

国联期货研究所

研究所

交易咨询业务资格编号
证监许可[2011]1773号

分析师:

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

相关研究报告:

《下游需求专题(一):
传统下游梳理》
《下游需求专题(二):
MTO》
《下游需求专题(三):
燃烧需求》
《甲醇2025年展望:海阔
凭鱼跃》

弦音渐弱

➤ 摘要

甲醇二季度总供应量同比或大幅增长。首先,4月份或有宝丰、中泰两套装置(320万吨/年)落地;其次,春检装置陆续于3月中下旬重启;再次,煤价止跌企稳有余,但或难有较好表现,甲醇生产端或依然有较好利润,其开工水平或维持在高位;最后,海外装置集中重启,进口到港增量或于4月中下旬体现。在以上几点因素的影响下,甲醇供应压力加大。

下游需求或走弱,关注新投产兑现。渤化、恒通等MTO装置存检修预期,MTO开工率或下降,且行业利润较差,易发生负反馈范围扩大的风险。其他下游领域强弱有分化,甲醛、BDO相对偏弱,MTBE出口订单或有走弱预期,醋酸行业表现尚可,值得注意的是,几大下游均有新产能待投放,但偏低的行业利润或对投产进度造成影响,需予以关注。

结合平衡表看,甲醇二季度或转为累库,港口端在MTO检修、到港增加的影响下偏承压,对应的MA2509合约或偏弱。

➤ 策略

MA2509参考区间2350~2650元/吨,区间上下边际根据煤价、MTO利润等动态调整;推荐MA9-1反套,参考区间-50~-120,区间内逢高做缩价差

➤ 风险关注点

宏观风险、MTO装置变动、美伊博弈、下游投产情况

目录

一、2025 年一季度行情回顾	- 5 -
二、动力煤价或止跌企稳	- 5 -
三、二季度供应量或同比大幅增长	- 8 -
3.1 投产、检修影响一季度产量	- 8 -
3.2 宝丰投产收尾，中泰于 4 月上旬落地	- 9 -
3.3 开工率或保持高位	- 9 -
3.4 进口增量或于 4 月中下旬体现	- 10 -
四、下游利润不佳，关注投产兑现	- 11 -
4.1 MTO 装置有检修预期	- 11 -
4.2 其他需求强弱有分化	- 11 -
五、社会库存或累积	- 15 -
六、估值水平偏高	- 17 -

图表目录

图 1: 甲醇期货主力合约一季度走势图	- 5 -
图 2: 鄂尔多斯动力煤 Q5500 (元/吨)	- 6 -
图 3: 动力煤样本矿山产量 (万吨)	- 6 -
图 4 重点电厂煤炭日耗 (万吨)	- 6 -
图 5: 水泥熟料开工率 (%)	- 6 -
图 6 铁水产量 (万吨)	- 6 -
图 7: 动力煤进口量 (万吨)	- 6 -
图 8 动力煤样本矿山库存 (万吨)	- 7 -
图 9: 动力煤港口库存 (万吨)	- 7 -
图 10 重点电厂煤炭库存 (万吨)	- 7 -
图 11 秦皇岛动力煤平仓价 (元/吨)	- 8 -
图 12: 动力煤进口利润 (元/吨)	- 8 -
图 13: 甲醇月度产量 (万吨)	- 8 -
图 14: 甲醇月度开工率 (%)	- 8 -
图 15: 甲醇生产利润 (元/吨)	- 10 -
图 16: 甲醇检修损失量 (万吨)	- 10 -
图 17: 海外甲醇装置开工率 (%)	- 10 -
图 18: 海外甲醇产量 (万吨)	- 10 -
图 19: MTO 开工率 (%)	- 11 -
图 20: 跟踪 MTO 企业利润 (元/吨)	- 11 -
图 21: 甲醛行业利润 (元/吨)	- 12 -
图 22: 甲醛开工率 (%)	- 12 -
图 23: 甲醛产量 (万吨)	- 12 -
图 24: PTMEG 开工率 (%)	- 13 -
图 25: PBT 开工率 (%)	- 13 -
图 26: BDO 开工率 (%)	- 13 -
图 27: BDO 行业利润 (元/吨)	- 13 -
图 28: 山东地炼开工率 (%)	- 14 -
图 29: MTBE 开工率 (%)	- 14 -
图 30: MTBE 出口量 (万吨)	- 14 -
图 31: 醋酸乙烯开工率 (%)	- 15 -
图 32: 醋酸乙酯开工率 (%)	- 15 -
图 33: 醋酸利润 (元/吨)	- 15 -
图 34: 醋酸开工率 (%)	- 15 -
图 35: 企业库存 (万吨)	- 16 -
图 36: 下游企业原料库存 (万吨)	- 16 -
图 37: 江苏-河南价差 (元/吨)	- 16 -
图 38: 港口库存 (万吨)	- 16 -
图 39: 港口基差 (元/吨)	- 17 -
图 40: 甲醇生产利润 (元/吨)	- 17 -
图 41: MTO 利润 (元/吨)	- 17 -

图 42: 进口利润 (元/吨)	- 17 -
表 1: 甲醇产能投放计划 (万吨/年)	- 9 -
表 2: 春检产能 (万吨)	- 9 -
表 3: 伊朗产能投放计划 (万吨/年)	- 11 -
表 4: 2025 年二季度甲醛产能投放计划 (万吨/年)	- 12 -
表 5: 2025 年二季度 BDO 产能投放计划 (万吨/年)	- 13 -
表 6: 2025 年二季度 MTBE 产能投放计划 (万吨/年)	- 14 -
表 7: 2025 年二季度醋酸产能投放计划 (万吨/年)	- 15 -
表 8: 甲醇月度平衡表	- 16 -

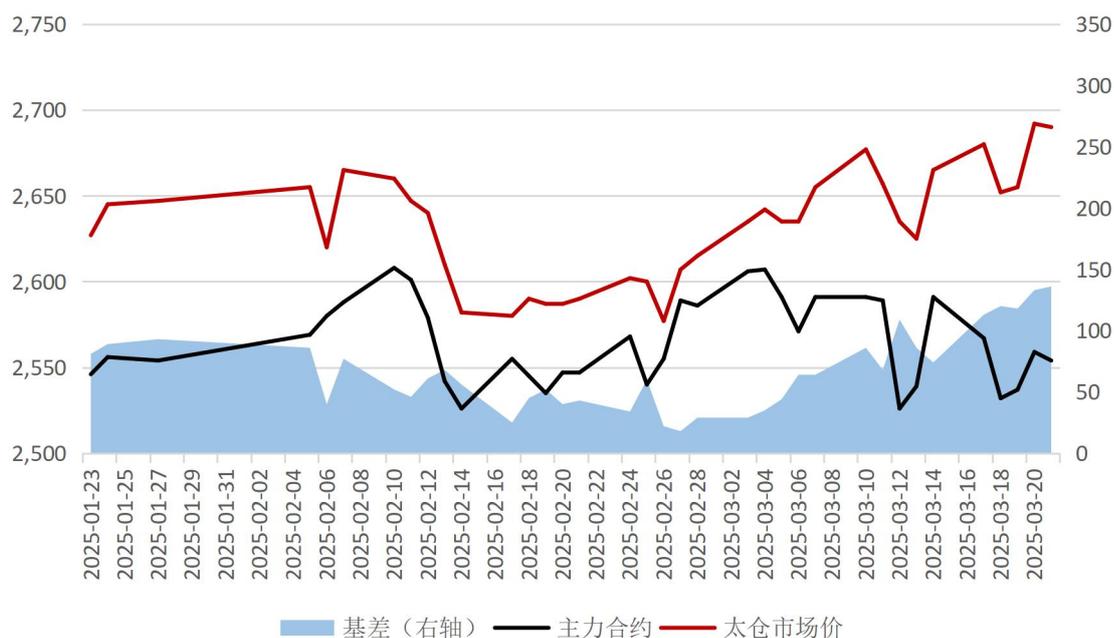
一、2025 年一季度行情回顾

1 月上旬，在甲醇期现货价格大幅上涨后，MTO 利润走弱，兴兴能源 MTO 装置于年前停车，叠加 12 月 PMI 数据表现不及预期，盘面走弱。中旬，原油的大涨带动了化工板块的做多情绪，甲醇顺势上涨，但随着假期临近，下游工厂备货基本结束，且企业端有排库需求，甲醇期、现货再次走弱。

