

【甲醇震荡偏强运行】

【市场动态】

- 1、周内甲醇现货市场走势略有差异。内地甲醇市场在部分下游询价外采的支撑下，走强为主，但下游对高价仍存一定抵触心理，对涨幅有所限制；港口甲醇累库，对市场存一定压制，但由于近日烯烃装置计划开车，且部分市场存转口预期，库存压力或减小，对市场存一定支撑，价格震荡运行为主。
- 2、品种总持仓1022746手，增加39093手。仓单10468张，减少1624张。

【基本面分析】

- 1、近期非电煤需求不及预期，加之港口高库存压制，动力煤价格持续下探，不过随着电厂库存去化，且价格临近长协区间后，市场挺价情绪提升，煤价或逐步企稳。
- 2、国内甲醇装置检修与复产交替，总体检修损失量较多，故负荷下降，后续晋煤华昱120万吨、新疆广汇60万吨、云南曲煤20万吨等装置计划检修，甲醇产量继续下降，春检力度待持续跟踪。下游需求方面，传统需求继续环比增加，但后期有检修预期，中安联合烯烃装置重启，恒有能源烯烃装置停车，对冲之后烯烃行业开工率总体保持稳定，宁波富德烯烃装置计划重启，烯烃行业开工率将走高。周内港口甲醇库存累积，但在稳健提货下，累库幅度较小，未来一周外轮到港量环比减量，且存转出口预期，加之华东烯烃装置存开车预期，表需或明显走强，大概率去库，而内贸到港量维持稳定。
- 3、多头主流逻辑：国内产量继续下降，宁波富德计划重启，到港预报减少且有转口预期。空头主流逻辑：内贸到港量维持稳定，传统需求有检修预期。

【总结】

- 1、观点：震荡偏强
- 2、核心逻辑：

1) 宁波富德计划重启

2) 到港预报减少且有转口预期

3) 传统需求有检修预期

作者：

彭杰斌

甲醇分析师

从业资格证号：F3072507

交易咨询证号：Z0017555

邮箱：

pengjb@hrrdqh.com

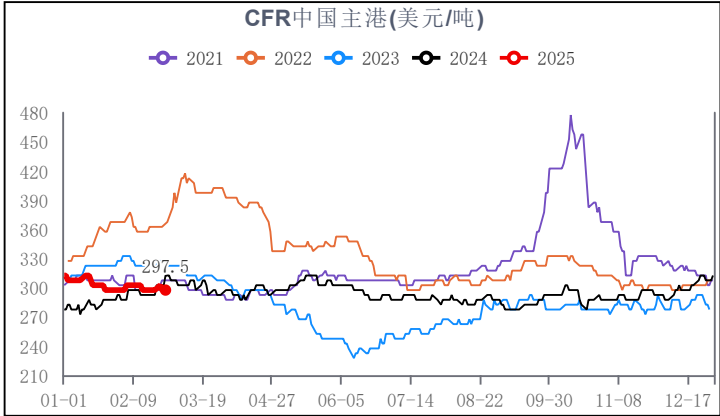
电话：

17319795606

一、行情回顾

类别	指标名称	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
国际价格	CFR中国主港	-	-	-	-	-	-	-
国际价格(美元/吨)	FOB鹿特丹	-	-	-	-	-	-	-
	FOB美湾	-	-	-	-	-	-	-
国际价差(美元/吨)	CFR中国-CFR东南亚	-40	-40	0	0%	-10	-30 ▼	-300%
国内现货价格(元/吨)	江苏	2615	2590	25 ▲	0.97%	2757.5	-142.5 ▼	-5.17%
	鲁南	2467.5	2392.5	75 ▲	3.13%	2395	72.5 ▲	3.03%
	内蒙	2157.5	2062.5	95 ▲	4.61%	2020	137.5 ▲	6.81%
	河南	2365	2295	70 ▲	3.05%	2285	80 ▲	3.5%
国内区域价差(元/吨)	华东-西北	457.5	527.5	-70 ▼	-13.27%	737.5	-280 ▼	-37.97%
	华东-山东	147.5	197.5	-50 ▼	-25.32%	362.5	-215 ▼	-59.31%
收盘价(元/吨)	05收盘价	2586	2547	39 ▲	1.53%	2526	60 ▲	2.38%
基差(元/吨)	江苏05基差	29	43	-14 ▼	-32.56%	231.5	-202.5 ▼	-87.47%
月差(元/吨)	05-09合约月差	78	69	9 ▲	13.04%	65	13 ▲	20%
品种价差(元/吨)	PP-3MA05合约价差	-390	-263	-127 ▼	-48.29%	-110	-280 ▼	-254.55%
	L-3MA05合约价差	155	243	-88 ▼	-36.21%	636	-481 ▼	-75.63%
仓单数量(张)	仓单数量	10468	12092	-1624 ▼	-13.43%	5683	4785 ▲	84.2%

