

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14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2392元/吨，较前一周下跌0.79%。

【基本面】

上周，受需求偏弱影响，国内甲醇产量继续下降，港口甲醇价格回落，内地甲醇价格偏弱震荡。甲醇主流下游产能利用率没有改观，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，企业待发订单量下降。上周港口甲醇库存同样上升，且升幅较大。利润方面，上周甲醇利润变动不大。

【后市展望】

本周甲醇生产企业复产多于检修，供给或继续增加。需求端，本周甲醇需求或延续偏弱态势，没有实质性改善。库存方面，本周甲醇企业库存或小幅下降，港口库存或小幅上升。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，短期内没有明显向好驱动，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 2392 元/吨，较前一周下跌 0.79%。

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 2370-2480 元/吨，广东价格波动在 2390-2470 元/吨。受内地至港口补充量依旧充足影响，港口甲醇市场表需维持低位，库存上升，叠加后市预期主流港口甲醇市场可流通量预期增加，对市场形成压制，港口甲醇市场继续回落。内地甲醇市场偏弱震荡，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1963-2010 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2225-2265 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量继续下降

据隆众资讯，上周(20250704-0710)中国甲醇产量为 1909928 吨，较上周减少 77148 吨，装置产能利用率为 84.75%，环比跌 3.89%。陕西渭化、内蒙古

东日、甘肃华亭，及河北一套、内蒙古一套、新疆一套、山东两套装置新增检修，重庆卡贝乐、内蒙古君正、烟台万华、云南先锋、中石化长城，及山东、新疆各一套装置检修、减产装置恢复，综合来看，上周继续损失量多于恢复量，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、甲醇下游需求总体平稳

据隆众资讯，截止 7 月 10 日，甲醇下游部分品种本周产能利用率如下：

烯烃：中石化中原上周装置计划内停车，青海盐湖烯烃装置重启，对冲之后烯烃行业整体开工稍有提升。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 75.81%，较上周跌 0.24 个百分点分。

二甲醚：上周二甲醚产能利用率 5.19%。周内装置平稳运行，负荷均无调整，整体产能利用率持平。

冰醋酸：上周中石化长城意外故障低负荷运行，天碱、塞拉尼斯维持低负荷，由于前期装置均恢复，产能利用率窄幅走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 71.24%，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 45.24%，周内濮阳鹏鑫短停后恢复生产、山东三套装置均有降负，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

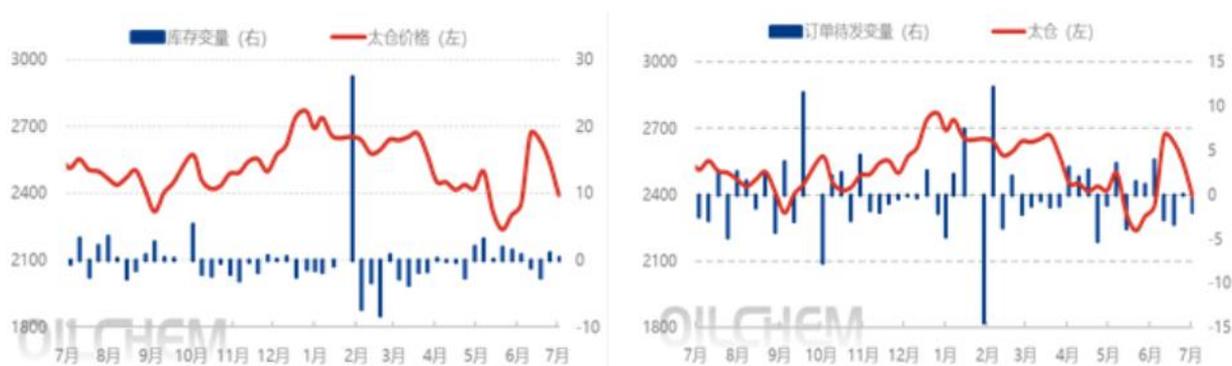


(数据来源：隆众资讯)

3、上周甲醇样本企业库存上升，待发订单量下降

据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 9 日，中国甲醇样本生产企业库存 35.69 万吨，较上期增加 0.46 万吨，环比涨 1.31%；样本企业订单待发 22.12 万吨，较上期减少 2.00 万吨，环比跌 8.29%。

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继续上升

据隆众资讯, 截止 2025 年 7 月 9 日, 中国甲醇港口样本库存量: 71.89 万吨, 较上期+4.52 万吨, 环比+6.71%。本周甲醇港口库存继续积累, 周期内显性外轮卸货 17.72 万吨。江苏主流库区提货一般, 部分沿江主要下游开工负荷不高; 浙江地区刚需稳定, 库存波动有限。本周华南港口库存继续去库, 均无外轮抵港。广东地区内贸环比增量, 主流库区提货量稳健, 库存继续去库。