进入 2 月，富德检修兑现，MTO 开工率走弱，港口端提货需求不佳，此外，沿海-内地套利窗口打开，部分内地货源冲击港口，这进一步加大了港口端的压力，港口库存持续累积，盘面走弱。

3 月随着企业库存去至低位，沿海-内地价差收窄，内地货源冲击减弱。此外，海外开工率处在同期偏低水平，到港量维持低位；国内春检逐步兑现，供应量下滑；富德、兴兴重启兑现，港口提货需求有所改善，港口库存逐步去化。与此同时，伊朗装置计划于 3 月中旬陆续重启，且 MTO 利润偏差，渤化、恒通、斯尔邦等装置存检修预期，盘面受压制，整体表现为震荡走势。

图 1：甲醇期货主力合约一季度走势图



数据来源：国联期货研究所、Wind

二、动力煤价或止跌企稳

1 月以来动力煤价弱势下行，鄂尔多斯坑口动力煤（Q5500）跌超 100 元/吨。煤价下跌或有以下原因：首先是高供应，截至 3 月初，样本矿山动力煤累计产量达 5500.5 万吨，同比增长 5.1%；其次，冬季气温偏暖，电厂日耗表现一般，且水泥等建材需求偏弱拖累整体需求；再次，全产业链库存水平高位，下游主动采购需求较弱，中上游积极主动去库抑制煤价

表现；最后，在高进口利润的影响下，煤炭进口量维持高位，产业链库存压力进一步加大。

图 2：鄂尔多斯动力煤 Q5500 (元/吨)

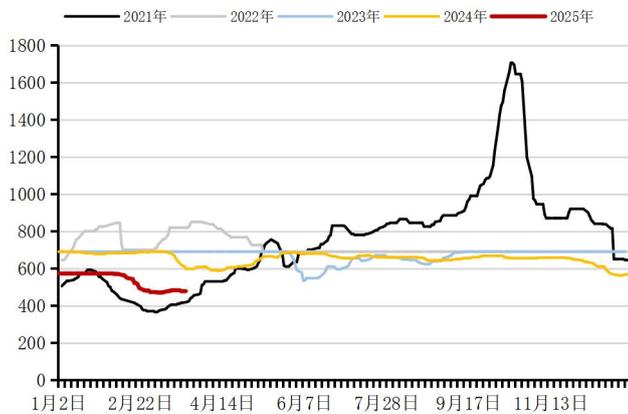
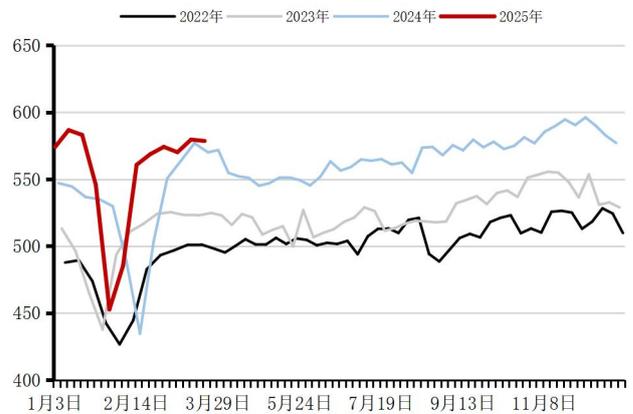


图 3：动力煤样本矿山产量 (万吨)



数据来源：国联期货研究所、钢联、卓创

图 4 重点电厂煤炭日耗 (万吨)

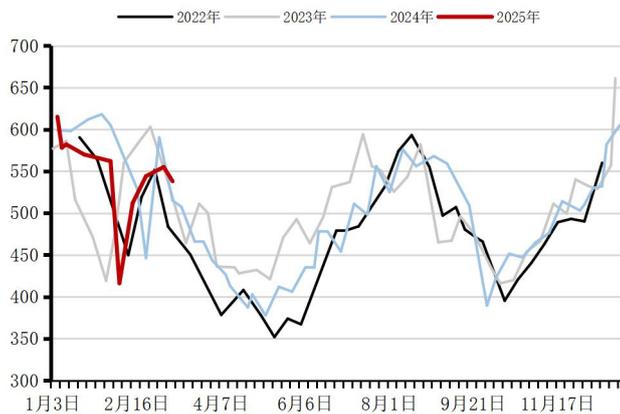
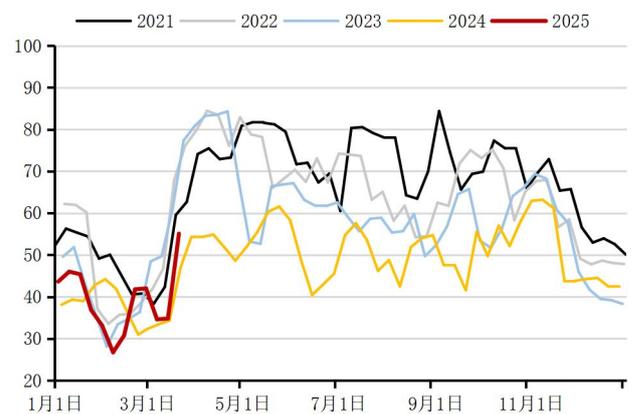


图 5：水泥熟料开工率 (%)



数据来源：国联期货研究所、Wind、钢联

图 6 铁水产量 (万吨)

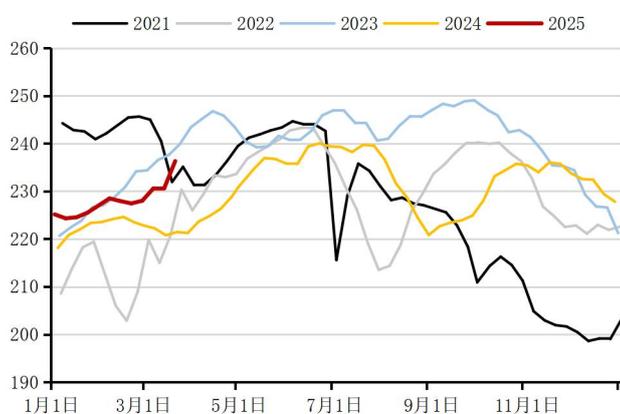
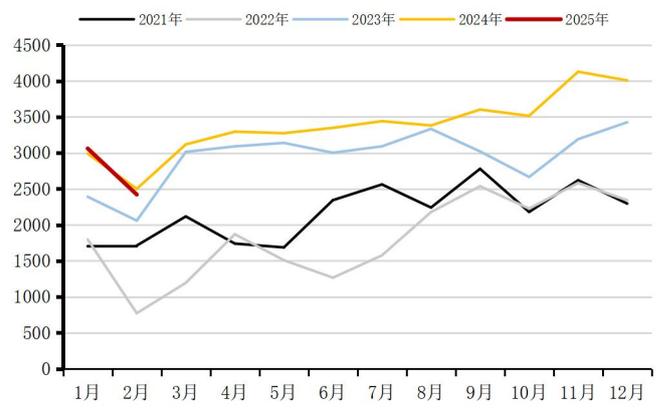


