



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

内地强，港口弱

2025年7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

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：7月18日，MA2509收于2365元/吨，周跌0.21%，太仓基差20元/吨（+23）。
现货：7月18日，太仓甲醇2385元/吨（+18），鲁北甲醇2260元/吨（+10），鲁南甲醇2252元/吨（+30），内蒙甲醇1982元/吨（-8）。
价差：MA9-1价差收于-69元/吨（+4），MA1-5价差收于70元/吨（-2）；跨区价差方面，河南-江苏价差240元/吨（+18），太仓-内蒙价差402元/吨（+25）。

运行逻辑

内地企业集中检修，叠加下游需求表现尚可，支撑内地货源偏强；港口面临较大到港压力，现货走势偏弱。
MT0利润修复至安全区间，且外采企业库存高位，短期出现装置停车的概率不大；月底中煤蒙大或重启，关注重启进度。
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，其流向中国的货源将减少。
估值或向中性靠拢。旺季背景下，煤价或继续反弹，且中期来看，下游或进入旺季，利润或有所修复，甲醇估值水平或趋于中性。

推荐策略

MA2601参考区间2300~2650，前期多单持有，待基本面改善后择机加仓。

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	下游拉运积极性提升，多数煤矿销售较好，矿端价格偏强。当下用煤旺季，外煤报价坚挺，中卡印尼4700大卡煤种进口利润在40元/吨左右。受高温天气影响，电厂日耗大幅提升，电厂存煤可用天数下降，补库需求或释放，进而或带动港口端库存去化。根据国家气象局预测，今夏气温或高于常年，随着电厂日耗提升，产业链库存水平或继续去化，煤价延续强势。
供应	中性	7月11日-7月17日，山西梗阳（30万吨/年）、神木化学（60万吨/年）检修；煤制甲醇产量143.13万吨（-2.75）、天然气制甲醇产量11.69万吨（+0.48）、焦炉气制甲醇产量16.52万吨（-1.13）；下周或有兖矿榆林（60万吨/年）、陕西渭化（40万吨/年）重启；海外方面，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	利空	本周到港量42.54万吨，高于同期水平，下周到港预估在32万吨左右，尚需关注卸货、到港速度；7月后期到港压力仍较大，8月到港量环比或有所下滑。
库存	利空	港口周度实际提货量35.41万吨，处在同期高位，下游提货需求较好；到港量超出同期水平使得港库累积；港口压力或主要来自进口端，关注后期海外装置变动，及对进口量的可能影响。
需求	中性	兴兴检修未兑现，MT0行业开工率维系在中性水平；MT0利润修复至安全区间，装置亏损性停车的概率不大；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，加权开工提升至同期高位；后期来看，变动较大的或是甲醛，其开工率仍处在季节性下滑通道。



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

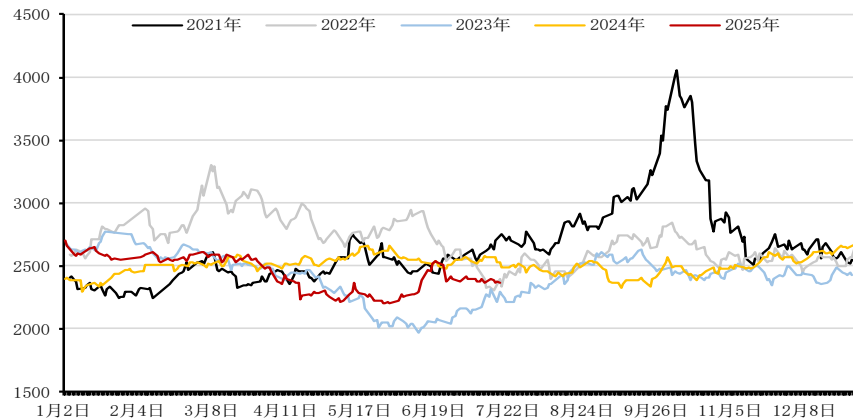
01

近期走势

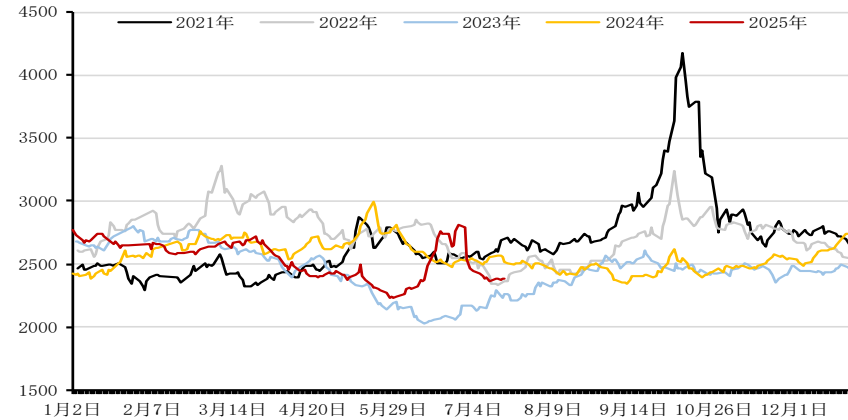


甲醇2509合约小幅上涨

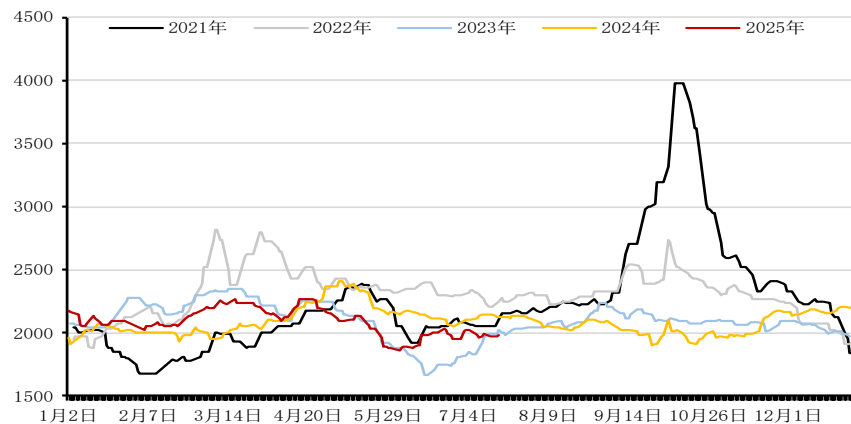
MA主力合约收盘价



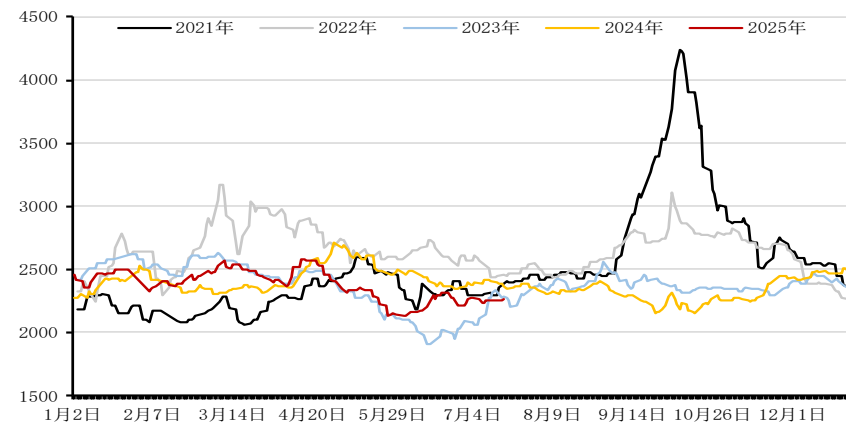
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）





