



国信期货
GUOSEN FUTURES

下游开工上行 甲醇基差走强

——国信期货甲醇周报

2025年3月9日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

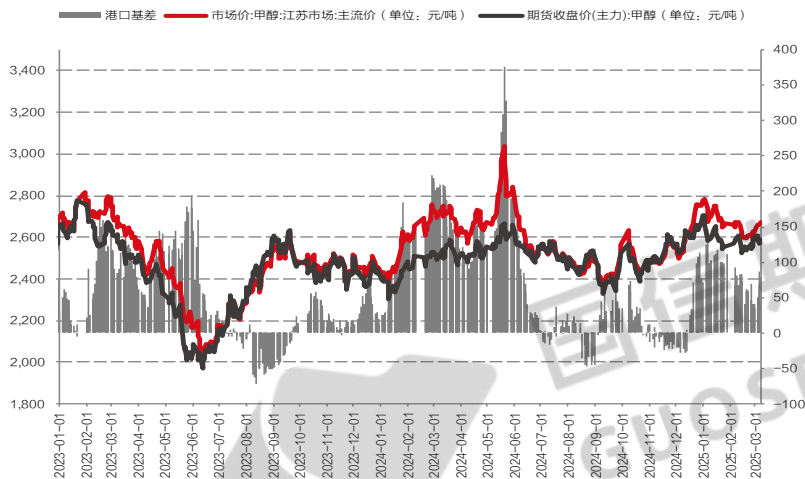
Part1

第一部分

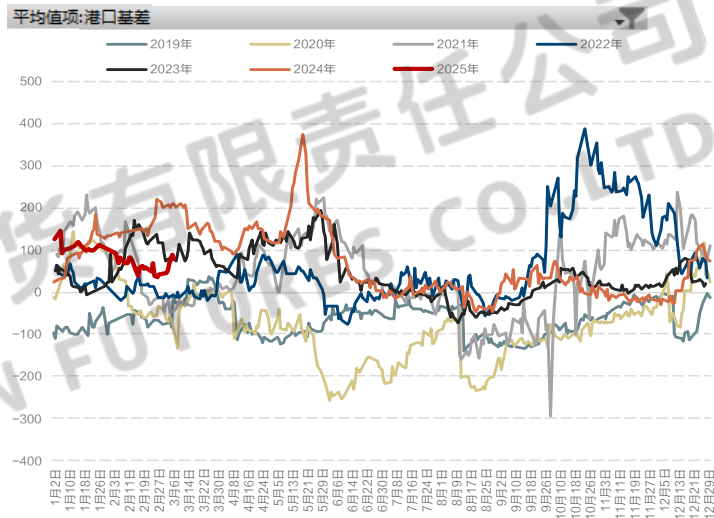
行情回顾

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

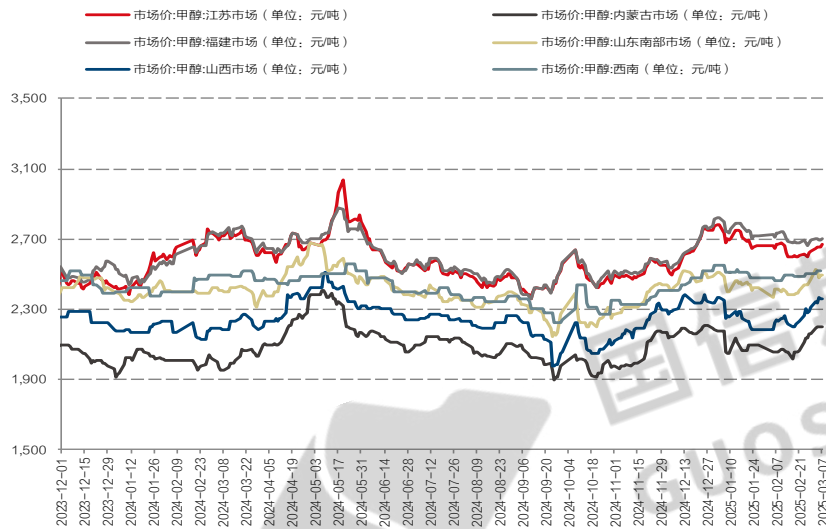


数据来源: WIND 国信期货

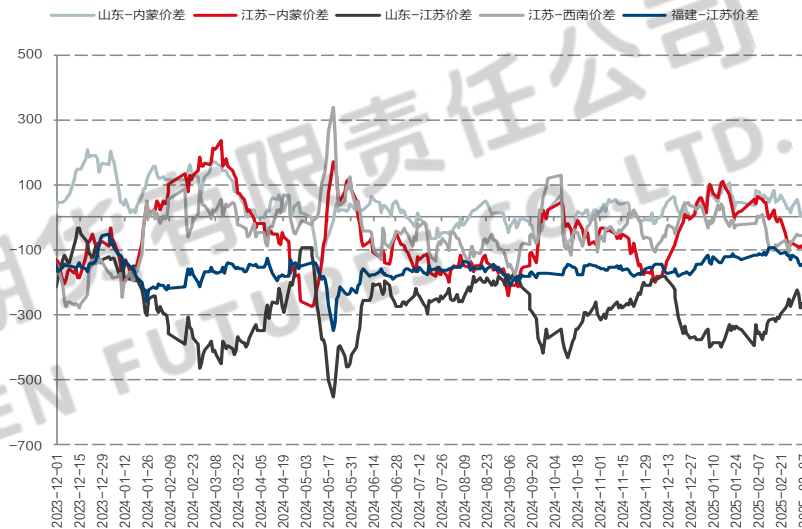


