广发期货
GF FUTURES

甲醇周报



本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年4月11日 张晓珍 从业资格：F0288167 投资咨询资格：Z0003135

甲醇周度｜核心变化

供应端

1. **国产**：4月产量预估 790万吨
2. **开工**：全国开工负荷 79.85%（+0.39%），西北开工负荷 88.71%（+1.56%），非一体化开工负荷 73.09%（+0.54%）
3. **进出口**：下周沿海到25.97万-26万吨（+14.77万吨） 4月目前发运5船，16万吨，发运略超预期
4. **海外装置**：伊朗3月底重启4套装置，上周停车检修（ 合计595万吨），目前伊朗装置全停：Zagros PC 2#165、Kharg 165、Kaveh 230、Bushehr 165、Kimiya Pars 165、Sabalan PC 165、Di polymer arian 165、Apadana 165， ZPC1# 165，Busher 165，Marjan 165,FPC 100

需求端

1. MTO 开工率 82.16%（-2.74%） ，外采甲醇 78.88%（-） ；兴兴能源69万吨MTO装置仍检修中，1月13日开始停车检修，重启待定
2. **传统下游开工负荷**：醋酸 79.37%（-3.62%），DMF 56.90%（+0.69%），甲醛 39.20%（+0.84%），MTBE 67.74%（-1.83%），二甲醚 5.21%（-0.49%）。，甲缩醛 11.68%（环比持平）

库存

港口库存去11.31万吨，内地库存去2,09万吨

估值：

1. **价格**：港口太仓现货： 3265-3320 ，基差05+175到+185
2. **煤炭**：煤炭价格本周承压转弱
3. **上游利润**：加权利润走强
4. **下游利润**：港口MTO利润略修复，传统下游利润幅走弱

驱动：国产利润高位，开工高位+进口近端减量确定，远端有增加预期，需求端开工负荷，地缘冲突（伊朗装置、航运）是核心变量

- 总结：当前甲醇市场维持“近强远弱”格局。供应端，煤制甲醇利润良好，春检延后带动国内开工及产量回升，加之内地煤制一体化装置盈利走强、外采增加，支撑内地价格。需求端港口MTO利润走弱，需警惕下游负反馈风险。近月行情主要由进口减量主导，叠加中东阿萨鲁耶园区等装置因故关停导致进口恢复延后，供需压力有限，但估值偏高，预计维持宽幅震荡。远期随着海外装置逐步复产，供应压力渐显，远月走势依然偏弱。
- 策略：单边空09（3000以上）

供应-进口 | 地缘扰动下，二季度进口减量幅度偏大

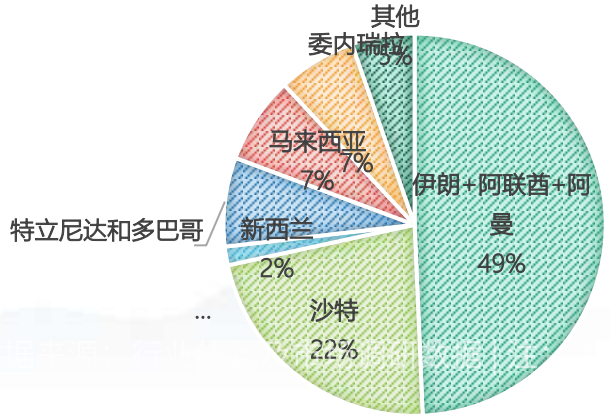
地缘扰动下，供应不确定性增加

核心扰动因素是地缘冲突带来的不确定性，美以伊冲突干扰装置生产与复产，霍尔木兹海峡通航受限，导致中东甲醇出口受阻。 二季度全球甲醇供应呈现偏紧格局

国内进口减量预期强烈

中东是中国甲醇进口的主要来源国，其供应中断直接加剧了国内市场对进口货源的担忧。预计二季度伊朗到货月度维持20-30万吨

20205甲醇进口各区域占比

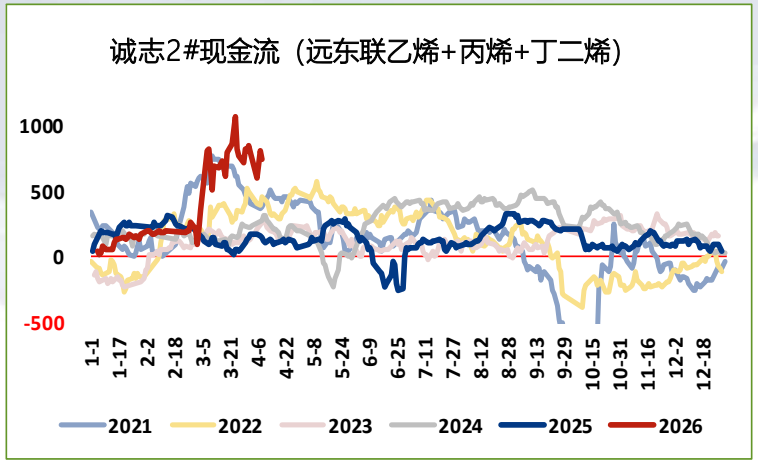


地区	2025年进口合计	2025年月均进口
伊朗+阿联酋+阿曼	518.29	43.19
沙特	233.93	19.49
新西兰	16.60	1.38
特立尼达和多巴哥	78.99	6.58
马来西亚	77.48	6.46
委内瑞拉	69.73	5.81
其他	55.73	4.64

需求-MTO| 现金流走弱

经济性较上周走弱

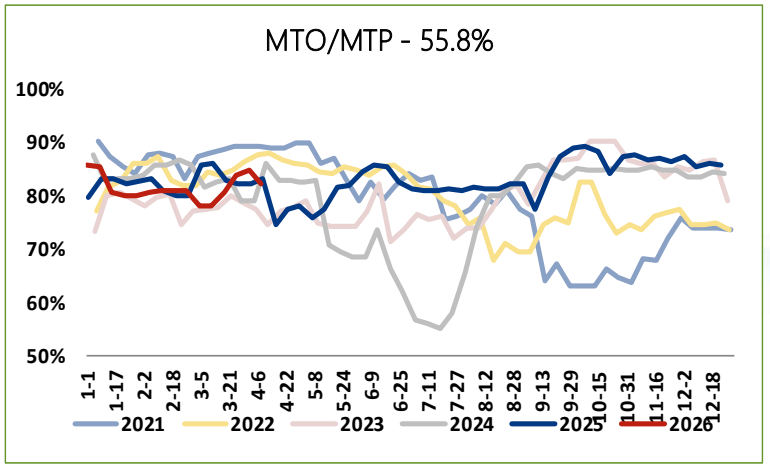
下游烯烃，单体价格推升，外卖单体MTO现金流利润好转，但外卖烯烃mto利润走弱，盘面MTO走弱，可能会抑制甲醇上涨空间





MTO装置开工率变化

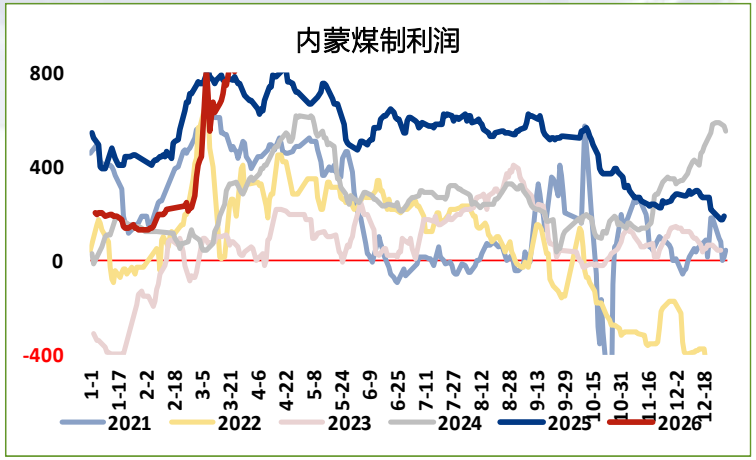
受利润影响较大，关注装置利润情况



供应-国产 | 国产利润可观，预计产量维持高位

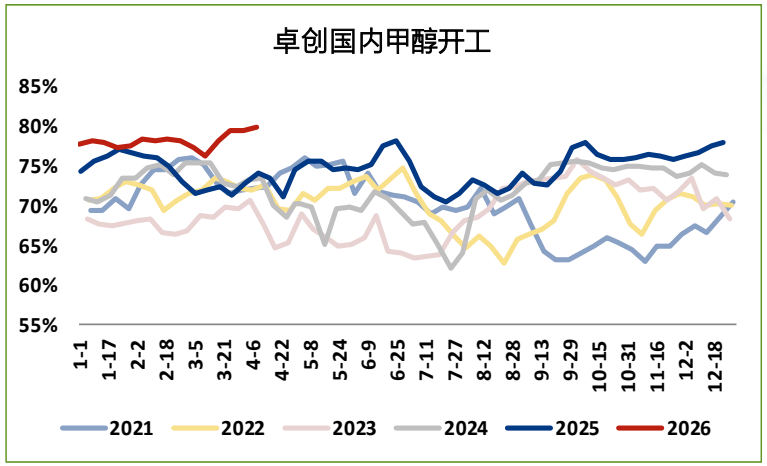
生产利润可观

地缘冲突推升甲醇价格，带动煤制，焦炉气制等各工艺生产利润可观



国产开工预计维持高位

在行业利润保持可观的背景下，今年春季检修力度预计整体偏温和，供应端整体仍相对宽松。尽管检修延后使得近期产量出现阶段性环比回升，但装置进一步降负的空间已较为有限；若后续进口量持续收缩，市场供需仍将呈现偏紧格局。



甲醇核心数据

供应减少:近端仍偏强，远月进口有恢复预期

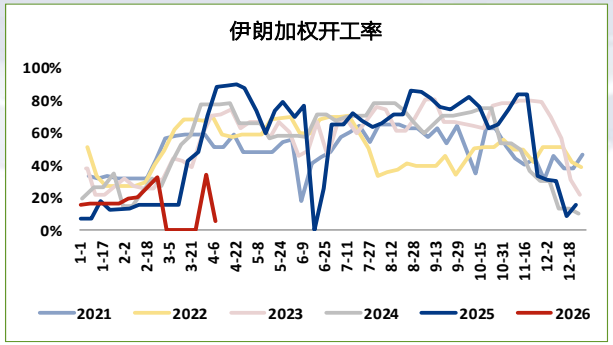
近端到港量少导致港口持续去库，但远端预期改善。随着地缘冲突缓解，预计未来进口将环比增加，但对05合约影响不大，主要利空远月09合约。

