

甲醇进入需求淡季，七月或以震荡偏弱运行为主

核心观点

市场分析

七月份，国内甲醇供应或难有较大波动，在需求大幅减少、伊朗甲醇出口恢复的情况下，库存或快速反弹。从往年的季节性变化规律来看，7-8月份进入甲醇传统需求淡季，在当前悲观的情绪下，或导致市场的拿货情绪处于冰点。但随着原油和甲醇大幅下跌后，期货市场悲观情绪得到一定释放，而夏季是美国出行旺季，对原油需求较为旺盛，如果原油企稳反弹，对化工品种或有一定提振。另一方面，由于美国中期选举，美国对伊朗要求有一定退步，如选举结束，以色列或重启战争，加大美伊协议最终签订的不确定性，原油、甲醇和化工或受事件性驱动反弹。

综合分析，七月份甲醇价格或反复震荡，但整体供需宽松，且下半年美联储有加息预期，对商品整体利空，甲醇或以宽幅震荡偏空运行为主。

策略

择机逢高试空为主

风险

煤炭价格变动情况、原油价格变动情况、中东局势变动等

图表目录

图表1: 甲醇: 产量: 中国 (月)	3
图表2: 下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国 (月)	4
图表4: 甲醇: 传统下游厂家: 原料: 采购量: 中国 (月)	5
图表5: 甲醇: 港口库存: 中国 (月)	5
图表6: 甲醇: 社会库存: 中国 (月)	6
图表7: 甲醇: 厂内库存: 中国 (月)	7
图表8: 甲醇: 焦炉气制: 生产成本: 河北 (月)	7
图表9: 甲醇: 煤制: 生产成本: 内蒙古 (月)	8
图表10: 甲醇: 天然气制甲醇: 生产成本: 重庆 (月)	9

一、行情回顾

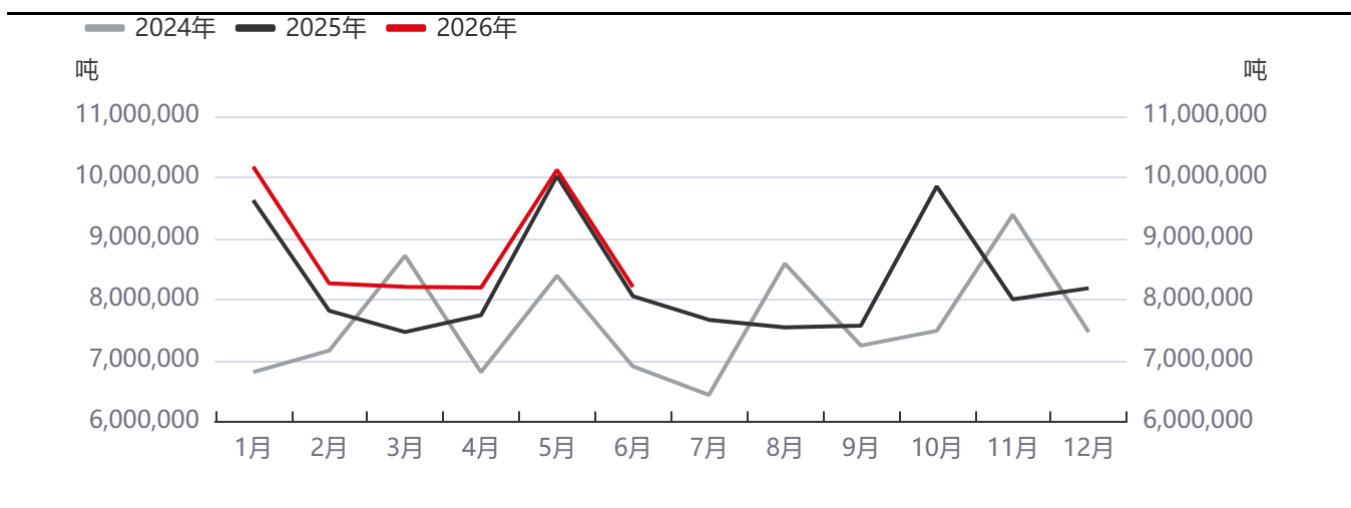
2026年6月份，甲醇以宽幅震荡偏弱运行为主。截至6月30日，甲醇主连收盘价报2428元/吨，环比下跌365元/吨，跌幅13.07%。

