



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

甲醇：MTO需求减量

甲醇周报 2026/5/13

作者：汤剑林

从业资格证号：F03117796

交易咨询证号：Z0019347

研究联系方式：tangjianlin@zjtfqh.com

审核：李文涛

交易咨询证号：Z0015640

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



甲醇	定性	解析
核心观点	中性	<p>供应方面：内地开工率维持高位，5月计划检修增多但多为短停，预计国内供应维持高位。海外开工率维持偏低，主要伊朗甲醇装置多处于停车状态，尽管4月底开始部分装置逐渐重启，但未见新增装船发运，国内进口预计维持偏低，港口仍有去库预期。</p> <p>需求方面：传统下游需求偏弱，传统需求淡季，近期甲醛、醋酸、MTBE等下游开工率回落，且内地采购情绪明显降温，内地流拍增多。烯烃需求转弱，主要盛虹MTO装置月底计划停车，另外传言其他装置有停车预期关注实际兑现。</p> <p>地缘僵持原油价格高位震荡，支撑国内化工价格，甲醇短期也维持高位震荡。供需来看，进口减量预期下港口仍有去库预期，但沿海MTO装置停车检修导致去库斜率放缓，MTO停车预期体现到港口基差走弱以及PP-3MA价差大幅反弹上，短期预计甲醇仍高位震荡，继续关注逢低做扩PP-3MA价差机会，单边区间操作为主。</p>
动力煤	中性	煤炭价格近期反弹，煤炭旺季支撑偏强。
国内供应	偏空	国内开工率高位，近期部分装置检修。
进口	偏多	伊朗甲醇装置部分重启，当4月装船偏低，国内后期进口维持低位，关注后期伊朗装船量。
下游需求	偏空	传统需求开工率回落，阶段性旺季转淡；烯烃需求转弱，盛虹MTO装置计划停车检修。
上游利润	偏空	煤制甲醇利润高位，天然气制甲醇利润修复，焦炉气制甲醇利润回升。
MTO利润	中性	MTO利润近期修复，目前利润中性。
库存	偏多	港口库存继续去库，内地库存去库

