

## 甲醇去库压力较大，价格或难改疲软状态

**摘要：**

**供应方面：**2025 年 10 月份，甲醇总产量大幅上涨，处于近 4 年同期高位，进口量有呈现下滑趋势，总供应压力较大。

**需求方面：**2025 年 10 月份，尽管传统需求下滑，但得益于甲醇制烯烃需求的强劲增长，总需求依然录得环比上涨。

**库存方面：**甲醇在 10 月份总库存呈现上涨趋势，厂内库存和社会库存小幅上涨，港口库存微幅上涨。

**成本分析：**2025 年 10 月，煤制甲醇成本小幅上涨，天然气制甲醇成本环比持平。

**行情展望：**11 月份，随着进口利润转差，进口量或随之下滑，但甲醇供应压力居于高位，港口库存和社会库存大幅去库可能性较低，甲醇在 11 月份或仍处于供大于求状态。综合分析，甲醇在 11 月份或以宽幅震荡偏弱运行为主。

华创期货 | 甲醇月报

交易咨询业务资格：

渝证监许可（2017）1 号

**报告完成时间：**

2025 年 11 月 3 日

**黄金涛**

期货从业资格证：F03101562

交易咨询资格证：Z0021135



扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

## 一、行情回顾

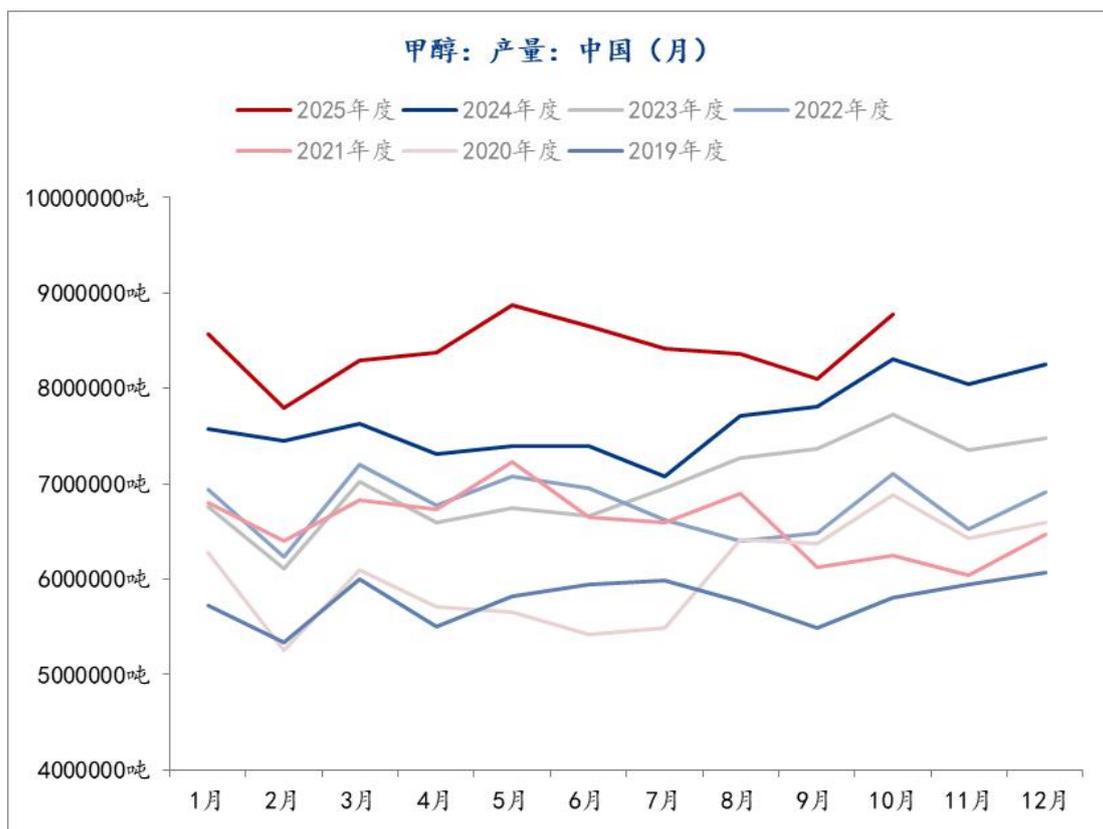
2025年10月份，甲醇以宽幅震荡偏弱运行为主。截至10月31日，甲醇主连收盘价报2180元/吨，环比下跌148元/吨，跌幅6.36%。

