

# 甲醇周报

## (7.7-7.11)

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

每周评论

2

基本面数据

3

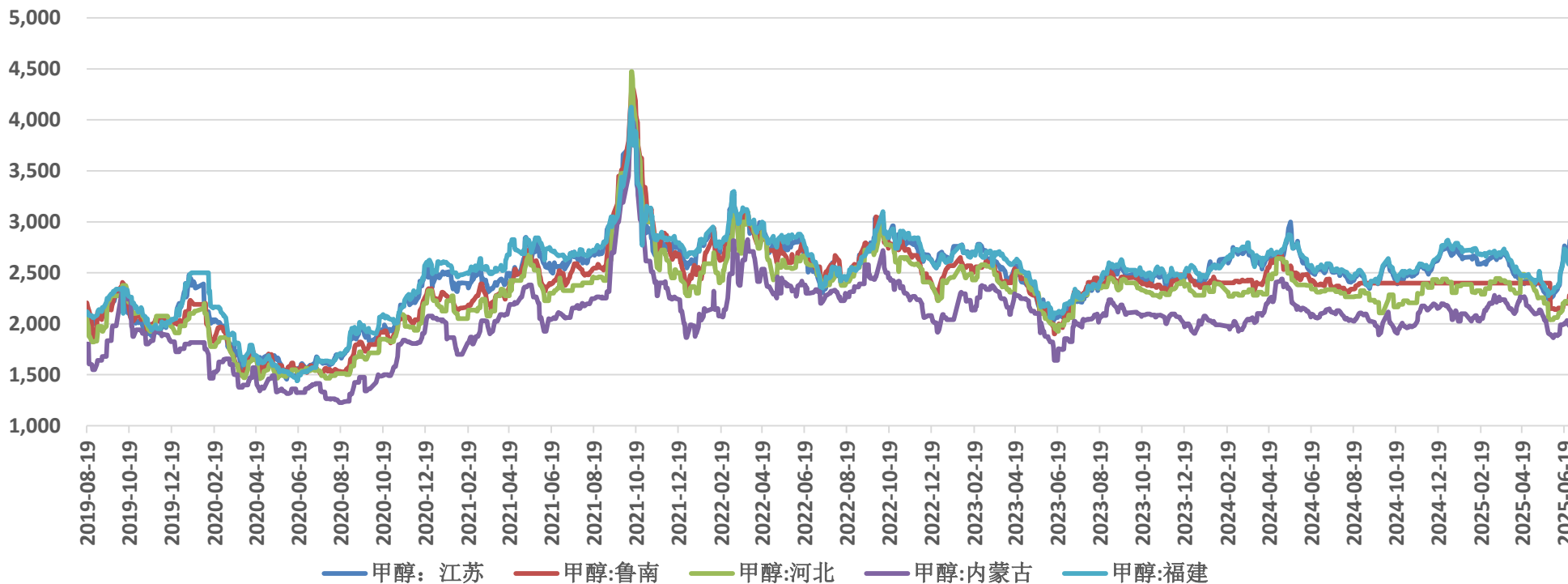
检修状况

## 观点与策略

甲醇周评：预计短期国内甲醇市场或窄幅调整为主。港口市场方面，红海紧张局势加剧，宏观方面或存一定支撑，不过随着外盘装置恢复，后续基本面或逐步回归供需偏宽松格局，短期港口甲醇市场多空因素交织，或将维持区间震荡格局，值得重点关注的是，港口MTO装置的运行情况将成为影响需求端的关键变量，需持续关注烯烃企业消息。内地方面，多数下游盈利水平较差甚至是亏损销售，尤其是当前高温需求淡季部分终端停车或者降负，但西北主要CTO工厂原料甲醇缺口放大，以及内地部分货源可流通至港口，且近期产区甲醇装置集中停车，供应端仍有一定支撑。综合来看，供需两弱的背景下预计下周内地甲醇价格调整空间不大。继续重点关注烯烃工厂是否有外采动作。

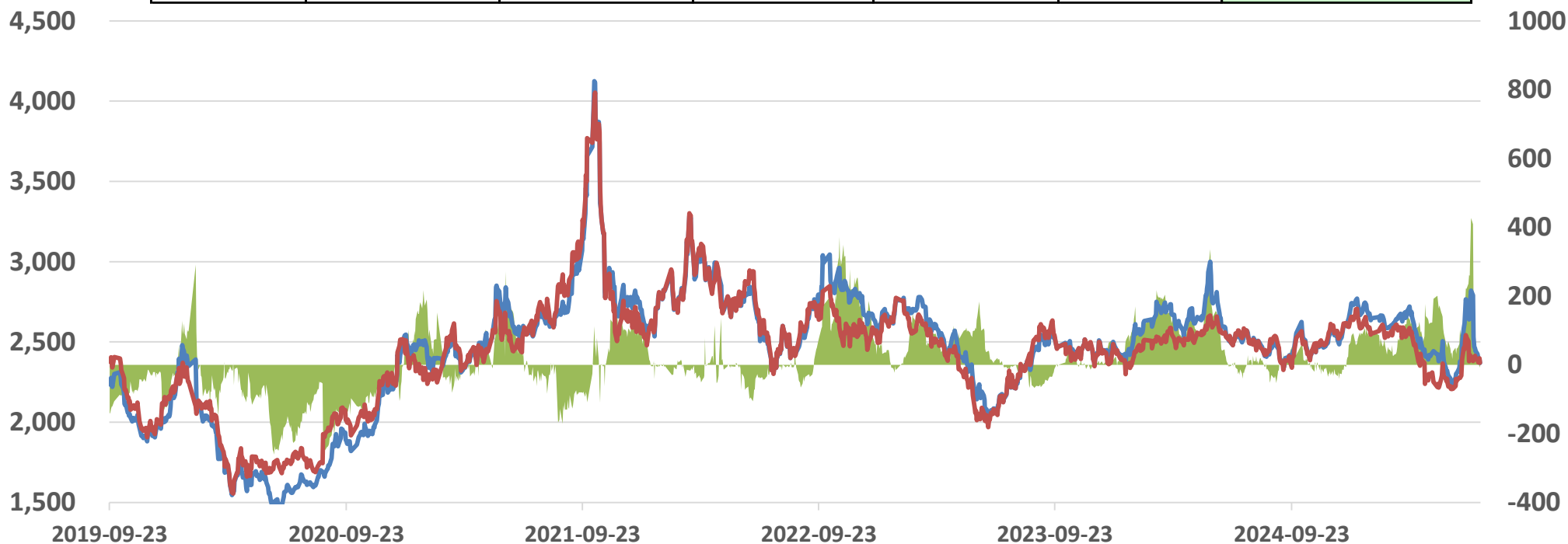
# 国内甲醇现货价格

| 国内甲醇价格（元/吨） |      |      |        |        |       |        |
|-------------|------|------|--------|--------|-------|--------|
|             | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日   | 7月10日  | 7月11日 | 周涨跌    |
| 江苏          | 2445 | 2402 | 2385   | 2390   | 2368  | -3.15% |
| 鲁南          | 2230 | 2230 | 2230   | 2230   | 2230  | 0.00%  |
| 河北          | 2185 | 2185 | 2185   | 2175   | 2175  | -0.46% |
| 内蒙古         | 2010 | 1965 | 1962.5 | 1972.5 | 1990  | -1.00% |
| 福建          | 2505 | 2455 | 2445   | 2460   | 2425  | -3.19% |



## 甲醇基差

| 甲醇基差（元/吨） |      |      |      |       |       |        |
|-----------|------|------|------|-------|-------|--------|
|           | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| 现货        | 2445 | 2402 | 2385 | 2390  | 2368  | -3.15% |
| 期货        | 2399 | 2373 | 2372 | 2398  | 2370  | -1.21% |
| 基差        | 46   | 29   | 13   | -8    | -2    | -48    |

