

港口库存偏低，下方空间不大

中泰期货甲醇产业链周报 2025年5月25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

虽然甲醇的供需仍属于略微偏弱的情况，但甲醇港口库存处于偏低位置，当前价格继续下跌会刺激下游的投机性备货需求，建议关注下游需求情况。

甲醇目前除了库存相对偏低之外，没有其他的利多因素。但低价刺激下游补库，我们建议甲醇转入偏弱震荡思路对待，不建议追空。

单边策略：偏弱震荡，不建议追空。

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

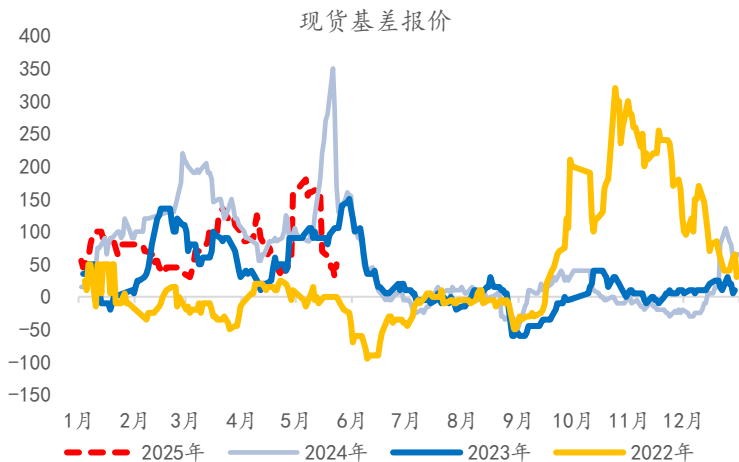
图表1：甲醇价格走势回顾

date	宁波	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
2025/05/16	2440	2380	2310	2305	2335	2240	2240	2185	2105	2120	2380	265	331.5	67	40	30
2025/05/19	2370	2337	2290	2280	2325	2210	2250	2145	2060	2055	2350	261	331.5	60	30	30
2025/05/20	2370	2317	2280	2270	2270	2180	2255	2145	2010	2055	2345	261	331.5	45	20	25
2025/05/21	2385	2320	2275	2265	2270	2180	2200	2145	2010	2050	2350	257	331.5	45	25	25
2025/05/22	2370	2305	2245	2220	2270	2160	2200	2135	1980	2020	2325	258	331.5	30	30	30
2025/05/23	2360	2290	2230	2220	2210	2160	2200	2135	1980	2020	2310	258	327	50	35	35

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+50元/吨附近，6月下纸货基差报价09+35元/吨。

图表2：甲醇主力合约基差 (元/吨)



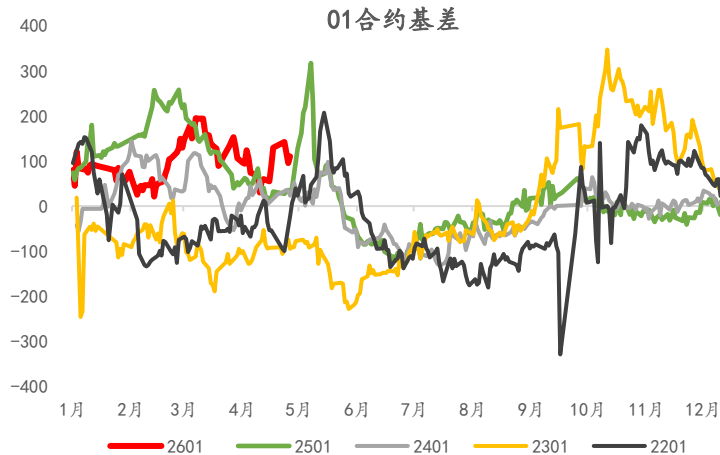
来源：同花顺，中泰期货整理

图表4：甲醇05合约基差 (元/吨)



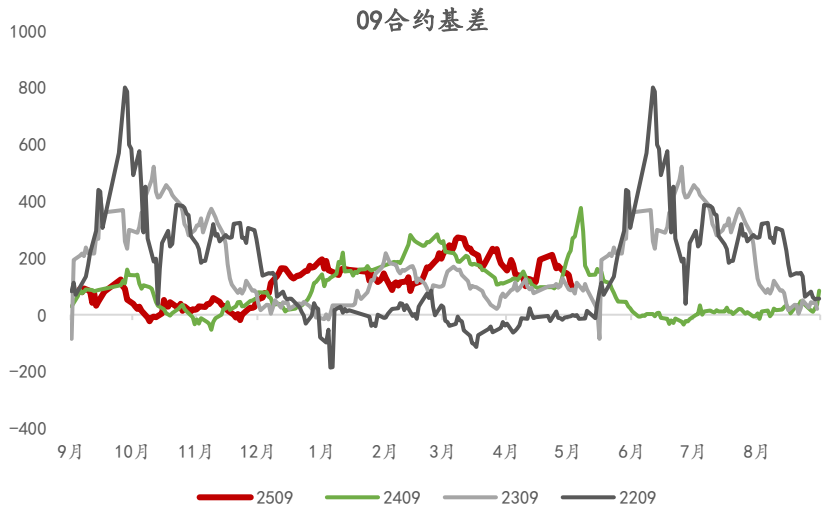
来源：同花顺，中泰期货整理

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)

