



国信期货
GUOSEN FUTURES

供需双降 甲醇震荡筑底

——国信期货甲醇周报

2025年9月14日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

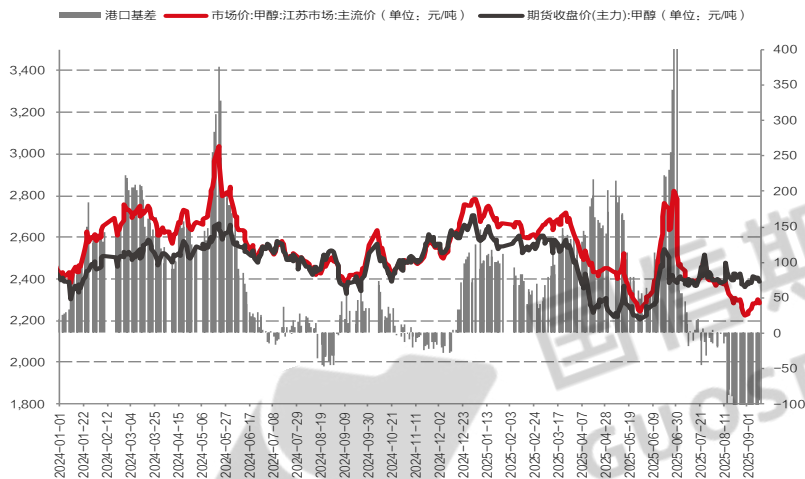
Part1

第一部分

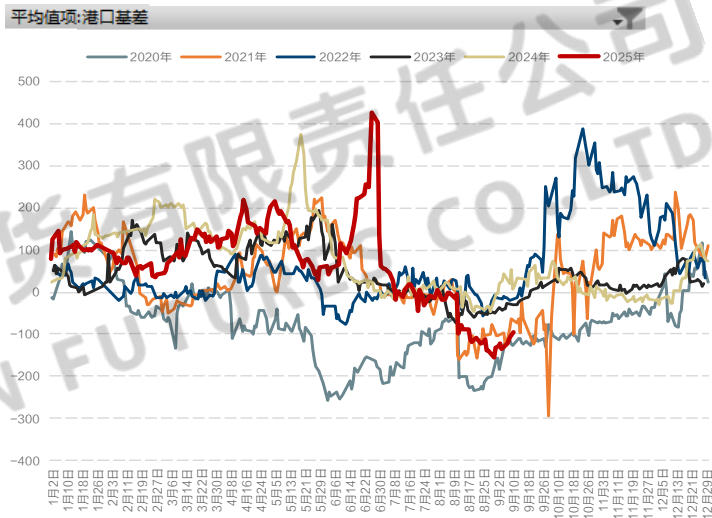
行情回顾

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

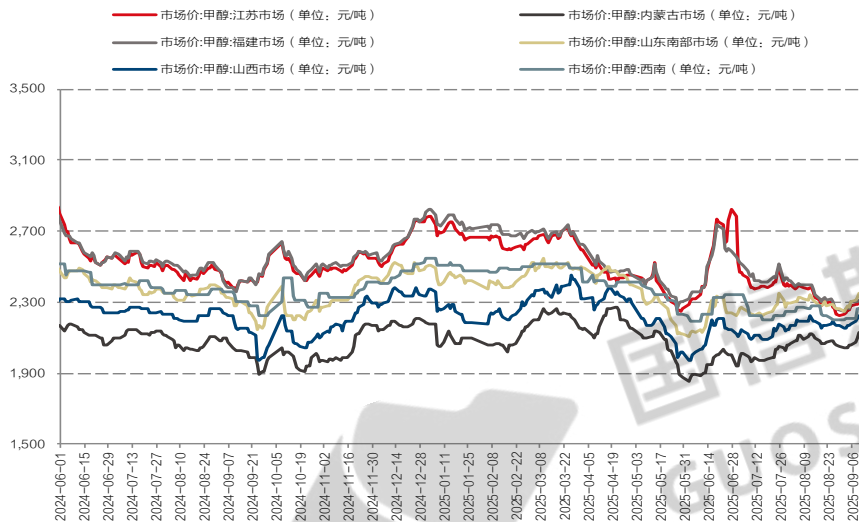


数据来源: WIND 国信期货

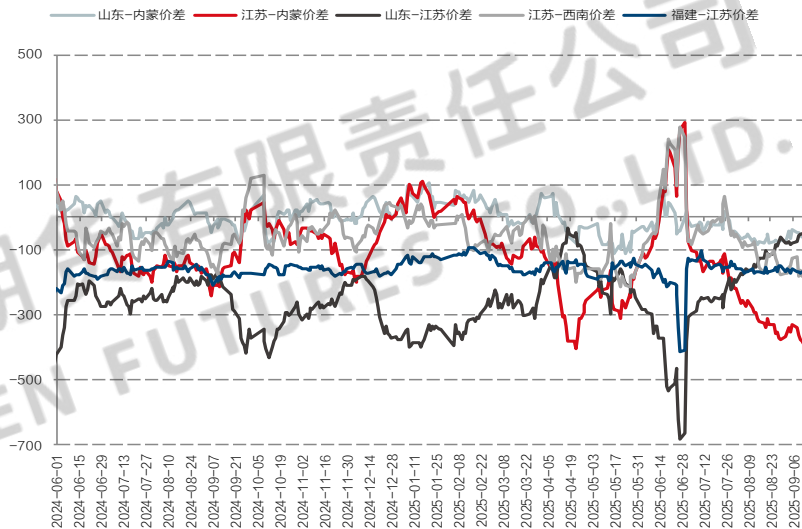


