

## 港口库存高企，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15日星期一

### 摘要：

#### 【行情复盘】

上周，在港口库存持续累库至高位，进口供应预期高位的压制下，甲醇期货走势偏弱，至周五下午收盘，甲醇加权收于2367元/吨，较前一周下跌1.41%。

#### 【基本面】

上周，国内甲醇装置检修多于复产，甲醇产量有所下降。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，印证甲醇下游需求偏好。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，上周甲醇企业利润总体回暖。综合来看，上周在内地市场偏好及宏观面预期向好的带动下，甲醇现货市场表现偏好。

#### 【后市展望】

短期来看，进口供应维持高位，港口甲醇库存已累至高位，且存在继续上升的可能，在高库存压力下，下游虽存好转预期，但短期来看对市场提振力度或偏弱，预计近期国内甲醇市场或震荡整理运行。

#### 【操作策略】

在供需改善带动甲醇港口实质性去库前，甲醇期货价格或区间震荡，可考虑卖出宽跨式策略。



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，在港口库存持续累库至高位，进口供应预期高位的压制下，甲醇期货走势偏弱，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2367 元/吨，较前一周下跌 1.41%。

现货方面，上周港口甲醇库存突破历史高点，对市场压制持续存在，但在宏观利好及消息面影响下，市场价格略有偏强。其中江苏价格波动区间在 2260-2320 元/吨，广东价格波动在 2260-2300 元/吨。内地市场，由于烯烃外采量增加及企业库存低位导致可流通货源偏低，下游买涨心态积极。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2068-2120 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2335-2375 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(20250905-0911)中国甲醇产量为 1919265 吨，较上周减少 43550 吨，装置产能利用率为 84.58%，环比跌 2.37%。上周，新疆充矿、

山东联盟、兖矿国宏、新疆众泰、宁夏宝丰以及山东一套、内蒙一套装置新增检修。新疆中泰、晋煤华昱新增减产。沪蒙能源、山东联盟及山东三套、内蒙一套装置恢复。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9月11日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：青海盐湖烯烃装置本周停车，行业周度开工率有所下降。截至2025年9月11日，江浙地区MTO装置周均产能利用率64.69%，较上周涨0.31个百分点。

二甲醚：周内河北某装置重启后恢复正常运行，九江心连心装置重启，其他装置均维持前期动态，恢复量大于损失量，故整体产能利用率提升。

冰醋酸：上周河北建滔、顺达延续检修，浙石化、新疆装置提负荷运行，江苏主力工厂生产波动，其他装置维持前期负荷，产能利用率窄幅走低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 85.66%，周内会昌永和装置尚未重启，鲁西略提负荷，其他装置维持前期负荷，产能利用率窄幅走低。

甲醛：上周甲醛开工率 43.13%，周内兰考汇通、河南心兴、盛宏丰、文安四联等装置重启后恢复正常运行，恢复量大于损失量，整体产能利用率提升。



### 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 9 月 10 日，中国甲醇样本生产企业库存 34.26 万吨，较上期减少 0.45 万吨，环比跌 1.31%；样本企业订单待发 25.07 万吨，较上期增加 0.94 万吨，环比涨 3.91%。

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 10 日，中国甲醇港口样本库存量：155.03 万吨，较上期+12.26 万吨，环比+8.59%。上周显性外轮卸货计入 31.95 万吨，部分在靠船货已全量计入在内。江苏沿江主流库区提货良好，但有大型终端工厂原料管输来自非显性库区，浙江地区维持前期的刚需消耗为主，整体在供应补充下继续累库。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，其中内贸船只卸货集中，另有个别在卸船只尚未计入库存，主流库区提货表现稳健，库存小幅累库。福建地区周内进口卸货集中，下游按需消耗，到货增加下库存亦有累积。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)

