



# 国联期货甲醇周报

## 需求或存改善预期

2025年9月13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：9月12日，MA2601收于2379元/吨，周跌1.49%，太仓基差-102元/吨（+36）。</p> <p>现货：9月12日，太仓甲醇2277元/吨（+0），鲁北甲醇2390元/吨（+50），鲁南甲醇2340元/吨（+43），内蒙甲醇2120元/吨（+60）。</p> <p>价差：MA1-5价差收于-6元/吨（-11）；跨区价差方面，江苏-内蒙价差157元/吨（-50），太仓-鲁南价差-62元/吨（-42）。</p>
运行逻辑	<p><b>内地货源偏紧。</b>内蒙荣信一期（90万吨/年）检修兑现，或进一步加剧内地货源紧张；山东联泓或仍有外采需求，兖矿国宏尚未重启，裕龙MTBE（20万吨/年）投产后或需外采甲醇，太仓-鲁南价差有望打开。</p> <p><b>下游需求或季节性改善。</b>部分西南货源流入两湖地区，诚志或从港口采货；兴兴MTO装置已重启，MTO行业开工率提升；其他下游将进入旺季，行业开工率或进入上升通道。</p> <p><b>关注伊朗10月天然气田轮检兑现。</b>目前印度已少量承接伊朗货源，且部分国内货源转口至印度，或在一定程度上缓解港口流入压力；伊朗10月气田轮检或致其甲醇装置停车，11月起进口压力有望缓解。</p> <p><b>从平衡表看，考虑最坏的情况，即假设每月进口量贴近港口端最大的卸货能力（150万吨/月），9-10月或小幅累库。</b></p>
推荐策略	<p>MA2601参考区间2300~2650，多单持有；MA601P2200卖权持有。</p> <p>PL2601-3MA2601价差参考区间-1500~-700元/吨，做缩头寸持有。</p>
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	中性	产地端供应恢复，但非电需求或进入旺季，拉运需求较好，煤炭价格上涨；电厂日耗继续回落，且库存较高，补库需求一般，港口报价下滑；10月份大秦线将秋检，且北方部分地区供热采购或启动、电厂日耗随着下游需求改善将再次进入季节性上升通道，煤价中长期或有支撑。
供应	中性	9月5日-9月11日，兖矿新疆等三套装置检修（共337万吨/年），内蒙沪蒙（40万吨/年）重启；煤制甲醇产量146.11万吨（-4.22）、天然气制甲醇产量11.69万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量17.55万吨（+0.71）。下周期，神华新疆等三套装置计划重启（共230万吨/年）；海外方面，伊朗bushehr（165万吨/年）装置因故检修，海外开工率小幅下滑。
进出口	利空	本周到港量45.71万吨，下周，到港预估在39万吨左右，如按期到港，则港口或继续累库。考虑港口最大卸货能力，9月进口量预估在150万吨左右，10月进口量或在140万吨左右。
库存	利空	临近旺季，下游提货需求尚可，但在高到港的影响下，港口仍大幅累库。太仓-临沂套利窗口已打开，后期关注太仓-鲁南地区套利窗口能否打开；中长期关注下游需求改善及冬季限气情况。从平衡表看，9月或累库15万吨左右。
需求	利多	兴兴装置重启，MTO开工率提升；联泓MTO装置或于12月份投产，关注投产进度；当下MTO利润修复至中性水平，开工率提升后或暂稳。其他下游开工率或进入季节性提升通道，需求有望不断改善。



# 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

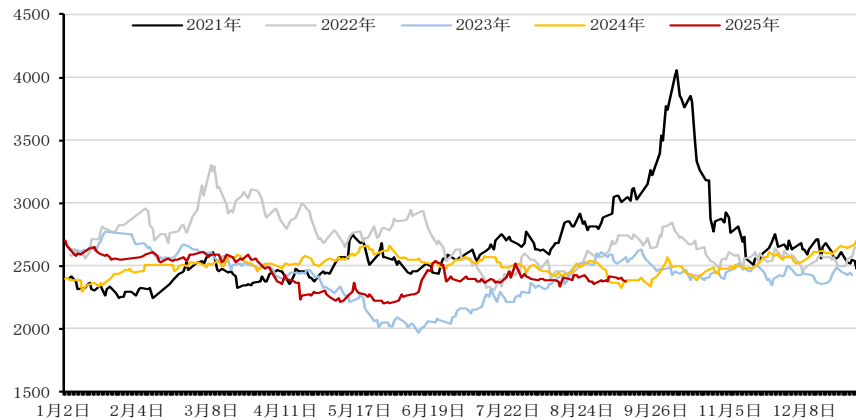
# 01

## 近期走势

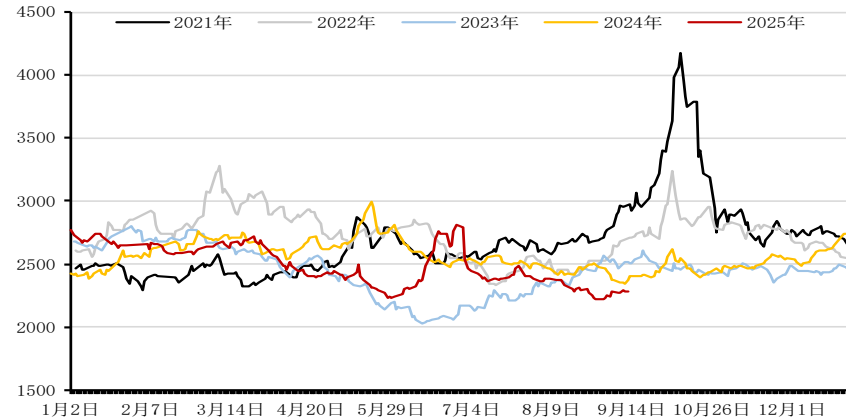


# MA2601 合约周内跌1.49%

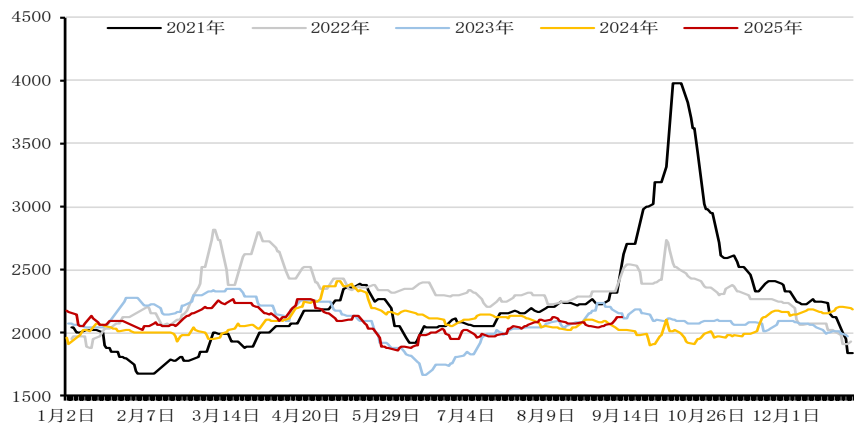
### MA主力合约收盘价



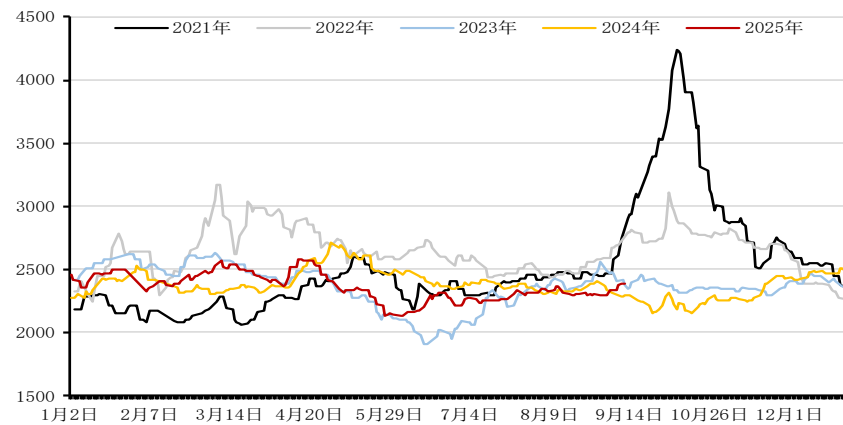
### 太仓甲醇市场价（元/吨）



### 内蒙古甲醇市场价（元/吨）



### 鲁北甲醇市场价（元/吨）





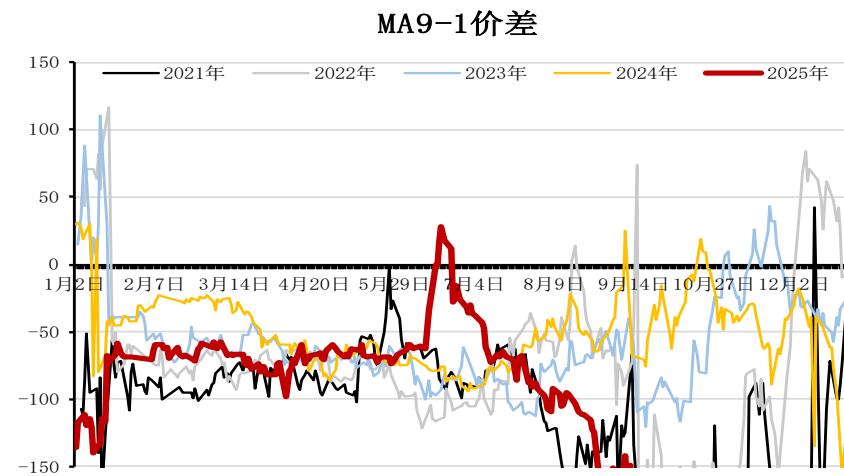
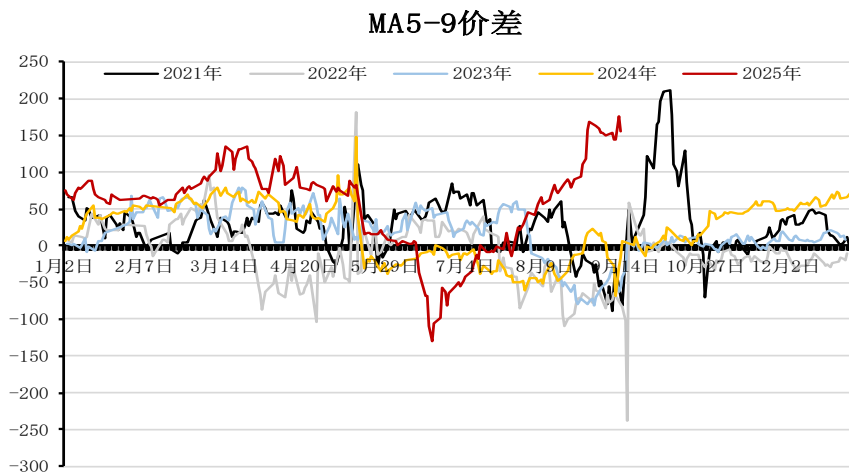
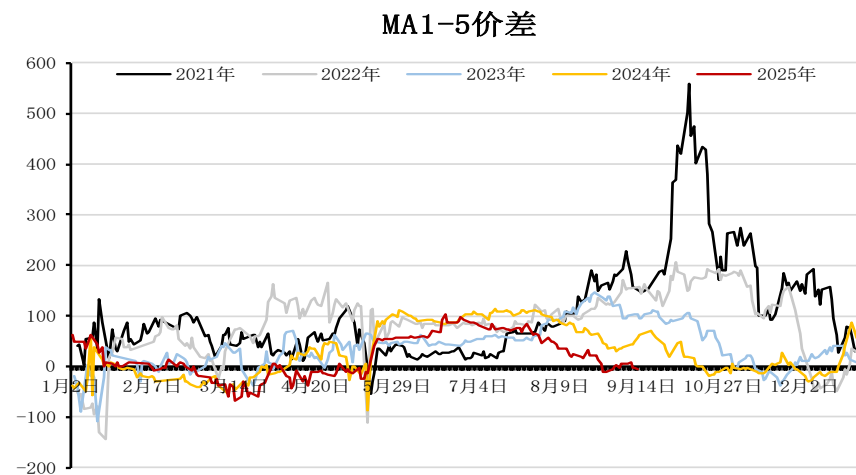
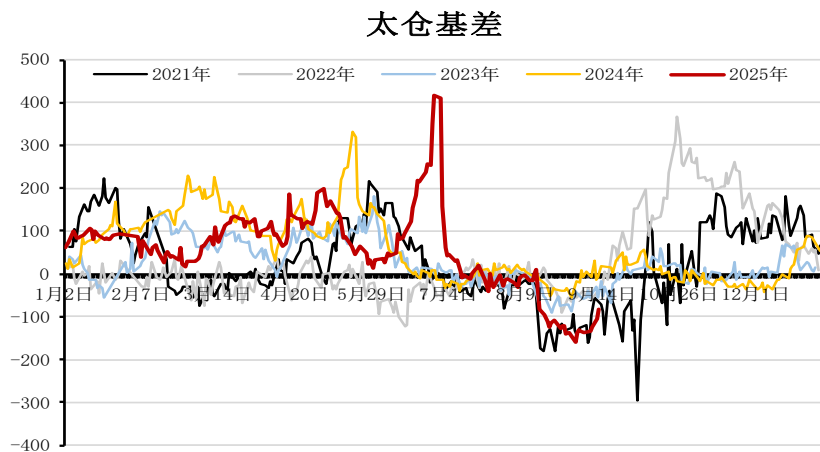
# CONTENTS