甲醇主力合约MA2601截止周五收盘在2379元/吨，周跌幅1%，增仓2万手，持仓79.8万手，港口基差延续上涨，但仍维持贴水。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

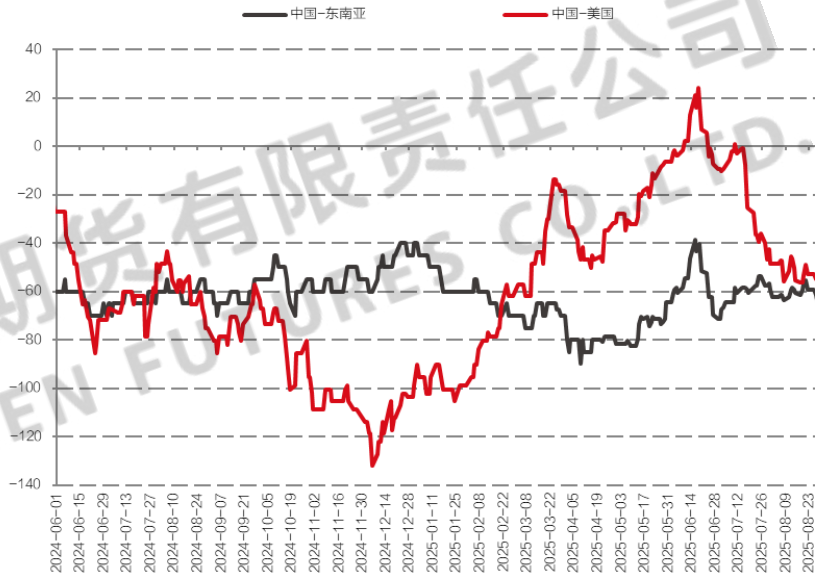
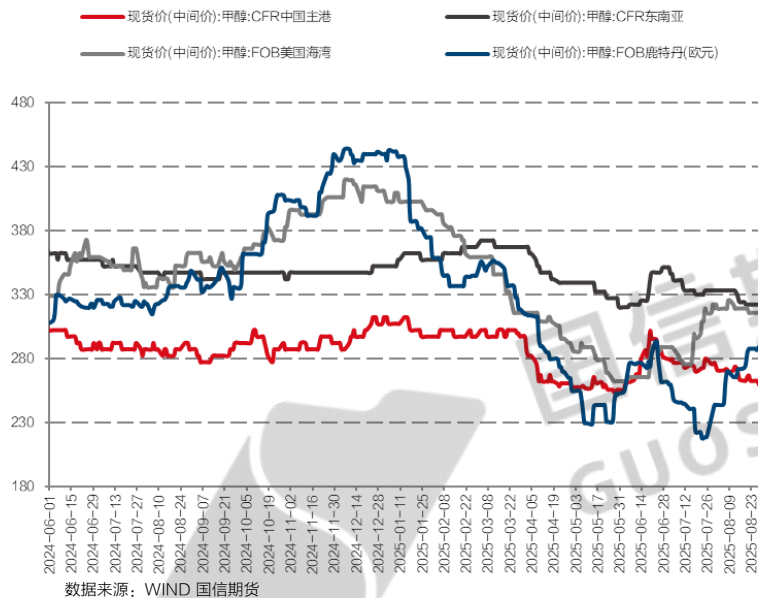


数据来源: WIND 国信期货



本周沿海甲醇价格低位略有反弹, 内地甲醇市场整体上行。太仓周均价2280元/吨, 环比上涨1.95%。内蒙古地区周度均价2097元/吨, 环比上升2.22%。沿海地区9月份备货需求尚可, 远期预期偏好支撑整体心态, 内地生产企业库存偏低, 部分烯烃企业持续采购, 内地市场货物流通量处于低位, 传统下游企业和贸易商补货积极性随之提升, 市场成交重心上移。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



