



国信期货
GUOSEN FUTURES

库存稳定累积 甲醇震荡整理

——国信期货甲醇周报

2025年7月20日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

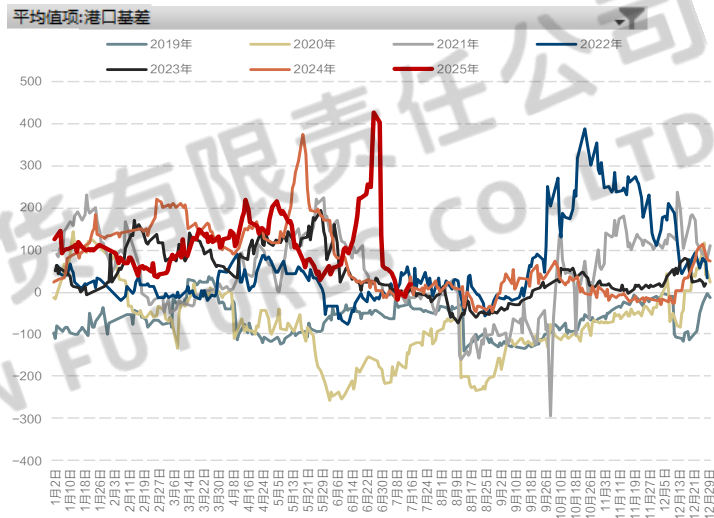
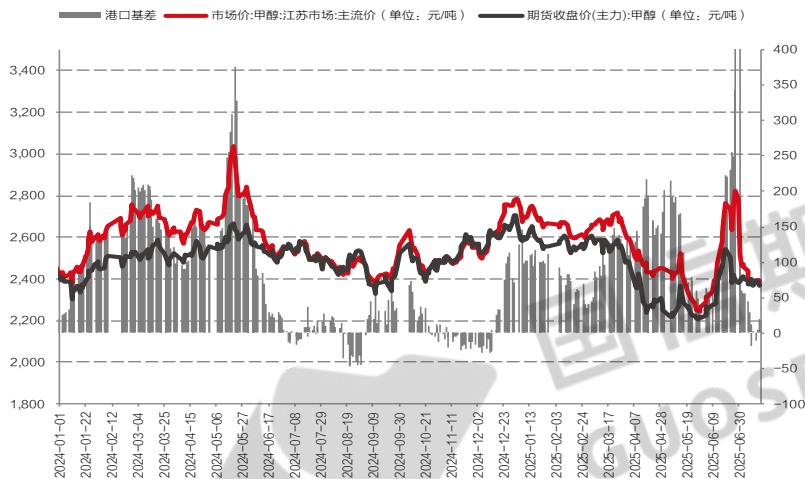
Part1

第一部分

行情回顾

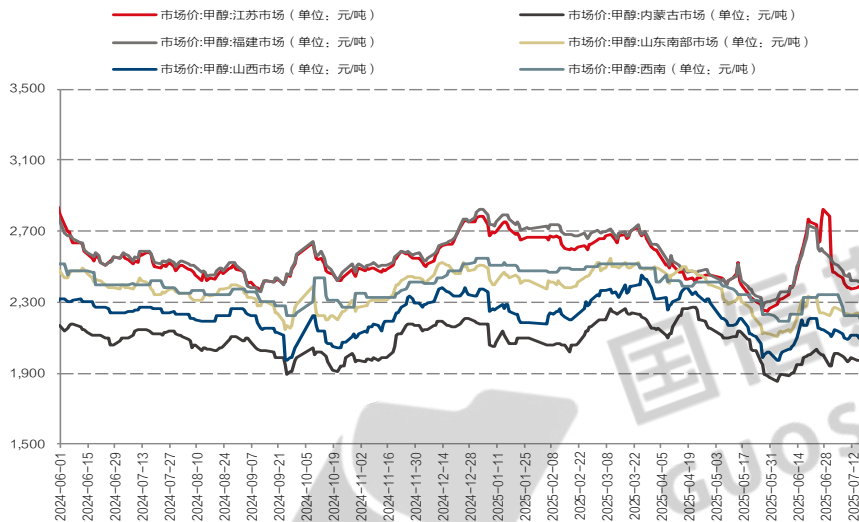
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 甲醇期现货价格及价差走势