图 7：动力煤进口量 (万吨)



数据来源：国联期货研究所、Wind、钢联

图 8 动力煤样本矿山库存 (万吨)

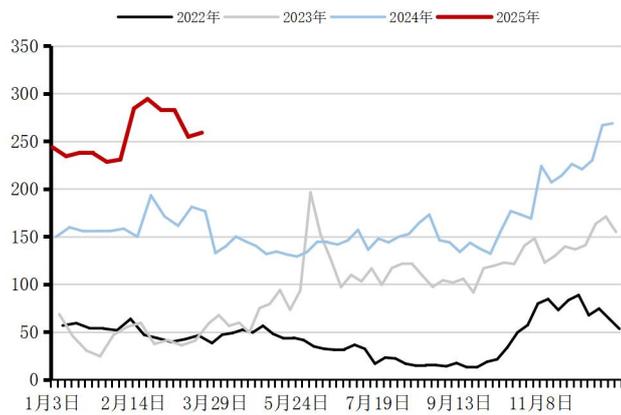
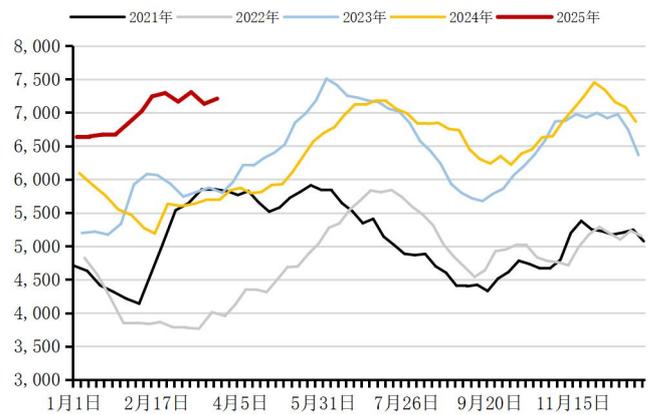
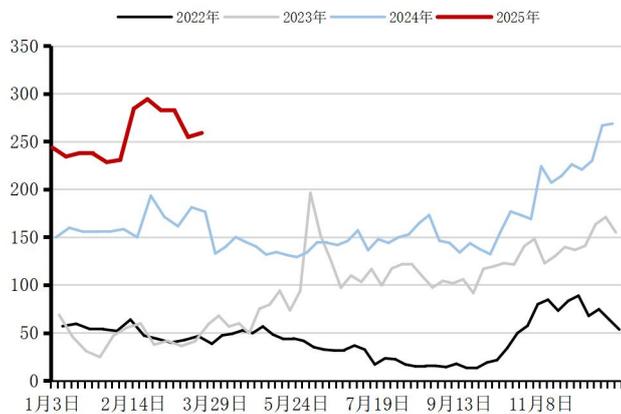


图 9: 动力煤港口库存 (万吨)



数据来源: 国联期货研究所、钢联

图 10 重点电厂煤炭库存 (万吨)



数据来源: 国联期货研究所、Wind

近期煤价已呈现出止跌企稳的迹象。经历前期大跌后，目前秦皇岛港动力煤 Q5000、Q4500 平仓价已跌破长协价（624 元/吨、561 元/吨），煤炭工业协会、运销协会提出“有序推动煤炭产量控制，有效控制劣质煤进口量”的倡议，体现出其维护长协机制的态度，长协价或对煤价有支撑。目前动力煤进口煤利润已出现倒挂，且协会提倡控制劣质煤进口量，进口压力或下降。3 月后电厂日耗进入季节性下降通道，但建材、煤化工需求或逐步改善，且 4 月中旬以后或进入迎峰度夏备货阶段，需求端亦存在支撑。考虑到全产业链库存压力较大，各因素推动煤价止跌有余，但或难以对煤价形成有效向上驱动。

图 11 秦皇岛动力煤平仓价 (元/吨)

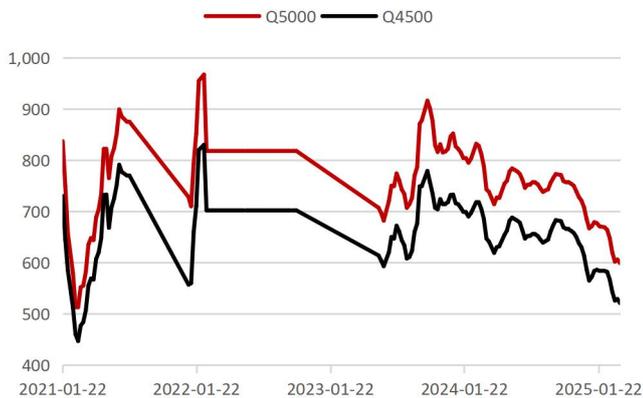
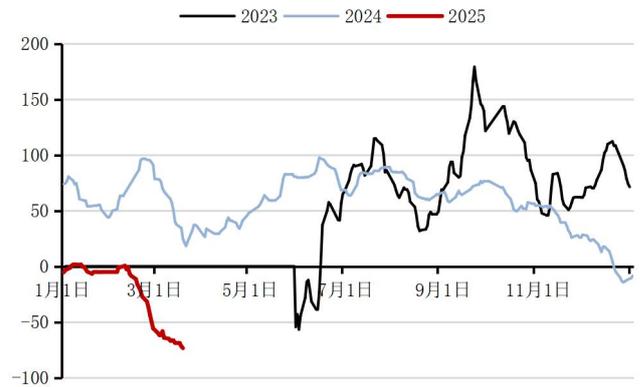


图 12: 动力煤进口利润 (元/吨)



数据来源: 国联期货研究所、Wind

三、二季度供应量或同比大幅增长

3.1 投产、检修影响一季度产量

1月甲醇产量达776.37万吨,同比增长9.9%,主要是前期装置投产及气制开工率提升导致。2月宁夏畅亿、广西华谊等煤制装置检修,梗阳、中鸿焦化等焦炉气装置降负,月产量为685.31万吨,同比下降1.08%。内蒙宝丰二期于2月中旬投产,但该装置倒开车,直到3月份才出甲醇产品,靖远煤业清洁高效气化气综合利用(搬迁改造)一期工程于3月11日落地,其甲醇产能为4万吨/年,3月共新增甲醇产能224万吨;月内包括新奥、久泰、荣信在内的多套大装置计划春检,开工率预计下降,结合产能投放、检修情况初步估算3月产量或在744万吨左右。

图 13: 甲醇月度产量 (万吨)

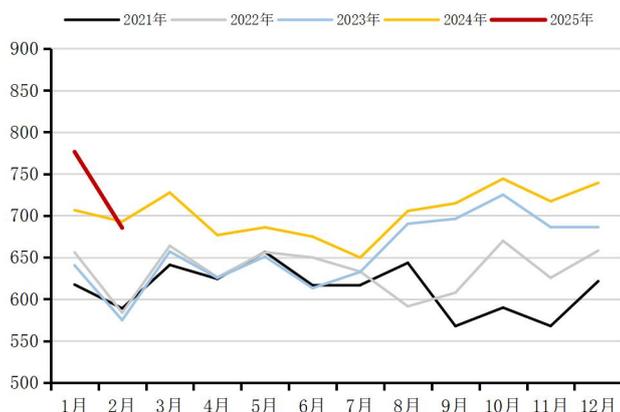
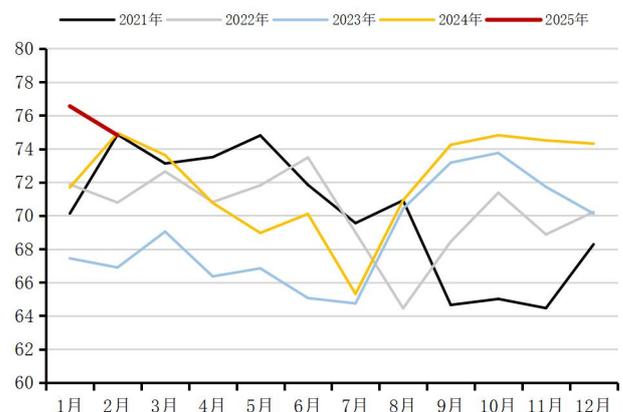


