



国信期货
GUOSEN FUTURES

供应预期增加 甲醇震荡回调

——国信期货甲醇周报

2025年5月18日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

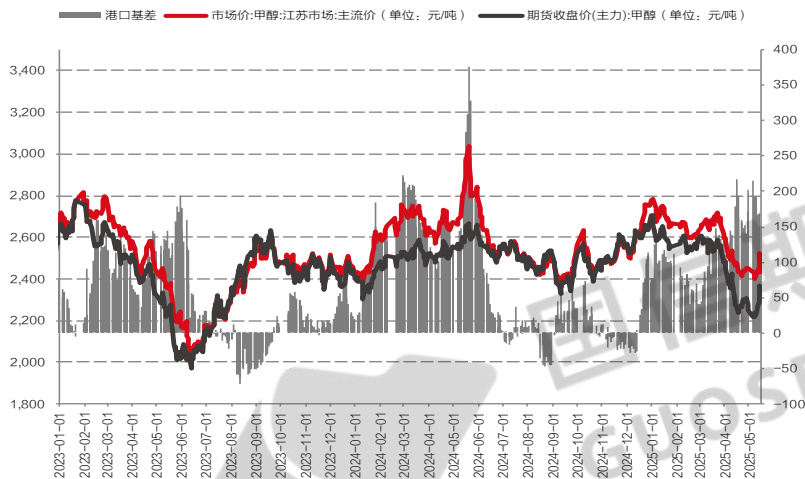
Part1

第一部分

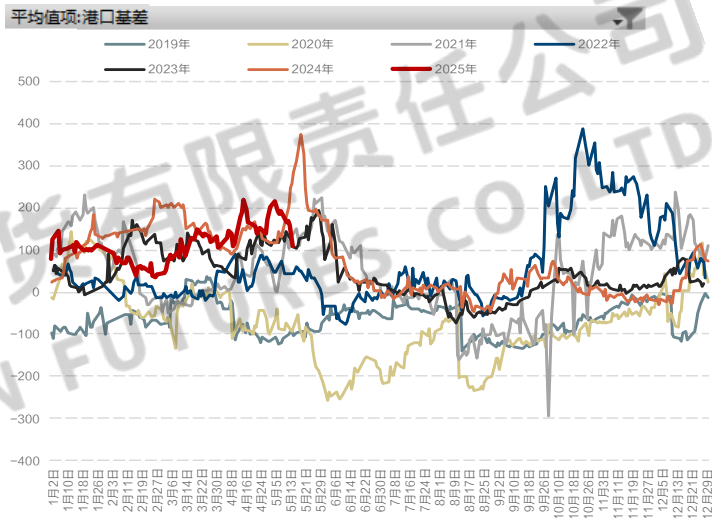
行情回顾

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

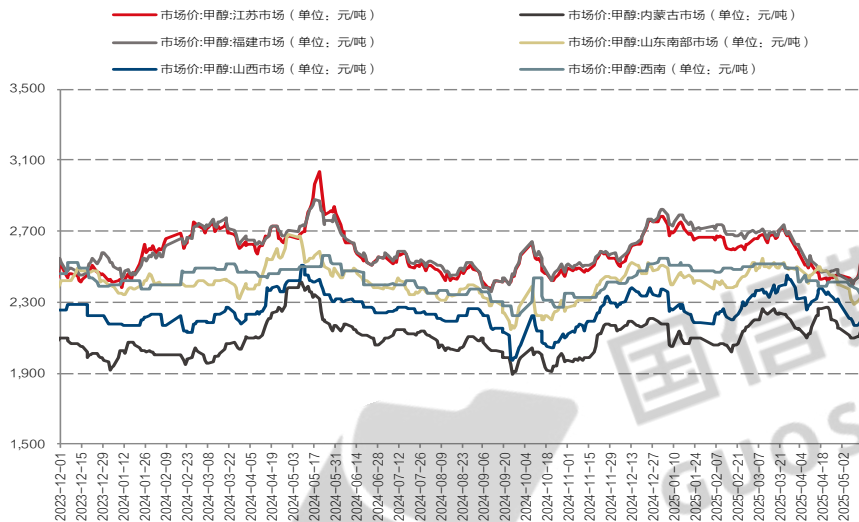


数据来源: WIND 国信期货

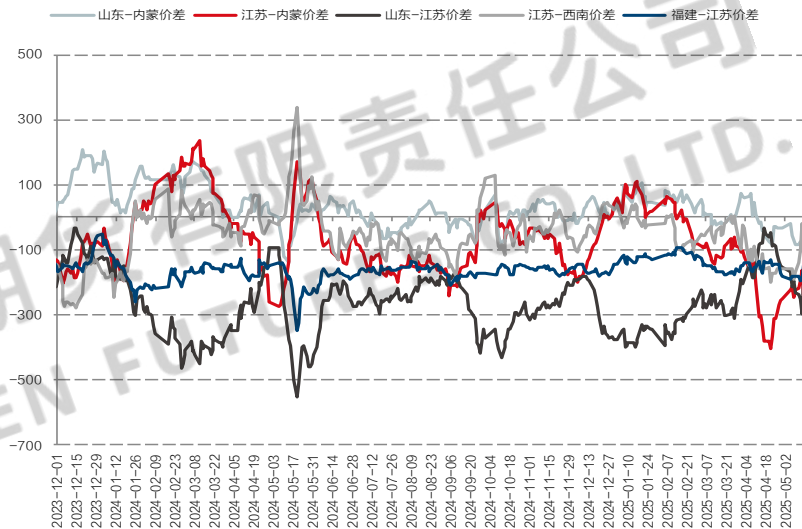