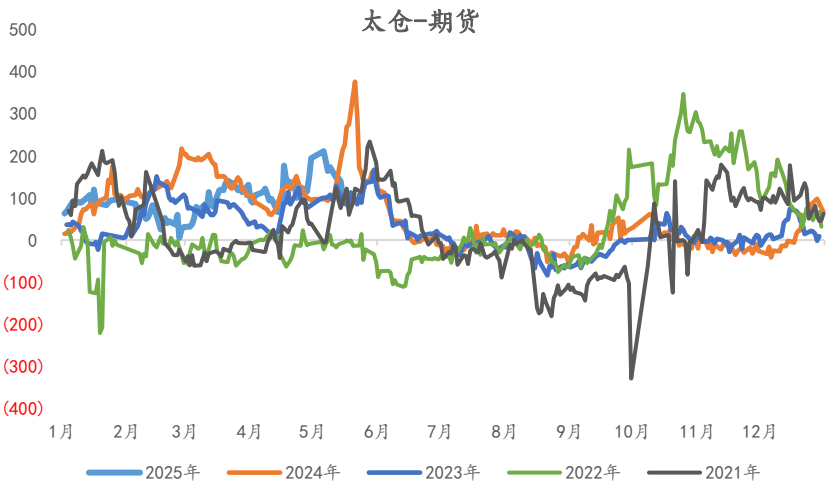


来源：同花顺，中泰期货整理

- 甲醇基差报价本周震荡走弱。
- 6月下纸货基差报价在09+35元/吨左右。

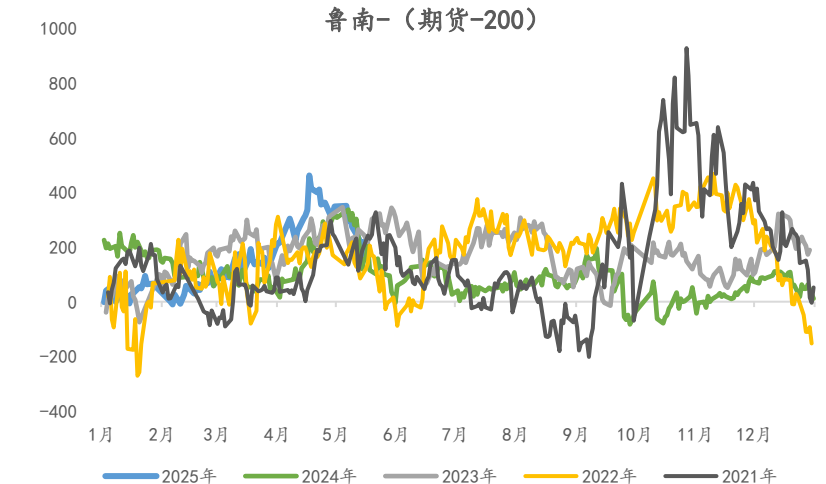
甲醇各地区基差情况

图表6：甲醇太仓地区基差 (元/吨)



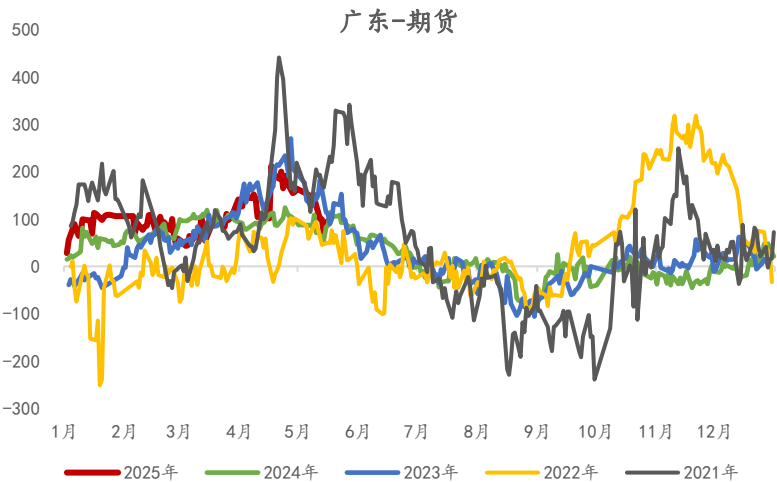
来源：同花顺，中泰期货整理

图表8：甲醇鲁南地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

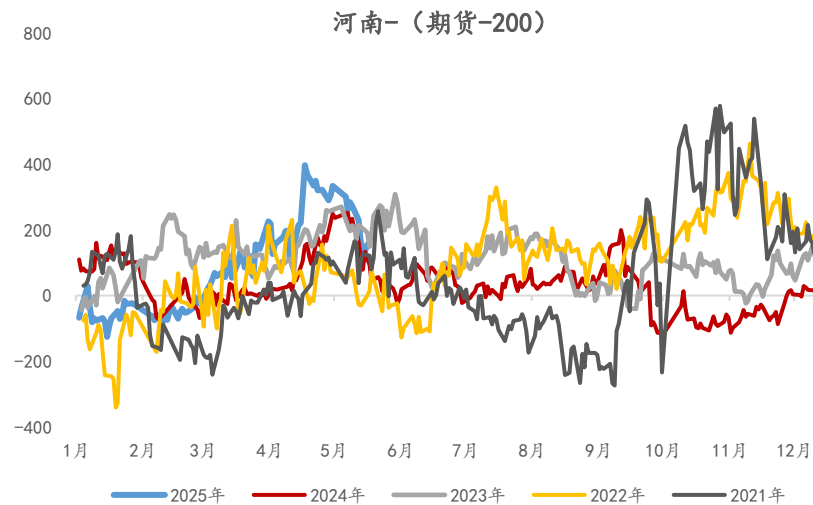
图表7：甲醇广东地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

