



# 国联期货甲醇周报

## 短期港口仍无压力

2025年4月19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：4月18日，MA2509收于2266元/吨，较上周跌1.9%，太仓基差139元/吨（+46）。</p> <p>现货：4月18日，太仓甲醇2405元/吨（-80），鲁北甲醇2570元/吨（+55），鲁南甲醇2500元/吨（+48），内蒙甲醇2262元/吨（+140）。</p> <p>价差：MA9-1价差收于-68元/吨（+6），MA1-5价差收于-12元/吨（-4）；跨区价差方面，河南-江苏价差130元/吨（-45），太仓-鲁南价差-95元/吨（-127），鲁北-内蒙价差307元/吨（-85），太仓-西南价差95元/吨（-90）。</p>
运行逻辑	<p>内地企业库存处在近五年同期最低位，叠加部分企业外采，区域内货源偏紧，短期现货价格或坚挺。斯尔邦检修兑现，若渤化继续检修，港口提货需求或走弱，但下周来看，到港预期仍偏低，港口端短期仍无压力。伊朗一套新装置落地，叠加几套装置提负运行，远期到港预期增加，在MTO检修兑现的背景下，港口端或逐步承压；若伊朗货源大幅增加，或有挤出其他区域货源的可能。</p>
推荐策略	<p>MA2509参考区间2100~2650，短期震荡；MA9-1月差参考区间-50~-120，前期反套头寸持有</p>
风险点	<p>美伊博弈、MTO检修情况、到港量变动</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	电厂日耗或接近触底，非电需求按需采购为主，采购强度一般，产地市场弱稳运行；印尼斋月之后货量逐步恢复，且与国内市场倒挂带来一定出货压力，报价继续小幅下调，近期国际船运费也出现回落，进口煤到货成本下调，倒挂程度收窄，若进口窗口再次打开，煤价仍将承压。
供应	中性	4月11日-4月17日，内蒙宝丰一期等四套装置（合计336万吨/年）检修，荣信（180万吨/年）重启，煤制甲醇产量141.75万吨（-0.62）、天然气制甲醇产量11.95万吨（-0.16）、焦炉气制甲醇产量18.06万吨（-0.36）；久泰托县等（合计176万吨/年）计划下周重启，重启兑现后周产量或增加2万吨左右；伊朗新投装置落地，且有部分装置近期提负，海外开工率在77%左右。
进出口	利多	本周到港量20.56万吨，略超预期，下周港口到港量预估在16.65万吨左右，尚需关注到港、卸货速度。
库存	中性	到港略超预期，而港口提货需求走弱，港库小幅累积；下周，到港仍处在偏低水平，即使渤化检修兑现，港口端短期也无压力；伊朗新装置投产，叠加部分装置提负，或使得远期进口预期增加，建议密切关注贸易流向。
需求	利空	MTO方面，渤化或于近期检修，蒲城清洁能源或有重启预期，行业开工率或处在偏低水平；甲醛企业的综合利润尚可，从卓创口径来看，其开工率维持高位；二甲醚开工率或在5%左右窄幅波动；MTBE方面，受利润影响，部分装置或计划停车；醋酸方面，鲁南化工计划重启，行业开工率或提升。



