



国信期货
GUOSEN FUTURES

沿海可售货源大幅增加 甲醇压力累积

——国信期货甲醇周报

2025年8月10日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

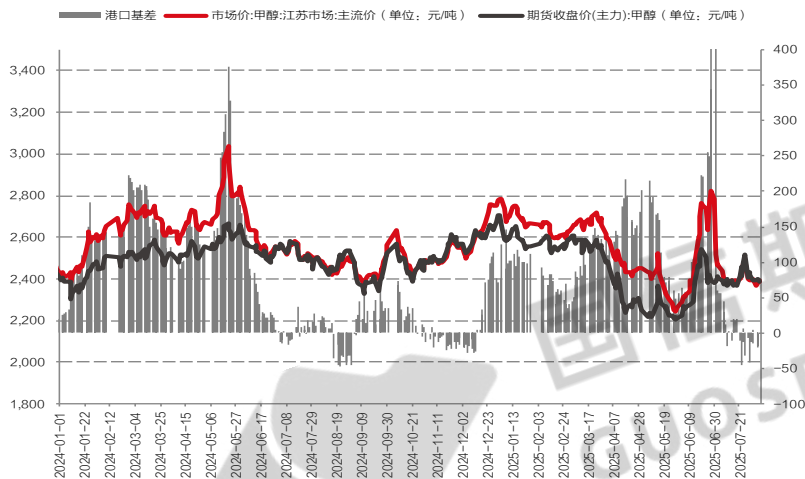
Part1

第一部分

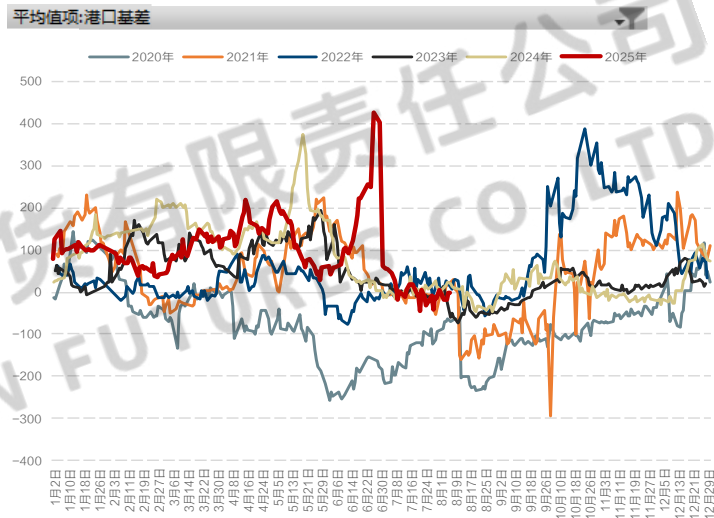
行情回顾

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

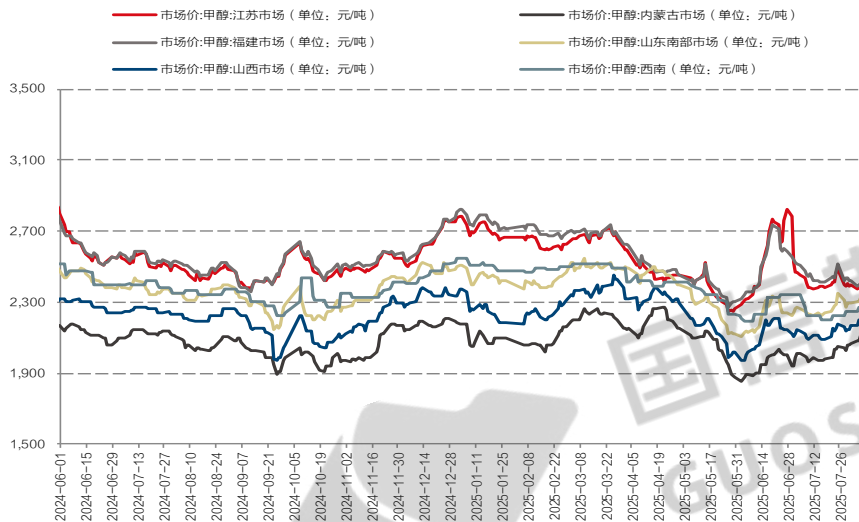


数据来源: WIND 国信期货

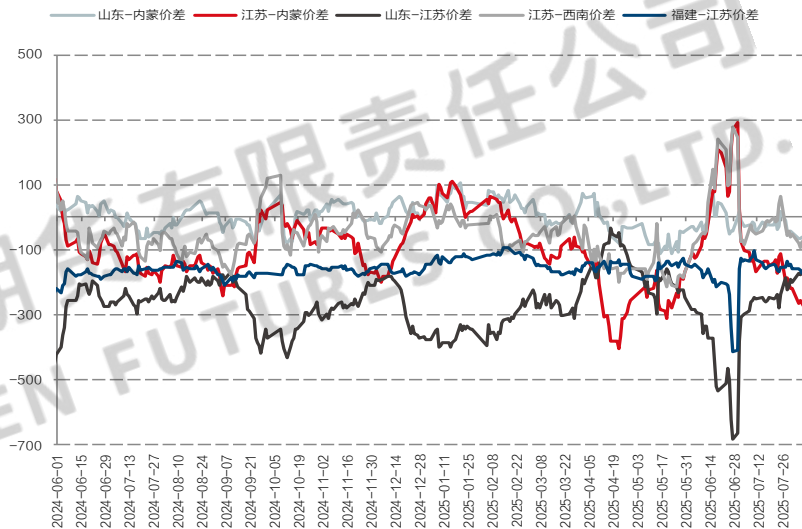