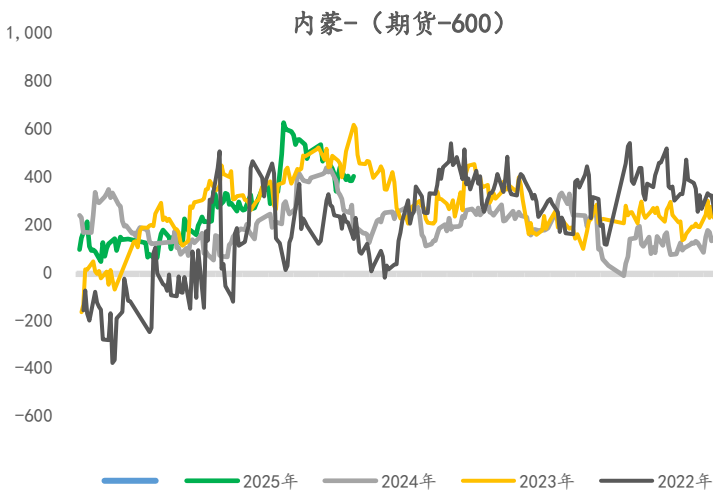
- 甲醇本周沿海地区基差震荡。

图表9：甲醇河南地区基差 (元/吨)



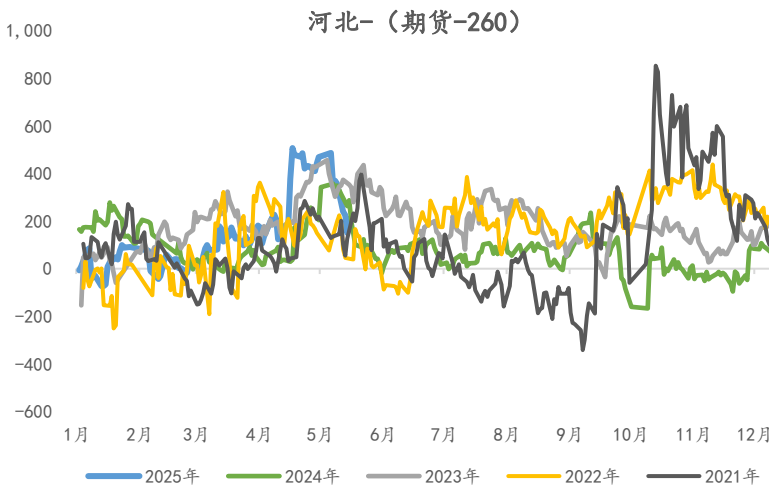
来源：同花顺，中泰期货整理

图表11：甲醇内蒙地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

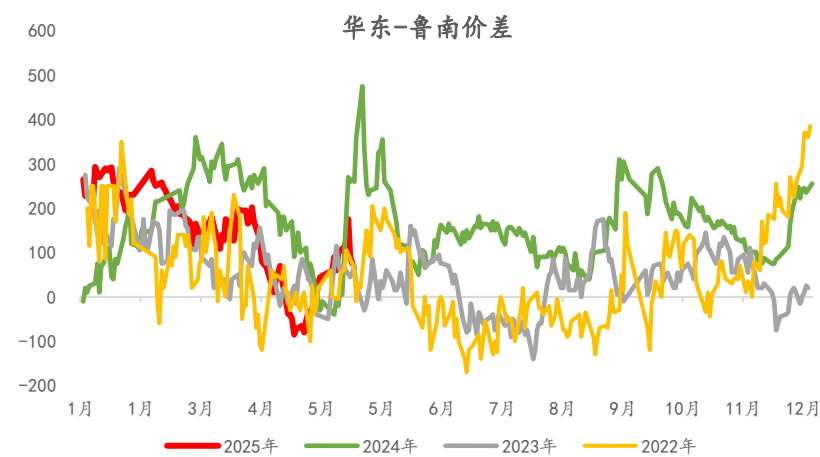
图表10：甲醇河北地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

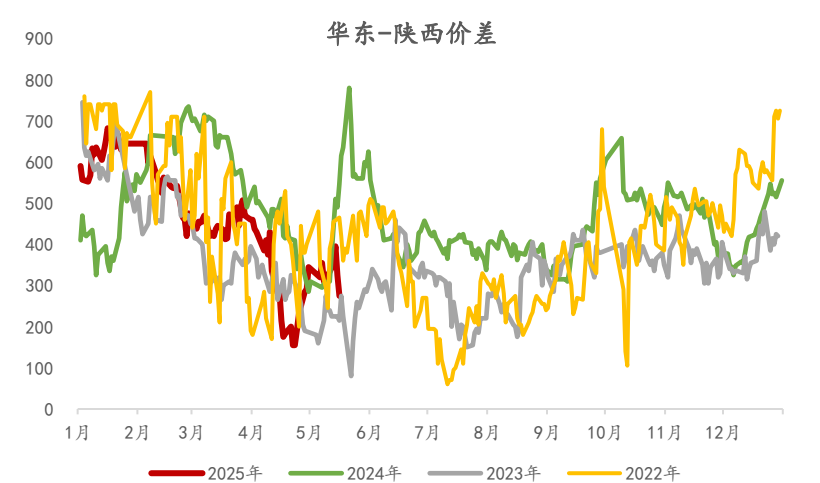
- 甲醇内地基差震荡。
- 本周内地市场价格震荡，西北地区市场价格本周震荡。

图表12：甲醇华东-鲁南价差(元/吨)



