

甲醇供应居于高位，四月甲醇或以震荡偏弱运行为

主

报告摘要

供应方面：2026年3月份，甲醇供应量大幅反弹，春季检修或不及预期，供应居于近三年同期高位。

需求方面：2026年3月份，甲醇制烯烃产量低位反弹，但居于近3年同期偏低水平，传统下游需求大幅反弹，居于近三年同期正常水平。

库存方面：2026年3月份，甲醇总库存大幅下滑，港口库存、社会库存、厂内库存均呈现下跌趋势，但总库存居于近三年相对高位。

成本分析：2026年3月份，煤制甲醇成本和天然气制甲醇成本均大幅上涨，煤制甲醇成本居于近三年同期相对高位。

核心观点

市场分析

四月份，甲醇供应大概率维持在高位水平，较高的生产利润或导致甲醇春季检修处于往年偏低水平。需求来看，原油价格高企，甲醇下游拿货积极性较高，或延续去库趋势。中东局势当前是影响甲醇价格的主要因素，美国特朗普表示或在四月中下旬结束战争，如中东局势缓解，原油和伊朗甲醇供应恢复，或会大幅利空甲醇和原油期现价格。综合分析，甲醇期价处于高位，或刺激甲醇供应维持在较高水平，当前国内甲醇产能利用率在91.8%附近，如果甲醇产能利用率升至98%附近，这部分提升的产量或可覆盖来自伊朗方面的进口损失量，这或限制甲醇上方空间，而中东局势的缓和或会大幅利空甲醇，甲醇在四月份或以宽幅震荡回调为主。

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、中国经济和需求恢复等

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

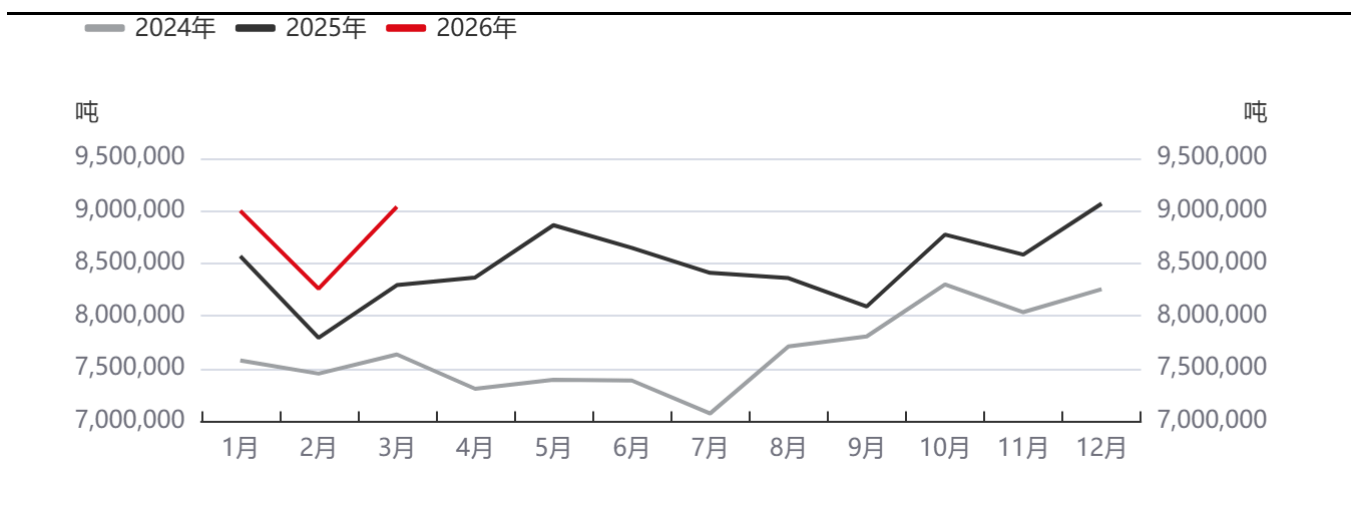
2026年3月份，甲醇以宽幅震荡偏强运行为主。截至3月31日，甲醇主连收盘价报3229元/吨，环比上涨1050元/吨，涨幅48.19%。

