



# 甲醇假期事件盘点及品种前瞻

## 中下旬伊朗限气范围或扩大

2025年10月8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



## 假期重要事件/数据盘点

| 事件/数据   | 时间    | 综述 & 点评                                                                                                                               |
|---------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国内经济数据  | 9月30日 | 国家统计局公布9月PMI指数，制造业PMI为49.8%，前值49.4%；非制造业PMI为50%，前值50.3%。制造业方面，生产指数优于新订单指数，外需好于内需，装备制造等新动能行业改善幅度较大；非制造业方面，建筑业持续低迷，服务业PMI受暑期效应消退影响有所回落。 |
| 美政府停摆   | 10月1日 | 美国联邦政府时隔7年再度陷入停摆，导致多个金融监管机构暂停运作，包括SEC的IPO受理程序。此次停摆源于国会未能通过拨款法案，数十万联邦雇员停工，市场担忧其对经济数据发布和金融市场稳定性的影响。                                     |
| 美国经济数据  | 10月1日 | 美国ADP就业报告（俗称“小非农”）数据显示，2025年9月全美私营部门新增就业人数减少3.2万人，远低于市场预期的增加5万人，或强化美联储10月降息预期。                                                        |
| 地缘局势    | 10月3日 | 特朗普政府提出停火方案，要求哈马斯释放人质、以军撤军等；哈马斯初步回应，并表示愿意通过调解方进行谈判以实施相关计划。                                                                            |
| 中美经贸谈判  | 10月3日 | 贝森特声明：“即将到来的中美经贸磋商将在农业采购、关税减免和技术合作等领域取得实质性突破”。声明同时指出，他与中国国务院副总理何立峰主持的平行对话机制已完成前期筹备，第五轮谈判的具体议程将在 APEC 领导人会议期间（10月31日）正式公布。             |
| OPEC+增产 | 10月5日 | 石油输出国组织欧佩克官网发布声明称，欧佩克和非欧佩克产油国中的8个主要产油国将在11月每日新增13.7万桶石油产量，增产幅度低于市场预期。                                                                 |



# 核心要点及策略

|      | 逻辑观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行情回顾 | <p>期货：9月30日，MA2601收于2328元/吨，周跌0.64%，太仓基差-104元/吨（+3）。</p> <p>现货：9月30日，太仓甲醇2237元/吨（-18），鲁北甲醇2330元/吨（+0），鲁南甲醇2307元/吨（+5），内蒙甲醇2090元/吨（+5）。</p> <p>价差：MA1-5价差收于-34元/吨（-2）；跨区价差方面，江苏-内蒙价差147元/吨（-23），太仓-鲁南价差-70元/吨（-23）。</p>                                                                                                                                                           |
| 运行逻辑 | <p><b>估值端略承压。</b>OPEC+10月例会前，市场传言沙特阿拉伯力主将增产的幅度提高到50万桶/天，受此影响，油价大跌，不过在例会维持9月同等规模增产后，油价略反弹，但仍低于节前水平；考虑到甲醇高库存、高利润，短期估值端或略承压。</p> <p><b>地缘风险值得关注。</b>据悉，美国将部分军事资源部署到卡塔尔乌代德基地，且部分媒体/官员提及，伊以或有二次冲突的可能，需予以关注。</p> <p><b>假期到港仍偏高。</b>10月1日-9日，甲醇到港预估在56万吨左右，尚处在偏高水平，港口库存或继续累积，但累库斜率有望放缓。</p> <p><b>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。</b>如果伊朗装置停车时间延后，且其发货量在限气后未显著下降，或不利于盘面走强，多单需及时平仓。</p> |
| 推荐策略 | <p>MA2601参考区间2300~2650，多单持有，控制好仓位；MA601P2200卖权持有。</p> <p>PL2601-3MA2601价差参考区间-1500~-700元/吨，做缩头寸持有。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 风险点  | 宏观风险、伊朗停车时间延后、下游投产不及预期、非伊发货超预期                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |



# 影响因素分析

| 因素  | 影响 | 逻辑观点                                                                                                                                                         |
|-----|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 成本  | 利多 | 国庆长假期间，部分工厂放假，叠加天气降温，工业用电、民用电负荷下滑，电厂日耗继续回落；大秦线10月7日检修，沿海电厂提前备货，港口调入调出量处在高位水平，港库较节前略有增加；节后，化工、水泥等下游行业尚处在旺季，叠加部分北方地区开始供暖，需求端存在支撑，且考虑到超产核查限制供应，煤价或震荡偏强。         |
| 供应  | 中性 | 9月26日-10月8日，宝丰、和宁化学检修（250万吨/年），兖矿新疆等三套装置（150万吨/年）重启，预估甲醇产量为330万吨左右。10月中上旬，内蒙东华等五套装置（320万吨/年）计划检修，甲醇开工率预计下滑；海外方面，伊朗Apadana装置检修；10月中下旬，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 | 10月1日-10月9日，甲醇到港量预估在56万吨左右，到港水平仍偏高；10月中下旬伊朗限气后，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 | 节前补库需求释放，港口库存环比小幅下滑，但双节期间到港量仍偏高，港口或继续累库，但累库斜率或明显放缓。                                                                                                          |
| 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，需求有望继续改善。                                                       |



# CONTENTS

## 目录

### 01

|      |    |
|------|----|
| 近期走势 | 06 |
|------|----|

### 03

|    |    |
|----|----|
| 库存 | 11 |
|----|----|

### 05

|     |    |
|-----|----|
| 需求端 | 19 |
|-----|----|

### 02

|      |    |
|------|----|
| 价差分析 | 08 |
|------|----|

### 04

|     |    |
|-----|----|
| 供应端 | 13 |
|-----|----|

### 06

|     |    |
|-----|----|
| 平衡表 | 30 |
|-----|----|



# CONTENTS

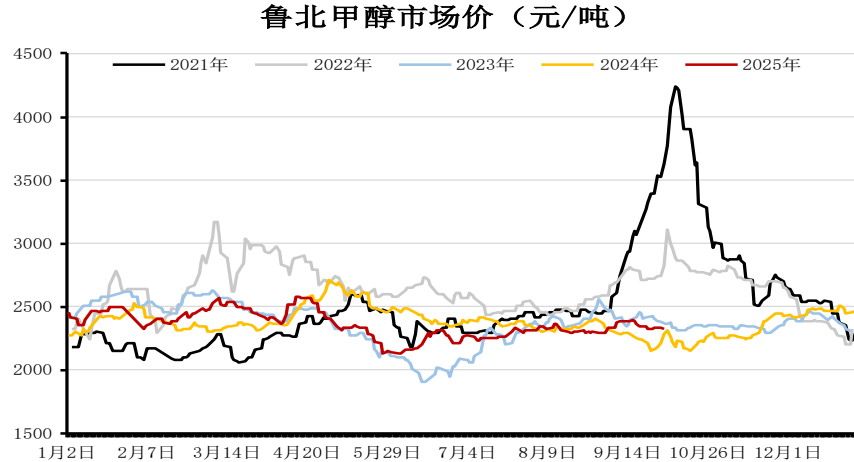
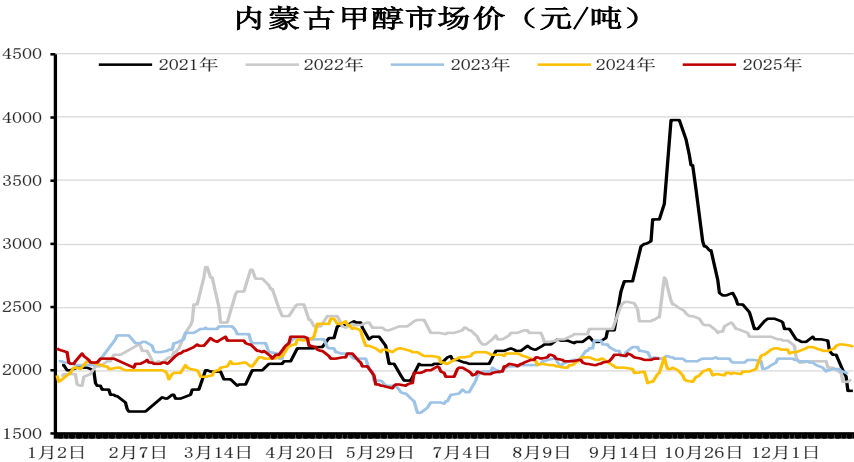
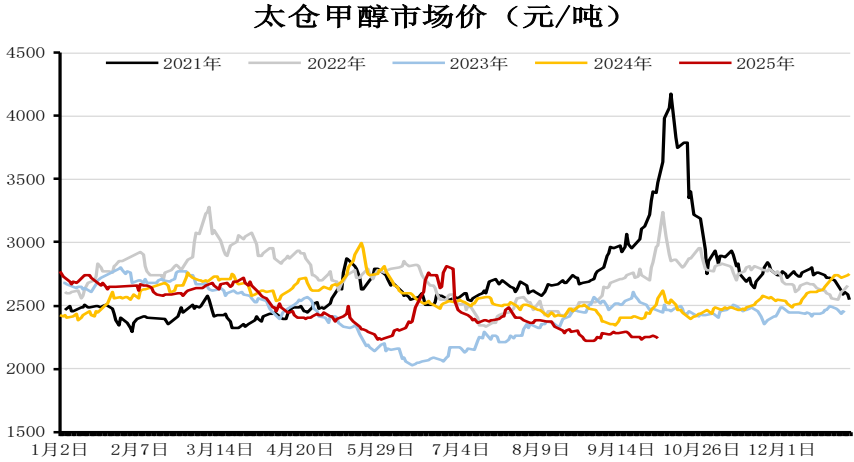
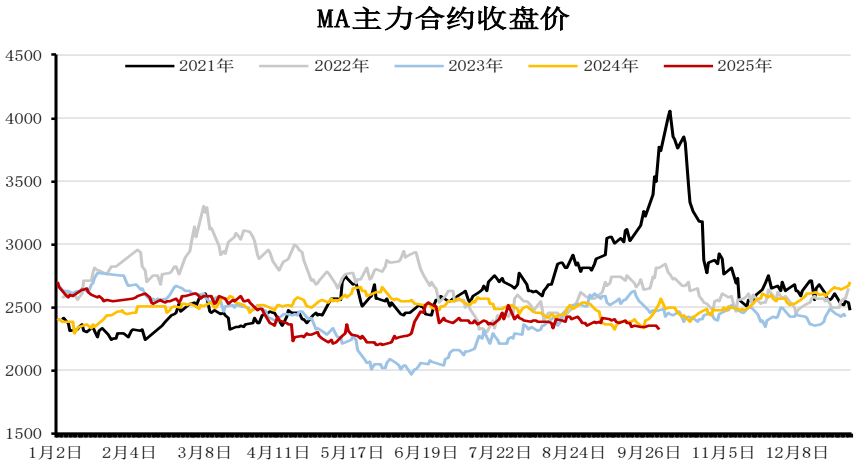
## 目录