2025年10月份，甲醇供应居于高位，去库较难，总库存小幅上涨。同时国际原油偏弱运行，化工板块市场情况较为低迷，空头增仓较为积极，导致10月甲醇期现价格大幅下跌。

## 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）



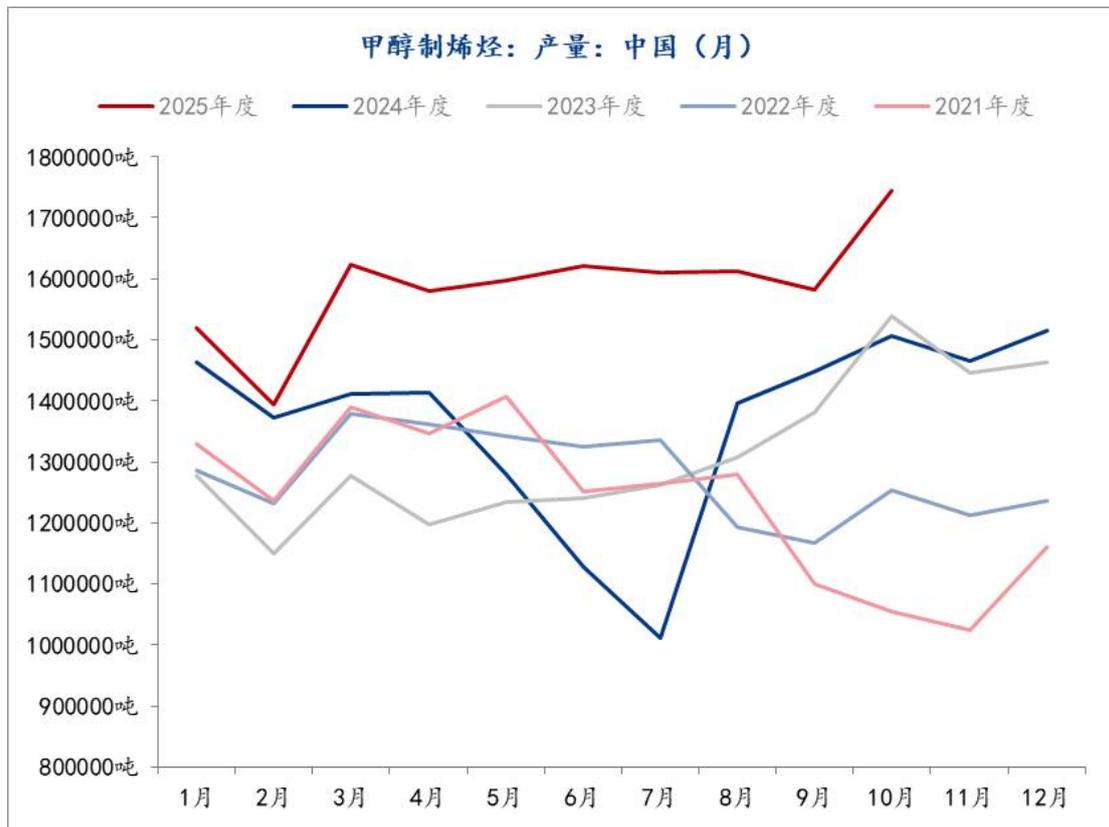
数据来源：钢联数据

2025年10月份，甲醇总产量为8776885吨，环比增685505吨，涨幅8.47%；同比增476660吨，涨幅5.74%。甲醇供应量在10月份大幅走高，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10月，甲醇制烯烃产量为1745241.17吨，环比增163289.32吨，涨幅10.32%；同比增237746.46吨，涨幅15.77%。

2025年10月份，甲醇制烯烃产量大幅上涨，居于近5年同期高位，10月份甲醇制烯烃盘面利润较好（见表一），尤其是甲醇价格持续低迷，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

