



甲醇期货 | 日报

国联期货甲醇日报

2025年9月17日

累库斜率放缓

观点及策略

国联期货研究所
期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

国联期货能化团队
林菁

从业资格证号：F03109650
投资咨询号：Z0018461

联系人：

王军龙

从业资格证号：F03120816

相关报告

《甲醇产品手册》

《下游专题一：传统下游梳理》

《甲醇2025年度展望：海阔凭鱼跃》

期货：MA2601 收于 2376 元/吨（+0.04%），基差 -97 元/吨（+1），MA1-5 价差 -21 元/吨（+1），成交量 38.74 万手（-13.42），持仓量 83.66 万手（+3.12）。

现货：太仓甲醇 2287 元/吨（-3），内蒙甲醇 2120 元/吨（-15）；甲醇纸货 9 月下 2287 元/吨（-5），10 月下 2317 元/吨（-13）。

供应：9 月 5 日-9 月 11 日，煤制甲醇产量 146.11 万吨（-4.22）、天然气制甲醇产量 11.69 万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量 17.55 万吨（+0.71）；甲醇主要企业开工率 72.75%（-1.46）、煤制甲醇开工率 77.99%（-2.25）、天然气制甲醇开工率 50.79%（+0）、焦炉气制甲醇开工率 57.22%（+2.31）。

需求：兴兴装置重启，MTO 开工率提升；联泓 MTO 装置或于 12 月份投产，关注投产进度；当下 MTO 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。

总结：马来西亚 175 万吨/年装置按计划停车，海外开工率或下滑；据卓创，少量中国货源流向东南亚地区。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。

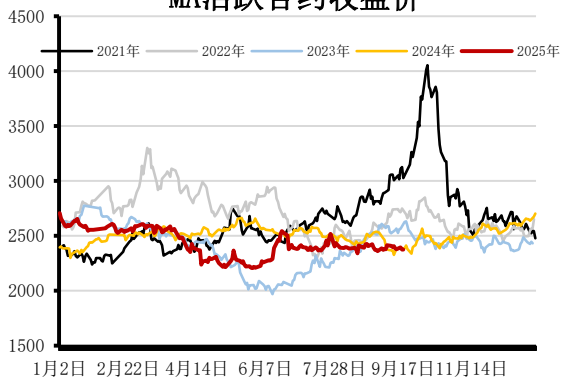
策略推荐：MA2601 参考区间 2300 ~ 2650，多单持有；MA601P2200 卖权持有。