01

近期走势



# MA2601合约周内跌0.64%





# CONTENTS

## 目录

# 02

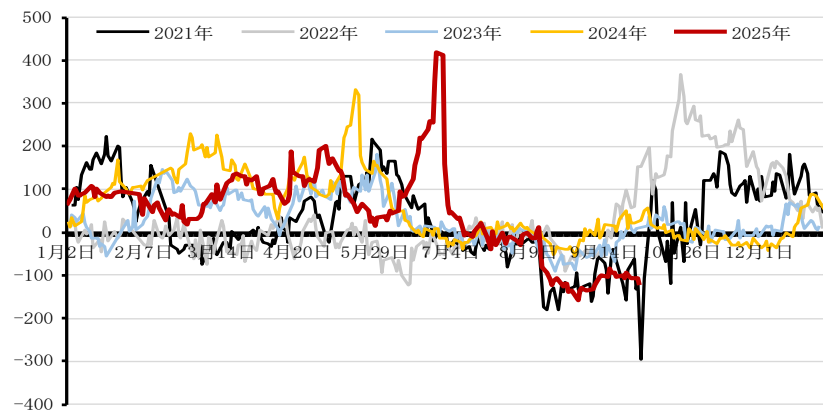
## 价差分析



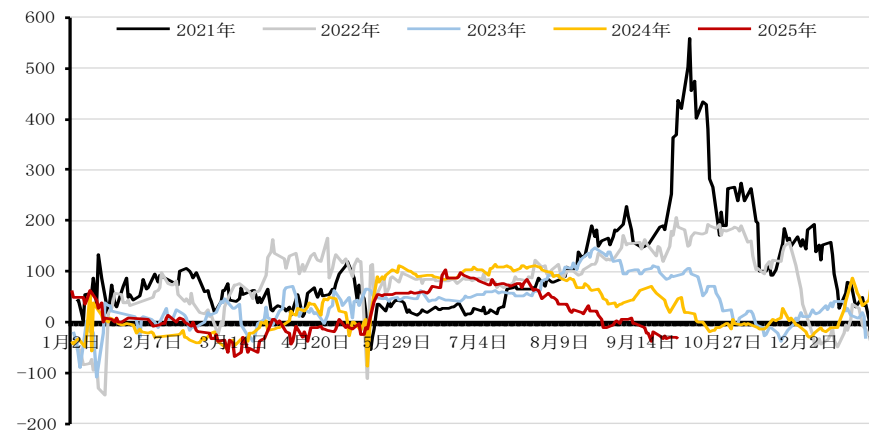


# 太仓基差维稳

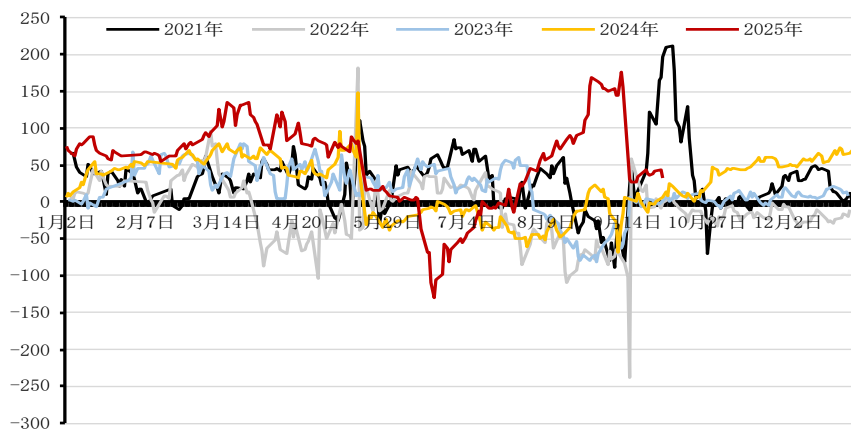
太仓基差



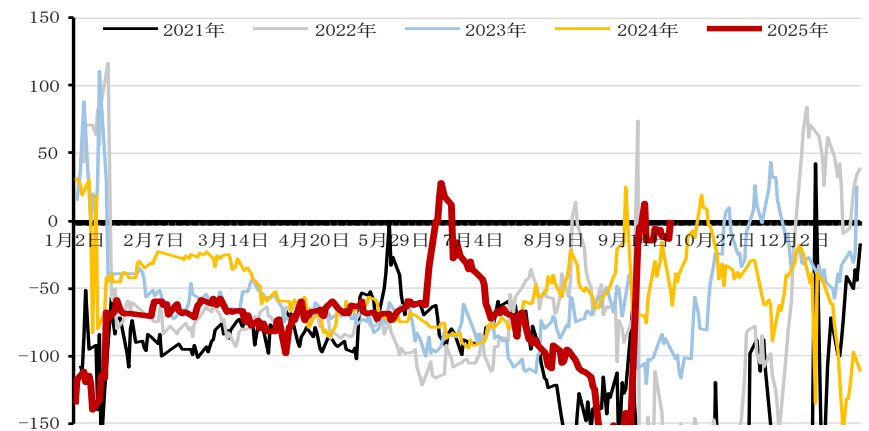
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

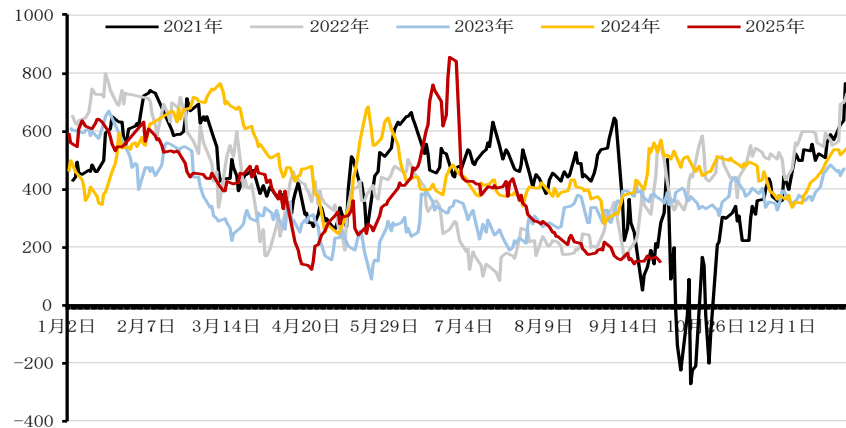


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

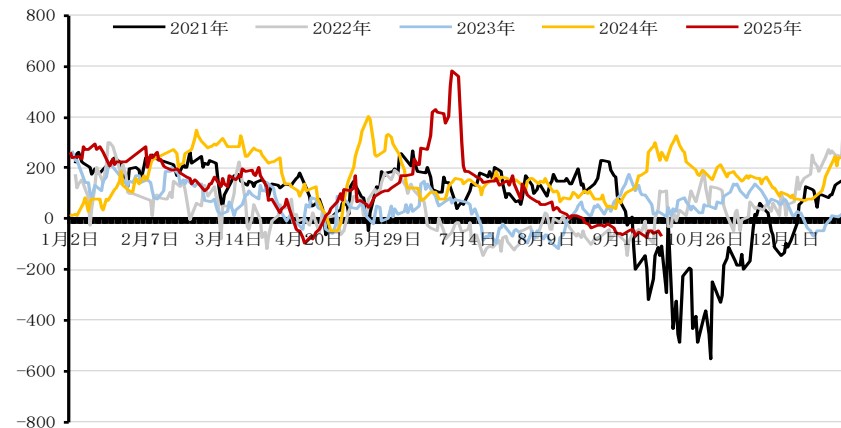


# 港口-内地套利货源打开，部分港口货源流入内地

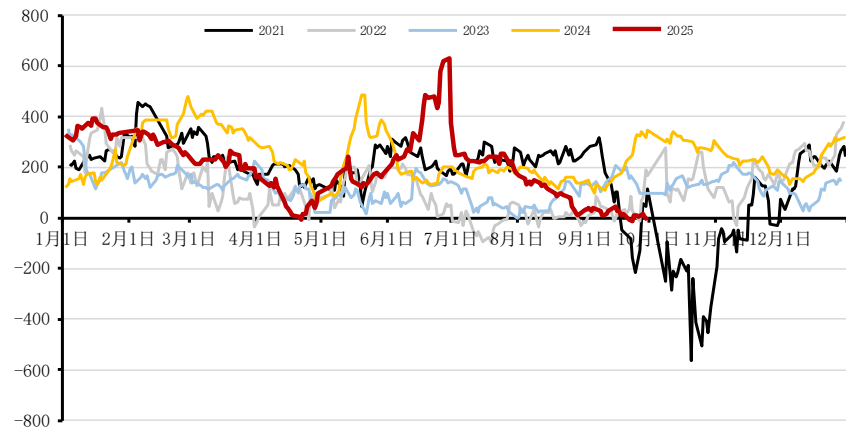
太仓-内蒙价差



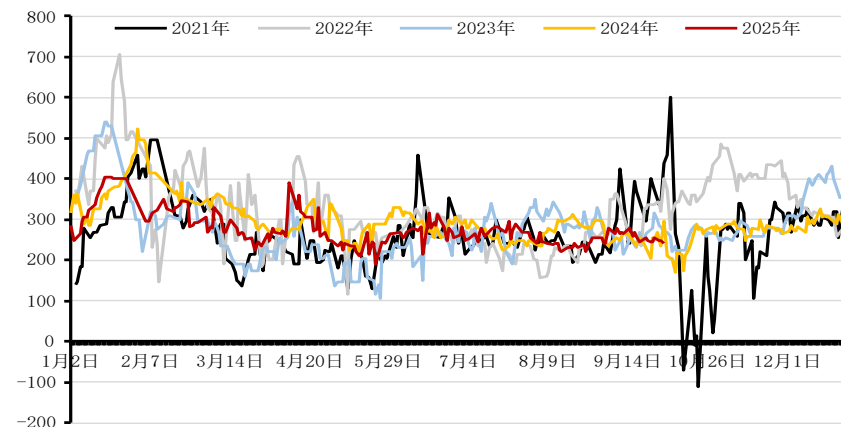
太仓-鲁南价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差