# 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

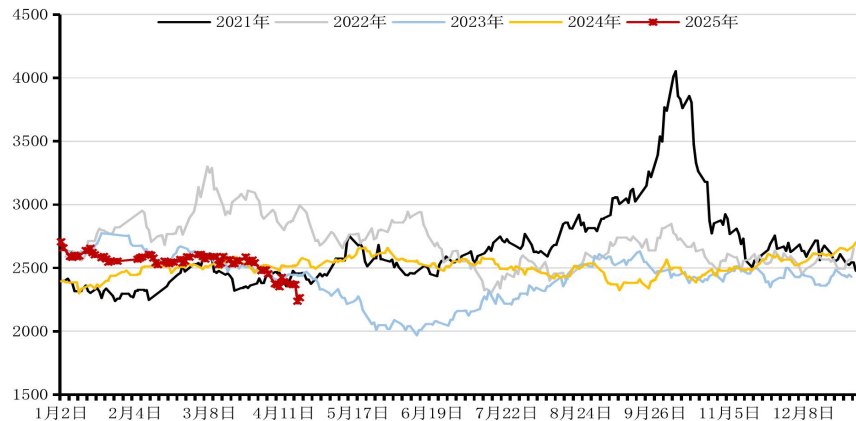
01

近期走势

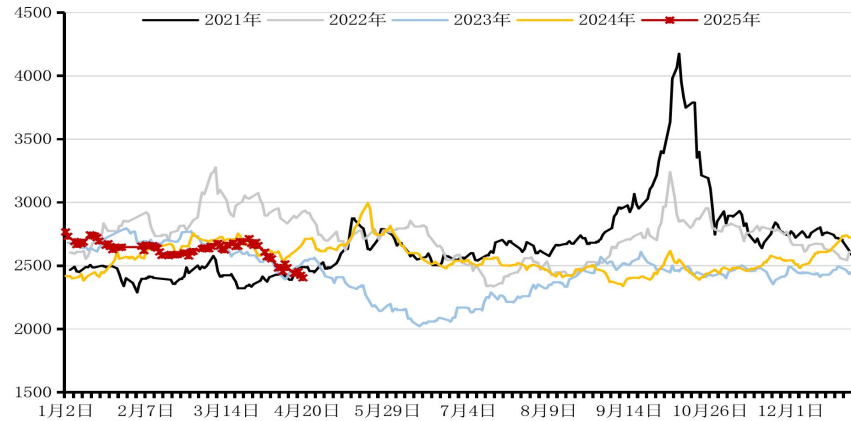


# 甲醇2509合约走弱

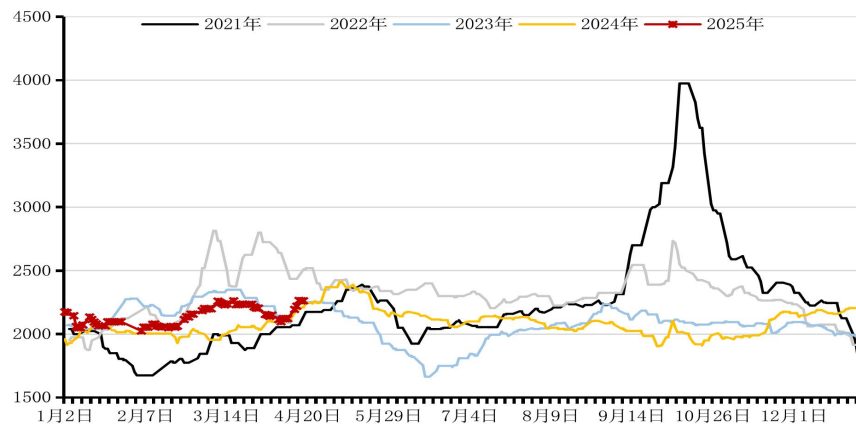
### MA主力合约收盘价



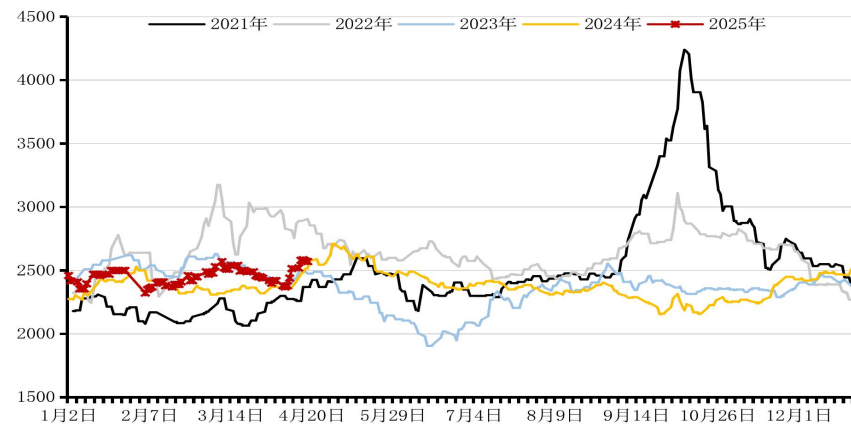
### 太仓甲醇市场价（元/吨）



### 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

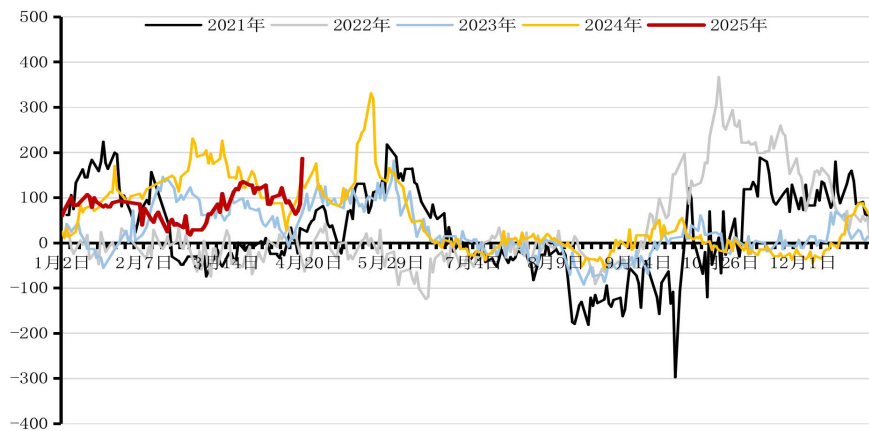
# 02

## 价差分析

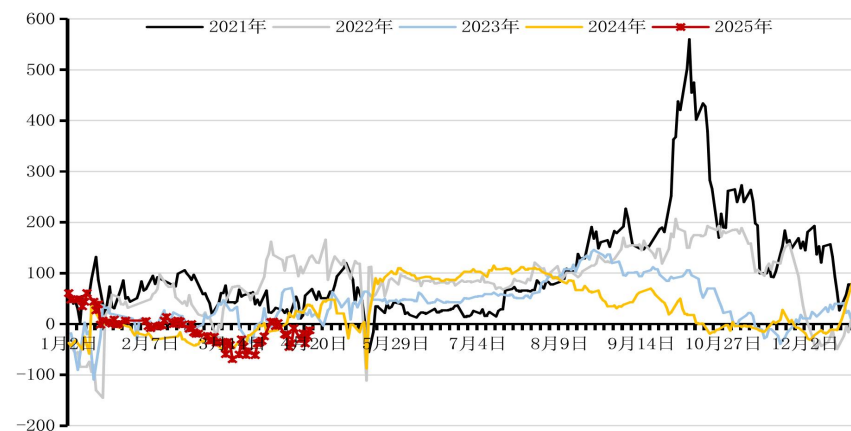


# 港口基差同比仍较强

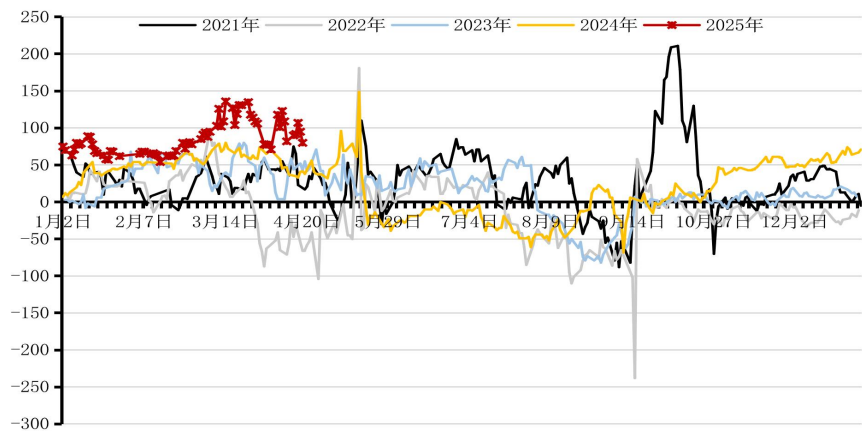
### 太仓基差



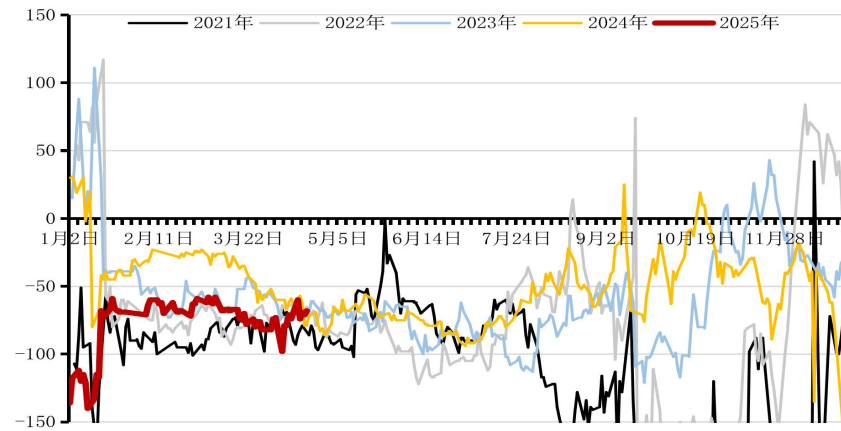
### MA1-5价差



### MA5-9价差



### MA9-1价差

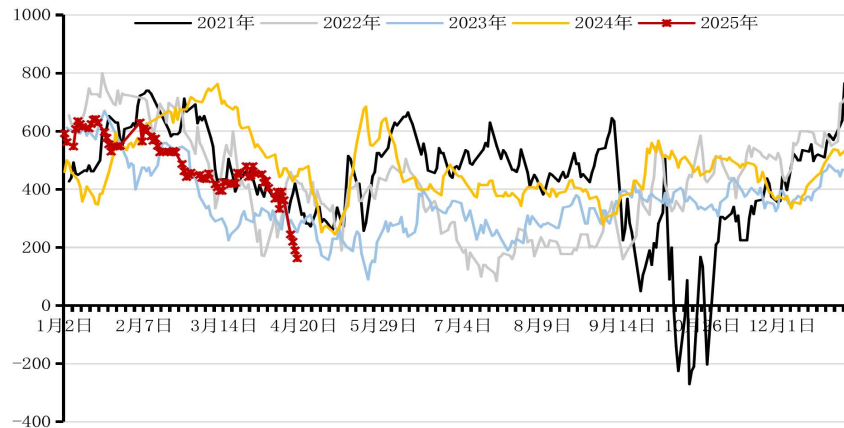


数据来源: Wind、卓创、国联期货研究所

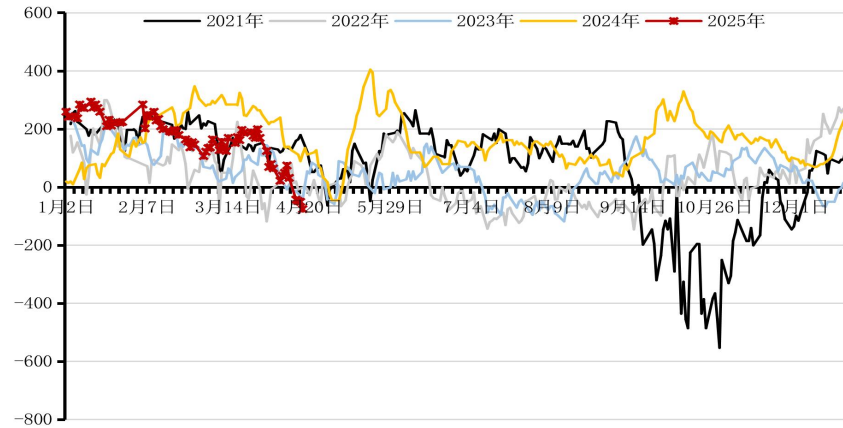


# 内地-沿海价差

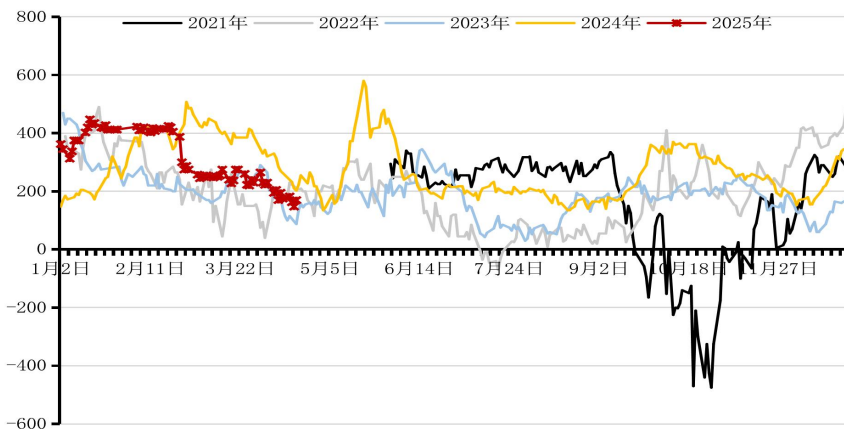
### 太仓-内蒙价差



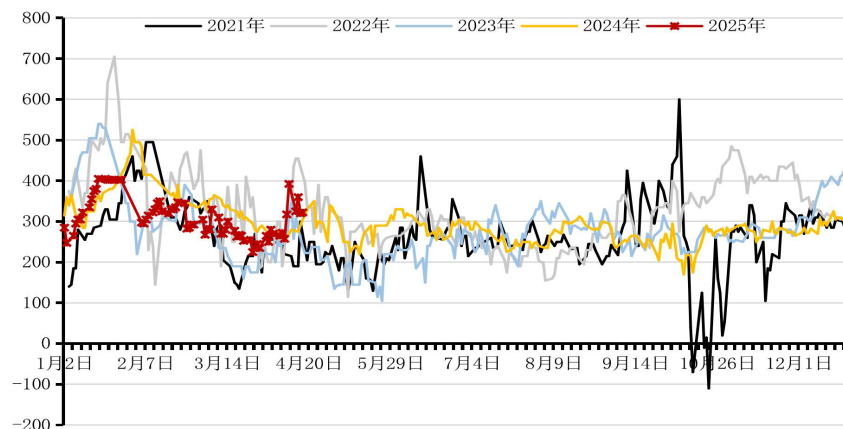
### 太仓-鲁南价差



### 江苏-河南价差



### 鲁北-内蒙价差





# CONTENTS

## 目录

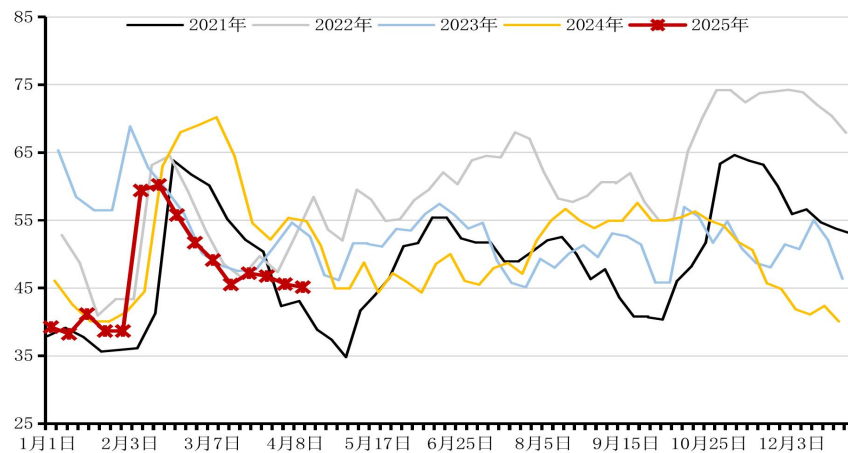