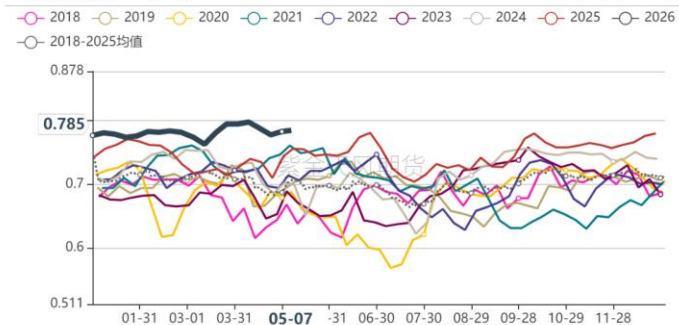
海外供应低位

供应

开工率变动不大

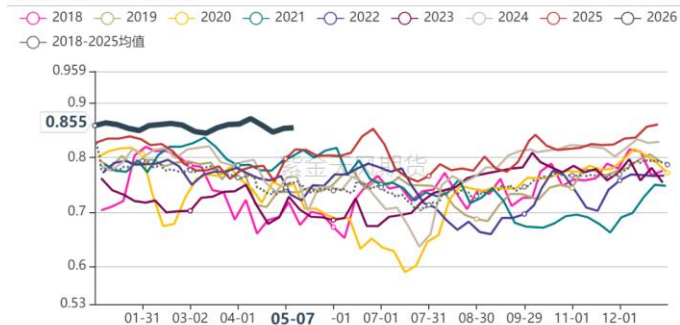
甲醇装置开工率（卓创）

数据来源：卓创资讯



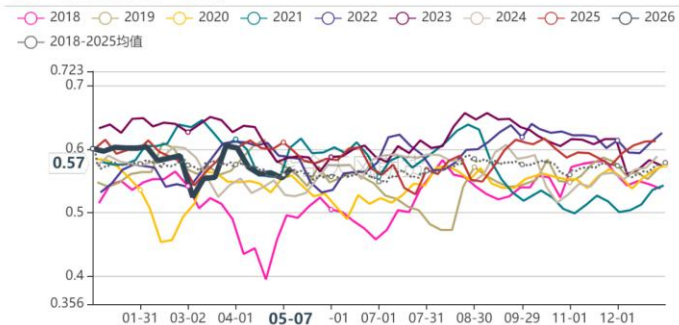
煤制甲醇开工率（卓创）

数据来源：卓创资讯



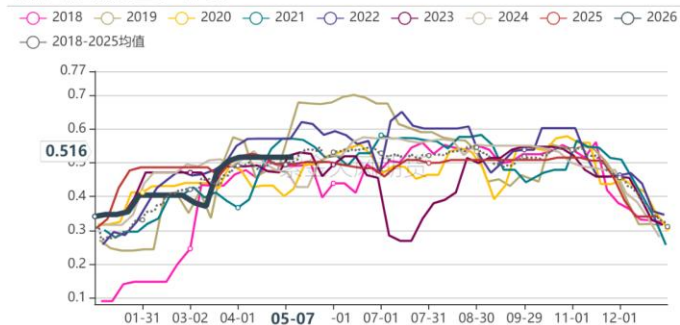
焦炉气制甲醇开工率（卓创）

数据来源：卓创资讯



天然气制甲醇开工率（卓创）

数据来源：卓创资讯



■ 截至5月7日当周，全国甲醇装置开工率78.5%，其中煤制甲醇装置开工率85.5%，焦炉气制甲醇装置开工率57%，天然气制甲醇装置开工率51.6%。



计划检修增多

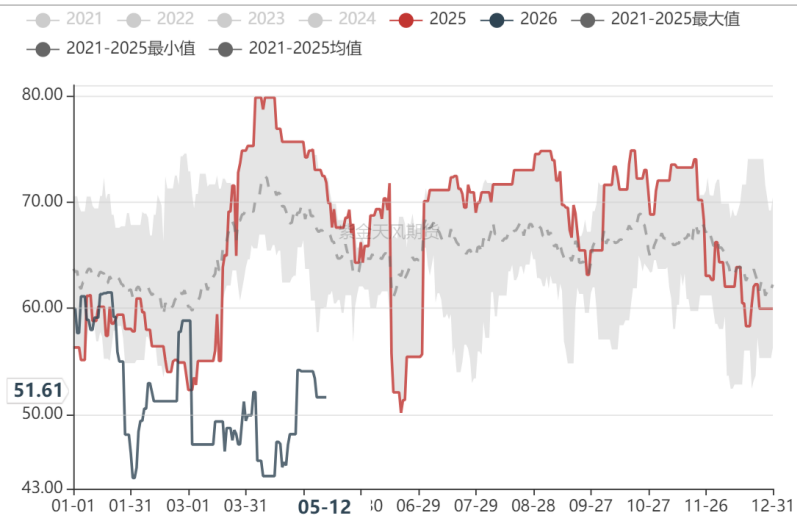
0423-0430	产能 (万吨/年)	原料	停车时间	开车时间	备注
青海桂鲁	80	天然气	2019年7月6日	待定	长期停车
青海中浩	60	天然气	2024年10月23日	待定	待定
内蒙古博源	100	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
苏里格	35	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
陕西黄陵	30	焦炉气	2024年10月1日	待定	
咸阳石油	10	天然气	2025年10月20日	待定	
西北能源	30	煤	2026年5月7日	2026年5月30日	
中煤鄂能化	100	煤	2026年5月7日	2026年5月17日	
兖矿榆林二期	60	煤	2026年5月6日	2026年5月26日	
内蒙古黑猫	30	焦炉气	2026年4月1日	待定	
内蒙古天野	20	天然气	2020年10月24日	待定	长期停车
金诚泰	30	煤	2021年11月12日	待定	长期停车
山西焦化1#	20	焦炉气	2026年3月26日	2026年4月30日	
山西焦化2#	20	焦炉气	2026年4月1日	2026年4月30日	
山西永鑫	10	焦炉气	2026年1月6日	待定	
鹤壁煤化工	60	煤	2026年4月20日	2026年5月20日	
云天化	26	煤	2026年4月7日	2026年4月23日	
云南云维	40	焦炉气	2026年4月25日	2026年4月30日	
江油万利	15	天然气	2025年6月10日	待定	
中安联合	180	煤	2026年4月13日	待定	

■ 5月初计划检修增多，多为短停。



海外开工率维持低位

海外甲醇装置开工率（除中国外）：%



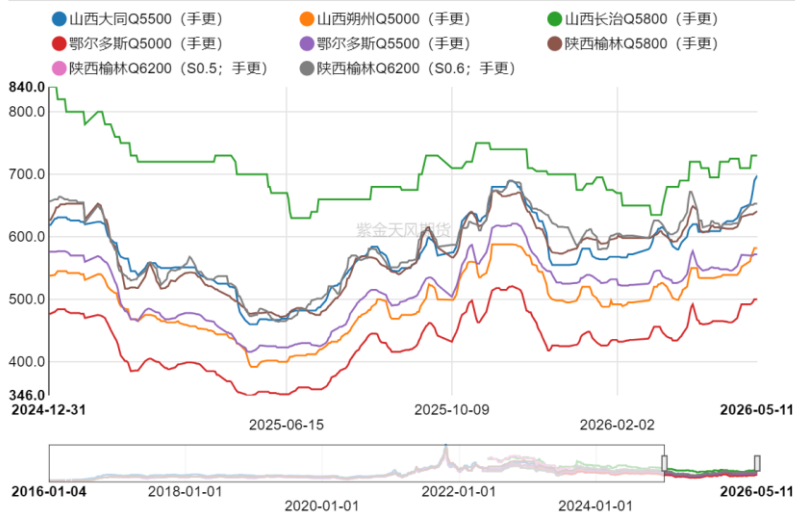
公司名称	产能 (万吨/年)	装置运行情况
伊朗ZPC	2#330	11月26日停一套165万吨。12月18日停165万吨。2026年2月2日2号线重启。春节期间1号线重启。3月3日据悉已停车,1#于3月上旬重启,3月中旬继续停车。3月下旬重启1条线。4月初受基础设施受损影响而停车
伊朗KPC	66	26年3月3日据悉已停车,4月21日重启
伊朗FPC	100	26年3月3日据悉已停车, 3月中下旬重启
伊朗Kaveh	230	2025.6.15附近停车, 6月25日附近恢复。运行负荷不高。12月14日限气停车
伊朗Marjan	165	2025.6.15附近停车, 6月30日附近恢复。10月21日停车检修,10月27日重启。11月26日停车。4月21日重启
伊朗Busher	165	26年3月3日据悉已停车, 3月下旬重启, 4月初受基础设施受损影响而停车。5月初重启。
伊朗Kimiaya	165	2025.6.15附近停车, 6.29恢复。9.17故障半负荷运行, 10月12日停车检修, 10月23日附近重启。11月25日停车
伊朗Sabalan	165	2025.6.15附近停车, 6.29恢复。11月22日停车
伊朗Arian	165	2025.6.15附近停车, 6.26恢复。11.24停车, 2月底重启; 26年3月3日据悉已停车。4月21日重启
伊朗APADANA	165	2025年3月开始试运行, 当前开工负荷正常。5月14日-5月23日停车检修。当前负荷5成。6.26附近恢复。11月23日停车

- 海外甲醇开工率近期回升后再度回落，伊朗甲醇装置目前重启不多，Busher 165万吨5月初重启，关注伊朗实际装船量变化。



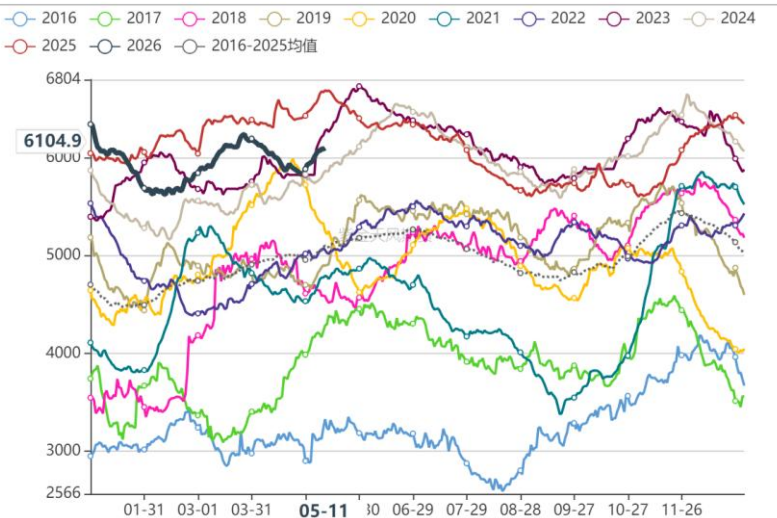
煤炭价格反弹

【ZC】主产地煤价(元/吨)

