



国信期货
GUOSEN FUTURES

需求暂无利好 甲醇增仓下行

——国信期货甲醇周报

2025年2月16日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

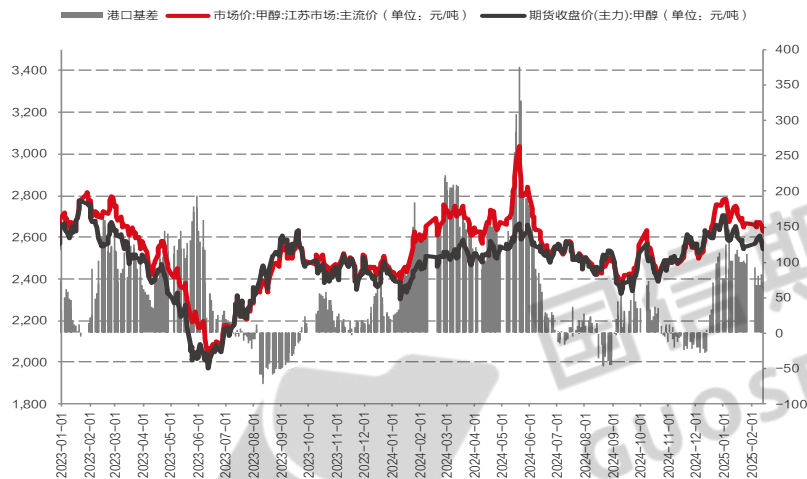
Part1

第一部分

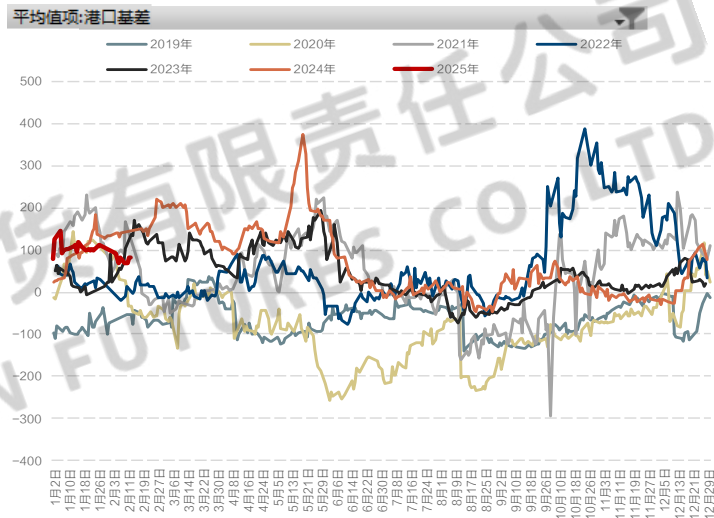
行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 甲醇期现货价格及价差走势

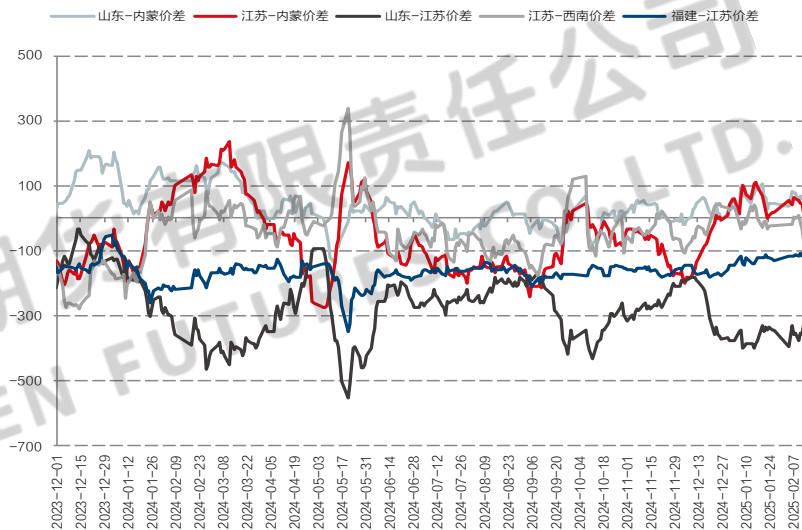
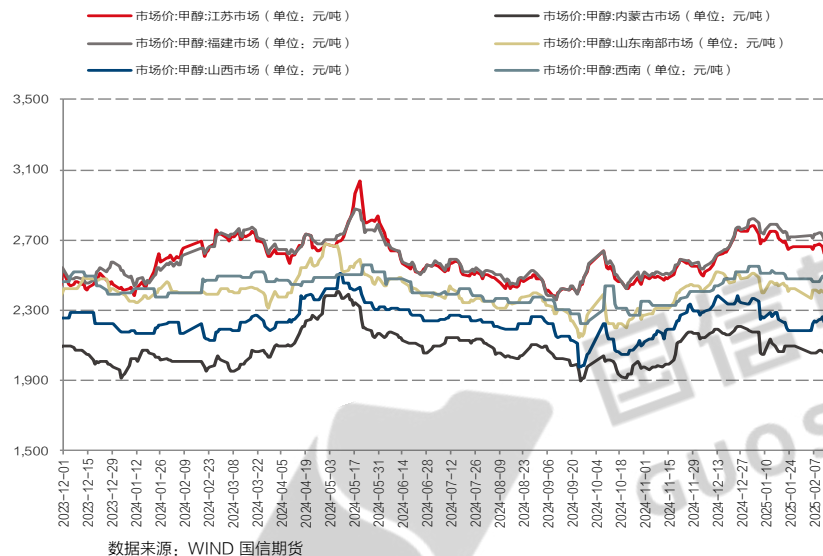


