



国联期货甲醇周报

待伊朗装置重启兑现

2025年1月11日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

联系人：
王军龙 从业资格证号：F03120816



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>期货：甲醇盘面走弱，主力合约较上周跌2.37%，1月10日收于2596元/吨，太仓基差91元/吨（+18）。</p> <p>现货：1月10日，太仓甲醇2687元/吨（-45），鲁北甲醇2395元/吨（-22），鲁南甲醇2415元/吨（-75），内蒙甲醇2067元/吨（-103）。</p> <p>价差：MA5-9价差收于79元/吨（+9）；跨区价差方面，河南-江苏价差收于375元/吨（+63），太仓-鲁南价差302元/吨（-20），鲁北-内蒙价差322元/吨（+75），太仓-西南价差302元/吨（-20）。</p>
运行逻辑	<p>周内传出伊朗装置计划招标外售甲醇，且Zagros、Bushehr、Marjan或计划重启，据了解，目前Zagros一套装置已重启，Bushehr或于近期重启（此前停车并非缺气），Marjan重启概率较大（参考往年重启时间），三套装置共计495万吨/年产能，重启或需向上修正2-3月甲醇进口量；2月富德、诚志计划检修，MTO开工率或进一步走弱；综合评估后，一季度甲醇大概率会去库，但2月为小幅去库，平衡表易反转，需要关注到港及MTO检修情况。</p> <p>原油的大涨带动了化工板块的做多情绪，周五晚间甲醇强势上涨，但考虑到伊朗装置重启及MTO检修的影响，建议谨慎追涨，待回调后做多的性价比较高。</p>
推荐策略	参考运行区间2500-2700，建议在2550及以下点位建仓多单，控制好仓位

风险点

宏观政策、伊朗装置重启、MTO开工率大幅下行



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利空	<p>因部分煤矿停产、节前非电下游补库，矿端销售情况尚可；港口贸易商基于前期较高的到货成本挺价，但下游接受度一般，仍以压价为主。</p> <p>各地气温较前期有所下降，但电厂日耗不增反降，现已进入季节性下降通道，在高供应压力下，库存较难去化，社会库存或将远高于同期水平，后期煤价下行压力不减。</p>
供应	中性	<p>1月3日-1月9日，暂无装置检修，玖源化工（50万吨/年）、河南大化（50万吨/年）重启，煤制甲醇产量146.92万吨（+5.49）、天然气制甲醇产量7.7万吨（+0.67）、焦炉气制甲醇产量18.45万吨（-0.04）；下周或有两套气制装置重启，开工率或环比提升；海外方面，马来西亚装置有检修计划，伊朗部分装置或重启。</p>
进出口	利多	<p>受外轮冬季航速放缓影响，周到港量21.24万吨，低于预期，其中外轮到港20.46万吨，内贸补充0.78万吨，到港量环比下降2.15万吨，下周到港预期在28.34万吨左右，需关注船只到港、卸货速度。预估12月进口量在100万吨左右，环比下降8.51万吨，1月进口量或在90万吨左右。</p>
库存	利多	<p>甲醇港口需求较好，本周港口实际提货量为31.83万吨，处在同期偏高水平，港库得以大幅去化；下周到港预期在28.34万吨左右，但冬季外轮航速放慢，或出现不及预期的情况，若到港不及预期，港库或延续去化。</p>
需求	利空	<p>MTO方面，富德、诚志或于2月检修，MTO开工率仍有走弱预期；当下监测MTO企业利润不佳，但较前期有所改善，行业负反馈扩大的风险在减弱。传统下游加权开工率降至53.33%，甲醛、MTBE、醋酸开工率均走弱；考虑到下游利润不佳，且临近假期，传统下游开工或进一步走弱。</p>



CONTENTS

目录

01

近期走势 06

03

库存 12

05

需求端 20

02

价差分析 08

04

供应端 14



CONTENTS

目录

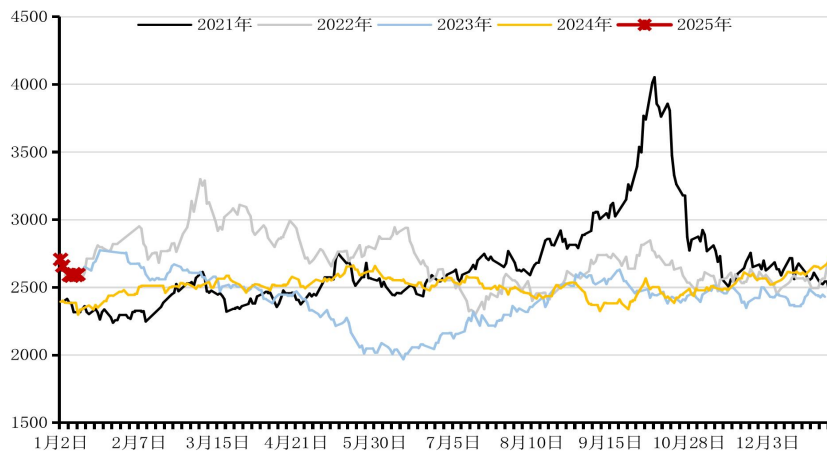
01

近期走势

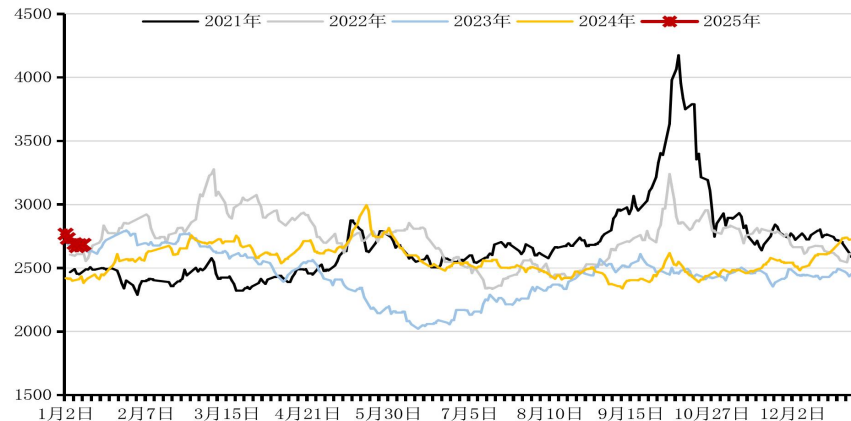


甲醇主力合约走弱

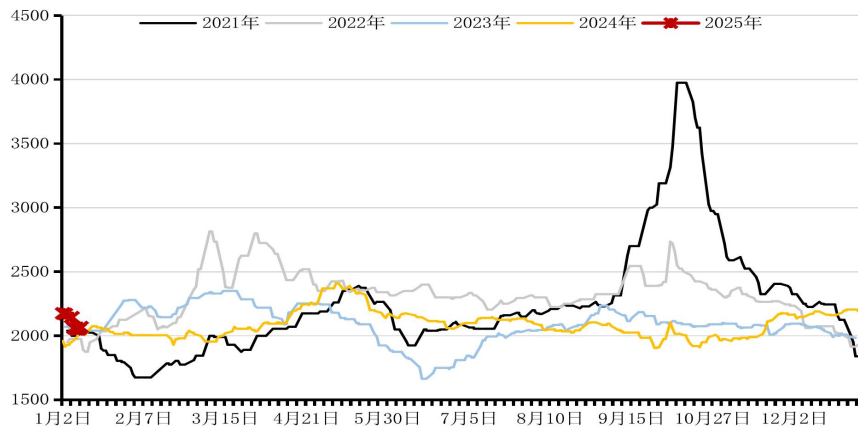
MA主力合约收盘价



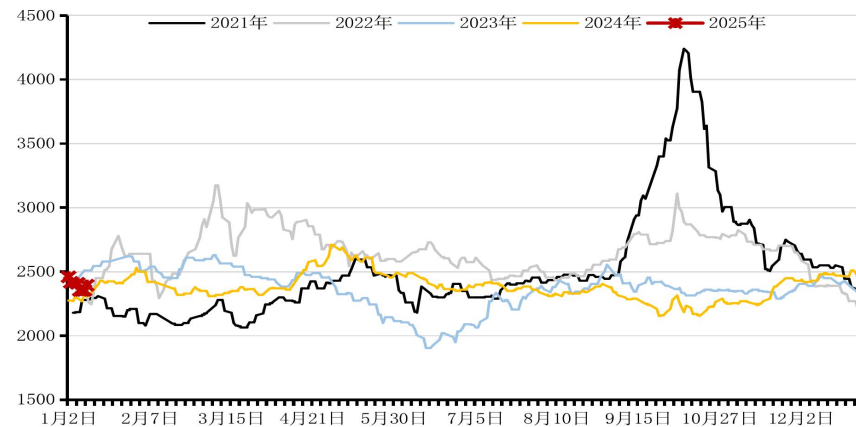
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）



