

受海外地缘因素影响，甲醇期货高位宽幅震荡

- 主要内容：
- 从供需来看，4月份若美伊冲突持续，海外甲醇装置开工率预计仍偏低，进口量可能继续下滑，该因素预计将继续对甲醇期货价格形成下方支撑。从需求来看，4月份随着天气转暖，甲醇下游传统行业开工率一般小幅增加；新型下游行业方面，4月份安徽一套MTO检修装置计划检修，而浙江一套前期检修的装置预计重启，因此4月份甲醇下游需求预计维持稳定。
- 若美国和伊朗冲突持续以及甲醇港口库存持续下降，4月甲醇期货可能将延续高位，而且波动幅度预计较大；反之，甲醇期货将面临回调压力。

2026年3月31日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462号
研究所 能化研究团队
分析师：韦凤琴
从业资格号：F3026638
投资咨询号：Z0012228

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图 1：甲醇期货主力合约走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，上海中期

一、甲醇市场供应面分析

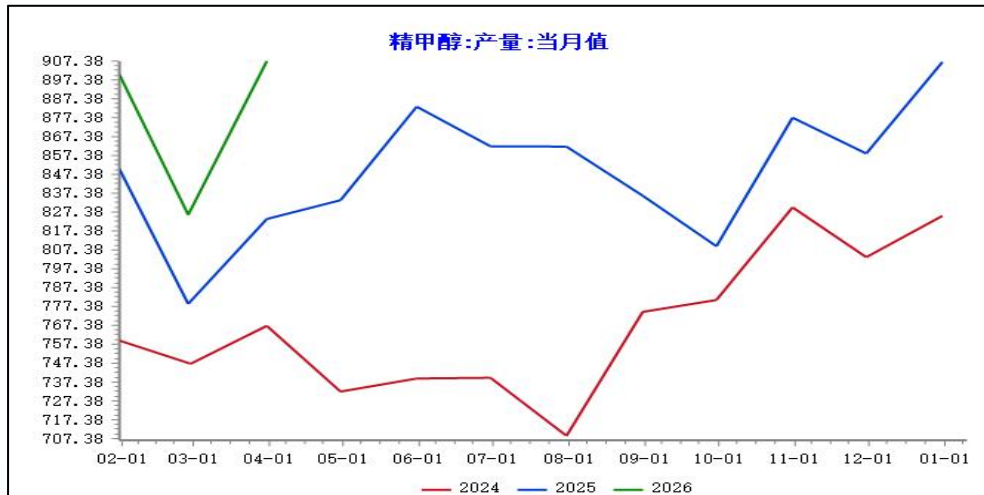
（一）甲醇国产量环比将略下降，而同比仍处于高位

根据国家统计局数据，2026年2月国内甲醇产量为825.97万吨，环比下降8.5%，同比增加6%。2026年1月底西南地区前期停车的天然气制甲醇企业陆续重启，2月份新增检修不多，不过2月生产天数比1月少3天，因此甲醇产量环比有所下降，同比继续回升。3月份国内甲醇装置周度开工率处于近三年历史偏高水平，3月份甲醇产量预计和1月份相当。4月份山西焦化、湖北盈德、云南云天化等甲醇装置计划检修，涉及产能111万吨（产能占比1%左右），而内蒙赤峰博元、包钢庆华合计35万吨甲醇计划4月重启，因此4月份国内甲醇装置检修量依旧不高。4月份国产甲醇产量环比降幅预计不大，同比将维持高位。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 2: 甲醇月度产量情况



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 3: 甲醇行业周度开工率走势情况



资料来源: 同花顺, 上海中期

(二) 受海外地缘因素影响, 甲醇进口量环比可能继续下降

据海关总署最新数据, 2026 年 2 月甲醇进口量为 88.47 万吨, 环比下降 18.4%, 同比增加 57%。据金联创资讯船期数据统计, 3 月进口船期预估在 57 万吨左右, 具体以海关数据为准。若按照金联创预估计算, 3 月份甲醇进口量环比下降 31 万吨左右。根据金联创资讯, 3 月 26 日当周国际甲醇行业开工率在 57% 附近, 这预计将导致 4 月和 5 月份甲醇进口量环比继续下滑。

