



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

累库节奏有望放缓

2025年9月20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：9月19日，MA2601收于2361元/吨，周跌0.76%，太仓基差-110元/吨（-15）。 现货：9月19日，太仓甲醇2260元/吨（-17），鲁北甲醇2355元/吨（-30），鲁南甲醇2310元/吨（-30），内蒙甲醇2105元/吨（-15）。 价差：MA1-5价差收于-20元/吨（-14）；跨区价差方面，江苏-内蒙价差155元/吨（-2），太仓-鲁南价差-50元/吨（+12）。
运行逻辑	伊朗kimiya装置停车，后续限气与制裁风险叠加。伊朗政府已限制向Kimiya供气，停车时间较市场预期提前；10月伊朗限气范围或扩大，此外，英国、法国和德国可能在本月底重启对伊朗的国际制裁，需重点关注该制裁对伊中甲醇贸易产生的潜在影响。 美国一套装置停车，FOB（美国海湾地区）价格走强。美国Fairway甲醇装置（130万吨/年，占美国总产能的12.25%）停车拉高美湾价格，若价格进一步走强，或有南美替代货源流向欧洲。 短期到港仍较高，港口端压力较大。下周到港预估在38万吨左右；因港口端压力较大，部分国内货源或转口至东南亚、印度等地；此外，近期台风天气频发，需关注其对港口装卸效率、船只到港节奏的潜在干扰，警惕到港时间延迟或卸货受阻的风险。 随着系列积极因素逐步兑现，甲醇港口累库节奏有望放缓。一方面，部分港口货源通过转口或流向内地市场消化；另一方面，下游需求进入季节性改善通道；同时，伊朗甲醇装置停车的供应收缩效应将逐步体现。
推荐策略	MA2601参考区间2300～2650，多单持有；MA601P2200卖权持有。 PL2601-3MA2601价差参考区间-1500～-700元/吨，做缩头寸持有。
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	产地市场煤价仍偏强，主要是超产核查对供应端产生扰动，及节前下游补库，拉运需求较好；中游港口库存压力不大，贸易商积极挺价；下游电厂日耗进入季节性下降通道，且电厂库存水平偏高，补库需求较差，非电需求进入旺季后表现相对较好。内蒙、新疆矿端超产较严重，超产核查或托底煤价，且考虑到大秦线检修、冬储备货等因素，煤价或震荡偏强。
供应	中性	9月12日-9月18日，内蒙荣信检修（90万吨/年），神华新疆等四套装置（240万吨/年）重启；煤制甲醇产量145.07万吨（-1.04）、天然气制甲醇产量11.69万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量18.38万吨（+0.83）。下周期，宁夏宝丰、兖矿国宏计划重启（共307万吨/年）；海外方面，伊朗Kimiya（165万吨/年）因限气停车，马来西亚175万吨/年装置近期重启；10月份伊朗装置或因限气而扩大停车范围。
进出口	利空	本周到港量35.44万吨，下周，到港预估在38万吨左右，同比尚处在高位；近期，台风较多，建议关注其是否对到港及卸货产生影响。考虑港口卸货能力，9月进口量预估在150万吨左右，10月或有伊朗限气兑现，进口量或在140万吨左右。
库存	利空	兴兴重启，叠加部分港口货源倒流内地，港口提货需求改善；到港量35.44万吨，略不及预期，港口仅小幅累积。国庆/中秋双节前，下游或继续补库，港口提货需求有望再提升，后期累库斜率或明显放缓。
需求	利多	神华新疆MT0装置重启，MT0开工率提升；联泓MT0装置或于12月份投产，关注投产进度；当下MT0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

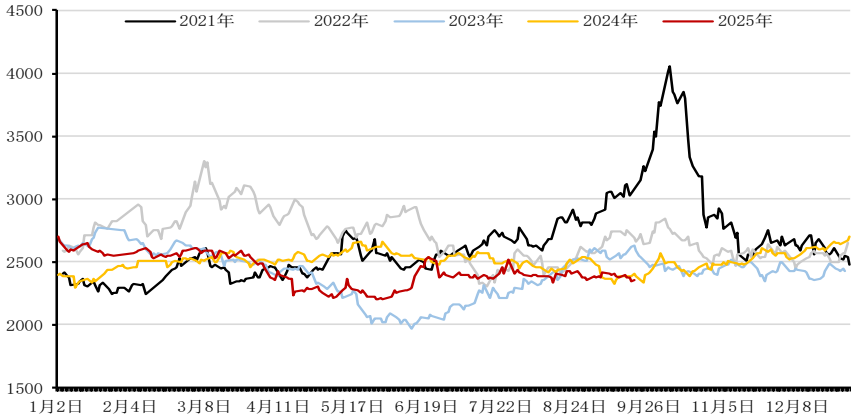
01

近期走势

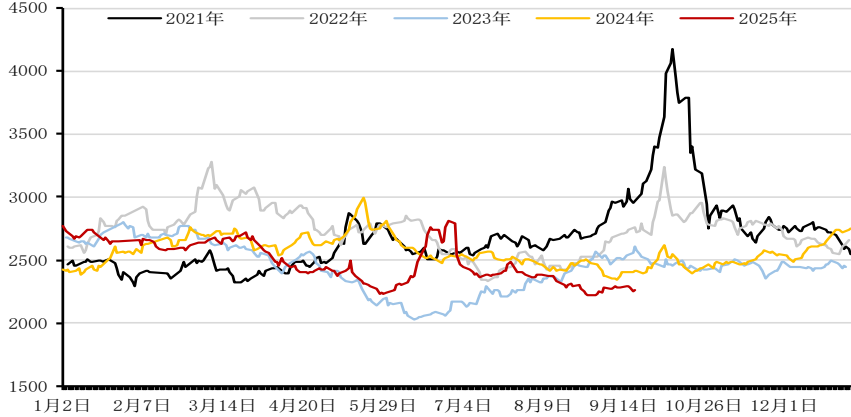


MA2601合约周内跌0.76%

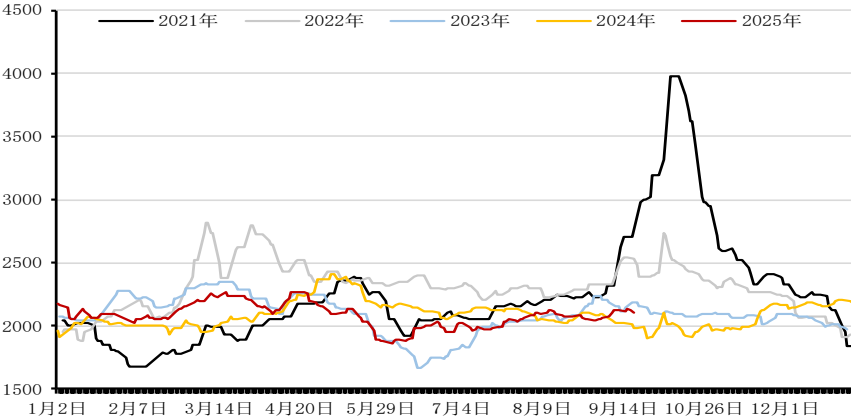
MA主力合约收盘价



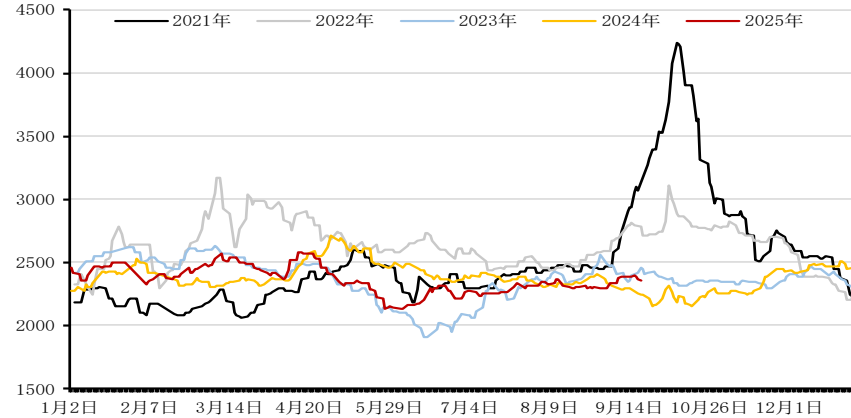
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）

