



国联期货甲醇周报

关注港口卸货情况

2025年10月18日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

王军龙 从业资格证号：F03120816
投资咨询证号：Z0022960

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：10月17日，MA2601收于2272元/吨，周跌1.52%，太仓基差-8元/吨（+72）。
现货：10月17日，太仓甲醇2270元/吨（+30），鲁北甲醇2300元/吨（+20），鲁南甲醇2272元/吨（+12），内蒙甲醇2052元/吨（-15）。
价差：MA1-5价差收于-18元/吨（+26）；跨区价差方面，江苏-内蒙价差217元/吨（+45），太仓-鲁南价差-2元/吨（+18）。

运行逻辑

估值端存扰动。尽管市场将此次贸易摩擦解读为 TACO 交易，但近期欧美国家联合施压，中美经贸关系走向尚存不确定性，叠加美国信贷危机再度升温，市场避险情绪或将进一步加剧。

关注港口卸货情况。从计划到港看，到货量偏高，但受部分贸易商暂停接收伊朗货源、中方对美船舶收取特别港务费影响，甲醇卸货或有不及预期的可能。

10月中下旬，伊朗限气范围或扩大，关注伊朗甲醇装置停车兑现情况；国内天然气制甲醇装置或将进入限气时段，供应量将下滑。

考虑到中美经贸关系、港口卸货情况存不确定性，短期建议继续持有卖权，单边及价差方面建议观望。

推荐策略

MA2601参考区间2250-2500，短期暂观望；MA601P2200卖权持有

风险点

宏观风险、海外发货超预期、下游投产不及预期、涉制裁船只放行进度



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利多	超产核查叠加安监，使得煤炭供应收缩，产地煤炭价格上涨；大秦线检修中，港口调入量下滑，但下游电厂持续补库，港口调出量增加，环渤海港口库存去化；煤化工开工维持高位，且部分地区冬储启动，需求端存支撑。综合来看，煤价或震荡偏强。
供应	中性	10月10日-10月16日，榆林凯越等七套装置（共345万吨/年）检修，甲醇开工率环比下滑，10月甲醇产量预计为797万吨左右。海外方面，伊朗Kimiya装置停车，Majan有停车预期；10月下旬，伊朗限气范围或扩大，关注伊朗甲醇装置停车时点。
进出口	利空	下周，港口计划到港货源50万吨左右，到港水平偏高，但受限于部分贸易商拒接伊朗货源，整体卸货量或不及预期；10月伊朗发货预计在90万吨左右，非伊发货60万吨左右；10月下旬伊朗限气后，其发货量或存锐减的可能性，届时，到港压力将减轻。
库存	利空	受部分贸易商暂停接收伊朗货源、中方对美船舶收取特别港务费影响，周到港28.38万吨，不及预期，港口阶段性去库；港口提货量33.57万吨，同比处在高位，港口库存能否继续去化或取决于港口卸货情况。
需求	利多	市场传闻，宁波富德计划于12月检修，关注检修兑现情况；联泓MTO装置或于12月份投产，关注投产进度；当下MTO利润尚未触及停车区间，且原料库存高位，开工率或暂稳。其他下游仍处在季节性旺季，开工率有望维持相对高位。



