

## 国内供应充足，谨防回调风险

中泰期货甲醇产业链周报      2025年5月18日

姓名：芦瑞

从业资格号：F3013255

交易咨询从业证书号：Z0013570

联系电话：18888368717

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

|   |       |
|---|-------|
| 1 | 现货市场  |
| 2 | 基差价差  |
| 3 | 产业链利润 |
| 4 | 行情预期  |

甲醇港口虽然库存处于偏低位置，但是国产供应预计环比提高，且进口到港量有增加预期，但需求已经没有更多的提升空间，长期来看供应仍有压力。

甲醇目前除了库存相对偏低之外，没有其他的利多因素。但上游高利润会刺激供应环比提高，我们建议甲醇转入偏弱震荡思路对待，谨防回调风险。

单边策略：建议转入偏弱震荡思路对待。

对冲策略：观望。

风险因素：地缘政治局势突变导致伊朗甲醇出口受阻

## 现货市场情况

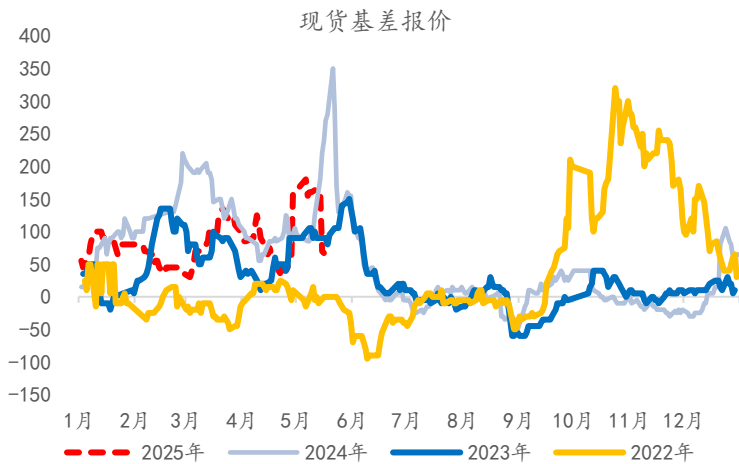
图表1：甲醇价格走势回顾

| date       | 太仓   | 苏北   | 鲁南   | 鲁北   | 河南   | 河北   | 关中   | 陕北   | 内蒙   | 广东   | CFR中国 | CFR东南亚 | 基差报价 | 15日纸货 | 30日纸货 |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|------|-------|-------|
| 2025/05/08 | 2380 | 2335 | 2320 | 2345 | 2300 | 2325 | 2190 | 2070 | 2100 | 2350 | 260   | 339.5  | 160  | 155   | 90    |
| 2025/05/09 | 2400 | 2300 | 2300 | 2345 | 2300 | 2325 | 2175 | 2085 | 2100 | 2370 | 258   | 339.5  | 160  | 90    | 50    |
| 2025/05/12 | 2418 | 2320 | 2305 | 2330 | 2300 | 2250 | 2160 | 2075 | 2100 | 2370 | 258   | 339.5  | 165  | 140   | 90    |
| 2025/05/13 | 2438 | 2325 | 2310 | 2335 | 2250 | 2255 | 2170 | 2085 | 2100 | 2390 | 260   | 339.5  | 160  | 160   | 85    |
| 2025/05/14 | 2505 | 2350 | 2330 | 2335 | 2270 | 2255 | 2170 | 2110 | 2100 | 2435 | 262   | 339.5  | 160  | 135   | 80    |
| 2025/05/15 | 2430 | 2320 | 2340 | 2335 | 2255 | 2255 | 2170 | 2105 | 2120 | 2410 | 270   | 339.5  | 70   | 40    | 45    |
| 2025/05/16 | 2380 | 2310 | 2305 | 2335 | 2240 | 2240 | 2185 | 2105 | 2120 | 2380 | 265   | 331.5  | 67   | 40    | 30    |

来源：同花顺，中泰期货整理

甲醇现货市场价格本周震荡，盘中基差报价震荡走弱，周五基差报价09+70元/吨附近，6月下纸货基差报价09+30元/吨。

图表2：甲醇主力合约基差 (元/吨)



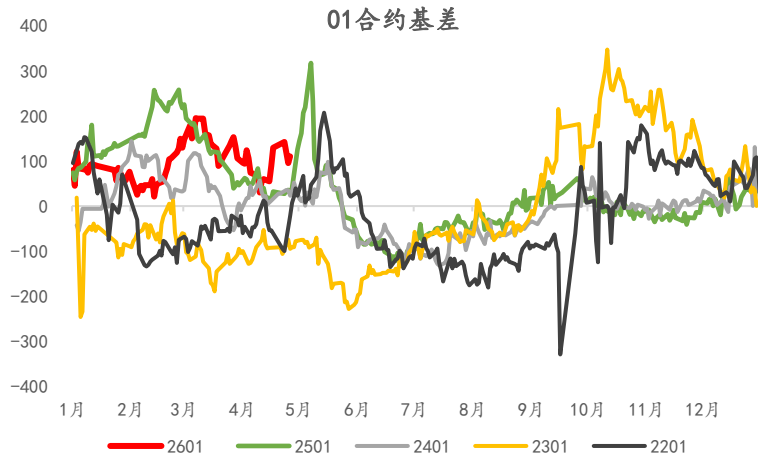
来源：同花顺，中泰期货整理

图表4：甲醇05合约基差 (元/吨)



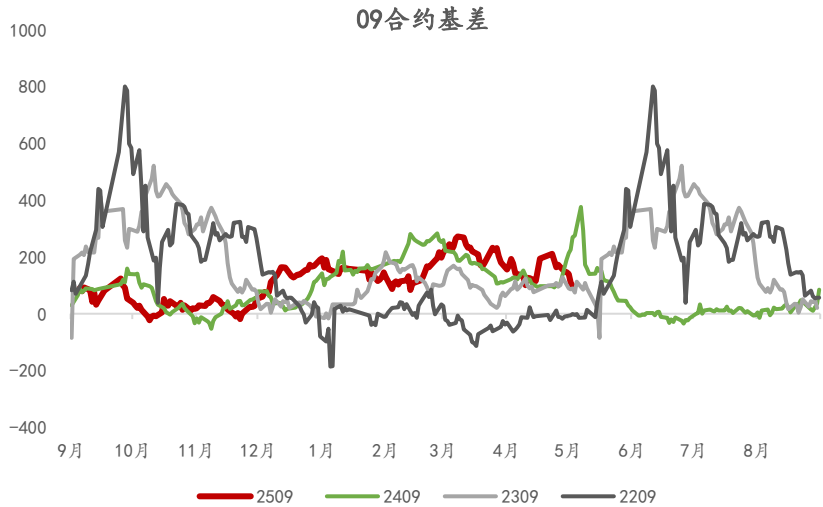
来源：同花顺，中泰期货整理

图表3：甲醇01合约基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

图表5：甲醇09合约基差 (元/吨)

