

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11日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周由于甲醇基本面改善有限，甲醇期货窄幅震荡整理，至周五下午收盘，甲醇加权收于2430元/吨，较前一周上涨0.04%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置检修多于复产，甲醇产量再次下降，并且产能利用率创今年以来新低，甲醇供给端支撑有所增强。甲醇下游需求延续总体平稳的态势。库存方面，上周甲醇样本生产企业库存下降，企业待发订单量上升，以上均反映甲醇基本面改善，但是，上周港口甲醇库存继续上升，且升幅较大，仍对甲醇价格形成压制。利润方面，上周甲醇企业利润多数下滑。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，港口甲醇价格下跌。

【后市展望】

本周甲醇生产企业预计复产多于检修，供给或再次上升。需求端，预计本周甲醇需求延续平稳，需求端支撑依旧有限。库存方面，本周甲醇企业库存或继续低位运行，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。



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。

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）

上周由于甲醇基本面改善有限，甲醇期货窄幅震荡整理，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2430 元/吨，较前一周上涨 0.04%。

现货方面，上周港口甲醇市场均价下跌，其中江苏价格波动区间在 2360-2420 元/吨，广东价格波动在 2360-2400 元/吨。周中虽宏观对整体国内甲醇市场存提振，但港口甲醇市场在进口预期高位的压制下涨幅受限，且价格走高后，市场交投氛围走弱明显，周期内整体港口甲醇市场走势呈震荡偏弱走势。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 2065-2110 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2320-2345 元/吨。

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(20250801-0807)中国甲醇产量为 1845225 吨，较上周减少 67900 吨，装置产能利用率为 81.61%，环比跌 3.55%。上周，陕西润中（长

武)、宁夏宝丰、华鲁恒升、内蒙古新奥、陕西长青,及内蒙古、河南、山西、江苏各一套装置新增检修。云南先锋新增减产。新疆广汇、甘肃华亭、陕西兴化,及山东、内蒙古各一套装置恢复。综合来看,上周损失量多于恢复量,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、甲醇下游需求平稳运行

据隆众资讯,截止8月7日,甲醇下游部分品种本周产能利用率如下:

烯烃:浙江兴兴延续停车,神华宁夏上周短停后恢复运行,青海盐湖负荷降低,新疆恒有重启后低负荷运行,各企业装置对冲之后烯烃行业开工提升。上周江浙地区MTO装置周均产能利用率61.79%,较上周跌13.49个百分点,浙江兴兴装置于上周停车,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：上周延长检修后重启，天碱故障降负荷恢复，长城提负荷运行，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 85.50%，周内前期停车装置多恢复正常运行，整体产能利用率提升明显。

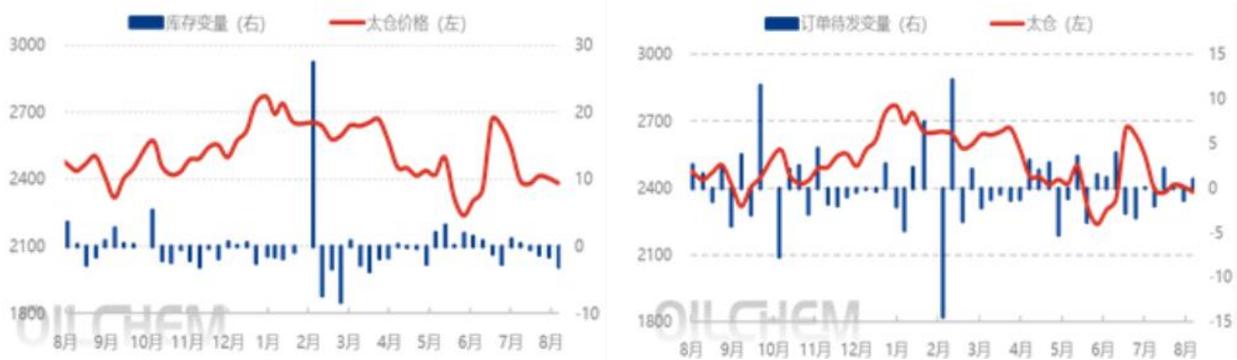
甲醛：上周甲醛开工率 41.62%，周内濮阳鹏鑫、浏阳京港装置停车检修，山东、河北多套装置降负运行，其他装置均维持前期负荷运行，损失量大于供应量，故整体产能利用率下降。



3、上周甲醇样本企业库存下降，待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 6 日，中国甲醇样本生产企业库存 29.37 万吨，较上期减少 3.08 万吨，环比跌 9.50%；样本企业订单待发 24.08 万吨，较上期增加 1.01 万吨，环比涨 4.37%。

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 8 月 6 日, 中国甲醇港口样本库存量: 92.55 万吨, 较上期+11.71 万吨, 环比+14.49%。上周港口进船及卸货速度加快, 周期内外轮显性卸货 23.8 万吨。江苏地区主流库区提货略有增量, 但浙江因烯烃停车导致消费明显走弱, 因此供应集中卸货背景下库存积累。上周华南港口库存继续累库。广东地区周内进口及内贸船只均有到货, 因需求表现延续平淡, 主流库区提货量一般, 库存继续累积。福建地区进口货源继续补充供应, 下游需求平平, 库存亦有增加。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)

