

地缘、供需双支撑，甲醇或继续偏强运行

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9月7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，美国以伊朗可能袭击霍尔木兹海峡商船为由，先发制人打击伊朗，伊朗随后回击美国在中东的军事基地，美伊地缘再度趋紧，能化品整体大涨，甲醇表现强势，截止上周五下午收盘，甲醇加权大涨 8.77%，收于 3001 元/吨。

【基本面】

上周，国内甲醇装置继续复产多于检修，甲醇产量延续回升，但目前甲醇行业开工率仍在相对低位，供给端对甲醇的支撑仍然存在。上周，甲醇下游烯烃逐步进入消费旺季，甲醇样本企业库存下降，待发订单量上升，显示甲醇需求边际改善，需求端对甲醇的支撑正在增强。上周，甲醇港口库存再次下降，港口库存对甲醇提振仍在。利润方面，上周甲醇各工艺路线利润继续回暖。

【后市展望】

地缘仍是影响甲醇最为重要的因素，从目前局势来看，美伊局势仍然僵持，海峡通行依旧不畅，油价大概率偏强震荡，进而提振甲醇偏强运行。海峡通行受阻，同样阻碍中东甲醇出口中国，预计 9 月甲醇进口延续低位。供给方面，9 月中下旬国内检修甲醇装置才会集中复产，在此之前，市场低库存、紧供应的格局难以逆转。需求方面，进入 9 月后，甲醇主力下游烯烃将逐步进入消费旺季，将带动甲醇需求边际好转。预计在地缘与供需的共振提振下，甲醇短线仍偏强运行。

【操作策略】

甲醇期货仍需考虑偏多操作，期权端可考虑牛市价差或卖出看跌期权。

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，美国以伊朗可能袭击霍尔木兹海峡商船为由，先发制人打击伊朗，伊朗随后回击美国在中东的军事基地，美伊地缘再度趋紧，能化品整体大涨，甲醇表现强势，截止上周五下午收盘，甲醇加权大涨 8.77%，收于 3001 元/吨。

现货方面，上周，外轮抵港量环比缩减，港口甲醇库存下降，加之地缘局势对市场情绪的强势推动，以及供应紧张预期的持续助力，沿海甲醇市场强势拉涨。江苏价格波动区间在 2860-3440 元/吨，广东价格波动 3060-3530 元/吨。

上周，内地甲醇企业库存维持低位，部分装置复产延后，市场整体供应偏紧。受市场情绪推动，贸易端低价货源惜售，带动价格持续冲高。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2700-3062 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2980-3355 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量继续上升

据隆众资讯，上周(20260828-0903)中国甲醇产量为 1863945 吨，较上周增加 13730 吨；装置产能利用率为 82.50%，环比+0.73%。

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、甲醇下游烯烃开工提升

据隆众资讯，截止 9 月 3 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：青海盐湖装置降负荷，中天合创装置重启后正常运行，行业开工率有所提升。截至 2026 年 9 月 3 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 27.60%，较上周跌 0.09 个百分点。

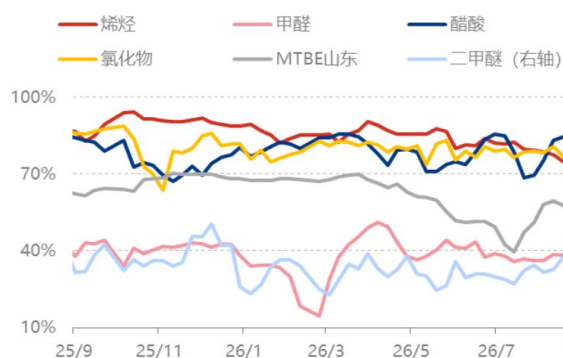
冰醋酸：上周，天碱装置意外故障停车，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率走低。

氯化物：上周，甲烷氯化物开工在 77.16%。周期内，虽有金岭东营装置继续停车、东岳 38 万吨/年装置降负、会昌永和 10 万吨/年装置停车，但永浩和泰、河南金海装置开车后满负运行，整体产量及产能利用率提升。

甲醛：截止 9 月 3 日，甲醛开工率 41.48%。宝鸡正源重启，上周恢复量大于损失量，供应增加，整体产能利用率提升。

二甲醚：截至 9 月 3 日，二甲醚产能利用率为 6.75%。周内九江心连心、河北冀春装置停车，供应减量。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下降、待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2026 年 9 月 2 日，中国甲醇样本生产企业库存 29.81 万吨，较上期降 1.39 万吨，环比降 4.46%；样本企业订单待发 23.07 万吨，较上期增 0.71 万吨，环比增幅 3.15%。

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

截至 2026 年 9 月 2 日，中国甲醇港口样本库存量：64.15 万吨，较上期 -4.41 万吨，环比-6.43%。上周显性外轮卸入 14.92 万吨。江苏沿江主流库区提货尚算稳健，并有出口船发支撑，库存平稳运行；浙江地区维持刚需，仅一条外轮补充，库存下降。广东地区暂无船只补充供应，主流库区刚需提货为主，及少量转口支撑，库存下降。福建地区进口及内贸船货均有抵港，下游刚需消耗，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）