甲醇主力合约MA2509截止周五收盘在2383元/吨, 周跌幅约0.8%, 减仓12万手, 持仓40万手, 港口基差小幅走强, 但仍维持贴水。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

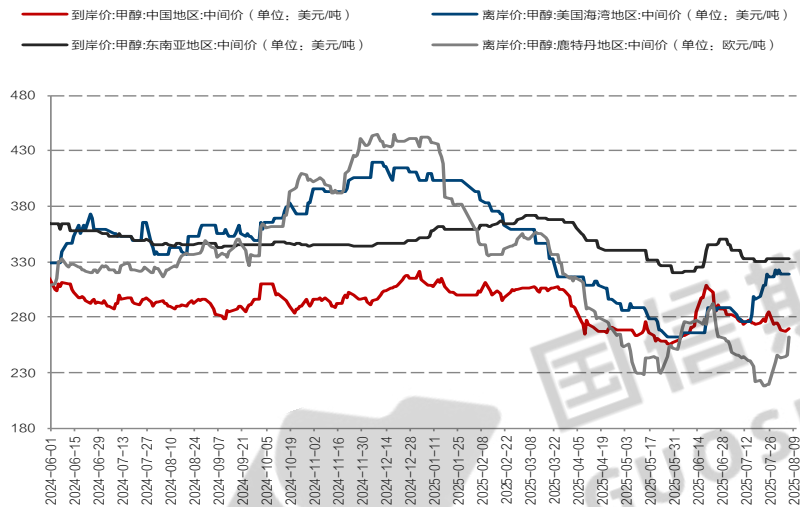


数据来源: WIND 国信期货

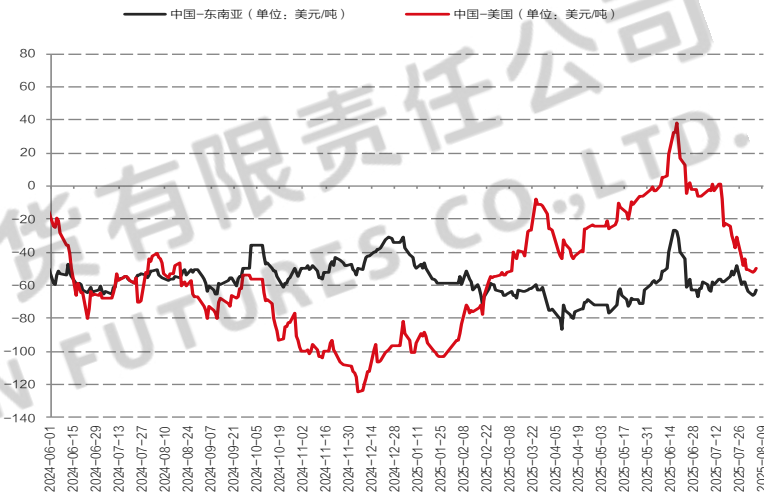


本周沿海甲醇市场震荡偏弱，内地甲醇市场成交重心上移。内蒙古地区周度均价2087元/吨，环比上升2.05%。太仓地区周均价2377元/吨，环比下跌1.72%。近期仍有部分装置检修，同时内地烯烃企业持续外采，内地市场货源流通量依然偏紧，成交重心继续上移。沿海地区到港量提升，供应增加较多，库存有所累积，价格上方承压。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