CONTENTS

目录

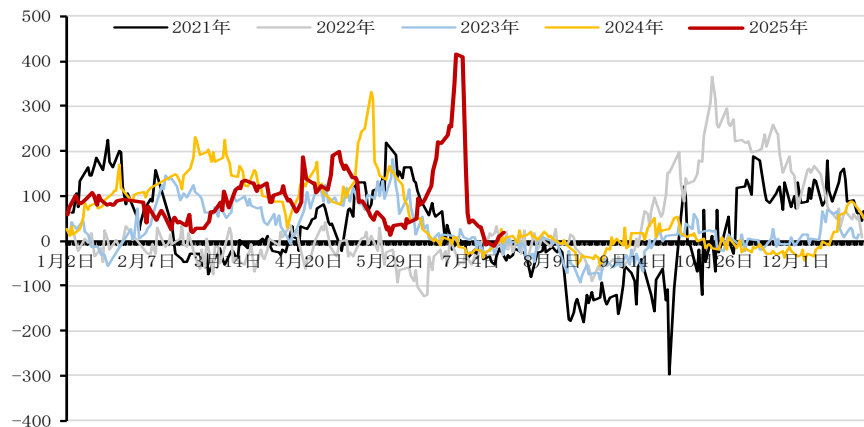
02

价差分析

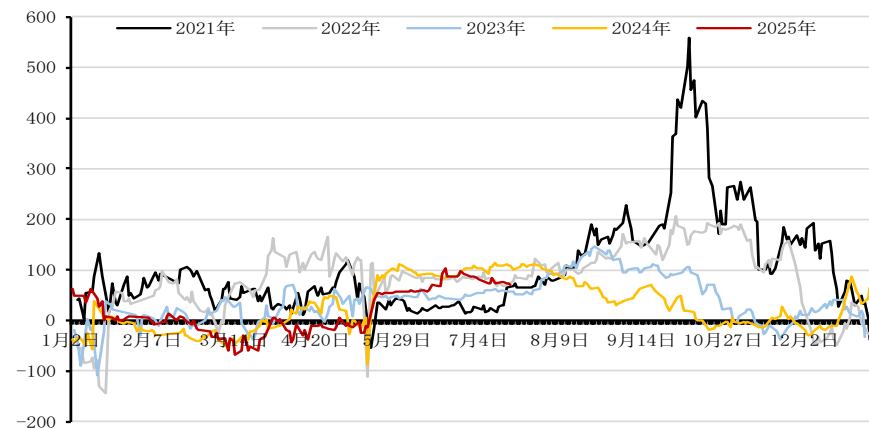


港库水平不高，且提货需求尚可，基差再次转为Back结构

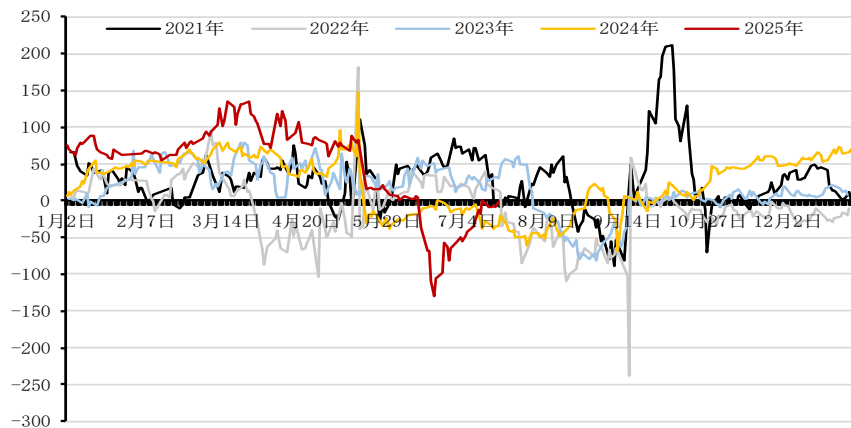
太仓基差



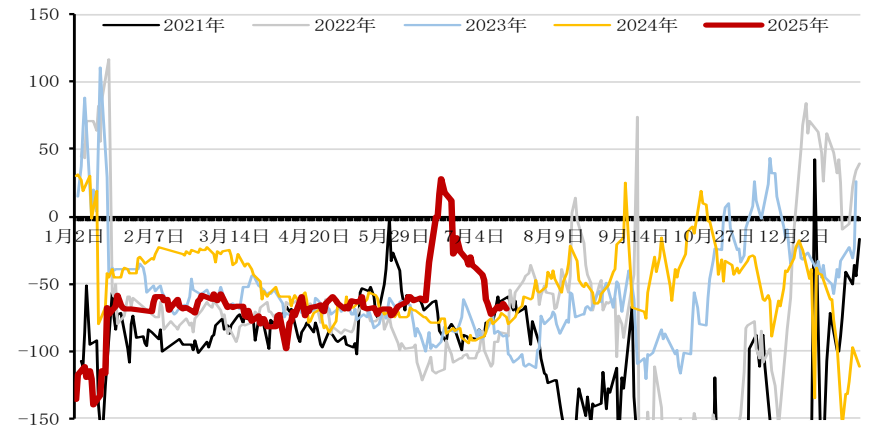
MA1-5价差



MA5-9价差



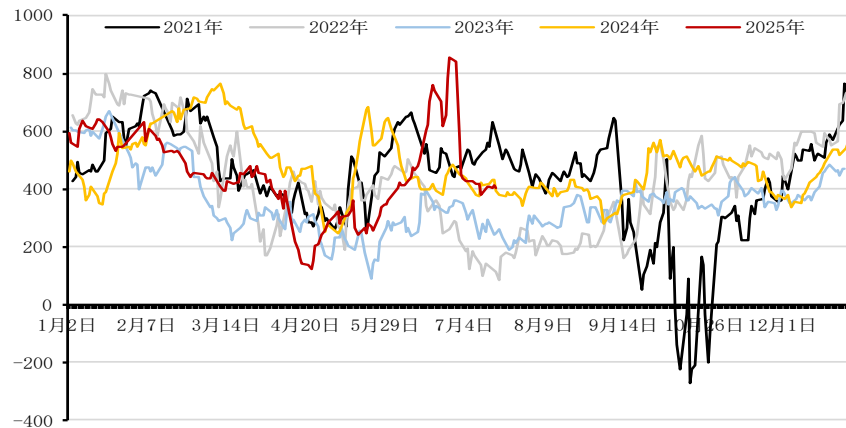
MA9-1价差



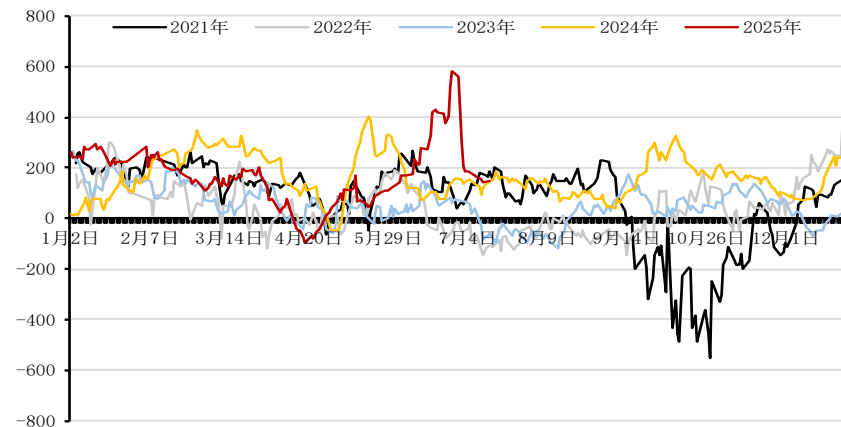
数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

内地-沿海套利窗口或趋向于关闭

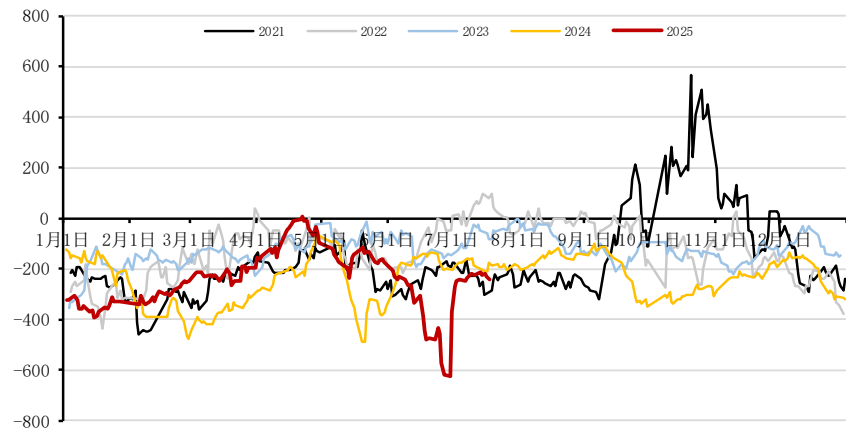
太仓-内蒙价差



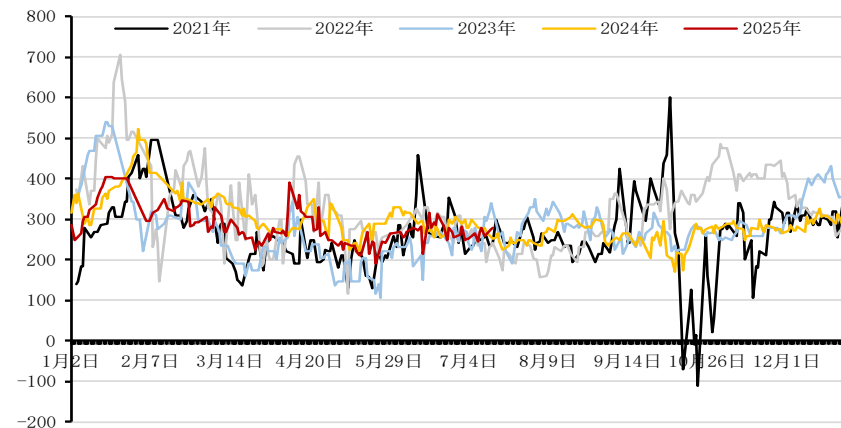
太仓-鲁南价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

