



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

甲醇：还能谈好吗？

甲醇周报 2026/8/12

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@zjtfaqh.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	供应方面：上周新增检修装置有世林化工，当前检修装置较多，8月仍有部分装置检修，短期国内供应预计减量。伊朗甲醇装置变动不大，本周伊朗Marjan165万吨装置重启，但当前海峡仍未通行，8月伊朗发运量为0，9月进口预计大幅缩减，重点关注地缘是否缓解。 需求方面：传统需求偏弱，周内醋酸、MTBE开工负荷提升，甲醛、二甲醚开工负荷下降，DMF、甲缩醛开工负荷持平，传统需求近期回升，备货量小幅增多，但多数仍刚需采购为主，下游采购情绪表现偏淡。烯烃需求小幅回落，延长一体化装置月初停车，其他装置变动不大，联泓和新疆恒有计划月初重启关注兑现，其他装置暂未听闻重启计划。 美国和伊朗谈判继续僵持，原油价格维持高位震荡，化工市场情绪仍跟随原油价格变动。甲醇近期驱动有限仍跟随市场波动为主，本周受煤炭大涨影响走强，但预计影响有限，当前核心矛盾仍在原油上，关注后续谈判进度以及原油价格波动。策略上继续关注地缘等待高空机会，套利关注多PP空MA。
动力煤	偏多	煤炭价格近期反弹，日耗高位港口持续去库，但煤炭价格涨幅有限。
国内供应	偏空	国内开工率小幅回升，近期计划检修增多，但当前开工率同比偏高。
进口	偏多	伊朗装置部分重启，但海峡再次封锁导致伊朗发运量骤降，影响9月进口。
下游需求	偏空	传统需求开工率回升但同比偏低，当前需求偏淡；烯烃需求偏弱，8月部分装置重启。
上游利润	中性	煤炭价格上涨，上游利润小幅压缩，当前利润中性。
MTO利润	偏多	MTO利润近期持续反弹，目前利润偏高。
库存	偏多	港口库存累库放缓，内地库存变动不大，总库存偏低。

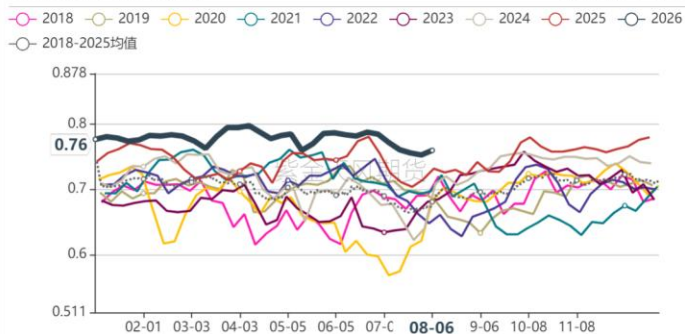
内地供应检修较多

供应

开工率回升

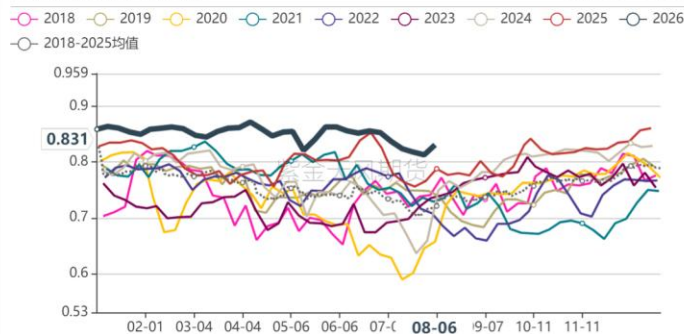
甲醇装置开工率（卓创）

数据来源：卓创资讯



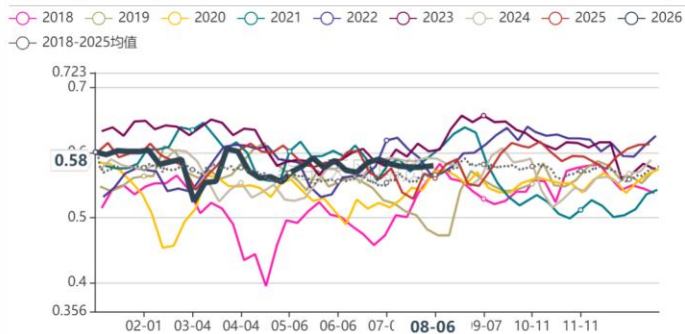
煤制甲醇开工率（卓创）

数据来源：卓创资讯



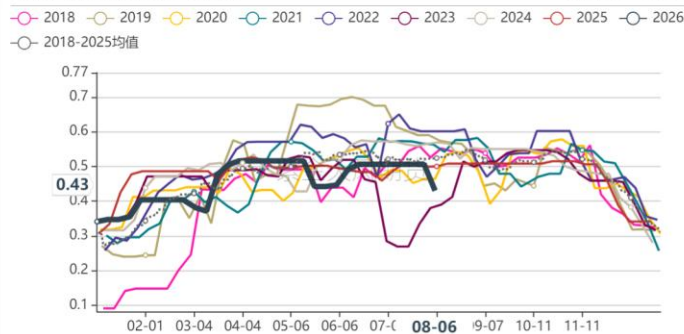
焦炉气制甲醇开工率（卓创）

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8月6日当周，全国甲醇装置开工率76%，其中煤制甲醇装置开工率83.1%，焦炉气制甲醇装置开工率58%，天然气制甲醇装置开工率43%。

