

2025-03-04甲醇早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1

每日提示

2

多空关注

3

基本面数据

4

检修状况

甲醇2505:

- 1、基本面：供应端看，随国内部分甲醇项目检修逐步展开，内盘开工稍有回落；而港口2-3月进口偏少，风险点在于伊朗甲醇项目回归节奏传导影响，关注烯烃恢复后的边际去库力度。需求看，内地宝丰（宁夏、内蒙古）、久泰等烯烃原料外采稳健支撑，上游产区整体销售压力不大；传统下游刚需、运费回落空间有限等，故总体看，预计本周市场表现相对偏强预期；中性
- 2、基差：江苏甲醇现货价为**2640元/吨**，**05**合约基差**34**，现货升水期货；偏多
- 3、库存：截至**2025年2月27日**，华东、华南港口甲醇社会库存总量为**86.39万吨**，较上周期降**3.52万吨**；沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源增**1.22万吨**至**50.93万吨**；偏空
- 4、盘面：**20**日线向上，价格在均线上方；偏多
- 5、主力持仓：主力持仓净多，多增；偏多
- 6、预期：预计本周甲醇价格偏强为主。**MA2505：2575-2630**区间操作。

近期多空分析

利多：

- 1.部分装置停车或后期有检修计划：广西华谊停车、河南鹤壁降负。河南中鸿焦化和华昱有检修计划。
- 2.伊朗甲醇开工维持在低位，2-3月份进口预期偏少。
- 3.烯烃工厂甲醇外采。
- 4.宏观面政策面利好。

利空：

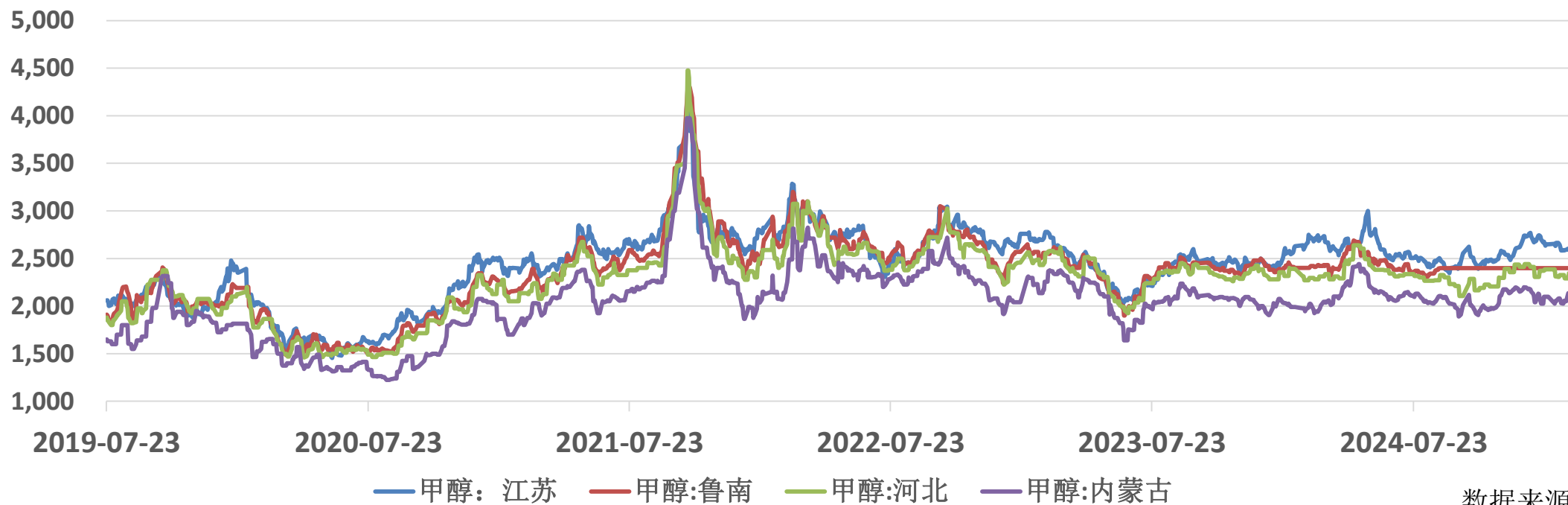
- 1.内地甲醇开工在绝对高位水平。
- 2.港口部分烯烃装置停车。
- 3.鲁北地区传统下游需求偏弱。
- 4.港口继续累库。
- 5.伊朗天气下周回温，关注当地装置重启节奏。

项目	品种	单位	价格			备注
			现值	前值	涨跌	
现货市场	环渤海动力煤	元/吨	694	694	0	动力煤Q5500
	CFR中国主港	美元/吨	303	298	5	现货价(中间价)
	进口成本	元/吨	2672	2629	43	
	CFR东南亚	美元/吨	373	368	5	
	江苏	元/吨	2638	2615	23	市场价
	鲁南	元/吨	2398	2398	0	
	河北	元/吨	2345	2345	0	
	内蒙古	元/吨	2203	2158	45	
	福建	元/吨	2705	2690	15	
期货市场	期货收盘价	元/吨	2606	2586	20	主力合约
	注册仓单	张	10468	10468	0	
	有效预报	张	0	0	0	
价差结构	基差	元/吨	32	29	3	现货-期货
	进口价差	元/吨	66	43	23	进口-期货
	江苏-鲁南	元/吨	240	217	23	市场价
	江苏-河北	元/吨	293	270	23	
	江苏-内蒙古	元/吨	436	458	-22	
	中国-东南亚	元/吨	-70	-70	0	CFR价
开工率	华东	%	83.99%	83.99%	0.00%	每周五更新
	山东	%	66.75%	61.04%	5.71%	
	西南	%	79.24%	75.63%	3.61%	
	西北	%	87.27%	86.67%	0.60%	
	全国加权平均	%	82.10%	80.54%	1.56%	
库存情况	华东港口	万吨	64.68	68.03	-3.35	每周五更新
	华南港口	万吨	21.71	21.88	-0.17	

国内甲醇现货价格

国内甲醇价格（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
江苏	2597	2615	2615	2615	2638	1.58%
鲁南	2398	2398	2398	2398	2398	0.00%
河北	2345	2345	2345	2345	2345	0.00%
内蒙古	2132.5	2157.5	2157.5	2157.5	2202.5	3.28%
福建	2675	2690	2690	2690	2705	1.12%

甲醇现货价格



甲醇基差

甲醇基差（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
现货	2597	2615	2615	2615	2638	1.58%
期货	2540	2586	2586	2586	2606	2.60%
基差	57	29	29	29	32	-25

