



国联期货甲醇周报

MTO开工率有提升预期

2025年2月15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2.4%，2月14日收于2526元/吨，太仓基差71元/吨（-6）。</p> <p>现货：2月14日，太仓甲醇2597元/吨（-60），鲁北甲醇2380元/吨（+0），鲁南甲醇2382元/吨（-33），内蒙甲醇2055元/吨（+0）。</p> <p>价差：MA5-9价差收于54元/吨（-14）；跨区价差方面，河南-江苏价差407元/吨（-3），太仓-鲁南价差210元/吨（-40），鲁北-内蒙价差350元/吨（+45），太仓-西南价差320元/吨（-55）。</p>
运行逻辑	<p>海外方面，美国Methanex一套装置检修，海外开工率、产量环比下降，同比处在偏低水平；伊朗Sabalan、Kimiya有重启计划，但不确定性较大，到港量短期或维持在偏低水平。</p> <p>传统下游开工率仍有提升空间，企业端库存或继续去化，企业去库或使得沿海-内地套利窗口收窄，进而使得港口端压力减弱，叠加偏低的到港量，港口或逐步转为去库。</p>
推荐策略	参考区间2500-2700，建议多单继续持有
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	产地方面，煤矿陆续复产，煤炭供应逐步增加；需求端，电厂日耗提升，但很快将进入上半年淡季，支撑力度一般，下游企业复工进度偏慢，非电需求拉运强度偏低；部分煤矿销售遇阻后下调煤价刺激拉运；当下产业链各环节库存均处在高位，煤价或继续承压。
供应	利多	2月7日-2月13日，煤制甲醇产量145.28万吨（+0.36）、天然气制甲醇产量11.18万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量17.87万吨（-0.55）；后期关注春检计划表，2月中下旬后或有山西华昱（90万吨/年）、云南云维（40万吨/年）检修，暂无装置重启；海外方面，美国Methanex一套装置停车，海外开工率、产量均维持在偏低水平。
进出口	利多	本周到港15.09万吨，处在近五年同期最低位，下周港口到港量预估在13万吨左右，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	沿海-内地套利窗口打开，部分内地货源冲击港口，叠加需求尚未完全恢复，港口需求较弱，周度实际提货量仅13.66万吨，处在同期偏低水平，港库继续累积；在沿海企业外采、下游复工的影响下企业库存去化。 传统下游开工率仍有提升空间，企业库存或继续去化，去库或使得沿海-内地套利窗口收窄，进而使得港口端压力减弱并逐步转为去库。
需求	利多	MTO方面，富德短停，兴兴或计划重启，MTO开工率有提升预期；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，传统下游需求继续恢复。