8月计划检修装置较多

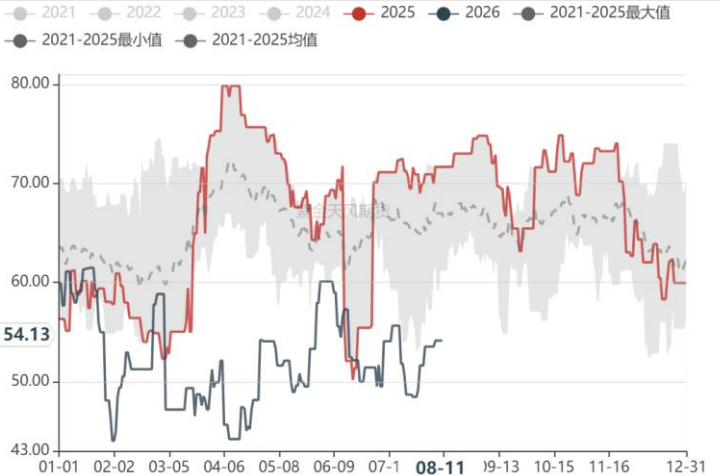
0731-0806	产能（万吨/年）	原料	停车时间	开车时间	备注
青海桂鲁	80	天然气	2019年7月6日	待定	长期停车
青海中浩	60	天然气	2024年10月23日	待定	待定
内蒙古博源	100	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
苏里格	35	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
陕西黄陵	30	焦炉气	2024年10月1日	待定	
新疆兖矿	30	煤	2026年7月15日	2026年8月15日	
内蒙古国泰	40	煤	2026年7月15日	2026年8月20日	
世林化工	30	煤	2026年8月1日	2026年8月30日	
榆林煤化	30	煤	2026年7月2日	2026年8月2日	
延安能化	180	煤+天然气	2026年8月2日	待定	
内蒙古荣信2#	90	煤	2026年7月5日	2026年7月31日	
新奥达旗1#	60	煤	2026年7月1日	待定	
甘肃华亭	60	煤	2026年7月20日	2026年8月20日	
大唐多伦	168	煤	2026年8月16日	2026年9月16日	
赤峰博元	15	天然气	2026年8月1日	待定	
陕西长青	60	煤	2026年8月20日	2026年9月10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
山西建滔潞宝2#	10	焦炉气	2026年5月5日	待定	
山西永鑫	10	焦炉气	2026年1月6日	待定	
江油万利	15	天然气	2025年6月10日	待定	
河南中新	35	煤	2026年7月10日	待定	
鲁南化工	30	煤	2026年7月15日	待定	
浙石化1#	40	煤	2026年7月15日	2026年7月30日	

■ 上周新增世林化工检修，7月底部分装置重启，8月上旬计划检修装置仍较多。



海外开工率回升

海外甲醇装置开工率（除中国外）：%

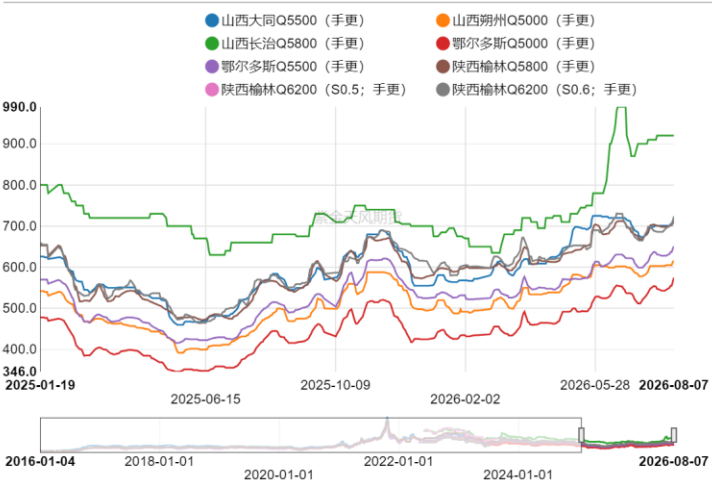


■ 上周伊朗甲醇装置变动不大，本周伊朗Marjan重启。

0731-0806	装置	产能（万吨/年）	装置动态
伊朗	Zagros PC	2#330	目前两套甲醇装置停车检修中
	Kharg	66	目前装置运行负荷不高
	Majan PC	165	目前装置停车检修中
	Kaveh	230	目前装置停车检修中
	Bushehr	165	目前装置停车检修中
	Kimiya Pars	165	目前装置停车检修中
	Fanavaran PC	100	近期装置稳定运行中
	Sabalan PC	165	目前装置停车检修中
	Di polymer arian	165	近期装置运行负荷不高
荷兰	Apadana	165	近期装置停车检修中
	Bioethanol	2#95	目前装置停车检修中
卡塔尔	QAFAC	99	目前装置运行负荷不高
马来西亚	Petronas石化公司	3#417	目前正常运行中，后期仍有装置计划停车检修
沙特	ArRazi	5#485	仅一套装置运行中，其他装置停车
沙特	IMC	150	目前装置停车检修中
特立尼达	Methanex	2#265	两套甲醇装置停车检修中
文莱	BMC	85	目前装置开工负荷不高
新西兰	Methanex	3#242	目前一套装置正常运行中
智利	Methanex	2#172	一套装置停车检修中，另外一套装置稳定运行中



