

甲醇：安之若素 波澜不惊

研究总监：钟美燕 / 研究员：彭海波

年报摘要：

● 2024 年行情回顾

2024 年甲醇市场宽幅震荡。年初库存增加导致价格下行，一季度末需求回升，价格上行。二季度进口量回升，库存累积，价格震荡。5 月政策利好推高价格，但 PMI 数据不佳导致回落。6 月至 8 月，供应充足但需求疲软，库存增多，价格下行。8 月下旬反弹后迅速回落。9 月台风影响库存下降，价格小幅反弹。四季度库存回落，政策预期强劲，伊朗限气导致供应减少，甲醇价格震荡上行。

● 2025 年市场分析逻辑

从供应方面来看，虽然 2025 年国内将有较多新增产能投产，但实际能对甲醇市场形成外放的新增量预估仅为 165 万吨/年。相对于整体市场规模而言，这一增量对总供应的影响相对有限。因此，预计国内供应增速将放缓至 6%。与此同时，海外供应也面临着一定的不确定性。2024 年海外甲醇市场仅有一套新装置投产，而伊朗地区的投产存在诸多不确定因素，包括政治、经济及气源供应等问题。因此，预计 2025 年伊朗的装置投产进度可能会有所延迟。此外，欧美地区与中国价差高位应会导致部分货源流向欧美市场，从而影响中国市场的进口量。综合来看，预计总供应量较 2024 年仅有 4.5% 的增长。

从需求角度来看，2025 年下游投产装置的增多将理论上对甲醇需求拉动接近 7.2%。然而，考虑到 2024 年和 2025 年整体经济环境的不确定性，以及下游行业毛利压缩到较低水平，开工率的提升并不会显著增



加。因此，经过开工率修正后，预计下游新增产能对甲醇的需求拉动将在 5% 左右，增速有所放缓。

在库存方面，2024 年甲醇市场的供需差预计为 16 万吨，全年可能会出现小幅累库。然而，内地库存水平相对较低，因此整体对市场的压力并不大。相比之下，港口库存的变化将对市场形成更为直接的影响。由于 2025 年进口量有减少的预期，港口库存的压力可能会有所减轻。尽管如此，仍需关注季节性供需错配可能带来的阶段性累库现象。

价格方面，2025 年初，进口量缩减预期将导致港口库存压力下降，从而预计甲醇价格将在年初震荡偏强。然而，随着海外供应逐步恢复，进口量可能在二季度和三季度逐渐回升，进而可能对价格带来一定的下行压力。特别是在伊朗装置恢复的背景下，供应量有所增加，可能会导致价格回落。进入四季度后，伊朗装置可能因限气问题再次面临供应不足的情况，进口量也可能进一步缩减，从而推高价格。综上所述，2025 年甲醇价格的走势将在全年内呈现震荡上行的趋势，价格中心或会有小幅上移。

● 风险提示

伊朗装置投产未如预期、下游开工大幅降低开工

一、2024 年甲醇走势主要影响因素分析

图表：聚烯烃行情走势及主要影响因素



资料来源：iFind、光大期货研究所

2024 年，甲醇市场整体呈现宽幅震荡走势。年初 1 月上旬，港口到货量较多，库存同比增加，甲醇价格承压下行。随后至一季度末，随着 MTO 装置高位运行、传统下游开工迅速恢复，以及到港量显著减少，库存水平快速下降，甲醇价格呈现上行趋势。进入二季度，4 月进口量回升，港口库存开始累积，但下游开工情况尚可，价格维持区间震荡。5 月到港量有所下降，加之政策预期利好，甲醇价格持续上涨，但 5 月底因 PMI 数据不及预期，市场信心转弱，价格开始下跌。

6 月至 8 月上旬，国内甲醇装置开工率维持高位，港口进口量充足，供应端持续增长，而需求端因淡季影响较为疲软，下游企业和贸易商采购放缓，库存快速累积，价格承压下行。8 月下旬，甲醇价格迎来阶段性反弹，但由于进口量依然充足，港口流通货源持续增加，加之下游对高价货物的抵触情绪，价格在反弹后迅速回落。9 月受台风影响，港口库存有所下降，价格随之企稳并小幅反弹。进入四季度，库存达到高点后逐步回落，同时政策预期偏强，叠加伊朗冬季限气导致部分装置停车，进口预期收缩，甲醇价格震荡上行。

二、甲醇供需平衡表

图表：甲醇供需平衡表（万吨）

年	2022	同比	2023	同比	2024E	同比	2025E	同比
产量	8099	3.13%	8403	3.76%	9178	9.22%	9729	6%
进口	1219	—	1455	—	1360	—	1270	—
出口	17		15		10		10	
表需	9301	1.9%	9844	7.4%	10527	6.9%	10999	4.5%
实际需求	9299	2.2%	9828	7.2%	10511	6.9%	11037	5%
供需差	2	—	16	—	16	—	−38	−

甲醇的产量在 2022 至 2025 年间呈现逐年增长趋势。2022 年产量为 8099 万吨，2023 年增长至 8403 万吨，同比增长 3.13%。预计 2024 年产量将达到 9178 万吨，同比增长 9.22%，并在 2025 年进一步增长至 9729 万吨，但增幅降低为 6%。

进口量在 2022 至 2023 年间有所增长，从 1219 万吨增长至 1455 万吨，增幅为 19.38%。预计 2024 年进口量将继续增长至 1360 万吨，同比增长 6.9%，但在 2025 年略有回落，降至 1270 万吨。出口量方面，2022 年为 17 万吨，2023 年略微下降至 15 万吨，预计 2024 年和 2025 年保持在 10 万吨左右，出口量相对稳定。