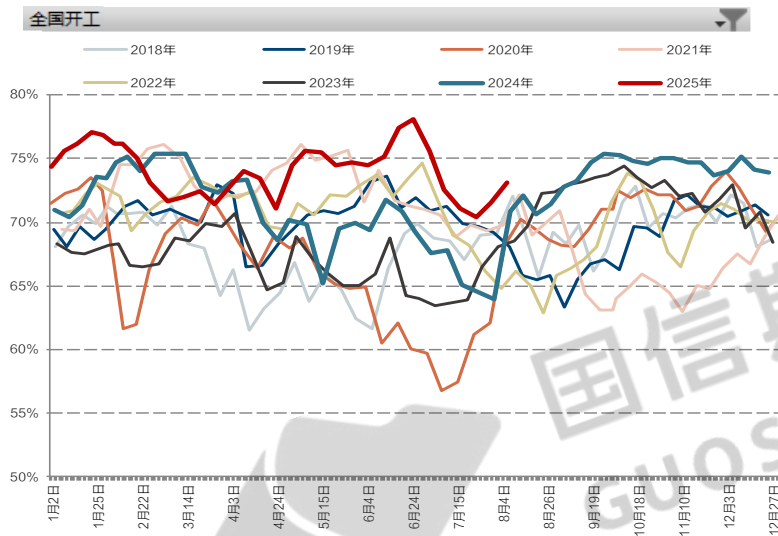
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈270-276美元/吨, 伊朗船货参考商谈+0.4-1%。欧美市场延续走高, 美国价格参考98-99美分/加仑, 欧洲甲醇参考262-270欧元/吨, 刚需入市采买, 欧洲价格走高。

Part2

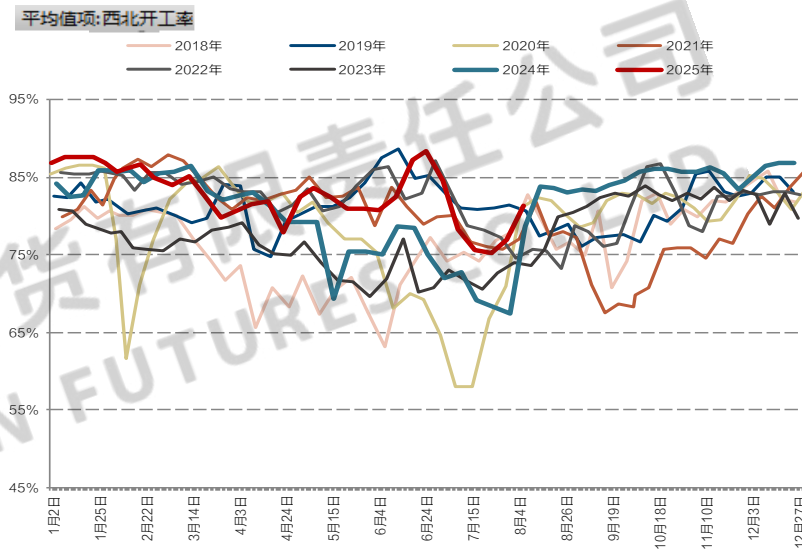
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