图 14: 甲醇月度开工率 (%)



数据来源: 国联期货研究所、卓创

3.2 宝丰投产收尾，中泰于4月上旬落地

内蒙宝丰三期装置于3月中下旬倒开车，正式出甲醇产品或在4月份，至此宝丰660万吨产能投放结束，此外，4月上旬或有中泰新材料100万吨/年甲醇产能投放，并配套30万吨/年的BDO产能，其BDO产能投放或有所推迟。宝丰MTO装置单耗在2.65左右，若装置满负荷运行尚需外采甲醇135万吨/年，但若进一步提负运行其甲醇量或可自给自足。

表 1：甲醇产能投放计划（万吨/年）

地区	企业	产能	原料	投产时间	配套下游
内蒙古	宝丰煤基新材料	220	煤炭	2025年2月	50PP+55FD
甘肃	靖远煤业	4	煤炭	搬迁改造，2025年3月出产品	-
内蒙古	宝丰煤基新材料	220	煤炭	2025年4月，倒开车	50PP+55FD
新疆	中泰新材料	100	煤炭	2025年4月上旬	一期30万吨BDO
宁夏	宁夏冠能	40	煤炭	破产	27万吨BDO
江苏	江苏恒盛	40	煤炭	待定	-

数据来源：国联期货研究所、卓创

3.3 开工率或保持高位

2025年春检规模在750万吨左右，与前两年检修规模相当，检修或使得产量损失55万吨左右。由于煤价偏弱，内地甲醇企业的生产利润较好，或有意维持高开工，甲醇二季度检修损失量或偏低，叠加春检装置相继重启，二季度产量同比或实现10%以上的增幅。

表 2：春检产能（万吨）

地区	装置名称	工艺路线	产能	检修时间	开车时间	损失产量
西北	鲲鹏	煤制甲醇	60	2025/2/5	2025/3/22	55
	内蒙古兖矿荣信2#	煤制甲醇	90	2025/3/20	2025/4/29	
	内蒙古久泰	煤制甲醇	100	2025/3/16	2025/4/1	
	奥维乾元	煤制甲醇	20	2025/3/7	2025/3/14	
西南	广西华谊	煤制甲醇	180	2025/2/14	2025/3/15	
	云南云天化2#	煤制甲醇	26	2025/2/20	2025/3/13	
	云南云维	焦炉气制甲醇	40	2025/2/26	2025/3/16	
	重庆卡贝乐	天然气制甲醇	85	2025/3/11	2025/3/15	
华北	晋煤华昱	煤制甲醇	90	2025/2/26	2025/3/23	
	鹤壁煤化工	煤制甲醇	60	2025/3/6	2025/3/27	

数据来源：国联期货研究所、公开资料整理

图 15: 甲醇生产利润 (元/吨)

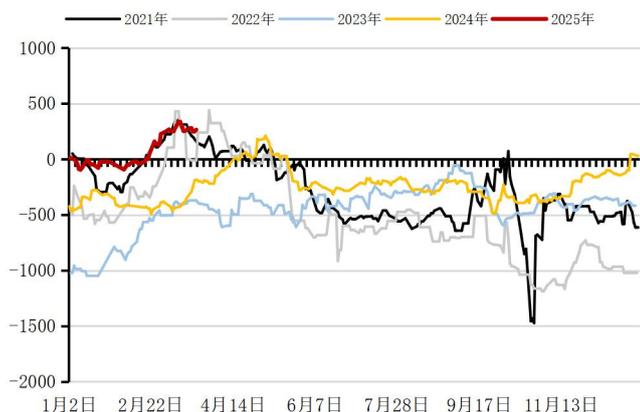
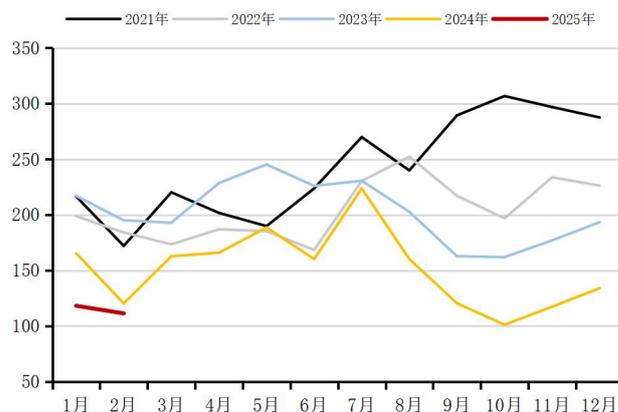


图 16: 甲醇检修损失量 (万吨)



数据来源: 国联期货研究所、钢联

3.4 进口增量或于4月中下旬体现

海外方面, 伊朗装置重启偏晚, 截至3月中旬仅 Sabalan、Majan 装置重启; 马来西亚 3# 装置投产后因输气管道故障停车, 据悉该套装置或于近期重启。综合来看, 二季度随着多套大装置重启, 海外开工率或大幅提升, 进口增量或在4月中旬以后体现, 故4月进口量依然偏低, 预计在80万吨左右, 5、6月进口量或明显提升。

图 17: 海外甲醇装置开工率 (%)

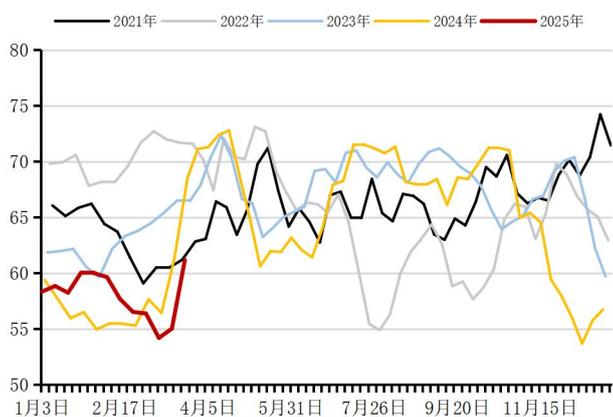
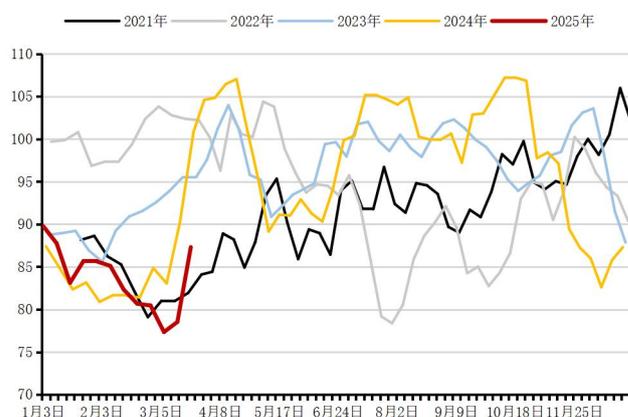


图 18: 海外甲醇产量 (万吨)



