



国信期货
GUOSEN FUTURES

沿海大幅去库 甲醇减仓上行

——国信期货甲醇周报

2025年3月16日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

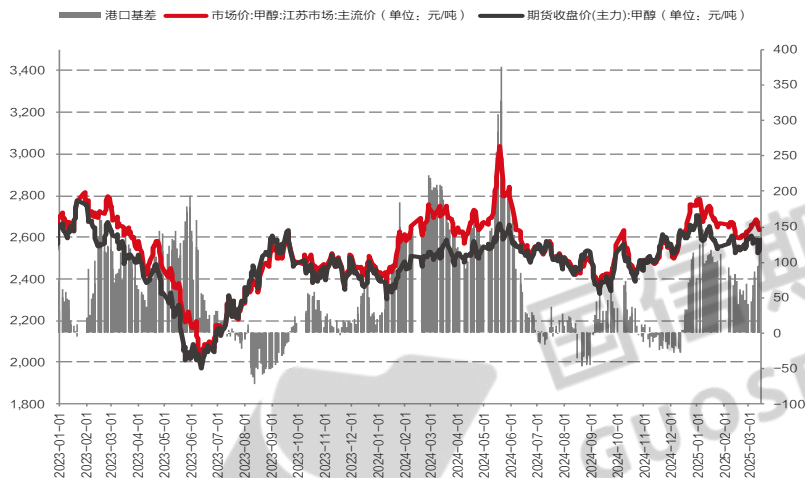
Part1

第一部分

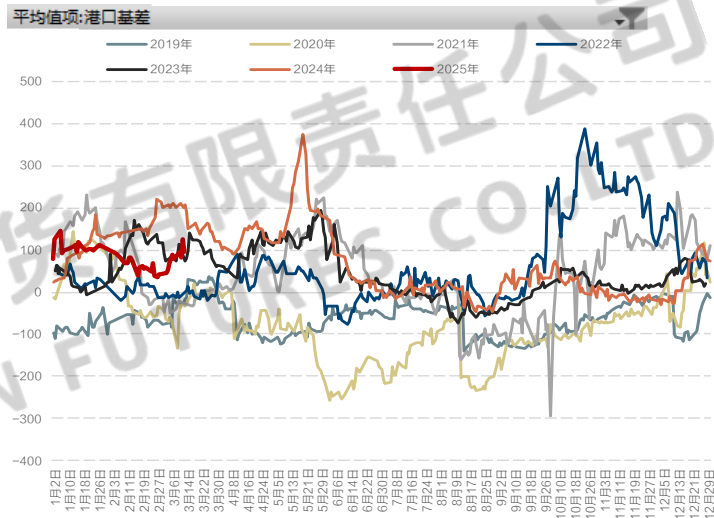
行情回顾

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

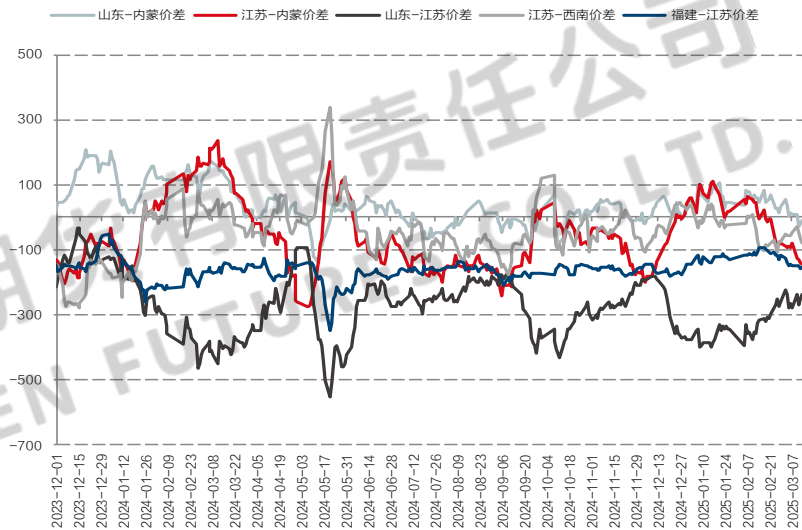
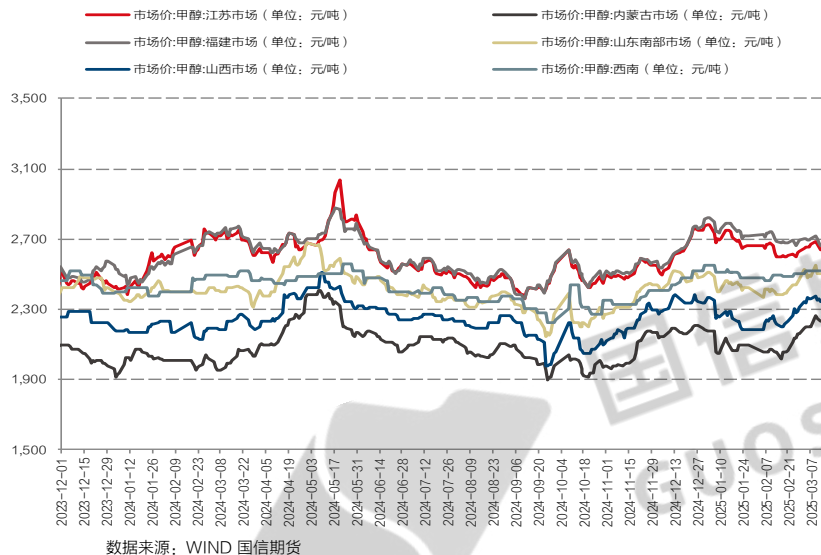


