



国联期货甲醇周报

关注跨区货源流动

2025年2月8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：甲醇盘面小幅走强，主力合约较节前涨1.33%，2月7日收于2588元/吨，太仓基差77元/吨（-16）。</p> <p>现货：2月7日，太仓甲醇2665元/吨（+18），鲁北甲醇2360元/吨（-140），鲁南甲醇2415元/吨（-7），内蒙甲醇2055元/吨（-42）。</p> <p>价差：MA5-9价差收于68元/吨（+6）；跨区价差方面，河南-江苏价差410元/吨（-2），太仓-鲁南价差250元/吨（+25），鲁北-内蒙价差305元/吨（-97），太仓-西南价差375元/吨（+53）。</p>
运行逻辑	<p>一季度甲醇进口或维持在偏低水平。伊朗方面Marjan、ZPC装置再次停车，或表明其国内天然气依然紧缺，Kimiya、Sabalan虽有重启计划，但不确定性较高；非伊方面，马来西亚新装置因供气管道问题尚未开车，特立尼达其国内治安问题或影响甲醇发运，据了解，1月并未有该国的进口货源。</p> <p>国内方面，企业库存高企，下游库存分化，西北地区下游库存水平较高，华东地区下游库存水平较低，在高开工的情况下，若西北地区下游接货不佳，或出现货源跨区流动的情况，届时内地货源或补充进口。</p> <p>从平衡表来看，2-3月甲醇或紧缺，后期关注伊朗装置、下游复工、跨区域货源流动情况。</p>
推荐策略	参考区间2500-2700，前期多单持有，逢低可适当加仓
风险点	伊朗装置重启、下游复工不及预期、跨区货源流动



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利空	因上下游未完全复工，产地市场处于供需双弱状态；近期气温下降，叠加部分企业复产，电厂日耗提升，库存下降。但两周左右的时间，煤耗或进入季节性下降通道，当下产业链各环节库存均处在高位，煤价或继续承压。
供应	中性	1月31日-2月6日，煤制甲醇产量144.92万吨（-1.84）、天然气制甲醇产量11.18万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量18.42万吨（+0.44）；短期暂无装置检修，泸天化（40万吨/年）或于下周重启；海外方面，伊朗busher重启，ZPC、Marjan停车，现仅有三套装置处于运行状态，马来西亚新装置因供气管道问题处于停车状态。
进出口	利多	近两周到港量35.96万吨，略低于此前预期（37.65万吨），下周港口到港量预估在18.62万吨左右，尚需关注到港、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	受假期影响，汽运提货下降，港口近两周实际提货量33.42万吨，港库较节前小幅累积；节中，传统下游开工降至低位，但企业保持高供应，企业库存阶段性大幅累积。下周到港预期在18.62万吨左右，港库或延续去化。
需求	利多	MTO方面，兴兴或重启，时间待定，富德或于2月中下旬检修10天左右，其余装置暂稳；根据传统下游装置开停车计划，下周加权开工率或小幅提升，短期预计传统下游需求缓慢恢复。



