



甲醇假期事件盘点及品种前瞻

内地、港口或继续去库

2025年2月4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



假期重要事件/数据盘点

事件/数据	时间	综述&点评
经济数据	1月27日	受大规模集中返乡影响，1月制造业PMI超季节性回落。1月27日，国家统计局公布1月PMI指数，制造业PMI为49.1%，前值50.1%；非制造业PMI为50.2%，前值52.2%。
美联储动态	1月28日-1月29日	美联储暂停降息，政策利率区间维持在4.25%-4.50%。相较12月，此次议息会议声明删去了“通胀向2%目标取得进展”、“劳动力市场有所缓和”、“失业率有所上升”的表述。目前美国经济表现依然强劲，且特朗普关税、移民政策落地对通胀的扰动存不确定性，联储的降息路径或取决于未来就业、通胀数据表现。
关税政策	2月1日	2月1日，特朗普签署行政命令，以移民及芬太尼问题为由，对加拿大和墨西哥商品征收25%的关税，对加拿大石油征收10%的关税；以芬太尼为由对中国商品征收10%的额外关税，额外关税将与现有关税累计征收。目前对于加墨的关税措施已暂缓一个月。中国对美国出口的关税弹性约为1.2，美国对中国加征10%的关税，或将导致2025年中国对美国出口同比增速下降12%左右。
假期出行	1月14日-2月2日	2025年春运返乡高峰提前，跨区人流好于同期。1月14日至2月2日，全社会跨区域人员流动预计达48亿人次，同比增长7.2%。



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

因假期数据停更，行情回顾部分为1月27日的环比变动情况。

期货：甲醇主力合约收于2554元/吨，跌0.08%。

现货：据了解，假期期间，甲醇现货价格与节前基本持平。1月27日，太仓甲醇2647元/吨（+2），鲁北甲醇2500元/吨（+0），鲁南甲醇2422元/吨（+0），内蒙甲醇2097元/吨（+0）。

价差：MA5-9价差收于62元/吨（-6）；跨区价差方面，河南-江苏价差412元/吨（+0），太仓-鲁南价差225元/吨（+3），鲁北-内蒙价差402元/吨（+0），太仓-西南价差322元/吨（+2）。

运行逻辑

节前企业排库顺畅，库存降至五年内最低水平，节中受供应增加、需求走弱影响，库存或累积，但随着下游企业复工、补库，库存或再次去化；港口端，到港或在预期范围内，节中汽运提货下降，港库亦或累积，节后富德、诚志有兑现检修的可能，但从到港量来看，2月进口依旧偏低，港库或去化，进一步，若伊朗装置提前开车或烯烃检修范围扩大，或使得港口端承压。

综合来看，甲醇基本面较强，美国施加的关税或在短期内产生情绪性影响，若盘面走弱或提供较好的买入机会。

推荐策略

参考区间2500-2700，建议在2500-2550区间内做多

风险点

关税反制政策、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	节后煤炭日耗或将有所回升，但很快再次进入季节性淡季，在高库存压力下，煤价或继续承压。
供应	中性	节前，受气制装置陆续重启、提负影响，开工率走高，节后，截止2月4日，国内甲醇产能利用率达91.70%，与节前基本持平，处于近五年同期最高水平。短期内装置变动有限，产量、开工或持稳。
进出口	利多	1月24日-2月5日到港量预估在37.65万吨左右，尚需关注船只到港、卸货速度。预估1月进口量或在90万吨左右，2月进口量或在65万吨左右。
库存	利多	企业端节前排库顺畅，企业库存触及29.96万吨，为近五年同期最低水平；假期期间，企业开工处于高位，而下游提货需求下降，库存或有所累积。港口端，汽运提货明显下降，港库亦或有所累积。节后下游补库需求释放，或有助于库存去化。
需求	利多	据隆众，假期期间下游购销平淡，开工率或与节前基本持平。节后，下游企业或有补库动作，整体需求或有所改善。MTO端仍需关注装置检修兑现情况。