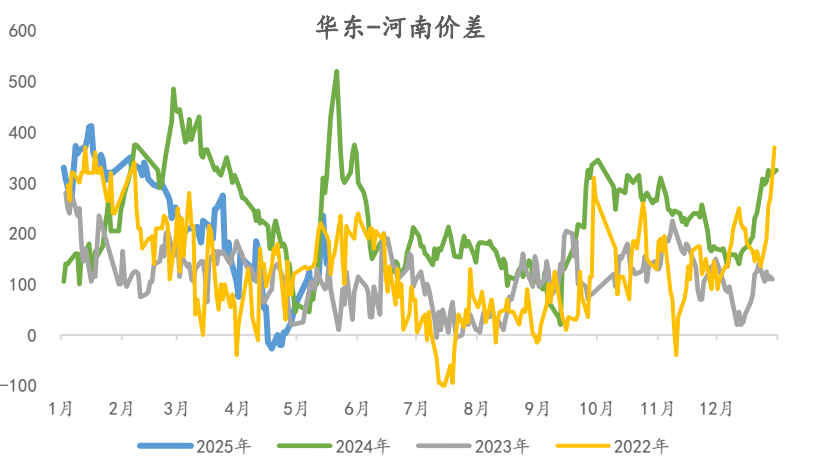
来源：同花顺，中泰期货整理

图表14：甲醇华东-陕北价差



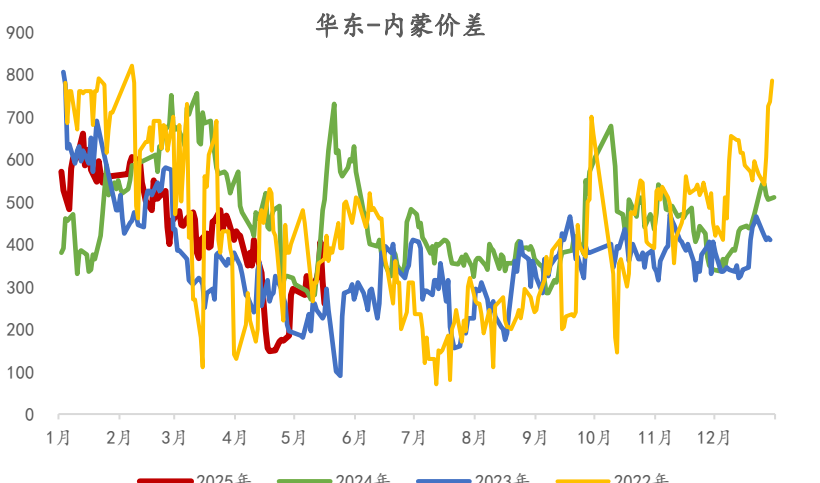
来源：同花顺，中泰期货整理

图表13：华东-河南价差(元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

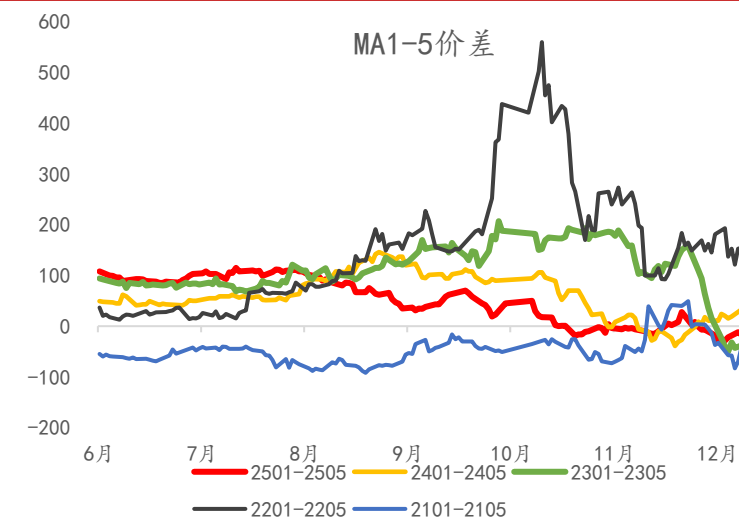
图表15：甲醇华东-内蒙价差



来源：同花顺，中泰期货整理

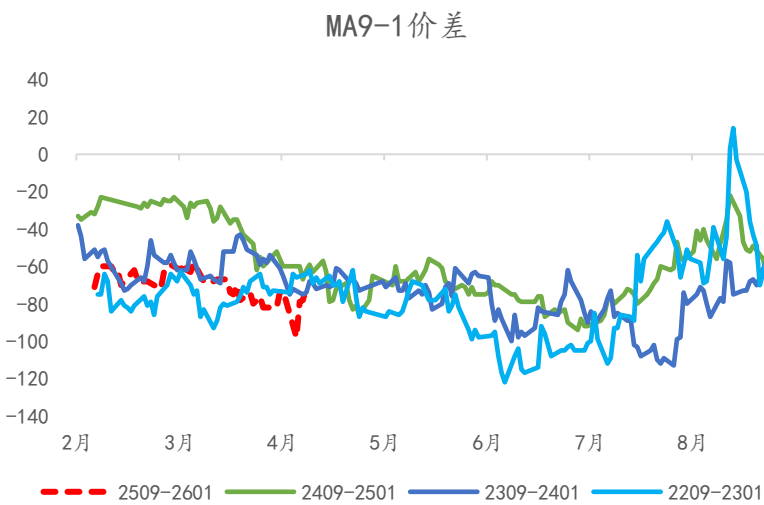
- 甲醇华东与内陆地区价差震荡走弱。

图表16: MA 1-5 价差 (元/吨)



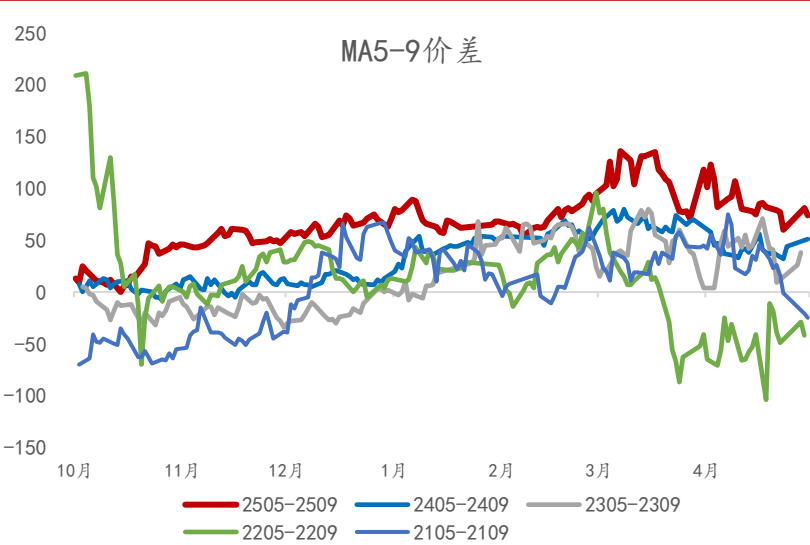
来源: 同花顺, 中泰期货整理

图表18: MA 9-1 价差 (元/吨)