数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

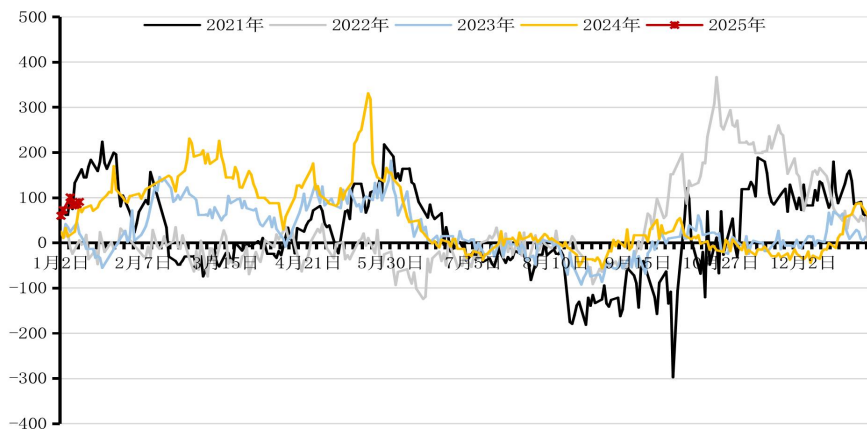
02

价差分析

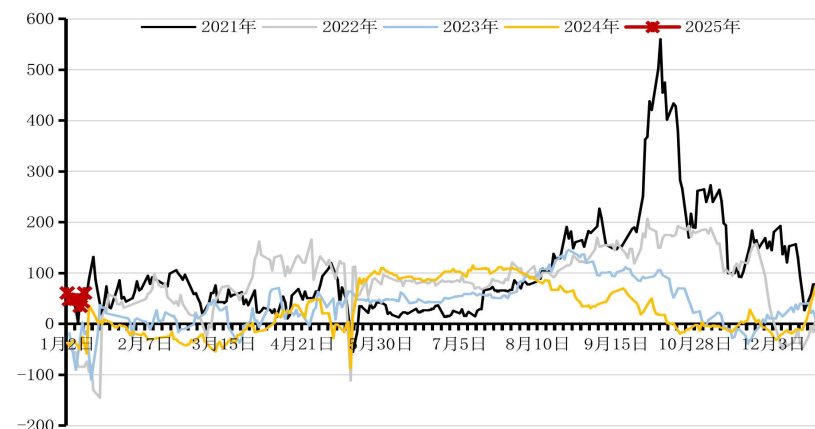


太仓基差走强

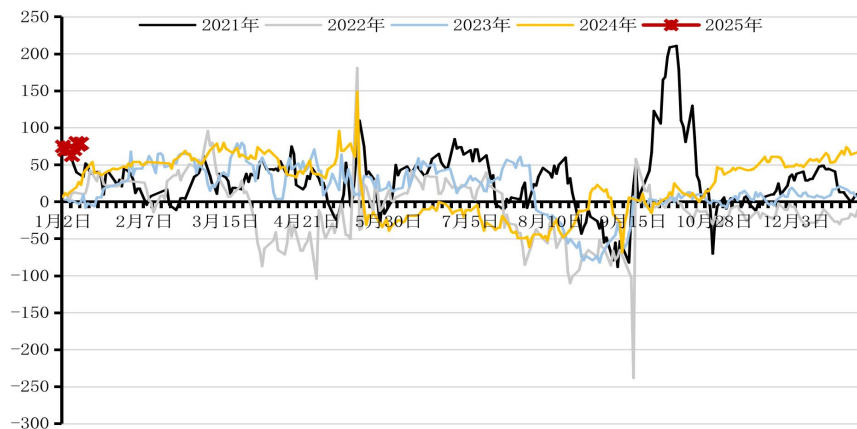
甲醇太仓基差



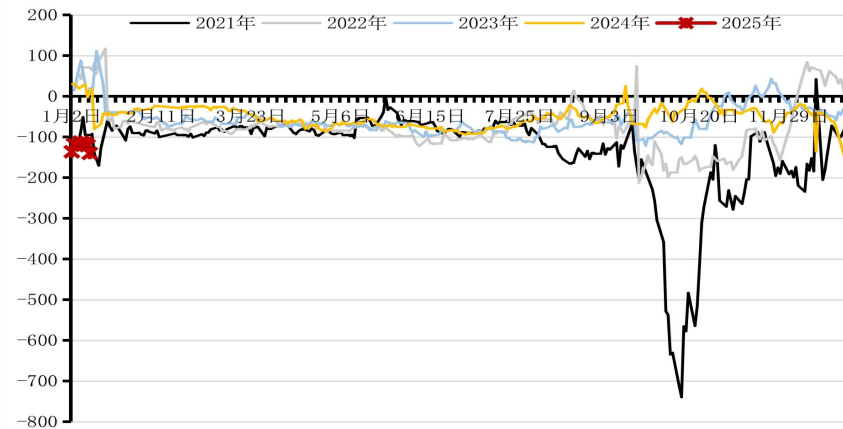
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

