

地缘提振边际下降，甲醇可能进一步回落

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11日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周，美伊冲突继续走向缓和，双方已从战场较量，转为和谈条款的较量，目前原油呈现宽幅震荡，总体回落，甲醇随之出现回落，但是美伊谈判博弈仍然持续，地缘对甲醇的支撑仍然存在，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于2858元/吨，较前一周下跌4.99%。

【基本面】

上周，国内甲醇产能利用率再次提升，国内甲醇供给支撑依旧乏力。上周甲醇下游烯烃开工率略有下降，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上升，甲醇企业待发订单量下降，也反映出高价甲醇对需求的抑制。利润方面，目前各工艺甲醇利润增减不一，但是总体处于高位。

【后市展望】

美伊冲突进入谈判阶段后，地缘对甲醇提振已边际下降，但是双方对和谈条款仍分歧明显。后续美伊冲突逐步结束是大概率事件，甲醇有进一步回落的可能。

【操作策略】

从中长期看，随着地缘冲突影响弱化，以及美伊冲突逐步结束，甲醇价格可能回归常态，甲醇利润可能回归均值，可考虑熊市价差策略。



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。

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，美伊冲突继续走向缓和，双方已从战场较量，转为和谈条款的较量，目前原油呈现宽幅震荡，总体回落，甲醇随之出现回落，但是美伊谈判博弈仍然持续，地缘对甲醇的支撑仍然存在，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于2858元/吨，较前一周下跌4.99%。

现货方面，上周港口市场，出口船发量较高支撑提货，假期期间部分沿海库区汽运提货受限，沿海市场内贸补充量较大，整体港口甲醇库存变动有限，市场价格仍主要受国际形势变动影响而波动，市场整体仍维持震荡整理行情。江苏价格波动区间在3140-3370元/吨，广东价格波动3230-3380元/吨。

内地市场，假期期间企业以有序发运为主；节后多地装置进入检修停产周期，叠加厂家库存持续处于低位，市场供应格局偏紧。同时下游节后补货需求集中释放，带动内地价格顺势上行。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2720-2725元/吨；下游东营接货价格波动区间3010-3030元/吨。

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(20260501-0507)中国甲醇产量为 2060195 吨，较上周增加 51810 吨；装置产能利用率为 91.62%，环比涨 2.59%。

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 5 月 7 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

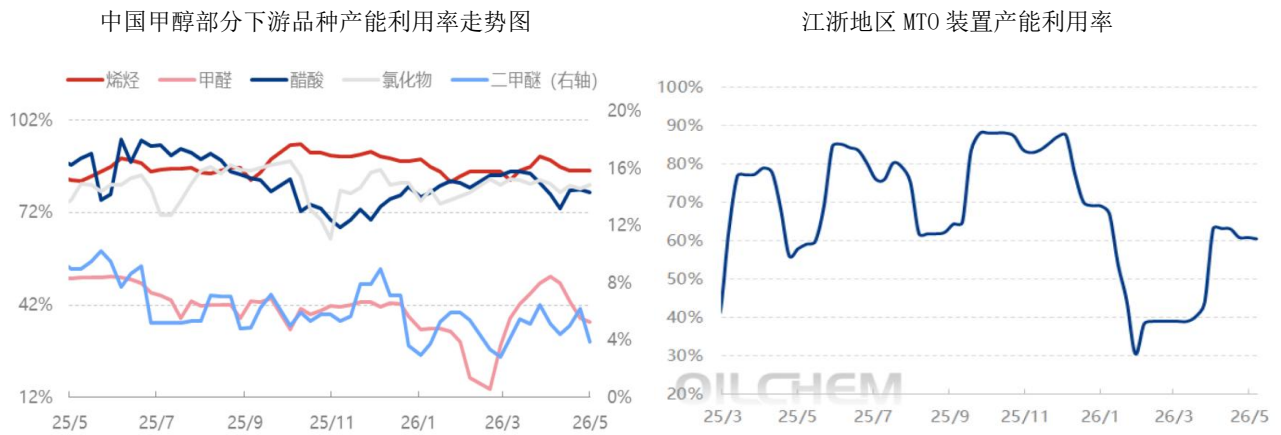
烯烃：本周多数 MTO 企业装置运行稳定，华东装置负荷稍降，行业周均开工有所降低。截至 2026 年 5 月 7 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 60.47%，较上周略有下降，江苏一装置负荷略有调整。

二甲醚：截至 5 月 7 日，二甲醚产能利用率为 3.89%。心连心、万盛装置停车，山东有装置节日内短停。上周恢复量小于损失量，整体产能利用率下降。

冰醋酸：上周湖北华鲁停车检修，华北主力工厂二期持续停车中，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率窄幅走低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 81.00%，周期内，虽东岳装置降负，但江苏富强、会昌永和装置恢复稳定运行，整体产量以及产能利用率上涨。

