地缘与基本面共同影响下，甲醇或偏强运行

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 10 月 26 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周甲醇期货价格大幅震荡，探底回升。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周上涨 0.72%，收于 3210 元/吨。

【基本面】

上周，甲醇企业检修多于复产，甲醇产量继续回落，供给端对甲醇的压力减轻。上周甲醇下游 MTO 开工率下降，需求走弱仍是制约甲醇走强的主要因素。但是，甲醇大幅下跌后，甲醇企业库存下降，待发订单量上升，显示甲醇下游需求仍然存在。并且，上周甲醇港口库存再次小幅下降，反映甲醇现货依旧偏紧。利润方面，上周随着甲醇价格回落，甲醇各工艺路线利润继续全线回落。

【后市展望】

目前中东地缘和甲醇基本面仍是影响甲醇价格的主要因素。从中东地缘看，美伊双方有再次爆发冲突的可能，美国如果袭击伊朗能源化工相关设施，一方面将中长期导致石油及石油产品缩减，另一方面，伊朗的对等反击，可能导致中东其他国家石油设施受损，能化产品供给端的提振将因为美伊冲突再度加强。

从甲醇基本面看，甲醇高价已导致甲醇主力下游 MTO 装置大面积停车，是甲醇需求端的重要利空，这将成为甲醇走强的主要阻碍。在两方面因素的共同影响下，甲醇期货或偏强运行，因为中东地缘对甲醇的提振或仍占据主导因素。

【操作策略】

从操作看，甲醇期货或仍需偏多操作。期权方面，可考虑牛市价差策略。

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）

上周甲醇期货价格大幅震荡，探底回升。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周上涨 0.72%，收于 3210 元/吨。造成甲醇价格大幅震荡的原因在于，一方面，港口 MTO 装置大面积停车，甲醇需求明显萎缩；另一方面，美伊地缘预期再度趋紧，地缘对甲醇的提振仍然存在，上述两方面原因共同导致上周甲醇价格震荡运行。

现货方面，上周外轮抵港量仍在低位，进口货少，对甲醇仍是提振，国产甲醇供应增加，需求端沿江主要终端工厂已停车，导致进口表需继续走弱，港口甲醇库存延续低位，变动不大，整体看基本面呈现供需双弱。地缘与基本面因素共同影响之下，港口甲醇市场宽幅震荡，其中江苏价格波动区间在 3760-4040 元/吨，广东价格波动在 3780-3960 元/吨。

内地市场方面，市场情绪偏弱叠加预期后市供需宽松，下游谨慎观望，维持刚需，内地甲醇市场价格较前期大幅下滑。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 3072-3109 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 3370-3430 元/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。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量小幅下降

据隆众资讯，上周(20261016-1022)中国甲醇产量为 1991125 吨，较上周减少 18220 吨；装置产能利用率为 88.13%，环比-0.91%。

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、甲醇主力下游烯烃开工继续下降

据隆众资讯，截止 10 月 22 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：由于南京 MTO 装置停车，上周行业开工率继续下降。截至 2026 年 10 月 22 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 7.56%，较上周跌 12.50 个百分点。

冰醋酸：上周索普装置意外故障降负荷，天碱虽开车但负荷仍在逐步提升，塞拉尼斯检修，如期停车，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率上升。

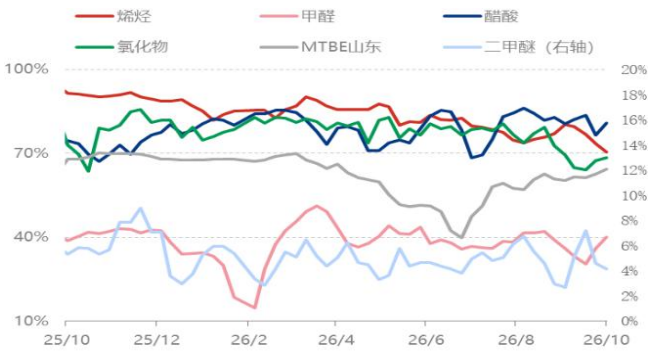
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

