国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

关注进口减量兑现

2025年7月5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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	期货：7月4日，MA2509收于2399元/吨，周涨0.25%，太仓基差56元/吨（-361）。 现货：7月4日，太仓甲醇2455元/吨（-355），鲁北甲醇2270元/吨（+60），鲁南甲醇2257元/吨（+27），内蒙甲醇2017元/吨（+62）。 价差：MA9-1价差收于-38元/吨（-12），MA1-5价差收于81元/吨（-10）；跨区价差方面，河南-江苏价差250元/吨（-367），太仓-内蒙价差437元/吨（-418）。
运行逻辑	上一期报告中我们提到，盘面一大关注点在于MTO负反馈。目前，港口端现货偏紧的现象已缓解，基差大幅回落，MTO行业利润修复至“安全区间”，外采MTO企业继续补库，短期内或不会有外采装置停车；经修正后，7月平衡表或呈小幅去库的状态。 煤炭价格短期偏强，甲醇估值或向中性水平靠拢；在检修的影响下，供应端偏弱，而需求端尚可；后期主要关注点或在于进口减量兑现，经初步估算，8月甲醇产业链或仍呈去库状态。
推荐策略	MA2601参考区间2300～2650，多单持有，控制好仓位
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	利多	产地方面，煤矿销售较好，价格偏强。低卡煤货源仍偏紧，电厂补库需求释放，对外煤构成支撑。港口端，库存继续去化，且电厂日耗提升，贸易商积极挺价。根据国家气象局预测，今夏气温或高于常年，随着电厂日耗提升，产业链库存水平或继续去化，煤价或偏强。
供应	利多	6月27日-7月3日，新疆广汇等装置（共计350万吨/年）检修，孝义鹏飞（30万吨/年）重启；7月中旬，新奥达旗、神木化学或（共120万吨/年）检修；煤制甲醇产量154.52万吨（-3.46）、天然气制甲醇产量10.57万吨（-0.56）、焦炉气制甲醇产量17.16万吨（-0.33）。海外方面，伊朗KPC重启，FPC检修一个月，马来西亚170万吨/年装置按计划重启，特立尼达装置重启，海外开工率或提升。
进出口	利多	本周到港量25.46万吨，符合此前预期，下周到港预估在27.6万吨左右，尚需关注卸货、到港速度；7月甲醇进口预计在116-126万吨；伊朗装置大面积停车或对8月进口产生影响。
库存	中性	港口提货需求处于中性水平；沿海-内地套利窗口打开，但内库存偏低，对港口的冲击有限，本期港口仅小幅累库；内地检修导致现货偏强，内地货源对港口的冲击或减弱，叠加MTO利润修复，外采甲醇企业开工率小幅提升，港口短期库存压力仍不大。
需求	中性	甲醇货源偏紧的状况改善，MTO企业利润大幅修复，负反馈风险下降。其他下游加权开工处在同期高位，甲醛、MTBE开工率或有季节性回落的可能，或拖累加权开工表现。

