

基本面边际走弱，甲醇反弹空间或许有限

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28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】

上周甲醇供给端继续缩减，供给端对甲醇仍有支撑，但是甲醇下游烯烃已进入检修季，甲醇需求或将缩减，因此甲醇期货上周反弹有限，截至上周五下午收盘，甲醇加权收于2305元/吨，较前一周上涨0.74%。

【基本面】

上周，国内甲醇生产企业延续检修多于复产，甲醇供给继续下降。需求方面，上周甲醇下游烯烃产能利用率仍有较为明显的下降，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，港口库存大幅下降。利润方面，上周甲醇生产企业利润继续回升。

【后市展望】

本周甲醇基本面缺乏实质性利好。供给端，由于甲醇利润持续恢复，甲醇生产企业复产多于检修，供给未能呈现持续缩减。需求端，由于烯烃将逐步进入检修季，甲醇需求或将缩减。而且本周外轮到港预期增量，港口库存或将上升。因此本周基本面或边际走弱。但是，目前甲醇下跌压力同样不大，目前甲醇企业库存延续下降，港口库存仍在低位，因此甲醇库存压力不大。并且上周甲醇企业待发订单上升，反映甲醇需求目前仍平稳。

宏观面来看，美国关税问题暂未有新的进展，宏观面对甲醇价格影响下降。

综合来看，目前甲醇基本面未能呈现持续性支撑，甲醇反弹空间或许有限。

【操作策略】

甲醇反弹空间或许有限，甲醇期货大概率延续震荡，建议暂时观望。

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, 甲醇基本面未有实质性变化, 甲醇期货全周震荡整理, 至周五下午收盘, 甲醇加权收于 2305 元/吨, 较前一周上涨 0.74%。

现货方面, 上周国内甲醇市场震荡整理。内地甲醇下游节前有备货需求, 对市场有一定支撑, 企业出货顺畅, 但对高价仍为观望心态, 市场价格变动有限; 沿海甲醇市场由于货源倒流, 套利空间开启, 支撑沿海现货提货, 加之外轮到港量偏低, 港口甲醇大幅去库, 但在进口供应增量的预期下, 持货商持货意愿一般, 积极出货, 现货成交较为顺畅。截止 4 月 24 日, 太仓甲醇现货价 2408 元/吨, 较上周下跌 1.99%, 广东甲醇现货价 2467 元/吨, 较上周下跌 0.6%, 鄂尔多斯北线甲醇现货价 2262 元/吨, 较上周上涨 1.94%, 济宁甲醇现货价 2465 元/吨, 较上周下跌 0.84%。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量继续下降

***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, 据此入市风险自担。

据隆众资讯，上周(20250418-0424)中国甲醇产量为 1898985 吨，较前一周减少 50690 吨，装置产能利用率为 85.06%，环比跌 2.60%。国内甲醇检修、减产多于恢复，产能利用率下降。

上周久泰新材料、金能科技、西北能源、宁夏宝丰、云南先锋及山东一套装置新增检修；河南中鸿、陕西渭化、陕西精益、内蒙古新奥、金能科技、内蒙古宝丰、内蒙古赤峰博元，及山东、宁夏各一套装置复产。因整体损失量多于恢复量，故产能利用率下跌。

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继续下降

据隆众资讯，截止 2025 年 4 月 24 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：陕西蒲城烯烃装置恢复正常运行，斯尔邦和内蒙宝丰一期装置延续停车状态，上周烯烃行业开工依然小幅回落。江浙地区 MTO 装置周均产能利用

***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。

率 56.00%，较前一周跌 12.51 个百分点，苏北 MTO 装置已停车，其他装置维持前期负荷运行。

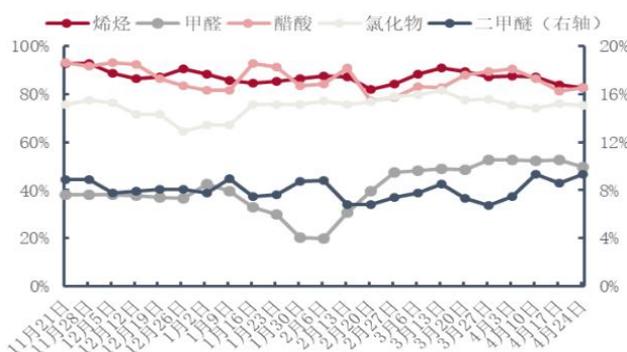
二甲醚：上周二甲醚产能利用率 9.36%。周内九江心连心装置开车，其他装置多维持前期负荷，整体产能利用率走高。

冰醋酸：上周兖矿提负荷运行，中石化长城、顺达延续检修，其他装置暂无太大波动，产能利用率窄幅窄幅走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工率在 75.36%，周内，江西理文、江西石磊、广西锦亿装置降负，重庆天原停车，整体产能利用率有所下降。