03

库存

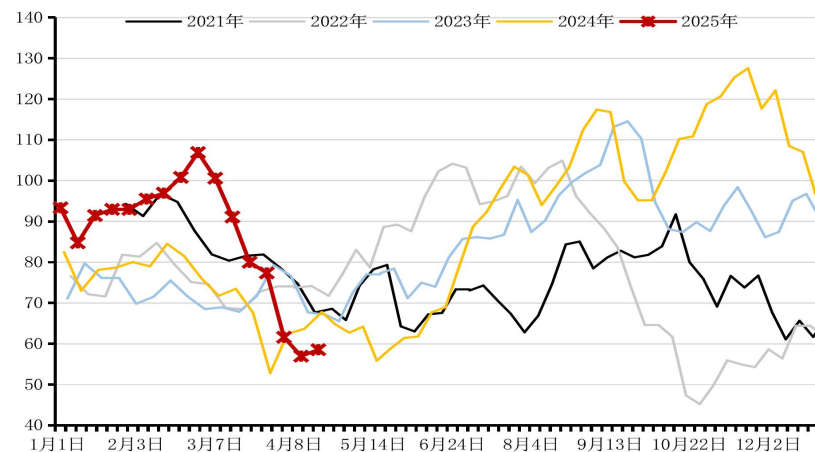


# 港口短期无压力

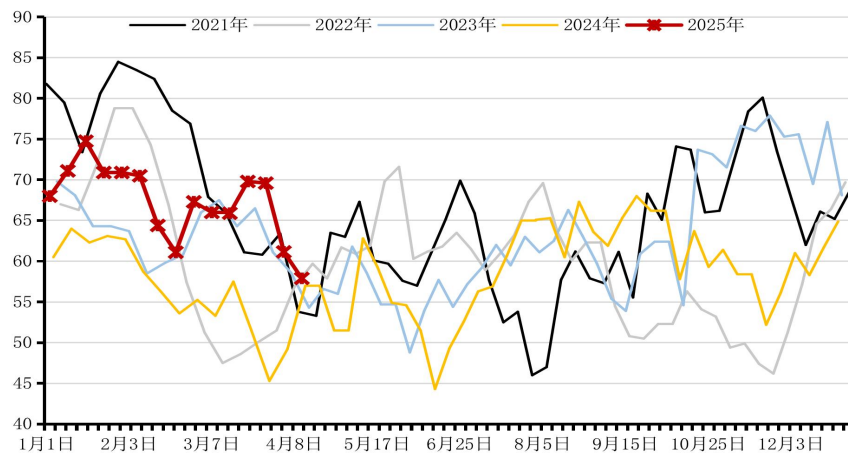
### 企业库存



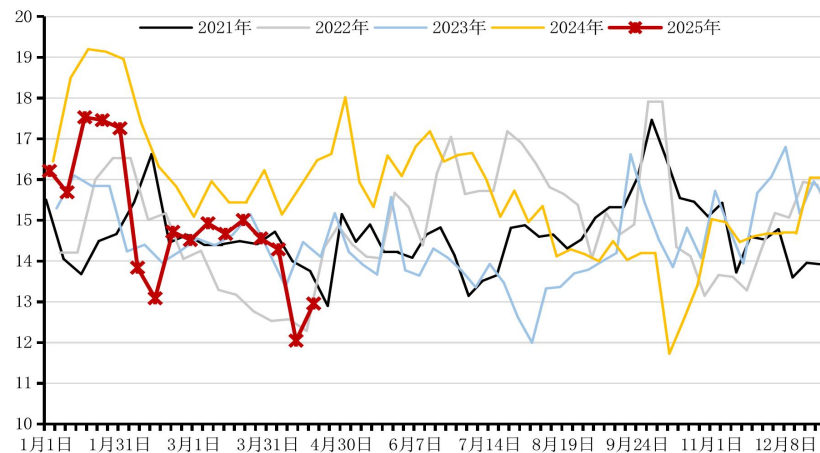
### 甲醇港口库存



### 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

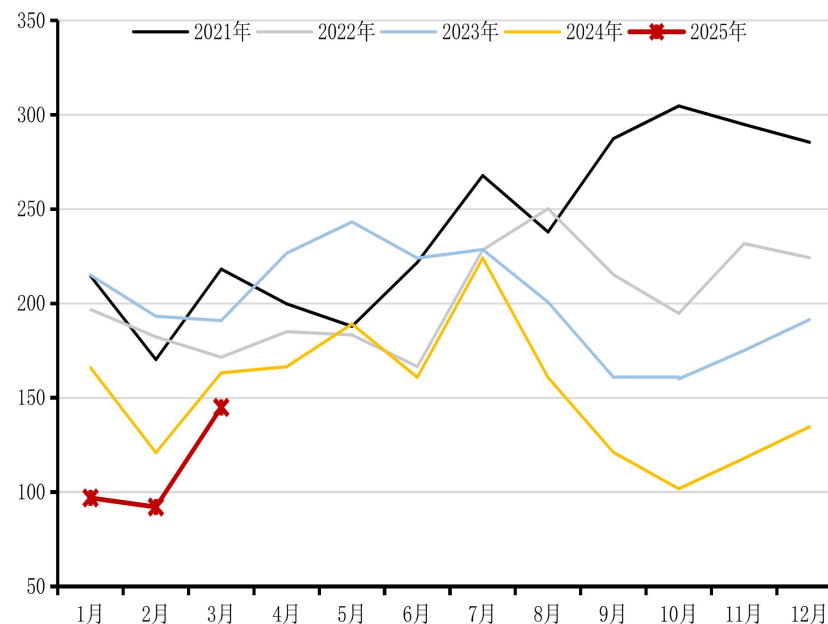
供应端



# 检修损失量 (4/11-4/17)

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
	中石化长城	60	煤	2025/3/17	待定
	久泰托县	200	煤	2025/4/18	2025/4/25
	内蒙宝丰#1	220	煤	2025/4/14	待定
	西北能源	30	煤	2025/4/20	待定
	精益化工	26	煤	2025/4/15	2025/4/21
	宁夏畅亿	60	煤	2025/4/14	待定
	内蒙新奥	60	煤	2025/3/31	2025/4/20
	内蒙荣信	180	煤	2025/3/20	2025/4/14
	陕西渭化	60	煤	2025/4/7	2025/4/22
蒲城清洁能源	180	煤	2025/3/13	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
	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定
	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
华东	龙兴泰	30	焦炉气	2025/4/13	2025/4/20

