



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

甲醇：累库预期

甲醇周报 2026/6/30

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@zjtfqh.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



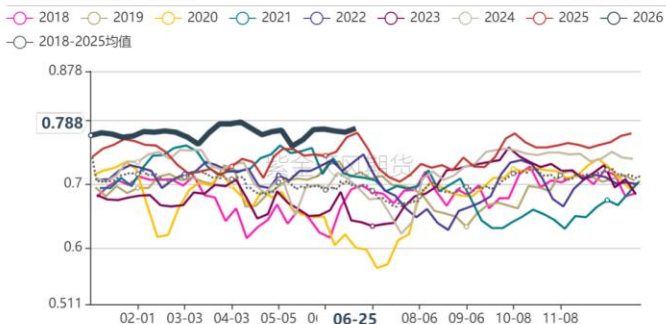
甲醇	定性	解析
核心观点	中性偏空	<p>供应方面：国内装置变动不大，月底有部分装置重启，7月初检修装置增多，整体供应预计仍维持高位。海外装置开工率小幅回落，近期伊朗部分装置停车，但随着地缘缓解，伊朗近期发运量明显增加，关注后期伊朗甲醇装置重启恢复情况以及发运量增量。</p> <p>需求方面：传统需求近期小幅回升，随着甲醇价格大幅回落，传统下游利润小幅修复，部分下游重启，但当前开工率同期偏低，且下游采购意愿不强，刚需补库为主。烯烃需求维持偏低，富德MTO装置重启，后期仍有部分装置有停车计划，MTO需求仍有减量预期。</p> <p>地缘缓解导致的大幅下跌行情暂时结束，国际原油价格低位窄幅震荡，国内化工也维持低位区间运行。甲醇相对偏弱，主要由于进口预期回升叠加MTO装置有减量预期，港口存在累库的预期，压制近端甲醇价格，近期月差明显走弱，短期预计甲醇维持偏弱震荡，继续关注甲醇偏空配置的策略。</p>
动力煤	中性	煤炭价格近期反弹，由于旺季叠加安检影响，但煤炭价格涨幅有限。
国内供应	偏空	国内开工率高位，近期部分检修装置重启，当前检修装置不多。
进口	偏空	伊朗甲醇装置近期部分装置停车，但随着海峡解封，伊朗发运量明显增多，关注发运持续性。
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，后期仍有减量预期。
上游利润	中性	甲醇价格回落，上游利润均明显压缩，当前利润中性。
MTO利润	中性	MTO利润窄幅波动，目前利润中性。
库存	偏多	港口库存和内地库存均处于绝对低位。

伊朗装置多数回归

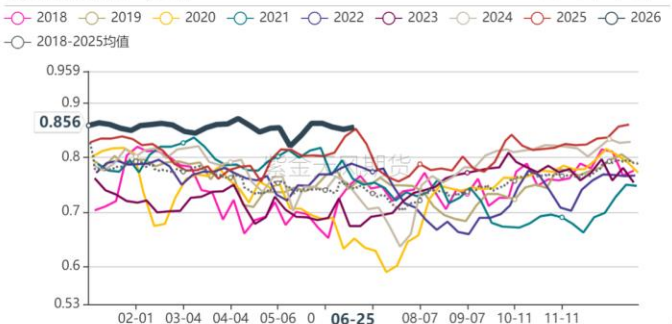
供应

开工率维持高位

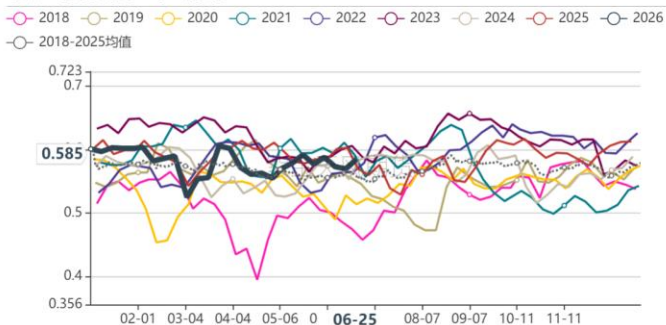
甲醇装置开工率 (卓创) 数据来源: 卓创资讯



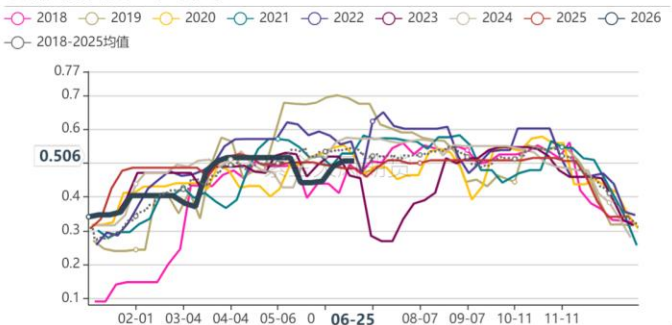
煤制甲醇开工率 (卓创) 数据来源: 卓创资讯



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6月25日当周, 全国甲醇装置开工率78.8%, 其中煤制甲醇装置开工率85.6%, 焦炉气制甲醇装置开工率58.5%, 天然气制甲醇装置开工率50.6%。