数据来源: WIND 国信期货



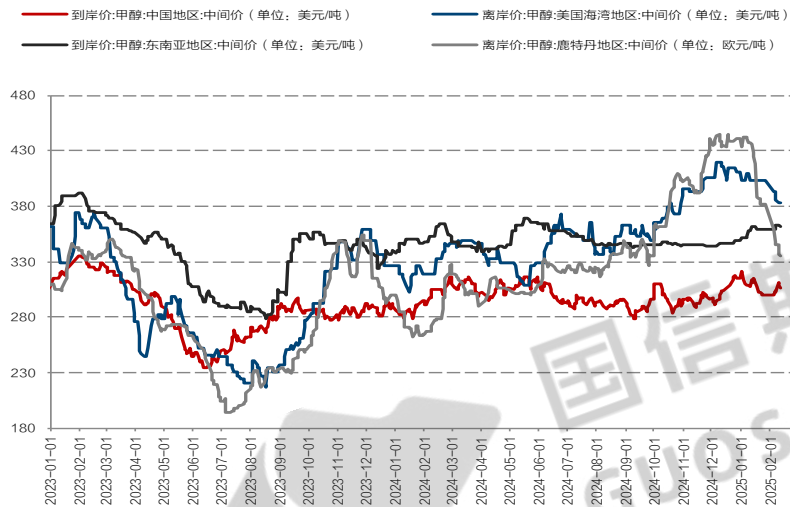
甲醇主力合约MA2505截止周五价格在2526元/吨, 周跌幅2.51%, 增仓7万手, 持仓78万手, 基差小幅走强。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

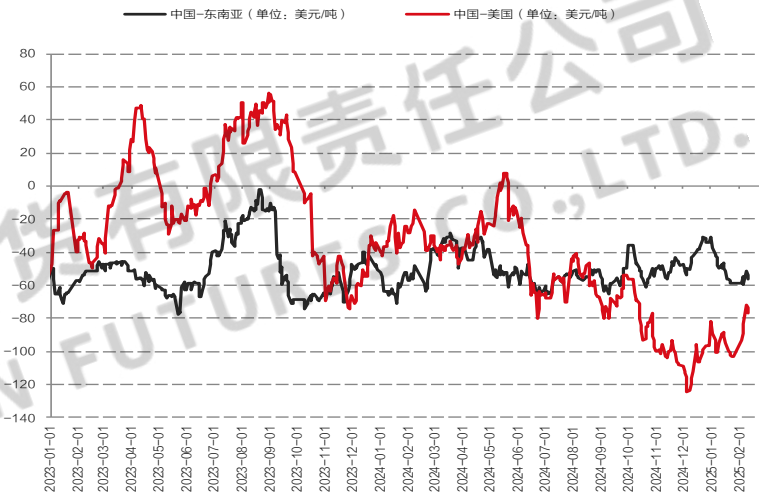


本周甲醇现货市场先涨后跌。太仓均价2647元/吨，较上周涨0.35%。内蒙古地区周度均价2065元/吨，较上周上升1.25%。内地部分烯烃企业维持外采，成交重心上行。沿海整体甲醇库存宽幅走高，情绪偏弱。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