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

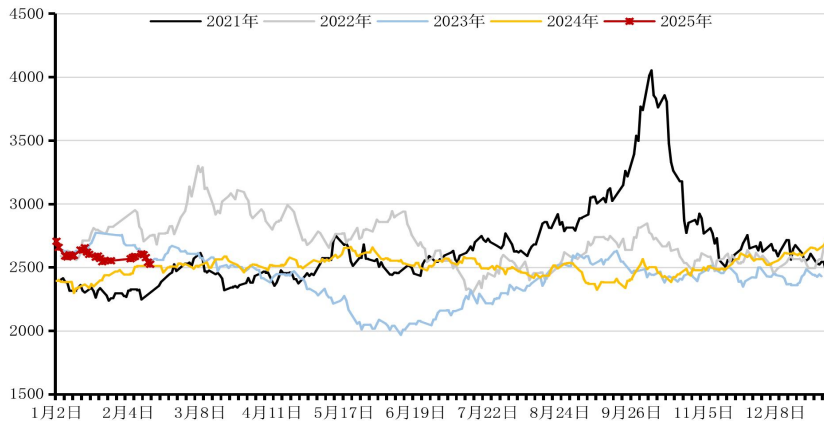
01

近期走势

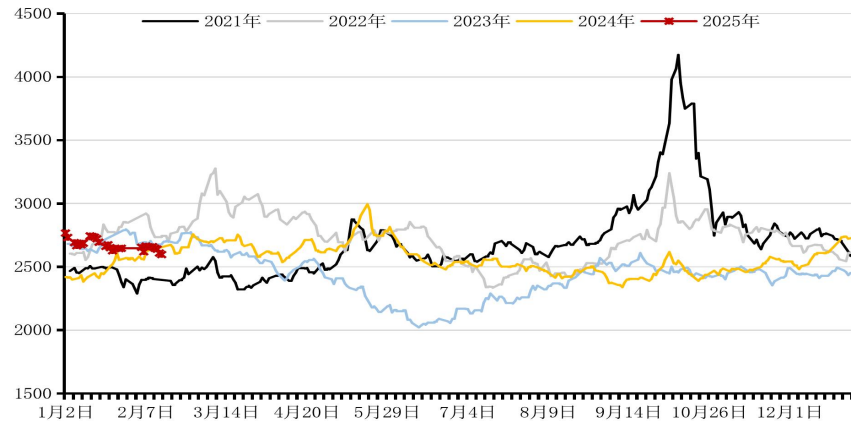


甲醇主力合约走弱

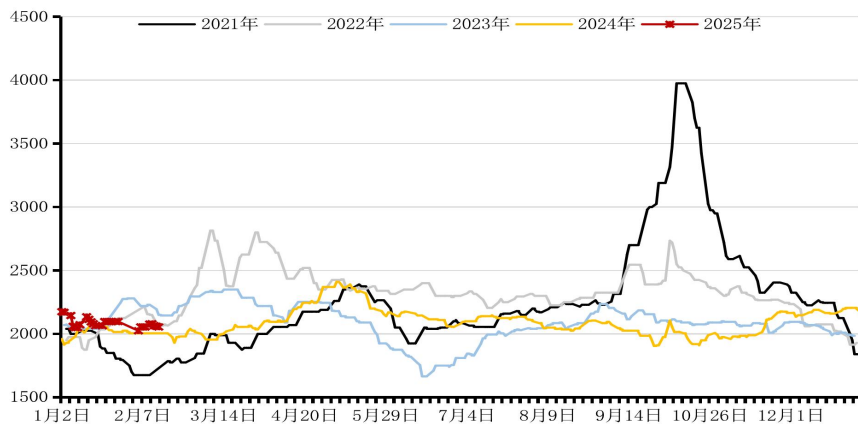
MA主力合约收盘价



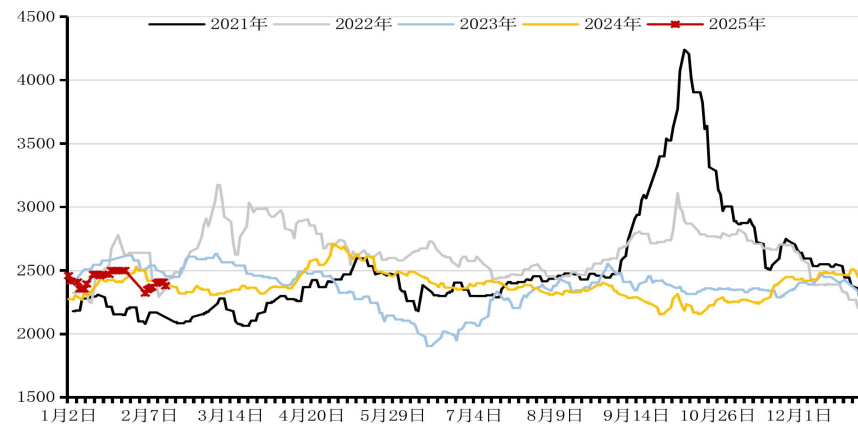
太仓甲醇市场价（元/吨）



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

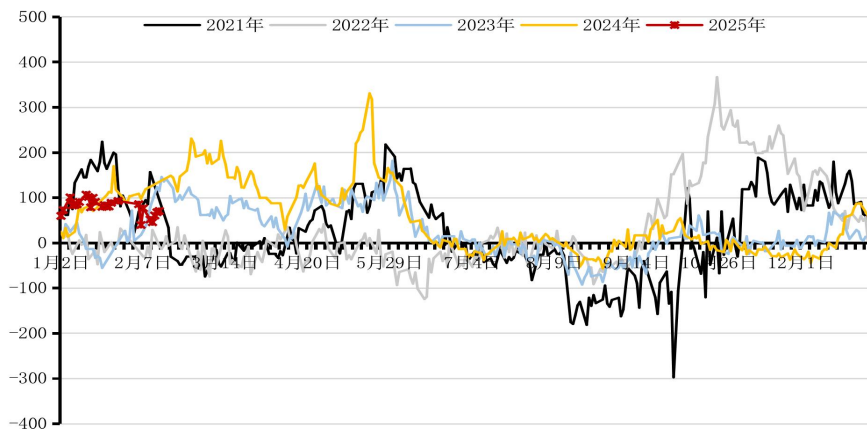
02

价差分析

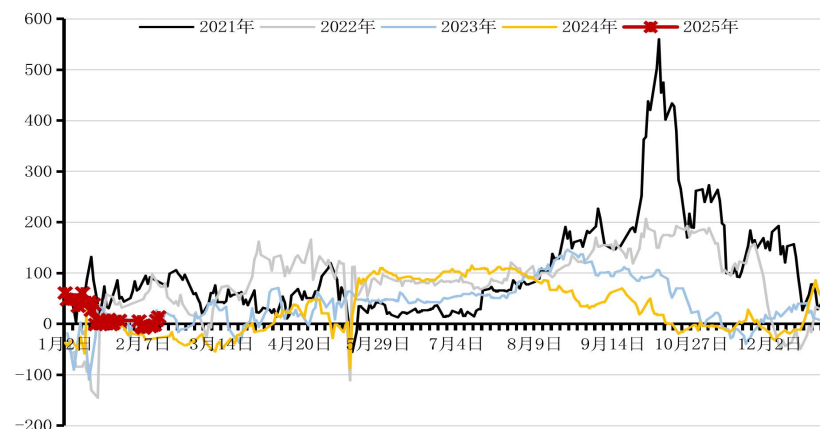


港口基差小幅走弱

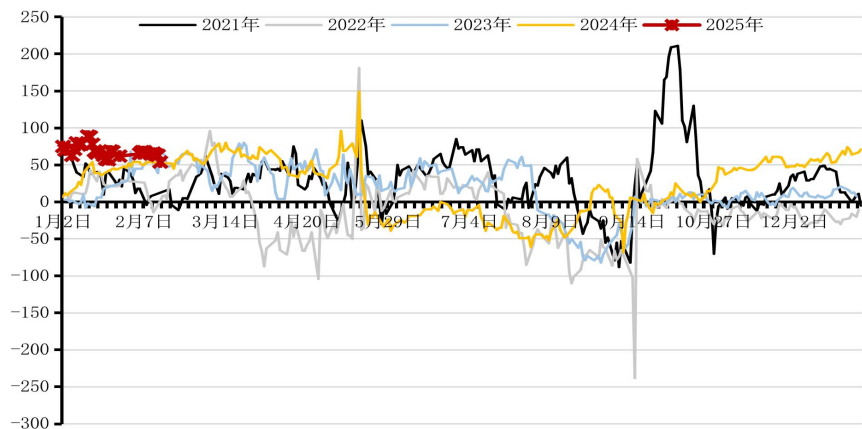
太仓基差



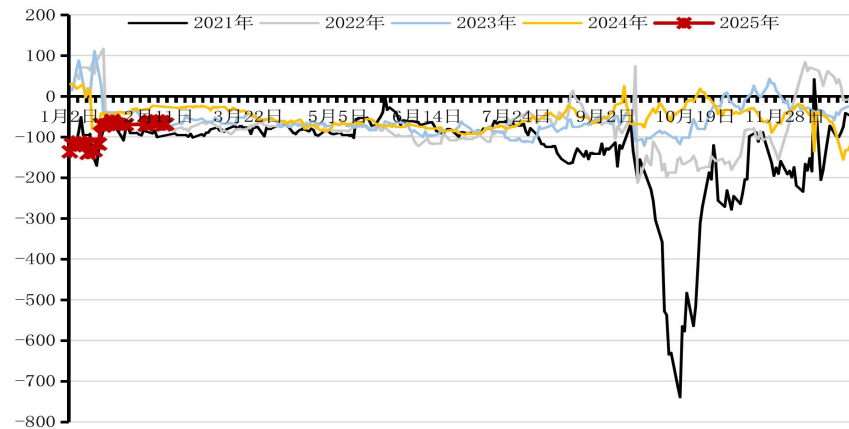
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

