

2026年4月1日

去库背景下，价格维持偏强

——甲醇4月月度投资策略

分析师：**冯冰**

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

联系人**王亦路**

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

- 国产：平均开工率预计在91.9%左右，总产量达907.38万吨，创历史新高。当前甲醇利润较好，进口减量需国产补充，加之4月计划检修不多，预计4月供应仍有上升空间，供应端整体保持宽松格局。
- 进口：3月底部分外轮抵港略显推后，最终卸货体量或继续调整至41.95万吨；4月抵港则预期回升，预计3月国内甲醇进口总量将继续下滑至45万吨或更低水平。
- 需求：3月需求稳中有升，整体下游利润在上涨过程中有所修复，预计4月需求仍维持较好水平。警惕甲醇价格快速上涨有挤压下游利润可能，后续需关注传统需求复苏持续性及烯烃装置运行稳定性。
- **结论：**进入4月，地缘逻辑预计延续。冲突短期内难平息，中期进口仍面临较大供应缺口。尽管国内供应有增长预期，但短期内难以对冲进口下滑，市场有望延续去库，价格中枢维持偏强运行。不过，随着地缘局势演变，盘面波动或将放大，需警惕情绪反复带来的双向风险。
- 操作建议：甲醇2609合约逢低布局多单
- 风险：烯烃装置开工，地缘政治、原油、政策风险等

正文目录

1. 行情回顾	4
2. 基本面分析	4
2.1. 国产供应再创新高	4
2.2. 进口大幅下降	4
2.3. 下游需求走强	5
2.4. 成本利润修复	6
3. 总结	6

图表目录

图 1 甲醇产量	4
图 2 甲醇国内开工率	4
图 3 甲醇月度进口量	5
图 4 国际甲醇开工率	5
图 5 甲醇下游烯烃开工率	6
图 6 甲醇传统下游加权开工率	6
图 7 内蒙古煤制甲醇成本利润	6
图 8 乌海 5500 大卡动力煤车板价	6

1. 行情回顾

3月以来，甲醇 2605 合约在地缘政治主导下持续走强，价格自 2209 元/吨起步，经历多轮波动后于 3 月 30 日冲至 3498 元/吨新高。2 月底美伊冲突升级，市场担忧伊朗装置停车及供应中断，开盘连续涨停；霍尔木兹海峡实质性封锁后，中东供应紧张推动价格升至 2881 元/吨。3 月 9 日美国单方面宣布冲突快结束，情绪短暂回落，价格回调至 2375 元/吨。随后港口进口明显下降、内地装置负荷降低、超预期去库，叠加伊朗报复性打击扩大、国际甲醇上涨及中东多套装置意外停车，推动价格强势冲顶最高 3498 元/吨。当前甲醇仍处强势格局，但盘面波动剧烈，风险显著加大。

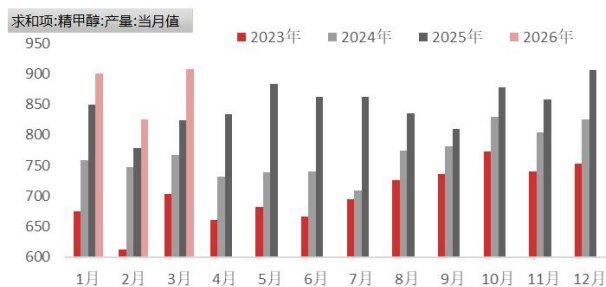
2. 基本面分析

2.1. 国产供应再创新高

据隆众数据统计，2026 年 2 月底甲醇开工率约为 92.8%。进入 3 月，国内甲醇产量呈现先降后升、月末显著放量的走势。全月平均开工率预计在 91.9% 左右，总产量达 907.38 万吨，创历史新高。

