

基本面改善有限，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8月4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】

上周国内宏观面预期改善的影响逐步淡化，而甲醇基本面改善有限，甲醇期货回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于2429元/吨，较前一周下跌4.41%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产量上升，甲醇下游需求总体平稳。库存方面，上周甲醇样本生产企业库存下降，企业待发订单量下降。港口甲醇库存继续上升，且升幅较大。利润方面，上周甲醇企业利润多数回暖。综合来看，上周甲醇供需未有明显好转，甲醇现货市场走势不一，内地震荡走高，港口盘整为主。

【后市展望】

本周甲醇生产企业预计延续复产多于检修，供给或继续增加。需求端，预计本周甲醇需求或小幅改善，但整体需求依旧偏弱。库存方面，本周甲醇企业库存或微幅上升，港口库存或继续上升。总体来看，甲醇基本面改善幅度较为有限。

【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）

上周国内宏观面预期改善的影响逐步淡化，而甲醇基本面改善有限，甲醇期货回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2429 元/吨，较前一周下跌 4.41%。

现货方面，上周江苏价格波动区间在 2370-2500 元/吨，广东价格波动在 2380-2490 元/吨。上周港口甲醇仍累库，下游对高价存较强抵触，加之在途外轮较为充足，对港口甲醇市场形成较强压制，在宏观面影响减弱后，价格快速下跌，跌后市场观望为主，价格表现窄幅整理。本期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 2025-2060 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2295-2305 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(20250725-0731)中国甲醇产量为 1930125 吨，较上周增加 31300 吨，装置产能利用率为 85.36%，环比涨 1.64%。上周，上海华谊、新疆中泰新增检修。甘肃刘化、梗阳新能源、新疆中泰，及陕西三套、安徽一套装置恢复。综合来看，上周继续恢复量多于损失量，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、甲醇下游需求平稳运行

据隆众资讯，截止 7 月 31 日，甲醇下游部分品种本周产能利用率如下：

烯烃：中煤蒙大烯烃企业重启后负荷提升，浙江兴兴周中停车，对冲之后烯烃行业开工稍有提升。截至 2025 年 7 月 31 日，江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 75.28%，较上周跌 4 个百分点，浙江兴兴装置停车，其他装置维持前期负荷运行为主。

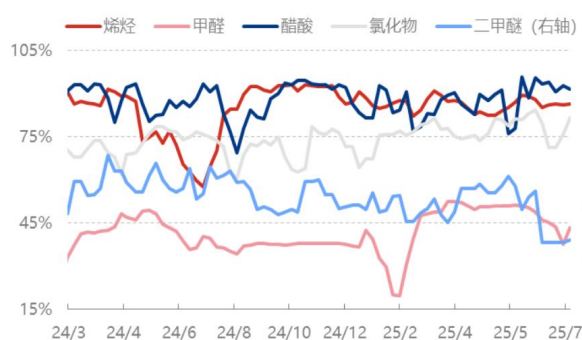
二甲醚：上周二甲醚产能利用率 5.33%。周内装置平稳运行，负荷均无调整，整体产能利用率持平。

冰醋酸：上周延长、德州华鲁短期故障后恢复，兖矿装置故障降负荷运行，顺达提负荷运行，上海老装置停车，新装置提负，其他装置多维持前期负荷，综合来看，产能利用率走低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 81.42%，周内部分装置恢复运行，整体供应增量明显。

甲醛：上周甲醛开工率 43.29%，周内山东多套装置提负运行，整体产能利用率上涨。

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

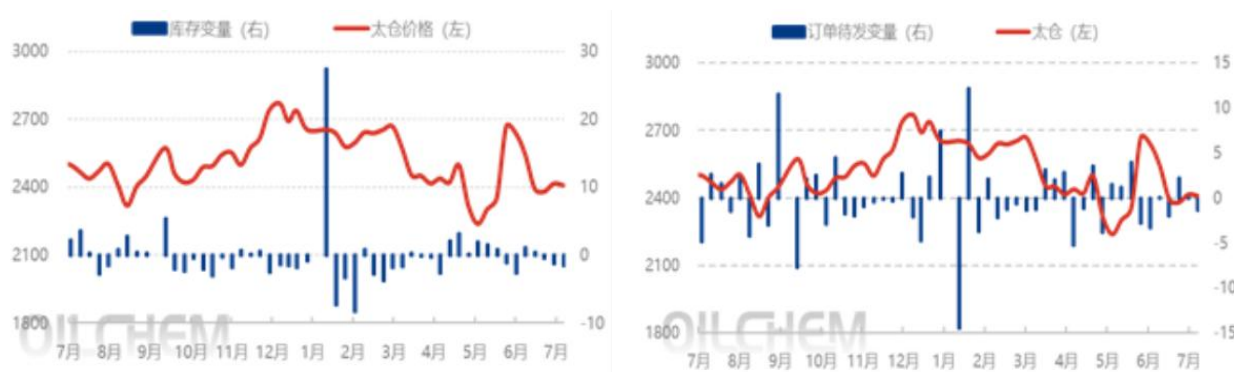


（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存下降，待发订单量下降

据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 30 日，中国甲醇样本生产企业库存 32.45 万吨，较上期减少 1.53 万吨，环比跌 4.51%；样本企业订单待发 23.07 万吨，较上期减少 1.41 万吨，环比跌 5.76%。

