



国联期货甲醇周报

关注近期到港情况

2025年7月26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 期货：7月25日，MA2509收于2519元/吨，周涨6.51%，太仓基差-32元/吨（-52）。
 现货：7月25日，太仓甲醇2487元/吨（+102），鲁北甲醇2340元/吨（+80），鲁南甲醇2350元/吨（+98），内蒙甲醇2050元/吨（+68）。
 价差：MA9-1价差收于-68元/吨（+1），MA1-5价差收于83元/吨（+13）；跨区价差方面，河南-江苏价差252元/吨（+12），太仓-内蒙价差437元/吨（+35）。

运行逻辑 国家能源局对煤矿生产情况展开核查，但超产的煤矿占比较低，预计不会对煤价产生较大扰动。旺季背景下，电厂日耗短期或继续提升，煤价延续偏强，甲醇估值或有支撑。
 基本面的驱动暂不明显。下周，有多套装置集中重启，行业开工率或提升；港口端到港预期较高，但不确定性较大，尚需关注天气对卸货进度的影响，若到港大幅不及预期，港库或有去化的可能。
 马来西亚170万吨/年装置因缺气计划于7月底检修；文莱装置（85万吨/年）计划于8月上旬常规性检修。东南亚当下甲醇估值水平较高，如果装置检修兑现，则进一步加剧地区货源紧张，未来流向中国的货源将减少。
 此外，月底或召开政治局会议、美联储议息会议，8月初，中美或进行第三轮经贸谈判，建议关注会议内容。
 周五夜盘，甲醇盘面大幅回落，前期情绪或消退，盘面短期仍有回调风险，前期多单建议离场止盈。

推荐策略 MA2601参考区间2400~2650，多单建议离场止盈；
 PL2601-3MA2601价差参考区间-1500~-700元/吨，建议在-900元/吨附近做缩该价差。

风险点 宏观风险、成本走弱、到港量超预期



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利多	受煤炭生产情况核查影响，产地煤价偏强，下游拉运积极性提升；雨水天气增多，沿海地区温度有所下降，电厂日耗同比负增长，其对外招标较少，贸易商参与度不高；全国电厂、港口库存环比去化，但同比仍处在较高水平。后期来看，东部沿海地区气温或再次升高，电厂日耗仍处于上升通道，短期煤价仍偏强，但8月中旬过后，电厂日耗将季节性下滑，届时煤价支撑将减弱。
供应	利空	7月18日-7月24日，赤峰博元（15万吨/年）、奥维乾元（20万吨/年）检修，陕西渭化（40万吨/年）重启；煤制甲醇产量141.7万吨（-1.43）、天然气制甲醇产量11.69万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量16.22万吨（-0.3）；下周，多套装置（共420万吨/年）将集中重启，行业开工率或逐步提升；海外方面，伊朗多套装置低负荷运行，马来西亚170万吨/年装置因缺气计划于7月底检修；文莱装置（85万吨/年）计划于8月上旬常规性检修，海外开工有下滑预期。
进出口	中性	因天气不佳，影响港口卸货进度，周到港量仅17.38万吨，处于近五年同期最低位，下周到港预估在39.48万吨左右，但华东预计有台风天气，或影响卸货进度。
库存	利多	港口周度实际提货量23.82万吨，同比略偏低，到港量远低于预期使得港口大幅去库；下周，提货需求或季节性提升，港库有望去化；港口端压力主要来自进口端，关注海外装置变动及对到港量产生的可能影响。
需求	中性	MTO行业开工率维系在中性水平，跟踪企业利润下滑，但外采企业原料库存处于同期高位，短期或不会出现亏损性停车现象；中煤蒙大（60万吨/年）或于月底重启，关注重启进度。其他下游需求较好，加权开工处在同期高位。



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

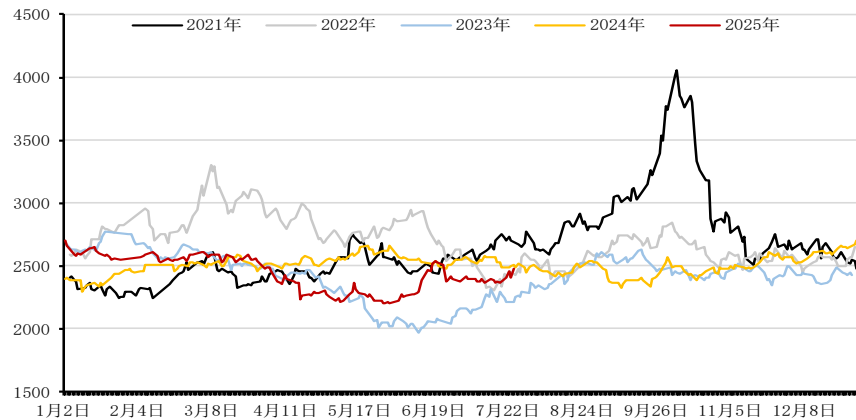
01

近期走势

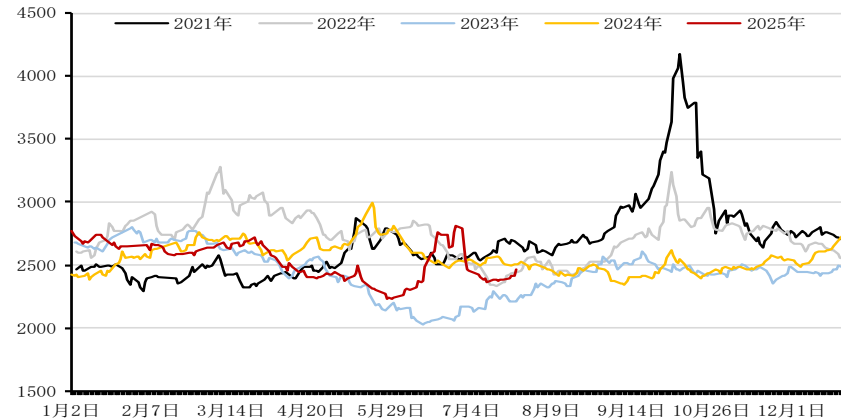


甲醇2509合约周涨6.51%

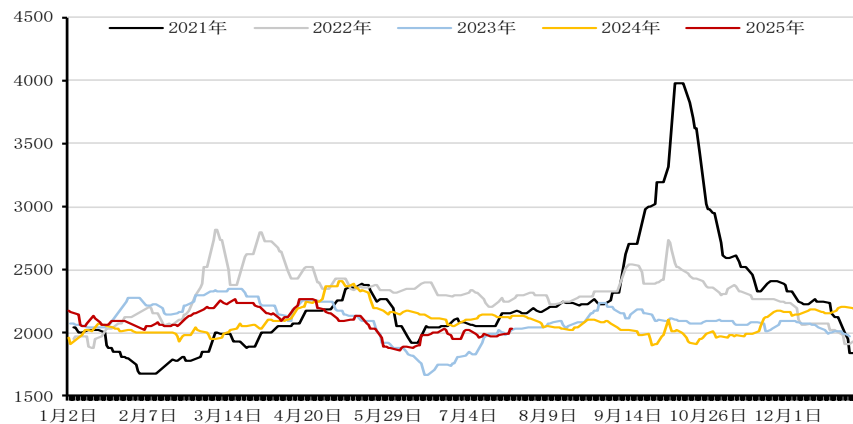
MA主力合约收盘价



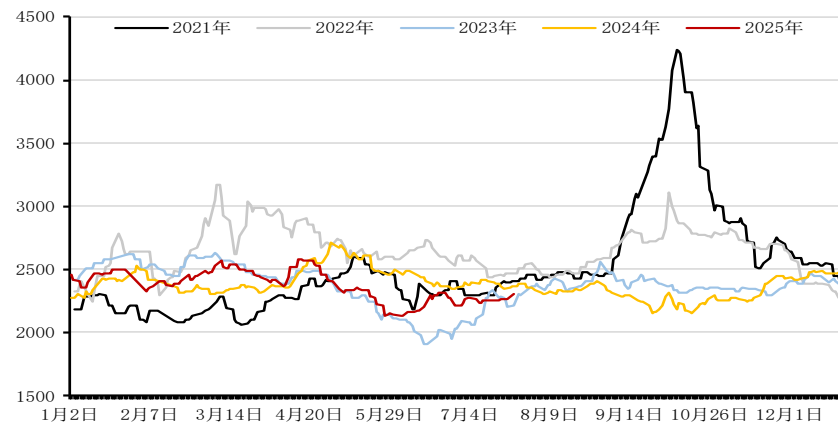
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）