## 甲醇检修损失量

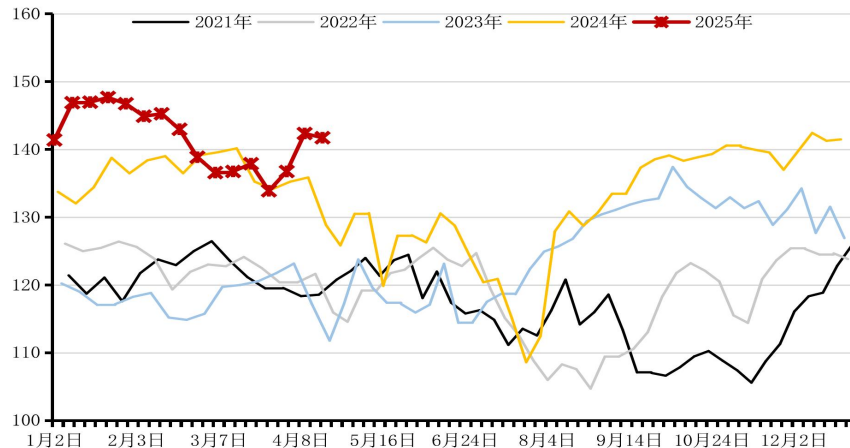


数据来源：卓创、国联期货研究所

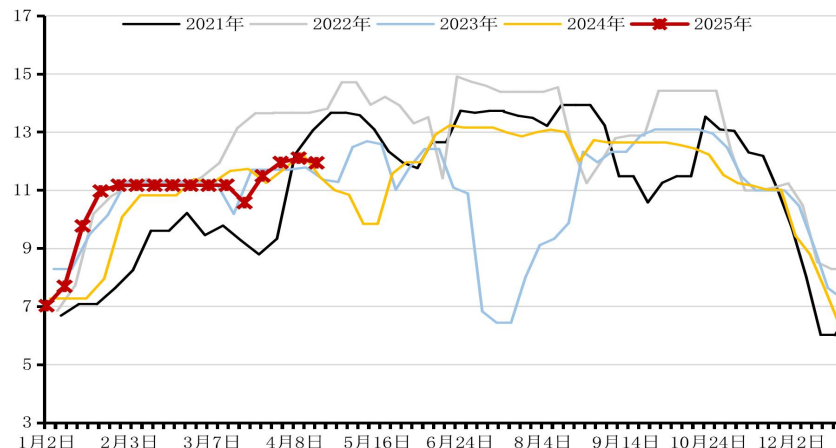


# 四套装置（共计176万吨/年）待重启，重启兑现后周产量或增加2万吨左右

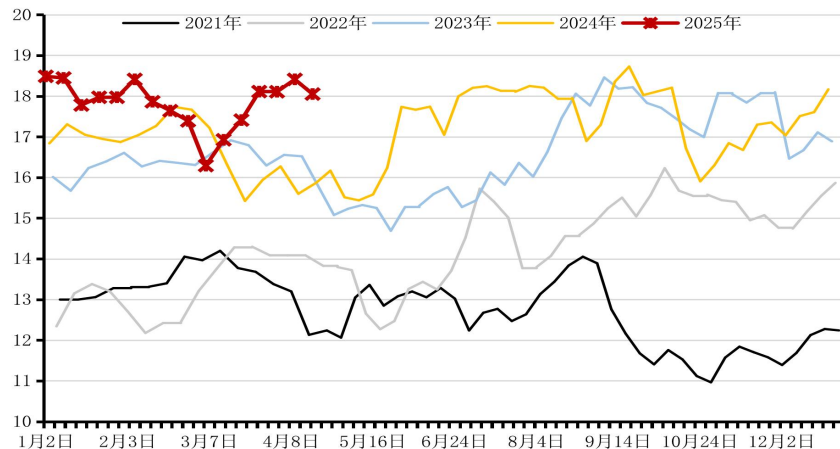
### 煤制甲醇产量（万吨）



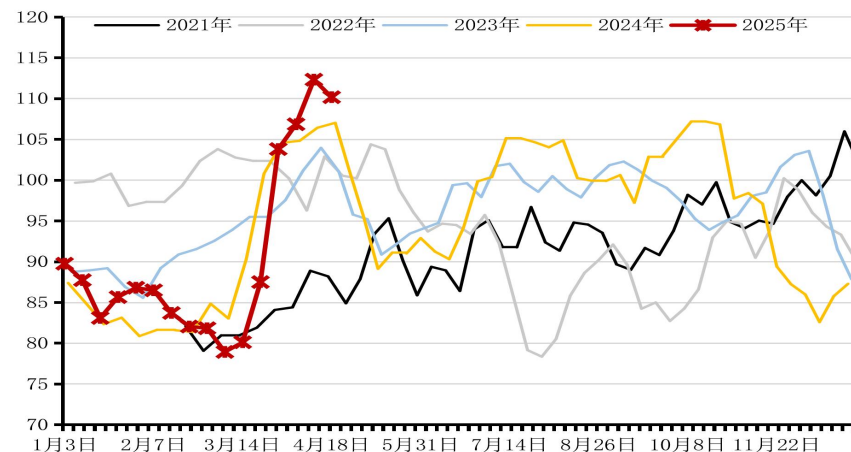
### 天然气制甲醇产量（万吨）



### 焦炉气制甲醇产量（万吨）



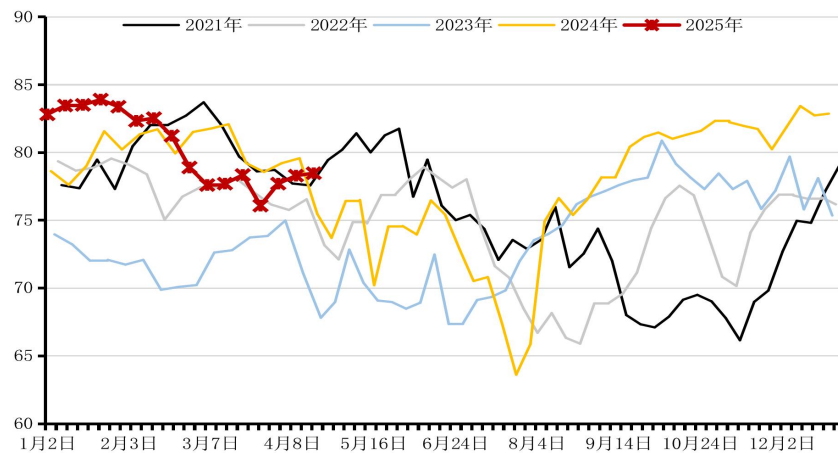
### 海外甲醇产量



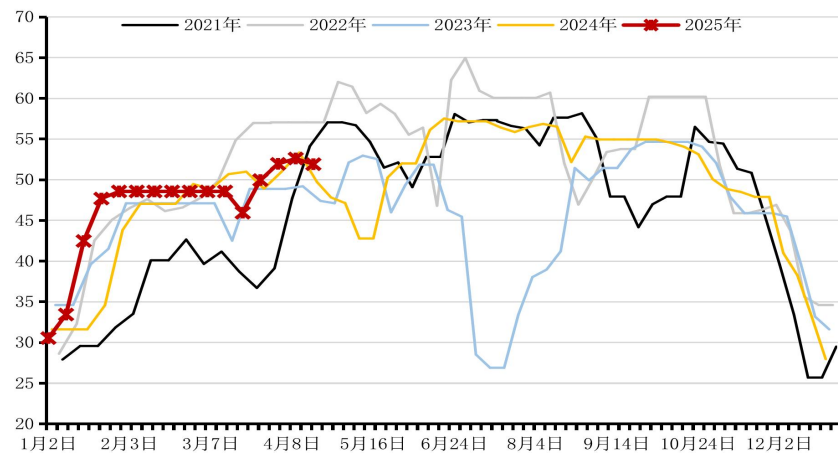


# 各工艺开工率情况

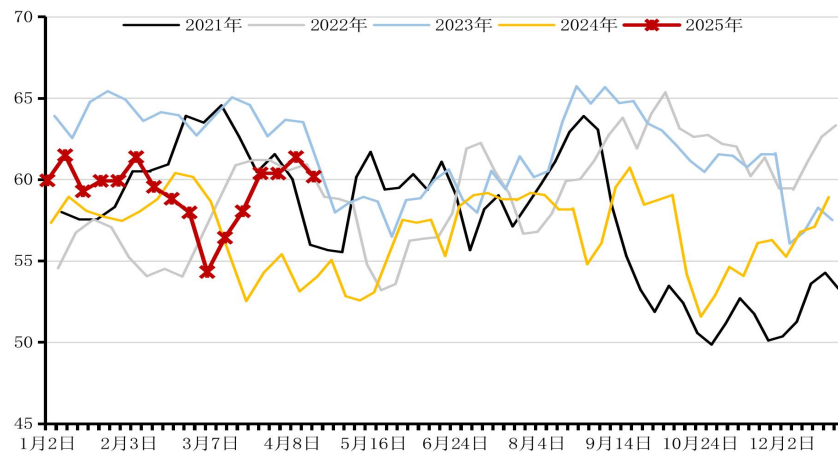
### 煤制甲醇开工率



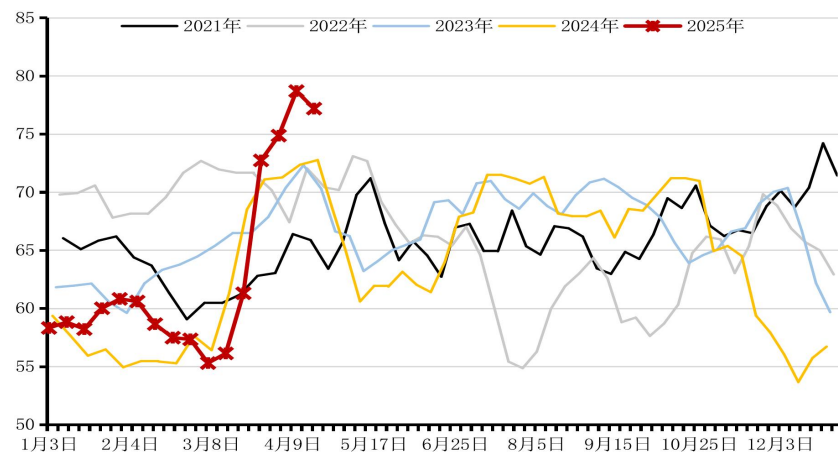
### 天然气制甲醇开工率



### 焦炉气制甲醇开工率



### 海外产能利用率

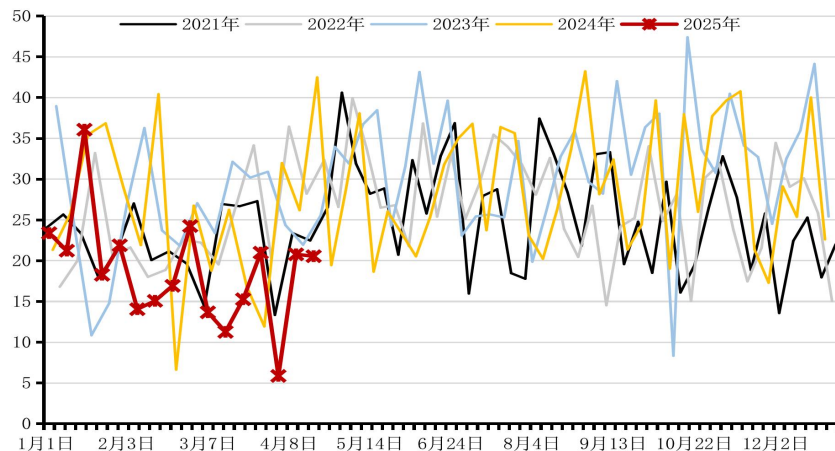


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

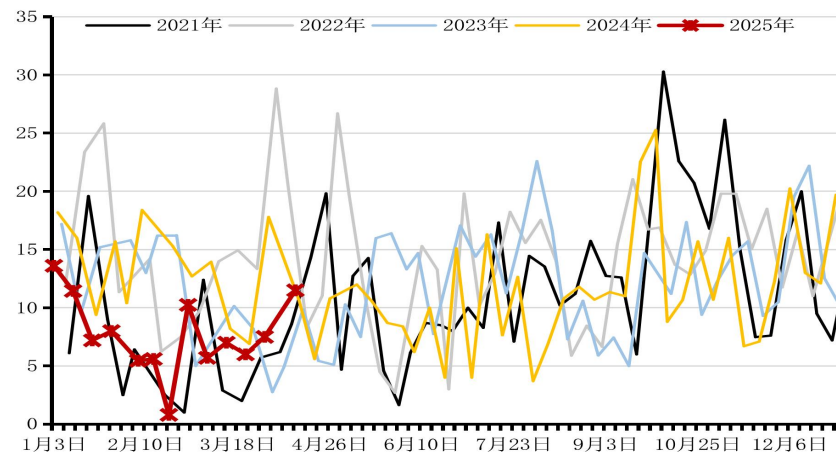


# 下周到港预期在16.65万吨左右

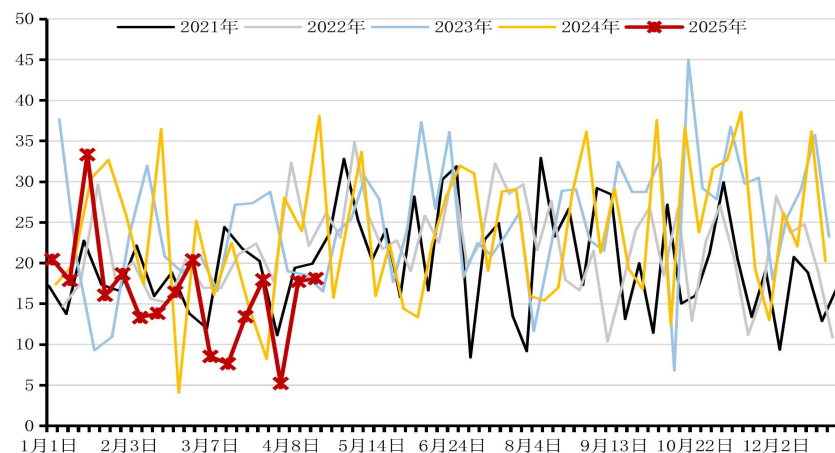
### 甲醇到港量



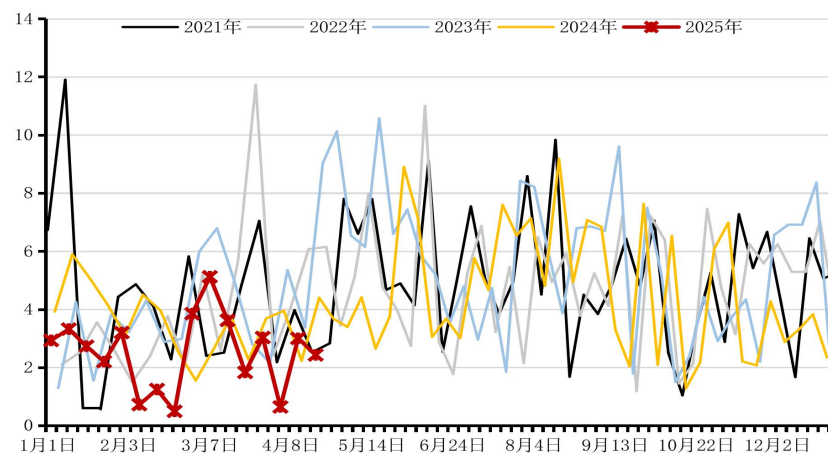
### 浮仓量 (万吨)