CONTENTS
目录

01
近期走势 05

02
价差分析 07

03
库存 10

04
供应端 12

05
需求端 18

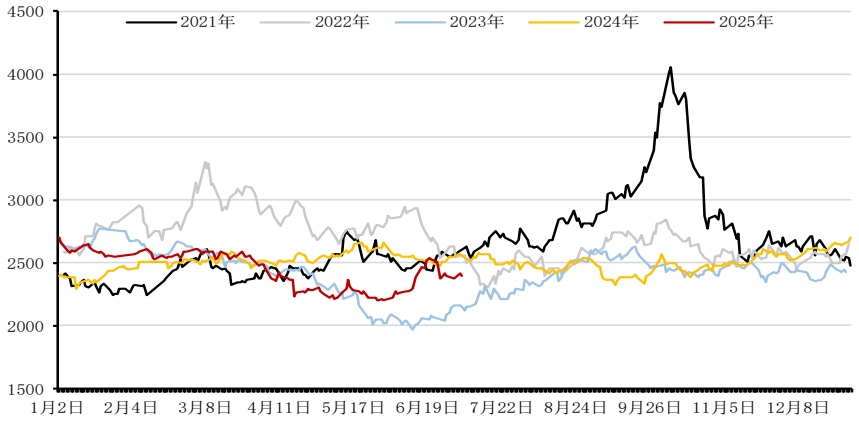
06
平衡表 29

CONTENTS
目录

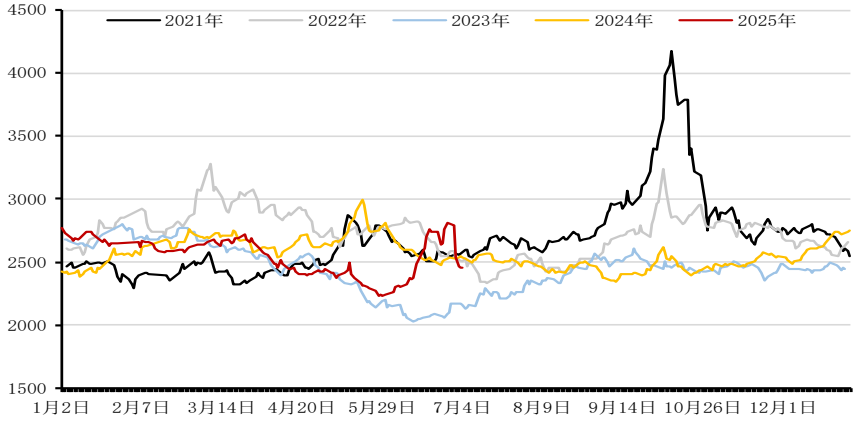
01 近期走势

甲醇2509合约小幅上涨

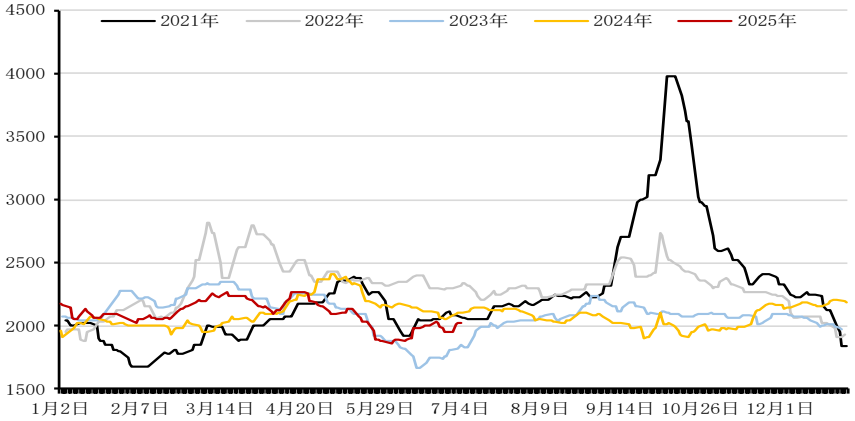
MA主力合约收盘价



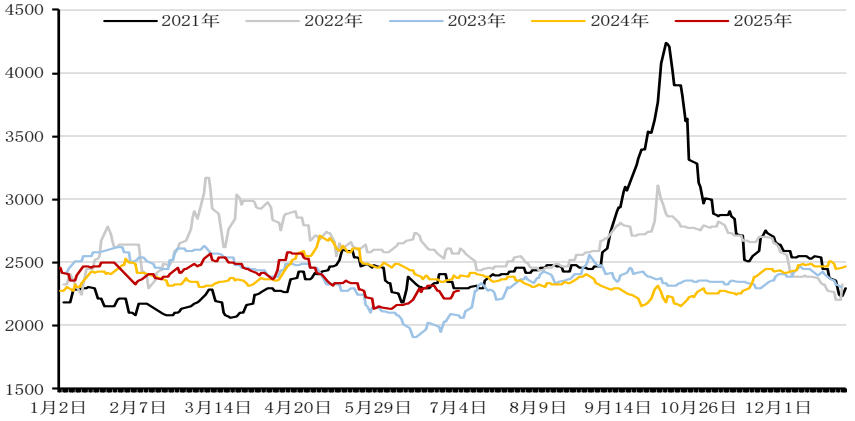
太仓甲醇市场价（元/吨）



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

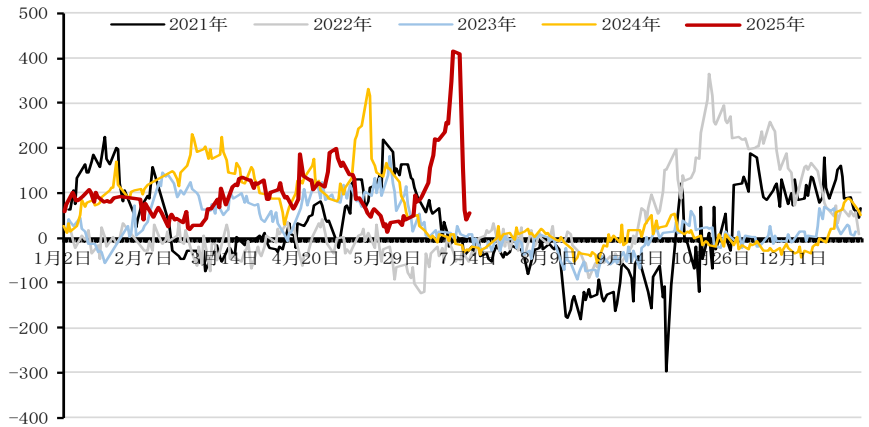
CONTENTS

目录

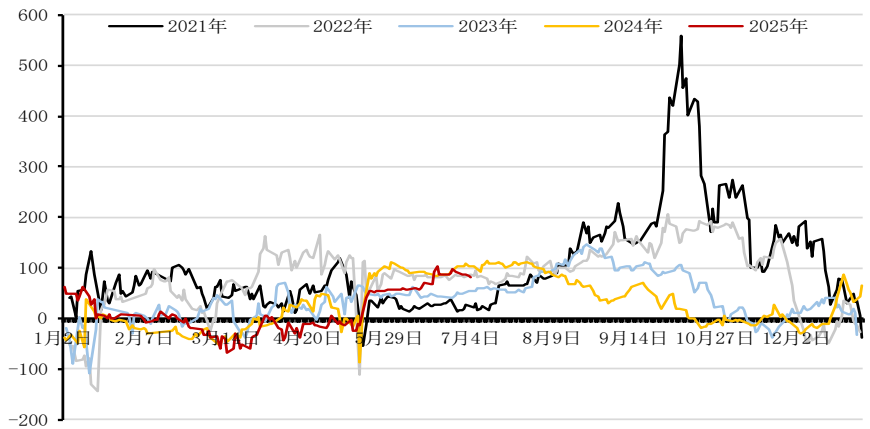
02 价差分析

货源偏紧的现象缓解，基差大幅回落

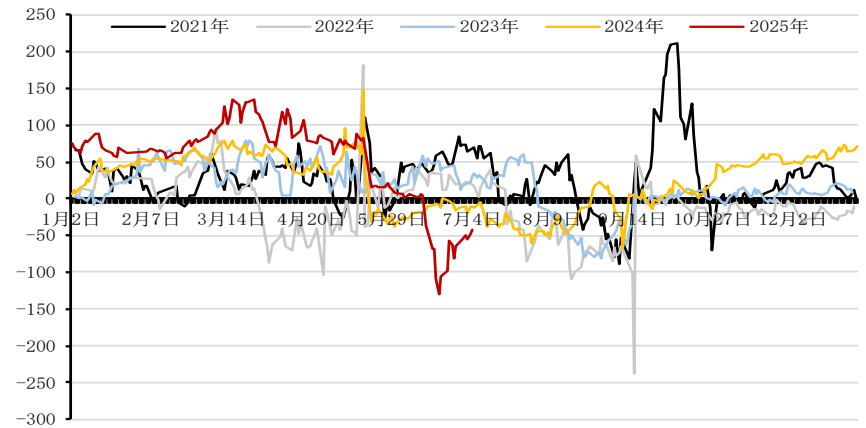
太仓基差



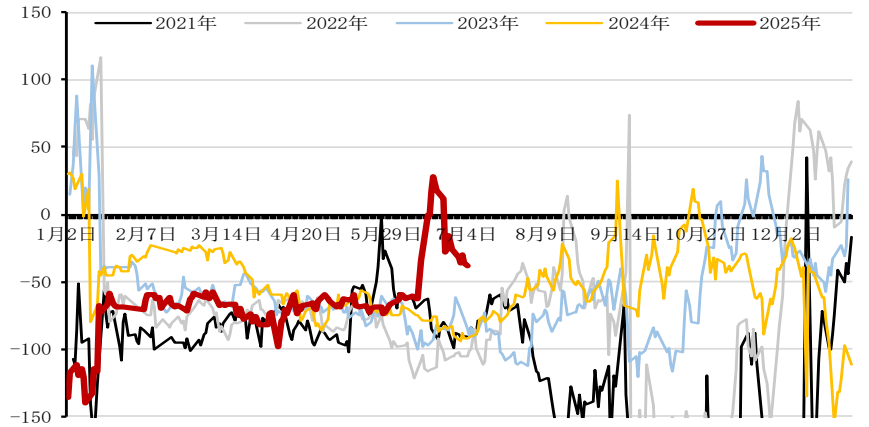
MA1-5价差



MA5-9价差



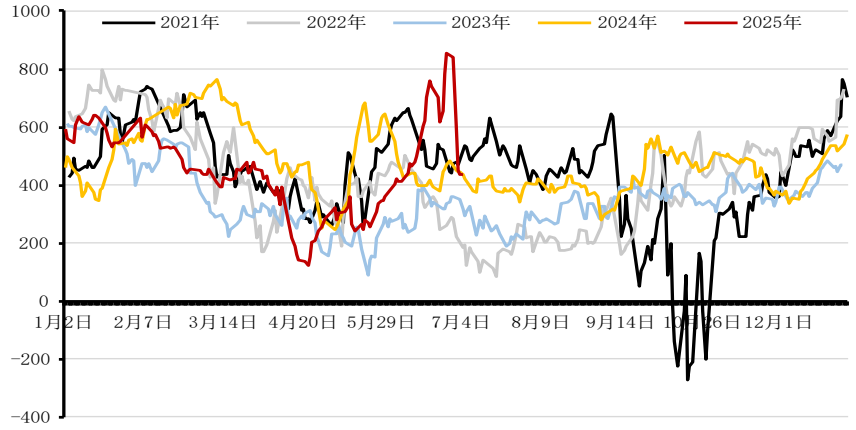
MA9-1价差



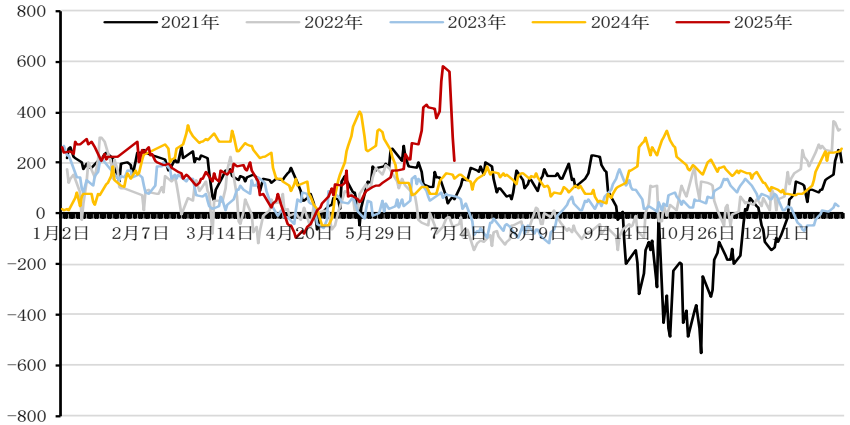
数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

内地企业检修导致内地货收紧，沿海-内地价差收敛，但套利窗口仍打开

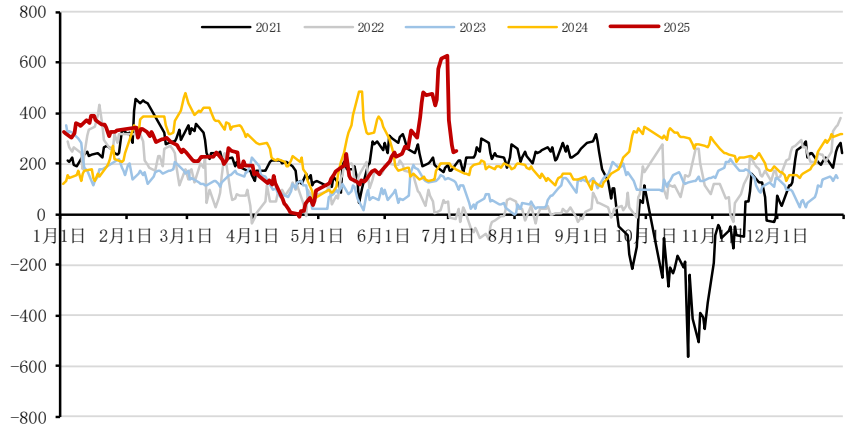
太仓-内蒙价差



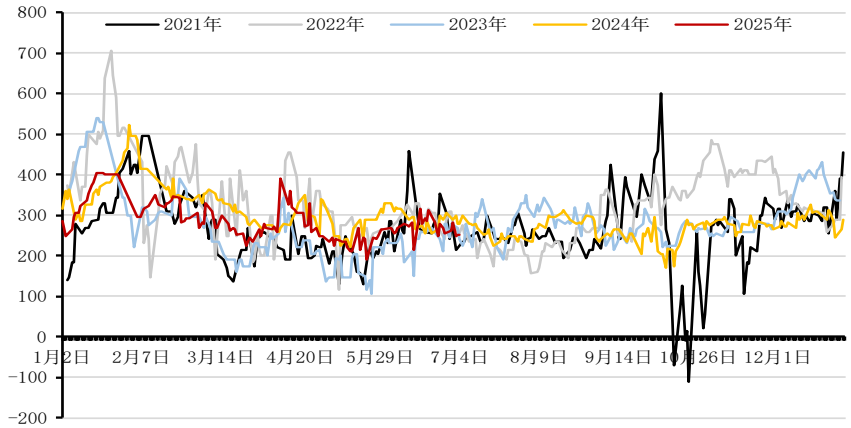
太仓-鲁南价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差