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

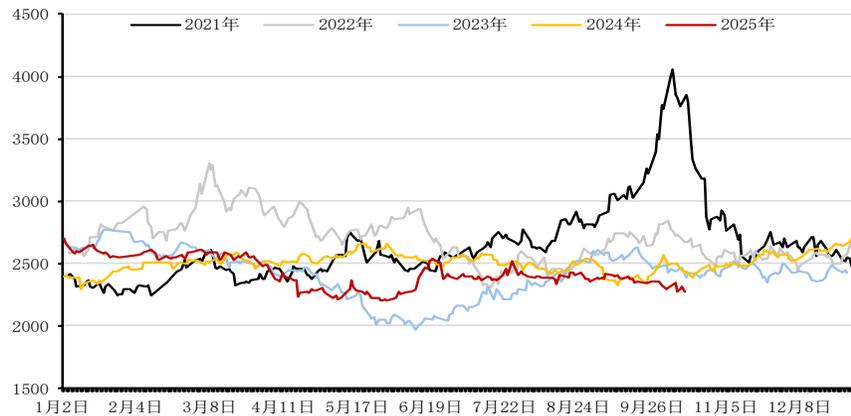
01

近期走势

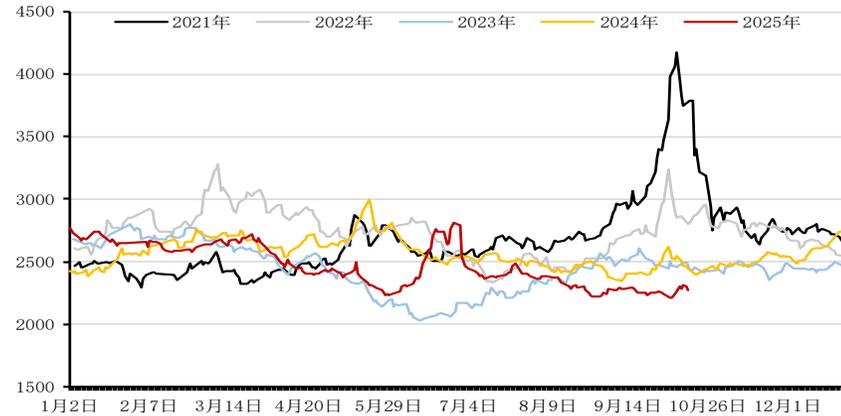


MA2601 合约周跌1.52%

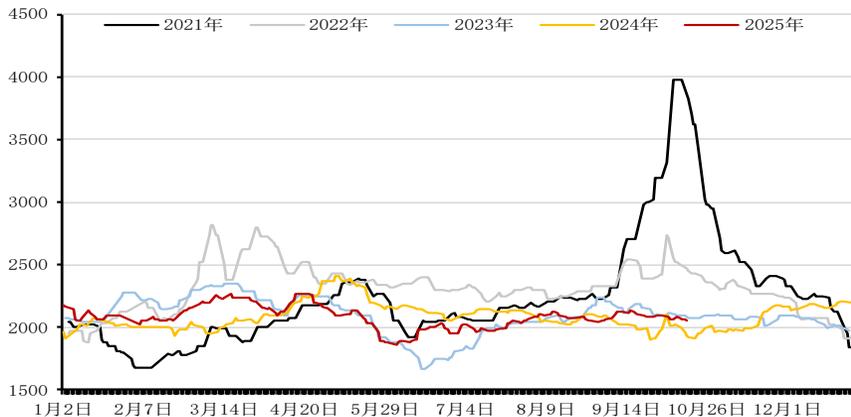
MA主力合约收盘价



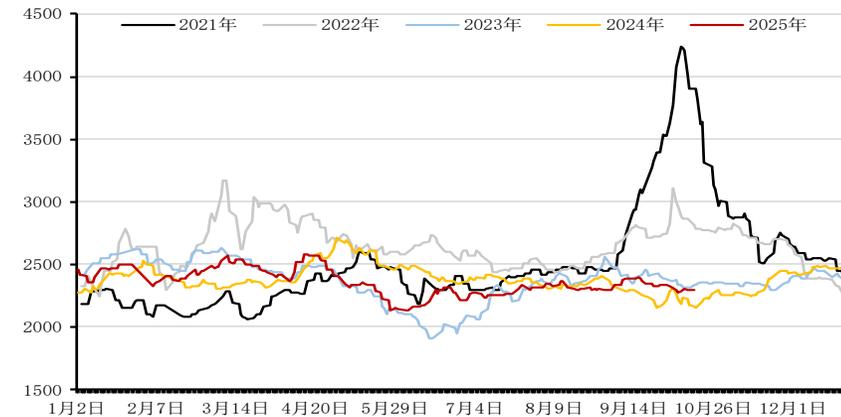
太仓甲醇市场价（元/吨）



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

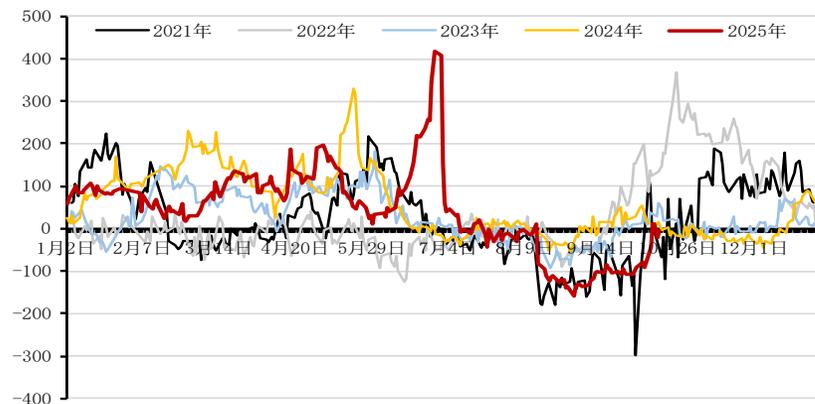
02

价差分析

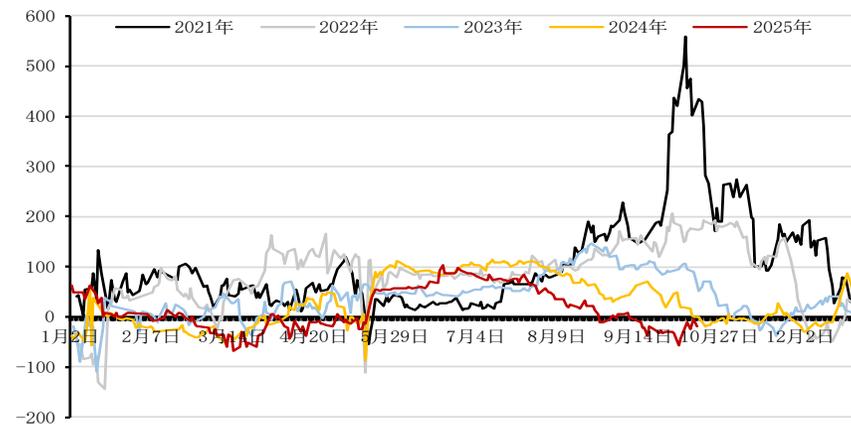


太仓基差走强

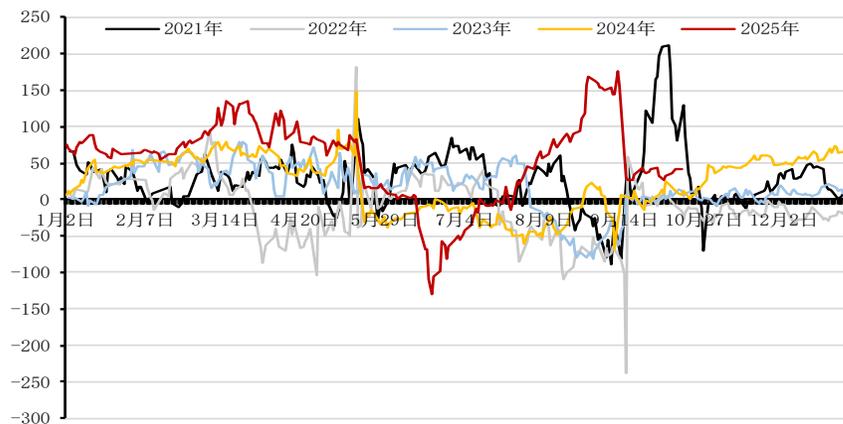
太仓基差



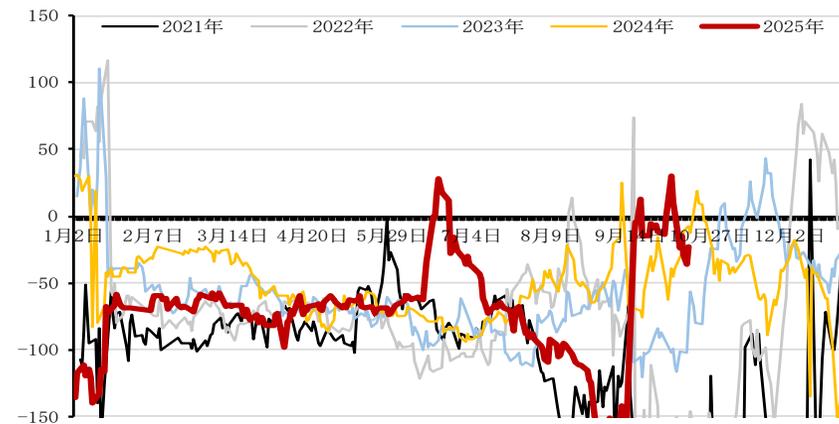
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

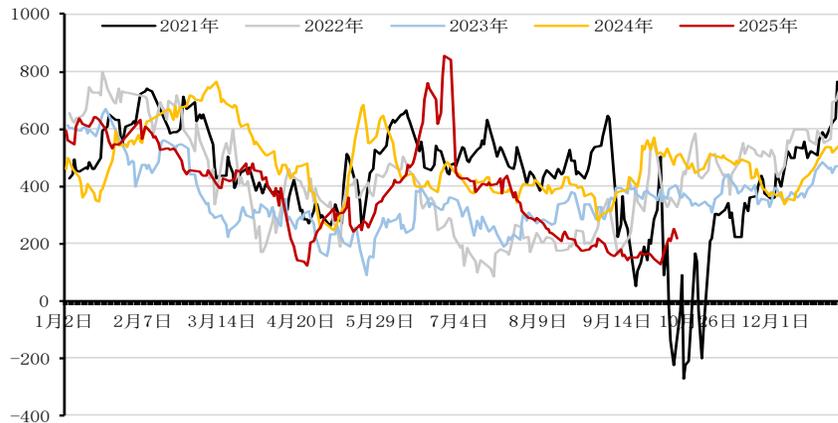


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

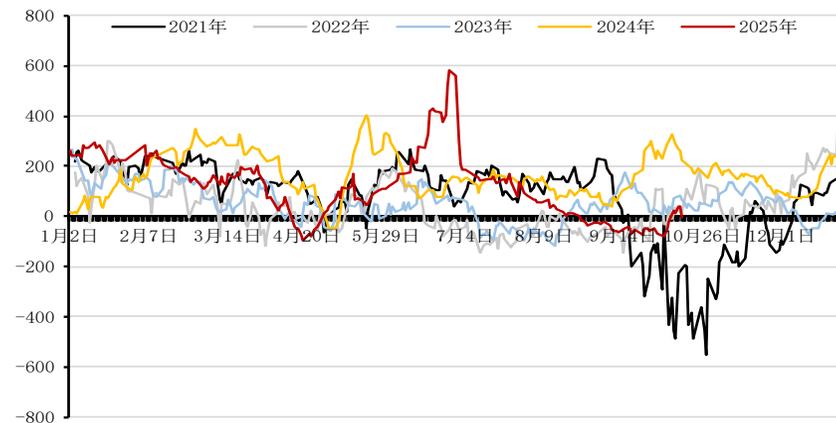


港口-内地套利窗口关闭

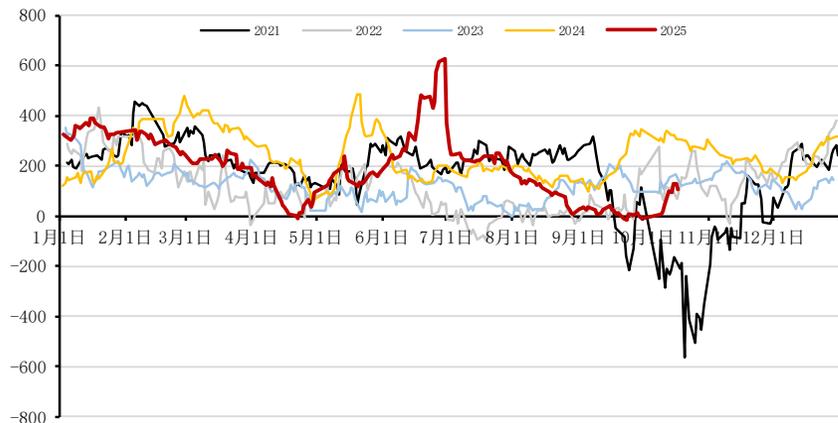
太仓-内蒙价差



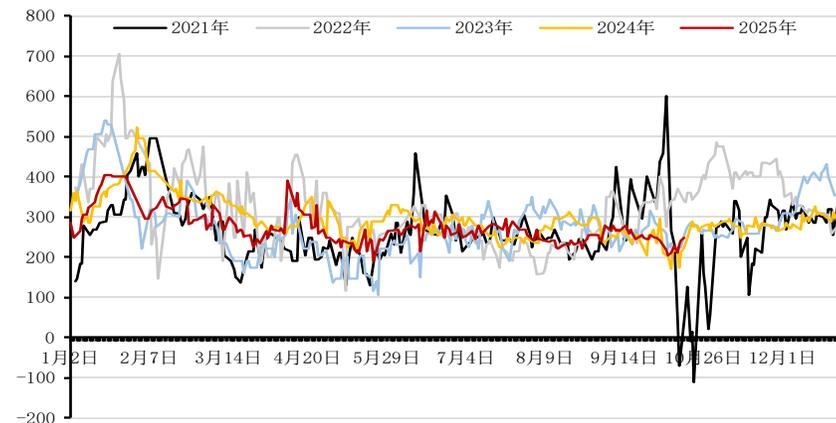
太仓-鲁南价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