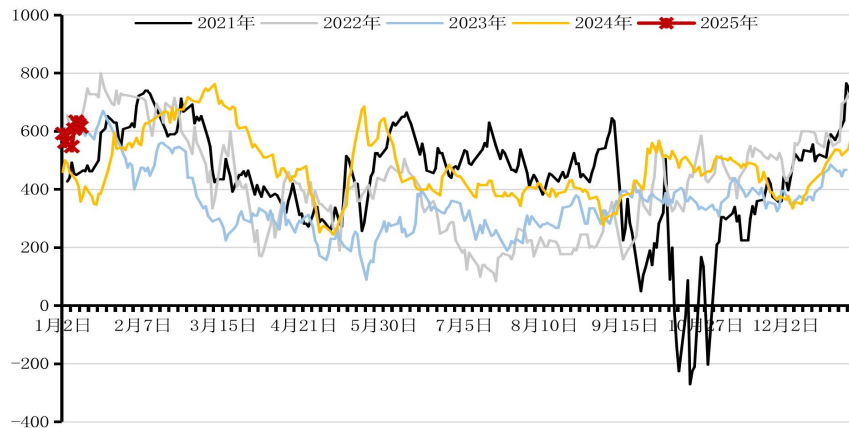


数据来源: Wind、卓创、国联期货研究所

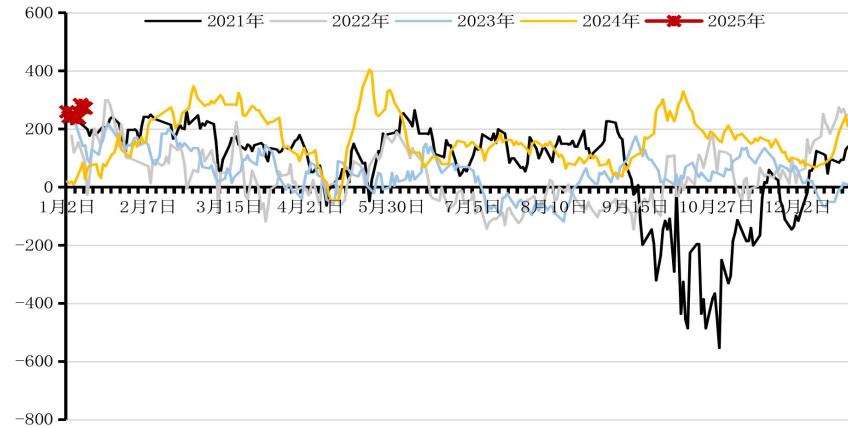


内地-沿海套利窗口打开

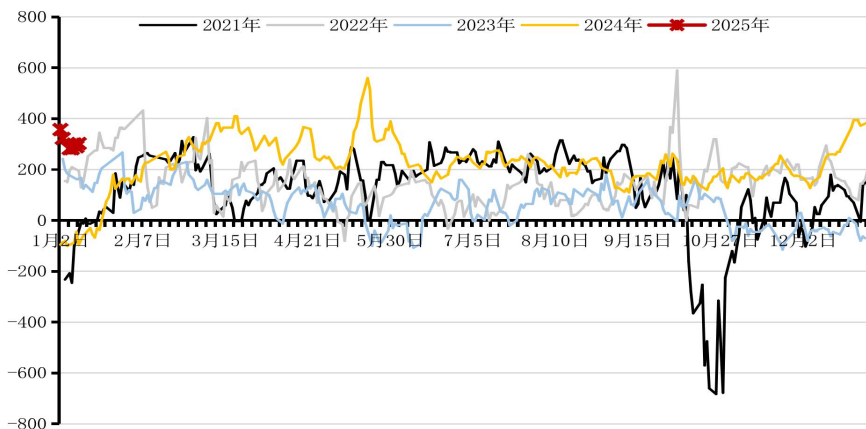
太仓-内蒙价差



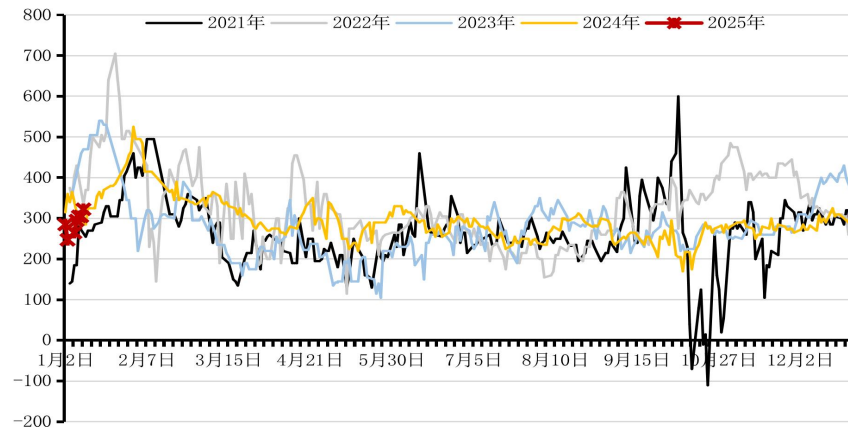
太仓-鲁南价差



太仓-西南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

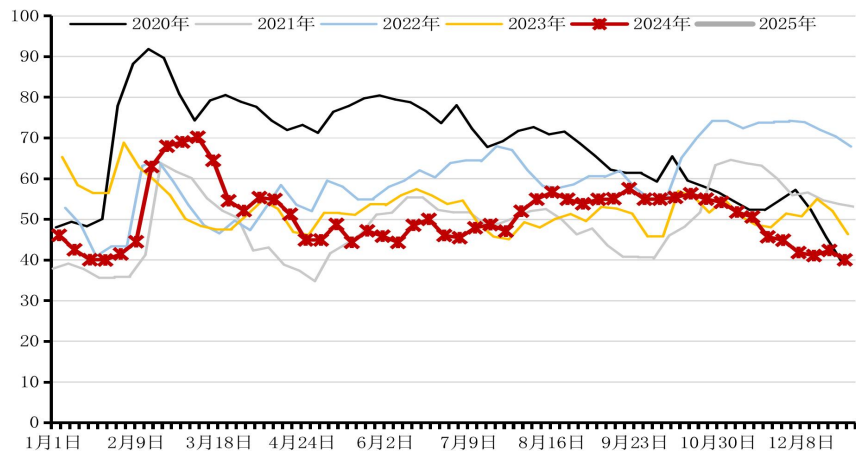
03

库存

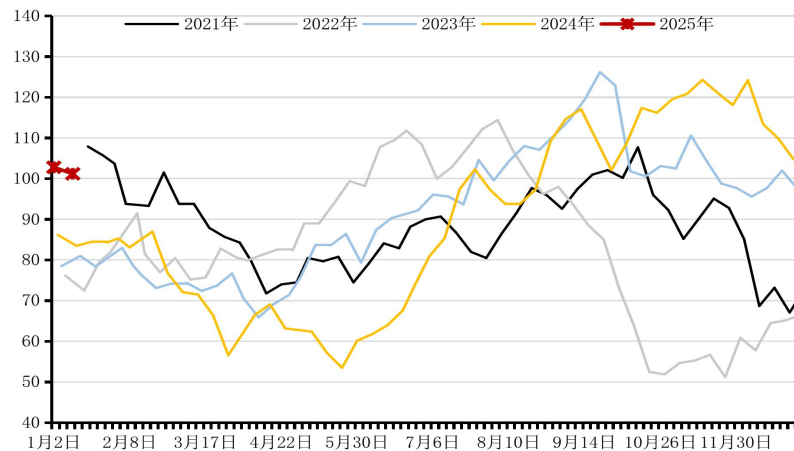


若到港不及预期，港口库存或去化

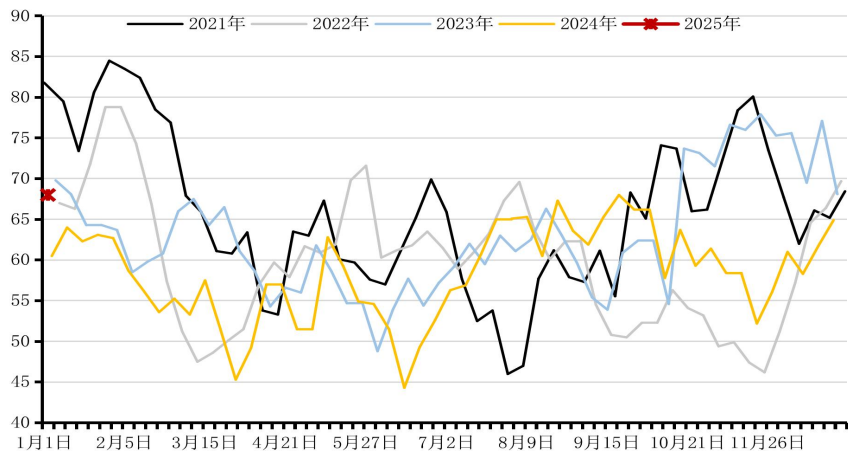
企业库存



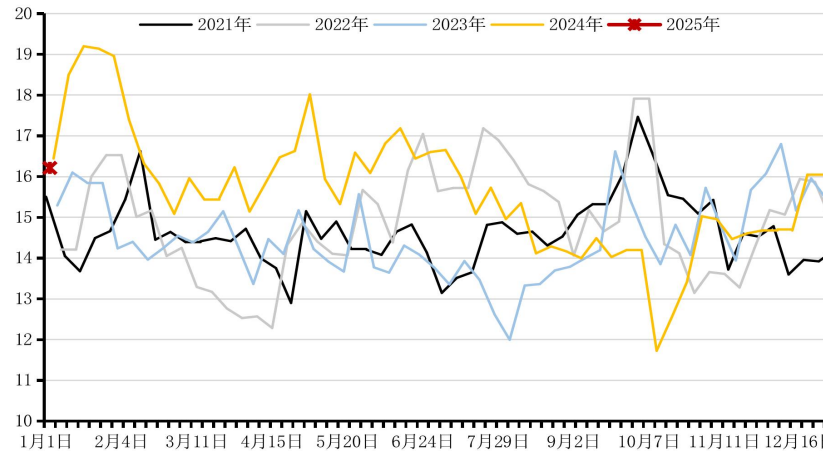
港口库存（万吨）



MTO样本企业库存



下游企业原料库存



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所



CONTENTS

目录

04

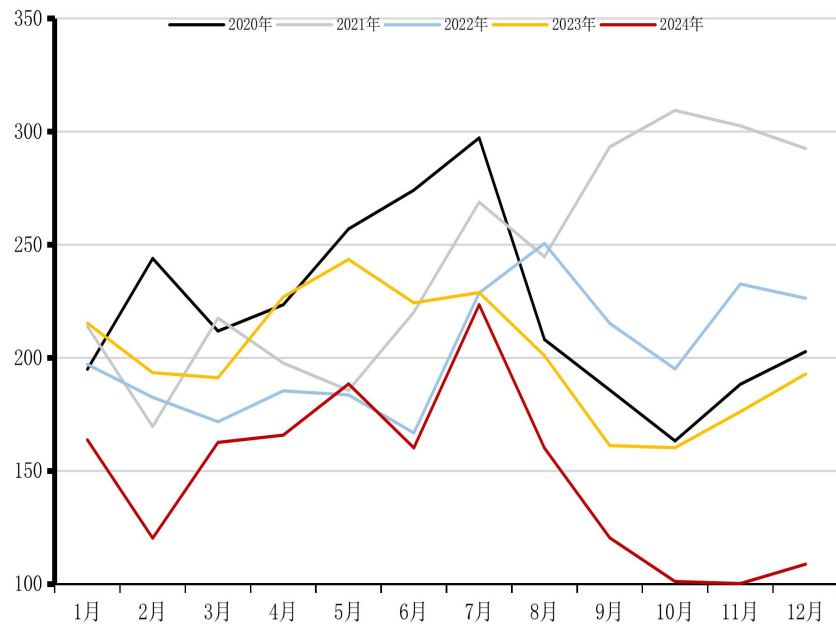
供应端



检修损失量 (1/3-1/9)

地区	厂家	产能	原料	检修时间	重启时间
西北	青海桂鲁	80	天然气	2019/7/6	长期停车
	内蒙古博源	100	天然气	2022/10/31	长期停车
	苏里格	35	天然气	2022/10/31	长期停车
	内蒙古天野	20	天然气	2020/10/24	长期停车
	金诚泰	30	煤	2021/11/12	长期停车
	青海中浩	60	天然气	2024/10/23	待定
	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	待定
华北	山西大土河	25	焦炉气	2023/10/20	长期停车
	山西万鑫达	20	焦炉气	2023/10/20	长期停车
	山西宏源	15	焦炉气	2020/9/28	长期停车
	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
	山西焦化	40	焦炉气	2025/1/10	2025/1/19
西南	泸天化	40	天然气	2024/8/24	待定
	重庆卡贝乐	85	天然气	2024/12/17	2025/1/15
	重庆川维	87	天然气	2024/12/16	2025/1/10
	云南先锋	50	煤	2024/12/15	待定
	玖源	50	天然气	2024/12/1	2025/1/6
东北	大庆油田	20	天然气	2024/11/7	待定
华中	河南大化	50	煤	2024/12/19	2025/1/6

甲醇检修损失量

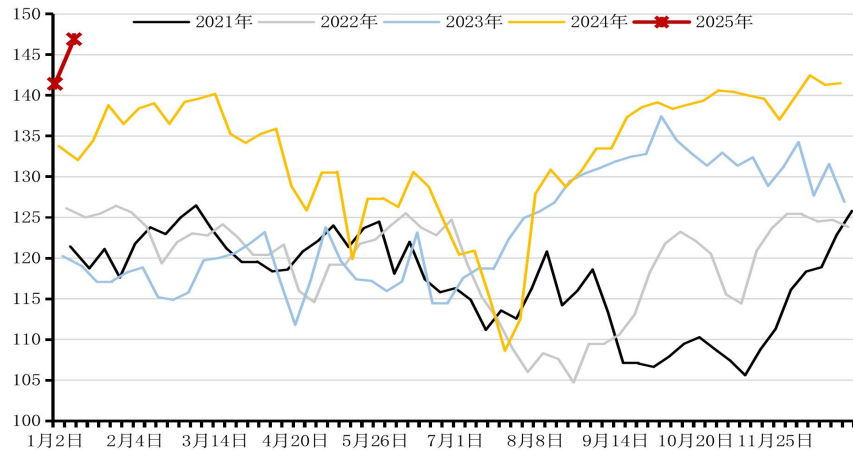


数据来源：卓创、国联期货研究所

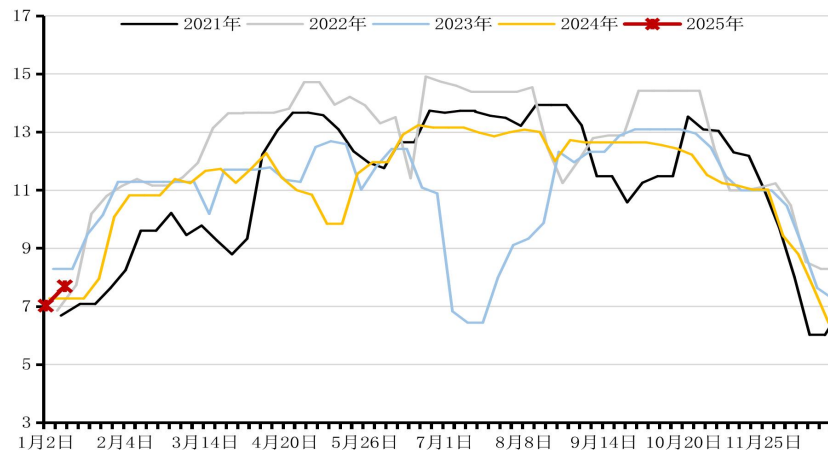


陆续有气制装置重启

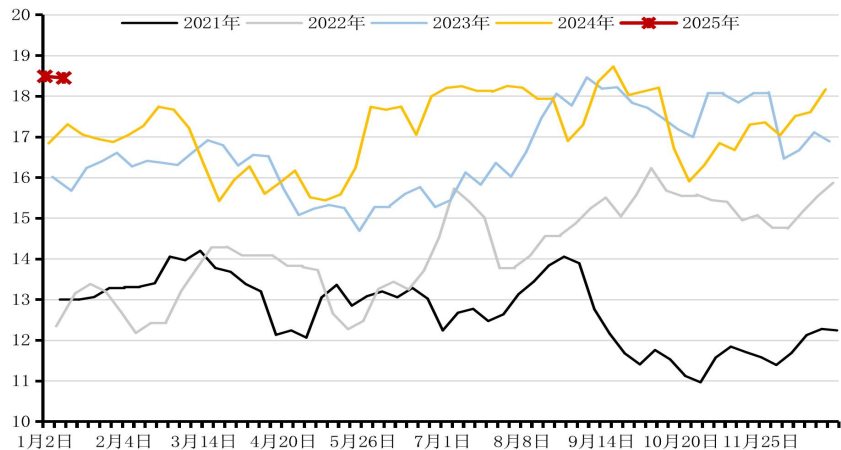
煤制甲醇产量 (万吨)



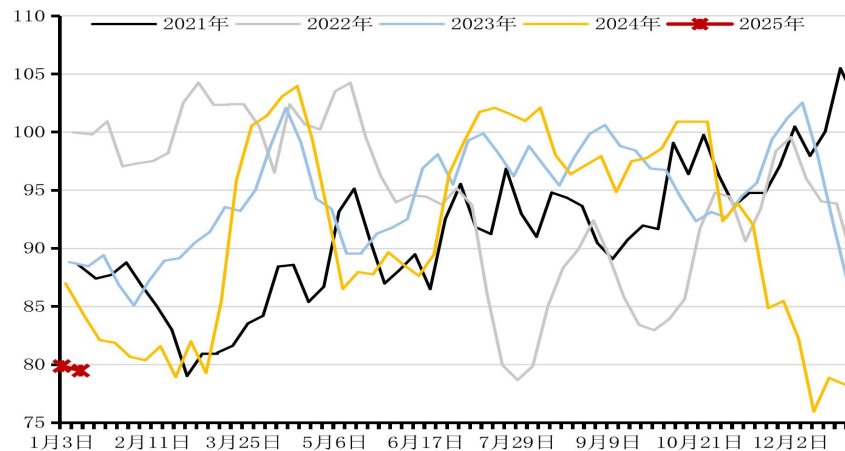
天然气制甲醇产量 (万吨)



焦炉气制甲醇产量 (万吨)



