

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10月20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，甲醇期货震荡下跌，至周五下午收盘，甲醇加权收于2286元/吨，较前一周下跌1.64%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置检修多于复产，甲醇产量下降，供给端维持正常波动。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，企业待发订单量均上升，甲醇供需没有实质性改善。上周港口甲醇库存下降，对港口甲醇价格有提振。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，港口甲醇库存下降的利好，对甲醇现货价的提振或许较为有限。

【后市展望】

甲醇供给端大概率延续正常波动，需求端随着烯烃金九银十消费旺季结束，未来甲醇需求或边际下降。并且甲醇港口库存下降或不具备持续性，10月进口到船计划量充裕、中上旬中东主力地区持续稳健的发货节奏，因此，港口甲醇库存大概率仍高位运行，对甲醇价格支撑有限。

【操作策略】

未来甲醇供需仍难有实质性改善，甲醇价格或仍偏弱运行。

一、甲醇走势回顾

甲醇期货加权走势图



2025 年甲醇太仓-北线价差走势图（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，甲醇期货震荡下跌，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2286 元/吨，较前一周下跌 1.64%。

现货方面，外轮卸货在多重因素影响下不及预期，港口甲醇库存去库，港口甲醇市场价格偏强。其中江苏价格波动区间在 2200-2340 元/吨，广东价格波动在 2210-2310 元/吨。内地甲醇由于周内烯烃暂无外采支撑，叠加内地企业累库，高供应压制市场价格，下游采买氛围不强。内地甲醇弱势下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2083-2078 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2290-2300 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(20251010-1016)中国甲醇产量为 1983655 吨，较上周减少 47850 吨，装置产能利用率为 87.42%，环比跌 2.36%。上周内甲醇检修多于复产，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、甲醇下游需求较为平稳

据隆众资讯，截止 10 月 16 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

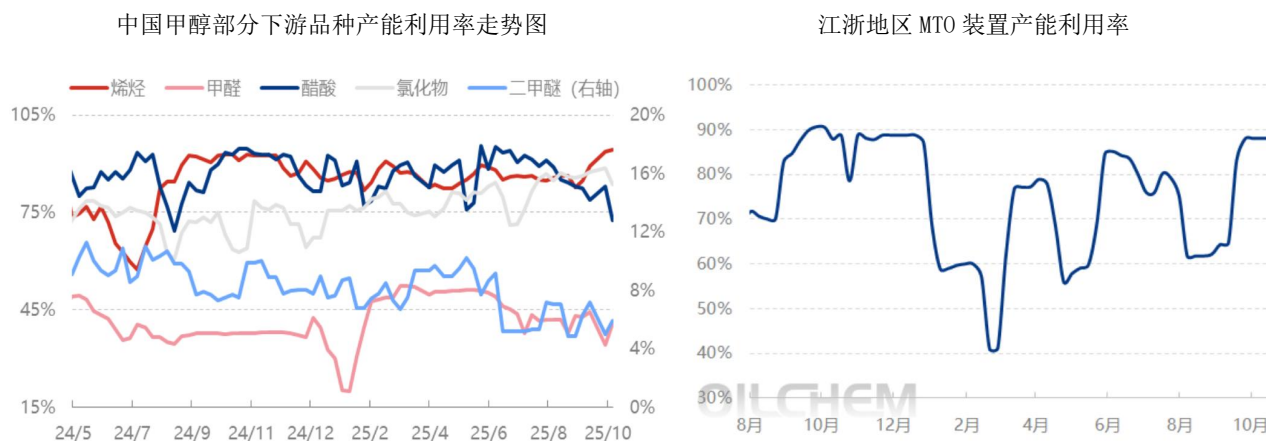
烯烃：本周烯烃行业开工率基本稳定，整体维持高位运行。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 88.08%，较上周持平，装置均维持负荷运行为主。