CONTENTS

目录

01

近期走势 05

03

库存 10

05

需求端 18

02

价差分析 07

04

供应端 12

06

平衡表 29



CONTENTS

目录

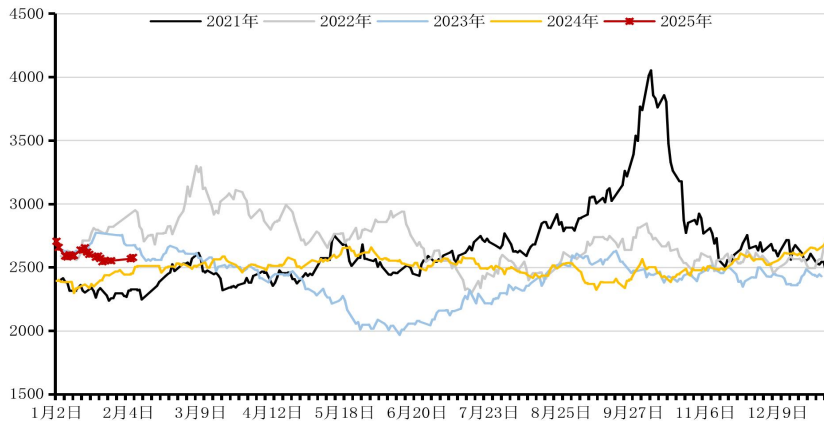
01

近期走势

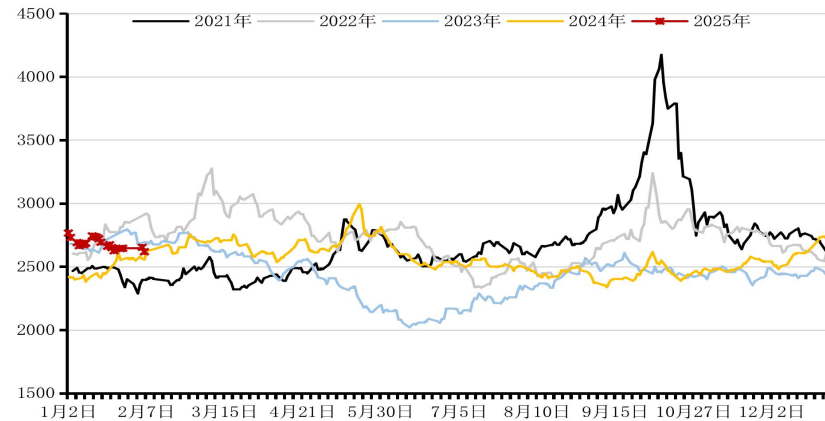


甲醇主力合约走势

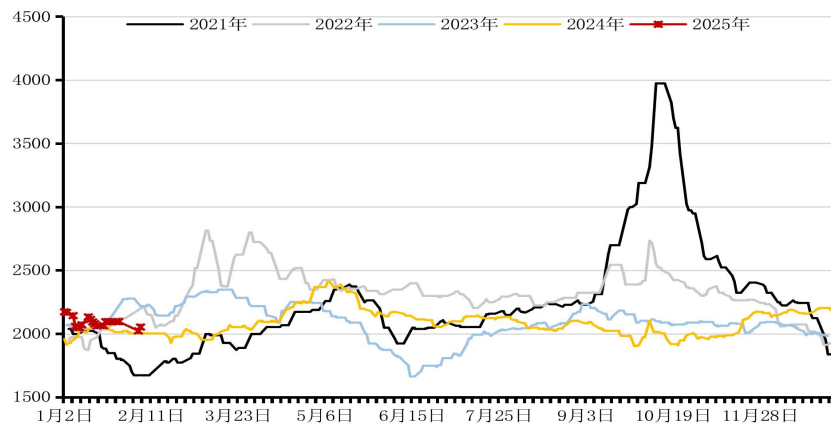
MA主力合约收盘价



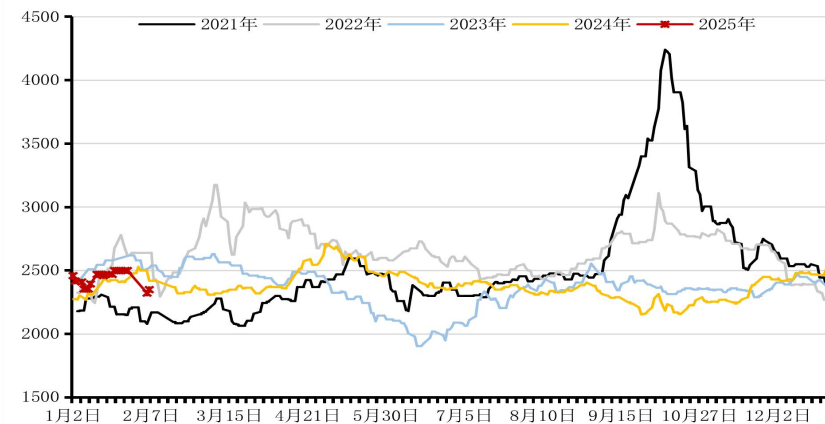
太仓甲醇市场价（元/吨）



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

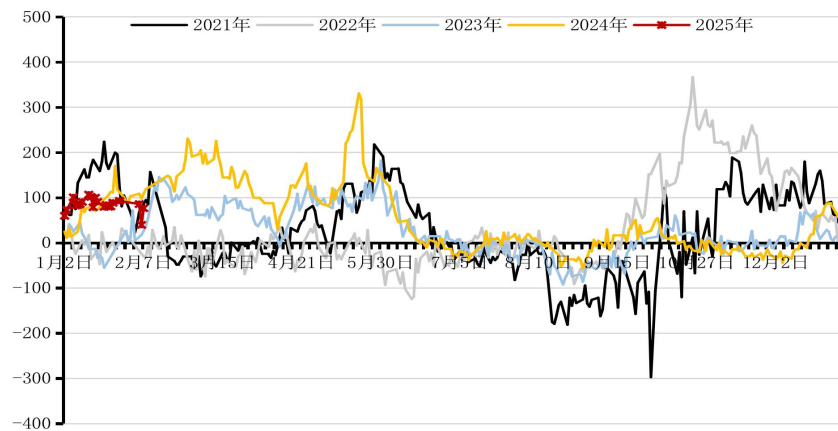
02

价差分析

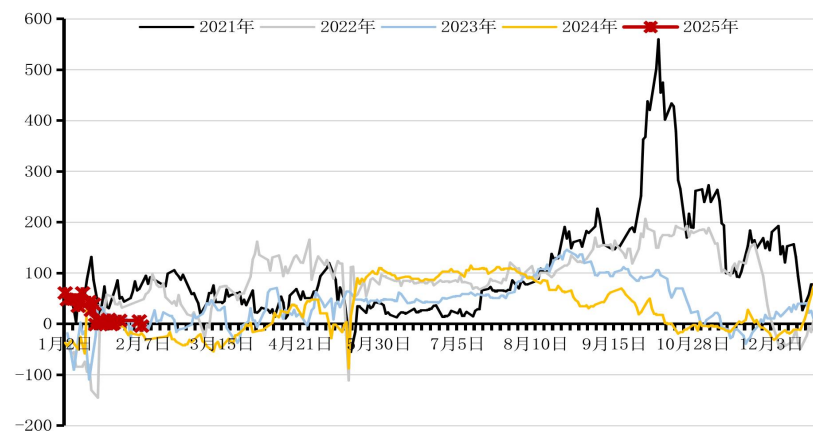


港口基差偏强

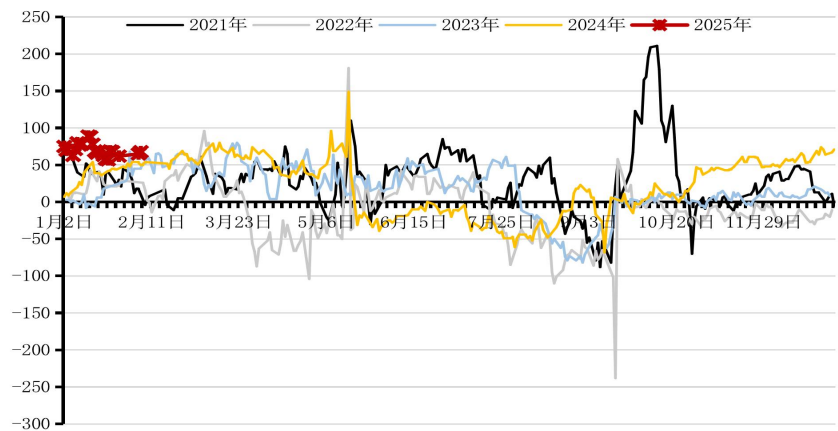
太仓基差



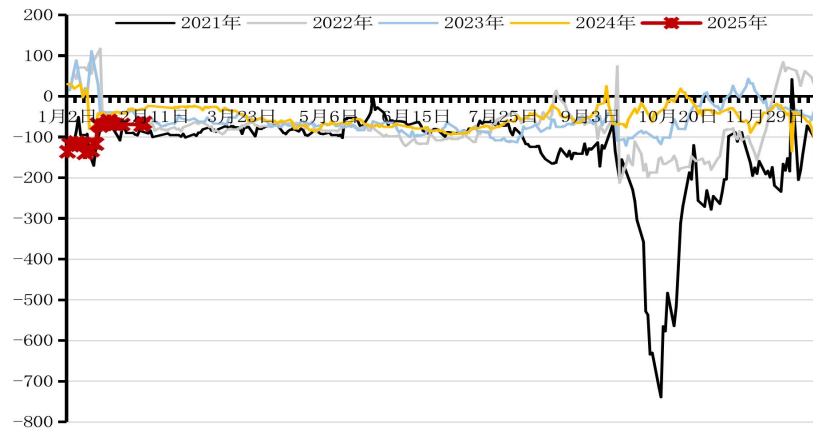
MA1-5价差



MA5-9价差



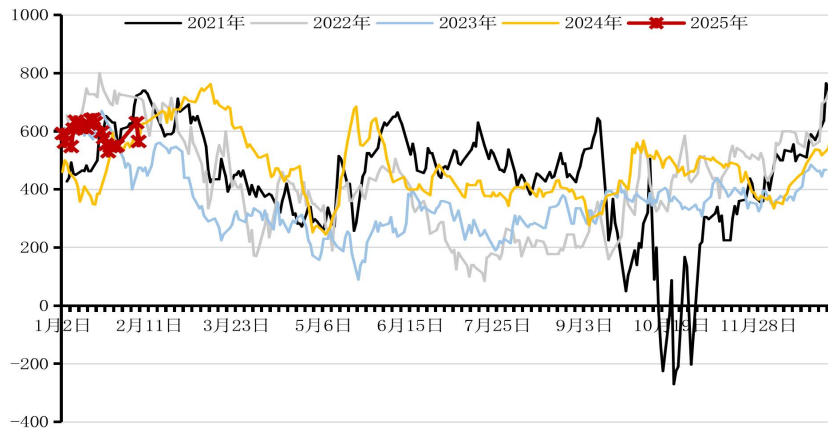
MA9-1价差



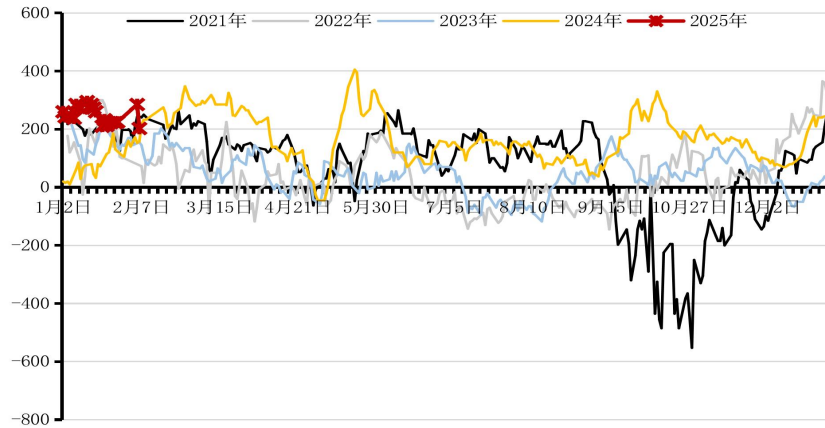
数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