甲醇主力合约MA2509截止收盘在2284元/吨，周涨幅2.42%，减仓5万手，持仓71万手，港口基差延续走弱。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

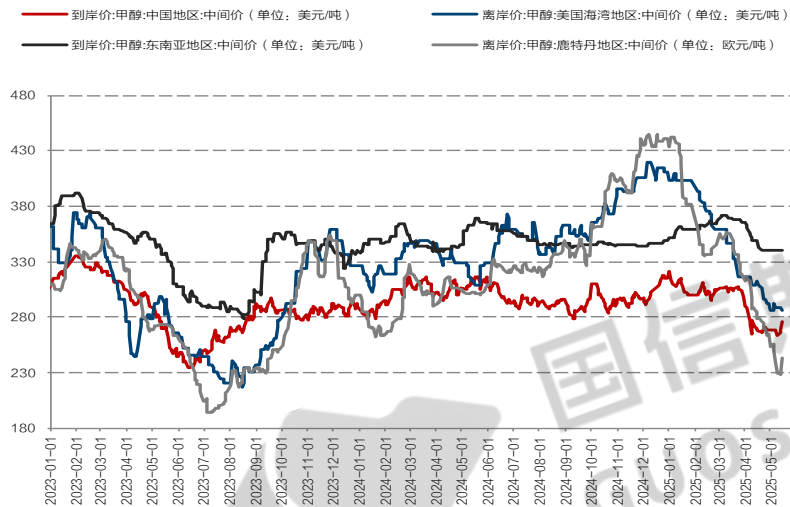


数据来源: WIND 国信期货

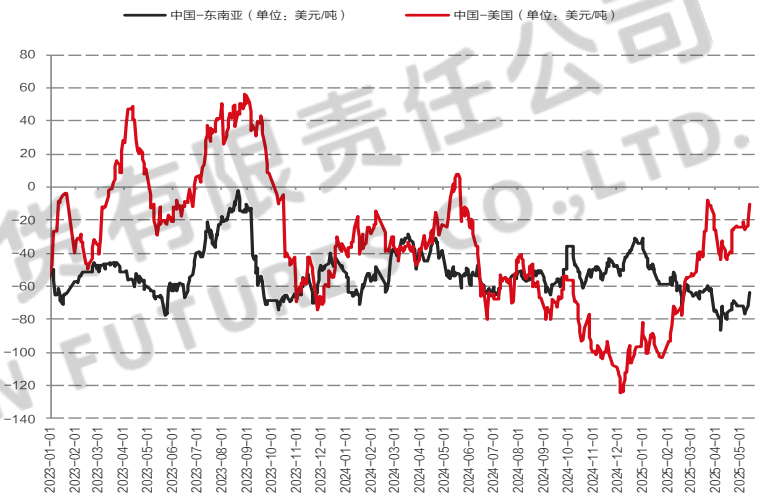


本周内地甲醇价格先降后升, 内蒙古地区周度均价2116元/吨, 较上周上升0.76%。部分烯烃企业持续外采, 成交重心整体上行。沿海甲醇市场低位反弹, 太仓地区周均价2429元/吨, 较上周上涨1.07%。宏观情绪好转, 沿海下游有重启预期, 沿海甲醇商谈成交重心略有上移。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