【ZC】主产地煤价（元/吨）

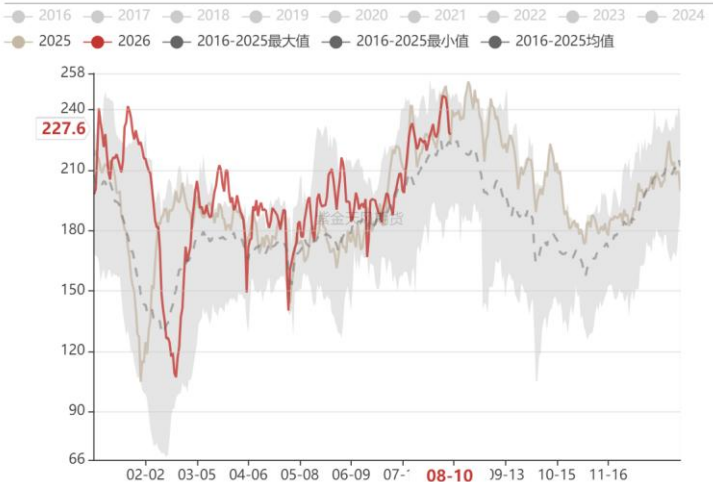


【ZC】环渤海港口+沿海八省库存季节性图（万吨）



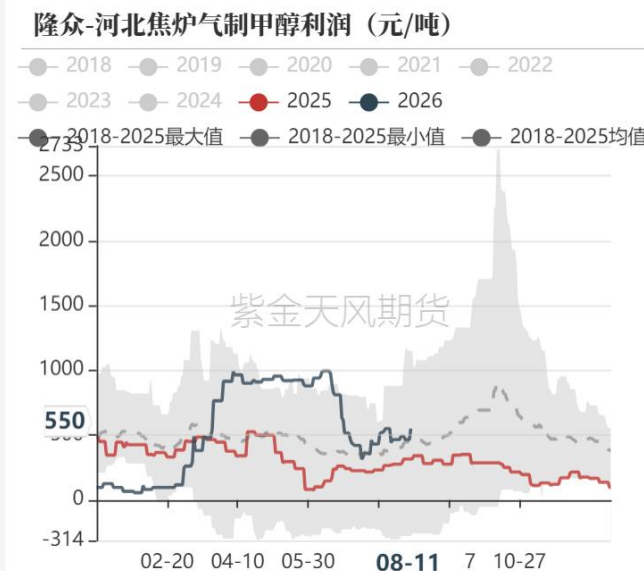
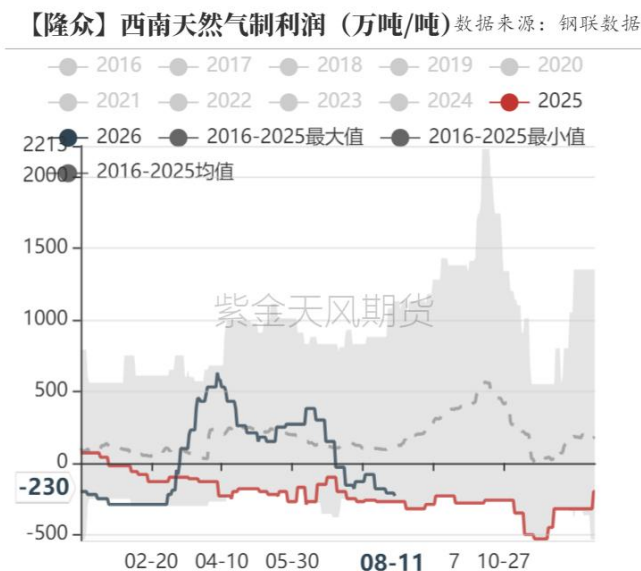
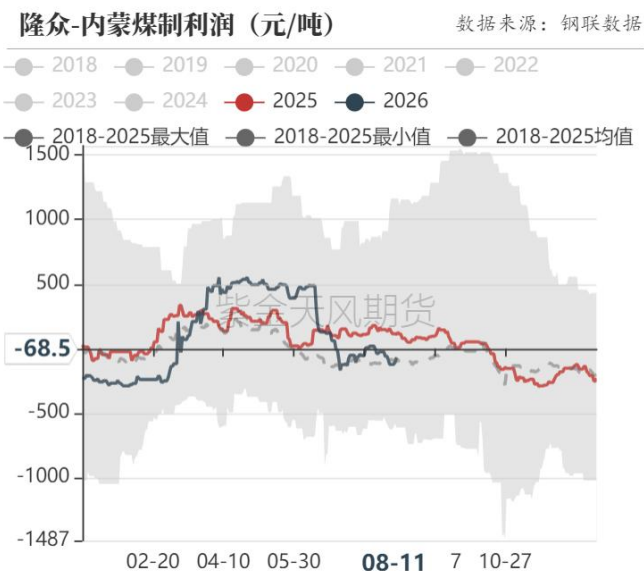
■煤炭价格表现稍强，近期沿海煤炭库存持续去库，且市场炒作煤炭政策，导致近期煤炭价格反弹。当前煤炭日耗偏高且港口继续去库，预计煤炭价格震荡偏强，但上方幅度有限。

沿海8省动煤日耗:合计季节性图（万吨/天）



上游利润窄幅波动

■ 煤炭价格近期小幅反弹，甲醇受地缘支撑表现稍强，煤制甲醇装置利润窄幅波动。天然气制甲醇装置利润和焦炉气制甲醇装置利润近期窄幅波动。截至8月11日，内蒙煤制利润-68.5元/吨，西南天然气制利润-230元/吨，河北焦炉气利润550元/吨。