内地-沿海套利窗口打开，关注货源流向

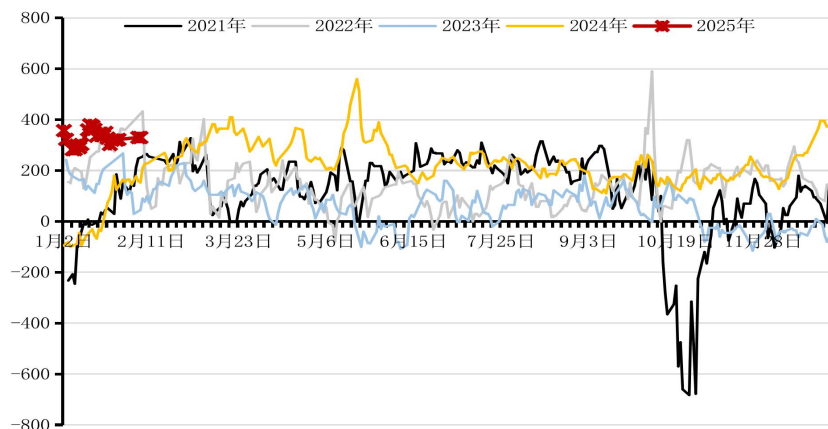
太仓-内蒙价差



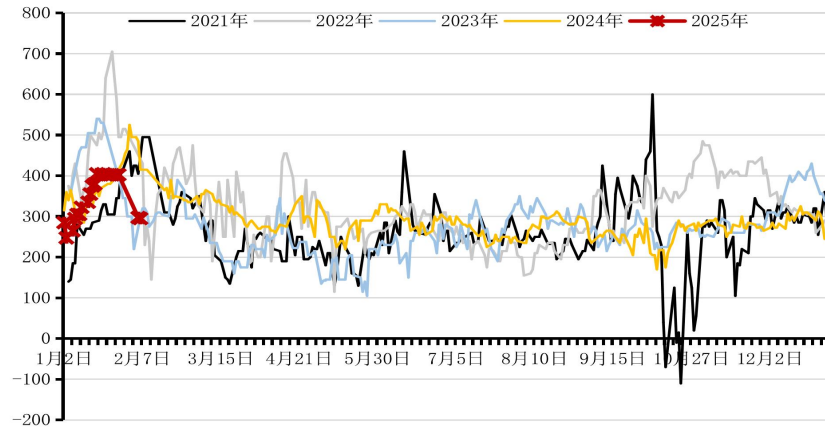
太仓-鲁南价差



太仓-西南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

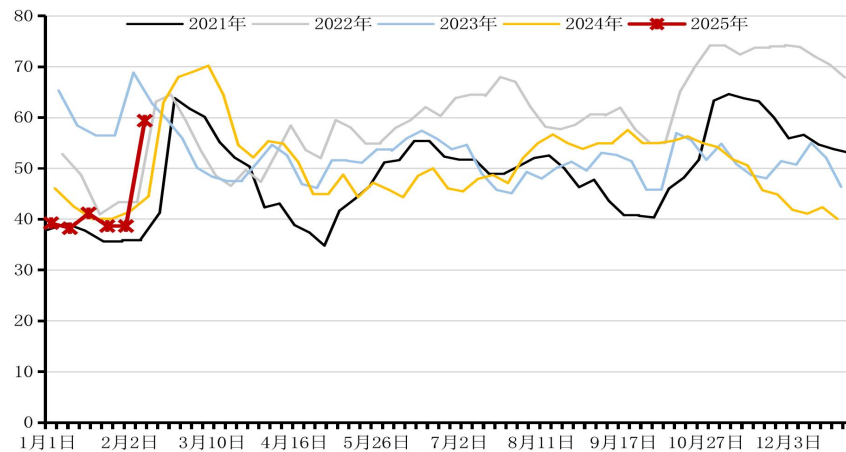
03

库存

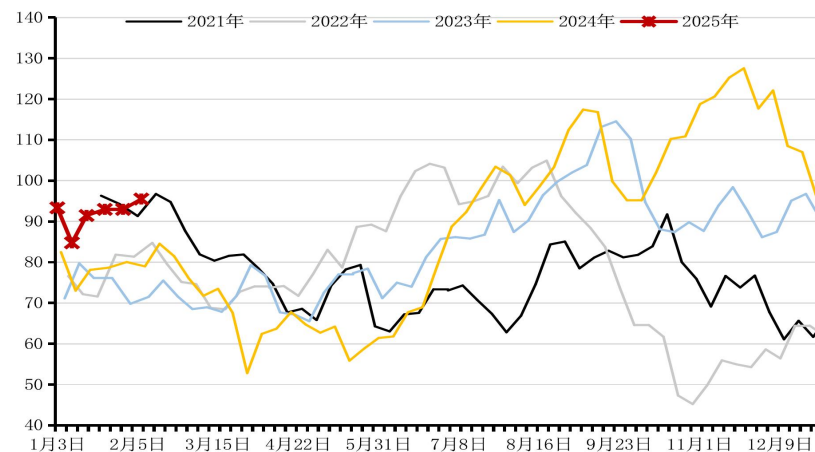


港库或继续去化

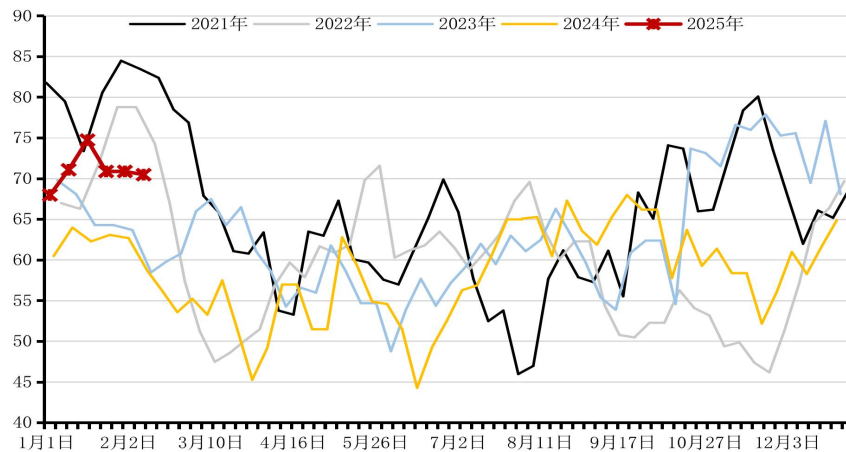
企业库存



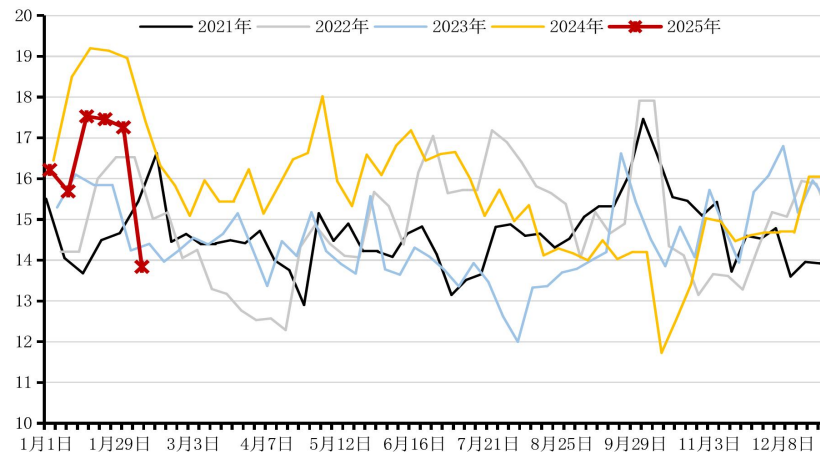
甲醇港口库存



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

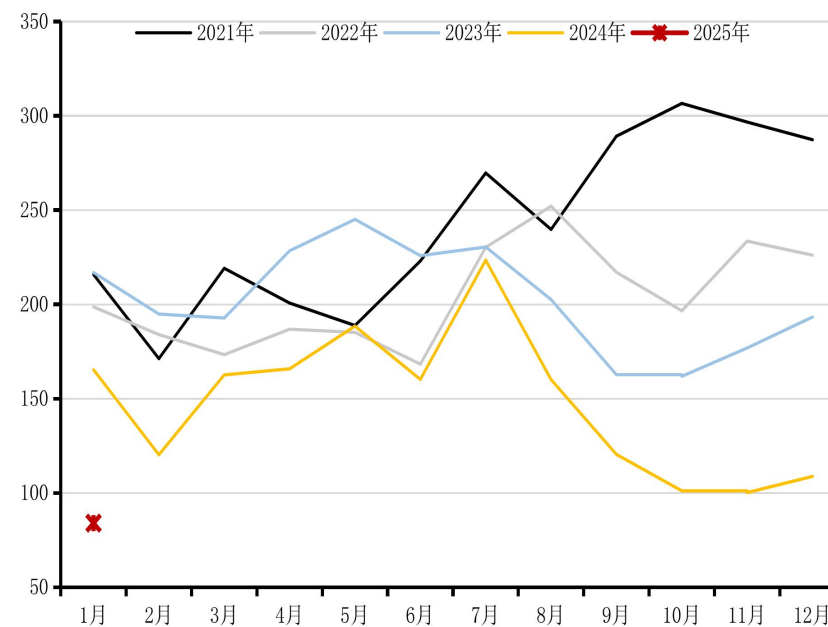
供应端



检修损失量 (1/31-2/6)

企业	产能	原料	检修时间	重启时间	运行情况
咸阳石油	10	天然气	2024/11/20	2025年3月	限气停车
青海中浩	60	天然气	2024/10/23	2025年3-4月	停车检修
四川泸天化	40	天然气	2024/8/25	2025/2/12	停车
重庆卡贝乐	85	天然气	2024/12/17	2025/1/13	已重启
重庆川维	77	天然气	2024/12/15	2025/1/10	已重启
四川江油万利	15	天然气	2024/12/31	2025年2月下	检修50-60天
大庆油田	10	天然气	2024/11/5	2025年3月	限气停车
陕西黑猫	10	焦炉气	2024/11月上	待定	检修
陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	待定	检修
山西焦化	35	焦炉气	2025/1/10	2025/1/20	停一套炉子检修, 装置降负运行
山西蔺鑫	20	焦炉气	2024/12/10	待定	部分焦炉气转产LNG, 甲醇装置降负
河北峰煤	20	焦炉气	2024/11/18	2025/1/20	与集团焦化装置同步停车
黑龙江宝泰隆	10	焦炉气	2024/8/20	2025年3月	因原料问题停车检修
山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定	检修
山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定	检修
山西华昱	120	煤炭	2025/1/14	2025/1/19	单套炉检修, 装置降负
兖矿国宏	64.5	煤炭	2025/1/7	待定	降至双炉运行
云南先锋	50	煤炭	2024/12/28	待定	停车检修
宁夏畅亿	60	煤炭	2025/2/5	2025/3/5	春检
山西华昱	90	煤炭	2025年2月底	2025年4月初	春检