2026年6月份，中东局势缓和，霍尔木兹海峡逐步开放，原油价格大幅下跌，带动化工板块大幅回调。随着美伊协议的推进，伊朗恢复甲醇的生产和出口，市场看空情绪较为强烈，虽然甲醇港口库存和社会库存在6月份持续下跌，但7-8月份为需求淡季，叠加进口恢复等因素，库存或达到拐点，快速进入累库阶段。

二、供应分析

2.1 甲醇产量分析

图表1：甲醇：产量：中国（月）



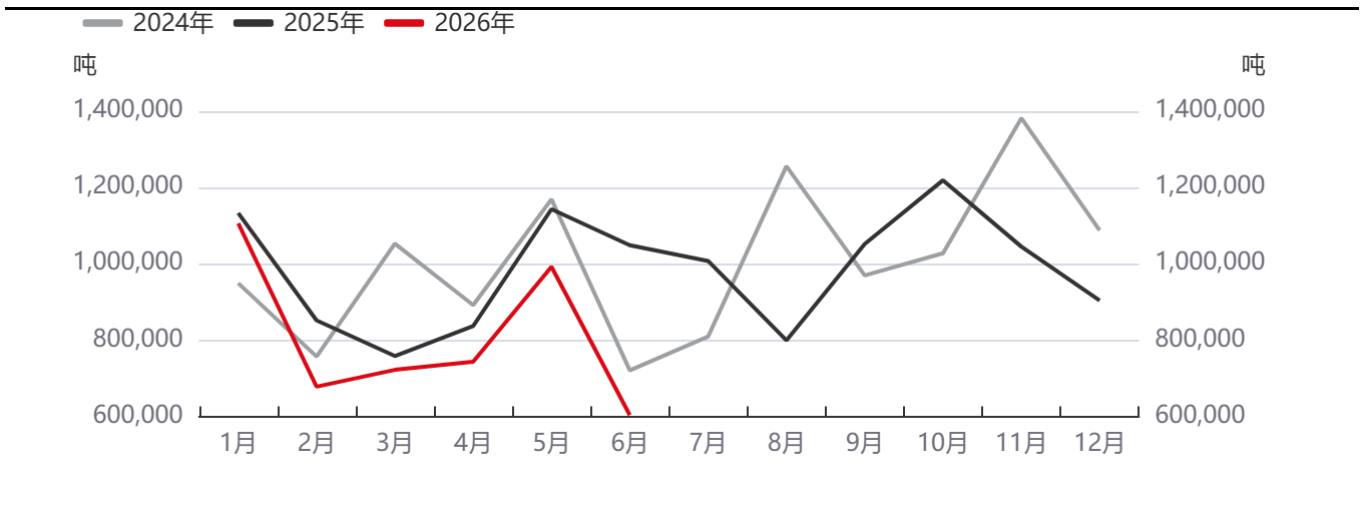
钢联数据

2026年6月份，甲醇总产量为8202000.00吨，环比变动-1918825.00吨，变动幅度为-18.96%；同比变动151818.00吨，变动幅度为1.89%。甲醇供应出现季节性下滑，但同比往年仍居于高位，供应压力相对较大。

三、需求分析

3.1 甲醇制烯烃产量

图表2：下游行业：甲醇：甲醇制烯烃法：生产企业：采购量：中国（月）



钢联数据

2026年6月，甲醇制烯烃产量为602970.00吨，环比变动-389020.00吨，变动幅度为-39.22%；同比变动-445436.00吨，变动幅度为-42.49%。

2026年6月份，甲醇制烯烃产量大幅下降，居于近3年同期低位水平，6月份甲醇制烯烃利润表现较差，且伊朗恢复甲醇出口，下游企业对高价甲醇抵制情绪较高，观望情绪较浓。甲醇制烯烃盘面利润（见图表3）。