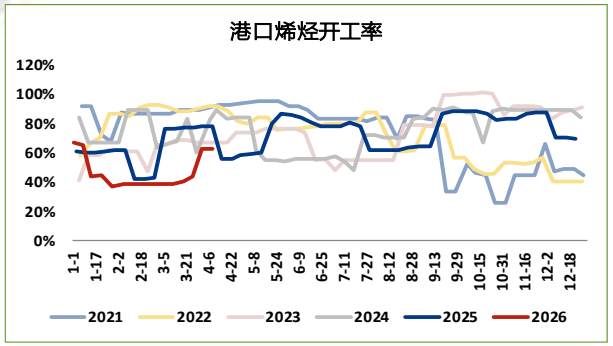
需求警惕负反馈

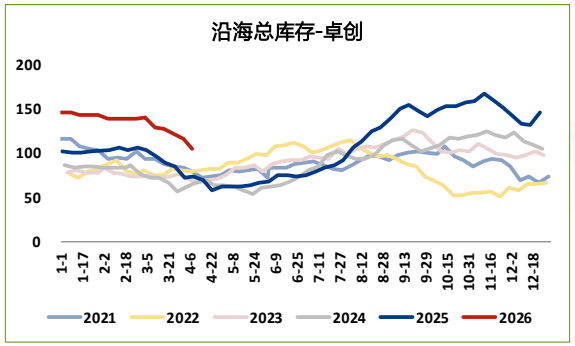
港口MTO利润走弱(需警惕MTO负反馈）+传统下游开工同比偏高+出口放量

库存：05终点库存低

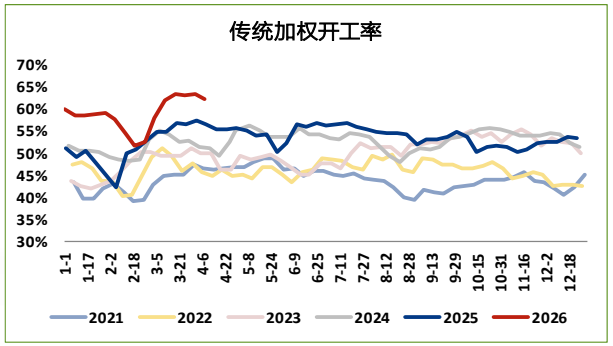
内地港口双去库

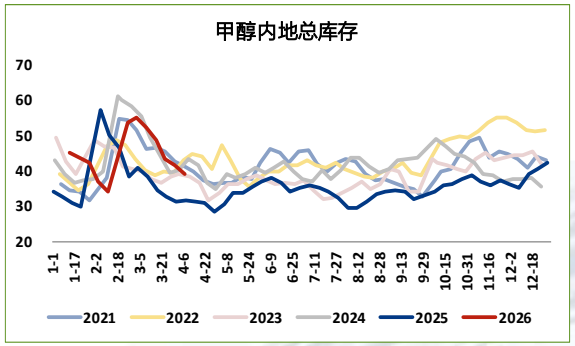








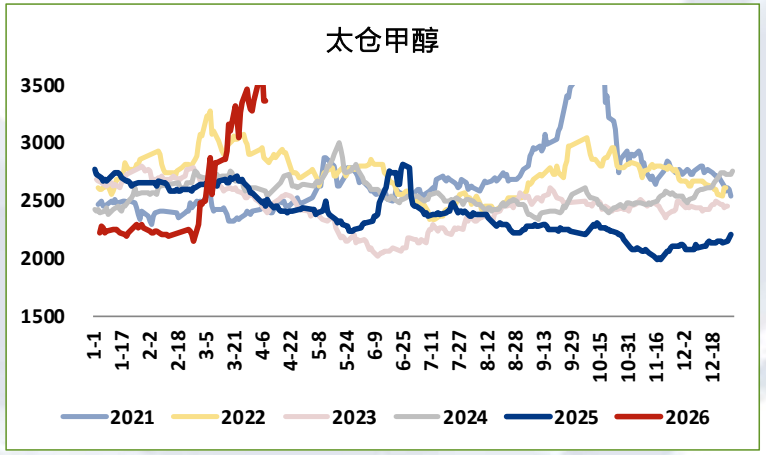


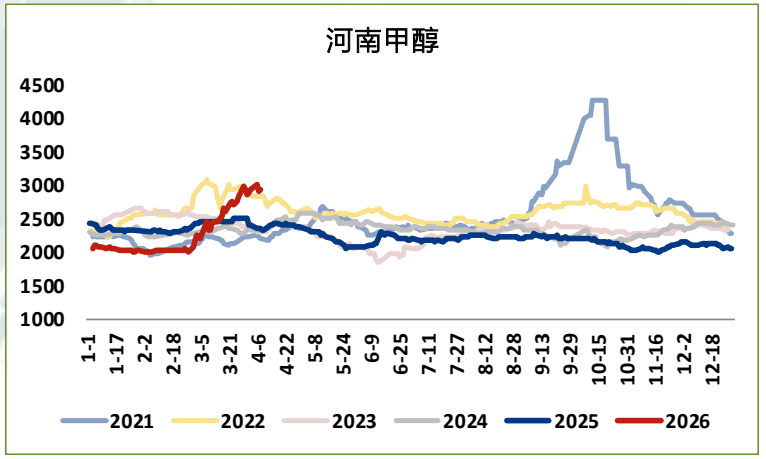


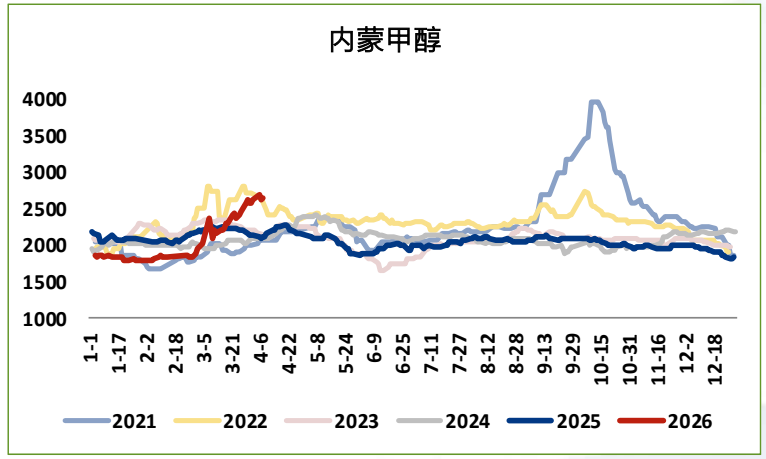
甲醇周度 | 开工库存周度数据

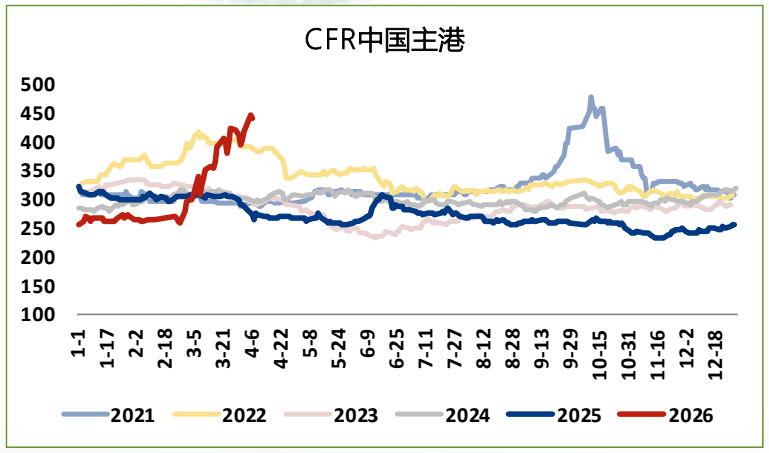
周度甲醇数据							
上游开工							
	2026-4-9	2026-4-2			2026-4-9	2026-4-2	
全国开工率	79.85%	79.46%	0.39%	周产量	194.41	193.46	0.95
西北开工率	88.71%	87.15%	1.56%	非一体化开工	73.09%	72.55%	0.54%
煤制	113.07%	111.55%	1.52%	国际开工率	51.19%	56.64%	-5.45%
天然气制	69.94%	69.94%	0.00%	伊朗开工率	5.77%	34.47%	-28.70%
焦炉气制	67.98%	69.45%	-1.47%	非伊开工率	72.51%	67.04%	5.47%
下游开工							
MTO/P	82.16%	84.90%	-2.74%	甲缩醛	11.68%	11.68%	0.00%
甲醛	39.20%	38.36%	0.84%	DMF	56.90%	56.21%	0.69%
二甲醚	5.21%	5.70%	-0.49%	传统下游	62.22%	63.49%	-1.26%
MTBE	67.74%	69.57%	-1.83%	下游加权	79.74%	82.15%	-2.42%
醋酸	79.37%	82.99%	-3.62%				
内地库存							
内地总库存-lz	39.21	41.40	-2.19				
西北库存	23.31	25.06	-1.75				
华东库存	9.84	10.22	-0.38				
西北净库存	(14.40)	(14.20)	-0.20				
华东净库存	(2.92)	(3.47)	0.55				
港口库存							
港口总库存-lz	102.55	103.10	-0.55	港口总库存-zc	104.82	116.13	-11.31
江苏库存	53.65	51.46	2.19	沿海可流通库存	40.30	45.90	-5.60
宁波库存	22.77	25.07	-2.30	到港总量	15.36	10.43	4.93
广东库存	14.45	14.10	0.35				
福建库存	11.68	12.47	-0.79				

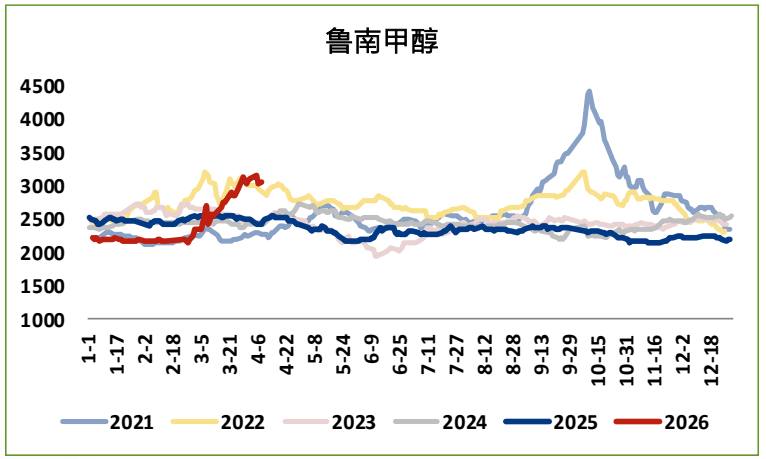
甲醇价格 | 内地走强，港口走弱

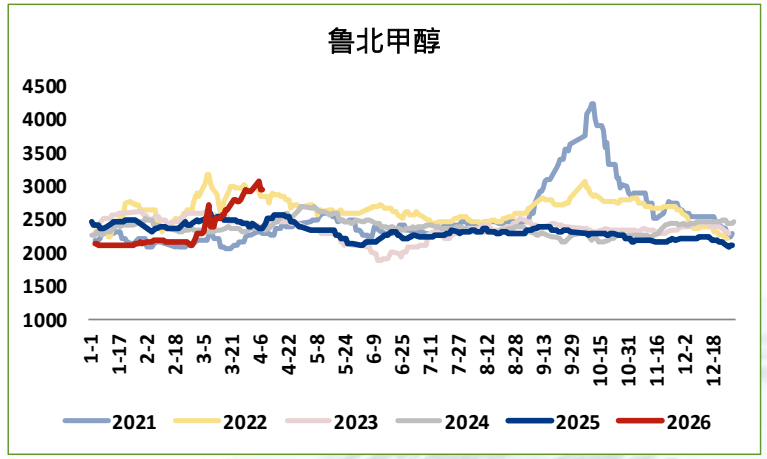




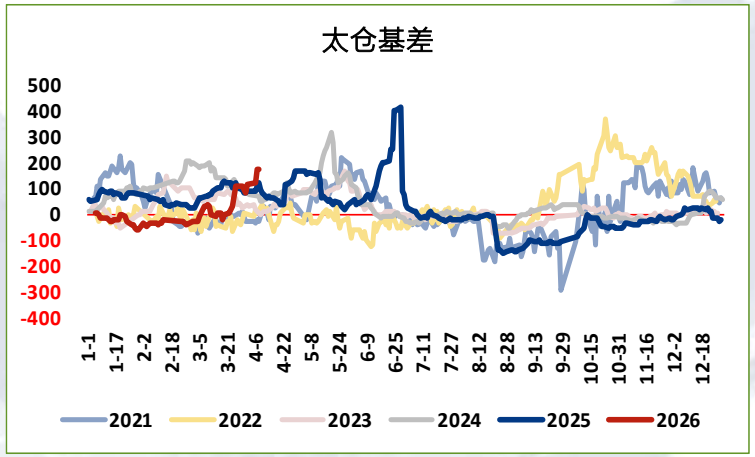


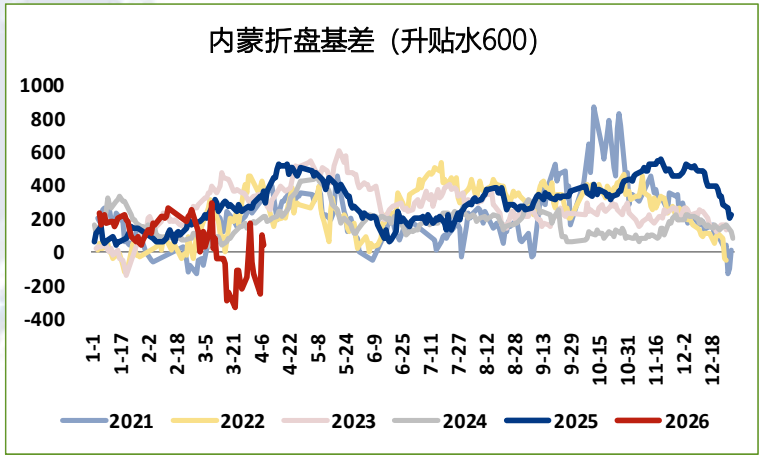


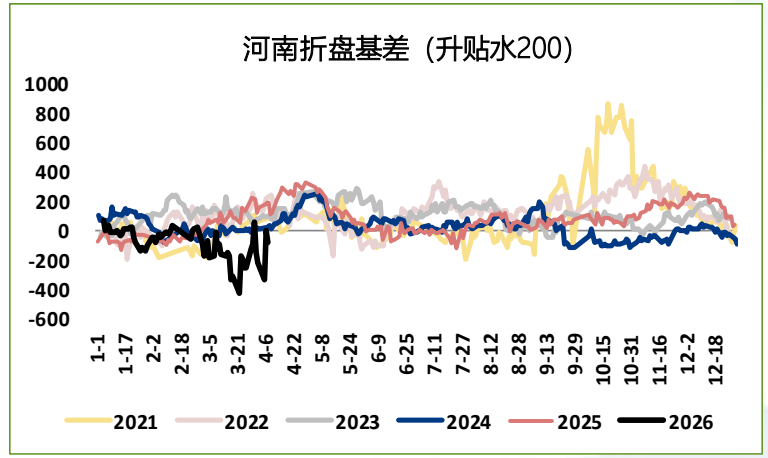


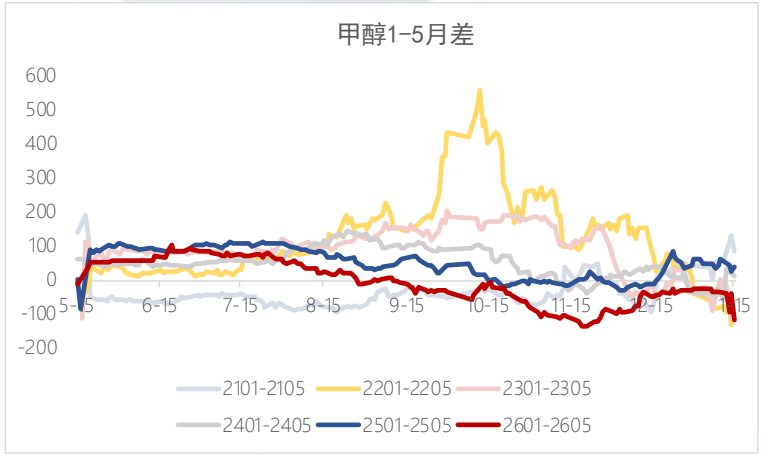


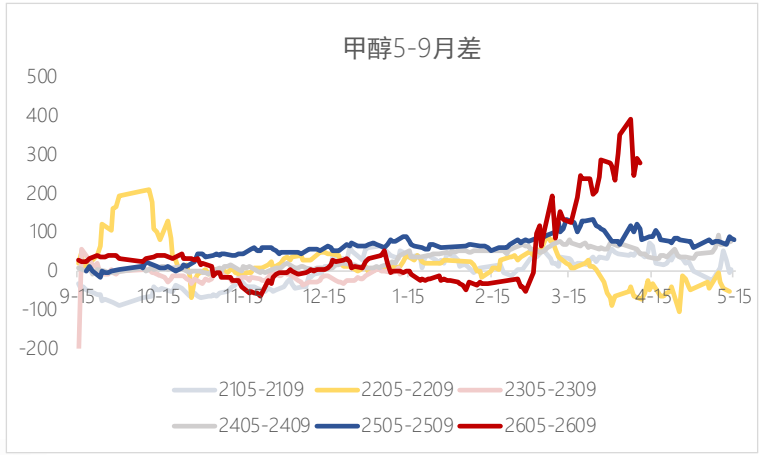
基差/月差 | 月差走弱

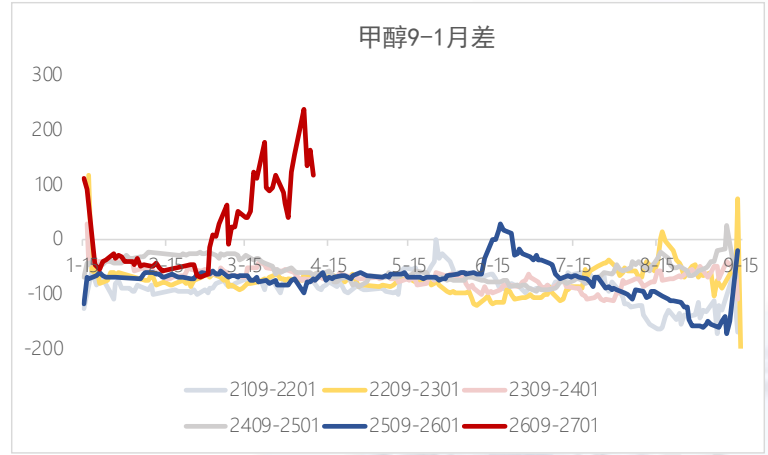

太仓基差
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026


内蒙折盘基差（升贴水600）
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026

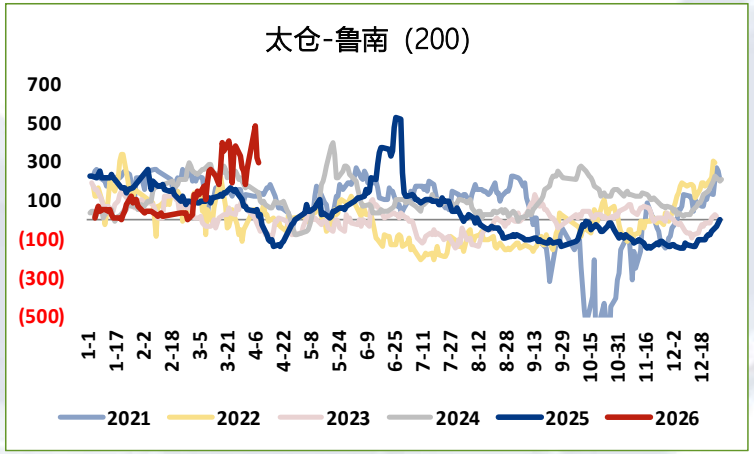

河南折盘基差（升贴水200）
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026

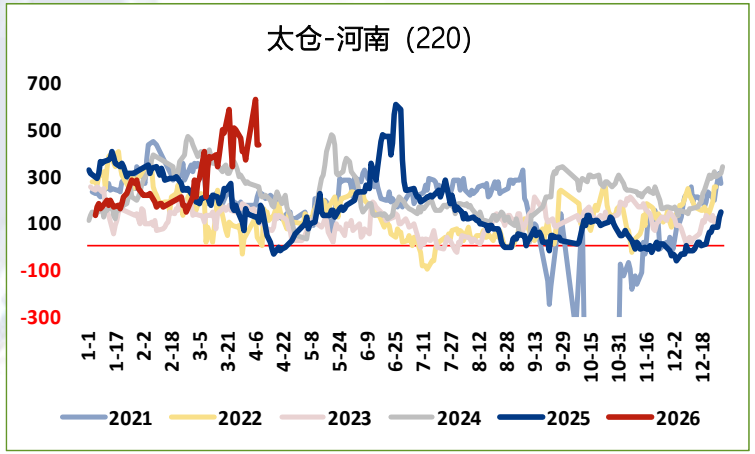

甲醇1-5月差
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
5-15
6-15
7-15
8-15
9-15
10-15
11-15
12-15
1-15
2101-2105
2201-2205
2301-2305
2401-2405
2501-2505
2601-2605

