

地缘有缓和迹象，甲醇或有回落

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7月27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，美伊地缘冲突再度趋紧，原油偏强运行，同步提振甲醇，甲醇期货继续大幅反弹，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于2735元/吨，较前一周大幅上涨4.91%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产量小幅上升。受下游消费淡季影响，甲醇需求总体偏弱。上周甲醇样本企业库存下降，待发订单量上升，反映甲醇下游仍以刚需为主，同时在美国伊地缘趋紧的背景下，下游预防性提货增加。上周，甲醇港口库存大幅上升，但在美伊地缘趋紧的背景下，港口甲醇库存或难以持续上升。利润方面，地缘仍提振甲醇价格，各工艺路线甲醇利润总体继续回暖。

【后市展望】

随着检修结束，国产供应将逐步回升，甲醇基本面提振仍然有限。目前美国宣布暂停打击伊朗，为谈判创造条件，美伊地缘有缓和迹象，原油或回落调整，进而带动甲醇回落调整。目前地缘仍是影响甲醇走势的关键因素，后续仍需密切关注美伊地缘的进展情况。

【操作策略】

目前美伊地缘有缓和迹象，甲醇有可能回落调整，可考虑卖出看涨期权策略。

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，美伊地缘冲突再度趋紧，原油偏强运行，同步提振甲醇，甲醇期货继续大幅反弹，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于 2735 元/吨，较前一周大幅上涨 4.91%。

现货方面，上周沿海甲醇市场供应增加，进口表需低位，港口甲醇库存大幅累积，且近期或持续上涨，但地缘局势仍是影响沿海甲醇市场的主导因素，在地缘趋紧的影响下，市场宽幅震荡。江苏价格波动区间在 2610-2830 元/吨，广东价格波动 2650-2800 元/吨。

内地市场，下游企业逢低补库；同时上游生产企业库存可控，带动产品价格震荡上涨。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2217-2342 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2500-2650 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(20260717-0723)中国甲醇产量为 1923055 吨，较上周增加 14210 吨；装置产能利用率为 85.28%，环比+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、甲醇下游需求持续偏弱

据隆众资讯，截止 7 月 23 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：前期检修企业延续停车，山东恒通装置负荷周内稍降，MTO 行业开工率继续走低。截至 2026 年 7 月 23 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 26.17%，较上周下降 12.07 个百分点。

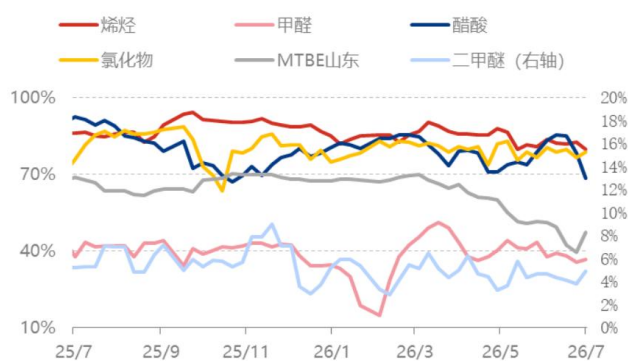
冰醋酸：上周长城重启，索普三期延期开车，兖矿、安徽华谊持续检修中，恢复量不及损失量，整体产能利用率走低。

氯化物：上周，甲烷氯化物开工在 78.62%，周期内，虽广西锦亿装置负荷至 6 成，宁波巨化短停，但华泰装置重启后逐步恢复正常运行，鲁西化工装置重启，整体恢复量大于损失量，产量以及产能利用率上升。

甲醛：截止 7 月 23 日，甲醛开工率 36.80%。安徽多套装置陆续恢复，上周恢复量大于损失量，供应呈增量趋势，整体产能利用率提升。

二甲醚：截至 7 月 23 日，二甲醚产能利用率为 4.94%。河南心连心装置开机，供应减量。上周恢复量大于损失量，整体产能利用率提升。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



江浙地区 MT0 装置产能利用率

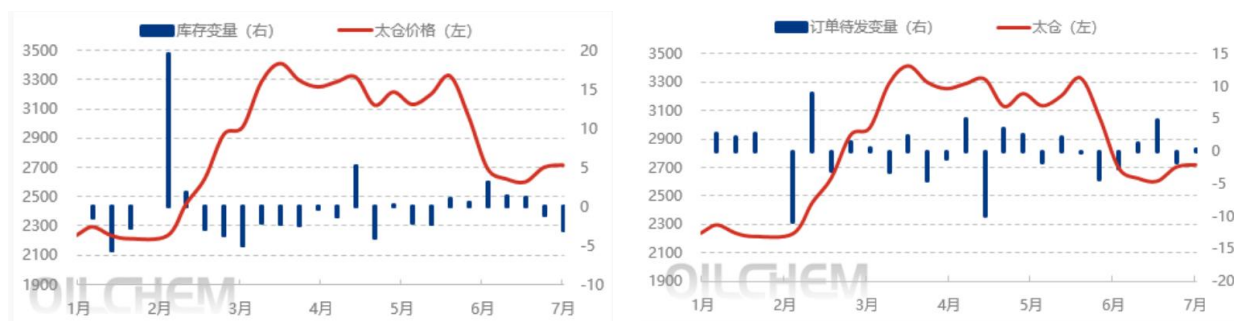


(数据来源：隆众资讯)