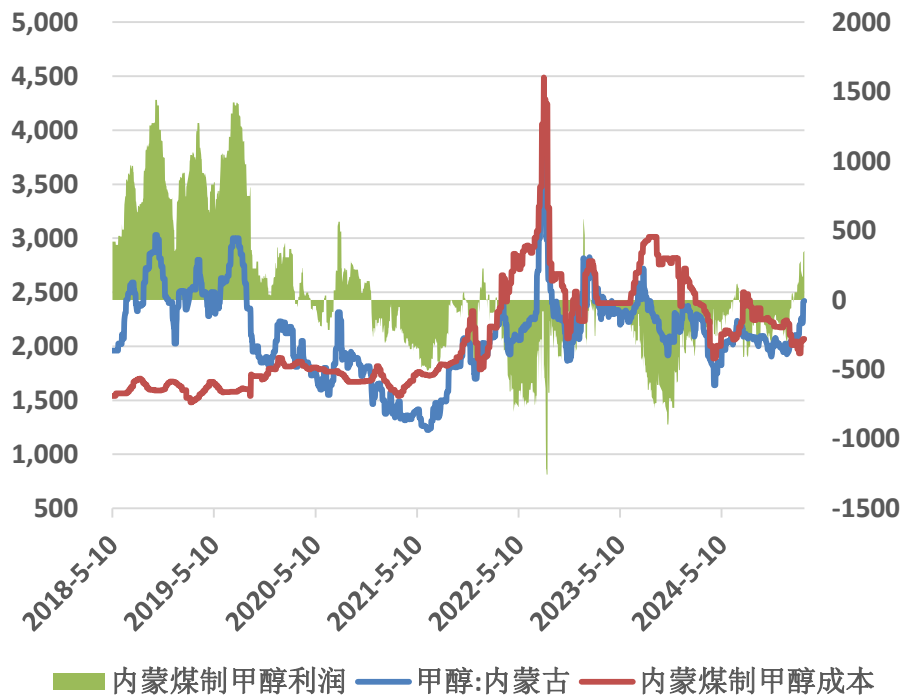
甲醇基差



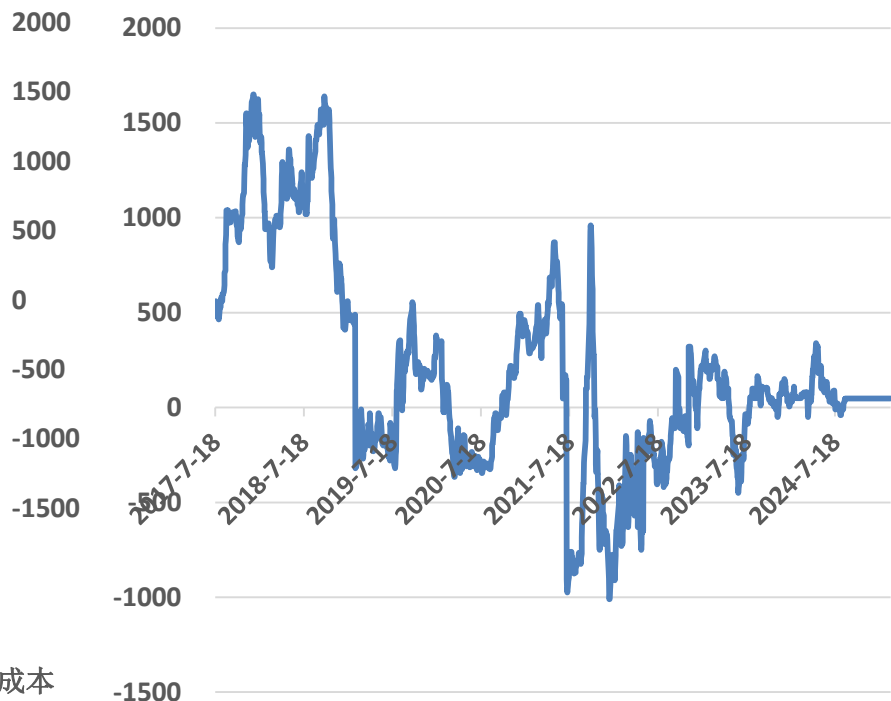
甲醇各工艺生产利润

甲醇各工艺利润						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
煤制	376	498	498	498	543	167
天然气	48	48	48	48	48	0
焦炉气	579	647	647	647	647	373

