

地缘紧张缓解后，甲醇回归基本面

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30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明显缓和的影响，甲醇期货大幅回落，截止上周五收盘甲醇加权收于 2399 元/吨，较前一周下跌 4.99%。

【基本面】

上周，在甲醇价格向好的刺激下，国内甲醇生产企业复产多于检修，国内甲醇供给明显增加。需求方面，上周由于烯烃开工下降，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。由于国内到货增加，港口甲醇库存上升明显。利润方面，上周甲醇生产企业利润没有进一步明显上升。综合来看，由于地缘提振减弱，上周甲醇基本面供给支撑明显衰退。

【后市展望】

本周甲醇生产企业检修多于复产，供给或有所下降。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，本周进口到货预计减量，甲醇港口库存或有下降，甲醇价格下跌后，甲醇成交下降，甲醇企业库存或上升。总体来看，甲醇基本面依旧偏弱。

【操作策略】

甲醇需求依旧偏弱，地缘紧张缓和后，甲醇回归基本面，短期内大概率仍偏弱运行。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）

上周受伊朗和以色列冲突缓和影响，甲醇期货大幅回落，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2399 元/吨，较前一周下跌 4.99%。

现货方面，上周港口甲醇市场现货价格上涨为主，其中江苏价格波动区间在 2610-2820 元/吨，广东价格波动在 2440-2650 元/吨。在地缘冲突影响下，港口甲醇市场宽幅震荡。基本面来看，港口主流甲醇市场可流通量偏低位，货权较为集中，近月基差坚挺，其他区域市场在下游高价采买情绪较弱的压制下跟涨相对有限。内地甲醇市场延续涨势，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1990-2033 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2265-2315 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量明显上升

据隆众资讯，上周(20250620-0626)中国甲醇产量为 2057636 吨，较上周增加 59790 吨，装置产能利用率为 91.31%，环比涨 3.00%。山西焦化、中原大

化、甘肃刘化、内蒙古君正等新增检修；上周暂无检修、减产装置恢复，但由于前一周部分大型装置恢复后，提升至满负荷运行，如安徽华谊、中煤榆林、山东明水，因此导致上周整体恢复量多于损失量，故产能利用率上涨。

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、甲醇下游需求依旧偏弱

据隆众资讯，截止6月26日，甲醇下游部分品种本周产能利用率如下：

烯烃：中煤蒙大延续检修状态，内蒙古久泰烯烃装置故障低负荷运行，中煤榆林烯烃装置检修结束重启，周均开工率小幅下降。截至2025年6月26日，江浙地区MTO装置周均产能利用率80.13%，较前一周下跌3.40个百分点，部分装置负荷略有下调。

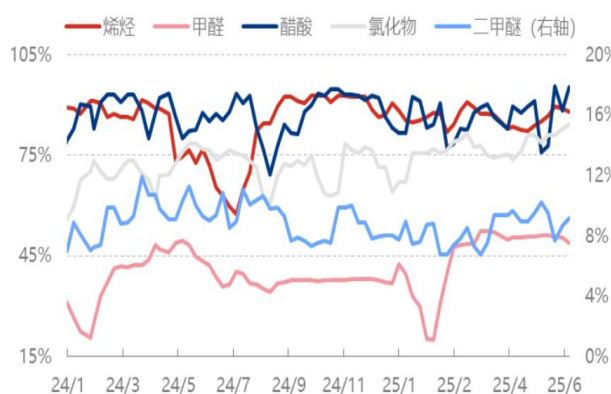
二甲醚：上周二甲醚产能利用率9.16%。周内兰考汇通、贵州天福装置开车后平稳运行，其他装置多维持前期负荷，整体产能利用率走高。

冰醋酸：索普、长城依旧未恢复满产，天碱装置半负荷运行，但由于之前故障装置恢复正常生产，因此产能利用率走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 84.13%，前期降负装置运行稳定，整体产能利用率上升。

