

基本面依旧偏弱，甲醇或偏弱震荡

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7月7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】

上周甲醇走势回归基本面，受基本面偏弱影响，甲醇期货震荡运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于2409元/吨，较前一周上涨0.42%。

【基本面】

上周，受需求偏弱影响，国内甲醇产量相应下降。上周甲醇主流下游产能利用率几乎全线下降，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上升，企业报价下调后，下游采买积极性上升，待发订单量增加。上周，浙江地区外轮补充较多，并有国产船货同步补充，港口甲醇库存小幅上升。利润方面，上周甲醇价格下跌，甲醇生产企业利润整体回落。综合来看，回归基本面后，甲醇价格偏弱震荡。

【后市展望】

本周甲醇生产企业检修多于复产，供给或继续下降。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，本周甲醇企业库存或有下降，港口库存预计变动不大。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）

上周甲醇基本面延续偏弱态势，甲醇期货震荡运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2409 元/吨，较前一周上涨 0.42%。

现货方面，上周港口甲醇市场现货价格回落为主，其中江苏价格波动区间在 2450-2840 元/吨，广东价格波动在 2420-2470 元/吨。月底，随着宏观影响减弱，以及主流港口甲醇市场交割结束，绝对价格快速回落，但由于目前港口甲醇库存低位，且受国际装置变动影响，预期或存阶段性到港减量，库存或难以累计，对港口市场形成较强的支撑。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量下降

据隆众资讯，上周 (20250627-0703) 中国甲醇产量为 1987076 吨，较前一周减少 71020 吨，装置产能利用率为 88.18%，环比跌 3.45%。江苏索普、榆林兖矿、神华西来峰、陕西兴化、新疆广汇、内蒙古易高、延长中煤、山西兰花、

重庆卡贝乐等新增检修；宁夏宝丰、浙石化、云南先锋及山东一套装置新增减产，山西焦化、江苏索普、孝义鹏飞、山西亚鑫等检修、减产装置恢复，综合来看，上周整体损失量多于恢复量，故产能利用率下降。

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7月3日，甲醇下游部分品种本周产能利用率如下：

烯烃：中煤蒙大、延长中煤二期延续检修状态，上周烯烃行业周均开工继续下降。江浙地区MTO装置周均产能利用率76.05%，较上周跌4.08个百分点，江苏部分装置负荷略有下降。

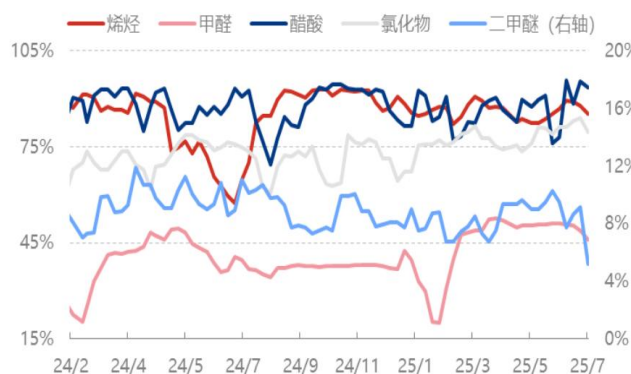
二甲醚：上周二甲醚产能利用率5.19%。河北冀春降负，贵州天福、云南解化停车，万利来有提负操作，整体来看，产能利用率下降。

冰醋酸：上周索普故障减产恢复正常运行，塞拉尼斯减产，长城尚未恢复满负荷运行，天碱装置半负荷运行，产能利用率窄幅走低运行。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 79.75%，多套装置降负或停车，整体产能利用率下降。

甲醛：上周甲醛开工率 46.07%，周内淄博齐惠、浏阳京港，河北德诚降负，其他装置变动不大，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 MT0 装置产能利用率