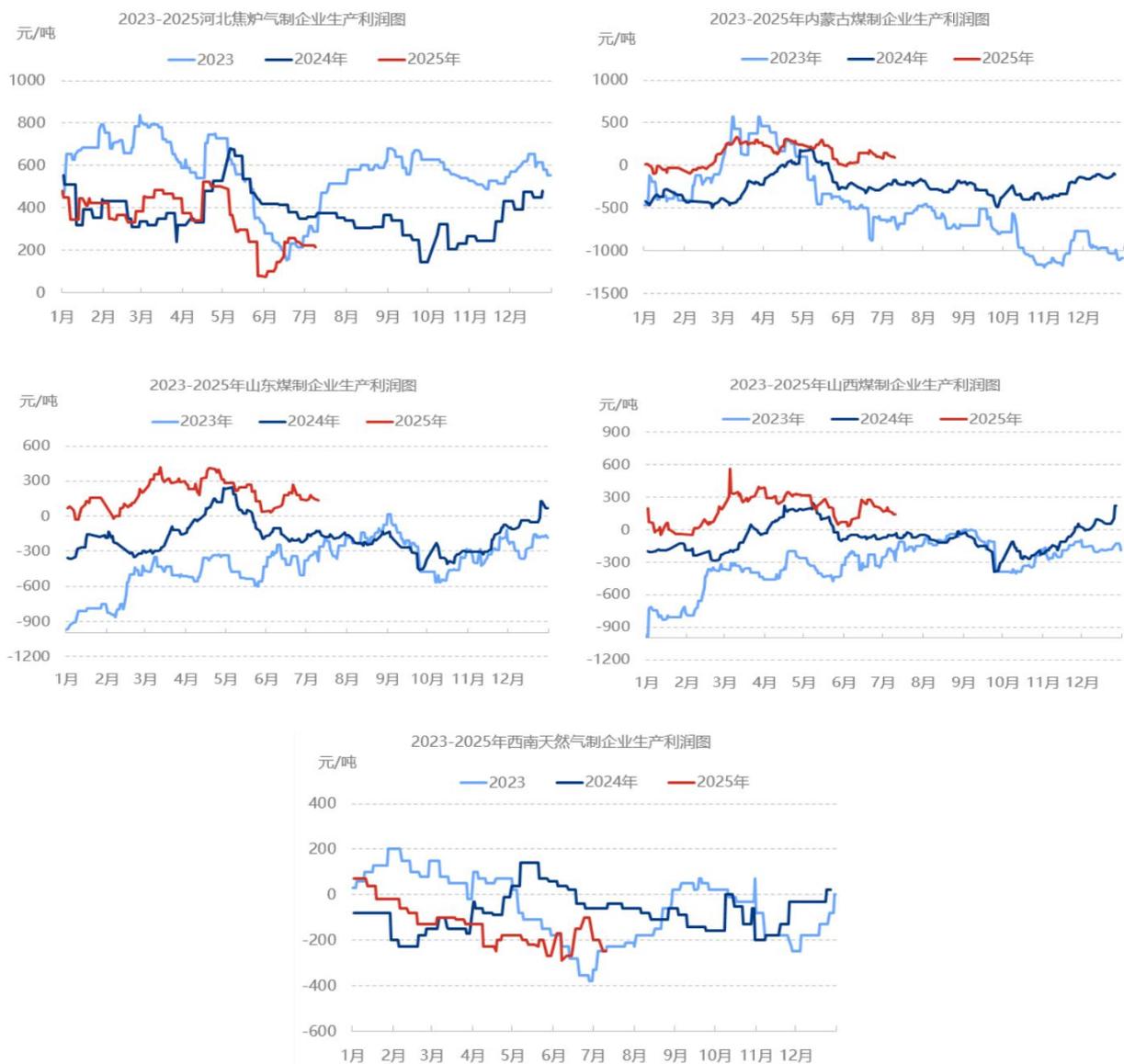
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇利润变动不大

据隆众资讯，上周(20250704-0710)国内甲醇样本周度平均利润表现差异，其中煤制盈利微增，焦炉气制、天然气制则表现不佳。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 115.62 元/吨，环比+3.25%；山东煤制利润均值 152.62 元/吨，环比+1.76%；山西地区煤制利润均值 166.06 元/吨，环比略降。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 223 元/吨，环比-2.19%；西南天然气制周均利润为-230 元/吨，环比-43.75%。



(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 191.93 万吨左右，产能利用率 85.17%左右，较上周上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：前期检修装置维持，青海盐湖烯烃装置重启后负荷提升，预期本周烯烃行业开工小幅上涨。

二甲醚：本周装置暂无停开车计划，去库缓慢，国内二甲醚装置平稳运行，整体产能利用率持平。

冰醋酸：本周预计天碱恢复正常运行，中石化长城提负荷，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，山东三家甲醛装置降负后维持低负荷运行，其他装置暂无检修及降负计划，预计产能利用率下降。

氯化物：预计本周产能利用率提升。

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，预计本周港口库存继续窄幅累库。

综合来看，甲醇需求依旧偏弱，基本面没有明显改善，短期内大概率仍震荡整理。

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。