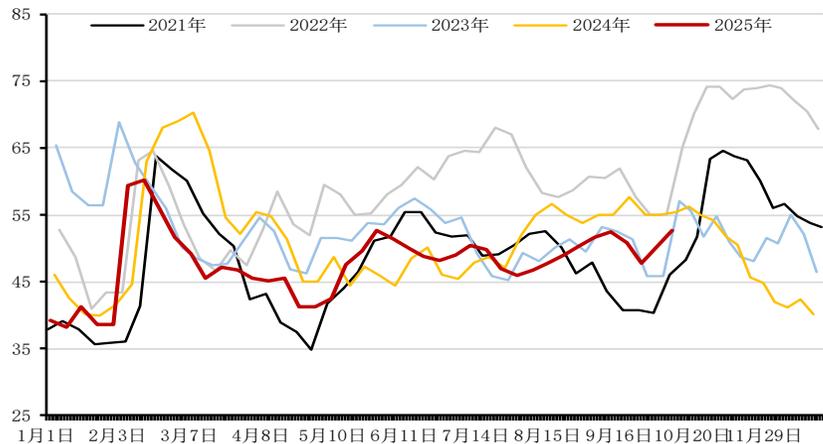
目录

03

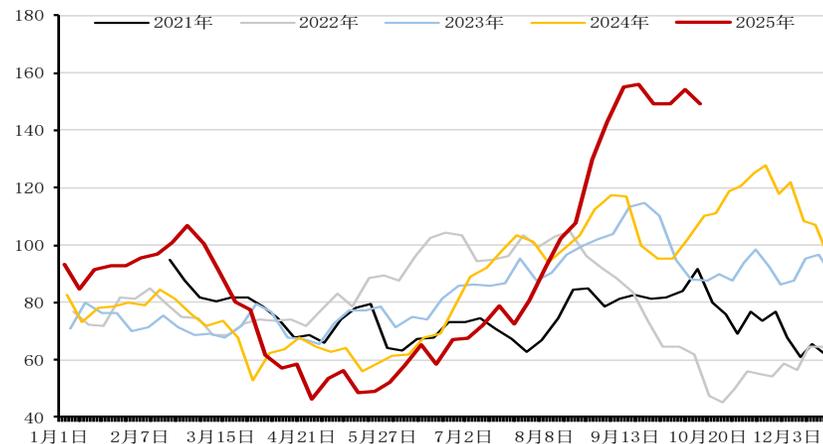
库存

港口能否继续去库或取决于卸货情况

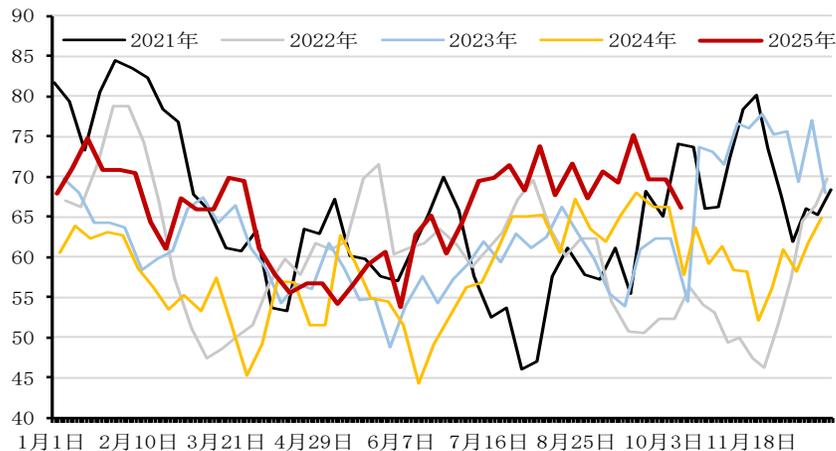
企业库存



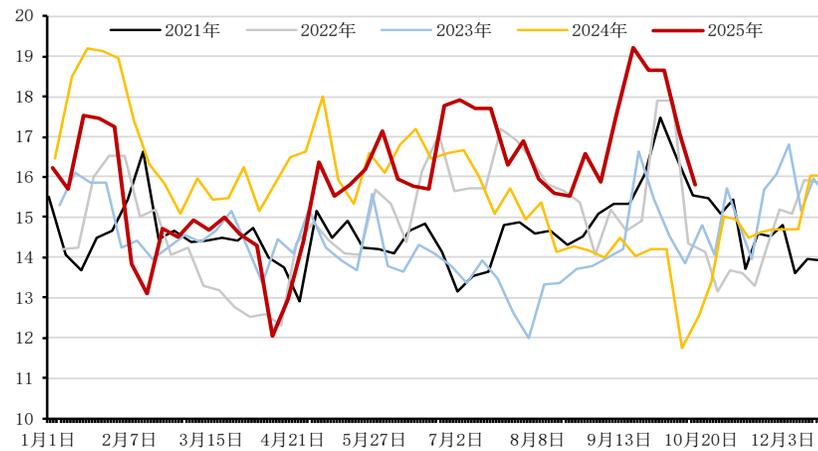
甲醇港口库存



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

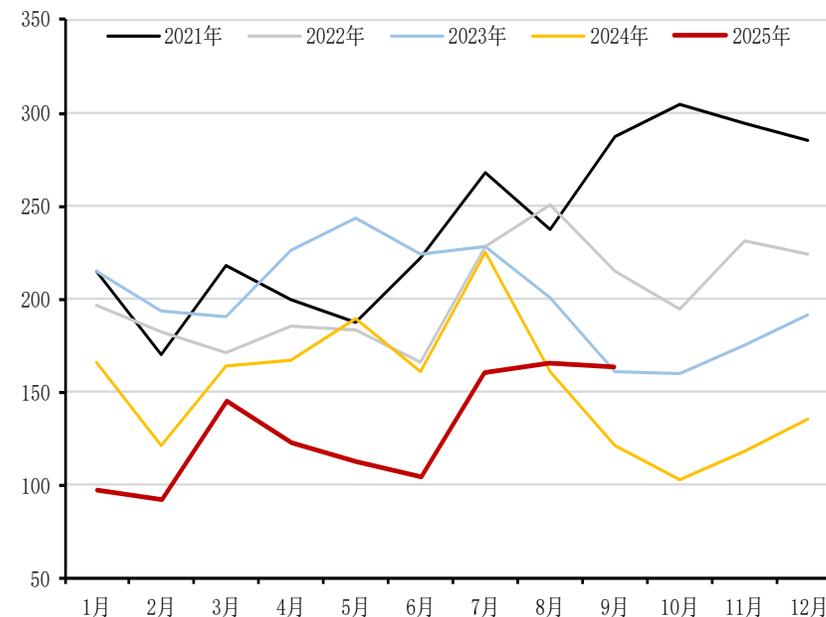
供应端



检修情况 (10/10-10/16)

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
	西来峰	30	焦炉气	2025/6/30	待定
	榆林凯越	70	煤	2025/10/10	2025/11/10
	内蒙东华	60	煤	2025/10/12	待定
	中煤远兴	60	煤	2025/10/10	待定
	和宁化学	30	煤	2025/10/15	2025/11/5
	宁夏畅亿	60	煤	2025/10/5	2025/10/25
广纳新材料	60	焦炉气	2025/10/20	2025/10/30	
华北	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定
	山西焦化	20	焦炉气	2025/10/10	2025/10/20
	鑫东亨	25	焦炉气	2025/10/16	2025/11/11
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
华东	上海华谊	100	煤	2025/7/25	待定
	江苏索普	80	煤	2025/10/10	2025/11/10

