

地缘支撑或占据主导，甲醇或仍偏强运行

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14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，在美伊地缘持续紧张，基本面供给缩减，需求回暖，库存低位的共同提振下，甲醇期货大幅上涨，截止上周五下午收盘，甲醇加权大涨4.1%，收于3124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，开工率逐步上升，对甲醇需求改善，上周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，甲醇港口库存大幅下降，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大幅回暖。

【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，油价大概率偏强运行，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。此外，美伊冲突已外溢至红海曼德海峡方向，沙特和胡塞武装紧张关系持续升级，地缘对甲醇的提振再次明显。基本面方面，9月中旬国内多套甲醇装置计划重启，国产货源将有所增加；同时下游MTO等行业亏损加剧，部分企业存在降负风险，将制约甲醇上涨。但目前地缘仍是提振甲醇的主导因素，在地缘提振持续存在的背景下，甲醇大概率延续偏强运行。

【操作策略】

甲醇期货回落调整后，或仍需考虑偏多操作，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，在美伊地缘持续紧张，基本面供给缩减，需求回暖，库存低位的共同提振下，甲醇期货大幅上涨，截止上周五下午收盘，甲醇加权大涨4.1%，收于3124元/吨。

现货方面，上周，外轮抵港减量，港口甲醇库存大幅下降，市场供应偏紧，加之美伊地缘持续紧张，沿海甲醇市场价格强势上涨。江苏价格波动区间在3330-3890元/吨，广东价格波动区间在3480-4600元/吨。

上周，内地现货流通紧张叠加双节备货需求，在地缘趋紧的预期下，市场成交向好，内地甲醇价格大幅走高。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在3028-3610元/吨；下游东营接货价格波动区间在3305-3930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(20260904-0910)中国甲醇产量为1872635吨，较上周增加9690吨；装置产能利用率为82.89%，环比+0.52%。

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 10 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

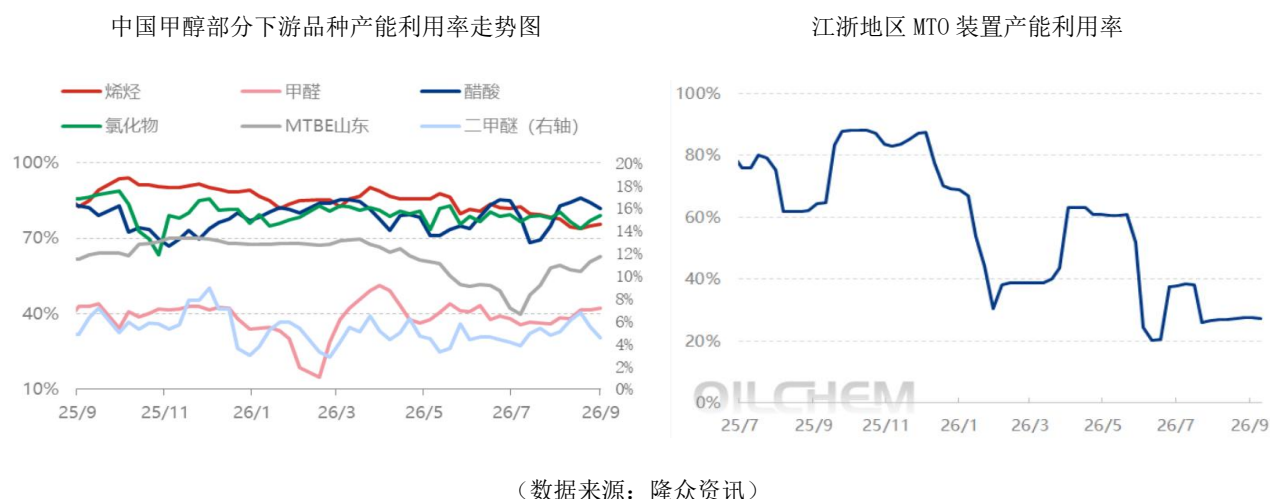
烯烃：中天合创 MT0 装置检修后满负荷运行，行业开工有所增长。截至 9 月 10 日，江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 27.36%，较上周跌 0.24 个百分点。

冰醋酸：上周兖矿装置生产恢复，顺达装置降负荷运行，广西华谊降负荷运行，天碱重启中，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 79.23%。周期内，整体恢复量大于损失量，故而产量及产能利用率上升。

甲醛：截止 9 月 10 日，甲醛开工率 42.13%。浏阳京港重启，山东联亿提负，本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 9 月 10 日，二甲醚产能利用率为 4.58%。周内装置无明显波动，整体产能利用率下降。



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 9 日，中国甲醇样本生产企业库存 29.70 万吨，较上期降 0.11 万吨，环比降 0.39%；样本企业订单待发 23.97 万吨，较上期增 0.90 万吨，环比增幅 3.91%。



4、上周甲醇港口样本库存大幅下降

截至 2026 年 9 月 9 日，中国甲醇港口样本库存量：55.15 万吨，较上期 -9.60 万吨，环比-14.83%。上周外轮卸货 9.6 万吨。江苏沿江主流库区在补库需求支持下提货良好，另有出口船发支撑；浙江地区刚需稳定。上周华南港口库存持续去库。广东地区仅有少量内贸船只补充供应，刚需平稳，库存降至新低。福建地区暂无船只抵港，下游维持刚需采购，库存同步下降。

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大幅上升

据隆众资讯，上周（20260904-0910），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 534.80 元/吨，较上期上涨 241.30 元/吨，环比上涨 82.21%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 934.80 元/吨，环比上涨 241.50%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1357.00 元/吨，较上周上涨 266.00 元/吨，环比上涨 24.38%；西南天然气制甲醇周均利润在 250.00 元/吨，较上周上涨 11.80 元/吨，环比上涨 4.95%；

山东煤制甲醇周均盈利为 615.80 元/吨，较上周上涨 263.50 元/吨，环比上涨 74.79%。



（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 194.49 万吨左右，产能利用率 86.09% 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：本周内地两套前期检修装置重启，MTO 开工率继续上涨。

冰醋酸：本周关注天碱恢复情况，预计产能利用率走高。

甲醛：本周河北、安徽、广西区域内多套装置计划降负，预计损失量大于恢复量，产能利用率预期下降。

氯化物：本周，东岳、九宏装置延续降负，其余装置未有明确开停车计划，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：下周贵州天福装置存停车可能，供应存继续减量预期。预计下周损失量大于恢复量，产能利用率存下降预期。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计 29.72 万吨，暂稳运行。当前内地部分甲醇项目检修/重启并存，但基于双节前下游常规备货，甲醇企业库存短期压力不大。

港口库存方面，预计本周外轮抵港量延续低位，港口甲醇库存或继续下降。

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，油价大概率偏强运行，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。此外，美伊冲突已外溢至红海曼德海峡方向，沙特和胡塞武装紧张关系持续升级，地缘对甲醇的提振再次明显。基本面方面，9 月中旬国内多套甲醇装置计划重启，国产货源将有所增加；同时下游 MT0 等行业亏损加剧，部分企业存在降负风险，将制约甲醇上涨。但目前地缘仍是提振甲醇的主导因素，在地缘提振持续存在的背景下，甲醇大概率延续偏强运行。

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。