



国信期货
GUOSEN FUTURES

下游备货 甲醇止跌企稳

——国信期货甲醇周报

2025年3月2日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

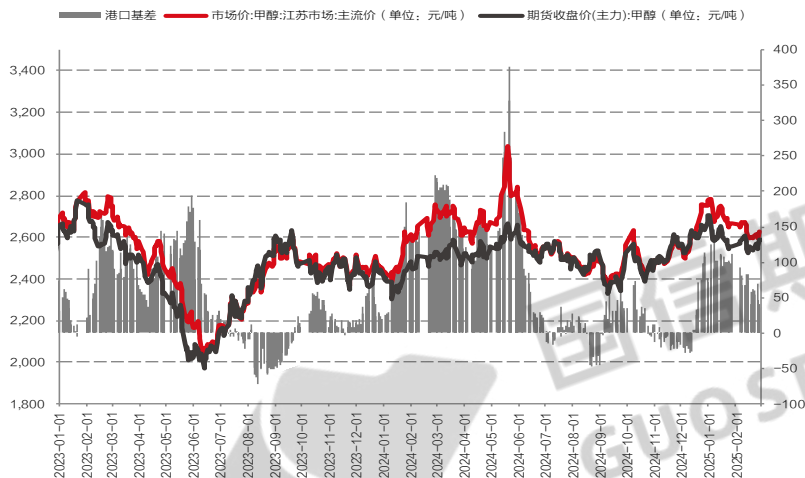
Part1

第一部分

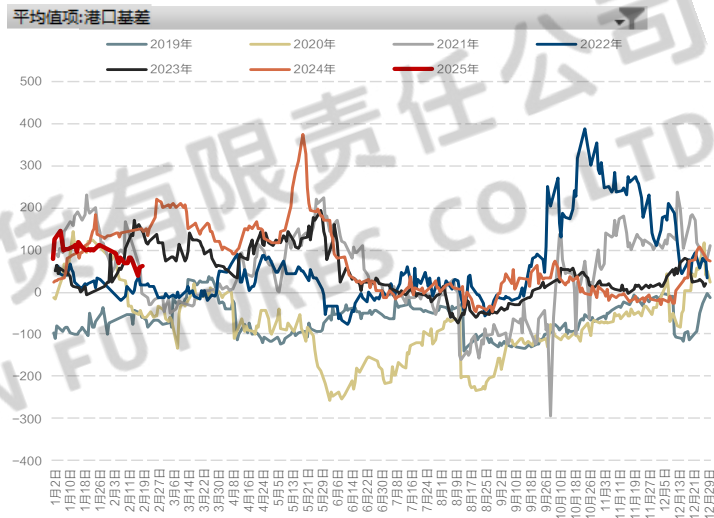
行情回顾

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

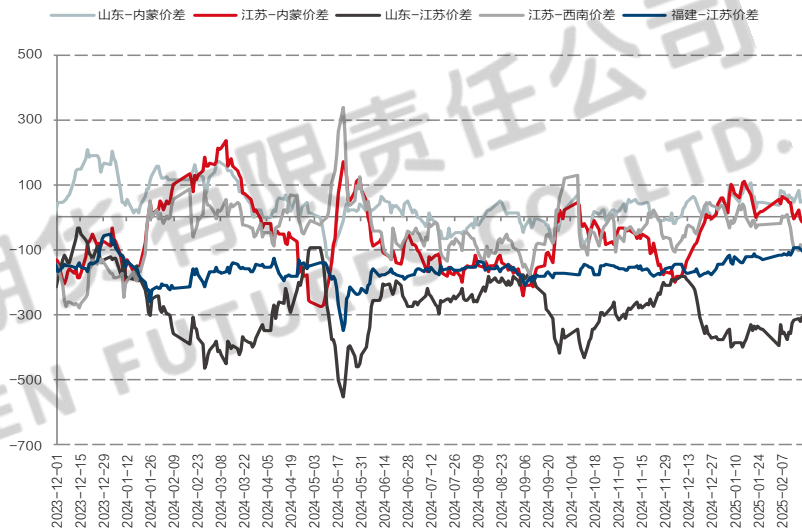
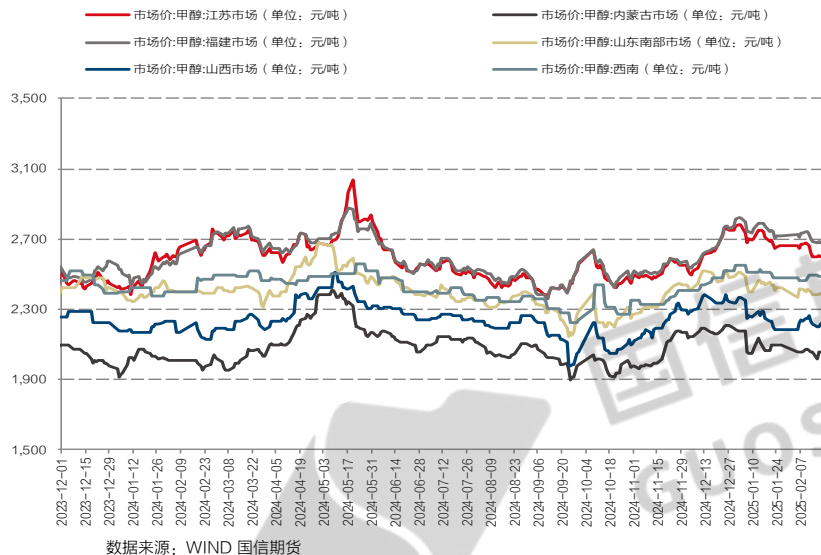


