



# 国联期货甲醇周报

## 少量港口货源流入内地

2025年8月23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22日，MA2601收于2405元/吨，周跌0.29%，太仓基差-108元/吨（-26）。  
 现货：8月22日，太仓甲醇2297元/吨（-13），鲁北甲醇2310元/吨（-5），鲁南甲醇2290元/吨（-10），内蒙甲醇2072元/吨（-23）。  
 价差：MA9-1价差收于-111元/吨（-15），MA1-5价差收于21元/吨（-4）；跨区价差方面，江苏-河南价差92元/吨（-20），太仓-鲁南价差7元/吨（-23）。

运行逻辑 估值趋于中性水平。随着现货价格走弱，甲醇生产、进口利润下滑，下游利润改善，其估值水平趋于中性；鲍威尔的讲话强调就业市场面临下行风险，释放了9月降息的信号，或支撑商品估值。  
 港口库存压力能否缓解或取决于下游需求改善情况以及港口货源能否倒流。中原石化MTO装置或于近期重启，兴兴MTO装置或于9月初重启，其他下游开工率或季节性提升，整体需求水平或改善；据了解，目前有少量货源从港口端流入内地，后期若太仓-鲁南套利窗口打开，或加速货源内流。  
 中长期则需聚焦伊朗及国内限气。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	需求或季节性回落，产地方面拉运积极性下降，矿端价格走弱；港口调入量提升，下游电厂日耗同比负增长，中下游环节煤价亦或走弱；在产业链高库存影响下，煤价或逐步承压，但需注意，煤矿超产核查或对生产端产生影响，或成为扰动煤价的主要因素。
供应	中性	8月15日-8月21日，河北金石（20万吨/年）检修，暂无装置重启；煤制甲醇产量146.2万吨（+0.66）、天然气制甲醇产量11.69万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量18.08万吨（+0.24）。下周，新奥达旗（60万吨/年）或重启；海外方面，装置变动不大，开工率维持在高位。
进出口	利空	本周到港量32.89万吨，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，伊朗发货超70万吨，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的。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。据了解，目前有少量港口货源流向内地（太仓-阜阳、太仓-扬州），太仓-鲁南套利窗口尚未打开（运费在100元/吨左右），如果该窗口打开，港口端压力或有所缓解。
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-800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）或于近期重启，关注重启进度。其他下游装置变动不大，加权开工率或维持高位。



# 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

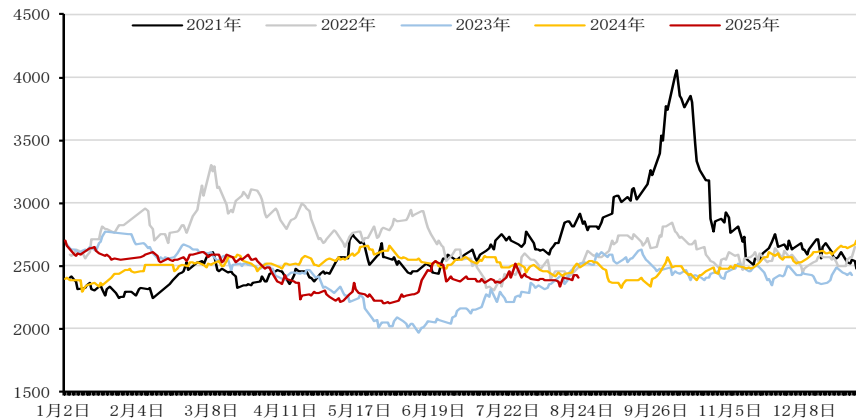
# 01

## 近期走势

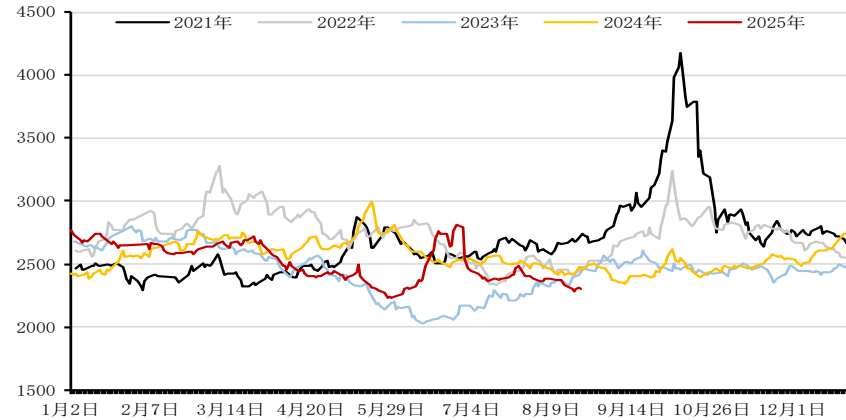


# 甲醇2601合约周内小幅下跌

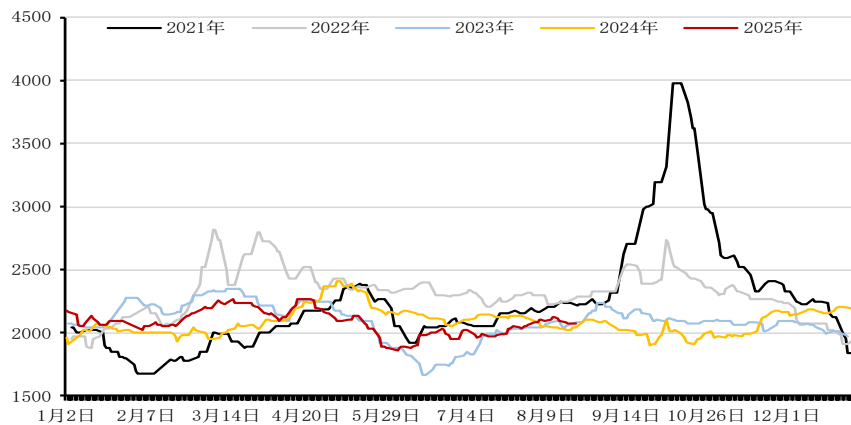
### MA主力合约收盘价



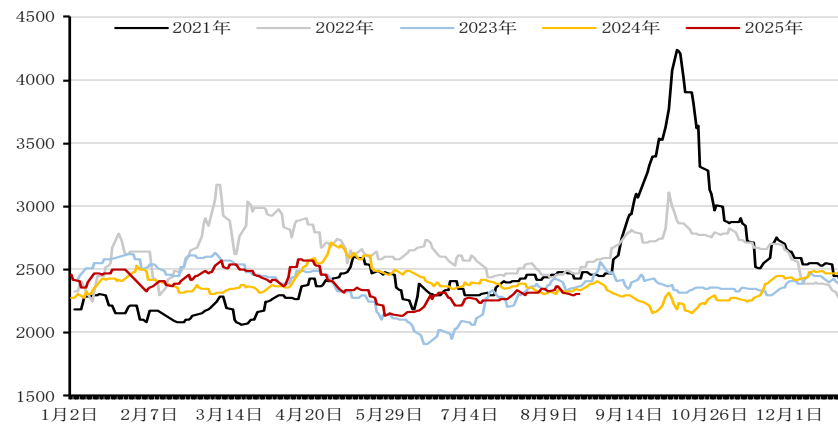
### 太仓甲醇市场价（元/吨）



### 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



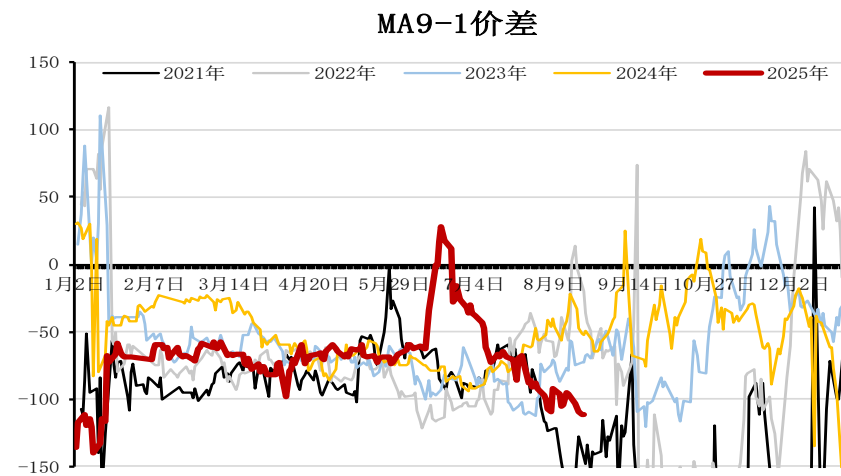
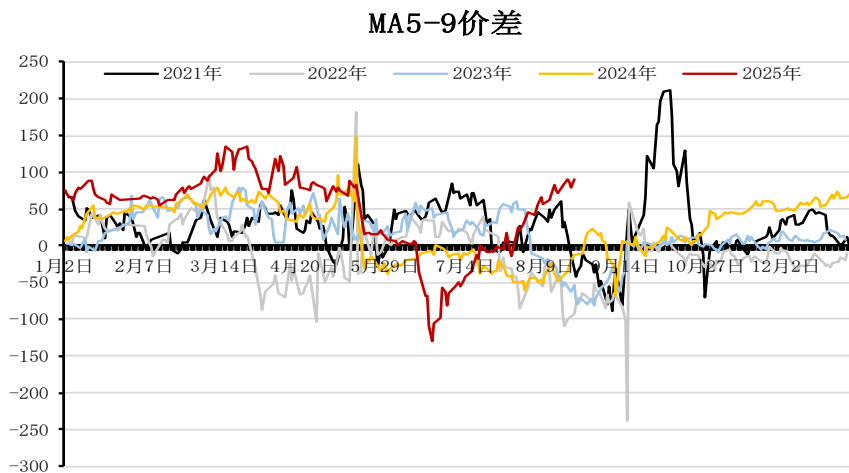
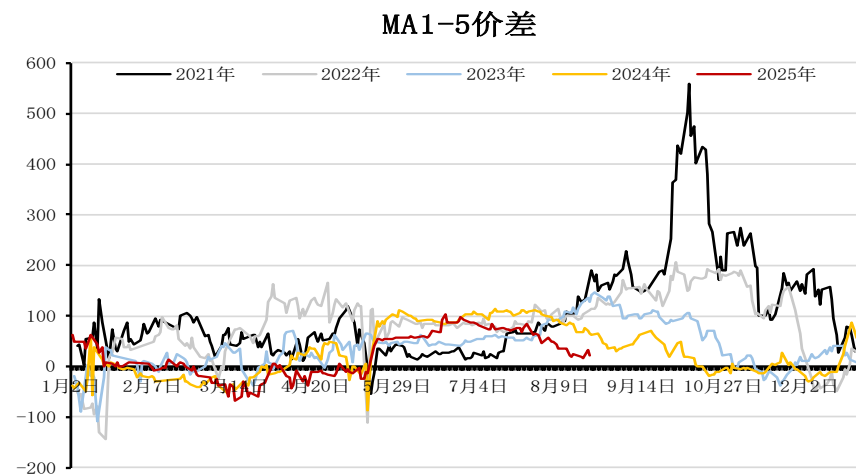
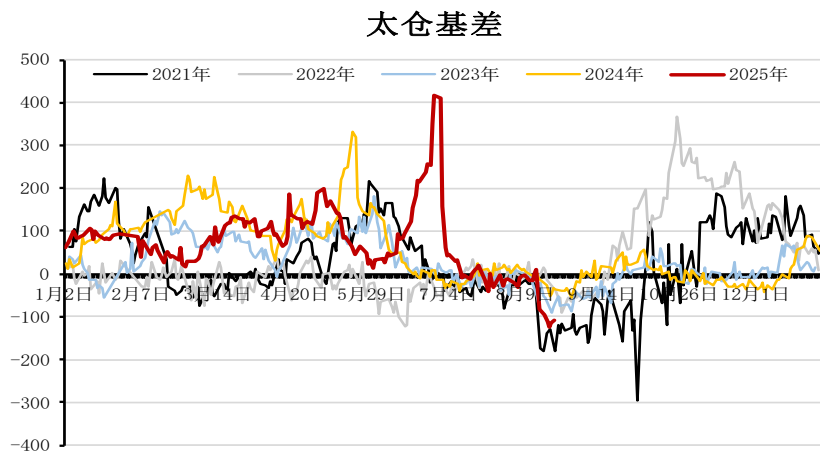
# CONTENTS