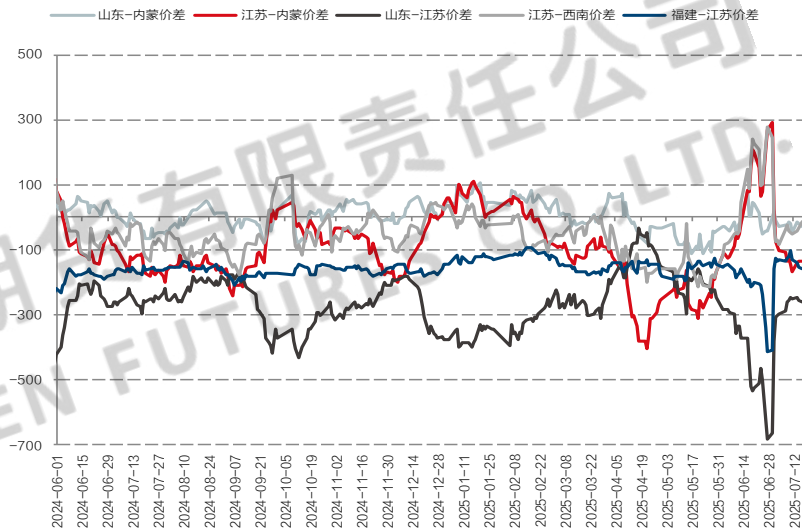


甲醇主力合约MA2509截止收盘在2365元/吨，周跌幅0.63%，减仓1.5万手，持仓67万手，港口基差平水附近小幅回升。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

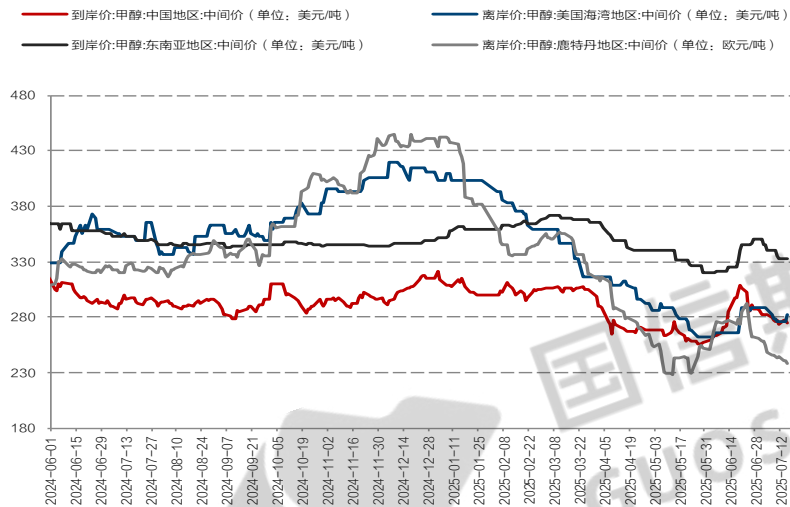


数据来源: WIND 国信期货

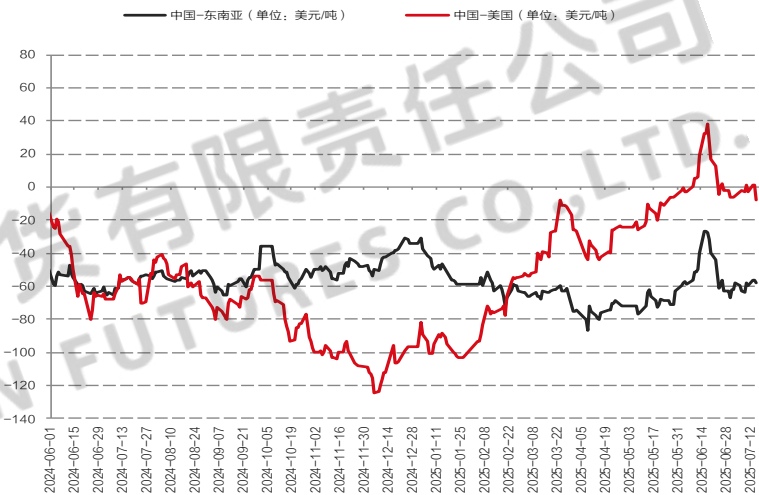


本周沿海甲醇市场偏弱震荡，内地市场窄幅波动。太仓周均价2381元/吨，环比跌1.16%。内蒙古地区周度均价1977元/吨，环比下降0.48%。7月份港口供应较为充足，产区部分装置继续检修，市场供给量整体收紧。传统下游受淡季影响需求继续下降，部分烯烃企业延续外采。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



