大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-09-04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2601：

1、基本面：宏观面暂无利好，而供需矛盾逐步凸显，预计本周国内甲醇价格或承压下行。内地来看，近期检修装置不多，而八月下旬易高、世林等多套甲醇装置重启，供应明显放量。而宁夏CTO工厂外采减少，以及9月初的大型活动对华北区域内需求有影响，且港口低价货源倒流对内地行情也有压制，缺乏利好驱动预计短线内地甲醇下行调整。港口方面，伊朗装船发运较为集中，预期港口将持续累库；但伴随价格下跌，后续港口货倒流内地走量或逐渐扩大；且印度价格继续走强，关注转口窗口；宏观面降温，基本面偏弱，弱现实主导下，短期驱动仍然向下；中性

2、基差：江苏甲醇现货价为2265元/吨，01合约基差-117，现货贴水期货；偏空

3、库存：截至2025年8月28日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为106.60万吨，较上周期大幅累库13.18万吨；沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源增加8.44万吨至69.13万吨；偏空

4、盘面：20日线向下，价格在均线下方；偏空

5、主力持仓：主力持仓净多，多减；偏多

6、预期：预计本周甲醇价格震荡为主。MA2601：2340-2400震荡运行。

近期多空分析

利多：

1.部分装置停车：榆林凯越、新疆新业等。
2.伊朗甲醇开工降低；港口库存处于低位。
3.荆门60万吨/年醋酸装置已于5月16日出产品；新疆中和合众60万吨/年醋酸本月下旬有投产计划。
4.西北CTO工厂甲醇外采。

利空：

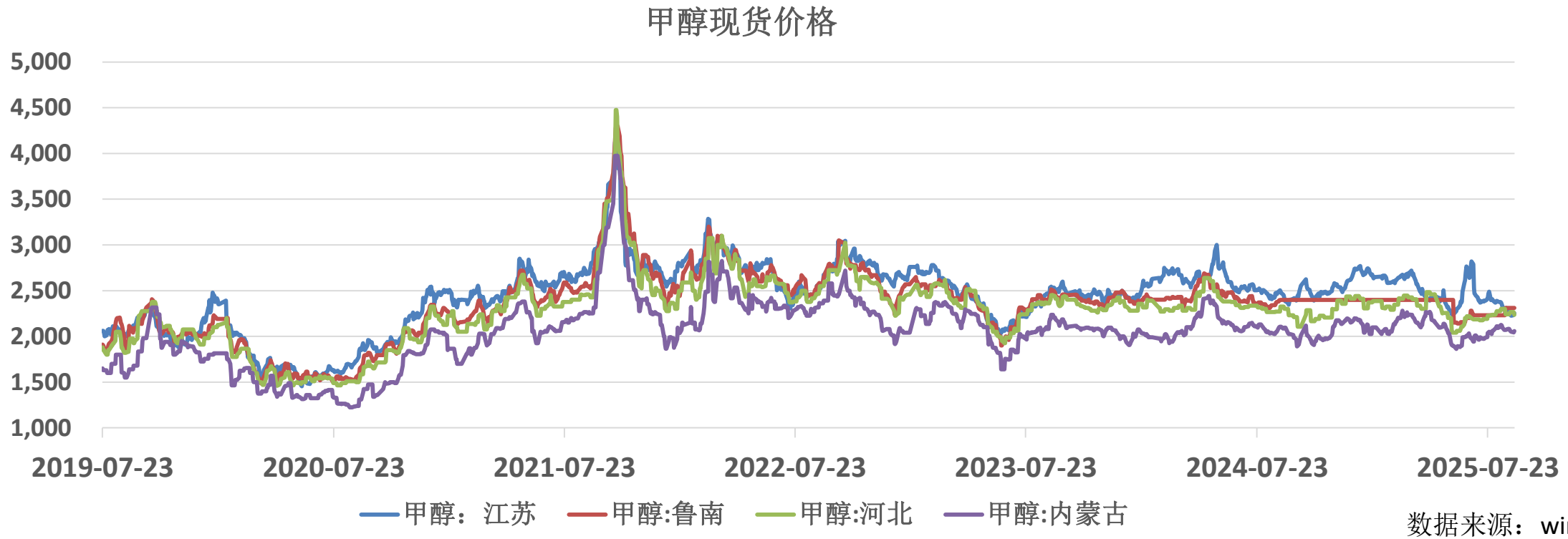
1.前期停车装置恢复：内蒙古东华等。
2. 下半月港口预计到船集中；
3.甲醛进入传统淡季；MTBE开工明显走跌。
4.煤制甲醇有一定利润空间，当前积极出货。
5.持续出货不畅，产区部分工厂库存累积。

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	676	671	5	动力煤Q5500
	CFR中国主港	美元/吨	259	258	1	现货价(中间价)
	进口成本	元/吨	2282	2273	9	
	CFR东南亚	美元/吨	323	323	0	
	江苏	元/吨	2253	2235	18	市场价
	鲁南	元/吨	2310	2310	0	
	河北	元/吨	2235	2265	-30	
	内蒙古	元/吨	2058	2043	15	
	福建	元/吨	2270	2260	10	
期货市场	期货收盘价	元/吨	2382	2372	10	主力合约
	注册仓单	张	10036	9516	520	
	有效预报	张	5483	1983	3500	
价差结构	基差	元/吨	-129	-137	8	现货-期货
	进口价差	元/吨	-100	-99	-1	进口-期货
	江苏-鲁南	元/吨	-57	-75	18	市场价
	江苏-河北	元/吨	18	-30	48	
	江苏-内蒙古	元/吨	196	193	3	
	中国-东南亚	元/吨	-64	-65	1	CFR价
开工率	华东	%	80.65%	80.65%	0.00%	每周五更新
	山东	%	68.71%	71.10%	-2.39%	
	西南	%	44.06%	45.28%	-1.22%	
	西北	%	81.54%	85.09%	-3.55%	
	全国加权平均	%	74.90%	78.71%	-3.81%	
库存情况	华东港口	万吨	64.48	57.26	7.22	每周五更新
	华南港口	万吨	42.12	36.16	5.96	

数据来源：wind

国内甲醇现货价格

国内甲醇价格（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
江苏	2232	2225	2230	2235	2253	0.94%
鲁南	2310	2310	2310	2310	2310	0.00%
河北	2265	2265	2265	2265	2235	-1.32%
内蒙古	2055	2050	2045	2042.5	2057.5	0.12%
福建	2265	2265	2245	2260	2270	0.22%