甲醇主力合约MA2505截止周五价格在2591元/吨，周涨幅0.35%，增仓6.6万手，持仓86万手，基差大幅走强。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

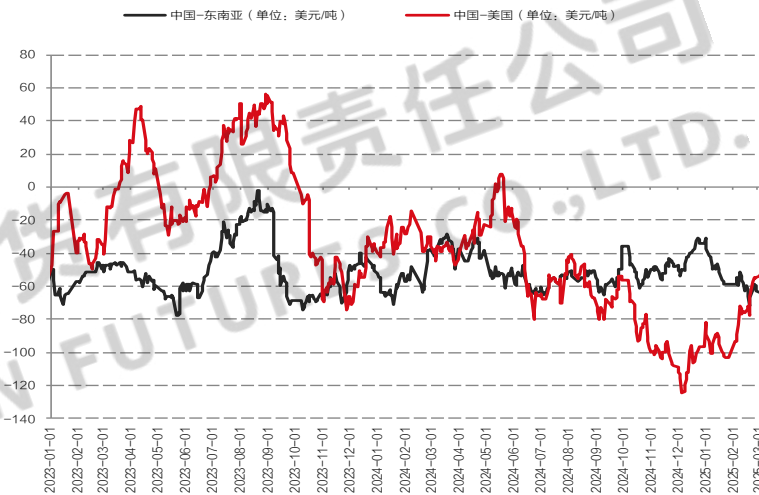
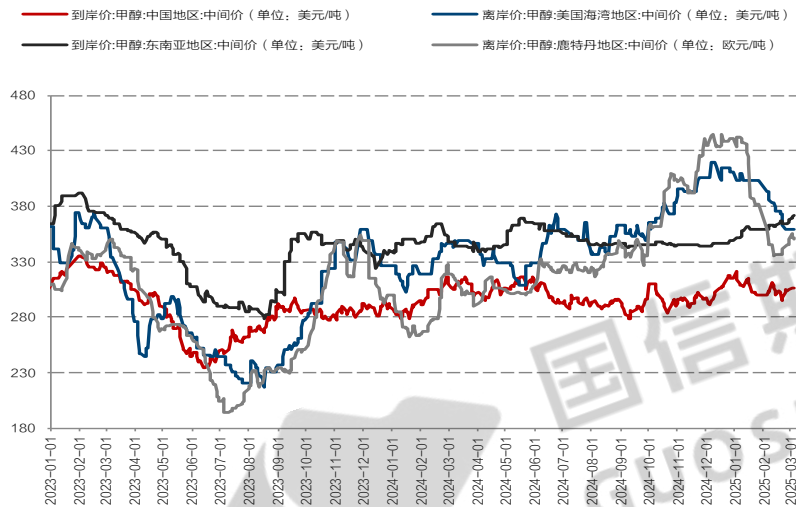


数据来源: WIND 国信期货



本周内地甲醇价格整体震荡上行, 沿海甲醇市场高位回落。太仓均价2633元/吨, 环比上涨1.43%。内蒙古地区周度均价2189元/吨, 环比涨3.16%。部分烯烃企业维持外采, 部分甲醇装置计划外检修, 不过传统下游需求跟进一般, 市场先涨后降。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