PL2601-3MA2601 价差参考区间 -1500 ~ -700 元/吨，做缩头寸持有。

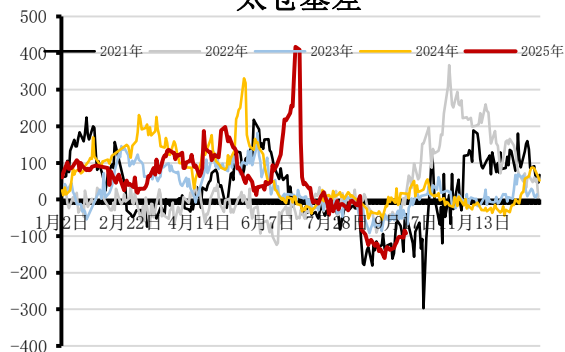
风险关注：宏观风险、成本大幅下跌、到港量超预期

频度	项目	类别	单位	时间	现值	前值	日涨跌/涨跌幅
日度	期货	MA01	元/吨	2025/9/17	2376	2375	0.04%
		MA05	元/吨	2025/9/17	2397	2397	0.00%
		MA09	元/吨	2025/9/17	2371	2370	0.04%
	月间价差	MA01-MA05	元/吨	2025/9/17	-21	-22	1
		MA05-MA09	元/吨	2025/9/17	26	27	-1
		MA09-MA01	元/吨	2025/9/17	-5	-5	0
	现货价格 折盘面	太仓	元/吨	2025/9/17	2287.5	2290	-0.11%
		鲁北	元/吨	2025/9/17	2745	2745	0.00%
		鲁南	元/吨	2025/9/17	2585	2580	0.19%
		川渝	元/吨	2025/9/16	2455	2420	1.45%
		内蒙	元/吨	2025/9/17	2670	2685	-0.56%
	外盘报价	CFR中国	美元/吨	2025/9/16	254	247	2.83%
		CFR东南亚	美元/吨	2025/9/17	325	325	0.00%
	基差	太仓基差	元/吨	2025/9/17	-97	-98	1
	跨区价差	太仓-内蒙	元/吨	2025/9/17	167.5	155	13
		太仓-鲁南	元/吨	2025/9/17	-47.5	-40	-8
		太仓-西南	元/吨	2025/9/17	2287.5	35	2253
	运费	达拉特旗-东营	元/吨	2025/9/16	245	265	-7.55%
		洛阳-常州	元/吨	2025/9/16	180	180	0.00%
	原料价格	动力煤	元/吨	2025/9/17	512.5	502.5	1.99%
		天然气	元/吨	2025/9/17	3695	3695	0.00%
	成本	煤制甲醇	元/吨	2025/9/16	1805	1800	0.28%
		天然气制甲醇	元/吨	2025/9/16	2070	2070	0.00%
	下游利润	MTO	元/吨	2025/9/17	-815.59	-841.17	-3.04%
		甲醛	元/吨	2025/9/17	-101.00	-101.00	0.00%
		冰醋酸	元/吨	2025/9/17	-46.38	-67.75	-31.55%
		二甲醚	元/吨	2025/9/17	63.40	56.35	12.51%
	供应	产量	万吨	2025/9/12	26.69	26.99	-1.11%
		产能利用率	%	2025/9/12	82.33	83.26	-1.11%
周度	供应	中国产量	万吨	2025/9/11	175.35	178.86	-1.96%
		主要企业产能利用率	%	2025/9/11	72.75	74.21	-1.97%
		海外产量	万吨	2025/9/12	106.26	109.01	-2.52%
		海外产能利用率	%	2025/9/12	72.84	74.73	-2.52%
		到港量	万吨	2025/9/12	34.30	45.75	-25.03%
		浮仓量	万吨	2025/9/12	8.30	9.70	-14.43%
	需求	订单量	万吨	2025/9/12	25.07	24.13	3.91%
		甲醇制烯烃产量	万吨	2025/9/12	35.17	36.53	-3.72%
		甲醛产能利用率	%	2025/9/11	32.84	30.15	2.69
		冰醋酸产能利用率	%	2025/9/11	85.25	82.97	2.28
		二甲醚产能利用率	%	2025/9/11	4.74	5.63	-0.89
		MTBE产能利用率	%	2025/9/11	62.90	63.43	-0.53
	库存	企业库存	万吨	2025/9/12	52.42	51.58	1.63%
		MTO企业库存	万吨	2025/9/12	69.40	70.70	-1.84%
		港口库存	万吨	2025/9/19	155.78	155.03	0.48%
月度	进口	进口量	万吨	2025/7/31	142.77	129.93	9.88%
	出口	出口量	万吨	2025/7/31	1.07	1.75	-39.09%

