

## 库存创历史新高，施压甲醇期现价格

**摘要：**

**供应方面：**2025年9月份，甲醇总产量小幅下滑，但仍处于近7年同期高位，进口量大幅上涨，整体供应压力较大。

**需求方面：**2025年9月份，甲醇制烯烃需求小幅下滑，传统下游需求较好，总体需求微幅变动。

**库存方面：**甲醇在9月份库存快速拉升，尤其是港口库和社会库存的涨幅较大，总库存居于近4年同期绝对高位，去库压力较大。

**成本分析：**2025年9月，煤制甲醇成本大幅上涨，天然气制甲醇成本小幅上涨。

**行情展望：**10月份，由于物流因素，厂内库存大概率以累库为主，从进口利润来看，甲醇或维持高进口状态，施压甲醇期现价格。虽然生产成本有所上移，但厂家减产意愿并不强烈，产能维持在高位。综合分析，10月甲醇或以震荡偏弱运行为主。

华创期货 | 甲醇月报

投资咨询业务资格：

渝证监许可（2017）1号

报告完成时间：

2025年10月10日

黄金涛

期货从业资格证：F03101562

投资咨询资格证：Z0021135



扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

## 一、行情回顾

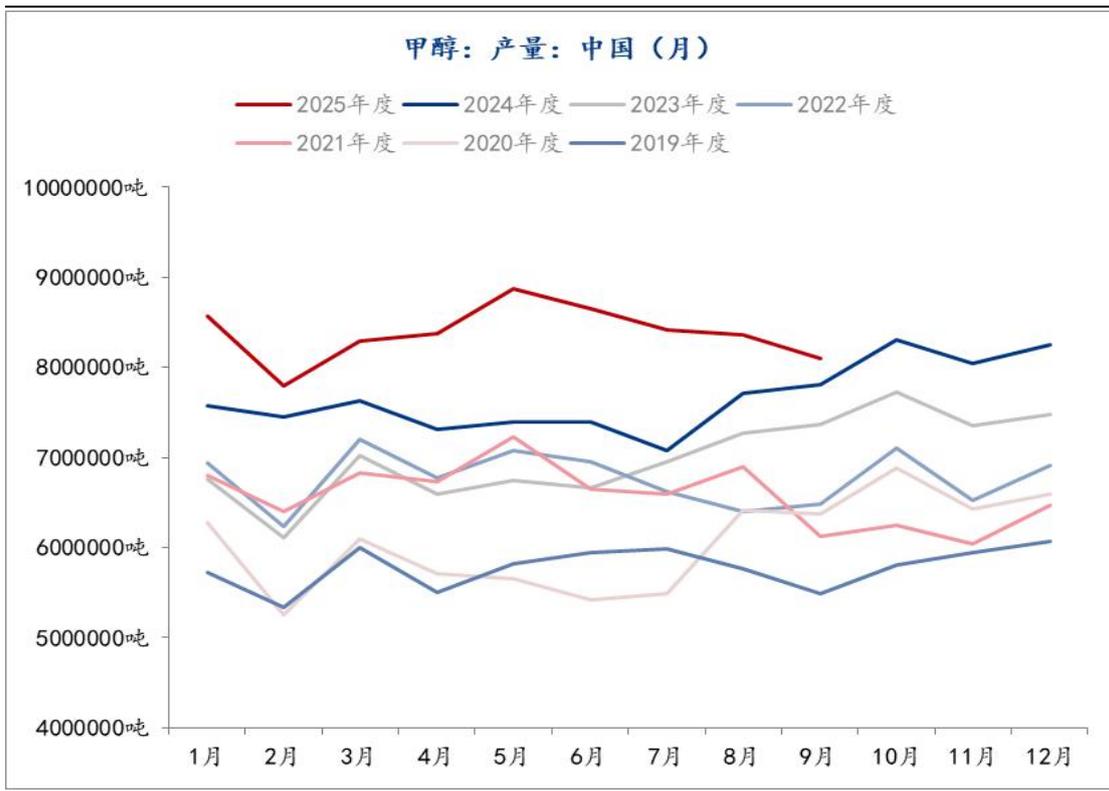
2025年9月份，甲醇以宽幅震荡偏弱运行为主。截至9月30日，甲醇主连收盘价报2328元/吨，环比下跌33元/吨，跌幅1.40%。

2025年9月份，甲醇总库存大幅反弹，尤其是港口库存和社会库存，虽然国庆节有节前备货需求，但高供应高进口量背景下，甲醇去库依然较难，9月下旬库存总体有小幅下滑趋势，但居于近4年同期绝对高位，施压甲醇期现价格。

