



国信期货
GUOSEN FUTURES

供应预期增强 甲醇偏弱震荡

——国信期货甲醇周报

2025年4月6日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

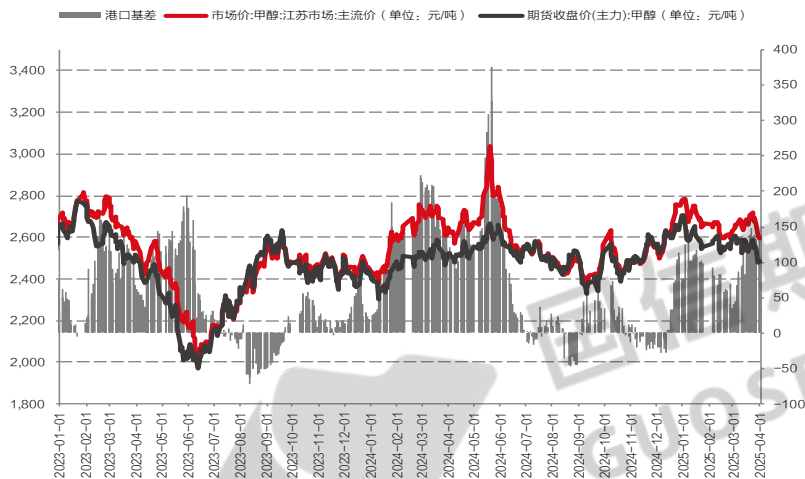
Part1

第一部分

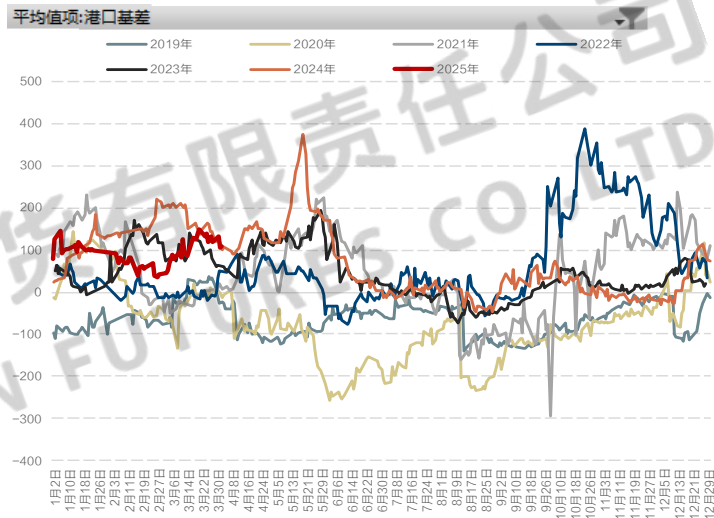
行情回顾

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

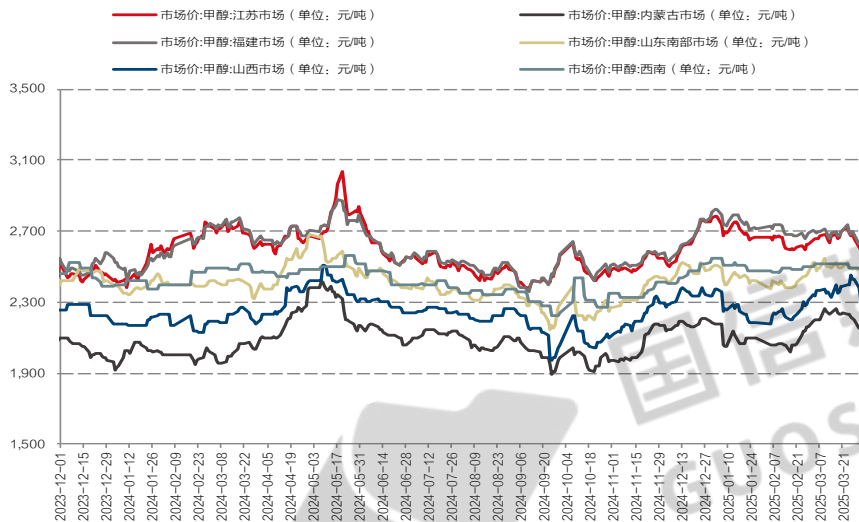


数据来源: WIND 国信期货

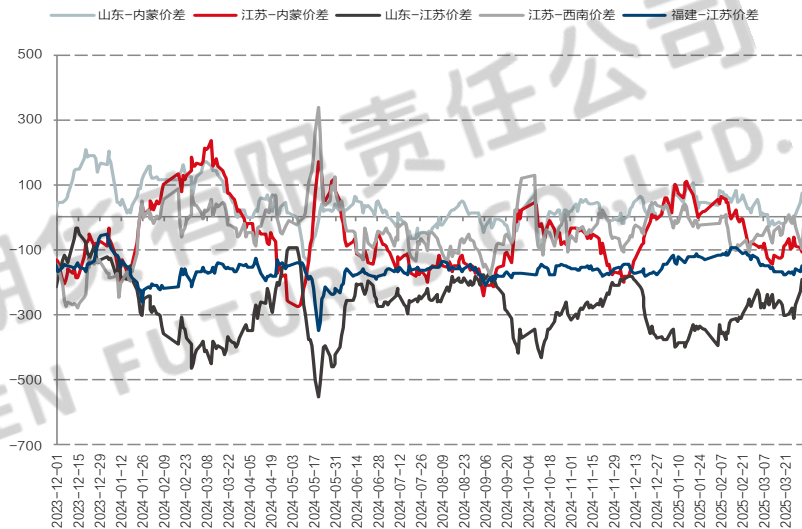


