



国联期货甲醇周报

8月进口预期上调

2025年7月12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11日，MA2509收于2370元/吨，周跌1.21%，太仓基差-3元/吨（-49）。
现货：7月11日，太仓甲醇2367元/吨（-78），鲁北甲醇2250元/吨（-20），鲁南甲醇2222元/吨（-35），内蒙甲醇1990元/吨（+18）。
价差：MA9-1价差收于-73元/吨（-35），MA1-5价差收于72元/吨（-9）；跨区价差方面，河南-江苏价差222元/吨（-20），太仓-内蒙价差377元/吨（-50）。

运行逻辑

7月平衡表或转为累库。月内到港压力不减，据隆众，7月进口或在134万吨左右；兴兴或计划近期检修，若检修兑现，7月产业链或累库。
8月进口预期上调。截至目前，伊朗发货量在19万吨左右，非伊发货量或略减，8月进口量上调至120万吨；如果兴兴检修兑现，且8月检修未结束（基于利润、补库的考虑暂排除其他MTO装置检修的可能性），产业链可能累库。
内地-沿海套利窗口或关闭。内地-沿海跨区价差已收窄，内地流向港口端的货源减少；考虑到内地企业检修，现货偏强，港口到港较多，提货需求一般，两地的套利窗口或逐渐关闭。
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；考虑到估值或向中性靠拢，且下游季末将进入旺季、冬季天然气限气等因素，当下MA2601多单或具备性价比，待后期基本面改善择机加仓。

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	产地方面，终端市场按需采购，贸易性需求有所降温。受补空、国际船运费上涨影响，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，港口、电厂均去库。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，煤价或偏强。
供应	利多	7月4日-7月10日，甘肃华亭（ 60万吨/年 ）检修；7月中下旬，新奥达旗、神木化学（共 120万吨/年 ）或检修；煤制甲醇产量 145.88万吨（-8.64） 、天然气制甲醇产量 11.21万吨（+0.64） 、焦炉气制甲醇产量 17.65万吨（+0.49） 。
进出口	中性	海外方面，海外开工率已大幅回升；伊朗 Arian 、美国 Natagasoline 降负。本周到港量 31.03万吨 ，略高于此前预期，下周到港预估在 32.6万吨 左右，尚需关注卸货、到港速度；7月伊朗发货正常，截至目前发货量在 19万吨 左右，非伊发货量或略减，8月进口预估在 120万吨 左右。
库存	利空	港口提货需求处于中性水平，沿海-内地价差收窄，但套利窗口仍打开，港口端累库；一套 MTO 装置或有检修预期，且7月到港压力不减，港口端或继续累库。
需求	中性	一套 MTO 装置计划检修，关注兑现情况； MTO 企业利润继续修复，外采装置或已脱离停车区间。其他下游加权开工提升至同期高位；后期来看， BDO 、醋酸部分装置有重启/提负计划， MTBE 6月有 176万吨/年 新产能投放，7月产量环比或增加，甲醛处在淡季，开工率或进一步下滑。



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

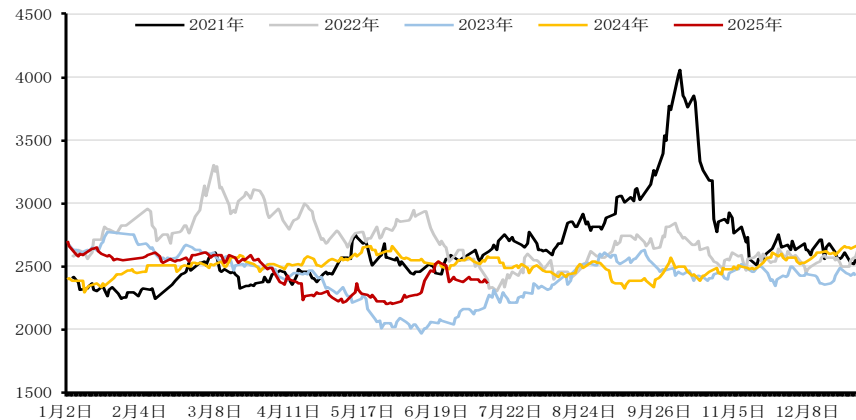
01

近期走势

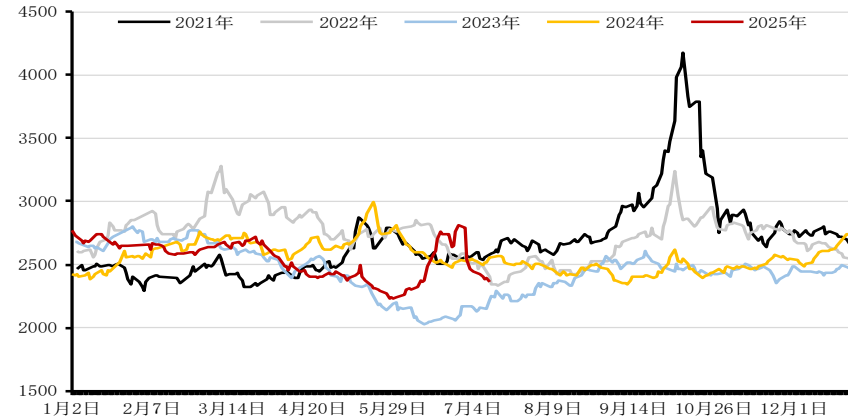


甲醇2509合约小幅下跌

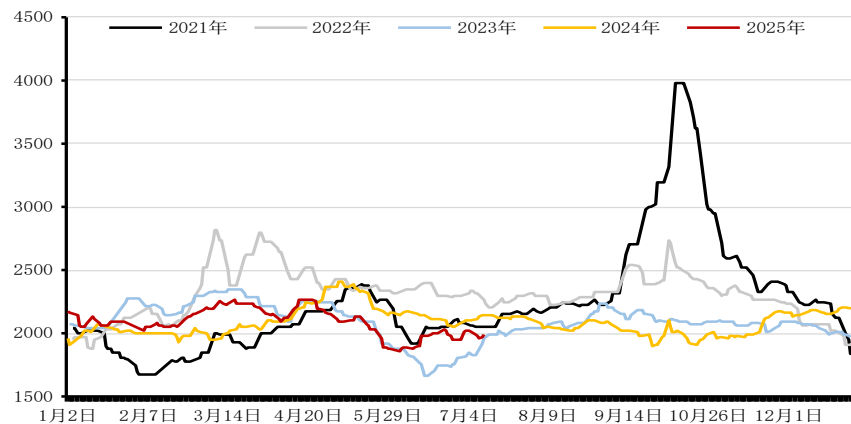
MA主力合约收盘价



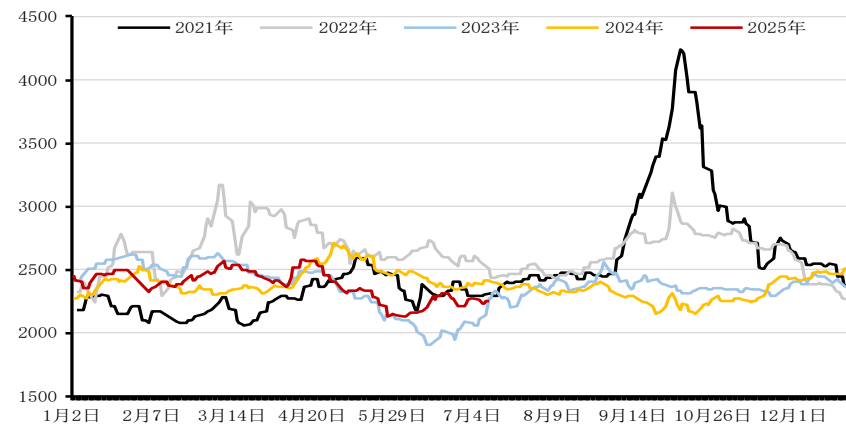
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）





