国联期货 GUOLIAN FUTURES

甲醇期货|日报

国联期货甲醇日报

2025年9月1日

部分MTO装置提负

观点及策略

期货： MA2601收于2385元/吨（+1.02%），基差-133元/吨（+10），MA1-5价差-5元/吨（+6），成交量60.6万手（+18.63），持仓量79.93万手（-2.17）。

现货： 太仓甲醇2225元/吨（+0），内蒙甲醇2045元/吨（-10）；甲醇纸货9月下2247元/吨（+22），10月下2288元/吨（+26）。

供应： 8月22日-8月28日，煤制甲醇产量145.4万吨（-0.8）、天然气制甲醇产量11.69万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量16.92万吨（-1.16）；甲醇主要企业开工率72.19%（-0.82）、煤制甲醇开工率77.61%（-0.43）、天然气制甲醇开工率50.79%（+0）、焦炉气制甲醇开工率55.18%（-3.78）。

需求： MTO行业开工率暂处在中性水平，跟踪企业利润修复至-580元/吨左右，关注未满负荷装置是否提负；兴兴能源（69万吨/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。

总结： 太仓-鲁南价差录得-30元/吨左右，关注该套利窗口能否打开。跟踪MTO利润修复至-580元/吨左右，在利润修复后，诚志一、二期装置提负。市场传闻伊朗或限气，该消息尚未证实，如果限气兑现，或影响伊朗甲醇装置运行。

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

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

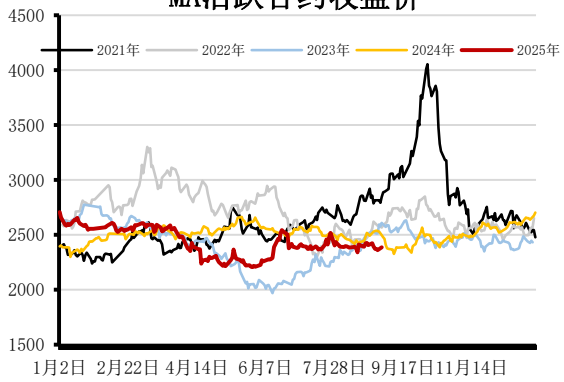
联系人：
王军龙
从业资格证号：F03120816

相关报告

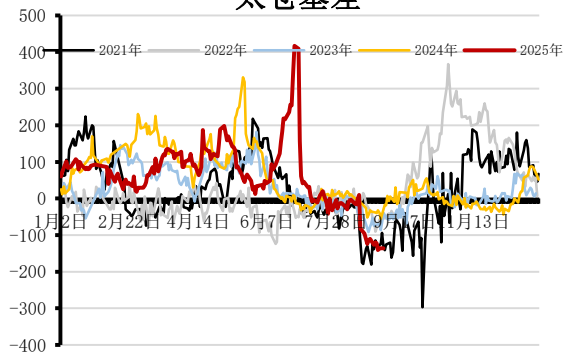
《甲醇产品手册》
《下游专题一：传统下游梳理》
《甲醇2025年度展望：海阔凭鱼跃》