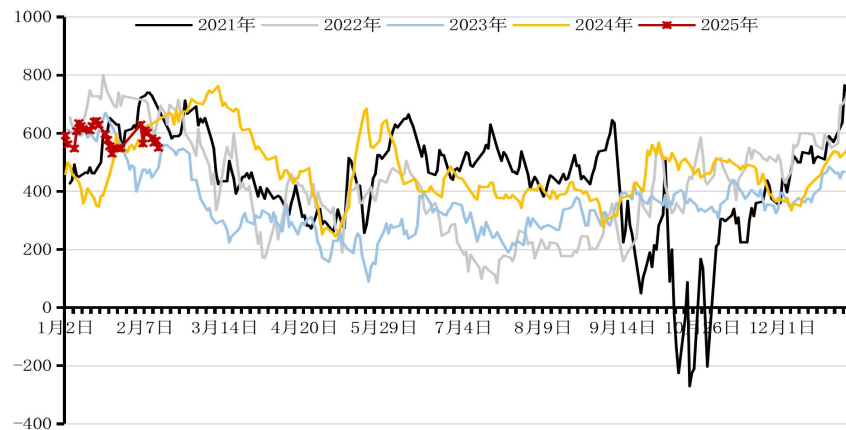


数据来源: Wind、卓创、国联期货研究所

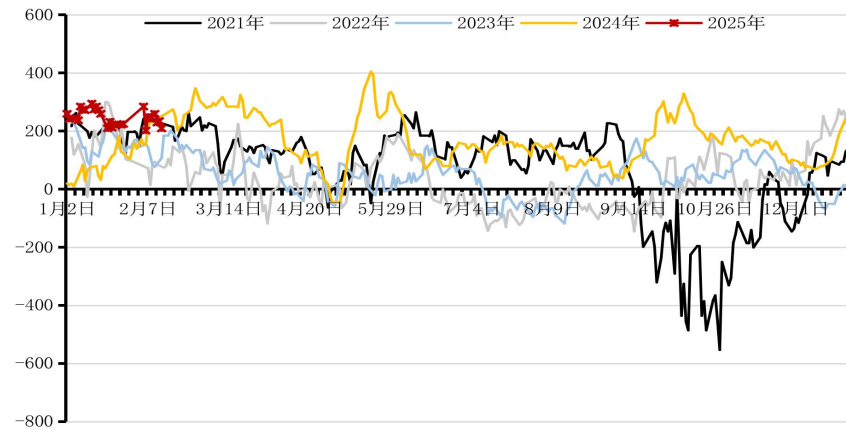


内地-沿海套利窗口或逐步收窄

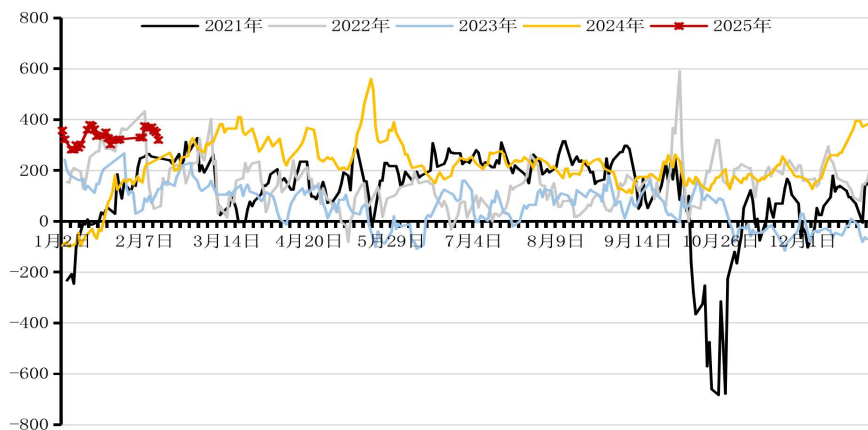
太仓-内蒙价差



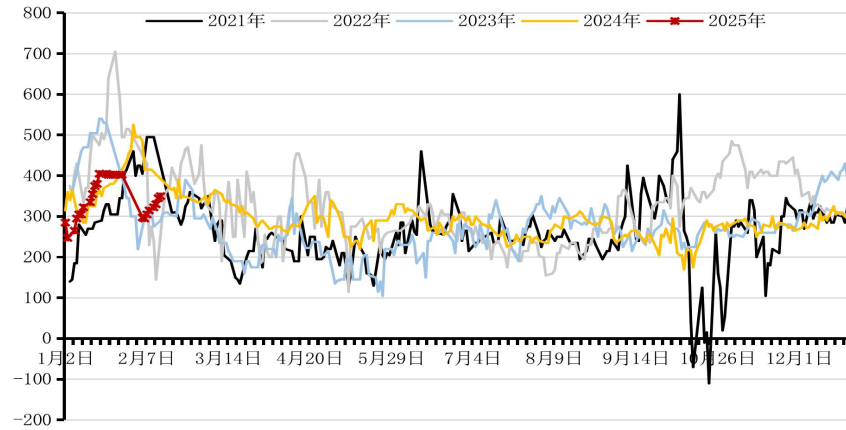
太仓-鲁南价差



太仓-西南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

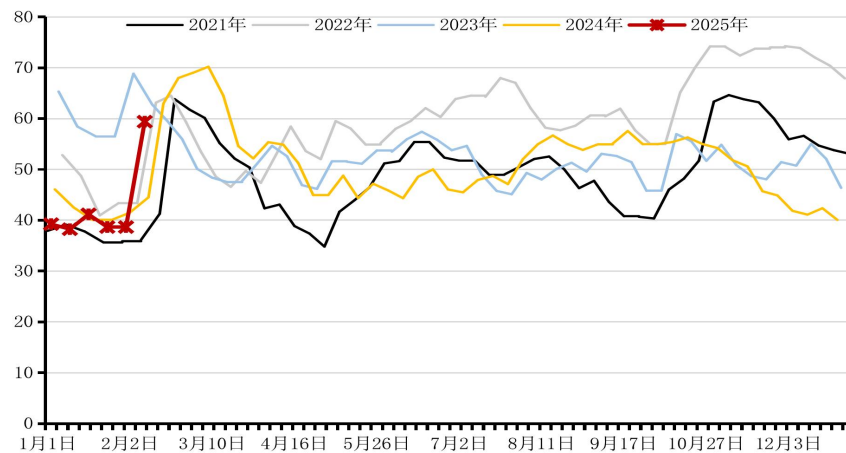
03

库存

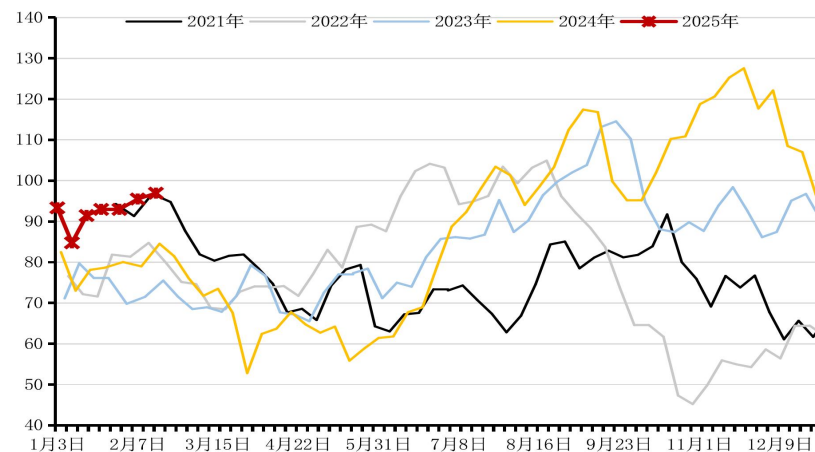


港口或逐步转为去库

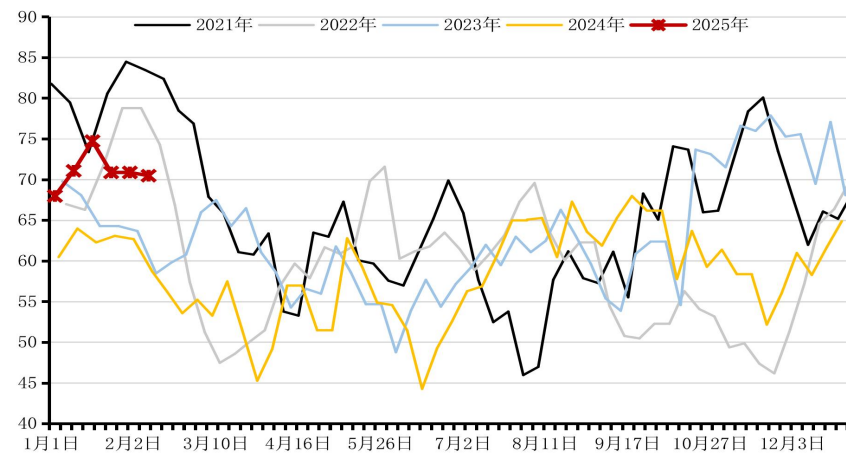
企业库存



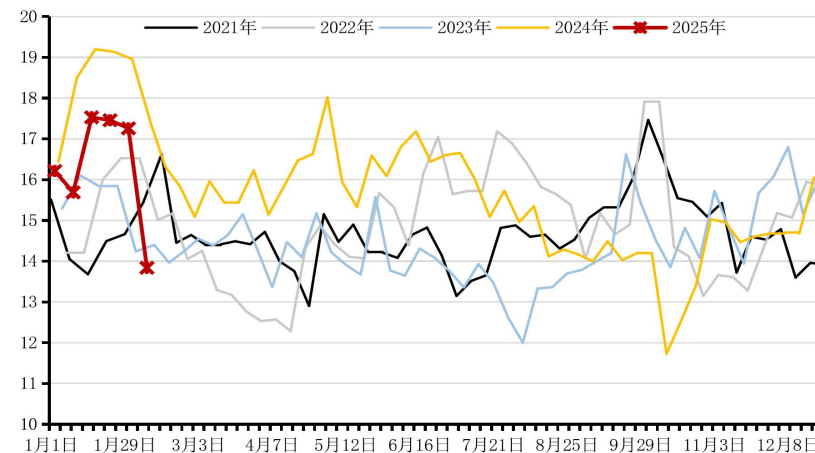
甲醇港口库存



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

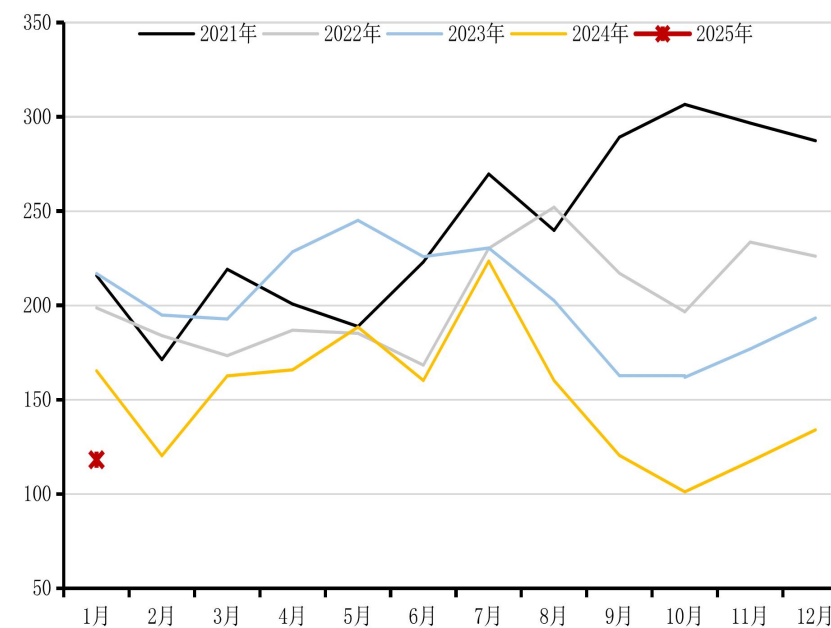
供应端



检修损失量 (2/7-2/13)

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
	宁夏畅亿	60	煤	2025/2/5	2025/3/5
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
	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定
	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
	山西华昱	90	煤	2025年2月底	2025年4月初
西南	泸天化	40	天然气	2024/8/24	待定
	云南云维	40	焦炉气	2025年2月中下旬	待定
	云南先锋	50	煤	2024/12/15	待定
华南	广西华谊	180	煤	2025/2/14	2025/3/19
东北	大庆油田	20	天然气	2024/11/7	待定