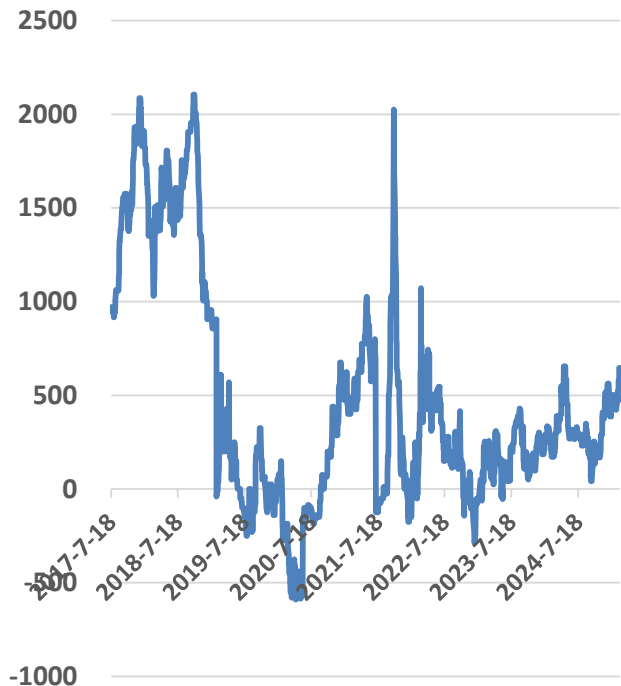
内蒙煤制甲醇成本及利润



西南天然气制甲醇利润



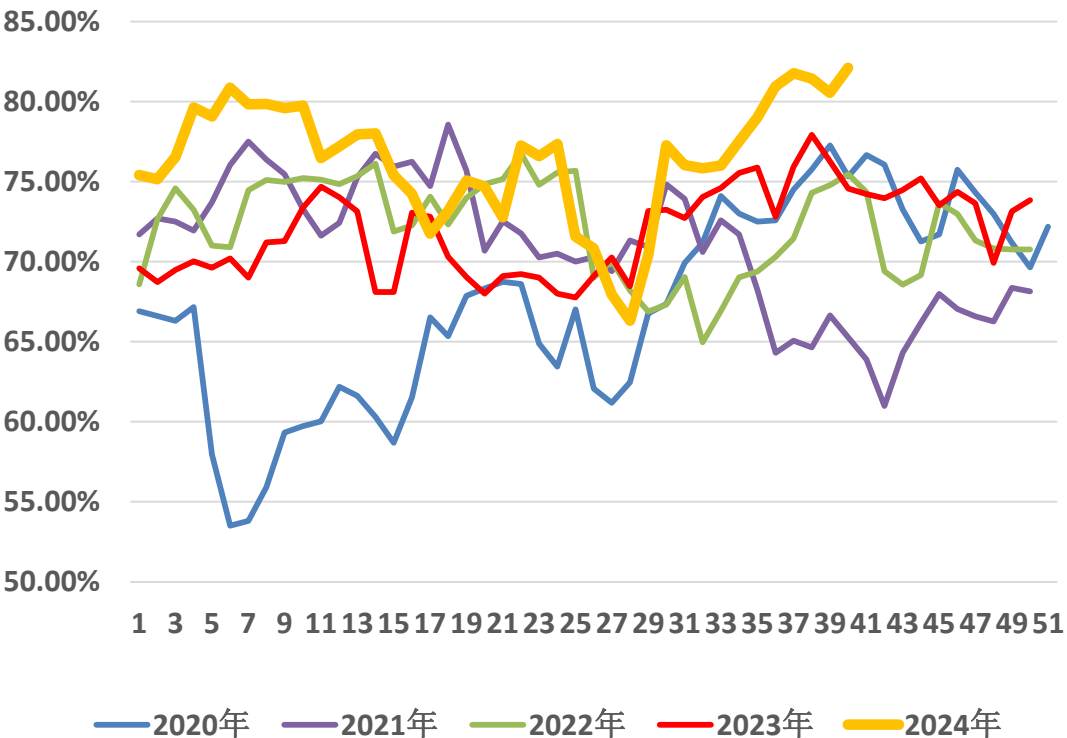
西北焦炉气制甲醇利润



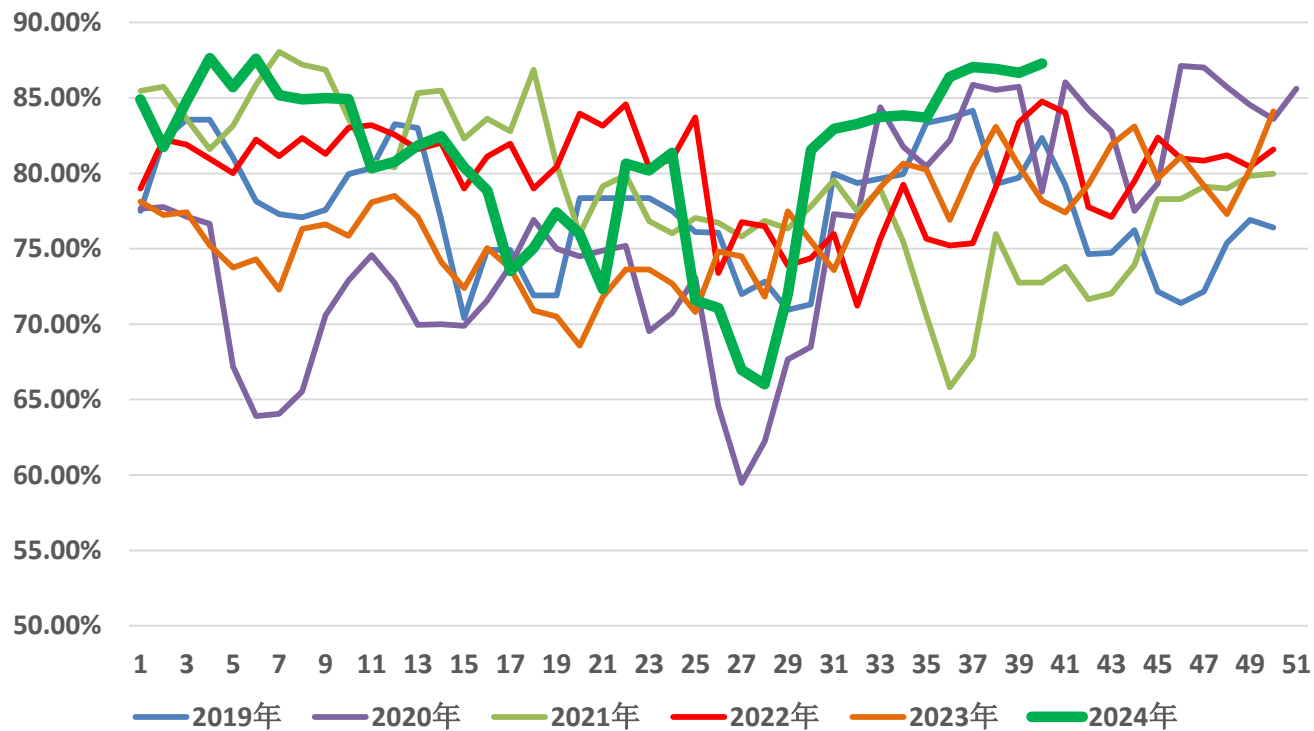
国内甲醇企业负荷

甲醇负荷 (%)			
	本周	上周	涨跌
全国	82.10%	80.54%	1.56%
西北	87.27%	86.67%	0.60%

全国甲醇负荷走势



西北地区甲醇负荷

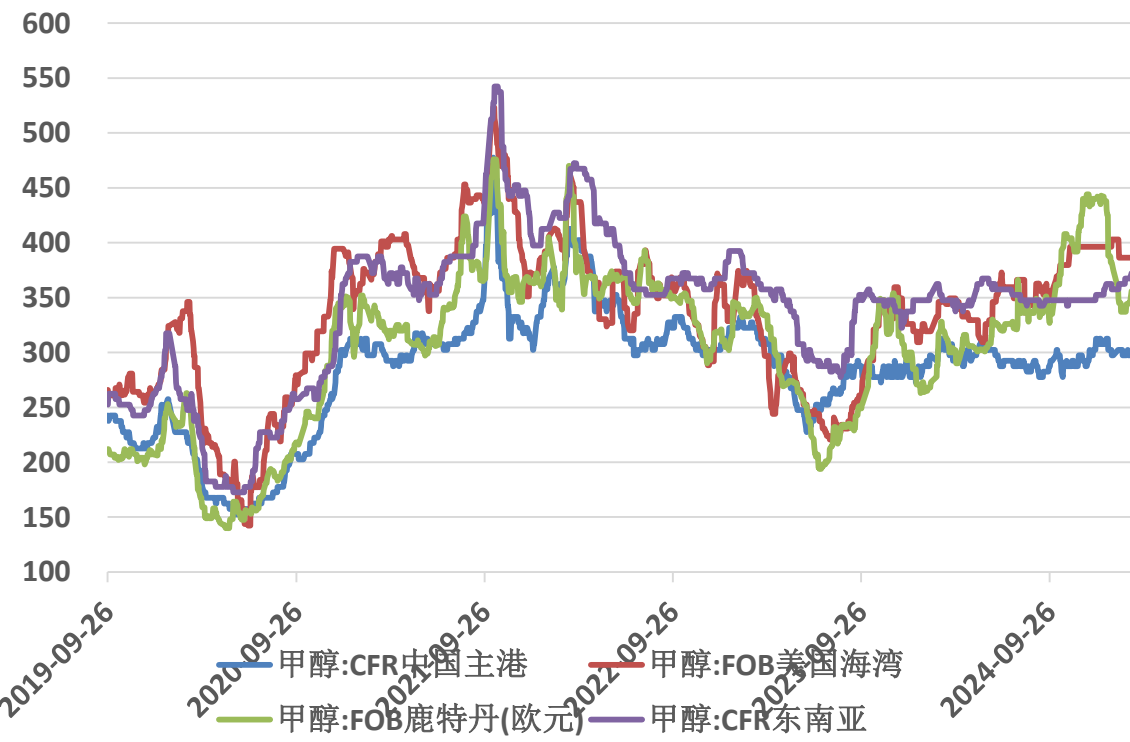


数据来源: wind

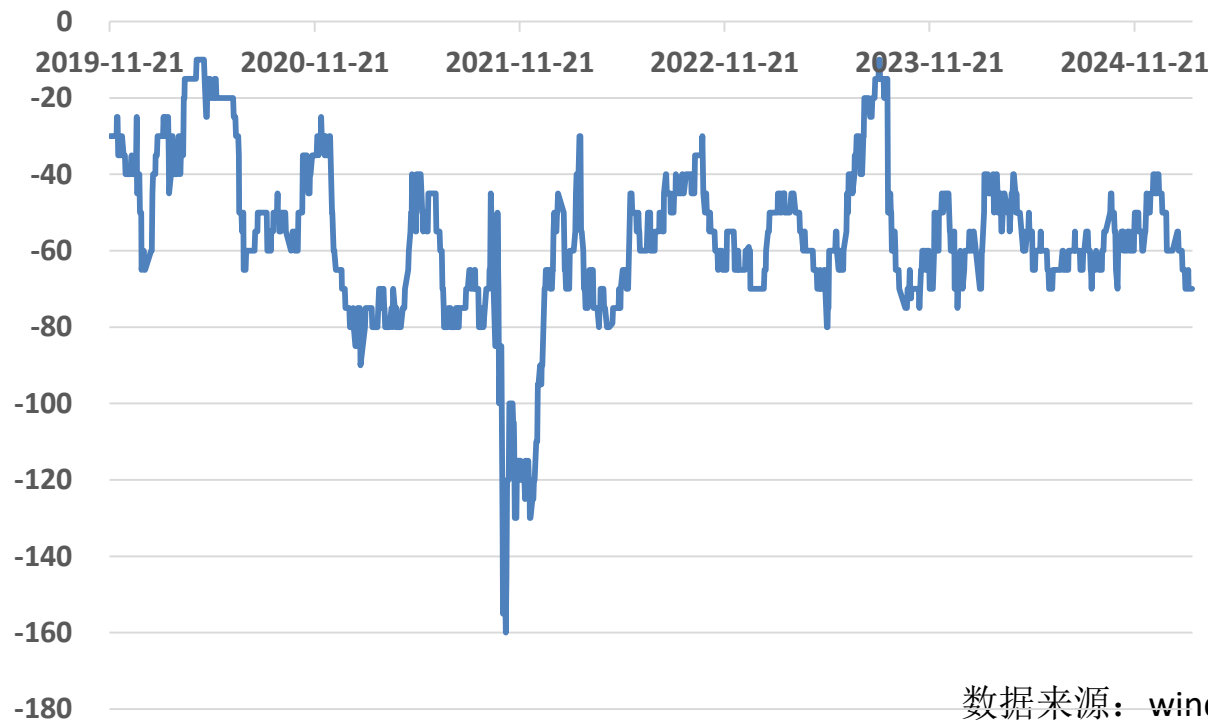
外盘甲醇价格和价差

外盘甲醇价格和价差（美元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
CFR中国	297.5	297.5	297.5	297.5	302.5	1.68%
CFR东南亚	367.5	367.5	367.5	367.5	372.5	1.36%
价差	-70	-70	-70	-70	-70	0

