



国信期货
GUOSEN FUTURES

外盘装置检修增多 甲醇震荡企稳

——国信期货甲醇周报

2025年9月21日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

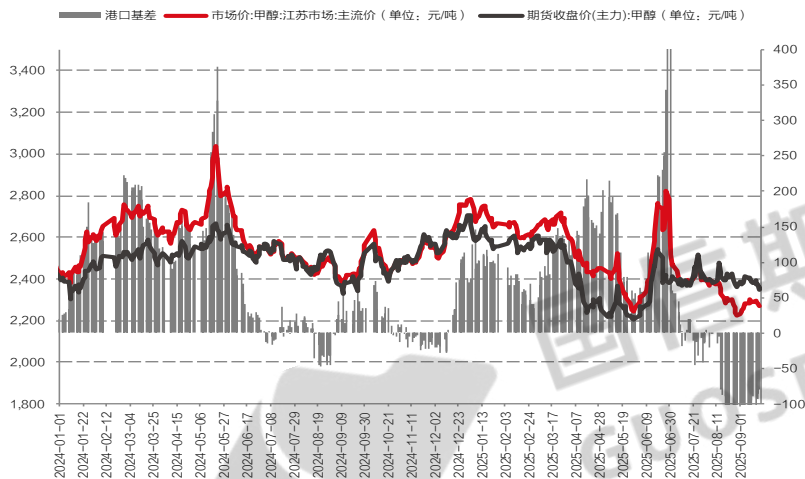
Part1

第一部分

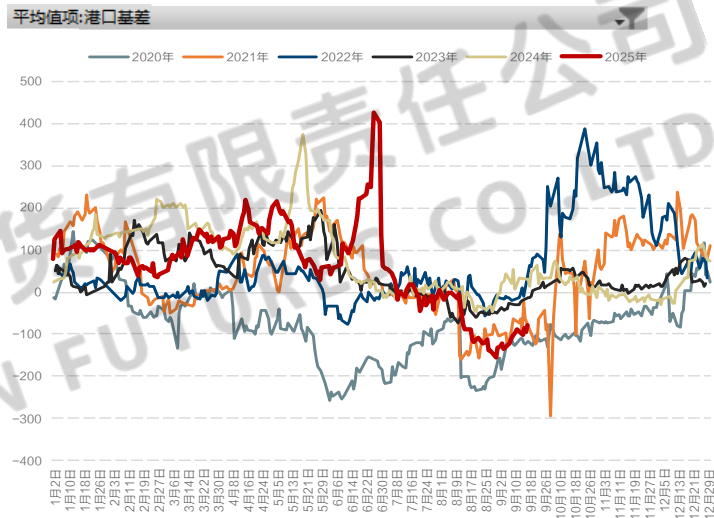
行情回顾

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

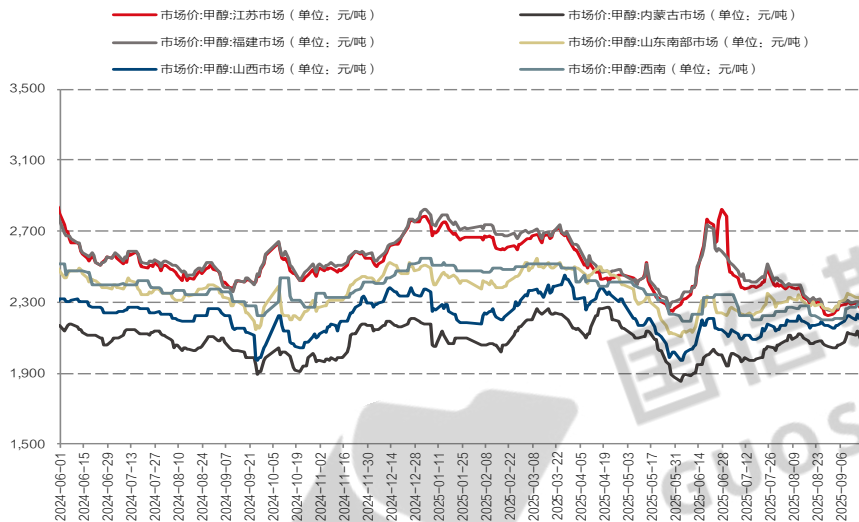


数据来源: WIND 国信期货

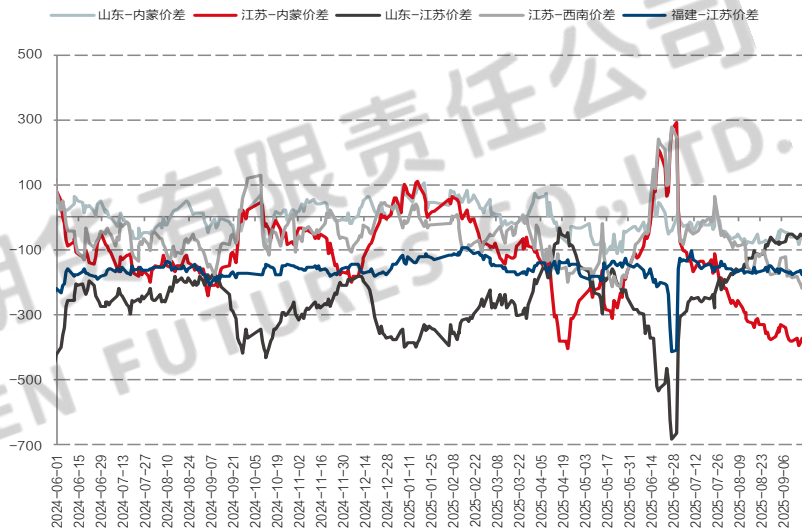