CONTENTS

目录

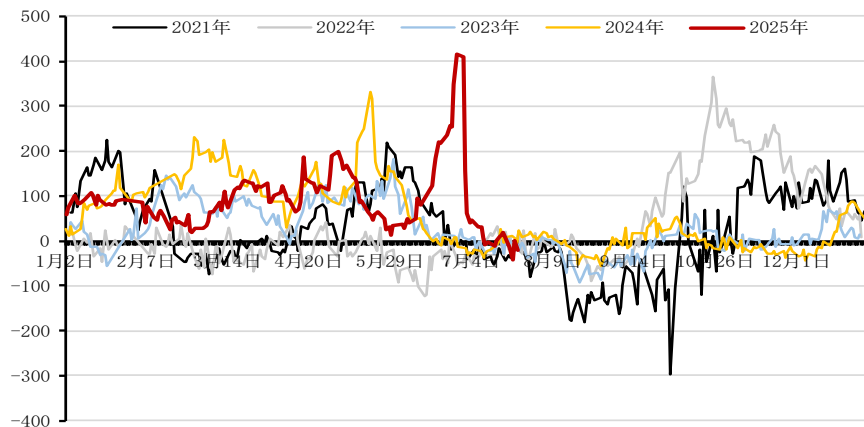
02

价差分析

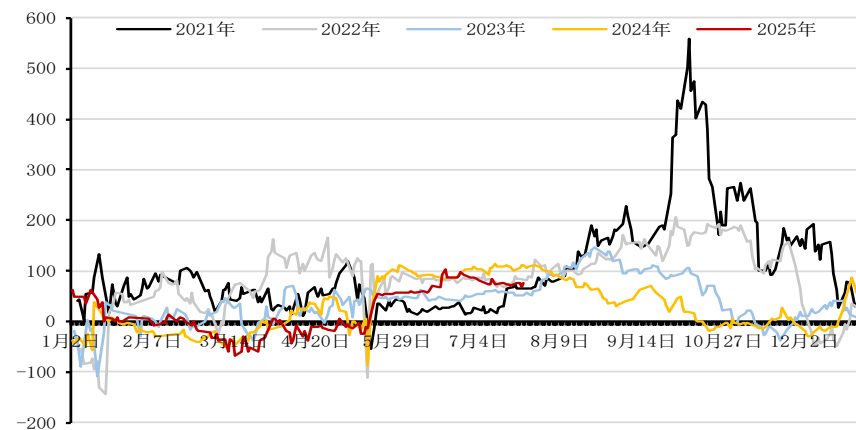


港口基差走弱

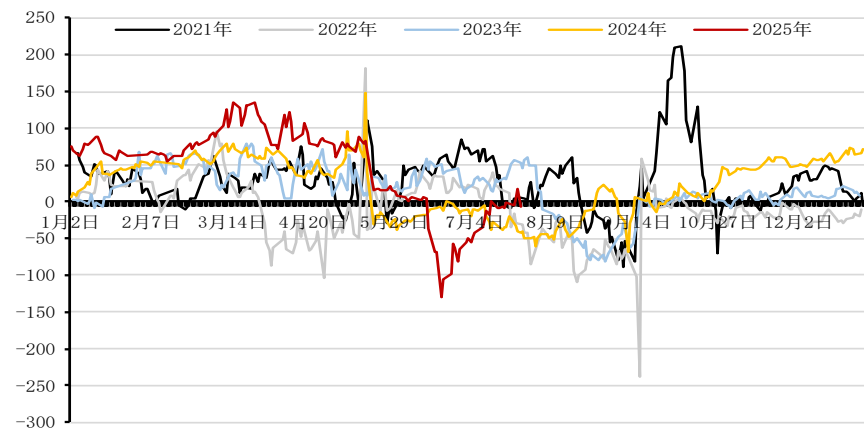
太仓基差



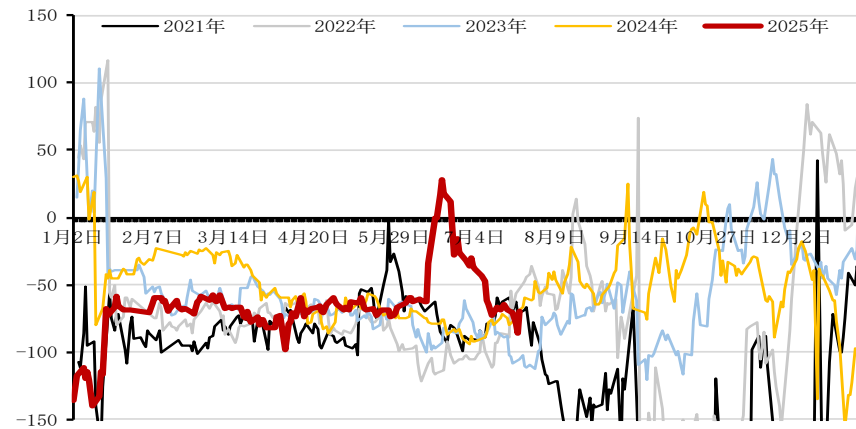
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

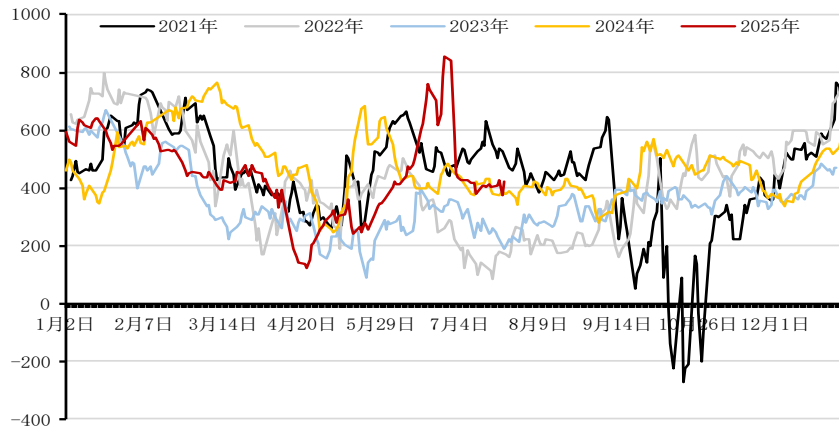


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

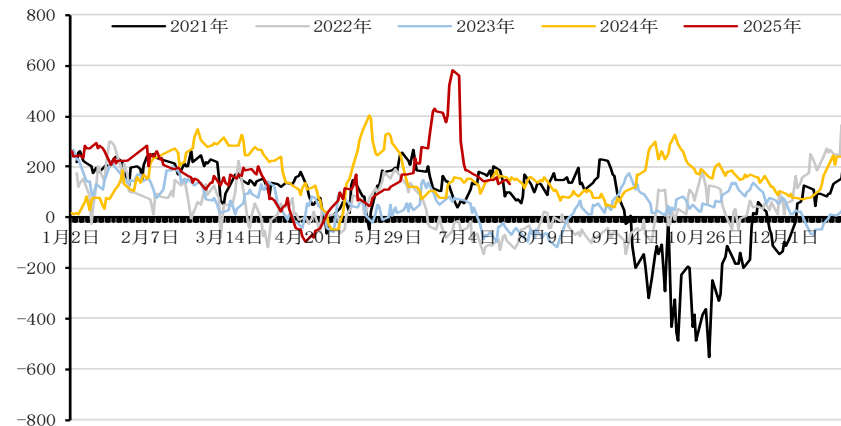


内地装置集中重启，货源偏紧的现象或改善

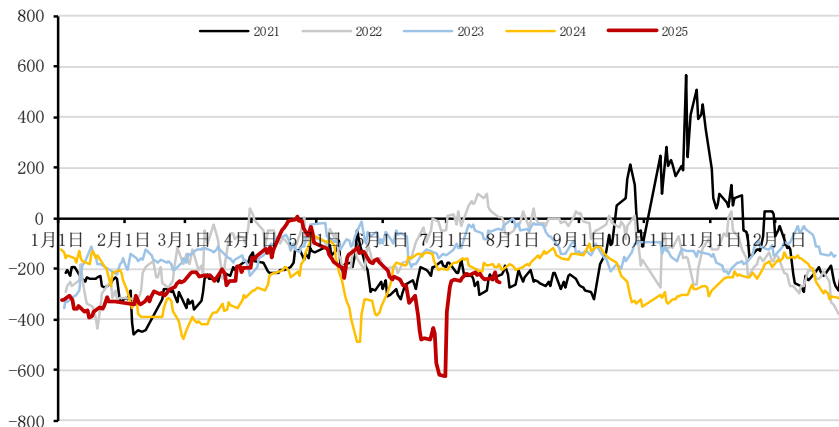
太仓-内蒙价差



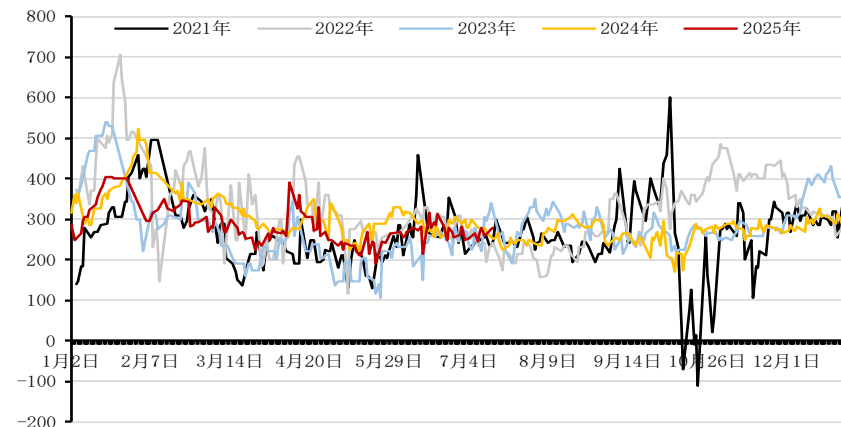
太仓-鲁南价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