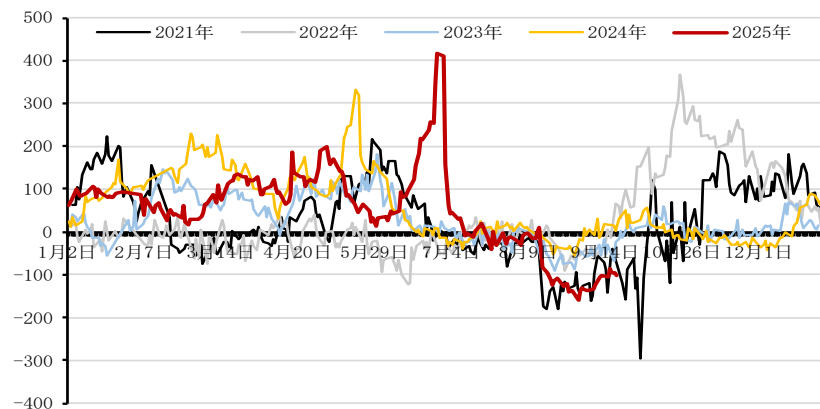


02 价差分析

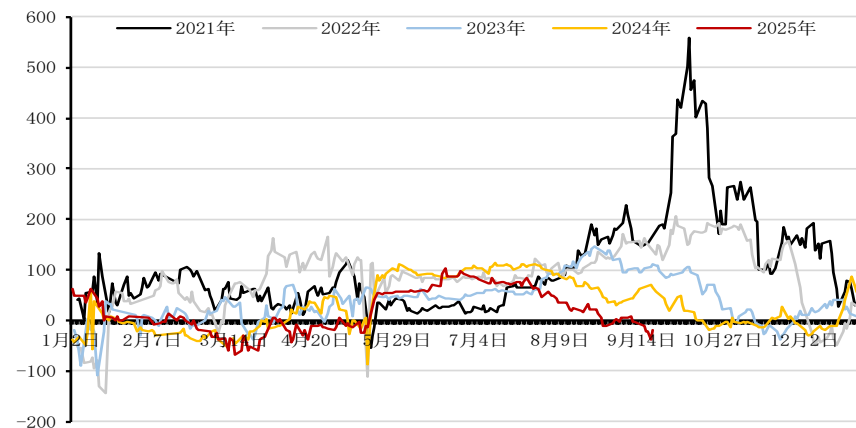


太仓基差走弱

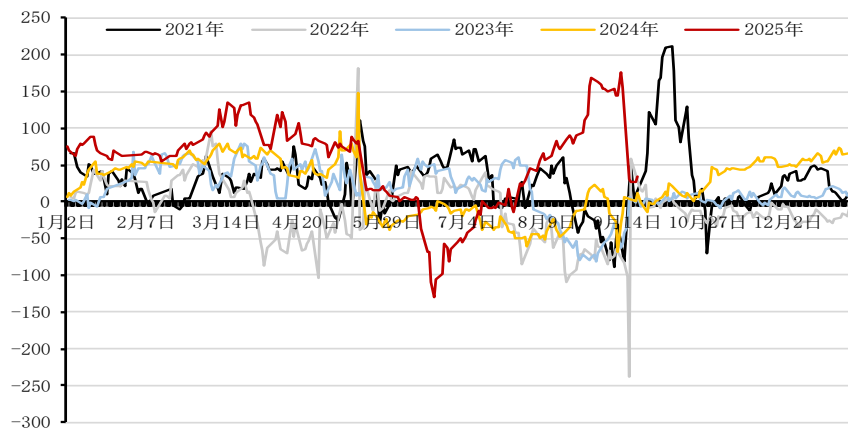
太仓基差



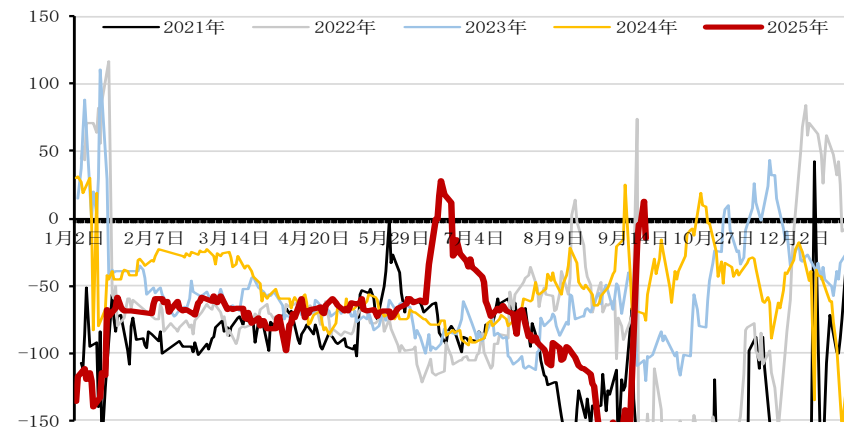
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

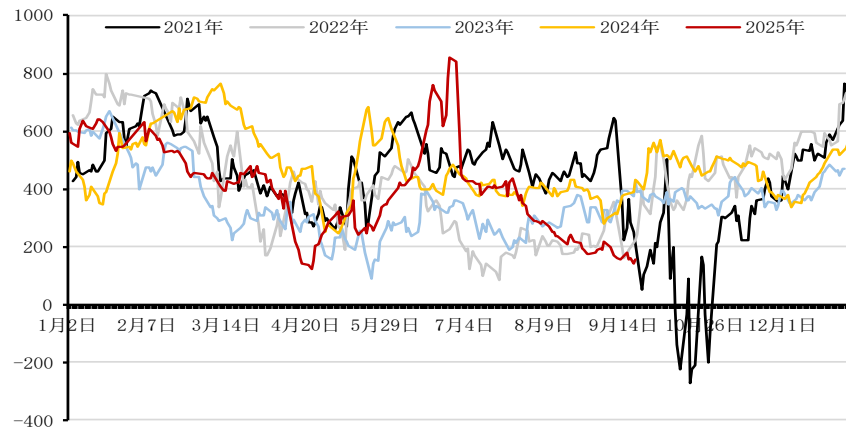


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

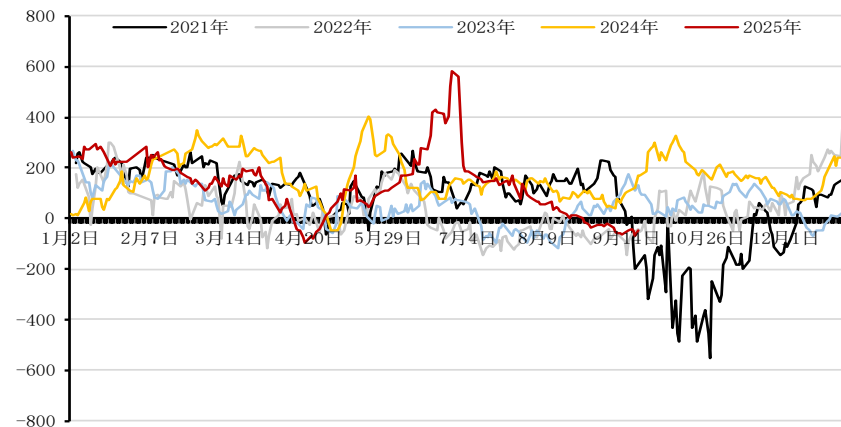


部分港口货源流入内地

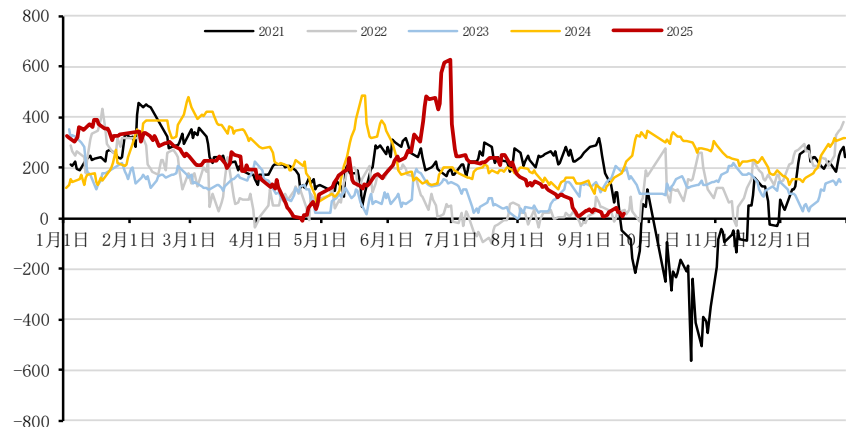
太仓-内蒙价差



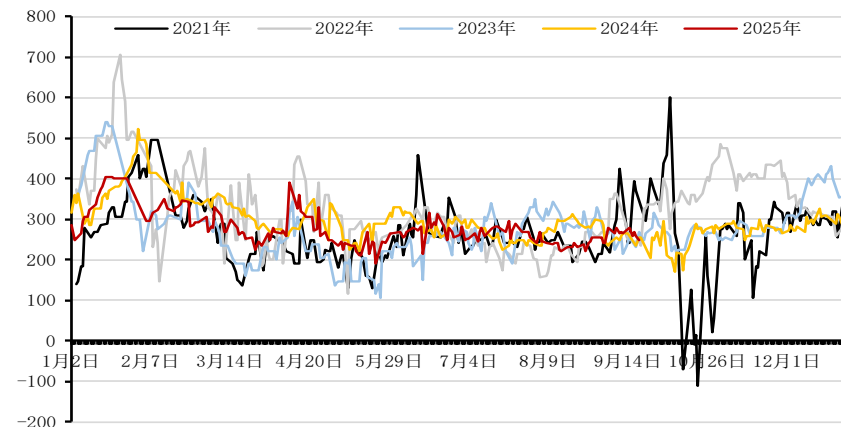
太仓-鲁南价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

