



国信期货
GUOSEN FUTURES

近强远弱 甲醇基差走强

——国信期货甲醇周报

2025年3月23日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

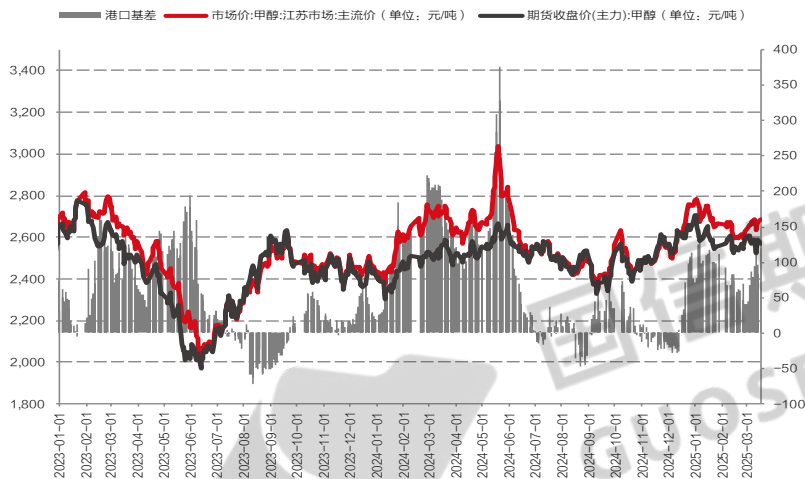
Part1

第一部分

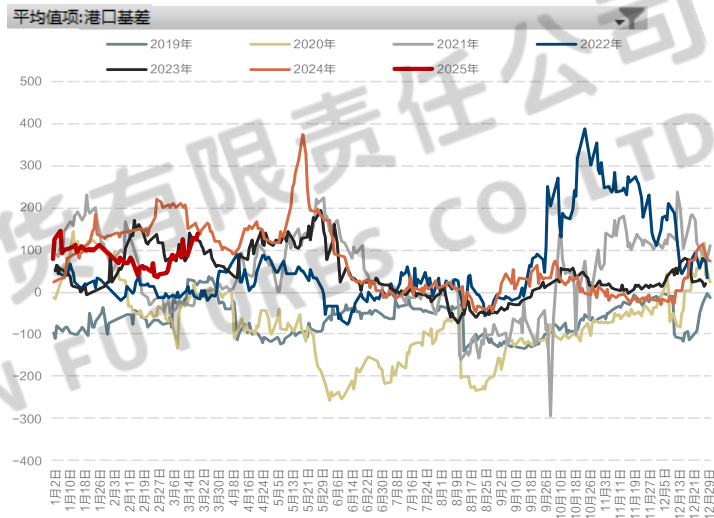
行情回顾

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

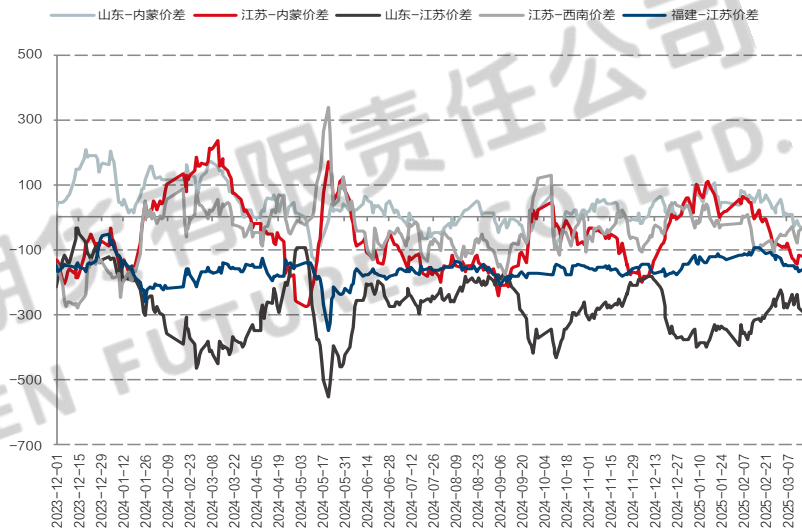
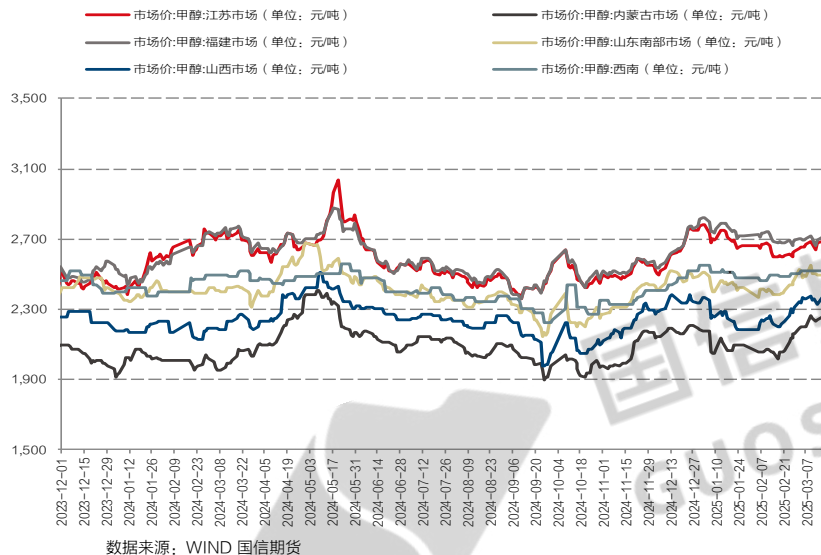


