

# 基本面依旧偏弱，甲醇反弹空间或许有限

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12月1日星期一

## 摘要：

### 【行情复盘】

上周，甲醇港口库存大幅下降，甲醇期现货同步走强，至周五下午收盘，甲醇加权收于2163元/吨，较前一周上涨6.24%。

### 【基本面】

上周，国内甲醇装置复产多于检修，甲醇产量再次上升，供给端支撑依旧乏力。上周甲醇下游烯烃开工率小幅上升，甲醇下游需求总体平稳。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。上周港口甲醇在刚需及货源倒流内地的支撑下，港口甲醇库存下降较为明显，但总体仍在高位，港口甲醇库存对价格仍形成压力。利润方面，随着甲醇现货价格持续下降，上周甲醇企业利润继续下滑。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，煤头装置开工维持高位，叠加部分新装置稳定运行，预计12月国内甲醇产量同比增幅达6.01%。进口量保持高增长，尽管非伊减量明显，但伊朗货源强势补充，12月进口甲醇同比增幅仍达10.02%。综合供应增量显著，国内总供应规模预计增加66.3万吨，同比增幅6.59%，供应扩张动力强劲。

需求端虽环比改善，但回升幅度远不及供应扩张速度。烯烃外采边际收缩，沿海部分MTO装置计划12月停车检修，烯烃端对甲醇的刚性需求减弱。传统下游表现低迷，甲醛、二甲醚、醋酸等行业开工率提升有限，部分中小企业因利润微薄仍维持低负荷运行。预计12月甲醇总需求增量为17.57万吨，同比增幅仅1.86%，远低于供应端6.59%的增速。综合来看，12月甲醇供强需弱格局持续强化。

### 【操作策略】

甲醇基本面依旧偏弱，甲醇期货后续反弹空间或许有限，甲醇多单可考虑减仓止盈或暂时离场。

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，甲醇港口库存大幅下降，甲醇期现货同步走强，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2163 元/吨，较前一周上涨 6.24%。

现货方面，上周在外轮卸货速度不及预期、港口货源倒流内地等因素影响下，港口甲醇库存大幅下降，加之国际装置变动对市场情绪有所提振，周内港口甲醇市场价格止跌并偏强运行。江苏价格波动区间在 1990–2110 元/吨，广东价格波动在 1980–2080 元/吨。受港口价格走高且内地套利空间收窄的提振，内地甲醇企业出货良好，下游买涨心态浓厚，内地甲醇价格同步上涨。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1985–1990 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2155–2175 元/吨。

## 二、甲醇基本面分析

### 1、上周国内甲醇产量继续上升

据隆众资讯，上周(20251121–1127)中国甲醇产量为 2023515 吨，较上周增加 7530 吨，装置产能利用率为 89.09%，环比涨 0.37%。

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、甲醇下游稳中偏好

据隆众资讯，截止 11 月 27 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

**烯烃：**华东烯烃企业负荷提升，烯烃行业周均开工小涨。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 87.09%，较上周上涨 1.78 个百分点。

**二甲醚：**二甲醚产能利用率为 7.88%，环比+38.49%。河南心连心、九江心连心装置开车后正常运行，周内其他装置无变动，上周恢复量大于损失量，整体产能利用率上涨。

**冰醋酸：**上周索普装置生产波动，顺达延续降负荷运行，英力士、广西华谊、新疆中和合众延续检修，兖矿恢复正常运行，负荷窄幅走高。

**氯化物：**上周甲烷氯化物开工在 80.07%，周期内九江九宏装置仍处于停车状态，然前期停车或降负装置多已恢复稳定运行，整体产能利用率上升。

**甲醛：**上周甲醛开工率 42.98%。周内联亿继续提负运行，山东某装置短停换催化剂，恢复量大于损失量，整体产能利用率增加。



(数据来源：隆众资讯)

### 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 11 月 26 日，中国甲醇样本生产企业库存 37.37 万吨，较上期增加 1.50 万吨，环比涨 4.19%；样本企业订单待发 23.07 万吨，较上期减少 1.56 万吨，环比跌 6.34%。



(数据来源：隆众资讯)