当前检修装置不多

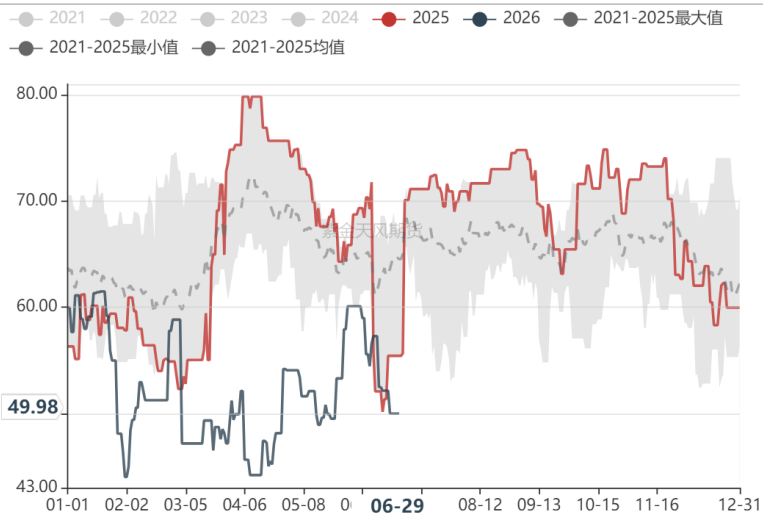
0619-0625	产能 (万吨/年)	原料	停车时间	开车时间	备注
青海桂鲁	80	天然气	2019年7月6日	待定	长期停车
青海中浩	60	天然气	2024年10月23日	待定	待定
内蒙古博源	100	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
苏里格	35	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
陕西黄陵	30	焦炉气	2024年10月1日	待定	
新疆新业	50	煤	2026年6月7日	2026年6月27日	
内蒙古东华	60	煤	2026年6月1日	2026年6月5日	
新疆中泰	100	煤	2026年6月7日	2026年6月28日	
新疆广汇	120	煤	2026年6月15日	2026年7月27日	
内蒙古荣信1#	90	煤	2026年7月1日	2026年7月26日	
新奥达旗1#	60	煤	2026年7月1日	2026年7月20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	
贵州天福	20	煤	2026年6月11日	2026年7月5日	
明水大化	60	煤	2026年5月23日	2026年6月23日	
山东联盟	50	煤	2026年6月5日	2026年7月5日	

■ 当前检修装置不多，7月初存在部分装置检修计划。



海外开工率小幅回落

海外甲醇装置开工率（除中国外）：%



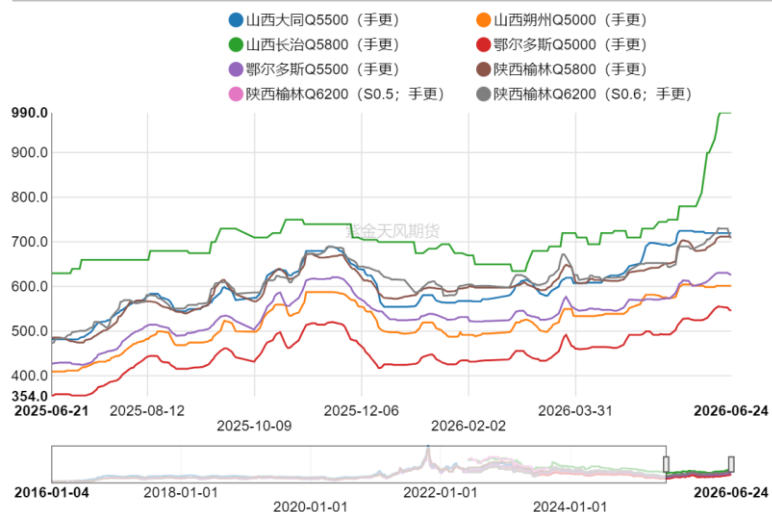
- 海外甲醇装置开工率小幅回落，伊朗部分装置停车，继续关注伊朗装置恢复情况。

0619-0625	装置	产能 (万吨/年)	装置动态
伊朗	Zagros PC	2#330	一套装置停车检修中，另外一套装置正常运行中
	Kharg	66	目前装置稳定运行中
	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	目前装置正常运行中
	Fanavar PC	100	目前装置停车检修中
	Sabalan PC	165	目前装置正常运行中
	Di polymer arian	165	目前装置停车检修中
	Apadana	165	装置运行负荷不高
荷兰	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
美国	natagasoline	175	近期装置恢复正常运行
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	目前装置运行负荷不高
沙特	IMC	150	目前装置停车检修中
特立尼达	Methanex	2#265	两套甲醇装置仅有一套装置稳定运行中
文莱	BMC	85	目前装置停车检修
新西兰	Methanex	3#242	近期装置停车检修中

