

累库预期下 甲醇延续偏弱态势

能源化工团队 夏聪聪

交易咨询: Z0012870

2025年5月10日



CONTENT 目录

第一部分

甲醇行情综述

第二部分

上游供应分析

第三部分

下游市场需求

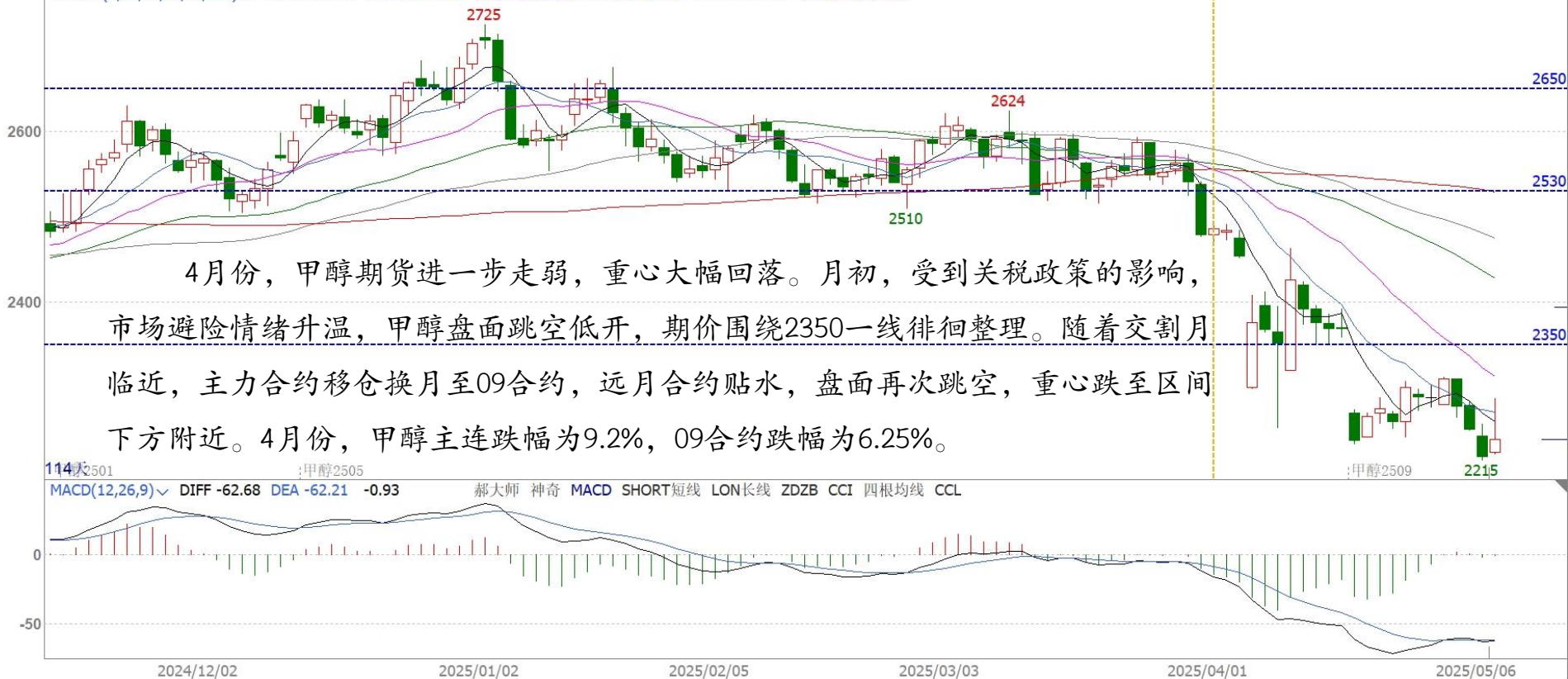
第四部分

后期走势展望

甲醇行情回顾

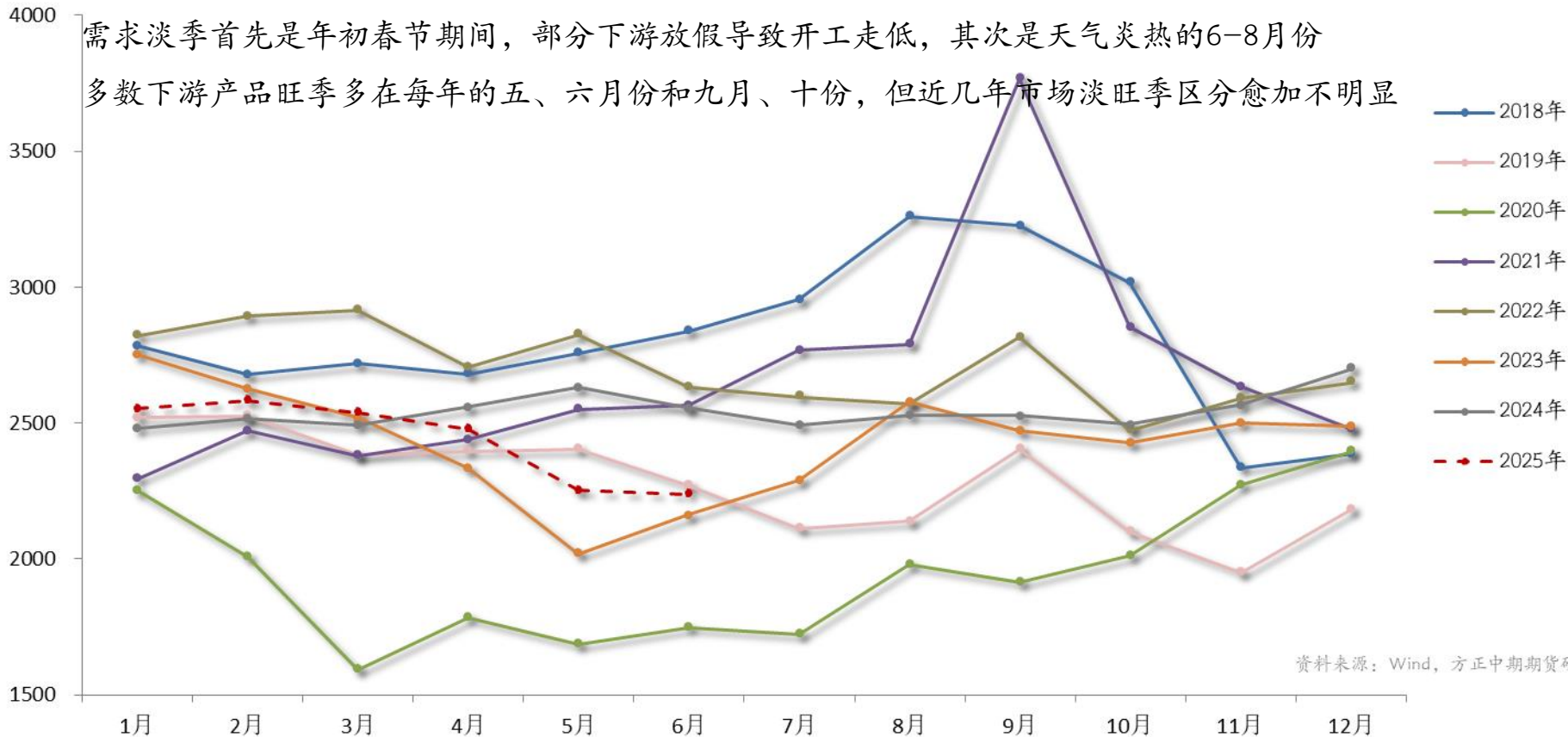
● 甲醇主连(CZCE 5294) 日线 2239 2 / 0.09%

MA组合(5,10,20,40,60,120) MA5 2259.40 MA10 2270.90 MA20 2312.05 MA40 2427.80 MA60 2474.97 MA120 2528.82



季节性特点

需求淡季首先是年初春节期间，部分下游放假导致开工走低，其次是天气炎热的6-8月份
多数下游产品旺季多在每年的五、六月份和九月、十份，但近几年市场淡旺季区分愈加不明显