3、上周甲醇样本企业库存下降、待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2026 年 7 月 22 日，中国甲醇样本生产企业库存 35.03 万吨，较上期降 3.06 万吨，环比降 8.03%；样本企业订单待发 20.34 万吨，较上期微增 0.26 万吨，环比增 1.31%。

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)

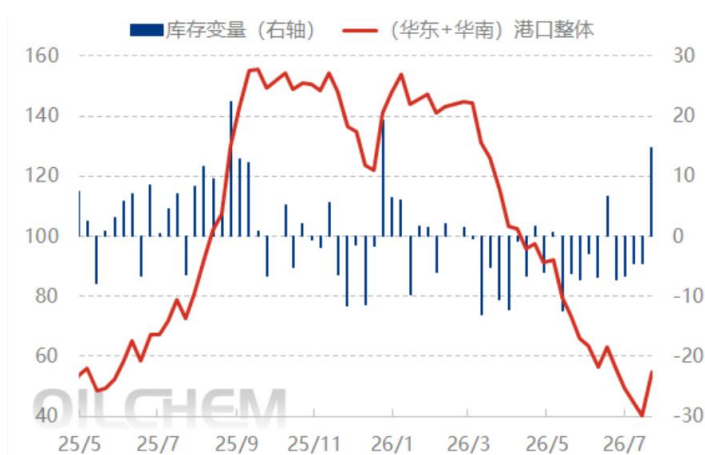


(数据来源：隆众资讯)

4、上周甲醇港口样本库存大幅上升

截止 2026 年 7 月 22 日，中国甲醇港口样本库存量：54.87 万吨，较上期 +14.72 万吨，环比+36.66%。上周显性外轮计入 28.61 万吨。尽管江苏地区周内出口船发支撑，但整体刚需弱势；浙江地区外轮同步补充，消费尚稳，库存略有积累。上周华南港口明显累库。广东地区进口及内贸均有到货，另有部分在卸外轮已计入库存，主流库区提货量一般，供应增加下库存呈现累积。福建地区以进口货源补充为主，下游刚需消耗稳定，库存波动不大。

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总体反弹

据隆众资讯，上周（20260717-0723），国内样本工艺路线制甲醇理论利润涨跌互现。周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润以现金流成本折算，利润为 392.55 元/吨，环比上涨 17.78%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 500 元/吨，较上周上涨 94 元/吨；西南天然气制甲醇周均利润在-26 元/吨，较上周上涨

75/吨；山东煤制甲醇周均盈利为 48.55 元/吨，较上周上涨 81.25 元/吨；山西煤制甲醇周均盈利为-55.85 元/吨，较上周下降 14.75 元/吨。



（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 199.47 万吨左右，产能利用率 88.46% 左右，本周复产多于检修，导致产能利用率上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：华东、山东 MTO 装置延续停车状态，MTO 行业开工率或继续下降。

冰醋酸：本周索普三期、兖矿预计预期恢复，预计产能利用率走高。

甲醛：本周广西多套装置预期恢复，预计本周供应增量，产能利用率提升。

氯化物：本周，随着部分装置恢复稳定运行，预计本周国内甲烷氯化物产量以及产能利用率上升，但需要关注联产产品三氯甲烷销售承压下对装置影响。

二甲醚：本周新乡心连心恢复开车后平稳运行，预计本周恢复量大于损失量，产能利用率预期提升。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 34.50 万吨，或继续环比下降。目前中东地缘趋紧继续提振甲醇，叠加下游产业多数利润表现良好，中下游逢低买盘补库意愿或预期改善，故对上游持续去库形成正向提振。

港口库存方面，预计本周外轮抵港量仍在高位，进口表需继续维持低位，预计本周港口甲醇库存继续累积，具体累库幅度关注外轮卸货速度。

随着检修结束，国产供应将逐步回升，甲醇基本面提振仍然有限。目前美国宣布暂停打击伊朗，为谈判创造条件，美伊地缘有缓和迹象，原油或回落调整，进而带动甲醇回落调整。目前地缘仍是影响甲醇走势的关键因素，后续仍需密切关注美伊地缘的进展情况。

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。