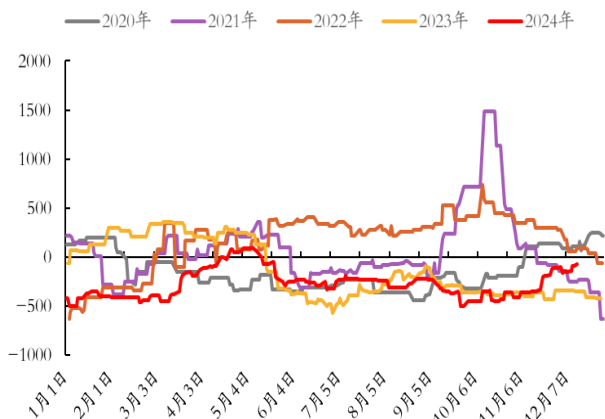
实际需求也呈现逐年增长趋势，2022 年为 9299 万吨，2023 年增长至 9828 万吨，2024 年预计为 10511 万吨，2025 年为 11037 万吨，增幅逐年减缓，但总体需求保持增长。

供需差反映了甲醇市场的库存变化。2024 年预计供需差为 16 万吨，全年小幅累库，2025 年则出现了−38 万吨的供需差，主要是由于供应端增速放缓，而下游需求依旧能保持一定增长。因此预计 2025 年甲醇基本面会有所好转。

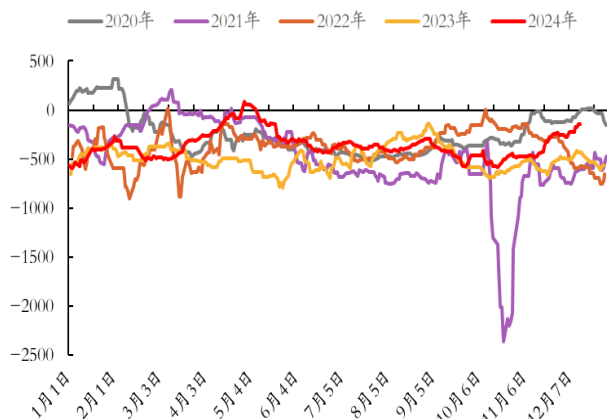
三、国内甲醇产能变动情况

综合来看，在经历了过去数年的大规模产能扩张后，我国甲醇行业产能增速逐渐放缓，这一现象背后有多重原因。从市场内部来看，甲醇行业的利润水平在近几年有所下滑，企业投资回报率下降，导致资本对于新建产能的热情减弱。从宏观层面来看，国家对于“双碳”目标的积极推进，使得供给端的约束逐步增强，尤其是对高能耗、高排放的落后产能逐渐进行淘汰，新批项目的审批标准也变得更为严格。

图表：内蒙煤质甲醇毛利（元/吨）

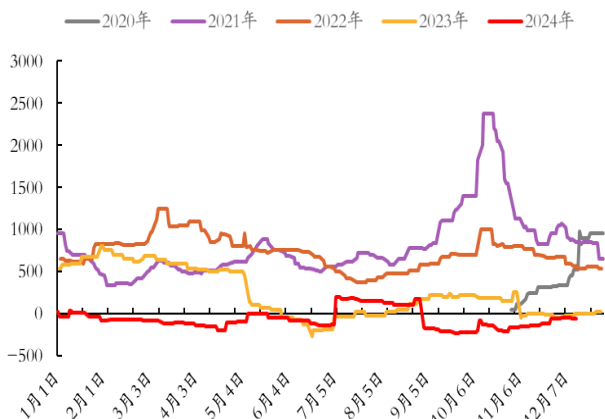


图表：山东煤制甲醇毛利（元/吨）

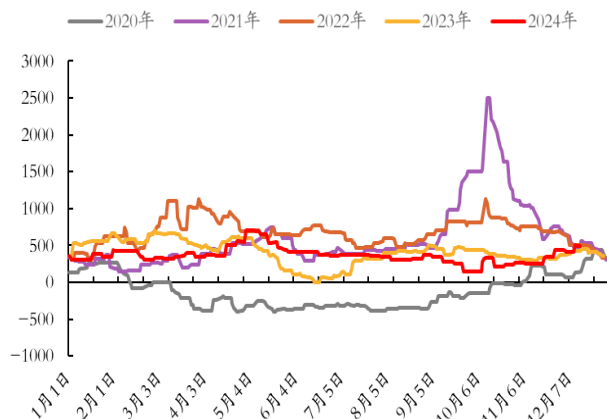


资料来源：钢联、光大期货研究所

图表：重庆天然气制甲醇毛利（元/吨）



图表：河北焦炉气制甲醇毛利（元/吨）



资料来源：钢联、光大期货研究所

具体来说，在甲醇生产过程中，煤制甲醇依然是我国的主要生产路径，而煤制工艺不仅耗能较高，还会产生大量的碳排放，这与“双碳”目标下的碳中和、碳达峰要求存在较大矛盾。因此，政府相关部门对甲醇行业供给侧进行了一系列的管控措施。落后产能的淘汰是首要任务，特别是一些高能耗、低效率的小规模装置被逐步关停；与此同时，对于新建甲醇项目，国家在环保标准、能耗指标以及碳排放约束等方面提出了更为严格的要求，使得新项目的审批门槛大幅提高。企业若想获取项目批复，必须具备先进的生产工艺以及较为完善的减排措施，且需确保新项目的经济性和可持续性。