## 目录

# 02

## 价差分析

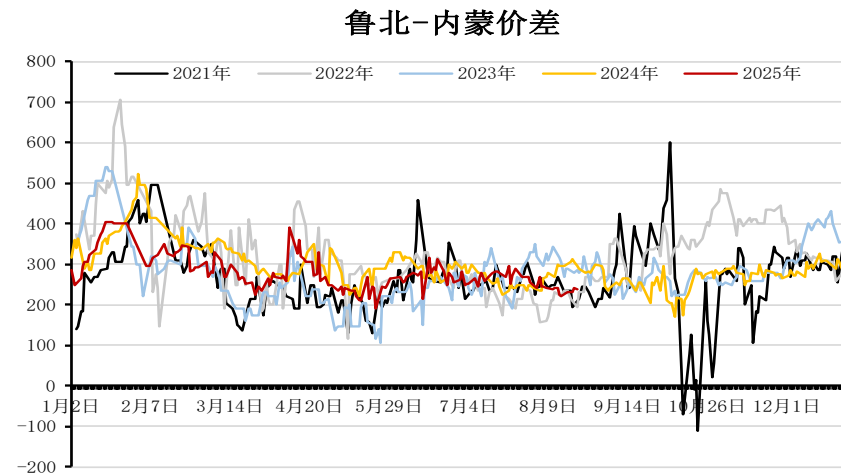
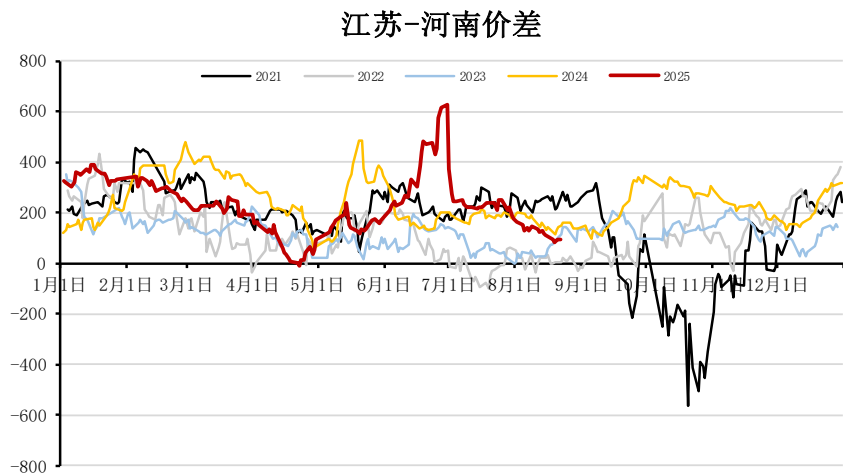
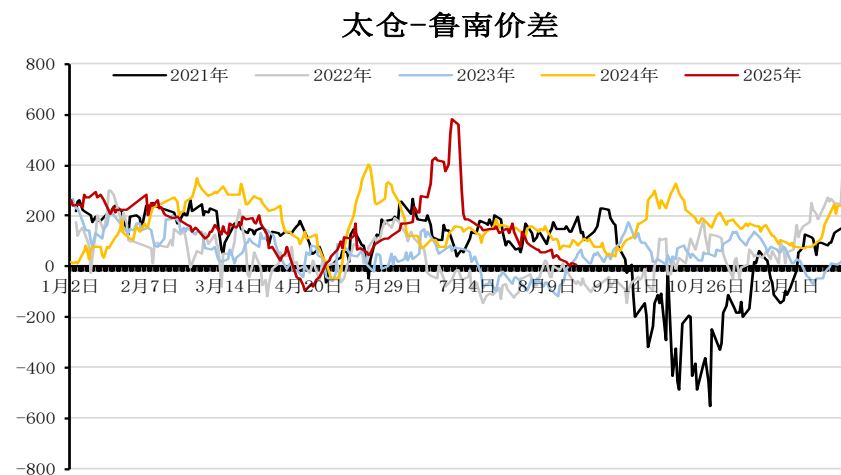
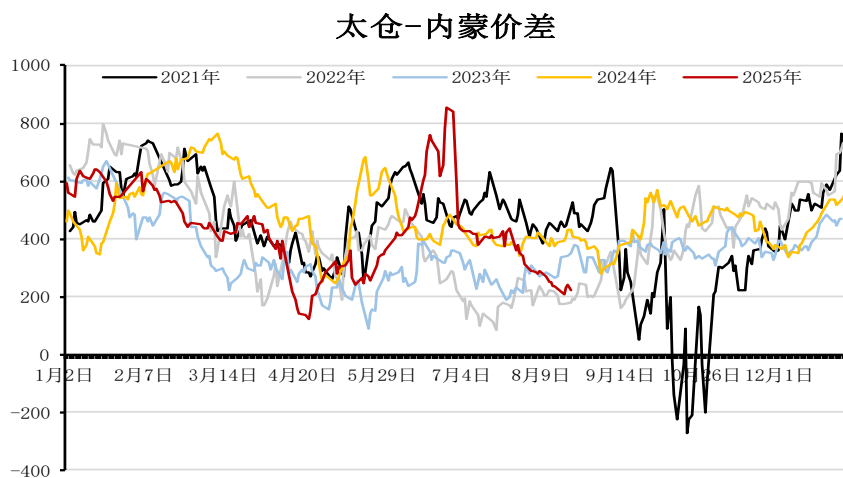
# 现货表现偏弱，MA2601合约基差走弱