甲醇主力合约MA2601截止周五收盘在2361元/吨，周跌幅0.7%，增仓13万手，持仓92万手，港口基差小幅上涨，但仍维持贴水。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

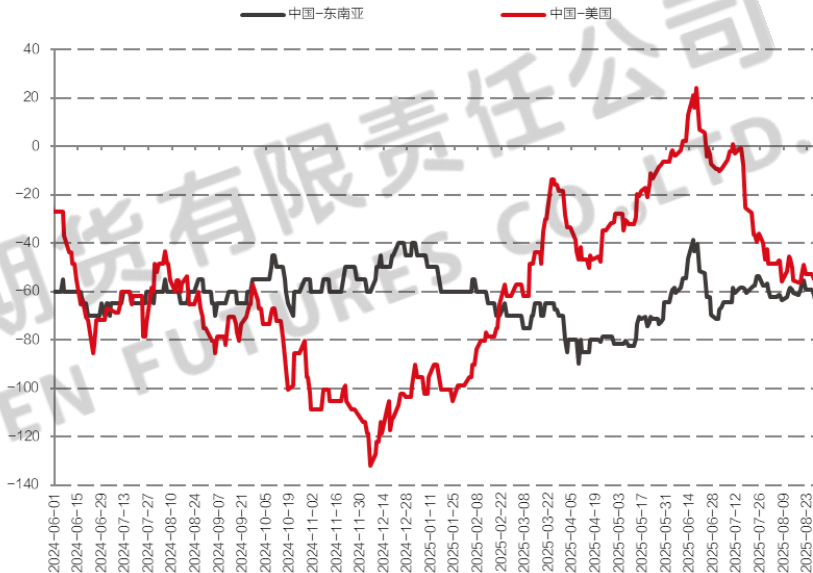
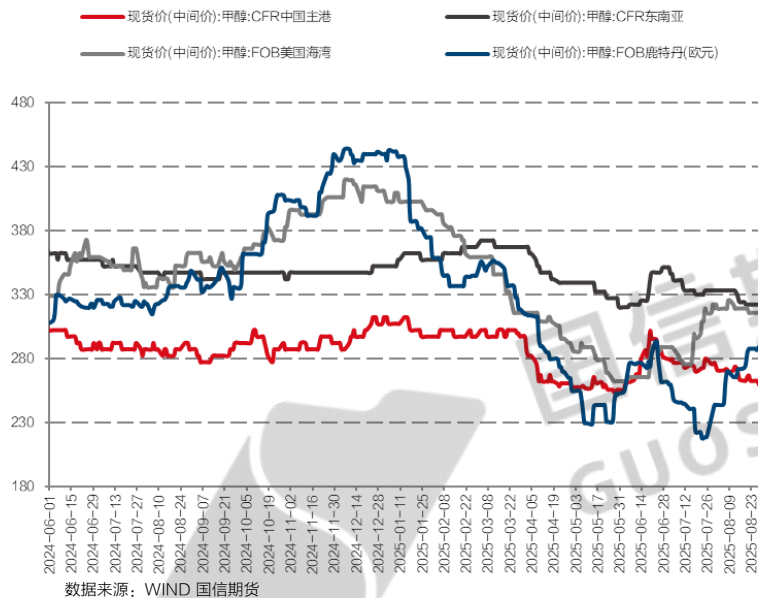


数据来源: WIND 国信期货



本周沿海市场僵持偏弱，内地市场窄幅波动。太仓地区周均价2278元/吨，环比降0.09%。内蒙古地区周度均价2120元/吨，环比上涨1.1%。市场供给量依然偏紧，部分烯烃企业持续采购，内地市场成交坚挺。港口库存累积速度有所放缓，节前备货需求支撑，下游提货积极性尚可，周后期降息消息影响下，市场心态有所转弱，价格小幅下降。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



