



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货**甲醇**周报

—— 需求较差，甲醇偏弱运行

20251026

萧勇辉

■ 0769-22110802

■ 从业资格号：F03091536

■ 交易咨询号：Z0019917

审核：黄忠夏，从业资格号：F0285615,交易咨询号：Z0010771





1

观点及策略

2

期货与现货价格

3

产业链利润

4

供应端

5

需求端

6

库存



观点及策略



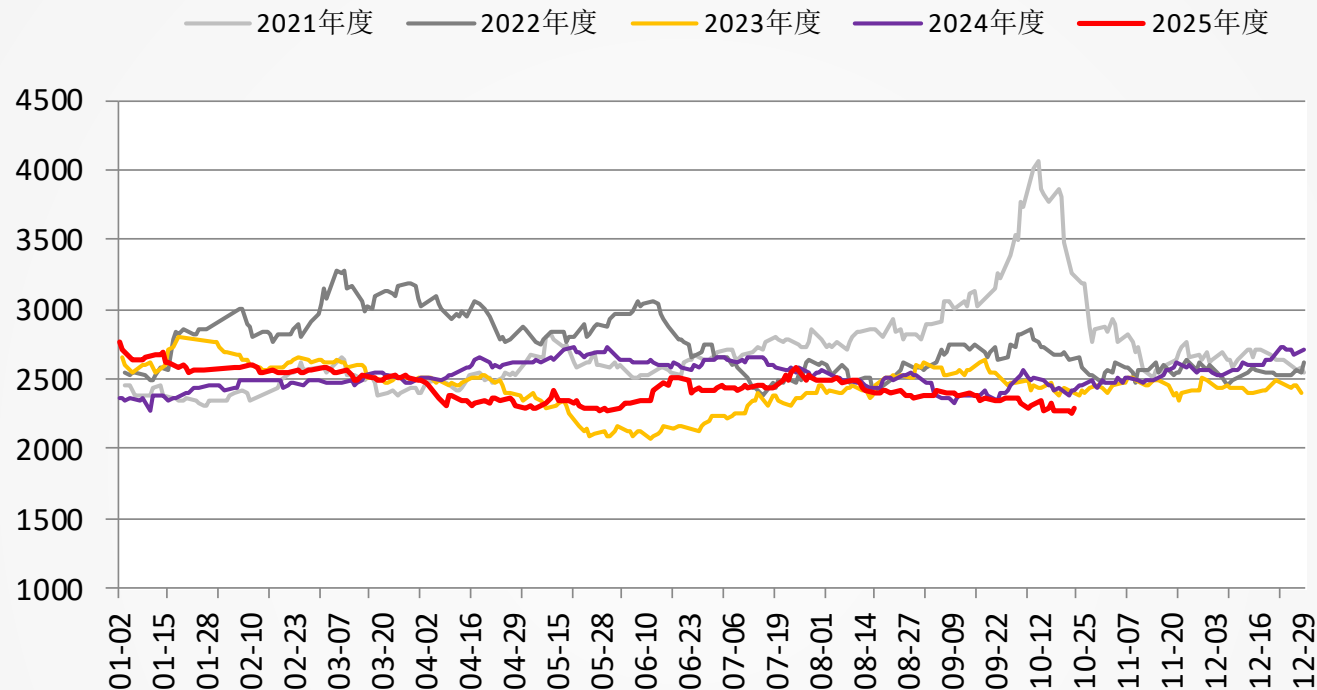
观点

- ◆ **库存：**隆众资讯统计：本周，中国甲醇样本生产企业库存预计为**34.13**万吨，较本期或呈现小幅去库趋势；在途外轮仍较为充足，但需关注天气等因素对卸货速度的影响，以及锚地外轮的卸货情况，目前来看，预计港口甲醇库存或继续累库。
- ◆ **供应：**隆众资讯统计：本周，中国甲醇产量及产能利用率周数据预计：产量**198.92**万吨左右，产能利用率**87.66%**左右，较本期上涨；甲醇进口样本到港计划预估**45.23**万吨（其中浮仓**22.03**万吨，具体卸货速度由多重因素决定），其中显性**32.93**万吨，非显性**12.3**万吨；内贸预估**3**万吨附近。
- ◆ **需求：**隆众资讯统计：本周，受到成本压力以及下游价格跌价影响，烯烃企业开工被动继续降低；传统需求较差，冰醋酸开工率走高，甲醛、二甲醚、氯化物开工率走低。
- ◆ **产业链利润：**进口利润维持亏损，现为**-32**元/吨，内蒙古煤制甲醇利润转负，现为**-152**元/吨，而下游利润亏损较大，华东**MTO**利润维持亏损，现为**-994**元/吨。
- ◆ **煤价：**由于冬储需求释放及产地煤炭供应不稳定等因素，煤价保持在相对高位。
- ◆ **观点：**企业库存低位持稳，**MTO**开工率处于高位，短期需求有支撑，但是，当前国内甲醇企业供应保持充足状态，且从后期市场预期来看，供应规模仍将继续增加，供应压力较大，下游多数行业开工率已呈现连续下降态势，进入**11**月后**MTO**行业开工率预计将出现明显下跌，需求较弱，港口甲醇库存处于超高水平，罐容紧张，甲醇或仍承压运行，关注伊朗制裁船事件的影响。

单边及期权：偏空操作，期权方面，卖出跨式期权。

- ◆ **风险点：**煤价、天然气、原油的走势；**MTO**的开工率变化情况；进口量变化情况。

图：MA601合约季节性走势（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

策略：做空MA509

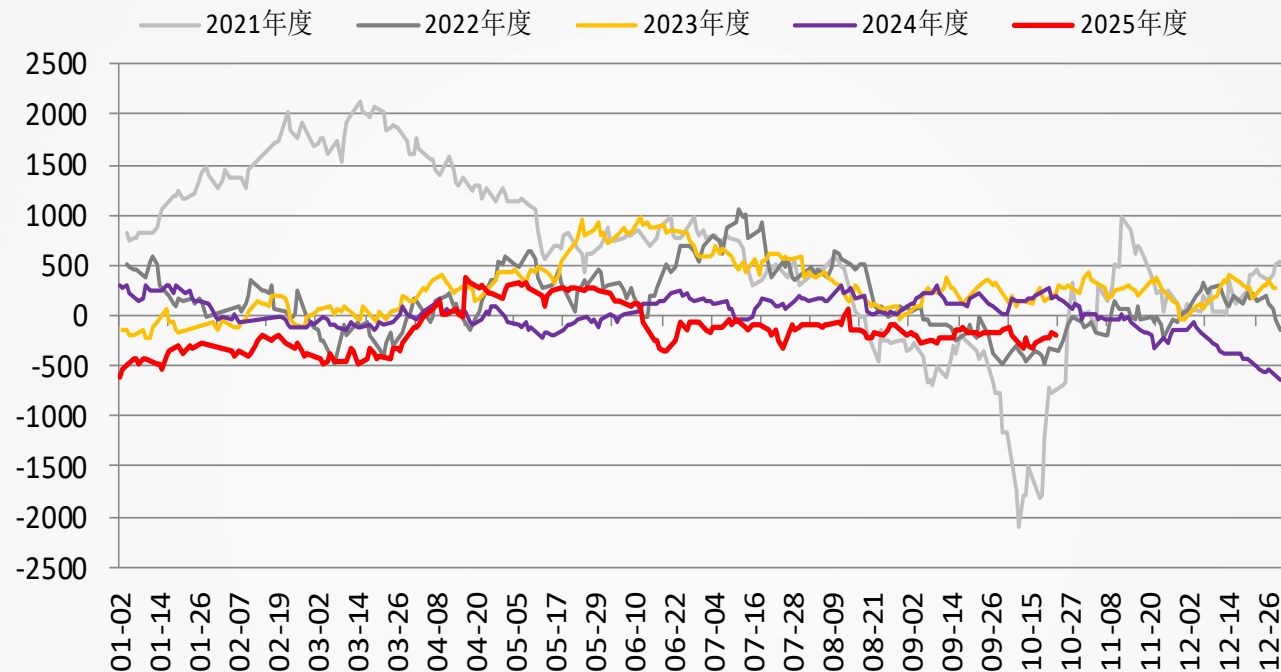
价格及走势：承压下跌，截止10月23日，MA601价格为2292

逻辑：国内产量偏高，进口量创新高，需求一般，港口库存处于超高水平，承压运行。

操作建议：偏空操作

风险点：煤价、天然气大幅涨

图：PP-3*MA（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

策略：做空PP-3MA价差

价格及走势：下跌走势，截止10月23日，1月合约，PP-3MA目前价差为-185

逻辑：PP供应压力大于甲醇，MTO利润承压。

操作建议：逢高做空，暂时观望

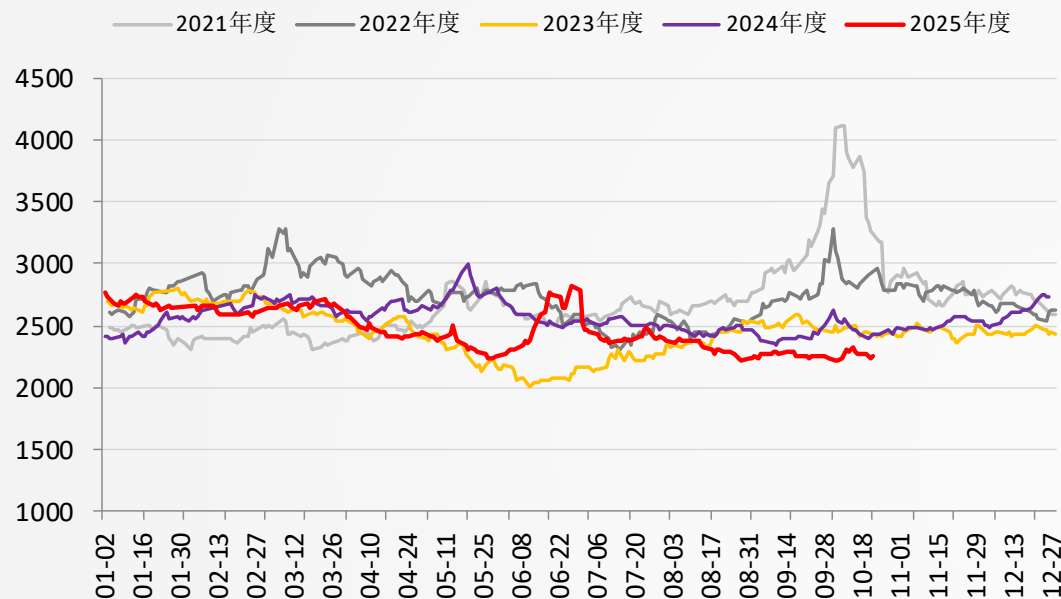
风险点：煤价、天然气大幅下跌



期货与现货价格

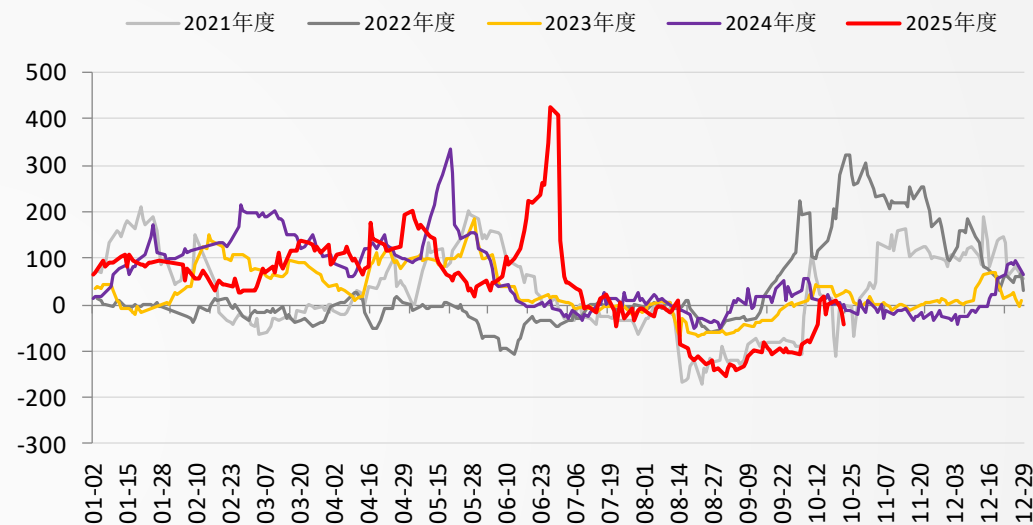
现货价格与基差

图：太仓甲醇现货价格（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

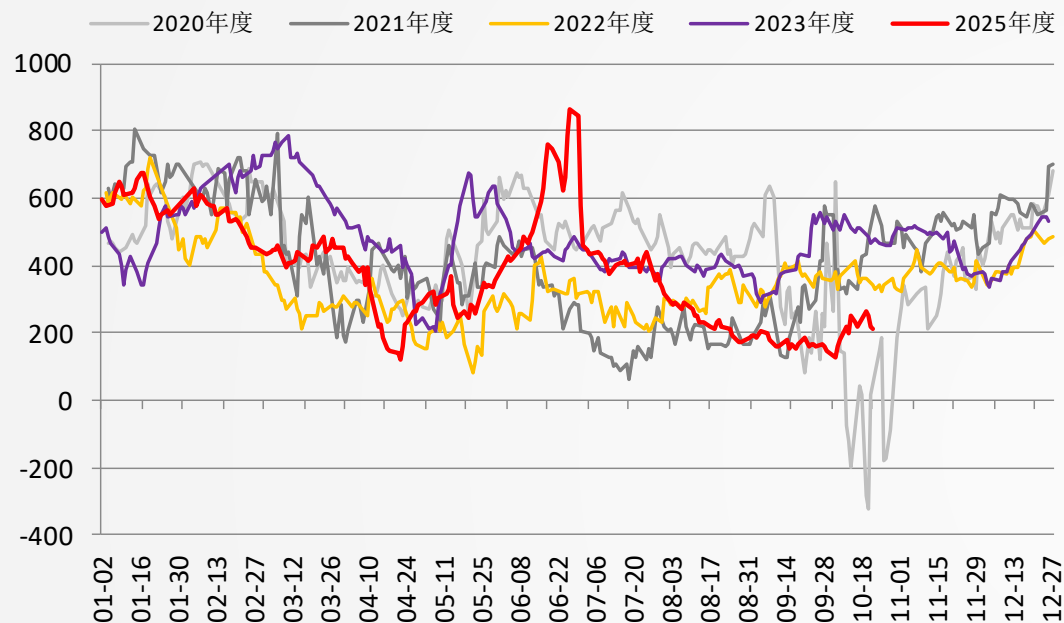
图：甲醇主力合约基差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

