

## 多空因素分歧 甲醇窄幅整理



## 甲醇-MA

## 宝城期货金融研究所

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

## 作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 核心观点

**甲醇：**当前甲醇市场处在多空分歧阶段，国内部分装置检修，周度产量回落至200万吨以下，供应压力稍减，不过下游需求依然疲弱，港口库存去化步入尾声。在多空因素分歧背景下，本周国内甲醇期货2609合约呈现窄幅震荡整理的走势，当周期价累计上涨1.82%至2907元/吨。9-1月差收敛至86元/吨。

随着中东地缘风险逐渐降温，甲醇回归供需基本面主导的行情中。当前国内部分甲醇装置处在检修状态，导致周度产量和开工率出现小幅回落，但依然处在年内偏高水平，高供应现状未显著改善。同时下游需求整体疲弱，传统下游消费不及预期，MTO整体需求拉动有限，仅维持刚需采购。随着外部进口预期回升，未来港口去库步入尾声，将迎来累库周期。预计后市国内甲醇期货或维持震荡整理的走势。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

## 正文目录

1 市场回顾 .....	4
1.1 甲醇现货价格小幅下跌 基差升水收敛 .....	4
1.2 多空因素分歧 甲醇窄幅整理 .....	5
2 甲醇市场供需情况分析 .....	5
2.1 国内甲醇开工率小幅减少 周度产量大幅减少 .....	5
2.2 地缘扰动仍在 海外供应收缩 .....	6
2.3 甲醇下游需求小幅转弱 烯烃利润小幅回落 .....	7
2.4 港口库存大幅减少 内陆库存小幅减少 .....	9
2.5 国内煤制甲醇利润盈利幅度小幅缩小 .....	9
3 结论 .....	10

## 图表目录

图 1 国内甲醇现货价格走势 .....	4
图 2 甲醇基差走势 .....	4
图 3 华东和关中地区甲醇现货价格 .....	4
图 4 华东和华中地区甲醇现货价格 .....	4
图 5 甲醇期货价格走势 .....	5
图 6 甲醇 9-1 月差走势 .....	5
图 7 国内甲醇周度产量走势 (万吨) .....	6
图 8 国内甲醇开工率走势 .....	6
图 9 甲醇进口与华东报价及价差走势 .....	7
图 10 国内甲醇进口量走势 .....	7
图 11 国内甲醛开工率走势 .....	8
图 12 国内二甲醚开工率走势 .....	8
图 13 国内醋酸开工率走势 .....	8
图 14 国内 MTBE 开工率走势 .....	8
图 15 国内 MTO/MTP 开工率走势 .....	8
图 16 国内盘面烯烃利润走势 .....	8
图 17 国内港口甲醇库存走势 .....	10
图 18 国内甲醇社会库存走势 .....	10
图 19 我国西北煤制甲醇成本及盘面利润 .....	10
图 20 我国山东煤制甲醇成本及盘面利润 .....	10
图 21 我国内蒙煤制甲醇成本及盘面利润 .....	10
图 22 我国西北山东内蒙地区甲醇市场报价走势 .....	10

## 1 市场回顾

### 1.1 甲醇现货价格小幅下跌 基差升水收敛

2026年5月15日当周，我国华东地区甲醇现货主流报价在3105元/吨，周环比小幅下跌30元/吨；华南地区甲醇现货主流报价在3260元/吨，周环比小幅下跌40元/吨；华北地区甲醇现货主流报价在2820元/吨，周环比小幅下跌20元/吨。

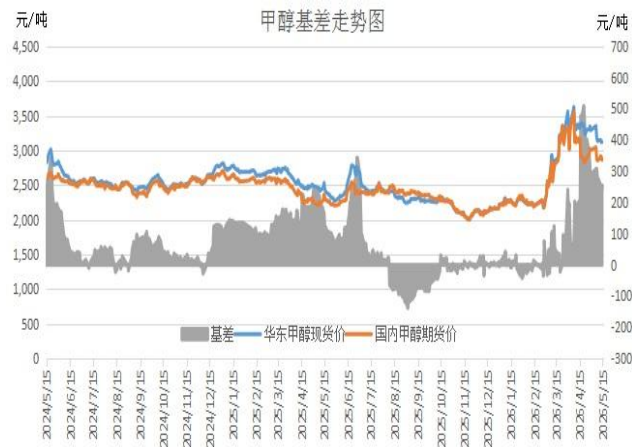
以国内华东地区甲醇现货主力报价作为现货参考价格，以甲醇2609合约期价作为期货参考价格，二者基差升水幅度收敛。截止2026年5月15日收盘，二者基差维持升水198元/吨。

