

年末需求淡季，甲醇或偏弱运行

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15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，甲醇基本面未有明显改善，甲醇期货依旧回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于2089元/吨，较前一周下跌1.42%。

【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，供给端支撑依旧不强。上周甲醇下游烯烃开工率小幅下降，甲醇下游需求稳中偏弱。库存方面，由于内地甲醇企业降价排库，上周甲醇样本企业库存下降，企业待发订单量也下降，反映甲醇需求依旧偏弱。上周港口甲醇在外轮卸货不及预期及货源倒流内地的支撑下，港口甲醇库存超预期下降，对港口甲醇价格有一定支撑。利润方面，上周甲醇企业利润延续改善。综合来看，供需偏弱导致甲醇现货价依旧偏弱。

【后市展望】

后续来看，甲醇市场或延续“弱平衡”，港口甲醇库存下降，对港口甲醇价格仍有提振，但内地依旧降价排库，短期来看，价格上下空间均有限。港口去库的可持续性还需观察。后续若新一轮寒潮天气导致西北、华北公路大面积结冰，产区隐性库存将迅速显性化，或倒逼企业“二次降价”。此外，传统下游进入年末消费淡季，甲醇需求预期偏弱。

【操作策略】

甲醇供需依旧偏弱，甲醇期货后续反弹空间或许有限，建议暂时观望。

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，甲醇基本面未有明显改善，甲醇期货依旧回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2089 元/吨，较前一周下跌 1.42%。

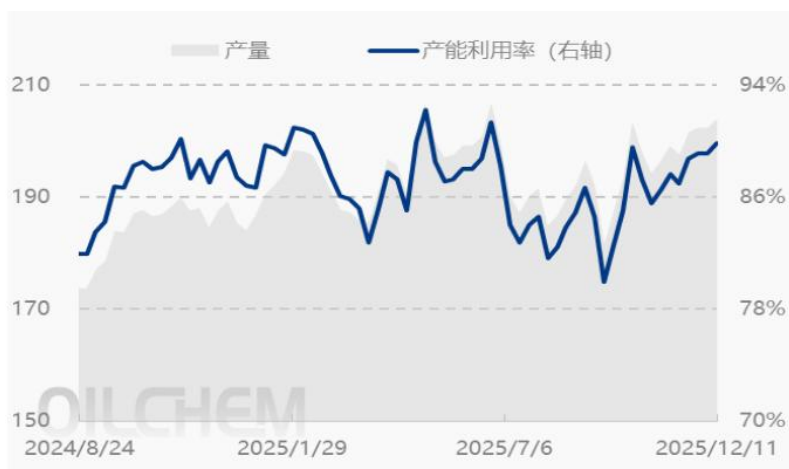
现货方面，上周，外轮卸货速度不及预期，港口甲醇库存超预期下降，但仍处高位，对市场压制仍存，周期内港口甲醇市场呈低位区间震荡走势。江苏价格波动区间在 2060-2120 元/吨，广东价格波动在 2040-2100 元/吨。内地方面，港口低价货源持续流入并对内地市场形成显著冲击。叠加产区局部雨雪天气扰动，物流运输成本持续抬升，甲醇企业为加速去库存，积极采取降价策略吸引订单，导致内地甲醇价格弱势下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1980-2007 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2200-2223 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量再次上升

据隆众资讯，上周(20251205-1211)中国甲醇产量为 2039705 吨，较上周增加 16240 吨，装置产能利用率为 89.81%，环比涨 0.81%。