2026年3月份，中东局势骤然紧张，伊朗封锁霍尔木兹海峡导致全球能源供应的担忧，同时甲醇进口或受严重影响，导致甲醇期现价格持续拉升。虽然国内甲醇以煤制甲醇为主，但原油价格高企，刺激甲醇MTO工艺的需求，甲醇需求较好导致甲醇库存持续下滑，进一步支撑甲醇期现价格。

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3月份，甲醇总产量为9038655.00吨，环比变动778615.00吨，变动幅度为9.43%；同比变动744520.00吨，变动幅度为8.98%。由于甲醇期现价格大幅上涨，甲醇生产利润较好，供应量在3月份大幅走高，处于近3年同期高位，供应压力较大。

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3月，甲醇制烯烃产量为721700.00吨，环比变动44160.00吨，变动幅度为6.52%；同比变动-36240.00吨，变动幅度为-4.78%。

2026年3月份，甲醇制烯烃产量小幅反弹，但居于近3年同期偏低水平，3月份甲醇期现价格上涨幅度高于下游涨幅，导致制烯烃利润表现较差。甲醇制PP盘面利润随着甲醇价格大幅上涨表现较差（见图表3），整月利润走势图逐渐走低。

3.2 甲醇制PP盘面利润

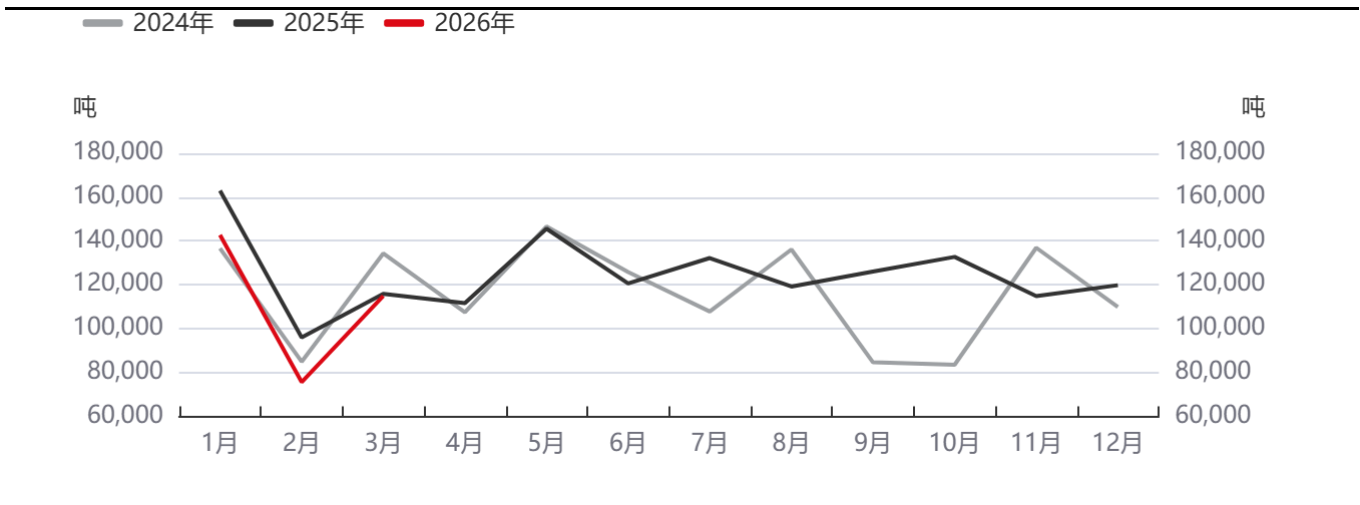
图表3：（单位：元/吨）

时间	PP期货主连价格	甲醇期货主连价格	PP-2.8*MA
2026-03-02	6680	2212	486.4
2026-03-06	7797	2586	556.2
2026-03-13	8603	2805	749
2026-03-20	9019	3132	249.4
2026-03-31	9103	3229	61.8

