

港口预期去库，甲醇偏强震荡

中泰期货甲醇产业链周报 2025年3月3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

本周甲醇港口库存略微累库，但上游库存和总库存下降，市场分歧比较大。国产供应稳定，但伊朗装置仍未恢复，进口量预计仍会有所减少，且下游MTO装置有开车计划，需求将走强，预计下周会进入去库进程。

我们建议甲醇转入偏强震荡思路对待，需求有增加预期，但供应受进口减量影响没有太多增量，甲醇整体供需格局略微好转。接下来主要关注甲醇生产装置春检力度以及下游MTO装置的开停车情况，对需求的影响会比较大。做空PP-3MA价差策略可考虑少量参与。

单边策略：建议转入偏强震荡思路对待。

对冲策略：建议做空PP-3MA策略可少量参与。

风险因素：下游烯烃装置开车预期未兑现

现货市场情况

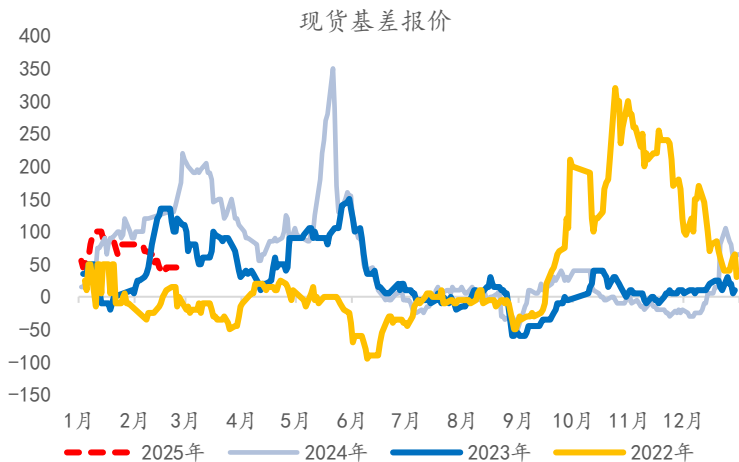
图表1：甲醇价格走势回顾

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
2025/02/20	2680	2587	2410	2390	2375	2295	2290	2165	2050	2080	2635	300	366.5	45	50	80
2025/02/21	2685	2592	2420	2410	2400	2295	2290	2170	2050	2080	2640	295	366.5	45	50	80
2025/02/24	2700	2605	2430	2435	2400	2330	2290	2195	2140	2080	2645	295	363.5	45	50	80
2025/02/25	2690	2600	2460	2450	2455	2335	2290	2200	2140	2160	2640	301	363.5	45	45	80
2025/02/26	2670	2560	2450	2442	2405	2330	2345	2200	2140	2160	2620	300	363.5	45	45	80
2025/02/27	2710	2615	2460	2450	2405	2365	2345	2200	2140	2160	2635	300	363.5	40	40	75
2025/02/28	2710	2617	2480	2465	2407	2365	2345	2200	2155	2160	2645	300	364.5	35	45	70

来源：同花顺，中泰期货整理

甲醇现货市场价格本周震荡，华东港口略微累库，盘中基差报价震荡走弱，周五基差报价05+35元/吨附近，3月下纸货基差报价05+70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)



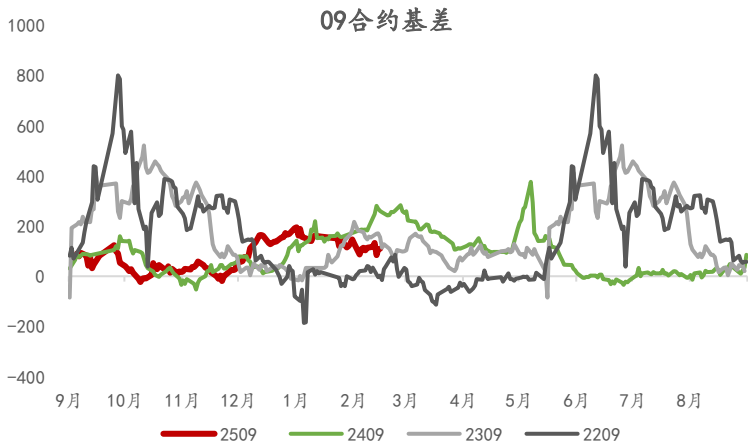
来源：同花顺，中泰期货整理

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)