二甲醚：二甲醚产能利用率为 5.92%，环比+18.88%。周内重庆万盛计划内重启开车，贵州天福停车，恢复量大于损失量，故整体产能利用率提升。

冰醋酸：上周英力士检修，索普维持前期检修停车，广西华谊二期恢复中，其他装置多维持前期动态，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 83.63%，周内山东金岭大王、广西锦亿装置停车检修，整体产能利用率下降明显。

甲醛：上周甲醛开工率 40.88%。周内固始环宇、安徽庆洋等多套装置恢复重启，广东利而安有提负操作，恢复量大于损失量，故整体产能利用率提升。

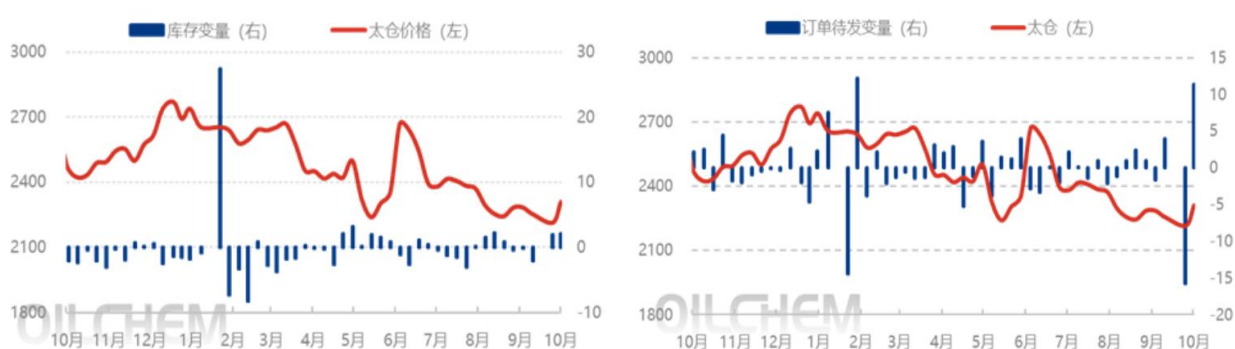


(数据来源：隆众资讯)

3、上周甲醇样本企业库存、待发订单量均上升

据隆众资讯，截至 2025 年 10 月 15 日，中国甲醇样本生产企业库存 35.99 万吨，较上期增加 2.05 万吨，环比涨 6.04%；样本企业订单待发 22.89 万吨，较上期增加 11.37 万吨，环比涨 98.64%。

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 10 月 15 日，中国甲醇港口样本库存量：149.14 万吨，较上期-5.18 万吨，环比-3.36%。上周外轮卸货在多重因素影响下不及预期,显性仅计入 20.27 万吨，部分在靠船货尚未计入在内。江苏地区船发支撑延续，提货表现良好；浙江同样刚需稳健。华南广东地区周内进口及内贸均有卸货，主流库区提货尚算稳健，供应增加下，库存呈现累库。福建地区进口船只补充供应，下游节后按需补库，库存同步积累。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)

