

地缘、供需支撑弱化，需警惕行情拐点

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21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，随着甲醇价格涨至高位后，地缘对甲醇的提振减弱，而供给预期增加等基本面原因使得甲醇期货价格有所回落，但在地缘支撑仍在的背景下，甲醇总体偏强震荡，截至上周五下午收盘，甲醇加权下跌 2.21%，收于 3055 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，供给端对甲醇的支撑逐步下降。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，待发订单量均下降。上周，甲醇港口库存继续大幅下降，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继续上升。但甲醇产业链利润分化显著，下游外采 MTO 深度亏损，成本传导受阻，下游负反馈风险加大。

【后市展望】

目前基本面对甲醇的支撑减弱，本周甲醇供给预期继续增加，且增幅较大，供给端对甲醇的支撑持续减弱。需求方面，甲醇高位，导致下游外采 MTO 亏损加剧，上周甲醇待发订单下降，或反映下游需求受到抑制，相应限制甲醇需求。地缘方面，目前地缘对甲醇的提振减弱，并且美伊局势僵持地缘风险扩散，不符合各方利益，未来地缘有缓和的可能，因此，地缘对甲醇的提振或下降。综合来看，后续需警惕甲醇价格下跌的风险。

【操作策略】

期货方面，后续可关注甲醇期货做空机会，期权端可考虑熊市价差。

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，随着甲醇价格涨至高位后，地缘对甲醇的提振减弱，而供给预期增加等基本面原因使得甲醇期货价格有所回落，但在地缘支撑仍在的背景下，甲醇总体偏强震荡，截至上周五下午收盘，甲醇加权下跌 2.21%，收于 3055 元/吨。

现货方面，上周，外轮抵港量低位，主流库区提货量尚可，港口甲醇库存大幅下跌，沿海市场可流通量处于低位，周内价格震荡上行为主。江苏价格波动区间在 3630-4040 元/吨，广东价格波动 4200-4550 元/吨。

上周，内地供应偏紧，下游节前备货需求尚存，市场买涨氛围推动价格持续冲高。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 3340-3690 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 3590-3740 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(20260911-0917)中国甲醇产量为 1893285 吨，较上周增加 20650 吨；装置产能利用率为 83.80%，环比+1.10%。

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 17 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：陕西延安能源、南京诚志二期装置重启后满负荷运行，虽有山东装置停车以及其他装置负荷稍降，但整体开工率上涨。截至 2026 年 9 月 17 日，江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 30.66%，较上周涨 3.30 个百分点。

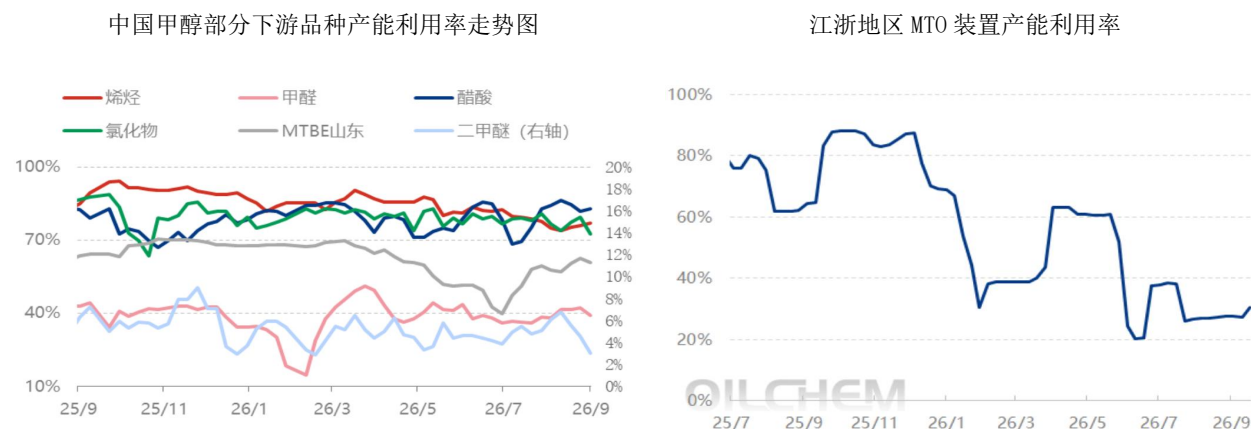
冰醋酸：上周广西华谊、天碱、顺达恢复正常负荷运行；而恒力、上海华谊装置因故障降负荷，其他装置维持前期负荷，恢复量大于损失量，整体产能利用率窄幅走高。

氯化物：上周，甲烷氯化物开工在 72.62%。周期内，东岳 38 万吨/年装置负荷提升至 6 成，广西锦亿 37 万吨/年装置降负至 3 成，衡阳锦东 20 万吨/