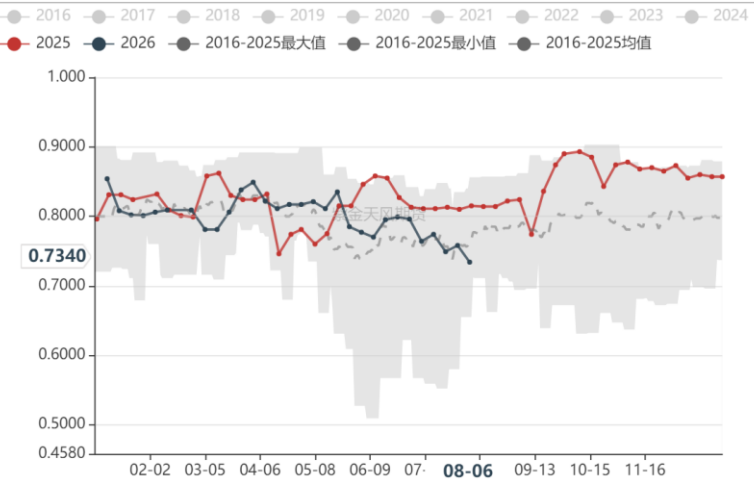


传统需求小幅回升

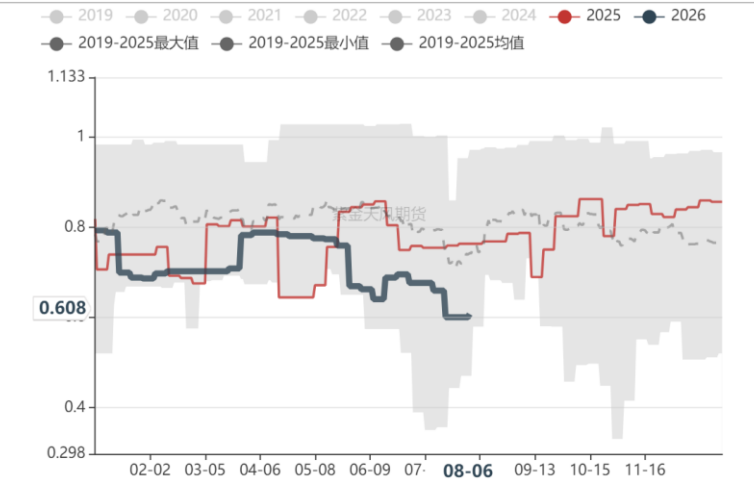
需求

MTO利润继续上涨

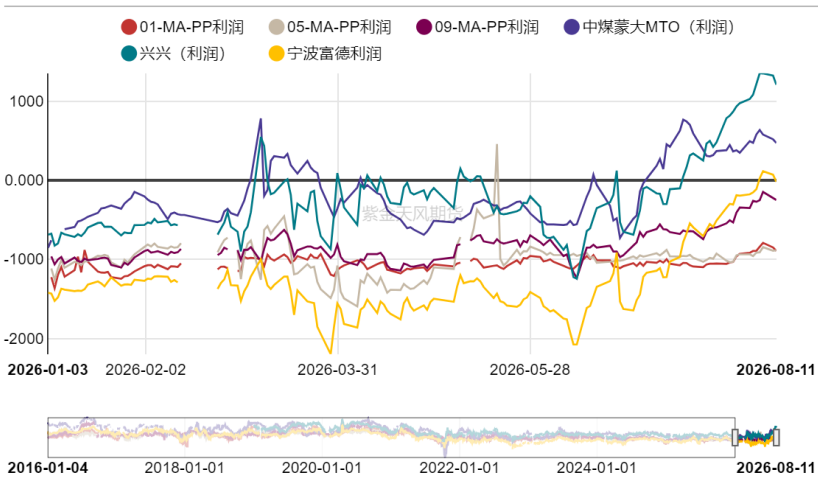
甲醇-MTO开工率



甲醇外采烯烃开工率



甲醇-下游MTO利润 (元/吨)



- 截至8月6日MTO开工率73.4%，外采甲醇制烯烃装置开工率60.8%，外采甲醇制MTO开工变动不大。
- 华东MTO装置利润继续回升，地缘反复导致化工价格反弹，甲醇受制于沿海MTO停车增多以及下游需求偏弱影响相对偏弱，MTO利润继续反弹。

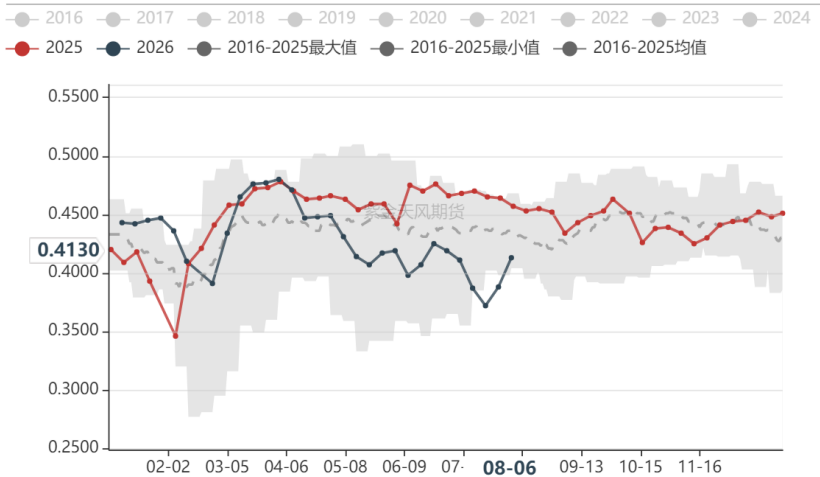
MTO装置部分计划重启

企业名称	装置产能	原料甲醇产能	0731-0806
神华宁夏煤业	100	352	其2套50万吨/年MTP装置负荷目前正常运行
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		目前甲醇制烯烃装置稳定运行中
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	29.5	60	目前甲醇制烯烃装置开工不高
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装置停车，计划8月重启
兴兴能源	69		1月13日附近停车
阳煤恒通	30	20（欠停）	目前装置负荷不高
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	装置稳定运行
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		目前装置停车检修中，重启时间待定
青海盐湖	30	140	MTO装置于5月26日停车检修，计划7月初恢复运行
延长延安能源化工有限公司	60	180	8月2号左右停车，恢复时间待定
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		7月16日开始停车，计划停车三个月
中安联合	60	180	目前正常运行
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		计划8月初重启恢复
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