数据来源: WIND 国信期货



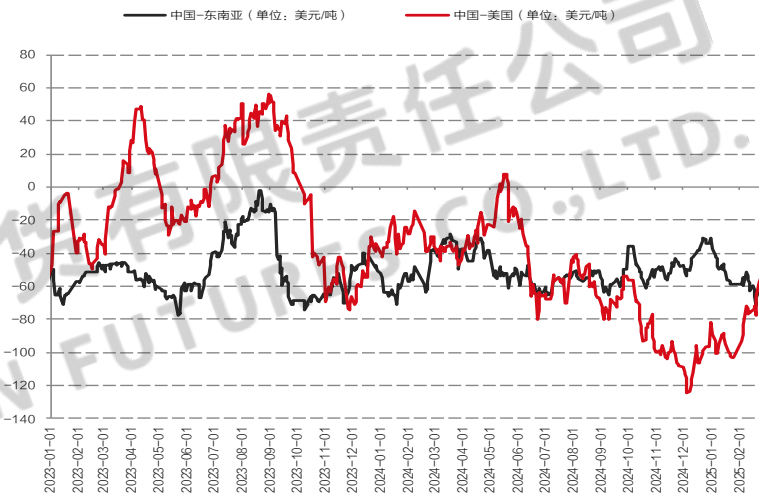
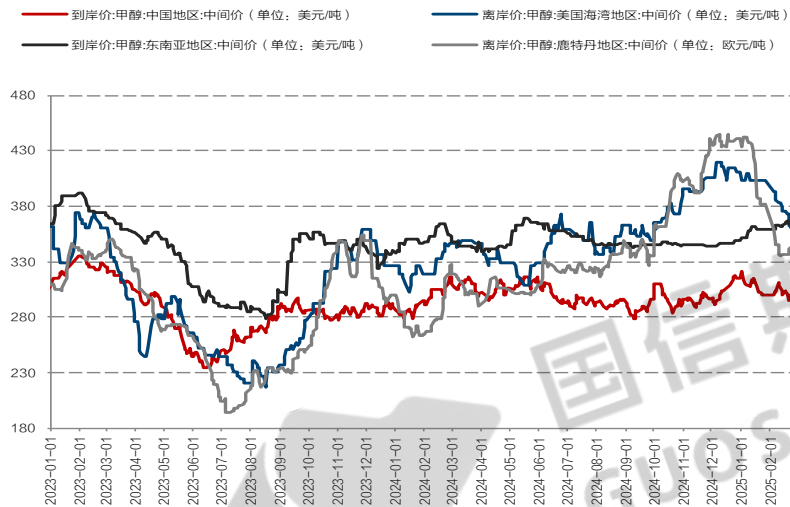
甲醇主力合约MA2505截止周五价格在2586元/吨, 周涨幅1.4%, 增仓1.3万手, 持仓79万手, 基差偏弱。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差



本周沿海和内地现货价格整体震荡上行。太仓均价2596元/吨，环比上涨0.39%。内蒙古地区周度均价2122元/吨，环比上涨3.19%。沿海到港卸货量缩减，港口提货增多，江苏库存大幅下降。部分烯烃企业外采备货，市场成交重心上行。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



