



# 国联期货甲醇周报

## MT0负反馈VS进口减量

2025年6月28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：6月27日，MA2509收于2393元/吨，周跌5.38%，太仓基差427元/吨（+211）。  
现货：6月27日，太仓甲醇2820元/吨（+75），鲁北甲醇2210元/吨（-105），鲁南甲醇2240元/吨（-87），内蒙甲醇1980元/吨（-22）。  
价差：MA9-1价差收于-26元/吨（-44），MA1-5价差收于91元/吨（+3）；跨区价差方面，河南-江苏价差637元/吨（+120），太仓-内蒙价差840元/吨（+98）。

运行逻辑 伊以停火后，盘面挤出地缘溢价，但伊核协议仍具不确定性；  
当下的点位仍高于冲突前的价格，主要原因在于，冲突后，伊朗甲醇装置大面积停车对我国7-8月进口量产生影响。7月最后一周及8月到港或下滑；  
伊朗四套甲醇装置已重启，其余装置或于近期重启，关注重启进度及发货情况；  
MTO行业利润偏低，渤化、兴兴、诚志等装置已降负，不排除负反馈范围扩大的可能性；  
有多套装置计划检修，计入平衡表后，7月仅小幅累库，平衡表极易翻转；  
综合来看，盘面短期的博弈点或在于MTO负反馈与进口减量的影响，现多套MTO装置已出现负反馈情况，后期重点关注MTO行业利润，谨防负反馈范围扩大。

推荐策略

MA2601参考区间2300~2650，多单持有，控制好仓位

风险点

宏观风险、MTO大规模负反馈、到港量超预期



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利多	产地方面，受安监影响，部分煤矿继续停产；贸易性需求增多，矿端价格小幅上调。低卡煤货源偏紧，电厂招标、贸易商补空需求增多。港口端，库存继续去化，中低卡货源偏紧，价格小幅上涨，但下游接受度不高。电厂日耗继续回升，企业采购力度加大；非电方面，煤化工需求高位波动，建材季节性走弱。综合来看，进入旺季后，煤价易涨难跌。
供应	利空	6月20日-6月26日，山西焦化、山西亚鑫（共计50万吨/年）检修，暂无装置重启；7月，或有七套装置计划检修，关注检修兑现情况；煤制甲醇产量157.98万吨（+2.56）、天然气制甲醇产量11.13万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量17.49万吨（-1）。海外方面，伊以停火，伊朗四套甲醇装置已重启，其余装置或于近期重启，此外，马来西亚、印尼装置计划于近期重启，海外开工率或提升。
进出口	利多	本周到港量30.14万吨，符合此前预期，下周到港预估在25.5万吨左右，尚需关注卸货、到港速度；7月甲醇进口预计在116-126万吨左右；伊朗装置大面积停车或对8月进口产生影响。
库存	利多	在前期外采MTO企业集中备货后，本周港口提货需求下降，叠加内地货源冲击，港口累库；有多套装置计划检修，计入平衡表后，7月仅小幅累库，平衡表易翻转。
需求	中性	MTO企业利润仍较低，关注后期利润能否修复，如果利润持续低于停车区间，或出现负反馈。前期，BDO利润不佳，行业开工降至低位，以保持平衡，近期利润有所修复，检修装置集中重启，行业开工率提升；醋酸方面，安徽华谊重启使得本周开工小幅提升；在醋酸，BDO带动下，传统下游加权开工提升至高位。