## 目录

# 02

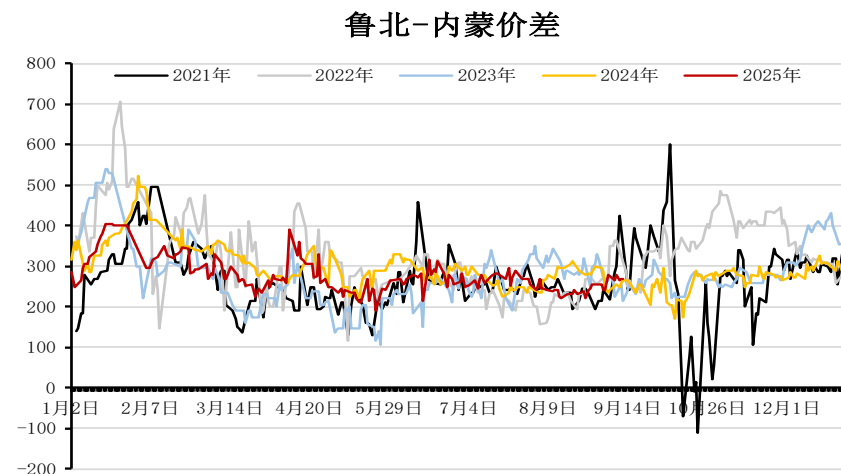
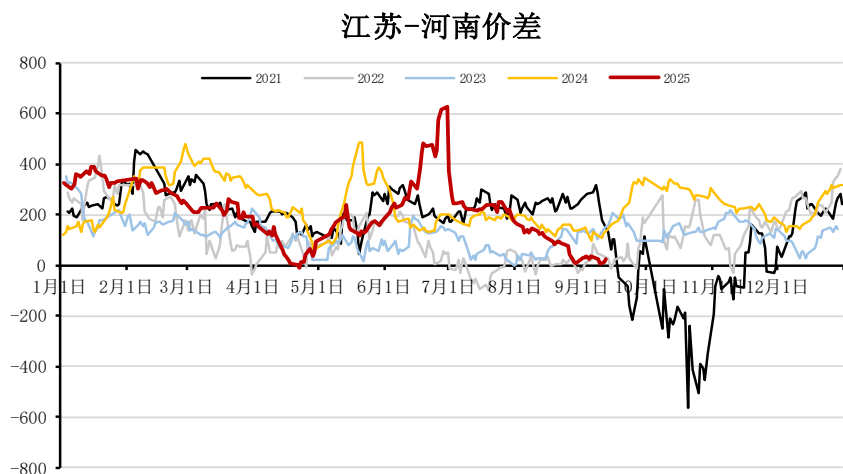
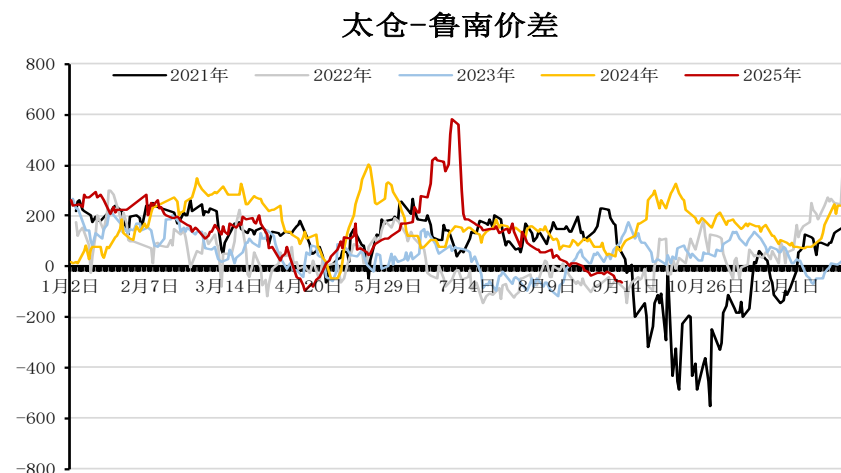
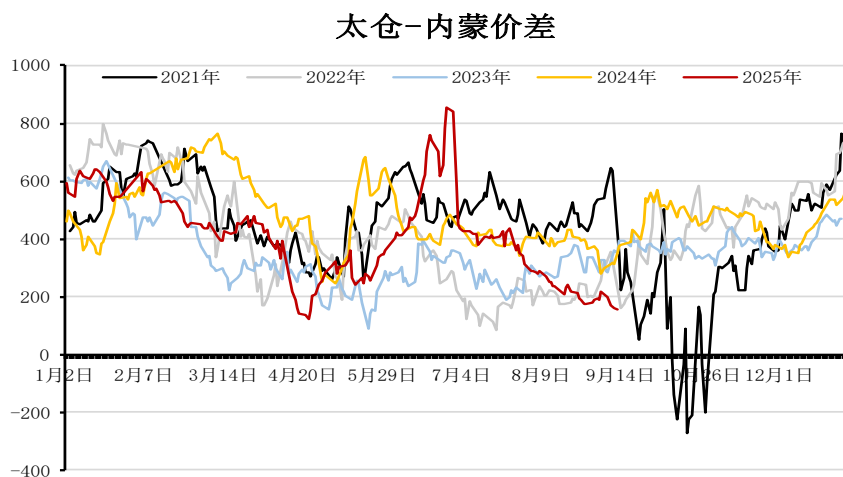
## 价差分析