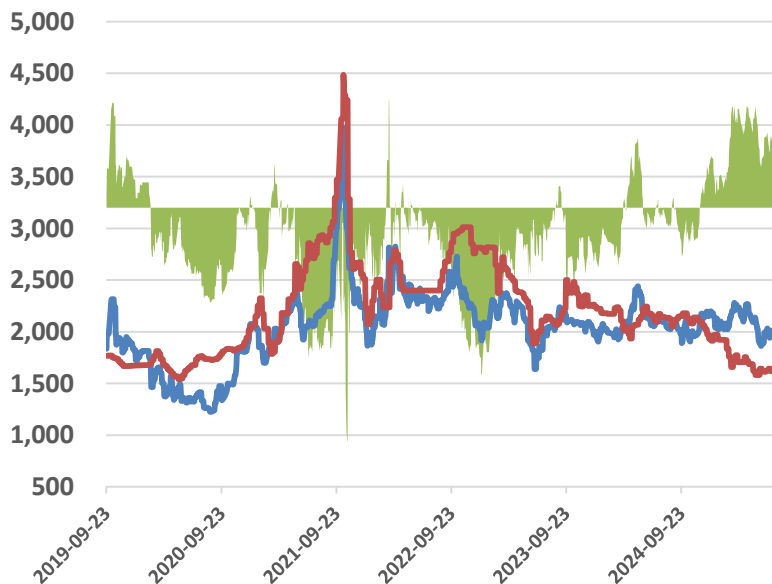


基差 甲醇：江苏 期货收盘价

## 甲醇各工艺生产利润

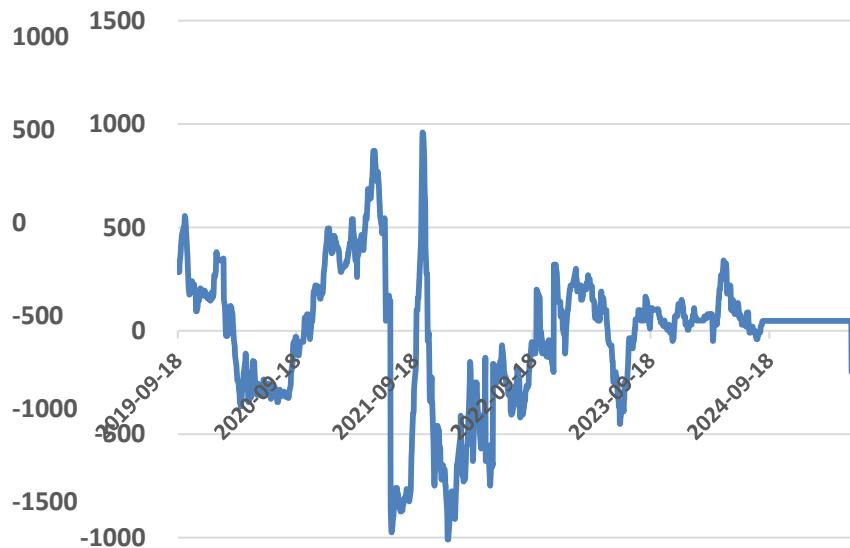
| 甲醇各工艺利润 |      |      |      |       |       |     |
|---------|------|------|------|-------|-------|-----|
|         | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌 |
| 煤制      | 391  | 346  | 343  | 353   | 373   | -18 |
| 天然气     | -120 | -120 | -120 | -120  | -120  | 0   |
| 焦炉气     | 516  | 516  | 516  | 506   | 507   | 334 |

内蒙煤制甲醇成本及利润



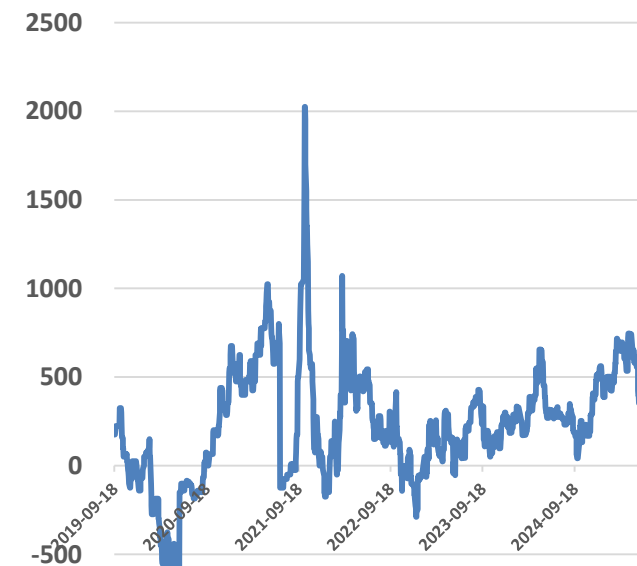
内蒙煤制甲醇利润 甲醇:内蒙古 内蒙煤制甲醇成本

西南天然气制甲醇利润



-1500

西北焦炉气制甲醇利润

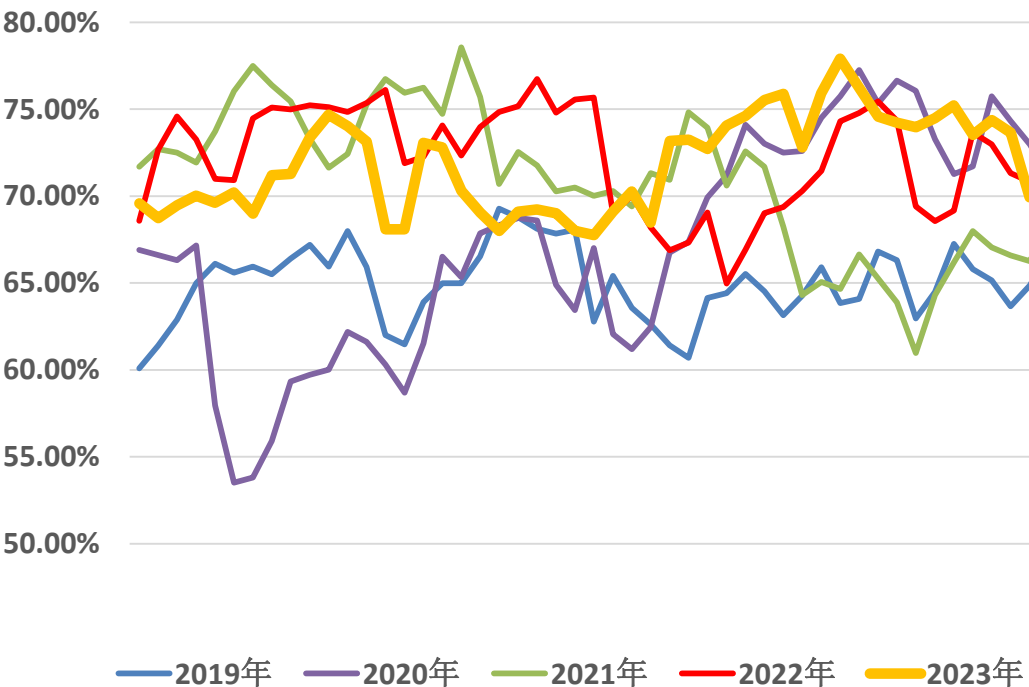


-1000

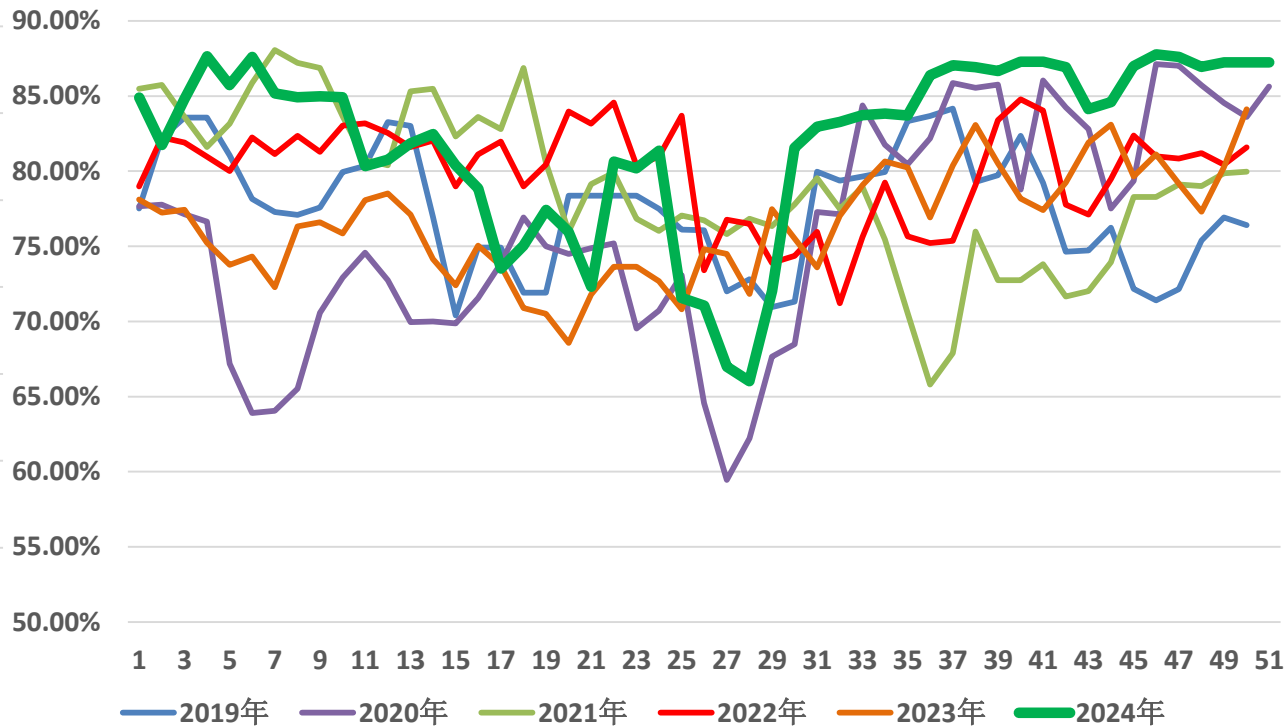
## 国内甲醇企业负荷

| 甲醇负荷 (%) |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|
|          | 本周     | 上周     | 涨跌     |
| 全国       | 74.90% | 78.71% | -3.81% |
| 西北       | 81.54% | 85.09% | -3.55% |