图 1 国内甲醇现货价格走势



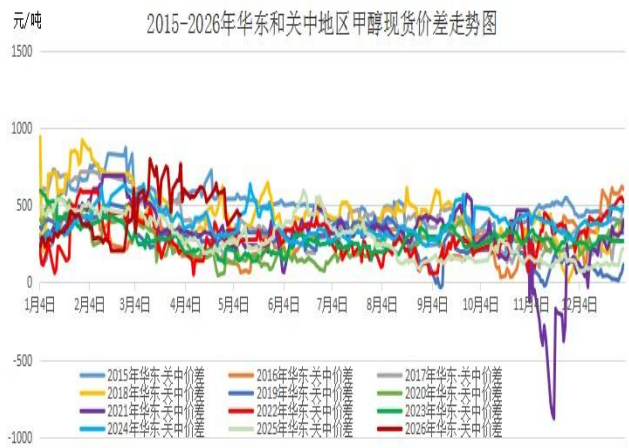
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 2 甲醇基差走势



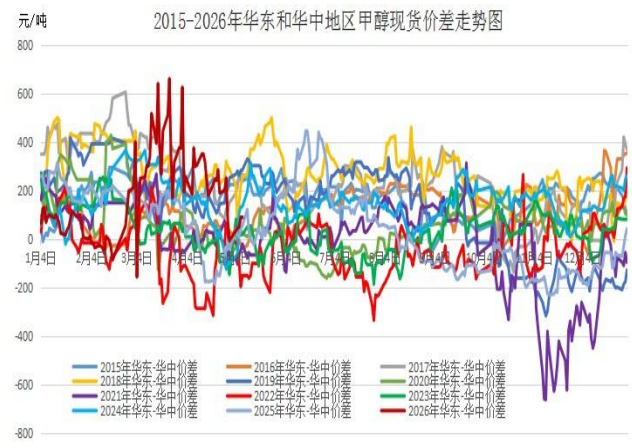
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 3 华东和华中地区甲醇现货价格



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 4 华东和华中地区甲醇现货价格



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

## 1.2 多空因素分歧 甲醇窄幅整理

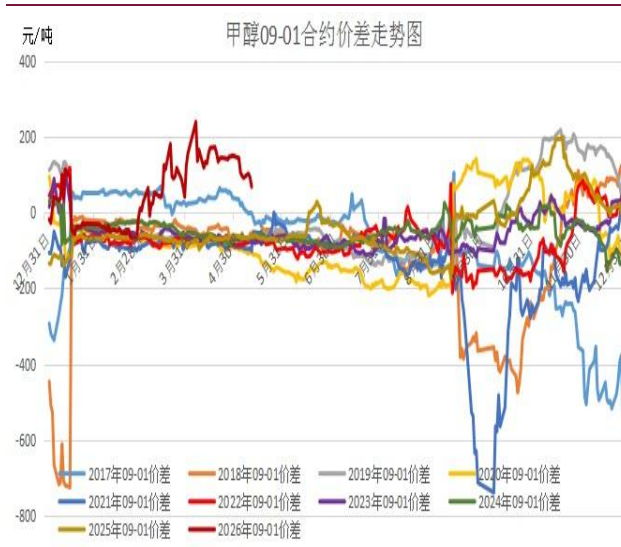
当前甲醇市场处在多空分歧阶段，国内部分装置检修，周度产量回落至 200 万吨以下，供应压力稍减，不过下游需求依然疲弱，港口库存去化步入尾声。在多空因素分歧背景下，本周国内甲醇期货 2609 合约呈现窄幅震荡整理的走势，当周期价累计上涨 1.82% 至 2907 元/吨。9-1 月差收敛至 86 元/吨。