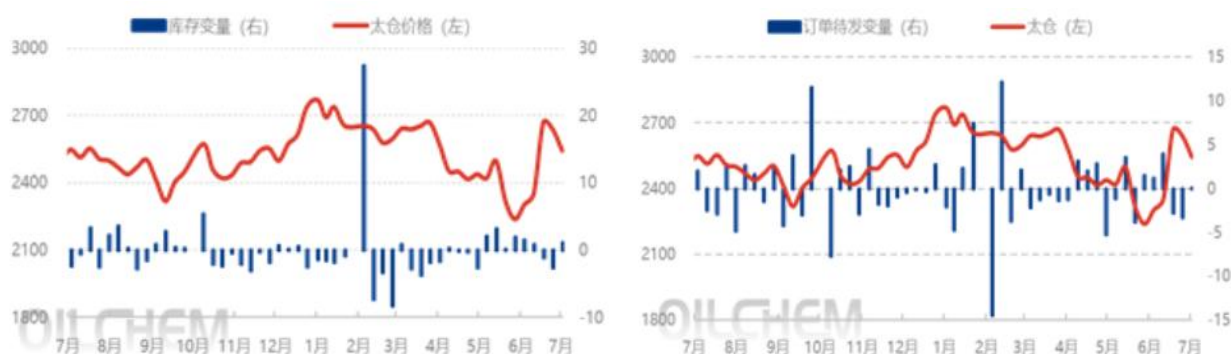


（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存上升，待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 2 日，中国甲醇样本生产企业库存 35.23 万吨，较上期增加 1.07 万吨，环比涨 3.14%；样本企业订单待发 24.13 万吨，较上期增加 0.05 万吨，环比涨 0.23%。

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小幅上升

据隆众资讯，截止 2025 年 7 月 2 日，中国甲醇港口样本库存量：67.37 万吨，较上期+0.32 万吨，环比+0.48%。上周甲醇港口库存窄幅波动，周期内外轮显性卸入 15.50 万吨。浙江地区外轮补充较多，并有国产船货同步补充，因此累库明显。华南港口窄幅去库。广东地区周内内贸船只环比减少，另有部分在卸外轮已计入库存，主流库区提货量在个别船发支撑下尚算稳健，库存小幅去库。福建地区内贸及进口均有补充，下游刚需消耗下，库存小幅累积。

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、上周甲醇利润整体下降

据隆众资讯，上周(20250627-0703)国内甲醇样本周度平均利润整体走弱，其中煤制、焦炉气制盈利空间收窄，天然气制亏损略增。周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 111.98 元/吨，环比-17.16%；山东地区煤制理论利润均值 149.98 元/吨，环比-25.45%。山西地区煤制利润均值 190.74 元/吨，环比-20.64%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 228 元/吨，环比-10.24%；西南天然气制周均利润为-160 元/吨，环比-33.33%。





(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 191.62 万吨左右, 产能利用率 85.03%左右, 较上周下降。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 中石化中原烯烃装置下周计划停车, 开工率继续下降。

二甲醚: 本周装置暂无停开车计划, 西南需求良好, 区域内正常运行企业存提负可能, 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, 关注上海华谊新装置是否出产品, 若无其他装置意外故障, 预计产能利用率提升。

甲醛: 本周国内装置暂无检修及降负计划, 鉴于当前处于产业淡季, 且下游停工较多, 存需求减弱倒逼甲醛装置减量可能, 预计本周产能利用率下降。

氯化物: 本周, 虽东营华泰装置提负运行, 但广西锦亿 37 万吨装置降负至 3 成, 综合来看预计本周产能利用率下降。

本周, 中国甲醇样本生产企业库存预计为 33.46 万吨, 较上周或小幅去库。

本周各区域库存或将呈现分化，西北地区在烯烃装置恢复带动下需求回升，同时部分甲醇装置检修，供应减量，企业库存或将明显下降。而华北及西南地区企业则因上周成交相对清淡，预计本周库存可能上升。整体看，本周企业库存或小幅去库。

港口库存方面，预计本周显性外轮到货量变动或相对有限，预计港口甲醇库存或仍变动不大。

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。