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	2025/9/1	2385	2361	1.02%
		MA05	元/吨	2025/9/1	2390	2372	0.76%
		MA09	元/吨	2025/9/1	2226	2204	1.00%
	月间价差	MA01-MA05	元/吨	2025/9/1	-5	-11	6
		MA05-MA09	元/吨	2025/9/1	164	168	-4
		MA09-MA01	元/吨	2025/9/1	-159	-157	-2
	现货价格折盘面	太仓	元/吨	2025/9/1	2225	2225	0.00%
		鲁北	元/吨	2025/9/1	2655	2655	0.00%
		鲁南	元/吨	2025/9/1	2505	2510	-0.20%
		川渝	元/吨	2025/9/1	2380	2380	0.00%
		内蒙	元/吨	2025/9/1	2595	2600	-0.19%
	外盘报价	CFR中国	美元/吨	2025/9/1	245	241	1.66%
		CFR东南亚	美元/吨	2025/9/1	317.5	317.5	0.00%
	基差	太仓基差	元/吨	2025/9/1	-143	-139	-4
	跨区价差	太仓-内蒙	元/吨	2025/9/1	180	175	5
		太仓-鲁南	元/吨	2025/9/1	-30	-35	5
		太仓-西南	元/吨	2025/9/1	45	45	0
	运费	达拉特旗-东营	元/吨	2025/8/29	235	225	4.44%
		洛阳-常州	元/吨	2025/8/29	180	180	0.00%
	原料价格	动力煤	元/吨	2025/9/1	487.5	490	-0.51%
		天然气	元/吨	2025/9/1	3980	4010	-0.75%
	成本	煤制甲醇	元/吨	2025/8/29	1780	1780	0.00%
		天然气制甲醇	元/吨	2025/8/29	2070	2070	0.00%
	下游利润	MTO	元/吨	2025/9/1	-582.16	-551.29	5.60%
		甲醛	元/吨	2025/9/1	-70.50	-72.75	-3.09%
		冰醋酸	元/吨	2025/9/1	-156.50	-212.00	-26.18%
		二甲醚	元/吨	2025/9/1	155.05	126.85	22.23%
	供应	产量	万吨	2025/8/29	27.88	27.80	0.27%
		产能利用率	%	2025/8/29	86.30	86.07	0.27%
周度	供应	中国产量	万吨	2025/8/28	174.01	175.97	-1.11%
		主要企业产能利用率	%	2025/8/28	72.19	73.01	-1.12%
		海外产量	万吨	2025/8/29	106.61	104.91	1.63%
		海外产能利用率	%	2025/8/22	71.91	68.75	4.60%
		到港量	万吨	2025/8/29	39.05	31.85	22.61%
		浮仓量	万吨	2025/8/29	10.60	15.75	-32.70%
	需求	订单量	万吨	2025/8/29	21.70	20.74	4.64%
		甲醇制烯烃产量	万吨	2025/8/29	36.80	36.47	0.90%
		甲醛产能利用率	%	2025/8/28	30.56	30.58	-0.02
		冰醋酸产能利用率	%	2025/8/28	89.95	90.75	-0.80
		二甲醚产能利用率	%	2025/8/28	6.70	6.82	-0.12
		MTBE产能利用率	%	2025/8/28	64.64	64.81	-0.17
	库存	企业库存	万吨	2025/8/29	50.52	49.01	3.08%
		MTO企业库存	万吨	2025/8/29	67.40	71.60	-5.87%
		港口库存	万吨	2025/8/29	129.93	107.60	20.75%
月度	进口	进口量	万吨	2025/7/31	102.18	92.55	10.41%
	出口	出口量	万吨	2025/7/31	1.07	1.75	-39.09%

