



国信期货
GUOSEN FUTURES

基本面持稳 甲醇震荡整理

——国信期货甲醇周报

2025年6月8日

目录

CONTENTS

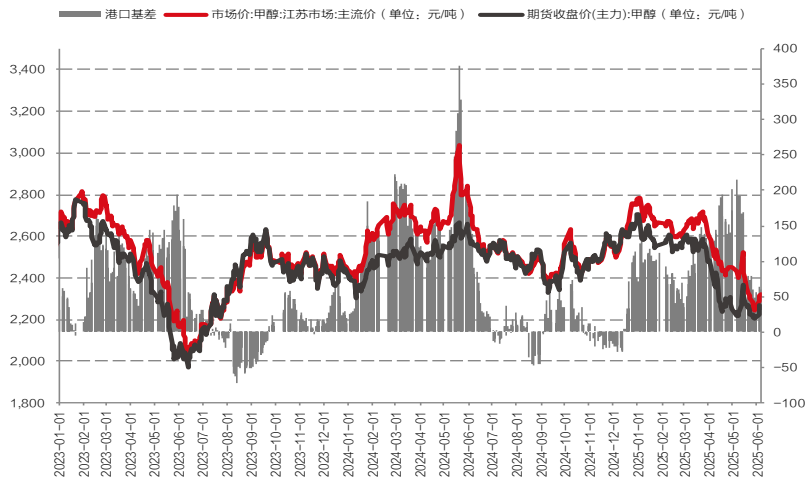
- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