3.2 烯烃制PP盘面利润

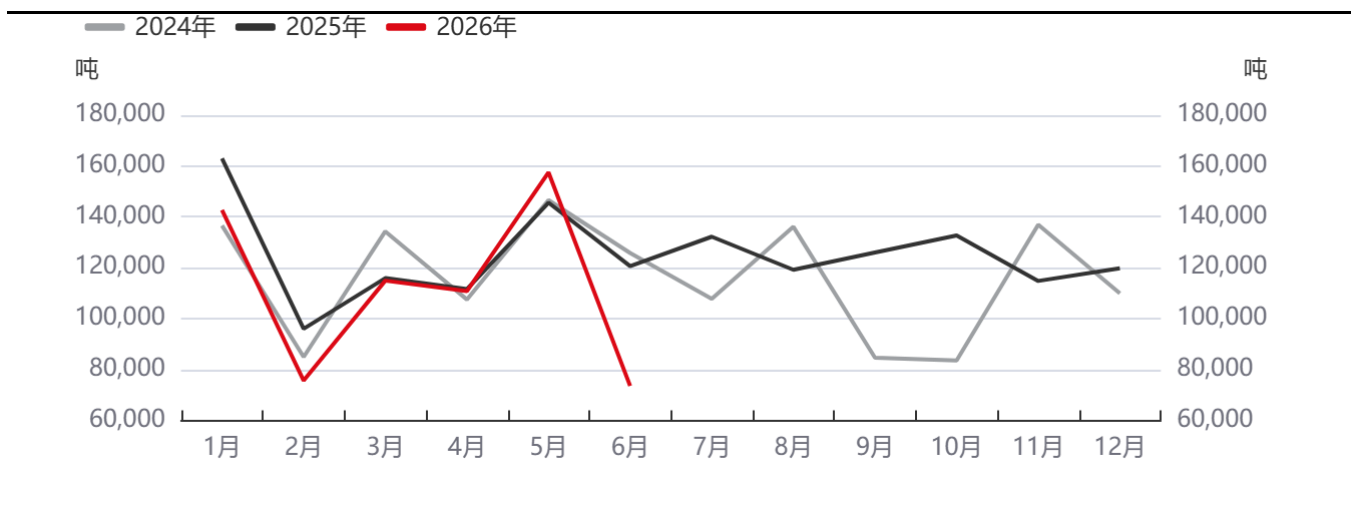
图表3：（单位：元/吨）

时间	PP期货主连价格	甲醇期货主连价格	PP-2.8*MA
2026-06-01	8456	2792	638.4
2026-06-05	8714	2906	577.2
2026-06-12	8596	3010	168
2026-06-18	7647	2566	462.2
2026-06-30	7300	2428	501.6

数据来源：同花顺期货通

3.3 传统下游需求分析

图表3：甲醇：传统下游厂家：原料：采购量：中国（月）



钢联数据

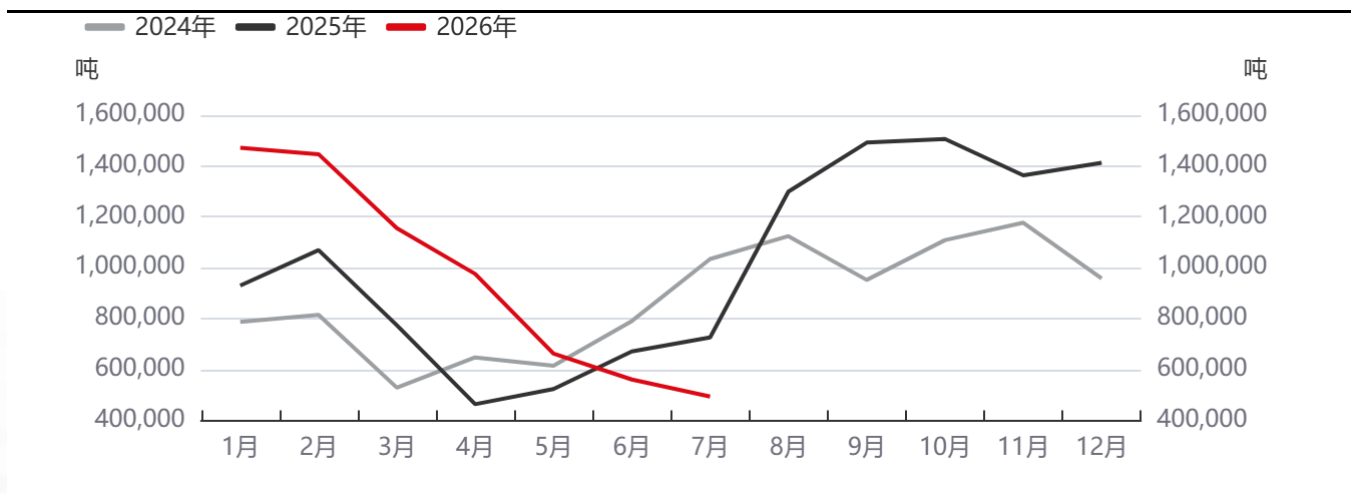
2026年6月，甲醇传统需求外采购量为73500.00吨，环比变动-84000.00吨，变动幅度为-53.33%；同比变动-47100.00吨，变动幅度为-39.05%，整体来看，甲醇传统下游需求大幅下滑，居于近年来同期偏低水平，进入6月份，甲醇下游进入需求淡季，且原油大幅下跌，市场观望情绪较浓，下游对高价甲醇较为抵制，拿货积极性偏低。