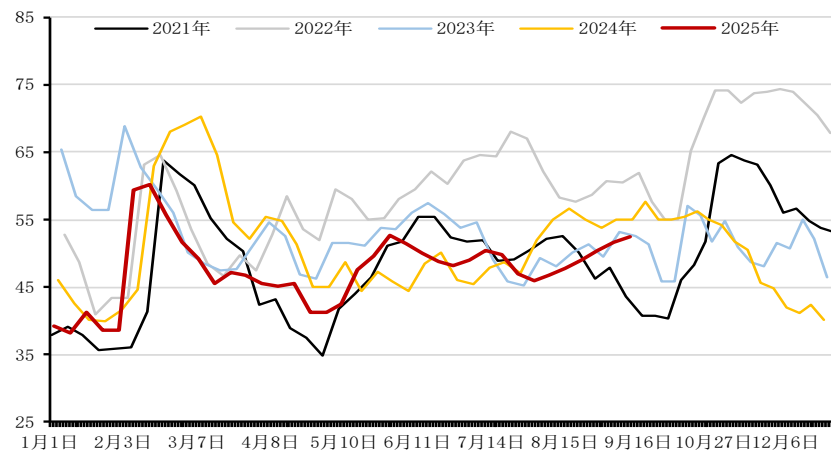
03

库存

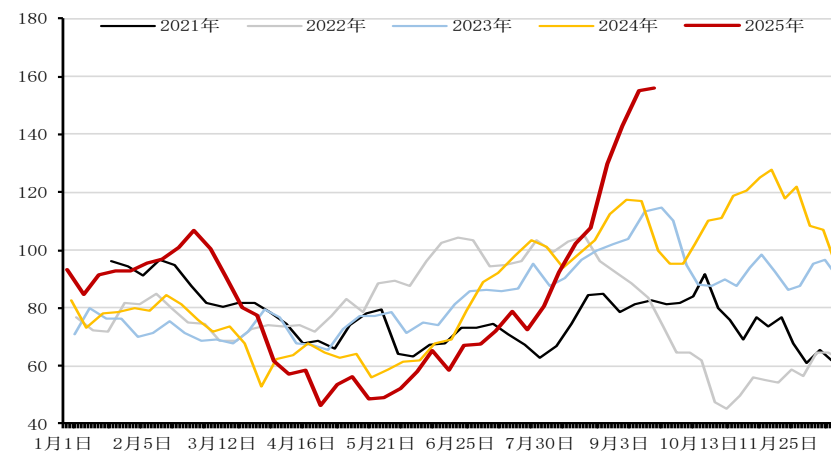


港口累库斜率放缓

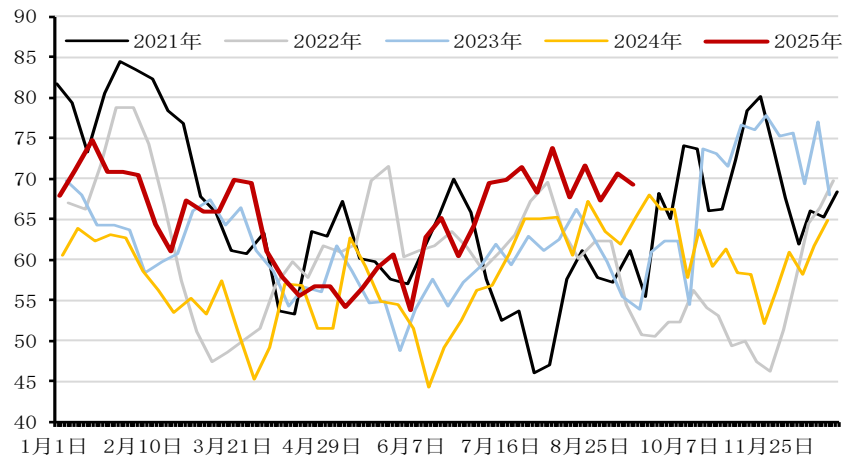
企业库存



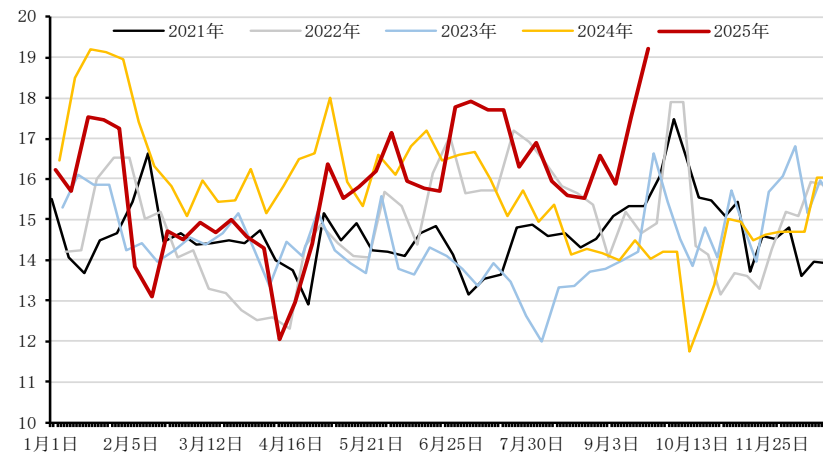
甲醇港口库存



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



04

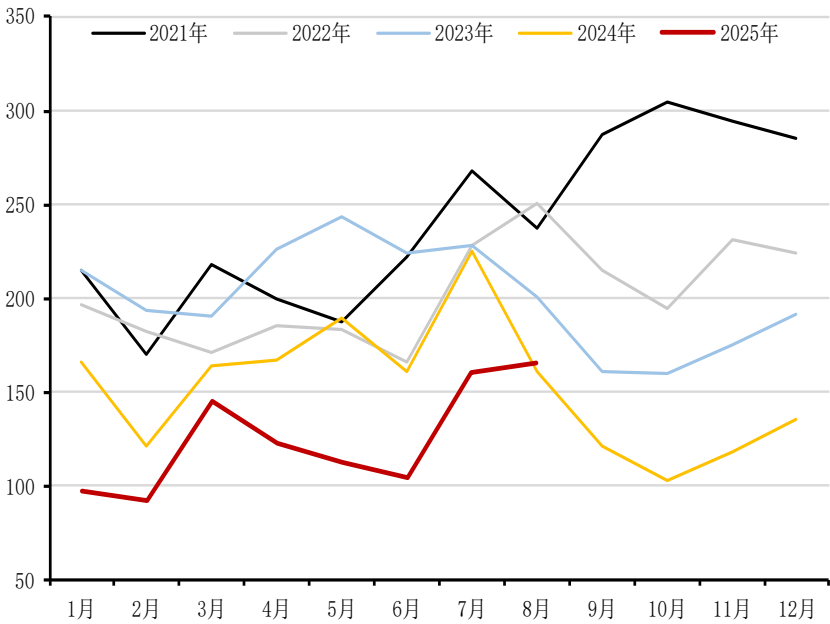
供应端



检修情况（9/12-9/18）

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	2025/9/15
	兖矿新疆	30	煤	2025/9/5	待定
	西来峰	30	焦炉气	2025/6/30	待定
	内蒙荣信	90	煤	2025/9/12	2025/10/17
	内蒙东华	60	煤	2025/10/10	待定
	咸阳石油	10	天然气	2025/6/27	2025/9/18
	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
华中	河南大化	50	煤	2025/6/23	待定
华东	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