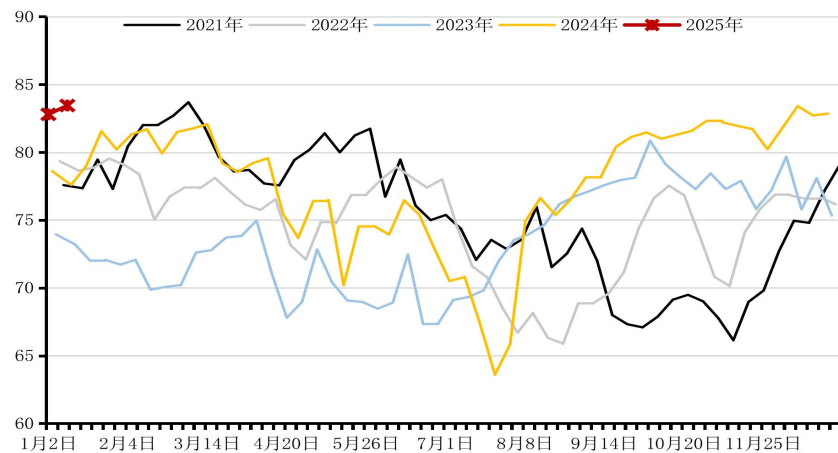
海外甲醇产量



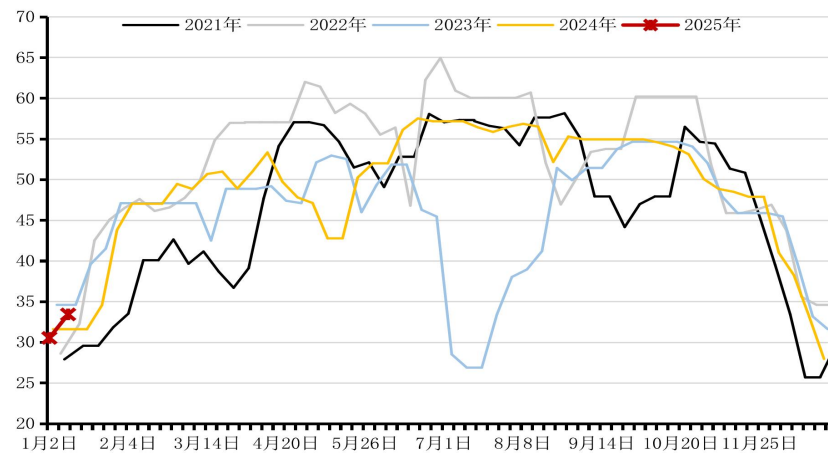


各工艺开工率情况

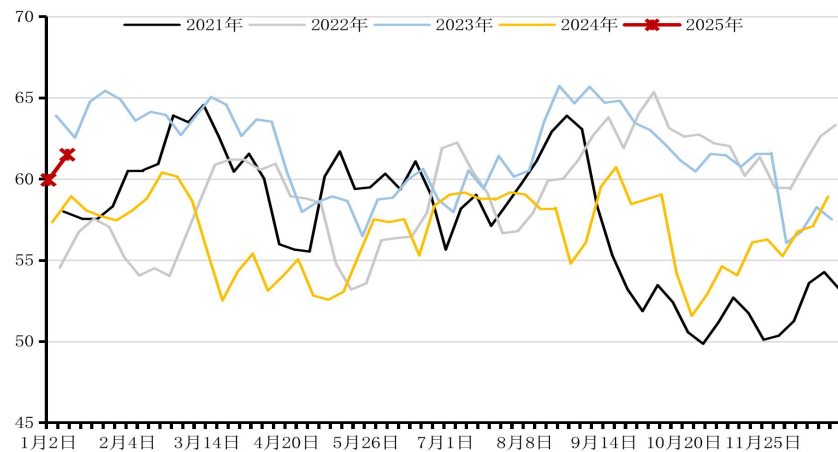
煤制甲醇开工率



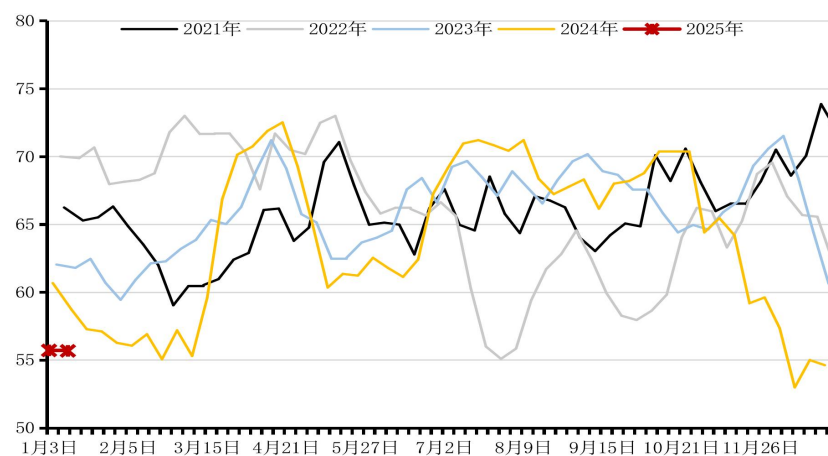
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外产能利用率

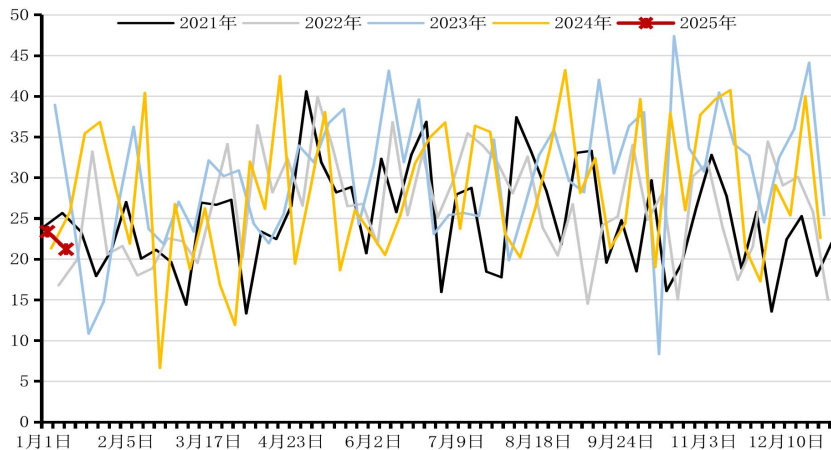


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

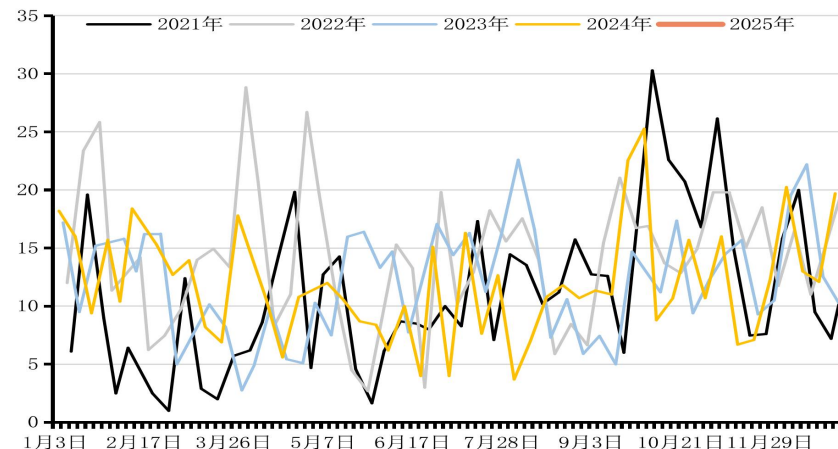


预计下周到港量在28.34万吨左右，关注航运、卸货情况

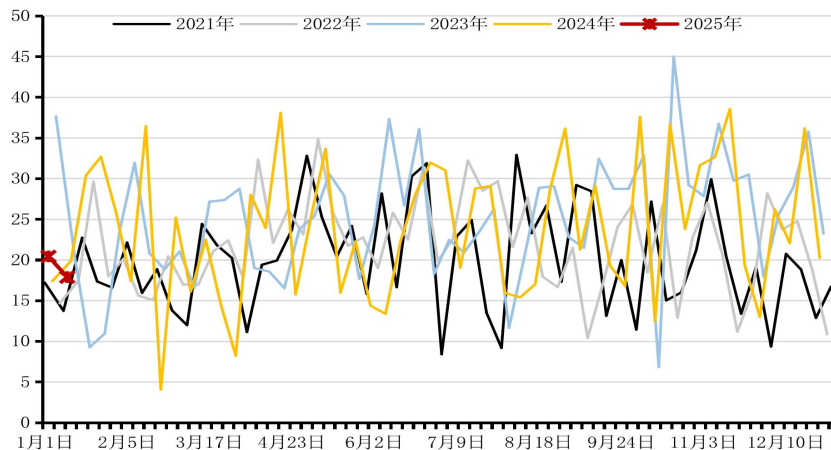
甲醇到港量



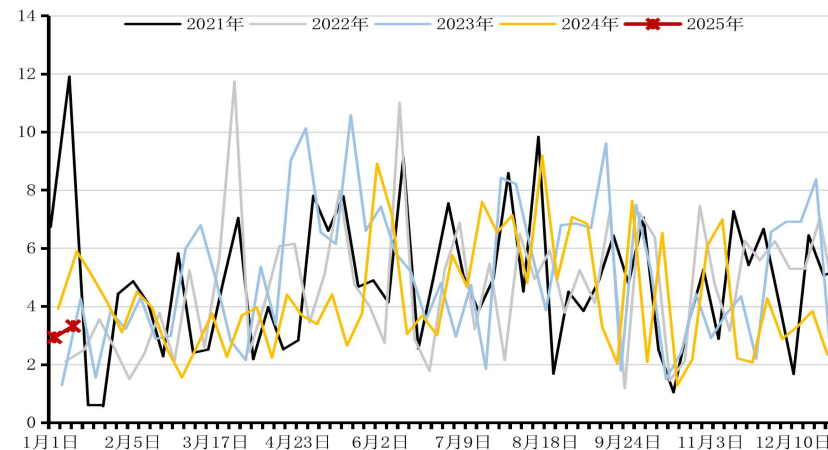
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