数据来源：卓创、国联期货研究所

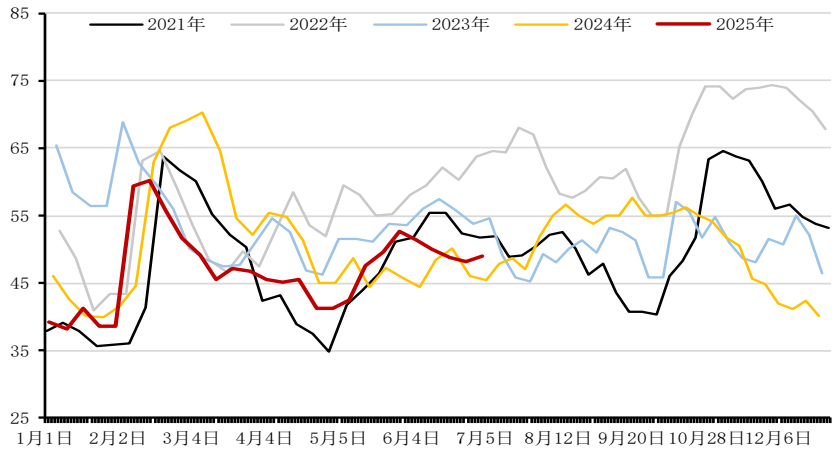
CONTENTS

目录

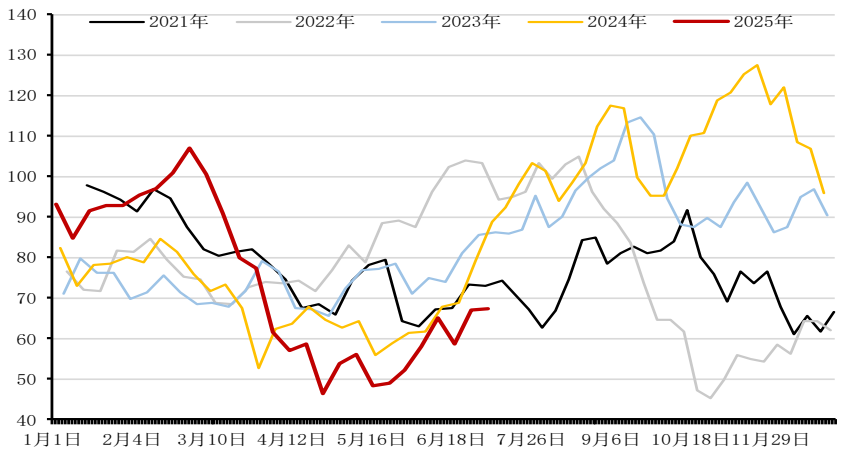
03 库存

下周，到港量预估在27.6万吨左右，港口端库存压力不大

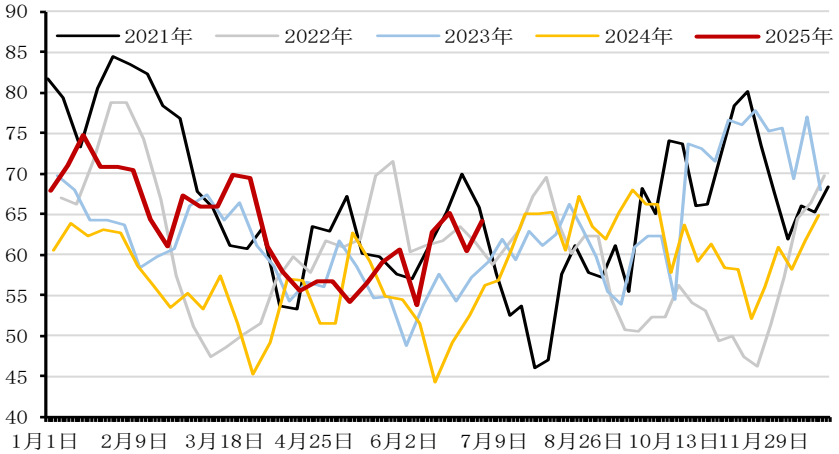
企业库存



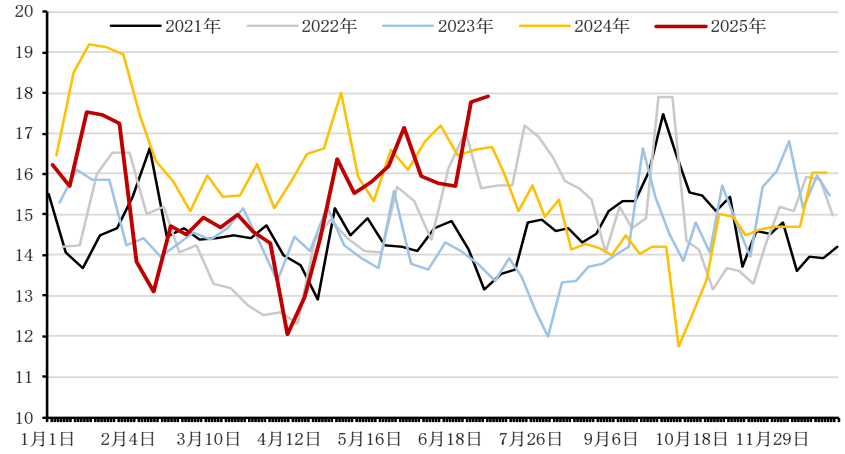
甲醇港口库存



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

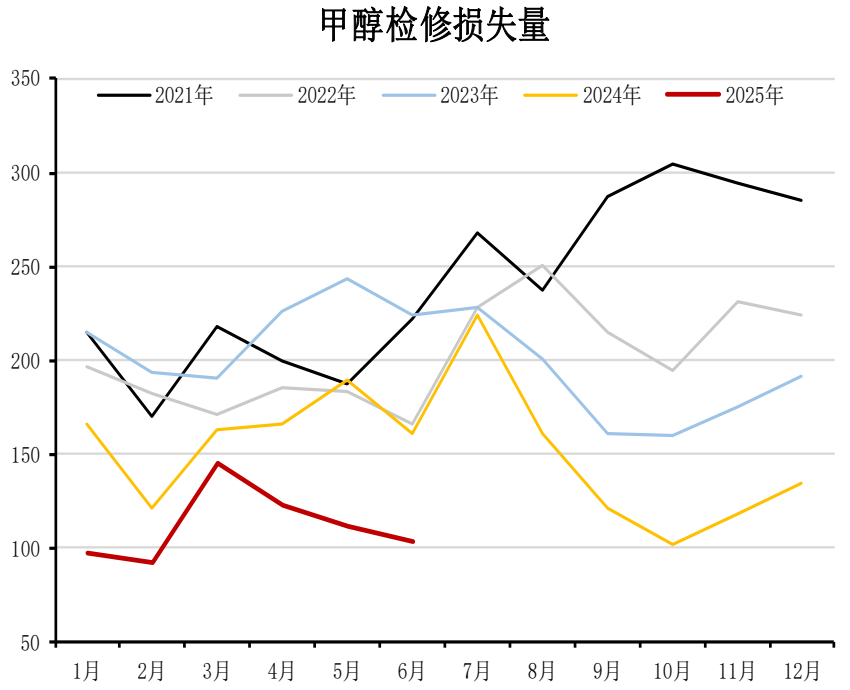
CONTENTS

目录

04 供应端

检修损失量（6/27-7/3）

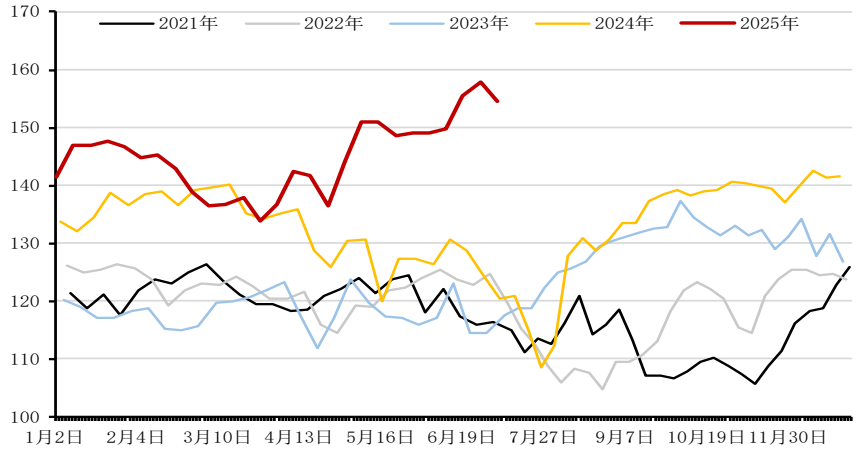
地区	厂家	产能	原料	检修时间	重启时间
西北	青海桂鲁	80	天然气	2019/7/6	长期停车
	内蒙古博源	100	天然气	2022/10/31	长期停车
	苏里格	35	天然气	2022/10/31	长期停车
	内蒙古天野	20	天然气	2020/10/24	长期停车
	金诚泰	30	煤	2021/11/12	长期停车
	青海中浩	60	天然气	2024/10/23	待定
	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	待定
	榆林凯越	70	煤	2025/5/15	待定
	新疆广汇	120	煤	2025/7/1	2025/7/30
	新奥达旗	60	煤	2025/7/15	2025/8/4
	内蒙黑猫	30	焦炉气	2025/6/27	待定
	兖矿榆林	60	煤	2025/6/28	2025/7/23
	西来峰	30	焦炉气	2025/6/30	2025/8/8
	神木化学	60	煤	2025/7/15	2025/7/28
	咸阳石油	10	天然气	2025/6/27	2025/9/1
	延长兴化	30	煤	2025/6/30	2025/7/31
	陕西渭化	40	煤	2025/7/3	2025/7/18
	内蒙易高	30	煤	2025/7/1	2025/7/31
华北	山西大土河	25	焦炉气	2023/10/20	长期停车
	山西万鑫达	20	焦炉气	2023/10/20	长期停车
	山西宏源	15	焦炉气	2020/9/28	长期停车
	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定
	山西亚鑫	30	焦炉气	2025/6/20	2025/7/4
	孝义鹏飞	30	焦炉气	2025/6/4	2025/7/3
	山西梗阳	30	焦炉气	2025/7/11	2025/7/26
	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
西南	江油万利	15	天然气	2025/6/10	待定
华中	河南大化	50	煤	2025/6/23	待定



