

# 月度分析报告

Monthly analysis report

- 前言
- 甲醇市场动态
- 甲醇上下游市场动态
- 后市预测

责任编辑：甲醇网

编辑日期：2025 年 5 月 30 日

TEL：0534-8216070

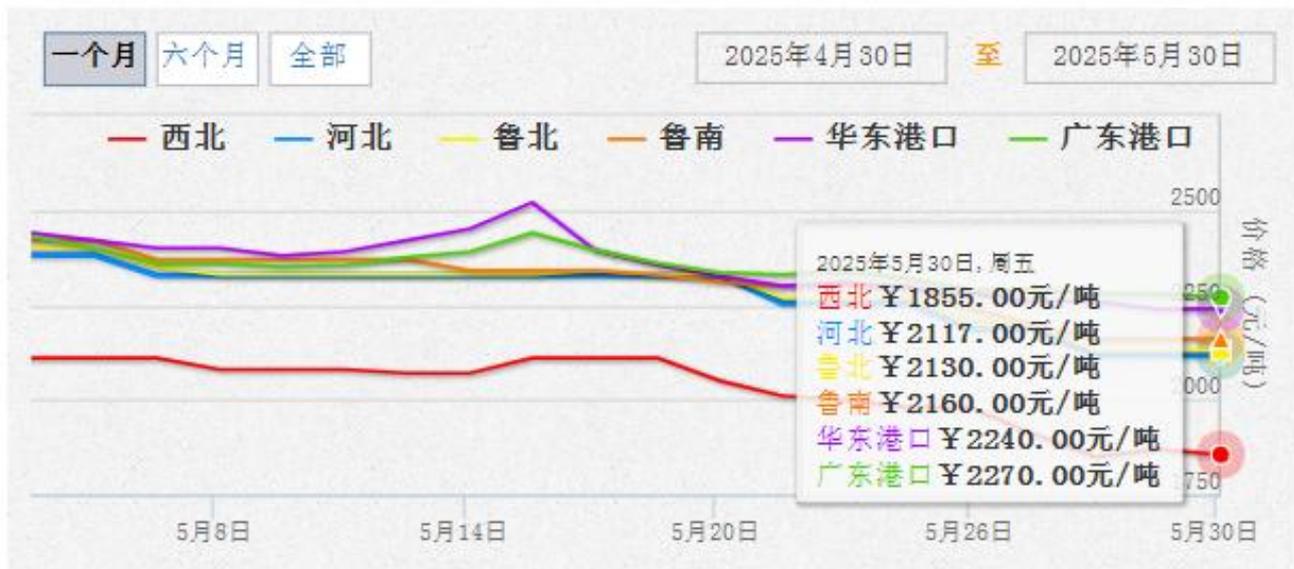
# 甲醇市场动态

## 一、本月国际甲醇市场走势

时间	5.7	5.14	5.21	5.28	涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	266.00-270.00	262.00-272.00	257.00-266.00	252.00-262.00	-14
CFR 东南亚 (美元/吨)	339.50-340.50	339.50-340.50	331.50-332.50	326.50-327.50	-13
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	87.00-88.00	86.00-87.00	83.00-84.00	78.00-79.00	-9
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	249.50-250.50	227.50-228.50	242.50-243.50	244.50-245.50	-5

5月，国际甲醇市场下跌为主。月中上旬，印度甲醇市场进口量恢复速度较慢，部分沿海市场库存低位，价格偏强，随后随着进口量的恢复，市场下滑；东南亚市场下游需求淡淡，供应较为充足，价格略有下跌；美国市场由于需求端弱势，价格偏弱；欧洲甲醇市场中上旬由于现货商谈清淡，价格偏弱，随后随着三季度合约商谈临近，配合莱茵河水位回升，欧洲市场低位反弹；中国市场中上旬存库存低位存支撑，中下旬由于宏观弱势叠加港口库存开始累库，价格下滑，CFR中国价格随之走跌运行。

## 二、本月国内甲醇市场走势



地区	5. 7	5. 14	5. 21	5. 28	较月初涨跌幅
西北地区	2080-2110	2110-2155	2000-2050	1870-1930	-210/-180
关中地区	2180-2220	2110-2220	2060-2150	1970-2060	-210/-160
山西地区	2180-2240	2160-2200	2060-2180	1940-2050	-240/-190
河南地区	2270-2280	2260-2280	2190-2200	2070-2080	-200/-200
华东地区	2400-2400	2520-2520	2310-2330	2238-2250	-162/-150
华南地区	2360-2370	2440-2450	2340-2350	2280-2290	-80/-80
河北地区	2328-2328	2328-2328	2254-2254	2117-2117	-211/-211
鲁南地区	2370-2380	2340-2360	2300-2300	2160-2160	-210/-220
鲁北地区	2330-2350	2330-2350	2270-2270	2130-2140	-200/-110

5月，月内甲醇市场价格大幅下跌。月初正值五一假期，市场表现稳定，五一假期归来，市场开启连续下行的通道，甲醇期现两市均表现出偏弱的行情，期价的下行，一定程度上利空现货市场心态，现货市场报价随盘下调，加之下游需求欠佳，贸易商持货积极性欠佳，市场整体交投氛围欠佳，市场让利出货的表现；但主产区在低库存支撑下，价格跌幅相对有限，其他地区市场尤其山东、华东、华北地区下跌明显。临近月中旬，市场止跌反弹，尤其期货方面，在宏观消息的刺激下，盘面大幅上行，且对现货有所带动，期现两市业者情绪相对高涨，价格随之上调，现货市场走势稍显差异化。宏观利好逐渐消化之后，叠加基本面弱势难改，中下旬期价连续下行，现货价格同样频繁下调。