# 下游需求尚可，MA2601合约基差走强



数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

# 关注太仓-鲁南套利窗口能否打开





# CONTENTS

## 目录

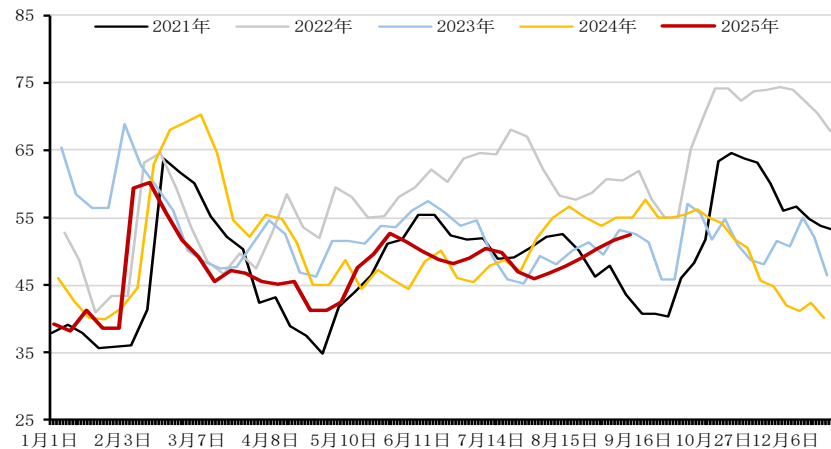
03

库存

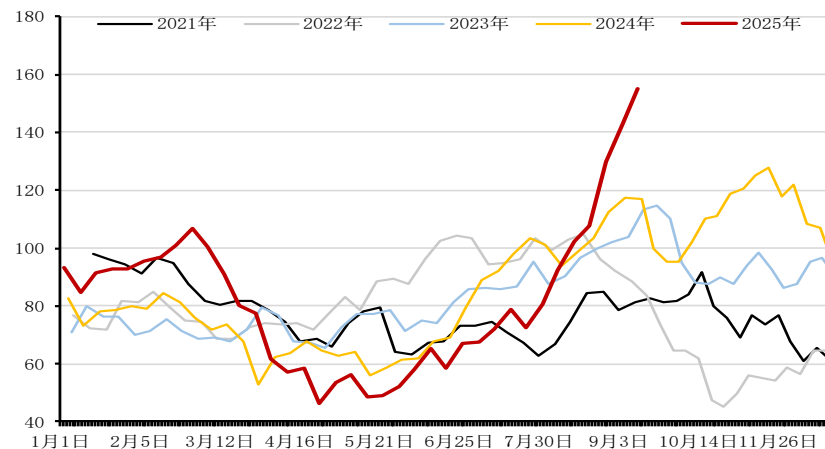


# 港口环比大幅累库

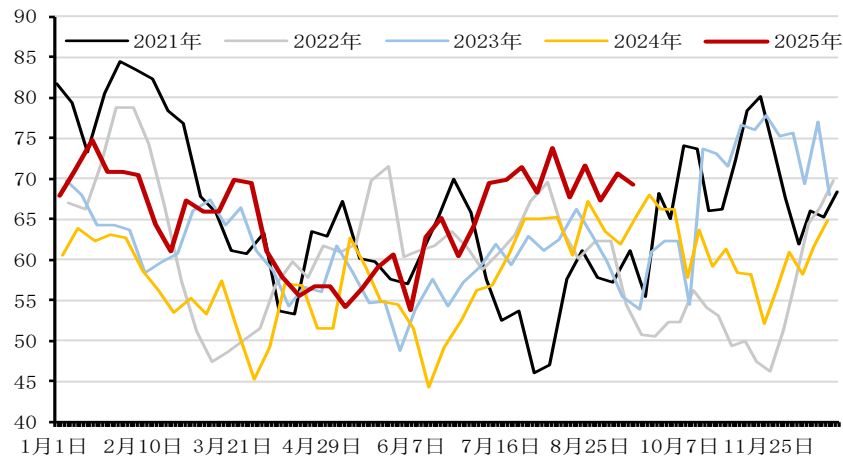
### 企业库存



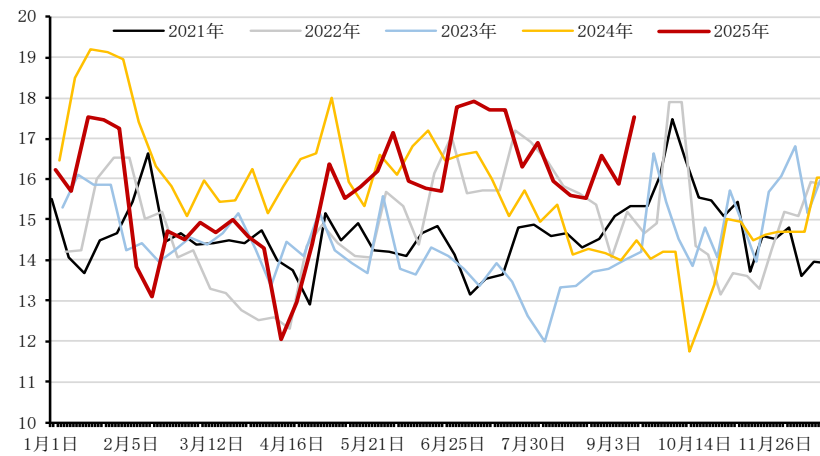
### 甲醇港口库存



### 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

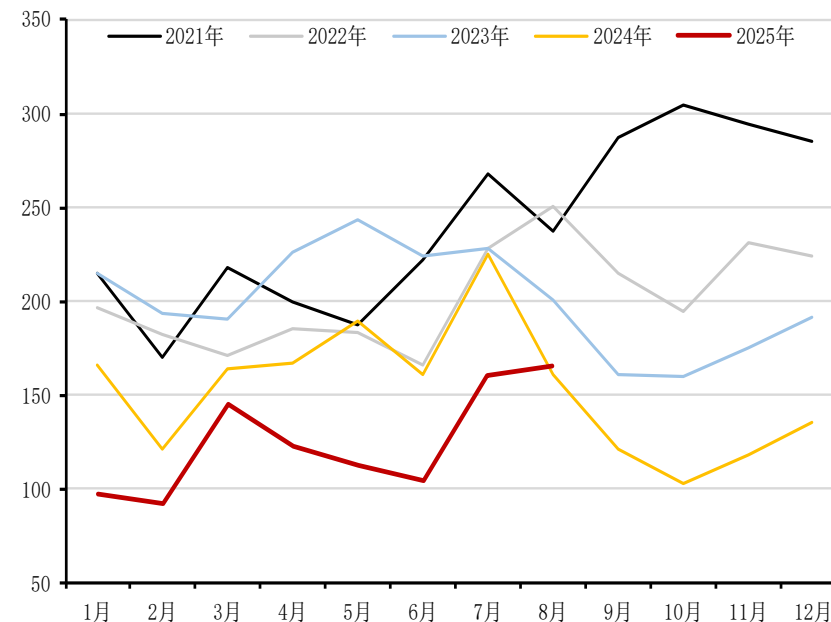
## 供应端



# 检修情况 (9/5-9/11)

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	长期停车
	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	长期停车
	神华新疆	180	煤	2025/8/8	2025/9/16
	兖矿新疆	30	煤	2025/9/5	待定
	西来峰	30	焦炉气	2025/6/30	待定
	内蒙沪蒙	40	焦炉气	2025/9/1	2025/9/9
	内蒙荣信	90	煤	2025/9/12	2025/10/17
	中煤远兴	60	煤	10月中旬	待定
	宁夏宝丰	240	煤	2025/9/5	2025/9/21
润中清洁	60	煤	2025/8/1	2025/10/3	
华北	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定
	河北金石	20	煤	2025/8/17	2025/9/18
西南	江油万利	15	天然气	2025/6/10	待定
	金赤化工	30	煤	2025/8/17	2025/9/15
华东	河南大化	50	煤	2025/6/23	待定
	上海华谊	100	煤	2025/7/25	待定
	兖矿国宏	67	煤	2025/9/8	2025/9/20

