



# 国联期货甲醇周报

## MTO利润修复

2025年8月16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



# 核心要点及策略

## 逻辑观点

行情回顾 期货：8月15日，MA2601收于2412元/吨，周跌2.55%，太仓基差-82元/吨（+13）。  
现货：8月15日，太仓甲醇2330元/吨（-50），鲁北甲醇2315元/吨（-15），鲁南甲醇2310元/吨（-15），内蒙甲醇2095元/吨（+5）。  
价差：MA9-1价差收于-96元/吨（-4），MA1-5价差收于25元/吨（-11）；跨区价差方面，江苏-河南价差112元/吨（-33），太仓-鲁南价差30元/吨（-25）。

运行逻辑 近期盘面走弱，主因甲醇到港量偏高，估值端承压。  
短期需重点关注港口与内地的套利窗口能否打开，以及重大活动举办期间甲醇运输是否受到影响。当前太仓-鲁南价差约25元/吨，若价差收窄至-150元/吨左右，港口货源或倒流内地，有望在一定程度上缓解港口库存压力；此外，重大活动期间，举办城市及周边交通管控趋严，危化品运输车辆（含甲醇槽车）为重点管控对象，后续需关注甲醇运输是否受限。  
中长期则需聚焦伊朗及国内限气情况。据悉，伊朗工厂库存偏低，10月中下旬限气落地后，其货源或大幅减少；国内四季度亦将限制天然气向工厂供应，预计国内产量或将下滑。

推荐策略 MA2601参考区间2350~2650，多单持有，控制好仓位；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	产地方面，出于产量核查的考量，矿端生产偏谨慎，主产区产量较前期回落；下游拉运积极，矿端价格继续上涨。港口调入量偏低，贸易商积极挺价。电厂日耗回落，并进入季节性下降通道，近期产业链库存虽有所去化，但同比仍较高，待电厂日耗进一步回落后，煤价或承压。
供应	中性	8月8日-8月14日，神华新疆（180万吨/年）检修，延长兴化（30万吨/年）重启；煤制甲醇产量145.54万吨（-2.11）、天然气制甲醇产量11.69万吨（+0.18）、焦炉气制甲醇产量17.84万吨（+0.64）；下周，陕西长青（60万吨/年）计划重启，河北金石、金赤化工（50万吨/年）或检修；海外方面，马来西亚一套170万吨/年装置重启。
进出口	利空	本周到港量38.84万吨，下周，到港预估在37万吨左右，如按期到港，则港口或继续累库。月内，伊朗已发货51.4万吨，9月进口量预估在140万吨左右。
库存	利空	港口提货需求同比看并不弱，港库大幅累积或主要是高进口导致。8-9月进口压力较大，进口量或创同期新高，港口或继续累库。关注港口-内地套利窗口是否打开，若港口货源流向内地，或在一定程度上缓解港口压力。
需求	中性	MTO行业开工率暂处在中性偏高水平，跟踪企业利润修复至-900元/吨左右，且从卓创口径来看，外采MTO企业库存尚处在高位，短期或不会出现大规模负反馈现象；中原石化（60万吨/年）或于8月20日左右重启，关注重启进度。醋酸近期有两套装置陆续投产（共200万吨/年）或带来需求增量，但华中部分企业计划检修，开工率短期或下滑。