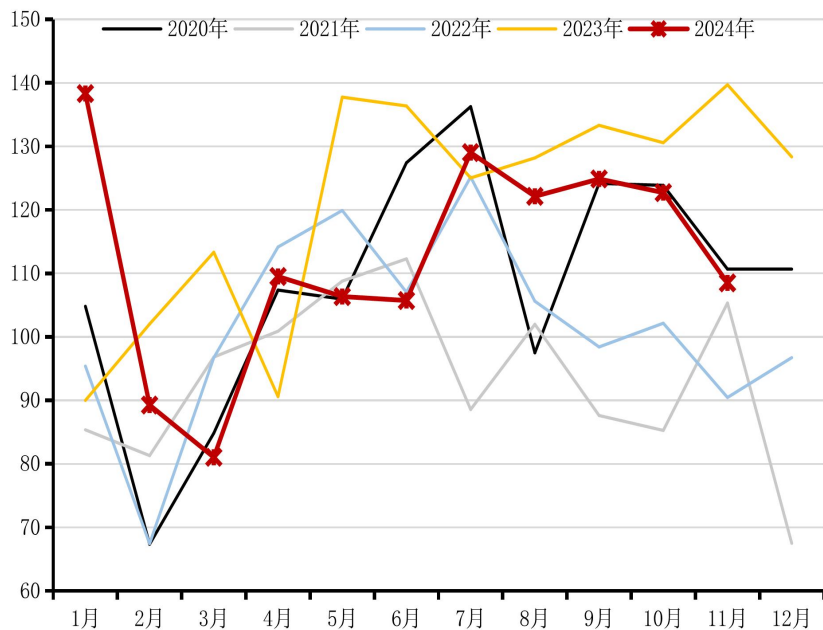
华南地区到港量



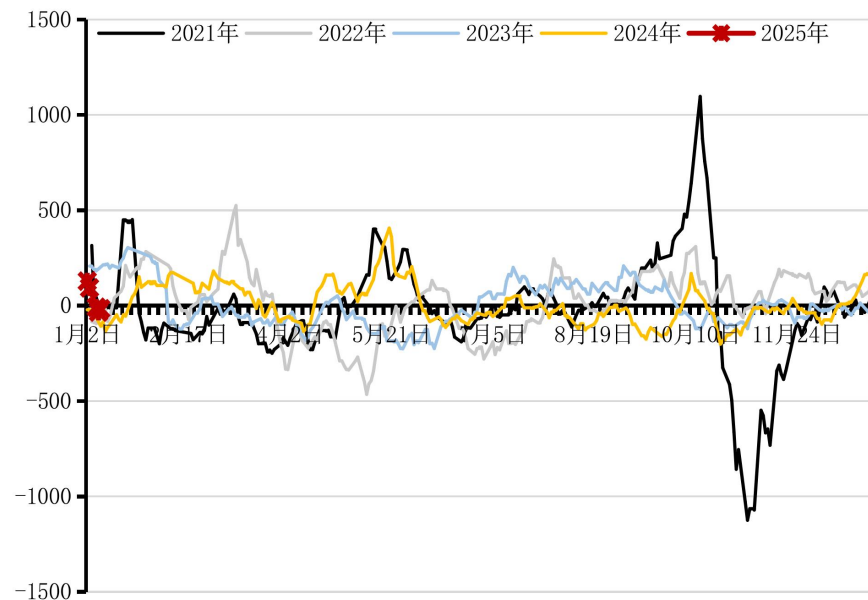


预估12月进口量在100万吨左右

进口量



甲醇进口利润（元/吨）



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所



CONTENTS

目录

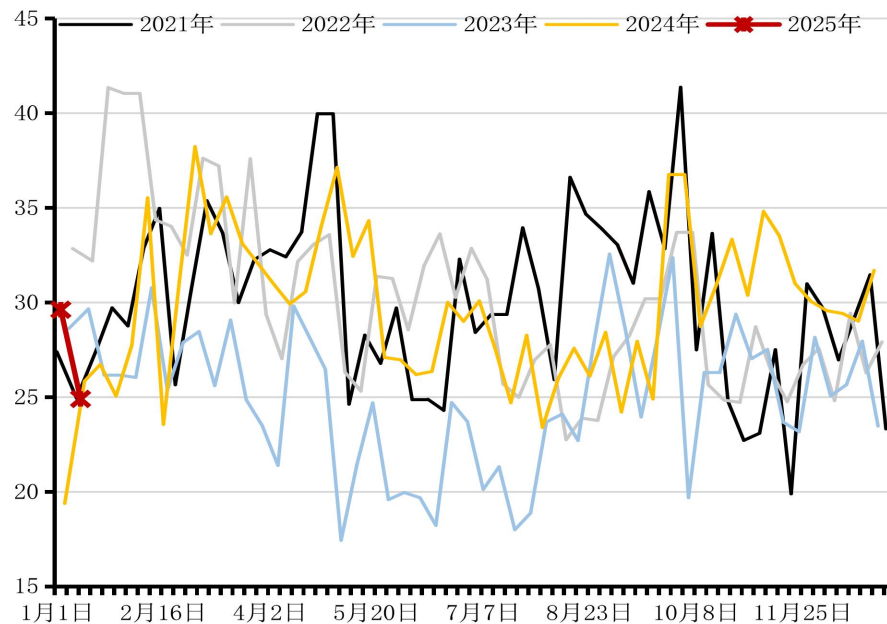
05

需求端

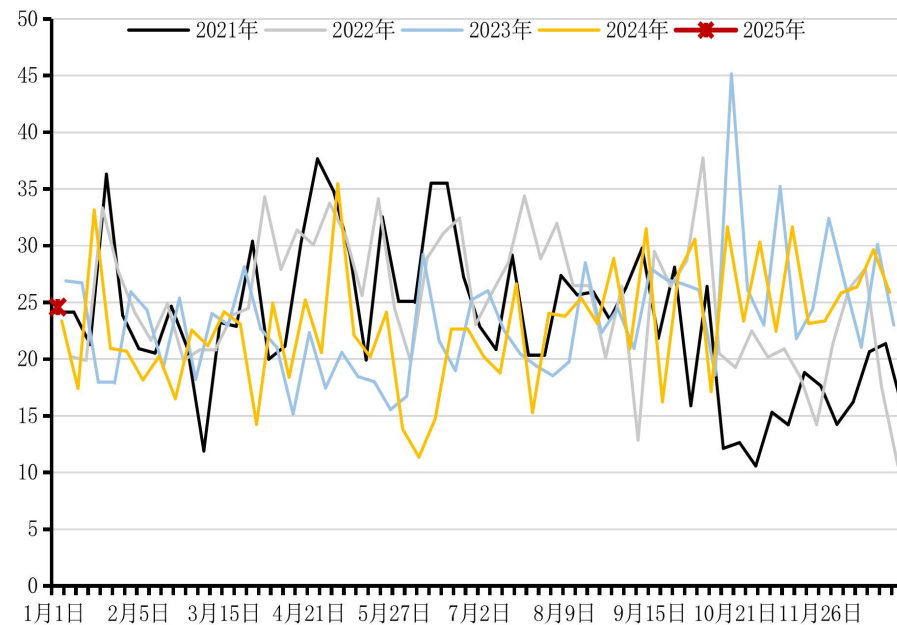


企业待发订单走弱

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

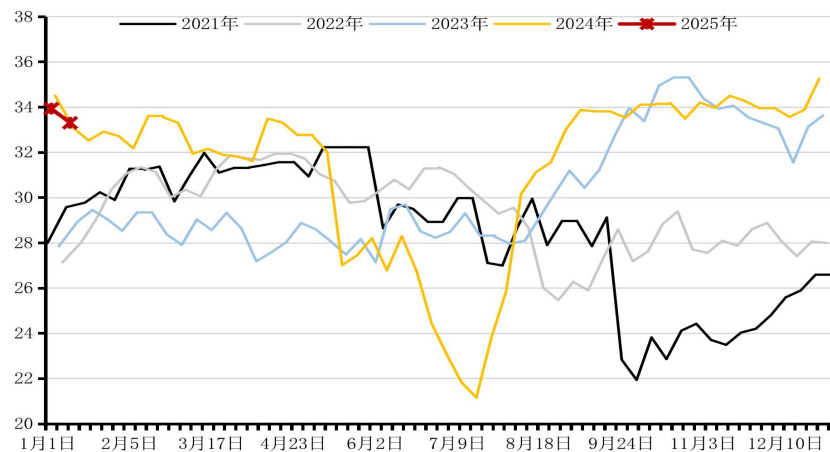


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

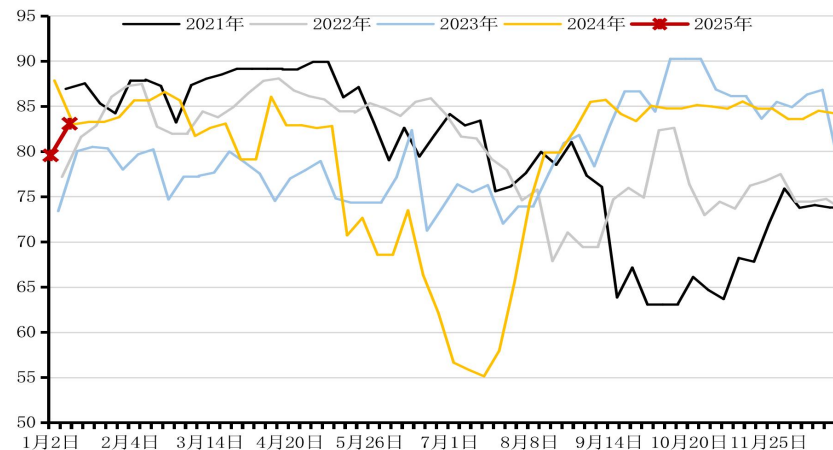


鲁西、渤化、斯尔邦已降负，兴兴停车检修，关注MTO负反馈情况

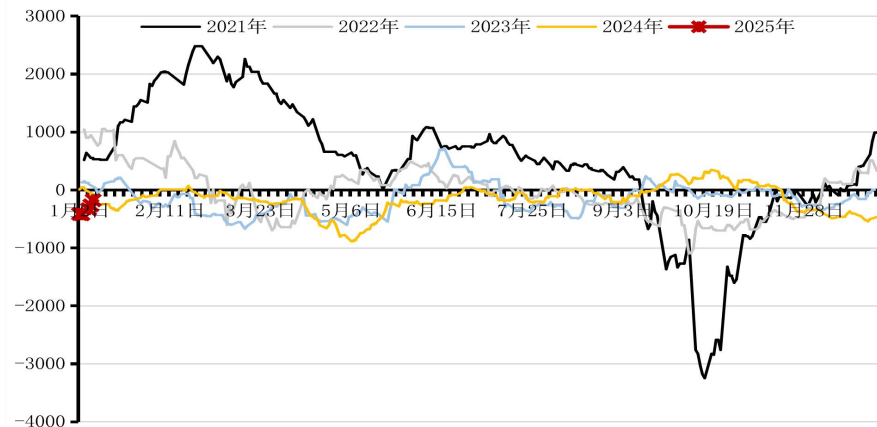
甲醇制烯烃产量



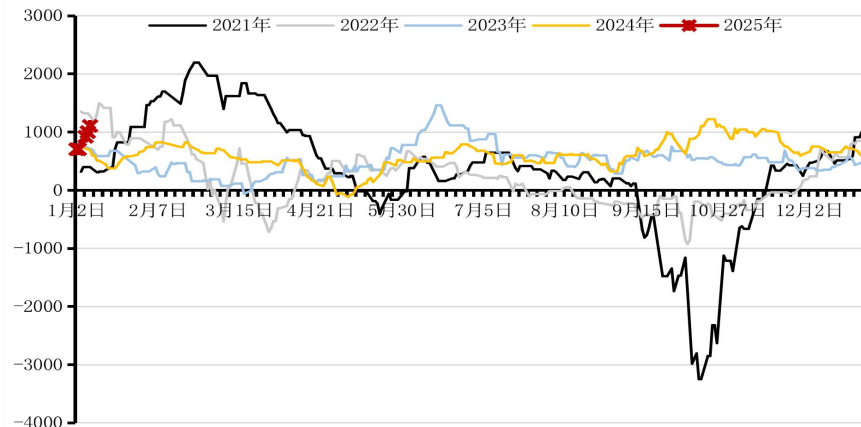
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





MTO装置

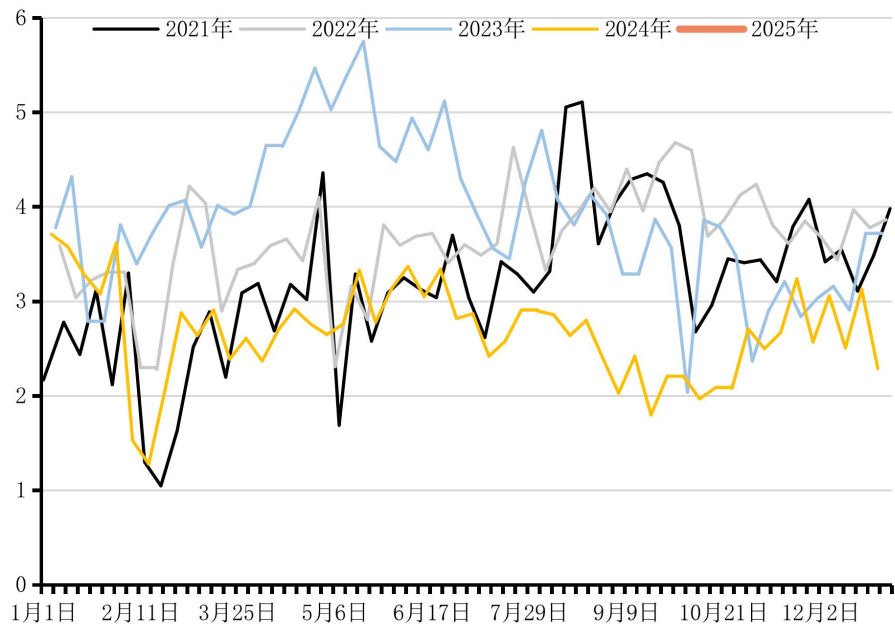
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP, 正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	未满足负荷
宁波富德	宁波	60	-	稳定运行, 推迟检修
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	正常
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	正常
鲁清石化	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	正常
宝丰能源	宁夏	60	172	正常
宝丰二期	宁夏	60	220	正常
宝丰三期	宁夏	115	240	正常
联泓新材料	滕州	37	-	未满足负荷运行
鲁深发	东营	20	-	长期停车
玉皇	菏泽	10	-	长期停车
瑞昌石化	东营	10	-	长期停车
沈阳蜡化	沈阳	10	-	长期停车
华滨科技	东营	18	-	长期停车
兴兴能源	嘉兴	69	-	检修, 重启待定
阳煤恒通	山东	30	20	未满足负荷
神华榆林	榆林	60	180	正常
山东大泽	菏泽	20	-	长期停车
中煤蒙大	内蒙	60	-	正常
神华新疆	新疆	68	180	正常
中天合创	鄂尔多斯	137	360	正常
盛虹石化(斯尔邦)	连云港	80	-	降负至8成左右
青海盐湖	青海	30	140	11/15停车, 待定
延长延安能源化工	富县	60	180	正常
内蒙久泰	鄂尔多斯	60	100	正常
中安联合	淮南	60	180	正常
吉林康乃尔	吉林	30	-	长期停车
新疆恒有	哈密	20	-	负荷不高
天津渤化	天津	60	-	5成负荷
甘肃华亭	华亭	20	60	长期停车
鲁西化工	聊城	30	80	6成运行
宝丰煤基新材料一期	内蒙	100	220	正常运行