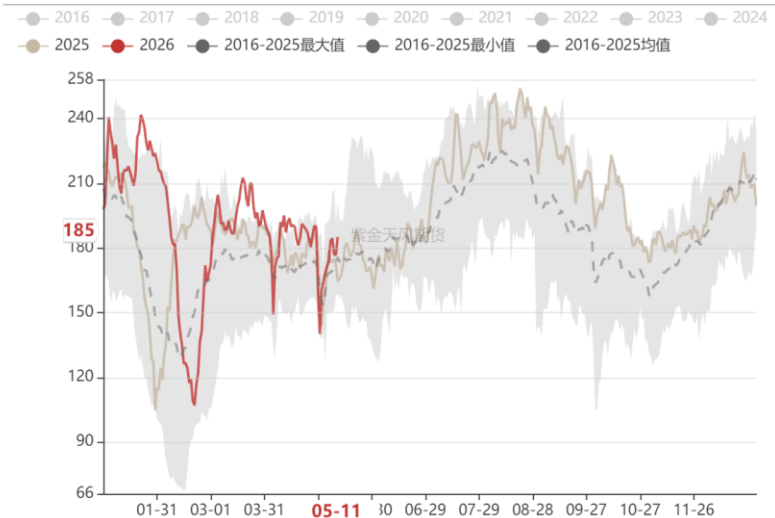


■煤炭价格近期持续反弹，随着国内温度升高煤炭日耗近期回升，需求端支撑明显，但当前港口煤炭库存高位，且国内煤炭保供大背景下，预计煤炭价格持稳为主。

【ZC】环渤海港口+沿海八省库存季节性图(万吨)

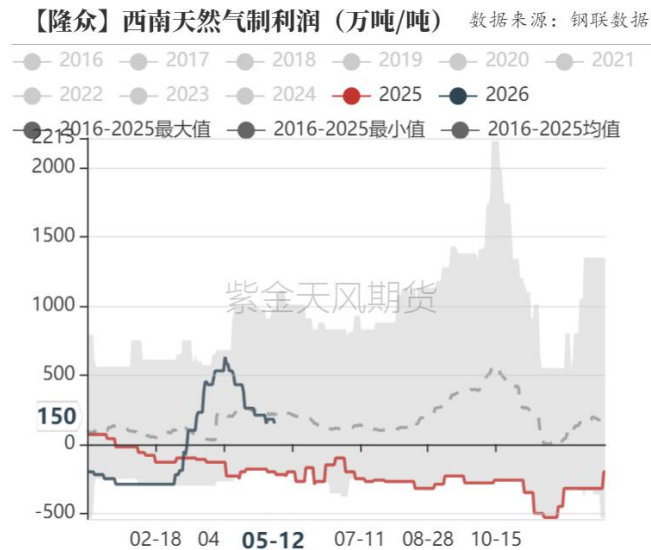


沿海8省动煤日耗:合计季节性图(万吨/天)



上游利润较好

■ 煤炭价格小幅反弹，内地甲醇价格相对偏强，煤制甲醇装置利润表现较好。天然气制甲醇装置利润近期回落明显，焦炉气制甲醇装置利润高位。截至5月12日，内蒙煤制利润459元/吨，西南天然气制利润150元/吨，河北焦炉气制利润925元/吨。

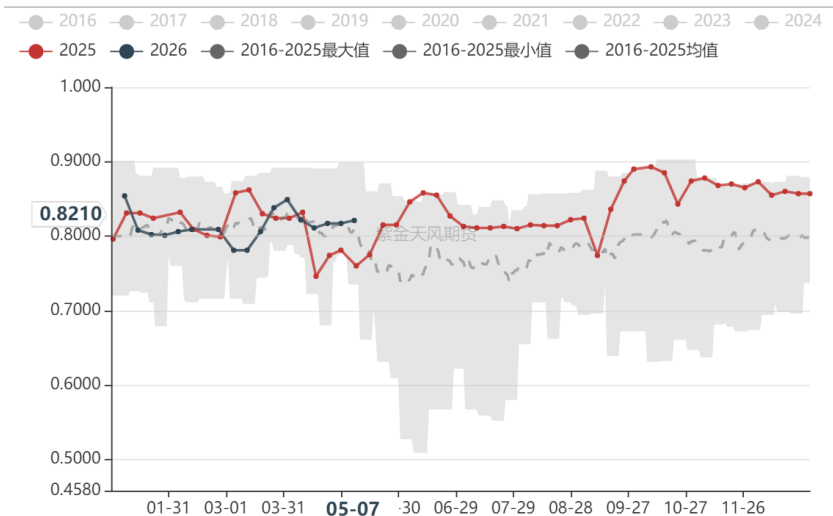


MTO减量预期

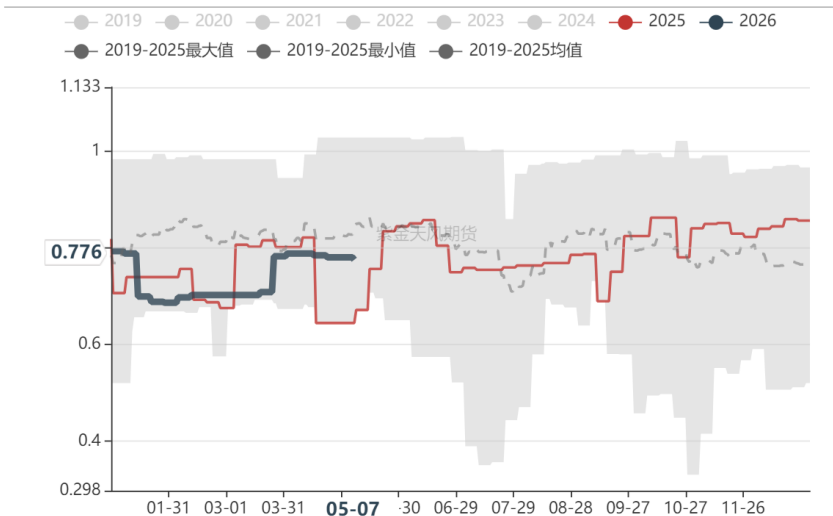
需求

MTO开工率回落

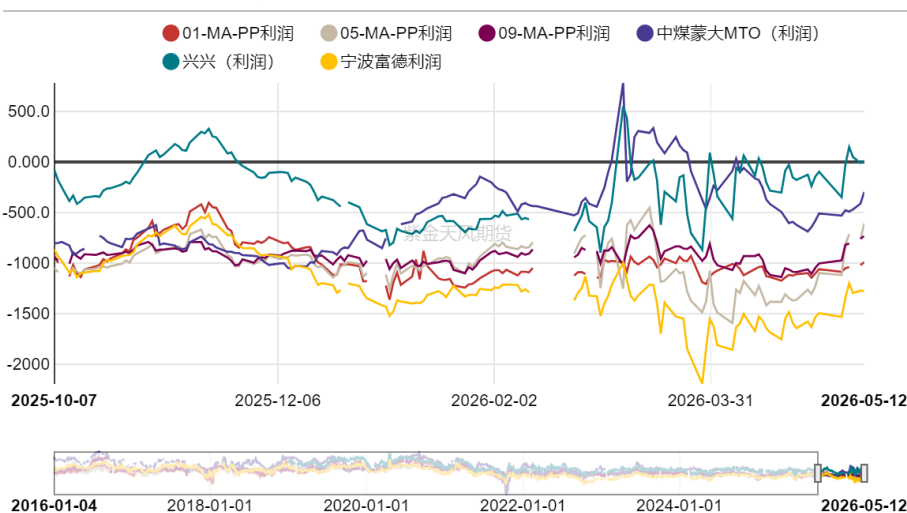
甲醇-MTO开工率



甲醇外采烯烃开工率



甲醇-下游MTO利润 (元/吨)