数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所



# 关注太仓-鲁南套利窗口能否打开





# CONTENTS

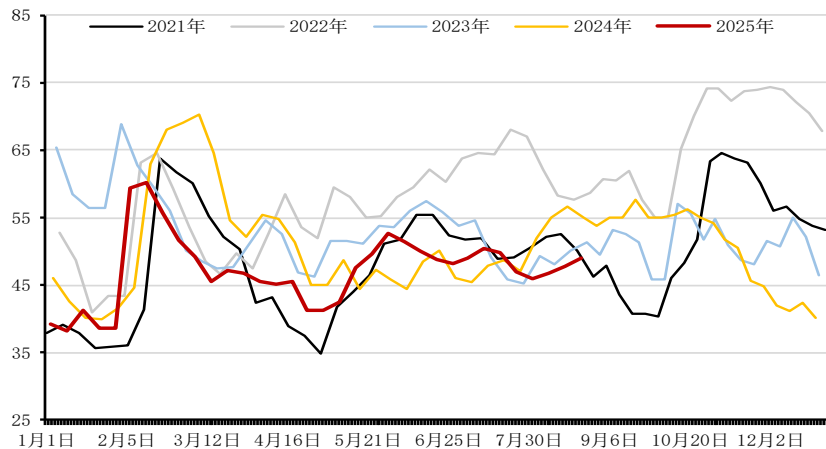
## 目录

03

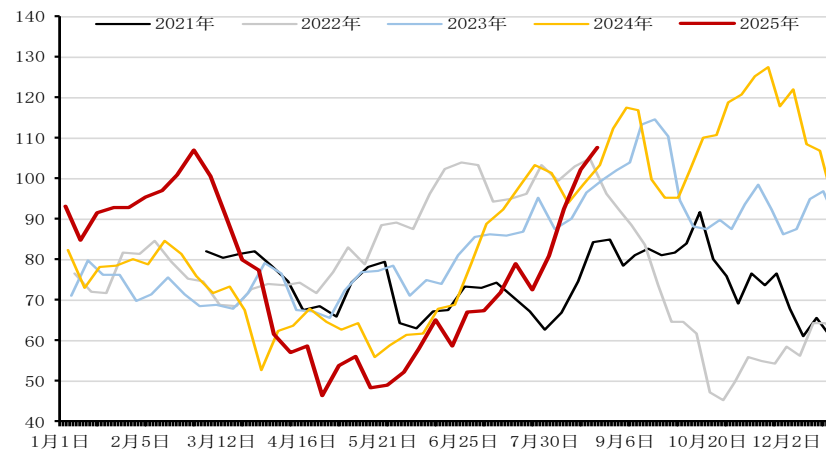
库存

# 到港压力较大，港库或继续累积

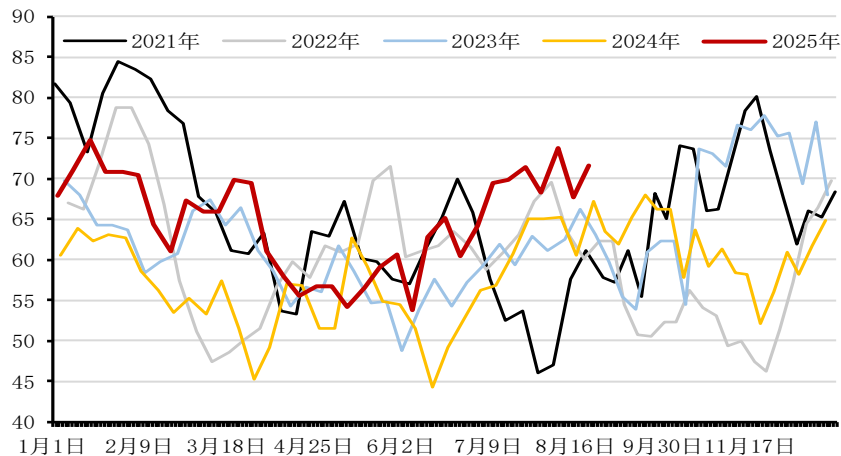
### 企业库存



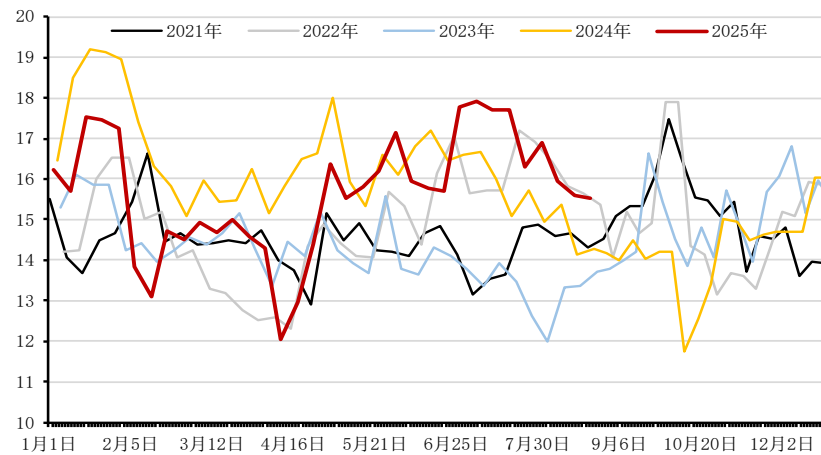
### 甲醇港口库存



### 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

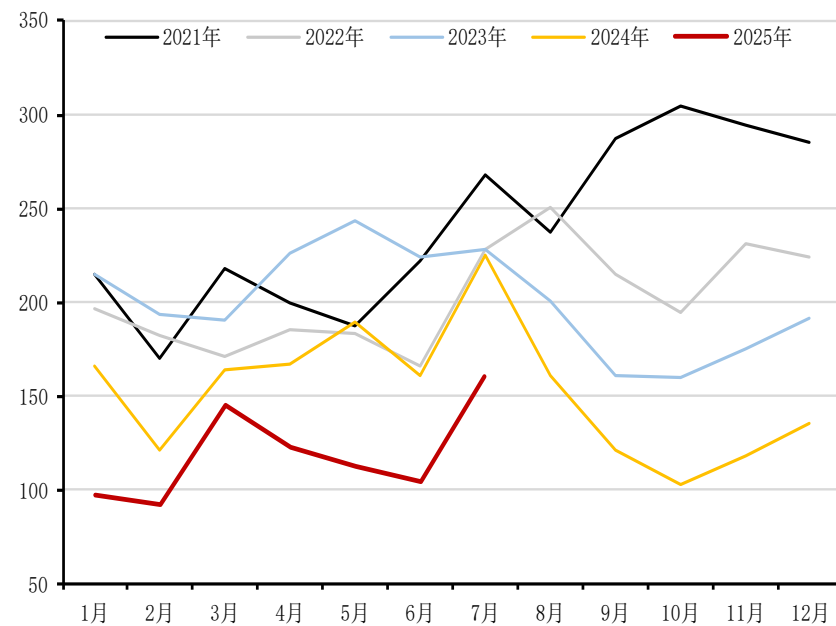
供应端



# 检修情况 (8/15-8/21)

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
	内蒙荣信	90	煤	2025/9/10	待定
	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	待定
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

