



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

关注下游负反馈

2025年6月21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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

期货：6月20日，MA2509收于2529元/吨，周涨5.86%，太仓基差221元/吨（+128）。
现货：6月20日，太仓甲醇2750元/吨（+268），鲁北甲醇2290元/吨（+90），鲁南甲醇2330元/吨（+128），内蒙甲醇2000元/吨（+15）。
价差：MA9-1价差收于18元/吨（+52），MA1-5价差收于88元/吨（+17）；跨区价差方面，河南-江苏价差517元/吨（+157），太仓-鲁南价差420元/吨（+140）。

运行逻辑

在港口现货价大幅上涨后，内地-沿海套利窗口打开，现有部分内地货源流向港口，考虑到企业库存水平不高，内地货源对港口的冲击或有限。
因地缘冲突，伊朗、埃及甲醇装置全部停车，海外开工率环比大幅下滑，7月及以后甲醇进口量或受影响。
中煤蒙大MTO装置计划性检修，诚志、兴兴装置或因利润下滑而降负，MTO行业开工率环比下降；其他下游领域，醋酸、甲醛、MTBE利润均下滑，其中MTBE已有两套装置亏损性停车，BDO因产业内部调整，利润近期稍有改善。
综合来看，地缘冲突尚未结束，且已对甲醇进口产生实质性影响，甲醇盘面或偏强运行，此外，下游利润下滑后，需关注负反馈情况。

推荐策略

MA参考区间2200~2650，前期多单持有，控制好仓位

风险点

宏观风险、海外装置变动、地缘局势恶化



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	产地方面，因安全、环保检查，部分煤矿停车；非电刚需拉运，贸易性需求有所好转。进口方面，电厂库存水平偏高抑制采购需求，外盘报价下滑，印尼4700大卡煤种进口利润升至30元/吨左右。港口端，库存继续去化，低卡货源略偏紧，价格小幅上涨。电厂日耗继续回升，但同比偏弱；非电方面，煤化工需求高位波动，建材季节性走弱。综合来看，从6月末开始，或进入迎峰度夏阶段，煤价目前已企稳，后续随着电厂日耗回升或有所反弹。
供应	利空	6月13日-6月19日，暂无装置检修，中煤鄂能化等装置（共计341万吨/年产能）重启；煤制甲醇产量155.42万吨（+5.57）、天然气制甲醇产量11.13万吨（-0.12）、焦炉气制甲醇产量18.49万吨（+0.05）。多套装置重启，且煤制甲醇利润尚处于高位，开工率或保持高位运行。海外方面，因地缘冲突，伊朗、埃及装置全部停车，海外综合开工率环比大幅下滑。
进出口	利空	本周到港量25.7万吨，略低于此前预期，且环比大幅下滑；下周到港预估在29.11万吨左右，尚需关注卸货、到港速度；伊朗装置大面积停车后，7月及以后的到港量或向下修正。
库存	利空	周到港量低于此前预期，港口提货量同比偏高，港口阶段性去库。地缘冲突导致伊朗甲醇装置大面积停车，7月及以后进口预期或下滑，而国内MT0、其他下游加权开工率处在同期高位，7月甲醇产业链有望去库，不过，近期下游利润下滑，或出现负反馈，平衡表需动态调整。
需求	中性	在甲醇价格大幅上涨后，MT0行业利润大幅下滑，诚志、兴兴已于近期降负，不排除负反馈范围扩大的风险；其他下游领域，醋酸、甲醛、MTBE利润均下滑，其中MTBE已有两套装置亏损性停车，BDO因前期产业内部调整，利润近期稍有改善。



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

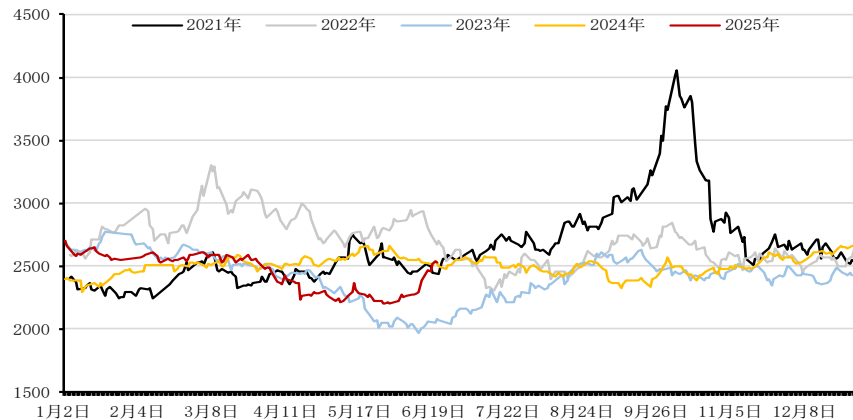
01

近期走势

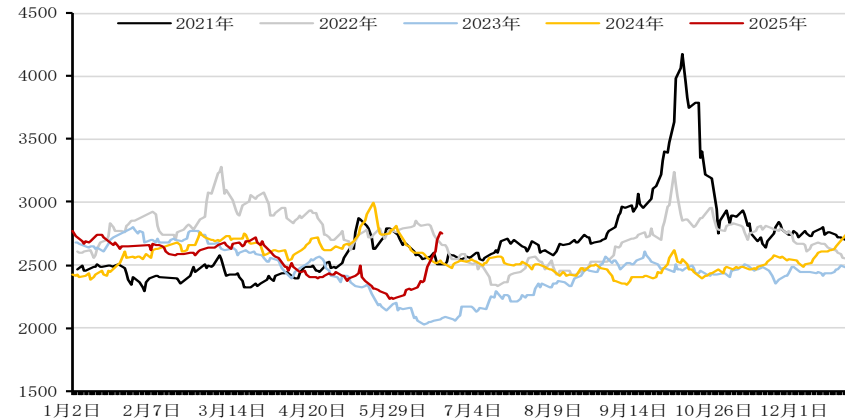


甲醇2509合约大幅走强

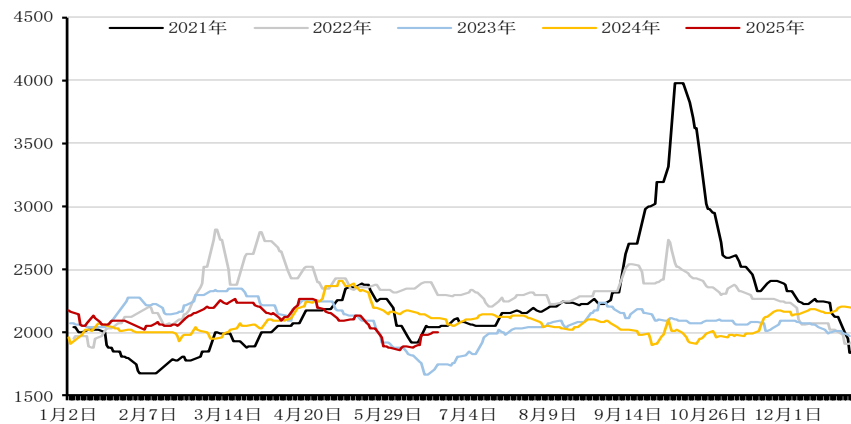
MA主力合约收盘价



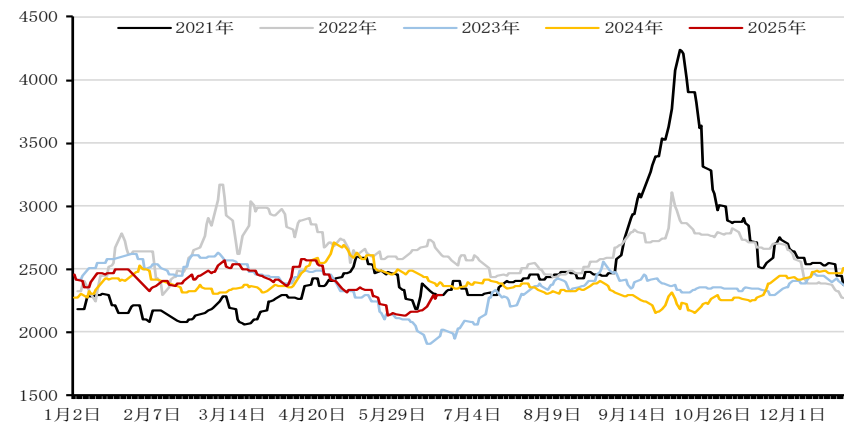
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）