CONTENTS

目录

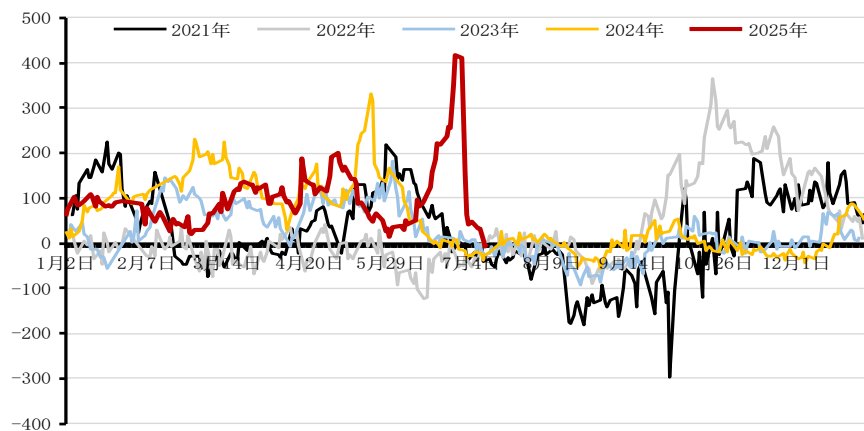
02

价差分析

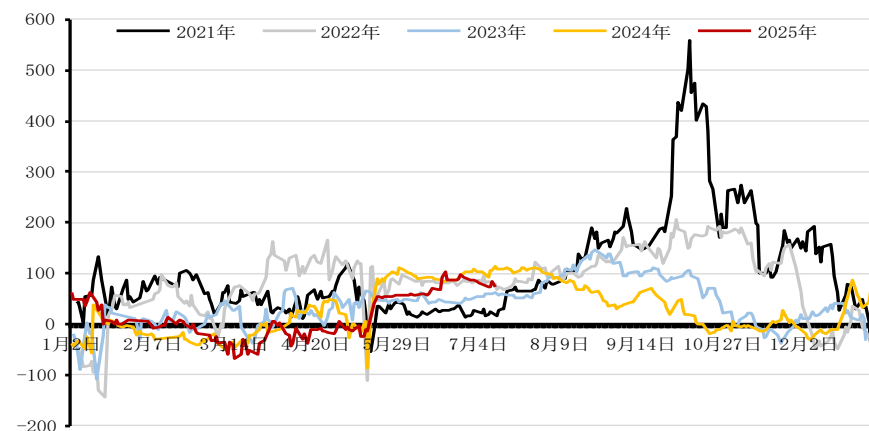


基差转变为Contango结构

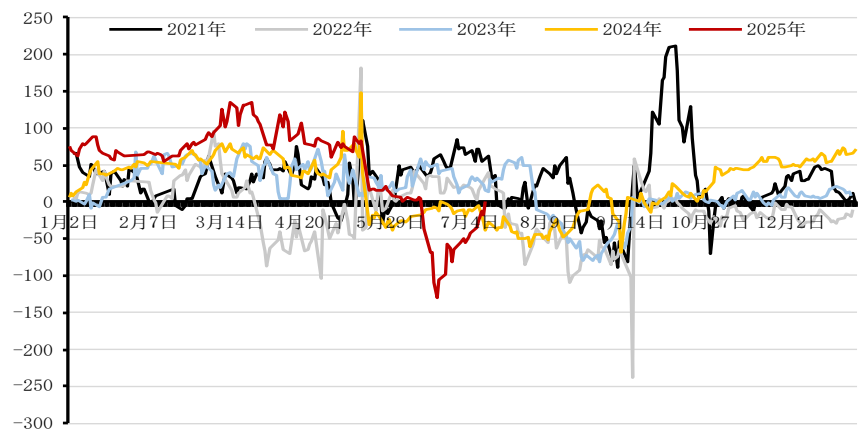
太仓基差



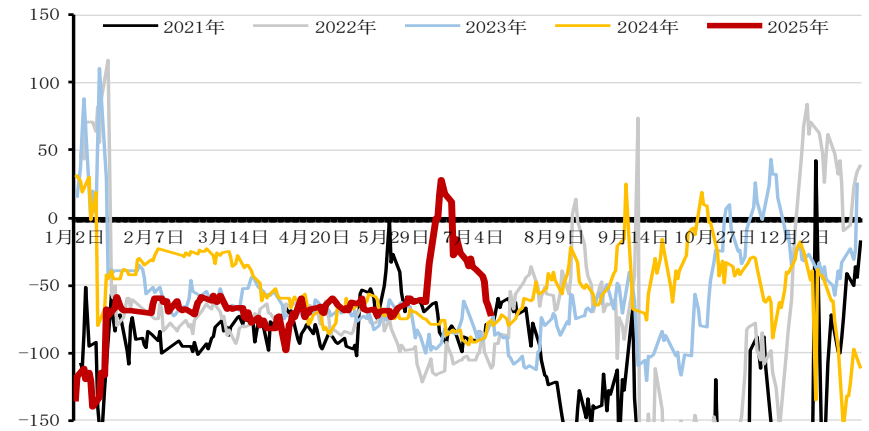
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

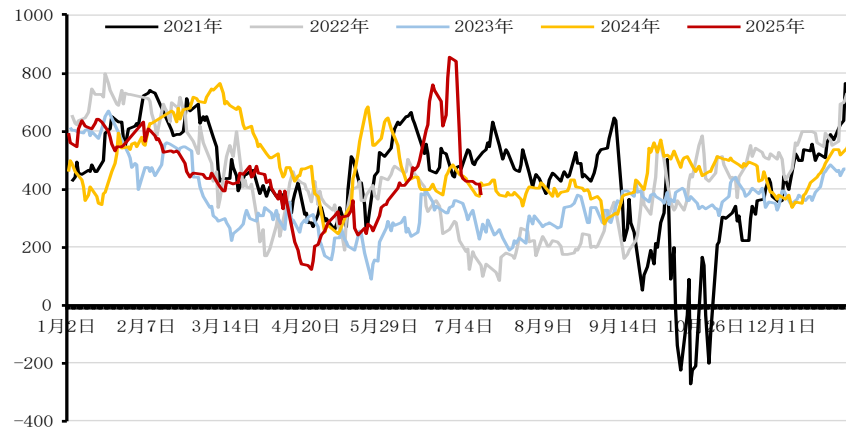


数据来源: Wind、卓创、国联期货研究所

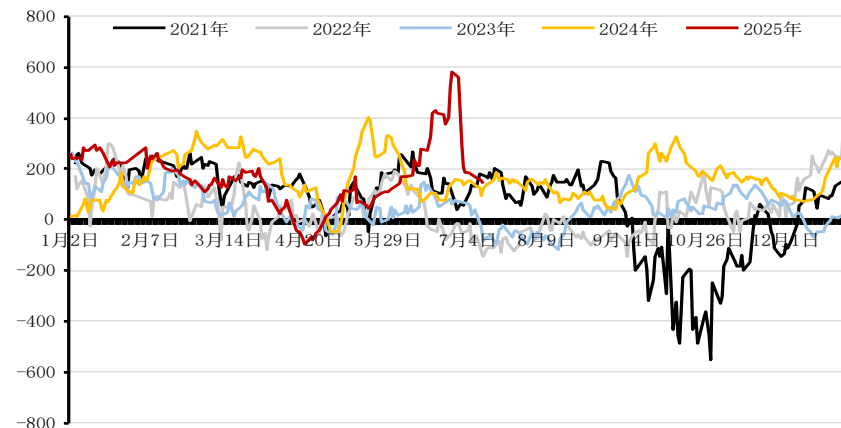


内地企业检修导致内地货收紧，沿海-内地价差收敛，但套利窗口仍打开

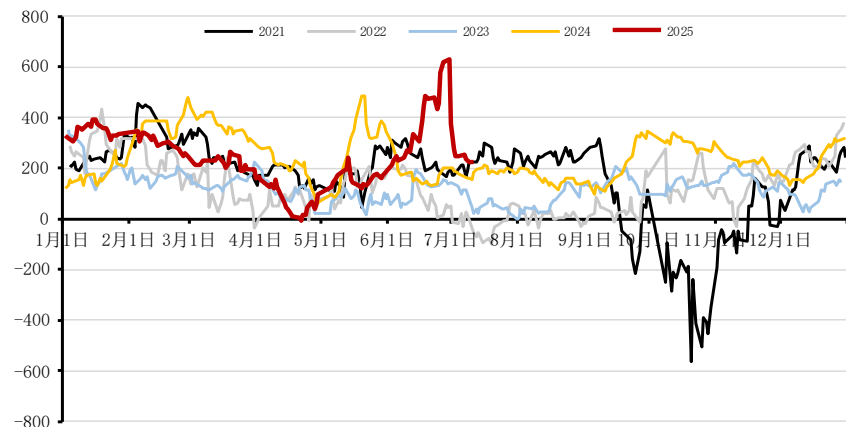
太仓-内蒙价差



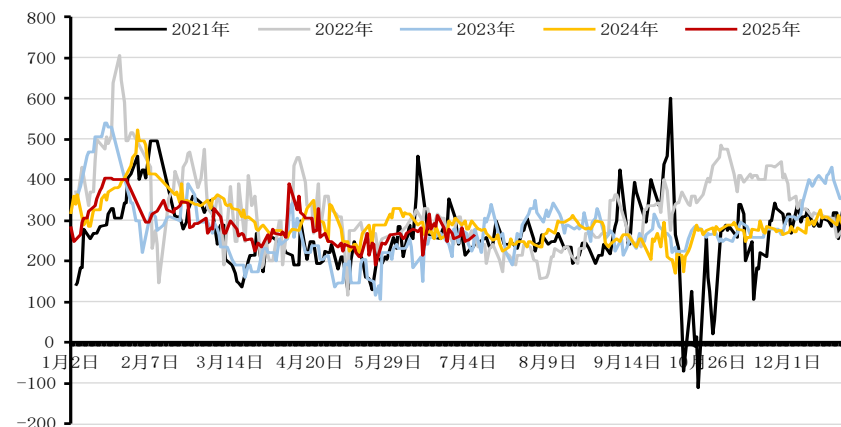
太仓-鲁南价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