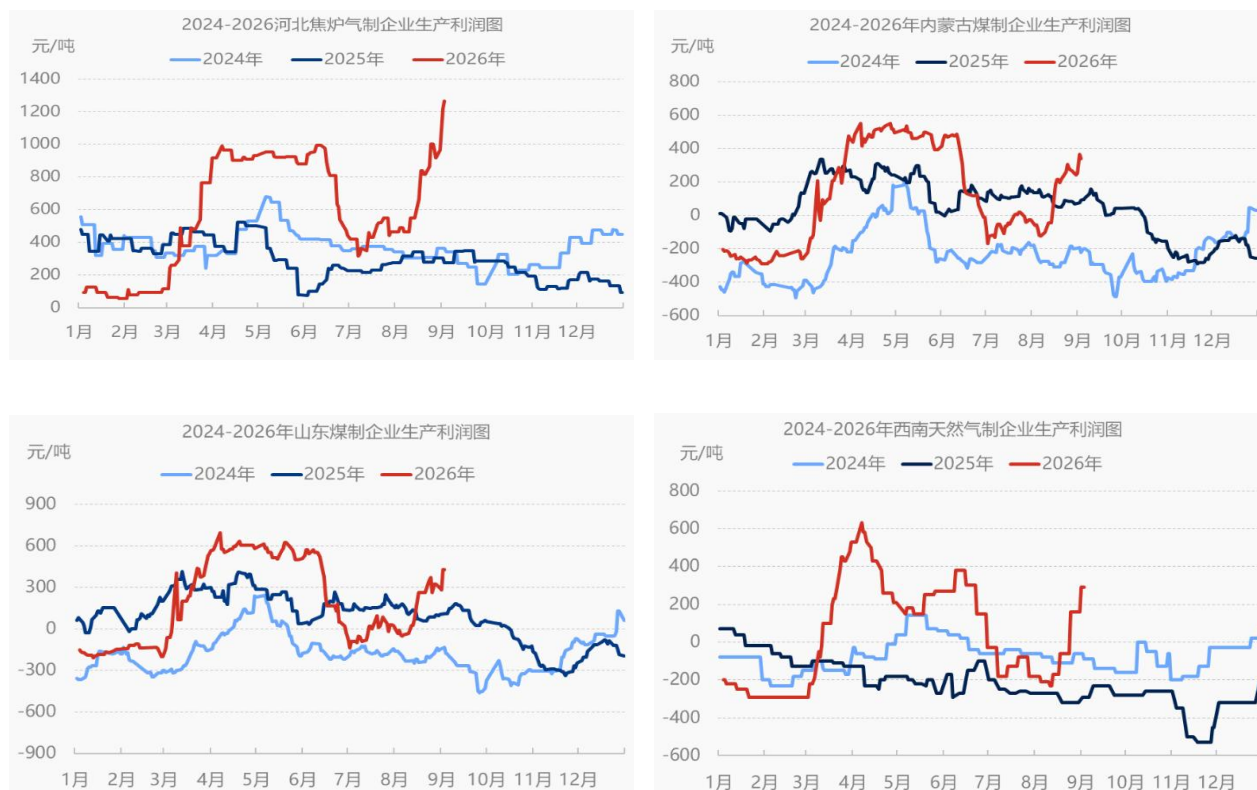


（数据来源：隆众资讯）

5、上周甲醇各工艺利润继续上升

据隆众资讯，上周（20260828-0903），受地缘及基本面的双重提振，甲醇现货价格大幅上涨。各工艺路线制甲醇利润继续回升。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 293.50 元/吨，较上期上涨 24.60 元/吨，环比上涨 9.15%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 693.30 元/吨，环比上涨 3.65%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1091.00

元/吨，较上周上涨 162.00 元/吨，环比上涨 17.44%；西南天然气制甲醇周均利润在 238.20 元/吨，较上周上涨 166.20 元/吨，环比上涨 230.83%；山东煤制甲醇周均盈利为 352.30 元/吨，较上周上涨 48.40 元/吨，环比上涨 15.93%。



（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 190.49 万吨左右，产能利用率 84.32% 左右，本周复产预计多于检修，导致产能利用率及产量上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：随着前期检修重启，企业负荷提升，MTO 开工率继续上涨。

冰醋酸：本周关注天碱恢复情况以及河南龙宇、德州华鲁检修落地时间，以及广东新装置出产品时间，预计产能利用率走低。

甲醛：本周宝鸡正源、潍坊旭东装置重启后正常运行，供应预期增量。产能利用率预期提升。

氯化物：本周，随着东岳装置提升至满负荷运行，预计本周国内甲烷氯化物产量以及产能利用率继续回升。

二甲醚：本周装置暂无重启预期，将延续偏弱态势运行，供应预期减量，产能利用率预期下降。

本周，中国甲醇样本生产企业预计 29.76 万吨，环比延续微降。受部分甲醇项目检修影响，内地上游企业库存短期内将保持较低水平，重点关注 9 月上旬内蒙古、陕西部分甲醇项目开停影响。目前美伊局势仍然紧张，下游预防性拿货仍然存在，利好甲醇企业去库。

港口库存方面，预计本周外轮抵港量将降至偏低水平，加之出口支撑，预计本周港口甲醇库存下降。

地缘仍是影响甲醇最为重要的因素，从目前局势来看，美伊局势仍然僵持，海峡通行依旧不畅，油价大概率偏强震荡，进而提振甲醇偏强运行。海峡通行受阻，同样阻碍中东甲醇出口中国，预计 9 月甲醇进口延续低位。供给方面，9 月中下旬国内检修甲醇装置才会集中复产，在此之前，市场低库存、紧供应的格局难以逆转。需求方面，进入 9 月后，甲醇主力下游烯烃将逐步进入消费

旺季，将带动甲醇需求边际好转。预计在地缘与供需的共振提振下，甲醇短线仍偏强运行。

甲醇期货仍需考虑偏多操作，期权端可考虑牛市价差或卖出看跌期权。

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。