甲醇主力合约MA2505截止周四价格在2454元/吨, 周跌幅3.58%, 减仓5.4万手, 持仓63万手, 基差持续走弱, 不过09合约仍有100元左右的基差。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

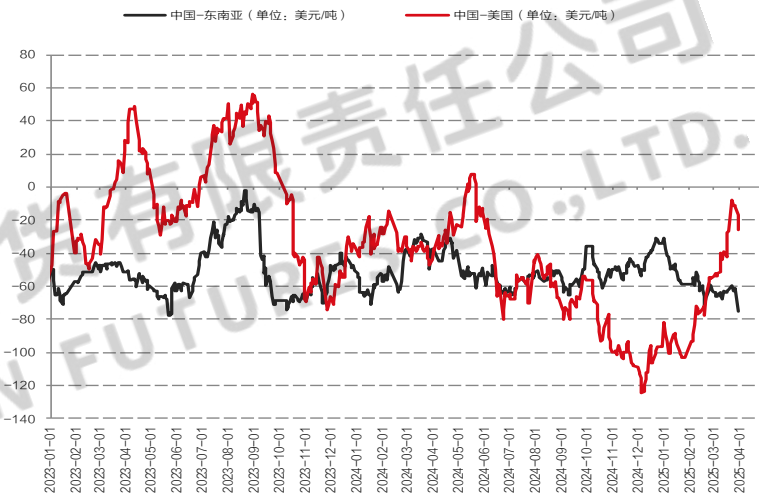
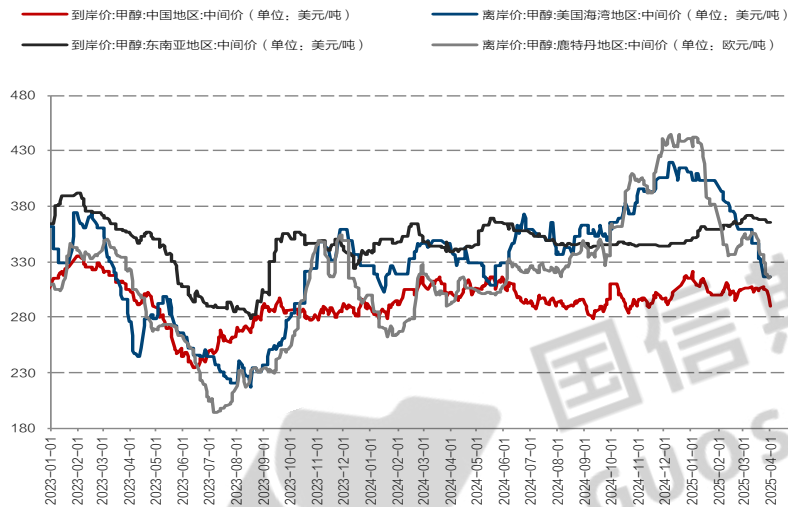


数据来源: WIND 国信期货



本周甲醇现货价格震荡回调，内蒙古地区跌至2145元/吨，较上周下跌55元/吨。太仓均2593元/吨，较上周下跌7元/吨。港口库存延续下降，沿海货源偏紧，下半周现货止跌企稳。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



