基本面支撑弱化，后续关注地缘

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 9 月 28 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周，美伊局势仍然僵持，地缘对甲醇的提振仍然存在，但是影响减弱，随着甲醇供给持续上升，基本面对甲醇压力上升，截至上周四下午收盘，甲醇加权较上周下跌 0.39%，收于 3043 元/吨。

【基本面】

上周，国内甲醇装置继续复产多于检修，甲醇产量延续回升，供给端对甲醇的压力逐步上升。上周甲醇主力下游烯烃开工率继续上升，甲醇需求端仍有提振。上周甲醇样本企业库存下降，待发订单量明显上升，显示需求端对甲醇的提振仍然存在。上周，甲醇港口库存继续下降，港口库存对甲醇提振仍在。利润方面，上周甲醇各工艺路线利润表现分化。但甲醇产业链利润分化显著，下游外采 MTO 深度亏损，成本传导受阻，下游负反馈风险加大。

【后市展望】

目前基本面对甲醇的支撑减弱，本周甲醇供给预期继续增加，且增幅较大，供给端对甲醇或已呈现压力。需求方面，甲醇高位，导致下游外采 MTO 亏损加剧，下游负反馈风险上升。地缘方面，美国拒绝伊朗提出的重开霍尔木兹海峡的提议，地缘对甲醇的提振仍然存在。综合来看，在供给端压力逐步上升后，基本面对甲醇的提振减弱，后续重点关注美伊地缘进展。

【操作策略】

美伊局势仍未缓和，甲醇调整后，或仍需考虑偏多操作，期权端可考虑牛市价差。

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，美伊局势仍然僵持，地缘对甲醇的提振仍然存在，但是影响减弱，随着甲醇供给持续上升，基本面对甲醇压力上升，截至上周四下午收盘，甲醇加权较上周下跌 0.39%，收于 3043 元/吨。

现货方面，上周外轮抵港量环比上升，但整体供应仍在低位，华东甲醇在供应紧张预期的影响下，市场价格震荡偏强。华南甲醇市场由于存货补充供应，市场供应不足的局势稍有缓解，价格有所回落。江苏价格波动区间在 3930-4450 元/吨，广东价格波动区间在 4330-4500 元/吨。

上周，内地市场下游备货基本结束，内地整体接货情绪偏弱，内地甲醇市场偏弱震荡，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 3318-3380 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 3620-3730 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量继续上升

*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。

据隆众资讯，上周(20260918-0924)中国甲醇产量为 1952865 吨，较上周增加 61380 吨；装置产能利用率为 86.44%，环比+3.25%。

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、甲醇下游烯烃开工提升

据隆众资讯，截止 9 月 24 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：联泓新科、大唐多伦 MTO 装置周内重启，山东恒通、宁波富德 MTO 装置停车，周均开工率有所上涨。

冰醋酸：上周天碱延续检修，德州华鲁检修结束恢复，兖矿、恒力装置有所波动，整体产能利用率走低。

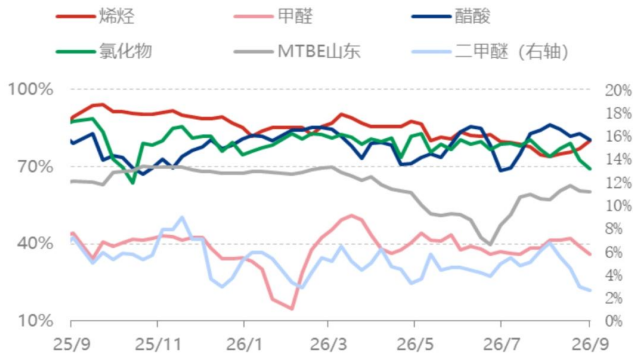
氯化物：上周甲烷氯化物开工率在 69.31%。周期内，金岭大王 24 万吨/年装置降负至 6 成，其余前期降负装置未有提升计划，故而产量及产能利用率呈现下降趋势。

*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：截止 9 月 24 日，甲醛开工率 36.03%。山东联亿维持降负后运行，上周损失量大于恢复量，供应呈减量趋势，整体产能利用率下降。

二甲醚：截至 9 月 24 日，二甲醚产能利用率为 2.66%。前期停车及降负装置维持低负荷运行，供应减量，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



江浙地区 MTO 装置产能利用率



（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存下降、待发订单量明显上升

据隆众资讯，截至 2026 年 9 月 23 日，中国甲醇样本生产企业库存 26.52 万吨，较上期降 1.45 万吨，环比降幅 5.19%；样本企业订单待发 24.70 万吨，较上期增 2.14 万吨，环比增幅 9.51%。

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 9 月 23 日，中国甲醇港口样本库存量：41.20 万吨，较上期-1.19 万吨，环比-2.81%。上周显性外轮卸货 12.60 万吨，但是需求略微走弱。周内江苏沿江主流库区提货环比减量，上周无出口船发，内贸船补充不多；浙江地区两套烯烃已全部停车，其他传统刚需稳定。上周华南港口库存小幅累积。广东地区进口及内贸船只均补充供应，部分进口货源抵达非显性码头，主流库区提货量一般，库存略有增加。福建地区进口货源补充，下游按需消耗，库存亦有增加。

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表现分化

据隆众资讯，上周（20260918-0924），焦炉气工艺盈利最优，煤制利润有所收缩，气制利润明显改善。外采 MTO 深度亏损，下游负反馈风险抬升。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 580.41 元/吨，较上期回落 84.79 元/吨，环比-12.75%；若以现金流成本折算，该工

*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。

艺路线周均利润为 980.41 元/吨，环比-7.96%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 1530.00 元/吨，较上周上涨 53.00 元/吨，环比上涨 3.59%；山东煤制甲醇周均盈利为 752.08 元/吨，较上周上涨 47.88 元/吨，环比上涨 6.80%；山西煤制甲醇周均盈利为 615.41 元/吨，较上周上涨 18.81 元/吨，环比上涨 3.15%。









（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产量 209.08 万吨左右，产能利用率 92.54%左右，本周复产预计多于检修，导致产能利用率及产量上升。

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：本周各装置正常运行，前期降负荷装置负荷提升，MTO 行业周均开工率继续上涨。

冰醋酸：本周暂无计划内装置波动，关注广东新装置情况，预计产能利用率走高。

甲醛：本周淄博齐惠装置开车后平稳运行，供应预期小幅增加。预计恢复量大于损失量，产能利用率预期提升。

氯化物：本周金岭大王 24 万吨装置计划停车检修，预计产量及产能利用率继续呈现下降趋势。

二甲醚：本周河南心连心开车后维持平稳运行。预计恢复量大于损失量，产能利用率预期提升。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计 27.86 万吨，环比微增，但整体仍处于较低水平。近日陕蒙、山西等部分检修装置逐步恢复，供应端预期增加；但是，“双节”前下游刚需备货需求仍在，且新一轮长协提货节奏或提升，总体看，预计本周内地库存或环比微增。

港口库存方面，预计本周外轮抵港量再次降至低位，加之出口船发支撑提货，预计本周港口甲醇库存继续下降。

目前基本面对甲醇的支撑减弱，本周甲醇供给预期继续增加，且增幅较大，供给端对甲醇或已呈现压力。需求方面，甲醇高位，导致下游外采 MTO 亏损加剧，下游负反馈风险上升。地缘方面，美国拒绝伊朗提出的重开霍尔木兹海峡

*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。

的提议，地缘对甲醇的提振仍然存在。综合来看，在供给端压力逐步上升后，基本面对甲醇的提振减弱，后续重点关注美伊地缘进展。

*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