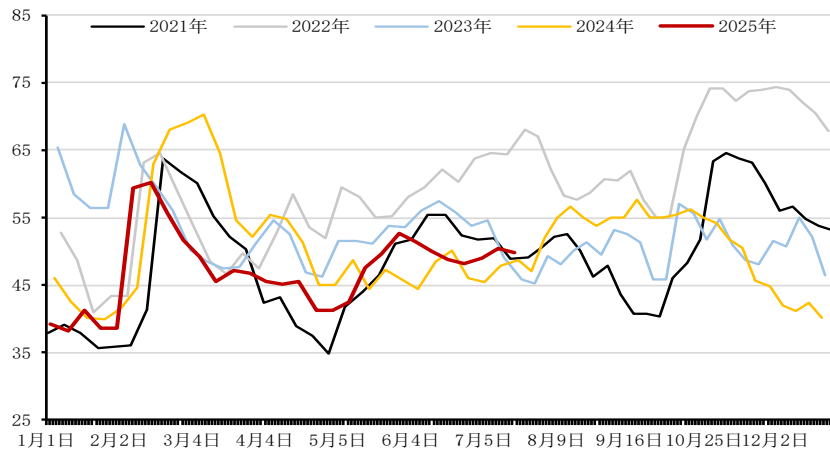
目录

03

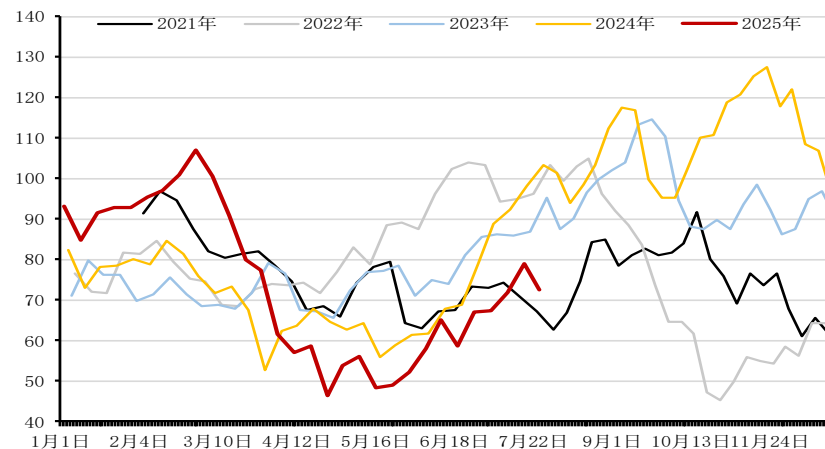
库存

若到港大幅不及预期，港库有望去化

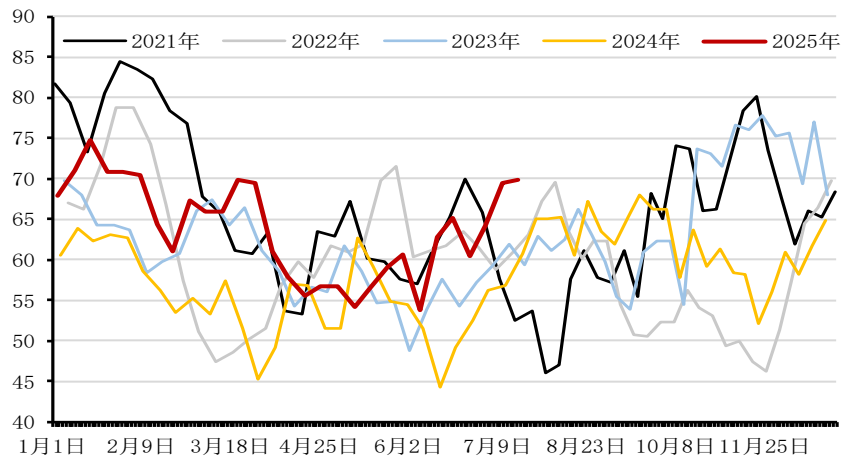
企业库存



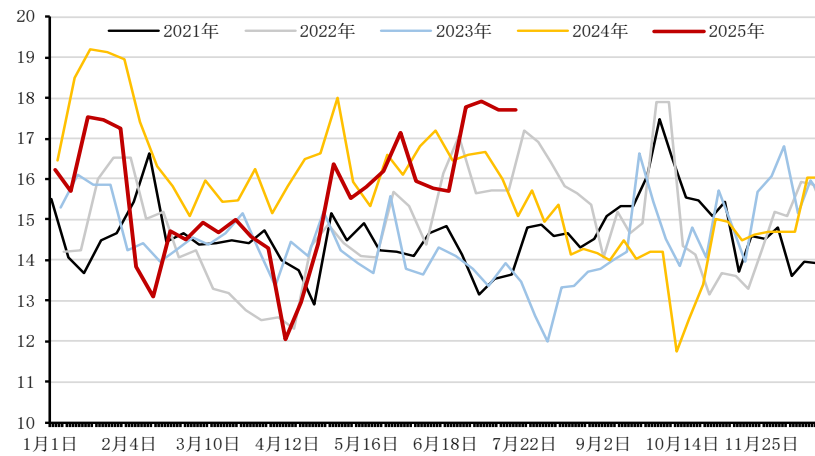
甲醇港口库存



MTO样本企业原料库存



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

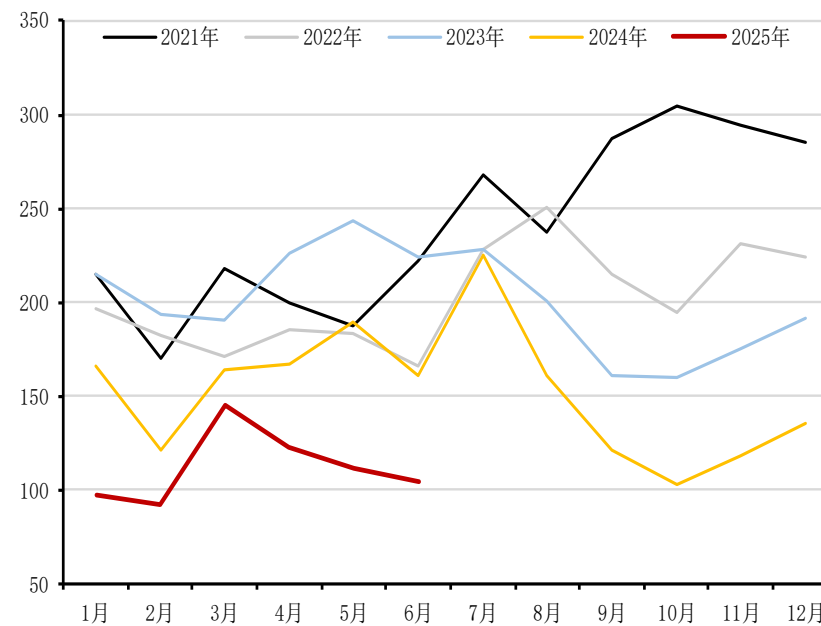
供应端



检修损失量 (7/18-7/24)

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
	榆林凯越	70	煤	2025/5/15	2025/7/28
	新疆广汇	120	煤	2025/7/1	2025/7/30
	新奥达旗	60	煤	2025/8/4	2025/8/26
	内蒙黑猫	30	焦炉气	2025/6/27	待定
	西来峰	30	焦炉气	2025/6/30	2025/8/8
	神木化学	60	煤	2025/7/15	2025/7/28
	咸阳石油	10	天然气	2025/6/27	2025/9/1
	延长兴化	30	煤	2025/6/30	2025/7/31
	陕西渭化	40	煤	2025/7/3	2025/7/19
	赤峰博元	15	天然气	2025/7/20	2025/8/5
	兖矿榆林	60	煤	2025/6/28	2025/7/28
	奥维乾元	20	煤	2025/7/24	待定
	甘肃华亭	60	煤	2025/7/6	2025/8/6
内蒙易高	30	煤	2025/7/1	2025/7/31	
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
	山西梗阳	30	焦炉气	2025/7/11	2025/7/26
	山西简鑫	20	焦炉气	2025/7/22	2025/7/29
	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
西南	江油万利	15	天然气	2025/6/10	待定
华中	河南大化	50	煤	2025/6/23	待定
华东	上海华谊	100	煤	2025/7/25	待定