## 甲醇检修损失量

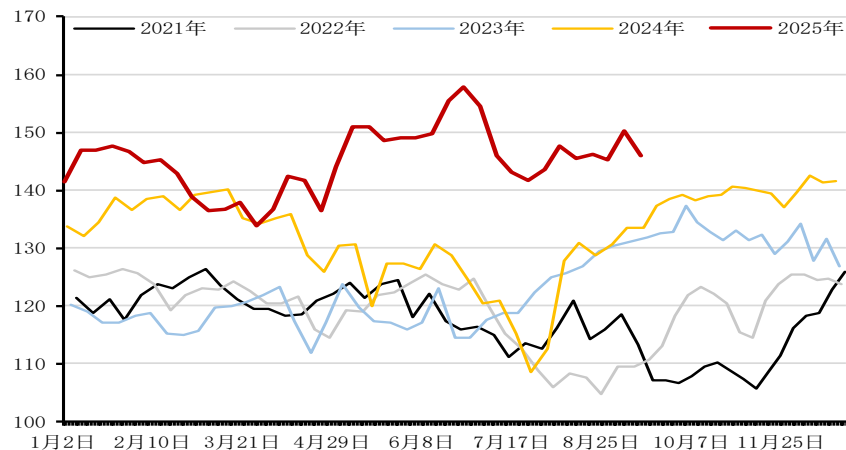


数据来源：卓创、国联期货研究所

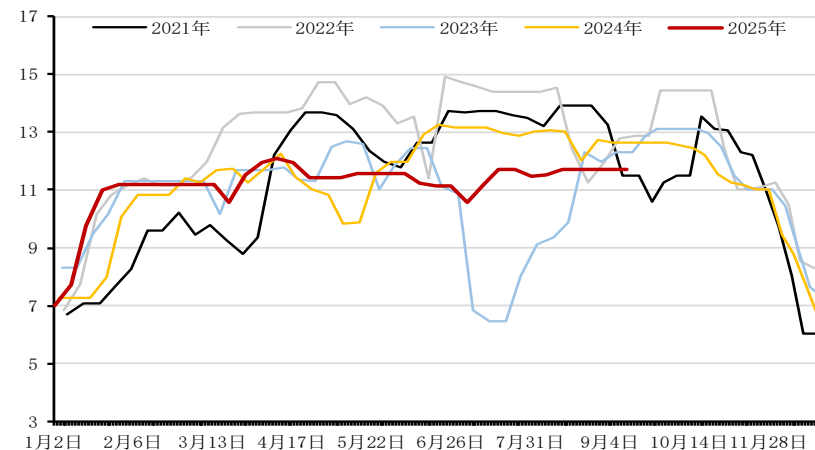


# 9月产量预估为758.39万吨

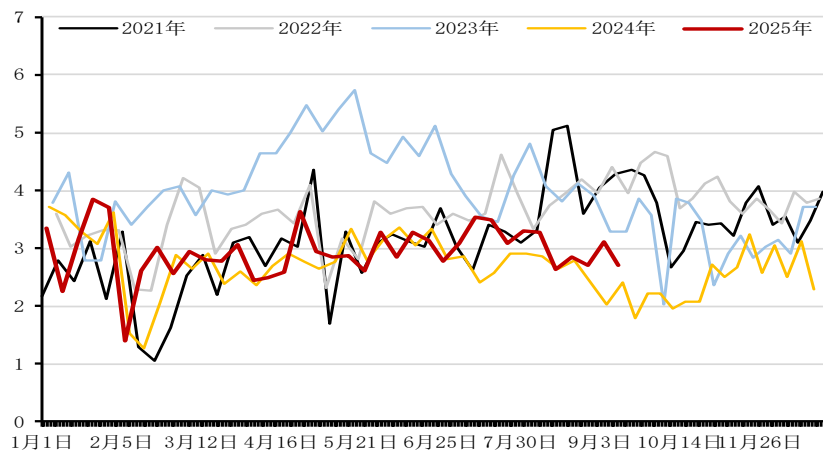
### 煤制甲醇产量（万吨）



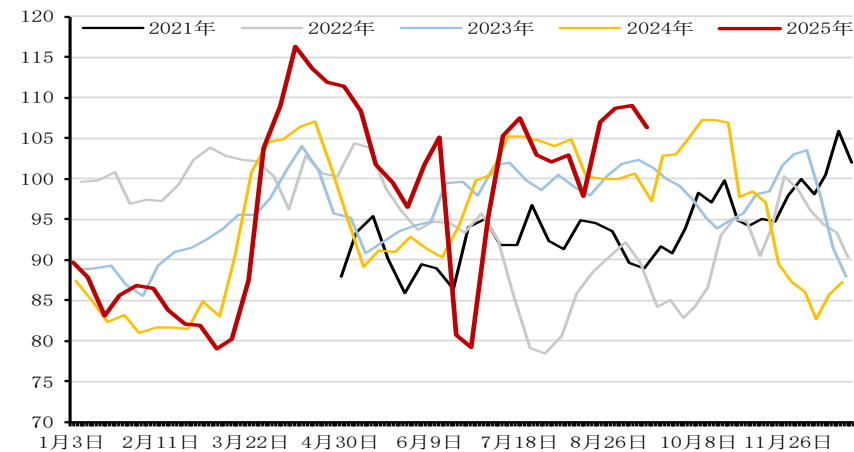
### 天然气制甲醇产量（万吨）



### 传统厂家原料采购量



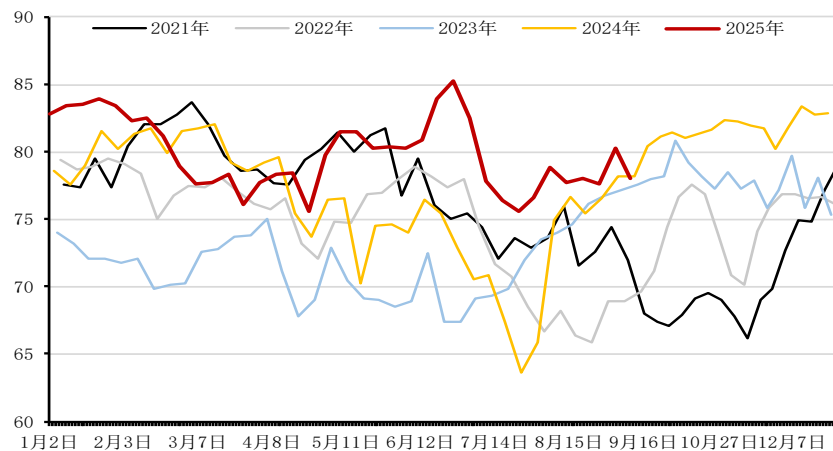
### 海外甲醇产量



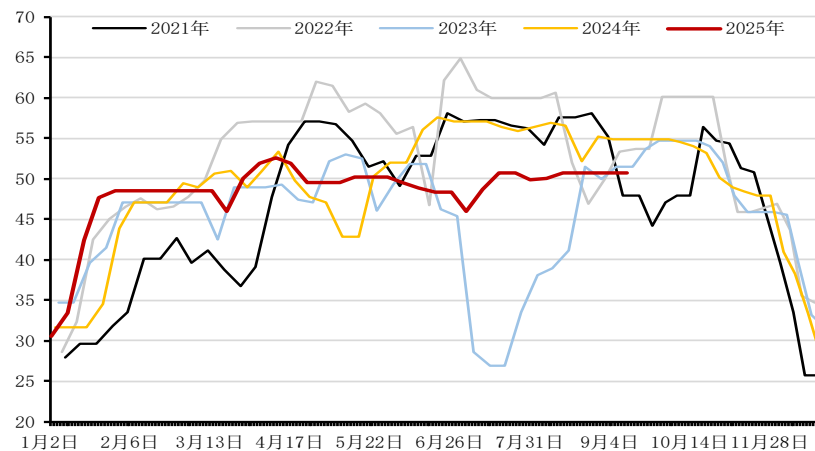


# 伊朗bushehr因故检修，海外开工率小幅下滑

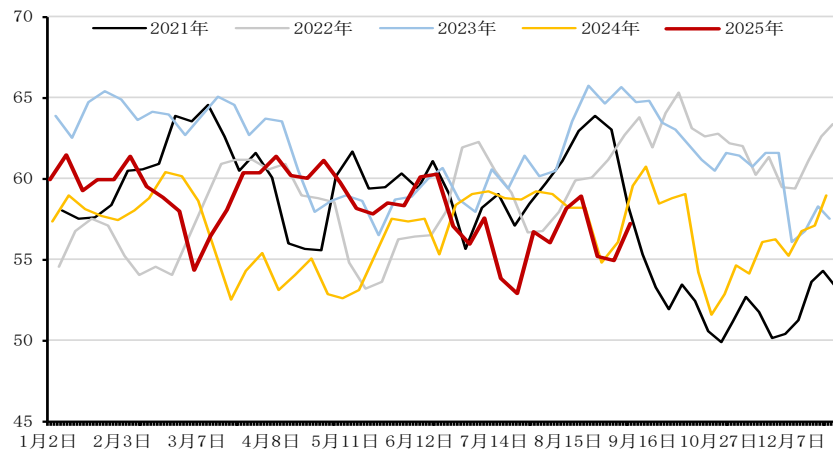
### 煤制甲醇开工率



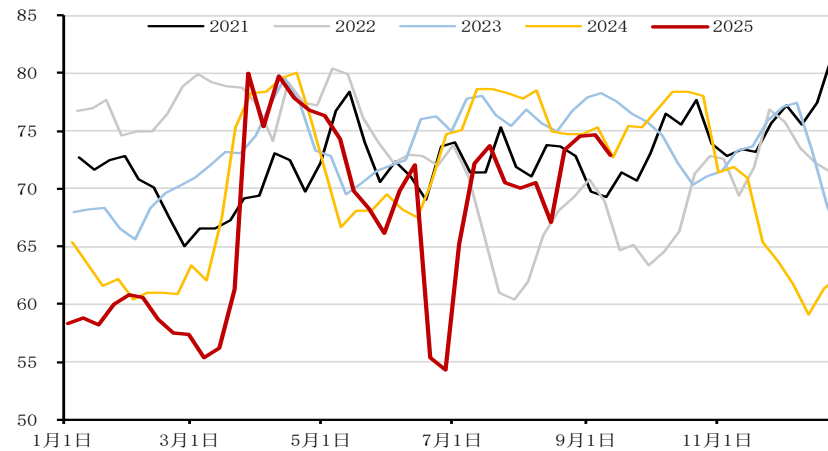
### 天然气制甲醇开工率



### 焦炉气制甲醇开工率



### 海外开工率

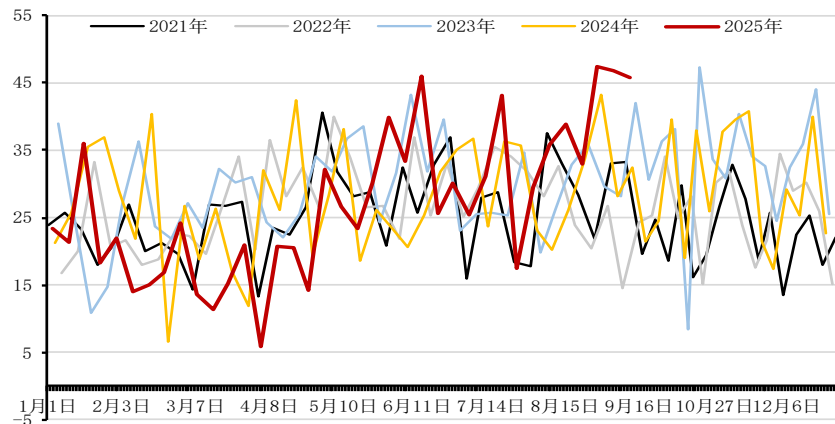


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

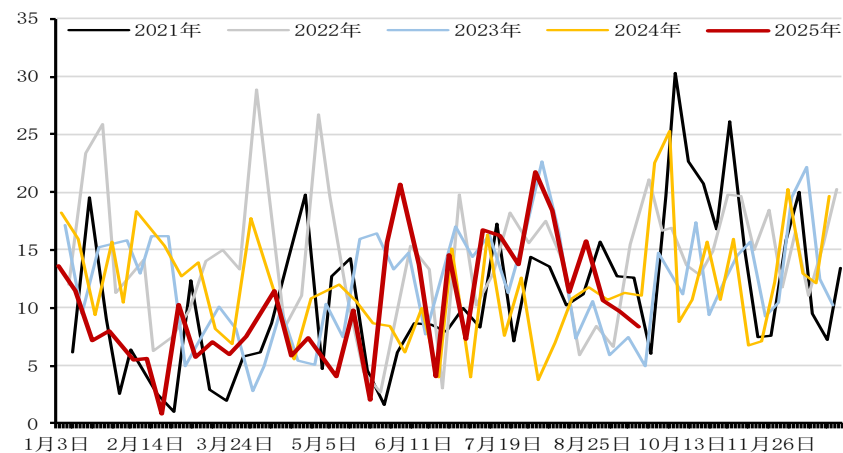


# 下周，到港量或在39万吨左右

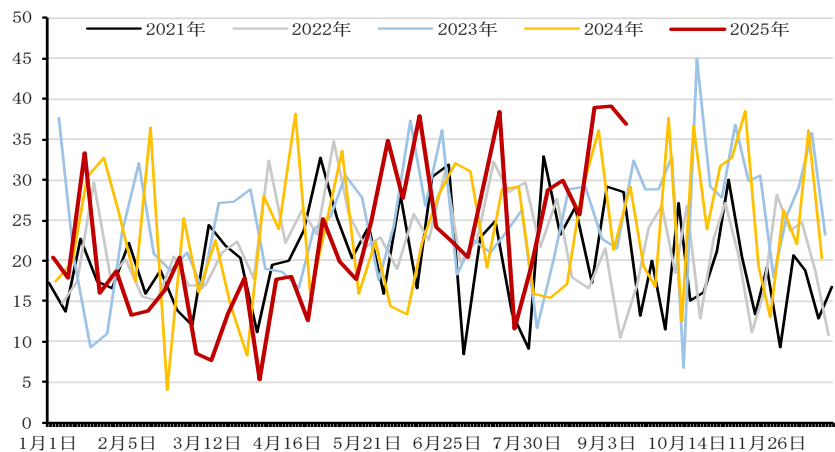
### 甲醇到港量



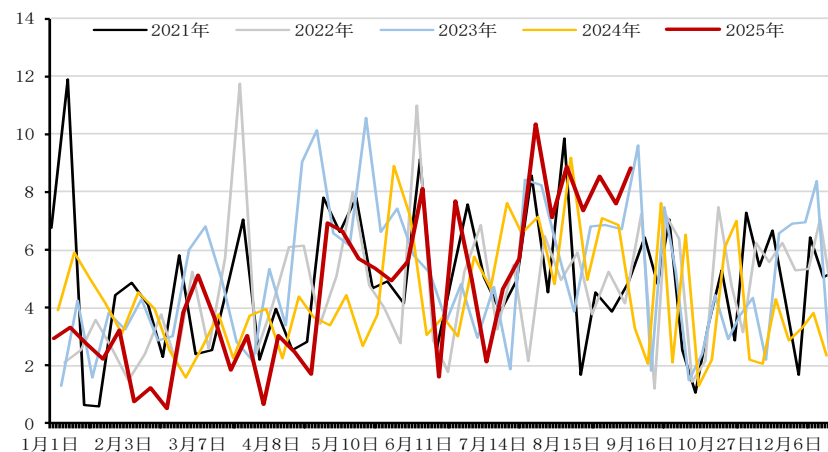
### 浮仓量 (万吨)



