



国信期货
GUOSEN FUTURES

需求已兑现缩减 基本面利空出尽

——国信期货甲醇周报

2025年4月20日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

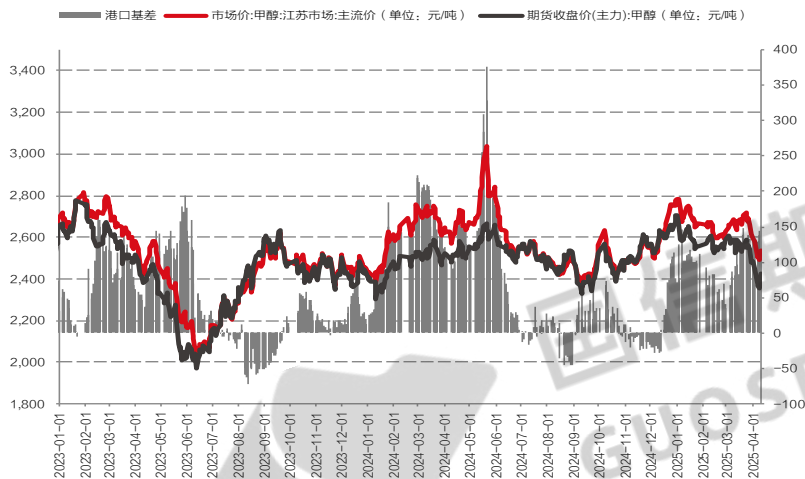
Part1

第一部分

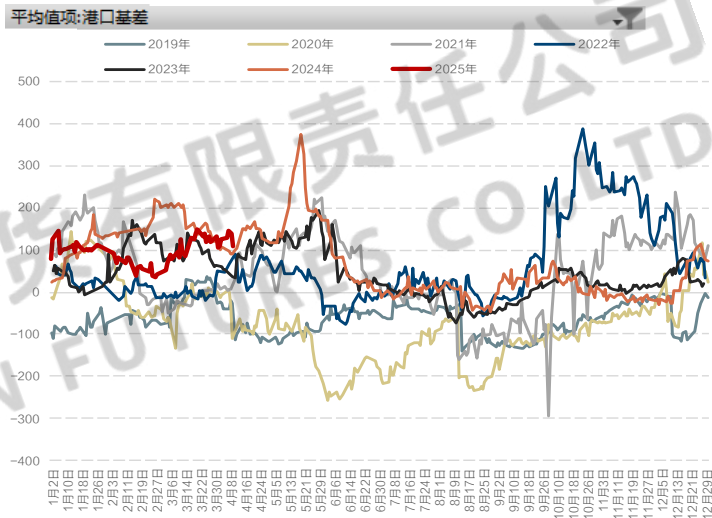
行情回顾

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

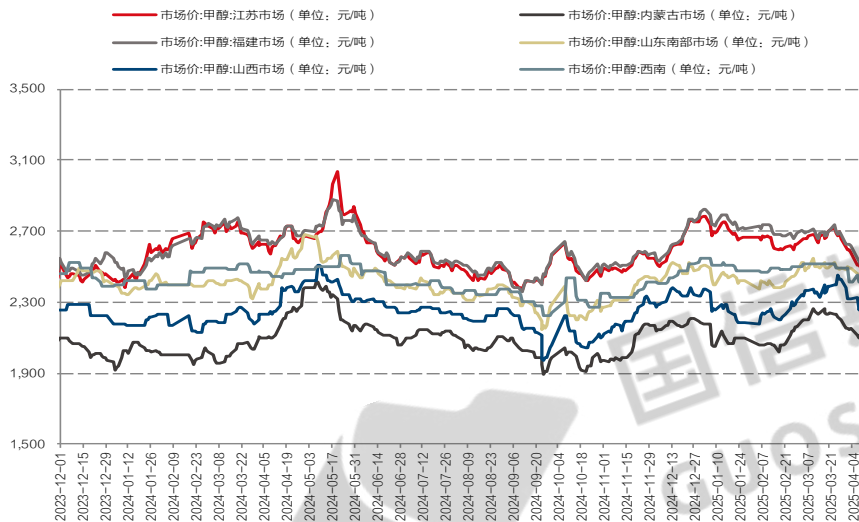


数据来源: WIND 国信期货

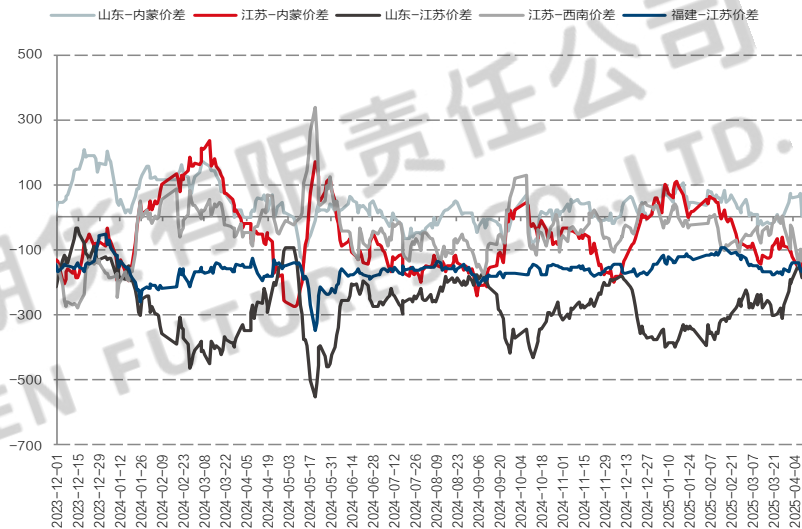