- 截至5月7日MTO开工率82.1%，开工率变动不大，内地一套一体化烯烃装置停车，外采甲醇制烯烃装置开工率77.6%，开工率持稳，兴兴MTO装置仍在停车中。
- 华东MTO装置利润近期持续修复，主要烯烃价格坚挺，丙烯价格维持偏强，但甲醇价格相对偏弱，MTO利润持续修复。

盛虹MTO装置计划月底停车检修

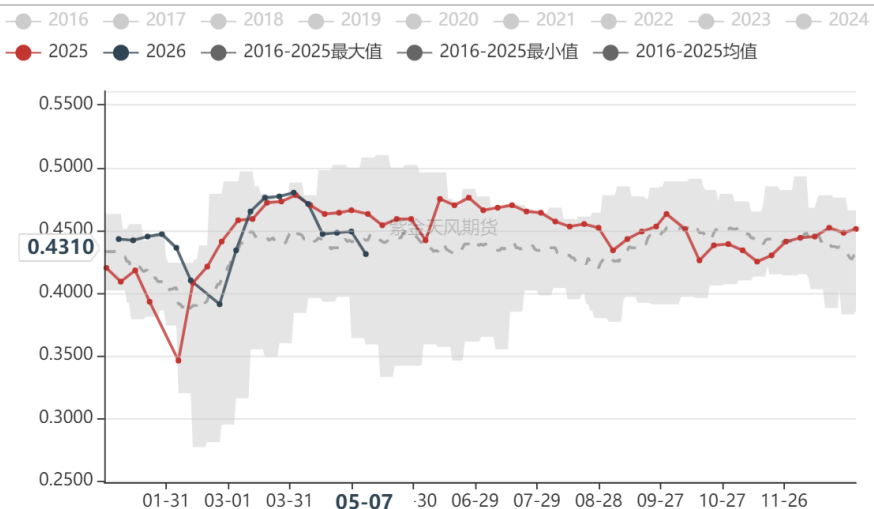
企业名称	装置产能	原料甲醇产能	0430-0507
神华宁夏煤业	100	352	两套50万吨/年MTP装置正常运行
大唐国际发电公司	46	168	烯烃装置正常运行
神华包头煤化	60	180	烯烃装置正常运行
中石化中原石化公司	20		2025年10月25日停车, 恢复时间待定
宁波富德	60		近期装置重启负荷提升中
南京诚志(南京惠生)清洁能源有限公司	29.5	60	近期负荷不高
延长中煤榆林能化有限公司	60	180	MTO装置目前正常运行
中煤榆林能源化工有限公司	60	180	目前运行正常
陕西蒲城清洁能源化工公司	70	180	MTO装置目前正常运行
宁夏宝丰	60	172	MTO装置目前正常运行
山东联泓新材料有限公司	37		目前MTO装置未满足负荷运行
兴兴能源	69		1月13日附近停车
阳煤恒通	30	20(欠停)	MTO装置重启, 装置负荷不高
神华榆林	60	180	MTO装置目前正常运行
山东大泽	20		装置停车中, 重启待定
中煤蒙大	60		MTO装置目前正常运行
神华新疆	68	180	MTO装置目前正常运行
中天合创	137	360	两套MTO装置目前运行正常
富德(常州)能源发展有限公司	30		MTO装置停车检修中, 重启时间待定
江苏斯尔邦(盛虹)石化	80		计划5月24日停车检修
青海盐湖	30	140	MTO装置目前正常运行中
延长延安能源化工有限公司	60	180	其MTO装置目前稳定运行中
内蒙古久泰	60	100	其MTO装置目前满负荷运行
南京诚志(二期)	60		近期负荷不高, 后期有降负或停车计划
中安联合	60	180	MTO装置于4月7日开始检修, 恢复时间待定
宁夏宝丰(二期)	60	220	目前装置正常运行中, 后期有计划停车检修
吉林康乃尔	30		装置仍在停车中, 恢复时间待定
延长中煤榆林能化(二期)	60	180	MTO装置运行中
新疆恒有	20		MTP装置目前半负荷运行
天津渤化	60		MTO装置运行负荷不高
甘肃华庭	20	60	MTP装置停车, 恢复时间待定
宁夏宝丰三期	115	240	MTO装置目前正常运行
内蒙古宝丰一期	110	240	MTO装置上周初恢复运行
内蒙古宝丰二期	110	240	MTO装置目前运行中
内蒙古宝丰三期	110	240	MTO装置目前运行中
山东联泓新材料有限公司	37		目前运行负荷不高