数据来源: WIND 国信期货



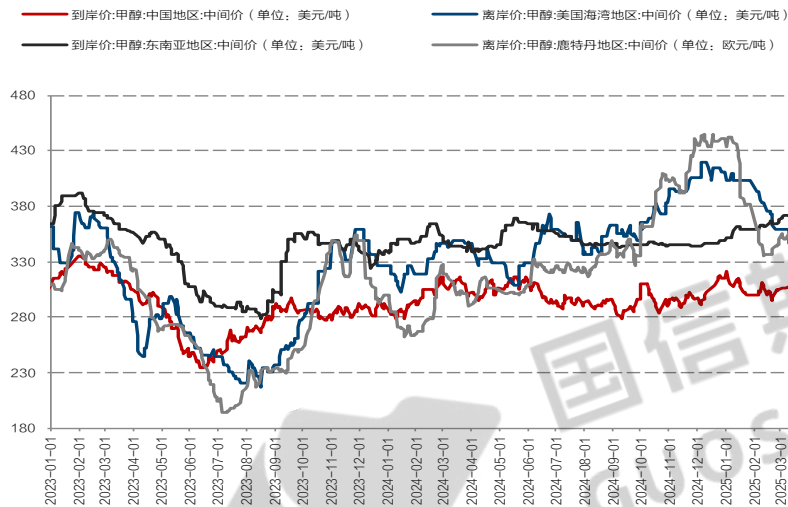
甲醇主力合约MA2505截止周五价格在2554元/吨, 周跌幅0.43%, 减仓4万手, 持仓79万手, 基差维持偏强。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

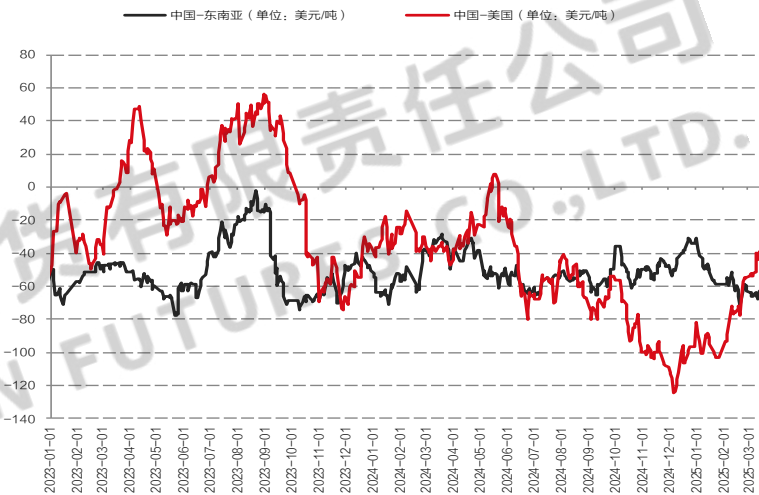


本周甲醇现货价格震荡偏强运行，内蒙古地区周度均价2241元/吨，较上周上涨0.2%。太仓均价2669元/吨，较上周上涨0.72%。港口库存延续下降，沿海货源偏紧，现货低价惜售，下游方面按需采购。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



