

基本面依旧偏弱，甲醇或延续弱势

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11月17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，甲醇供需延续弱势，甲醇期货继续下跌，至周五下午收盘，甲醇加权收于2077元/吨，较前一周下跌2.63%。

【基本面】

上周，国内甲醇装置检修多于复产，甲醇产量下降，但供给端支撑依旧有限。甲醇下游烯烃开工率延续下降，甲醇需求继续减弱。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，显示甲醇下游刚需仍在。上周港口甲醇维持刚需，港口甲醇库存小幅上升。利润方面，甲醇需求偏弱而成本上升，上周甲醇企业利润延续下滑。综合来看，甲醇基本面依旧偏弱，甲醇现货价仍然弱势。

【后市展望】

后续来看，甲醇市场“高供应、高库存、弱需求”的核心矛盾短期内难以根本改善，行情仍将以承压震荡为主。利好方面，部分气头甲醇装置将进入检修周期，预计12月行业开工率或小幅下降，供应端压力有望边际缓解；冬季供暖需求增加可能带动煤炭价格小幅上涨，进而推升甲醇生产成本，对价格形成一定底部支撑。但在“三大利空”有效缓解前，上述利好对甲醇提振或许较为有限，甲醇或仍延续总体弱势。

【操作策略】

甲醇基本面依旧偏弱，甲醇期货或仍弱势运行，可考虑熊市价差策略。

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）

上周，甲醇供需延续弱势，甲醇期货继续下跌，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2077 元/吨，较前一周下跌 2.63%。

现货方面，上周虽进口表需有所上涨，但在高进口供应下，港口甲醇库存仍表现累积，对市场压制持续，港口甲醇市场维持低位震荡运行。江苏价格波动区间在 2040-2110 元/吨，广东价格波动在 2040-2120 元/吨。内地方面，久泰甲醇装置停车后启动外采、宝丰烯烃同步增加外采需求，叠加产区货源供应收紧，推动企业顺势推涨价格。但受港口货源持续倒流冲击，市场多持谨慎观望心态，价格上涨动力受限。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 2060-2090 元/吨；下游东营接货价格波动区间在 2185-2190 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(20251107-1113)中国甲醇产量为 1976025 吨，较上周减少 12880 吨，装置产能利用率为 87.08%，环比跌 0.65%。

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、甲醇下游需求继续转弱

据隆众资讯，截止 11 月 13 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：山东恒通烯烃装置如期停车，烯烃行业开工率继续下降。江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 83.65%，上涨 0.68 个百分点。

二甲醚：二甲醚产能利用率为 5.33%，环比-1.11%。心连心装置短开后进入停车阶段，其他二甲醚装置平稳运行，整体产能利用率下跌。

冰醋酸：上周冰醋酸前期检修装置恢复不及预期，索普重启提负荷中，顺达降负荷运行，安徽华谊、英力士、广西华谊延续检修，因此负荷继续走低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 79.06%，周期内部分前期停车装置恢复后稳定运行，整体产能利用率仍呈上升趋势。

甲醛：上周甲醛开工率 41.42%。周内金沂蒙降负运行，广汉华源短停后重启，上周恢复量小于损失量，故整体产能利用率下跌。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



江浙地区 MTO 装置产能利用率

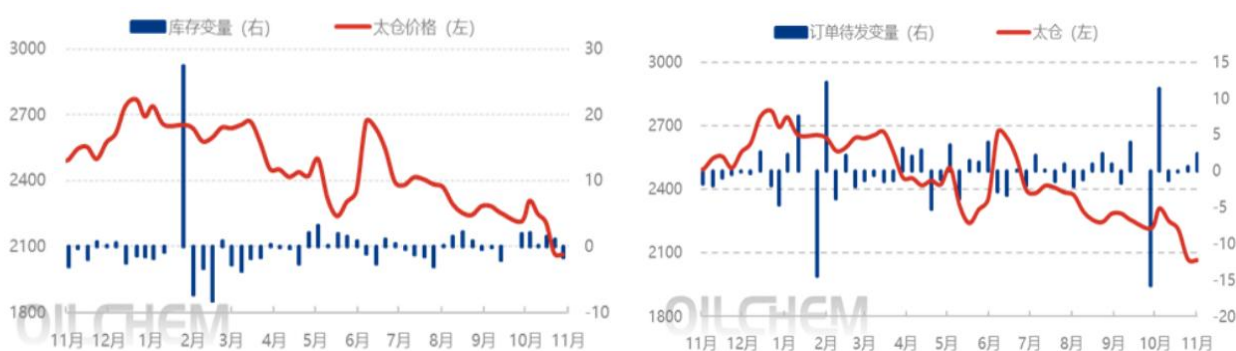


(数据来源: 隆众资讯)

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 11 月 12 日,中国甲醇样本生产企业库存 36.93 万吨,较上期减少 1.72 万吨,环比跌 4.44%;样本企业订单待发 24.54 万吨,较上期增加 2.43 万吨,环比涨 10.99%。

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 11 月 12 日,中国甲醇港口样本库存量: 154.36 万吨,较上期+5.65 万吨,环比+3.80%。上周甲醇港口整体卸货速度良好。周期内江浙刚需提货环比稳定,沿江有转口船发支撑,华东区域在稳定供应下库