甲醇主力合约完成移仓换月，新主力MA2509截止收盘在2266元/吨，周跌幅1.48%，增仓17万手，持仓67万手，基差维持在100元/吨左右。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

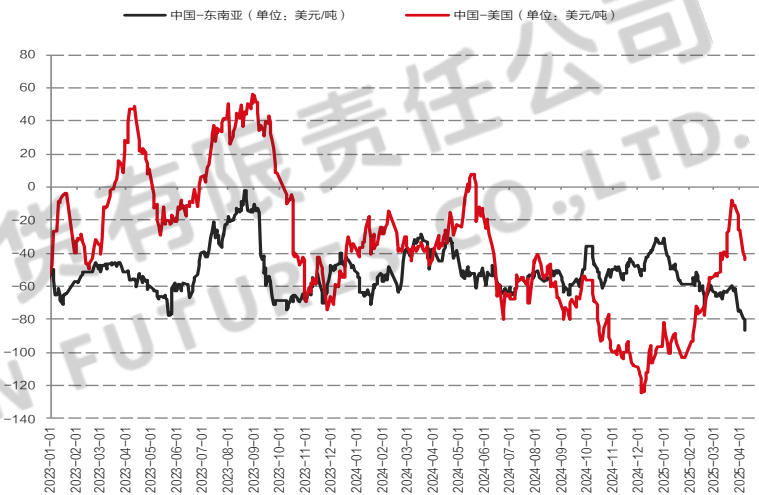
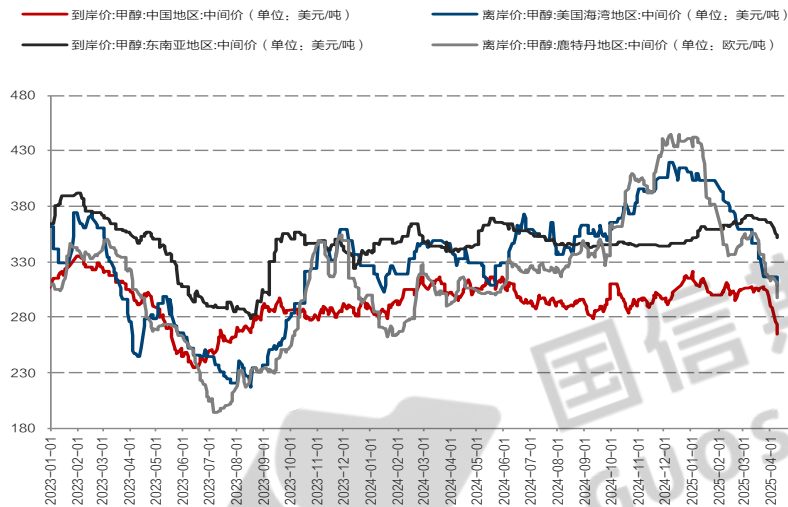


数据来源: WIND 国信期货



本周现货价格走势分化而行, 沿海甲醇市场延续跌势, 内地甲醇价格整体上行。太仓地区周均价2449元/吨, 环比下跌1.47%。内蒙古地区周度均价2213元/吨, 环比上升4.66%。产区企业有停车预期, 同时烯烃企业的持续外采, 贸易商积极补空, 内地市场需求回升市场氛围整体好转。甲醇制烯烃产能开工大幅下行, 需求减弱, 沿海甲醇现货成交低价商谈为主。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