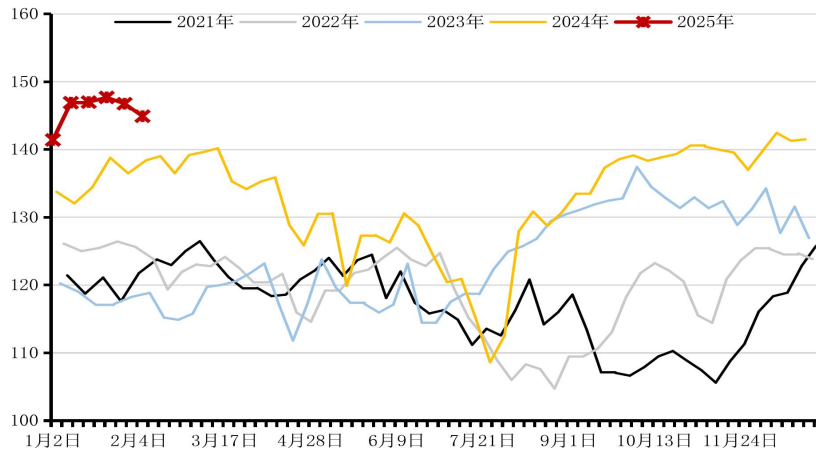
甲醇检修损失量



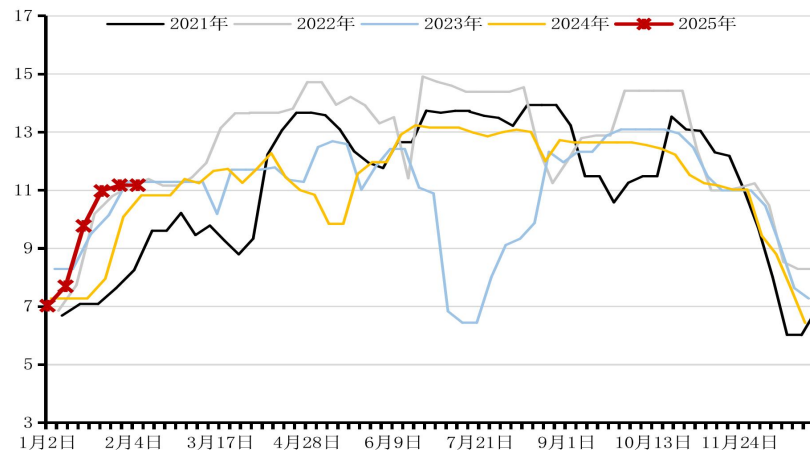
数据来源: 卓创、国联期货研究所

泸天化或于下周重启，暂无装置检修

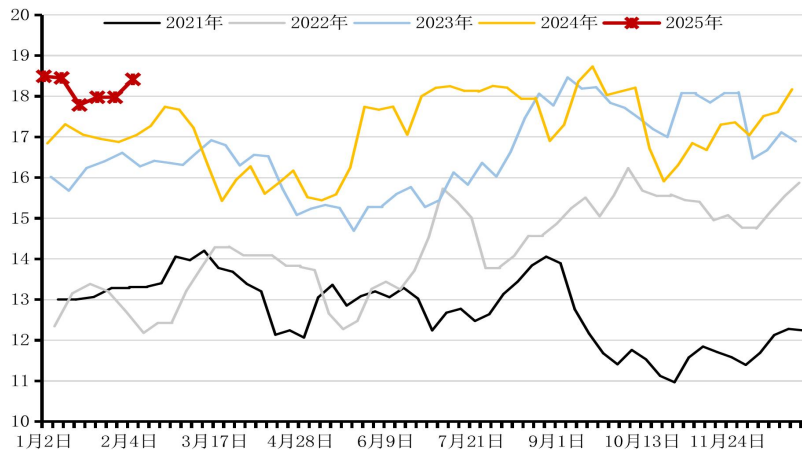
煤制甲醇产量（万吨）



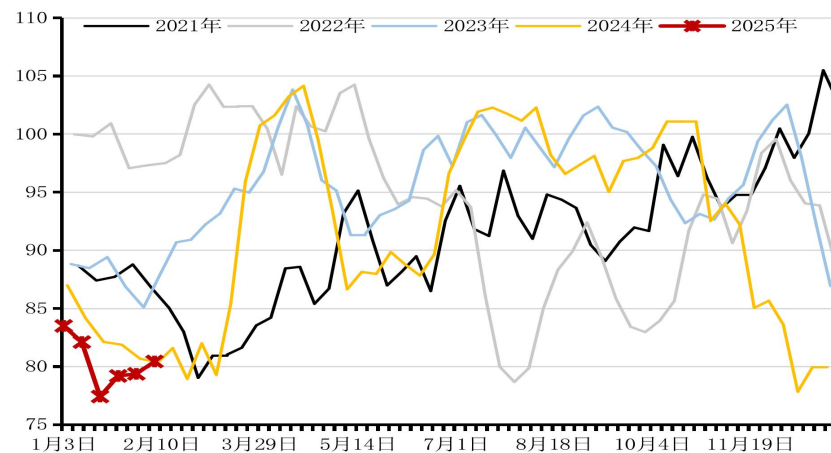
天然气制甲醇产量（万吨）



焦炉气制甲醇产量（万吨）



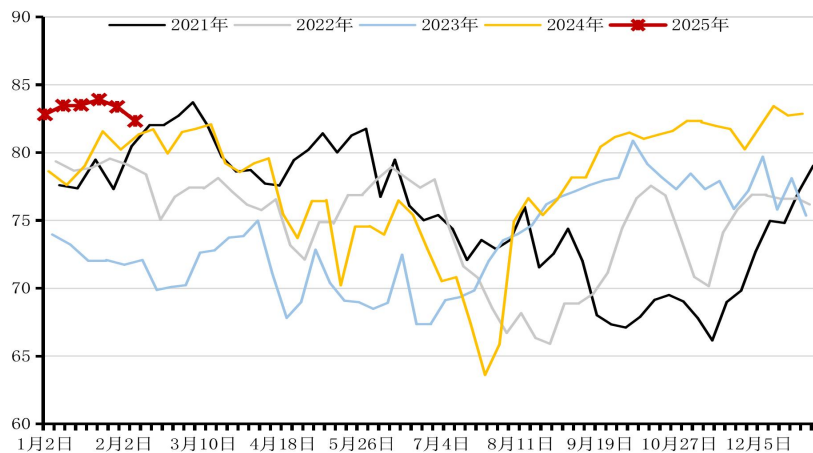
海外甲醇产量



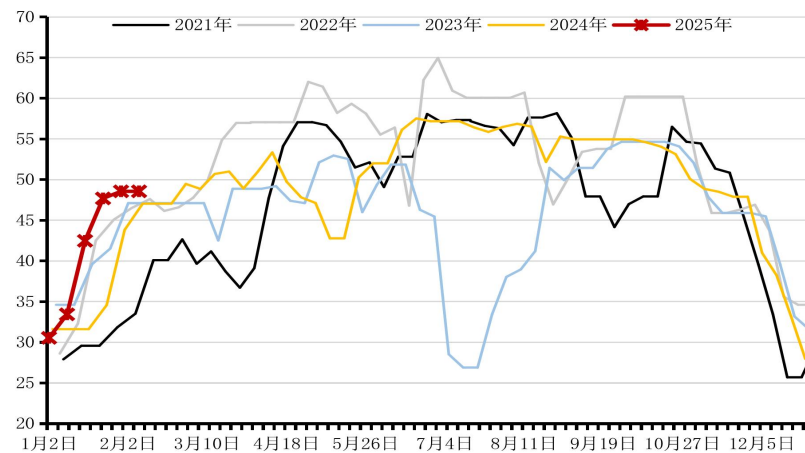


各工艺开工率情况

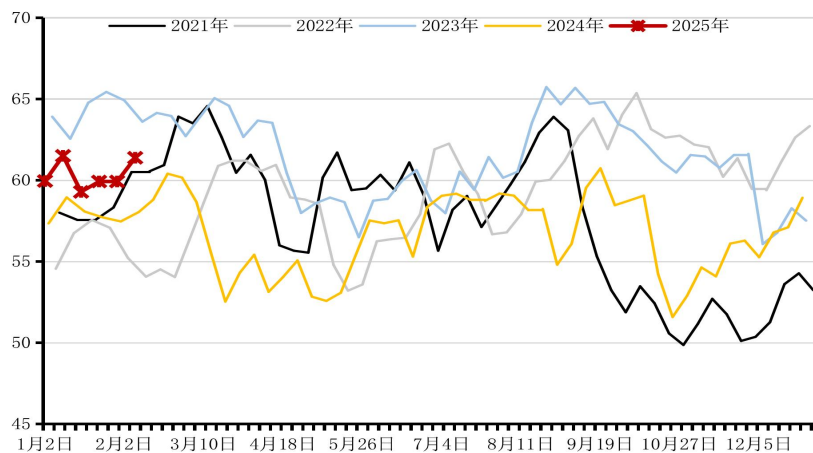
煤制甲醇开工率



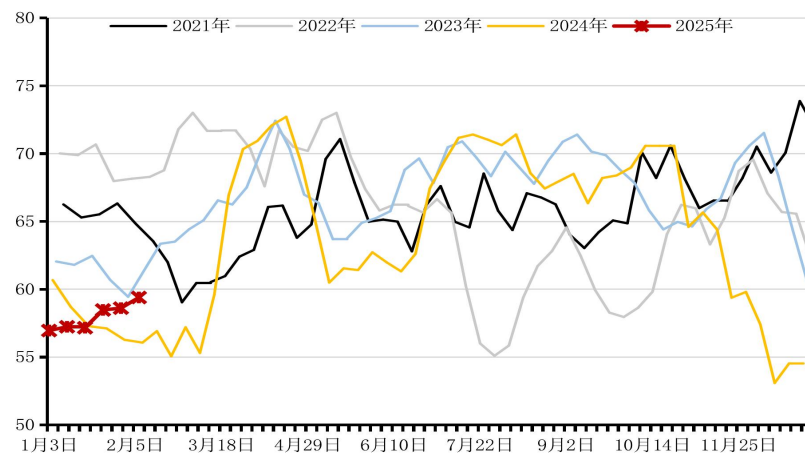
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外产能利用率

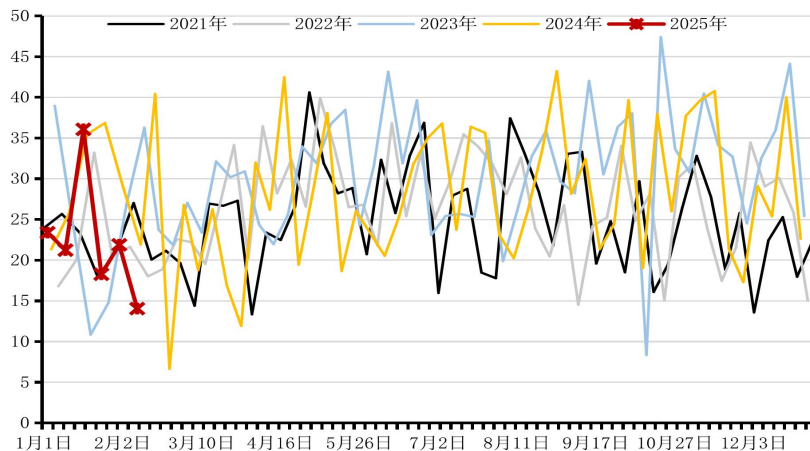


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

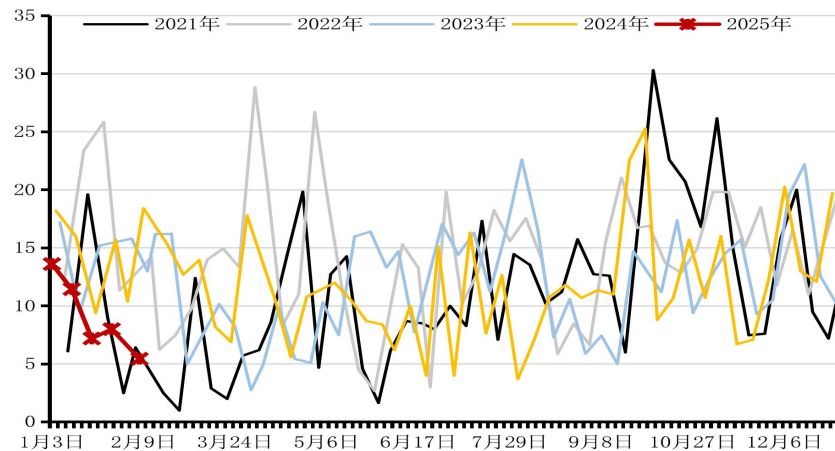


下周到港预期在18.62万吨左右

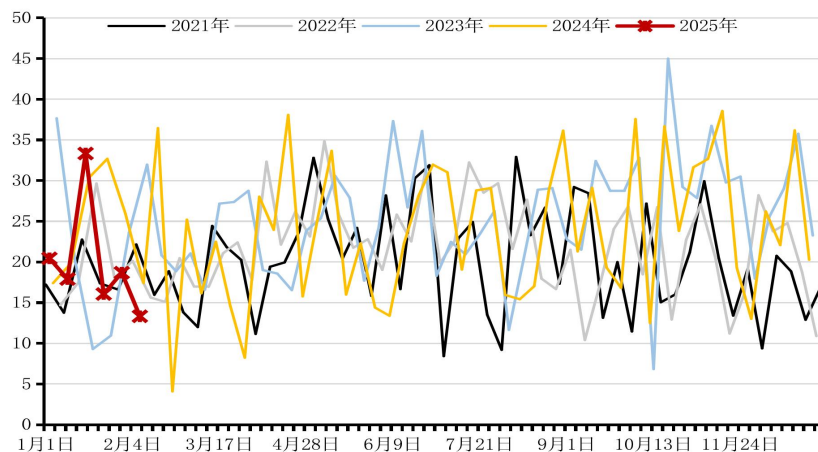
甲醇到港量



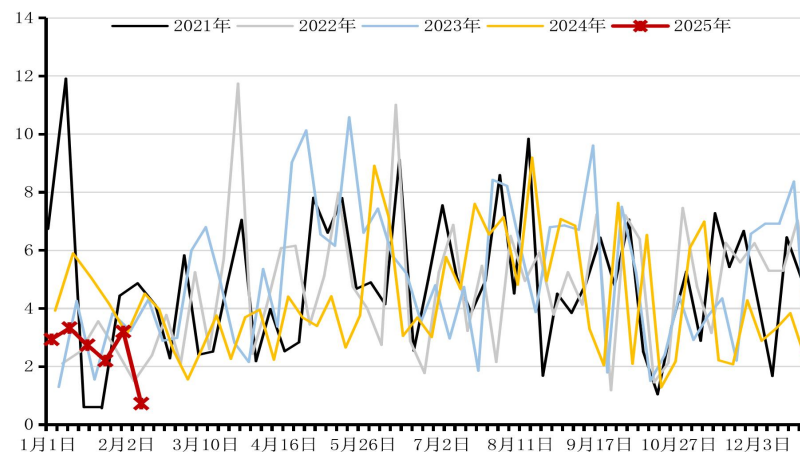
浮仓量 (万吨)