# 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

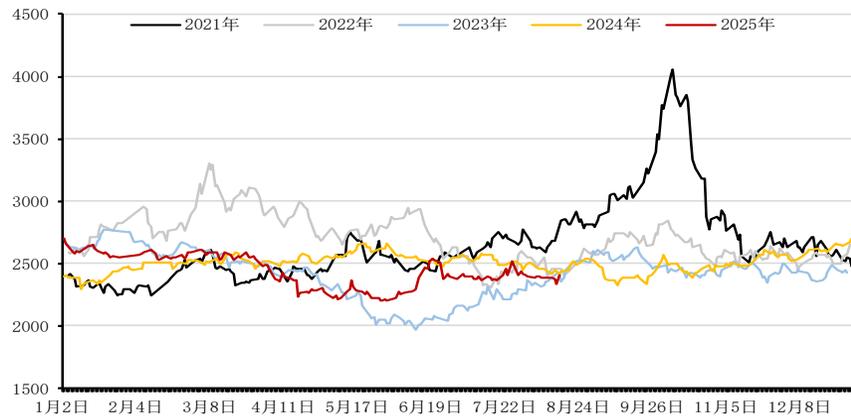
# 01

## 近期走势

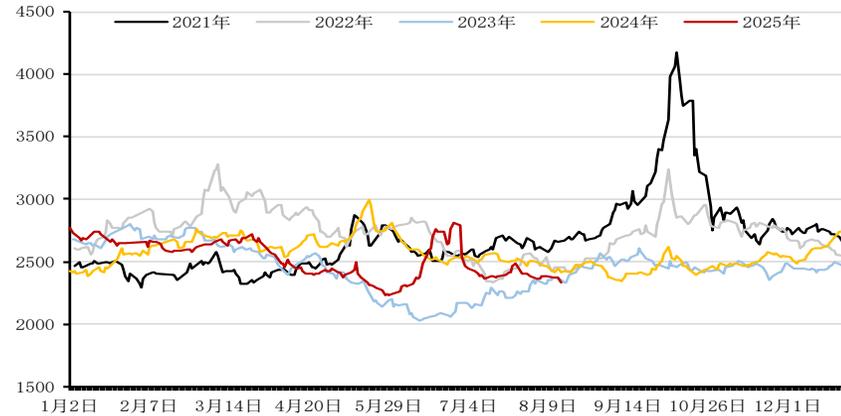


# 甲醇2601合约周内跌2.55%

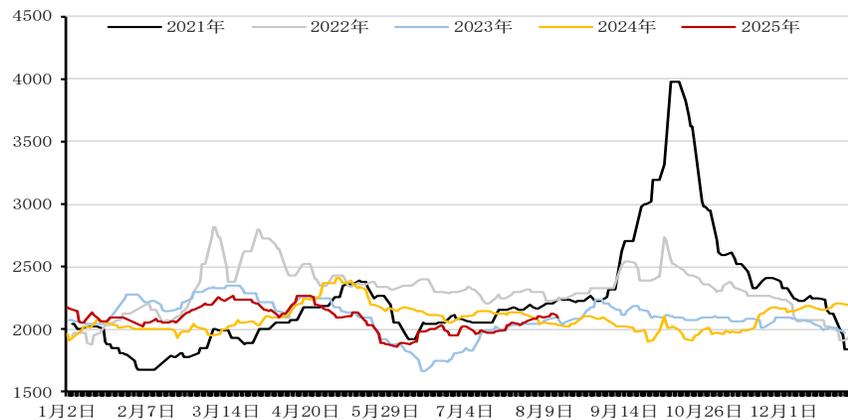
### MA主力合约收盘价



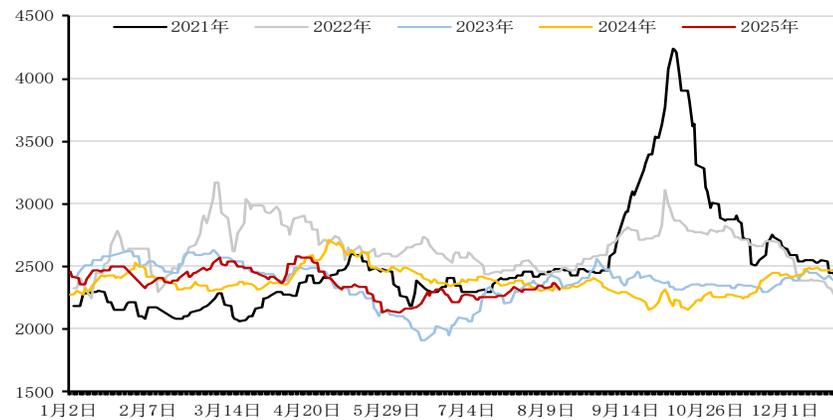
### 太仓甲醇市场价（元/吨）



### 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

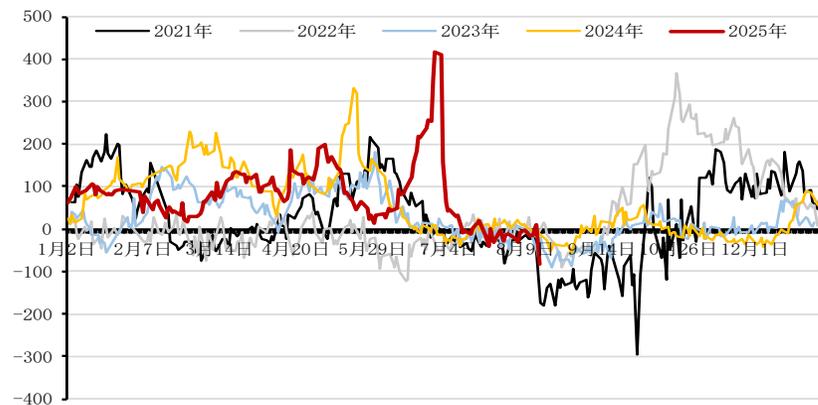
# 02

## 价差分析

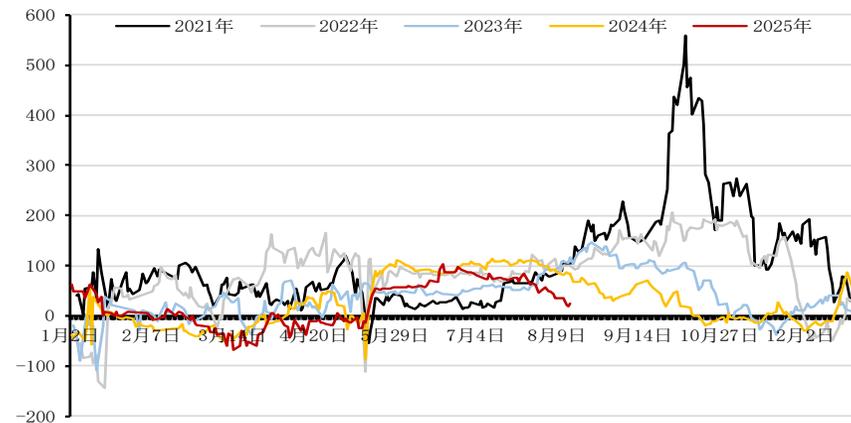


# 港口MA2601合约基差小幅走强

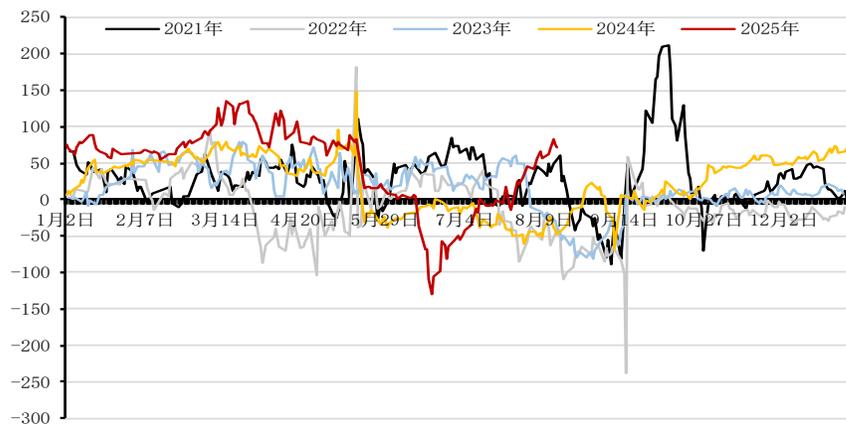
### 太仓基差



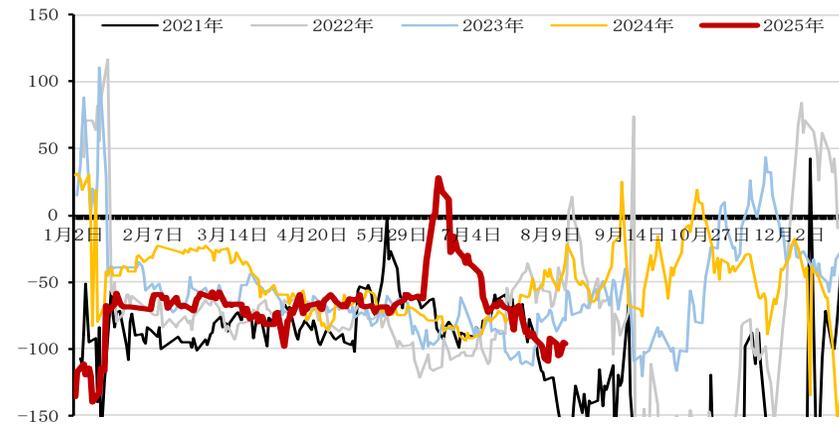
### MA1-5价差



### MA5-9价差

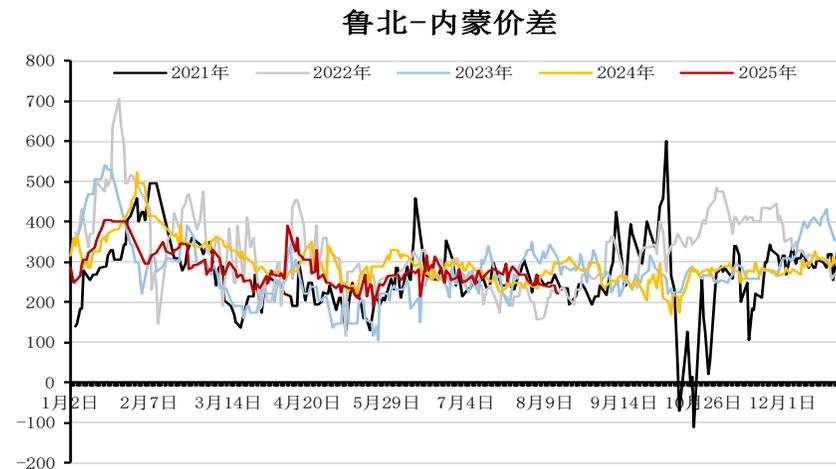
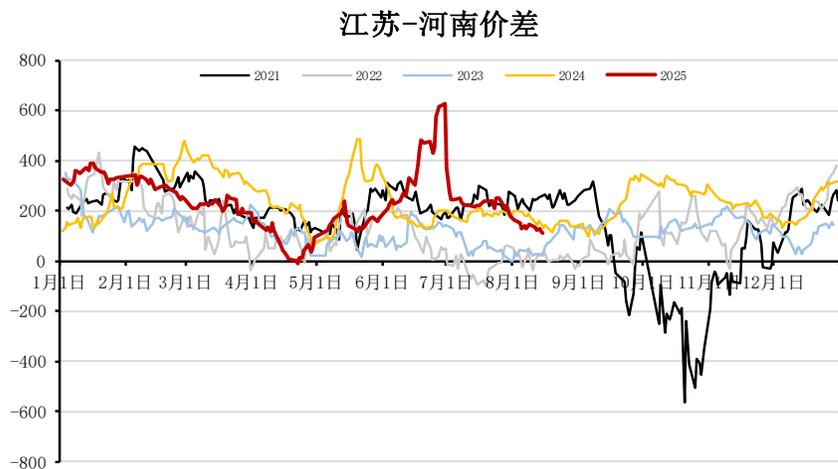
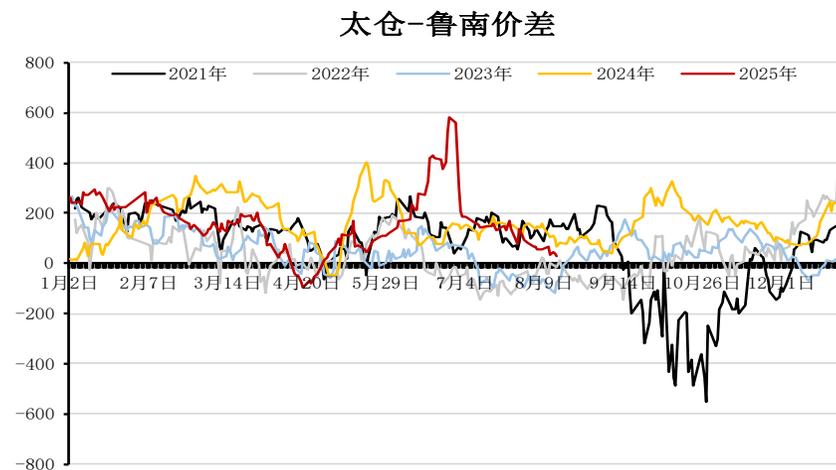
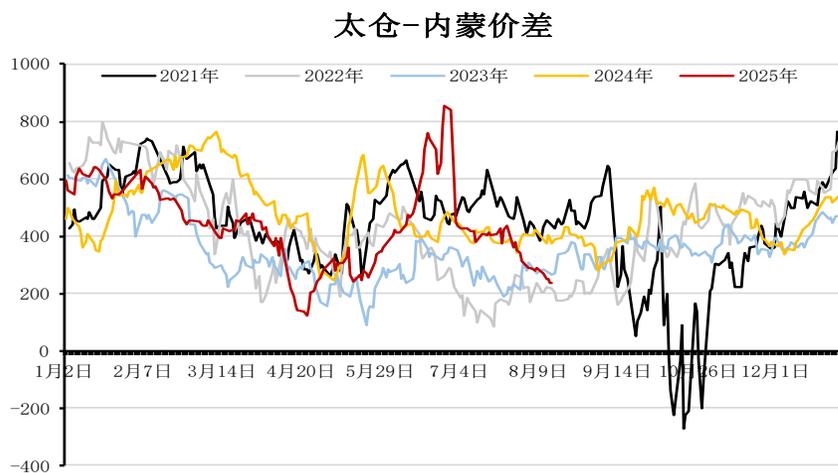