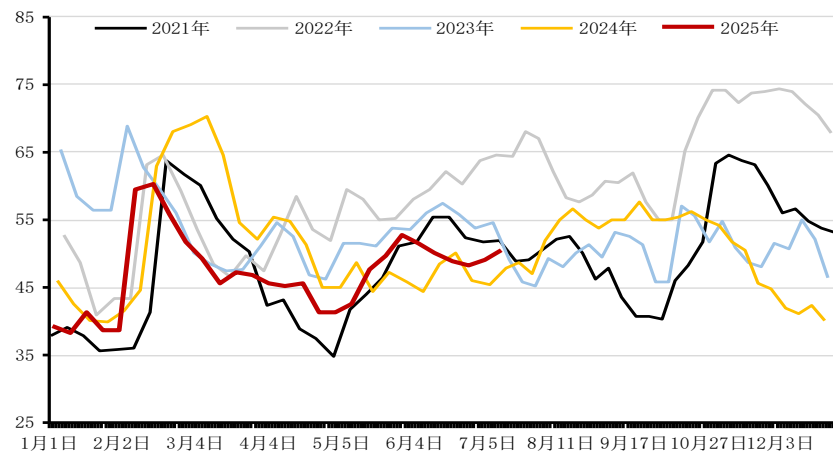
03

库存

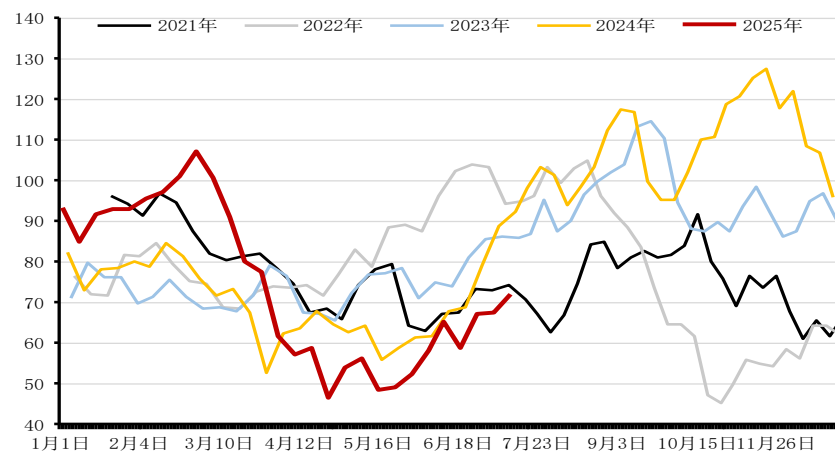


下周，到港量预估在32.6万吨左右，港口端或继续累库

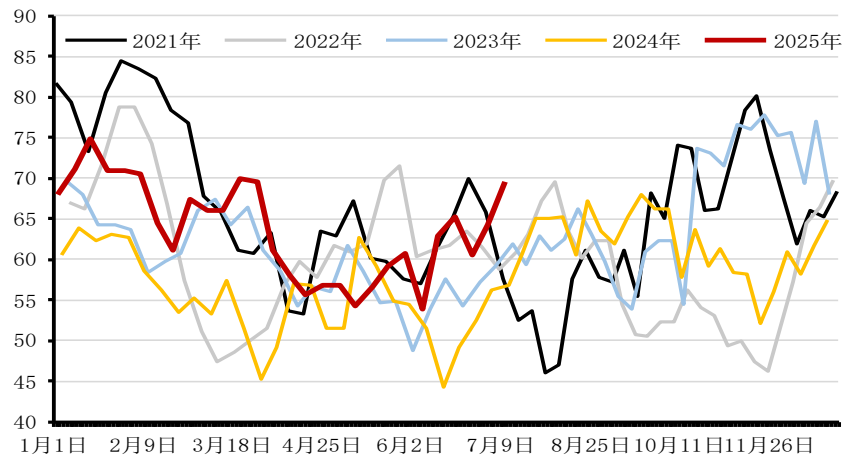
企业库存



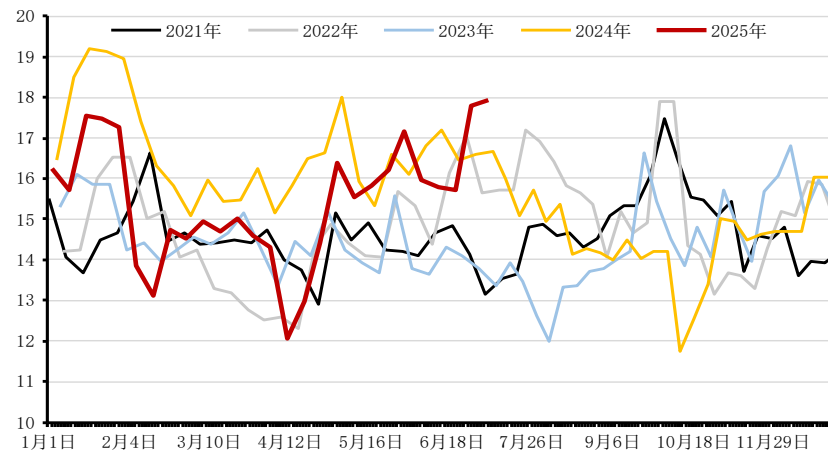
甲醇港口库存



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

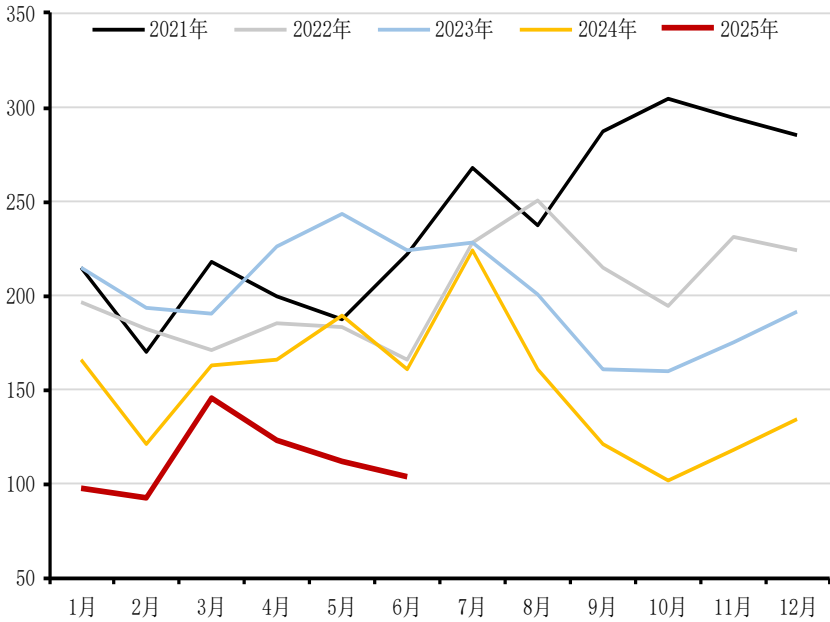
供应端



检修损失量（7/4-7/10）

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	2025/7/20	2025/8/9
	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
	甘肃华亨	60	煤	2025/7/6	2025/8/6
华北	内蒙易高	30	煤	2025/7/1	2025/7/31
	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
西南	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
	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