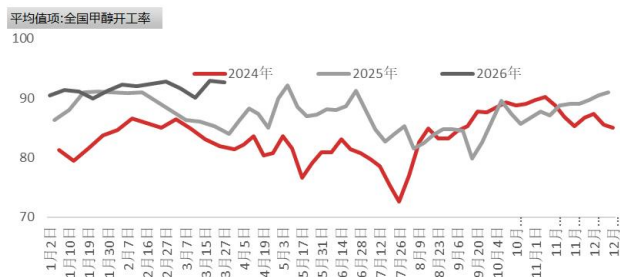
具体来看，3 月上中旬，受延长中煤等装置新增检修及部分企业减产影响，尽管有多套装置恢复生产，但整体损失量仍多于恢复量，导致产量连续两周小幅下降。进入下旬，前期检修装置集中重启，供应端明显放量，产量大幅回升并创下月内新高。

图 1 甲醇产量



资料来源：东海期货研究所，隆众

图 2 甲醇国内开工率



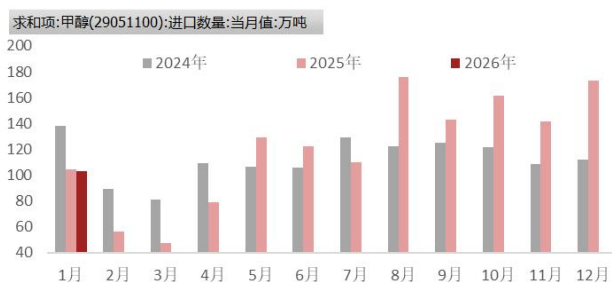
资料来源：东海期货研究所，隆众

总体来看，3 月甲醇产量在上中旬连续下降后，下旬快速回升，全月供应维持高位，为市场提供了充足的基础支撑。当前甲醇利润较好，进口减量需国产补充，加之 4 月计划检修不多，预计 4 月供应仍有上升空间，供应端整体保持宽松格局。

2.2. 进口大幅下降

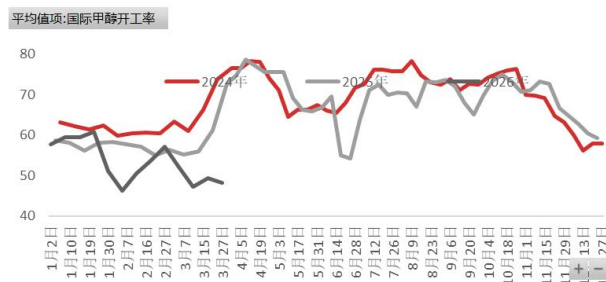
根据海关总署发布的数据，2026 年 2 月中国甲醇进口外轮最终实际卸货 82.30 万吨，较上月实际卸货数据（103.54 万吨）大幅减少 21.24 万吨，降幅 20.51%。隆众资讯显示：3 月底部分外轮抵港略显推后，最终卸货体量或继续调整至 41.95 万吨；4 月抵港则预期回升，预计 3 月国内甲醇进口总量将继续下滑至 45 万吨或更低水平。

图 3 甲醇月度进口量



资料来源：东海期货研究所、同花顺

图 4 国际甲醇开工率



资料来源：东海期货研究所，隆众

国际供应成为核心扰动因素，中东地区装置负荷大面积下滑，以及其他地区能源紧张意外停车等，支撑国际甲醇价格。3 月 27 日金联创消息称：伊朗装置停车中，沙特基础工业公司宣布甲醇的生产遭遇不可抗力（年产能高达 470 万吨）。埃及一套年产 130 万吨甲醇装置因原料供应问题导致意外停车。中东其他区域（如沙特、阿曼等）及南美、东南亚等非伊货源，因运输成本增加、航程延长，进口量也受限，预计 4 月进口量仍在 60 万吨左右，环比虽有提升，但仍需关注实际到港量情况。

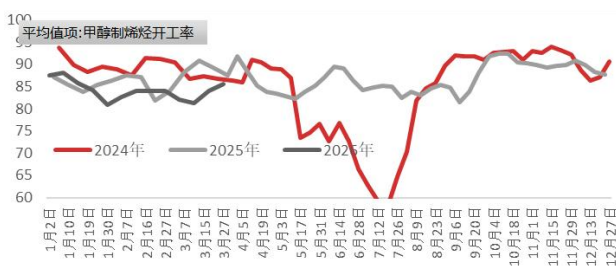
2.3. 下游需求走强

2026 年 3 月，甲醇下游需求呈现稳步回升态势，各品种表现分化中不乏亮点。整体来看，甲醛等传统下游的强劲复苏与烯烃需求的先抑后扬，共同推高了甲醇的整体消耗量。