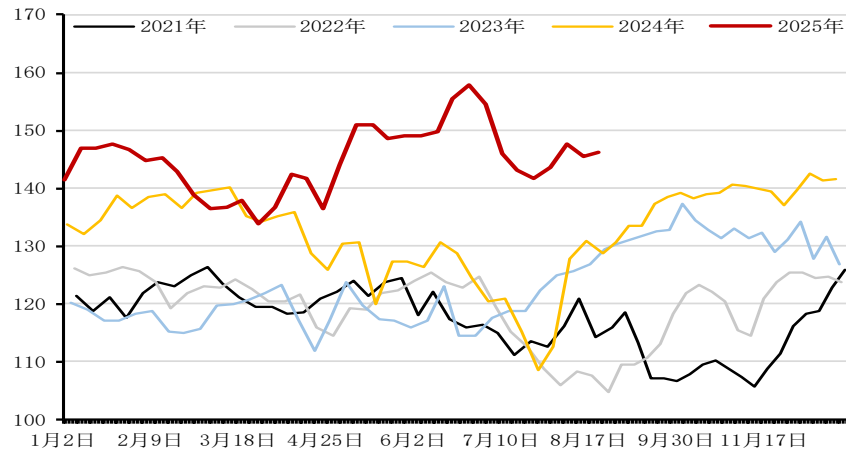


数据来源：卓创、国联期货研究所

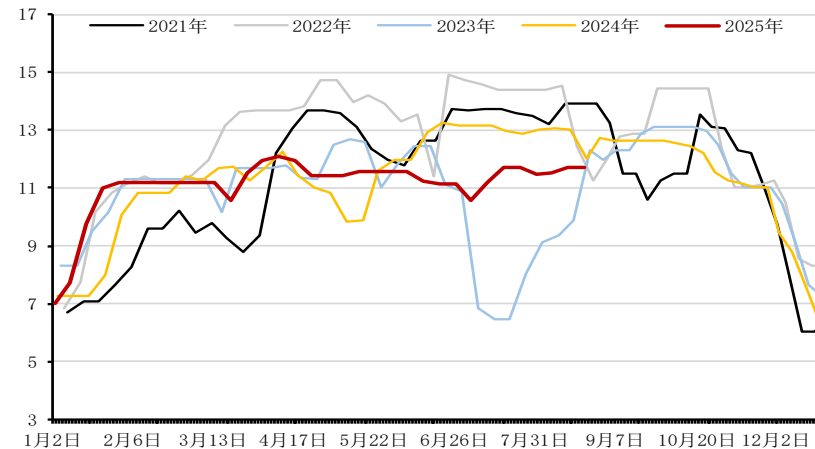


# 8月产量预估为774.15万吨

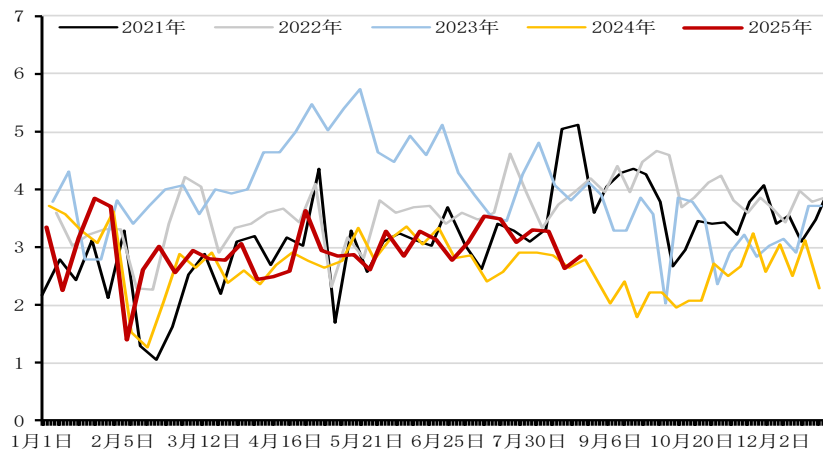
### 煤制甲醇产量（万吨）



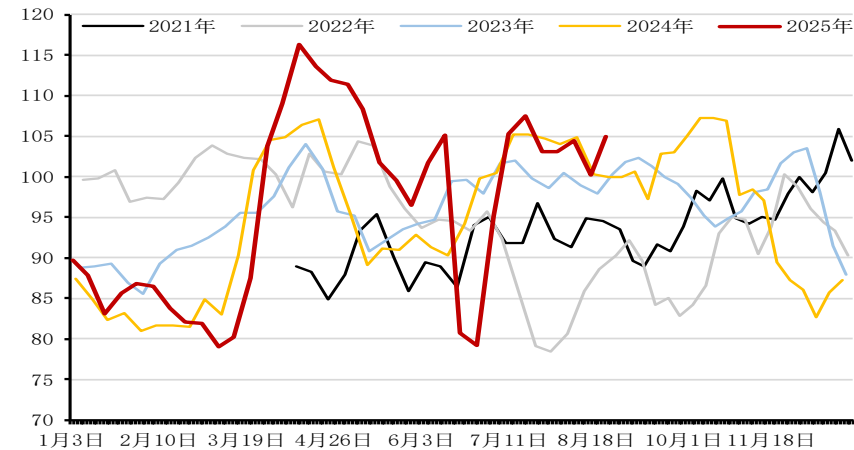
### 天然气制甲醇产量（万吨）



### 传统厂家原料采购量



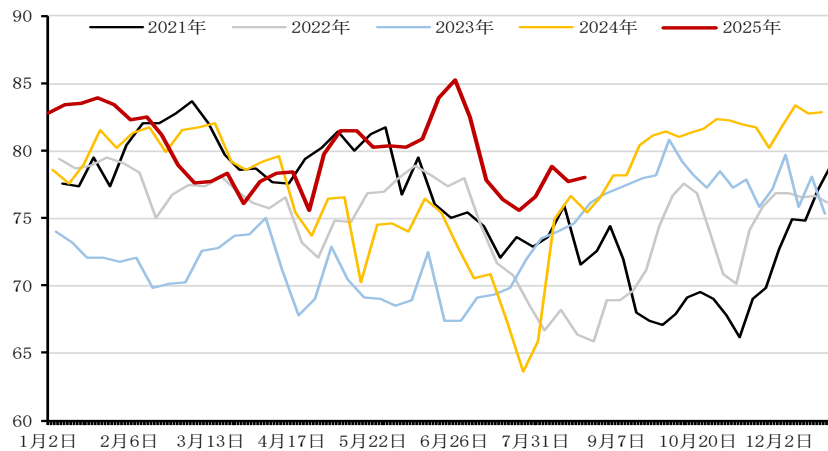
### 海外甲醇产量



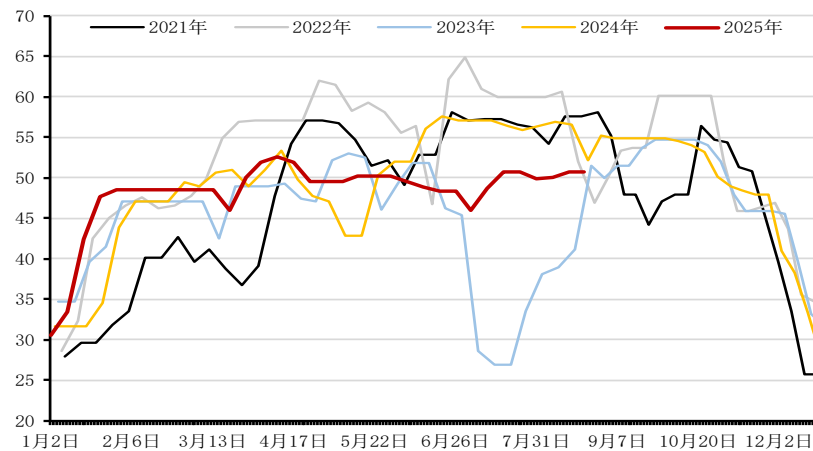


# 仍有装置待重启，行业开工率或继续提升

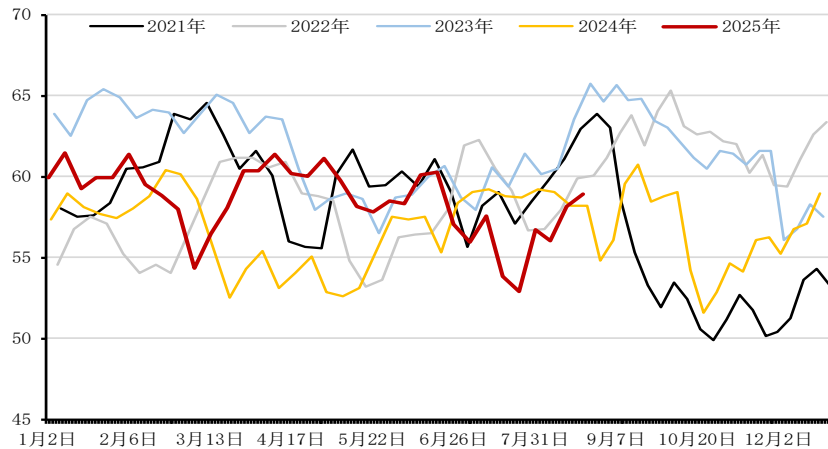
### 煤制甲醇开工率



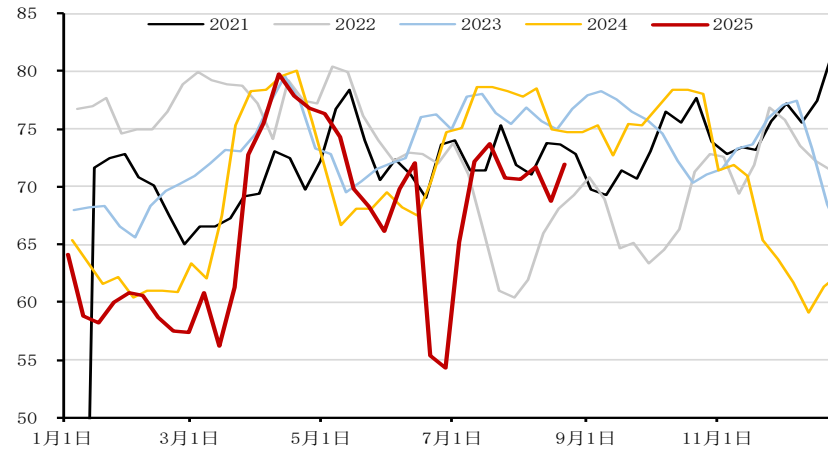
### 天然气制甲醇开工率



### 焦炉气制甲醇开工率



### 海外开工率

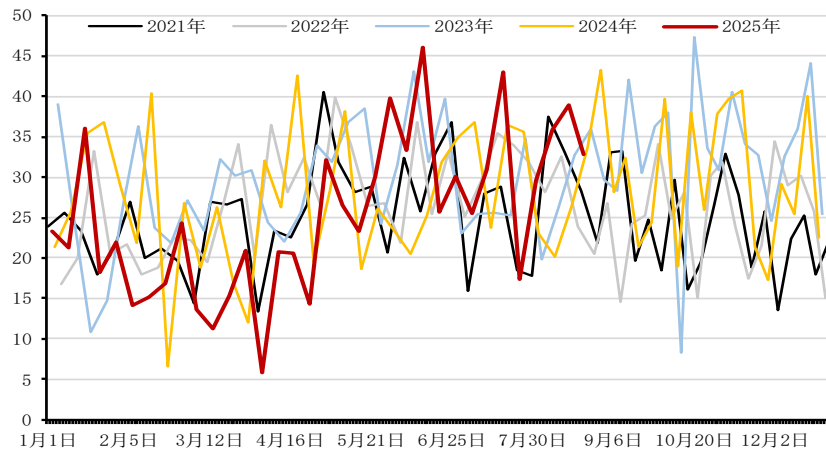


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

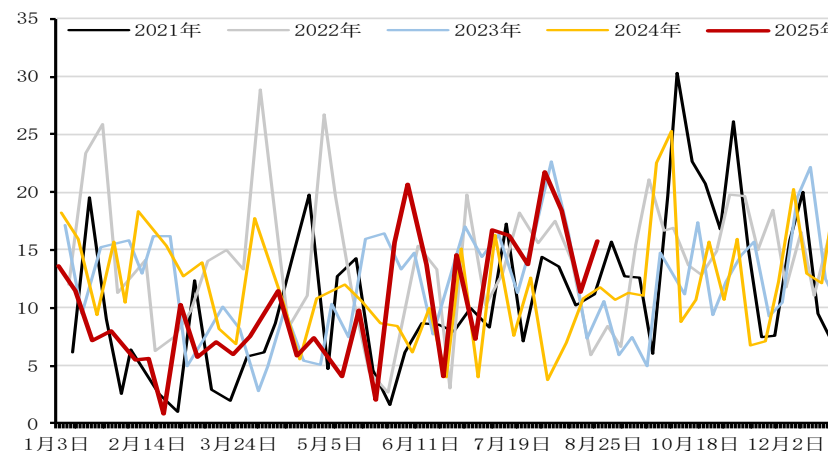


# 下周，到港量或在37万吨左右

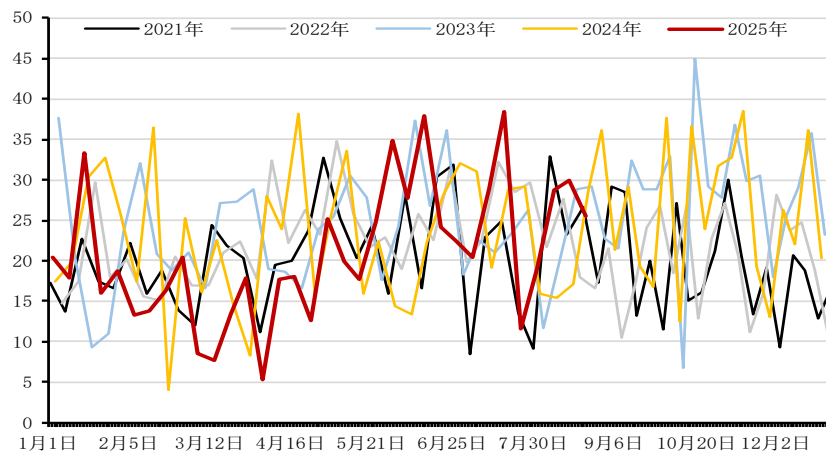
### 甲醇到港量



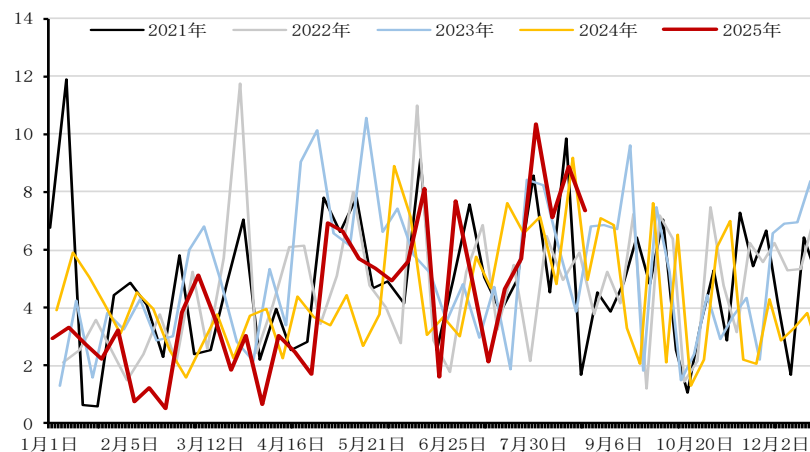
### 浮仓量 (万吨)