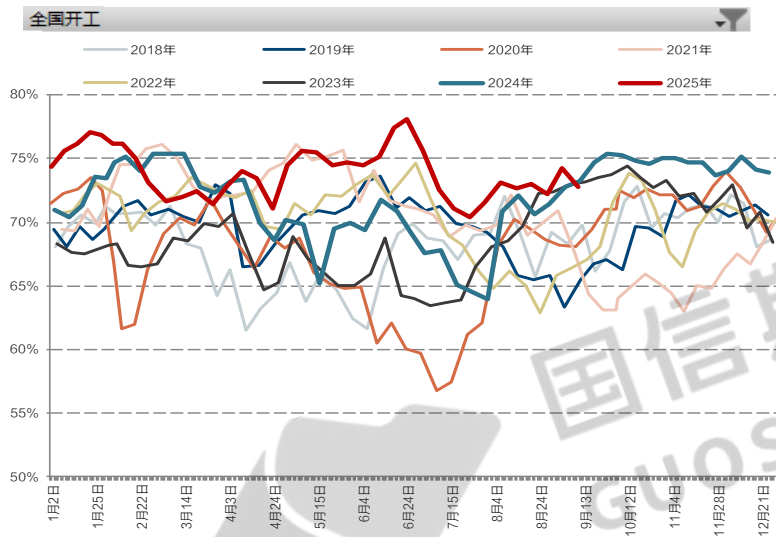
外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈253-265美元/吨，伊朗船货参考商谈在+0-0.5%。欧美甲醇市场稳中整理，欧洲甲醇参考295-296欧元/吨，美国甲醇参考96-98美分/加仑。

Part2

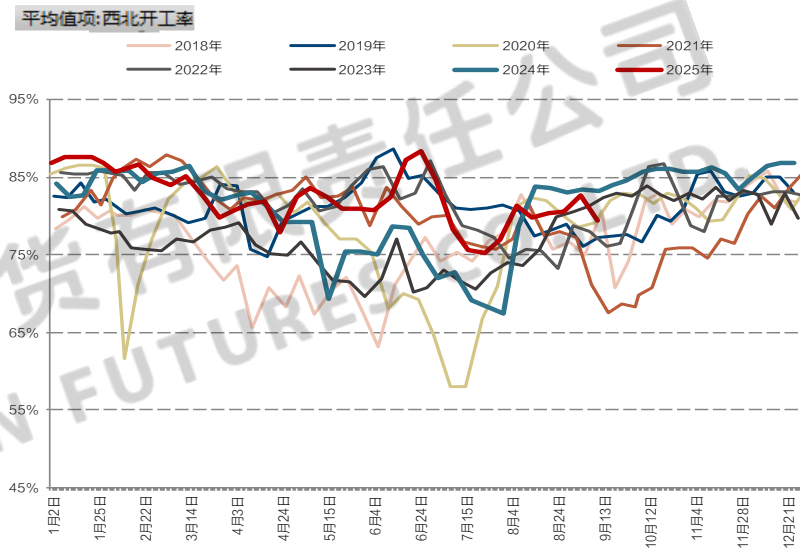
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