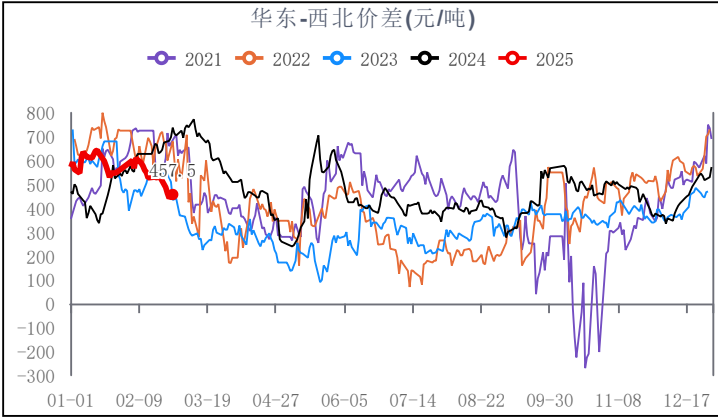
数据来源：WIND，融达期货研究所



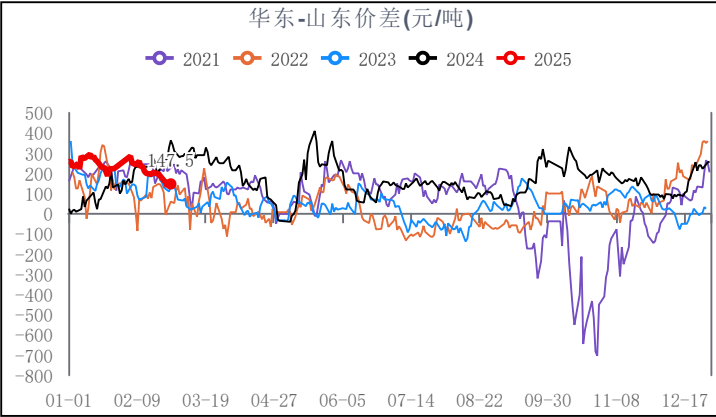
数据来源：WIND



数据来源：WIND

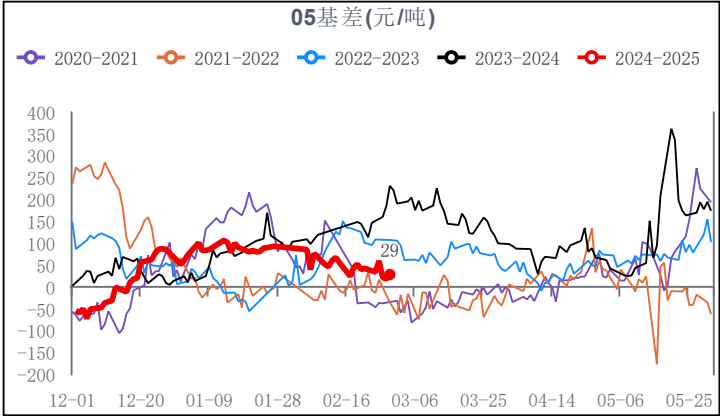


数据来源：WIND，融达期货研究所

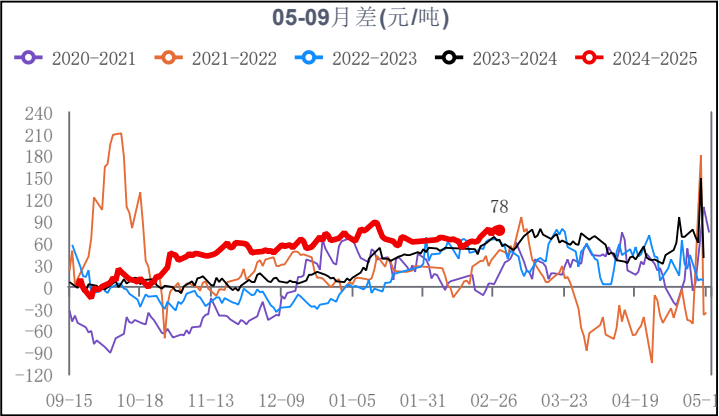


数据来源：WIND，融达期货研究所

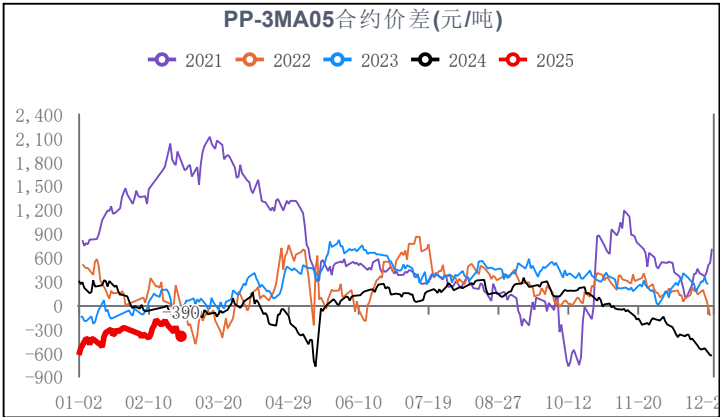
更多图表、数据、观点、请使用《期货数据分析家》，轻松拥有全面智能的投研体验！



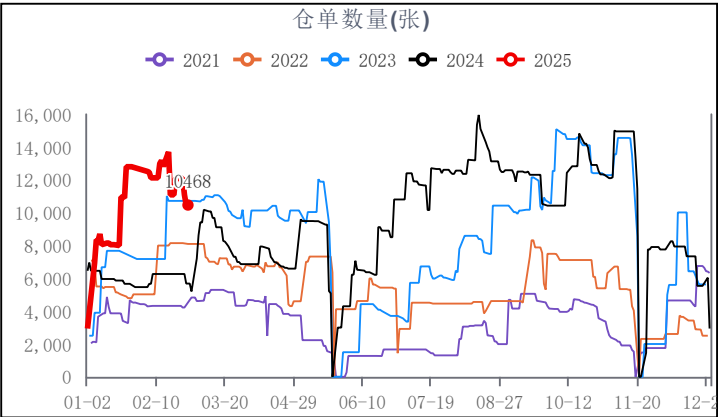
数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND，融达期货研究所