数据来源: 国联期货研究所、钢联

新产能方面, 海外仅伊朗年内有两套装置计划投产, 待投放后或进一步冲击非伊货源, 但基于技术、原料供应、资金等方面的考虑, 其产能投放不确定性较大。

表 3：伊朗产能投放计划（万吨/年）

地区	企业	投产时间	产能（万吨）
伊朗	Dena Petrochemical	2025 年	165
	Veniran Apadana Methanol	2025 年	165
	Sifaf Energy Investment	待定	165
	Sina Petrochemical	待定	165
	Fateh Santat kimia	待定	165
	Arman Methanol	待定	165

数据来源：国联期货研究所、公开资料整理

四、下游利润不佳，关注投产兑现

4.1 MTO 装置有检修预期

开年以来 MTO 开工率同比偏低运行，主要原因在于兴兴、富德两套大装置检修，偏低的开工率导致港口提货需求较弱，直到 3 月初两套装置相继重启，MTO 开工率有所提升。

综合卓创、隆众资讯来看，4 月或有渤化、恒通 MTO 装置计划检修，斯尔邦或最早于 5 月检修，MTO 开工率有走弱预期，且 MTO 行业利润较差，不排除负反馈范围扩大的风险。

4 月宝丰 3#MTO 装置基本落地，宝丰 3 套 MTO 装置或存在原料与产品产量不匹配的问题，后期预计有外采需求，需予以关注。

图 19：MTO 开工率（%）

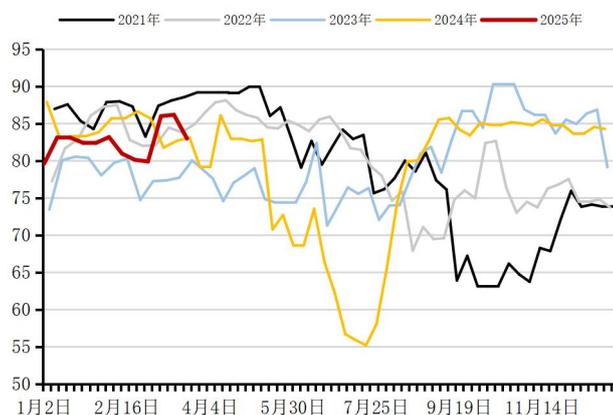
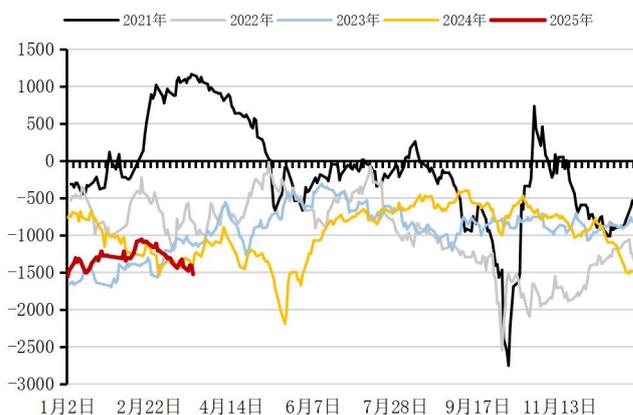


图 20：跟踪 MTO 企业利润（元/吨）



数据来源：国联期货研究所、卓创

4.2 其他需求强弱有分化

甲醛主要下游需求——脲醛树脂与地产端深度绑定，受地产表现不佳影响，甲醛行业利润较差，行业开工率处在同期偏低水平。

我们看到尽管利润较差，但仍有不少新产能投放市场，其原因在于：新进入市场的企业多已构建完整产业链，甲醛可作为下游生产原料，减少外采成本，此外，甲醛生产所产生的

蒸汽既可以作为其他产品的生产动力，也可外售获取利润。具体来看，2024年甲醛有258万吨新产能投放，2025年二季度或有79万吨产能投放，在高产能基数下，甲醛产量或实现同比增长，从而增加对甲醇的需求。

图 21：甲醛行业利润（元/吨）

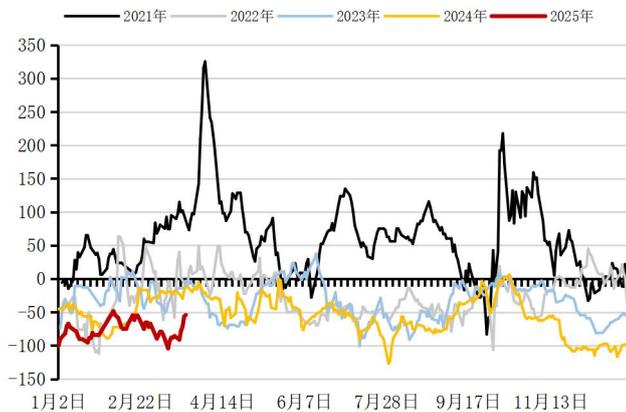
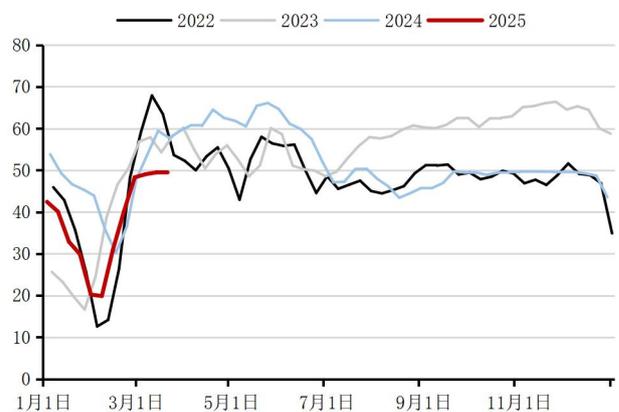
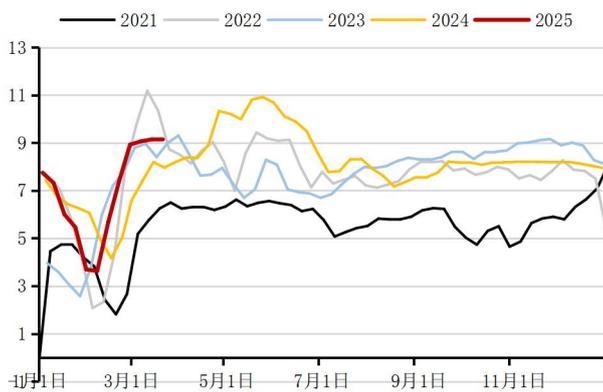


图 22：甲醛开工率（%）



数据来源：国联期货研究所、钢联、卓创

图 23：甲醛产量（万吨）



数据来源：国联期货研究所、钢联

表 4：2025 年二季度甲醛产能投放计划（万吨/年）

省份	下游	企业	产能	投产时间
山东	甲醛	盛世俊泽	36	已投产，但没开车
安徽	甲醛	安徽华塑	24	2025 年二季度
福建	甲醛	泉州正源新材料	19	已投产，但没开车
山东	甲醛	山东信科环化	15	不确定
四川	甲醛	四川永盈	24	试车

数据来源：国联期货研究所、卓创

在前期高利润的影响下，大量 BDO 产能集中投放，2022-2024 年 BDO 行业产能增速均在 20% 以上，2025 年二季度仍有 60 万吨产能待投放，但我们看到 BDO 下游需求明显放缓，PTMEG、PBAT 等开工明显弱于往年同期，其行业利润已处于亏损状态，在低利润、弱需求的影响下，BDO 行业开工率触及近五年最低位，二季度在投产压力下亦或难有较好表现。

图 24: PTMEG 开工率 (%)