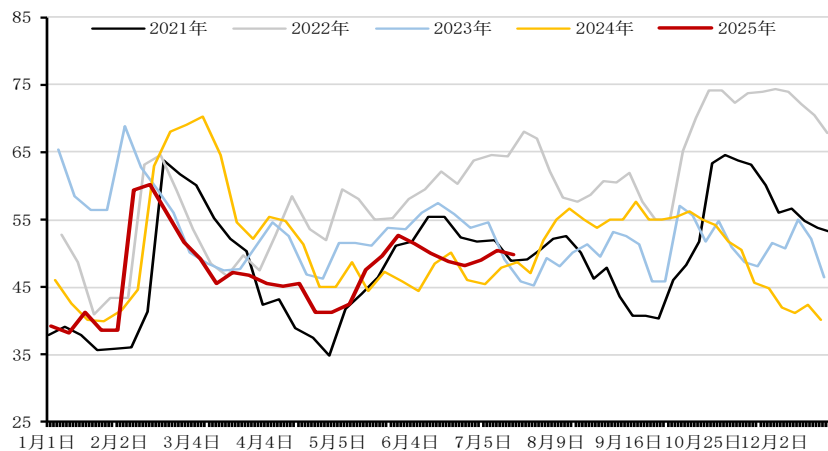
03

库存

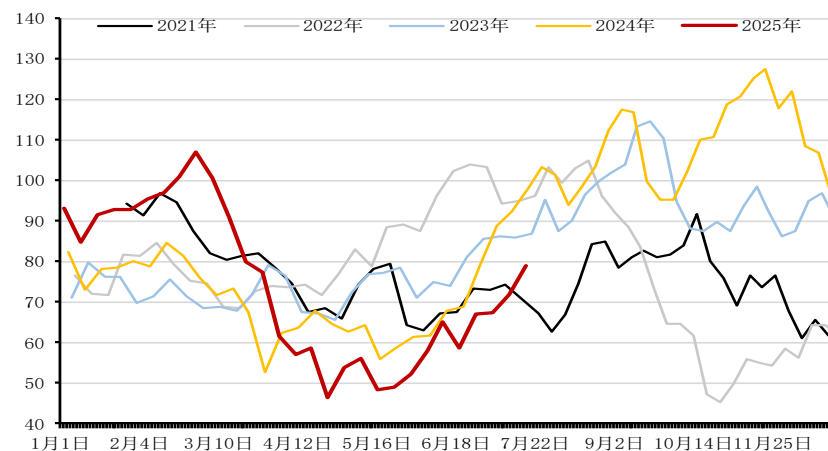


下周，到港量预估在32万吨左右，港口端或小幅累库

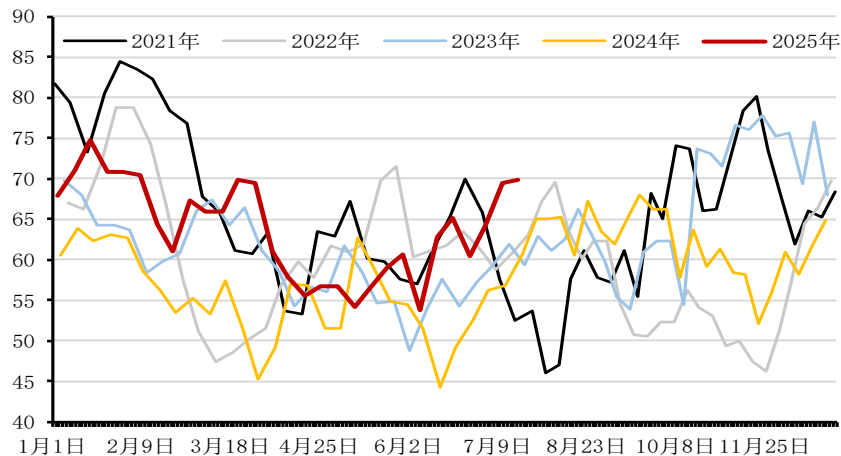
企业库存



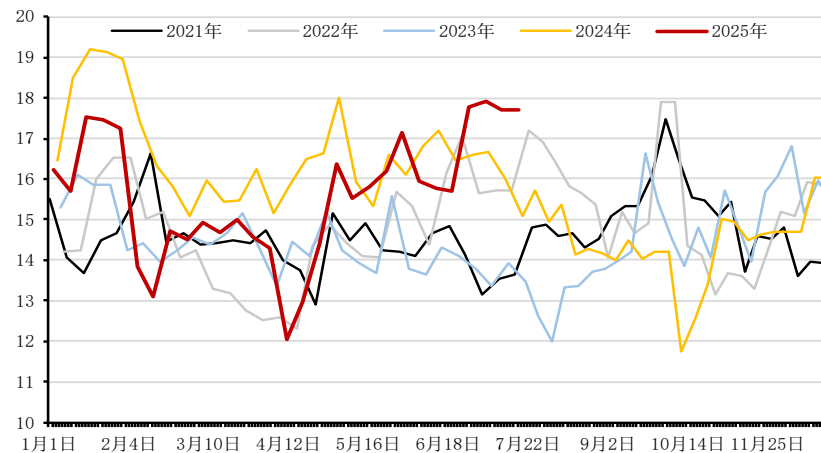
甲醇港口库存



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

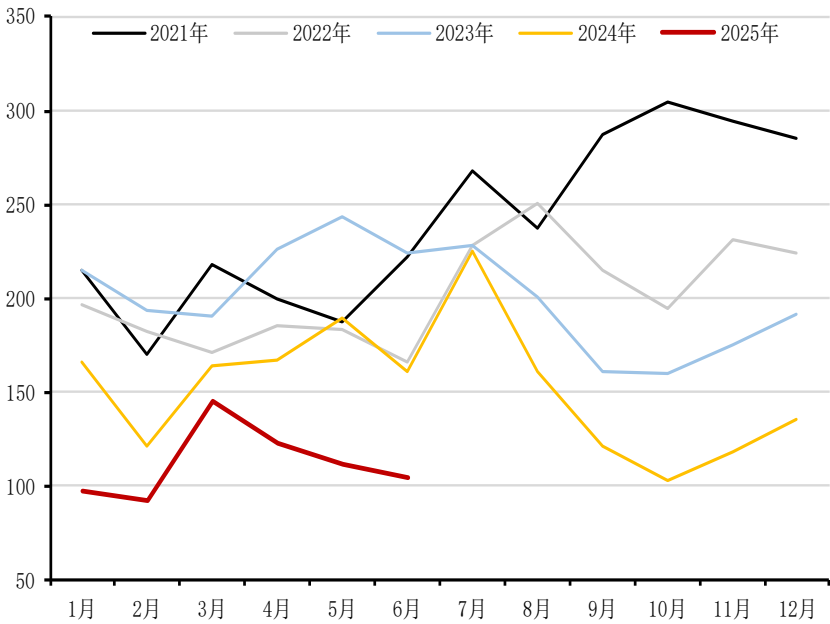
供应端



检修损失量（7/11-7/17）

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
	榆林凯越	70	煤	2025/5/15	待定
	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
	兖矿榆林	60	煤	2025/6/28	2025/7/23
	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	2025/7/18
	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
	山西蔺鑫	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