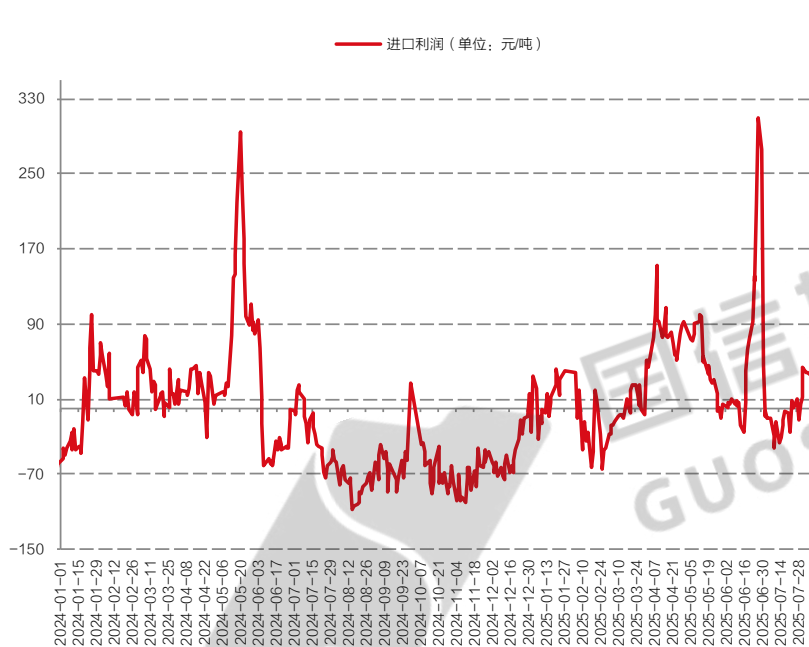


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

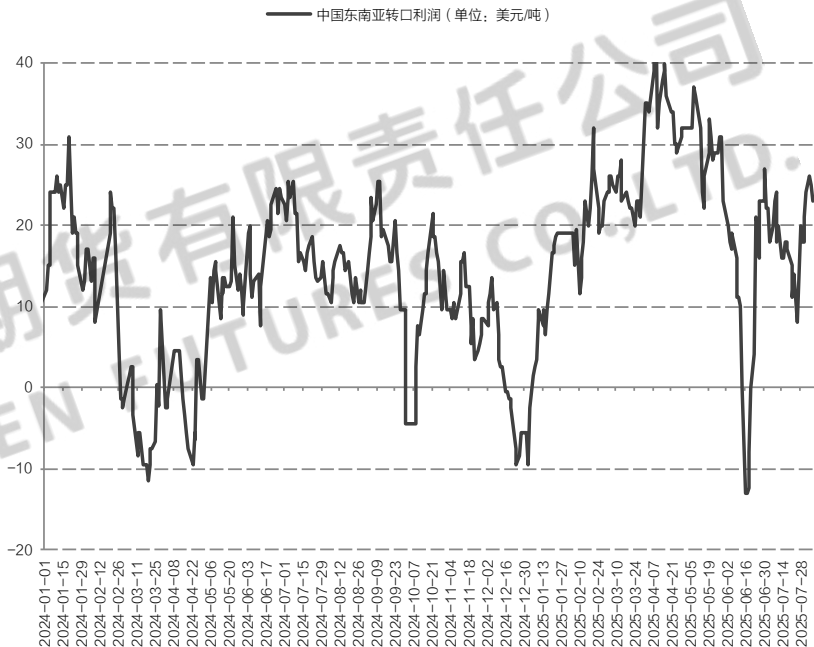


截至8月7日, 国内甲醇整体装置开工负荷为73.17%, 较上周提升1.63个百分点, 较去年同期提升2.28个百分点; 西北地区的开工负荷为81.31%, 较上周提升4.36个百分点, 较去年同期提升2.53个百分点。本周西北地区开工负荷提升, 全国甲醇开工负荷继续走高。

2.2 甲醇进出口量



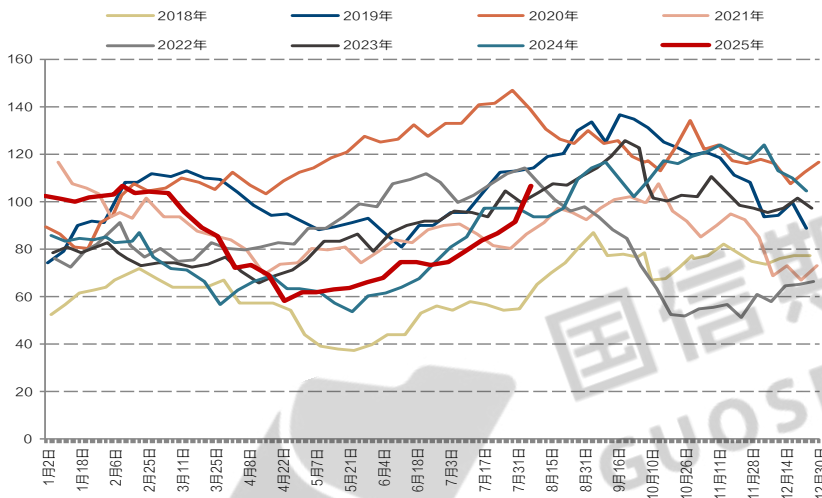
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口略有打开, 转口套利窗口维持打开。

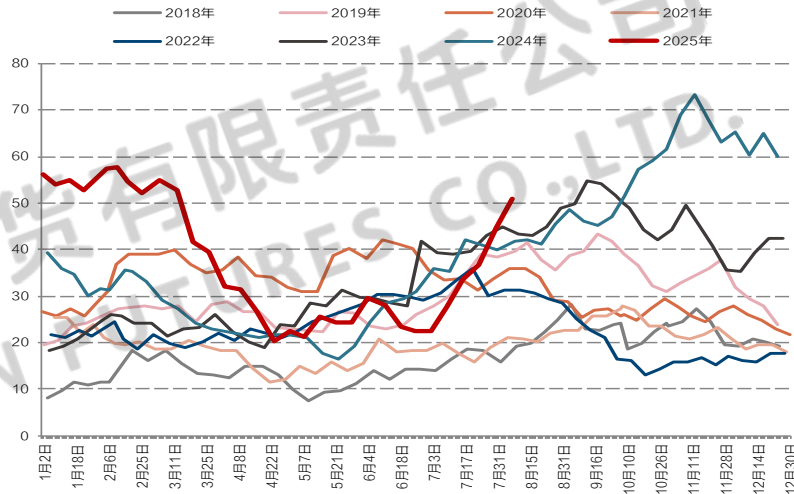
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