## 二、供应分析

### 2.1 甲醇产量分析

图1：甲醇产量统计图（月，单位：吨）



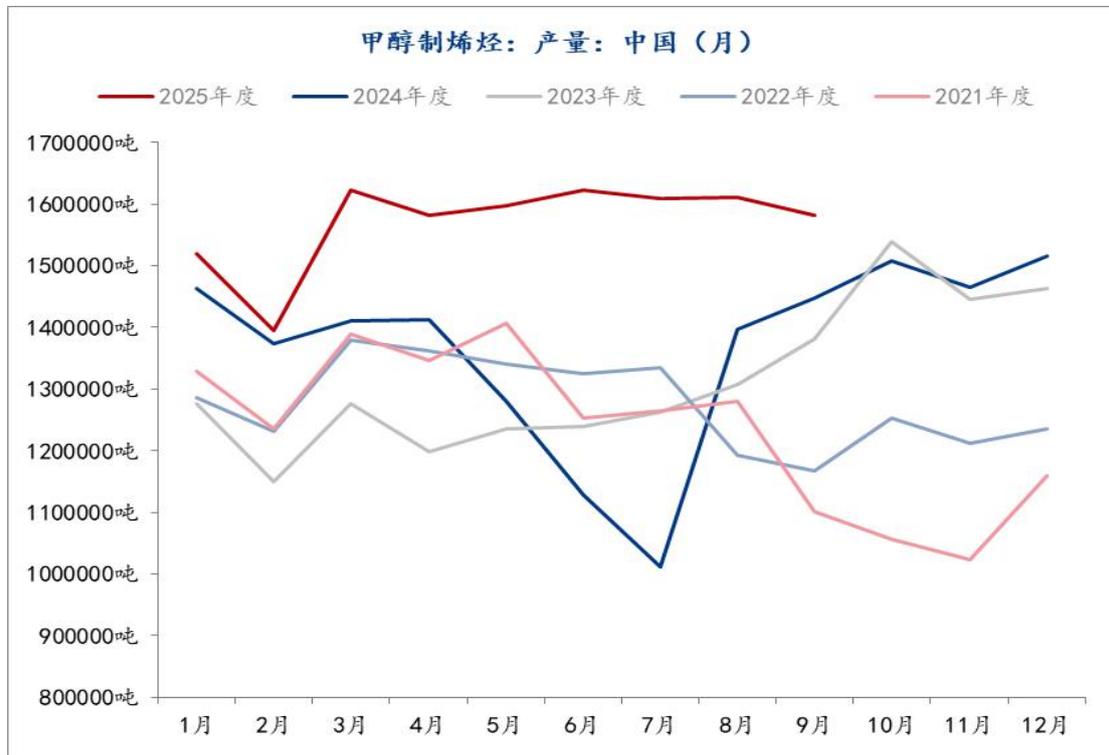
数据来源：钢联数据

2025年9月份，甲醇总产量为8091380吨，环比减269645吨，跌幅3.23%；同比增284685吨，涨幅3.65%。甲醇供应量在9月份小幅走低，但处于近7年同期高位，供应压力较大。