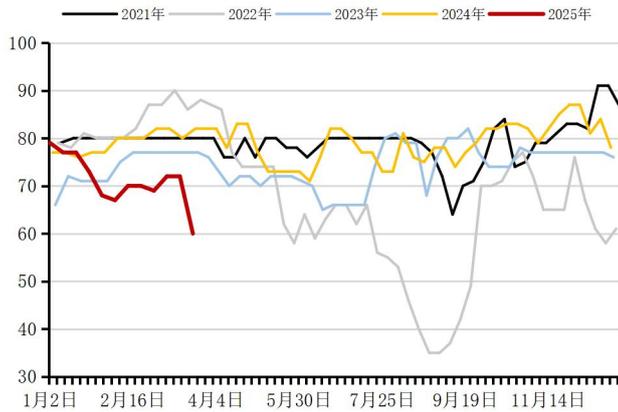
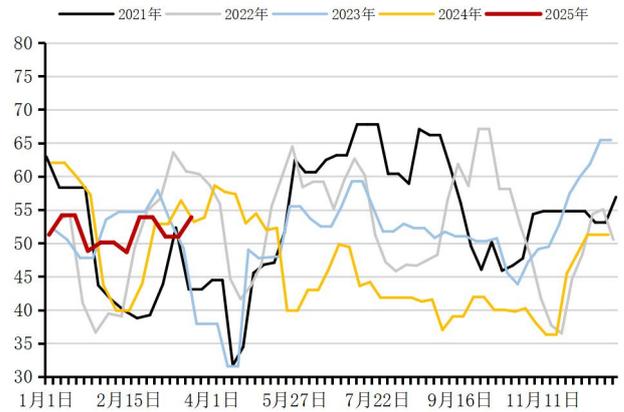


图 25: PBT 开工率 (%)



数据来源: 国联期货研究所、卓创

图 26: BDO 开工率 (%)

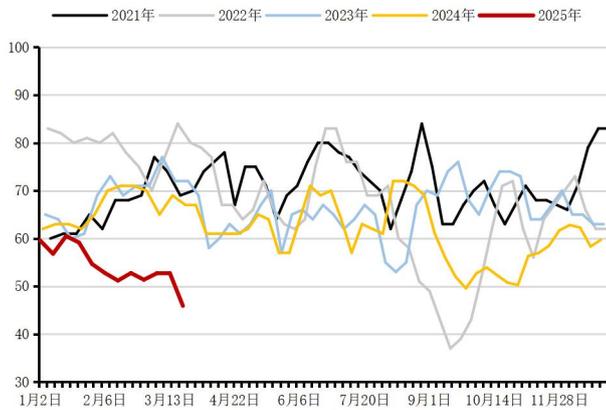
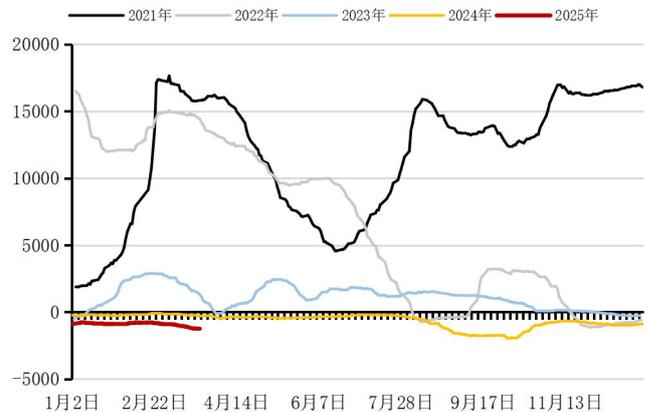


图 27: BDO 行业利润 (元/吨)



数据来源: 国联期货研究所、卓创

表 5: 2025 年二季度 BDO 产能投放计划 (万吨/年)

省份	下游	企业	产能	投产时间
山东	BDO	山东联塑	10	3/11 日投料
新疆	BDO	美克五期	10	3/20 号试产
四川	BDO	四川永盈	18	3/10 号出产品
湖北	BDO	华鲁恒升	12	由 1 月改为 3 月
新疆	BDO	新疆曙光绿华	10	4 月投产

数据来源: 国联期货研究所、卓创

受新能源替代等因素影响, 国内汽、柴油需求疲软, 山东地炼开工较弱, 进而拖累 MTBE 国内需求, 但我们看到 MTBE 行业开工率近期呈上涨态势, 主要原因在于国外多家工厂的 MTBE 装置停车以及海外贸易商为即将到来的夏季汽油消费旺季备货, 海外 MTBE 采购力度明显加大, MTBE 出口订单表现较好。根据卓创资讯及季节性来看, 二季度 MTBE 出口订单或有所回落, 此外, 二季度 MTBE 有超 300 万吨/年产能计划投放, 或对其开工水平产生影响。

图 28: 山东地炼开工率 (%)

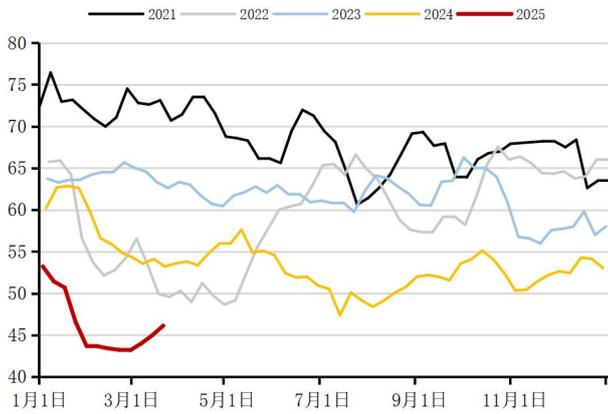
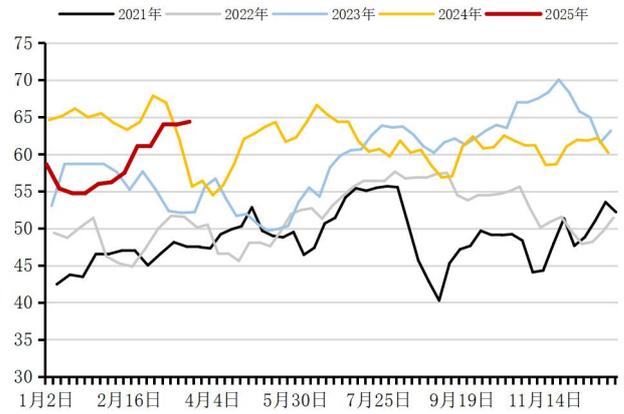
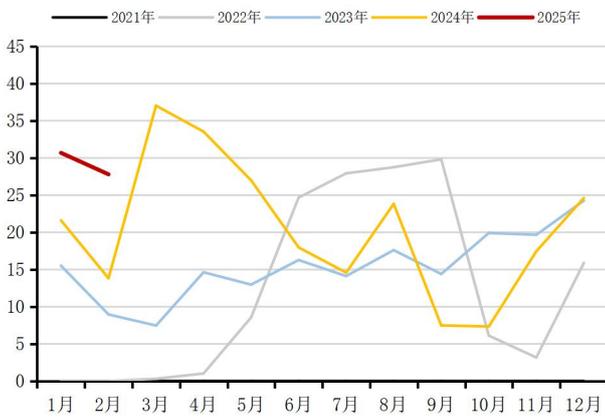


图 29: MTBE 开工率 (%)



数据来源: 国联期货研究所、钢联、卓创

图 30: MTBE 出口量 (万吨)



数据来源: 国联期货研究所、卓创

表 6: 2025 年二季度 MTBE 产能投放计划 (万吨/年)