2025 年我国来着中东地区甲醇进口量占比在 69.7% 左右 (2025 年自中东地区进口 1004 万吨)。伊朗是全球第二大甲醇生产国。根据海关总署数据, 2025 年我国自伊朗直接进口甲醇占总进口量的 5.6% 左右。考虑到伊朗甲醇可能存在转口贸易, 我们将自波斯湾沿岸国家阿曼、阿联酋和伊朗三个国家甲醇

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

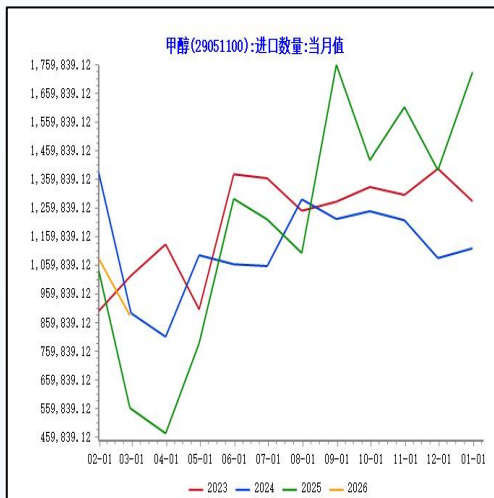
进口量合并计算，三个国家 2025 年甲醇进口量占甲醇总进口量的 45%左右，占国内甲醇表观消费量的 5.6%左右。第二大甲醇进口来源国为沙特。2025 年我国自沙特阿拉伯进口甲醇约 207 万吨（占总进口量的 14.4%）。3 月 27 日沙特基础工业公司宣布甲醇的生产遭遇不可抗力，涉及甲醇年产能达 470 万吨。4 月份若美国和伊朗冲突持续，4 月份我国甲醇进口量预计将维持低位。

根据金联创资讯，3 月 30 日伊朗甲醇装置可能有 4 套合计年产接近 600 万吨甲醇装置计划 3 月底至 4 月初重启，开工率预计 60%-100%之间。伊朗南帕尔斯天然气田部分区域在 2026 年 3 月 18 日遭到袭击，伊朗国家天然气公司表示，核心设施（如 3、4、5、6 期工程及阿萨卢耶处理厂）受损，约占伊朗天然气总产量的 12%，修复需数周至数月，具体取决于设备更换速度（如进口高精度部件）和冲突是否持续。南帕尔斯气田支撑着伊朗全国几乎全部的甲醇产能运行。因此上述 600 万吨甲醇能否正常重启有待跟踪。

总之，4 月需要动态关注伊朗局势：1、若美国和以色列继续对伊朗进行军事打击以及霍尔木兹海峡船只通过量维持低位，自中东地区国家进口的甲醇将延续低位，4-5 月份甲醇进口量环比预计继续下滑；2、若美国和伊朗冲突缓和，但因中东运至中国需要一定时间，4 月份甲醇进口量预计维持低位，5 月份才有可能小幅回升；而甲醇期货受情绪面影响，可能提前面临回调风险。

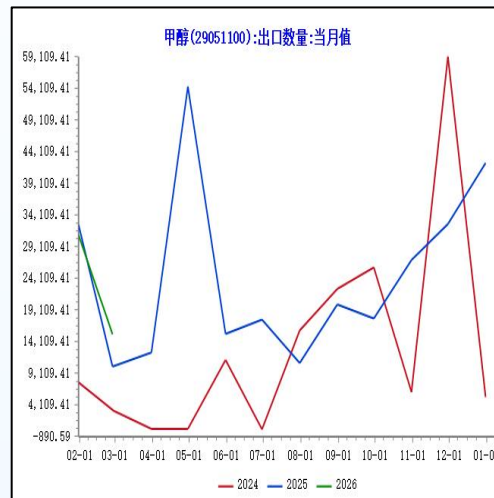
出口方面，据海关总署最新数据，2 月份甲醇出口量 1.5 万吨。我国主要出口至印度市场。美国打击伊朗，导致印度直接自伊朗进口量下滑，印度国内甲醇供应下滑，3 月下旬我国出口至印度甲醇仍有套利空间。不过我国甲醇出口体量非常小，对国内甲醇价格影响有限。