全国甲醇负荷走势



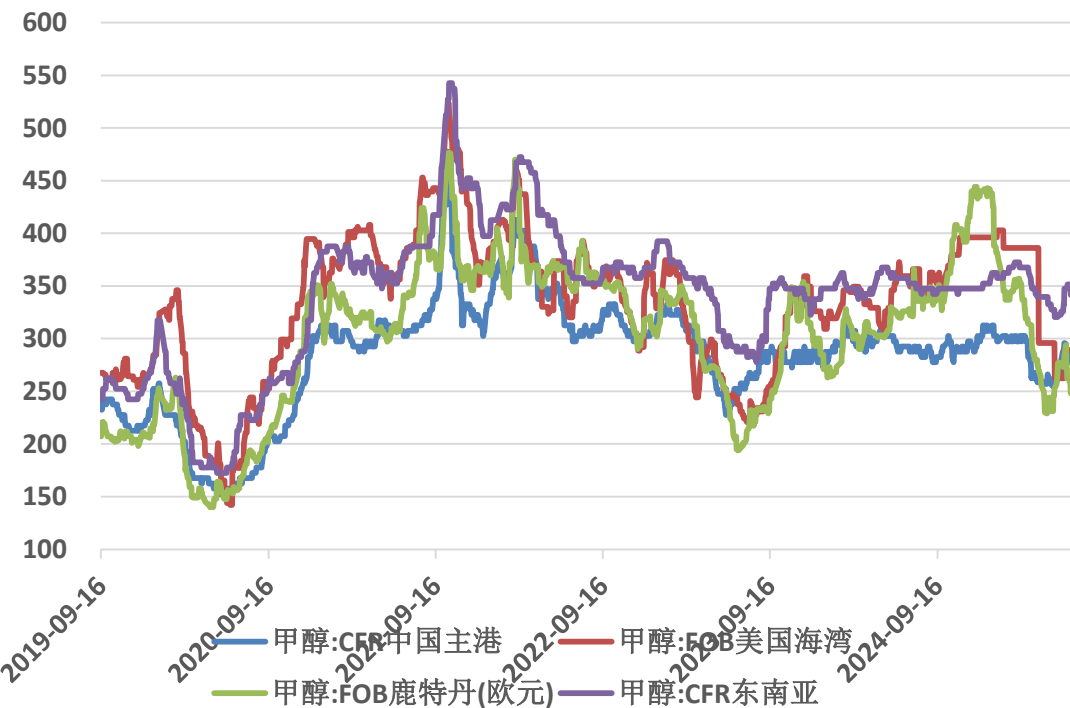
西北地区甲醇负荷



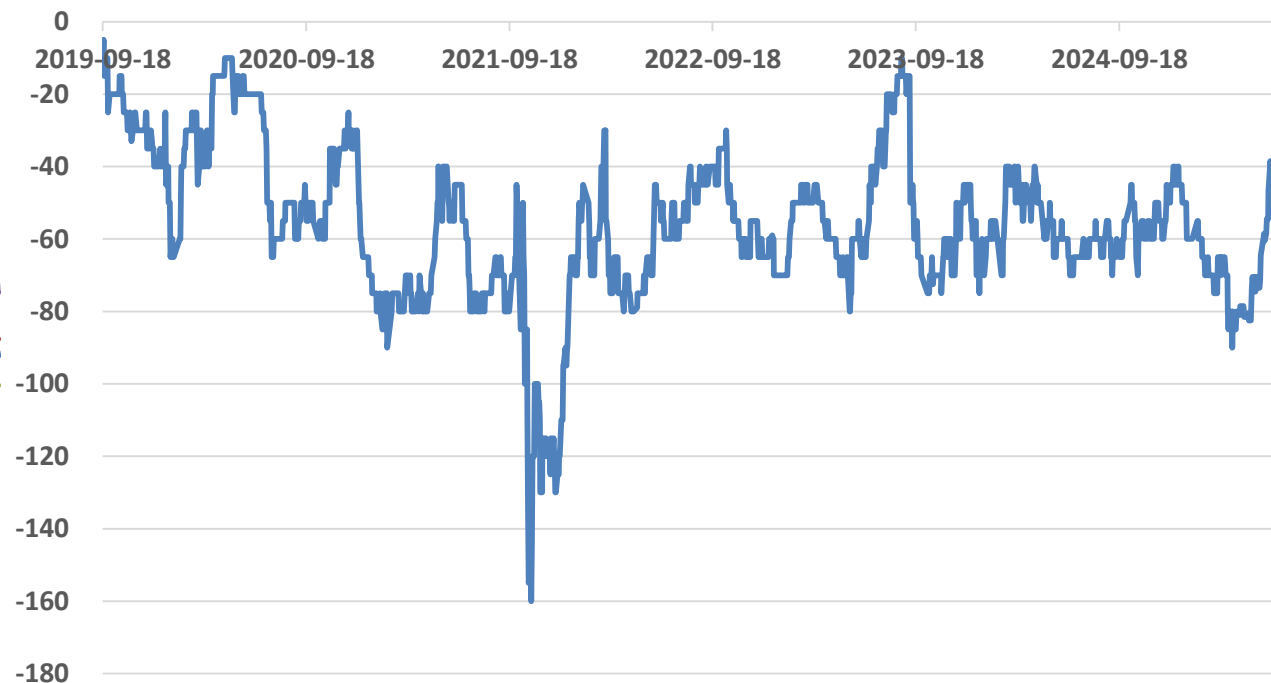
## 外盘甲醇价格和价差

| 外盘甲醇价格和价差（美元/吨） |       |       |       |       |       |        |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|                 | 7月4日  | 7月8日  | 7月9日  | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| CFR中国           | 277   | 277   | 277   | 277   | 273   | -1.44% |
| CFR东南亚          | 341.5 | 341.5 | 341.5 | 335.5 | 333.5 | -2.34% |
| 价差              | -64.5 | -64.5 | -64.5 | -58.5 | -60.5 | 4      |

