

低库存+出口旺，甲醇或有反弹

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18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，美伊和谈持续未能取得进展，甲醇持续震荡，以等待局势进一步明朗，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于2902元/吨，较前一周上涨1.54%。

【基本面】

上周，国内甲醇产能利用率再次下降，国内甲醇供给支撑边际上升。上周甲醇下游烯烃开工率平稳，甲醇下游需求支撑仍然存在。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，也反映甲醇下游需求良好。上周港口市场虽仍有大量内地货源补充，但外轮到货量少，出口量较多，港口甲醇库存大幅下降，对市场存一定支撑，但下游需求淡季，现货市场仍然偏弱。利润方面，随着甲醇现货价走弱，甲醇生产企业利润同步下降。

【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，短期内难以达成协议，随着地缘影响的深入，港口甲醇库存持续下降，虽然目前需求支撑偏弱，但是甲醇仍有可能反弹。

【操作策略】

港口甲醇低库存可能提振甲醇反弹，短线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，美伊和谈持续未能取得进展，甲醇持续震荡，以等待局势进一步明朗，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于 2902 元/吨，较前一周上涨 1.54%。

现货方面，上周港口市场虽仍有大量内地货源补充，但外轮到货量少，出口量较多，港口甲醇库存大幅下降，对市场存一定支撑，但下游需求淡季，市场买气不佳，对市场形成拖累，价格震荡下滑。其中江苏价格波动区间在 3070-3170 元/吨，广东价格波动 3160-3250 元/吨。

内地市场，产业链利润分配严重失衡，因部分装置检修及低库存托底，上游挺价底气与下游亏损压力形成鲜明对立，内地市场表现略强于港口。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2667-2707 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2940-2975 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(20260508-0514)中国甲醇产量为 1983205 吨，较前一周减少 74830 吨；装置产能利用率为 88.19%，环比跌 3.64%。

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、甲醇下游需求稳中偏弱

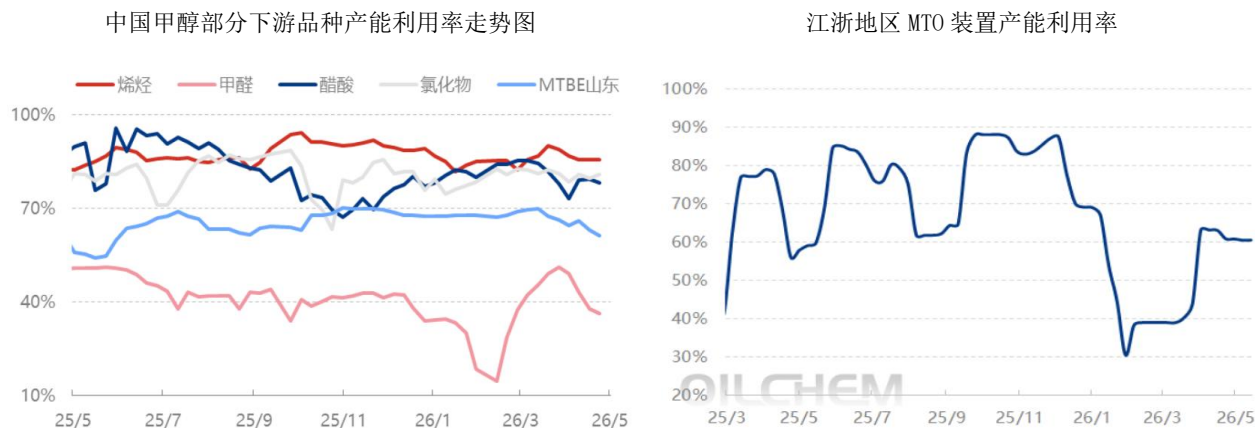
据隆众资讯，截止 5 月 14 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：上周 MTO 企业装置运行正常运行，开工率稳定运行。截至 2026 年 5 月 14 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 60.52%，较上周上涨 0.05 个百分点。

冰醋酸：上周建滔一期停车检修，上海华谊降负荷检修，湖北华鲁延续检修，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率大幅走低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 73.72%，周期内，虽永浩和泰、广西锦亿装置重启，但广西锦亿装置于下半周重启、衡阳锦东 20 万吨装置停车，整体损失量大于恢复量，故产量及产能利用率下降。

甲醛：截止 5 月 14 日，甲醛开工率 37.71%。浏阳京港装置开车重启，上周恢复量大于损失量，供应呈现增量趋势，整体产能利用率上涨。



(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 5 月 13 日，中国甲醇样本生产企业库存 36.38 万吨，较上期降 4.03 万吨，环比降 9.97%；样本企业订单待发 22.50 万吨，较上期增 3.40 万吨，环比增 17.77%。

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 5 月 13 日，中国甲醇港口样本库存量：79.68 万吨，较上期

-12.52 万吨，环比-13.58%。上周甲醇港口卸货极少，叠加出口景气，助力去库，周期内显性外轮卸货 4.35 万吨，国产船货、汽运送到继续足量高位补充，但周内沿江主流社会库提货略好转。本周华南港口库存继续去库。广东地区周内进口及内贸均有抵港，在发船支撑下主流库区提货量表现尚可，库存呈现去库。福建地区仅一船外轮到货，刚需消耗背景下库存略去。

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、上周甲醇生产企业利润回落

据隆众资讯，上周（20260508-0514），煤价及气价稳定，主产区及河北甲醇因前期高利润积累后适度回调，以缓解下游成本压力；西南则因下游观望情绪较浓、采购意愿不足，价格承压走低。故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 484.25 元/吨，环比-4.86%；山东煤制利润均值为 539.25 元/吨，环比-9.97%；山西煤制利润均值在 450.25 元/吨，环比-12.06%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 938.33 元/吨，环比-1.75%；西南天然气制甲醇周均利润为 165.00 元/吨，环比持平。



(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 201.90 万吨左右, 产能利用率 89.78%左右, 产量或将上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 中安联合装置预计本周重启, 行业开工率将有上涨。

冰醋酸: 本周长城预计降负荷检修, 浙石化预计周中重启, 其他检修装置持续检修, 损失量大于恢复量, 预计产能利用率窄幅走低。

甲醛：本周山东及河北部分装置存提负预期，预计供应存继续增量，产能利用率预期上涨。

氯化物：本周广西锦亿重启后运行稳定，其余暂未有明确开停车计划，预计本周产量及产能利用率上升。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 37.14 万吨，环比微增。除产区部分停工项目重启外，近期甲醛、醋酸等部分下游需求疲弱或对买盘形成一定压制，故预计本周样本企业库存环比上升。

港口库存方面，本周外轮到港量预期环比增加，同时内贸补充量或仍较为充足，下游需求平淡，仍存出口支撑提货，整体来看，预计本周港口甲醇库存或稳中略去，具体关注内地货源补充情况以及出口船发情况。

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，短期内难以达成协议，随着地缘影响的深入，港口甲醇库存持续下降，虽然目前需求支撑偏弱，但是甲醇仍有可能反弹。

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。