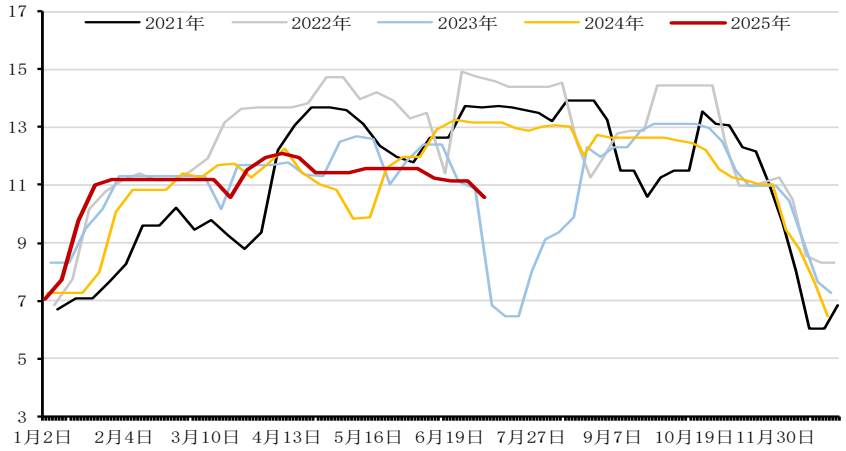
数据来源：卓创、国联期货研究所

7月，装置集中检修，供应量预估在762万吨左右

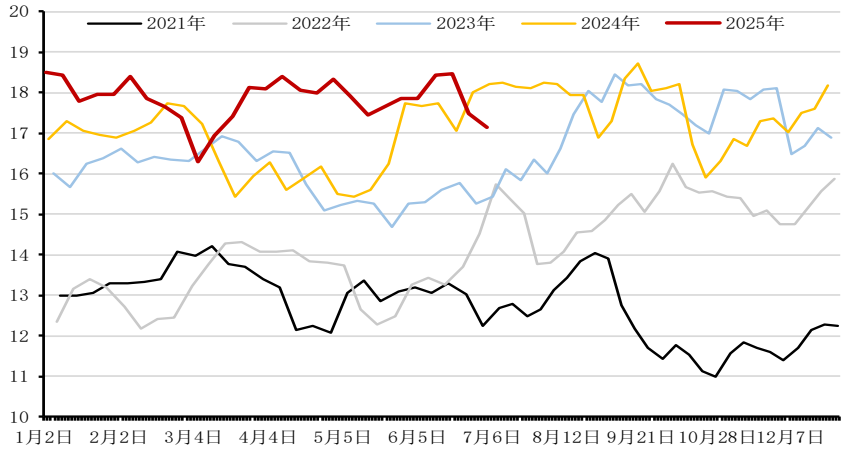
煤制甲醇产量（万吨）



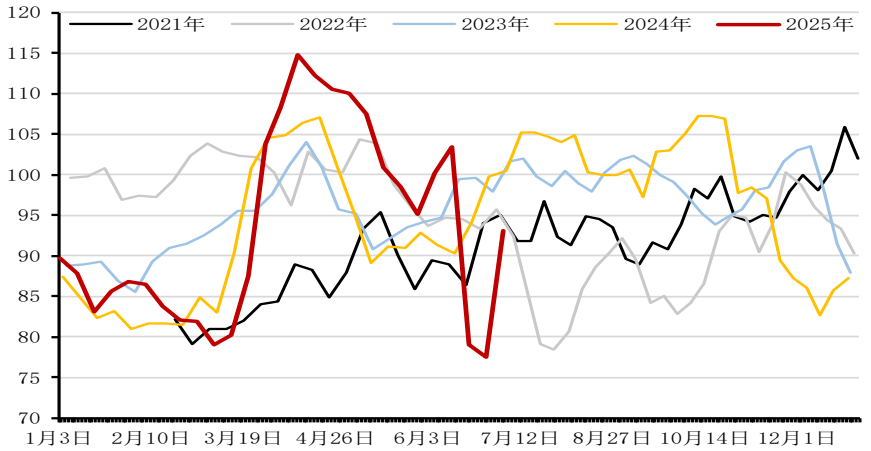
天然气制甲醇产量（万吨）



焦炉气制甲醇产量（万吨）



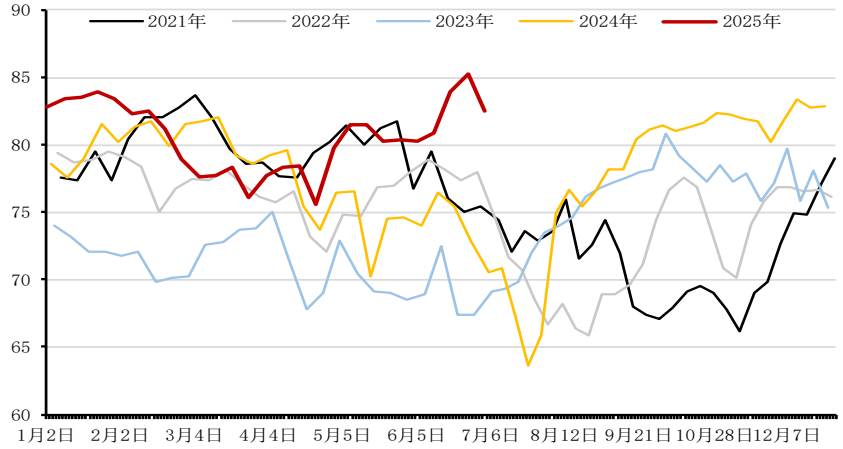
海外甲醇产量



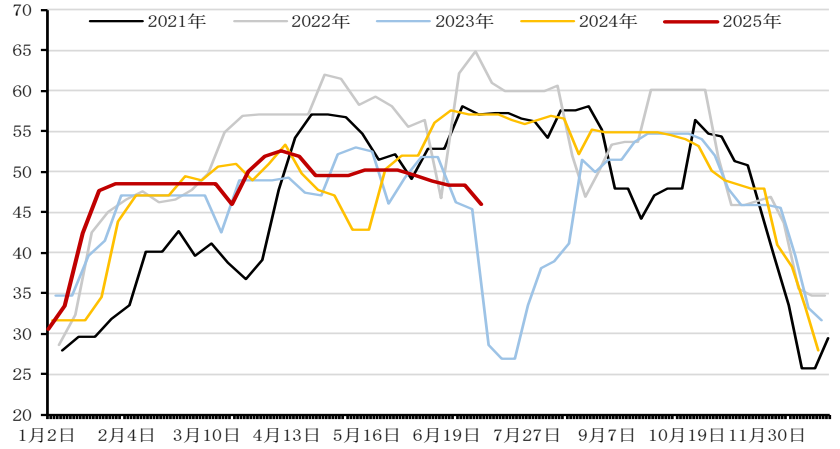
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

装置集中检修，煤制开工或下滑

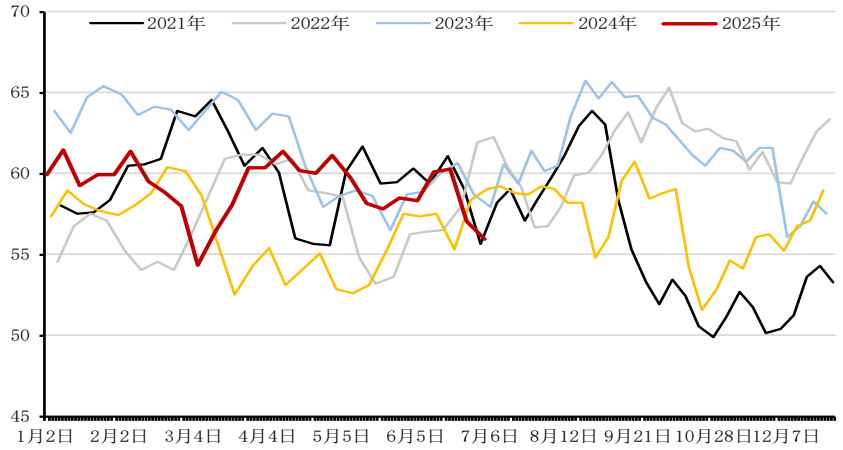
煤制甲醇开工率



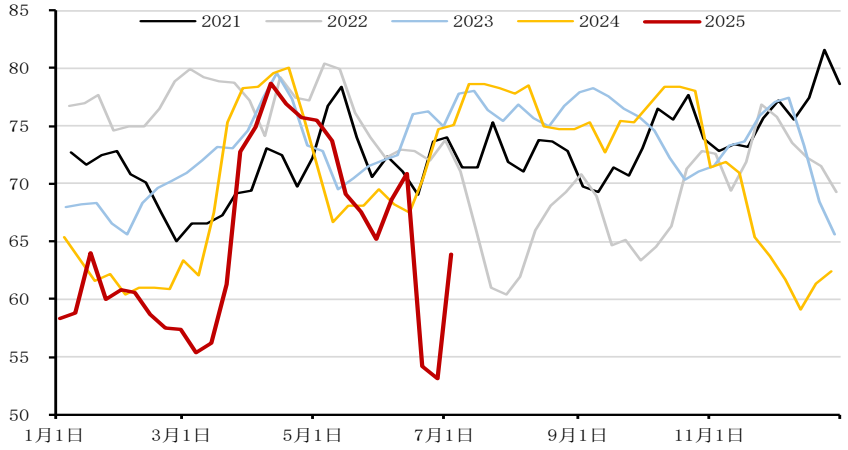
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



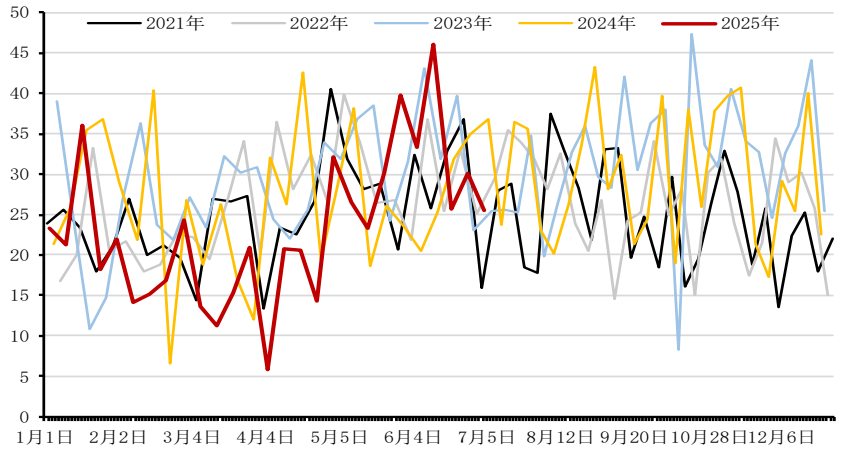
海外开工率



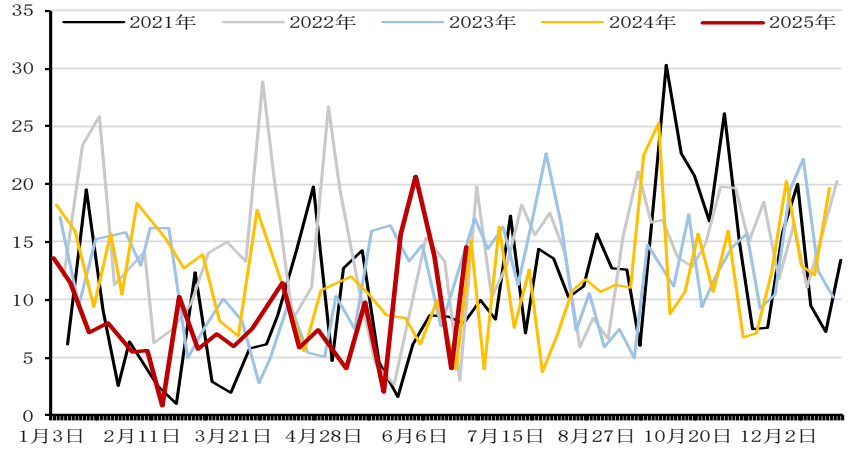
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

下周到港预期在27万吨左右，伊朗大面积停车或影响8月到港量

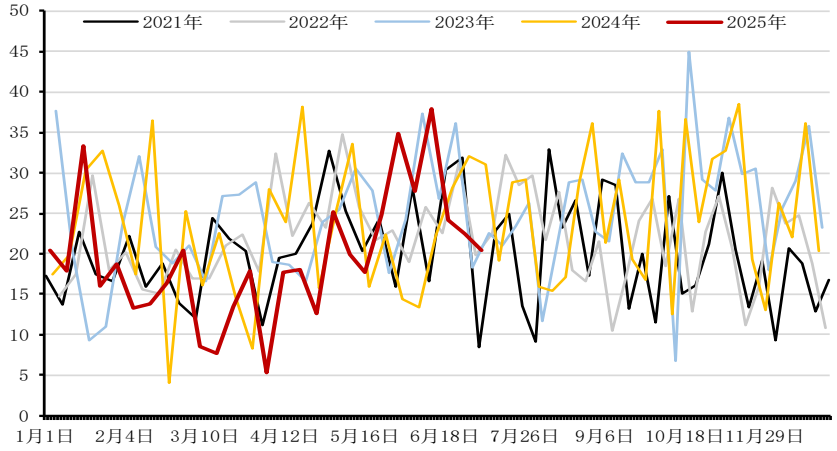
甲醇到港量



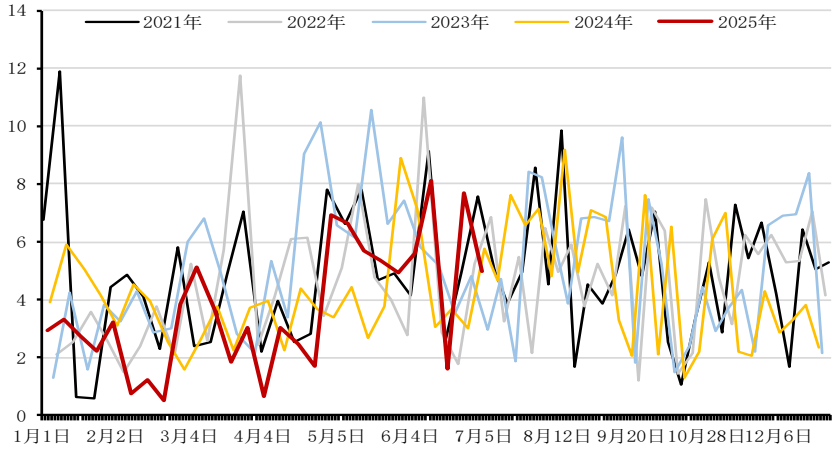
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