数据来源：文华财经

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

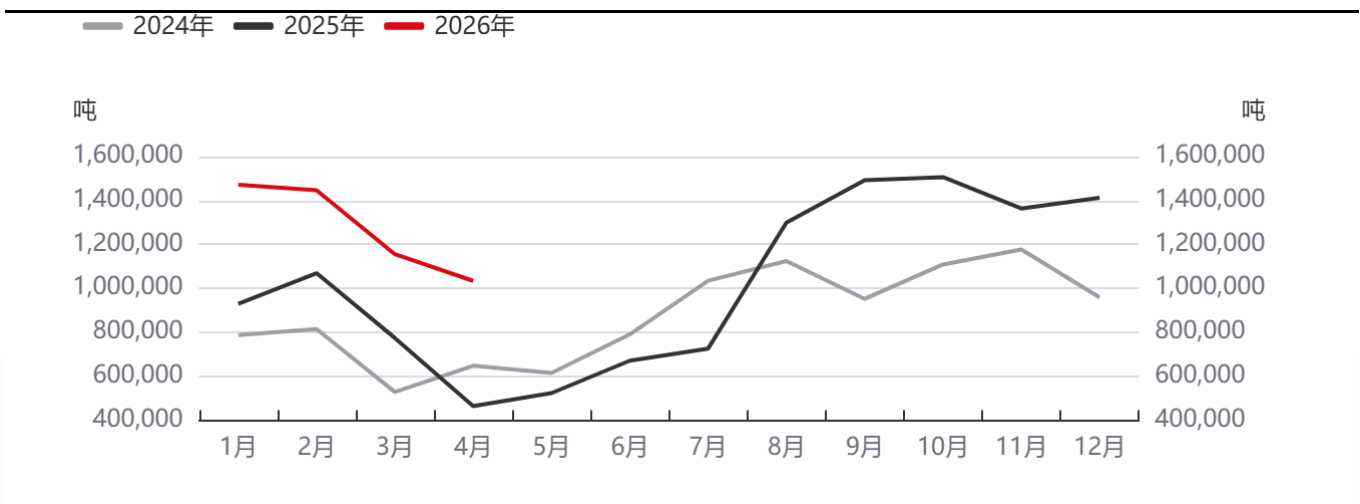
2026年3月，甲醇传统需求外采购量为114900.00吨，环比变动39300.00吨，变动幅度为51.98%；同比变动-1000.00吨，变动幅度为-0.86%，整体来看，甲醇传统下游需求大幅好转，处于近3年同期正常水平。由于三月份原油价格大涨，传统下游从原油端拿货积极性减弱转向甲醇CTO/MTO端，对传统需求有一定提振。