数据来源：wind

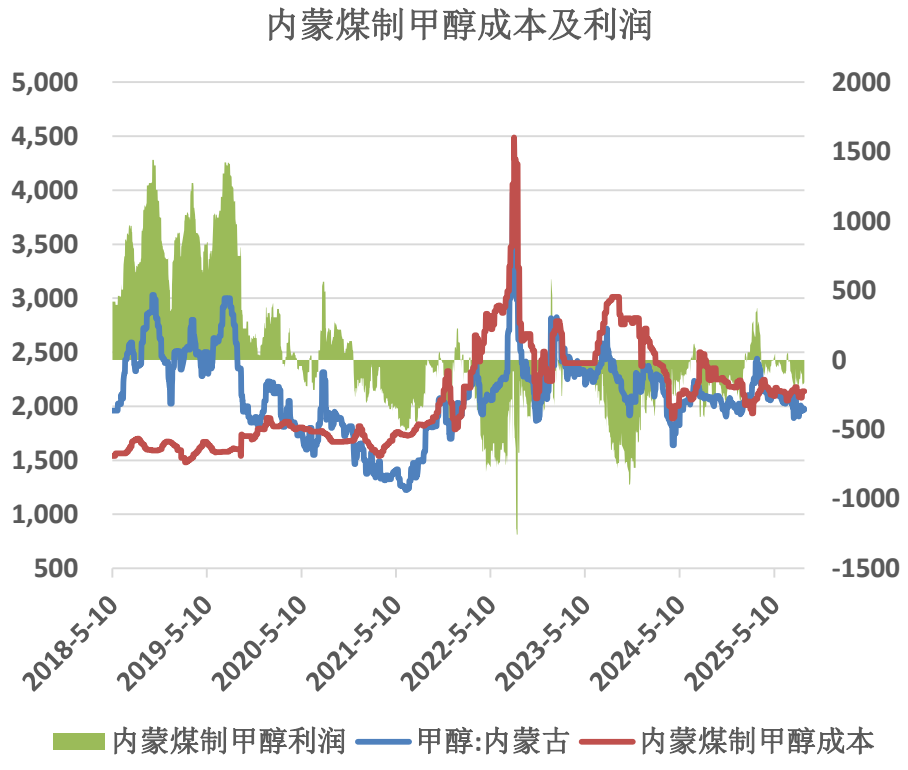
甲醇基差

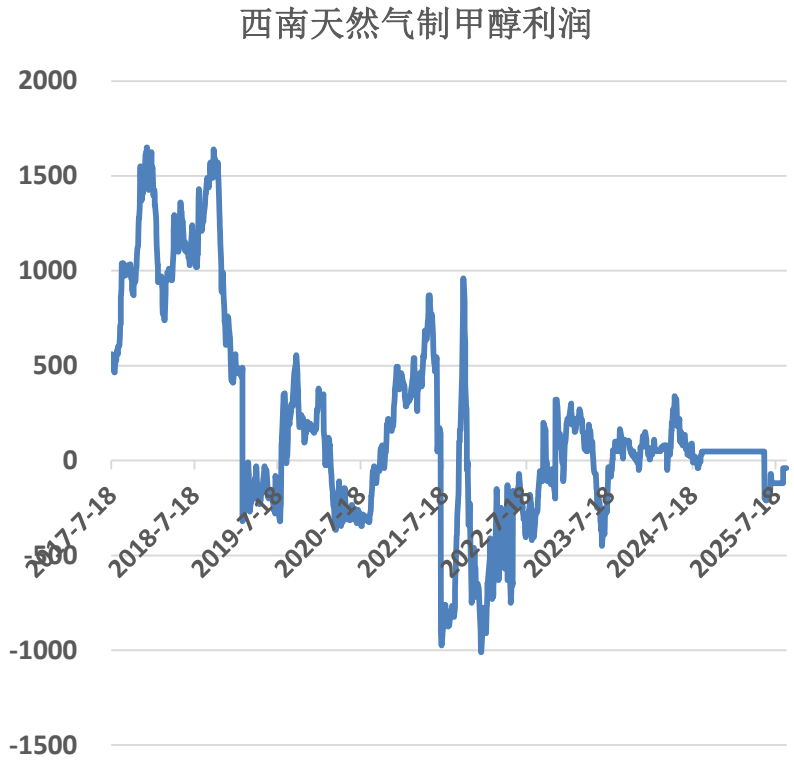
甲醇基差（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
现货	2232	2225	2230	2235	2253	0.94%
期货	2373	2361	2385	2372	2382	0.38%
基差	-141	-136	-155	-137	-129	12

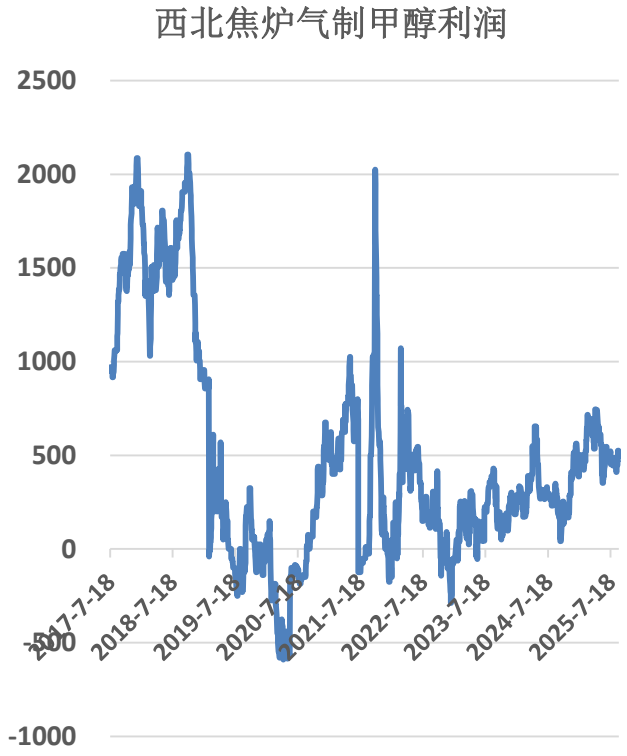
数据来源：wind

甲醇各工艺生产利润

甲醇各工艺利润						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
煤制	262	332	327	325	340	78
天然气	-40	-40	-40	-40	-40	0
焦炉气	473	526	526	526	496	323