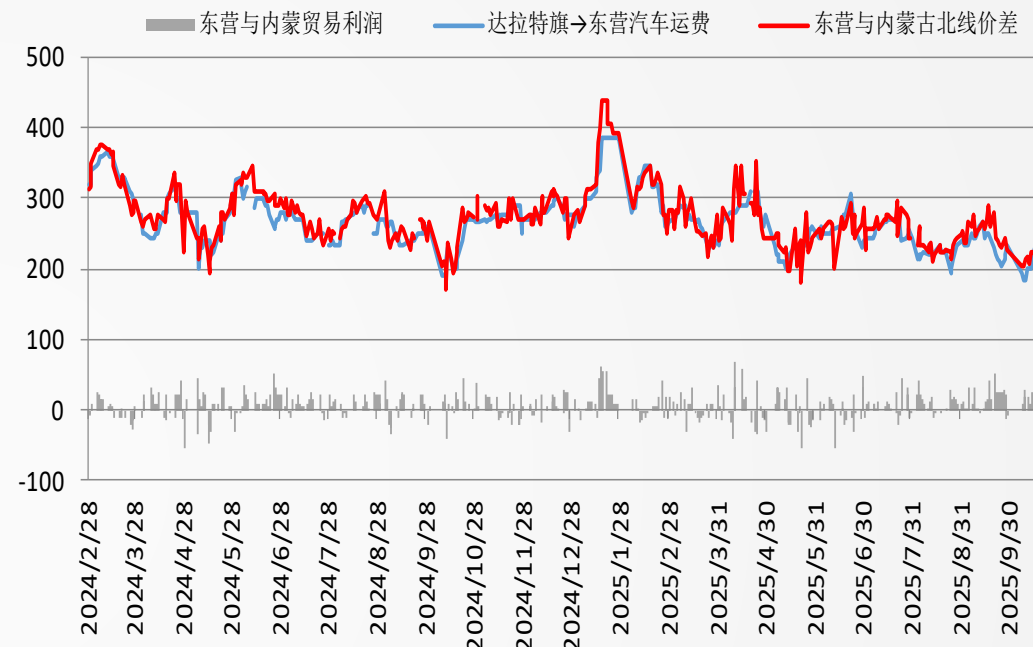
现货价格：截止10月23日，江苏太仓现货价格为2250元/吨。
基差：截止10月23日，相对01月合约的基差现为-42元/吨。

图：太仓与内蒙价差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

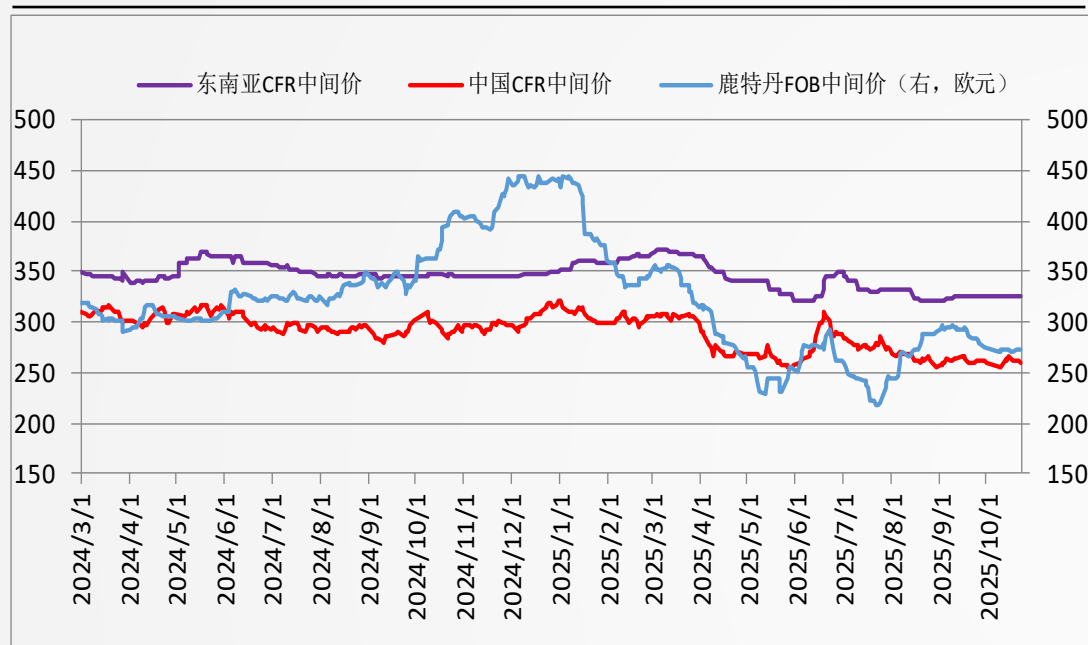
图：内蒙古与东营价差及运费（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

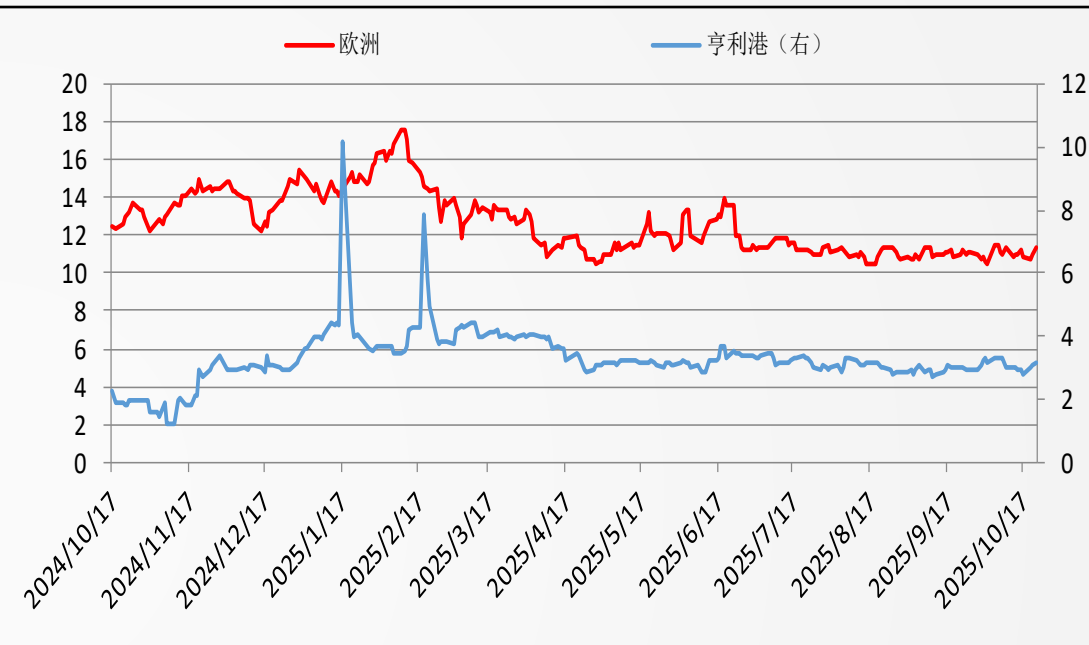
国际甲醇与天然气价格

图：甲醇国际价格（美元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

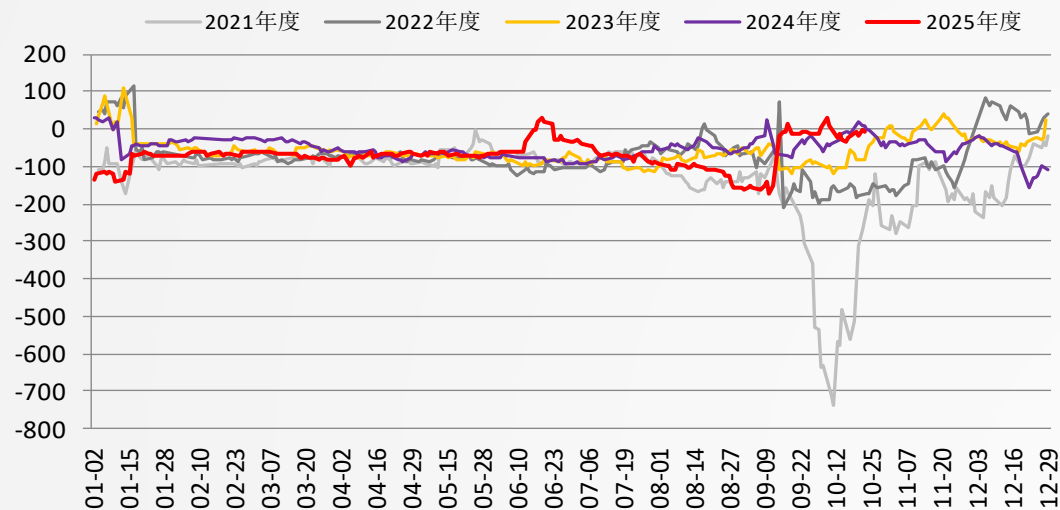
图：国际天然气价格（美元/百万英热）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

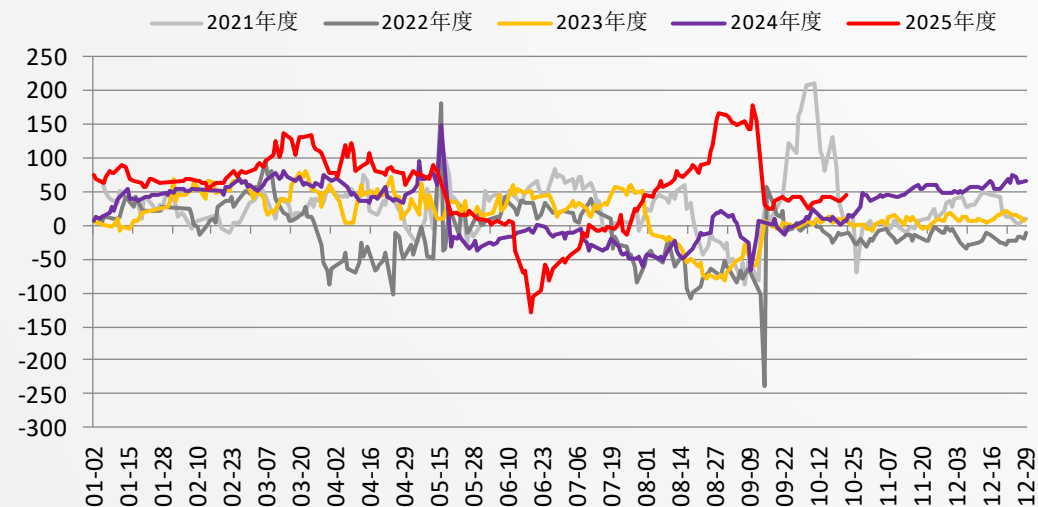
合约间价差

图：甲醇9-1价差（元/吨）



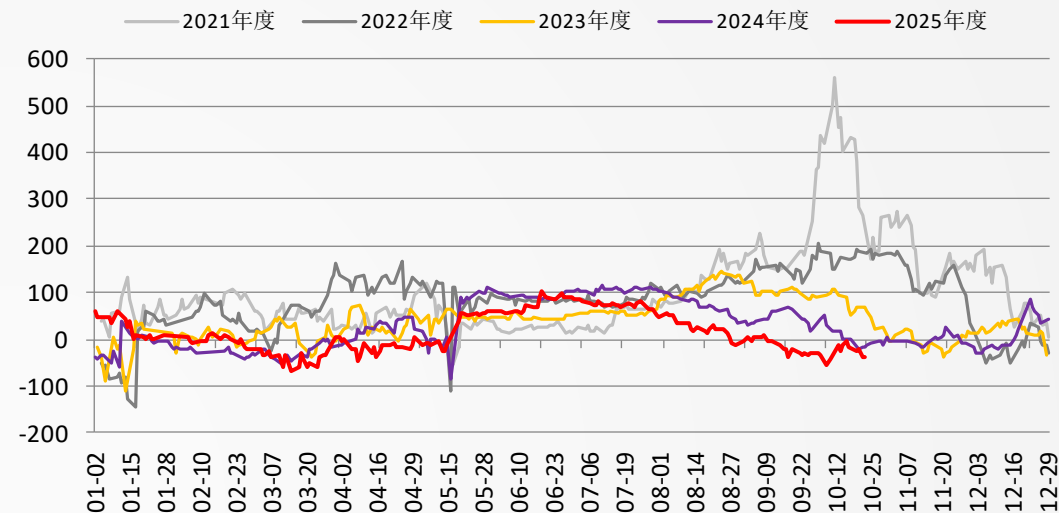
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：甲醇5-9价差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

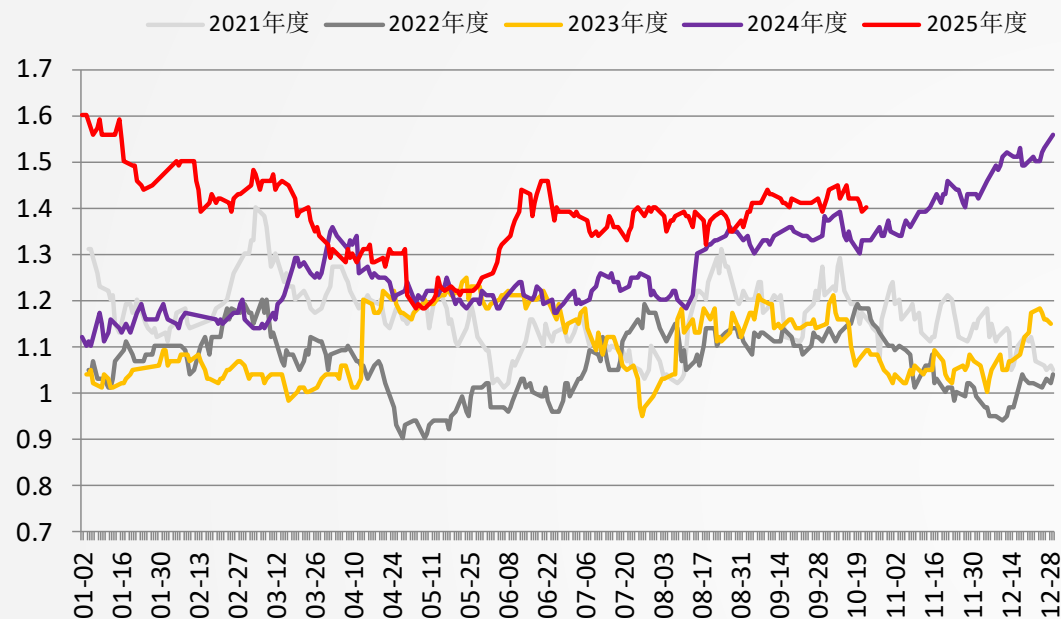
图：甲醇1-5价差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