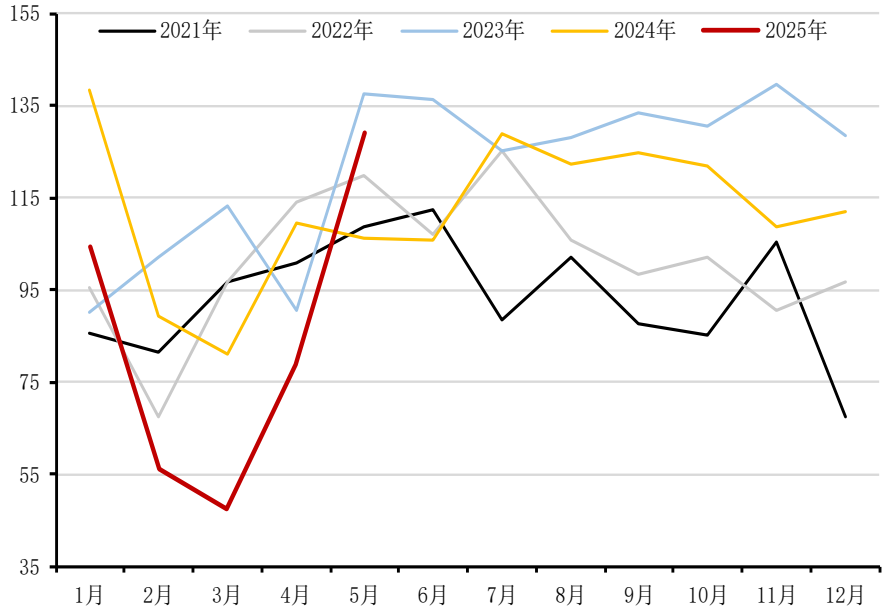
华南地区到港量



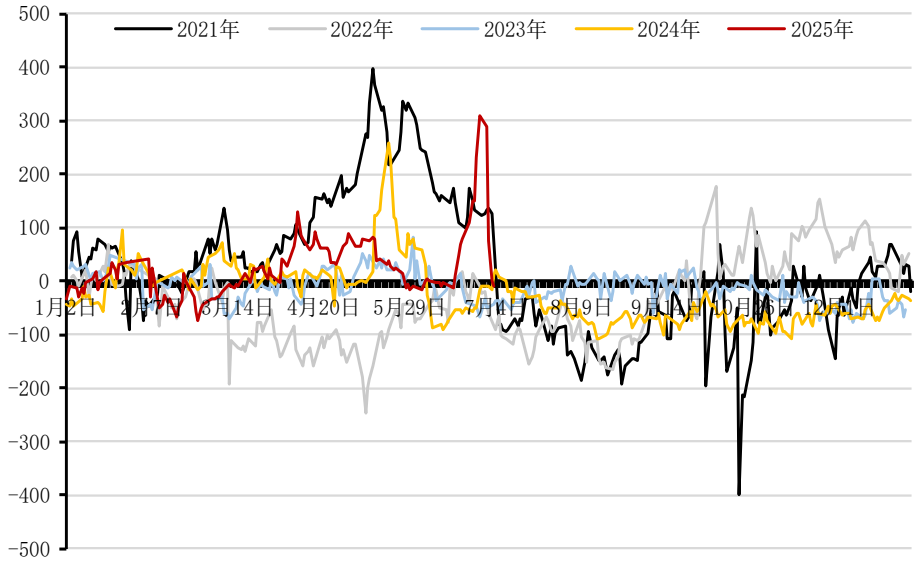
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

进口利润大幅回落

进口量



甲醇进口利润



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

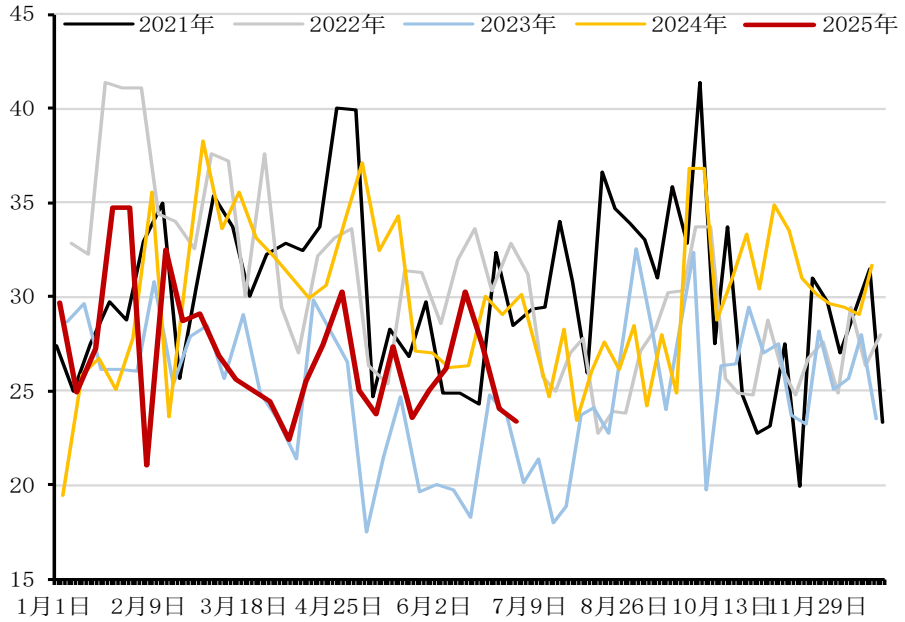
CONTENTS

目录

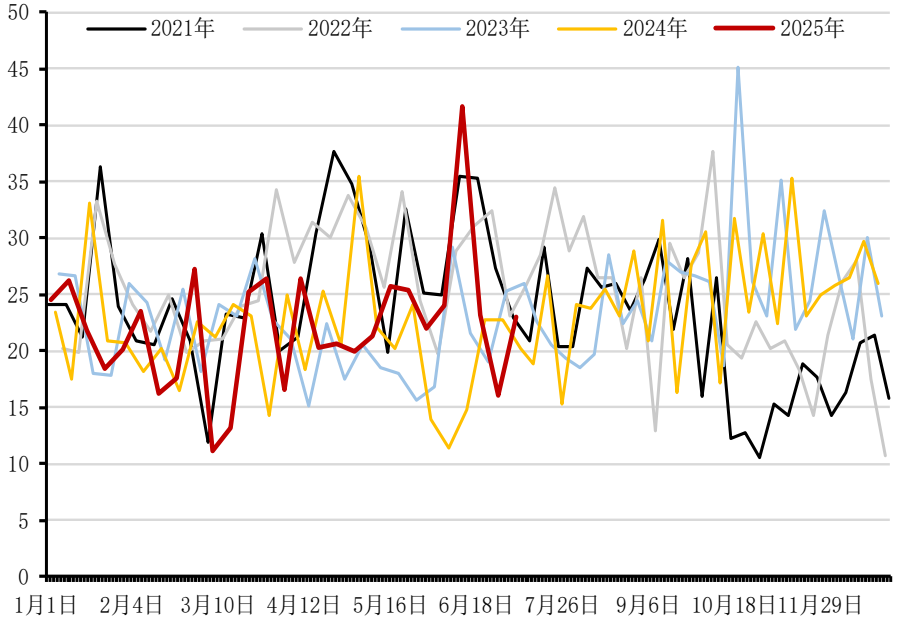
05 需求端

MTO企业原料采购量下滑

甲醇企业待发订单量



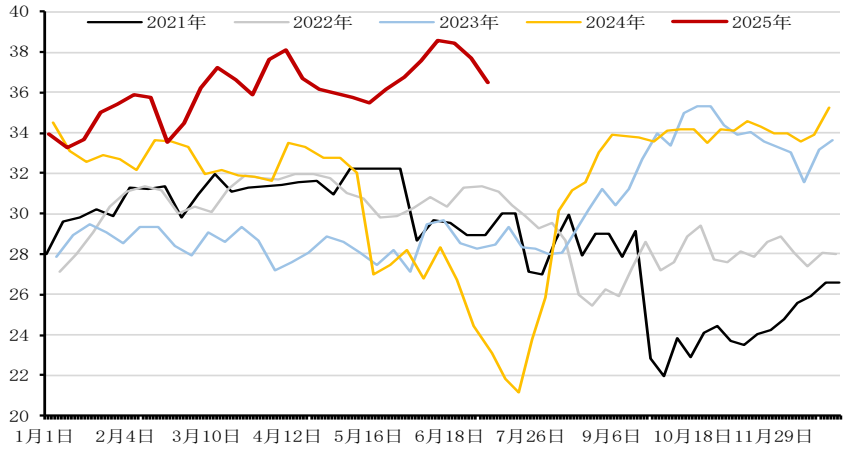
甲醇制烯烃企业原料采购量



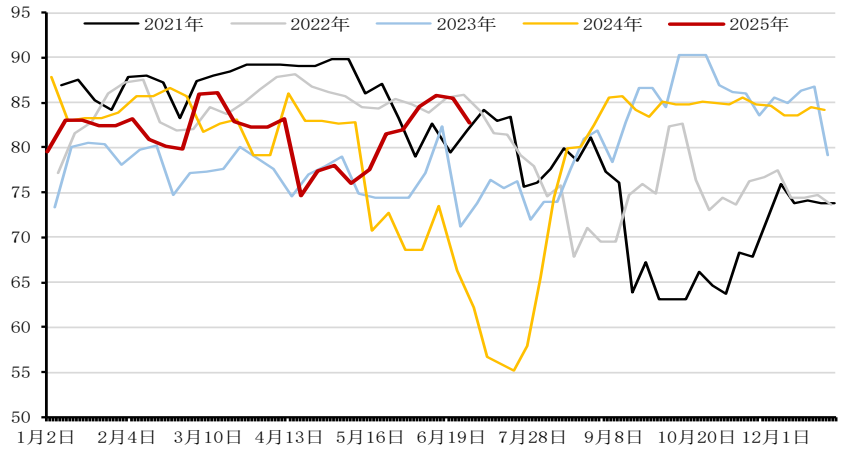
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

延长中煤MTO停车，行业开工率环比下滑

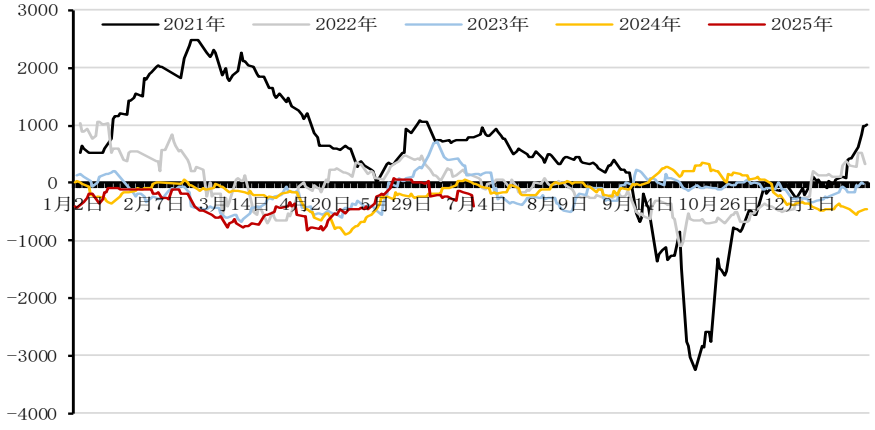
甲醇制烯烃产量



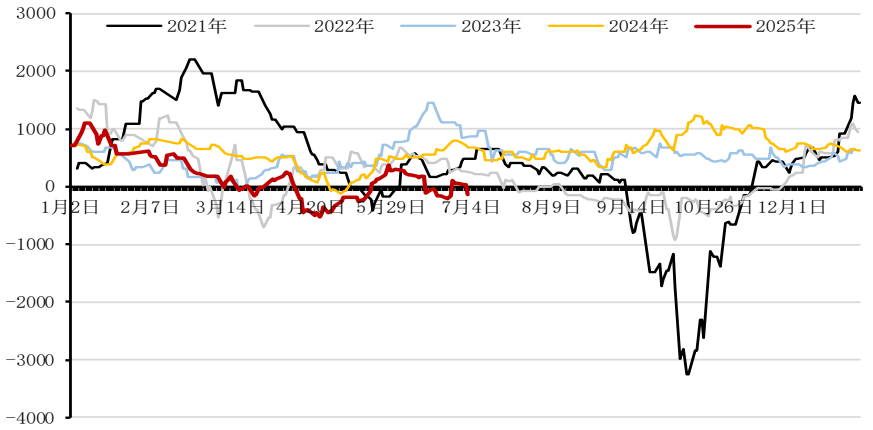
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

