

宏观面或有转机，未来关注供给

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21日星期一



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。

摘要：

【行情复盘】

上周由于内地多套装置停车检修，内地甲醇现货涨幅较大，但是市场对甲醇未来供需偏弱的预期仍未实质性改变，甲醇港口价格依旧下跌，甲醇期货跟随港口甲醇价格，总体呈现下跌，截至周五下午收盘，甲醇加权收于2288元/吨，较上周下跌2.56%。

【基本面】

上周，国内甲醇企业检修多于复产，甲醇供给再次下降。需求方面，上周甲醇下游烯烃产能利用率有较为明显的下降，或预示甲醇未来需求可能缩减。库存方面，上周甲醇样本生产企业库存小幅下降，港口样本库存小幅上升。利润方面，上周甲醇生产企业利润总体回升，尤其是内蒙、山东煤制甲醇利润恢复明显。

【后市展望】

下周甲醇基本面没有明显压力。之前预期的甲醇供给上升至目前仍未完全兑现，由于甲醇检修多于复产，上周甲醇供给反而出现缩减，相应的甲醇企业库存可能保持低位，甲醇港口库存同样处于低位，因此甲醇供给端暂未呈现压力，但是，后续甲醇下游烯烃将进入检修季，甲醇需求或有缩减，因此基本面未来关注重点在于甲醇供给缩减是否强于需求缩减，以判断基本面是否呈现支撑。

宏观面来看，美国关税的负面效应正逐步显现，预计美国难以长期维持高关税，未来通过谈判降低关税是更为符合实际的做法。因此，未来宏观面或有转机。

【操作策略】

综合来看，未来宏观面可能呈现支撑，基本面需要关注供给能否缩减，以判断基本面是否呈现支撑。进而判断甲醇是否迎来做多机会。

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，甲醇期货一方面受港口甲醇现货下跌影响，另一方面反映市场对未来预期仍不乐观，甲醇期货全周总体震荡回落，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2288 元/吨，较上周下跌 2.56%。

现货方面，上周港口与内地甲醇市场价差缩小。由于内地多套装置停车检修，主产区供应紧张，下游采买积极性提升，导致价格大幅上涨；沿海甲醇市场受供应增量预期压制，市场信心不足，虽内地询价沿海市场，对沿海市场存一定支撑，但港口市场整体仍呈偏弱走势，在内地强港口弱的现状下，港口与内地甲醇市场价差明显缩小。截止 4 月 17 日，太仓甲醇现货价 2457 元/吨，较上周下跌 1.33%，广东甲醇现货价 2482 元/吨，较上周下跌 1.27%，鄂尔多斯北线甲醇现货价 2219 元/吨，较上周上涨 5.12%，济宁甲醇现货价 2486 元/吨，较上周上涨 2.3%。

二、甲醇基本面分析

***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。

1、上周国内甲醇产量再次下降

据隆众资讯，上周(20250411-0417)中国甲醇产量为 1950515 吨，环比减少 11030 吨，装置产能利用率为 87.37%，环比跌 0.56%。上周国内甲醇检修、减产涉及产能产出量多于恢复涉及产能产出量，导致产能利用率下降。

上周内蒙古世林、沪蒙能源、陕西精益化工、贵州天福、四川泸天化，及江苏、宁夏、内蒙古、新疆各一套装置新增检修；安徽碳鑫、内蒙古荣信、内蒙古世林、沪蒙能源复产。因整体损失量多于恢复量，故本周产能利用率下跌。

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、上周甲醇制烯烃产能利用率下降

据隆众资讯，截止 2025 年 4 月 17 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：陕西蒲城烯烃装置重启，华东斯尔邦烯烃装置停车，本周行业平均开工有所降低。江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 68.51%，较上周跌 9.38 个百分点，苏北 MT0 装置周内停车，其他装置维持前期负荷运行为主。