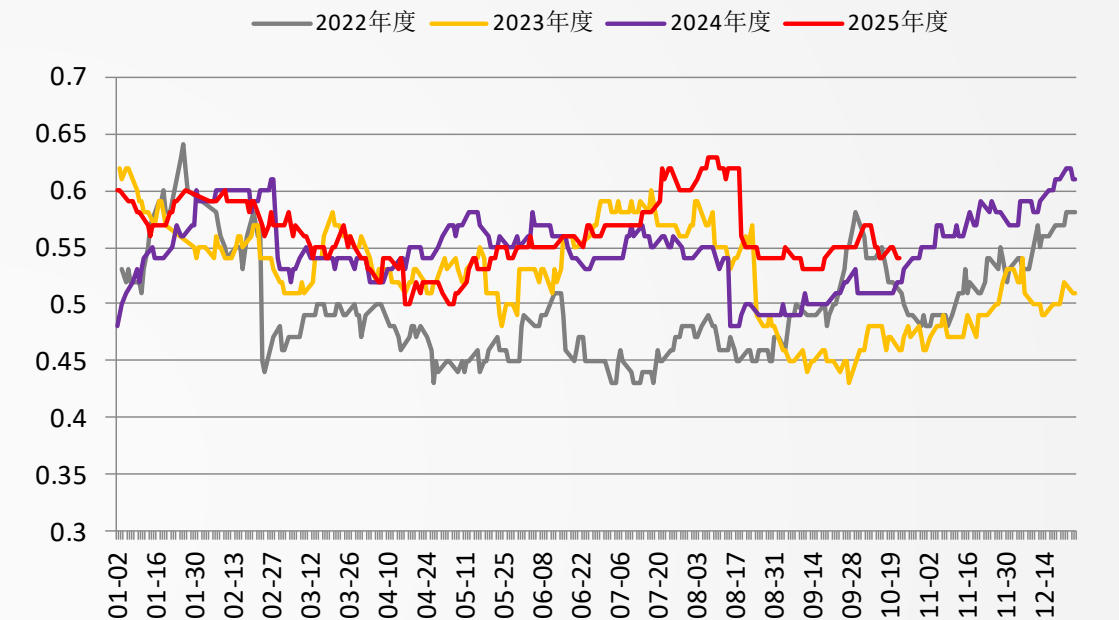
相关品种比价

图：甲醇/尿素（主力合约）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：甲醇/液化气（主力合约）



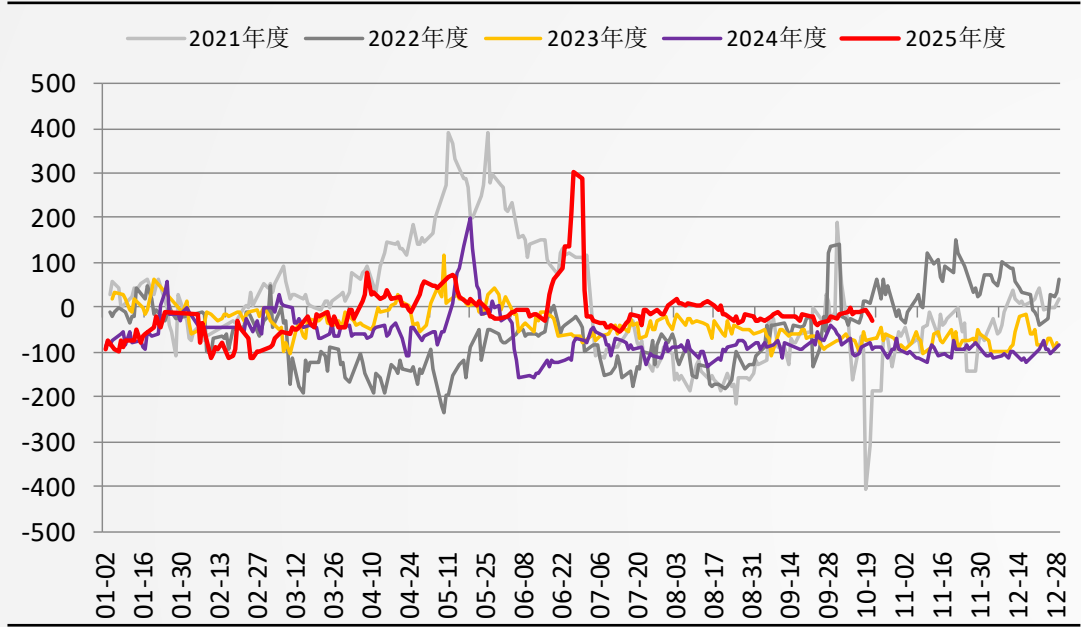
资料来源：WIND、华联期货研究所



产业链利润

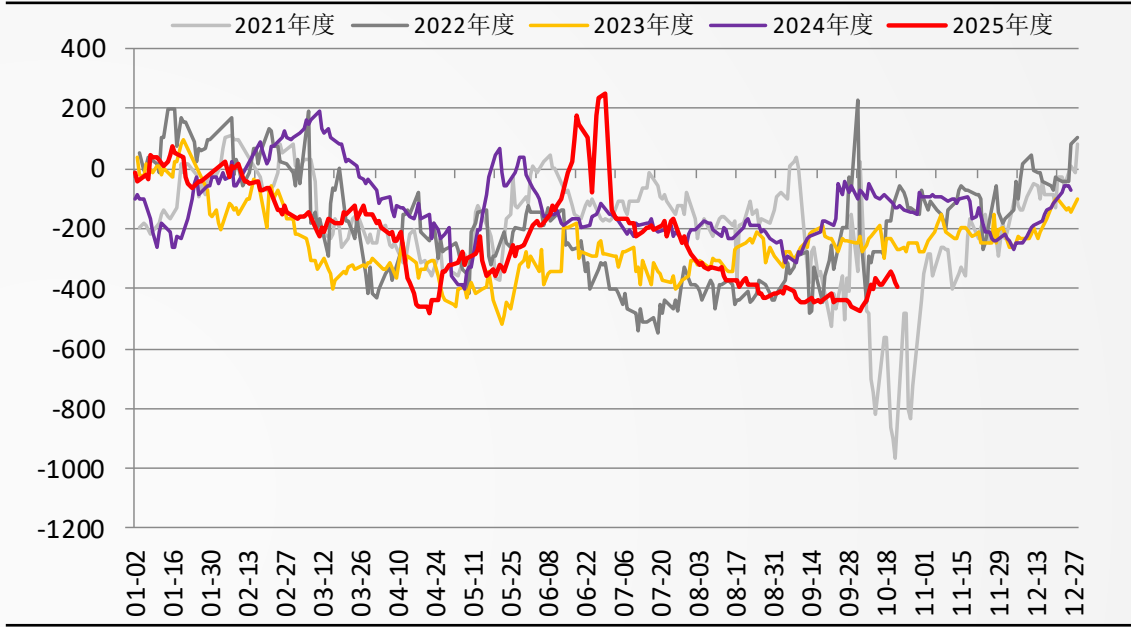
进口利润、内蒙与华东贸易毛利

图：进口利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

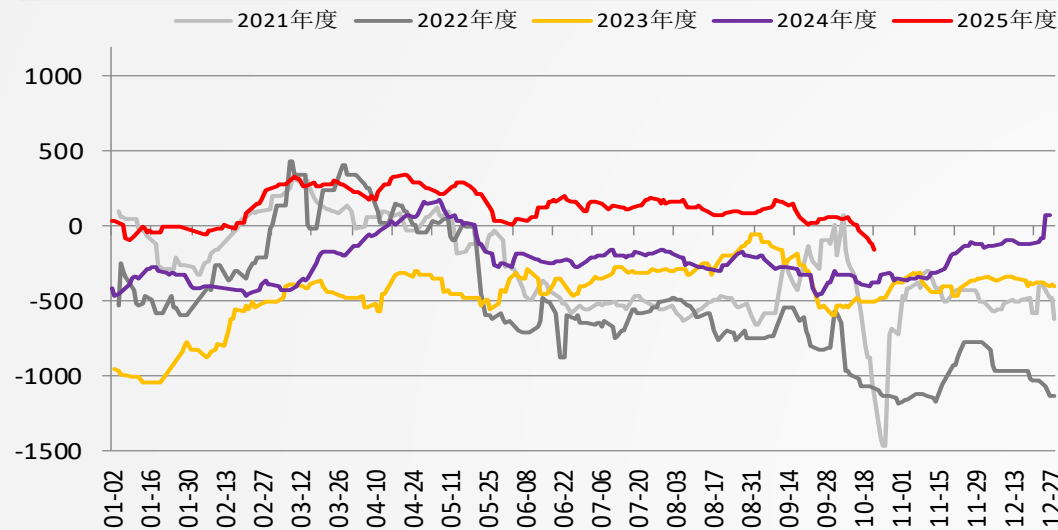
图：内蒙古到华东地区汽船运输贸易毛利（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

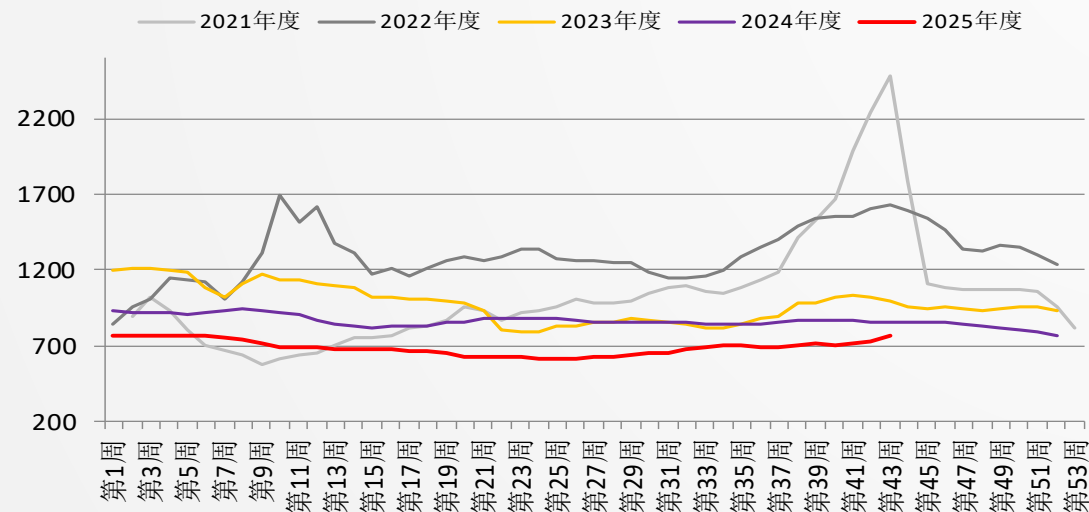
煤制甲醇生产利润

图：内蒙古煤制甲醇生产利润（元/吨）



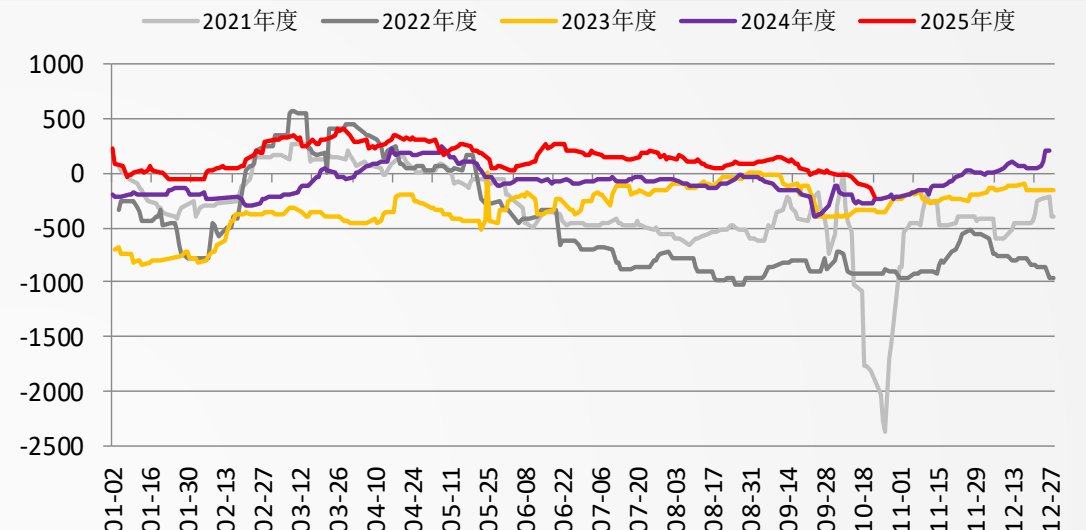
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：秦皇岛港Q5500动力煤（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

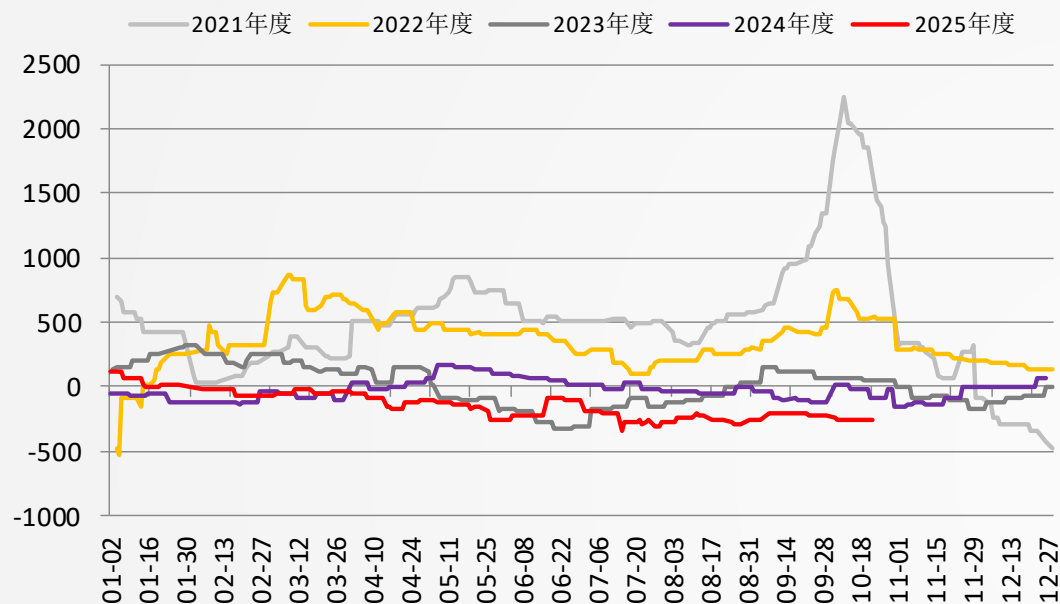
图：山西煤制甲醇生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