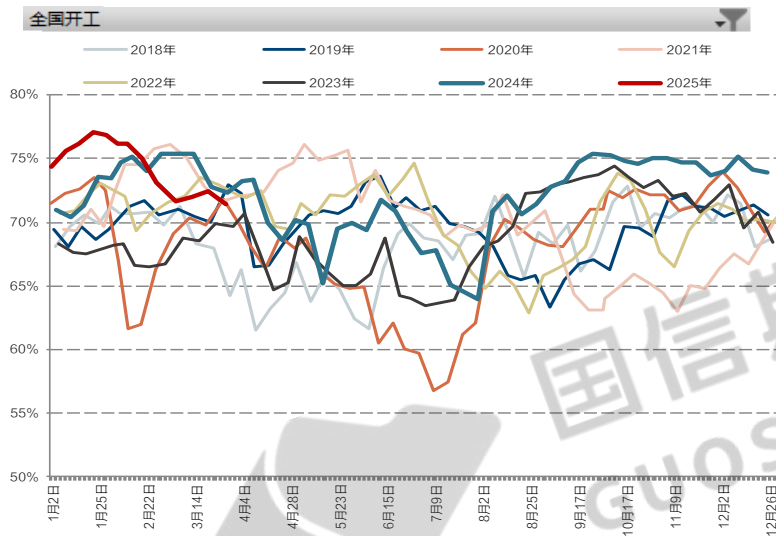
外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈290美元/吨，远月到港伊朗船货参考商谈+0.4-0.7%，关注其工厂最新招标。东南亚和印度等地市场稳中下滑，受到供应增多影响，印度价格参考295-300美元/吨。欧美甲醇局部市场续跌，美国价格参考94-95美分/加仑，欧洲价格参考310欧元/吨。

Part2

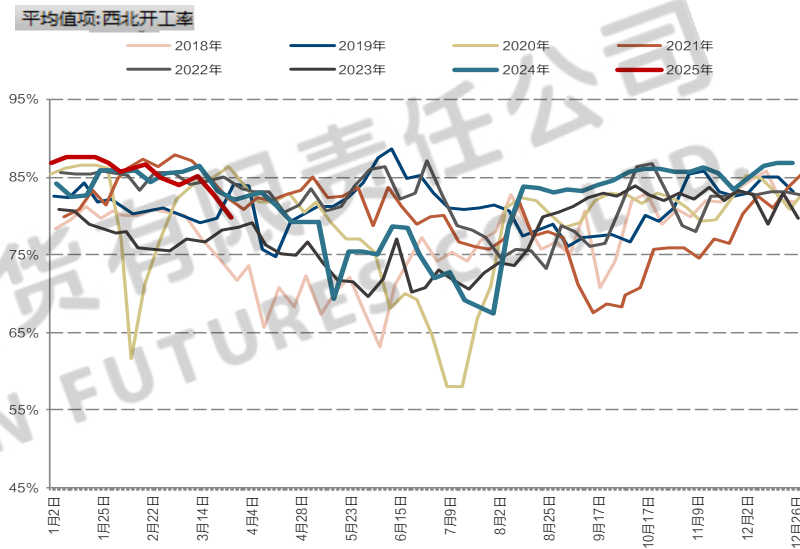
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