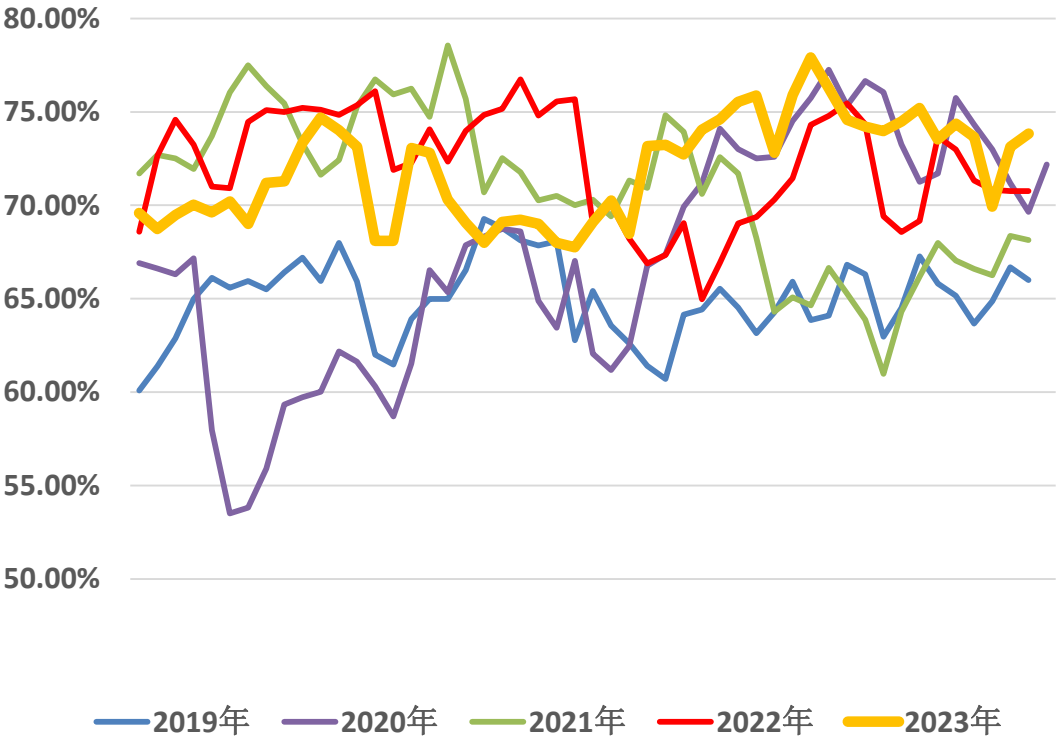


数据来源：wind

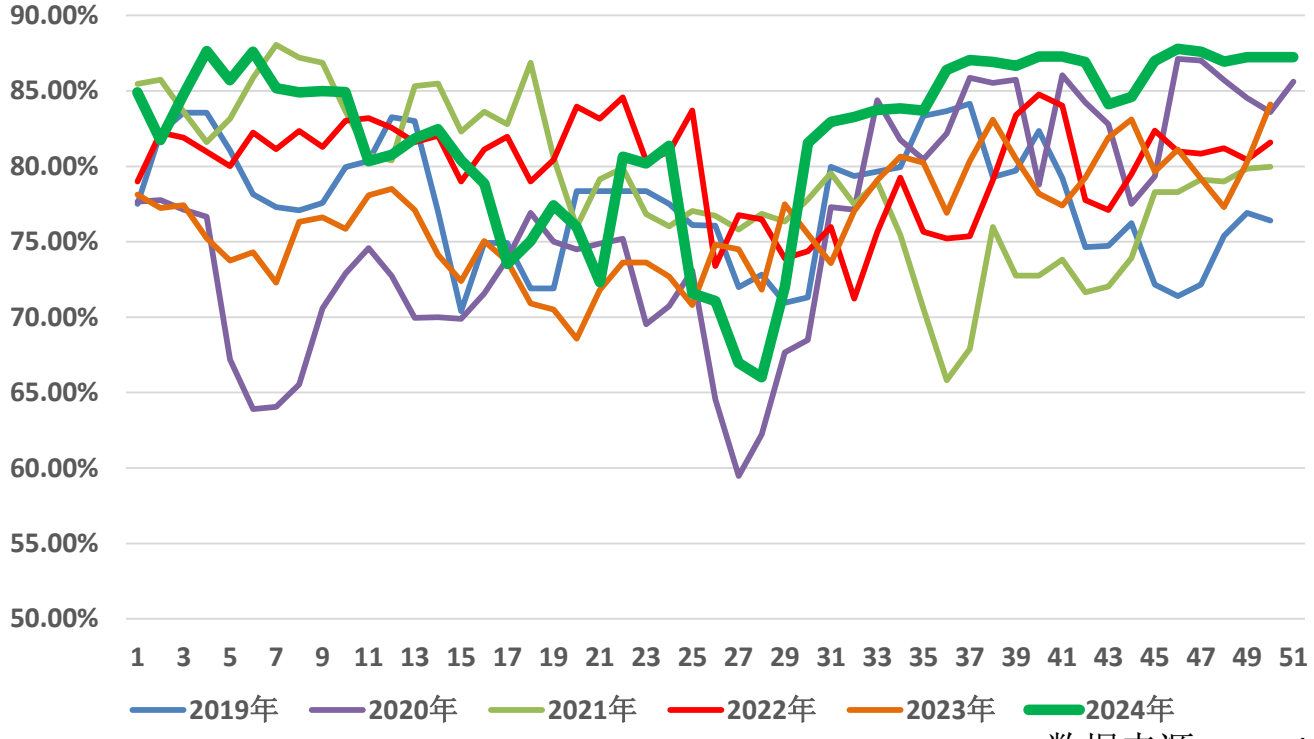
国内甲醇企业负荷

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

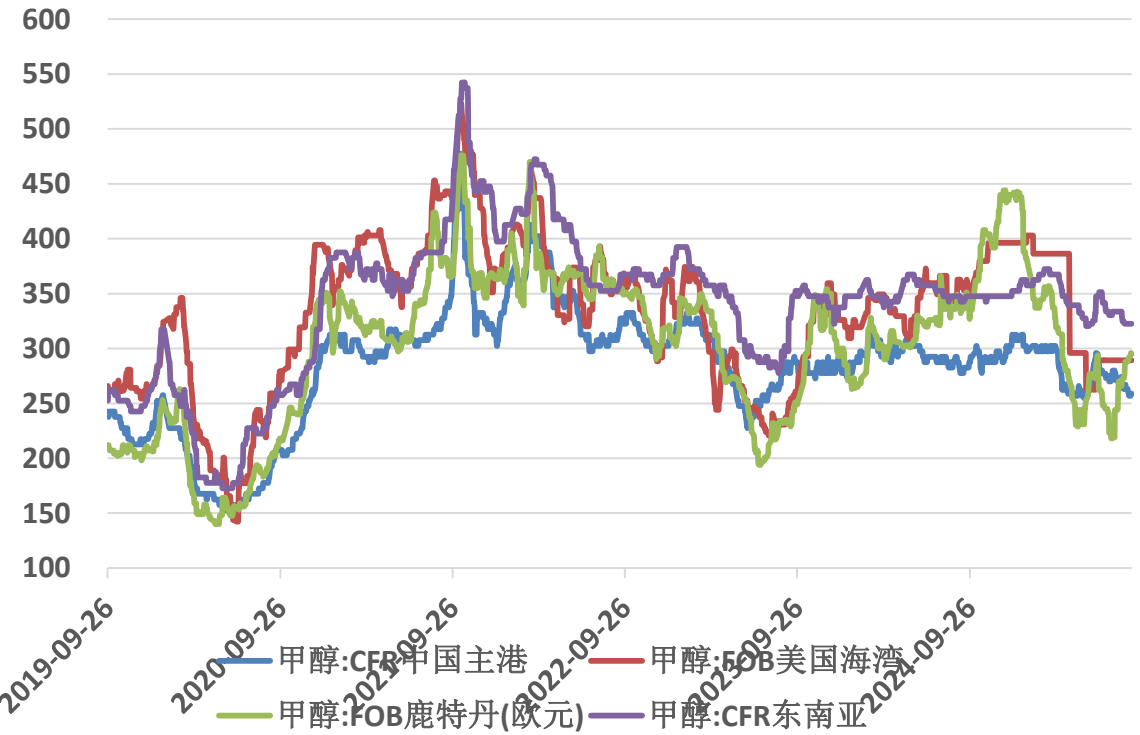


数据来源：wind