甲醇外盘价格



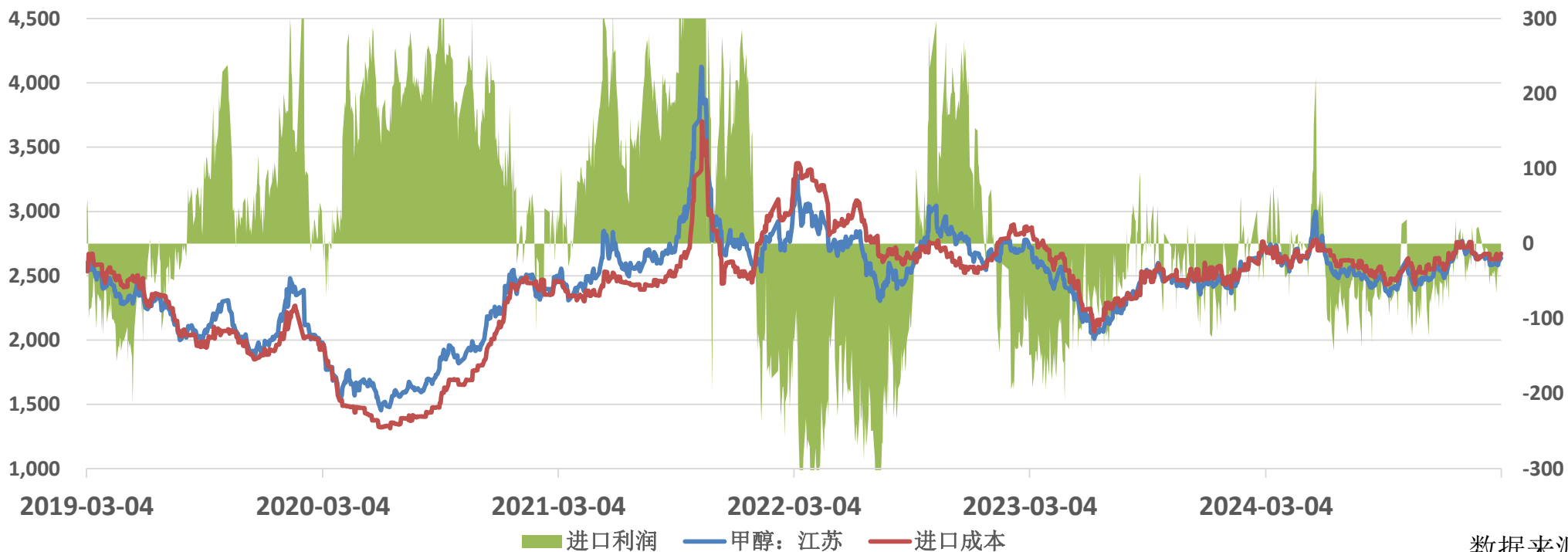
CFR中国-CFR东南亚价差



甲醇进口价差

甲醇进口价差（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
现货	2597	2615	2615	2615	2638	2.17%
进口成本	2629	2629	2629	2629	2672	1.64%
进口价差	-32	-14	-14	-14	-34	-2

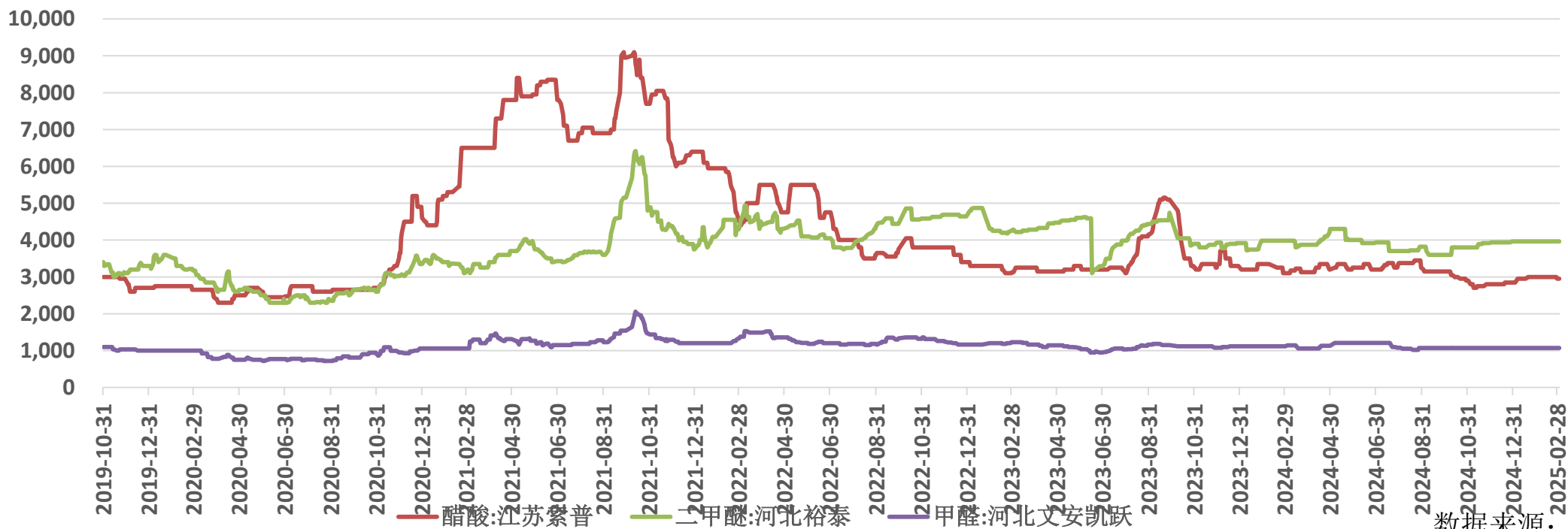
甲醇进口利润



甲醇传统下游产品价格

传统下游产品价格（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
甲醛	1070	1070	1070	1070	1070	0.00%
二甲醚	3960	3960	3960	3960	3960	0.00%
醋酸	3000	2950	2950	2950	2950	-1.67%

甲醇传统下游产品价格

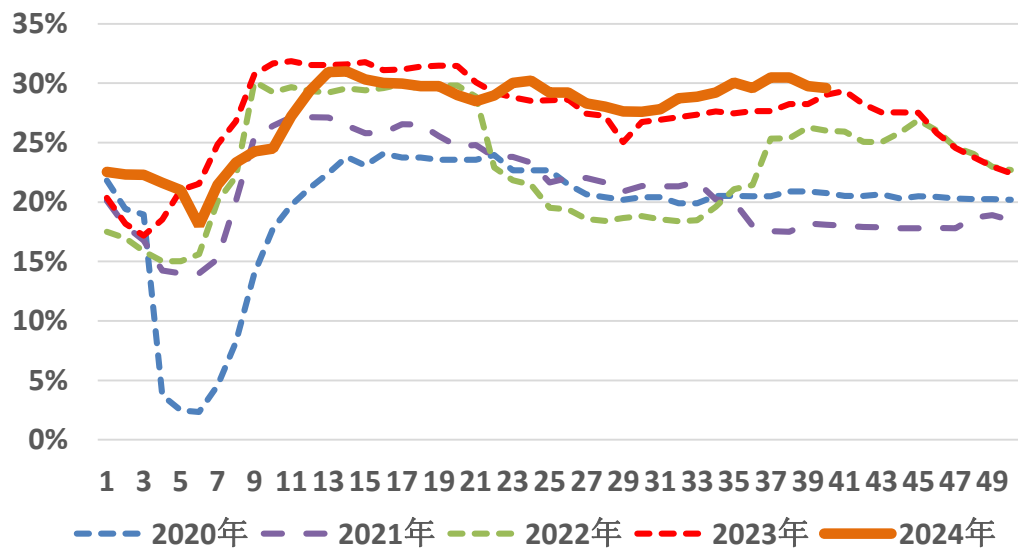


甲醛生产利润和负荷

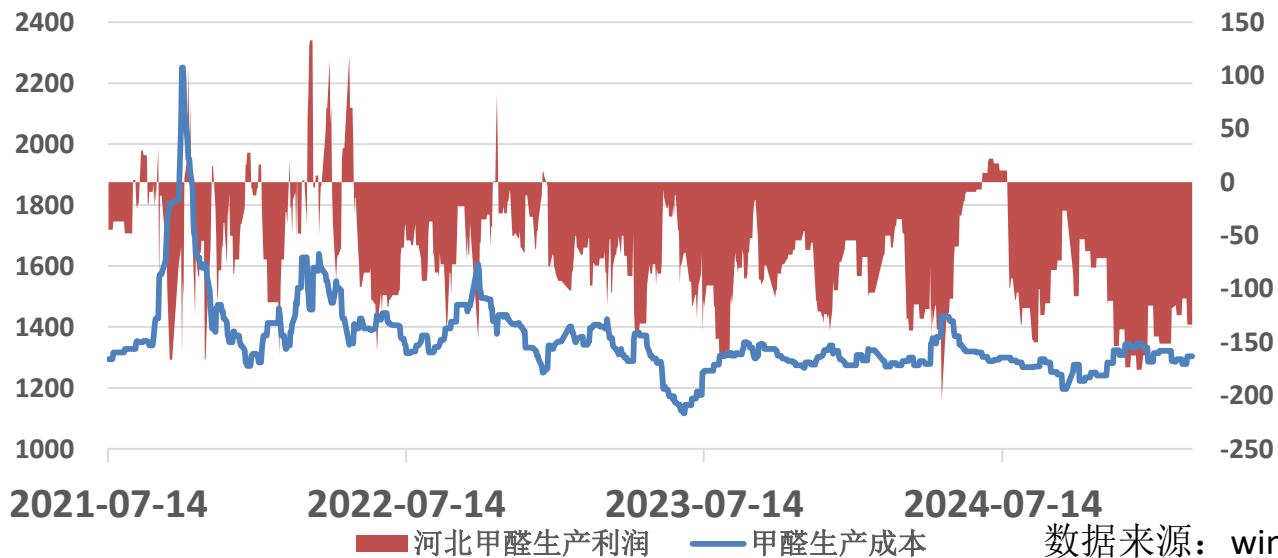
甲醛生产利润（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
现货	1070	1070	1070	1070	1070	0.00%
生产成本	1304	1304	1304	1304	1304	0.00%
利润	-234	-234	-234	-234	-234	0