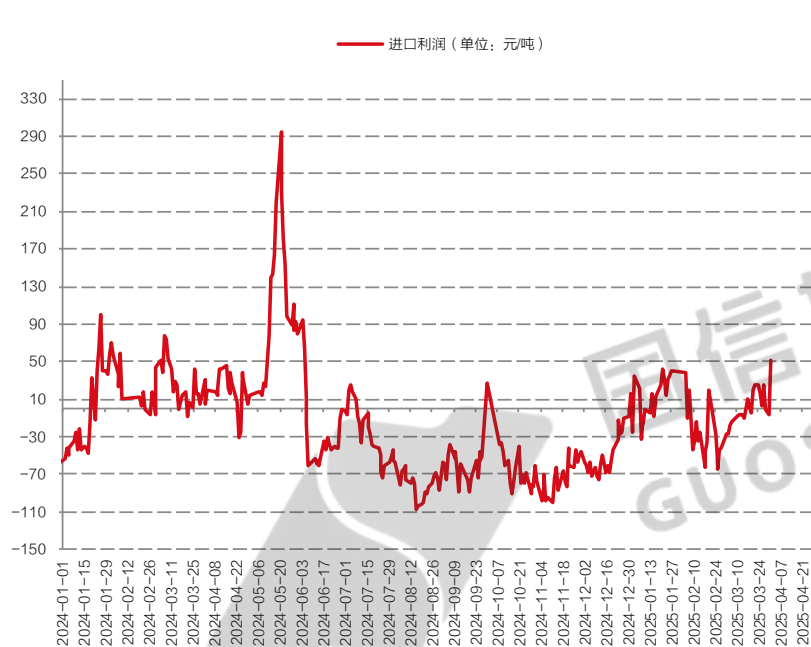


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

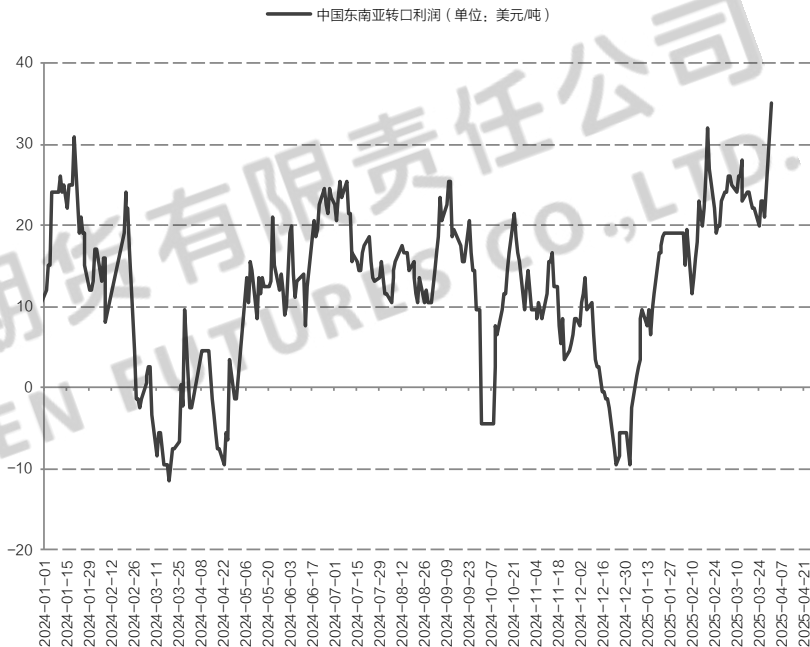


截至3月28日, 预估3月国内甲醇整体装置平均开工负荷为: 71.98%, 较上月下降2.83个百分点; 西北地区的开工负荷为82.63%, 较上月下降3.19个百分点。3月份, 受西南、华北地区开工负荷下降的影响, 导致全国甲醇开工负荷下降。

2.2 甲醇进出口量



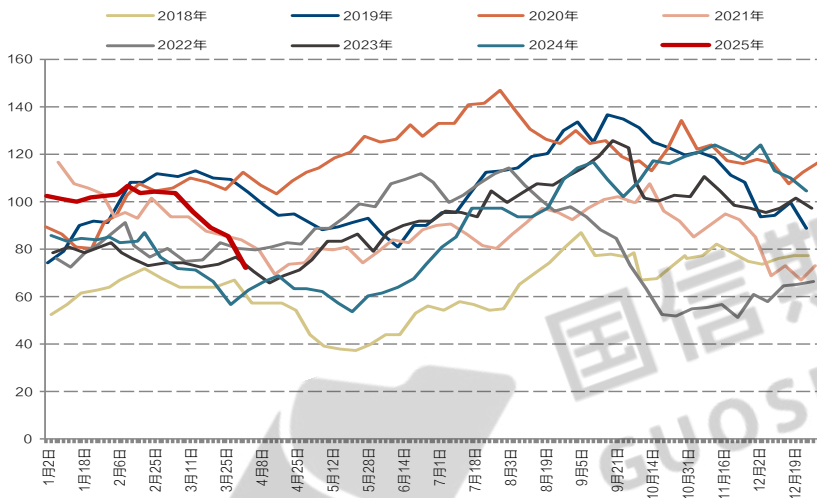
数据来源: WIND 国信期货



进口利润部分修复, 套利窗口已小幅打开, 非伊货源至中国意愿增强, 预计4月到港量将有明显回升。转口价差维持, 转口船货增多。

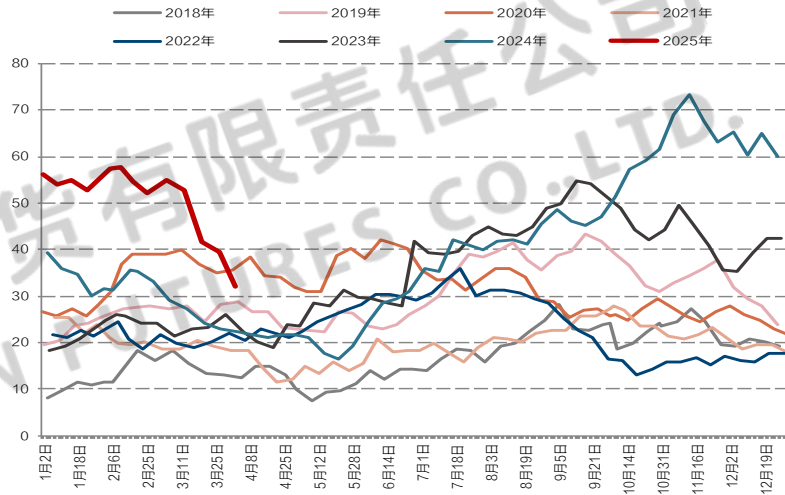
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