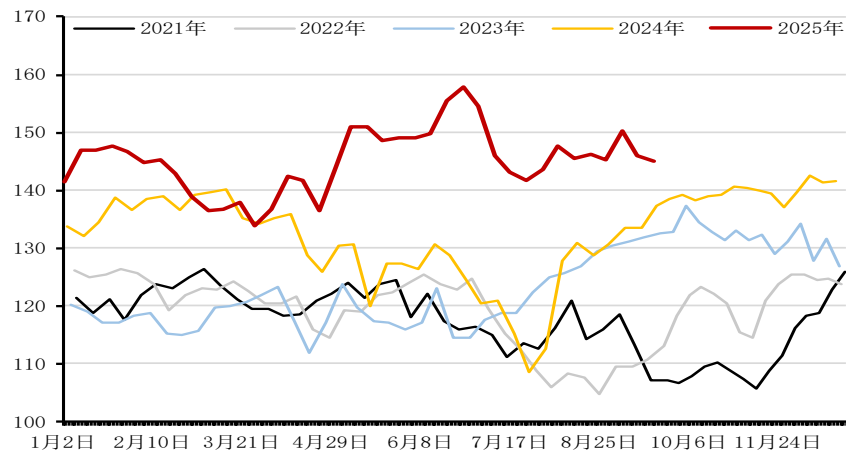


数据来源：卓创、国联期货研究所

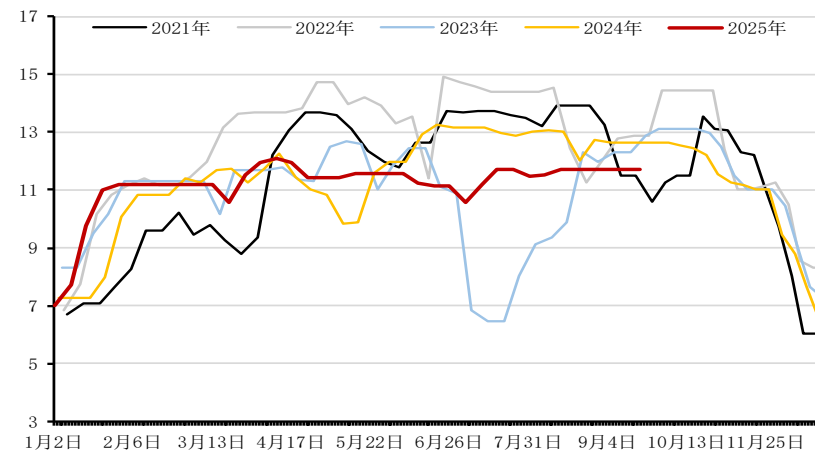


9月产量预估为752.53万吨

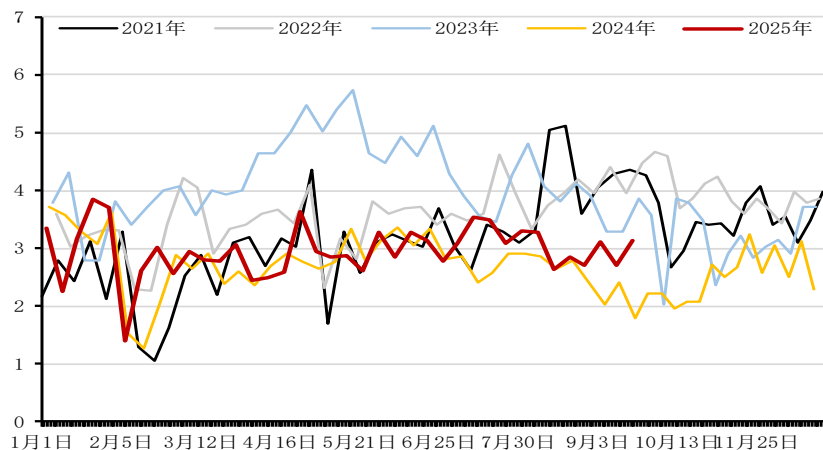
煤制甲醇产量（万吨）



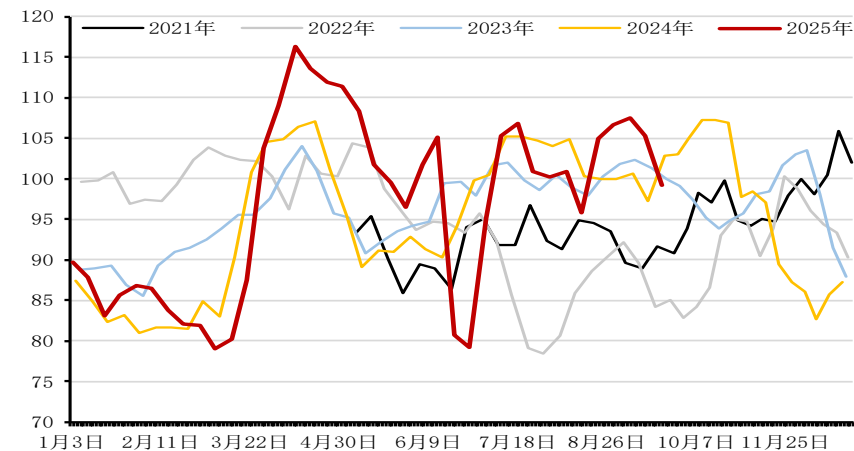
天然气制甲醇产量（万吨）



传统厂家原料采购量



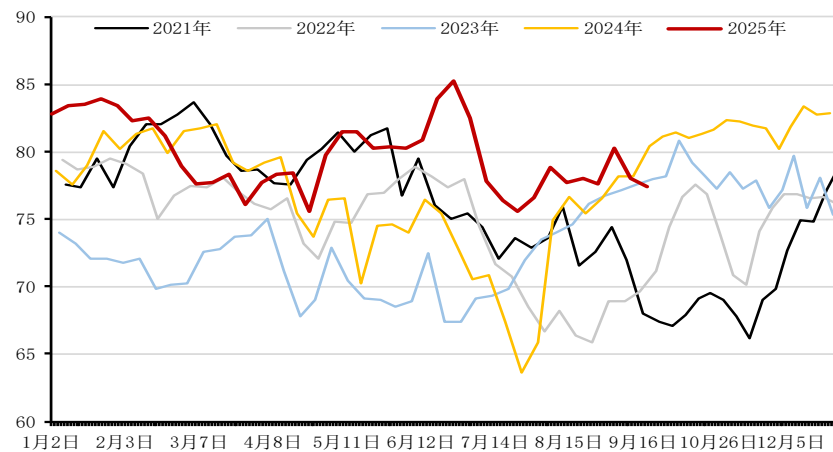
海外甲醇产量



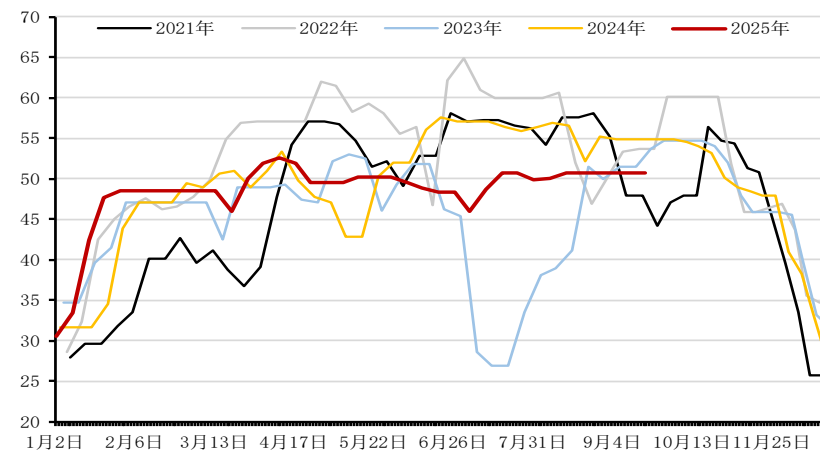


伊朗kimiya装置因限气停车

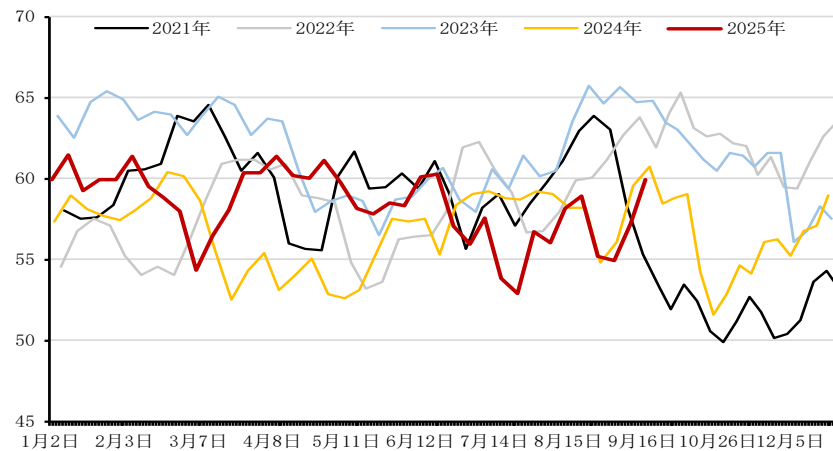
煤制甲醇开工率



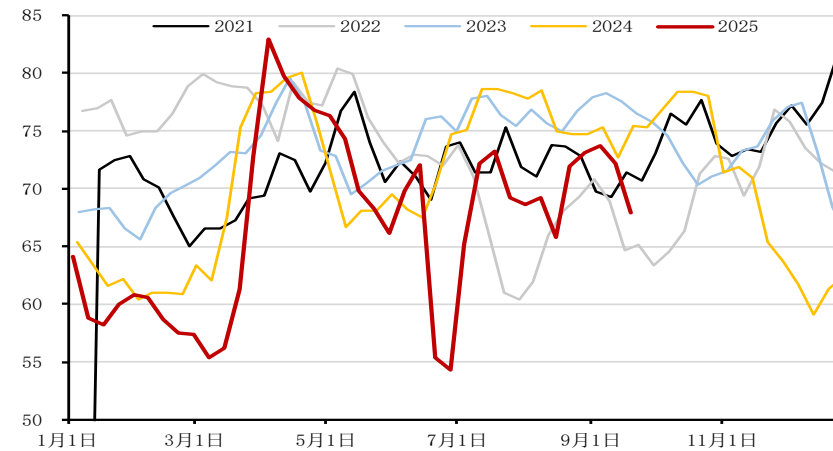
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



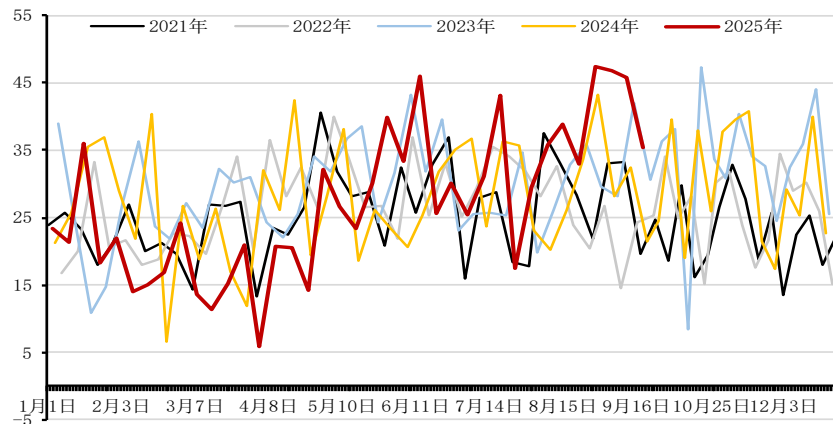
海外开工率



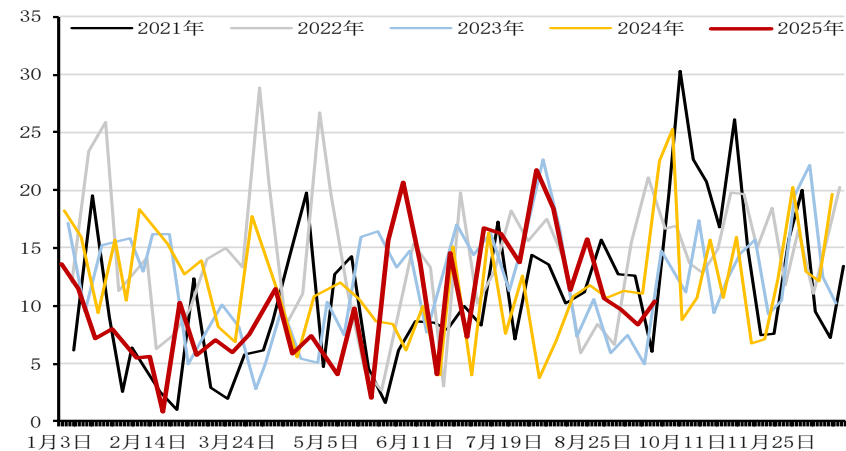


下周，到港量或在38万吨左右

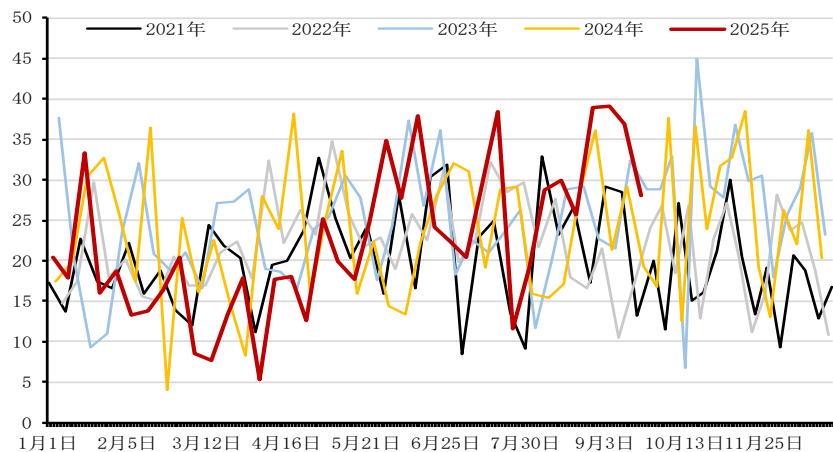
甲醇到港量



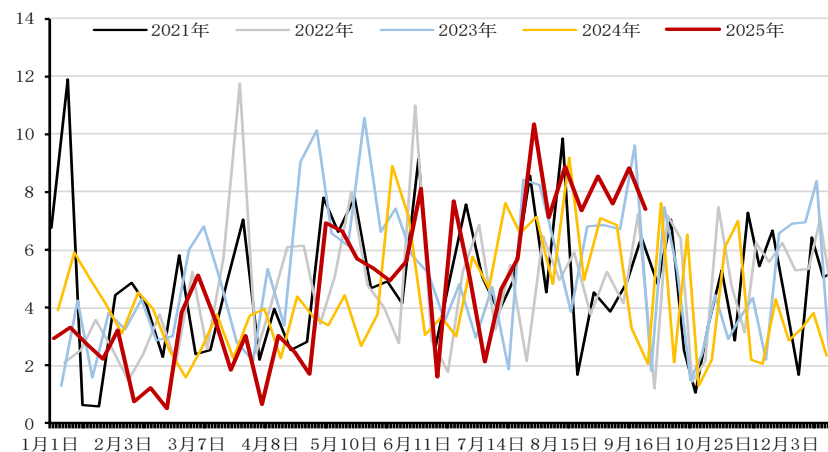
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