氯化物：上周，甲烷氯化物开工在 68.32%，周期内，江西理文 4 万吨装置恢复运行，甘肃巨化装置负荷提升至 5 成，其余装置维持前期水平，整体产量以及产能利用率上升。

甲醛：上周甲醛开工率 40.02%。山东、河北、湖南等地多套甲醛装置提负运行。恢复量大于损失量，供应呈增量趋势。

二甲醚：上周，河南有装置停车，其他装置平稳运行。整体产能利用率较上期下降。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



2025-2026 年江浙地区 MTO 装置周度产能利用率走势图



（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存下降、待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2026 年 10 月 21 日，中国甲醇样本生产企业库存 34.14 万吨，较上期降 1.54 万吨，环比降幅 4.32%；样本企业订单待发 20.30 万吨，较上期增 1.07 万吨，环比增幅 5.54%。

*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。

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 10 月 21 日，中国甲醇港口样本库存量：36.38 万吨，较上期-0.34 万吨，环比-0.93%。上周显性外轮计入 4.93 万吨，江苏沿江个别在靠外轮尚未计入在内。上周江苏地区国产船货及汽运送到明显增加，浙江地区有一条外轮及内贸船只补充，但下游仅有传统刚需，库存因此上升。上周华南港口库存下降。广东地区周内仅少量内贸船只补充供应，主流社会库区汽运提货以刚需为主，库存略降。福建地区暂无船只抵港，下游维持刚需消耗，库存亦有减少。

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）

*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。

5、上周甲醇各工艺利润继续全线回落

据隆众资讯，上周（20261016-1022），国内各样本工艺路线制甲醇理论利润环比延续走弱。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 358.10 元/吨，较上期回落 397.90 元/吨，环比-52.63%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 758.10 元/吨，环比-34.42%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1320.00 元/吨，较上周回落 400.83 元/吨，环比-23.29%；西南天然气制甲醇周均利润在 748.00 元/吨，较上周回落 452.00 元/吨，环比-37.67%；山东煤制甲醇周均盈利为 455.10 元/吨，较上周回落 355.90 元/吨，环比-43.88%；山西煤制甲醇周均盈利为 305.30 元/吨，较上周回落 371.03 元/吨，环比-54.86%。









（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。

三. 甲醇走势展望

供给方面，预计本周中国甲醇产量 203.09 万吨左右，产能利用率 89.89%左右，预计本周复产多于检修，甲醇产能利用率及产量或将上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：在沿海各企业装置陆续停车后，国内 MTO 企业装置运行暂时稳定。

冰醋酸：本周塞拉尼斯、索普延续停车及降负荷，河南龙宇预计检修，新疆中和合众预计重启，预计产能利用率走低。

甲醛：山东有装置预期重启，河南有装置可能提负，其他装置均维持当前负荷运行。预计恢复量大于损失量，整体产能利用率上升。

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，整体产量及产能利用率上升。

二甲醚：本周华中部分装置可能停车，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 33.16 万吨，环比略降。本周西北产区进入新一轮长约期，基于后期内地供需偏弱对价格的压制，甲醇企业或积极销售以降低库存。

*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。

港口库存方面，预计本周外轮抵港量仍维持低位，但沿海主要终端工厂均已停车，进口表需或继续走弱，加之内贸继续补充，预计本周港口甲醇库存将有所上升。

目前中东地缘和甲醇基本面仍是影响甲醇价格的主要因素。从中东地缘看，美伊双方有再次爆发冲突的可能，美国如果袭击伊朗能源化工相关设施，一方面将中长期导致石油及石油产品缩减，另一方面，伊朗的对等反击，可能导致中东其他国家石油设施受损，能化产品供给端的提振将因为美伊冲突再度加强。

从甲醇基本面看，甲醇高价已导致甲醇主力下游 MTO 装置大面积停车，是甲醇需求端的重要利空，这将成为甲醇走强的主要阻碍。

在两方面因素的共同影响下，甲醇期货或偏强运行，因为中东地缘对甲醇的提振或仍占据主导因素。

*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