数据来源: 卓创、国联期货研究所

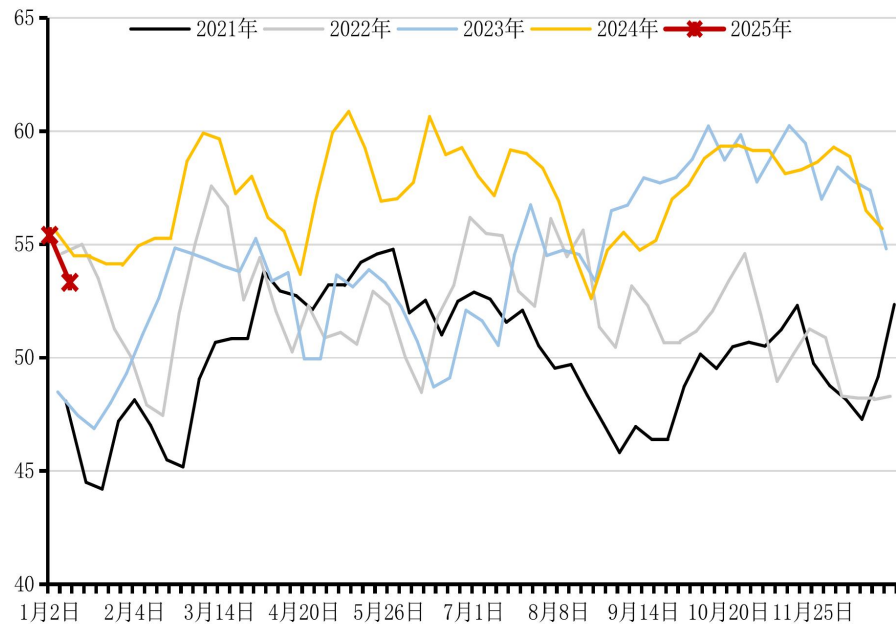


传统下游加权开工环比下降

传统厂家原料采购量



传统下游加权开工率

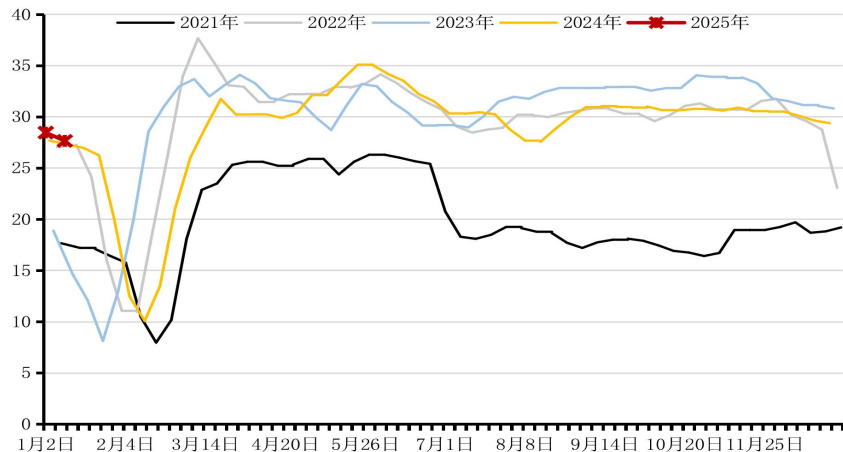


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

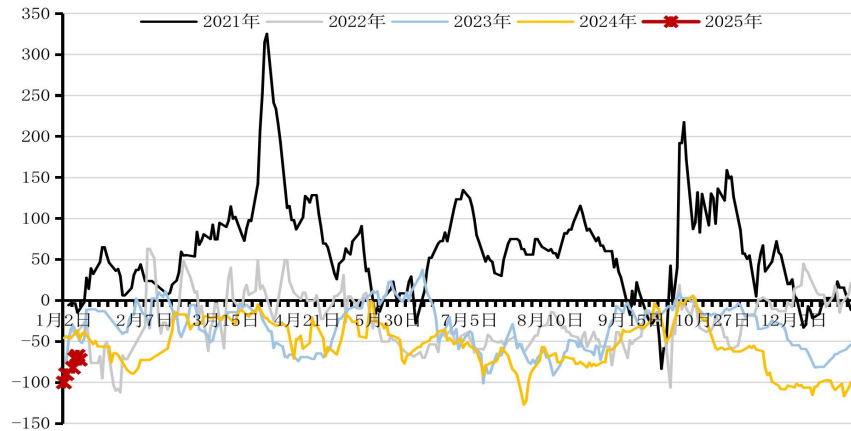


甲醛及下游开工

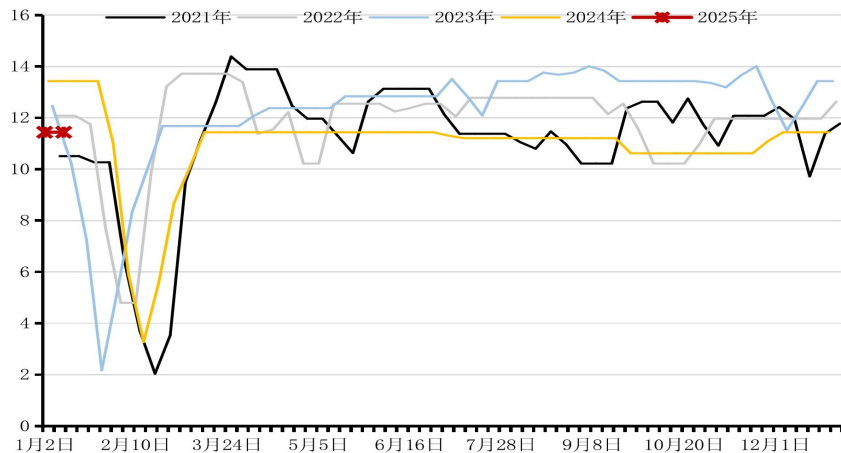
甲醛开工率



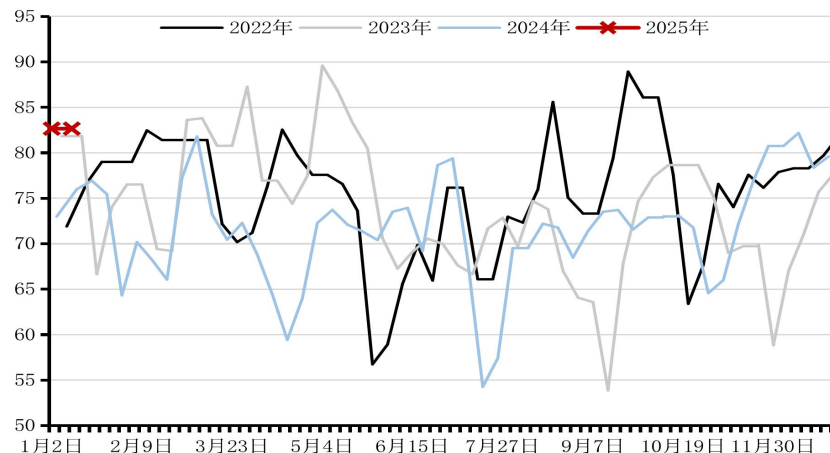
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