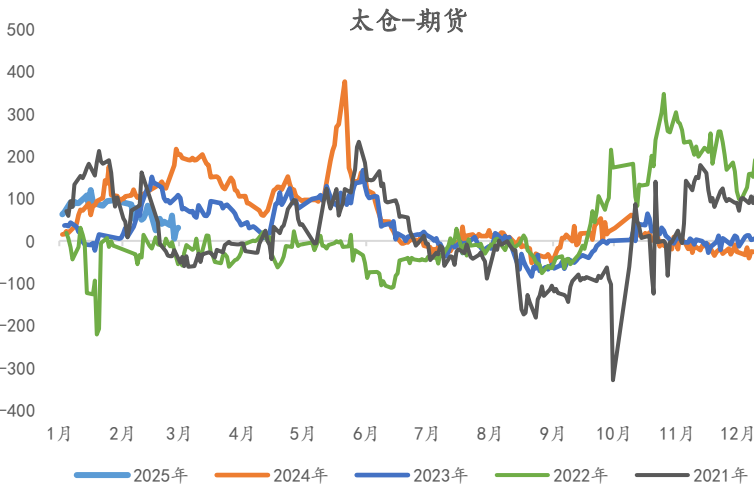


来源：同花顺，中泰期货整理

- 甲醇基差报价本周震荡走弱。
- 3月下纸货基差报价在05+70元/吨左右。

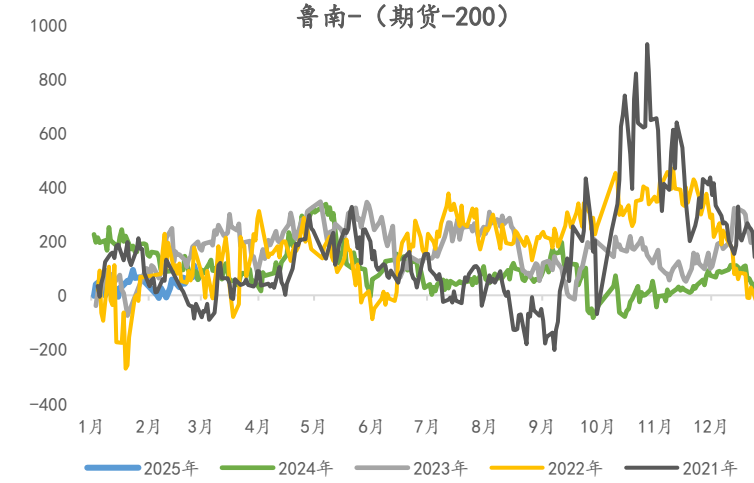
甲醇各地区基差情况

图表6：甲醇太仓地区基差 (元/吨)



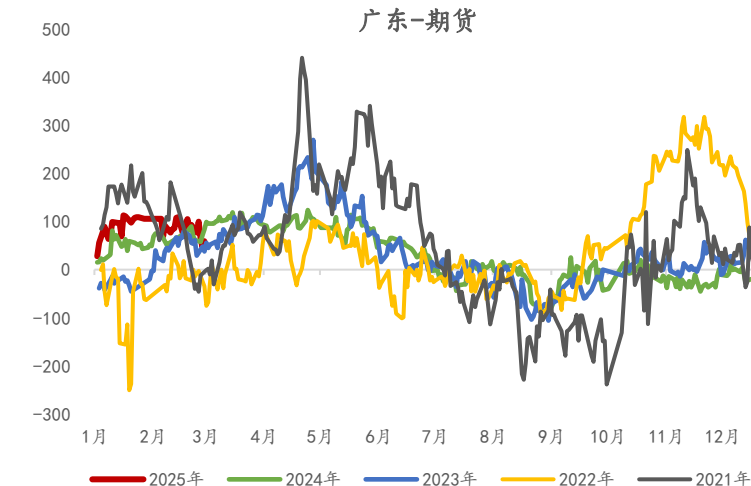
来源：同花顺，中泰期货整理

图表8：甲醇鲁南地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

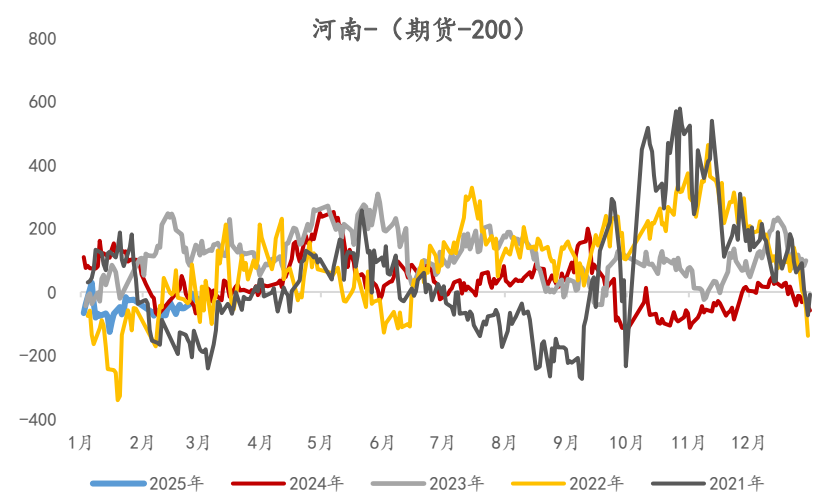
图表7：甲醇广东地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

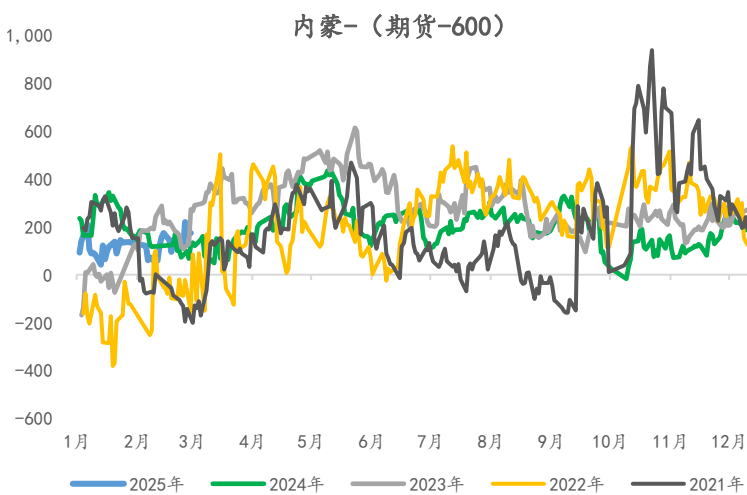
- 甲醇本周沿海地区基差震荡。

图表9：甲醇河南地区基差 (元/吨)