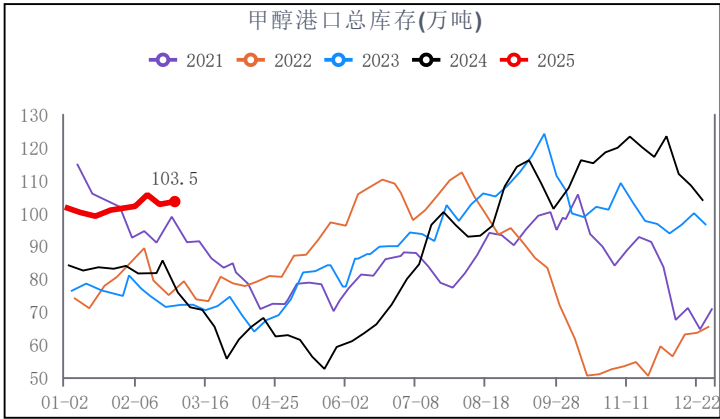


数据来源：WIND

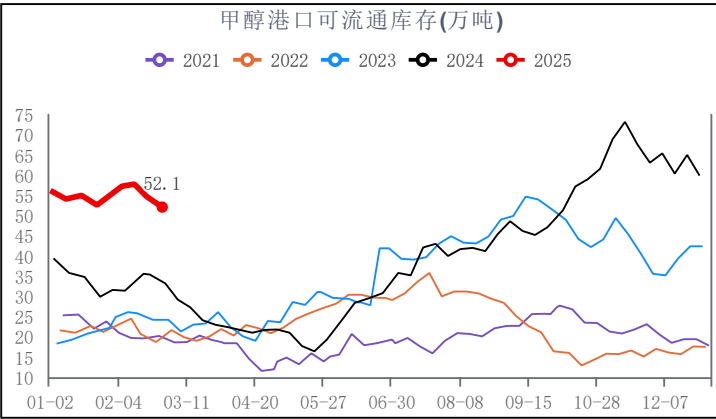
二、港口库存

指标名称	2025-02-27	2025-02-20	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
港口总库存(万吨)	103.5	102.65	0.85 ▲	0.83%	75.8	27.7 ▲	36.54%
港口可流通库存(万吨)	52.1	54.7	-2.6 ▼	-4.75%	33.2	18.9 ▲	56.93%
华东港口库存(万吨)	83	80.3	2.7 ▲	3.36%	53.5	29.5 ▲	55.14%
华南港口库存(万吨)	20.5	22.35	-1.85 ▼	-8.28%	22.3	-1.8 ▼	-8.07%
江苏港口库存(万吨)	59.2	64.9	-5.7 ▼	-8.78%	37.7	21.5 ▲	57.03%
浙江港口库存(万吨)	23.8	15.4	8.4 ▲	54.55%	15.8	8 ▲	50.63%