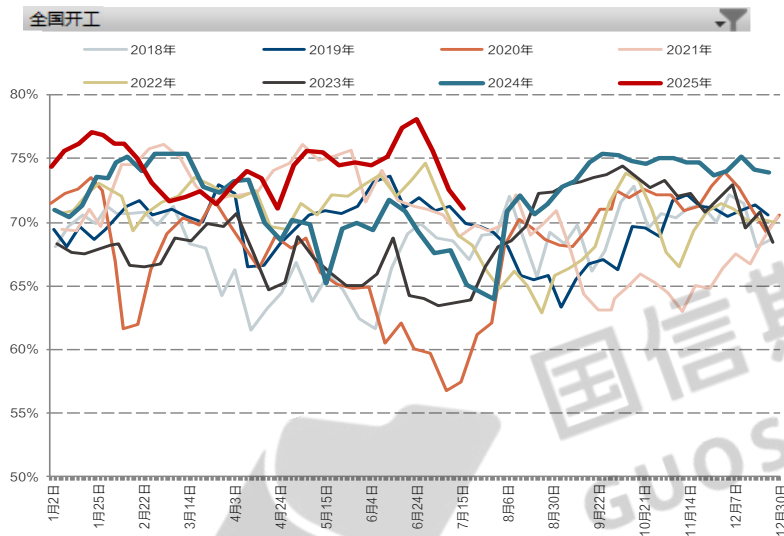
外盘方面,远月到港的非伊甲醇船货参考商谈270-279美元/吨,伊朗船货参考成交+0.8-1%。欧美甲醇市场走势分化,美国价格参考86-90美分/加仑,欧洲甲醇价格参考235欧元/吨附近。欧洲库存偏高,需求偏弱,价格弱势下滑。

Part2

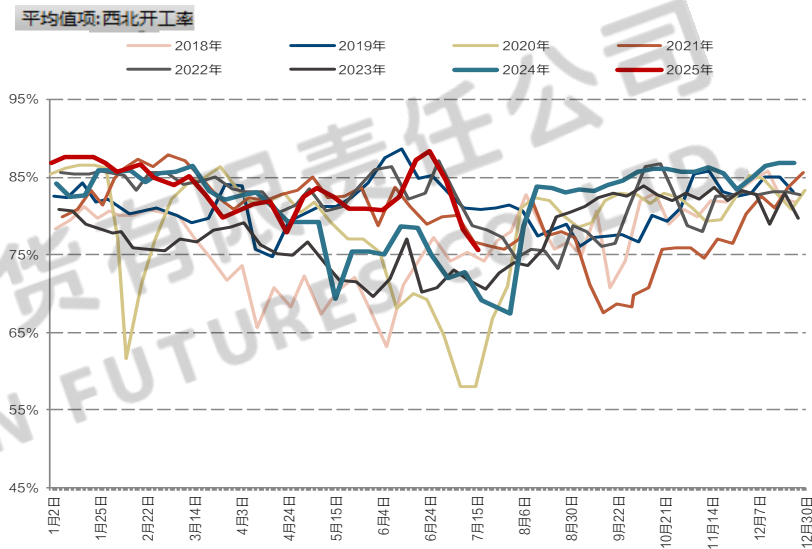
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