### 华东地区到港量



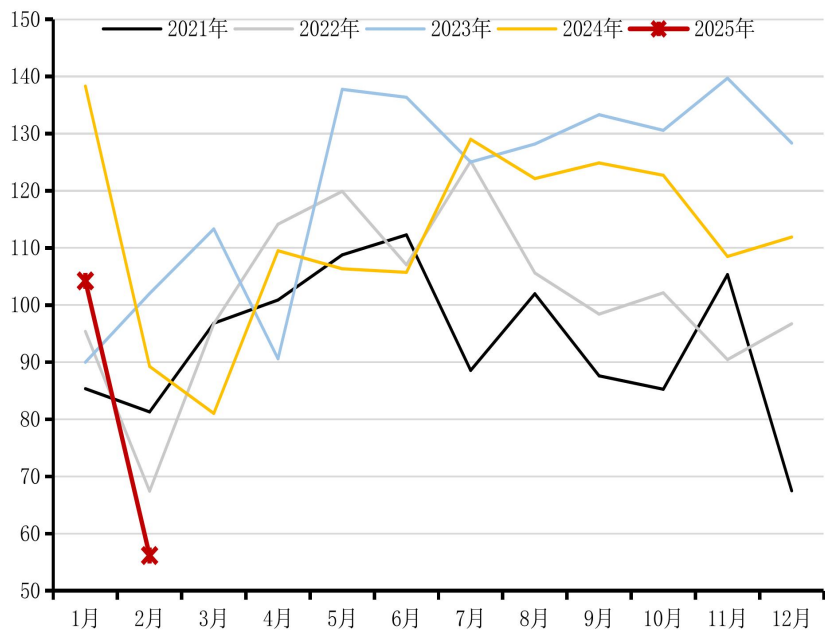
### 华南地区到港量



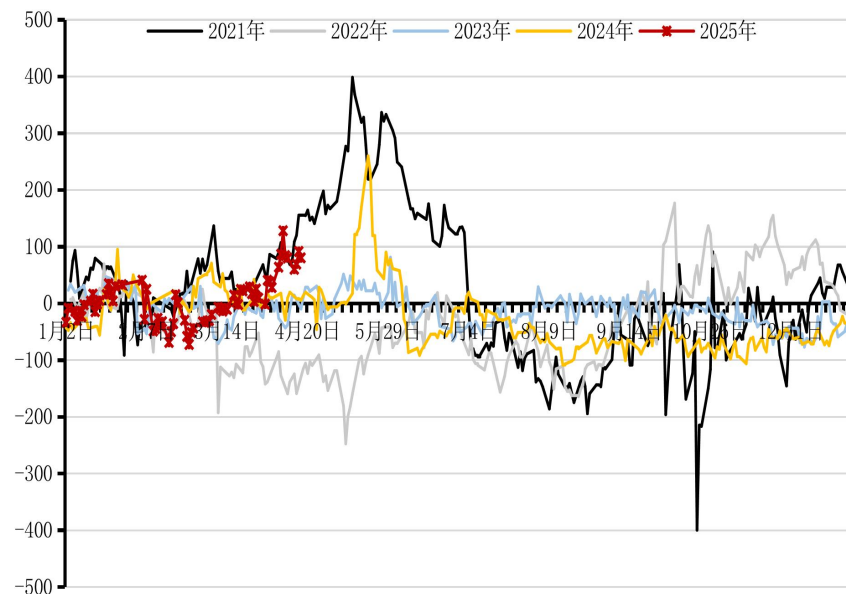


# 1-2月累计进口量低于同期水平

### 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

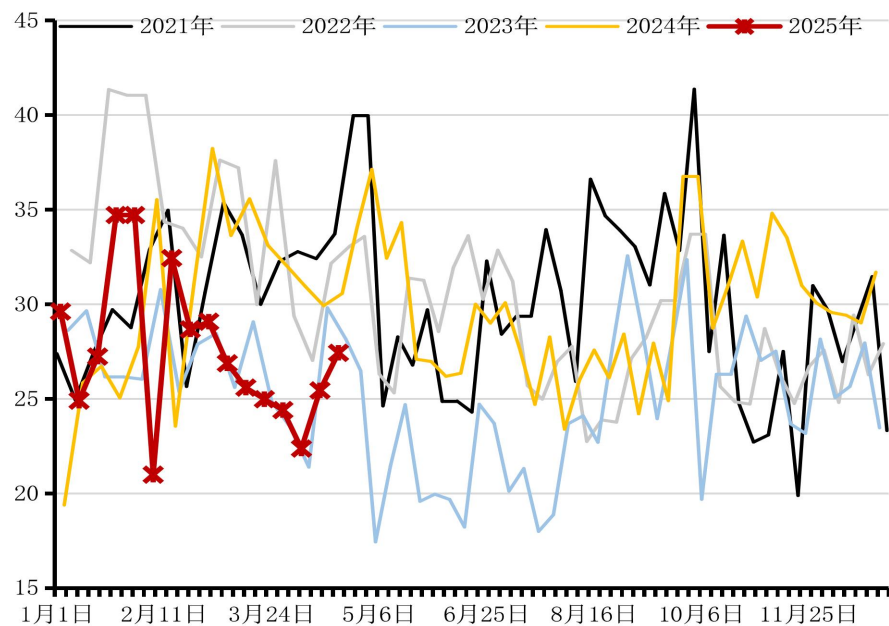
05

需求端

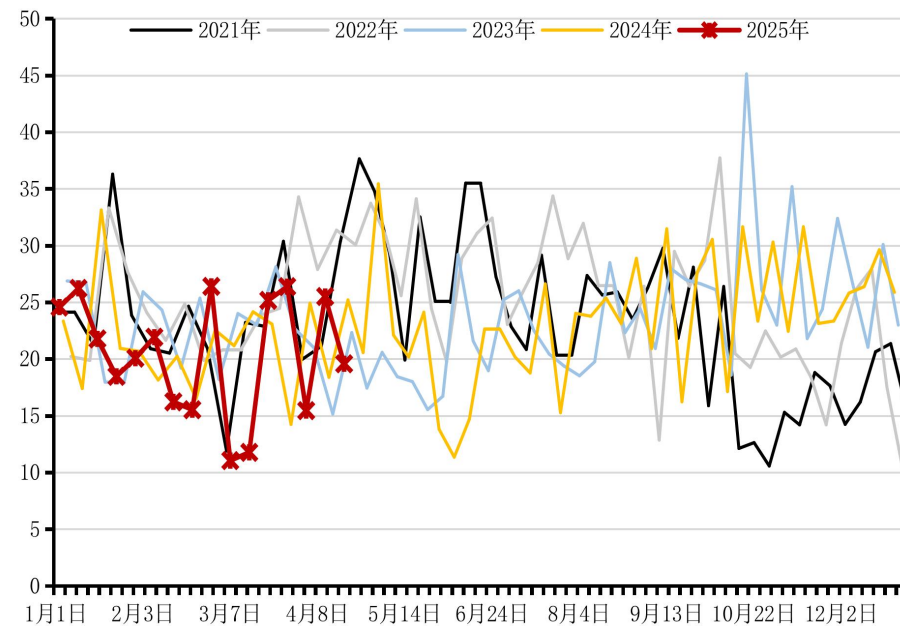


# 企业待发订单量偏低

## 甲醇企业待发订单量



## 甲醇制烯烃企业原料采购量

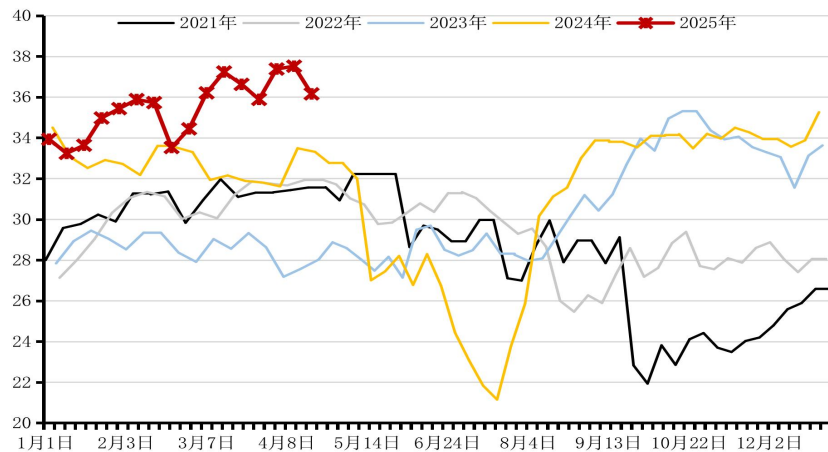


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

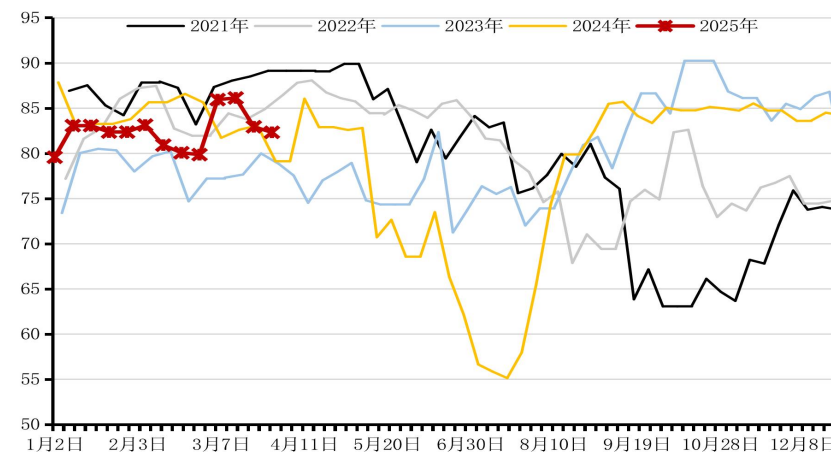


# 渤化或于近期检修

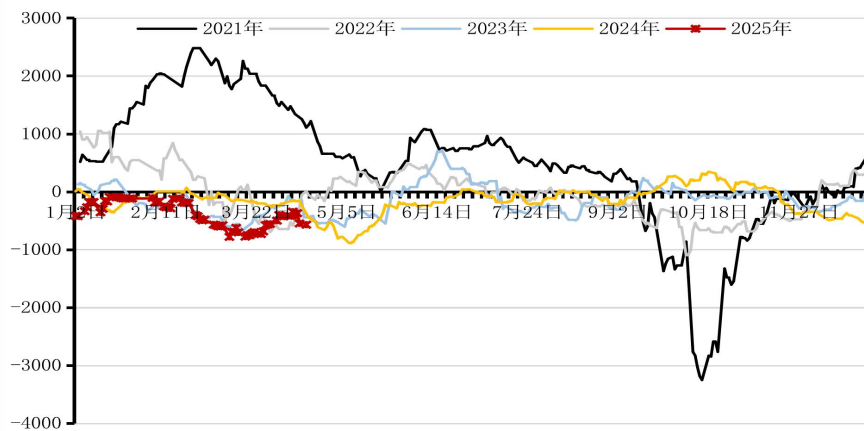
### 甲醇制烯烃产量



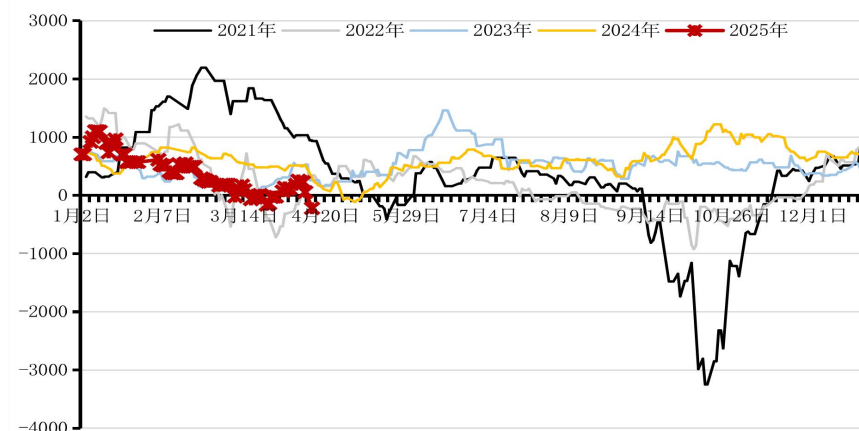
### 甲醇制烯烃产能利用率



### MTO-PP毛利



### MTO-PE毛利



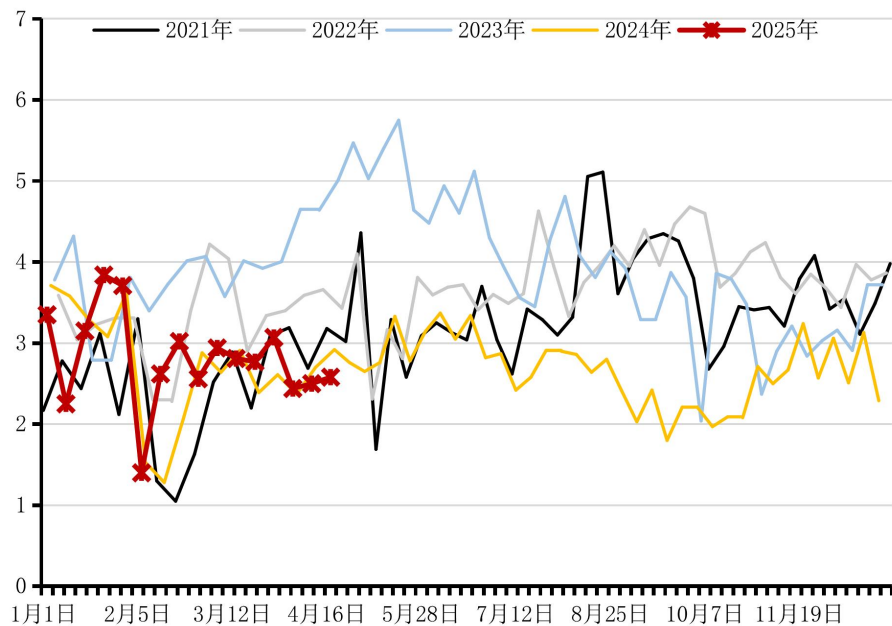


企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP, 正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	未达负荷
宁波富德	宁波	60	-	3月1日重启
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	负荷不高
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	正常
鲁清石化(样本外)	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	3月14日检修, 4月下旬重启
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	92	未达负荷运行
鲁深发(样本外)	东营	20	-	长期停车
玉皇(样本外)	菏泽	10	-	长期停车
瑞昌石化(样本外)	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	-	3月5日重启
阳煤恒通	山东	30	20	未达负荷
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	-	4/15日检修, 45天
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	-	停车
天津渤化	天津	60	-	运行负荷不高
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	停车
宝丰煤基新材料二期	内蒙	100	220	正常运行
宝丰煤基新材料三期	内蒙	100	220	未达负荷