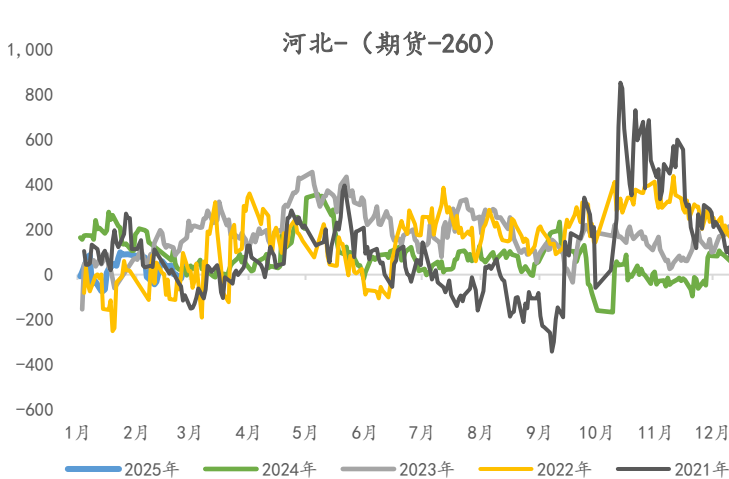
来源：同花顺，中泰期货整理

图表11：甲醇内蒙地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

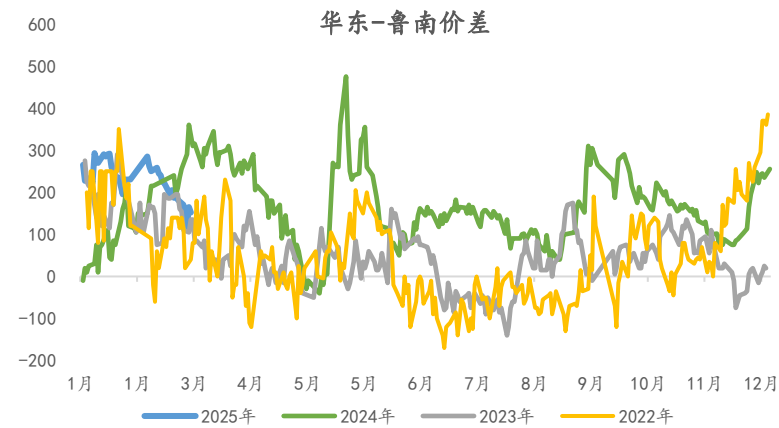
图表10：甲醇河北地区基差 (元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

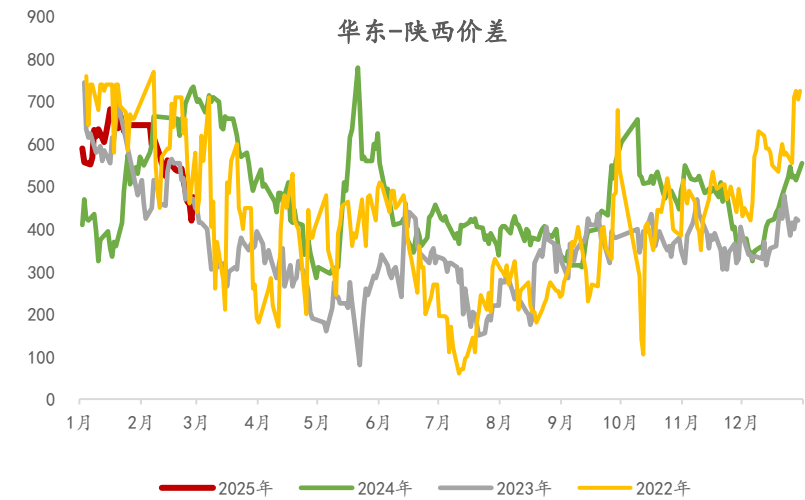
- 甲醇内地基差震荡。
- 本周内地市场价格震荡，西北地区市场价格本周震荡。

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



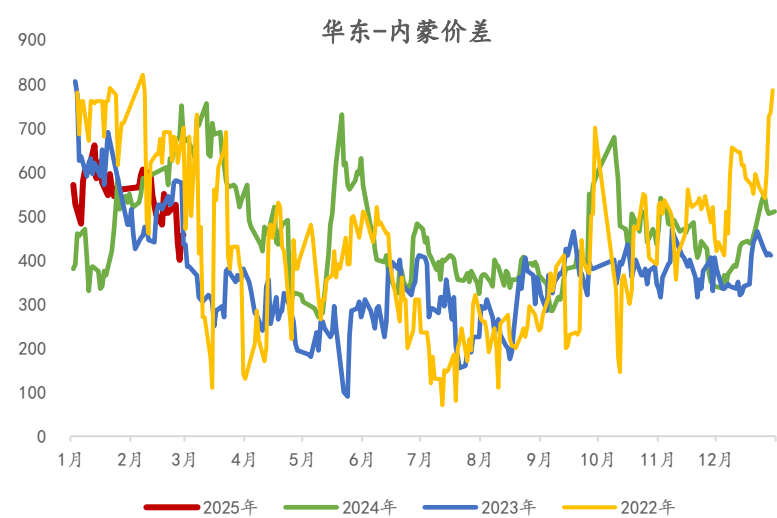
来源：同花顺，中泰期货整理

图表13：华东-河南价差(元/吨)