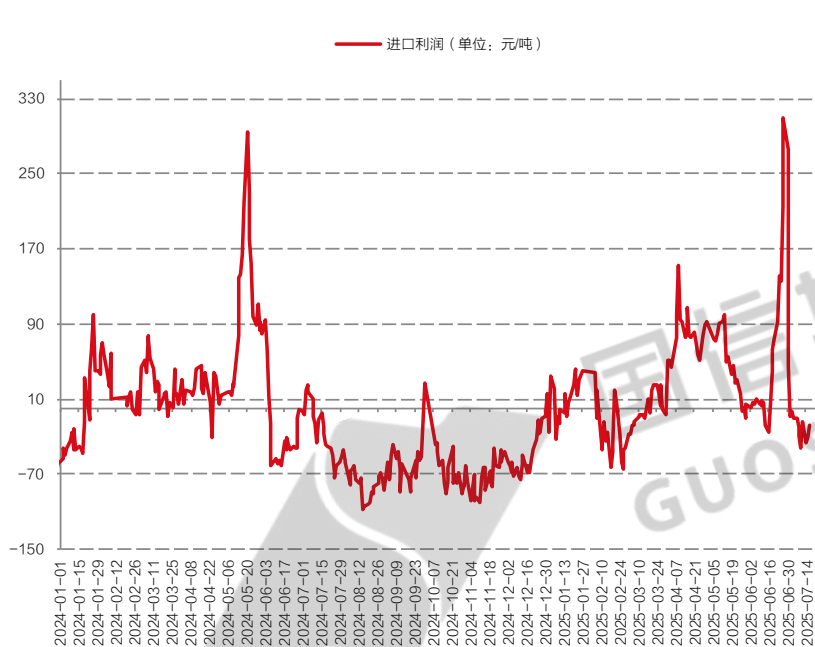


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

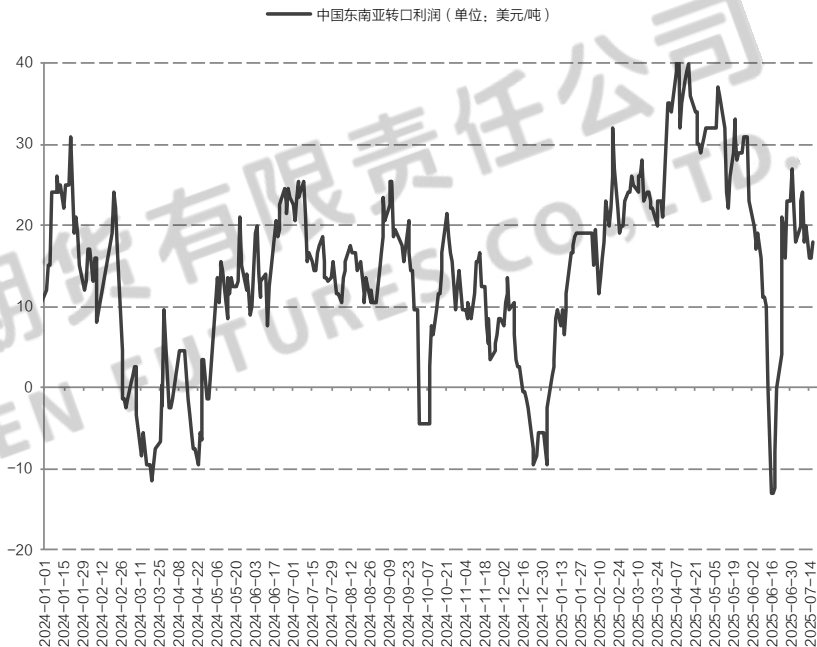


截至7月17日，国内甲醇整体装置开工负荷为71.09%，较上周下降1.41个百分点，较去年同期提升5.99个百分点；西北地区的开工负荷为75.59%，较上周下降2.70个百分点，较去年同期提升6.48个百分点。本周西北、华北、华东地区开工负荷下降，全国甲醇开工负荷下降。

2.2 甲醇进出口量



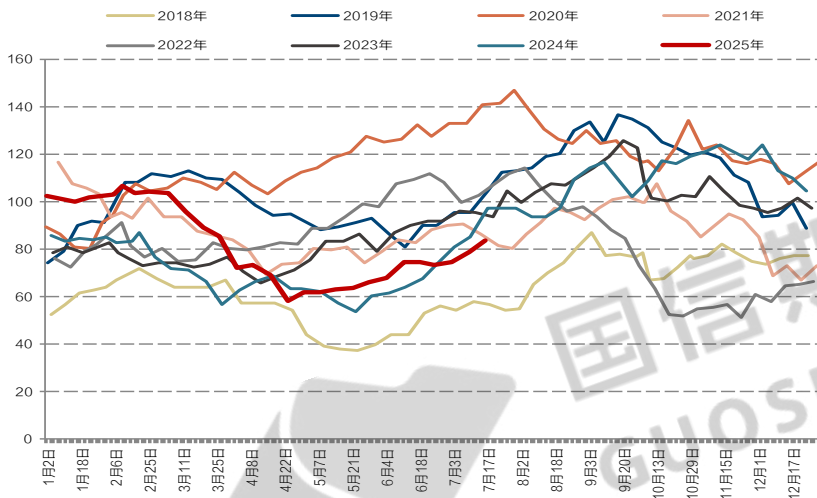
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口关闭, 转口套利窗口维持打开。

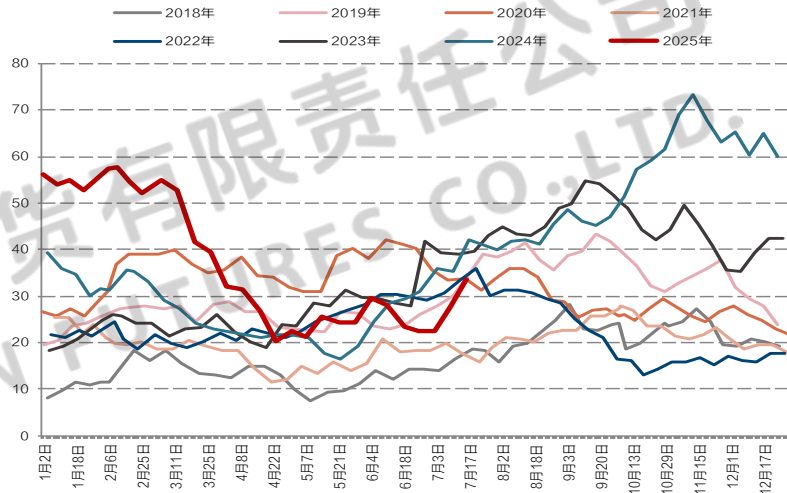
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