来源: 同花顺, 中泰期货整理

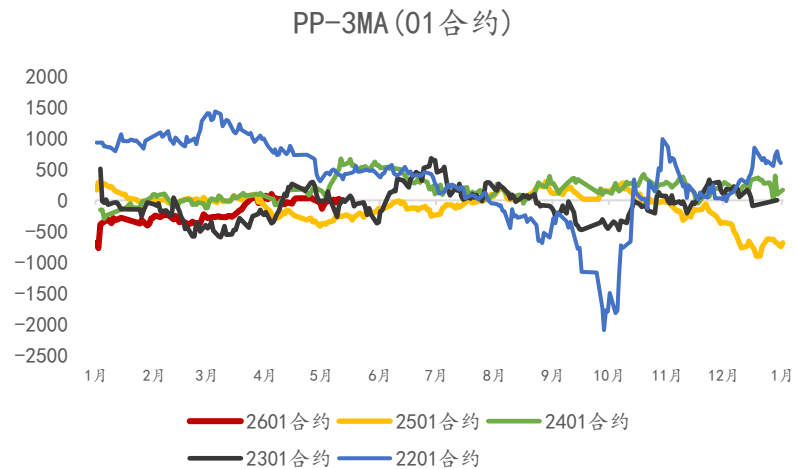
图表17: MA 5-9 价差 (元/吨)



来源: 同花顺, 中泰期货整理

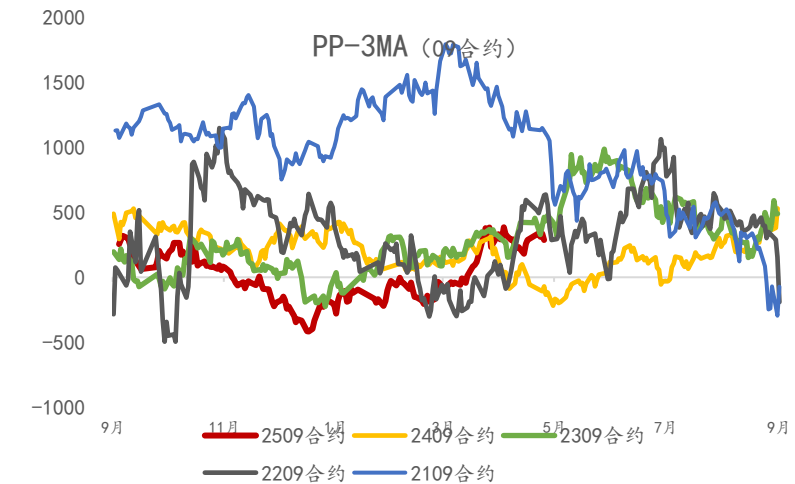
• 价差建议暂时观望

图表19: PP – 3MA (1月)



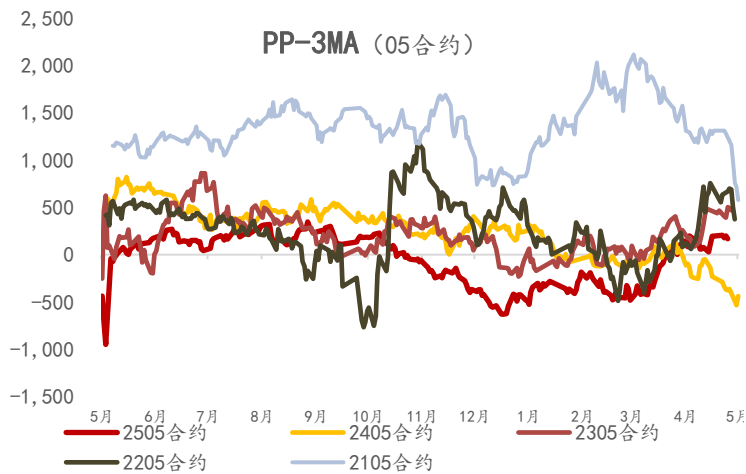
来源：同花顺，中泰期货整理

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)