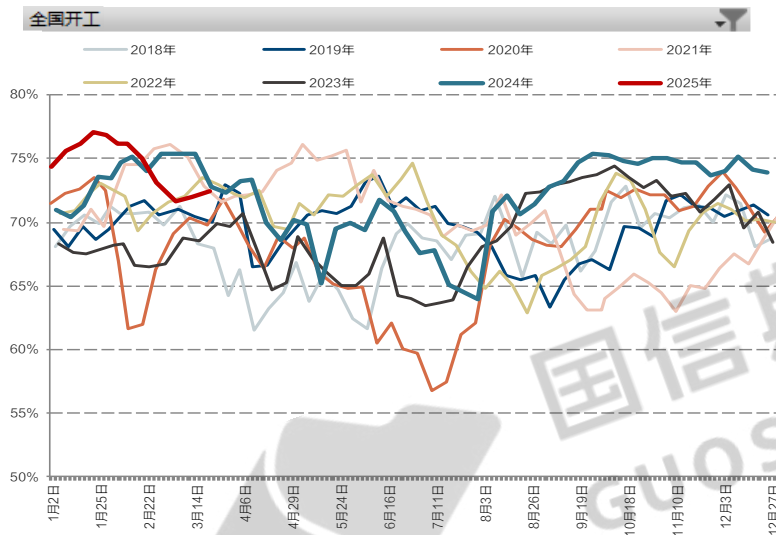
外盘方面, 近期欧美甲醇局部市场宽幅下滑, 美国价格参考97美分/加仑, 欧洲价格参考345-350欧元/吨。远月到港的非伊甲醇船货参考商谈303-308美元/吨, 伊朗装置计划近期重启恢复, 伊朗甲醇船货参考商谈+0.4-0.8%, 近强远弱。东南亚甲醇市场弱势调整, 前期停车检修的非伊装置同样重启恢复增多, 预期供应增多。

Part2

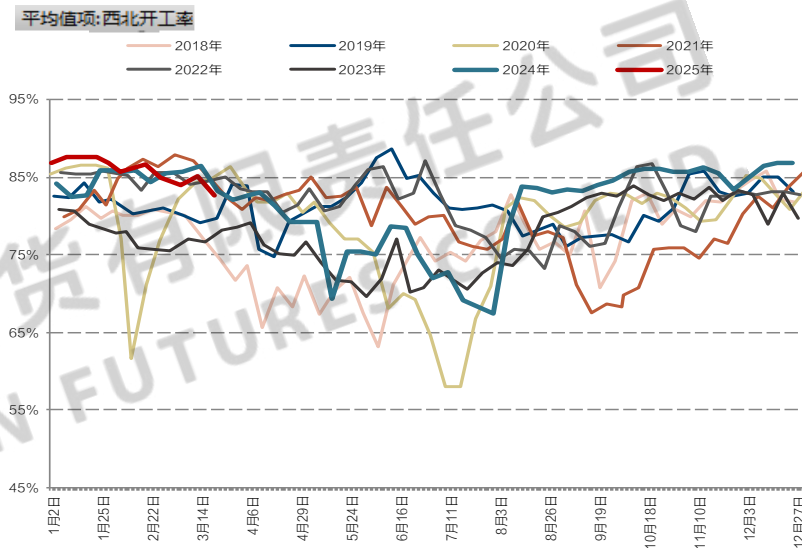
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

