

未来地缘问题仍是甲醇走势的关注重点

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6月23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】

上周受以色列和伊朗冲突持续紧张的影响, 甲醇期货继续上涨, 至周五下午收盘, 甲醇加权收于 2525 元/吨, 较前一周上涨 5.34%。

【基本面】

上周, 国内甲醇生产企业复产多于检修, 国内甲醇供给继续小幅增加。需求方面, 上周甲醇需求延续偏弱态势。库存方面, 上周甲醇样本生产企业库存下降, 企业待发订单减少。港口甲醇库存下降。利润方面, 上周甲醇生产企业利润大幅上升。综合来看, 上周甲醇基本面未有实质性改善。

【后市展望】

本周甲醇生产企业延续复产多于检修, 供给或继续增加。需求端, 由于烯烃行业开工下降, 甲醇需求或延续偏弱态势。库存方面, 预计本周甲醇港口库存上升, 甲醇企业库存或下降。总体来看, 甲醇基本面未有实质性改善。

【操作策略】

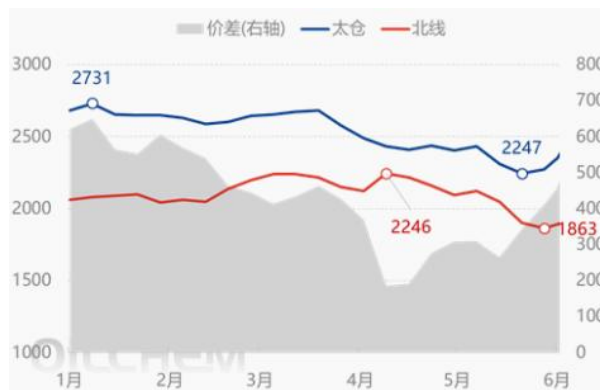
甲醇目前大幅上涨主要缘于地缘紧张提振, 因此未来关注重点仍是伊朗和以色列的冲突进展。如果冲突缓和, 甲醇有大幅回落的可能, 如果冲突延续, 甲醇将继续偏强运行。

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）

上周一至周四，受以色列和伊朗冲突持续紧张的影响，甲醇期货连续上涨，周五出现获利了结，甲醇期货震荡整理，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2525 元/吨，较前一周上涨 5.34%。

现货方面，伊朗甲醇产量意外大幅下滑，导致其出口相应回落，预计 7 月中国到港量将减少。短期内，沙特、俄罗斯等替代来源因需至少 3 个月产能调整期，难以快速弥补伊朗货源缺口。此利好因素刺激国内贸易商囤货需求，西北工厂库存持续走低，部分工厂合同已排期至 7 月。港口方面，近期抵港量阶段性偏少，库存如期下降。内地与港口套利窗口打开，虽内地低价货源陆续流入港口，但整体补充有限。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1990-2030 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2190-2260 元/吨。江苏价格波动区间在 2450-2780 元/吨，广东价格波动在 2400-2650 元/吨。受盘面及港口价格双双走高，内地出货竞拍成交向好，但下游需求薄弱导致港口强于内地。

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、上周国内甲醇产量延续小幅上升

据隆众资讯，上周(20250613-0619)中国甲醇产量为 1997846 吨，较上周增加 15190 吨，装置产能利用率为 88.65%，环比涨 0.76%。上周，天津渤化、咸阳石油、安徽华谊、山东明水等新增检修；云南云天化、云南解化、新乡中新、安徽华谊、山东明水、中煤榆林、中石化长城、内蒙古包钢等检修、减产装置恢复。整体看恢复多于检修。

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、甲醇下游下游需求依旧偏弱

据隆众资讯，截止 6 月 19 日，甲醇下游部分品种本周产能利用率如下：

烯烃：中煤蒙大计划内检修，华东企业负荷稍降，上周烯烃行业周均开工有所降低。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 83.53%，较上周跌 0.73 个百分点。

