

## 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29日星期一

### 摘要：

#### 【行情复盘】

上周，甲醇基本面改善有限，甲醇期货震荡整理，至周五下午收盘，甲醇加权收于2356元/吨，较前一周下跌0.08%。

#### 【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产量上升，供给端仍缺乏持续性支撑。甲醇下游需求延续稳中偏好的态势，下游烯烃开工率提升较为明显。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。上周由于外轮卸货不及预期，港口甲醇库存下降。利润方面，上周甲醇企业利润整体下滑。综合来看，甲醇基本面改善有限，甲醇现货价仍然下跌，拖累甲醇期货偏弱震荡。

#### 【后市展望】

短期来看，国庆节前下游陆续停止采货，贸易商逐步退市，预计国内甲醇市场变动或相对有限，国庆节后，供应充足，需求有所向好，但整体来看库存压力仍在，国内甲醇市场或仍偏弱。

#### 【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, 甲醇基本面改善有限, 甲醇期货震荡整理, 至周五下午收盘, 甲醇加权收于 2356 元/吨, 较前一周下跌 0.08%。

现货方面, 上周受天气等因素影响, 卸货速度受限, 港口甲醇库存去库, 但由于近期进口量仍高位, 库存维持高位运行为主, 且下游逢低采购, 对市场压制持续, 港口市场仍表现偏弱。江苏价格波动区间在 2230-2280 元/吨, 广东价格波动在 2240-2270 元/吨。内地企业节前积极排库, 叠加港口货源低价冲击销区, 下游按需备采, 内地甲醇价格也有所下滑, 主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2065-2085 元/吨; 下游东营接货价格波动区间在 2325-2380 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(20250919-0925)中国甲醇产量为 1872675 吨，较上周增加 59510 吨，装置产能利用率为 82.53%，环比涨 3.28%。上周，内蒙古九鼎、鹤壁煤化、以及东北及内蒙各一套装置新增检修。晋煤华昱、新疆新业新增减产。神华新疆、贵州天福、贵州赤天化、内蒙古荣信、宁夏宝丰、以及山东一套装置恢复。

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、甲醇下游需求稳中偏好

据隆众资讯，截止 9 月 25 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：华东地区烯烃企业整体负荷略有提升，神华新疆以及宁夏宝丰三期装置重启，行业开工率明显上涨。截至 2025 年 9 月 25 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 87.94%，较前一周涨 4.70 个百分点，多套装置负荷有所提升。

二甲醚：二甲醚产能利用率为 7.20%，环比+14.47%。周内新乡心连心重启后恢复正常运行，其他装置均维持前期动态，本周恢复量大于损失量，故整体产能利用率提升。

冰醋酸：上周河南顺达重启，广西华谊二期停车中，其他装置维持前期符合，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 87.54%，周内山东华泰装置恢复满负荷运行，其余装置暂无明确波动，整体产能利用率提升。

甲醛：上周甲醛开工率 44.18%，周内陕西一套装置按计划恢复重启、河南心兴提至满负，山东联亿降负、浏阳京港停车检修，损失量小于恢复量，故整体产能利用率提升。

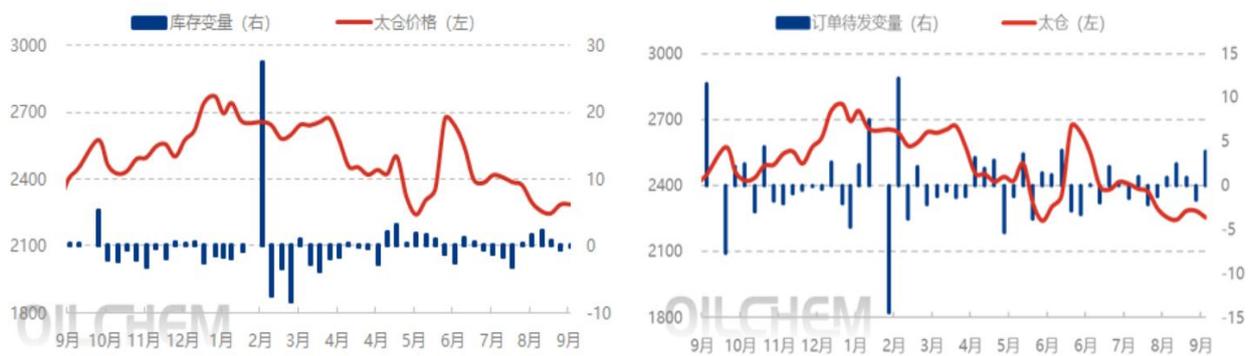


（数据来源：隆众资讯）

### 3、上周甲醇样本企业库存下降、待发订单量上升

据隆众资讯，截至 2025 年 9 月 24 日，中国甲醇样本生产企业库存 31.99 万吨，较上期减少 2.05 万吨，环比跌 6.03%；样本企业订单待发 27.30 万吨，较上期增加 3.92 万吨，环比涨 16.79%。

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下降

据隆众资讯, 截止 2025 年 9 月 24 日, 中国甲醇港口样本库存量: 149.22 万吨, 较上期-6.56 万吨, 环比-4.21%。上周整体外轮卸货不及预期, 周期内外轮显性计入 21.92 万吨。江苏主流库区提货维持高位, 浙江地区终端消费稳中有升, 最终导致华东整体去库。华南港口库存呈现去库。广东地区因天气原因影响进口及内贸卸货速度, 到港量环比减少明显, 同时主流库区在节前备货支撑下提货良好, 库存亦有去库。福建地区暂无船只抵港, 下游备货推进下提货量增加, 库存同步去库。