# 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

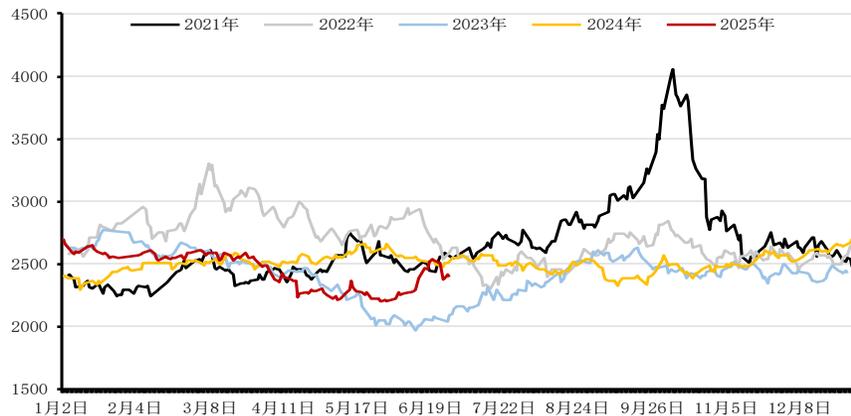
# 01

## 近期走势

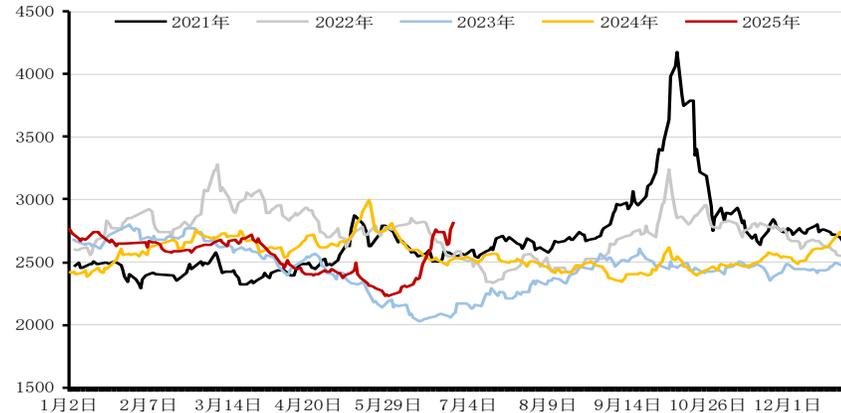


# 甲醇2509合约大幅下跌

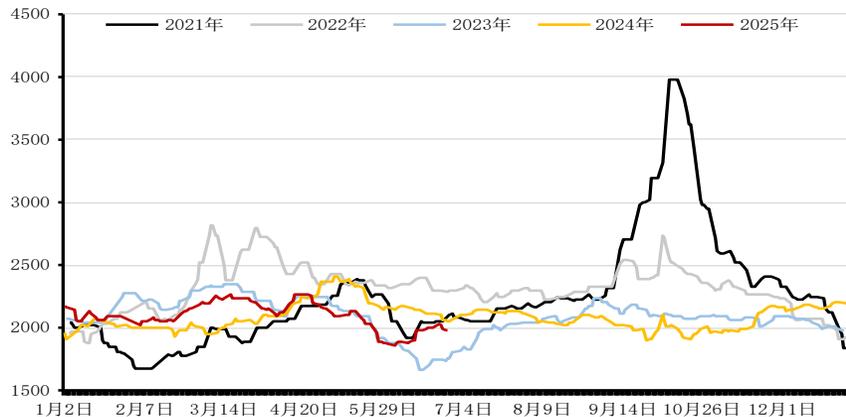
### MA主力合约收盘价



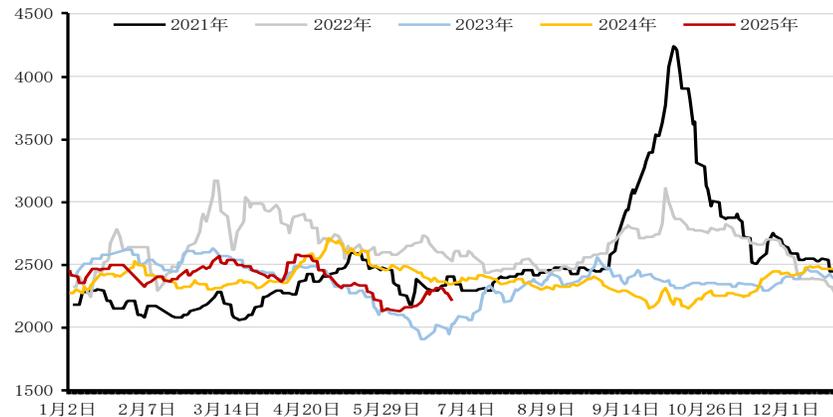
### 太仓甲醇市场价（元/吨）



### 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

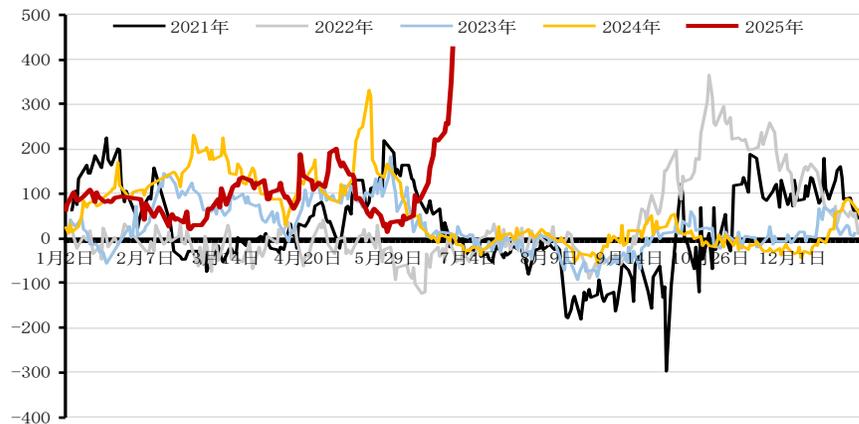
# 02

## 价差分析

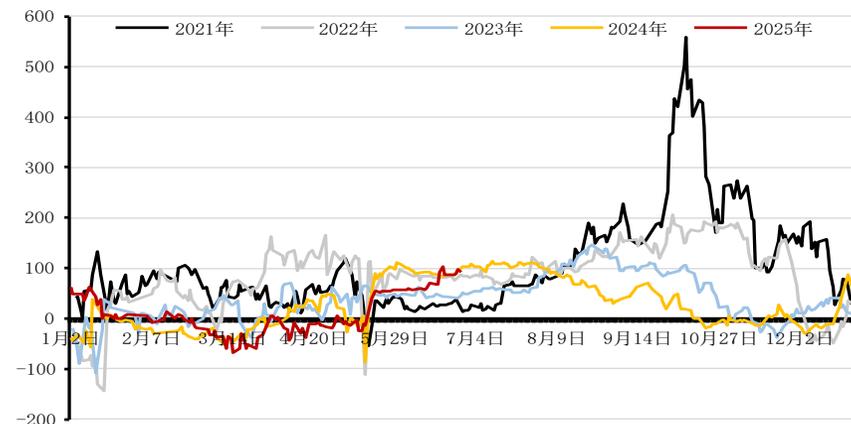


# 港口货源偏紧，基差大幅走强

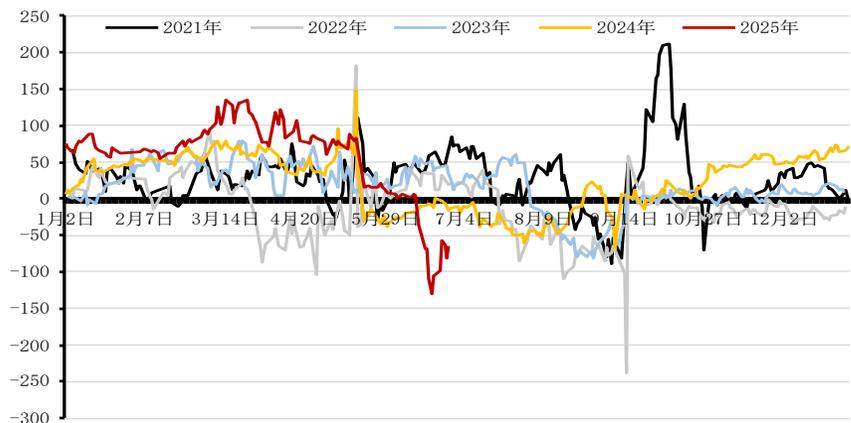
### 太仓基差



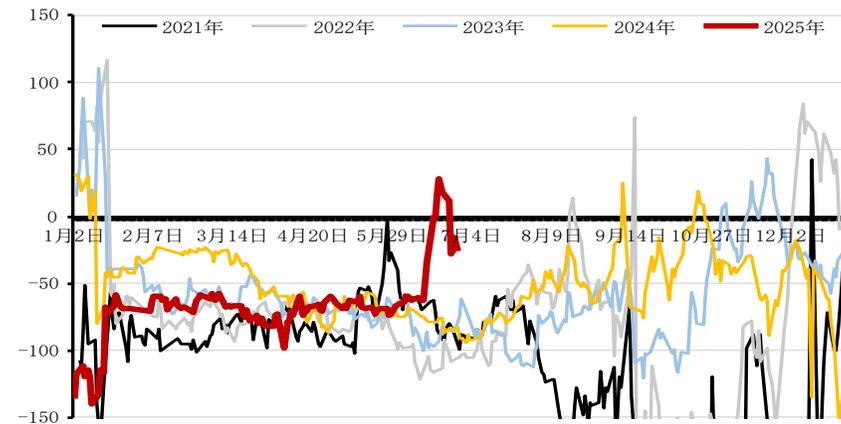
### MA1-5价差



### MA5-9价差



### MA9-1价差

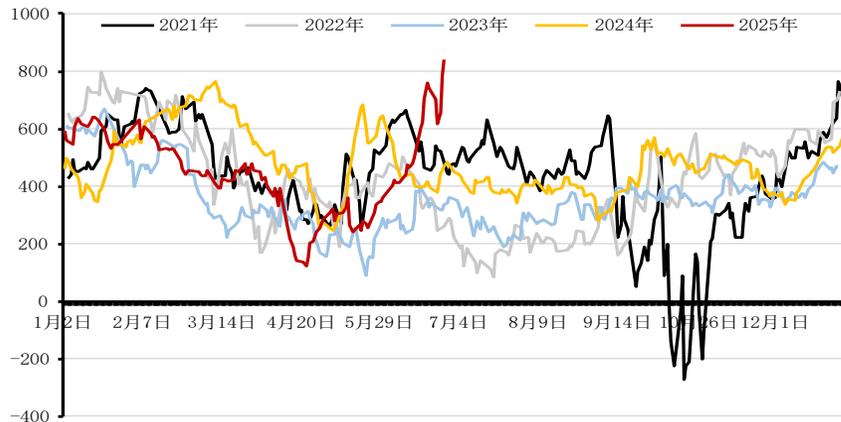


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

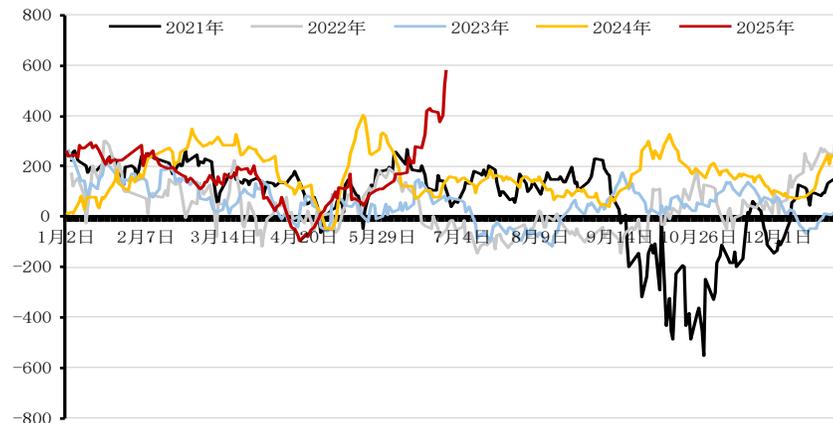


# 河南-常州价差提升至同期高位，考虑到内地库存偏低，对港口端的冲击或有限

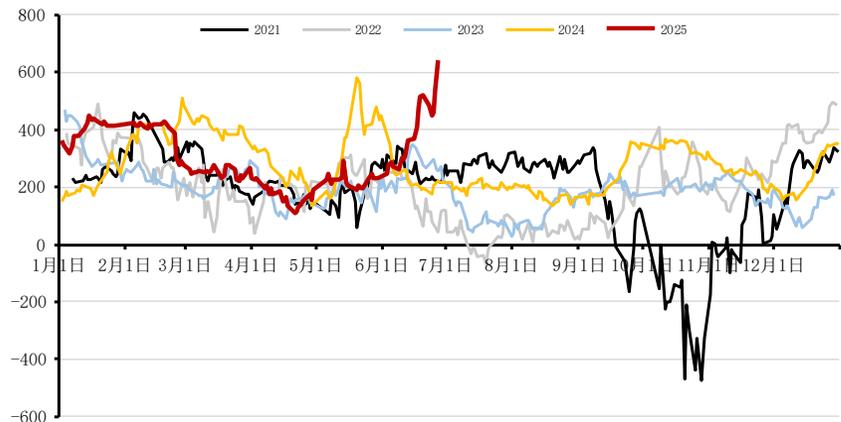
### 太仓-内蒙价差



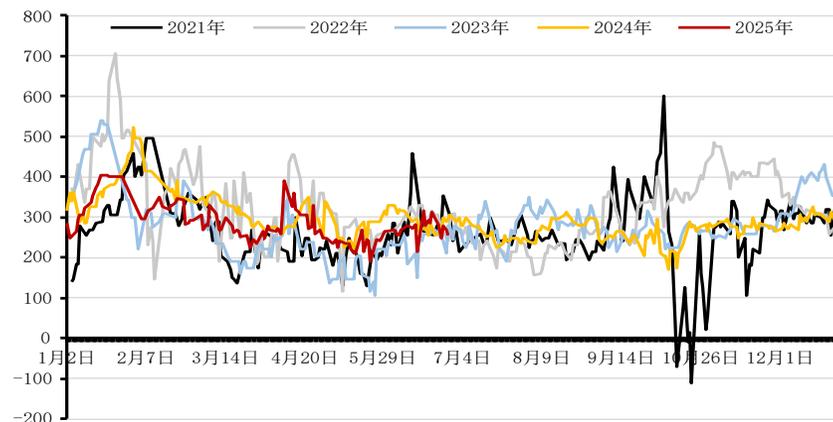