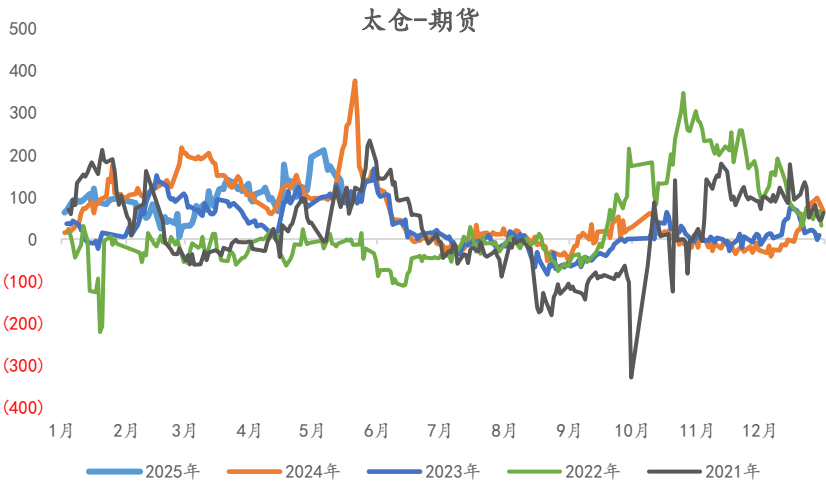


来源：同花顺，中泰期货整理

- 甲醇基差报价本周震荡走弱。
- 6月下纸货基差报价在09+30元/吨左右。

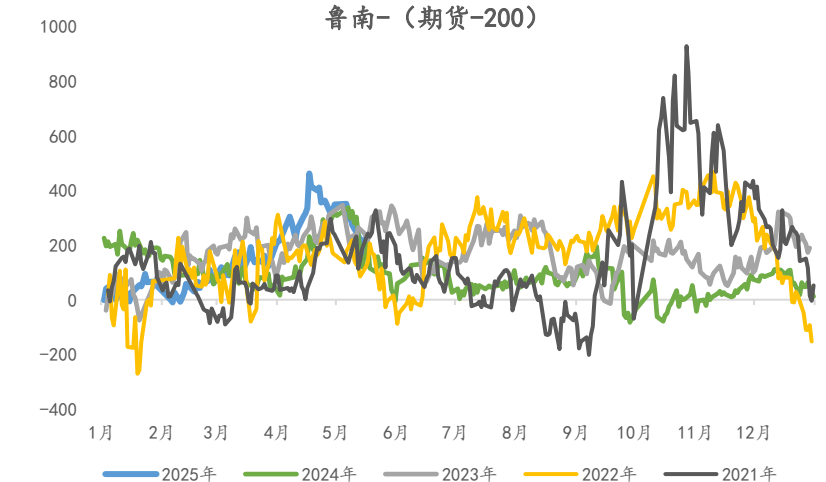
# 甲醇各地区基差情况

图表6：甲醇太仓地区基差 (元/吨)



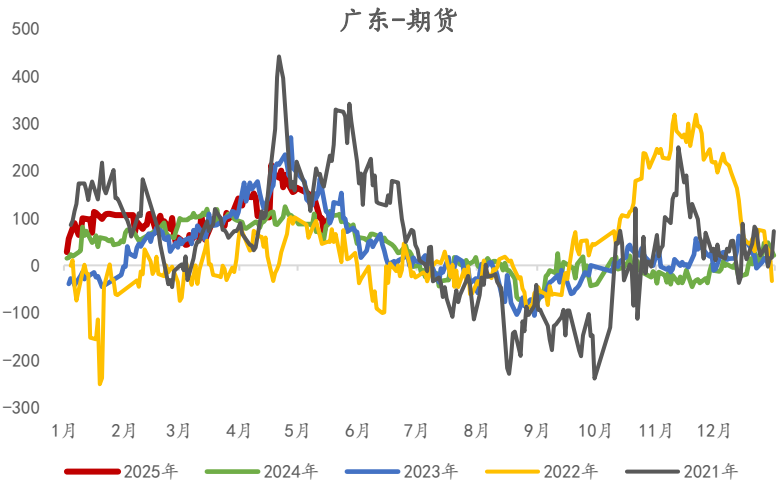
来源：同花顺，中泰期货整理

图表8：甲醇鲁南地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

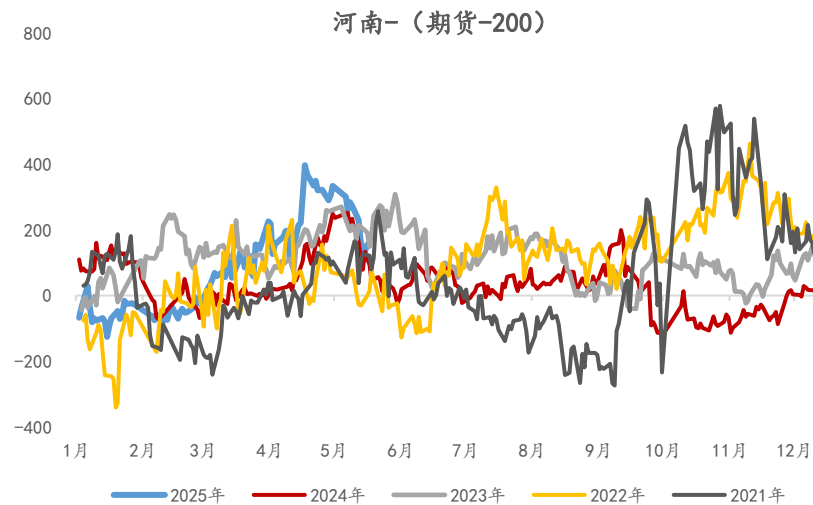
图表7：甲醇广东地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

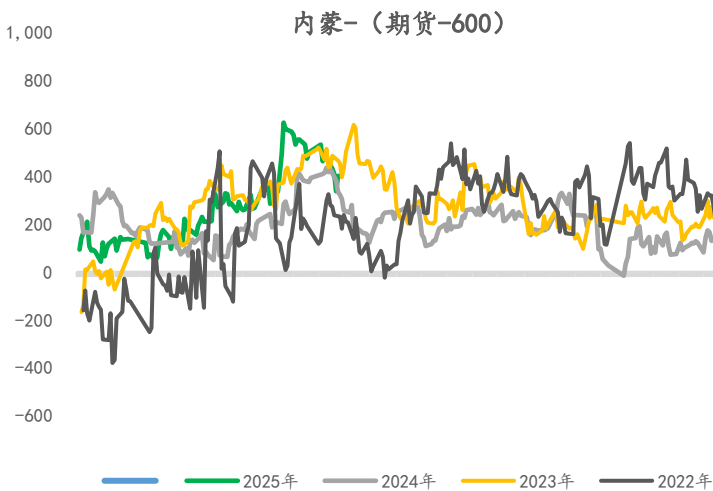
- 甲醇本周沿海地区基差震荡。

图表9：甲醇河南地区基差 (元/吨)