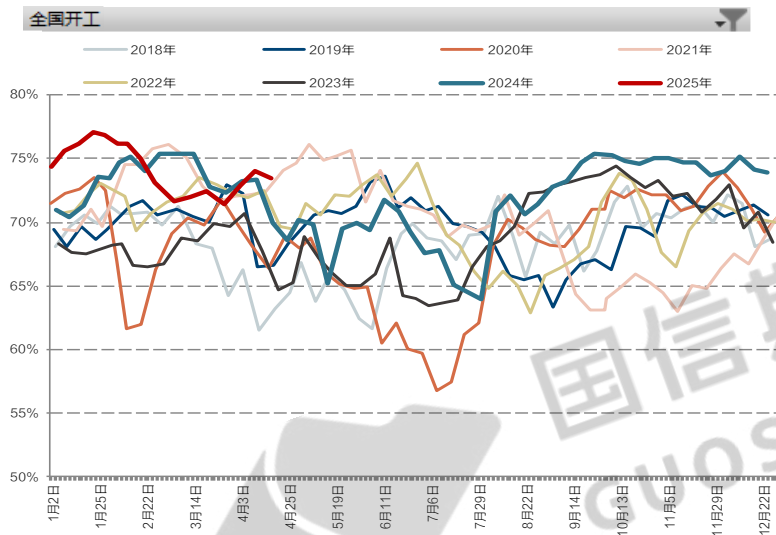
外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈258-268美元/吨，伊朗近期少数远月到港的船货成交在+0.5%。亚洲其它市场弱势下滑，印度参考255-260美元/吨，东南亚参考340-345美元/吨。

Part2

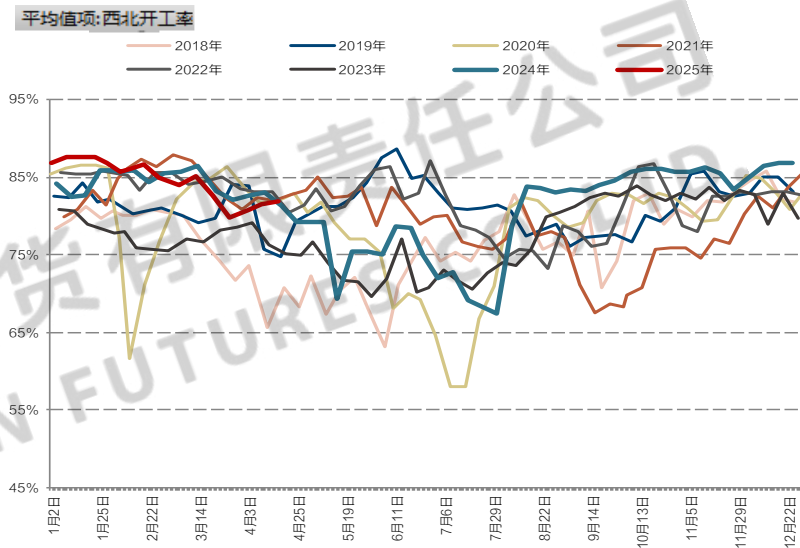
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