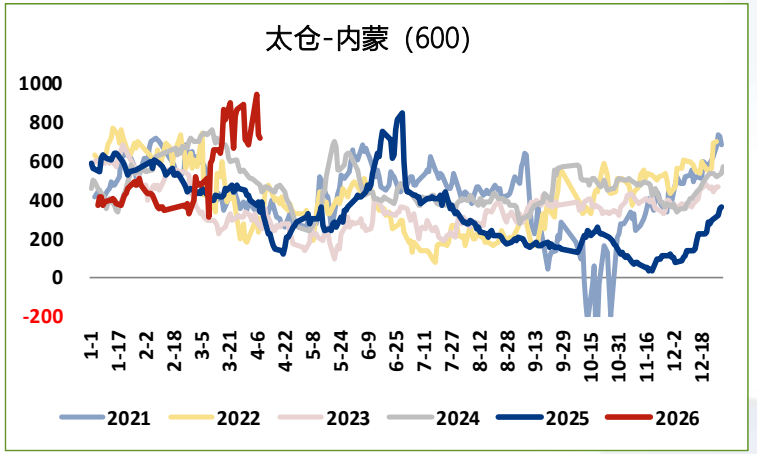

甲醇5-9月差
500
400
300
200
100
0
-100
-200
9-15
10-15
11-15
12-15
1-15
2-15
3-15
4-15
5-15
2105-2109
2205-2209
2305-2309
2405-2409
2505-2509
2605-2609

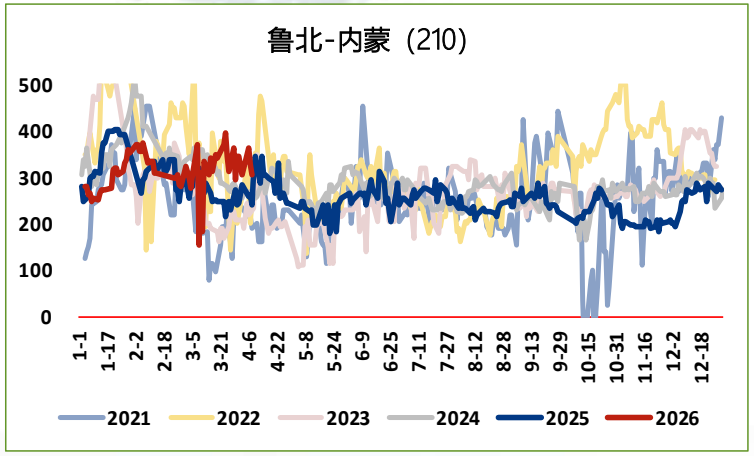

甲醇9-1月差
300
200
100
0
-100
-200
1-15
2-15
3-15
4-15
5-15
6-15
7-15
8-15
9-15
2109-2201
2209-2301
2309-2401
2409-2501
2509-2601
2609-2701