来源：同花顺，中泰期货整理

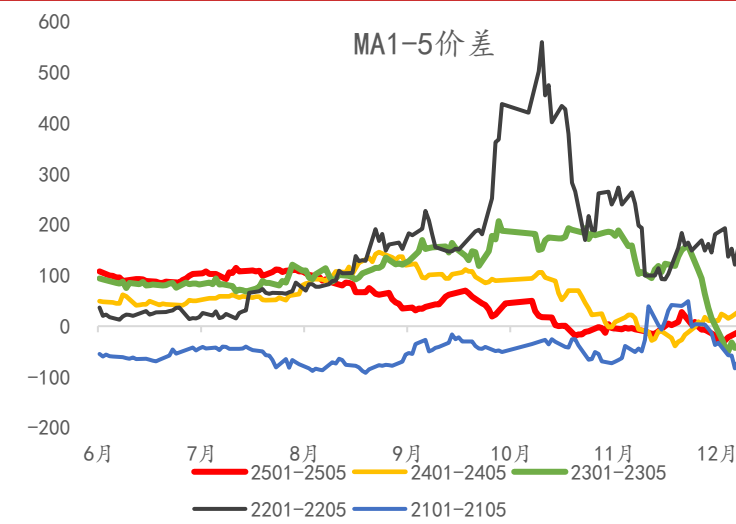
图表15：甲醇华东-内蒙价差



来源：同花顺，中泰期货整理

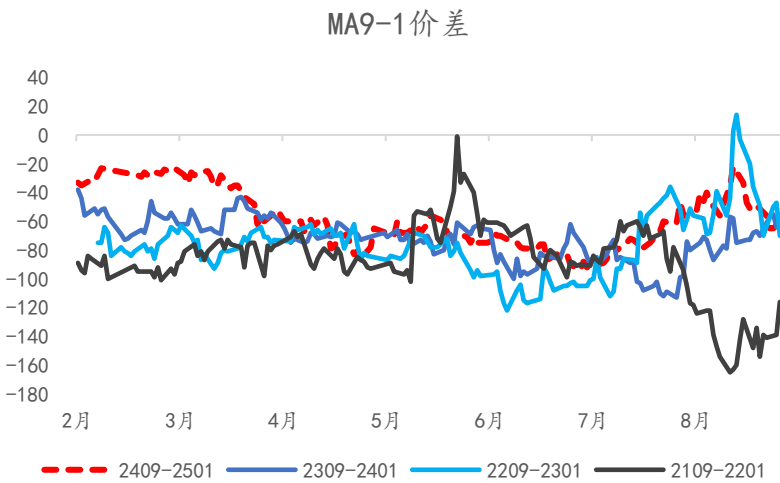
- 甲醇华东与内陆地区价差震荡。

图表16: MA 1-5 价差 (元/吨)



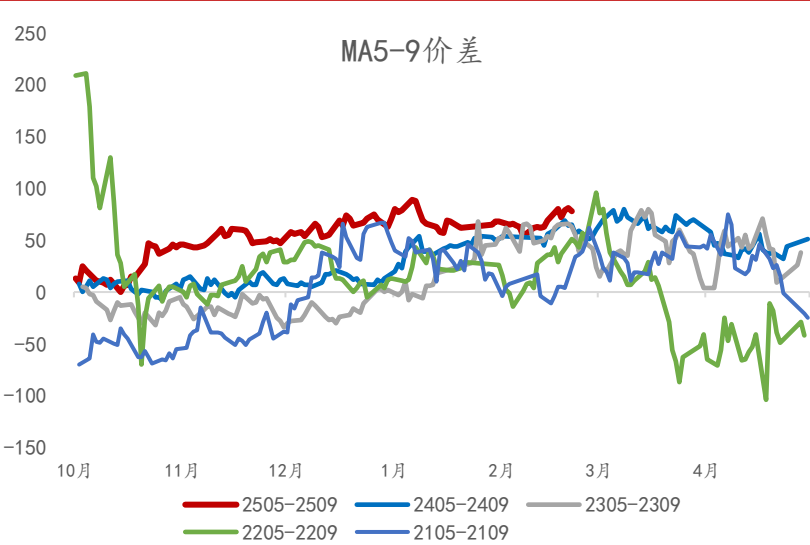
来源: 同花顺, 中泰期货整理

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)

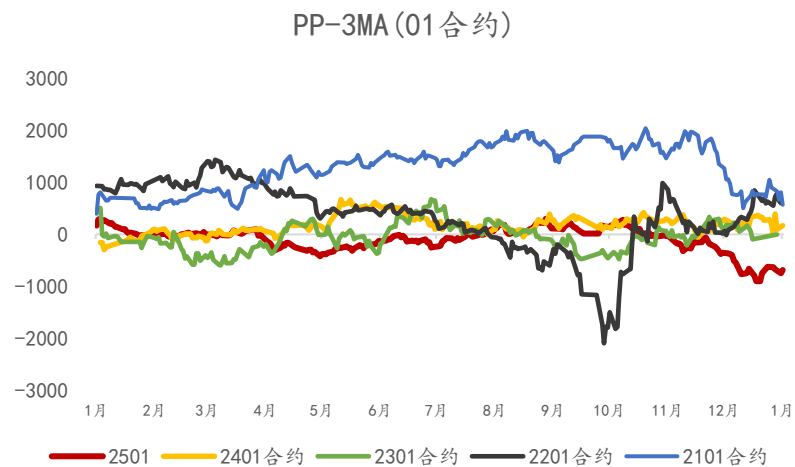


来源: 同花顺, 中泰期货整理

- 月间价差暂时没有太好的机会。

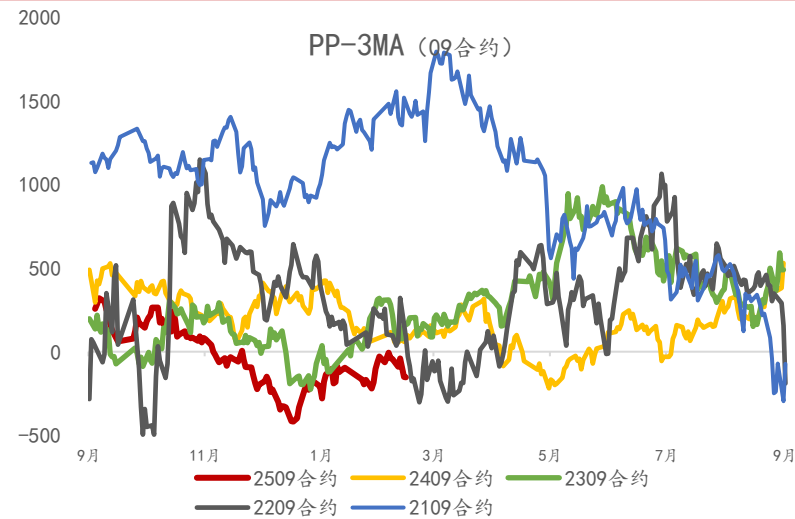
PP – 3MA价差情况

图表19: PP – 3MA (1月)