图 5 甲醇期货价格走势



数据来源：博易大师

图 6 甲醇 9-1 月差走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

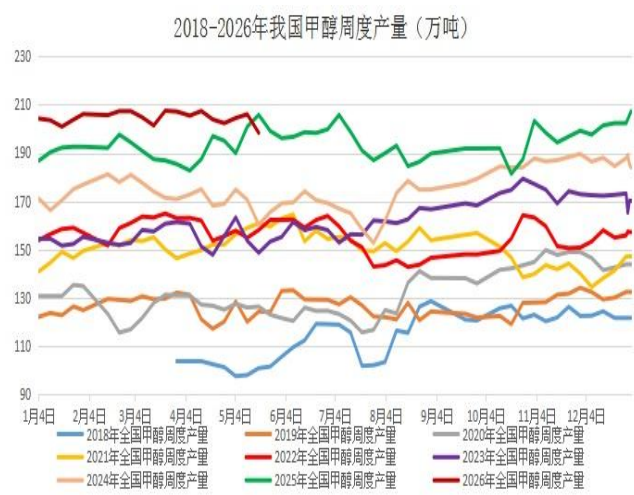
## 2 甲醇市场供需情况分析

### 2.1 国内甲醇开工率小幅减少 周度产量大幅减少

步入 2026 年二季度以来，国内甲醇供应端呈现国产高位、进口骤缩的极端分化格局，成为支撑盘面强预期的核心逻辑。国内方面，煤制甲醇利润维持千元级高位，驱动装置满负荷运行。受此影响，国内甲醇装置春季检修集中兑现，但受高生产利润支撑，整体检修力度偏温和，行业开工率维持相对高位，供应端减量有限。据统计，截止 2026 年 5 月 15 日当周，国内甲醇平均开工率维持在 84.03%，周环比小幅减少 1.10%，月环比小幅减少 2.97%，较去年同期略微增加 0.35%。同期我国甲醇周度产量均值达 198.33 万吨，周环比大幅减少 7.69 万吨，月环比小幅减少 5.55 万吨，较去年同期 199.11 万吨，略微减少 0.78 万吨。整体来看，2026 年 4-6 月国内甲醇计划检修产能约 520 万吨/年，月度损失量在 15-25 万吨，力度弱于往年同期。高利润下企业检修意愿偏低、执行偏

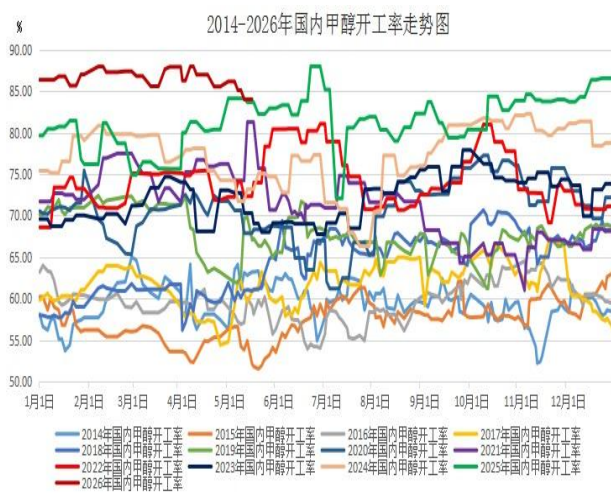
松，叠加部分装置延期重启，二季度国内甲醇供应整体保持充裕，对市场支撑有限。

图 7 国内甲醇周度产量走势 (万吨)



数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

图 8 国内甲醇开工率走势



数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

## 2.2 地缘扰动仍在 海外供应收缩

2026 年 4 月，海外甲醇市场受中东地缘冲突持续扰动，装置运行呈现“中东停摆、美洲稳定、亚太偏弱”的格局，整体开工率与产量处于历史同期低位，全球供应端持续收紧。截至 4 月中旬，海外甲醇(不含中国)加权开工率约 51.74%，月度产量约 329.73 万吨，同比大幅下滑 18.06%，供应收缩态势显著。