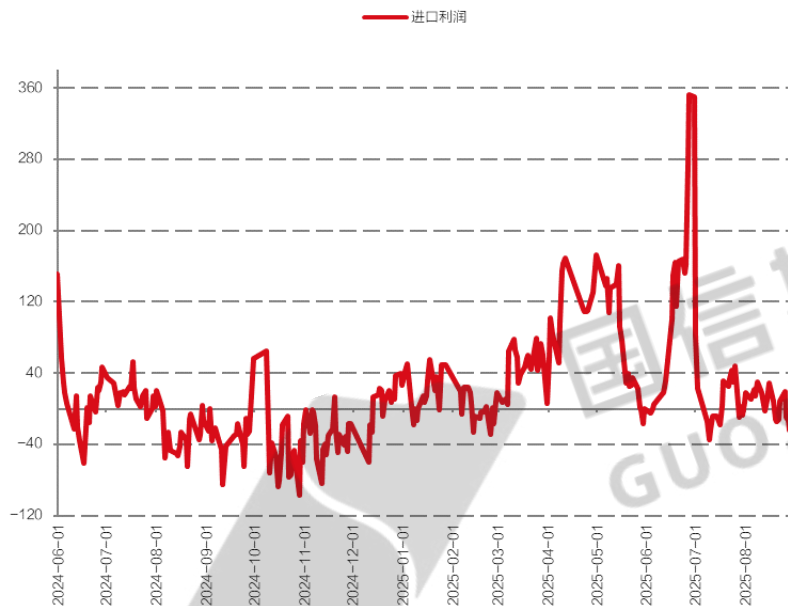


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

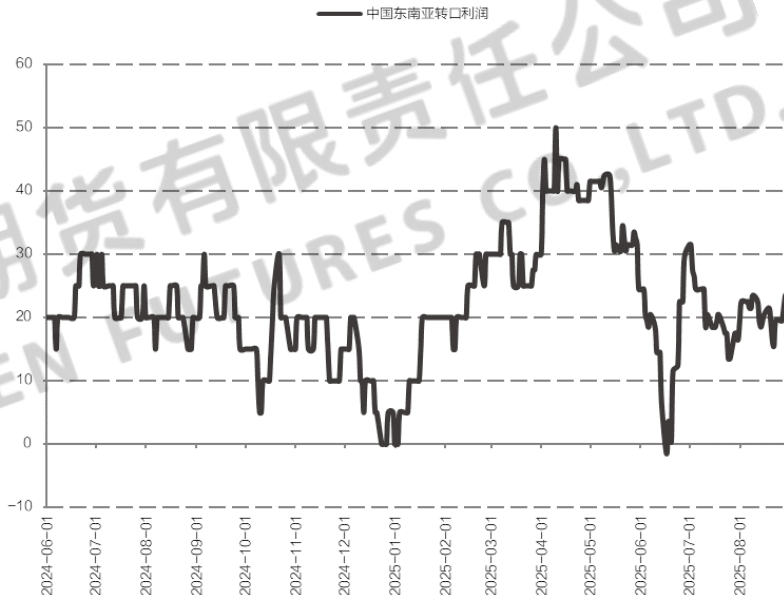


截至9月11日,国内甲醇整体装置开工负荷为72.75%,较上周下降1.46个百分点,较去年同期下降0.52个百分点;西北地区的开工负荷为79.54%,较上周下降3.06个百分点,较去年同期下降3.7个百分点。本周西北、华东地区开工负荷下降,全国甲醇开工负荷下降。