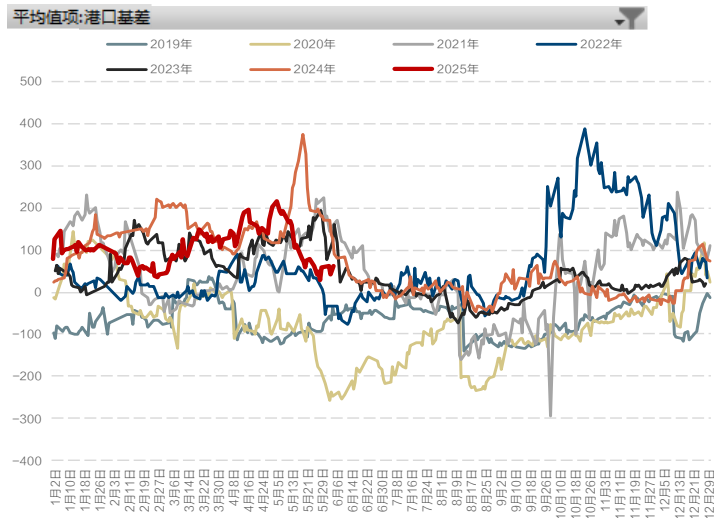
第一部分

行情回顾

1.1 甲醇期现货价格及价差走势

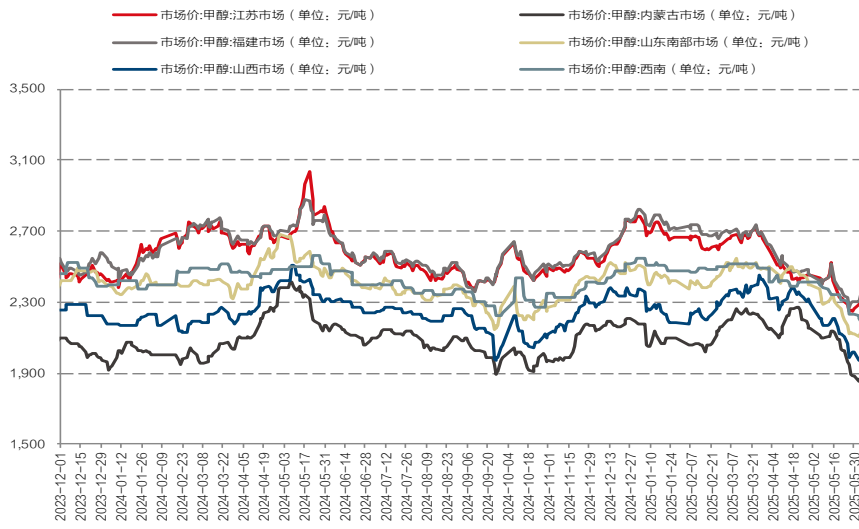


数据来源: WIND 国信期货

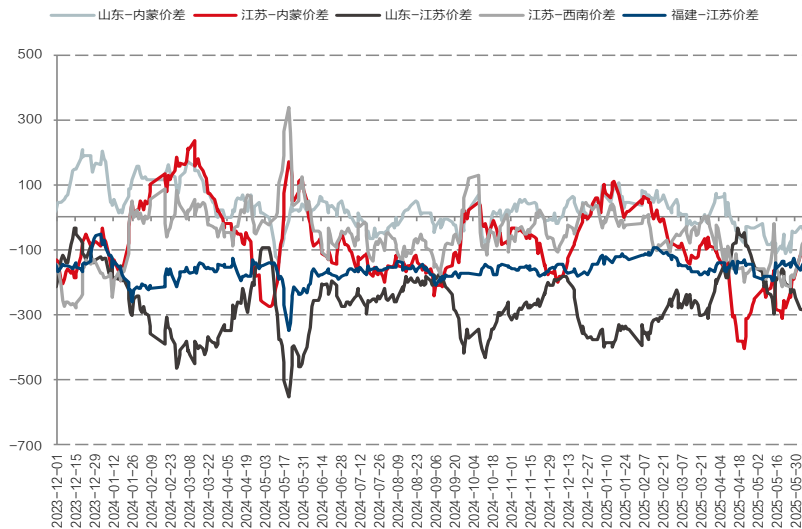


甲醇主力合约MA2509截止收盘在2264元/吨, 周涨幅2.49%, 减仓2.4万手, 持仓79万手, 港口基差暂稳。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

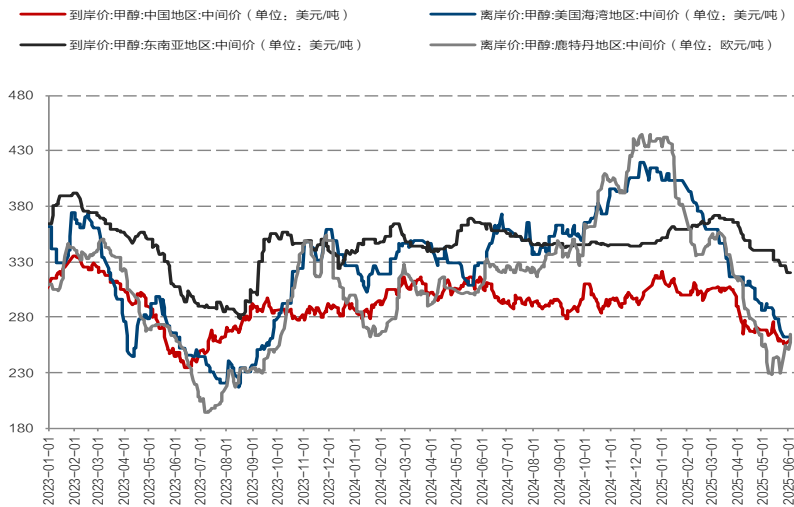


数据来源: WIND 国信期货

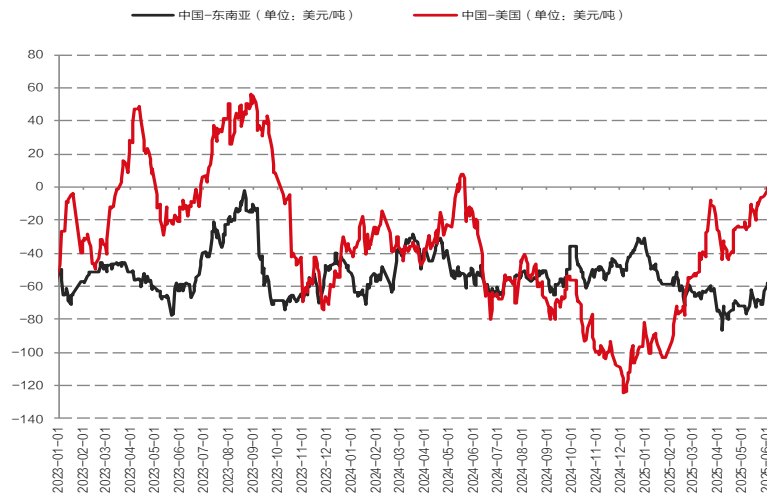


本周沿海甲醇市场低位反弹，内地甲醇价格整体松动。太仓地区周均价2278元/吨，环比涨1.13%。内蒙古地区周度均价1877元/吨，环比下降2.9%。内地供给充足，需求偏弱，部分厂家主动让利。部分气头企业因成本偏高，有停车预期。江苏多数码头禁止船龄超过25年的液化货船停靠，市场预期后期部分进口甲醇船货或将受到一定影响，短时市场心态略有改善，关注后期进口卸货情况。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