此外，近年来新投产的甲醇项目大多呈现出一体化的特征，即甲醇生产装置与下游化工装置配套建设，形成产业链闭环。这类项目的优势在于可以有效提升甲醇的附加值，优化资源利用效率，同时减少市场供应端的波动。然而，这种模式也使得甲醇的外部供应增量受到一定限制，绝

大部分新增产能被企业内部消化，真正投放到市场的供应量相对有限。因此，从供应增量的角度来看，传统意义上的产能扩张对 market 价格的冲击力已大不如前。

2024 年中国甲醇新增产能预计达 335 万吨/年，总产能将达到 1.08 亿吨/年，同比增长 3%，新增装置分工艺来看，主要集中于焦炉气和煤制。

图表：2024 年甲醇投产计划（万吨/年）

企业	装置类型	产能	投产时间
盛隆泰达	焦炉气	10	24 年 2 月
内蒙古君正	焦炉气	40	24 年 3 月
内蒙古君正	焦炉气	15	24 年 6 月
山西禹王	焦炉气	20	24 年 8 月
河南晋开延化工	煤	30	24 年 9 月
内蒙古宝丰	煤	220	24 年 11 月
总计	--	335	--

资料来源：钢联、光大期货研究所

2025 年国内甲醇新增产能预计 645 万吨/年，总产能将达到 1.14 万吨/年，同比增长 5%。但没有配套下游能外放甲醇的量仅有 165 万吨/年，对总供应影响有限。

图表：2025 年甲醇投产计划（万吨/年）

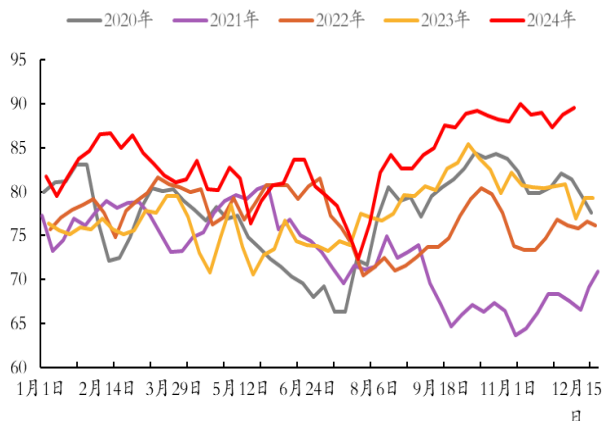
企业	配套下游	产能	工艺
介休昌盛	无	25	焦炉气
中泰化学	无	100	煤
宁夏冠能	BDO	40	煤
江苏晋煤恒盛	无	40	煤
内蒙古宝丰	烯烃	440	煤
总计	--	645	--

资料来源：钢联、光大期货研究所

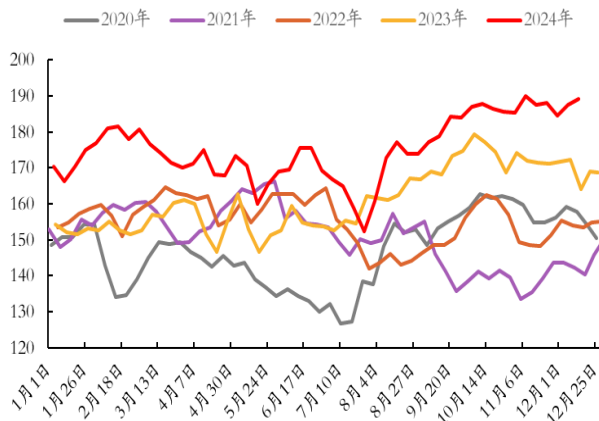
四、甲醇供应分析

1、国内供应分析

图表：甲醇开工率（%）



图表：国内甲醇产量（万吨）



资料来源：钢联、光大期货研究所

在 2024 年，甲醇行业的开工率保持在较高水平，整体装置运行呈现出先下降后回升的趋势，产量稳步增长，市场供应整体较为宽松。甲醇生产装置的开工率保持在约 70% 左右，其中西北地区作为主要生产基地，其开工水平接近 85%，占据全国甲醇产量的核心地位。这一年的生产情况较为稳定，春季的检修对整体供应端的影响较为有限，检修力度相对较轻，这与往年相比具有一定的差异，叠加了新建产能的逐步释放，2024 年甲醇的产量创下了近年来的最高水平。

甲醇行业的生产具有明显的季节性波动，春季是传统的检修高峰期，尤其是在二季度，行业进入一年一度的检修季节。2024 年的检修时间和分布与往年有所不同，检修周期较为分散，从 3 月开始，一直持续到 7 月。由于检修计划的灵活性与分布性，甲醇产量并没有出现大幅度的波动，春季的供应紧张程度相对较低，且检修装置的数量和频率比以往减少。尤其是在 5 月和 7 月，检修装置数量显著增加，造成了甲醇行业的开工率在这两个月出现了阶段性回落。在这些高峰检修期，由于部分装置停产或减产，导致市场上甲醇的供应量有所减少，推动了价格短期内的波动。然而，由于检修期较为分散，且检修的装置数量并不如往年那么密集，整体市场供应压力较小，甲醇价格在经历阶段性波动后并未出现大幅上涨的情况。随着进入第三季度，甲醇装置的检修逐步结束，部分停产的装置在 8 月陆续恢复生产，甲醇行业的开工率开始逐步回升。在四季度，检修计划的结束标志着甲醇装置运行状态的稳定回升。各大生产企业在检修结束后继续加大