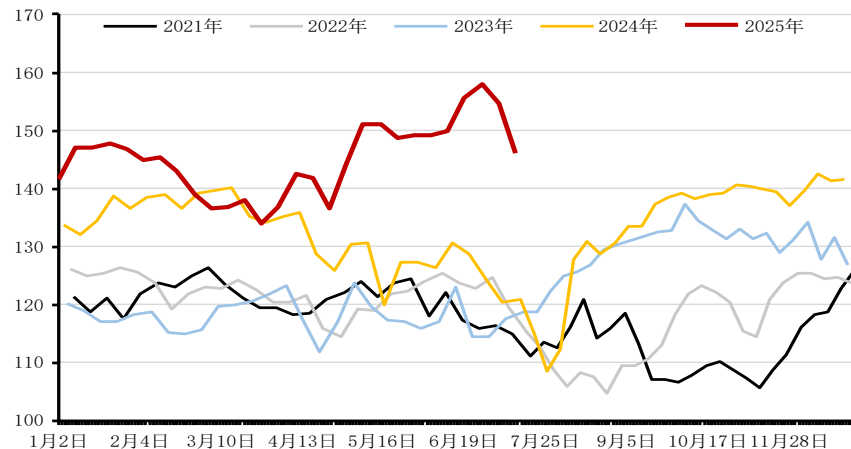


数据来源：卓创、国联期货研究所

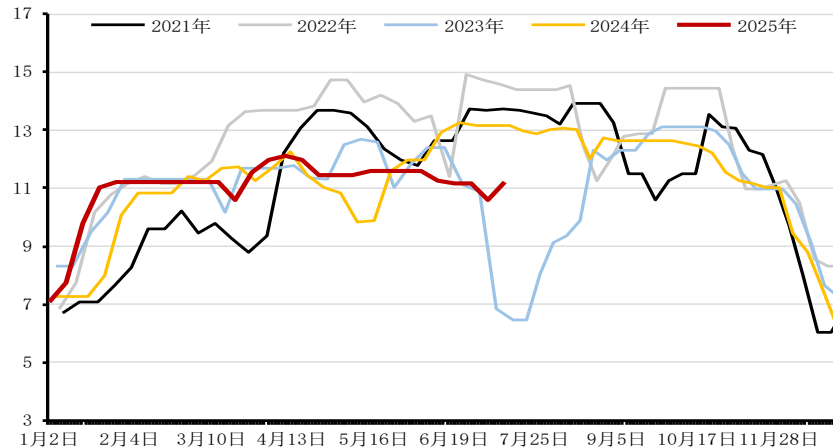


7月，装置集中检修，供应量预估在762万吨左右

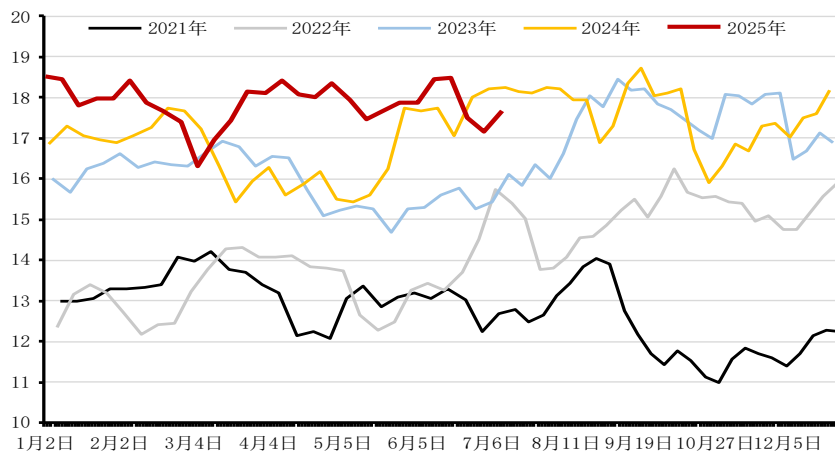
煤制甲醇产量（万吨）



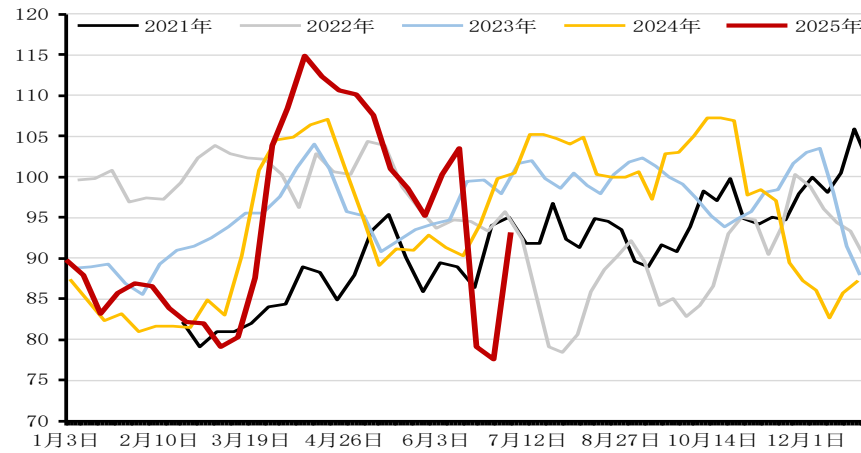
天然气制甲醇产量（万吨）



焦炉气制甲醇产量（万吨）



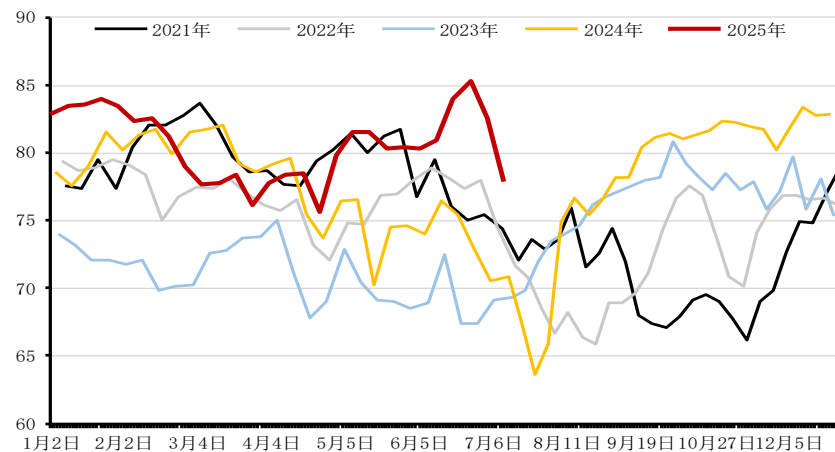
海外甲醇产量



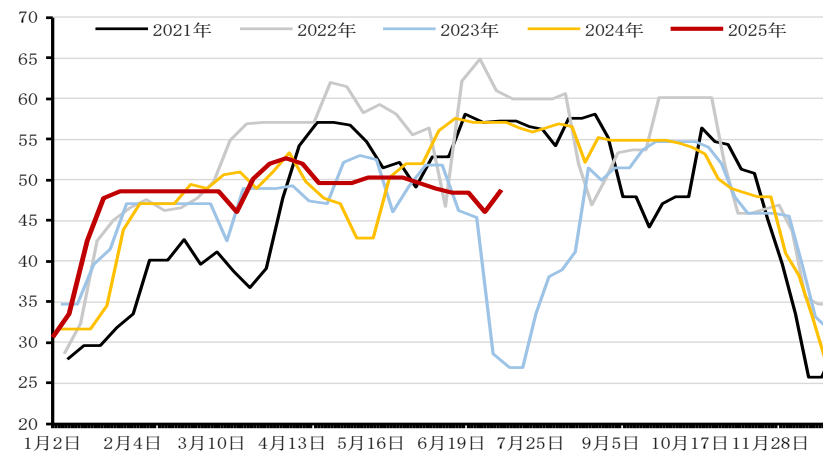


山西梗阳等三套装置或于近期检修，开工率或继续下滑

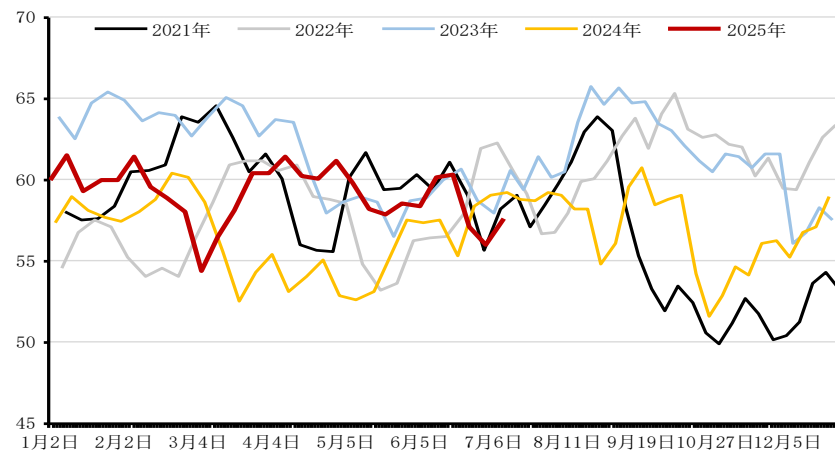
煤制甲醇开工率



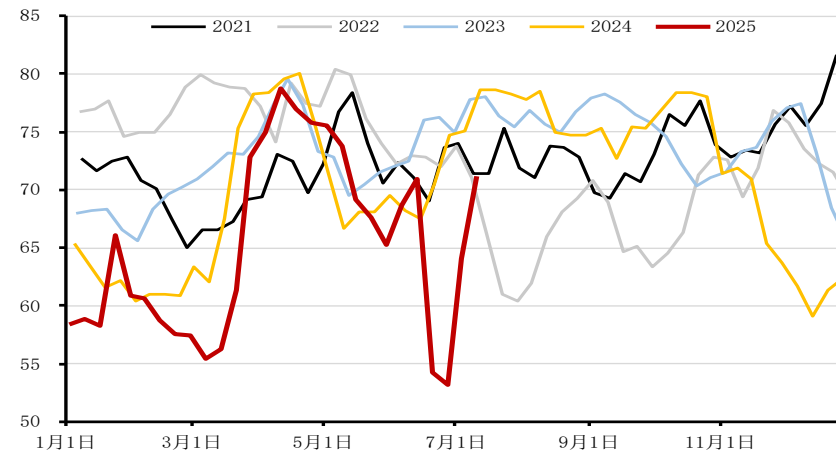
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外开工率

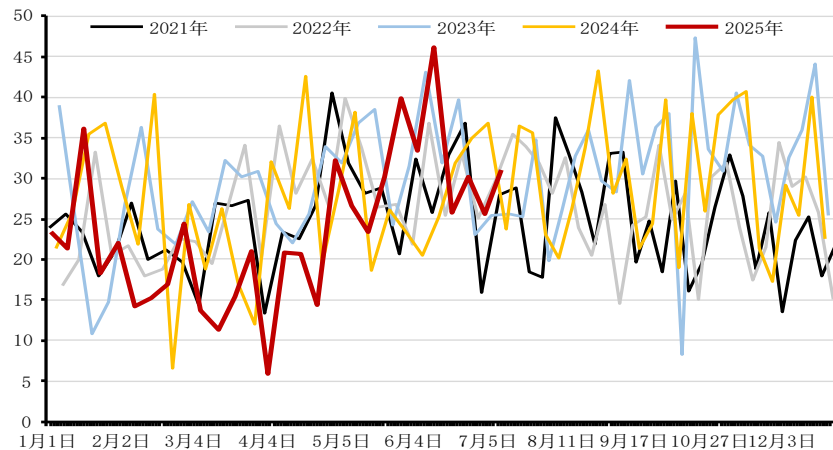


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

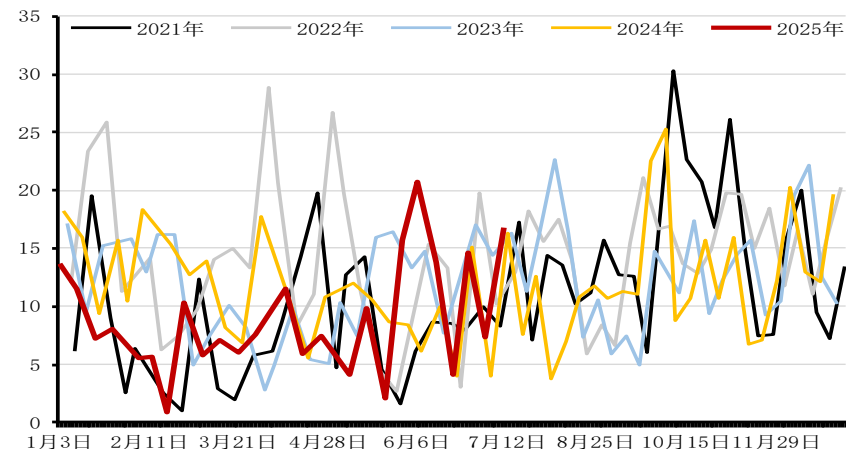


截至目前，伊朗发货19万吨左右，8月进口量上调至120万吨左右

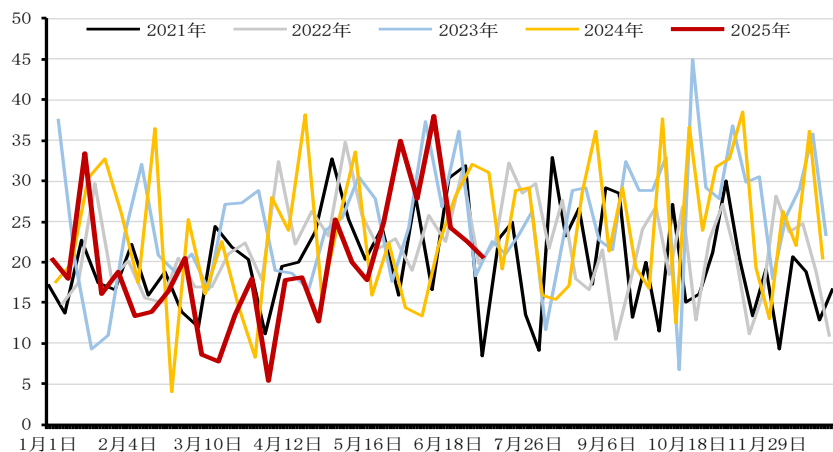
甲醇到港量



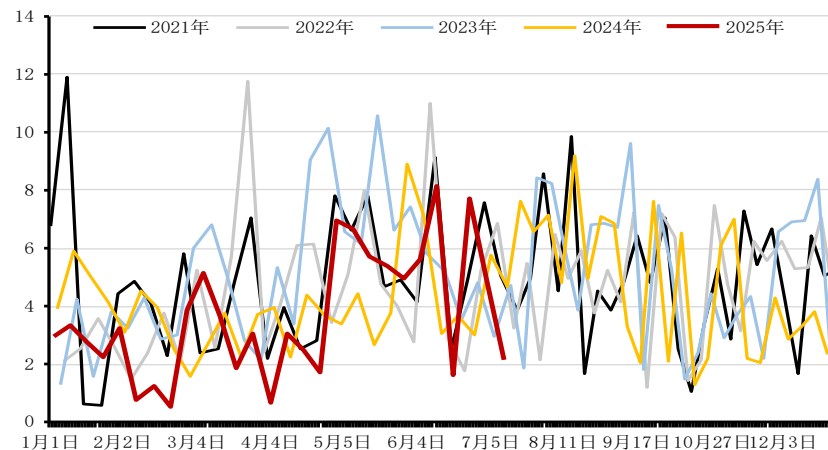
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