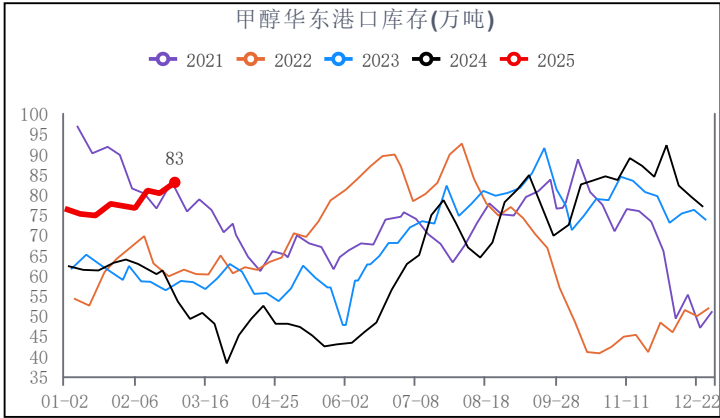
数据来源：WIND



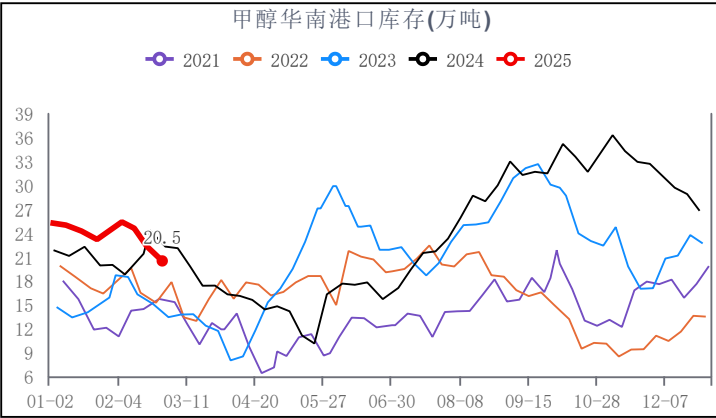
数据来源：WIND



数据来源：WIND



数据来源：WIND

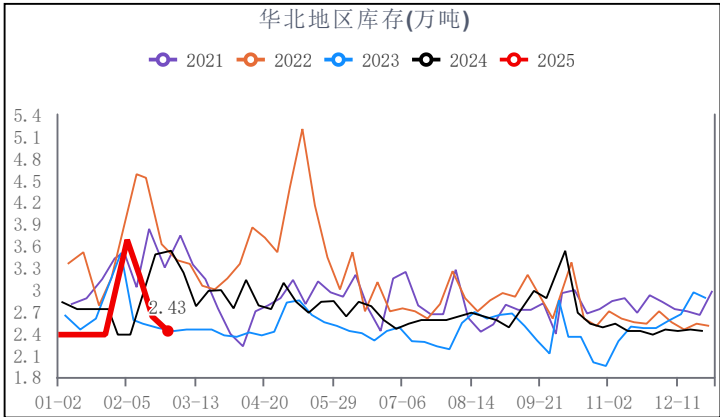


数据来源：WIND

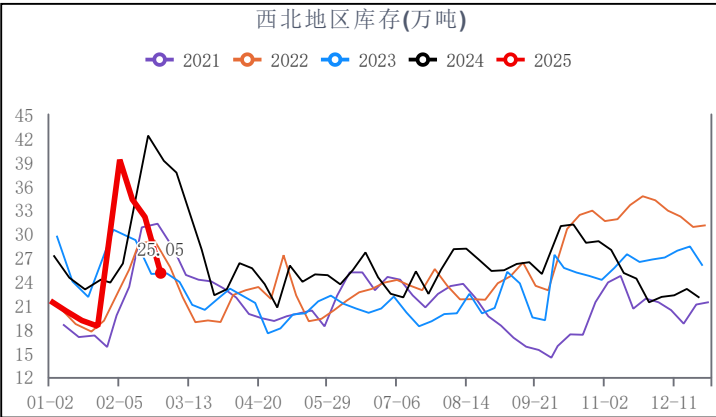
三、地区库存

指标名称	2025-02-26	2025-02-19	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
东北地区库存(万吨)	0.23	0.24	-0.01 ▼	-4.17%	0.48	-0.25 ▼	-52.08%
华北地区库存(万吨)	2.43	2.63	-0.2 ▼	-7.6%	3.53	-1.1 ▼	-31.16%
西北地区库存(万吨)	25.05	32.1	-7.05 ▼	-21.96%	39.16	-14.11 ▼	-36.03%
西南地区库存(万吨)	2.65	2.41	0.24 ▲	9.96%	4.25	-1.6 ▼	-37.65%
华中地区库存(万吨)	1.29	2.08	-0.79 ▼	-37.98%	3.37	-2.08 ▼	-61.72%
华东地区库存(万吨)	6.81	7.21	-0.4 ▼	-5.55%	7.49	-0.68 ▼	-9.08%