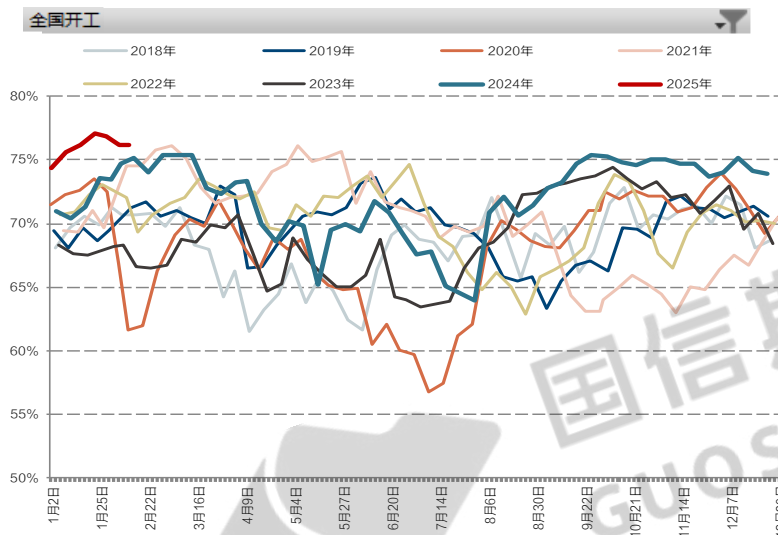
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈298-306美元/吨, 远月到港的伊朗船货参考商谈+0-1.3%。

Part2

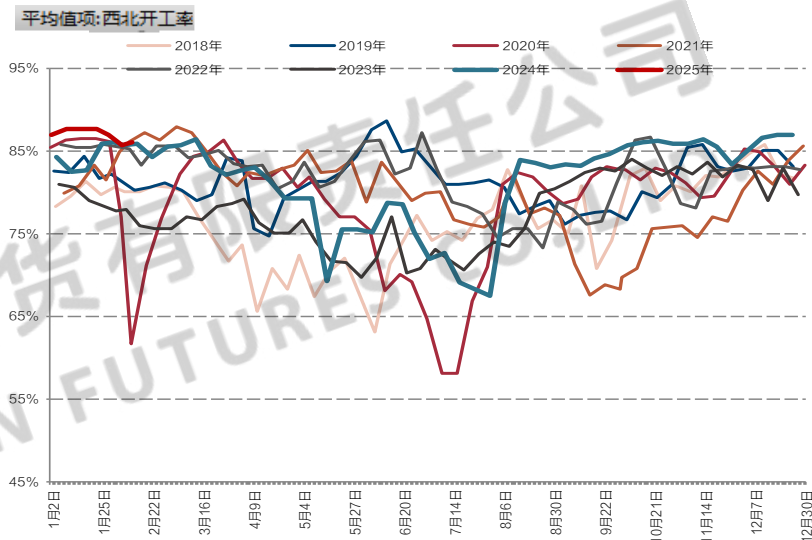
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