甲醛负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
甲醛	29.59%	29.76%	-0.17%

甲醛负荷



甲醛生产成本和利润



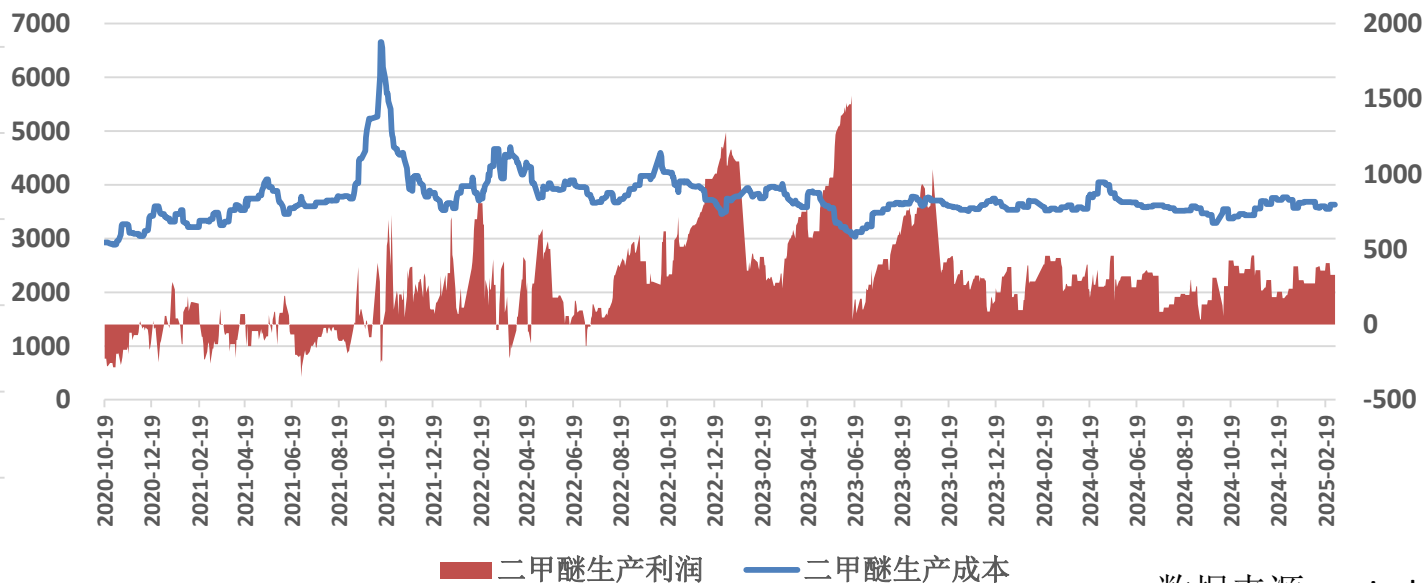
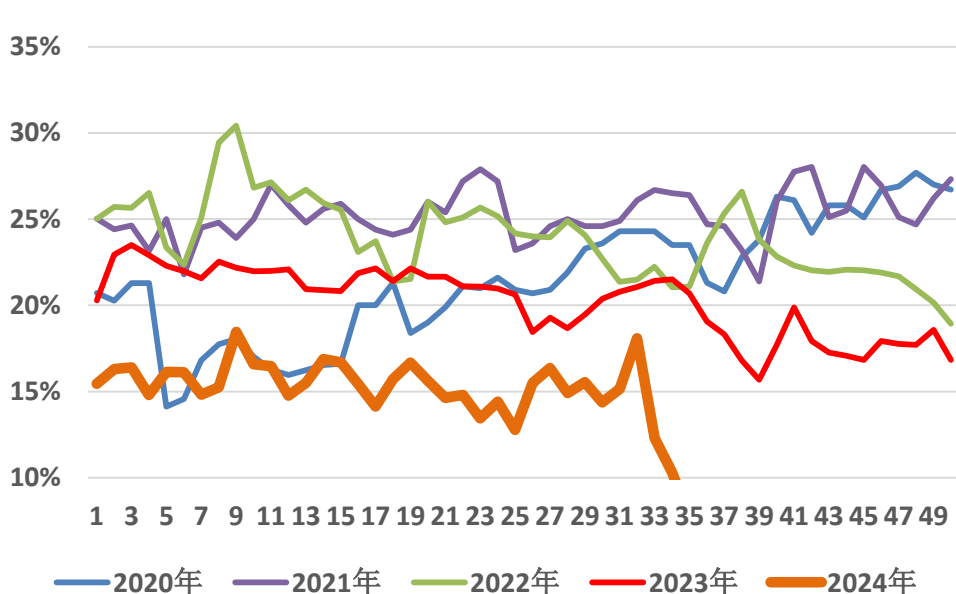
二甲醚生产利润和负荷

二甲醚生产利润（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
现货	3960	3960	3960	3960	3960	0.00%
生产成本	3630	3630	3630	3630	3630	0.00%
利润	330	330	330	330	330	0