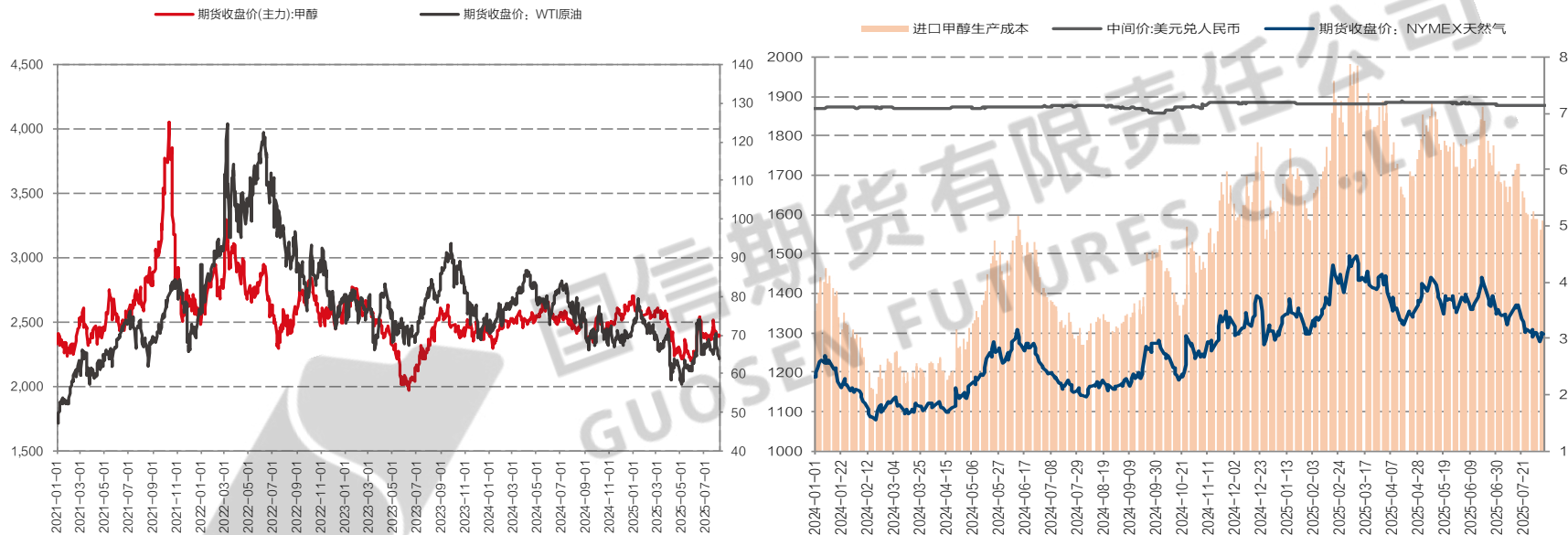
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



本周进口到港船货密集, 整体沿海甲醇库存宽幅累积。沿海甲醇库存106.65万吨, 环比上涨15.15万吨, 涨幅高达16.56%。沿海地区甲醇可流通货源50.8万吨, 可售货源突破历史同期高位。不过到港预报较上周明显回落, 预计8月中旬中国进口船货到港量64万吨。港口地区持续密集到港卸货, 近期江苏和广东公共罐区甲醇罐容紧张, 关注后期沿海非主力库区罐容和库存情况。