2.2 甲醇进出口量

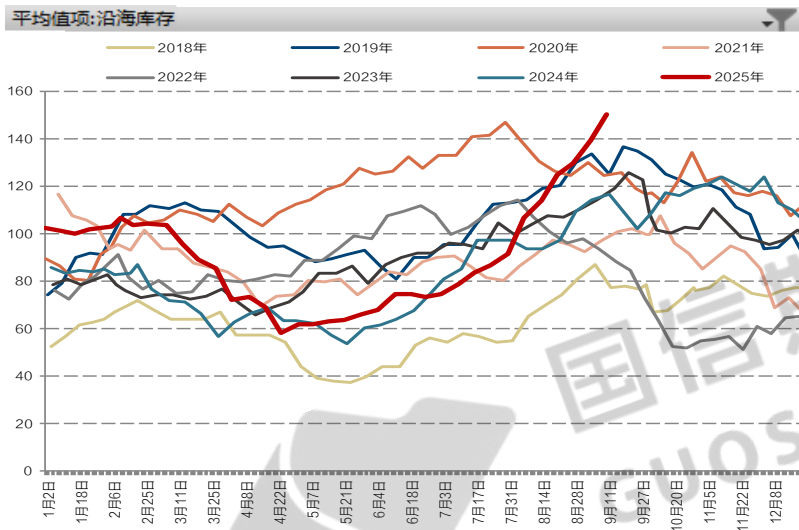


数据来源: WIND 国信期货

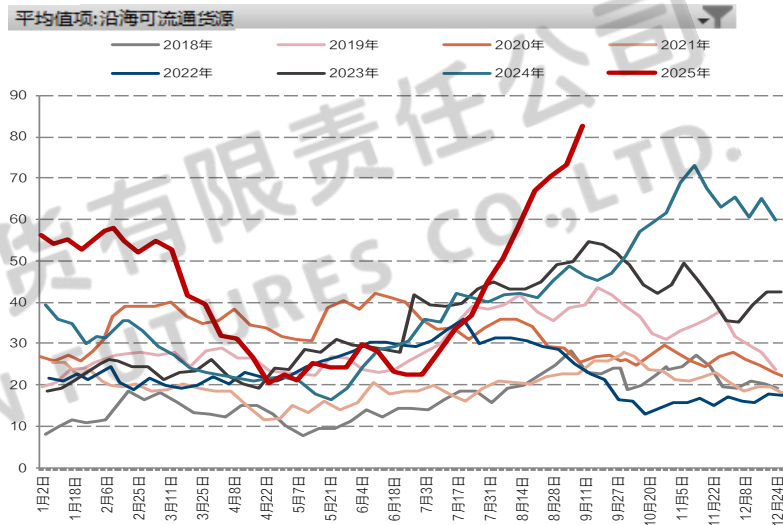


进口套利窗口关闭，转口套利窗口维持打开。

2.3 甲醇港口库存



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



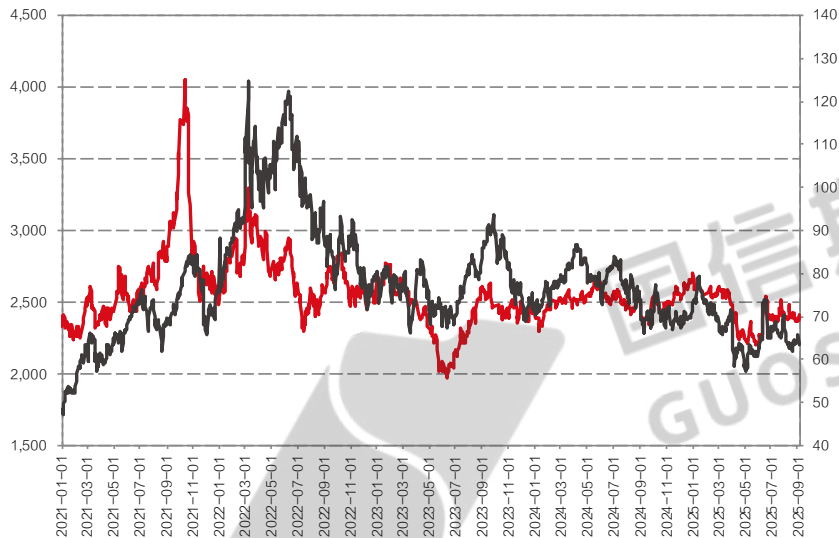
本周沿海甲醇库存150.8万吨, 环比上升10.95万吨, 涨幅7.83%, 整体沿海甲醇库存宽幅上涨, 连创历史新高。本周太仓整体提货量延续上涨, 出现部分货物发往内地套利的情况, 中下游用户维持刚需提货。本周沿海地区甲醇可流通货源预估82.6万吨附近, 预计9月中下旬进口船货到港量84万吨左右, 关注后期港口倒流内地货物的持续性。