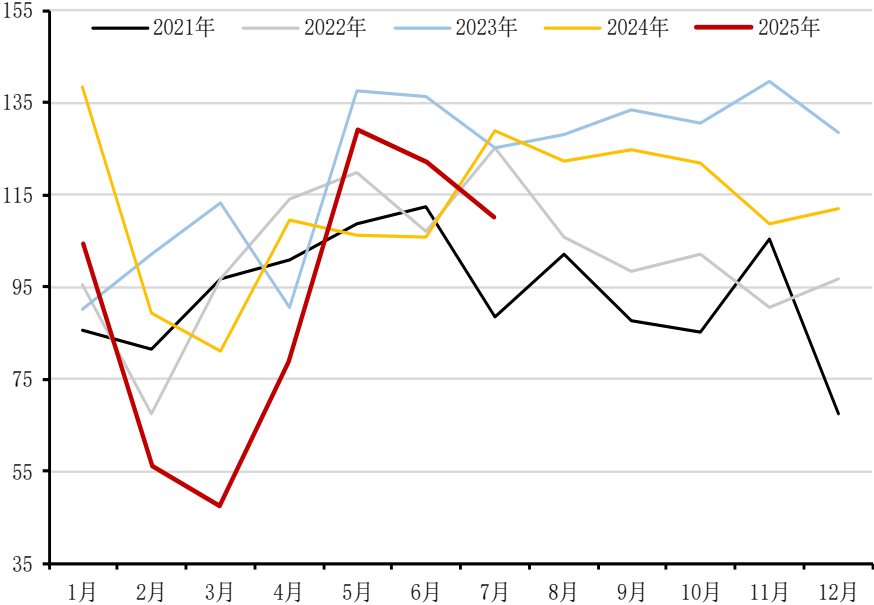
华南地区到港量



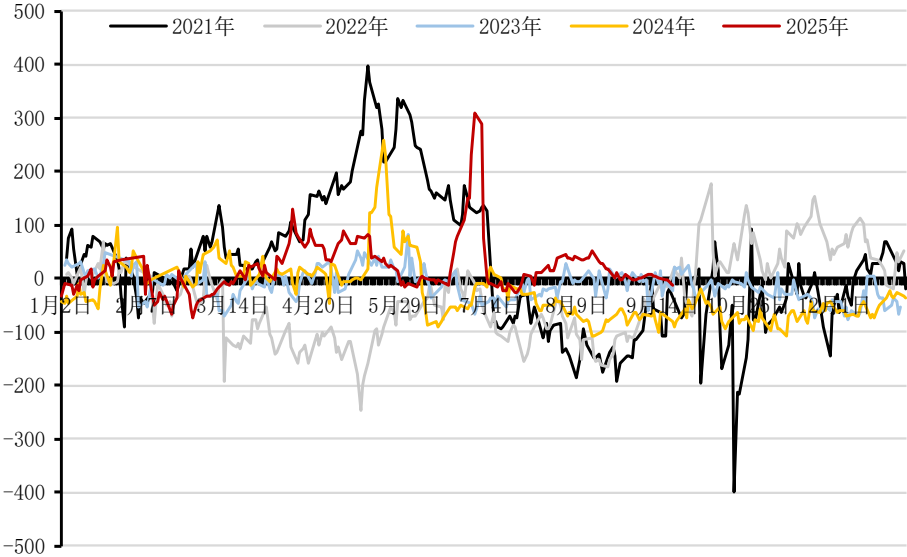


进口窗口关闭

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

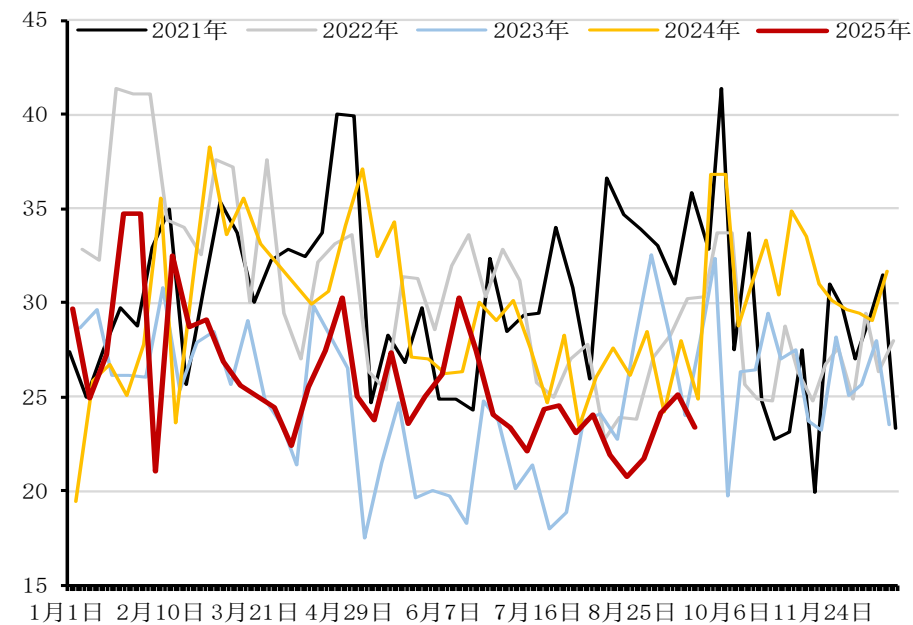
目录

05

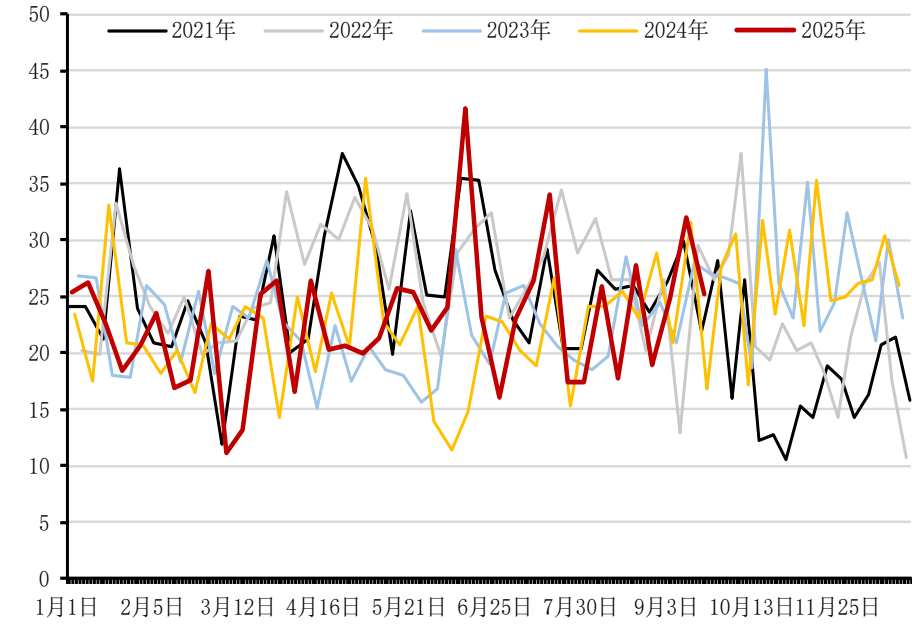
需求端



甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

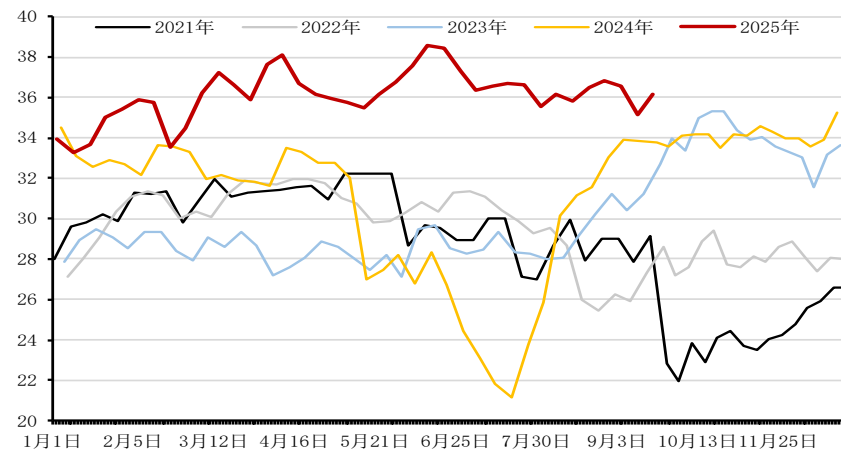


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

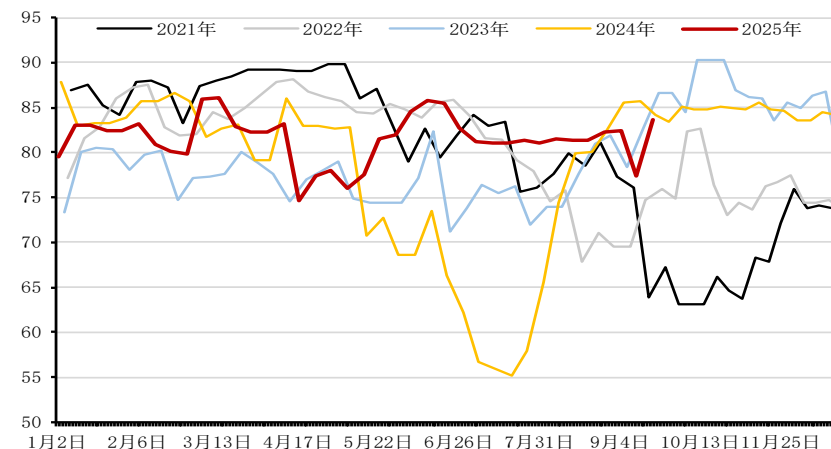


神华新疆MTO装置重启

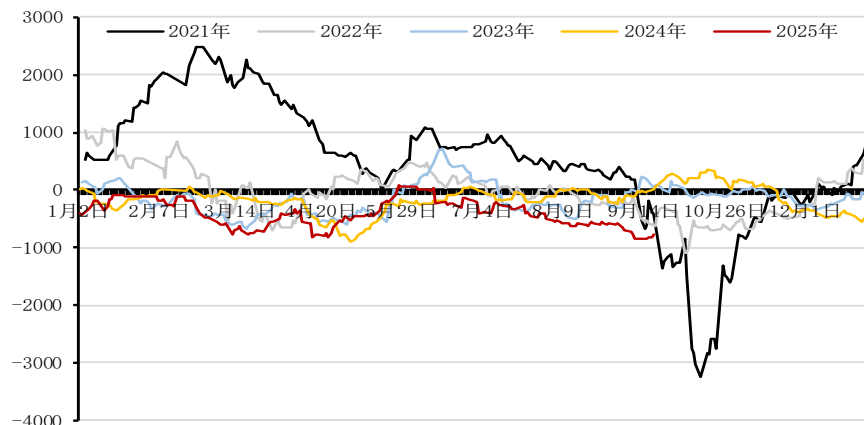
甲醇制烯烃产量



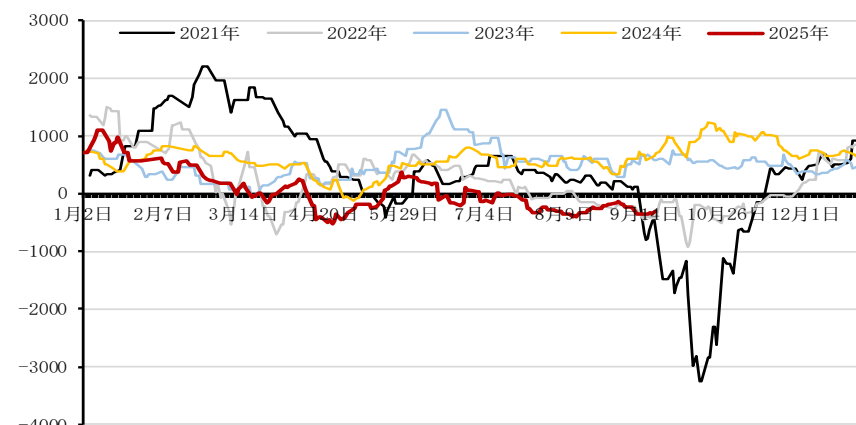
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