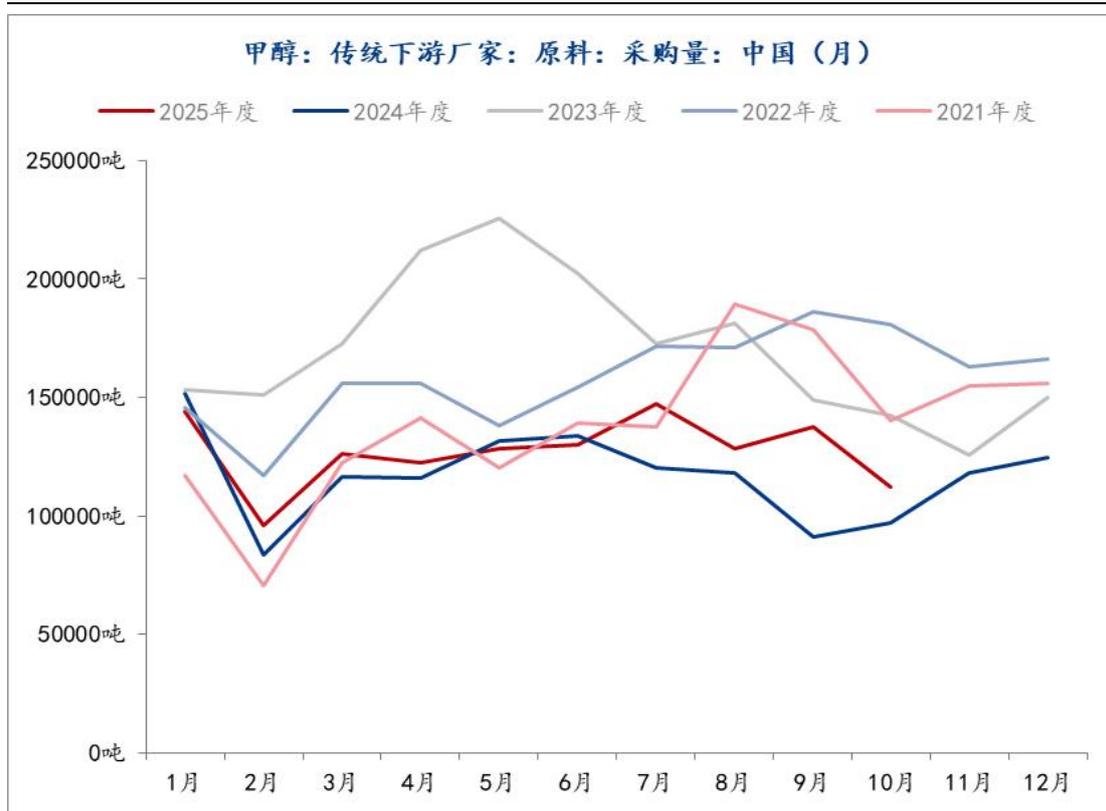
表 1：烯烃制 pp 盘面利润（单位：元/吨）

时间	PP 主连期货价格	MA 主连期货价格	PP-2.7*MA
10-09	6800	2290	617
10-15	6595	2298	390.4
10-24	6662	2272	527.6
10-31	6590	2180	704

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 10 月，甲醇传统需求外采购量为 111977.14 吨，环比下跌 25851.43 吨，跌幅 18.76%；同比增 14720 吨，涨幅 15.14%，但绝对值处于近 4 年均值的