2.4 原油、天然气

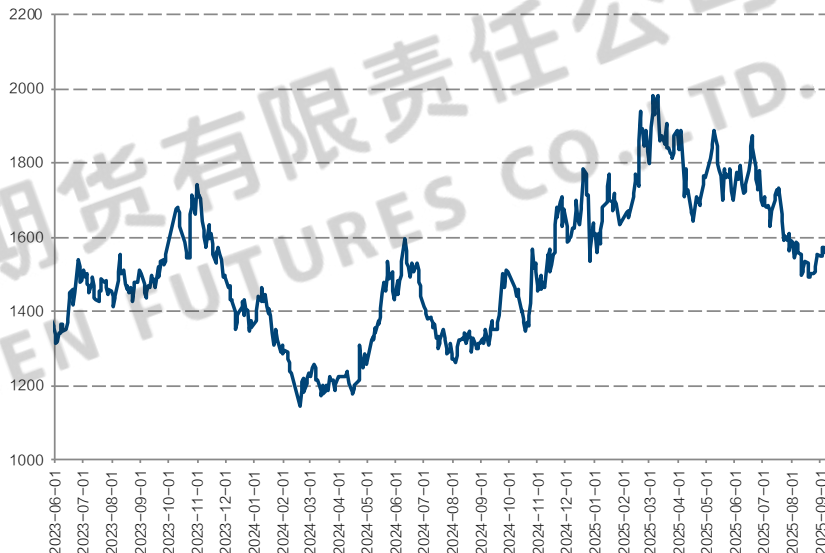
期货收盘价(主力):甲醇

期货收盘价: WTI原油

进口甲醇生产成本

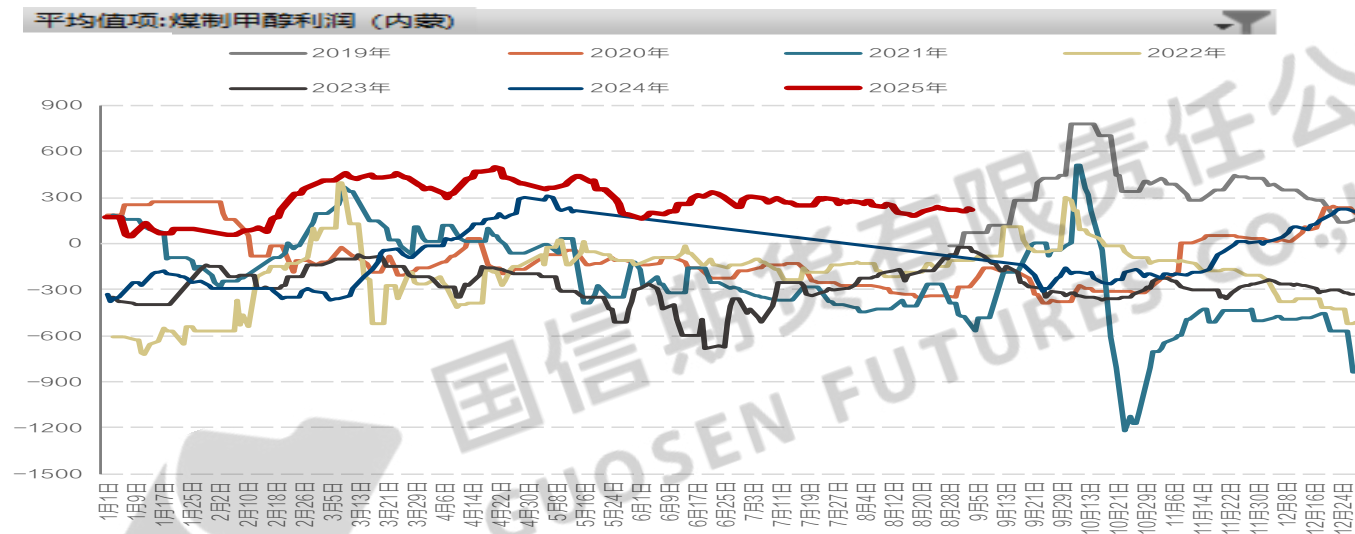


数据来源: WIND 国信期货



国际天然气价格在2.9美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本在1530元/吨左右。

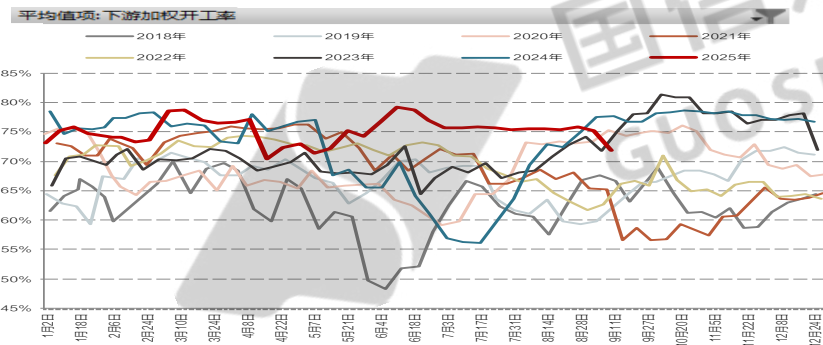
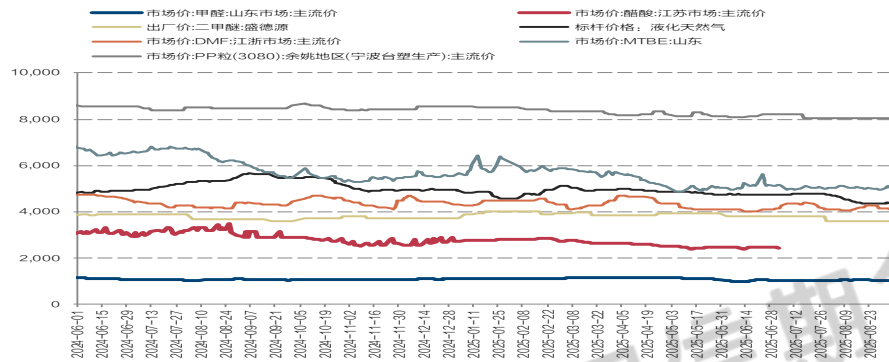
2.5 甲醇上游-煤



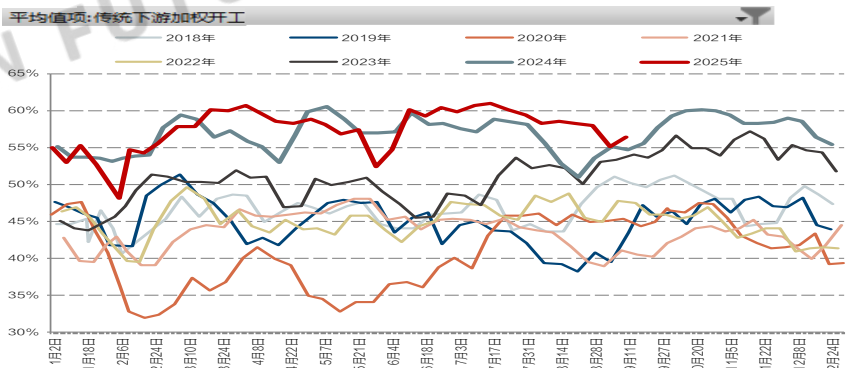
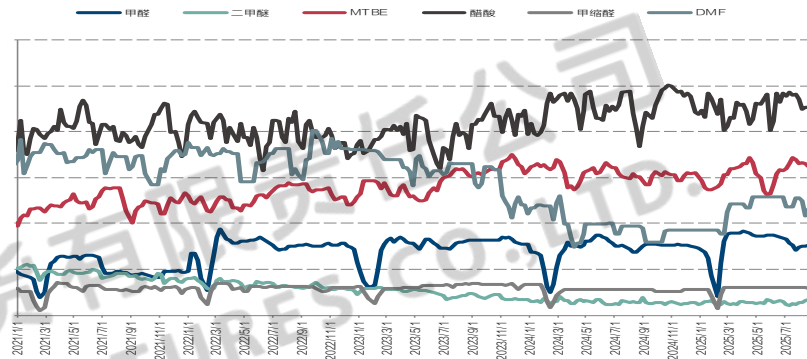
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤产地市场稳中上行，下游部分化工、钢铁等非电终端恢复正常生产后有适量补库需求释放，坑口价格偏强调整为主，西北甲醇价格偏强上涨，内蒙古地区煤制甲醇理论盈利较上周增加明显。