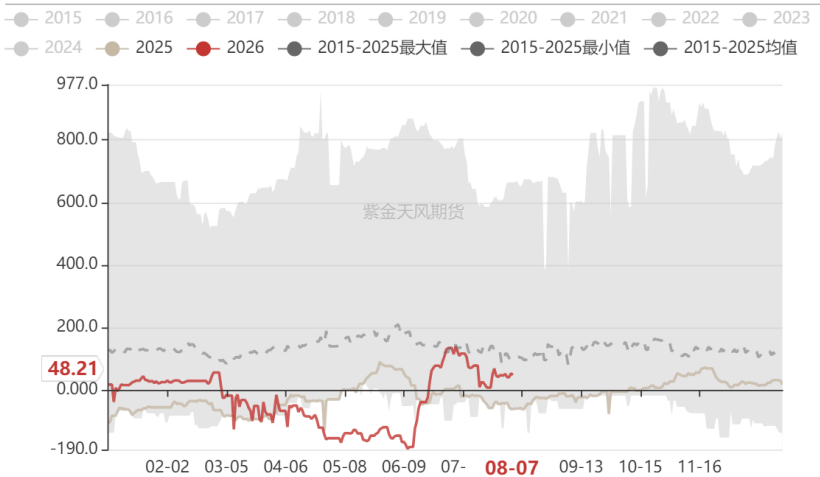
■ 上周延长MTO装置停车，甲醇装置同步停车；联泓和鲁西计划8月重启。



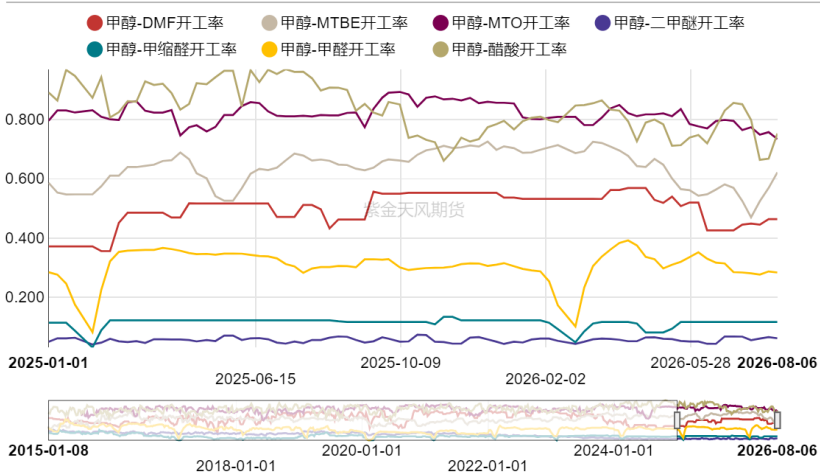
【MA】甲醇-传统下游开工率季节性



【MA】甲醇-传统下游加权利润季节性 (元/吨)