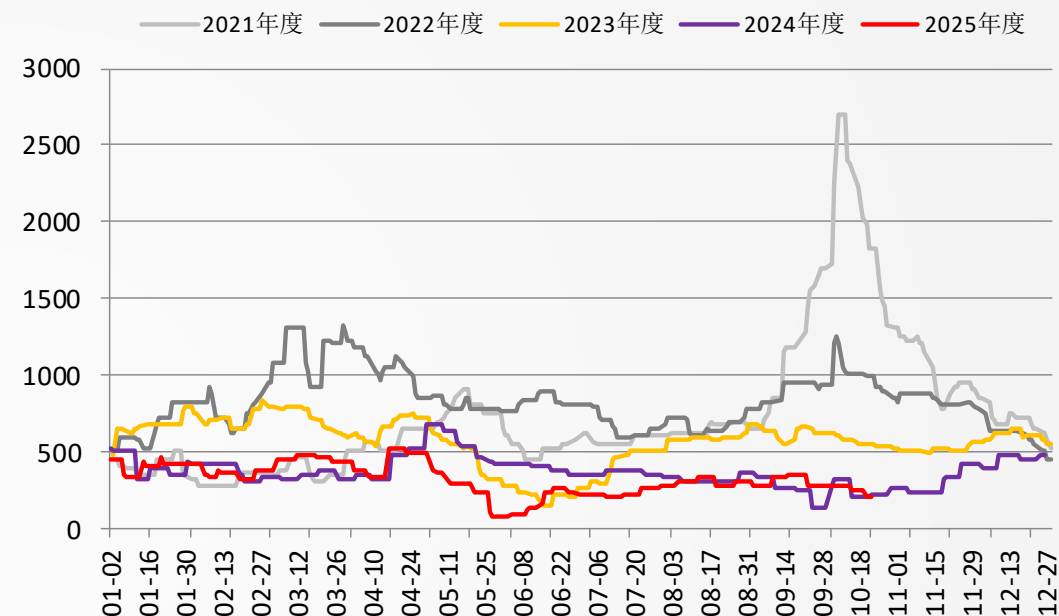
天然气与焦炉气制甲醇生产利润

图：重庆天然气制甲醇生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

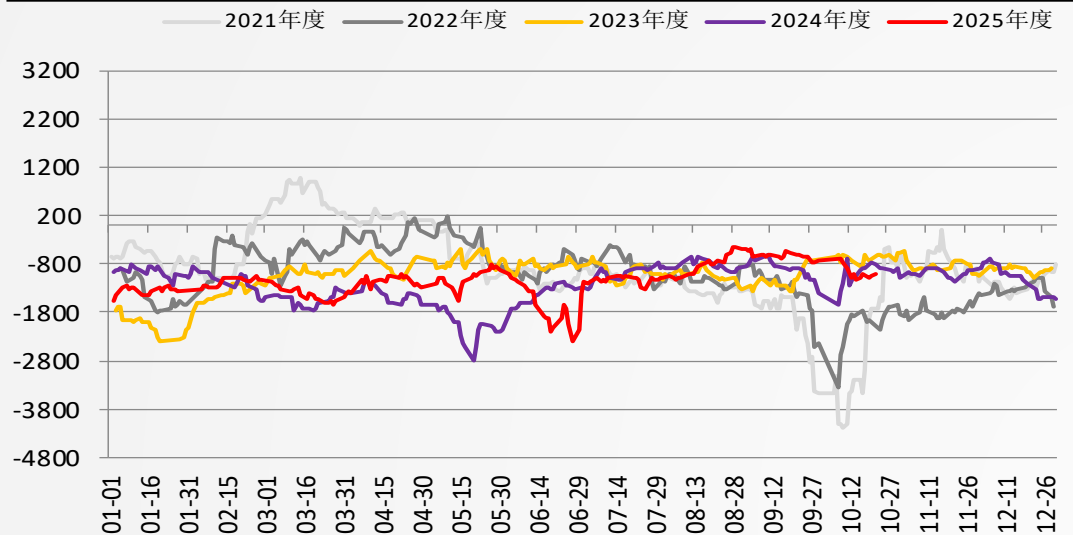
图：河北焦炉气制甲醇生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

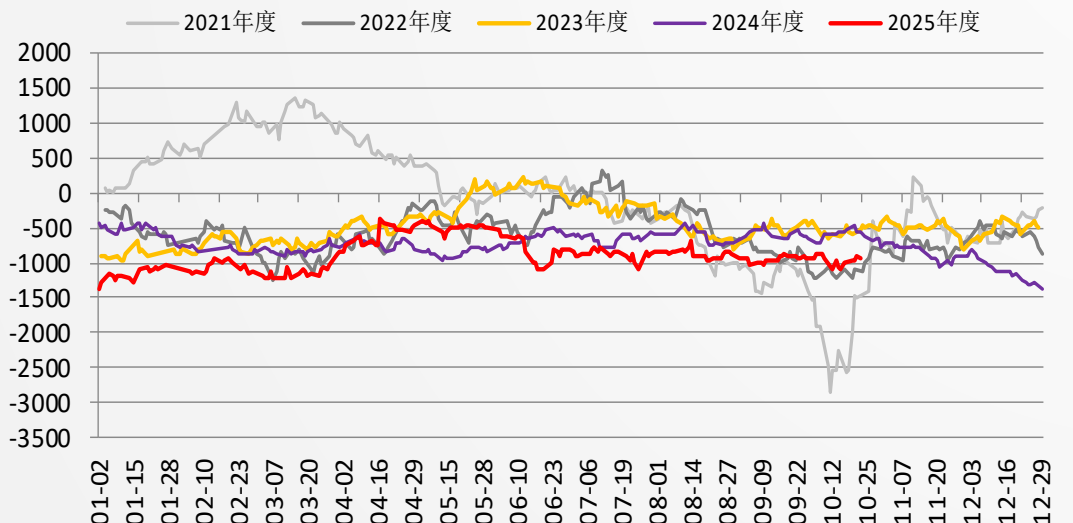
甲醇制烯烃利润

图：华东甲醇制烯烃生产利润（元/吨）



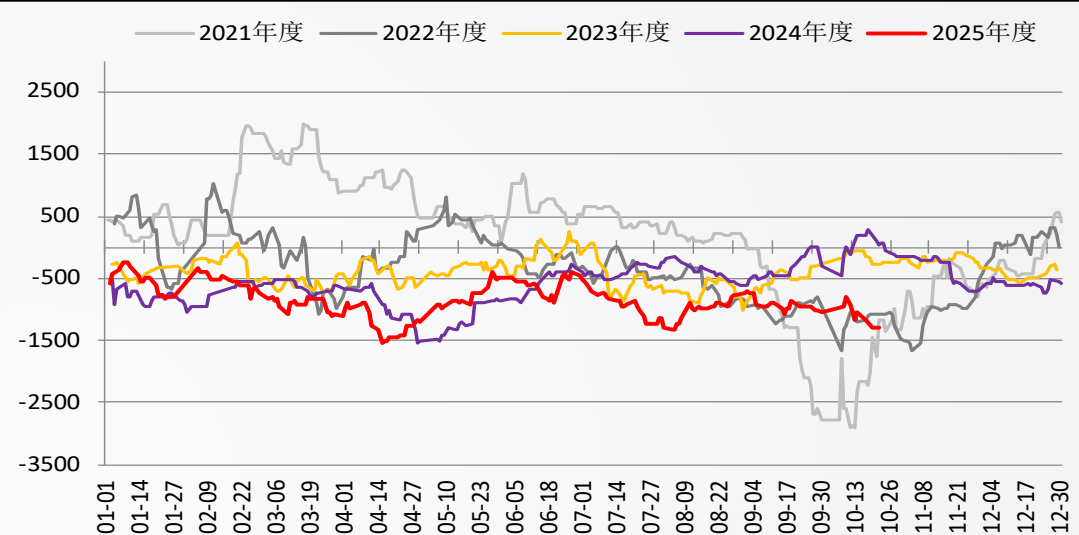
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：盘面MTO利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

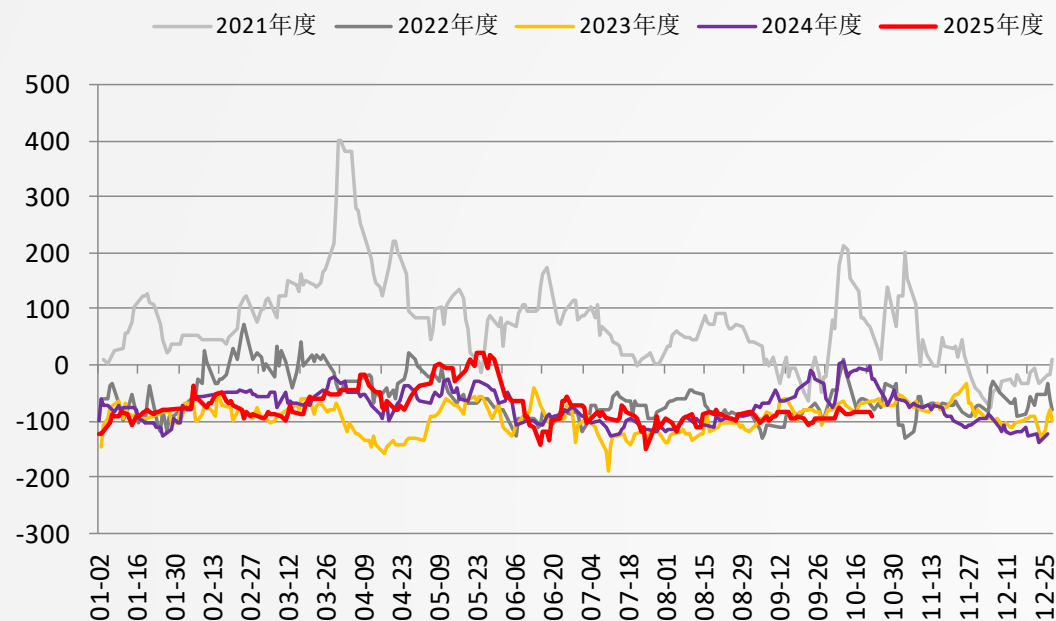
图：山东甲醇制烯烃生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

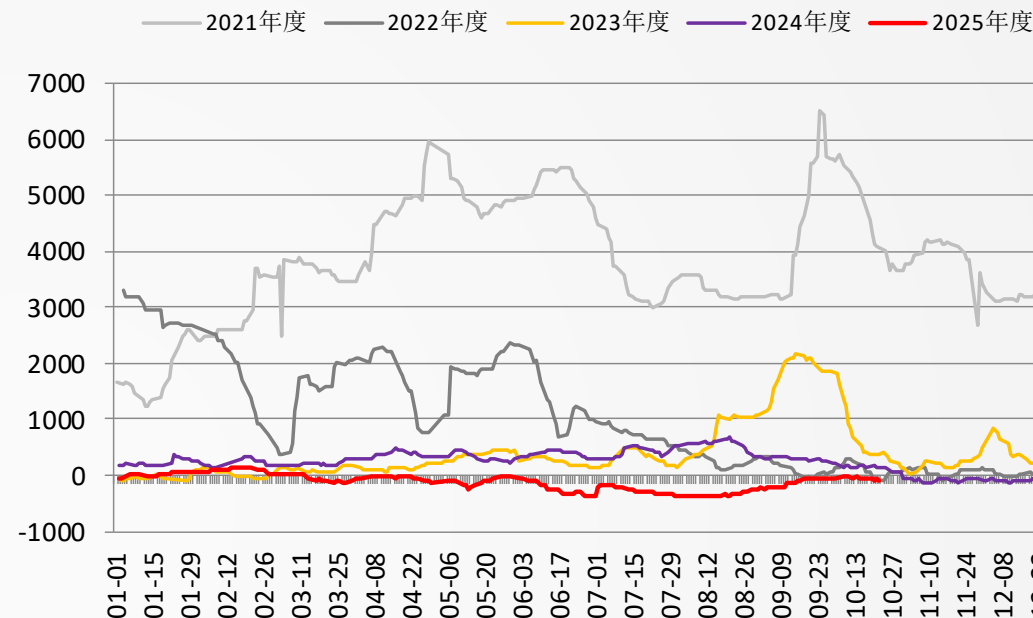
甲醇传统下游利润

图：山东甲醛生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

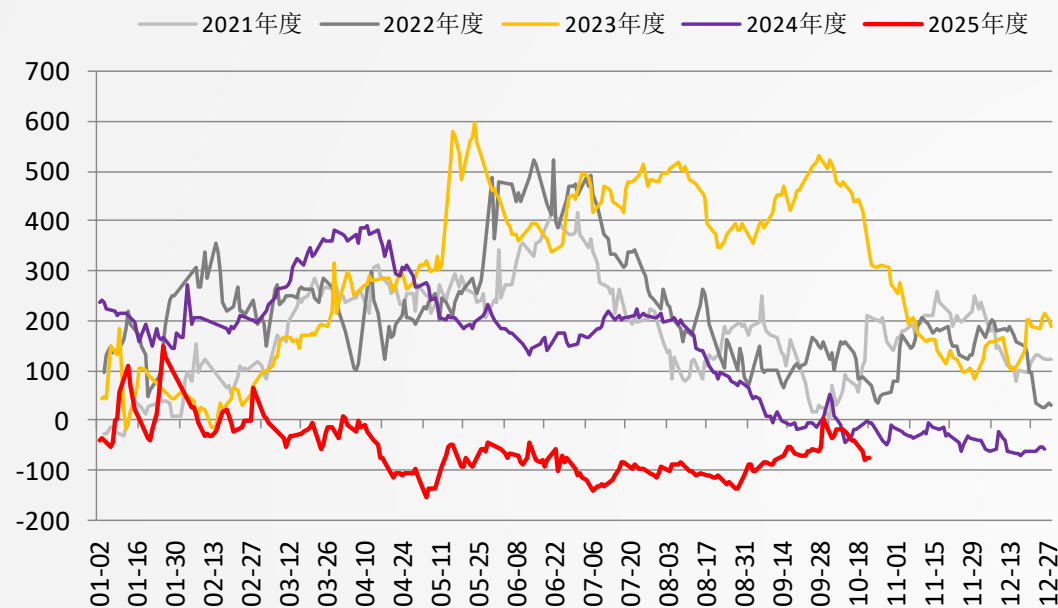
图：江苏冰醋酸生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