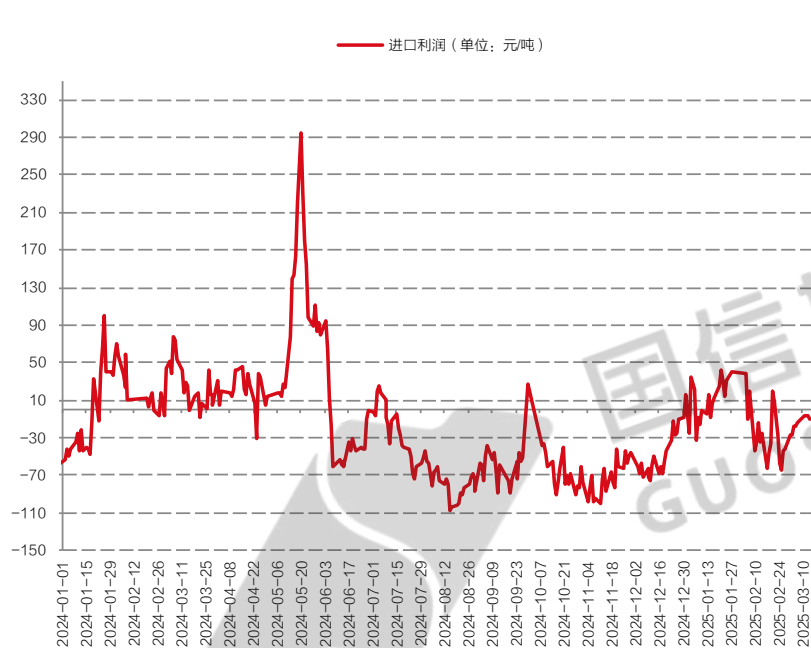


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

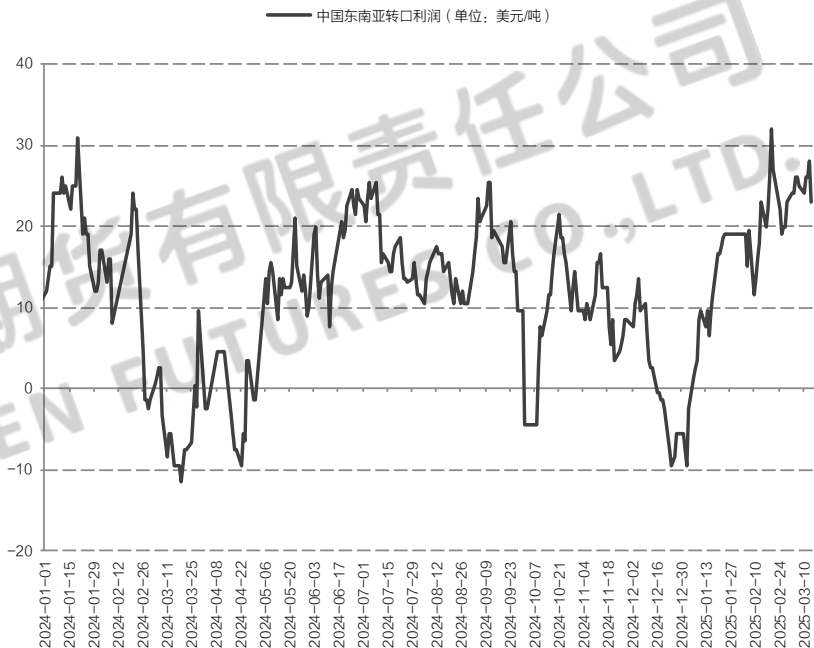


截至3月20日,国内甲醇整体装置开工负荷为72.44%,较上周上涨0.44个百分点,较去年同期下降0.34个百分点;西北地区的开工负荷为82.70%,较上周下跌2.48个百分点,较去年同期下降0.58个百分点。本周西北地区开工负荷下降,华南、西南地区开工负荷提升,全国甲醇开工负荷略有提升。

2.2 甲醇进出口量



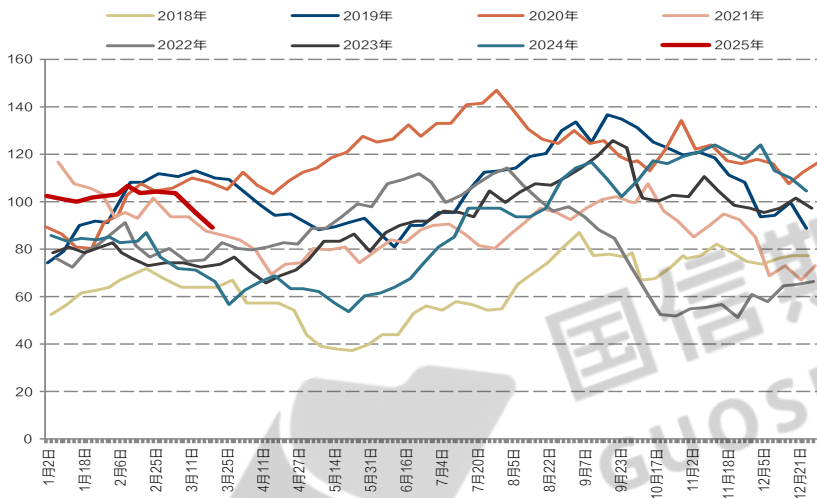
数据来源: WIND 国信期货



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。

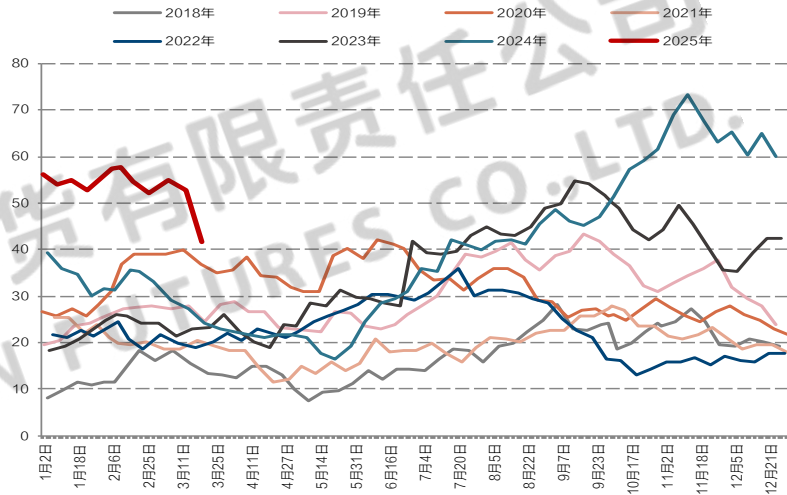
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