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、甲醇下游稳中偏弱

据隆众资讯，截止 12 月 11 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

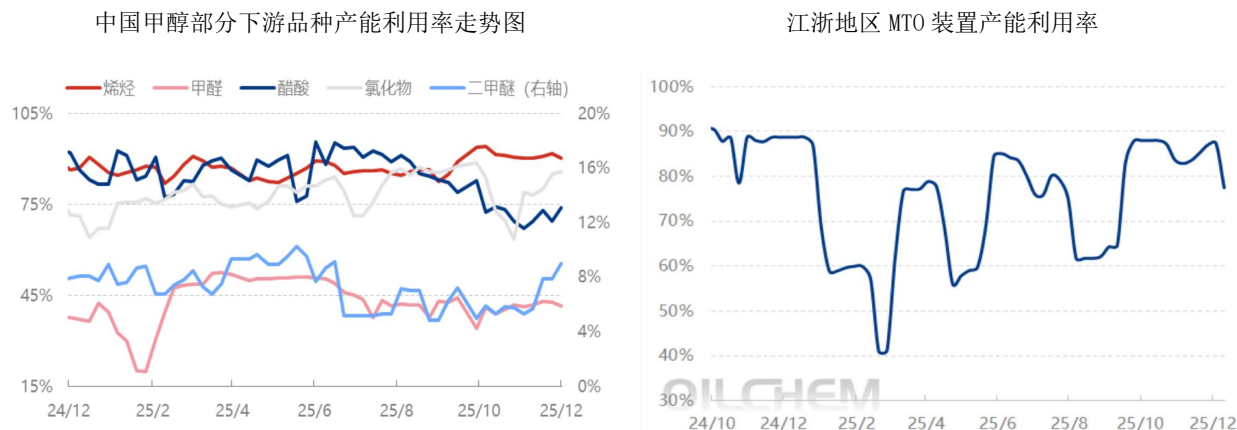
烯烃：宁波富德装置检修，青海盐湖装置短开后停车，MT0 行业开工下降。江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 77.54%，较上周下跌 9.94 个百分点。

二甲醚：二甲醚产能利用率为 8.98%，环比+13.96%。周内云南解化开车，其他装置均平稳运行，恢复量大于损失量，故整体产能利用率提升。

冰醋酸：上周长城装置重启后装置运行不正常，尚未满产；索普尚未满产，浙石化维持前期负荷；河南顺达受环保影响降负荷运行；上海装置短停重启中；塞拉尼斯、英力士依旧停车检修；恢复装置较多，因此产能利用率走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 85.75%，周期内东营华泰装置降至半负荷运行，其他装置均与运行稳定，整体产能利用率窄幅上升。

甲醛：上周甲醛开工率 41.49%。周内菏泽两装置停车检修，场内其他装置均维持平稳运行，恢复量小于损失量，故整体产能利用率下降。

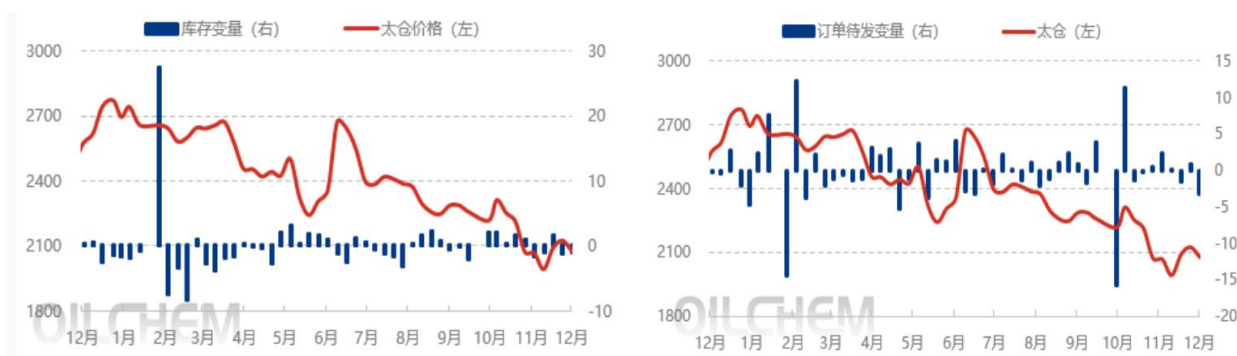


（数据来源：隆众资讯）

3、上周甲醇样本企业库存、待发订单量均下降

据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 10 日，中国甲醇样本生产企业库存 35.28 万吨，较上期减少 0.87 万吨，环比降 2.40%；样本企业订单待发 20.75 万吨，较上期降低 3.22 万吨，环比降 13.45%。