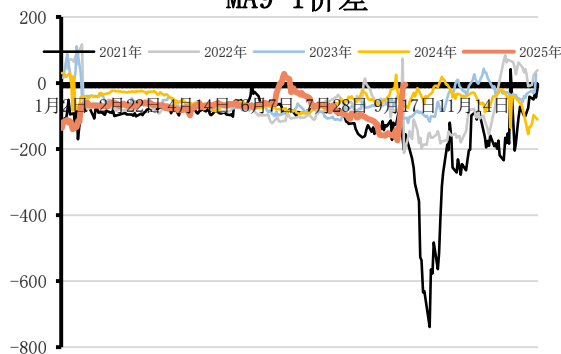
MA活跃合约收盘价



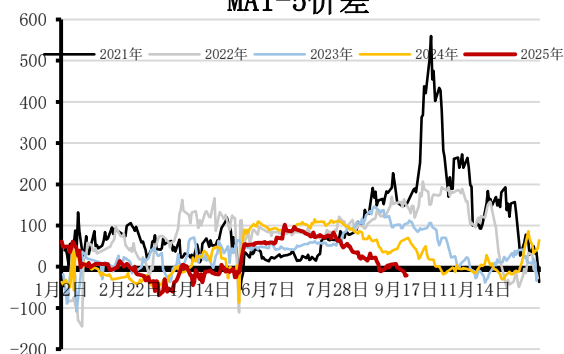
太仓基差



MA9-1价差



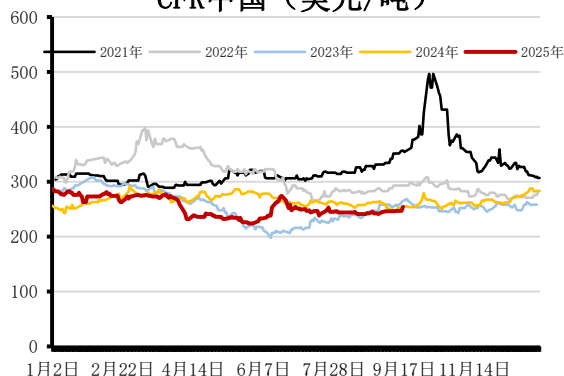
MA1-5价差



太仓甲醇市场价（元/吨）



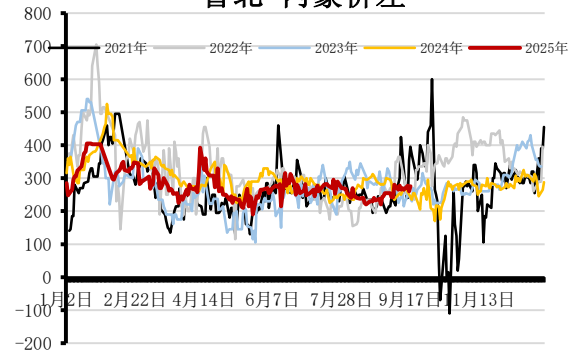
CFR中国（美元/吨）



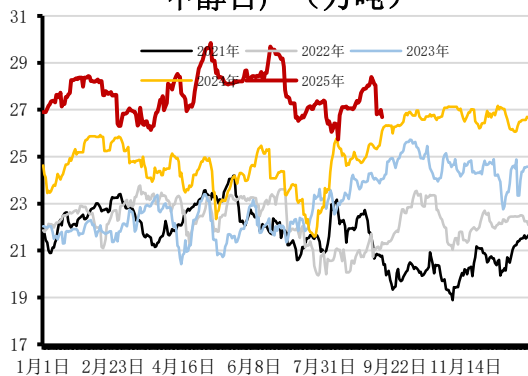
太仓-鲁南价差



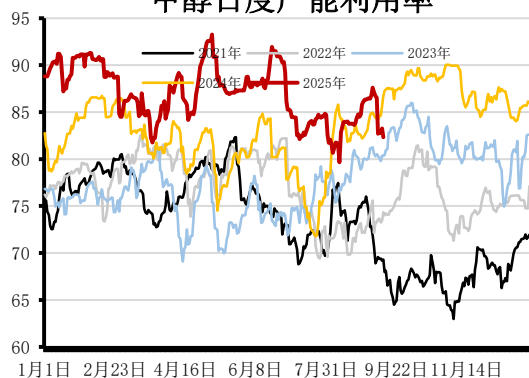
鲁北-内蒙价差



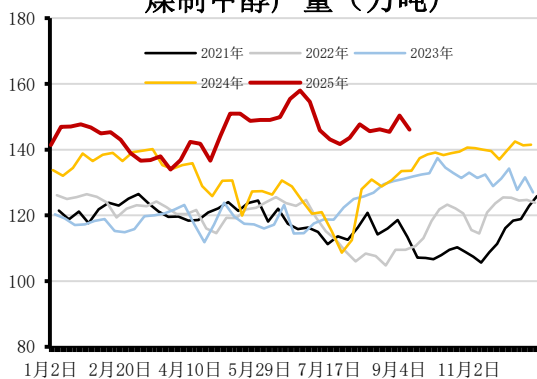
甲醇日产（万吨）