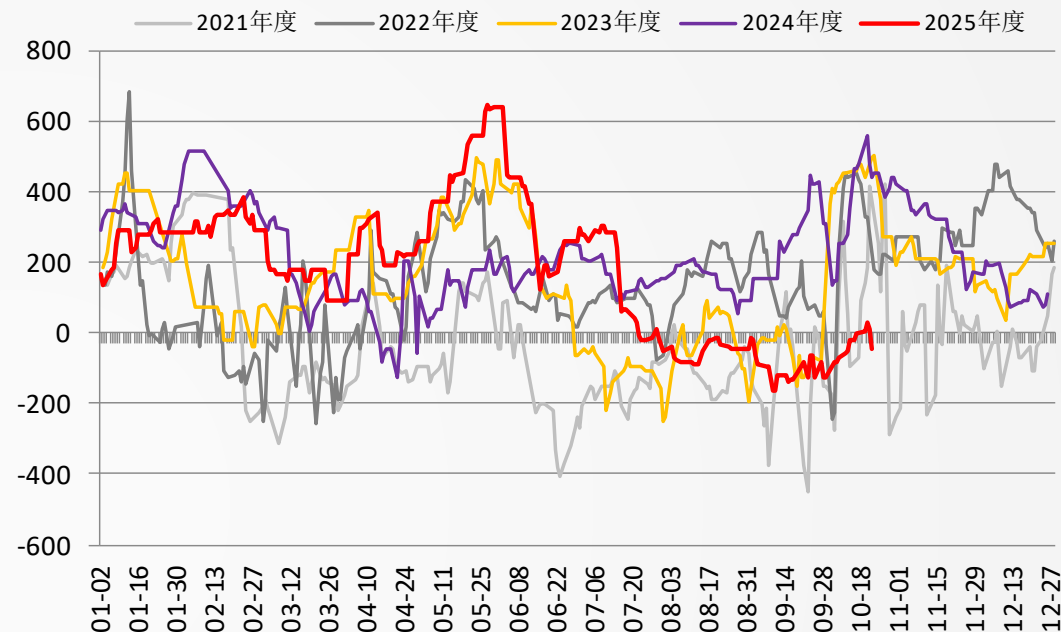
甲醇传统下游利润

图：山东MTBE气分醚化生产利润（元/吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：河北二甲醚生产利润（元/吨）



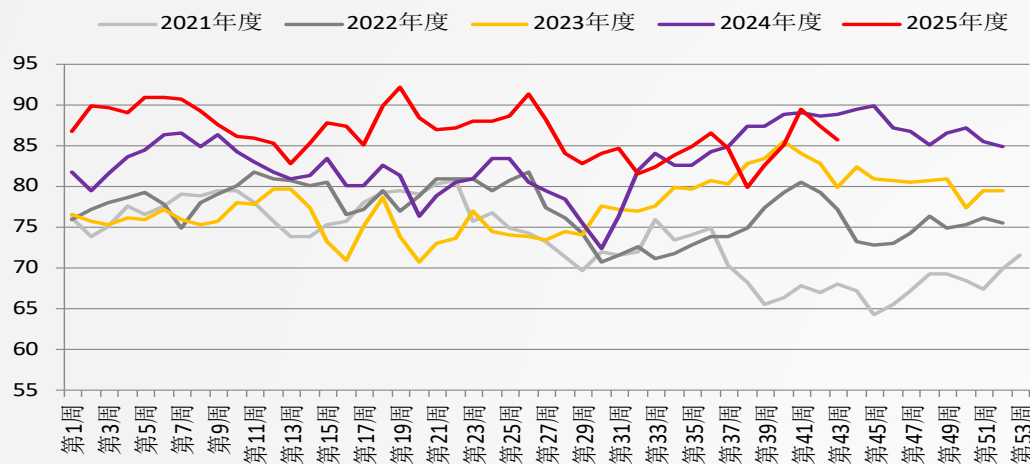
资料来源：钢联数据、华联期货研究所



供应端

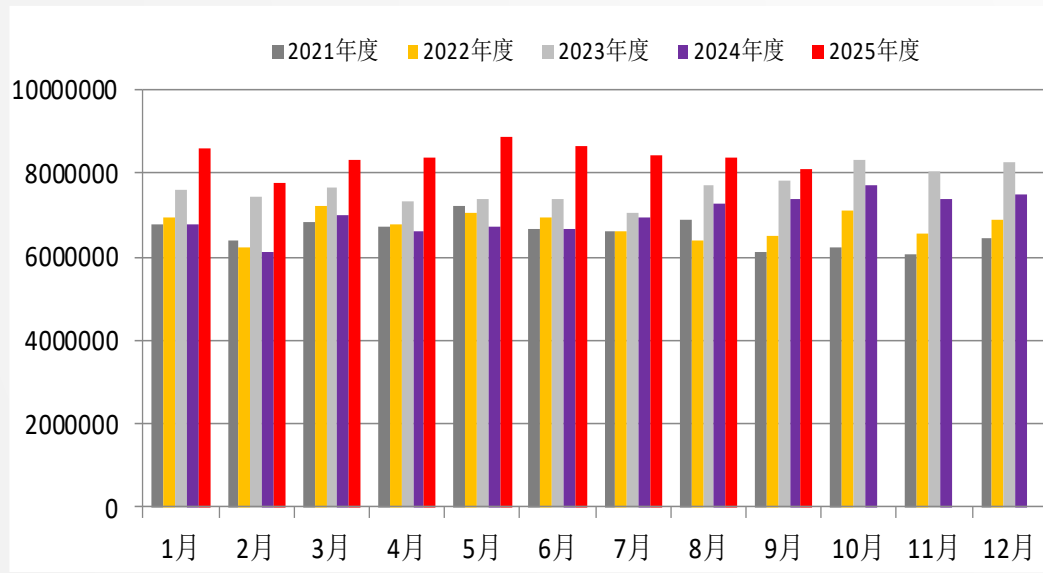
产能利用率与产量

图：甲醇产能利用率（%）



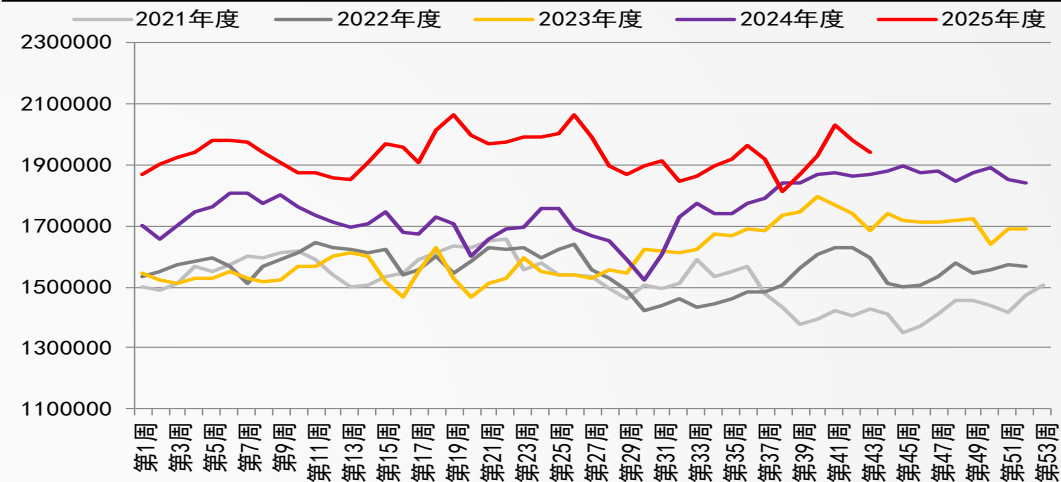
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：甲醇月度产量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：甲醇周度产量（吨）

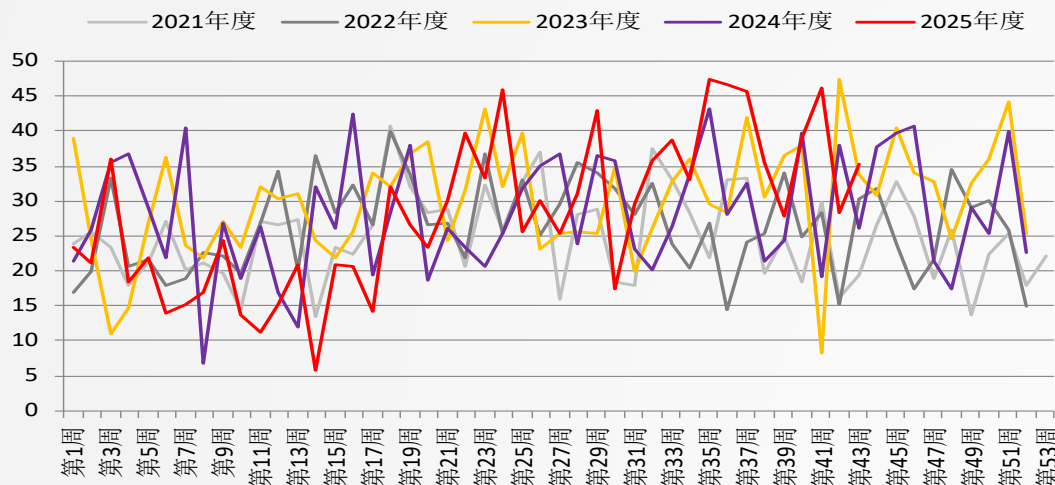


资料来源：WIND、华联期货研究所

隆众资讯：上周 (20251017-1023) 中国甲醇产量为1943465吨，环比减少39690吨，装置产能利用率为85.65%，环比跌2.00%。

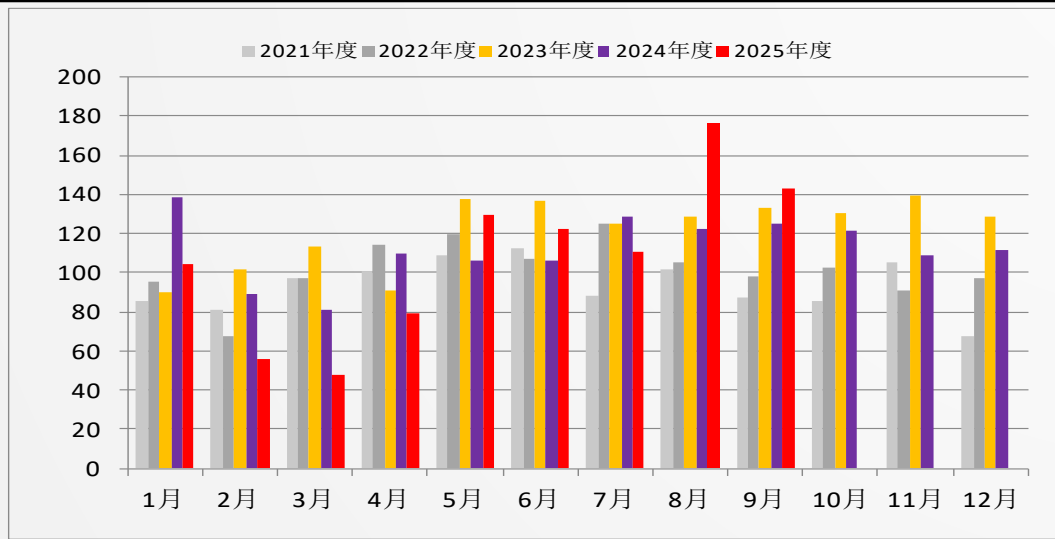
国际开工率及进口

图：甲醇周度到港量（万吨）



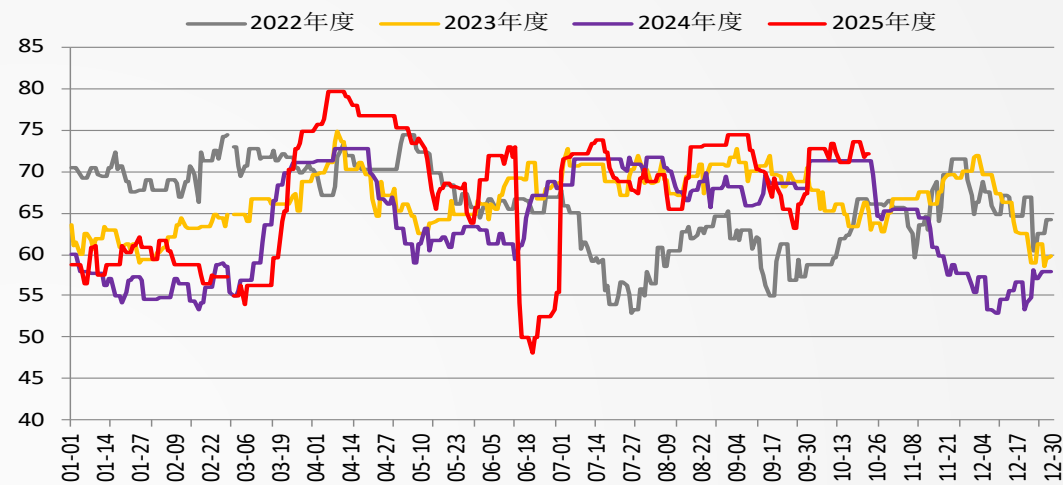
资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇月度进口量（万吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：甲醇国际开工率（除中国外）（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

隆众资讯统计：截至2025年10月22日港口库存数据发布，周期内（20251010-20251015）中国甲醇样本到港量为35.2万吨；其中，外轮在统计周期内31.63万吨（显性25.18万吨，非显性6.45万吨，其中江苏显性18.88万吨）；内贸船周期内补充3.57万吨，其中江苏0.65万吨，广东2.92万吨。

2025年甲醇新增产能

表：2025 年中国甲醇新增装置统计表

地区	企业简称	产能	工艺	投产时间	配套下游
西北	内蒙古宝丰（二期）	280	煤单醇	2025年1月14日	100万吨/年DMTO
西北	甘肃刘化	10	煤联醇	2025年3月11日	
西北	内蒙古宝丰（三期）	280	煤单醇	2025年3月21日	100万吨/年DMTO
西北	新疆中泰化学	100	煤单醇	2025年5月10日	30万吨/年BDO
西北	新星惠尔绿色科技有限公司	20	焦炉气	预计2025年底	
东北	中能建氢能源有限公司	6	绿色甲醇	预计2025年	
华东	中化学寰球绿能科技有限公司	38	绿色甲醇	预计2025年	
东北	上海电气集团	5	生物质甲醇	预计2025年	
华东	浙石化	50	煤单醇	预计2025年底	醋酸100万吨/年