了生产力度，部分企业提高了装置负荷，开工率逐步回升至较高水平。这一过程中，甲醇产能的利用率稳步提升，为全年的产量增长提供了强有力的支撑。

2025 年，甲醇行业的开工水平有望进一步提升，尤其是在西北地区，一体化装置投产将进一步提升其产能利用率，稳步提升整个行业的开工水平，因此与 2024 年相比，预计 2025 年甲醇行业的开工率将在高位基础上稳步攀升。

2、国外供应分析

截至目前，2024 年海外已兑现的新增甲醇产能主要集中在美国。Methanex 公司位于美国路易斯安那州盖斯玛（Geismar）的 3# 装置，产能规模为 180 万吨/年，已于 2024 年 8 月如期投产。然而，其他区域部分计划中的装置投产出现推迟。如马来西亚 Petronas（马来西亚国家石油公司）的 3# 甲醇装置，设计产能 170 万吨/年，原计划于 2024 年 7-10 月间投产，但由于项目推进节奏滞后，装置投产时间推迟至 2025 年一季度，这意味着 2024 年国外甲醇市场新增产能较为有限。

进入 2025 年，海外甲醇产能扩张压力显著加大，新增产能预计将达到 510 万吨/年，对应产能增速约为 6.8%，远高于 2024 年水平。

图表：2024-2025 年海外甲醇投产计划（万吨/年）

装置	国家	产能	投产时间
Methanex3# Geismar	美国	180	24 年 8 月
Sarawak Petchem (Petronas3#)	马来西亚	170	2025 年
Dena Methanol	伊朗	165	2025 年
Siraf Energy	伊朗	165	2025 年

资料来源：隆众咨询、光大期货研究所

（1）美国 Methanex 3# Geismar 装置

该装置在 2024 年投产后，逐步实现满负荷运行，产量贡献将在 2025 年进一步释放。这一产能主要流向北美本土市场，同时部分出口至中国及南美地区。

（2）马来西亚 Petronas 3# 装置

产能兑现预计在 2025 年一季度。作为东南亚地区的重要甲醇供应来源，该装置的产量除了满足马来西亚本地市场需求外，还将供应中国、日本、韩国及东南亚其他国家，预计这套装置对中国市场的供应增量约为 20 万吨/年，相对有限。

（3）伊朗 Dena Methanol 和 Siraf Energy 装置

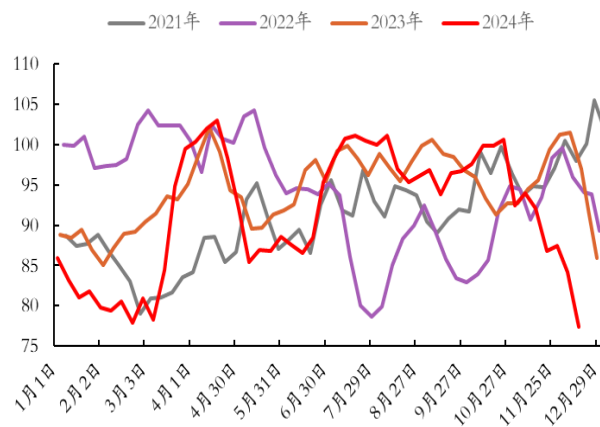
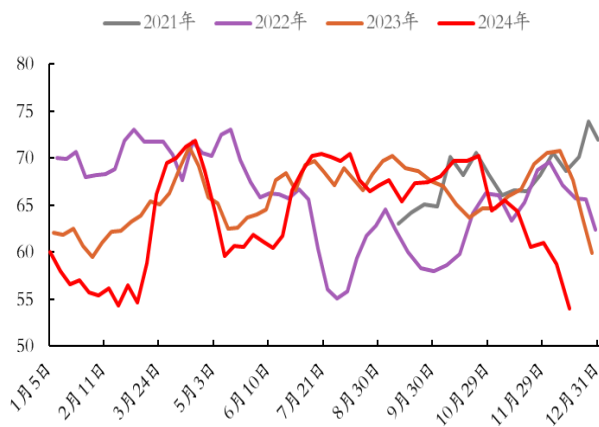
Dena Methanol（165 万吨/年）：原计划于 2023 年下半年投产，但受多方面因素影响，项目投产时间一再延迟。当前预期假设 2025 年中至三季度完成投产，实际产量贡献仍存在不确定性。

Siraf Energy（165 万吨/年）：与 Dena 项目类似，Siraf Energy 装置也遭遇投产延迟的困扰。原计划于 2023 年底投产，目前推迟至 2025 年年中到三季度。

综合来看，影响伊朗装置投产仍然具有不确定性，一方面由于伊朗工业天然气供应短缺问题较为突出，产能兑现至实际产量的过程中可能遇到瓶颈；另一方面，中东地区的地缘冲突持续，可能导致项目进一步推迟。