### MA9-1价差



数据来源: Wind、卓创、国联期货研究所

# 关注港口-内地套利窗口是否打开





# CONTENTS

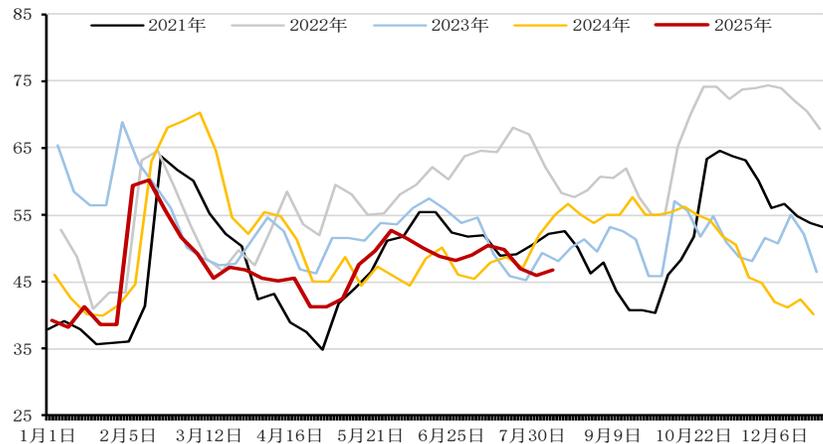
## 目录

### 03

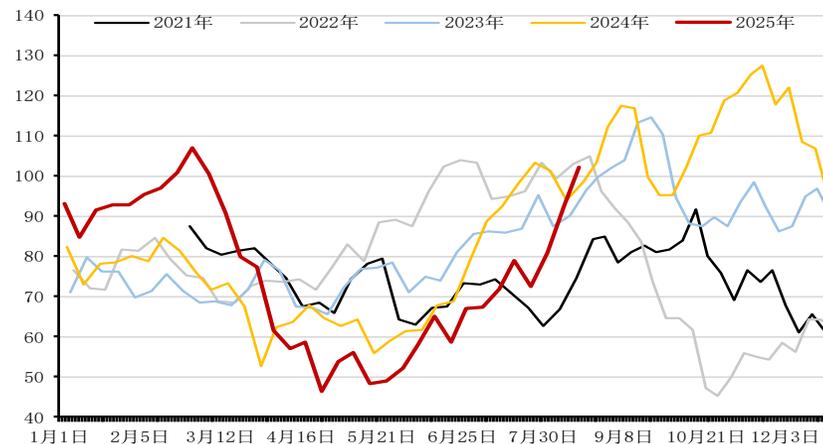
### 库存

# 到港压力较大，港库或继续累积

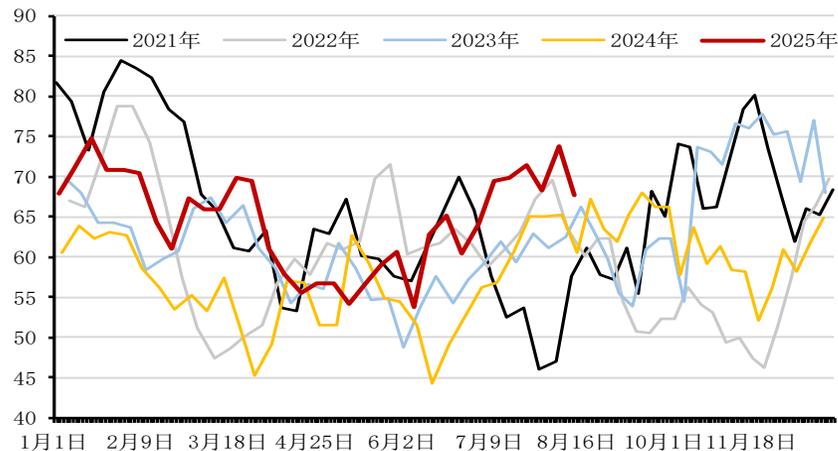
### 企业库存



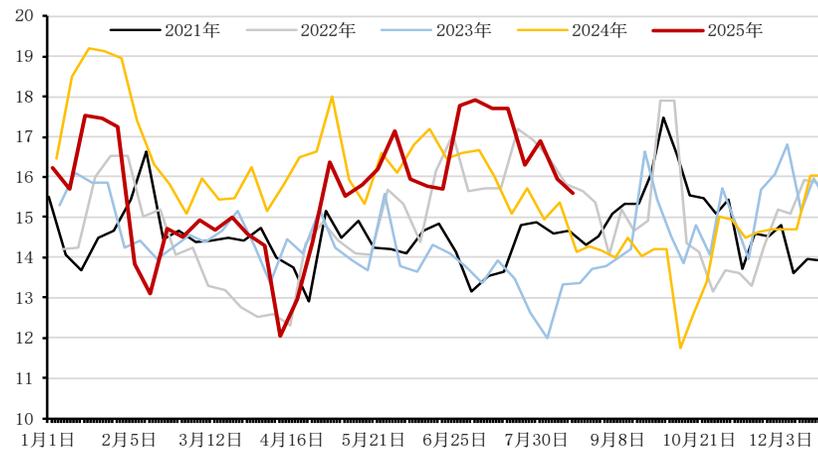
### 甲醇港口库存



### 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

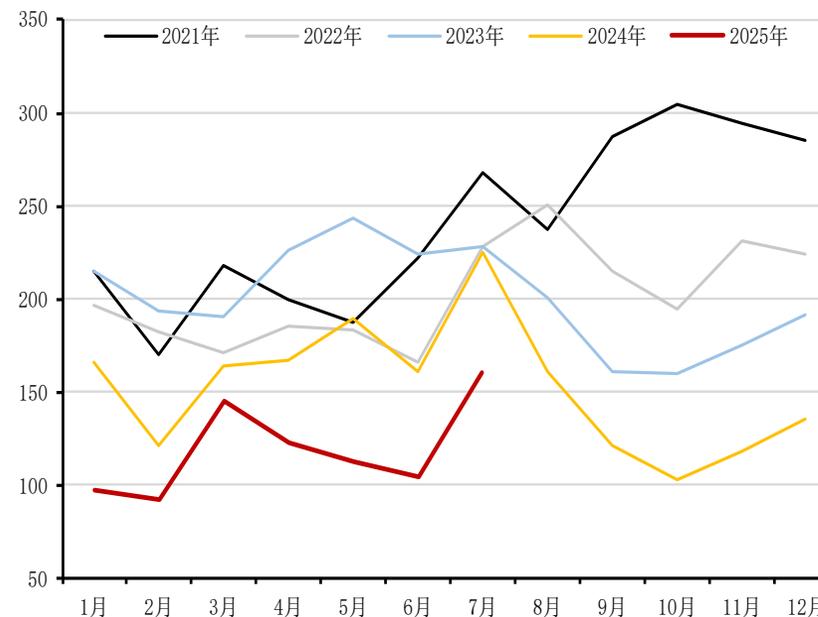
## 供应端



# 检修情况 (8/8-8/14)

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	2025/9/16
	新奥达旗	60	煤	2025/8/4	2025/8/26
	内蒙黑猫	30	焦炉气	2025/6/27	待定
	西来峰	30	焦炉气	2025/6/30	2025/8/31
	咸阳石油	10	天然气	2025/6/27	2025/9/1
	延长兴化	30	煤	2025/6/30	2025/8/8
	奥维乾元	20	煤	2025/7/24	待定
	润中清洁	60	煤	2025/8/1	2025/10/3
	陕西长青	60	煤	2025/8/5	2025/8/19
内蒙易高	30	煤	2025/7/1	2025/8/31	
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