2.6 甲醇下游价格及开工率



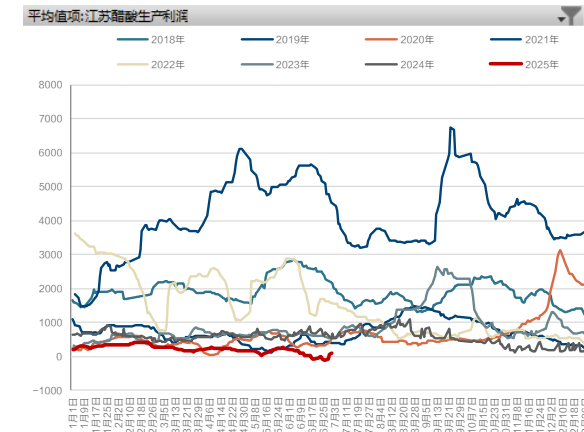
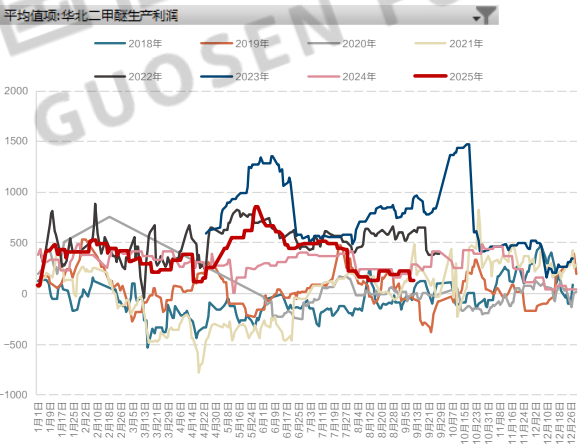
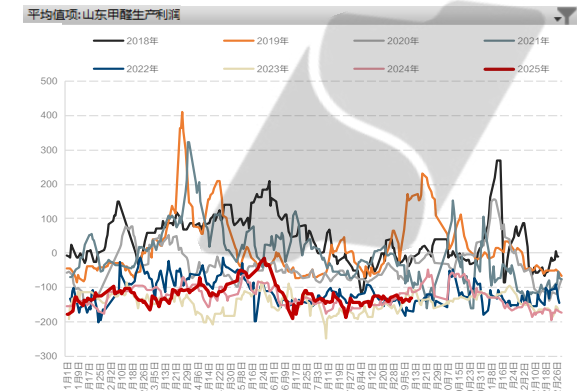
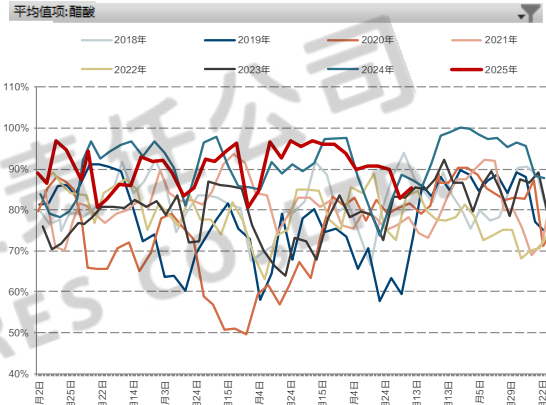
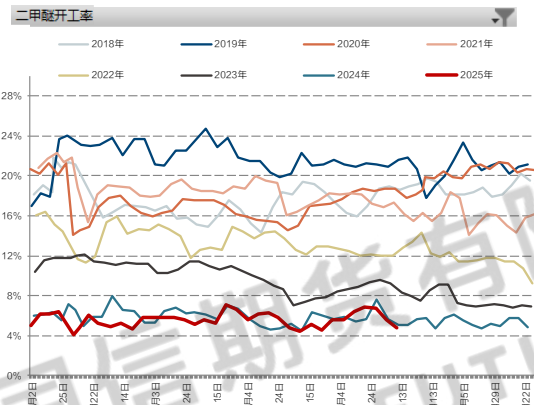
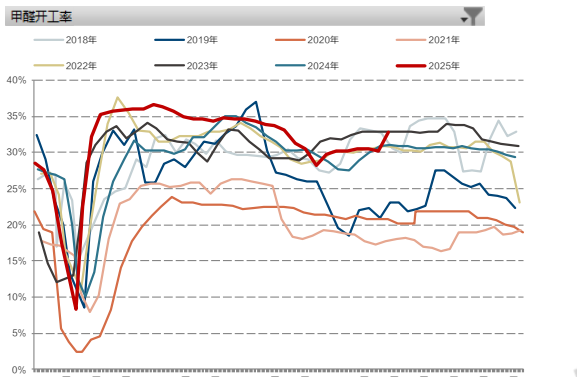
数据来源: WIND 国信期货