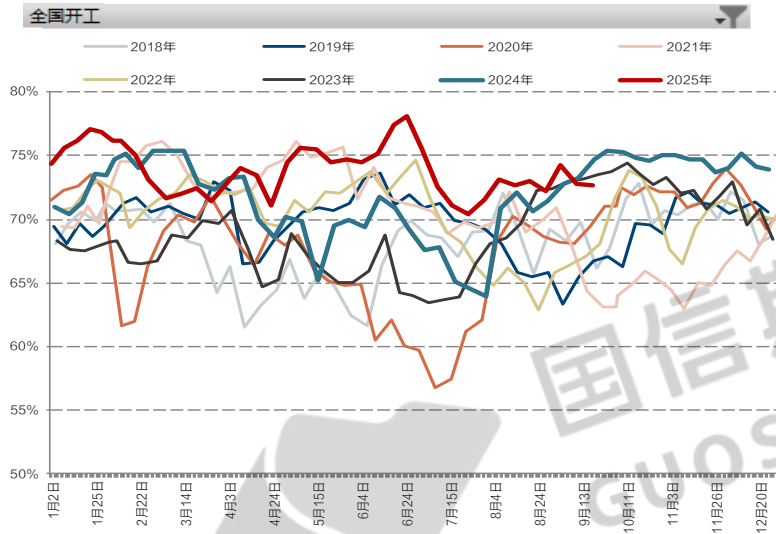
外盘方面,远月到港的非伊甲醇船货参考商谈255-261美元/吨,远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈+0-0.6%。近期欧美甲醇市场稳定运行,欧洲甲醇参考294-295欧元/吨,美国甲醇参考101-103美分/加仑。由于技术故障伊朗一套165万吨甲醇装置降至50%,预估9月下旬至月底装港量下降。美国一套130万吨甲醇装置停车检修,具体重启时间待定。

Part2

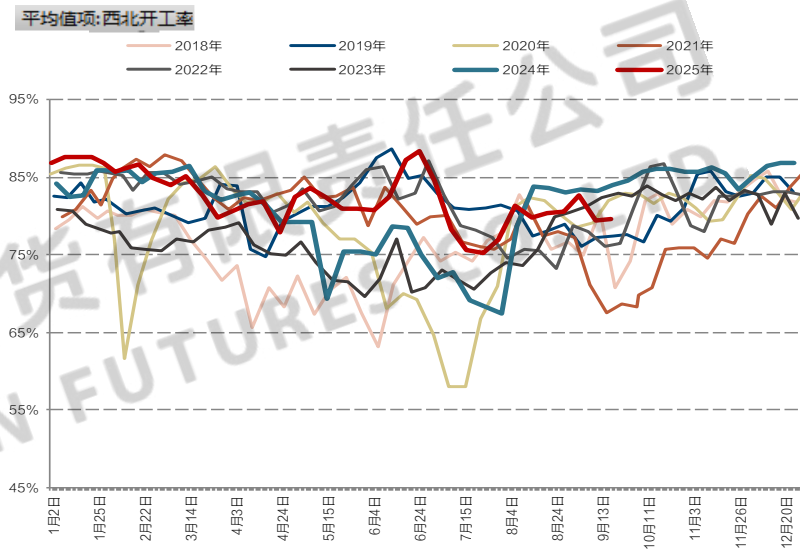
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

