



华鑫期货甲醇专题报告：供需博弈下的震荡格局与后市展望

2025年3月16日

一、市场表现及核心驱动

3月以来，甲醇期货呈现宽幅震荡走势，主力合约围绕2500-2650元/吨区间波动。月初受MTO装置重启预期及内地现货走强提振，期价一度冲击2600元关口，但因煤炭价格持续走弱压制成本，叠加港口高库存压力，价格重心承压回落至2530元附近。随着下游需求逐步恢复及伊朗装置复产延迟，市场情绪回暖，期价企稳反弹。截至3月14日，主力合约收于2591元/吨。短期来看，整体呈现供需弱平衡下的震荡格局。



资料来源：文华财经

二、基本面分析

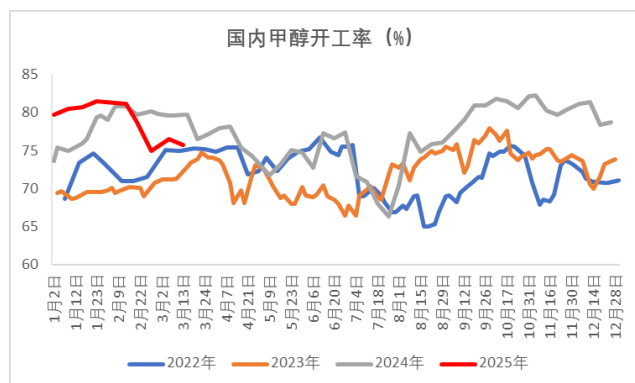
1、春检规模偏小，进口持续低位

3月进入春季检修期，国内甲醇装置开工率降至75.67%，处于过去一年的较低水平；但国内甲醇样本周内平均利润整体上涨，其中煤制甲醇利润较高，（如内蒙煤制利润大致在293.4元/吨，同比+1005.56%；山西煤制利润均值330.2元/吨，同比+162.9%；山东煤制利润均值362.4元/吨，同比+60300%），企业检修意愿下降，预计检修规模仅300-500万吨，远低于往年同期（2021-