存表现积累。本周华南港口库存小幅去库。广东地区周内外轮及内贸船只继续抵港，主流库区提货量稳健，窄幅去库。福建地区外轮补充供应，下游刚需消耗下，库存波动不大。

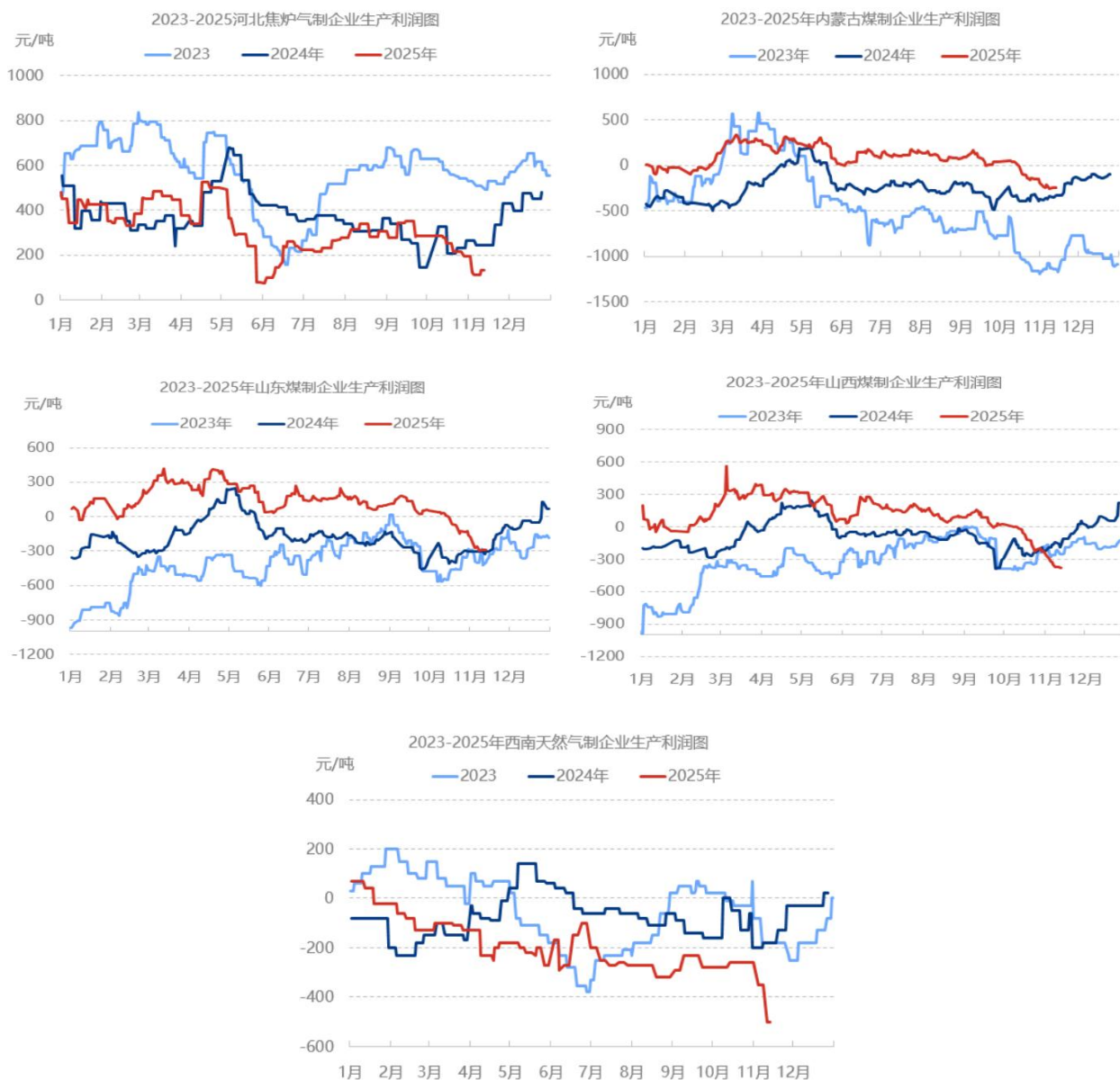
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

5、上周甲醇利润继续收缩

据隆众资讯，上周（20251107-1113），国内甲醇样本本周均利润延续恶化表现，各路线利润均有挤压。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-245.20 元/吨，环比-16.98%；山东煤制利润均值-286.30 元/吨，环比-26.46%；山西煤制利润均值-372.90 元/吨，环比-28.06%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 122.00 元/吨，环比-17.57%；西南天然气制甲醇周均利润为-440.00 元/吨，环比-40.13%。



(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 204.39 万吨左右, 产能利用率 90.07%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃：目前暂无其他企业装置存在明显变化，预计本周烯烃行业开工维持稳定。

二甲醚：本周，二甲醚装置暂无检修计划，若其他装置无意外停开车，预计整体产能利用率持平。

冰醋酸：本周预计索普装置恢复正常运行，安徽华谊、英力士预期重启，延长存在检修计划，预计产能利用率走高。

甲醛：本周，和硕南华存停车预期，其他装置暂无停车及检修计划，预计产能利用率或将小幅下降。

氯化物：本周，江西理文一套 4 万吨装置或重启，整体产能利用率或上升。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 37.43 万吨，整体呈现小幅累库趋势。尽管产区烯烃装置仍存外采预期，对需求形成一定支撑，但下游整体需求趋于减弱。同时，港口低价货源持续向内地市场倒流，对内地价格及出货形成压制。此外，部分前期检修装置存在恢复预期，供应端或有所增加，进一步加剧库存压力。综合来看，预计本周样本企业库存将延续小幅上涨态势。

港口库存方面，预计显性外轮卸货量仍偏高，港口甲醇库存或窄幅累积，具体关注外轮卸货速度，以及区域价差对提货量的影响。

综合来看，甲醇供需依旧宽松，基本面没有实质性向好驱动，甲醇短期内大概率仍偏弱运行。

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。