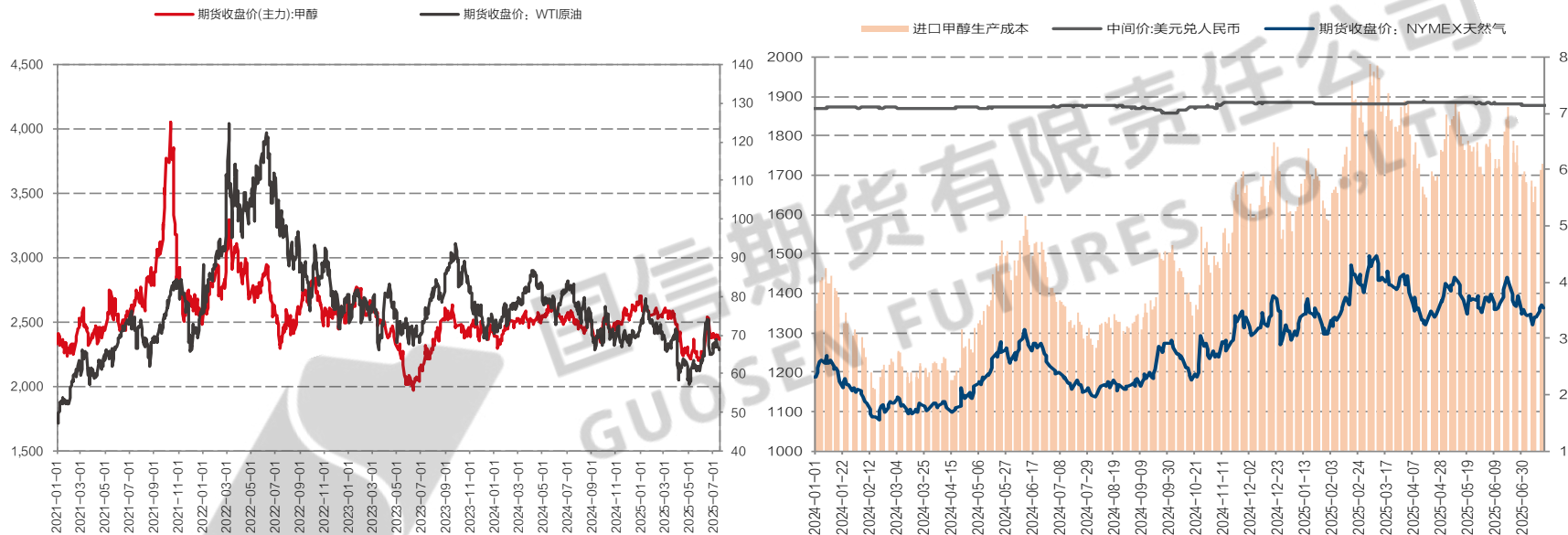
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



沿海甲醇库存83.55万吨, 环比上涨4.9万吨, 涨幅6.23%, 同比下降14.22%。沿海地区甲醇可流通货源33.5万吨附近, 进口船货到港卸货增多, 本周沿海整体甲醇库存稳中上升。预计7月下旬至8月初中国进口船货到港量69万吨, 进口船货去往公共仓储数量增多, 关注后期公共罐区的提货情况。