甲醇外盘价格



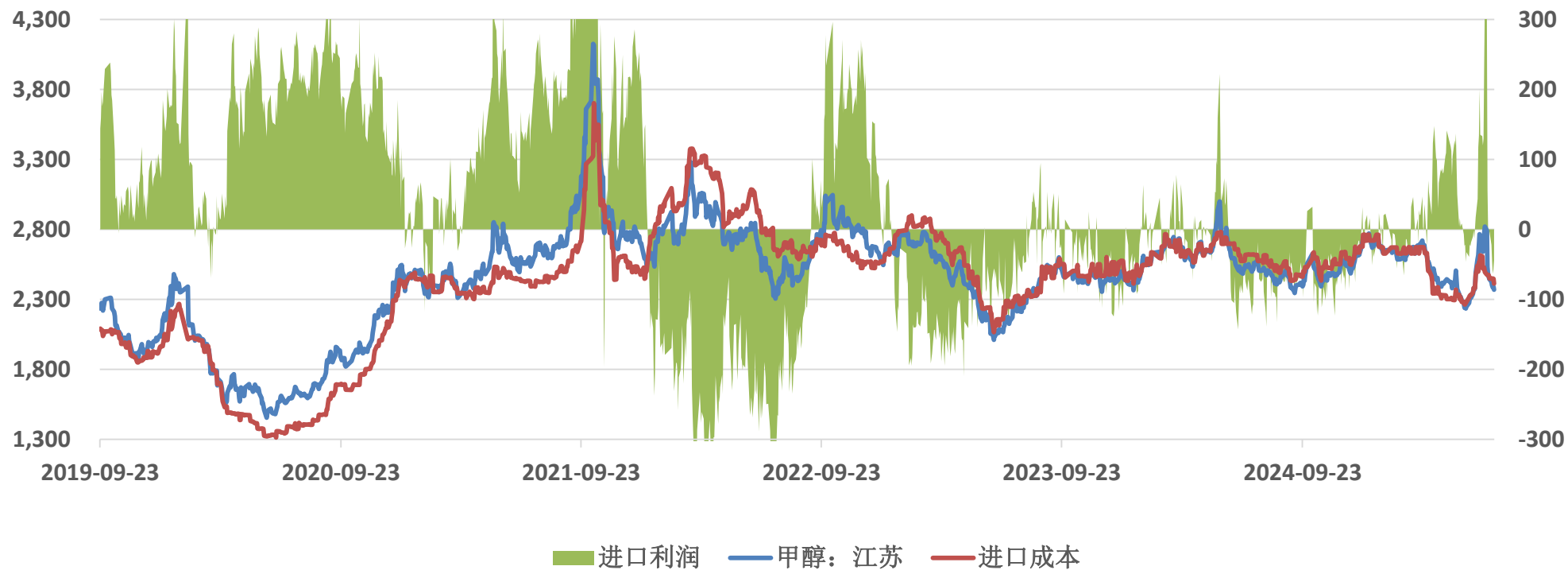
CFR中国-CFR东南亚价差



## 甲醇进口价差

| 甲醇进口价差（元/吨） |      |      |      |       |       |        |
|-------------|------|------|------|-------|-------|--------|
|             | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| 现货          | 2445 | 2402 | 2385 | 2390  | 2368  | -3.15% |
| 进口成本        | 2448 | 2448 | 2448 | 2447  | 2412  | -1.46% |
| 进口价差        | -3   | -46  | -63  | -57   | -44   | -41    |

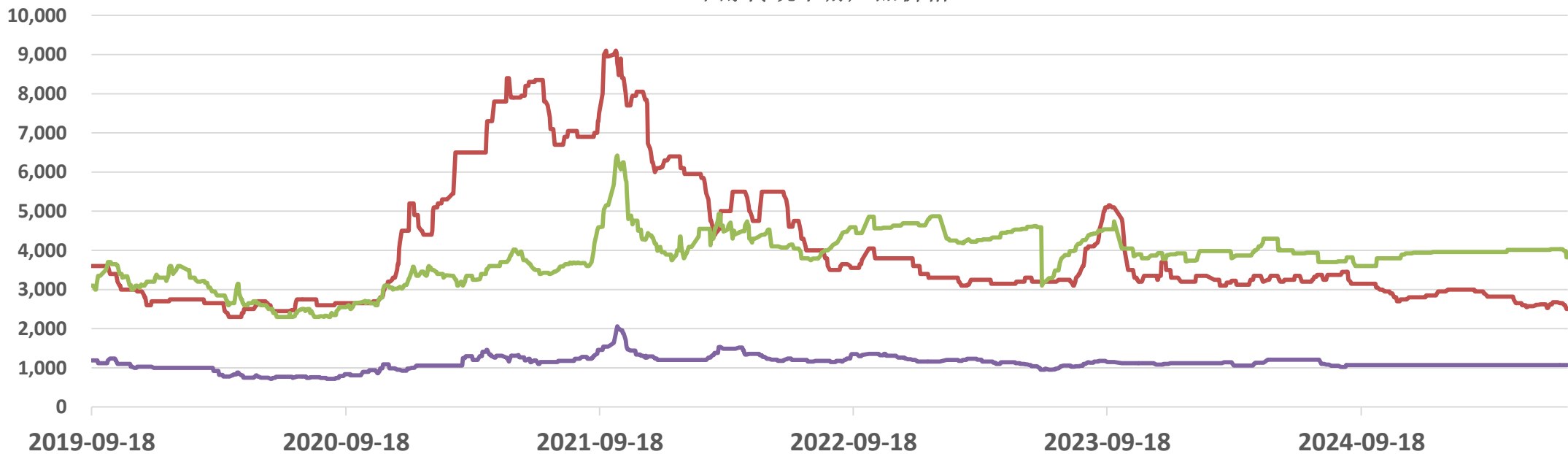
甲醇进口利润



## 甲醇传统下游产品价格

| 传统下游产品价格（元/吨） |      |      |      |       |       |        |
|---------------|------|------|------|-------|-------|--------|
|               | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| 甲醛            | 1070 | 1070 | 1070 | 1070  | 1070  | 0.00%  |
| 二甲醚           | 4030 | 3980 | 3980 | 3820  | 3820  | -5.21% |
| 醋酸            | 2650 | 2600 | 2550 | 2500  | 2500  | -5.66% |

甲醇传统下游产品价格

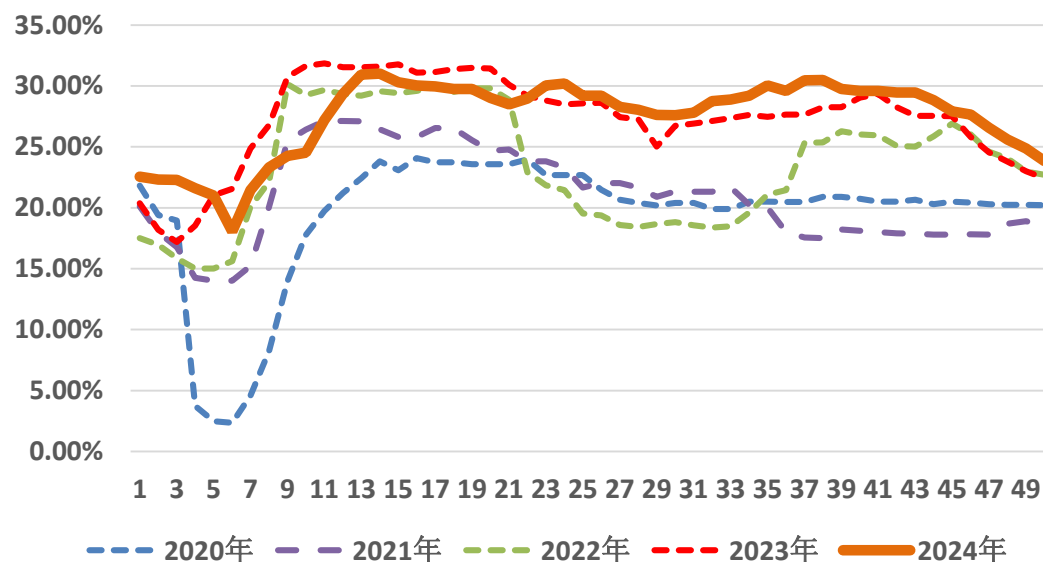


## 甲醛生产利润和负荷

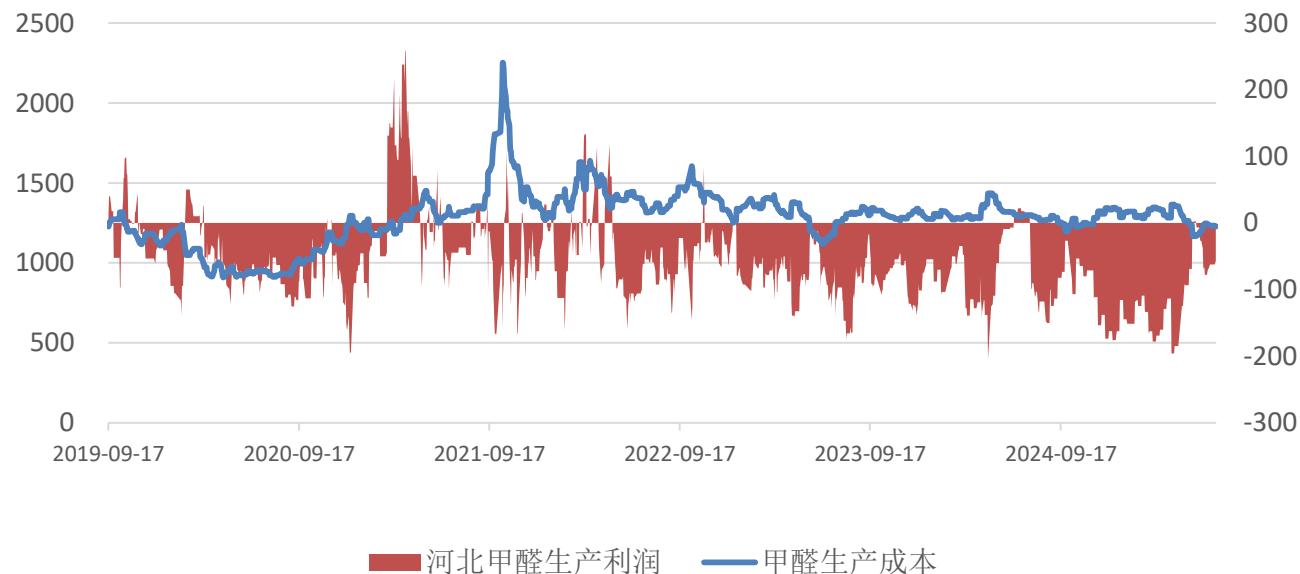
| 甲醛生产利润（元/吨） |      |      |      |       |       |        |
|-------------|------|------|------|-------|-------|--------|
|             | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| 现货          | 1070 | 1070 | 1070 | 1070  | 1070  | 0.00%  |
| 生产成本        | 1232 | 1232 | 1232 | 1228  | 1228  | -0.36% |
| 利润          | -162 | -162 | -162 | -158  | -158  | 4      |

| 甲醛负荷（%） |        |        |       |
|---------|--------|--------|-------|
|         | 本周     | 上周     | 涨跌    |
| 甲醛      | 25.42% | 24.52% | 0.90% |