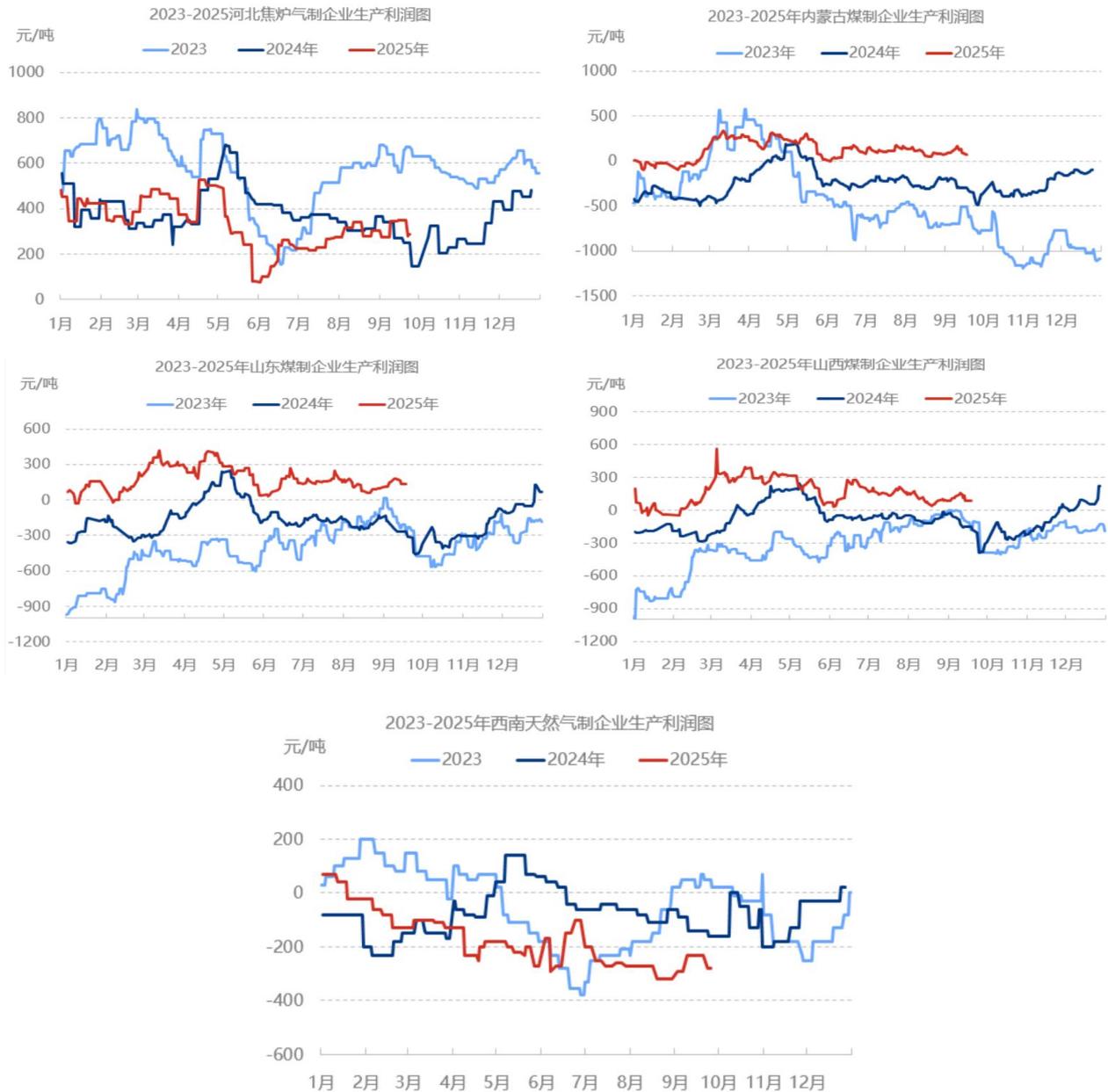
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

## 5、上周甲醇利润收缩

据隆众资讯，上周(20250919-0925)国内甲醇样本周均利润整体表现欠佳，各工艺制甲醇理论利润均不同程度收缩，气制亏损略增。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 13.40 元/吨，环比-88.06%；山东煤制利润均值 43.40 元/吨，环比-71.68%；山西煤制利润均值为 17.20 元/吨，环比-84.52%；河北焦炉气制甲醇周均盈利为 310.00 元/吨，环比-10.92%；西南天然气制甲醇周均平均利润为-260 元/吨，环比-13.04%。



(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 201.52 万吨左右, 产能利用率 88.81%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃：关注青海盐湖烯烃装置下周是否重启，行业开工率持续高位。

二甲醚：本周，心连心存停车预期、河北冀春存降负运行，贵州天福存重启预期，周内恢复量小于损失量，预计整体产能利用率继续下降。

冰醋酸：本周广西华谊二期预计恢复，临近国庆，暂无装置计划内停车检修，预计整体产能利用率走高。

甲醛：本周，山东联亿存降负预期，山东诚光、滨州恒运甲醛装置存停车检修预期，其他装置暂无停开车计划，预计损失量大于恢复量，产能利用率下降。

氯化物：本周，暂无装置存明确停车或降负计划，然当前部分企业库存承压，且价格已至成本线，不排除有装置存降负可能。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 31.60 万吨，或小幅去库。受“双节”前下游阶段性补货预期支撑，叠加上游企业积极排库以规避假期累库风险，市场整体去库动力依然存在。同时，临近月度长约结算周期，贸易商提货节奏或有所加快，进一步助推企业库存消化。

港口库存方面，随着假期临近，预计提货量或略有减量可能，部分库区月底到货较为集中，加之天气等因素的影响，需关注具体外轮卸货速度，目前来看，预计月底港口甲醇库存或稳中略增。

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。