甲醇检修损失量

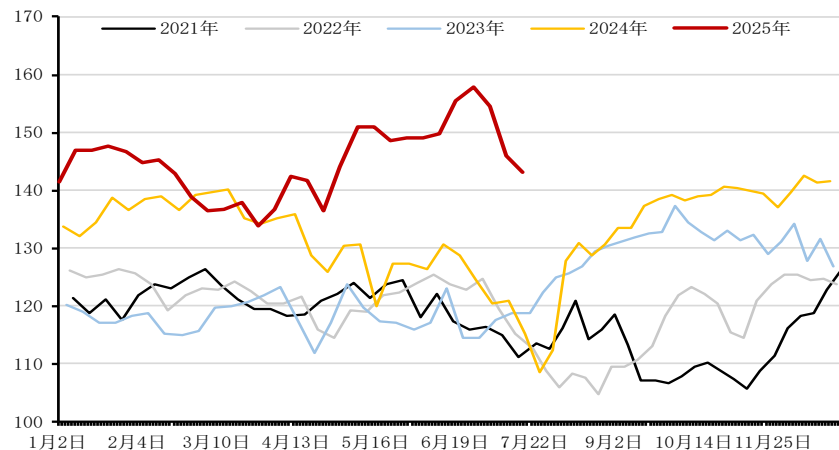


数据来源：卓创、国联期货研究所

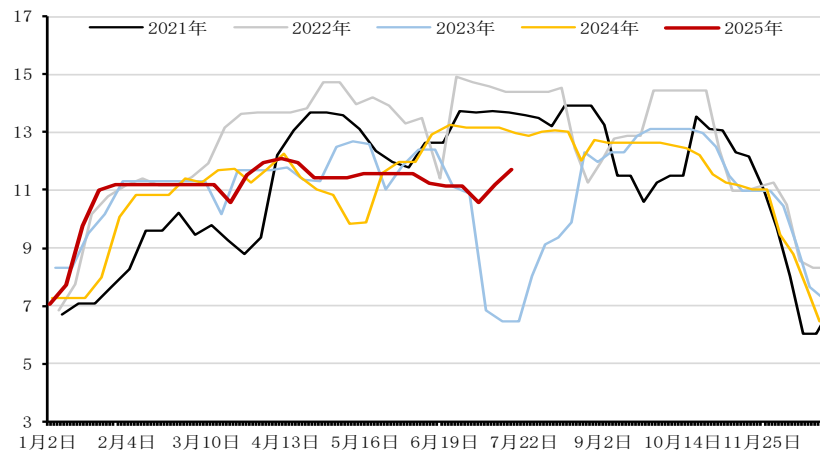


新奥达旗检修推迟，供应量小幅上修至763.09万吨

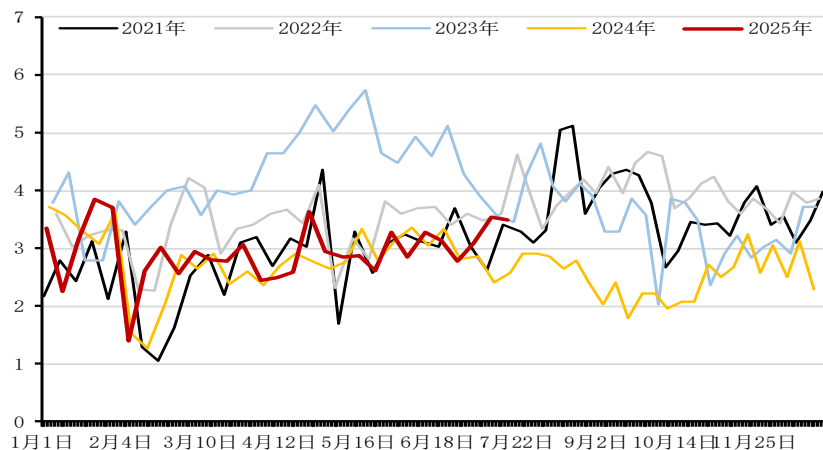
煤制甲醇产量（万吨）



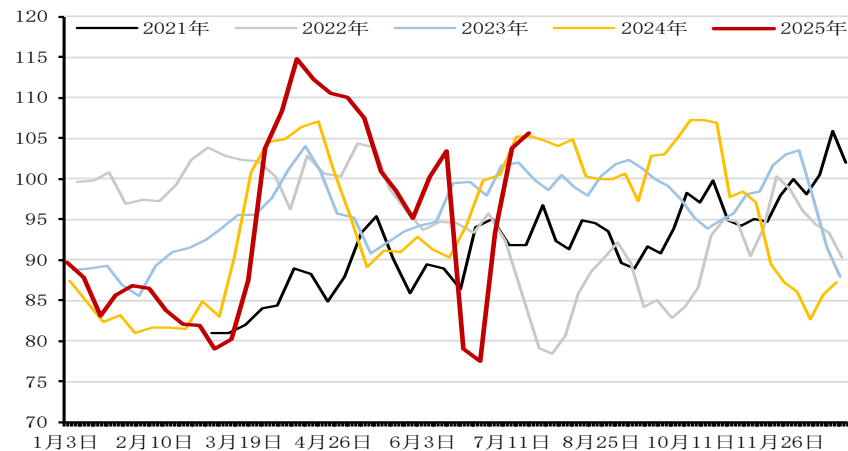
天然气制甲醇产量（万吨）



传统厂家原料采购量

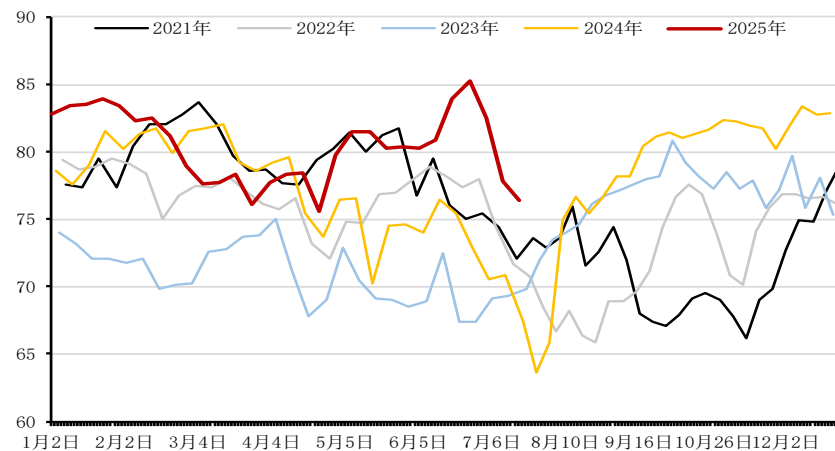


海外甲醇产量

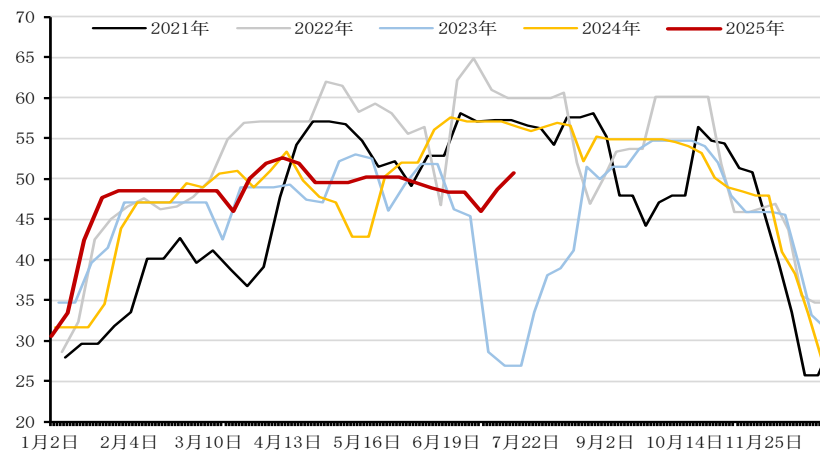


检修接近尾声，煤制开工或接近底部

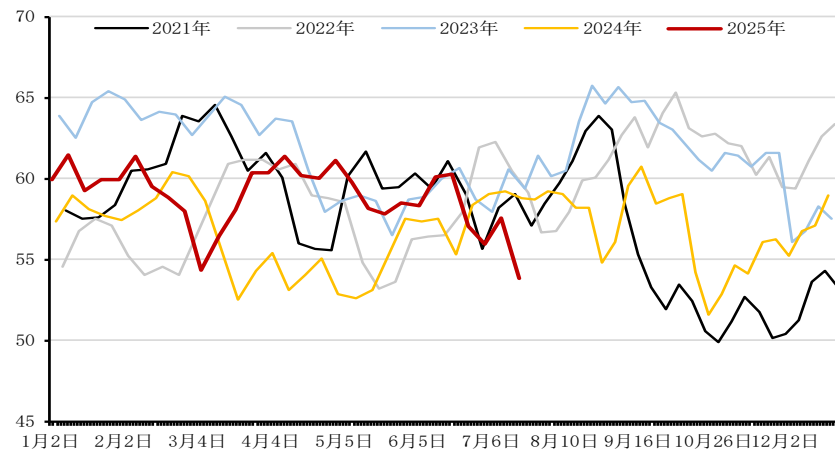
煤制甲醇开工率



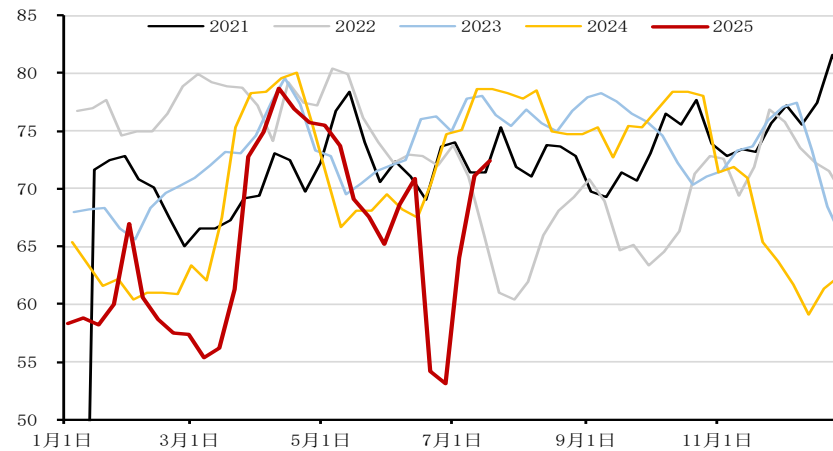
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外开工率

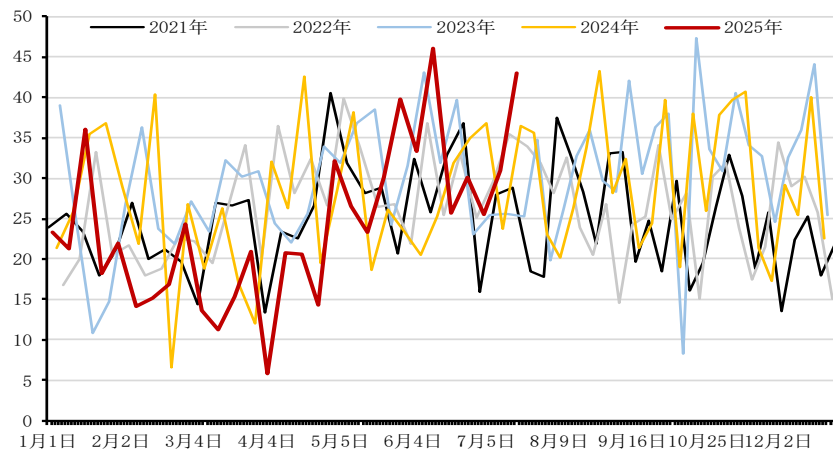


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

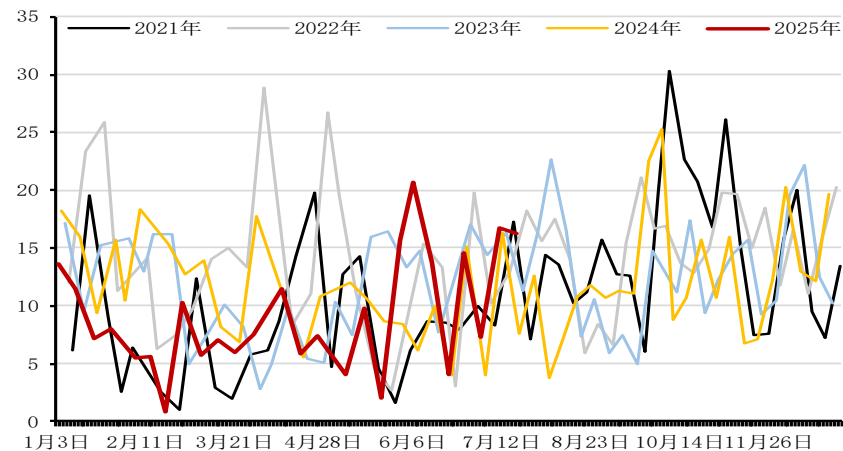


7月后期到港压力仍较大

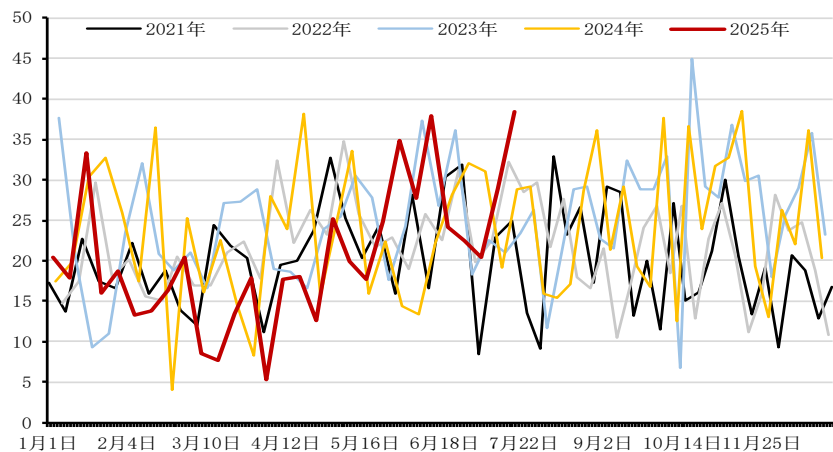
甲醇到港量



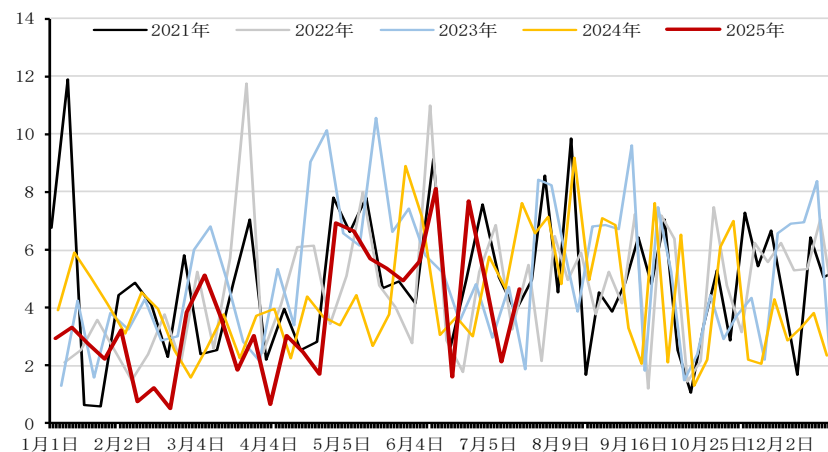
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