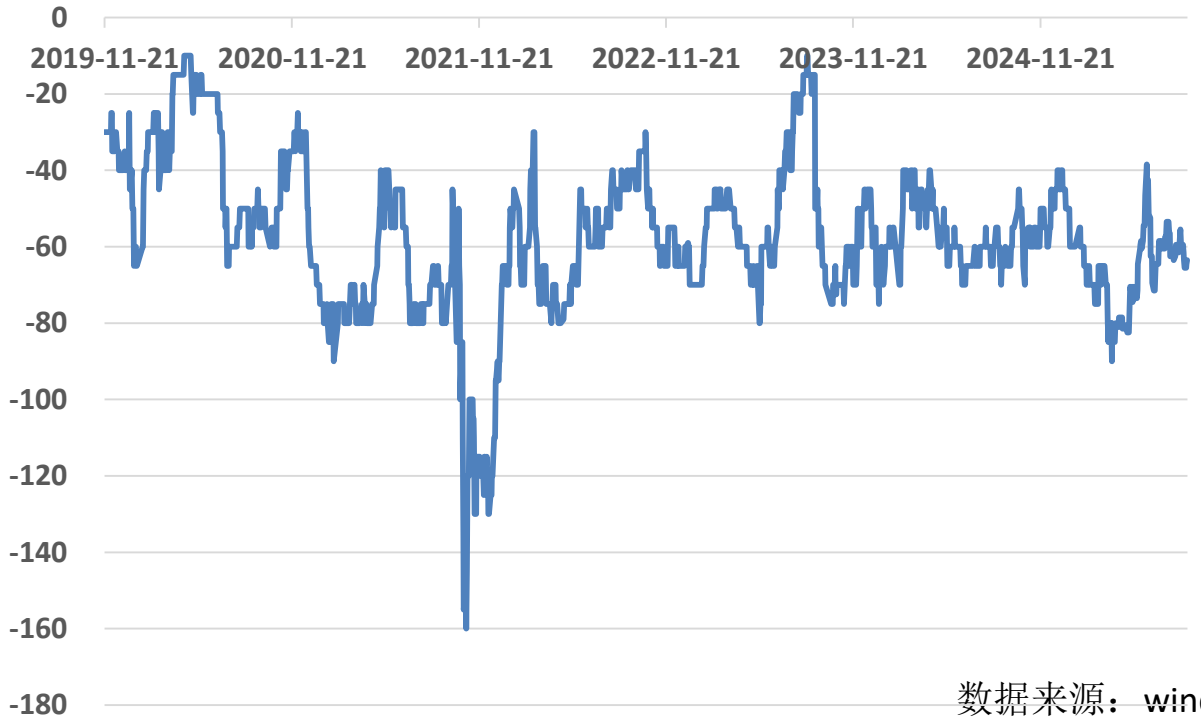
外盘甲醇价格和价差

外盘甲醇价格和价差（美元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
CFR中国	259	257	257	258	259	0.00%
CFR东南亚	322.5	322.5	322.5	322.5	322.5	0.00%
价差	-63.5	-65.5	-65.5	-64.5	-63.5	0