资料来源：隆众资讯

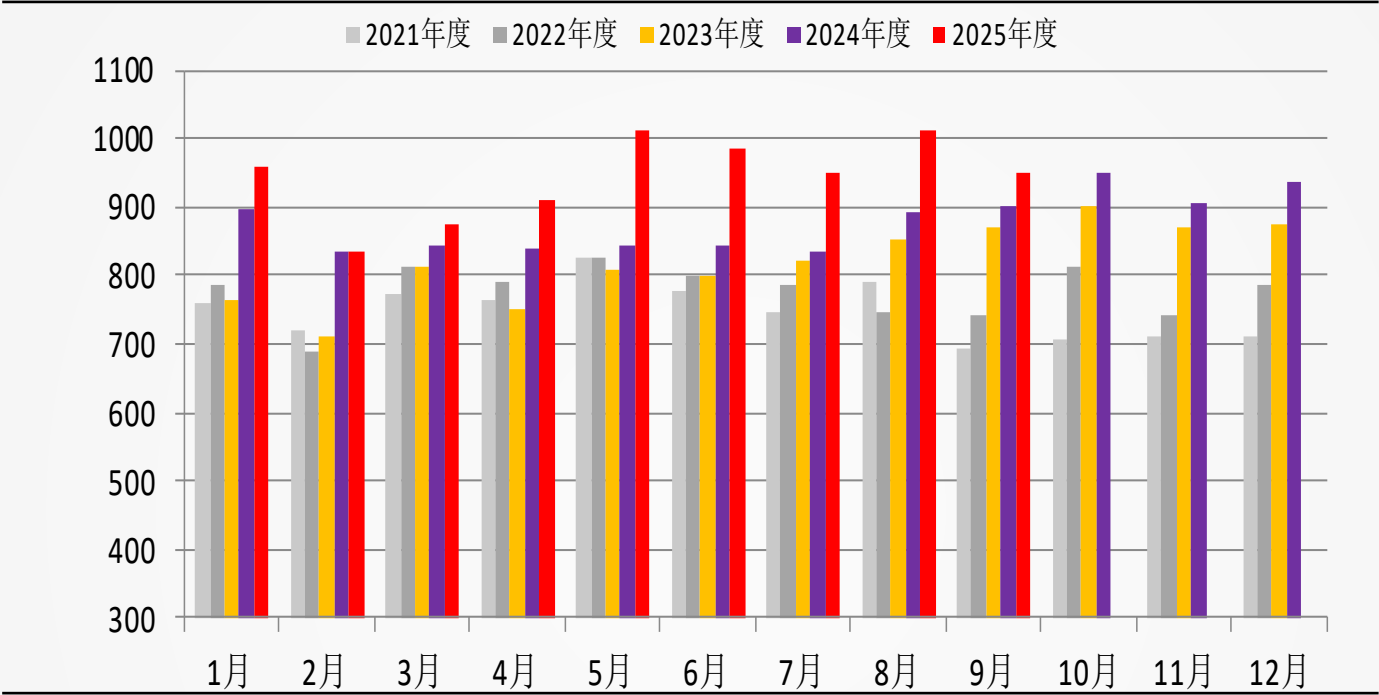
8月，国内甲醇产能基数稳定在10756.5万吨/年。

2025年，我国甲醇新增产能约860万吨，产能增幅约8.4%，其中大部分装置配套MT0、醋酸、BDO等下游。



需求端

图：甲醇月度表观消费量（万吨）

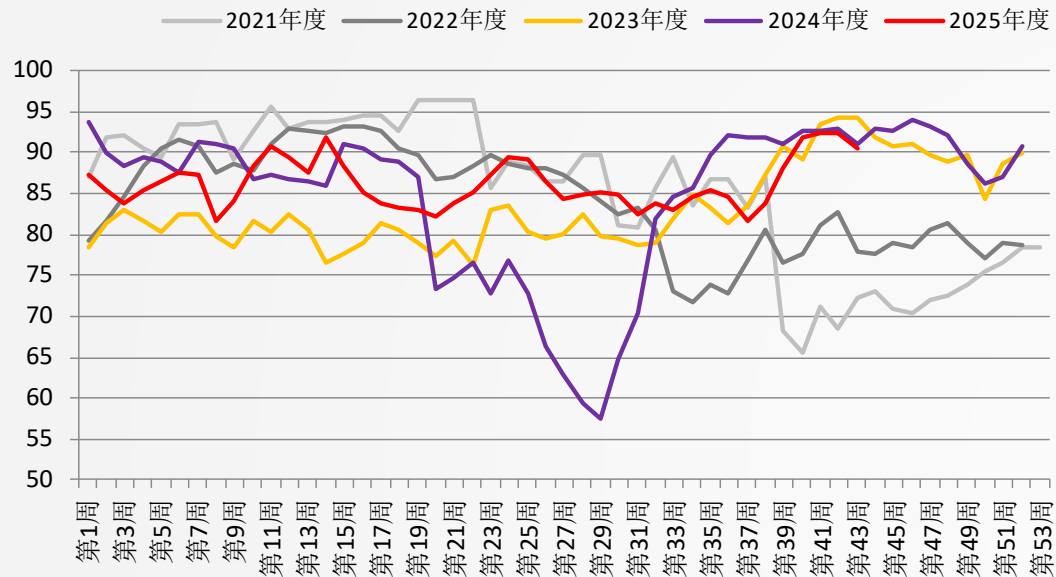


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

隆众资讯统计，1-9月，甲醇表观消费量为7537万吨，增加9.76%。

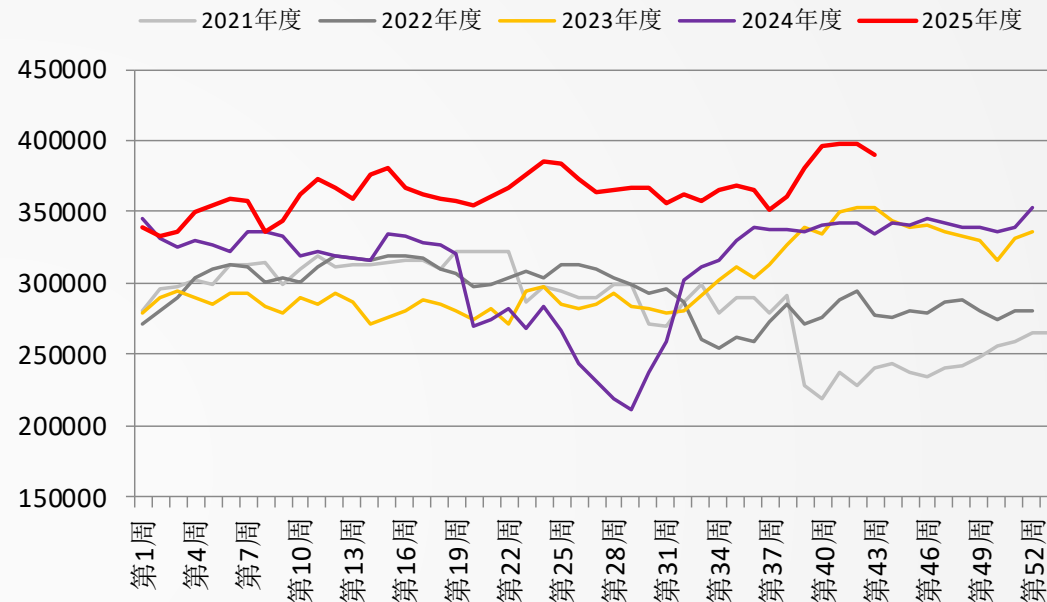
甲醇制烯烃开工率及产量

图：甲醇制烯烃产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：甲醇制烯烃产量（吨）

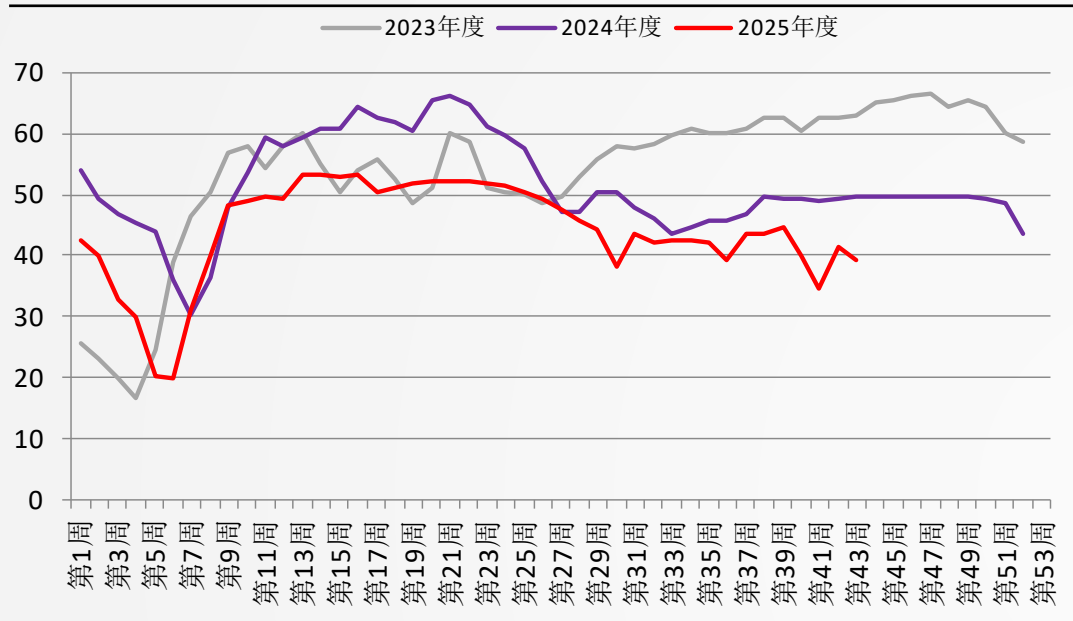


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

隆众资讯：截止2025年10月23日，MT0开工率为91.44%，环比跌1.97%，西北、华东个别企业负荷下调，烯烃行业整体开工下降。

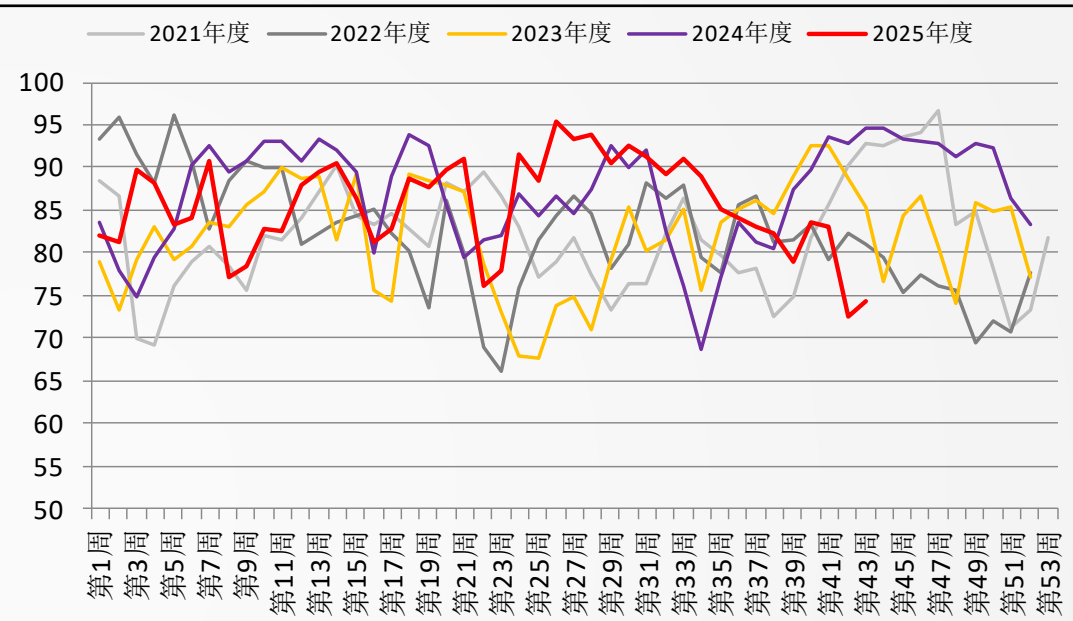
传统下游开工率

图：甲醛产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：冰醋酸产能利用率（%）

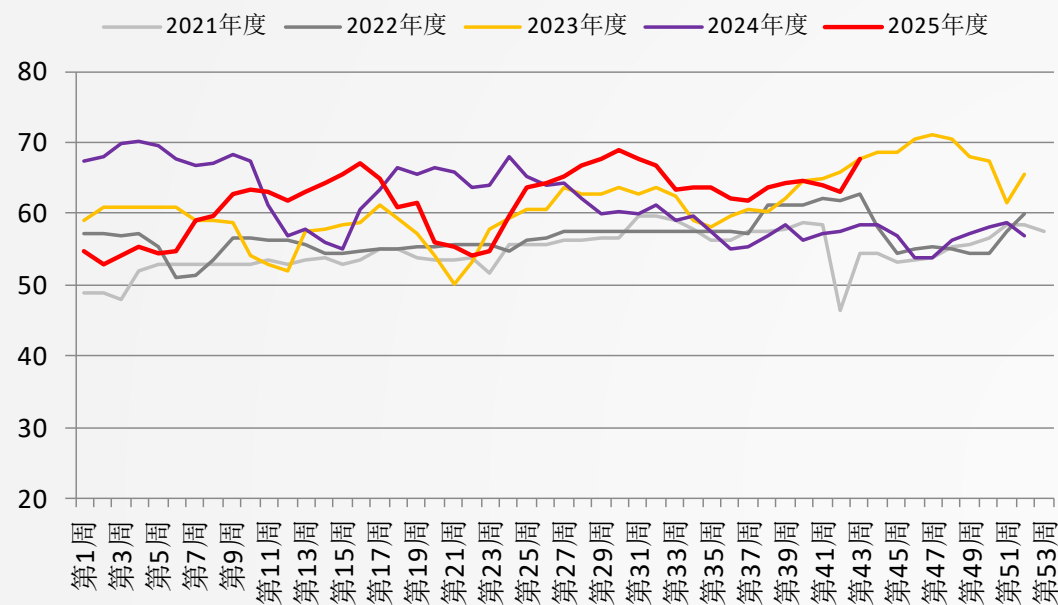


资料来源：钢联数据、华联期货研究所

传统需求较差，开工率偏低。

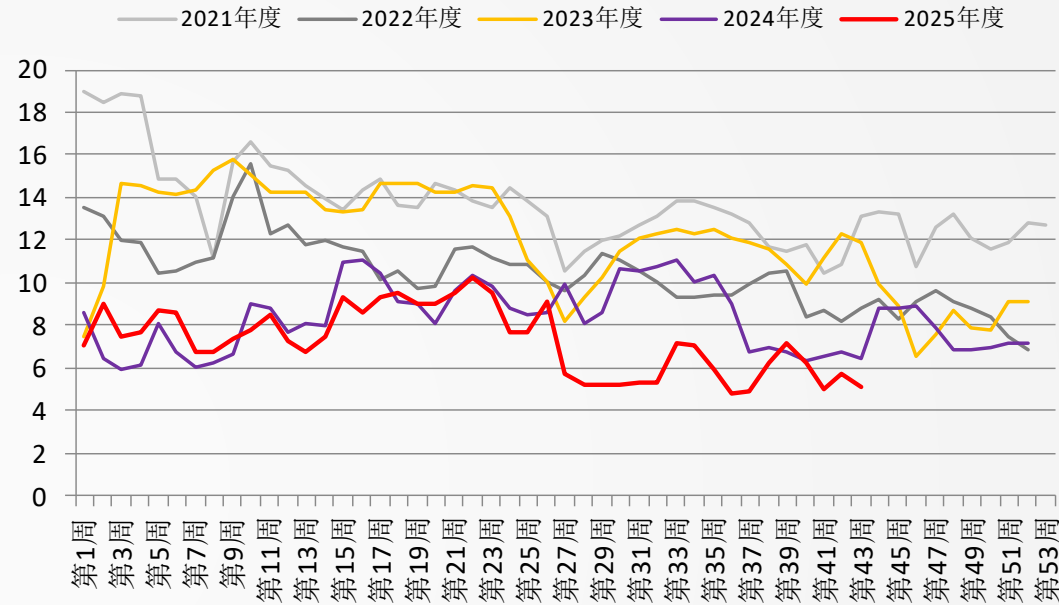
传统下游开工率

图：MTBE产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

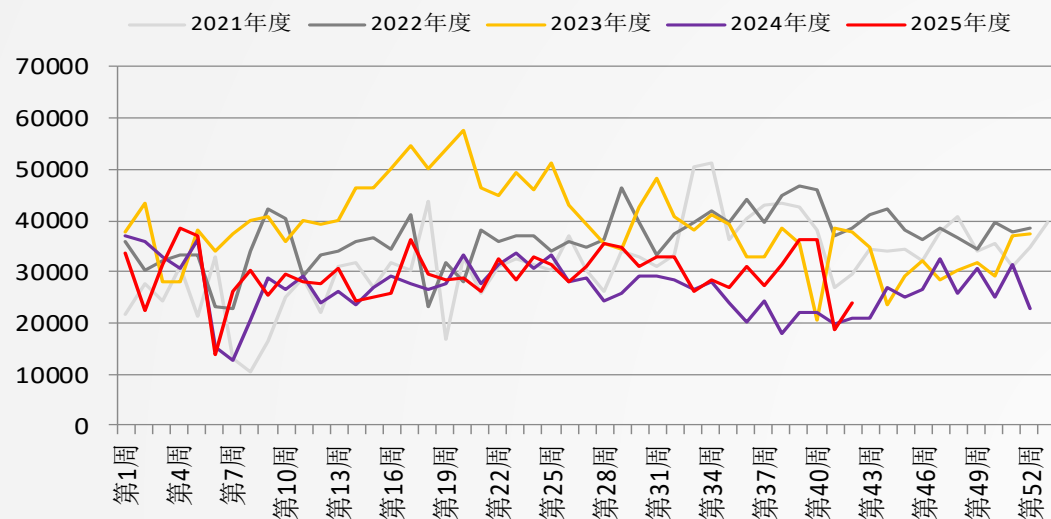
图：二甲醚产能利用率（%）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

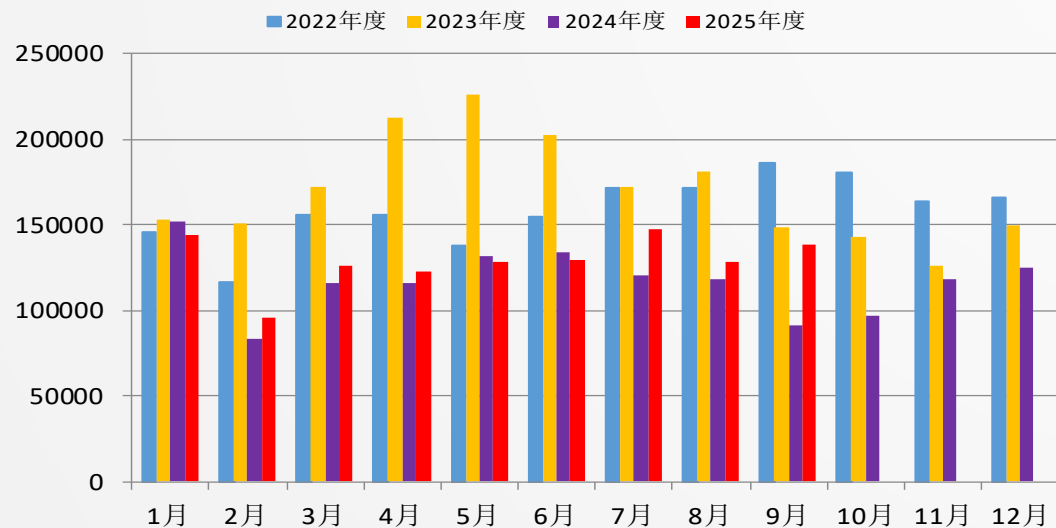
下游采购量

图：甲醇制烯烃厂家采购量（吨）



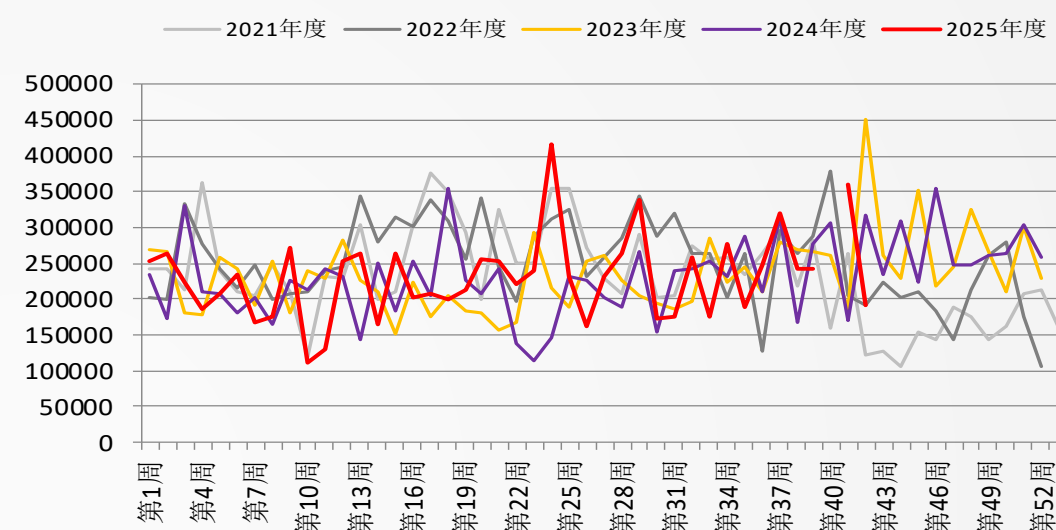
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：甲醇月度采购量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

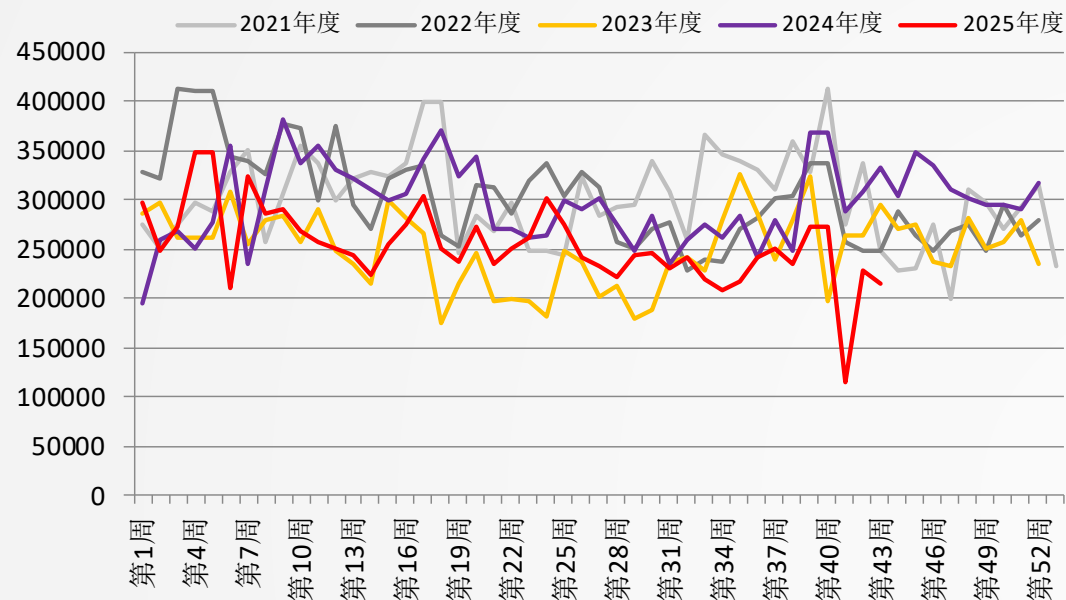
图：传统下游厂家采购量（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

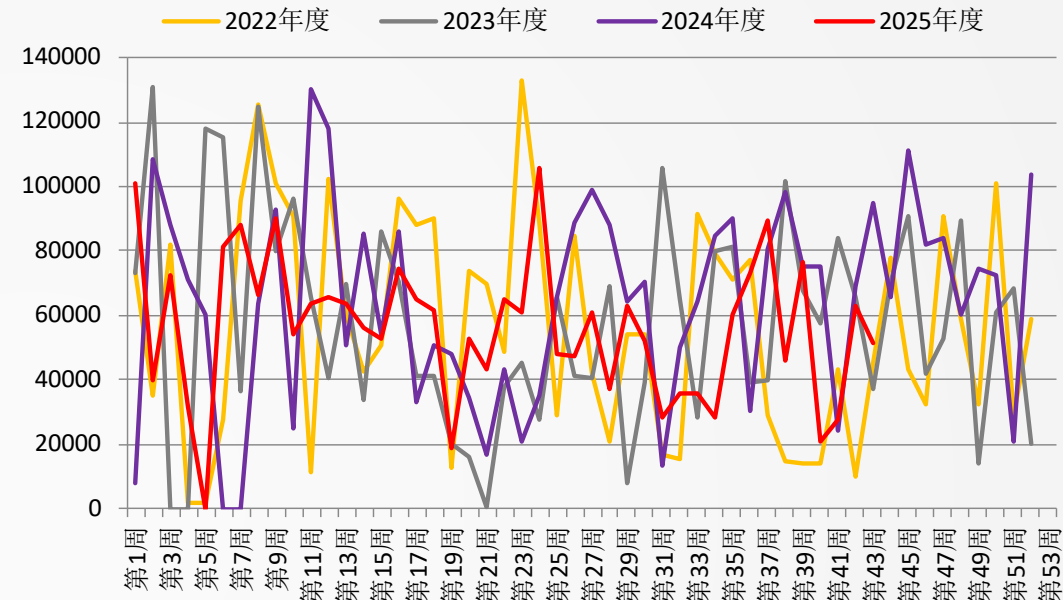
生产企业订单量

图：甲醇生产企业待发订单量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：甲醇生产企业订单数量（吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