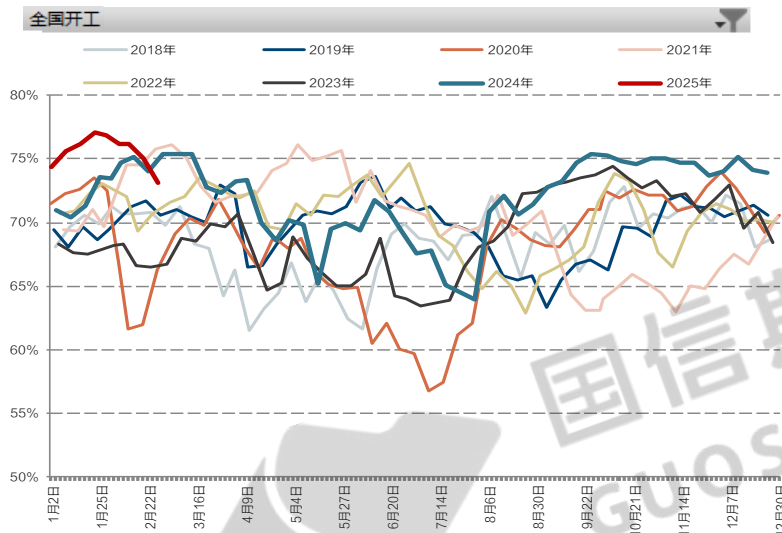
外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈295-305美元/吨，远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈+0.3-1.5%。

Part2

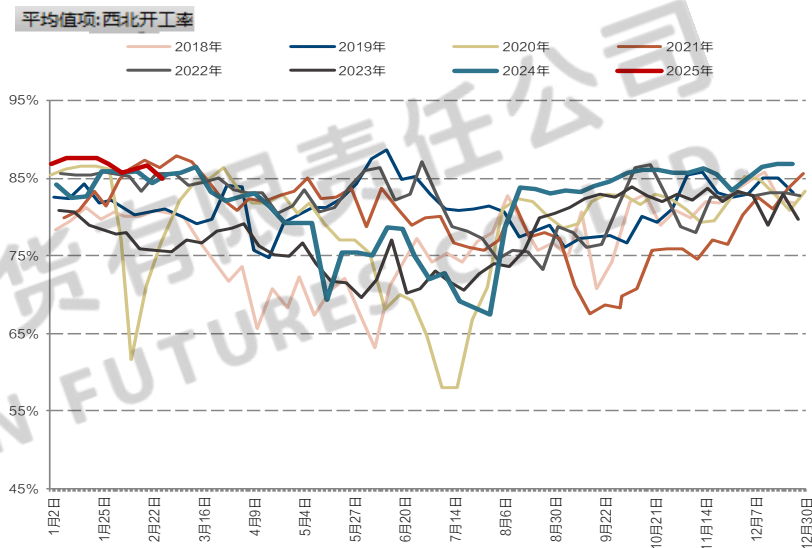
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

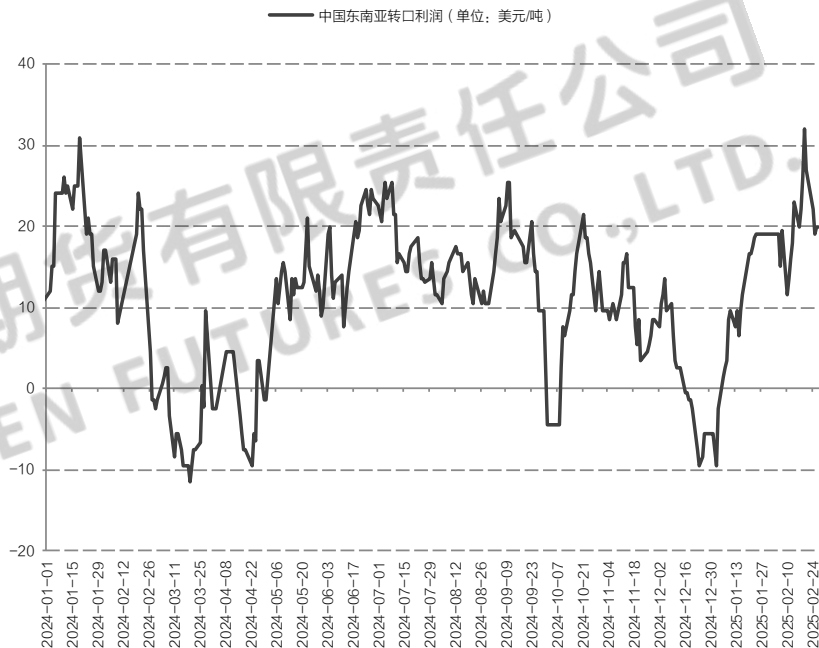
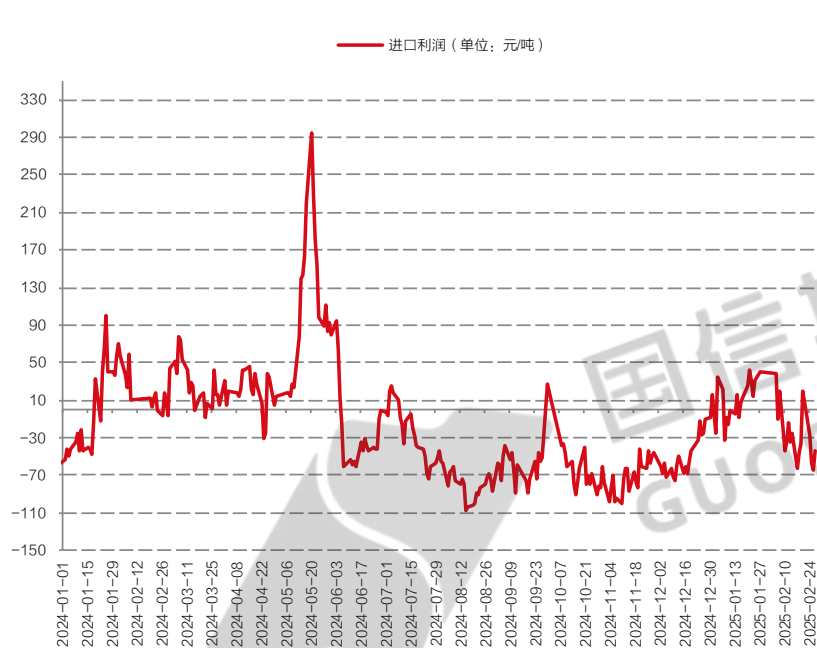