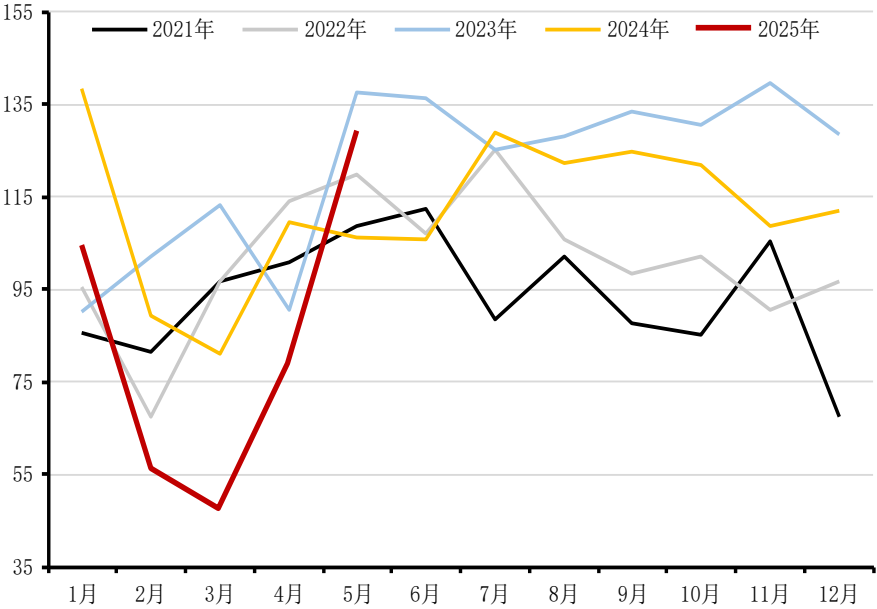
华南地区到港量



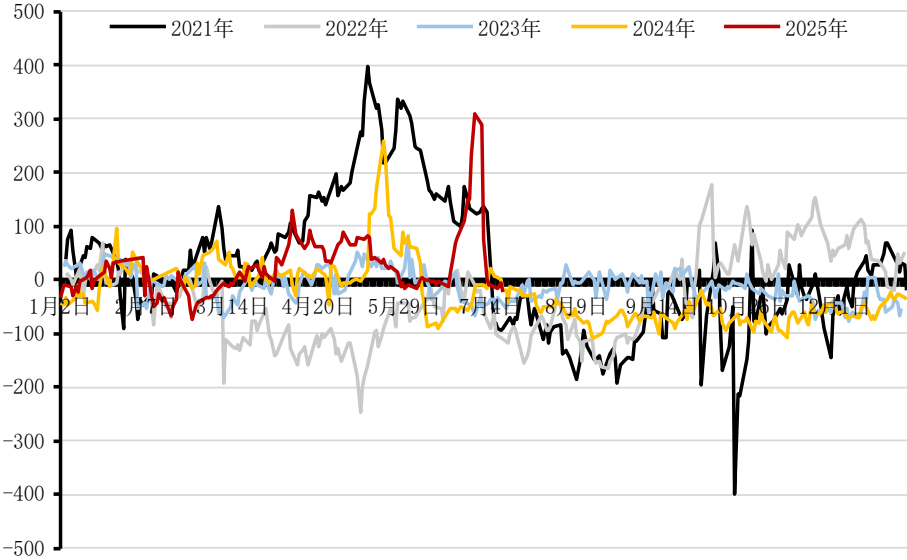


进口窗口已关闭

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

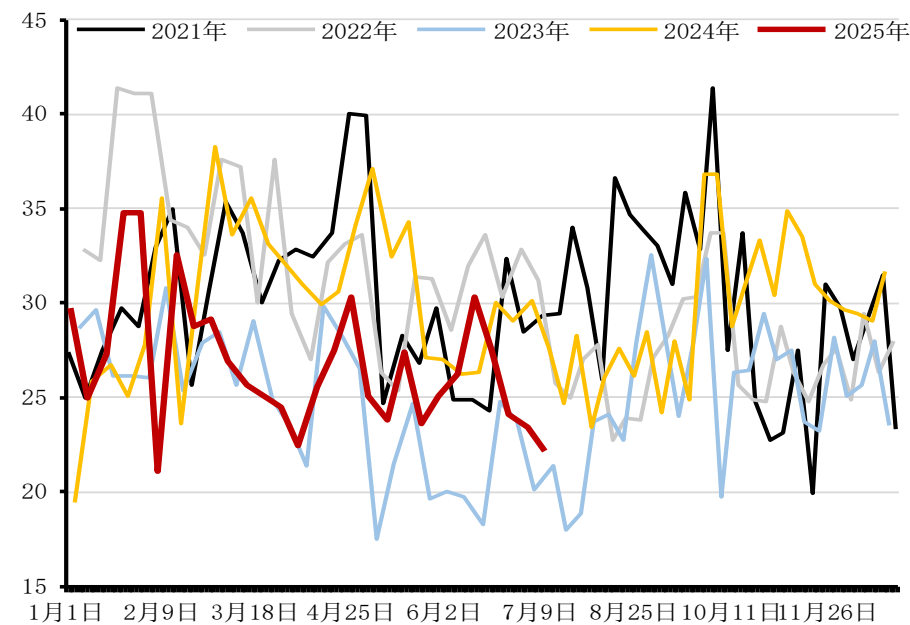
05

需求端

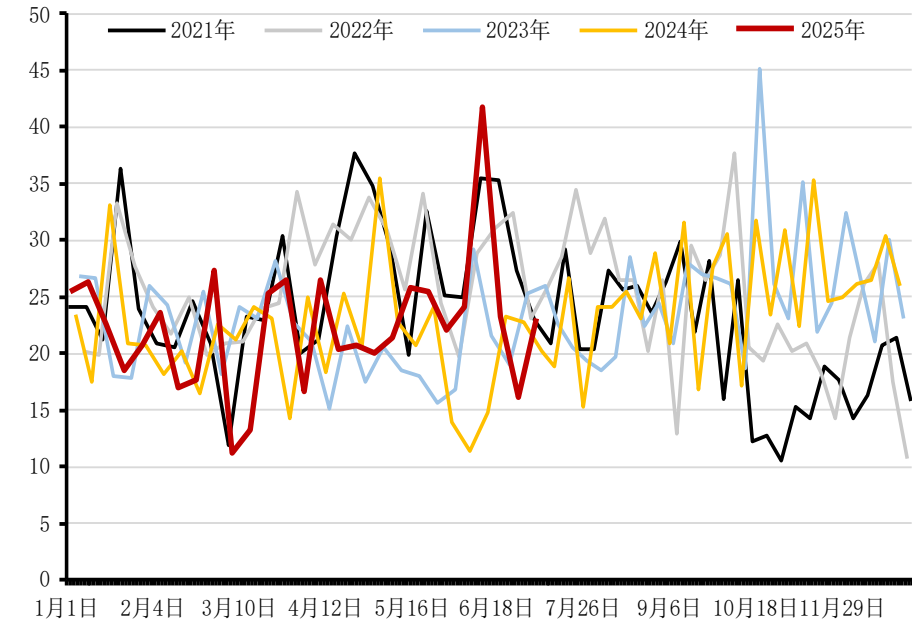


MT0企业原料采购量下滑

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

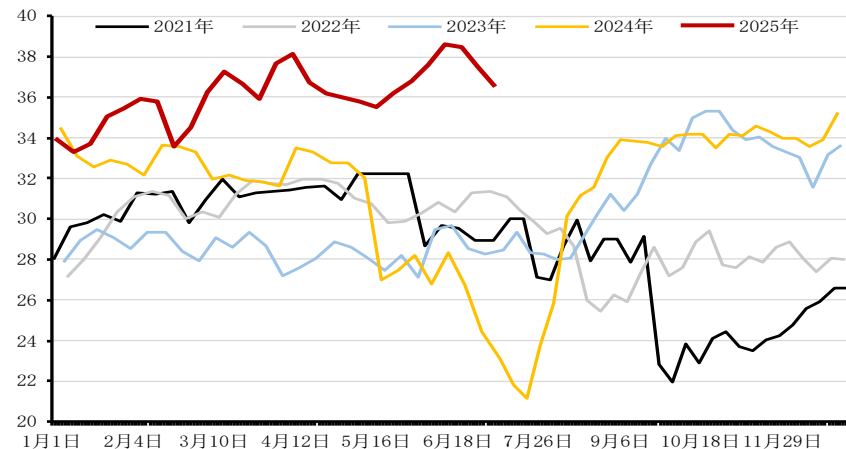


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

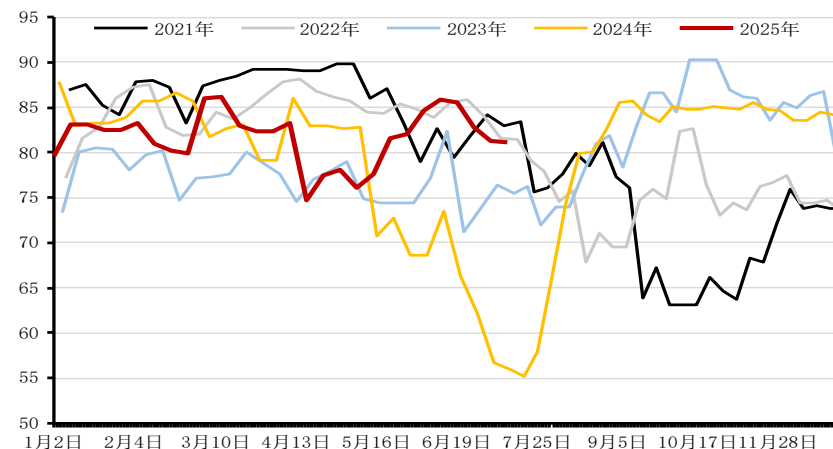


兴兴或于近期检修，行业开工率预计环比下滑

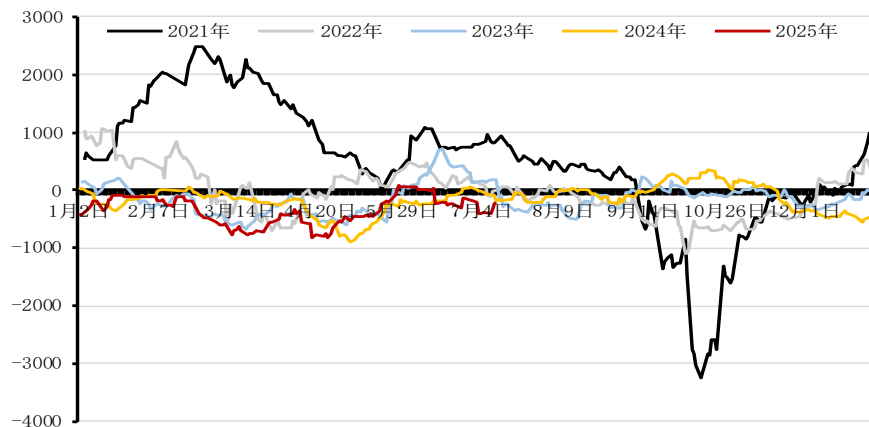
甲醇制烯烃产量



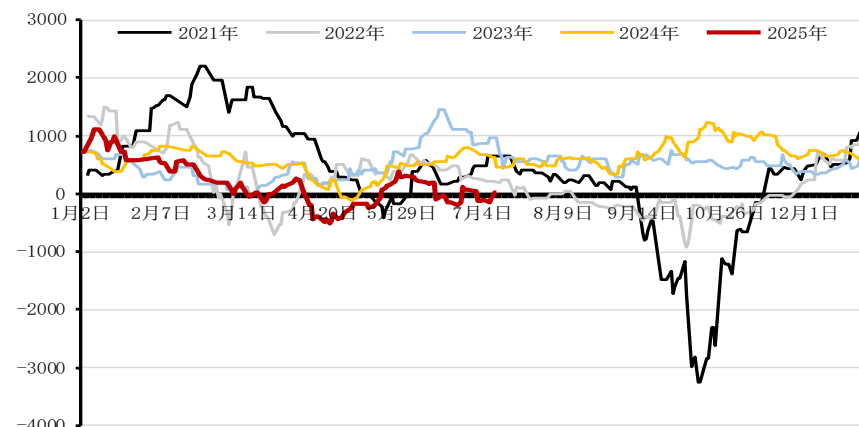
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利