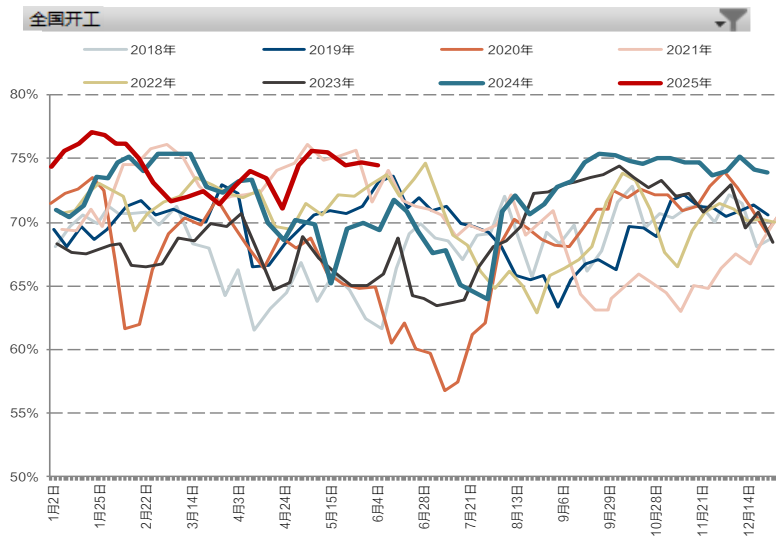
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈255-265美元/吨, 伊朗船货参考商谈+0.5-1.2%, 欧美甲醇局部市场重心上移, 美国价格参考79-80美分/加仑, 欧洲甲醇价格参考270-275欧元/吨, 刚需入市采买。

Part2

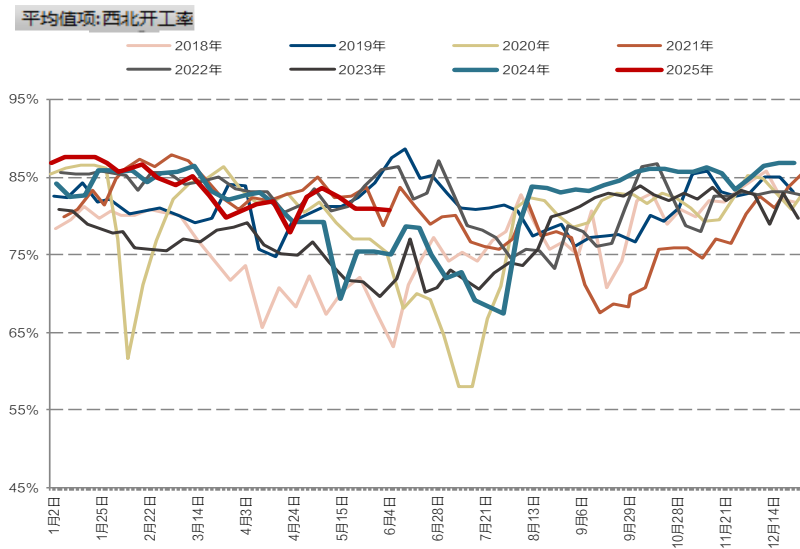
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