甲醛负荷



甲醛生产成本和利润

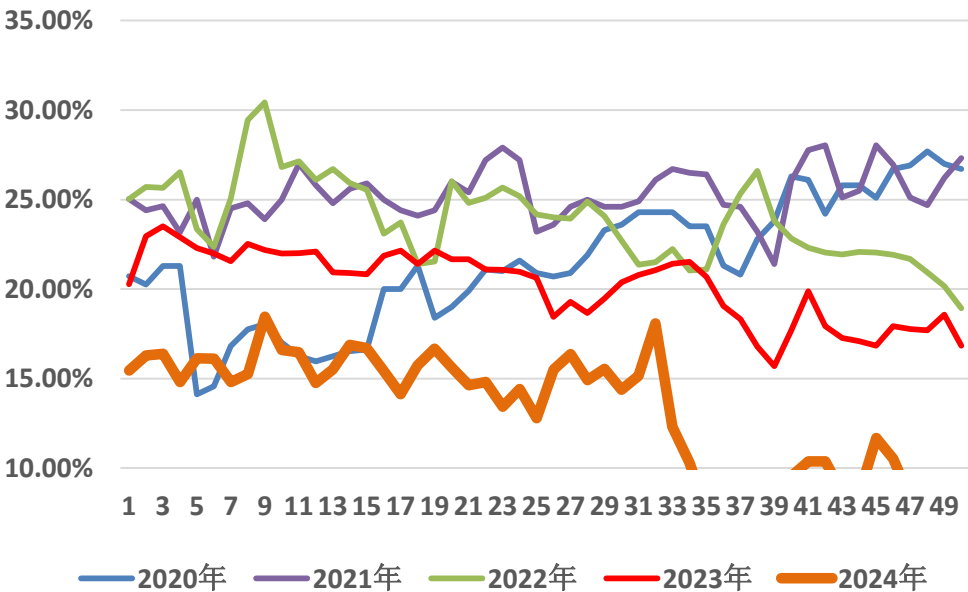


## 二甲醚生产利润和负荷

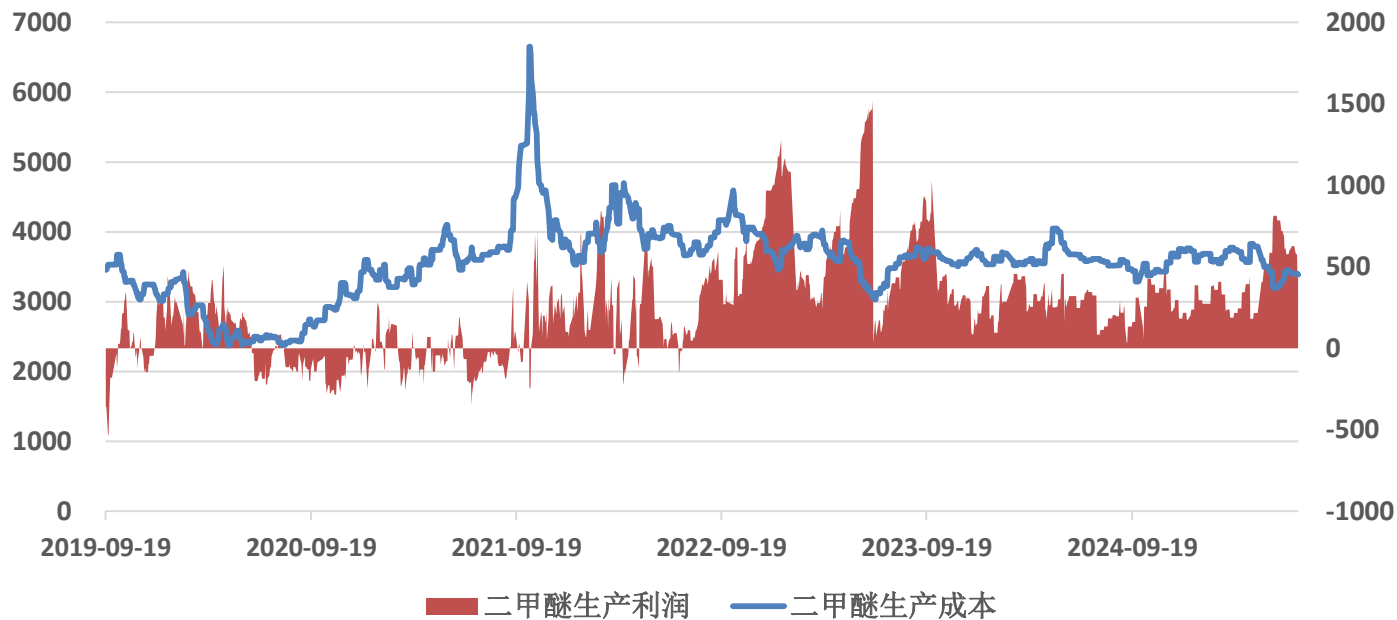
| 二甲醚生产利润（元/吨） |      |      |      |       |       |        |
|--------------|------|------|------|-------|-------|--------|
|              | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| 现货           | 4030 | 3980 | 3980 | 3820  | 3820  | -5.21% |
| 生产成本         | 3403 | 3403 | 3403 | 3389  | 3389  | -0.42% |
| 利润           | 627  | 577  | 577  | 432   | 432   | -196   |

| 二甲醚负荷（%） |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|
|          | 本周    | 上周    | 涨跌    |
| 二甲醚      | 8.88% | 8.06% | 0.82% |