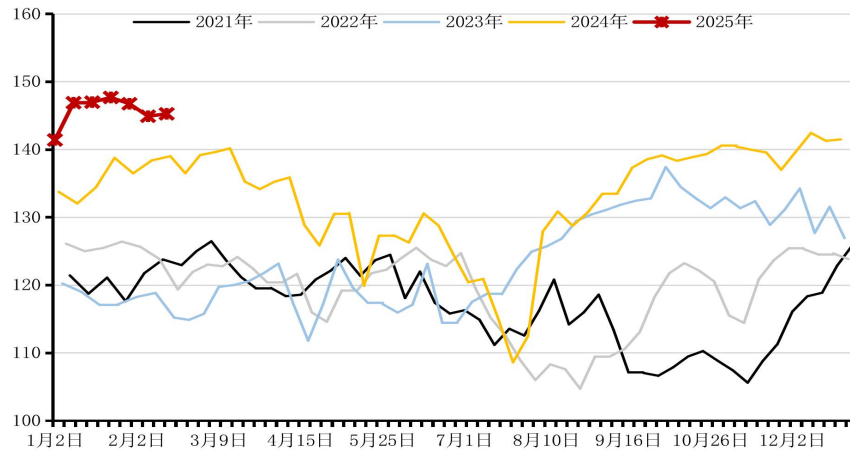
甲醇检修损失量



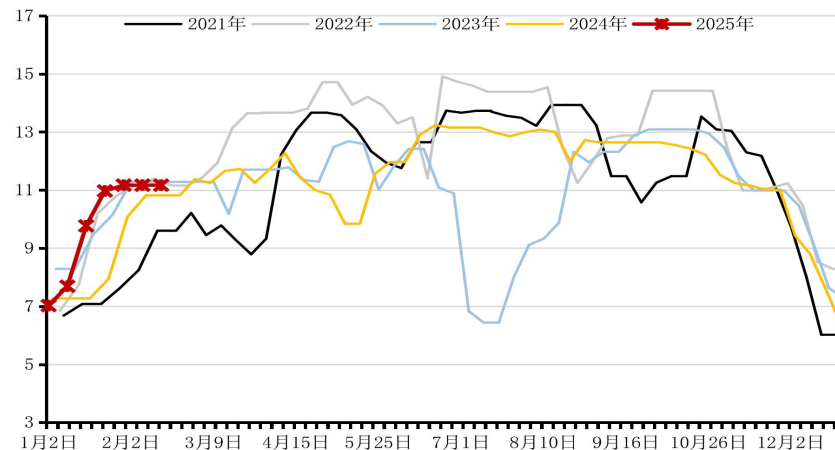
数据来源：卓创、国联期货研究所

短期暂无装置重启，关注春检动态

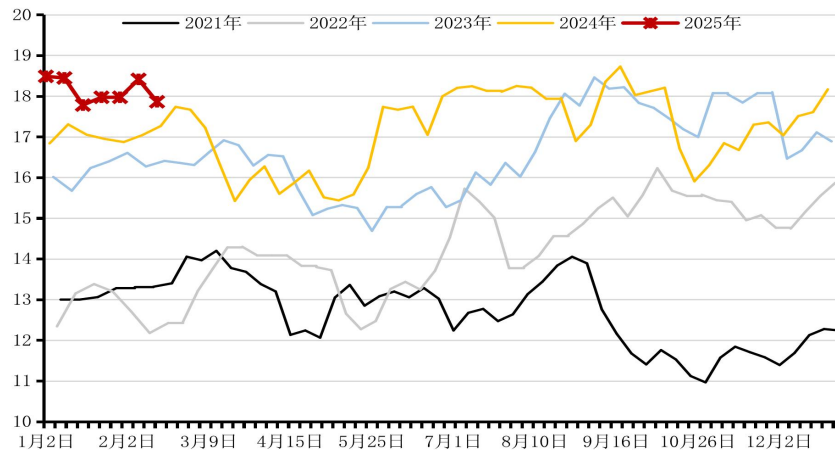
煤制甲醇产量（万吨）



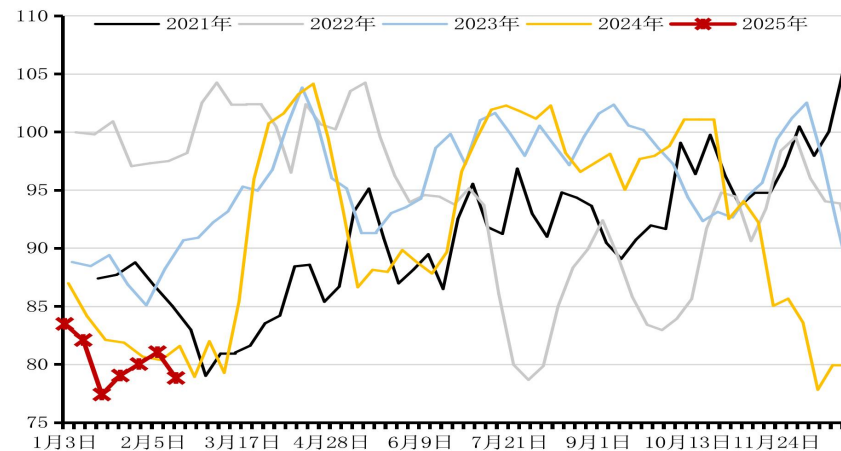
天然气制甲醇产量（万吨）



焦炉气制甲醇产量（万吨）



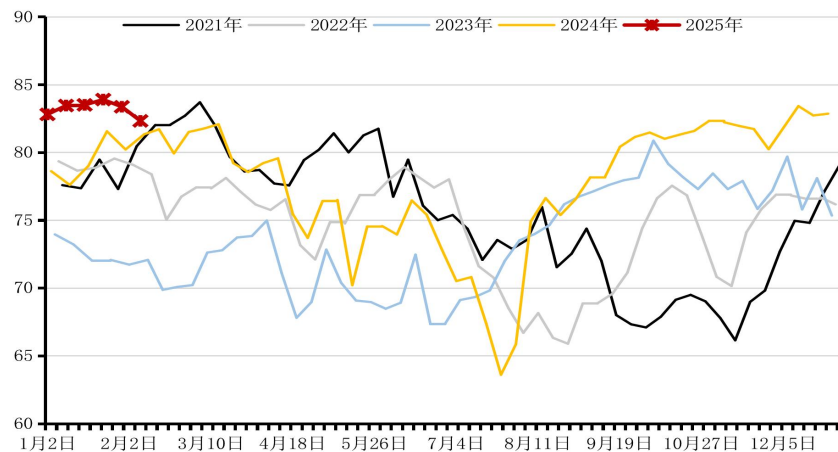
海外甲醇产量



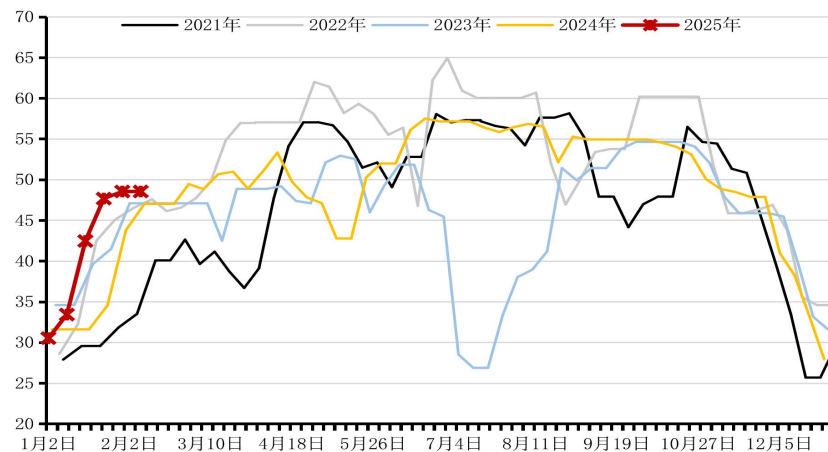


各工艺开工率情况

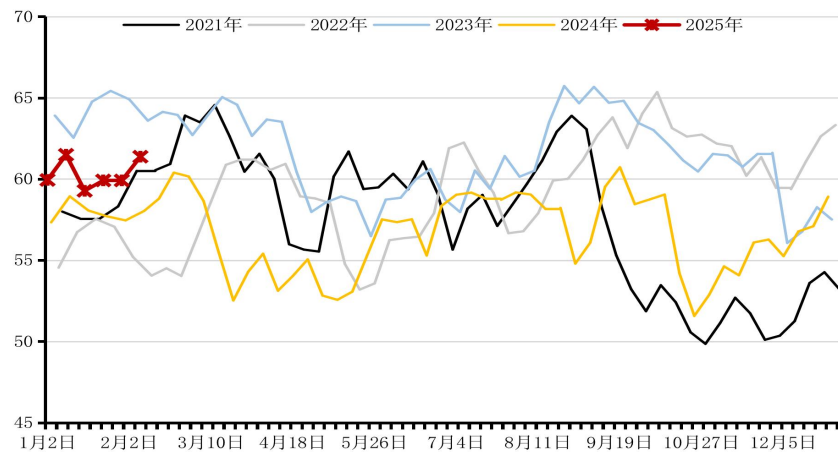
煤制甲醇开工率



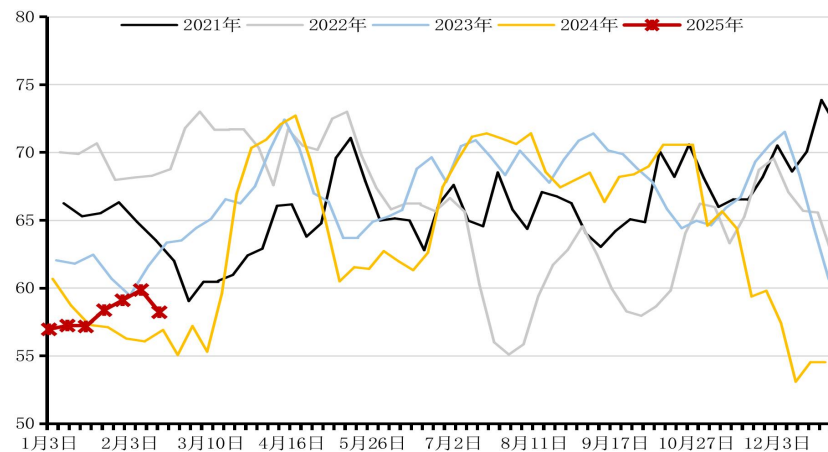
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



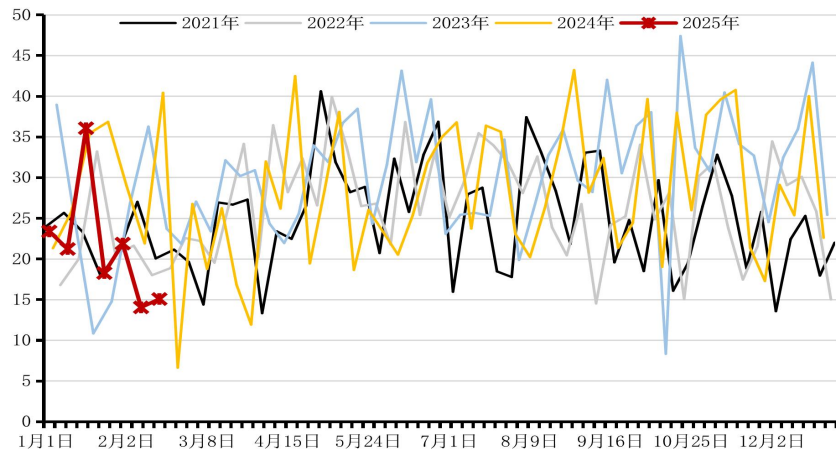
海外产能利用率



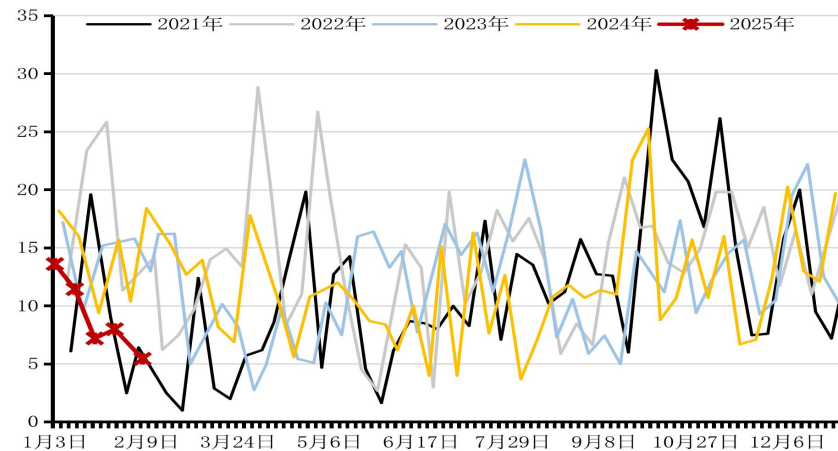


下周到港预期在13万吨左右

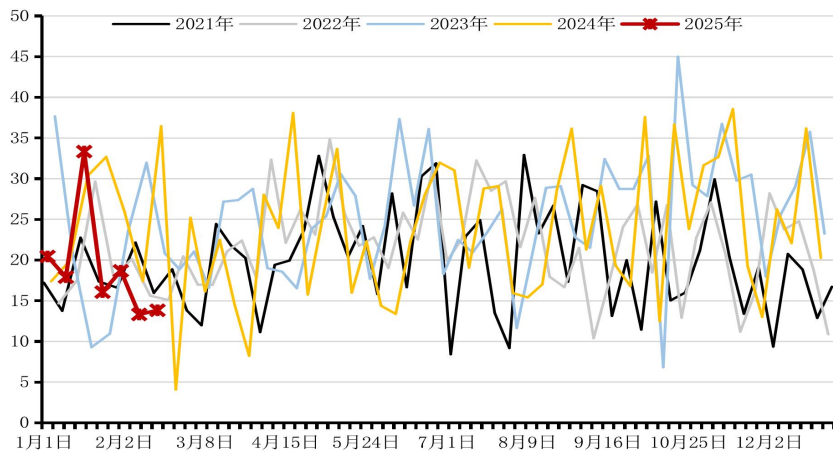
甲醇到港量



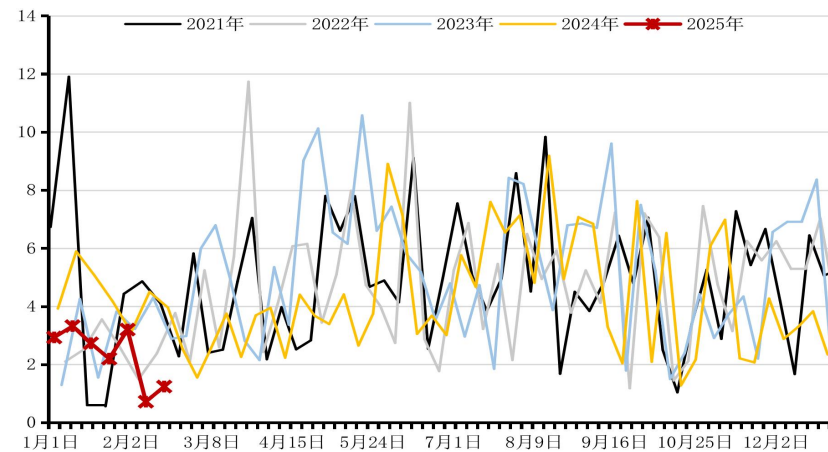
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



