

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 6 月 30 日

TEL：0534-8216070

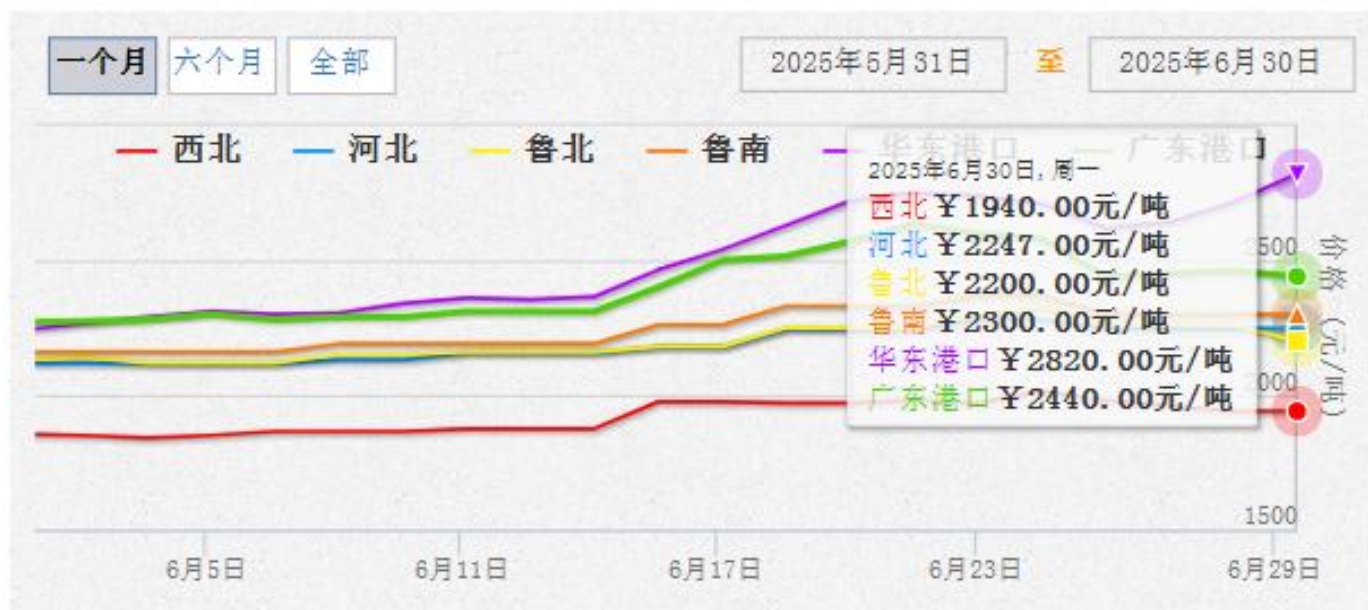
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	6. 6	6. 13	6. 20	6. 27	涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	260. 00-270. 00	270. 00-275. 00	300. 00-313. 00	282. 00-295. 00	+22
CFR 东南亚 (美元/吨)	319. 50-320. 50	321. 50-322. 50	340. 50-341. 50	346. 50-347. 50	+27
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	79. 00-80. 00	79. 00-80. 00	79. 00-80. 00	86. 00-87. 00	+7
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	270. 50-271. 50	275. 50-276. 50	272. 50-273. 50	261. 50-262. 50	-9

6 月，国际甲醇市场价格震荡走强运行为主。欧洲市场由于三季度合约商谈在即，为保合约价格，月中下旬美洲至欧洲的量减量，部分货源转至中国，供应量的减量推动欧洲市场走强；受伊以冲突的影响，中东主力区域市场装置开工于月中下旬快速下降，对中国及印度市场进口供应预期存阶段性下滑。

二、本月国内甲醇市场走势



地区	6. 6	6. 13	6. 20	6. 27	较月初涨跌幅
西北地区	1865-1910	1975-2010	1970-2035	1940-1970	+75/+60
关中地区	1890-2040	1930-2100	2120-2250	2050-2260	+60/+220
山西地区	1950-2020	2000-2080	2100-2230	2130-2185	+80/+165
河南地区	2070-2080	2200-2200	2280-2290	2200-2210	+130/+130
华东地区	2305-2315	2465-2470	2740-2770	2820-2830	+515/+515
华南地区	2290-2300	2400-2420	2600-2615	2440-2450	+150/+150
河北地区	2130-2130	2180-2180	2280-2280	2247-2247	+117/+117
鲁南地区	2190-2190	2260-2270	2370-2380	2300-2300	+110/+110
鲁北地区	2150-2170	2180-2200	2300-2330	2200-2210	+50/+40

6月，月内甲醇市场价格大幅上涨，较上半年低点向上修复，市场整体走势较好。首先端午节后，随着前期期现两市价格的下行，甲醇价格已然到阶段性低点，盘面出现触底反弹的行情，而现货市场在基本面偏弱的情况下，业者心态相对谨慎，反弹力度相对弱于盘面。中上旬，在地缘冲突的支撑下，盘面连续大涨，加之伊朗甲醇装置因安全问题停车或降负，国内对我甲醇进口的担忧情绪浓厚，且企业库存压力不大，支撑期现两市价格均出现明显的大幅反弹走势。随着市场价格的大幅上涨，下游行业利润亏损加剧明显，对高价货源采买存有抵触情绪，故前期在买涨不买跌的情绪下，市场成交情况表现尚可，但随着下游行业利润亏损的加剧，部分地区市场交投氛围有所转弱，另外随着月下旬地缘冲突局势的缓和，市场逐渐回归理性，价格向下回调整理。