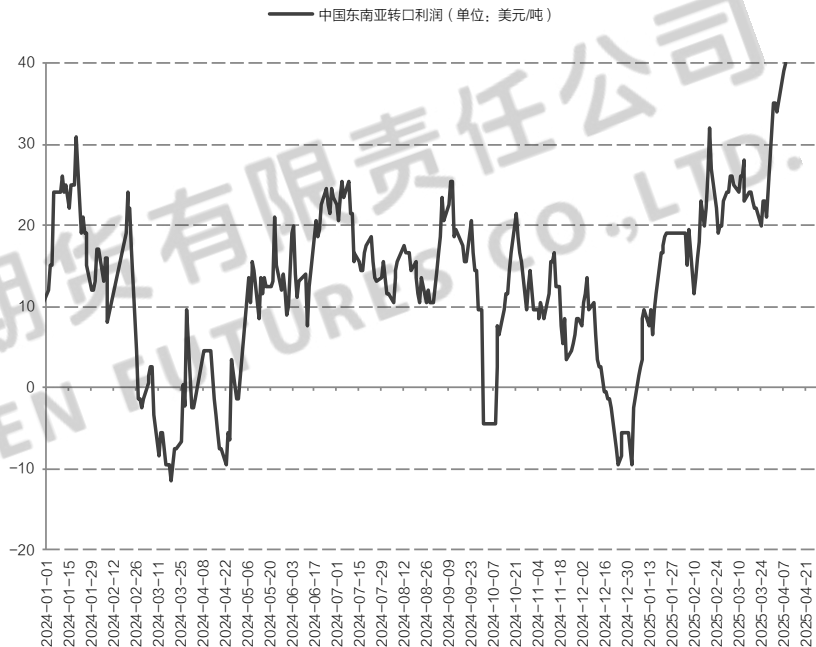
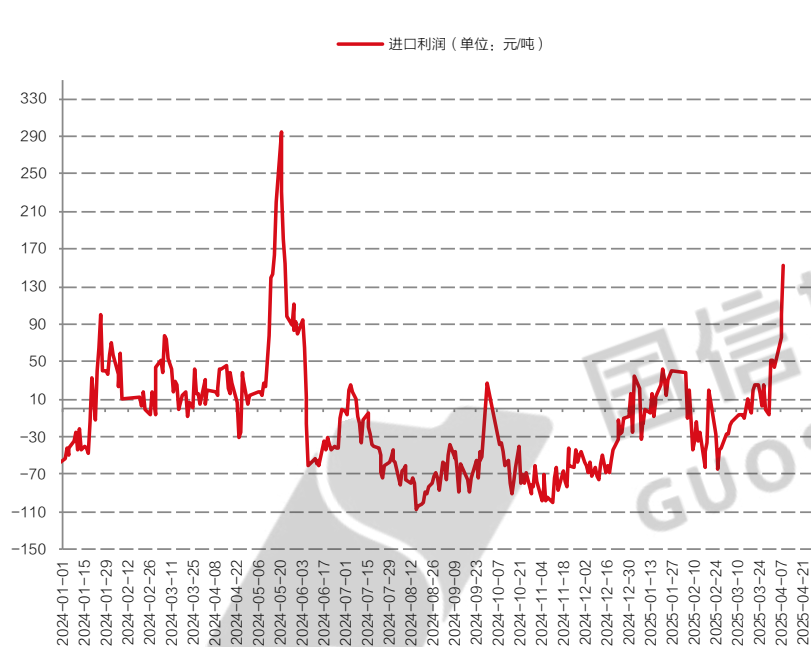


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



截至4月17日,国内甲醇整体装置开工负荷为73.51%,较上周下跌0.49个百分点,较去年同期提升3.51个百分点;西北地区的开工负荷为81.88%,较上周提升0.25个百分点,较去年同期提升0.54个百分点。本周华东、西南地区开工负荷下降,全国甲醇开工负荷略有下降。