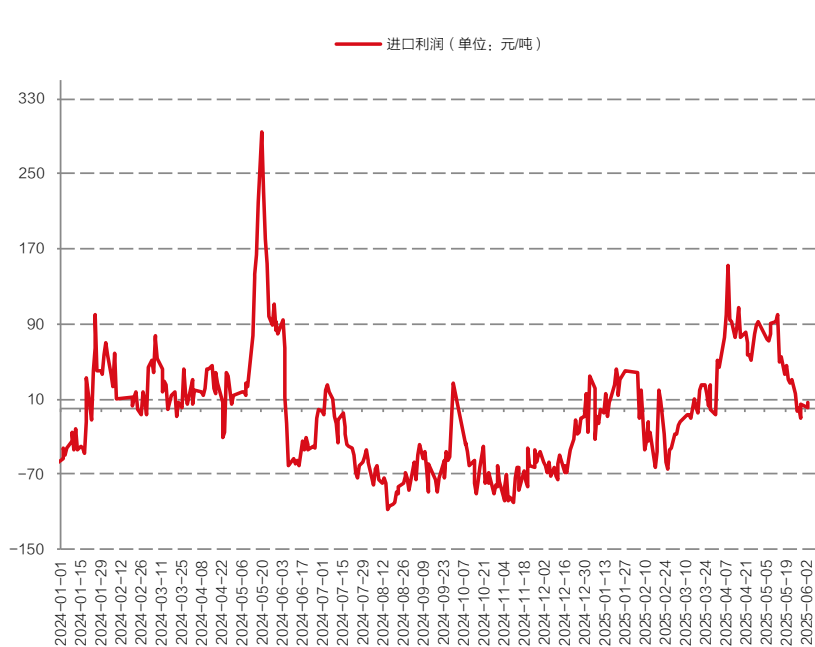


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

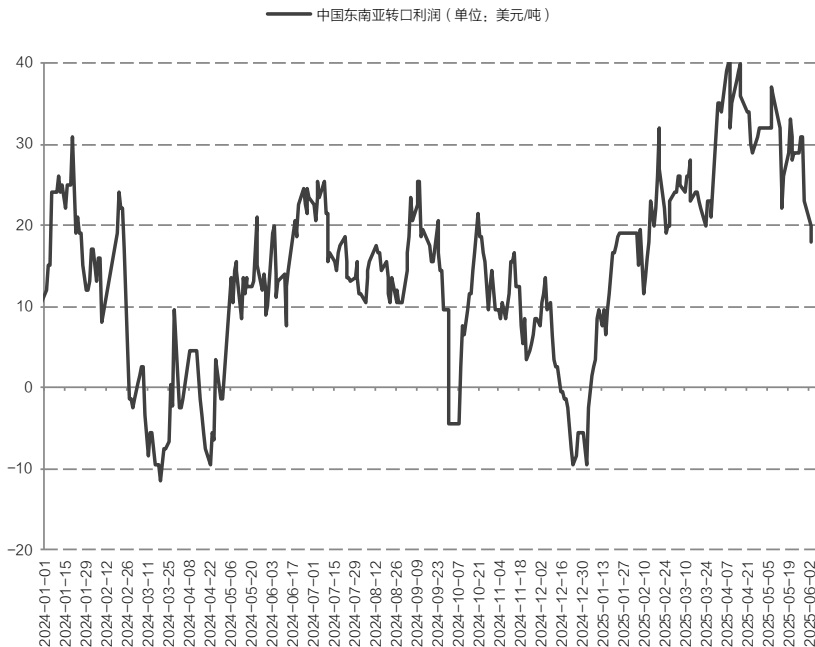


截至6月5日,国内甲醇整体装置开工负荷为74.52%,较上周下跌0.19个百分点,较去年同期提升5.09个百分点;西北地区的开工负荷为80.85%,较上周下降0.09个百分点,较去年同期提升5.73个百分点。本周云天化、孝义鹏飞进入检修,华北、西南地区开工负荷下降。内地库存稳步累积,暂且压力尚可。