华东地区到港量



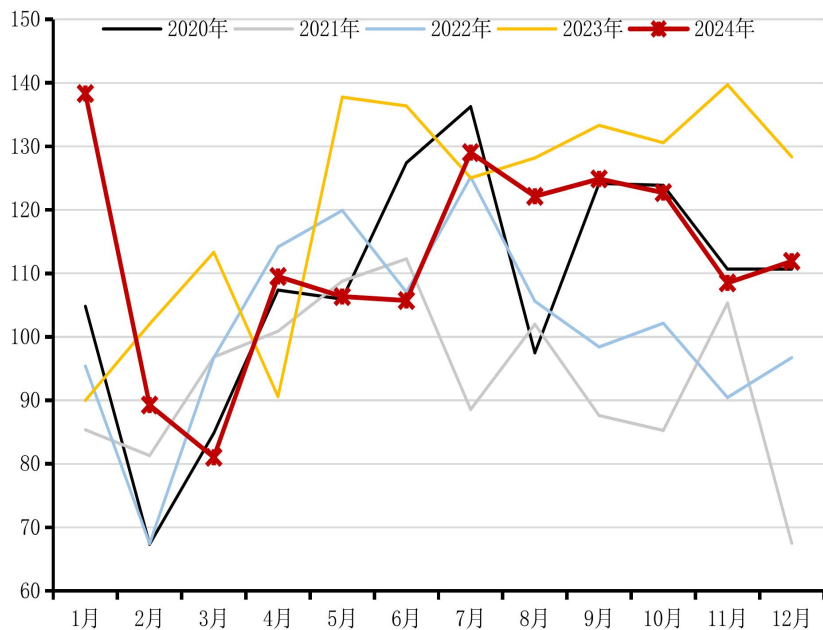
华南地区到港量



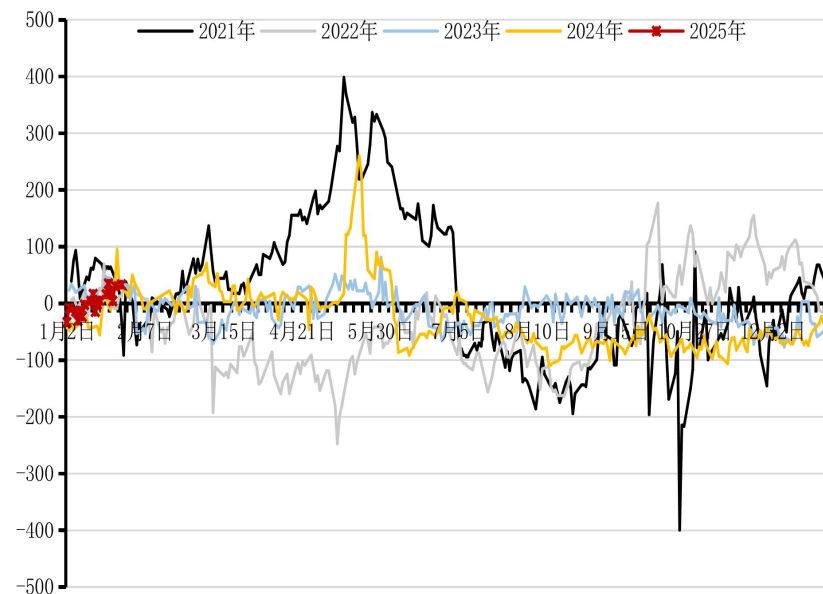


预估1月进口量在90万吨左右

进口量



甲醇进口利润



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所



CONTENTS

目录

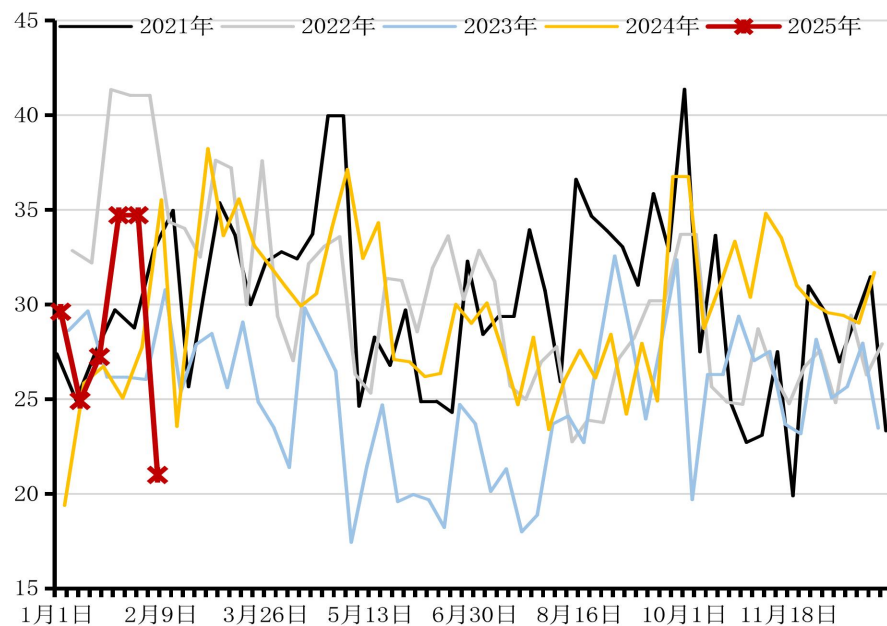
05

需求端

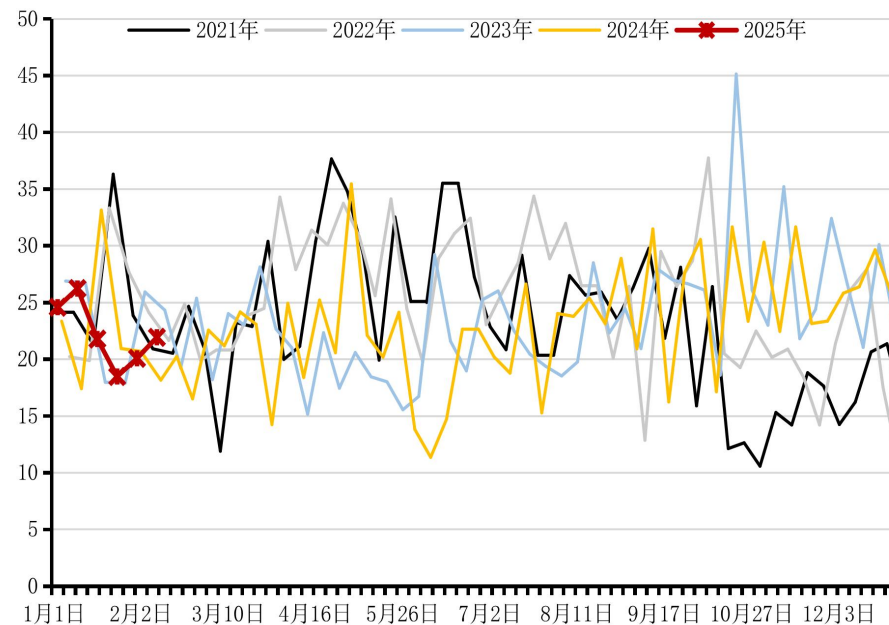


企业待发订单量

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

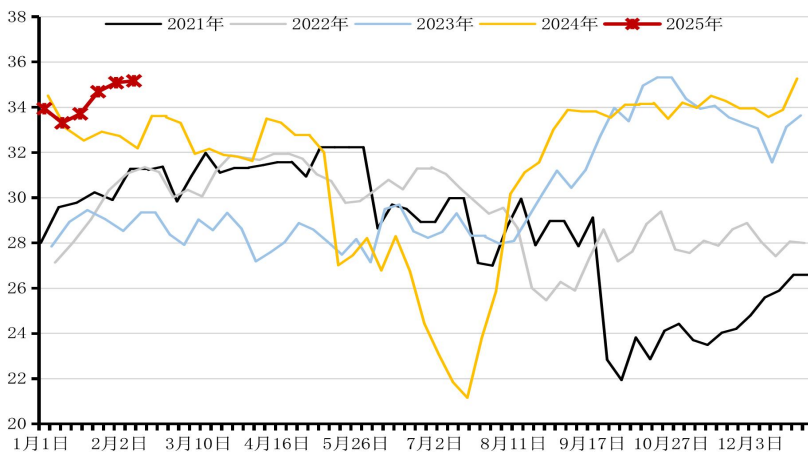


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

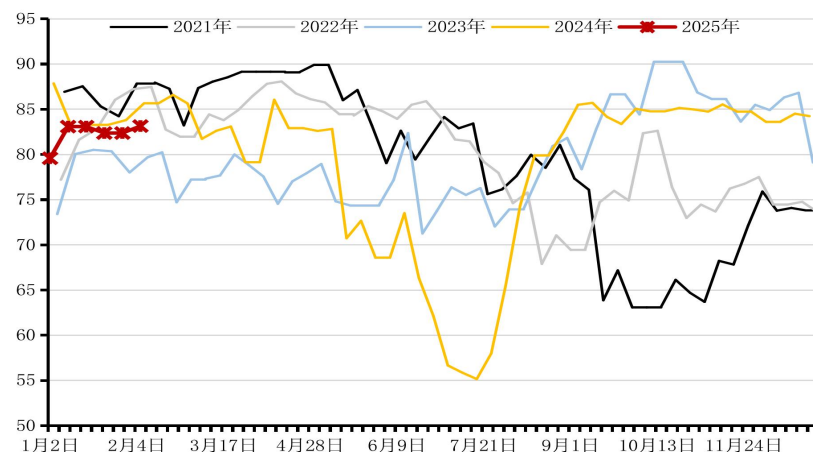


鲁西、渤化、斯尔邦已降负，兴兴或重启，富德或于2月中下旬检修

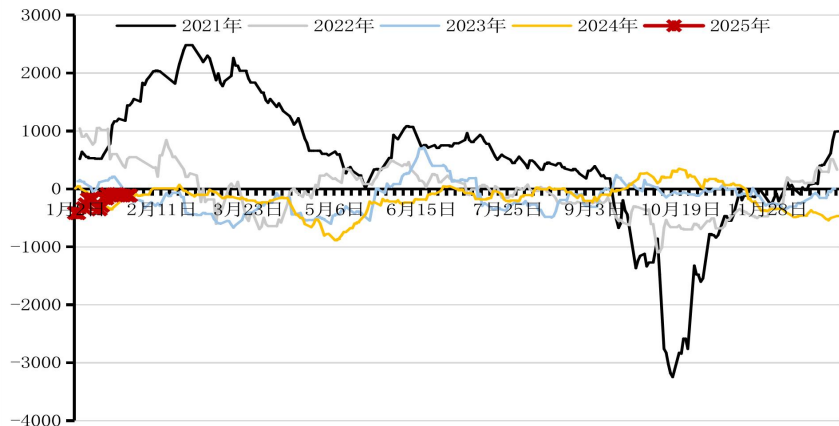
甲醇制烯烃产量



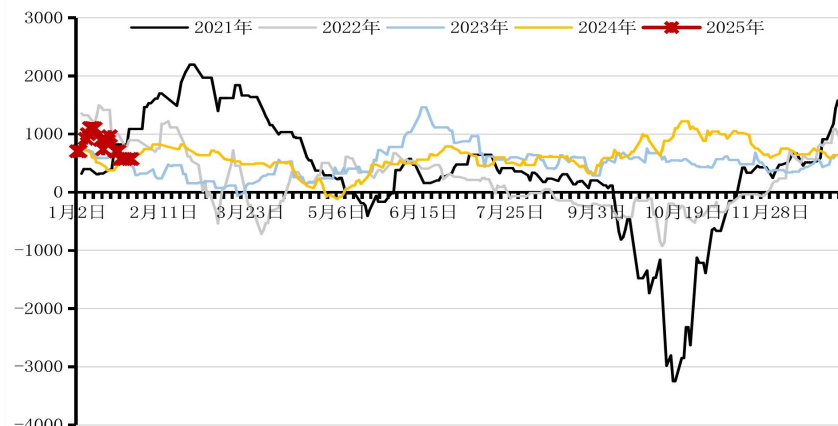
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