图表：海外甲醇开工率（%）

图表：海外甲醇产量（万吨）



资料来源：钢联、光大期货研究所

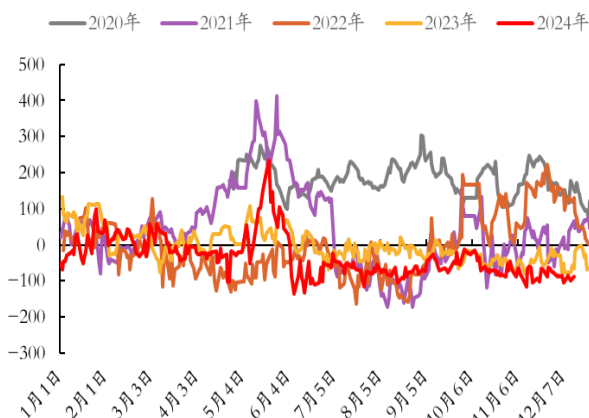
2024 年全年来看，海外甲醇装置开工和供应整体维持较高水平，市场供应呈现相对稳定但局部波动的态势。年初，随着伊朗甲醇装置逐步恢复，生产节奏加快，产量在 3 月底便快速攀升至全年高点。这主要得益于伊朗装置在前期检修结束后的高效恢复，以及较为充足的原料气供应支撑了装置的高负荷运转，使得甲醇产量迅速释放。

然而进入 5 月，海外市场供应开始出现阶段性波动。首先，马来西亚甲醇装置集中进入检修期，导致其产量出现大幅回落。与此同时，伊朗部分装置由于运行负荷下调，供应也受到了一定程度的影响，两者叠加之下，5 月甲醇供应明显收缩。但这种供应端的扰动并未持续太久，随着马来西亚装置检修陆续完成，逐步恢复正常开工水平，伊朗装置的运行负荷也在短期内得以回升，供应量再次快速恢复至高位。

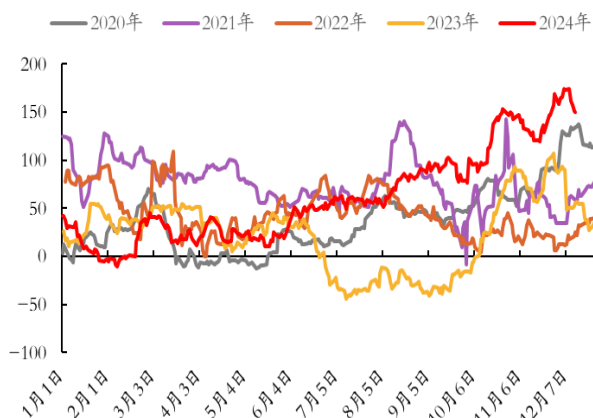
从5月到11月，海外甲醇供应整体表现平稳，尤其是伊朗地区装置的高负荷运行成为供应的重要支撑。期间，虽然偶有装置短暂停工或轻微降负，但整体影响有限，产量基本维持高位运行，保障了全球市场的供应稳定。

进入11月后，伊朗地区供应出现明显变化。由于气温逐渐降低，天然气供应紧张问题开始显现，伊朗甲醇装置面临原料气供应不足的困境，导致部分装置被迫集中降负或停产检修，产量随之出现快速下滑。这一局面使得全球甲醇供应再次受到冲击，市场预期供应紧张情绪升温，部分地区甲醇价格有所抬升。

图表：甲醇进口利润（元/吨）

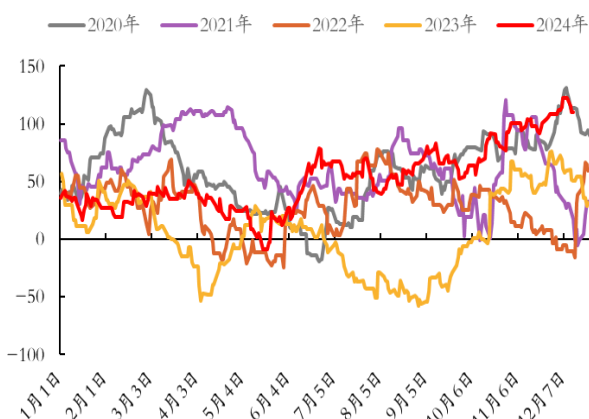


图表：欧洲-中国价差（美元/吨）

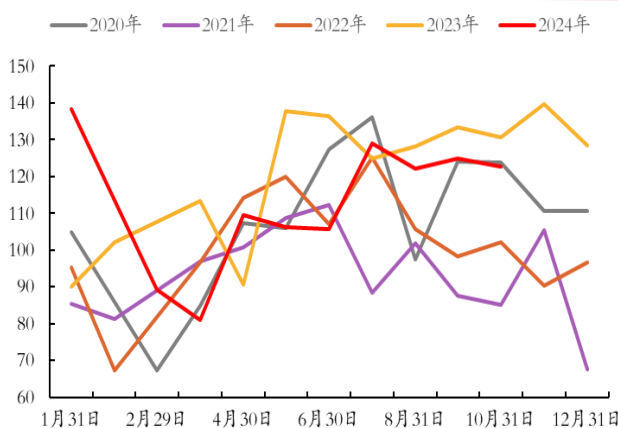


资料来源：钢联、光大期货研究所

图表：美国-中国价差（美元/吨）



图表：甲醇进口量（万吨）



资料来源：钢联、光大期货研究所

2024年上半年，中国甲醇进口市场整体呈现盈亏平衡的态势，然而，进入下半年，进口窗口逐渐转为亏损状态，进口商为了缓解资金周转和库存压力，不得不选择倒挂出售。从全球跨区域

价差来看，2024 年欧美市场呈现出供应偏紧的格局，主要原因是当地甲醇装置检修较多，生产能力受到一定抑制。在这一背景下，欧美地区的甲醇价格持续走高，相较于中国市场形成较大的价差，使非伊朗的甲醇货源被分流至欧美市场，从而减少了流向中国的货量，预计全年进口量较去年有小幅下滑。