图 4：甲醇月度进口情况



资料来源：海关总署, 上海中期

图 5：甲醇月度出口情况

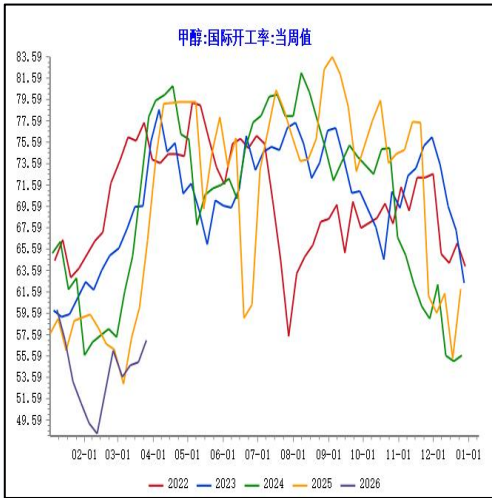


资料来源：海关总署, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

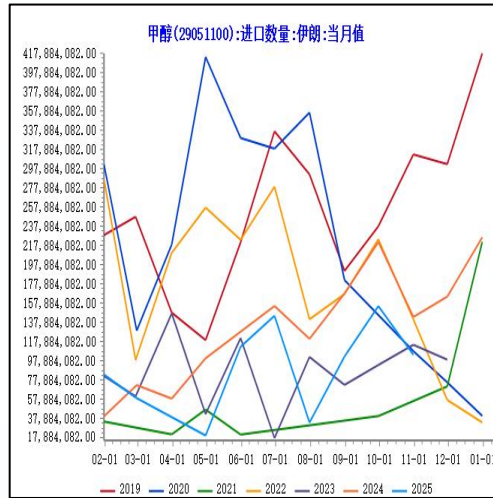
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 6：国际甲醇开工率情况



资料来源：同花顺, 上海中期

图 7：自伊朗进口甲醇情况



资料来源：海关总署, 上海中期

（三）甲醇生产企业库存和港口库存预计继续下降

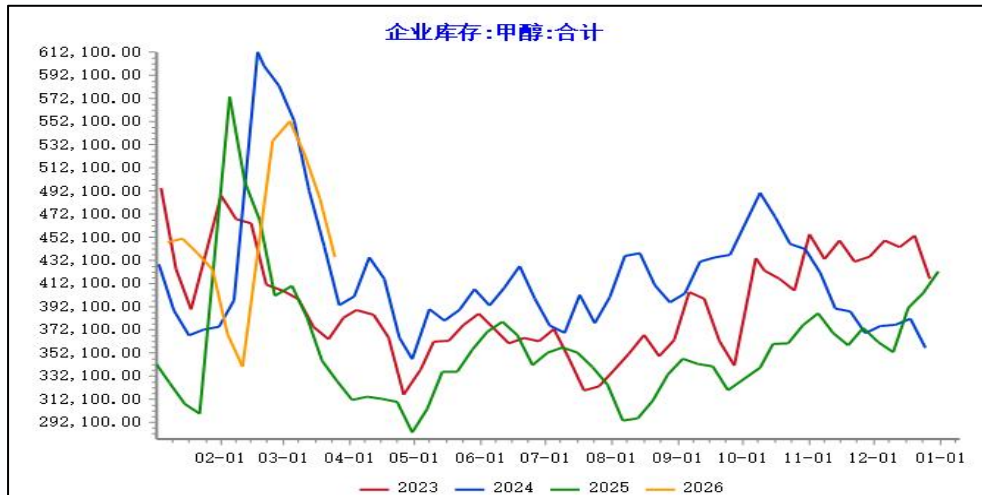
甲醇生产企业库存方面，根据金联创资讯，3月25日当周甲醇样本企业库存在43.5万吨附近，虽然高于2023年以来同期水平，但环比逐渐下滑。根据历史数据，4月份甲醇生产企业甲醇库存预计将继续下滑。港口库存方面，随着1-2月进口货源到港量下滑以及烯烃企业外购甲醇有所增加等这些因素影响，3月份港口甲醇库存持续下降。3月25日当周港口总库存115.55万吨，库存水平虽然仍高于2018年以来历史同期水平，但环比降幅较大。4月份港口总库存可能随着甲醇进口量下降而继续下降。