甲醇检修损失量

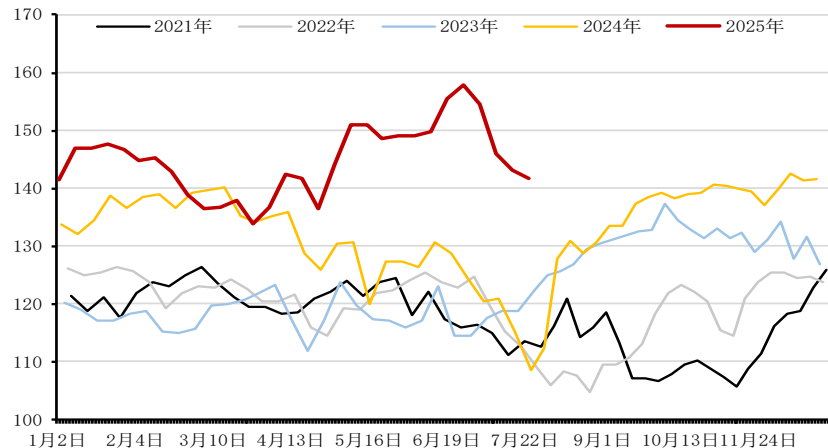


数据来源：卓创、国联期货研究所

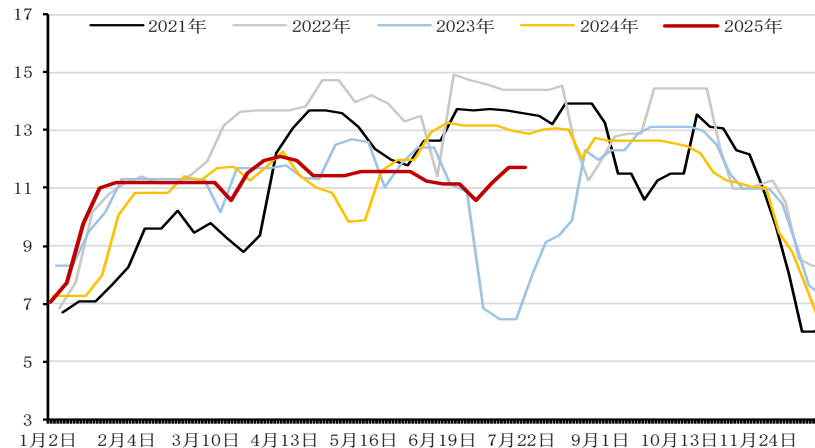


根据最新检修数据，7月供应量修正至756.56万吨

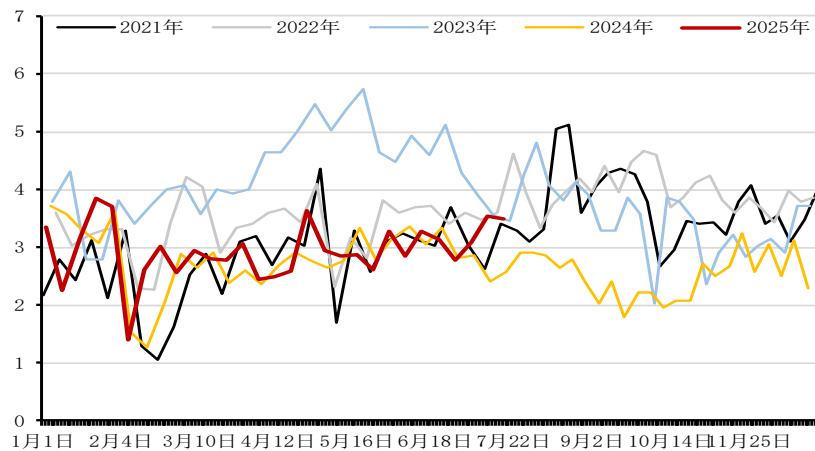
煤制甲醇产量（万吨）



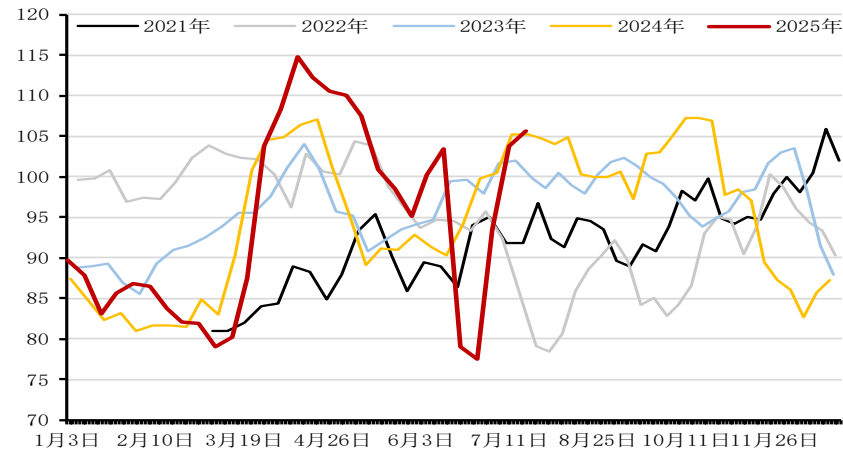
天然气制甲醇产量（万吨）



传统厂家原料采购量

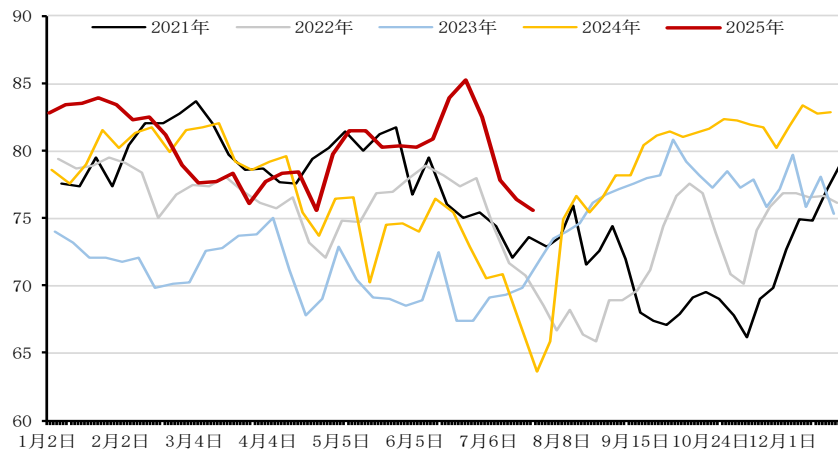


海外甲醇产量

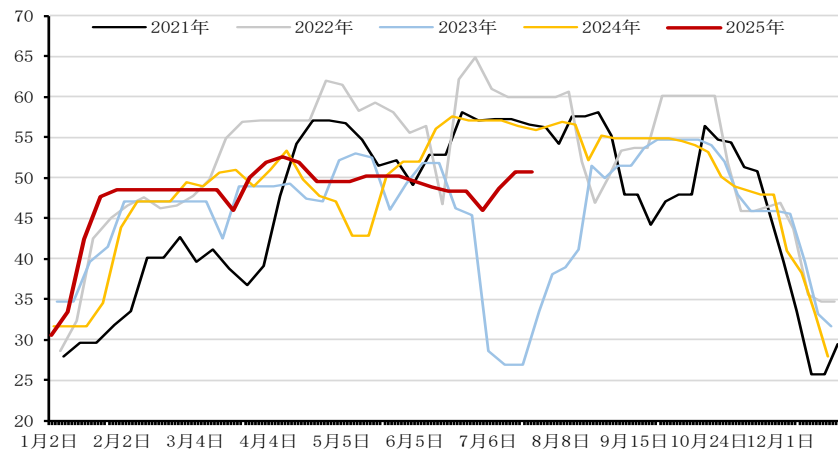


装置集中重启，煤制开工或回升

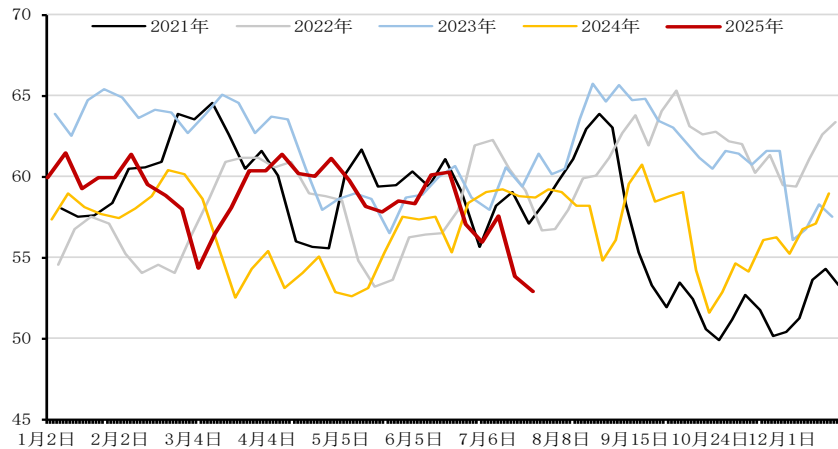
煤制甲醇开工率



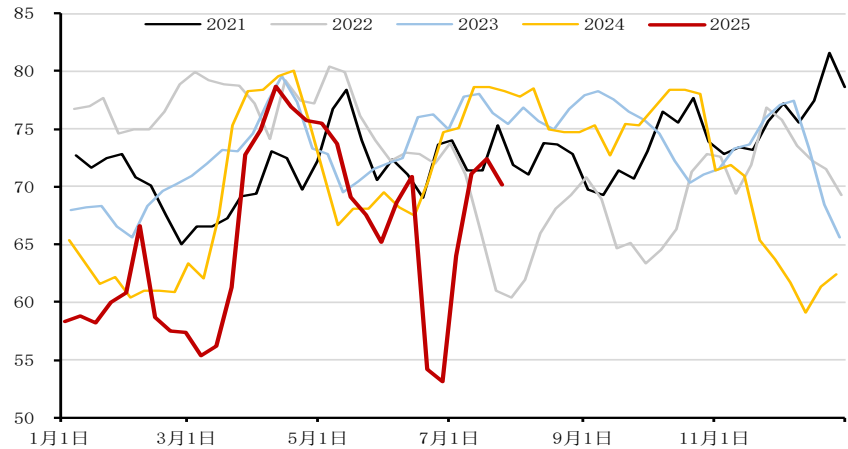
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外开工率

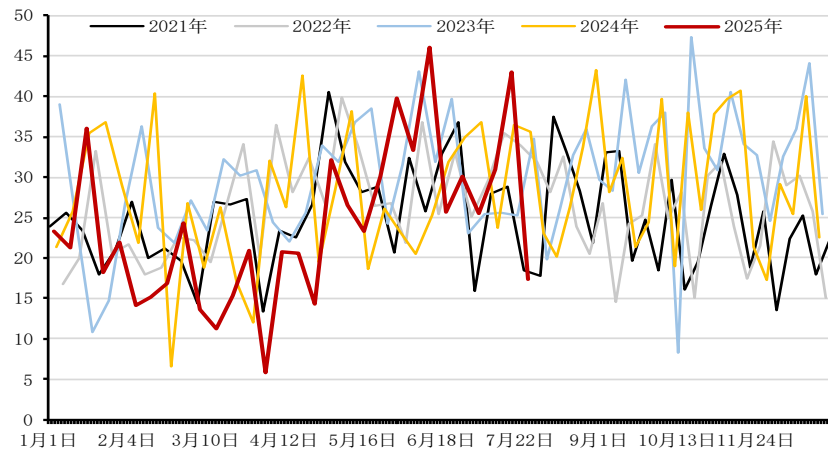


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

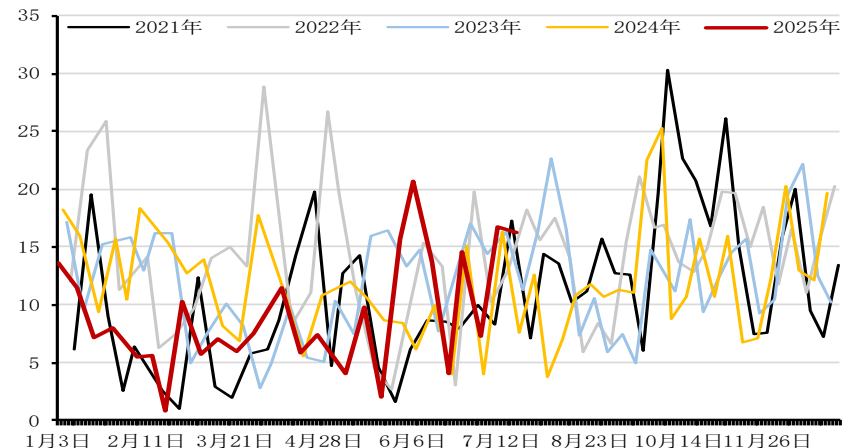


8月到港压力较大

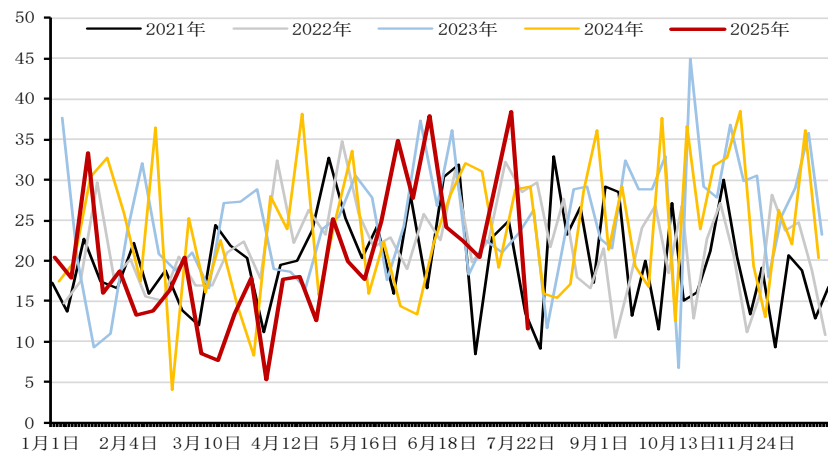
甲醇到港量



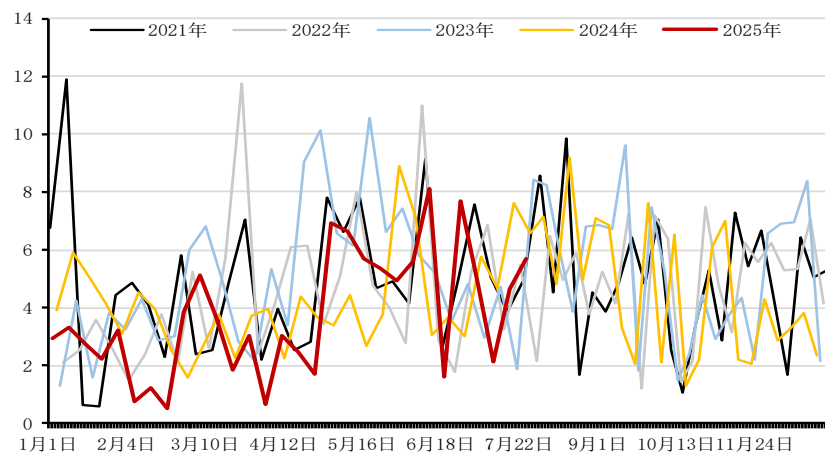
浮仓量 (万吨)