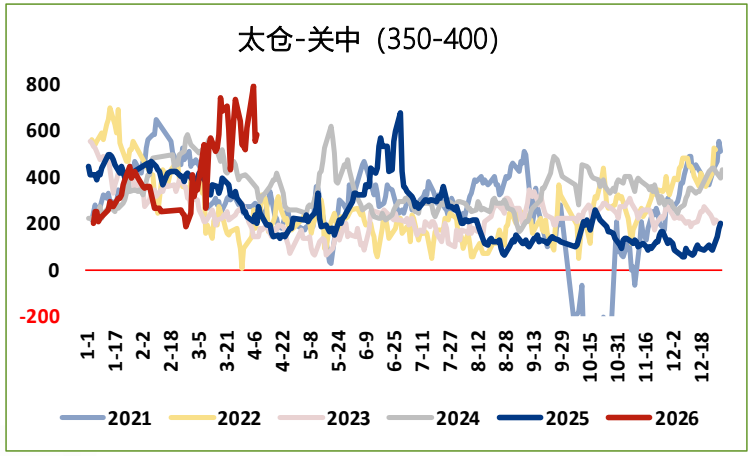
区域价差 | 港口-内地价差走弱

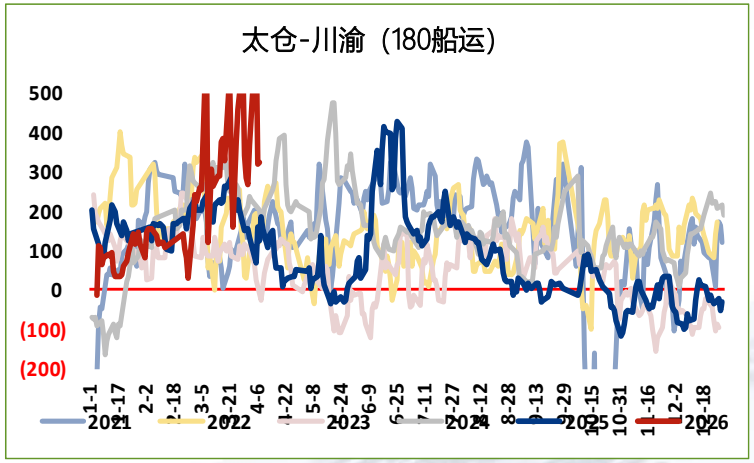




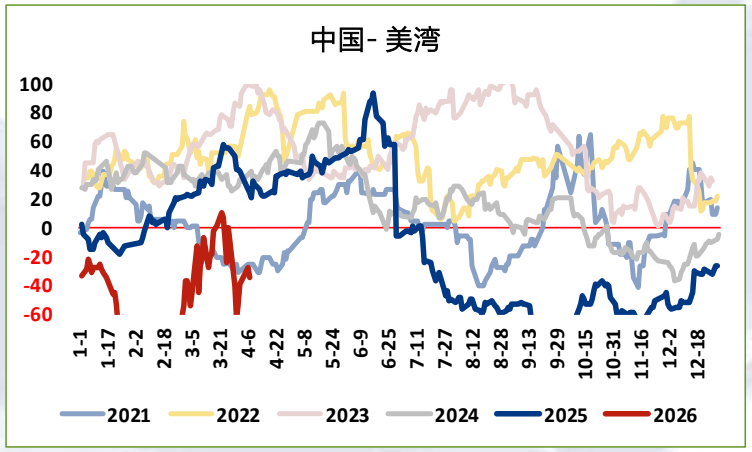


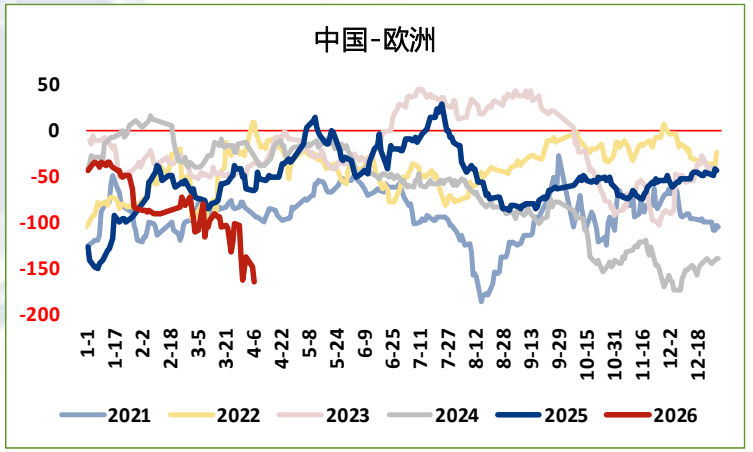


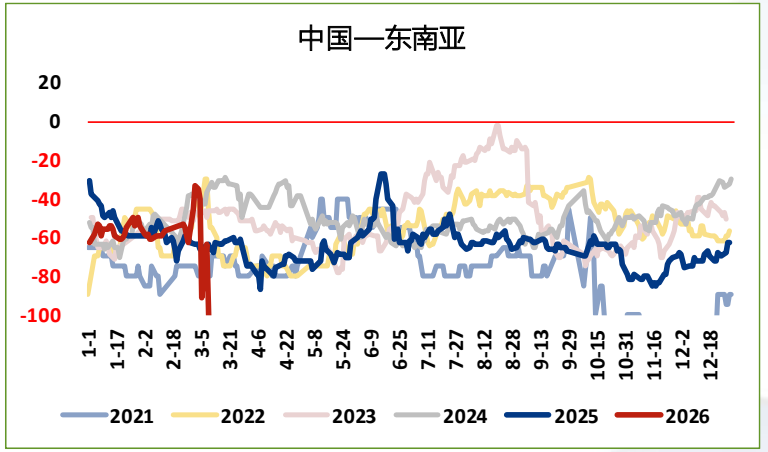


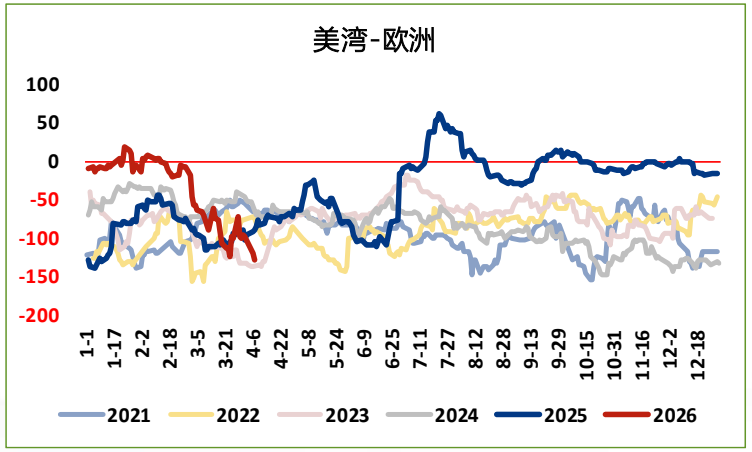


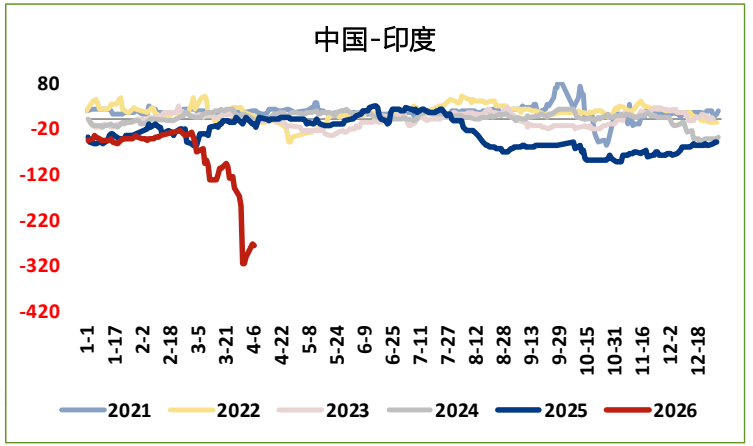
全球价差 | 中国-全球价差走弱

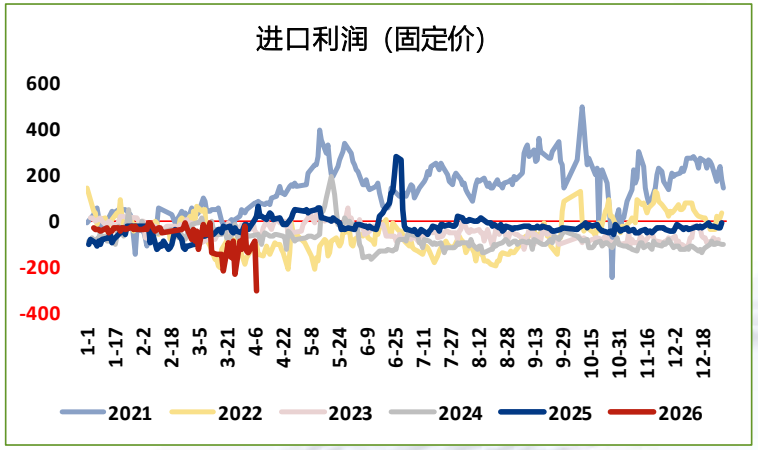




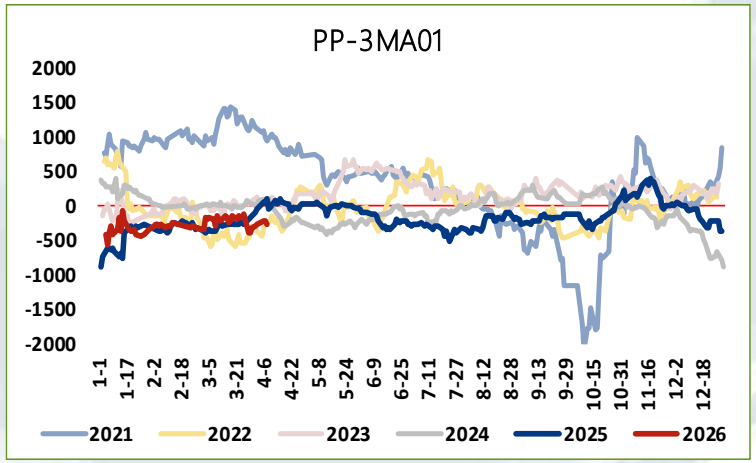


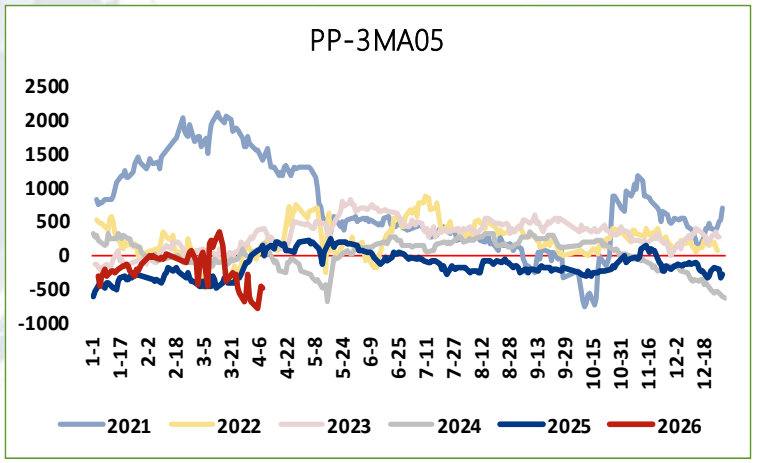


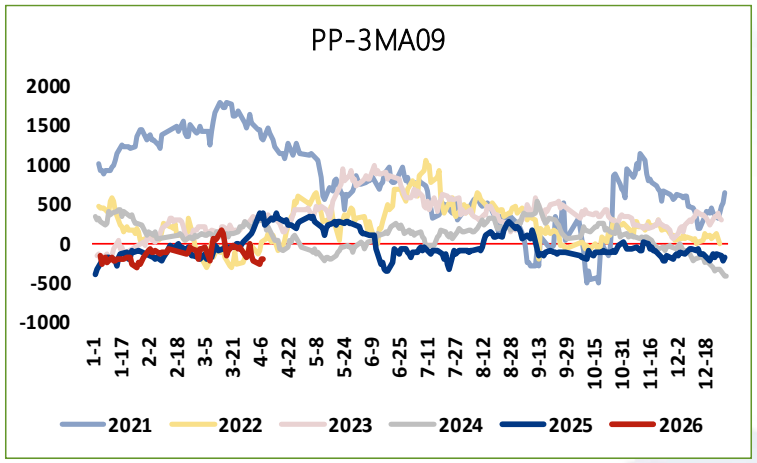


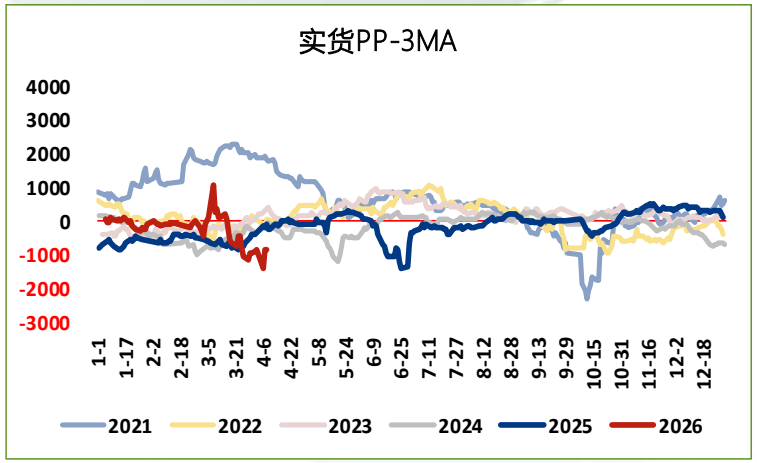


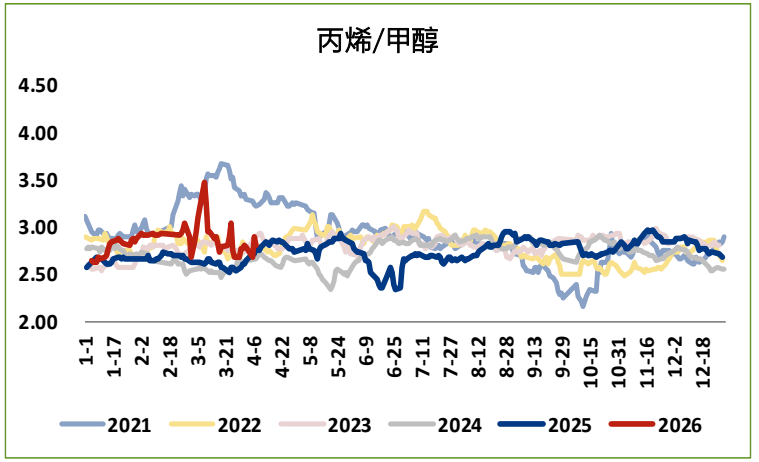
品种比价 | MTO利润略修复

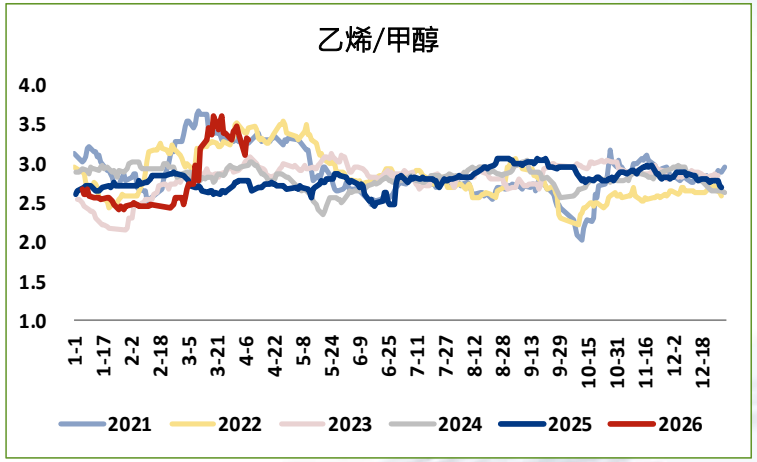




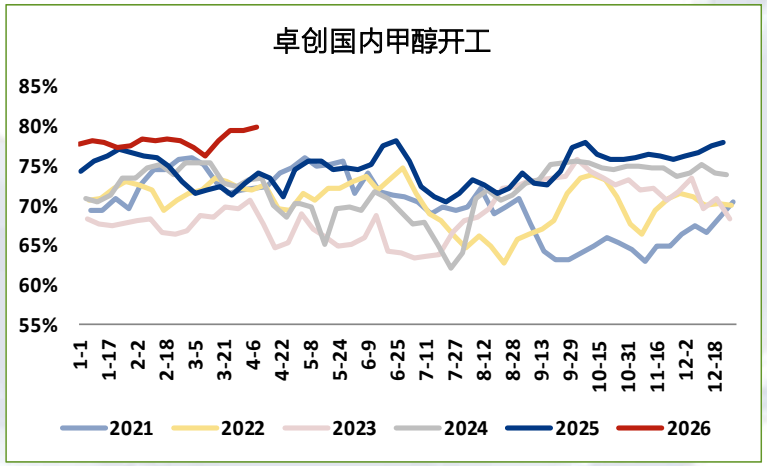


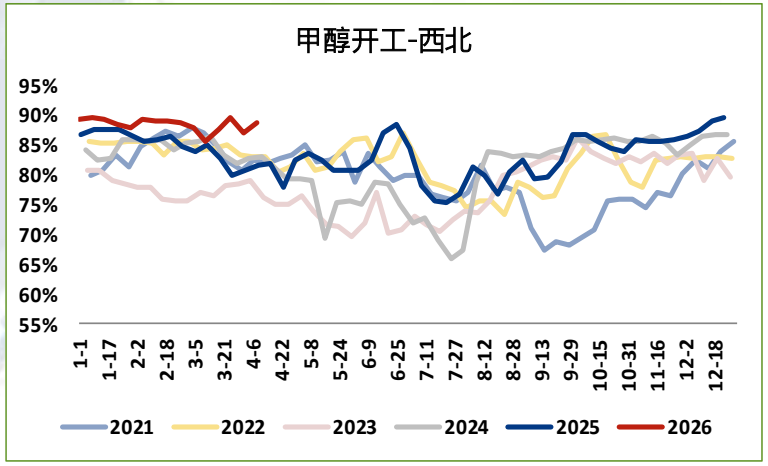


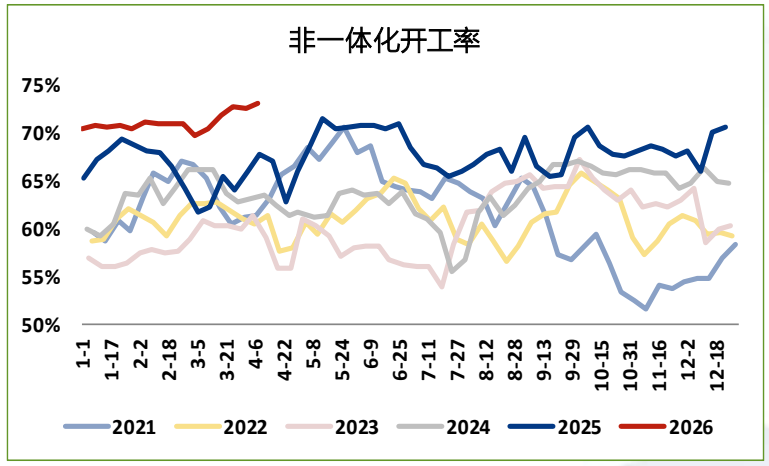


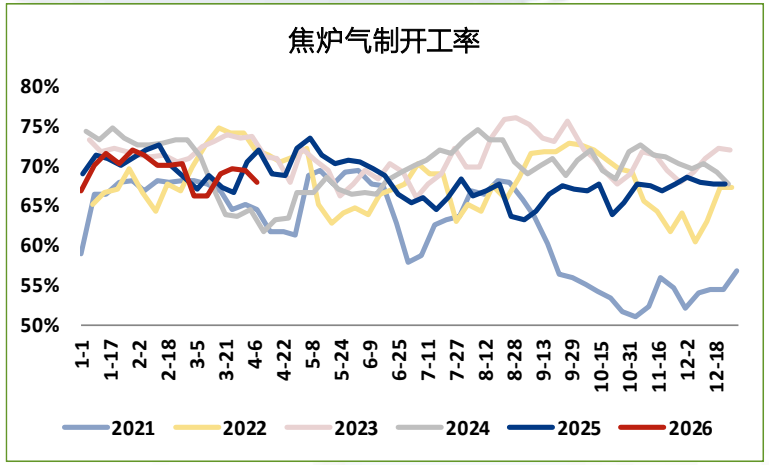


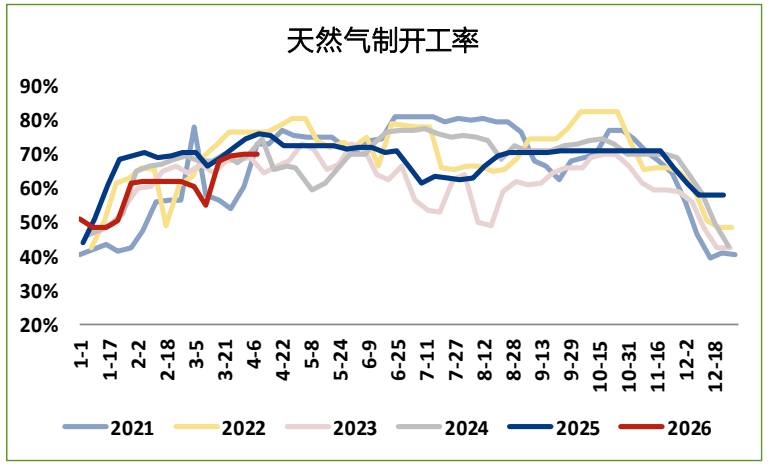
供应—国内开工率 | 国内开工高位，向上空间有限