## 三、需求分析

### 3.1 甲醇制烯烃产量

图 2：甲醇制烯烃产量（月，单位：吨）



数据来源：钢联数据

2025年9月，甲醇制烯烃产量为1581951.85吨，环比减29440.49吨，跌幅1.83%；同比增133755.56吨，涨幅9.24%。

2025年9月份，甲醇制烯烃产量小幅下调，但居于近5年同期高位，9月份甲醇制烯烃盘面利润较好（见表一），整月利润小幅波动，刺激甲醇制烯烃产量维持较高水平。

### 3.2 烯烃制PP盘面利润

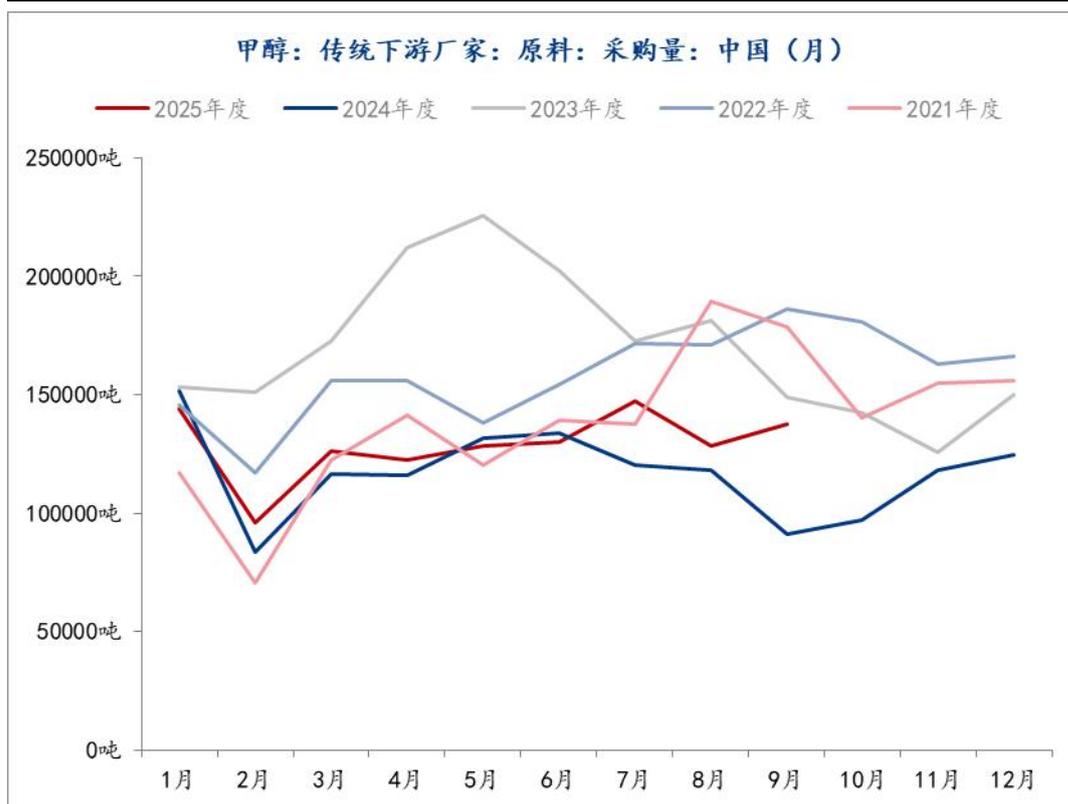
表 1：烯烃制 pp 盘面利润（单位：元/吨）

时间	PP 主连期货价格	MA 主连期货价格	PP-2.7*MA
09-01	6965	2385	525.5
09-08	6968	2408	466.4
09-15	6966	2396	496.8
09-22	6873	2348	533.4
09-30	6852	2328	566.4

数据来源：钢联数据

### 3.3 传统下游需求分析

图 3 传统下游采购甲醇数据（月，单位：吨）



数据来源：钢联数据

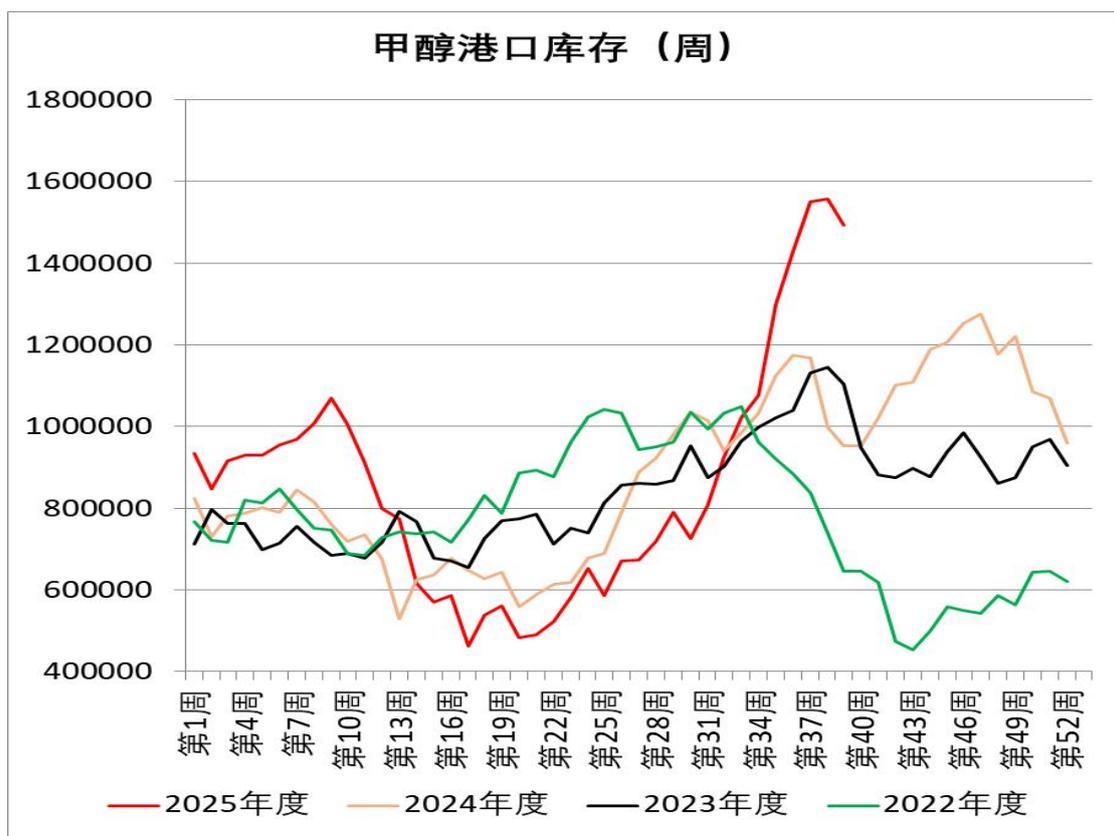
2025 年 9 月，甲醇传统需求外采购量为 137828.57 吨，环比上涨 9400 吨，涨幅 7.32%；同比增 46657.14 吨，涨幅 36.33%，但绝对值处于近 4 年均值的偏低位置。