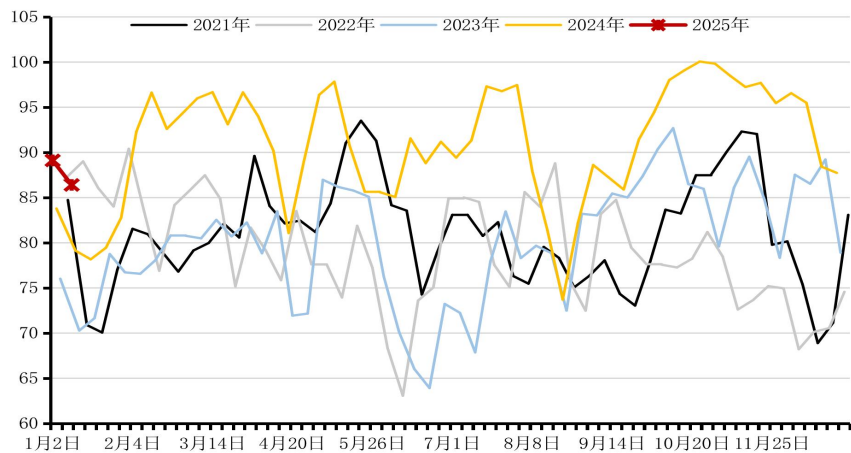
新戊二醇开工率



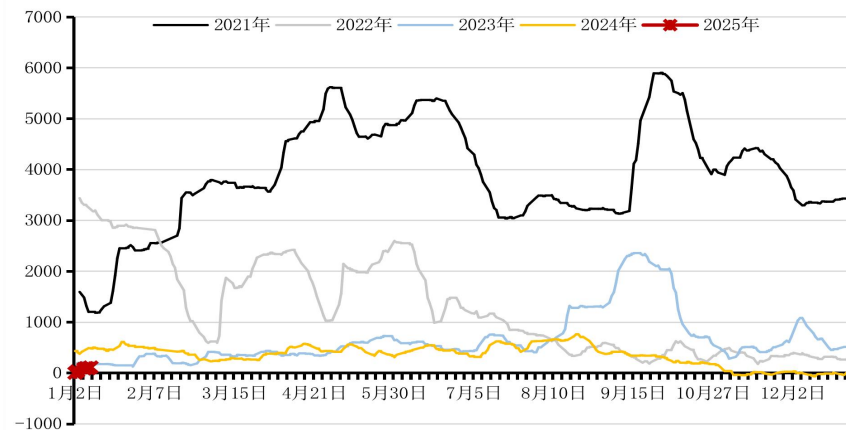


冰醋酸利润走阔

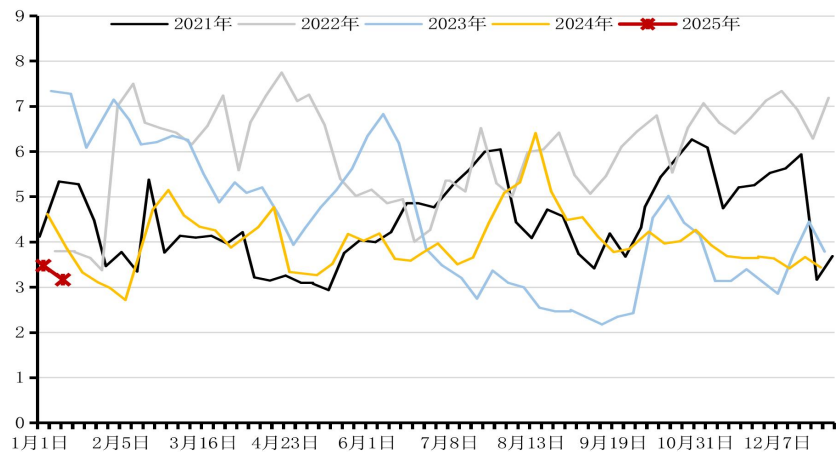
冰醋酸产能利用率



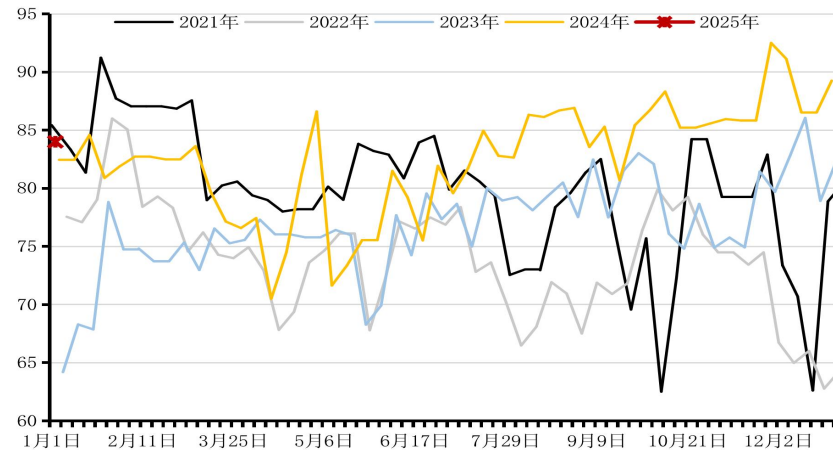
冰醋酸毛利



冰醋酸库存天数



PTA开工率

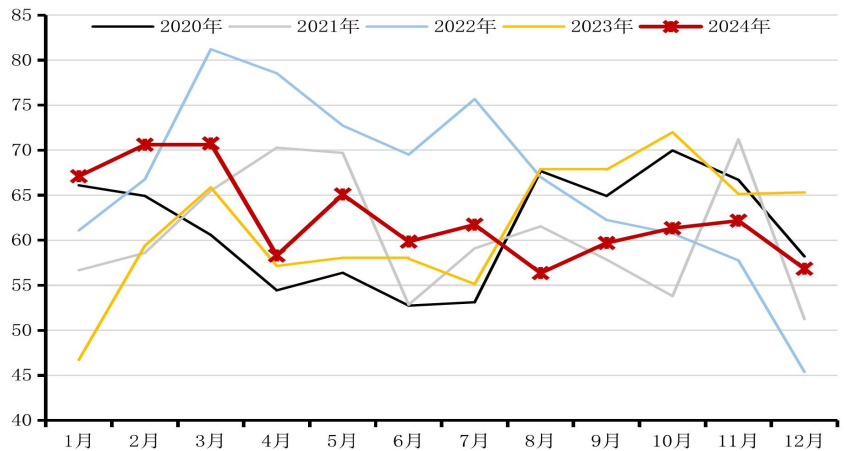


数据来源：卓创、国联期货研究所

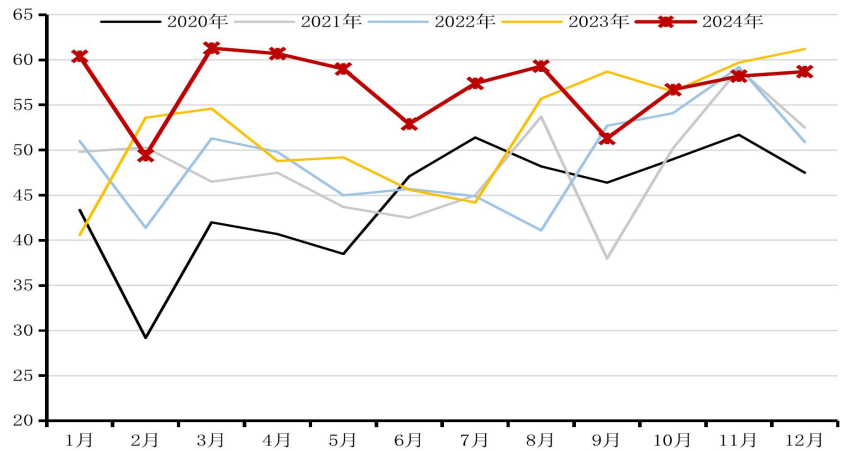


冰醋酸下游开工率

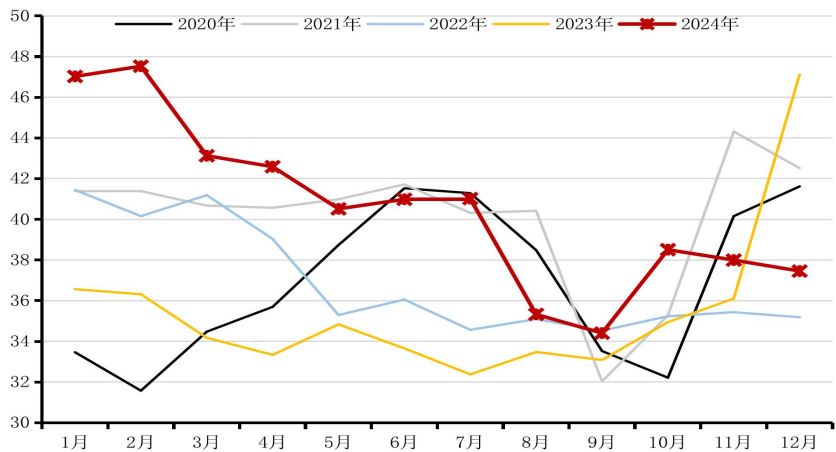
醋酸乙烯开工率



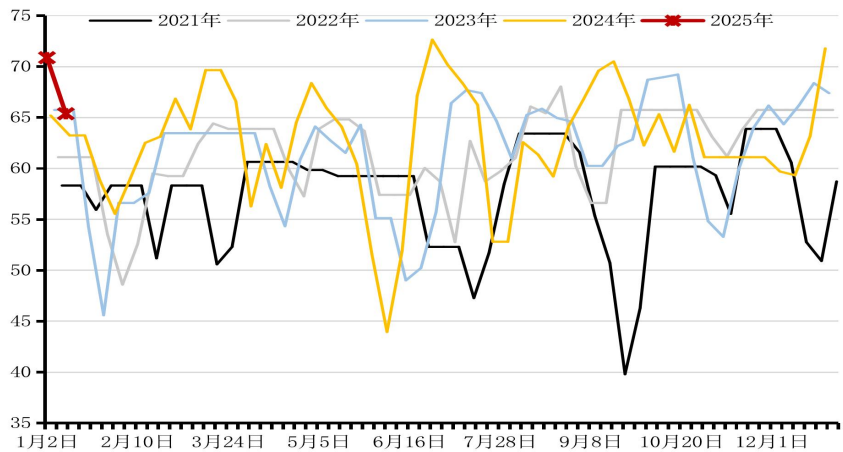
醋酸乙酯开工率



氯乙酸开工率



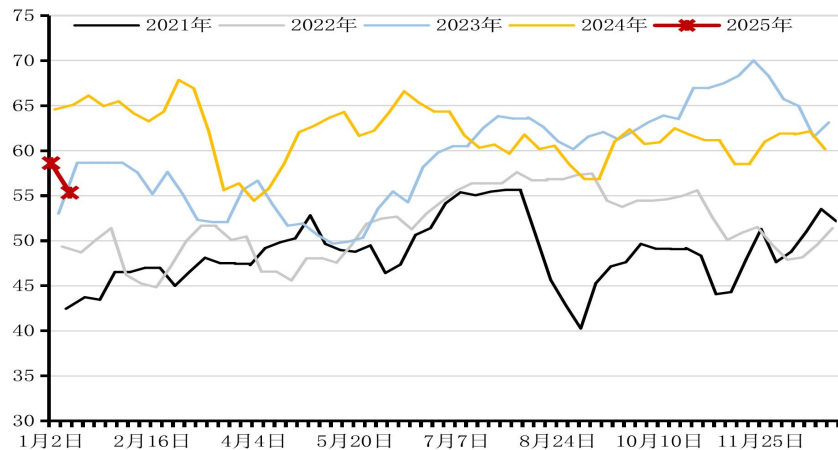
醋酐开工率



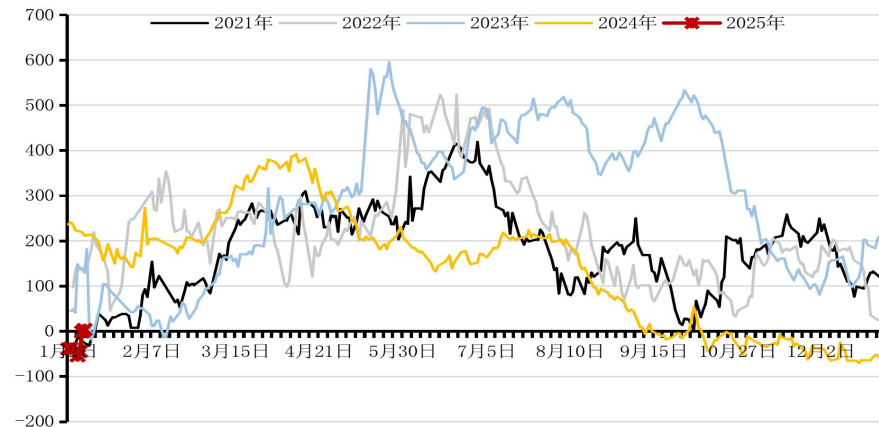


MTBE毛利偏低、库存偏高

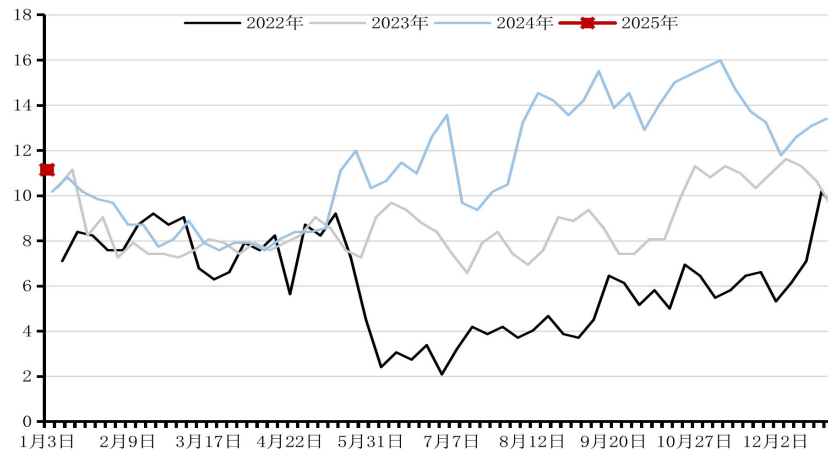
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



