

地缘总体缓和，甲醇或仍偏弱运行

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6月29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，受美伊签署谅解备忘录及霍尔木兹海峡逐步恢复通航影响，之前提振甲醇的逻辑已发生改变，甲醇期货价格继续大幅回落，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于2414元/吨，较前一周大幅下跌5.04%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产能利用率小幅上升，受甲醇价格偏好提振，国内供给端处于偏高水平。受下游消费淡季影响，甲醇需求总体偏弱。受美伊地缘缓和，霍尔木兹海峡逐步恢复通航影响，上周甲醇价格大幅下跌，而下游基于买涨不买跌心态，采购趋缓，导致甲醇样本企业库存继续上升，待发订单量继续下降。利润方面，上周甲醇现货价格继续下降，各工艺路线甲醇利润均有下降。

【后市展望】

由于伊朗在霍尔木兹海峡袭击未按照伊朗规定路线行进的新加坡货轮，导致美国还击伊朗，美伊地缘再次紧张，但是，据央视新闻，当地时间6月28日获悉，一位美国高级官员透露，美伊双方已同意停止相互攻击，并计划于6月30日在卡塔尔首都举行会晤，以解决关于霍尔木兹海峡的争端。地缘快速降温，甲醇或仍偏弱运行。

【操作策略】

地缘再次降温，甲醇或仍偏弱运行，甲醇期货后续若有反弹，或仍是做空机会。

套利方面：港口甲醇库存持续低位，甲醇现货紧俏，但远期甲醇则基于地缘缓和预期而走势偏弱，故市场延续“近强远弱”结构，可考虑买近卖远正向套利。

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，受美伊签署谅解备忘录及霍尔木兹海峡逐步恢复通航影响，之前提振甲醇的逻辑已发生改变，甲醇期货价格继续大幅回落，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于 2414 元/吨，较前一周大幅下跌 5.04%。

现货方面，上周外轮抵港量低位，港口甲醇库存大幅下降，但市场主要关注霍尔木兹海峡放开后预期进口量增加，市场可流通量将上升，供应紧张局势将缓解，受此逻辑影响，港口甲醇价格大幅下降。江苏价格波动区间在 2610-2900 元/吨，广东价格波动 2750-2990 元/吨。

受沿海价格大幅跳水影响，内地沿海价差持续缩窄，内地报价随之被动下行；叠加下游需求整体低迷，市场缺少利好驱动，上周内地甲醇价格同样大幅下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2390-2445 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2675-2720 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量小幅上升

据隆众资讯，上周(20260619-0625)中国甲醇产量为 2041845 吨，较前一周增加 6280 吨；装置产能利用率为 90.72%，环比+0.31%。

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、甲醇下游需求仍偏弱

据隆众资讯，截止 6 月 25 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

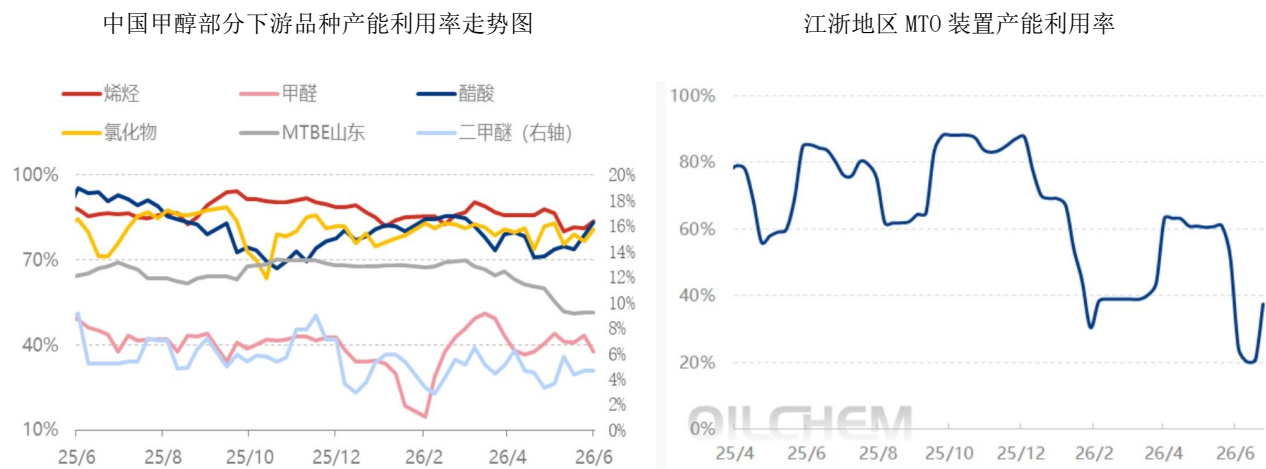
烯烃：华东装置重启后满负荷运行，山东恒通装置负荷提升，MTO 周均开工率小涨。截至 2026 年 6 月 25 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 37.49%，较上周上涨 16.76 个百分点，浙江、江苏各一套烯烃装置重启。

冰醋酸：上周期内建滔二期逐步恢复，上海华谊装置降负荷后逐步恢复，前期检修装置均恢复正常运行，整体产能利用率走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 80.61%，周期内，山东华泰 16 万吨、江苏理文 16 万吨装置停车，金岭东营装置降负至 5 成，但有前期降负装置恢复至正常运行，整体恢复量大于损失量，故产量以及产能利用率上升。