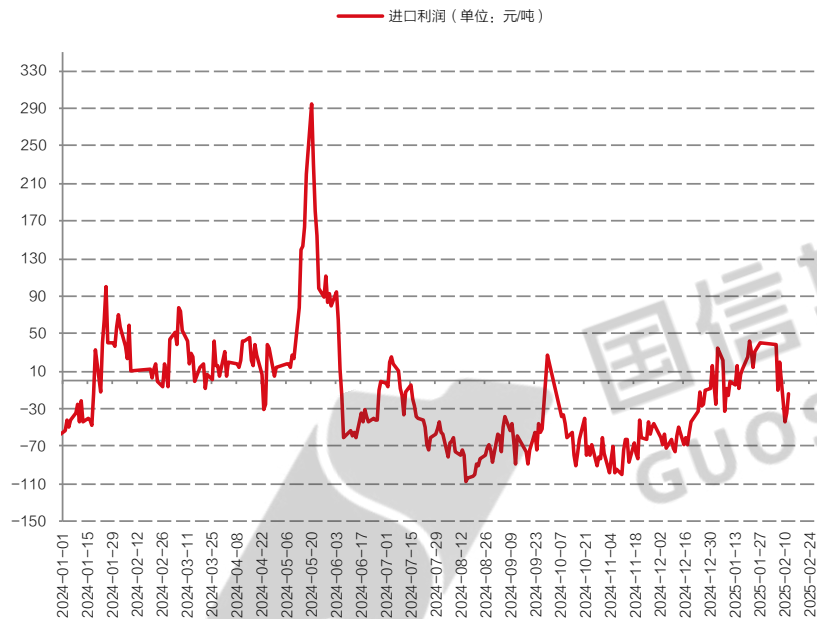


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

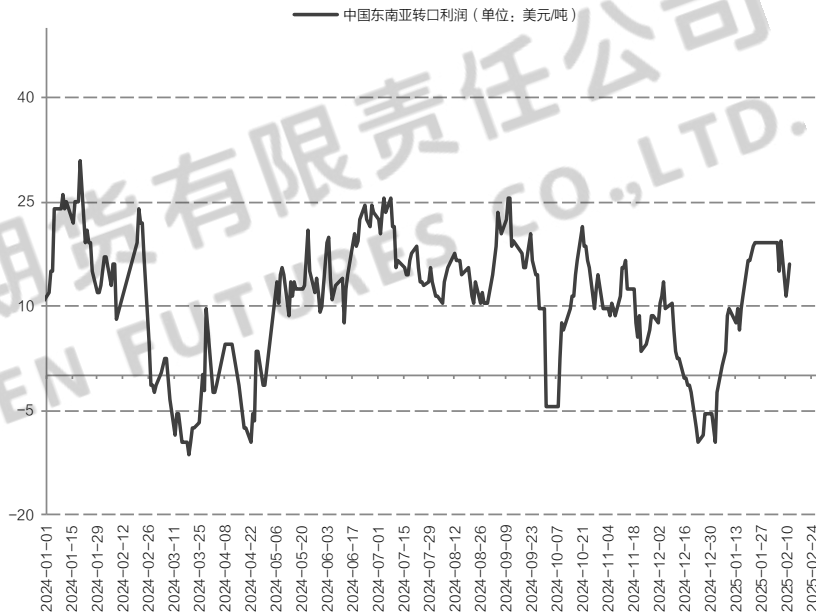


截至2月13日,国内甲醇整体装置开工负荷为76.12%,较上周下降0.08个百分点,较去年同期提升1.01个百分点;西北地区的开工负荷为86.07%,较上周提升0.38个百分点,较去年同期提升0.23个百分点。宁夏畅亿、山西永鑫、云南先锋、青海中浩、陕西黄陵、泸天化、山西万鑫达、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中,2月中下旬云南云维、山西华昱、广西华谊等大型装置将进入检修,全国甲醇开工负荷或有所下降。

2.2 甲醇进出口量



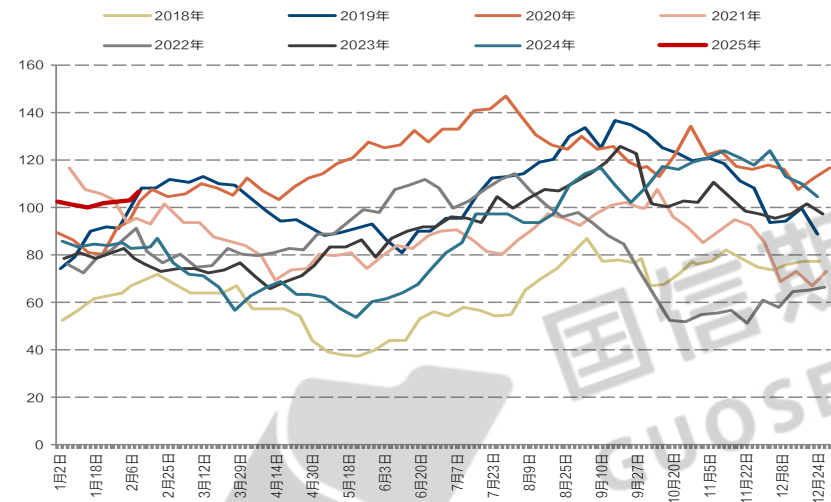
数据来源: WIND 国信期货



本周内外盘倒挂, 港口采购远月到港进口船货意愿不强, 转口价差维持。

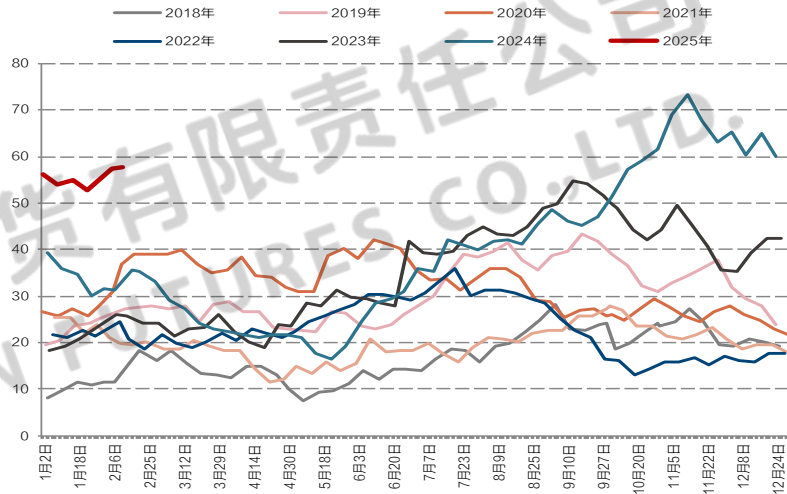
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