二甲醚负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
二甲醚	9.55%	7.07%	2.48%

二甲醚负荷

二甲醚生产成本和利润

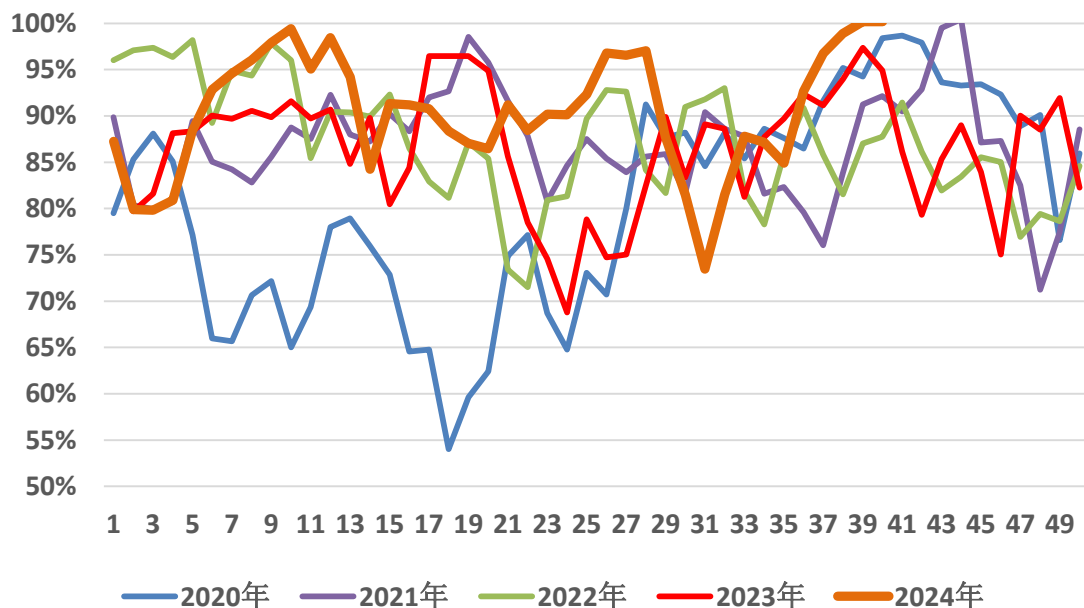


醋酸生产利润和负荷

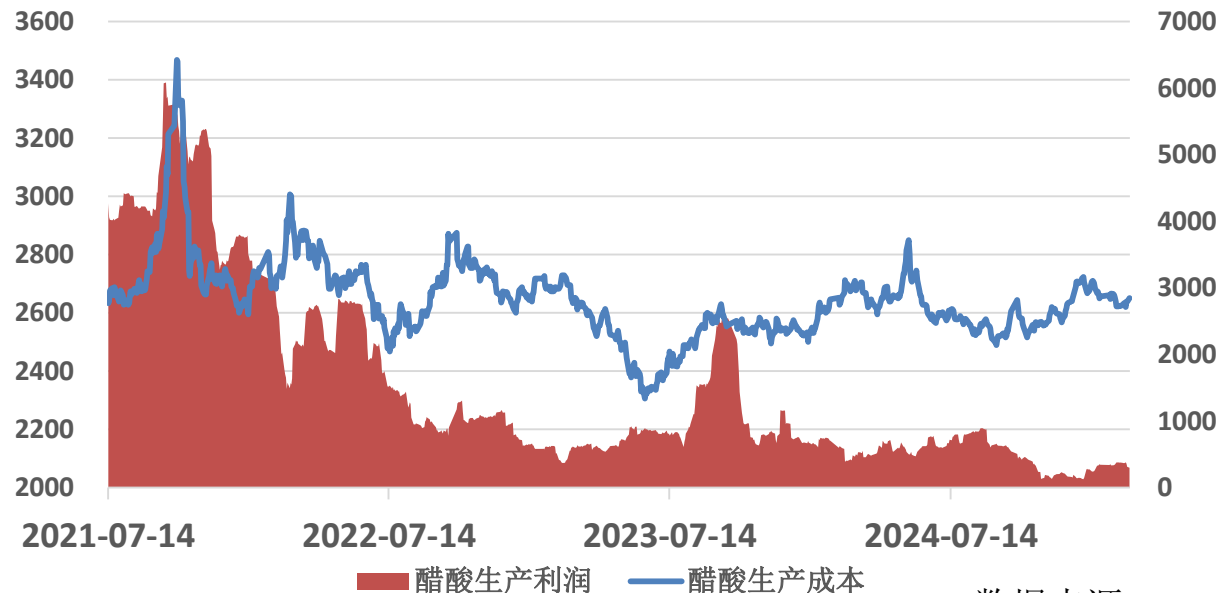
醋酸生产利润（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
现货	3000	2950	2950	2950	2950	-1.67%
生产成本	2628	2638	2638	2638	2651	0.86%
利润	372	312	312	312	299	-73

醋酸负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
醋酸	100.17%	100.17%	0.00%

醋酸负荷



醋酸生产成本和利润

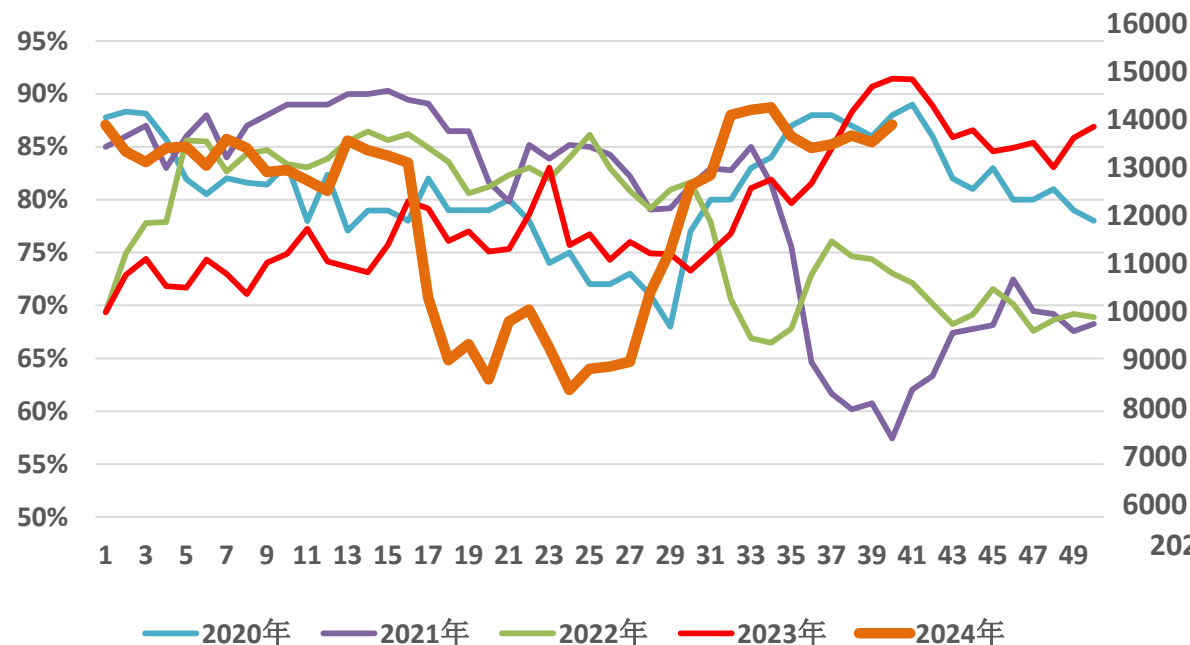


MTO生产利润和负荷

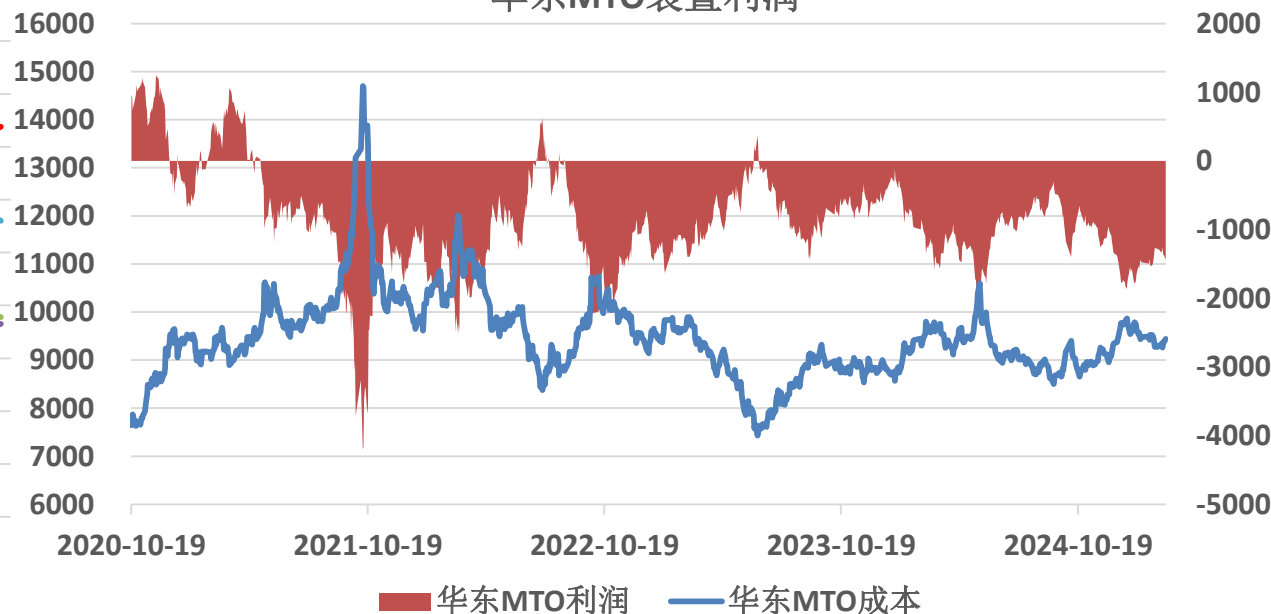
MTO装置生产利润（元/吨）						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
现货	8000	8000	8000	8000	8000	0.00%
生产成本	9310	9368	9368	9368	9442	1.41%
利润	-1310	-1368	-1368	-1368	-1442	-131

MTO负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
MTO	87.10%	85.43%	1.67%