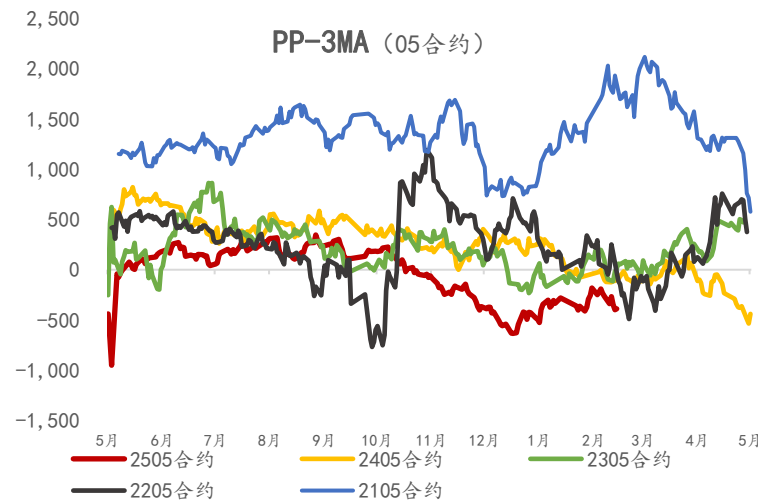
来源: 同花顺, 中泰期货整理

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)