四、库存分析

2026年3月份，甲醇总库存大幅下滑，港口库存、社会库存和厂内库存均呈现下降趋势，但总库存居于近三年相对高位。

4.1港口库存

图表4：甲醇：港口库存：中国（月）

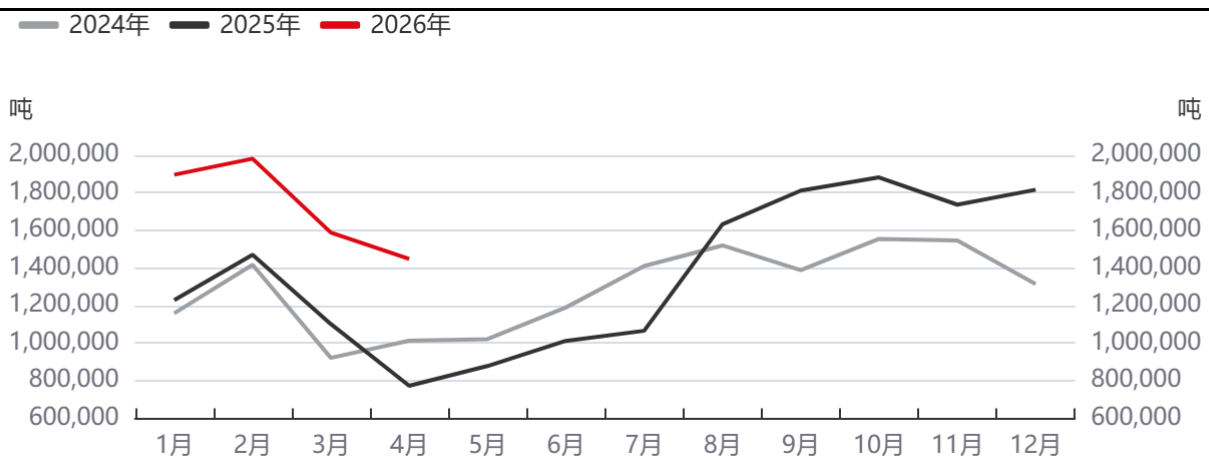


钢联数据

截至2026年3月底，甲醇港口库存为1034000.00吨，环比变动-121500.00吨，变动幅度为-10.51%，同比变动570800.00吨，变动幅度为123.23%。3月份甲醇港口库存大幅下跌，虽处于近3年同期的相对高位，但当前处于往年去库阶段，叠加当前国际形势或导致甲醇到港量处于低位，甲醇港口库存或持续下滑为主。

4.2国内社会库存

图表5：甲醇：社会库存：中国（月）

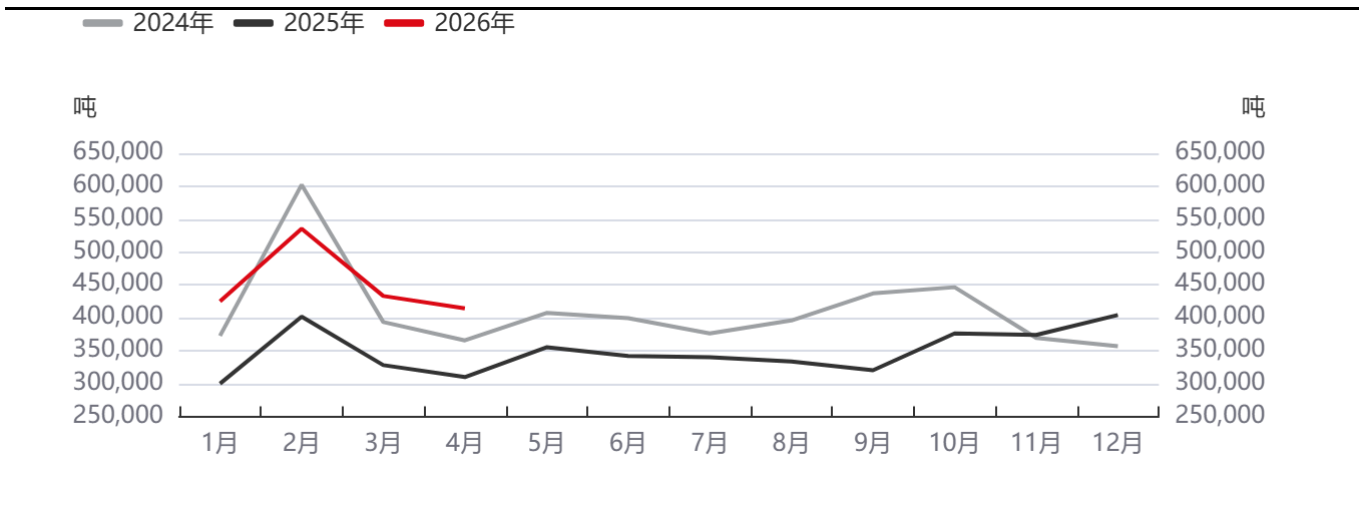


钢联数据

截至2026年3月底，甲醇社会库存为1447950.00吨，环比变动-140530.00吨，变动幅度为-8.85%，同比变动675150.00吨，变动幅度为87.36%。2026年3月份社会库存大幅下滑，处于近4年同期偏高水平，近期社会库存或持续下探为主，暂未见明显反弹拐点。

4.3厂内库存

图表6: 甲醇: 厂内库存: 中国 (月)