# CONTENTS

## 目录

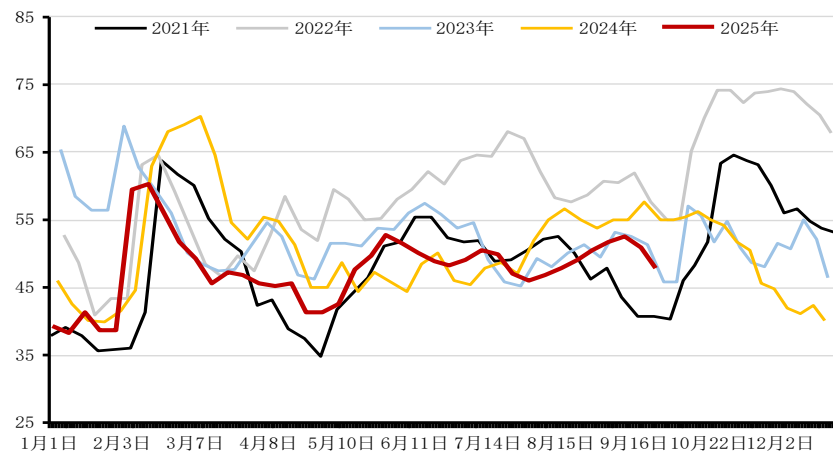
### 03

### 库存

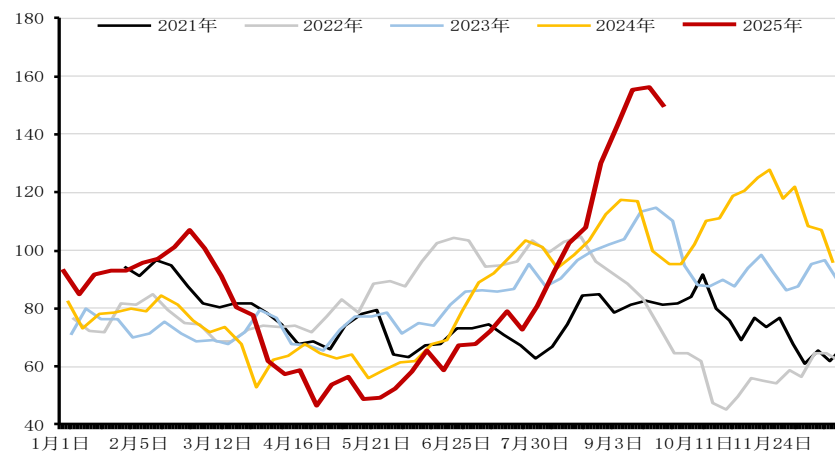


# 港口或继续累库

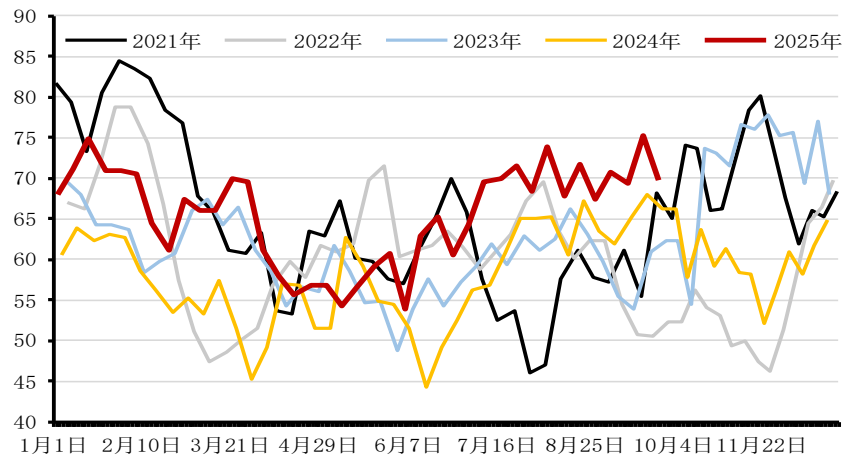
## 企业库存



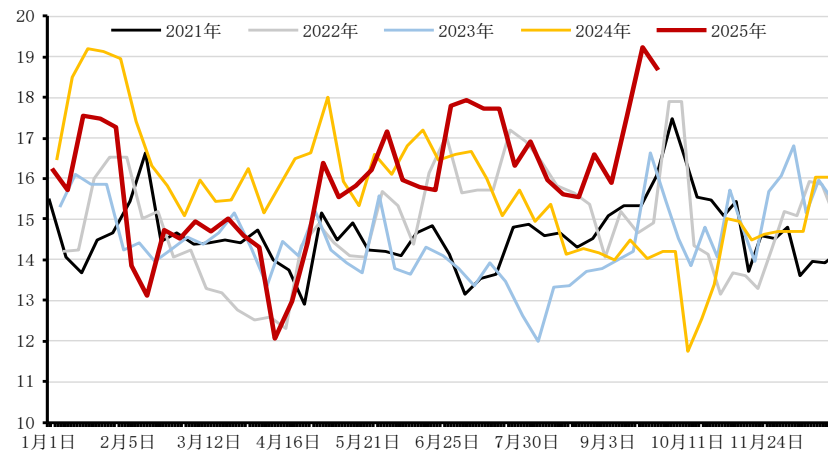
## 甲醇港口库存



## 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

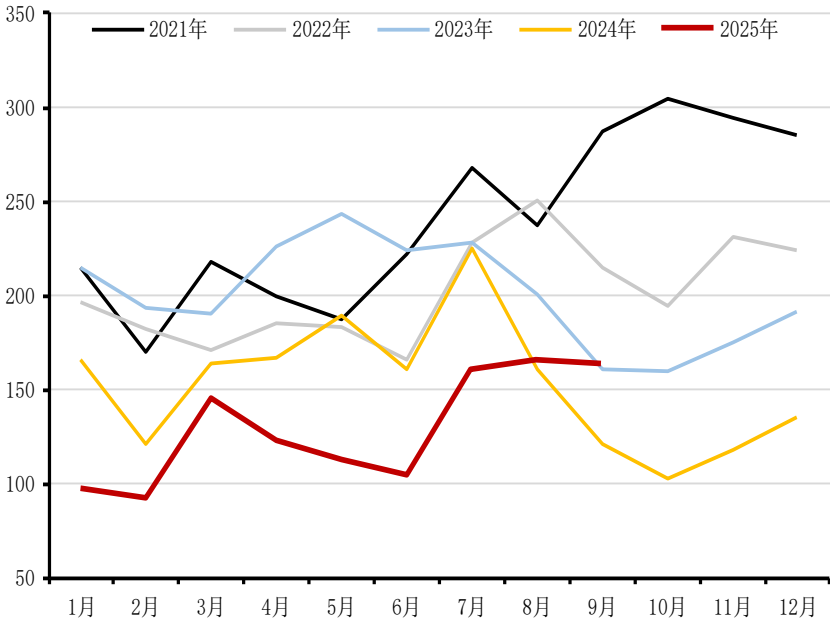
供应端



# 检修情况（9/26-10/8）

| 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       |
|    | 兖矿新疆  | 30  | 煤   | 2025/9/5   | 2025/9/30  |
|    | 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         |
|    | 中煤远兴  | 60  | 煤   | 10月中旬      | 待定         |
|    | 和宁化学  | 30  | 煤   | 2025/10/8  | 2025/11/5  |
|    | 宁夏畅亿  | 60  | 煤   | 2025年10月中旬 | 待定         |
|    | 广纳新材料 | 60  | 焦炉气 | 2025/10/10 | 2025/10/18 |
|    | 内蒙宝丰  | 220 | 煤   | 2025/9/26  | 待定         |
|    | 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         |
| 西南 | 江油万利  | 15  | 天然气 | 2025/6/10  | 待定         |
| 华中 | 鹤壁煤化工 | 60  | 煤   | 2025/9/20  | 2025/10/4  |
|    | 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