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



截至2月27日,国内甲醇整体装置开工负荷为73.11%,较上周下降1.91个百分点,较去年同期下降2.29个百分点;西北地区的开工负荷为84.88%,较上周下降1.76个百分点,较去年同期下降0.64个百分点。本周山西华昱、云南云维进入检修,广西华谊、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。

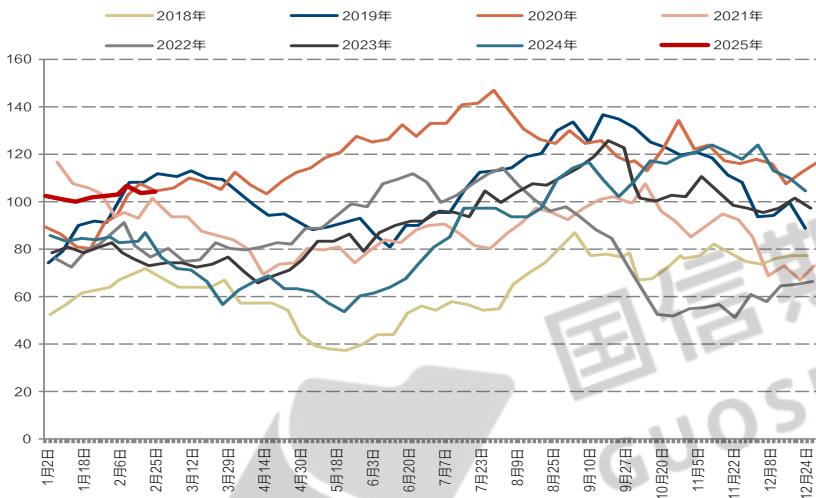
2.2 甲醇进出口量



本周进口套利窗口维持关闭状态, 转口价差维持, 3月上旬沿海港口转口船货增多。

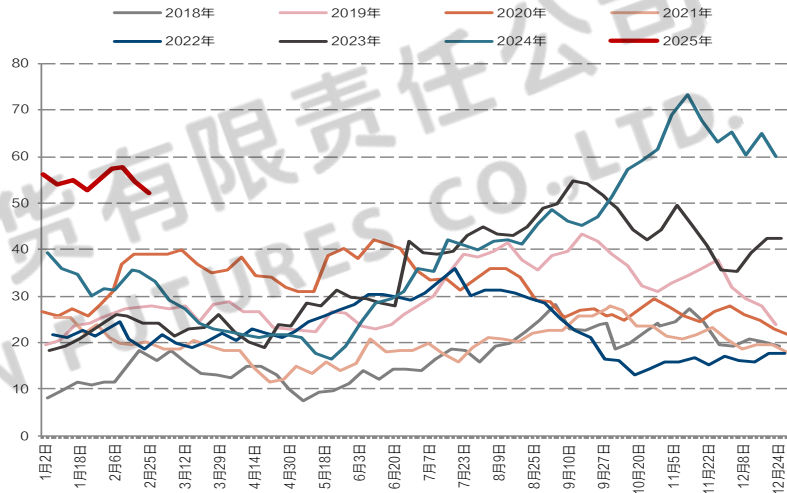
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