华东地区到港量



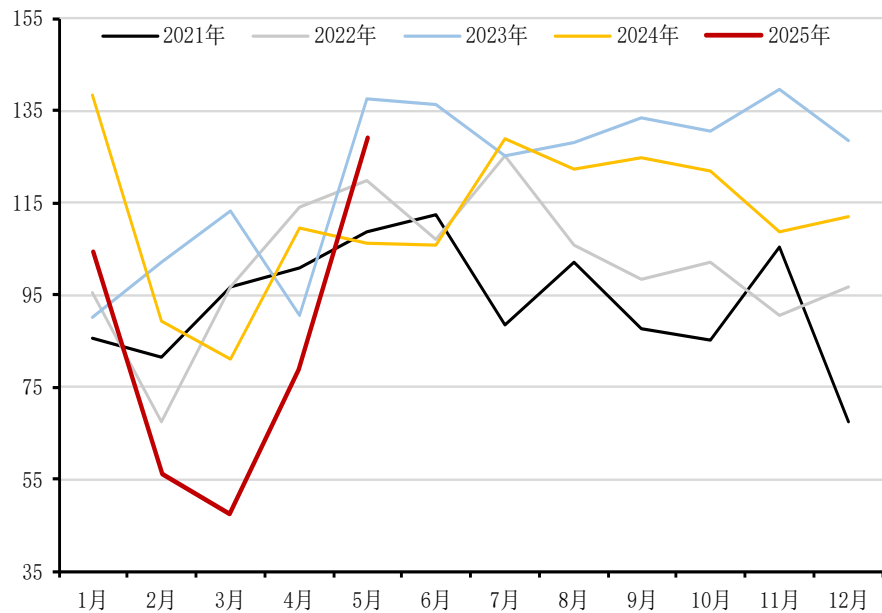
华南地区到港量



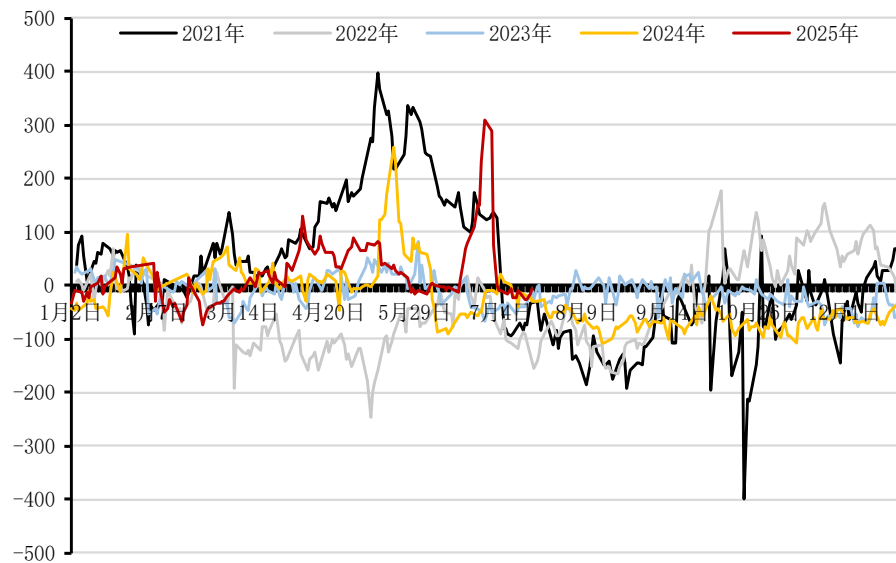


进口窗口打开

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

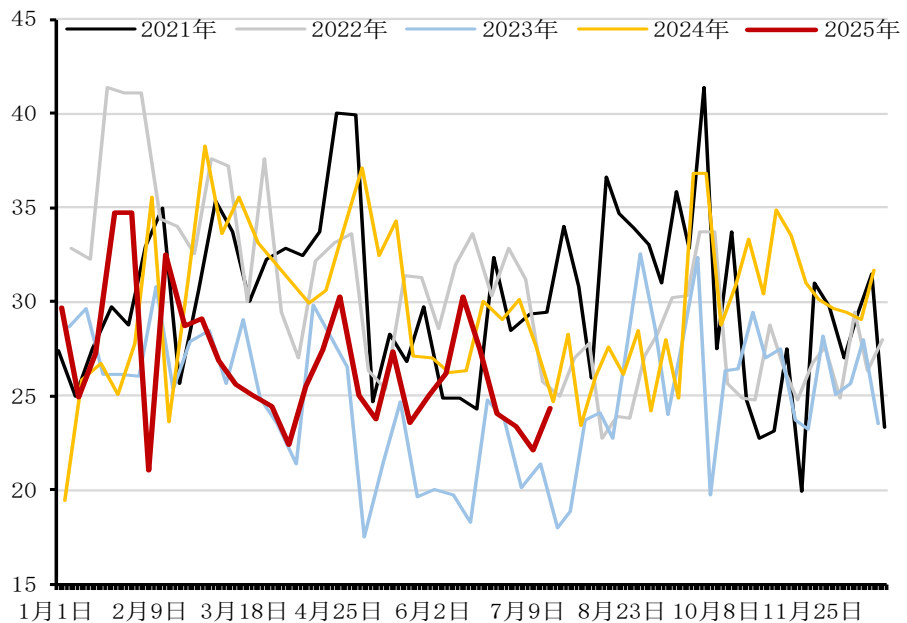
05

需求端

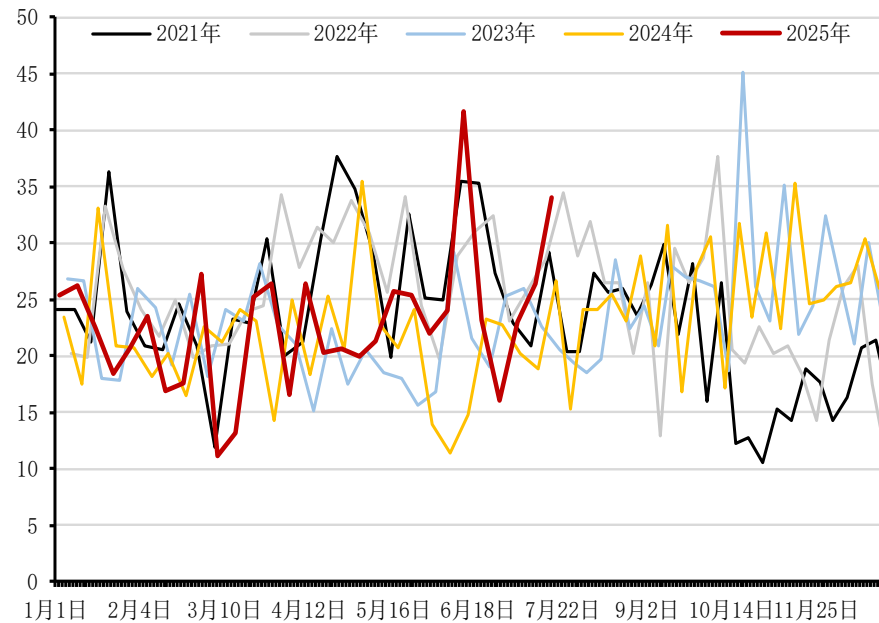


MTO企业原料采购量

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

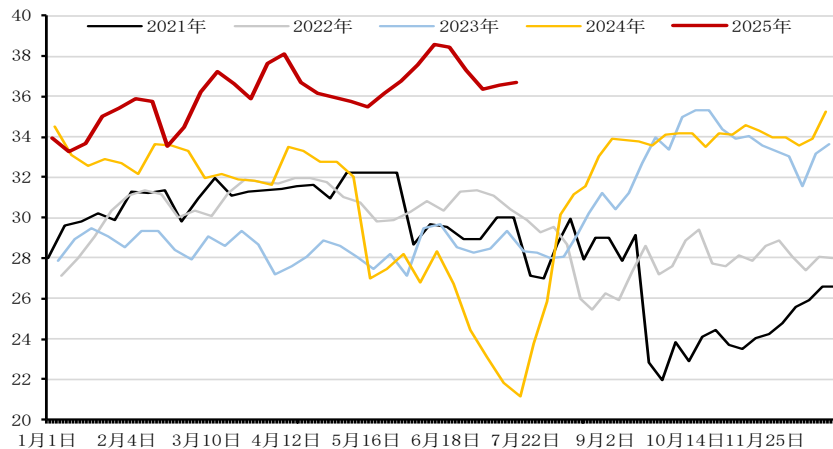


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

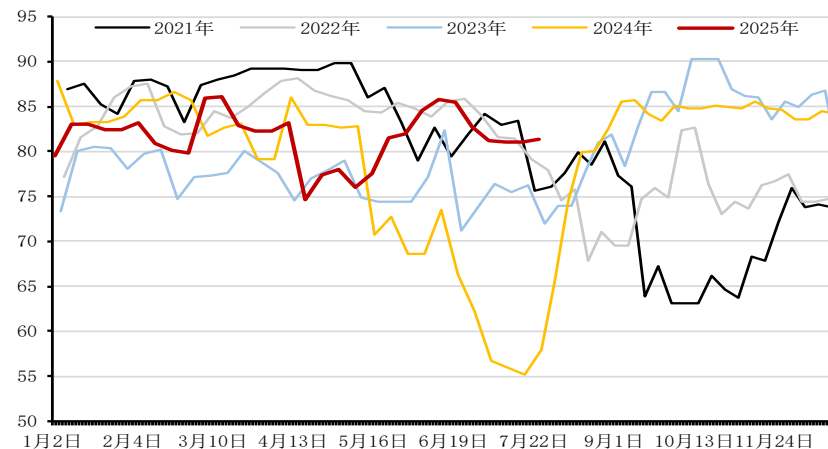


MTO行业暂稳，关注中煤蒙大月底重启情况

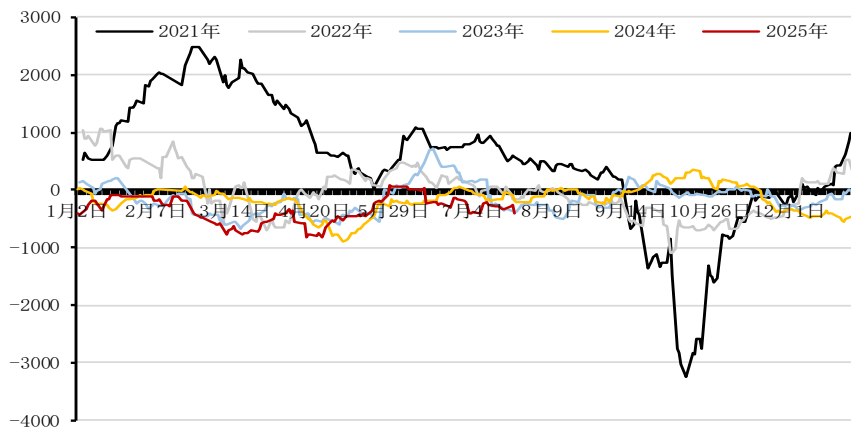
甲醇制烯烃产量



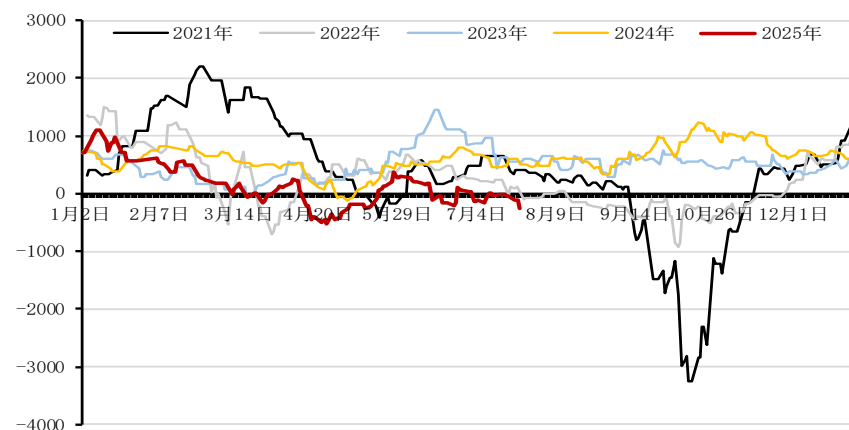
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