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

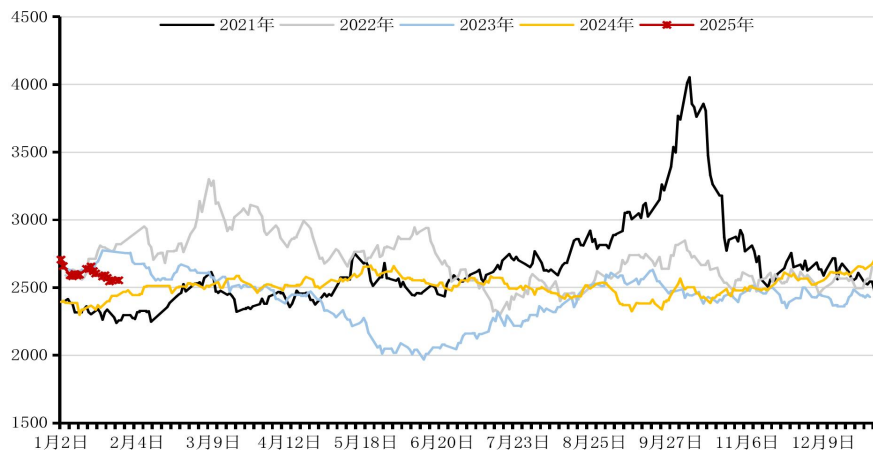
01

近期走势

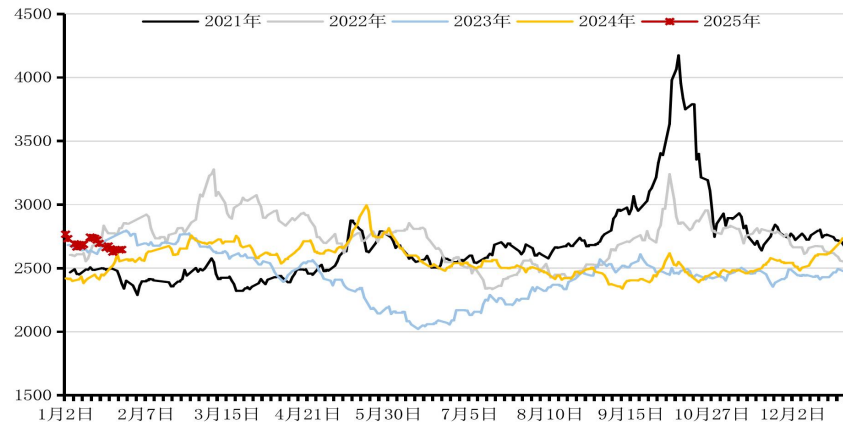


甲醇主力合约走势

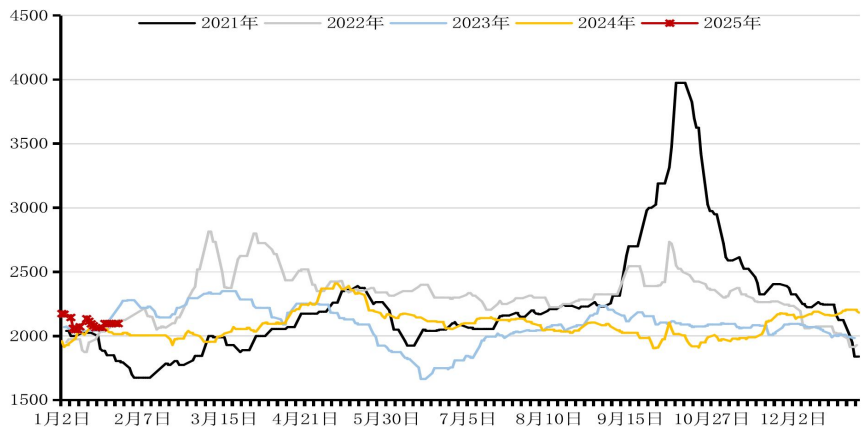
MA主力合约收盘价



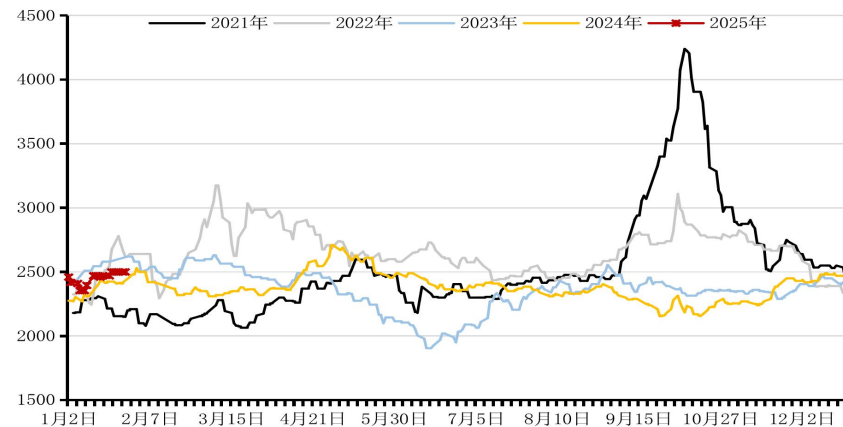
太仓甲醇市场价（元/吨）



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

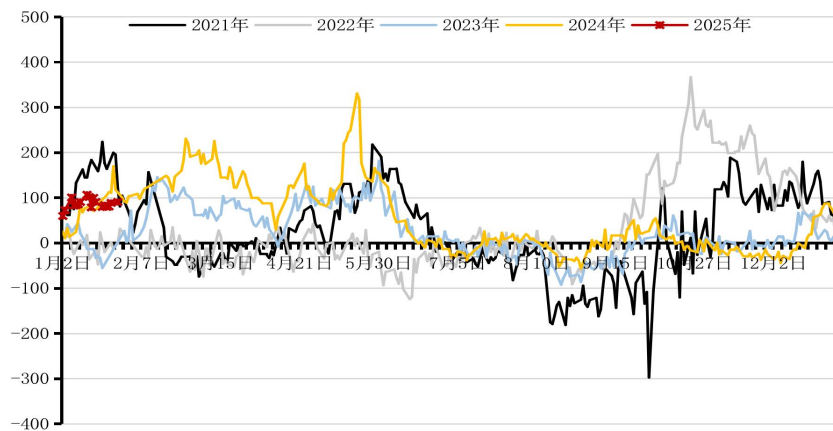
02

价差分析

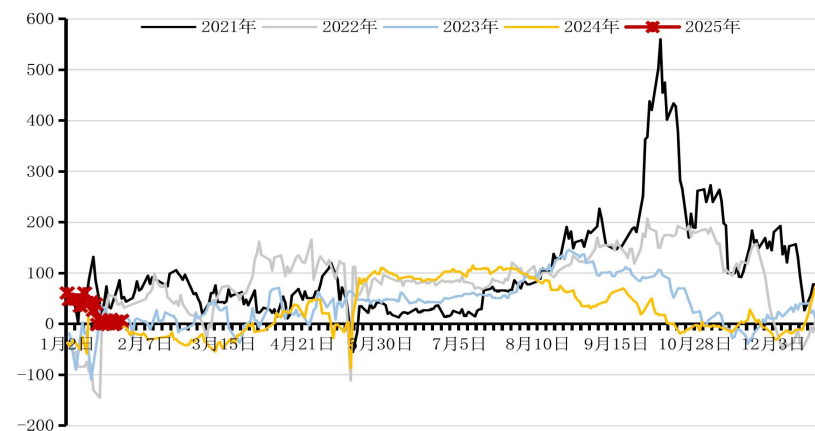


港口基差偏强

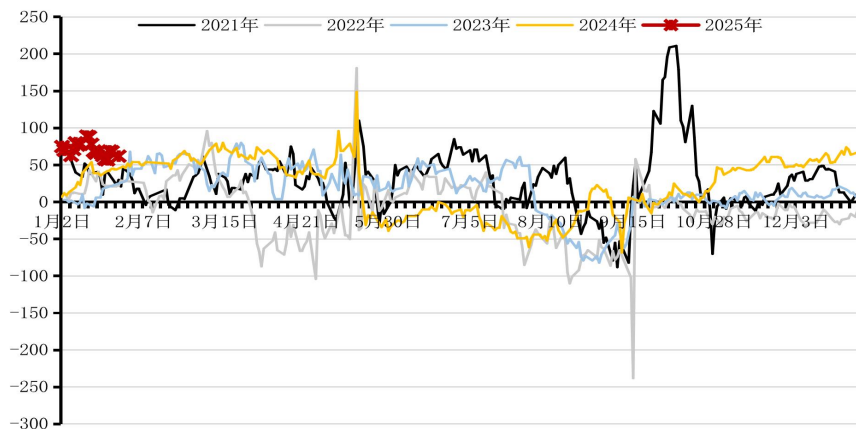
太仓基差



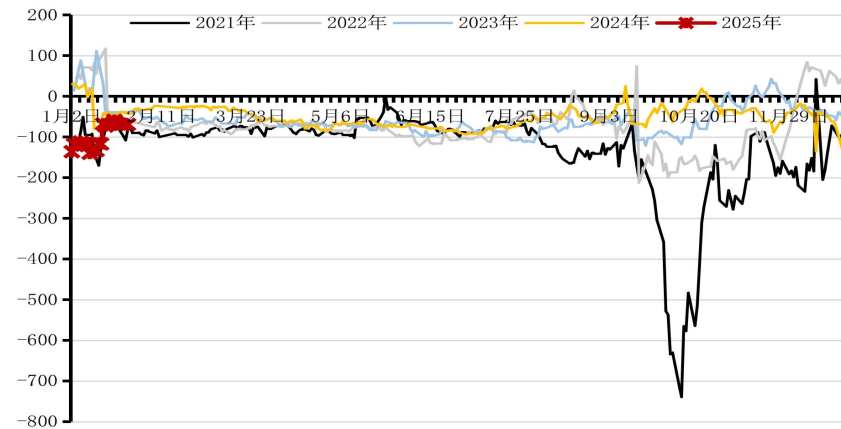
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