省份	下游	企业	产能	投产时间
山东	MTBE	万华化学	10	4 月
浙江	MTBE	三江化工	65	6 月
山东	MTBE	镇海炼化	30	6 月
河北	MTBE	凯意新材料	66	5 月
山东	MTBE	金诚石化	15	6 月
安徽	MTBE	中普石油	66	6 月
广东	MTBE	惠州宇新化工	80	5 月

数据来源: 国联期货研究所、卓创

冰醋酸需求尚可, 其下游醋酸乙酯、醋酸乙烯开工率要好于往年同期。新产能方面, 二季度冰醋酸有 570 万吨/年产能计划投放, 目前其行业利润在盈亏平衡线附近, 开工率保持在 80% 以上, 待产能投放兑现后行业利润水平及开工率或下移。

图 31: 醋酸乙烯开工率 (%)

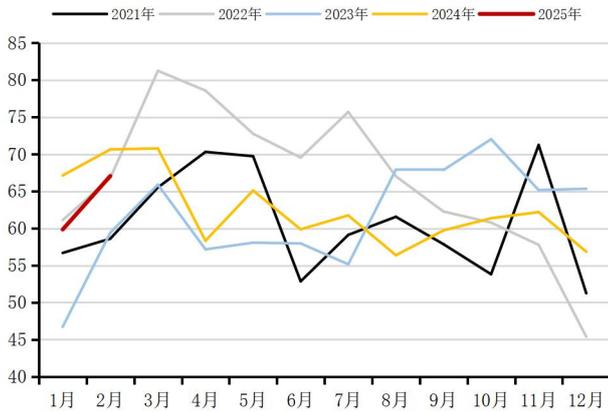
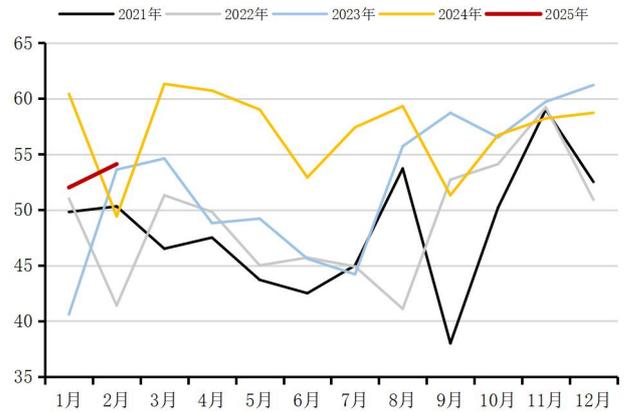


图 32: 醋酸乙酯开工率 (%)



数据来源: 国联期货研究所、卓创

图 33: 醋酸利润 (元/吨)

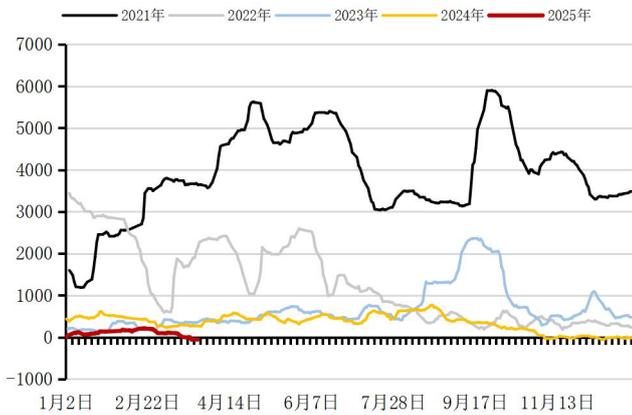
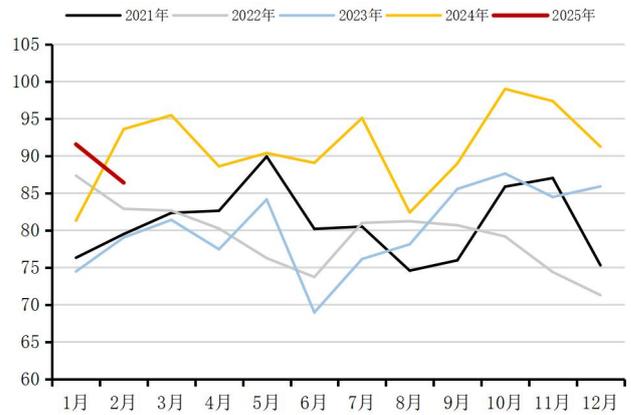


图 34: 醋酸开工率 (%)



数据来源: 国联期货研究所、卓创

表 7: 2025 年二季度醋酸产能投放计划 (万吨/年)

省份	下游	企业	产能	投产时间
浙江	醋酸	浙江石化	100	二季度
湖北	醋酸	谦信新材料	60	5-6 月
广东	醋酸	巨正源	150	6 月
内蒙古	醋酸	中天合创	30	2025 年
上海	醋酸	上海华谊	80	5-6 月
新疆	醋酸	新疆中和合众	100	4-5 月

数据来源: 国联期货研究所、卓创

五、社会库存或累积

开年以来甲醇企业库存呈去化趋势, 主要原因在于下游企业原料库存水平较低, 节后刚需补库, 且沿海-内地套利价差打开, 部分内地货源流向港口端, 截至 3 月 21 日, 甲醇企业库存 34.54 万吨, 处在近五年同期最低位。受兴兴、富德 MTO 检修影响, 2 月港口提货需求偏弱, 且部分内地货源流入, 港口阶段性承压, 直到 3 月份到港量一直维持在低位, 兴兴、富德相继重启, 港库开始去化, 截至 3 月 21 日, 港口库存 80 万吨。

图 35: 企业库存 (万吨)

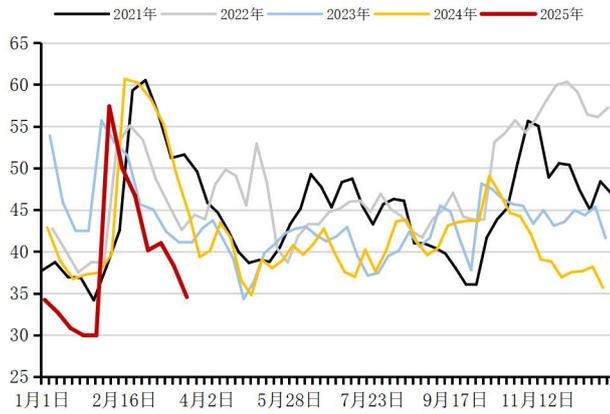
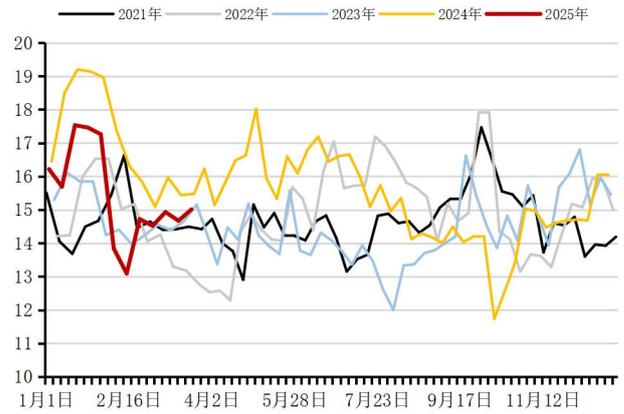


图 36: 下游企业原料库存 (万吨)



数据来源: 国联期货研究所、钢联

图 37: 江苏-河南价差 (元/吨)