### 华东地区到港量



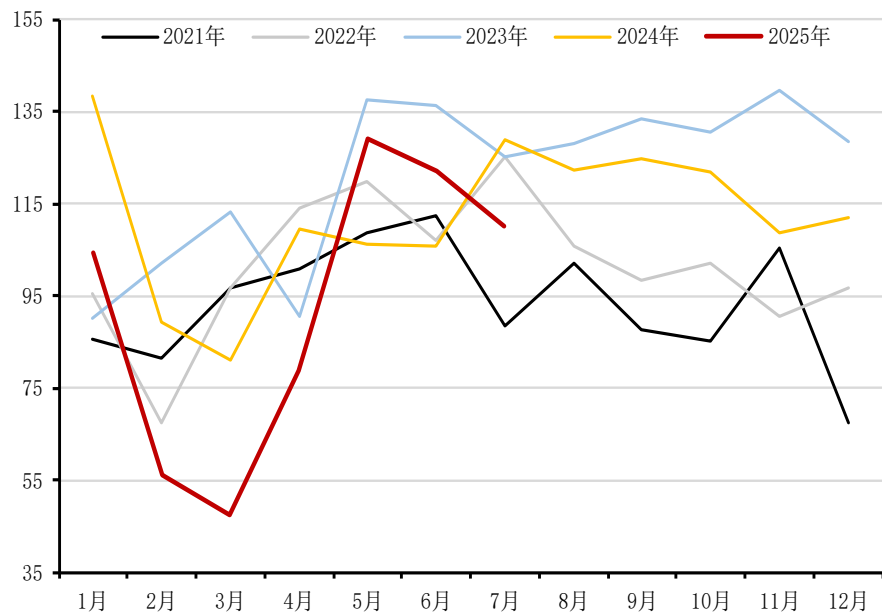
### 华南地区到港量



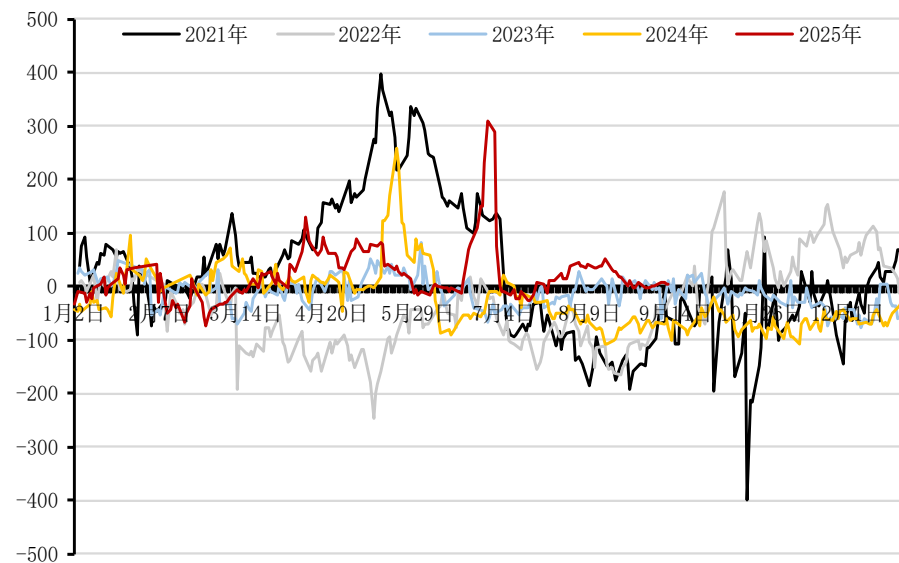


# 进口利润在盈亏平衡线附近

## 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

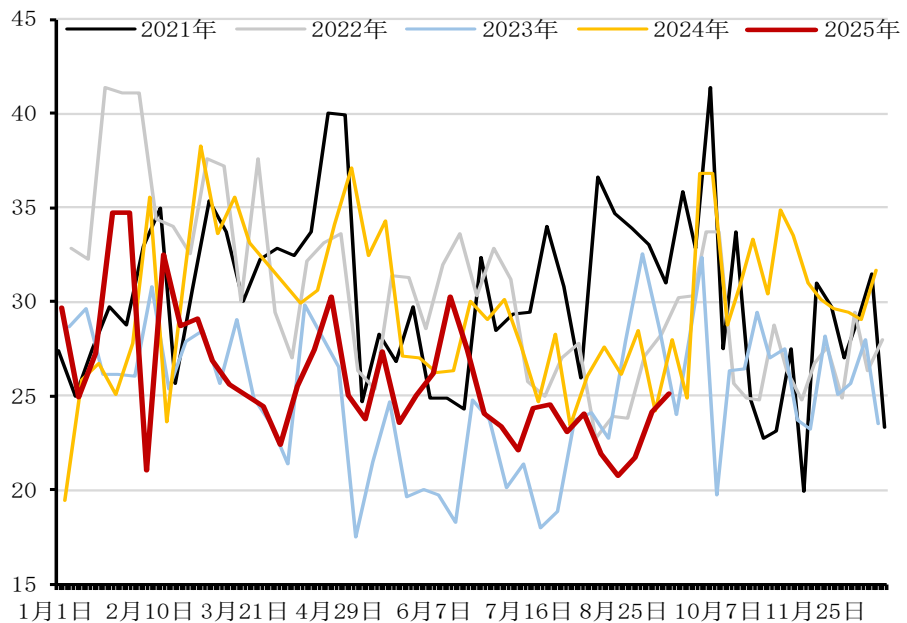
05

需求端

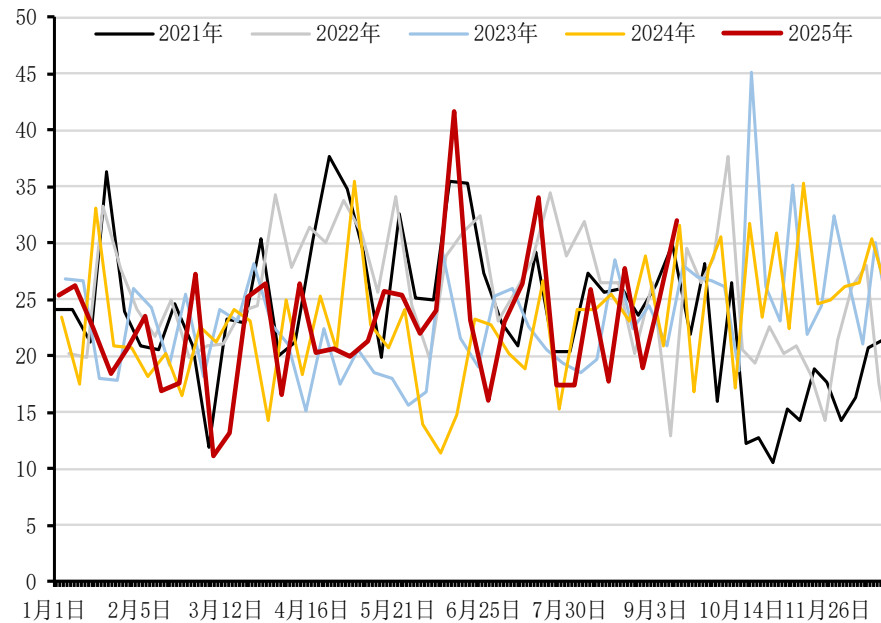


# MTO企业原料采购量

## 甲醇企业待发订单量



## 甲醇制烯烃企业原料采购量

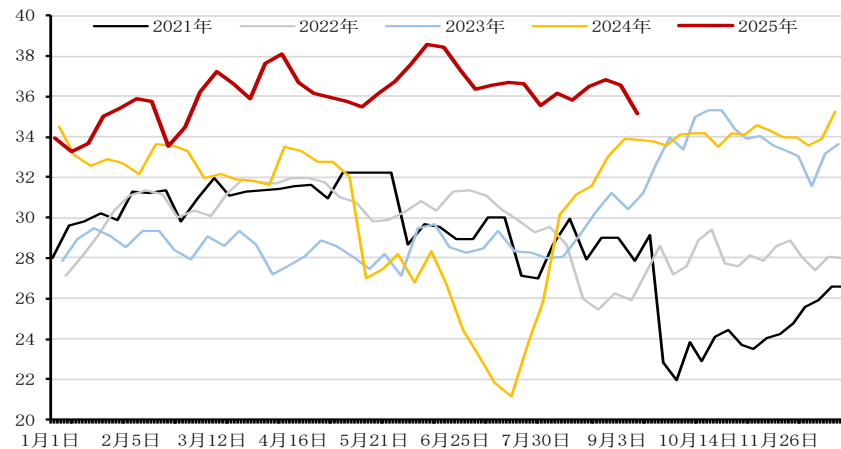


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

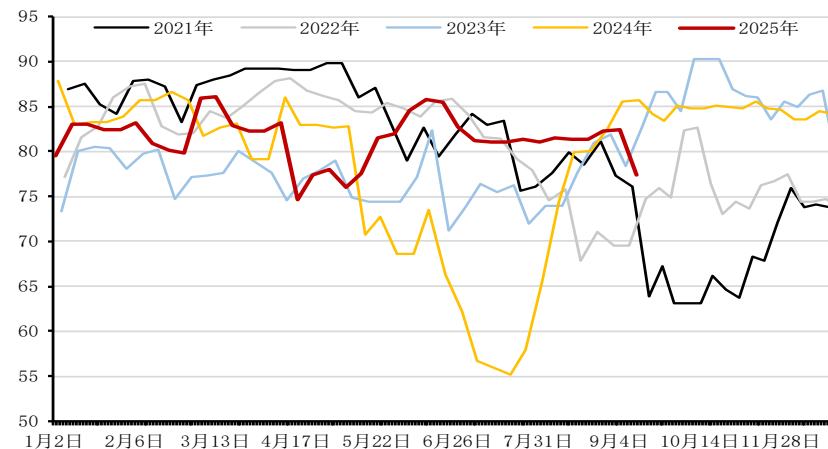


# 兴兴能源MTO装置已重启

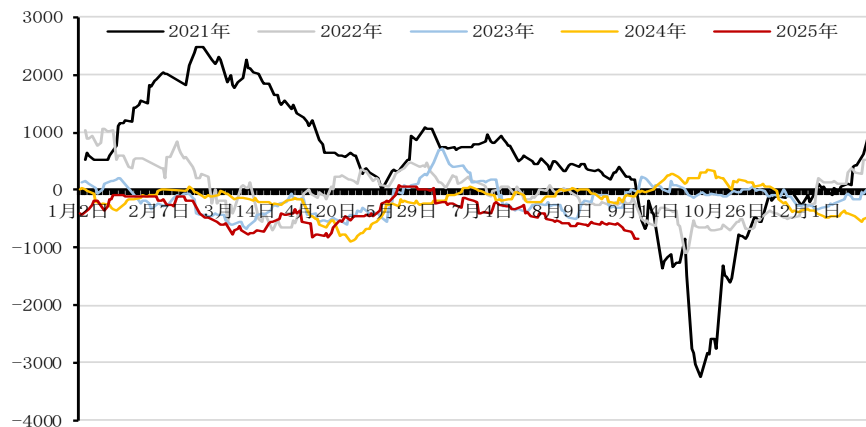
### 甲醇制烯烃产量



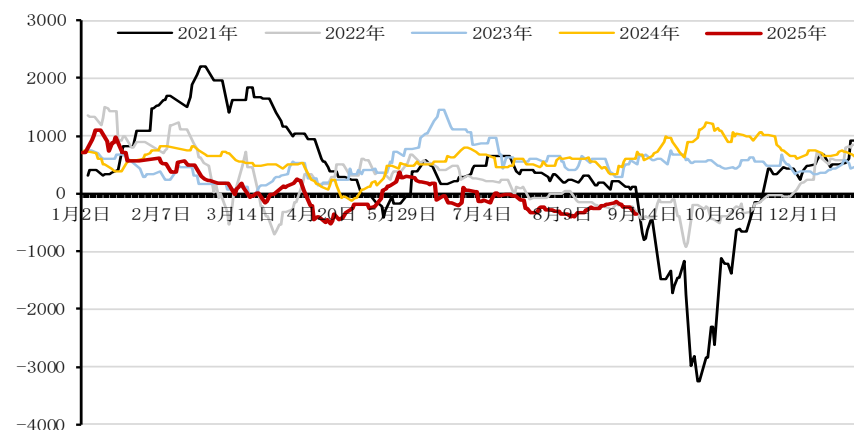
### 甲醇制烯烃产能利用率



### MTO-PP毛利



### MTO-PE毛利





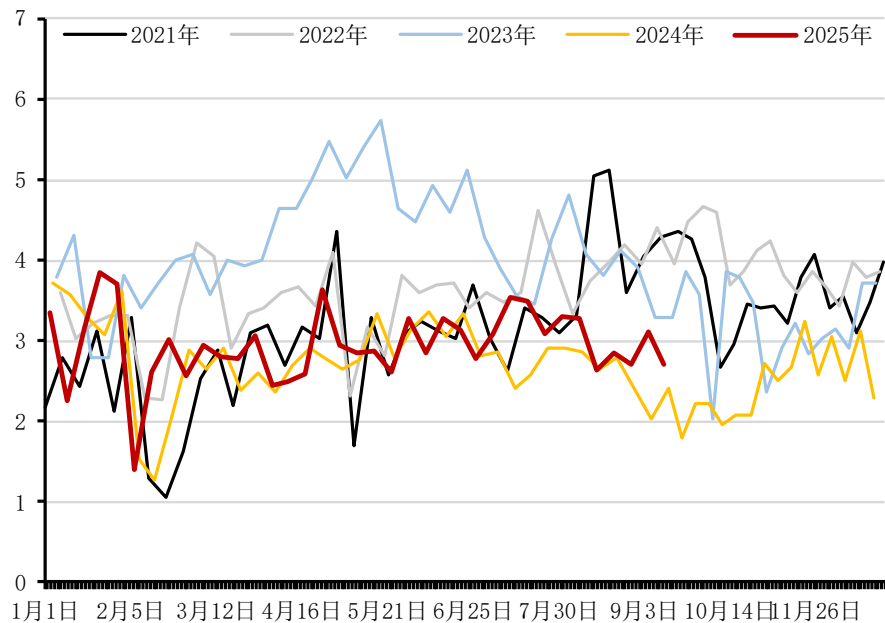
# MTO企业装置表

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月下旬重启
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	正常运行
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	正常
宝丰三期	宁夏	115	240	停车
联泓新材料	滕州	37	92	未满足负荷
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	-	9/12开车
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	-	6/19日检修, 7月底重启
神华新疆	新疆	68	180	停车
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	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	-	低负荷运行
甘肃华亭	华亭	20	60	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