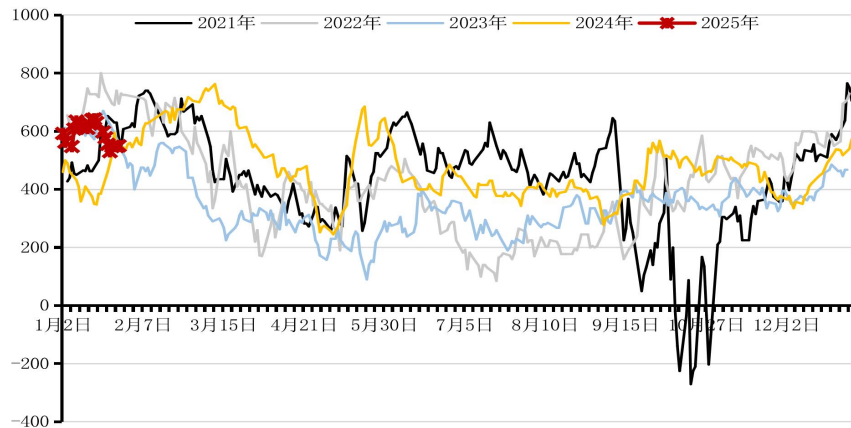


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

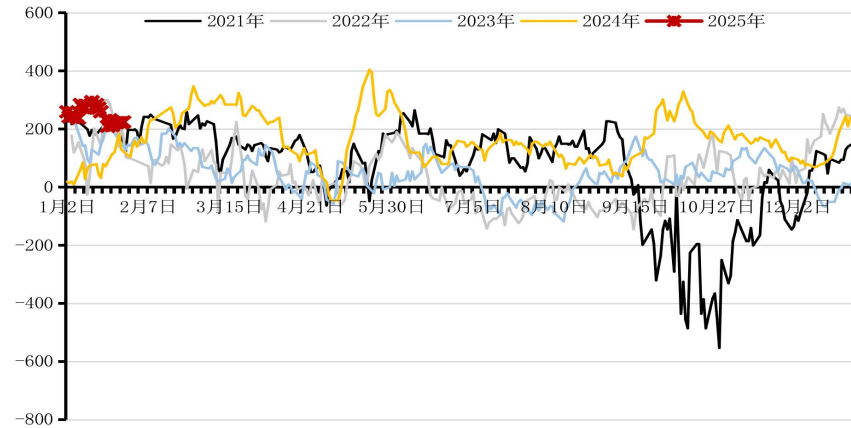


内地-沿海套利窗口打开

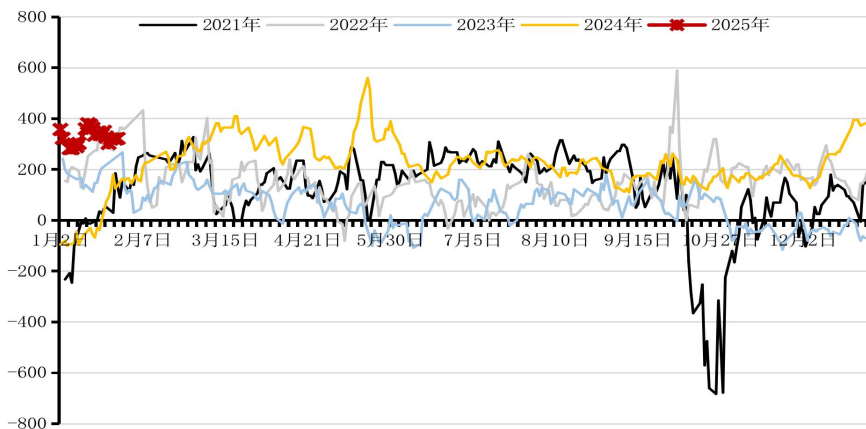
太仓-内蒙价差



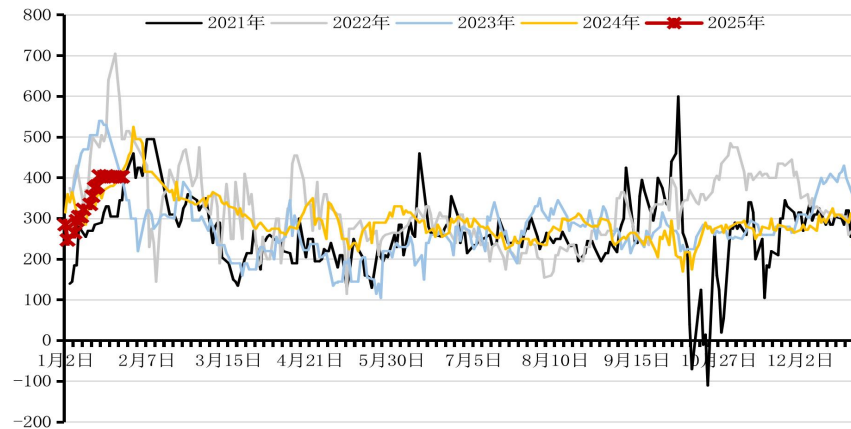
太仓-鲁南价差



太仓-西南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

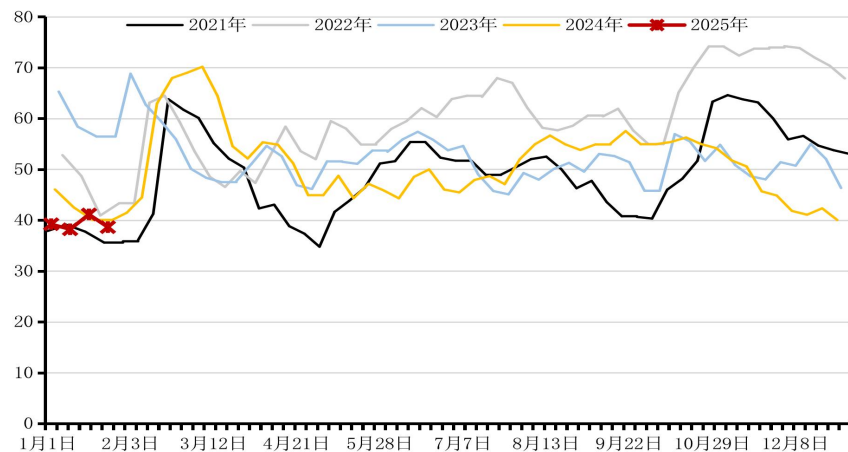
03

库存

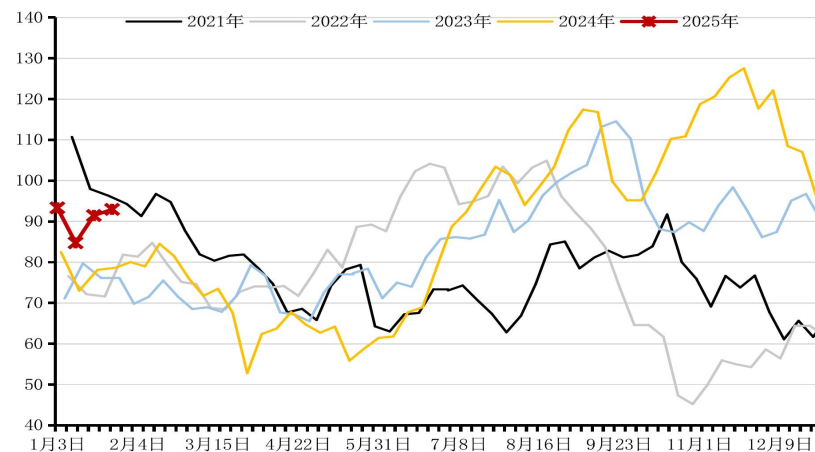


港库或继续去化

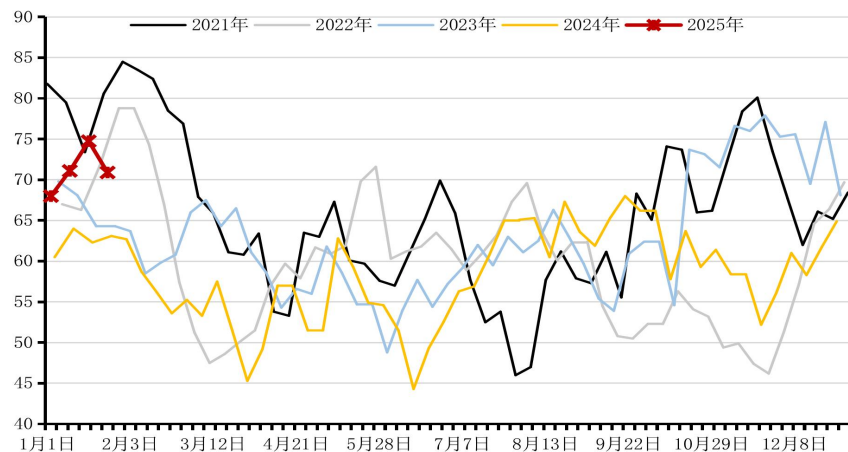
企业库存



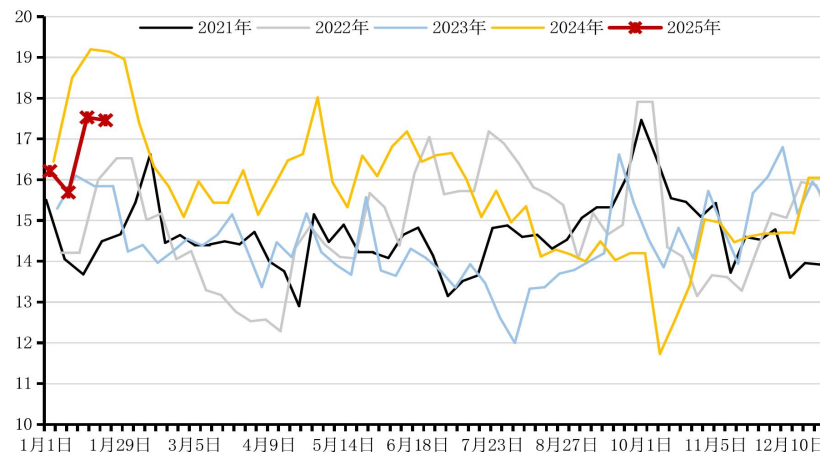
甲醇港口库存



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

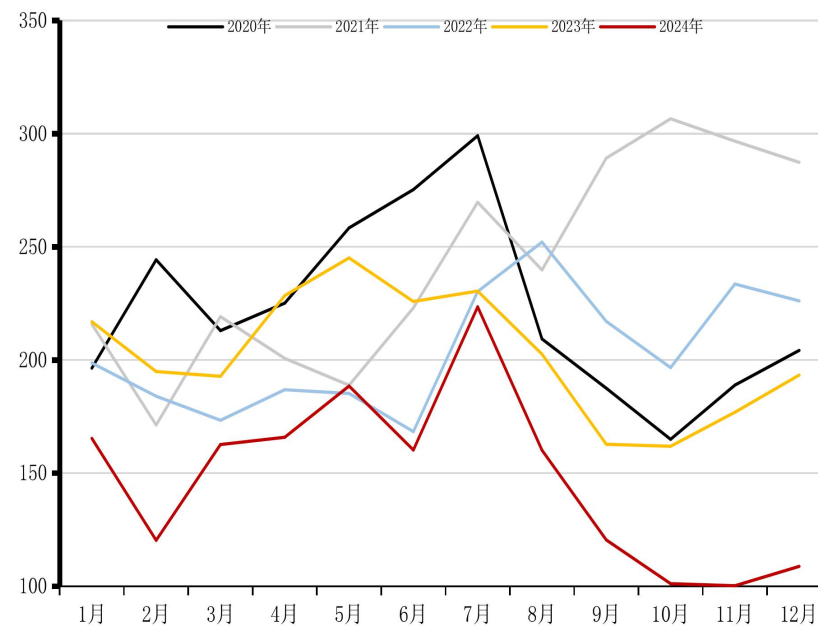
供应端



检修损失量 (1/17-1/23)

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
华北	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	待定
	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
	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定
	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
西南	山西焦化	40	焦炉气	2025/1/10	2025/1/19
	泸天化	40	天然气	2024/8/24	待定
	重庆卡贝乐	85	天然气	2024/12/17	2025/1/17
东北	云南先锋	50	煤	2024/12/15	待定
	大庆油田	20	天然气	2024/11/7	待定