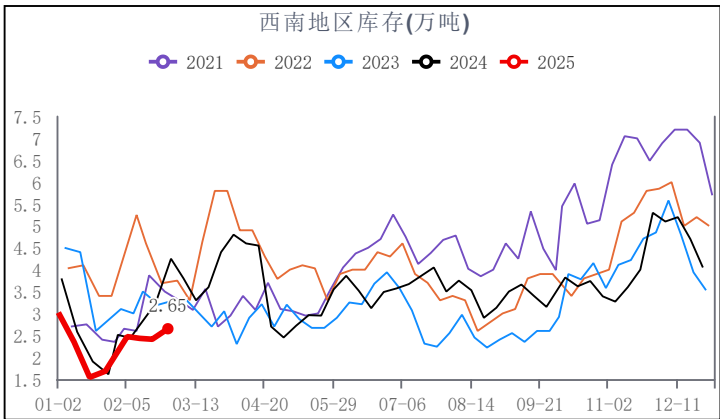
数据来源：WIND



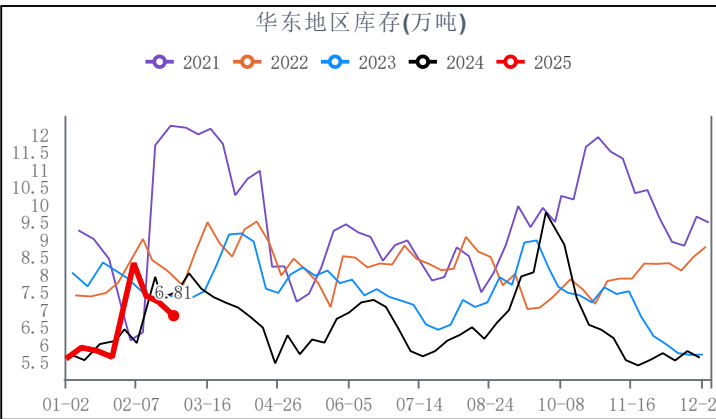
数据来源：WIND



数据来源：WIND



数据来源：WIND

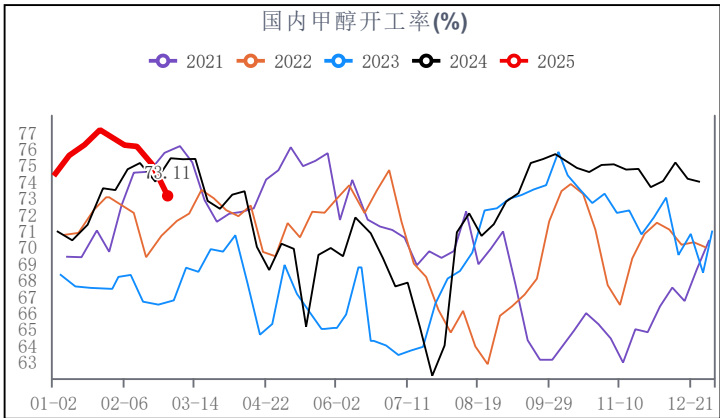


数据来源：WIND

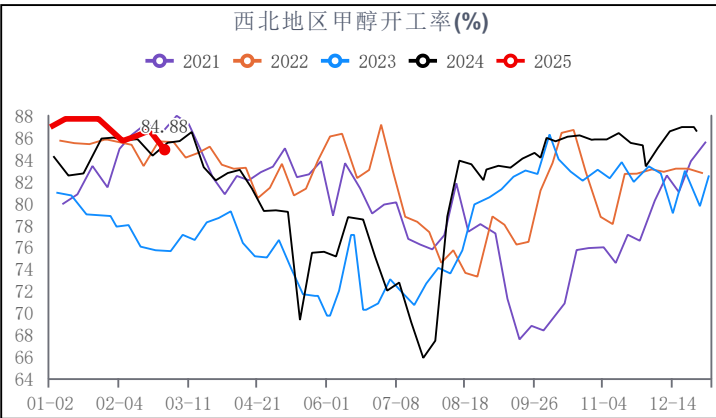
四、国内供应

类别	指标名称	2025-02-27	2025-02-20	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
开工率(%)	国内甲醇开工率	73.11	75.02	-1.91 ▼	-2.55%	75.4	-2.29 ▼	-3.04%
	西北开工率	84.88	86.64	-1.76 ▼	-2.03%	85.52	-0.64 ▼	-0.75%
类别	指标名称	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
利润(元/吨)	山东煤制	223.5	148.5	75 ▲	50.51%	151	72.5 ▲	48.01%
	西北天然气	317.5	222.5	95 ▲	42.7%	180	137.5 ▲	76.39%
	山西焦炉气	625	550	75 ▲	13.64%	495	130 ▲	26.26%