首先，中东地区作为全球甲醇主产区，伊朗、沙特装置受冲突冲击严重。伊朗阿萨鲁耶化工区、南帕尔斯气田 3—6 期设施受损，核心气头甲醇装置全面停车，日均产量从 2.3 万吨骤降至 1200 吨以下。FPC、ZPC、Bushehr 等装置 4 月初短暂重启后再度全线停车；Kimiya、Sabalan、Arian、Kaveh 等装置持续停运。沙特朱拜勒 470 万吨/年最大单体装置因袭击宣布不可抗力，卡塔尔、阿联酋装置同步降负，中东整体开工率不足 20%。其次，美洲地区运行相对稳定。美国 YCI、OCI、Lyondell、Methanex 等装置满负荷运行，开工率维持 85% 以上；特立尼达 MHTL 400 万吨、Methanex 255 万吨装置正常生产，仅 2 月有计划外停车；委内瑞拉 Metor&Supermethanol 装置平稳运行。美洲凭借充足廉价天然气，成为全球供应“稳定器”，但受区域溢价影响，货源多流向欧洲与东南亚，对中国出口增量有限。此外，亚太及欧洲地区。文莱 BMC、印尼 Kaltim、新西兰 Methanex 装置运行正常；印度 GNFC 30 万吨装置停车未恢复；欧洲挪威 Equinor、德国 Mider-Helm 装置稳定，但挪威装置计划三季度检修。亚太气头装置受原料价格高企制约，开工率仅 60%—65%，整体贡献有限。

从海外甲醇产量与开工率情况来看，4月首周，海外甲醇周度产量74.23万吨，开工率50.89%；中旬开工率回升至51.74%，主因伊朗装置短暂重启，但下旬再度全线停车，拖累整体负荷。分区域看，美洲开工率85%—90%、中东15%—20%、亚太60%—65%、欧洲70%—75%，区域分化极端。同比来看，海外产量降幅超18%，中东减量占全球总减量90%以上，成为供应收缩核心变量。

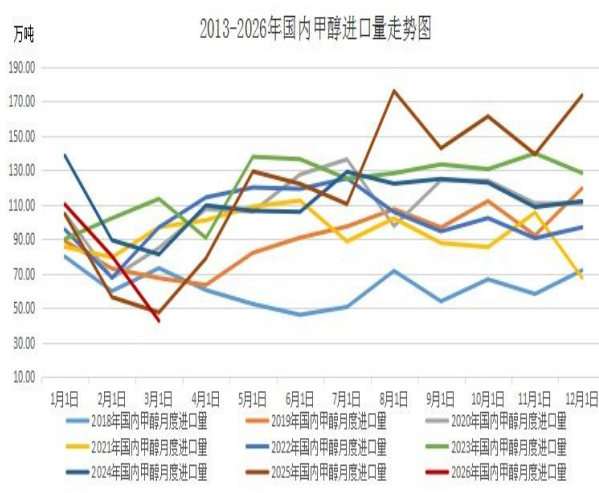
受中东地区在3月爆发地缘冲突影响，导致我国外部进口甲醇规模大幅回落。据统计，2026年3月，中国甲醇进口量42.45万吨（不含俄罗斯陆运），环比暴跌52.01%，创近年单月新低。据显示，3月伊朗核心产区遭袭、装置全面停车，叠加沙特、卡塔尔相继宣布不可抗力，中东占全球甲醇贸易30%以上产能停摆。中国约60%进口依赖伊朗货源，3月中东货源几乎归零，非伊货源亦因航运受阻、转口东南亚而大幅收缩。霍尔木兹海峡风险飙升、运费保险翻倍，进口利润全面倒挂，进一步抑制船货抵港。短期看，中东冲突未缓、装置重启无期，4月进口或仍低位（预估60万吨左右），港口延续去库。中期看，若地缘风险持续，进口依赖度高的格局将持续暴露脆弱性，国内产能扩张、进口来源多元化（如俄罗斯、南美）的战略意义进一步凸显。