展望 2025 年，甲醇进口量相较于 2024 年会出现小幅下降。由于欧美与国内价差的扩大，会继续分流对中国市场的供应，加之 2024 年末至 2025 年初时段，中国市场需求尚未回暖，可能导致中国市场的进口量在一季度出现比较明显的下降；进入二季度和三季度后，随着伊朗装置恢复生产并逐步提高负荷，预计中国市场的进口量会有所恢复。到了四季度，伊朗面临的天然气供应问题可能再次影响甲醇生产，导致部分装置停产或降负。随着气源紧张，伊朗装置的产量将受到抑制，进口量可能再次下降。再加上四季度国内需求的季节性波动，可能使得中国市场进口量面临短期下滑的风险。

五、甲醇需求分析

图表：2024 甲醇新兴下游投产计划（万吨/年）

品种	装置	产能	甲醇需求量	投产时间
DMC	贵州黔西	5	3	1 月已投产
	卓航新材料	15	10	1 月已投产
	盛虹石化	7	5	3 月已投产
	大连恒力	20	13	4 月已投产
	东方华龙	10	7	5 月已投产
	青岛碱业	5	3	6 月已投产
	湖南中创	8	5	8 月已投产
	安徽临涣焦化	10	7	10 月已投产
	利华益	22	15	2024 年 10 月
	福建百宏	10	7	2024 年 11 月
	山西亚鑫	10	7	2024 年 11 月
	内蒙旭峰河源	10	7	2024 年 12 月
	安徽铜陵金泰	10	7	2024 年 12 月
BDO	内蒙古三维	30	30	1 月已投产
	内蒙古华恒	10.4	10.4	5 月已投产
	内蒙君正	30	30	6 月已投产
	新疆新业	14	14	2024 年 10 月
	安徽华塑	10	10	2024 年四季度
	宁夏惟远	12	12	2024 年四季度
有机硅	唐山三友(三期)	20	13	3 月已投产
	蓝星星火有机硅	20	13	5 月已投产
	湖北兴发(宜昌)	20	13	7 月已投产
	鲁西化工(一期)	40	26	2024 年 11 月
	浙江中天	20	13	2024 年 12 月
合计		368.4	280.4	—

资料来源：隆众咨询、光大期货研究所

图表：2024 甲醇传统下游投产计划（万吨/年）

品种	装置	产能	甲醇需求量	投产时间
MTBE	盛桐化工	9	3	1 月已投产
	安庆泰恒	40	14	2 月已投产
	金诚石化	15	5	6 月已投产
	中石化天津南港	13	5	2024 年 10 月
	裕龙石化一期	35	13	2024 年 10 月
	齐润化工	20	7	2024 年 12 月
甲醛	河北原露	20	9	1 月已投产
	平顶山永峰	20	9	一季度已投产
	山东禹城(扩产)	40	18	1 月已投产
	江天化学	12	5	5 月已投产
醋酸	河北建涛	80	43	10 月已投产
合计		304	131	—

资料来源：隆众咨询、光大期货研究所

2024 年，新兴下游领域的投产数量较为可观，整体需求呈现上升趋势。据不完全统计，2024 年新兴下游行业新增的甲醇需求量接近 280 万吨/年，此外，传统下游领域也有较为明显的需求增长，预计新增需求量达到 131 万吨/年。因此，2024 年甲醇市场的总新增需求量将达到 410 万吨/年，这一增量预计将同比拉动甲醇需求量增长约 4%。

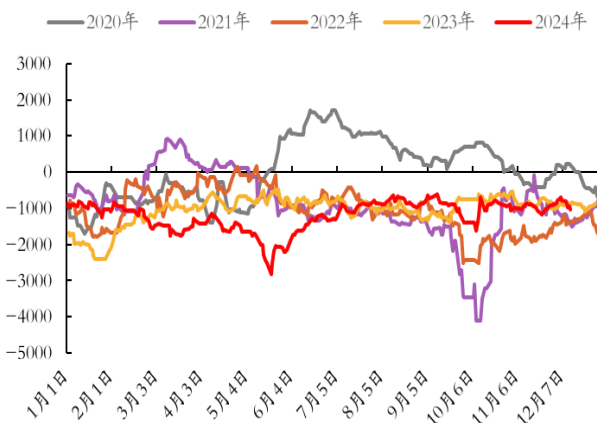
图表：2025 甲醇下游投产计划（万吨/年）

品种	装置	产能	甲醇需求量
MTO	联泓新科	36	130
BDO	美克五期	10	10
	四川永盈	15	15
	华鲁恒升	20	20
	新疆曙光绿华	10	10
	山西化工一期	24	24
	宁夏冠能一期	20	20
	中泰金晖一期	30	30
DMC	创铭能源	5	3
	铜陵金泰	10	7
	重庆建峰	5	3
	陕煤榆林化学	10	7
	山东德普	20	13
	佰嘉瑞	10	7
	内蒙旭峰河源	10	7
	安徽铜陵金泰	10	7
	山东泰安德普	20	13
	浙石化	20	13
	海南华盛	10	7
	万华化学	8	5
有机硅	浙江合盛硅业	20	13
	兴发化工	20	13
MTBE	东营振华	66	24
	鲁清石化	50	18
	河北凯意	66	24
	金诚石化	15	5
	安徽中普	66	24
	惠州宇新	80	29
	裕龙石化	20	7
	裕龙石化	20	7
醋酸	新疆中和合众	100	54
	荆门谦信	60	32
	中天合创	30	16
	盛虹炼化	100	54
	上海华谊	80	43
	浙江石化	100	54
合计		1196	768