MTO装置

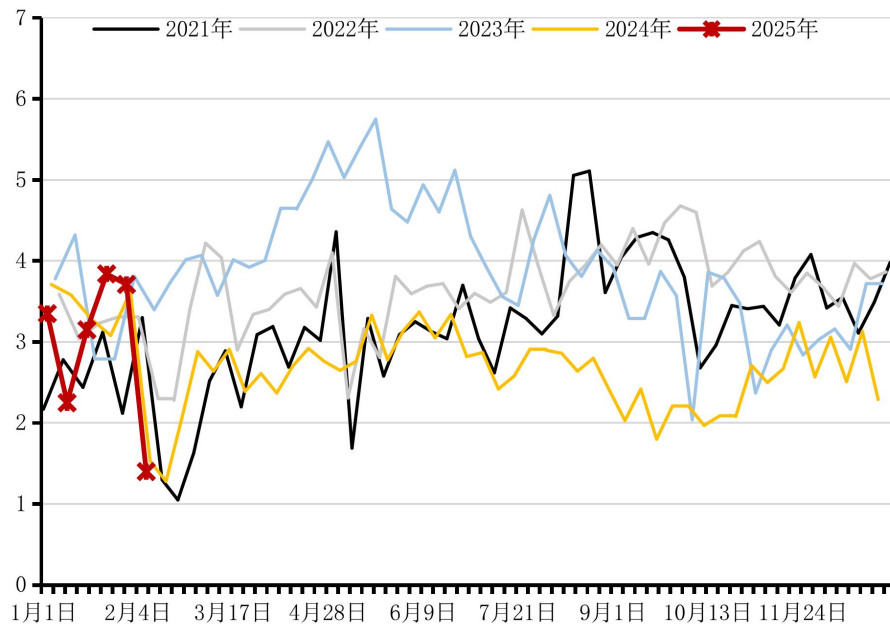
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP, 正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	未满足负荷
宁波富德	宁波	60	-	2月中旬计划停车检修
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	正常
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	正常
鲁清石化	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	正常
宝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

数据来源: 卓创、国联期货研究所

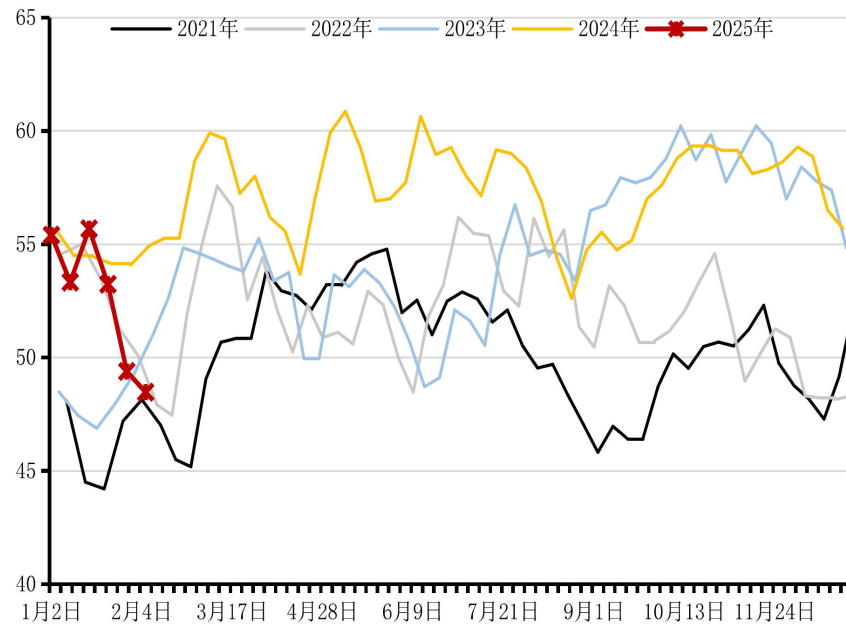


节后下游复工兑现，传统下游加权开工率或逐步走强

传统厂家原料采购量



传统下游加权开工率

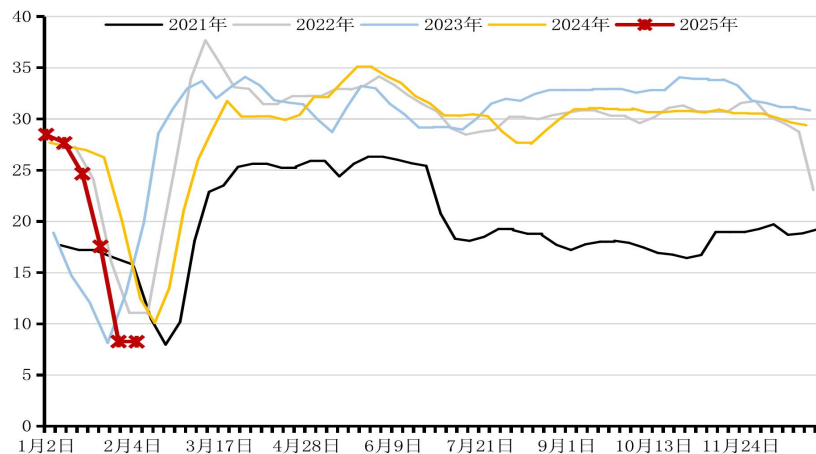


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

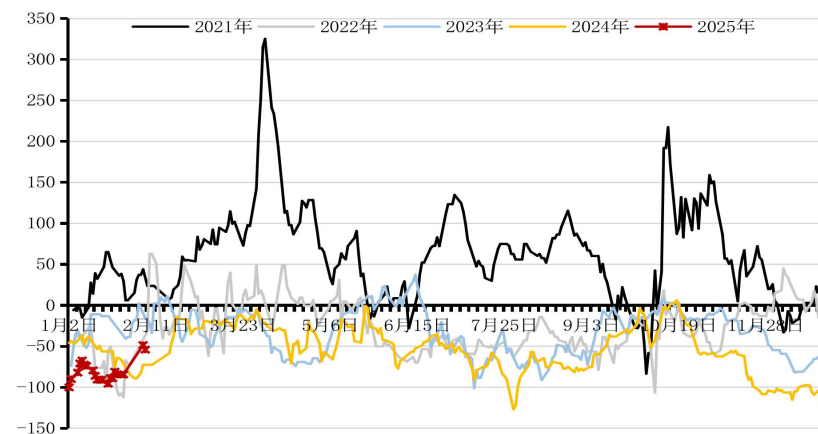


甲醛开工及利润情况

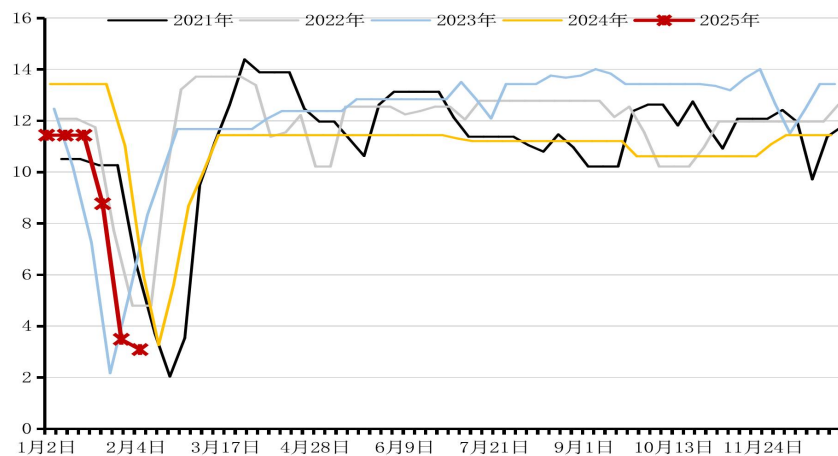
甲醛开工率



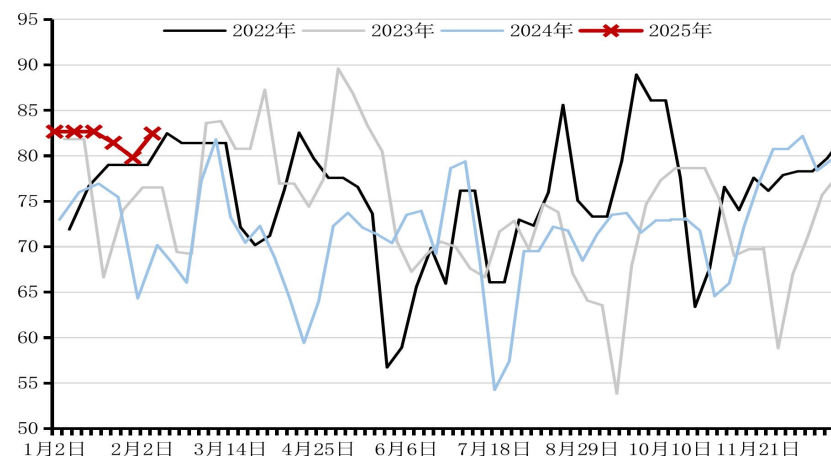
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