甲醇检修损失量

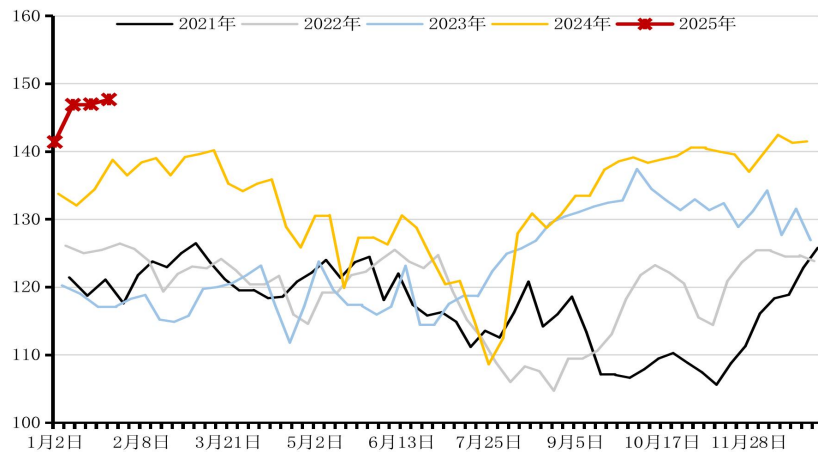


数据来源：卓创、国联期货研究所

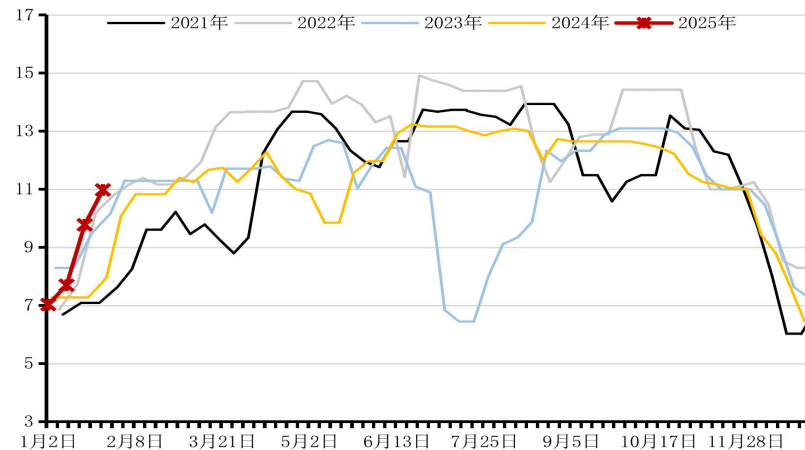


短期暂无装置重启，荣信或于节后检修

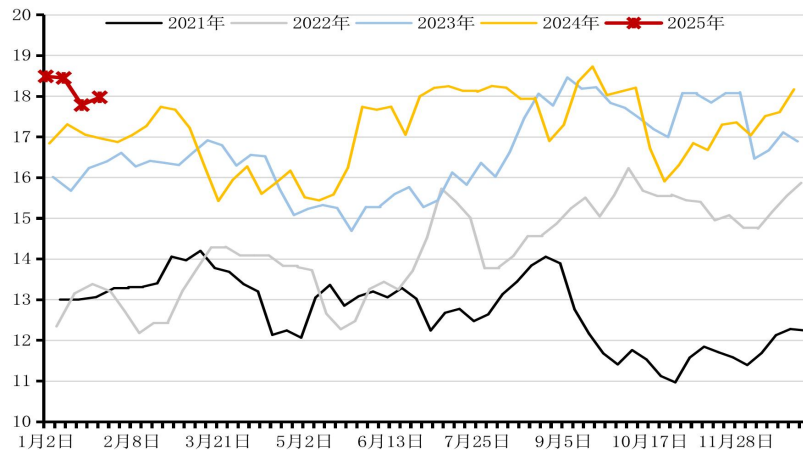
煤制甲醇产量（万吨）



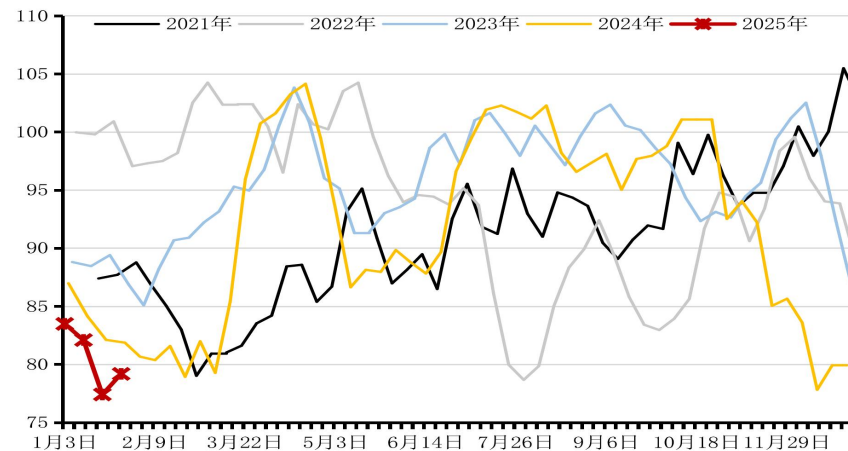
天然气制甲醇产量（万吨）



焦炉气制甲醇产量（万吨）



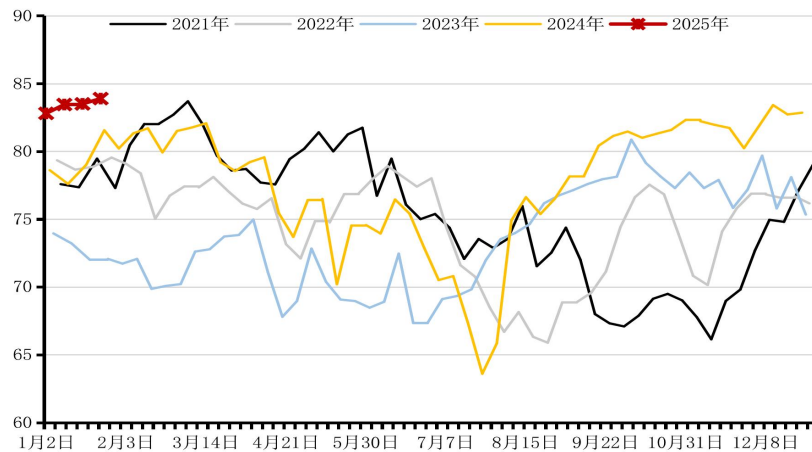
海外甲醇产量



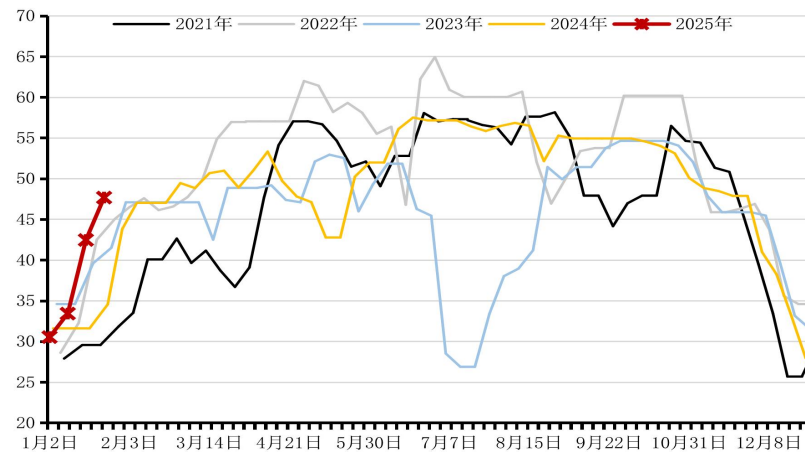


各工艺开工率情况

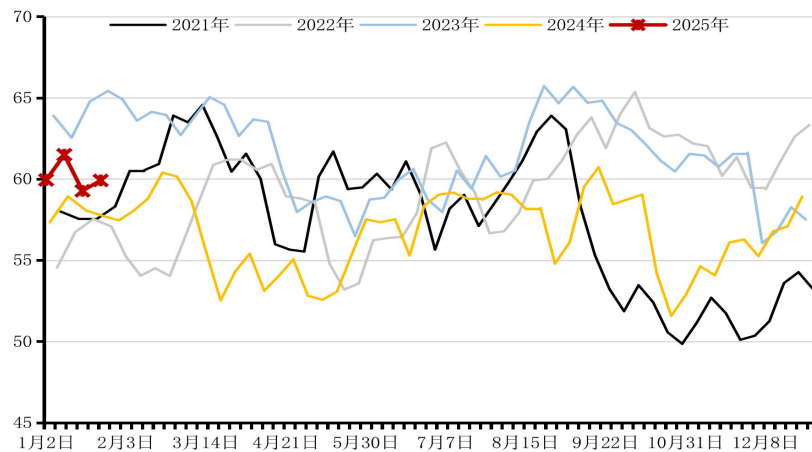
煤制甲醇开工率



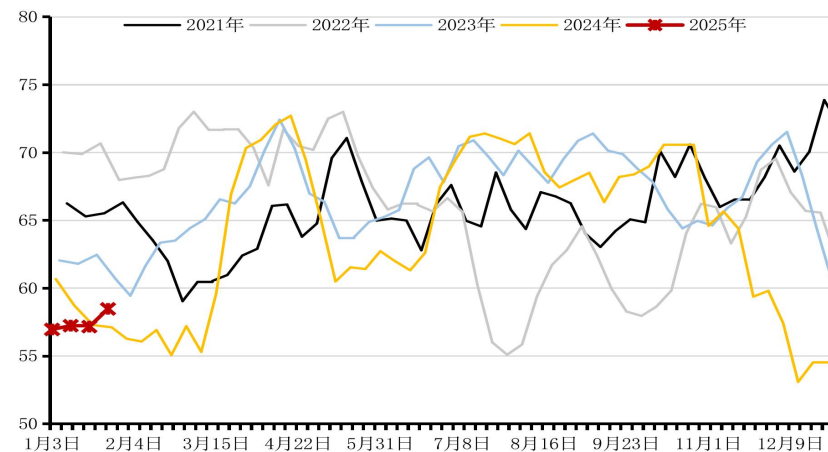
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外产能利用率

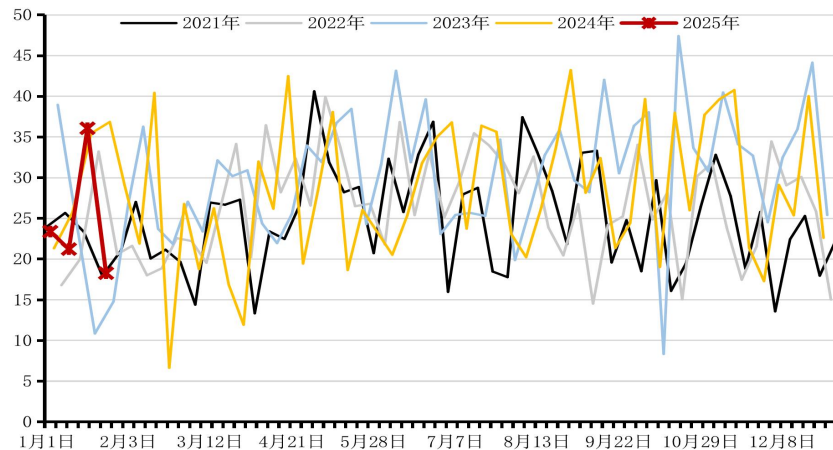


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

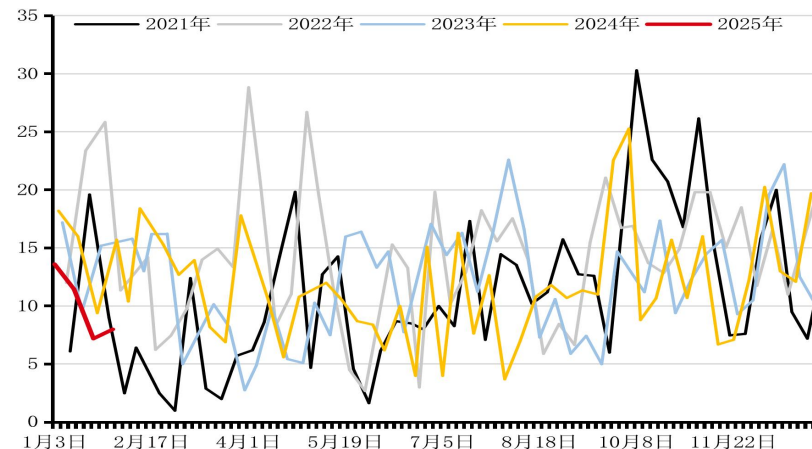


到港量或在预期范围内（1月24日-2月5日到港量预估在37.65万吨左右）

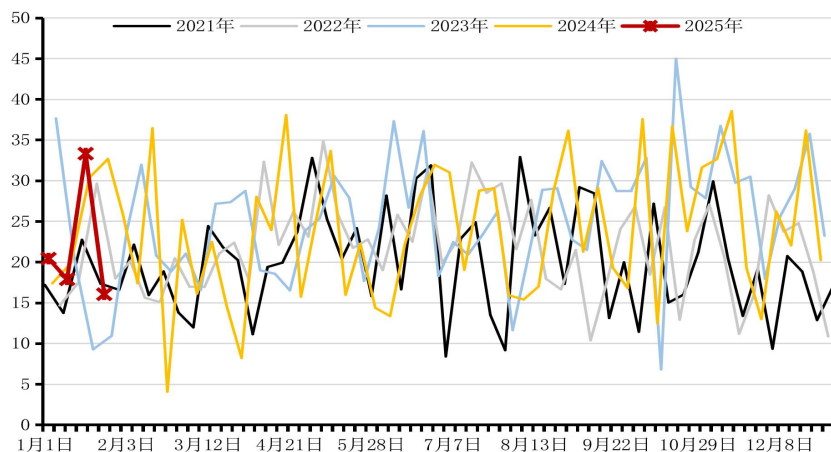
甲醇到港量



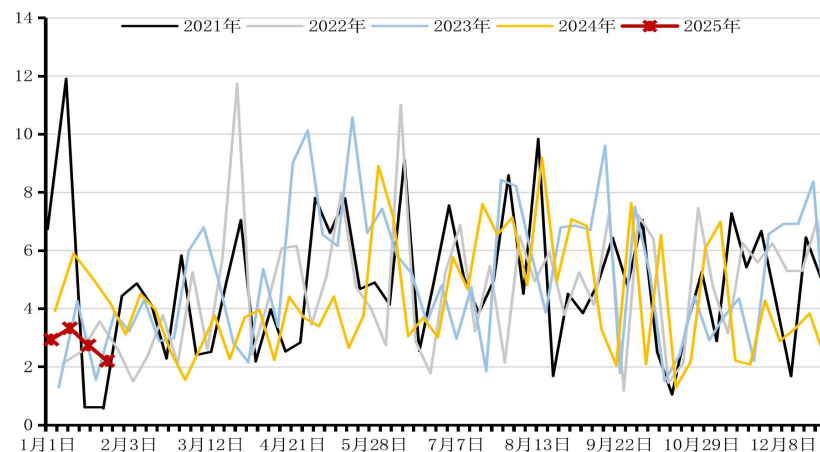
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



