

基本面依旧偏弱，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10月13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，甲醇基本面仍然偏弱，甲醇期货震荡整理，至周五下午收盘，甲醇加权收于2314元/吨，较前一周下跌0.77%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产量上升，供给端难有支撑。甲醇下游需求延续平稳，需求端支撑同样有限。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，印证甲醇供需偏弱。节后港口甲醇库存上升。利润方面，上周甲醇企业利润仍未有效改善。综合来看，甲醇基本面依旧偏弱，甲醇现货价震荡运行，对甲醇期货支撑有限。

【后市展望】

预计短期内港口甲醇库存继续累积，维持高位，对价格压制仍将持续，但下方空间或有限，且随着冬季来临，进口供应缩量可能，贸易商有持货意愿，对市场有一定支撑。预计近期国内甲醇市场或弱势震荡。

【操作策略】

在供需改善带动甲醇港口实质性去库前，甲醇期货价格或偏弱震荡，可考虑暂时观望。

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，甲醇基本面仍然偏弱，甲醇期货震荡整理，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2314 元/吨，较前一周下跌 0.77%。

现货方面，节前临近国庆假期，贸易商逐步退市，市场交易清淡，价格变动有限，节中外轮到货较为集中，港口库存累积，节后在近期高供应压力下，市场偏弱运行。内地市场表现尚可，西北烯烃需求坚挺，加之企业库存不高，挺价出货为主。但受盘面大幅下挫影响，下游观望氛围浓厚，销区压价采购为主。江苏价格波动区间在 2190-2290 元/吨，广东价格波动在 2220-2270 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(20251003-1009)中国甲醇产量为 2032905 吨，较上周增加 103580 吨，装置产能利用率为 89.59%，环比涨 5.36%。上周内甲醇复产多于检修，产能利用率上涨。

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、甲醇下游需求较为平稳

据隆众资讯，截止 10 月 9 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

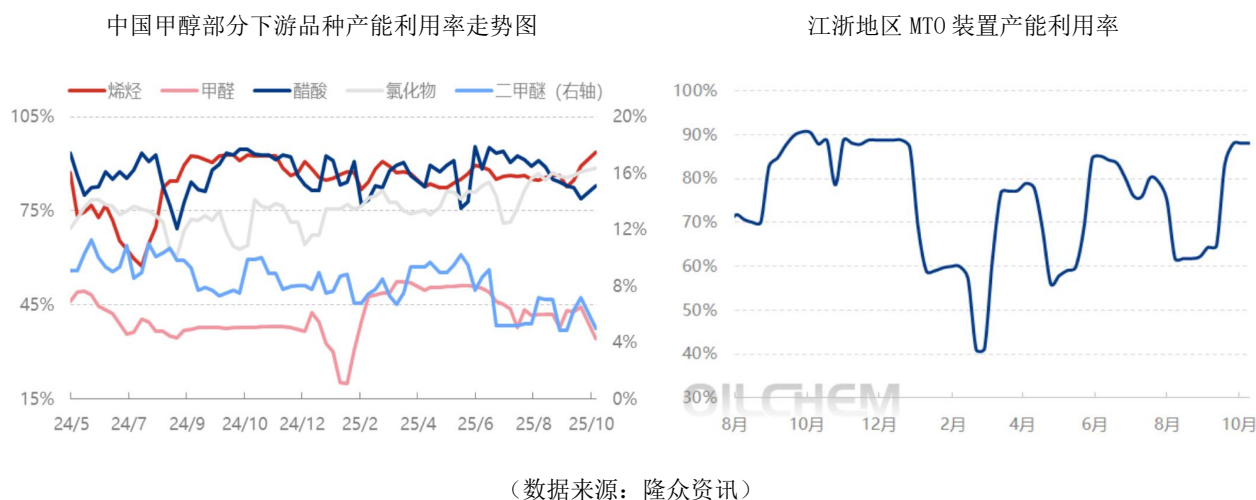
烯烃：青海盐湖等前期检修装置陆续重启，MTO 行业整体维持高位开工。截至 2025 年 10 月 9 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 88.08%，较上周持平，装置均维持负荷运行为主。