资料来源: Wind, 方正中期期货研究院

月度涨跌幅统计

时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2011年										-2.0	-12.2	-3.2
2012年	9.2	-0.7	-0.6	5.4	-8.2	-3.3	1.4	-6.1	6.0	0.8	-2.3	-0.7
2013年	7.7	-1.2	-3.6	-4.2	-2.9	-3.4	7.1	1.0	1.5	0.0	11.0	-5.0
2014年	-1.9	-6.4	-1.5	-0.1	-4.3	4.5	4.1	-2.5	1.6	-6.8	4.7	-23.2
2015年	0.3	15.3	2.1	7.0	-4.1	0.3	-13.3	-11.1	0.8	-5.2	-11.2	5.1
2016年	0.1	1.4	5.2	9.4	-6.8	4.8	-7.2	4.3	8.1	13.0	-0.1	8.4
2017年	7.3	-2.8	-11.5	-7.1	-6.6	5.3	1.4	20.6	-5.8	-2.3	8.9	-2.0
2018年	-2.4	-3.9	1.5	-1.1	3.1	3.0	3.9	10.6	-1.0	-7.0	-22.5	3.0
2019年	5.5	0.5	-6.0	-0.1	1.5	-5.3	-7.1	1.3	12.3	-12.1	-7.0	11.9
2020年	3.0	-4.2	-20.3	12.3	-8.3	3.8	-1.3	14.6	-3.4	2.6	13.0	5.5
2021年	-4.0	7.2	-3.5	2.6	3.9	0.8	7.5	1.0	35.5	-25.9	-7.4	-5.8
2022年	12.3	-0.3	0.8	-6.9	3.6	-6.9	-1.4	-1.4	10.1	-15.1	5.2	1.8
2023年	3.7	-4.6	-4.3	-7.3	-11.7	7.7	5.8	12.0	-4.4	-1.0	3.0	-2.8
2024年	1.7	1.5	-1.1	2.7	3.3	-3.2	-2.4	1.4	-0.1	-5.0	3.1	5.5
2025年	-5.8	1.2	-4.1	-9.2	-0.2							