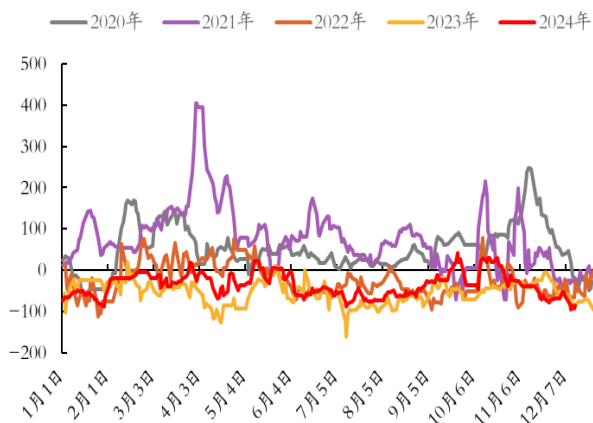
资料来源：隆众咨询、光大期货研究所

展望 2025 年，甲醇下游投产情况仍然较为可观，预计将对甲醇需求量产生显著拉动。据初步预测，2025 年新增下游产能将理论上拉动甲醇需求量达到 768 万吨/年，同比增长约 7.2%。尽管新增的投产装置提供了理论上的需求拉动，但下游企业的开工率、市场需求的波动以及外部经济环境的变化都可能对实际增量产生影响。因此，2025 年甲醇需求增量的实现仍需密切关注下游开工率。

图表：MTO 毛利（元/吨）

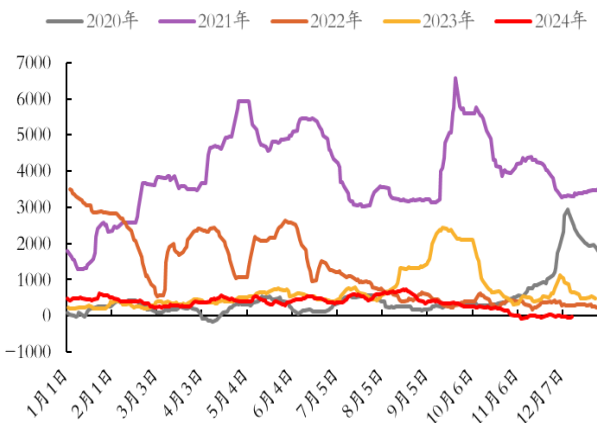


图表：甲醛毛利（元/吨）

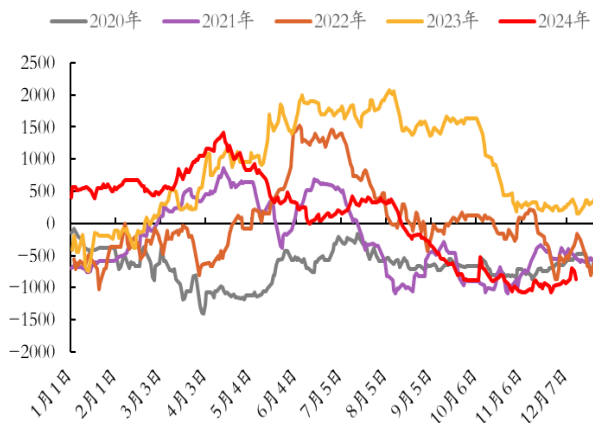


资料来源：钢联、光大期货研究所

图表：醋酸毛利（元/吨）



图表：MTBE 毛利（元/吨）



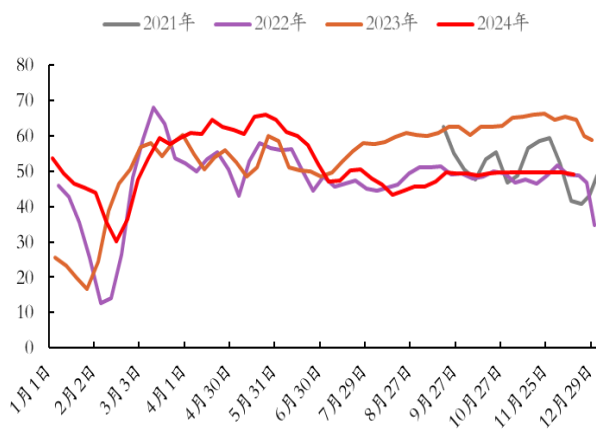
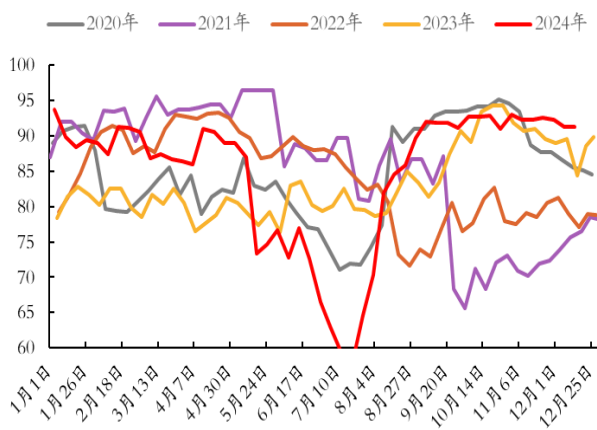
资料来源：钢联、光大期货研究所