### 太仓-鲁南价差



### 江苏-河南价差



### 鲁北-内蒙价差





# CONTENTS

## 目录

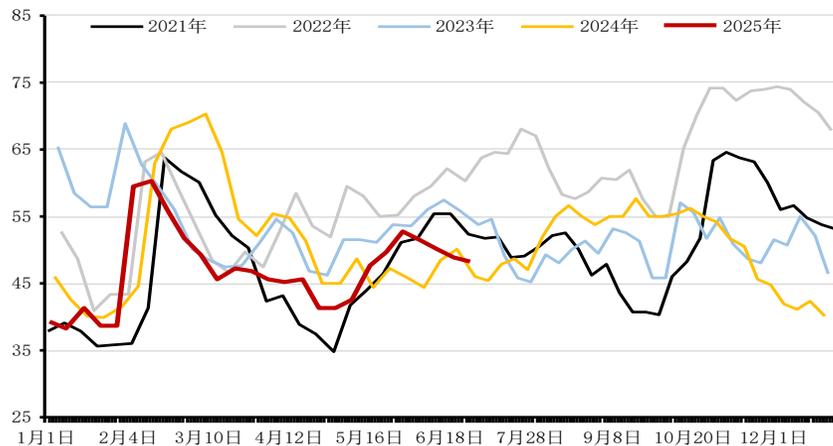
### 03

### 库存

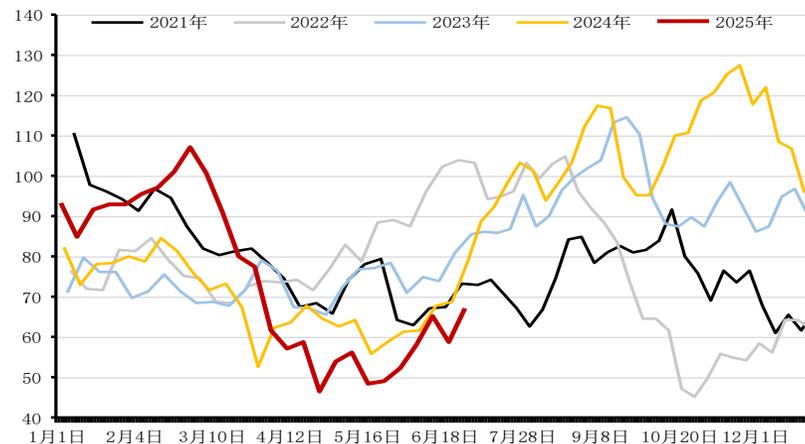


# 下周，到港量预估在25万吨左右，港口提货需求或依然偏弱，港口或继续累库

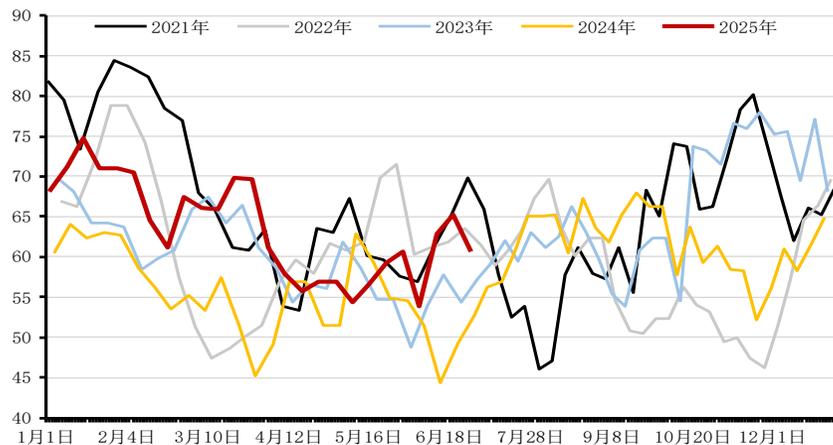
### 企业库存



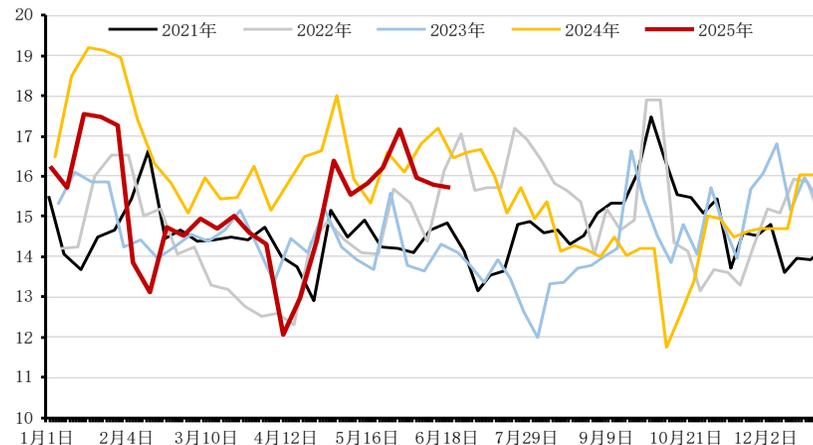
### 甲醇港口库存



### 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



# CONTENTS

## 目录

# 04

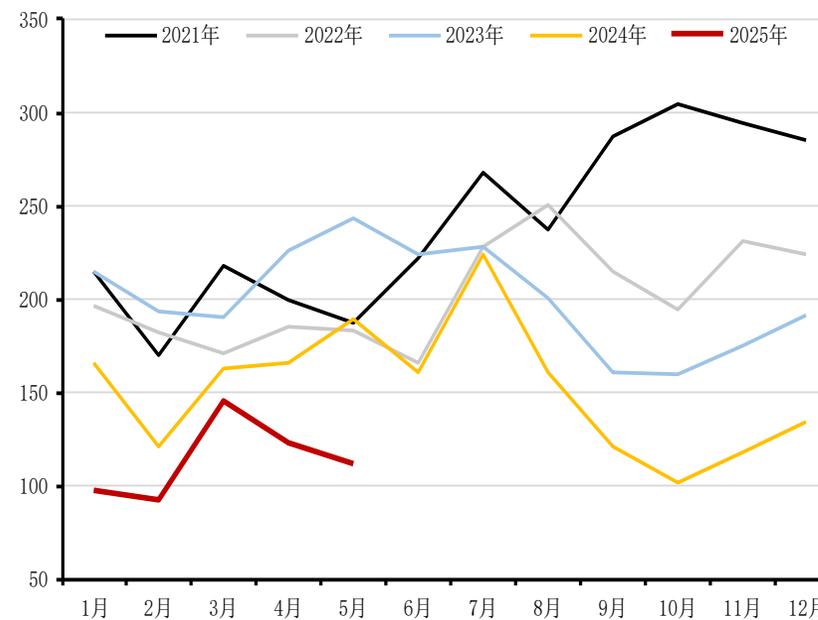
## 供应端



# 检修损失量 (6/20-6/26)

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	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	待定	待定
	神木化学	60	煤	2025/7/15	2025/7/28
	陕西渭化	40	煤	2025/7/3	2025/7/18
	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
	山西焦化	20	焦炉气	2025/6/20	2025/6/28
	山西亚鑫	30	焦炉气	2025/6/20	2025/7/4
	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
华中	河南大化	50	煤	2025/6/23	待定