### 4、上周甲醇港口样本库存大幅下降

据隆众资讯，截止 2025 年 11 月 26 日，中国甲醇港口样本库存量：136.35

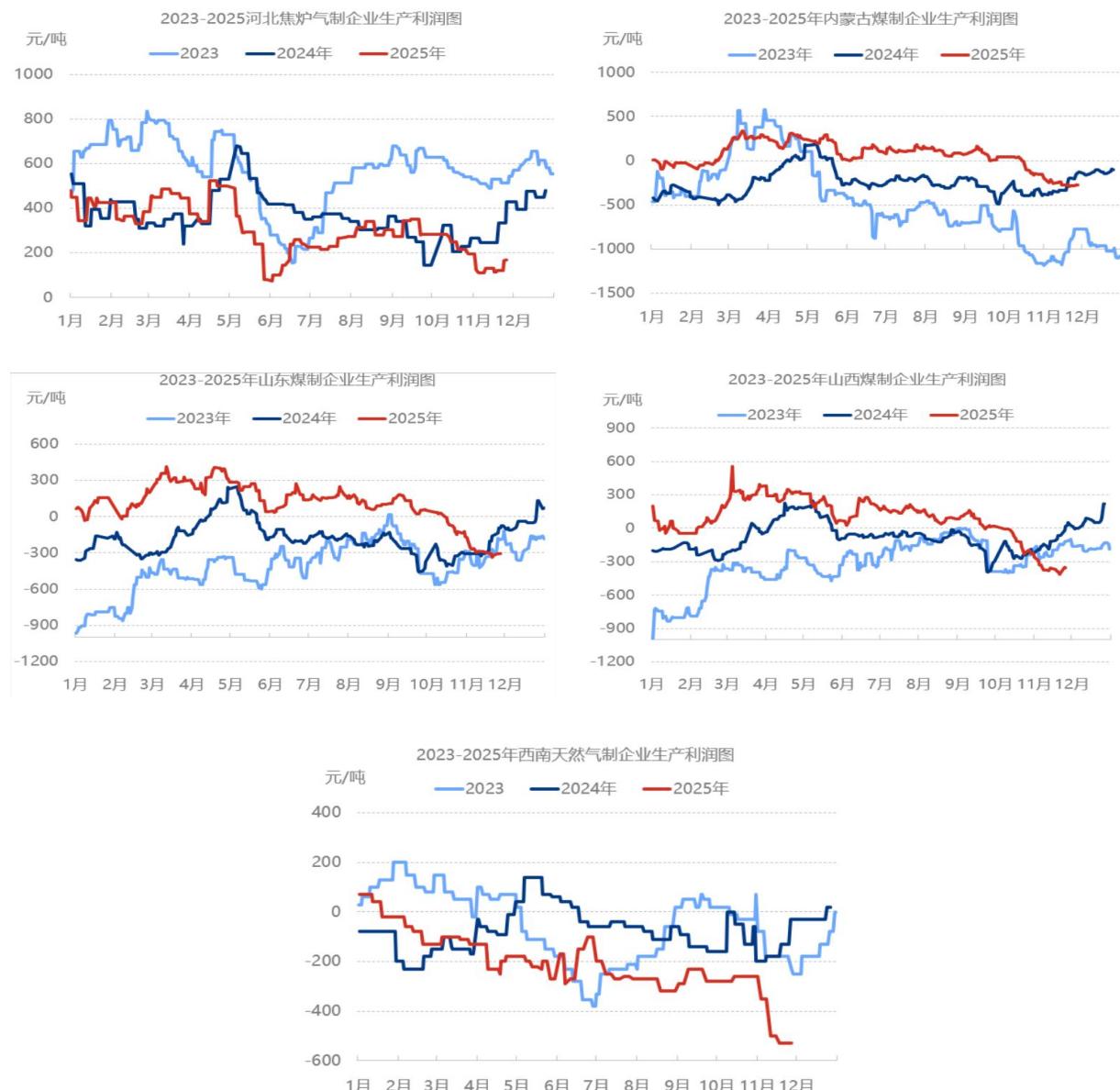
万吨，较上期-11.58万吨，环比-7.83%。上周甲醇港口库存大幅去库，外轮卸货不及预期，周期内显性卸货仅计入15.20万吨。倒流支撑下，江苏沿江边库提货良好，有主力下游负荷略有提升；浙江地区刚需稳定。本周华南港口库存继续去库。广东地区周内进口及内贸船货均有抵港，主流库区提货表现稳健，库存继续去库。福建地区暂无船只低港，下游平稳消耗下，库存亦有去库。



(数据来源：隆众资讯)

## 5、上周甲醇利润总体仍偏弱

据隆众资讯，上周（2025.11.21-11.27），国内甲醇样本企业理论利润总体仍然偏弱，煤制、天然气制仍偏弱，焦炉气制周期内略有改善。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-283.00元/吨，环比-4.47%。山东煤制利润均值-317.00元/吨，环比-4.66%；山西煤制利润均值-375.00元/吨，环比+0.71%；河北焦炉气制甲醇周均利润为149.00元/吨，环比+22.13%；西南天然气制甲醇周均利润为-530.00元/吨，环比-2.32%。



(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207.28万吨左右，产能利用率91.27%左右，较上周上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：青海盐湖烯烃装置重启后负荷提升，周均开工继续看涨。

二甲醚：本周，新乡心连心、九江心连心继续平稳运行，其他装置暂无停开车预期，预计整体产能利用率持平。

冰醋酸：本周预计塞拉尼斯检修，预计产能利用率有所下滑。

甲醛：本周，前期提负的装置维持平稳运行，其他装置暂无停车及检修计划，预计本周产能利用率或将继续小幅增加。

氯化物：本周，九江九宏装置恢复正常运行，预计本周产能利用率继续呈上升趋势。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 37.49 万吨，整体呈现小幅累库趋势。产区烯烃工厂的外采需求有所减弱，叠加前期检修装置负荷逐步提升，带动供应端逐步增加；而下游采购需求不佳，同时港口低价货源倒流至内地市场，仍对内地价格及出货形成一定冲击。因此预计本周样本企业库存将继续延续小幅上涨态势。

港口库存方面，预计本周外轮到港量高位，港口库存存累库预期，但由于部分船只受货物品质影响，卸货时间不确定，加之部分二港卸货时间存不确定性等，具体库存走势仍需关注卸货及提货速度的影响。

综合来看，甲醇供需依旧宽松，基本面没有实质性向好驱动，甲醇后续反弹空间或许较为有限。

## 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提供。

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。