甲醛：截止 5 月 7 日，甲醛开工率 36.43%。浏阳京港装置停车检修、山东联亿降负运行，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、甲醇样本企业库存上升、待发订单量下降

据隆众资讯，截至 2026 年 5 月 6 日，中国甲醇样本生产企业库存 40.41 万吨，较上期增 5.19 万吨，环比增 14.73%；样本企业订单待发 19.11 万吨，较上期降 10.06 万吨，环比降 34.49%。

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)

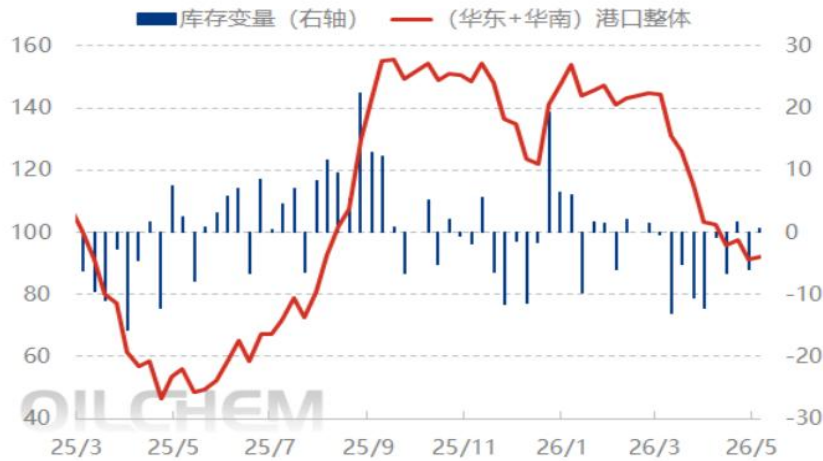


(数据来源: 隆众资讯)

4、上周甲醇港口样本库存小幅上升

截止 2026 年 5 月 6 日, 中国甲醇港口样本库存量: 92.20 万吨, 较上期 +0.71 万吨, 环比+0.78%。上周虽假期提货明显受限且国产船货延续大量补充, 但出口较多; 周期内显性外轮卸入 14.96 万吨。上周华南港口库存继续去库。广东地区周期内仅少量内贸船只抵港, 受假期影响汽运提货受限, 转、出口支撑下库存继续下降。福建地区仅一船进口货源补充, 下游消耗有限, 出口集中发船支撑库存明显去库。

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、上周甲醇利润走势继续分化

据隆众资讯，上周（20260501-0507）主力工艺路线制甲醇利润延续涨跌互现格局。期间煤价在节前上涨后维持稳定，天然气价格则有小幅上涨；主产区甲醇市场维持高位坚挺，西南地区甲醇市场价格虽有所上涨，但涨幅不及原料天然气成本上升的幅度，故煤制及天然气制生产企业利润均有所下降。

数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 511.50 元/吨，环比-2.09%；山东煤制利润均值为 614.00 元/吨，环比+2.10%；山西煤制利润均值在 512.00 元/吨，环比-0.04%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 955.00 元/吨，环比+3.58%；西南天然气制甲醇周均利润为 165.00 元/吨，环比-28.26%。



(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检修多于复产, 预计中国甲醇产量 202.21 万吨左右, 产能利用率 89.92%左右, 产量下降。

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: 本周山东有装置恢复运行, 其他装置均维持前期负荷, 预计供应增量, 产能利用率预期上涨。

冰醋酸: 本周华北工厂预计重启, 上海华谊装置降负荷检修, 湖北华鲁延续检修, 其他装置维持前期负荷, 损失量大于恢复量, 预计产能利用率走低。

甲醛：本周浏阳京港恢复运行，前期降负装置有可能提负，预计供应小幅增量，产能利用率预期上涨。氯化物：本周永浩和泰装置预期重启，其余前期降负装置暂无恢复计划，预计产量及产能利用率小幅上升。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 39.38 万吨，预期环比下滑。节后随内地部分甲醇项目逐步检修，局部供应预期缩量；同时，节后下游刚需补货、部分烯烃补库及国产仍有套利至沿海等提振，故预计本周内地样本企业库存或环比走低。

港口库存方面，外轮到港量预期低位，仍存内贸补充及出口提货支撑，整体来看，预计本周港口甲醇库存下降。

美伊冲突进入谈判阶段后，地缘对甲醇提振已边际下降，但是双方对和谈条款仍分歧明显，因此，地缘对甲醇的提振仍然存在。后续美伊冲突逐步结束是大概率事件，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。