***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。

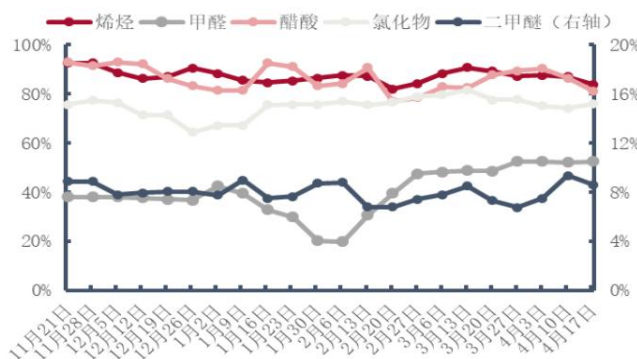
二甲醚：本周二甲醚产能利用率 8.61%。周内九江心连心、新乡心连心装置停车，其他装置多维持前期负荷，本周整体产能利用率走低。

冰醋酸：本期内河南顺达检修，其他装置暂无太大波动，本周产能利用率窄幅走低运行。

氯化物：本周甲烷氯化物开工率在 75.91%，周内，金岭东营、江西理文装置恢复正常运行，叠加有衡阳锦亿新增产能释放，整体产能利用率较上周提升。

甲醛：本周甲醛开工率 52.52%，周内部分企业调整负荷运行，浏阳京港装置维持正常运行，宝鸡欣泉装置开车，年底剔除失效产能，整体产能利用率较上周小幅上移。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



江浙地区 MT0 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库存小幅下降，待发订单量继续上升

据隆众资讯，截止 4 月 16 日，中国甲醇样本生产企业库存 31.24 万吨，较上期减少 0.19 万吨，跌幅 0.60%；样本企业订单待发 27.44 万吨，较上期增加 1.99 万吨，涨幅 7.80%。

***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。

上周西北地区企业库存环比跌 1.83%，待发订单量环比涨 7.91%。内蒙古地区积极执行订单，企业库存维持低位。周内市场交投氛围向好，部分企业惜售，区域内新签单减少，企业待发订单有所减少。陕西关中地区，样本企业报价下调，下游积极采买，实单成交良好，样本企业待发订单量增加。

上周华东地区企业库存环比跌 0.35%，待发订单量环比涨 17.26%。山东甲醇企业库存持续偏低，企业自用备货增加库存，市场流通货源相对有限。随着后期临近五一，山东甲醇企业待发订单量陆续增长。安徽地区甲醇市场氛围尚可，下游及贸易商补货，整体待发订单量窄幅增多。

上周华北地区样本企业库存环比跌 4.03%，订单待发环比涨 24.05%。山西地区甲醇企业出货顺畅，市场氛围尚可，订单执行顺畅，库存窄幅下降。河北地区甲醇出货顺畅，企业库存有所下降，下游采购积极，订单量有所上升。

上周华中地区样本企业库存环比涨 28.21%，订单待发环比涨 18.82%。由于市场震荡走低，下游谨慎采买，导致样本企业出货不畅，库存大幅增加；随着五一长假临近，下游积极采买备货，需求端向好，实单成交量增加，导致样本企业待发订单量增加。

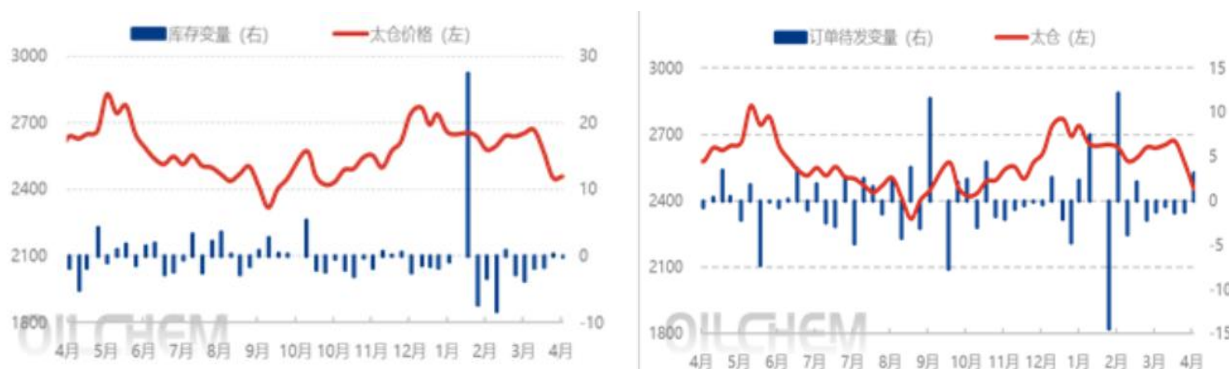
上周西南地区样本企业库存环比跌 4.40%，订单待发环比较上周跌 5.14%。西南川渝地区甲醇供应平稳，区域内企业去库顺畅，市场有序执行前期订单，待发订单同步减量。