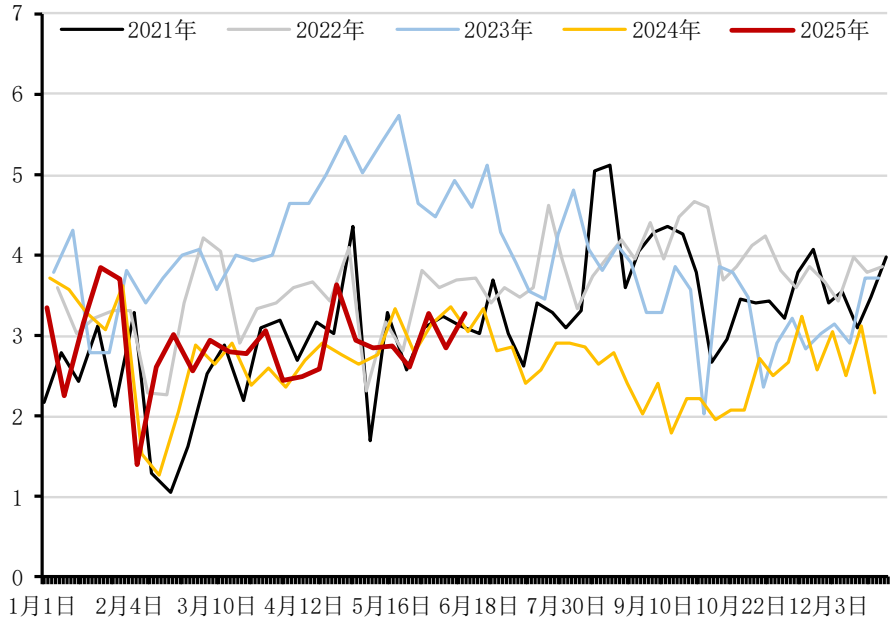
MTO企业装置表

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月中旬重启
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	7月2日检修35天
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	未满负荷运行
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	-	降负运行
阳煤恒通	山东	30	20	未满负荷
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	正常
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	2024年11/15停车，待定
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

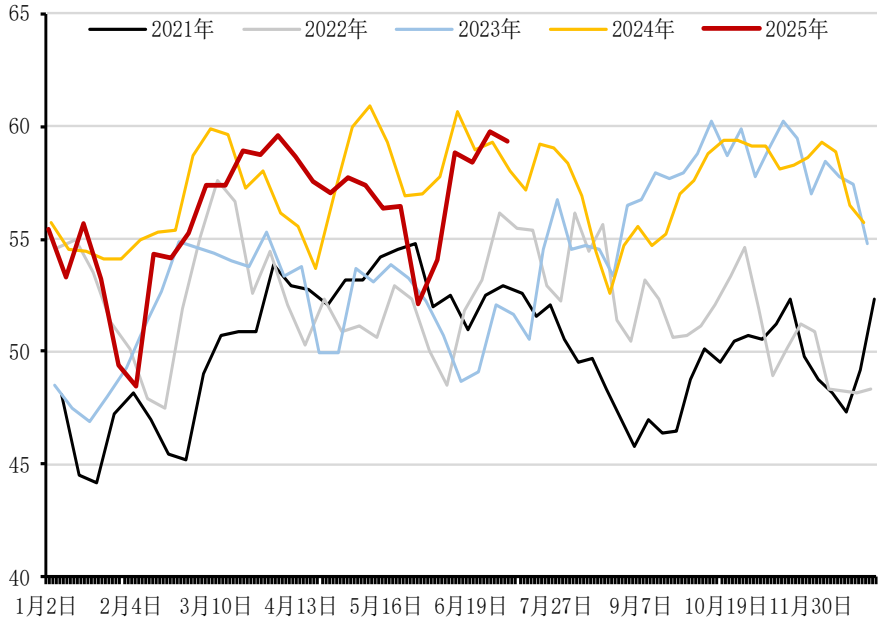
数据来源：卓创、国联期货研究所

受甲醛、醋酸装置变动影响，传统下游加权开工率环比小幅下降

传统厂家原料采购量



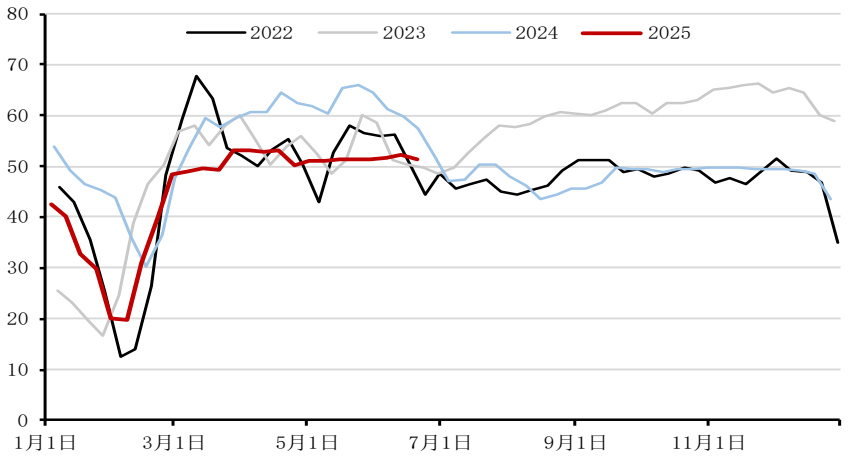
甲醇下游加权开工率（不含MTO）



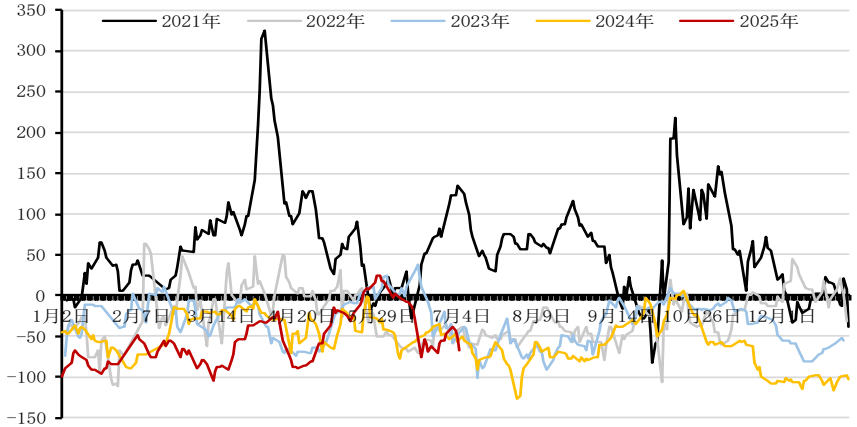
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

甲醛开工及利润情况

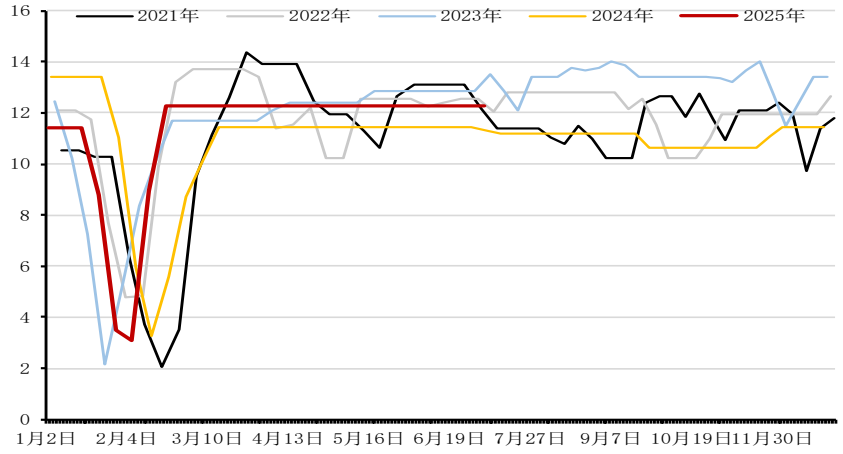
甲醛开工率



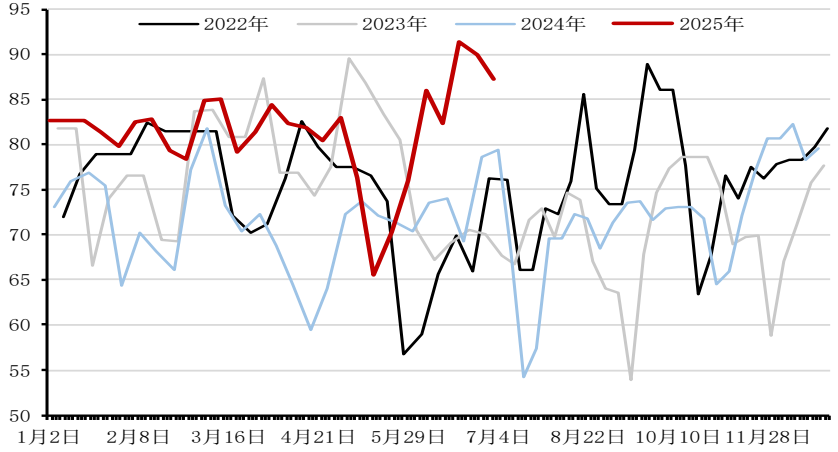
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