基差方面，3月份甲醇现货和期货价差即基差先下跌后反弹。3月30日，华东地区甲醇现货和甲醇期货价差196元/吨，甲醇现货升水期货价格。港口库存处环比降幅较大支撑甲醇现货价格，而市场对美国和伊朗冲突在4月份可能有所缓和预期对甲醇期货形成压力，导致甲醇期货贴水现货。4月若港口库存继续大幅下降，甲醇现货仍将偏强，而地缘因素影响未来供应预期，若美国和伊朗冲突持续，甲醇期货价格受情绪影响可能阶段性强于现货，但在库存下降情况下，基差可能维持偏高水平。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

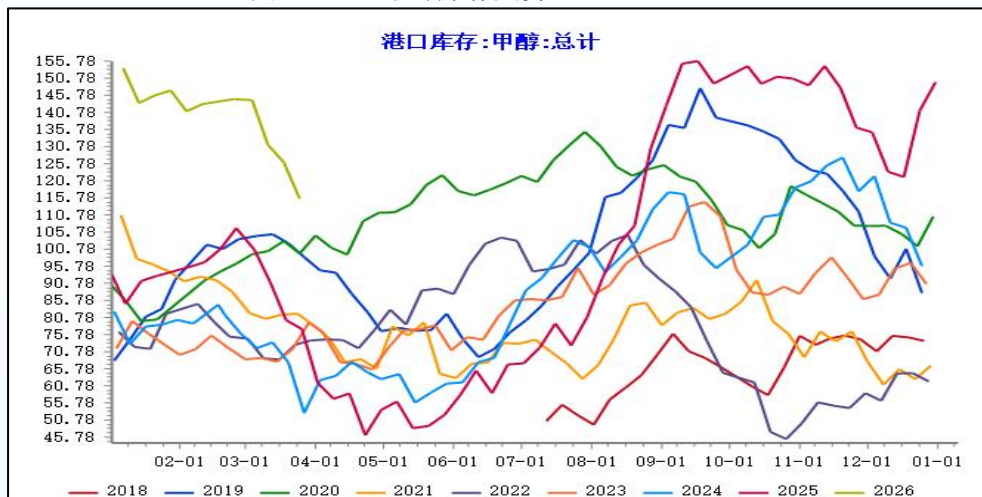
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 8：甲醇生产企业甲醇库存走势