上周东北地区样本企业库存环比持平，订单待发量环比涨 10%；东北主力生产企业提负荷生产，而传统下游行业利润不佳，甲醇采购积极性较差，企业

***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。

为保出货下调报价，使得企业库存环比持平，而订单待发量较上期上涨。

中国甲醇样本生产企业库存、订单待发与价格趋势对比（元/吨，万吨）



（数据来源：隆众资讯）

4、上周甲醇港口样本库存上升

据隆众资讯，截止 2025 年 4 月 16 日，中国甲醇港口样本库存量：58.56 万吨，较上期+1.58 万吨，环比+2.77%。本周甲醇港口库存窄幅累库，外轮卸货速度维持正常且符合预期。江苏沿江主流社会库存积累；浙江地区库存同步积累。本周华南港口库存呈现去库。福建地区继续去库。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图（万吨）

***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。



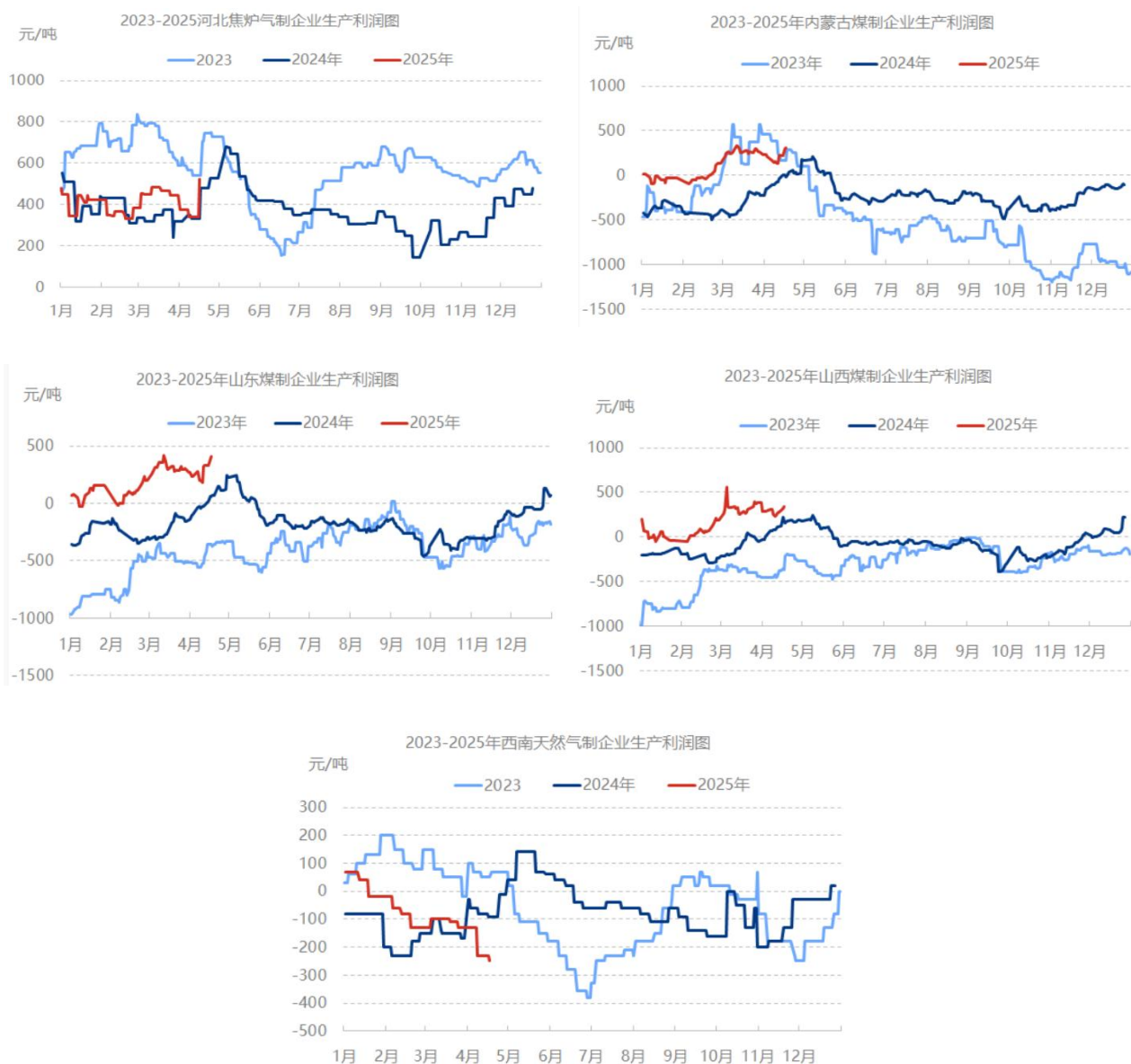
(数据来源: 隆众资讯)