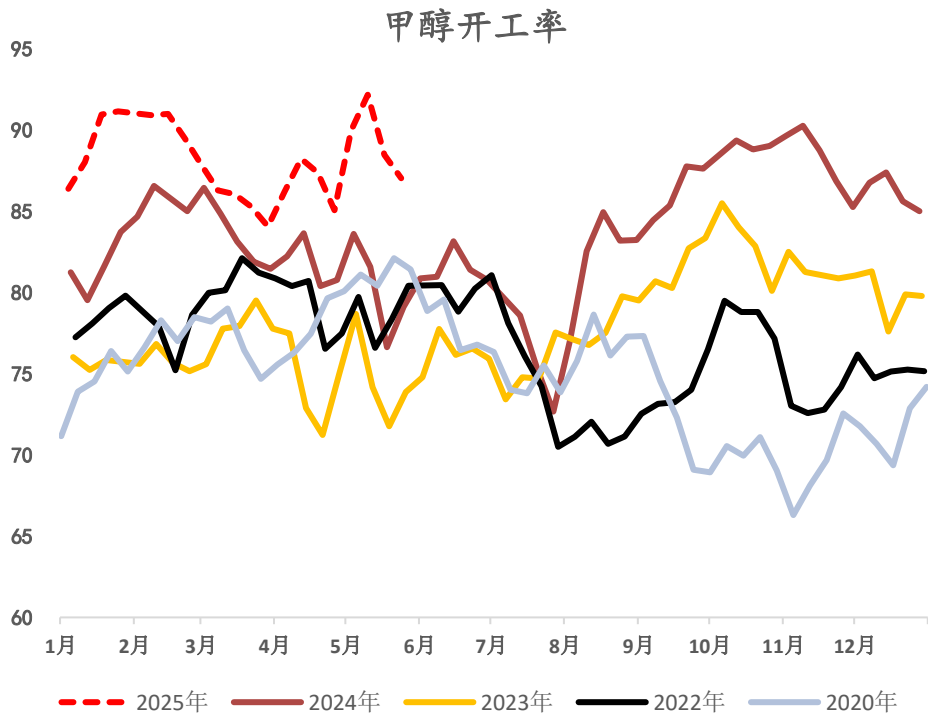


来源：同花顺，中泰期货整理

- 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

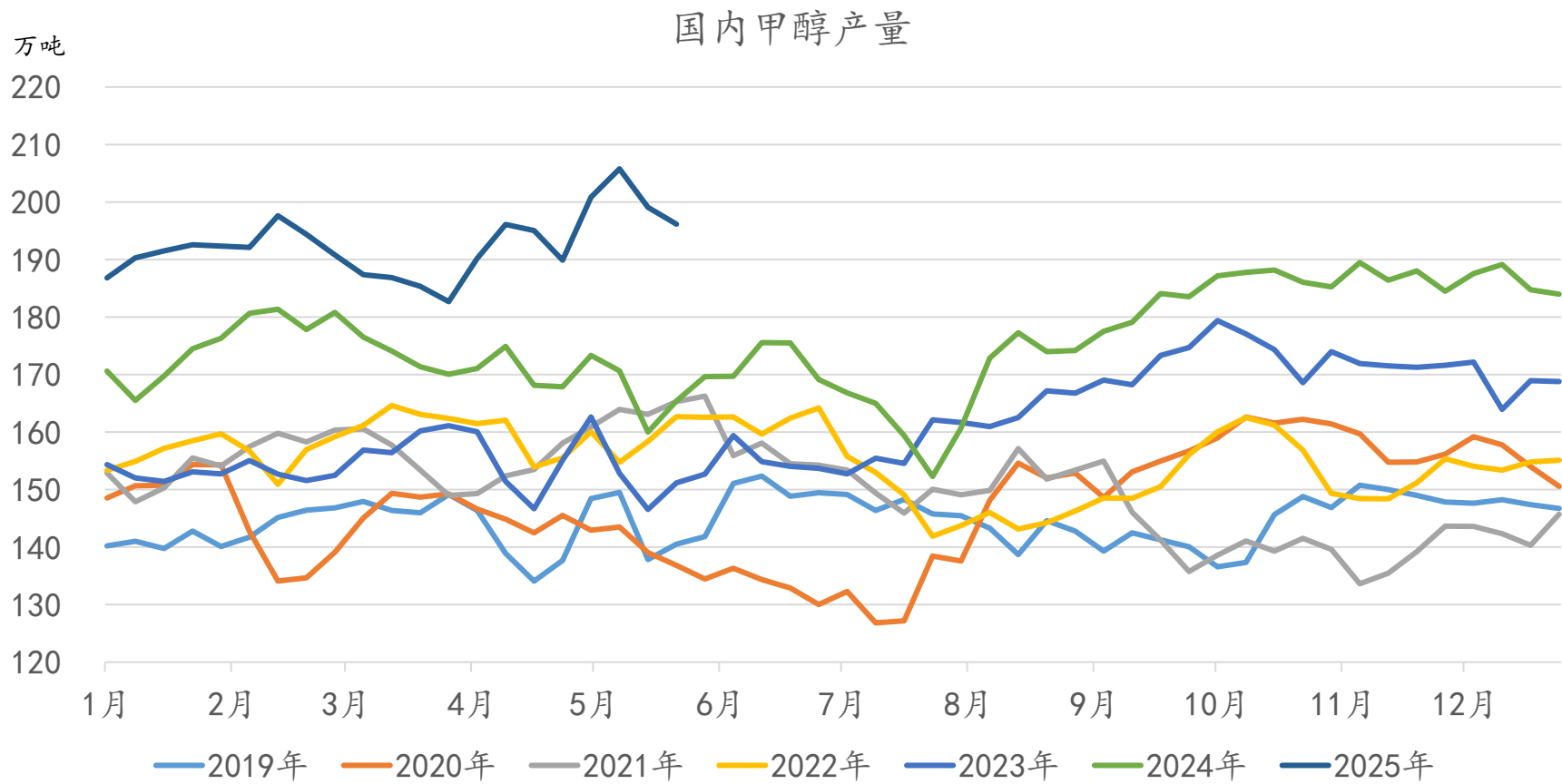
•春季检修开始兑现，甲醇开工率下降。

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
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
内蒙古	内蒙古九鼎	10	2025/5/6	2025/5/31	26	300	7800	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	2025/6/30	273	500	136500	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

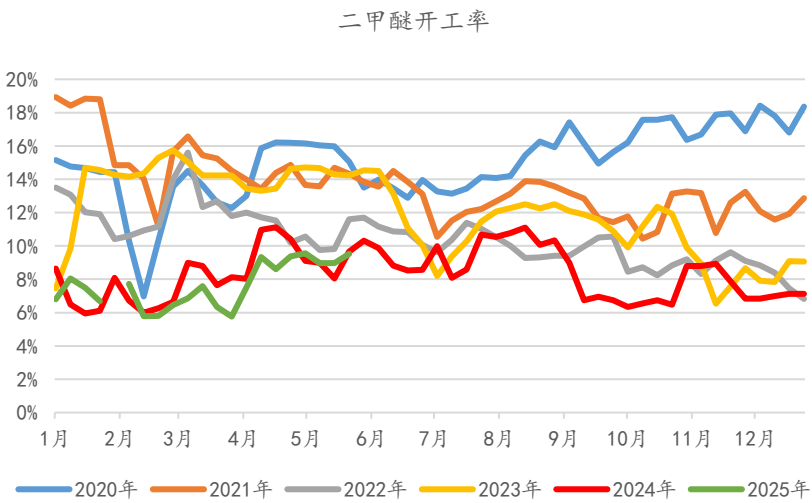
注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。