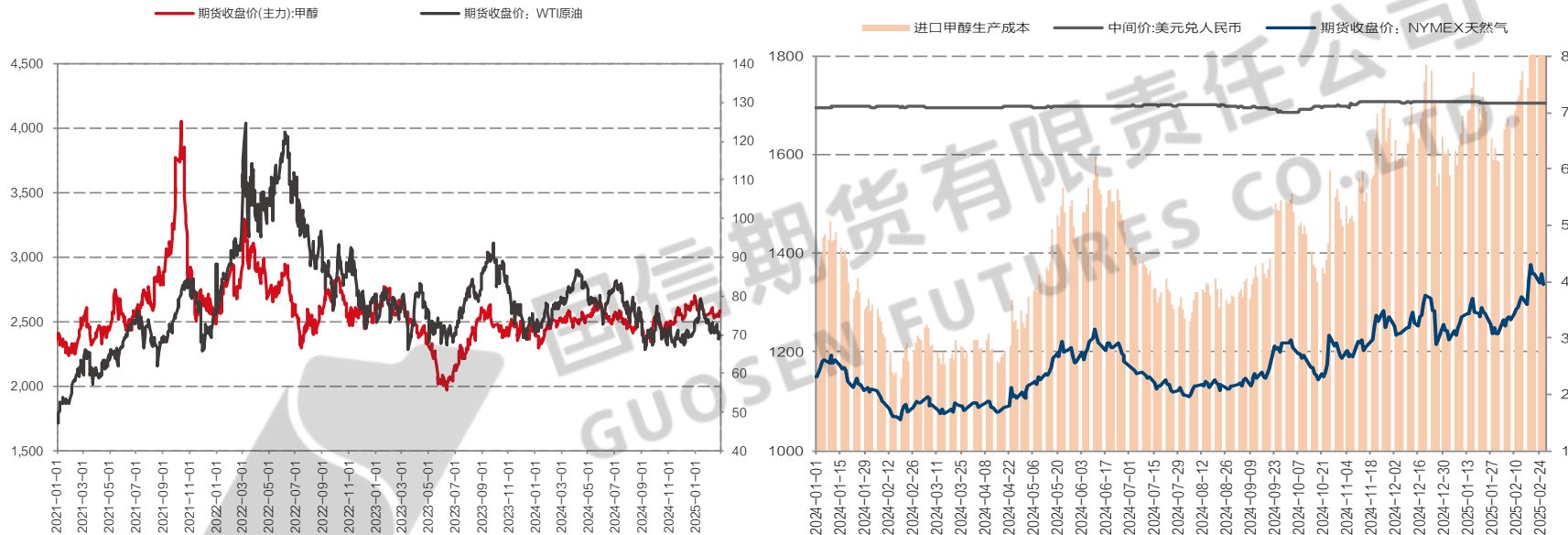
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



本周沿海整体甲醇库存窄幅波动, 沿海甲醇库存104.5万吨, 增幅0.43%, 同比上升36.07%, 沿海地区甲醇可流通货, 52.1万吨附近。宁波富德计划开车, 烯烃企业采购量有所提升, 江苏库存大幅下降。预计2月底至3月中旬中国进口船货到港量32万吨, 3月上旬沿海港口转口船货增多, 沿海或逐步去库中。

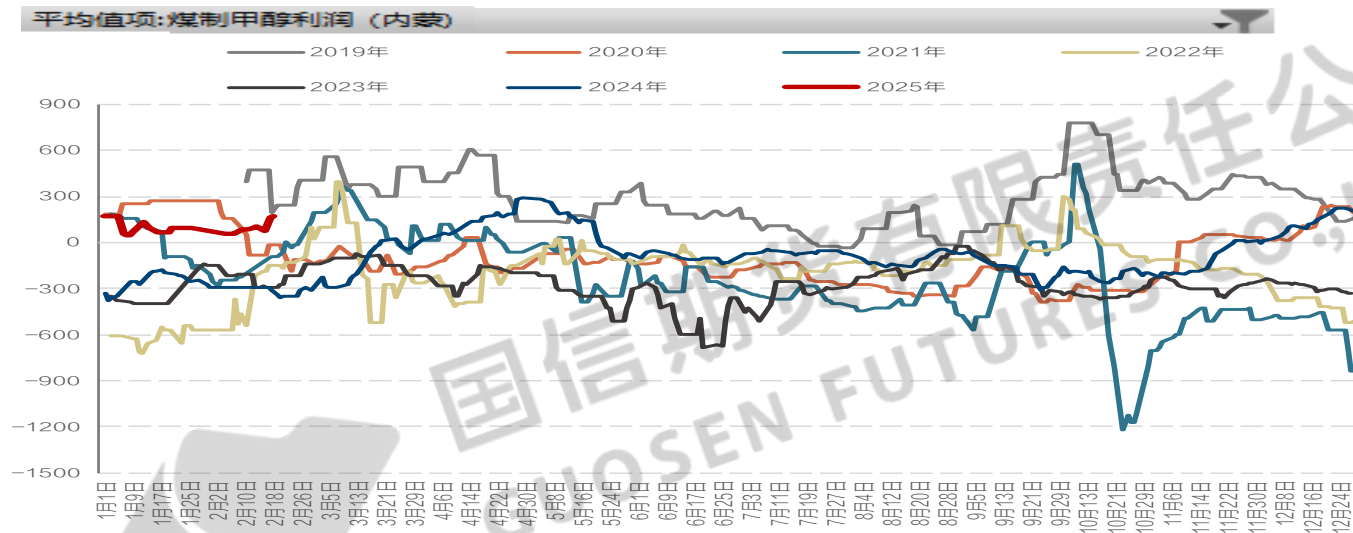
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格小幅回调至3.9格美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1830元/吨左右。