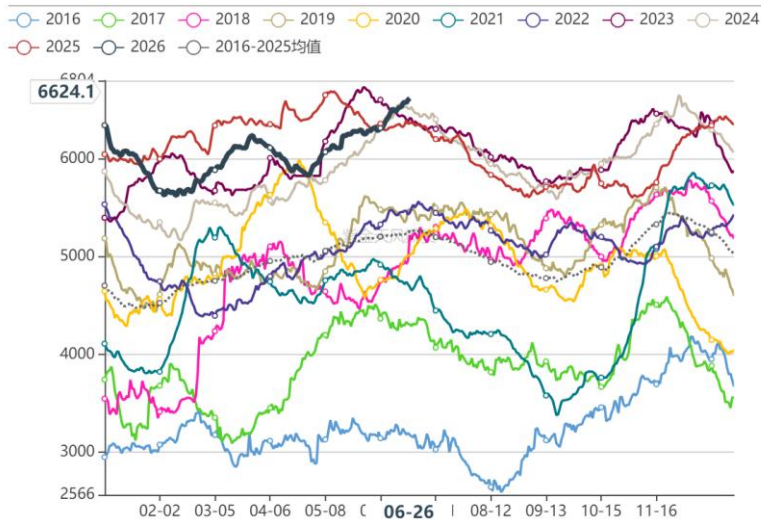
煤炭价格稍强

■煤炭价格震荡反弹，夏季用电高峰电厂备货增多，沿海8省日耗即将回升，且由于安检导致的阶段性供应收缩，短期预计煤炭价格震荡偏强。

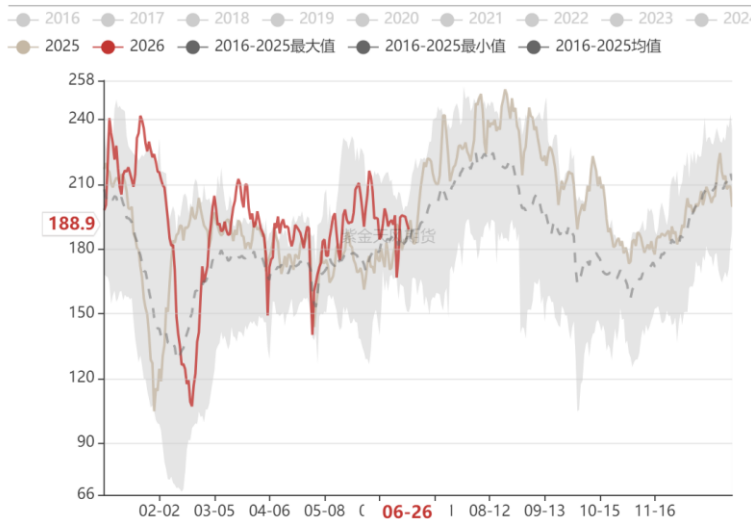
【ZC】主产地煤价（元/吨）



【ZC】环渤海港口+沿海八省库存季节性图（万吨）



沿海8省动煤日耗:合计季节性图（万吨/天）

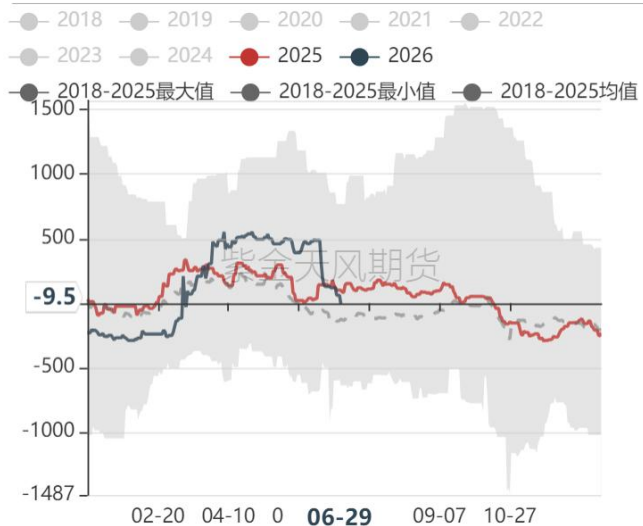


上游利润走低

■ 煤炭价格近期偏强，甲醇由于地缘缓解大幅下跌，内地煤制甲醇装置利润压缩明显。天然气制甲醇装置利润近期小幅回落，焦炉气制甲醇装置利润也明显回落。截至6月29日，内蒙煤制利润-9.5元/吨，西南天然气制利润150元/吨，河北焦炉气制利润470元/吨。

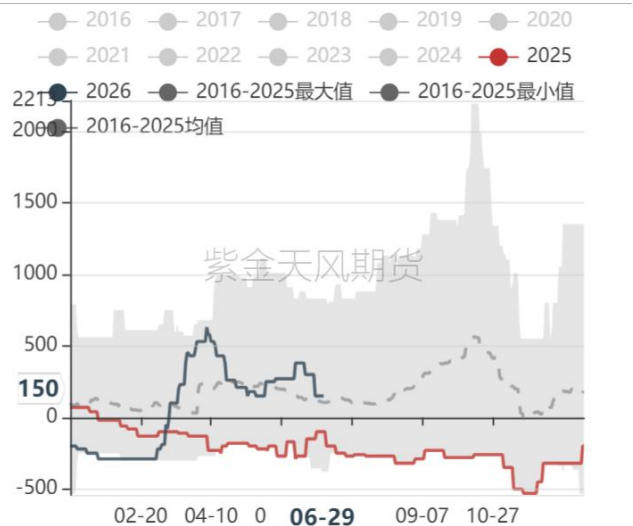
隆众-内蒙煤制利润 (元/吨)

数据来源：钢联数据



【隆众】西南天然气制利润 (万吨/吨)

数据来源：钢联数据



隆众-河北焦炉气制甲醇利润 (元/吨)