### 甲醇检修损失量

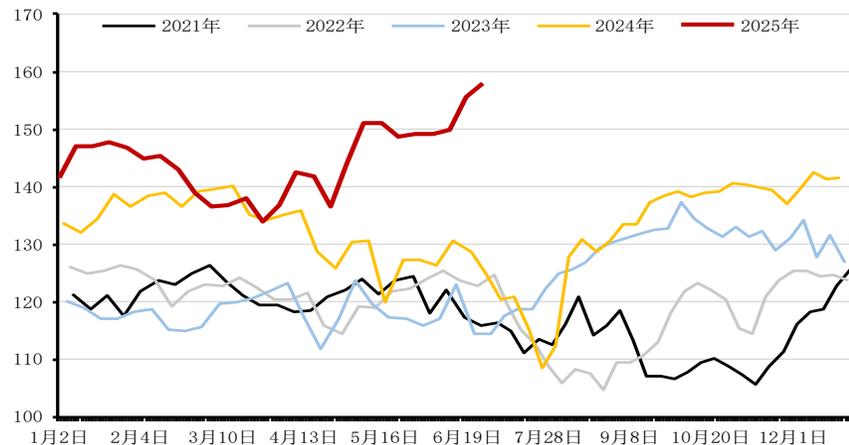


数据来源: 卓创、国联期货研究所

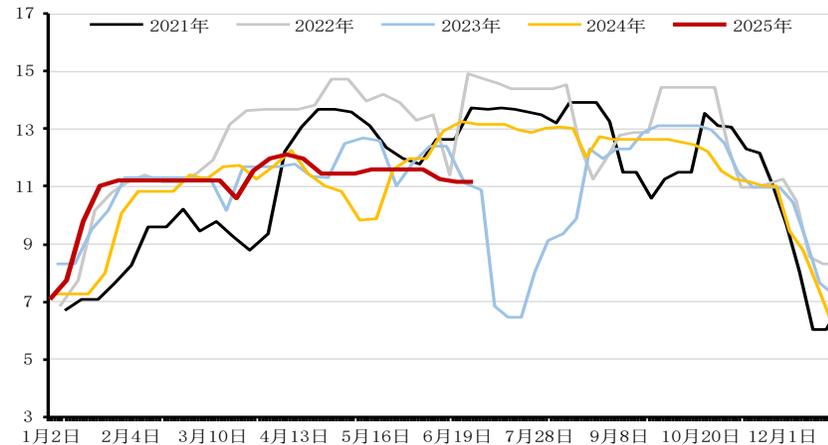


# 利润较好，供应或维持高位

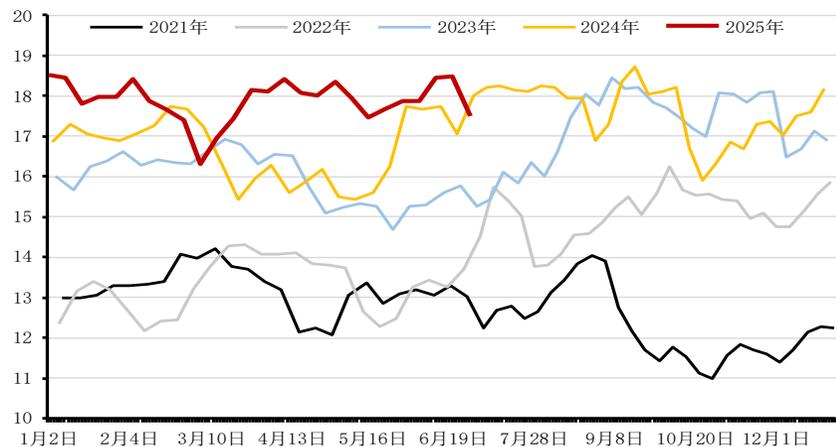
### 煤制甲醇产量（万吨）



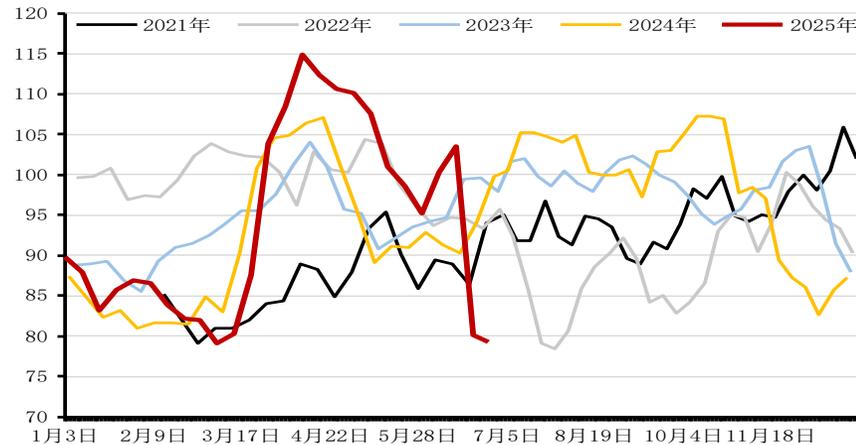
### 天然气制甲醇产量（万吨）



### 焦炉气制甲醇产量（万吨）

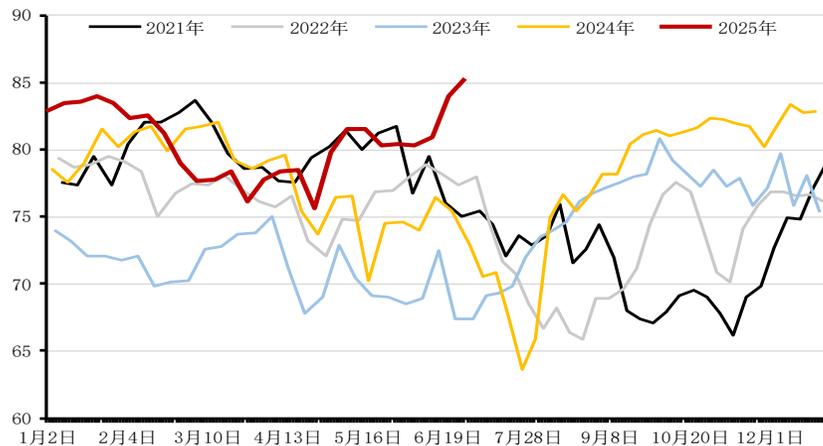


### 海外甲醇产量

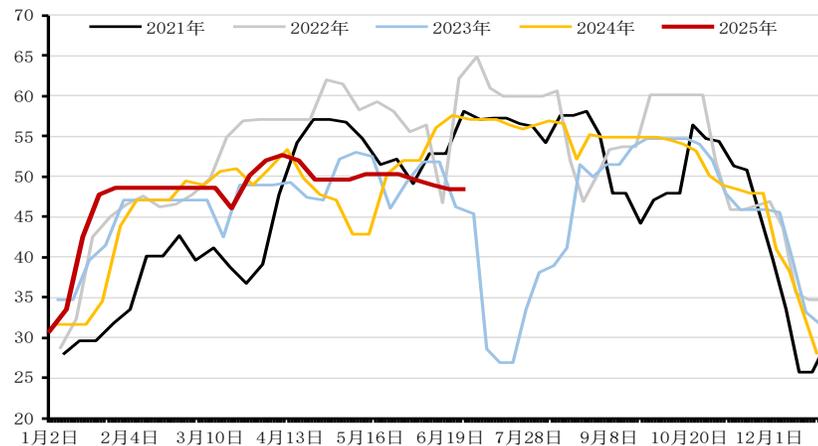


# 7月多套装置计划检修，煤制开工或下滑

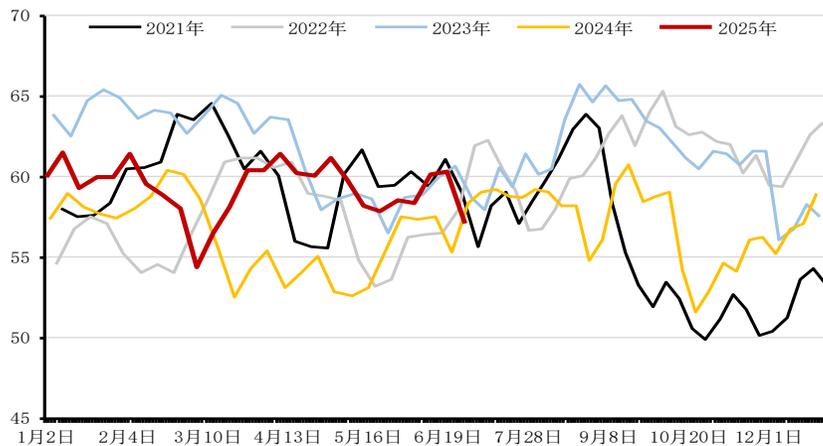
### 煤制甲醇开工率



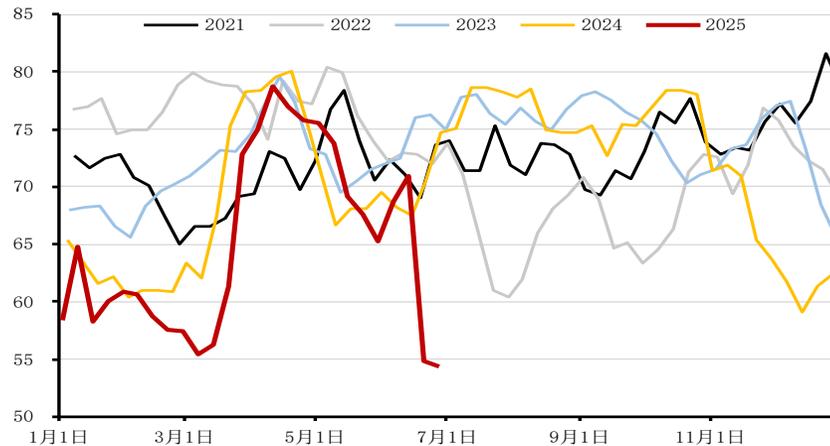
### 天然气制甲醇开工率



### 焦炉气制甲醇开工率



### 海外开工率

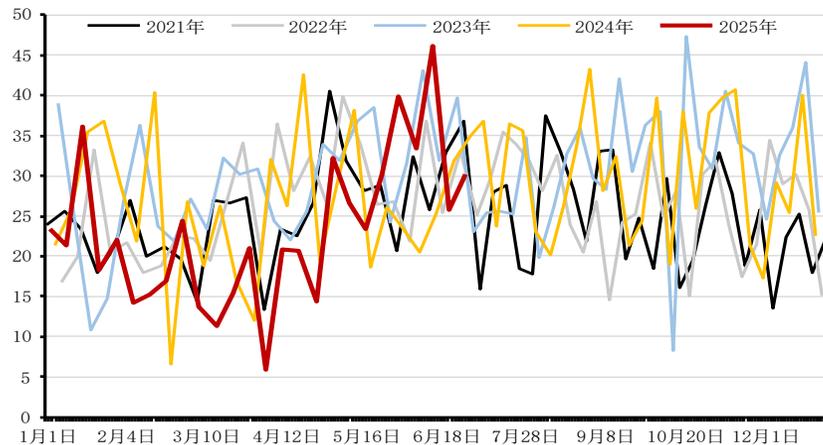


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

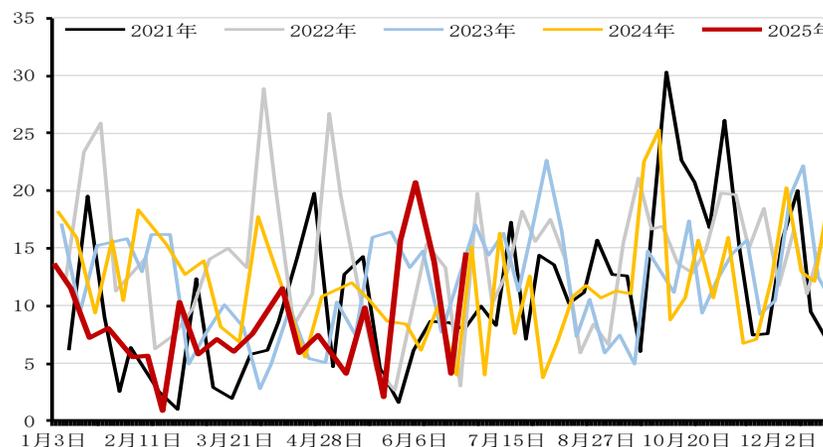


# 下周到港预期在25万吨左右，地缘冲突或影响8月到港量

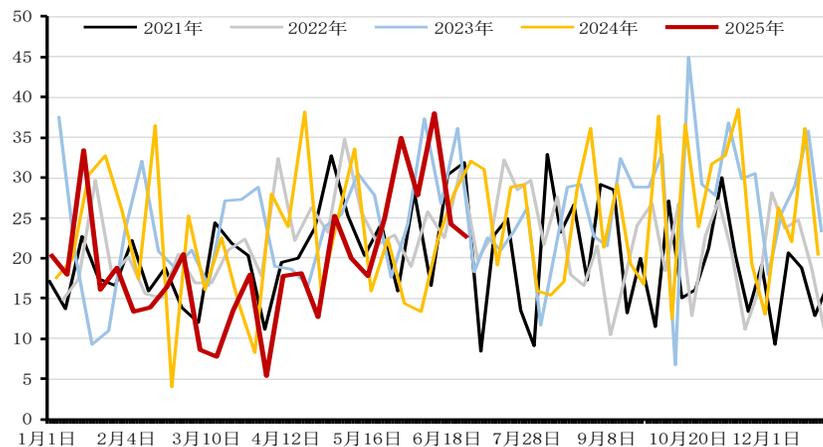
### 甲醇到港量



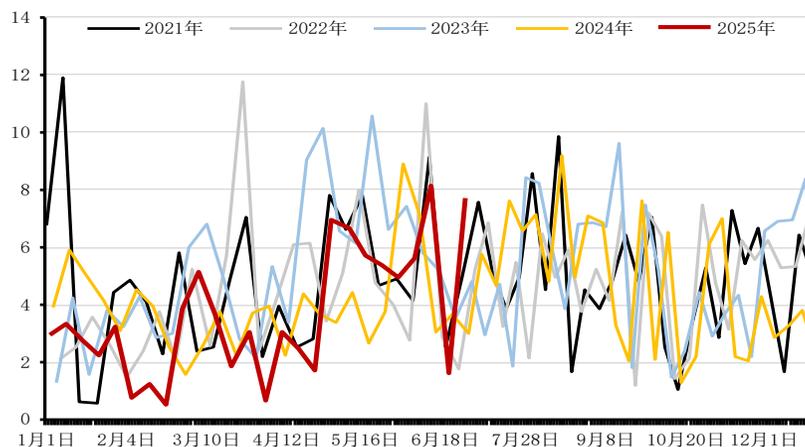
### 浮仓量 (万吨)