二甲醚负荷



二甲醚生产成本和利润

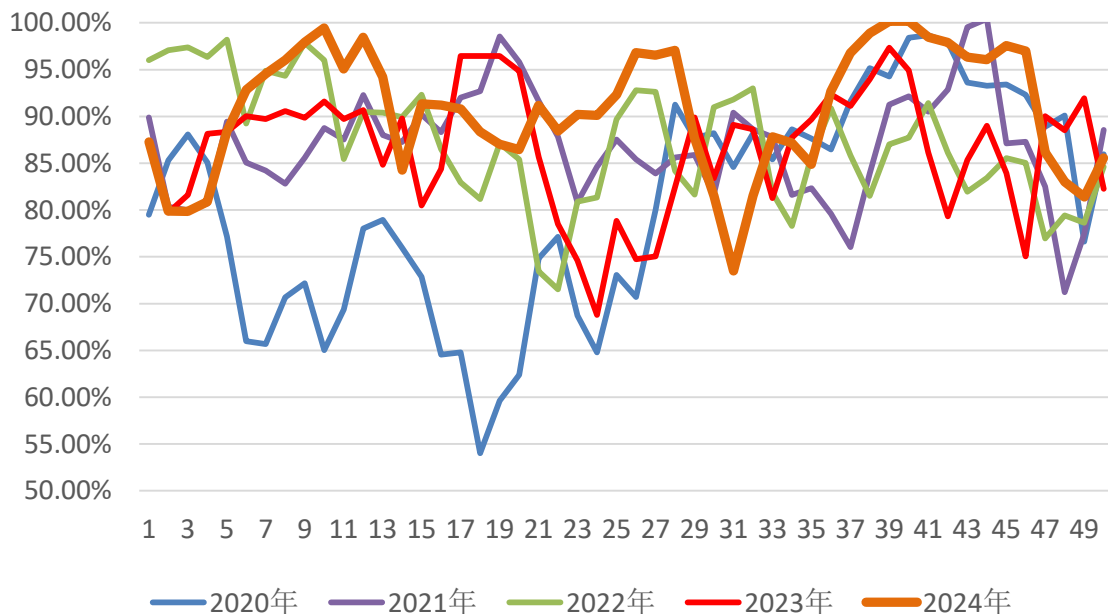


## 醋酸生产利润和负荷

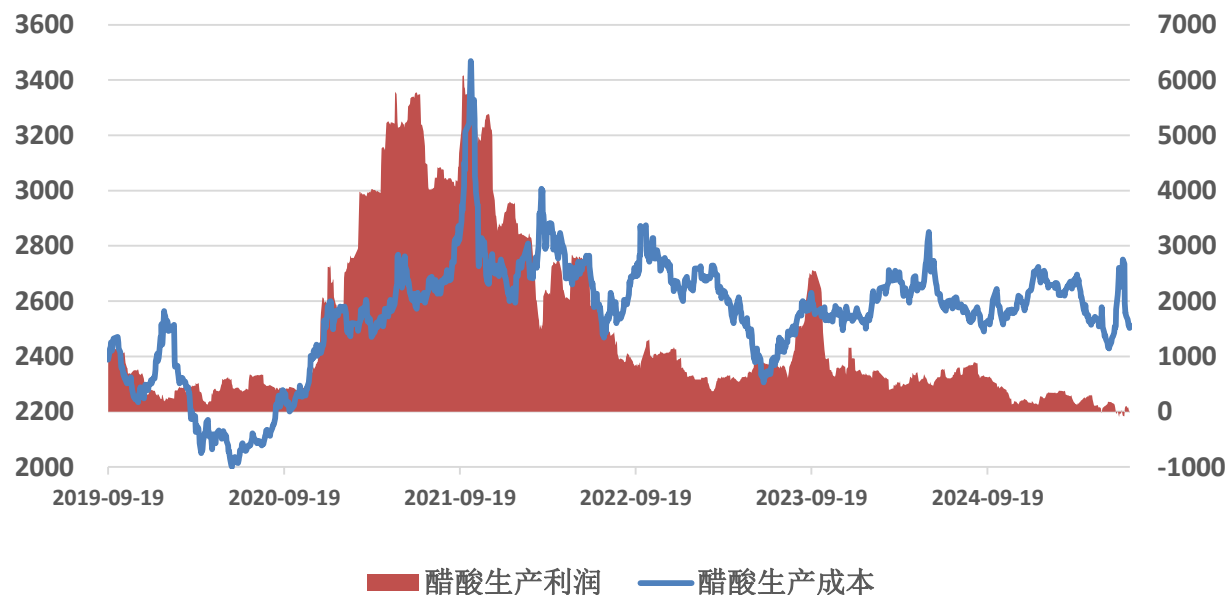
| 醋酸生产利润（元/吨） |      |      |      |       |       |        |
|-------------|------|------|------|-------|-------|--------|
|             | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| 现货          | 2650 | 2600 | 2550 | 2500  | 2500  | -5.66% |
| 生产成本        | 2545 | 2521 | 2512 | 2515  | 2502  | -1.66% |
| 利润          | 105  | 79   | 38   | -15   | -2    | -108   |

| 醋酸负荷（%） |        |        |       |
|---------|--------|--------|-------|
|         | 本周     | 上周     | 涨跌    |
| 醋酸      | 82.42% | 80.48% | 1.94% |

醋酸负荷



醋酸生产成本和利润

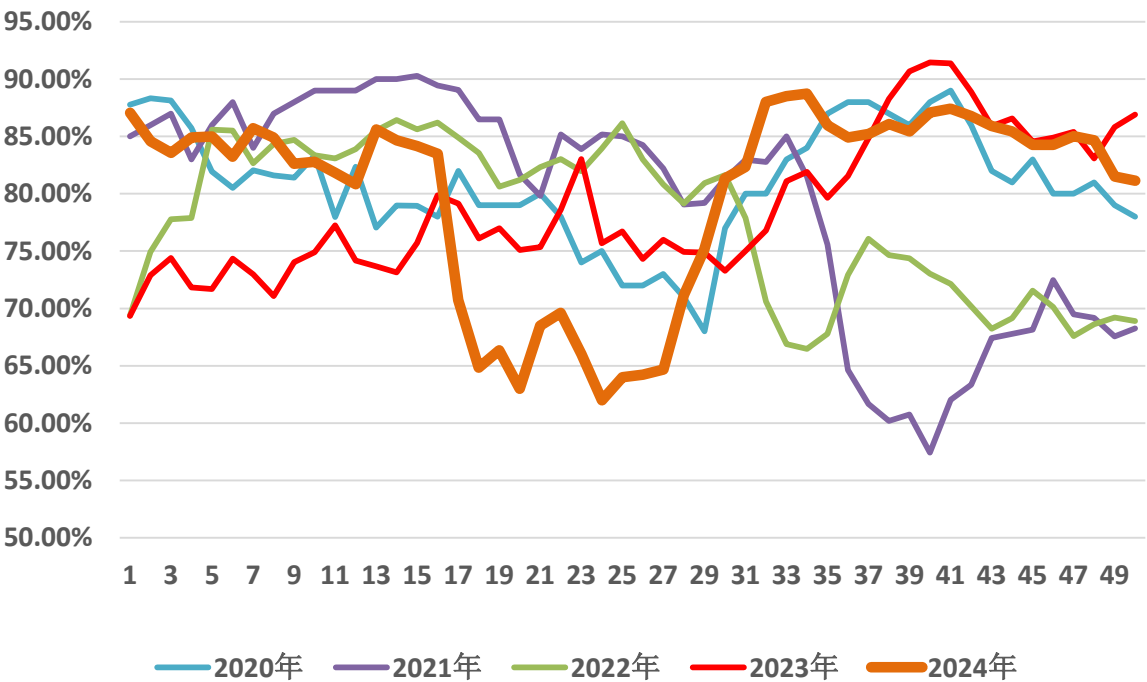


# MTO生产利润和负荷

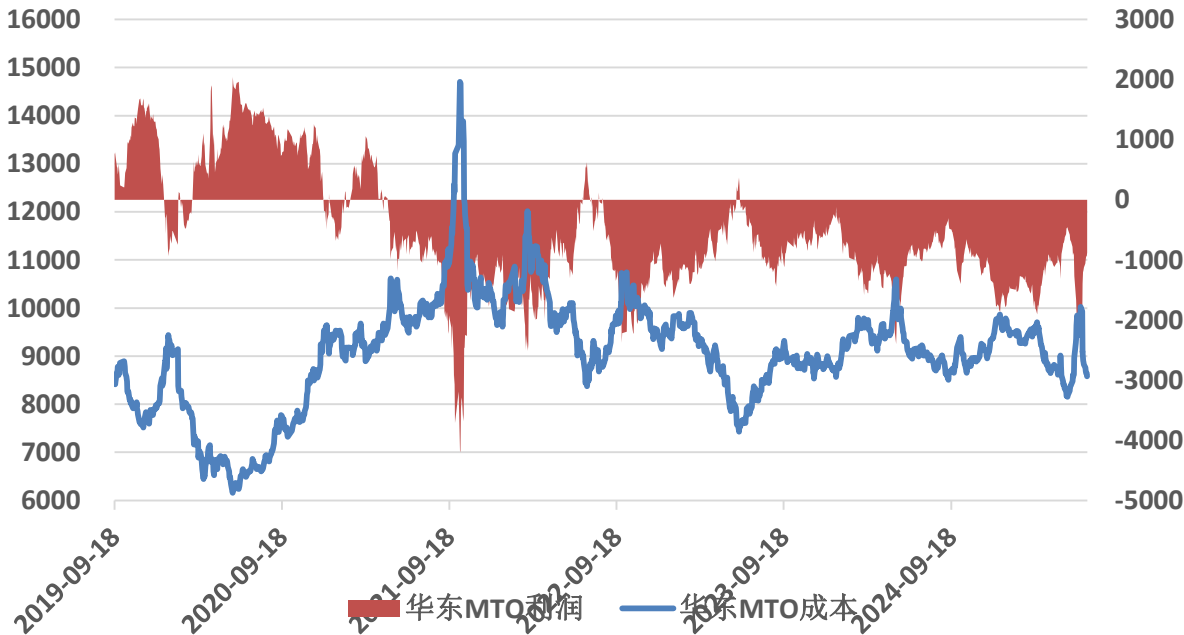
| MTO装置生产利润（元/吨） |       |      |      |       |       |        |
|----------------|-------|------|------|-------|-------|--------|
|                | 7月4日  | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌    |
| 现货             | 7700  | 7700 | 7700 | 7700  | 7700  | 0.00%  |
| 生产成本           | 8824  | 8686 | 8632 | 8648  | 8578  | -2.79% |
| 利润             | -1124 | -986 | -932 | -948  | -878  | 246    |

|     | 本周     | 上周     | 涨跌    |
|-----|--------|--------|-------|
| MTO | 79.84% | 79.69% | 0.15% |