甲醇检修损失量

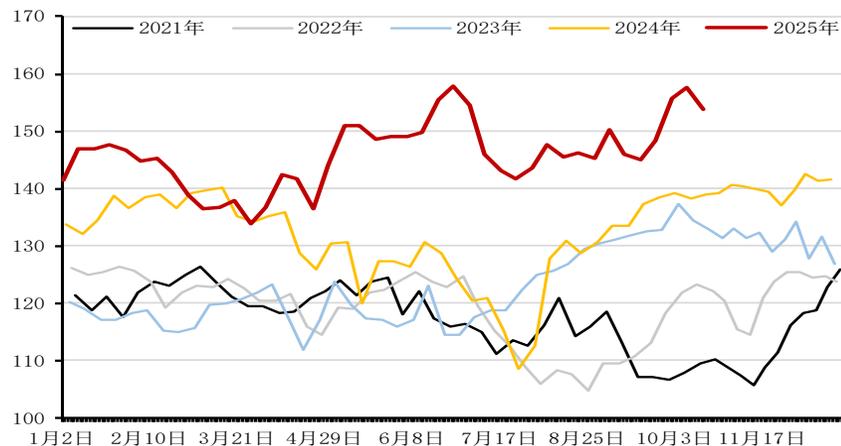


数据来源：卓创、国联期货研究所

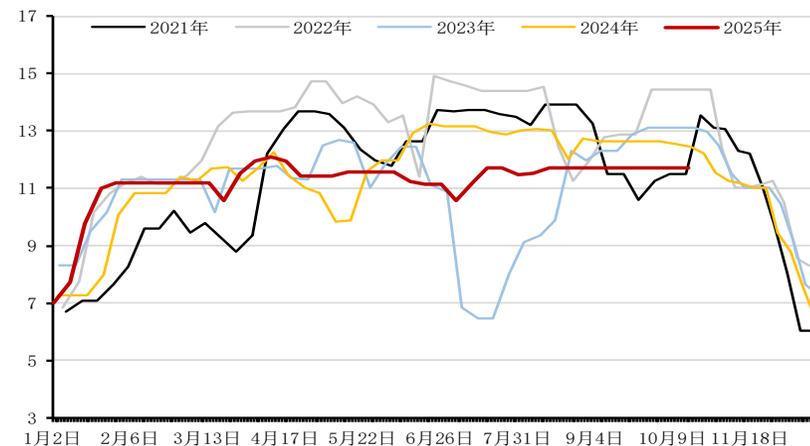


10月产量预估为797万吨

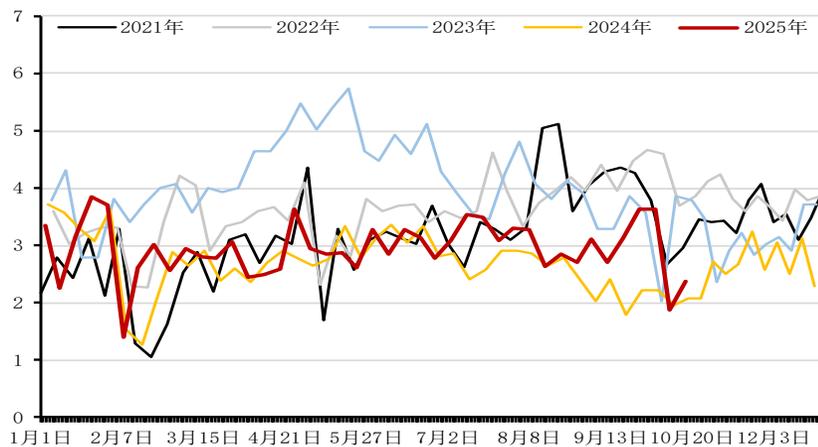
煤制甲醇产量（万吨）



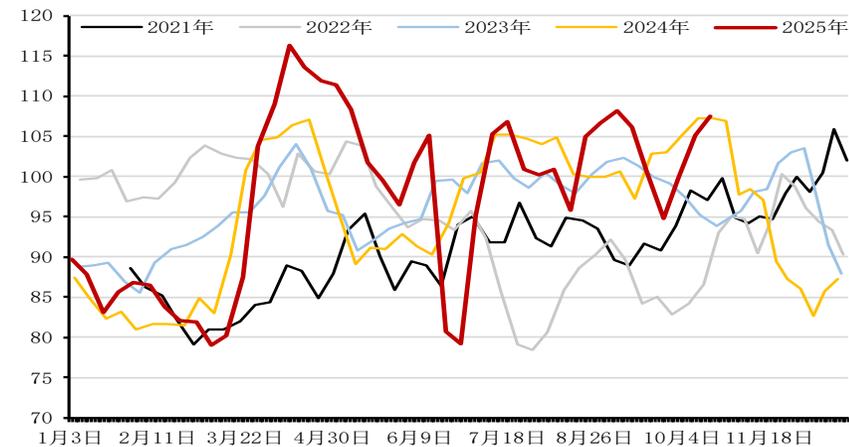
天然气制甲醇产量（万吨）



传统厂家原料采购量



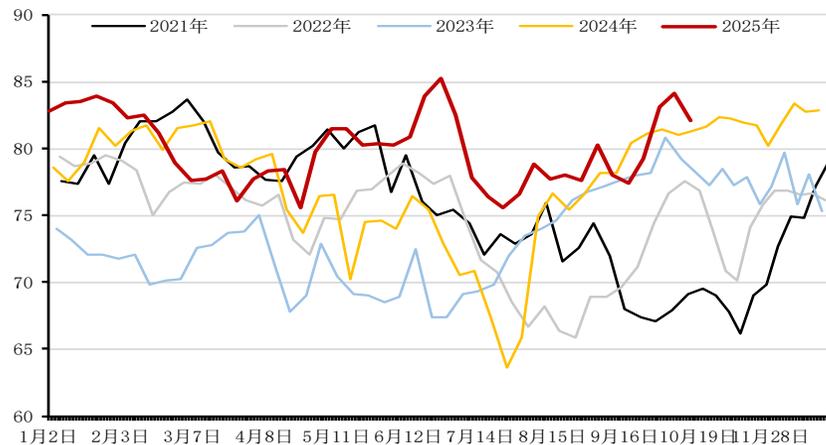
海外甲醇产量



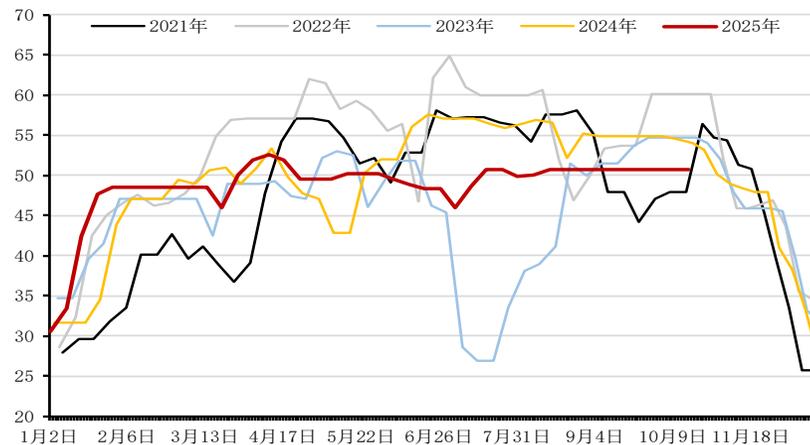


伊朗Kimiya装置（165万吨/年）停车

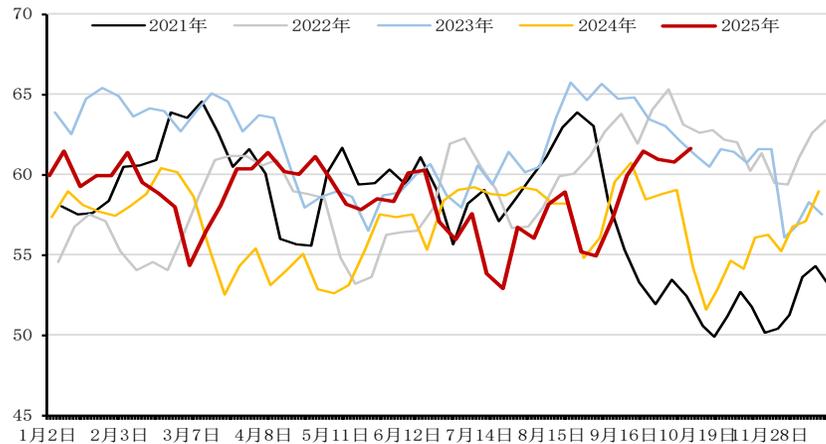
煤制甲醇开工率



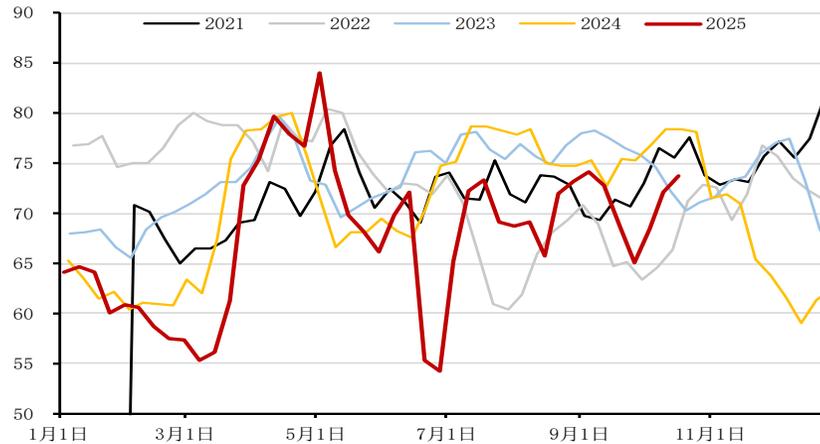
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外开工率

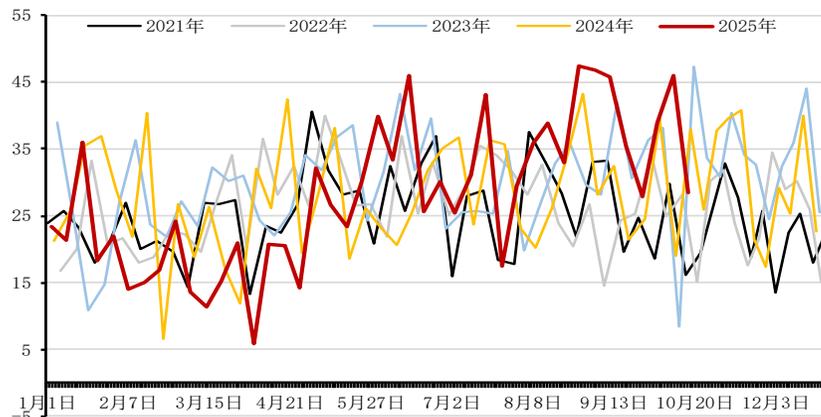


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

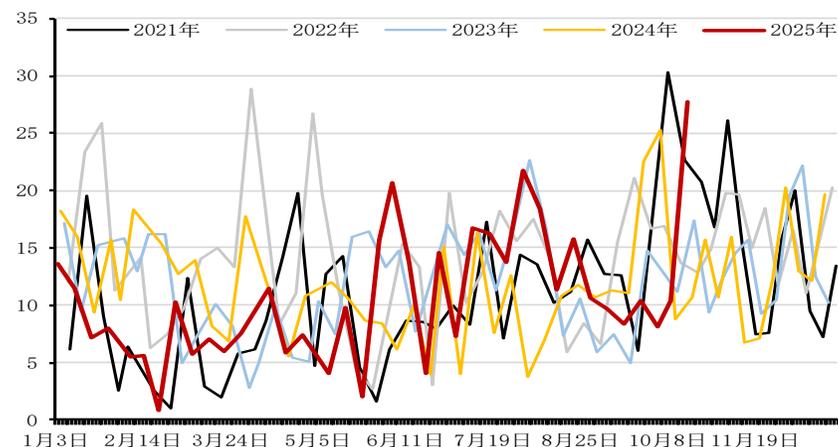


下周，港口计划到港货源50万吨左右，卸货量待观察

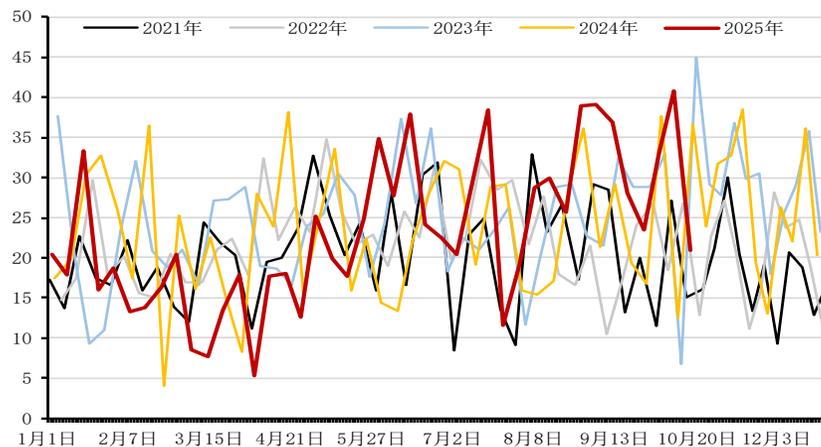
甲醇到港量



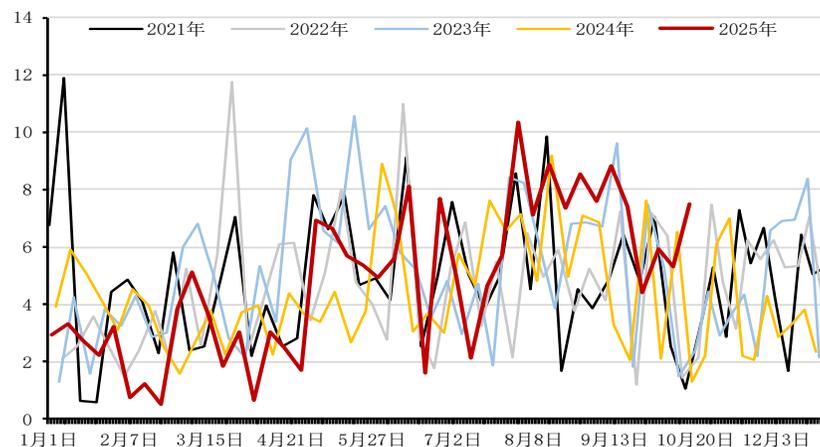
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