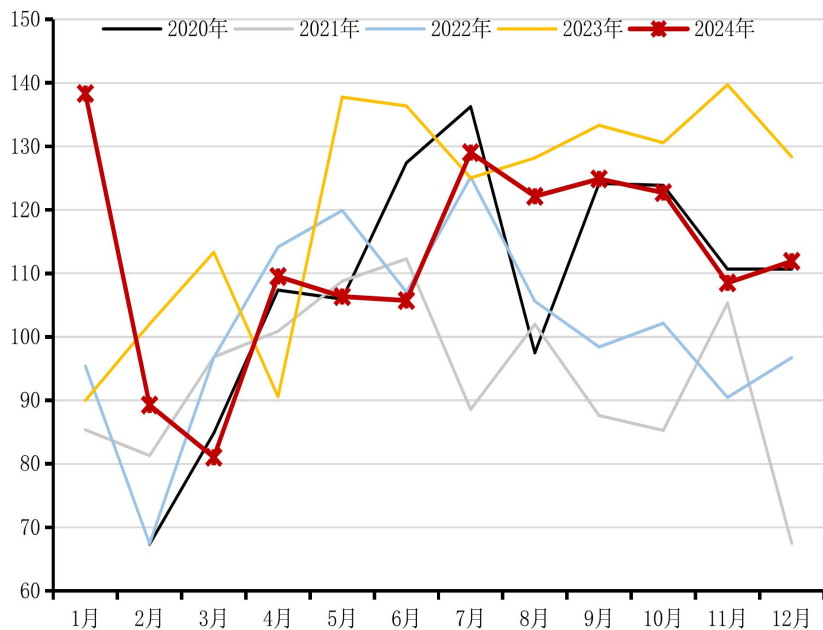
华南地区到港量



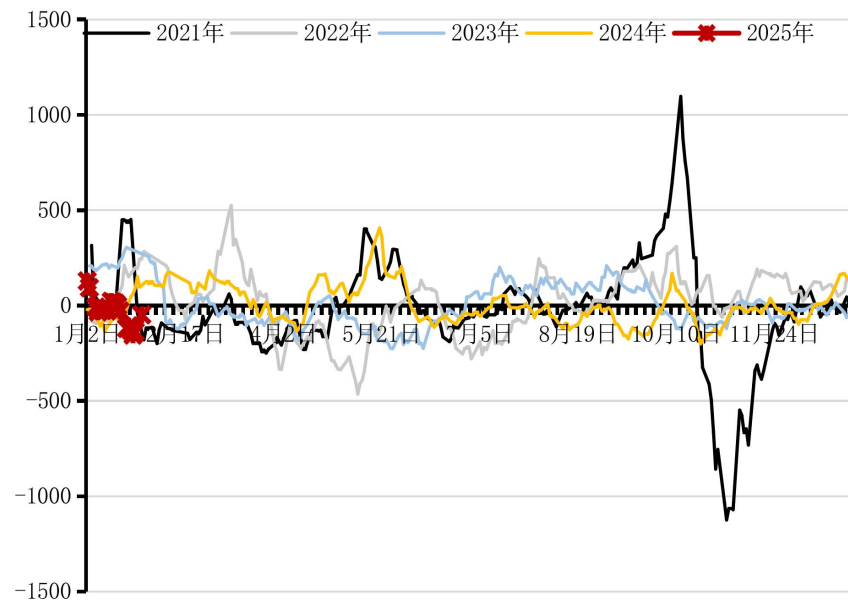


预估1月进口量在90万吨左右

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

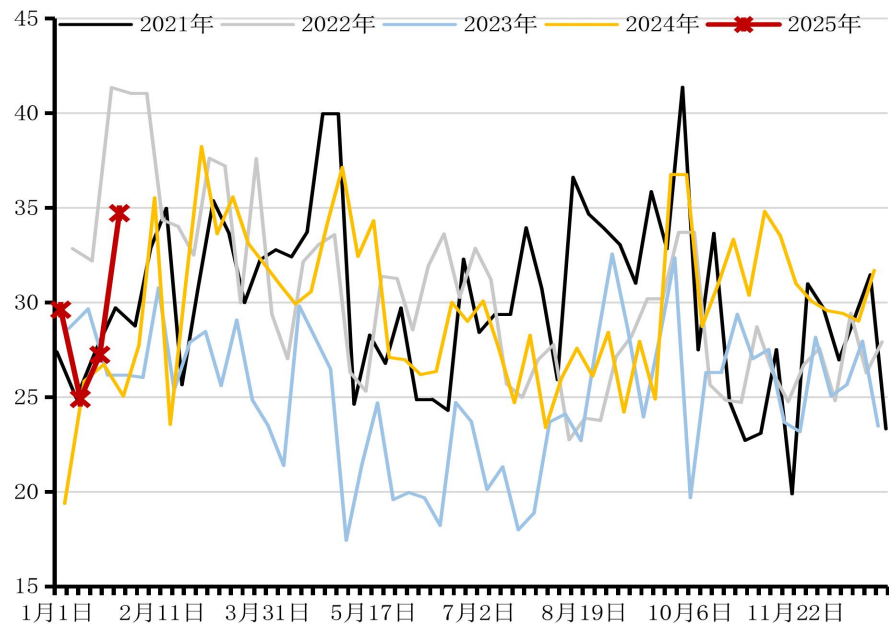
05

需求端

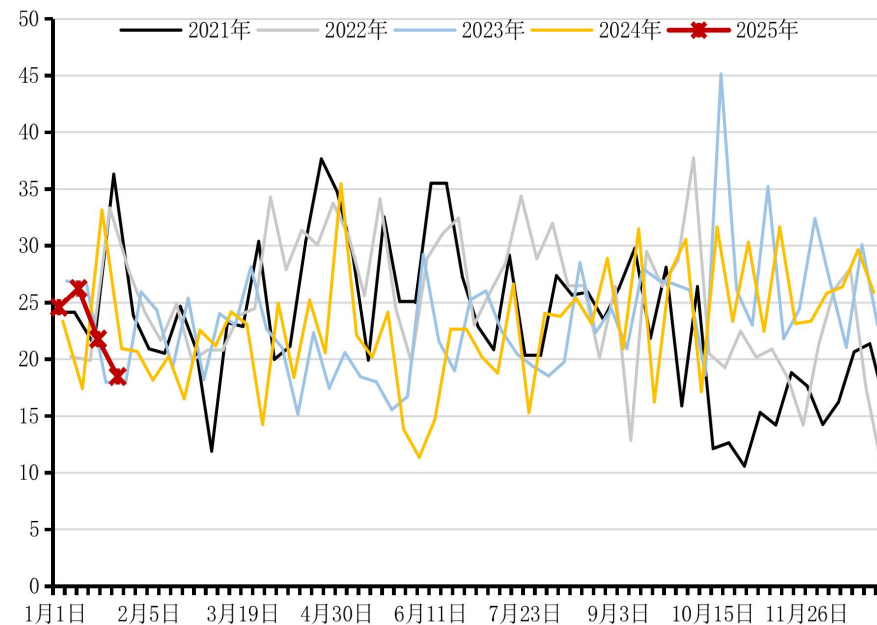


企业待发订单量

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

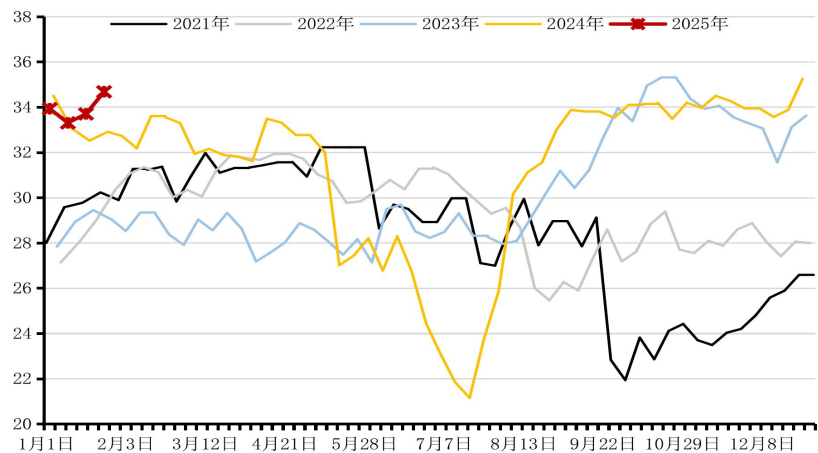


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

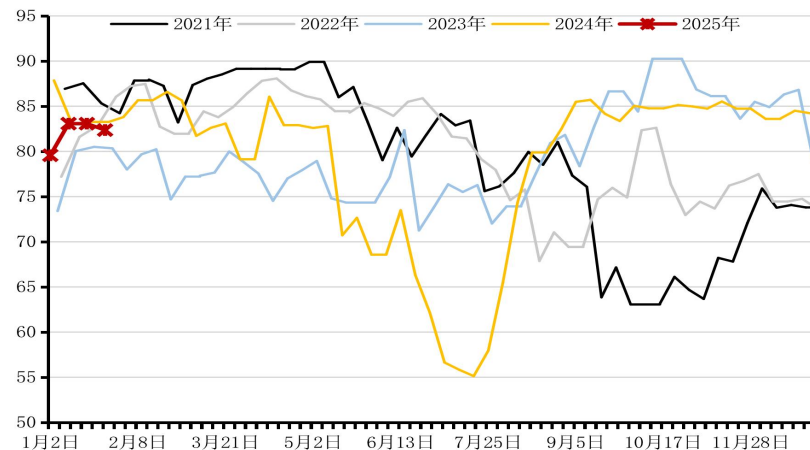


鲁西、渤化、斯尔邦已降负，兴兴停车检修，关注富德、诚志检修兑现

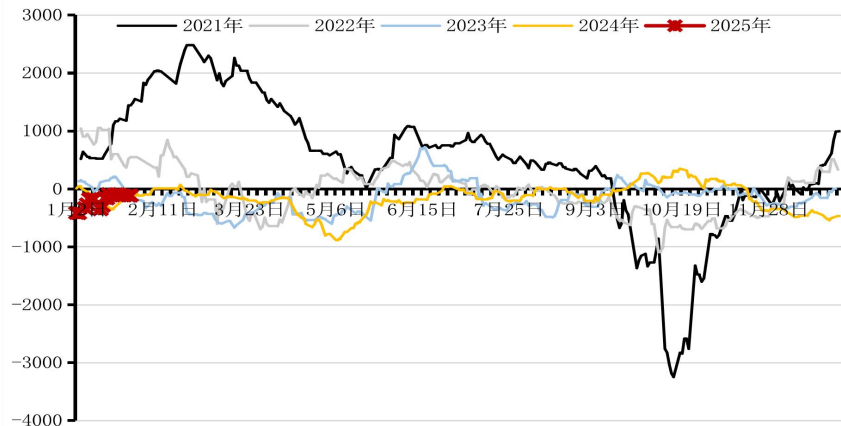
甲醇制烯烃产量



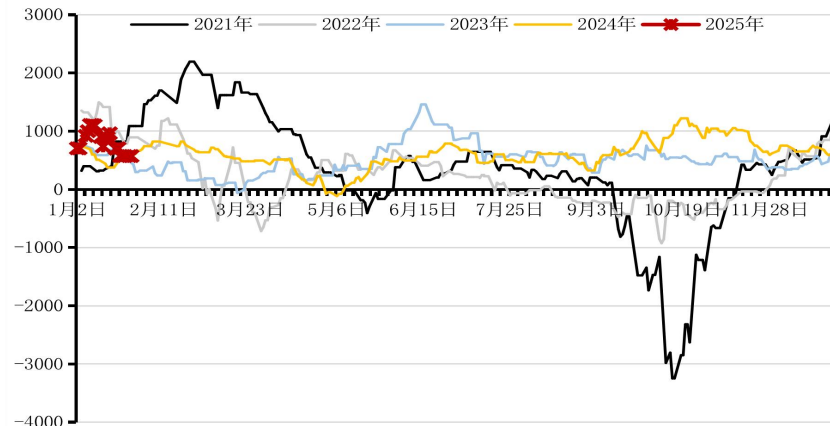
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