四、库存分析

2026年6月份，由于甲醇进口处于历史极低水平，同时国际甲醇价格较高，出口利润较好，导致国内甲醇净出口量较好，甲醇总库存大幅下滑，港口库存和社会库存均呈现大幅下降趋势，但从往年季节性规律来看，社会库存和港口库存逐渐接近拐点，且伊朗恢复甲醇生产和出口，甲醇后期或快速进入累库阶段。

4.1港口库存

图表4：甲醇：港口库存：中国（月）

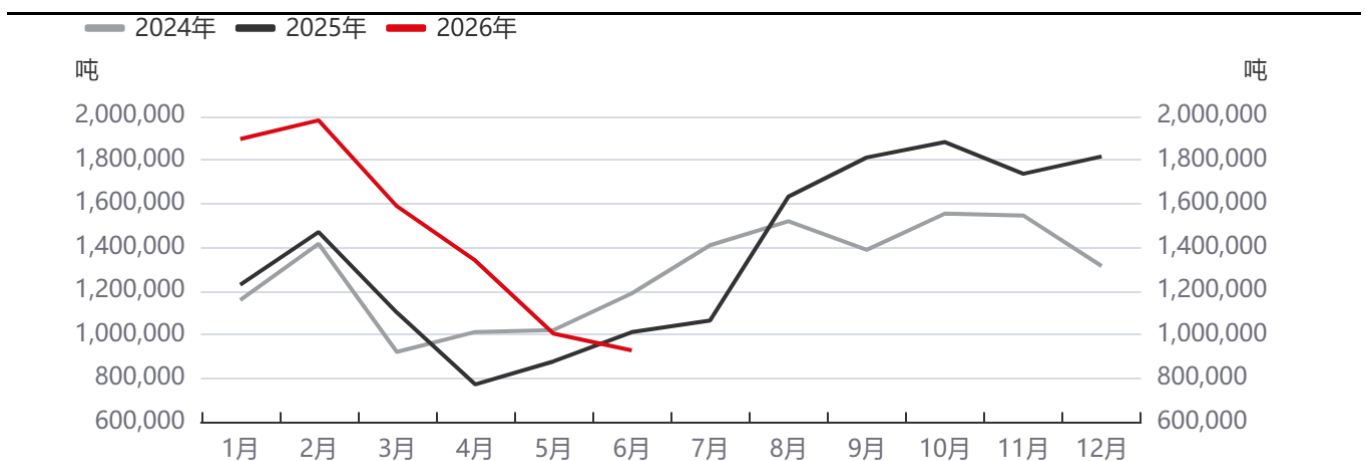


钢联数据

截至2026年6月底，甲醇港口库存为493200.00吨，环比变动-67100.00吨，变动幅度为-11.98%，同比变动-232600.00吨，变动幅度为-32.05%。6月份甲醇港口库存持续大幅下跌，处于近3年同期的偏低水平，但随着中东局势稳定，伊朗出口恢复，甲醇港口库存或进入拐点，从往年的季节性规律来看，未来2个月或处于季节性累库阶段。