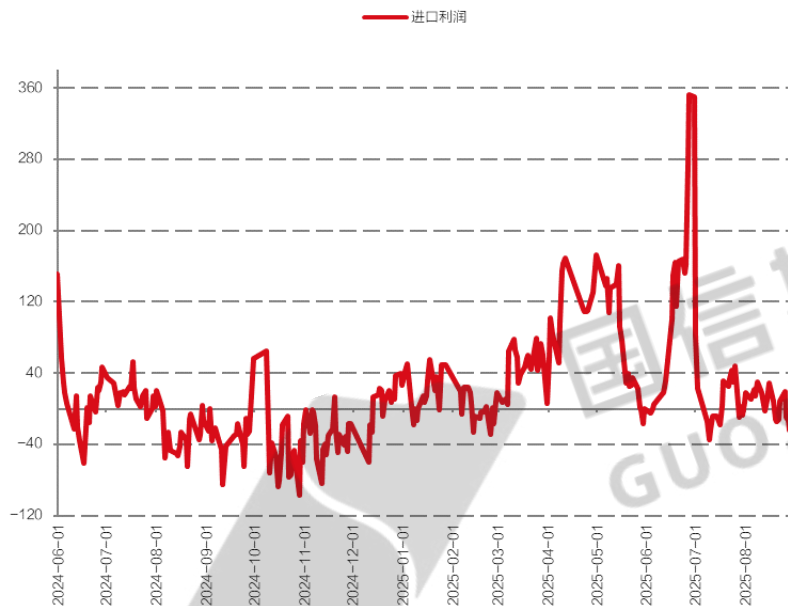


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

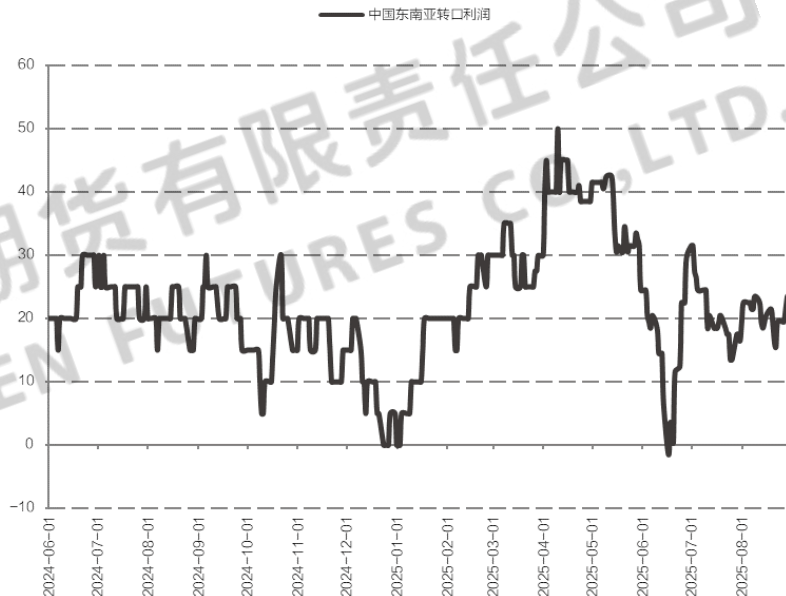


截至9月18日,国内甲醇整体装置开工负荷为72.66%,较上周下降0.09个百分点,较去年同期下降0.61个百分点;西北地区的开工负荷为79.72%,较上周上涨0.18个百分点,较去年同期下降3.52个百分点。本周华东、华北地区开工负荷下降,全国甲醇开工负荷略有下降。

2.2 甲醇进出口量



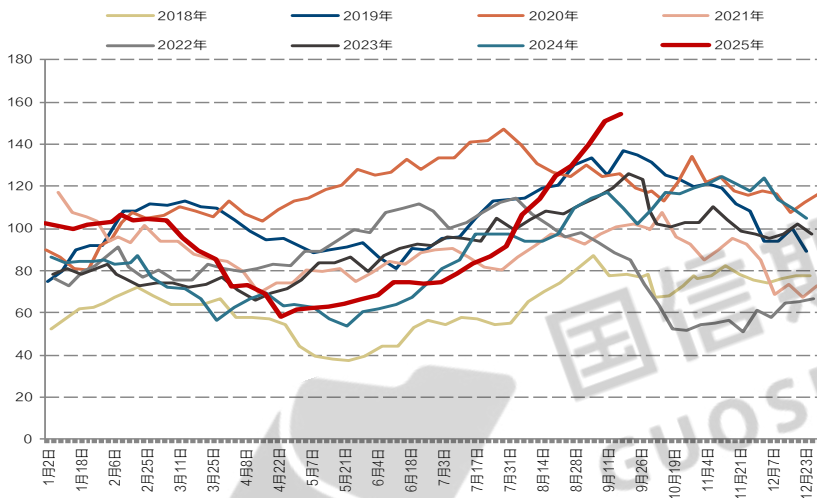
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口关闭, 转口套利窗口维持打开。

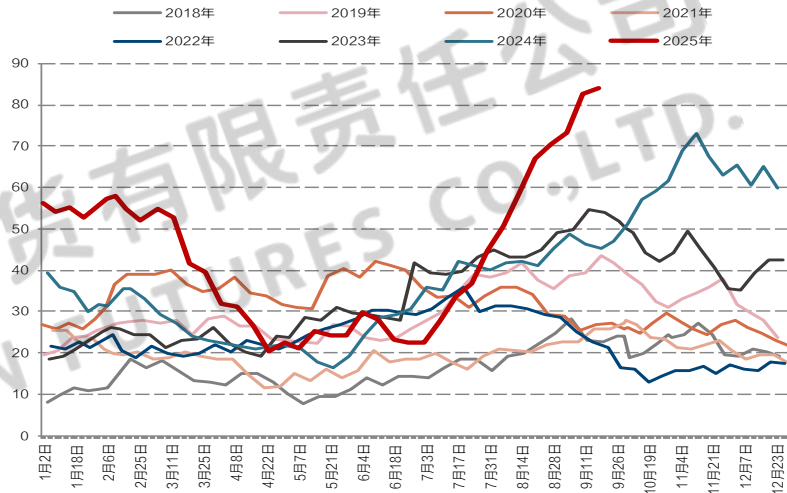
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