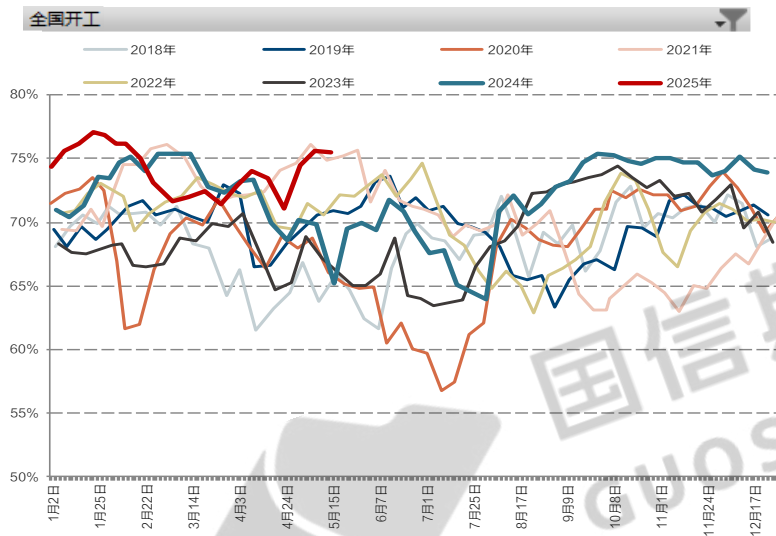
外盘方面, 今日远月到港的非伊甲醇船货参考商谈265-268美元/吨, 伊朗远月到港的船货参考商谈+0.7-1.5%。东南亚一套175万吨甲醇装置停车检修中, 截至目前东南亚2套总体345万吨甲醇装置停车中, CFR东南亚335-340美元/吨。

Part2

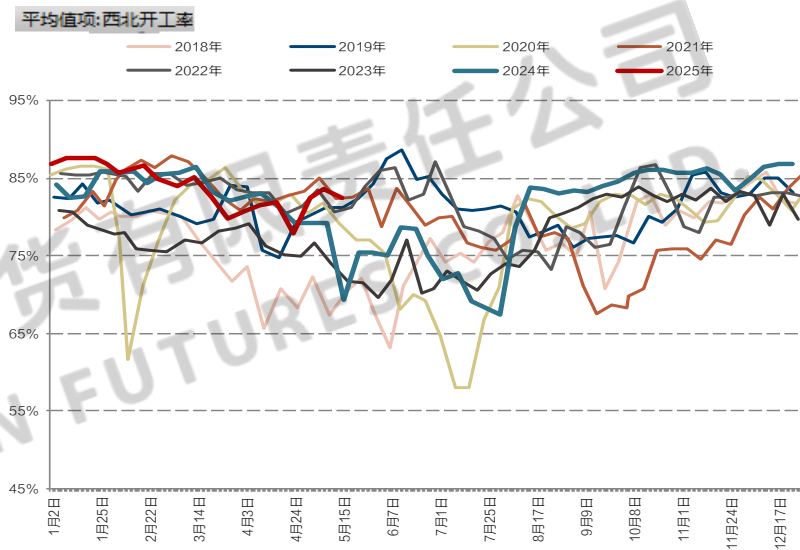
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