### 甲醇检修损失量

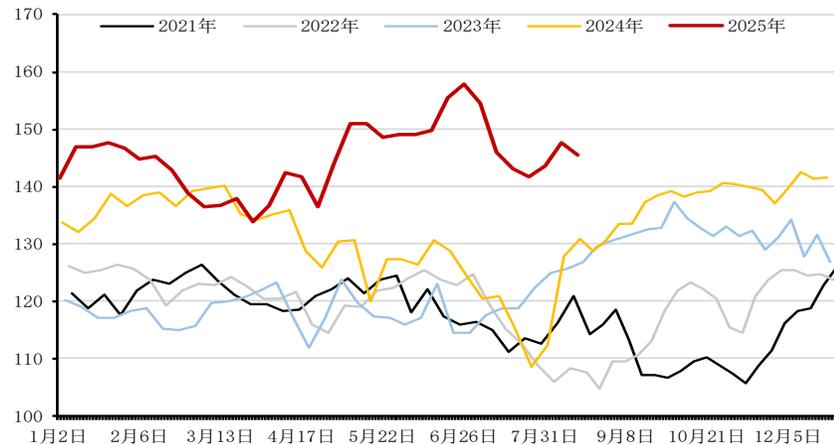


数据来源: 卓创、国联期货研究所

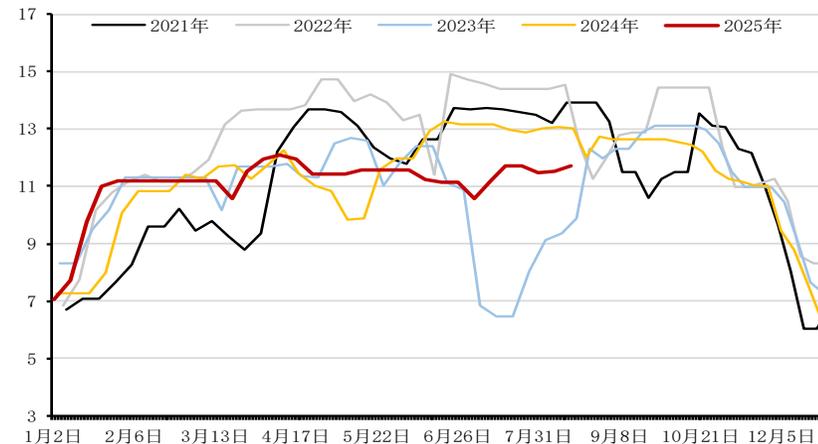


# 根据检修/重启计划，8月产量修正为774.15万吨

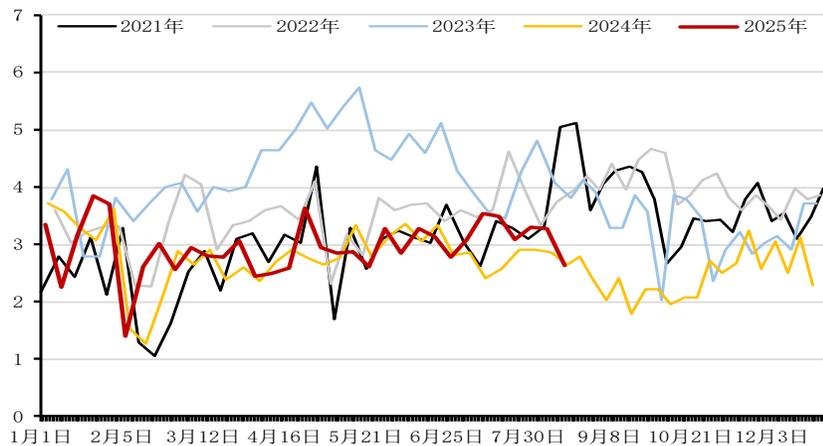
### 煤制甲醇产量（万吨）



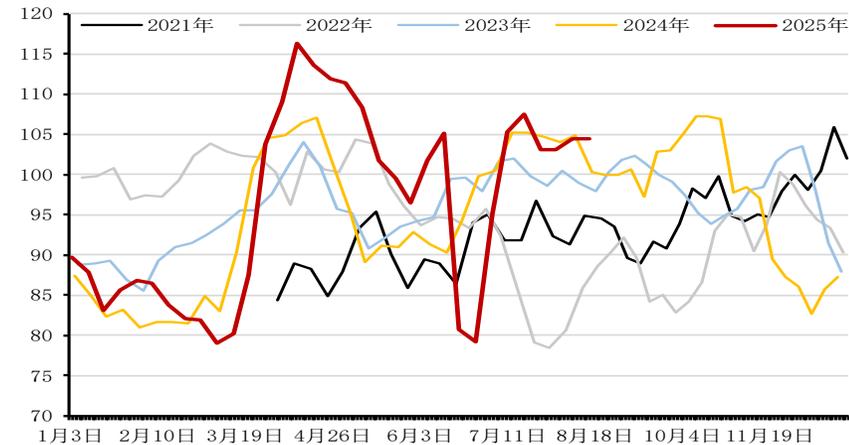
### 天然气制甲醇产量（万吨）



### 传统厂家原料采购量



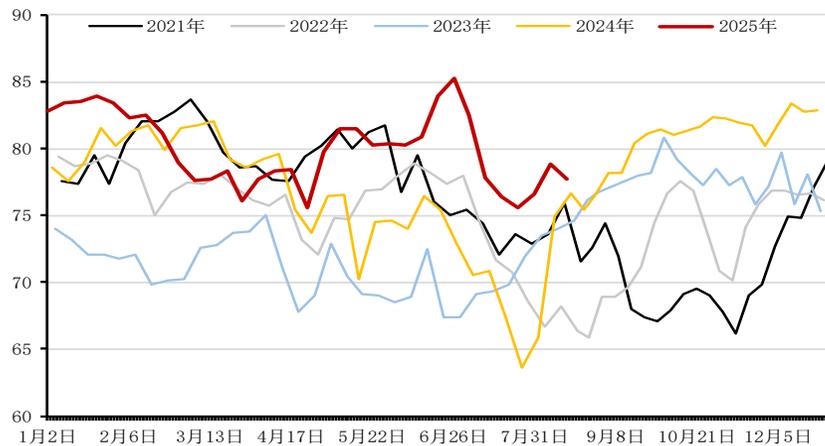
### 海外甲醇产量



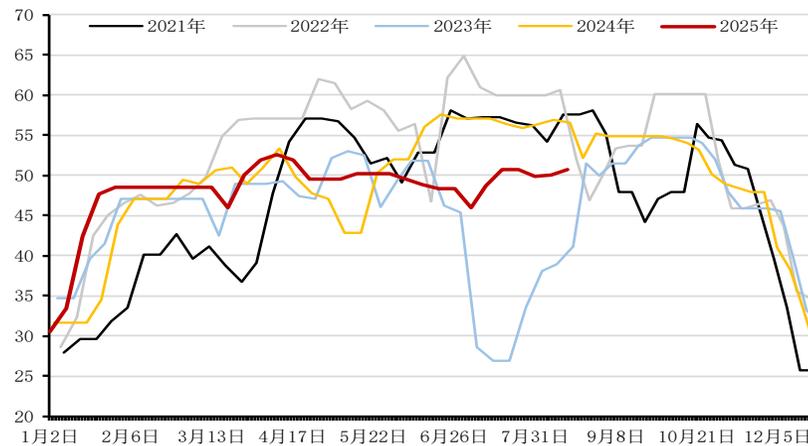


# 仍有装置待重启，行业开工率或继续提升

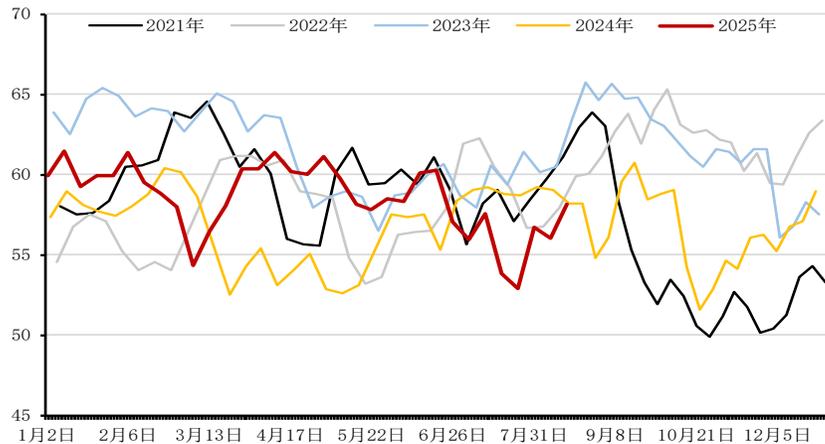
### 煤制甲醇开工率



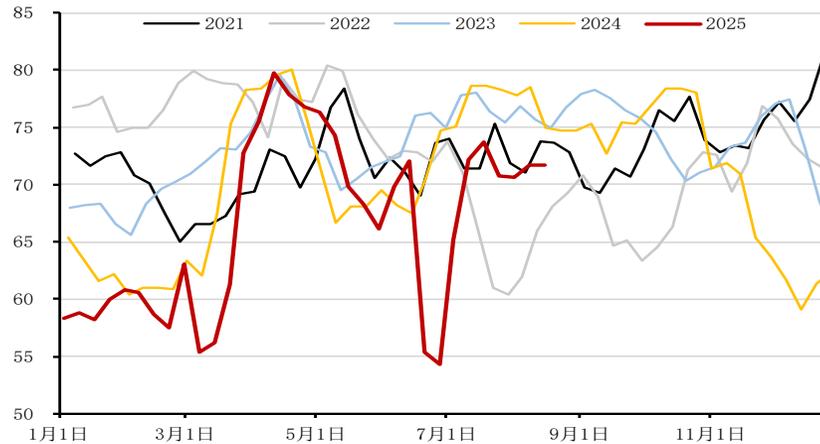
### 天然气制甲醇开工率



### 焦炉气制甲醇开工率



### 海外开工率

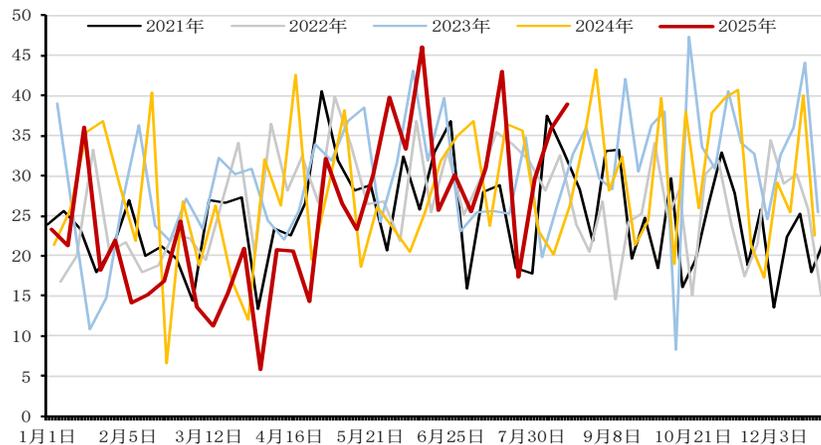


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

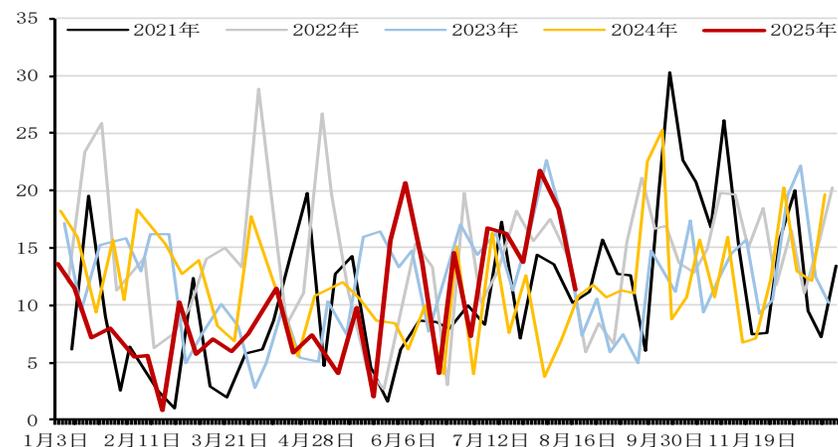


# 下周，到港量或在37万吨左右

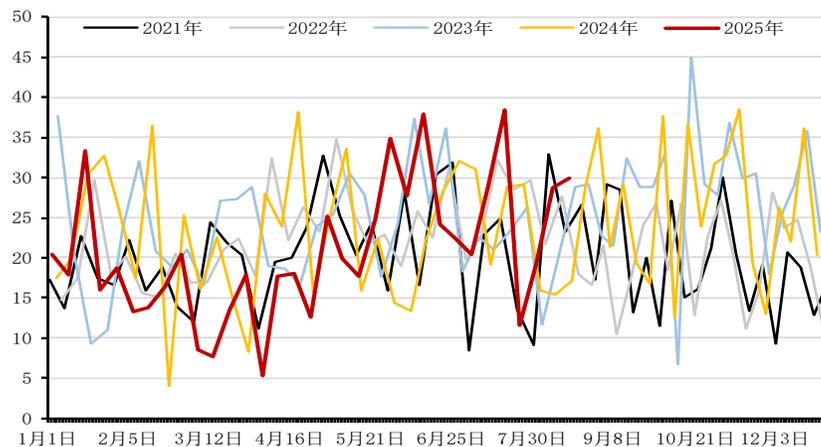
### 甲醇到港量



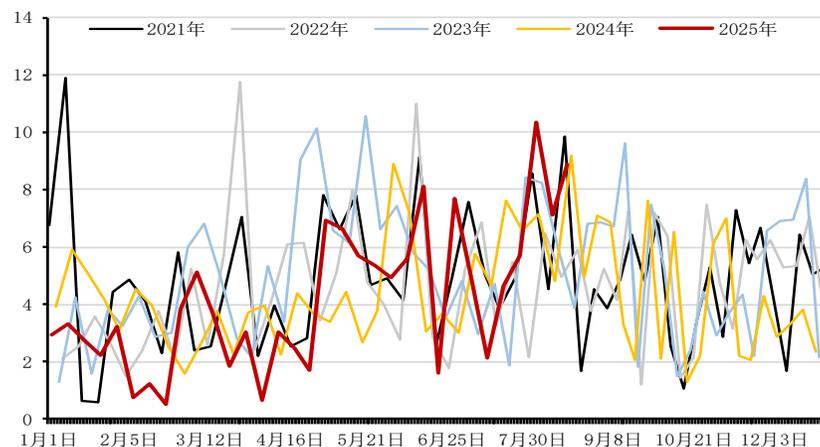
### 浮仓量 (万吨)