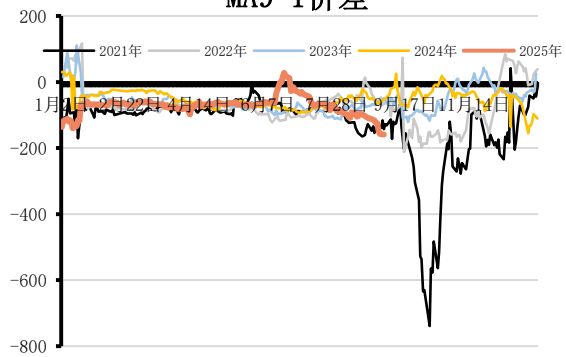
MA活跃合约收盘价



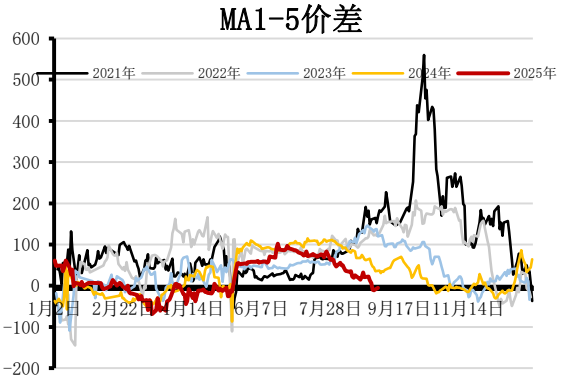
太仓基差



MA9-1价差

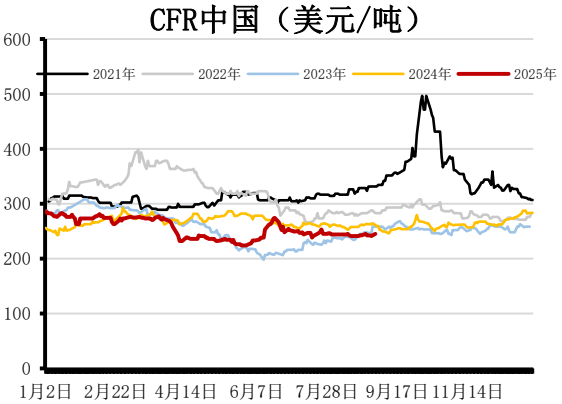


MA1-5价差

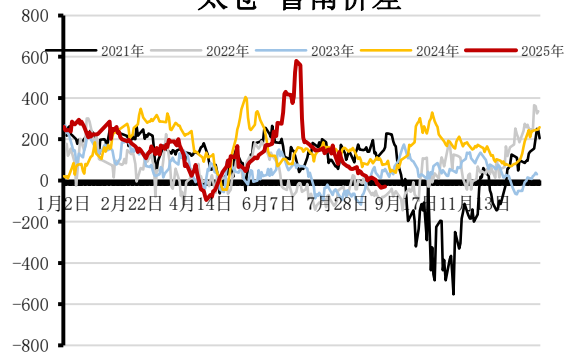


太仓甲醇市场价（元/吨）

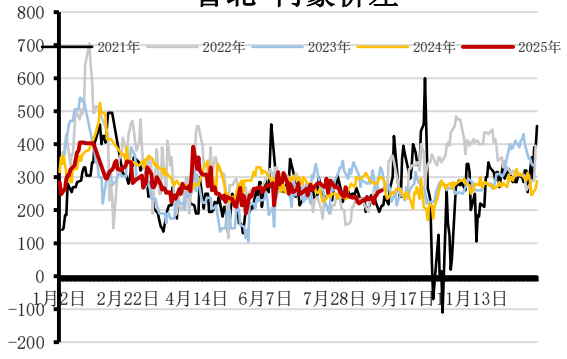
CFR中国（美元/吨）



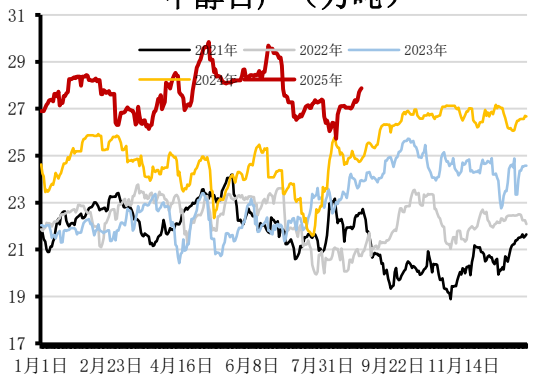
太仓-鲁南价差



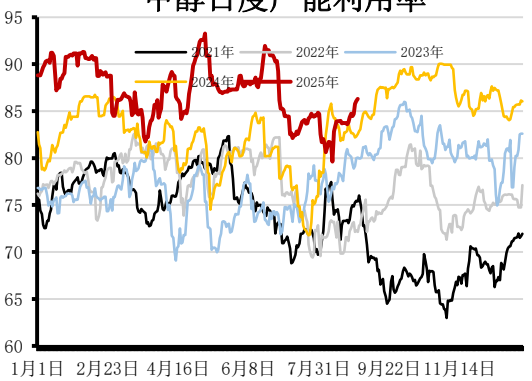