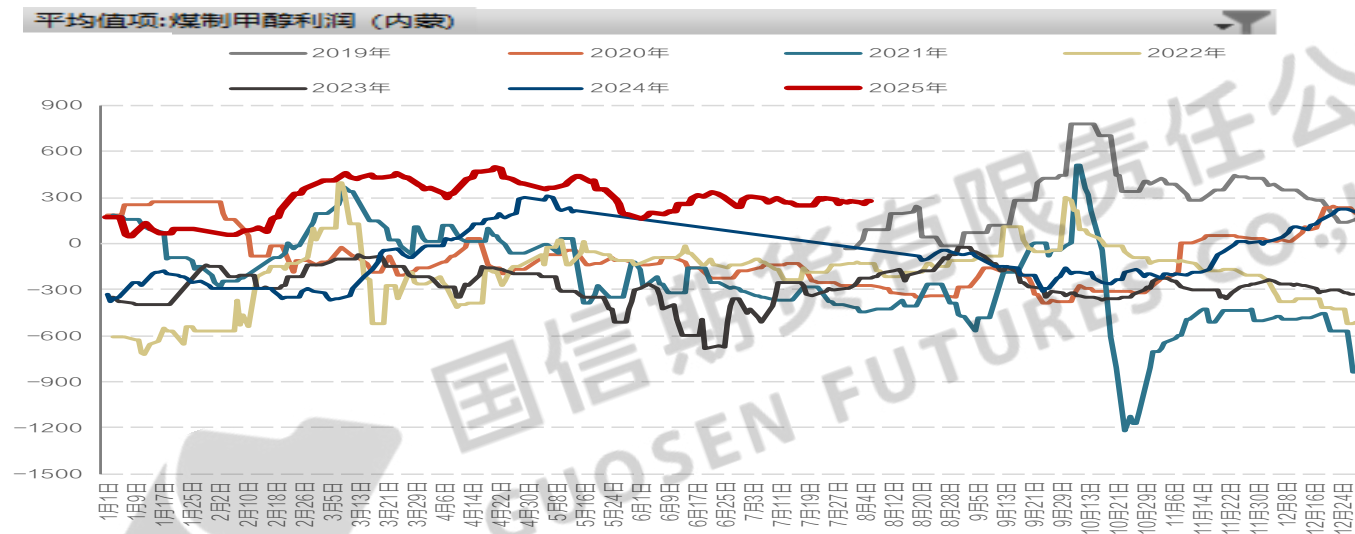
2.4 原油、天然气



数据来源: WIND 国信期货

国际天然气价格回落至3美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本在1580元/吨左右。

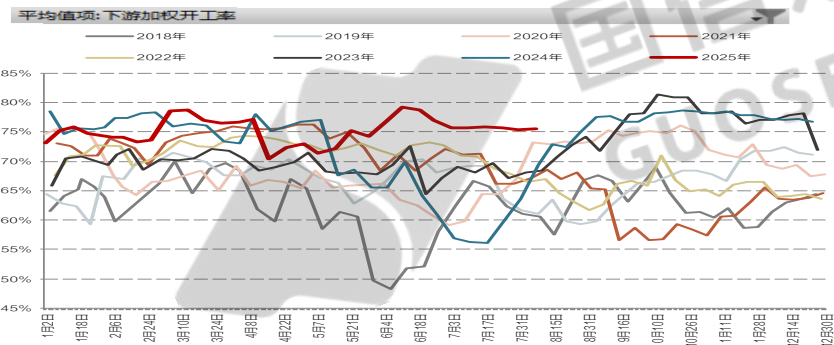
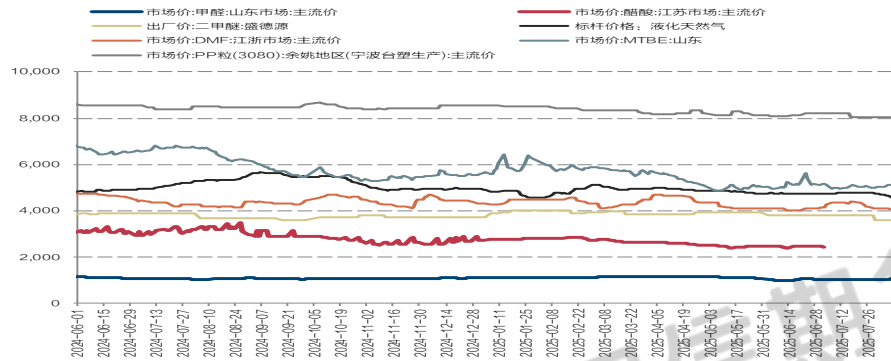
2.5 甲醇上游-煤