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71.9%, 环比-4.5%。传统下游加权开工率56.3%, 环比+2%。

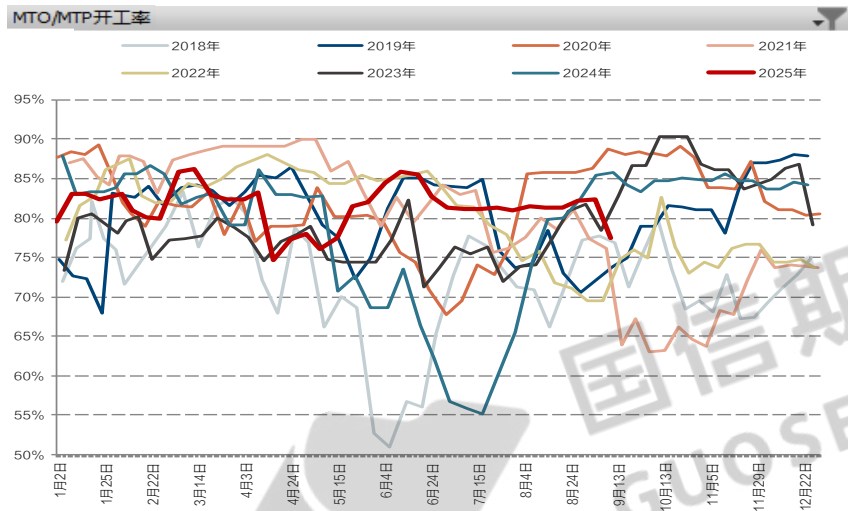
2.7 甲醇下游-传统下游



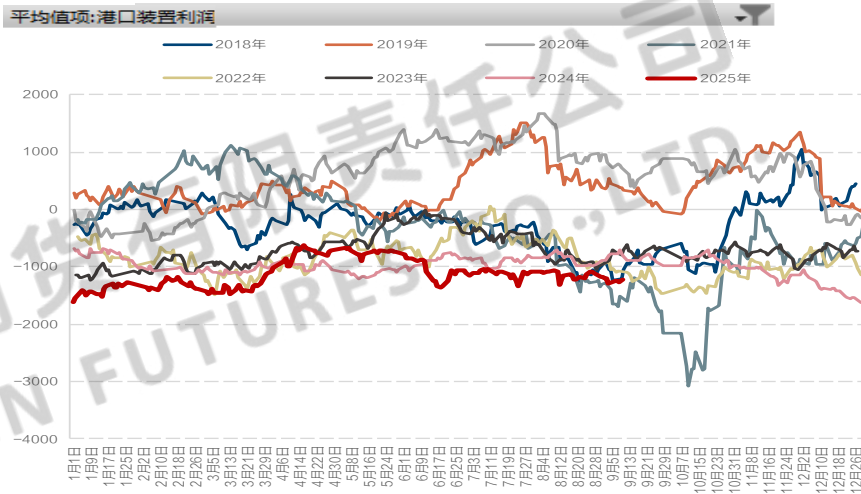
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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77.42%，较上周下降4.95个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷69.06%，较上周下降9.75个百分点。本周宁夏宝丰三期240万吨MTO装置停车，计划检修20天，国内CTO/MTO开工整体下降。兴兴能源69万吨MTO装置仍在停车检修，计划近期重启恢复。

Part3

第三部分

后市展望

3. 甲醇后市展望

沿海地区9月份备货需求尚可，远期预期偏好支撑整体心态，内地生产企业库存偏低，部分烯烃企业持续采购，内地市场货物流通量处于低位，传统下游企业和贸易商补货积极性随之提升。目前沿海供应依然宽松，下游短期开工下滑，不过重启预期增强。整体基本面供需双降，预计逐步震荡筑底。



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