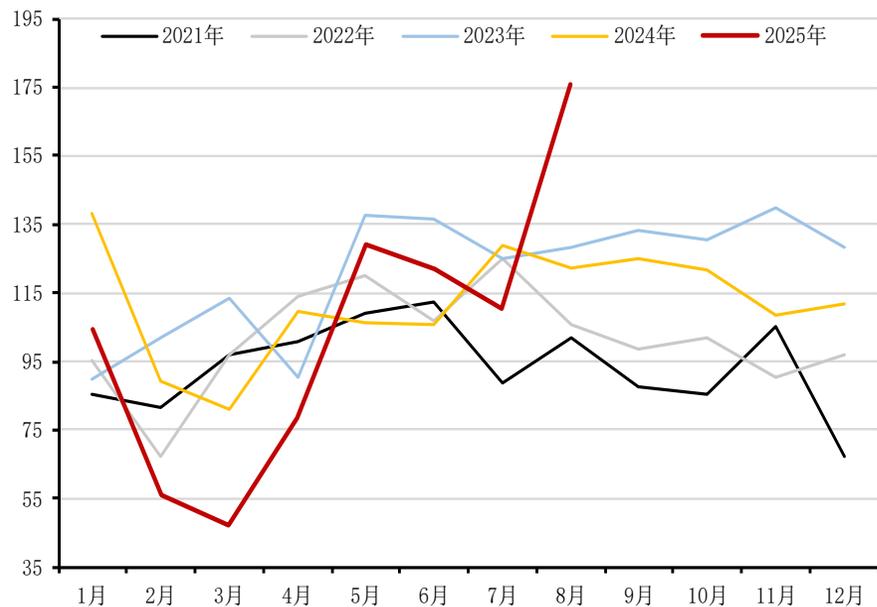
华南地区到港量



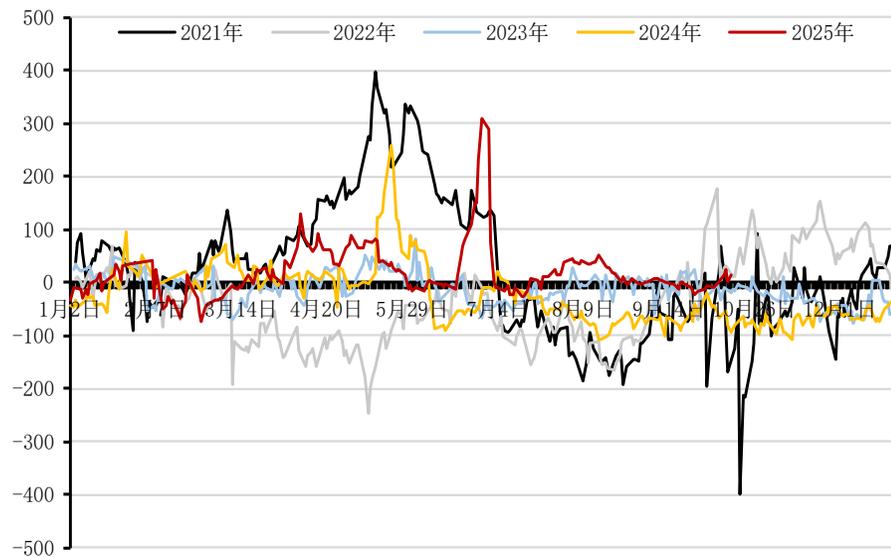


进口窗口关闭

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

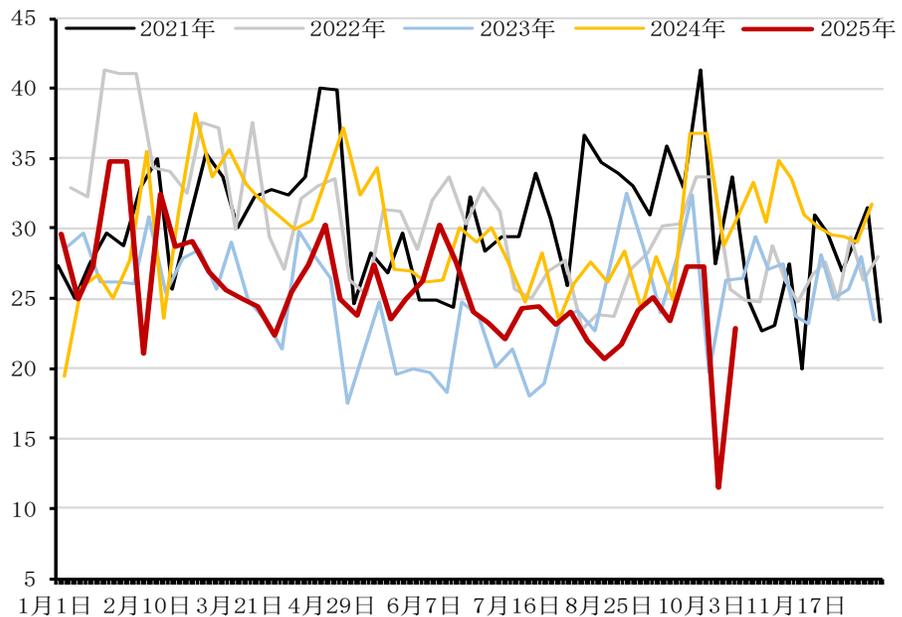
05

需求端

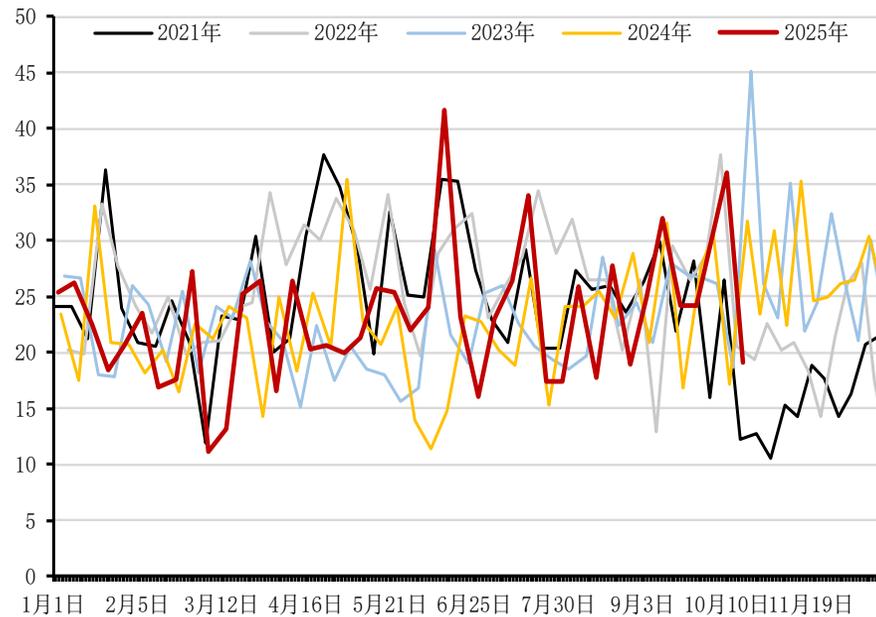


MTO企业原料采购量

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

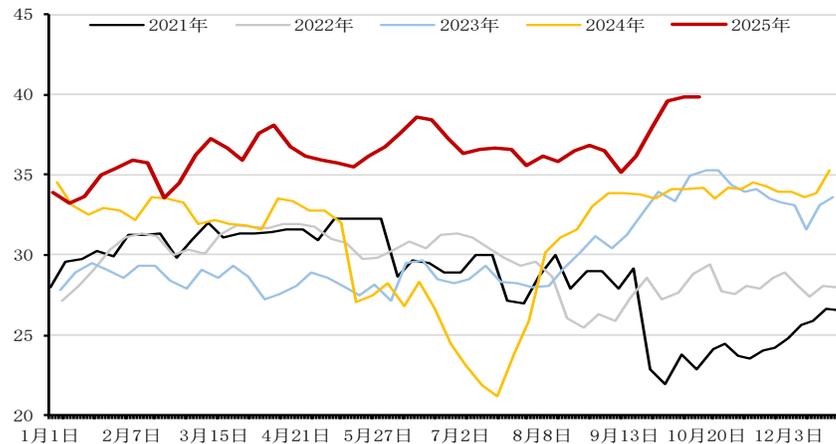


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

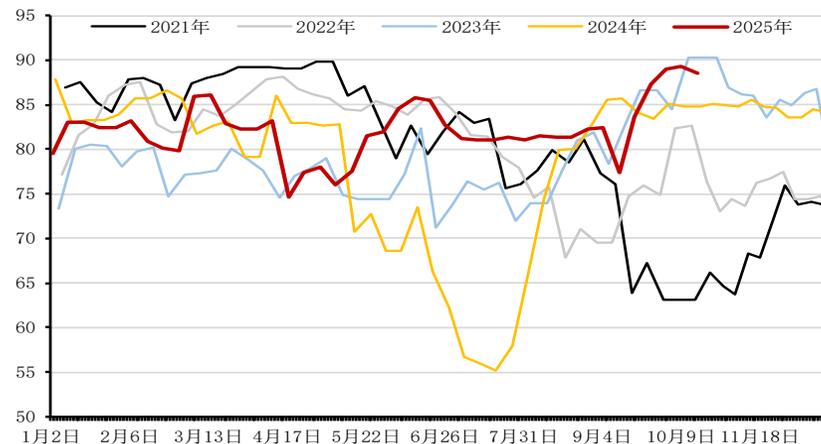


宁波富德或于12月份检修

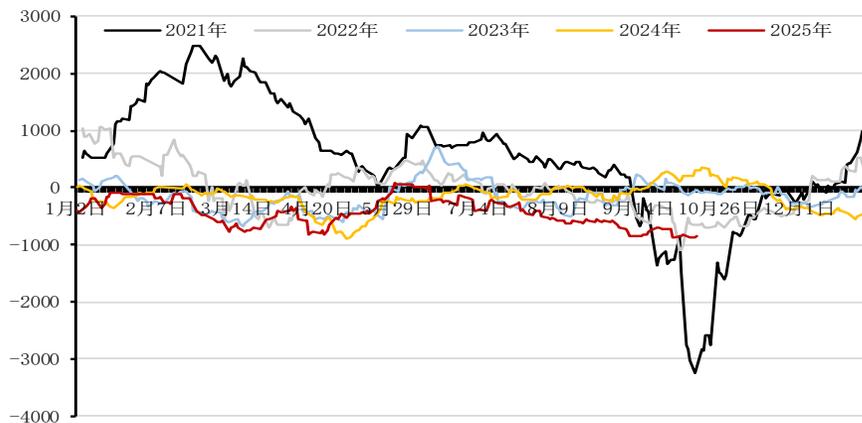
甲醇制烯烃产量



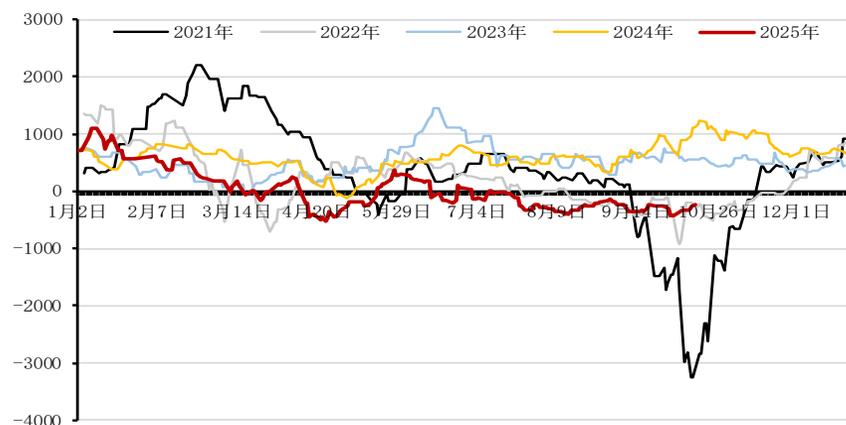
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