MTO装置

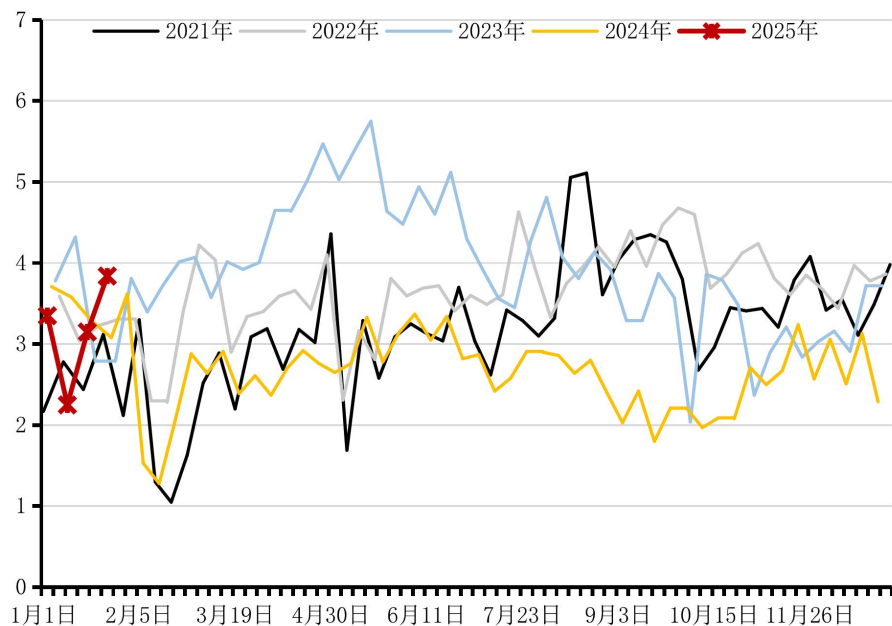
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP, 正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	周初临停, 现已恢复
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	未满足荷
宁波富德	宁波	60	-	2月中旬计划停车检修
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	正常
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	正常
鲁清石化	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	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	-	降至至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
宝丰煤基新材料二期	内蒙	100	220	未满足荷运行

数据来源: 卓创、国联期货研究所

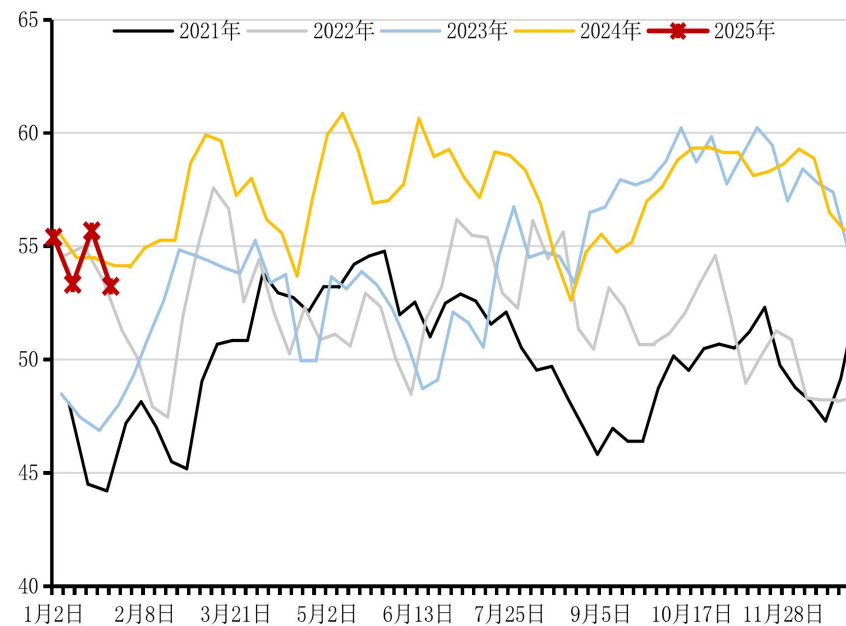


节后下游复工兑现，传统下游加权开工率或走强

传统厂家原料采购量



传统下游加权开工率

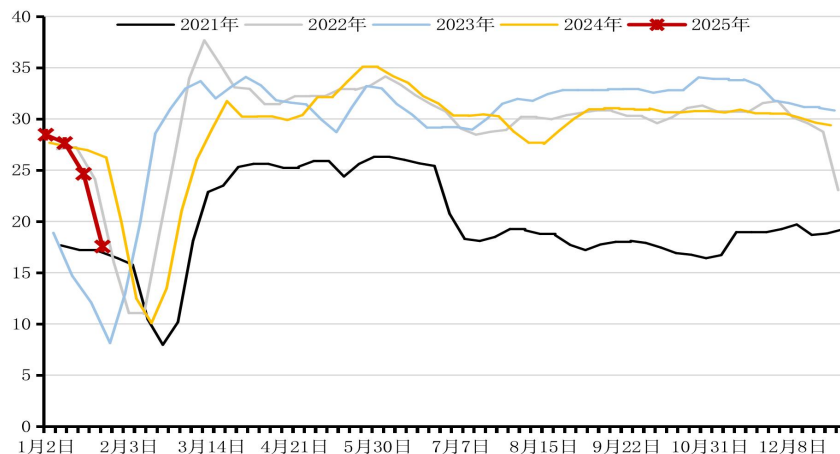


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

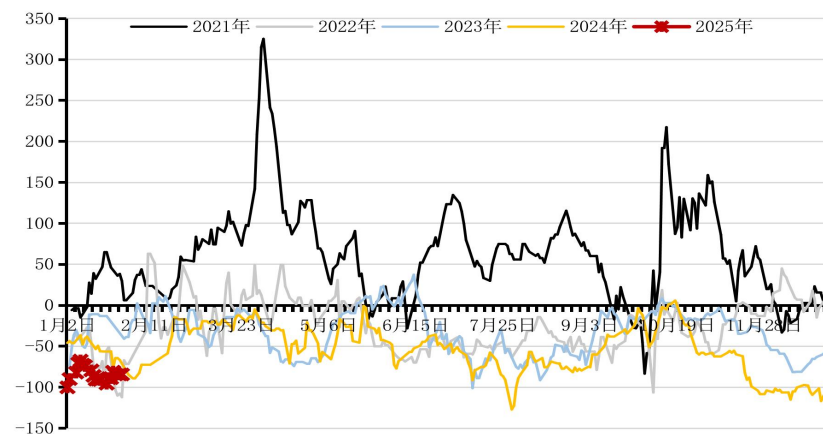


甲醛开工及利润情况

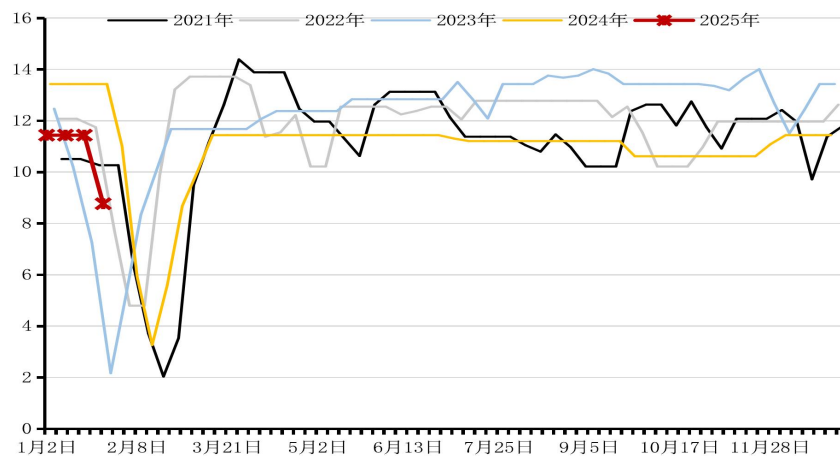
甲醛开工率



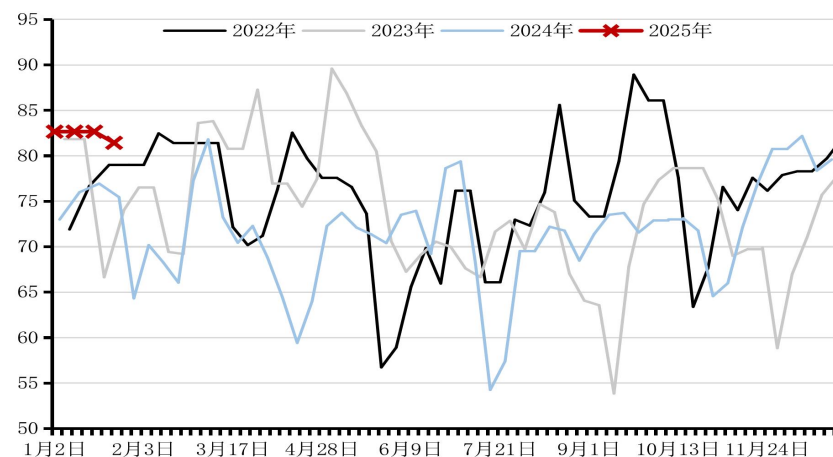
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