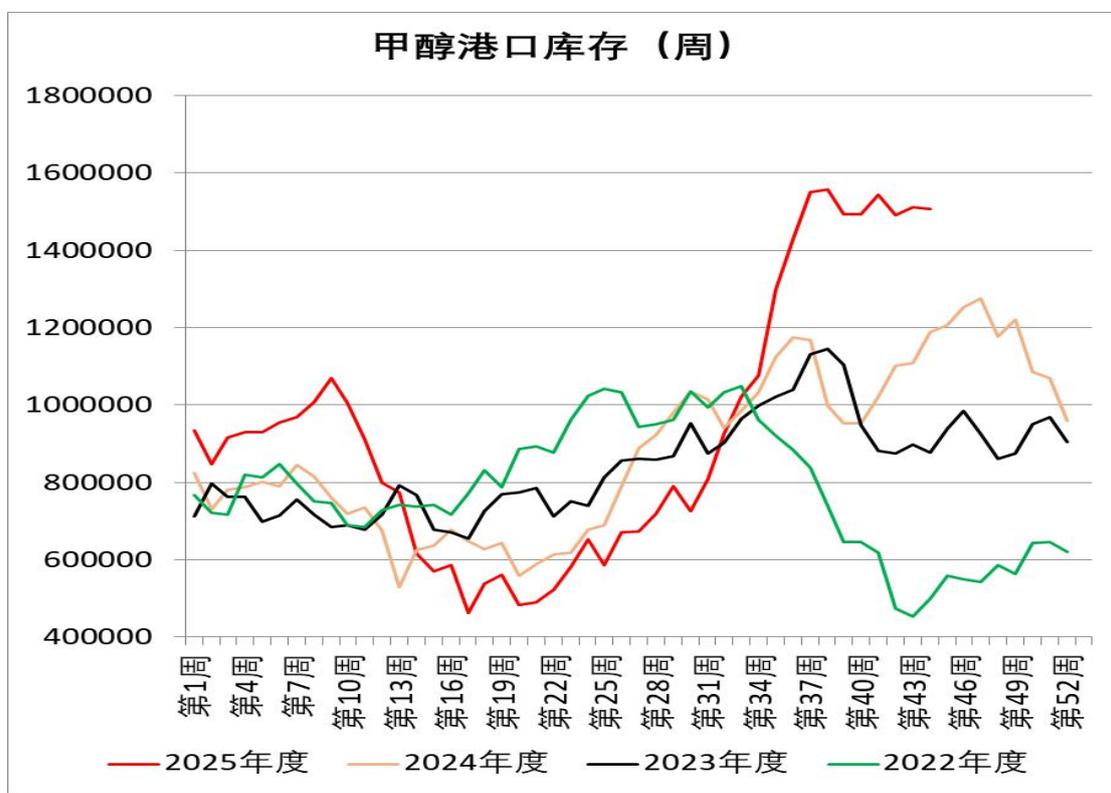
偏低位置。

#### 四、库存分析

2025年10月份，甲醇库存高位震荡，港口库存微幅上涨和社会库存小幅上涨，但厂内库存大幅上涨，总库存呈现增长态势，施压甲醇期现价格，10月份，下游企业主要消耗节假日前的下游厂内备货库存，社会库存和甲醇生产企业厂内库存上升幅度较大，而进口量呈现下滑趋势，港口库存微幅上涨。

##### 4.1 港口库存

图4：国内港口库存（周，单位：吨）

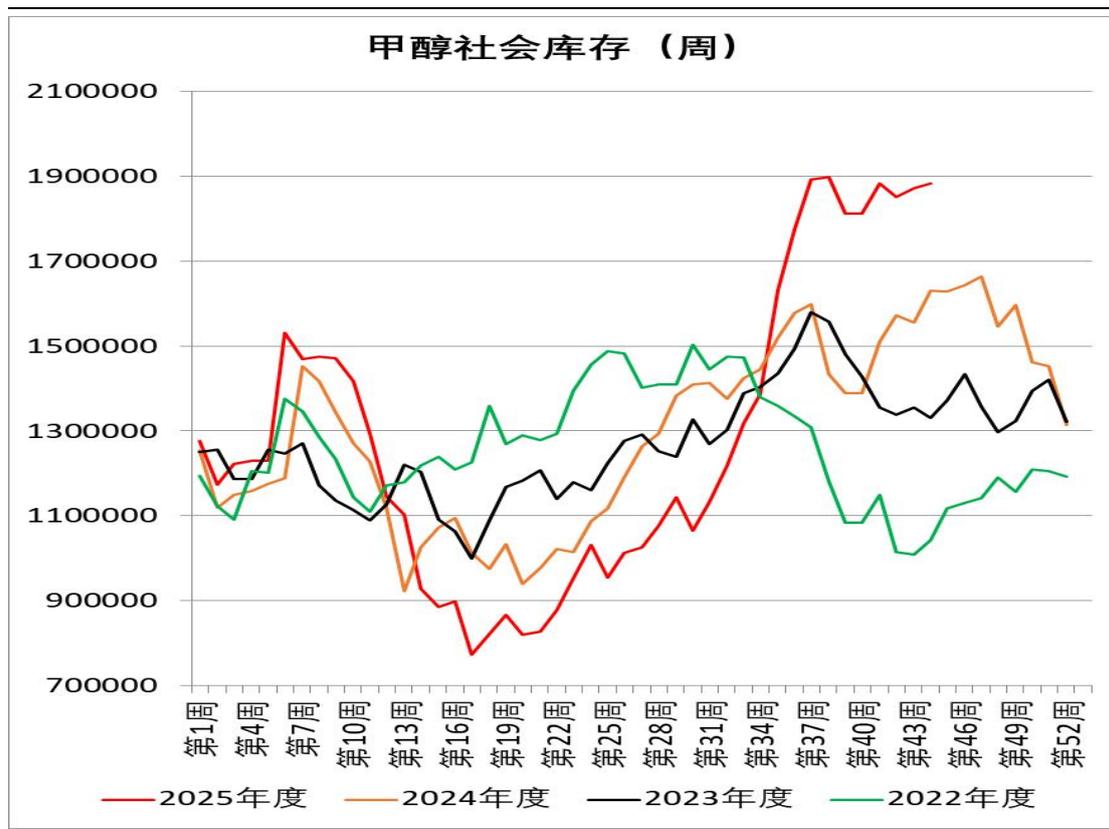


数据来源：钢联数据

截至2025年10月底，甲醇港口库存为1506470吨，环比涨14280吨，涨幅0.96%，同比上涨26.83%。10月份甲醇港口库存上涨幅度趋缓，处于近4年的绝对高位，去库压力较大。