数据来源: WIND 国信期货



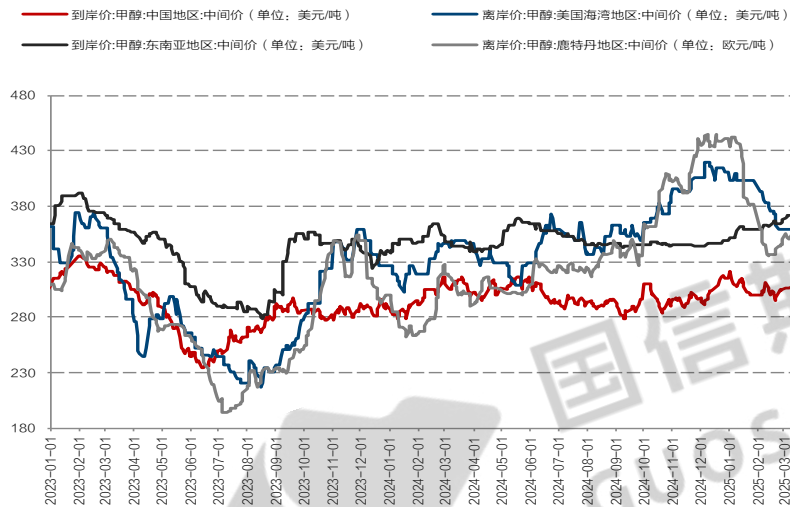
甲醇主力合约MA2505截止周五价格在2591元/吨, 周涨幅0.27%, 减仓2.5万手, 持仓84万手, 基差走强后略有回调。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

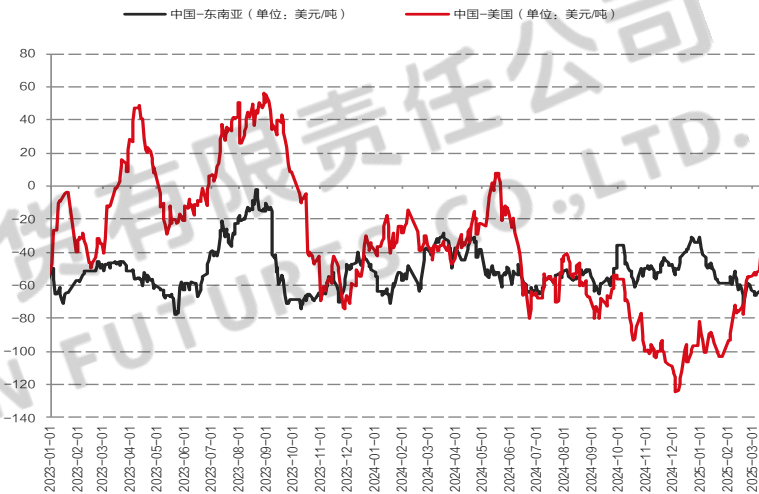


本周甲醇现货价格先涨后跌，整体成交重心上移。太仓均价2650元/吨，环比上涨0.66%。内蒙古地区周均价2236元/吨，环比上涨2.17%。部分生产企业计划外降负停车，市场供给量略有下降。同时沿海整体甲醇库存大幅去化，现货价格较为坚挺。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