甲醇外盘价格



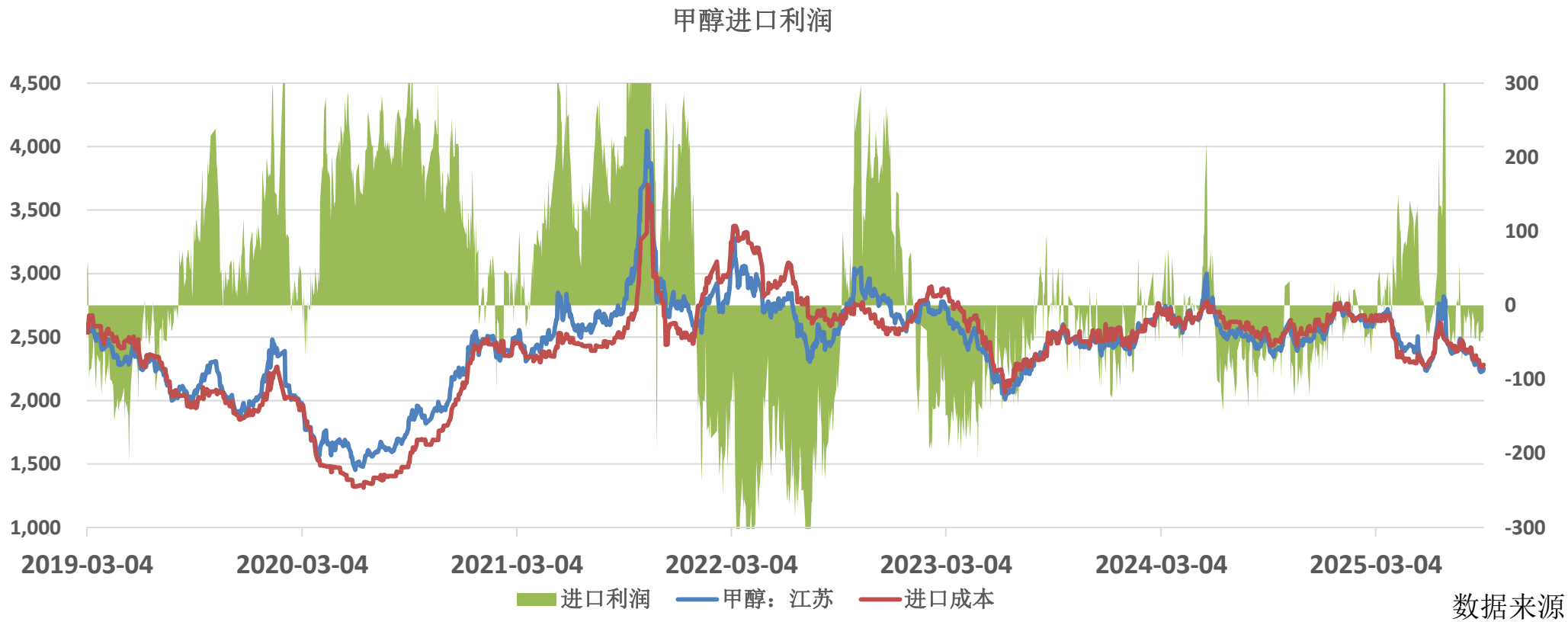
CFR中国-CFR东南亚价差



数据来源：wind

甲醇进口价差

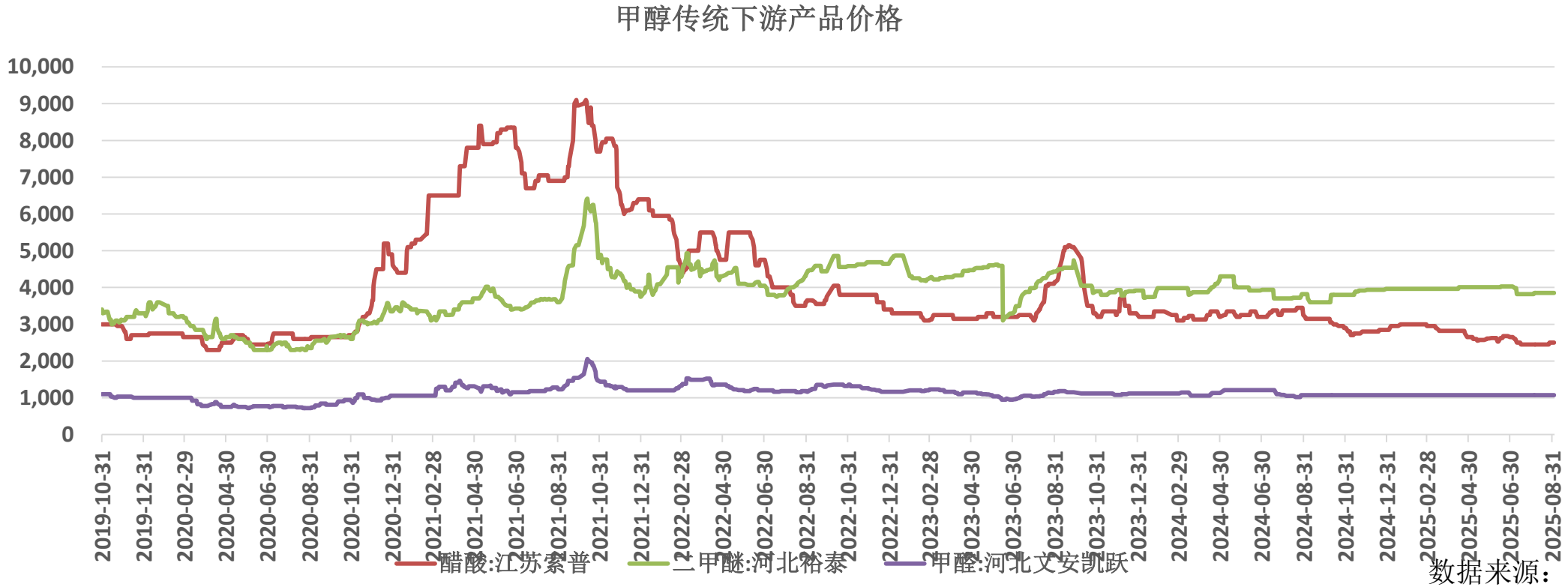
甲醇进口价差（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
现货	2232	2225	2230	2235	2253	1.26%
进口成本	2281	2263	2264	2273	2282	0.06%
进口价差	-49	-38	-34	-38	-29	20



数据来源：wind

甲醇传统下游产品价格

传统下游产品价格（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
甲醛	1070	1070	1070	1070	1070	0.00%
二甲醚	3850	3850	3850	3850	3850	0.00%
醋酸	2500	2500	2500	2500	2500	0.00%

