

宏观利好提振，甲醇或偏强运行

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】

上周受宏观面提振，甲醇期货偏强运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于2541元/吨，较前一周上涨6.5%。

【基本面】

上周，受宏观面“反内卷”政策以及“雅下”超级工程的共同提振，市场信心恢复，对需求端的预期升温。国内工业品普遍上涨。甲醇需求亦有好转，对甲醇现货价格有提振。供给方面，受甲醇价格上涨带动，上周甲醇产量上升，甲醇下游行业开工总体平稳，甲醇需求稳中偏好。库存方面，上周甲醇样本生产企业库存下降，企业待发订单量上升，同样反映甲醇需求向好。上周港口甲醇库存意外下降。利润方面，随着价格上升，上周甲醇企业利润多数回暖。综合来看，上周宏观面回暖带动甲醇基本面好转，进而提振甲醇价格走强。

【后市展望】

随着甲醇价格回暖，本周甲醇生产企业预计继续复产多于检修，供给或继续增加。需求端，随着宏观预期回暖，本周甲醇下游产能利用率或全线回升，因此本周甲醇需求或延续回升。库存方面，本周甲醇企业库存或继续小幅下降，港口库存由于外轮卸货增加或将上升。总体来看，宏观面回暖对工业品整体提振明显，甲醇基本面亦有回暖，甲醇价格或偏强运行。

【操作策略】

国内宏观面预期回暖后，若外围关税谈判没有明显不利影响，甲醇大概率偏强运行，应偏多操作。

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）

上周甲醇基本面改善有限，甲醇期货震荡运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2541 元/吨，较前一周上涨 6.5%。

现货方面，上周港口甲醇市场略偏强，其中江苏价格波动区间在 2370-2480 元/吨，广东价格波动在 2370-2450 元/吨。在卸货速度远不及预期的影响下，港口甲醇库存去库，但由于后市外轮仍较为充足，所以对市场提振有限，本周沿海甲醇市场偏强主要受宏观政策提振，但由于传统下游需求仍偏弱，所以涨幅受限。内地甲醇市场上涨为主，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2085-2100 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量上升

据隆众资讯，上周(20250711-0717)中国甲醇产量为 1898825 吨，较上周增加 29100 吨，装置产能利用率为 83.98%，环比涨 1.56%。鄂尔多斯氯碱化工、

旭峰合源、新疆中泰、赤峰博元、晋丰闻喜、山西潞宝，及山西、安徽、内蒙古各一套装置新增检修。榆林凯越、内蒙古东日、榆林充矿及河北一套装置恢复。综合来看，上周恢复量多于损失量，故产能利用率上升。

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24日，甲醇下游部分品种本周产能利用率如下：

烯烃：周内华东烯烃企业负荷稍降，其他企业装置运行稳定，行业周均开工稍有降低。江浙地区MTO装置周均产能利用率79.28%，较上周跌0.95个百分点，部分装置负荷略有调整。

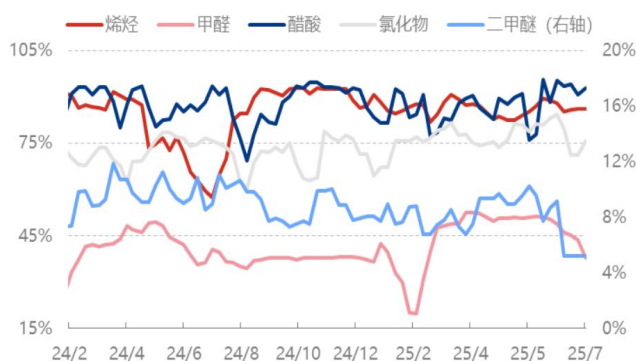
二甲醚：上周二甲醚产能利用率5.19%。周内装置平稳运行，负荷均无调整，整体产能利用率持平。

冰醋酸：上周中石化长城、顺达受装置故障降负荷运行，其他装置多维持前期负荷。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 75.79%，周内部分装置恢复运行，整体供应略有增量。