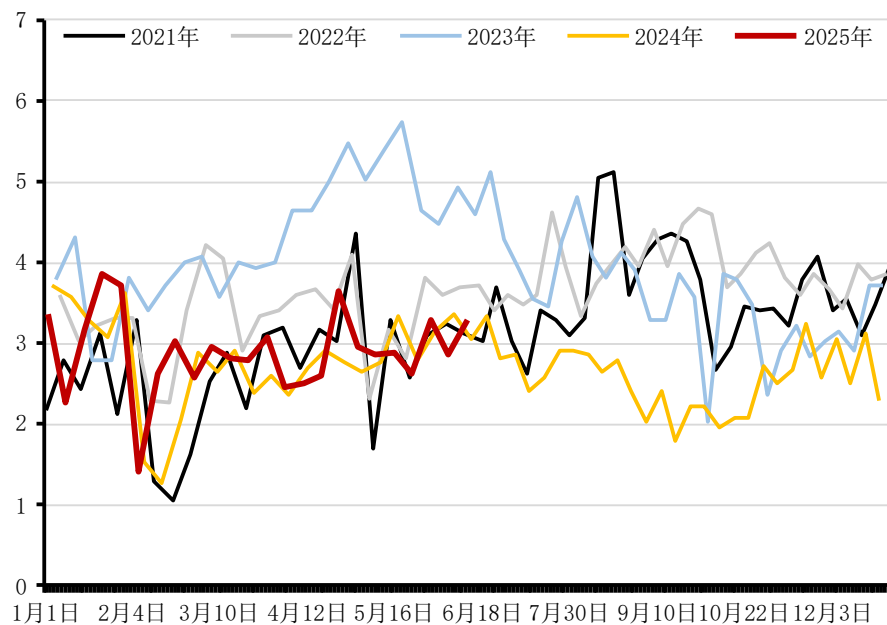
MTO企业装置表

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，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
甘肃华亨	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

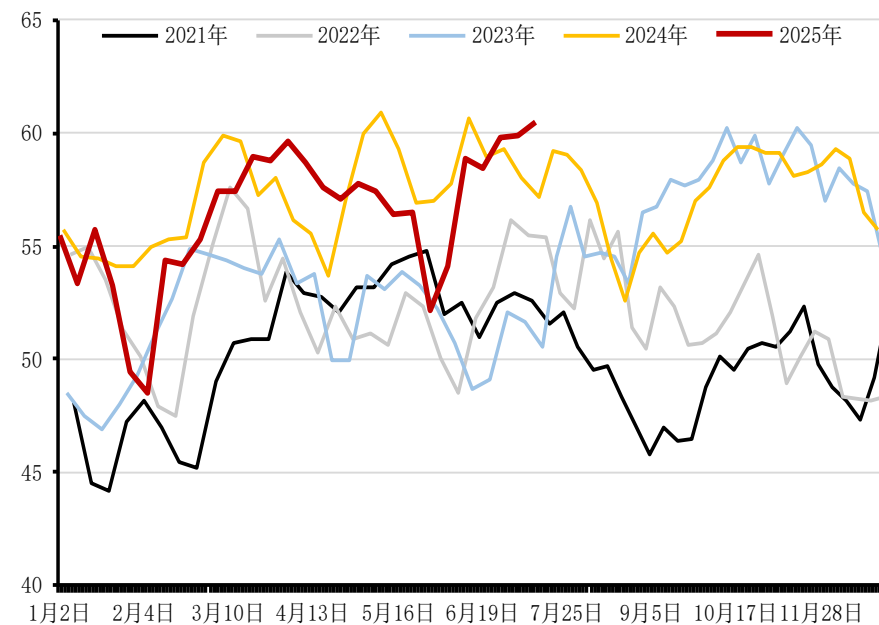
数据来源：卓创、国联期货研究所

传统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）

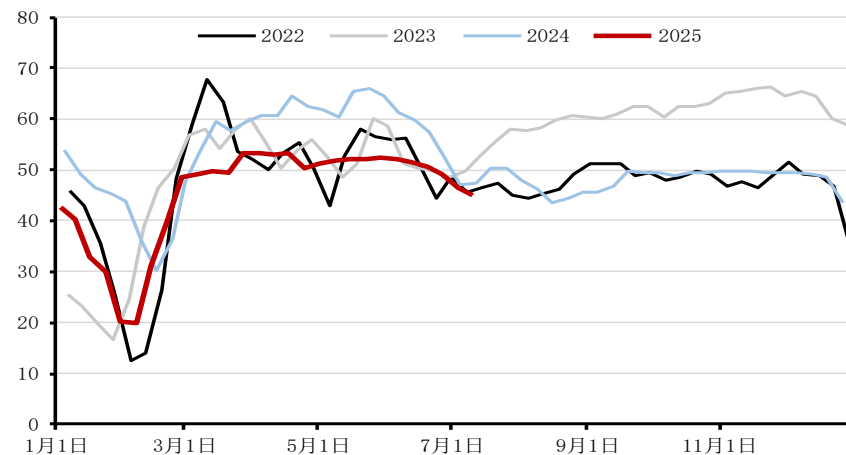


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

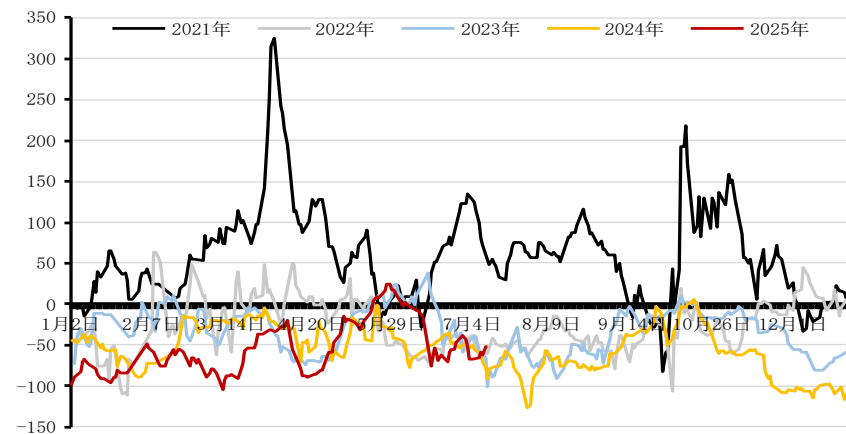


甲醛开工及利润情况

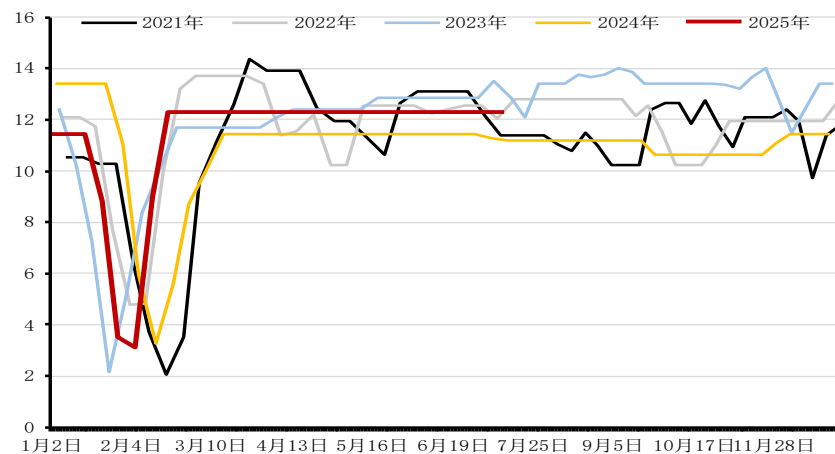
甲醛开工率



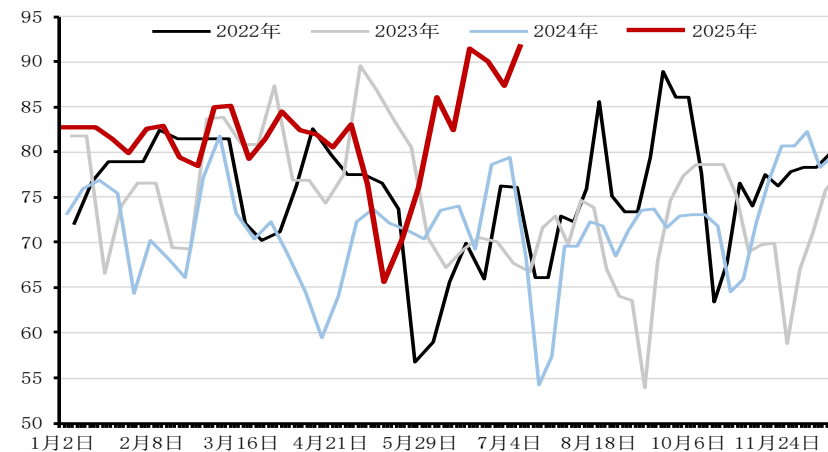
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