2023 年超 700 万吨)。叠加新增产能投放 (2025 年预计新增 1400 万吨)，国内产量仍维持高位

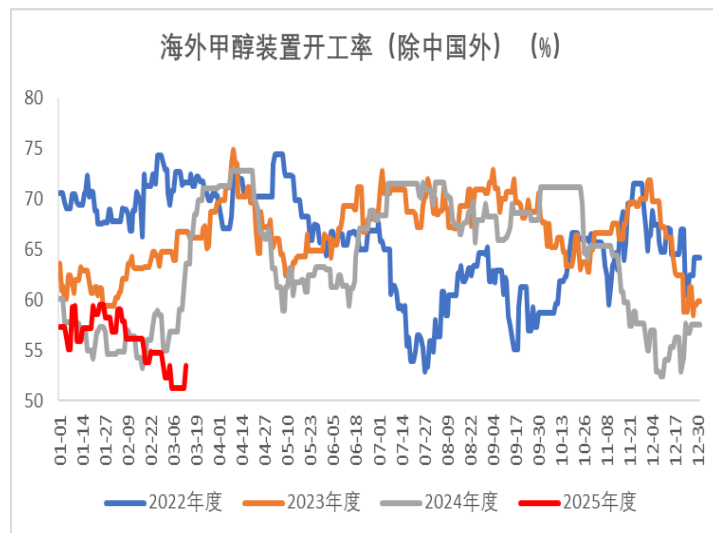
。



数据来源：wind、隆众资讯、华鑫期货研究所

2、关注伊朗重启时间

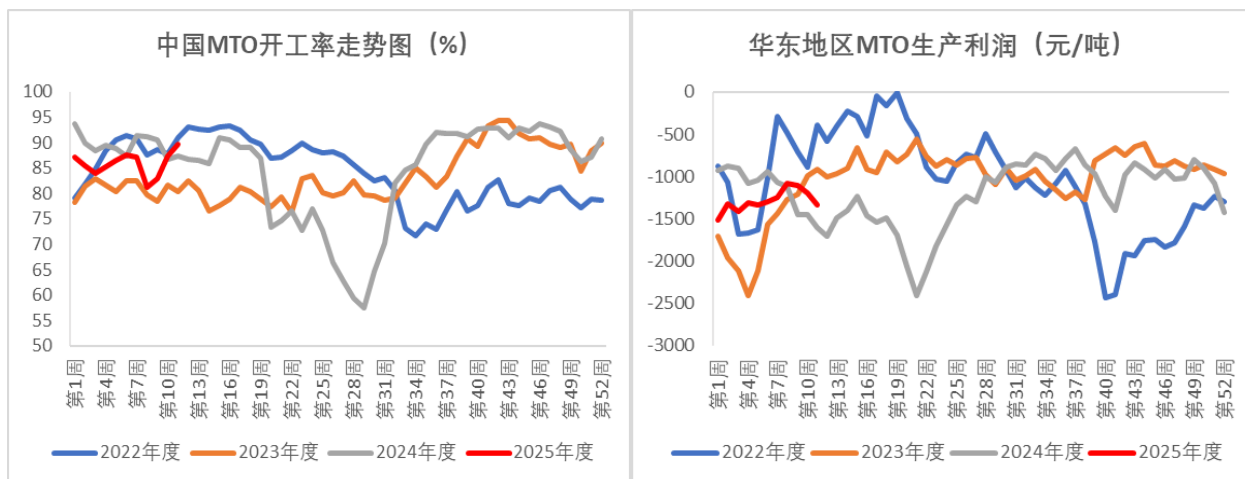
当前海外开工率处于今年偏低水平，伊朗装置因寒潮和天然气价格高企重启推迟，3月进口量预估环比小幅下降，4月或逐步恢复。非伊主力装置虽部分已重启，但近期另有其他的计划外的停车表现，配合着二季度部分南半球装置例行的降负荷预期以及其他区域的计划内检修，预计非伊供应或暂时较难回升至40万吨以上水平。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