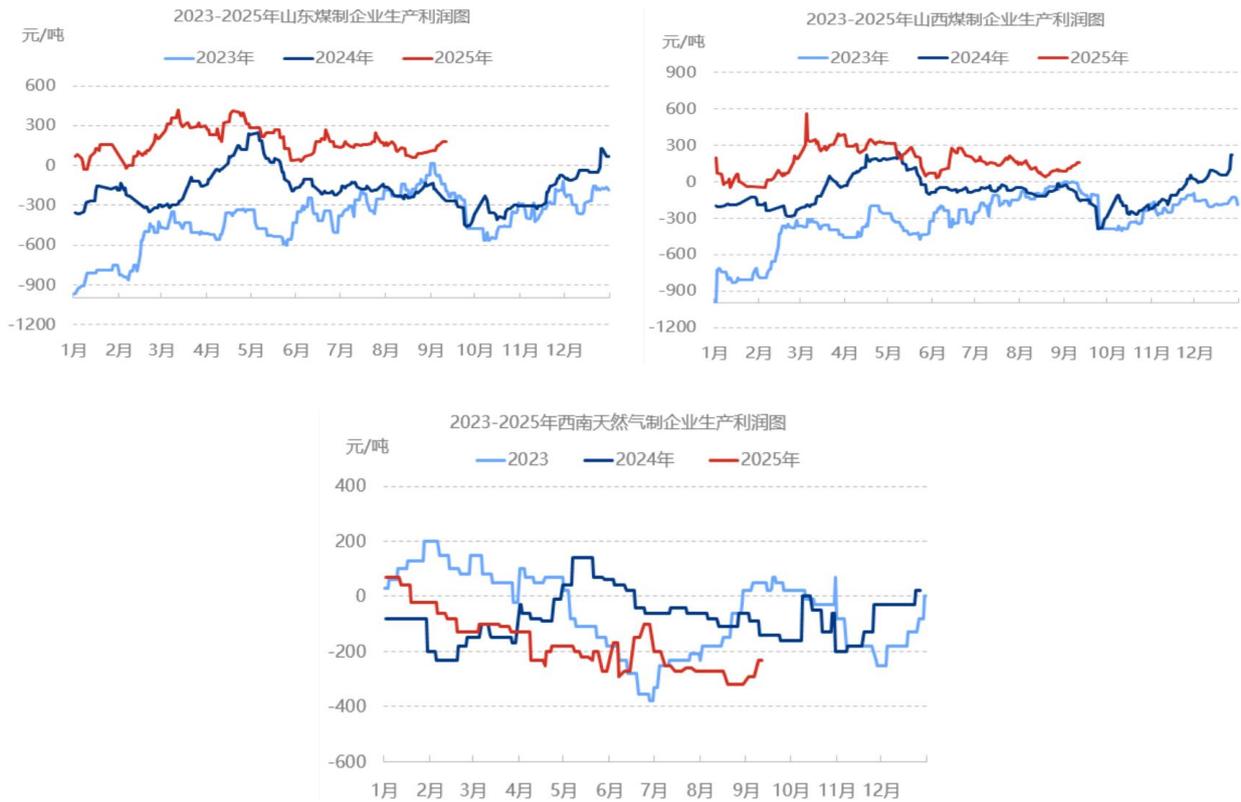


(数据来源: 隆众资讯)

## 5、上周甲醇利润有所好转

据隆众资讯, 上周(20250905-0911) 国内甲醇样本本周均利润表现较好, 煤制、焦炉气制利润均增, 天然气制亏损有所收窄。数据方面, 周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 126.74 元/吨, 环比增幅 55.55%; 山东煤制利润均值 166.74 元/吨, 环比+45.65%; 山西煤制利润均值 136.62 元/吨, 环比+44.97%; 河北焦炉气制甲醇周均盈利为 303 元/吨, 环比+3.41%; 西南天然气制甲醇周均利润为-254 元/吨, 环比+15.89%。





(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194.49万吨左右, 产能利用率85.71%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 神华新疆预期重启, 青海盐湖烯烃装置延续停车, 对冲之后行业开工率预期上涨。

二甲醚: 本周, 九江心连心重启后恢复正常运行, 场内前期停车装置暂无重启消息, 周内恢复量大于损失量, 预计整体产能利用率继续提升。

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，建滔装置重启时间，预计整体产能利用率走高。

甲醛：本周，浏阳京港及陕西两套装置存停车检修计划，其他装置暂无动态新增，预计损失量大于恢复量，产能利用率下降。

氯化物：本周，暂无明确装置存停车或降负计划，然当前价格已至成本线，不排除有装置降幅可能。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 32.58 万吨，较上周或小幅去库。随着“十一”长假临近，多数生产企业积极排库，叠加下游进入季节性备货阶段，市场需求预期回暖。此外，西北地区多套烯烃装置存在外采预期，或进一步支撑去库。

港口库存方面，外轮到港量仍偏高位，预计港口甲醇库存继续累库。关注下游装置变动可能，若华东烯烃负荷继续提升，累库幅度将收窄。

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。