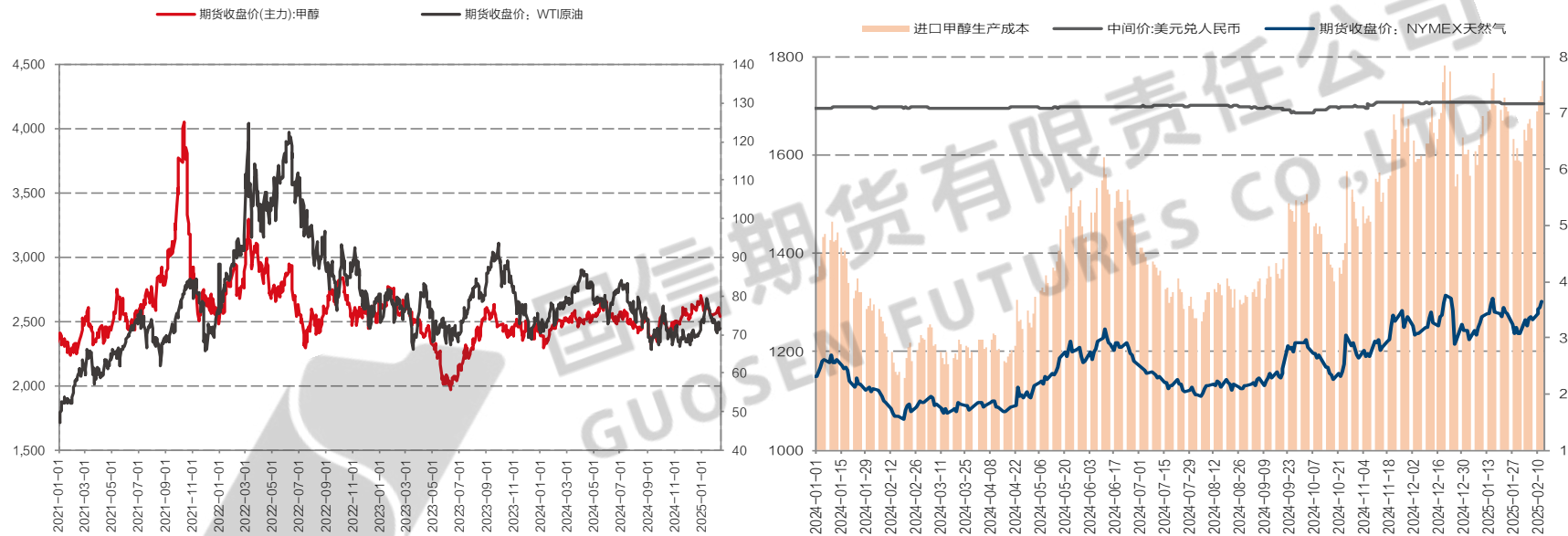
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



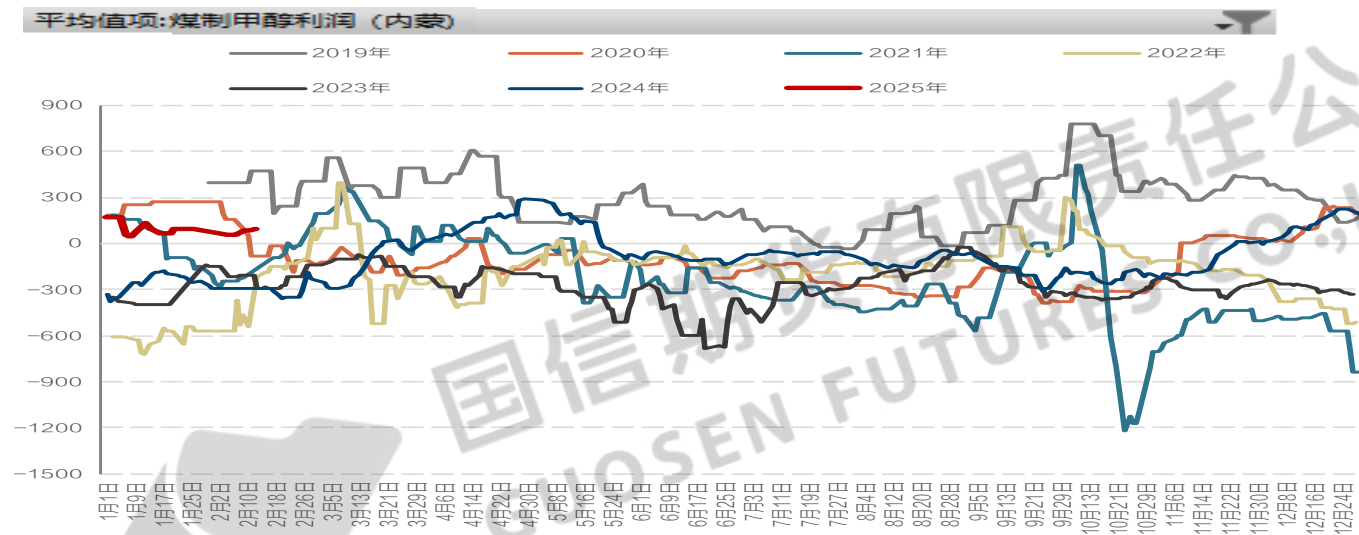
本周沿海甲醇库存106.8万吨,相比节前增加3.75万吨,同比上升27.9%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估57.8万吨附近,预计2月中下旬中国进口船货到港量44万吨。本周华东进口船货集中到港,库区提货速度不及预期,本周沿海整体甲醇库存宽幅走高。