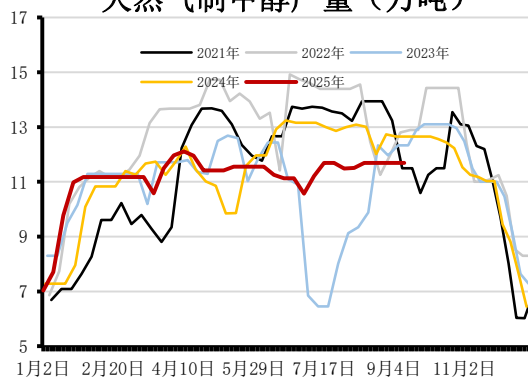
甲醇日度产能利用率



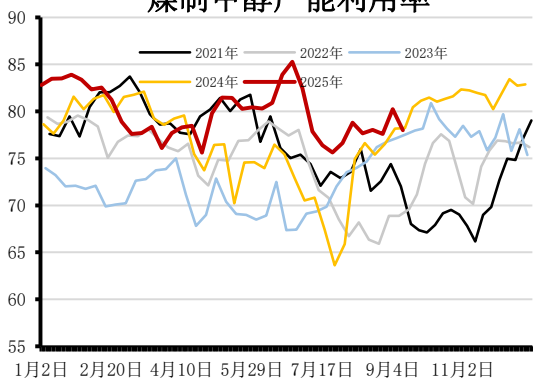
煤制甲醇产量（万吨）



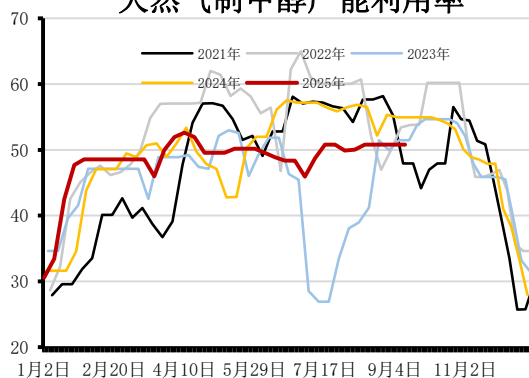
天然气制甲醇产量（万吨）



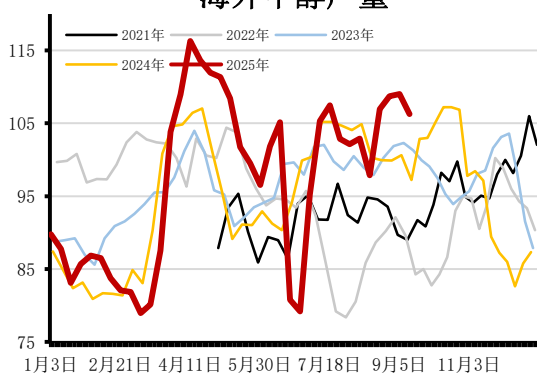
煤制甲醇产能利用率



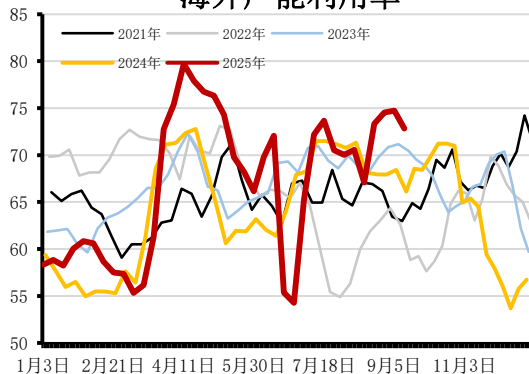
天然气制甲醇产能利用率



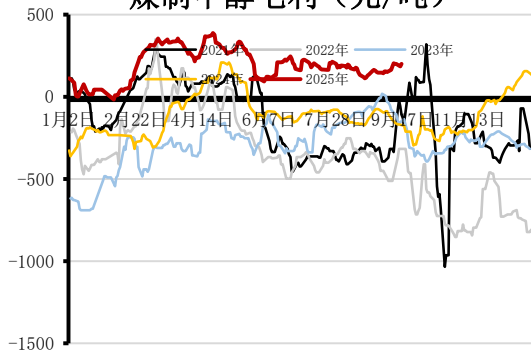
海外甲醇产量



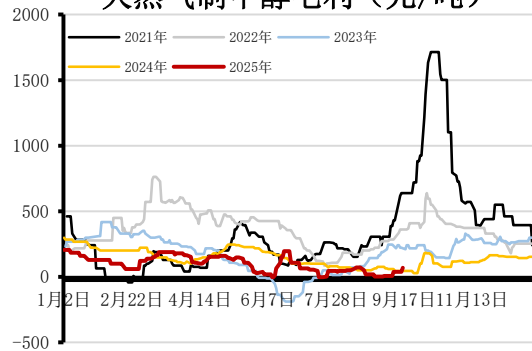
海外产能利用率



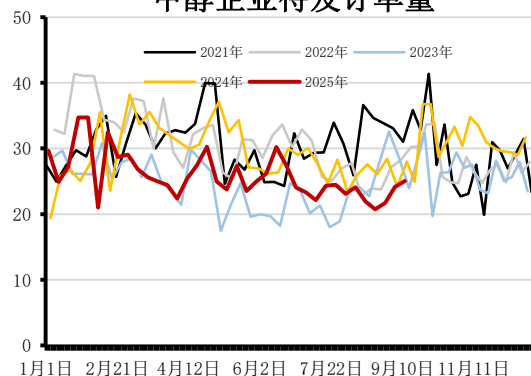