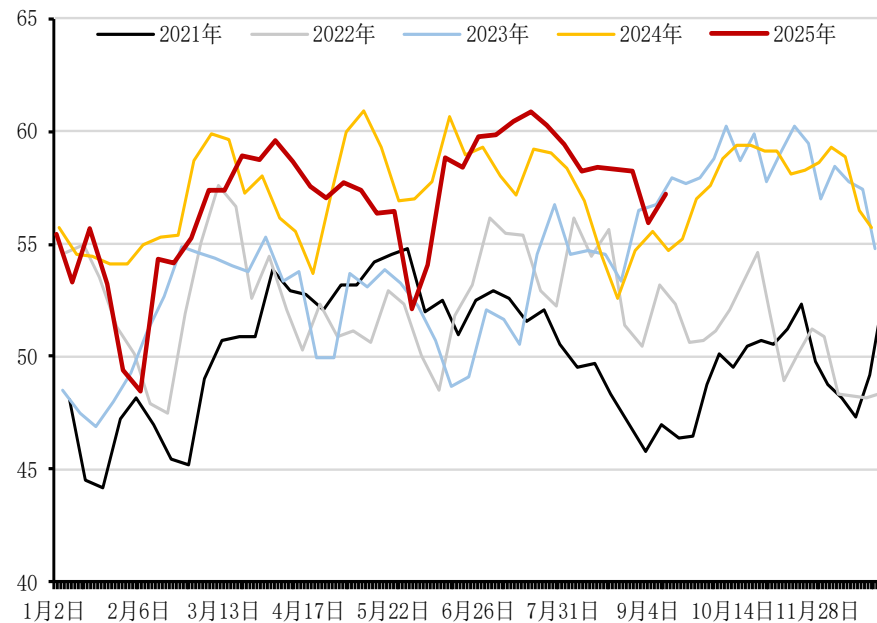


# 下游或进入旺季，开工率有望进一步提升

### 传统厂家原料采购量



### 甲醇下游加权开工率（不含MTO）

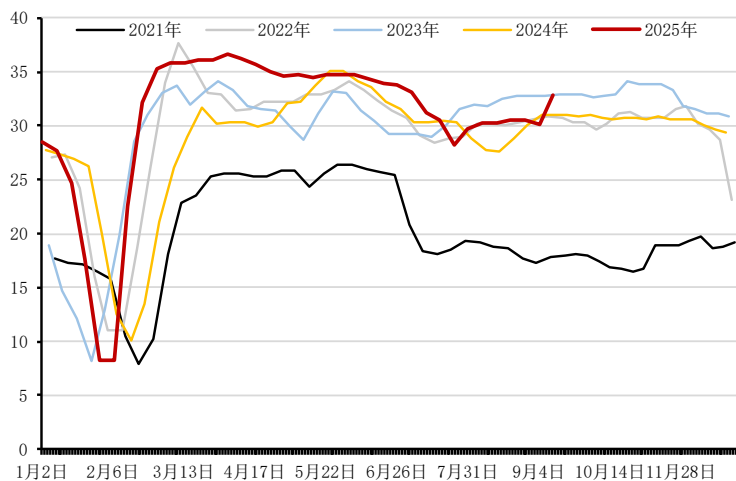


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

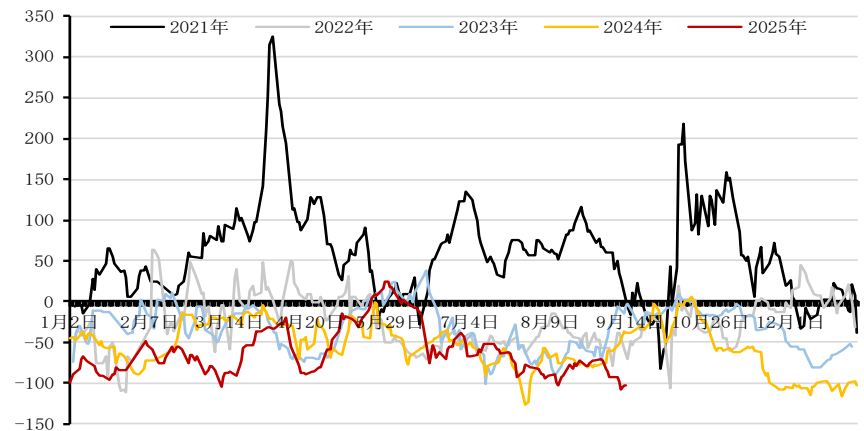


# 甲醛开工情况

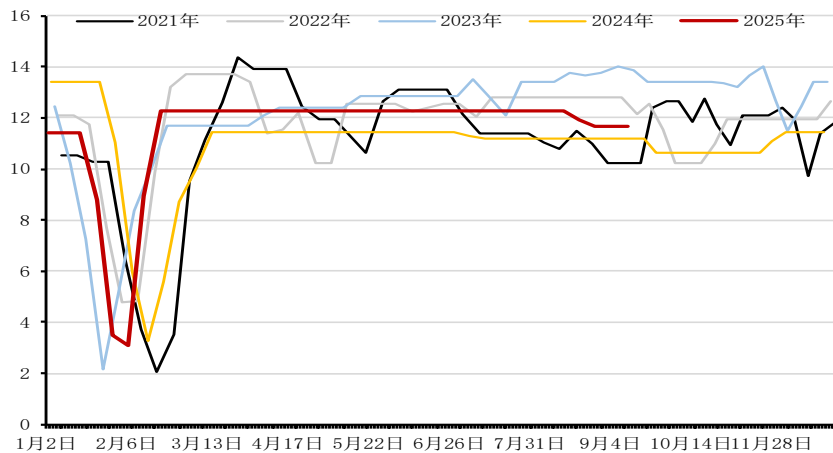
### 甲醛开工率



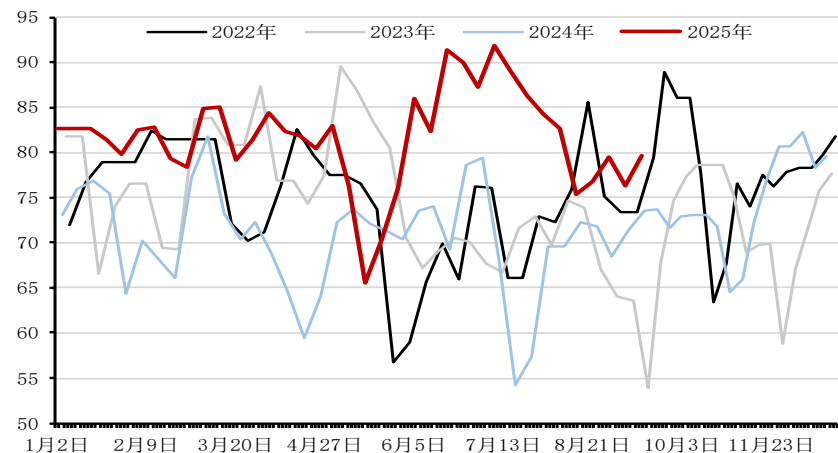
### 山东甲醛利润



### 甲缩醛开工率



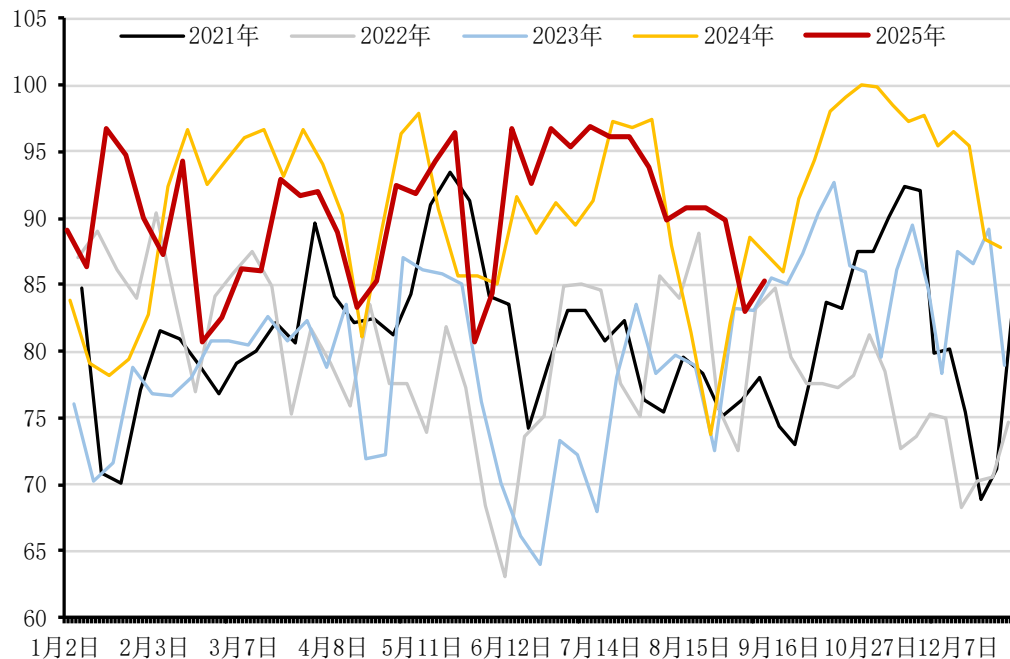
### 新戊二醇开工率



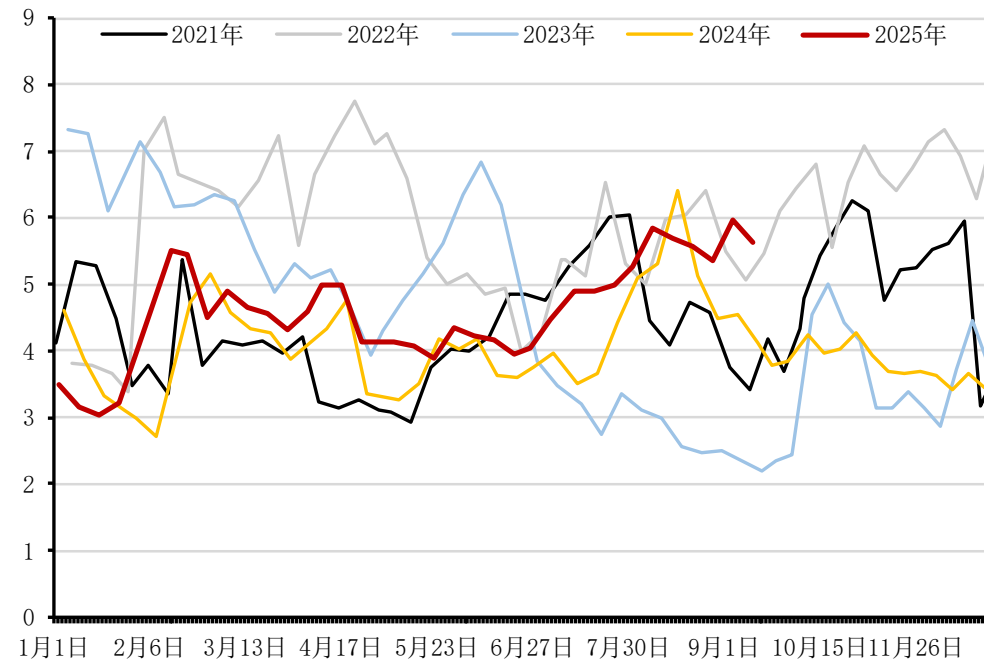


# 醋酸开工率环比小幅提升

## 冰醋酸产能利用率



## 冰醋酸库存天数

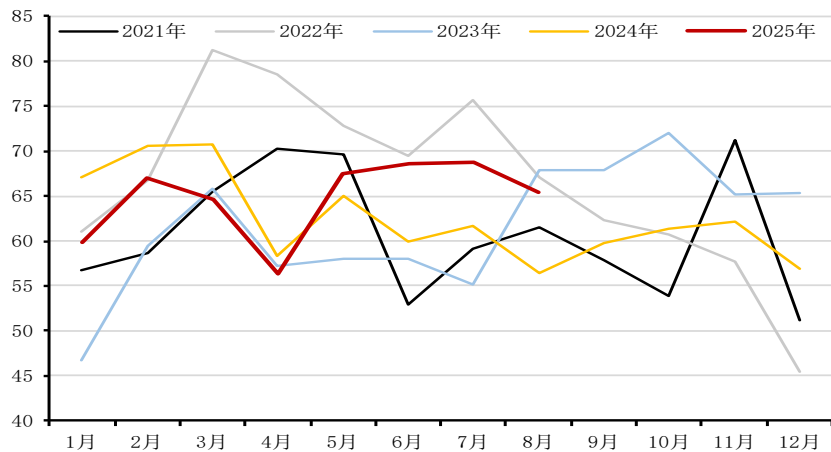


数据来源：卓创、国联期货研究所

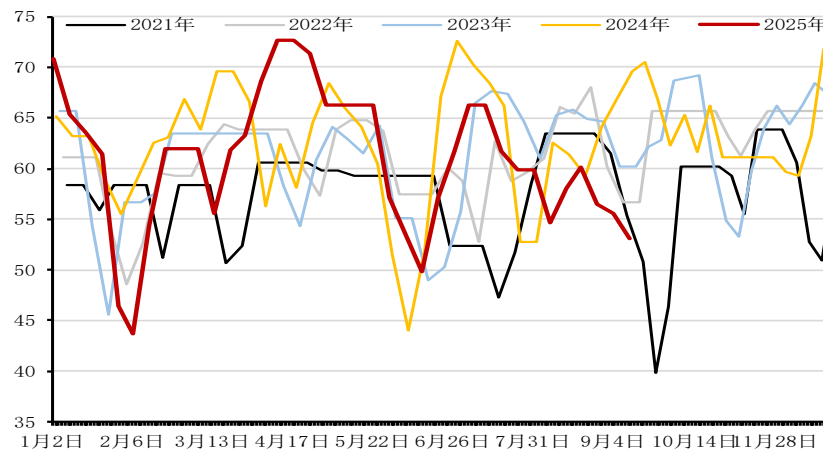


# 醋酸下游开工率

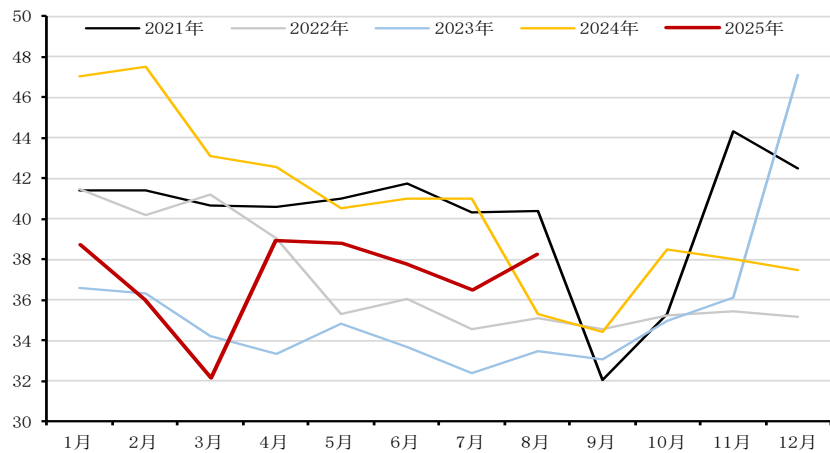
## 醋酸乙烯开工率



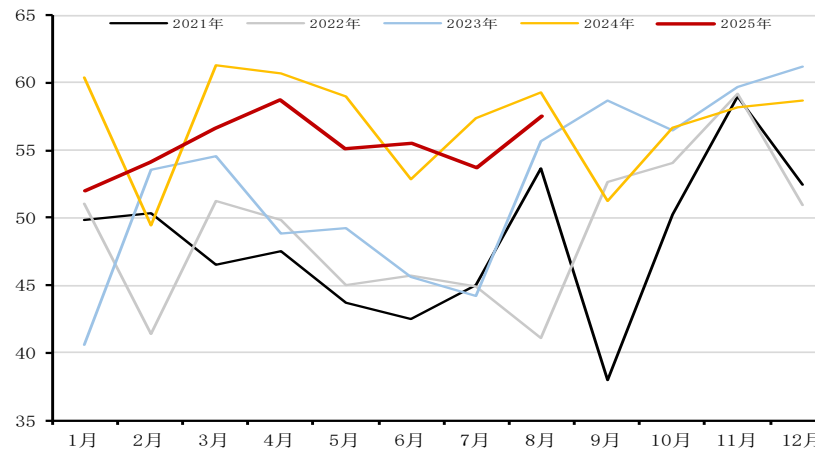
## 醋酐开工率



## 氯乙酸开工率



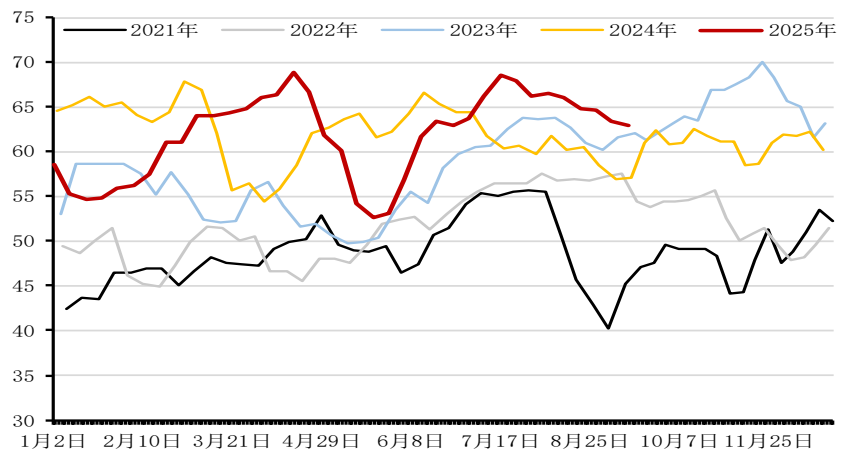
## 醋酸乙酯开工率



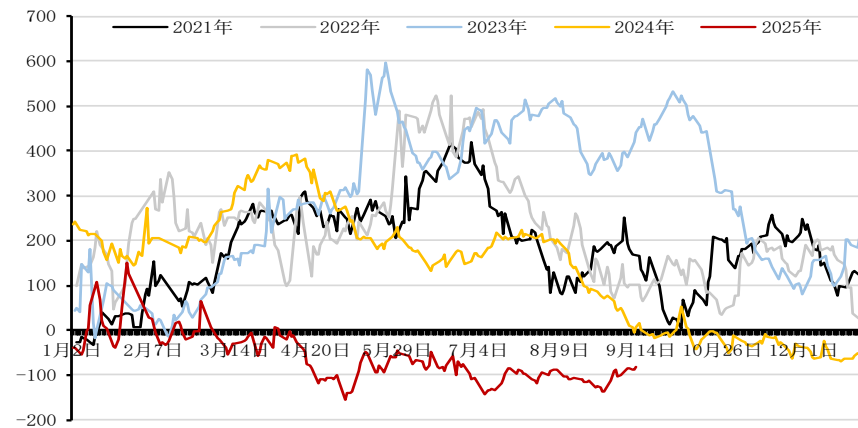


# MTBE开工率

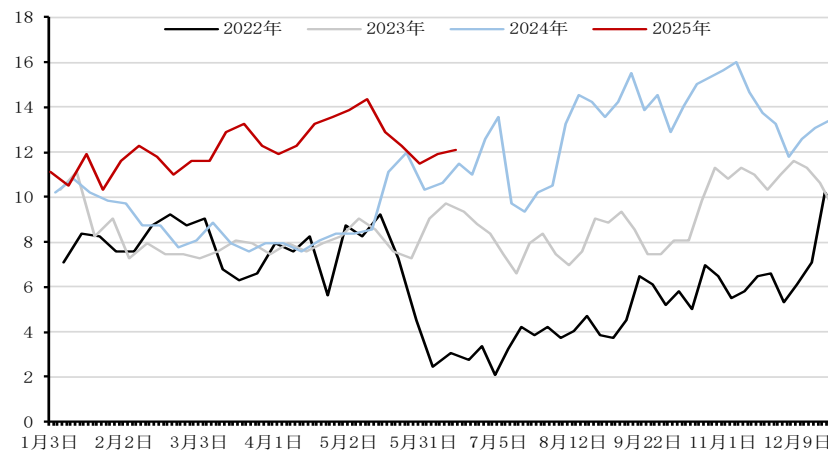