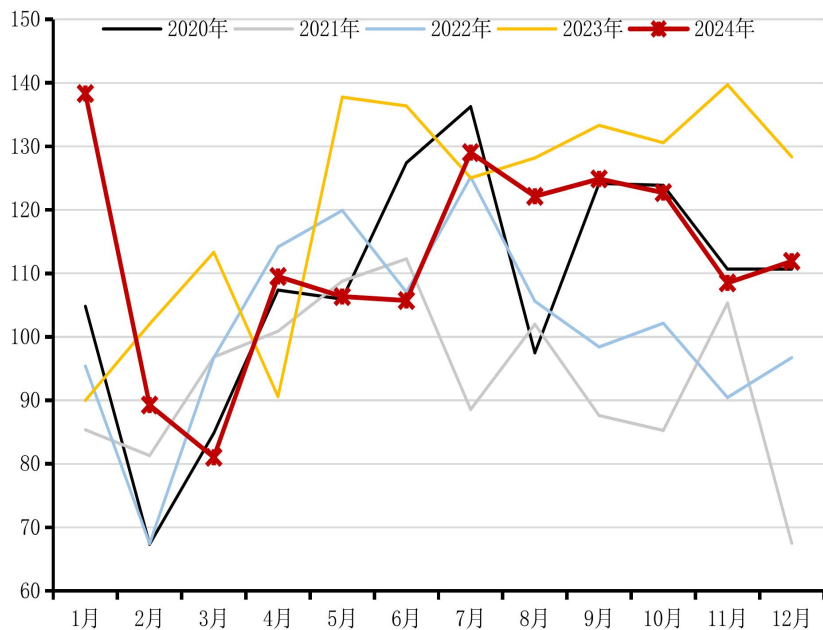
华南地区到港量



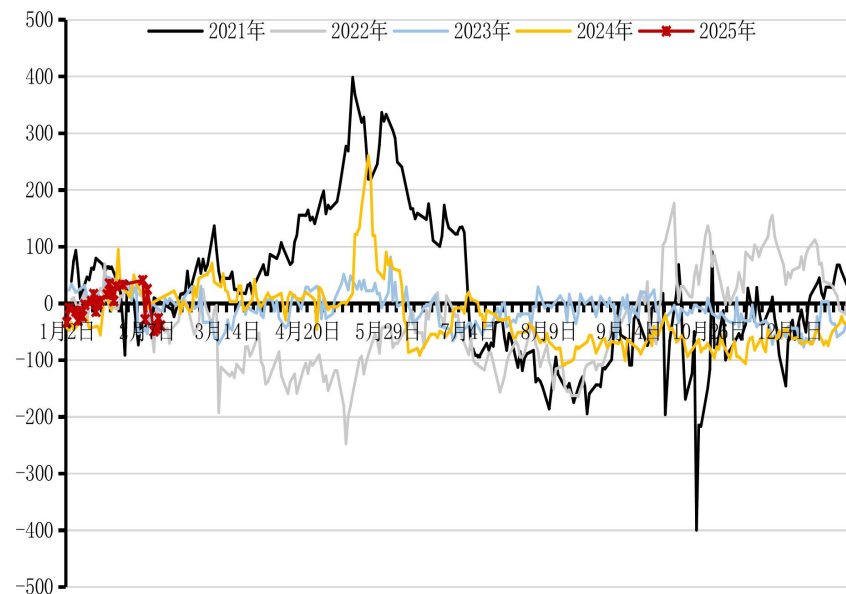


预估1月进口量在90万吨左右

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

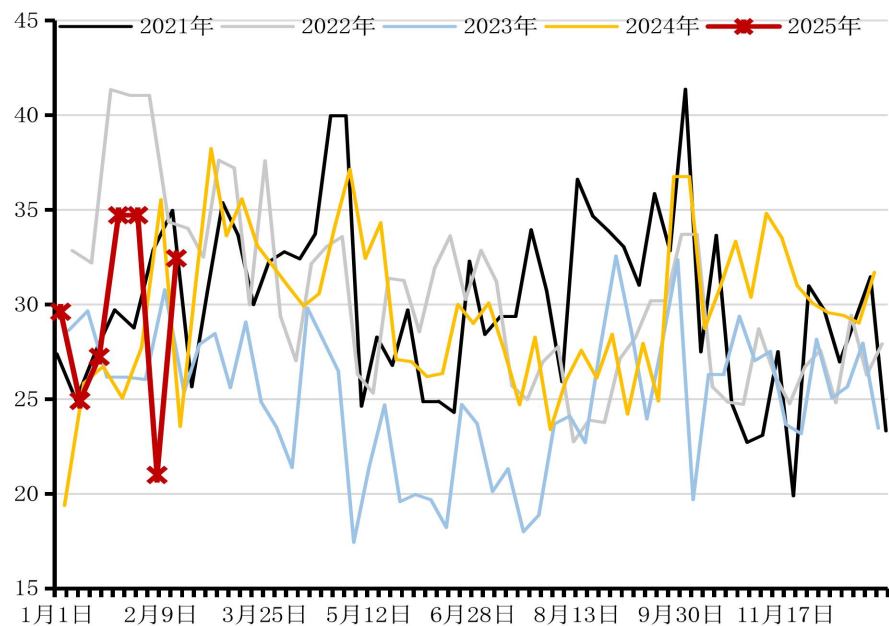
05

需求端

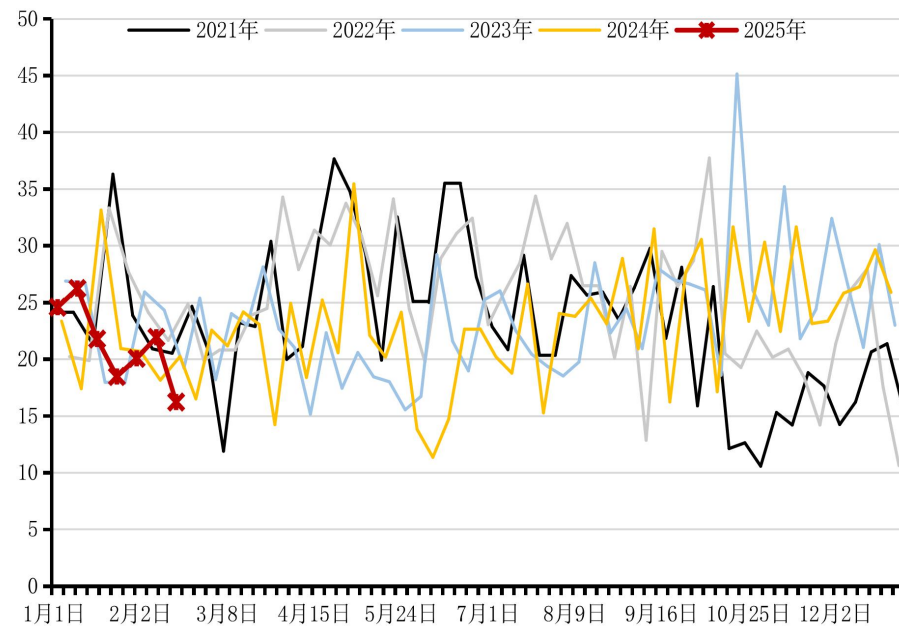


企业待发订单量

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

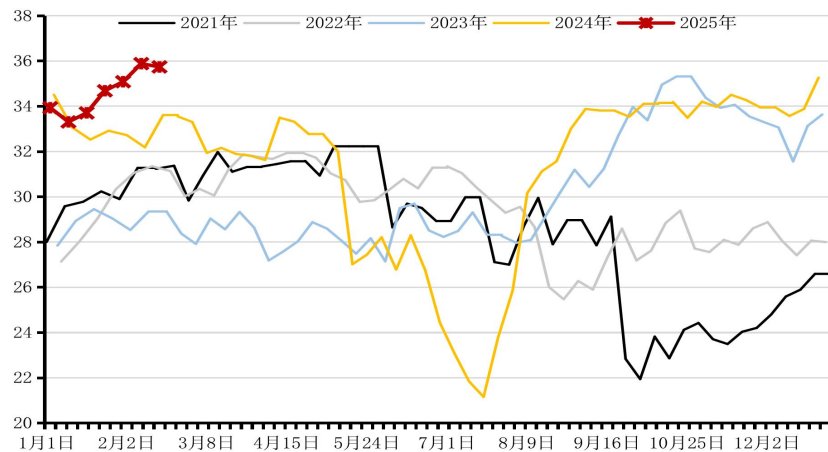


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

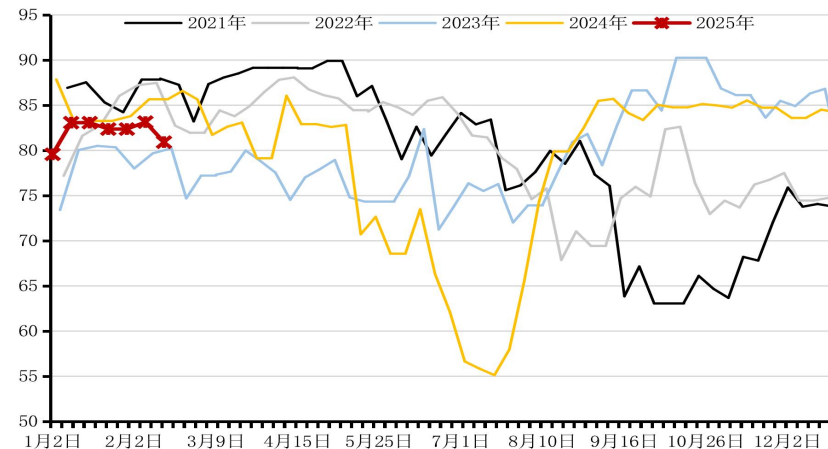


鲁西、斯尔邦未达负荷，渤化提负，富德检修9天左右，兴兴或重启

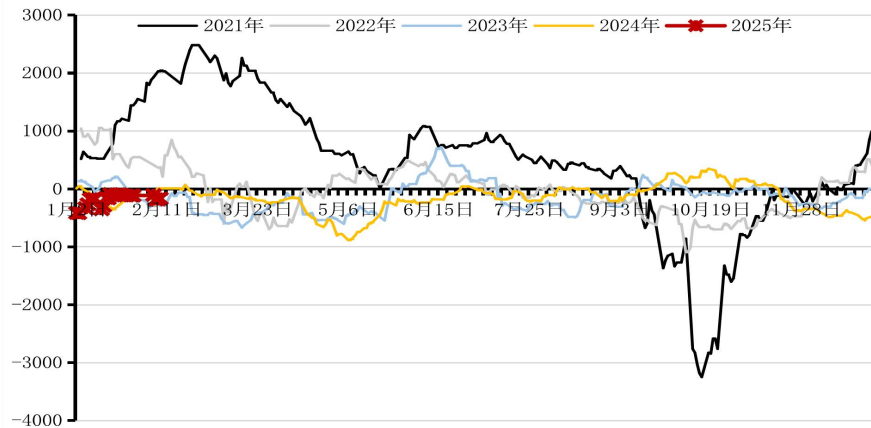
甲醇制烯烃产量



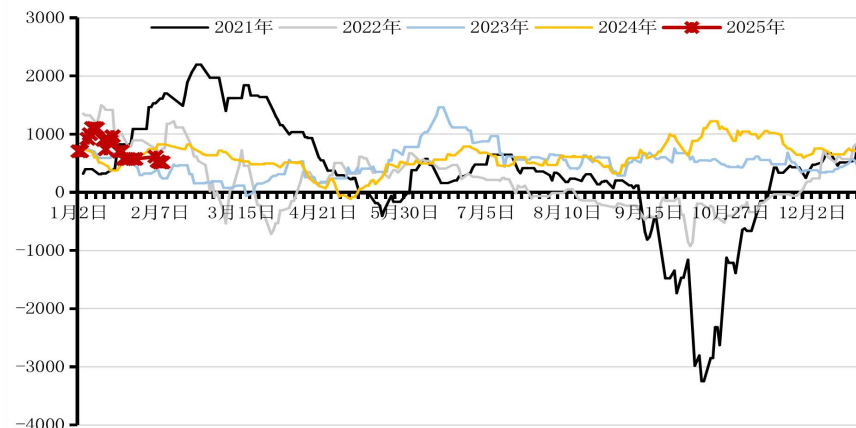
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