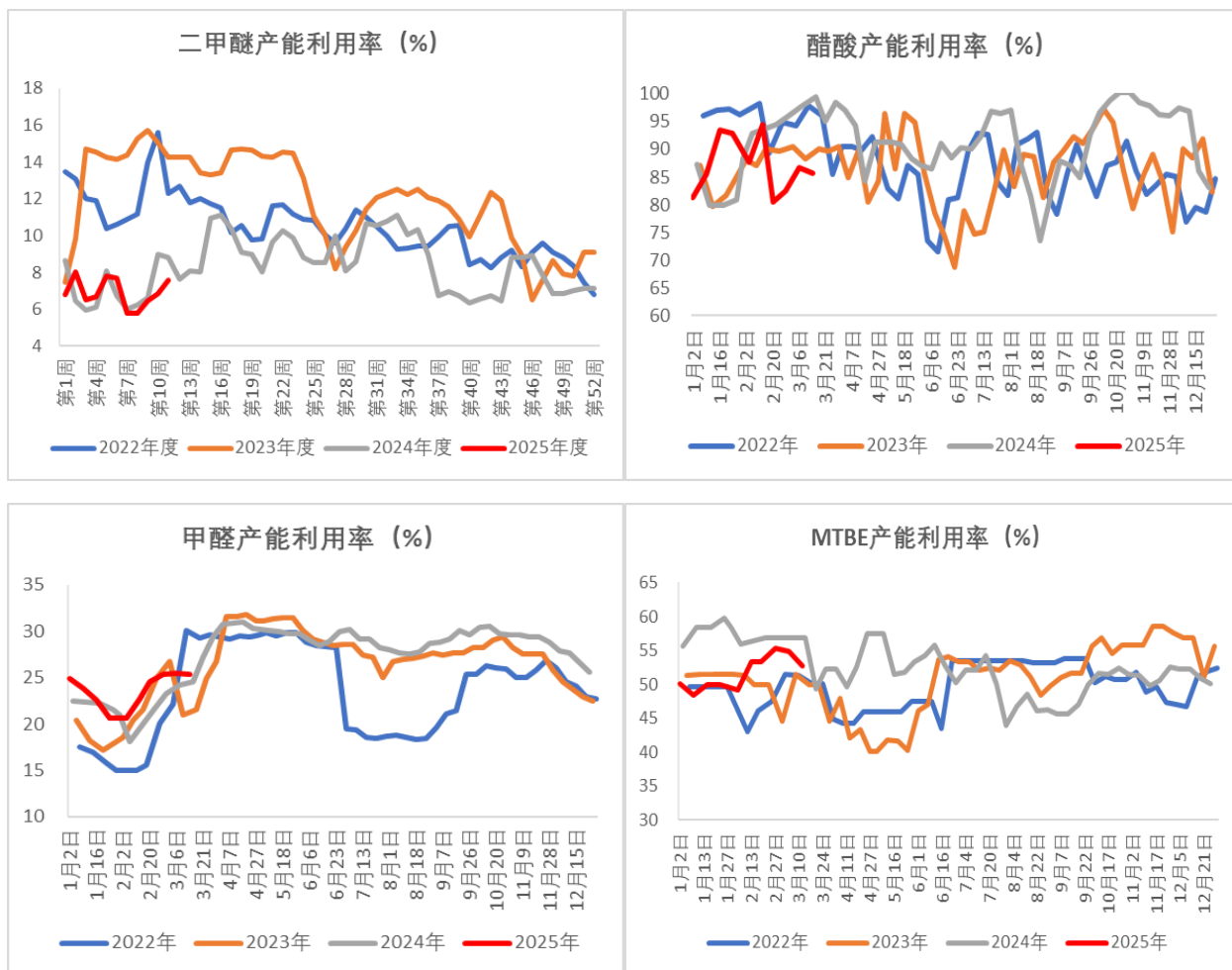
3、需求端：烯烃复苏与利润承压并存

烯烃：随着华东烯烃装置重启陆续提升负荷，MTO 开工率继续回升。但甲醇价格反弹导致 MTO 企业利润继续回落至 - 1336.86 元 / 吨，烯烃企业高价采购意愿受限。



数据来源: wind、华鑫期货研究所

甲醇的需求主要集中在传统下游行业和新生的烯烃行业。在传统需求领域，二甲醚及甲醛开工率震荡走强，叠加“金三银四”旺季预期，传统需求预期增加，但对高价甲醇接受度有限，按需采购为主。



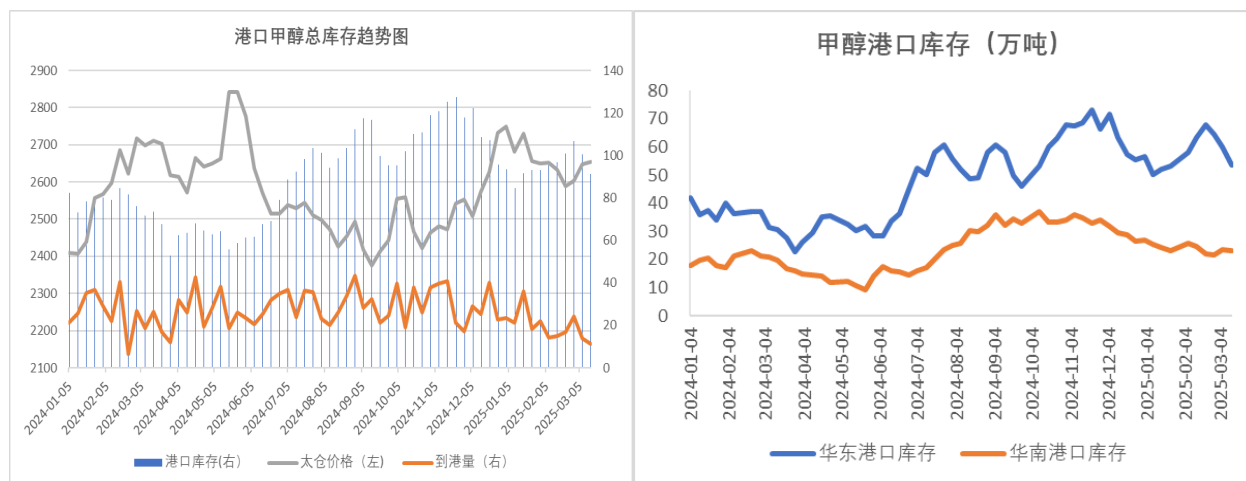
数据来源: wind、钢联、华鑫期货研究所



截至 2025 年 3 月 14 日当周，国内甲醛开工率维持在 25.36%，周环比小幅下跌 0.4%；二甲醚开工率维持在 7.58%，周环比小幅增长 10.65%；醋酸开工率维持在 85.77%，周环比小幅下降 1.1%；MTBE 开工率维持在 52.75%，周环比小幅下跌 3.8%。