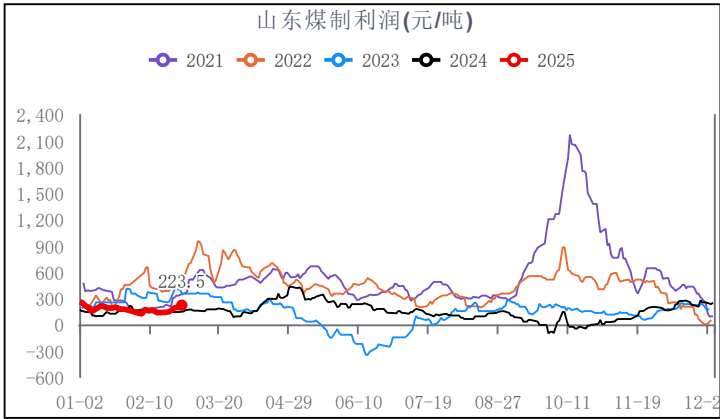
数据来源：WIND，融达期货研究所



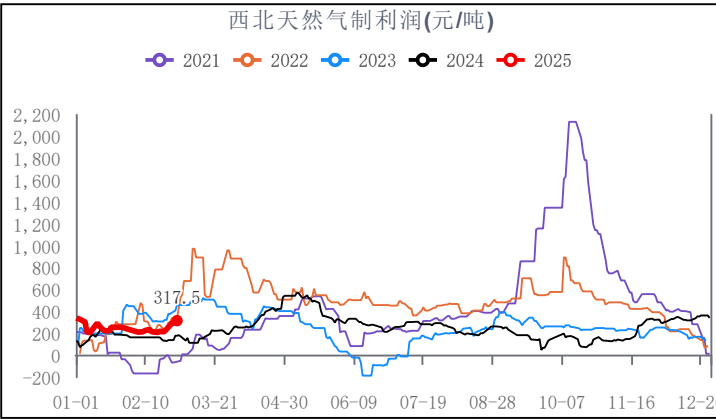
数据来源：WIND



数据来源：WIND



数据来源：WIND，融达期货研究所

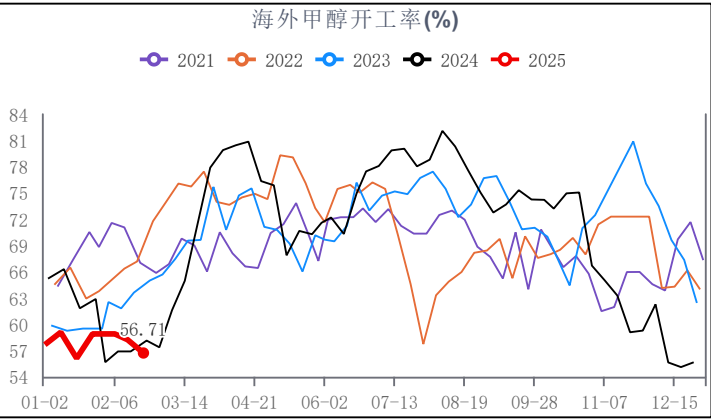


数据来源：WIND，融达期货研究所

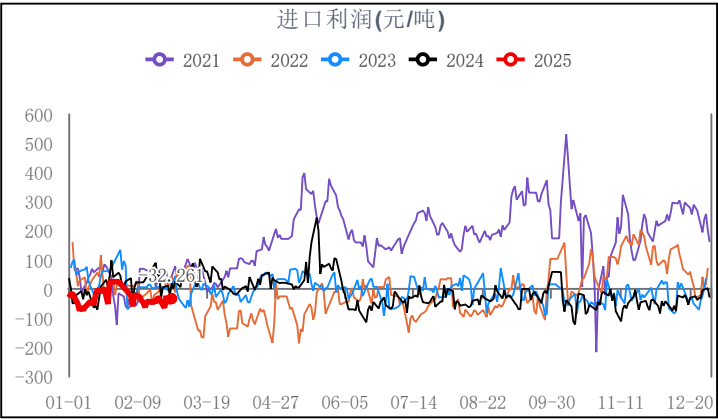
五、进口供应

类别	指标名称	2025-02-27	2025-02-20	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
海外开工率(%)	海外开工率	-	-	-	-	-	-	-
	总到港预报	31.8	40.15	-8.35	-20.8%	48.95	-17.15	-35.04%
到港预报(万吨)	华东到港预报	26.3	29.4	-3.1	-10.54%	40.45	-14.15	-34.98%
	华南到港预报	3.5	7.5	-4	-53.33%	4.1	-0.6	-14.63%
类别	指标名称	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
进口利润(元/吨)	进口利润	-32.261	-32.17	-0.091	-0.28%	19.947	-52.21	-261.74%
	伊朗货进口利润	469.116	542.786	-73.67	-13.57%	531.657	-62.54	-11.76%
	非伊进口利润	-87.468	-10.555	-76.913	-728.7%	-27.354	-60.11	-219.76%
到港统计(万吨)	到港统计总计	12.5	11.3	1.2	10.62%	18.4	-5.9	-32.07%
	华东到港统计	7.8	10.1	-2.3	-22.77%	16.4	-8.6	-52.44%
	华南到港统计	2.5	1.2	1.3	108.33%	2	0.5	25%

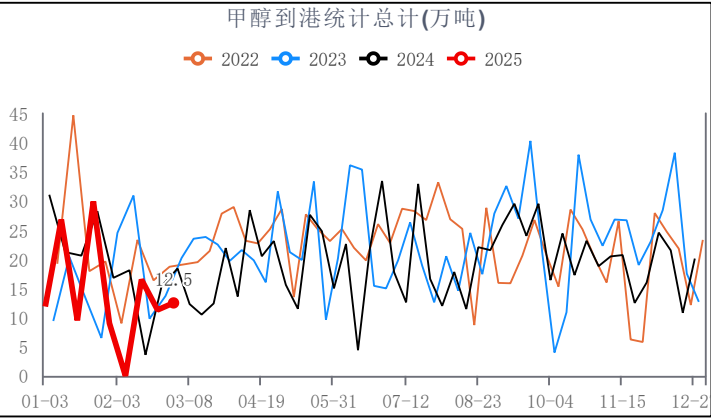
数据来源：WIND，融达期货研究所



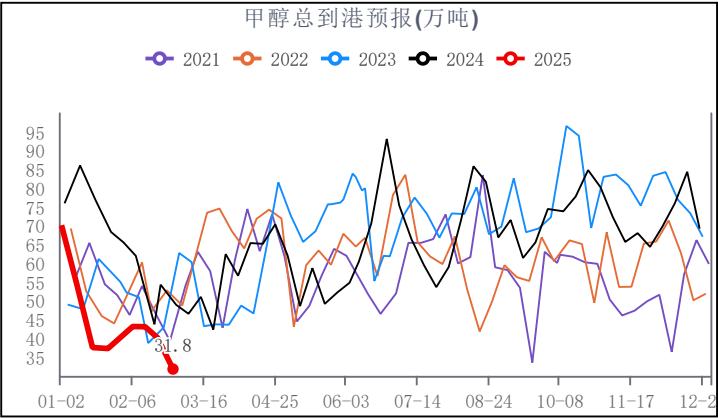
数据来源：WIND



数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND

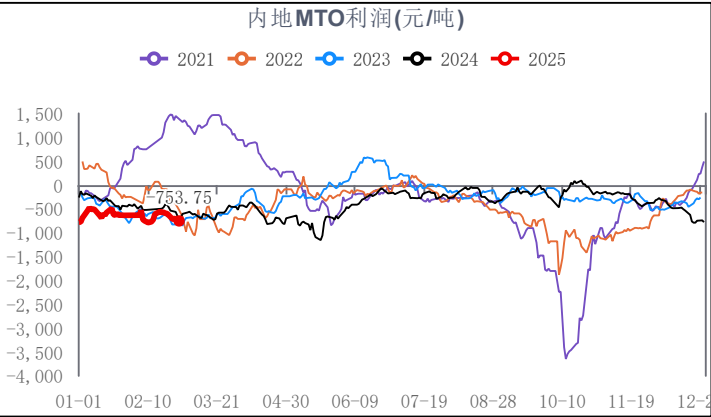


数据来源：WIND

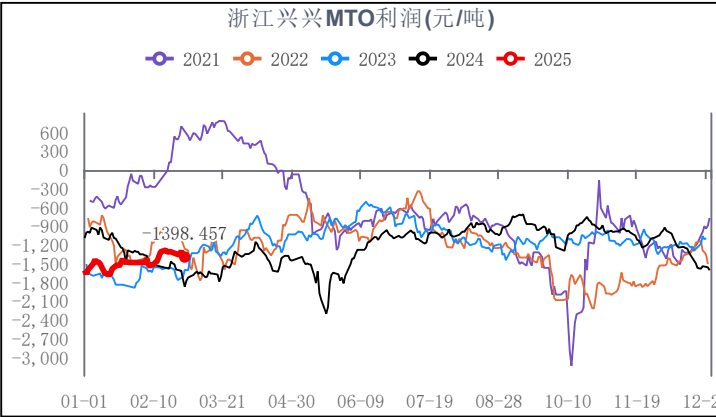
六、新兴需求

类别	指标名称	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
MTO利润(元/吨)	内地MTO	-753.75	-597.5	-156.25 ▼	-26.15%	-736.25	-17.5 ▼	-2.38%
	浙江兴兴	-1398.457	-1325.304	-73.153 ▼	-5.52%	-1874.228	475.77 ▲	25.38%
	宁波富德	-1569.944	-1491.333	-78.611 ▼	-5.27%	-1951.639	381.69 ▲	19.56%
类别	指标名称	2025-02-27	2025-02-20	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
MTO开工率(%)	MTO开工率	79.88	80.09	-0.21 ▼	-0.26%	85.66	-5.78 ▼	-6.75%
	外采MTO开工率	-	-	-	-	-	-	-