MTO/MTP装置负荷



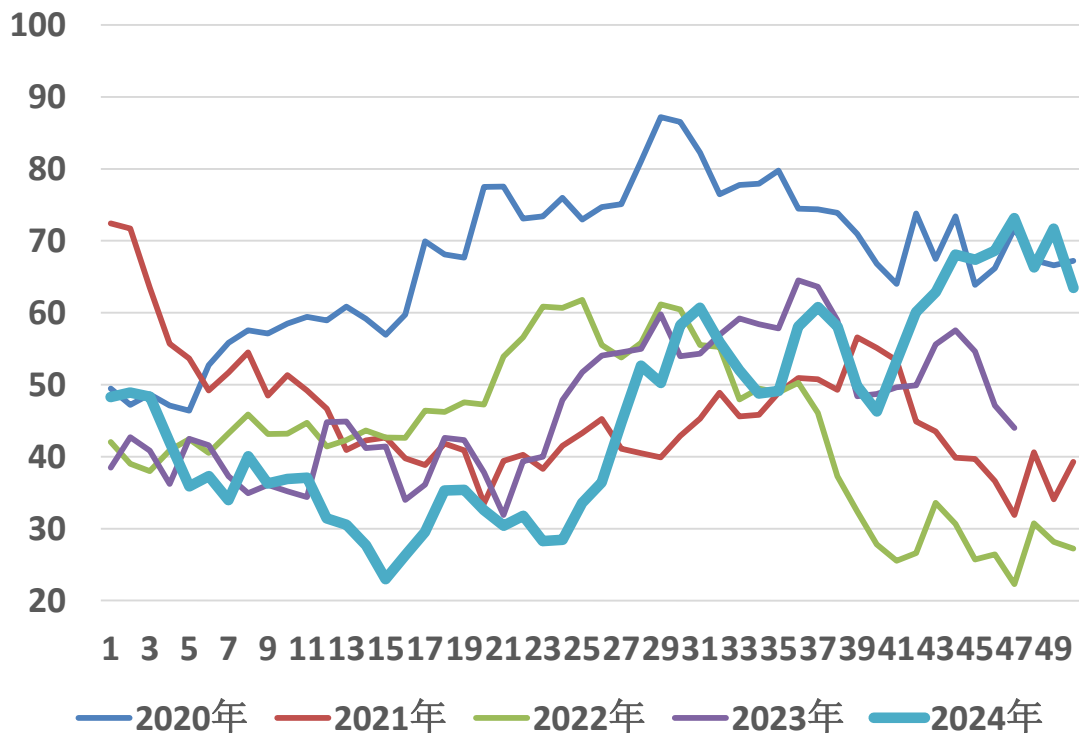
华东MTO装置利润



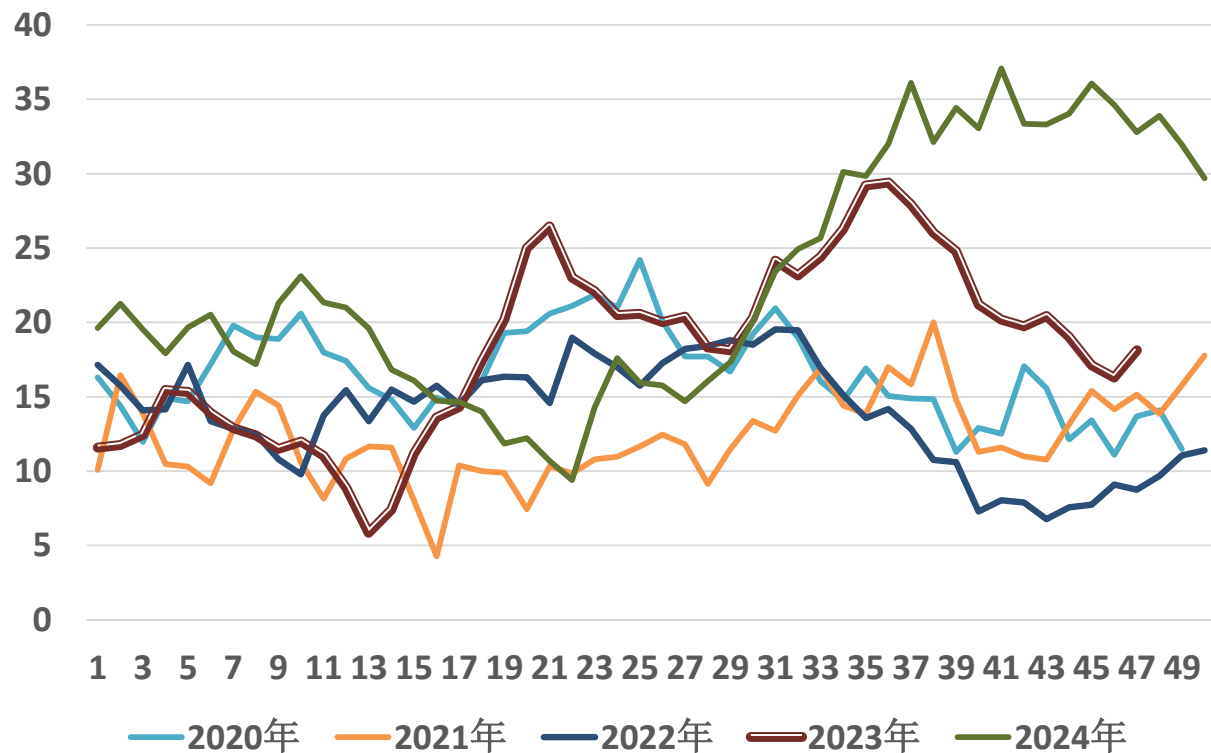
甲醇港口库存

甲醇港口库存（万吨）			
	本周	上周	涨跌
华东	64.68	68.03	-3.35
华南	21.71	21.88	-0.17

甲醇华东港口库存



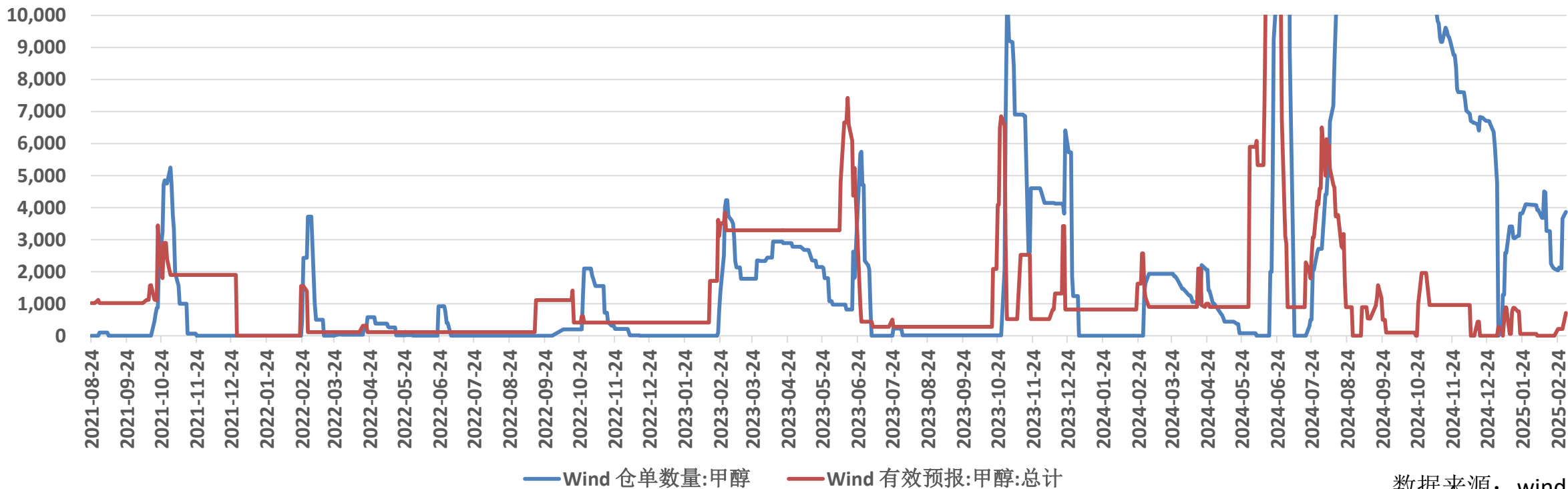
甲醇华南港口库存



甲醇仓单和有效预报

甲醇仓单						
	2月25日	2月28日	2月28日	2月28日	3月3日	周涨跌
仓单	12092	10468	10468	10468	10468	-13.43%
有效预报	0	0	0	0	0	0.00%