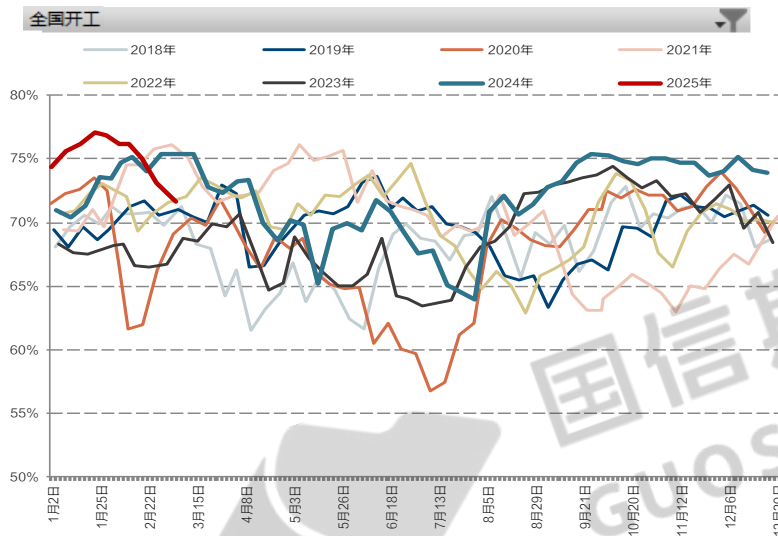
外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈295-307美元/吨，远月到港的中东甲醇船货参考商谈+0.3-0.7%，中东工厂仍在招标船货中，东南亚少数递盘370-373美元/吨。欧美甲醇市场稳中走高，美国价格参考107-109美分/加仑，欧洲价格参考349-354欧元/吨。

Part2

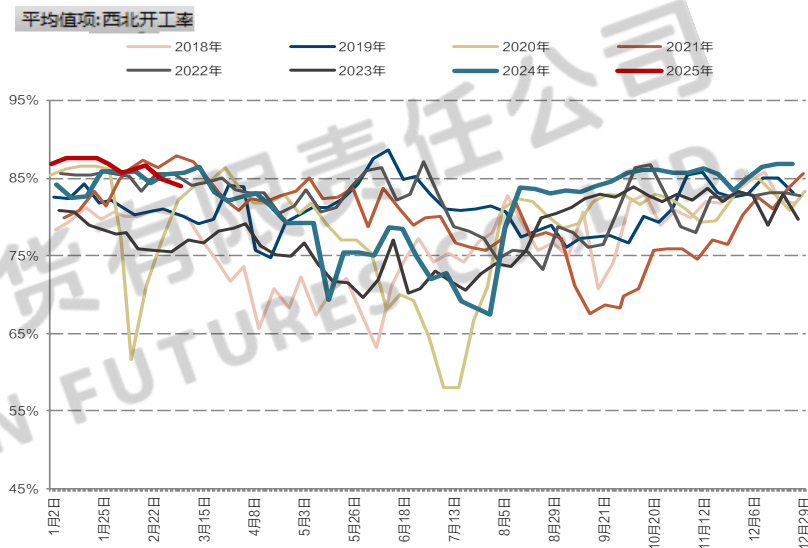
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