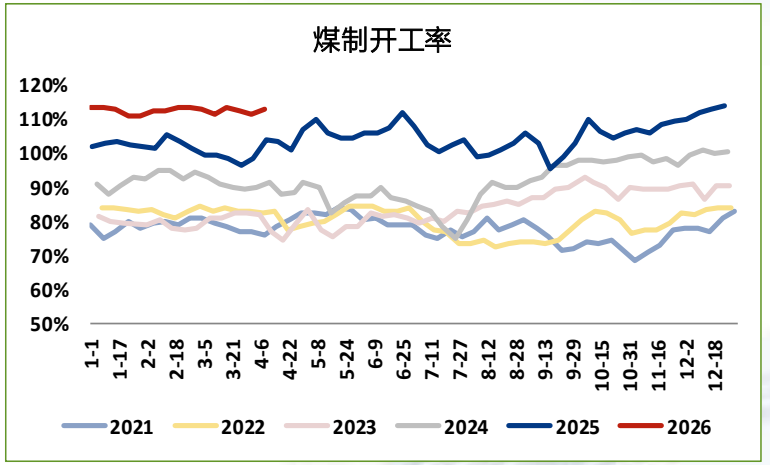




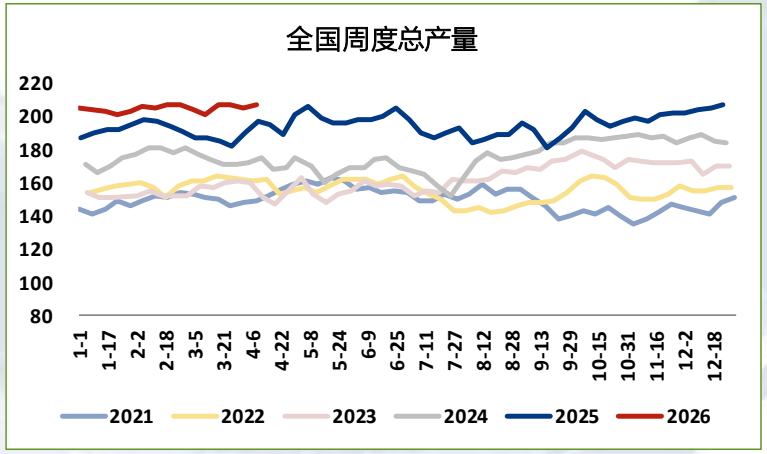


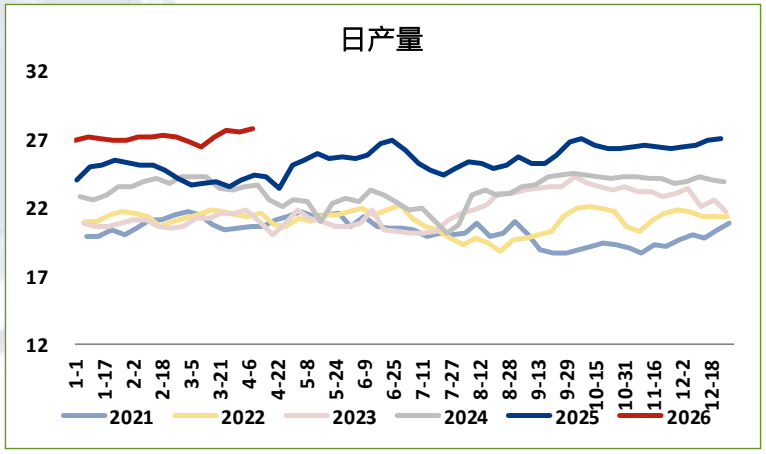


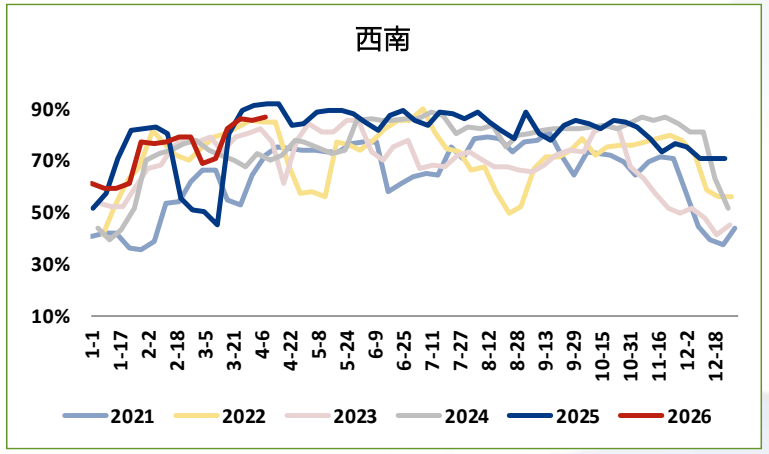


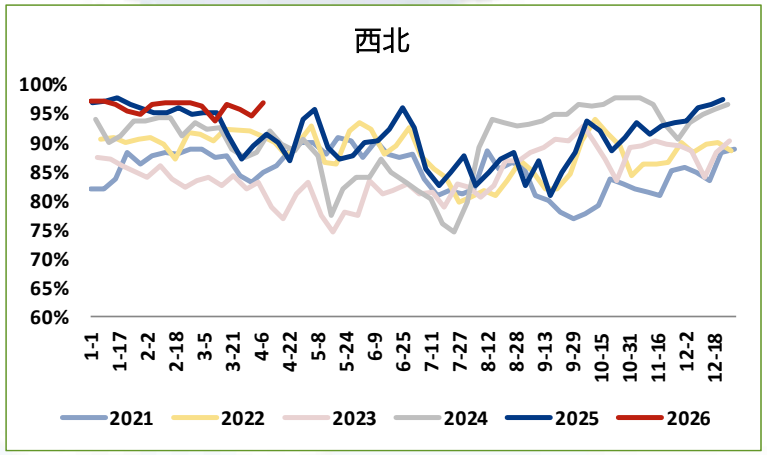


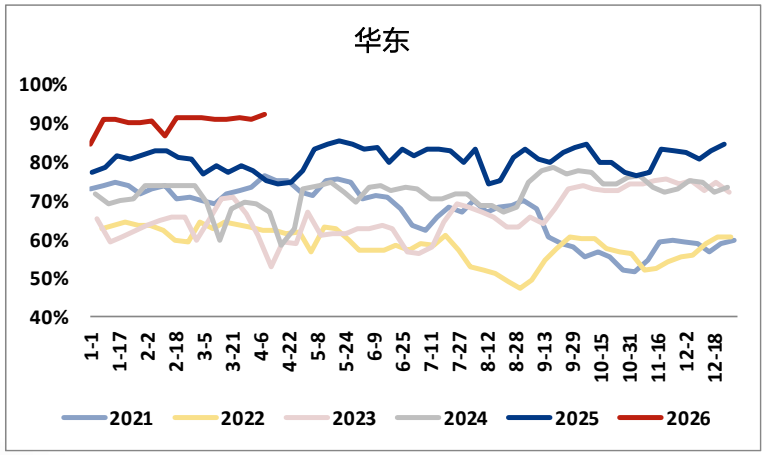
供应-国内产量检修 | 产量同比高位

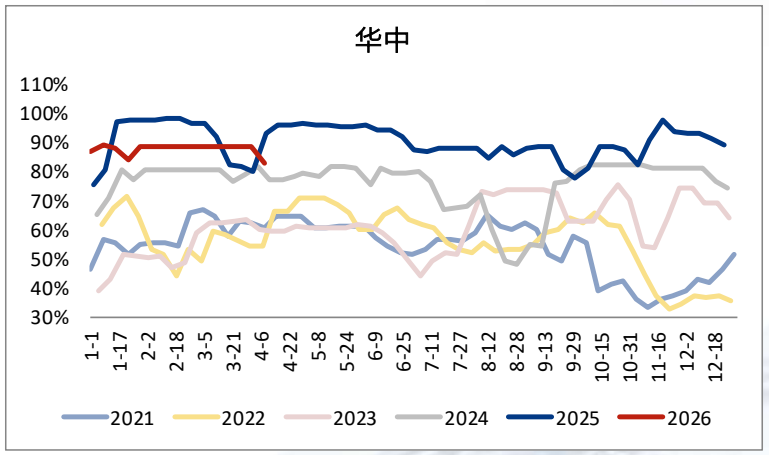




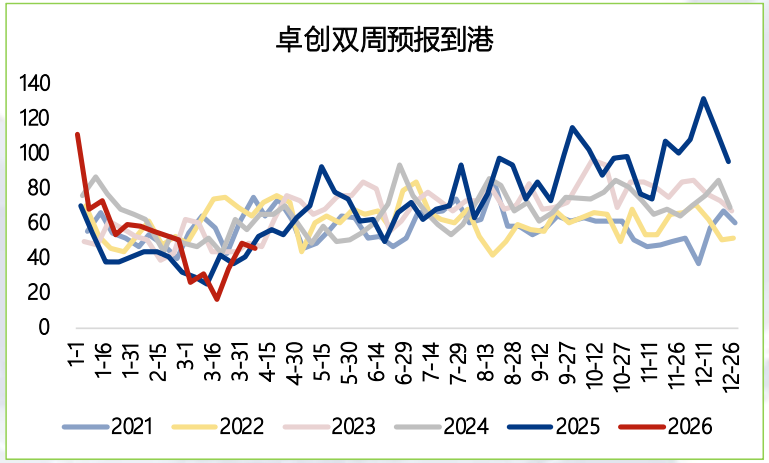


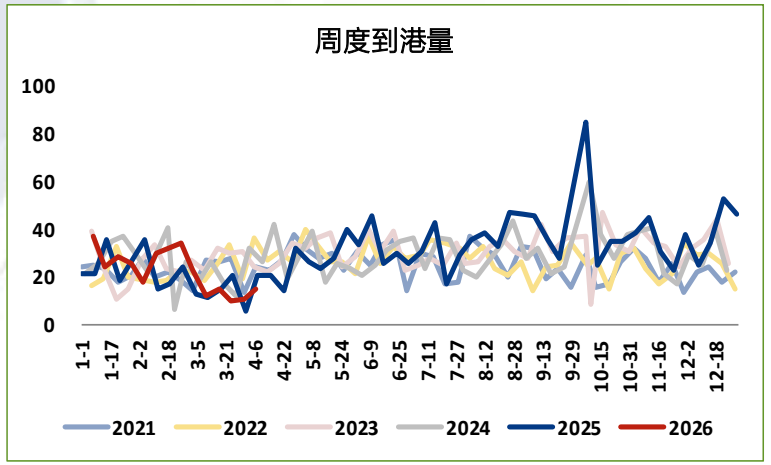


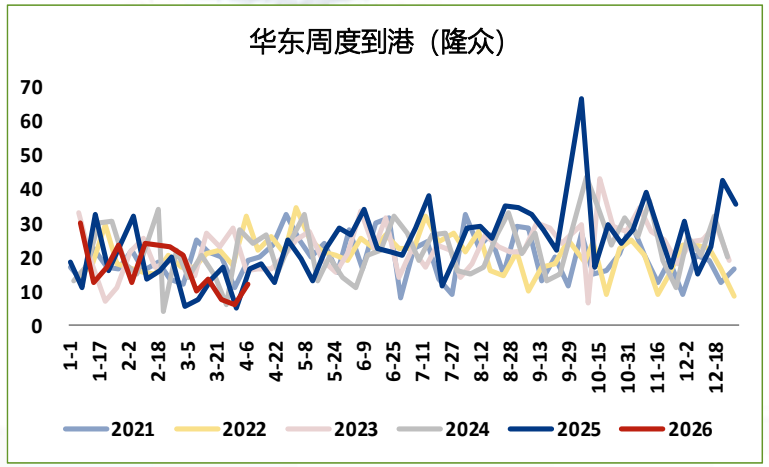


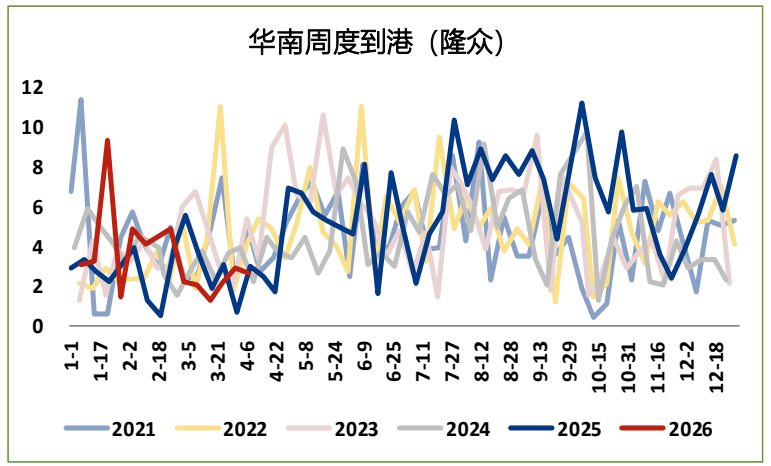


供应-进口到港 | 预计4月到港仍偏低

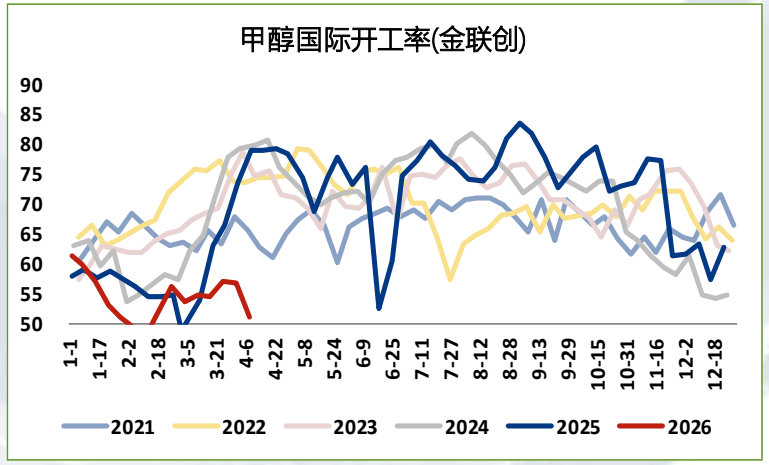


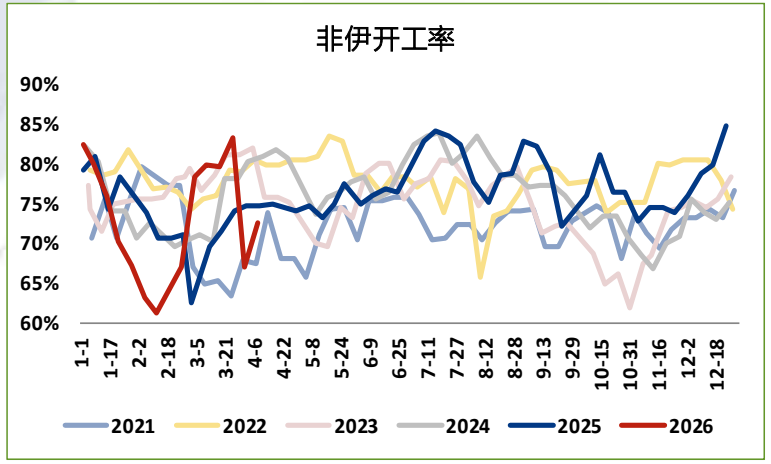


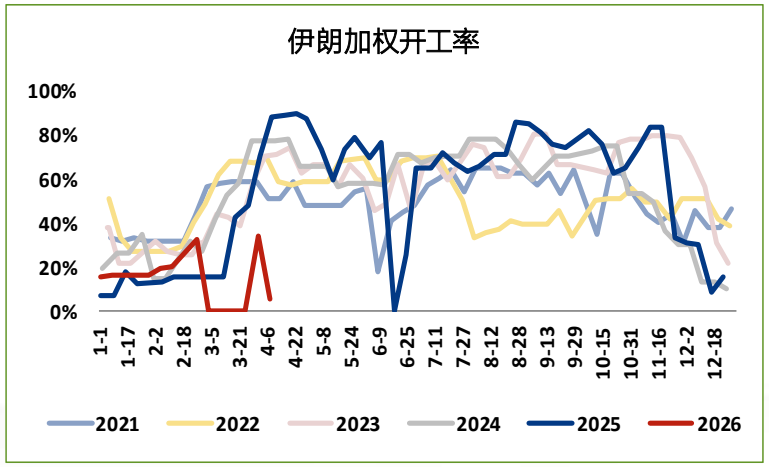




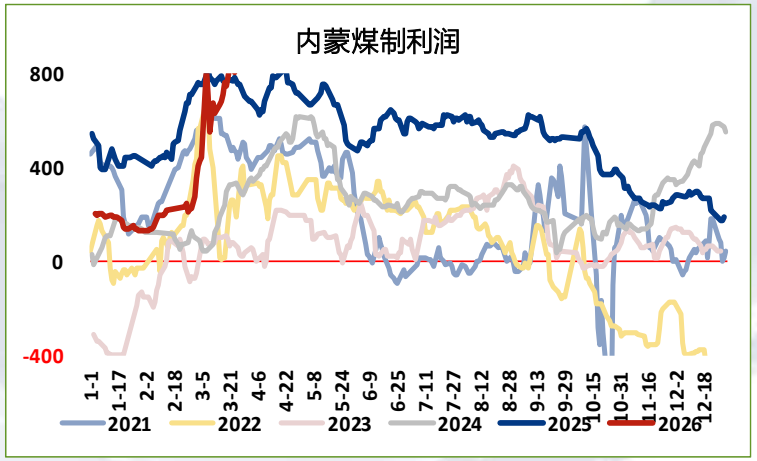
供应-海外开工率 | 海外开工下降

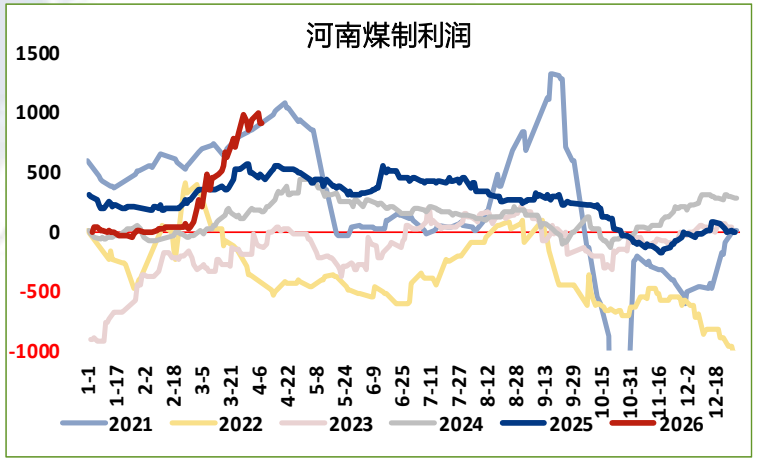


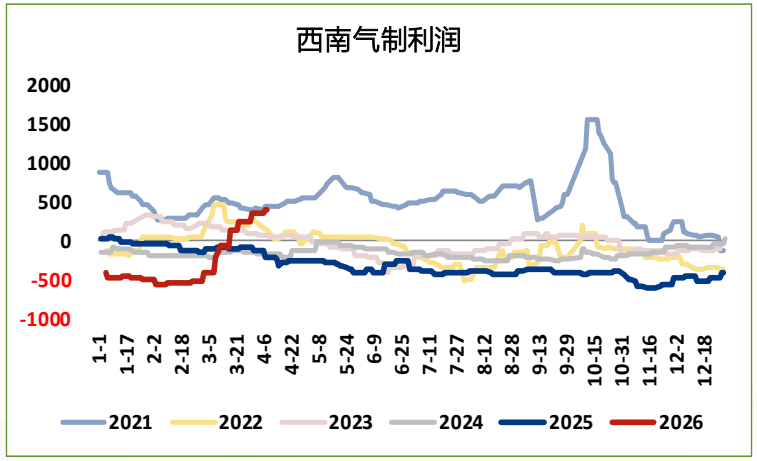


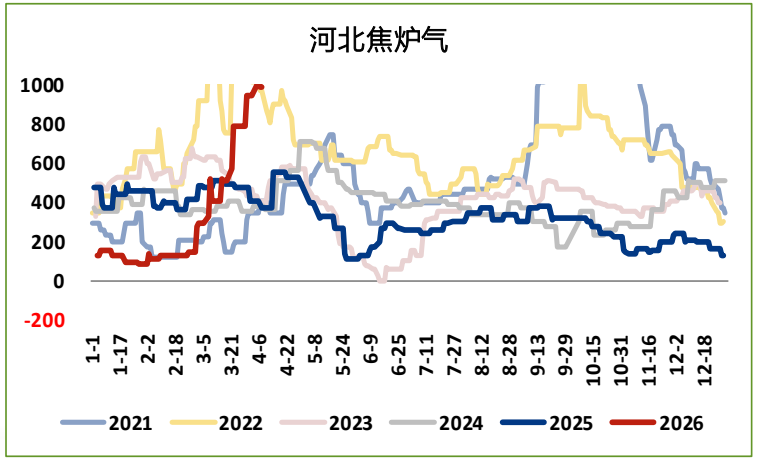


估值-上游利润 | 生产利润高位

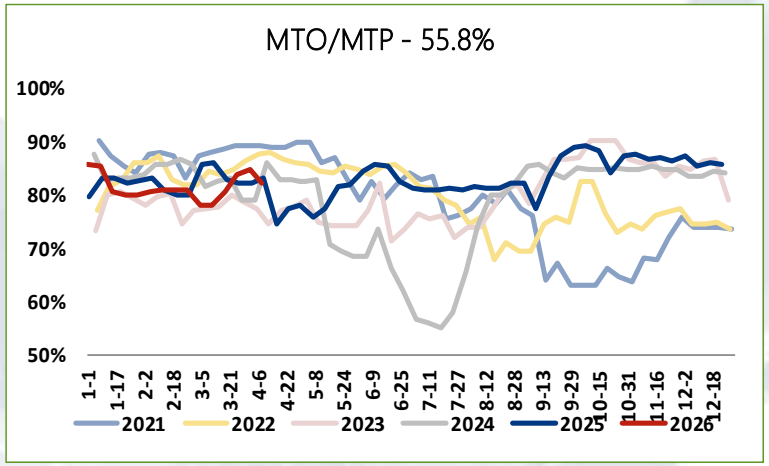