鲁北-内蒙价差



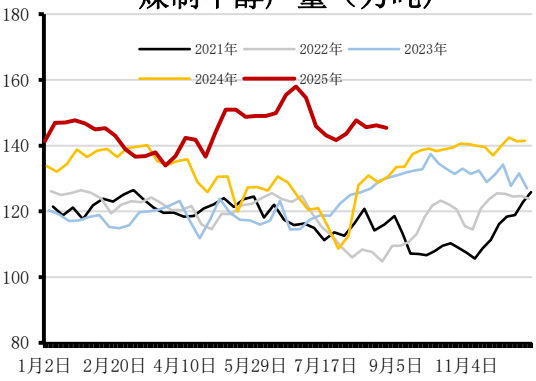
甲醇日产（万吨）



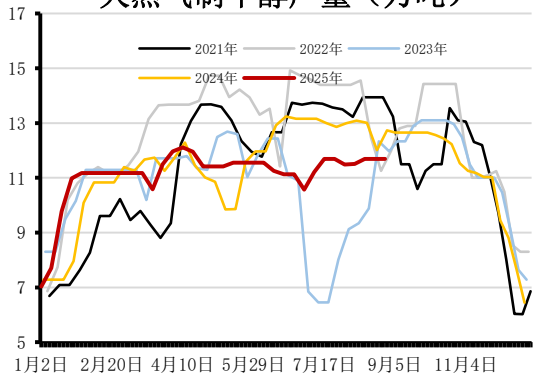
甲醇日度产能利用率



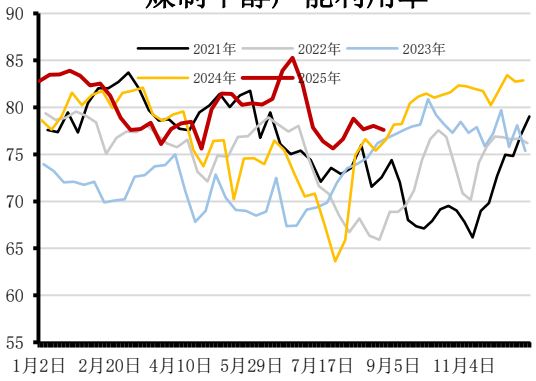
煤制甲醇产量（万吨）



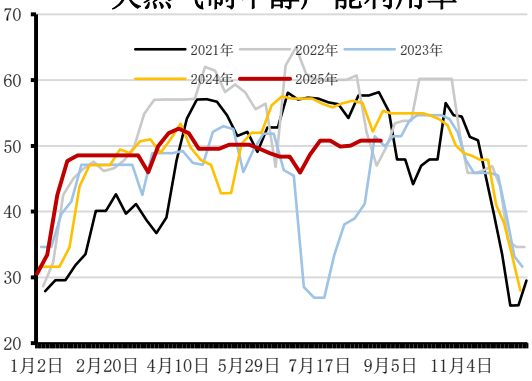
天然气制甲醇产量（万吨）



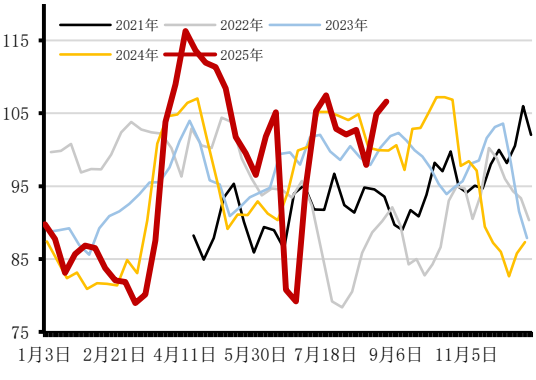
煤制甲醇产能利用率



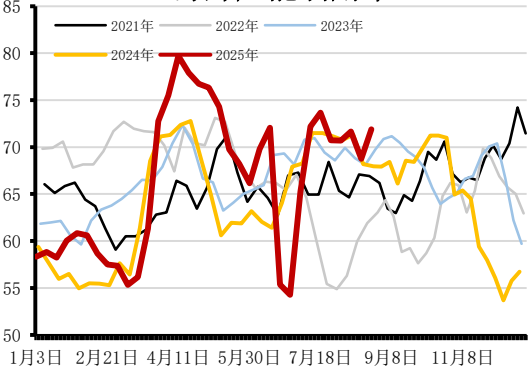
天然气制甲醇产能利用率