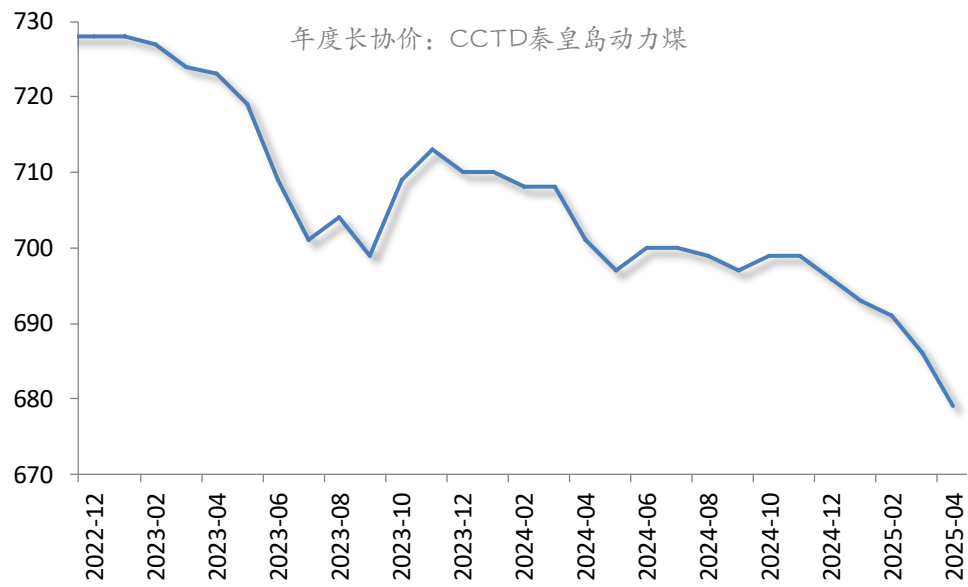
CONTENT 目录

第一部分 甲醇行情综述

第二部分 上游供应分析

第三部分 下游市场需求

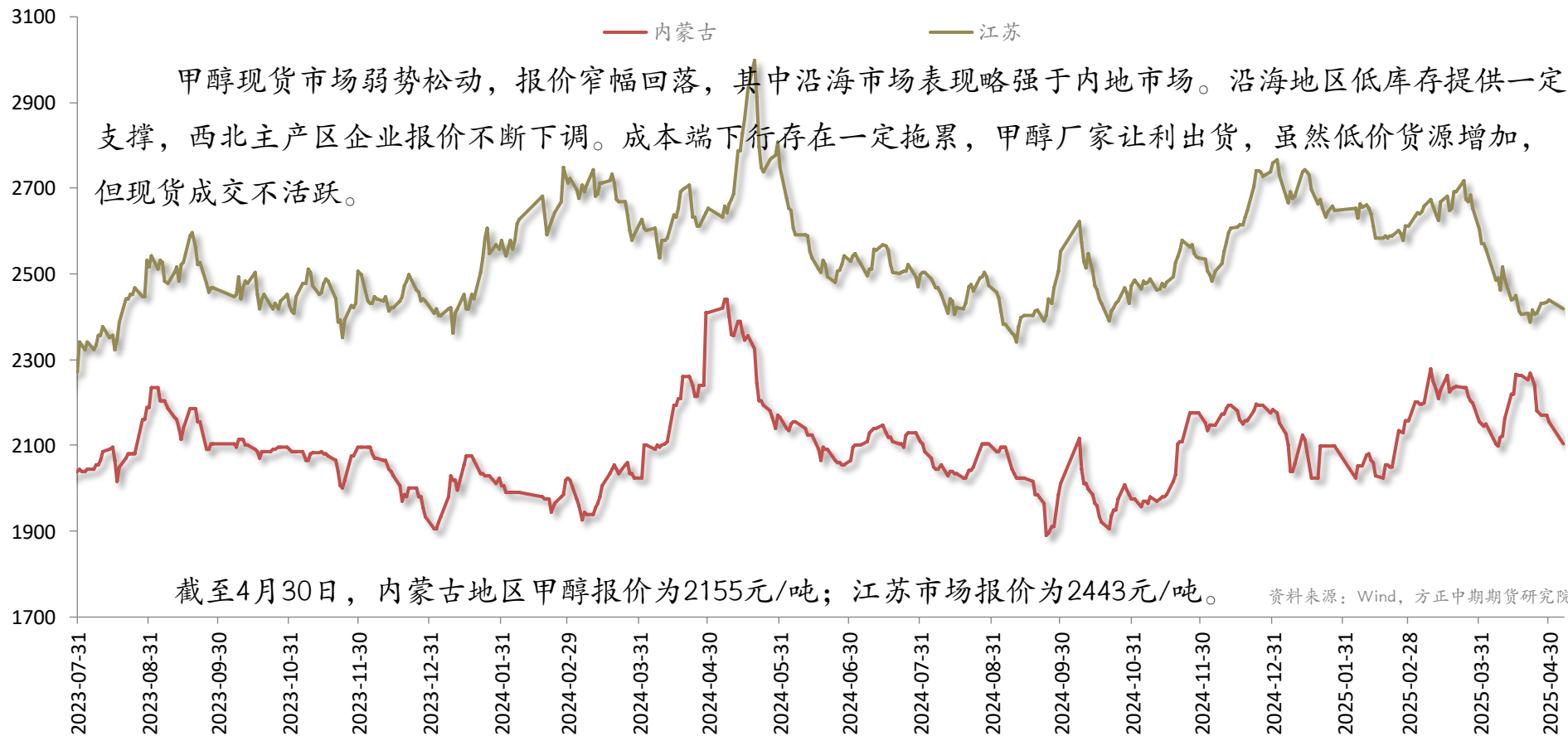
第四部分 后期走势展望

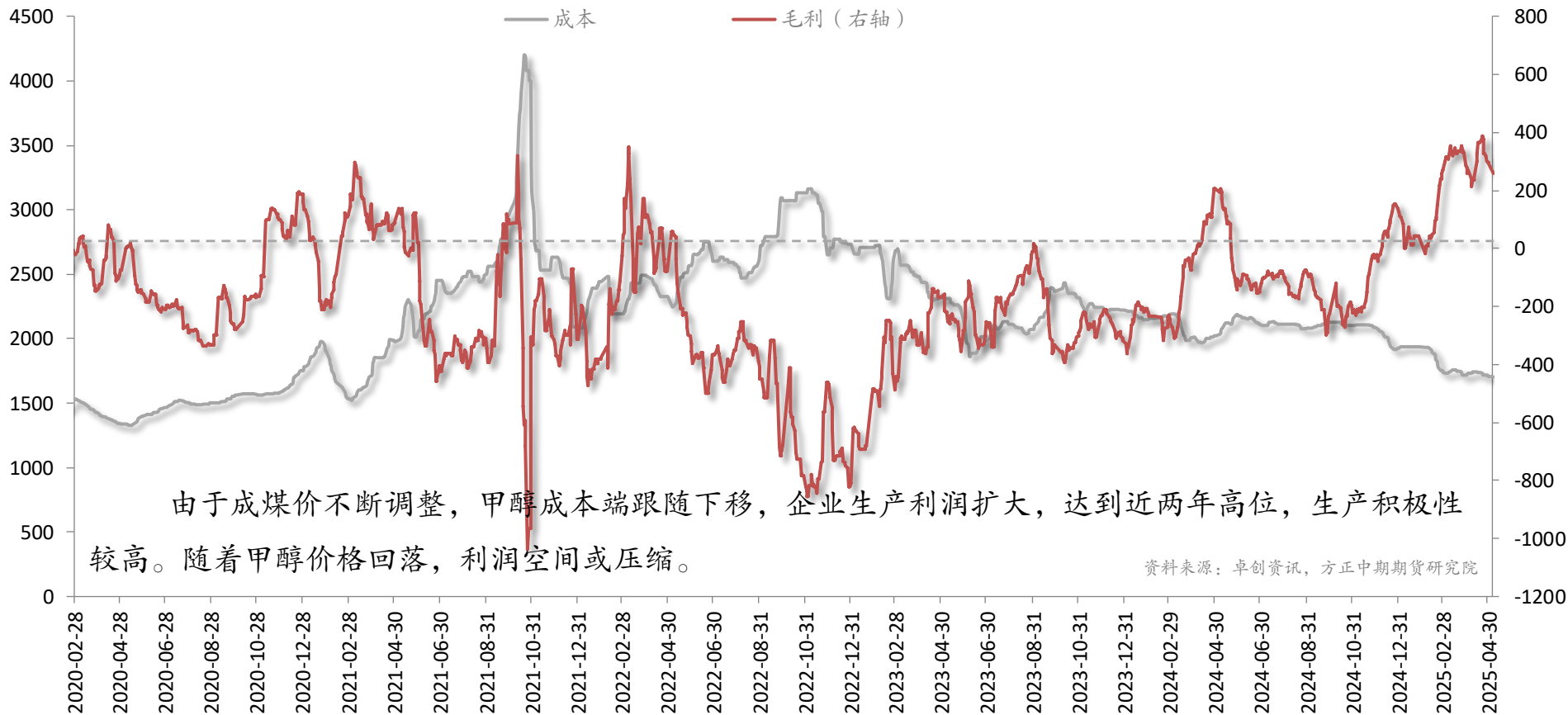


4月份，煤炭市场价格加速回落。下游用煤需求处于淡季，煤炭供应相对稳定，供需维持宽松态势。产地主流煤矿多数平稳生产，个别民营煤矿存在设备检修或搬家倒面工作现象，但对供应影响有限，市场煤出货不畅，矿方无挺价意向。1-3月份，原煤累计产量为12.03亿吨，同比增加8.10%。此外一季度煤炭进口1.15亿吨。5月份，市场迎峰度夏或适量备货，煤价有望止跌。

现货价格回落

甲醇现货市场弱势松动，报价窄幅回落，其中沿海市场表现略强于内地市场。沿海地区低库存提供一定支撑，西北主产区企业报价不断下调。成本端下行存在一定拖累，甲醇厂家让利出货，虽然低价货源增加，但现货成交不活跃。