MT0企业装置表

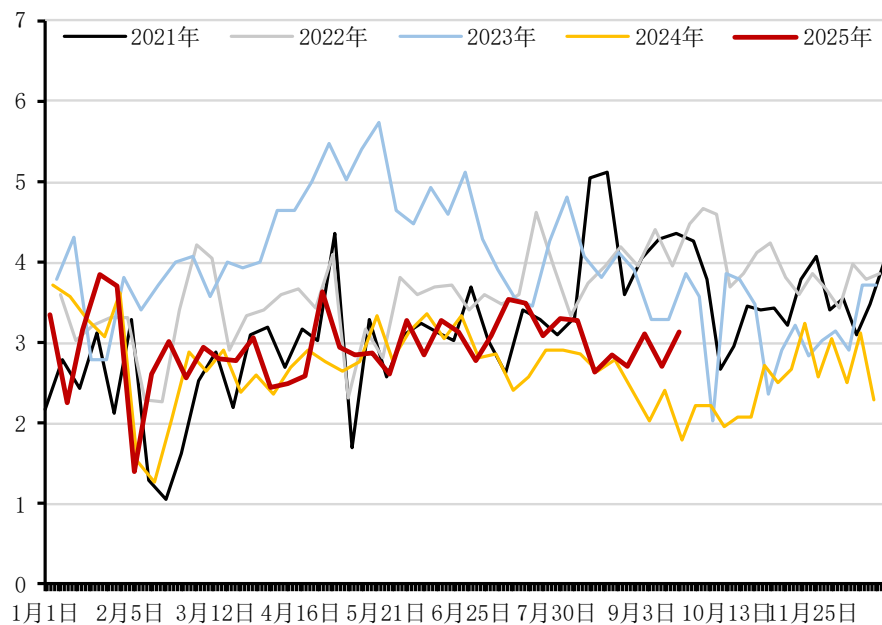
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP，正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	停车50天左右，8月下旬重启
宁波富德	宁波	60	-	2025年3月1日重启
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	负荷不高
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常运行
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	6月15日重启
鲁清石化（样本外）	寿光	20	-	长期停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

数据来源：卓创、国联期货研究所

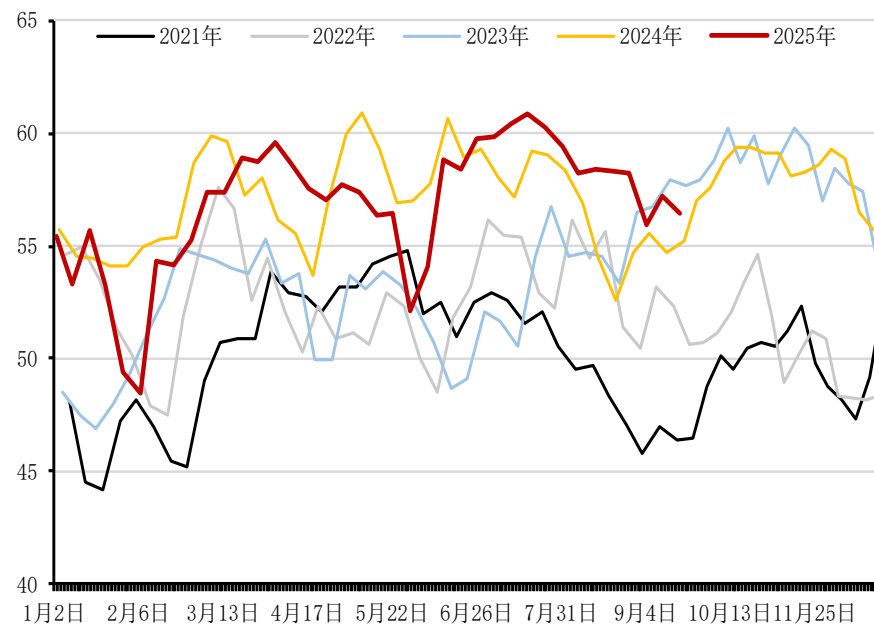


下游或进入旺季，开工率有望进一步提升

传统厂家原料采购量



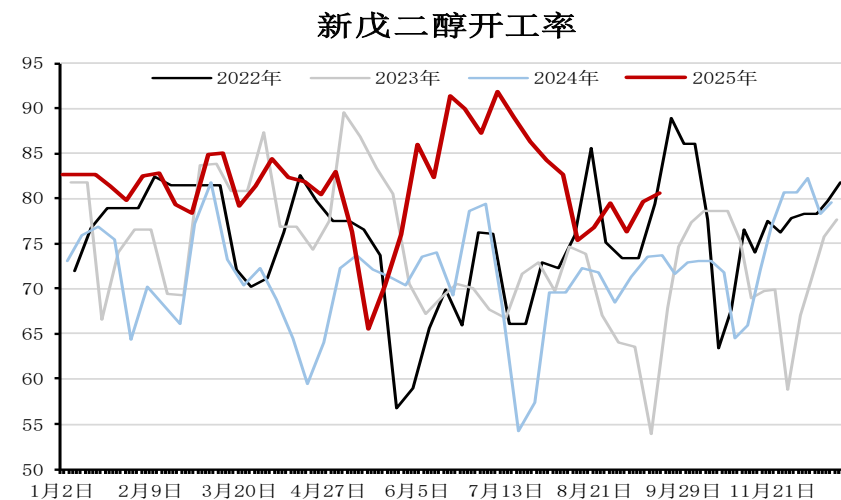
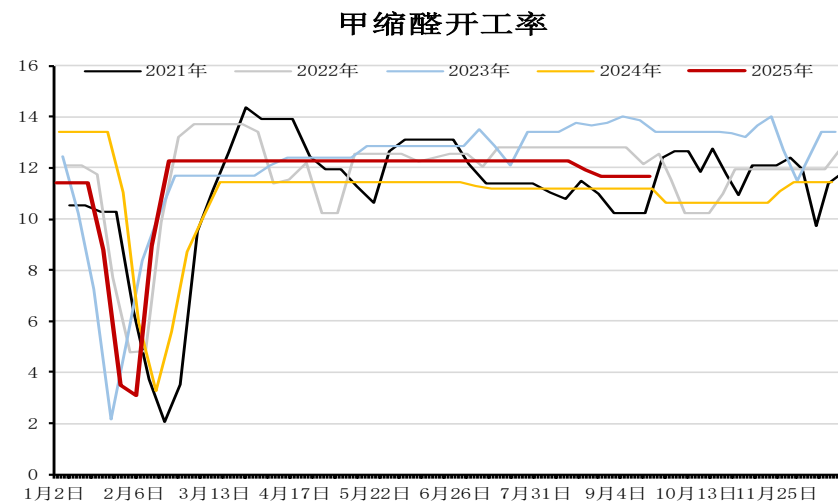
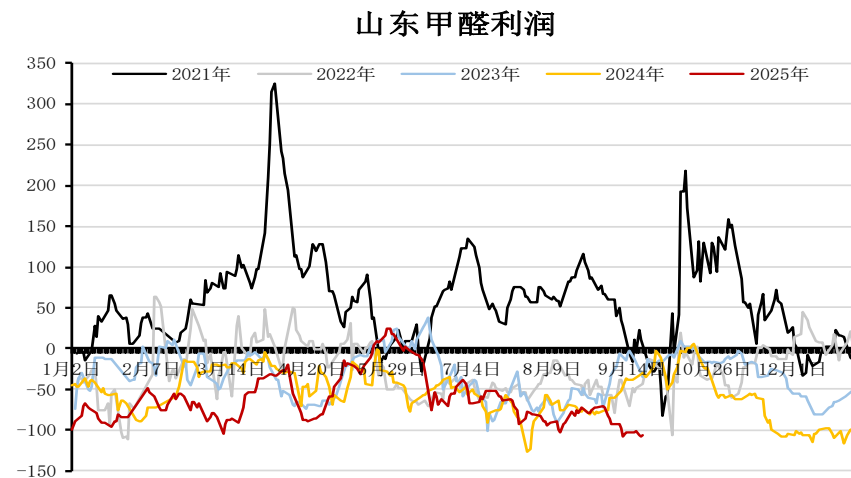
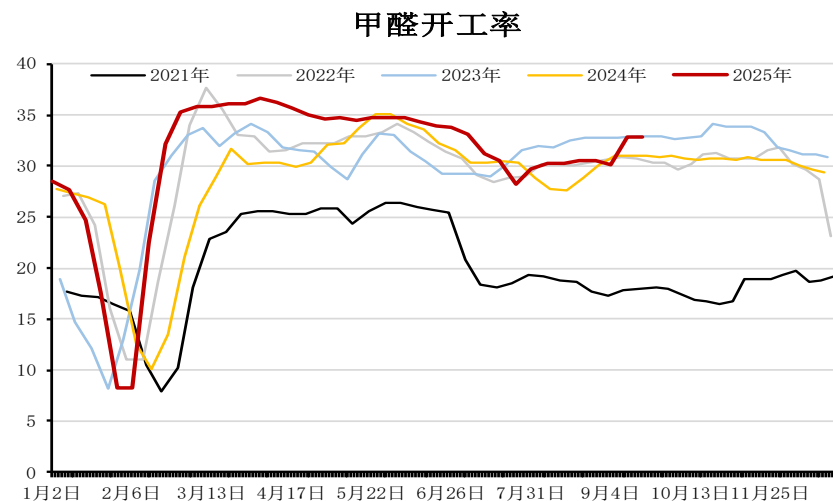
甲醇下游加权开工率（不含MT0）