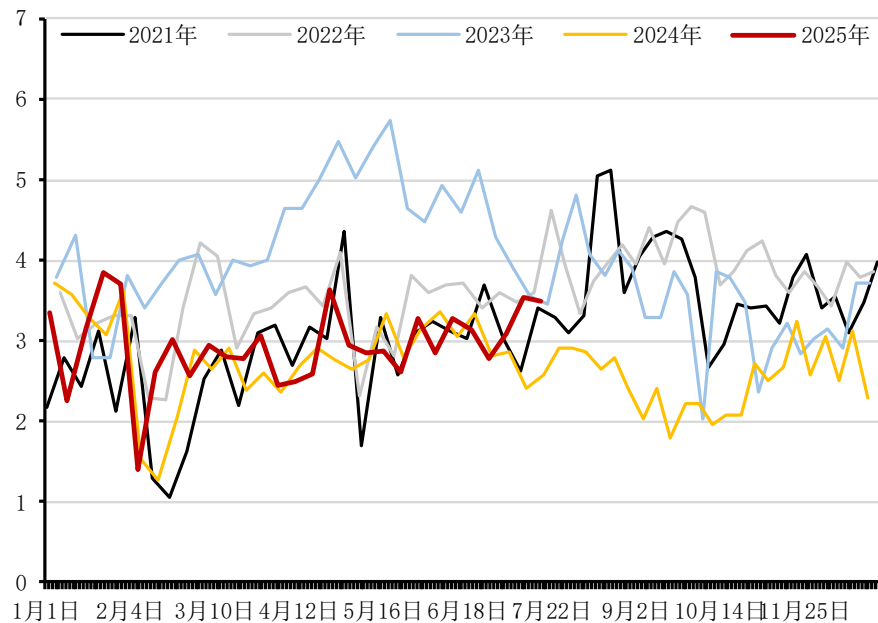
MTO企业装置表

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	-	停车50天左右, 8月中旬重启
宁波富德	宁波	60	-	2025年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	7月2日检修35天
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	6月15日重启
鲁清石化(样本外)	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	2025年4月22日重启
宝丰能源	宁夏	60	212	正常
宝丰二期	宁夏	60	220	重启
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	-	降负运行
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	-	6/19日检修, 7月底重启
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	-	正常
青海盐湖	青海	30	140	低负荷运行
延长延安能源化工	富县	60	180	正常
内蒙久泰	鄂尔多斯	60	100	6月30日左右重启
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	-	负荷降至7成
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	正常运行
宝丰煤基新材料三期	内蒙	100	220	正常运行

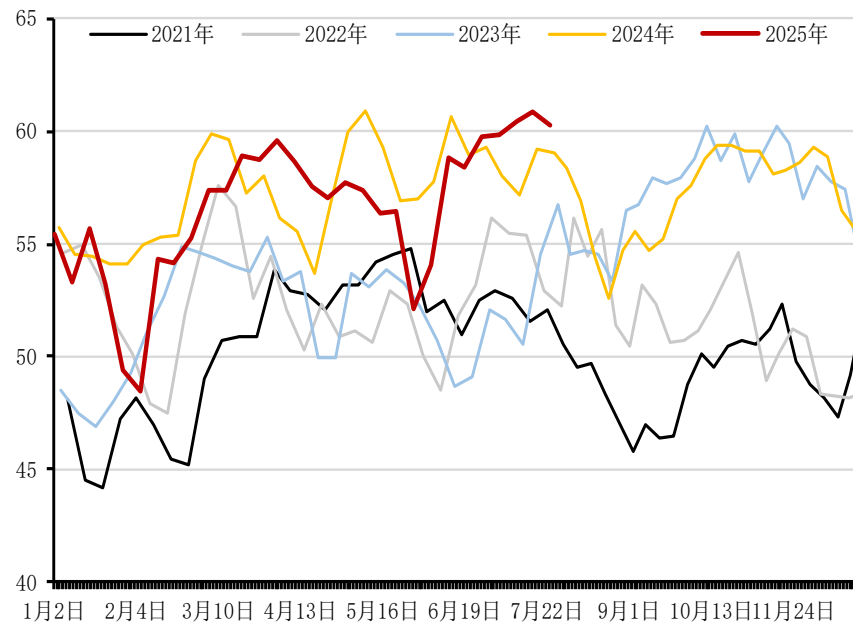


下游加权开工率处于同期高位

传统厂家原料采购量



甲醇下游加权开工率（不含MTO）

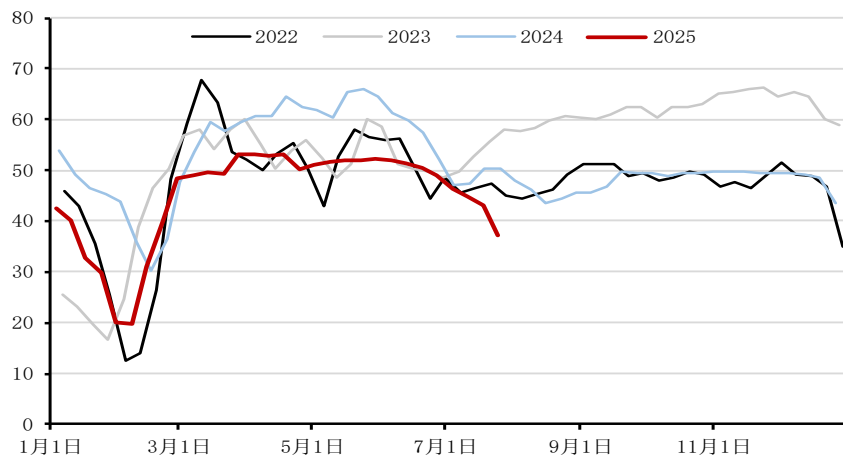


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

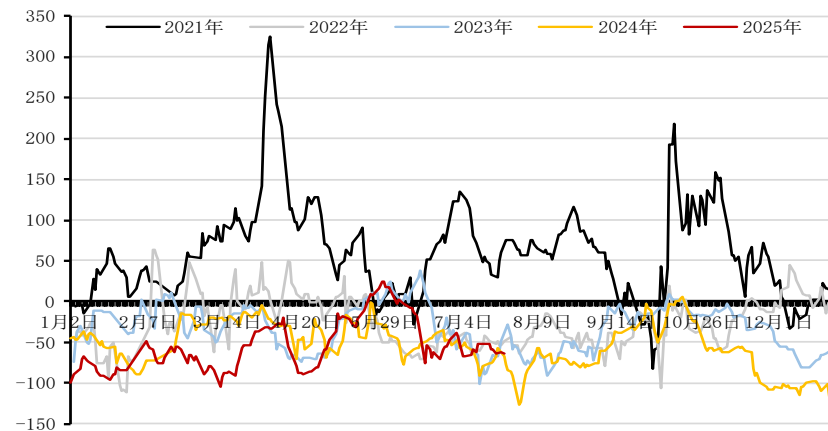


甲醛开工及利润情况

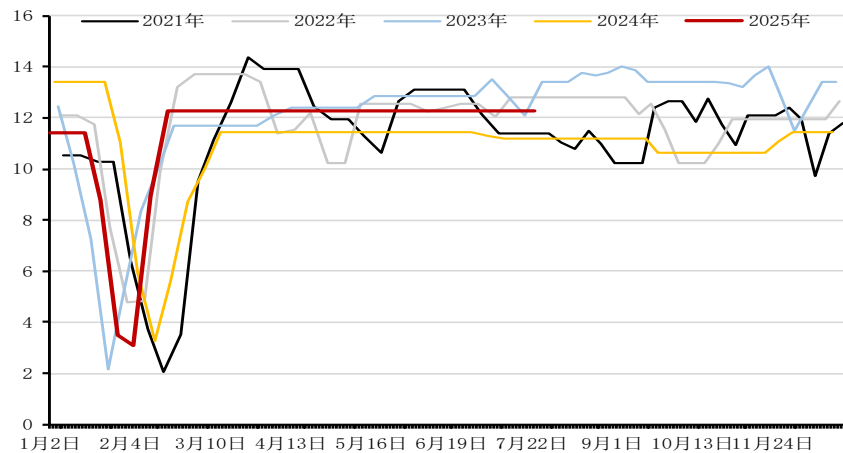
甲醛开工率



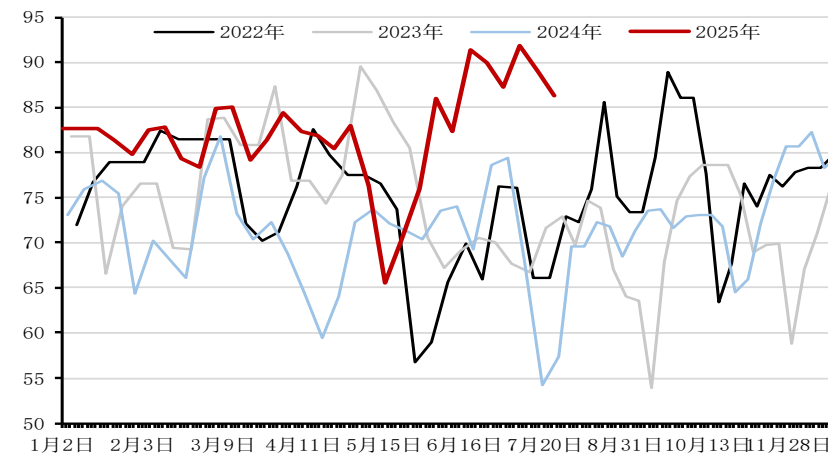
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