CONTENTS

目录

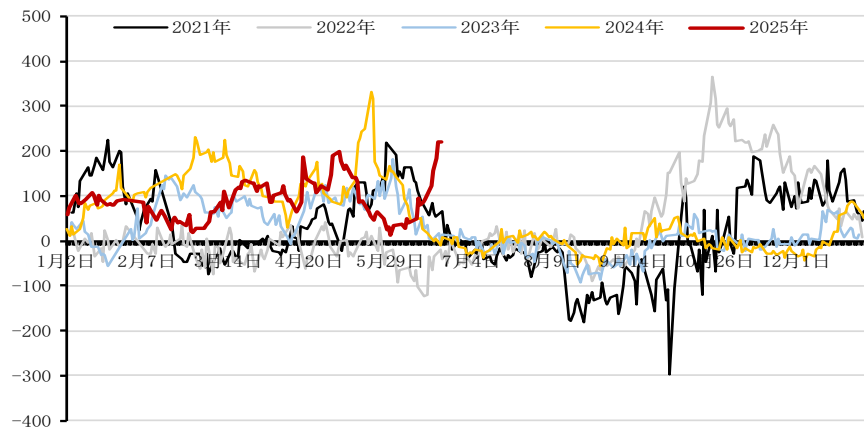
02

价差分析

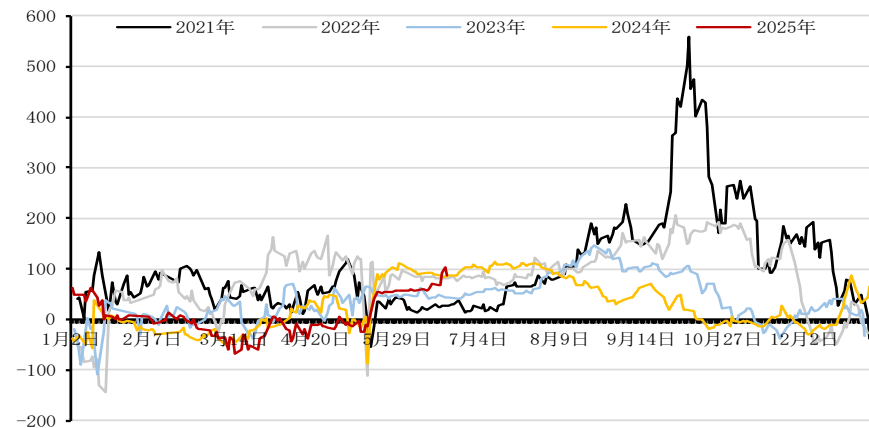


港口基差走强

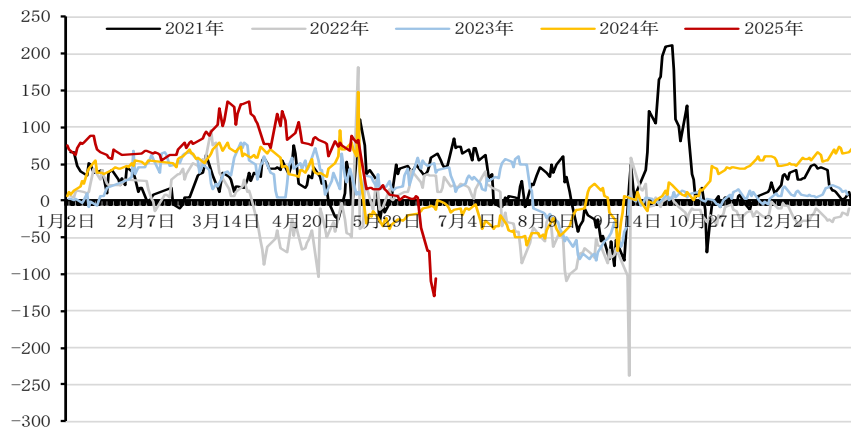
太仓基差



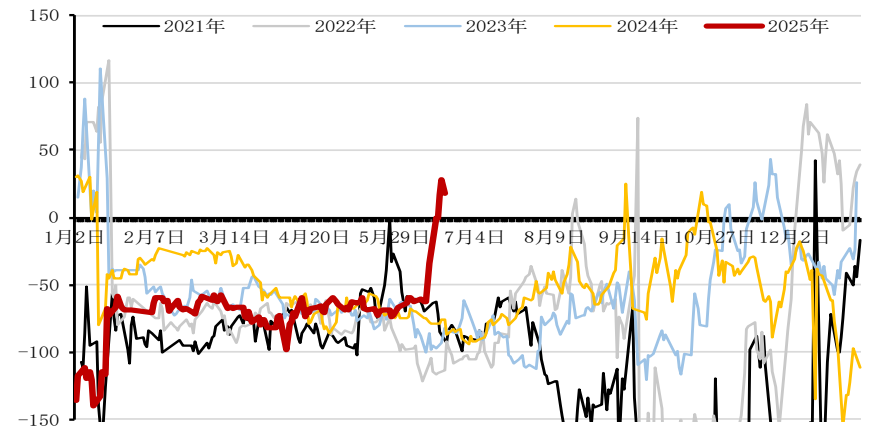
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