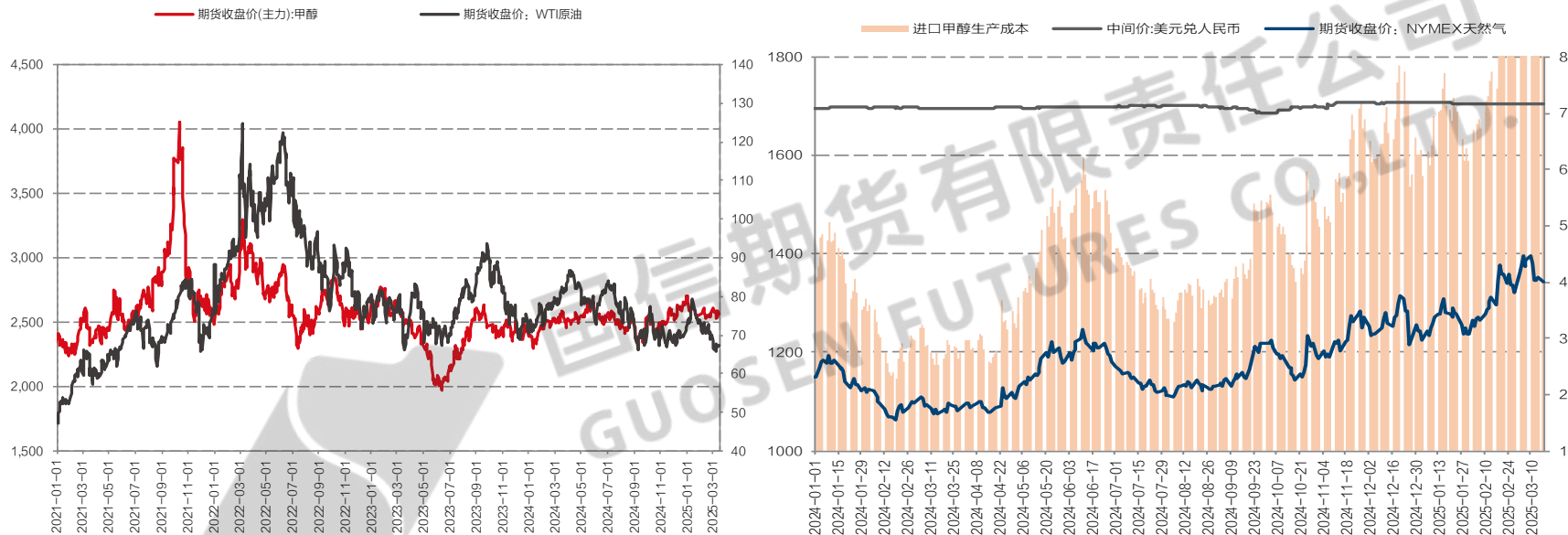
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



本周沿海甲醇库存89.4万吨，环比下降6.5万吨，跌幅6.78%，同比上升34.68%。沿海地区甲醇可流通货源预估41.7万吨，刚需稳固提货，本周沿海整体甲醇库存延续下降。预计3月下旬至4月初中国进口船货到港量42万吨，到港预报增加。部分进口船货改港到下游厂库，后期下游工厂库存或将稳中走高，转口船货增多。