##### 4.2 国内社会库存

图 5：国内社会库存（周，单位：吨）

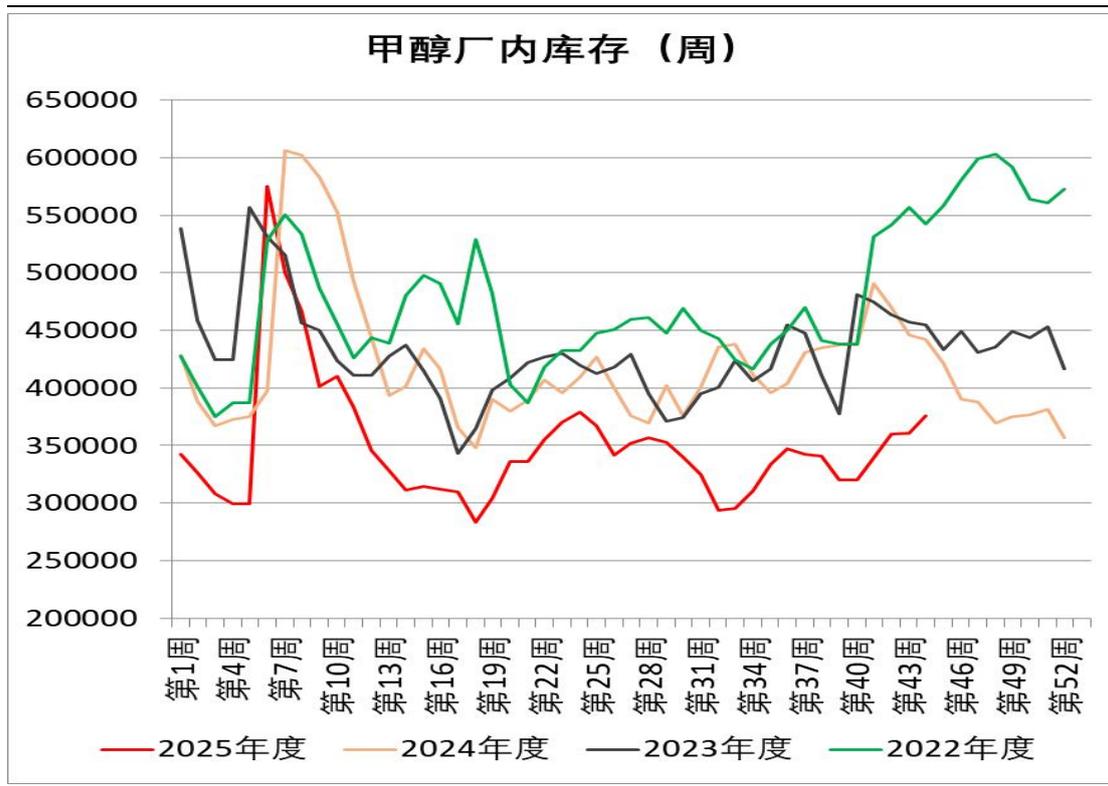


数据来源：钢联数据

截至 2025 年 10 月底，甲醇社会库存为 1882530 吨，环比增 70400 吨，涨幅 3.88%，同比上涨 15.51%。2025 年 10 月份社会库存持续小幅反弹，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 10 月底，甲醇厂内库存为 376060 吨，环比增 56120 吨，增幅 17.54%，同比下跌 14.90%，2025 年 10 月份，甲醇厂内库存环比大幅上涨，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）