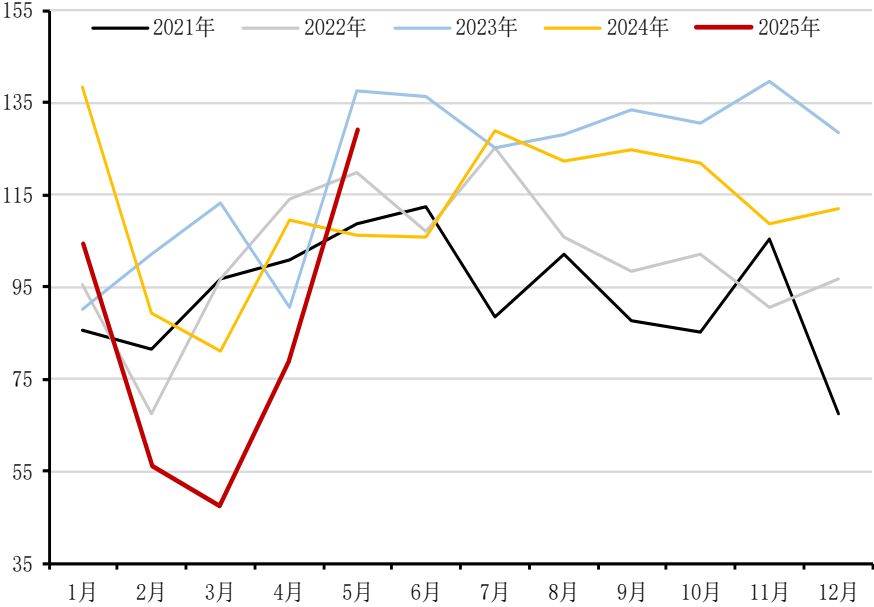
华南地区到港量



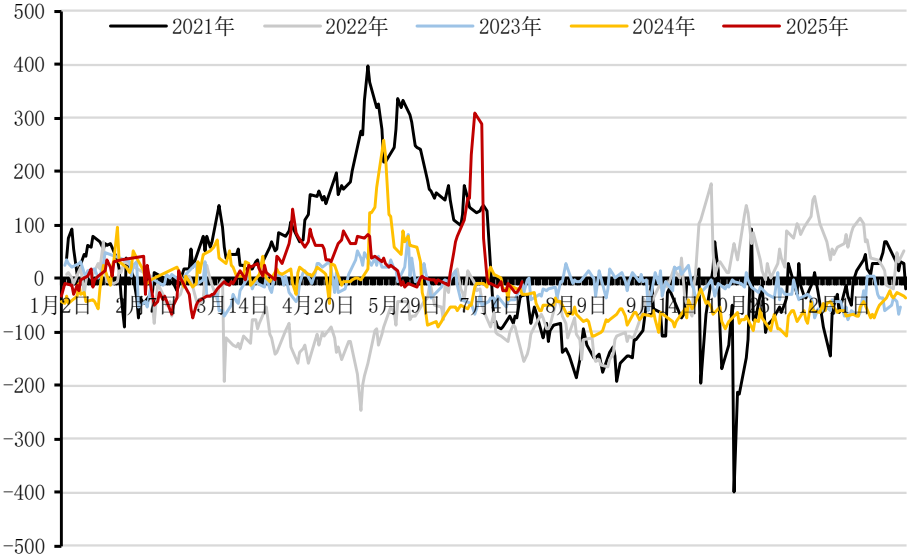


进口窗口已关闭

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

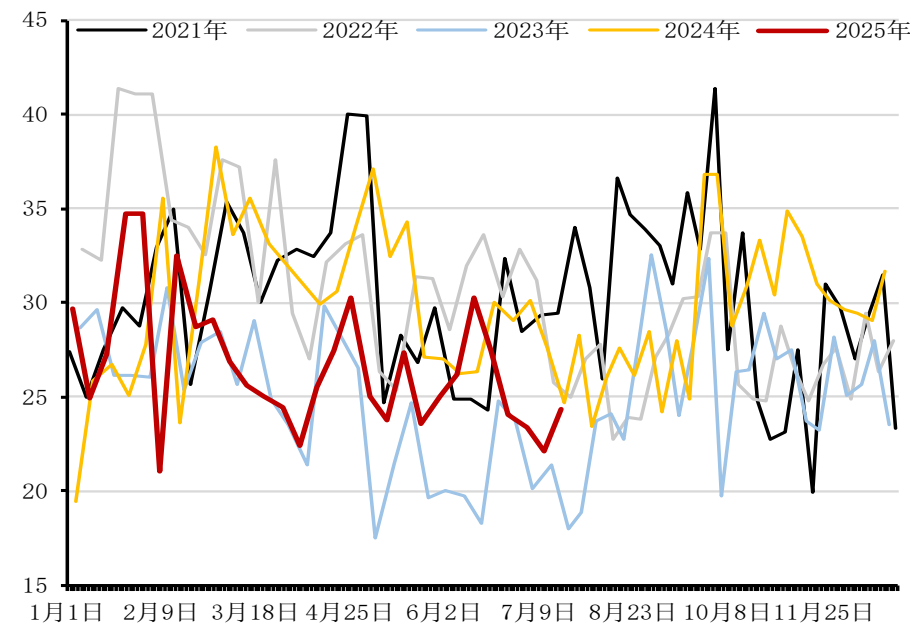
目录

05

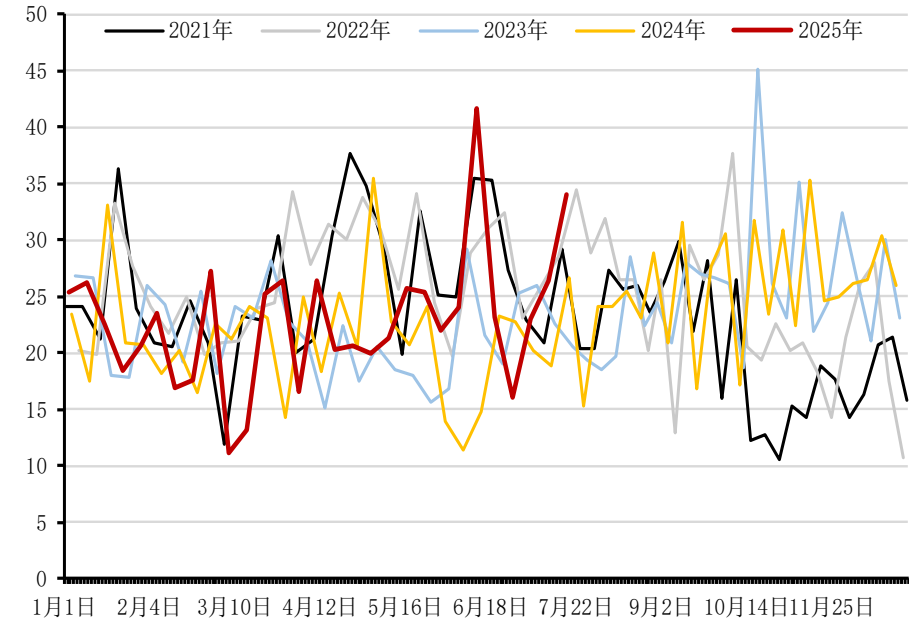
需求端



甲醇企业待发订单量

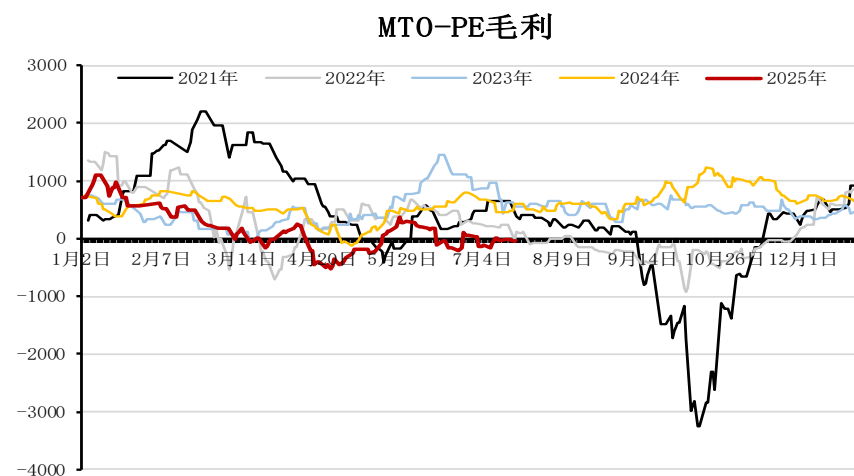
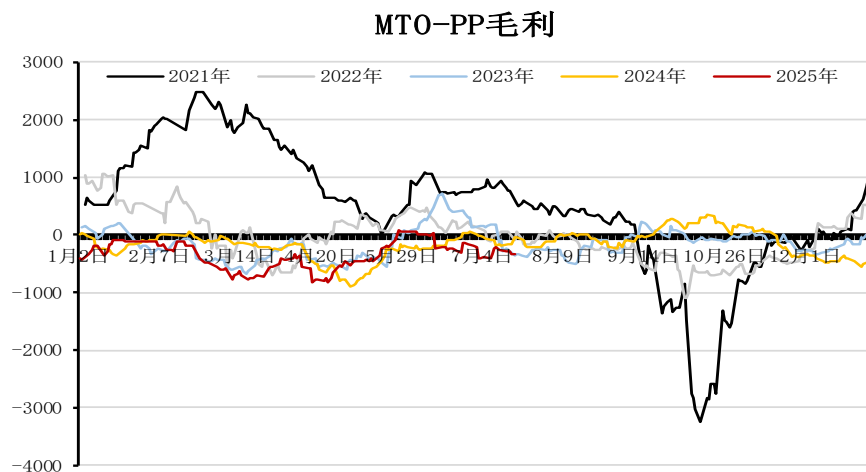
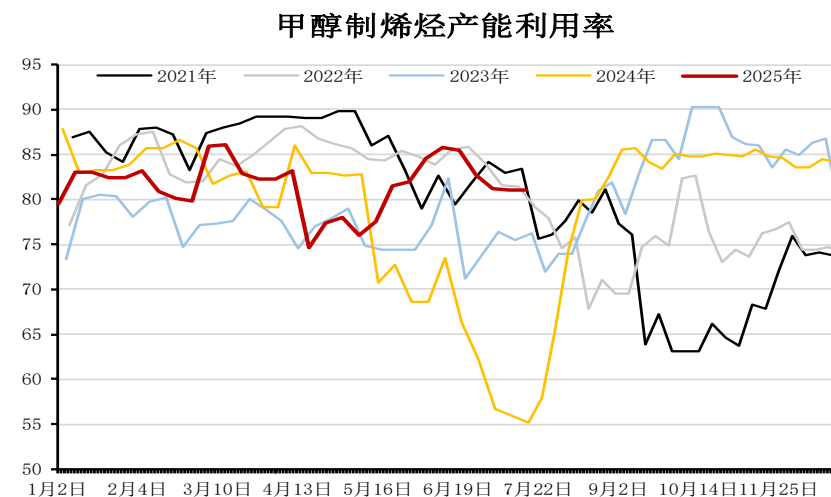
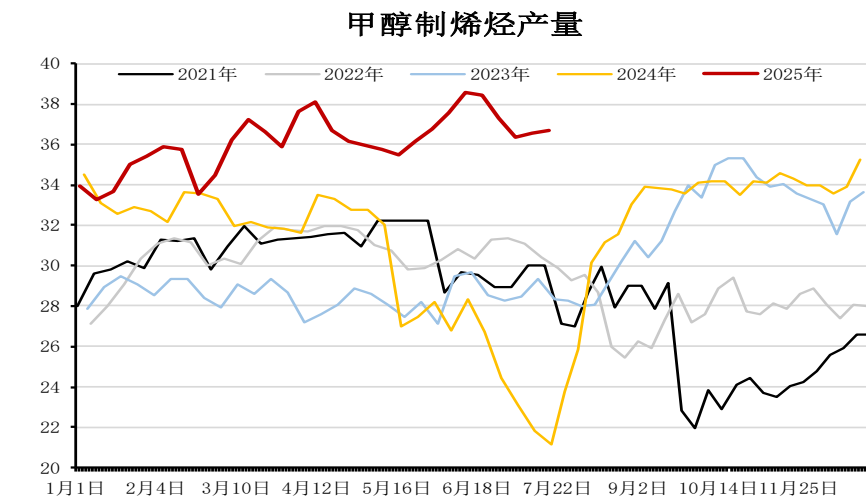