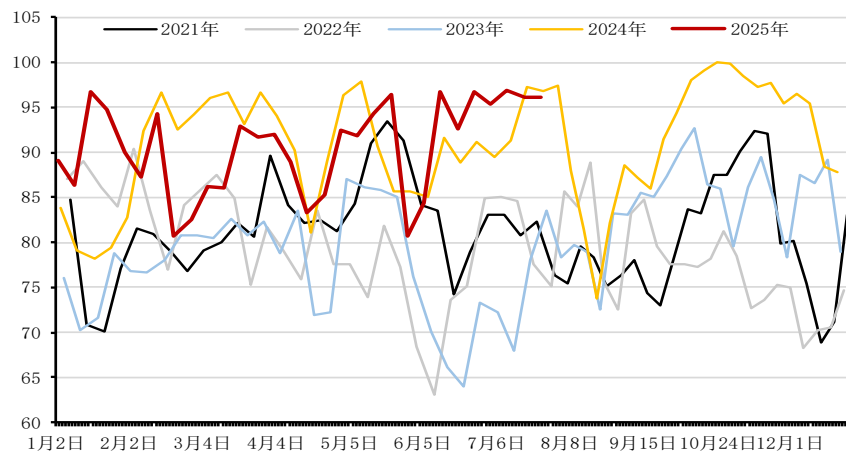
新戊二醇开工率



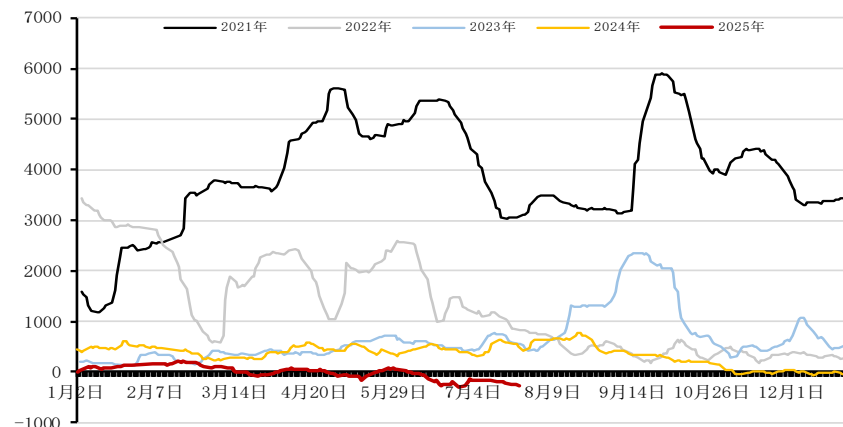


醋酸开工水平同比较高

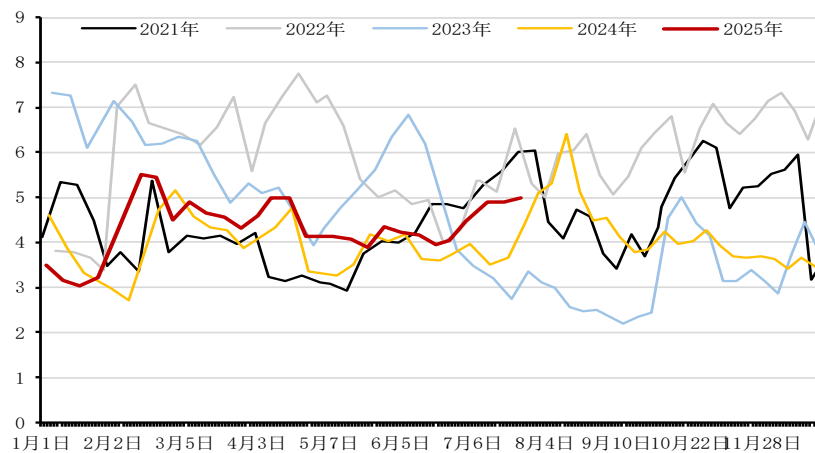
冰醋酸产能利用率



冰醋酸毛利



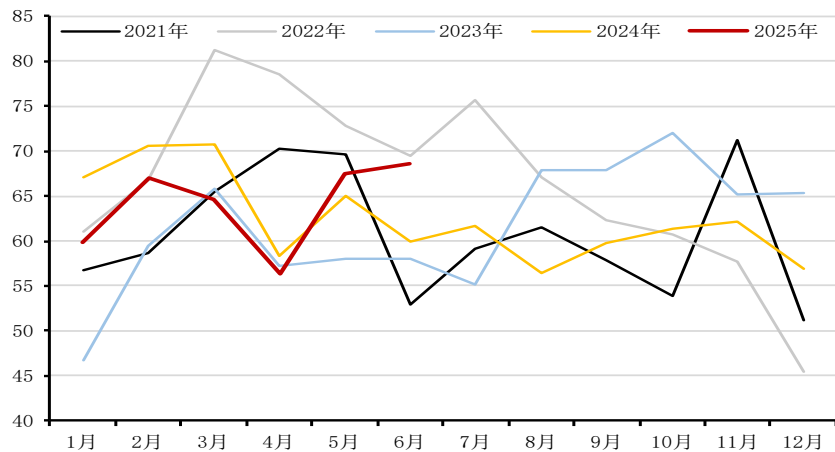
冰醋酸库存天数



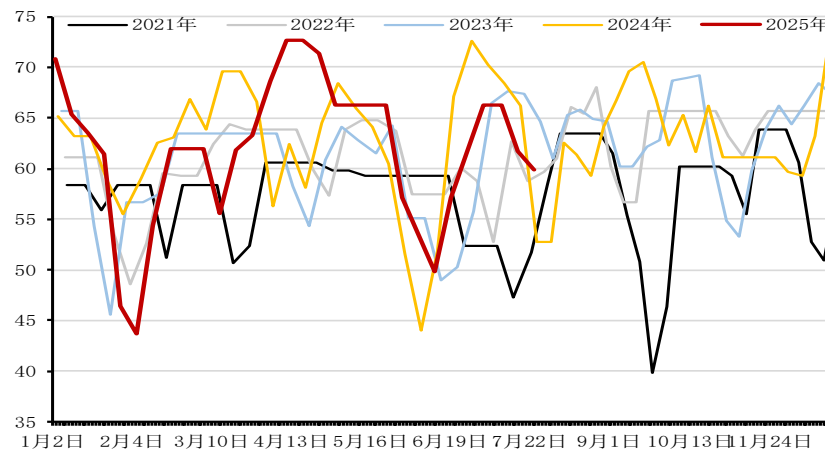


醋酸下游开工率

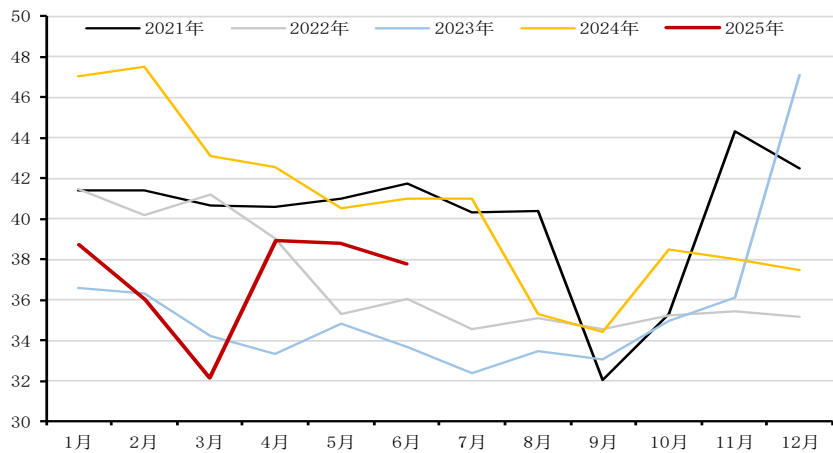
醋酸乙烯开工率



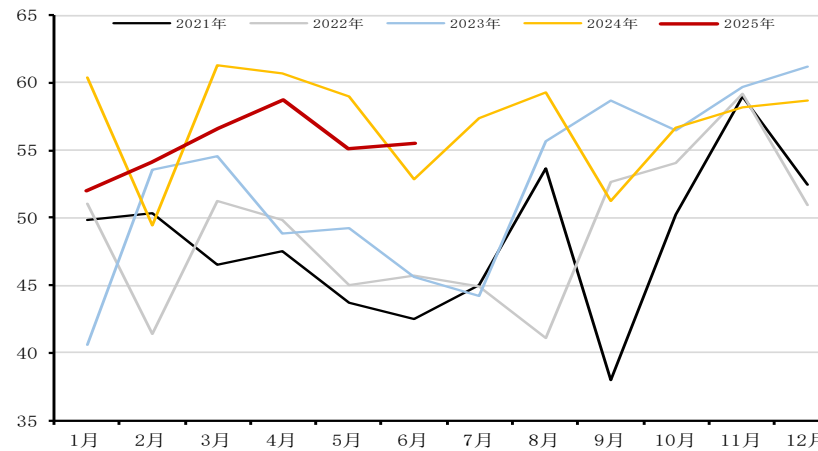
醋酐开工率



氯乙酸开工率



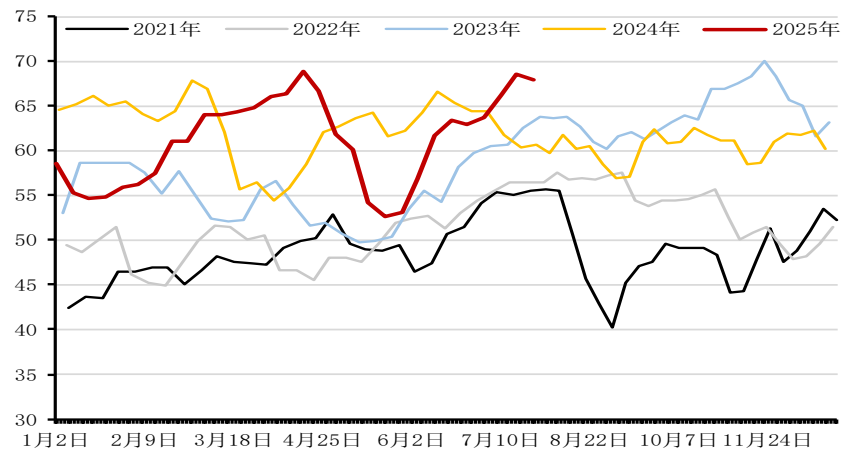
醋酸乙酯开工率



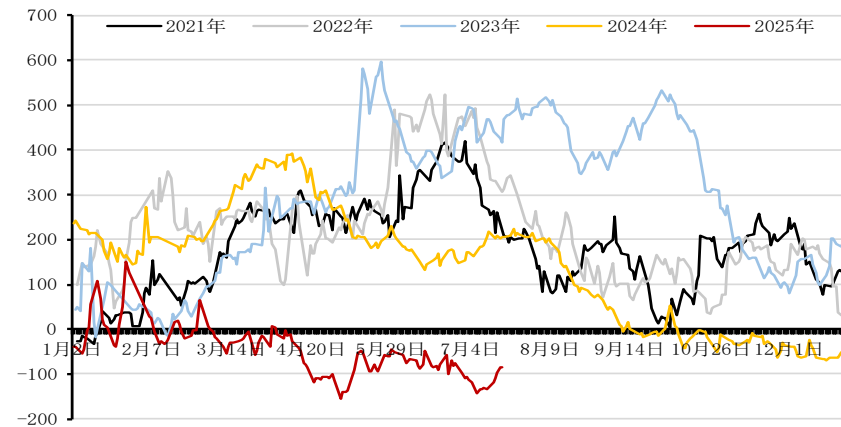


MTBE出口接单情况较好

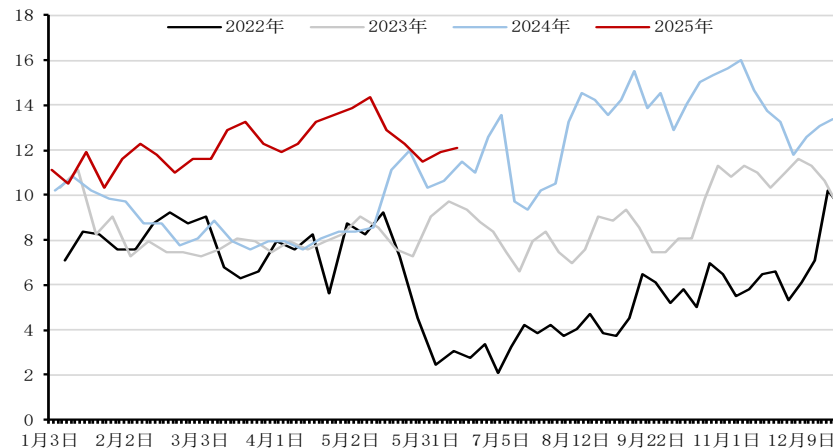
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