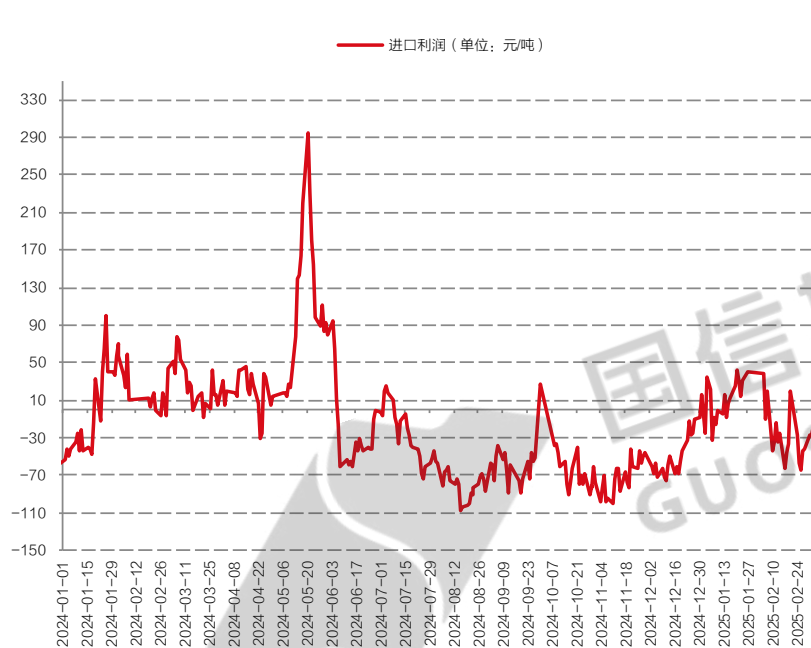


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

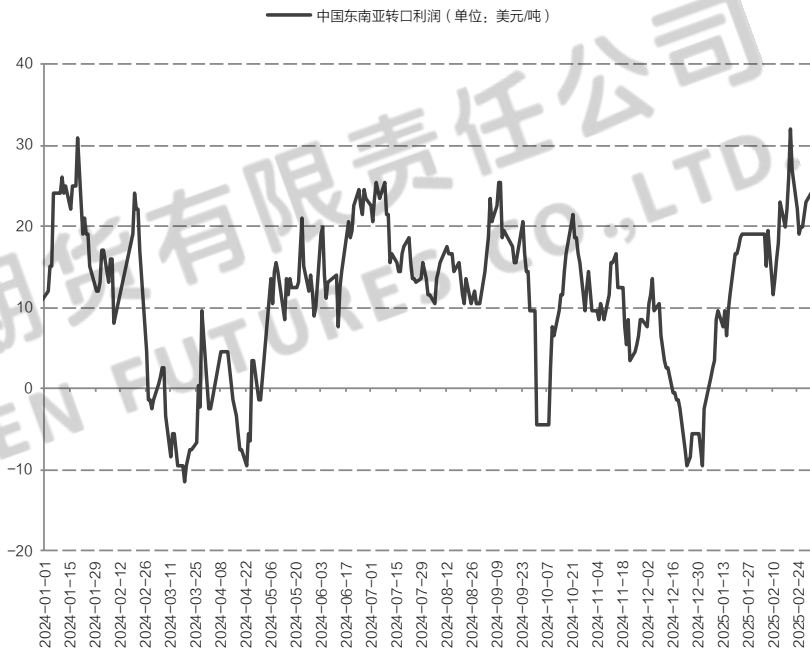


截至3月6日,国内甲醇整体装置开工负荷为71.64%,较上周下降1.47个百分点,较去年同期下降3.70个百分点;西北地区的开工负荷为83.97%,较上周下降0.91个百分点,较去年同期下降1.70个百分点。本周鹤壁煤化工等装置进入检修,全国甲醇开工负荷延续下降。

2.2 甲醇进出口量



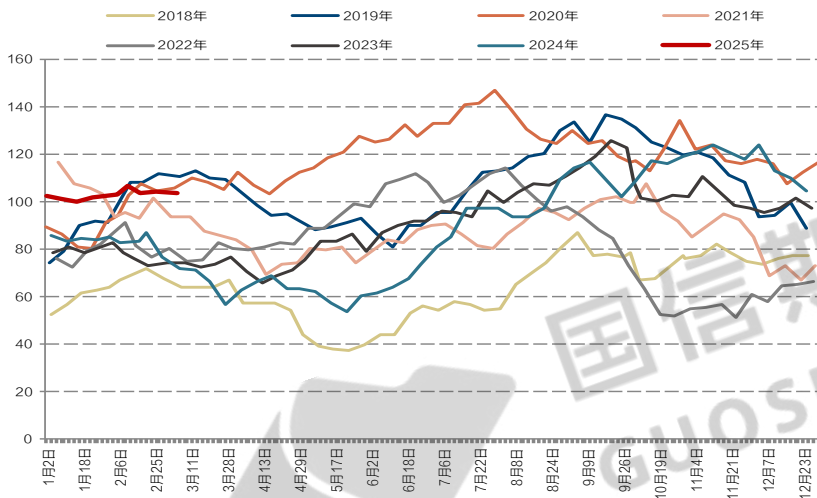
数据来源: WIND 国信期货



本周进口利润略有走强, 不过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。

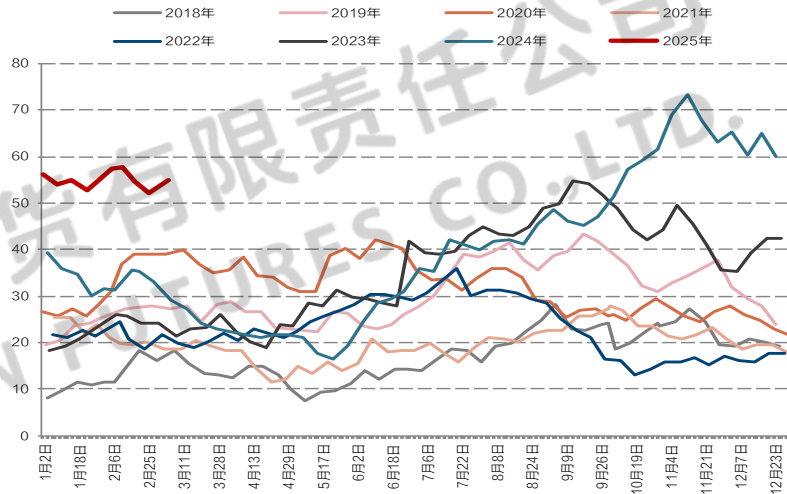
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



