

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8月18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】

上周由于甲醇基本面改善有限，甲醇期货继续回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于2383元/吨，较前一周下跌1.85%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产量再次上升，但增幅不大，甲醇供给端支撑仍然存在。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上升，企业待发订单量下降，显示甲醇下游需求依旧偏弱。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，港口市场在进口供应高位的压制下，偏弱运行，而内地甲醇由于国产供应恢复速度不快，库存低位，生产企业暂无出货压力，价格相对坚挺，港口与内地价差继续缩小。

【后市展望】

前期甲醇停车装置或逐步恢复，预计国内甲醇生产供应逐步恢复。港口甲醇市场：8月、9月进口高位，港口甲醇库存或将继续上升，对市场压制仍较强，综合来看，甲醇市场仍存继续走弱空间。

【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）

上周由于甲醇基本面改善有限，甲醇期货继续回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2383 元/吨，较前一周下跌 1.85%。

现货方面，上周港口甲醇市场略偏弱，其中江苏价格波动区间在 2330-2400 元/吨，广东价格波动在 2350-2380 元/吨。港口甲醇库存继续大幅累库，对港口甲醇市场压制仍较强，但宏观支撑仍存在，港口甲醇市场呈震荡偏弱走势，后续需关注宏观影响的持续性，及下游接货情绪变动。本期内地甲醇市场延续上涨，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2090-2125 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2325-2360 元/吨。内地供应端利好叠加烯烃缺口仍加剧供应紧张，场内低价货源惜售导致下游被动采买上涨。

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(20250808-0814)中国甲醇产量为 1863275 吨，较上周增加 18050 吨，装置产能利用率为 82.40%，环比涨 0.97%。上周，神华新疆，及河南、宁夏各一套装置新增检修。山东有三套装置新增减产。新乡中新、贵州天福、延长中煤、鄂尔多斯氯碱化工、中石化长城，及江苏一套、宁夏一套、内蒙古三套装置恢复。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、甲醇下游需求平稳运行

据隆众资讯，截止 8 月 14 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

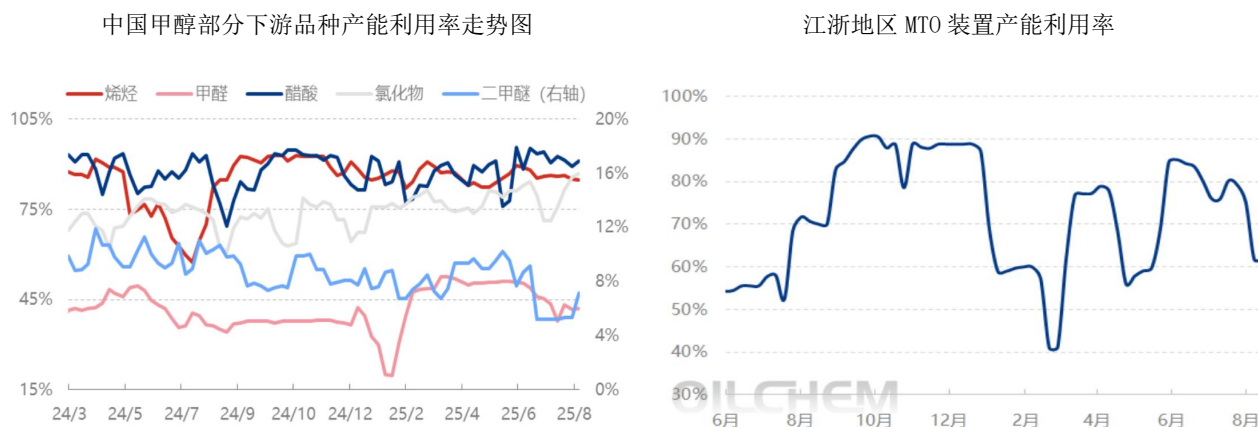
烯烃：神华新疆上周装置停车，延长中煤榆林二期装置检修结束负荷提升中，对冲之后本周烯烃行业开工稍有降低。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 61.79%，较上周持平。