## 四、库存分析

2025年9月份，甲醇库存快速上涨，尤其是港口库存和社会库存上涨幅度较大，施压甲醇期现价格，厂内库存处于低位，9月份甲醇主要从厂内流向社库。

### 4.1 港口库存

图4：国内港口库存（周，单位：吨）

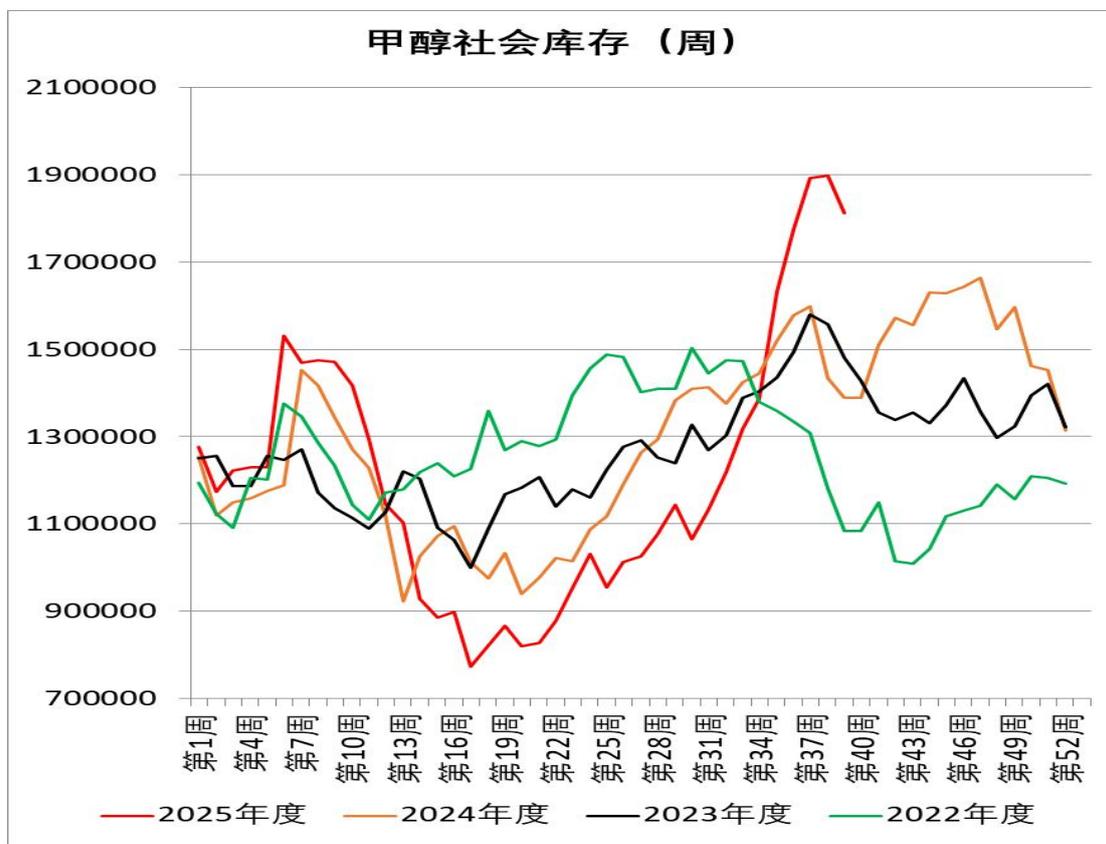


数据来源：钢联数据

截至2025年9月底，甲醇港口库存为1492190吨，环比涨192940吨，涨幅14.85%，同比上涨56.74%。9月份甲醇港口库存持续大幅反弹，处于近4年的绝对高位。