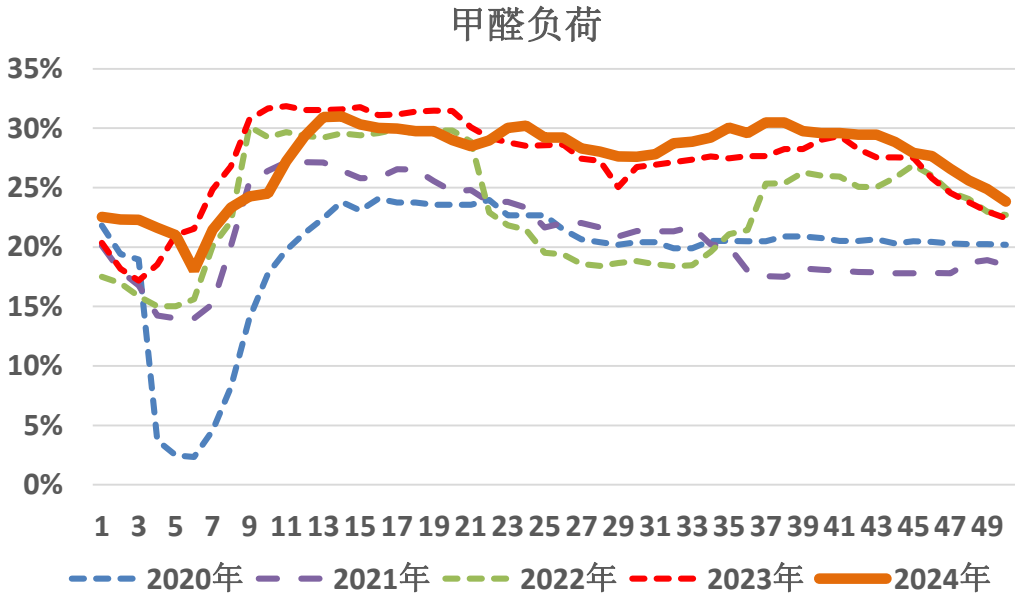


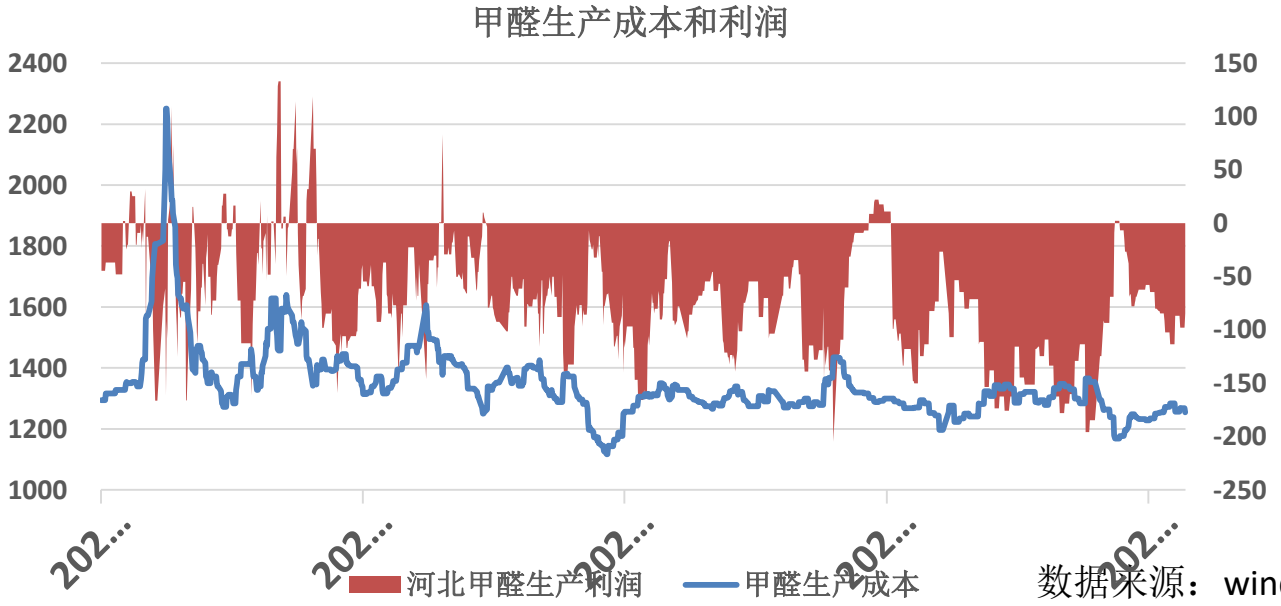
数据来源：wind

甲醛生产利润和负荷

甲醛生产利润（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
现货	1070	1070	1070	1070	1070	0.00%
生产成本	1268	1268	1268	1268	1255	-1.05%
利润	-198	-198	-198	-198	-185	13