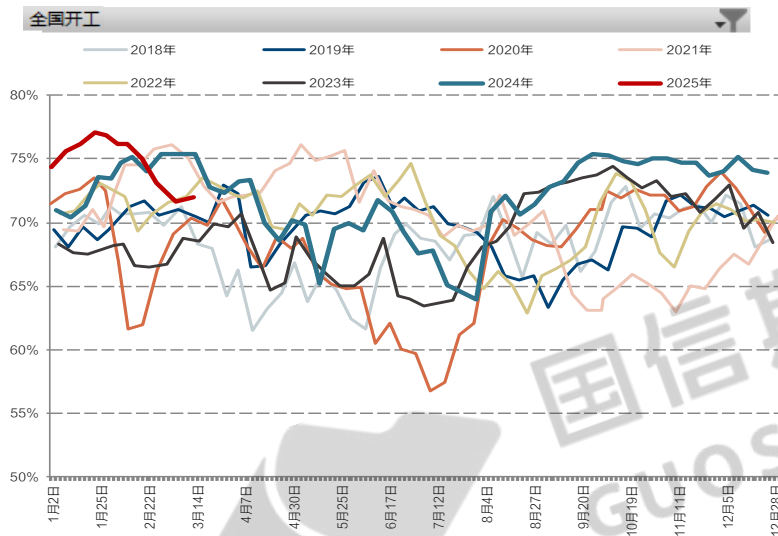
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈293.5-306美元/吨, 远月到港伊朗甲醇船货参考商谈+0.2-0.5%。东南亚前期停车的一套175万吨甲醇装置计划近期重启恢复, 东南亚市场稳中偏弱运行。欧美甲醇市场偏弱整理, 美国价格参考95-107美分/加仑, 欧洲价格参考350欧元/吨。

Part2

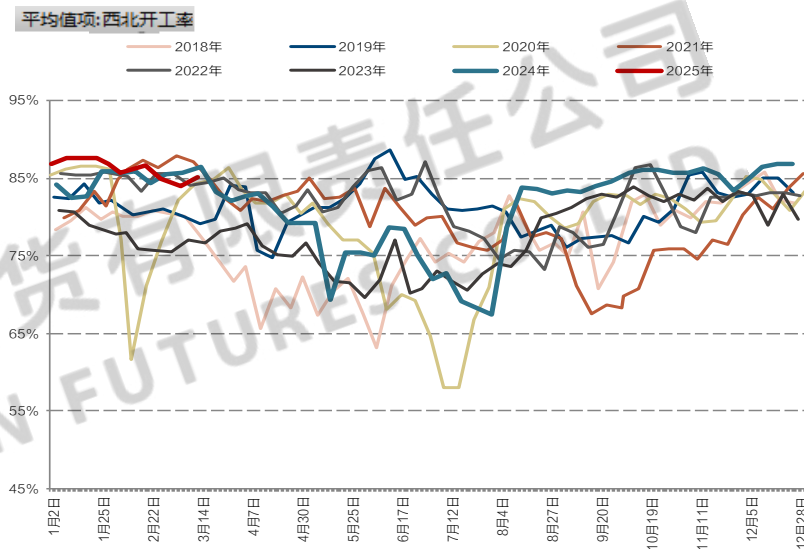
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