二甲醚：二甲醚产能利用率为 4.98%，环比-19.68%。周内新乡心连心、九江心连心计划内停车检修，贵州天福重启，恢复量小于损失量，故整体产能利用率下降。

冰醋酸：国庆期间广西华谊二期故障停车，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 88.70%，周内鲁西、江苏富强装置均恢复稳定运行，其余装置暂无明显波动，整体产能利用率上升。

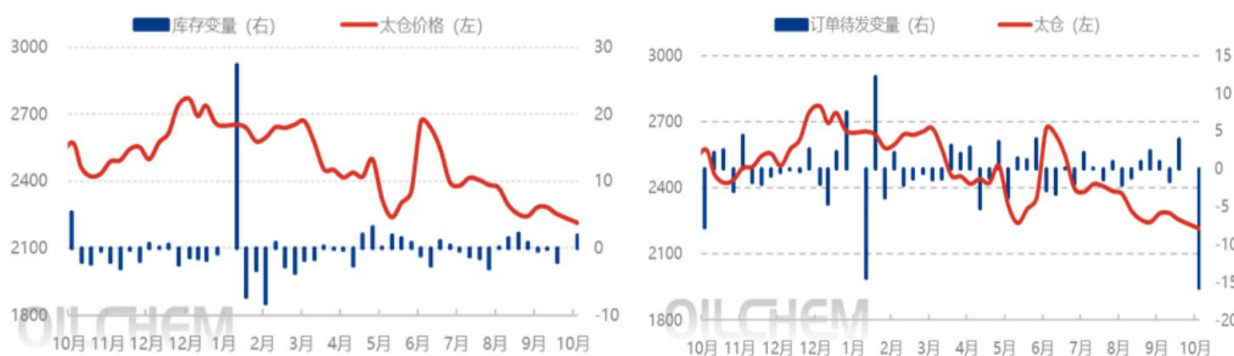
甲醛：上周甲醛开工率 34.11%。周内固始环宇、安徽庆洋等多套装置短停检修，山东联亿、山东瀚圣、广东利而安等多套大型装置均有降负操作，损失量大于恢复量，故整体产能利用率下降。



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 10 月 9 日，中国甲醇样本生产企业库存 33.94 万吨，较上期增加 1.95 万吨，环比涨 6.08%；样本企业订单待发 11.52 万吨，较上期减少 15.78 万吨，环比跌 57.79%。

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上升

据隆众资讯，截止 2025 年 10 月 9 日，中国甲醇港口样本库存量：154.32 万吨，较上期+5.10 万吨，环比+3.42%。节后甲醇港口库存积累，周期内外轮显性卸货计入 58.97 万吨，当前在卸船货已全部计入在内。江苏船发支撑提货表现良好，浙江地区刚需稳健，集中卸货导致库存积累。华南甲醇库存继续增加。广东地区进口及内贸船只均有抵港，因台风天气影响部分时间段卸船及提货，同时主流库区受假期影响提货受限，库存呈现累库。福建地区进口及内贸补充供应，下游消耗相对平稳，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)