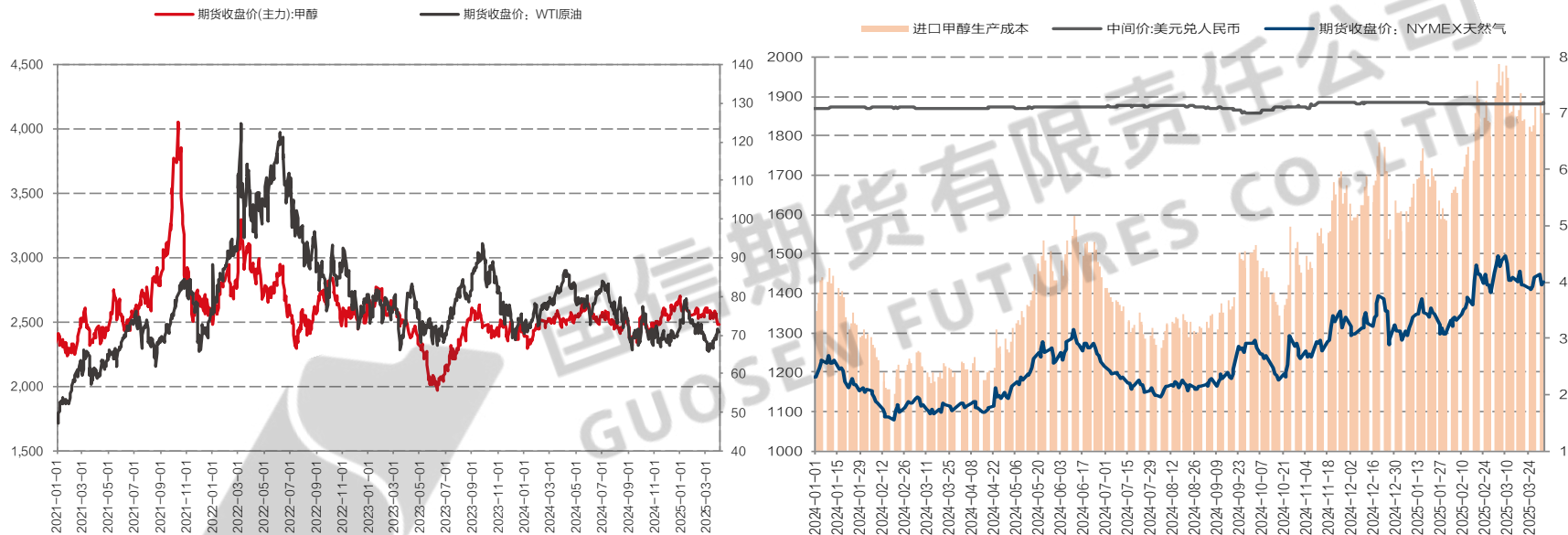
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



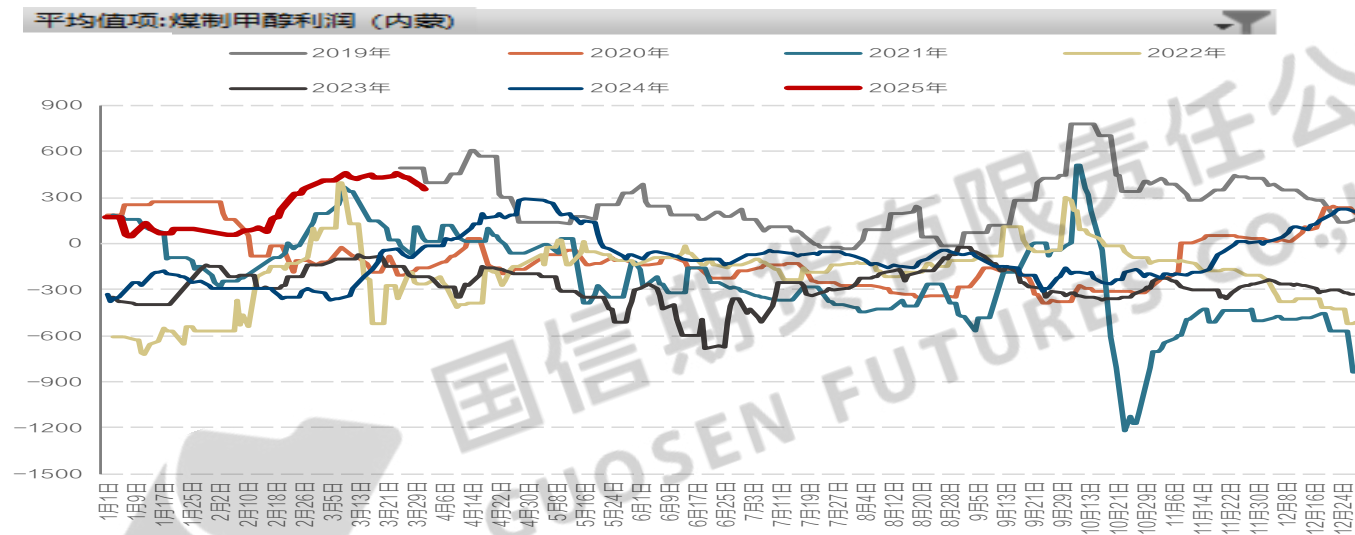
沿海甲醇库存72.2万吨，环比下降13.3万吨，跌幅15.56%，同比上升14.97%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估32万吨，本周进口船货到港量较少，沿海整体甲醇库存宽幅下降。预计4月中旬中国进口船货到港量41万吨，到港压力不大，关注转口船货和下游工厂库存情况。