甲醛：截止 6 月 25 日，甲醛开工率 37.67%。浏阳京港、濮阳鹏鑫装置停车检修，山东多套装置降负运行，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。

二甲醚：截至 6 月 25 日，二甲醚产能利用率为 4.65%。场内装置平稳运行，暂无明显变动，整体产能利用率持平。

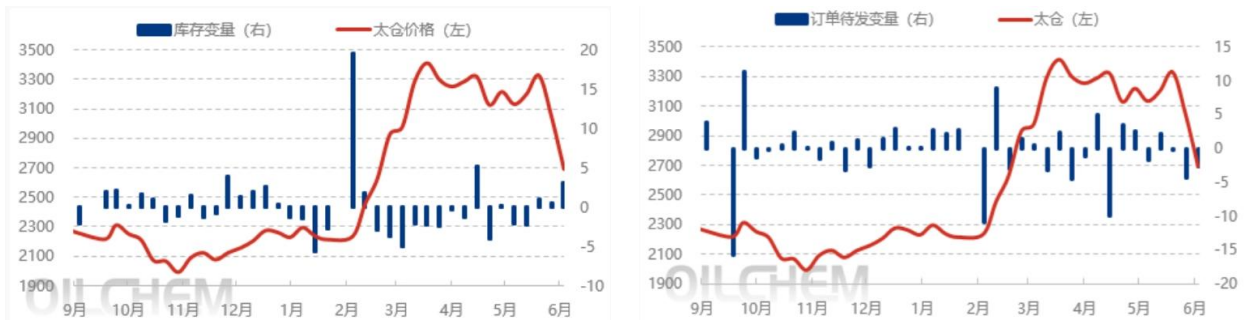


(数据来源：隆众资讯)

3、上周甲醇样本企业库存继续上升、待发订单量继续下降

据隆众资讯，截至 2026 年 6 月 24 日，中国甲醇样本生产企业库存 36.77 万吨，较上期增 3.10 万吨，环比增 9.20%；样本企业订单待发 18.40 万吨，较上期降 2.62 万吨，环比降 12.47%。

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再次下降

截止 2026 年 6 月 24 日, 中国甲醇港口样本库存量: 56.03 万吨, 较上期 -7.21 万吨, 环比 -11.40%。上周外轮卸货较少, 显性计入 6.3 万吨, 国产船货延续补充。江苏沿江主流库区提货一般, 进口供应仅一条外轮补充, 因此库存继续下降; 浙江地区刚需消耗稳定, 有外轮补充供应, 因此库存窄幅积累。上周华南港口库存下降。广东地区周内部分内贸船货补充供应, 主流库区汽运提货一般, 仍有少量出口发船, 库存有所下降。福建地区仅少量内贸船只到港, 下游维持刚需消耗, 库存亦有下降。

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、上周甲醇各工艺利润继续下降

据隆众资讯，上周（20260622-0625），多地甲醇价格下跌，煤制企业生产利润大幅下滑；虽西南区域内货源偏紧，但下游接货意愿一般，故天然气制企业生产利润下滑。

数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为119.25元/吨，较上期-126.60元/吨，环比-51.49%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为519.25元/吨，环比-19.60%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为650.00元/吨，较上周-251.00元/吨，环比-27.86%；西南天然气制甲醇周均利润在187.50元/吨，较上周-144.50元/吨，环比-43.52%；山东煤制甲醇周均盈利为164.25元/吨，较上周-133.60元/吨，环比-44.85%；山西煤制甲醇周均盈利为94.00元/吨，较上周-234.55元/吨，环比-71.39%。





(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 204.80 万吨左右, 产能利用率 90.99%左右, 供给或将继续增加。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 本周山东 MTO 装置停车检修, 其他企业装置预期稳定运行, MTO 周均开工率预期下降。

冰醋酸: 本周暂无装置计划内检修, 预计产能利用率走高。

甲醛: 本周濮阳鹏鑫装置预期开车, 预计本周供应增量, 产能利用率上升。

氯化物: 重庆天原 8 万吨/年装置计划于 30 日停车, 其余装置暂稳, 预计本周国内甲烷氯化物产量以及产能利用率下降。

二甲醚：本周江西心连心装置可能降负，供应预计减量，产能利用率预期下降。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 38.09 万吨，环比继续增加。当前进口预期上升、下游弱需求持续，上游生产端出货需求仍在，叠加产区新一轮长协展开，整体供应端相对充裕，偏空预期将继续压制买盘介入力度，故预计本周内地企业库存大概率继续上升。

港口库存方面，甲醇价格下跌背景下，预计下游采购不佳，但部分区域内地至沿海套利空间关闭，且显性外轮抵港量仍处低位，预计本周港口甲醇库存继续下降。

由于伊朗在霍尔木兹海峡袭击未按照伊朗规定路线行进的新加坡货轮，导致美国还击伊朗，美伊地缘再次紧张，但是，据央视新闻，当地时间 6 月 28 日获悉，一位美国高级官员透露，美伊双方已同意停止相互攻击，并计划于 6 月 30 日在卡塔尔首都举行会晤，以解决关于霍尔木兹海峡的争端。地缘快速降温，甲醇或仍偏弱运行。甲醇期货后续若有反弹，或仍是做空机会。

套利方面：港口甲醇库存持续低位，甲醇现货紧俏，但远期甲醇则基于地缘缓和预期而走势偏弱，故市场延续“近强远弱”结构，可考虑买近卖远正向套利。

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。