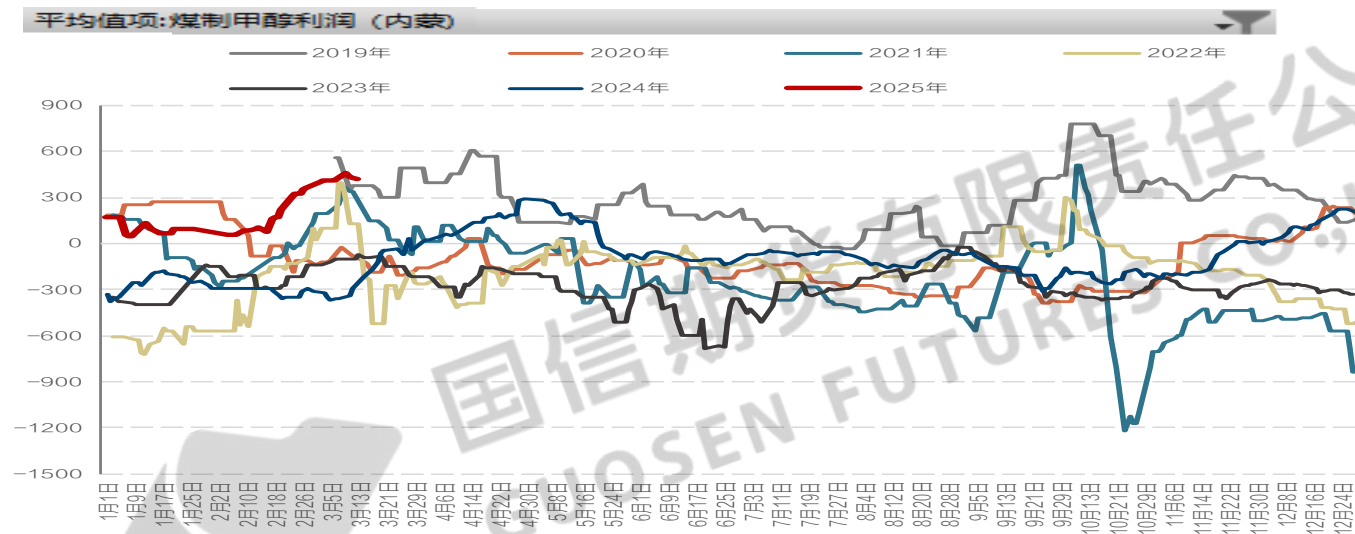
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格在4 美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1840元/吨左右。

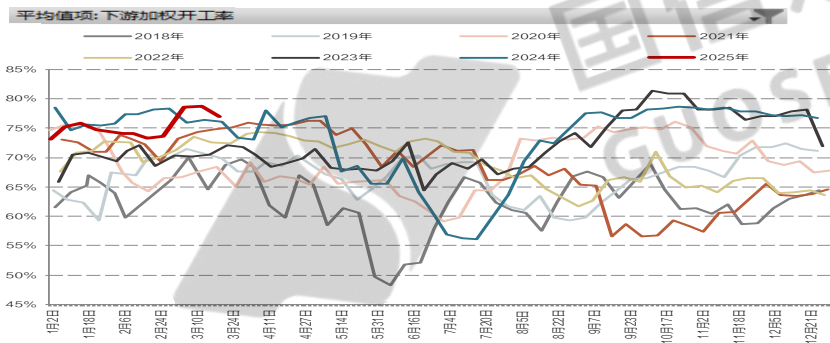
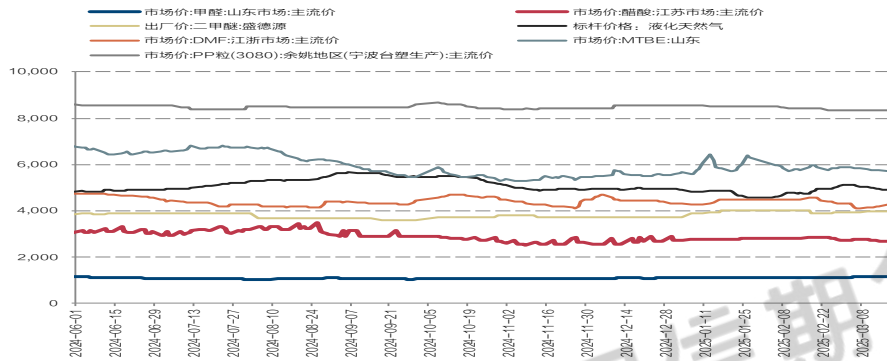
2.5 甲醇上游-煤



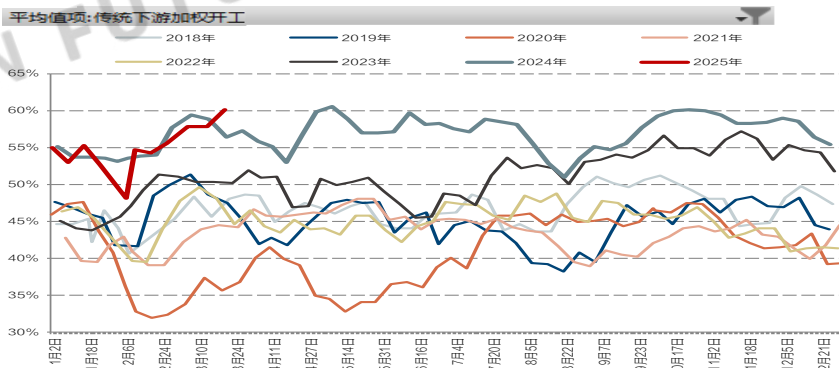
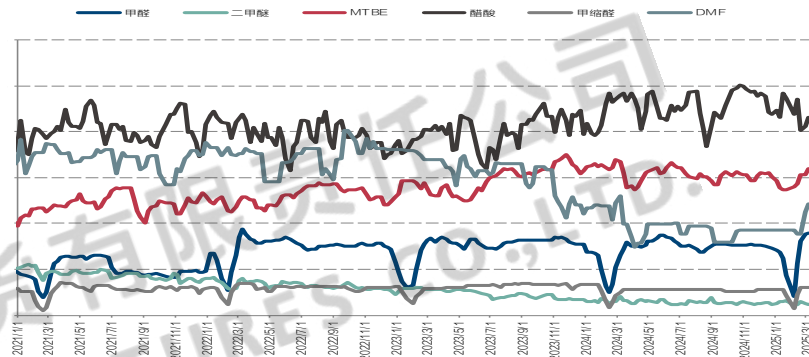
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场松动下行, 煤制盈利持续增加。