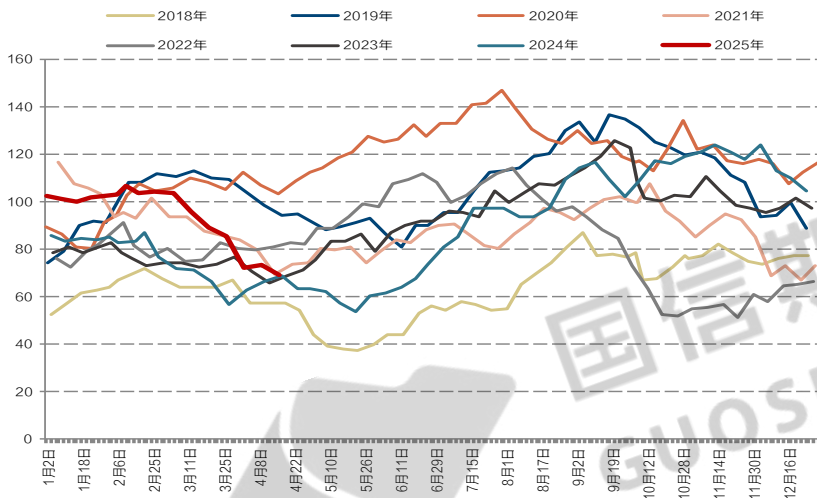
2.2 甲醇进出口量



进口利润大幅修复，套利窗口打开，转口价差同样大幅走高。

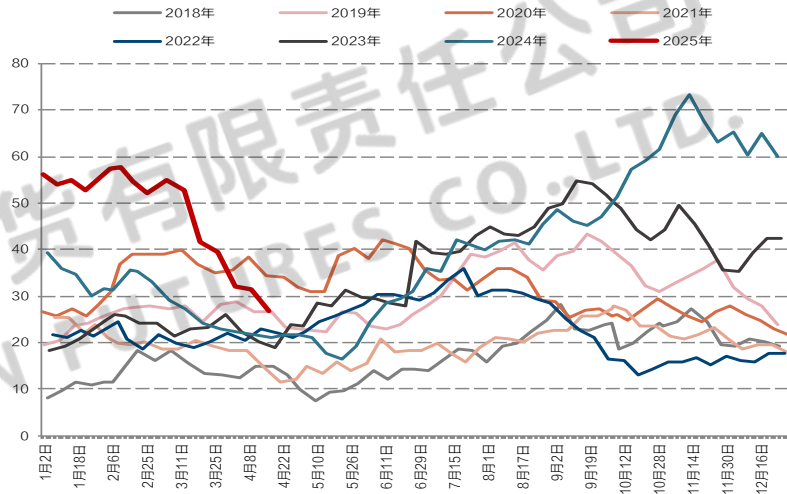
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



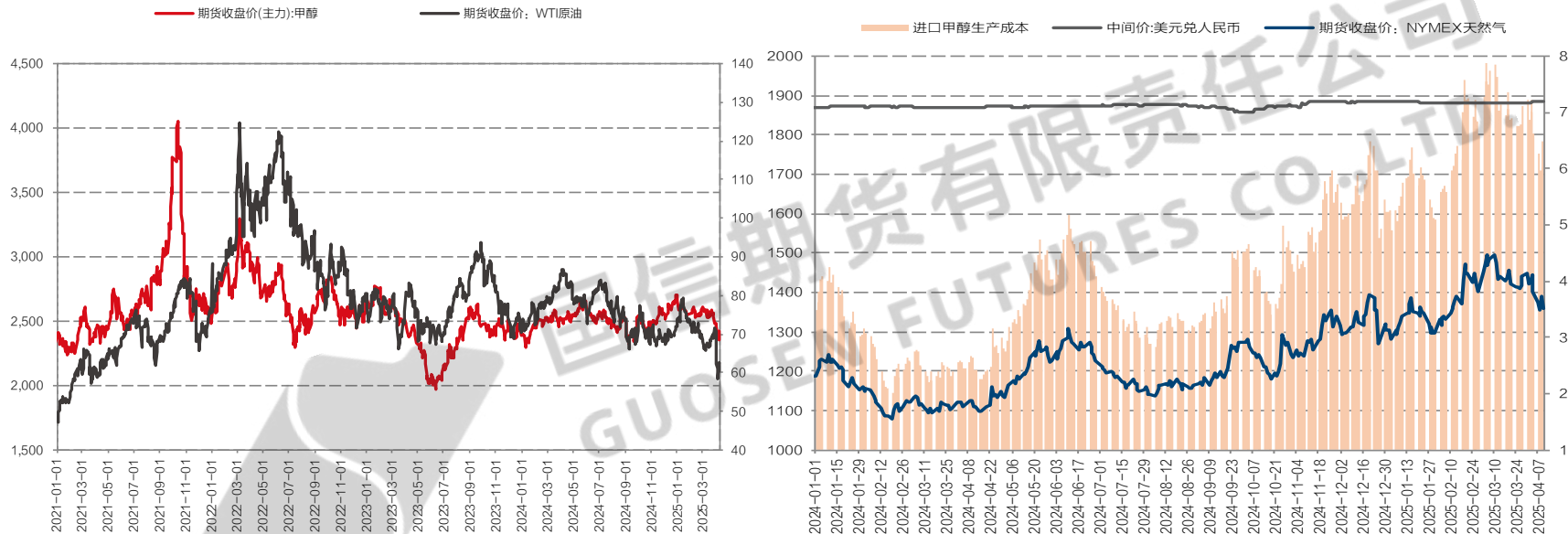
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



本周沿海甲醇库存69.03万吨, 相比上周跌幅5.9%, 同比略有下降0.03%。多数下游用户稳定消耗, 沿海整体甲醇库存下降, 沿海地区甲醇可流通货源预估26.7万吨附近。预计4月下旬中国进口船货到港量57万吨, 预估后期公共仓储甲醇库存或将增多。