MTO/MTP装置负荷



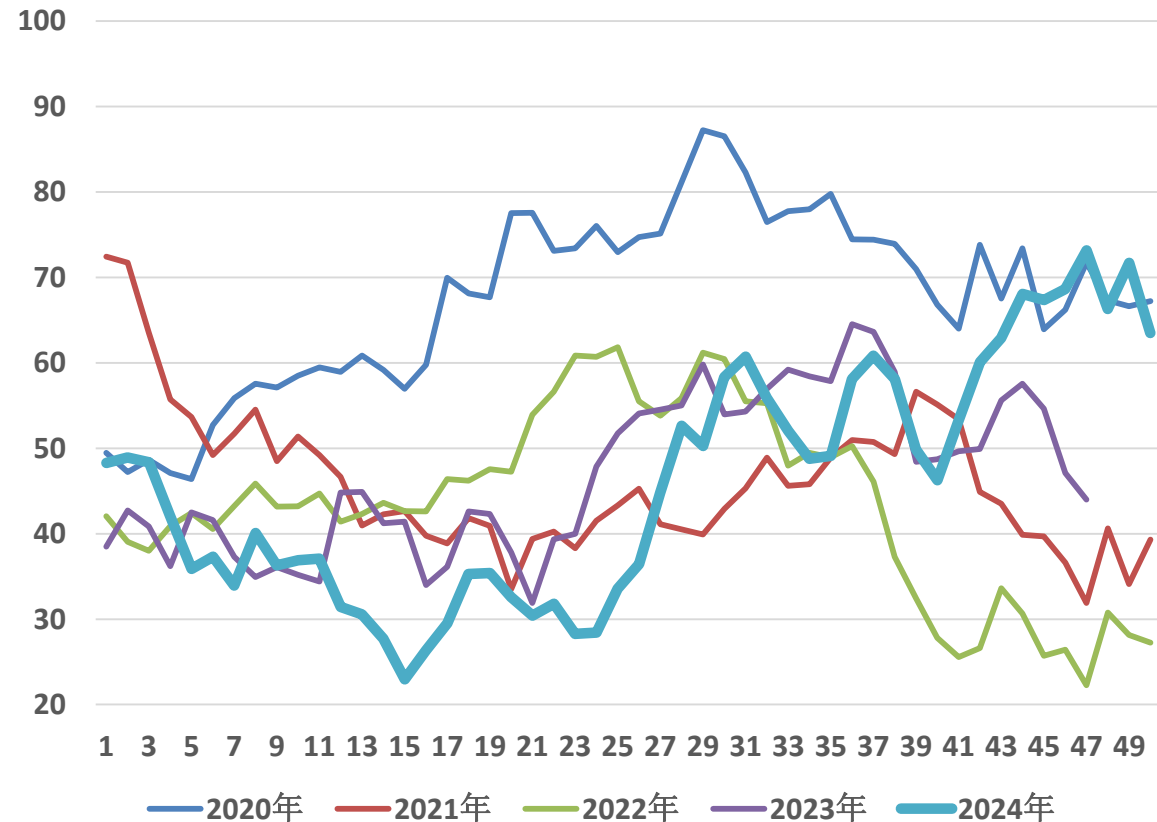
华东MTO装置利润



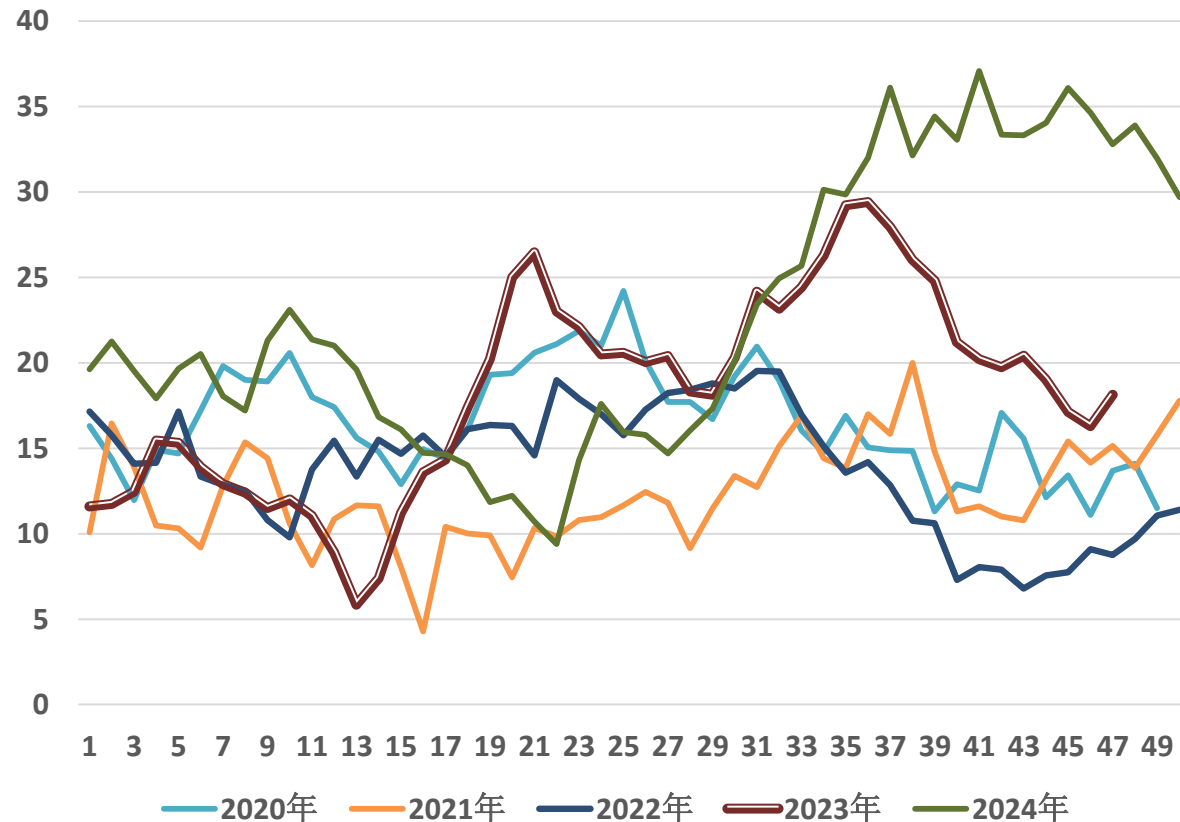
# 甲醇港口库存

|    | 本周    | 上周    | 涨跌    |
|----|-------|-------|-------|
| 华东 | 42.62 | 34.27 | 8.35  |
| 华南 | 14.14 | 15.7  | -1.56 |
|    |       |       |       |

甲醇华东港口库存



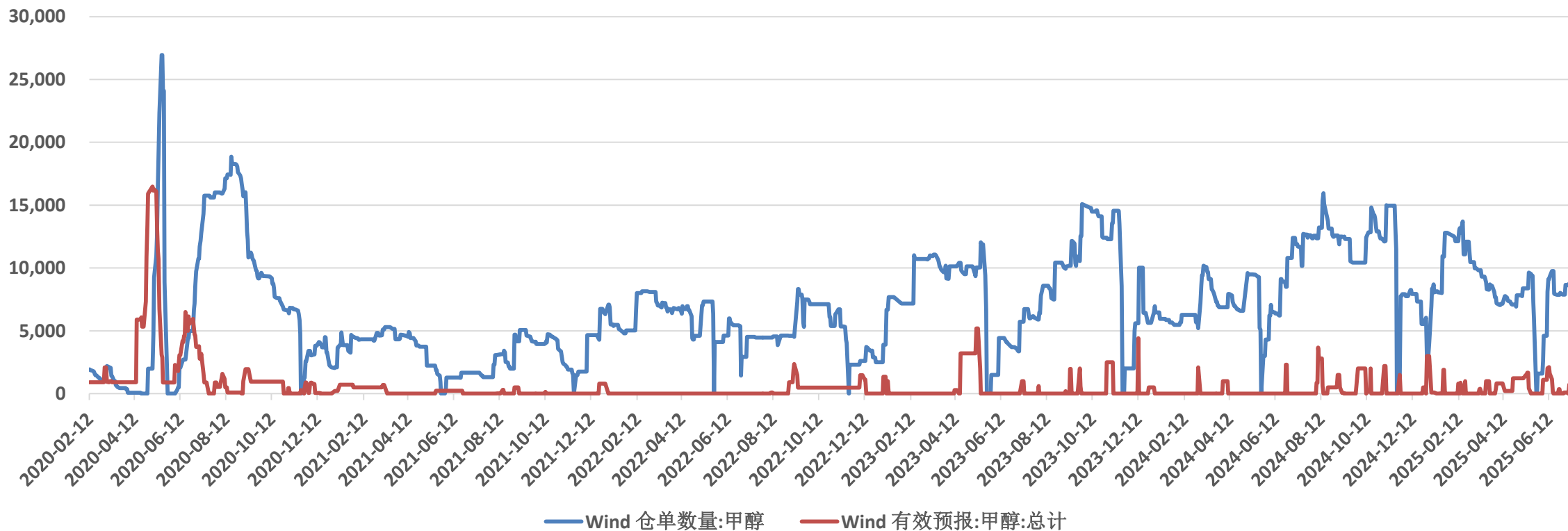
甲醇华南港口库存



## 甲醇仓单和有效预报

| 甲醇仓单 |      |      |      |       |       |         |
|------|------|------|------|-------|-------|---------|
|      | 7月4日 | 7月8日 | 7月9日 | 7月10日 | 7月11日 | 周涨跌     |
| 仓单   | 8655 | 8720 | 8720 | 8720  | 8690  | 0.40%   |
| 有效预报 | 95   | 0    | 723  | 723   | 723   | 661.05% |