2.4 原油、天然气



国际天然气价3.65格美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1750元/吨左右。

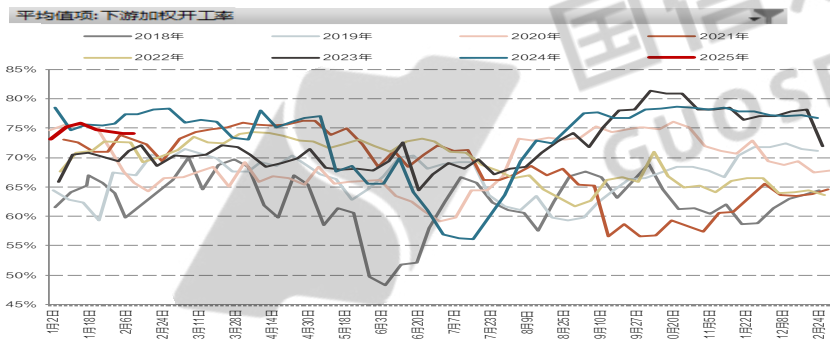
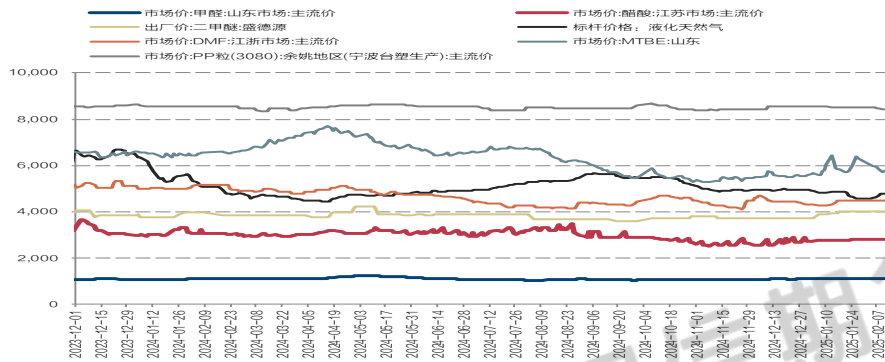
2.5 甲醇上游-煤



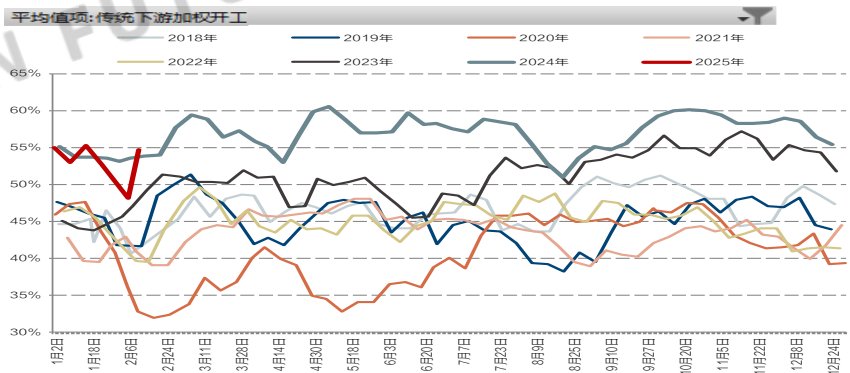
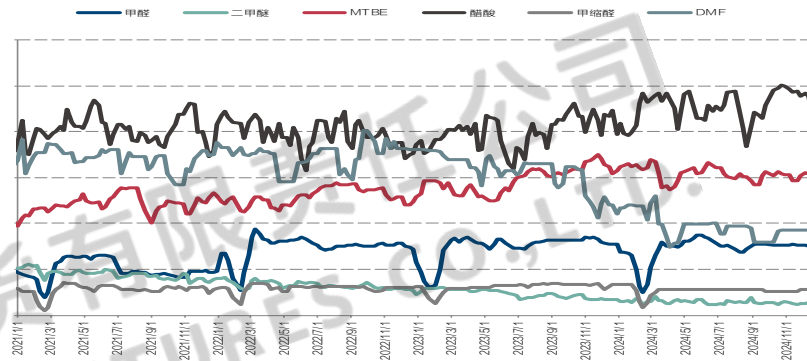
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场整体承压运行为主，煤价重心继续下探。