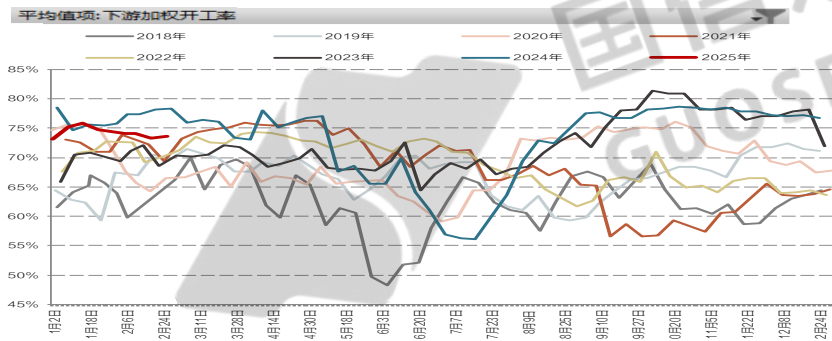
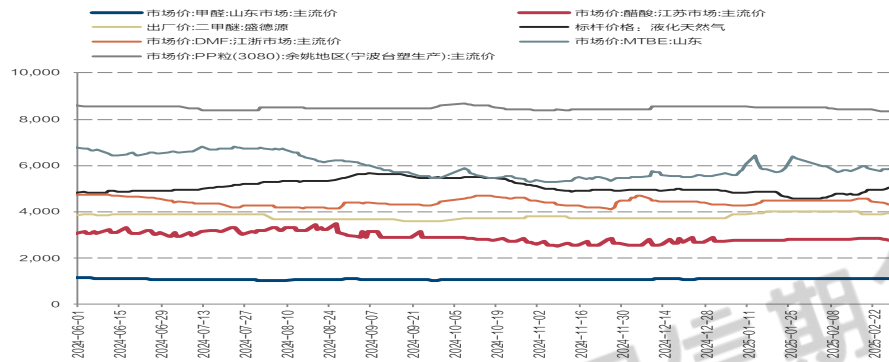
2.5 甲醇上游-煤



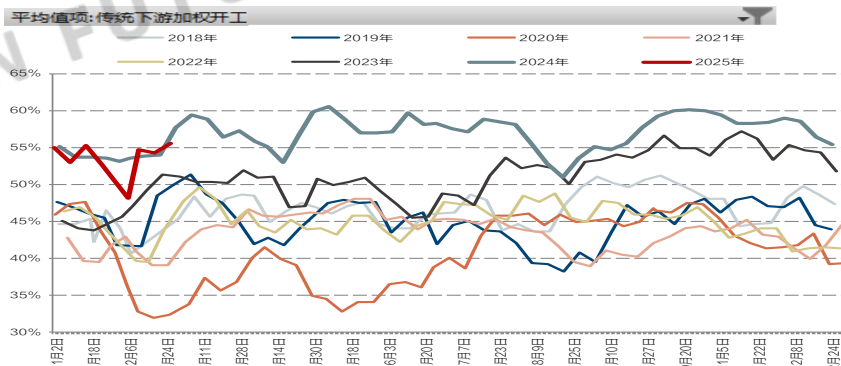
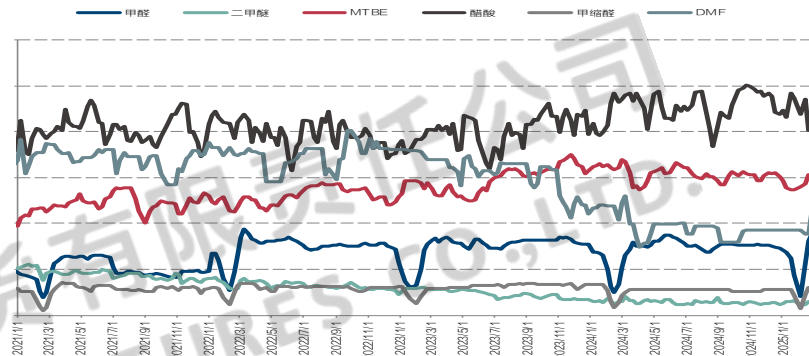
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场维持偏弱，内蒙古地区煤制甲醇盈利延续上涨。