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）



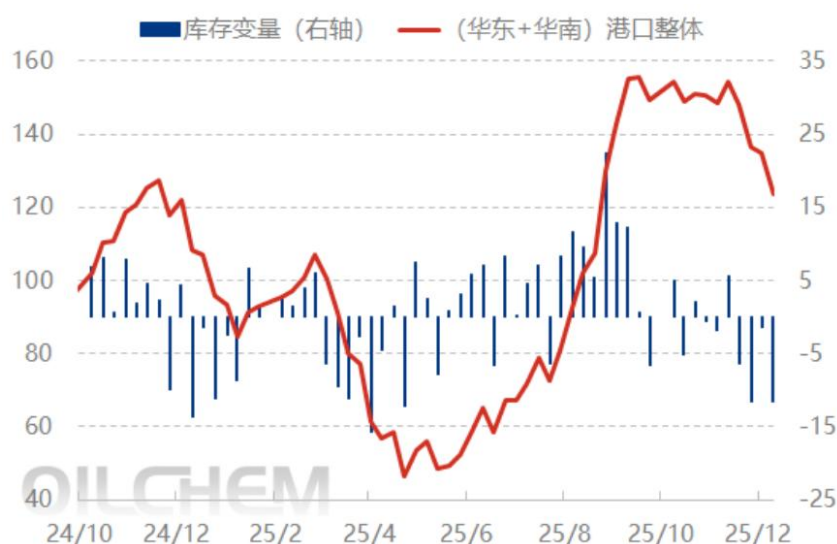
（数据来源：隆众资讯）

4、上周甲醇港口样本库存大幅下降

据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 10 日，中国甲醇港口样本库存量：123.44

万吨，较上期-11.5 万吨，环比-8.52%。上周个别码头船只严重影响首港减载以及后续卸货，导致周期内显性外轮仅卸入 16.63 万吨。华东地区几无国产船只抵港，倒流内地强势支撑沿江主流库区提货；浙江有大型终端于周初停车，但其他消费持稳；最终卸货不及预期导致华东大幅去库。本周华南港口库存继续去库。广东地区周内进口及内贸船只均有卸货，主流库区提货量平稳，库存波动不大。福建地区进口卸货速度缓慢，周内仅少量外轮卸货，下游需求表现良好，库存亦有去库。