### 4.2 国内社会库存

图 5：国内社会库存（周，单位：吨）

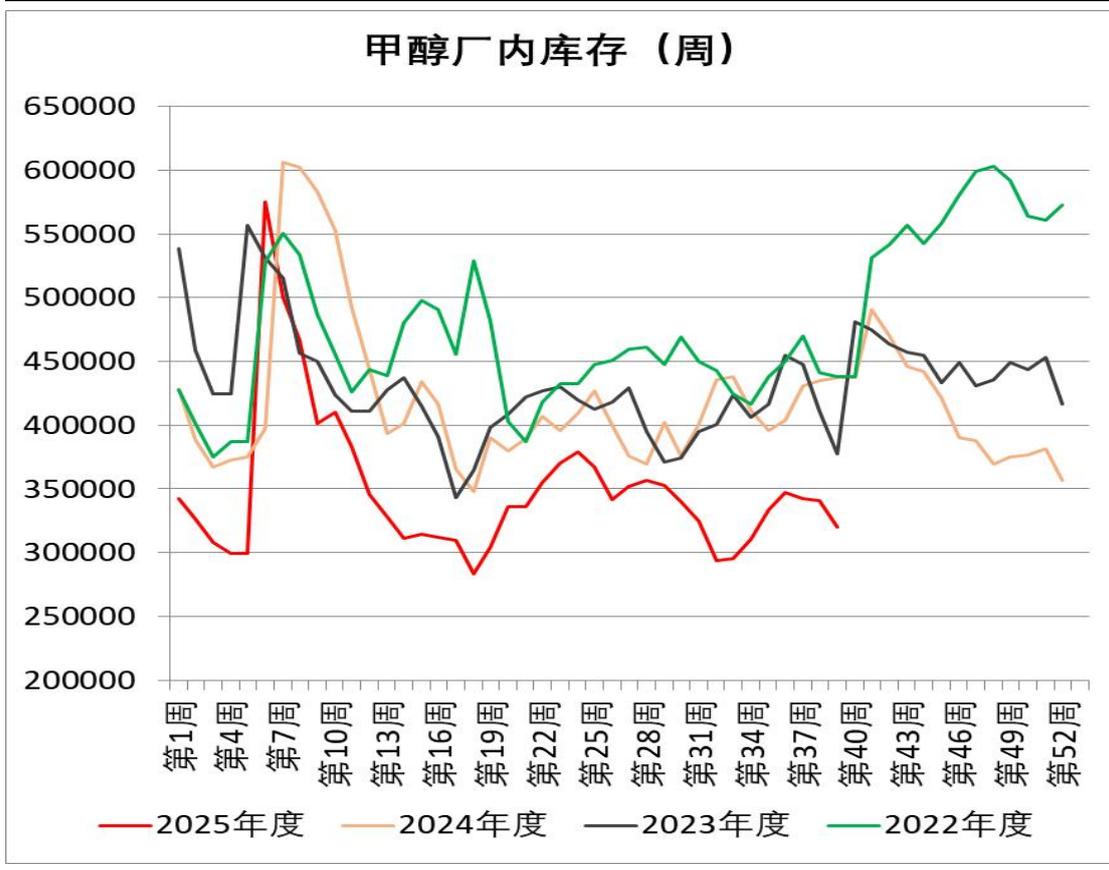


数据来源：钢联数据

截至 2025 年 9 月底，甲醇社会库存为 1812130 吨，环比增 179487 吨，涨幅 10.99%，同比上涨 30.48%。2025 年 9 月份社会库存持续大幅反弹，处于近 4 年同期偏高水平。