### 华东地区到港量



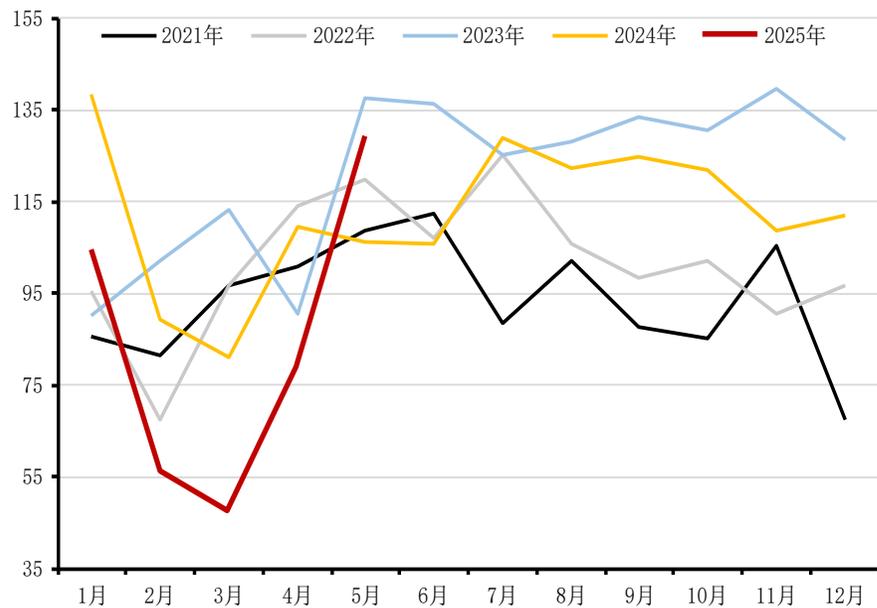
### 华南地区到港量



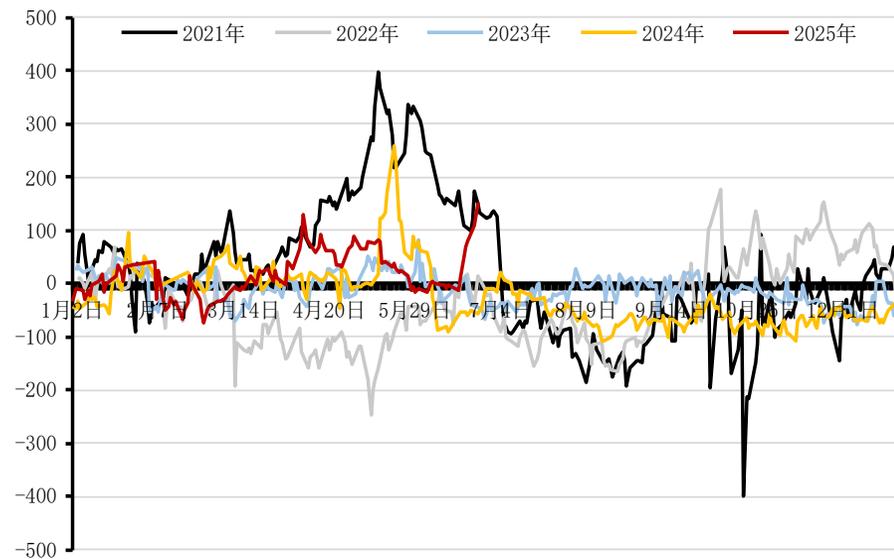


# 进口利润大幅改善

## 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

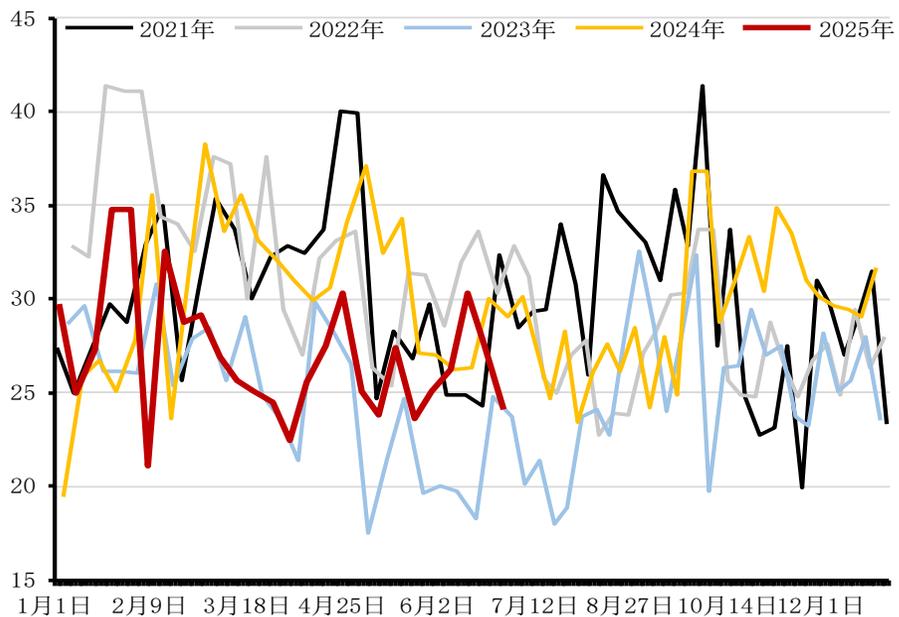
05

需求端

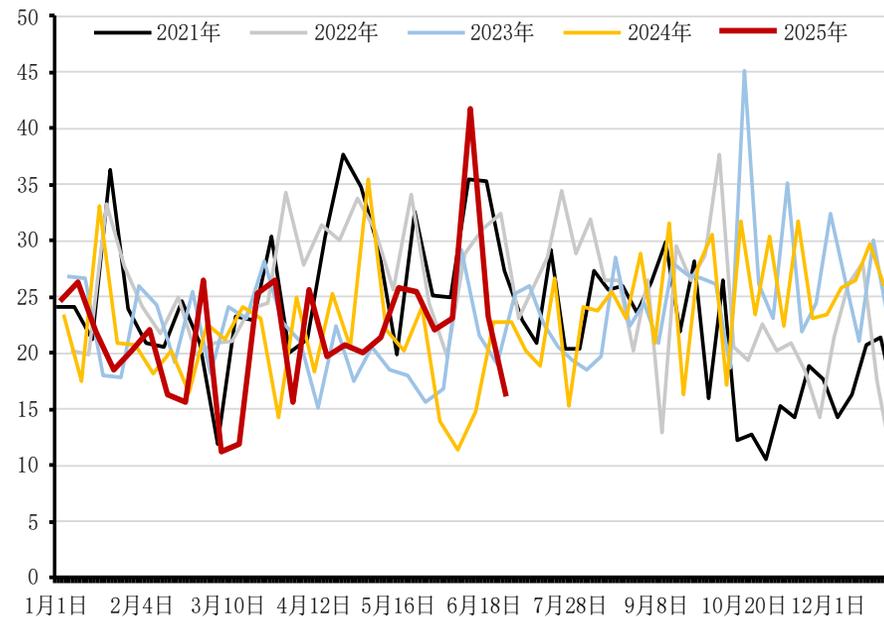


# MTO企业原料采购量大幅下滑

## 甲醇企业待发订单量



## 甲醇制烯烃企业原料采购量

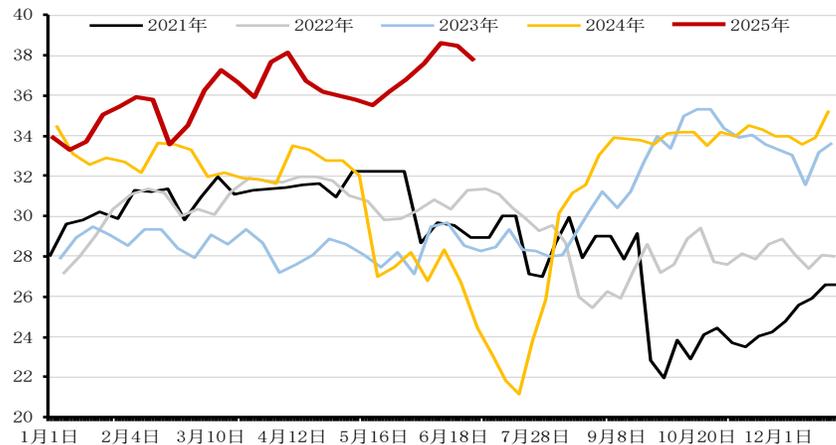


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

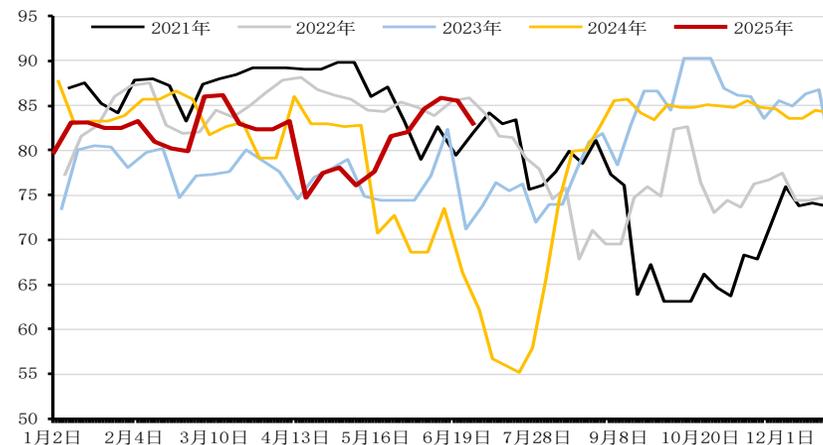


# 部分企业降负/停车，MTO行业开工率环比下滑

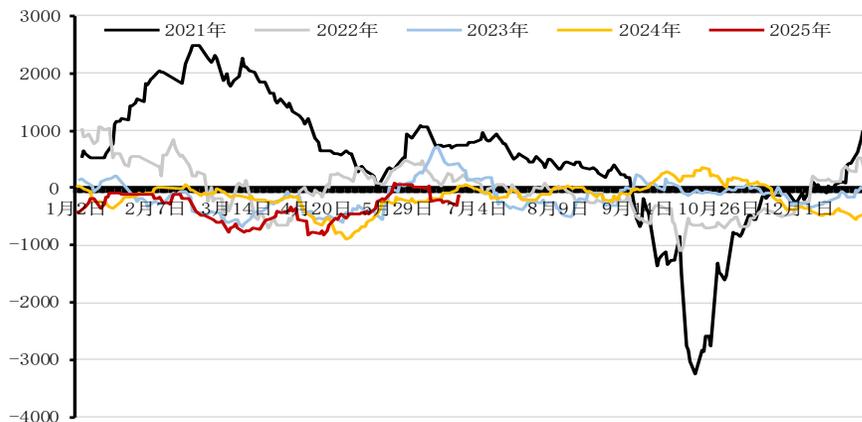
### 甲醇制烯烃产量



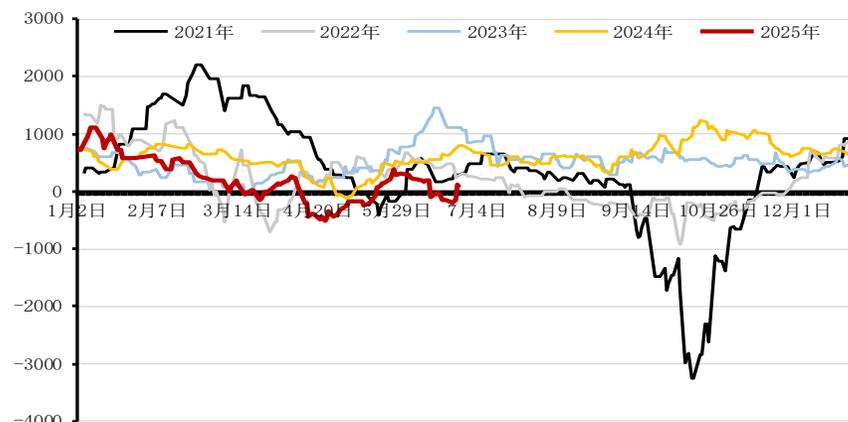
### 甲醇制烯烃产能利用率



### MTO-PP毛利



### MTO-PE毛利





# MTO企业装置表

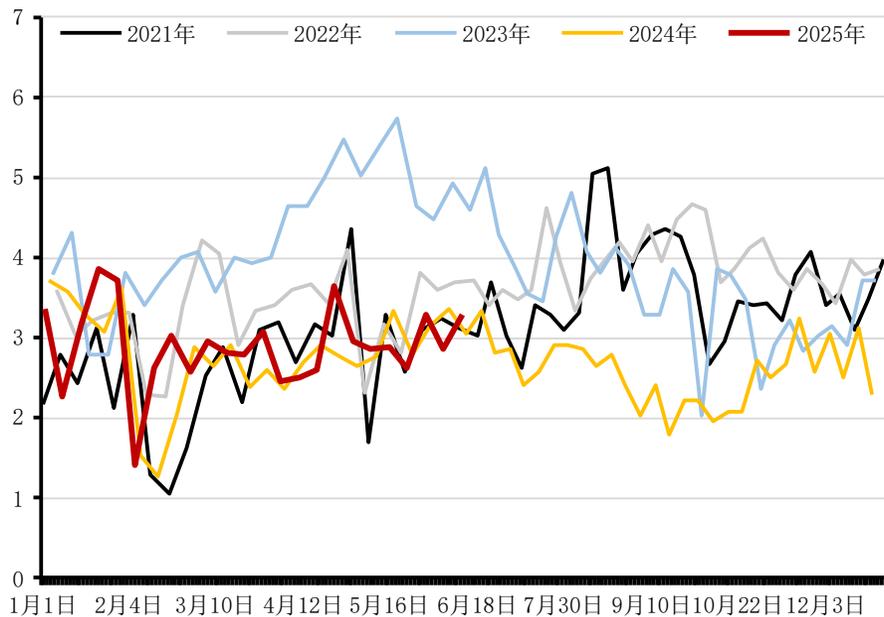
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP，正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	停车50天左右
宁波富德	宁波	60	-	2025年3月1日重启
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	负荷不高
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	6月15日重启
鲁清石化（样本外）	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	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
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	停车，近期重启
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