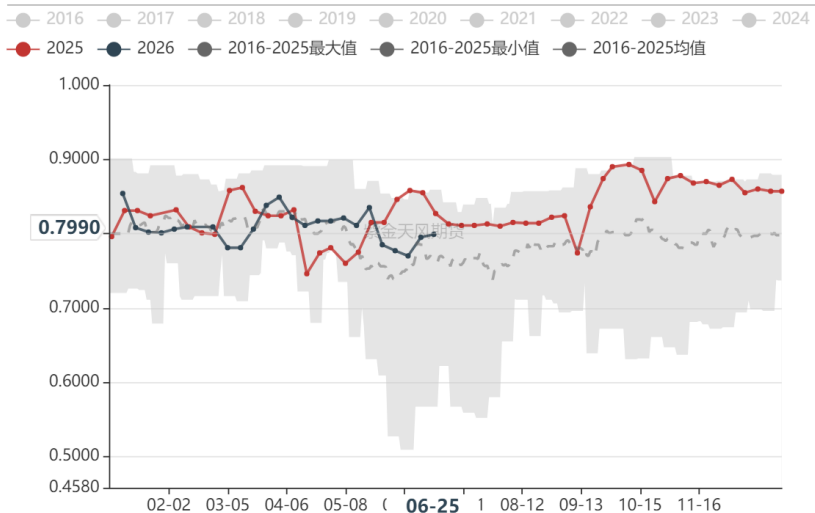


需求维持偏弱

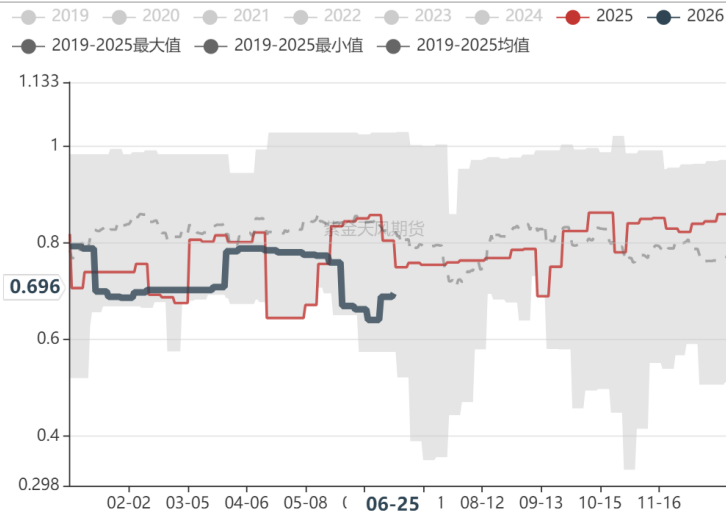
需求

MTO开工率变动不大

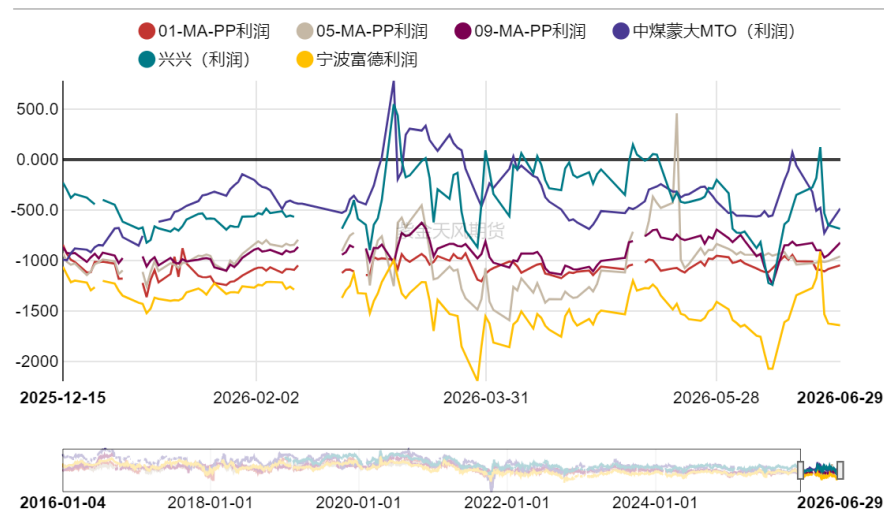
甲醇-MTO开工率



甲醇外采烯烃开工率



甲醇-下游MTO利润 (元/吨)



- 截至6月29日MTO开工率79.9%，外采甲醇制烯烃装置开工率69.6%，开工率变动不大。上周装置变动不大，后期部分装置有停车预期。
- 华东MTO装置利润近期再度走低，临近月底纸货交割期甲醇价格反弹，MTO利润再度走低。

MTO仍有减量预期

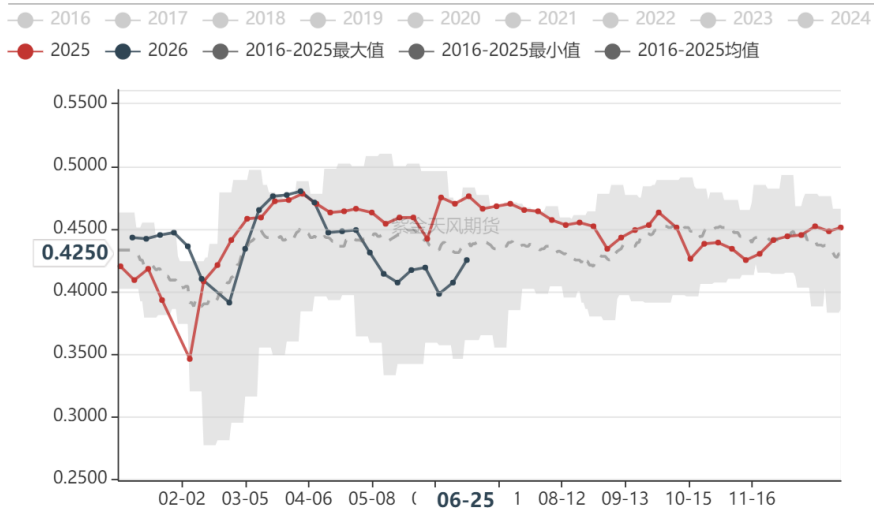
企业名称	装置产能	原料甲醇产能	0619-0625
神华宁夏煤业	100	352	1套运行正常, 1套短停后5月27日恢复
大唐国际发电公司	46	168	烯烃装置正常运行
神华包头煤化	60	180	烯烃装置正常运行
中石化中原石化公司	20		2025年10月25日停车, 恢复时间待定
宁波富德	60		目前甲醇制烯烃装置运行负荷不高
南京诚志(南京惠生)清洁能源有限公司	29.5	60	目前甲醇制烯烃装置开工不高
延长中煤榆林能化有限公司	60	180	MTO装置目前正常运行
中煤榆林能源化工有限公司	60	180	目前运行正常
陕西蒲城清洁能源化工有限公司	70	180	MTO装置目前正常运行
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装置运行负荷不高。近期存在检修可能
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	MTO装置目前正常运行
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	其MTO装置目前稳定运行中
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		甲醇制烯烃装置运行负荷不高, 计划近期停车检修
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		MTP装置目前半负荷运行
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