煤制甲醇毛利（元/吨）



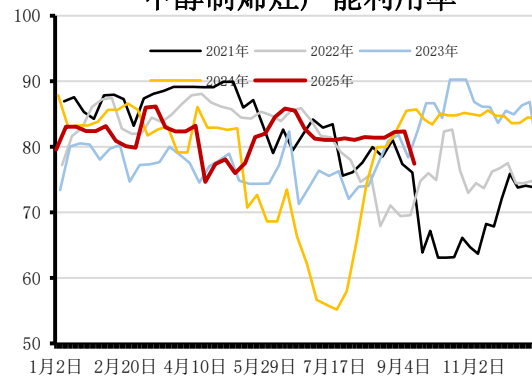
天然气制甲醇毛利（元/吨）



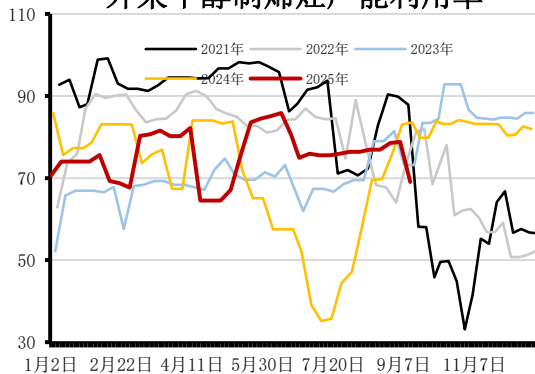
甲醇企业待发订单量



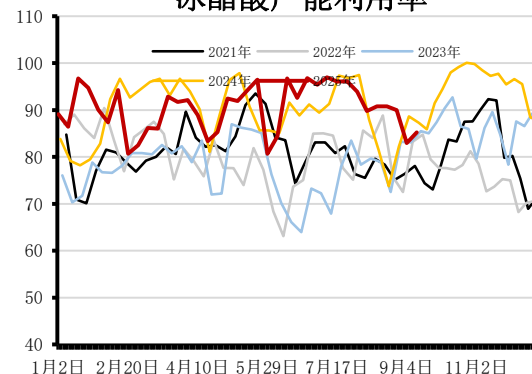
甲醇制烯烃产能利用率



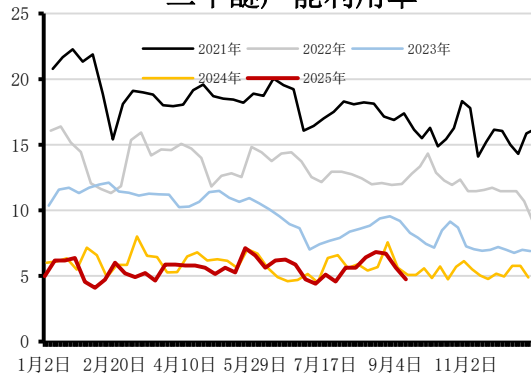
外采甲醇制烯烃产能利用率



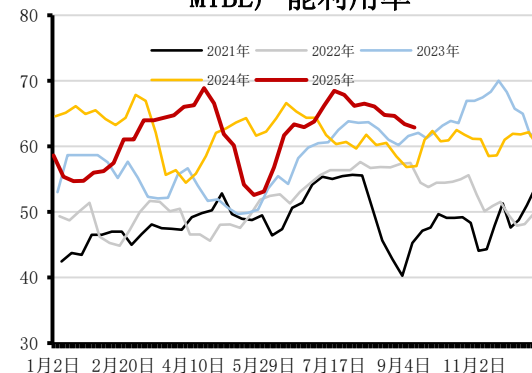
冰醋酸产能利用率



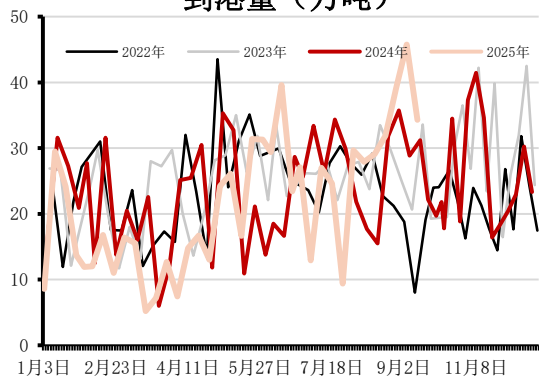
二甲醚产能利用率



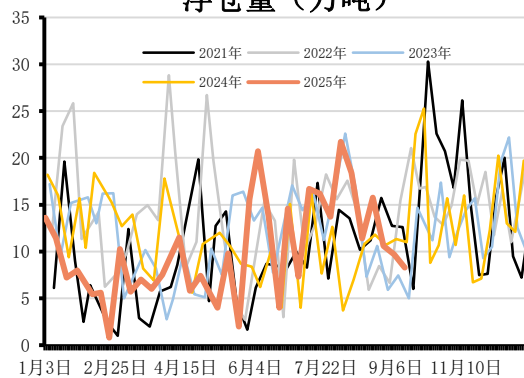
MTBE产能利用率