来源：隆众资讯，中泰期货整理



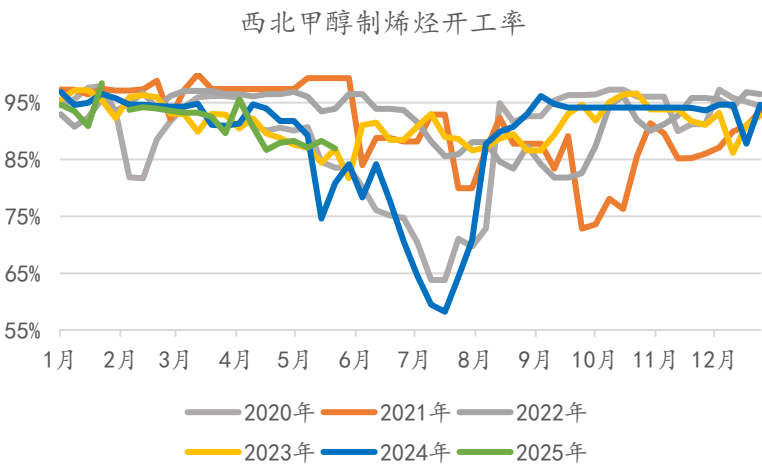
• 甲醇检修装置复产较多，甲醇产量开始增加。

图表24：二甲醚开工率



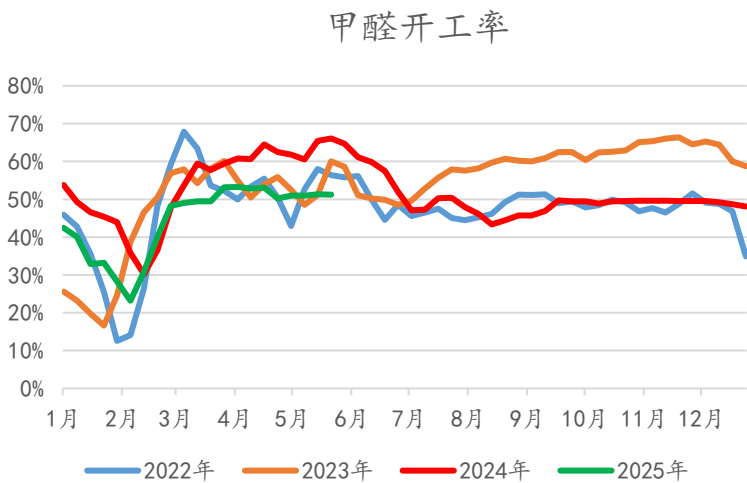
来源：同花顺，中泰期货整理

图表26：甲醇制烯烃开工率 (西北)



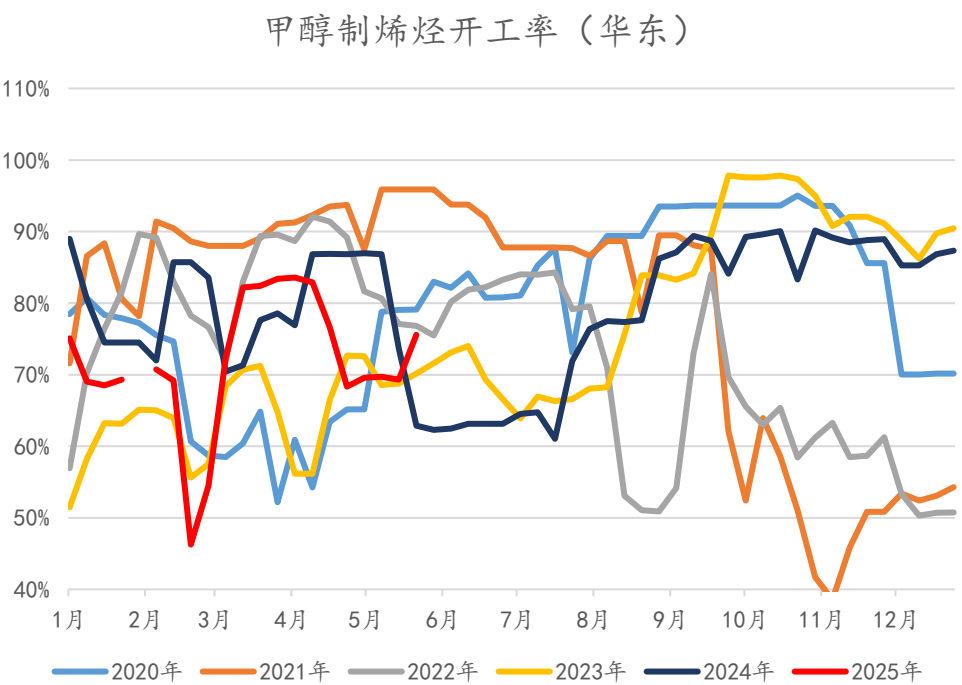
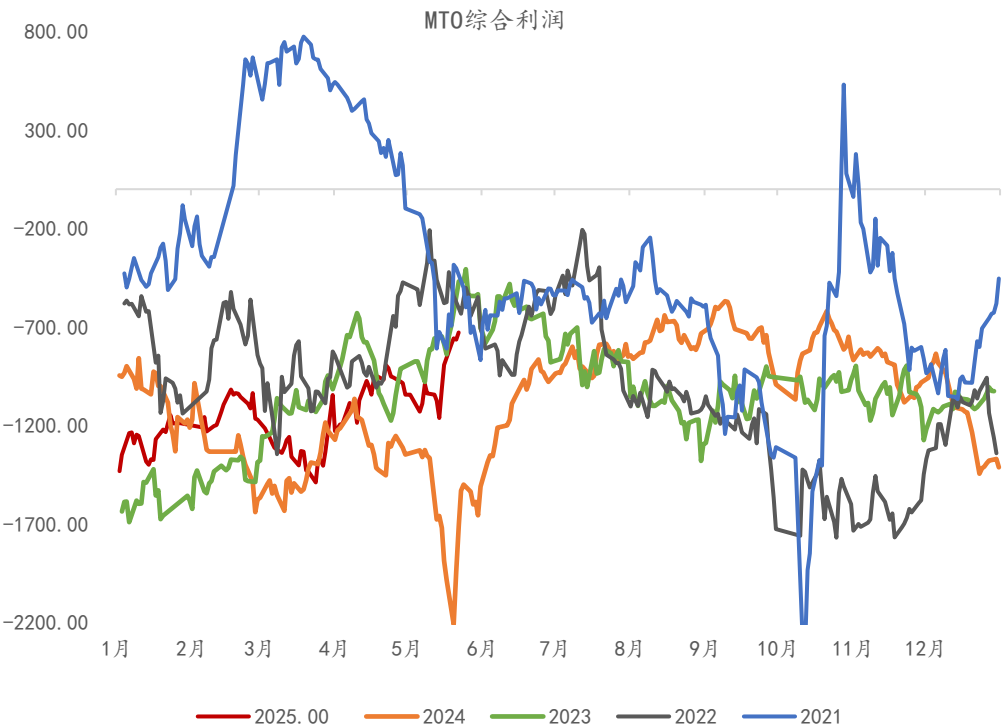
来源：同花顺，中泰期货整理