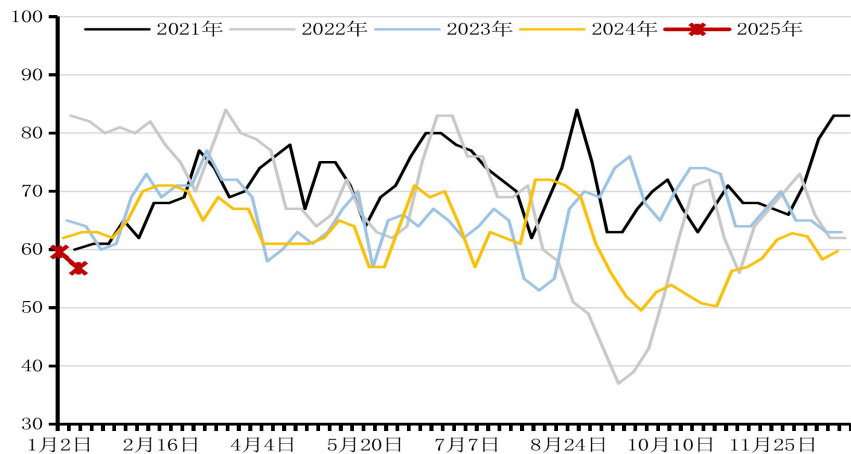
MTBE库容率



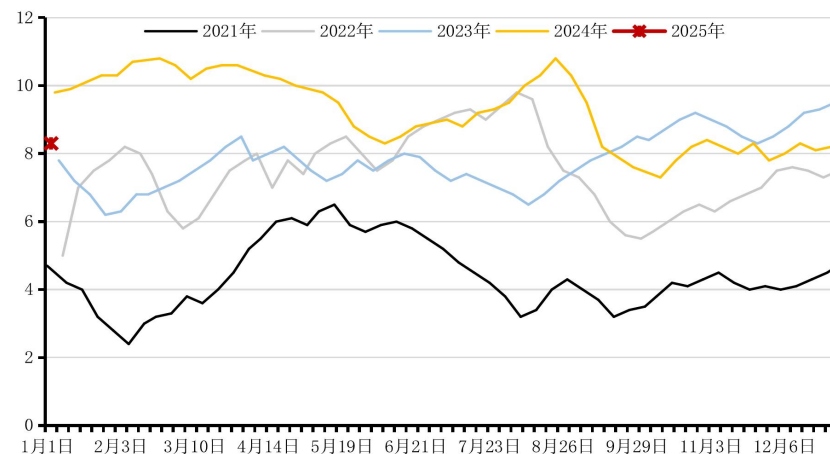


BDO开工走弱，企业库存水平偏高

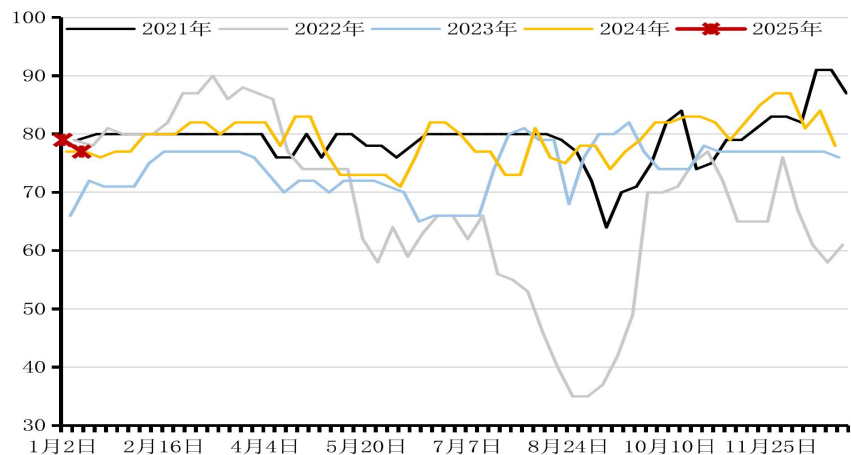
BDO开工率



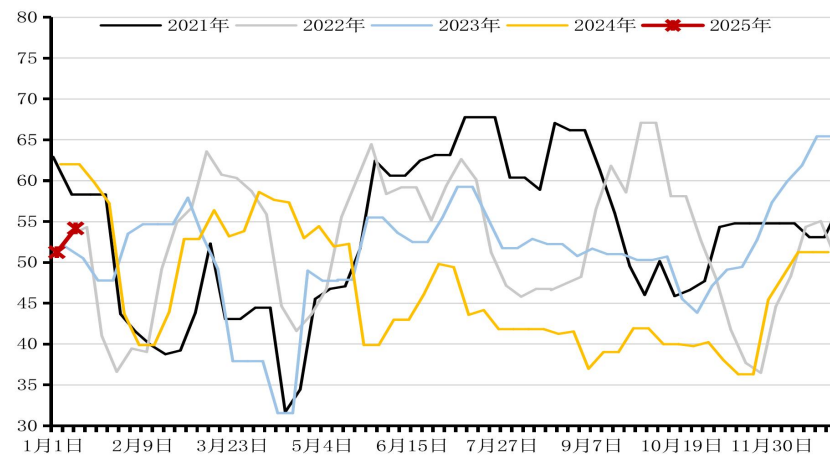
BDO企业库存



PTMEG开工率



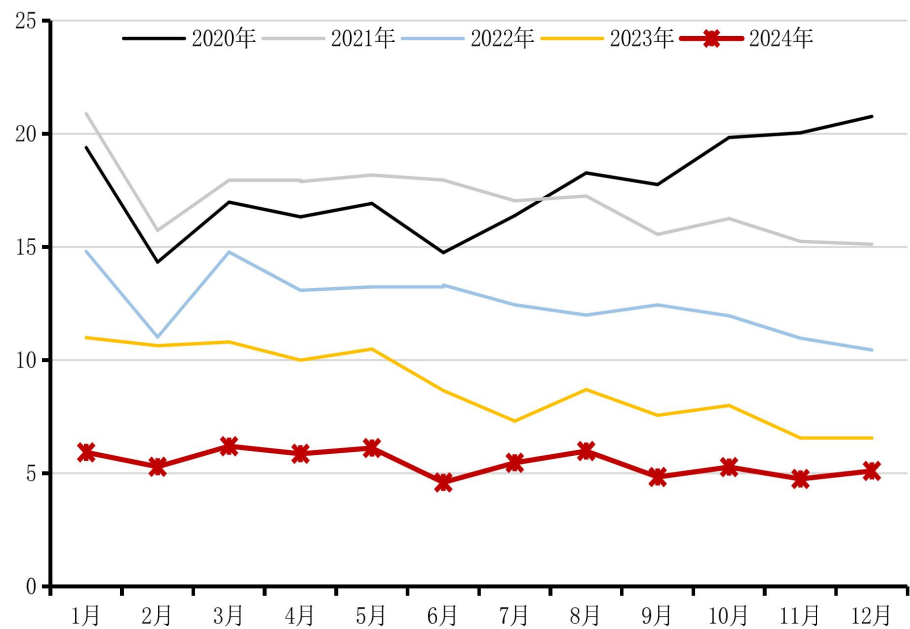
PBT开工率



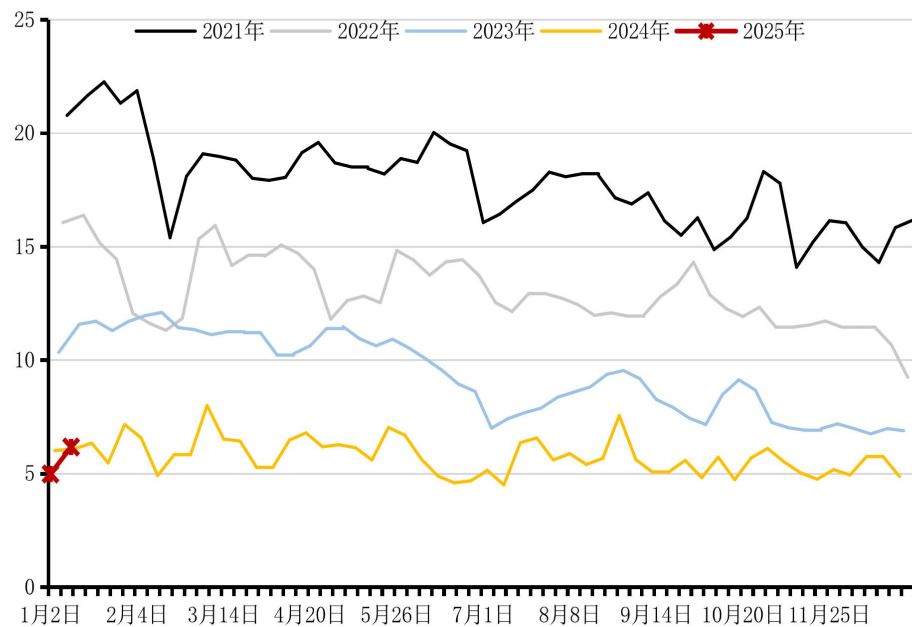


二甲醚

二甲醚产量



二甲醚产能利用率



数据来源：卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

06

平衡表



2025年平衡表：调整1-2月MTO需求及进口量

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期初库存	228.41	212.05	207.26	187.39	166.16	170.42	190.79	183.99	191.03	201.95	185.43	164.80
产量	721.76	717.48	739.55	719.78	718.68	704.43	685.69	722.50	731.31	786.38	763.11	771.49
进口量	90.00	80.00	95.00	116.51	127.76	129.77	132.82	123.09	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	811.76	797.48	834.55	836.29	846.43	834.21	818.50	845.59	857.00	908.85	886.66	884.30
MTO	422.88	415.91	430.02	431.85	419.93	399.48	399.88	409.45	414.50	465.25	456.94	451.91
甲醛	29.67	21.69	41.81	44.27	45.25	44.83	40.41	40.64	41.28	41.20	41.95	38.49
醋酸	48.98	48.74	49.83	48.52	47.54	45.18	49.37	47.96	50.00	53.23	49.94	47.12
二甲醚	8.56	8.17	8.96	8.76	8.84	6.88	7.91	8.64	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	18.78	19.22	19.16	17.08	17.68	18.29	17.79	17.90	17.08	18.34	19.03	18.96
MTBE	45.34	42.80	41.89	41.54	42.18	45.29	48.21	47.48	46.36	47.18	44.97	42.60
下游投产	4.64	4.47	5.01	6.76	6.76	8.85	13.20	14.00	14.00	14.00	14.00	20.30
出口量	1.20	0.84	2.01	2.14	1.91	1.28	1.34	1.28	2.58	1.31	1.48	2.07
总需求	828.12	802.26	854.42	857.52	842.17	813.84	825.30	838.55	846.07	925.37	907.29	896.84
供需差	-16.36	-4.79	-19.87	-21.23	4.26	20.37	-6.80	7.04	10.93	-16.52	-20.63	-12.54

数据来源：卓创、国联期货研究所



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