甲醇制烯烃企业原料采购量



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

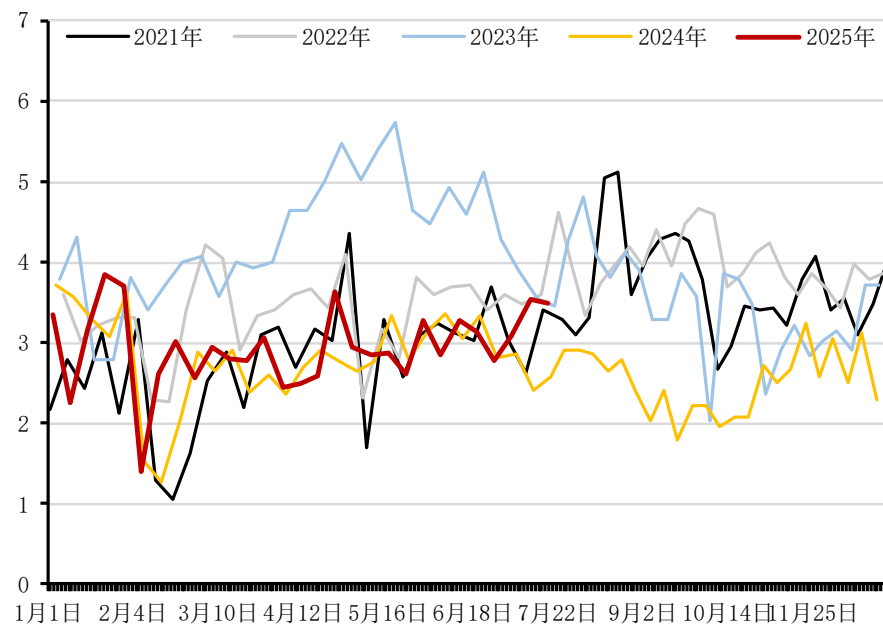


MT0企业装置表

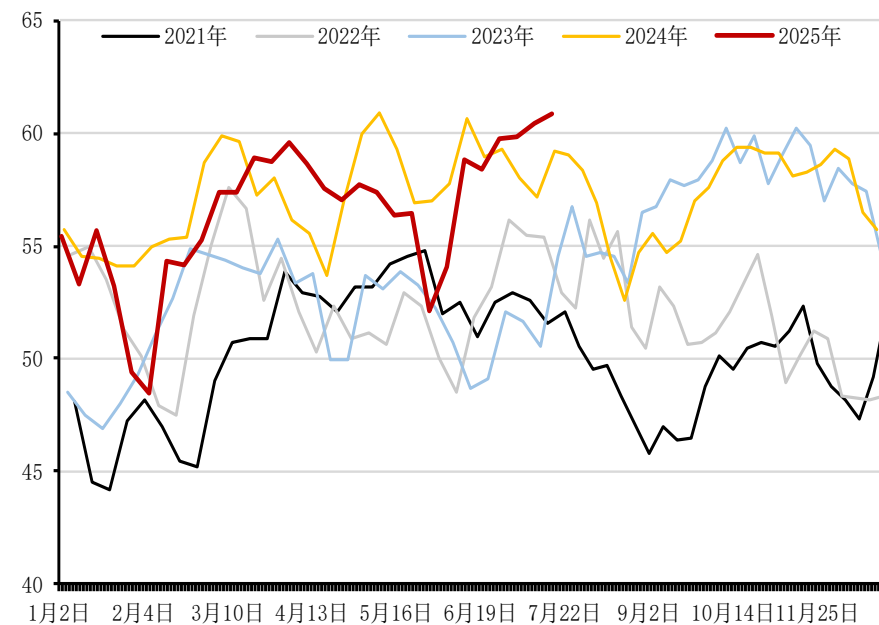
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP，正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	停车50天左右，8月中旬重启
宁波富德	宁波	60	-	2025年3月1日重启
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	负荷不高
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	7月2日检修35天
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	6月15日重启
鲁清石化（样本外）	寿光	20	-	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，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

下游加权开工率环比提升至同期高位

传统厂家原料采购量



甲醇下游加权开工率（不含MT0）

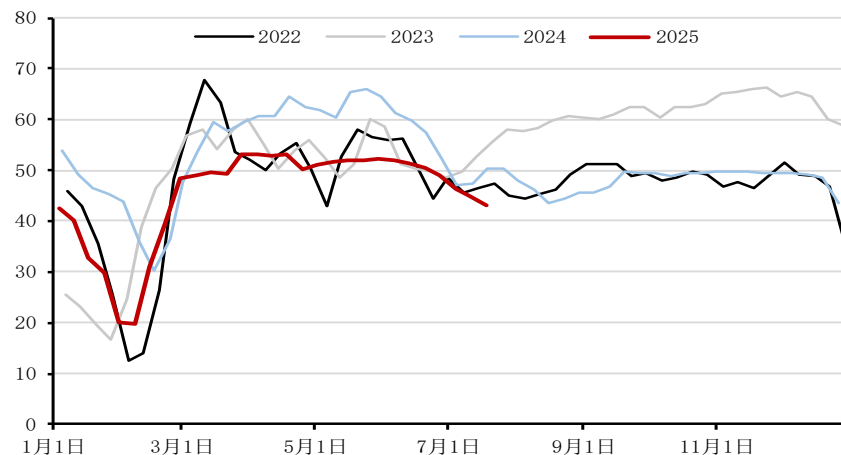


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

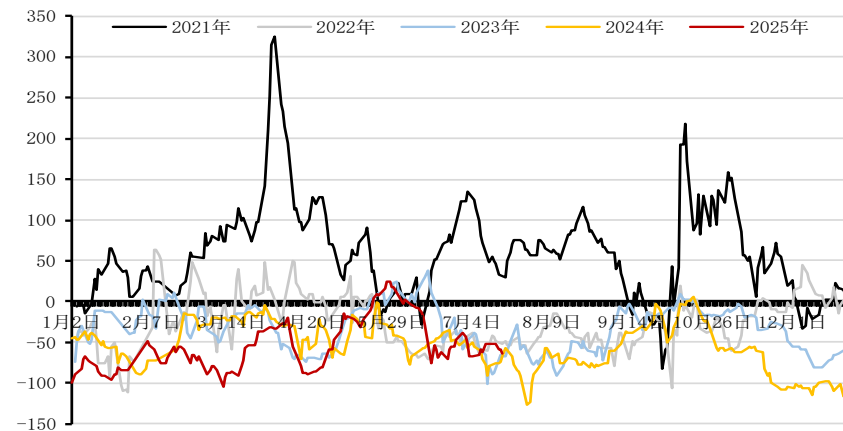


甲醛开工及利润情况

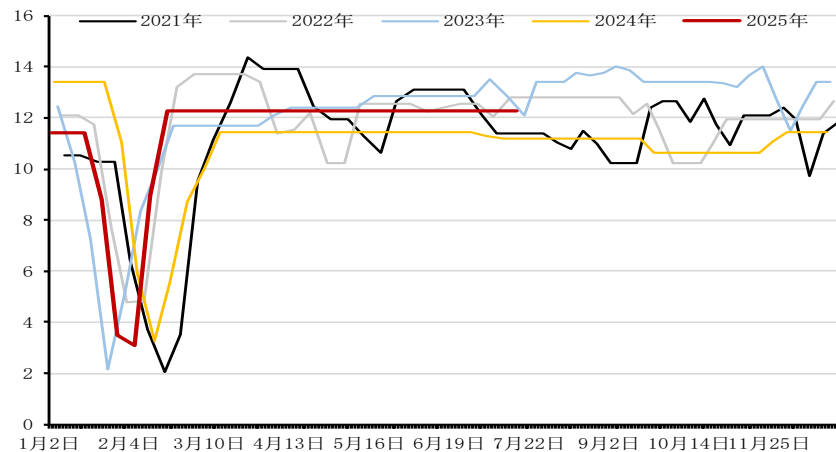
甲醛开工率



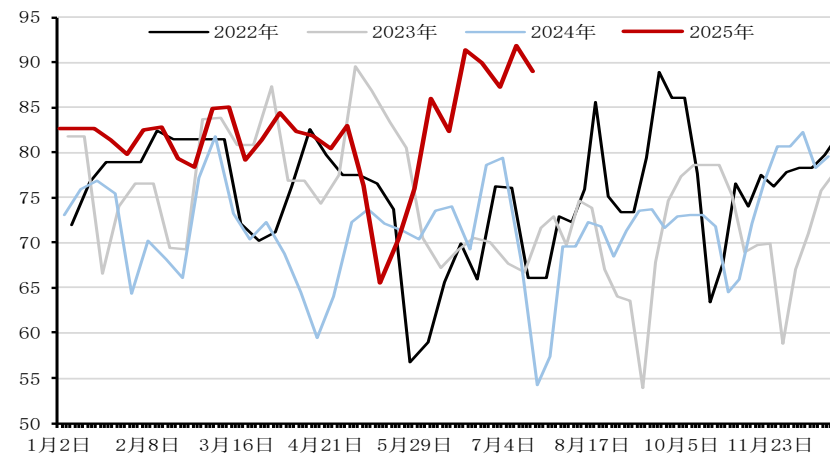
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