4.2国内社会库存

图表5：甲醇：社会库存：中国（月）

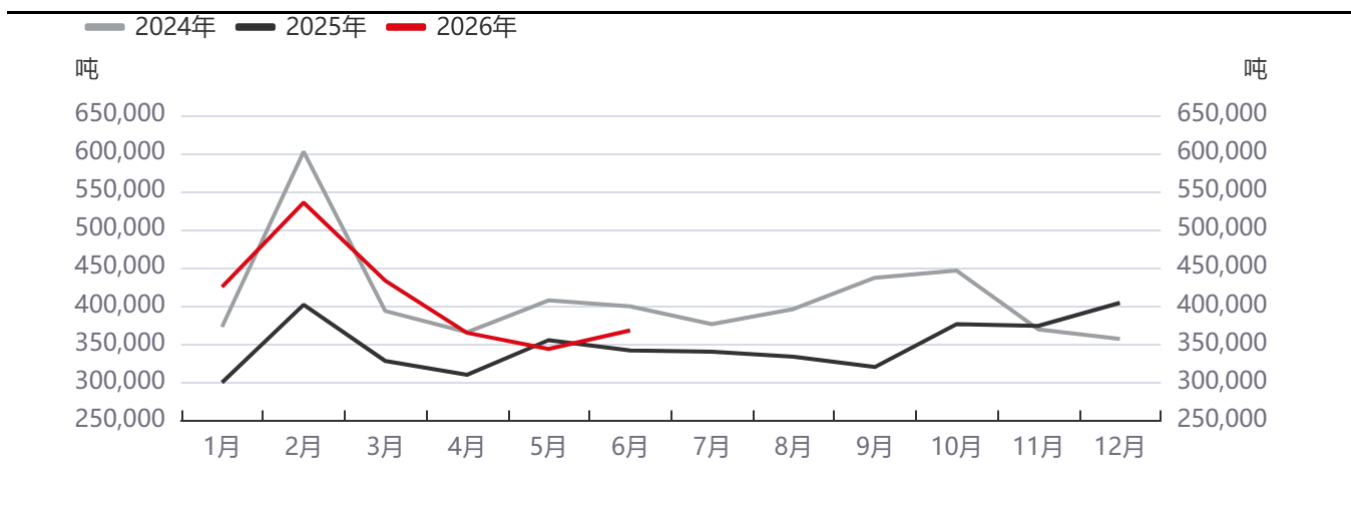


钢联数据

截至2026年6月底，甲醇社会库存为928022.00吨，环比变动-77428.00吨，变动幅度为-7.70%，同比变动-84028.00吨，变动幅度为-8.30%。2026年6月份社会库存大幅下滑，处于近3年同期偏低水平，近期社会库存逐渐靠近拐点，从往年规律来看，社会库存或出现季节性上涨，叠加中东局势稳定，伊朗出口恢复，进一步刺激社会库存反弹。

4.3厂内库存

图表6: 甲醇: 厂内库存: 中国 (月)