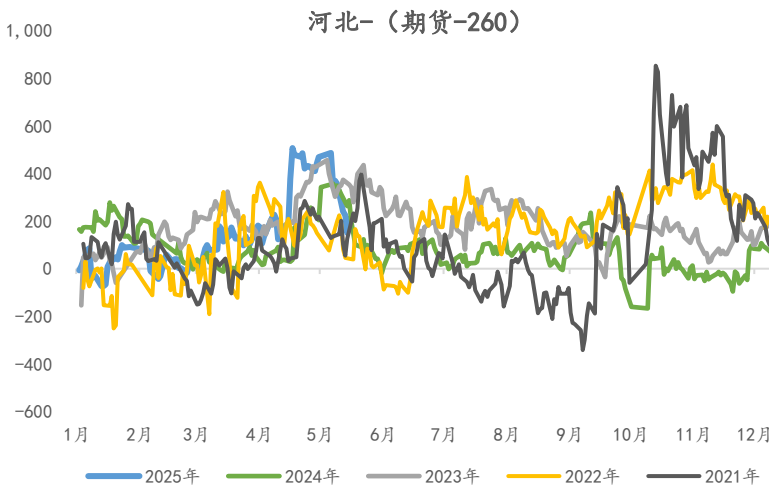
来源：同花顺，中泰期货整理

图表11：甲醇内蒙地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

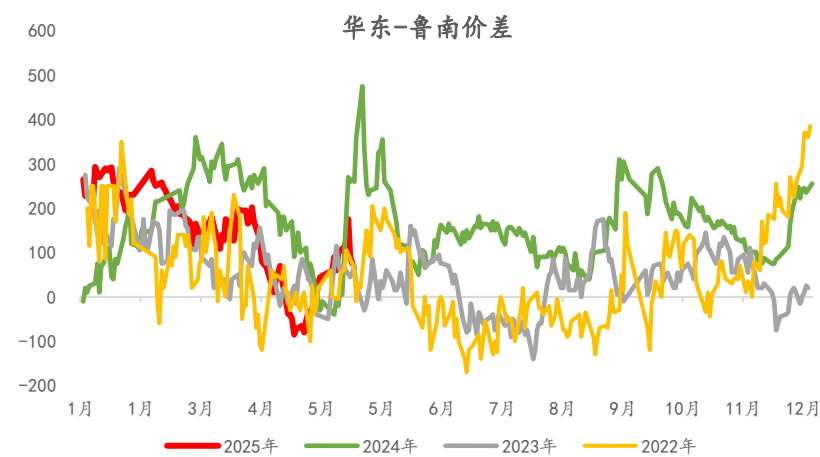
图表10：甲醇河北地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

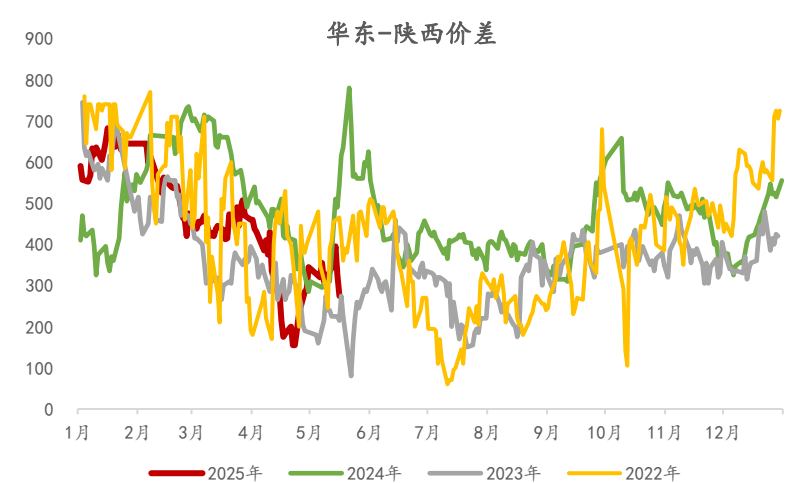
- 甲醇内地基差震荡。
- 本周内地市场价格震荡，西北地区市场价格本周震荡。

图表12：甲醇华东-鲁南价差(元/吨)