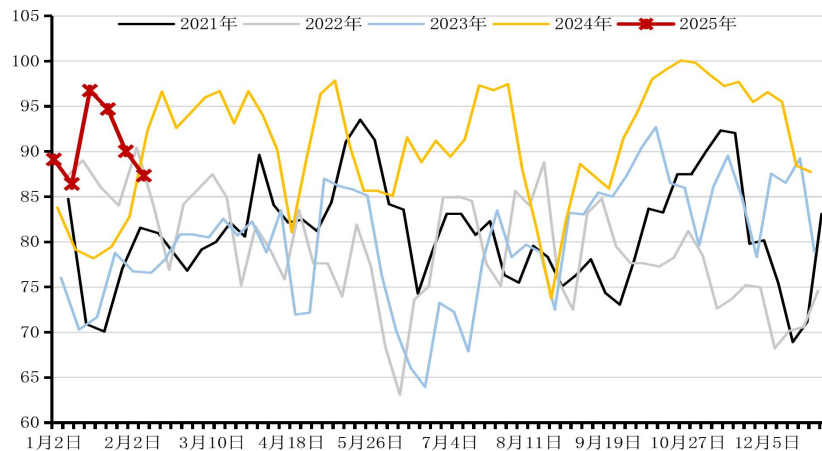
新戊二醇开工率



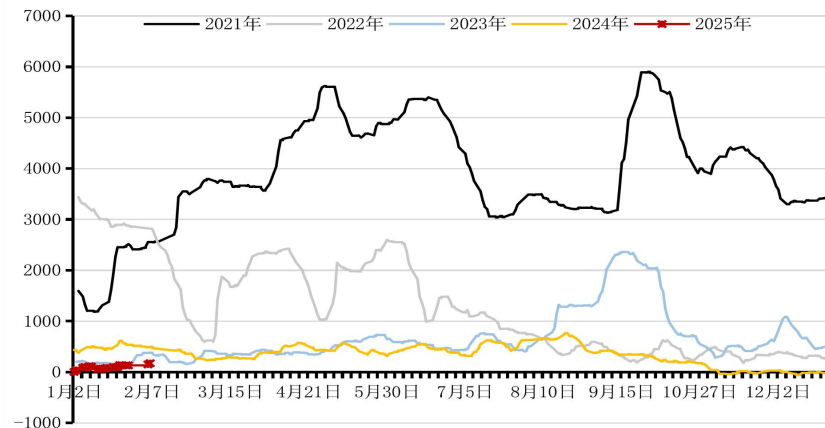


冰醋酸利润在盈亏平衡线以上

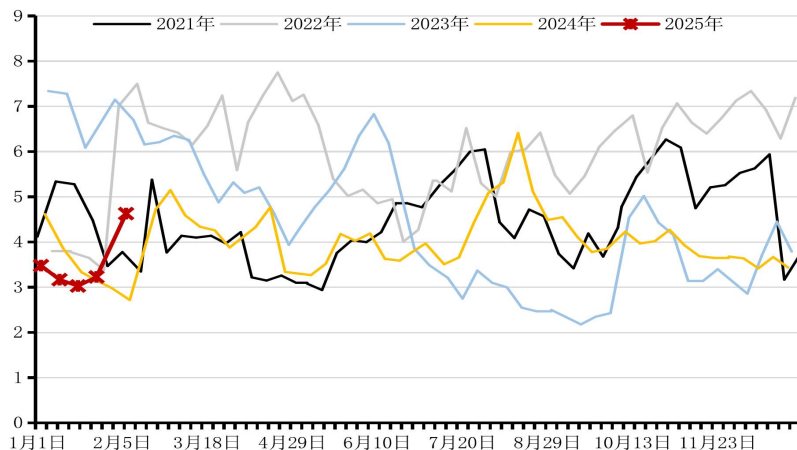
冰醋酸产能利用率



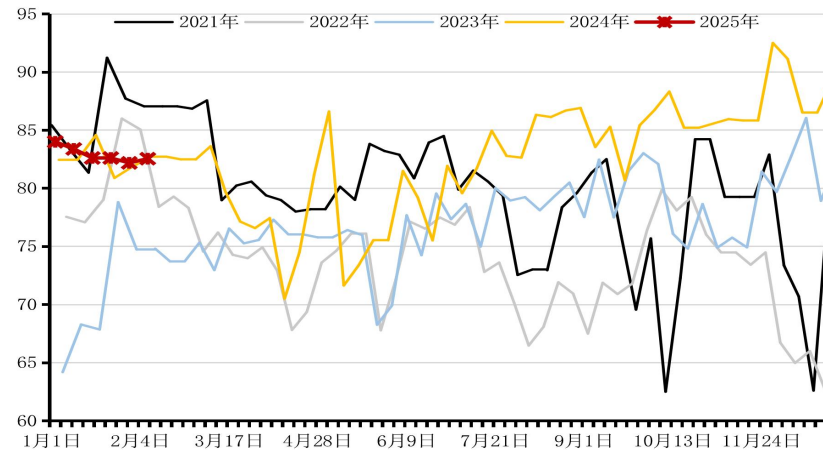
冰醋酸毛利



冰醋酸库存天数



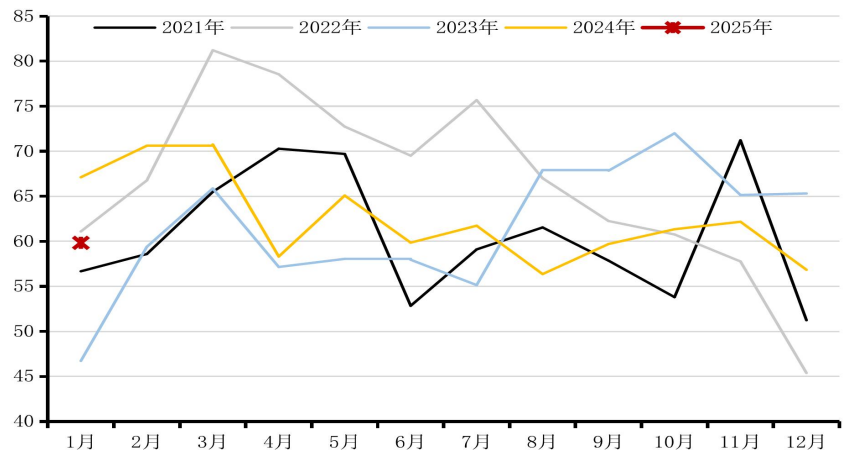
PTA开工率



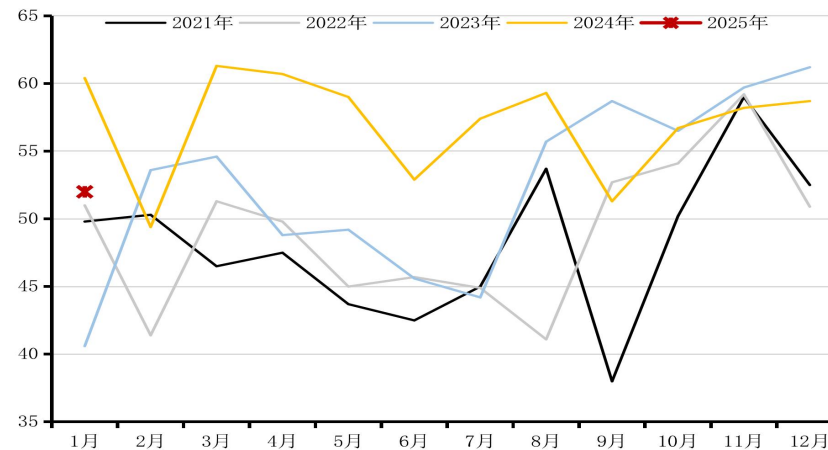


冰醋酸下游开工率

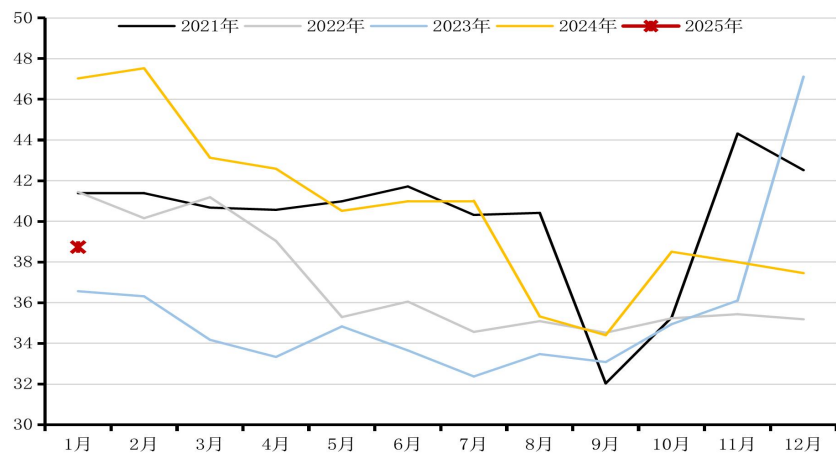
醋酸乙烯开工率



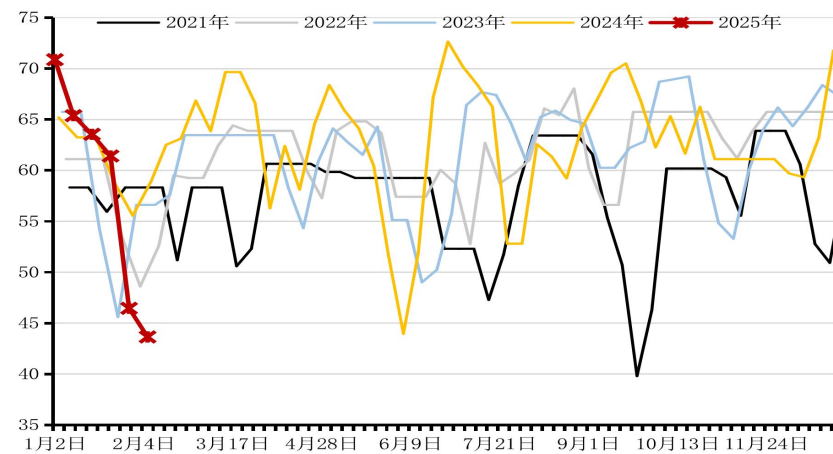
醋酸乙酯开工率



氯乙酸开工率



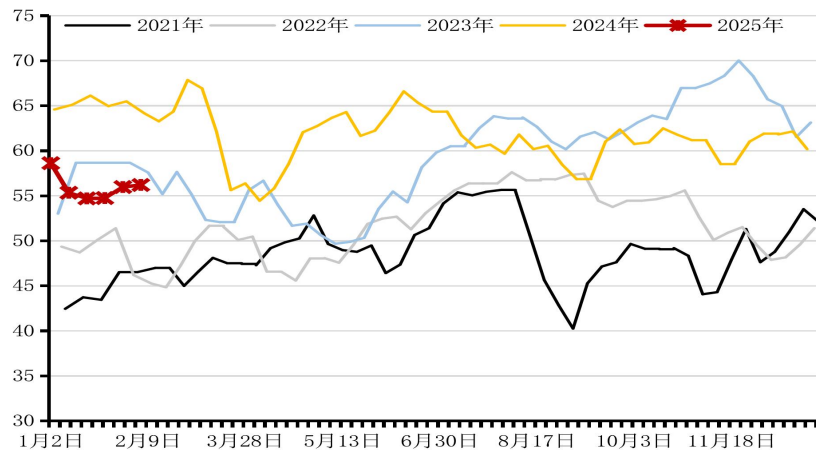
醋酐开工率



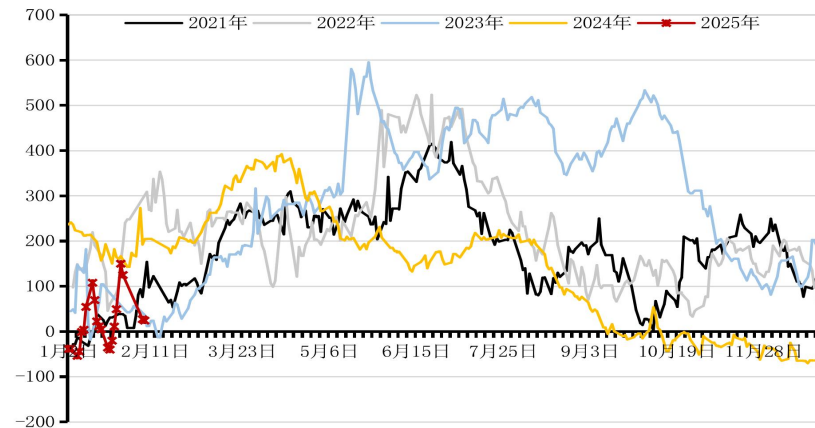


MTBE开工、毛利、库存

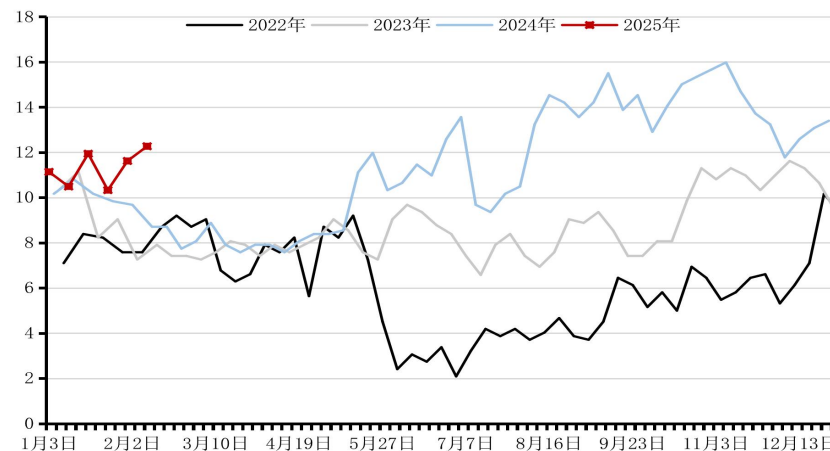
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利