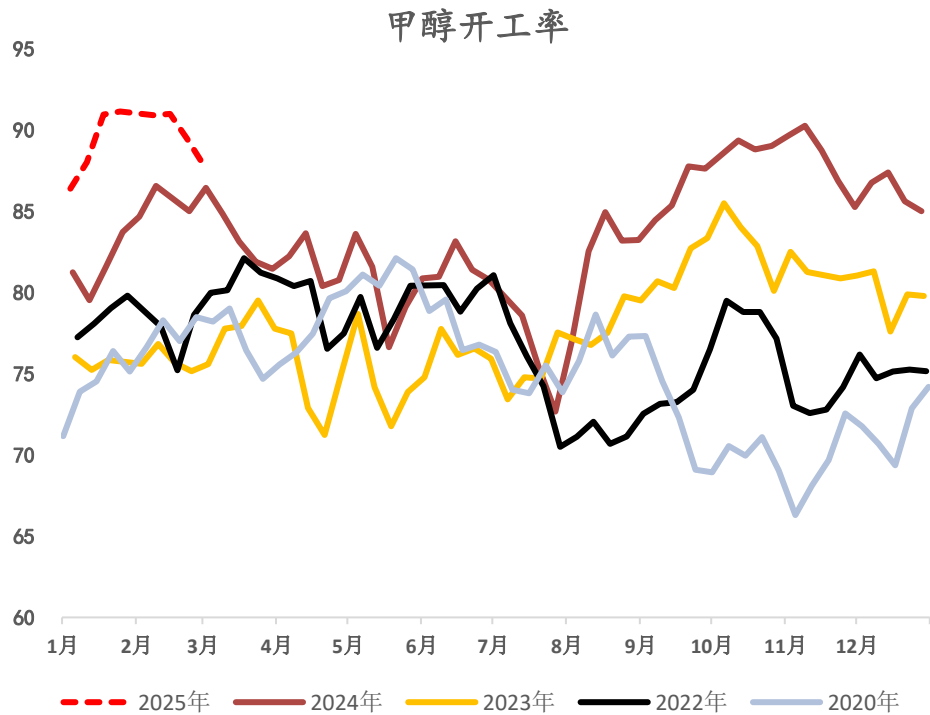


来源: 同花顺, 中泰期货整理

- PP-3MA 价差本周震荡。
- 可考虑适当参与空PP多MA策略。

产业链利润及开工情况

图表22：甲醇生产装置开工率



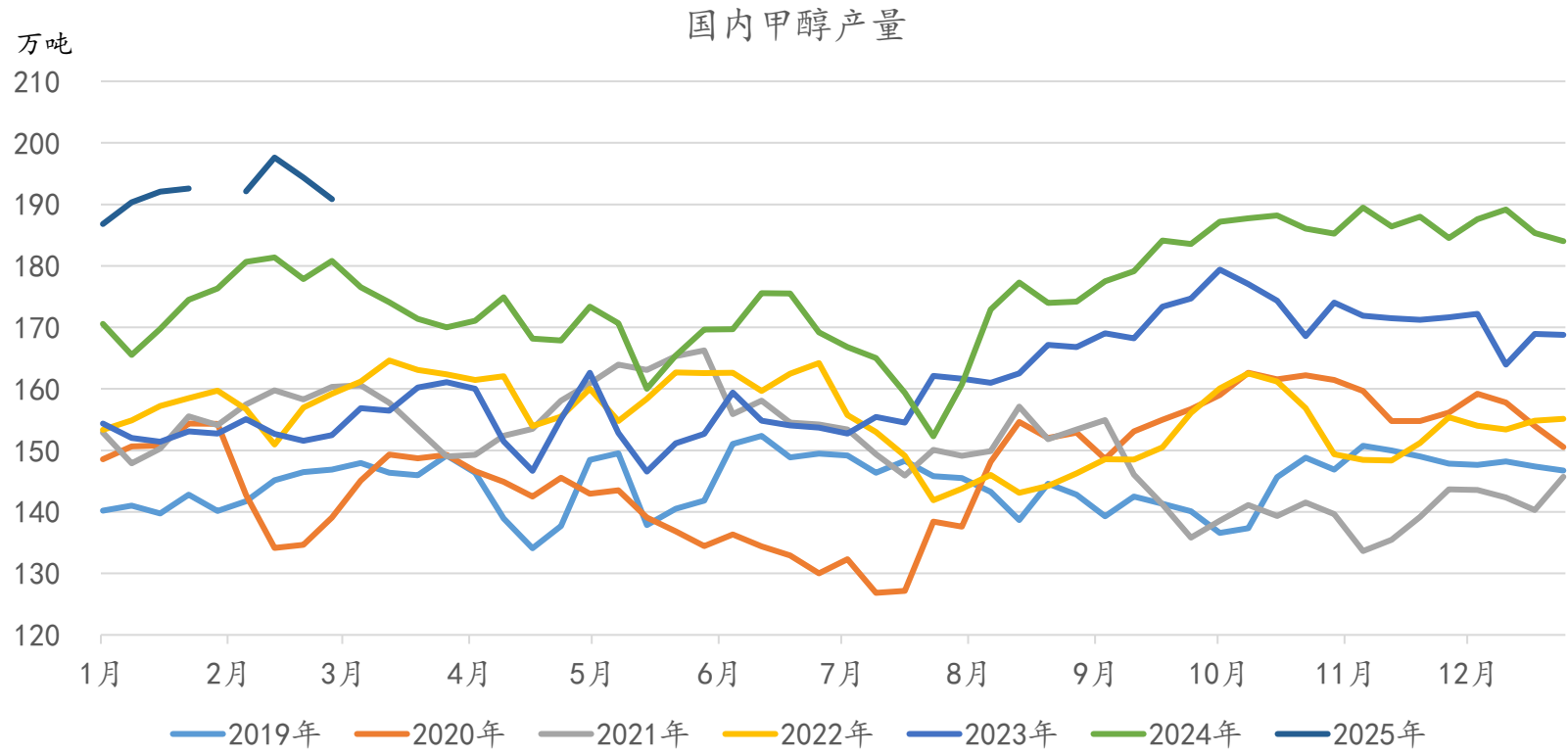
来源：隆众资讯，中泰期货整理

•当前检修装置较少，开工率维持在偏高位置。

图表23：甲醇装置检修情况

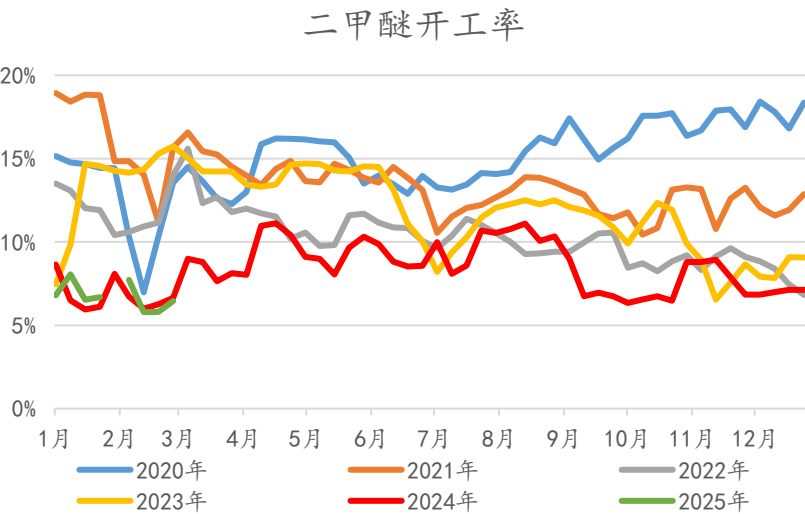
省份	企业名称	产能(万吨/年)	检修起始日	检修结束日	时长(天)	日损失量(吨)	共计损失量(吨)	备注
黑龙江	七台河隆鹏	10	2025/1/18	2025/2/28	42	300	12600	成本性检修
安徽	安徽临泉	30	2025/2/26	2025/3/4	7	500	3500	故障性检修
山西	山西亚鑫	30	2025/2/27	2025/3/5	7	750	5250	故障性检修
云南	云南曲煤	20	2025/2/26	2025/3/7	10	600	6000	常规性检修
云南	云南云天化	26	2025/2/19	2025/3/11	21	780	16380	故障性检修
四川	江油万利	15	2024/12/31	2025/3/14	74	1500	111000	政策性检修
黑龙江	大庆甲醇厂	10	2024/12/21	2025/3/15	85	360	30600	常规性检修
山西	晋煤华显	120	2025/2/26	2025/3/22	25	4400	110000	常规性检修
四川	四川泸天化	40	2024/8/24	2025/3/31	220	800	176000	政策性检修
陕西	陕西黄陵	30	2024/10/1	2025/3/31	182	500	91000	常规性检修
陕西	咸阳石油	10	2024/11/20	2025/3/31	132	300	39600	政策性检修
青海	青海中浩	60	2024/10/23	2025/4/5	165	1500	247500	政策性检修
新疆	新疆广汇	60	2025/2/22	2025/4/15	53	1650	87450	故障性检修