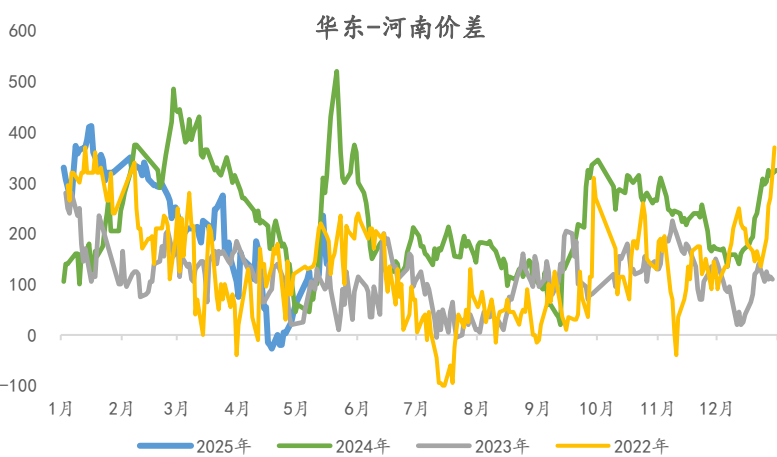
来源：同花顺，中泰期货整理

图表14：甲醇华东-陕北价差



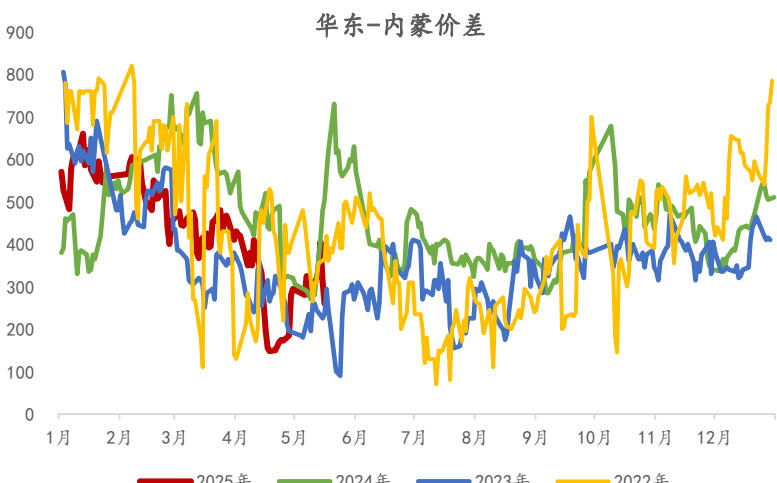
来源：同花顺，中泰期货整理

图表13：华东-河南价差(元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

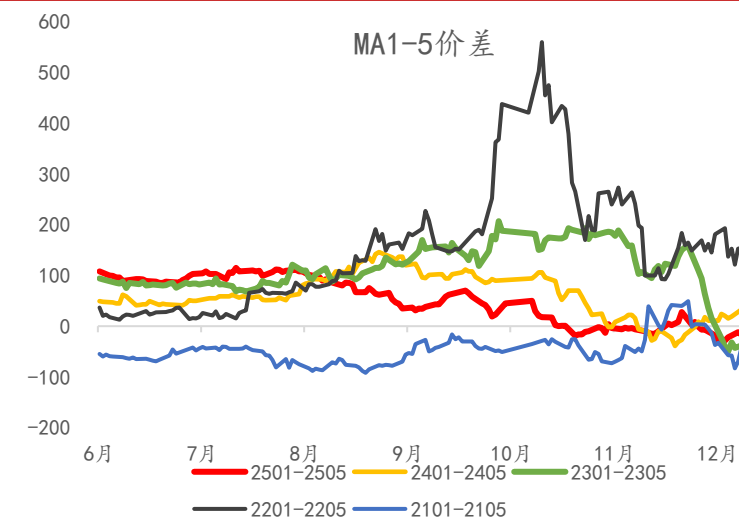
图表15：甲醇华东-内蒙价差



来源：同花顺，中泰期货整理

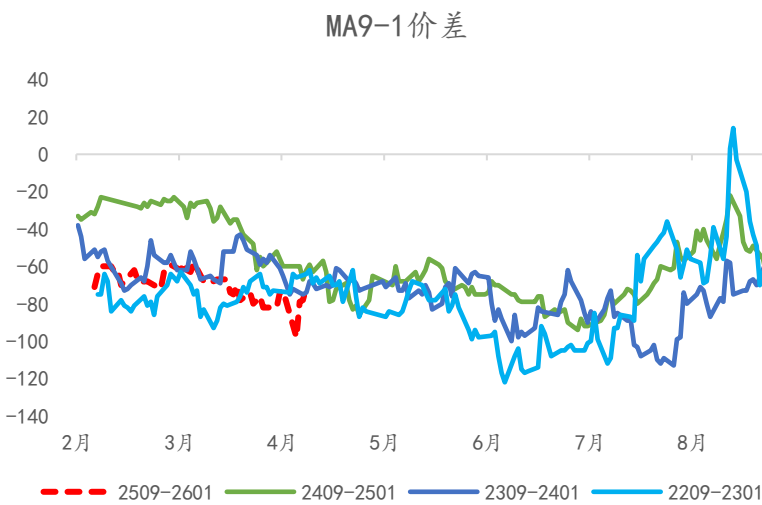
- 甲醇华东与内陆地区价差震荡走弱。

图表16: MA 1-5 价差 (元/吨)



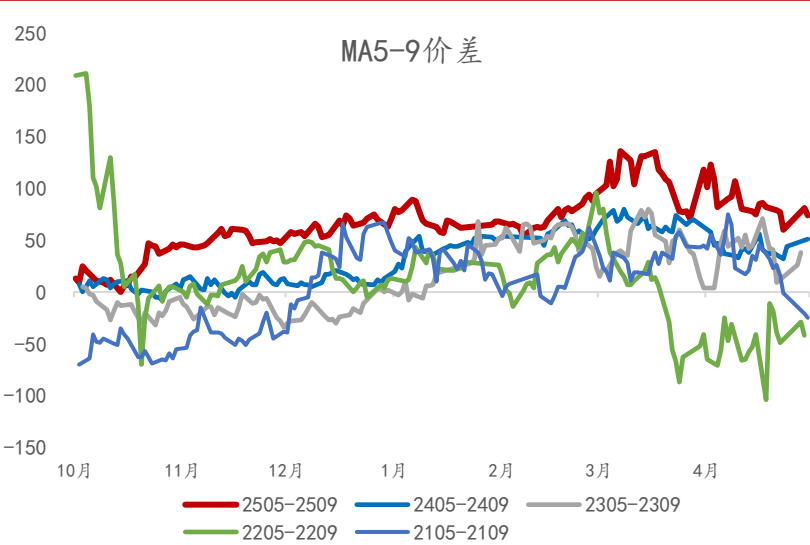
来源: 同花顺, 中泰期货整理

图表18: MA 9-1 价差 (元/吨)



来源: 同花顺, 中泰期货整理

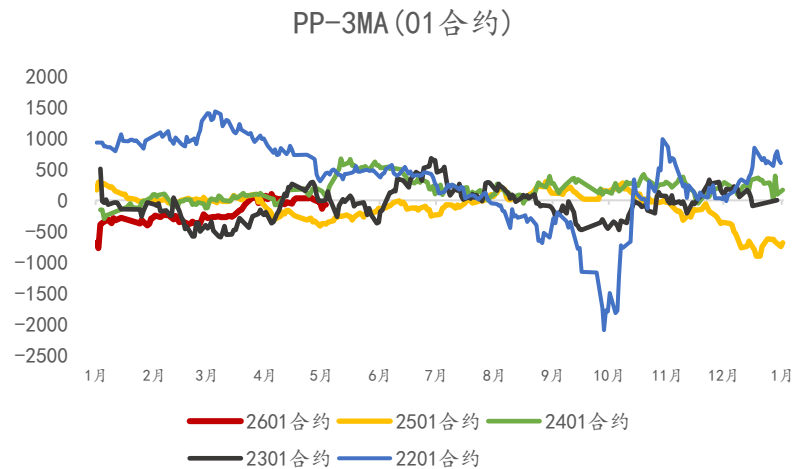
图表17: MA 5-9 价差 (元/吨)



来源: 同花顺, 中泰期货整理

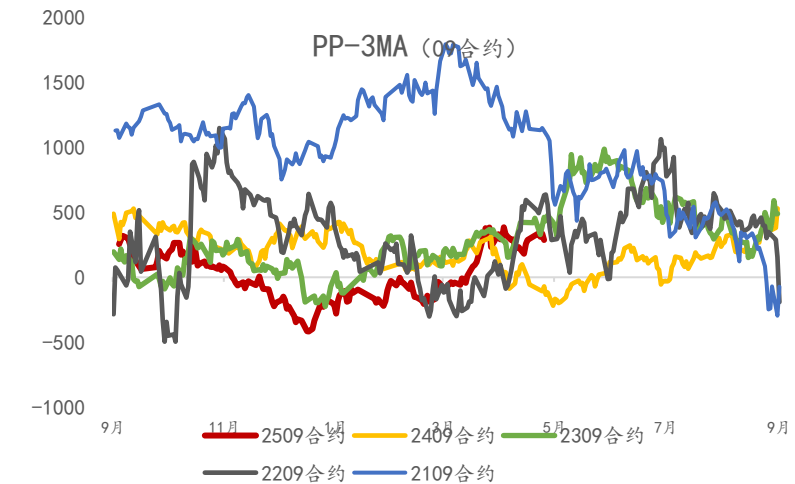
• 价差建议暂时观望

图表19: PP – 3MA (1月)