盛虹MTO装置计划5月底检修。

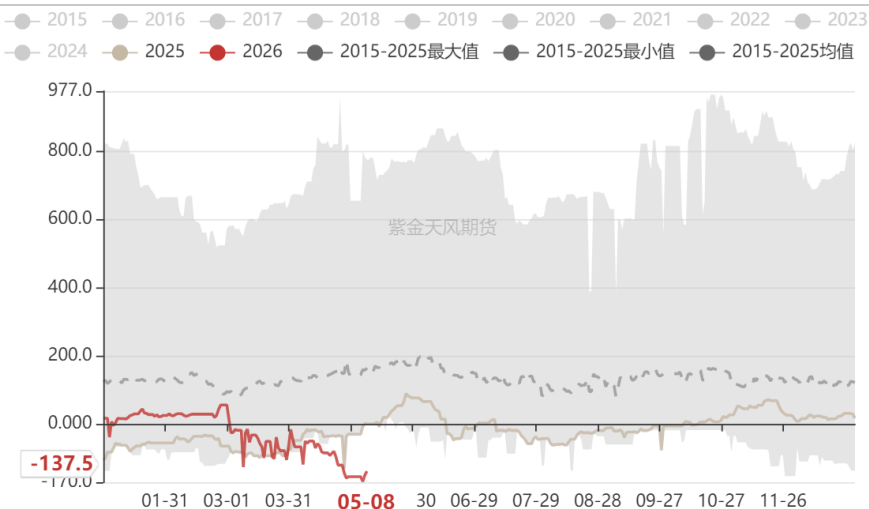


传统下游淡季

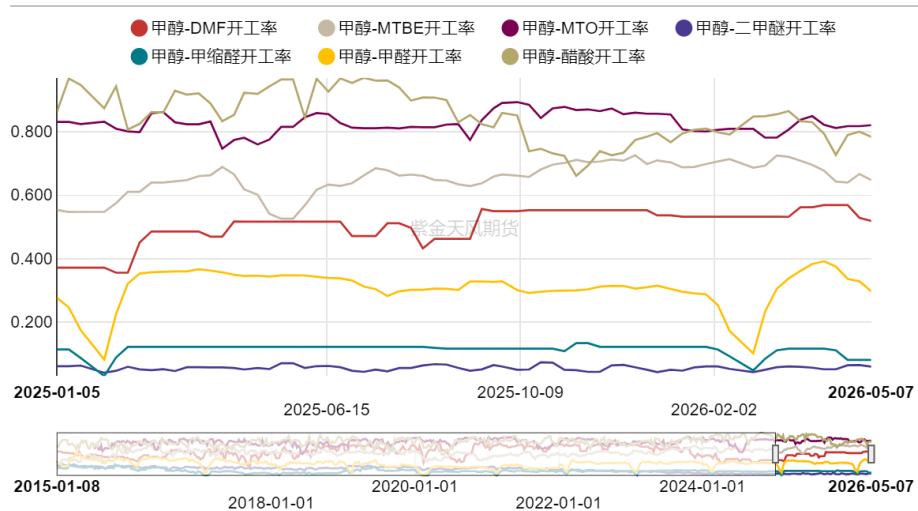
【MA】甲醇-传统下游开工率季节性



【MA】甲醇-传统下游加权利润季节性 (元/吨)



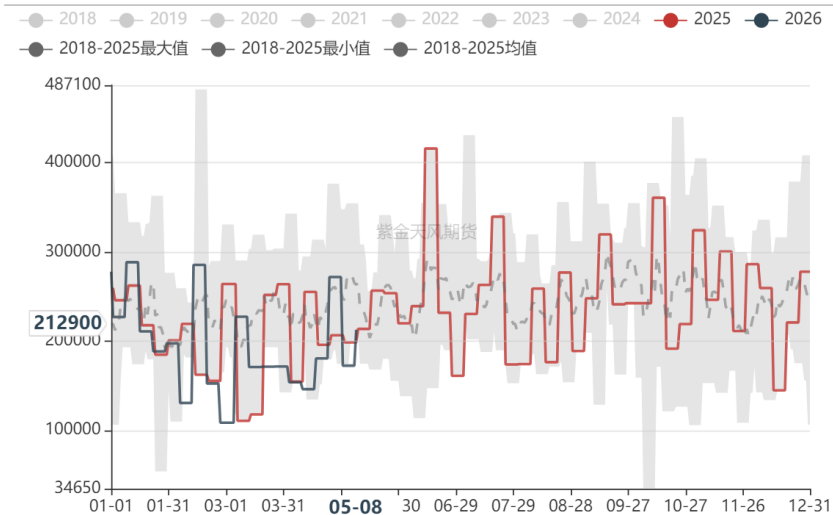
甲醇-下游分类开工率



■ 传统下游开工率继续回落，当前部分下游需求淡季，甲醛、醋酸和MTBE等下游开工率小幅回落。随着终端需求转弱且甲醇价格坚挺，传统下游利润走低，当前利润处于近年同期最低水平。

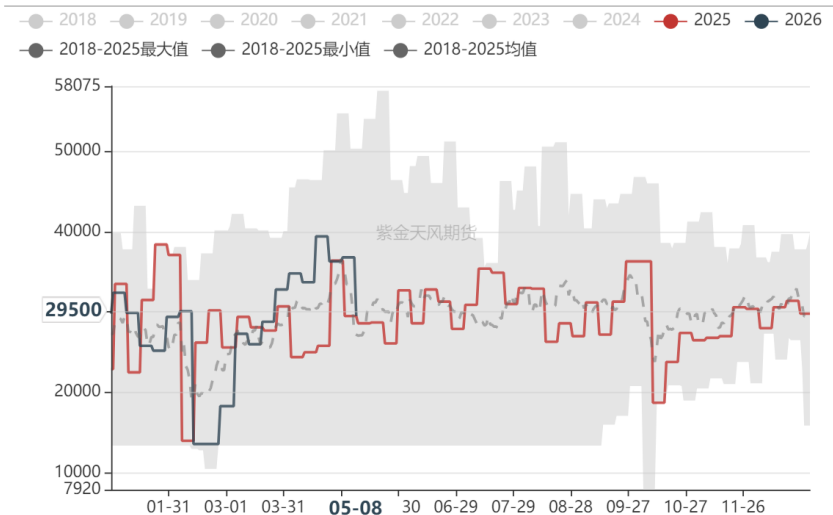
下游采购情绪意愿回落

甲醇制烯烃企业周度采购量：吨



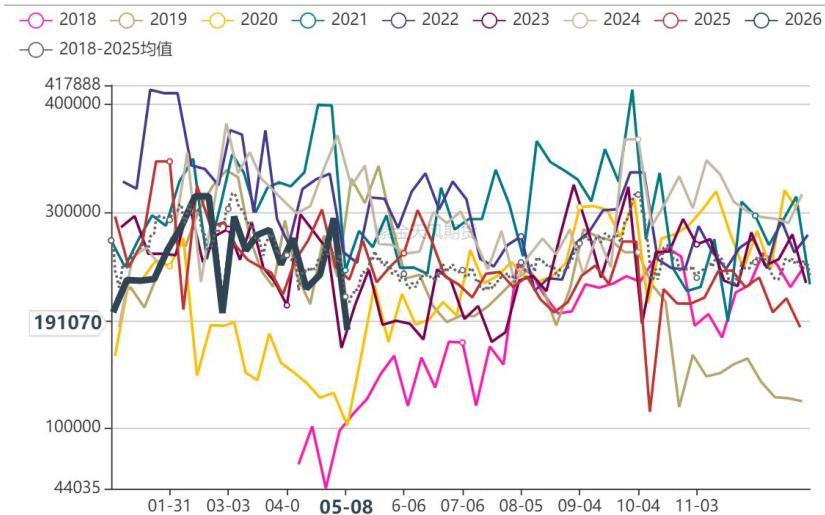
■ 五一节后回来下游采购情绪放缓，一方面节前主动备货原料库存偏高，另一方面高价且下游淡季抑制采购需求。短期预计内地采购情绪维持偏弱。