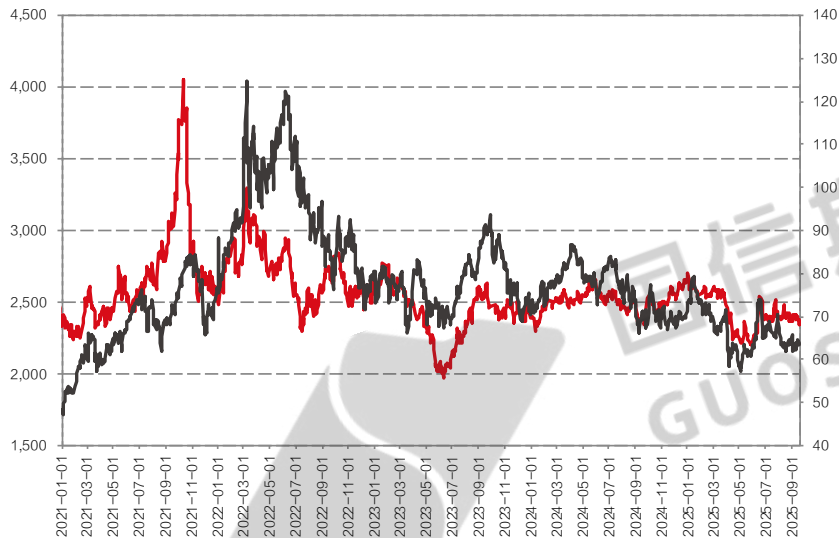
平均值项:沿海可流通货源



本周沿海甲醇库存154.28万吨, 环比上涨3.48万吨, 涨幅2.31%, 比去年同期库存水平高出40.77%, 再创历史新高。沿海地区甲醇可流通货源预估在84.2万吨, 预计9月下旬至10月初中国进口船货到港量74万吨左右。本周太仓整体提货量相比上周缩减, 同时仍有部分货物发往内地套利。