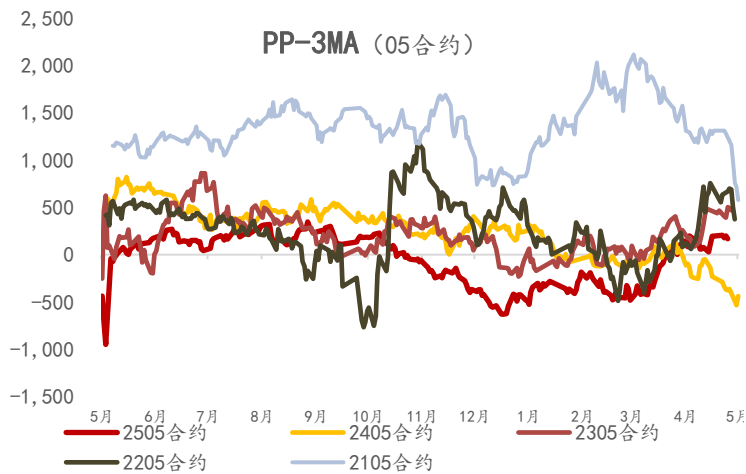
来源：同花顺，中泰期货整理

图表21: PP – 3MA (9月)



来源：同花顺，中泰期货整理

图表20: PP – 3MA (5月)