MTO企业装置表

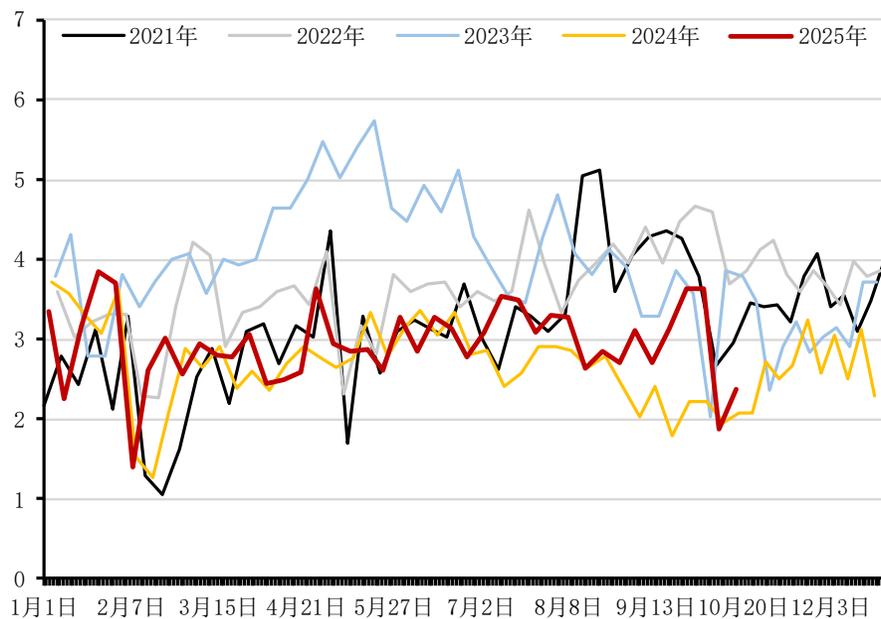
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP, 正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	停车50天左右, 8月下旬重启
宁波富德	宁波	60	-	2025年3月1日重启
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	负荷不高
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常运行
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	6月15日重启
鲁清石化(样本外)	寿光	20	-	长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

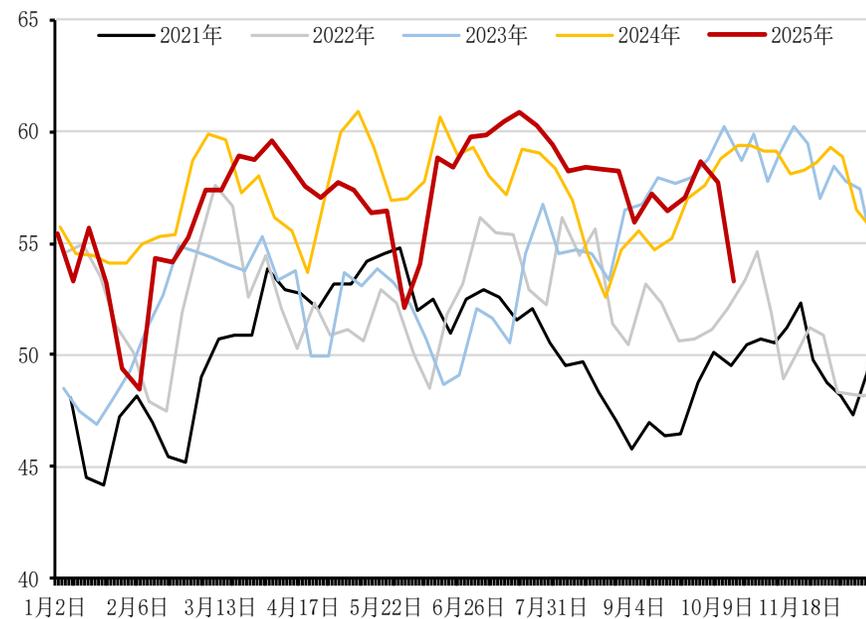


其他下游仍处在季节性旺季，开工率有望维持相对高位

传统厂家原料采购量



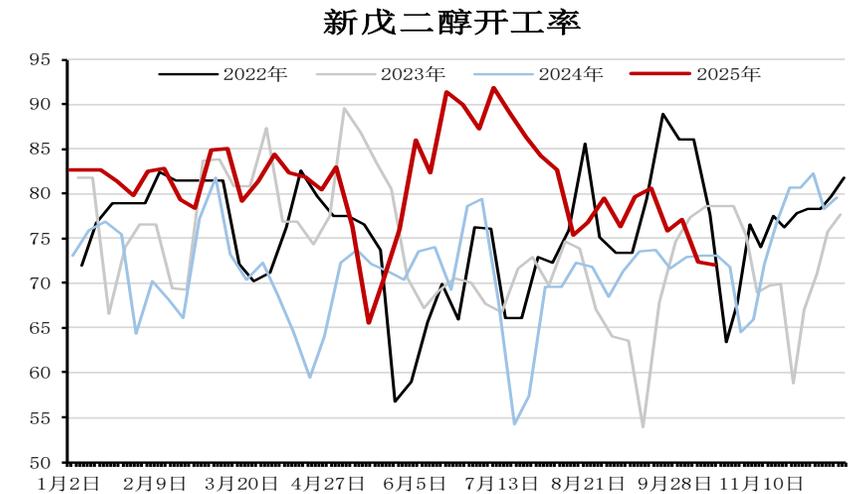
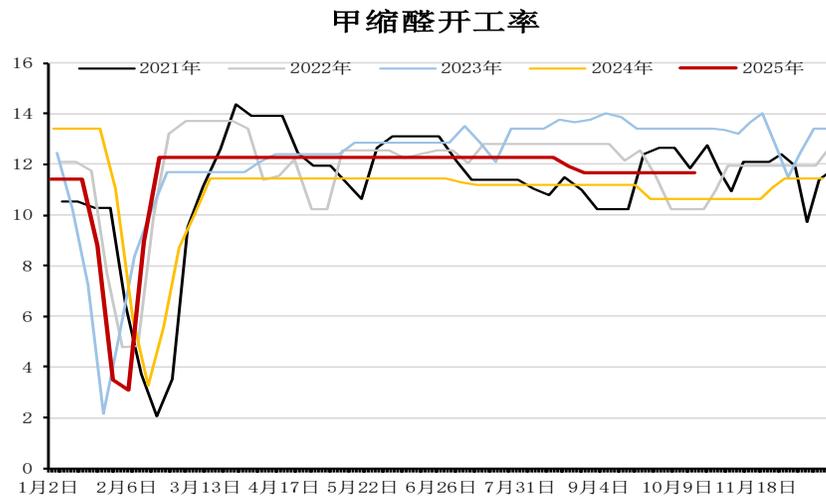
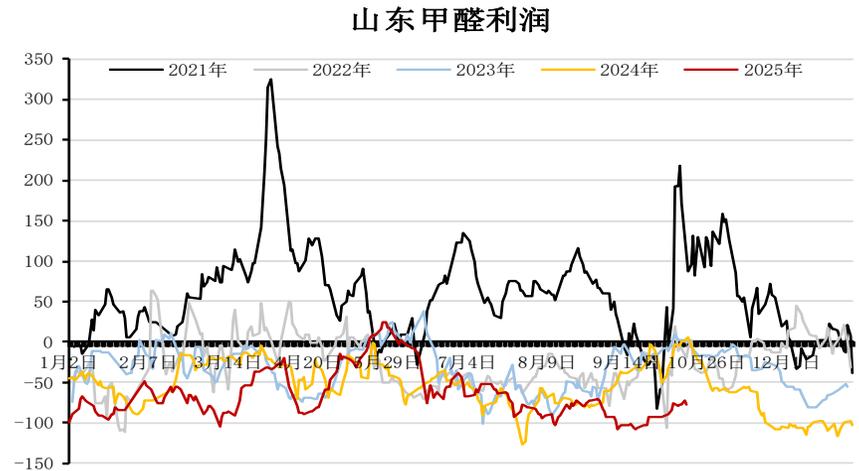
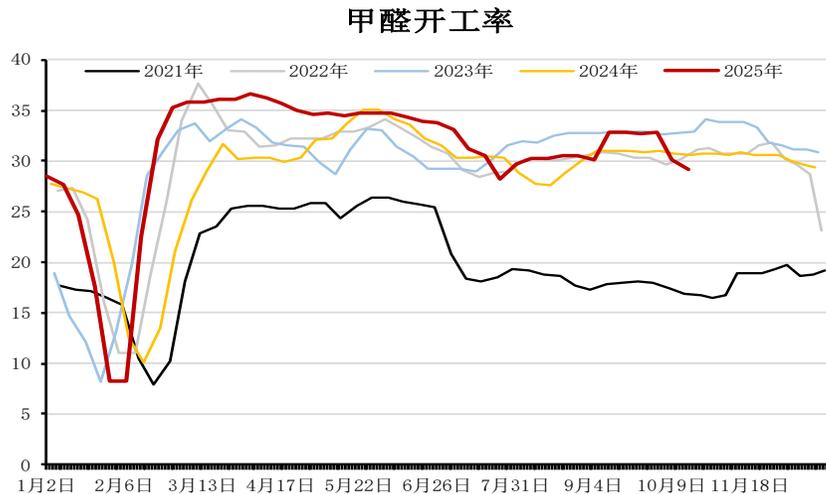
甲醇下游加权开工率（不含MTO）