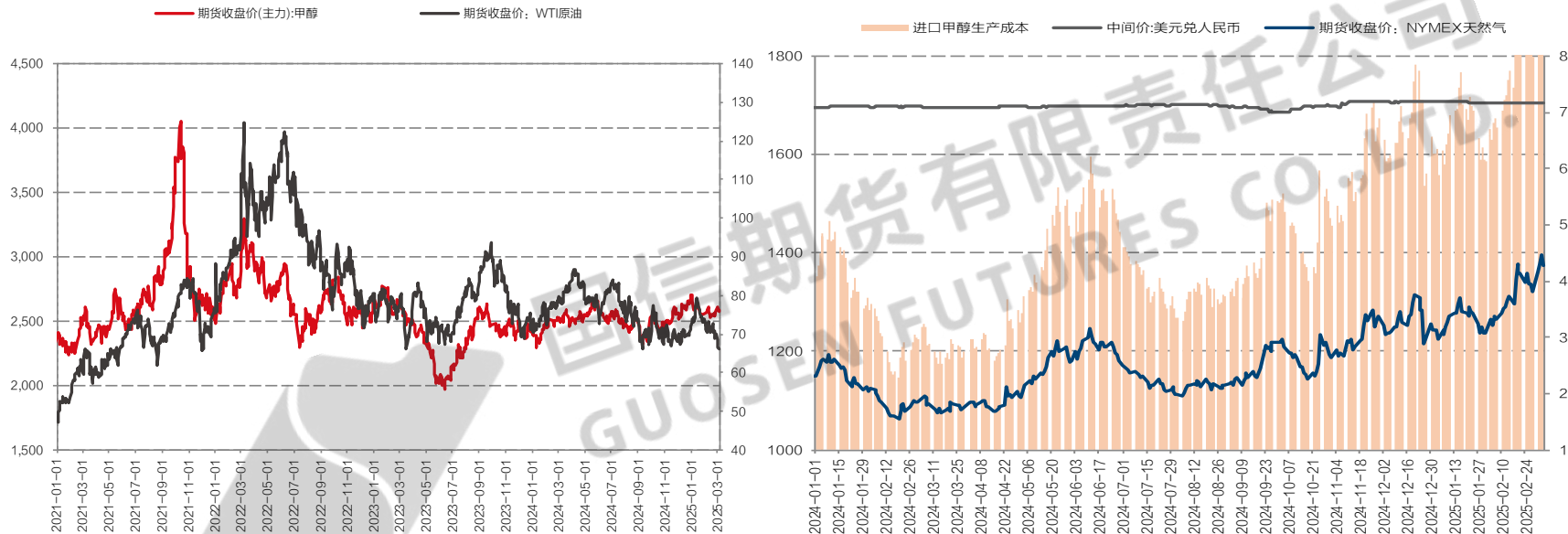
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



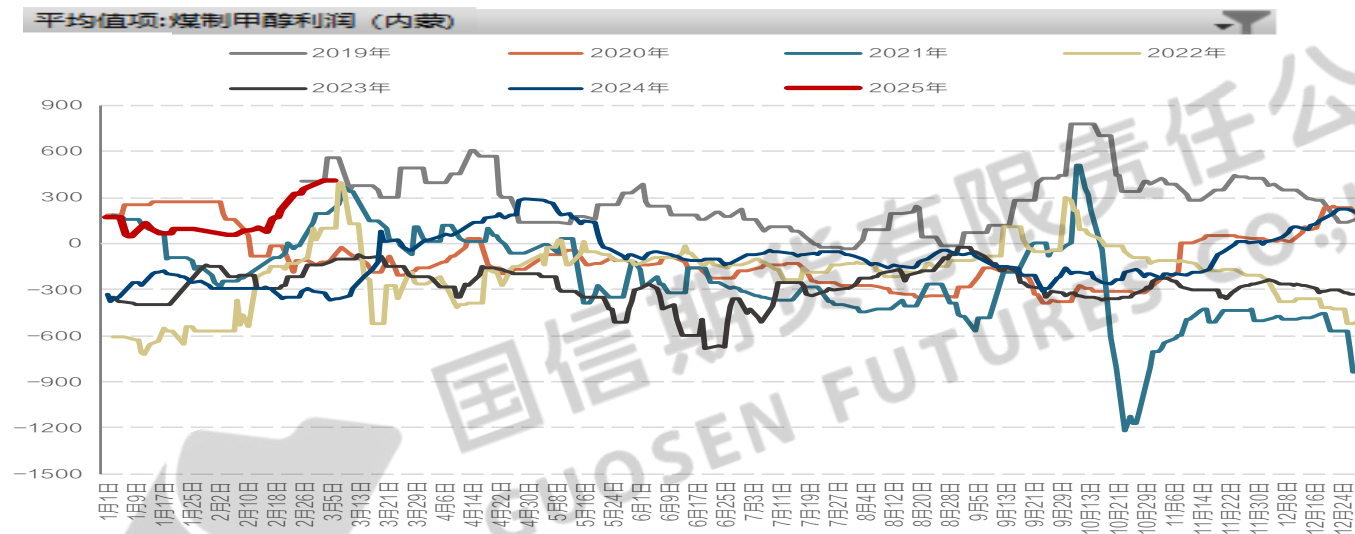
本周到港卸货量缩减,同时沿海提货增多,江苏库存延续下降,沿海甲醇库存104.1万吨,可流通货源54.8万吨。预计3月中旬中国进口船货到港量29万吨,进口数量将继续缩减。沿海转口船货增多,关注3月上旬转出口船货对于沿海公共罐区的影响。