2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图（万吨）

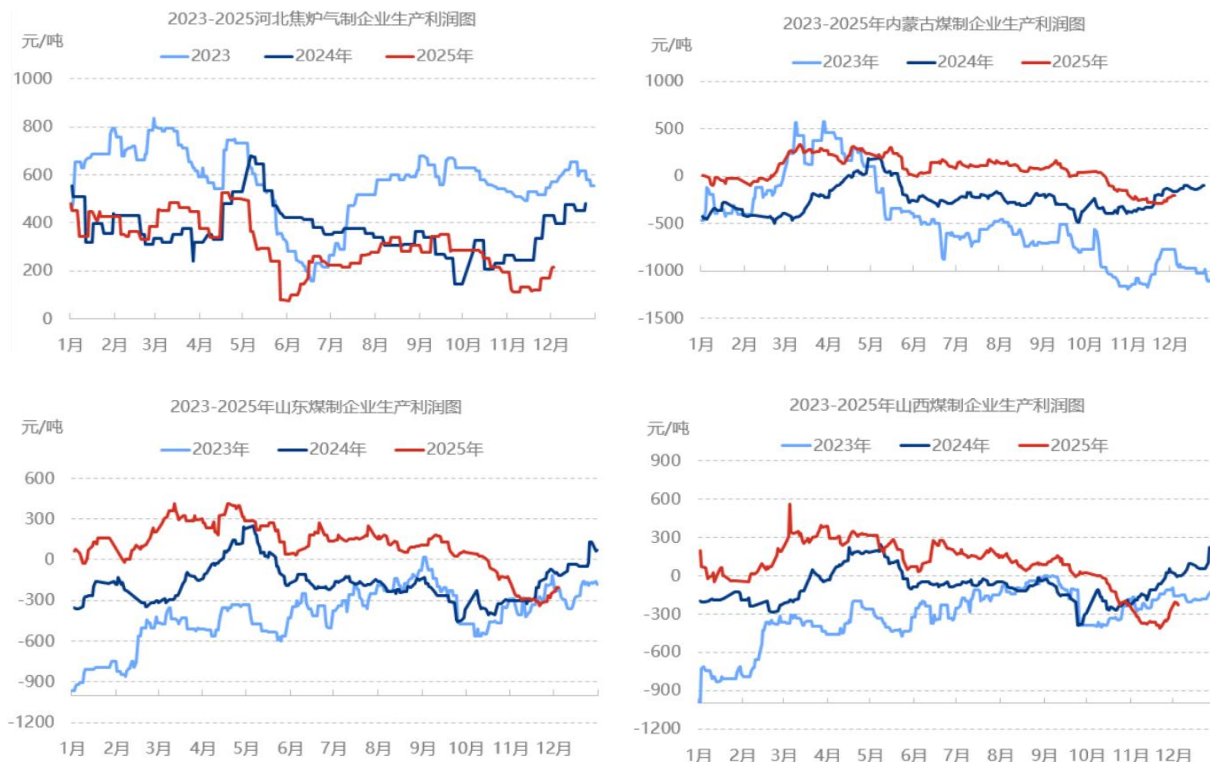


（数据来源：隆众资讯）

5、上周甲醇亏损略有改善

据隆众资讯，上周（20251205-1211），原料煤炭价格延续弱势走低，而天然气等价格维稳；甲醇内地价格震荡中稍回落，不过整体降幅力度弱于煤价降幅，故上游生产端经济性亏损略有改善。周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-158.10 元/吨，环比+29.29%；山东煤制利润均值-145.10 元/吨，环比

+37.62%；山西煤制利润均值-203.30 元/吨，环比+15.92%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 189.00 元/吨，环比-3.08%。



（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 205.54 万吨左右，产能利用率 90.50%左右，较上周上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：联泓格润 MT0 装置投产负荷陆续提升，不过叠加前期停车检修装置，行业周均开工仍有降低。

二甲醚：本周，心连心装置存停车预期，其他装置暂无停开车预期，预计恢复量小于损失量，整体产能利用率或将下降。

冰醋酸：本周塞拉尼斯预计重启，其他装置或逐步恢复中，预计产能利用率有所走高。

甲醛：本周，菏泽、河北装置恢复开车，其他装置暂无停车及检修计划，预计供应增量，产能利用率或将提升。

氯化物：本周，东营华泰仍维持半负荷运行，江西理文存停车计划，其余装置多运行稳定，预计整体产能利用率呈现下降之势。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为 36.21 万吨，较上周小幅增加。当前主产区供应充裕，且部分大甲醇进一步提负中，零单逐步释放；且上周上游总体签单稍弱于预期。此外，区内烯烃外采边际走弱，叠加沿海进口低价货持续倒流内地部分市场，故总体看，预计本周国内甲醇样本生产企业总库存或累积。

港口库存方面，本周提货量或较为稳健，计划外轮到港量偏高，但需关注各种因素对卸货速度的影响，若卸货顺畅，预计港口甲醇库存或将累库。

综合来看，甲醇基本面没有实质性改善，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。

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。