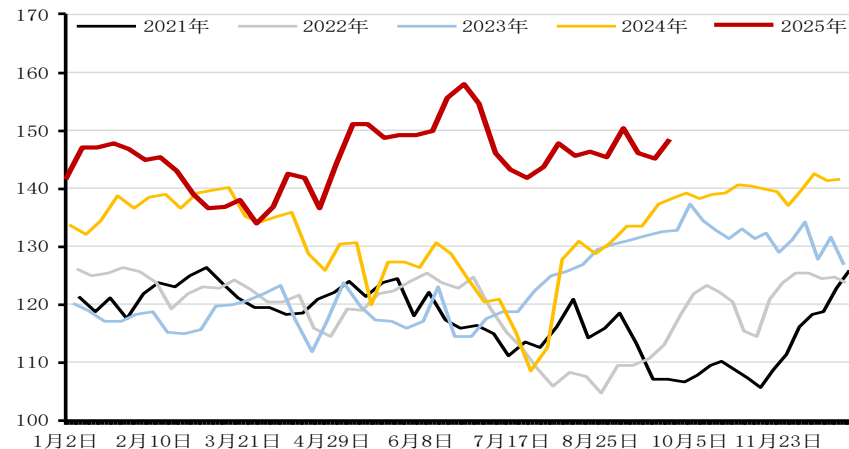


数据来源：卓创、国联期货研究所

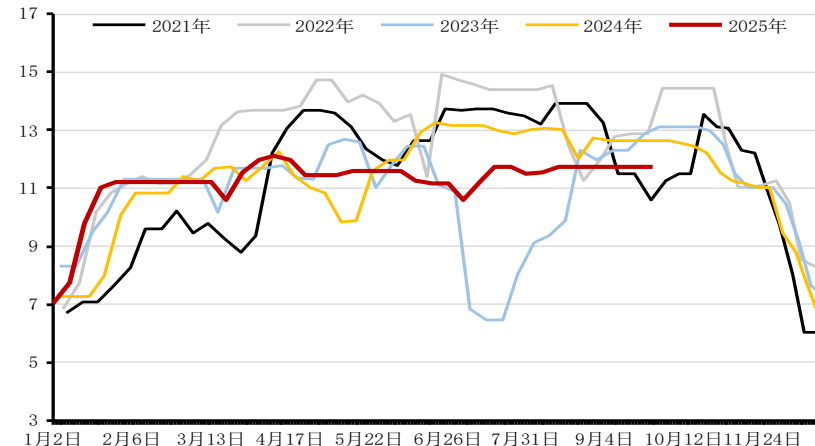


# 10月产量预估为803.8万吨

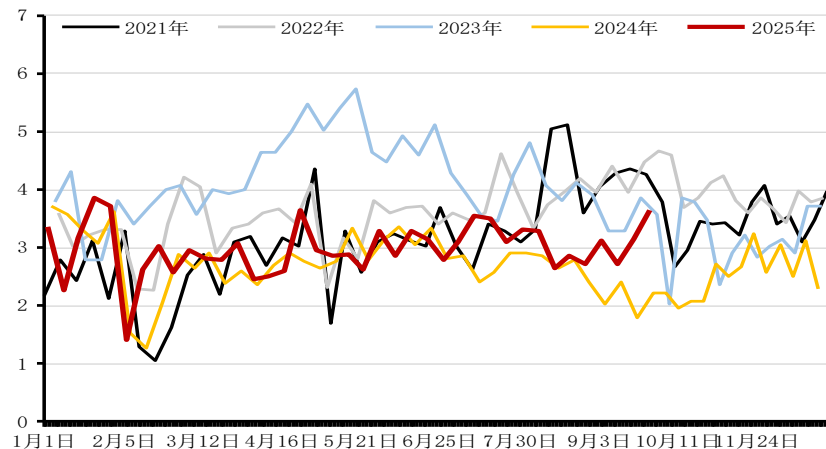
## 煤制甲醇产量（万吨）



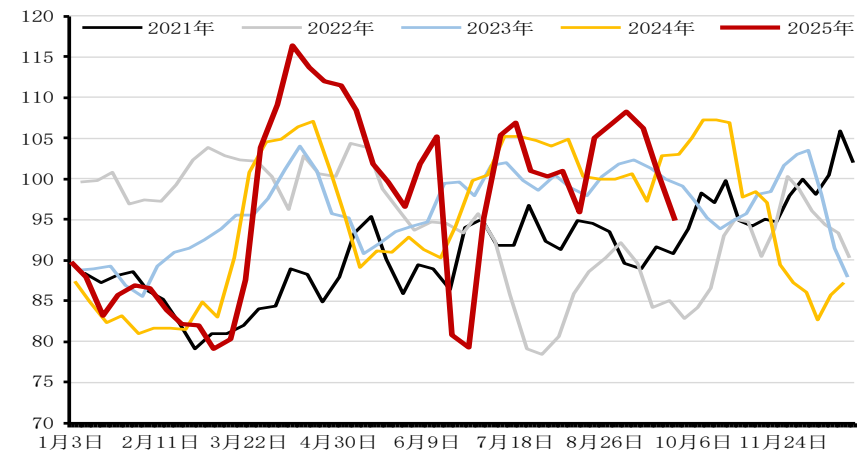
## 天然气制甲醇产量（万吨）



## 传统厂家原料采购量



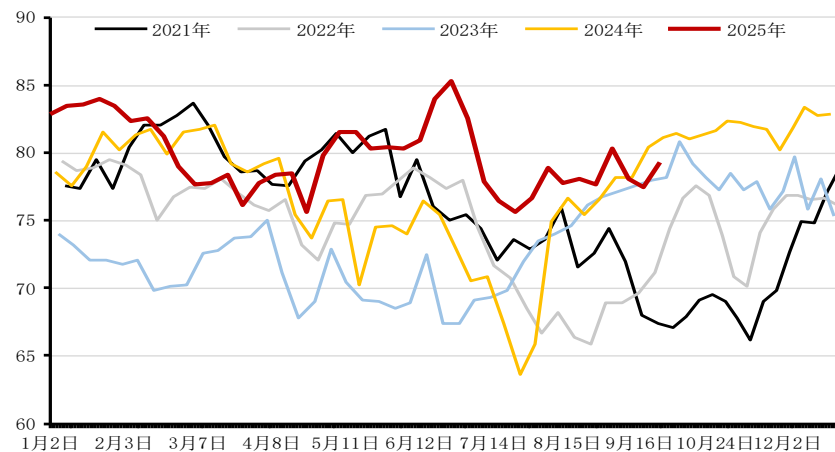
## 海外甲醇产量



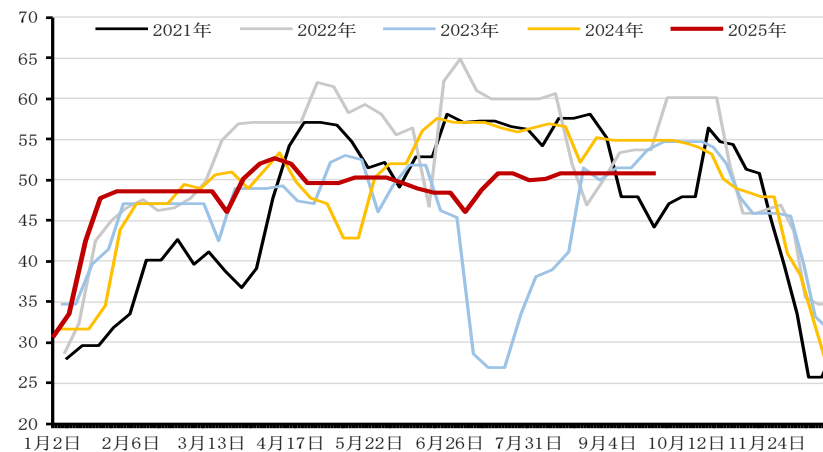


# 伊朗Apadana装置停车

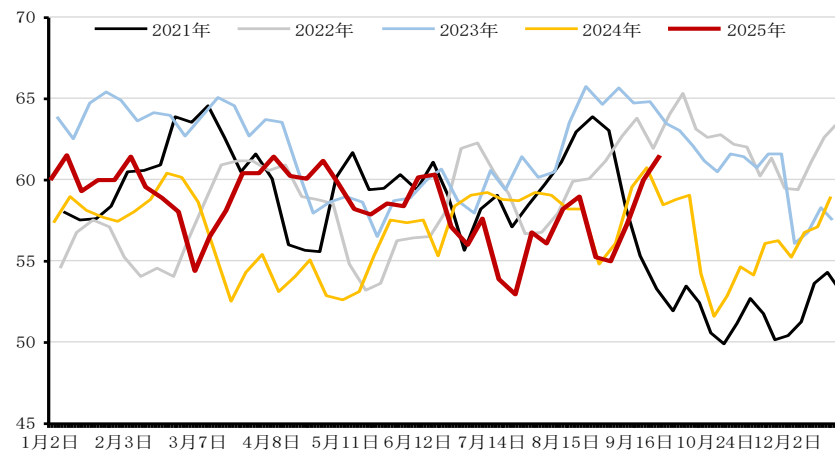
## 煤制甲醇开工率



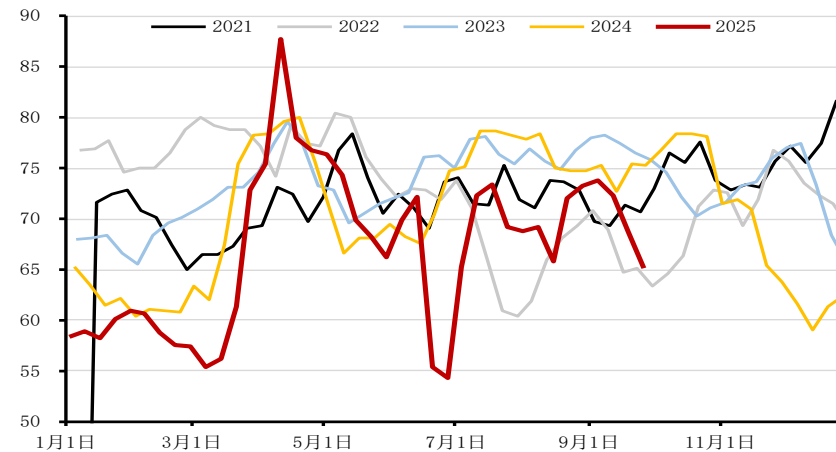
## 天然气制甲醇开工率



## 焦炉气制甲醇开工率



## 海外开工率

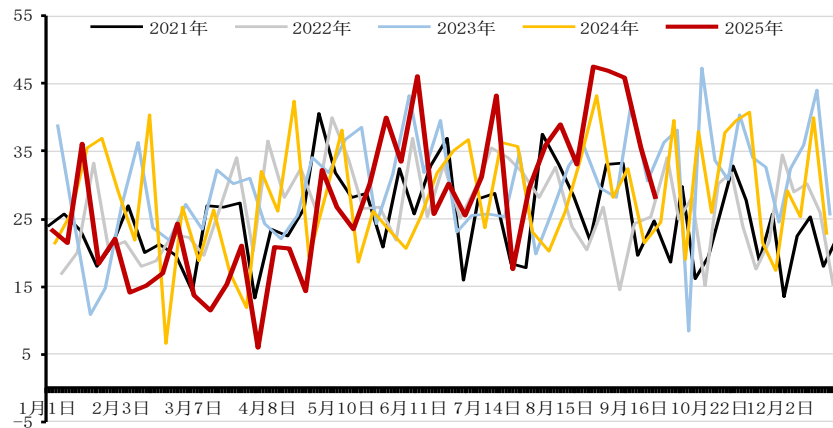


数据来源: 卓创、钢联、国联期货研究所

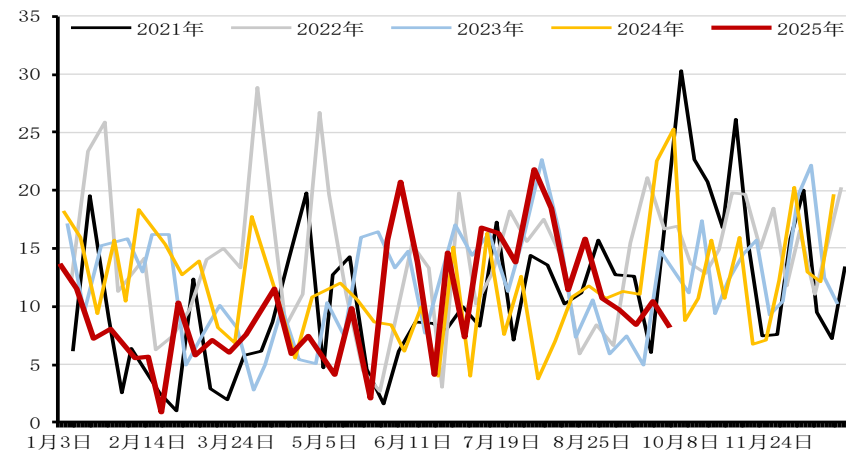


# 10月1日-9日，到港量或在56万吨左右

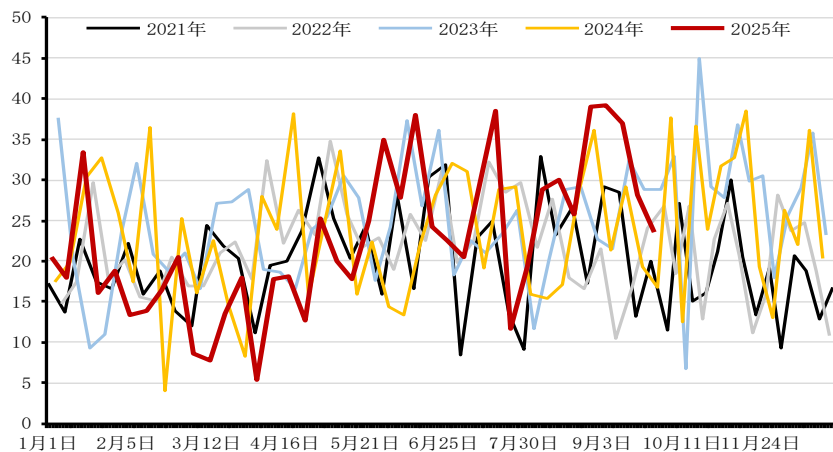