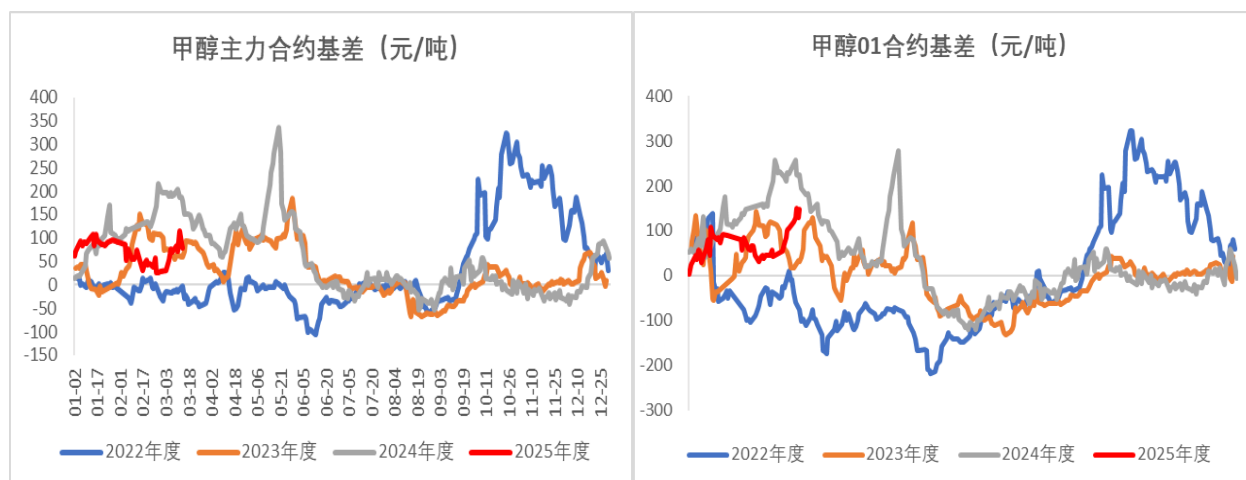
4、库存与价格：港口去库，内地低位震荡

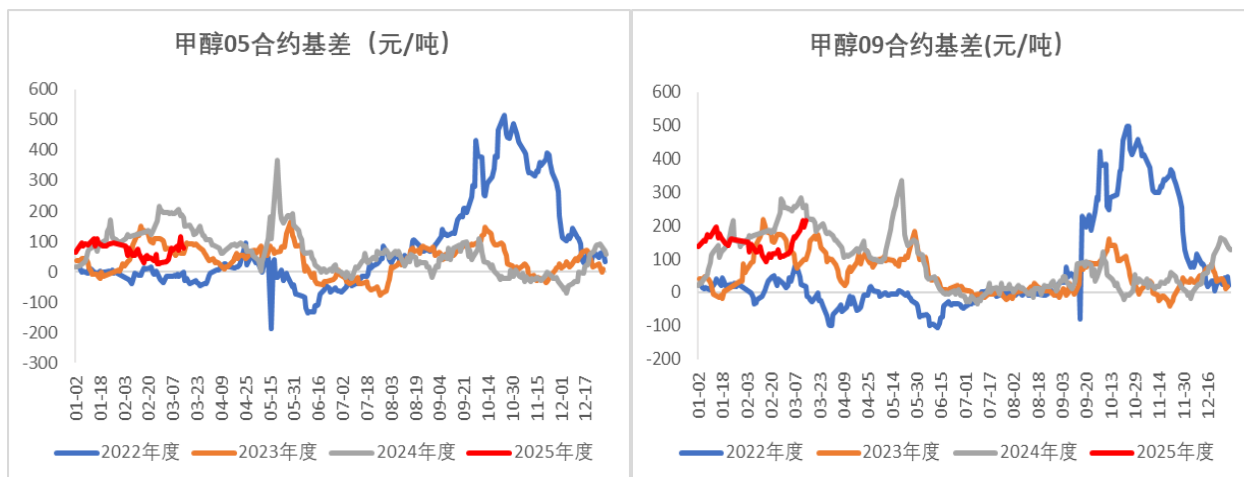
当前华东港口库存因 MTO 重启和进口减量持续去库，截至 2025 年 3 月 14 日，中国甲醇港口库存总量在 91.10 万吨，较上一期数据减少 9.51 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 6.45 万吨；华南地区去库，库存减少 0.3 万吨。