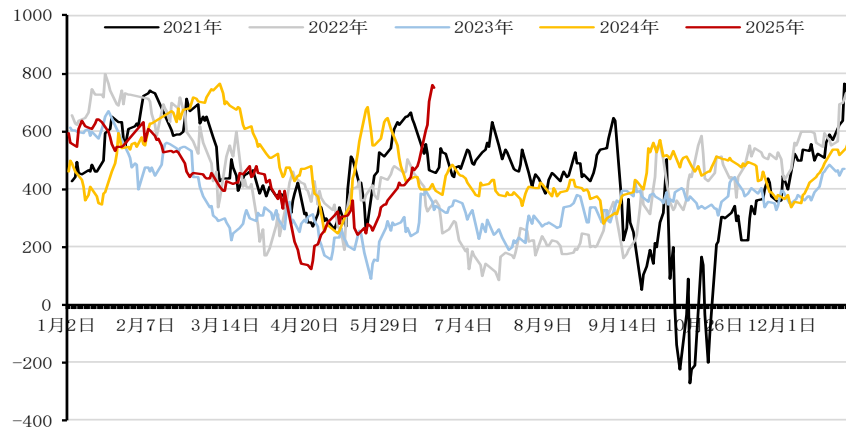


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

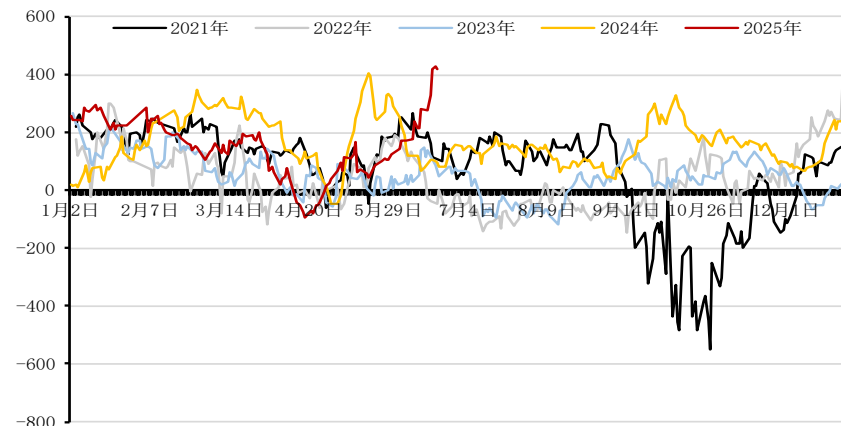


河南-常州价差提升至同期高位，或有更多货源流入港口端

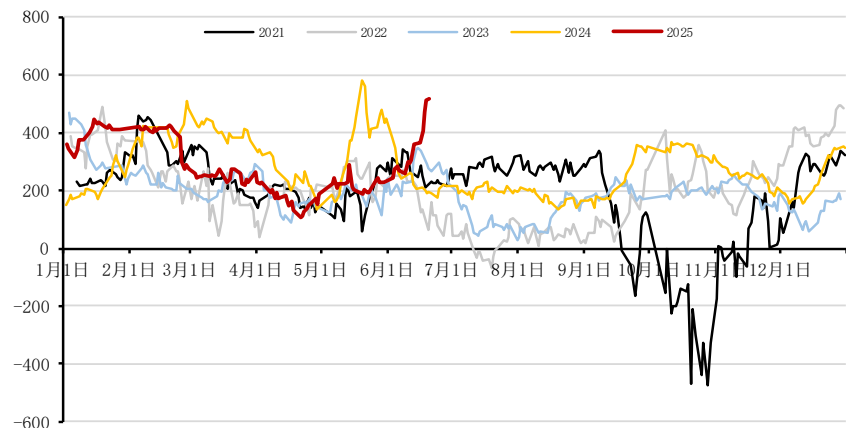
太仓-内蒙价差



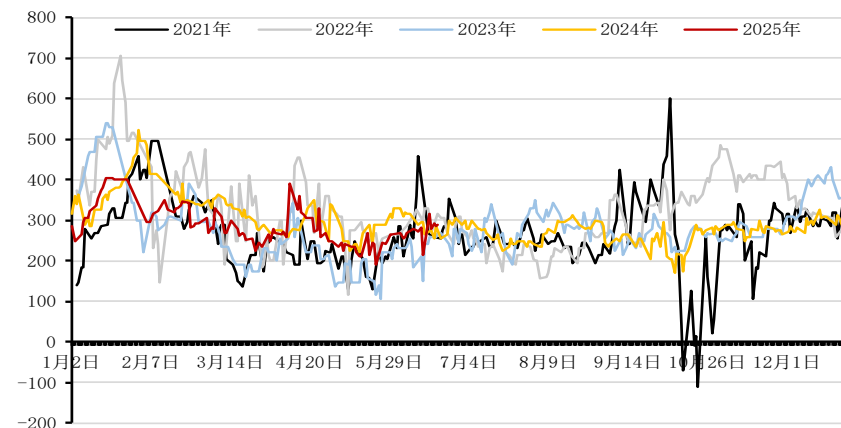
太仓-鲁南价差



河南-江苏价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

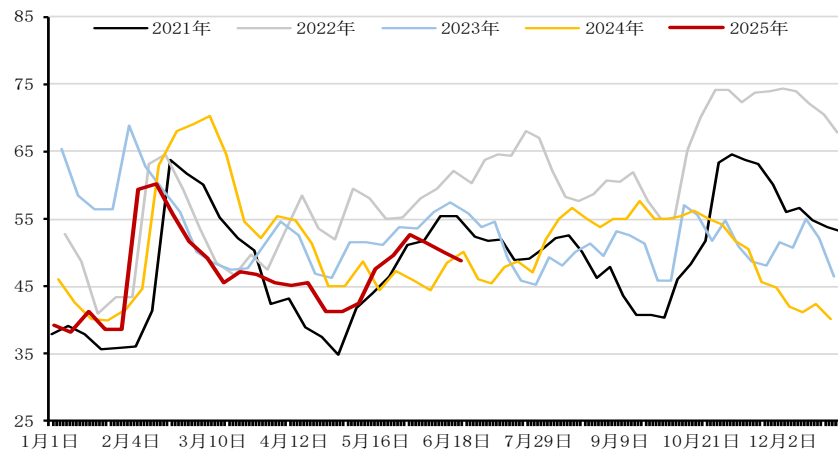
03

库存

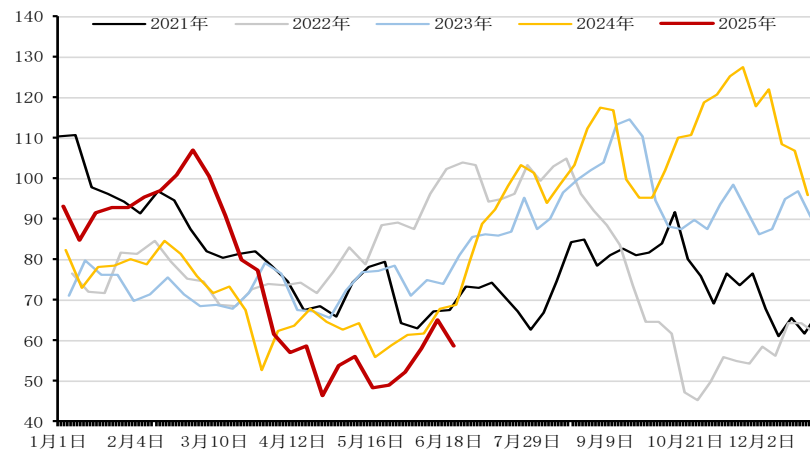


下周，到港量预估在29万吨左右，港口端或小幅累库

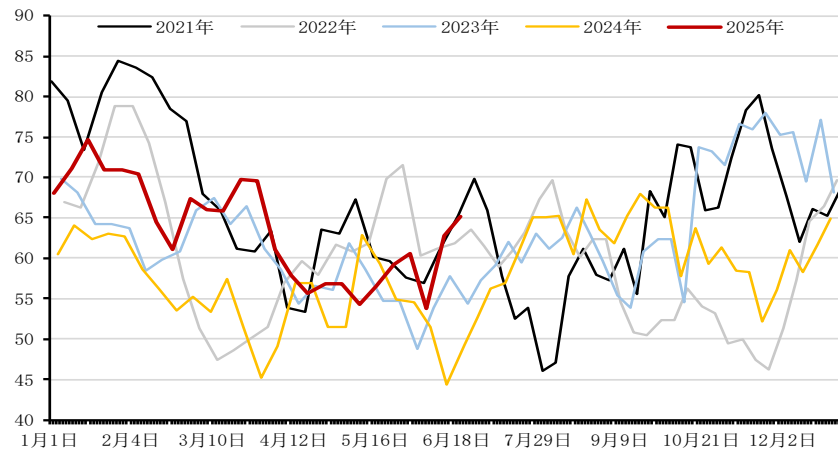
企业库存



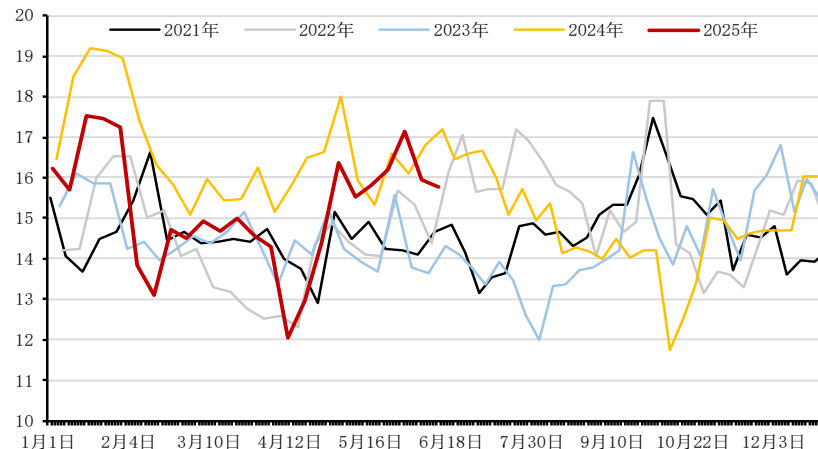
甲醇港口库存



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



04

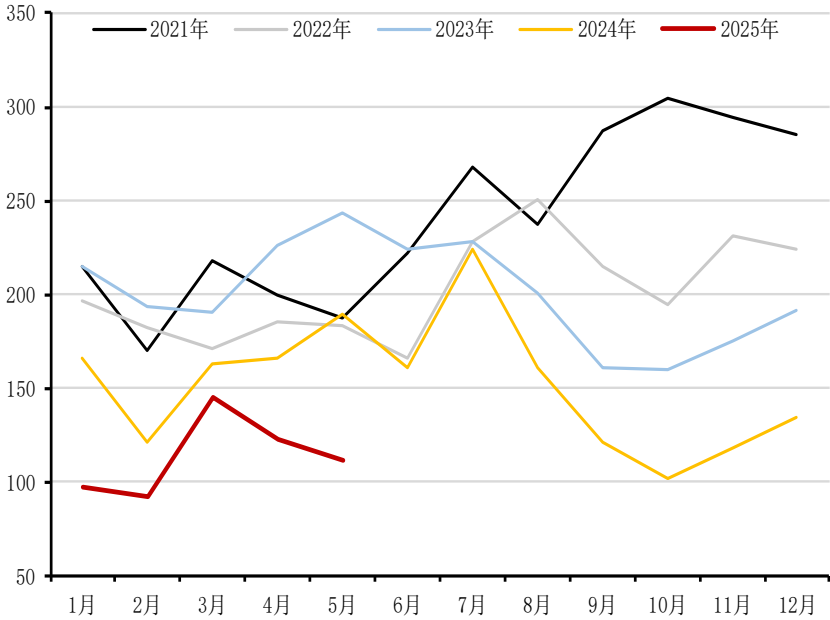
供应端



检修损失量（6/13-6/19）

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
	中煤鄂能化	100	煤	2025/6/4	2025/6/14
	中煤榆林	180	煤	2025/5/10	2025/6/13
	榆林凯越	70	煤	2025/5/15	待定
	新疆广汇	120	煤	2025年6月底	2025年7月底
	兖矿榆林	60	煤	2025年6月底	待定
	西来峰	30	焦炉气	2025/6/25	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
	孝义鹏飞	30	焦炉气	2025/6/4	2025/7/4
	山西梗阳	30	焦炉气	2025/7/1	2025/7/16
	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
	云天化	26	煤	2025/6/3	2025/6/15
华中	河南中新	35	煤	2025/6/8	2025/6/15