## 甲醇到港量



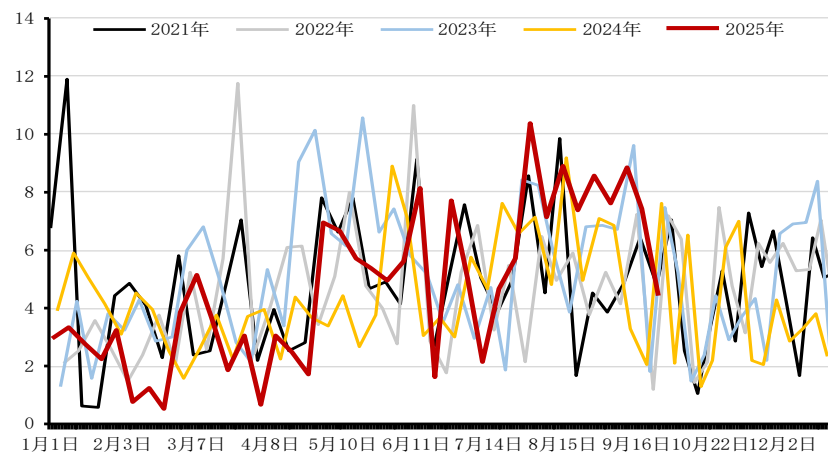
## 浮仓量（万吨）



## 华东地区到港量



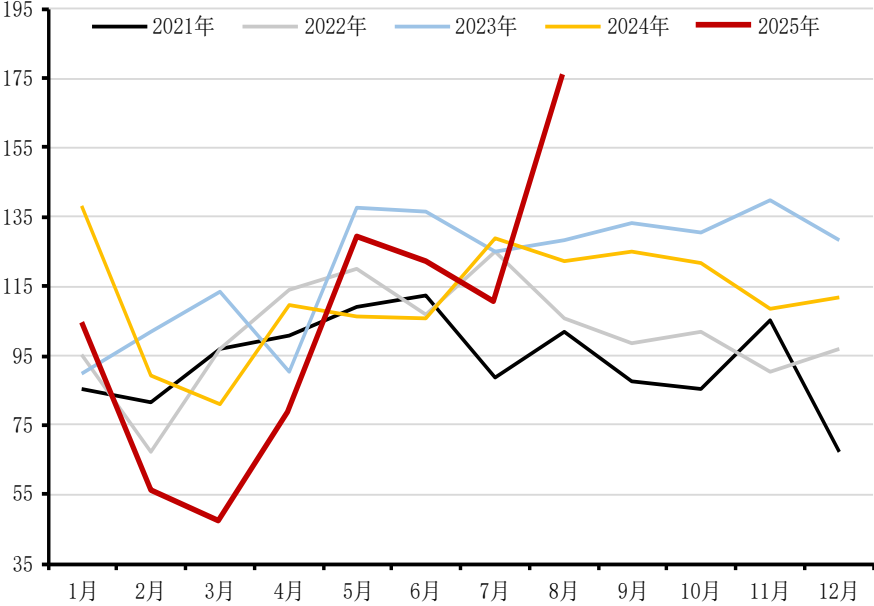
## 华南地区到港量



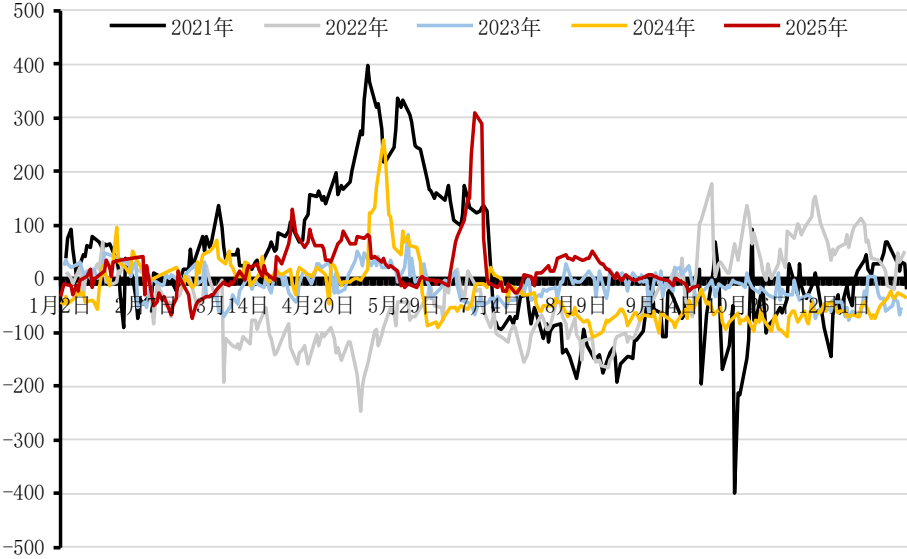


# 进口窗口关闭

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

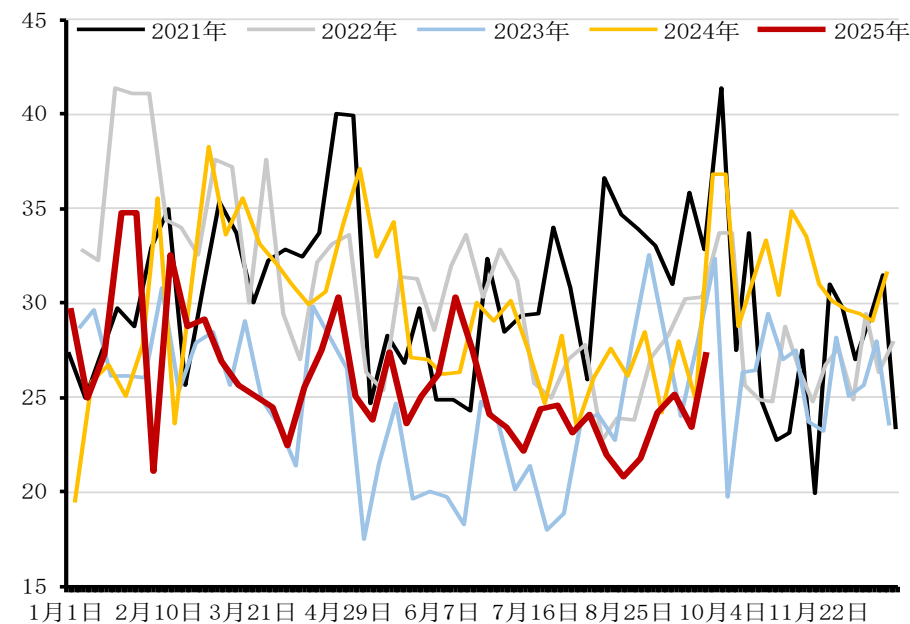
## 目录

05

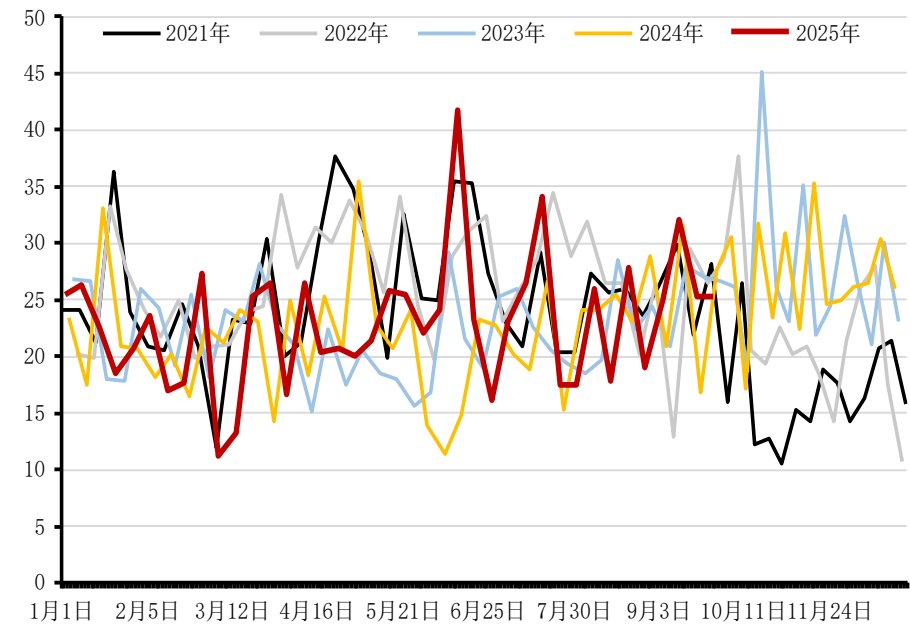
需求端



甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

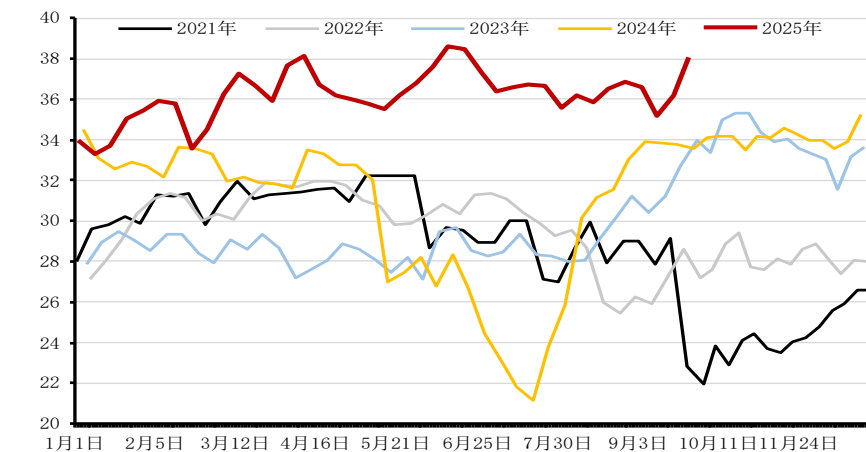


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

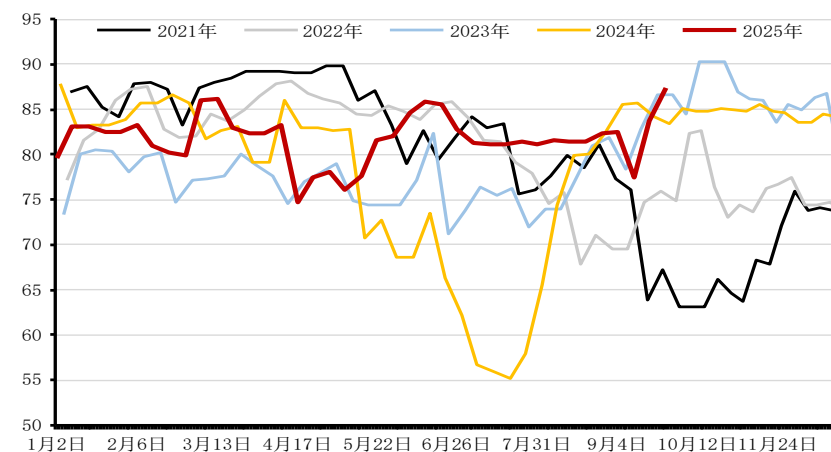


# 宁波富德或于12月份检修

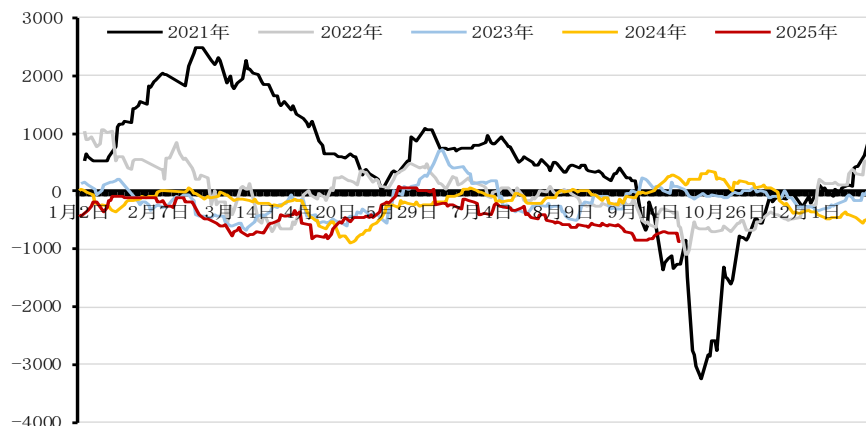
甲醇制烯烃产量



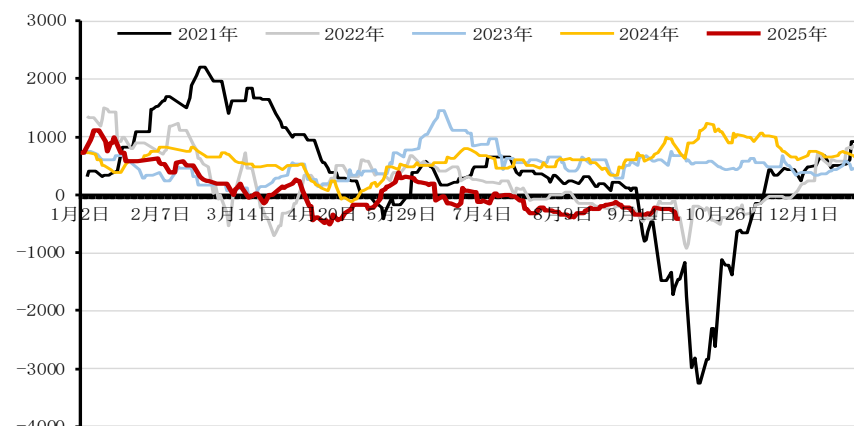
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