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



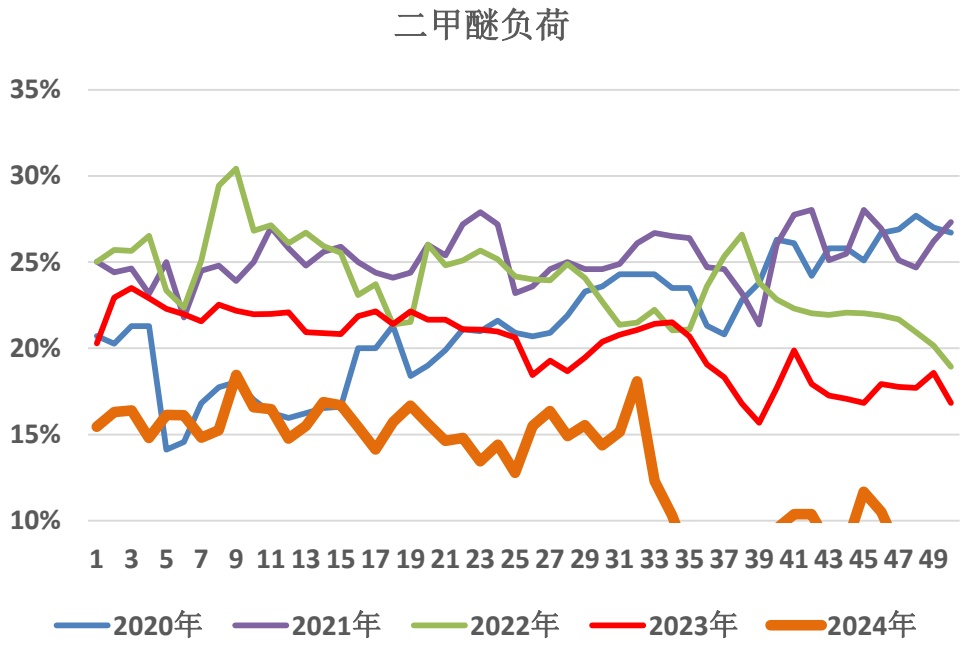


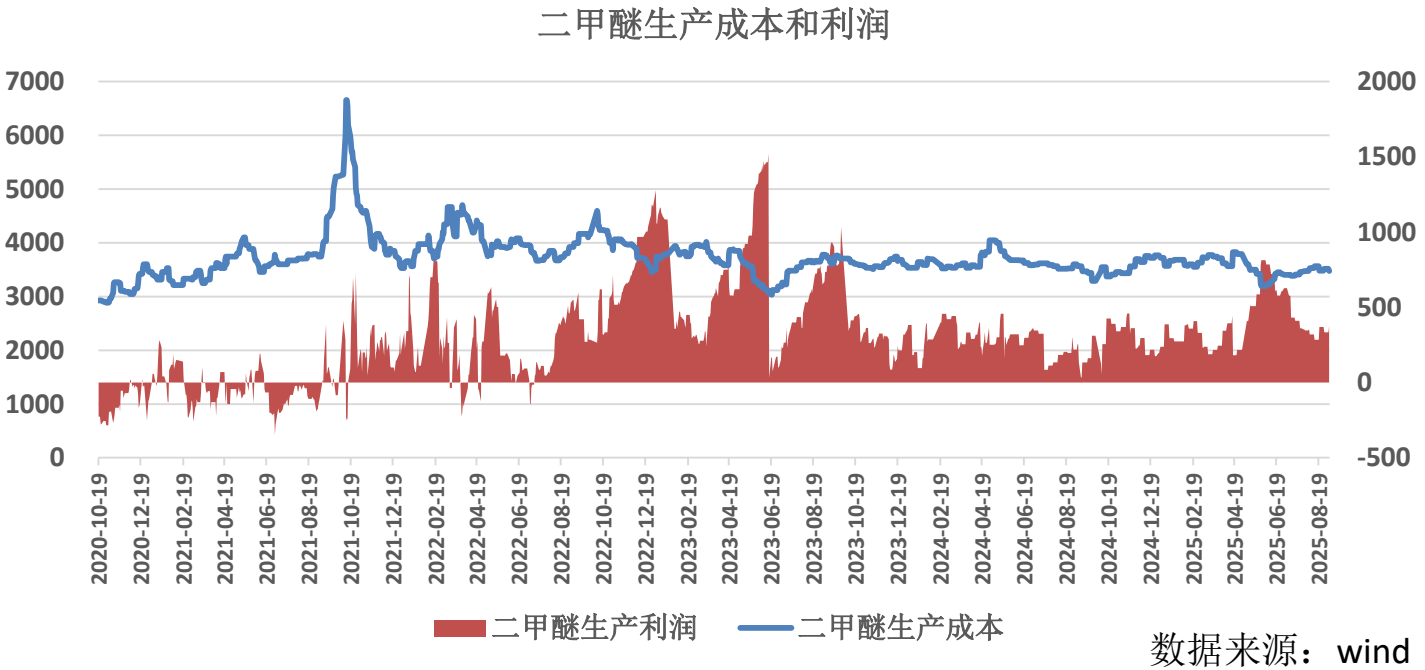
数据来源：wind

二甲醚生产利润和负荷

二甲醚生产利润（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
现货	3850	3850	3850	3850	3850	0.00%
生产成本	3516	3516	3516	3516	3474	-1.21%
利润	334	334	334	334	376	43

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





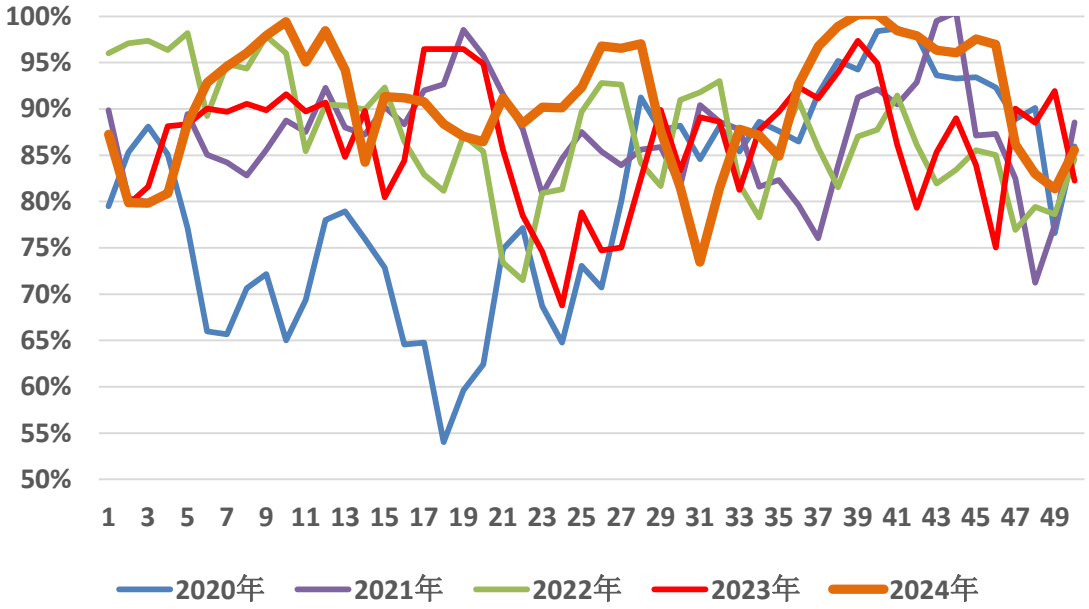
数据来源：wind

醋酸生产利润和负荷

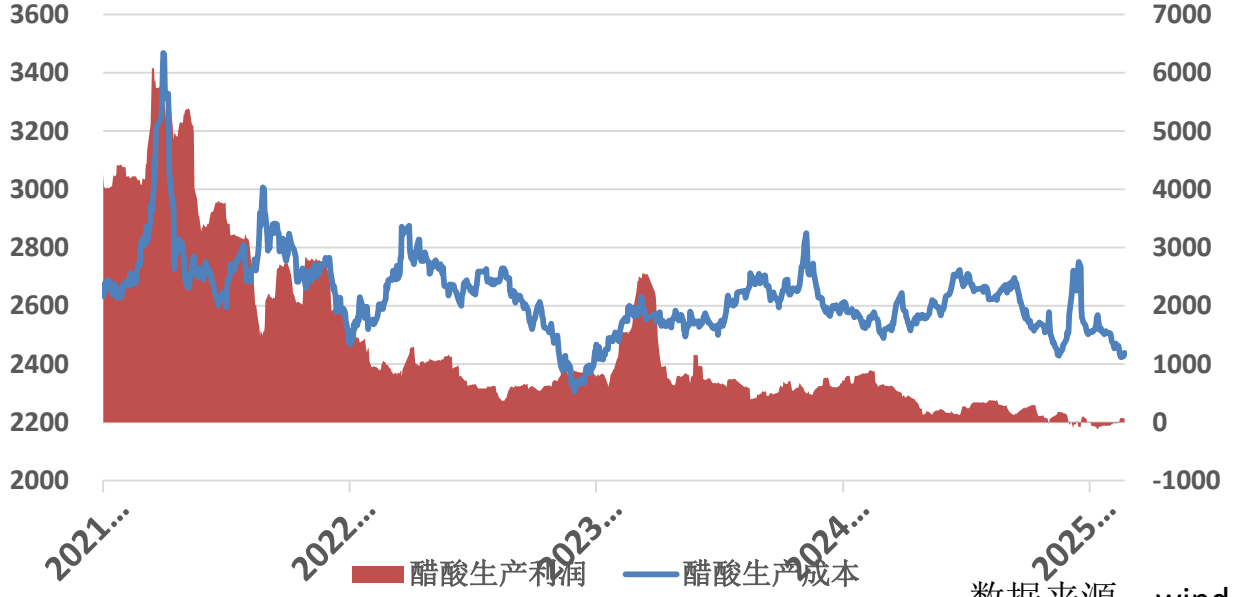
醋酸生产利润（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
现货	2500	2500	2500	2500	2500	0.00%
生产成本	2428	2424	2427	2429	2439	0.48%
利润	72	76	74	71	61	-12