2.6 甲醇下游价格及开工率



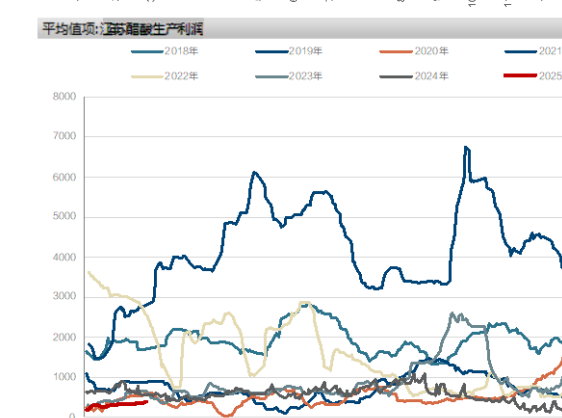
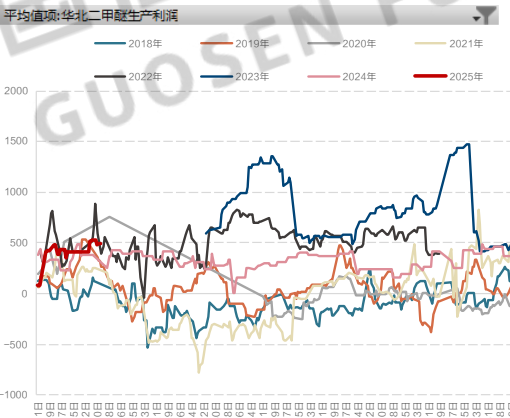
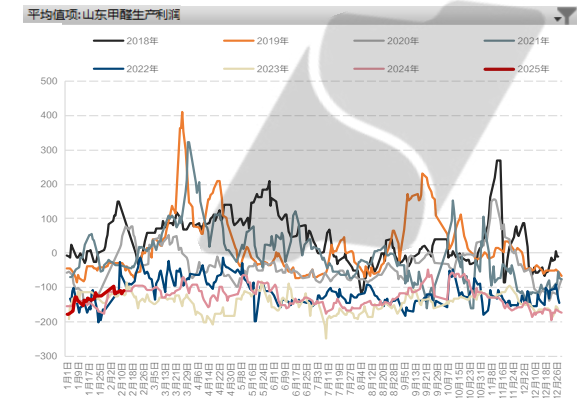
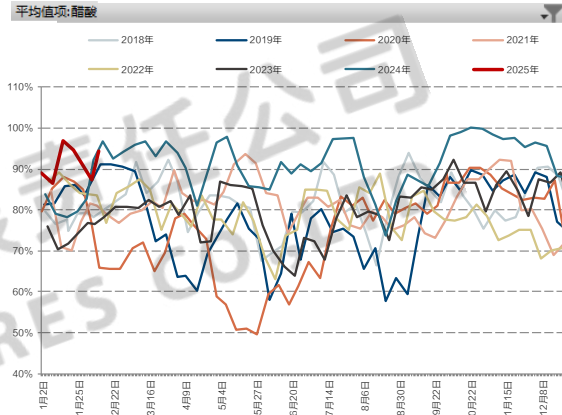
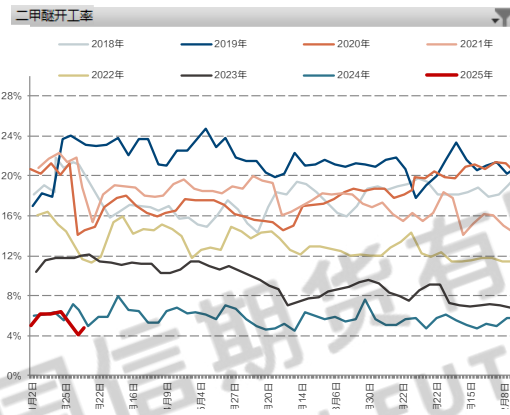
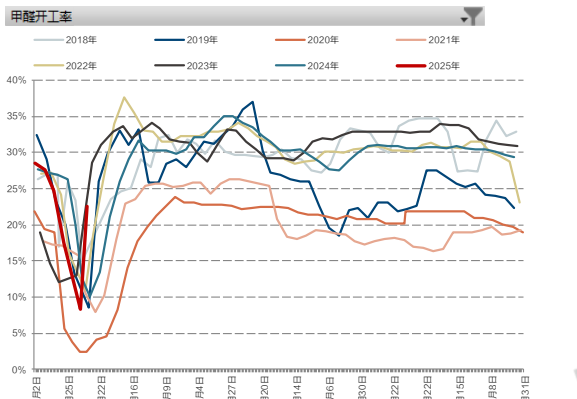
数据来源: WIND 国信期货