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 30 日，中国甲醇港口样本库存量：80.84 万吨，较上期+8.26 万吨，环比+11.38%。上周甲醇港口库存如期继续累库，累库主力在华南地区，周期内显性外轮卸货 25.77 万吨。江浙一带主流社会库以及其他消费弱稳，因此继续累库。华南港口库存增加较多。广东地区下游需求一般，主流库区提货量维持前期水平，周期内进口到货增加明显，以及少量内贸船只补充，供应增加导致库存上升。福建地区进口货源到货集中，下游刚需消耗，库存继续上升。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)

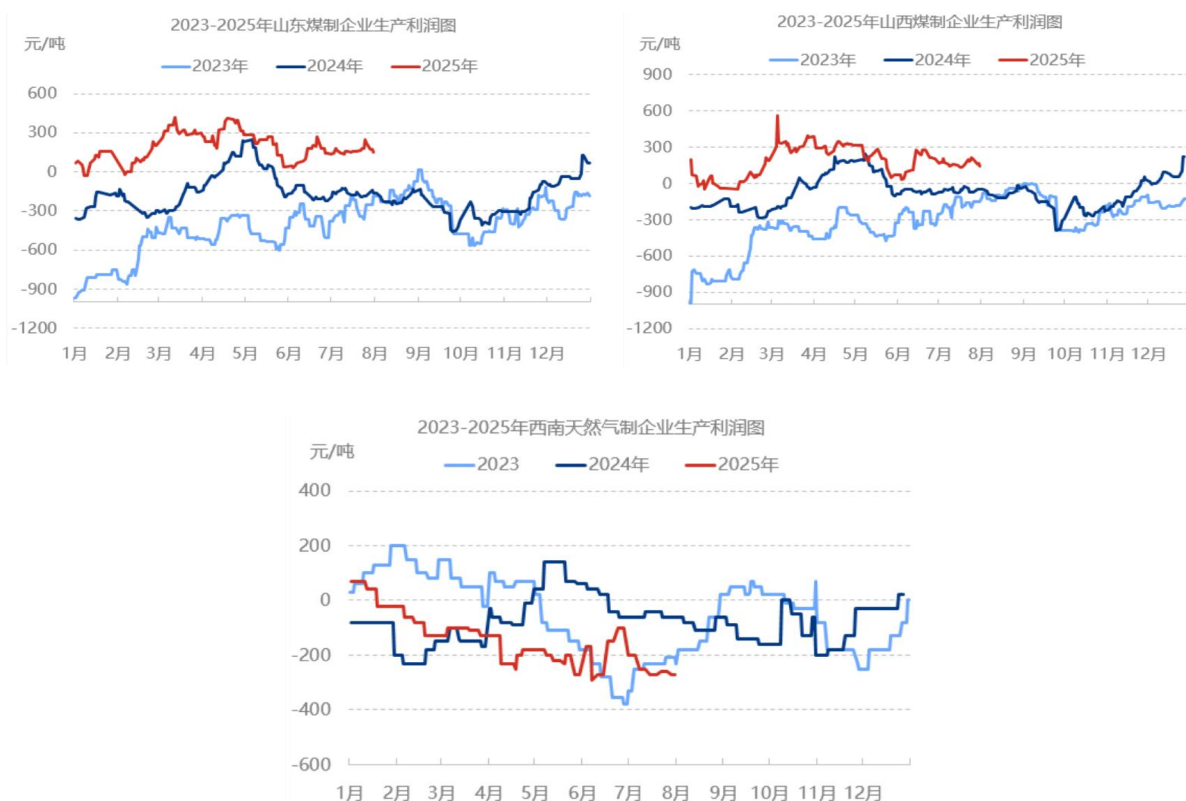


(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇利润多数回暖

据隆众资讯，上周(20250725-0731) 国内甲醇样本本周均利润多数表现尚可，煤制、焦炉气制理论利润延续上涨，天然气制则延续亏损。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 153.86 元/吨，环比+22.84%，山东煤制利润均值 193.86 元/吨，环比+12.70%，山西地区煤制利润均值 175.18 元/吨，环比+3.50%，河北焦炉气制甲醇周均盈利为 271 元/吨，环比+11.07%，西南天然气制甲醇周均平均利润为-266 元/吨，环比-0.76%。





(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, 本周中国甲醇产量产量194.65万吨左右, 产能利用率86.08%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 浙江兴兴烯烃装置延续停车状态, 新疆恒有预期本周开车, 烯烃行业开工继续存上涨空间。

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：本周延长存在检修可能，塞拉尼斯预计降负荷运行，关注新疆装置投产进度，若无其他装置意外故障，预计产能利用率窄幅提升。

甲醛：本周浏阳京港装置有停车检修计划，若无其他装置意外故障，预计产能利用率下降。

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 32.33 万吨，较上周或微幅去库。

港口库存方面，预计本周在途外轮仍较为充足，表需或维持弱势，预计港口甲醇库存或继续上升，但仍需关注天气因素对卸货速度的影响。

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。