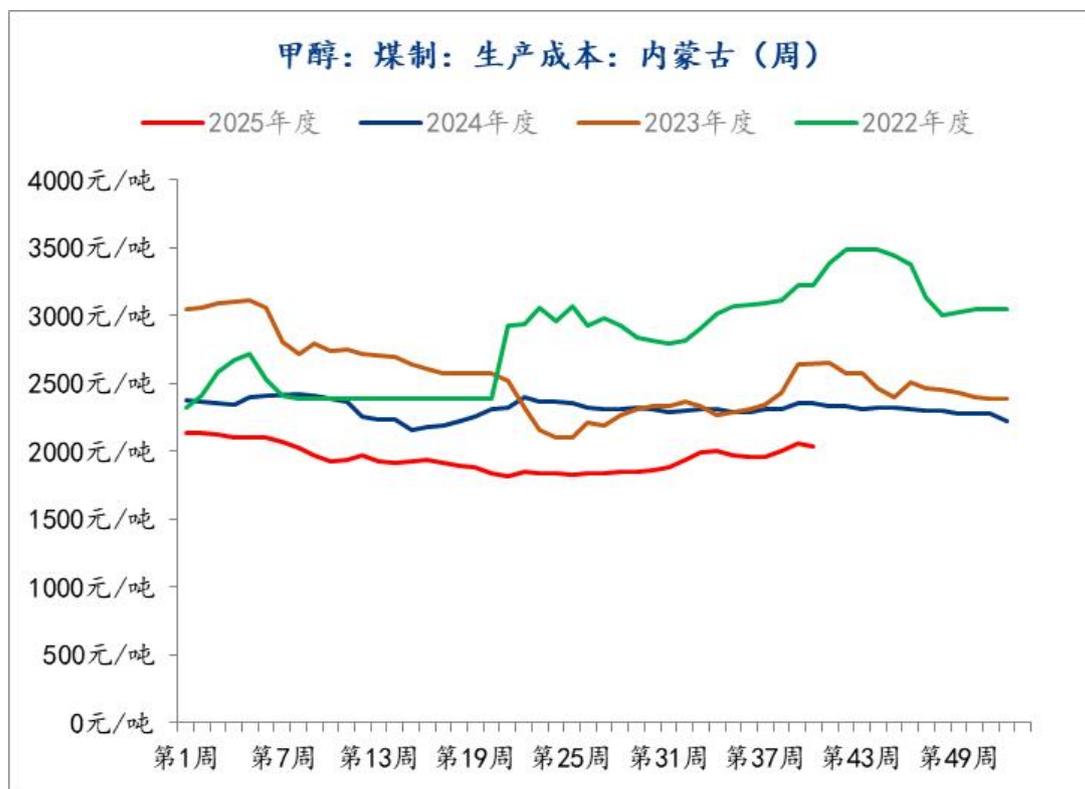
数据来源：钢联数据

截至 2025 年 10 月底，内蒙古动力煤含税价报 465 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 2.15%。同比下跌 170 元/吨，跌幅 26.77%，内蒙古动力煤 10 月份价格小幅下跌，但处于近 4 年同期绝对低位水平。

## 5.2 煤制甲醇生产成本分析

截至 2025 年 10 月底，内蒙古煤制甲醇成本为 2148.2 元/吨，环比上涨 116.2 元/吨，涨幅 5.72%。同比下跌 172.2 元/吨，跌幅 8.02%。内蒙古煤制甲醇成本在 10 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）