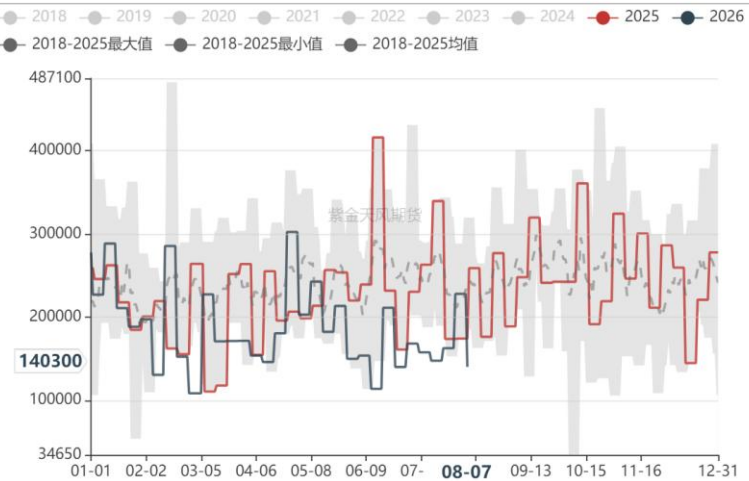


甲醇-下游分类开工率

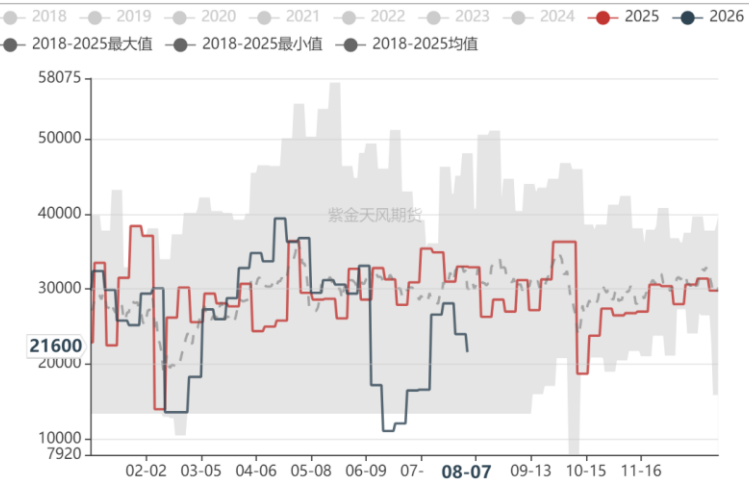


■ 传统下游开工率小幅回升，近期开工率回升主要由于醋酸装置重启，MTBE开工率近期也小幅回升，其他下游开工率维持偏低。内地下游采购情绪一般。

甲醇制烯烃企业周度采购量：吨



传统下游企业周度采购量

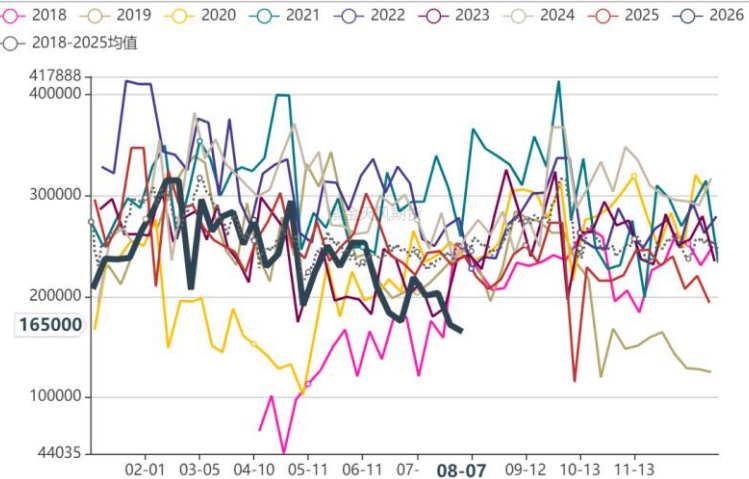


■ 烯烃采购量和传统下游采购量近期均回落，随着甲醇价格再度上涨，下游备货情绪回落，且当前需求端偏弱也限制采购意愿。

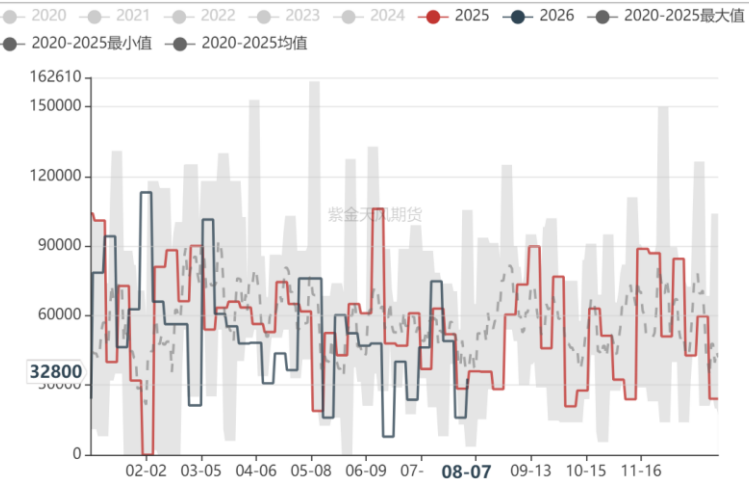


内地订单偏弱

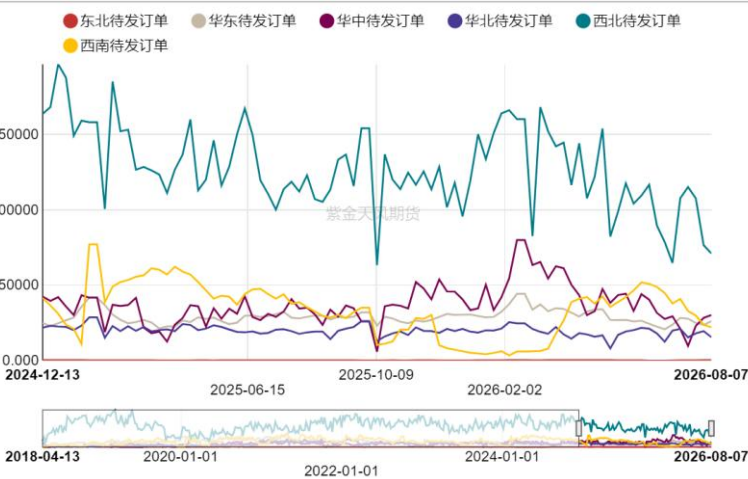
待发订单量 (吨)



甲醇周度签约订单量 (吨)



