地缘、基本面支撑有限，甲醇或偏弱运行

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 23 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周，美伊地缘继续僵持，地缘对甲醇的提振有限，而美联储加息预期升温，导致能化整体大幅下跌，甲醇期货跟随下跌。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周大幅下跌 6.54%，收于 2917 元/吨。

【基本面】

上周，国内甲醇产量继续小幅上升，供给端对甲醇的支撑有限。需求方面，甲醇下游 MTO 开工率上升，甲醇需求端有所改善。上周甲醇企业库存明显上升，但待发订单量仅有小幅增加，反映下游需求依旧偏弱，甲醇港口库存则继续上升，甲醇港口低库存的提振持续减弱。综合来看，上周甲醇市场呈现价跌库增，内地现货跌幅显著大于港口；上游各工艺利润同步收缩，下游板块盈亏分化，供应宽松而需求修复有限，整体市场进入弱平衡状态。

【后市展望】

目前美伊局势僵持，地缘溢价逐步消退，甲醇基本面支撑有限，偏弱震荡运行。但是，美伊地缘不确定性仍然存在，霍尔木兹海峡依旧通行不畅，伊朗供应持续低位，影响甲醇到港量，预计港口甲醇库存仍将保持低位，支撑甲醇现货；需求端，MTO 虽有装置重启，但实际需求增量有限，供需宽松成为压制甲醇价格的核心矛盾。综合来看，甲醇期现货或偏弱运行以等待美伊地缘局势进一步明朗。

【操作策略】

从操作上看，甲醇偏弱运行的概率较大，激进投资者可考虑偏空操作，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，可考虑熊市价差策略。

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，美伊地缘继续僵持，地缘对甲醇的提振有限，而美联储加息预期升温，导致能化整体大幅下跌，甲醇期货跟随下跌。截至上周五下午收盘，甲醇加权较前一周大幅下跌 6.54%，收于 2917 元/吨。

现货方面，上周港口甲醇库存继续累积，市场现货可流通量有所增加，下游多刚需采购，采购意愿不佳，加之地缘提振不强，沿海甲醇市场价格下跌。江苏价格波动区间在 3570-3850 元/吨，广东价格波动 3600-3830 元/吨。

内地市场方面，周内企业开工高位，叠加下游需求疲软，地缘提振减弱与基本面弱势共振导致内地甲醇价格持续走跌。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 3020-3187 元/吨；下游东营接货价格波动区间 3285-3465/吨。

二、甲醇基本面分析

1.上周国内甲醇产量小幅增加

据隆众资讯，上周(20261113-1119)中国甲醇产量为 2046535 吨，较上周增加 7920 吨；装置产能利用率为 88.77%，环比+0.40%。

*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提升

据隆众资讯，截至 11 月 19 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：南京诚志、青海盐湖本周装置重启，行业开工率有所上涨。截至 2026 年 11 月 19 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 1.04%，较上周上涨 1.04 个百分点，江苏一装置重启。

冰醋酸：上周龙宇复产，新疆中和、索普负荷上升，其他装置维持前期负荷，整体产能利用率走高。

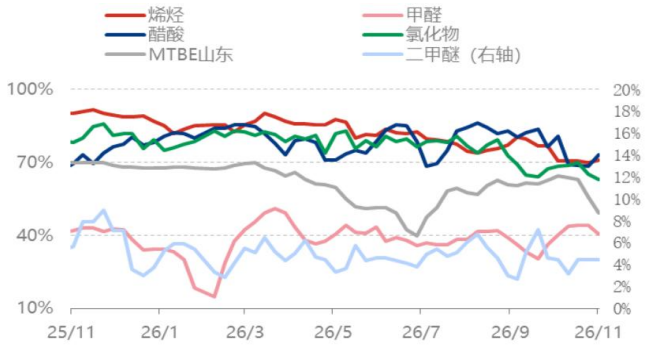
氯化物：上周甲烷氯化物开工在 63.05%，周期内，虽广西锦亿装置恢复稳定运行，但江西理文再停一套 4 万吨/年装置，鲁西装置降负，整体损失量大于恢复量，产量及产能利用率下降。

甲醛：上周甲醛开工率 40.61%。国内多套装置降负。恢复量小于损失量，供应呈减量趋势，整体产能利用率下降。

*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。

二甲醚：上周二甲醚产能利用率为 4.44%，其他装置平稳运行。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、待发订单量均均上升

据隆众资讯，截至 2026 年 11 月 18 日，中国甲醇样本生产企业库存 32.12 万吨，较上期增 1.43 万吨，环比增幅 4.66%；样本企业订单待发 20.93 万吨，较上期增 0.03 万吨，环比增幅 0.13%。

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

截至 2026 年 11 月 18 日，中国甲醇港口样本库存量：50.47 万吨，较上期+6.19 万吨，环比+13.98%。上周显性外轮卸货计入 13.38 万吨。江浙一带

*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。

主流社会库提货一般，江苏沿江内贸及进口共同补充下，库存上升。上周华南港口库存上升。广东地区周期内提货正常，内贸及外轮均有到货补充，库存上升；福建地区仅一船外轮到货，下游刚需消耗，库存小幅下降。

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（20261113-1119）甲醇现货价格继续下跌，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 450.90 元/吨，环比下跌 10.75%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为 805.90 元/吨，环比-5.72%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1303.00 元/吨，环比-10.75%；西南天然气制甲醇周均利润在 790.00 元/吨，环比-11.24%；山东煤制甲醇周均盈利为 430.90 元/吨，环比-21.40%；山西煤制甲醇周均盈利为 297.70 元/吨，环比-30.22%。

*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）

三、甲醇走势展望

供给方面，预计本周中国甲醇产量 210.13 万吨左右，产能利用率 91.14%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：随着重启装置负荷提升，MTO 行业开工率预期上涨。

冰醋酸：本周关注南京两家工厂恢复进度，预计产能利用率走高。

甲醛：本周短停装置可能提负。预计损失量小于恢复量，供应呈增量趋势，整体产能利用率提升。

*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：本周部分装置预期重启，且已恢复装置预计延续运行，预计整体产量及产能利用率仍呈现上升趋势。

二甲醚：本周仍有装置可能停车，预计产量及产能利用率或将下降。

本周，中国甲醇样本企业库存预计继续增加至 32.79 万吨。当前内地供应保持相对高位，同时，传统下游需求季节性弱化；叠加未来一周北方雨雪天气或对甲醇贸易形成阻碍，预计本周内地企业库存或将上升。

港口库存方面，预计本周显性外轮抵港量维持在 10 万吨以上，内贸补充继续维持偏高位置，而需求偏弱，预计本周甲醇港口库存继续上升。

目前美伊局势僵持，地缘溢价逐步消退，甲醇基本面支撑有限，偏弱震荡运行。但是，美伊地缘不确定性仍然存在，霍尔木兹海峡依旧通行不畅，伊朗供应持续低位，影响甲醇到港量，预计港口甲醇库存仍将保持低位，支撑甲醇现货；需求端，MTO 虽有装置重启，但实际需求增量有限，供需宽松成为压制甲醇价格的核心矛盾。综合来看，甲醇期现货或偏弱运行以等待美伊地缘局势进一步明朗。

*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