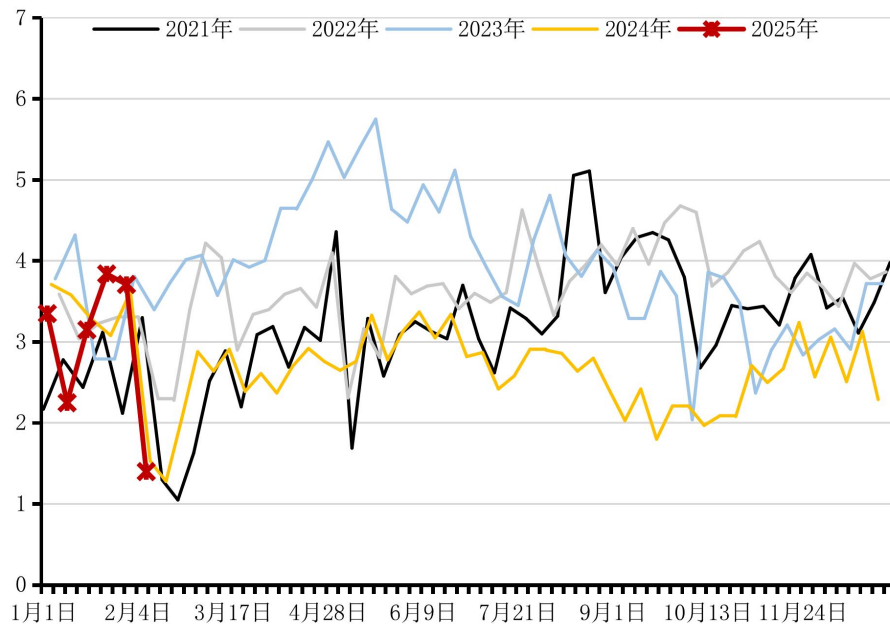
MTO装置

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	-	停车检修, 9天左右
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	-	满负荷运行
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

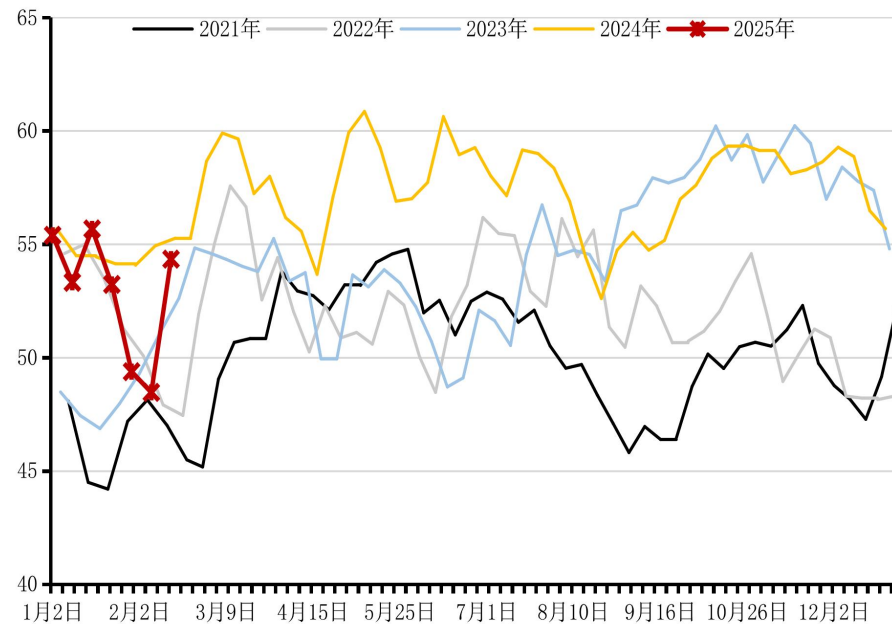


下游复工兑现，传统下游加权开工率或逐步走强

传统厂家原料采购量



传统下游加权开工率

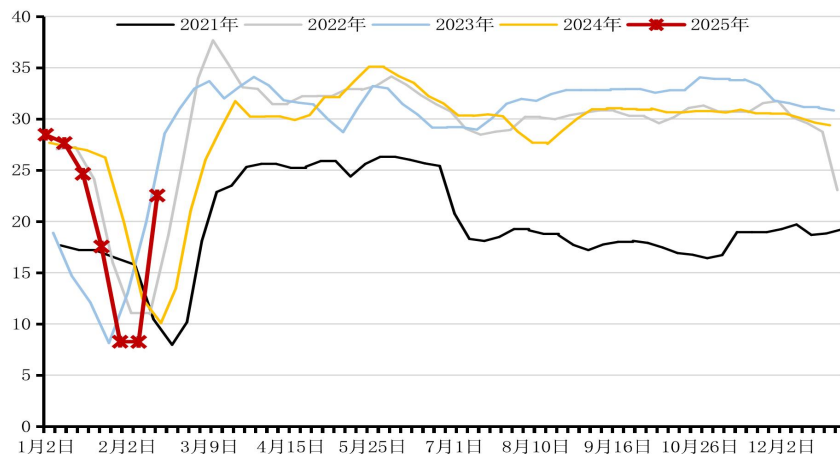


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

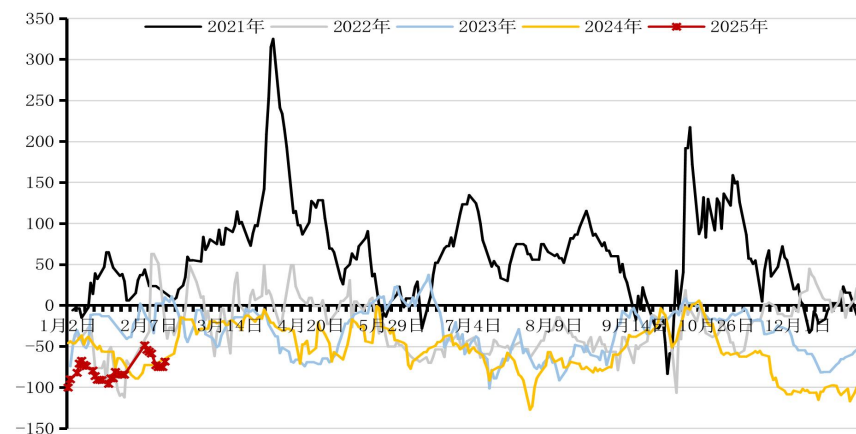


甲醛开工及利润情况

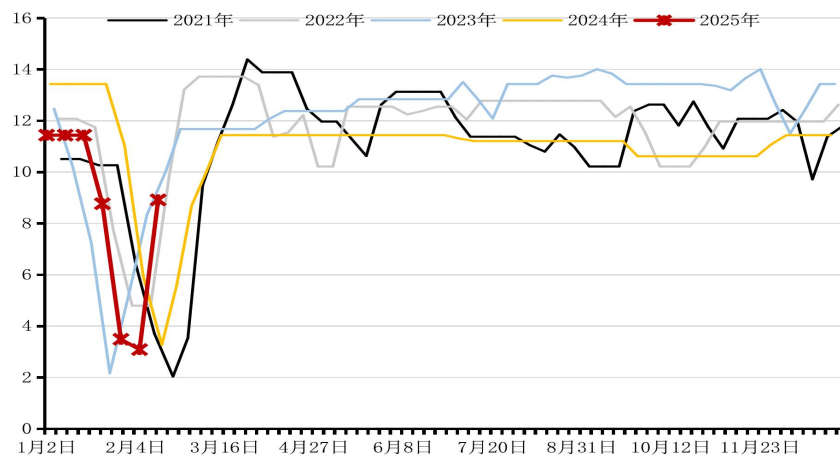
甲醛开工率



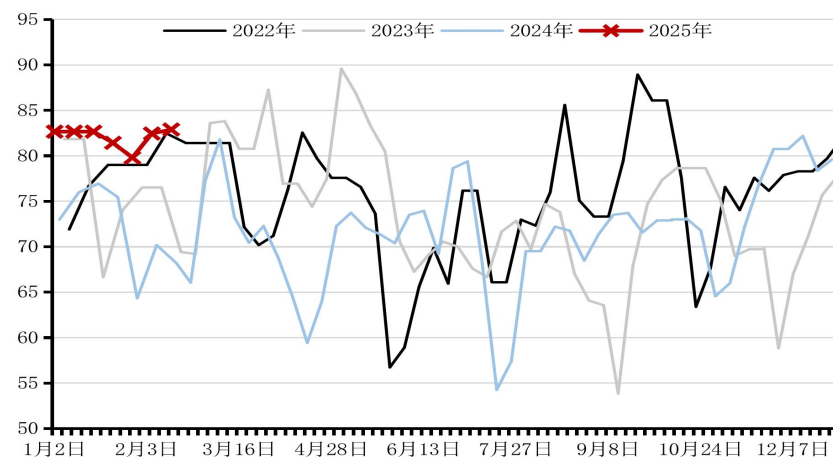
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