来源：隆众资讯，中泰期货整理



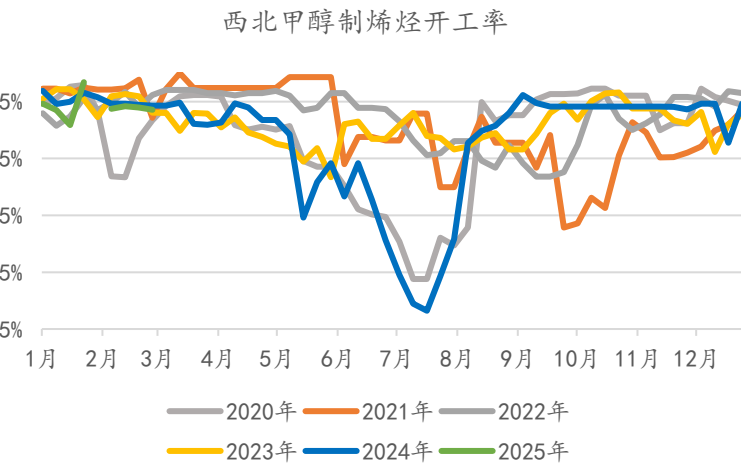
• 甲醇近期国产量维持在偏高位置。

图表24：二甲醚开工率



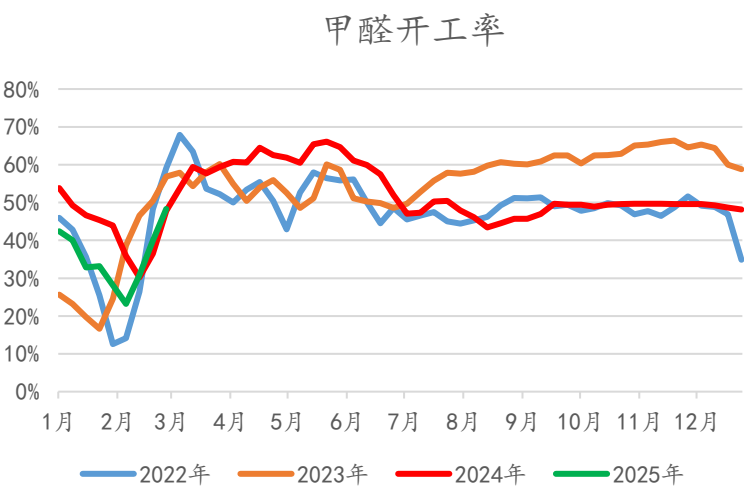
来源：同花顺，中泰期货整理

图表26：甲醇制烯烃开工率 (西北)



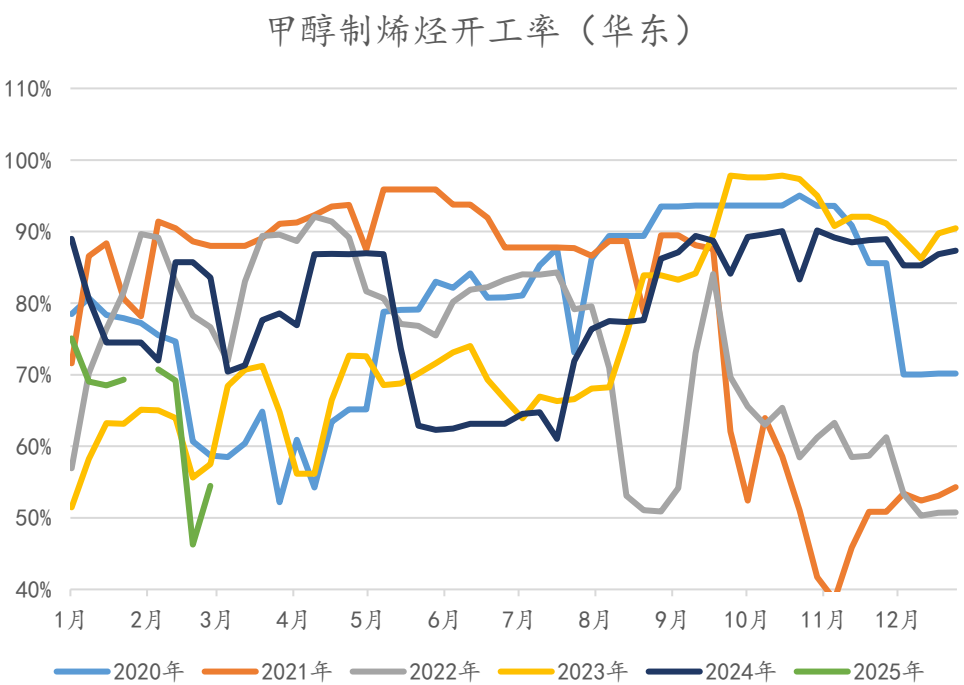
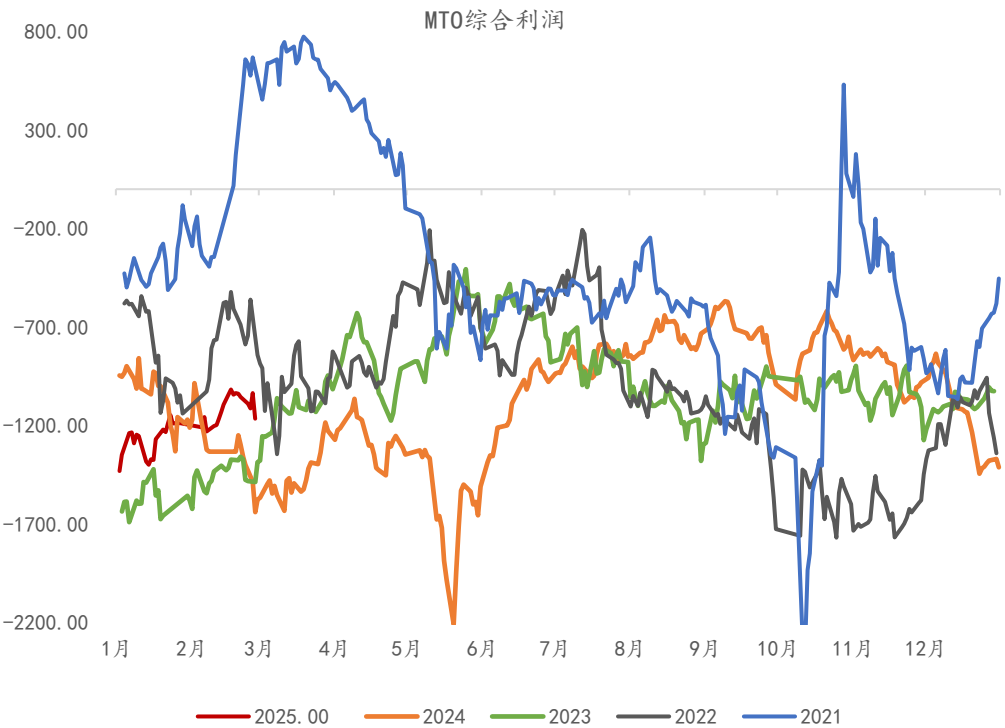
来源：同花顺，中泰期货整理