### MTBE开工率



### MTBE气分醚化毛利



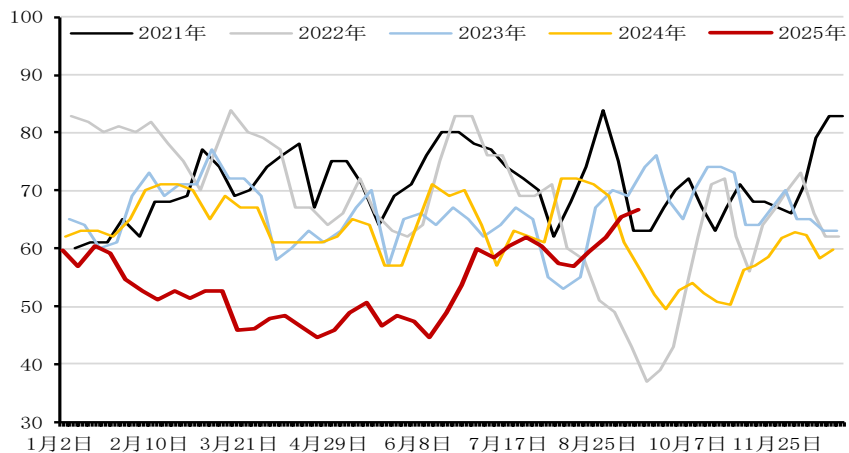
### MTBE库容率



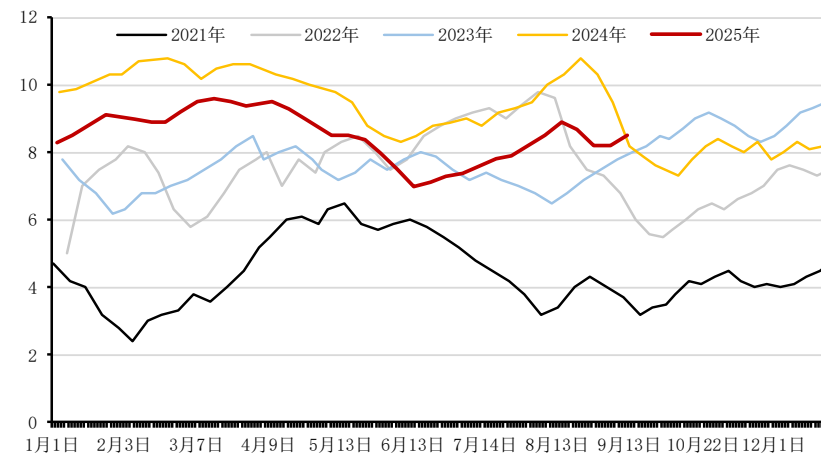


# BDO及下游开工情况

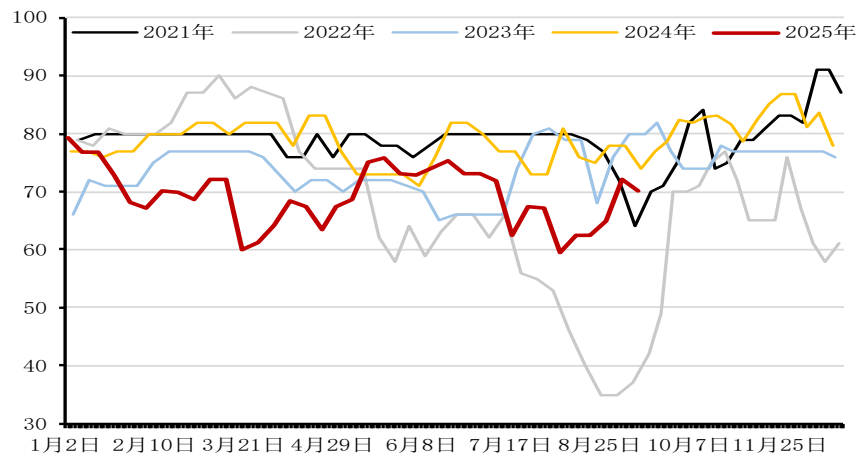
### BDO开工率



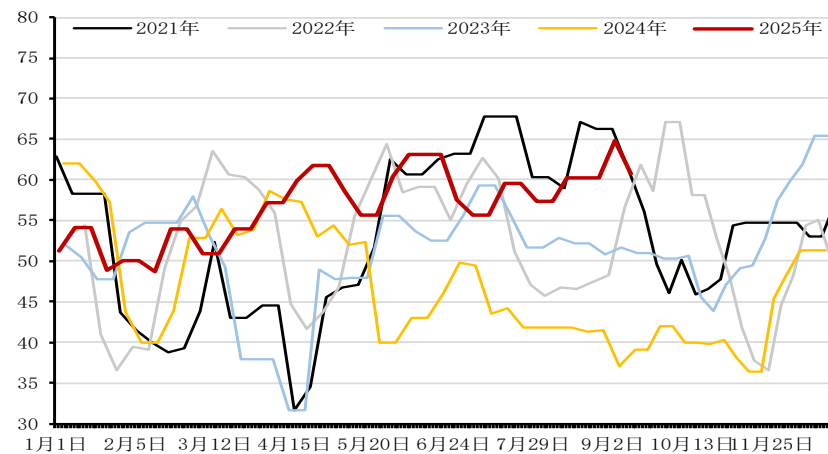
### BDO企业库存



### PTMEG开工率



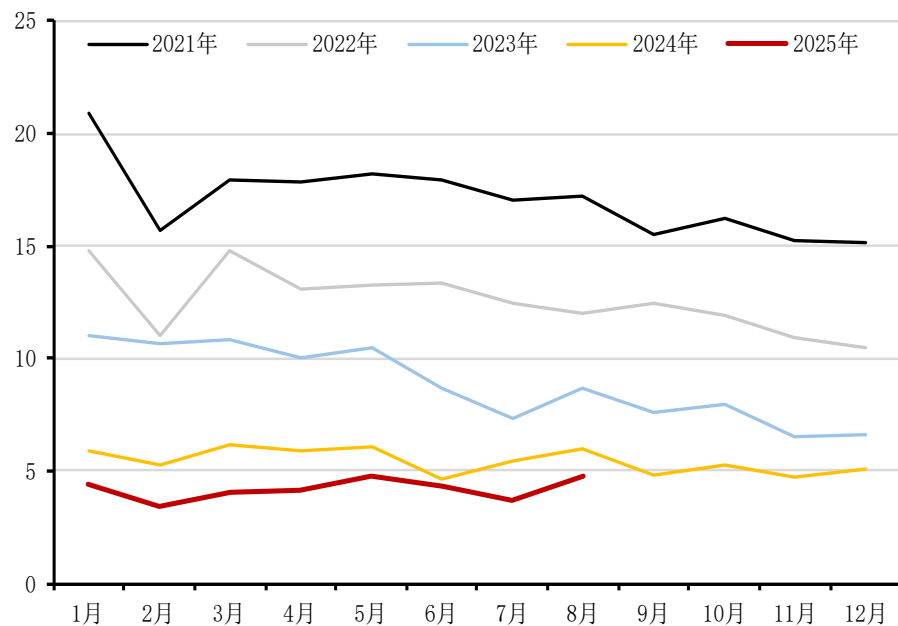
### PBT开工率



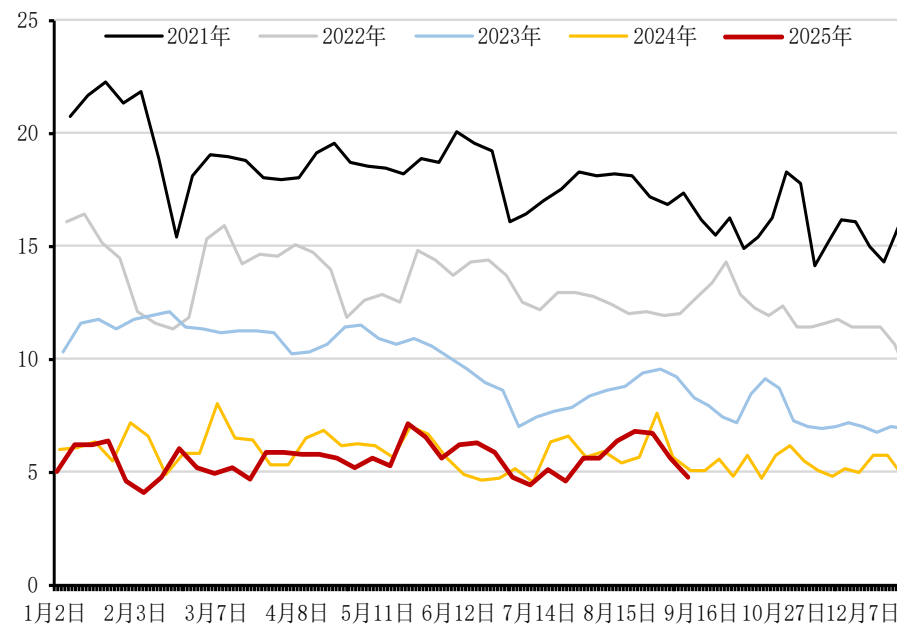


# 二甲醚产量、开工率

## 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：根据检修/重启情况，修正9月产需数据

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	216.85	191.68	232.91	251.16	253.05	293.39	308.23	310.24	291.81
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	762.98	769.90	758.39	817.05	802.39	811.52
进口量	104.23	56.18	47.30	78.77	129.23	122.02	110.27	140.00	150.00	140.00	110.00	95.00
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	905.56	873.25	909.90	908.39	957.05	912.39	906.52
MTO	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	454.89	454.01	451.19	437.19	466.31	458.19	459.11