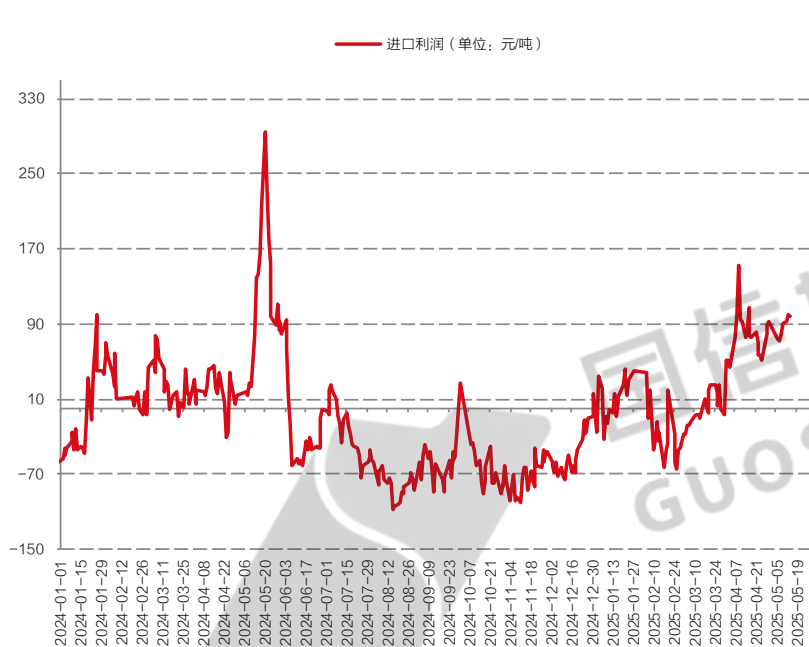


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

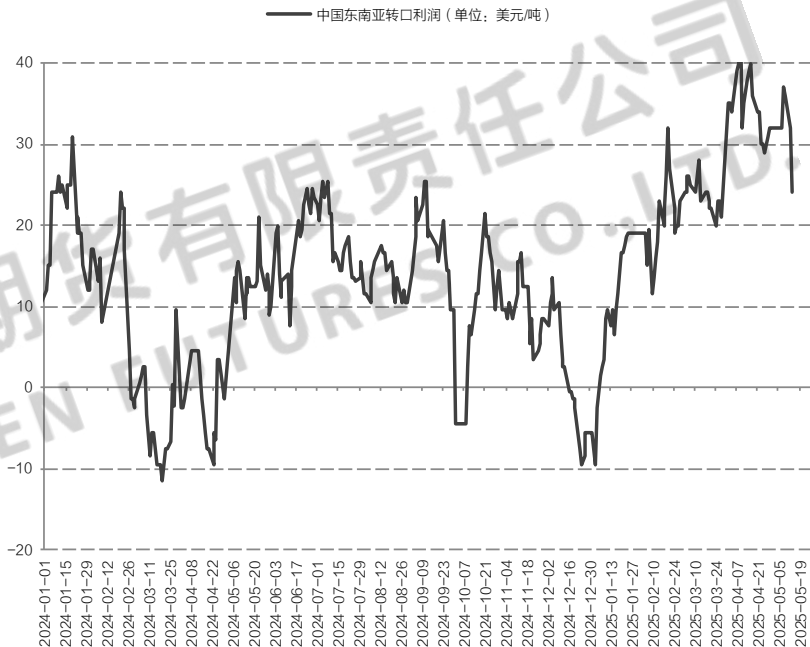


截至5月15日,国内甲醇整体装置开工负荷为75.50%,较上周下降0.15个百分点,较去年同期提升10.36个百分点;西北地区的开工负荷为82.42%,较上周下降1.15个百分点,较去年同期提升13.11个百分点。5月部分前期检修甲醇装置恢复稳定运行,国内供应维持偏高。

2.2 甲醇进出口量



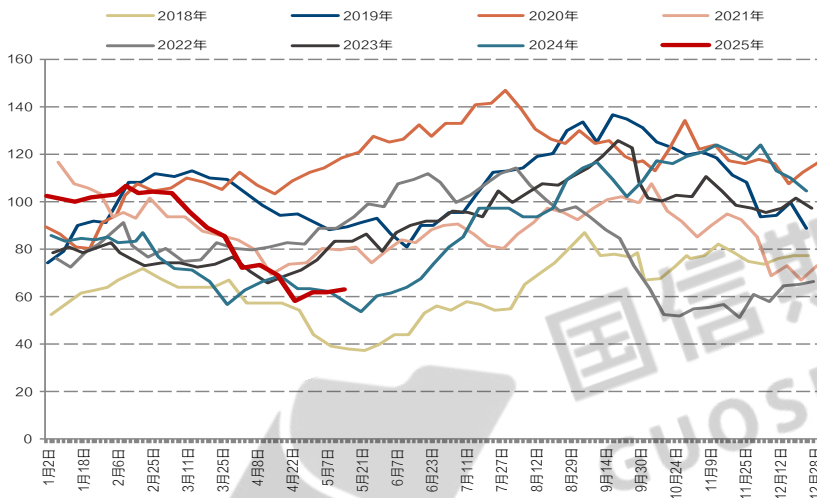
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口打开, 转口利润维持偏高。

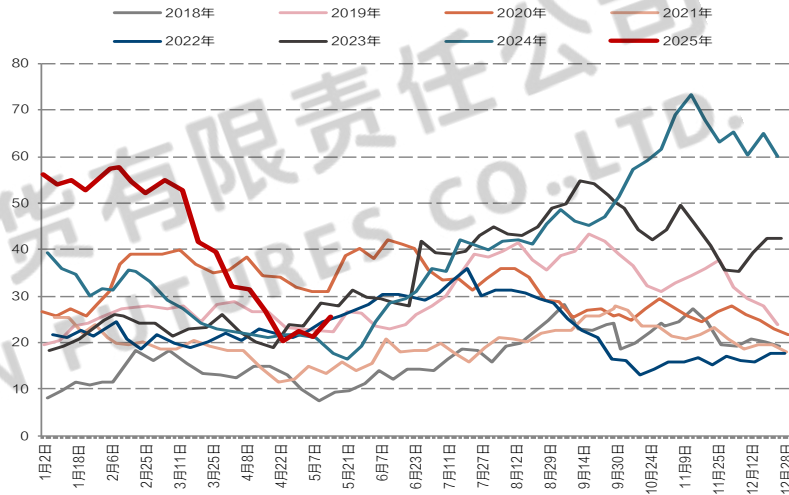
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