### 华东地区到港量



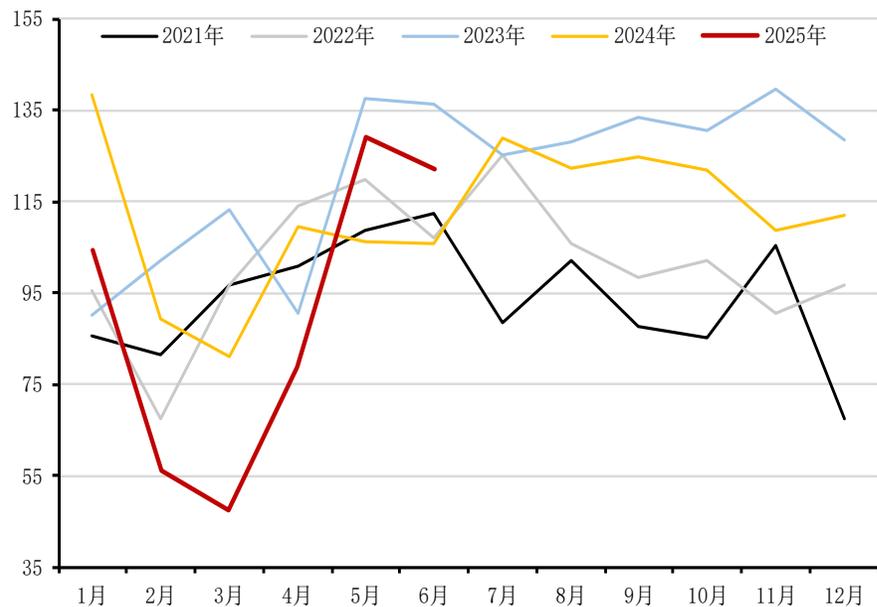
### 华南地区到港量



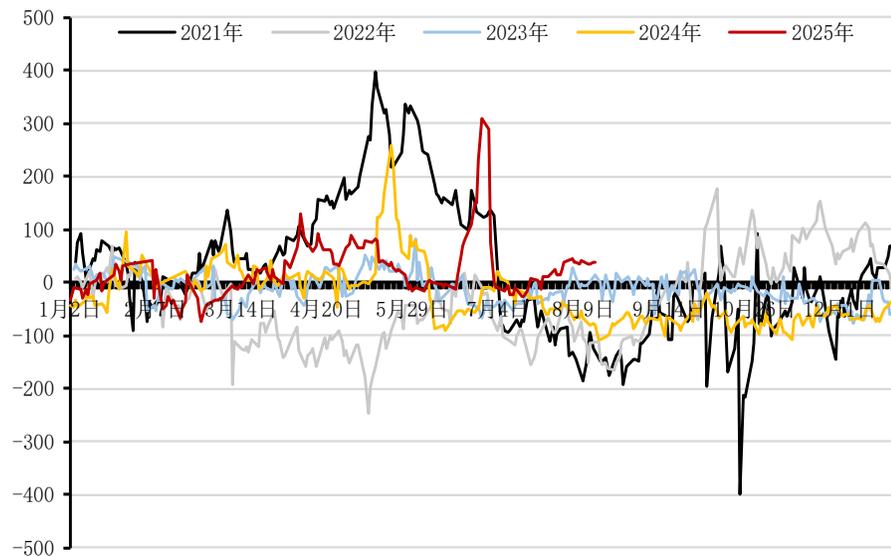


# 进口窗口打开，进口利润提升至37元/吨左右

## 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

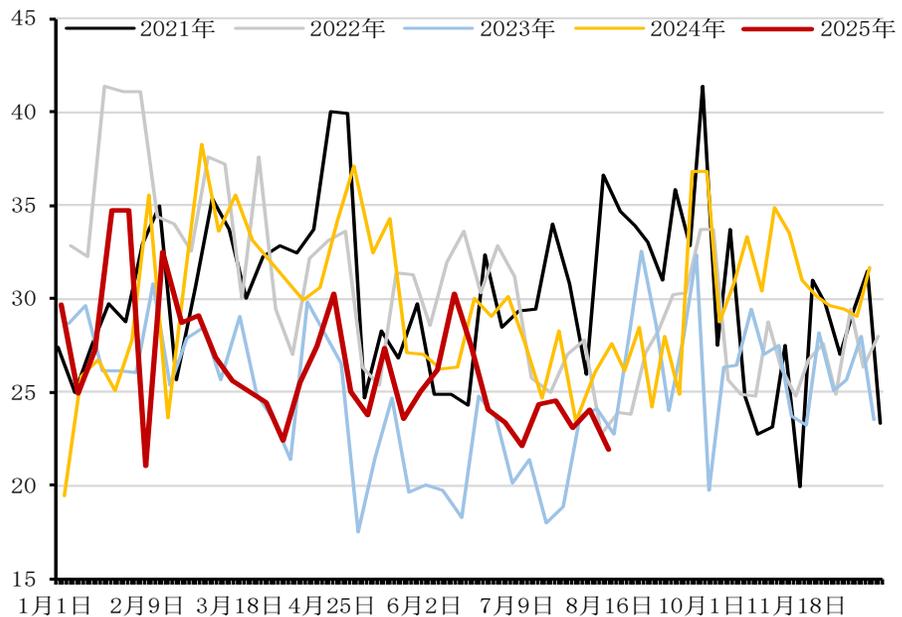
05

需求端

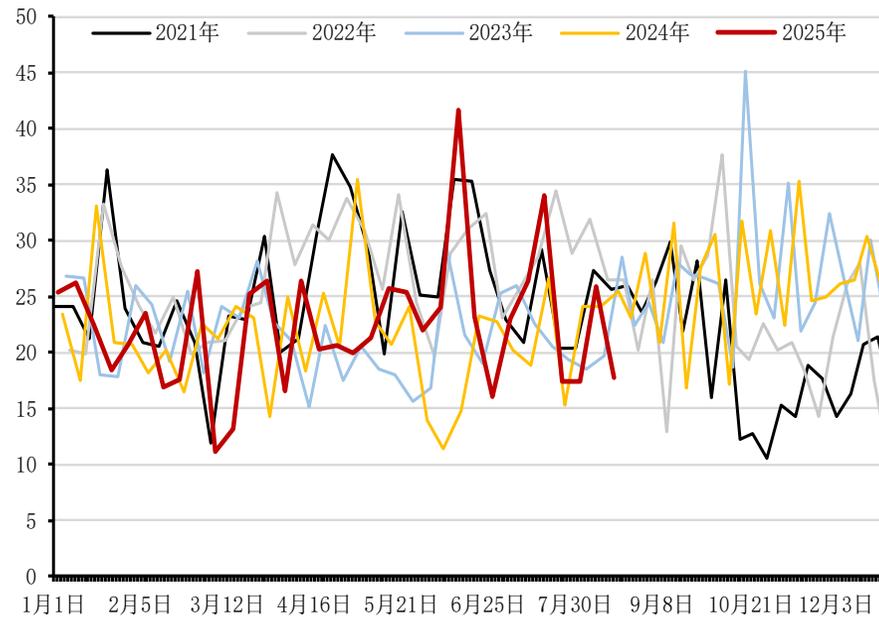


# MTO企业原料采购量

## 甲醇企业待发订单量



## 甲醇制烯烃企业原料采购量

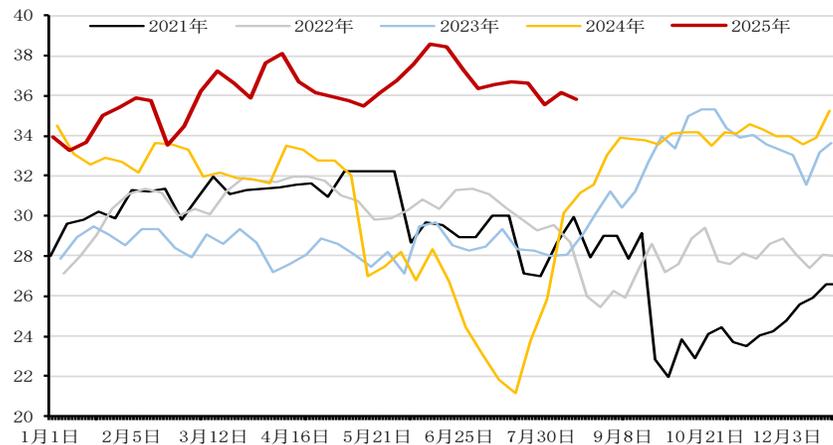


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

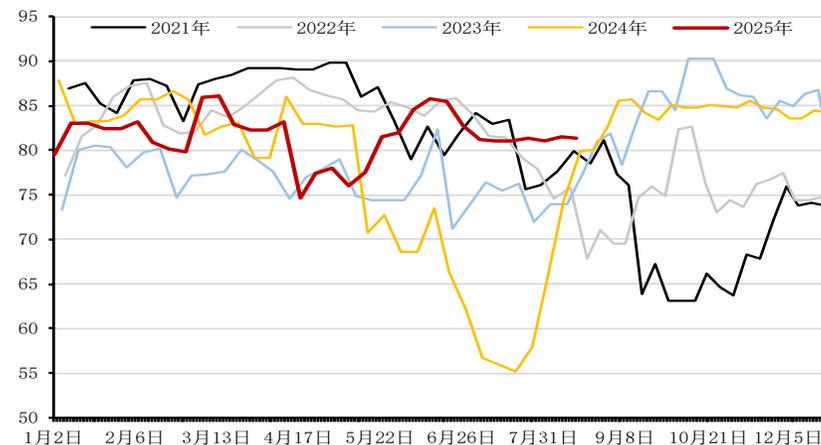


# 中原石化MT0装置或于8月下旬重启

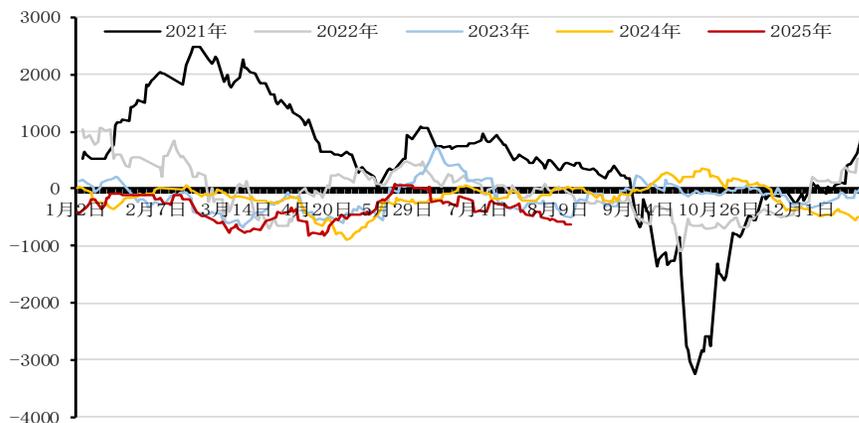
### 甲醇制烯烃产量



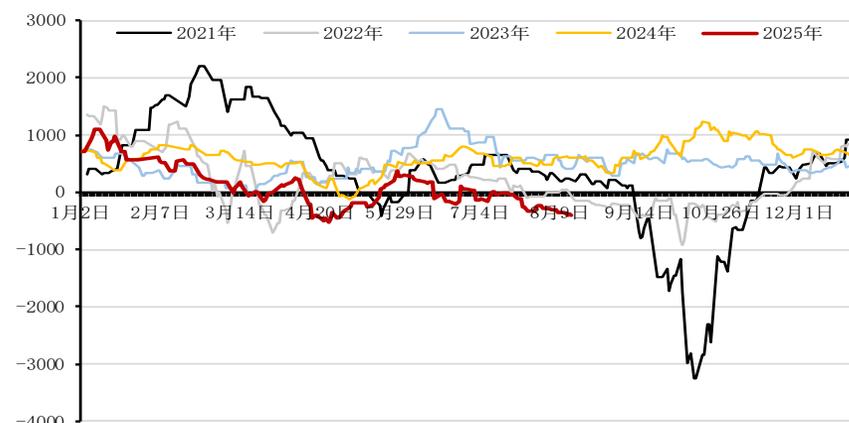
### 甲醇制烯烃产能利用率



### MTO-PP毛利



### MTO-PE毛利





# MTO企业装置表

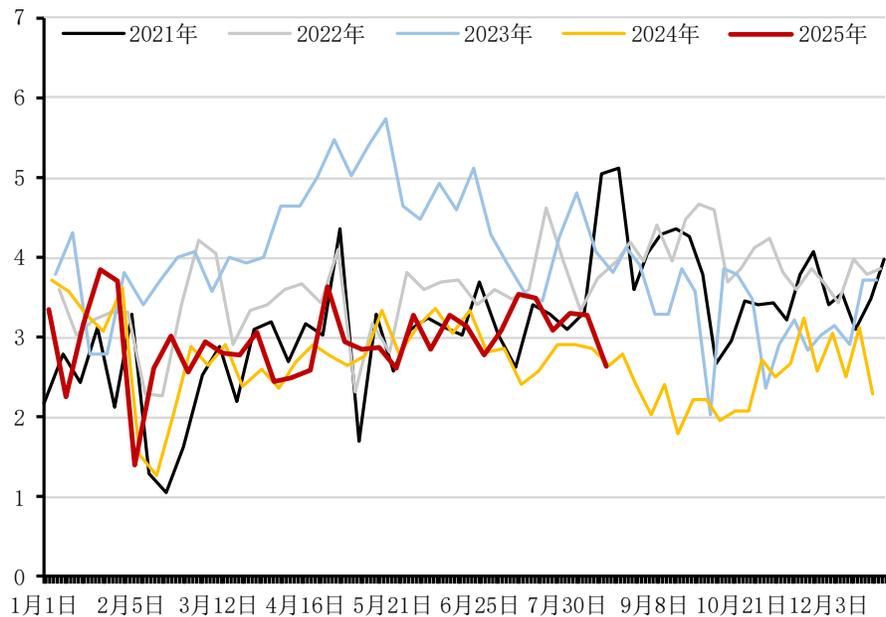
企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP，正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	停车50天左右，8月下旬重启
宁波富德	宁波	60	-	2025年3月1日重启
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	负荷不高
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常运行
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	6月15日重启
鲁清石化（样本外）	寿光	20	-	长期停车
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	重启
宝丰三期	宁夏	115	240	正常
联泓新材料	滕州	37	92	未达负荷运行
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	-	停车
阳煤恒通	山东	30	20	未达负荷
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	8月8日停车
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	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
甘肃华亭	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