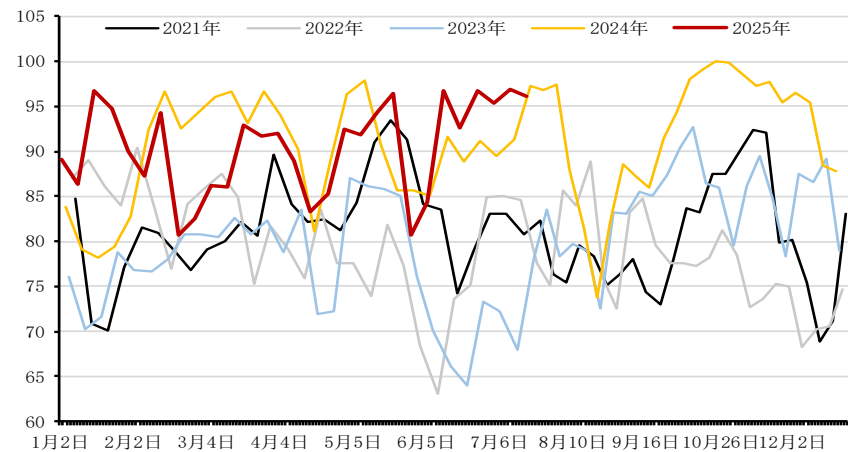
新戊二醇开工率



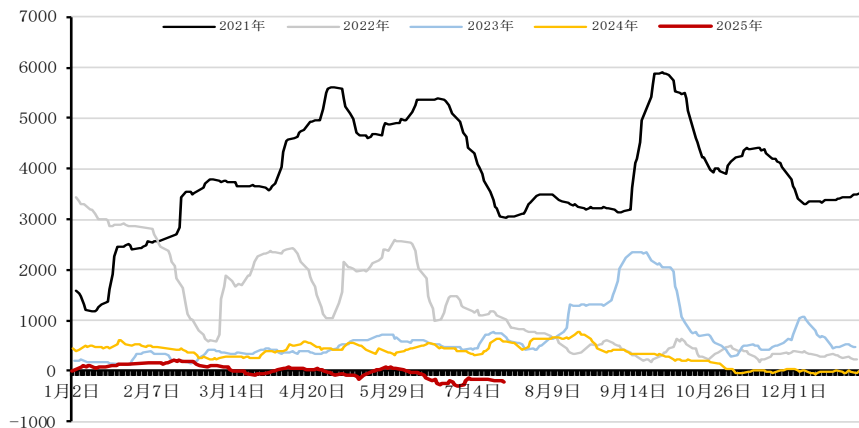


醋酸开工水平同比较高

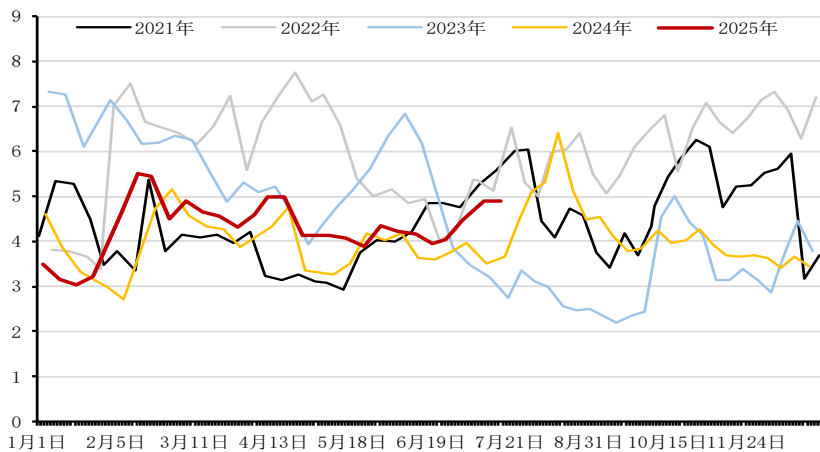
冰醋酸产能利用率



冰醋酸毛利

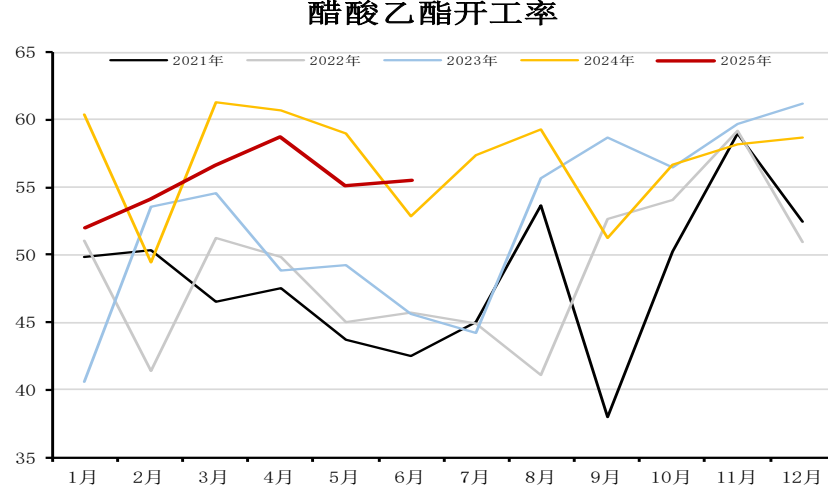
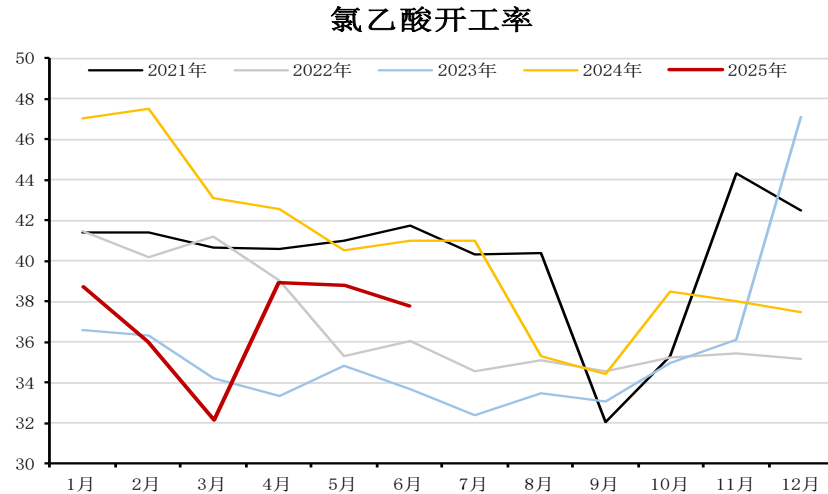
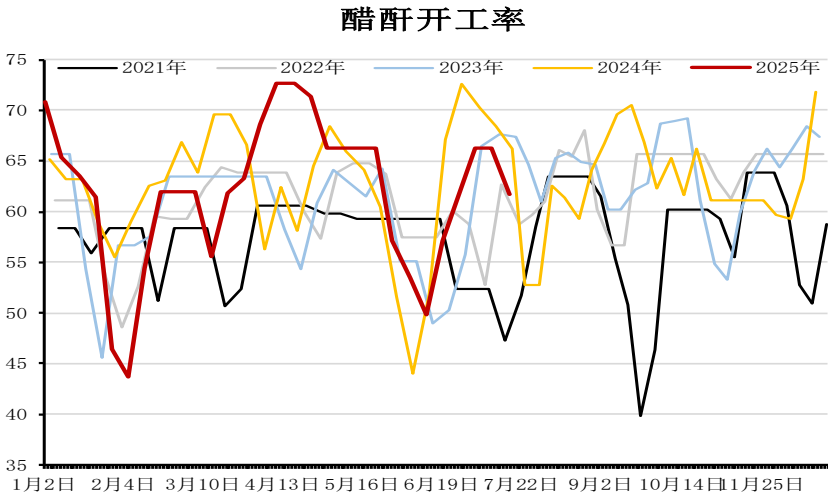
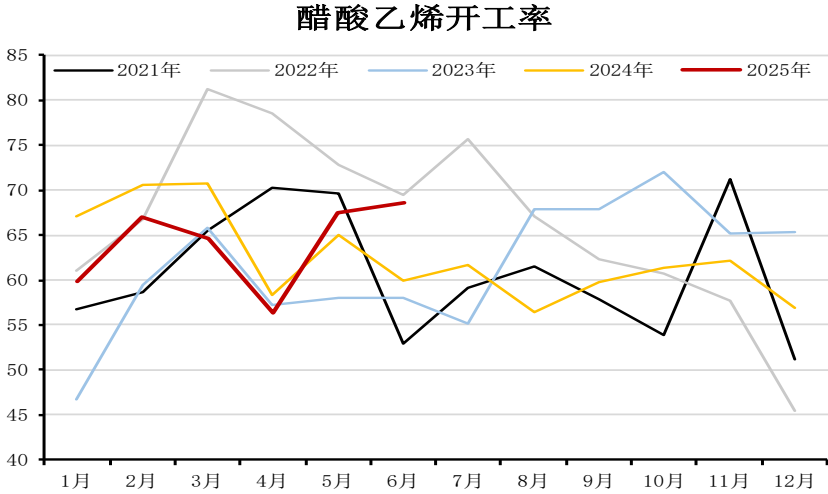


冰醋酸库存天数





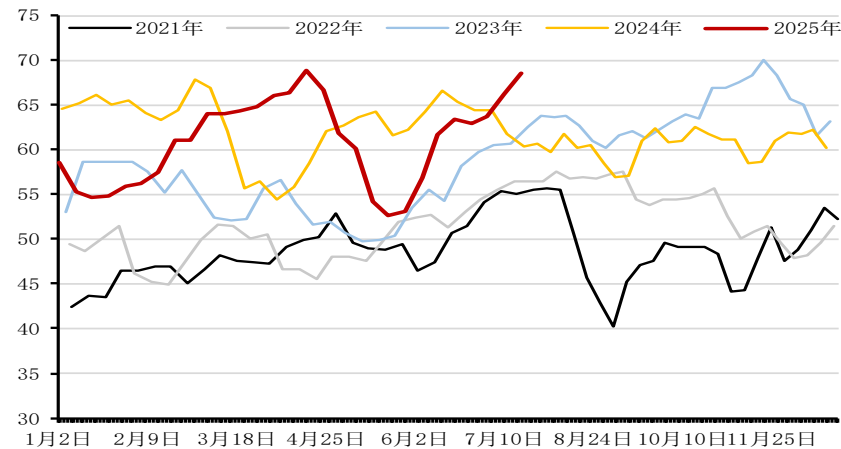
醋酸下游开工率



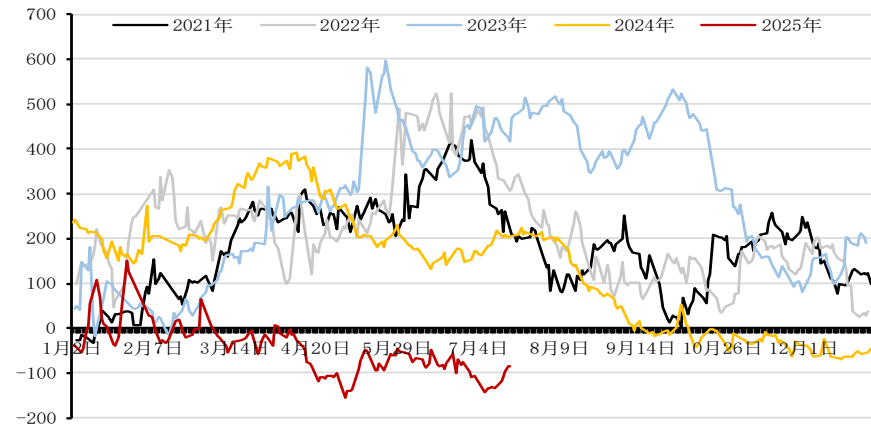


MTBE出口接单情况较好

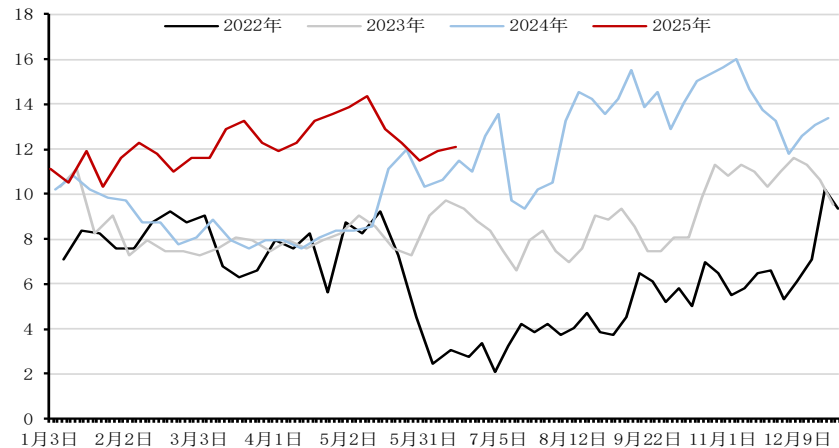
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