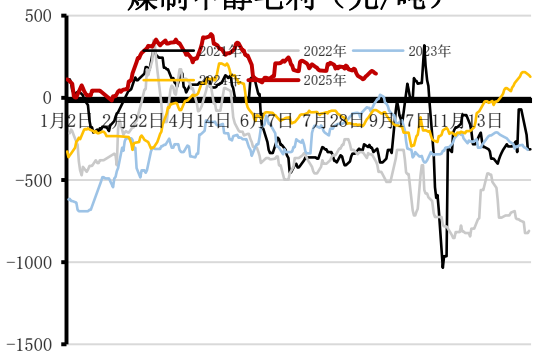
海外甲醇产量



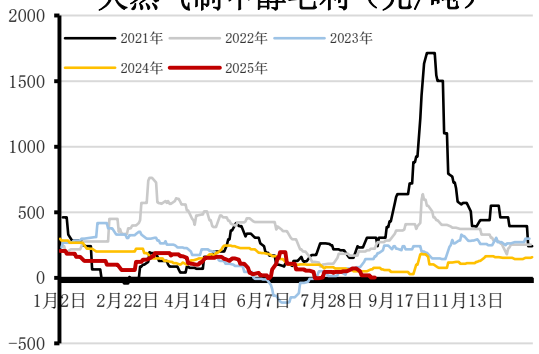
海外产能利用率



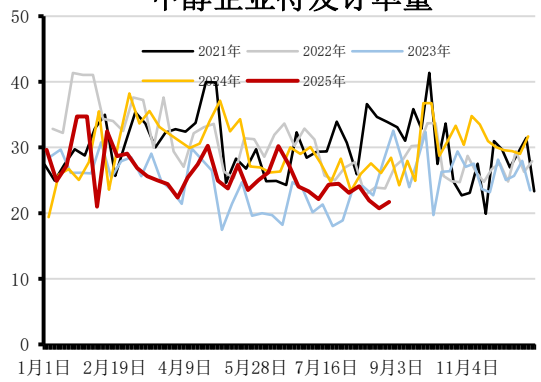
煤制甲醇毛利（元/吨）



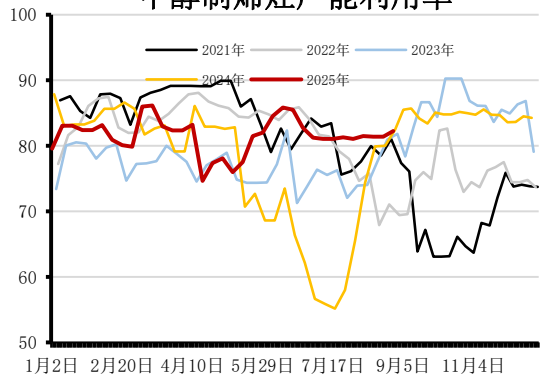
天然气制甲醇毛利（元/吨）



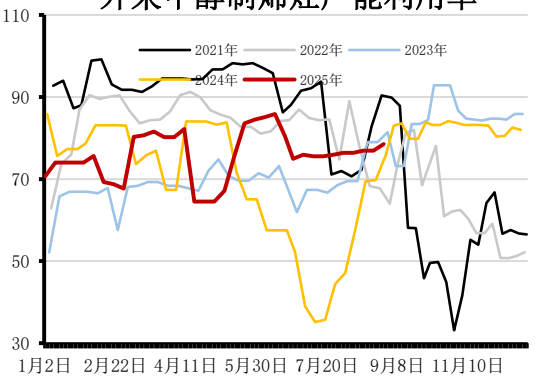
甲醇企业待发订单量



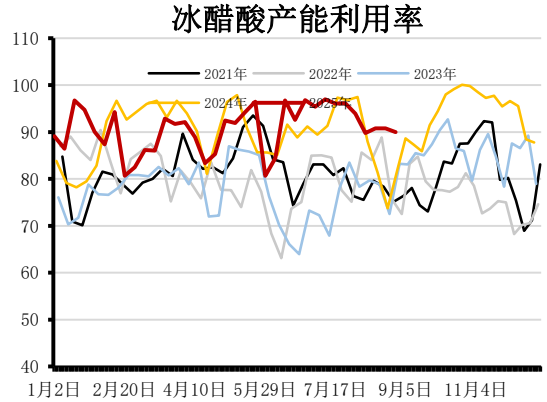
甲醇制烯烃产能利用率



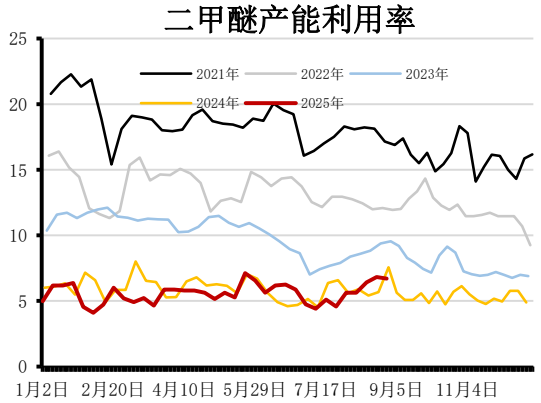
外采甲醇制烯烃产能利用率