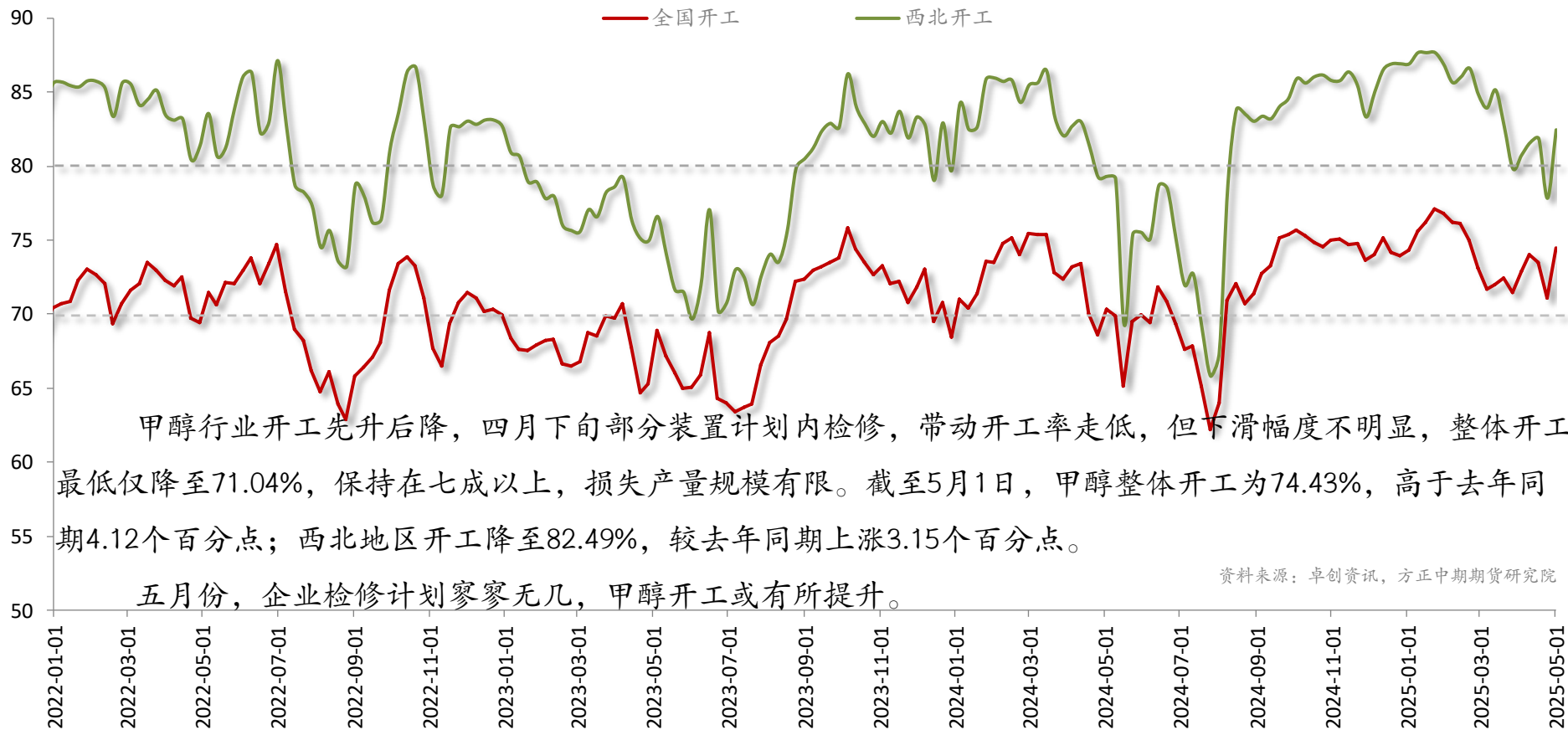
甲醇基差

与以往不同，2025年以来，甲醇现货市场基本升水状态，基差低位回升，处于偏高水平，激进者可考虑做空基差套利机会。



资料来源：Wind，方正中期期货研究院

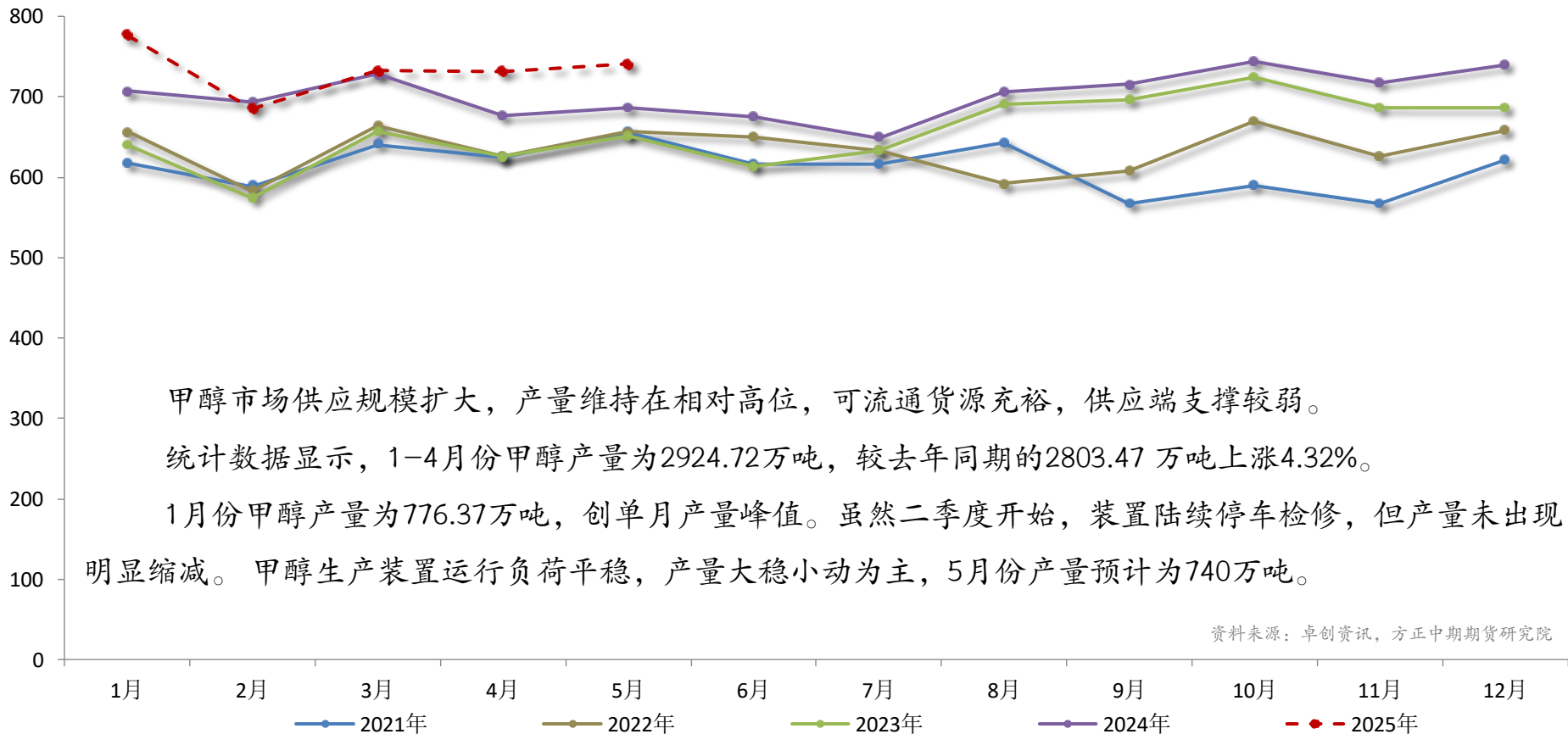
装置检修力度偏弱

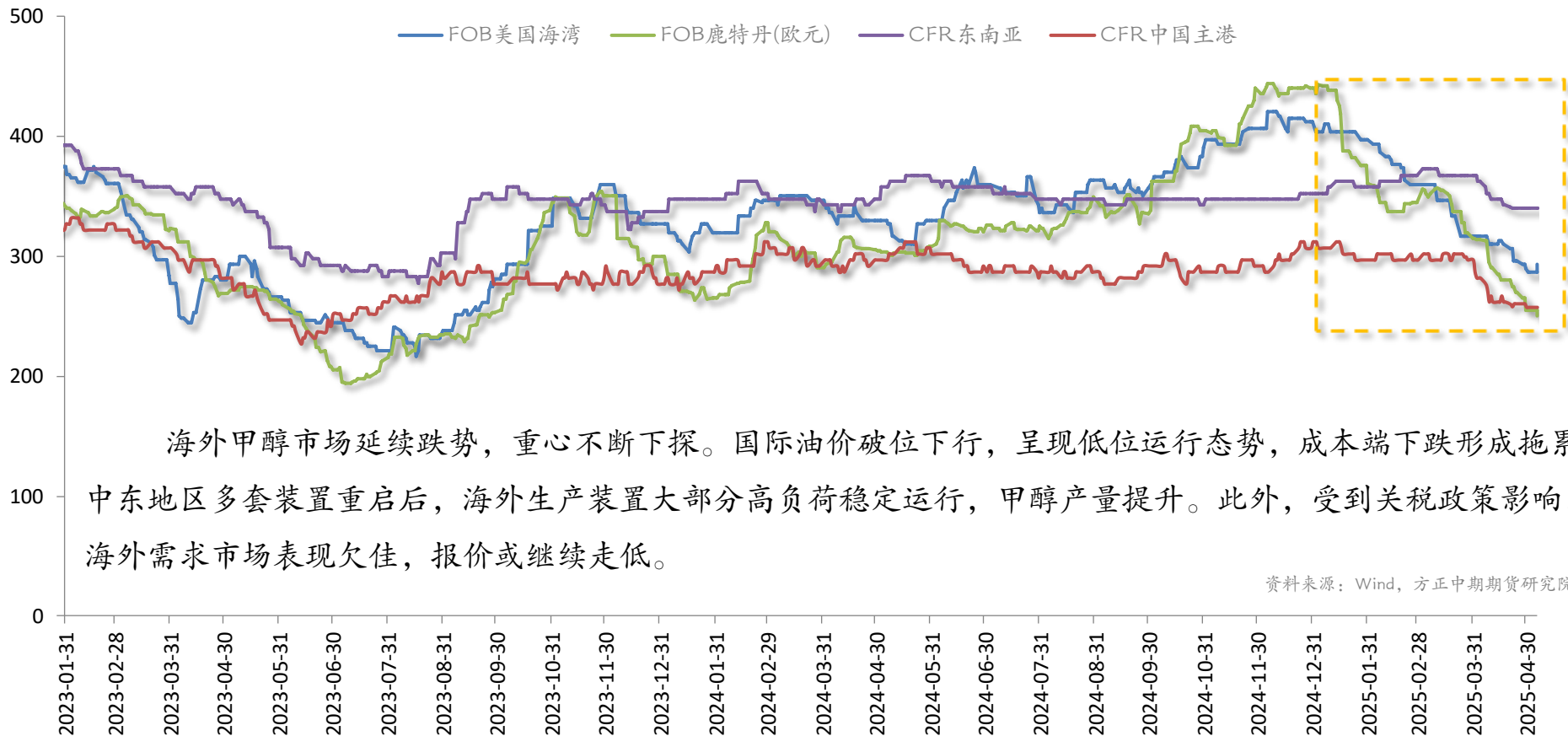


停车装置统计

地区	厂家	产能	原料	装置运行动态
西北	青海桂鲁	80	天然气	长期停车
西北	内蒙古天野	20	天然气	长期停车
西北	金诚泰	30	煤	长期停车
西北	内蒙古博源	100	天然气	长期停车
西北	苏里格	35	天然气	长期停车
华北	山西大土河	25	焦炉气	长期停车
华北	山西万鑫达	20	焦炉气	长期停车
华北	山西宏源	15	焦炉气	停车中