甲醛：上周甲醛开工率 49.78%，周内盛世俊泽装置提负运行，金沂蒙、联亿装置降负后正常运行，其他装置多延续前期负荷，年底剔除失效产能，整体产能利用率下降。

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库存继续小幅下降，待发订单量继续上升

据隆众资讯，截至 2025 年 4 月 23 日，中国甲醇样本生产企业库存 30.98

***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。

万吨，较上期减少 0.26 万吨，跌幅 0.82%；样本企业订单待发 30.27 万吨，较上期增加 2.83 万吨，涨幅 10.30%。

上周西北地区企业库存环比跌 5.00%，待发订单量环比涨 17.07%。内蒙古地区，部分检修装置仍未恢复生产，叠加部分一体化装置持续消耗自身库存，因此企业库存继续低位运行。周内部分企业挺价惜售，但下游对高价有所抵触，采购积极性转弱，因此企业新签单环比减少，导致待发订单量有所减少。陕西关中地区，由于样本企业报价下调，实单成交良好，样本企业库存下降；而样本企业实际出货价格窄幅上涨，实单成交量较上周减少，导致样本企业待发订单量下降。

上周华东地区企业库存环比涨 0.44%，待发订单量环比跌 3.77%。山东鲁北甲醇企业装置正常运行，随着近期西北主产区货源陆续回流，下游库存数量有所提高。安徽地区甲醇企业在弱势行情下积极出货为主，库存保持低位运行，下游节前备货导致订单量稍有增加。

上周华北地区样本企业库存环比跌 2.10%，订单待发环比跌 3.77%。山西地区甲醇企业积极出货，库存低位，但由于周二部分企业竞拍量减少且部分存流拍，待发订单量减少。河北厂家在节前持续积极排库，库存继续减少。节前市场行情一般，厂家多让利出售，部分厂家低价收单，使本周待发量增加。

上周华中地区样本企业库存环比涨 23.60%，订单待发环比涨 30.33%。市场之前成交不畅，企业库存大幅增加；随后市场报价下调，下游采买积极性提升，成交量增加，样本企业待发订单量增加。

***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。

上周西南地区样本企业库存环比涨 12.13%，订单待发环比跌 3.39%。西南川渝地区泸天化装置停车前已攒库以供应合同，故库存增长；企业有序执行待发订单，出货顺畅，待发订单减量。

上周东北地区样本企业库存环比持平，订单待发量环比持平；周内生产企业维持低负荷生产，而下游行业采购积极性转弱，节前备货意愿稍有释放，但力度不强，高价抵触情绪严重。市场较为僵持。因此企业库存和订单待发量均环比持平。

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大幅下降

据隆众资讯，截止 2025 年 4 月 23 日，中国甲醇港口样本库存量：46.32 万吨，较上期-12.24 万吨，环比-20.90%。上周甲醇港口库存大幅去库，周期内显性外轮仅计入 8.5 万吨，目前在靠船货均尚未计入上周库存。江苏地区主流社会库提货大增，倒流内地；浙江地区维持刚需稳定消耗。华南港口库存继续去库。广东地区周内仅少量内贸船只到货，另有部分在卸内贸尚未计入库存，

***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，据此入市风险自担。

主流库区提货量维持偏高水平，库存延续去库，福建地区周内仅一船进口船只到货，下游刚需消耗下，去库明显。

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)

