宏观面呈现高度不确定性，建议短线操作

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087 号

能化研究员：宋鹏

期货从业资格证号：F0295717

投资咨询资格证号：Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

报告日期：2025 年 4 月 14 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周宏观面受美国加征关税影响，甲醇期货大幅波动，截至周五下午收盘，甲醇加权较上周下跌 3.29%，报收 2348 元/吨。

【基本面】

上周，国内甲醇企业复产多于检修，甲醇供给继续增加。需求方面，上周甲醇下游产能利用率总体平稳，甲醇样本生产企业待发订单量再次上升，显示甲醇需求仍然平稳。综合来看，目前甲醇供需依然偏弱，但是压力不大。上周甲醇样本生产企业库存再次小幅上升，港口样本库存继续下降。利润方面，上周甲醇生产企业利润继续下降，但是利润仍较为可观，生产企业多积极调整价格出货。

【后市展望】

基本面方面：下周由于复产多于检修，甲醇供给或继续增量，需求方面：预计甲醇下游需求仍延续平稳态势。库存方面：下周甲醇生产企业库存预计小幅上升，港口库存预计变动不大。综合来看，下周甲醇基本面没有明显压力。基本面对甲醇价格的影响或较为有限。

宏观方面，美国征收对等关税反复无常，商品市场及股市受宏观面影响已超过基本面。

【操作策略】

由于美国征收对等关税反复无常，宏观面呈现高度不确定性，短期内宏观风险较高，建议投资者保持较低仓位，以降低风险敞口或进行短线交易。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、甲醇走势回顾

甲醇期货加权走势图

部分区域甲醇价格对比图（元/吨）

（数据来源：博弈大师、隆众资讯）

上周，受美国对等关税影响，商品市场与股市均出现大幅下跌，4 月 7 日甲醇加权大幅下跌近 5%，为了提振市场信心，人民日报 4 月 7 日发表评论员文章：《集中精力办好自己的事 增强有效应对美关税冲击的信心》。文章中深刻分析了中美以及中国与其他主要贸易伙伴之间的贸易现状，针对美国关税挑战，提出有效的应对措施，为未来发展注入坚定信心。反映宏观走势的股市率先反弹，商品期货市场在重新评估未来形势后跟随反弹。

现货方面，周初在宏观面的影响下，国内甲醇市场大幅下跌，但由于国内甲醇生产企业及港口库存均处低位，持货商出货压力不大，对甲醇市场有一定支撑，而中东甲醇市场装船逐步恢复，预期进口供应将逐步恢复，沿海甲醇市场跌幅大于内地，内地与港口套利空间关闭。跌至低位后，下游及贸易商逢低补货，加之部分主产区装置故障减产，支撑国内甲醇市场低位反弹，但整体来看本周国内甲醇市场基本面影响相对较小，价格受宏观面主导，呈区间震荡走势。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量继续上升

据隆众资讯，本周(20250404-0410)中国甲醇产量为 1969945 吨，较上周增加 67930 吨，装置产能利用率为 88.24%，环比涨 3.57%。本周国内甲醇恢复涉及产能产量多于检修、减产涉及产能产量，导致本周产能利用率上涨。

本周内蒙古宝丰 280 万吨/年投产；陕西渭化及山东两套装置检修；黑龙江有一套装置减产；安徽临泉、新乡中新复产。因本周整体恢复量多于损失量，故本周产能利用率上涨。

中国甲醇产量及产能利用率周数据趋势图（万吨，%）

（数据来源：隆众资讯）

2、上周甲醇下游产能利用率总体仍平稳

据隆众资讯，截止 2025 年 4 月 10 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

烯烃：内蒙宝丰三期装置负荷提升中，其他企业装置运行稳定。截至 2025 年 4 月 10 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 77.89%，较上周跌 1.04 个百分点。

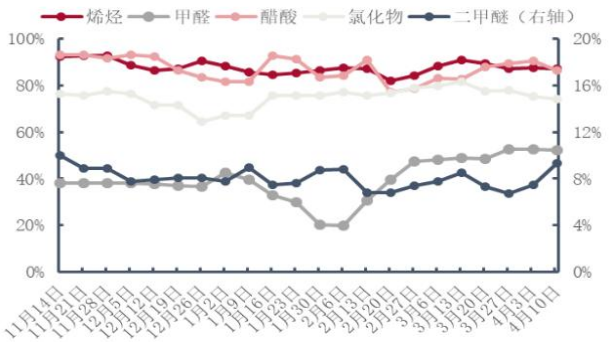
二甲醚：本周二甲醚产能利用率 9.34%。周内江西心连心装置开车，其他装置多维持前期负荷，本周整体产能利用率走高。

冰醋酸：本期内兖矿、天碱检修，长城维持检修，其他装置暂无波动，本周产能利用率窄幅走低。

氯化物：本周甲烷氯化物开工率在 74.23%，周内，部分企业降负及轮修，整体产能利用率较上周下降。

甲醛：本周甲醛开工率 52.09%，产能利用率较上周小幅下移。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



江浙地区 MTO 装置产能利用率

（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本生产企业待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2025 年 4 月 9 日，中国甲醇样本企业订单待发 25.46 万吨，较上期增加 3.12 万吨，涨幅 13.98%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