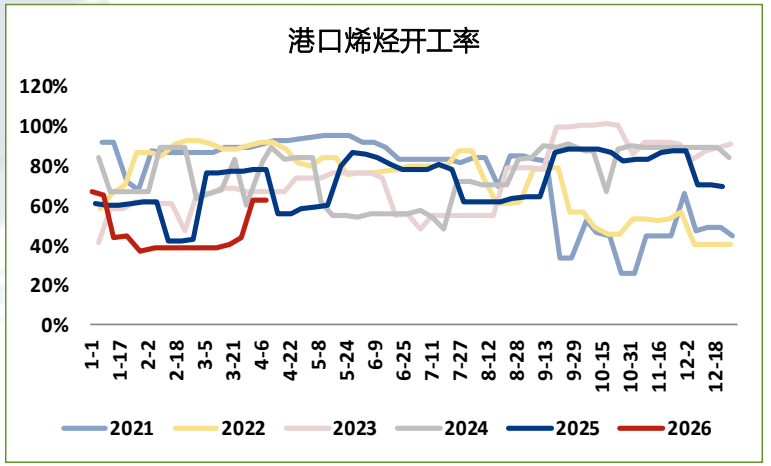


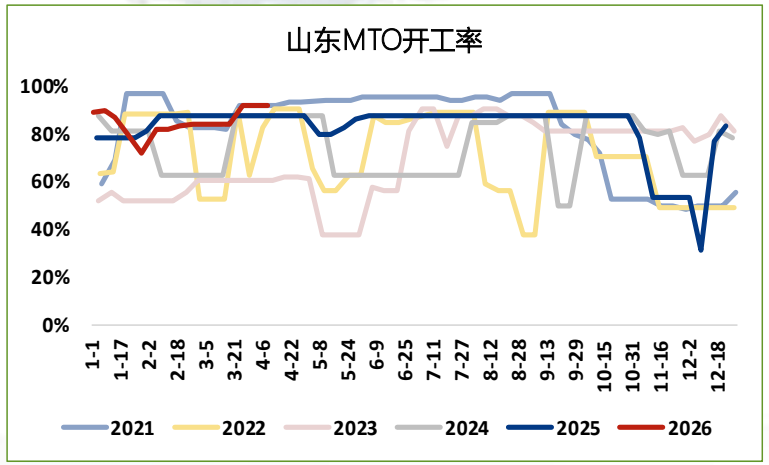


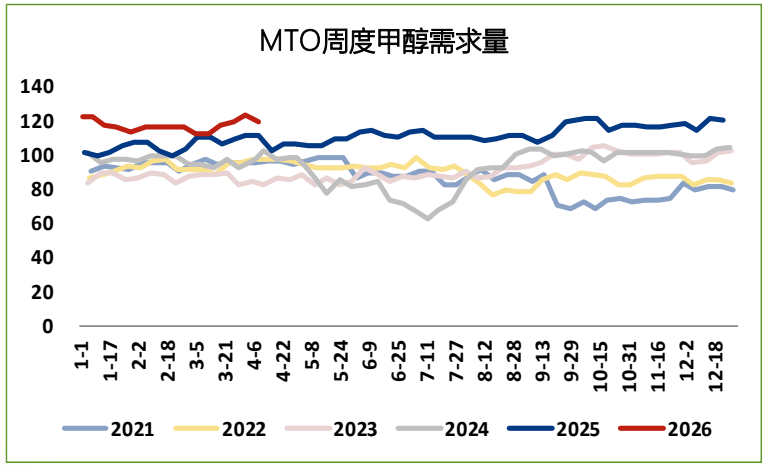


需求-MTO开工 | MTO开工回升



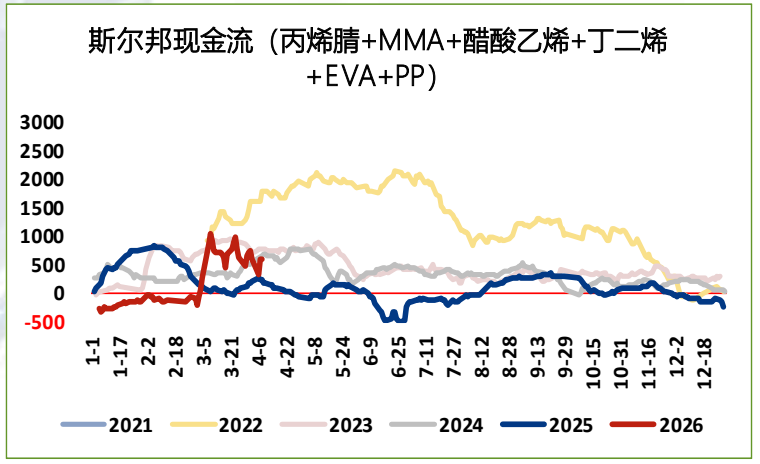


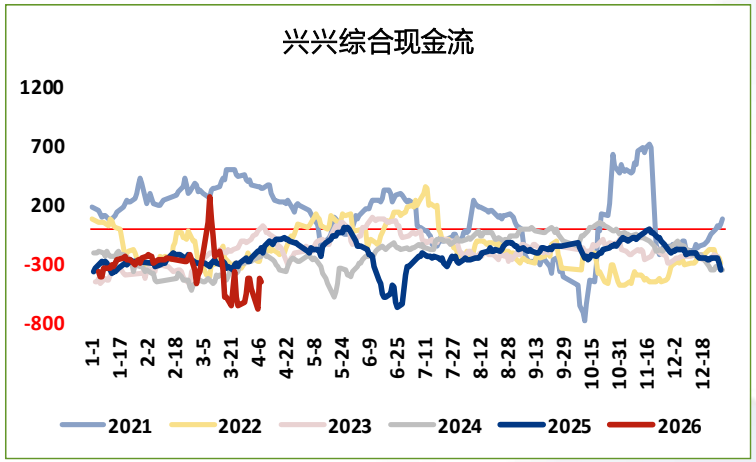


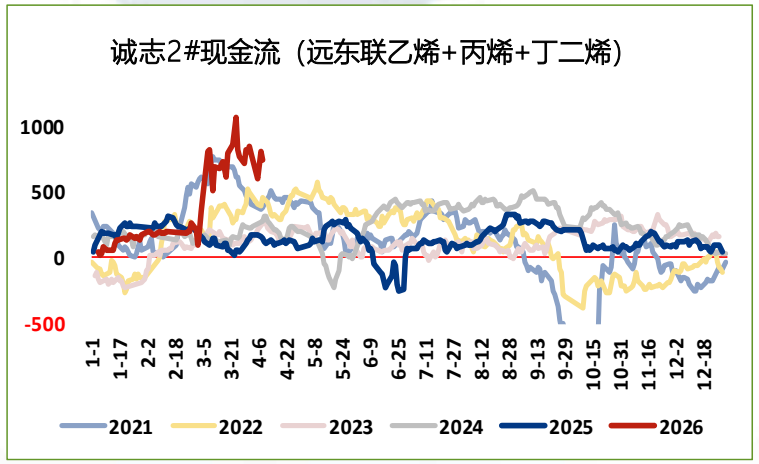


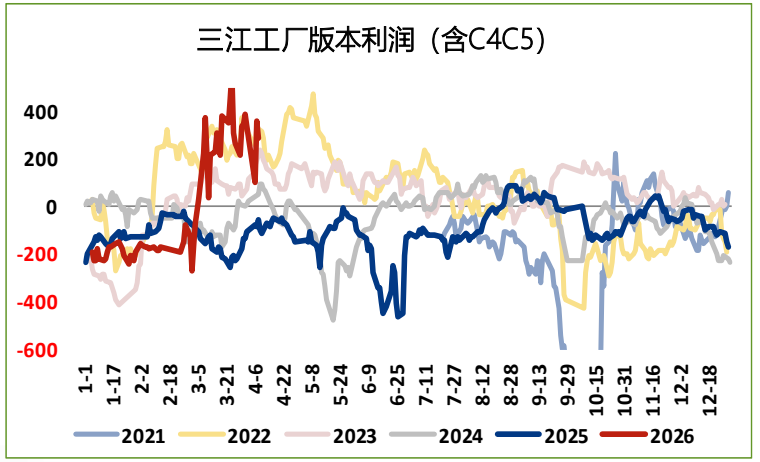
需求-MTO利润 | MTO现金流走弱

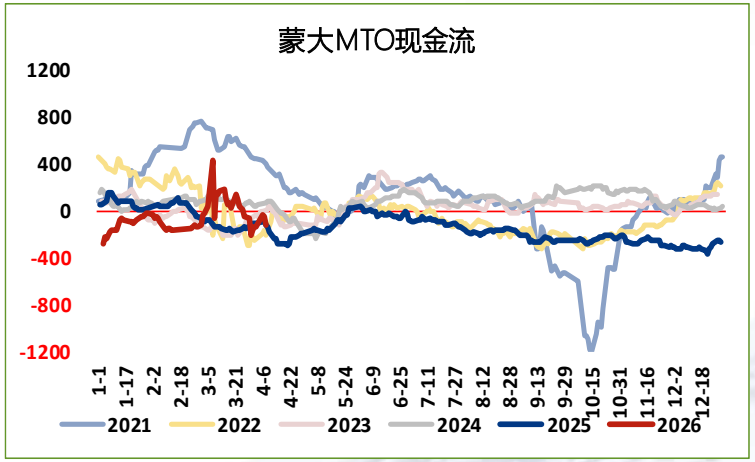




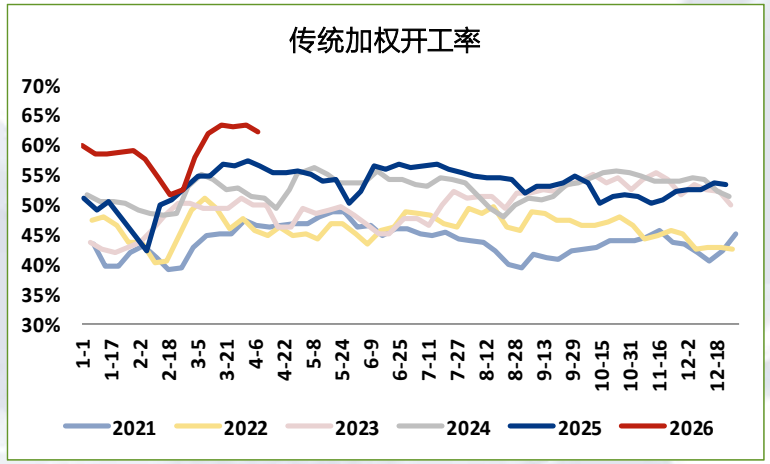


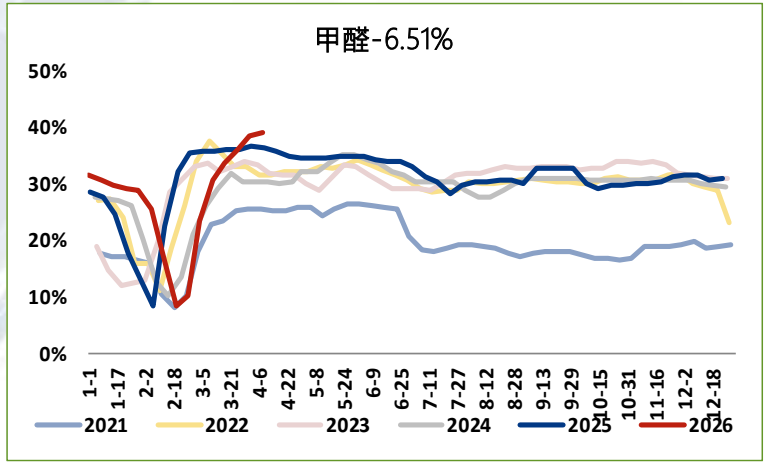


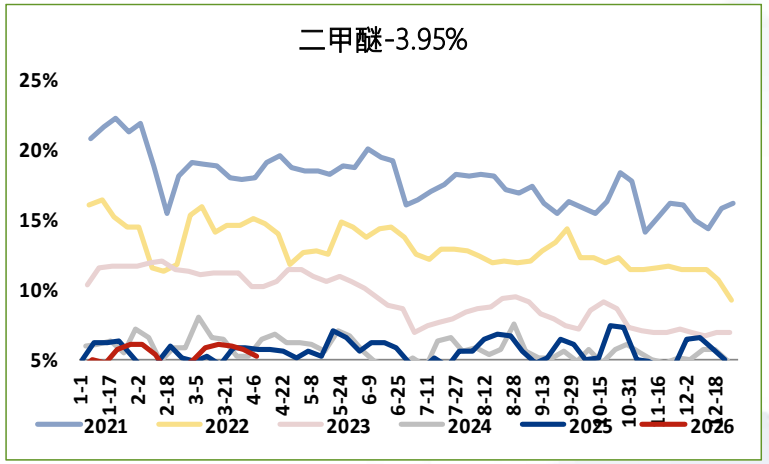


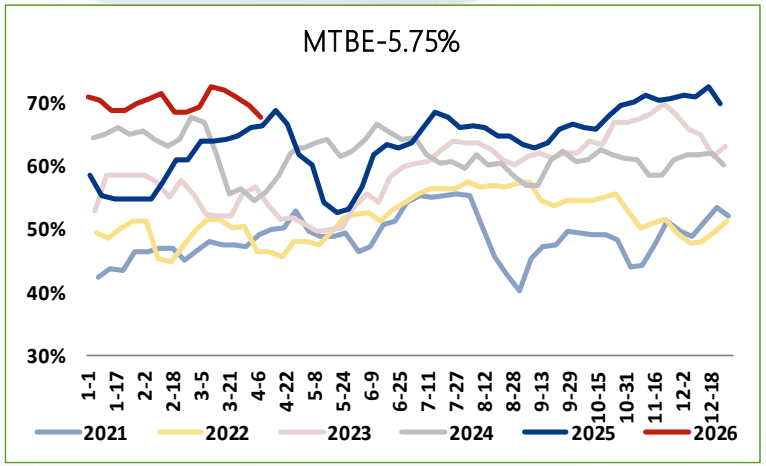


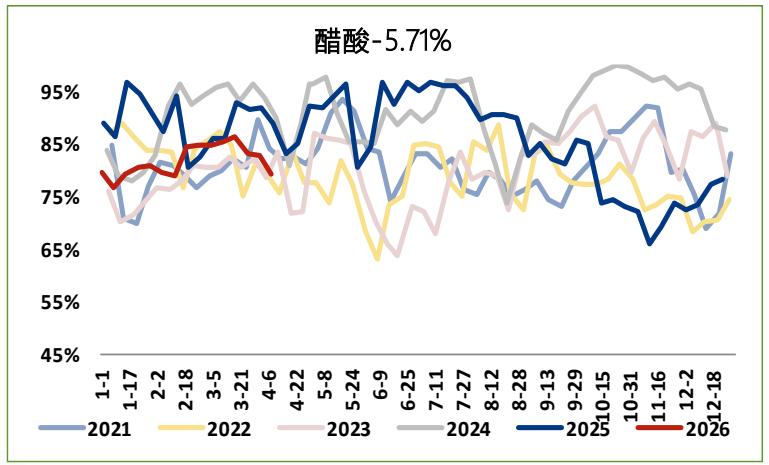
需求-传统开工率 | 传统下游开工同比高位

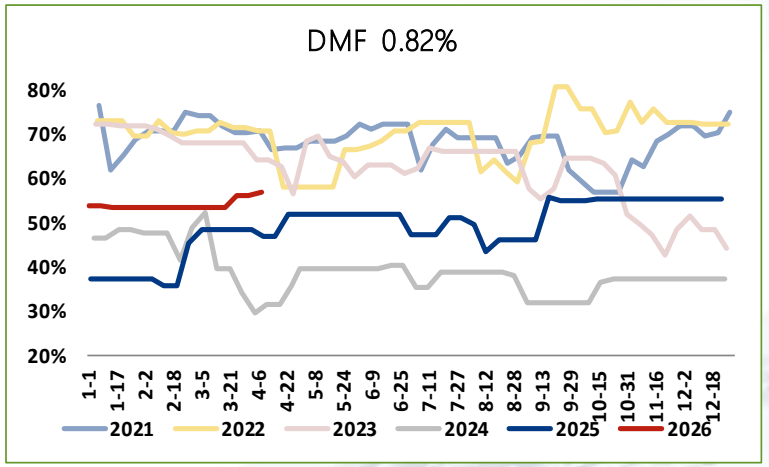




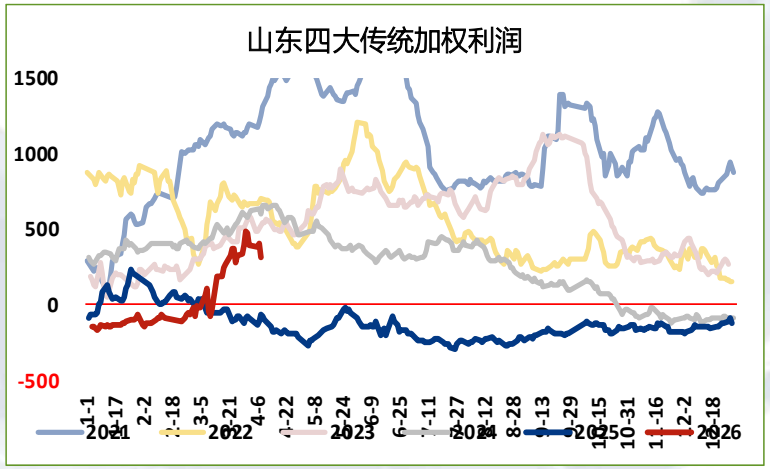


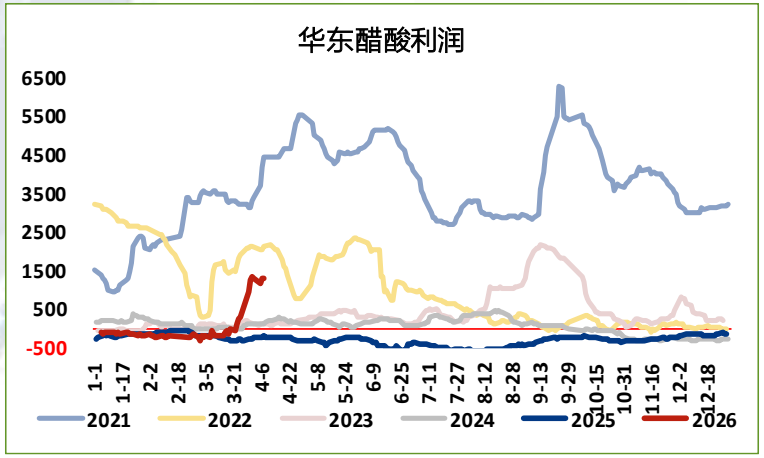


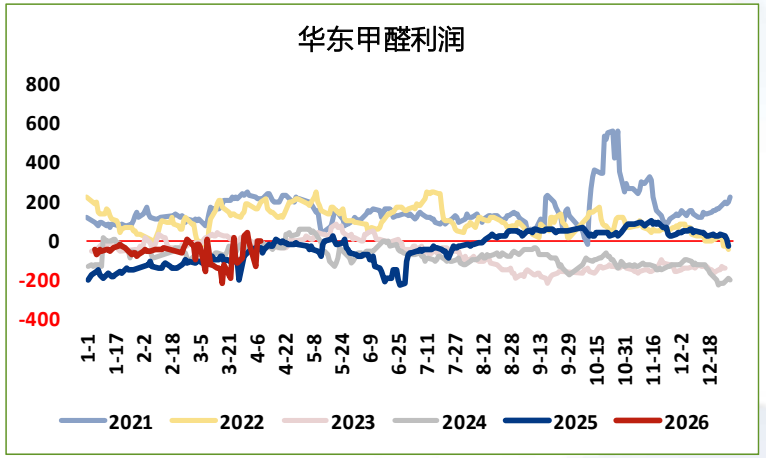


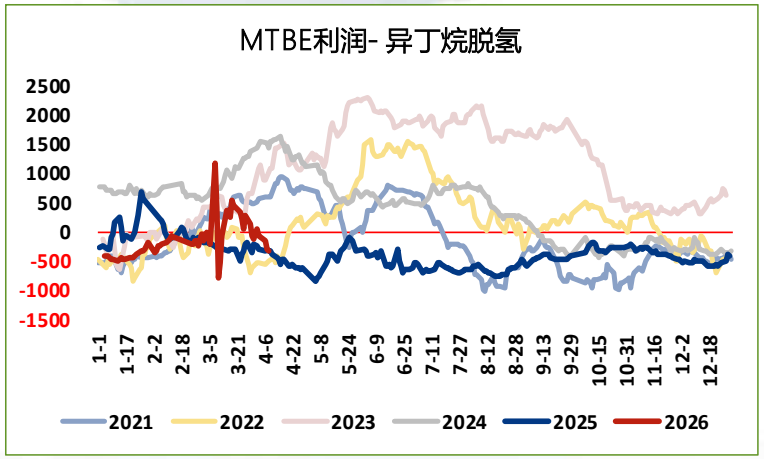


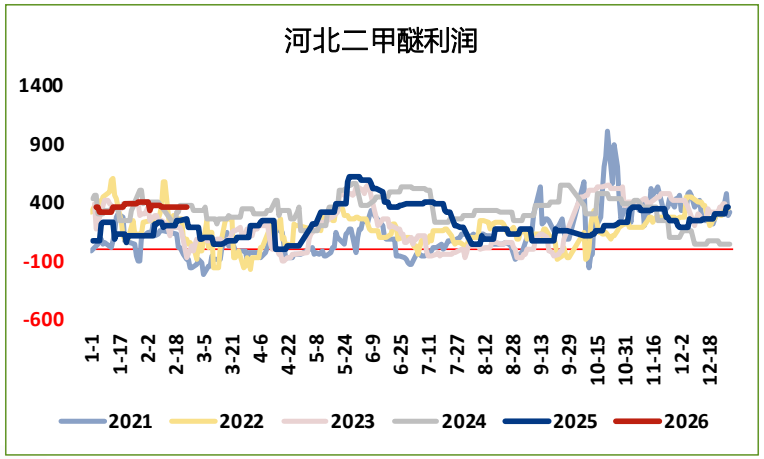
需求-传统利润 | 传统下游加权利润走弱