数据来源：卓创、国联期货研究所

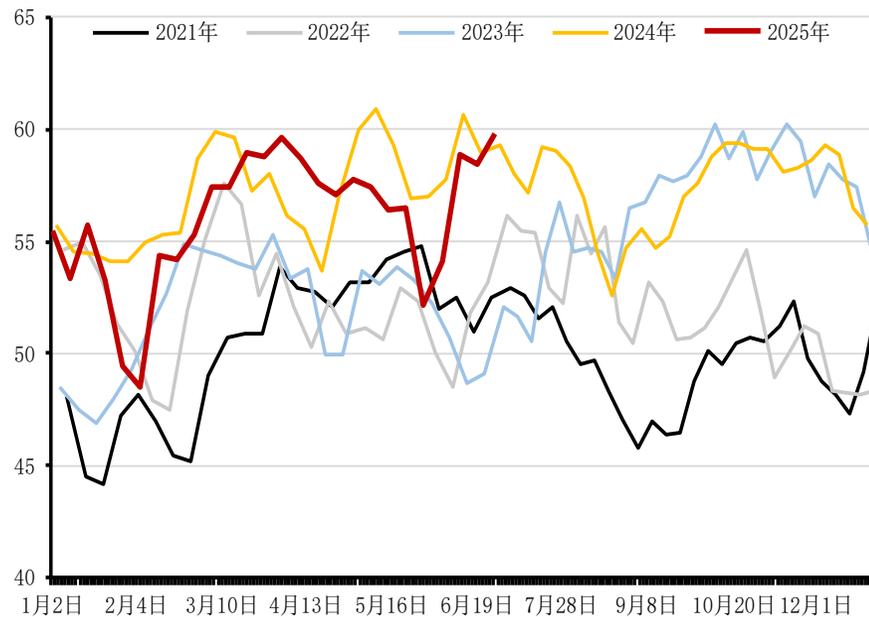


# 受BDO、醋酸装置重启影响，传统下游加权开工率提升至高位

### 传统厂家原料采购量



### 甲醇下游加权开工率（不含MTO）

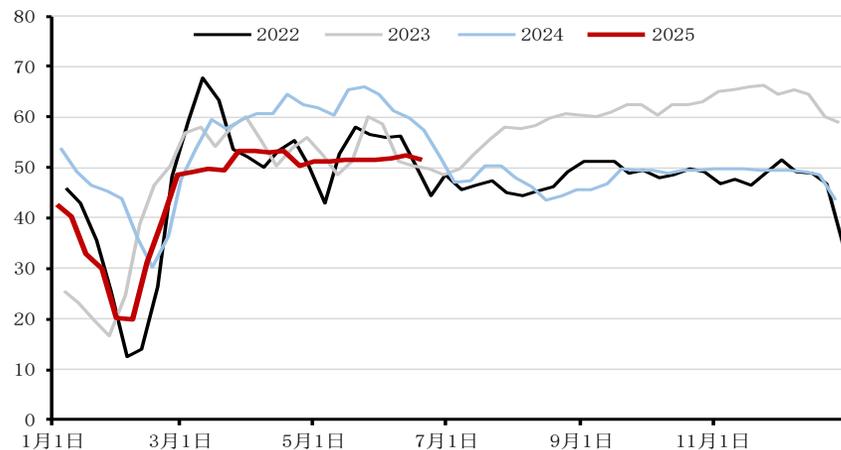


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

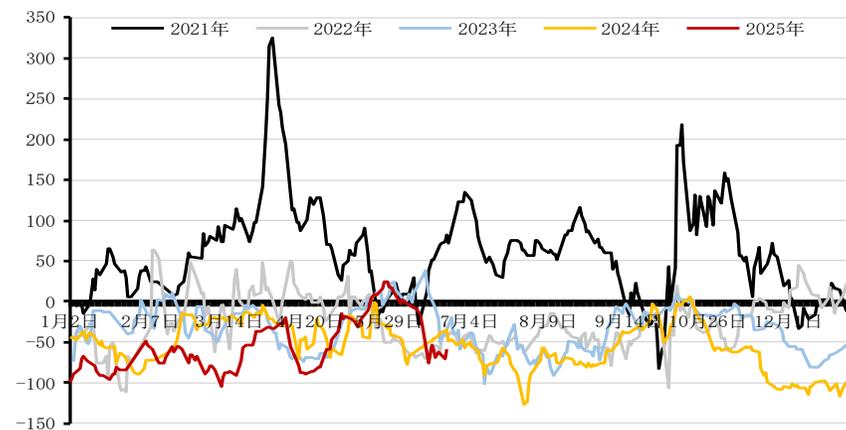


# 甲醛开工及利润情况

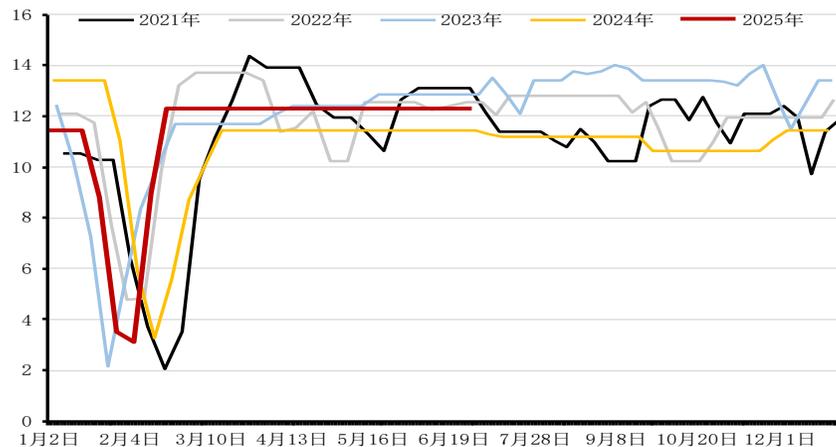
### 甲醛开工率



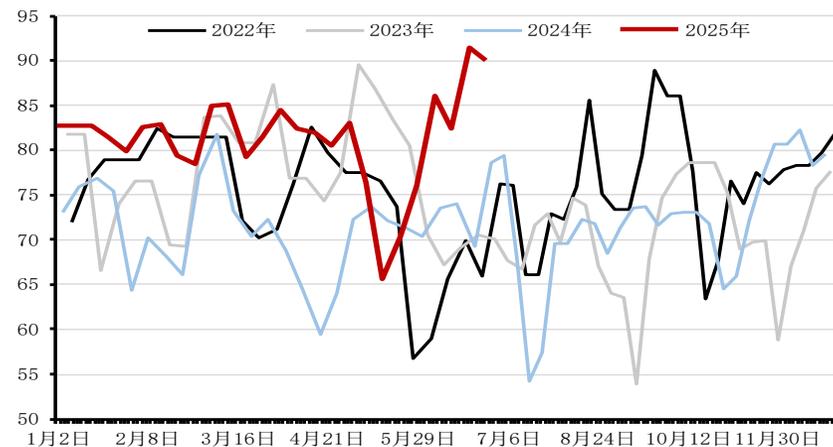
### 山东甲醛利润



### 甲缩醛开工率



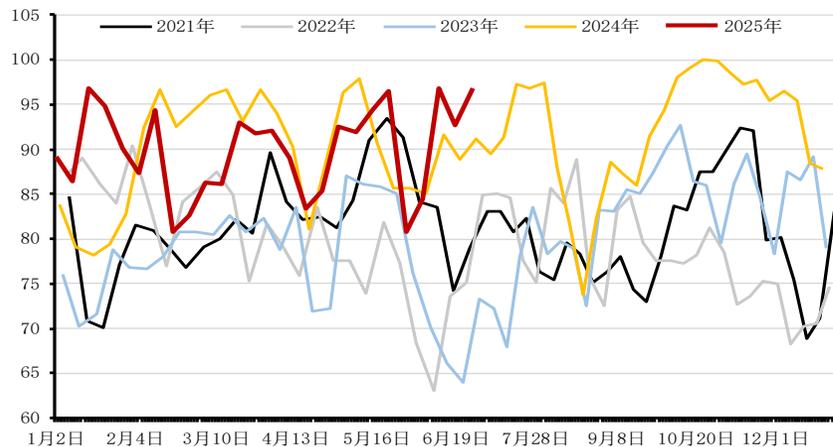
### 新戊二醇开工率



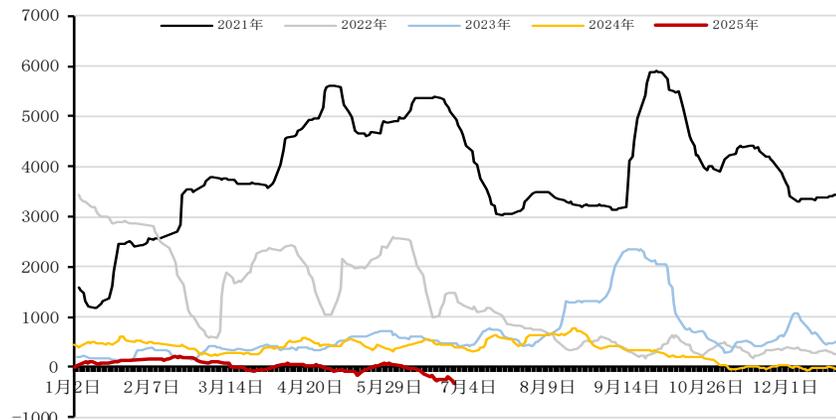


# 醋酸开工水平同比偏高

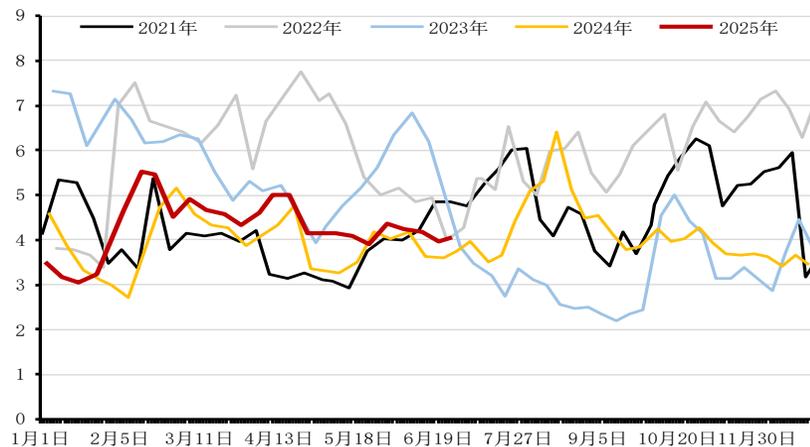
### 冰醋酸产能利用率



### 冰醋酸毛利



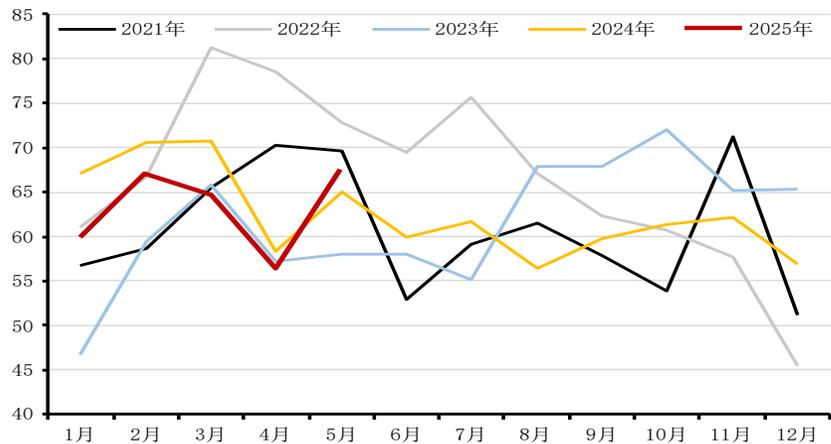
### 冰醋酸库存天数



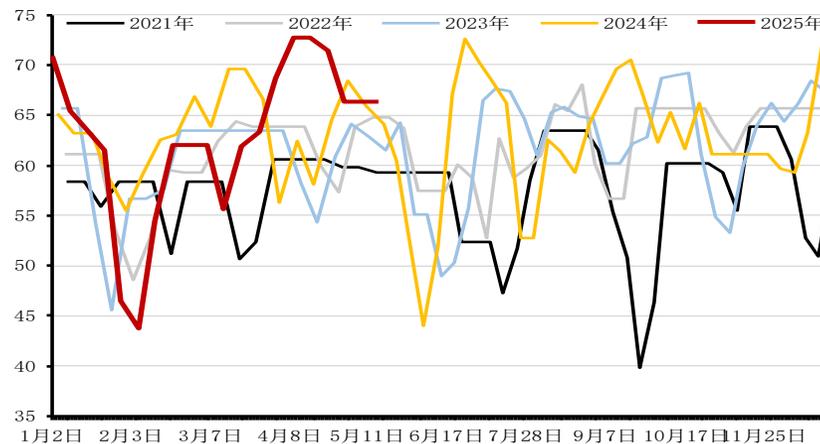


# 醋酸下游开工率

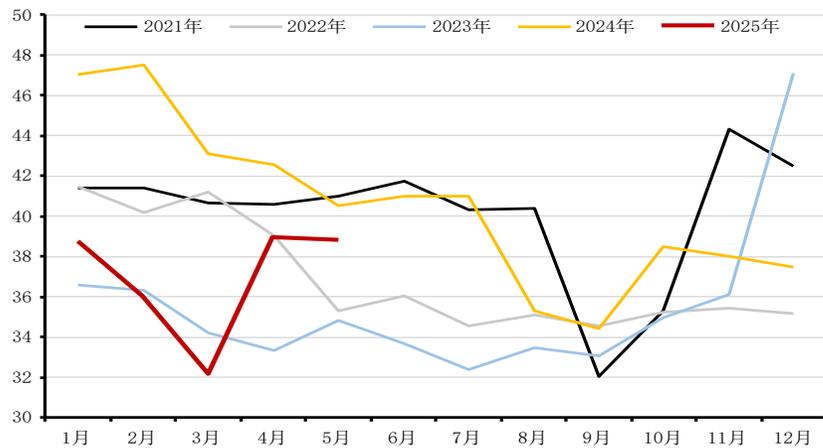