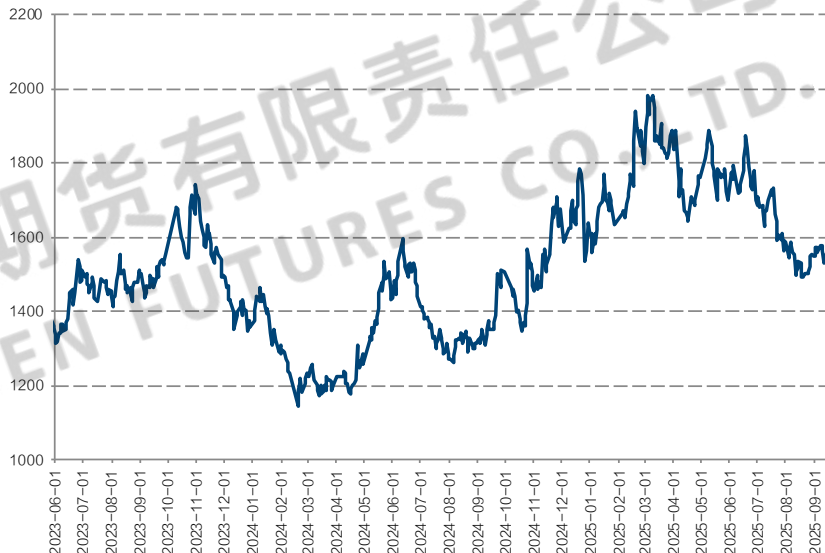
2.4 原油、天然气

— 期货收盘价(主力):甲醇 — 期货收盘价: WTI原油



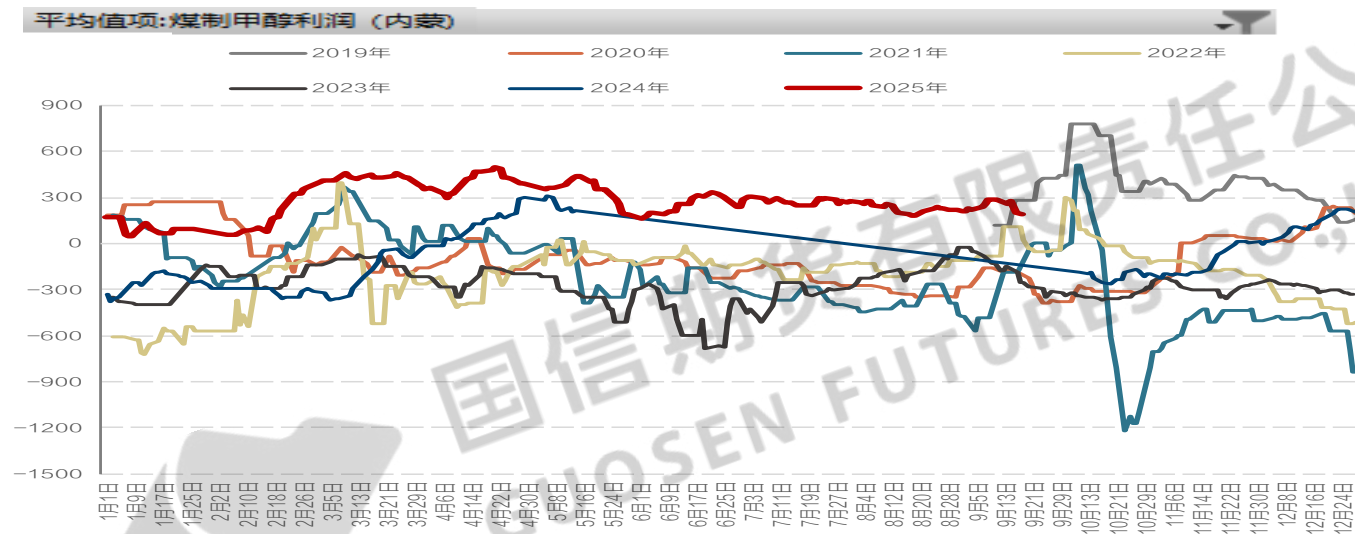
数据来源: WIND 国信期货

— 进口甲醇生产成本



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。

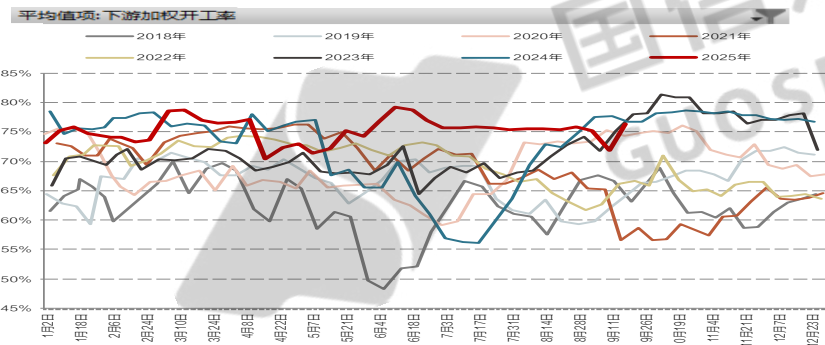
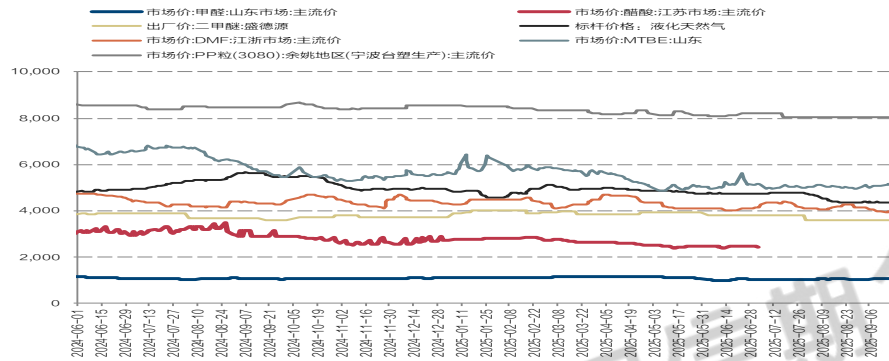
2.5 甲醇上游-煤



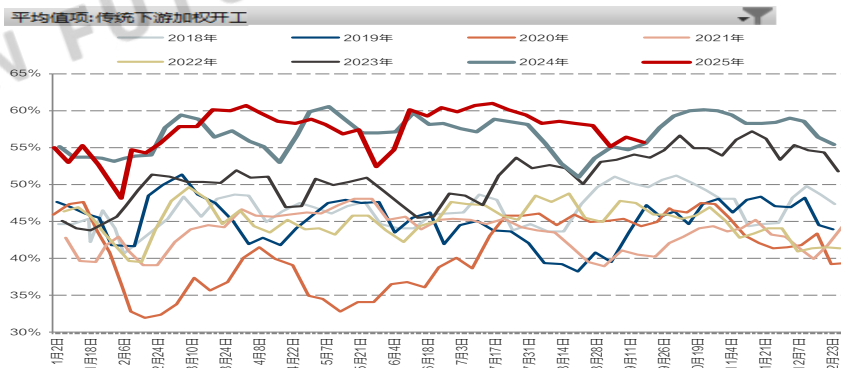
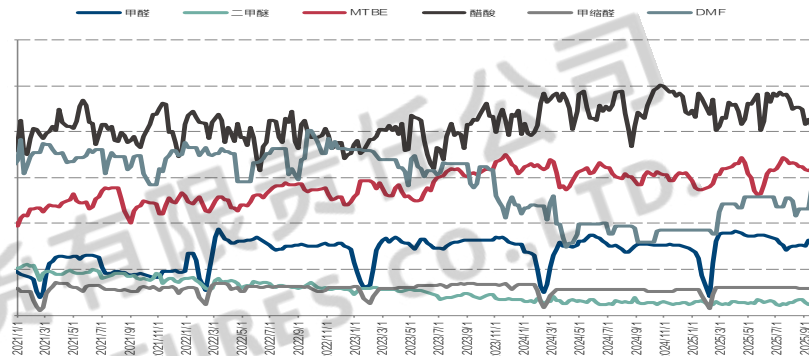
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场整体上行，产地主流煤矿多继续保持平稳生产，下游用户采购积极性则多有改善，化工等非电终端刚需稳定，且部分有节前备货需求陆续释放，坑口价格重心继续上行。

