地缘支撑再次显现，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 16 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周初，在地缘缓和的惯性预期下，甲醇期货继续下跌，但由于美伊和谈迟迟未能取得进展，自上周三开始，市场预期发生改变，地缘对甲醇的提振重新显现，甲醇期货震荡反弹。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周仅小幅下跌 1.14%，收于 3121 元/吨。

【基本面】

上周，国内甲醇企业有新装置投产，国内甲醇产量上升，供给端对甲醇的支撑减弱。需求方面，甲醇下游 MTO 开工率再次下滑，需求端对甲醇仍是利空为主。上周甲醇企业库存及待发订单量均继续下降，甲醇港口库存则继续上升，库存总体反映甲醇需求偏弱。利润方面，上周甲醇现货价格偏弱运行，甲醇各工艺路线利润继续回落。从基本面来看，甲醇已显现供需偏弱的态势，基本面对甲醇的支撑已较为有限。

【后市展望】

从基本面来看，甲醇供需或正由紧向松的转变。供给端，本周，预估进口甲醇大幅上升至 13.75 万吨，叠加国内周产量及产能利用率同步回升，总供应量预计将跃升至 219.84 万吨，增幅达 4.4%。这种显著的供应增量预期，对市场情绪构成了明显的利空压制。需求方面，目前甲醇主力下游烯烃开工仍在低位，并且后续烯烃将进入需求淡季，传统下游方面。氯化物产能利用率大幅下滑 4.7 个百分点，MTBE 大幅下跌 7.26 个百分点，甲醛开工率也出现回落，因此，甲醇后市基本面将承压明显。但是，随着美伊和谈迟迟未能取得进展，市场对美伊再次爆发冲突的担忧仍然存在，地缘对甲醇的支撑再次显现，甲醇跌至阶段低位后，在地缘的提振下，有继续反弹的可能。

【操作策略】

从操作看，目前美伊地缘对甲醇的支撑再次显现，激进投资者多单可考虑继续持有，稳健投资者仍可继续观望，以等待美伊局势进一步明朗。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）

上周初，在地缘缓和的惯性预期下，甲醇期货继续下跌，但由于美伊和谈迟迟未能取得进展，自上周三开始，市场预期发生改变，地缘对甲醇的提振重新显现，甲醇期货震荡反弹。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周仅小幅下跌 1.14%，收于 3121 元/吨。

现货方面，上周港口甲醇库存继续上升，但增幅较小，沿海市场可流通量延续低位，因此，甲醇目前基本面压力不大，在美伊地缘僵持的背景下，港口甲醇价格震荡整理，以等待美伊地缘局势进一步明朗。江苏价格波动区间在 3630-3850 元/吨，广东价格波动 3730-3880 元/吨。

内地市场方面，由于甲醛、MTBE 等传统下游需求走弱，下游看空心态浓厚，周内价格降幅明显，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 3170-3267 元/吨；下游东营接货价格波动区间 3460-3630 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量再次增加

*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(20261106-1112)中国甲醇有新装置投产，产能增至10967.5万吨/年，产量为2036835吨，较上周增加37860吨；装置产能利用率为88.35%，环比-0.15%。

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12日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：上周山东联泓格润MTO装置本周开车，青海盐湖装置周内临时停车，中煤榆林二期装置周内低负荷运行，周均行业开工率有所降低。截至11月12日，江浙地区MTO装置周均产能利用率0%，较上周持平，装置继续维持停车。

冰醋酸：上周索普降负荷运行，龙宇维持检修，新疆中和尚未出产品，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率稍有回落。

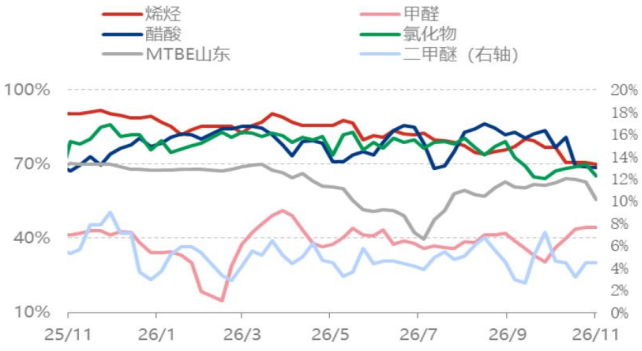
氯化物：上周甲烷氯化物开工在65.15%，周内，富强30万吨/年、九江九宏24万吨/年、东营华泰2套4万吨/年装置停车，整体损失量大于恢复量，产量及产能利用率下降。