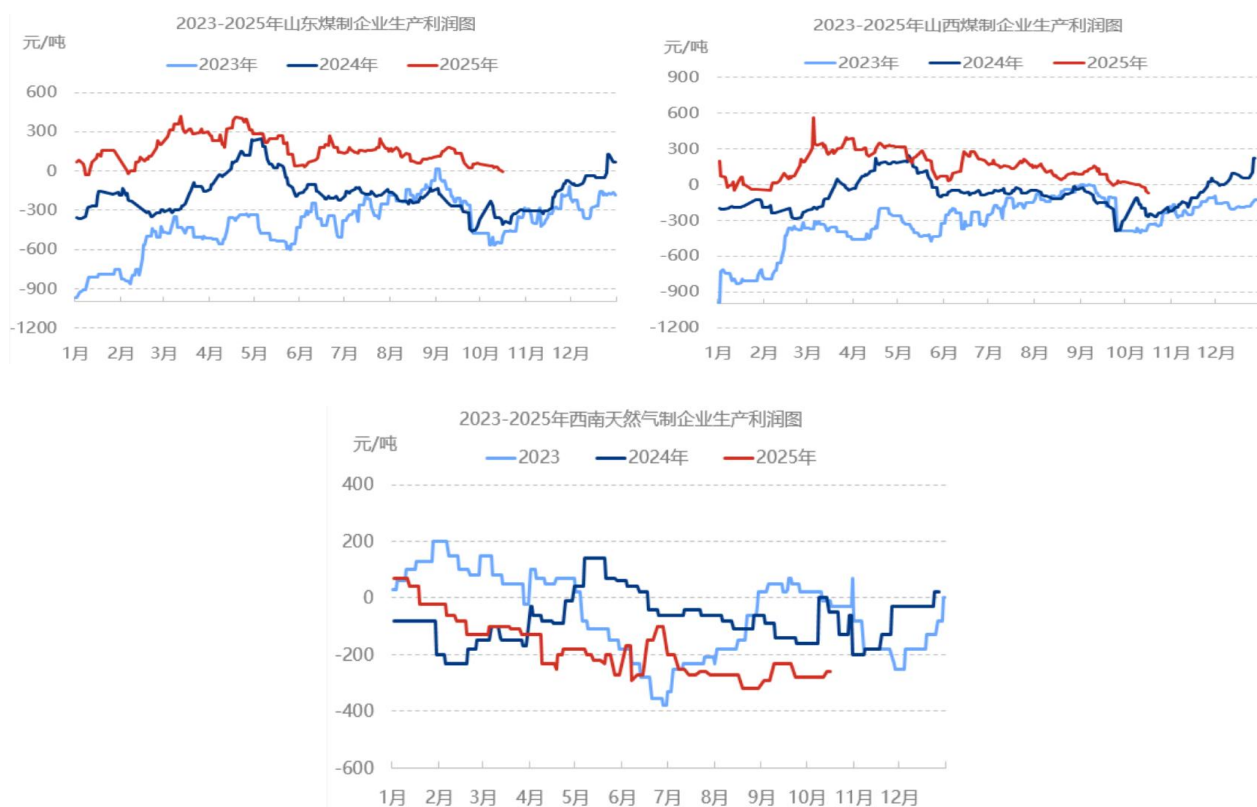


(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇利润表现差异

据隆众资讯，上周（20251010-1016），国内甲醇样本本周均利润延续差异表现，煤制、焦炉气制均有收窄，气制亏损稍改善。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为21.50元/吨，环比-54.20%；山东煤制利润均值12.92元/吨，环比-74.37%；山西煤制利润均值-29.58元/吨，环比-294.61%；河北焦炉气制甲醇周均盈利为275.83元/吨，环比-3.22%；西南天然气制甲醇周均利润为-270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199.58万吨左右, 产能利用率87.95%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 短期烯烃行业暂无计划内调整变动, 预计开工率持续高位。

二甲醚: 本周, 贵州天福继续停车运行, 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下降。

冰醋酸：本周广西华谊二期恢复正常运行，江苏索普、英力士维持检修，若无其他工厂意外故障，预计整体产能利用率窄幅走高。

甲醛：本周，金沂蒙存降负运行，剩余装置暂无检修计划，预计下周损失量大于恢复量，故产能利用率预计下降。

氯化物：本周，山东金岭大王 24 万吨、广西锦亿 37 万吨装置仍处于停车状态，会昌永和 10 万吨装置存停车计划，预计整体产能利用率继续下降。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 34.66 万吨，多数企业签单顺畅，出货情况良好，对整体库存形成有效对冲。综合来看，整体库存或呈现小幅去库趋势。

港口库存方面，在途外轮仍较为充足，预计本周港口甲醇库存或上升，但卸货速度存在较大的不确定性，需关注各种因素对外轮卸货速度的影响。

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。