三、本月港口库存情况

截止6月30日，据不完全统计，甲醇港口库存量67.05万吨，平均库存62.26万吨，较上月增加20.94%。本月甲醇港口库存如期累库。华东地区周期内外轮卸货基本符合预期，库存基数偏低，及国产低价货稳健套利流入冲击影响，使得江苏沿江部分主流库区提货有所减量，而MTO需求相对稳健，华东地区累库呈现偏缓态势。华南地区周期内进口及内贸船只到货量均有增加，当地及周边消耗速度一般，主流库区提货量略有缩减，最终明显累库。月内港口地区市场库存呈现“N”型走势，月内船货抵港量有所增加，尤其月下旬，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

6 月期货价格先暴涨后回落。主要影响因素在以伊冲突的爆发和熄火，但回调后价格重心较冲突爆发前已大幅抬升。因货权集中以及库存低位，月内太仓甲醇月下纸货现逼仓行情，现货基差最高成交+420 元/吨。月内 09 合约最高拉升至 2588 元/吨，最低为月内第一个交易日的 2193 元/吨。月内在地缘冲突的刺激下，大宗商品情绪高涨，甲醇盘面同样连续上涨，冲至上半年高点 2588，而月下旬临近月底时期，随着中东地区地缘冲突的缓和，盘面回吐前期部分涨幅拦腰回落，随后在中轨下方震荡。

甲醇上下游市场动态

一、上游原料市场行情简述

成本面：进入六月，随着传统旺季临近，煤价上涨动能继续增强，总结其原因：一、安全生产月叠加环保检查影响，主产区供给有所缩减；二、夏季用煤高峰期逐步临近，市场对即将迎来的旺季仍存期待，贸易商挺价情绪偏强；三、随着气温转热，电力终端日耗有所提升，终端部分补库需求有所释放；整体来看，随着下游需求向好，市场成交重心逐步上移。近日受产地供应收缩等因素刺激市场情绪好转，产地、港口煤价均止跌，但持续性存疑。后期在没有超预期的煤炭市场相关政策出现的情况下，煤炭市场仍将呈现供需偏宽松格局，煤价将震区间震荡运行。若需求释放配合度好、环渤海港口库存继续下降的话，不排除煤价持续性小幅上涨，但明显上涨的可能性仍然较小。

原油：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。6 月国际原油价格整体呈现先涨后跌态势，均价较 5 月明显上涨。上旬，美中美新一轮经贸会谈进展积极，美国商业原油库存降幅超预期，叠加美伊关系仍存不确定性，国际油价上涨。中旬，以色列对伊朗核设施实施军事打击，且市场担忧伊以冲突可能会蔓延至中东更大范围，导致市场对潜在供应风险的担忧骤然增强，油价大幅上涨。下旬，以色列与伊朗同意达成停火协议，地缘局势显著缓和，市场对紧张局势的担忧情绪缓解，国际油价大幅下跌，回吐战事带来的所有涨幅。7 月来看，预计国际油价存小幅下跌空间。供应方面，OPEC+的增产操作仍在进行，且 7 月 6 日 OPEC+将举行新一届会议，市场认为大概率将决定 8 月和 9 月继续维持 41.1 万桶/日的较大增产力度，供应端扩大给予油市利空压力；需求方面，传统燃油消费旺季带动终端需求，美国原油及成品油将进入去库阶段。季节性利好因素对油市的支撑延续。美国对欧洲

及多国的关税协商最后期限在 7 月上旬，目前来看仍有不确定性，难以释放显著利好。全球经济增长乏力，导致原油需求增长动力不足。此外美联储 7 月大概率维持在当前的率水平，不进行降息操作，短期来看对油价的影响有限。地缘方面，伊以冲突等地缘局势已经缓和，市场的担忧情绪得到缓解，对油价的支撑减弱。但中东局势仍存不确定性，需关注后续的局势发展。从历年油价的 7 月表现来看，下跌年份次数占优。

二、下游产品市场行情

甲醛：6 月，国内甲醛市场重心走低。月上，在成本支撑偏弱带动下甲醛价格持续走低，由于进入传统淡季，需求维持刚需接货，市场基本面缺乏利好驱动。随着原料甲醇市场因中东地缘政治冲突升级引发供应担忧，价格大幅攀升，现货价格直接推高甲醛生产成本，导致利润在盈亏平衡线以下且进一步加深，需求则呈现典型淡季特征。月下，甲醛价格上涨本质是成本传导滞后性的补涨行为，而非真实供需改善所致，且当前甲醛工厂仍受前期高价库存成本压力，装置开工有所下降，供应减量，下游制胶厂受制于板材行业需求清淡而维持低开工，产业链负反馈持续传导。

二甲醚：6 月，二甲醚市场呈下跌趋势运行。月内，二甲醚市场需求低迷，下游接货意愿欠佳，在成本走高局面下二甲醚价格难有上行，持货商让利出货意愿主导市场，随着中东地缘冲突影响，原料甲醇大幅上涨，成本抬升，企业盈利收窄。鉴于当前行业开工率偏低，多数工厂以消化现有库存为主，为避免价格波动进一步抑制市场买气，厂商多选择稳价观望。月下原料甲醇走弱，成本压力减轻，部分二甲醚顺势调整价格小幅向下。

甲醇市场后市展望

利好：

- 1、上游甲醇装置集中检修；
- 2、地缘冲突及宏观政策影响。

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、烯烃装置盈利能力不佳，缩量预期。

总结分析：

7 月份，需求淡季下，贸易商及下游企业或多以刚需少量补货为主，对价格无明显支撑，然内地市场供应将有缩量预期，对价格有一定托底作用，短期来看预计内地市场延续震荡整理运行，中长期来看，随着下游需求受季节性等因素影响疲势难改，整体市场走跌的行情或难以扭转，但在供应端支撑下，预计 7 月份甲醇市场价格或跌幅有限。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。）