二甲醚：上周二甲醚产能利用率为 7.15%，环比+34.15%。周内新乡心连心、九江心连心装置复工重启，其他装置均维持前期负荷平稳运行，故整体产能利用率走高。

冰醋酸：上周延长检修后重启恢复正常运行，长城仍未满产，上海装置稍有提负荷，其他装置多维持前期负荷，综合来看，产能利用率走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 86.79%，周内金岭东营装置恢复满负荷运行，会昌永和装置试车后再度停车，整体产能利用率提升明显。

甲醛：上周甲醛开工率 42.05%，周内濮阳鹏鑫、濮阳海源装置重启后正常运行，其他装置均维持前期负荷运行，上周恢复量大于损失量，故整体产能利用率上涨。

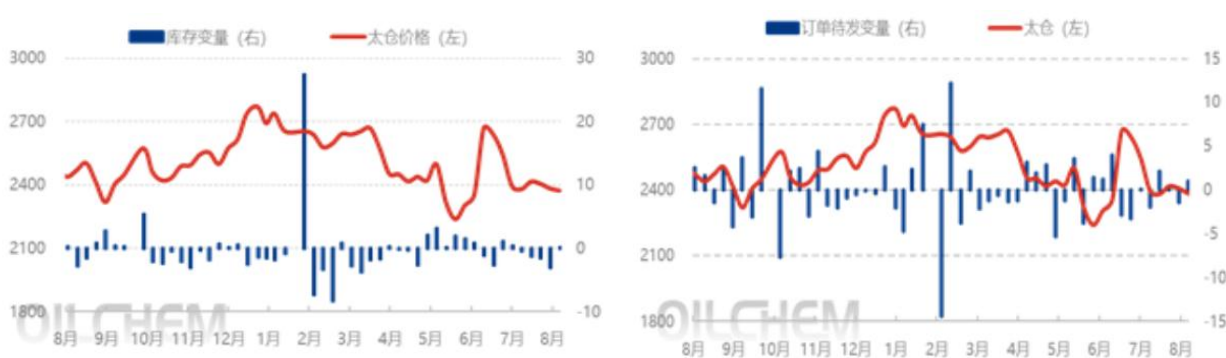


（数据来源：隆众资讯）

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 8 月 13 日，中国甲醇样本生产企业库存 29.56 万吨，较上期增加 0.19 万吨，环比涨 0.64%；样本企业订单待发 21.94 万吨，较上期减少 2.14 万吨，环比跌 8.90%。

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 13 日，中国甲醇港口样本库存量：102.18 万吨，较上期+9.63 万吨，环比+10.41%。上周甲醇港口库存继续积累，周期内外轮显性卸货计入 23.6 万吨，非显性卸货较多。华东主流库区在少量转口以及船发支撑下提货有所增加，但外轮稳定供应下导致库存持续积累。上周华南港口库存宽幅累库。广东地区周内进口及内贸船只均有到货，主流库区提货量略有提升，但因到货集中，库存累积明显。福建地区少量内贸及进口货源到货，下游整体开工低位，库存继续增加。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)