甲醛	29.15	34.19	58.87	54.76	55.12	52.57	47.98	48.48	51.30	52.86	54.41	51.30
醋酸	55.31	50.33	57.70	54.83	58.42	61.12	65.02	62.46	56.00	59.46	58.04	54.74
二甲醚	6.30	4.93	5.77	5.86	6.73	6.10	5.31	6.79	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	15.51	17.06	17.79	17.77	19.82	20.15	17.79	18.15	18.51	18.88
MTBE	51.09	50.28	55.12	53.89	46.20	52.32	58.15	59.21	51.07	53.76	51.97	53.76
下游投产	/	/	/	/	/	/	/	/	27.88	28.81	27.88	28.81
求和	585.82	544.86	646.97	629.09	631.52	644.77	650.29	648.28	648.45	686.97	676.24	673.55
其他需求	294.80	221.86	167.34	200.67	250.00	240.79	220.00	220.00	242.52	266.76	253.12	246.34
出口量	1.20	0.84	2.01	5.44	1.53	1.75	1.07	1.28	2.58	1.31	1.48	2.07
总需求	880.62	719.37	816.33	835.20	883.05	887.31	871.36	869.56	893.55	955.04	930.83	921.96
供需差	-0.02	22.12	-37.25	-25.17	41.23	18.25	1.89	40.34	14.84	2.01	-18.43	-15.45

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**