2.6 甲醇下游价格及开工率



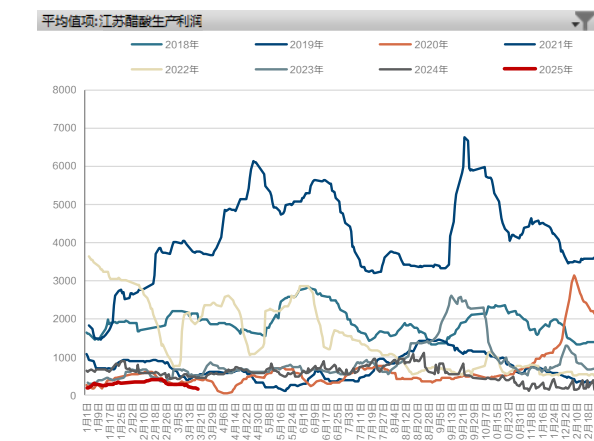
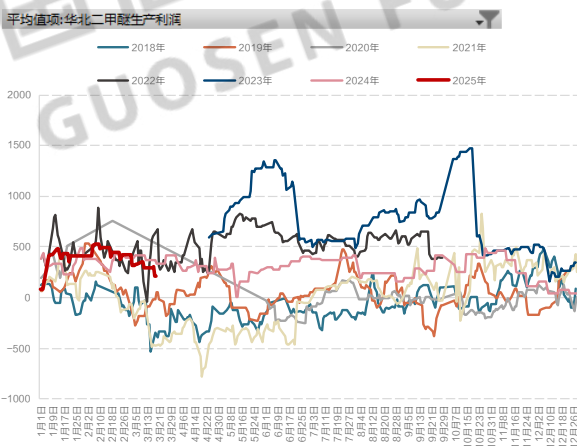
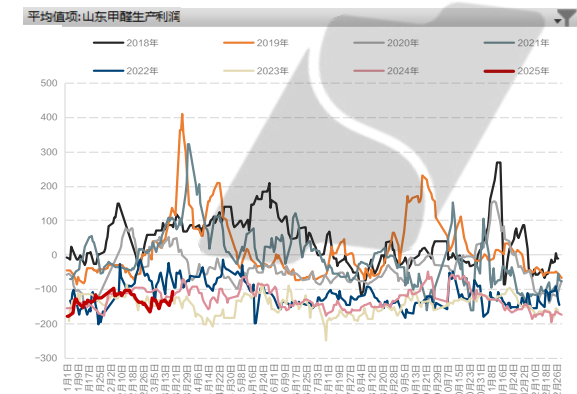
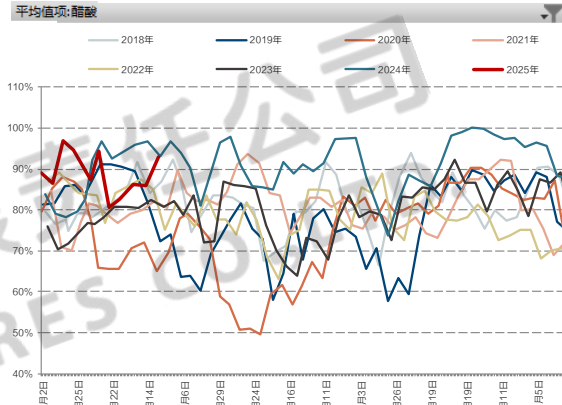
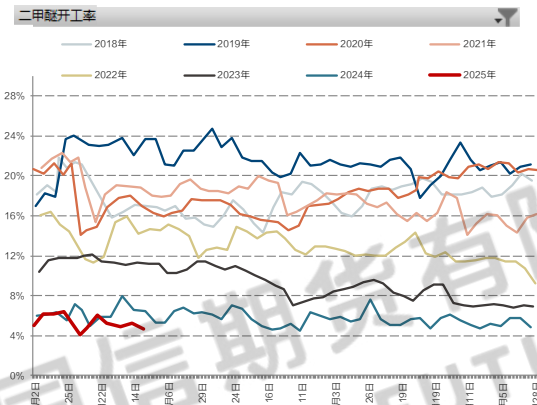
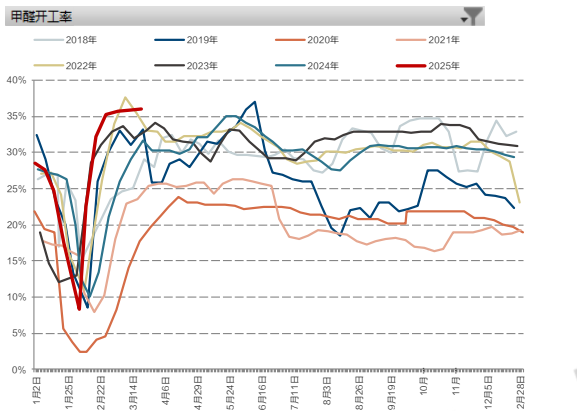
数据来源: WIND 国信期货