甲醛：上周甲醛开工率 48.95%，周内淄博德巨、齐星化学、山东联亿、安徽庆洋等装置降负运行，盛世俊泽、文安德诚装置有提负操作，整体产能利用率小幅下移。

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

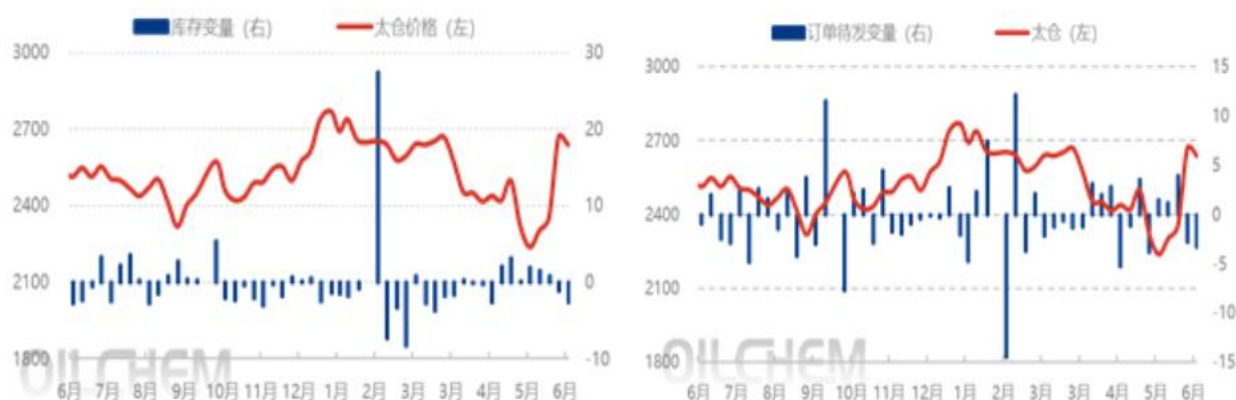


（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存下降，待发订单量减少

据隆众资讯，截至 2025 年 6 月 25 日，中国甲醇样本生产企业库存 34.16 万吨，较上期减少 2.58 万吨，环比跌 7.02%；样本企业订单待发 24.07 万吨，较上期减少 3.31 万吨，环比跌 12.08%。

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上升

据隆众资讯，截止 2025 年 6 月 25 日，中国甲醇港口样本库存量：67.05 万吨，较上期+8.41 万吨，环比+14.34%。外轮卸货正常，国产送到放量，致使沿海表需大幅走弱。江苏沿江主流库区提货明显减量，导致江苏明显累库。浙江地区刚需稳中偏弱，正常外轮补充下库存窄幅减量。本周华南港口库存呈现累库，主要体现在广东地区，周期内进口及内贸船只均有到港，而主流库区提货量减少，使得库存累积明显。福建地区则暂无船只到货，下游少量刚需消耗下，窄幅去库。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)