5、基差方面：延续弱势震荡

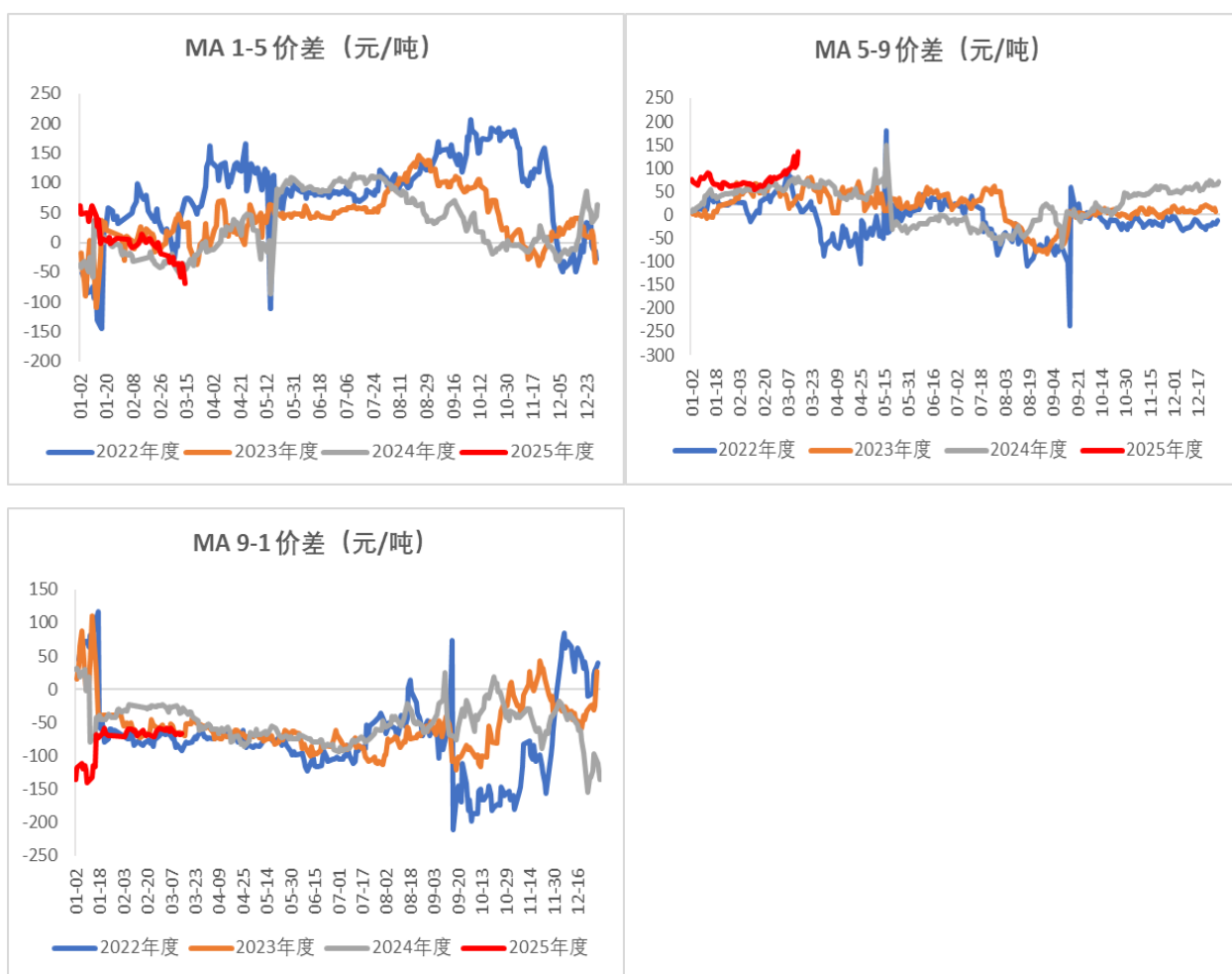
截至 3 月 14 日当周，甲醇基差报价震荡走弱。3 月下纸货基差报价在 05+110 元/吨左右。





数据来源：钢联、华鑫期货研究所

月差方面，截止3月14日， $MA5-9=136 (+41)$ 。华东烯烃重启给予提振，若后市港口去库兑现，则将继续支撑月差维持高位。



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

三、后市展望

短期来看，伊朗装置重启进度、国内春检实际力度及 MTO 利润修复是关键变量。若伊朗进口恢复慢于预期且春检超预期，甲醇或延续区间震荡；若供应压力集中释放，期价存在下探 2500



元风险。中长期，全球甲醇产能过剩预期增强，叠加烯烃需求增速放缓，基本面支撑趋弱。若原油反弹带动成本抬升，或阶段性提振价格，但供需宽松格局下中枢或逐步下移。

策略：短期关注2550元支撑位，逢低短多，上方压力2650元附近。也可利用港口去库预期扩大价差，逢低做多5-9月差。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