### 4.3 厂内库存

图 6：厂内库存（周，单位：吨）



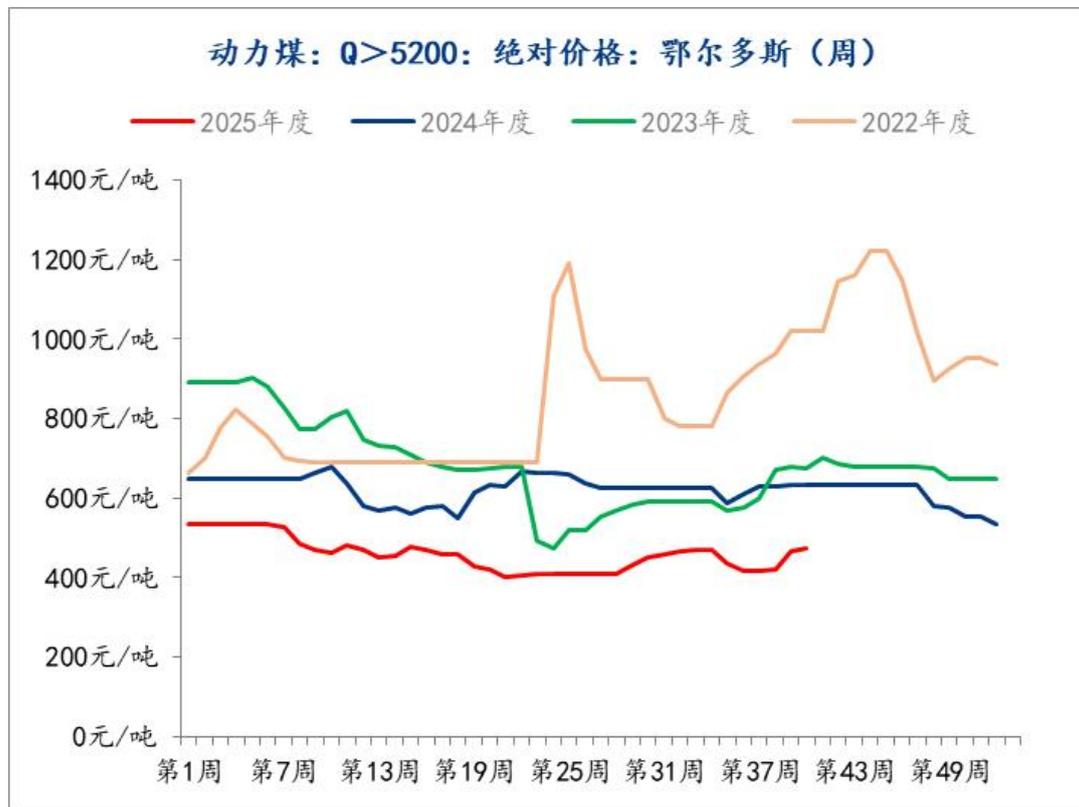
数据来源：钢联数据

截至 2025 年 9 月底，甲醇厂内库存为 319940 吨，环比减 13453 吨，跌幅 4.04%，同比下跌 26.76%，2025 年 9 月份，甲醇厂内库存环比小幅下跌，但仍处于近 4 年同期偏低水平。

## 五、成本分析

### 5.1 动力煤价格（原煤坑口含税价）

图 7：内蒙古动力煤绝对价格（原煤坑口含税价）（周，单位：元/吨）



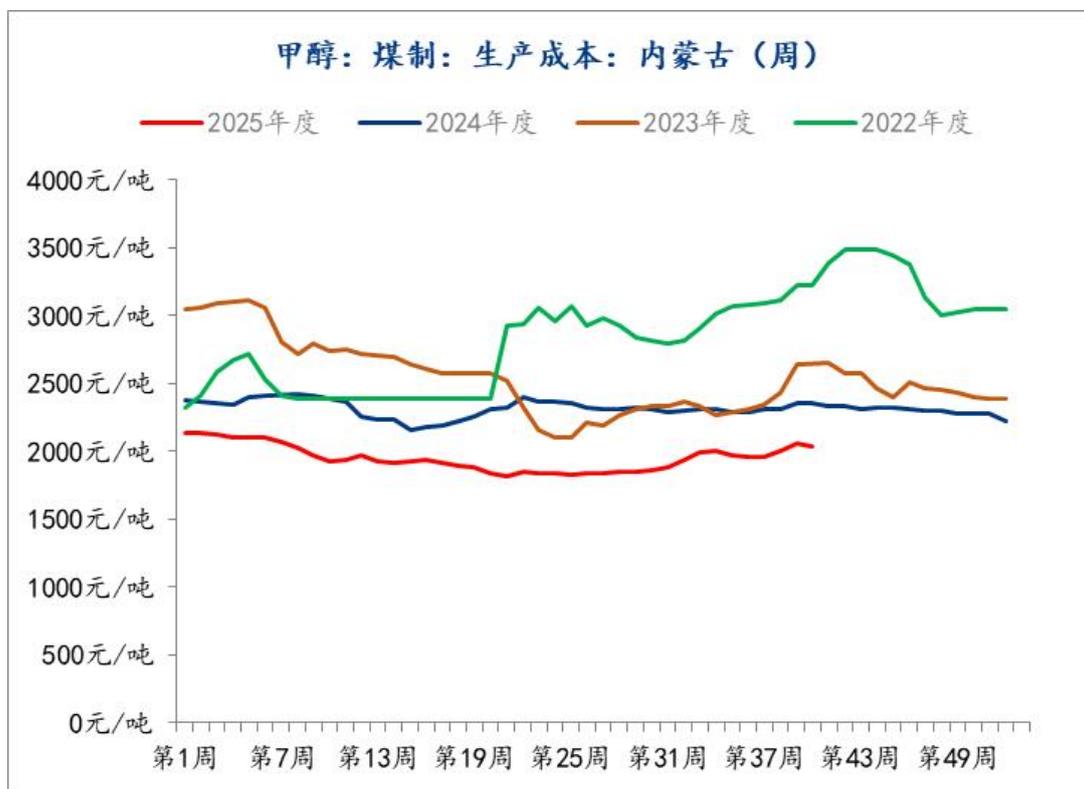
数据来源：钢联数据

截至 2025 年 9 月底，内蒙古动力煤含税价报 475 元/吨，环比上涨 60 元/吨，涨幅 14.46%。同比下跌 160 元/吨，跌幅 25.20%，内蒙古动力煤 9 月份价格大幅上涨，但处于近 4 年同期低位水平。

## 5.2 煤制甲醇生产成本分析

截至 2025 年 9 月底，内蒙古煤制甲醇成本为 2032 元/吨，环比上涨 75.74 元/吨，涨幅 3.87%。同比下跌 324.1 元/吨，跌幅 13.76%。内蒙古煤制甲醇成本在 9 月份以震荡上涨为主，但处于近 4 年同期的相对低位，甲醇从内蒙古运至华东地区，运费约 500 元/吨。