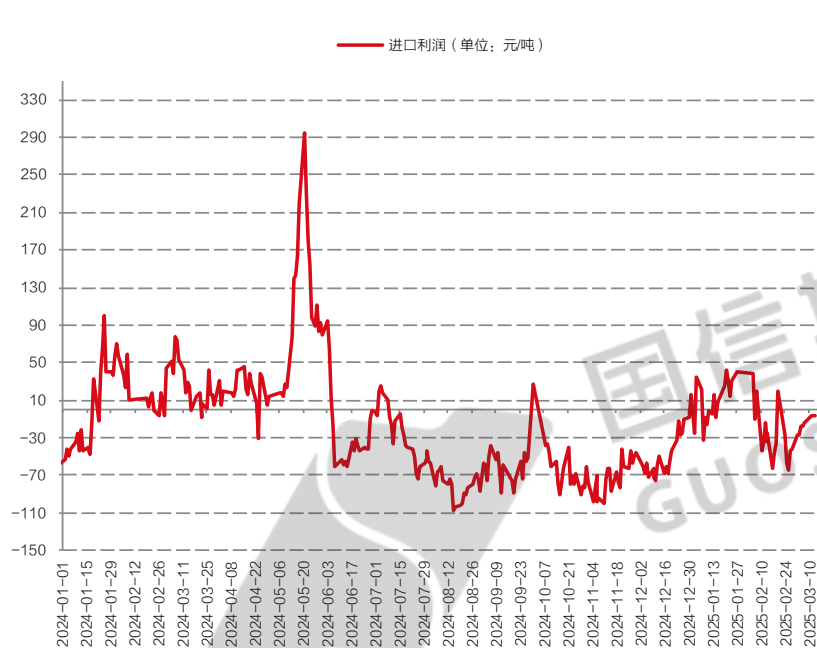


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

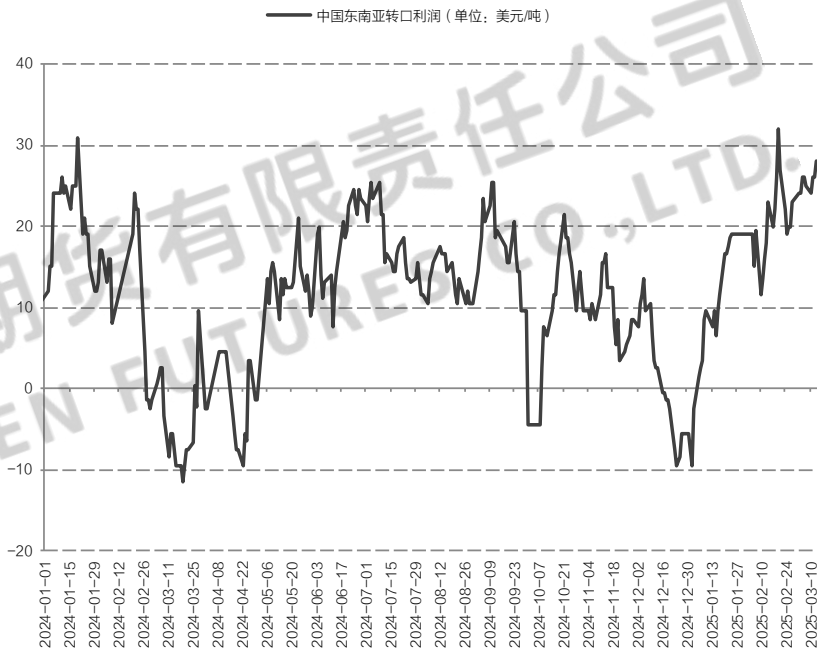


截至3月13日,国内甲醇整体装置开工负荷为72.00%,较上周上涨0.36个百分点,较去年同期下降3.36个百分点;西北地区的开工负荷为85.18%,较上周上涨1.21个百分点,较去年同期下降1.32个百分点。本周西北、华北地区开工负荷提升,全国甲醇开工负荷略有提升。

2.2 甲醇进出口量



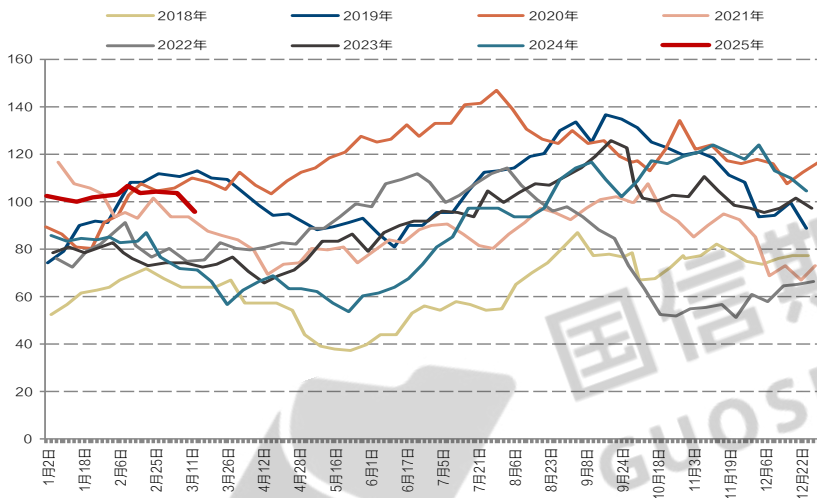
数据来源: WIND 国信期货



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。

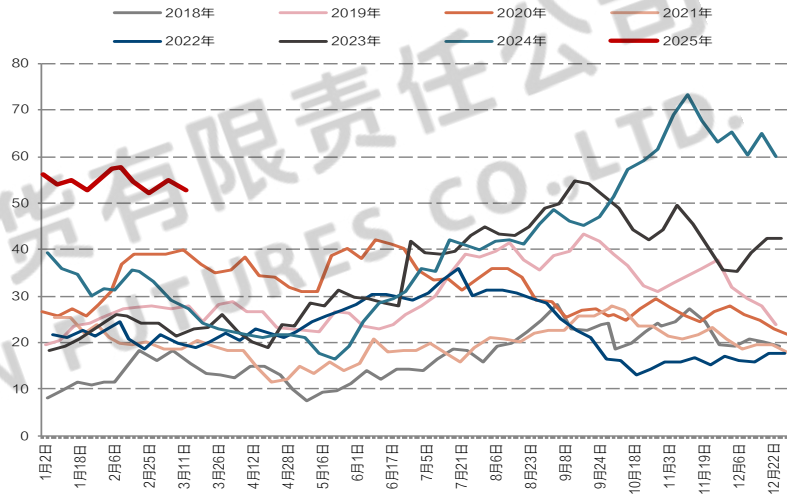
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