2.6 甲醇下游价格及开工率



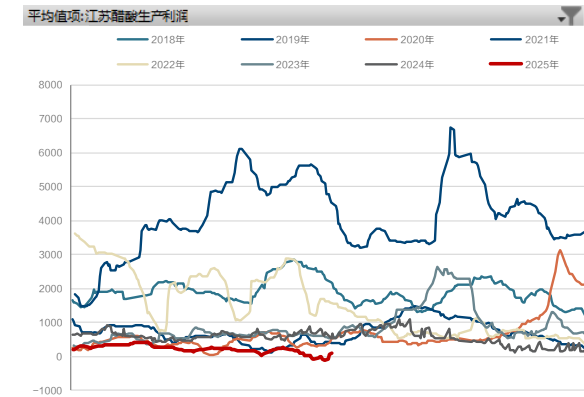
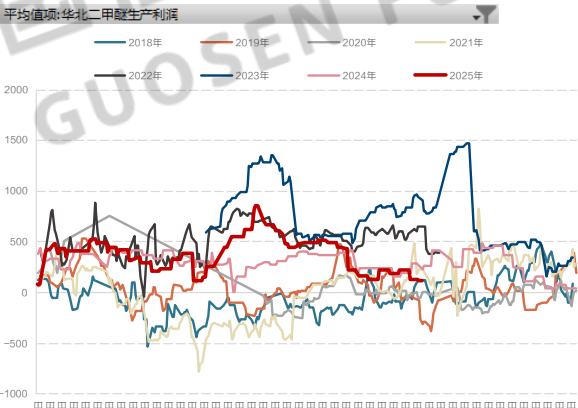
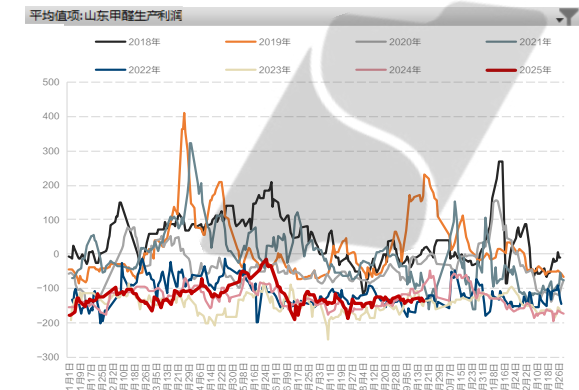
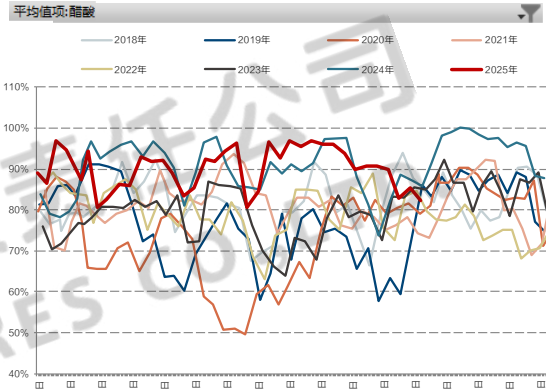
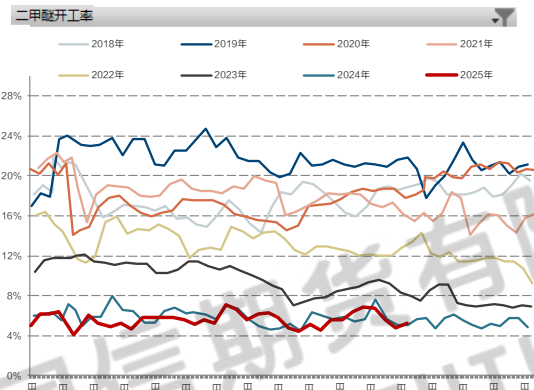
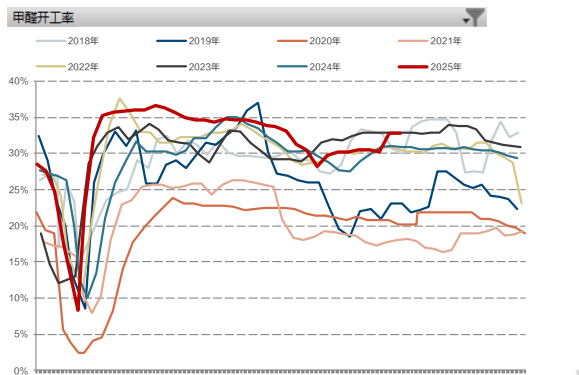
数据来源: WIND 国信期货