2.2 甲醇进出口量

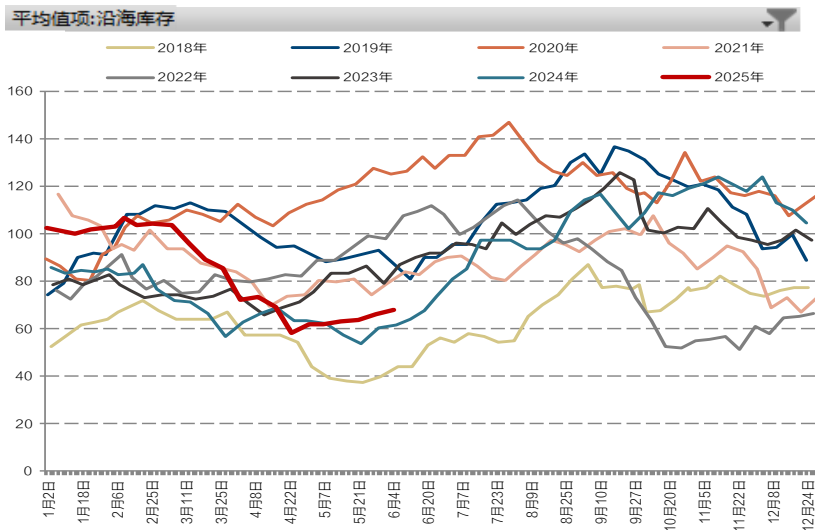


数据来源: WIND 国信期货

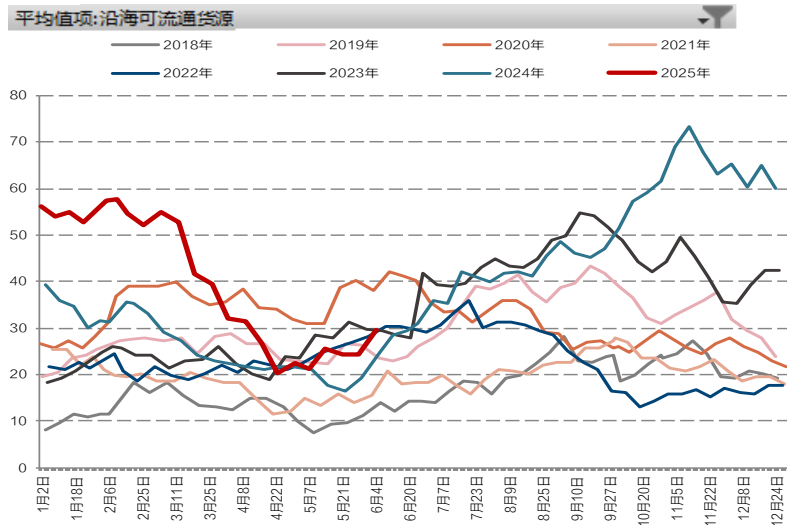


进口套利窗口关闭, 转口利润维持偏高。中国转口数量大幅上涨, 出口到东南亚船货占比较大。4月份甲醇出口量5.437万吨, 较上月涨幅340.24%。

2.3 甲醇港口库存

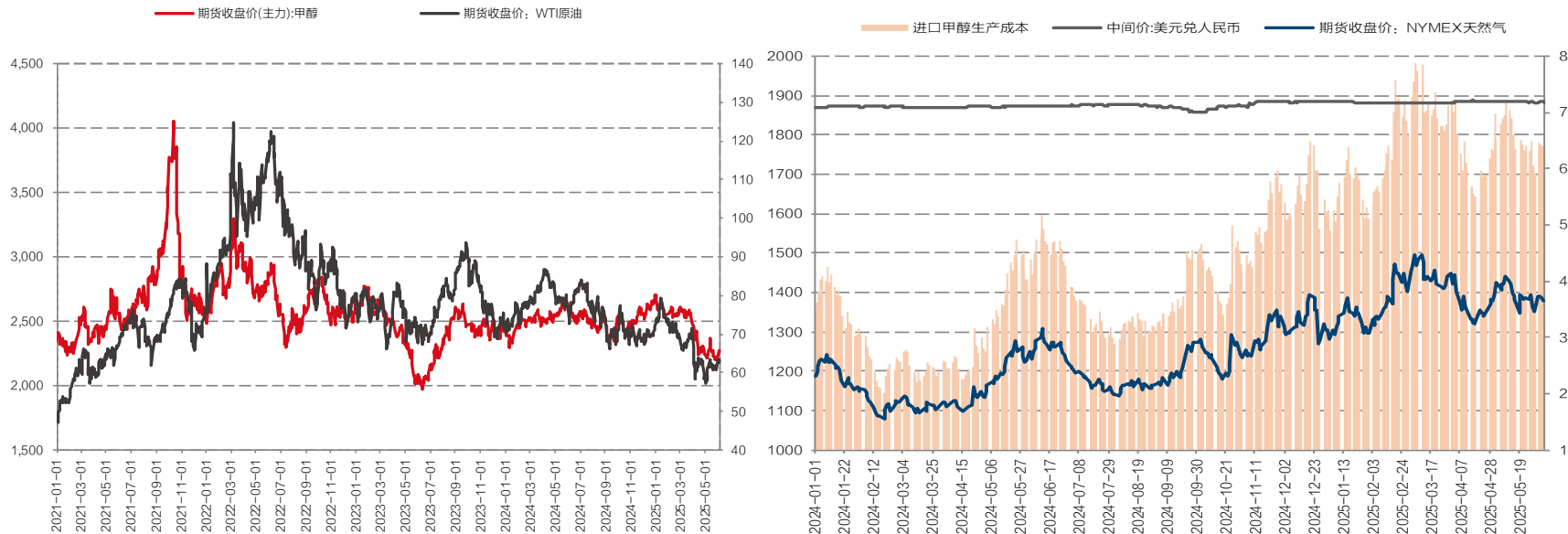


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



本周沿海甲醇库存68.1万吨，环比涨幅3.06%，同比上升10.28%。沿海地区甲醇可流通货源预估在29.6万吨，随着进口船货陆续到港卸货，沿海公共罐区甲醇库存走高，沿海整体库存稳中上升。预计6月中旬中国进口船货到港量62万吨。近期下游工厂原料甲醇库存或将延续累积。