传统下游企业周度采购量

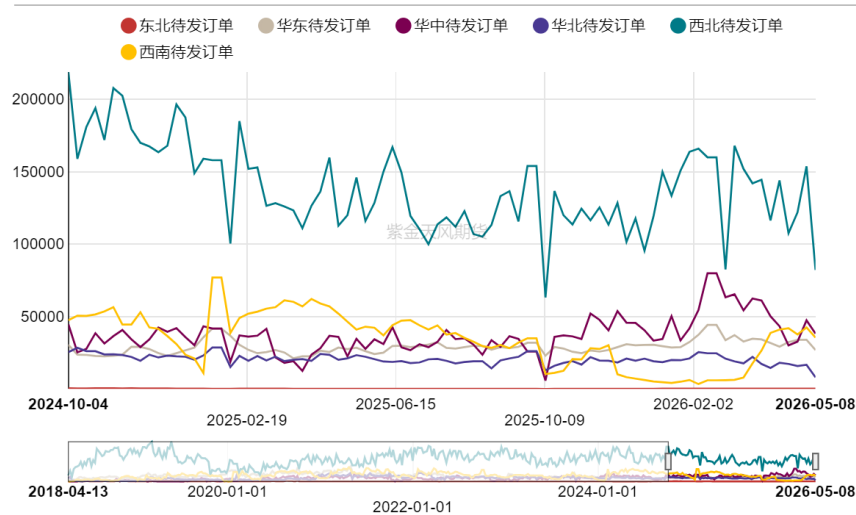


内地订单回落

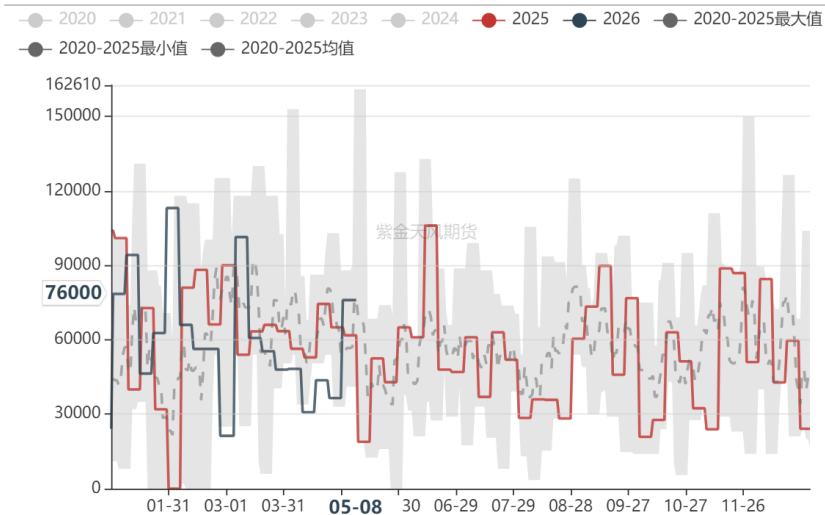
待发订单量 (吨)



待发订单量 (吨)：分地区



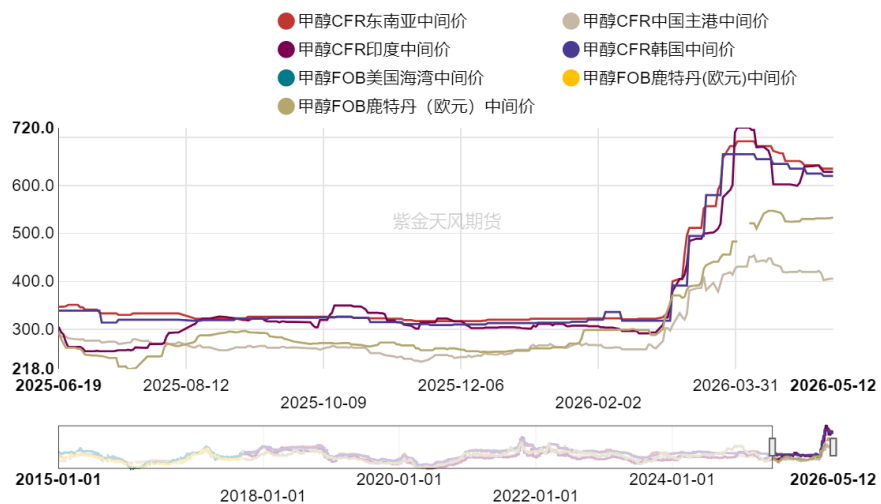
甲醇周度签约订单量 (吨)



■ 下游订单表现回落，假期后内地阶段性采购放缓，且传统淡季抑制部分需求。

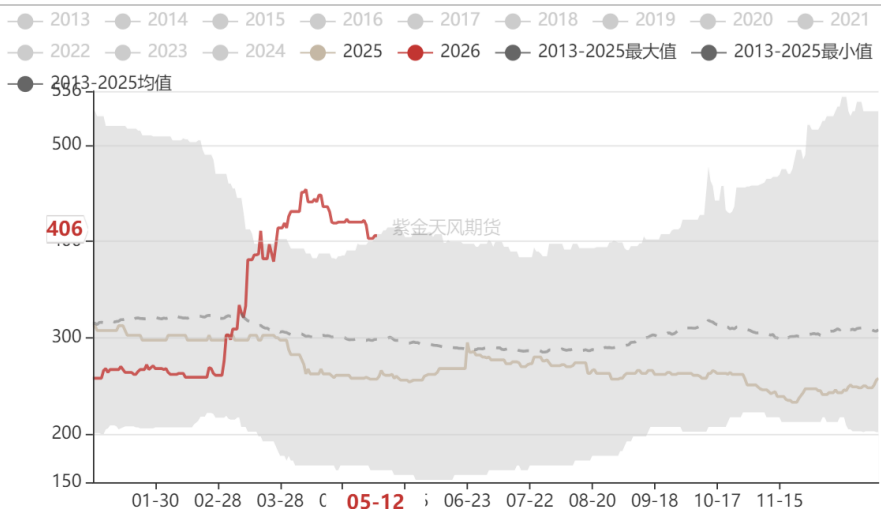
国际价格高位，出口窗口继续打开

甲醇-国际价格 (美元/吨)



■ 国际价格维持高位，甲醇内外价差仍在，国内出口有利润，
关注实际出口成交。

甲醇-CFR中国价格季节性 (美元/吨)