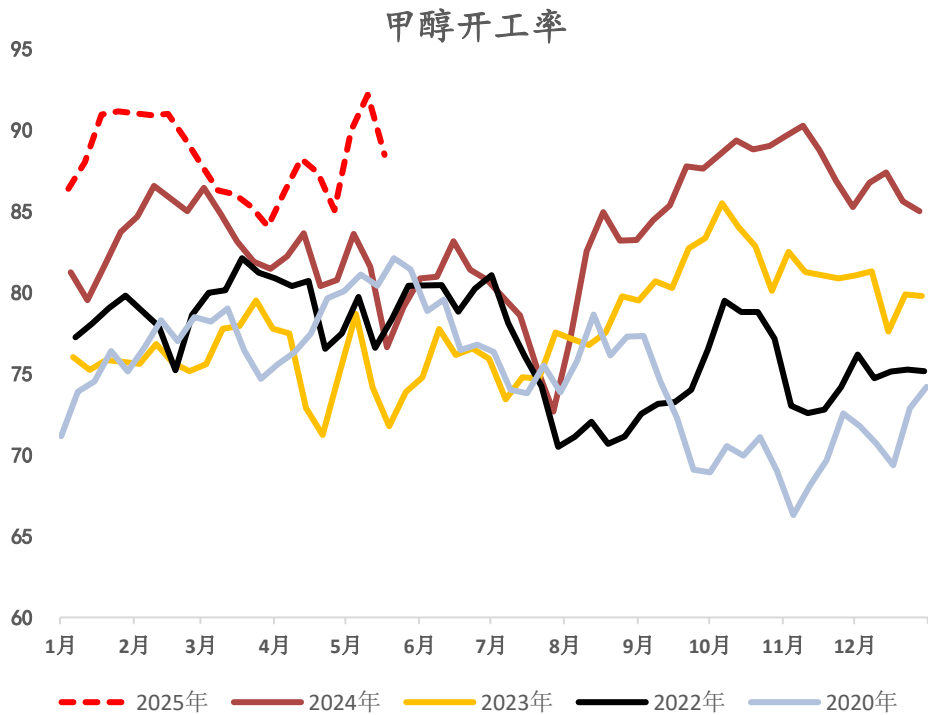


来源：同花顺，中泰期货整理

- PP-3MA 价差本周震荡走弱。
- 多PP空MA策略可以考虑少量进入。

## 产业链利润及开工情况

图表22：甲醇生产装置开工率



来源：隆众资讯，中泰期货整理

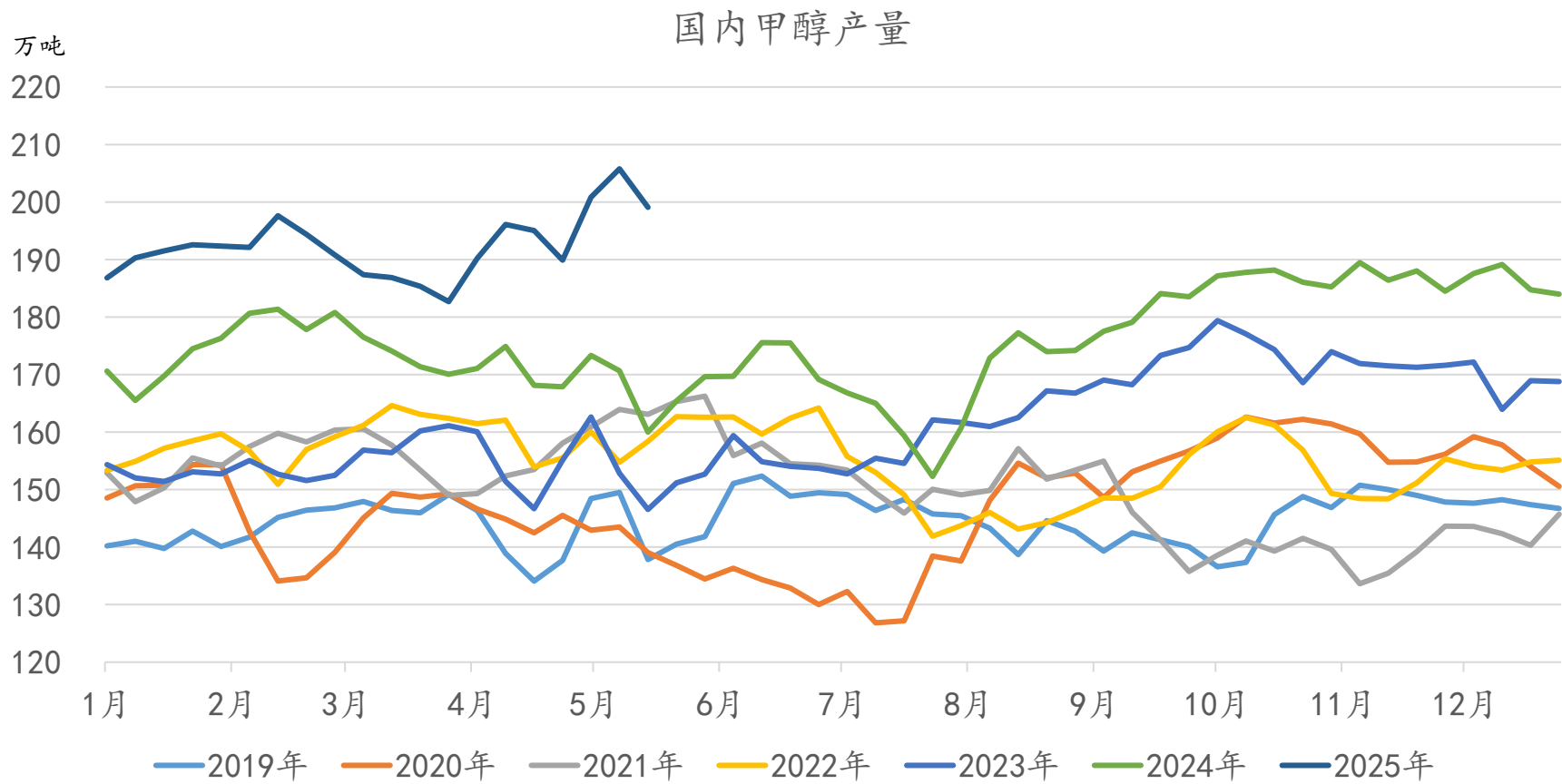
•春季检修开始兑现，甲醇开工率下降。

图表23：甲醇装置检修情况

| 省份  | 企业名称   | 产能(万吨/年) | 检修起始日      | 检修结束日     | 时长(天) | 日损失量(吨) | 共计损失量(吨) | 备注    |
|-----|--------|----------|------------|-----------|-------|---------|----------|-------|
| 湖北  | 湖北三宁   | 15       | 2025/5/14  | 2025/5/16 | 3     | 400     | 1200     | 常规性检修 |
| 内蒙古 | 内蒙古和百泰 | 10       | 2025/5/12  | 2025/5/19 | 8     | 300     | 2400     | 故障性检修 |
| 内蒙古 | 内蒙古九鼎  | 10       | 2025/5/6   | 2025/5/20 | 15    | 300     | 4500     | 常规性检修 |
| 四川  | 四川达兴   | 20       | 2025/4/26  | 2025/5/21 | 26    | 200     | 5200     | 常规性检修 |
| 内蒙古 | 神华巴彦淖尔 | 10       | 2025/5/14  | 2025/5/28 | 15    | 250     | 3750     | 常规性检修 |
| 陕西  | 榆林凯越   | 70       | 2025/5/15  | 2025/5/29 | 15    | 2100    | 31500    | 常规性检修 |
| 四川  | 广安玖源   | 50       | 2025/5/20  | 2025/5/29 | 10    | 1320    | 13200    | 常规性检修 |
| 青海  | 青海中浩   | 60       | 2024/10/23 | 2025/5/31 | 221   | 1500    | 331500   | 政策性检修 |
| 陕西  | 陕西黄陵   | 30       | 2024/10/1  | 2025/5/31 | 243   | 500     | 121500   | 常规性检修 |
| 云南  | 云南解化   | 24       | 2025/5/25  | 2025/6/3  | 10    | 800     | 8000     | 常规性检修 |
| 宁夏  | 宁夏宝丰   | 220      | 2025/5/7   | 2025/6/10 | 35    | 6600    | 231000   | 常规性检修 |
| 宁夏  | 宁夏宝丰   | 40       | 2025/5/7   | 2025/6/10 | 35    | 1200    | 42000    | 常规性检修 |
| 新疆  | 新疆新业   | 50       | 2025/5/16  | 2025/6/14 | 30    | 1750    | 52500    | 常规性检修 |
| 陕西  | 中煤榆林   | 180      | 2025/5/10  | 2025/6/23 | 45    | 6200    | 279000   | 常规性检修 |
| 陕西  | 中煤榆林   | 20       | 2025/5/10  | 2025/6/23 | 45    | 800     | 36000    | 常规性检修 |
| 四川  | 四川泸天化  | 40       | 2025/4/17  | 2025/6/30 | 75    | 900     | 67500    | 故障性检修 |
| 内蒙古 | 内蒙古黑猫  | 30       | 2025/5/14  | 2025/6/30 | 48    | 900     | 43200    | 常规性检修 |
| 黑龙江 | 七台河隆鹏  | 10       | 2025/1/18  | 2025/6/30 | 164   | 300     | 49200    | 成本性检修 |

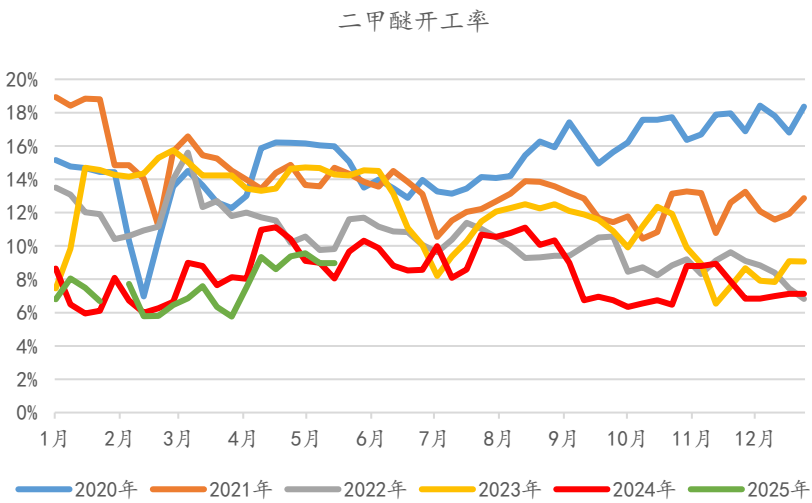
注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。

来源：隆众资讯，中泰期货整理



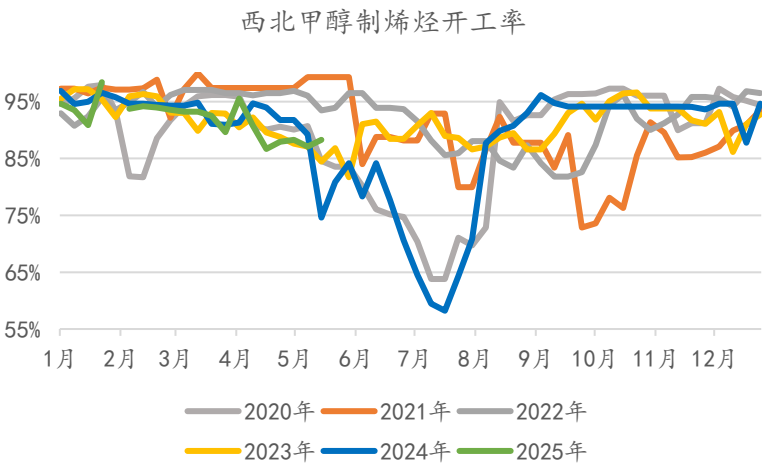
• 甲醇检修装置复产较多，甲醇产量开始增加。

图表24：二甲醚开工率



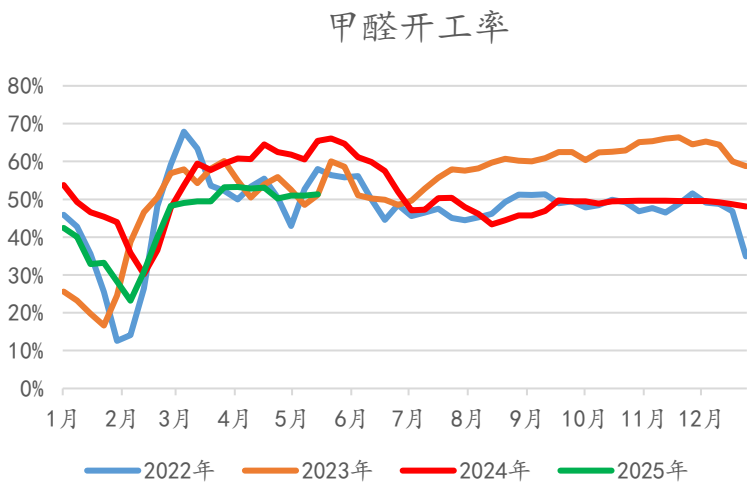
来源：同花顺，中泰期货整理

图表26：甲醇制烯烃开工率 (西北)