3 月甲醇下游呈现“烯烃托底、传统发力”的结构性格局，总需求稳步回升。烯烃方面，月均开工率约 84%，环比稳中有升。上月平稳运行，中旬因延长榆林中煤二期短停小幅下滑，下旬重启并伴随天津渤化负荷提升，行业开工明显修复，对甲醇需求形成有力托底。

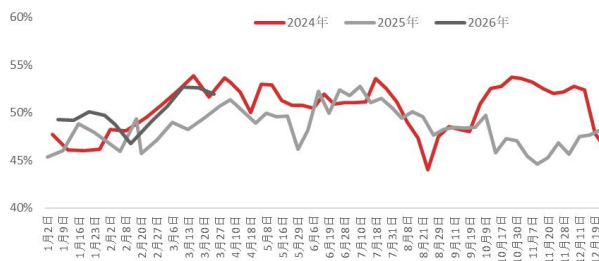
传统下游受旺季提振表现分化。甲醛最为亮眼，开工率自 3 月初 28.72% 连续攀升至月末 45.61%，成为需求增量的主要贡献，体现“金三”季节性复苏特征。二甲醚开工逐周提升，但绝对水平仍处低位，总量贡献有限。冰醋酸平稳运行，提供刚性支撑。氯化物围绕 82% 窄幅波动，影响较小。

图5 甲醇下游烯烃开工率



资料来源：东海期货研究所，隆众

图6 甲醇传统下游加权开工率



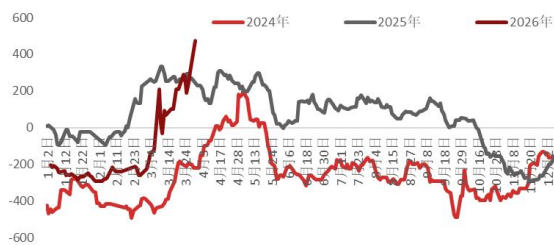
资料来源：东海期货研究所，金联创

3月需求稳中有升，整体下游利润在上涨过程中有所修复，预计4月需求仍维持较好水平。警惕甲醇价格快速上涨有挤压下游利润可能，后续需关注传统需求复苏持续性及烯烃装置运行稳定性。

2.4.成本利润修复

2026年3月，国内动力煤市场先弱后强。据同花顺统计，内蒙古乌海5500大卡动力煤车板价格自月初595元/吨回落至3月20日575元/吨，月底回升至620元/吨附近。月中，气温回升叠加水电出力增强，电厂日耗持续走低，煤价承压下行；下旬，随着“金三银四”旺季需求启动，非电用煤稳中有增，部分进口需求转向内贸，煤价企稳回升。内地甲醇价格持续上涨，带动煤制甲醇利润较2月底快速修复约600元/吨，极大提振企业生产积极性，为甲醇供应端提供了有力支撑。

图7 内蒙古煤制甲醇成本利润



资料来源：东海期货研究所，隆众

图8 乌海5500大卡动力煤车板价



资料来源：东海期货研究所，同花顺

3.总结

3月，甲醇市场以地缘政治为主线，在国际供应收缩及市场情绪推动下，价格迅速拉升至近四年新高。核心驱动在于主要出口地区供应下降导致进口锐减，港口库存超预期去化，市场担忧情绪持续发酵。

进入4月，地缘逻辑预计延续。冲突短期内难平息，中期进口仍面临较大供应缺口。尽管国内供应有增长预期，但短期内难以对冲进口下滑，市场有望延续去库，价格中枢维持偏强运行。不过，随着地缘局势演变，盘面波动或将放大，需警惕情绪反复带来的双向风险。

操作建议：甲醇 2609 合约逢低布局多单

风险：烯烃装置开工，地缘政治、原油、政策风险等

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等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，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL：Jialj@qh168.com.cn