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76.4%, 环比+6%。传统下游加权开工率55.7%, 环比-1%。

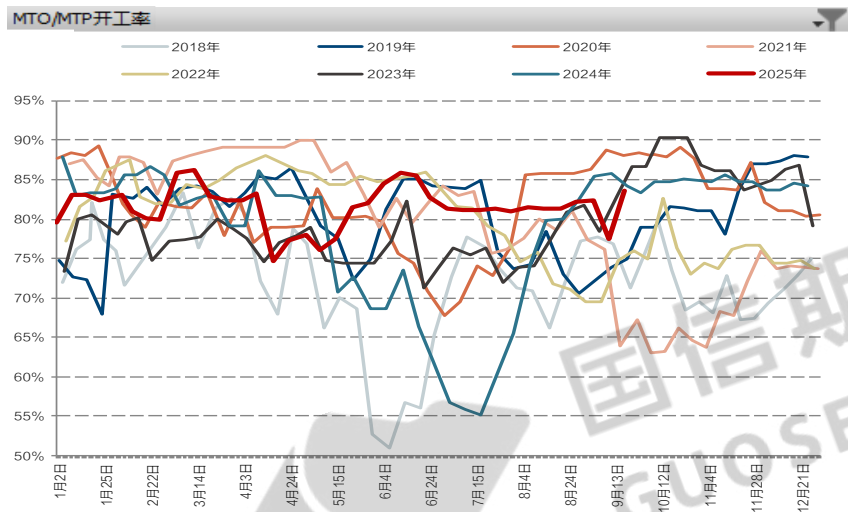
2.7 甲醇下游-传统下游



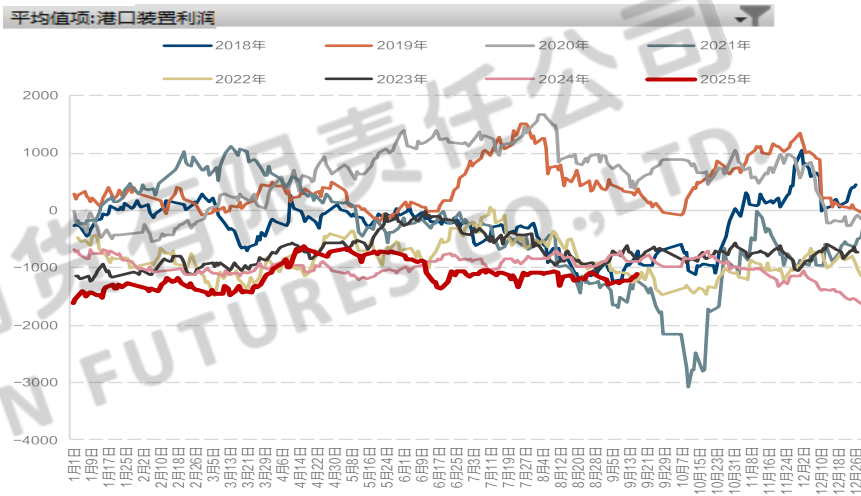
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

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83.63%，较上周上升6.21个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷75.08%，较上周上升6.01个百分点。本周兴兴能源69万吨MTO装置已重启恢复，国内CTO/MTO开工整体上升。宁波富德宁波60万吨MTO装置后期有停车检修计划。神华新疆68万吨MTO装置于9月16日恢复运行，宁夏宝丰三期115万吨MTO装置于9月5日停车，计划检修20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

本周沿海甲醇库存再创历史新高，太仓整体提货量相比上周缩减，同时仍有部分货物发往内地套利。预计9月下旬至10月初中国进口船货到港量74万吨左右，进口到港船货依然较多。下游烯烃开工上行，不过传统下游节前备货需求仍然偏弱，沿海甲醇整体成交放量一般。不过伊朗装置临时进入检修，和下游刚需补货对心态略有提振。



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