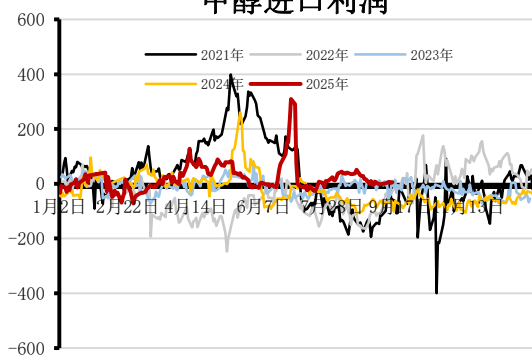
到港量（万吨）



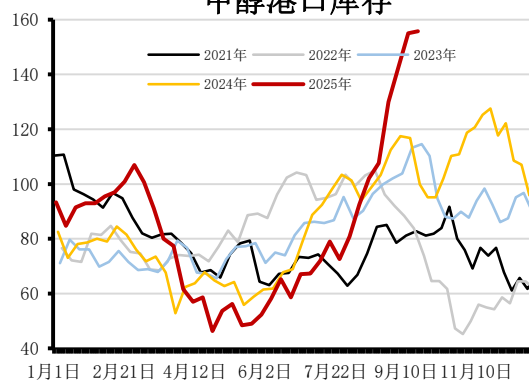
浮仓量（万吨）



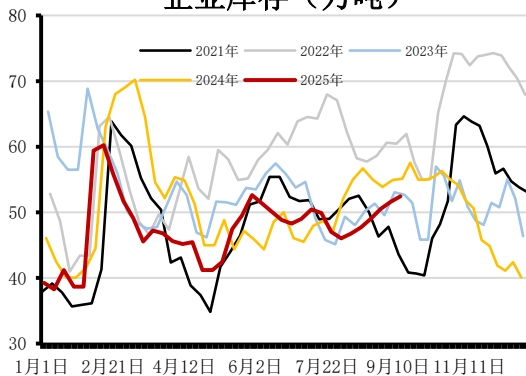
甲醇进口利润



甲醇港口库存



企业库存（万吨）



数据来源：Wind、钢联、卓创、国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82711808

国联期货研究所上海总部

地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200082）

电话：021-60201600

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