待发订单量 (吨)：分地区

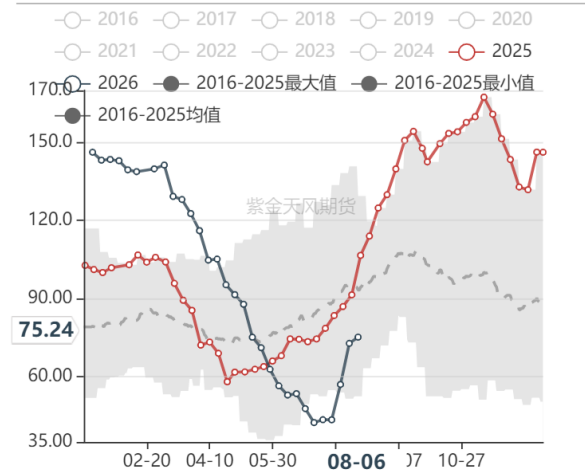


■ 内地新签约订单量和待发订单量均走低，内地采购情绪偏弱。

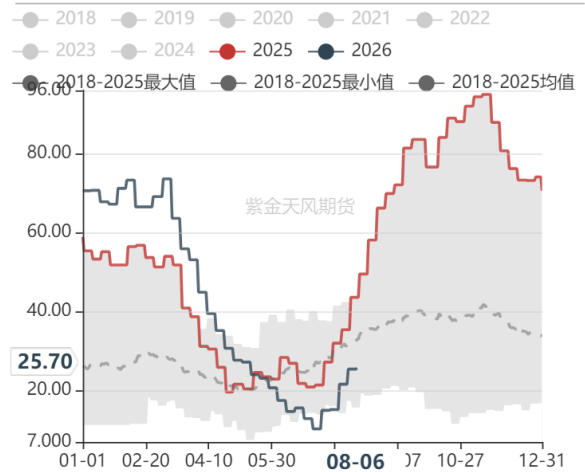
港口累库放缓

库存

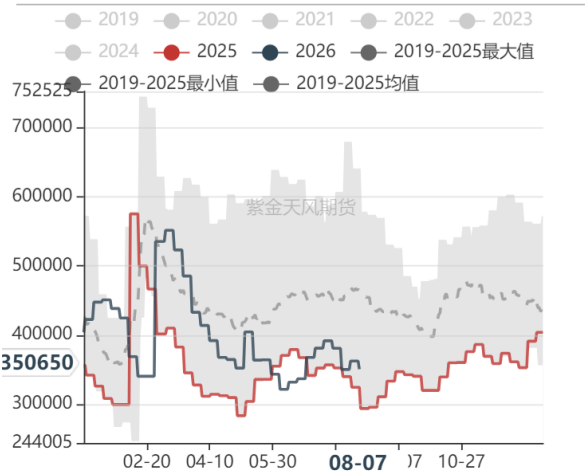
卓创-港口库存季节性(万吨)



卓创-港口可流通库存(万吨)

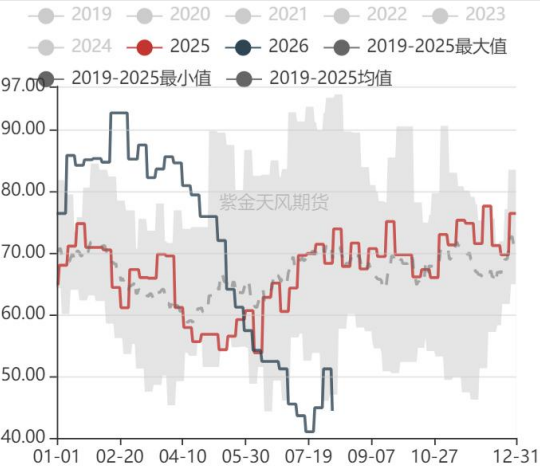


隆众-甲醇全国厂内库存(吨)

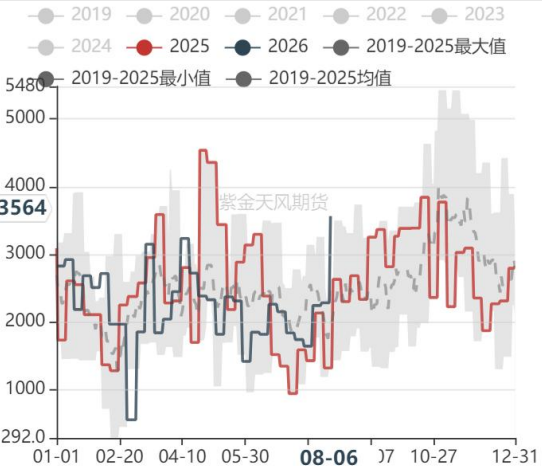


- 上周港口库存75.24万吨，港口可流通库存25.7万吨，港口库存累库幅度放缓，台风限制卸港且到港减少，预计后期累库幅度有限。
- 内地库存变化不大，内地检修偏多但需求偏弱，呈现供需双弱的局面，但近期传统需求小幅回升，预计内地库存小幅去库。

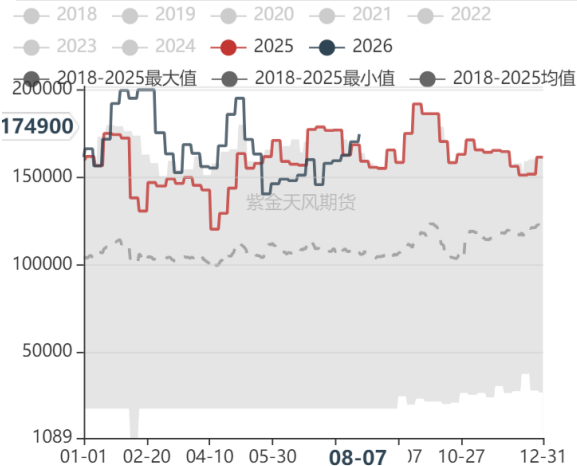
卓创-MTO样本企业库存（万吨）



卓创-太仓走货量（吨）



隆众-传统下游厂家原料库存（吨）



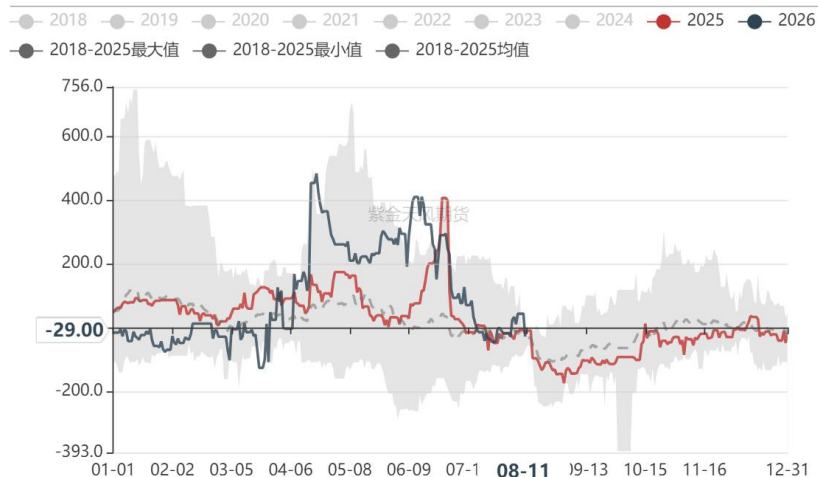
■MTO样本企业库存去库，当前库存维持偏低；内地传统下游企业库存小幅增加，内地传统需求小幅回升，备货量增多。