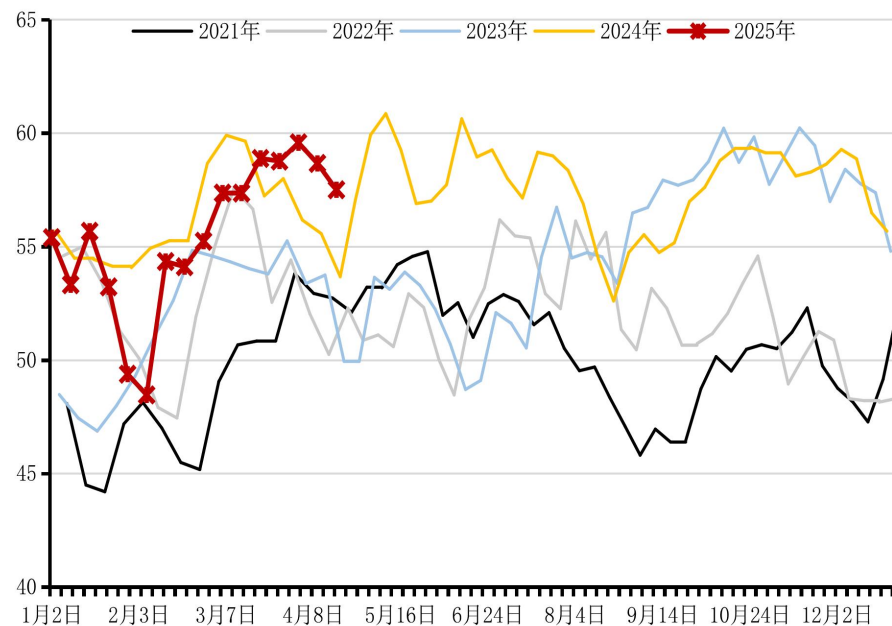


# 传统下游加权开工率环比走弱

## 传统厂家原料采购量



## 甲醇下游加权开工率

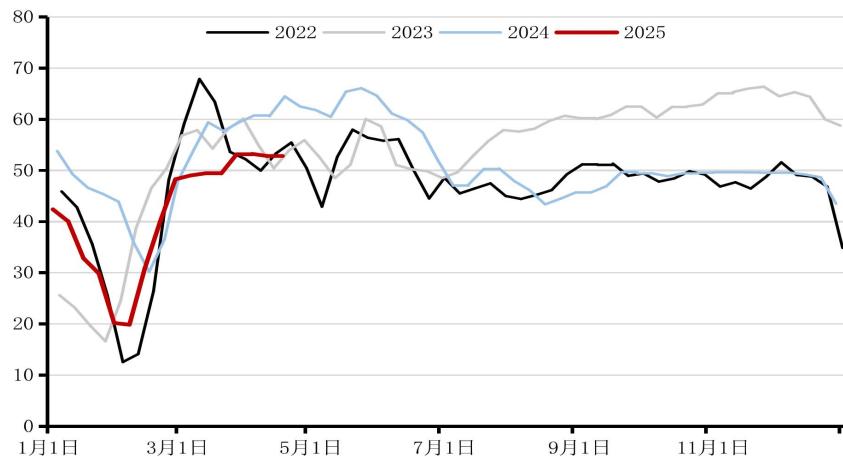


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

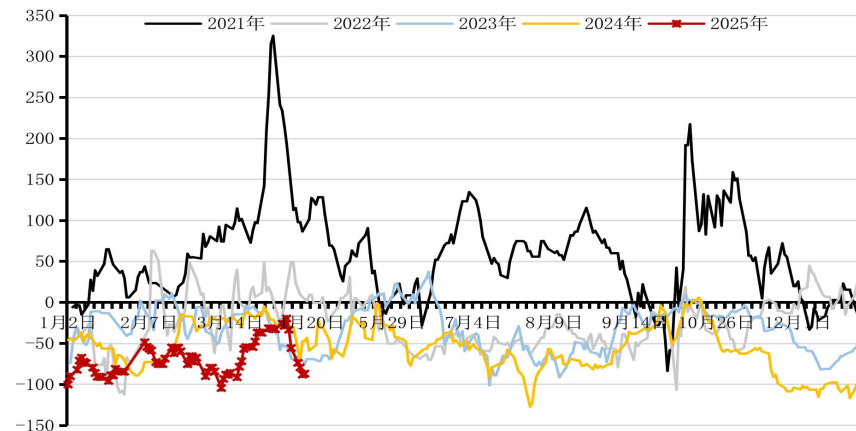


# 甲醛开工及利润情况

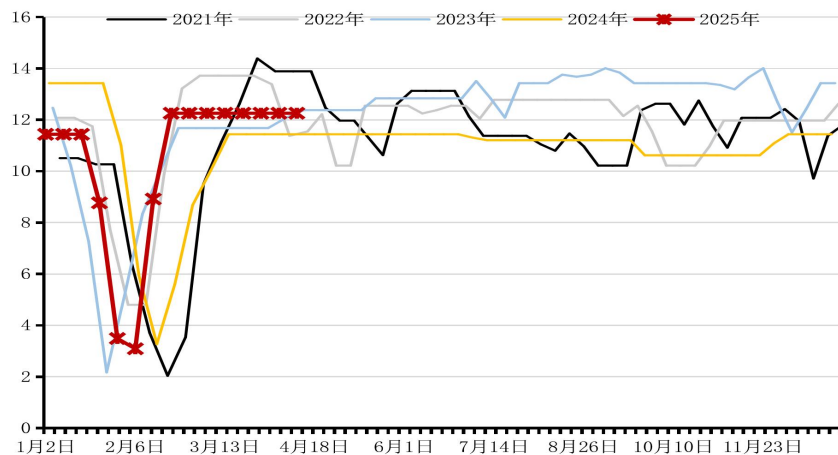
### 甲醛开工率



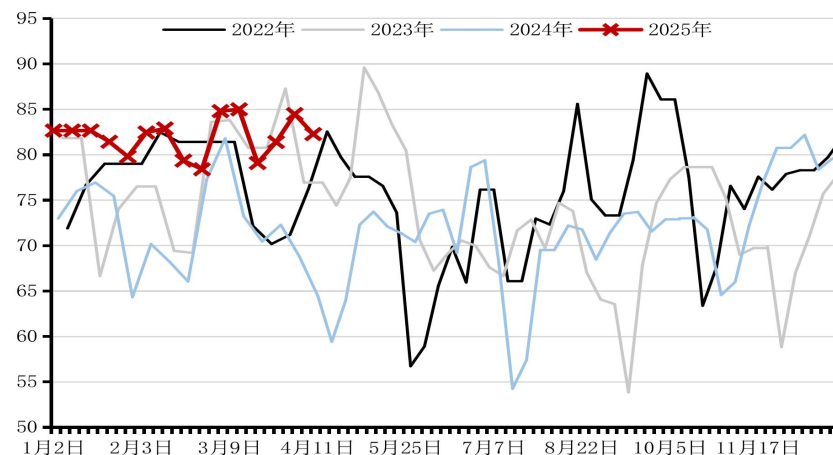
### 山东甲醛利润



### 甲缩醛开工率



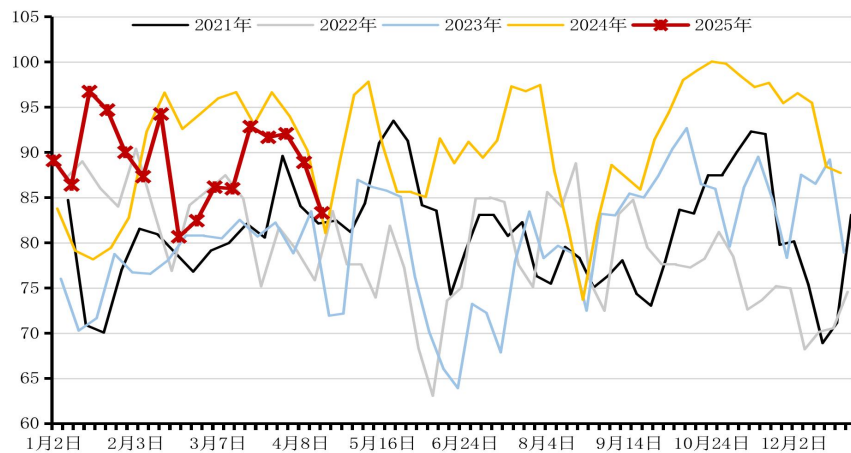
### 新戊二醇开工率



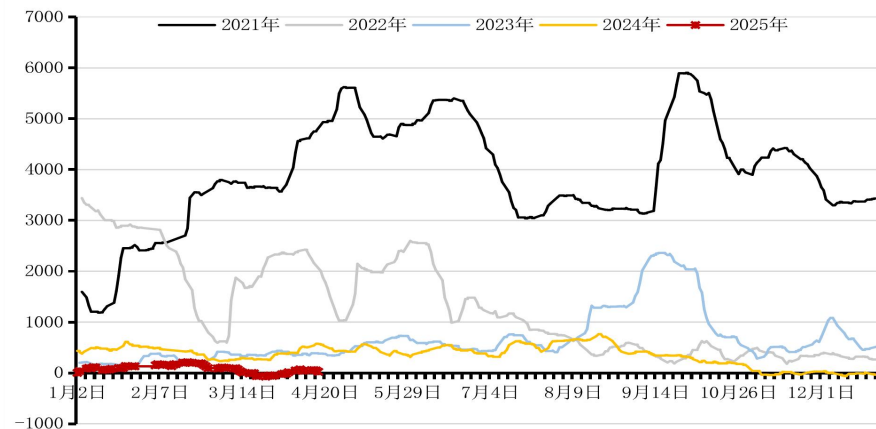


# 下周醋酸开工率或小幅提升

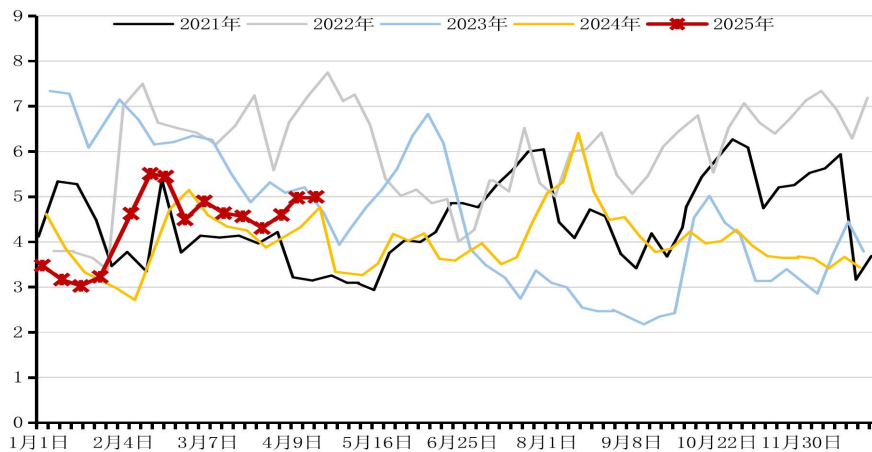
### 冰醋酸产能利用率



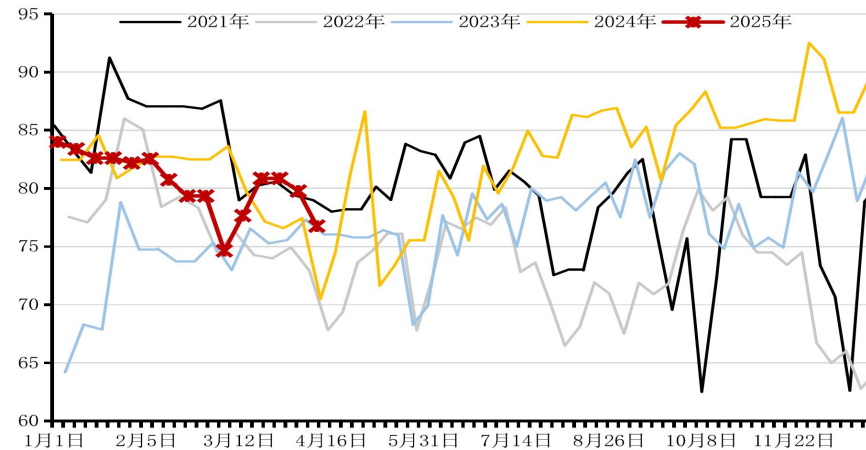
### 冰醋酸毛利



### 冰醋酸库存天数



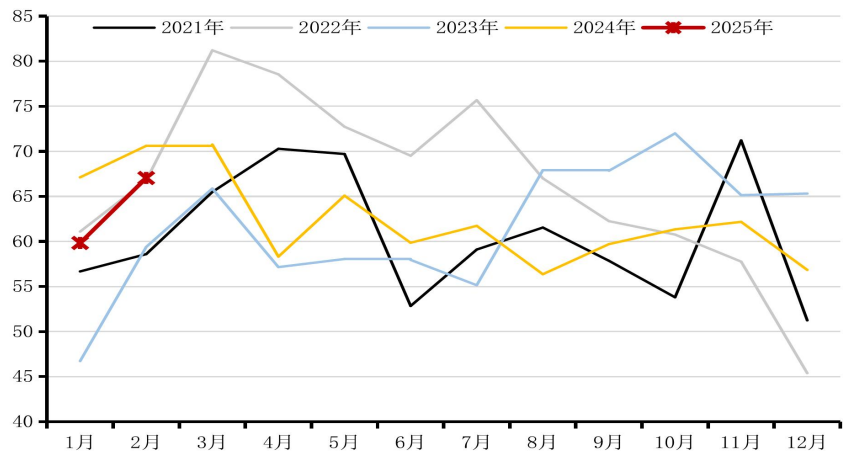
### PTA开工率



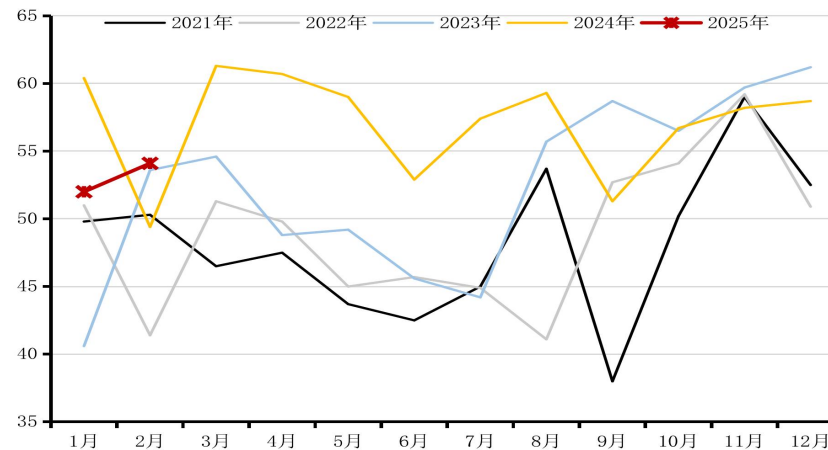


# 冰醋酸下游开工率

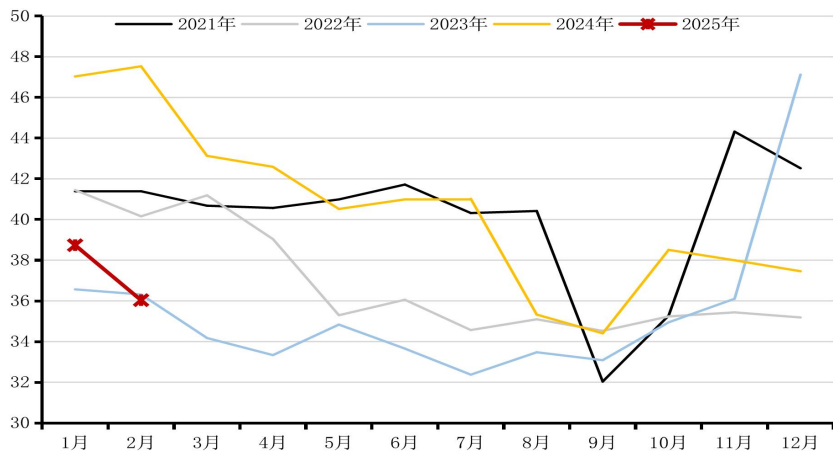
### 醋酸乙烯开工率



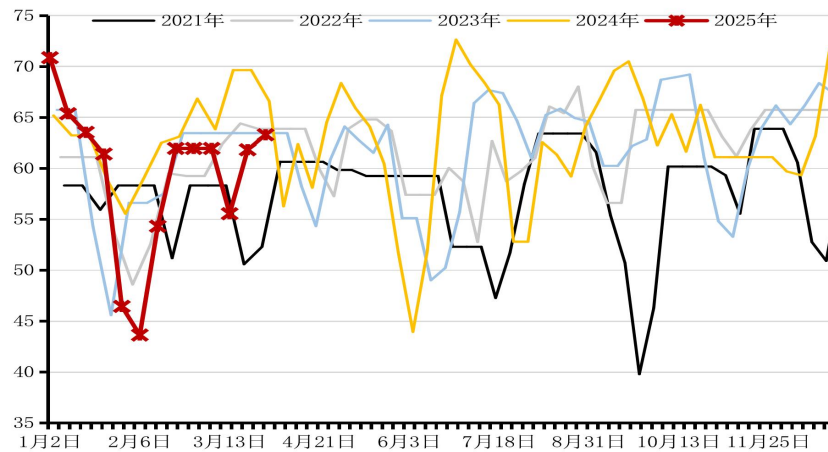
### 醋酸乙酯开工率



### 氯乙酸开工率



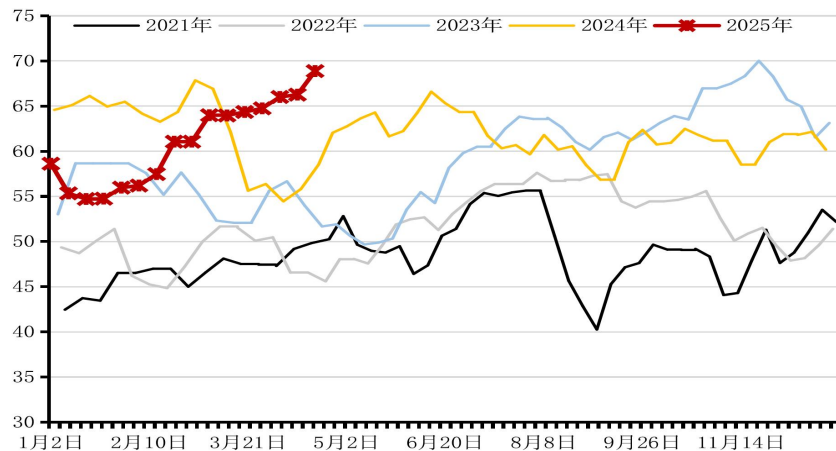
### 醋酐开工率



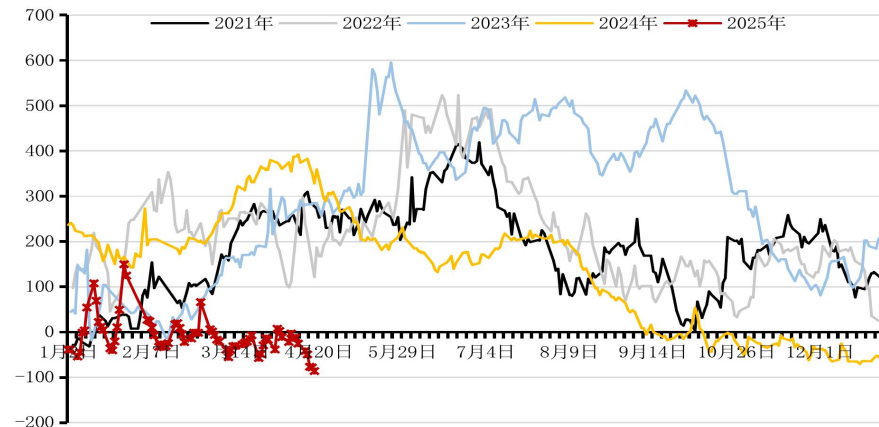