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



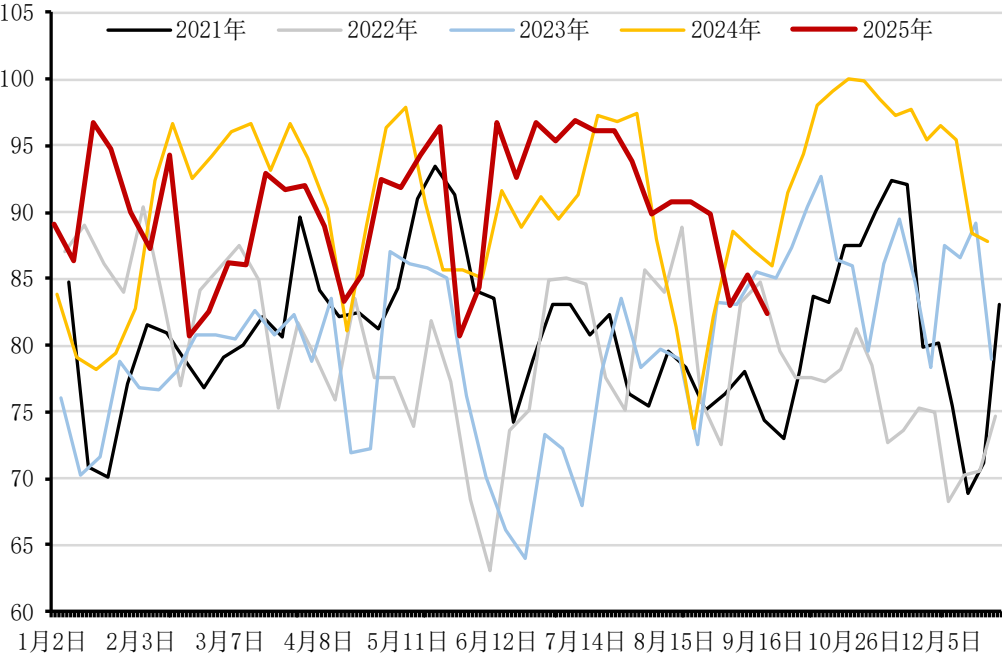
甲醛开工率



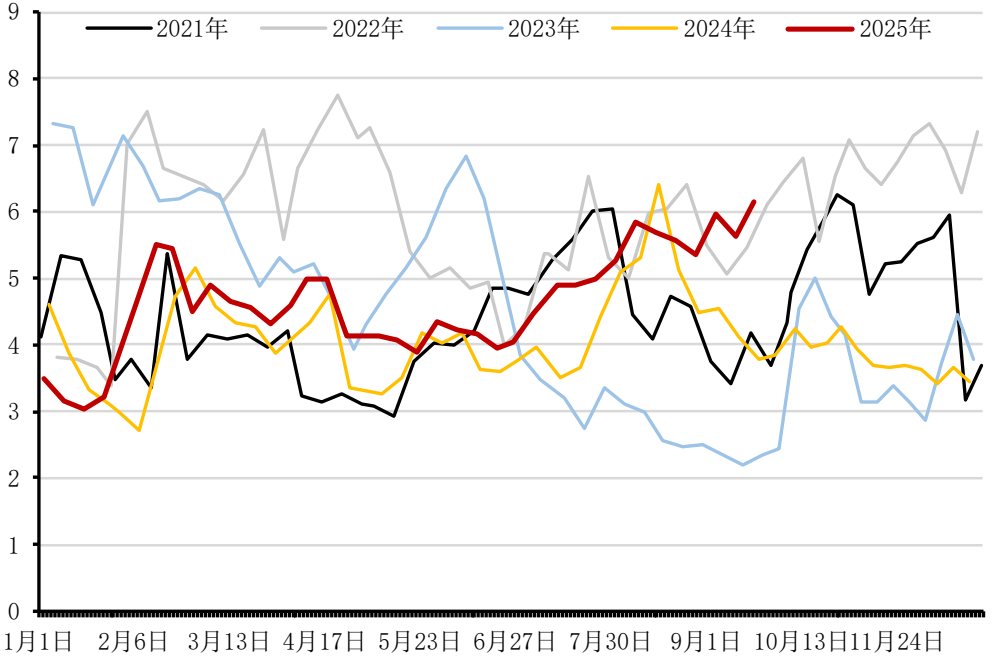


醋酸开工率

冰醋酸产能利用率



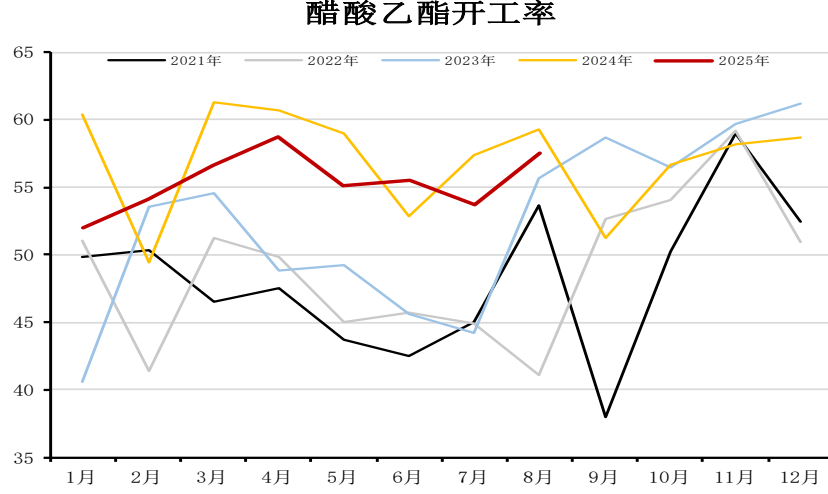
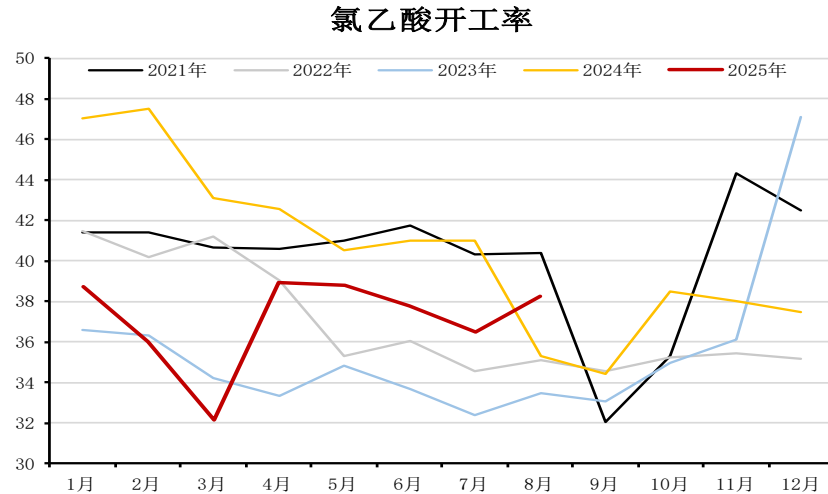
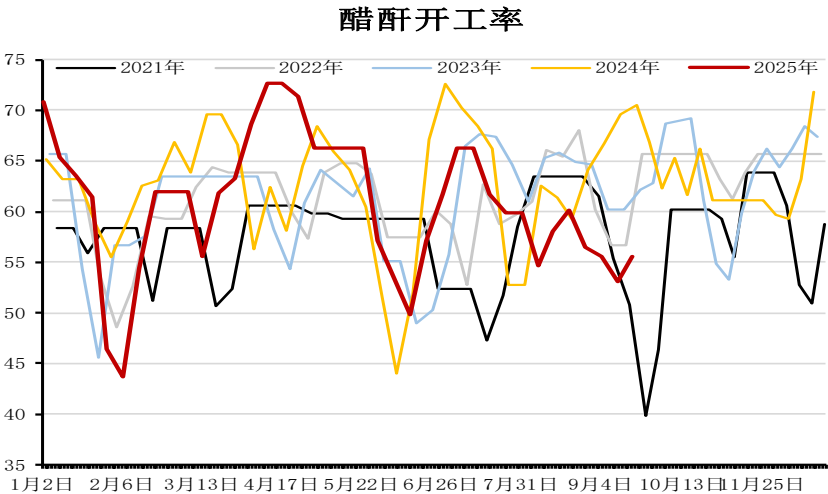
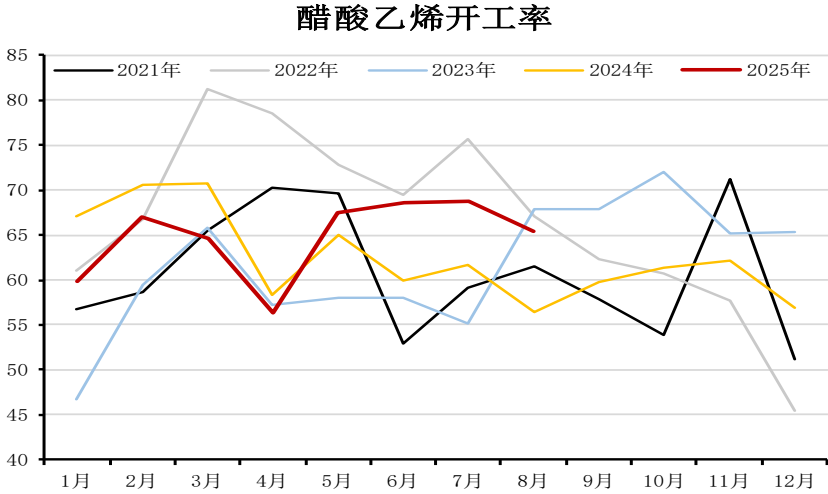
冰醋酸库存天数



数据来源：卓创、国联期货研究所

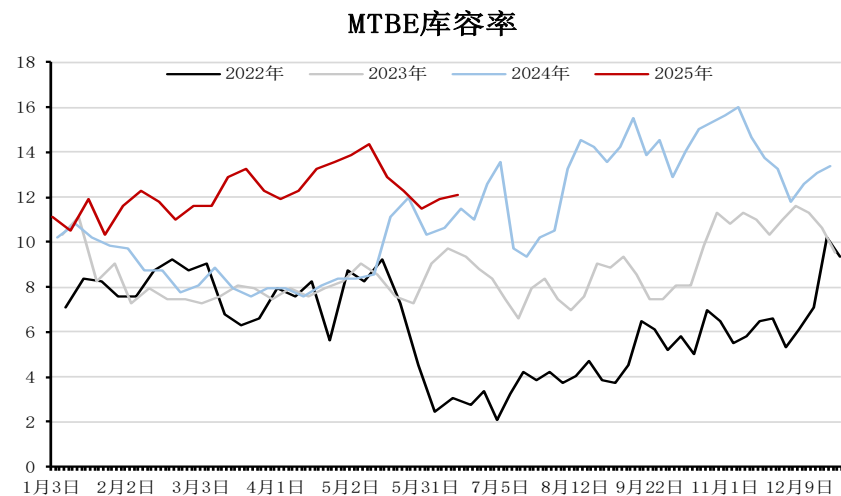
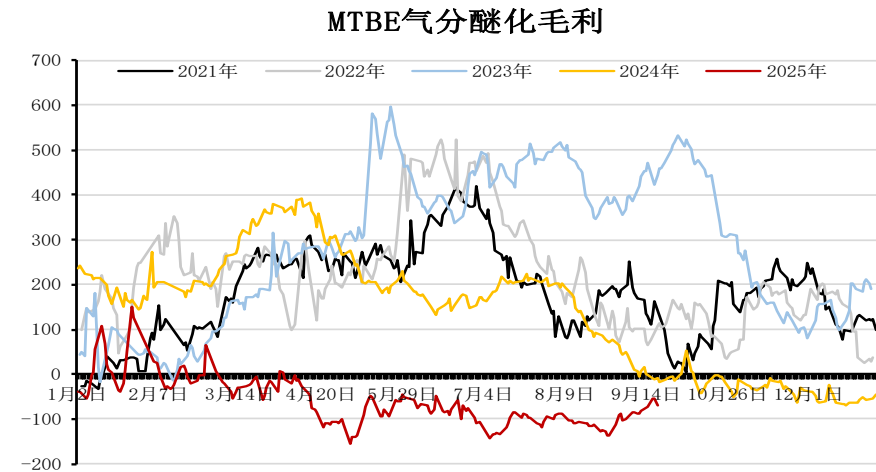
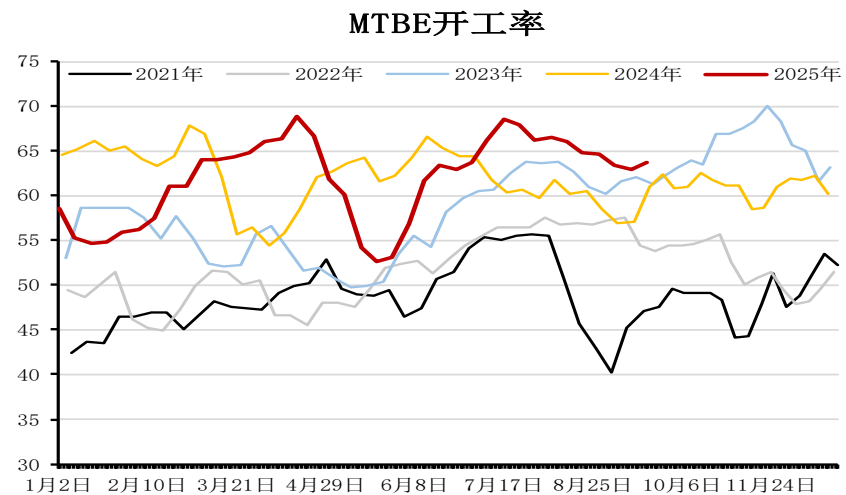