2.4 原油、天然气



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。

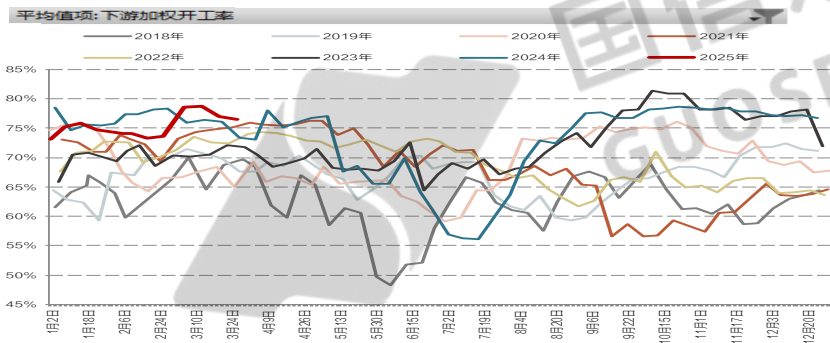
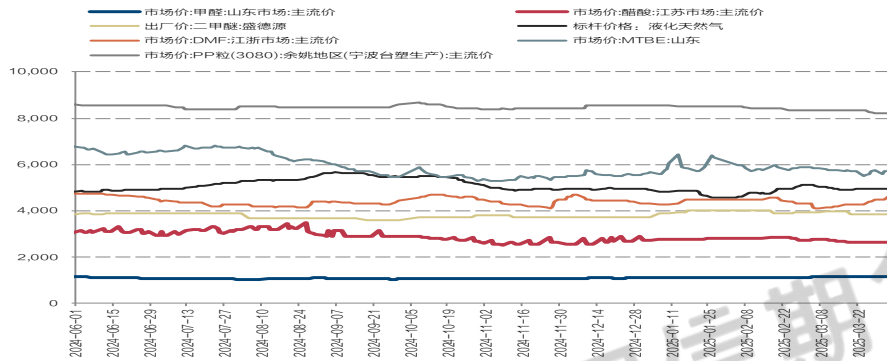
2.5 甲醇上游-煤



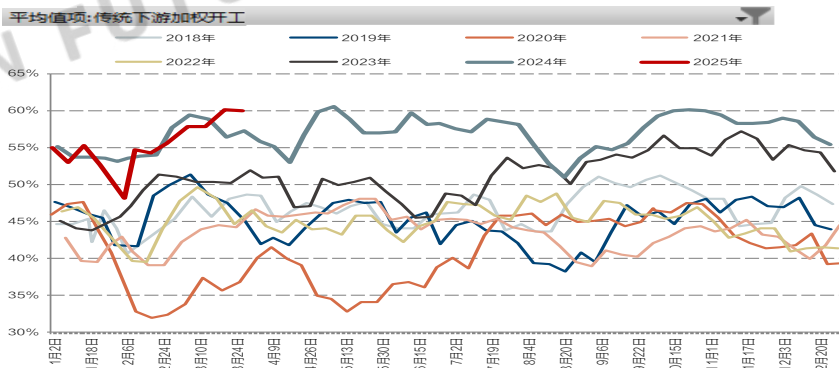
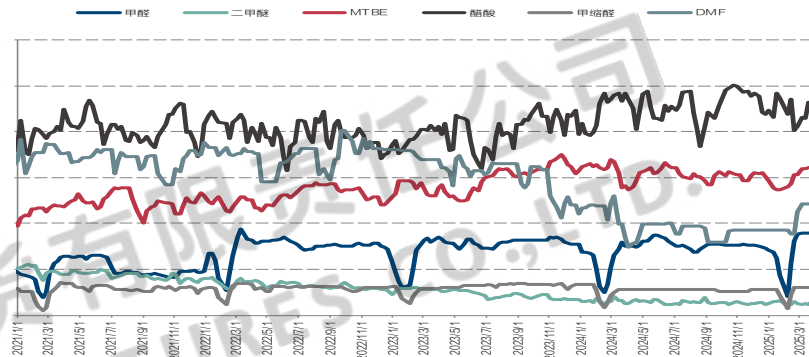
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场企稳回升, 煤制盈利小幅下滑。