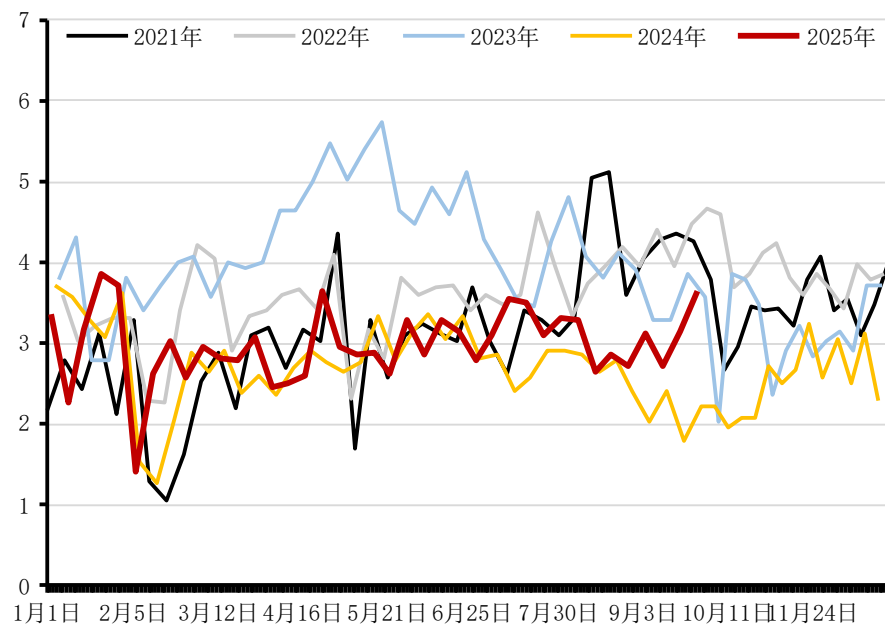
# MT0企业装置表

| 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             |

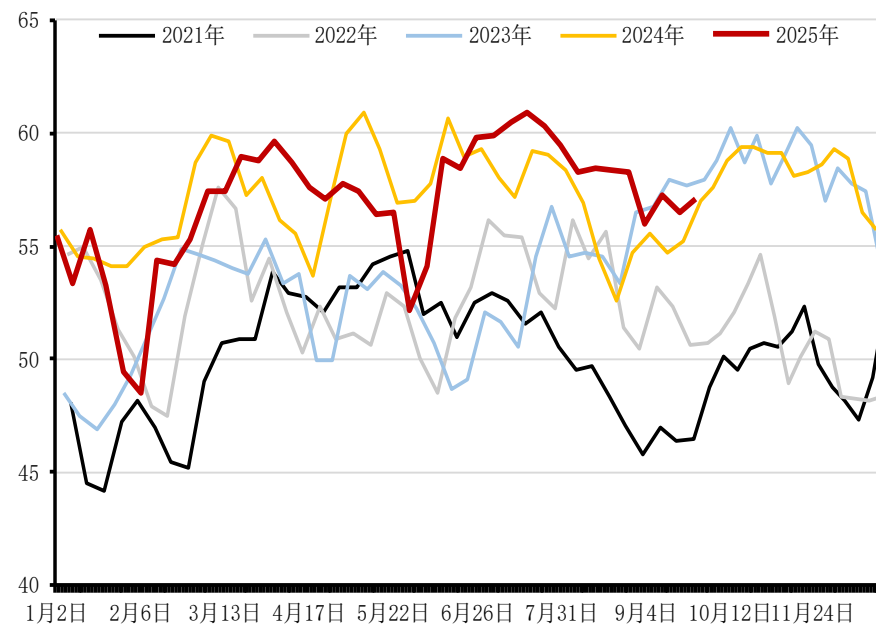


## 下游或进入旺季，开工率有望进一步提升

传统厂家原料采购量



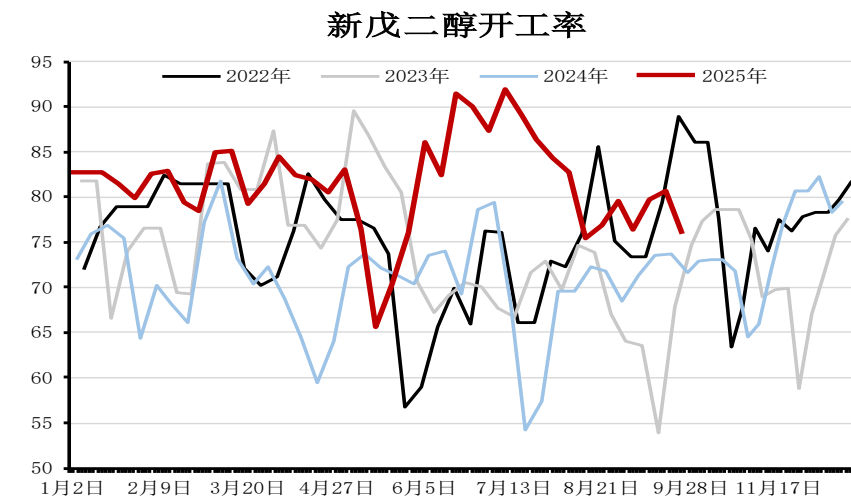
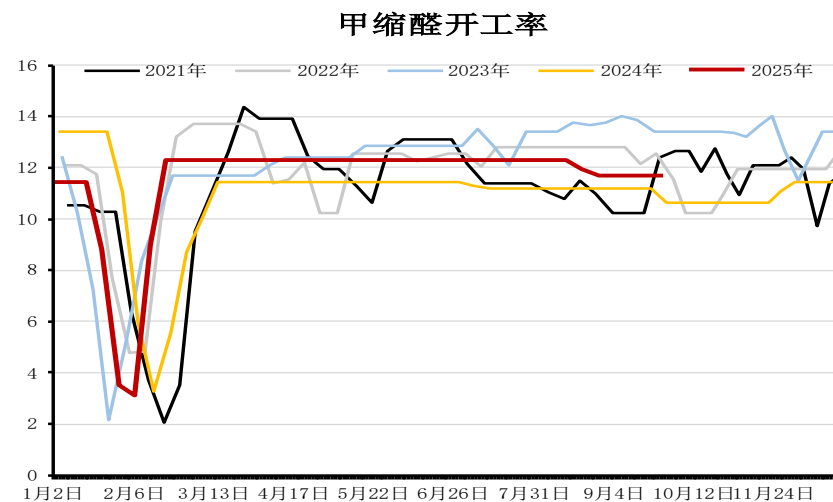
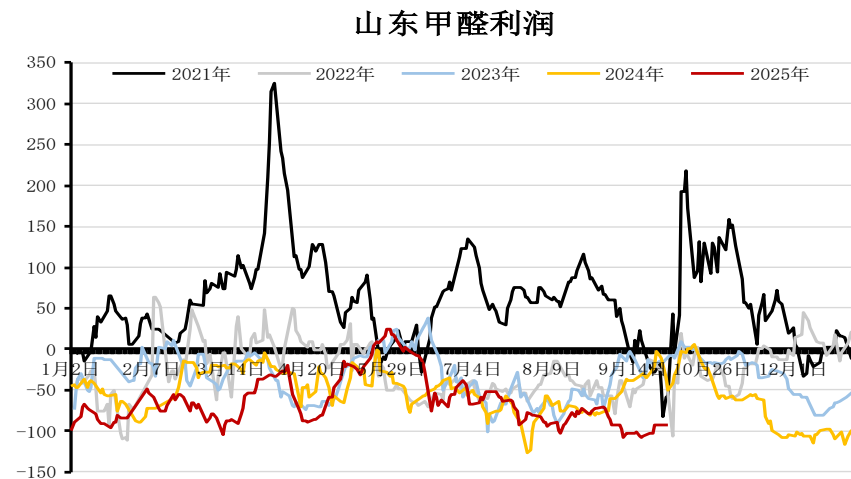
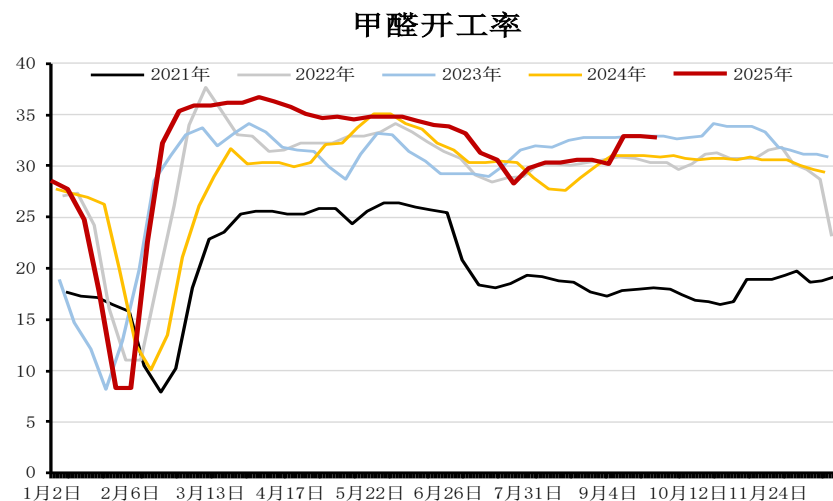
甲醇下游加权开工率（不含MT0）