西北	陕西黄陵	30	焦炉气	2024年10月1日停车
华北	山西潞宝	10	焦炉气	2024年10月4日停车
西北	青海中浩	60	天然气	2024年10月23日停车

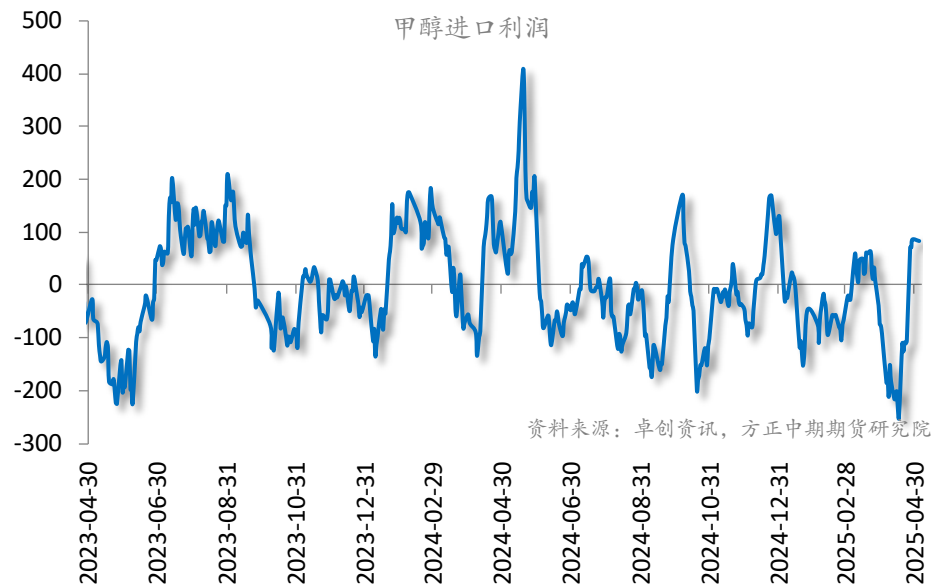
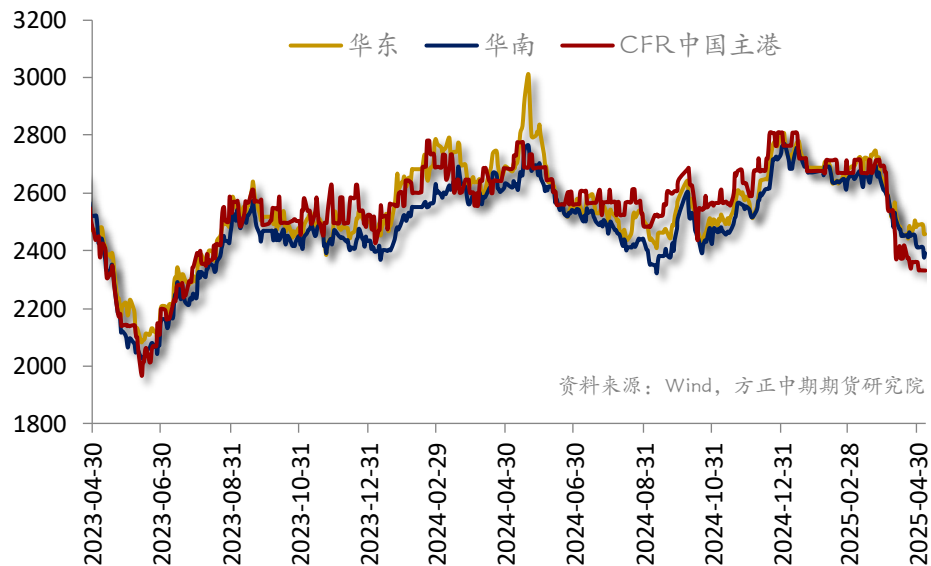
地区	厂家	产能	原料	装置检修运行动态
华北	山西永鑫	10	焦炉气	1月6日停车
西北	内蒙宝丰1#	220	煤	4月14日停车，5月6日恢复
西北	西北能源	30	煤	4月25日停车，计划5月13日恢复
西南	达州钢铁	20	焦炉气	4月26日停车，计划5月21日恢复
西北	宁夏宝丰2#	220	煤	计划5月6日停车，6月5日恢复
西北	宁夏宝丰4#	40	焦炉气	计划5月6日停车，6月5日恢复
西北	天智辰业	30	煤	计划5月6日停车，5月31日恢复
西北	新疆新业	50	煤	计划5月15日停车