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77%, 环比-2.2%。传统下游加权开工率约60%, 环比+4%。

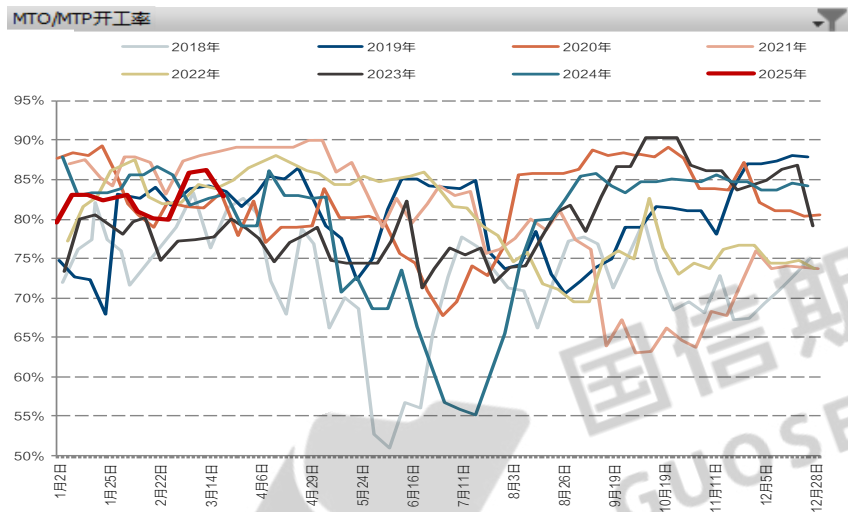
2.7 甲醇下游-传统下游



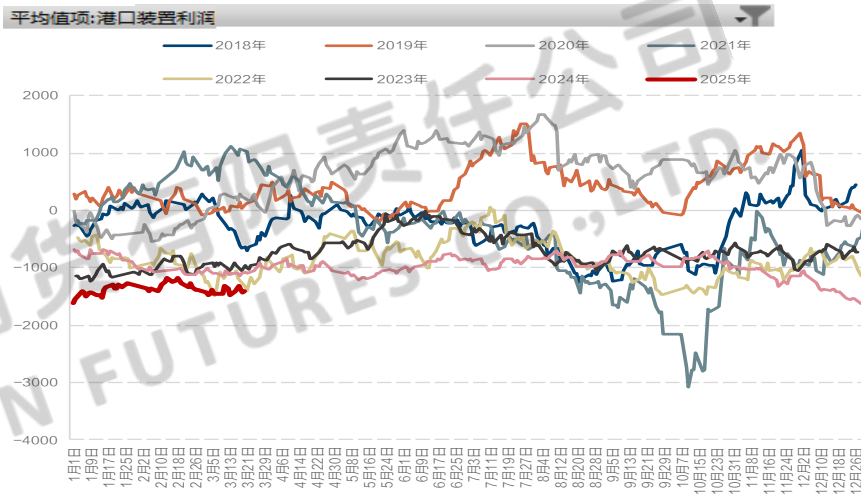
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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82.96%，陕西一体化装置停车，较上周下降3.19个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷81.57%，华东MTO装置提负，较上周上升0.9个百分点。

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

供应方面，国内开工小幅上涨，内地运输至港口货物数量较少，短期供应有缩减预期。随着伊朗甲醇装置重启恢复，供应或逐步恢复。需求方面，下游工厂多维持固有负荷运行，但4-5月份外采甲醇制烯烃预期检修增多，市场心态偏空。操作建议：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