2.4 原油、天然气



国际天然气价格小幅走高至4.2美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1930元/吨左右。

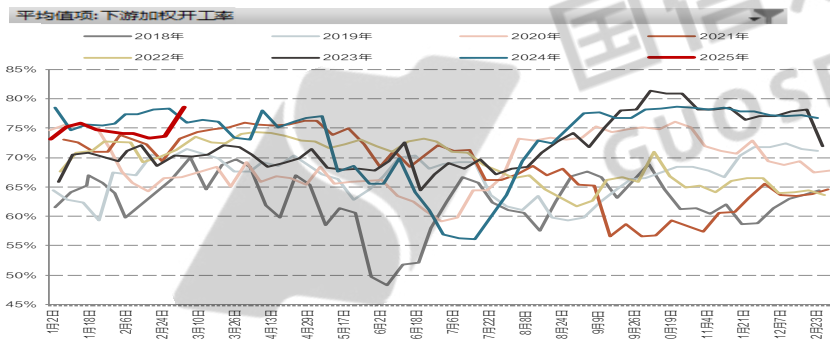
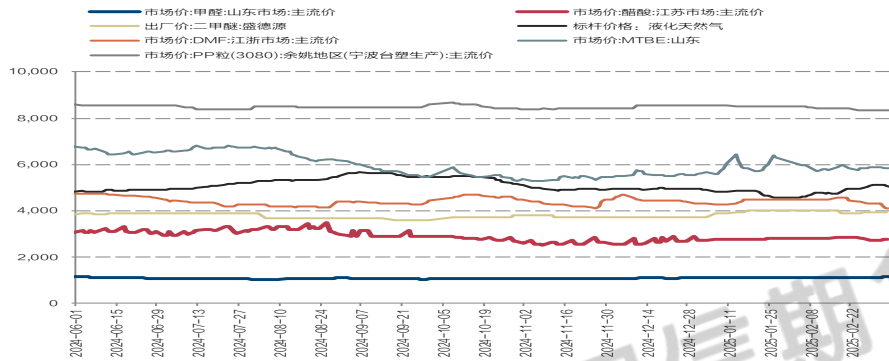
2.5 甲醇上游-煤



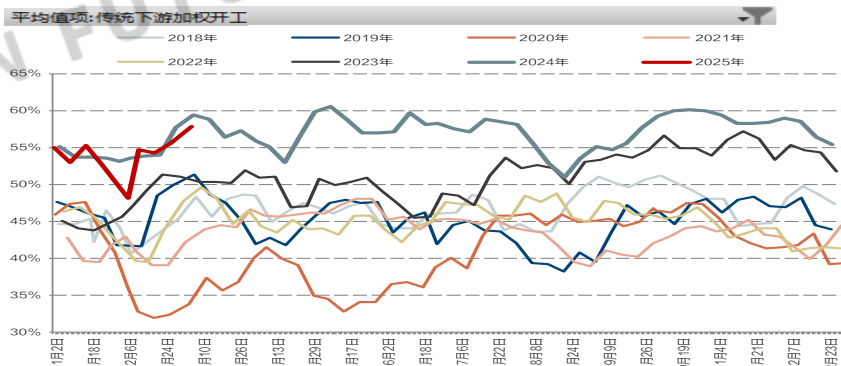
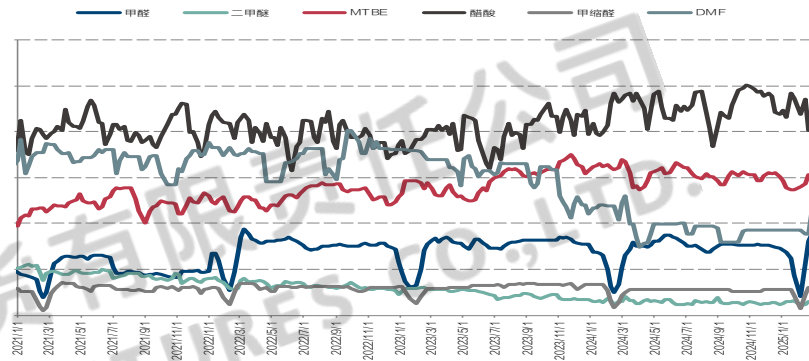
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场情绪稍有改善，煤价重心波动不大。煤制甲醇理论盈利继续上涨