甲醇检修损失量

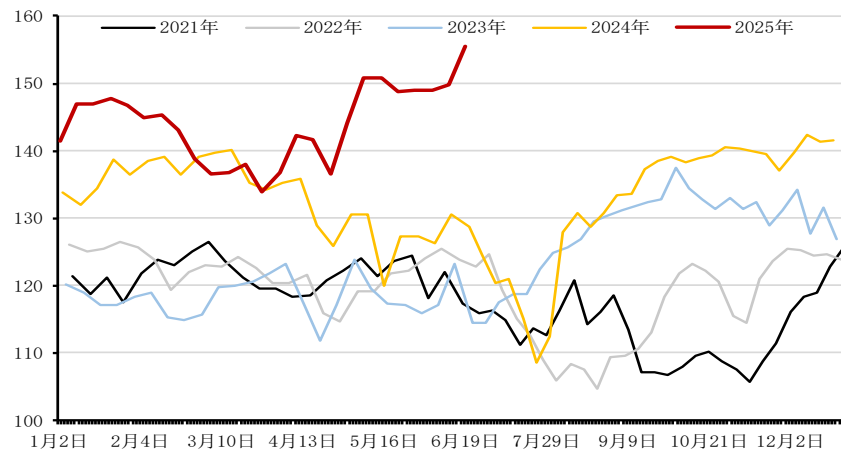


数据来源：卓创、国联期货研究所

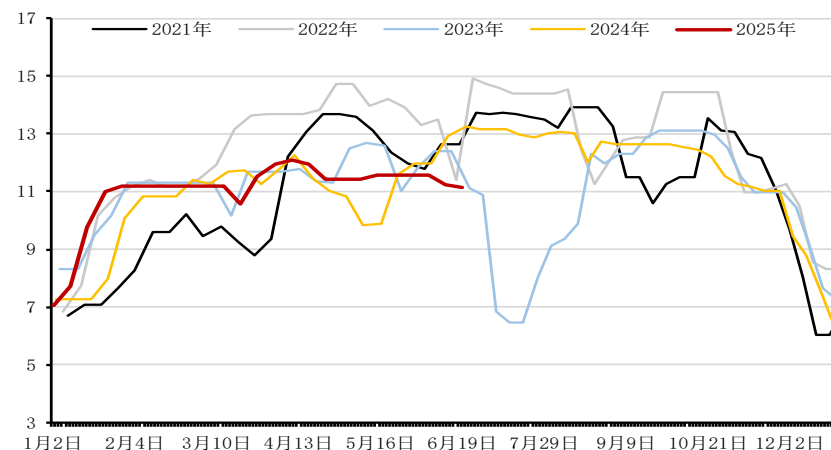


利润较好，供应或维持高位

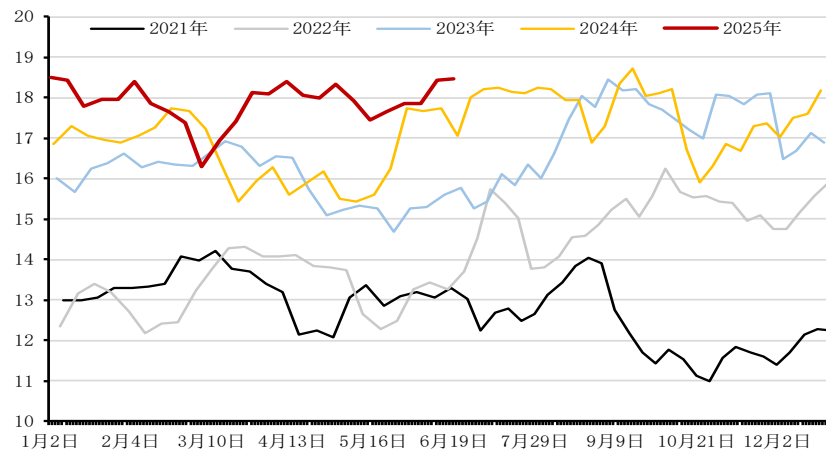
煤制甲醇产量（万吨）



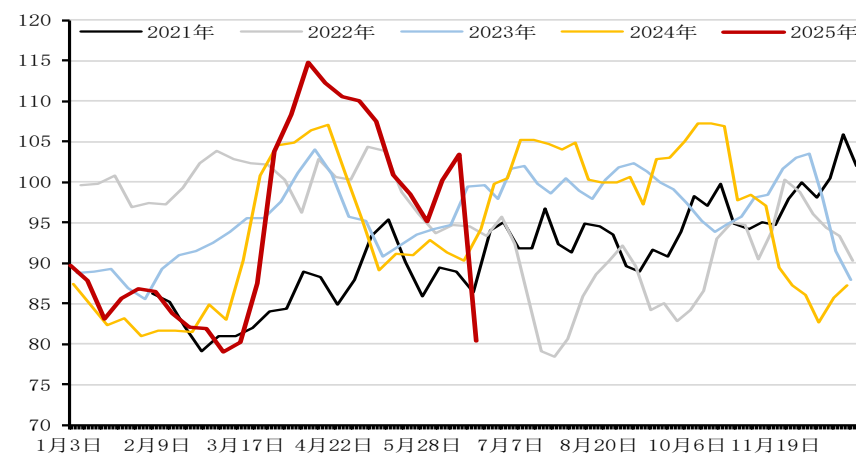
天然气制甲醇产量（万吨）



焦炉气制甲醇产量（万吨）



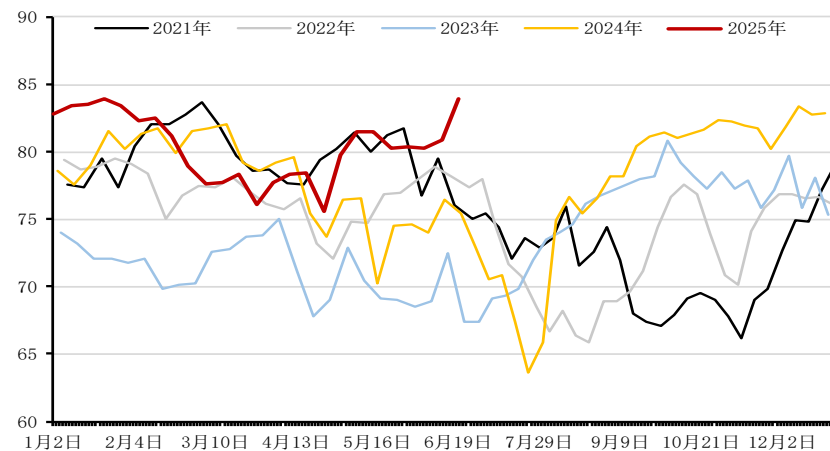
海外甲醇产量



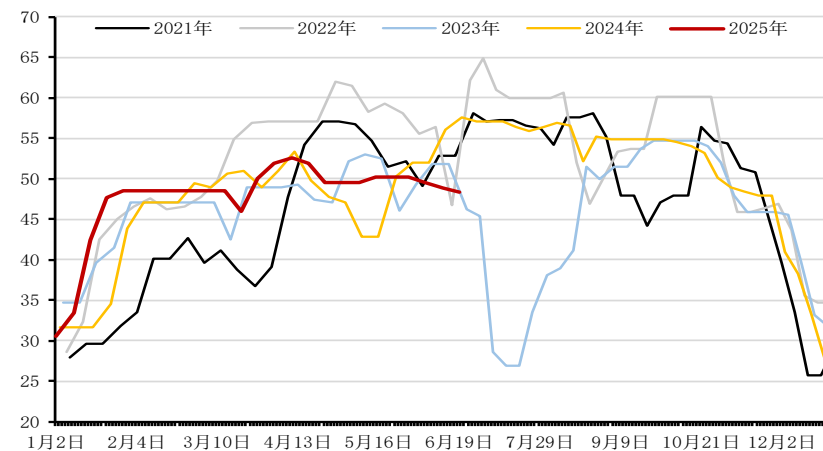


各工艺及海外开工率情况

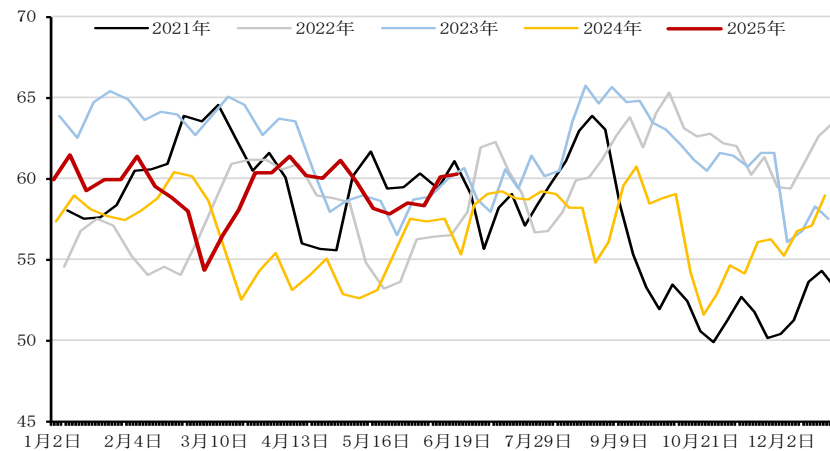
煤制甲醇开工率



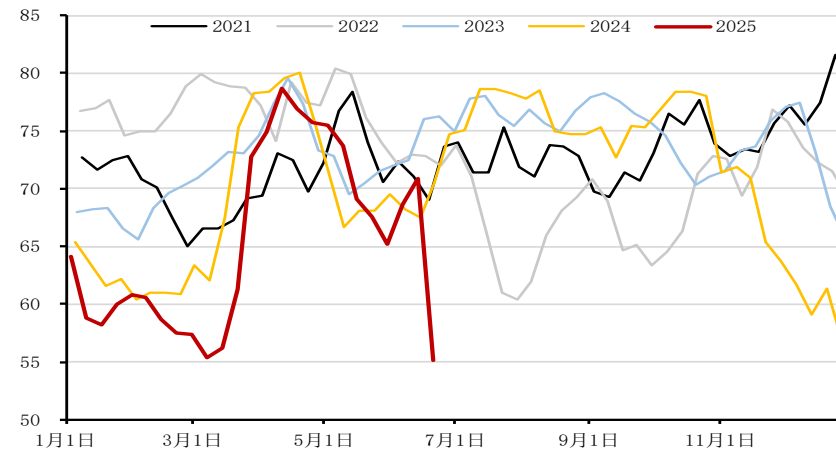
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



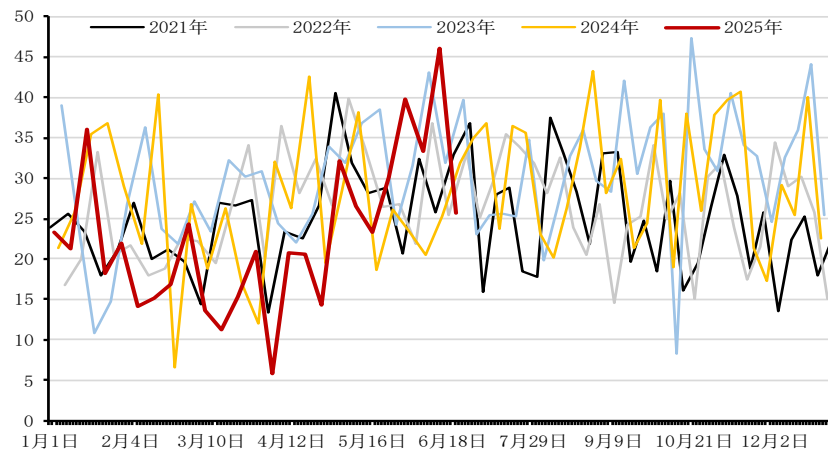
海外开工率



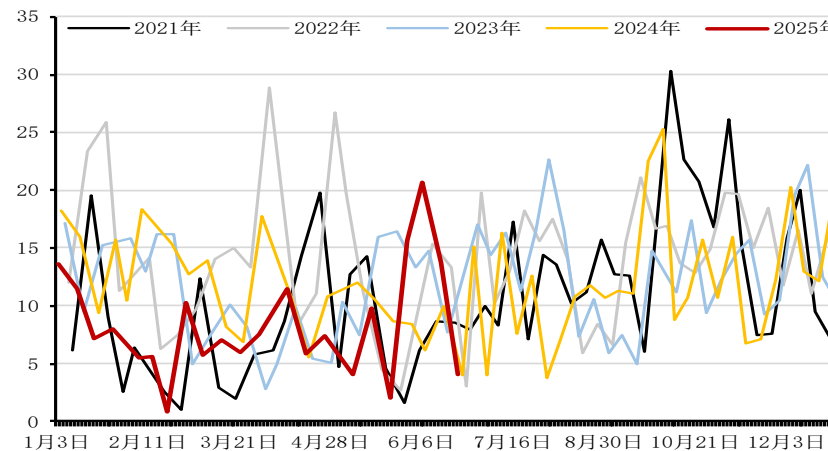


下周到港预期在29万吨左右

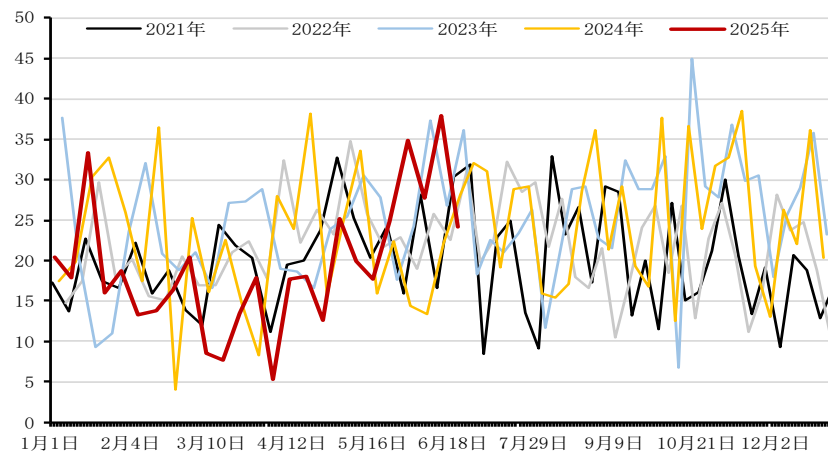
甲醇到港量



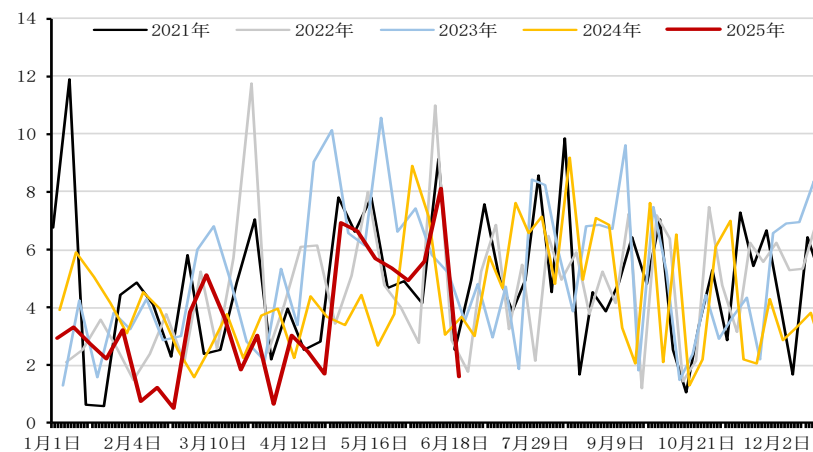
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