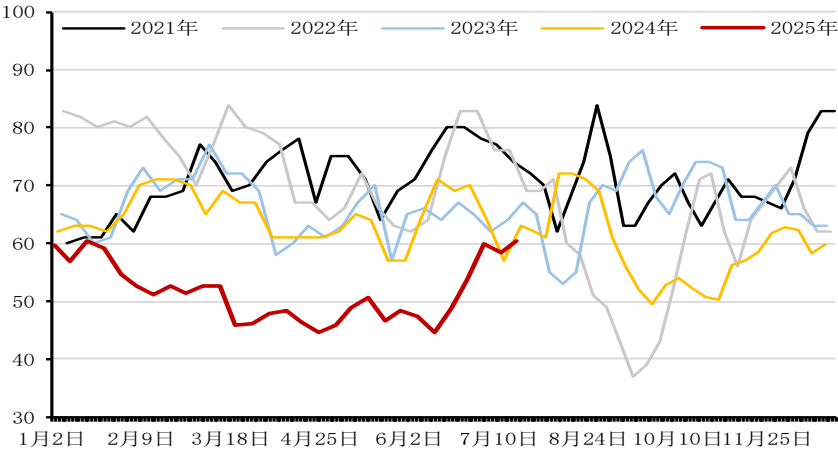
MTBE库容率



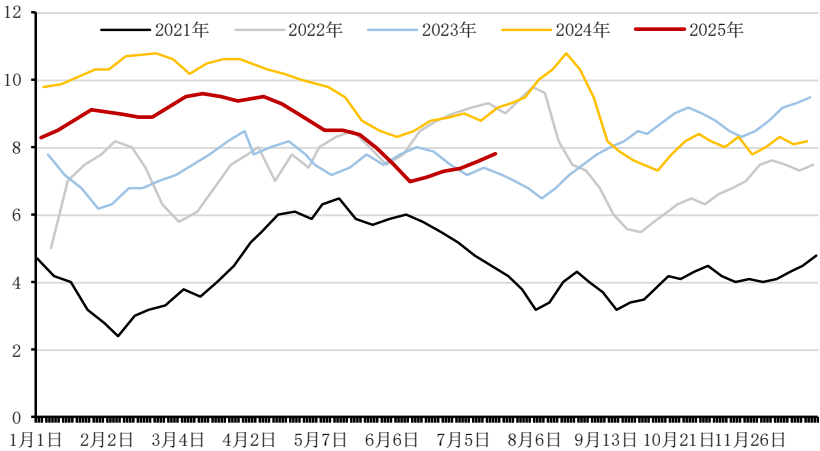


BDO开工率暂稳

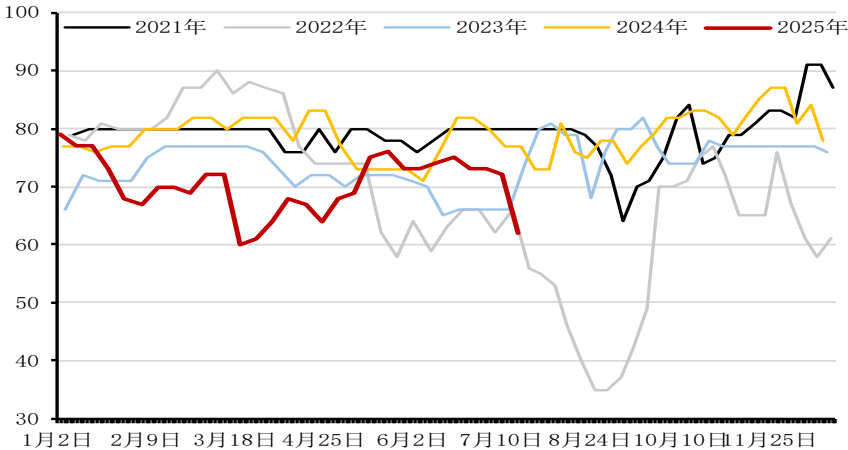
BDO开工率



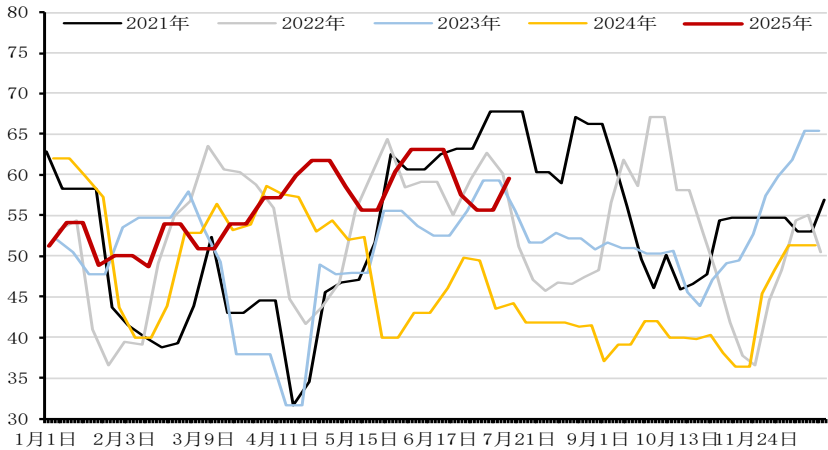
BDO企业库存



PTMEG开工率



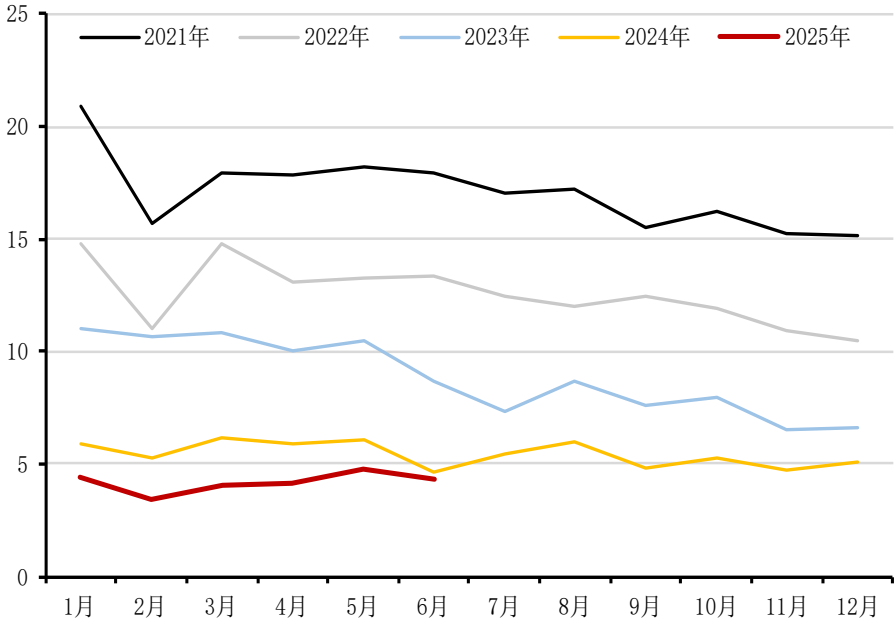
PBT开工率



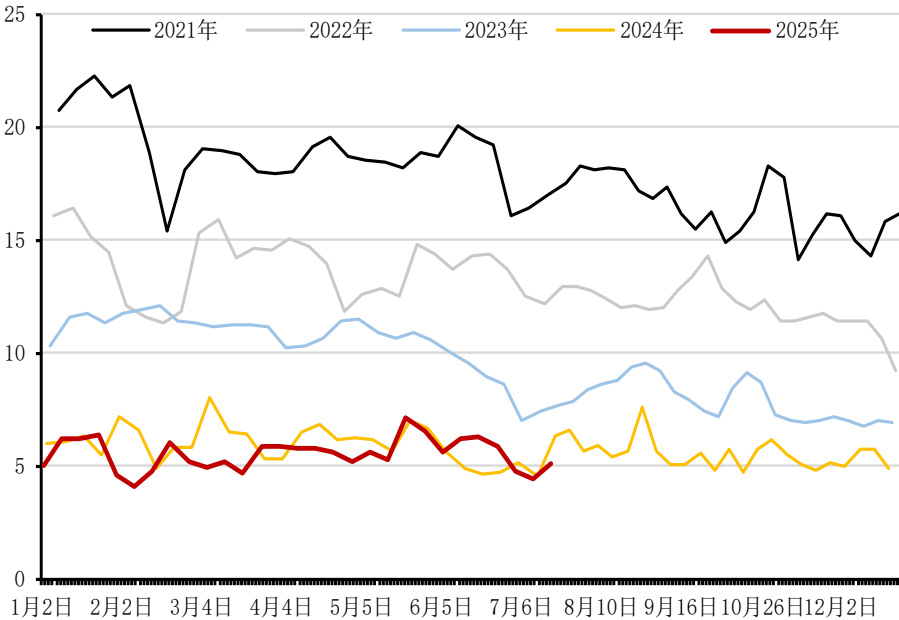


二甲醚产量、开工率

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：调整7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	232.07	232.71	223.60	238.75	223.23	218.35
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	763.09	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	134.47	120.00	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	913.54	897.56	914.58	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	1.28	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	897.06	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	16.48	0.64	-9.11	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