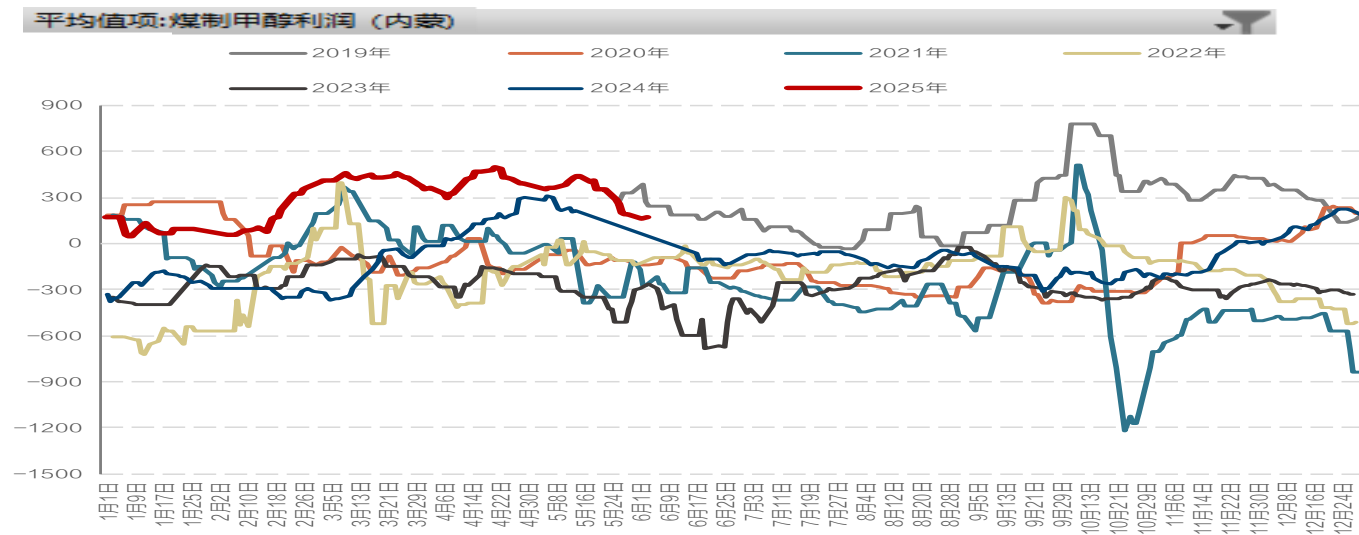
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格3.6美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1750元/吨左右。

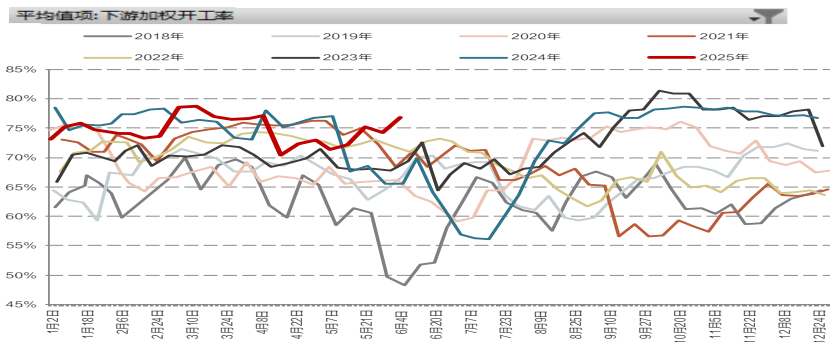
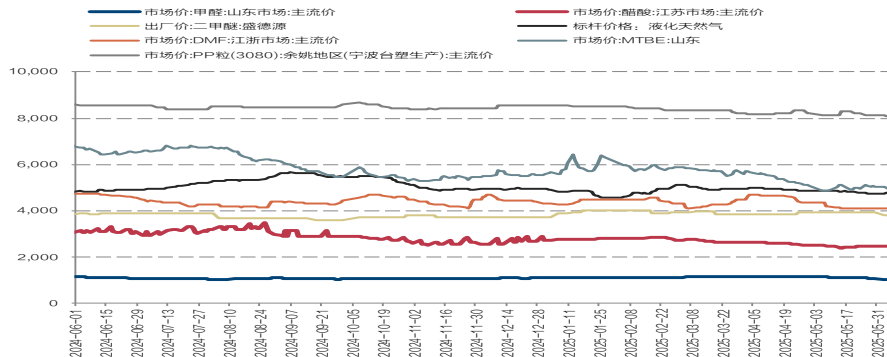
2.5 甲醇上游-煤



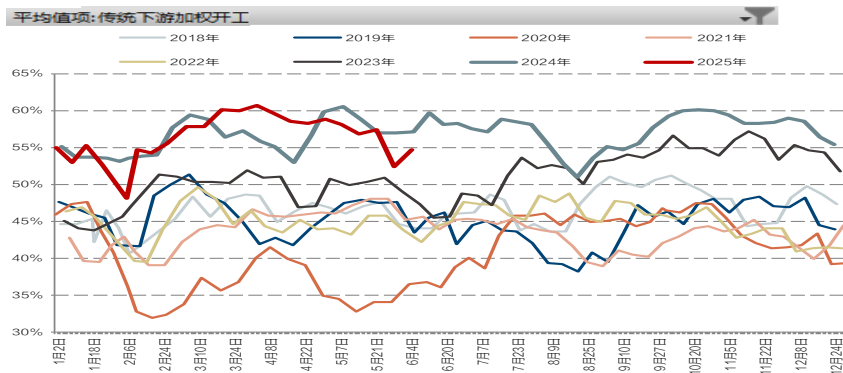
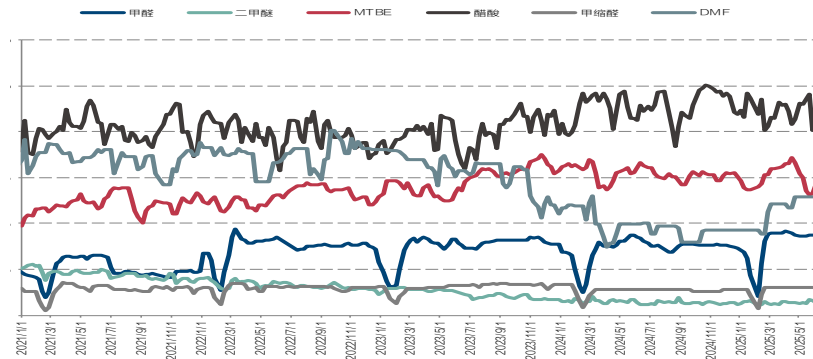
数据来源: WIND 国信期货