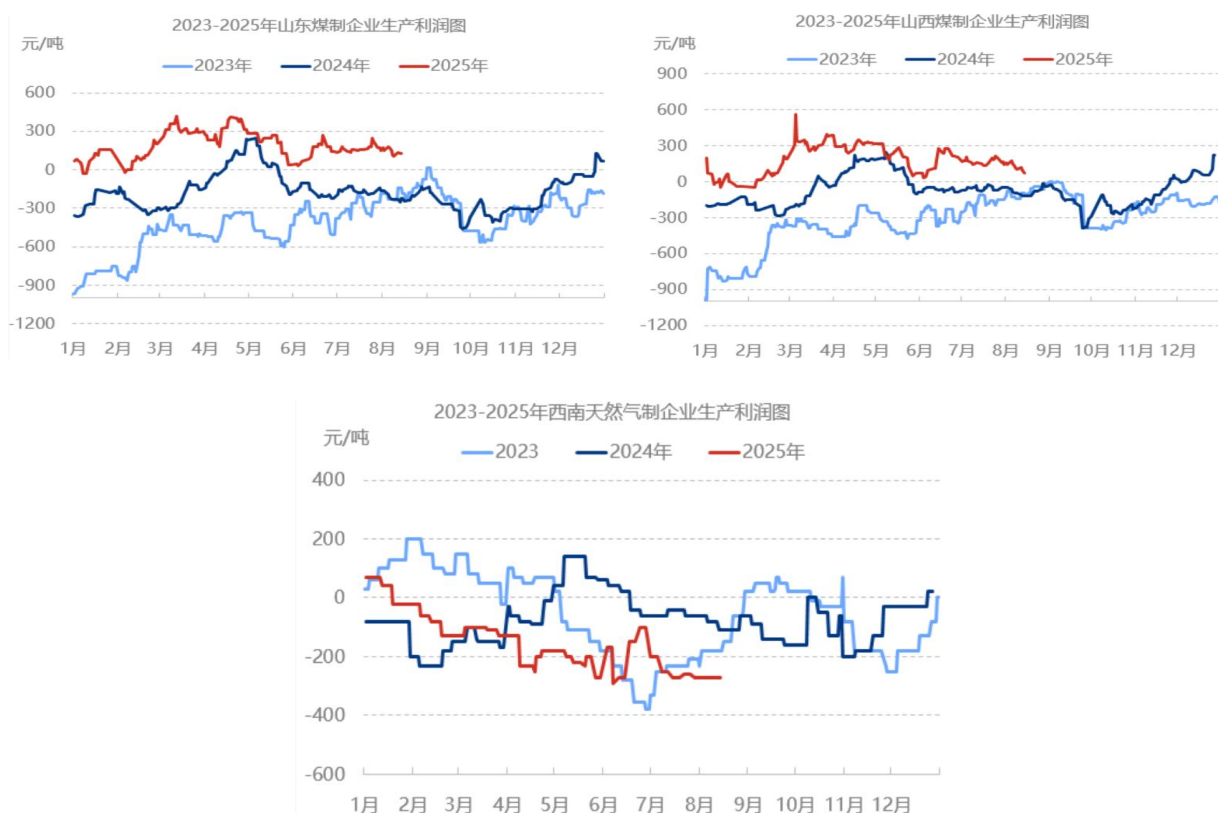


(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇利润多数回落

据隆众资讯, 上周(20250808-0814) 国内甲醇周均利润表现差异, 其中煤制利润收窄, 焦炉气制利润增加, 天然气制利润波动有限。数据方面, 周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 114.60 元/吨, 环比-19.47%; 山东煤制利润均值 122.60 元/吨, 环比-25.83%; 山西地区煤制利润均值 100.50 元/吨, 环比-32.05%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 325.00 元/吨, 环比+10.54%; 西南天然气制甲醇周均平均利润为-270 元/吨, 环比持平。





(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189.48万吨左右, 产能利用率83.80%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 随着延长中煤榆林烯烃装置重启提升至满负荷运行, 烯烃行业开工率将有所提升。

二甲醚: 本周, 新乡心连心、九江心连心装置重启后维持平稳运行, 其他装置暂无停车降负计划, 周内供应量大于损失量, 预计整体产能利用率增加。

冰醋酸：本周顺达或存在停车可能，关注浙石化装置投产进度，若无其他装置意外故障，预计产能利用率走低。

甲醛：本周，浏阳京港装置存重启预期，濮阳鹏鑫重启后维持平稳运行，若无其他装置意外故障，预计本周恢复量大于损失量，故产能利用率提升。

氯化物：本周，江西理文停一套 4 万吨装置，会昌永和装置再度停车，预计下周重启，预计产能利用率下降。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 29.58 万吨，较上期或变动不大，整体延续低库存运行态势。一方面前期检修装置多数仍延续停车状态，另一方面云贵等地区部分装置存检修预期，叠加河北等地受环保因素影响可能减产，供应或整体表现偏紧。预计本周企业库存或继续维持低库存。

港口库存方面，预计本周外轮到港量仍处高位，下游需求仍表现平淡，预计港口甲醇库存继续累库。

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。