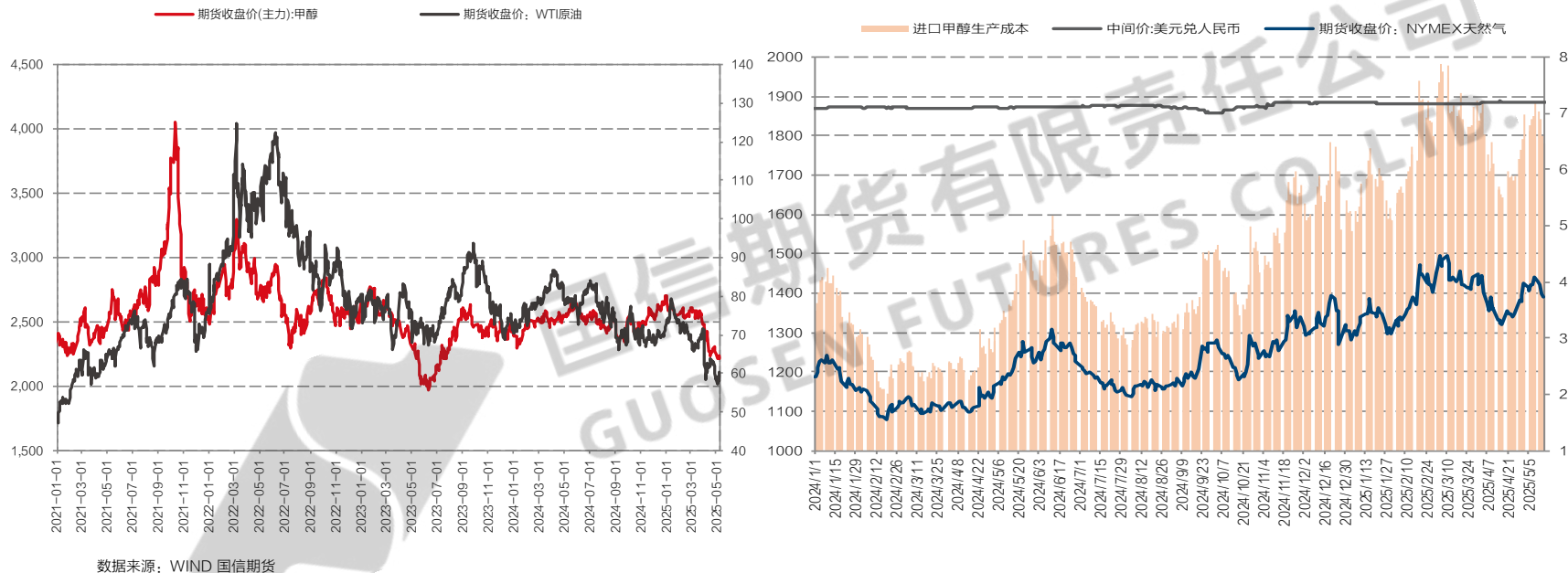
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



本周沿海甲醇库存62.9万吨，环比上升1万吨，沿海整体库存稳中上升，下游工厂原料库存同样走高。整体沿海地区甲醇可流通货源预估25.4万吨，短期可售货源紧缺。预计5月中下旬中国进口船货到港量93万吨，沿海公共罐区进口到港船货大幅增加，市场对于供应增加有预期。

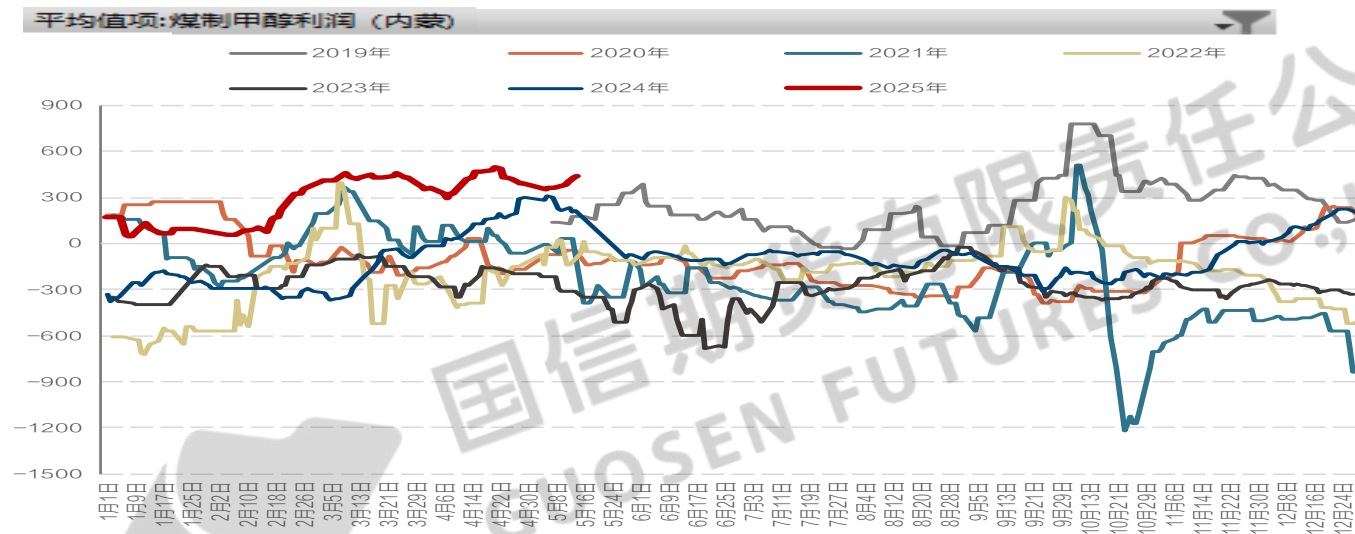
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格小幅回调至3.7美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本抬高至1780元/吨左右。