从利润角度来看，2024 年甲醇下游行业的利润表现整体偏弱，尤其是一些关键下游产品的盈利能力波动较大。MTO 行业在 2024 年经历了一定的深度调整，尤其是在上半年，受到原料价格上涨和产品价格下跌的双重压力，MTO 装置的利润空间被大幅压缩。然而，随着下半年市场逐渐回暖，MTO 利润逐步恢复，并且在经过深度调整之后，基本恢复到与 2023 年同期相当的水平。

虽然利润恢复至一定水平，但整体利润依然处于相对较低的区间。其他下游行业，如甲醇用于甲醛、醋酸等化工产品的生产，其利润波动相对较小，整体呈现稳定的趋势。

图表：MTO 开工率 (%)

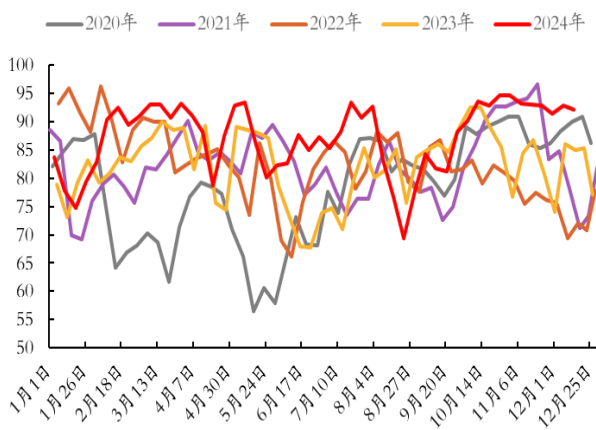
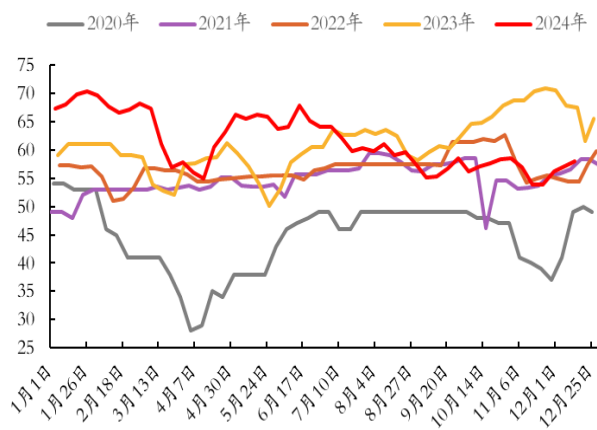
图表：甲醛开工率 (%)



资料来源：钢联、光大期货研究所

图表：MTBE 开工率 (%)

图表：醋酸开工率 (%)



资料来源：钢联、光大期货研究所

可以看到，甲醇下游行业的开工率和利润水平密切相关。展望 2025 年，甲醇下游行业的生产毛利预计将与 2024 年相接近。由于低利润水平的制约，2025 年甲醇下游行业的开工率不会出现显著增长。即使新增产能逐步投产，实际对甲醇的需求增量也会受到一定的压制，因此新增产能的需求拉动效果可能没有预期的那么强。预计 2025 年甲醇需求的同比增幅预计将为 5%，相较于 2024 年的增长略有放缓。

六、后市展望

从供应方面来看，虽然 2025 年国内将有较多新增产能投产，但实际能对甲醇市场形成外放的新增量预估仅为 165 万吨/年。相对于整体市场规模而言，这一增量对总供应的影响相对有限。因此，预计国内供应增速将放缓至 6%。与此同时，海外供应也面临着一定的不确定性。2024 年海外甲醇市场仅有一套新装置投产，而伊朗地区的投产存在诸多不确定因素，包括政治、经济及气源供应等问题。因此，预计 2025 年伊朗的装置投产进度可能会有所延迟。此外，欧美地区与中国价差高位应会导致部分货源流向欧美市场，从而影响中国市场的进口量。综合来看，预计总供应量较 2024 年仅有 4.5% 的增长。

从需求角度来看，2025 年下游投产装置的增多将理论上对甲醇需求拉动接近 7.2%。然而，考虑到 2024 年和 2025 年整体经济环境的不确定性，以及下游行业毛利压缩到较低水平，开工率的提升并不会显著增加。因此，经过开工率修正后，预计下游新增产能对甲醇的需求拉动将在 5% 左右，增速有所放缓。

在库存方面，2024 年甲醇市场的供需差预计为 16 万吨，全年可能会出现小幅累库。然而，内地库存水平相对较低，因此整体对市场的压力并不大。相比之下，港口库存的变化将对市场形成更为直接的影响。由于 2025 年进口量有减少的预期，港口库存的压力可能会有所减轻。尽管如此，仍需关注季节性供需错配可能带来的阶段性累库现象。

价格方面，2025 年初，进口量缩减预期将导致港口库存压力下降，从而预计甲醇价格将在年初震荡偏强。然而，随着海外供应逐步恢复，进口量可能在二季度和三季度逐渐回升，进而可能对价格带来一定的下行压力。特别是在伊朗装置恢复的背景下，供应量有所增加，可能会导致价格回落。进入四季度后，伊朗装置可能因限气问题再次面临供应不足的情况，进口量也可能进一步缩减，从而推高价格。综上所述，2025 年甲醇价格的走势将在全年内呈现震荡上行的趋势，价格中心或会有小幅上移。