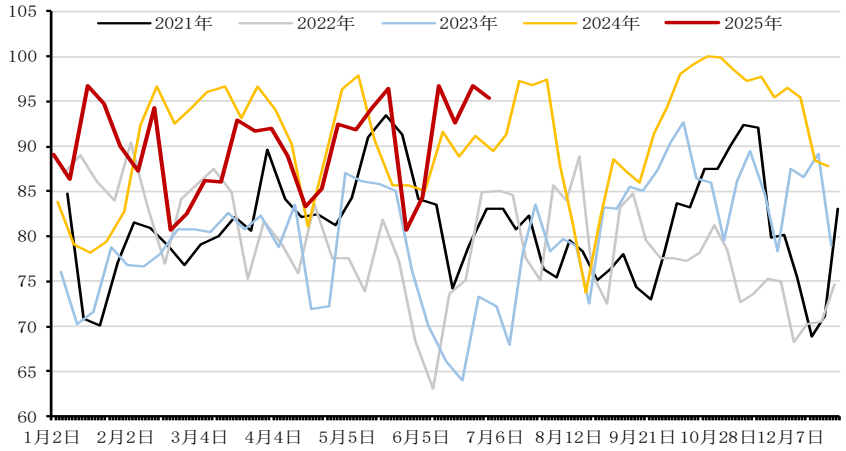
新戊二醇开工率



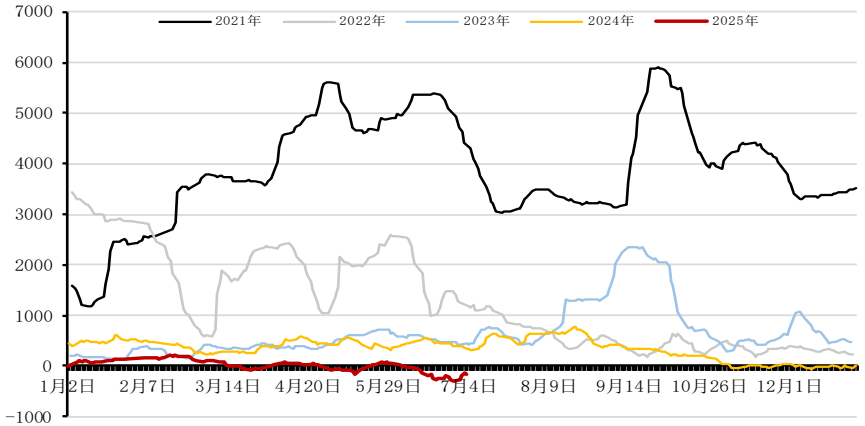
数据来源：卓创、国联期货研究所

醋酸开工水平同比偏高

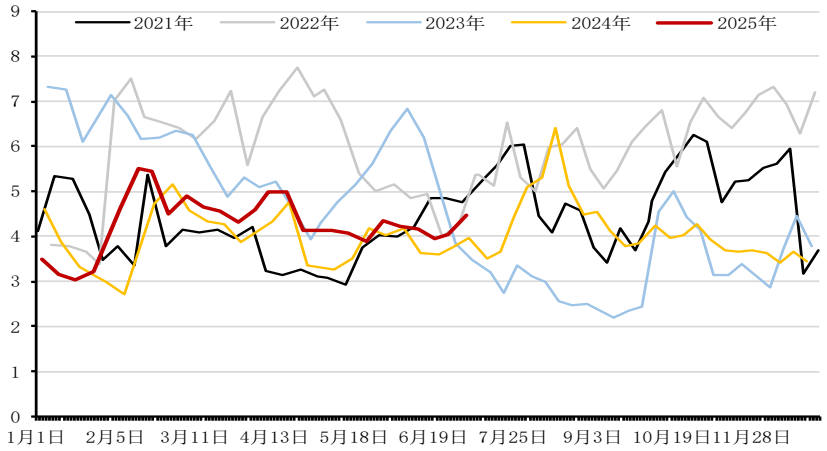
冰醋酸产能利用率



冰醋酸毛利



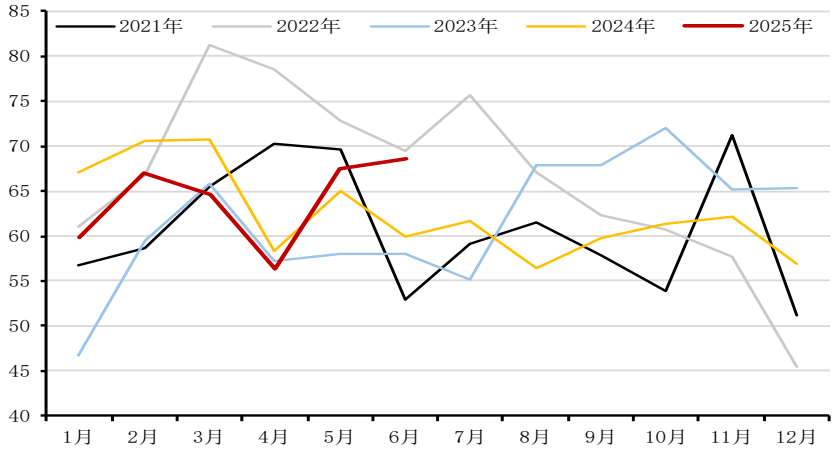
冰醋酸库存天数



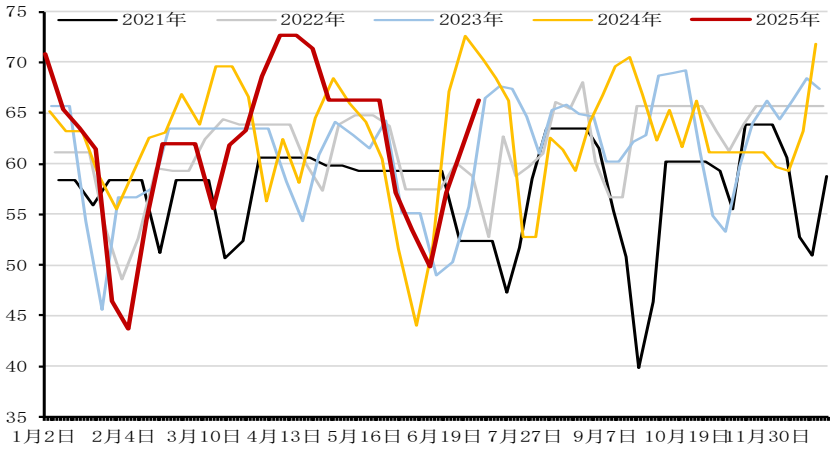
数据来源：卓创、国联期货研究所

醋酸下游开工率

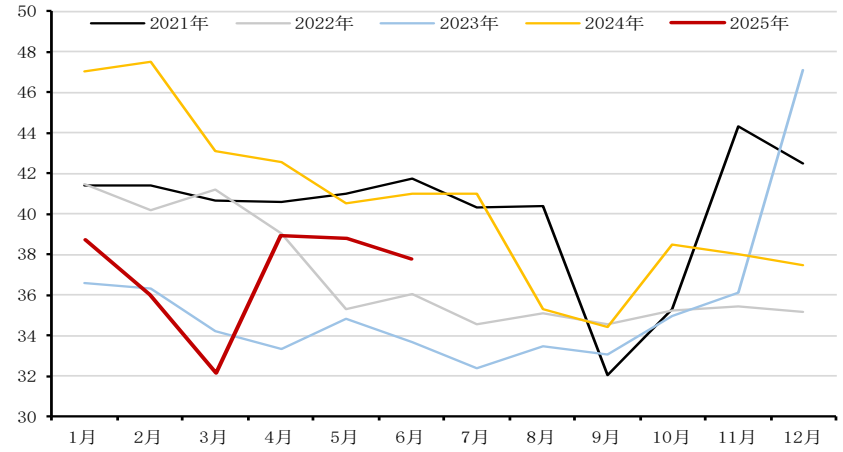
醋酸乙烯开工率



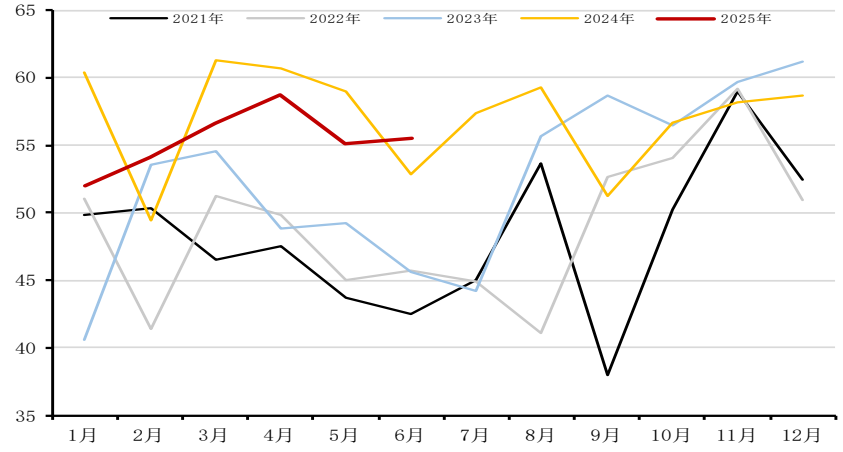
醋酐开工率



氯乙酸开工率



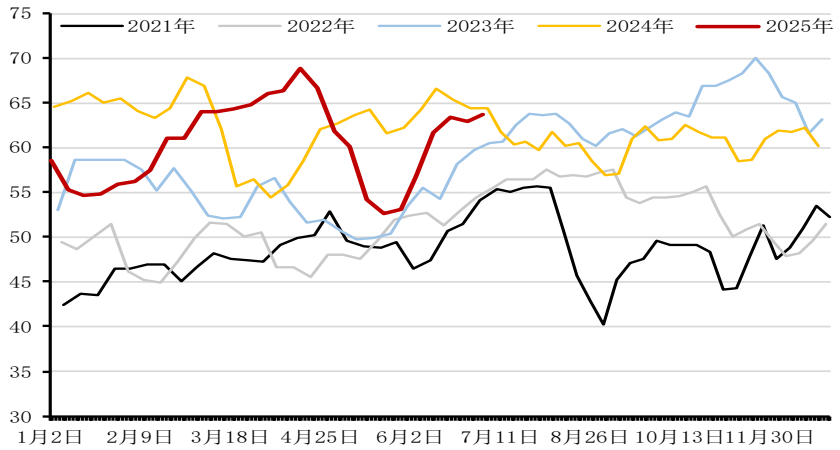
醋酸乙酯开工率



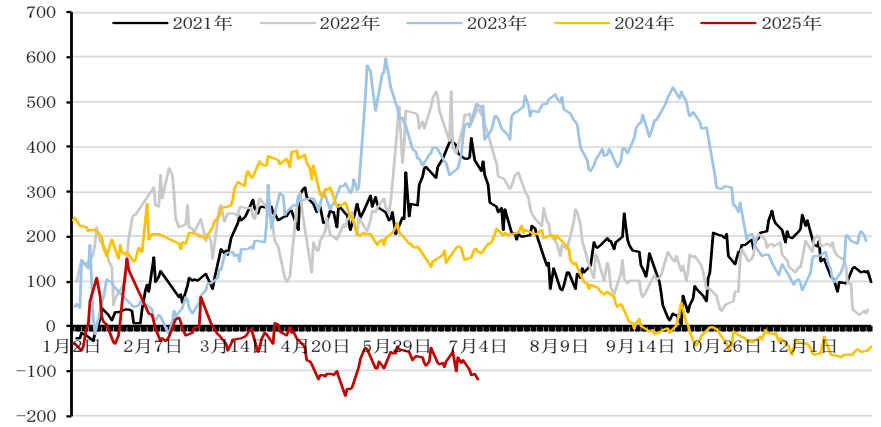
数据来源：卓创、国联期货研究所

MTBE库存水平偏高

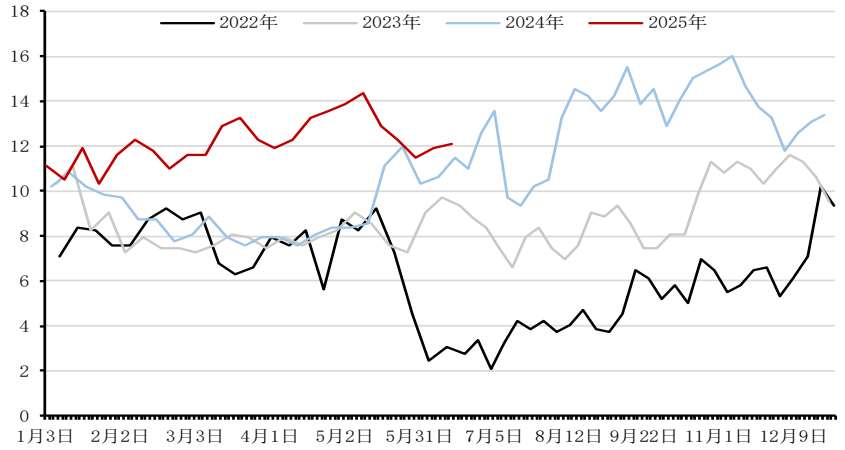
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