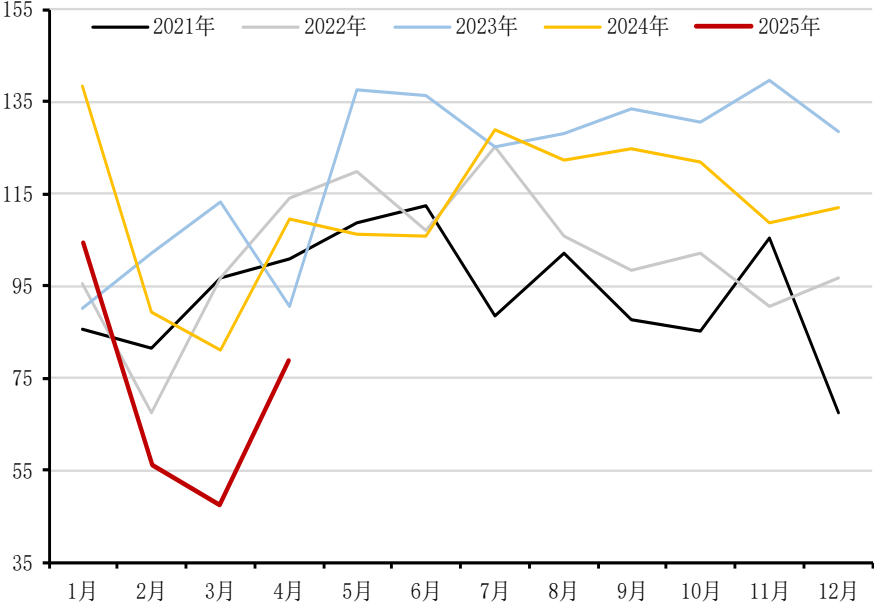
华南地区到港量



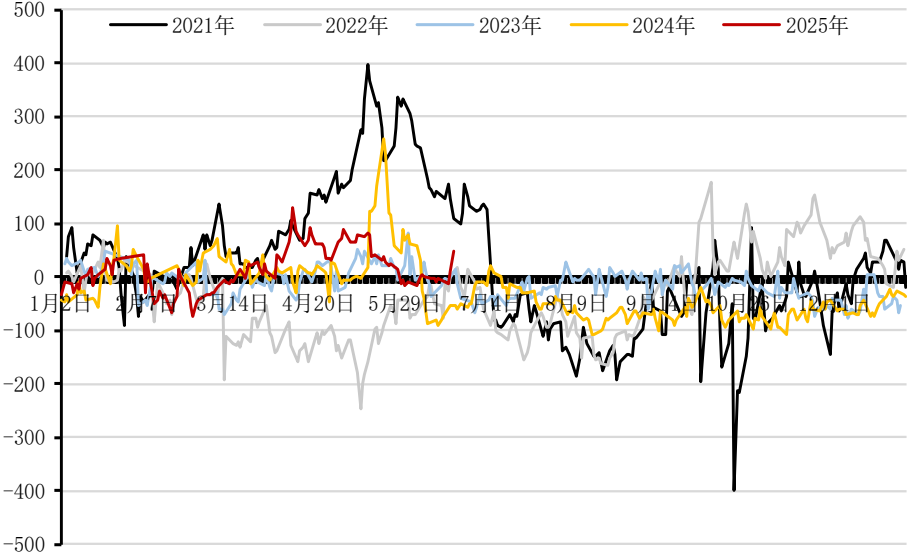


进口利润大幅改善

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

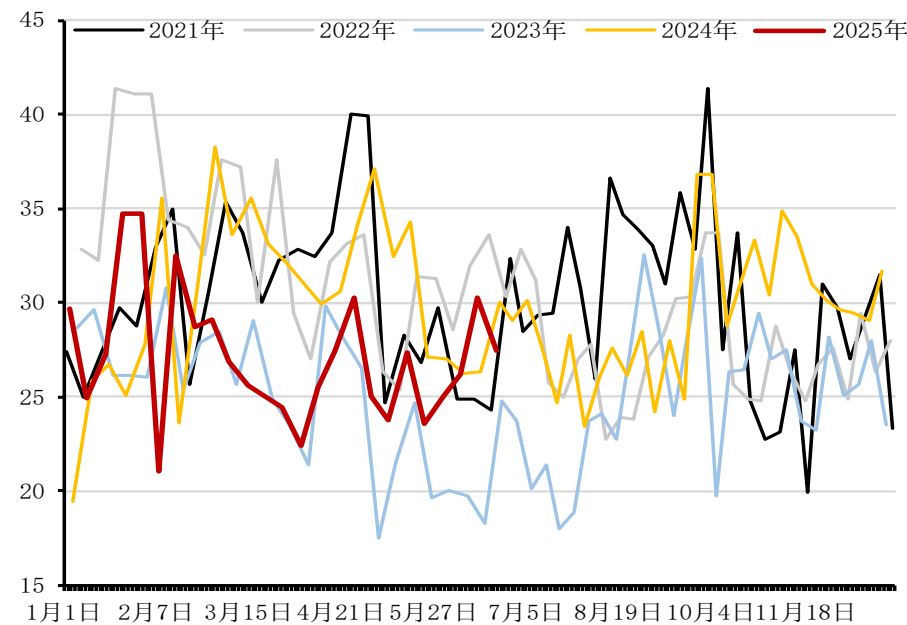
05

需求端

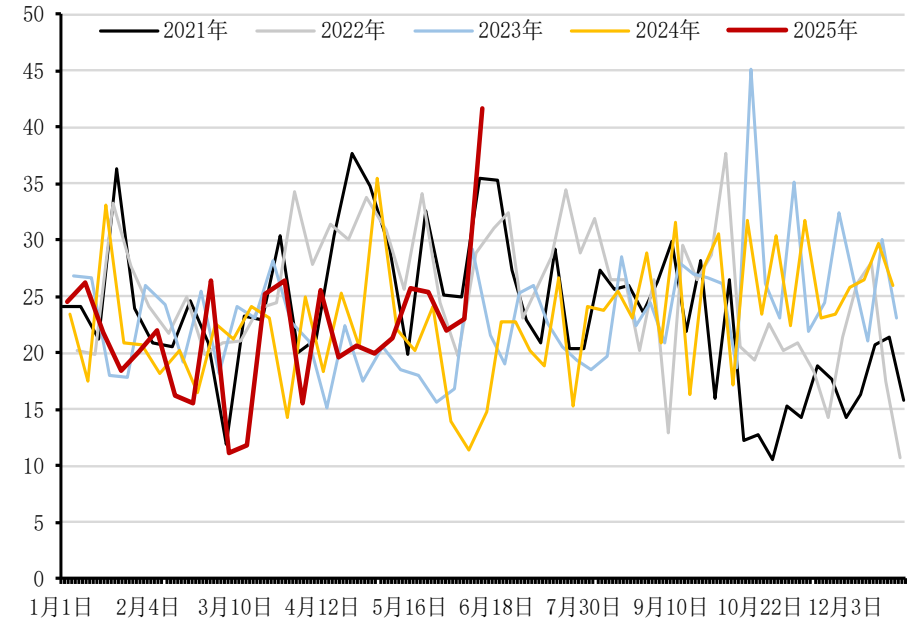


企业待发订单量同比尚可

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

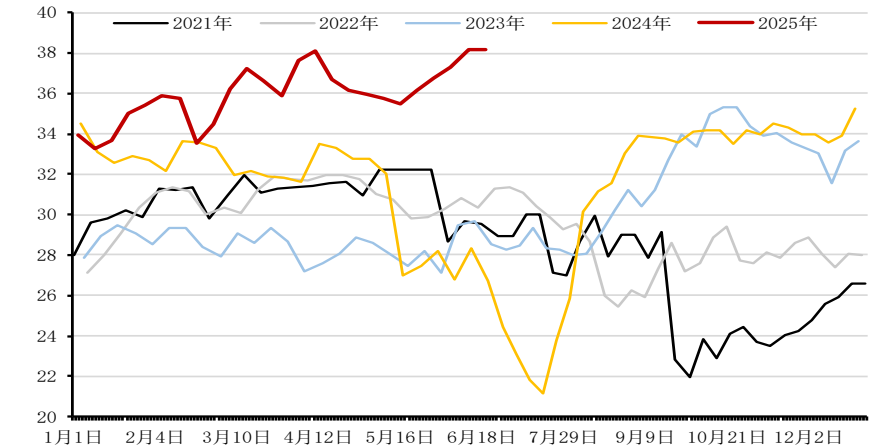


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

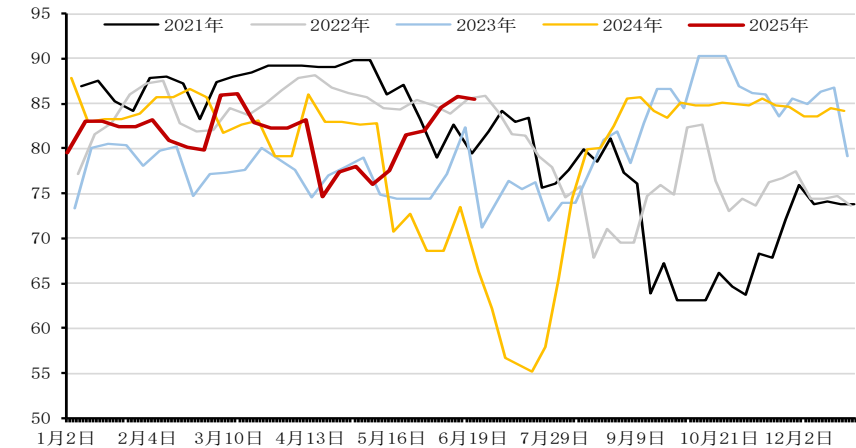


MTO行业开工率环比小幅下滑

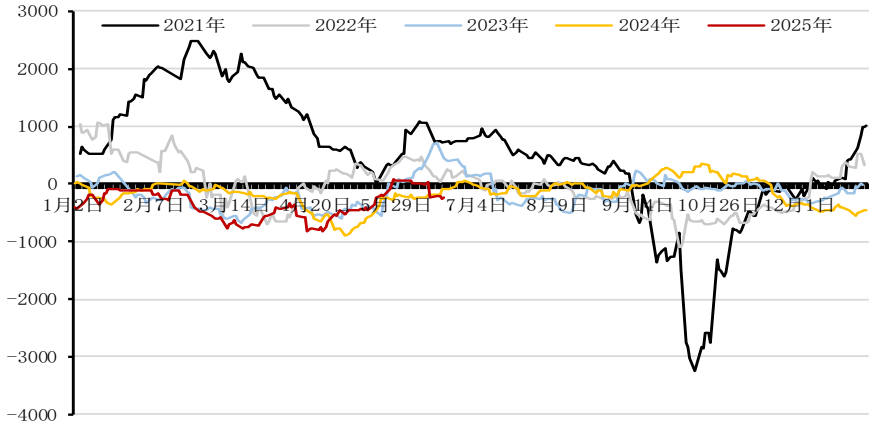
甲醇制烯烃产量



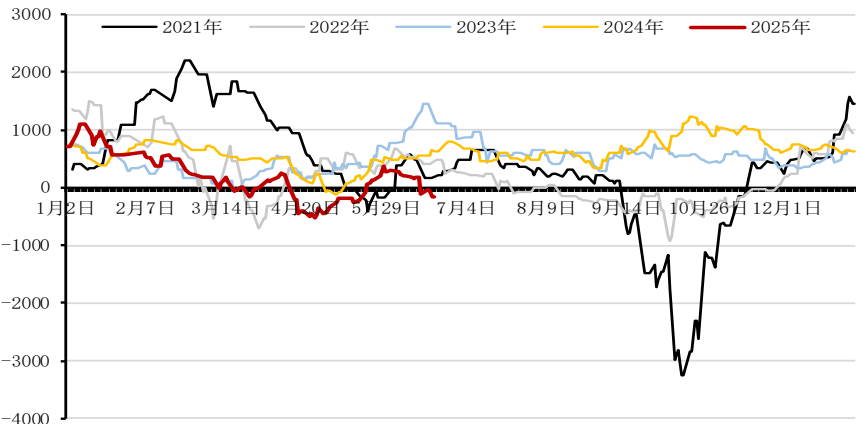
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