资料来源：同花顺, 上海中期

图 9：港口甲醇库存走势

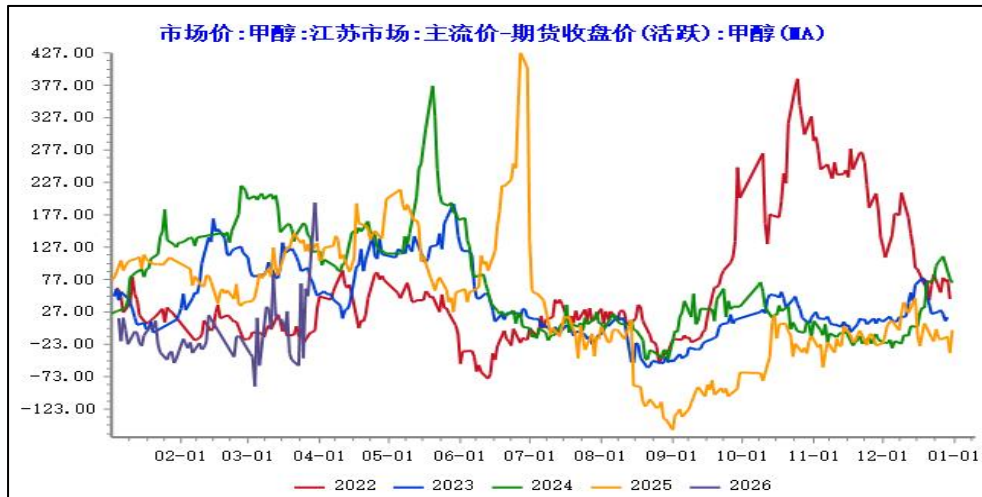


资料来源：同花顺, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 10：甲醇基差走势情况（华东地区现货-期货活跃合约）



资料来源：同花顺，上海中期

二、甲醇市场需求面分析

（一）甲醇下游行业整体需求预计维持稳定

甲醇的传统下游消费领域主要集中在甲醛、二甲醚、MTBE 和醋酸等领域。新型下游消费领域主要为甲醇制烯烃，甲醇制烯烃占甲醇下游需求占比超过 50%。甲醛方面，甲醛主要用于制造各种板材，房地产行业密切相关。4 月份随着天气回暖，甲醇传统行业开工率一般小幅回升。4 月份房地产行业开工项目一般有所增加，板材行业对甲醛需求预计有所增加，因此 4 月份甲醛开工率将维持相对高位。

二甲醚方面，二甲醚主要作为燃料（占比 90%左右），二季度二甲醚消费开始进入季节性淡季。不过二甲醚开工率整体较低，对甲醇需求增量不高。MTBE 方面，MTBE 主要应用于汽油添加剂领域，增加汽油辛烷值。4 月份清明节假期出行需求增加，汽油需求将有所增加，4 月 MTBE 行业开工率可能维持在 57%左右偏高水平。醋酸行业方面，醋酸装置计划检修不多，醋酸行业开工率预计维持在 87%附近。

烯烃行业方面，3 月 26 日当周烯烃行业开工率下降至 82%附近。3 月份江苏斯尔邦（盛虹）80 万吨 MTO 装置重启。4 月份关注安徽烯烃装置是否检修以及浙江兴兴 69 万吨 MTO 装置是否重启。因此，4 月若检修的装置重启而安徽装置检修，甲醇制烯烃行业开工率变动不大。**整体来看，4 月份甲醇下游各个行业对甲醇需求预计维持稳定。**

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

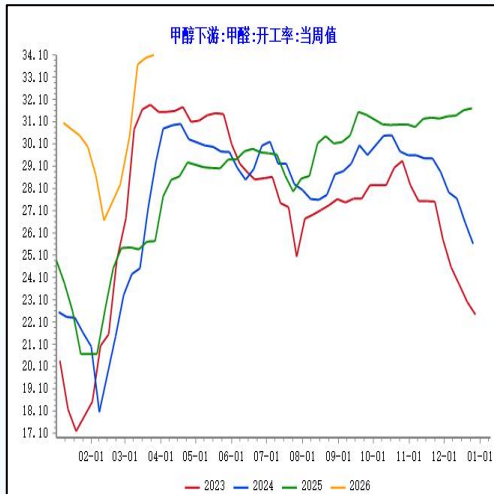
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 11: 甲醇制烯烃行业开工率变化情况