### 三、本月港口库存情况

截止5月30日，据不完全统计，甲醇港口库存量52.30万吨，平均库存51.48万吨，较上月减少7.85%。本月，甲醇期货价格先涨后跌，月上旬在宏观利好消息的刺激下，盘面连续上行，创下月内高点2369，但在宏观利好逐渐消化之后，月中下旬盘面连续下滑不止。港口现货市场价格随盘调整。周内港口库存呈现先减后增的态势，月内船货抵港量虽有所增加，但部分货量流入终端下游，且仍有部分卸货量暂未计算在内，月内港口库存增量并不明显。

### 四、甲醇期货走势分析

5月甲醇期货市场先涨后跌，原油偏弱以及特朗普关税政策预期持续压制，基本上沿海消费稳

健不敌煤制成本逻辑坍塌，累库预期下向好驱动不足。月内 09 合约最高反弹至 2369 元/吨，最低跌至 2173 元/吨。

## 甲醇上下游市场动态

### 一、上游原料市场行情简述

**成本面：**国内化工煤市场有所回升。随着全国高温天到来，下游需求改善，市场悲观情绪略有所缓解，受高成本及少量刚需支撑，部分贸易商对低价煤抵触情绪逐渐升温，产地化工煤价有所回升。受月底补库及天气转暖等因素影响下港口挺价情绪显现，但下游压价现象较为严重，市场交投僵持态势持续，难有成交。终端基于库存高企下拿货量较为谨慎，港口拉运积极性未有明显提升，需求释放困难。供给端，国内供应保持高位，用户拉运以兑现长协为主，叠加发煤港口和终端库存双高，市场需求整体偏差，压价采购严重。进口煤仍缺乏性价比，部分主力的低卡进口动力煤仍处于倒挂状态，因此部分进口需求仍在向内贸市场转移；需求端，大部分火电机组完成检修，进入正常发电状态，且随着全国高温天气到来，居民制冷需求提升，电厂整体日耗有所增加，但随着汛期来临，水力等清洁能源发力，对火电产生替代效应和挤压作用，西南等地日耗出现小幅下滑。电厂整体库存仍维持在高位，且随着在长协的稳定供应逐步向上累加。

**原油：**5月国际原油价格整体呈现下跌态势，且均价也较4月明显下跌。上旬，美国计划与更多国家达成新的关税协议，市场对贸易争端风险的忧虑减弱。叠加美国计划补充战略储备，国际油价上涨。中旬，市场预期美国与伊朗可能就核问题达成协议，且IEA认为供应将略显充裕，国际油价下跌。而后美国与伊朗的核问题谈判仍存分歧，市场担忧情绪再起。且市场对需求前景的预期有所改善，国际油价有所反弹。下旬，市场普遍认为OPEC+将在7月维持较大增产力度，担忧供应增长风险，国际油价下跌。6月来看，预计国际油价有上涨空间。供应方面，虽然OPEC+继续维持较大增产力度，但市场对此已提前消化预期，带来的利空影响或偏短线。此外美国原油提产困难，叠加美国对伊朗等产油国的制裁仍在延续，潜在供应风险也并未完全消除；需求方面，美国传统燃油消费旺季来临，需求将季节性好转，美国油品将进入去库阶段。

### 二、下游产品市场行情

**甲醛：**5月甲醛市场整体区间内偏弱运行，原料价格整体呈现下行趋势，多数甲醛生产企业报价随原料价格陆续下调。月上原料甲醇小幅震荡运行，甲醛市场价格稳中有跌，下游需求一般。月中，甲醇价格持续小幅上涨，部分企业报价随原料价格上调，开工多维持前期负荷，变化不大，甲醛出货情绪清淡。月末，原料价格频频下行，故部分企业为了出货而对价格小幅下调，但下调幅度

不大，故理论利润大幅回暖。综合来看，5月甲醛市场涨跌互现，下游仍需求不高，持货商出货压力未减。

**二甲醚：**本月，二甲醚市场稳中有跌，各地报价相继下调，市场交投重心有所下降。月前期，原料甲醇价格延续高位，成本端对二甲醚市场价格支撑有力，带动市场氛围；月中期，原料甲醇价格逐渐走低，利空业者心态，虽下游需求持续低迷已成常态，但刚需仍存，对二甲醚价格存一定支撑力度，故二甲醚生产企业价格虽窄幅下调，利润仍有所回升，企业入市积极性得到提振。月后期，原料甲醇价格延续下行趋势，下游业者主动压价，二甲醚相关企业为保证正常产销节奏，被动降价。整体来看，二甲醚月内价格虽持续下跌，后续场内暂无其他动力可寻，预计6月二甲醚价格窄幅下调。

## 甲醇市场后市展望

### 利好：

- 1、烯烃存外采可能；
- 2、端午下游备货；
- 3、地缘政治及宏观政策影响。

### 利空：

- 1、季节性淡季来临，传统需求难有起色；
- 2、伊朗装置恢复，进口船货增多；
- 3、部分装置回归，供应整体增多。

### 总结分析：

6月份，内地市场供应会逐步增加，然淡季下，贸易商及下游企业或多以刚需少量补货为主，市场供需矛盾加大，短期来看预计内地市场延续弱势运行，中长期来看，随着下游需求受季节性等因素影响疲势难改，现货市场供强需弱的格局逐渐凸显，整体市场走跌的行情或难以扭转，预计6月份甲醇市场价格偏弱运行，后期还需密切关注宏观政策、原油、煤炭价格、场内装置运行情况以及下游需求跟进情况。

(本报告所有观点仅供参考，对此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，甲醇网不承担任何法律责任。)