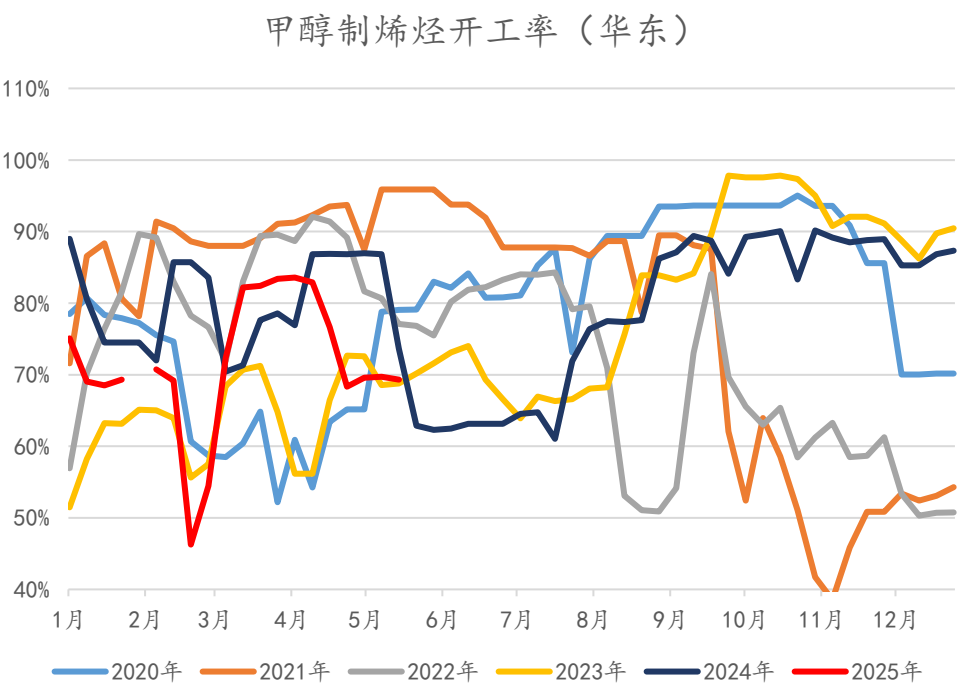
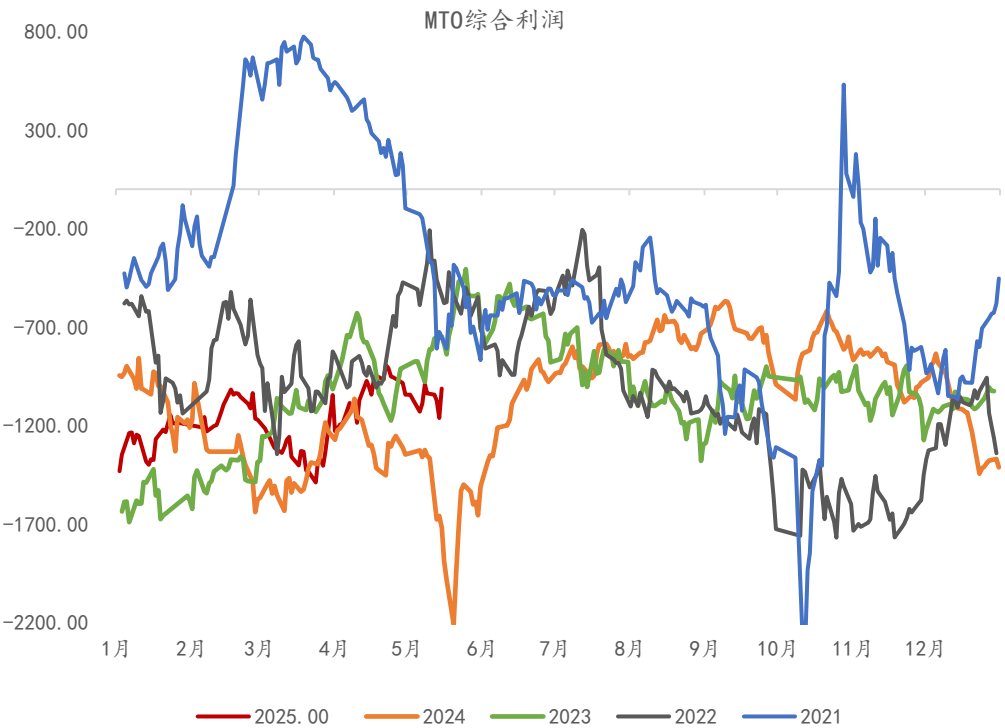
来源：同花顺，中泰期货整理