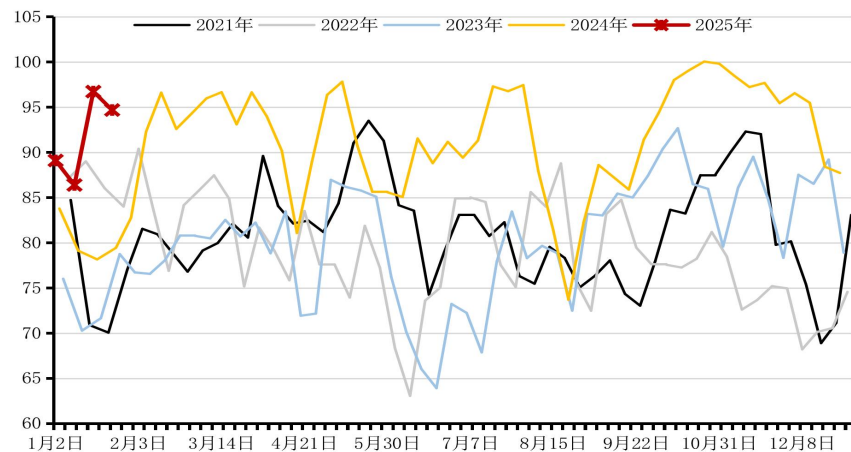
新戊二醇开工率



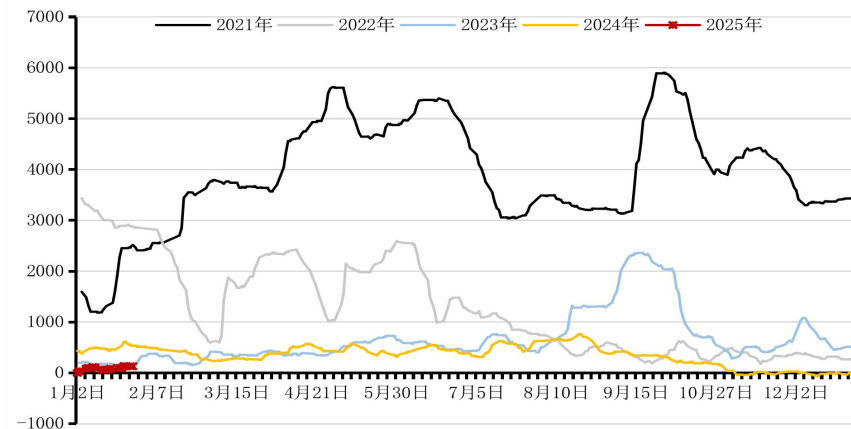


冰醋酸利润在盈亏平衡线以上

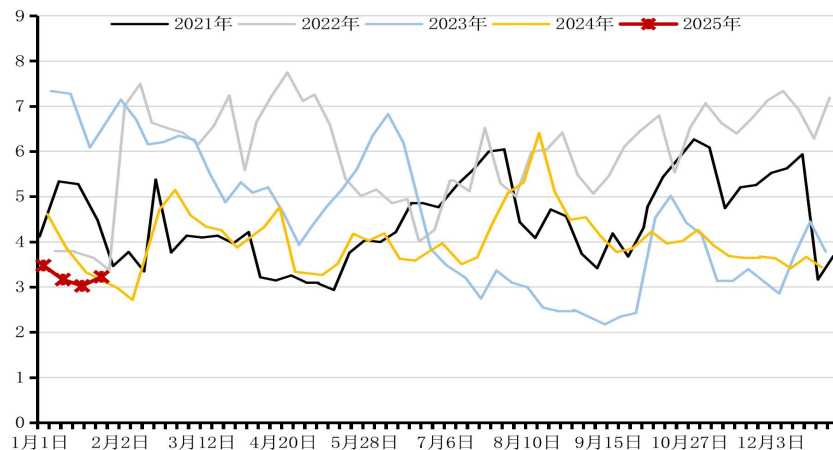
冰醋酸产能利用率



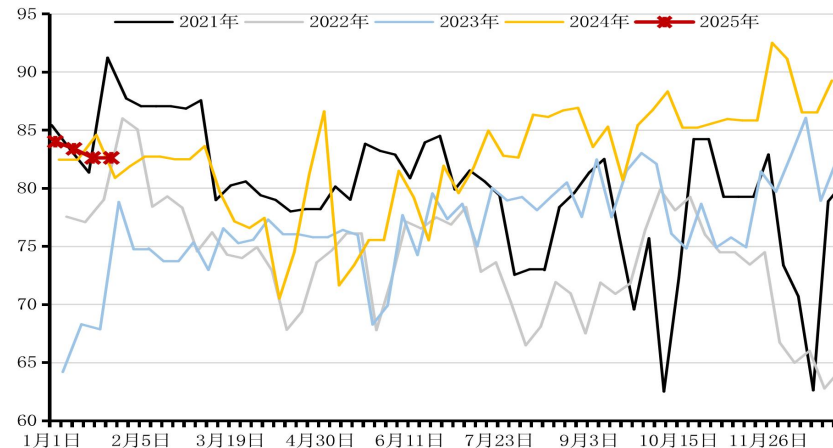
冰醋酸毛利



冰醋酸库存天数



PTA开工率

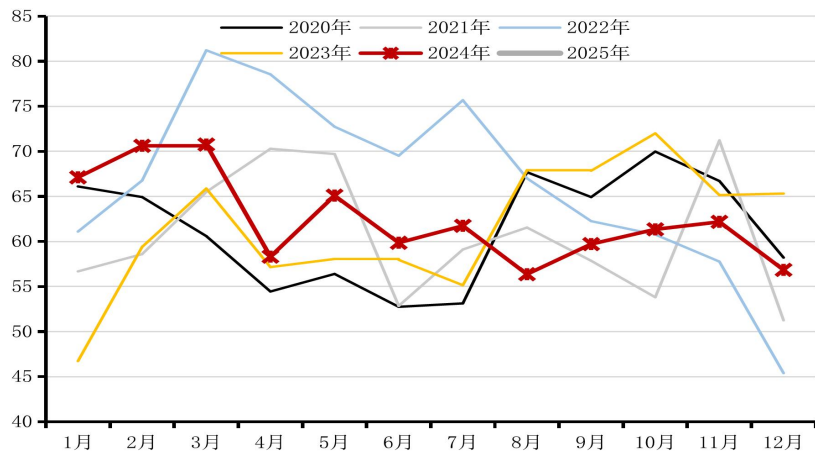


数据来源：卓创、国联期货研究所

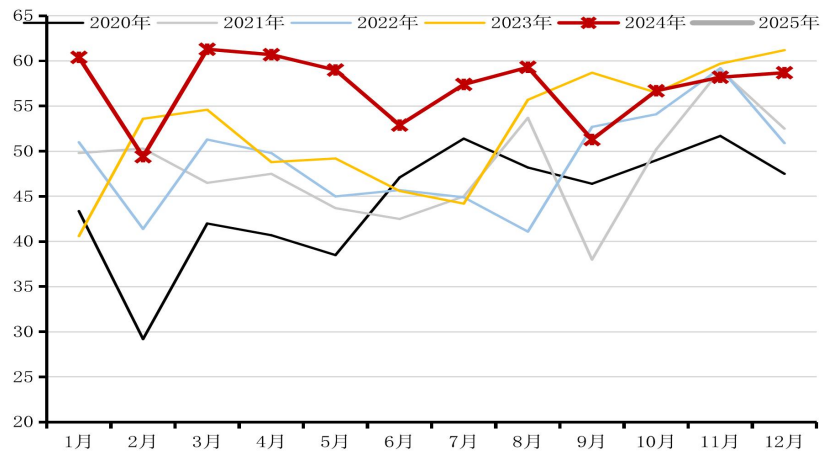


冰醋酸下游开工率

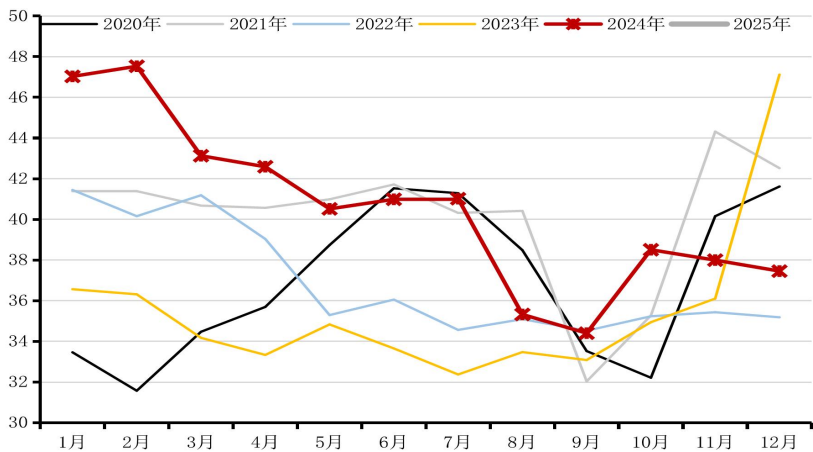
醋酸乙烯开工率



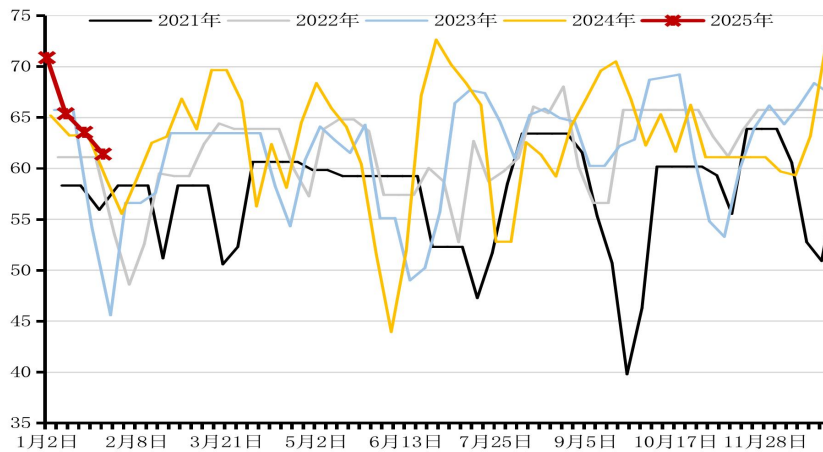
醋酸乙酯开工率



氯乙酸开工率



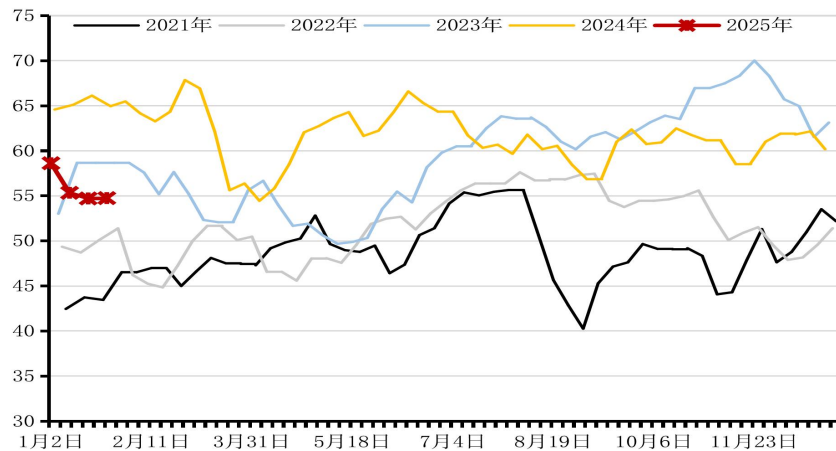
醋酐开工率



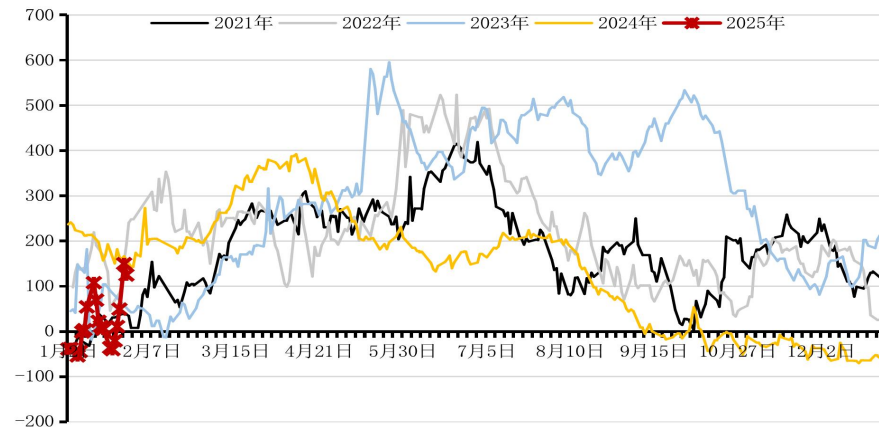


MTBE开工、毛利、库存

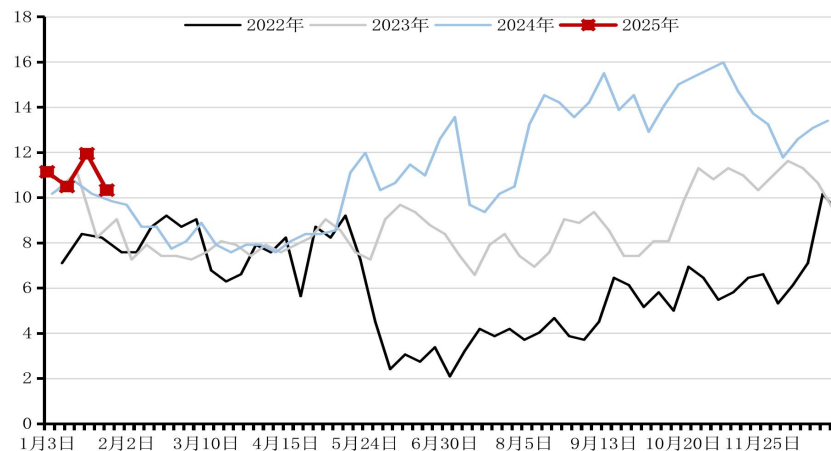
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利