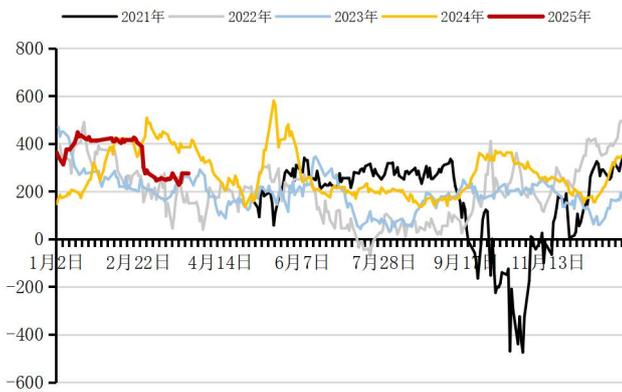
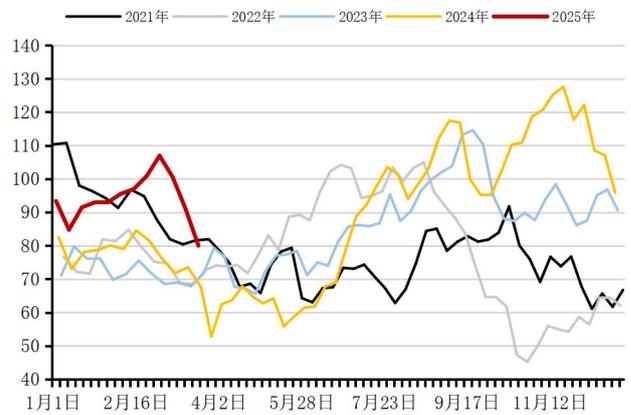


图 38: 港口库存 (万吨)



数据来源: 国联期货研究所、卓创、钢联

表 8: 甲醇月度平衡表

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	262.92	219.74	198.17	172.17	197.59	203.86	195.49	210.91	199.24	210.47
产量	776.37	685.31	744.00	757.48	766.69	761.45	743.86	751.17	761.51	773.56	758.93	768.11
进口量	104.23	65.00	70.00	80.00	100.00	120.00	132.82	123.09	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	880.60	750.31	814.00	837.48	866.69	881.45	876.68	874.26	887.20	896.03	882.48	880.92
MTO	426.88	390.89	425.00	426.29	446.52	422.93	430.96	441.27	432.30	453.64	431.38	446.64
甲醛	29.15	38.21	41.81	46.51	47.72	47.34	42.01	42.65	43.63	43.26	44.05	42.32
醋酸	55.31	52.24	49.83	48.52	47.54	45.18	49.37	47.96	50.00	53.23	49.94	47.12
二甲醚	6.30	4.93	8.96	8.76	8.84	6.88	7.91	8.64	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	14.24	13.69	13.96	14.24	14.51	13.69	13.41	13.69	13.96	14.24
MTBE	49.99	49.38	53.76	48.72	50.40	52.92	50.40	48.72	47.88	49.02	48.27	50.40
其他需求	285.69	159.27	256.55	257.67	269.05	256.43	260.72	264.40	260.76	271.92	260.93	269.13
出口量	1.20	0.84	2.01	2.14	1.91	1.28	1.34	1.28	2.58	1.31	1.48	2.07
总需求	880.62	719.37	857.18	859.05	892.69	856.04	870.40	882.62	871.78	907.70	871.25	899.18
供需差	-0.02	30.94	-43.18	-21.57	-26.00	25.41	6.27	-8.36	15.42	-11.67	11.22	-18.27

注: 标黄部分为实际值, 其余部分为预测值

数据来源: 国联期货研究所、卓创

结合平衡表来看，二季度甲醇社会库存（包括上中下游库存）或转为累积，港口端在海内外装置重启、MTO 检修的影响下偏承压。四季度甲醇在海内外装置检修，下游需求旺季的影响下倾向于去库，MA2601 合约或强于 MA2505 合约。

六、估值水平偏高

从上下游利润、进口利润等指标来看甲醇估值水平偏高，二季度在煤价企稳、甲醇基本面转弱的情况下，其估值水平或有所回落。

图 39：港口基差（元/吨）

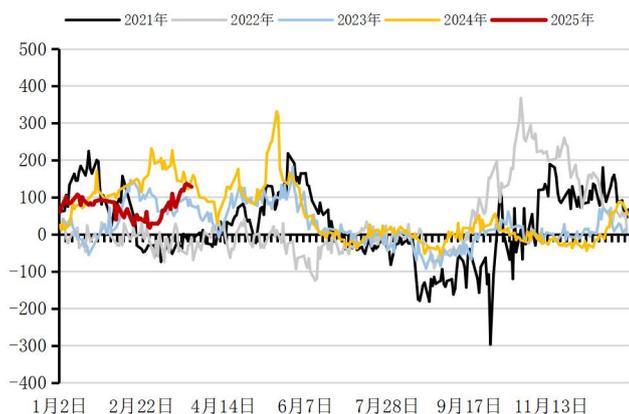
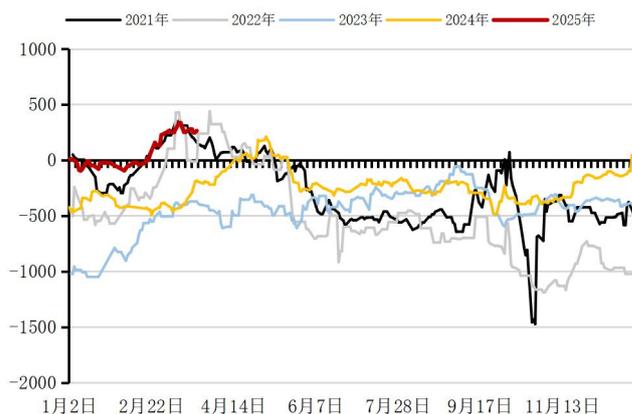


图 40：甲醇生产利润（元/吨）



数据来源：国联期货研究所、钢联、卓创、Wind

图 41：MTO 利润（元/吨）

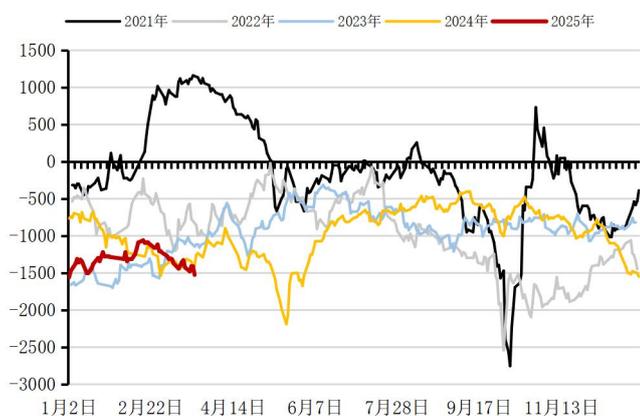
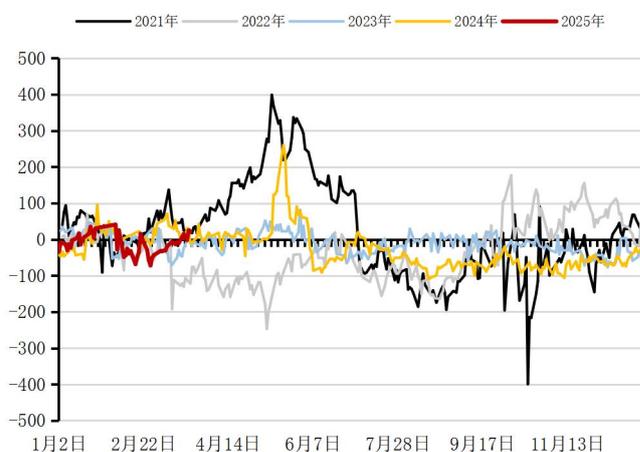


图 42：进口利润（元/吨）



数据来源：国联期货研究所、钢联、卓创、Wind

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：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：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