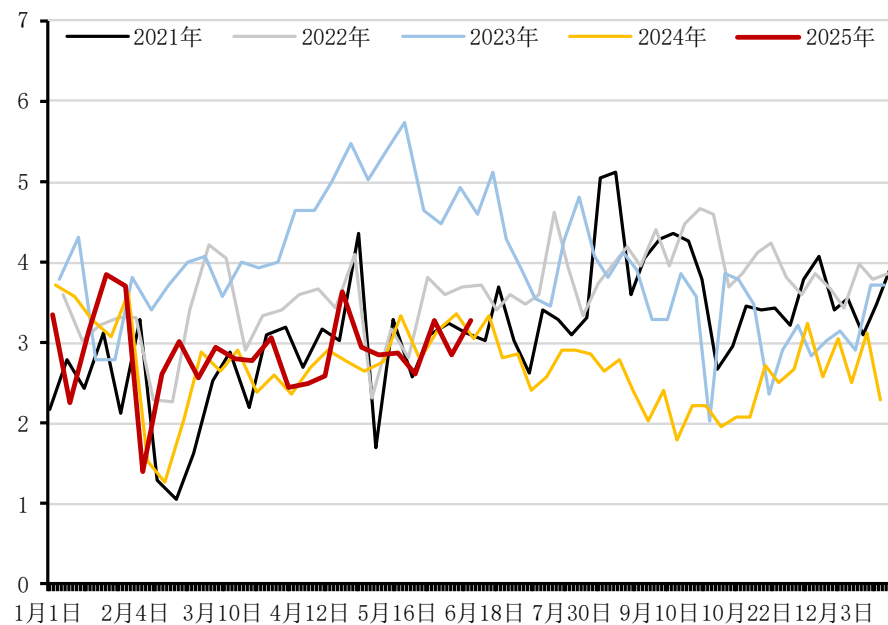
MT0企业装置表

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	-	未满足负荷
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
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	未满足负荷运行
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
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	2024年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	-	负荷略有提升
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

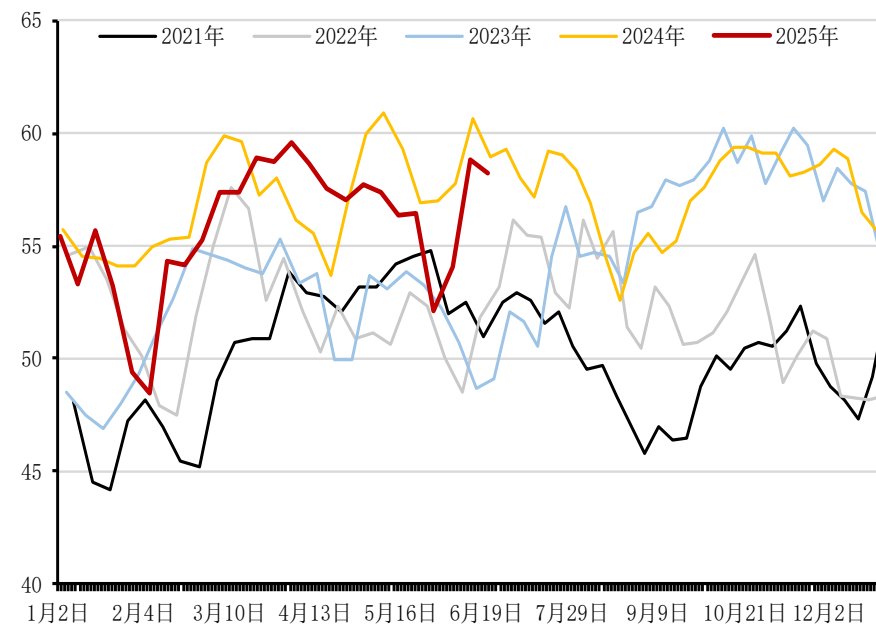


受醋酸、甲醛影响，传统下游加权开工率环比小幅下降

传统厂家原料采购量



甲醇下游加权开工率（不含MT0）

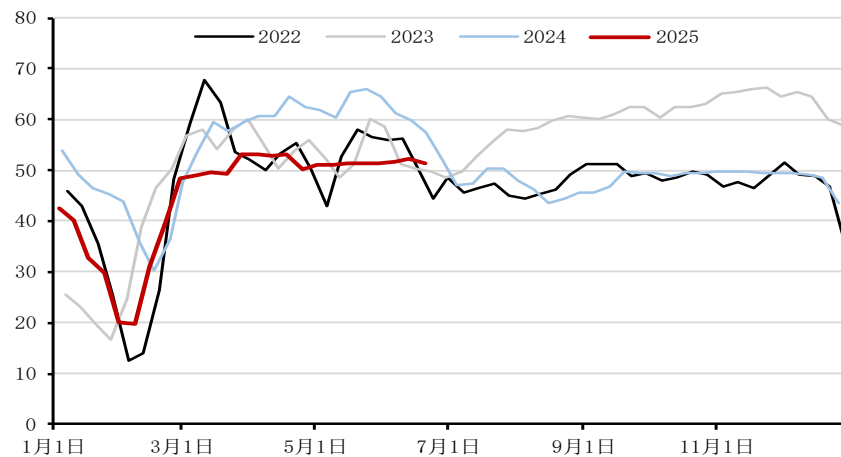


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

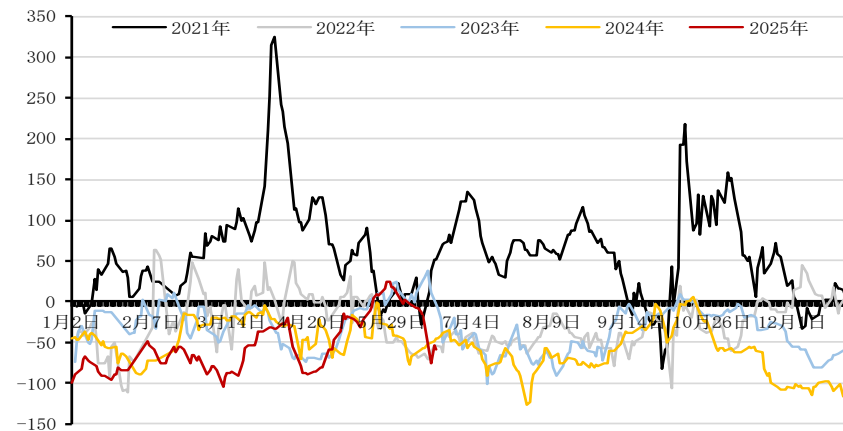


甲醛开工及利润情况

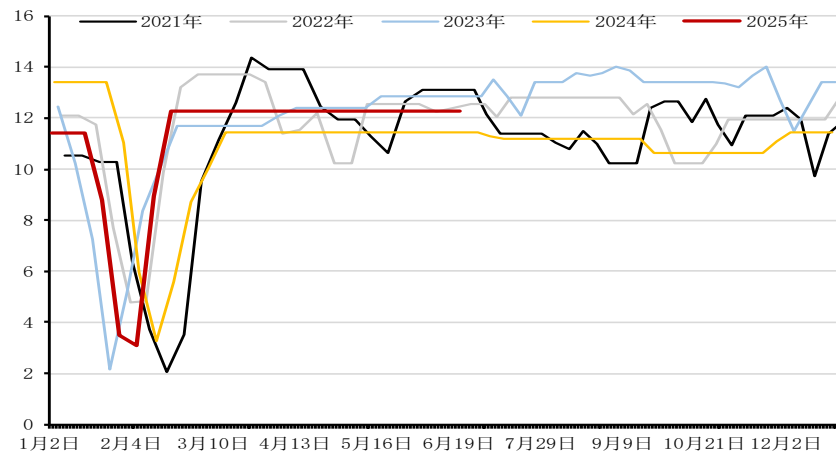
甲醛开工率



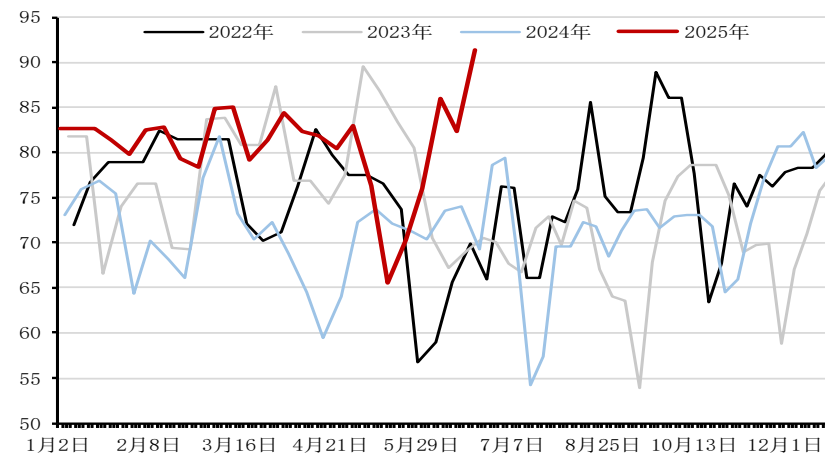
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