节后国内动力煤市场情绪降温，煤价偏弱松动。月初产地多数煤矿保持平稳生产，市场供应放量。下游需求节奏放缓，坑口价格重心有所松动。

2.6 甲醇下游价格及开工率



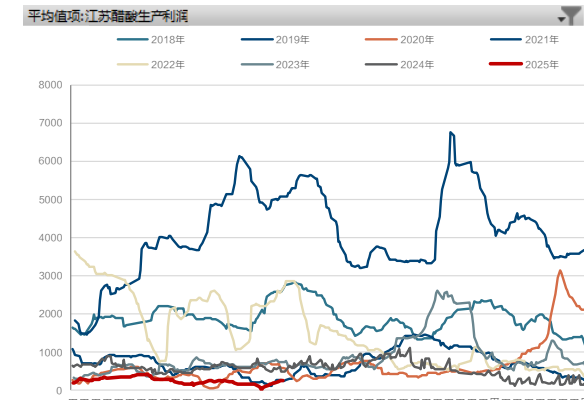
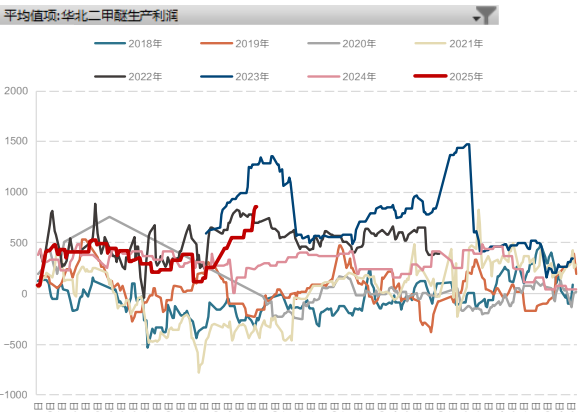
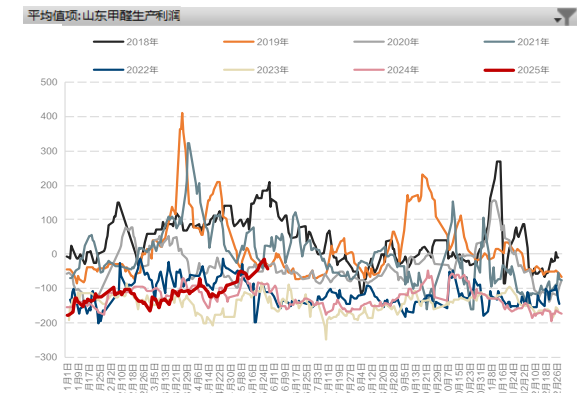
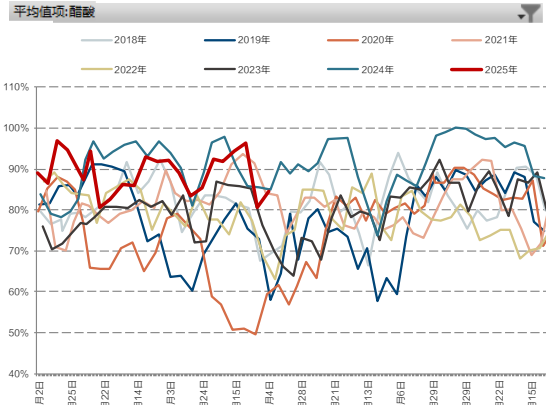
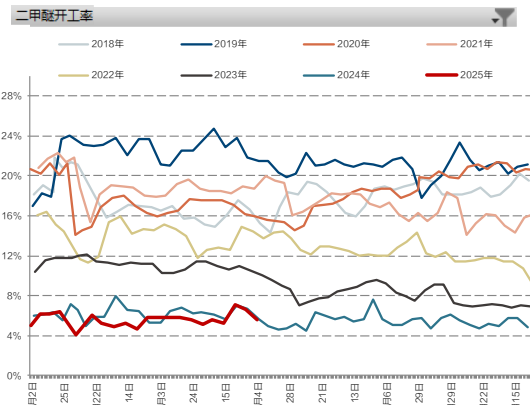
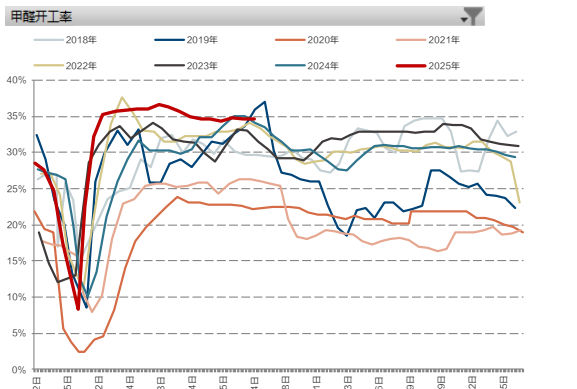
数据来源: WIND 国信期货