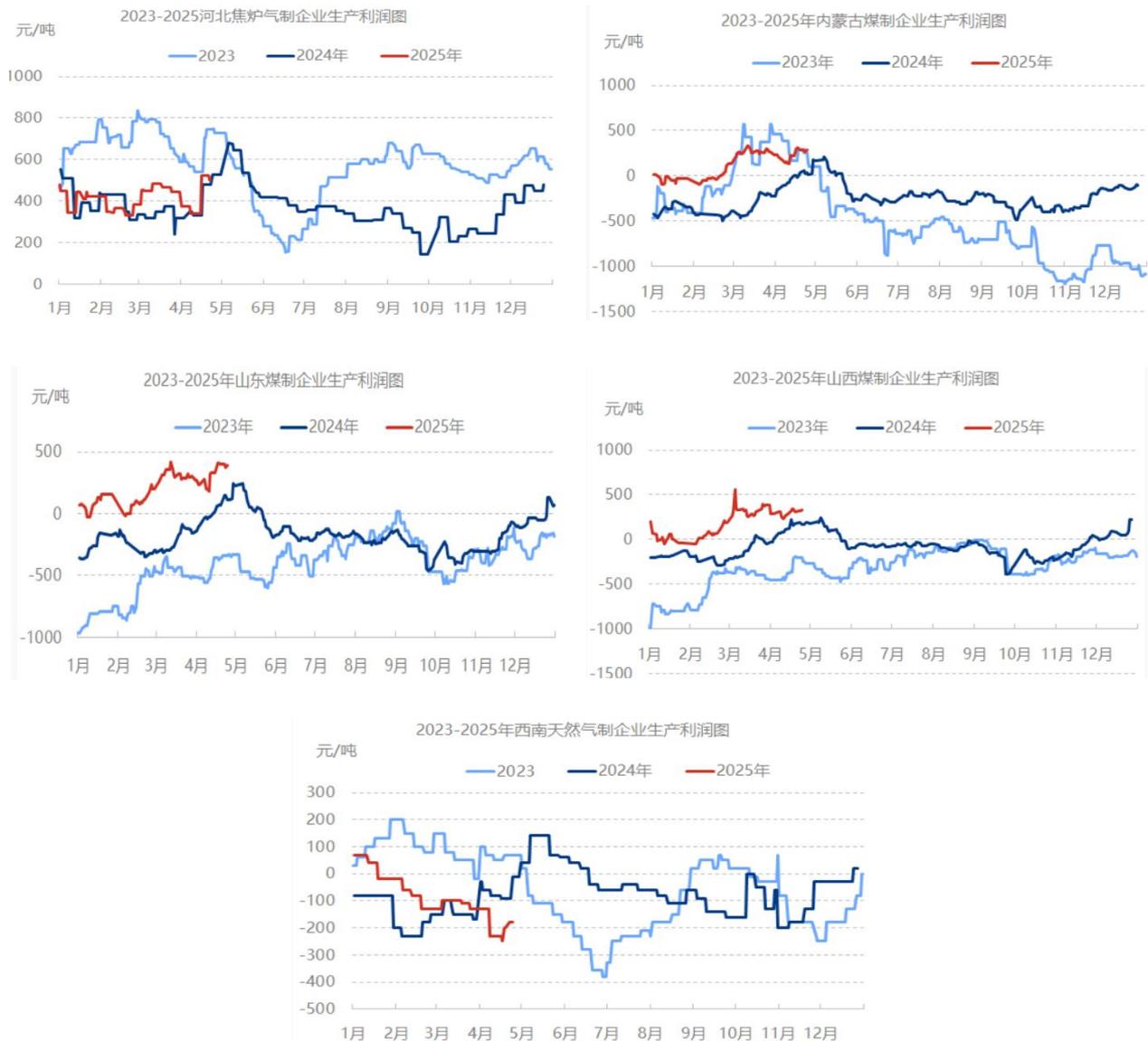
5、上周甲醇利润继续上升

据隆众资讯,上周(20250418-0424)国内甲醇样本周度平均利润整体上涨。其中,河北焦炉气利润均值 515 元/吨,环比+36.60%,内蒙煤制利润均值 286.60 元/吨,环比+21.11%,山东煤制利润均值 395.60 元/吨,环比+11.55%,山西煤制利润均值 325.80 元/吨,环比+10.51%,西南天然气制利润均值-188 元/吨,环比+8.29%。

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 286.6 元/吨,较上周上涨 49.96 元/吨,环比+21.11%;煤制甲醇周度平均利润(根据现金流成本折算)为 686.6 元/吨,较上周上涨 49.96 元/吨,环比+7.85%;

***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。

焦炉气制甲醇周度平均利润为 515 元/吨,较上周上涨 138 元/吨,环比+36.6%;
 天然气制甲醇周度平均利润为-188 元/吨,较上周上涨 17 元/吨,环比+8.29%。



(数据来源:隆众资讯)

三. 甲醇走势展望

供给方面,本周由于计划恢复多于计划检修,预计本周中国甲醇产量 203.31 万吨左右,产能利用率 91.07%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、内蒙烯烃企业延续检修状态，本周行业开工继续走低。

二甲醚：本周九江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：本周兖矿恢复正常负荷运行，河南顺达、长城重启，预计产能利用率提升。

甲醛：本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：本周部分前期停车或降负装置均恢复正常运行，预计产能利用率上升。

企业库存方面，本周中国甲醇样本生产企业库存预计为 30.33 万吨，较上周或微幅减少。临近五一假期，下游备货需求逐步释放，大部分生产企业维持积极出货，同时贸易商及下游亦积极提货，因此企业库存或延续微幅去库趋势。

港口库存方面，本周虽有转口支撑，但外轮到港量环比增量，港口甲醇库存或累库。

本周甲醇基本面缺乏实质性利好。供给端，由于甲醇利润持续恢复，甲醇生产企业复产多于检修，供给未能呈现持续缩减。需求端，由于烯烃将逐步进入检修季，甲醇需求或将缩减。而且本周外轮到港预期增量，港口库存或将上升。综合来看，本周基本面或边际走弱。但是，目前甲醇下跌压力同样不大，甲醇企业库存延续下降，港口库存仍在低位，因此甲醇库存压力不大。并且上

*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，据此入市风险自担。

周甲醇企业待发订单上升，反映甲醇需求仍平稳。

宏观面来看，美国关税问题暂未有新的进展，宏观面对甲醇价格影响下降。

综合来看，目前甲醇基本面未能呈现明显支撑，甲醇反弹空间或许有限。

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	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	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。