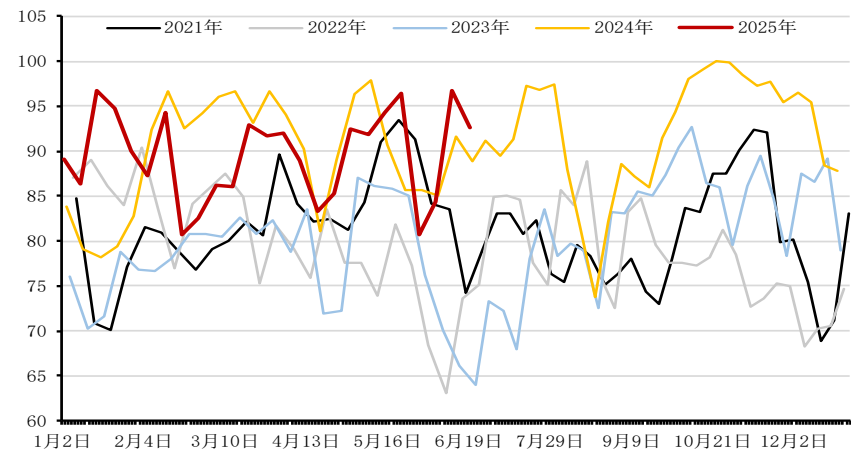
新戊二醇开工率



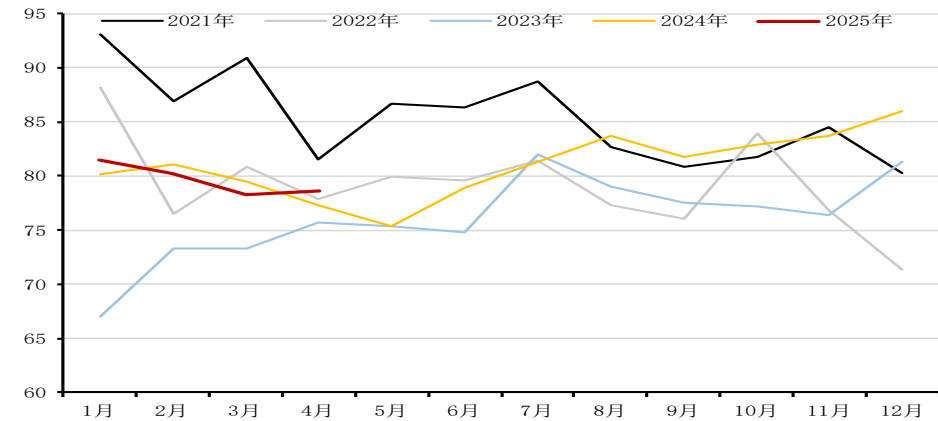


醋酸开工水平同比偏高

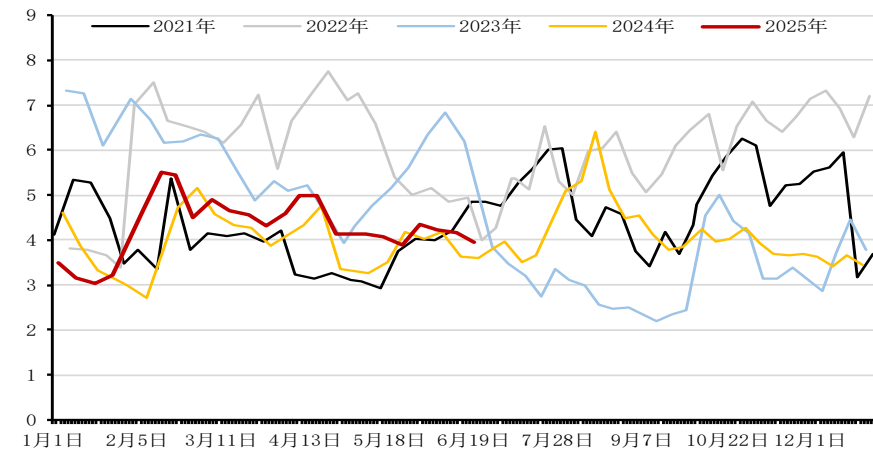
冰醋酸产能利用率



PTA开工率

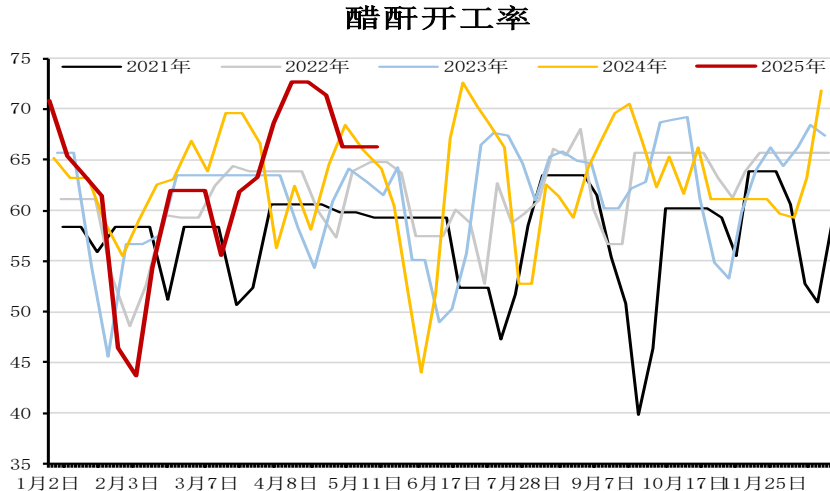
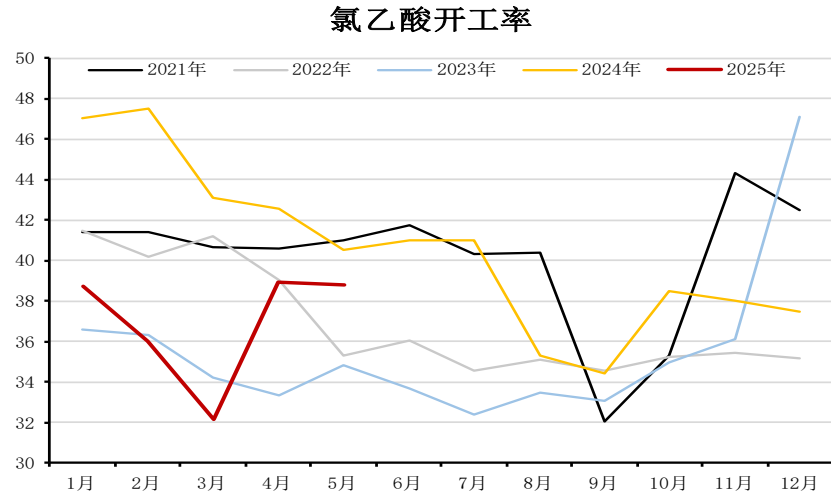
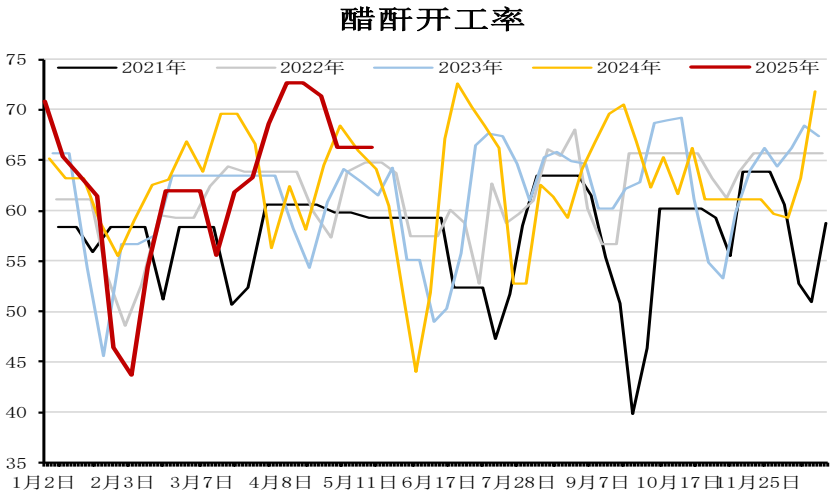
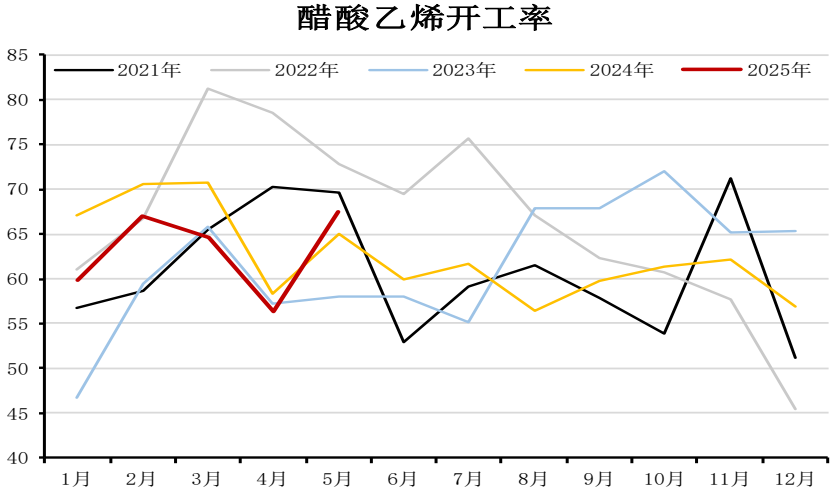


冰醋酸库存天数

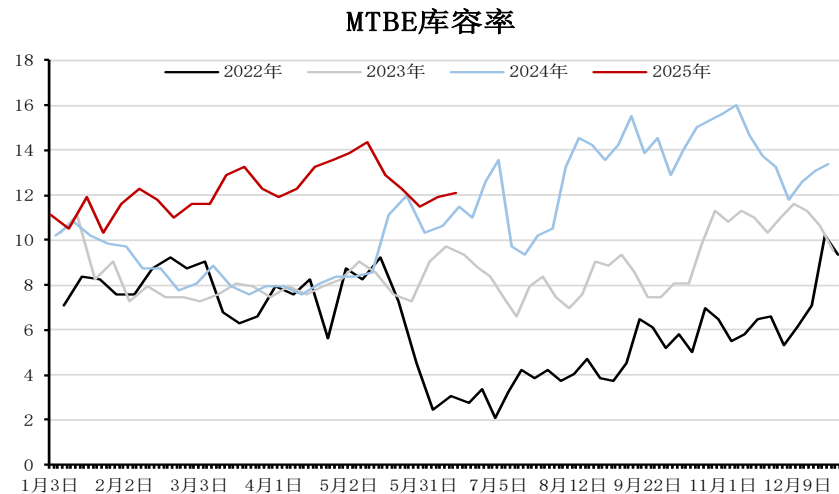
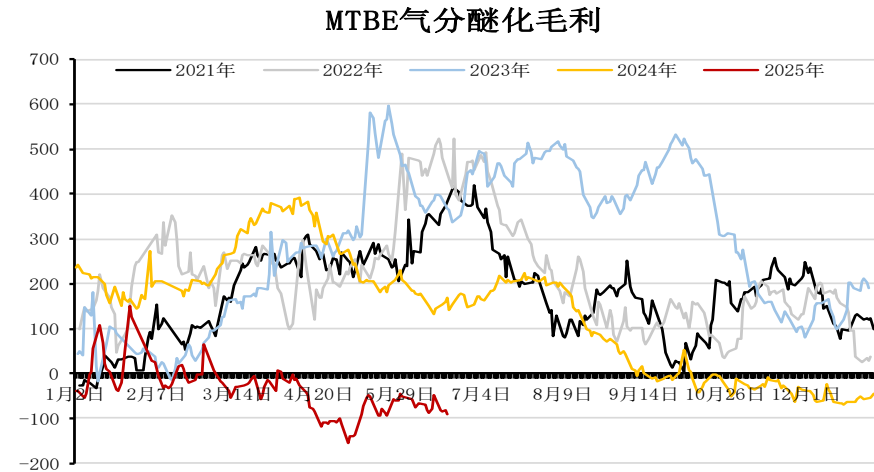
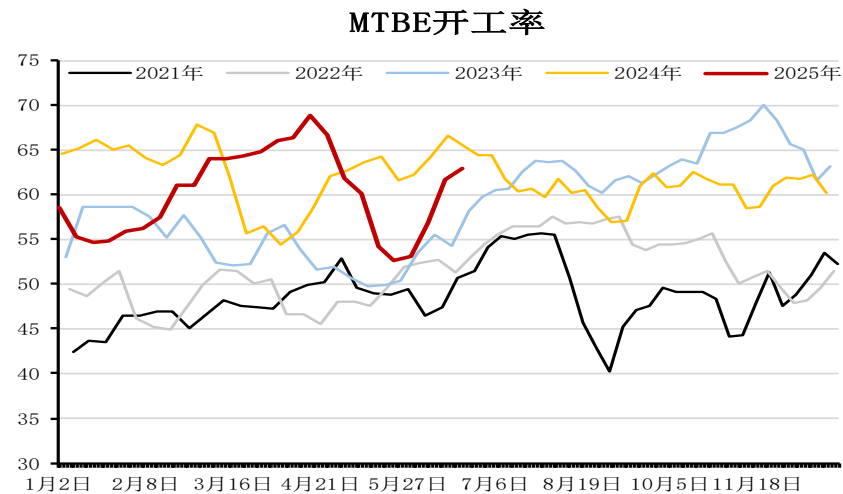