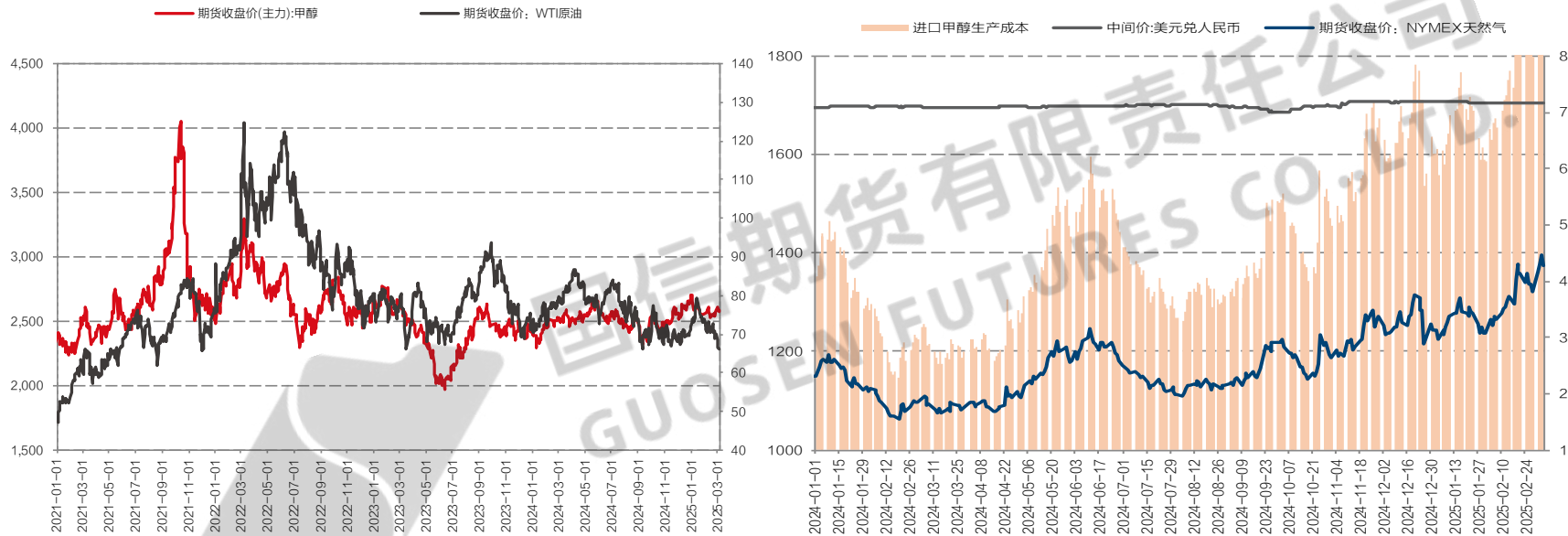
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



沿海甲醇库存95.9万吨，环比跌幅为7.88%，同比上升34.13%，本周提货增多，沿海整体甲醇库存延续去化。沿海地区甲醇可流通货源预估52.6万吨，预计3月中下旬中国进口船货到港量25万吨，到港水平继续缩减，关注沿海外采甲醇制烯烃装置的开工情况以及转口数量。