甲醇仓单和有效预报



甲醇平衡表

单位：万吨

时间\分项	总产量	煤制	天然气制	焦炉气制	总需求	传统需求	MTO需求	其他需求	净进口	库存	供需差
2022年11月	604.39	490.73	50.88	62.78	582.80	125.42	289.94	167.44	90.06	89.56	22.09
2022年12月	590.68	484.21	42.71	63.77	573.77	121.89	285.78	166.10	96.71	88.98	24.65
2023年1月	593.90	481.99	36.80	75.11	583.91	118.89	300.07	164.95	89.95	96.25	3.70
2023年2月	594.68	467.95	48.63	78.11	592.27	123.46	302.11	166.70	101.18	99.57	4.02
2023年3月	619.57	491.86	48.68	79.03	614.92	135.13	308.63	171.15	112.78	86.77	30.65
2023年4月	604.58	479.71	48.24	76.63	589.17	132.22	314.08	142.87	90.50	86.28	19.63
2023年5月	600.19	472.00	50.32	77.87	596.49	133.83	319.27	143.39	135.96	95.47	44.19
2023年6月	582.33	451.87	51.07	79.39	591.44	126.74	323.59	141.11	133.41	101.22	23.09
2023年7月	595.60	478.79	38.23	78.58	566.35	127.29	311.75	127.31	124.69	109.08	44.86
2023年8月	627.08	501.53	40.83	84.71	575.12	129.22	318.02	127.87	127.63	114.50	65.09
2023年9月	646.99	513.88	49.95	83.16	619.31	135.28	340.63	143.40	132.68	125.58	34.78
2023年10月	647.14	514.86	51.71	80.56	692.88	140.76	378.81	173.31	129.74	112.97	-28.97
2023年11月	633.34	508.85	44.68	79.81	662.13	133.55	358.04	170.55	136.14	115.01	-7.66
2023年12月	621.62	508.13	33.08	80.42	653.34	129.80	354.42	169.12	125.67	110.96	-17.01
2024年1月	652.23	531.78	35.72	84.72	662.85	137.91	353.30	171.64	137.56	94.97	31.96
2024年2月	682.32	548.70	49.38	84.23	665.70	140.93	352.01	172.76	88.96	113.14	-7.56
2024年3月	665.28	536.62	50.92	77.74	669.30	151.52	340.79	176.99	81.02	93.60	-16.60
2024年4月	646.90	522.90	50.27	73.74	649.46	153.15	347.07	149.24	109.49	84.72	22.21
2024年5月	625.74	501.73	48.25	75.76	580.72	151.88	279.63	149.21	105.24	83.14	67.12
2024年6月	644.26	508.72	54.82	80.72	577.92	151.41	277.47	149.03	105.71	107.78	64.27
2024年7月	592.72	451.94	56.07	84.71	549.29	150.47	264.80	134.02	101.00	111.78	32.65
2024年8月	635.22	495.72	56.24	83.27	581.71	145.19	304.02	132.50	102.00	122.86	32.65
2024年9月	677.27	545.96	54.46	76.85	661.50	145.31	361.61	154.58	103.00	130.34	-11.57
2024年10月	693.45	560.20	54.45	78.79	630.97	150.32	354.13	126.52	105.00	139.88	27.60

甲醇国内装置检修情况

地区	生产企业名称	年产能：万吨	原料	检修起始日	检修结束日	周检修损失量（吨）	装置运行情况
西北	久泰托克托	200	煤炭	2024/9/25	2024/9/28	2000	装置故障降负荷，已恢复
	新疆众泰	20	焦炉气	2024/9/8	2024/10/2	5000	停车检修，已恢复
	内蒙古包钢庆华	20	焦炉气	2024/8/24	2024/10/9	6600	停车检修，已恢复
	宁夏畅亿	60	煤炭	2024/10/8	2024/10/10	3000	装置短停，恢复中
	兖矿新疆	30	煤炭	2024/9/20	2024/10/17	11200	停车检修 27 天
	奥维乾元	20	煤炭	2024/9/10	2024/10/20	7000	停车检修 40 天
	阿拉善沪蒙	40	焦炉气	2024/10/10	2024/10/30	1100	停车检修 20 天
华北	山西华昱	120	煤炭	2024/9/27	2024/10/8	11000	精醇转粗醇
	唐山中润	20	焦炉气	2024/9/4	2024/9/27	500	停车检修，已恢复
华东	江苏索普	50	煤炭	2024/9/27	2024/10/8	5400	二期短停后已恢复
	徐州龙兴泰	30	焦炉气	2024/9/20	2024/9/30	8000	停车检修，已恢复
华中	河南中新	35	煤炭	2024/9/6	2024/9/27		停车检修，已恢复
山东	山东金能	10	焦炉气	2024/9/5	2024/9/30	1500	停车检修，已恢复
	兖矿国宏	64.5	煤炭	2024/10/10	2024/10/25	2000	停车检修 20 天
西南	四川泸天化	40	天然气	2024/8/25	待定	11480	故障临停检修
东北	黑龙江宝泰隆	10	焦炉气	2024/8/20	待定	2800	因原料问题停车检修
	黑龙江吉伟	10	焦炉气	2024/8/20	待定	980	因原料问题停车检修
	黑龙江隆鹏	10	焦炉气	2024/8/13	待定	2800	因原料问题停车检修

金联创数据统计显示，本周期（9.27-10.10）甲醇生产企业检修损失量约 278600 吨，涉及检修甲醇企业产能（含长期停车装置 594 万吨）共 2287 万吨，占全国（10256.5 万吨）比例在 22.3%。若不含长期停车装置，本周期内甲醇损失量 187800 吨。

企业名称	国家	年产能（万吨）	装置运行情况
ZPC	伊朗	330	装置运行正常
KPC	伊朗	66	装置运行正常
FPC	伊朗	100	装置开工一般
Marjan	伊朗	165	装置运行平稳
Kaveh	伊朗	230	装置开工一般
Busher	伊朗	165	装置开工一般
Kimiaya	伊朗	165	装置开工略提
Sabalan	伊朗	165	装置开工略提
Di Polymer Arian	伊朗	165	装置开工一般
Ar-Razi	沙特	500	装置开工一般
IMC	沙特	150	装置运行正常
OMC	阿曼	105	装置运行正常
Salaha	阿曼	130	装置运行正常
Petronas	马来西亚	236	1#装置正常，2#开工略降
QAFAC	卡塔尔	99	装置运行正常
BMC	文莱	85	装置运行正常
Kaltim	印尼	71	装置运行正常
Methanex	新西兰	230	原料问题或暂停至 10 月底
YCI	美国	170	装置运行正常
OCI	美国	100	装置运行正常
LONYDELL	美国	78	装置运行正常
Natgasoline	美国	175	9 月 29 日计划外停车检修，恢复时间待定
Methanex	美国	200	装置运行正常
Fairway	美国	163	装置运行正常
US 甲醇	美国	20	装置运行平稳
MHTL	特立尼达	400	装置运行一般
Metor&Supermethanol	委内瑞拉	233	装置运行正常
Methanex	特立尼达	255	Atlas 工厂闲置、Titan 工厂重启
Equinor	挪威	90	装置停车尚未恢复
Shell	德国	40	装置运行平稳

地区	企业名称	烯烃产能	配套甲醇产能	装置运行情况
西北	陕西蒲城清洁能源	70	180	甲醇及烯烃运行平稳
	延安能化	60	180	甲醇、烯烃运行平稳
	神华榆林	60	180	甲醇、烯烃运行平稳
	大唐多伦	46	168	甲醇、烯烃运行平稳
	宁夏宝丰	225	680	三套项目运行平稳
	宁夏神华宁煤	100	352	一期、二期均运行正常
	神华包头	60	180	甲醇及烯烃运行平稳
	内蒙古久泰	60	100	运行平稳
	中天合创	137	360	运行正常
	中煤蒙大	60	无	烯烃运行平稳，周内部分原料仍有外采
	中煤榆林	60	180	甲醇及烯烃运行平稳
	延长中煤	120	300	一期、二期均运行平稳，闻近期部分甲醇仍有外采
	神华新疆	68	180	运行正常
	青海盐湖	33	100	9月24日临停，恢复时间待定；配套甲醇低负运行
	新疆恒友	20	无	负荷一般
	甘肃华亭	20	60	1月9日停车，短期暂无恢复计划
华东	宁波富德	60	无	运行平稳
	南京诚志 I 期	30	50	运行平稳
	浙江兴兴	69	无	运行平稳
	江苏斯尔邦	80	无	运行平稳
	南京诚志 II 期	60	无	运行平稳
	中安联合	70	170	甲醇、烯烃运行平稳
	常州富德	33	无	去年11月1日停车检修，下游PP同步检修，暂未恢复
华中	中原乙烯	20	无	目前满负运行
山东	山东阳煤	30	25	9月底因下游PVC检修，烯烃降至75%
	山东联泓	36	无	9月14日故障临停，国庆期间恢复，目前运行正常
	山东鲁西	30	80	运行平稳
东北	吉林康乃尔	30	无	2020年11月停车检修，重启待定
华北	天津渤化	60	50	闻近期稍有降负

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越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，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越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，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

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，大越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大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info