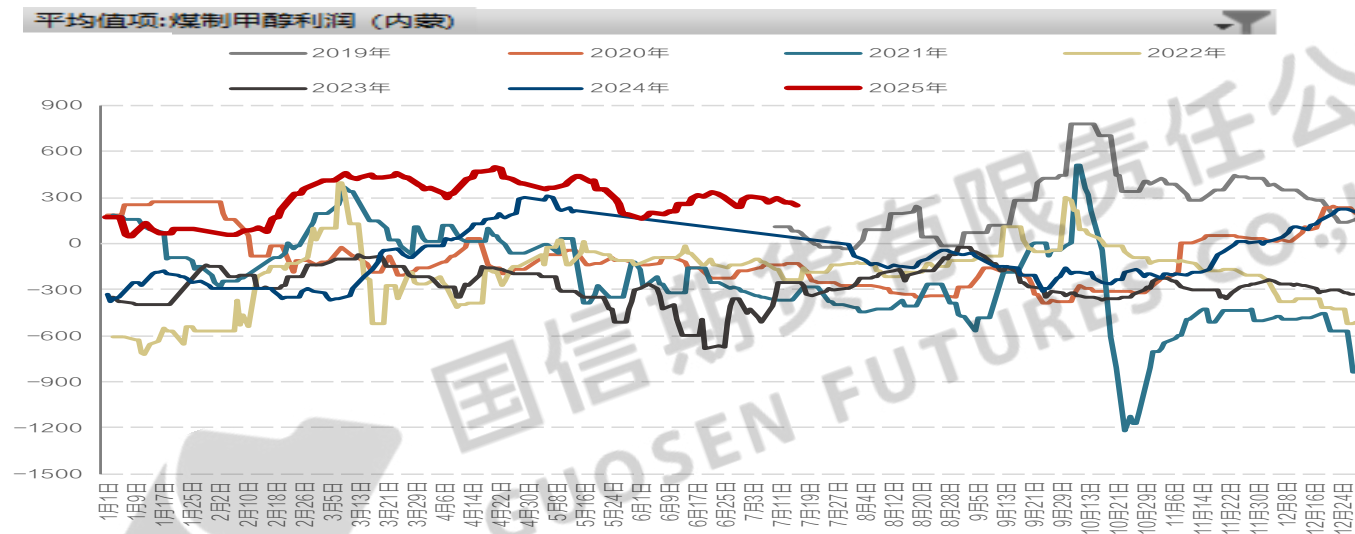
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格在3.5美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1710元/吨左右。

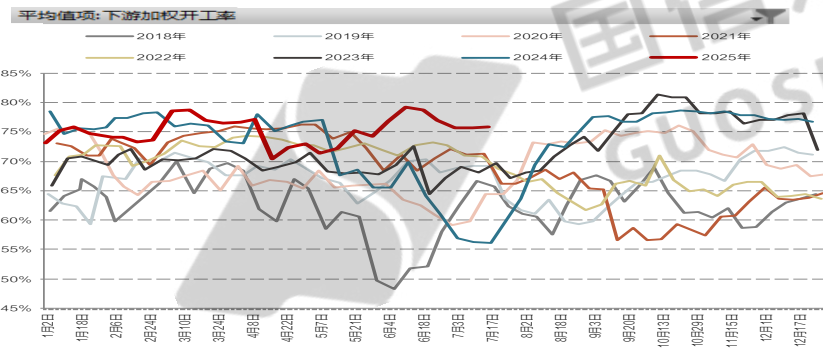
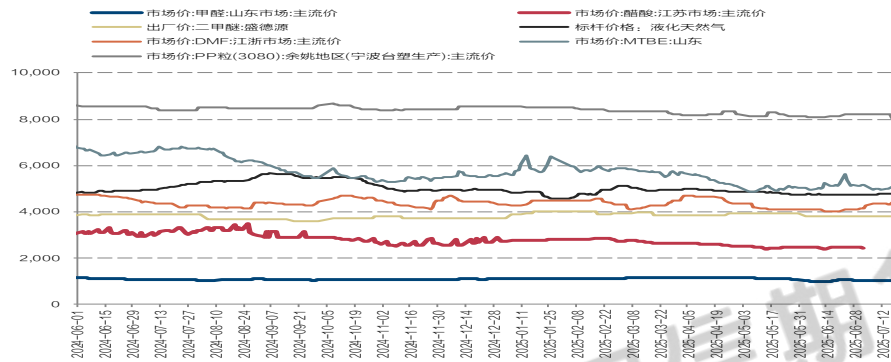
2.5 甲醇上游-煤



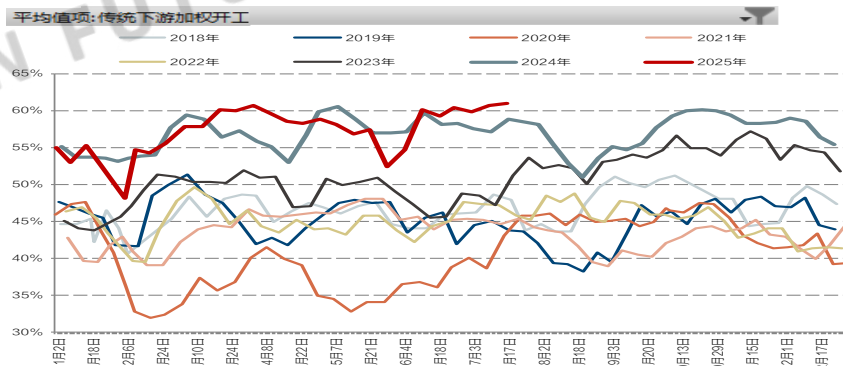
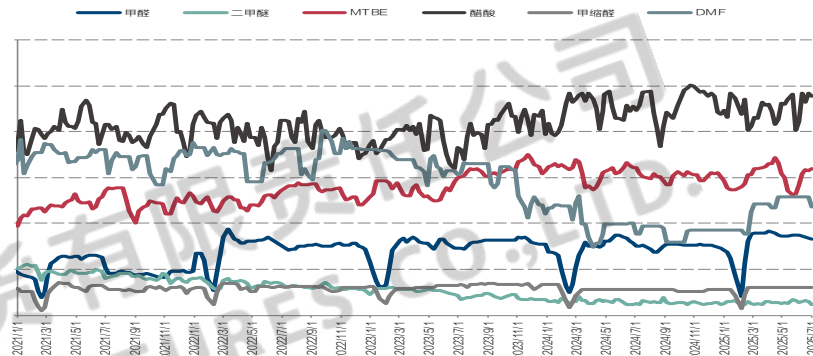
数据来源: WIND 国信期货