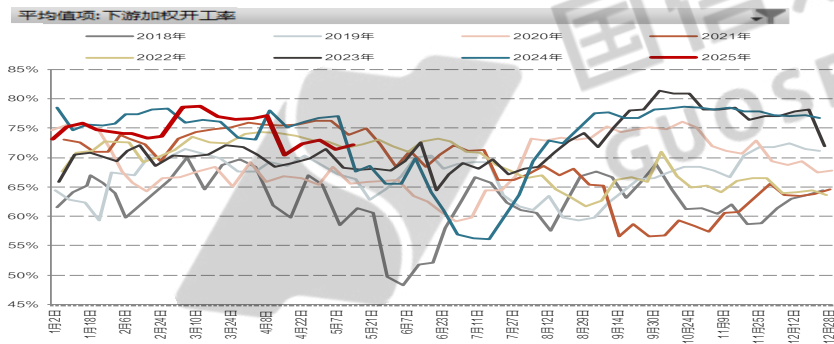
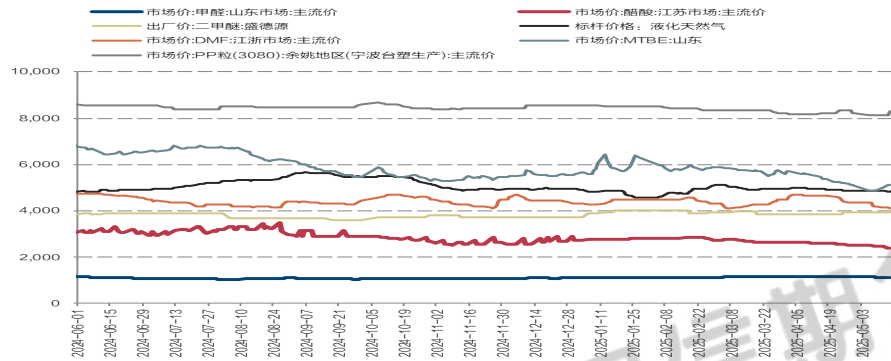
2.5 甲醇上游-煤



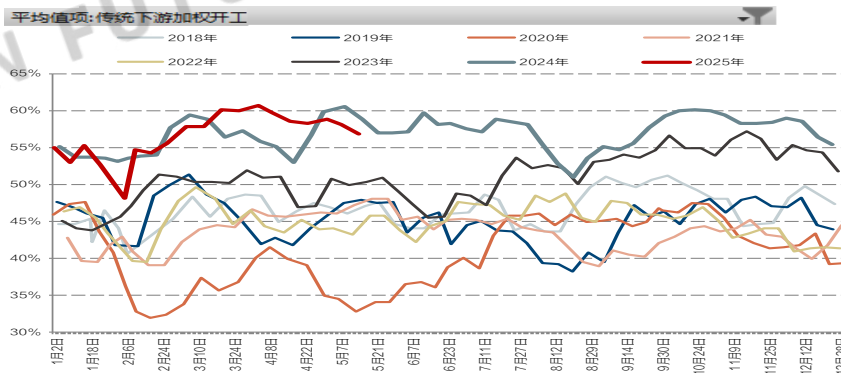
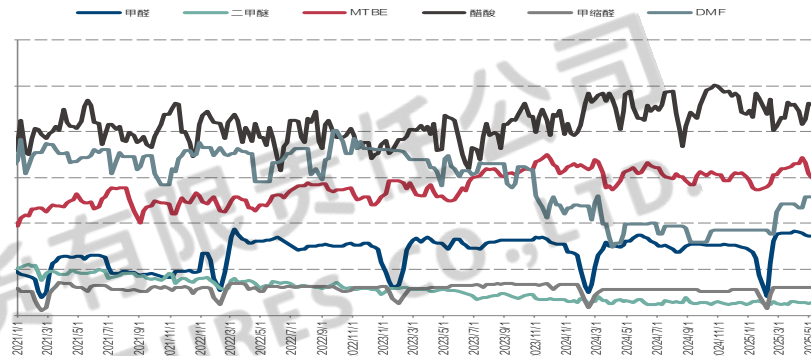
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场整体延续弱势，煤价重心继续下行寻底，内蒙古地区煤制甲醇理论盈利小幅上行。