2.6 甲醇下游价格及开工率



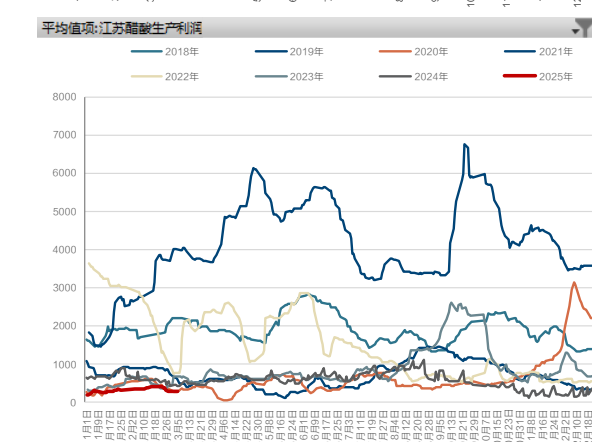
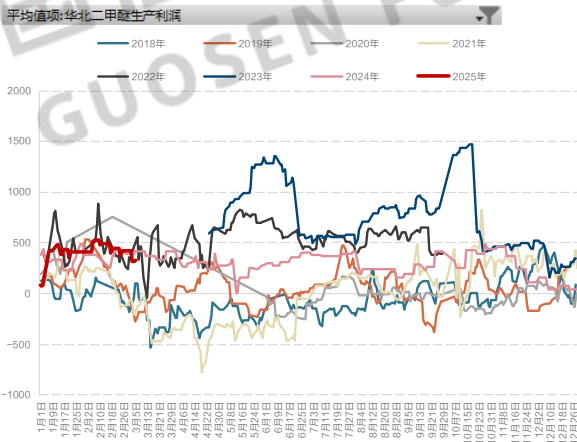
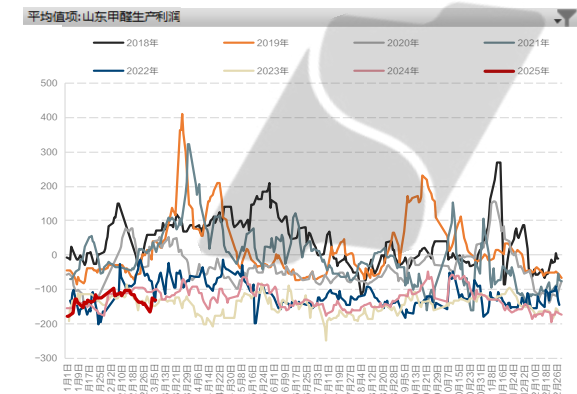
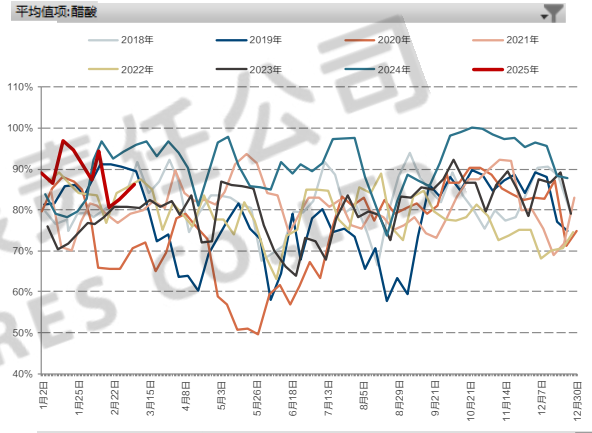
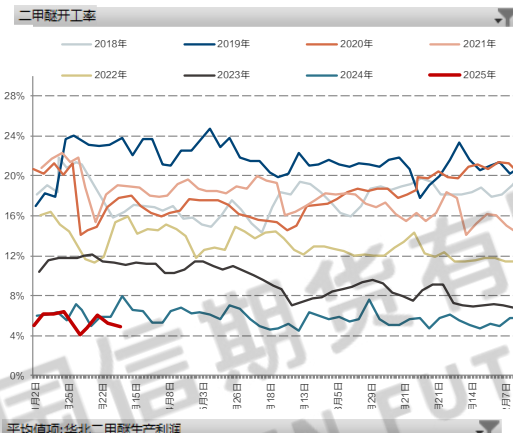
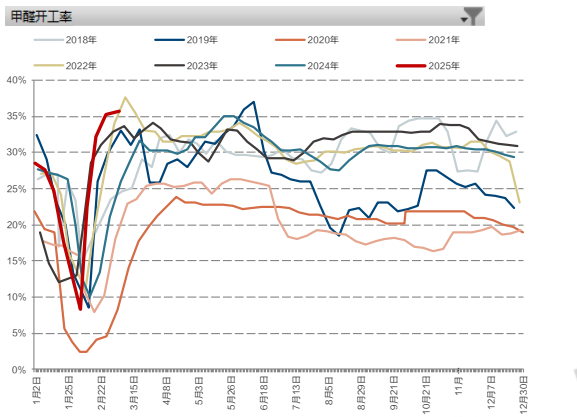
数据来源: WIND 国信期货