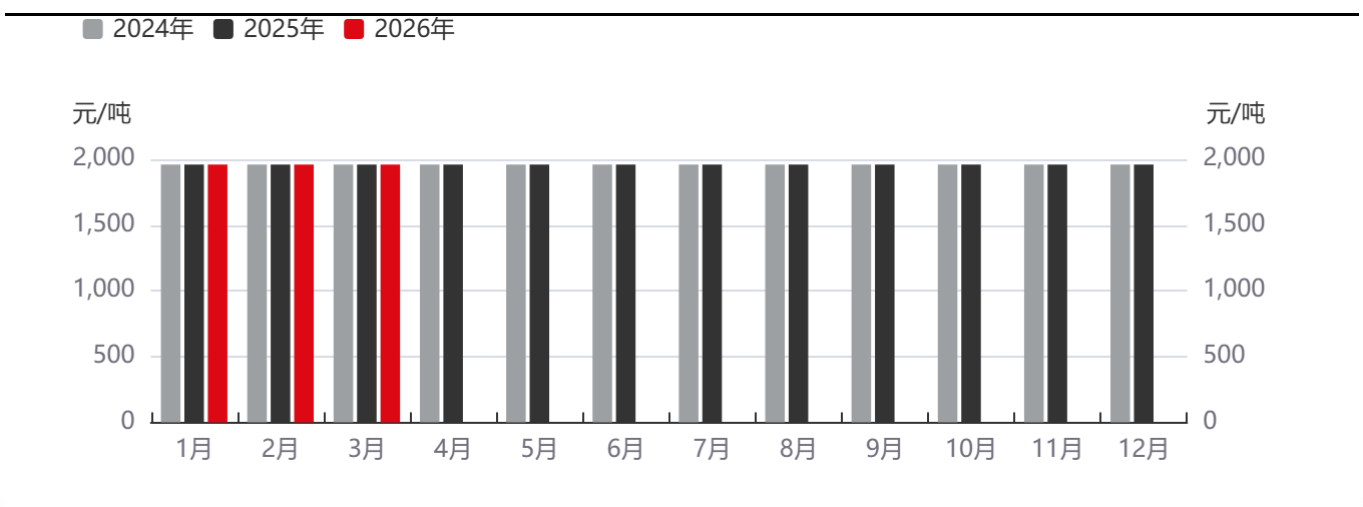
钢联数据

截至2026年3月底, 甲醇厂内库存为413950.00吨, 环比变动-19030.00吨, 变动幅度为-4.40%, 同比变动104350.00吨, 变动幅度为33.70%, 2026年3月份, 甲醇厂内库存环比下跌为主, 仍处于近4年同期偏高水平。

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)