图 8：内蒙古煤制甲醇生产成本图（单位：元/吨）

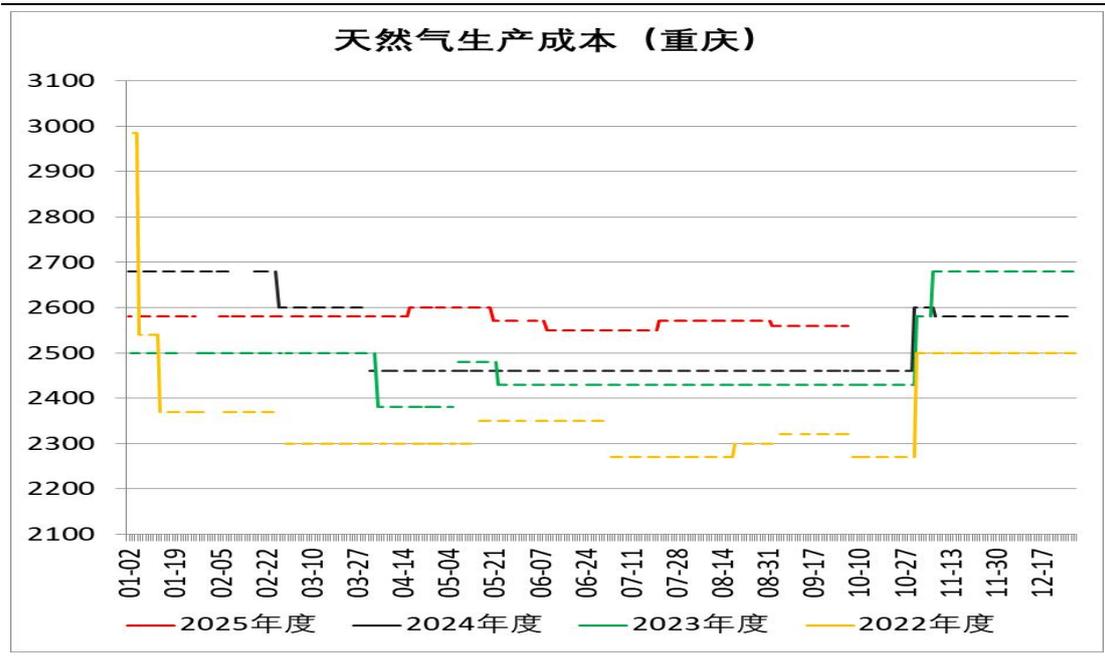


数据来源：钢联数据

### 5.3 国内天然气成本分析

2025年9月底，重庆天然气制甲醇成本为2560元/吨，环比上月上涨10元/吨，同比上涨100元/吨。

图 9： 重庆天然气制甲醇成本图（日，单位：元/吨）

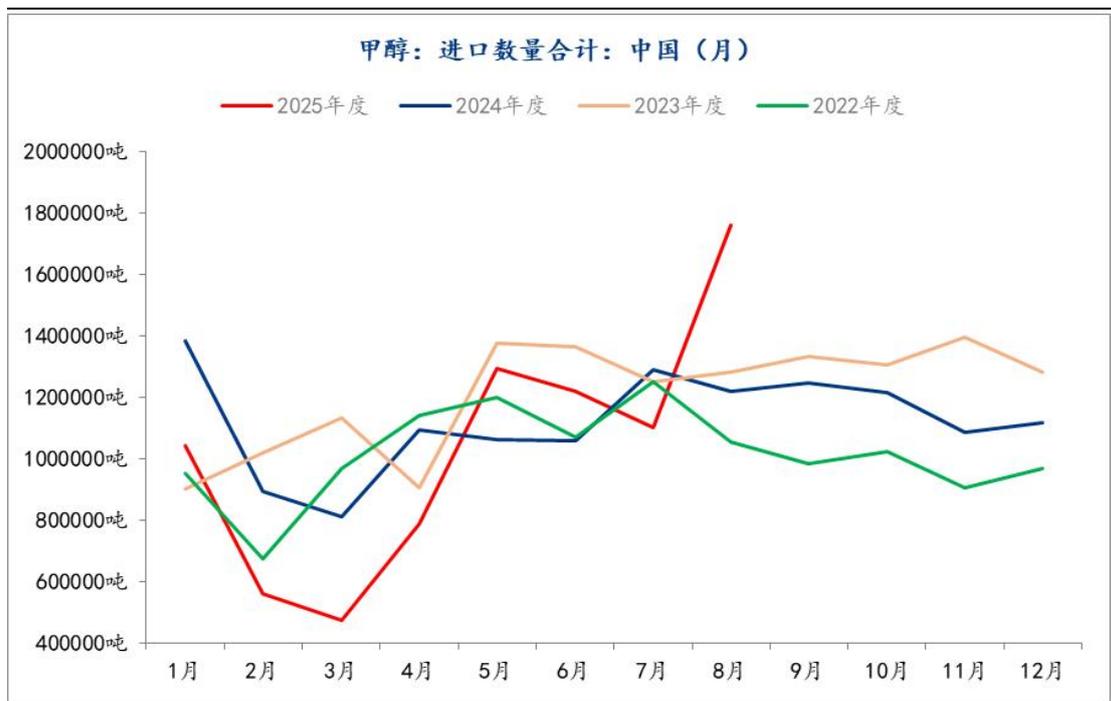


数据来源：钢联数据

## 六、进口量和进口毛利

### 6.1 甲醇进口量

图 10： 甲醇进口量（吨）

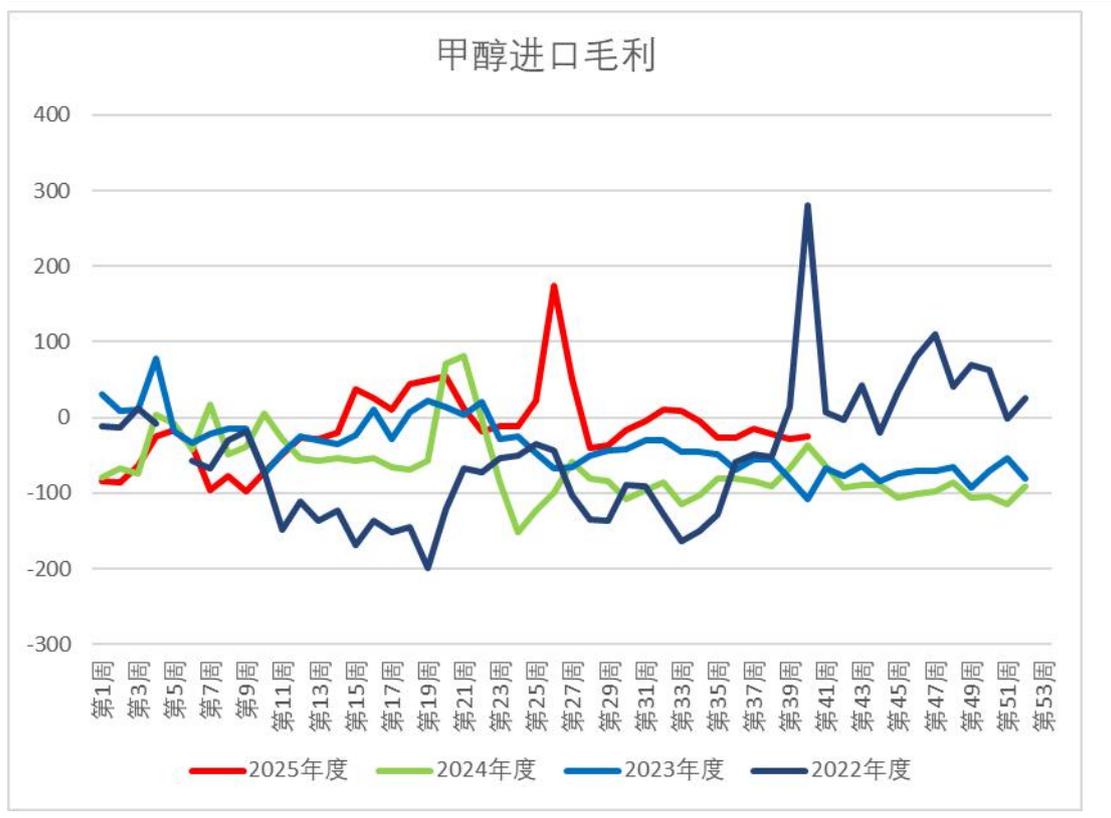


数据来源：钢联数据

2025年8月份，甲醇的进口量为1759839.34吨，环比增657131.49吨，涨幅59.59%。同比增538429.30吨，涨幅44.08%。8月甲醇进口量大幅上涨，处于近4年同期绝对高位。

## 6.2 甲醇进口毛利

图 11：甲醇进口毛利图（周，单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

截至2025年9月底，甲醇进口毛利为-25.61元/吨，环比上涨0.73元/吨；同比上涨11.73元/吨。甲醇进口利润环比小幅变动，但仍处于近4年同期均值的相对高位。

## 七、行情展望

9月份，甲醇供应相对高位，进口量处于近几年偏高水平，需求小幅变动，整体表现供大于求，甲醇库存快速上升，施压甲醇期现价格。

10月份，甲醇进口量大概率维持高位，需求或进一步好转，国内供应量或有一定下滑，且煤制甲醇成本重心上移，支撑甲醇期现价格。但甲醇库存处于历

史的绝对高位，国际原油价格偏弱运行，施压化工品种价格。综合分析，甲醇在10月去库的概率较低，期现价格或维持震荡偏弱运行。

**风险提示：**煤炭价格变动情况、原油价格变动情况、中国经济和需求恢复等情况等。

**作者声明：**作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明：**本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。