图9 甲醇进口与华东报价及价差走势



数据来源：Wind、宝城期货研究所

图10 国内甲醇进口量走势图



数据来源：Wind、宝城期货研究所

## 2.3 甲醇下游需求小幅转弱 烯烃利润小幅回落

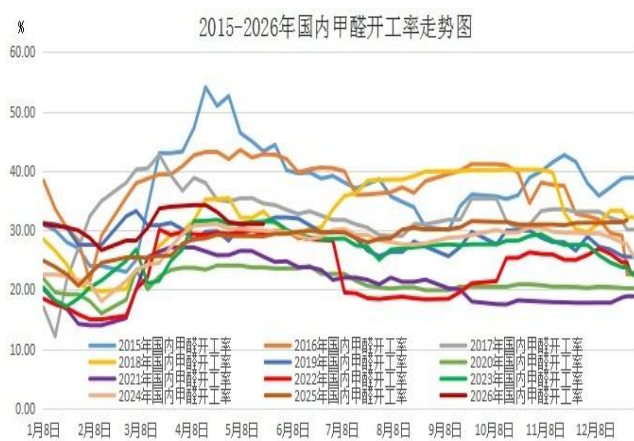
近期甲醇需求端呈核心偏弱、传统平淡、整体刚需不足的格局，高价抑制下负反馈隐现。作为需求主力（占比约44%）的MTO装置，虽盛虹、斯尔邦等重启提负，但兴兴、南京诚志等仍停车或低负荷，行业开工维持78%—80%区间，难有增量。高价持续挤压MTO利润，部分企业再度转亏，降负、停车风险升温，对甲醇消耗支撑有限。传统下游“金三银四”表现不及预期：甲醛开工小幅回

升至 49%左右，但高价抑制采购，仅刚需成交；醋酸、二甲醚、MTBE 等开工窄幅回落，终端需求疲软，无集中补库。整体下游仅维持基础刚需，高价下采购意愿低迷，需求端对市场支撑薄弱。

开工率方面，截止 2026 年 5 月 15 日当周，国内甲醛开工率维持在 31.04%，周环比略微增加 0.01%。同时二甲醚方面，开工率维持在 6.75%，周环比略微减少 0.49%。醋酸开工率维持在 72.97%，周环比大幅减少 9.84%。MTBE 开工率维持在 51.03%，周环比略微增加 0.02%。截止 2026 年 5 月 15 日当周，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 79.65%，周环比略微减少 0.29 个百分点，月环比略微减少 0.76%。截止 2026 年 5 月 15 日，国内甲醇制烯烃期货盘面利润为 40 元/吨，周环比小幅回升 78 元/吨，月环比大幅回升 560 元/吨。

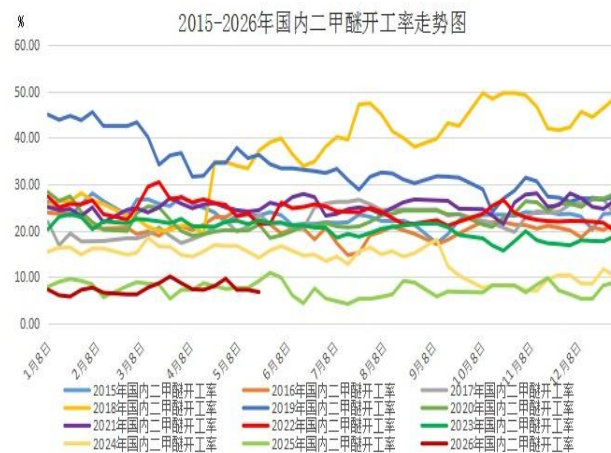
综上，需求端 MTO 有支撑但弱、传统下游持续疲软，难与供应端收缩形成共振。若甲醇价格高位坚挺，需求负反馈风险将加剧，成为制约期价上行、引发回调的关键变量。

图 11 国内甲醛开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 12 国内二甲醚开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 13 国内醋酸开工率走势