隆众资讯：截至2025年10月22日，样本企业订单待发21.57万吨，较上期减少1.33万吨，环比跌5.79%。

甲醇下游新增产能统计表

表： 甲醇下游新增产能统计表

企业	市场	产能	投产日期	产品
福建环洋	华南	16	2025年1月已投产	甲烷氯化物
衡阳锦亿	西南	30	2025年4月已投产	甲烷氯化物
内蒙永和	内蒙古	24	预计2025 年至2026年投产	甲烷氯化物
甘肃巨化	西北	76	预计2025 年至2026年投产	甲烷氯化物
唐山裕隆新材料	华北	21	预计 2025 年四季度投产	甲烷氯化物
永浩和泰	山东	10	预计2025年投产	甲烷氯化物
新疆中和合众	西北	100	预计2025年8月投产	冰醋酸
河北建滔	华北	80	2025年1月已投产	冰醋酸
上海华谊	华东	80	预计 2025 年7月已经投产	冰醋酸
浙石化	华东	100	预计 2025 年8月投产	冰醋酸
谦信荆门	华中	60	预计 2025 年5月已经投产	冰醋酸
巨正源	华南	150	预计 2025年10月投产	冰醋酸
江苏盛虹	华东	100	预计 2026 年投产	冰醋酸
内蒙古卓正	内蒙古	50	预计 2027年投产	冰醋酸
内蒙古宝丰(二线)	西北	100	2025年1月已投产	MT0
内蒙古宝丰(三线)	西北	100	2025年3月已投产	MT0
联泓新科	山东	36	预计 2025年投产	MT0
神华包头	西北	75	预计 2028年投产	MT0
中煤陕西榆林二期	西北	60	预计 2026年投产	MT0
内蒙古荣信	西北	80	预计 2026年投产	MT0
广西华谊能源	西南	100	预计2026年投产	MT0
青海大美	西北	60	预计 2026年投产	MT0
山东宝沣新材料	山东	20	预计2025 年3月投产	甲醛
山东华源舜联科技有限公司	山东	36	预计2025 年投产	甲醛
河北原露化工有限公司	河北	40	预计2025 年6月已经投产	甲醛
安徽华塑	安徽	24	预计2025 年投产	甲醛
唐山中浩化工	河北	20	预计2025年6月已投产	甲醛
广西心连心	广西	40	预计2027 年下半年投产	甲醛
华鲁恒升(荆州)有限公司	湖北	20	预计2025年5月投产	甲醛
万华化学(福建)有限公司	华南	24	预计 2026 年投产	甲醛
内蒙古久泰	西北	100	预计2026 年投产	乙二醇
宁夏冠能	西北	27.2	预计2025 投产	BDO
新疆中泰金晖科技	西北	30	预计2025 年第四季度投产	BDO
内蒙古广聚新材料	西北	30	预计2025 年投产	BDO
内蒙古久泰	西北	30	预计2026 年投产	BDO
榆林凯越	西北	50	预计2025年10月投产	乙醇
山东滨华新材料有限公司	华东	74.2	2025年1月已投产	MTBE
山东寿光鲁清石化有限公司	华东	50	2025年2月已投产	MTBE
中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司	华南	10	预计2025年10月投产	MTBE
河北凯意新材料科技有限公司	华北	66	预计2025年7月份	MTBE
浙江三江化工有限公司	华东	67	预计2025年12月	MTBE
安徽中普石油能源有限公司	华东	65	预计2025年12月	MTBE
中国石化安庆石化公司	华东	30	预计2025年7月	MTBE
中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司	华东	30	预计2025年8月	MTBE