■ 富德重启, 盛虹MTO装置停车, 诚志二期以及联泓后期有停车计划。

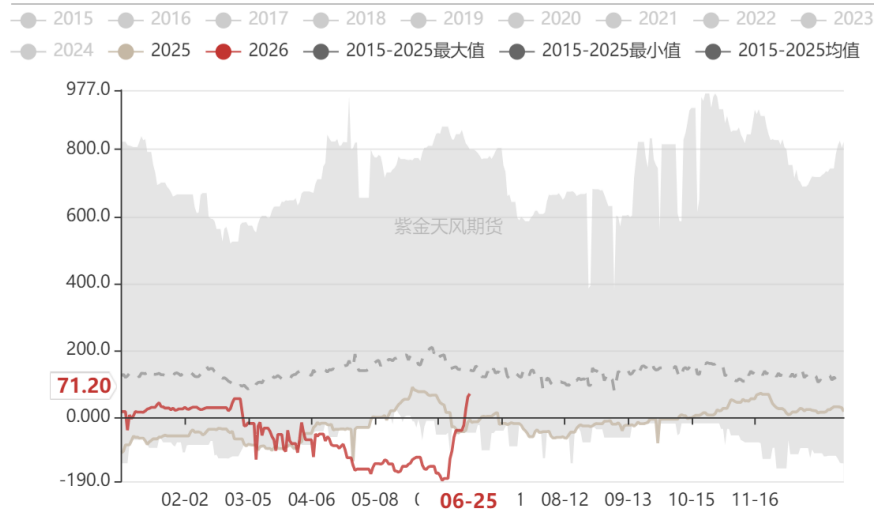


传统下游需求近期回升

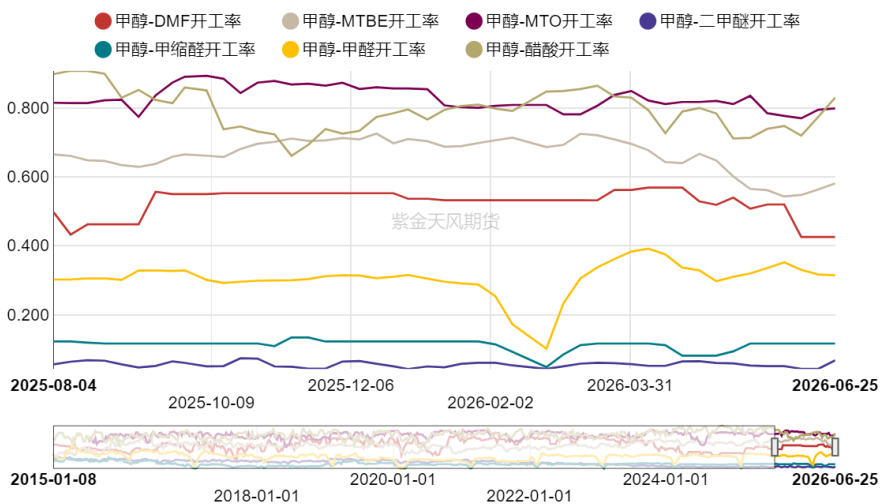
【MA】甲醇-传统下游开工率季节性



【MA】甲醇-传统下游加权利润季节性 (元/吨)



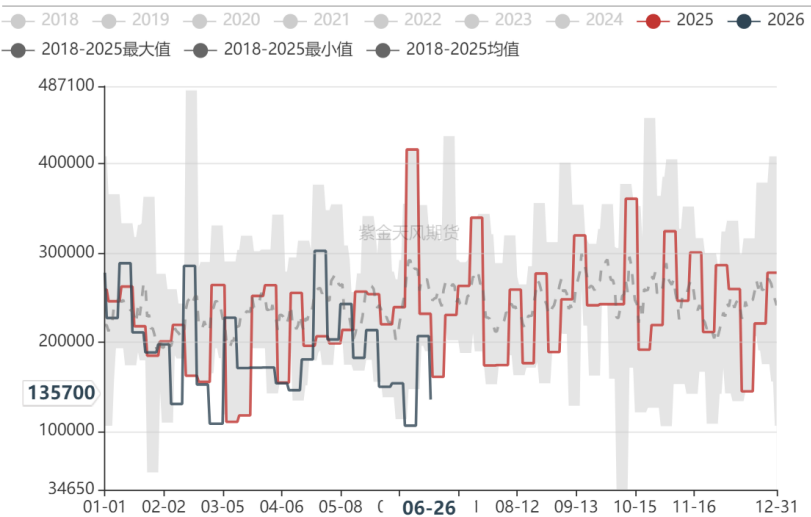
甲醇-下游分类开工率



■ 传统下游开工率回升，近期随着甲醇价格大幅回落，传统下游利润修复，传统下游需求逐渐回升。传统需求短期预计逐渐回升但仍偏弱。

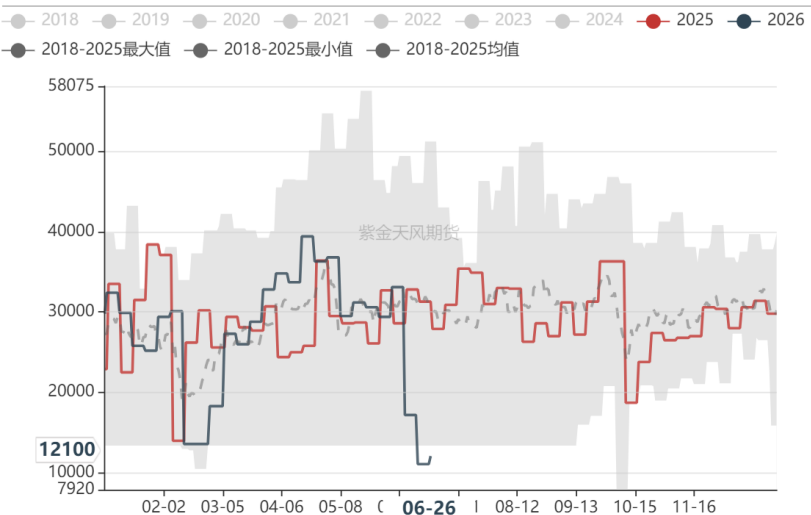
传统下游采购量偏低

甲醇制烯烃企业周度采购量：吨



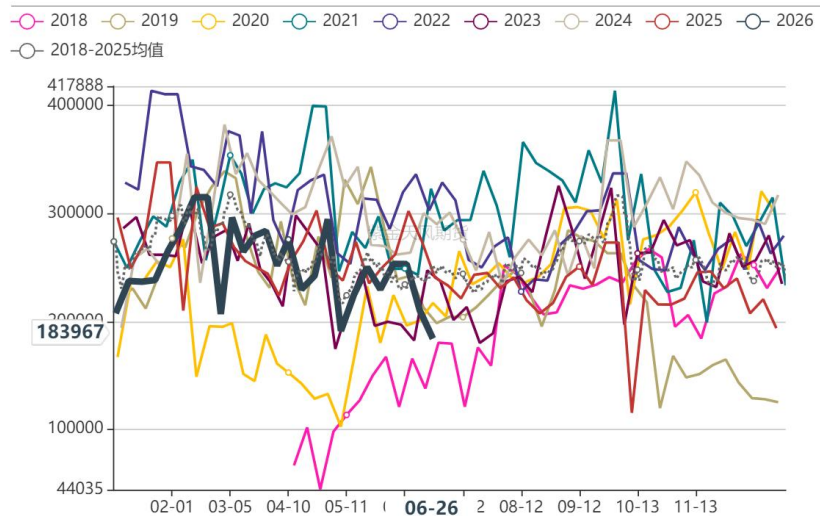
■ 下游采购量仍偏弱，近期随着甲醇价格大幅下跌，下游买跌不买涨心态导致下游采购意愿放缓，短期预计维持偏弱。