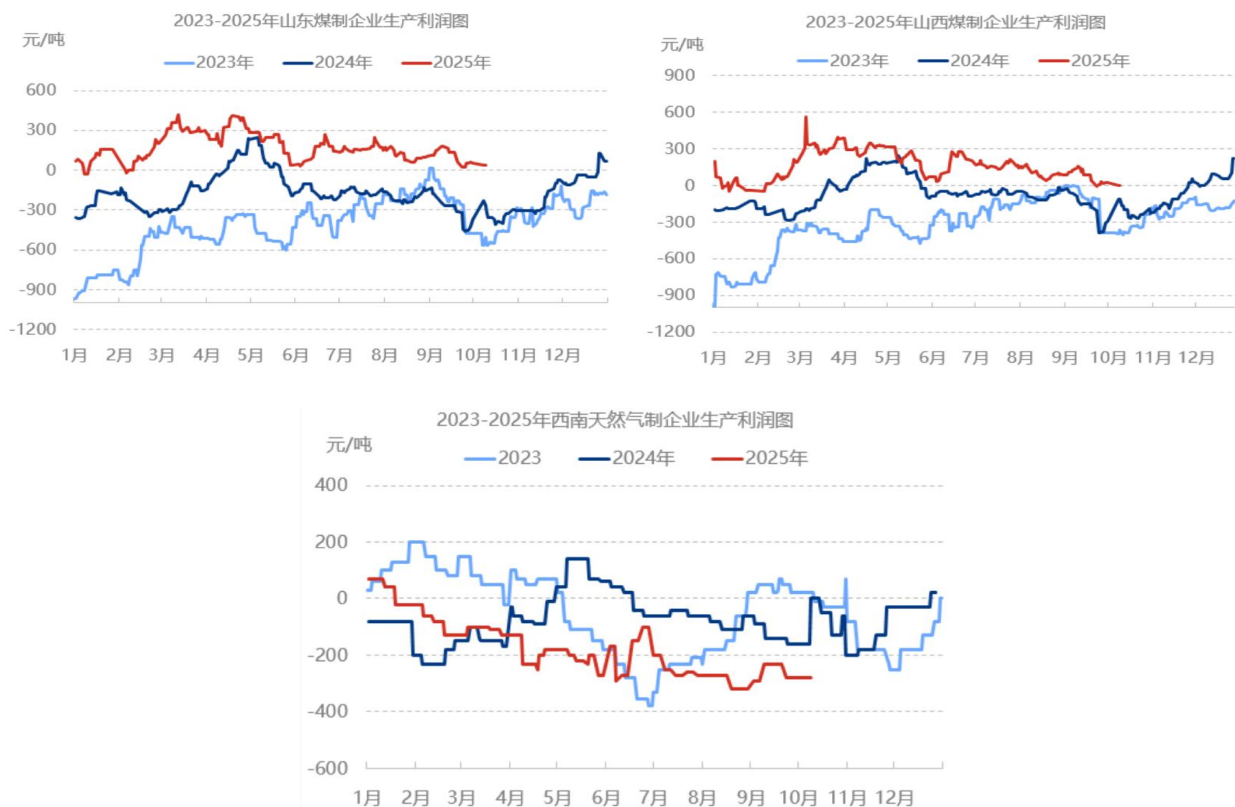


（数据来源：隆众资讯）

5、上周甲醇利润表现差异

据隆众资讯，上周(20250926-1009)，国内甲醇样本本周均利润差异化表现，煤制利润稍有增加，焦炉气制、天然气制理论利润则均有所挤压。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为 46.40 元/吨，环比+246.27%；山东煤制利润均值 50.40 元/吨，环比+16.13%；山西煤制利润均值 15.20 元/吨，环比-11.63%；河北焦炉气制甲醇周均盈利为 285.00 元/吨，环比-8.06%；西南天然气制甲醇平均利润为-280 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 204.02 万吨左右, 产能利用率 89.91%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 中原乙烯烯烃装置后期存在停车预期, 其他装置运行稳定, 行业开工稍有下降。

二甲醚: 本周, 山东及河北装置提负后恢复正常运行, 剩余装置暂无检修计划, 若其他装置无意外停开车, 预计整体产能利用率增加。

冰醋酸：本周广西华谊二期预计恢复，江苏索普存在检修计划，预计整体产能利用率走低。

甲醛：本周，节日内短停装置重启后恢复正常运行，降负装置也陆续提负，剩余装置暂无检修计划，预计本周恢复量大于损失量，故预计产能利用率提升。

氯化物：本周，山东金岭大王 24 万吨装置存停车计划，广西锦亿 37 万吨装置存停车计划，整体产能利用率预期走低。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 33.37 万吨，较本期或小幅去库。节后物流运输逐步恢复，企业装车与发货效率提升，加之部分中下游存常规补货需求。同时，西北地区部分装置后续存检修预期，供应端面临缩量，叠加内蒙古部分烯烃企业外采需求的持续支撑，预计将进一步推动样本企业库存整体下行。

港口库存方面，预计外轮抵港量仍处高位，港口甲醇库存或继续累库。

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。