甲醛：上周甲醛开工率 37.74%，周内山东多套装置降负运行，整体产能利用率较下降。

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

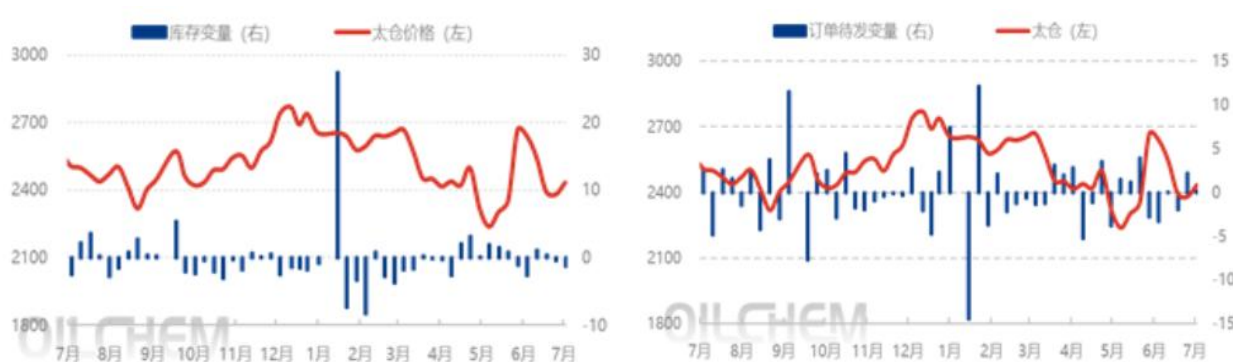


(数据来源：隆众资讯)

3、上周甲醇样本企业延续库存下降，待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 23 日，中国甲醇样本生产企业库存 33.98 万吨，较上期减少 1.25 万吨，环比跌 3.55%；样本企业订单待发 24.48 万吨，较上期增加 0.17 万吨，环比涨 0.70%。

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再次下降

据隆众资讯，截止 2025 年 7 月 23 日，中国甲醇港口样本库存量：72.58 万吨，较上期-6.44 万吨，环比-8.15%。上周由于港口卸货速度大幅不及预期甲醇港口库存意外去库，周期内外轮显性卸货仅 9.20 万吨，浙江进船速度缓慢拖拽卸货情况。江浙一带提货及消费情况淡稳，卸货不及预期导致华东明显去库。上周华南港口继续累库。广东地区进口及内贸船只均有到货，下游需求平淡，主流库区提货维持一般，库存亦有累库。福建地区在卸船只已全部计入库存，当地提货变化不大，库存窄幅增加。

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、上周甲醇利润多数回升

据隆众资讯，上周(20250718-0724) 国内甲醇样本本周均利润多数表现偏强，仅天然气制甲醇维持亏损，煤制、焦炉气制理论利润均不同程度上涨。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 131.02 元/吨，环比+21.90%，山东煤制利润均值 172.02 元/吨，环比+11.35%；山西地区煤制利润均值 169.26 元/吨，环比+14.96%，河北焦炉气制甲醇周均盈利为 244 元/吨，环比+10.41%，西南天然气制甲醇周均平均利润为-264 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, 预计本周甲醇装置复产多于检修, 本周中国甲醇产量 194.87 万吨左右, 产能利用率 86.18%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 本周中煤蒙大装置预期恢复, 烯烃行业开工将有所提高。

二甲醚: 本周河北冀春正常提升装置负荷, 其他装置暂维持前期动态, 预计整体产能利用率提升。

冰醋酸: 本周中石化长城、顺达恢复正常运行, 若无其他装置意外故障, 预计产能利用率提升。

甲醛: 本周山东联亿提负后恢复平稳运行, 若无其他装置意外故障, 预计产能利用率提升。

氯化物: 本周有前期停车或降负装置继续恢复, 若无其他装置意外故障停车或降负, 预计产能利用率提升。

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。上周企业库存已降至较低位，同时周内受宏观政策利好持续提振，市场整体成交氛围较好，多数企业签单情况良好，待发订单小幅增加。但部分装置将逐步恢复，供应预期增量，因此预计本周整体企业库存或继续小幅去库，但幅度或相对有限。

港口库存方面，预计本周外轮抵港量或大幅回升，但需关注天气等因素对卸货速度的影响，预计本周港口甲醇大幅累库。

综合来看，宏观面回暖对工业品整体提振明显，甲醇基本面亦有回暖，甲醇价格或偏强运行。

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	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。