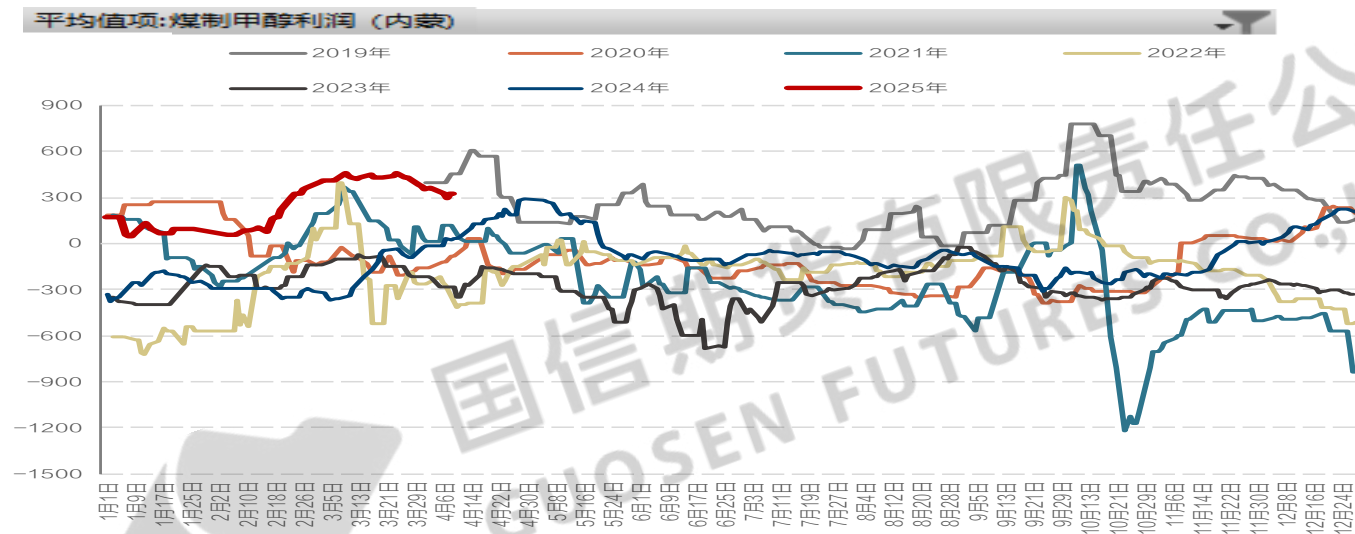
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格回落至3.5美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1720元/吨左右。

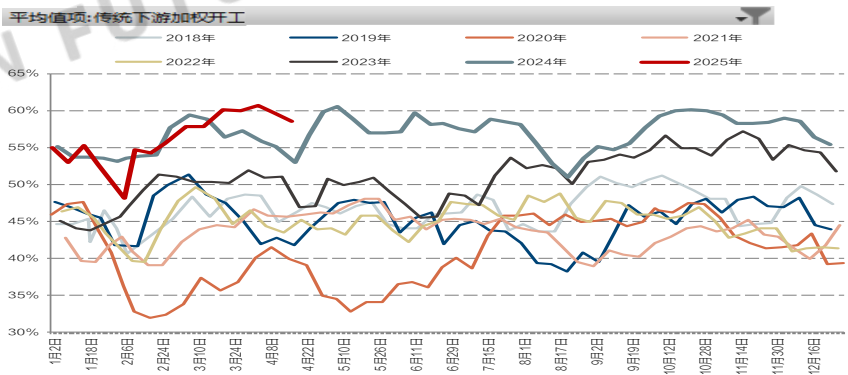
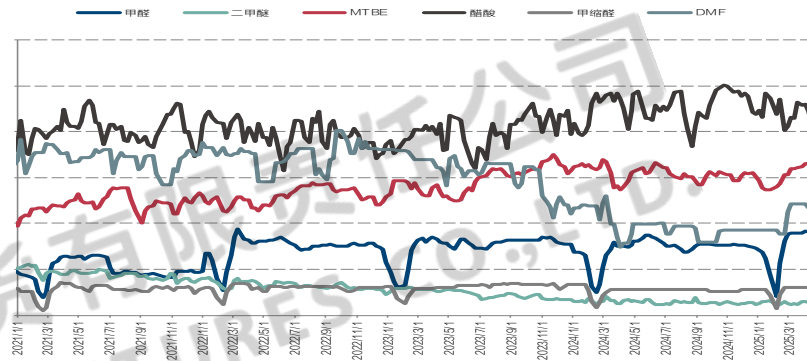
2.5 甲醇上游-煤



数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场情绪降温，煤价偏弱松动。内蒙古地区煤制甲醇维持盈利。

