上涨根基仍在，甲醇跌幅或许有限

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 10 月 19 日星期一

摘要：

【行情复盘】

受高价甲醇引发的需求负反馈的影响，上周甲醇期现货价格大幅下跌。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周大幅下跌 7.03%，收于 3187 元/吨。

【基本面】

上周，受下游需求缩减影响，甲醇自身产量同步回落，供给端对甲醇的压力缓解。上周甲醇下游 MTO 开工率下降，成为引发甲醇下跌的直接导火索。受甲醇需求缩减影响，上周甲醇样本企业库存上升，但是，甲醇大幅下跌后，待发订单量上升，显示甲醇下游需求仍然存在。同样是受需求缩减的影响，上周甲醇港口库存同样上升，需求回落后，甲醇现货偏紧的局面有所缓解。利润方面，上周随着甲醇价格大幅回落，甲醇各工艺路线利润全线回落。

【后市展望】

目前提振甲醇的根基没有发生根本动摇，美伊地缘依旧紧张，国际油价仍在高位运行。受地缘影响，霍尔木兹海峡依旧通行不畅，甲醇进口依旧不足。基本面方面，甲醇下游需求缩减后，甲醇自身产量同步缩减，供给端压力减轻。目前甲醇下游需求缩减是由于甲醇高价所至，需求本身仍然存在，上周，甲醇价格下跌后，甲醇企业待发订单好转，显示甲醇刚需仍然存在。因此，需求短期缩减不构成中长期利空。综合来看，我们认为甲醇强势的根基仍在，甲醇下方空间或许较为有限。

【操作策略】

从操作看，甲醇短线可能震荡调整，甲醇期货建议观望。期权方面，建议卖出宽跨式策略。

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。

*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。

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）

受高价甲醇引发的需求负反馈的影响，上周甲醇期现货价格大幅下跌。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周大幅下跌 7.03%，收于 3187 元/吨。

现货方面，甲醇价格冲至高位后，上周甲醇核心下游 MTO 装置集中停车，产业链形成负反馈，甲醇价格大幅回落。截至 10 月 15 日东营地区甲醇价格 3280 元/吨，较 10 月 8 日下跌 925 元/吨；鄂尔多斯北线甲醇 3115 元/吨，较 10 月 8 日下跌 855 元/吨。内地市场价格回落 700-800 元/吨，沿海地区跌幅超 900 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量拐头向下

据隆众资讯，上周(20261009-1015)中国甲醇产量为 2009345 吨，较上周减少 77430 吨；装置产能利用率为 88.94%，环比-3.71%。

中国甲醇产量及产能利用率周数据趋势图（万吨，%）

*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。



（数据来源：隆众资讯）

2、上周甲醇下游需求负反馈显现

据隆众资讯，截止 10 月 15 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：由于山东、天津 MTO 装置停车，周内行业开工率有所下降。2026 年 6 月起，受甲醇进口量大幅缩减影响，沿海依托进口甲醇作为原料的 MTO 企业相继停车。国内 MTO 行业开工率由 6 月月均 82.05% 逐步下跌，10 月预期降至 73.50%。甲醇高价导致 MTO 行业出现明显的负反馈，是上周甲醇价格大幅下跌的直接原因。

冰醋酸：上周兖矿生产波动，索普二期、建滔一期、延长、河南顺达装置停车，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率走低。

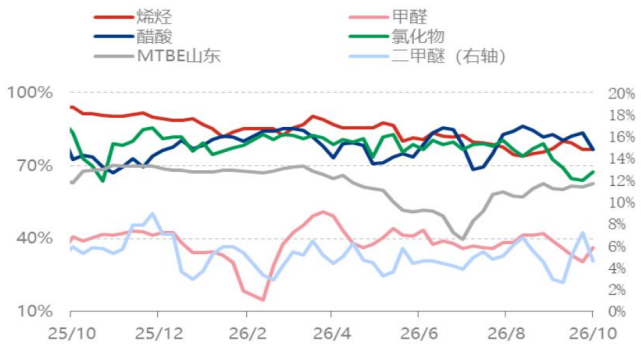
氯化物：上周甲烷氯化物开工在 67.35%，金岭大王 24 万吨负荷提升至 8 成，鲁西装置重启后稳定运行，江苏富强装置恢复至满负荷运行，产量以及产能利用率抬升明显。