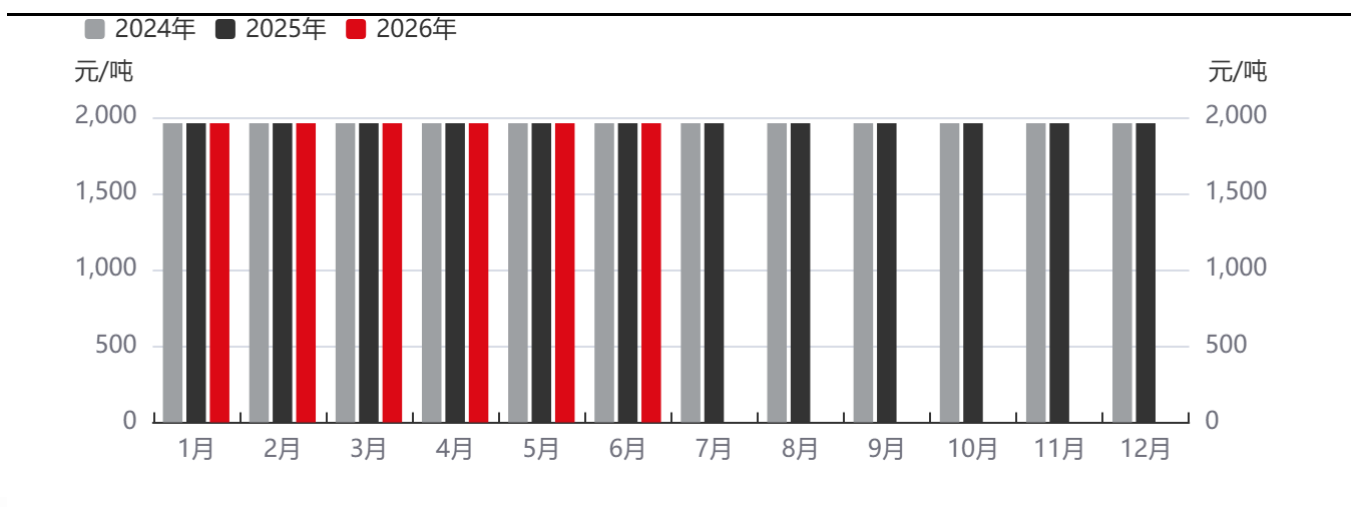
钢联数据

截至2026年6月底, 甲醇厂内库存为367722.00吨, 环比变动24222.00吨, 变动幅度为7.05%, 同比变动26172.00吨, 变动幅度为7.66%, 2026年6月份, 甲醇厂内库存环比反弹为主, 处于近3年平均水平附近, 暂无厂内库存压力。

五、成本分析

5.1 焦炉气制甲醇成本 (河北)

图表7: 甲醇: 焦炉气制: 生产成本: 河北 (月)



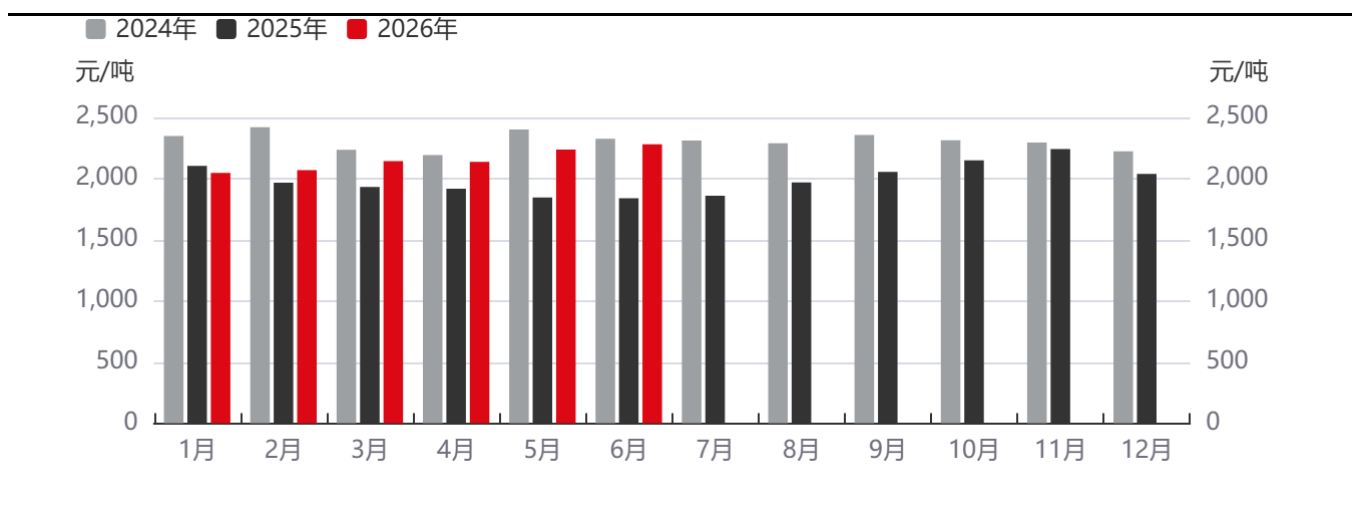
钢联数据

截至2026年6月底, 河北焦炉气制甲醇成本为1960.00元/吨, 环比变动0.00元/吨。同比变动0.00元/吨。

5.2煤制甲醇生产成本（内蒙古）

截至2026年6月底，内蒙古煤制甲醇成本为2280.50元/吨，环比变动44.20元/吨，变动幅度为1.98%。同比变动441.84元/吨，变动幅度为24.03%。内蒙古煤制甲醇成本在6月份以震荡上涨为主，甲醇从内蒙古运至华东地区，运费约500元/吨。