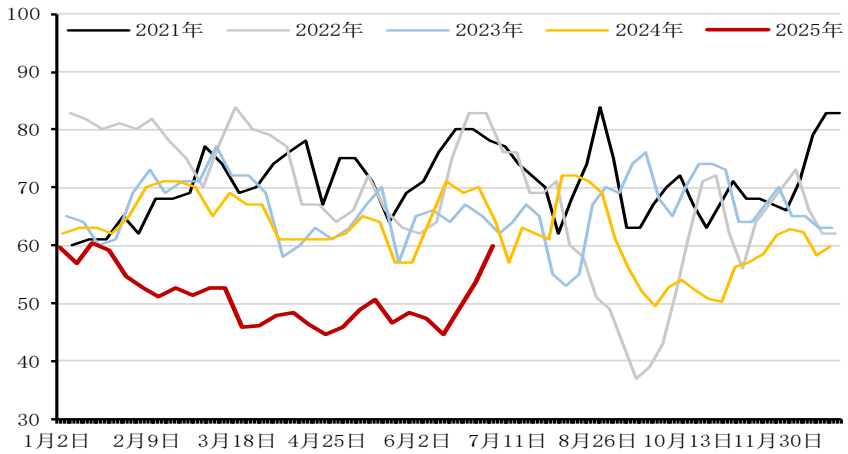
MTBE库容率



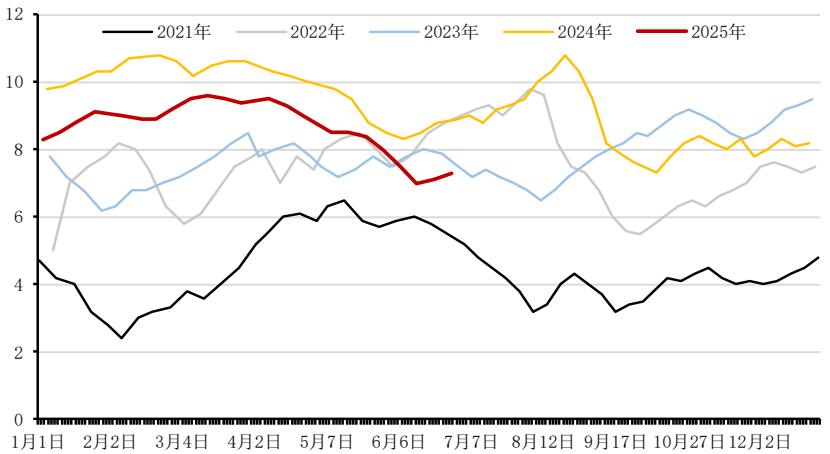
数据来源：卓创、国联期货研究所

库存压力不大，部分装置重启导致开工提升

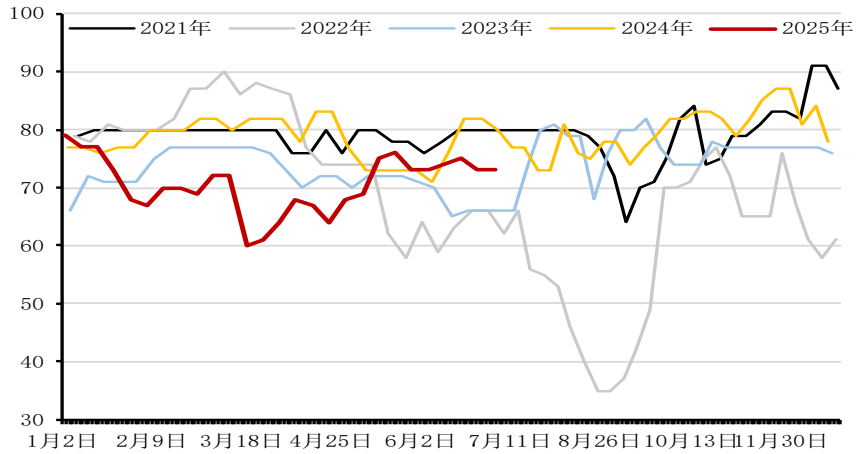
BDO开工率



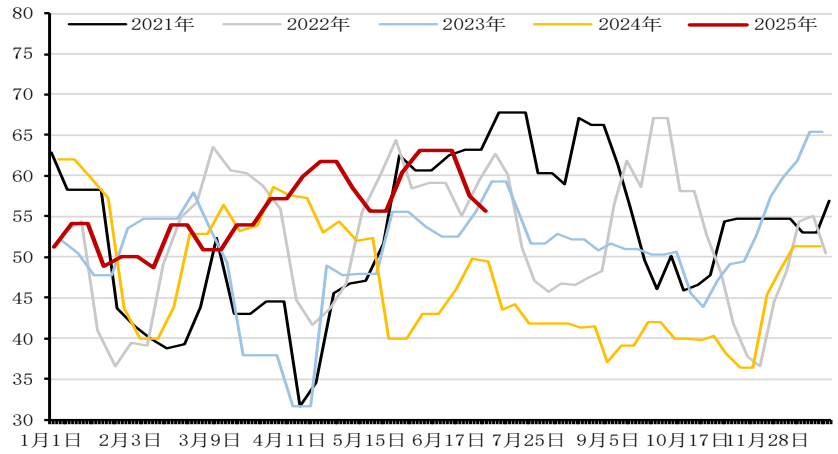
BDO企业库存



PTMEG开工率



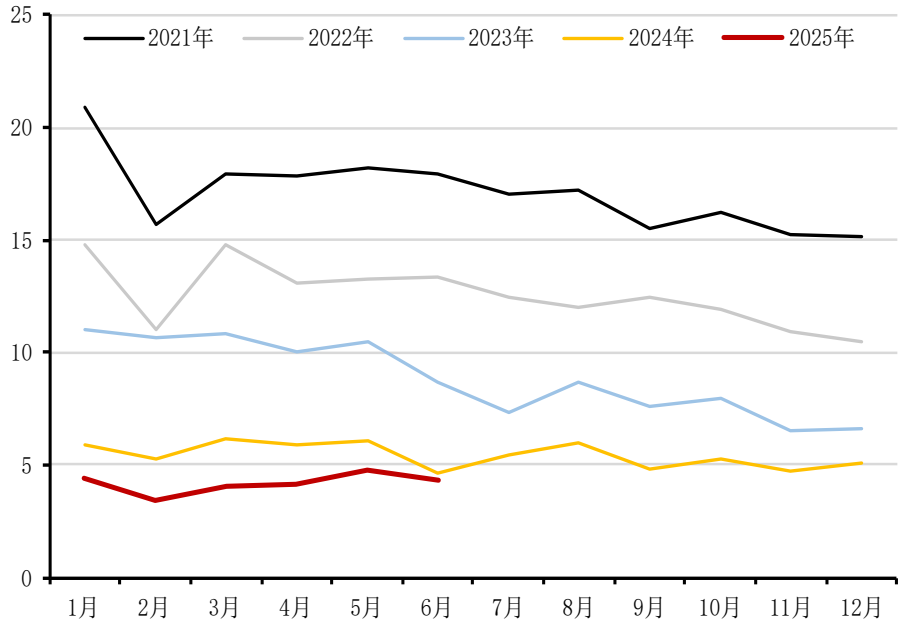
PBT开工率



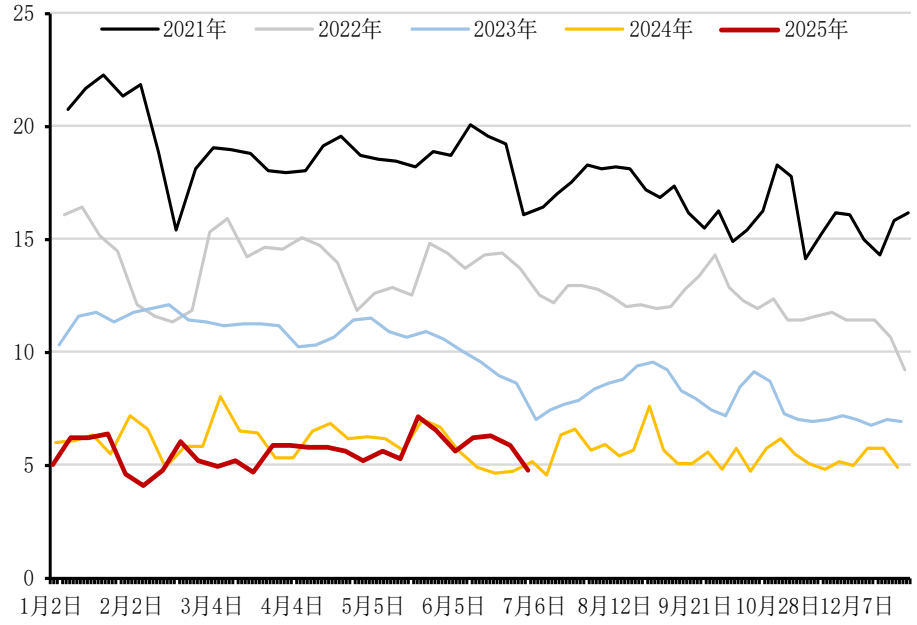
数据来源：卓创、国联期货研究所

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：调整6月数据，根据检修调整7月供需数据

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	209.05	176.37	215.59	232.07	224.00	204.89	220.04	204.52	199.64
产量	776.37	685.31	731.78	731.26	795.05	783.54	762.15	794.58	805.00	817.05	802.39	811.52
进口量	104.23	56.18	47.30	78.77	129.23	130.00	126.70	110.00	125.69	122.47	123.55	112.81
总供应	880.60	741.49	779.08	810.03	924.28	913.54	888.85	904.58	930.69	939.53	925.94	924.32
MTO	426.88	390.89	454.00	442.69	447.26	454.89	433.00	453.59	459.18	466.31	458.19	459.11
甲醛	29.15	34.19	58.87	54.76	55.12	52.57	48.19	49.75	51.30	52.86	54.41	51.30
醋酸	55.31	50.33	57.70	54.83	58.42	61.12	56.26	53.48	56.00	59.46	58.04	54.74
二甲醚	6.30	4.93	5.77	5.86	6.73	6.10	7.91	8.64	7.22	7.63	7.24	6.96
BDO	17.09	14.24	15.51	17.06	17.79	17.77	19.24	18.15	17.79	18.15	18.51	18.88
MTBE	51.09	50.28	55.12	53.89	46.20	52.32	53.76	51.97	51.07	53.76	51.97	53.76
下游投产	9.23	0.00	7.81	7.50	2.01	10.22	24.97	28.81	27.88	28.81	27.88	28.81
求和	595.05	544.86	654.78	636.60	633.53	654.99	643.32	664.39	670.44	686.97	676.24	673.55
其他需求	285.57	221.86	167.34	200.67	250.00	240.79	252.26	258.02	242.52	266.76	253.12	246.34
出口量	1.20	0.84	2.01	5.44	1.53	1.28	1.34	1.28	2.58	1.31	1.48	2.07
总需求	880.62	719.37	824.13	842.71	885.06	897.06	896.92	923.69	915.54	955.04	930.83	921.96
供需差	-0.02	22.12	-45.05	-32.68	39.22	16.48	-8.07	-19.11	15.14	-15.52	-4.89	2.36

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