

进口预期回升，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7月6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，美伊签署谅解备忘录及霍尔木兹海峡逐步恢复通航后，甲醇大幅下跌，但目前甲醇港口库存仍在低位，提振甲醇止跌反弹，全周甲醇期货偏弱震荡，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于2372元/吨，较前一周大幅下跌1.74%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置检修多于复产，甲醇产能利用率小幅下降，但目前甲醇开工率仍在偏高位置，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。甲醇样本企业库存继续上升，待发订单量继续下降，印证需求偏弱，以刚需为主。上周，甲醇进口仍然低位，出口仍在，刚需稳定，共同作用下，甲醇港口库存继续下降，对甲醇价格有支撑。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继续下降。

【后市展望】

美伊地缘缓和后，之前提振甲醇的预期已发生反转，后续原油大概率低位运行，同时，甲醇进口预计将有明显增量。7月甲醇进口量预期在90万吨左右，中旬将陆续大量抵港，在需求偏弱的背景下，进一步强化市场供应过剩预期。因此，甲醇后市保持总体偏弱的概率较大，受港口库存低位而反弹的空间预计不大。

【操作策略】

地缘总体缓和，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。期权方面，可考虑卖出看涨期权。

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，美伊签署谅解备忘录及霍尔木兹海峡逐步恢复通航后，甲醇大幅下跌，但目前甲醇港口库存仍在低位，提振甲醇止跌反弹，全周甲醇期货偏弱震荡，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于 2372 元/吨，较前一周大幅下跌 1.74%。

现货方面，上周内贸补充持续，外轮抵港量延续低位，出口船发支撑提货，整体来看，港口甲醇库存继续大幅下降，市场可流通量低位，对现货甲醇市场形成短时提振，随后在进口供应逐步增加的预期下，市场信心不足，价格回落。导致上周港口甲醇市场先涨后跌，其中江苏价格波动区间在 2460-2830 元/吨，广东价格波动区间在 2700-2780 元/吨。

内地市场暂无利好支撑，企业基于库存压力积极出货，但下游需求萎靡且不见好转，供强需弱格局导致价格进一步探底。上周内地甲醇价格大幅下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2190-2340 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2420-2550 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量小幅下降

据隆众资讯，上周(20260626-0702)中国甲醇产量为 2031115 吨，较上周减少 10730 吨；装置产能利用率为 90.19%，环比-0.58%。

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 7 月 2 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：华东、山东 MTO 企业装置负荷小幅波动，西北企业 MTO 装置负荷稍降，周均开工率有所下降。截至 2026 年 7 月 2 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 37.82%，较上周上涨 0.33 个百分点。

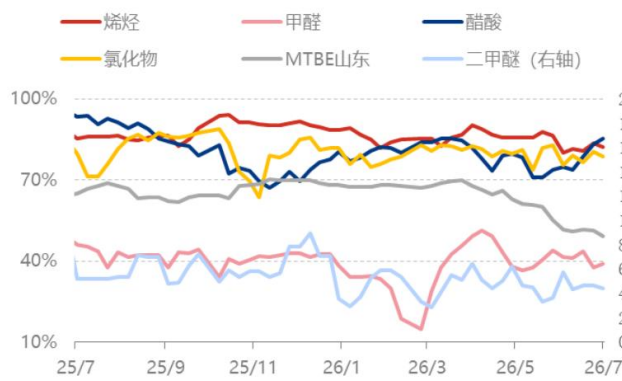
冰醋酸：上周暂无装置意外故障，前期检修装置恢复正常负荷运行，整体产能利用率走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 78.75%，周期内，部分前期停车或降负装置尚未恢复正常运行，且重庆天原 8 万吨/年、会昌永和 10 万吨/年装置停车运行，整体损失量大于恢复量，故产量以及产能利用率呈下降趋势。

甲醛：截止 7 月 2 日，甲醛开工率 39.00%。山东部分装置有提负及开车操作，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。

二甲醚：截至 7 月 2 日，二甲醚产能利用率为 4.39%。江西心连心装置停车运行，供应减量。上周恢复量小于损失量，整体产能利用率下降。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



江浙地区 MTO 装置产能利用率



(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 7 月 1 日，中国甲醇样本生产企业库存 38.11 万吨，较上期增 1.34 万吨，环比增 3.64%；样本企业订单待发 17.19 万吨，较上期降 1.21 万吨，环比降 6.55%。

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继续下降

截止 2026 年 7 月 1 日，中国甲醇港口样本库存量：49.32 万吨，较上期 -6.71 万吨，环比-11.98%。周期内显性外轮卸货计入 11.37 万吨。江苏沿江主流库区汽运提货一般，但有出口船发支撑，在外轮抵港和国产船货补充下，库存窄幅波动；浙江地区刚需稳定，虽同步有外轮抵港，但依旧去库。上周华南港口继续去库。广东地区周内仅少量内贸船只到货，主流库区提货量上升，同时配合部分出口发船，去库明显。福建地区暂无船只抵港，下游刚需消耗，库存持续低位。

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（20260626-0702），各工艺路线制甲醇利润全面下滑。周内多地甲醇价格下跌，煤制生产企业利润大幅下滑；天然气制生产企业利润同步下滑。

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-41.5元/吨，较上期-160.75元/吨，环比-134.8%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为358.5元/吨，环比-30.96%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为457元/吨，较上周-193元/吨，环比-29.69%；西南天然气制甲醇周均利润在42元/吨，较上周-145.5元/吨，环比-77.6%；山东煤制甲醇周均盈利为-23.5元/吨，较上周-157.75元/吨，环比-117.5%；山西煤制甲醇周均盈利为-83.5元/吨，较上周-165元/吨，环比-202.45%。



（数据来源：隆众资讯）

三. 甲醇走势展望

供给方面，预计本周中国甲醇产量 203.33 万吨左右，产能利用率 90.17% 左右，本周计划恢复涉及产能多于检修及减产涉及产能，因此导致产量增加，但因整体产能增加，导致产能利用率下跌。

甲醇下游需求方面，

烯烃：随着西北企业本周负荷提升，MTO 行业开工率预期小涨。

冰醋酸：本周西北两家装置检修，预计产能利用率走低。

甲醛：本周濮阳鹏鑫装置计划开车，预计产能利用率上升。

氯化物：本周山东华泰、会昌永和装置或能恢复稳定运行，预计本周国内甲烷氯化物产量以及产能利用率上升。

二甲醚：本周九江装置延续停车，陕西渭化装置可能重启，预计本周损失量大于恢复量，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 39.35 万吨，环比微增。虽部分甲醇装置计划检修，但前期检修装置亦有回归，整体内地供应仍相对充裕；同时，当前下游需求持续低迷，故预计本周内地企业库存延续上升。

港口库存方面，内贸补充持续，下游仍处于消费淡季，外轮抵港量仍处低位，整体来看，预计本周港口甲醇库存或稳中略有下降。

美伊地缘缓和后，之前提振甲醇的预期已发生反转，后续原油大概率低位运行，同时，甲醇进口预计将有明显增量。7 月甲醇进口量预期在 90 万吨左右，中旬将陆续大量抵港，在需求偏弱的背景下，进一步强化市场供应过剩预

期。因此，甲醇后市保持总体偏弱的概率较大，受港口库存低位而反弹的空间预计不大。甲醇期货后续若有反弹，或仍是做空机会。期权方面，可考虑卖出看涨期权。

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。