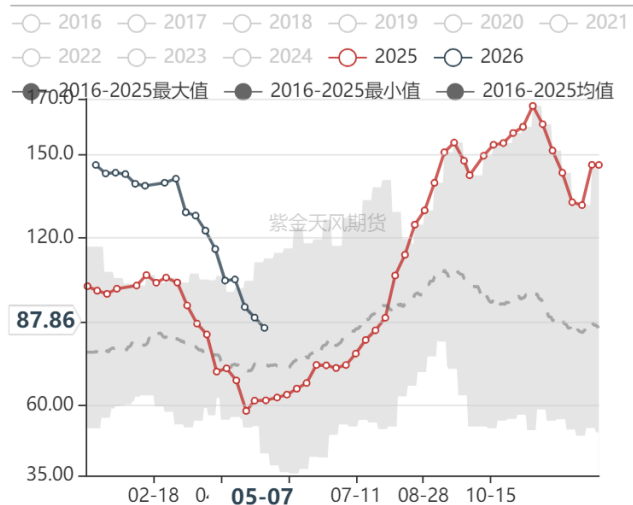


继续去库

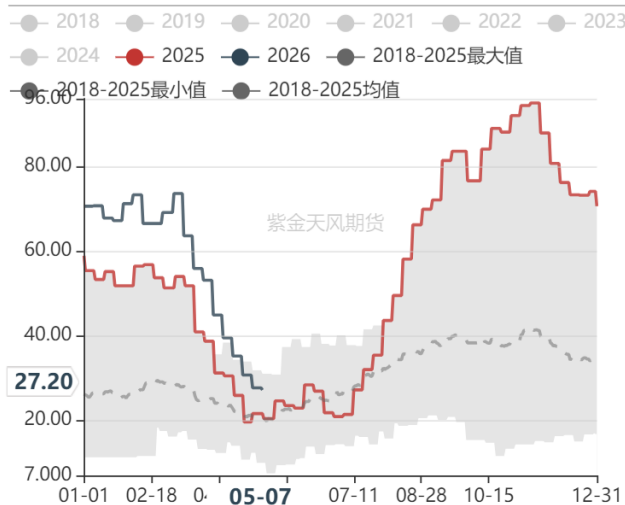
库存

港口继续去库

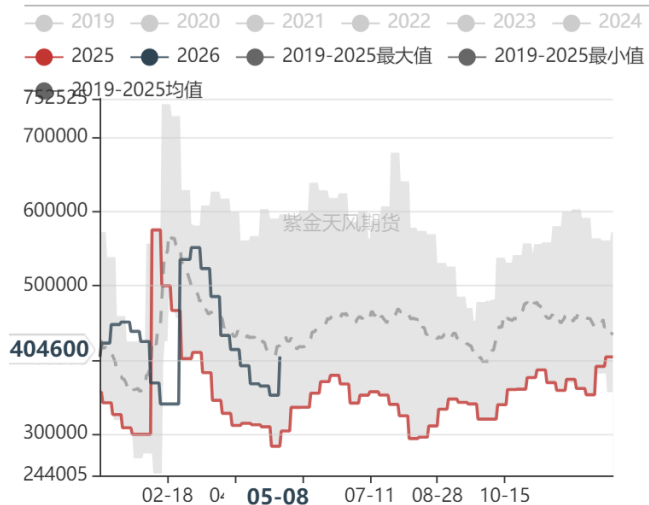
卓创-港口库存季节性 (万吨)



卓创-港口可流通库存 (万吨)



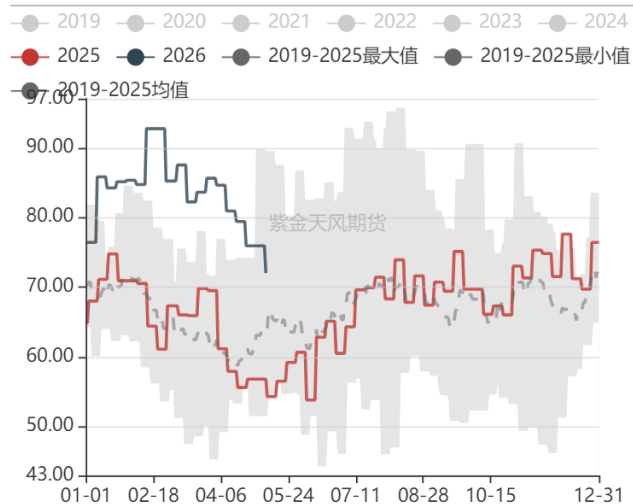
隆众-甲醇全国厂内库存(吨)



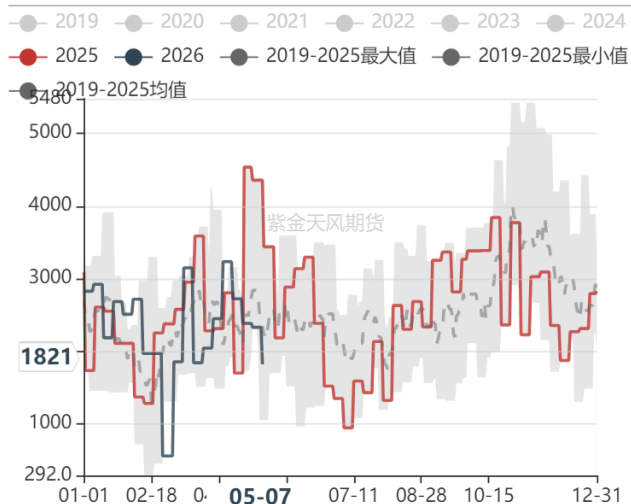
- 上周港口库存87.86万吨，港口可流通库存27.2万吨，港口库存继续去库，本周公布的数据显示港口再度大幅去库，到港维持较少，预计港口维持去库预期。
- 内地节后大幅累库，主要假期期间物流受阻，本周数据显示内地大幅去库。

下游原料库存去库

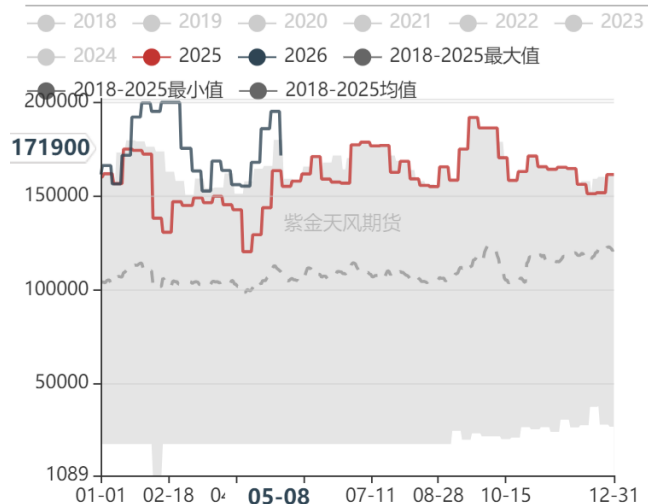
卓创-MTO样本企业库存 (万吨)



卓创-太仓走货量 (吨)



隆众-传统下游厂家原料库存 (吨)