数据来源: WIND 早创资讯 国信期货

需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率约74%, 环比+0.07%。传统下游加权开工率约54.63%, 环比+13.62%。

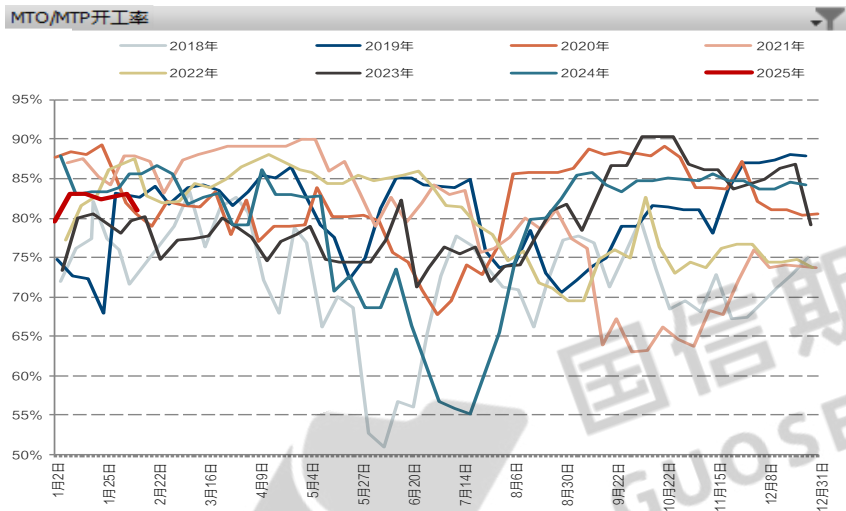
2.7 甲醇下游-传统下游



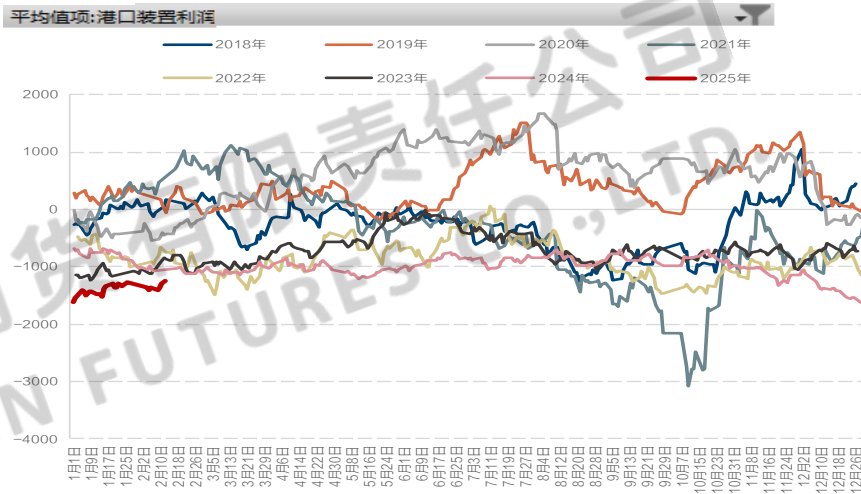
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.8 甲醇下游-MTO



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷80.93%，较上周下降2.22个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷69.26%，较上周下降6.4个百分点。本周宁波富德60万吨 MTO装置进入停车检修，兑现预期，计划停车10天左右。兴兴检修中，斯尔邦、南京诚志二期负荷不高，需求端维持偏弱，短期无提振预期。

Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

3. 甲醇后市展望

全国甲醇开工负荷变化不大，维持高供应。华东进口船货集中到港，库区提货速度不及预期，本周沿海整体甲醇库存宽幅走高。产销价差打开，内地低价货源压制沿海现货价格。沿海节后需求暂无明显提振，兴兴检修中，斯尔邦、南京诚志二期负荷不高，需求端维持偏弱，短期无提振预期。操作建议：供需短期偏弱，逢高沽空波段操作。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料 and 数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格：证监许可
【2012】116号

分析师：郑淅予

从业资格号：F3016798

投资咨询号：Z0013253

邮箱：15291@guosen.com.cn

电话：021-55007766-305165