国信期货
GUOSEN FUTURES



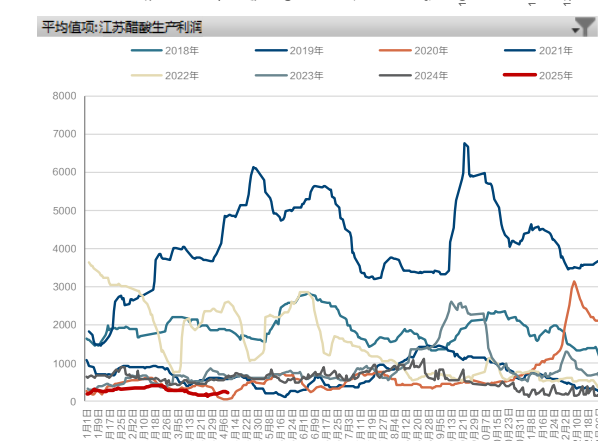
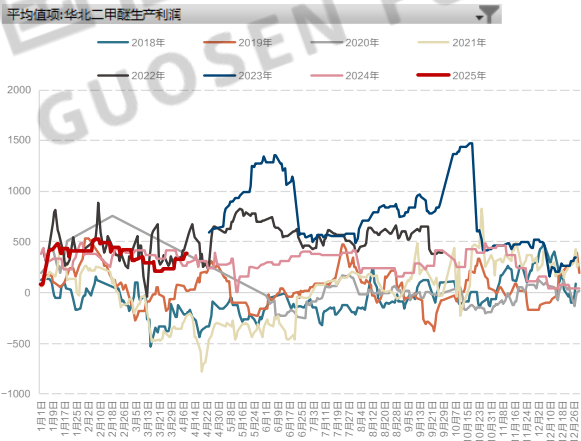
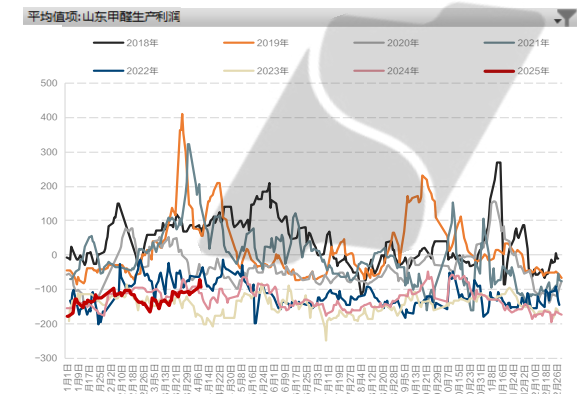
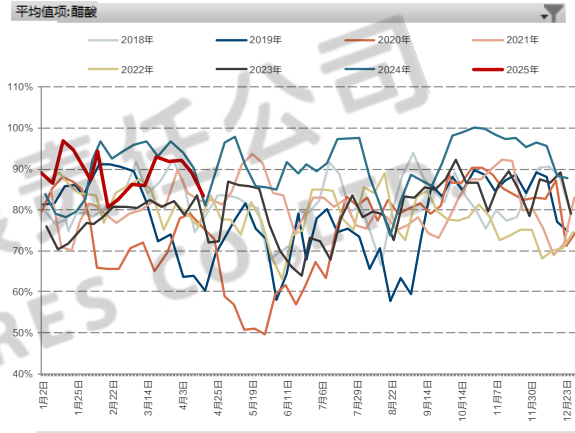
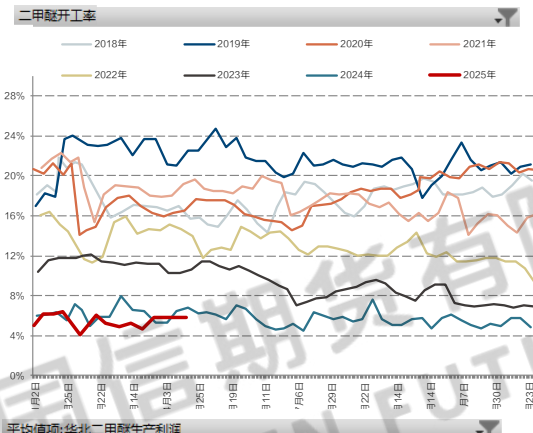
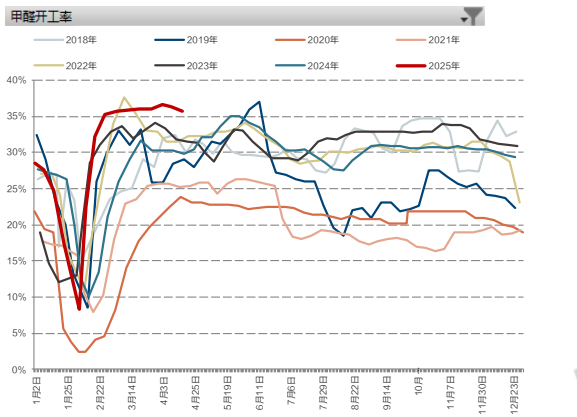
数据来源：WIND 国信期货