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



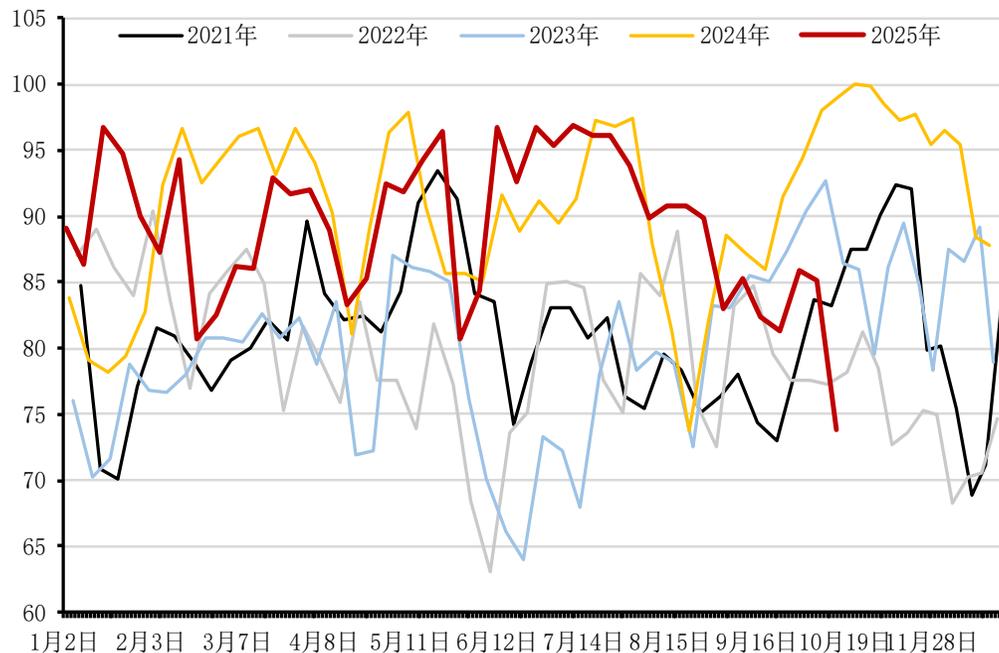
甲醛开工率



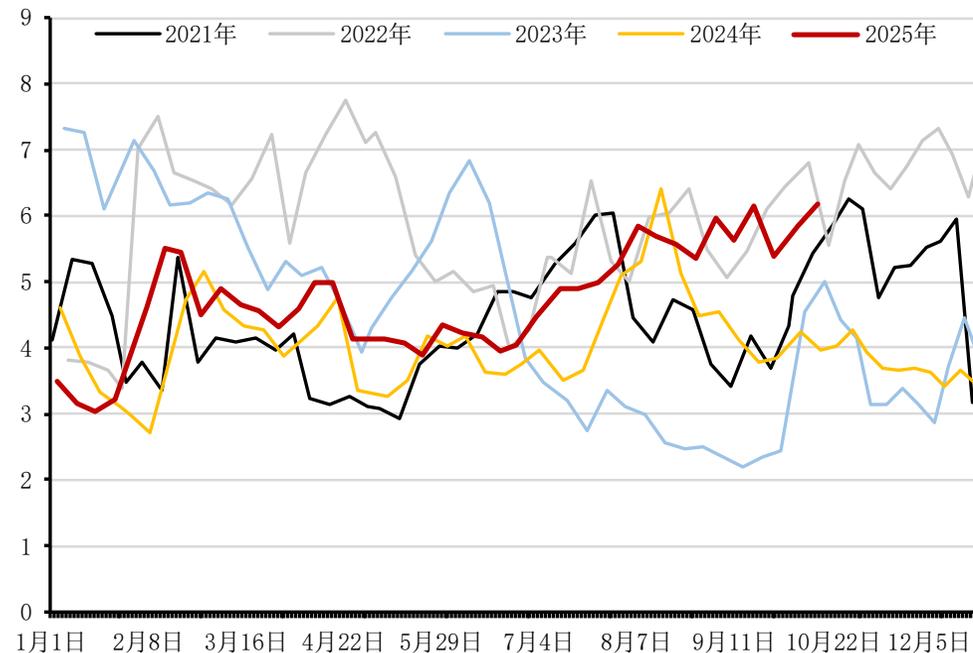


醋酸开工率

冰醋酸产能利用率



冰醋酸库存天数

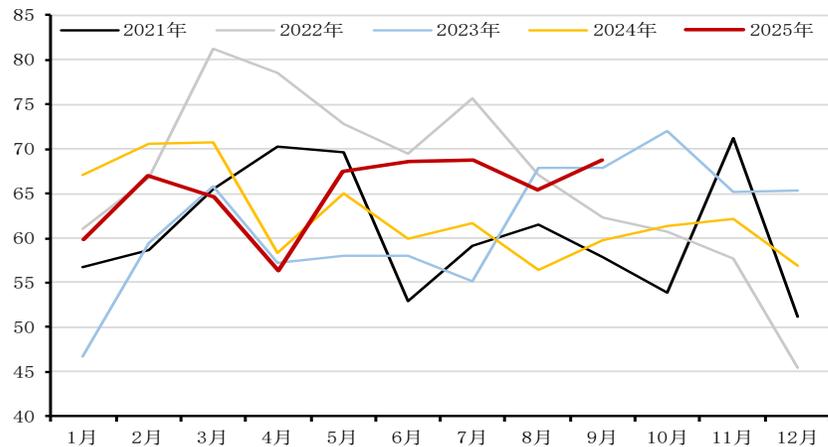


数据来源：卓创、国联期货研究所

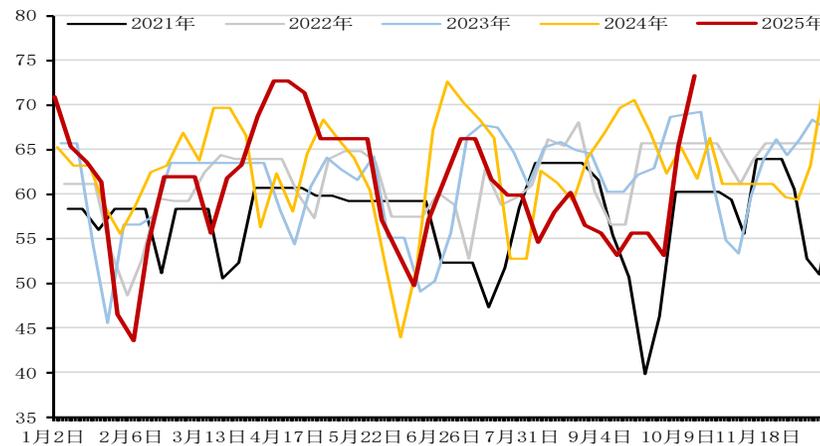


醋酸下游开工率

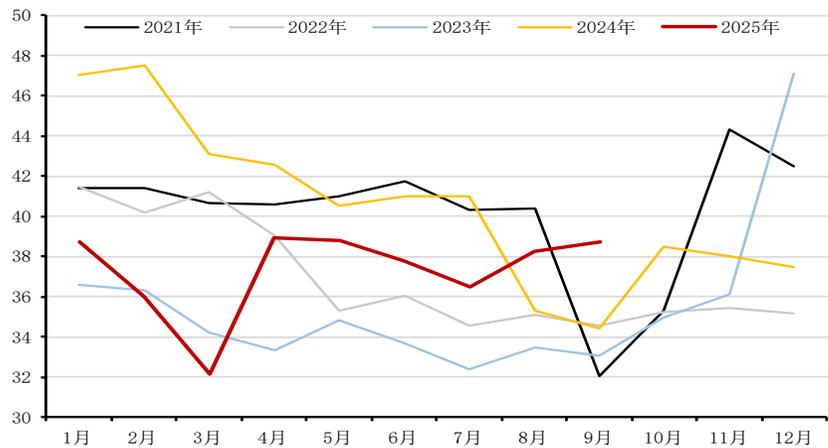
醋酸乙烯开工率



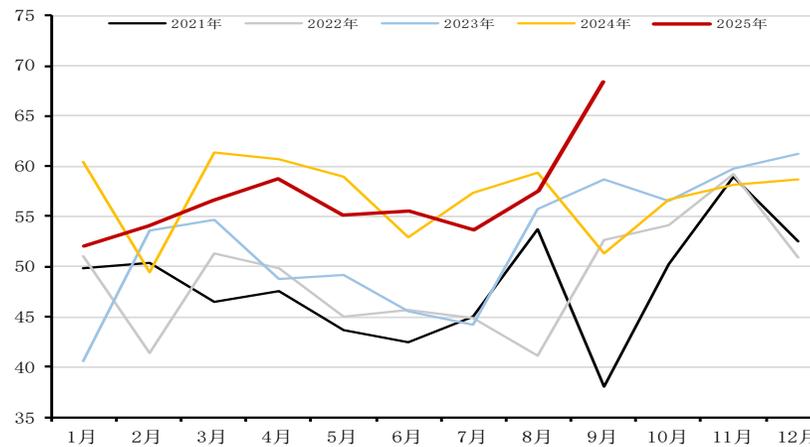
醋酐开工率



氯乙酸开工率



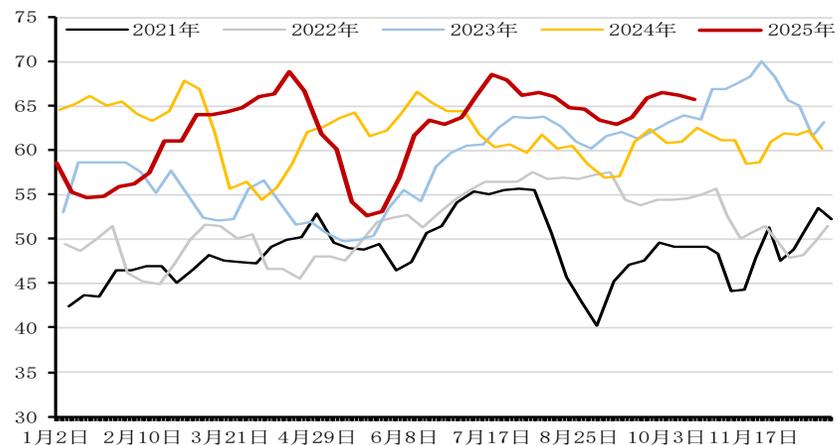
醋酸乙酯开工率



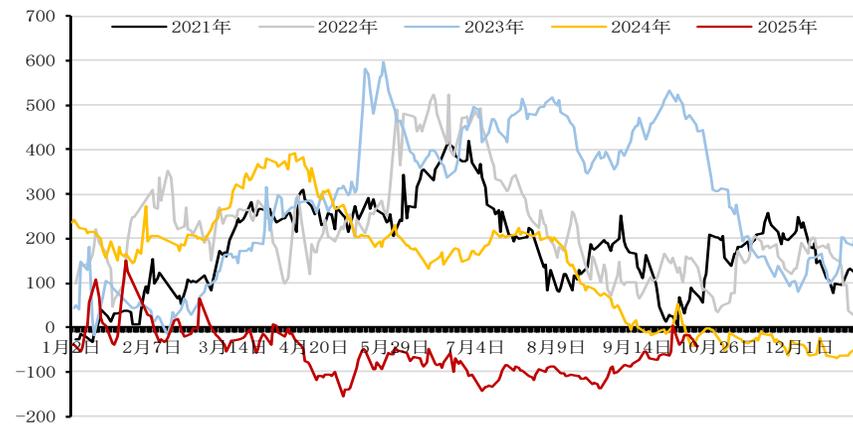


MTBE开工率

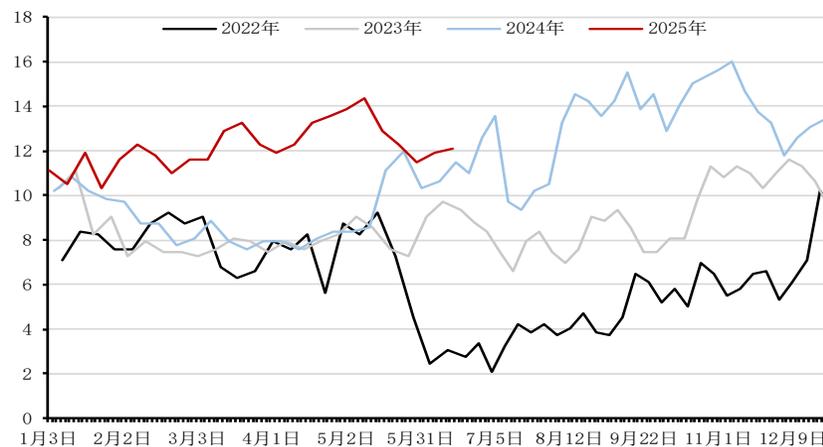
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