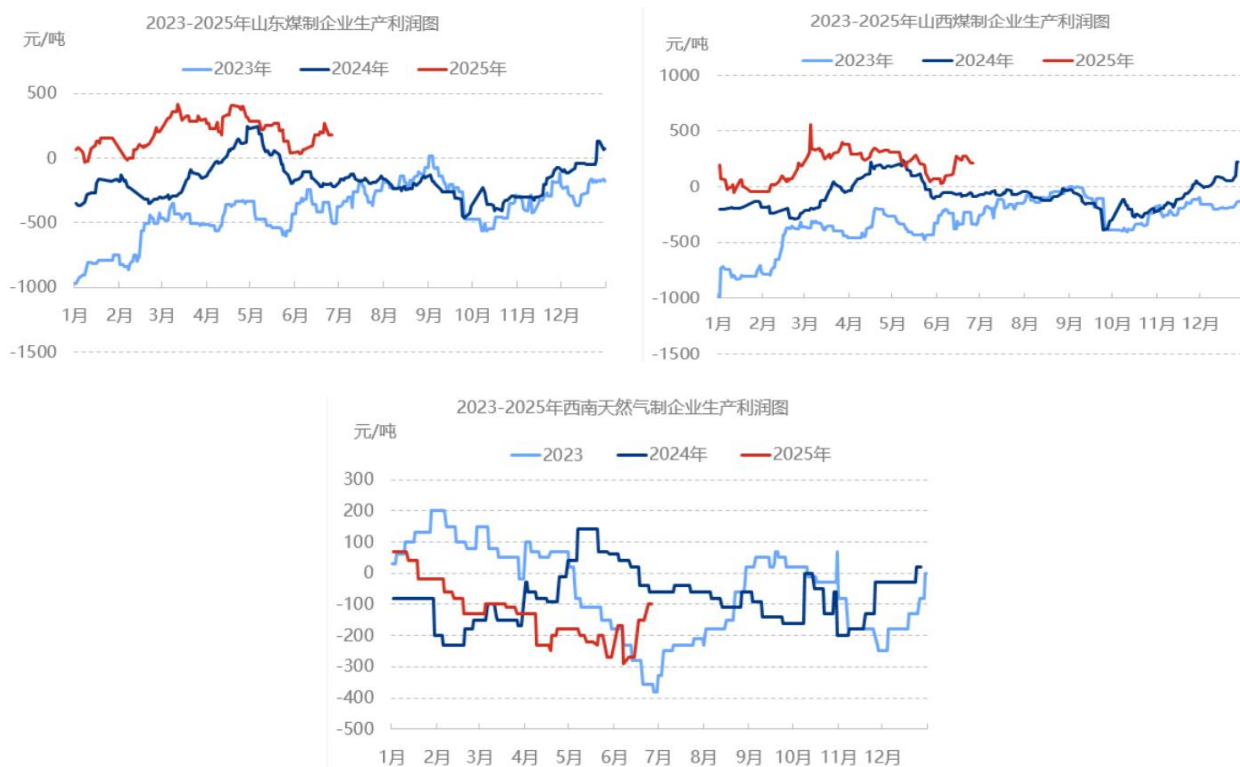


(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇利润涨跌不一

据隆众资讯，上周(20250620-0626)国内甲醇样本周度平均利润呈差异化表现，其中煤制利润均有所收窄，焦炉气制、天然气制经济性均有所改善。具体看，西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 135.18 元/吨，环比-5.85%；山东煤制理论利润均值 201.18 元/吨，环比+16.57%。山西煤制利润均值 240.34 元/吨，环比+0.54%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 254 元/吨，环比+23.90%；西南天然气制周均利润为-120 元/吨，环比+39.39%。





(数据来源: 隆众资讯)

三. 甲醇走势展望

供给方面, 本周甲醇装置检修多于复产, 预计本周中国甲醇产量 200.52 万吨左右, 产能利用率 88.98%左右, 较上周下降。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 延长中煤榆林二期本周预期停车检修, 预计烯烃行业开工率继续下降。

二甲醚: 本周装置暂无停开车计划, 预计整体产能利用率持平。

冰醋酸: 本周预计索普、中石化长城恢复满产, 关注上海华谊新装置以及新疆装置是否出产品, 预计产能利用率提升。

甲醛：本周浏阳京港、金沂蒙装置存检修计划，其他装置均平稳运行，预计产能利用率下降。

氯化物：本周，东营华泰 16 万吨装置停车，预计 7-8 天，预计产能利用率下降。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 35.49 万吨，较上周或小幅累库。受中东地缘局势缓和，甲醇期货盘面大幅回落，拖累内地现货市场交投氛围，大部分企业签单明显下滑，因此本周企业库存或小幅累库。

港口库存方面，预计进口表需或维持弱势，但整体显性外轮到货量仍处低位，所以，预计本周港口甲醇库存或下降。

综合来看，甲醇需求依旧偏弱，地缘紧张缓和后，甲醇回归基本面，短期内大概率仍偏弱运行。

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	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。