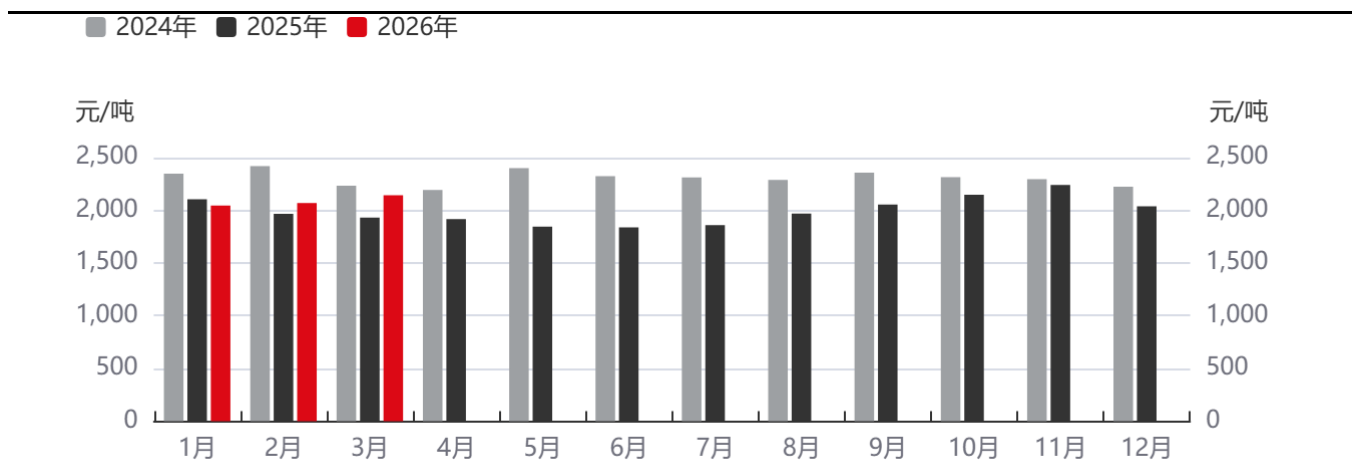
钢联数据

截至2026年3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3月底，内蒙古煤制甲醇成本为2141.90元/吨，环比变动74.03元/吨，变动幅度为3.58%。同比变动210.42元/吨，变动幅度为10.89%。内蒙古煤制甲醇成本在3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）

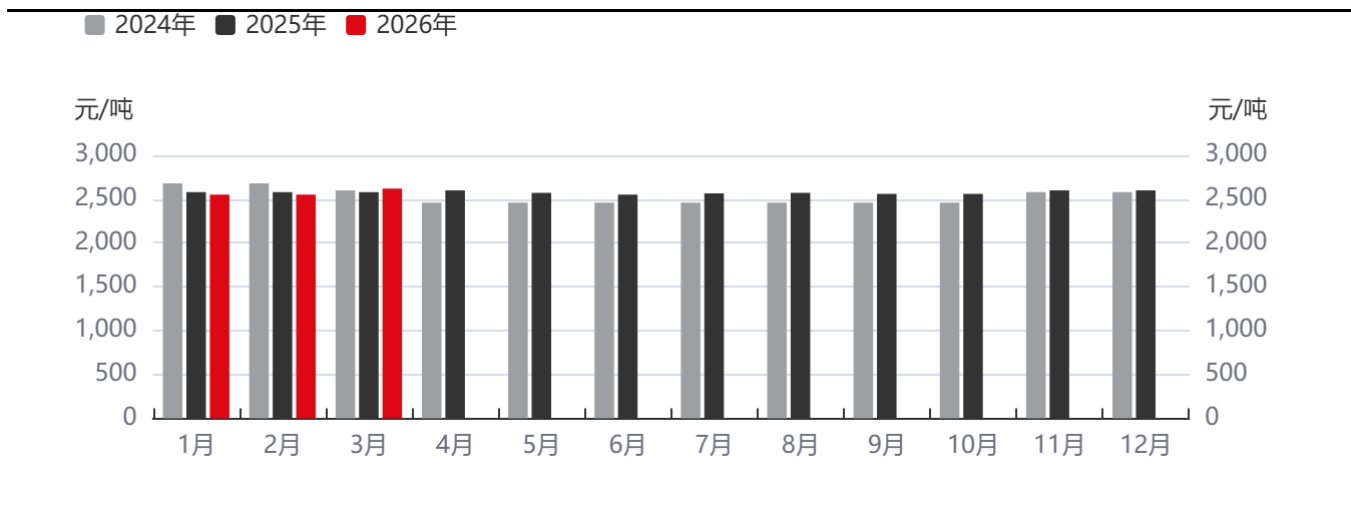


钢联数据

5.3国内天然气成本分析

截至2026年3月底，重庆天然气制甲醇成本为2620.00元/吨，环比变动70.00元/吨，同比变动40.00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

三月份，甲醇开始季节性检修，但由于中东局势导致甲醇期现价格大幅上涨，甲醇生产商因生产利润较好而不愿大规模进行检修，甲醇供应在三月份大幅反弹。从库存来看，当前甲醇供应虽居于高位，但需求较好，库存压力得到缓解，如原油价格持续高位震荡，则烯烃生产或更倾向于MTO工艺，这或支撑甲醇期现价格。

四月份同样处于传统去库周期，但由于甲醇制烯烃利润转差，供应居于绝对高位，如中东局势依然紧张，当前的甲醇价格或刺激厂家维持或提升国内的开工率去弥补国际进口甲醇带来的缺口，限制甲醇上方空间。如中东局势缓解，甲醇期现或有较大的回调空间。综合分析，甲醇四月份上方空间或有限，行情或以宽幅震荡偏弱运行。

风险提示：煤炭价格变动情况、原油价格变动情况、中国经济和需求恢复等情况。

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

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。