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

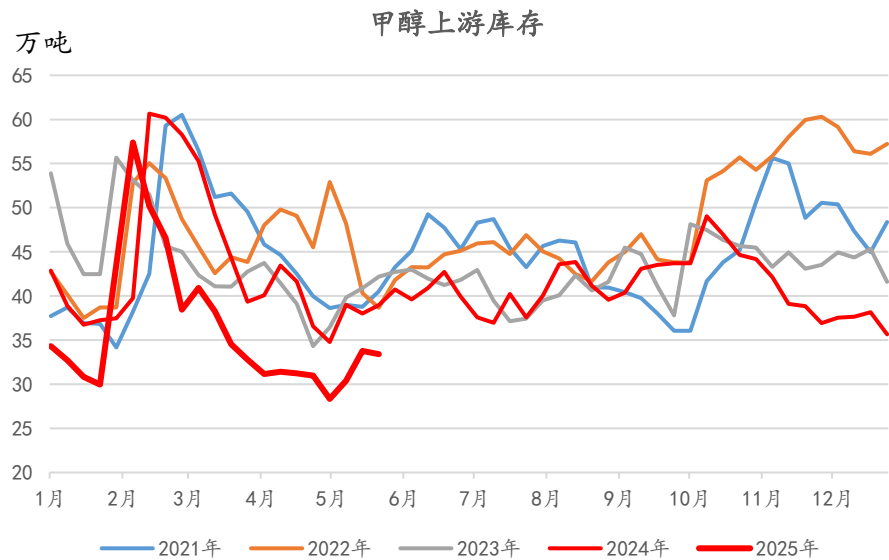
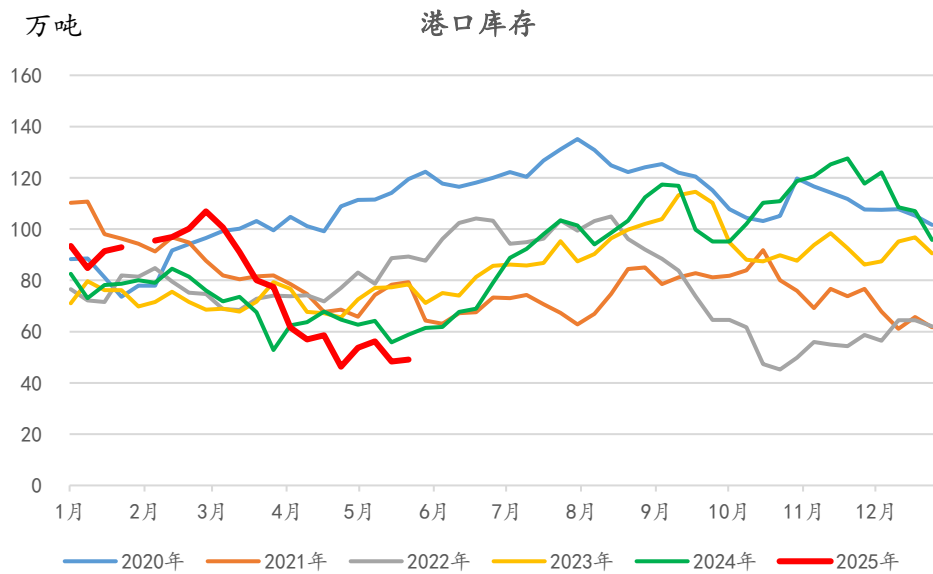
图表35：甲醇下游煤制烯烃装置开工情况

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	装置负荷提升中
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



- 甲醇本周港口库存变动不大。
- 上游略微去库，目前库存处于偏低位置。

后市展望

虽然甲醇的供需仍属于略微偏弱的情况，但甲醇港口库存处于偏低位置，当前价格继续下跌会刺激下游的投机性备货需求，建议关注下游需求情况。

甲醇目前除了库存相对偏低之外，没有其他的利多因素。但低价刺激下游补库，我们建议甲醇转入偏弱震荡思路对待，不建议追空。

单边策略：偏弱震荡，不建议追空。

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