

## 基本面改善有限，甲醇或延续震荡

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9月8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】

在港口甲醇库存持续上升的压制下，甲醇基本面依旧偏弱，但是甲醇期货受宏观面预期向好提振，至周五下午收盘，甲醇加权收于2404元/吨，较前一周上涨2.39%。

#### 【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产量继续上升。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，企业待发订单量均延续上升。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回暖。综合来看，上周甲醇市场在港口库存持续上升的压力下，依旧表现偏弱。

#### 【后市展望】

本周，计划检修、减产装置增加，恢复装置减少，内地市场整体供应量或减少。需求方面：近期甲醇下游行业开工呈现分化态势，甲醛、MTBE等行业产能利用率预计有所提升；而烯烃、醋酸、氯化物及二甲醚等开工负荷则可能面临一定程度的下滑。整体来看，短期下游需求预计将呈现温和增长。库存方面：外轮到港量变动不大，进口表需或表现稳健，港口库存仍将延续累积趋势。综合来看，在“金九”需求旺季的提振下，甲醇现货或能偏强运行。

#### 【操作策略】

甲醇基本面改善有限，甲醇期货价格或区间震荡，可考虑卖出宽跨式策略。

## 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）

在港口甲醇库存持续上升的压制下，甲醇基本面依旧偏弱，但是甲醇期货受宏观面预期向好提振，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2404 元/吨，较前一周上涨 2.39%。

现货方面，上周港口甲醇继续累库，库存压力逐步增加，受远期消息面影响，市场受到短时提振，但价格走高后成交不佳，市场反弹空间有限，价格维持弱势震荡。上周港口甲醇市场均价继续下跌，其中江苏价格波动区间在 2200-2270 元/吨，广东价格波动在 2220-2260 元/吨。内地甲醇供应持续增压，企业库存累积导致降价吸单为主，下游利润虽有修复但改观暂不明显，行情疲软下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2042-2057 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2295-2295 元/吨。

## 二、甲醇基本面分析

### 1、上周国内甲醇产量继续上升

据隆众资讯，上周(20250829-0904)中国甲醇产量为1962815吨，较上周增加43690吨，装置产能利用率为86.63%，环比涨2.07%。上周，沪蒙能源新增检修。山东及内蒙古各有一套装置新增减产。新乡中新、山西蔺鑫、山西焦化、孝义鹏飞、宁夏宝丰及内蒙古一套装置恢复。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, %)



## 2、甲醇下游需求平稳运行

据隆众资讯，截止9月4日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：随着利润修复，华东烯烃企业个别负荷提升，整体开工率略有上涨。截至2025年9月4日，江浙地区MTO装置周均产能利用率64.38%，较上周涨2.17个百分点，南京诚志负荷略有上调，其他维持前期负荷为主。

二甲醚：二甲醚产能利用率为4.83%，环比-19.10%。周内新乡心连心装置延续停车，重庆万盛装置停车检修，贵州天福重启后正常运行，整体产能利用率下降。

冰醋酸：上周安徽华谊故障短停后恢复，兖矿装置波动后恢复，建滔一期检修，其他装置维持前期负荷，综合来看，产能利用率窄幅走低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 85.90%，周内会昌永和装置再度停车，鲁西装置降负，整体产能利用率下降。

甲醛：上周甲醛开工率 37.73%，周内兰考汇通、盛宏丰装置停车检修，山东联亿、文安德诚装置降负。损失量大于恢复量，整体产能利用率下降。



### 3、上周甲醇样本企业库存、待发订单量继续上升

据隆众资讯，截至 2025 年 9 月 3 日，中国甲醇样本生产企业库存 34.11 万吨，较上期增 0.77 万吨，环比涨 2.31%；样本企业订单待发 24.13 万吨，较上期增加 4.43 万吨，环比涨 11.20%。

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 9 月 3 日, 中国甲醇港口样本库存量: 142.77 万吨, 较上期+12.84 万吨, 环比+9.88%。上周甲醇港口库存继续大幅累库, 周期内外轮显性卸货 36.49 万吨。江苏主流库区在船发支撑下提货良好, 并有终端工厂提货; 浙江地区除一家烯烃延续停车外, 其他终端消费表现稳健。本周华南港口累库幅度收窄。广东地区周内进口卸货集中, 内贸船只到货减少, 在当地及周边下游需求稳健下, 主流库区提货略有增量, 库存呈现累库。福建地区少量进口及内贸船只到货, 另有个别在卸船只尚未计入库存, 下游消耗略有提升, 库存波动不大。

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、上周甲醇利润表现差异

据隆众资讯,上周(20250829-0904)国内甲醇样本本周均利润变化呈涨跌互现局面,其中产区煤制理论利润略收窄,消区煤制项目利润略扩,焦炉气制、天然气制理论利润均有改善,气制甲醇延续亏损状态。数据方面,周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 80.48 元/吨,环比-1.97%;山东煤制利润均值 106.48 元/吨,环比+16.88%;山西地区煤制利润均值 92.24 元/吨,环比+5.06%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为 293.00 元/吨,环比+1.03%;西南天然气制甲醇周均利润为-302 元/吨,环比+5.63%。



(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检修多于复产, 预计本周中国甲醇产量196.10万吨左右, 产能利用率86.42%左右, 较上周下降。

甲醇下游需求方面,

烯烃：神华新疆预期月中重启，青海盐湖烯烃装置预计短停，对冲之后行业开工率稍有下降。

二甲醚：本周，贵州天福装置计划停车检修、新乡九江心连心继续停车检修，其他装置暂无停车降负计划，周内损失量大于恢复量，预计整体产能利用率下降。

冰醋酸：本周浙石化、新疆中和合众或继续提负荷运行，关注湖北华鲁检修时间，预计整体产能利用率走低。

甲醛：本周，荣信荃荃、兰考汇通装置存重启计划，其他装置暂无动态新增，预计恢复量大于损失量，产能利用率上涨。

氯化物：本周，鲁西装置或存提负预期，然会昌永和仍处于停车中，预计产能利用率呈微幅下跌趋势。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 32.57 万吨，较上期或小幅去库。随着大型活动结束，运力逐步恢复，叠加国庆节前备货需求释放，在生产企业积极出货和下游刚需采购支撑下，预计本周样本企业库存有望小幅下降。

港口库存方面，外轮到港量变动不大，进口表需或表现稳健，预计本周港口甲醇库存延续累库节奏。

综合来看，甲醇基本面改善有限，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。