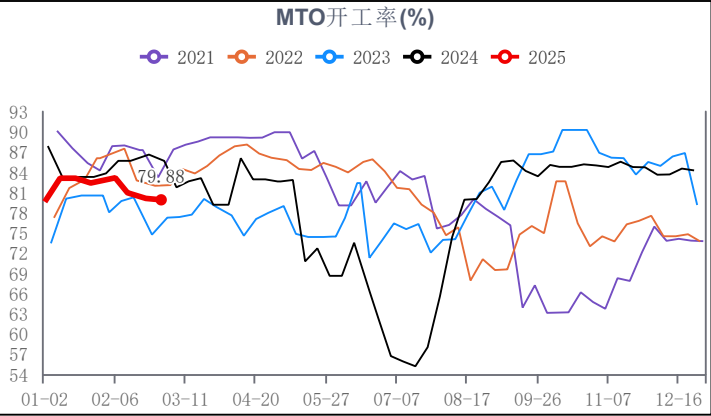
数据来源：WIND，融达期货研究所



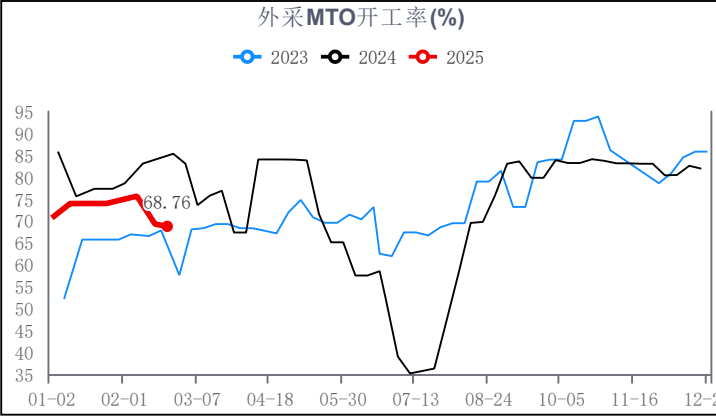
数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND

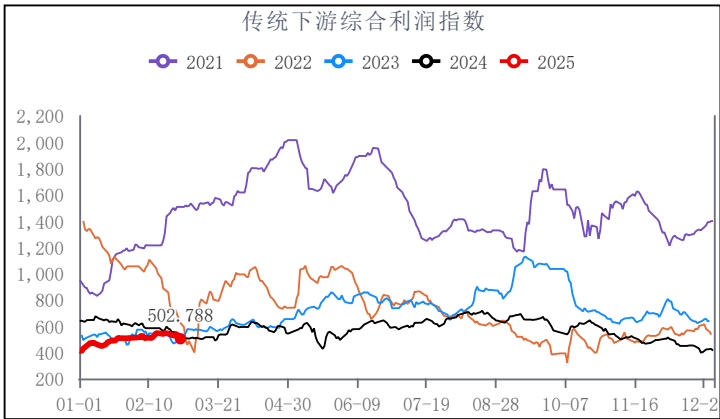


数据来源：WIND

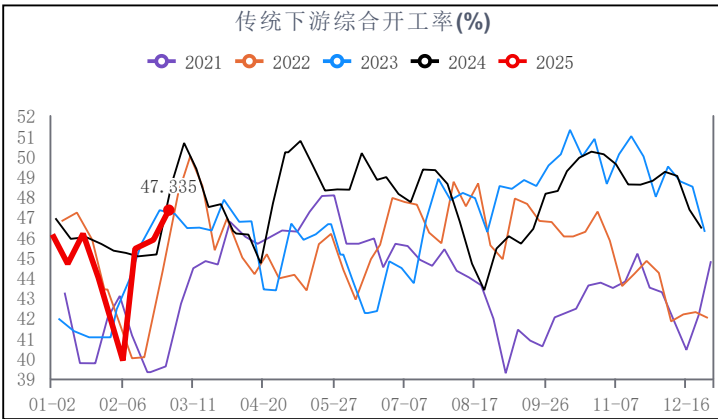
七、传统需求

类别	指标名称	2025-02-28	2025-02-21	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
传统下游利润 (元/吨)	传统下游综合利润指数	502.788	543.038	-40.251▼	-7.41%	493.738	9.05▲	1.83%
	甲醛	-75.375	-71.625	-3.75▼	-5.24%	-62.75	-12.63▼	-20.12%
	醋酸	422.9	541.4	-118.5▼	-21.89%	560.95	-138.05▼	-24.61%
	二甲醚	1739	1774	-35▼	-1.97%	1539.5	199.5▲	12.96%
类别	指标名称	2025-02-27	2025-02-20	涨跌	涨跌幅	去年同期值	同比涨跌	同比增长率
传统下游开工率 (%)	传统下游综合开工率	47.335	45.866	1.469▲	3.2%	48.674	-1.34▼	-2.75%
	甲醛	35.34	32.18	3.16▲	9.82%	21.08	14.26▲	67.65%
	醋酸	82.47	80.69	1.78▲	2.21%	94.29	-11.82▼	-12.54%
	二甲醚	5.19	6	-0.81▼	-13.5%	5.85	-0.66▼	-11.28%
	MTBE	61.07	61.07	0	0%	67.86	-6.79▼	-10.01%
	DMF	45.14	35.61	9.53▲	26.76%	48.8	-3.66▼	-7.5%