图表25：甲醛开工率



来源：同花顺，中泰期货整理

- 二甲醚开工率震荡走强。
- 甲醛开工率震荡。
- 西北甲醇制烯烃开工率高位震荡。



- 本周甲醇制烯烃装置开工率震荡走弱。
- 关注MTO装置开车情况。

请务必阅读正文之后的声明部分

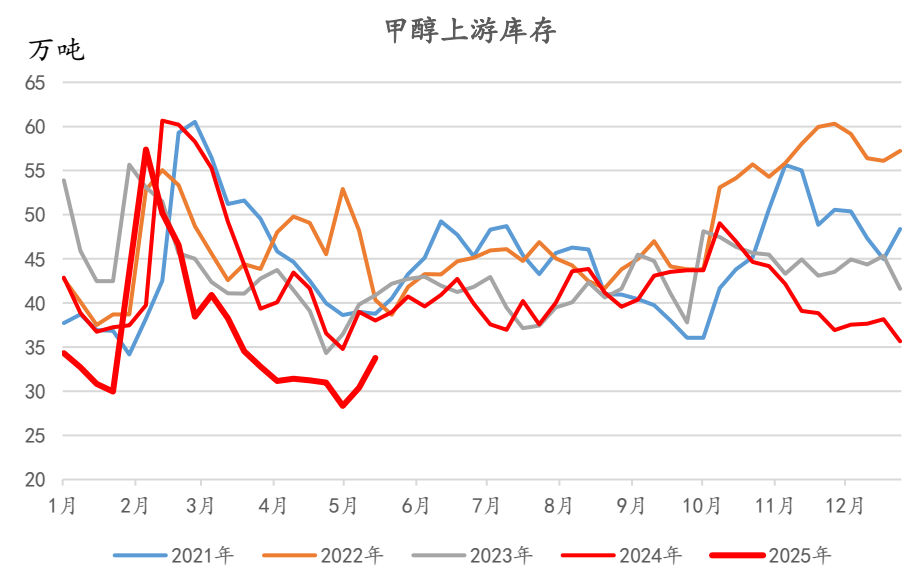
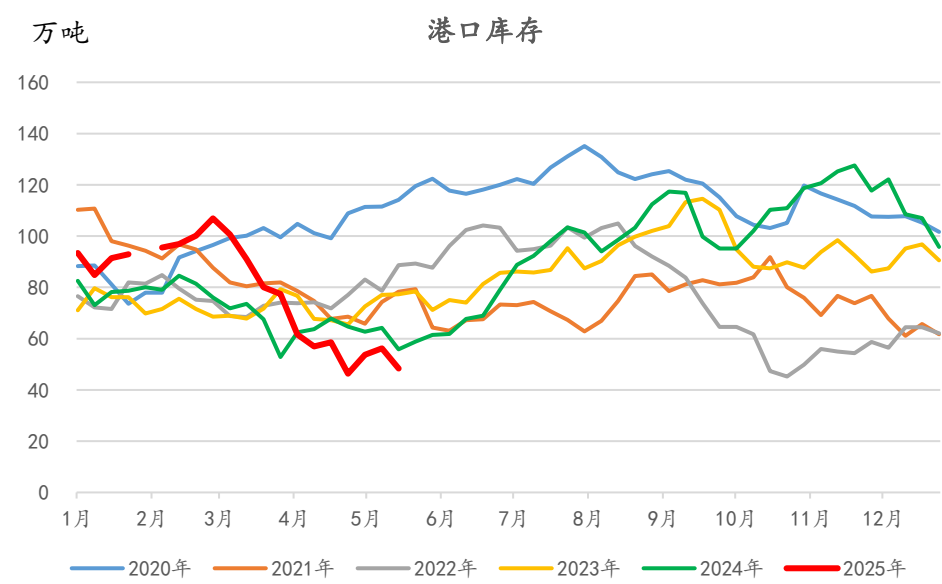
图表35：甲醇下游煤制烯烃装置开工情况

| 企业名称     | 省份  | 工艺名称 | 配套甲醇产能 | 烯烃产能 | 装置运行情况  |
|----------|-----|------|--------|------|---------|
| 宁夏神华宁煤   | 宁夏  | MTP  | 252    | 100  | 装置满负荷运行 |
| 中原乙烯     | 河南  | MTO  | 0      | 20   | 装置满负荷运行 |
| 神华包头     | 内蒙古 | DMTO | 200    | 60   | 装置满负荷运行 |
| 大唐多伦     | 内蒙古 | MTP  | 168    | 46   | 装置满负荷运行 |
| 南京诚志一期   | 南京  | MTO  | 60     | 30   | 装置开工不满  |
| 南京诚志二期   | 南京  | MTO  | 0      | 60   | 装置开工不满  |
| 宁波富德     | 宁波  | DMTO | 0      | 60   | 装置开工不满  |
| 宁夏宝丰一期   | 宁夏  | DMTO | 220    | 60   | 装置满负荷运行 |
| 宁夏宝丰二期   | 宁夏  | DMTO | 220    | 60   | 停车检修    |
| 宁夏宝丰三期   | 宁夏  | DMTO | 240    | 90   | 装置满负荷运行 |
| 联泓新科     | 山东  | MTO  | 0      | 36   | 装置满负荷运行 |
| 延长中煤榆林一期 | 陕西  | DMTO | 180    | 60   | 装置满负荷运行 |
| 延长中煤榆林二期 | 陕西  | DMTO | 180    | 60   | 装置满负荷运行 |
| 中煤陕西榆林   | 陕西  | DMTO | 200    | 60   | 装置停车    |
| 山东恒通     | 山东  | MTO  | 0      | 30   | 装置开工不满  |
| 陕西蒲城清洁能源 | 陕西  | DMTO | 180    | 70   | 装置满负荷运行 |

| 企业名称    | 省份  | 工艺名称 | 配套甲醇产能 | 烯烃产能  | 装置运行情况  |
|---------|-----|------|--------|-------|---------|
| 神华榆林    | 陕西  | DMTO | 180    | 60    | 装置满负荷运行 |
| 浙江兴兴    | 浙江  | DMTO | 0      | 69    | 装置开工不满  |
| 常州富德    | 江苏  | DMTO | 0      | 30    | 装置停车    |
| 江苏盛虹    | 江苏  | MTO  | 0      | 80    | 装置停车    |
| 中煤蒙大    | 内蒙古 | DMTO | 0      | 60    | 装置满负荷运行 |
| 中天合创    | 内蒙古 | MTO  | 360    | 137   | 装置满负荷运行 |
| 青海盐湖    | 青海  | DMTO | 100    | 33    | 装置停车    |
| 神华新疆    | 新疆  | MTO  | 180    | 60    | 装置满负荷运行 |
| 延安能源    | 陕西  | DMTO | 180    | 60    | 装置满负荷运行 |
| 内蒙古久泰   | 内蒙古 | DMTO | 100    | 60    | 装置满负荷运行 |
| 山东鲁西    | 山东  | MTO  | 80     | 30    | 装置开工不满  |
| 中安联合    | 安徽  | MTO  | 170    | 70    | 装置满负荷运行 |
| 恒有能源    | 新疆  | MTP  | 0      | 19.96 | 装置停车    |
| 甘肃华亭    | 甘肃  | MTP  | 60     | 20    | 装置停车    |
| 天津渤化    | 天津  | MTO  | 50     | 60    | 装置开工不满  |
| 内蒙古宝丰1# | 内蒙  | MTO  | 280    | 100   | 装置满负荷运行 |
| 内蒙古宝丰2# | 内蒙  | MTO  | 280    | 100   | 装置满负荷运行 |
| 内蒙古宝丰3# | 内蒙  | MTO  | 280    | 100   | 装置满负荷运行 |

来源：隆众资讯，中泰期货整理

# 产业链库存



- 甲醇本周港口略微去库。
- 上游目前也略微累库，目前库存处于偏低位置。

# 后市展望

甲醇港口虽然库存处于偏低位置，但是国产供应预计环比提高，且进口到港量有增加预期，但需求已经没有更多的提升空间，长期来看供应仍有压力。

甲醇目前除了库存相对偏低之外，没有其他的利多因素。但上游高利润会刺激供应环比提高，我们建议甲醇转入偏弱震荡思路对待，谨防回调风险。

单边策略：建议转入偏弱震荡思路对待。

对冲策略：观望。

风险因素：地缘政治局势突变导致伊朗甲醇出口受阻

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# 恭祝商祺



中泰期货股份有限公司 商品事业部

姓名：芦瑞

从业资格号：F3013255

交易咨询从业证书号：Z0013570

电话：18888368717

Email：lzlurui@163.com

地址：山东省济南市经七路86号证券大厦15层