地缘影响占据主导，甲醇或震荡等待局势明朗

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 9 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周，民主党在美国中期选举中获胜，美伊地缘预期缓和，甲醇期货大幅下跌。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周下跌 7.72%，收于 3157 元/吨。

【基本面】

上周，甲醇企业检修多于复产，甲醇产量小幅下降，近期甲醇供给端总体下降，供给端对甲醇的支撑仍然存在。甲醇下游 MTO 开工率总体平稳，需求端利空或已充分释放。甲醇企业库存继续下降，但是待发订单量同样下降。甲醇港口库存小幅上升。利润方面，上周甲醇价格偏弱运行，甲醇各工艺路线利润总体回落。从基本面来看，在地缘的提振下，甲醇供给端有支撑，但是，在高价甲醇对下游需求的负反馈影响下，甲醇需求端有压力，目前基本面对甲醇的影响存在分歧。

【后市展望】

后续影响甲醇的主导因素仍是美伊地缘进展。随着民主党在美国中期选举中获胜，以及内塔尼亚胡在以色列大选中落败，美伊地缘预期趋于缓和。地缘对甲醇的提振预期减弱。但是，目前美伊双方仍未达成和平协议，即美伊地缘仍然存在不确定性，地缘对甲醇的提振仍然存在，因此，目前做空甲醇仍需谨慎。

【操作策略】

从操作看，目前美伊地缘趋于缓和的概率上升，激进投资者可考虑在控制风险的前提下逢高试空，稳健投资者仍可继续观望，以等待美伊地缘进一步明朗。

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，民主党在美国中期选举中获胜，美伊地缘预期缓和，甲醇期货大幅下跌。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周下跌 7.72%，收于 3157 元/吨。

现货方面，上周外轮抵港量环比有所增加，内地货源继续补充沿海市场，沿海下游多按需采购为主，表需维持弱势，港口甲醇库存有所累积，加之美伊地缘预期缓和，沿海甲醇市场下跌为主。江苏价格波动区间在 3630-3990 元/吨，广东价格波动 3820-4100 元/吨。

内地甲醇市场整体相对抗跌，当前上游整体库存偏低，叠加传统下游刚需、产区部分烯烃外采增加等提振，多地企业竞拍表现较好。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 3257-3305 元/吨；下游东营接货价格波动区间 3635-3665 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量再次小幅下降

*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。

据隆众资讯，上周(20261030-1105)中国甲醇产量为 1998375 吨，较上周减少 9150 吨；装置产能利用率为 88.86%，环比-0.46%。

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平稳

据隆众资讯，截止 11 月 5 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：周内各 MTO 企业装置运行稳定，行业开工率暂未调整。截至 2026 年 11 月 5 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 0%，较上周持平，装置均维持停车。

冰醋酸：上周，广东盛元达依旧保持低负荷运行，索普装置稍有提负荷，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率持平。

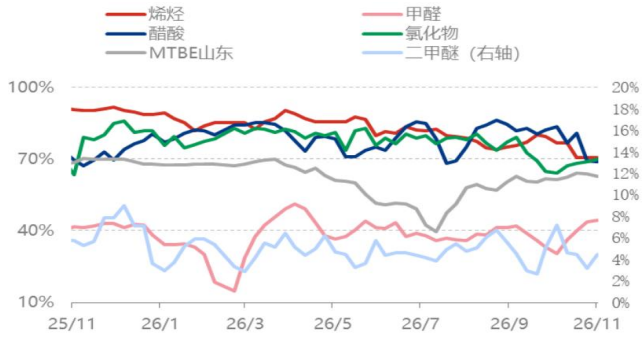
氯化物：上周，甲烷氯化物开工在 69.85%，周初装置多运行稳定，下半周江西理文降负至 7.5 成、鲁西 20 万吨装置降负、富强 30 万吨装置停车、大王装置重启尚未有产出，整体产量及产能利用率较上周期略有上升。

*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。

甲醛：上周甲醛开工率 44.27%。国内多套装置有提负操作。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 4.44%。重庆万盛装置重启，其他装置平稳运行。整体产能利用率提升。

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、待发订单量均下降

据隆众资讯，截至 2026 年 11 月 4 日，中国甲醇样本生产企业库存 31.08 万吨，较上期降 1.42 万吨，环比降幅 4.37%；样本企业订单待发 21.48 万吨，较上期降 2.49 万吨，环比降幅 10.37%。

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上升

截至 2026 年 11 月 4 日，中国甲醇港口样本库存量：41.27 万吨，较上期+5.89 万吨，环比+16.65%。上周显性外轮卸入 11.23 万吨。江苏沿江主流库区提货一般，库存窄幅波动；浙江地区周内外轮与内贸船货集中补充供应，库存明显积累。华南港口库存窄幅累积。广东地区外轮及内贸均有到货，下游刚需消耗，库存增加。福建地区无到货，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总体小幅回落

据隆众资讯，上周（20261023-1029），随着甲醇现货价格总体偏弱，甲醇各工艺利润回落为主。上周西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为 531.20 元/吨，环比下跌 1.75%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 931.20 元/吨，环比-1.00%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1525.00 元/吨，环比-0.13%；西南天然气制甲醇周均利润在 990.00 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。

0.20%；山东煤制甲醇周均盈利为669.20元/吨，环比上涨0.08%；山西煤制甲醇周均盈利为540.60元/吨，环比-3.46%。









（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202.91万吨左右，产能利用率89.82%左右，预计本周复产多于检修，甲醇产能利用率及产量或上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：目前各MTO企业装置预期稳定运行，行业开工率平稳。

*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：本周关注新疆中和合众开车近况以及广东盛元达装置负荷情况，预计产能利用率走高。

甲醛：本周山东、河南等装置预期降负。预计损失量大于恢复量，供应呈减量趋势，整体产能利用率下降。

氯化物：本周，虽金岭大王装置即将恢复稳定运行，但其余停车及降负装置延续，预计整体产量及产能利用率下降。

二甲醚：本周场内装置平稳运行，暂无停开车预期。预计本周供应平稳。

本周，中国甲醇样本企业库存预计 31.44 万吨，环比微增，总体仍保持相对偏低状态。

港口库存方面，本周，预计外轮抵港量变动不大，内地货源继续补充沿海市场，下游多按需采购，表需维持弱势，预计本周港口甲醇库存或继续累积，具体关注外轮卸货速度。

从基本面来看，在地缘的提振下，甲醇供给端有支撑，但是，在高价甲醇对下游需求负反馈的影响下，甲醇需求端有压力，目前基本面对甲醇的影响存在分歧。

后续影响甲醇的主导因素仍是美伊地缘进展。随着民主党在美国中期选举中获胜，以及内塔尼亚胡在以色列大选中落败，美伊地缘预期趋于缓和。地缘对甲醇的提振预期减弱。但是，目前美伊双方仍未达成和平协议，即美伊地缘

*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。

仍然存在不确定性，地缘对甲醇的提振仍然存在，因此，目前做空甲醇仍需谨慎。

*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