2.6 甲醇下游价格及开工率



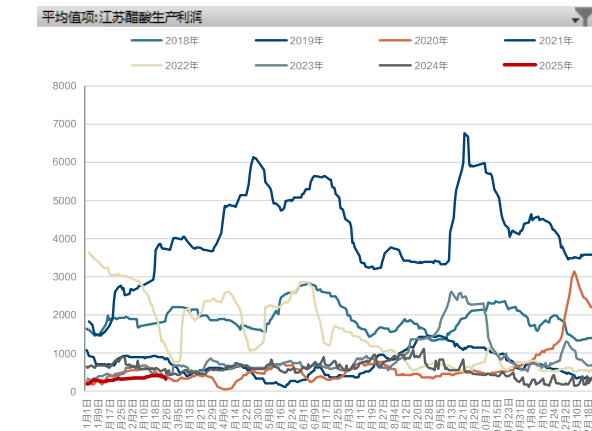
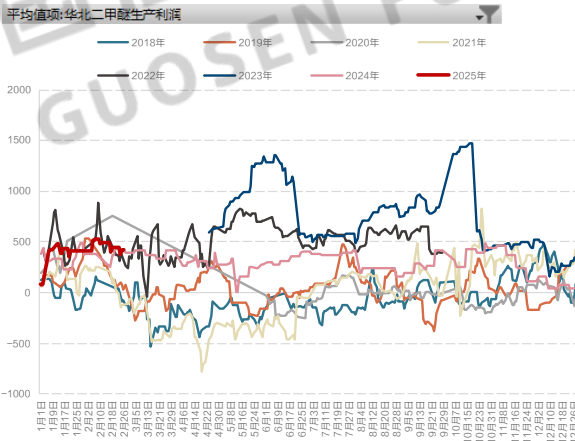
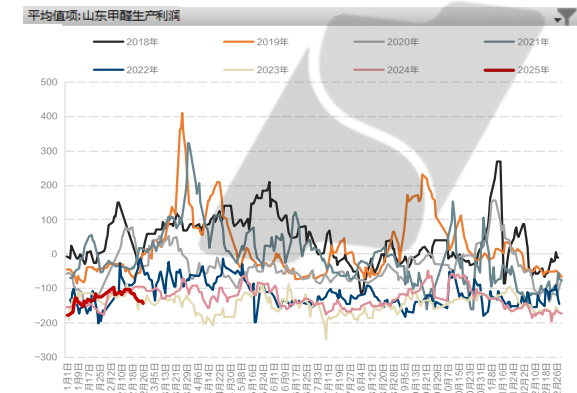
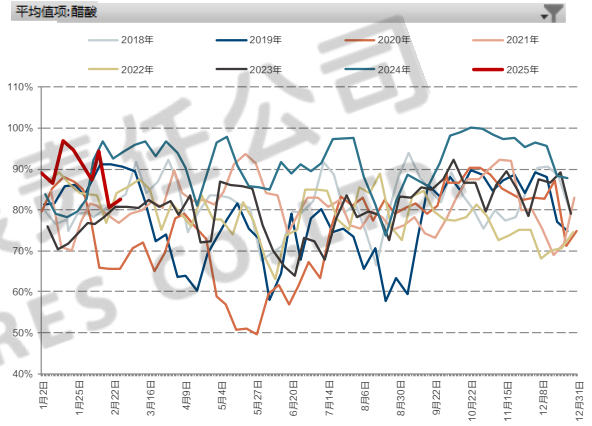
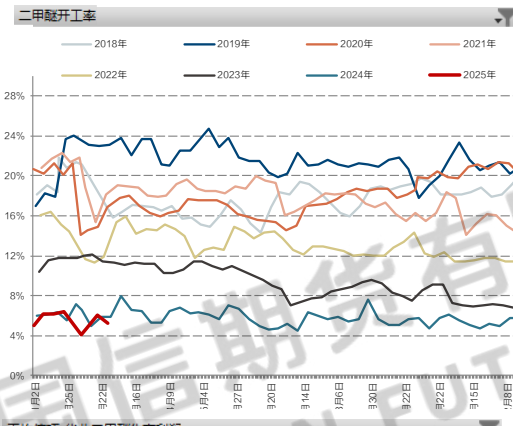
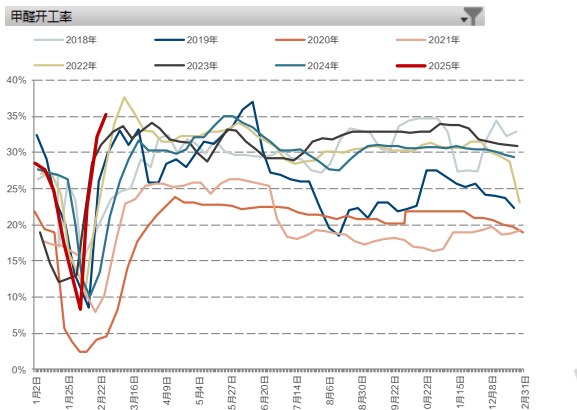
数据来源: WIND 国信期货