图表8：甲醇：煤制：生产成本：内蒙古（月）

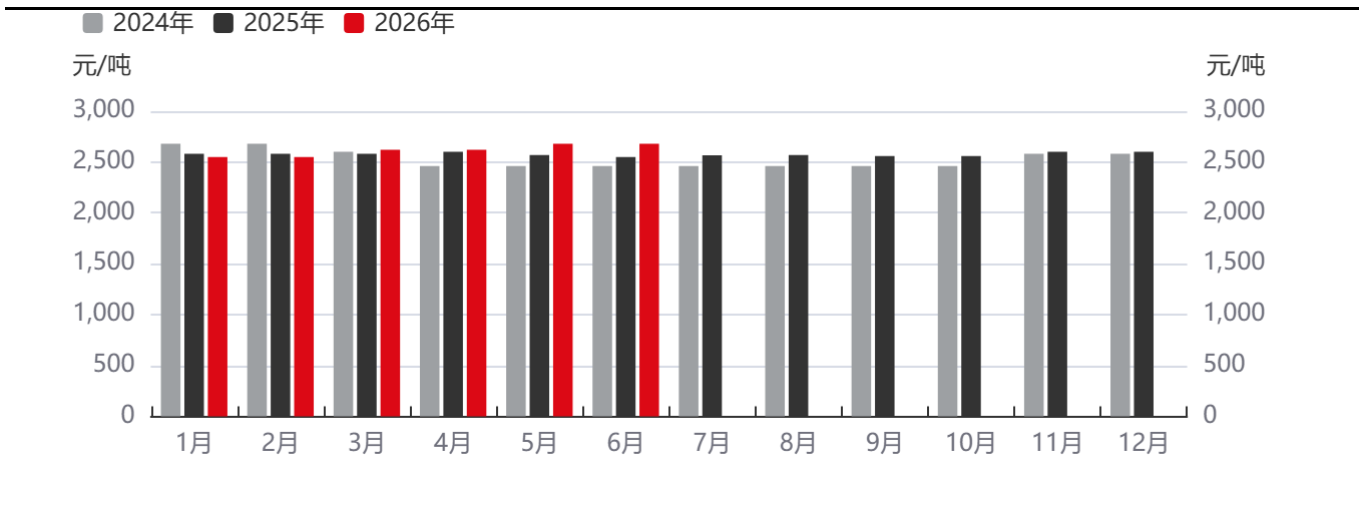


钢联数据

5.3国内天然气成本分析

截至2026年6月底，重庆天然气制甲醇成本为2680.00元/吨，环比变动0.00元/吨，同比变动130.00元/吨。

图表9：甲醇：天然气制甲醇：生产成本：重庆（月）



钢联数据

六、行情展望

六月份，甲醇社会库存和港口库存大幅下滑，暂无库存压力，但库存下滑的主要原因是因为进口几乎断流，而出口利润较好，刺激甲醇出口，导致国内库存大幅下滑。但随着美伊关系的缓和，霍尔木兹海峡通航逐渐恢复，原油价格大跌，国内甲醇出口或大幅减少，同时进口逐渐恢复，市场对甲醇后市持悲观态度，下游需求市场观望情绪浓厚。

七月份，国内甲醇供应或难有较大波动，在需求大幅减少、伊朗甲醇出口恢复的情况下，库存或快速反弹。从往年的季节性变化规律来看，7-8月份进入甲醇传统需求淡季，在当前悲观的情绪下，或导致市场的拿货情绪处于冰点。但随着原油和甲醇大幅下跌后，期货市场悲观情绪得到一定释放，而夏季是美国出行旺季，对原油需求较为旺盛，如果原油企稳，对化工品种或有一定提振。

综合分析，七月份甲醇价格或反复震荡，但整体供需宽松，且下半年美联储有加息预期，对商品整体利空，甲醇或以宽幅震荡偏空运行为主。

风险提示：煤炭价格变动情况、原油价格变动情况、中东局势变动等情况。

交易咨询业务资格：渝证监许可（2017）1号

本期分析研究员

黄金涛

期货交易咨询号：Z0021135



华创期货研究



华创期货公众号



华创期货直播

电话：400-023-6678

网址：www.hcqh.net

公司总部：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务大厦13楼

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修

改