*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。

甲醛：上周甲醛开工率 44.25%。国内多套装置降负。上周恢复量小于损失量，供应呈减量趋势，整体产能利用率下降。

二甲醚：上周二甲醚产能利用率为 4.44%，整体产能利用率较上期持平。

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、待发订单量均继续下降

据隆众资讯，截至 2026 年 11 月 11 日，中国甲醇样本生产企业库存 30.69 万吨，较上期降 0.39 万吨，环比降幅 1.26%；样本企业订单待发 20.90 万吨，较上期降 0.58 万吨，环比降幅 2.68%。

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。

截至 2026 年 11 月 11 日，中国甲醇港口样本库存量：44.28 万吨，较上期增加 3.01 万吨，环比上升 7.29%。上周显性外轮卸货 6.90 万吨。江苏地区沿江维持内贸船货补充，外轮同步补充供应，虽主流库区提货略有增加，但库存仍明显增加；浙江地区刚需消耗，仅一条内贸补充，库存略有下降。上周华南港口库存下降。广东地区少量内贸及外轮补充供应，当地主流库区提货有所增加，库存下降；福建地区仅一船内贸补充，刚需消耗下，库存同步减少。

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回落

据隆众资讯，上周（20261106-1112）甲醇现货价格仍弱势运行，甲醇各工艺利润继续回落。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 454.78 元/吨，环比-14.39%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 854.78 元/吨，环比-8.21%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1460.00 元/吨，环比-4.26%；西南天然气制甲醇周均利润在 890.00 元/吨，环比-10.10%；山

*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。

东煤制甲醇周均盈利为 548.20 元/吨，环比-18.088%；山西煤制甲醇周均盈利为 426.60 元/吨，环比-21.09%。









（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 206.09 万吨左右，产能利用率 89.39%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：随着重启装置负荷陆续提升，本周 MTO 周均开工率有所上升。

冰醋酸：本周新疆中和合众、龙宇预计恢复，预计产能利用率走高。

*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：之前降负装置，本周大概率维持当前负荷运行。预计本周损失量大于恢复量，甲醛供应预计缩减，甲醛整体产能利用率预计下降。

氯化物：本周末部分装置预期重启，由于重启时间较晚，因此本周整体产量及产能利用率仍呈现下降趋势。

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，产能利用率波动有限。

本周，中国甲醇样本企业库存预计 31.86 万吨，环比小幅上升。近期内地产区与港口区域差价继续收缩，内地货源向港口流动减缓；同时，MTBE、甲醛等传统需求偏弱，贸易商持货意愿较前期趋于谨慎，上述因素不利于甲醇企业库存去化，故预计本周内地甲醇企业库存或将上升，但是库存总体仍处于相对低位。

港口库存方面，预计本周显性外轮抵港量环比有所增加，进口表需或持续弱势，因此预计港口甲醇库存本周或继续累积。

从基本面来看，甲醇供需或正由紧向松的转变。供给端，本周，预估进口甲醇大幅上升至 13.75 万吨，叠加国内周产量及产能利用率同步回升，总供应量预计将跃升至 219.84 万吨，增幅达 4.4%。这种显著的供应增量预期，对市场情绪构成了明显的利空压制。需求方面，目前甲醇主力下游烯烃开工仍在低位，并且后续烯烃将进入需求淡季，传统下游方面。氯化物产能利用率大幅下滑 4.7 个百分点，MTBE 大幅下跌 7.26 个百分点，甲醛开工率也出现回落，因此，甲醇后市基本面将承压明显。但是，随着美伊和谈迟迟未能取得进展，市

*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。

场对美伊再次爆发冲突的担忧仍然存在，地缘对甲醇的支撑再次显现，甲醇跌至阶段低位后，在地缘的提振下，有继续反弹的可能。

*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