醋酸下游开工率

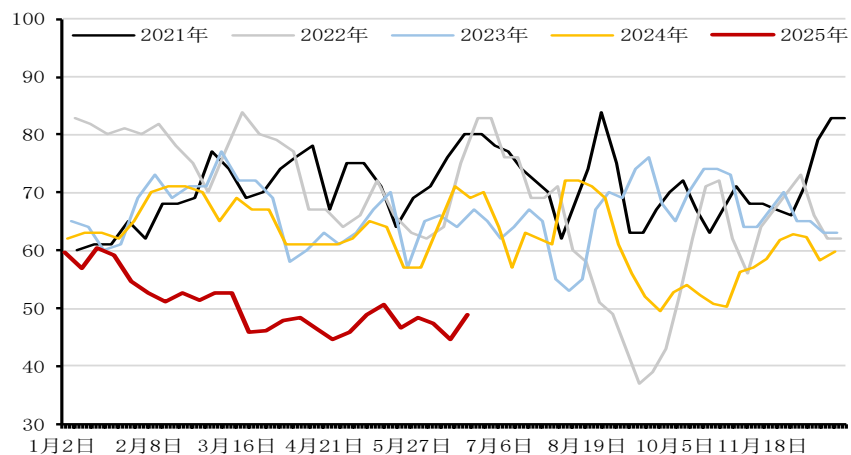


受装置重启影响，MTBE开工率提升

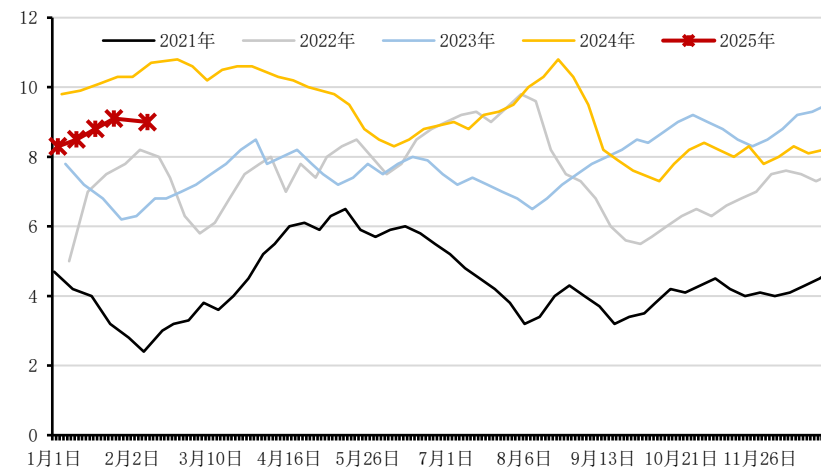


BDO行业或需保持低开工维持平衡

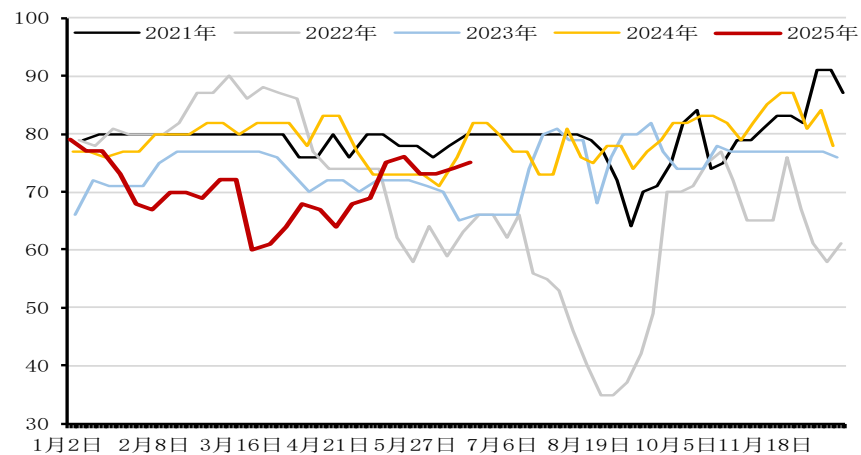
BDO开工率



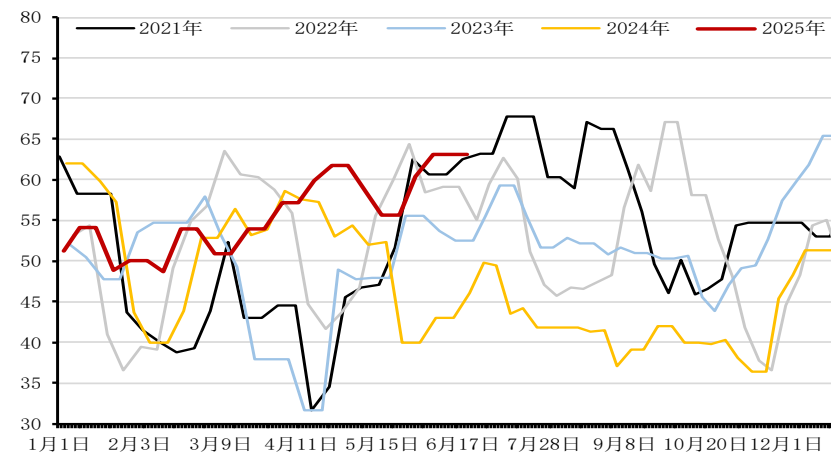
BDO企业库存



PTMEG开工率



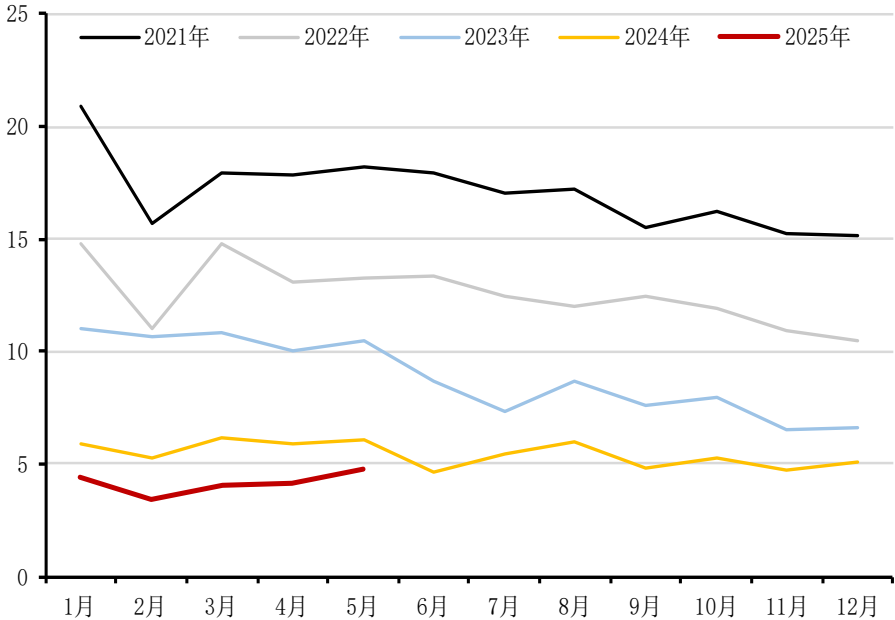
PBT开工率



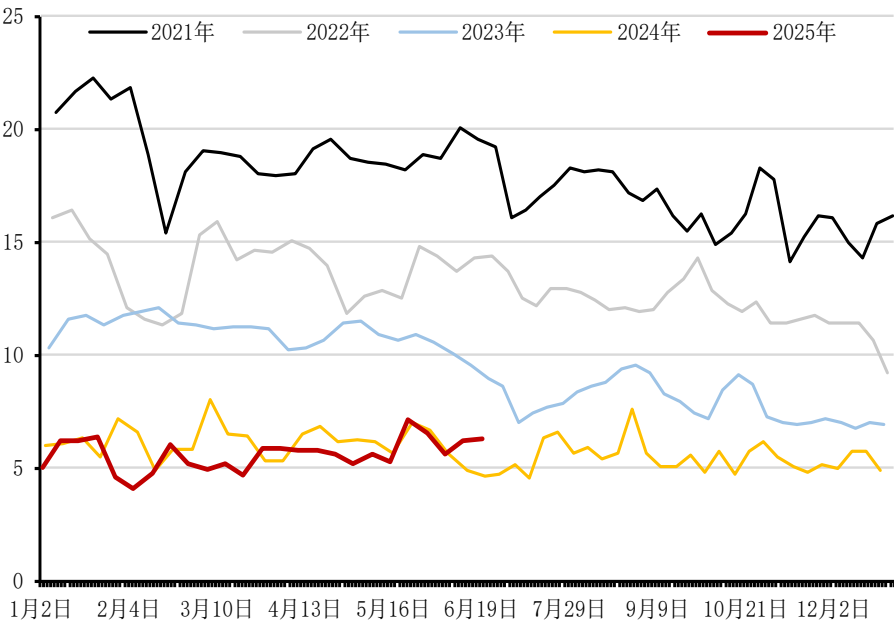


二甲醚开工率或小幅波动

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：调整5月进出口量，并根据检修信息调整6月产量

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	232	231.98	254.10	209.05	176.37	215.59	229.97	225.37	206.26	221.40	205.89	201.00
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	771.17	787.30	794.58	805.00	817.05	802.39	811.52
进口量	104.23	56.18	47.30	78.77	129.23	130.00	115.00	110.00	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	901.17	902.30	904.58	930.69	939.53	925.94	924.32
MT0	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	447.02	442.99	453.59	459.18	466.31	458.19	459.11
甲醛	29.15	34.19	58.87	54.76	55.12	54.01	48.19	49.75	51.30	52.86	54.41	51.30
醋酸	55.31	50.33	57.70	54.83	58.42	56.81	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	6.88	7.91	8.64	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	15.51	17.06	17.79	18.88	19.24	18.15	17.79	18.15	18.51	18.88
MTBE	51.09	50.28	55.12	53.89	46.20	50.90	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	644.72	653.31	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	1.28	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	886.79	906.91	923.69	915.54	955.04	930.83	921.96
供需差	-0.02	22.12	-45.05	-32.68	39.22	14.38	-4.61	-19.11	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