*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。

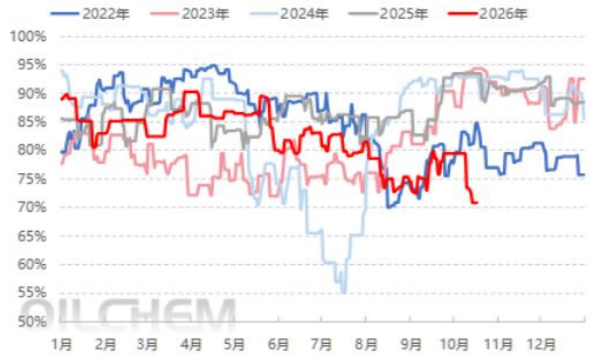
甲醛：上周甲醛开工率 36.12%。山东、河北、安徽、湖南、四川、广西等地多套甲醛装置陆续重启及提负后维持平稳运行。上周损失量小于恢复量，整体产能利用率提升。

二甲醚：上周二甲醚产能利用率为 4.61%。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



2022-2026 年中国 MTO/CTO/MTP 产能利用率走势图



（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存、待发订单量均上升

据隆众资讯，截至 2026 年 10 月 14 日，中国甲醇样本生产企业库存 35.69 万吨，较上期增 3.46 万吨，环比增幅 10.74%；样本企业订单待发 19.23 万吨，较上期微增 0.56 万吨，环比增幅 3.00%。

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）

*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。

4、上周甲醇港口样本库存止跌回升

截至 2026 年 10 月 14 日，中国甲醇港口样本库存量：36.72 万吨，较上期+6.21 万吨，环比+20.35%。上周显性外轮计入 13.91 万吨。因港口库存已在低位，且甲醇价格较高，上周江苏沿江主流库区提货转弱；浙江地区则延续传统刚需消耗。上周华南港口库存明显上升。广东地区进口及内贸均补充供应，主流库区汽运提货一般，有少量转口船发，库存继续增加。福建地区下游刚需消耗，在卸外轮已计入库存，供应增加导致库存明显上升。

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全线回落

据隆众资讯，上周（20260928-1008），随着甲醇价格大幅下跌，甲醇各工艺路线利润全线回落。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 756 元/吨，环比-15.23%；河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1720.83 元/吨，环比-0.04%；西南天然气制甲醇周均利润在 1200.00 元/吨，环比

*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。

-2.04%；山东煤制甲醇周均盈利为 811.00 元/吨，环比-25.38%；山西煤制甲醇周均盈利为 676.33 元/吨，环比-15.71%。









（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产量 199.59 万吨左右，产能利用率 88.34%左右，预计本周延续检修多于复产，甲醇产能利用率及产量或继续下降。

甲醇下游需求方面，

烯烃：华东仍有 MTO 企业计划停车，MTO 行业开工率或继续下降。

*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。

冰醋酸：本周塞拉尼斯预计停车检修，还需关注广东新装置以及天碱恢复时间，预计产能利用率走高。

甲醛：浏阳京港、安徽庆洋预期重启。预计本周恢复量大于损失量，整体产能利用率提升。

氯化物：本周金岭大王 24 万吨/年装置预期停车，但东营装置预期重启，且部分提负装置延续至本期，整体产量及产能利用率或继续上升。

二甲醚：本周心连心等装置可能停车，其他装置尚未有重启提负计划。预计本周恢复量小于损失量，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 34.27 万吨，或环比下降。目前西北主产区甲醇企业多维持相对低库存状态。上周甲醇价格大幅下跌后，企业待发待发订单上升，反映下游拿货有所恢复，因此预计本周甲醇企业库存或将有所下降。

港口库存方面，预计本周汽运提货量维持低位，外轮抵港量同样低位，出口继续支撑提货，因此本周港口甲醇库存或再次下降。

目前提振甲醇的根基没有发生根本动摇，美伊地缘依旧紧张，国际油价仍在高位运行。受地缘影响，霍尔木兹海峡依旧通行不畅，甲醇进口依旧不足。基本面方面，甲醇下游需求缩减后，甲醇自身产量同步缩减，供给端压力减轻。目前甲醇下游需求缩减是由于甲醇高价所至，需求本身仍然存在，上周，甲醇价格下跌后，甲醇企业待发订单好转，显示甲醇刚需仍然存在。因此，需求短

*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。

期缩减不构成中长期利空。综合来看，我们认为甲醇强势的根基仍在，甲醇下方空间或许较为有限。

*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。

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