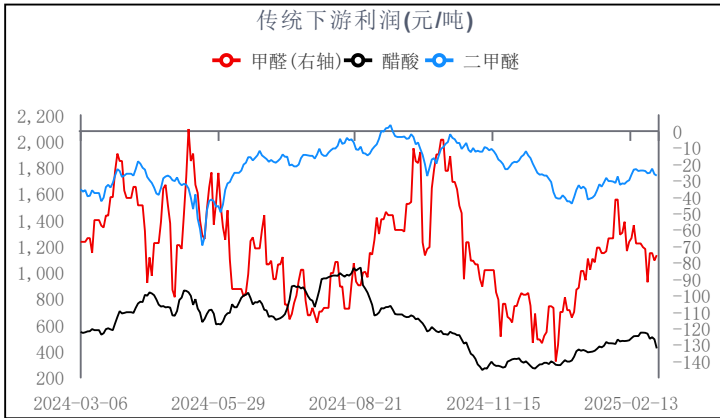
数据来源：WIND，融达期货研究所



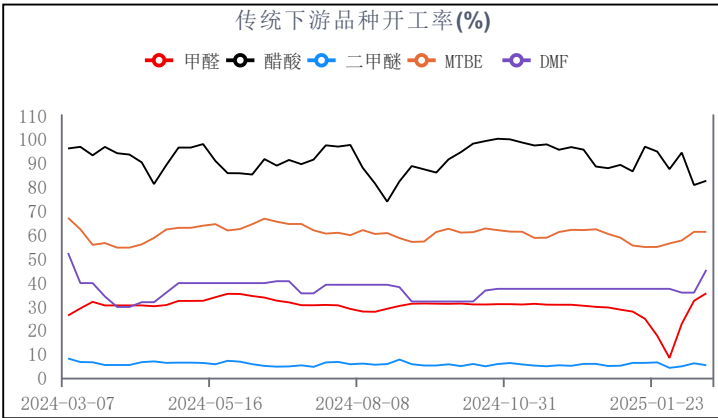
数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND，融达期货研究所



数据来源：WIND

《期货数据分析家》平台以海量期货数据为支撑，用科技构建多维分析工具，让客户彻底摆脱数据获取难，数据处理费时、费力等难题，轻松拥有全面智能的投研体验。

目前手机端、电脑网页端均可访问使用，欢迎免费体验。

网页端，请电脑登录网址：<https://dt.hrrdqh.com/index>

手机端：请关注“期货数据分析家”公众号。



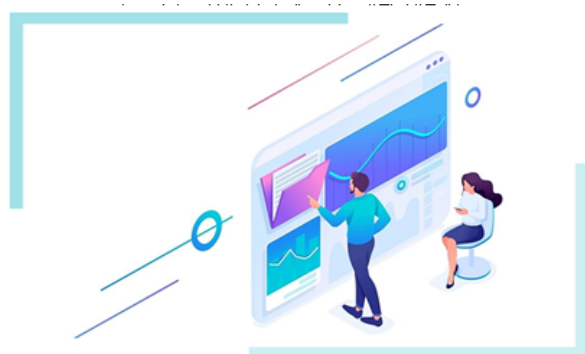
完善的品种产业和期货数据

期货盘面、宏观经济、各期货品种盘面与基本面海量数据精挑细选、动态合并、稳定更新。更有USDA、财经日历、基金数据一应俱全。数据覆盖不断扩展，数据仓库保持持续生命力。



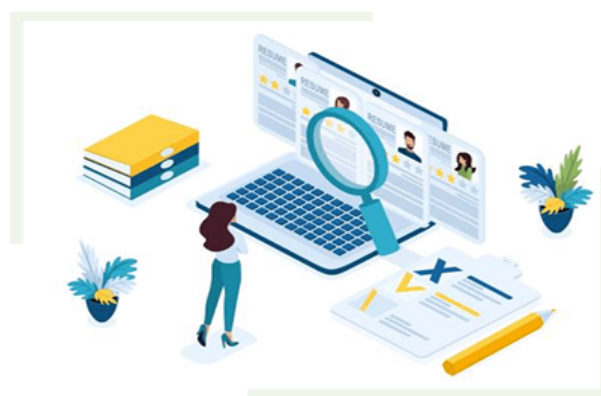
强大的数据处理和绘图能力

数据上传、查取、可视化、分析处理等多种功能融合一体，一键存入用户个人图表库，所保存图表可自由组合成报告和监控大屏，实现跨平台使用、分享、展示。真正做到私人定制，随用随取。



多维度、深层次的期货投研分析

席位持仓、成交与波动、利润走势、仓单日报、实时远期结构一键获取；各种价差随意组合计算，自动生成分析图表。研报观点每日上新，各品种数据监控大屏让市场动态一览无余；基本面，技术面因子每日追踪，及时掌握多种不同角度



融达期货（郑州）股份有限公司

Rongda Futures(Zhengzhou)Co.,Ltd.

【免责声明】

本分析报告由融达期货（郑州）股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处:融达期货（郑州）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。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据的主观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。