传统下游企业周度采购量

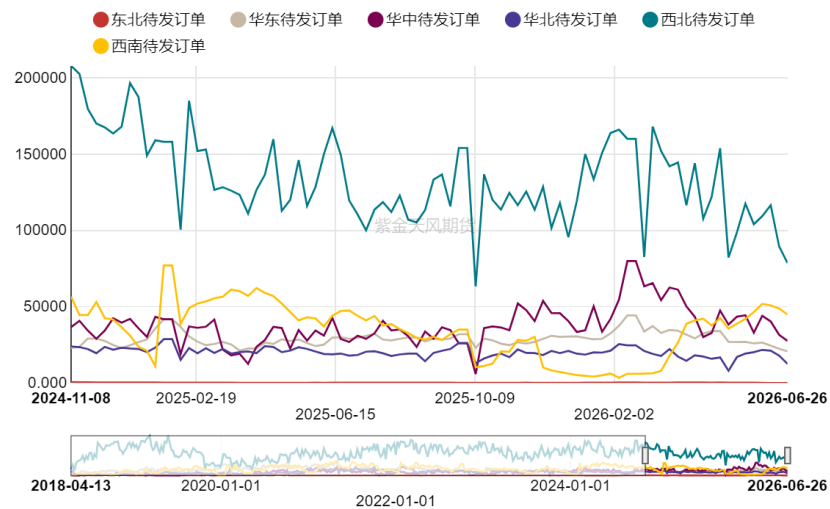


内地订单偏低

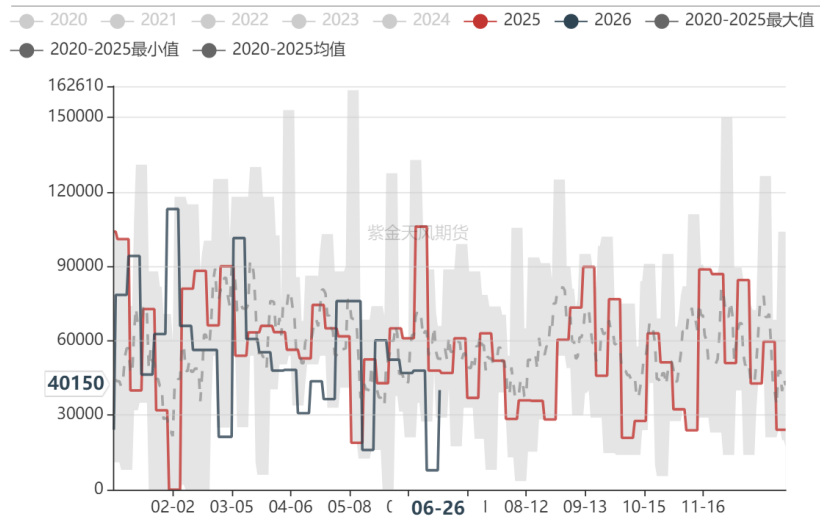
待发订单量 (吨)



待发订单量 (吨)：分地区



甲醇周度签约订单量 (吨)