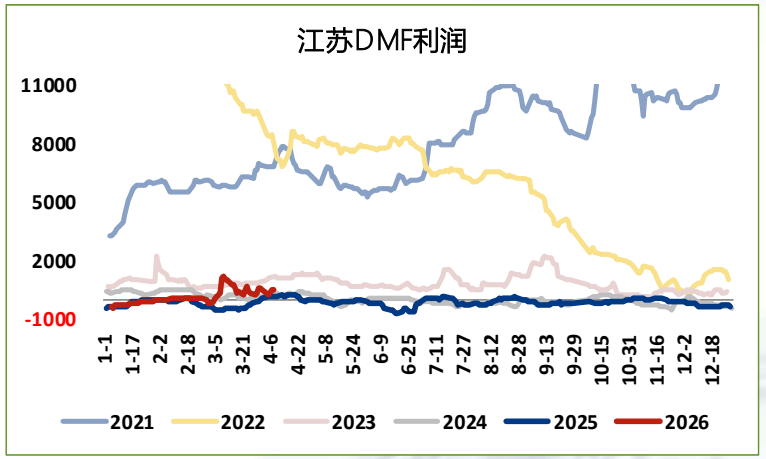




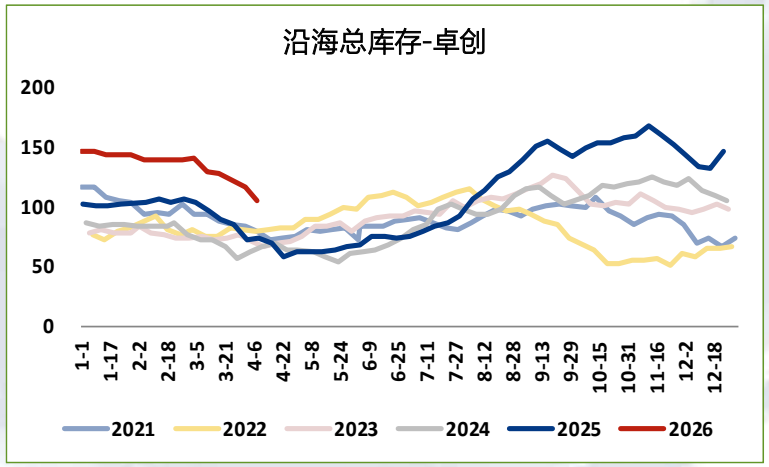


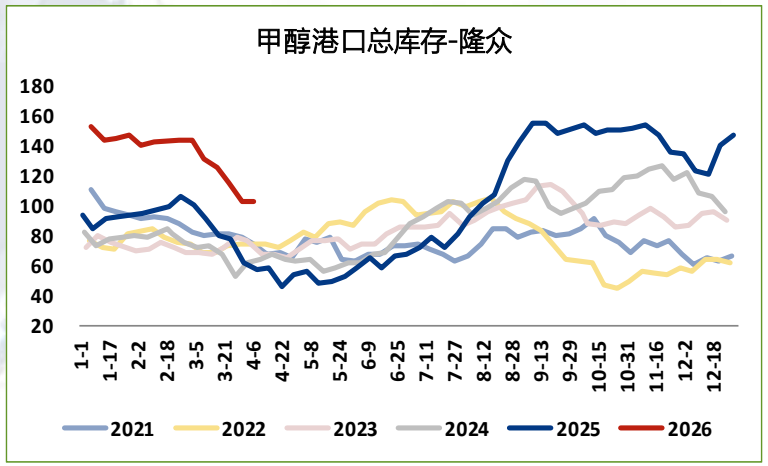


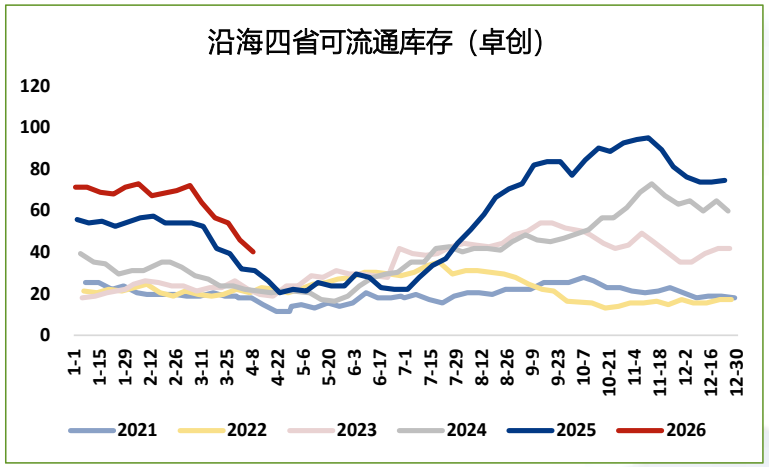


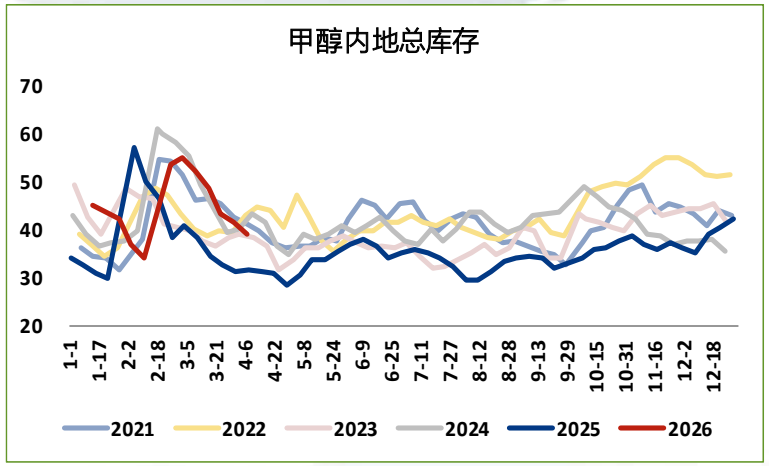


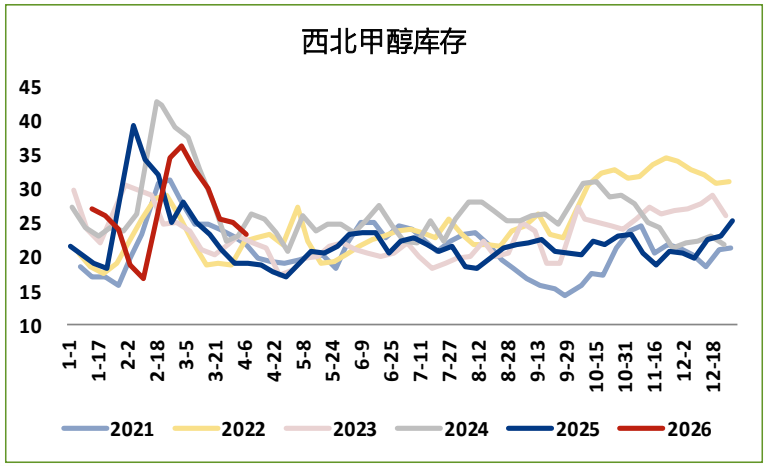
库存 | 港口内地双去


沿海总库存-卓创
200
150
100
50
0
1-1 1-17 2-2 2-18 3-5 3-21 4-6 4-22 5-8 5-24 6-9 6-25 7-11 7-27 8-12 8-28 9-13 9-29 10-15 10-31 11-16 12-2 12-18
2021 2022 2023 2024 2025 2026

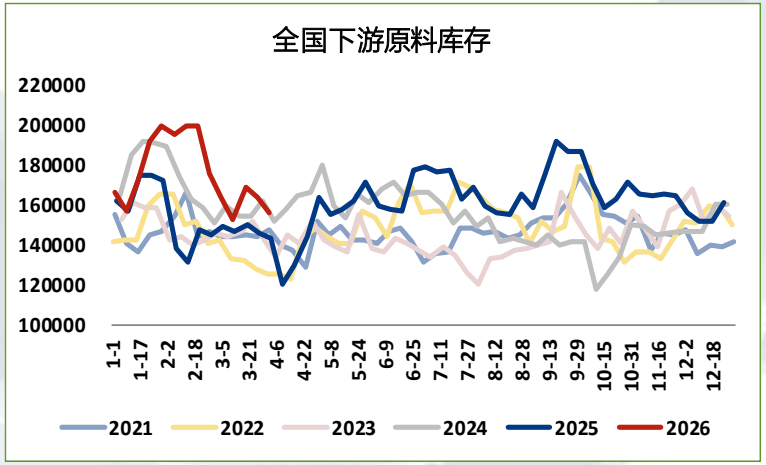

甲醇港口总库存-隆众
180
160
140
120
100
80
60
40
20
1-1 1-17 2-2 2-18 3-5 3-21 4-6 4-22 5-8 5-24 6-9 6-25 7-11 7-27 8-12 8-28 9-13 9-29 10-15 10-31 11-16 12-2 12-18
2021 2022 2023 2024 2025 2026

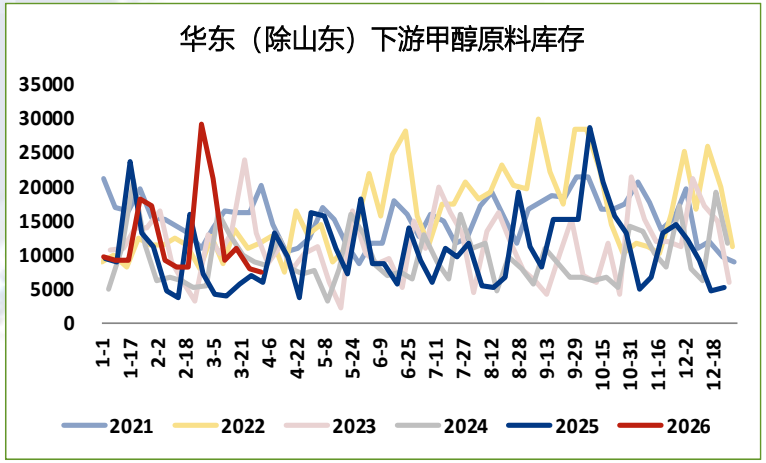

沿海四省可流通库存（卓创）
120
100
80
60
40
20
0
1-1 1-15 1-29 2-12 2-26 3-11 3-25 4-8 4-22 5-6 5-20 6-3 6-17 7-1 7-15 7-29 8-12 8-26 9-9 9-23 10-7 10-21 11-4 11-18 12-2 12-16 12-30
2021 2022 2023 2024 2025 2026