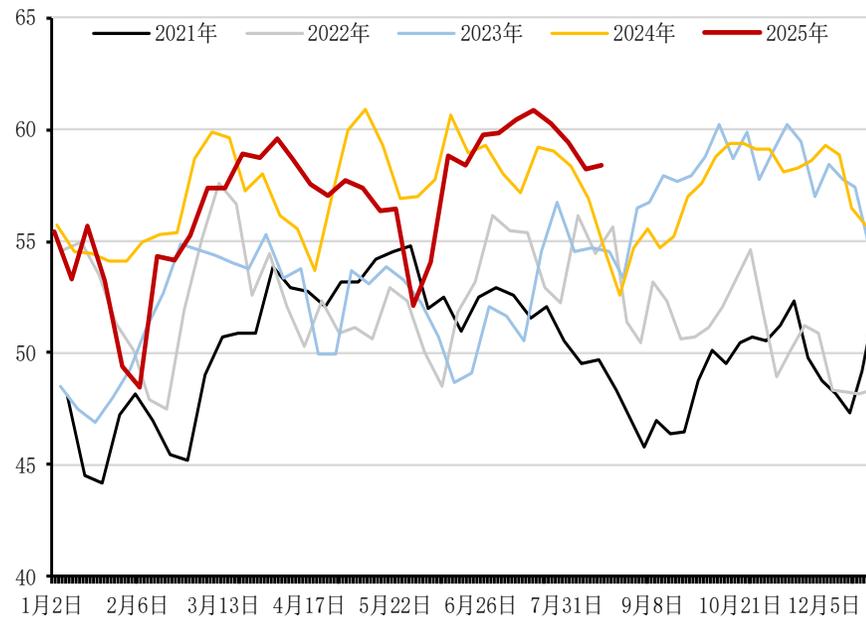


# 下游加权开工率处于同期高位

### 传统厂家原料采购量



### 甲醇下游加权开工率（不含MTO）

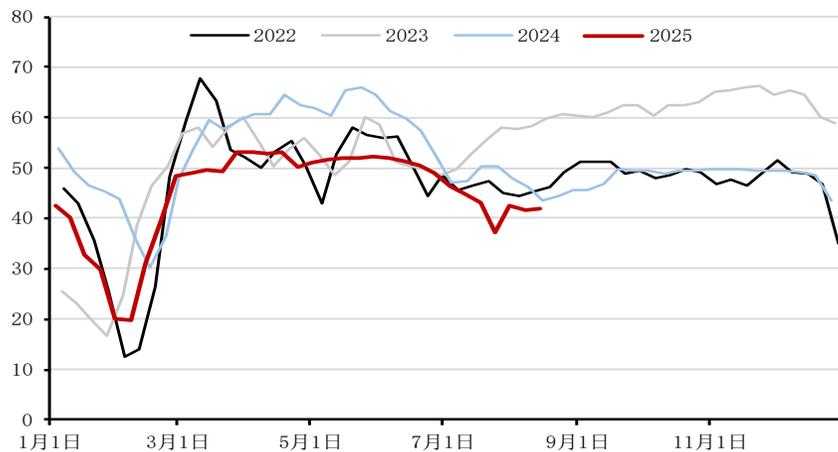


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

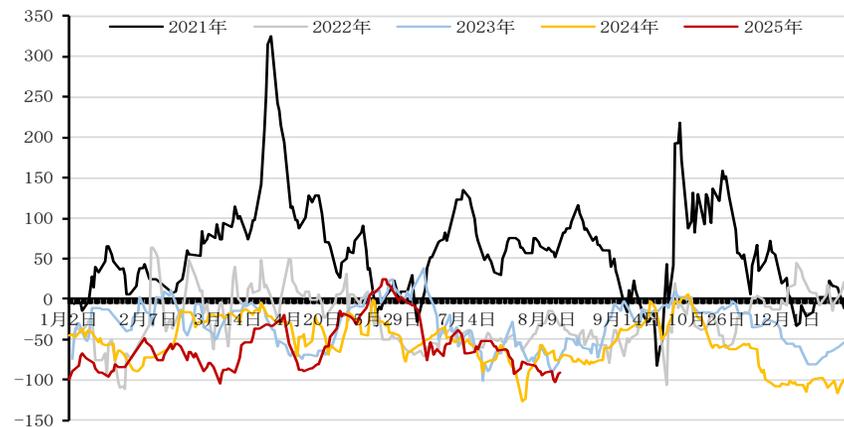


# 甲醛开工或季节性回升

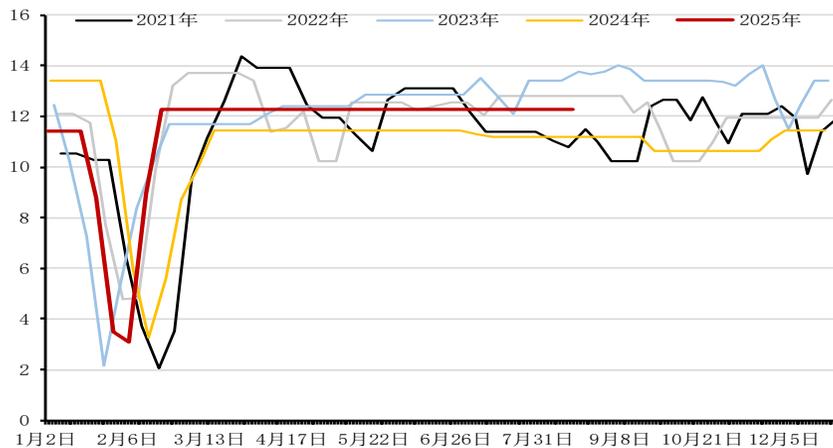
### 甲醛开工率



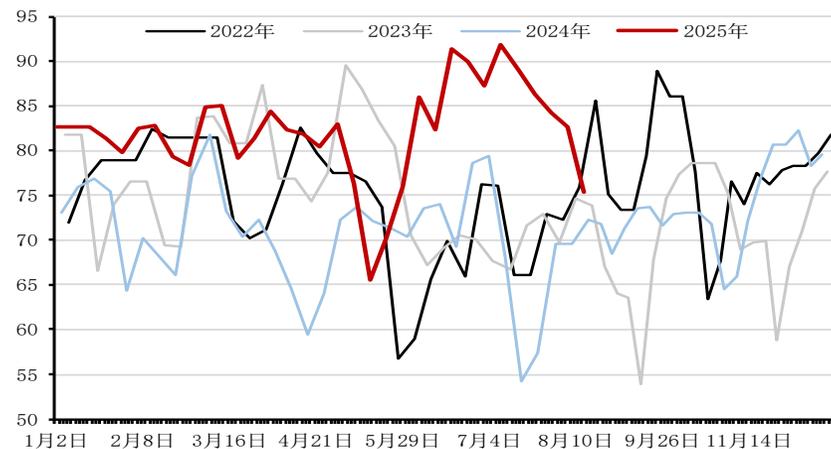
### 山东甲醛利润



### 甲缩醛开工率



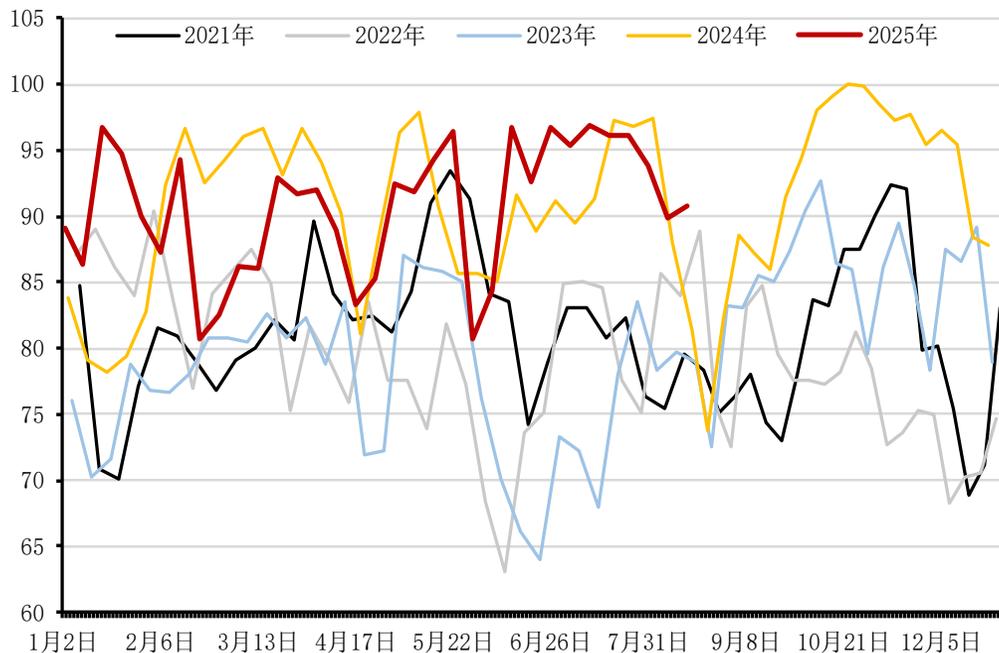
### 新戊二醇开工率



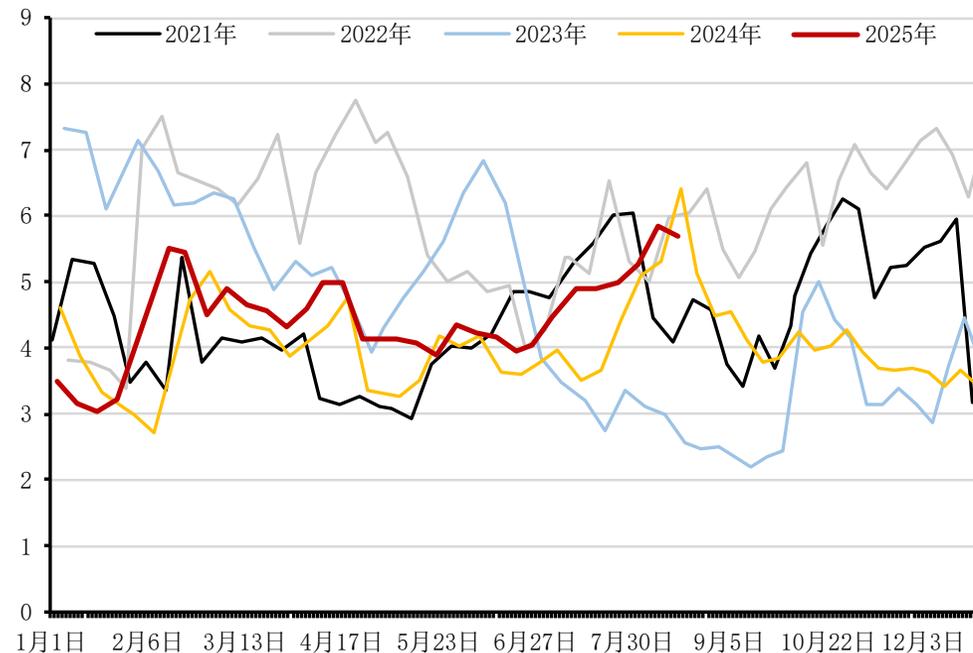


# 有两套醋酸装置或于近期投产，或带来需求增量

## 冰醋酸产能利用率



## 冰醋酸库存天数

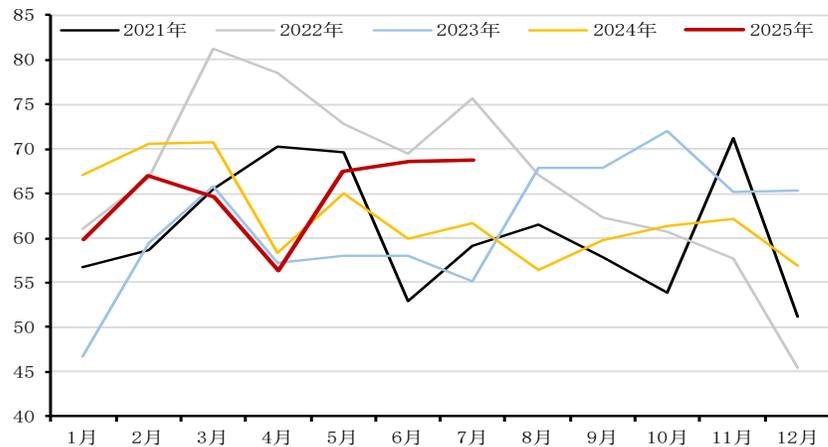


数据来源：卓创、国联期货研究所

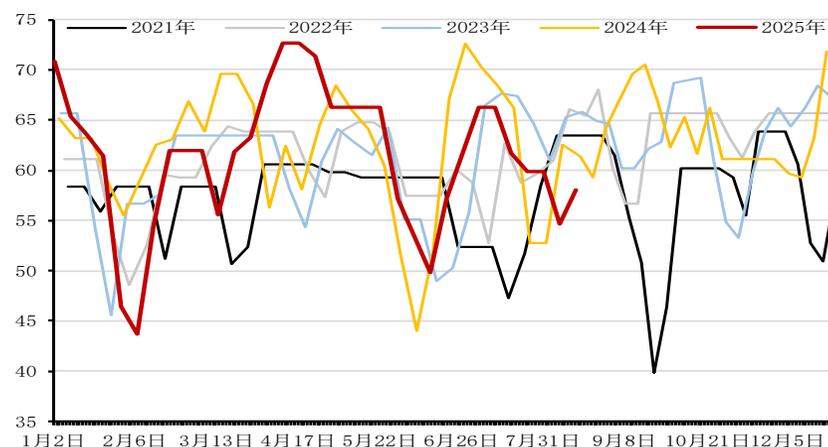


# 醋酸下游开工率

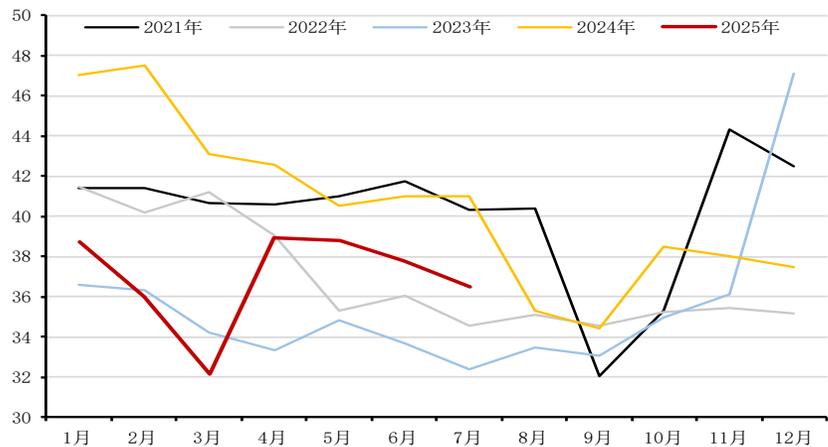
## 醋酸乙烯开工率



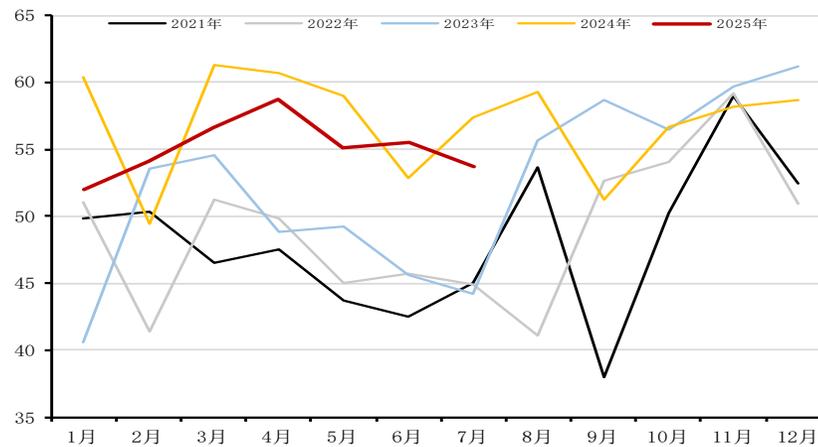
## 醋酐开工率



## 氯乙酸开工率



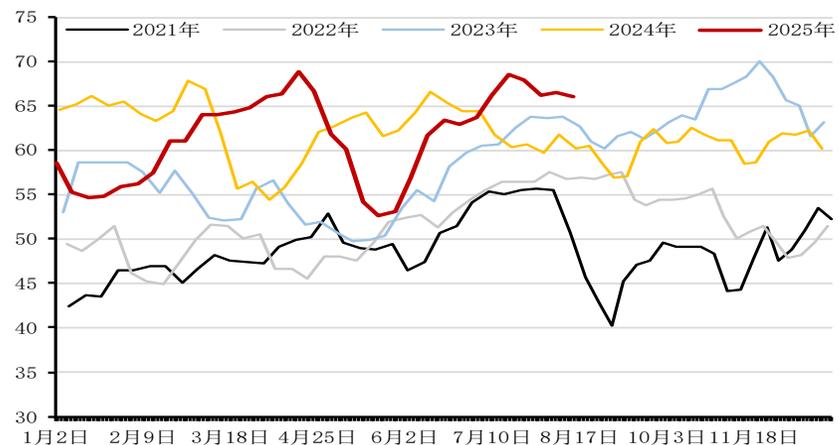
## 醋酸乙酯开工率



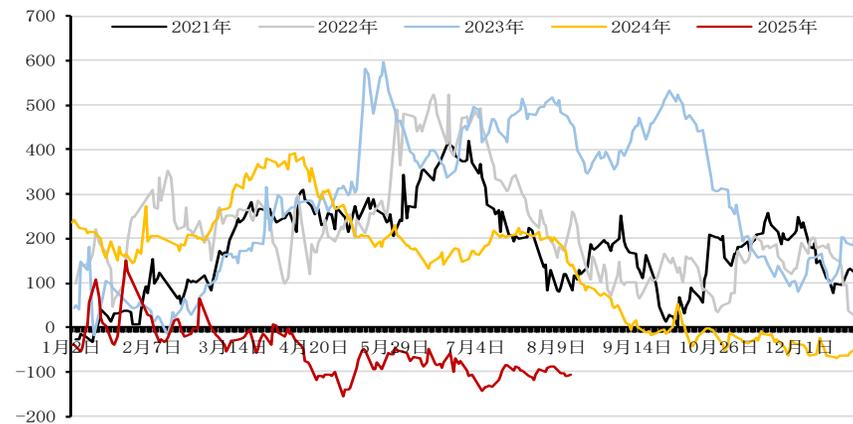


# MTBE开工率

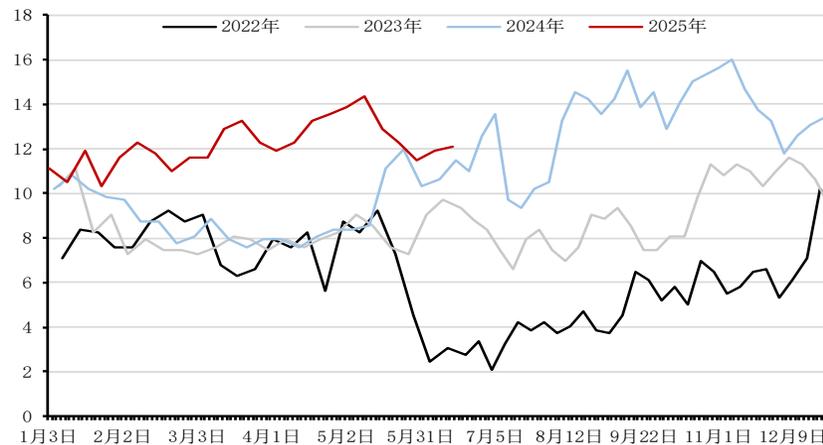