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率约73.6%, 环比+0.26%。传统下游加权开工率约55.6%, 环比+2.5%。

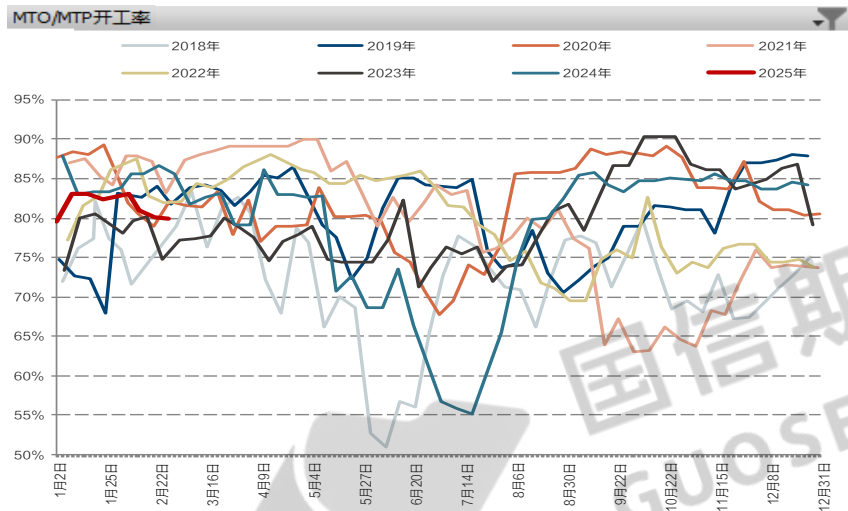
2.7 甲醇下游-传统下游



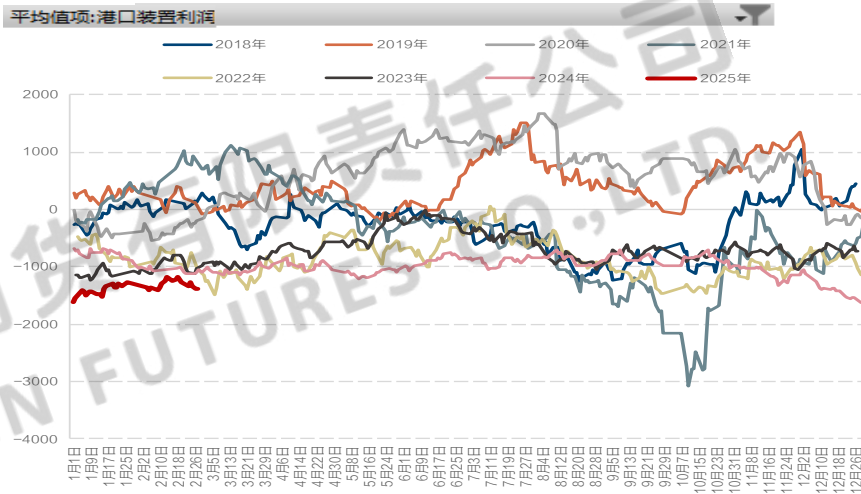
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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79.88%，较上周下降0.21个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷67.64%，较上周下降1.12个百分点。本周新疆恒有20万吨MTP装置停车，国内CTO/MTO装置开工整体下行。中安联合60万吨MTO装置本周初恢复正常运行，宁波富德60万吨MTO装置计划3月1日重启恢复。

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

国内开工维持偏强，内蒙古地区煤制甲醇盈利延续上涨，今年春检或不及往年。沿海到港卸货量缩减，部分烯烃企业外采备货，港口提货增多，江苏库存大幅下降，市场成交重心上行。操作建议：短期基本面略有好转，但供应压力仍存，震荡思路对待。



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