### 华东地区到港量



### 华南地区到港量

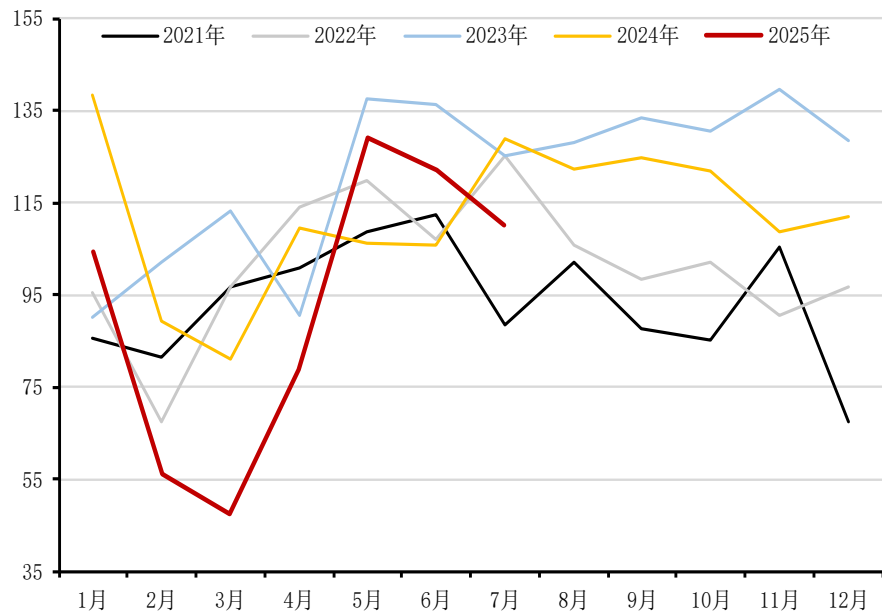




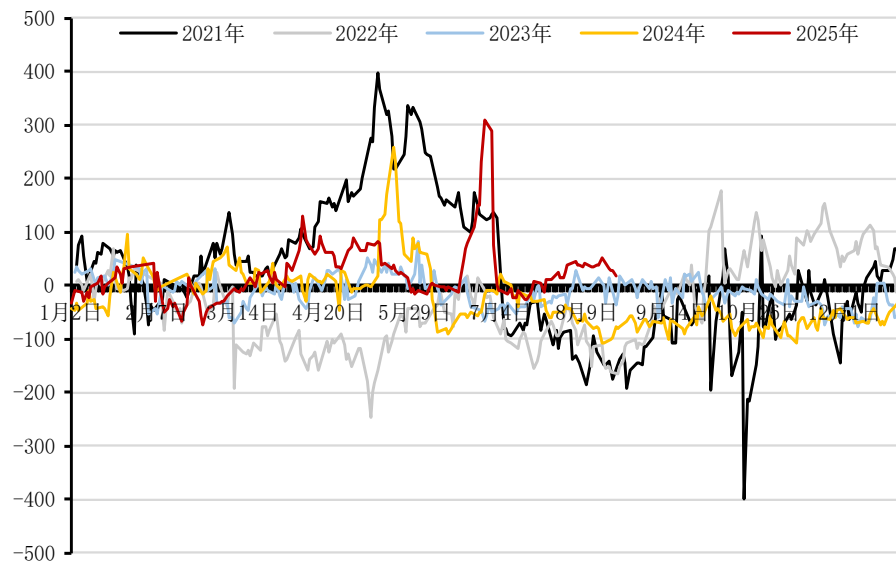


# 进口利润降至16元/吨左右

## 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

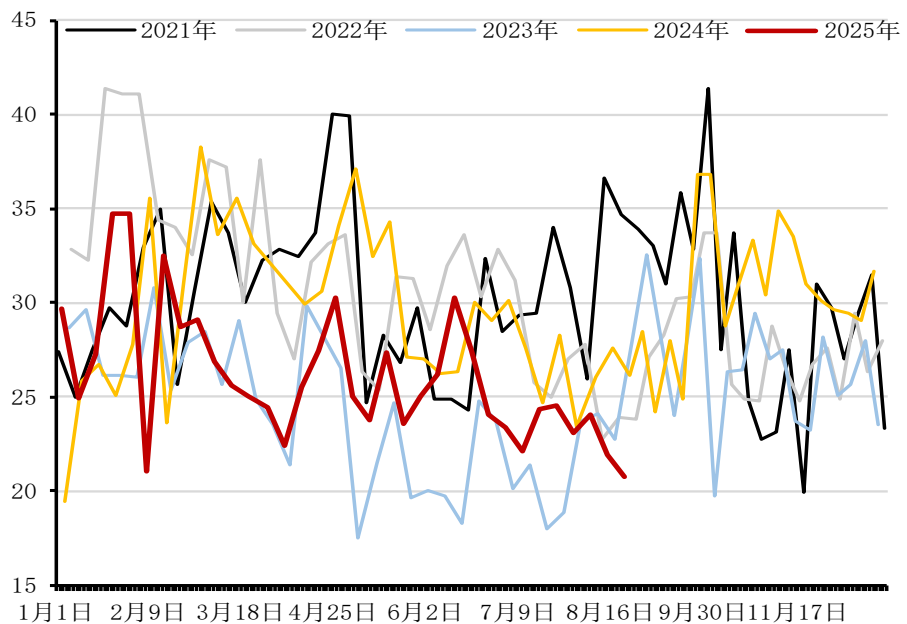
05

需求端

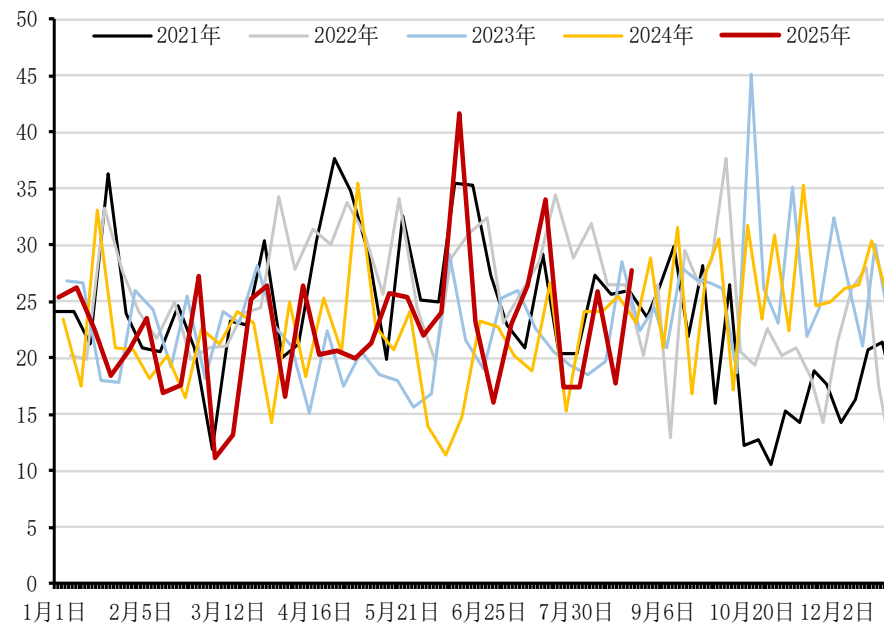


# MTO企业原料采购量

## 甲醇企业待发订单量



## 甲醇制烯烃企业原料采购量

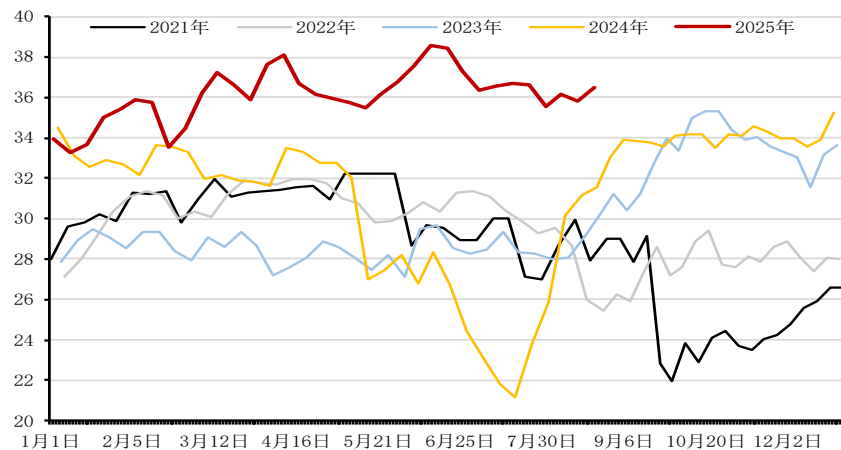


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

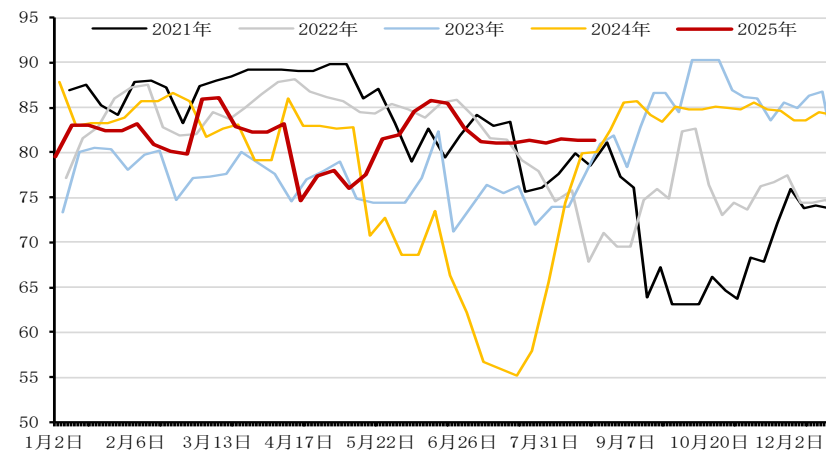


# 中原石化MTO装置或于近期重启

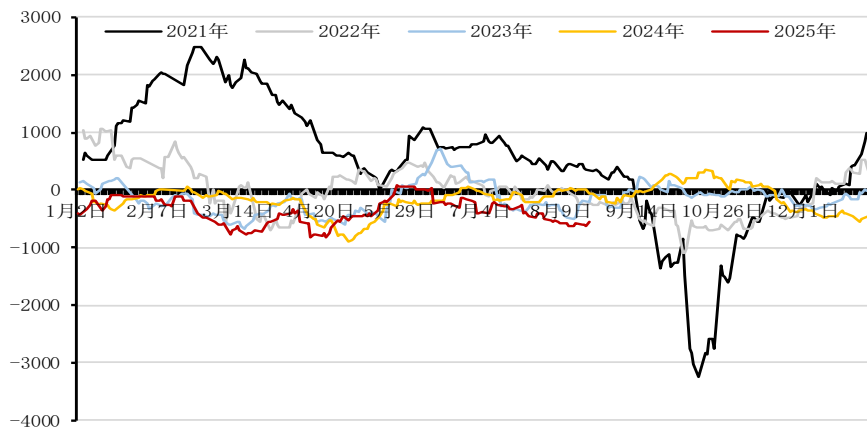
### 甲醇制烯烃产量



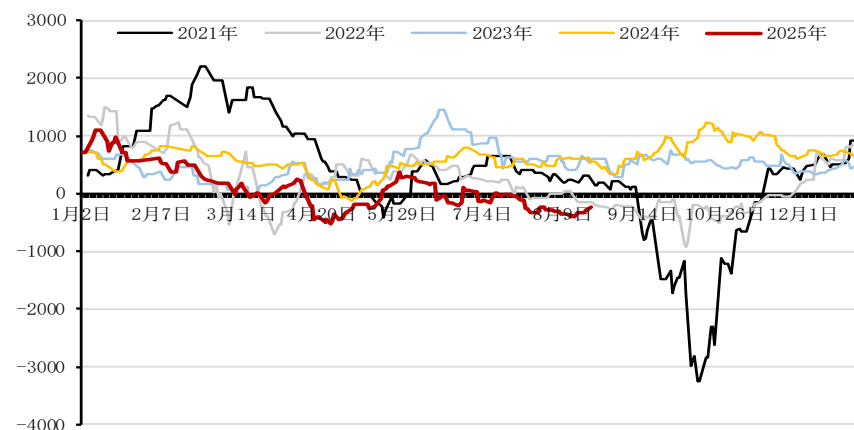
### 甲醇制烯烃产能利用率



### MTO-PP毛利



### MTO-PE毛利





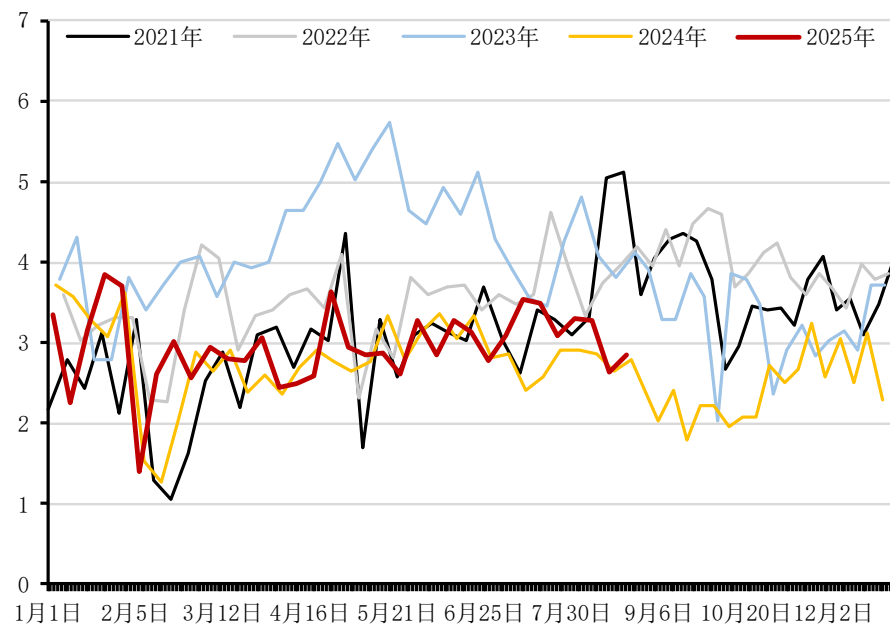
# MTO企业装置表

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