二甲醚：上周二甲醚产能利用率 8.66%。周内兰考汇通、贵州天福装置开车，其他装置多维持前期负荷，整体产能利用率走高。

***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。

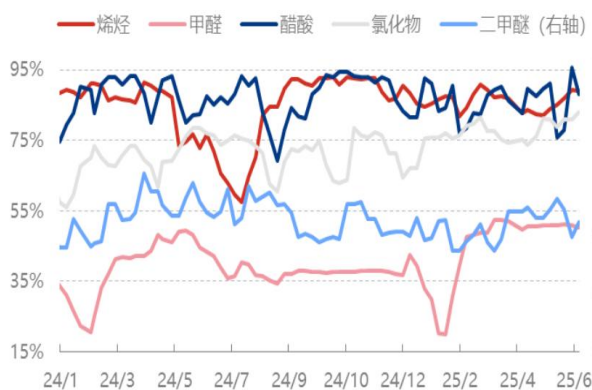
冰醋酸：上周索普、安徽华谊、上海华谊、建滔二期、天碱装置均生产波动，产能利用率走低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 83.06%，周期内有前期降负装置提负，整体产能利用率上升。

甲醛：上周甲醛开工率 50.39%，周内兰考汇通、濮阳鹏鑫装置降负运行，其他装置多延续前期负荷，年底剔除失效产能，整体产能利用率较上周小幅下移。

综合来看，当前传统下游需求疲软与内地供应相对充裕仍本质性拖累买盘持续追涨情绪，进而造成内地高价成交受阻，低端成交则相对顺畅。

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、上周甲醇样本企业库存下降，待发订单量减少

据隆众资讯，截至 2025 年 6 月 18 日，中国甲醇样本生产企业库存 36.74 万吨，较上期减少 1.18 万吨，环比跌 3.10%；样本企业订单待发 27.38 万吨，较上期减少 2.83 万吨，环比跌 9.37%。

***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。

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下降

据隆众资讯，截止 2025 年 6 月 18 日，中国甲醇港口样本库存量：58.64 万吨，较上期-6.58 万吨，环比-10.09%。本周甲醇港口库存如期去库，周期内阶段性抵港偏少，显性外轮卸入 14.2 万吨，个别在靠船货尚未计入在内。

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）

***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。

5、上周甲醇利润大幅上升

据隆众资讯，上周(20250613-0619) 国内甲醇样本周度平均利润均大幅上升，其中煤制、焦炉气制盈利空间继续上升；气制亏损空间收窄明显。具体来看，周内内蒙古煤制利润均值 143.58 元/吨，环比+347.57%；山东煤制理论利润均值 172.58 元/吨，环比+117.79%；山西煤制利润均值 239.04 元/吨，环比+143.97%。河北焦炉气制甲醇利润均值 205 元/吨，环比+68.03%。西南天然气制周均利润-198 元/吨，环比+22.05%，同比亏损幅度仍较明显。



***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，本周甲醇装置复产多于检修，预计本周中国甲醇产量 207.63 万吨左右，产能利用率 92.14%左右，较上周增加。

甲醇下游需求方面，

烯烃：本周随着中煤蒙大烯烃检修陆续进行，以及华东地区烯烃企业可能出现的降负荷预期，烯烃行业开工继续降低。

二甲醚：本周贵州天福、兰考汇通重启后正常运行，预计整体产能利用率提升。

冰醋酸：本周预计中石化长城恢复满产运行，关注上海华谊新装置是否出产品，预计产能利用率提升。

甲醛：本周装置暂无停开车计划，鉴于当前成本偏强，甲醛跟涨吃力，考虑其经济性因素，装置存停车降负可能，预计产能利用率下降。

氯化物：本周，东营华泰 16 万吨装置预计 6 月 23 日附近停车，预计停

***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。

7-8 天。但前期降负装置恢复后，整体恢复量大于损失量，预计本周产能利用率上升。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 34.76 万吨，较上周或继续小幅去库。上周虽中东地缘冲突升级影响港口市场大幅上涨，但内地市场多受制于基本面较弱影响，整体交投氛围不佳，导致内地企业整体签单下滑。但本周迎来部分订单合约到期及长约月度结算日，贸易商多积极执行订单为主。因此本周整体企业库存或小幅下降。

港口库存方面，预计外轮卸货环比增量，加之多个内地区域至港口套利空间开启，部分下游采内地货源为主，进口表需将有所下降，预计本周港口甲醇库存或上升。

综合来看，甲醇需求依旧偏弱，地缘紧张对进口缩减的担忧是提振甲醇走强的主要因素，未来关注重点仍是以伊冲突的进展，如果冲突缓和，甲醇有大幅回落的可能，如果冲突延续，甲醇将继续偏强运行。

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。