2.6 甲醇下游价格及开工率



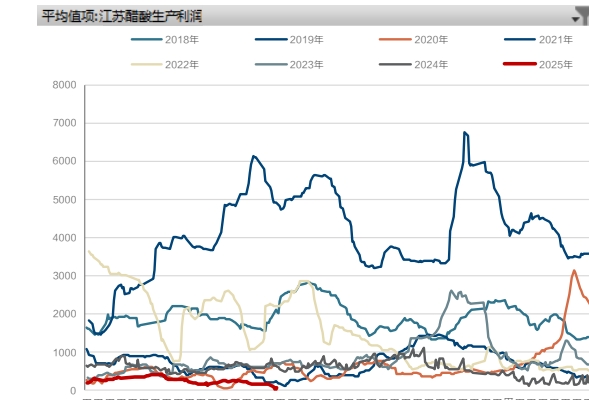
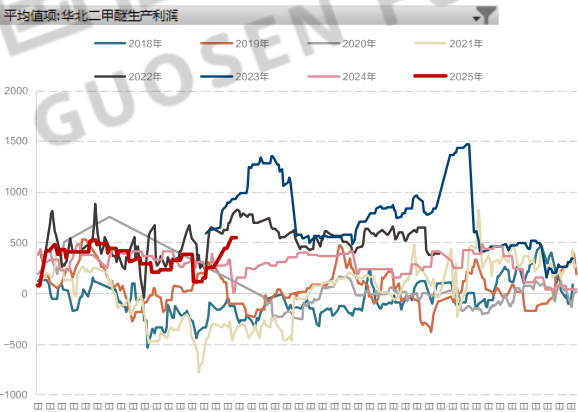
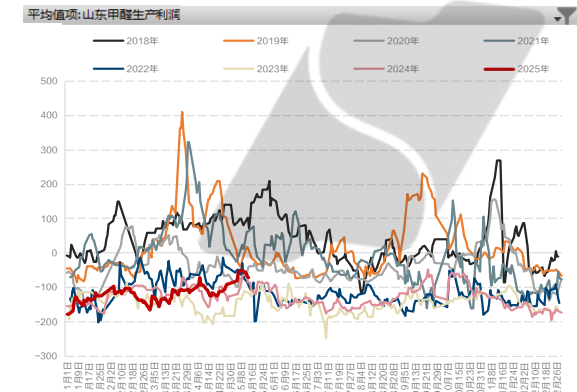
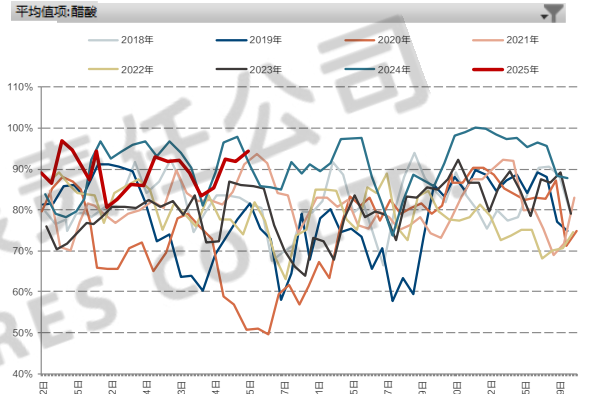
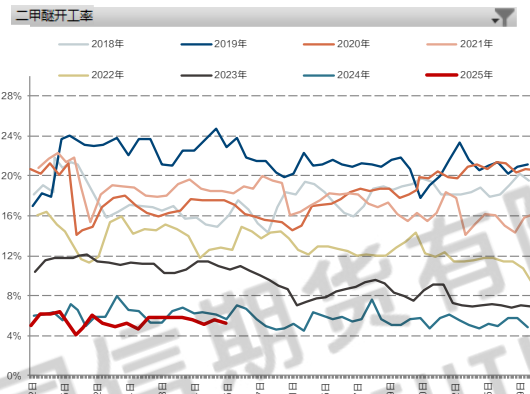
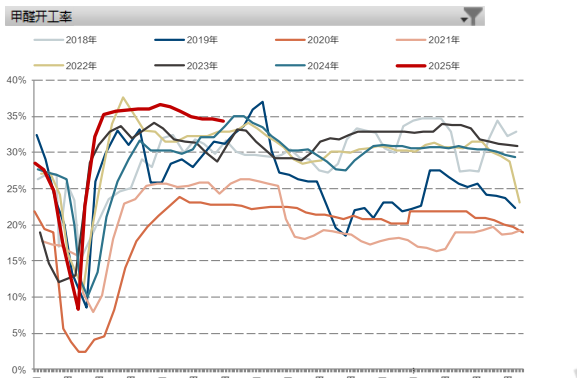
数据来源: WIND 国信期货