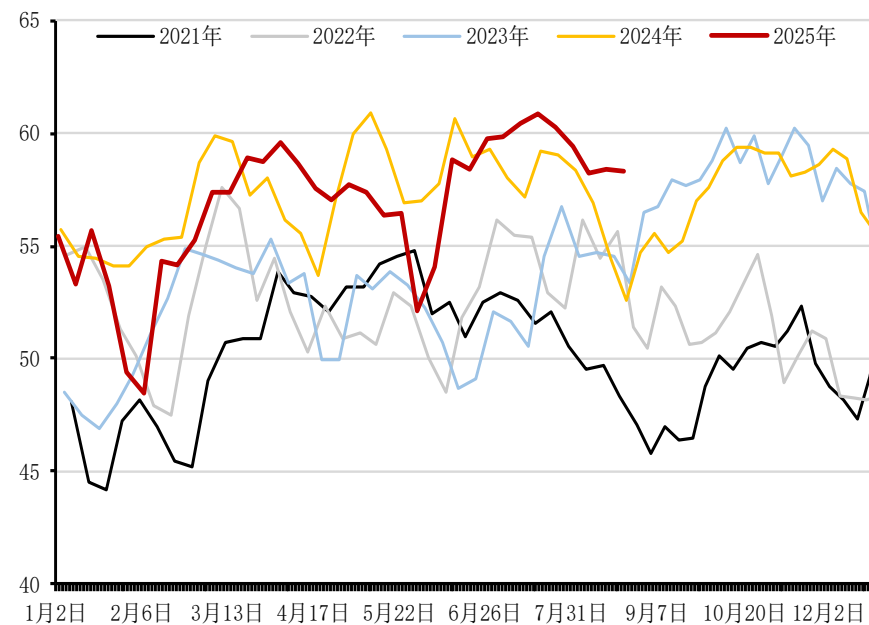


# 下游加权开工率处于同期高位

## 传统厂家原料采购量



## 甲醇下游加权开工率（不含MTO）

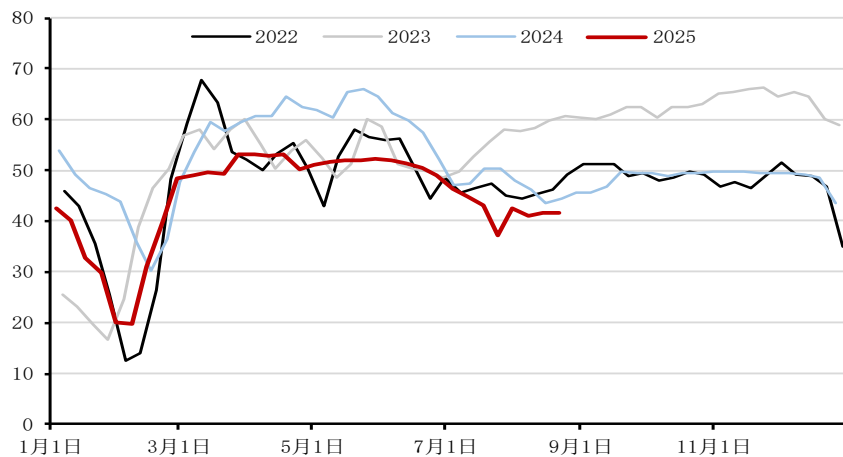


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

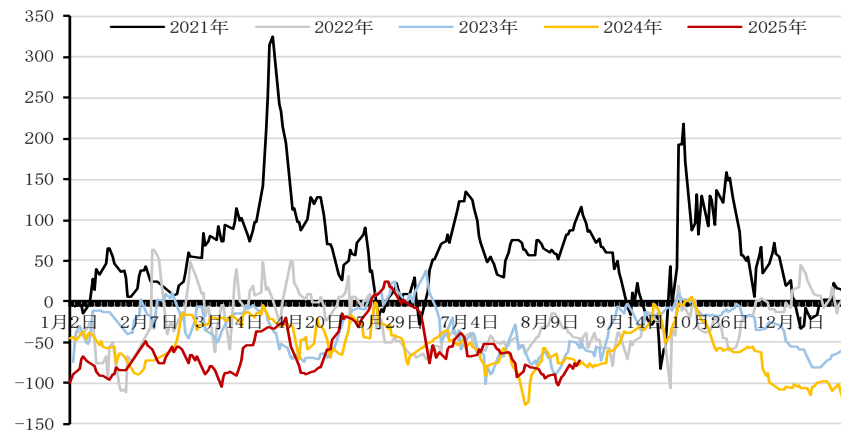


# 甲醛开工或季节性回升

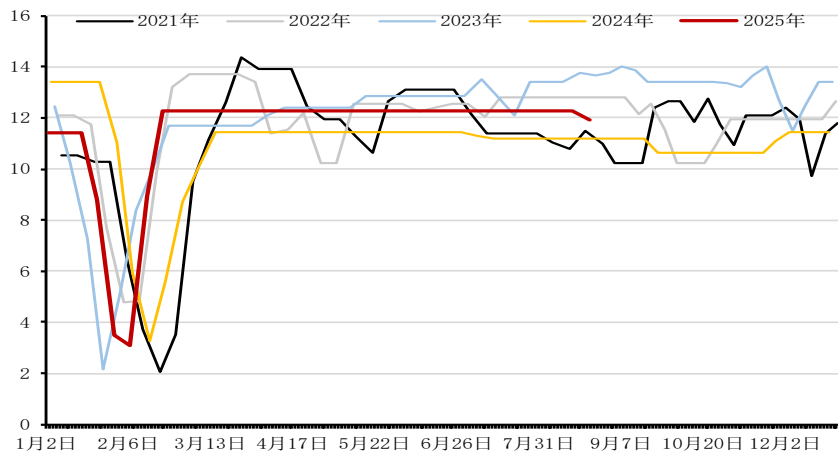
### 甲醛开工率



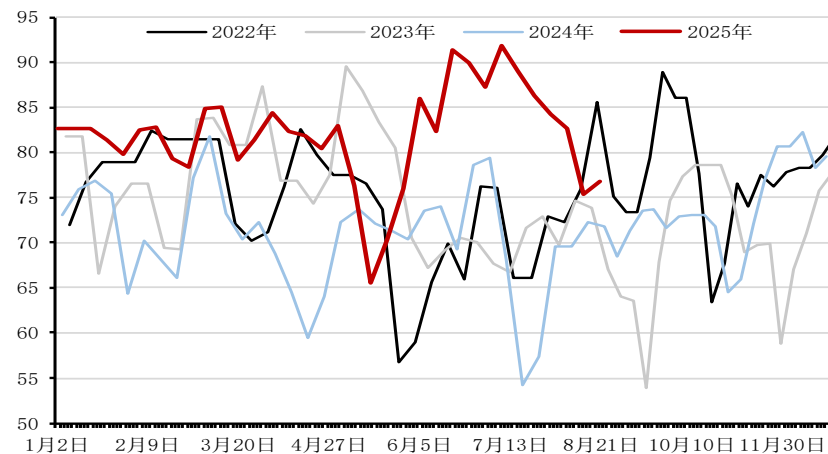
### 山东甲醛利润



### 甲缩醛开工率

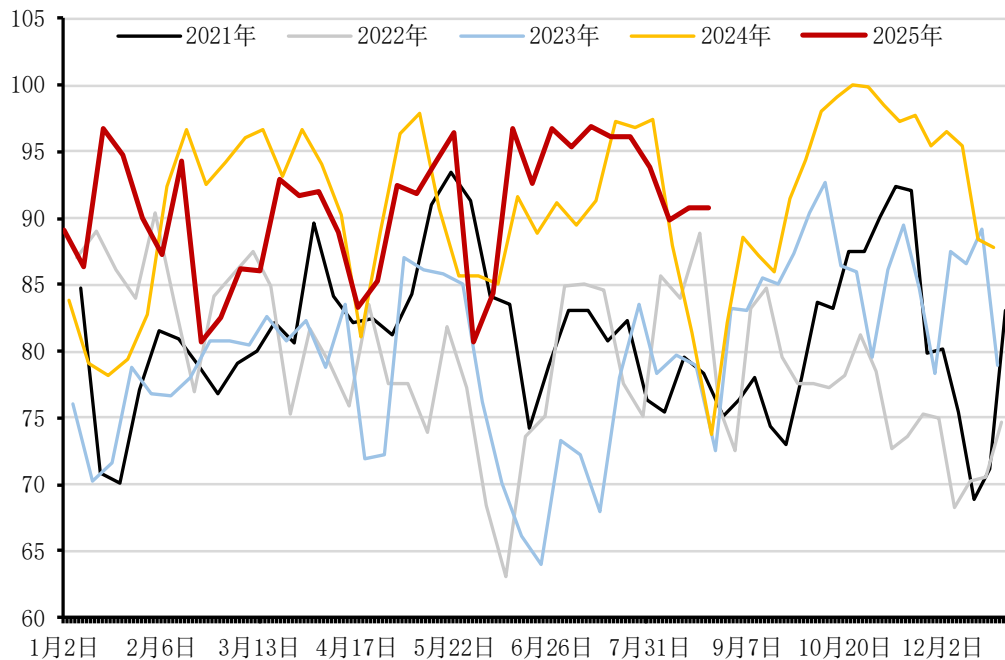


### 新戊二醇开工率

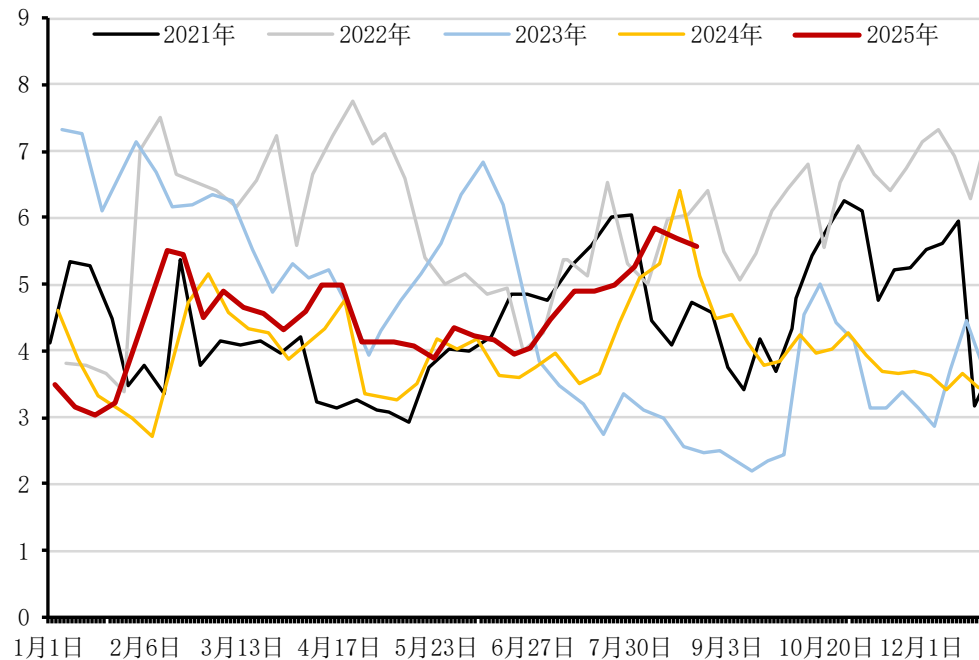


# 浙石化醋酸装置(100万吨/年)投产

## 冰醋酸产能利用率



## 冰醋酸库存天数



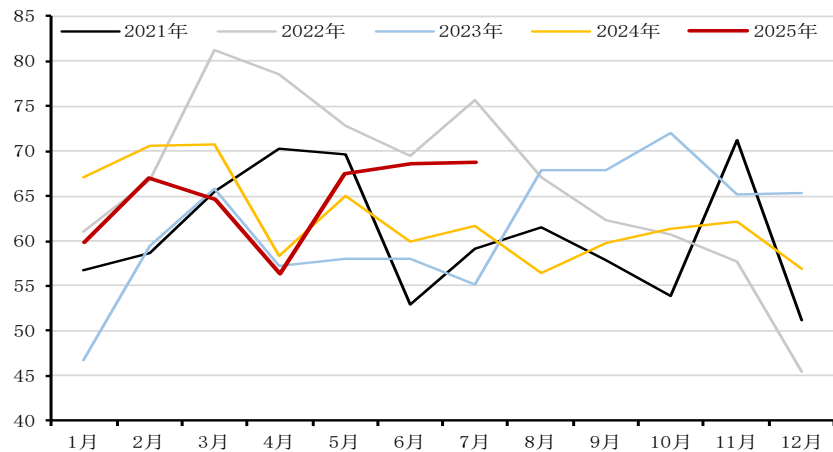
数据来源：卓创、国联期货研究所



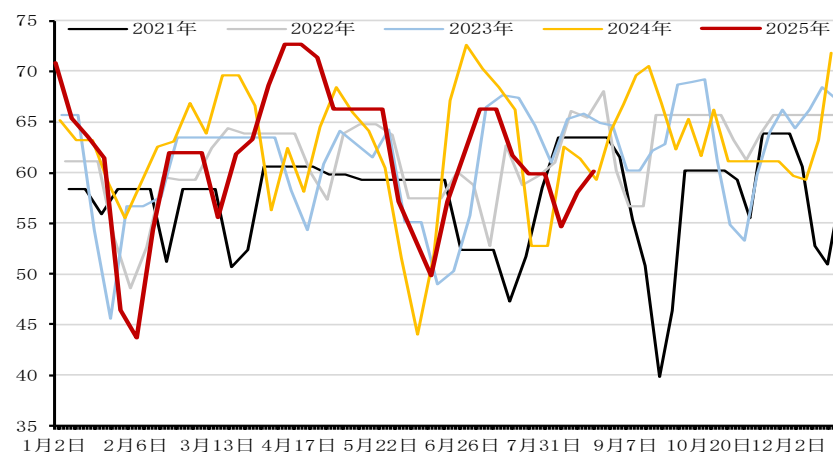


# 醋酸下游开工率

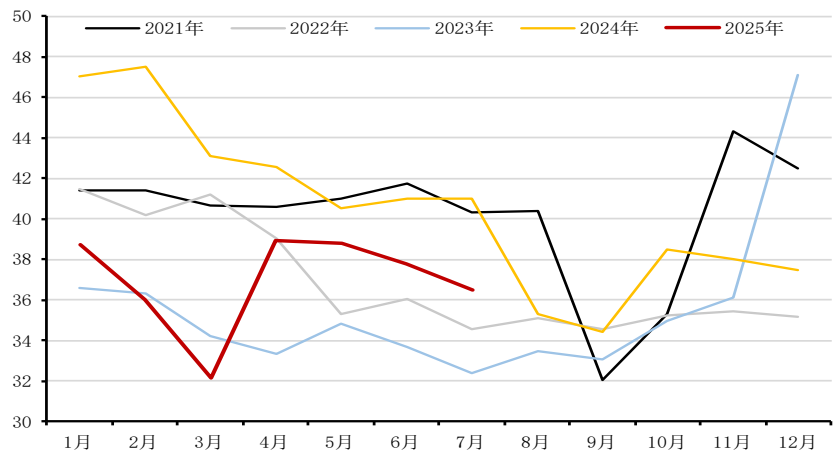