海外甲醇市场延续跌势，重心不断下探。国际油价破位下行，呈现低位运行态势，成本端下跌形成拖累。中东地区多套装置重启后，海外生产装置大部分高负荷稳定运行，甲醇产量提升。此外，受到关税政策影响，海外需求市场表现欠佳，报价或继续走低。

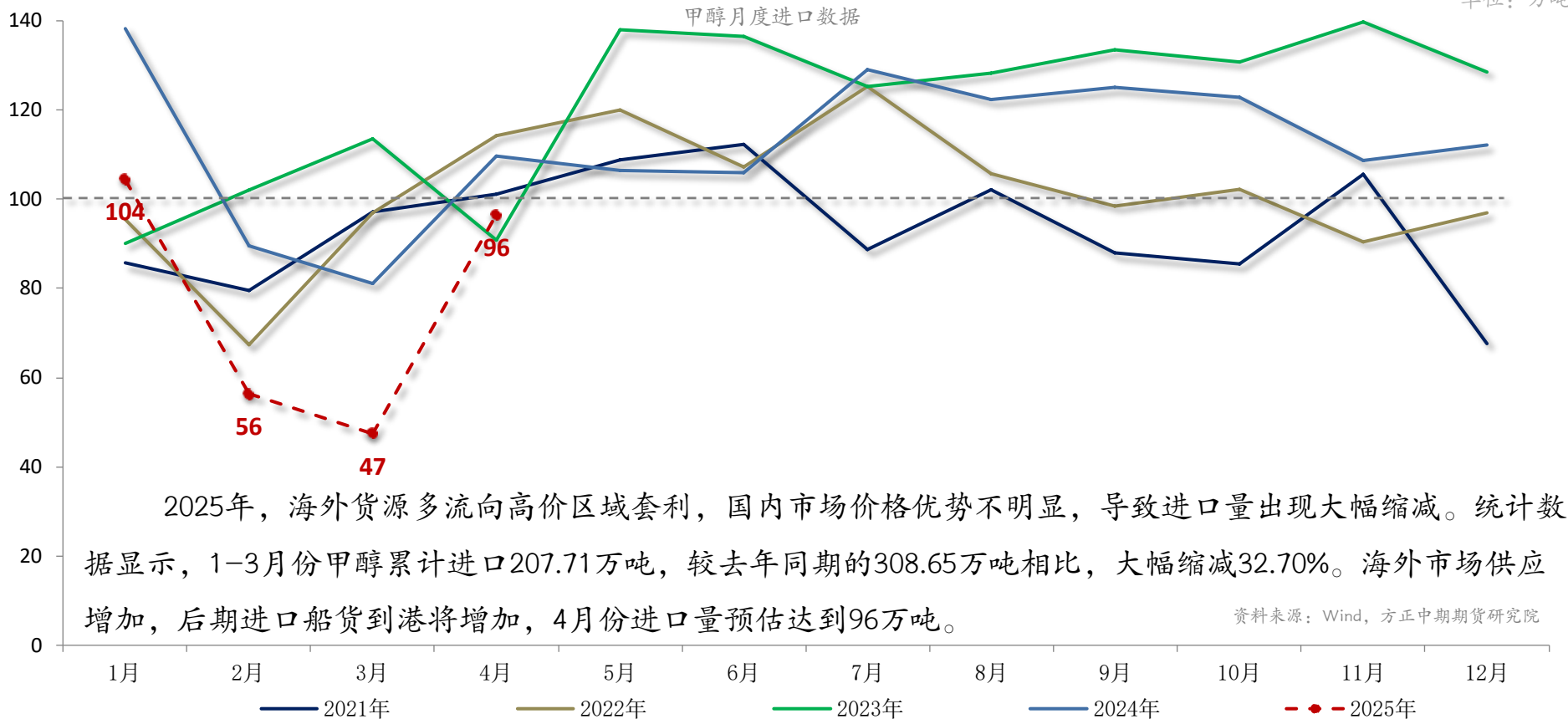
资料来源：Wind，方正中期期货研究院



虽然国内市场松动，但海外市场报价下调幅度更明显，甲醇进口利润逐步修复。

进口有望增加

单位：万吨





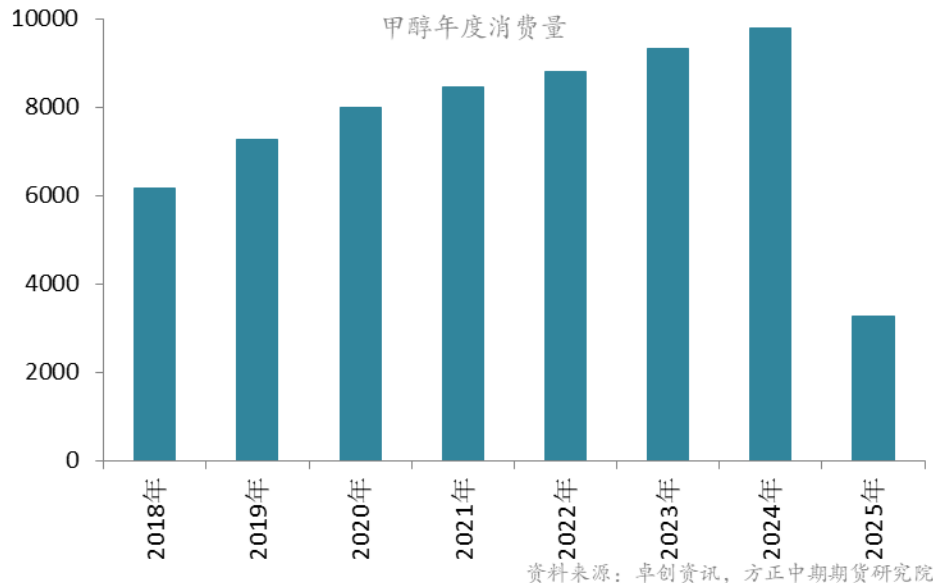
CONTENT 目录

第一部分 甲醇行情综述

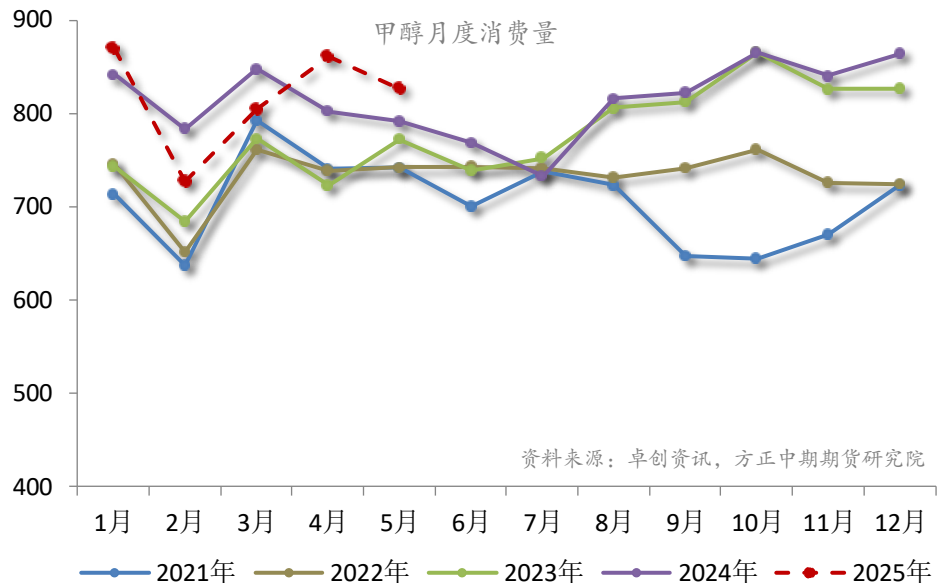
第二部分 上游供应分析

第三部分 下游市场需求

第四部分 后期走势展望



资料来源：卓创资讯，方正中期期货研究院



资料来源：卓创资讯，方正中期期货研究院