### MTBE开工率



### MTBE气分醚化毛利



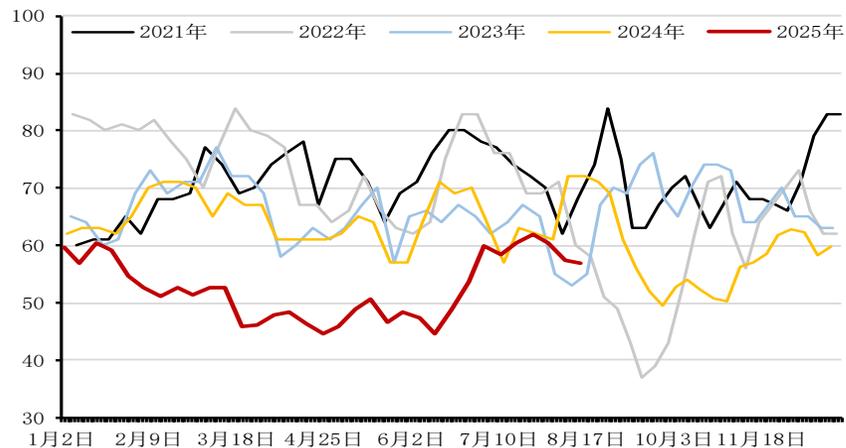
### MTBE库容率



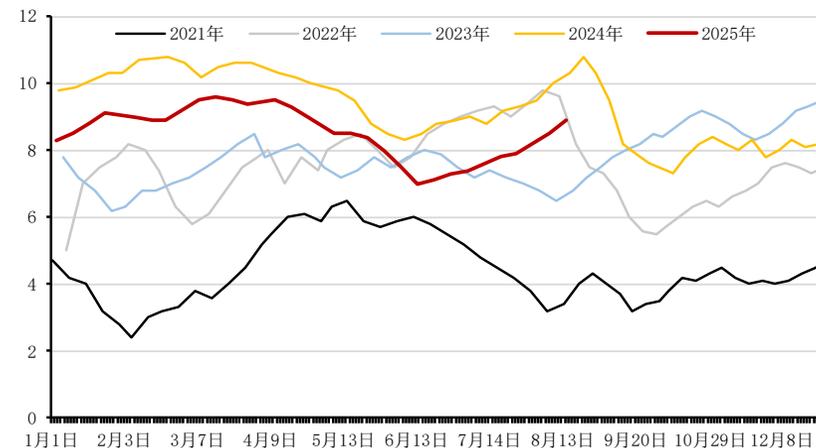


# BDO及下游开工情况

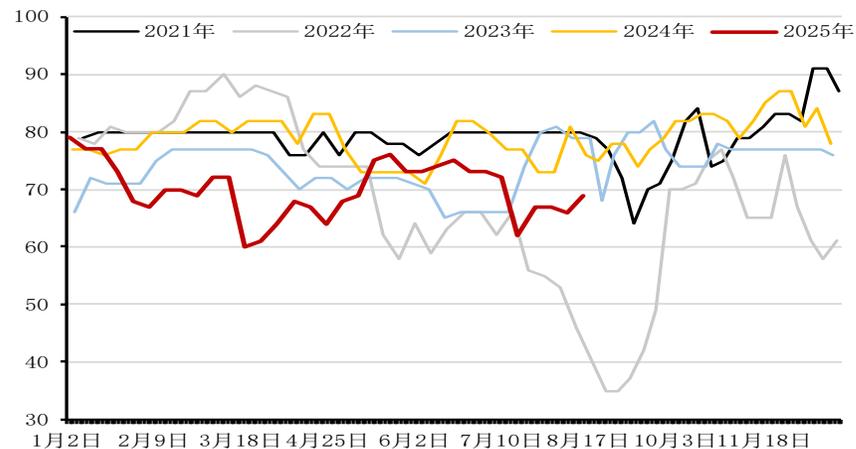
## BDO开工率



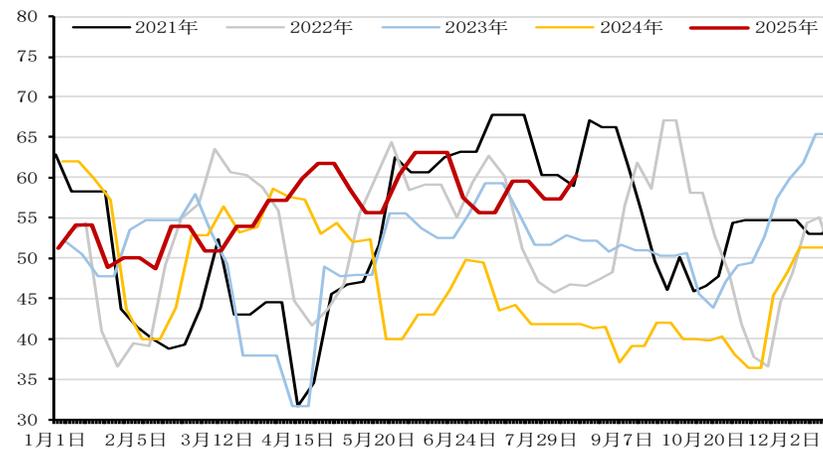
## BDO企业库存



## PTMEG开工率



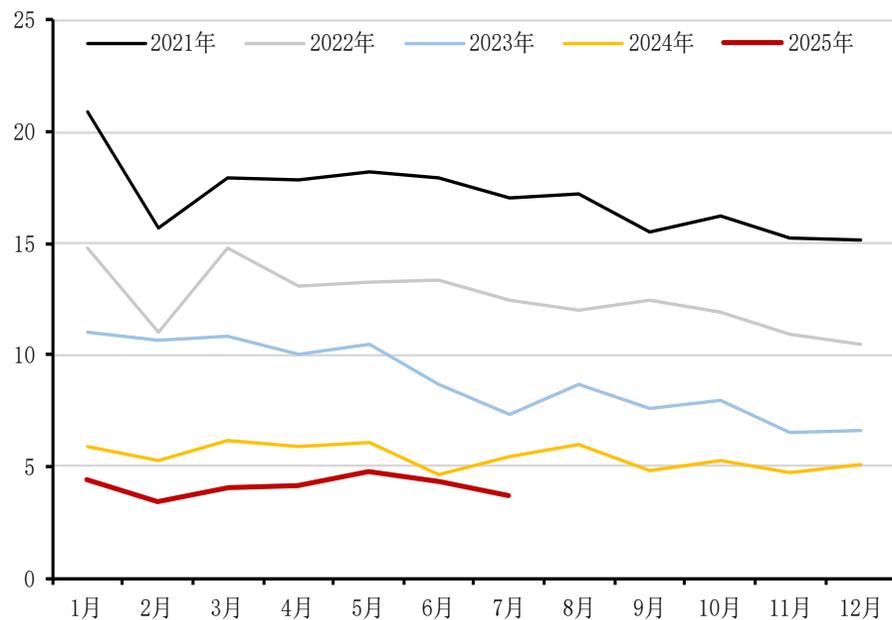
## PBT开工率



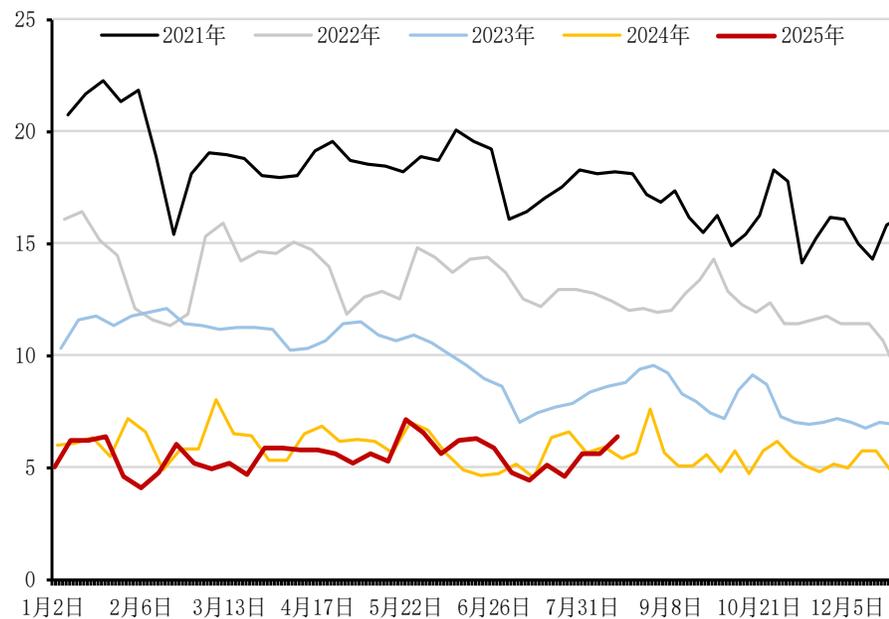


# 二甲醚产量、开工率

## 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：根据检修/重启情况，调整8月产量及需求数据；调整四季度进口量

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	216.85	191.68	232.91	251.16	261.99	273.45	302.90	291.92	263.48
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	762.98	774.15	805.00	817.05	802.39	811.52
进口量	104.23	56.18	47.30	78.77	129.23	122.02	134.47	140.00	140.00	127.00	100.00	95.00
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	905.56	897.45	914.15	945.00	944.05	902.39	906.52
MTO	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	454.89	454.01	442.00	459.18	466.31	458.19	459.11
甲醛	29.15	34.19	58.87	54.76	55.12	52.57	47.98	47.01	51.30	52.86	54.41	51.30
醋酸	55.31	50.33	57.70	54.83	58.42	61.12	65.02	60.20	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	6.12	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	15.51	17.06	17.79	17.77	19.82	20.82	17.79	18.15	18.51	18.88
MTBE	51.09	50.28	55.12	53.89	46.20	52.32	58.15	56.45	51.07	53.76	51.97	53.76
下游投产	/	/	/	/	/	/	/	28.81	27.88	28.81	27.88	28.81
求和	585.82	544.86	646.97	629.09	631.52	644.77	650.29	661.41	670.44	686.97	676.24	673.55
其他需求	294.80	221.86	167.34	200.67	250.00	240.79	235.00	240.00	242.52	266.76	253.12	246.34
出口量	1.20	0.84	2.01	5.44	1.53	1.75	1.34	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	886.63	902.69	915.54	955.04	930.83	921.96
供需差	-0.02	22.12	-37.25	-25.17	41.23	18.25	10.82	11.46	29.46	-10.99	-28.43	-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**