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76.8%, 环比+3.3%。传统下游加权开工率约54.7%, 环比+4.3%。

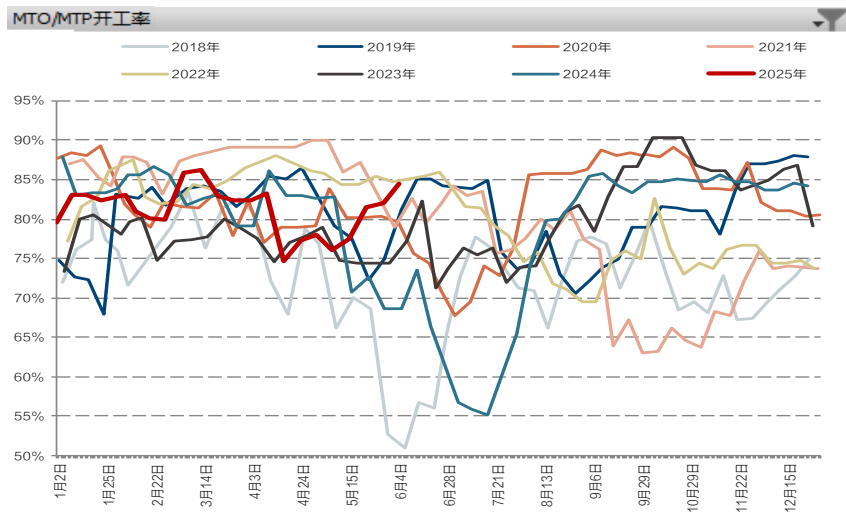
2.7 甲醇下游-传统下游



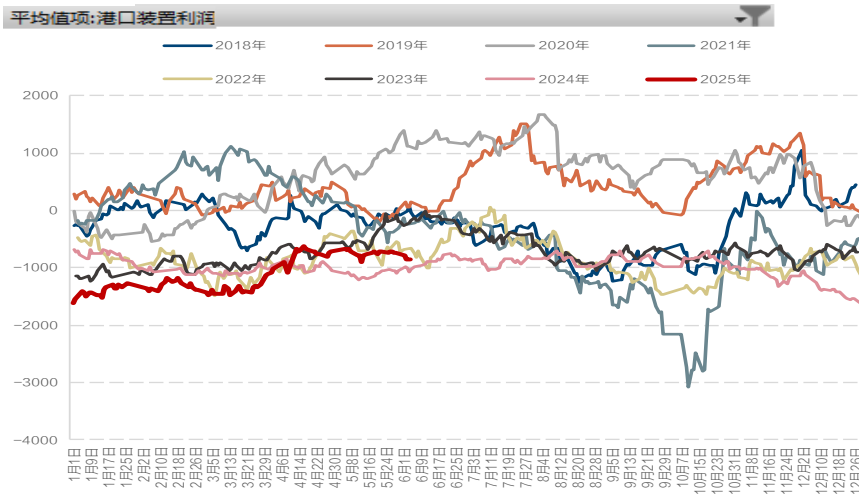
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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84.55%，较上周上升2.54个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷85.13%，较上周上升0.61个百分点。本周内地部分MTO装置开车，导国内MTO装置开工整体上行。

Part3

第三部分

后市展望

3. 甲醇后市展望

综合来看，国内开工维持偏高，内地库存稳步累积，暂且压力尚可。随着进口船货陆续到港卸货，沿海公共罐区甲醇库存走高，沿海整体库存稳中上升。预计6月中旬中国进口船货到港量62万吨。近期下游工厂原料甲醇库存或将延续累积。

需求端，传统下游开工小幅提升，甲醇制烯烃利润好转，开工继续上行，目前甲醇制烯烃装置平均开工负荷84.55%，较上周上升2.54个百分点。整体市场基本面震荡运行，压力尚可。



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