国内动力煤市场多有上行, 市场情绪升温。下游刚需表现良好, 持续高温天气带动电厂日耗上升, 坑口价格重心整体上行。

2.6 甲醇下游价格及开工率



数据来源: WIND 国信期货

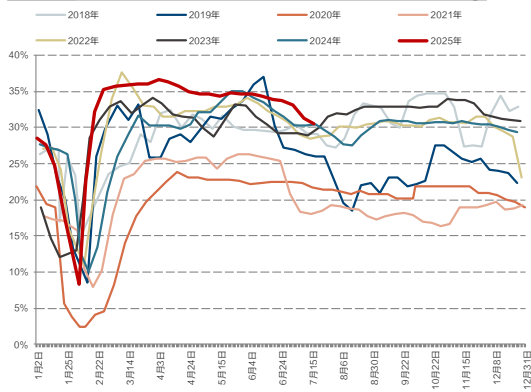


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

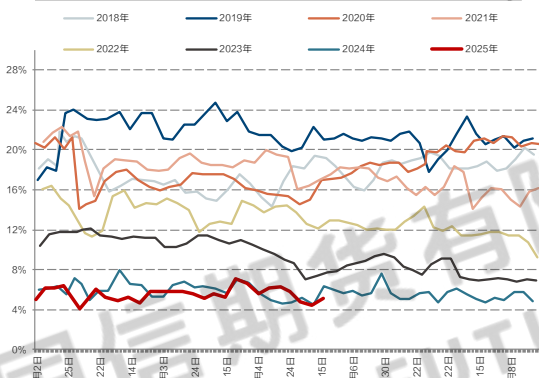
需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率约75.8%, 环比持平。传统下游加权开工率约60.9%, 环比+0.5%。