数据来源：WIND 早创资讯 国信期货

需求端来看，整体甲醇下游加权开工率约70.5%，环比-8.6%。传统下游加权开工率约58%，环比-1.8%。

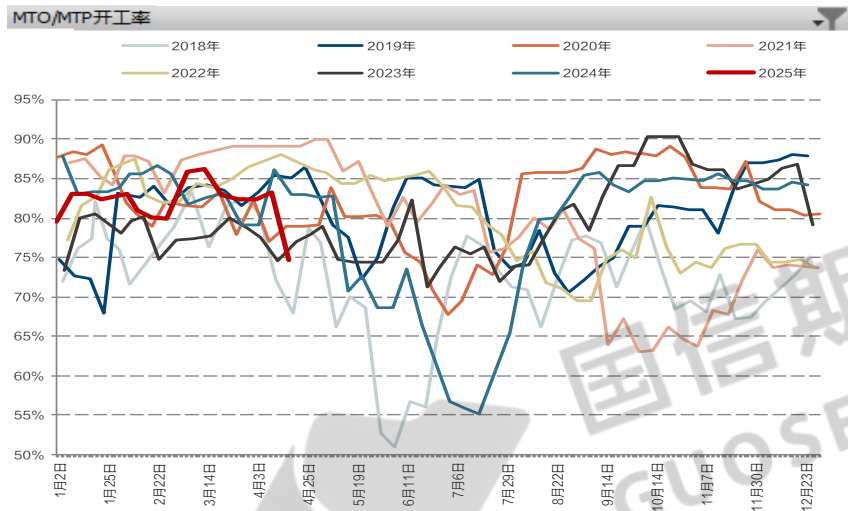
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 甲醇下游-传统下游

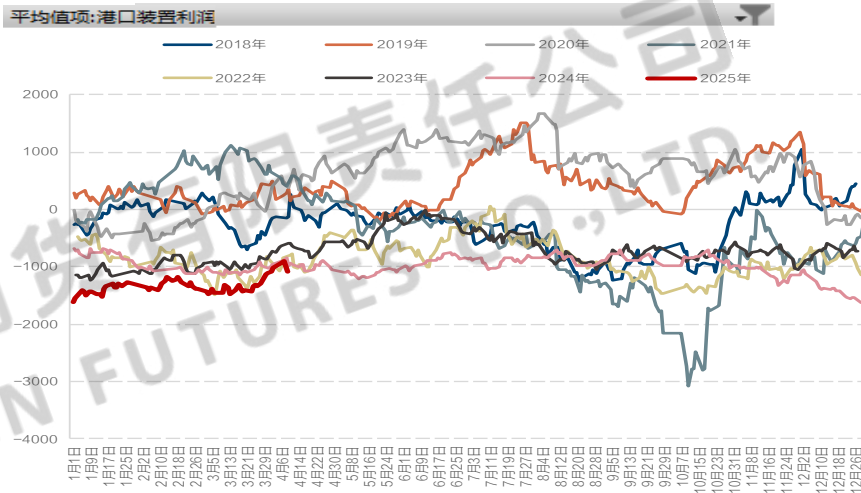


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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74.65%，较上周下降8.56%。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷64.51%，较上周下降17.71%。本周斯尔邦80万吨装置4月15日开始停车检修，计划停车45天附近。内蒙宝丰（一期）100万吨MTO装置于4月15日附近停车检修，恢复时间待定，国内CTO/MTO装置开工整体下降。

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

供应端，国内甲醇开工维持高位，沿海整体甲醇库存小幅下降，暂且压力不大。需求端，本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷74.65%，较上周下降8.56%。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷64.51%，较上周下降17.71%。本周斯尔邦80万吨装置4月15日开始停车检修，计划停车45天附近。内蒙宝丰（一期）100万吨MTO装置于4月15日附近停车检修，恢复时间待定，国内CTO/MTO装置开工兑现下行。综合来看，甲醇供应预期持续增加，需求已兑现缩减，基本面利空出尽。



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