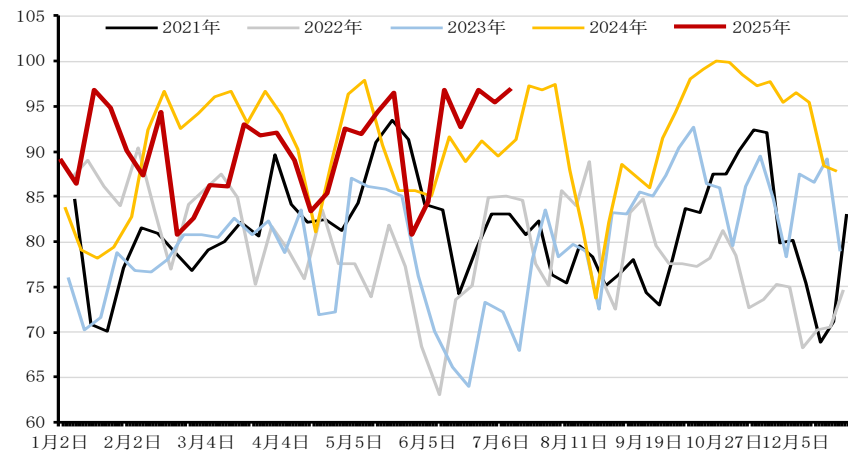
新戊二醇开工率



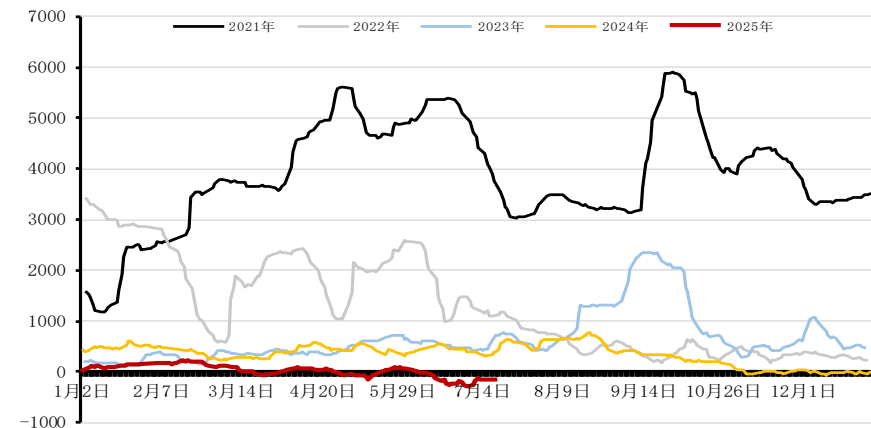


醋酸开工水平同比偏高

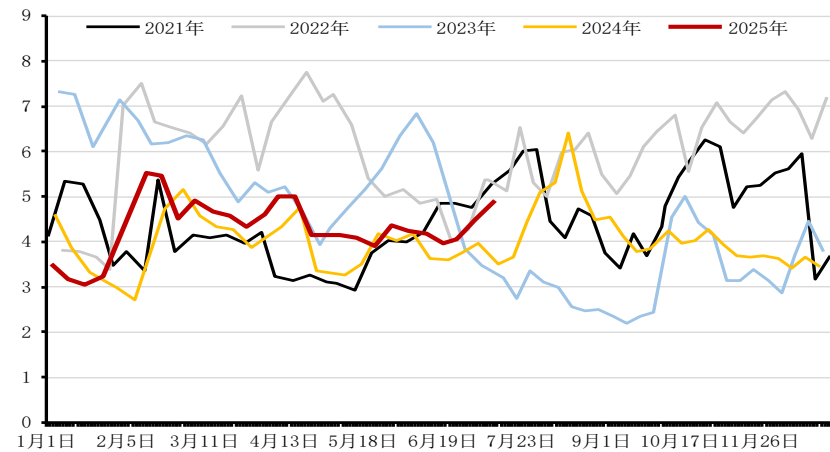
冰醋酸产能利用率



冰醋酸毛利

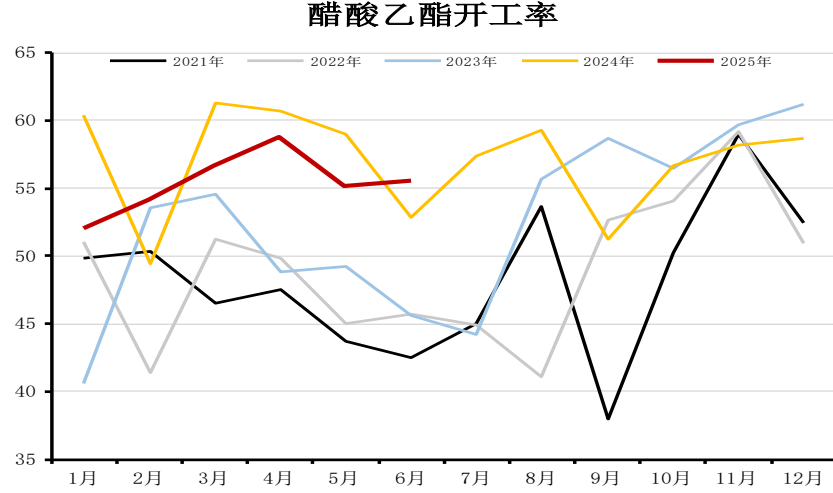
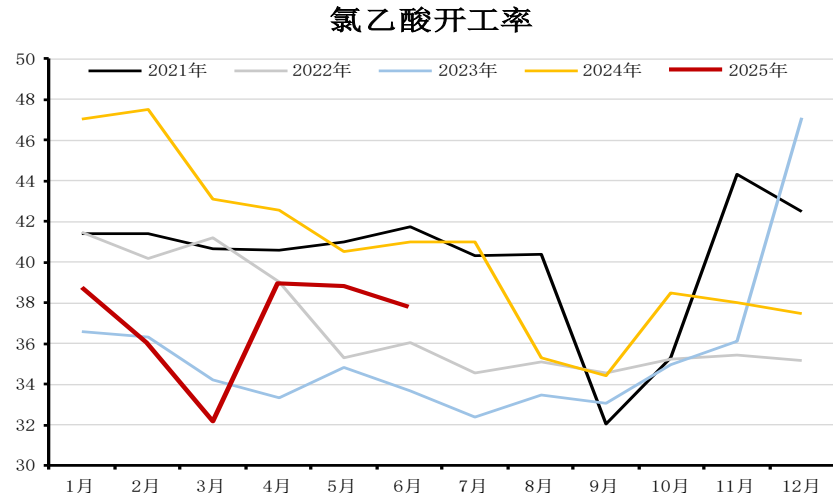
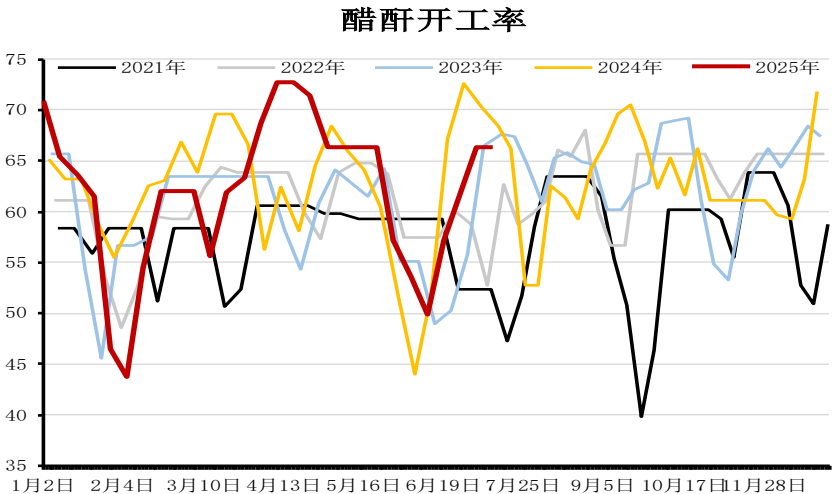
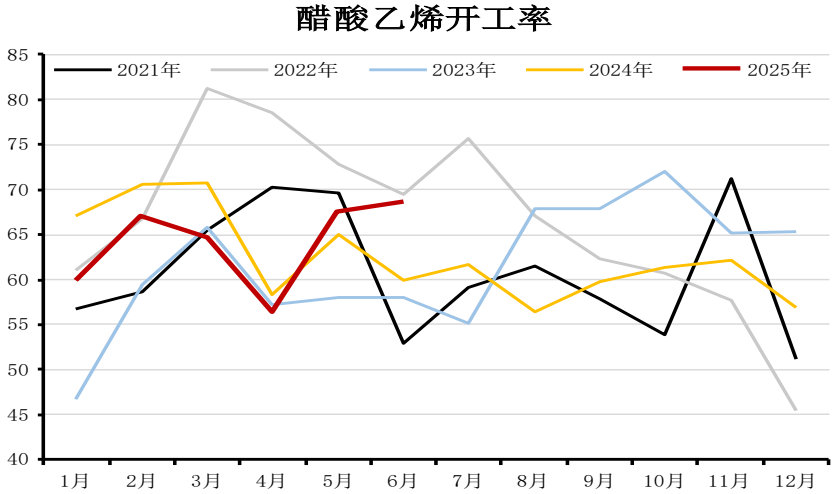


冰醋酸库存天数





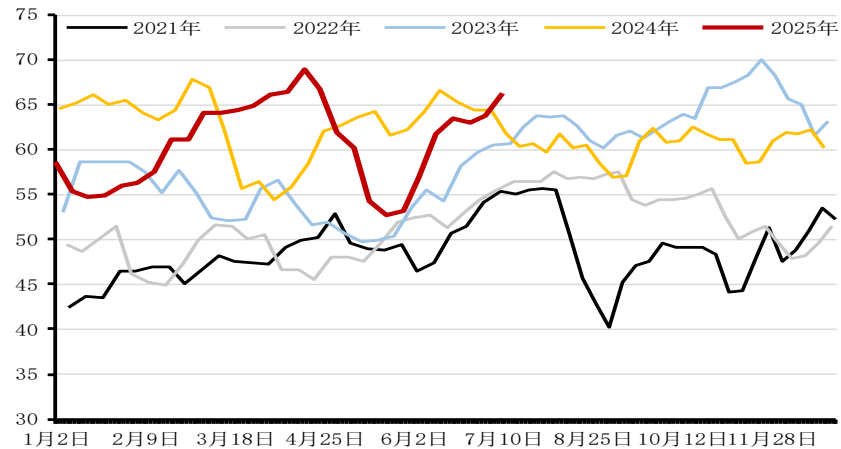
醋酸下游开工率



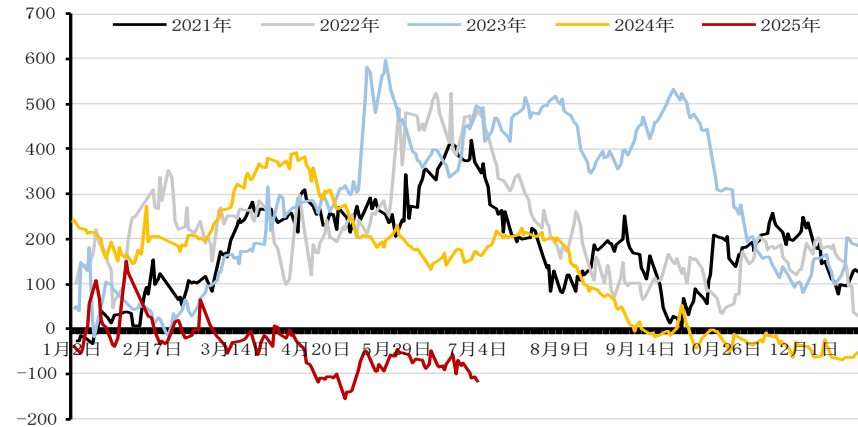


MTBE方面，6月有176万吨/年新产能投放，7月产量环比或增加

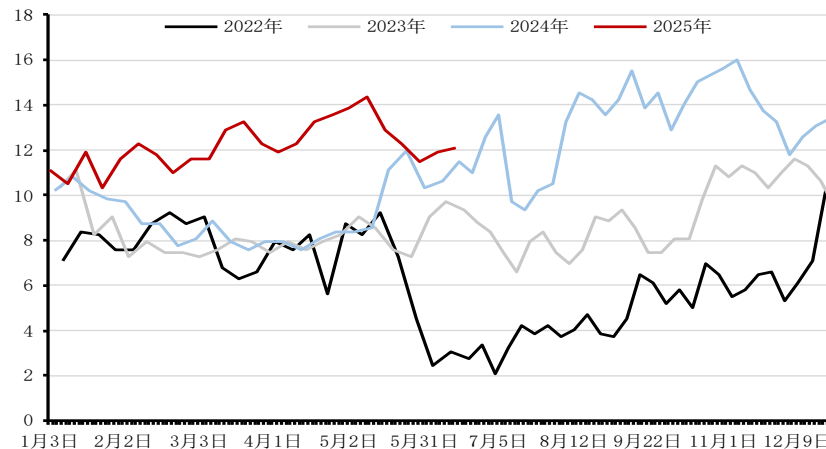
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利