## 醋酸乙烯开工率



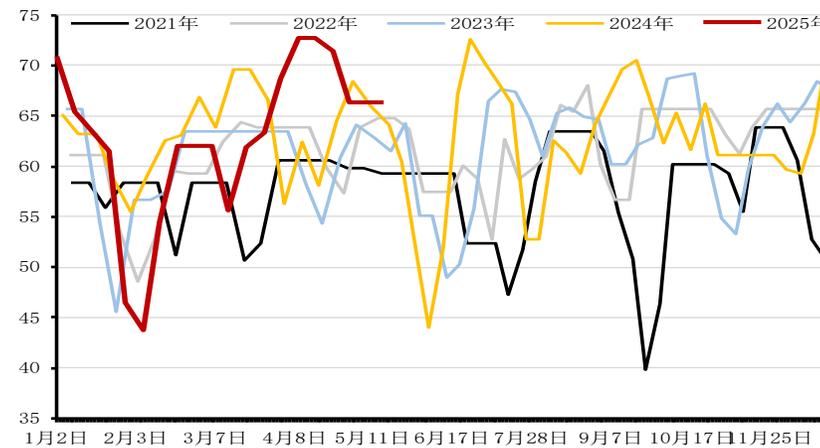
## 醋酐开工率



## 氯乙酸开工率



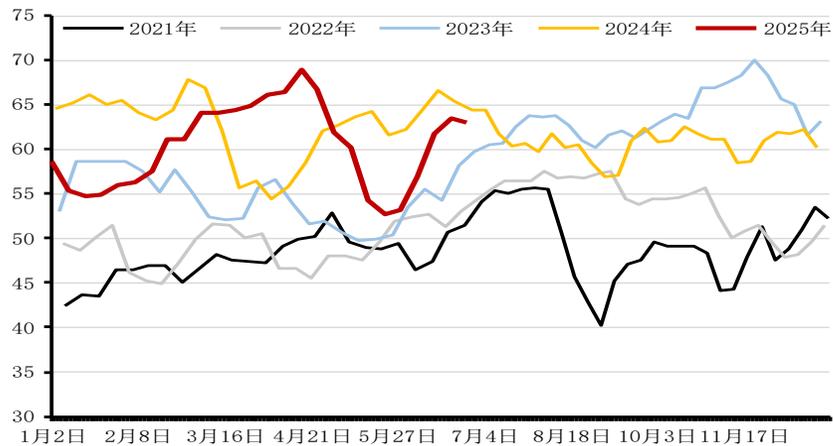
## 醋酐开工率



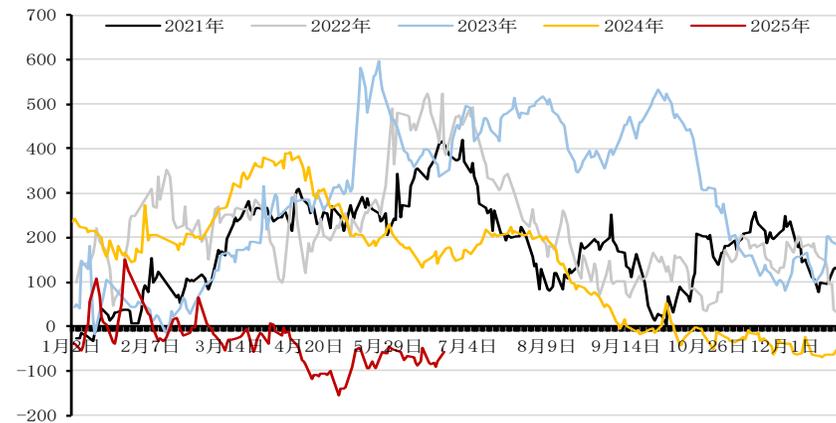


# 近期MTBE利润有所改善

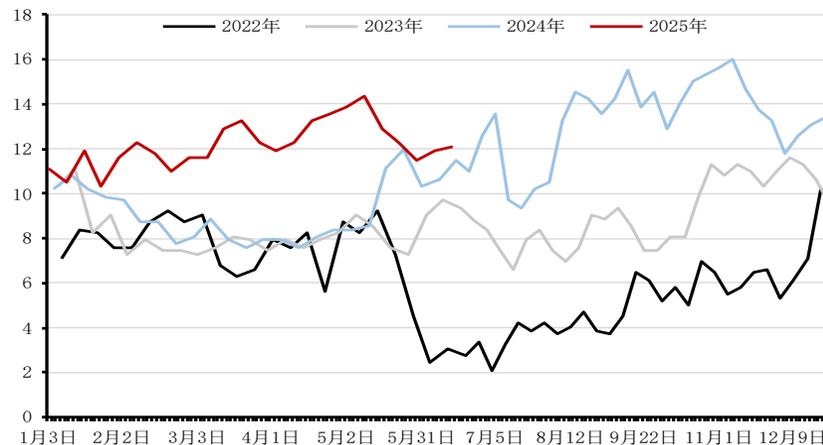
### MTBE开工率



### MTBE气分醚化毛利



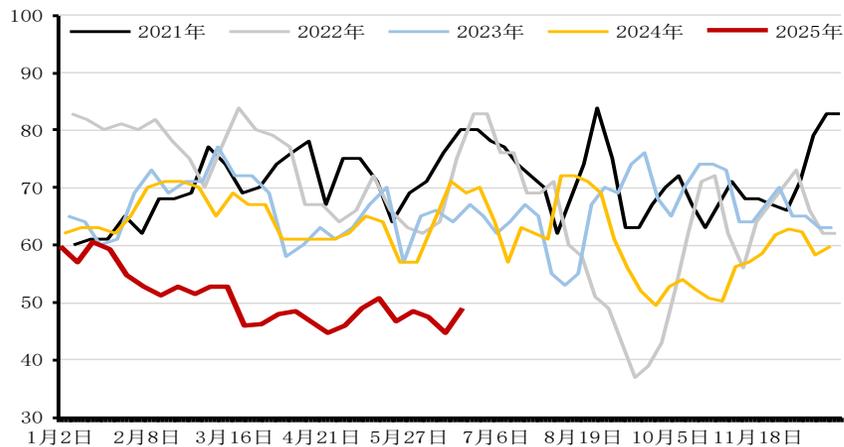
### MTBE库容率



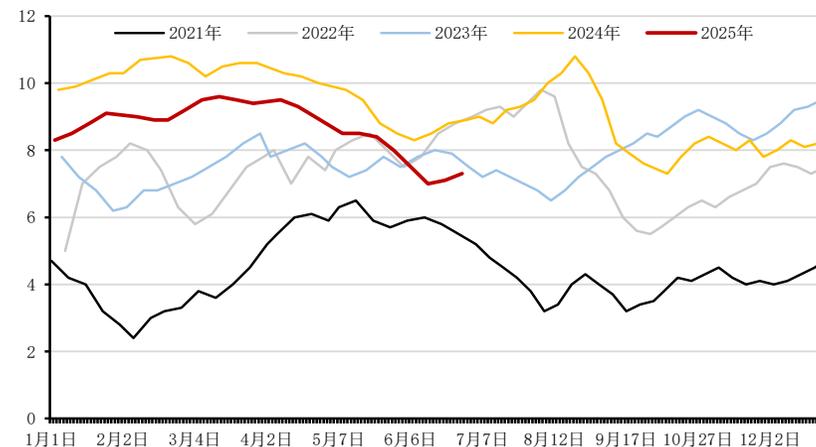


# 库存压力不大，部分装置重启导致开工提升

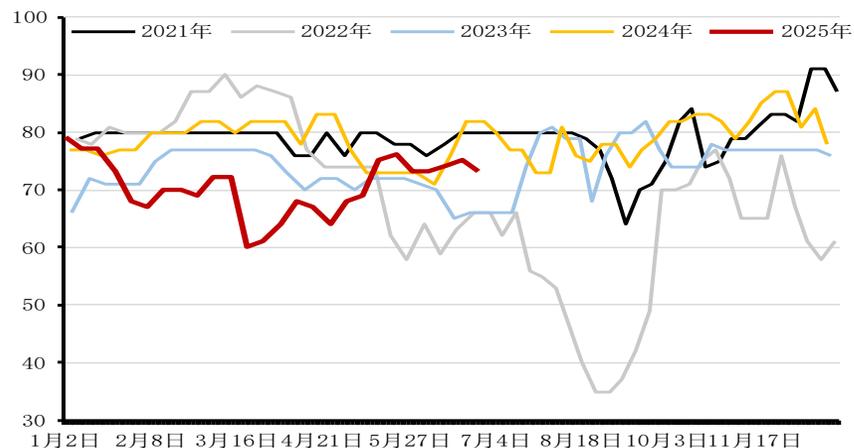
### BDO开工率



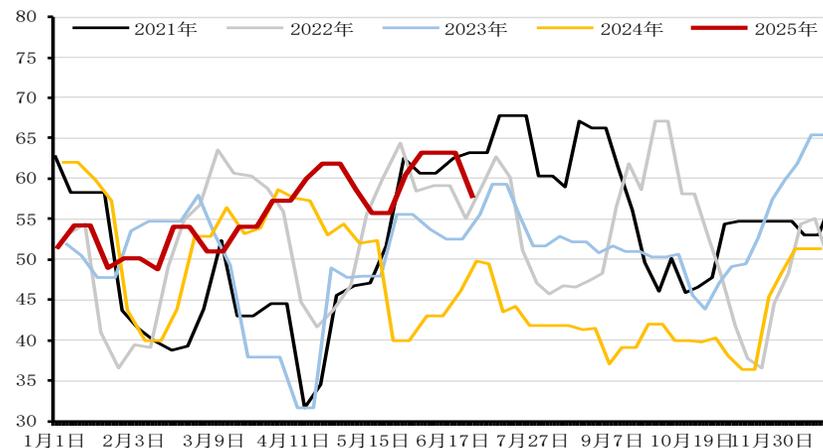
### BDO企业库存



### PTMEG开工率



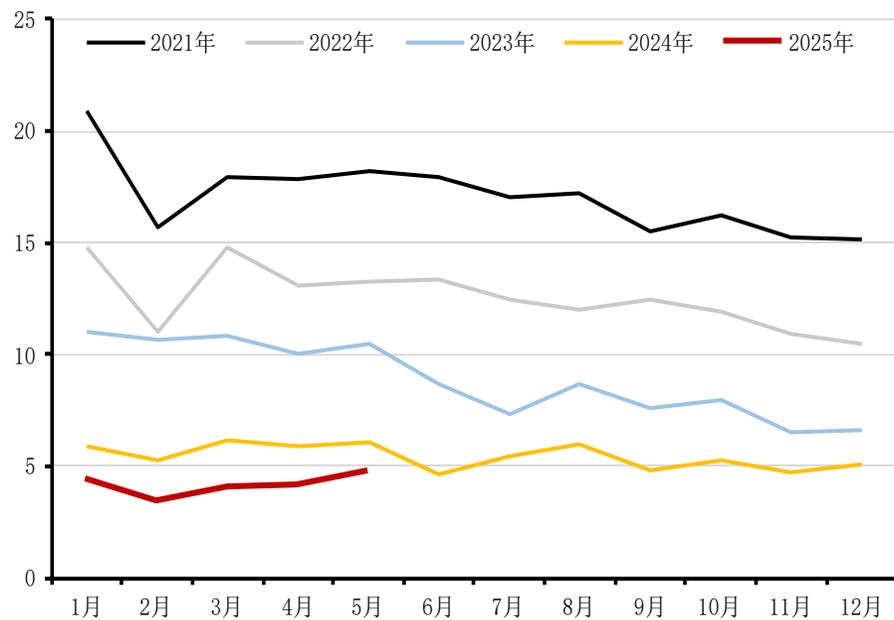
### PBT开工率



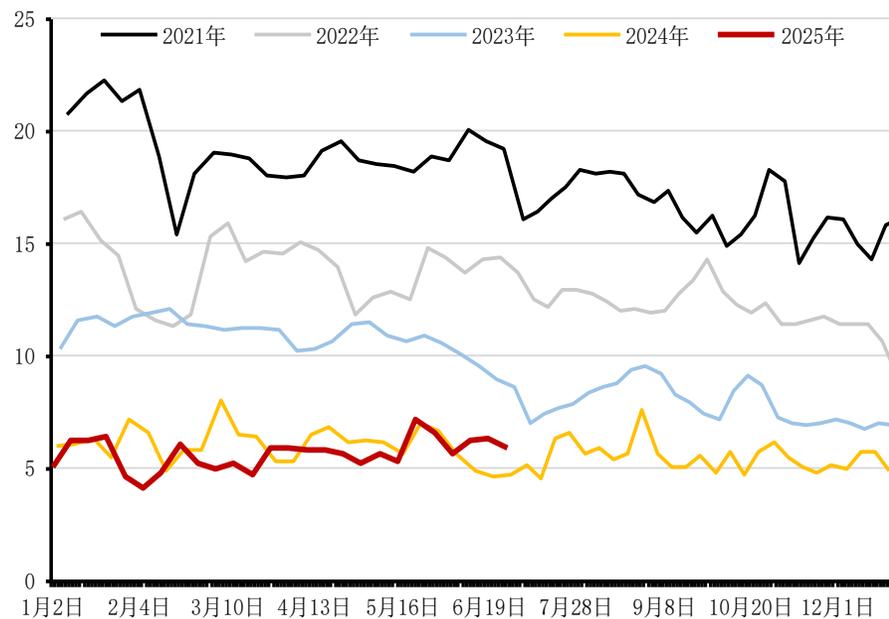


# 二甲醚产量、开工率

## 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：根据检修情况调整6、7月产量、需求数据

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	230.78	232.56	213.45	228.59	213.08	208.19
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	768.13	771.99	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	126.70	110.00	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	898.13	898.69	904.58	930.69	939.53	925.94	924.32
MTO	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	443.17	433.00	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	640.87	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	1.28	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	882.94	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	15.19	1.77	-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**