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72.2%, 环比+1%。传统下游加权开工率约58.8%, 环比-2%。

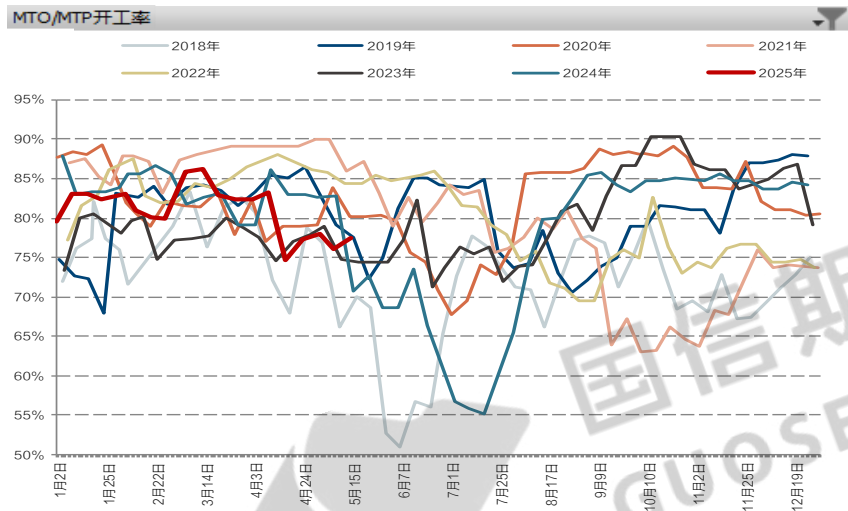
2.7 甲醇下游-传统下游



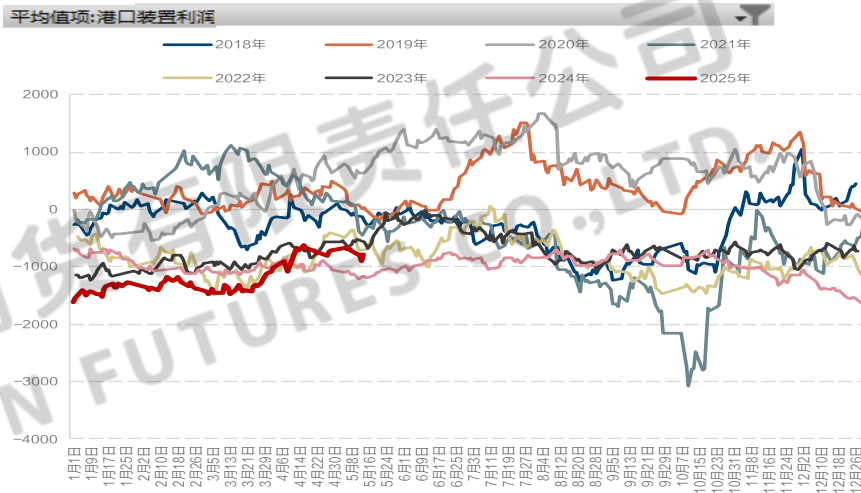
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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77.52%，较上周上升1.53个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷75.68%，较上周上升8.51个百分点。本周内蒙宝丰（一期）复产，中煤榆林5月10日进入检修，宁夏宝丰（二期）于本周中停车，计划为期一个月。中煤蒙大6月下旬存检修计划，斯尔邦计划5月下旬重启恢复。

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

综合来看，国内供应方面，5月部分前期检修甲醇装置恢复稳定运行，国内供应维持偏高。国内供应方面，整体沿海地区甲醇可流通货源预估25.4万吨，短期可售货源紧缺，沿海现货价格一度拉涨。不过沿海公共罐区进口到港船货大幅增加，预计5月中下旬中国进口船货到港量93万吨，市场对于供应增加有预期，价格上行乏力。



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 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