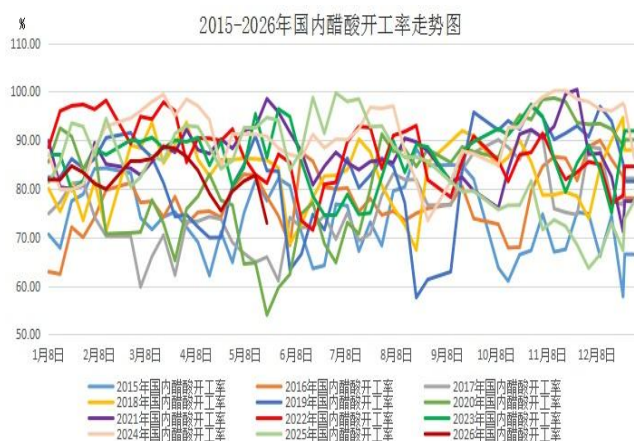
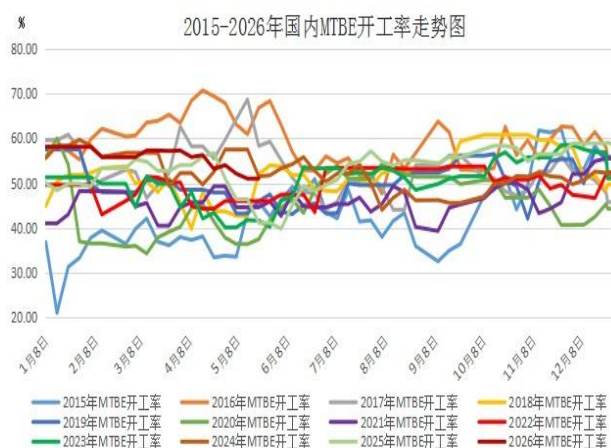


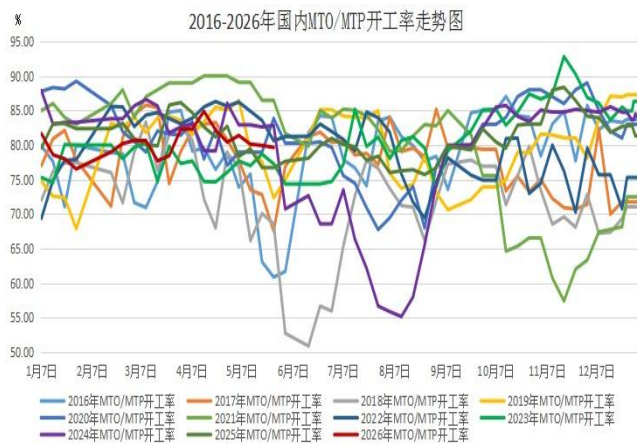
图 14 国内 MTBE 开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 15 国内 MTO/MTP 开工率走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 16 国内盘面烯烃利润走势



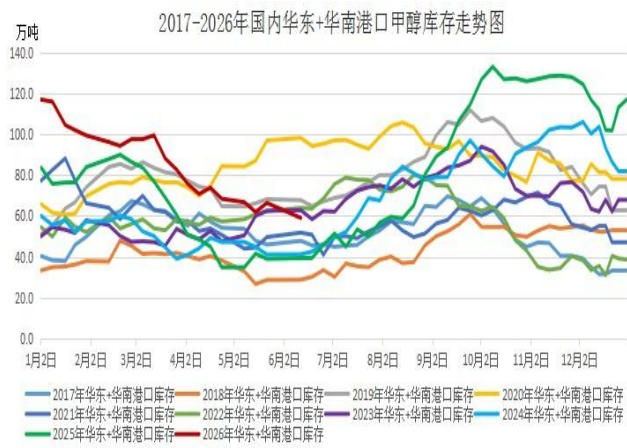
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

## 2.4 港口库存大幅减少 内陆库存小幅减少

截止 2026 年 5 月 15 日当周，我国华东和华南地区的港口甲醇库存量维持在 59.02 万吨，周环比大幅减少 7.33 万吨，月环比大幅减少 9.38 万吨，较去年同期大幅增加 20.01 万吨。