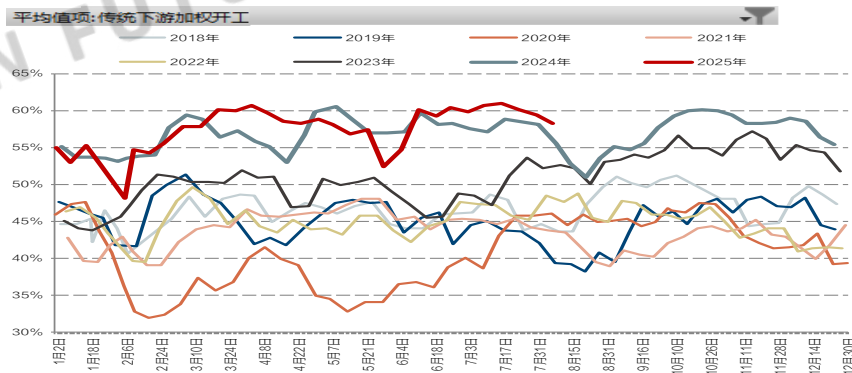
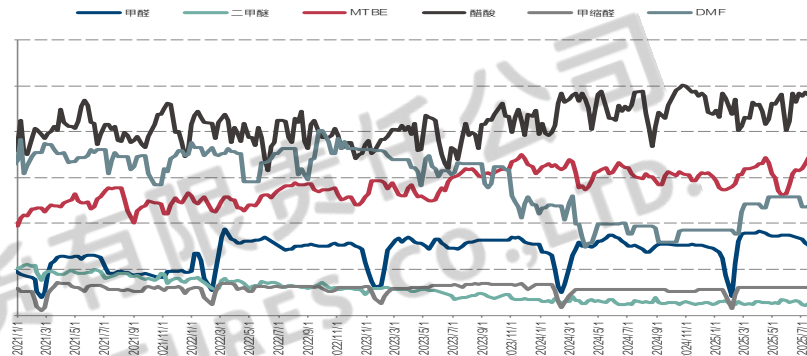
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场整体上行，受降雨天气影响市场供应整体延续略紧，下游用户采购需求继续释放，高温天气影响下电厂日耗保持在高位，需求良好，库存低位，坑口价格整体坚挺。

2.6 甲醇下游价格及开工率



数据来源: WIND 国信期货

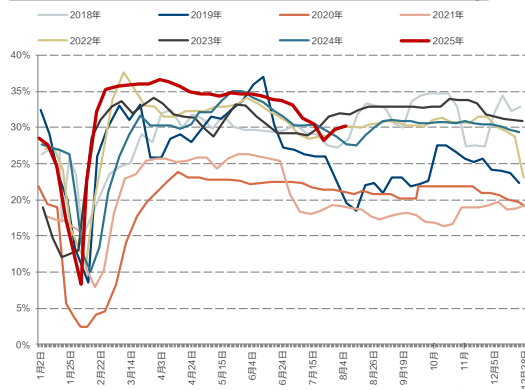


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

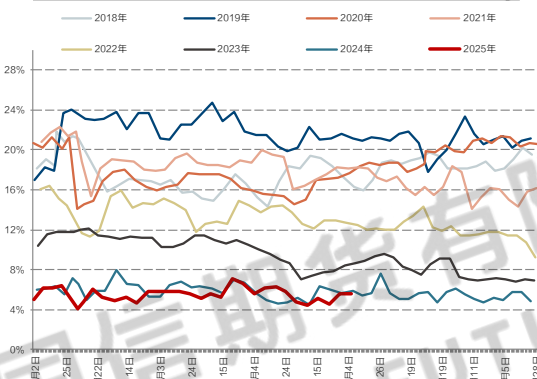
需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率75.5%, 环比+0.09%。传统下游加权开工率58.3%, 环比-1.8%。