5、上周内蒙、山东煤制甲醇利润恢复明显

据隆众资讯, 上周(20250411-0417)国内甲醇样本周度平均利润多数上升。其中, 河北焦炉气利润均值 377 元/吨, 环比+5.45%, 内蒙煤制利润均值 236.64 元/吨, 环比+54.72%, 山东煤制利润均值 354.64 元/吨, 环比+65.56%, , 山西煤制利润均值 294.82 元/吨, 环比+7.36%, 西南天然气制利润均值-234 元/吨, 环比-14.15%。

截止 4 月 17 日, 煤制甲醇周度平均利润(根据完全成本折算)为 236.64 元/吨, 较上周上涨 83.69 元/吨, 环比+54.72%; 煤制甲醇周度平均利润(根据现金流成本折算)为 636.64 元/吨, 较上周上涨 83.69 元/吨, 环比+15.14%; 焦炉气制甲醇周度平均利润为 377 元/吨, 较上周上涨 19.5 元/吨, 环比+5.45%; 天然气制甲醇周度平均利润为-234 元/吨, 较上周下跌 29 元/吨, 环比-14.15%。

***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

供给方面, 由于计划检修产能多于计划复产产能, 或将导致产能利用率下降, 产量减少, 预计下周国内甲醇产量 189.25 万吨左右, 产能利用率 84.77% 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，

烯烃：华东烯烃企业延续检修状态，行业开工继续走低。

二甲醚：下周新乡心连心装置维持正常运行，其他装置多维持前期负荷，预计产能利用率小幅走高。

醋酸：下期兖矿恢复正常运行，若无其他装置意外故障，预计下周产能利用率走高。

甲醛：下周装置暂无停开车计划，预计整体产能利用率较本周调整有限。

氯化物：下周江西理文装置半负荷运行，但由于前期装置重启后恢复正常运行，叠加衡阳锦亿装置正常放量，预计下周产能利用率较本周仍呈上升趋势。

企业库存方面，下周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 31.22 万吨，较本期或波动有限。西北地区部分大装置存检修预期，区域供应或持续偏紧，或继续支撑内地市场。叠加上周多数企业签单顺畅，待发订单上涨明显，随着订单陆续执行，叠加下周长约结算周期临近，因此下周企业库存或继续低位运行。

港口库存方面，下周，预计外轮到港量环比略减量，加之进口表需将有所提升，预计下周港口甲醇库存去库。

下周甲醇基本面没有明显压力。之前预期的甲醇供给上升至目前仍未完全兑现，由于甲醇检修多于复产，上周甲醇供给反而出现缩减，相应的甲醇企业库存可能保持低位，甲醇港口库存同样处于低位，因此甲醇供给端暂未呈现压力，但是，后续甲醇下游烯烃将进入检修季，甲醇需求或有缩减，因此基本面

***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。

未来关注重点在于甲醇供给缩减是否强于需求缩减，以判断基本面是否呈现支撑。

宏观面来看，美国关税的负面效应正逐步显现，预计美国难以长期维持高关税，未来通过谈判降低关税是更为符合实际的做法。因此，未来宏观面或有转机。

综合来看，未来宏观面可能呈现支撑，基本面需要关注供给能否缩减，以判断基本面是否呈现支撑。

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。