醋酸下游开工率





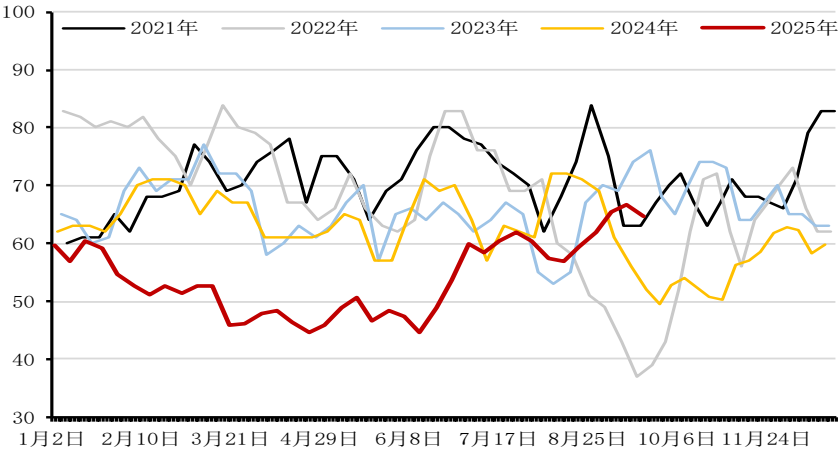
MTBE开工率



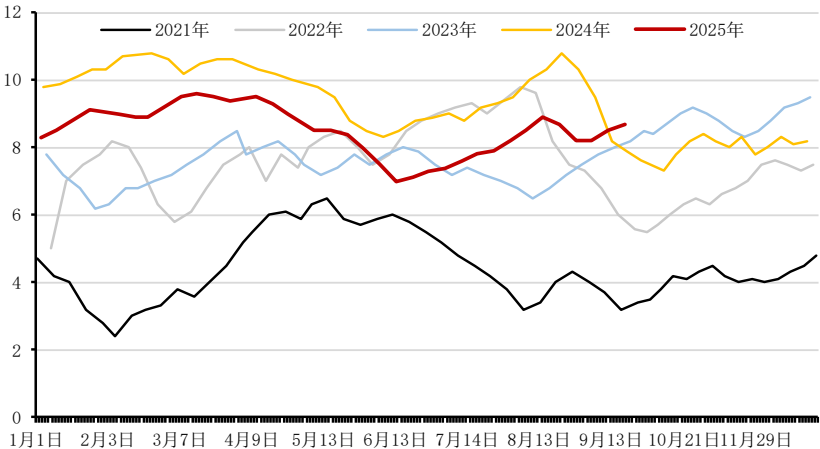


BD0及下游开工情况

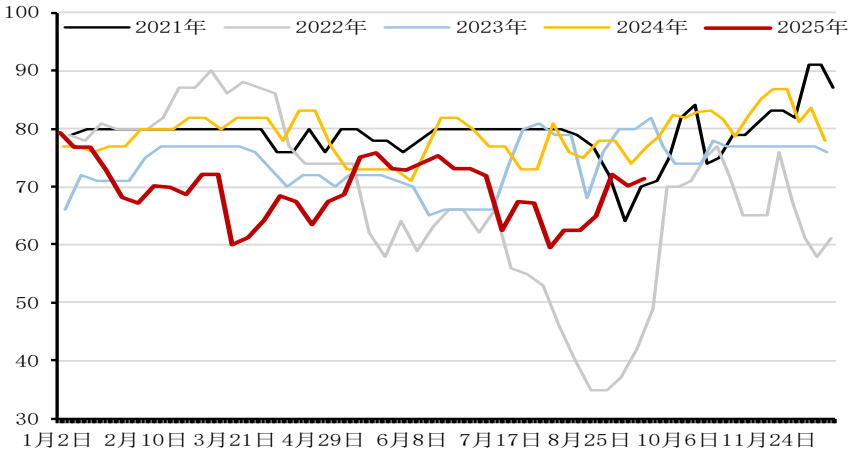
BD0开工率



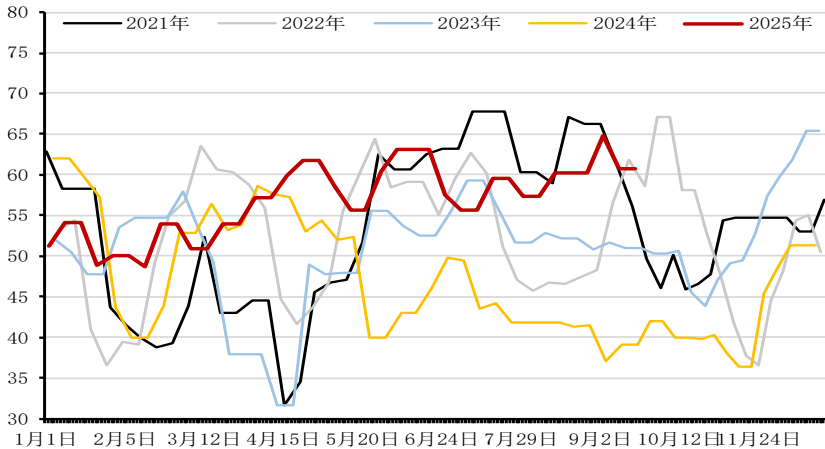
BD0企业库存



PTMEG开工率



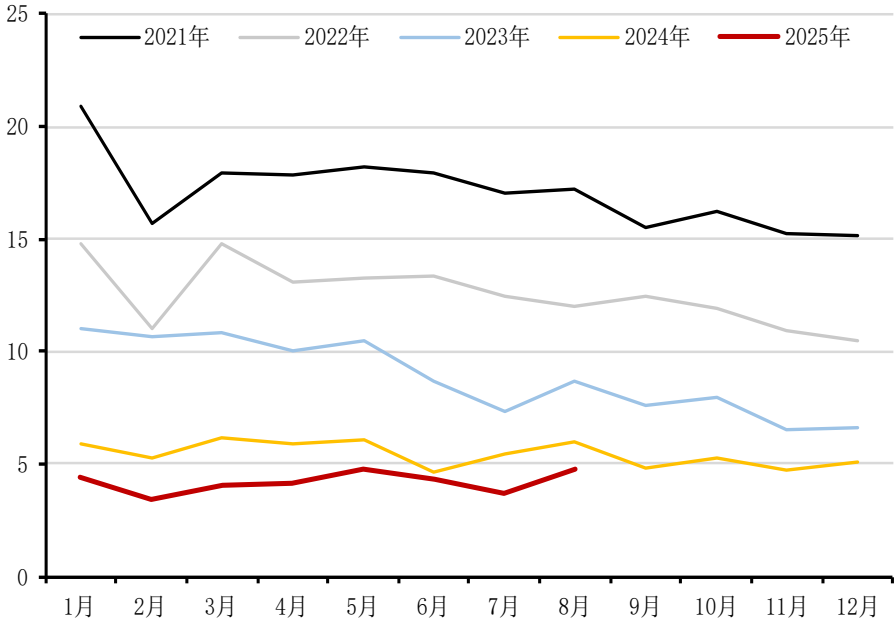
PBT开工率



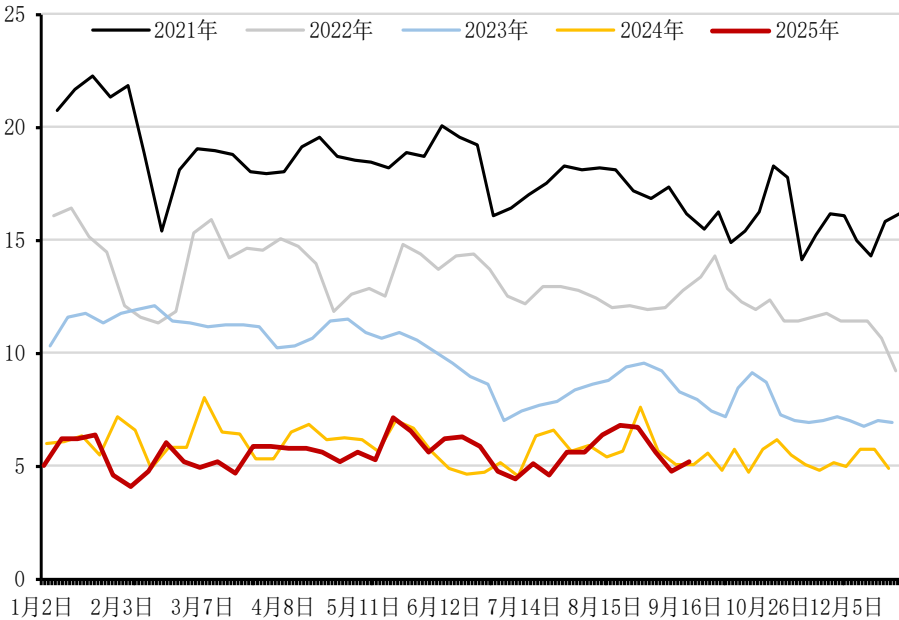


二甲醚产量、开工率

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



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	306.22	308.23	289.80
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	762.98	769.90	752.53	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	902.53	957.05	912.39	906.52
MT0	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	454.89	454.01	451.19	433.34	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	644.60	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	889.70	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	12.83	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