2.7 甲醇下游-传统下游

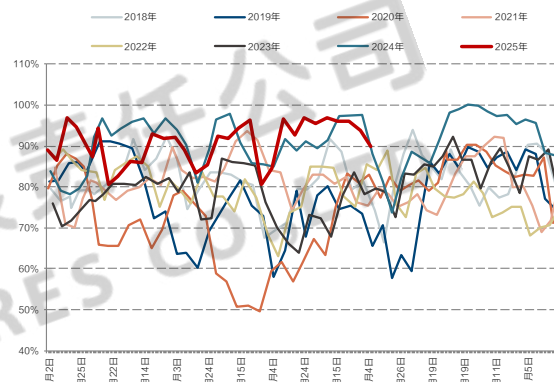
甲醛开工率



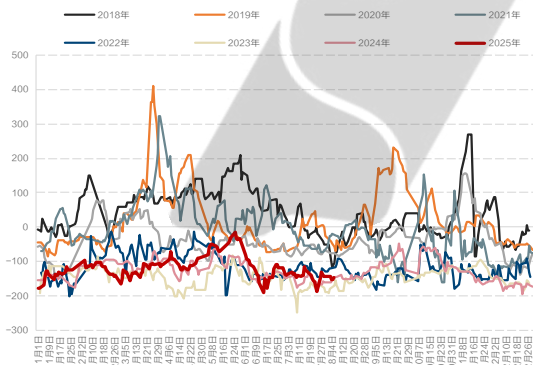
二甲醚开工率



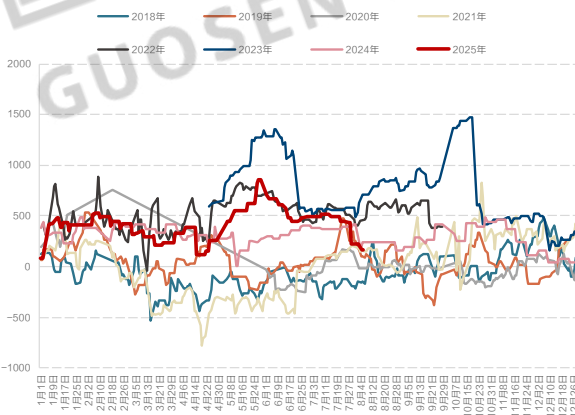
平均产值: 醋酸



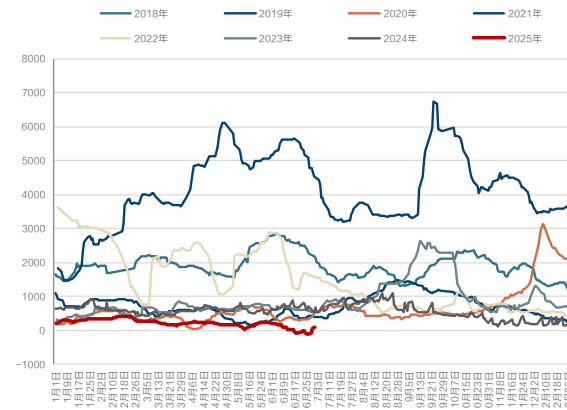
平均产值: 山东甲醛生产利润



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

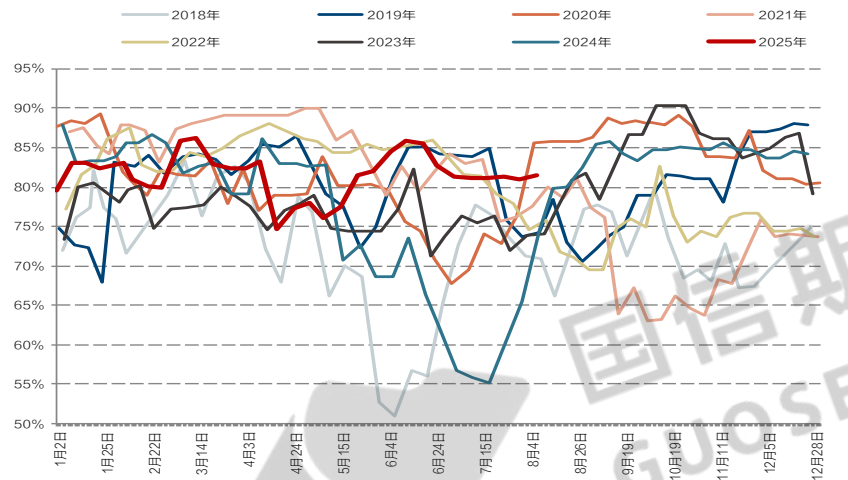


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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。

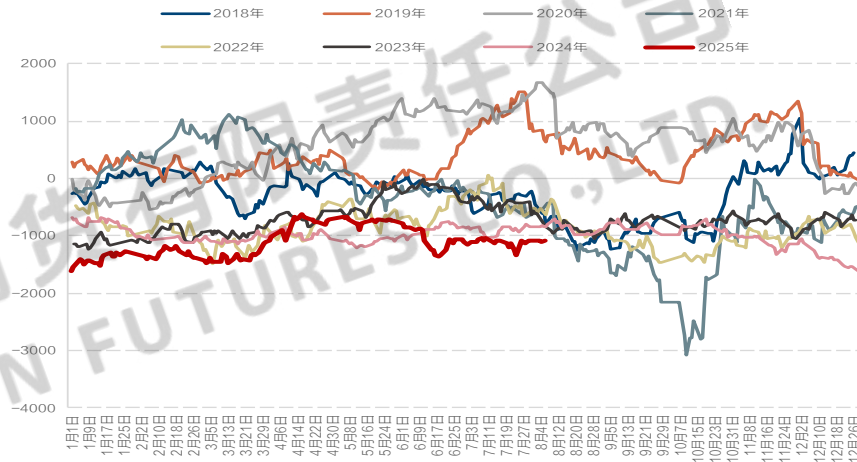
2.8 甲醇下游-MTO

MTO/MTP开工率



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均产值:港口装置利润



本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷81.51%，较上周上升0.46个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷76.40%，较上周持平。本周西北一体化装置提负，外采装置变化不大。

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

国内甲醇开工负荷低点已过，装置正逐渐重启，内地代表企业库存仍然偏低，短期压力不大。沿海甲醇延续累库，港口可售货源数量创历史同期最高水平。需求端变化不大，基本面维持偏弱格局。



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