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。
- 甲醛开工率震荡。
- 西北甲醇制烯烃开工率高位震荡。



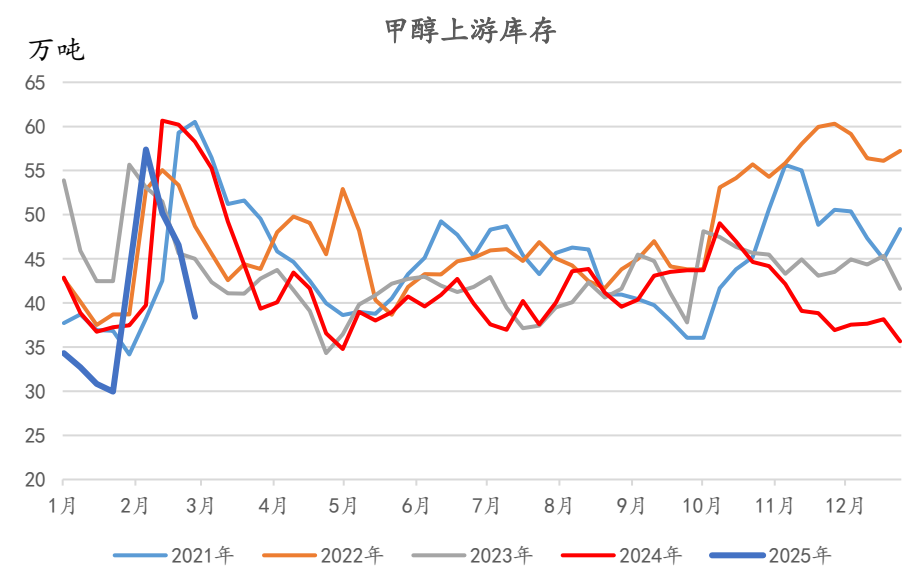
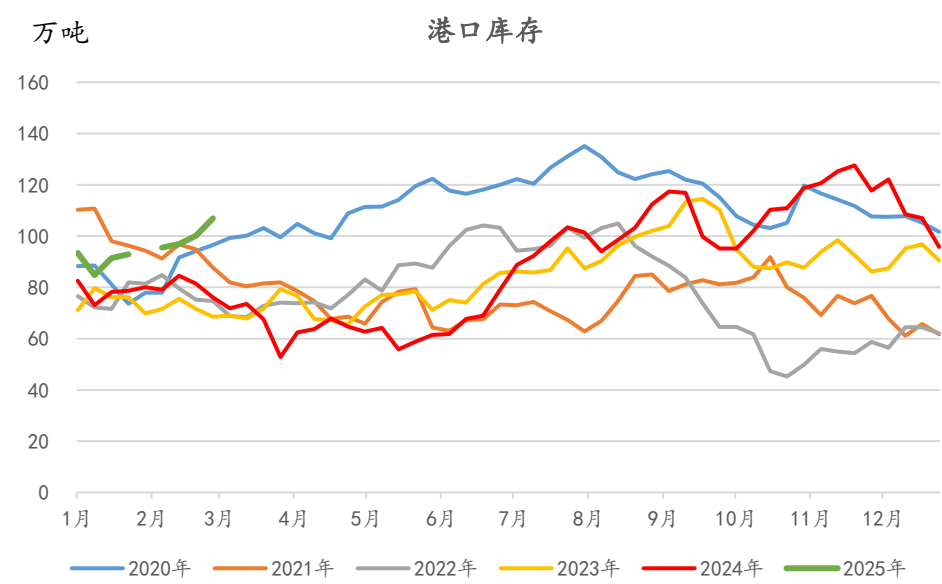
- 本周甲醇制烯烃装置开工率震荡走强。
- 关注MTO装置开车情况，目前富德相对确定要开，兴兴仍没有进一步消息。

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	装置正常运行
南京诚志二期	南京	MTO	0	60	装置正常运行
宁波富德	宁波	DMTO	0	60	装置停车
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	装置满负荷运行
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	装置正常运行
延长中煤榆林一期	陕西	DMTO	180	60	装置正常运行
延长中煤榆林二期	陕西	DMTO	180	60	装置正常运行
中煤陕西榆林	陕西	DMTO	200	60	装置满负荷运行
山东恒通	山东	MTO	0	30	装置正常运行
陕西蒲城清洁能源	陕西	DMTO	180	70	装置满负荷运行
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	装置停车
常州富德	江苏	DMTO	0	30	装置即将重启
江苏盛虹	江苏	MTO	0	80	装置开工不满
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	装置平稳运行
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	装置平稳运行
山东鲁西	山东	MTO	80	30	装置正常运行
中安联合	安徽	MTO	170	70	装置正常运行
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7成运行
内蒙古宝丰1#	内蒙	MTO	280	100	装置正常运行
内蒙古宝丰2#	内蒙	MTO	280	100	装置正常运行

来源：隆众资讯，中泰期货整理

产业链库存



- 甲醇本周港口略微累库，下周伊朗进口减量，预计会继续去库，关注港口去库存进度。
- 上游库存略微有些去库。

后市展望

本周甲醇港口库存略微累库，但上游库存和总库存下降，市场分歧比较大。国产供应稳定，但伊朗装置仍未恢复，进口量预计仍会有所减少，且下游MTO装置有开车计划，需求将走强，预计下周会进入去库进程。

我们建议甲醇转入偏强震荡思路对待，需求有增加预期，但供应受进口减量影响没有太多增量，甲醇整体供需格局略微好转。接下来主要关注甲醇生产装置春检力度以及下游MTO装置的开停车情况，对需求的影响会比较大。做空PP-3MA价差策略可考虑少量参与。

单边策略：建议转入偏强震荡思路对待。

对冲策略：建议做空PP-3MA策略可少量参与。

风险因素：下游烯烃装置开车预期未兑现

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