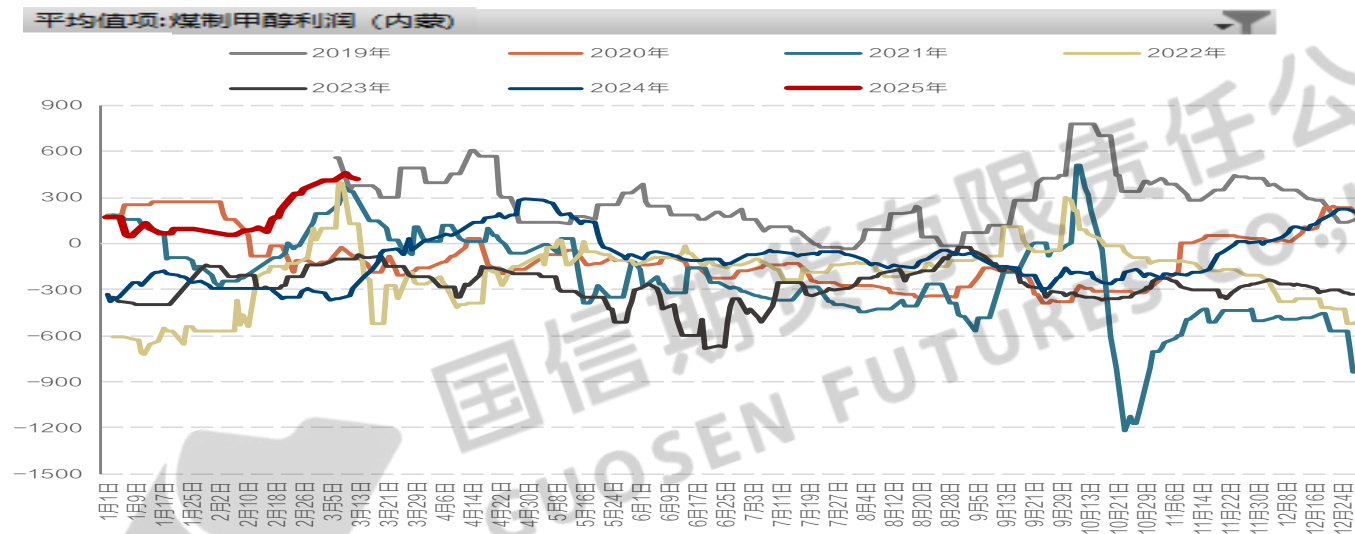
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格回落至4 美元/MMBtu左右, 天然气制甲醇进口成本1860元/吨左右。

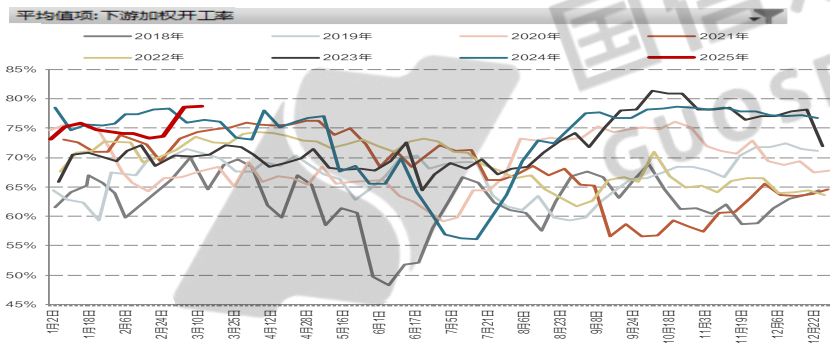
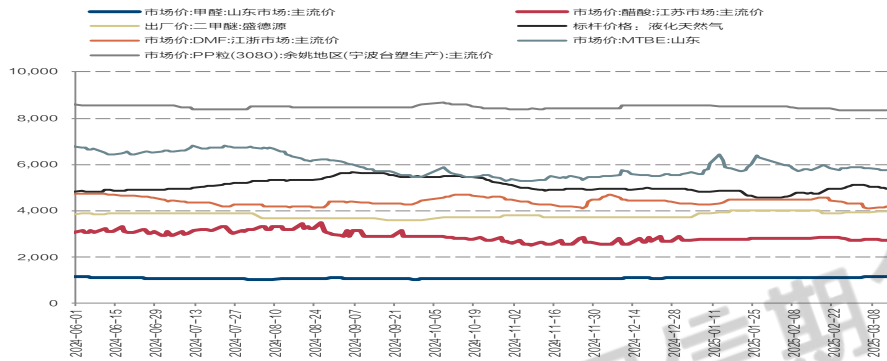
2.5 甲醇上游-煤



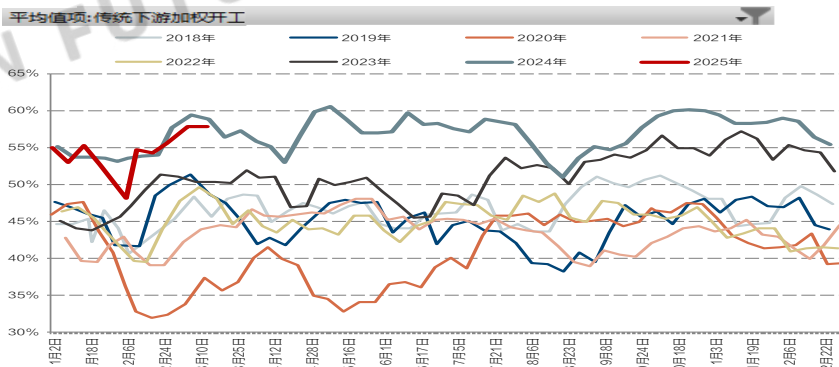
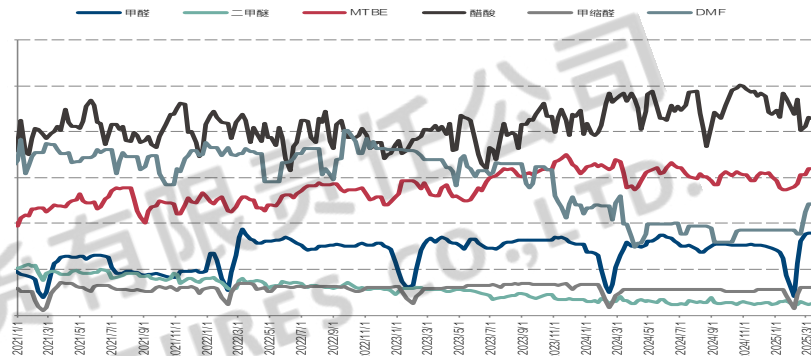
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场整体坚挺, 由于甲醇价格上行, 内蒙古地区煤制甲醇理论盈利继续增加。