甲醇仓单和有效预报



## 甲醇国内装置检修情况

| 地区 | 企业名称        | 年产能<br>(万吨) | 原料  | 检修起始日      | 检修结束日     | 周检修损失量<br>(吨) | 装置运行情况                   |
|----|-------------|-------------|-----|------------|-----------|---------------|--------------------------|
| 西北 | 陕西黑猫        | 10          | 焦炉气 | 2024/11 月上 | 待定        | 1950          | 停车检修                     |
|    | 青海中浩        | 60          | 天然气 | 2024/10/23 | 2025/3 月底 | 9100          | 停车检修                     |
|    | 陕西黄陵        | 30          | 焦炉气 | 2024/10/1  | 待定        | 5250          | 停车检修                     |
|    | 陕西咸阳<br>石油  | 10          | 天然气 | 2024/11/20 | 2025/3 月  | 1750          | 限气停车                     |
|    | 宁夏能化        | 60          | 煤炭  | 2025/3/17  | 2025/4 月底 | 6600          | 计划内停车检修                  |
|    | 宁夏钊亿        | 60          | 煤炭  | 2025/2 月初  | 待定        | 10500         | 停车检修                     |
|    | 新疆广汇        | 120         | 煤炭  | 2025/2/20  | 2025/3 月底 | 12000         | 计划外检修                    |
|    | 内蒙古新<br>奥二期 | 60          | 煤炭  | 2025/3/12  | 2025/3/17 | 8800          | 二期装置故障临时检修               |
|    | 久泰大路        | 100         | 煤炭  | 2025/3/16  | 2025/3 月底 | 13750         | 临停检修                     |
|    | 蒲城清洁能源      | 180         | 煤炭  | 2025/3/15  | 2025/4 月底 | 34517         | 停车检修                     |
| 华北 | 山西梗阳        | 30          | 焦炉气 | 2025/2/11  | 待定        | 1050          | 装置降负                     |
|    | 山西华昱        | 120         | 煤炭  | 2025/2/26  | 2025/3/23 | 22500         | 停车检修 25 天左右              |
|    | 山西晋鑫        | 20          | 焦炉气 | 2024/12/10 | 待定        | 2450          | 部分焦炉气转产 LNG，甲醇装置降负       |
| 华中 | 河南中新        | 35          | 煤炭  | 2025/3/12  | 2025/3/18 | 2200          | 故障临停检修                   |
|    | 河南鹤煤        | 60          | 煤炭  | 2025/3/5   | 2025/3 月底 | 11200         | 装置故障，停车检修                |
|    | 中鸿焦化        | 10          | 焦炉气 | 2025/2/15  | 2025/3 底  | 2100          | 故障临停检修                   |
| 华东 | 当阳华谊        | 25          | 煤炭  | 2024/10/30 | 待定        | 2800          | 停车检修                     |
|    | 安徽碳鑫        | 50          | 煤炭  | 2025/3/1   | 2025/3/20 | 9800          | 停车检修 20 天                |
|    | 晋煤中能        | 30          | 煤炭  | 2025/3/19  | 2025/3/27 | 500           | 停车检修                     |
|    | 安徽临涣<br>焦化  | 40          | 焦炉气 | 2025/2 月中  | 2025/3 月底 | 3500          | 停车检修，一期装置已恢复，二期预计 20 号恢复 |
| 西南 | 四川泸天<br>化   | 40          | 天然气 | 2024/8/25  | 2025/3 月底 | 5800          | 停车检修                     |
|    | 泸西大为        | 10          | 焦炉气 | 2025/3/10  | 待定        | 1750          | 停车检修                     |
|    | 卡贝乐         | 85          | 天然气 | 2025/3/11  | 2025/3/14 | 2000          | 临停检修                     |
|    | 云天化         | 26          | 煤炭  | 2025/2/19  | 2025/3/14 | 650           | 装置已恢复                    |
|    | 广西华谊        | 180         | 煤炭  | 2025/2/14  | 2025/3/12 | 35000         | 停车检修，重启中                 |
|    | 云南先锋        | 50          | 煤炭  | 2024/12/28 | 2025/3/17 | 6000          | 装置已恢复                    |
|    | 云南曲靖        | 30          | 焦炉气 | 2025/2/26  | 2025/3/17 | 4200          | 停车检修                     |
| 东北 | 四川江油<br>万利  | 15          | 天然气 | 2024/12/31 | 2025/3/16 | 1200          | 装置已恢复                    |
|    | 大庆油田        | 10          | 天然气 | 2024/11/5  | 2025/3 月  | 1750          | 限气停车                     |
|    | 黑龙江宝<br>泰隆  | 10          | 焦炉气 | 2024/8/20  | 2025/9 月  | 1400          | 因原料问题停车检修                |
|    |             |             |     |            |           |               |                          |

数据来源：金联创

| 企业名称                | 国家   | 年产能（万吨） | 装置运行情况        |
|---------------------|------|---------|---------------|
| ZPC                 | 伊朗   | 330     | 听闻恢复一套，待核实    |
| KPC                 | 伊朗   | 66      | 装置运行平稳        |
| FPC                 | 伊朗   | 100     | 装置开工一般        |
| Marjan              | 伊朗   | 165     | 3月中旬重启恢复中     |
| Kaveh               | 伊朗   | 230     | 3月中旬重启恢复，开工不高 |
| Busher              | 伊朗   | 165     | 装置运行正常        |
| Kimiaya             | 伊朗   | 165     | 听闻恢复中，待核实     |
| Sabalan             | 伊朗   | 165     | 3月中旬重启恢复，开工不高 |
| Di Polymer Arian    | 伊朗   | 165     | 3月中旬重启恢复中     |
| Ar-Razi             | 沙特   | 500     | 装置运行正常        |
| 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     | 装置运行正常        |
| QAFAC               | 卡塔尔  | 99      | 2月底检修至3月16日   |
| 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     | 装置开工不高        |
| YCI                 | 美国   | 170     | 装置运行正常        |
| OCI                 | 美国   | 100     | 装置恢复正常        |
| LONYDELL            | 美国   | 78      | 装置运行正常        |
| Natgasoline         | 美国   | 175     | 装置运行正常        |
| Methanex            | 美国   | 200     | 装置开工不高        |
| Fairway             | 美国   | 163     | 装置运行一般        |
| US 甲醇               | 美国   | 20      | 装置运行平稳        |
| G3                  | 美国   | 180     | 计划外停车至5月初     |
| MHTL                | 特立尼达 | 400     | 装置开工不高        |
| Metor&Supermethanol | 委内瑞拉 | 243     | 装置开工一般        |

数据来源：金联创

| 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    | 3月15日甲醇及烯烃同步停车检修，预计45天 |
|    | 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    | 1月21日两套PP项目临停，23日逐步恢复中 |
|    | 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                 |
|    | 中煤榆林       | 60   | 180    | 甲醇及烯烃运行平稳，二季度存检修计划     |
|    | 延长中煤       | 120  | 300    | 一期、二期整体运行平稳            |
|    | 神华新疆       | 68   | 180    | 运行正常                   |
|    | 青海盐湖       | 33   | 100    | 2024年11月12日停车，恢复时间待定   |
|    | 新疆恒友       | 20   | 无      | 负荷一般                   |
|    | 甘肃华亭       | 20   | 60     | 2024年1月9日停车，短期暂无恢复计划   |
|    | 内蒙古宝丰一期、二期 | 200  | 560    | 一期、二期运行平稳，三期闻2月底3月初存投产 |
| 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，负荷一般              |
|    | 江苏斯尔邦      | 80   | 无      | 运行平稳                   |
|    | 南京诚志II期    | 60   | 无      | 运行平稳                   |
| 华中 | 中安联合       | 70   | 170    | 甲醇、烯烃运行平稳              |
|    | 常州富德       | 33   | 无      | 2023年11月1日停车检修至今       |
|    | 中原乙烯       | 20   | 无      | 目前满负荷运行                |
| 山东 | 山东阳煤       | 30   | 25     | 运行平稳                   |
|    | 山东联泓       | 36   | 无      | 运行正常                   |
|    | 山东鲁西       | 30   | 80     | 负荷一般                   |
| 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     | 负荷一般                   |

## 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