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78.5%, 环比+6.7%。传统下游加权开工率约57.8%, 环比+3.9%。

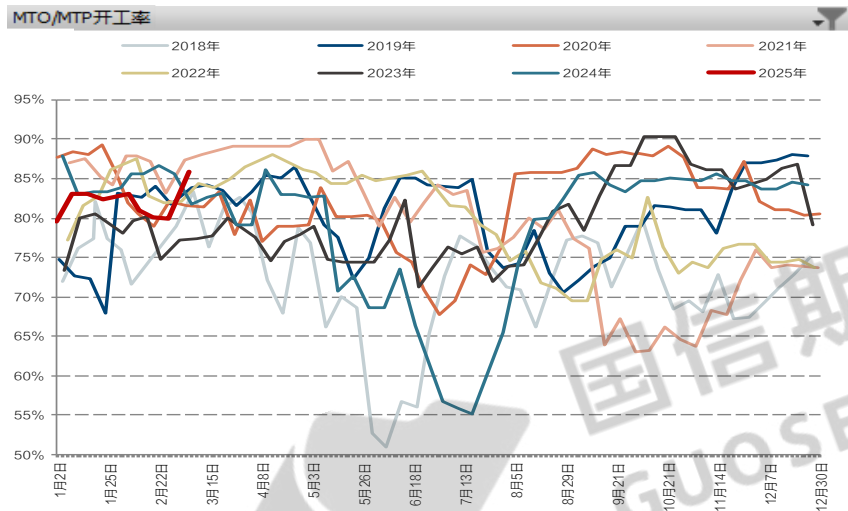
2.7 甲醇下游-传统下游



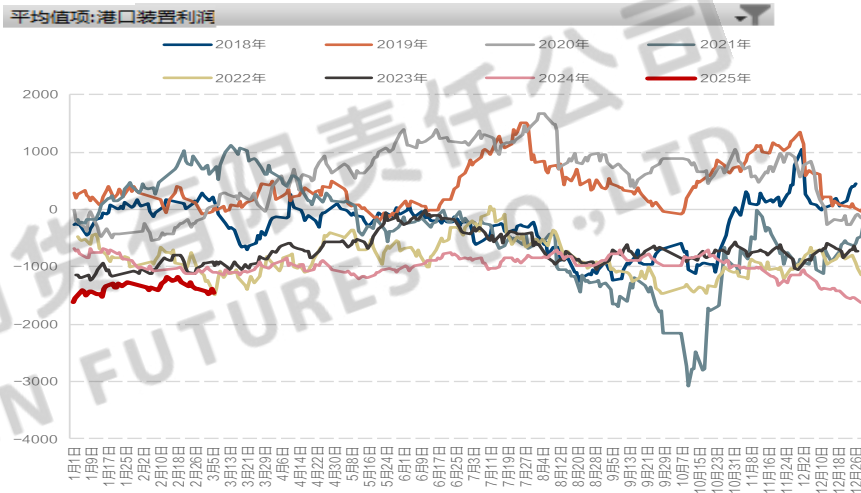
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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85.79%，较上周上升5.91个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷80.29%，较上周上升12.65个百分点。本周安徽一体化装置提负，浙江兴兴MTO装置提升负荷中，本周投料开车，新疆恒有于本周初停车，恢复时间待定，国内CTO/MTO装置开工整体上行。

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

国内开工小幅下滑，内蒙古地区煤制甲醇盈利延续上涨，今年春检或不及往年。到港卸货量缩减，同时沿海提货增多，江苏库存延续下降。下游重启装置增多，部分烯烃企业外采备货，市场略有提振。

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