2.6 甲醇下游价格及开工率



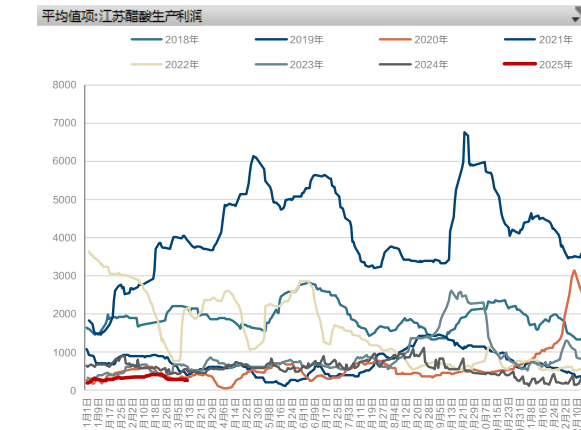
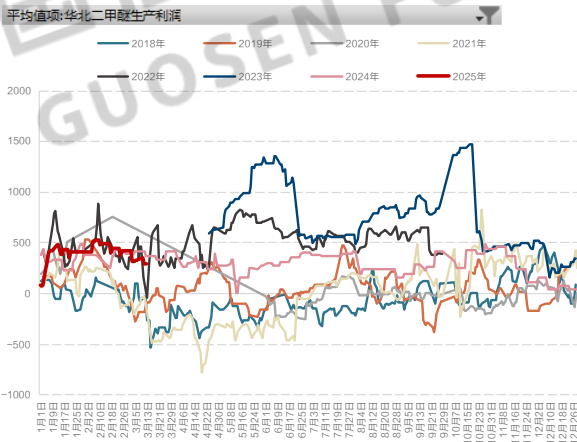
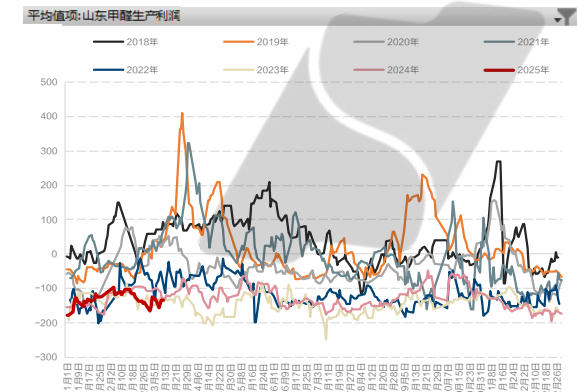
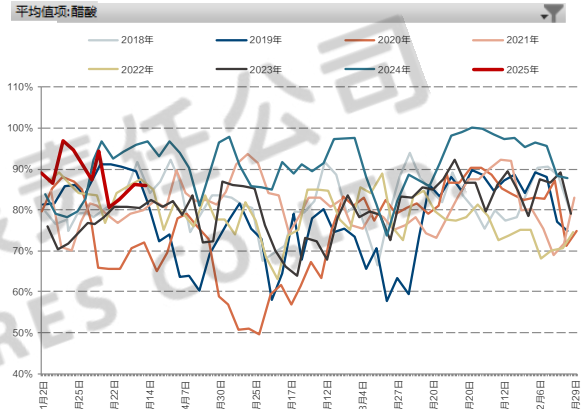
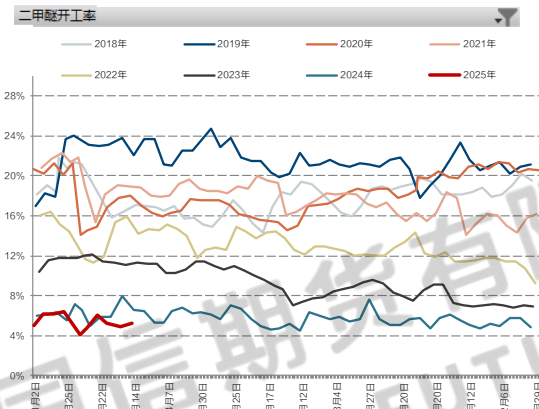
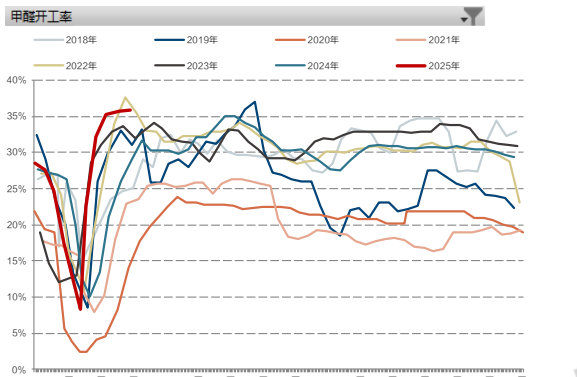
数据来源: WIND 国信期货