2.6 甲醇下游价格及开工率



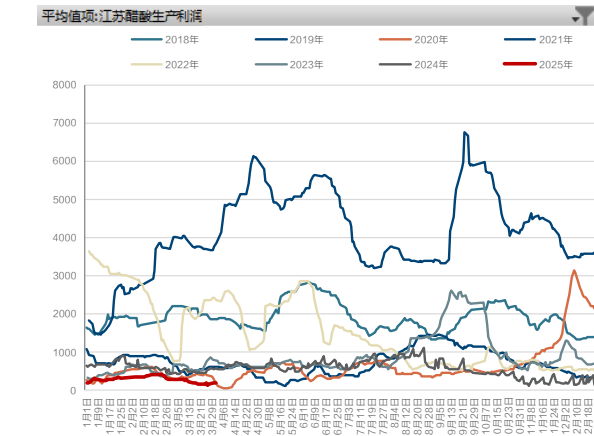
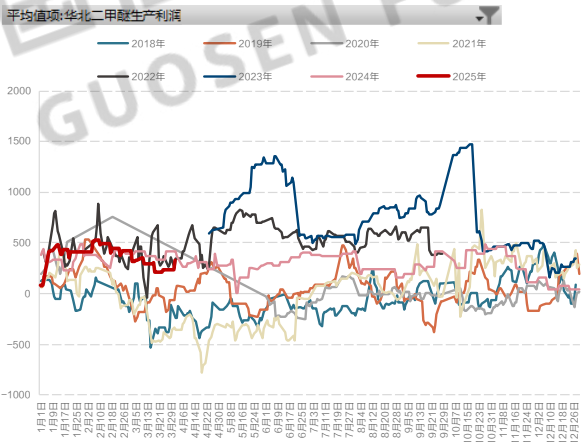
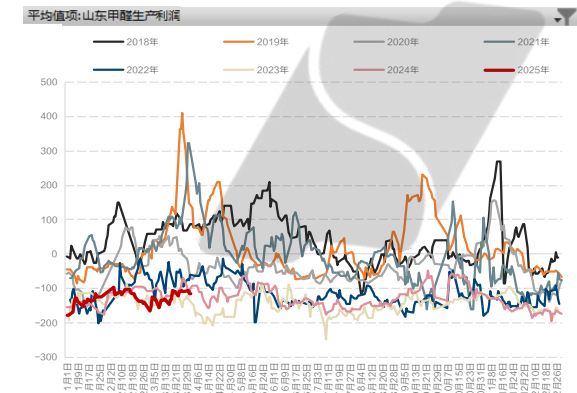
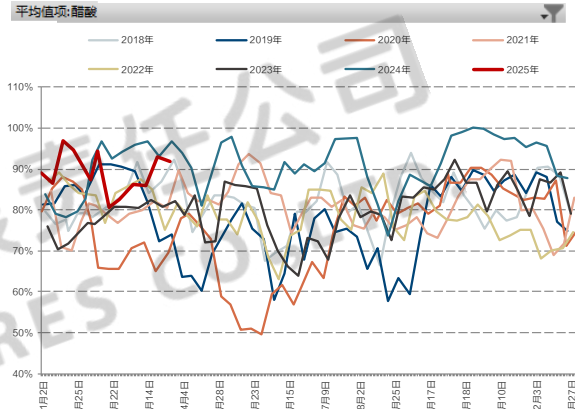
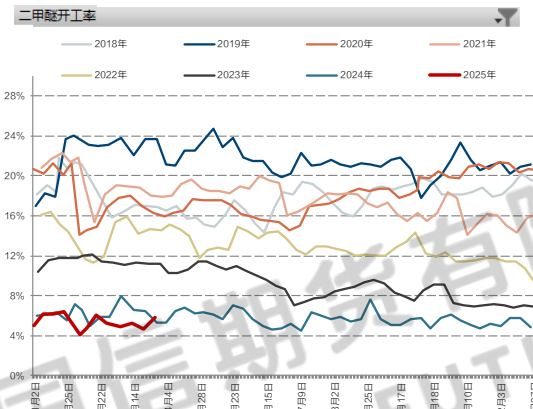
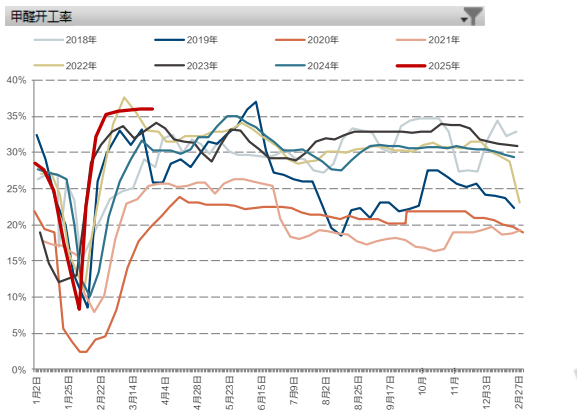
数据来源: WIND 国信期货