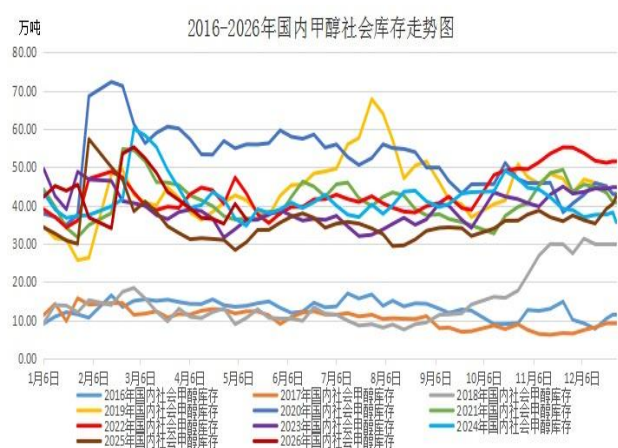
截至 2026 年 5 月 14 日当周，我国内陆甲醇库存合计达 36.38 万吨，周环比小幅减少 4.03 万吨，月环比略微减少 0.40 万吨，较去年同期的 33.59 万吨，小幅增加 2.79 万吨。

图 17 国内港口甲醇库存走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 18 国内甲醇社会库存走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

## 2.5 国内煤制甲醇利润盈利幅度小幅缩小

截止 2026 年 5 月 8 日当周，我国西北地区煤制甲醇制造成本在 2222 元/吨，而完全成本在 2472 元/吨。而 2026 年 5 月 8 日，国内甲醇期货 2609 合约期价维持在 2855 元/吨。以制造成本核算，西北地区煤制甲醇处于盈利状态，盈利额达到 633 元/吨，成本利润率在 28.49%左右。

截止 2026 年 5 月 8 日当周，我国山东地区煤制甲醇制造成本在 2338 元/吨，而完全成本在 2588 元/吨。而 2026 年 5 月 8 日，国内甲醇期货 2609 合约期价维持在 2855 元/吨。以制造成本核算，山东地区煤制甲醇处于盈利状态，盈利额达到 517 元/吨，成本利润率在 22.11%左右。

截止 2026 年 5 月 8 日当周，我国内蒙地区煤制甲醇制造成本在 2269 元/吨，而完全成本在 2520 元/吨。而 2026 年 5 月 8 日，国内甲醇期货 2609 合约期价维持在 2855 元/吨。以制造成本核算，内蒙地区煤制甲醇处于盈利状态，盈利额达到 586 元/吨，成本利润率在 25.83%左右。

图 19 我国西北煤制甲醇成本及盘面利润



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 20 我国山东煤制甲醇成本及盘面利润



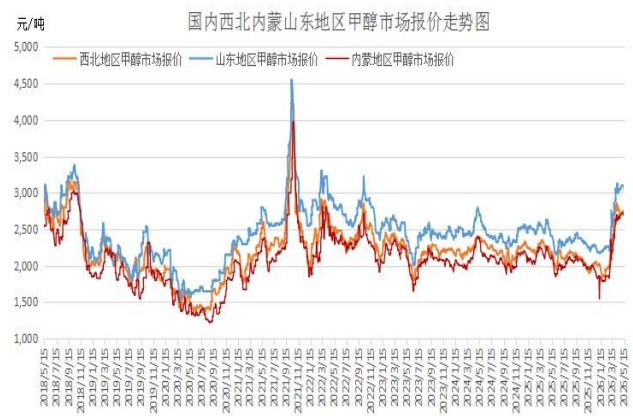
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 21 我国内蒙煤制甲醇成本及盘面利润



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 22 我国西北山东内蒙地区甲醇市场报价走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

### 3 结论

**甲醇：**随着中东地缘风险逐渐降温，甲醇回归供需基本面主导的行情中。当前国内部分甲醇装置处在检修状态，导致周度产量和开工率出现小幅回落，但依然处在年内偏高水平，高供应现状未显著改善。同时下游需求整体疲弱，传统下游消费不及预期，MTO 整体需求拉动有限，仅维持刚需采购。随着外部进口预期回升，未来港口去库步入尾声，将迎来累库周期。预计后市国内甲醇期货或维持震荡整理的走势。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信 · 期货咨询尽在掌握

姓名：陈栋

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

请扫码获取宝城期货投资咨询部成员信息。



## 作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告的全部或部分內容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。