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

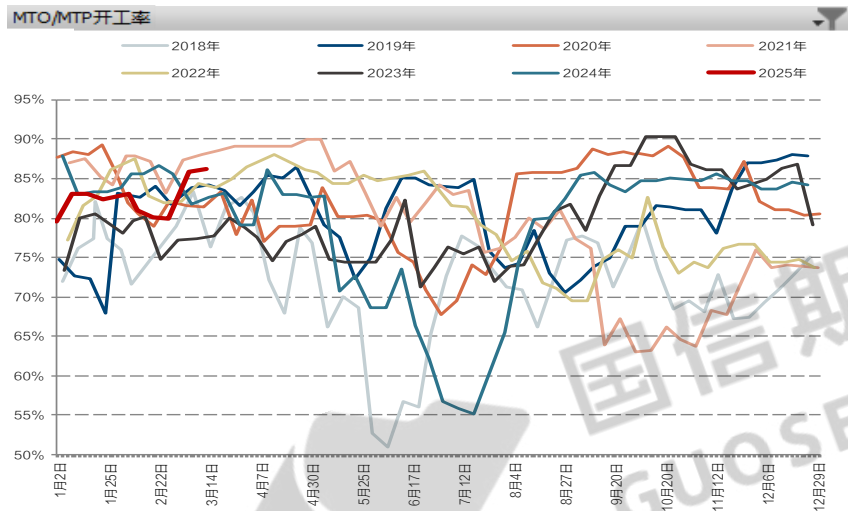
需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率约78.8%, 环比+0.34%。传统下游加权开工率约57.8%, 环比持平。

2.7 甲醇下游-传统下游

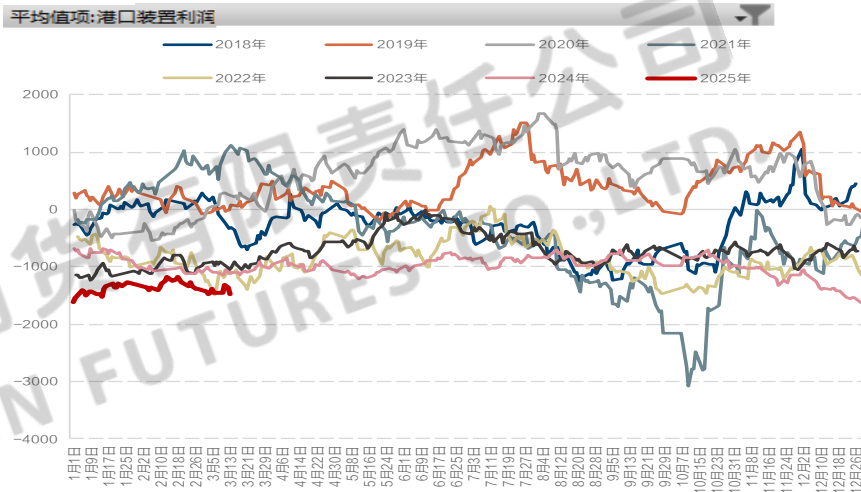


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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86.15%，较上周上升0.18个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷80.67%，较上周上升0.38个百分点。本周华东MTO装置提负，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

国内开工稳定，部分生产企业计划外降负停车，市场供给量略有下降。内蒙古地区煤制甲醇盈利延续上涨，今年春检或不及往年。沿海整体甲醇库存大幅去化，外采甲醇的MTO装置平均负荷80.67%，关注沿海外采甲醇制烯烃装置的开工情况以及转口数量。操作建议：短期受港口供应紧张影响，现货价格上行，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