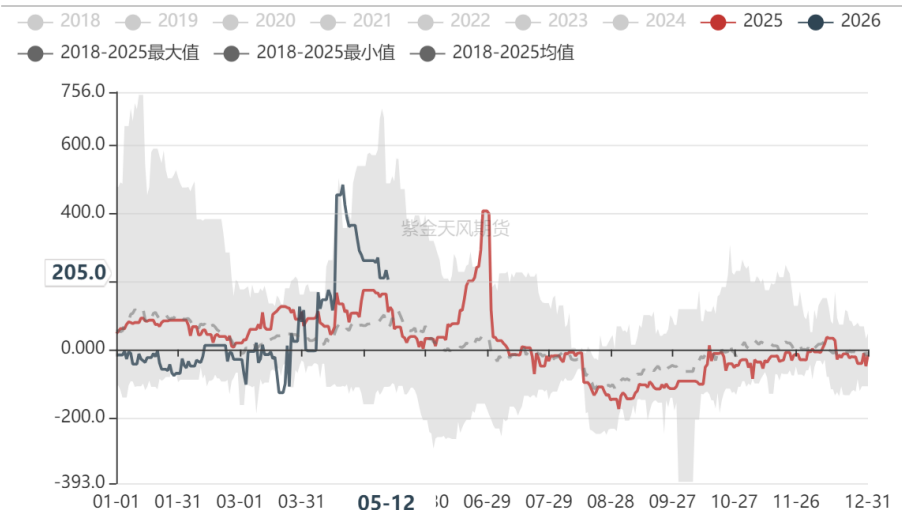
■MTO样本企业库存去库，沿海MTO企业补货意愿不高，太仓走货量走低，主要受高价影响；传统下游厂家原料库存回落，节前集中补库后假期期间消耗库存为主，关注节后补库意愿。

基差回落

价差

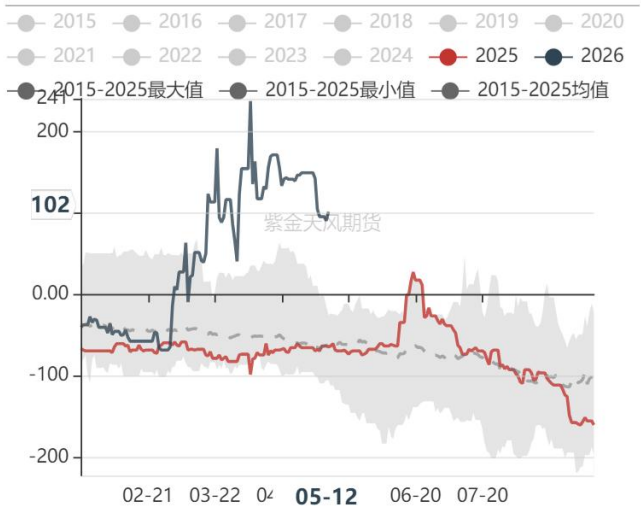
基差月差均走弱

甲醇主力合约基差

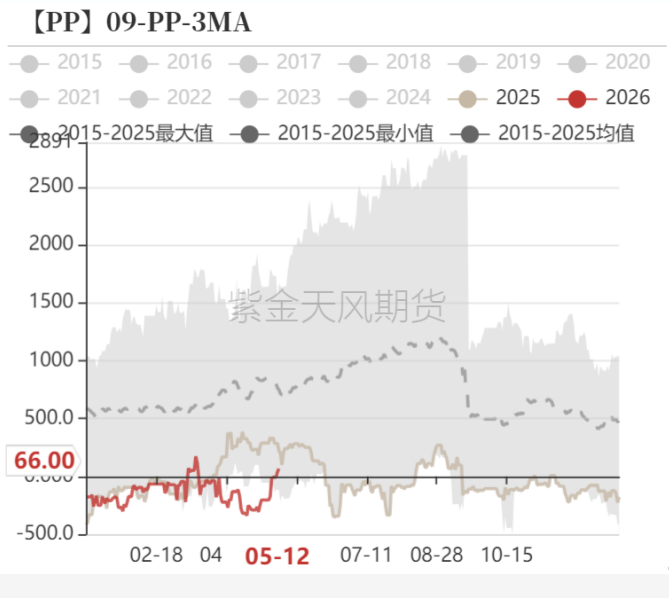


- 港口现货基差小幅回落但仍处于高位，短期港口去库预期下预计基差高位难跌，关注内地仓单增量。
- 9-1月差回落，传统需求转淡叠加近期MTO需求转弱预期，压制近端价格，但港口持续去库预期支撑近端，预计月差走弱有限，震荡为主。

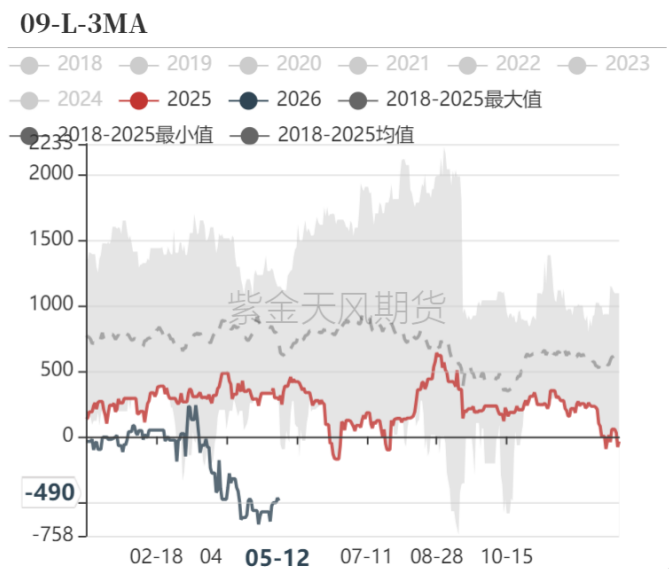
甲醇91月差 (元/吨)



PP/L-3MA反弹



- PP/L-3MA价差近期走强，甲醇价格相对偏弱，PP由于成本端支撑偏强，且近期盛虹装置停车MTO停车预期压制甲醇价格，短期预计基差继续走强。



平衡表

主题

甲醇月度平衡表

甲醇													
分项\时间	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7
总产量	738	734	725	760	734	761	768	696	767	737	772	757	781
煤	614	608	600	631	613	649	647	584	641	616	642	630	651
天然气	53	54	53	54	48	37	48	42	54	51	54	53	54
焦炉气	71	72	72	75	73	75	73	70	72	70	76	74	76
进口	110	176	143	161	141	173	108	88	44	50	55	80	115
总供给	848	910	868	921	875	934	876	784	811	787	827	837	896
出口	1	1	2	3	1	4	3	2	7	15	10	8	5
消费量	827	849	849	885	879	866	845	756	864	831	868	850	900
MTO需求	451	461	447	474	478	478	477	425	477	467	499	483	520
传统需求	236	232	241	243	232	249	225	203	266	255	243	239	254
总需求	828	850	851	888	880	870	848	758	871	846	878	858	905
过剩量	20	60	17	33	-5	64	28	27	-60	-59	-51	-21	-9
产量同比	20.00%	14.51%	10.86%	12.43%	11.38%	12.57%	7.87%	8.41%	12.30%	4.39%	9.19%	3.42%	5.83%
消费同比	19.68%	12.60%	10.55%	12.74%	13.57%	7.05%	8.61%	6.18%	10.20%	1.71%	4.58%	1.31%	8.83%

本期平衡表调整内容

分项\时间	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7
总产量													
煤													
天然气													
焦炉气													
进口													
总供给													
出口													
消费量													
MTO需求													
传统需求													
总需求													
过剩量													

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