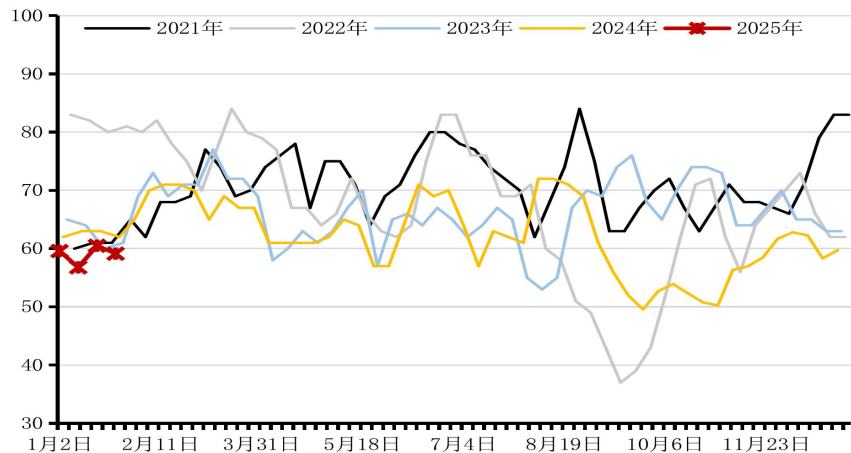


MTBE库容率

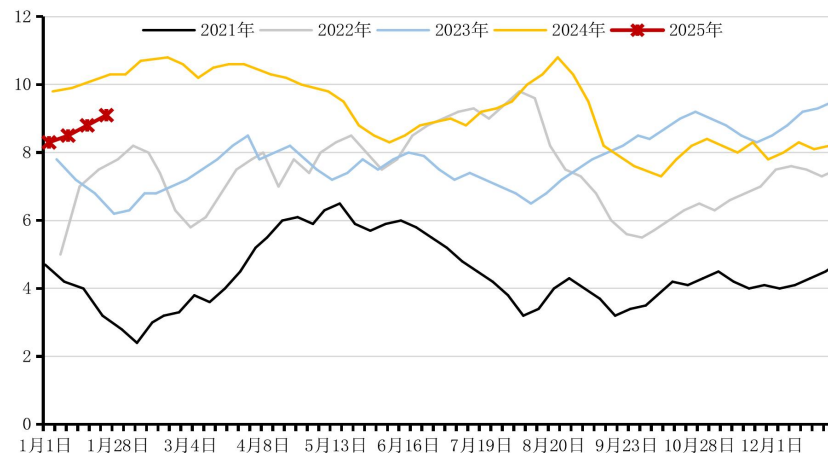


BDO开工率不高，企业库存水平偏高

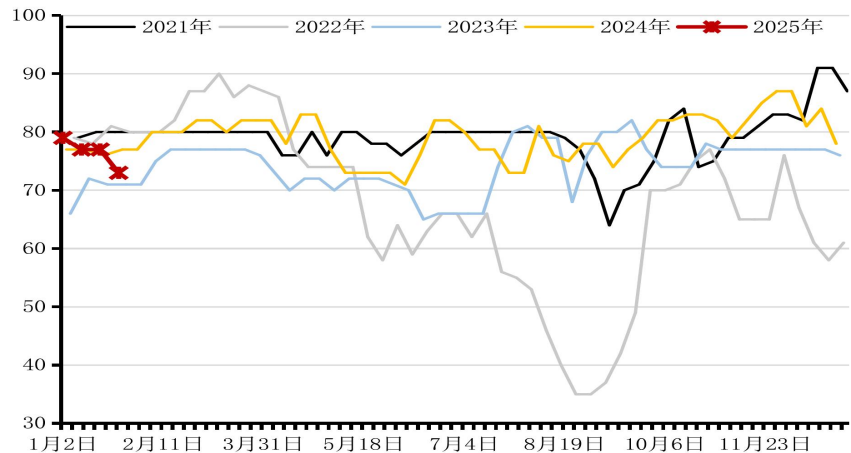
BDO开工率



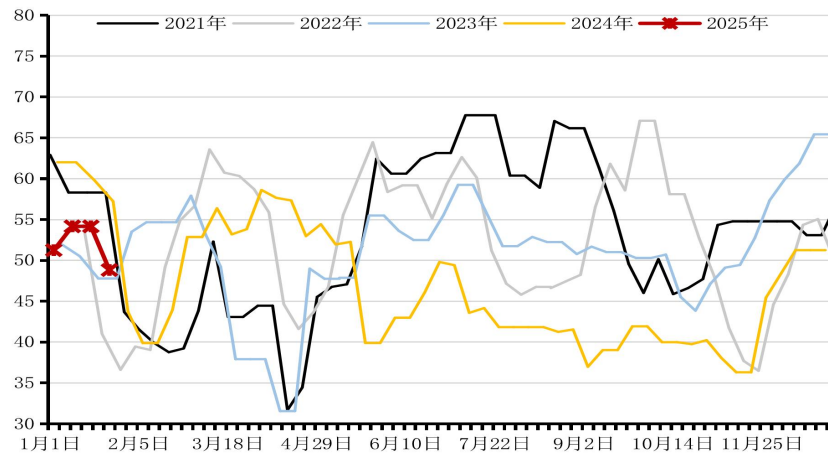
BDO企业库存



PTMEG开工率



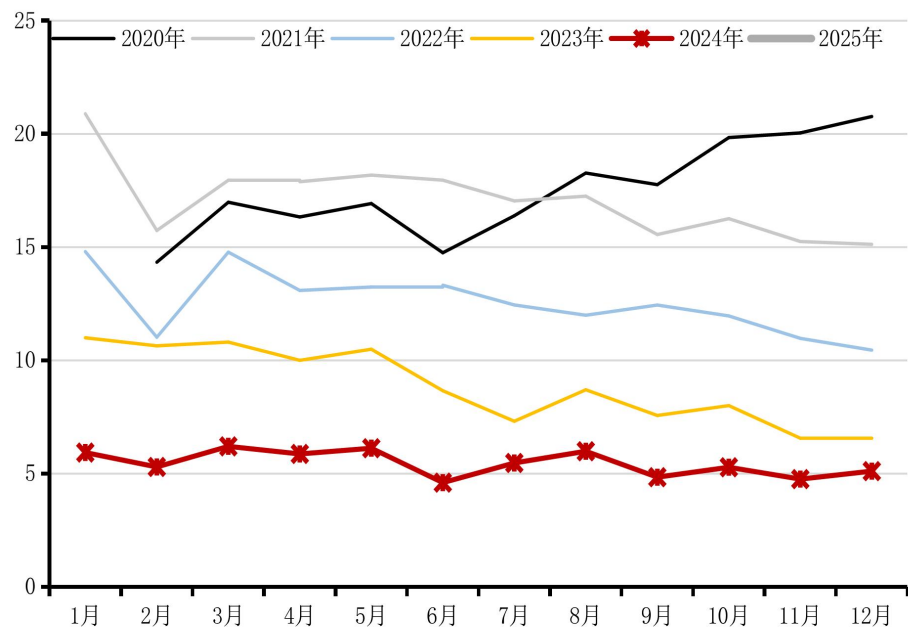
PBT开工率



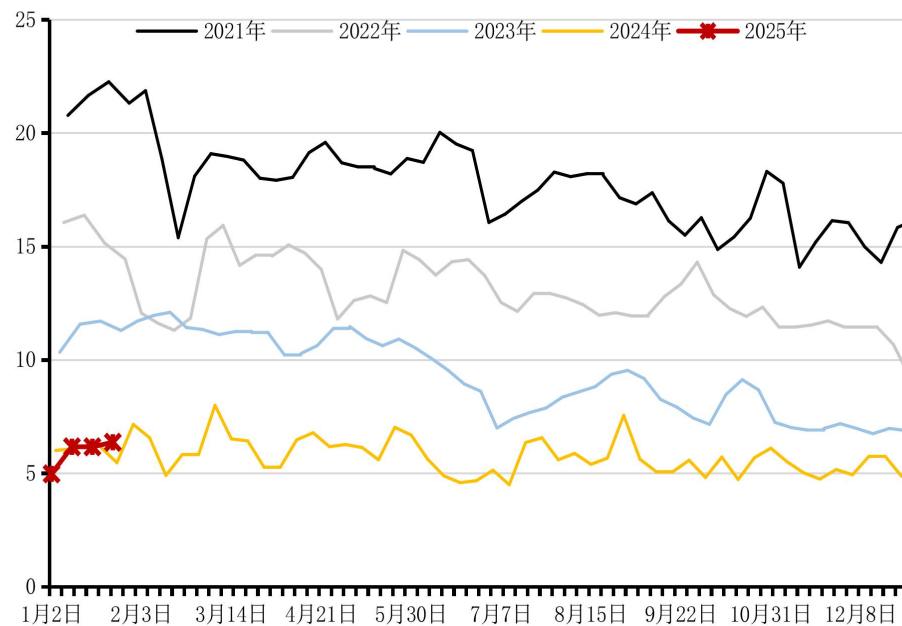


二甲醚

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



平衡表：本期暂无变动

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	204.09	176.11	156.24	135.01	139.27	159.64	152.84	159.88	170.80	154.28	133.65
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	65.00	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	782.48	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	10.21	10.21	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	836.08	810.46	854.42	857.52	842.17	813.84	825.30	838.55	846.07	925.37	907.29	896.84
供需差	-24.32	-27.99	-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