地缘提振占据主导，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 11 月 2 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周，美伊地缘预期再度趋紧，即便甲醇基本面偏弱，甲醇期货依旧上涨。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周上涨 6.57%，收于 3421 元/吨。

【基本面】

上周，甲醇企业复产多于检修，甲醇产量小幅上升，供给端未持续缩减。上周甲醇下游 MTO 开工率小幅上涨，需求端利空或已充分释放。上周，即便甲醇价格反弹，甲醇企业库存继续下降，待发订单量大幅上升，显示甲醇下游需求仍然存在。并且，上周甲醇港口库存仍在低位，对甲醇价格仍呈现支撑。利润方面，上周随着甲醇价格回升，甲醇各工艺路线利润明显反弹。

【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，据报道，特朗普计划在中期选举次日恢复对伊朗的打击。美国通报海湾国家要求其做好最早 11 月 4 日发动打击的准备。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，甲醇主力下游 MTO 装置大面积停车的利空已基本释放完毕，甲醇港口库存持续低位的利多再次受到关注，甲醇期现货或偏强运行。

【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，美伊地缘预期再度趋紧，即便甲醇基本面偏弱，甲醇期货依旧上涨。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周上涨 6.57%，收于 3421 元/吨。

现货方面，上周进口量低位，内地货源补充继续，港口市场表需偏弱，港口库存维持低位，对港口市场仍有较强支撑。此外，地缘支撑占据主导，提振港口甲醇价格偏强震荡。江苏价格波动区间在 3870-4250 元/吨，广东价格波动 3970-4110 元/吨。

内地市场方面，部分装置检修叠加下游烯烃外采需求提振，以及地缘紧张的预期提振，内地市场价格环比上行。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 3248-3310 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 3615-3690 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量小幅上升

据隆众资讯，上周(20261023-1029)中国甲醇产量为 2019295 吨，较前一周增加 26470 吨；装置产能利用率为 89.38%，环比+1.33%。

*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小幅上升

据隆众资讯，截止 10 月 29 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：西北有企业提负荷运行，周均开工率小幅上涨。截至 2026 年 10 月 29 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 0%，较上周跌 7.56 个百分点，装置均已停车。

冰醋酸：上周河南龙宇如期停车，广东盛元达提负荷中，天碱恢复正常运行，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率走低。

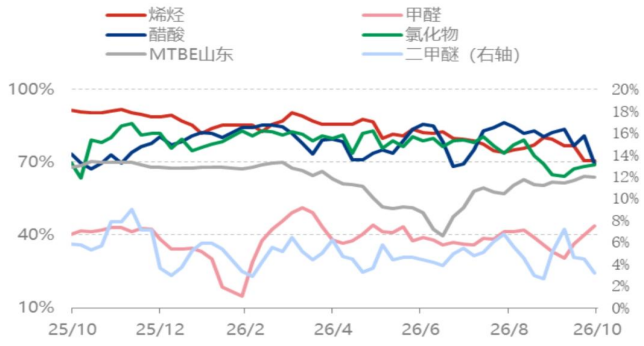
氯化物：上周，甲烷氯化物开工在 68.98%，周期内，金岭大王 24 万吨装置停车，东营 20 万吨装置重启后恢复稳定运行，整体产量以及产能利用率变化不大。

*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 43.64%。山东、河南等地多套装置有提负及重启。上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：上周，二甲醚产能利用率为 3.15%。华中有装置停车，其他装置平稳运行。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



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 28 日，中国甲醇样本生产企业库存 32.50 万吨，较上期降 1.64 万吨，环比降幅 4.80%；样本企业订单待发 23.96 万吨，较上期增 3.67 万吨，环比增幅 18.07%。

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继续下降

截至 2026 年 10 月 28 日，中国甲醇港口样本库存量：35.38 万吨，较上期-1.00 万吨，环比-2.75%。上周在台风影响下，外轮卸货速度不佳。江苏沿江主流社会库提货尚可，有个别出口船发，但国产汽运及船货持续补充，库存窄幅积累；浙江有国产船货补充，刚需消耗下，库存下降。上周华南港口库存继续下降。广东地区周内内贸船只补充供应为主，主流社会库区汽运提货表现一般，库存小幅下降。福建地区仅一船外轮抵港，下游刚需消耗下，库存减少。

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）

5、上周甲醇各工艺利润继续全线回升

据隆众资讯，上周（20261023-1029），随着甲醇现货价格回升，国内各样本工艺路线制甲醇理论利润环比上升。数据方面，西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为 540.65 元/吨，较上期上涨 182.55 元/吨，环比上涨 52.63%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 940.65 元/吨，环比上涨 24.08%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1527.00 元/吨，环比上涨

*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。

15.68%；西南天然气制甲醇周均利润在 988.00 元/吨，环比上涨 32.09%；山东煤制甲醇周均盈利为 668.65 元/吨，环比上涨 46.92%；山西煤制甲醇周均盈利为 559.95 元/吨，环比上涨 83.41%。









（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 202.61 万吨左右，产能利用率 89.68%左右，预计本周复产多于检修，甲醇产能利用率及产量或继续上升。

甲醇下游需求方面，

*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。

烯烃：多数企业装置运行稳定，安徽企业装置负荷预期小幅提升，预期MTO周均开工率小幅上涨。

冰醋酸：本周关注新疆中和合众开车近况，若无其他工厂意外故障，预计产能利用率走高。

甲醛：前期提负及重启装置维持平稳运行，其他装置暂无停车降负操作。预计恢复量大于损失量，供应呈增量趋势，整体产能利用率提升。

氯化物：本周，江苏富强装置周末或停车，其余装置均稳定运行，预计整体产量及产能利用率上升。

二甲醚：本周重庆万盛计划开车，其他装置平稳。预计本周恢复量大于损失量，产能利用率预期提升。

本周，中国甲醇样本企业库存预计32.68万吨，环比微增，但总体仍处于相对低位。目前主力产区甲醇项目多运行稳健，整体供应相对充裕。

港口库存方面，预计本周外轮抵港量或环比增加，内地货源继续补充，港口表需持续低位，整体来看，预计本周港口甲醇库存或有所上升。

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，据报道，特朗普计划在中期选举次日恢复对伊朗的打击。美国通报海湾国家要求其做好最早11月4日发动打击的准备。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

*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。

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，甲醇主力下游 MTO 装置大面积停车的利空已基本释放完毕，甲醇港口库存持续低位的利多再次受到关注，甲醇期现货或偏强运行。

*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