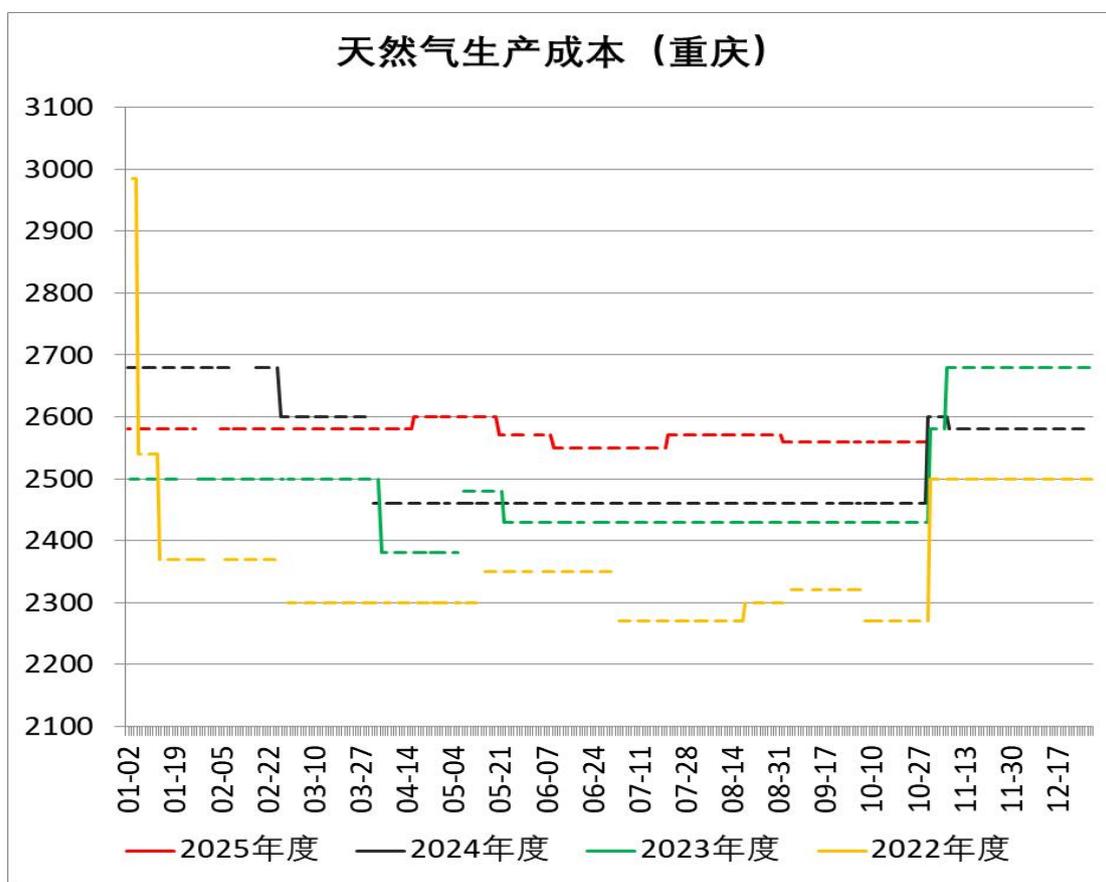


数据来源：钢联数据

### 5.3 国内天然气成本分析

2025年10月底，重庆天然气制甲醇成本为2560元/吨，持平上一周，同比下跌40元/吨，跌幅1.54%。

图 9： 重庆天然气制甲醇成本图（日，单位：元/吨）

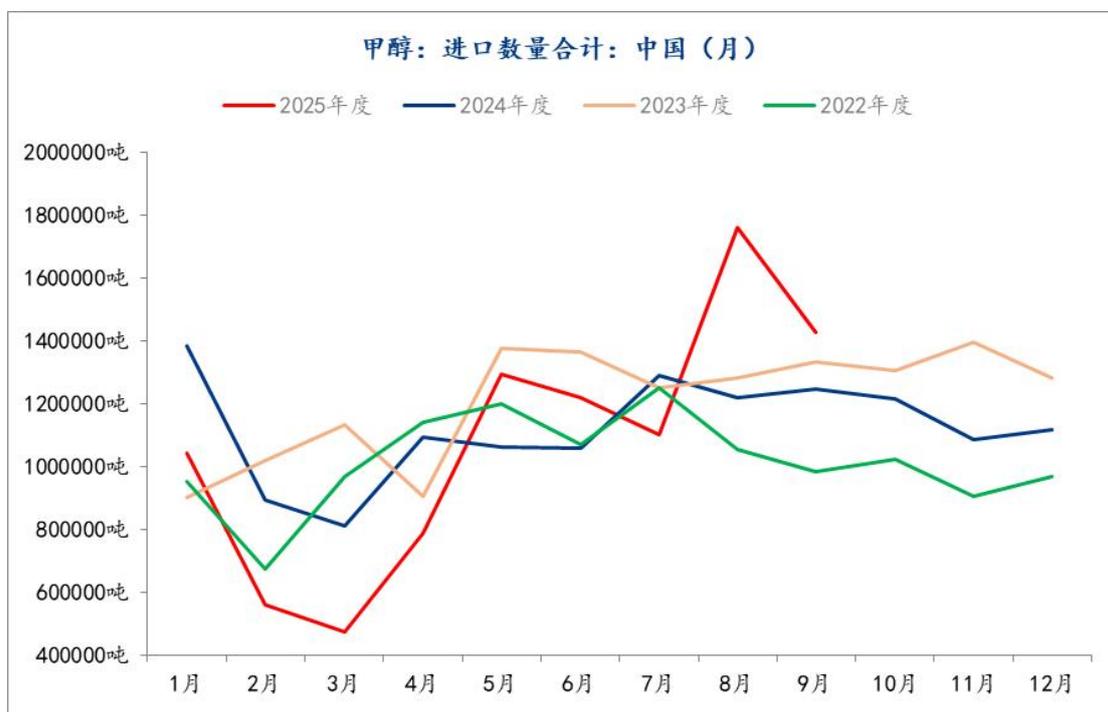


数据来源：钢联数据

## 六、进口量和进口毛利

### 6.1 甲醇进口量

图 10：甲醇进口量（吨）

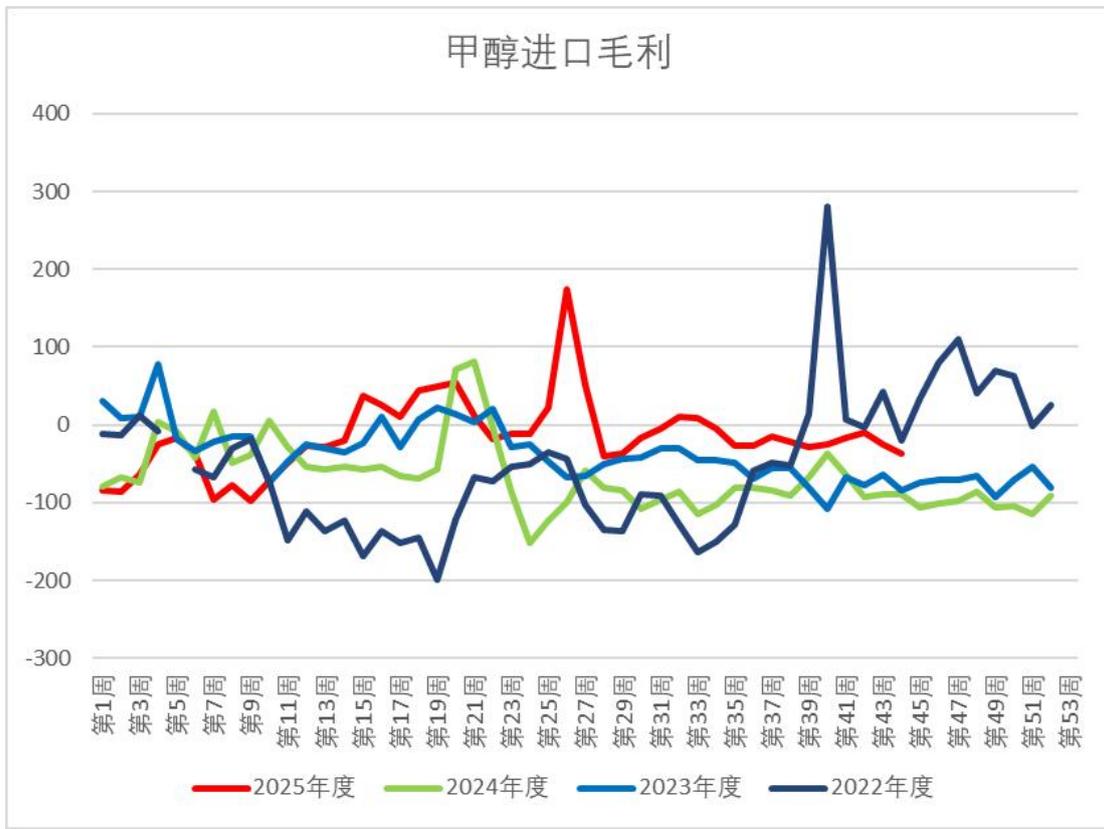


数据来源：钢联数据

2025年9月份，甲醇的进口量为1426943.79吨，环比减332895.55吨，跌幅18.92%。同比增178234.92吨，涨幅13.87%。9月甲醇进口量大幅下跌，但仍处于近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 10 月底，甲醇进口毛利为-37.30 元/吨，环比下跌 11.69 元/吨；同比上涨 52.72 元/吨。甲醇进口利润环比大幅下滑，但仍处于近 4 年同期均值的相对高位，通过利润变化推算，10 月甲醇进口量或呈下滑趋势。

### 七、行情展望

10 月份，国庆节节后，下游企业主要消耗节前备货库存，叠加甲醇生产企业恢复生产，导致厂内库存和社会库存快速拉升。由于进口量快速下滑，港口库存上涨幅度较小，高供应、高库存导致甲醇价格在 10 月份震荡下行。

11 月份，随着进口利润转差，进口量或随之下滑，但甲醇供应压力居于高位，港口库存和社会库存大幅去库可能性较低，甲醇在 11 月份或仍处于供大于求状态。综合分析，甲醇在 11 月份或以宽幅震荡偏弱运行为主。

**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交易咨询资格，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。