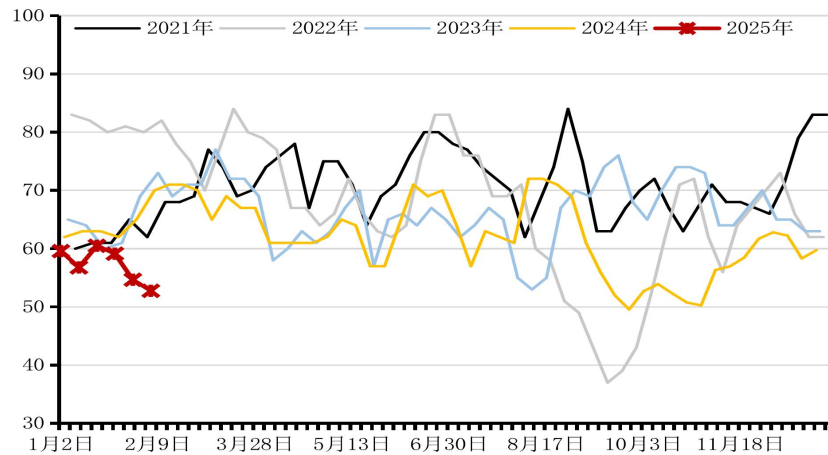


MTBE库容率

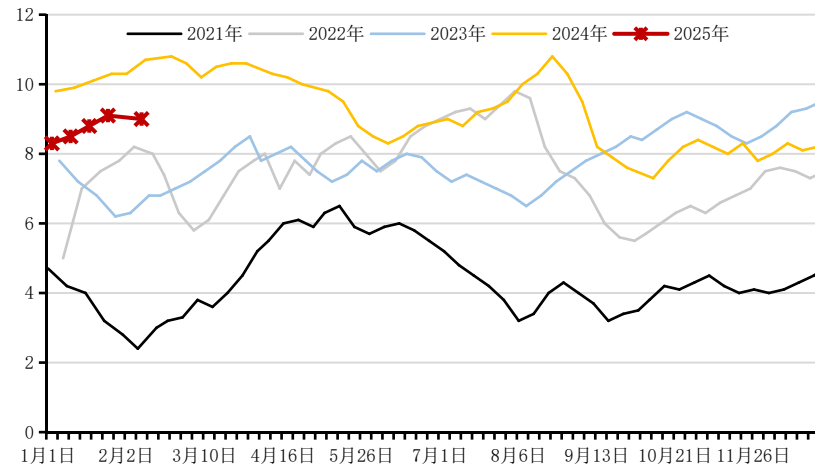


BDO开工率不高，企业库存水平偏高

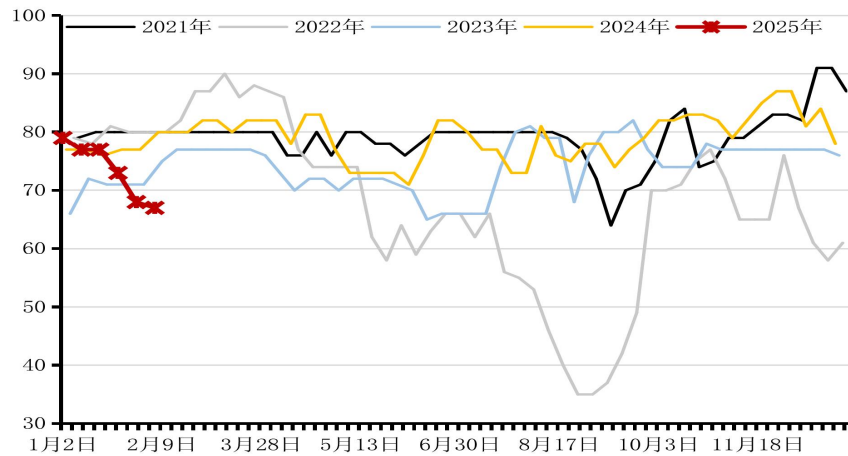
BDO开工率



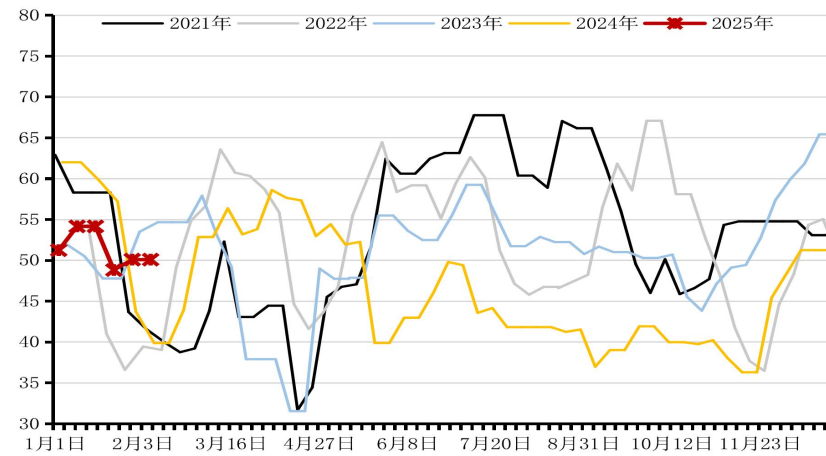
BDO企业库存



PTMEG开工率



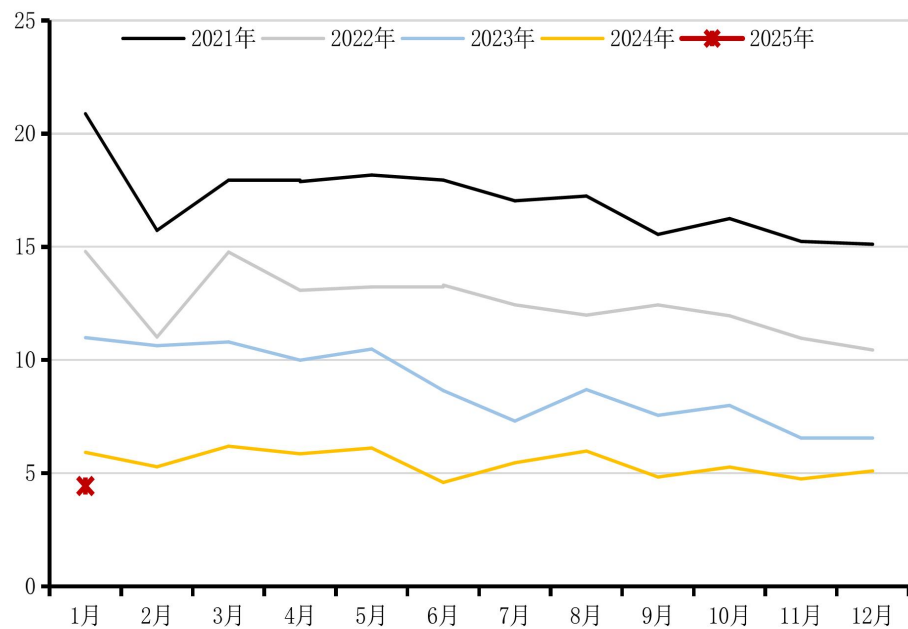
PBT开工率



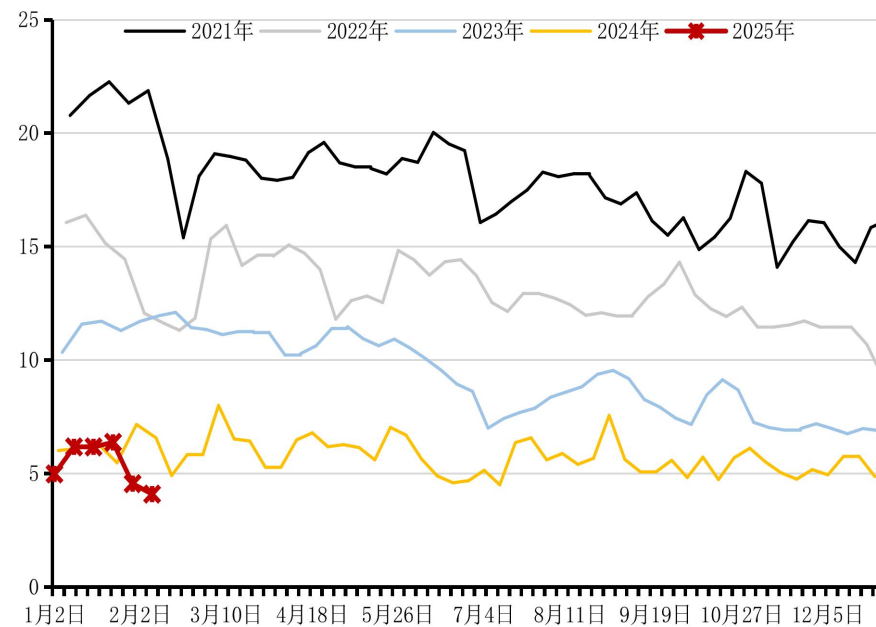


二甲醚产量、产能利用率

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：调整3月进口量

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	204.09	176.11	131.24	110.01	114.27	134.64	127.84	134.88	145.80	129.28	108.65
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	70.00	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	809.55	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	-44.87	-21.23	4.26	20.37	-6.80	7.04	10.93	-16.52	-20.63	-12.54

本期平衡表调整内容

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												
产量												
进口量			-20									
总供应												
MTO	富德停10天影响5.5万吨											
甲醛												
醋酸												
二甲醚												
BDO												
MTBE												
下游投产												
出口量												
总需求												
供需差												



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