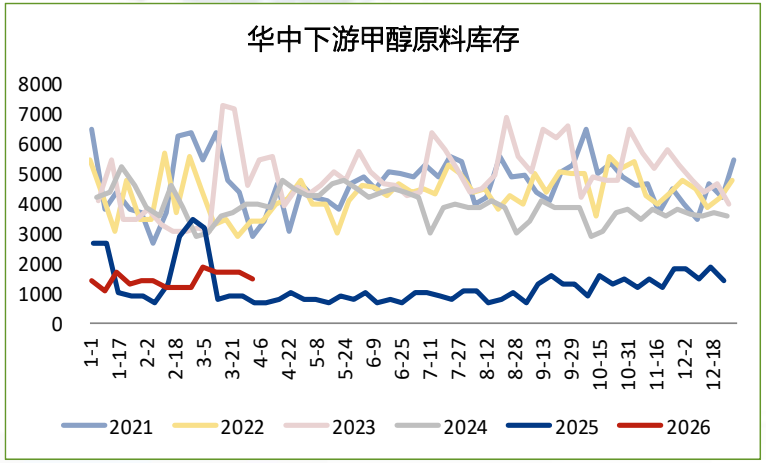

甲醇内地总库存
70
60
50
40
30
20
1-1 1-17 2-2 2-18 3-5 3-21 4-6 4-22 5-8 5-24 6-9 6-25 7-11 7-27 8-12 8-28 9-13 9-29 10-15 10-31 11-16 12-2 12-18
2021 2022 2023 2024 2025 2026

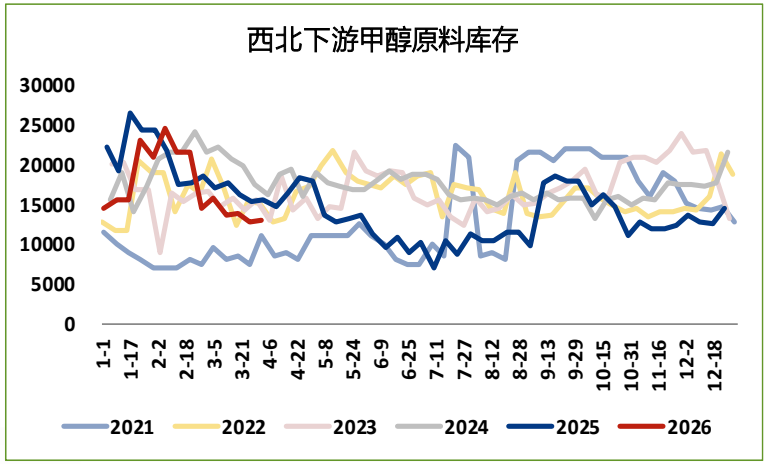

西北甲醇库存
45
40
35
30
25
20
15
10
1-1 1-17 2-2 2-18 3-5 3-21 4-6 4-22 5-8 5-24 6-9 6-25 7-11 7-27 8-12 8-28 9-13 9-29 10-15 10-31 11-16 12-2 12-18
2021 2022 2023 2024 2025 2026

库存 | 下游原料库存下滑

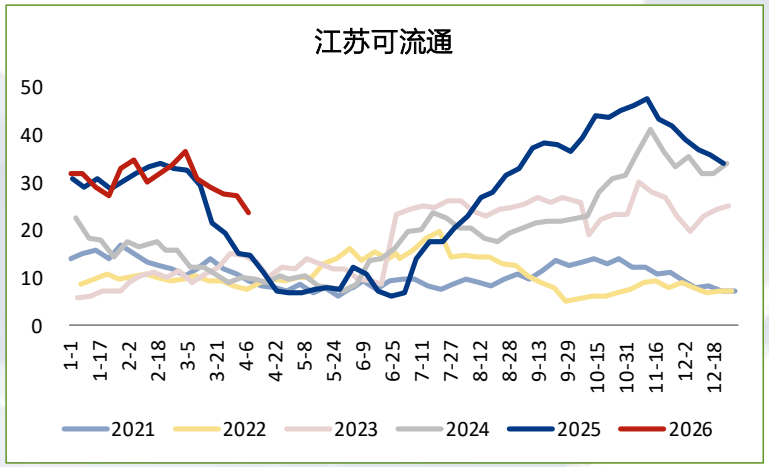

全国下游原料库存
220000
200000
180000
160000
140000
120000
100000
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026

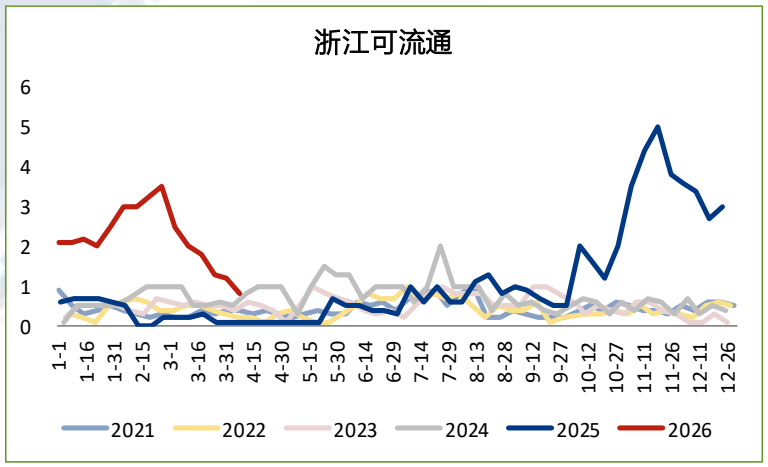

华东（除山东）下游甲醇原料库存
35000
30000
25000
20000
15000
10000
5000
0
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026

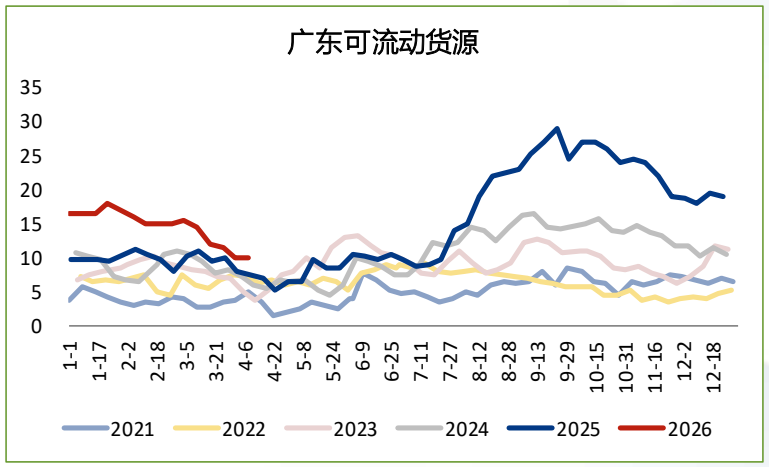

华中下游甲醇原料库存
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026

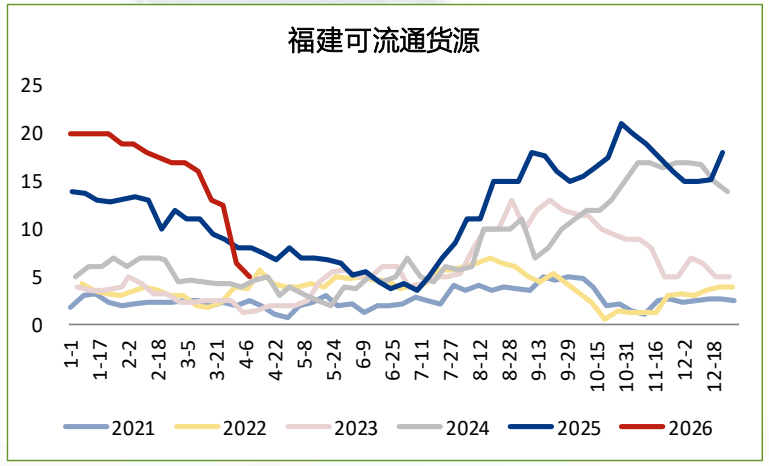

西北下游甲醇原料库存
30000
25000
20000
15000
10000
5000
0
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026

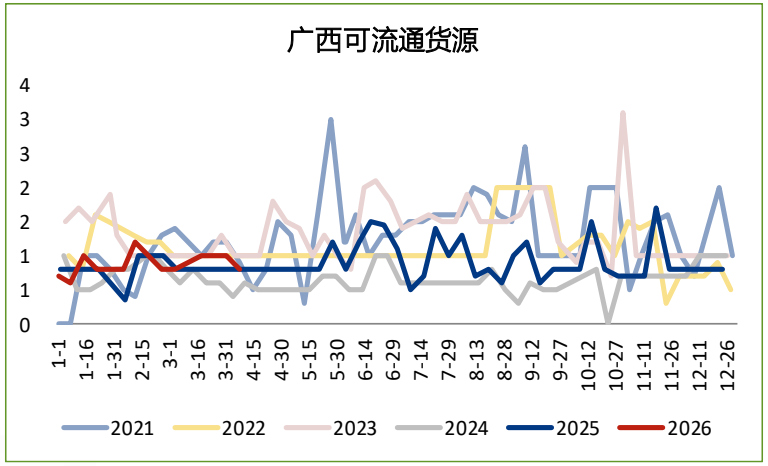
库存 | 库存进入下降通道


江苏可流通
50
40
30
20
10
0
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026

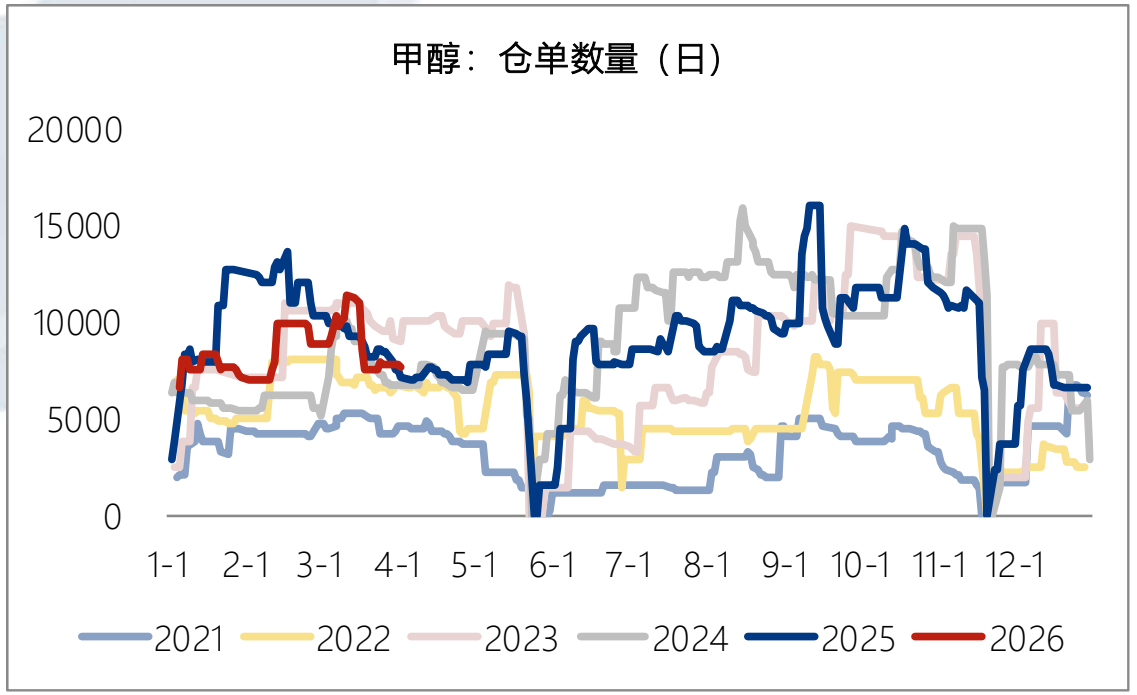

浙江可流通
6
5
4
3
2
1
0
1-1
1-16
1-31
2-15
3-1
3-16
3-31
4-15
4-30
5-15
5-30
6-14
6-29
7-14
7-29
8-13
8-28
9-12
9-27
10-12
10-27
11-11
11-26
12-11
12-26
2021
2022
2023
2024
2025
2026


广东可流动货源
35
30
25
20
15
10
5
0
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026


福建可流通货源
25
20
15
10
5
0
1-1
1-17
2-2
2-18
3-5
3-21
4-6
4-22
5-8
5-24
6-9
6-25
7-11
7-27
8-12
8-28
9-13
9-29
10-15
10-31
11-16
12-2
12-18
2021
2022
2023
2024
2025
2026


广西可流通货源
4
3
3
2
2
1
1
0
1-1
1-16
1-31
2-15
3-1
3-16
3-31
4-15
4-30
5-15
5-30
6-14
6-29
7-14
7-29
8-13
8-28
9-12
9-27
10-12
10-27
11-11
11-26
12-11
12-26
2021
2022
2023
2024
2025
2026

库存仓单|


甲醇：仓单数量（日）
20000
15000
10000
5000
0
1-1
2-1
3-1
4-1
5-1
6-1
7-1
8-1
9-1
10-1
11-1
12-1
2021
2022
2023
2024
2025
2026

进口 | 4月进口依然偏少


月度甲醇进口量
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年
108.39
88.47
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月


月度甲醇进口量--伊朗
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年
50.50
27.95
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月


月度甲醇进口量-非伊
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年
57.89
70.52
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

上下游投产

品种	区域	省份	企业	产能	预计投产时门	备注
甲醇	华东	浙江	浙石化	50	2026年Q1	配套100醋酸
甲醇	西北	陕西	宁夏宝丰4	280	2026年中	配套CTO
甲醇	西北	陕西	中煤榆林2期	220	2026年Q4	配套CTO
甲醇	西北	新疆	新星惠尔	20	2026年Q4	焦炉气

品种	区域	省份	企业	产能	单耗	折算需数	预计投产时间
MTO	华南	广西	广西华谊	100	2.78	278.0	2026年Q3
	西北	陕西	中煤榆林2期	60	2.78	166.8	2026年Q4
甲醛	西北	陕西	榆林佰嘉瑞1#	60	0.45	27	2026年Q1
	西北	内蒙	乌海广锦	72	0.45	32.4	2026年Q3
	华东	山东	利华益	36	0.45	16.2	2026年Q2
	华东	福建	万华福建	24	1.45	34.8	2026年3月
醋酸	华南	广东	揭阳巨正源	150	0.54	81	2026年Q1
	华东	福建	海辰化学	50	0.54	27	2026年Q3
MTBE	华南	广西	广西石化	10	0.33	3.3	2026年Q1
	华东	浙江	三江化工	60	0.33	19.8	2025年Q4
	东北	辽宁	华锦阿美	22	0.33	7.26	2026年Q4
	华南	广东	巴斯夫湛江	10	0.33	3.3	2026年Q2
	华东	山东	山东睿霖	74.2	0.33	24.486	2026年Q3
	华东	安徽	安徽中普	65	0.33	2145	2026年Q2
甲烷氯化物	华东	福建	福建环评	16	0.7	11.2	2026年Q1
乙醇	西北	陕西	榆林凯越煤化	50	0.8	40	2026年Q1
	华中	湖北	荆门源哈	20	1.8	36	2026年Q2
DMF	东北	辽宁	恒力大连	10	1.1	11	2026年Q1
MMA	华东	浙江	浙石化	9	0.35	3.15	2026年Q4
	华东	山东	裕龙	10	0.35	3.5	2026年Q4
碳酸二甲酯DMC	西南	重庆	重庆建峰	5	0.688	3.44	2026年Q4
	西北	陕西	榆林佰嘉瑞1#	10	0.688	6.88	2026年Q1
有机硅DMC	西南	云南	能投曲靖	20	0.58	11.6	2026年Q4
BDO	西北	内蒙	内蒙古君正二期	30	0.9	27	2026年Q4
	华东	福建	福建百宏	30	0.9	27	2026年Q4
	西北	宁夏	宁夏宁东泰和	25	0.9	22.5	2026年Q1
	西北	新疆	新疆中泰金晖	60	0.9	54	2026年Q4
	西北	内蒙	乌海广锦	30	0.9	27	2026年Q4
	华东	福建	永荣控股	60	0.9	54	2026年Q4

免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn