



国信期货
GUOSEN FUTURES

供应预期恢复 甲醇减仓下行

——国信期货甲醇周报

2025年7月6日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

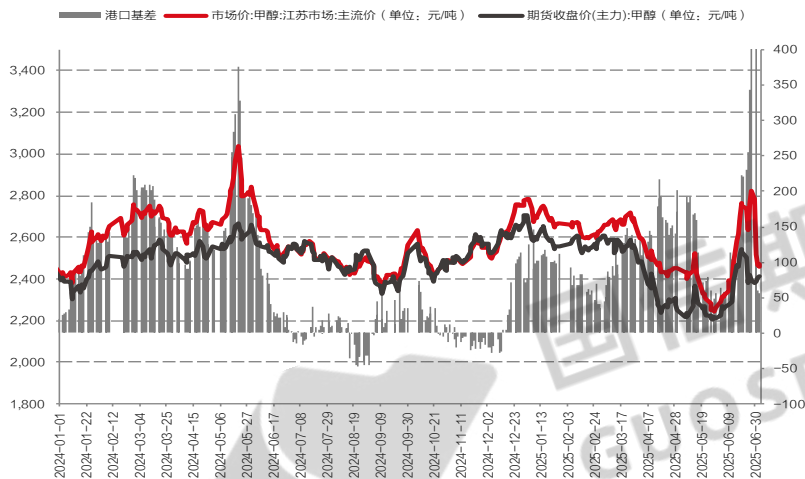
Part1

第一部分

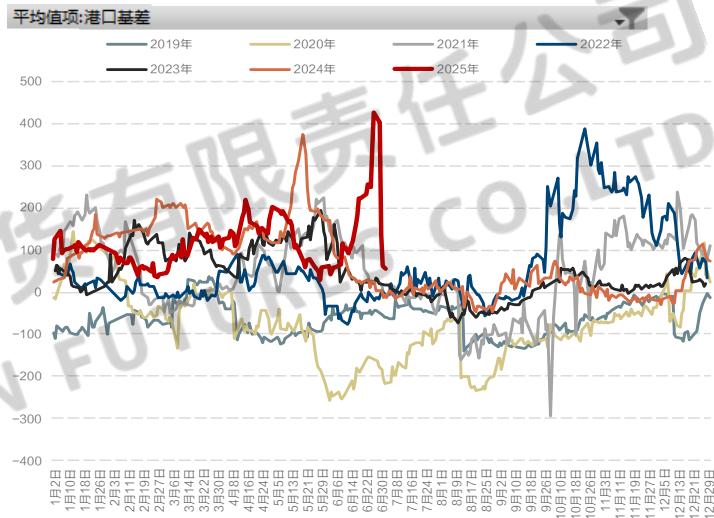
行情回顾

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

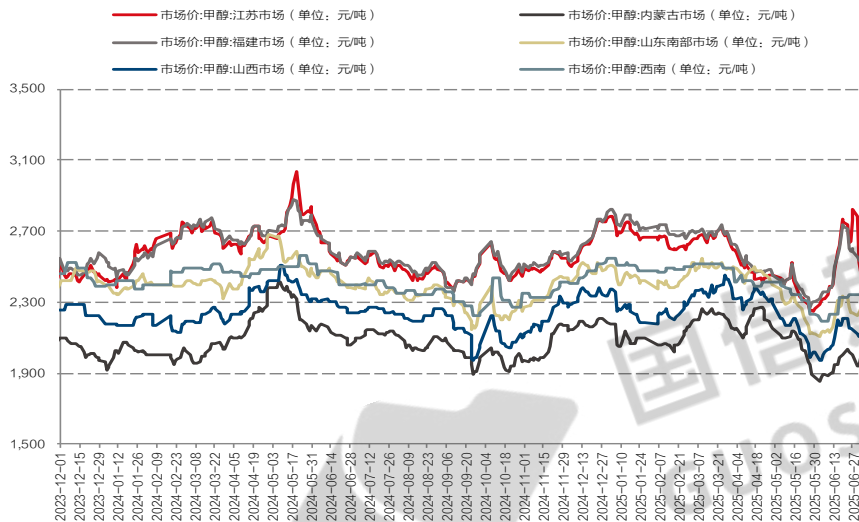


数据来源: WIND 国信期货

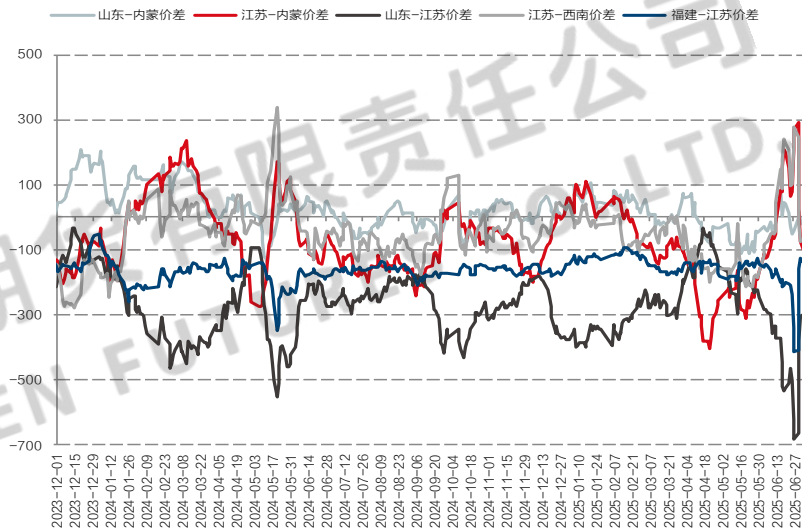


甲醇主力合约MA2509截止收盘在2399元/吨，周跌幅0.29%，减仓9万手，持仓69万手，港口基差迅速回落。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

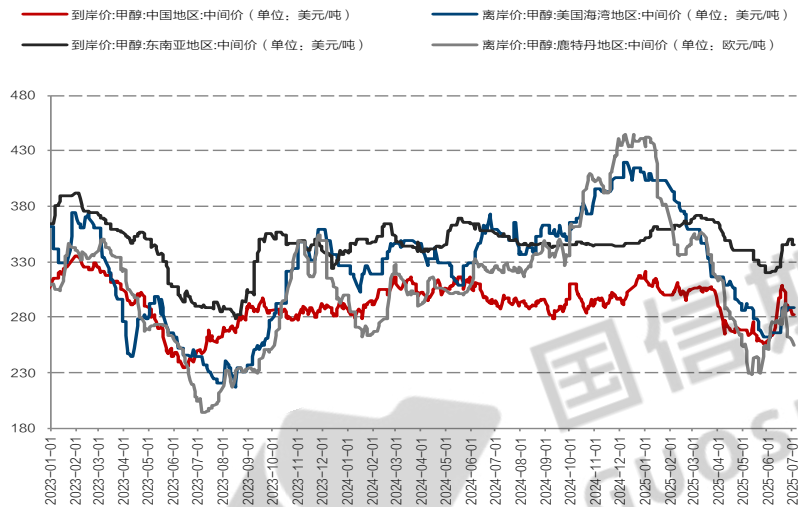


数据来源: WIND 国信期货

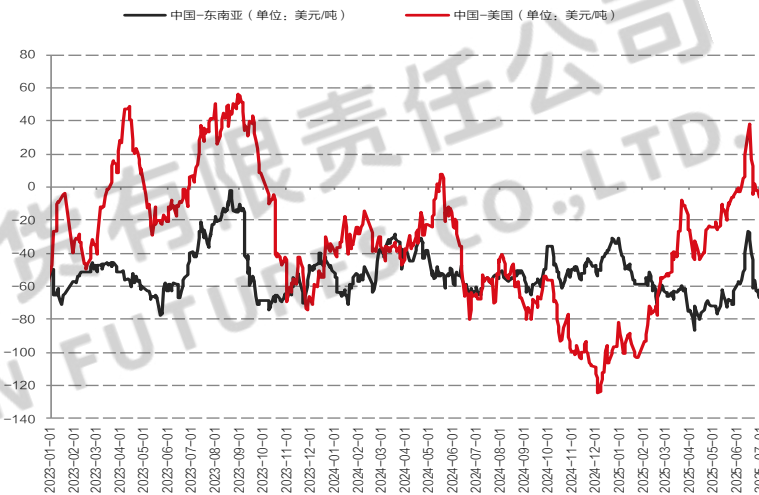


本周内地甲醇价格整体跌后反弹，成交重心环比下降。沿海甲醇市场偏弱下跌，太仓地区周均价2612元/吨，较上周跌3.47%。内蒙古地区周度均价1976元/吨，较上周下降1.5%。周后期受部分装置检修落地以及部分烯烃企业采购影响，内地市场成交重心止跌反弹。沿海供应预期增加，价格明显回落。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



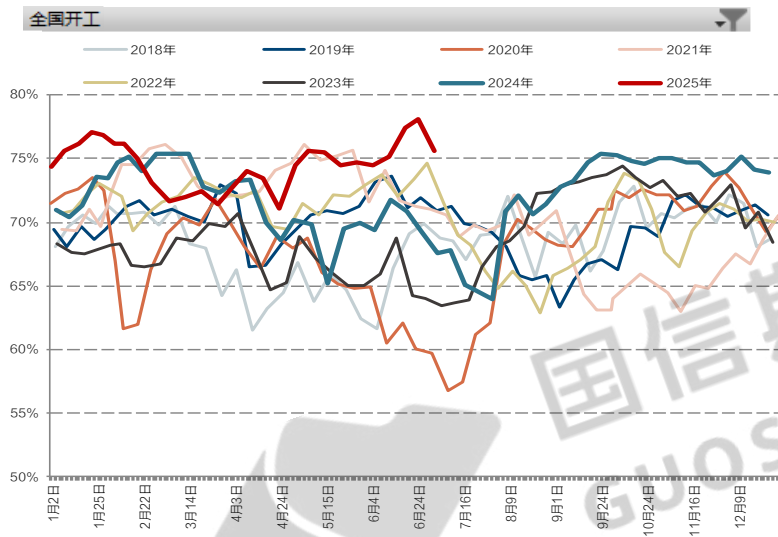
外盘方面, 非伊甲醇船货参考商谈275-283美元/吨, 伊朗远月到港的船货参考商谈在+1-2%。美国价格参考86-88美分/加仑, 欧洲甲醇价格参考260欧元/吨, 欧洲报盘连续回落, 近期有价无市。

Part2

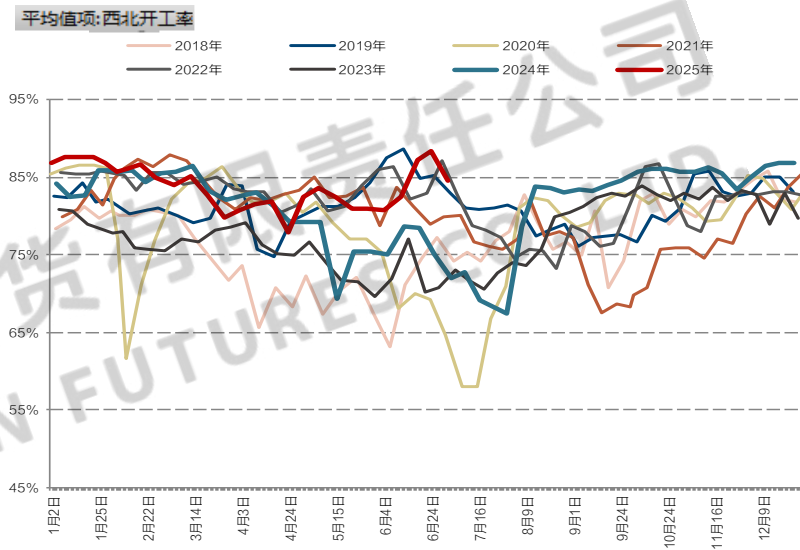
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

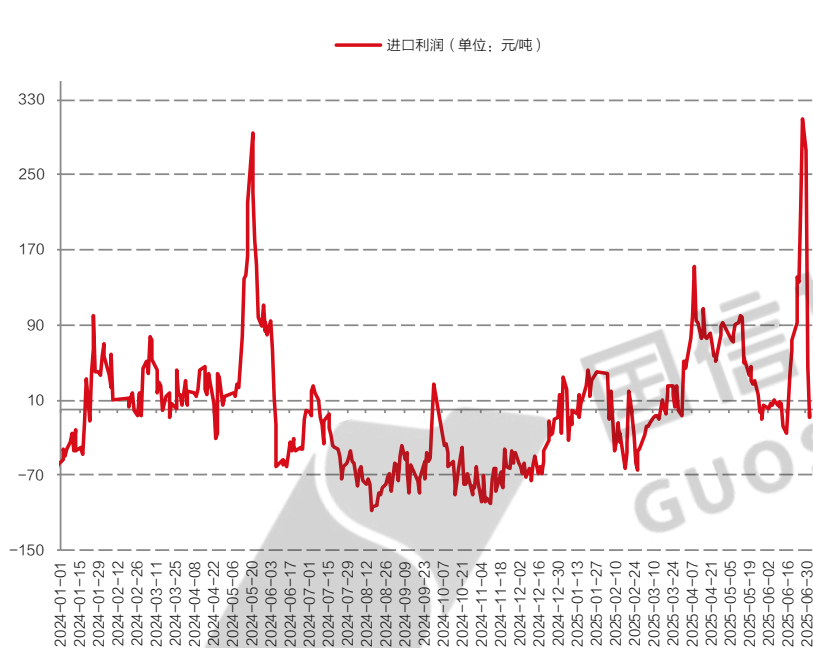


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

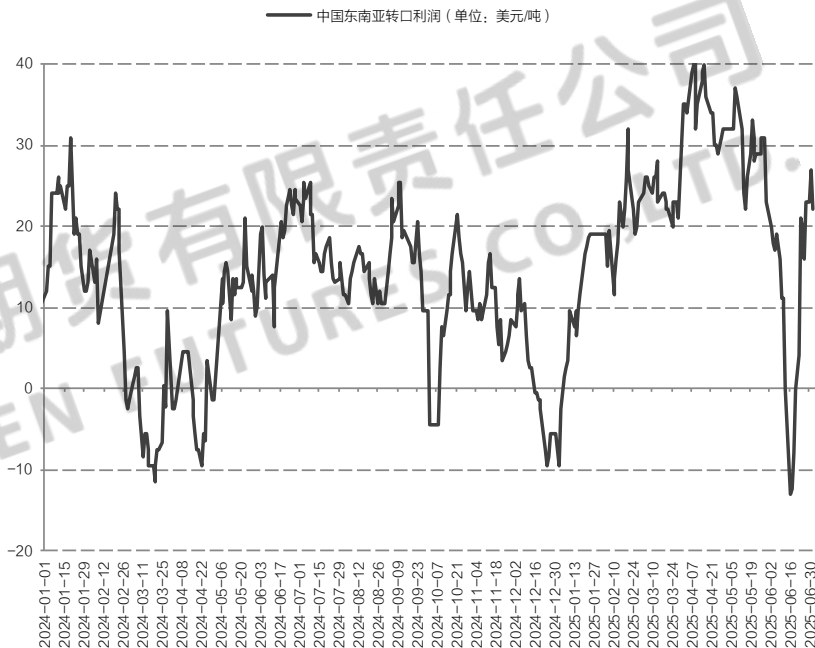


截至7月3日,国内甲醇整体装置开工负荷为75.61%,较上周下降2.49个百分点,较去年同期提升8.02个百分点;西北地区的开工负荷为84.67%,较上周下降3.80个百分点,较去年同期提升12.67个百分点。本周华北开工负荷提升,西北、华东、华中地区开工负荷下降,全国甲醇开工负荷下降。

2.2 甲醇进出口量



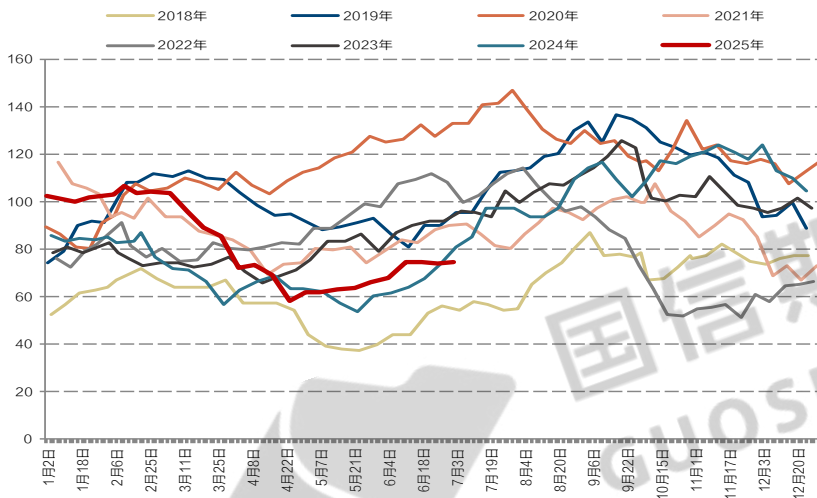
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口关闭, 转口套利窗口再次打开。

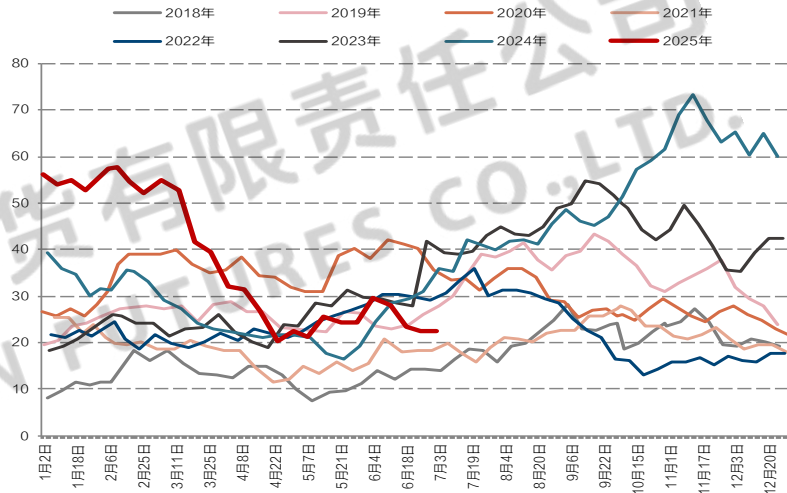
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



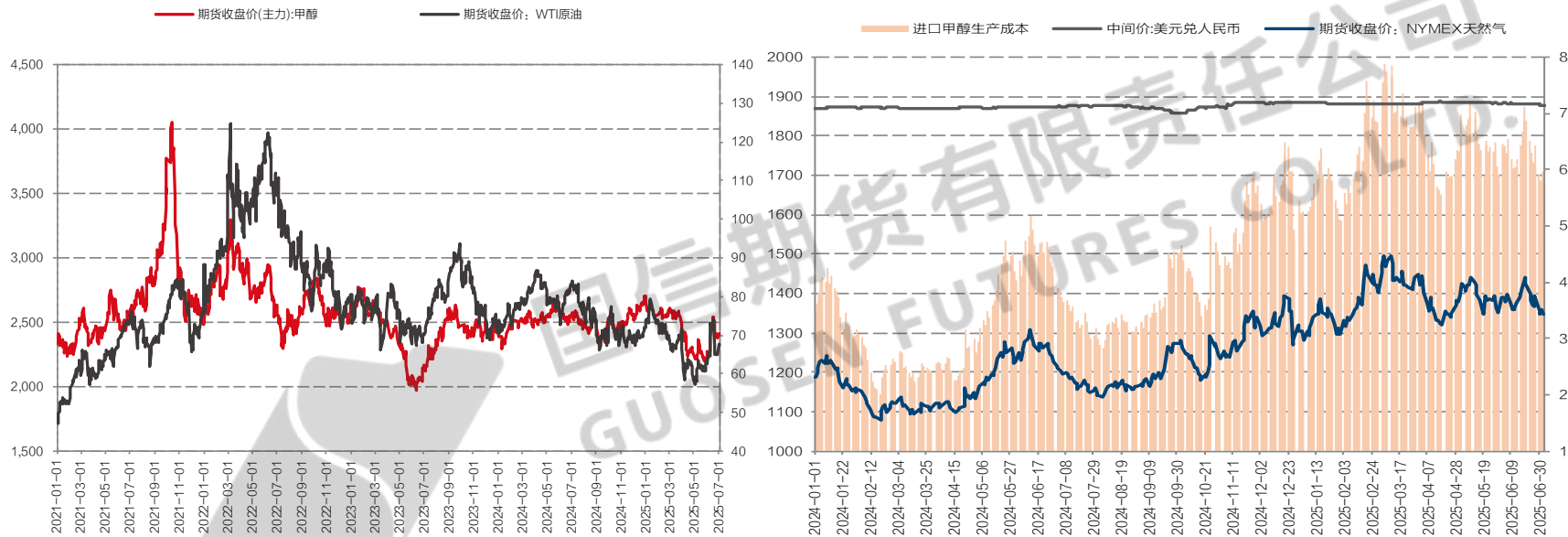
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



沿海甲醇库存74.55万吨，环比上涨1.05万吨，同比下降7.85%，华东和华南公共仓储提货量较上周延续下降，本周沿海整体甲醇库存稳中上升。整体沿海地区甲醇可流通货源预估在22.5万吨，目前江苏多数公共罐区可售货源依然偏紧。预计7月中旬中国进口船货到港量73万吨，预期可售货源将有所上涨，后期进口量逐步恢复，到港压力逐渐累积。船龄较长的部分进口船货仍在调整最终目的地，关注后期公共罐区实际到港量。

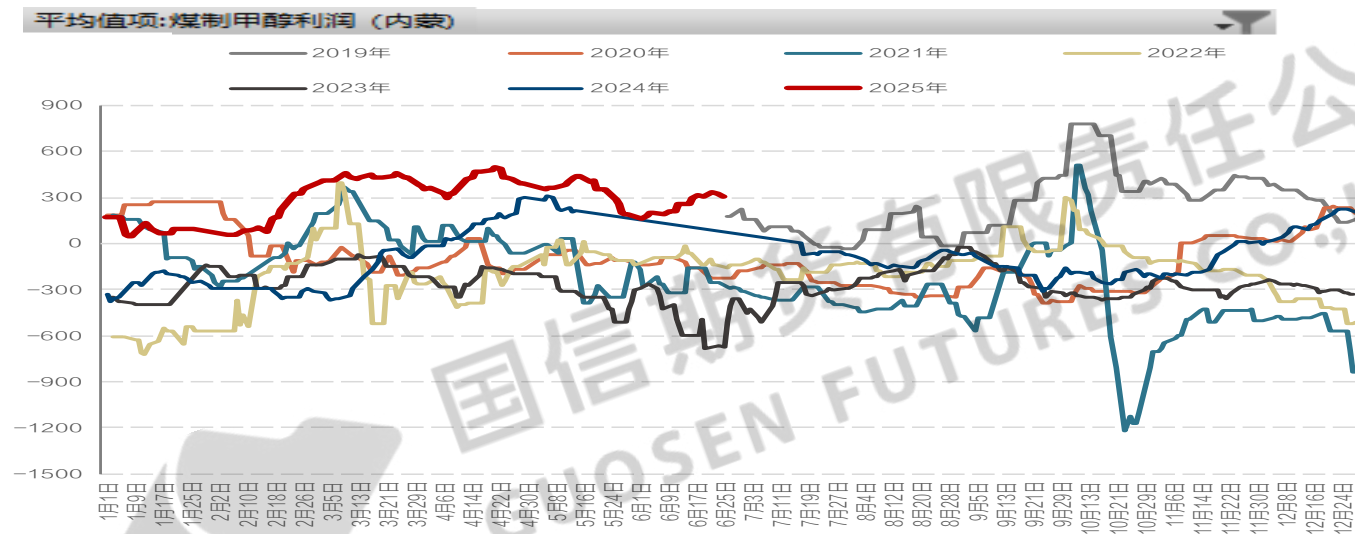
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格在3.4美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1680元/吨左右。

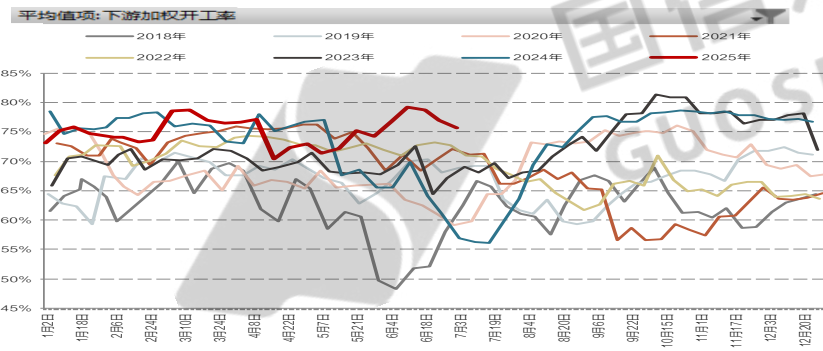
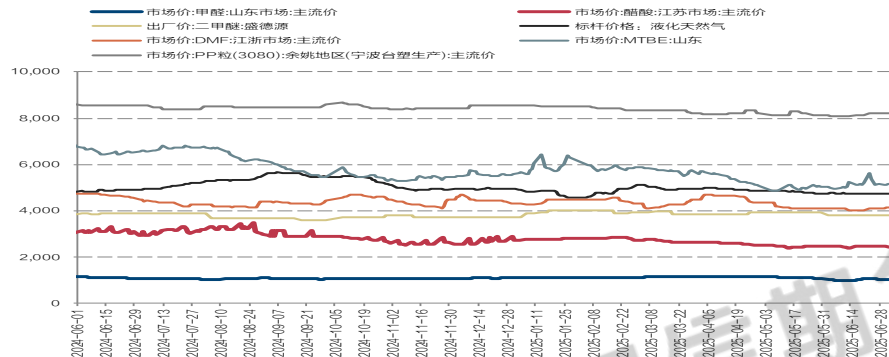
2.5 甲醇上游-煤



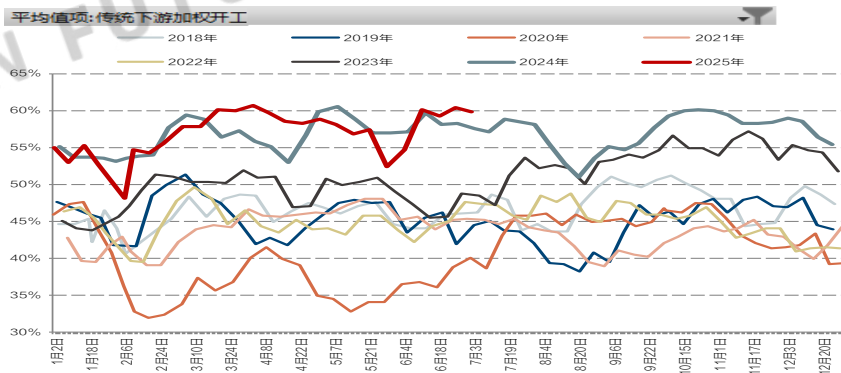
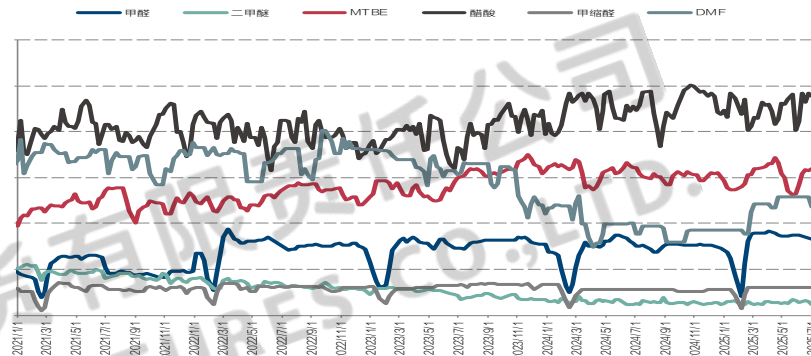
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场交易活跃度一般，上月底因完成月度任务而暂停产销的民营煤矿陆续恢复正常，市场供应有所改善。下游化工、钢铁等非电终端刚需稳定释放，整体弱稳为主。

2.6 甲醇下游价格及开工率



数据来源: WIND 国信期货

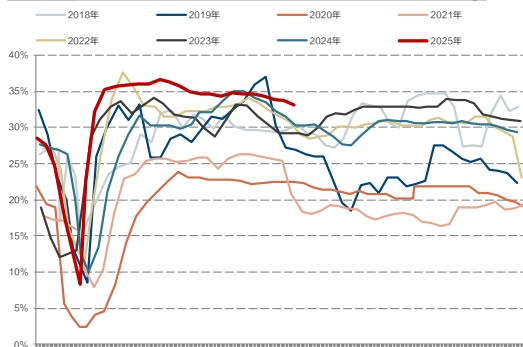


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

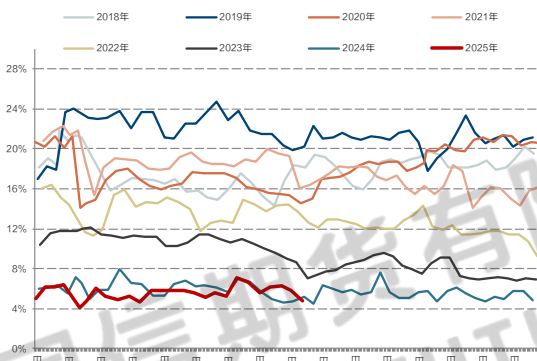
需求端来看,整体甲醇下游加权开工率约75.7%,环比-1.6%。传统下游加权开工率约59.8%,环比-0.7%。

2.7 甲醇下游-传统下游

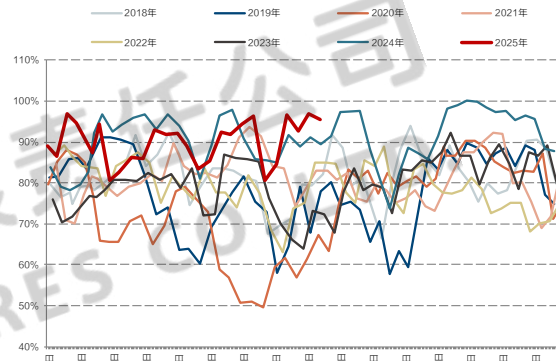
甲醇开工率



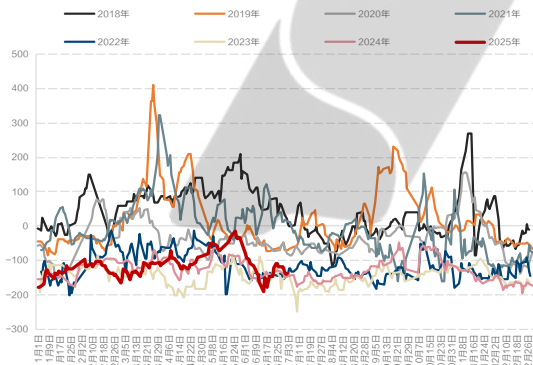
二甲醚开工率



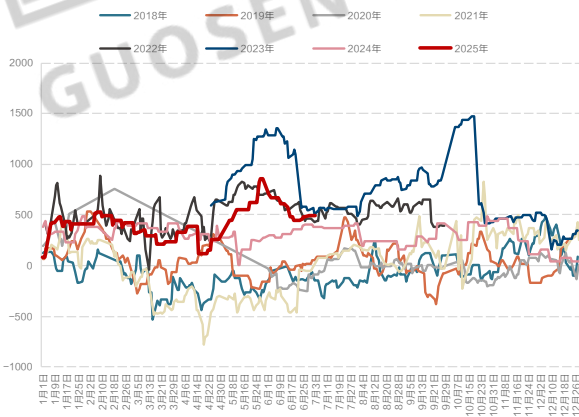
平均产值: 醋酸



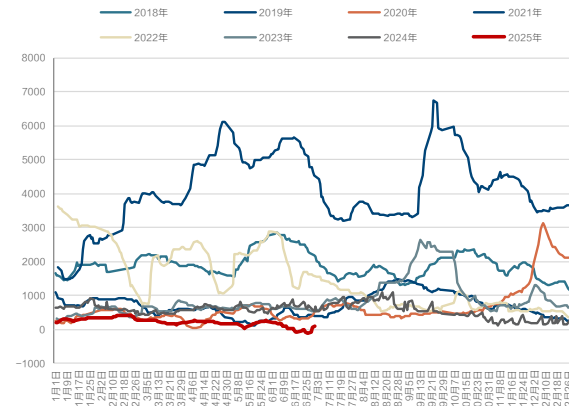
平均产值: 山东甲醇生产利润



平均产值: 华北二甲醚生产利润

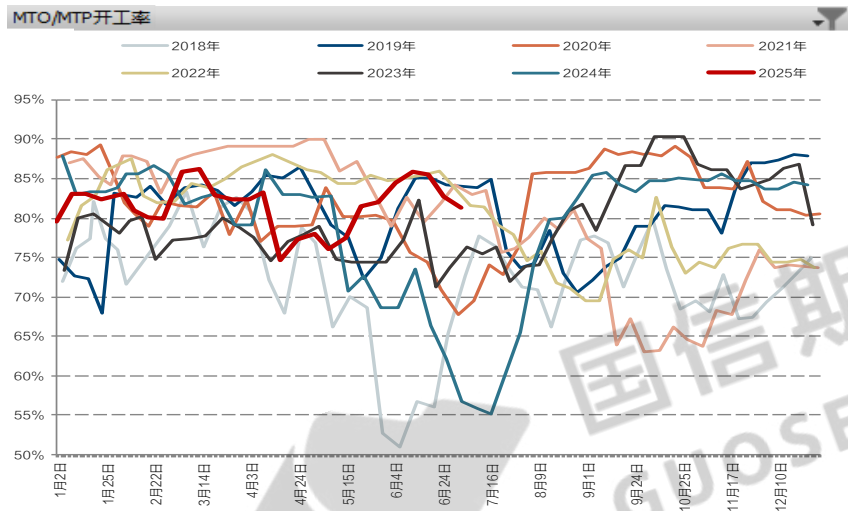


平均产值: 江苏醋酸生产利润

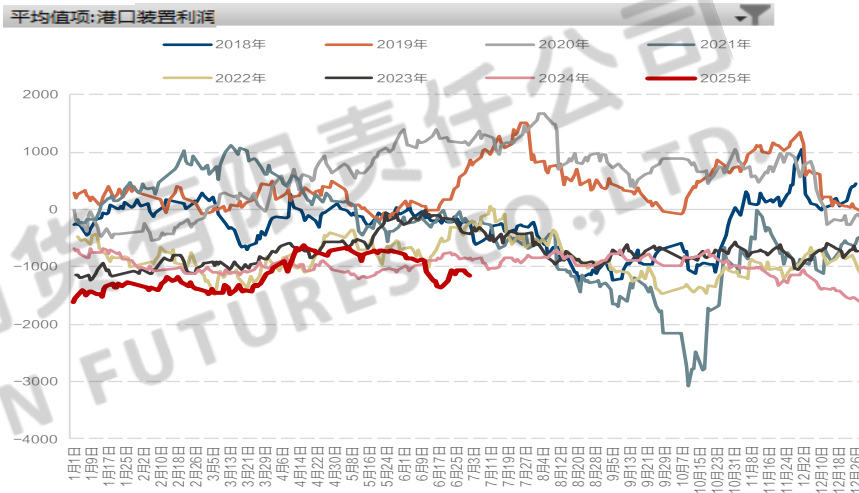


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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81.27%，较上周下降1.47个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷75.92%，较上周上升0.96个百分点。外采装置中，中石化中原20万吨装置停车，计划8月中旬恢复。中煤蒙大60装置于6月19日附近检修，计划7月底恢复运行。一体化装置中，中煤榆林60装置于6月15日恢复运行，内蒙古久泰60装置于本周初恢复运行，延长中煤60装置于7月2日停车检修，计划检修35天。

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

内地部分装置检修落地以及烯烃企业采购影响，内地供需尚可。本周沿海整体甲醇库存稳中上升，目前江苏多数公共罐区可售货源依然偏紧。伊朗甲醇装置大多已重启，仅FPC100万吨装置计划停车一个月左右，其余装置运行负荷提升中。预计7月中旬中国进口船货到港量73万吨，预期可售货源将有所上涨，后期进口量逐步恢复，到港压力逐渐累积。需求端小幅下降。操作建议：短期甲醇区间整理，震荡思路对待。



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