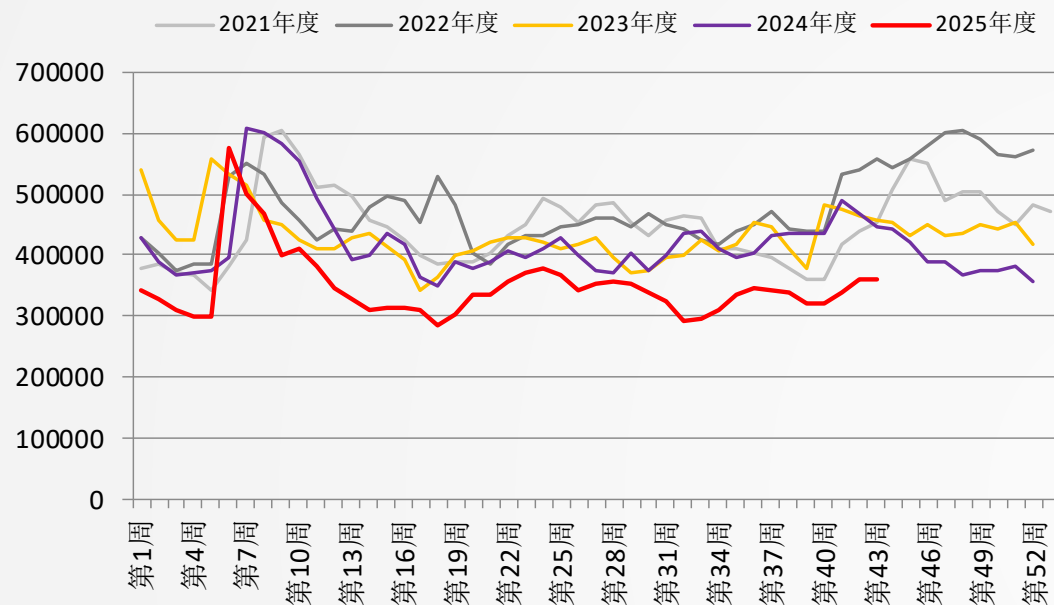
资料来源：隆众资讯



库存

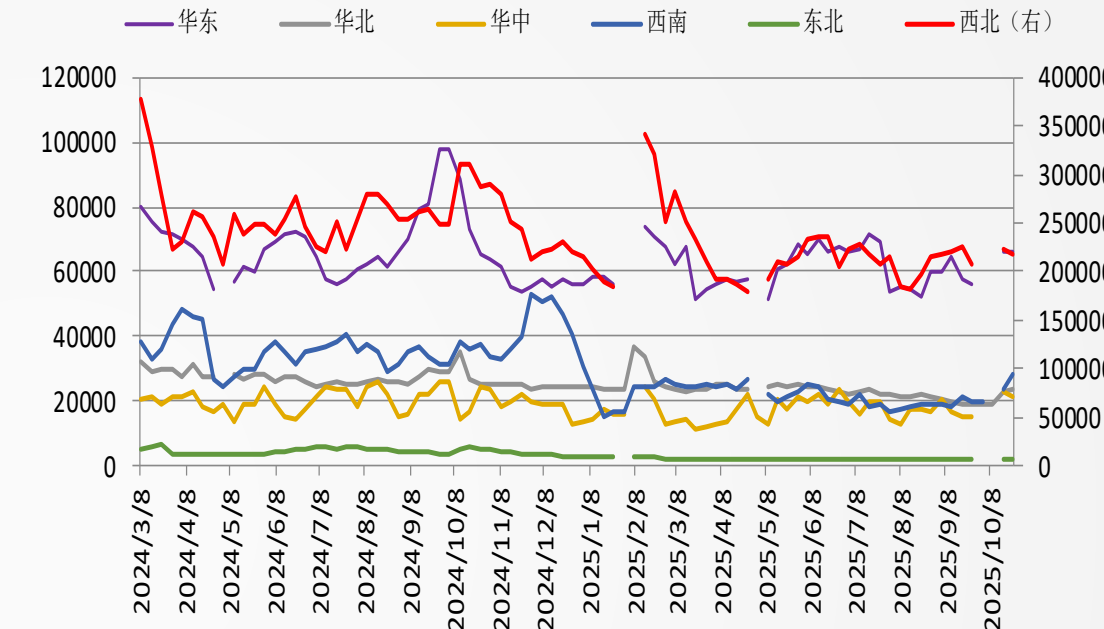
企业库存

图：企业库存（吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：各地区企业库存（吨）

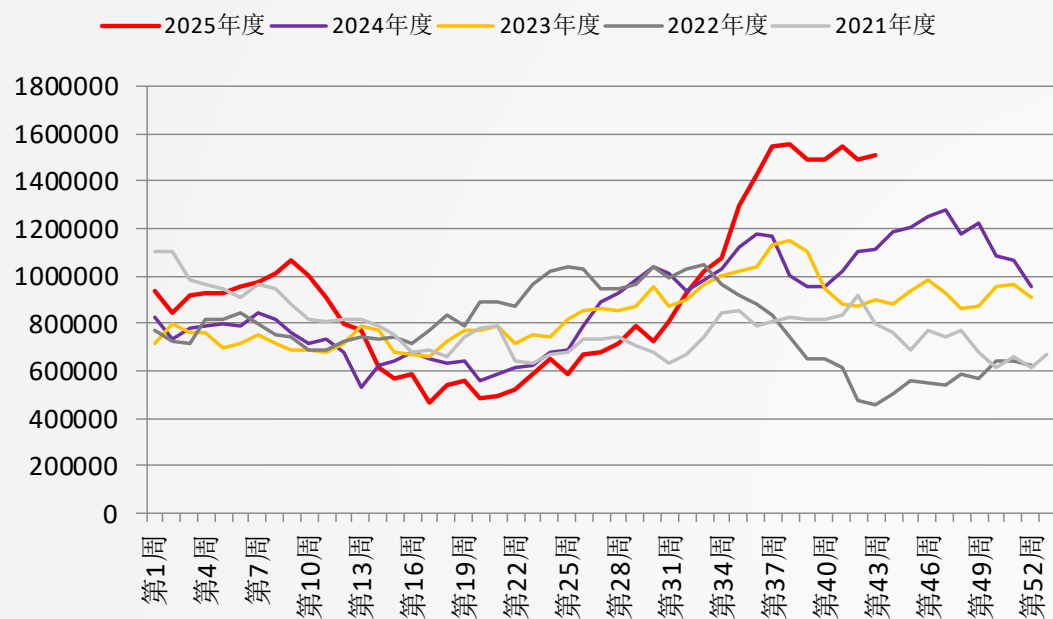


资料来源：WIND、华联期货研究所

隆众资讯：截至2025年10月22日，中国甲醇样本生产企业库存36.04万吨，较上期增加0.05万吨，环比涨0.13%。

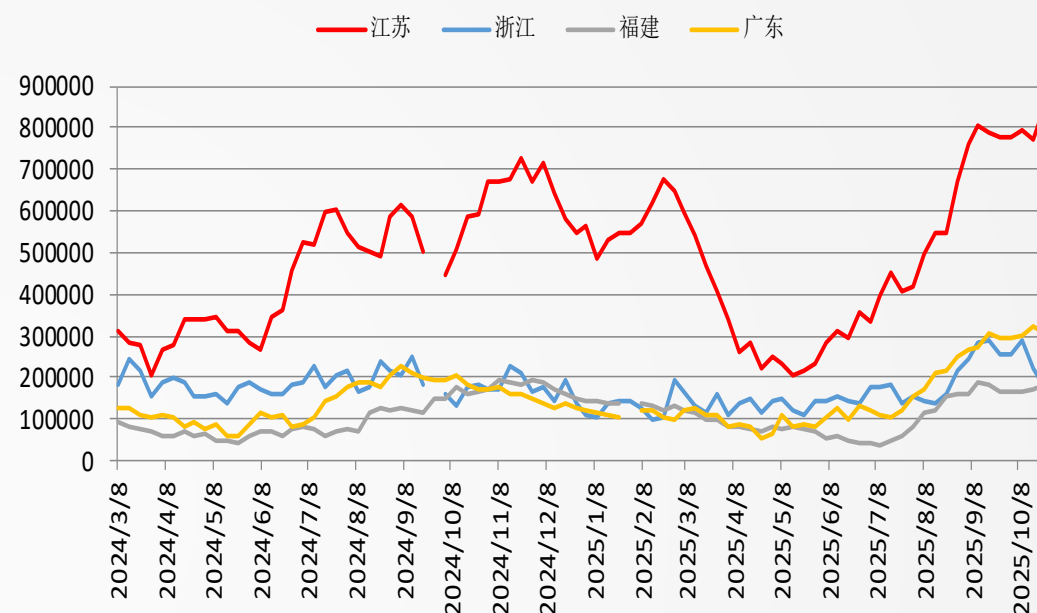
港口库存

图：港口库存（吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：各港口库存（吨）

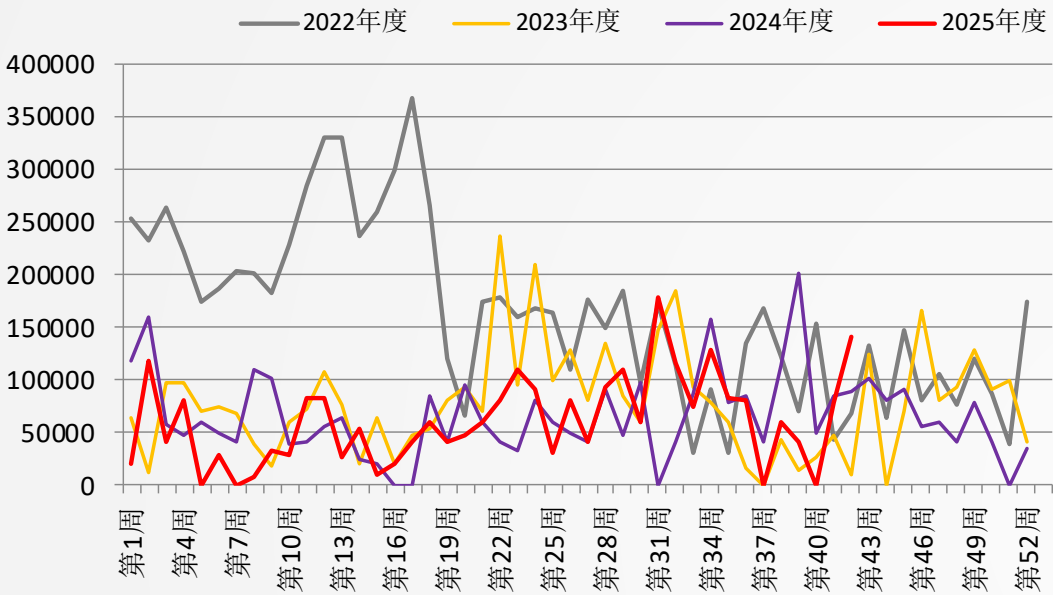


资料来源：WIND、华联期货研究所

隆众资讯：截止2025年10月22日，中国甲醇港口样本库存量：151.22万吨，较上期+2.08万吨，环比+1.39%。甲醇港口库存窄幅积累，受天气因素影响，华东地区较长时间封航，再加上其他因素，导致外轮卸货延续不及预期，周期内外轮显性计入25.1万吨。

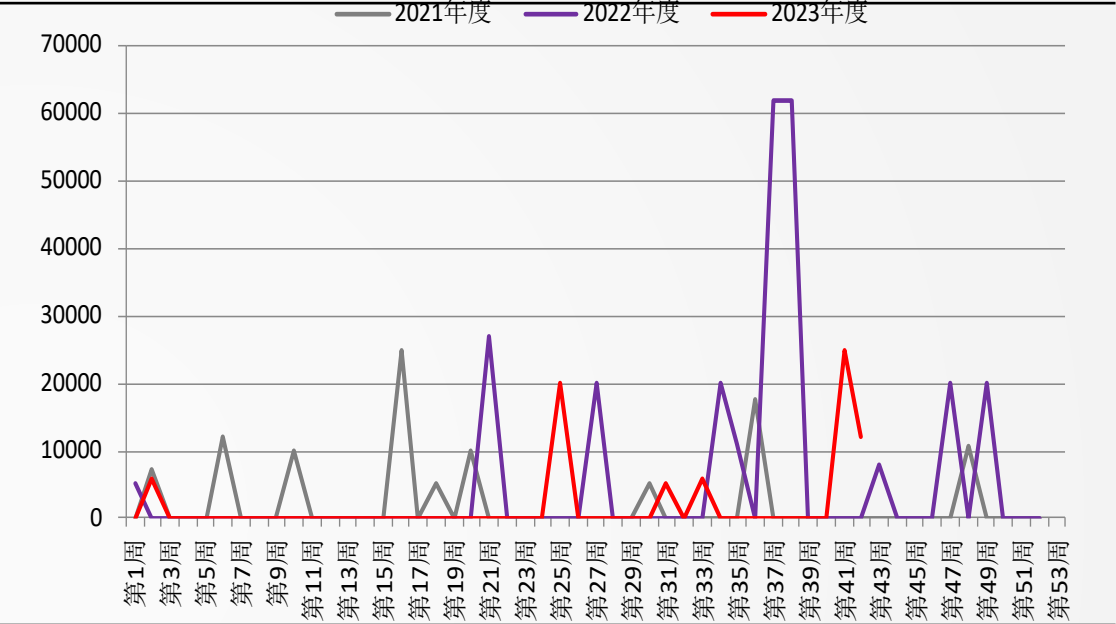
港口浮仓

图：华东地区港口浮仓（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所

图：华南地区港口浮仓（吨）



资料来源：钢联数据、华联期货研究所



THANKS
THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。