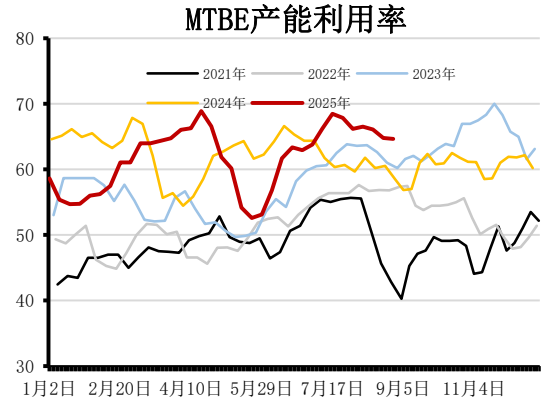
冰醋酸产能利用率



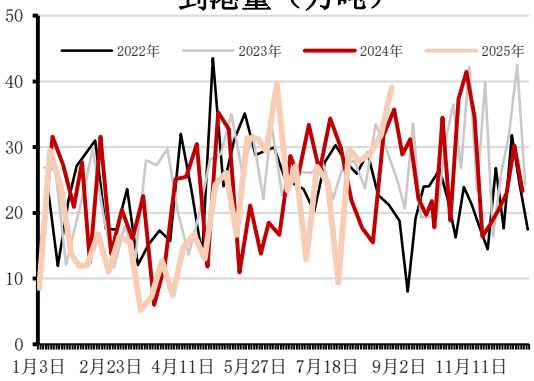
二甲醚产能利用率



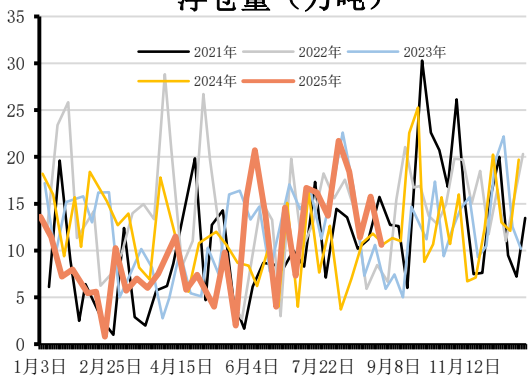
MTBE产能利用率



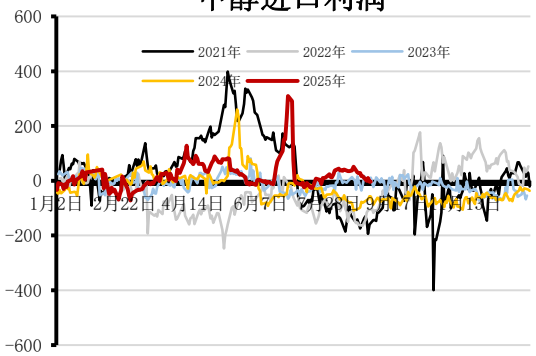
到港量（万吨）



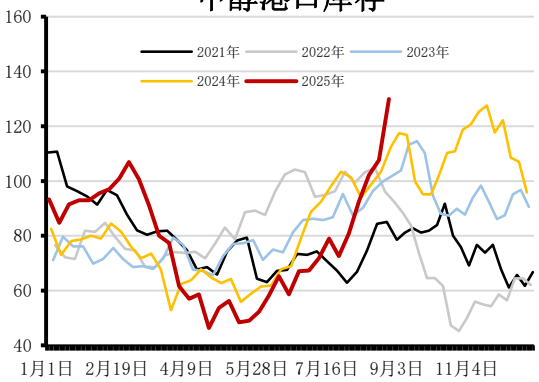
浮仓量（万吨）



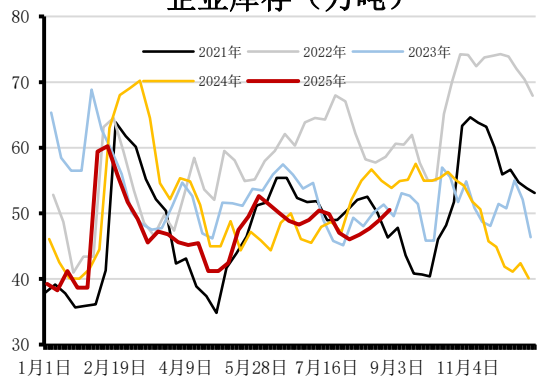
甲醇进口利润



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