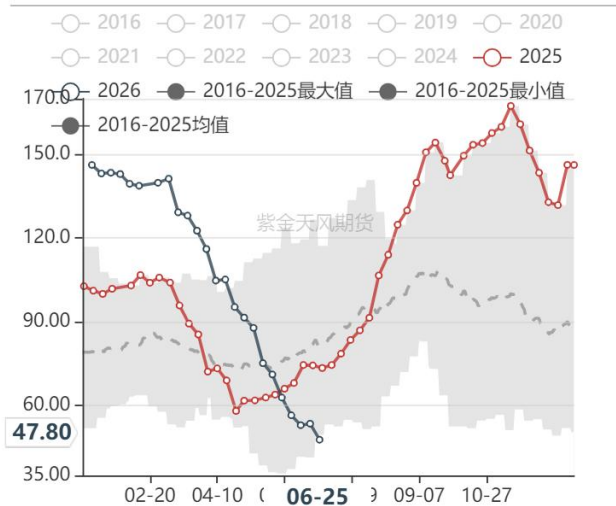
■ 内地代发订单量维持偏低，周度新签约订单小幅回升但仍偏弱。

港口预期累库

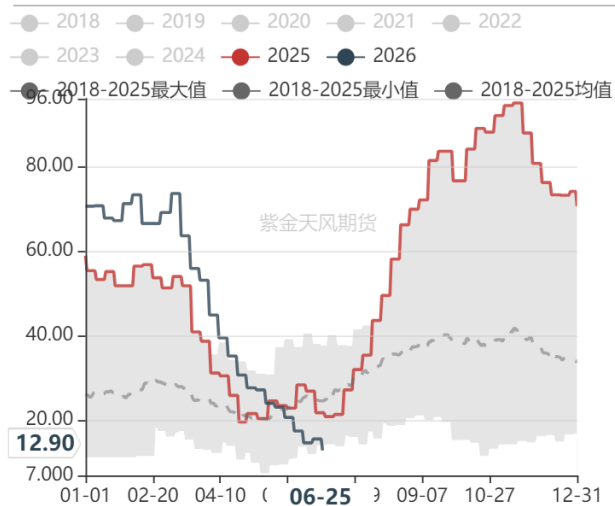
库存

库存处于绝对低位

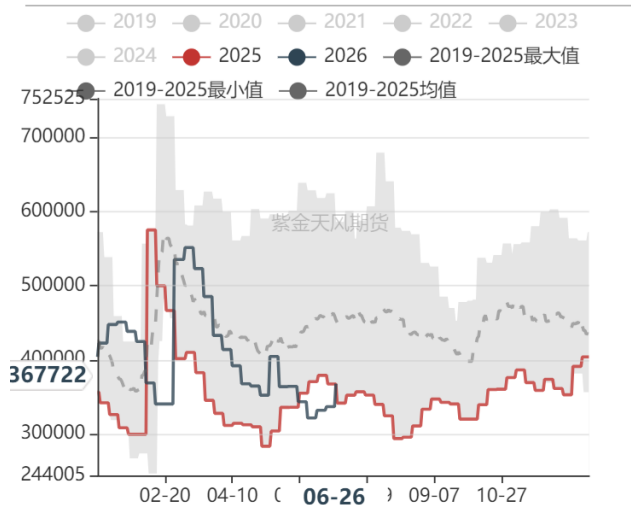
卓创-港口库存季节性 (万吨)



卓创-港口可流通库存 (万吨)



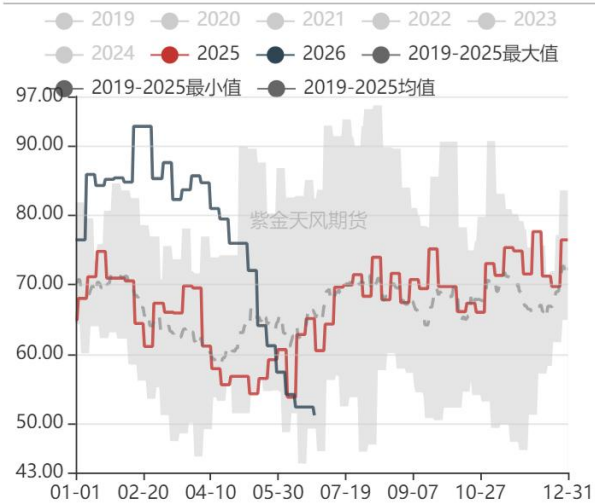
隆众-甲醇全国厂内库存(吨)



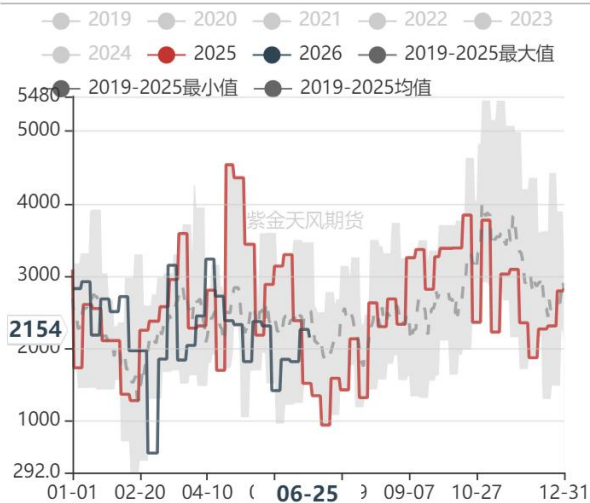
- 上周港口库存47.8万吨，港口可流通库存12.9万吨，港口库存再度去库，但后期到港船增多，预计港口库存缓慢累库。
- 内地库存小幅累库，当前开工率偏高叠加下游采购情绪放缓，但当前内地库存压力不大。

下游原料库存去库

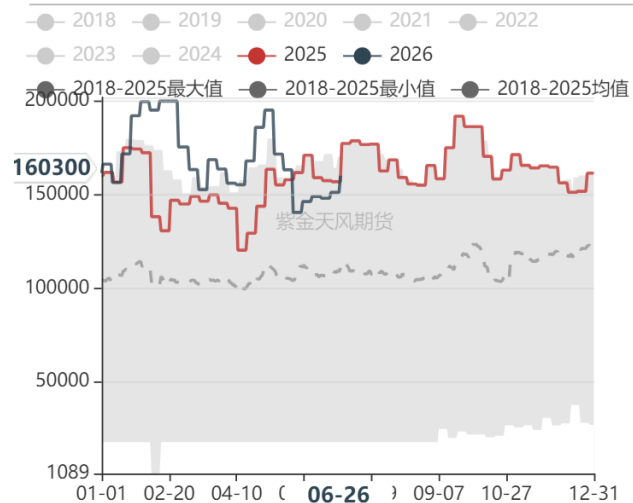
卓创-MTO样本企业库存 (万吨)



卓创-太仓走货量 (吨)



隆众-传统下游厂家原料库存 (吨)



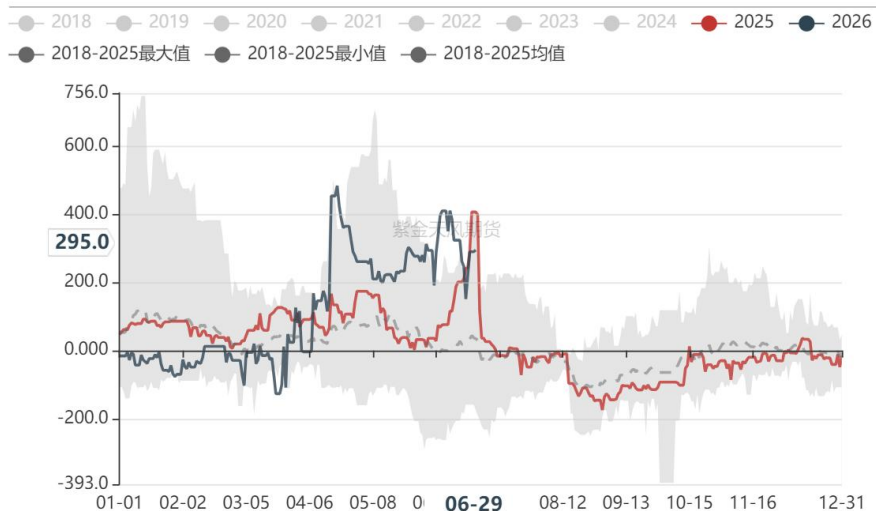
■MTO样本企业库存继续去库，沿海MTO企业补货较少，主要消耗自有原料库存；传统下游厂家原料库存小幅回升但偏低，当前淡季且下游利润较低，企业消耗自有库存为主，企业主动补货意愿不强。