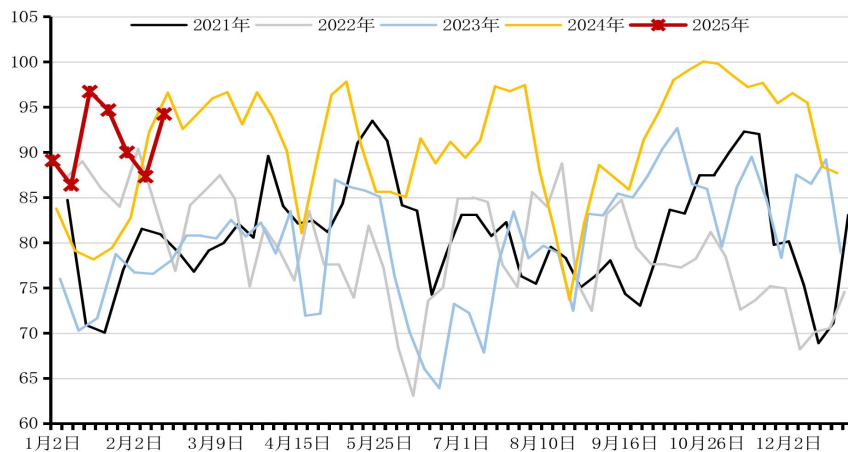
新戊二醇开工率



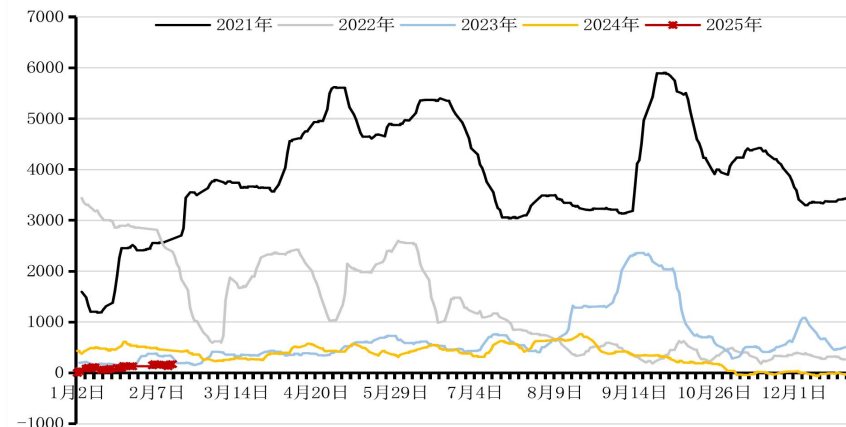


冰醋酸利润在盈亏平衡线以上

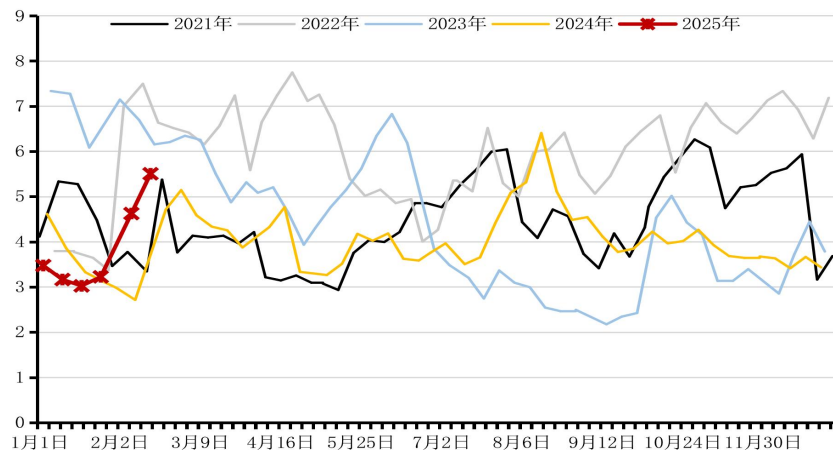
冰醋酸产能利用率



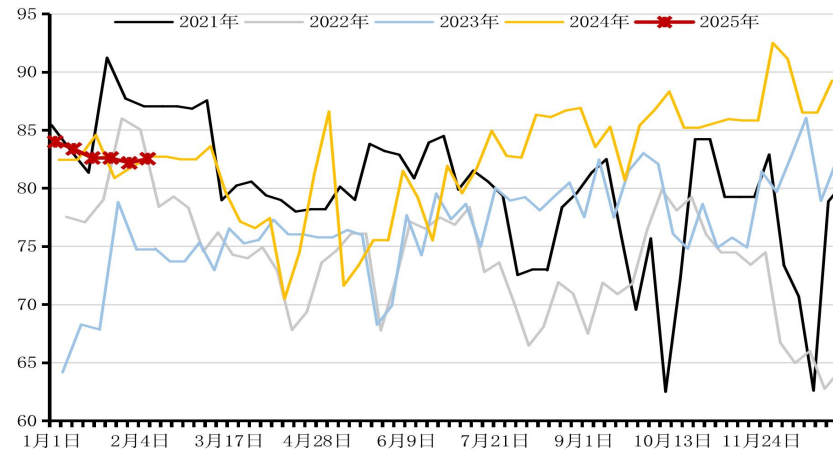
冰醋酸毛利



冰醋酸库存天数



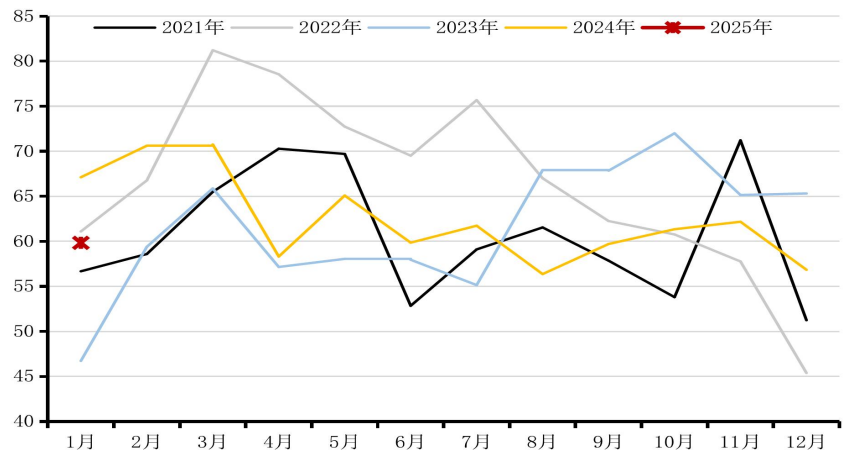
PTA开工率



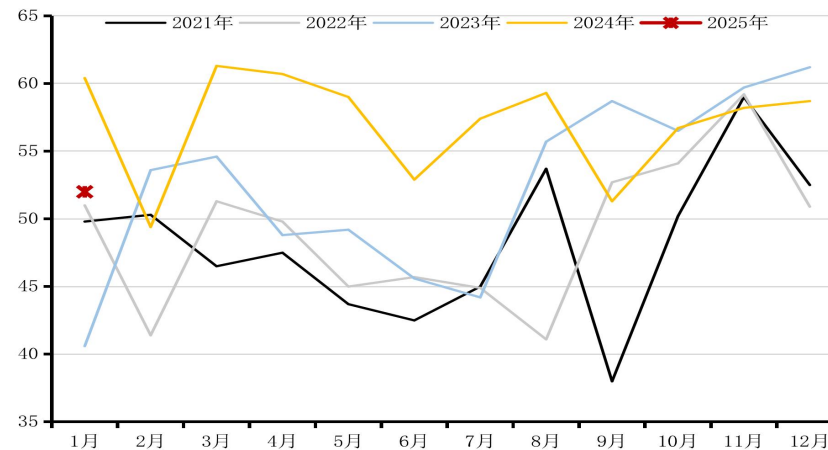


冰醋酸下游开工率

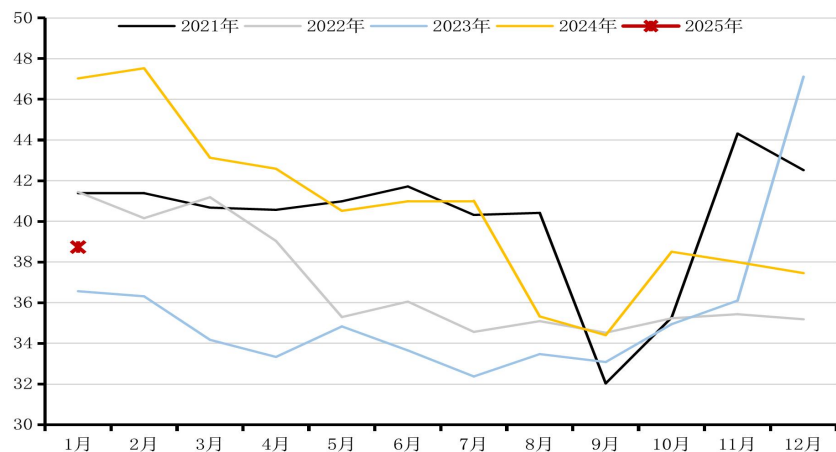
醋酸乙烯开工率



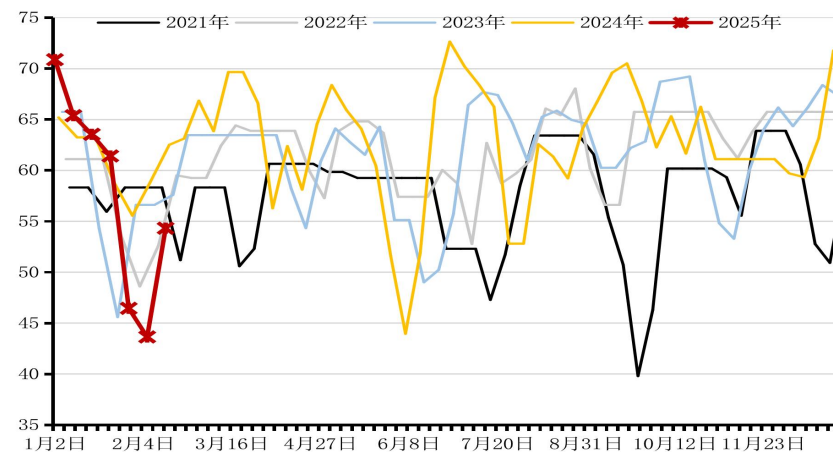
醋酸乙酯开工率



氯乙酸开工率



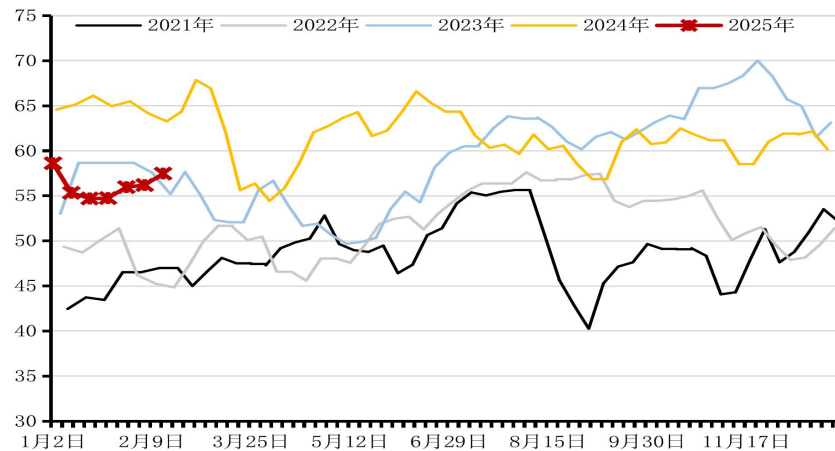
醋酐开工率



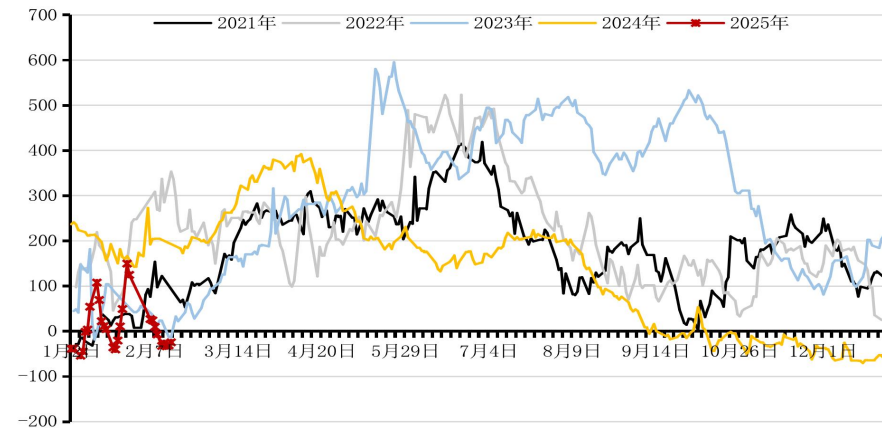


MTBE开工、毛利、库存

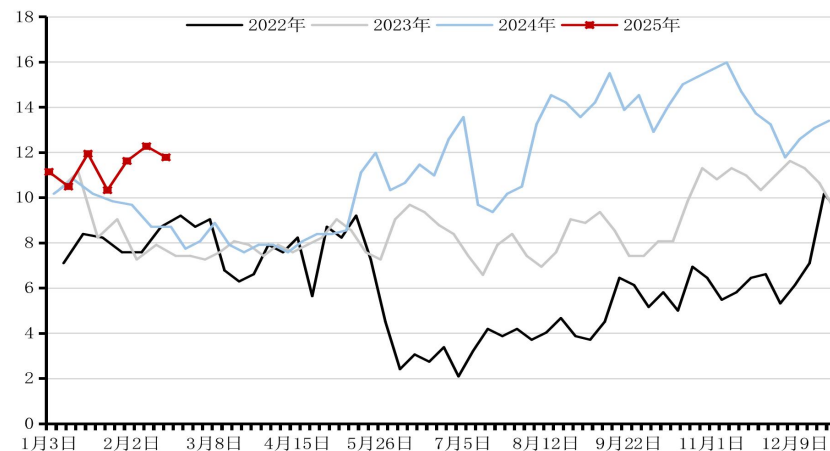
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