本周西北地区企业待发订单量环比涨 13.96%。尽管周内市场整体走弱，但受装置意外降负及烯烃外采支撑，买盘补货积极性明显提升，因此企业待发订单量大幅上涨。

本周华东地区企业待发订单量环比持平。安徽市场价格弱势运行，下游采购积极性一般，待发量较前期减少。

本周华北地区样本企业待发订单量环比跌 3.47%.河北市场受行情疲软影响，待发订单有所减少，多积极收单为主。

本周华中地区样本企业订单待发环比涨 89.60%。河南地区各企业积极外销，因此导致待发订单量猛增。

本周西南地区样本企业订单待发较上周涨 9.12%。上周重启企业开始新接订单，导致待发量整体上涨。

本周东北地区样本企业订单待发量环比涨 42.86%。

2024-2025 年中国甲醇样本生产企业订单待发与价格趋势对比（元/吨，万吨）

（数据来源：隆众资讯）

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

4、上周甲醇样本生产企业库存小幅上升

据隆众资讯，截至 2025 年 4 月 9 日，中国甲醇样本生产企业库存 31.43 万吨，较上期增加 0.28 万吨，涨幅 0.88%。

本周西北地区企业库存环比持平。内蒙古地区，周内部分装置延续检修，叠加长约及零售订单稳定执行，企业库存持续去库，多数企业库存维持低位运行。

本周华东地区企业库存环比涨 2.13%。山东鲁北甲醇企业装置正常运行，在经历清明假期之后，山东甲醇企业库存陆续交付，库存处于预售状态，长约及新单成交顺畅，库存维持低位震荡。

本周华北地区样本企业库存环比持平，山西地区甲醇企业线下出货顺畅，库存低位运行。

本周华中地区样本企业库存环比涨 6.14%。河南地区样本企业上周恢复重启，并于本周正常运行，导致样本企业库存增加。

本周西南地区样本企业库存环比涨 2.88%。西南川渝地区甲醇供应增加，泸天化装置重启后平稳运行，供应增量带动区域内库存增加。

本周东北地区样本企业库存环比涨 3.03%。周内东北地区主力生产企业装置重启，供应增加，企业库存环比上涨。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2024-2025 年中国甲醇样本生产企业库存与价格趋势对比（元/吨，万吨）

（数据来源：隆众资讯）

5、上周甲醇港口样本库存继续下降

据隆众资讯，截止 2025 年 4 月 9 日，中国甲醇港口样本库存量：56.98 万吨，较上期-4.63 万吨，环比-7.52%。本周甲醇港口库存继续去库，周期内显性仅卸货 12.75 万吨，内贸船只充分补充，部分码头在卸外轮船货均未计入在内。尽管清明假期对汽运提货稍有影响，但卸货较少，加之沿江船发以及转口支撑下，江苏继续大幅去库；浙江地区刚需稳定，外轮集中补充下库存积累。本周华南港口库存小幅累库。广东地区内贸船只集中到货，各库区受清明假期影响提货缩减，库存亦有明显累积。福建地区周内一船进口货源补充，下游刚需消耗下，库存波动不大。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图（万吨）

（数据来源：隆众资讯）

6、上周甲醇利润继续回落

据隆众资讯，本周(20250404-0410)国内甲醇样本周度平均利润整体下跌。其中，河北焦炉气利润均值 357.50 元/吨，环比-14.27%，内蒙煤制利润均值 152.95 元/吨,环比-34.83%,山东煤制利润均值 214.20 元/吨,环比-17.84%，山西煤制利润均值 274.60 元/吨,环比-16.05%,西南天然气制利润均值-205 元/吨,环比-57.69%。

截止 4 月 10 日，煤制甲醇周度平均利润（根据完全成本折算）为 152.95 元/吨，较上周下跌 81.75 元/吨，环比-34.83%；煤制甲醇周度平均利润（根据现金流成本折算）为 552.95 元/吨，较上周下跌 81.75 元/吨，环比-12.88%；焦炉气制甲醇周度平均利润为 357.50 元/吨，较上周下跌 59.50 元/吨，环比-14.27%；天然气制甲醇周度平均利润为-205 元/吨，较上周下跌 75 元/吨，环比-57.69%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

（数据来源：隆众资讯）

三．甲醇走势展望

由于计划恢复产能多于计划检修及减产产能，或将导致甲醇产能利用率上涨，产量增加，预计下周国内甲醇产量 201.53 万吨左右，产能利用率 90.27%左右。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

甲醇下游需求方面，华东烯烃企业存在检修预期，行业开工继续走低。

醋酸：兖矿、长城维持检修，河南顺达存在检修计划，天碱重启恢复至5-6成，若无其他装置意外故障，预计下周产能利用率继续走低。

甲醛：下周浏阳京港装置维持正常运行，若无其他装置意外故障，预计下周产能利用率窄幅走高。

氯化物：下周部分前期停车装置恢复正常运行，若无其他装置意外故障，预计下周产能利用率较本周仍呈上升趋势。

由于部分甲醇装置预期恢复及需求疲软，叠加宏观面偏弱，或进一步加剧市场看空情绪，买盘采买积极性或继续走弱，因此下周企业库存或小幅增量。预计下周中国甲醇样本生产企业库存为33.09万吨。

港口库存方面，预计外轮到港量仍偏低位，沿海市场进口或有所上涨，但非显性库区可能管输至终端，预计下周港口甲醇库存或波动有限。

综合来看，下周甲醇基本面没有明显压力。基本面对甲醇价格的影响或较为有限。宏观方面，美国征收对等关税反复无常，商品市场及股市受宏观面影响已超过基本面。由于美国征收对等关税反复无常，宏观面呈现高度不确定性，短期内宏观风险较高，建议投资者保持较低仓位，以降低风险敞口，或进行短线交易。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。