月差大幅回落

价差

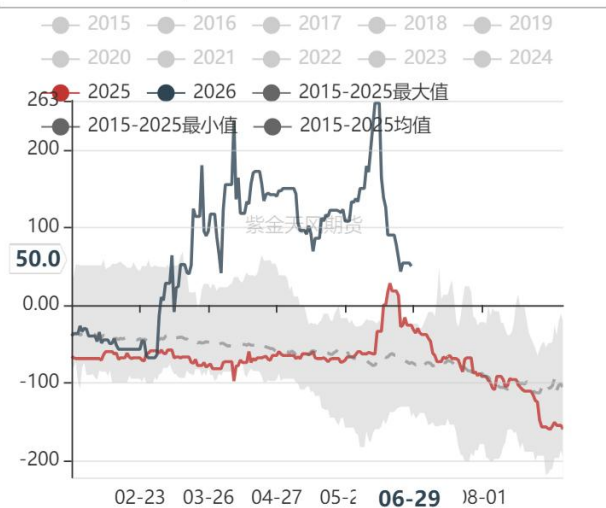
基差月差大幅回落

甲醇主力合约基差



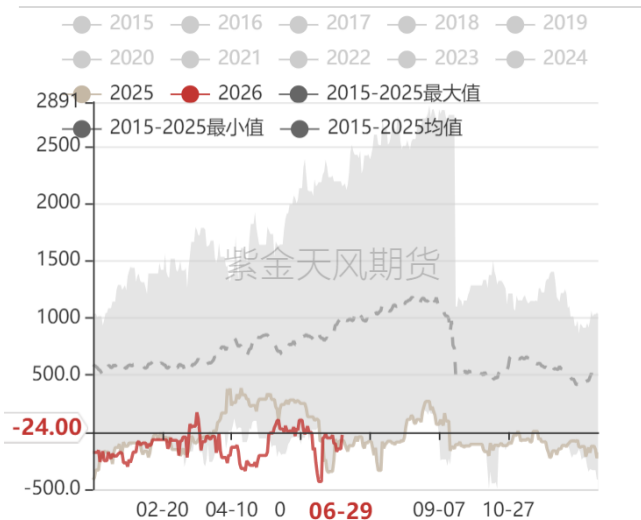
- 港口基差月底再度回升，港口库存偏低叠加月底交割期，导致基差反弹，但7月预期缓慢累库，预计基差反弹幅度有限。
- 9-1月差大幅走低，地缘缓解导致近端溢价回落，后期进口预期增多港口存在累库预期，关注伊朗发运变化，月差仍有下行空间。

甲醇91月差 (元/吨)



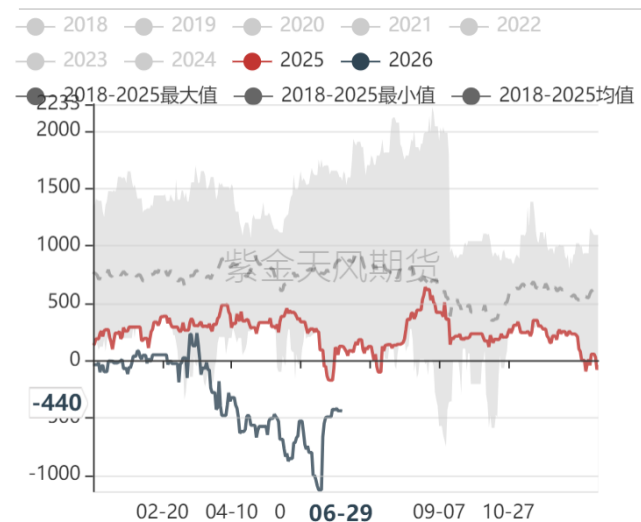
PP-3MA价差大幅回升

【PP】09-PP-3MA



- 地缘缓解，伊朗发运增多，甲醇进口回升预期下价格相对偏弱，PP/L-3MA价差大幅反弹，短期预计价差仍有反弹空间。

09-L-3MA



平衡表

主题

甲醇月度平衡表

甲醇														
分项\时间	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8
总产量	738	734	725	760	734	761	768	696	767	737	757	764	774	775
煤	614	608	600	631	613	649	647	584	641	616	627	637	644	645
天然气	53	54	53	54	48	37	48	42	54	51	54	53	54	54
焦炉气	71	72	72	75	73	75	73	70	72	70	76	74	76	76
进口	110	176	143	161	141	173	108	88	44	56	35	55	80	120
总供给	848	910	868	921	875	934	876	784	811	793	792	819	854	895
出口	1	1	2	3	1	4	3	2	7	17	24	5	1	1
消费量	827	849	849	885	879	866	845	756	864	847	845	817	820	860
MTO需求	451	461	447	474	478	478	477	425	477	460	467	437	440	488
传统需求	236	232	241	243	232	249	225	203	266	255	251	246	243	243
总需求	828	850	851	888	880	870	848	758	871	864	869	822	821	861
过剩量	20	60	17	33	-5	64	28	27	-60	-71	-77	-3	33	34
产量同比	20.00%	14.51%	10.86%	12.43%	11.38%	12.57%	7.87%	8.41%	12.30%	4.39%	7.07%	4.37%	4.88%	5.59%
消费同比	19.68%	12.60%	10.55%	12.74%	13.57%	7.05%	8.61%	6.18%	10.20%	3.67%	1.81%	-2.62%	-0.85%	1.30%

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