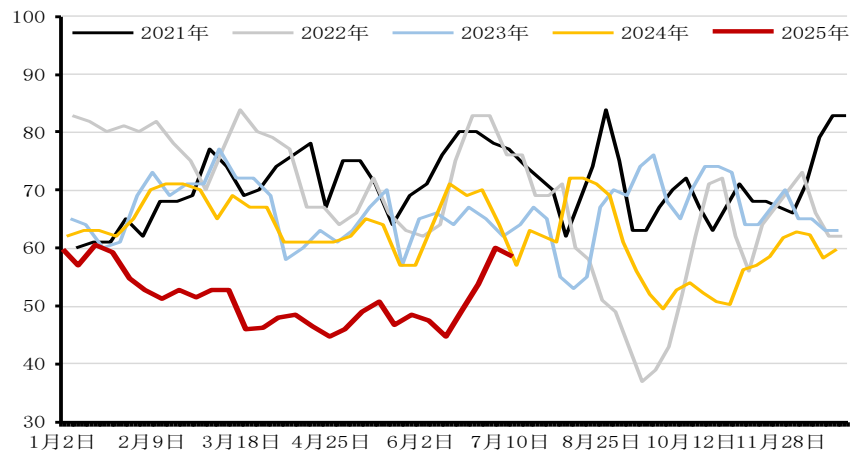


MTBE库容率

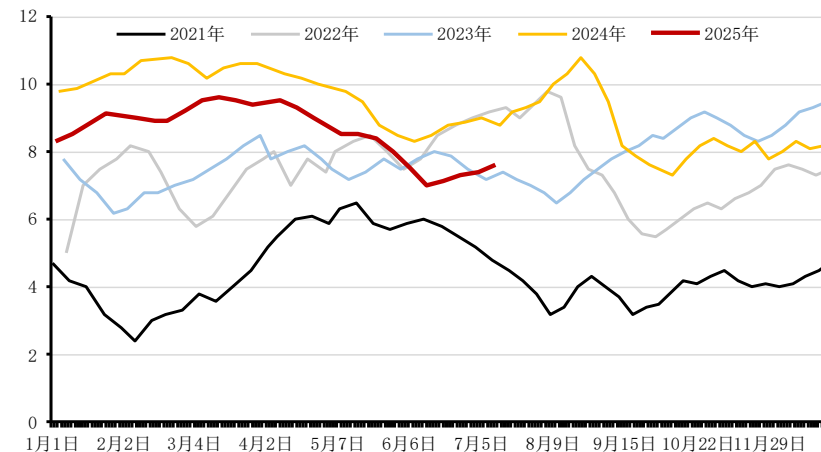


部分BDO装置计划重启，开工率或提升

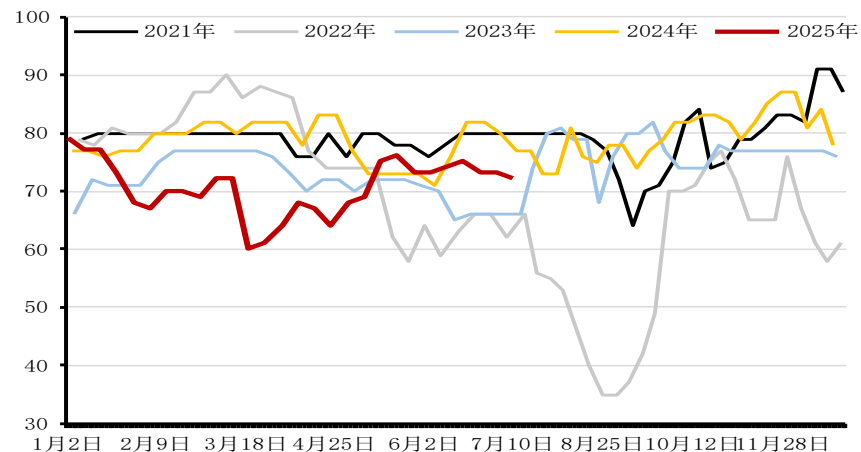
BDO开工率



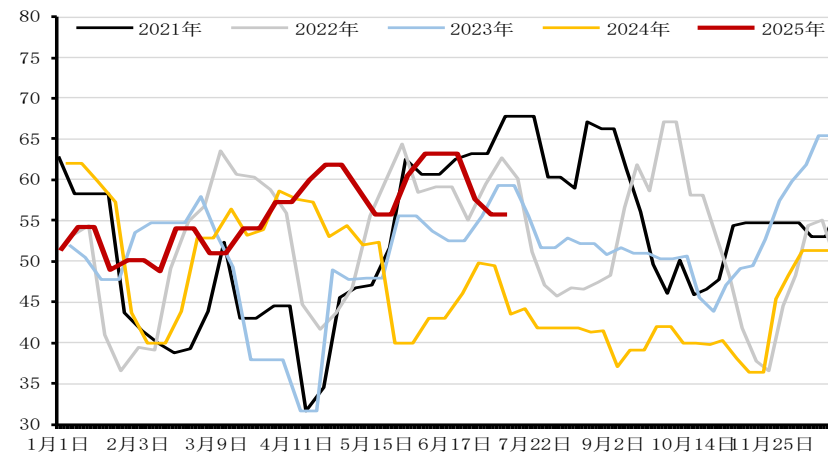
BDO企业库存



PTMEG开工率



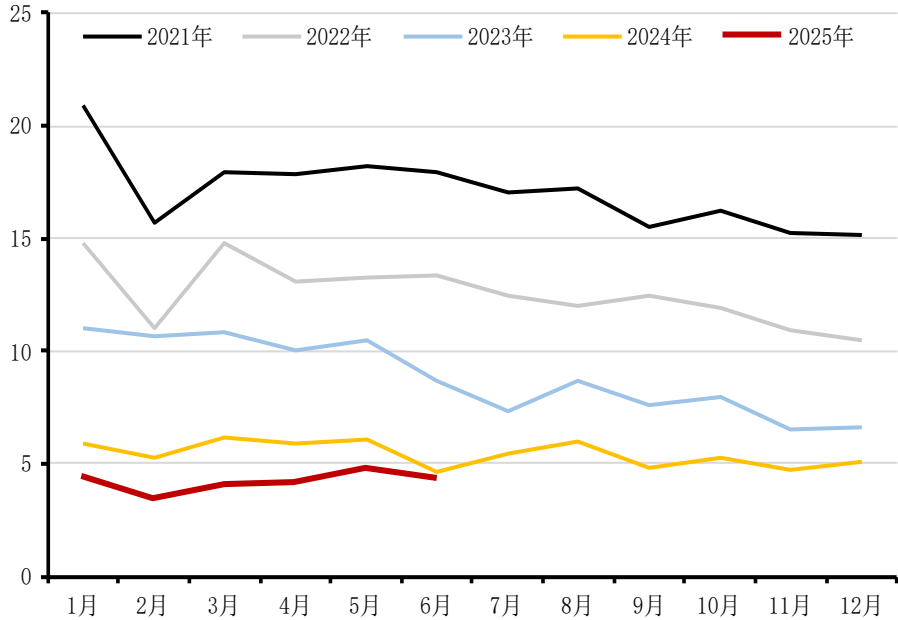
PBT开工率



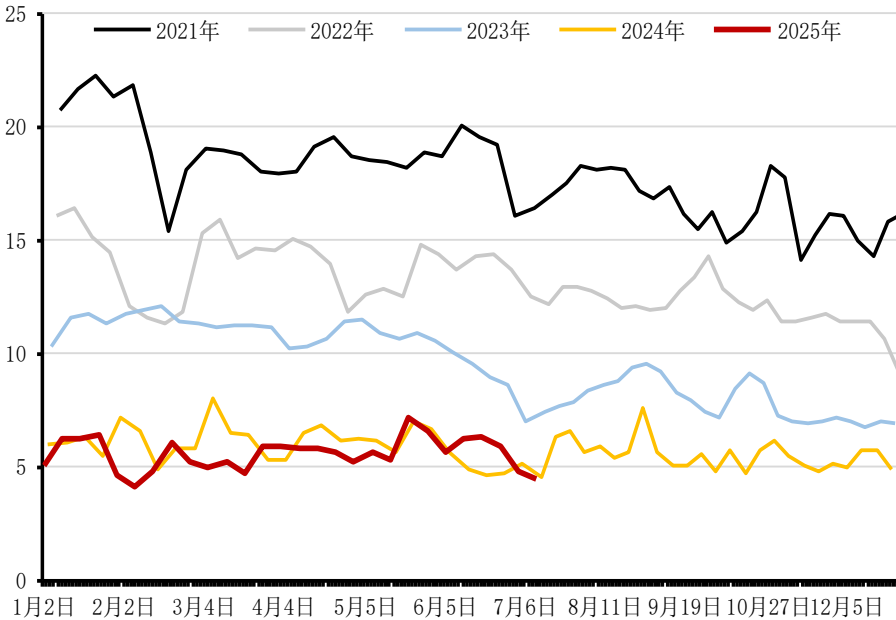


二甲醚产量、开工率

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：调整7、8月进口量

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	231.77	222.66	237.81	222.29	217.41
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	762.15	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	896.62	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	-0.30	-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