甲醇消费量从3月份开始逐步回升，随着下游行业开工恢复，对原料甲醇的刚需消耗增加，4月份消费量创近几年新高。1-4月份，甲醇消费量累计为3260.95万吨，比去年同期的3273.63万吨，略下滑0.39%。今年以来，甲醇下游需求呈现不温不火态势。5月份，部分下游装置存在检修情况，甲醇消费量或有所下滑。

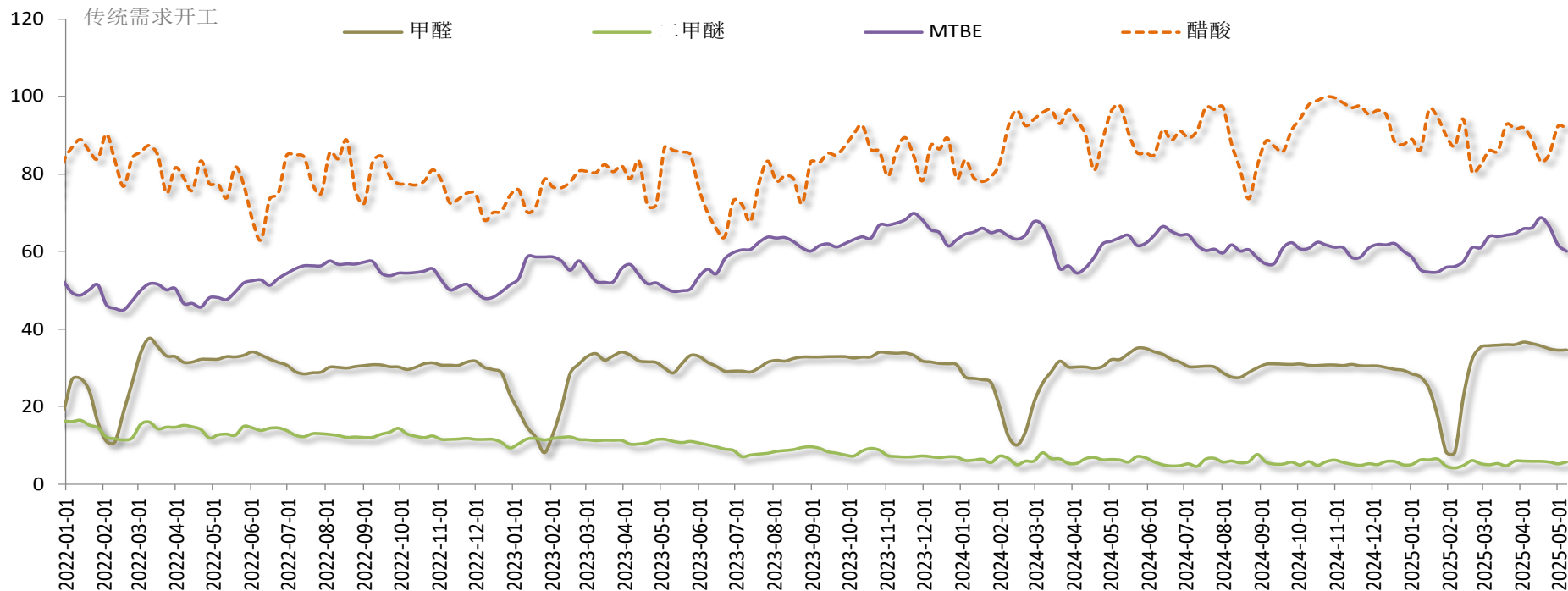




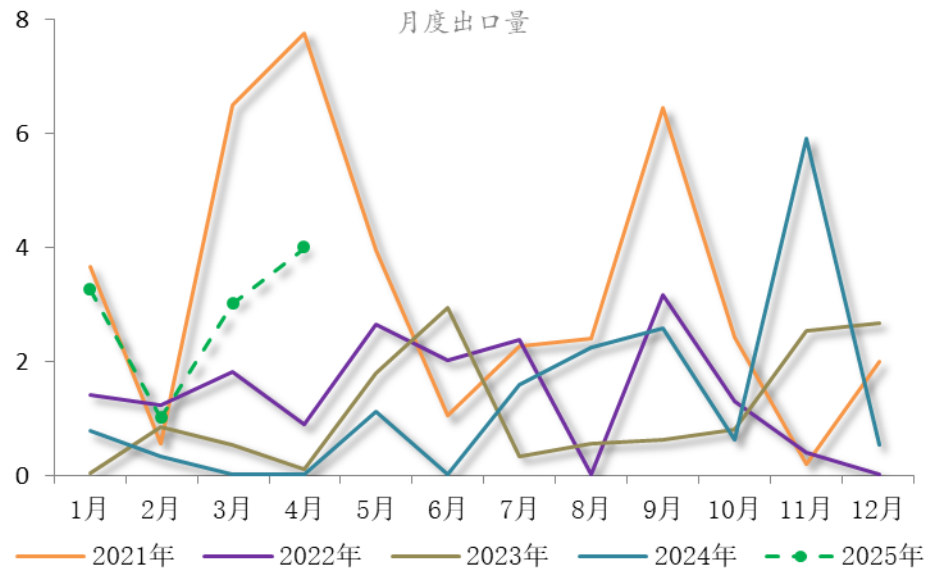
下游市场多消耗固有库存为主，主动询盘不多，贸易商报盘有限，原料库存逐步回落，4月底降至56.8万吨，处于相对低位。甲醇现货市场价格调整后，市场或存在逢低补货。

资料来源：卓创资讯，方正中期期货研究院

甲醇下游传统需求工厂利润有欠佳，生产积极性不高，除了醋酸、MTBE开工尚可外，甲醛、二甲醚行业面临开工不足问题。截至5月1日，甲醛开工为34.60%，二甲醚开工仅为5.15%，MTBE开工为61.87%，醋酸开工为92.42%。进入5月份，传统需求存在走弱预期。