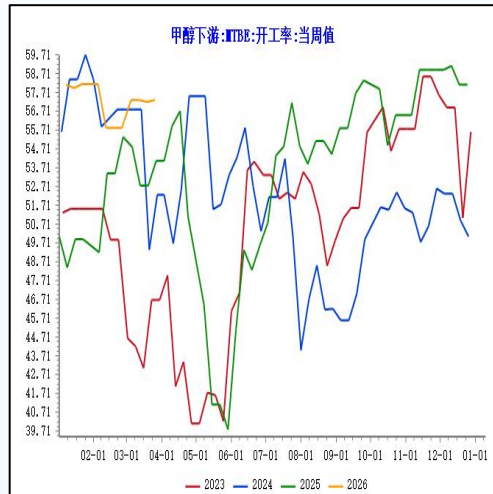
资料来源: 同花顺, 上海中期

图 12: 甲醛行业开工率变化情况



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 13: MTBE 行业开工率变化情况

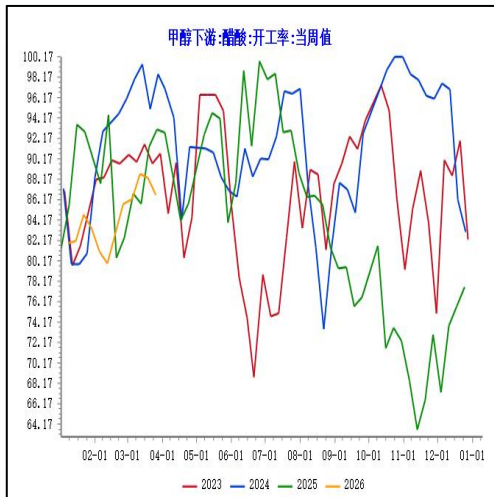


资料来源: 同花顺, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

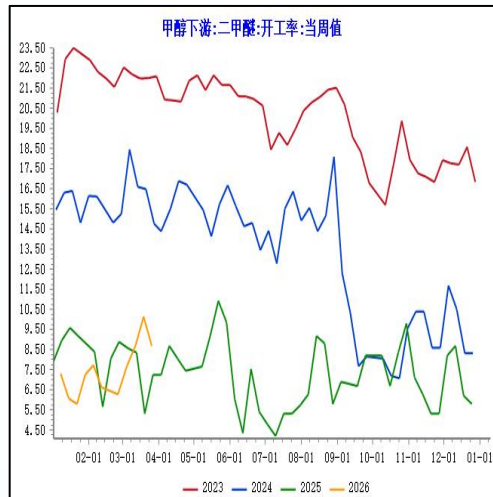
免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 14: 醋酸行业开工率变化情况



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 15: 二甲醚行业开工率变化情况



资料来源: 同花顺, 上海中期

三、总结与关注点

从供需面来看, 供应方面, 4 月份国内甲醇行业整体开工率因部分甲醇装置计划检修预计将小幅下滑, 但因国内煤制甲醇利润较好, 甲醇行业整体开工率将维持偏高水平, 4 月份国内甲醇产量同比继续增加, 环比将略下降。进口方面, 若美国和伊朗冲突持续, 4 月份海外甲醇行业开工率将维持低位, 甲醇进口量环比可能继续下滑; 若美伊冲突缓和以及霍尔木兹海峡船只通过量大幅增加, 甲醇进口量下降可能小于预期。需求方面, 甲醇下游各个行业开工率预计维持稳定, 甲醇下游整体需求预计变动不大。宏观方面, 中国和美国贸易关系有所缓和, 2026 年 3 月中国制造业官方 PMI50.4%, 重返扩张区间, 4 月至 5 月份国内宏观经济预期预计仍向好。

4 月份若美国和伊朗冲突持续, 随着来自中东的甲醇进口量下滑, 甲醇港口库存预计持续下降, 4 月甲醇期货可能将延续高位宽幅震荡; 反之, 若美国和伊朗冲突缓和以及霍尔木兹海峡船只通过量大幅增加, 甲醇期货将面临回调压力。基差方面, 若美国和伊朗冲突持续, 上游甲醇生产企业甲醇库存压力不大, 港口甲醇库存持续下降, 这将导致甲醇现货价格强于期货价格, 4 月份甲醇基差可能维持偏高水平。

关注点:

- 1、MTO 装置检修变动
- 2、原油价格变动。
- 3、关注国内外经济政策变动、美国和伊朗局势以及俄乌局势。

(正文结束)

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。