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



# 甲醛开工率

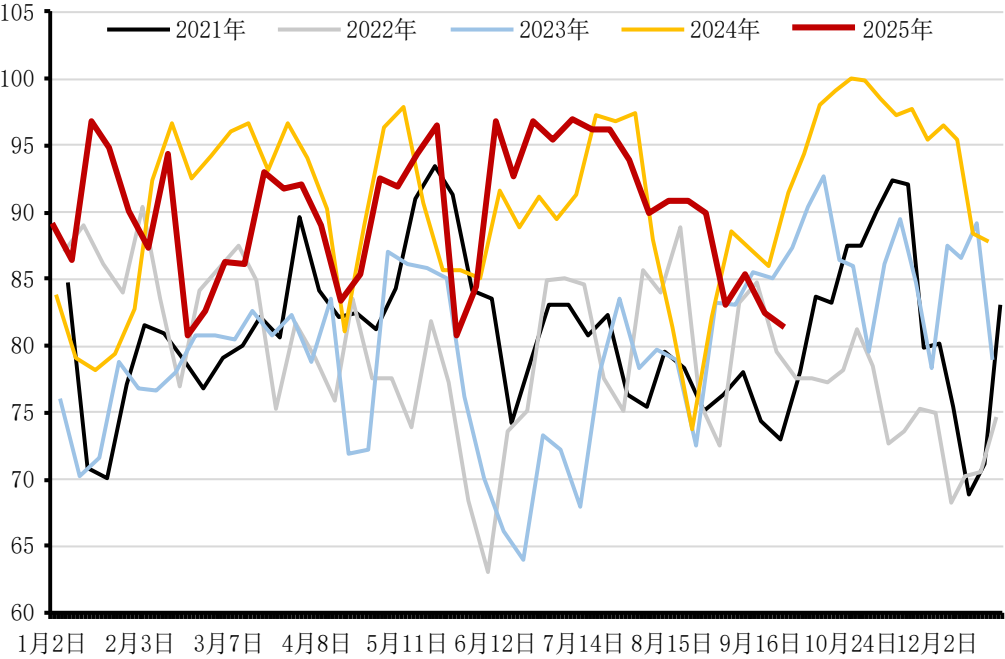




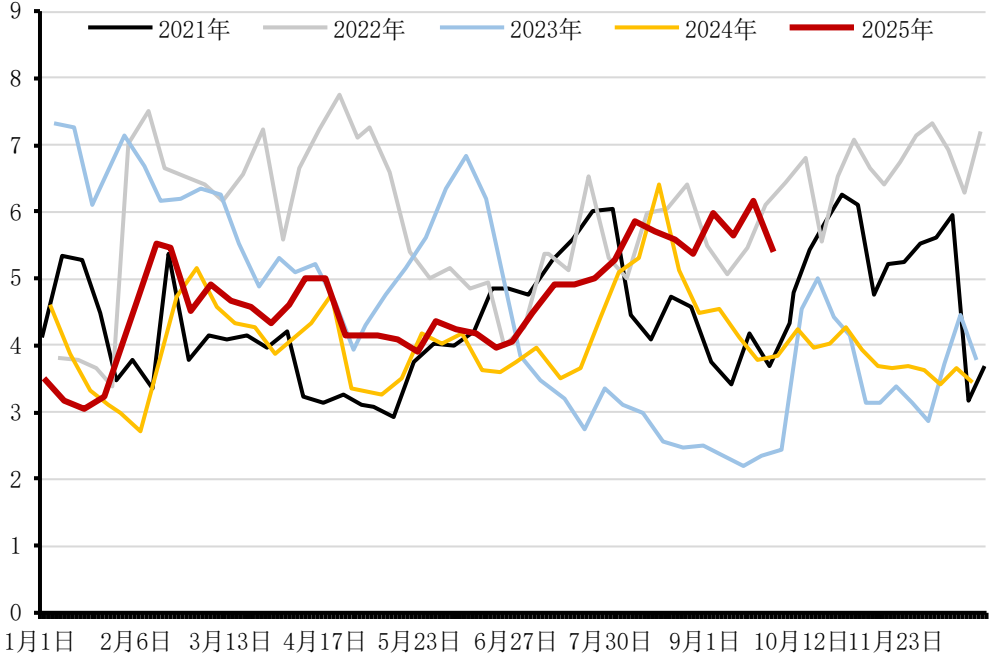


# 醋酸开工率

冰醋酸产能利用率



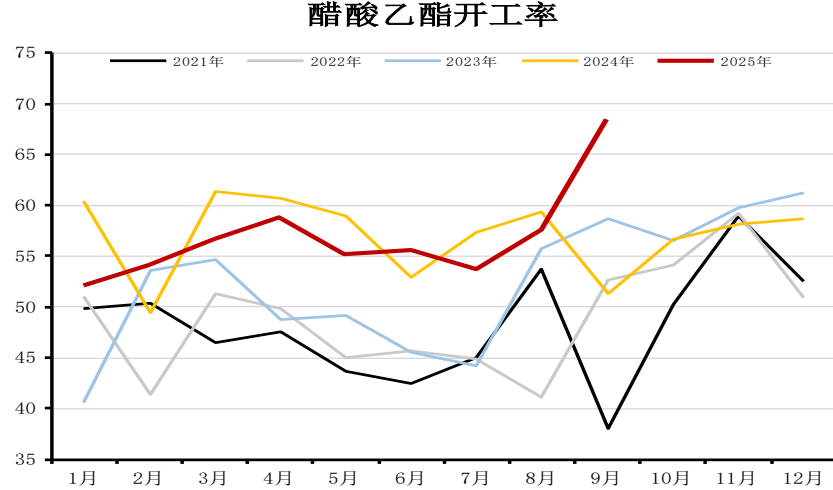
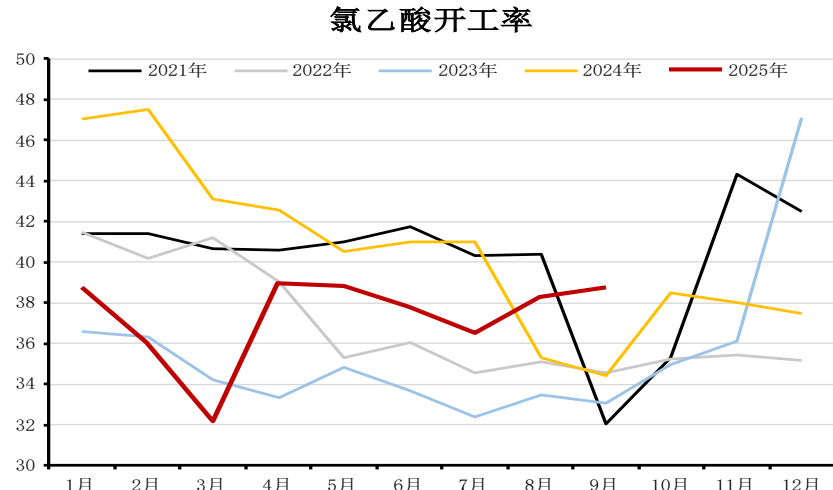
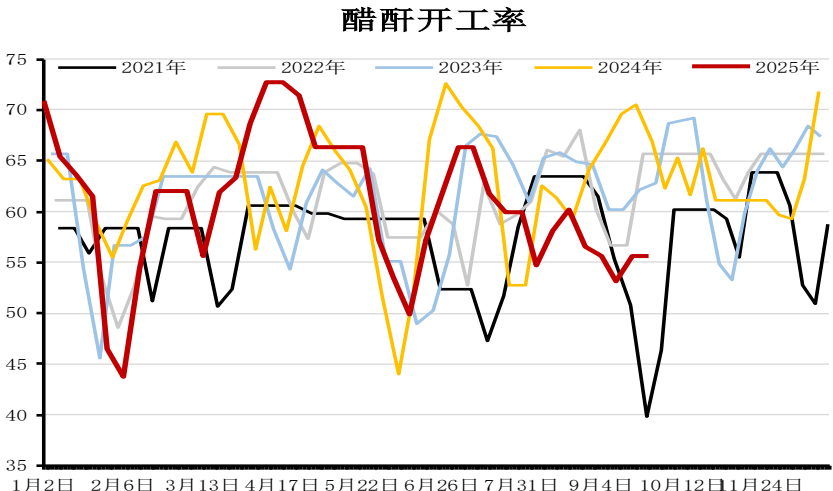
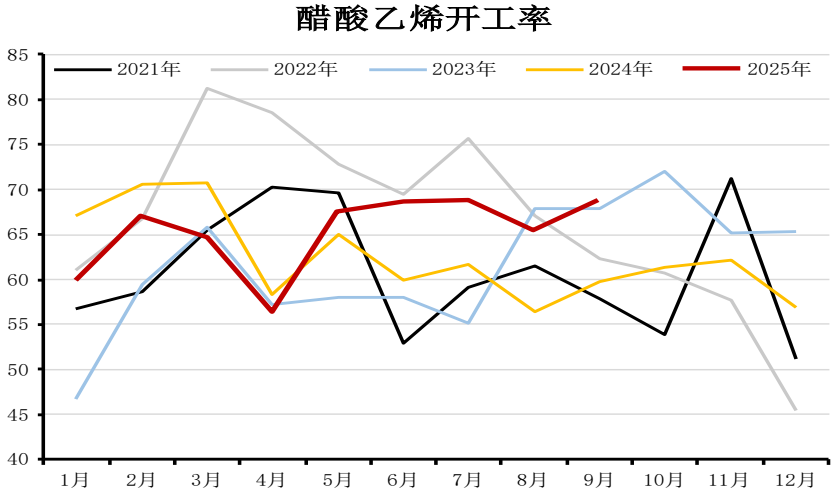
冰醋酸库存天数

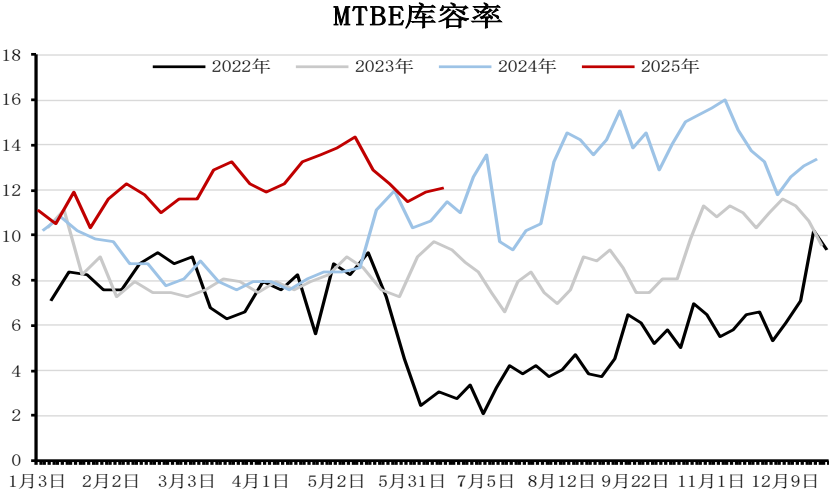
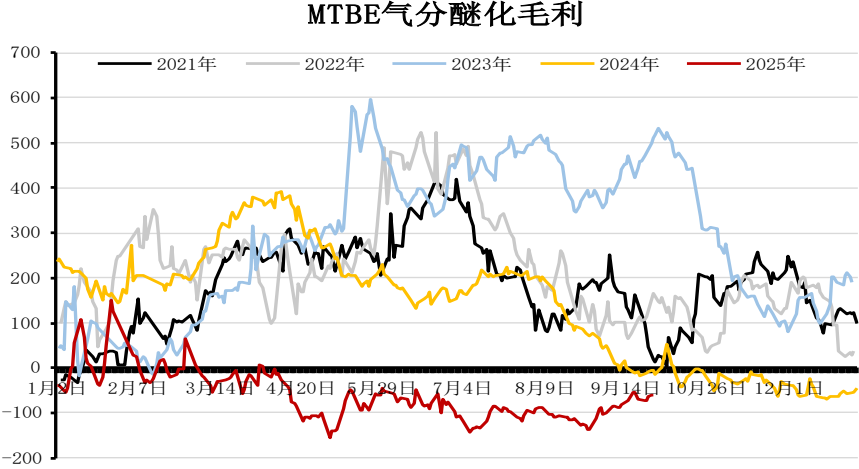
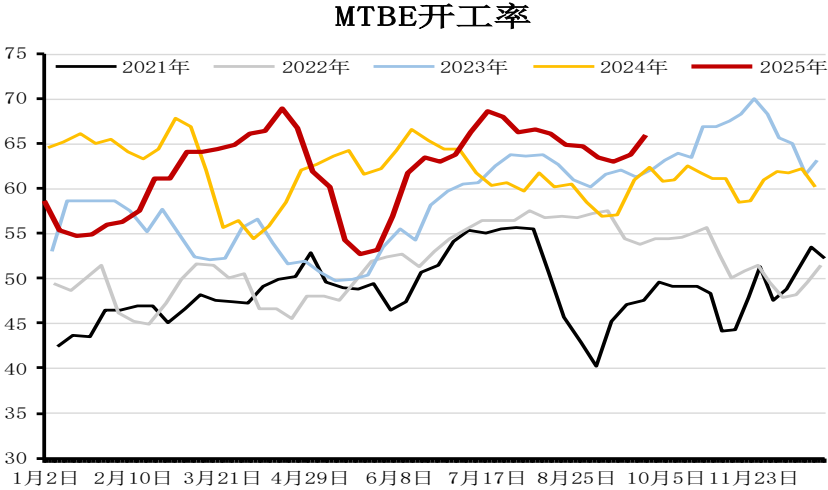