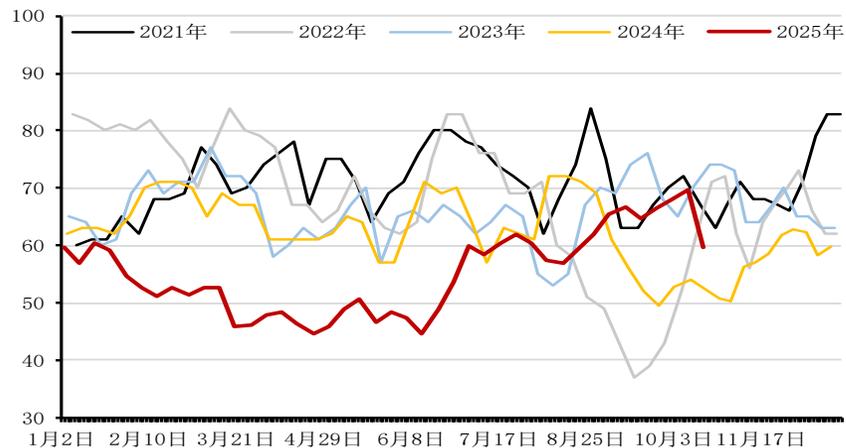
MTBE库容率



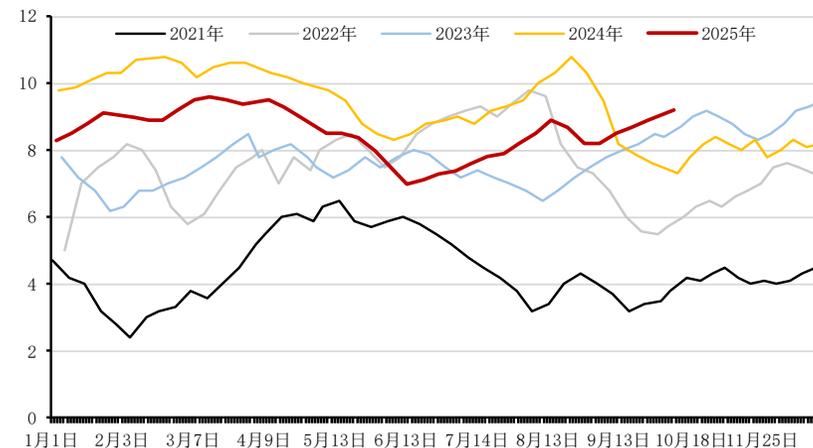


BDO及下游开工情况

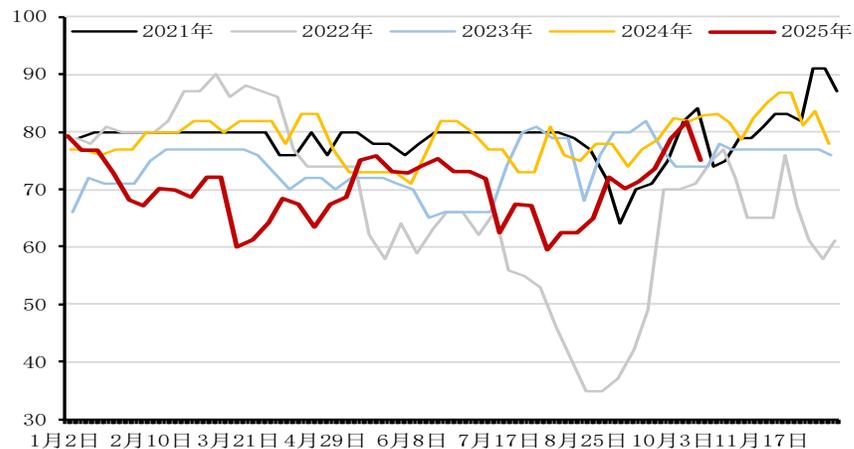
BDO开工率



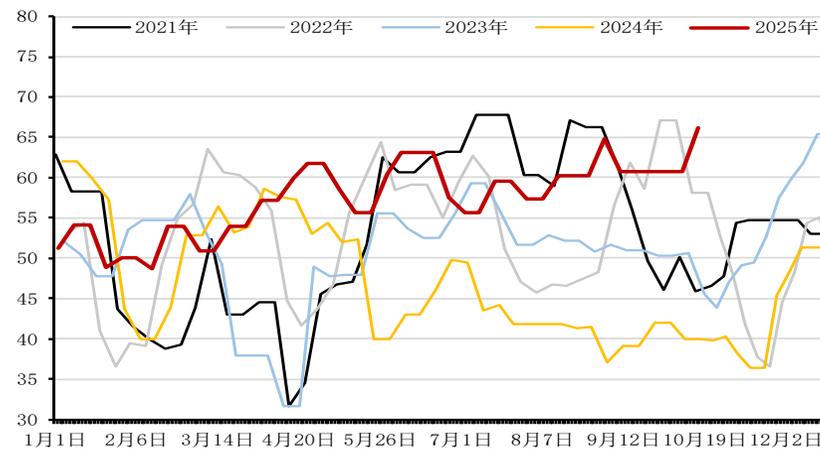
BDO企业库存



PTMEG开工率



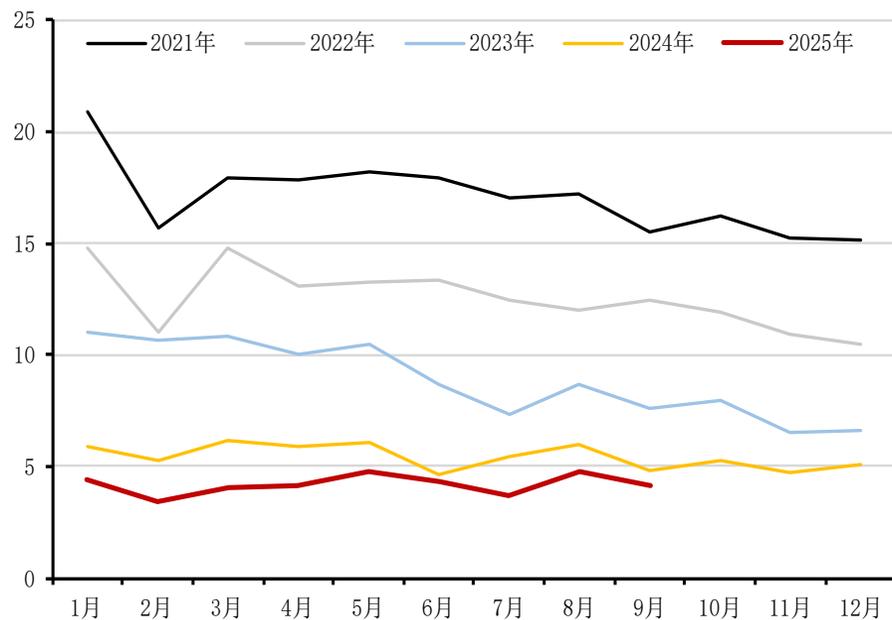
PBT开工率



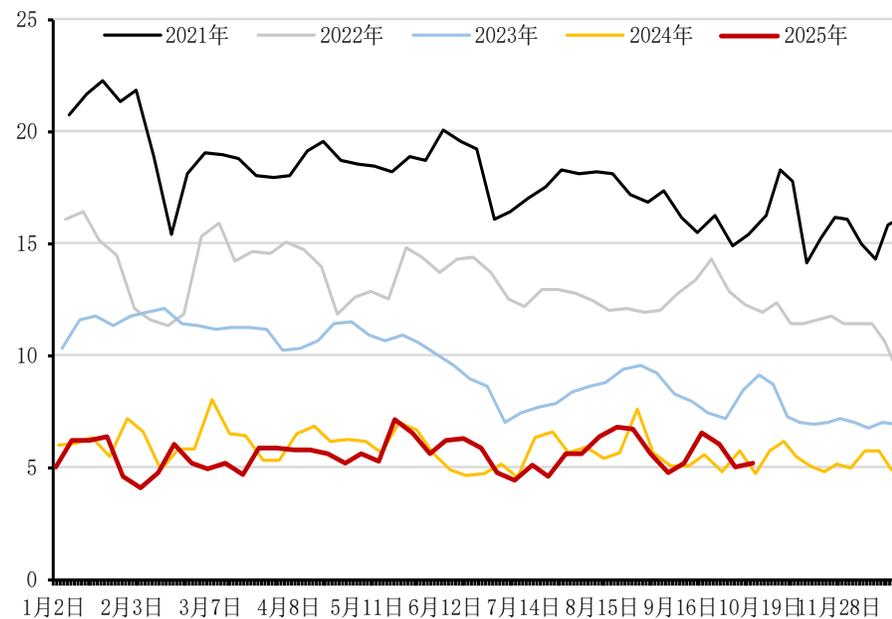


二甲醚产量、开工率

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：修正10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	292.68	311.59	298.12	293.17
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	762.98	769.90	766.47	797.59	802.39	811.52
进口量	104.23	56.18	47.30	78.77	129.23	122.02	110.27	175.00	137.56	150.00	130.00	95.00
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	905.56	873.25	944.90	904.03	947.59	932.39	906.52
MTO	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	454.89	454.01	451.19	442.95	466.31	458.19	464.88
甲醛	29.15	34.19	58.87	54.76	55.12	52.57	47.98	48.48	50.04	54.78	56.39	53.17
醋酸	55.31	50.33	57.70	54.83	58.42	61.12	65.02	62.46	59.96	70.04	66.16	64.47
二甲醚	6.30	4.93	5.77	5.86	6.73	6.10	5.31	6.79	5.94	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	15.51	17.06	17.79	17.77	19.82	20.15	21.83	21.28	21.28	19.64
MTBE	51.09	50.28	55.12	53.89	46.20	52.32	58.15	59.21	59.30	60.76	61.71	58.86
下游投产	/	/	/	/	/	/	/	/	/	12.19	11.79	13.19
求和	585.82	544.86	646.97	629.09	631.52	644.77	650.29	648.28	640.02	692.98	682.76	681.17
其他需求	294.80	221.86	167.34	200.67	250.00	240.79	220.00	255.00	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	1.99	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	905.27	885.12	961.06	937.35	929.58
供需差	-0.02	22.12	-37.25	-25.17	41.23	18.25	1.89	39.63	18.91	-13.47	-4.95	-23.06

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