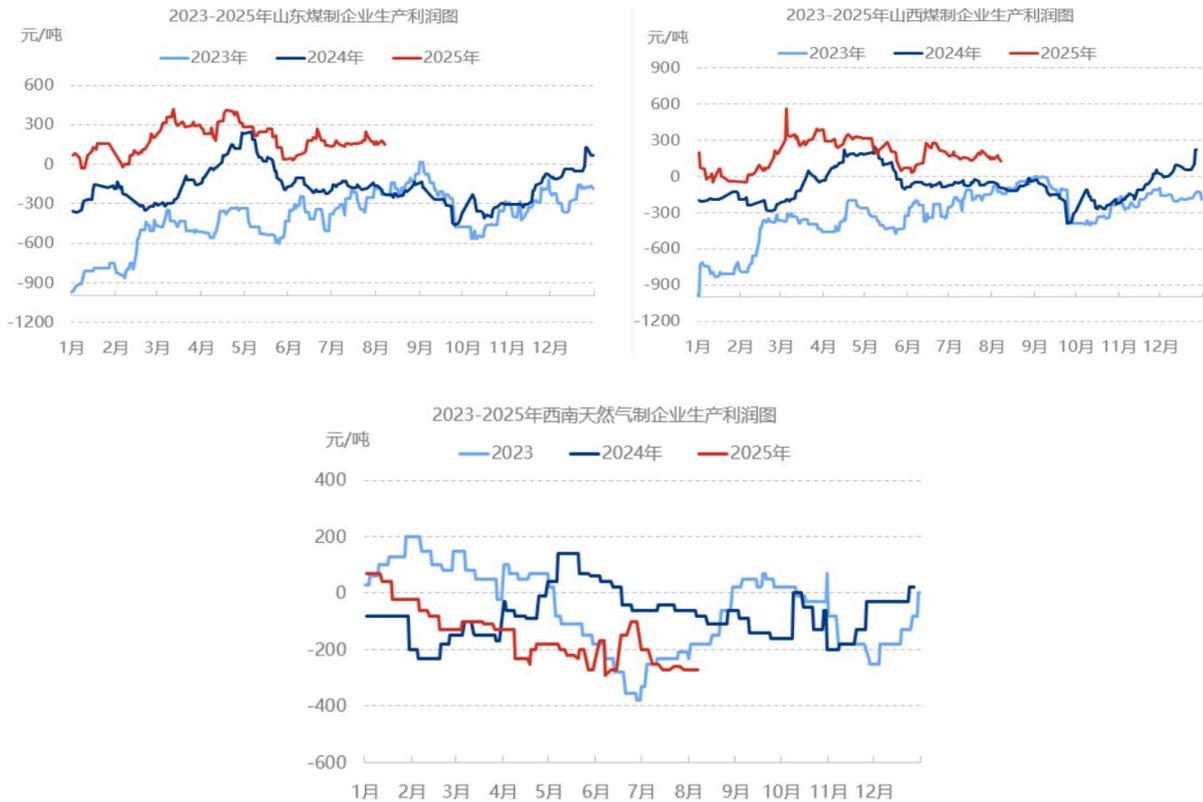


(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇利润多数回落

据隆众资讯, 上周(20250801-0807) 国内甲醇样本本周均利润多表现略弱, 仅焦炉气制利润略增, 煤制、天然气制利润环比均走弱。数据方面, 周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 142.30 元/吨, 环比-7.51%; 山东煤制利润均值 165.30 元/吨, 环比-14.73%; 山西地区煤制利润均值 147.90 元/吨, 环比-15.57%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 294.00 元/吨, 环比+8.49%; 西南天然气制甲醇周均利润为-270 元/吨, 环比-1.50%。





(数据来源: 隆众资讯)

三. 甲醇走势展望

供给方面, 本周国内甲醇装置或复产多于检修, 预计本周中国甲醇产量188.73万吨左右, 产能利用率83.47%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 神华新疆本周烯烃装置预计停车, 开工率下降。

二甲醚: 本周, 场内装置暂无提负及降负运行, 装置均暂维持前期动态平稳, 若无其他装置意外停车或降负, 预计整体产能利用率持平。

冰醋酸：本周延长、长城恢复正常运行，关注新疆、浙石化装置投产进度，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，濮阳鹏鑫装置存重启预期，若无其他装置意外故障，预计产能利用率提升。

氯化物：本周，金岭东营装置或提升至满负荷运行，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 29.23 万吨，较上周或变动不大，延续低库存运行态势。上周市场交投氛围持续活跃，企业整体出货顺畅，企业待发订单有所提升。同时部分区域检修装置延续检修，供应或持续偏紧，加之西北烯烃仍存外采需求，多重利好支撑下，预计本周整体企业库存或继续维持低库存。

港口库存方面，预计本周港口甲醇市场需求依旧偏弱，外轮抵港量或仍维持偏高位置，港口甲醇库存或继续累库。

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。