PP-3MA价差继续反弹

价差

基差月差变动不大

甲醇主力合约基差

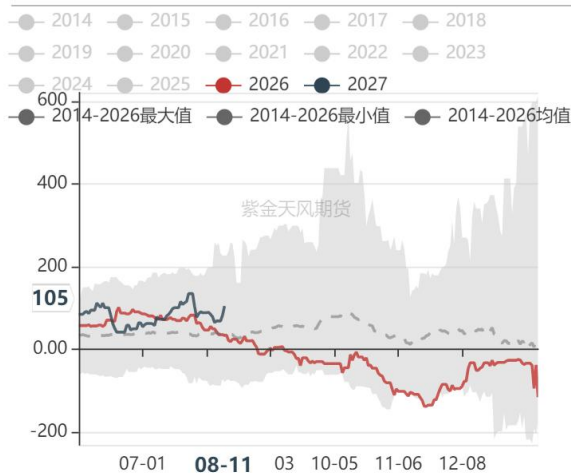


- 港口基差窄幅波动，港口库存近期累库，且沿海MT0装置多停车，华东现货偏紧局面缓解，短期预计华东基差偏弱震荡，重点关注后期进口变化及MT0装置重启计划。
- 9-1月差近期窄幅震荡，但1-5月差近期回升，地缘持续远端开始修复溢价，01相对远月价差回升。

甲醇91月差 (元/吨)

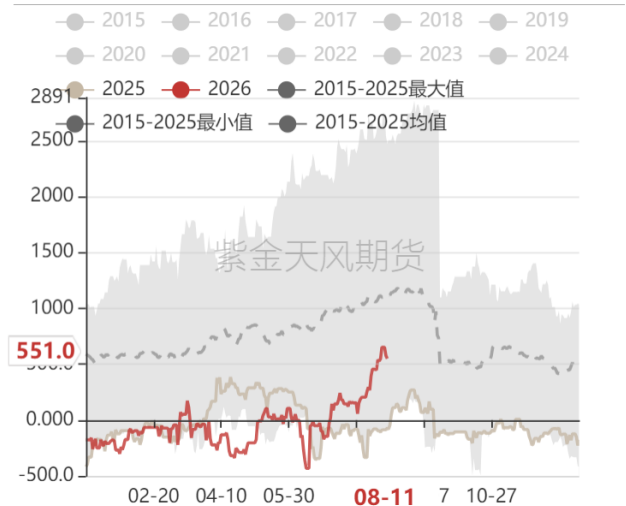


甲醇15月差 (元/吨)



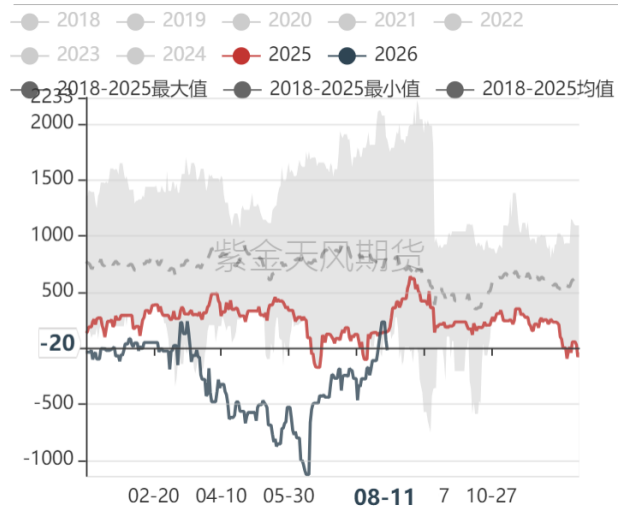
PP-3MA价差小幅回落

【PP】09-PP-3MA



- PP/L-3MA价差近期持续走高后本周初回落，甲醇价格受煤炭大涨影响补涨，且地缘僵持导致甲醇溢价回升，但当前MT0装置仍未重启，叠加原油高位对油化工支撑，继续关注多烯烃空MA。

09-L-3MA



平衡表

主题

甲醇月度平衡表

甲醇														
分项\时间	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	
总产量	725	760	734	761	768	696	767	737	757	745	753	754	756	
煤	600	631	613	649	647	584	641	616	627	618	628	626	630	
天然气	53	54	48	37	48	42	54	51	54	53	54	54	52	
焦炉气	72	75	73	75	73	70	72	70	76	74	71	74	74	
进口	143	161	141	173	108	88	44	56	35	47	95	80	80	
总供给	868	921	875	934	876	784	811	793	792	792	848	834	836	
出口	2	3	1	4	3	2	7	17	24	15	5	3	3	
消费量	849	885	879	866	845	756	864	847	842	812	821	824	847	
MTO需求	447	474	478	478	477	425	477	460	467	437	443	449	477	
传统需求	241	243	232	249	225	203	266	255	248	237	247	243	251	
总需求	851	888	880	870	848	758	871	864	866	827	826	827	850	
过剩量	17	33	-5	64	28	27	-60	-71	-74	-35	22	7	-14	
产量同比	10.86%	12.43%	11.38%	12.57%	7.87%	8.41%	12.30%	4.39%	7.07%	1.78%	2.03%	2.72%	4.28%	
消费同比	10.55%	12.74%	13.57%	7.05%	8.61%	6.18%	10.20%	3.67%	1.45%	-3.22%	-0.73%	-2.94%	-0.24%	

本期平衡表调整内容														
分项\时间	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	
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

