右, 产能利用率 91.54%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: 本周河南心连心、重庆万盛装置停车检修, 预计供应减量, 整体产能利用率将下降。

冰醋酸: 本周还需关注华北工厂恢复情况以及湖北华鲁检修时间, 预计产能利用率窄幅上扬。

甲醛: 本周浏阳京港继续停车检修, 前期降负装置维持低负荷运行, 预计供应继续减量, 产能利用率预期下降。

氯化物: 本周, 江苏富强装置重启后运行稳定, 其余装置节间无开停车计划, 预计产量及产能利用率呈上升趋势。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 37.78 万吨，环比上升；当前上游产区多地企业库存水平不高，但五一假期期间高速危化品限运影响，节后上游内地企业库存或规律性上升；但总体可控。

港口库存方面，假期期间汽运受限，部分库区汽运提货或减量，虽仍有出口船发支撑提货，但环比上周有所减量，进口表需延续弱势，整体来看，预计本周港口甲醇库存有所累积，具体关注外轮卸货速度。

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。