# 部分装置或因亏损检修

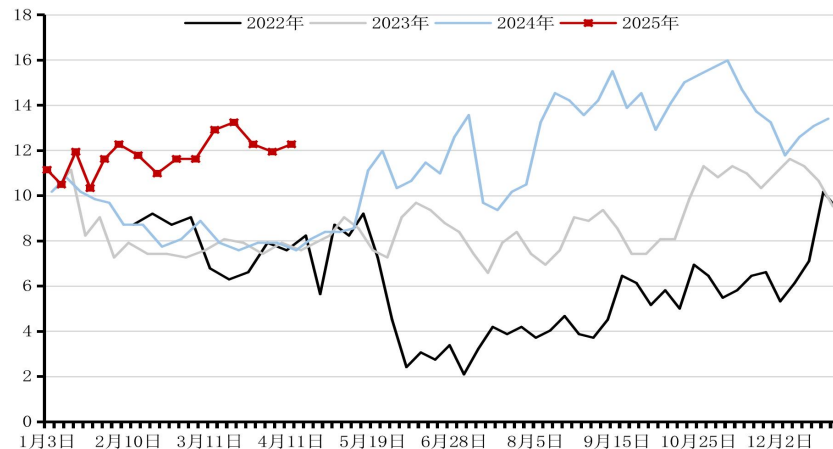
### MTBE开工率



### MTBE气分醚化毛利



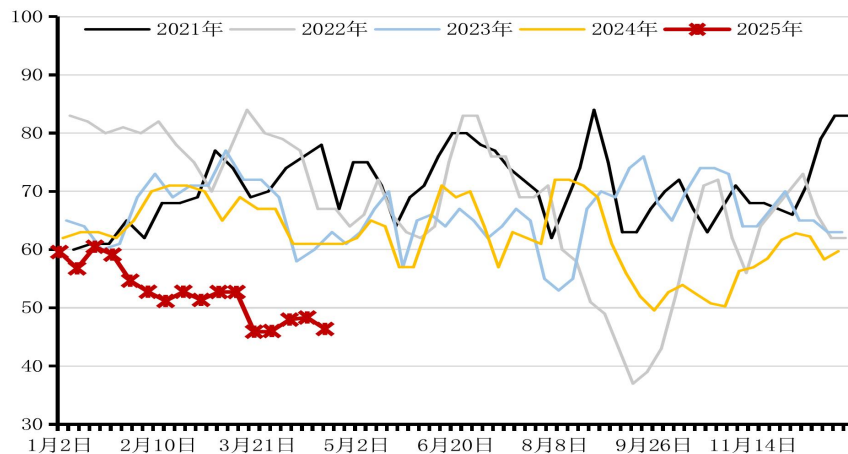
### MTBE库容率



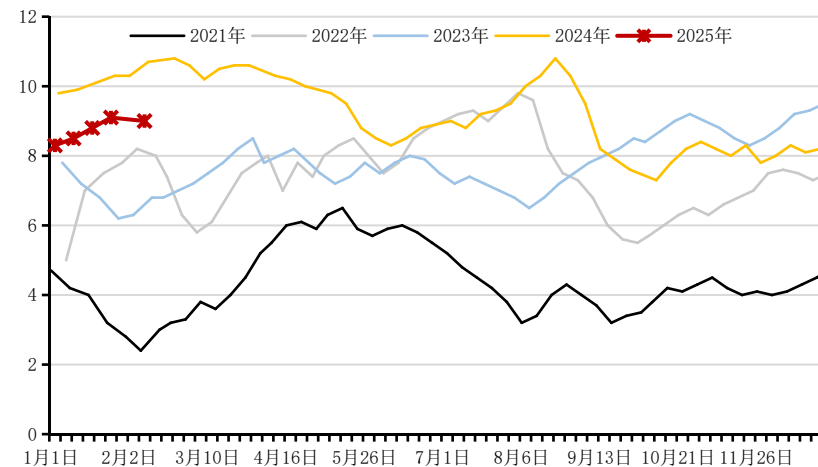


# BDO开工率处在同期低位

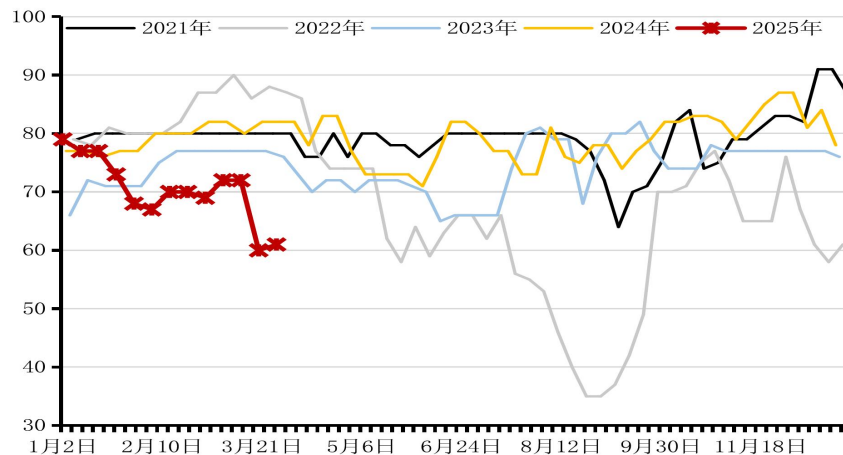
### BDO开工率



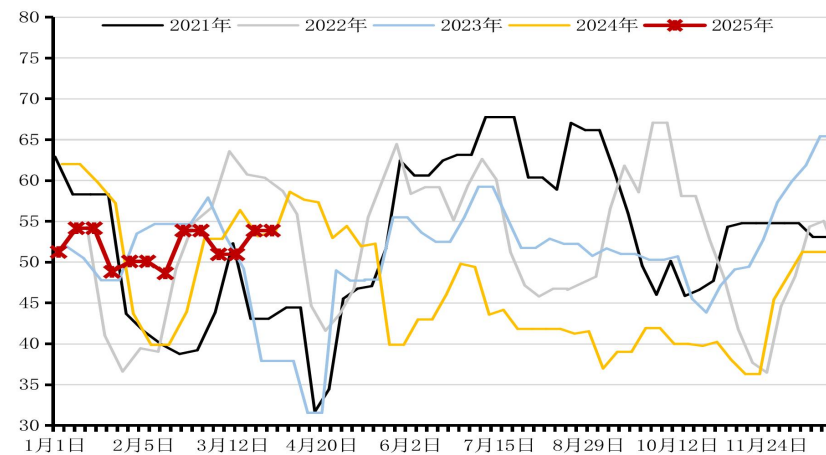
### BDO企业库存



### PTMEG开工率



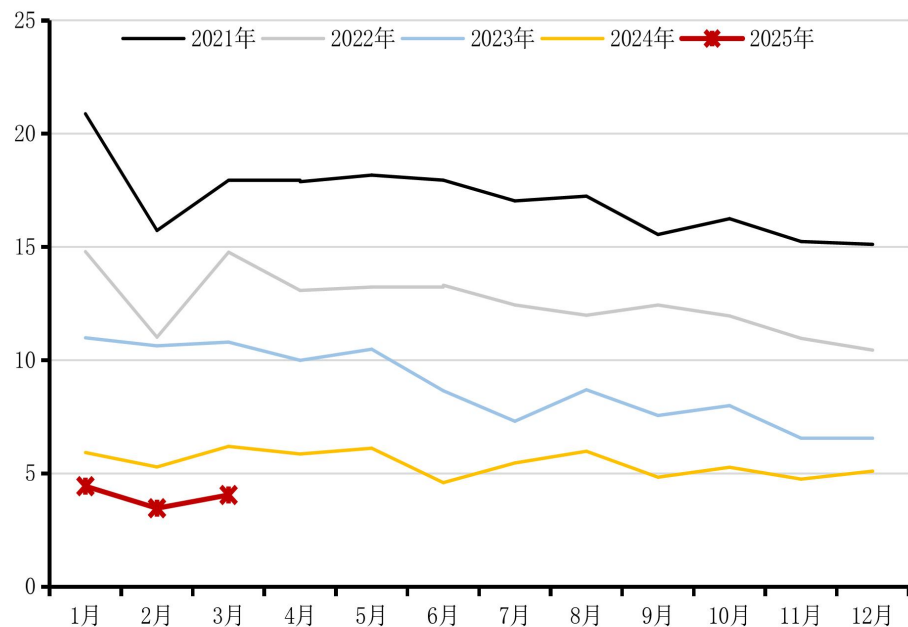
### PBT开工率



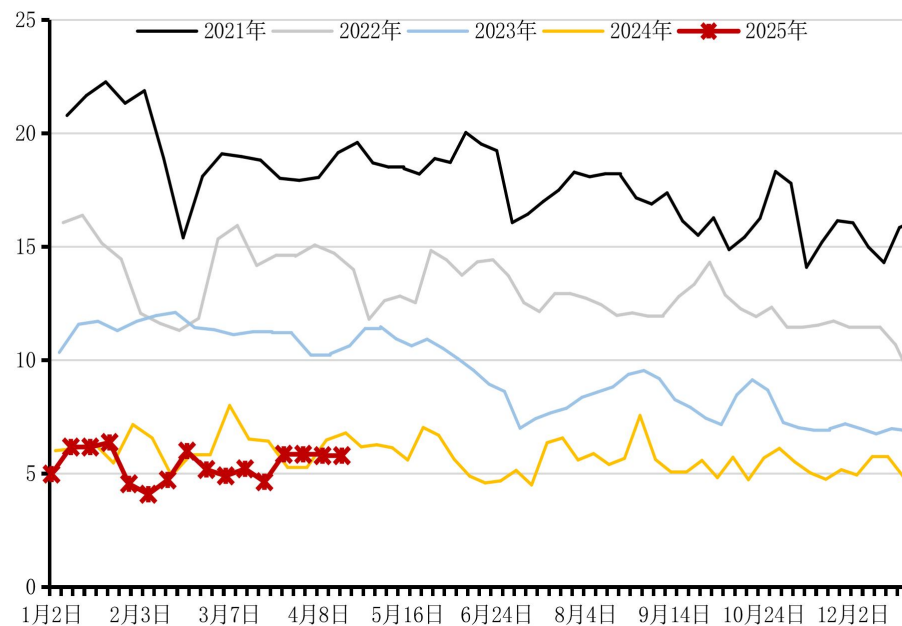


# 二甲醚开工率或小幅波动

## 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：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	232	231.98	254.10	201.96	184.51	158.51	183.93	190.20	181.84	197.25	185.58	196.81
产量	776.37	685.31	731.78	757.48	766.69	761.45	743.86	751.17	761.51	773.56	758.93	768.11
进口量	104.23	56.18	70.00	80.00	100.00	120.00	132.82	123.09	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	880.60	741.49	801.78	837.48	866.69	881.45	876.68	874.26	887.20	896.03	882.48	880.92
MTO	426.88	390.89	454.00	422.17	446.52	422.93	430.96	441.27	432.30	453.64	431.38	446.64
甲醛	29.15	34.19	58.87	46.51	47.72	47.34	42.01	42.65	43.63	43.26	44.05	42.32
醋酸	55.31	52.24	57.70	48.52	47.54	45.18	49.37	47.96	50.00	53.23	49.94	47.12
二甲醚	6.30	4.93	5.69	8.76	8.84	6.88	7.91	8.64	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	15.51	13.69	13.96	14.24	14.51	13.69	13.41	13.69	13.96	14.24
MTBE	51.09	50.28	55.12	48.72	50.40	52.92	50.40	48.72	47.88	49.02	48.27	50.40
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
求和	596.03	556.98	651.90	595.12	621.73	598.33	608.35	616.94	608.44	634.47	608.84	627.98
其他需求	284.59	162.39	200.00	257.67	269.05	256.43	260.72	264.40	260.76	271.92	260.93	269.13
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	880.62	719.37	853.92	854.93	892.69	856.04	870.40	882.62	871.78	907.70	871.25	899.18
供需差	-0.02	22.12	-52.14	-17.45	-26.00	25.41	6.27	-8.36	15.42	-11.67	11.22	-18.27

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**