2.7 甲醇下游-传统下游

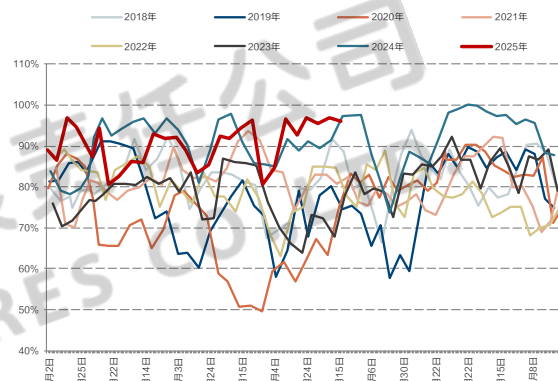
甲醇开工率



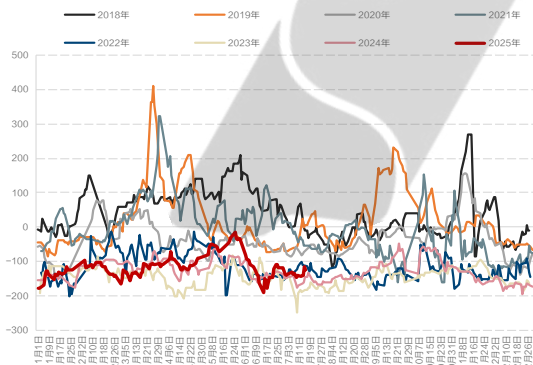
二甲醚开工率



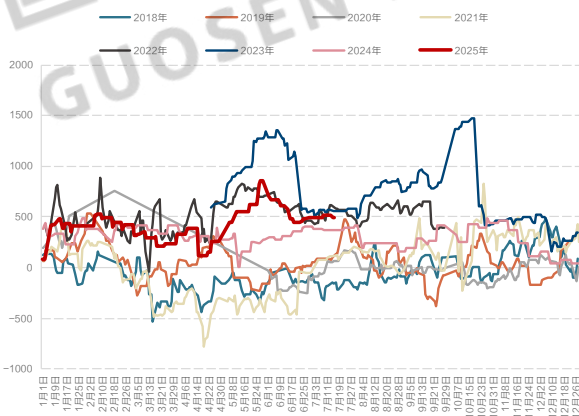
平均产值: 醋酸



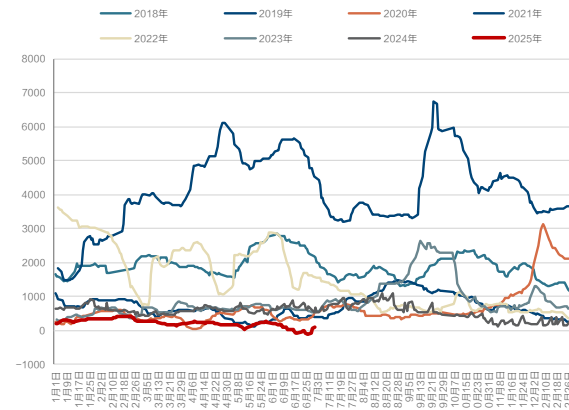
平均产值: 山东甲醇生产利润



平均产值: 华北二甲醚生产利润



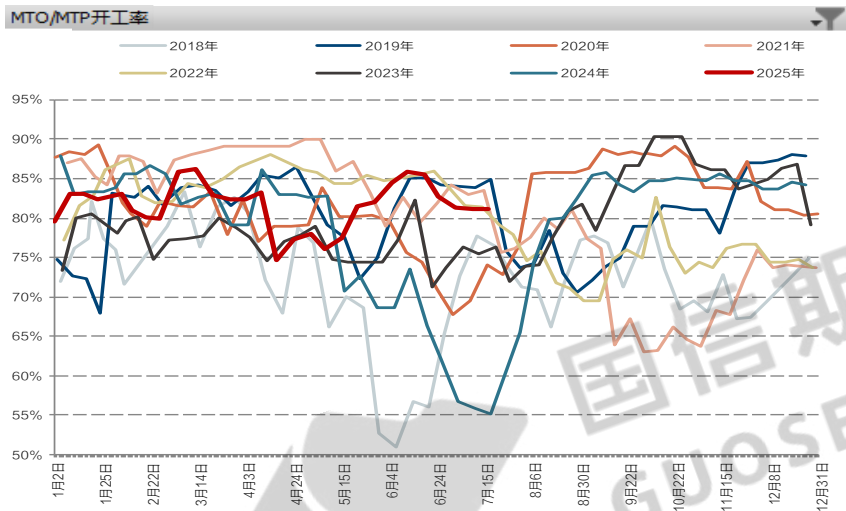
平均产值: 江苏醋酸生产利润



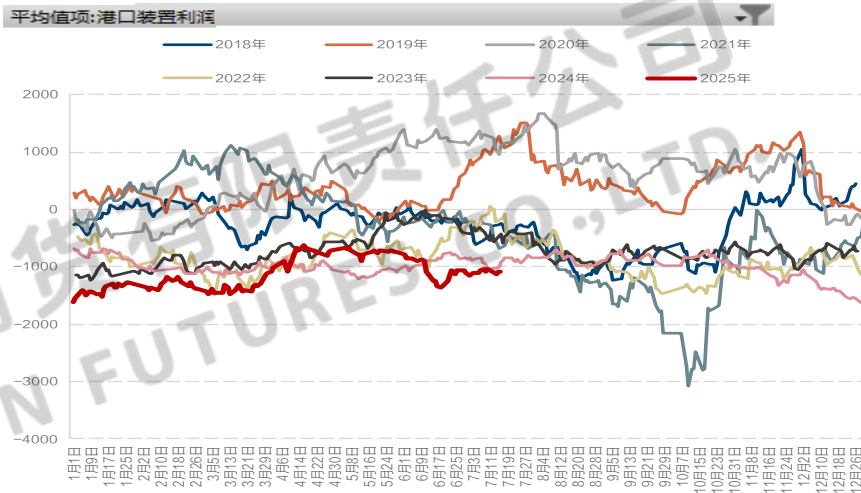
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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81.08%，较上周持平。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷75.54%，较上周持平。

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

国内供应端，产区部分装置继续检修，市场供给量整体收紧。进口方面，进口船货到港卸货增多，沿海整体甲醇库存稳中上升。预计7月下旬至8月初中国进口船货到港量69万吨，到港预报继续增加，且进口船货去往公共仓储数量增多。需求端，传统下游受淡季影响需求继续下降，部分烯烃企业延续外采。操作建议：短期甲醇基本面变化不大，维持区间整理，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