数据来源：卓创、国联期货研究所



# 醋酸下游开工率



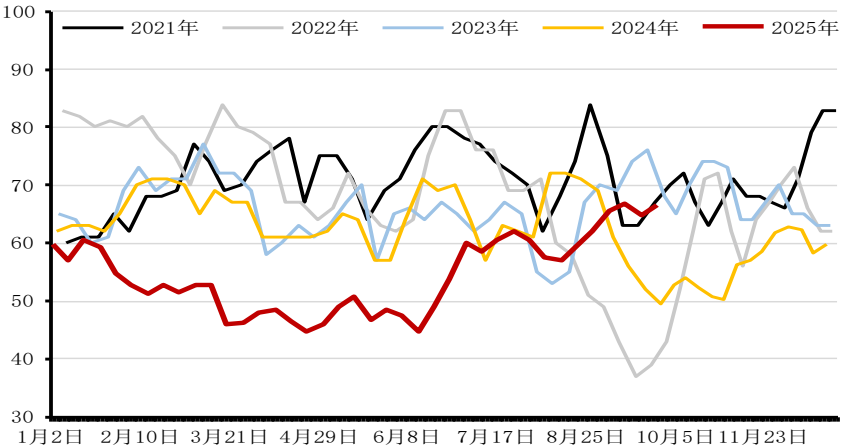


数据来源：卓创、国联期货研究所

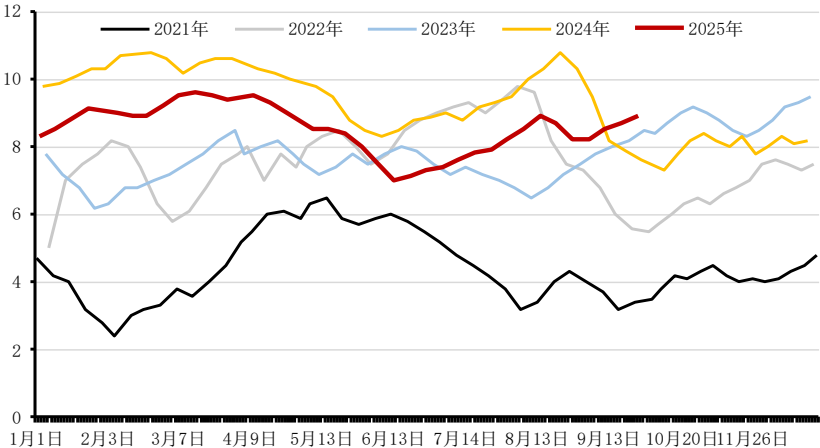


# BD0及下游开工情况

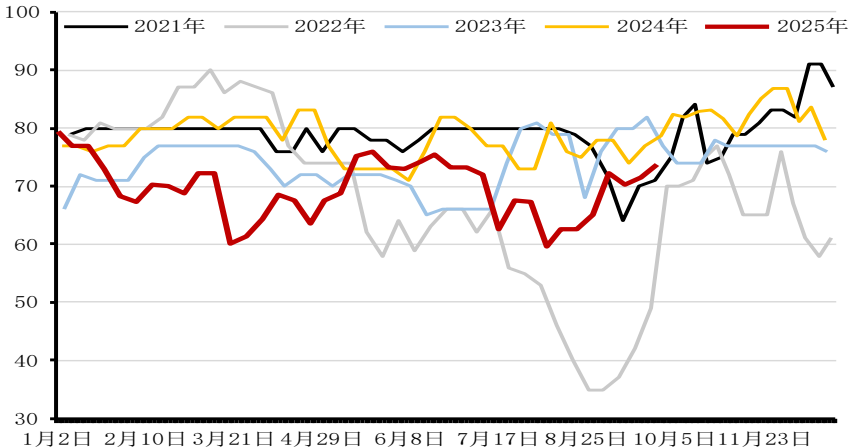
BD0开工率



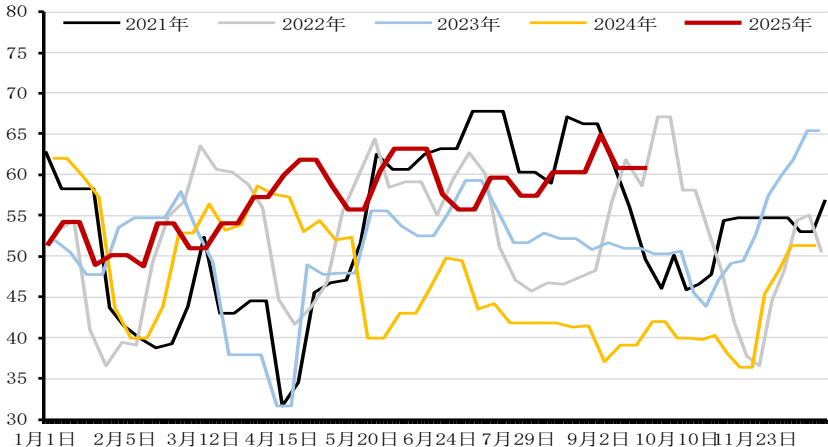
BD0企业库存



PTMEG开工率



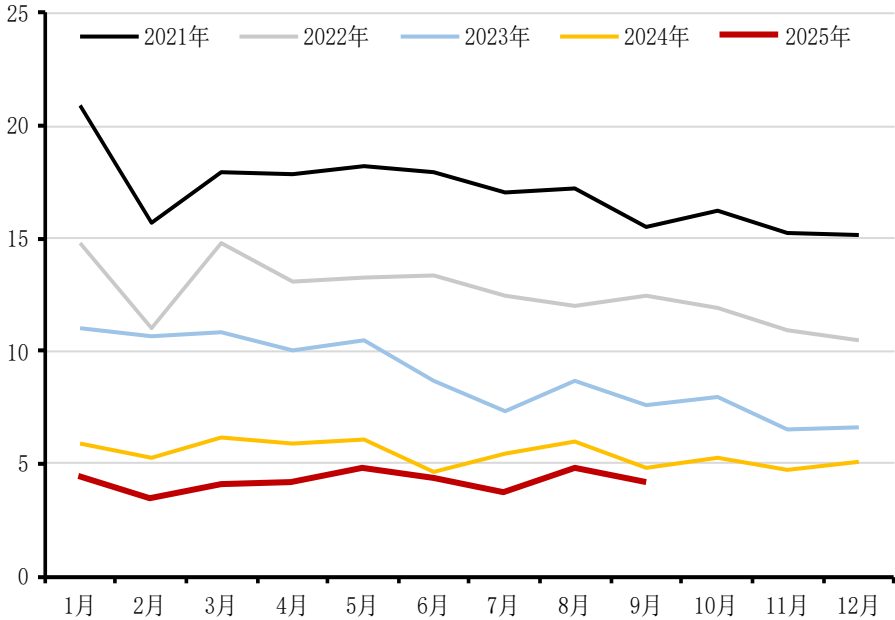
PBT开工率



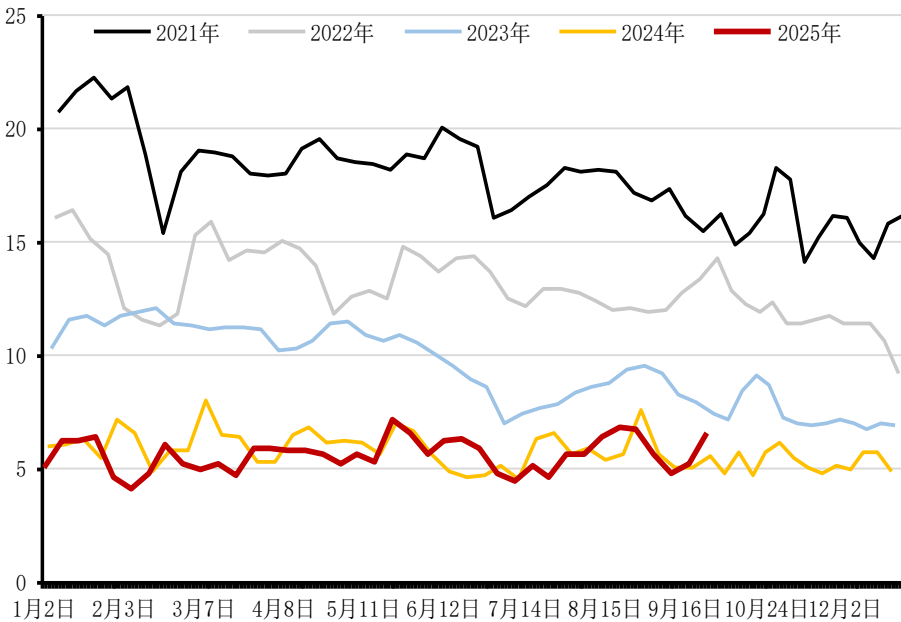


# 二甲醚产量、开工率

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



# CONTENTS

## 目录

06

平衡表

# 平衡表：修正9月供需及10月供应数据

| 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 | 322.17 | 314.91 | 289.96 |
| 产量   | 776.37 | 685.31 | 731.78 | 731.26 | 795.05 | 783.54 | 762.98 | 769.90 | 766.47 | 803.80 | 802.39 | 811.52 |
| 进口量  | 104.23 | 56.18  | 47.30  | 78.77  | 129.23 | 122.02 | 110.27 | 175.00 | 150.00 | 150.00 | 110.00 | 95.00  |
| 总供应  | 880.60 | 741.49 | 779.08 | 810.03 | 924.28 | 905.56 | 873.25 | 944.90 | 916.47 | 953.80 | 912.39 | 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  | 20.95  | 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 | /      | /      | /      | /      | /      | /      | /      | /      | 2.74   | 12.19  | 11.79  | 13.19  |
| 求和   | 585.82 | 544.86 | 646.97 | 629.09 | 631.52 | 644.77 | 650.29 | 648.28 | 641.88 | 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 | 886.98 | 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  | 29.49  | -7.26  | -24.95 | -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**