## 醋酸乙烯开工率



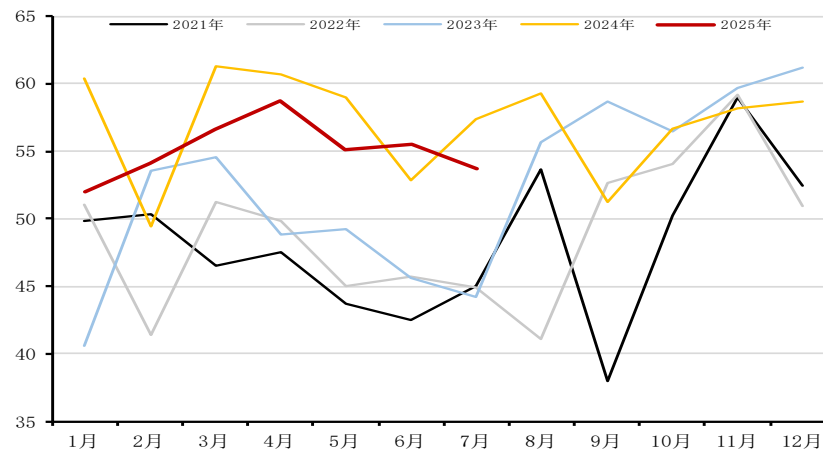
## 醋酐开工率



## 氯乙酸开工率



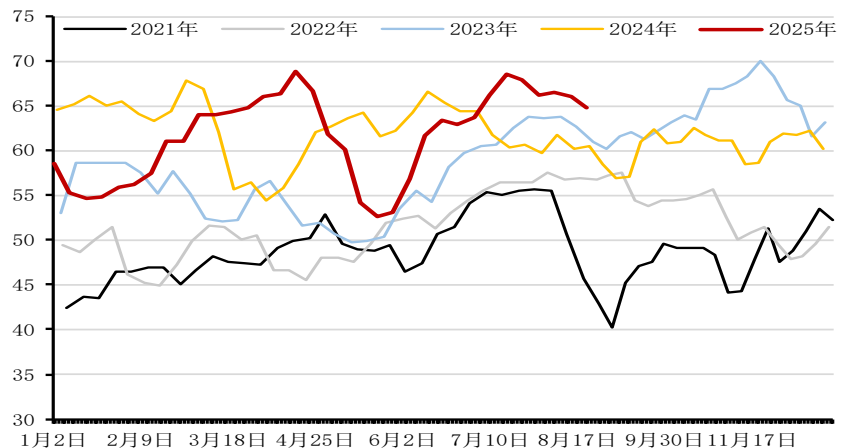
## 醋酸乙酯开工率



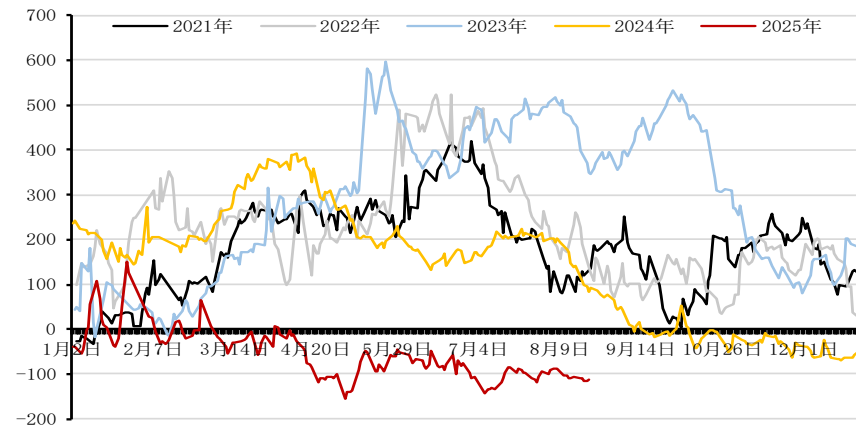


# MTBE开工率

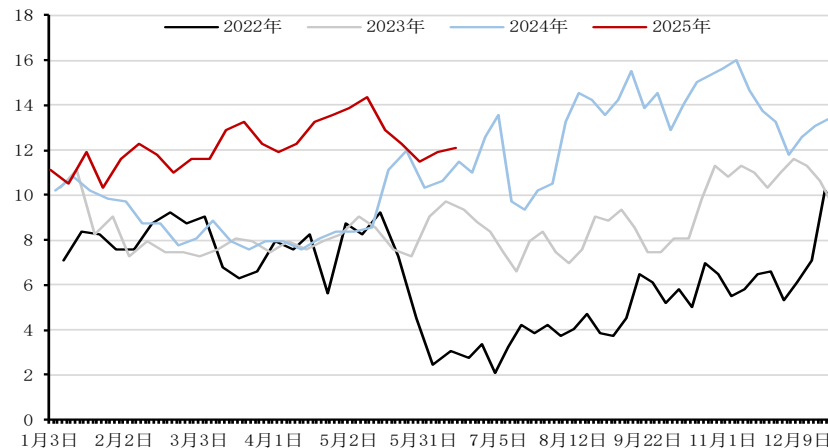
### MTBE开工率



### MTBE气分醚化毛利



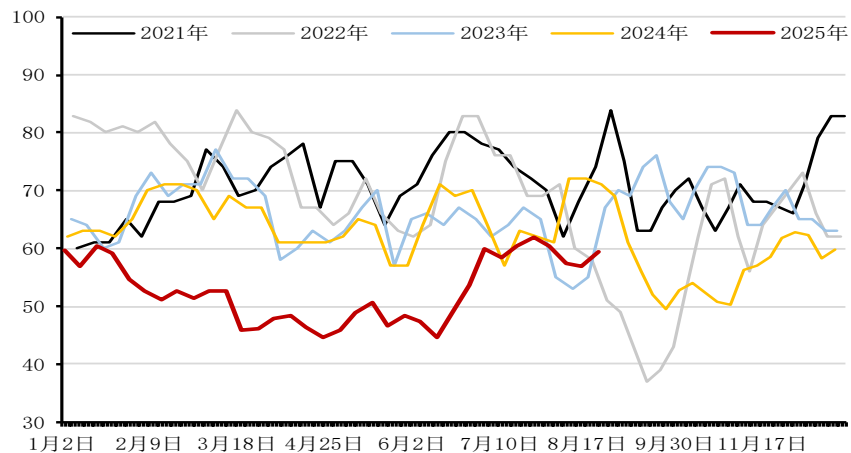
### MTBE库容率



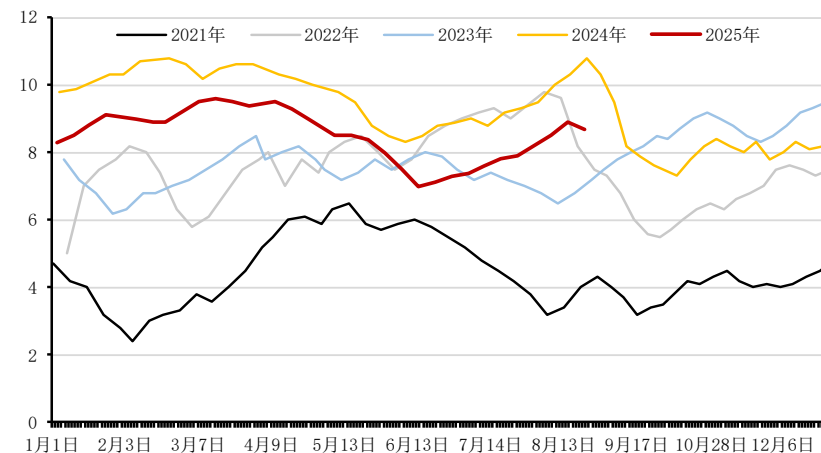


# BDO及下游开工情况

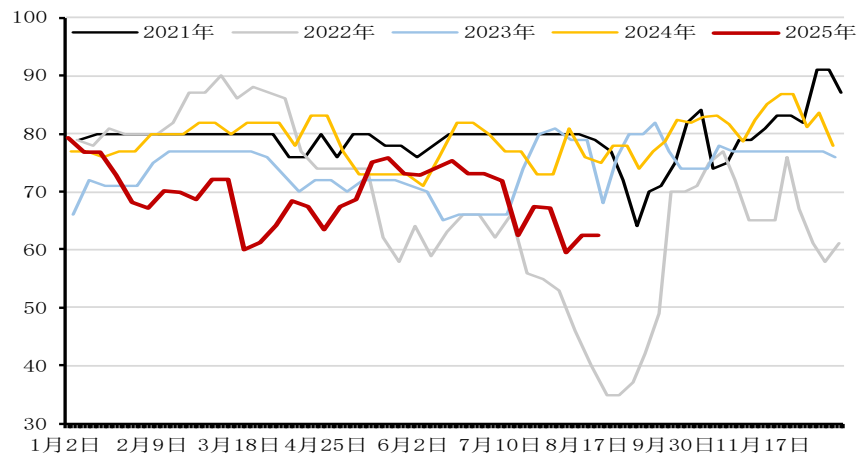
### BDO开工率



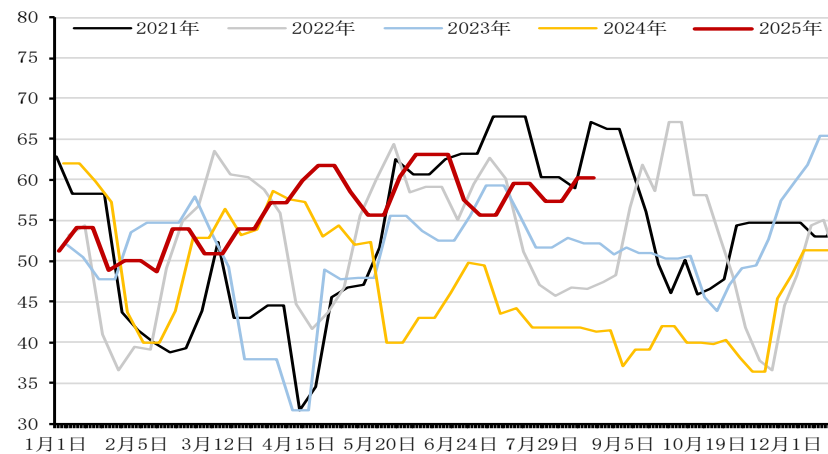
### BDO企业库存



### PTMEG开工率



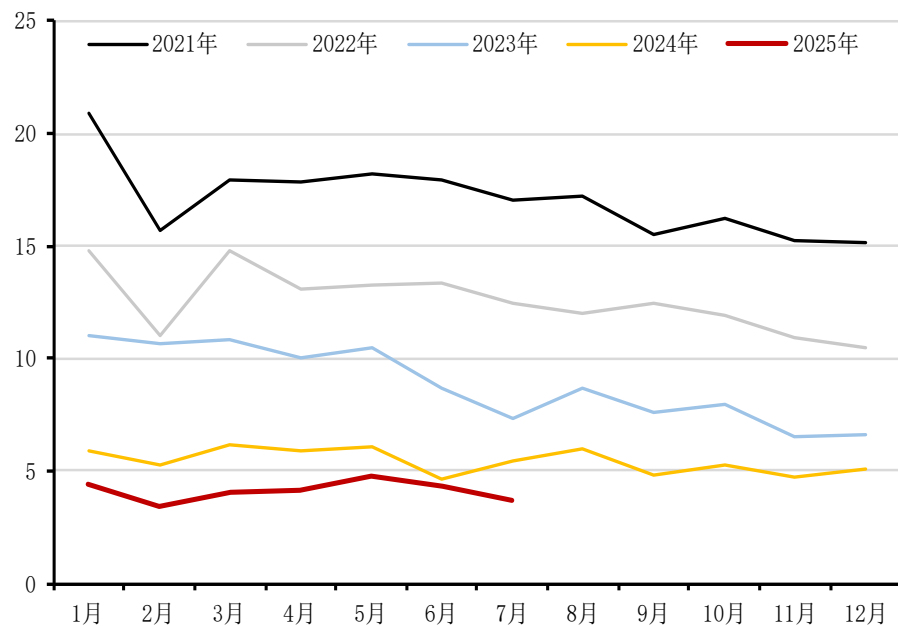
### PBT开工率



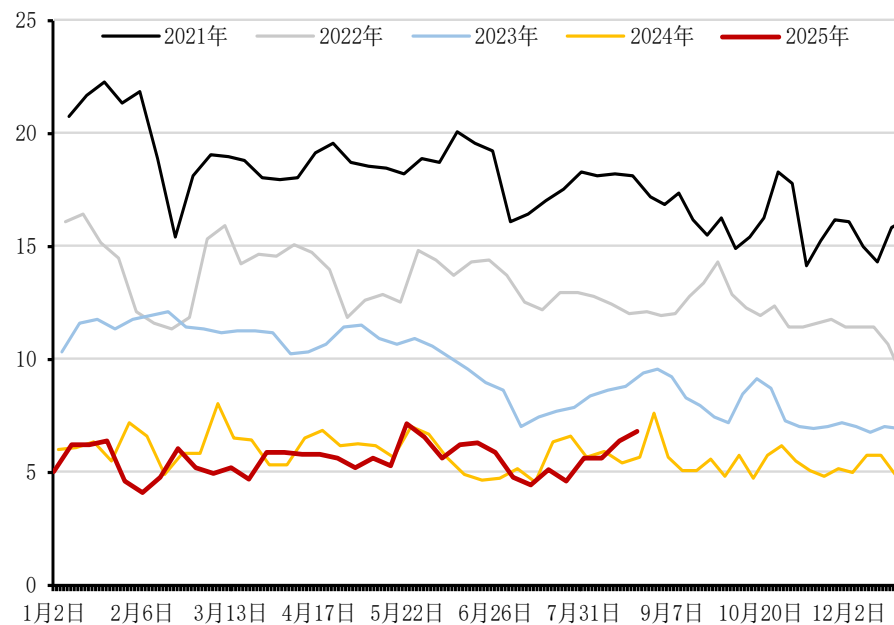


# 二甲醚产量、开工率

## 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7月进出口量，调整8月MTO需求

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	238.05	249.61	247.20	236.21	217.78
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	762.98	774.15	773.13	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	140.00	127.00	110.00	95.00
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	905.56	873.25	914.15	913.13	944.05	912.39	906.52
MTO	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	454.89	454.01	441.90	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	661.31	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	1.07	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	886.36	902.59	915.54	955.04	930.83	921.96
供需差	-0.02	22.12	-37.25	-25.17	41.23	18.25	-13.11	11.56	-2.41	-10.99	-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**