产品名称	市场	4月1日	4月30日	单位
甲醛	江苏市场	1180—1220	1100—1160	元/吨
二甲醚	江苏市场	3540—3700	3540—3700	元/吨
MTBE	山东市场	5690—5750	5070—5120	元/吨
碳酸二甲酯	江苏市场	3400—3500	3600—3650	元/吨
丙烯	山东市场	6600—6700	6400—6500	元/吨
DMF	江苏市场	4350—4500	4100—4200	元/吨
二氯甲烷	江苏市场	2300—2550	2130—2300	元/吨
冰醋酸	江苏市场	2650—2720	2500—2600	元/吨



我国甲醇出口规模较为有限，多为转出口，2024年甲醇全年累计出口仅有15.72万吨，同比大幅增加13%。

进入2025年，甲醇现货市场震荡回落，价格处于价洼地，与周边时市场价差扩大，出口量低位回升。1-3月份，甲醇累计出口5.50万吨，较去年同期的1.10万吨相比，是去年同期的五倍。4月份转出口仍较多，出口预计达到4万吨。随着与周边地区价差收窄，甲醇出口或回归低位。。





CONTENT 目录

第一部分 甲醇行情综述

第二部分 上游供应分析

第三部分 下游市场需求

第四部分 后期走势展望

甲醇供需平衡表

月份	产量	进口	总供给	消费量	出口	总需求
1月	776.37	104.23	880.60	869.35	3.25	872.60
2月	685.31	56.18	741.49	727.47	1.01	728.48
3月	731.78	47.30	779.08	803.84	1.24	805.08
4月	731.26	96.32	827.58	860.28	4.00	864.28
5月	740.00	107.00	847.00	826.50	1.00	827.50
2025年	8900	1350	10250	10050	12	10062

甲醇现货市场供应端相对稳定，而需求端跟进力度一般，基本面偏弱，难以提供有力支撑。上游煤价持续回落，成本端下移后，企业生产利润可观，装置检修计划不多，甲醇行业开工处于相对高位。而下游需求提升空间受限，加之部分烯烃装置检修，对原料消耗缩减，传统需求呈现不温不火态势。后期甲醇进口量预期增加，市场或由去库转为缓慢累库。

5月份，甲醇市场供需格局延续偏宽松态势。

技术走势分析

● 甲醇主连(CZCE 5294) 月线 2226 -4 / -0.18%

MA组合(5,10,20,40,60,120) MA5 2419.20 MA10 2491.10 MA20 2499.50 MA40 2535.88 MA60 2505.30 MA120 2426.27

甲醇期货尚未打破区间震荡走势，基本面缺乏驱动，重心不断回落，跌至区间下沿附近徘徊整理。成本端低迷存在一定拖累，市场累库预期下，甲醇仍面临回调压力，重心或反复测试区间下沿支撑，突破后下方空间关注2130-2150附近。甲醇期货将延续震荡走势，难有单边趋势，波段参与为主，上方2350-2380附近承压，或关注期现套利操作机会。



期权策略推荐

标的 甲醇	MA509 ^M	合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	>>期权趋势下单
到期日	20250813 (剩余95天)	甲醇2509 ^M	2226	-4	-0.18%	151960	769838	2002	2232	2239	2221	2227	
		甲醇VIX	18.65	-0.40	-2.12%	49638	216561	-599	18.64	18.74	18.46	18.61	

内在价值	时间价值	成交量	持仓量	理论价	涨跌	涨幅%	最新	看涨	行权价	看跌	最新	涨幅%	涨跌	理论价	持仓量	成交量	时间价值	内在价值	< >
0.0	21.5	27	601	22.1	-2.5	-10.42%	21.5	C	2425	P	218.5	0.23%	0.5	219.6	463	2	19.5	199.0	
0.0	25.0	50	959	26.4	-2.5	-9.09%	25.0	C	2400	P	197.0	0.25%	0.5	199.1	1029	9	23.0	174.0	
0.0	30.0	42	431	32.1	-2.0	-6.25%	30.0	C	2375	P	176.5	0.00%	0.0	179.9	455	10	27.5	149.0	
0.0	35.5	245	2818	38.1	-2.0	-5.33%	35.5	C	2350	P	158.0	0.96%	1.5	161.1	446	3	34.0	124.0	
0.0	40.0	56	928	45.4	-4.0	-9.09%	40.0	C	2325	P	139.5	0.72%	1.0	143.6	247	4	40.5	99.0	
0.0	48.5	178	1618	53.5	-3.0	-5.83%	48.5	C	2300	P	121.5	0.41%	0.5	126.9	828	4	47.5	74.0	
0.0	61.0	46	447	62.5	0.5	0.83%	61.0	C	2275	P	104.5	-0.48%	-0.5	111.1	901	2	55.5	49.0	
0.0	66.5	169	590	73.0	-4.5	-6.34%	66.5	C	2250	P	88.5	-2.75%	-2.5	96.8	1921	12	64.5	24.0	
1.0	79.0	82	294	84.0	-3.0	-3.61%	80.0	C	2225	P	78.0	0.00%	0.0	83.0	1209	66	78.0	0.0	
26.0	66.0	4	220	96.9	-4.5	-4.66%	92.0	C	2200	P	65.5	-2.24%	-1.5	71.1	1991	1176	65.5	0.0	
51.0	58.5	14	265	110.5	-2.5	-2.23%	109.5	C	2175	P	----	0.00%	0.0	59.9	1427	0	57.0	0.0	
76.0	53.5	1	196	125.4	1.5	1.17%	129.5	C	2150	P	48.5	0.00%	0.0	50.0	3710	158	48.5	0.0	
101.0	42.5	3	156	141.6	-2.5	-1.71%	143.5	C	2125	P	40.0	-3.61%	-1.5	41.4	1059	84	40.0	0.0	
126.0	31.5	15	102	158.5	-7.0	-4.26%	157.5	C	2100	P	35.0	-1.41%	-0.5	33.5	1613	69	35.0	0.0	
151.0	26.0	3	55	177.0	-7.5	-4.07%	177.0	C	2075	P	30.0	-1.64%	-0.5	27.2	635	50	30.0	0.0	
176.0	21.5	1	12	196.2	-7.5	-3.66%	197.5	C	2050	P	24.5	-5.77%	-1.5	21.6	4441	167	24.5	0.0	

甲醇期货低位盘整，存在一定下行压力，可考虑先卖出行权价在2350以上的虚值看涨期权，等待重心下跌企稳后，再考虑卖出行权价在2100以下的虚值看跌期权。

证券代码	证券名称	相关产品	年度涨跌幅(%)	价格
600691	阳煤化工	甲醛	4.05	2.31
600426	华鲁恒升	精甲醇	-2.78	21.01
000830	鲁西化工	聚丙烯	-6.76	10.90
000683	远兴能源	甲醇	-7.16	5.19
600803	新奥股份	甲醇	-8.95	19.74
601088	中国神华	甲醇	-10.81	38.78
600188	兖州煤业	醋酸及衍生品	-11.93	12.48
600256	广汇能源	甲醇	-13.37	5.83
002221	东华能源	MTBE	-13.59	8.20
600028	中国石化	甲醇	-14.52	5.71
601898	中煤能源	甲醇	-15.85	10.25
601011	宝泰隆	丙烯	-16.61	2.51

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢 谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020