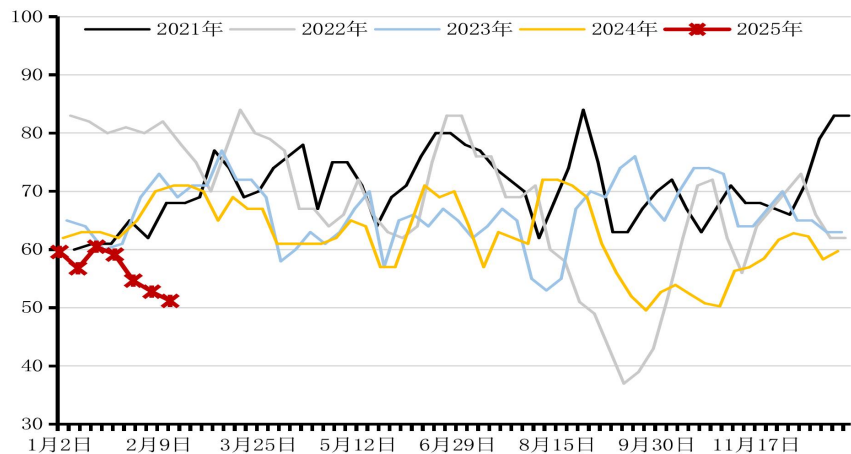
MTBE库容率



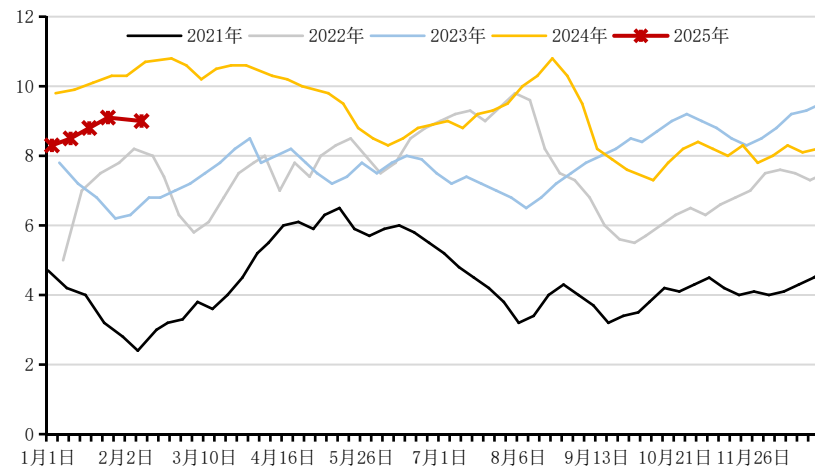


BDO开工率走弱，企业库存水平偏高

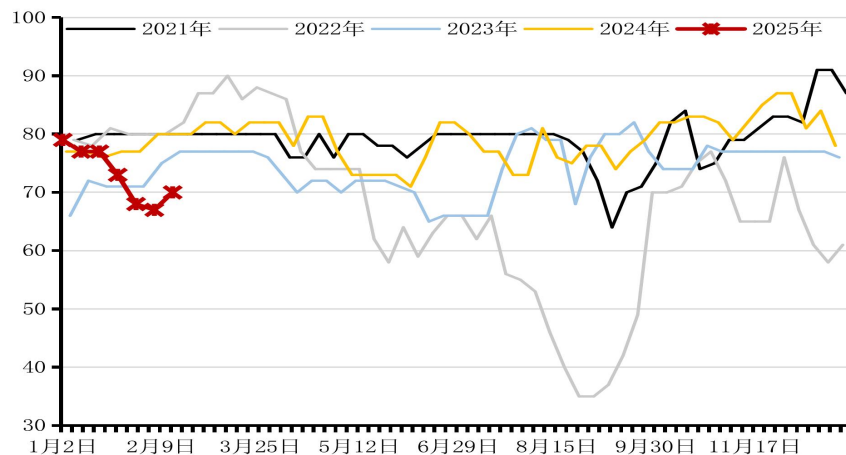
BDO开工率



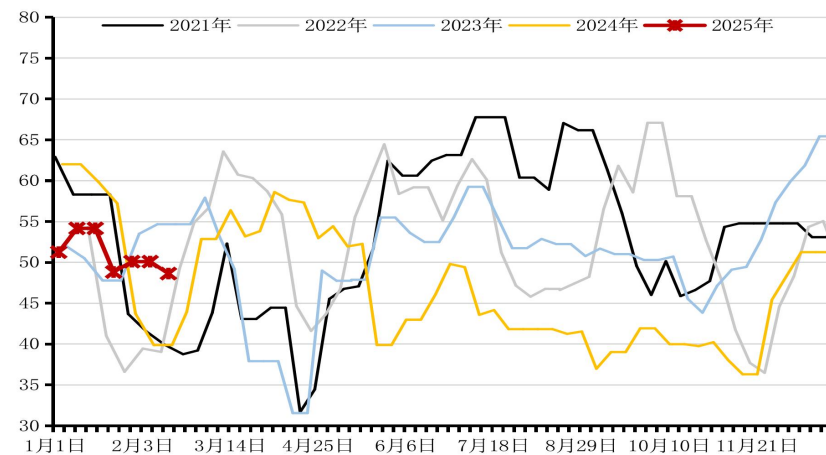
BDO企业库存



PTMEG开工率



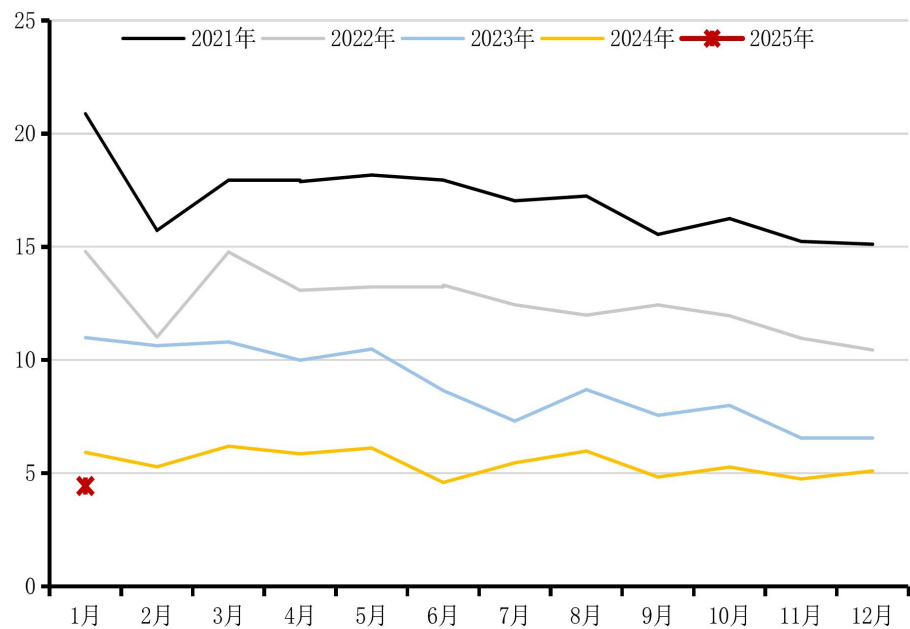
PBT开工率



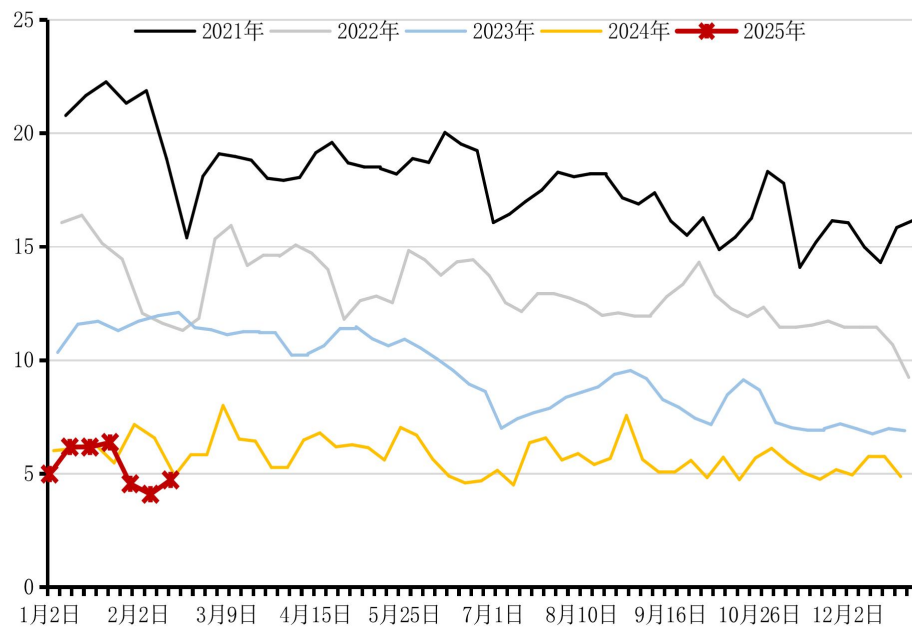


二甲醚产量、产能利用率

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1月各项数值及2、3月产量预期

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	243.68	231.22	189.80	168.57	172.83	193.20	186.40	193.44	204.37	187.85	167.21
产量	776.37	733.00	743.00	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	866.37	798.00	813.00	836.29	846.43	834.21	818.50	845.59	857.00	908.85	886.66	884.30
MTO	426.88	415.91	430.02	431.85	419.93	399.48	399.88	409.45	414.50	465.25	456.94	451.91
甲醛	29.15	21.69	41.81	44.27	45.25	44.83	40.41	40.64	41.28	41.20	41.95	38.49
醋酸	55.31	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	6.30	8.17	8.96	8.76	8.84	6.88	7.91	8.64	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	19.22	19.16	17.08	17.68	18.29	17.79	17.90	17.08	18.34	19.03	18.96
MTBE	49.99	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	851.10	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	15.27	-12.46	-41.42	-21.23	4.26	20.37	-6.80	7.04	10.93	-16.52	-20.63	-12.54

注：黄色区域为实际值

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