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

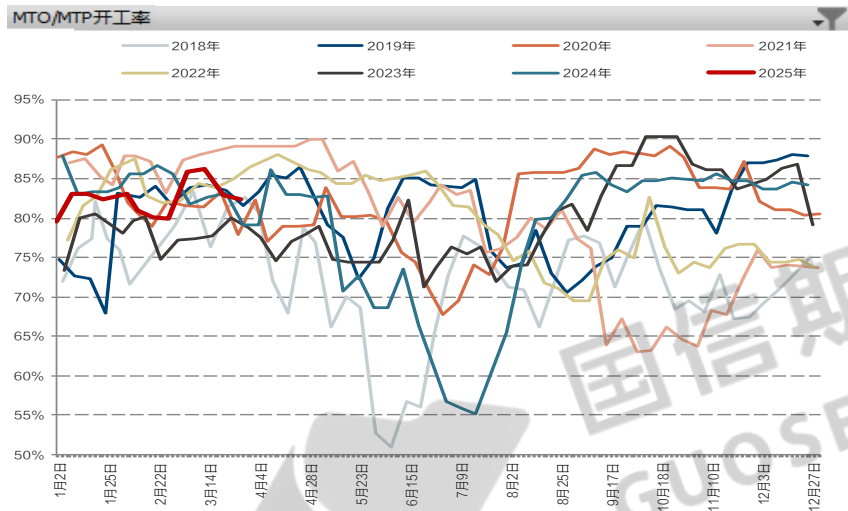
需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率约76.5%, 环比-0.6%。传统下游加权开工率约59%, 环比-0.2%。

2.7 甲醇下游-传统下游

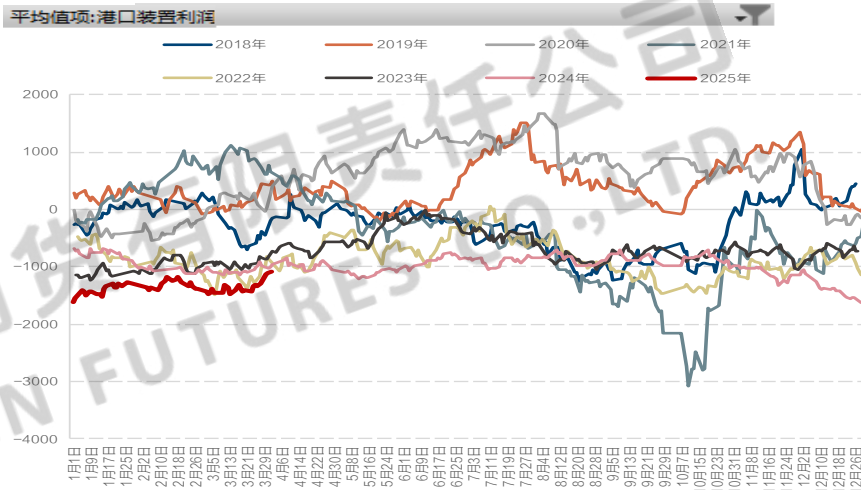


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

2.8 甲醇下游-MTO



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



甲醇整体下游加权开工率约为76.5%，较季度初上涨3.3个百分点；甲醇制烯烃装置开工率在82.3%，较季度初上涨2.7个百分点；传统下游加权开工率约60%，较季度初上涨约5个百分点。

Part3

第三部分

后市展望

3. 甲醇后市展望

供应端，国内甲醇开工维持高位，产区库存持续偏低，接下来多套大型甲醇装置集中复产，产区甲醇开工或稳步提升。国际供应方面，伊朗装置已陆续重启，同时进口利润大幅修复，非伊货源至中国意愿也有所增强，预计4月到港量将有明显回升。需求端，4-5月份江苏斯尔邦80万吨MTO装置计划4-5月份停车检修，对甲醇价格上方形成压力。整体来看，甲醇供需偏弱，短期无趋势性行情。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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、引用资料和数据的主观与公正，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

研究所

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