年装置降负至 4 成，其余装置暂无明显变化，整体损失量大于恢复量，产量以及产能利用率下降。

甲醛：截止 9 月 17 日，甲醛开工率 38.93%。山东联亿降负运行，上周损失量大于恢复量，供应减量，整体产能利用率下降。

二甲醚：截至 9 月 17 日，二甲醚产能利用率为 2.98%。周内贵州天福、内蒙古盛德源装置停车，其他装置延续偏低负荷平稳运行。上周整体产能利用率下降。

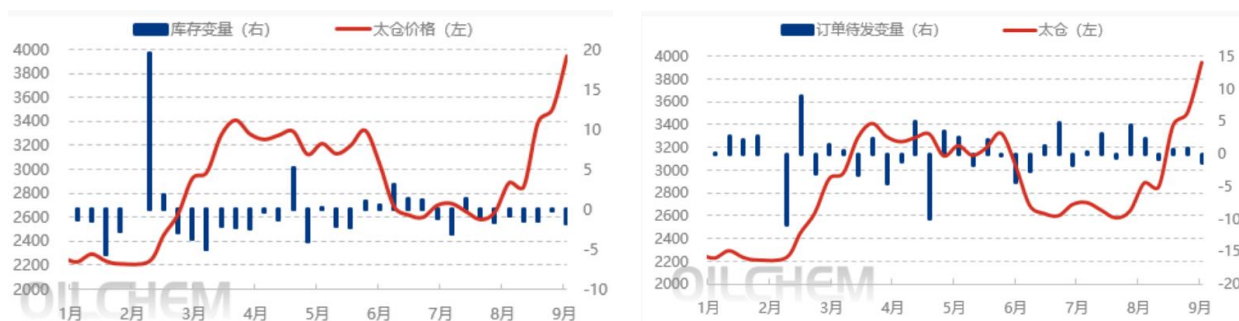


（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存、待发订单量均下降

据隆众资讯，截至 2026 年 9 月 16 日，中国甲醇样本生产企业库存 27.97 万吨，较上期降 1.72 万吨，环比降 5.81%；样本企业订单待发 22.55 万吨，较上期降 1.42 万吨，环比降幅 5.92%。

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大幅下降

截至 2026 年 9 月 16 日，中国甲醇港口样本库存量：42.39 万吨，较上期 -12.76 万吨，环比-23.14%。上周显性外轮卸入 6.80 万吨，个别在卸船货已计入在内。江苏在沿江终端发船以及转口支撑下提货维持高位，浙江地区刚需稳健。上周华南港口库存跌至新低。广东地区仅极少量内贸船只补充供应，转口装船继续支撑提货，汽运需求仍以刚需为主，库存再度创新低。福建地区暂无船只到港，下游以按需消耗为主，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上升

据隆众资讯，上周（20260911-0917），现货价格仍然强势，甲醇各工艺路线利润仍上行为主。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 655.20 元/吨，较上期上涨 130.40 元/吨，环比上涨 24.38%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 1065.206 元/吨，环比上涨 13.95%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1477.00 元/吨，较上周上涨 120.00 元/吨，环比上涨 8.84%；西南天然气制甲醇周均利润在 750.00 元/吨，较上周上涨 320.00 元/吨，环比上涨 74.42%；山东煤制甲醇周均盈利为 704.20 元/吨，较上周上涨 88.40 元/吨，环比上涨 14.36%；山西煤制甲醇周均盈利为 596.60 元/吨，较上周 288.00 元/吨，环比上涨 93.32%。



（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 201.51 万吨左右，产能利用率 89.19%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：本周山东、天津、浙江有装置计划停车，但大唐多伦装置重启以及其他前期降负荷装置预期提升，开工率趋势上涨。

冰醋酸：本周德州华鲁短停五天，预计产能利用率走高。

甲醛：本周山东头部装置有继续降负计划，供应存减量预期。预计本周损失量大于恢复量，产能利用率预期下降。

氯化物：本周，甲烷氯化物企业成本压力较大，部分前期降负或停车装置延续停车，预计产能利用率及产量仍呈现下降趋势。

二甲醚：本周河南心连心预期开车，前期停车及降负装置维持低负荷运行，供应预期继续减量。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 28.82 万吨，环比微增。双节前，下游常规性备货需求仍在延续、内地与港口局部套利逐步开启，短期内上游库存预计不会明显上升。

港口库存方面，内地至沿海套利空间开启，内地货补充量或逐步增加。沿海外轮抵港量环比本周有所增量，但仍维持低位，总体来看，在需求好转的影响下，本周港口甲醇库存或仍将低位运行。

目前基本面对甲醇的支撑减弱，本周甲醇供给预期继续增加，且增幅较大，供给端对甲醇的支撑持续减弱。需求方面，甲醇高位，导致下游外采 MTO 亏损加剧，上周甲醇待发订单下降，或反映下游需求受到抑制，相应限制甲醇需求。地缘方面，目前地缘对甲醇的提振减弱，并且美伊局势僵持，地缘风险扩散，不符合各方利益，未来地缘有缓和的可能，因此，地缘对甲醇的提振或下降。综合来看，后续需警惕甲醇价格下跌的风险。

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。