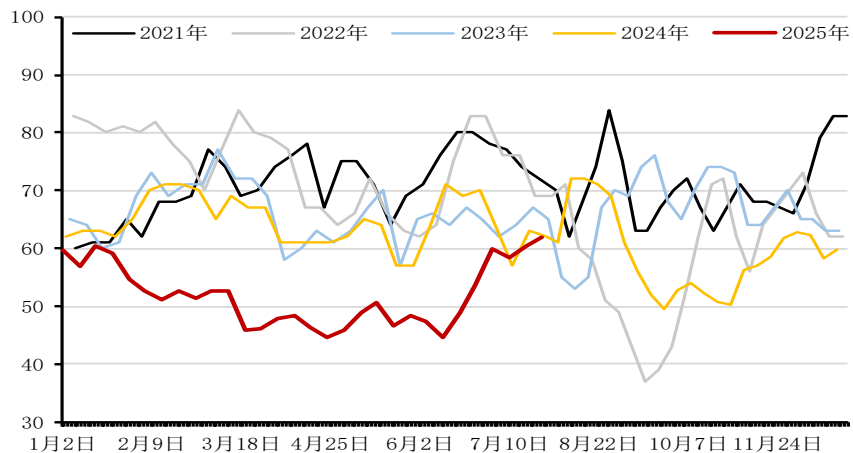
MTBE库容率



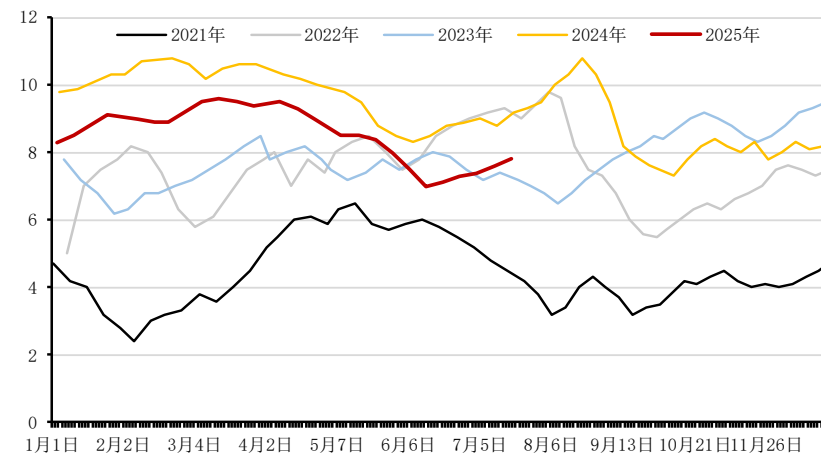


BDO及下游开工情况

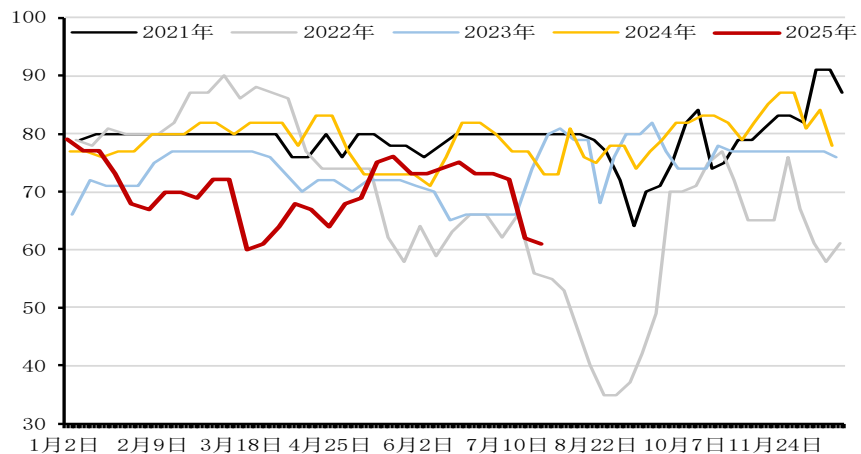
BDO开工率



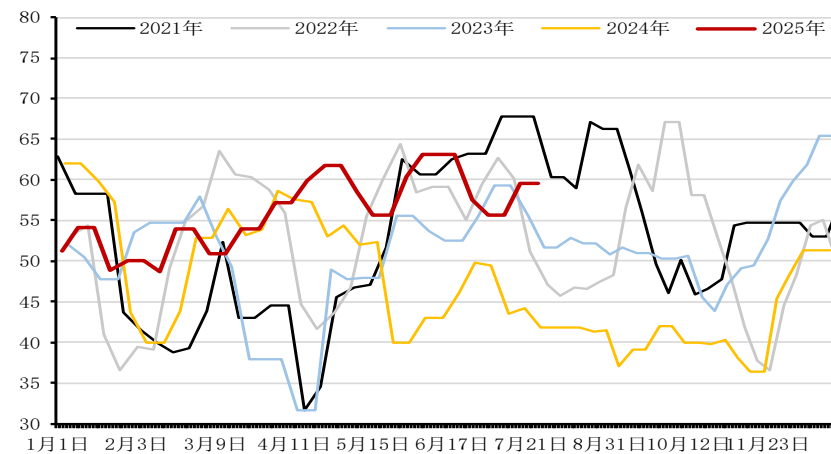
BDO企业库存



PTMEG开工率



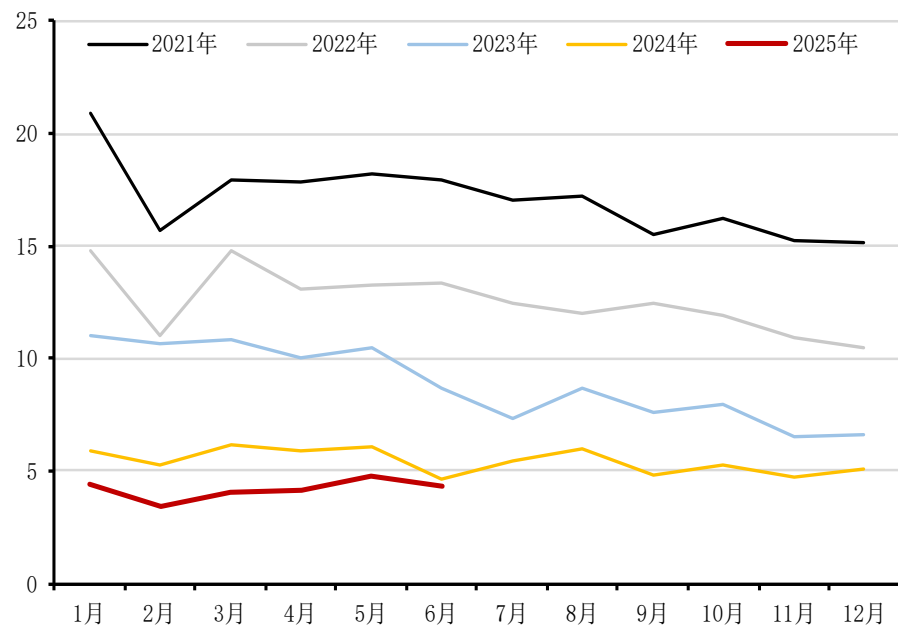
PBT开工率



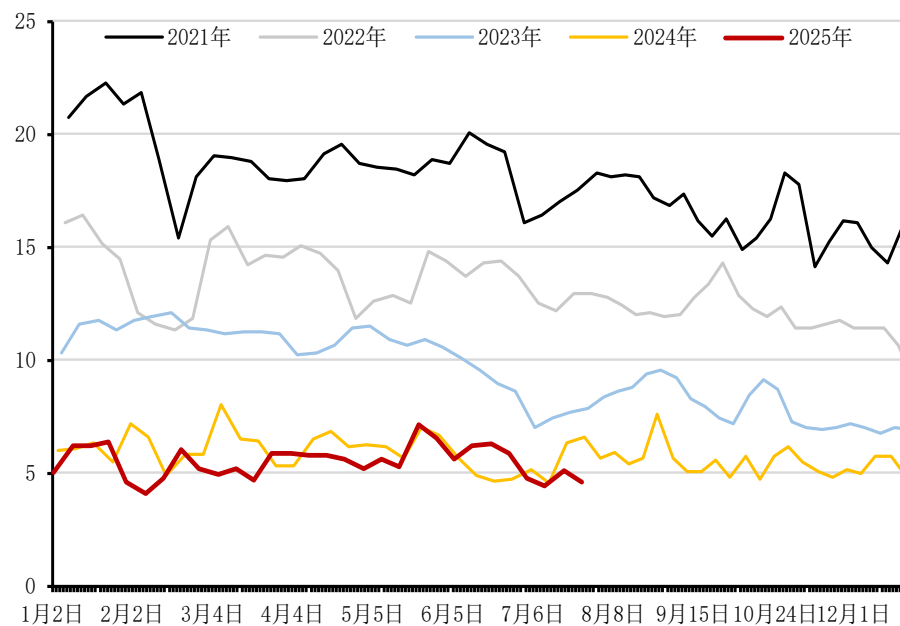


二甲醚产量、开工率

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：修正7-8月产量、进口数据

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	209.05	176.37	215.59	223.62	217.74	219.75	234.89	219.38	214.49
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	756.56	800.70	805.00	817.05	802.39	811.52
进口量	104.23	56.18	47.30	78.77	129.23	122.02	134.47	125.00	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	905.56	891.03	925.70	930.69	939.53	925.94	924.32
MTO	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	454.89	433.00	453.59	459.18	466.31	458.19	459.11
甲醛	29.15	34.19	58.87	54.76	55.12	52.57	48.19	49.75	51.30	52.86	54.41	51.30
醋酸	55.31	50.33	57.70	54.83	58.42	61.12	56.26	53.48	56.00	59.46	58.04	54.74
二甲醚	6.30	4.93	5.77	5.86	6.73	6.10	7.91	8.64	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	15.51	17.06	17.79	17.77	19.24	18.15	17.79	18.15	18.51	18.88
MTBE	51.09	50.28	55.12	53.89	46.20	52.32	53.76	51.97	51.07	53.76	51.97	53.76
下游投产	9.23	0.00	7.81	7.50	2.01	10.22	24.97	28.81	27.88	28.81	27.88	28.81
求和	595.05	544.86	654.78	636.60	633.53	654.99	643.32	664.39	670.44	686.97	676.24	673.55
其他需求	285.57	221.86	167.34	200.67	250.00	240.79	252.26	258.02	242.52	266.76	253.12	246.34
出口量	1.20	0.84	2.01	5.44	1.53	1.75	1.34	1.28	2.58	1.31	1.48	2.07
总需求	880.62	719.37	824.13	842.71	885.06	897.53	896.92	923.69	915.54	955.04	930.83	921.96
供需差	-0.02	22.12	-45.05	-32.68	39.22	8.03	-5.89	2.01	15.14	-15.52	-4.89	2.36

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