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

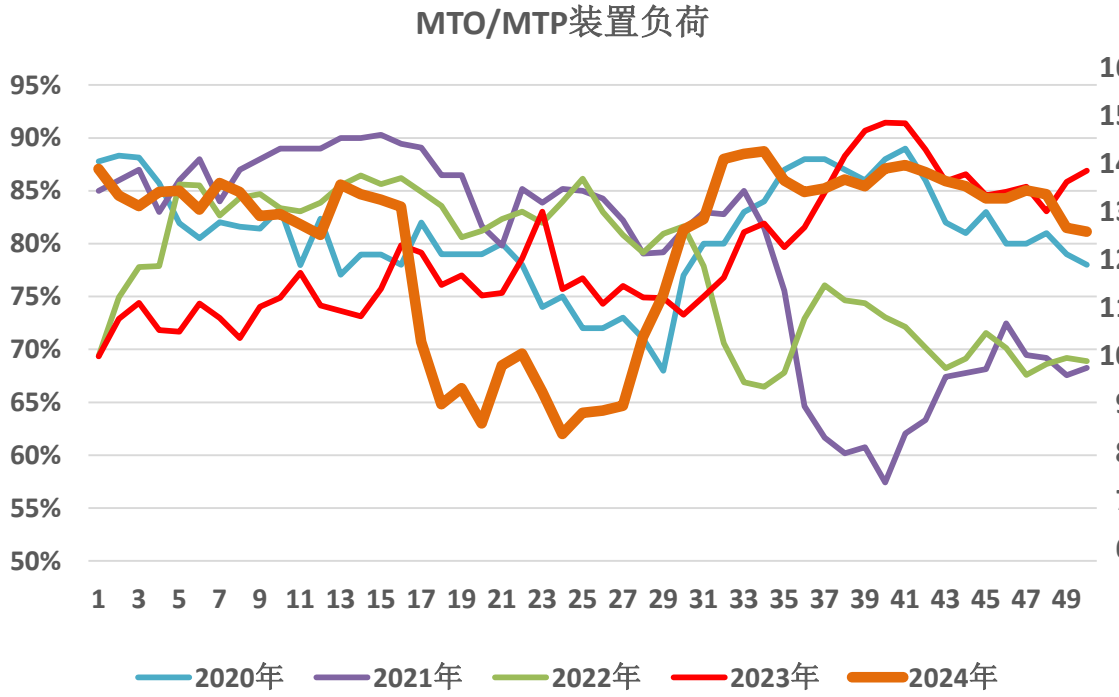


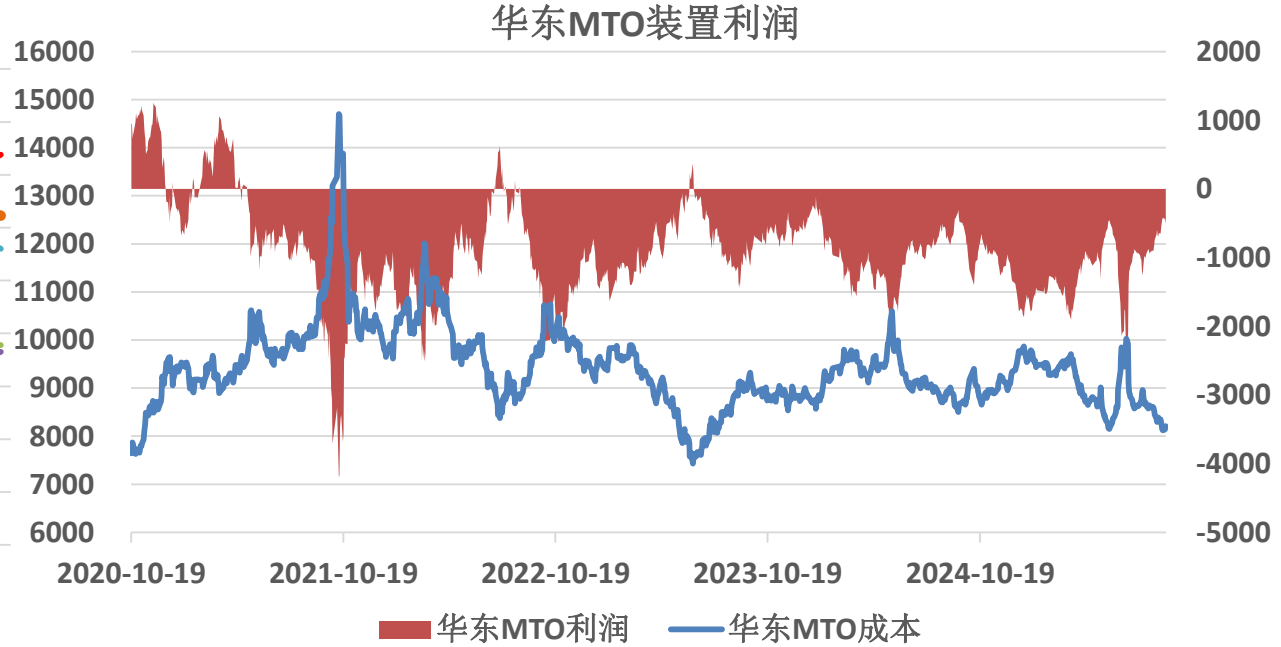
数据来源：wind

MTO生产利润和负荷

MTO装置生产利润（元/吨）						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
现货	7700	7700	7700	7700	7700	0.00%
生产成本	8142	8120	8136	8152	8210	0.83%
利润	-442	-420	-436	-452	-510	-67

MTO负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
MTO	79.84%	79.69%	0.15%

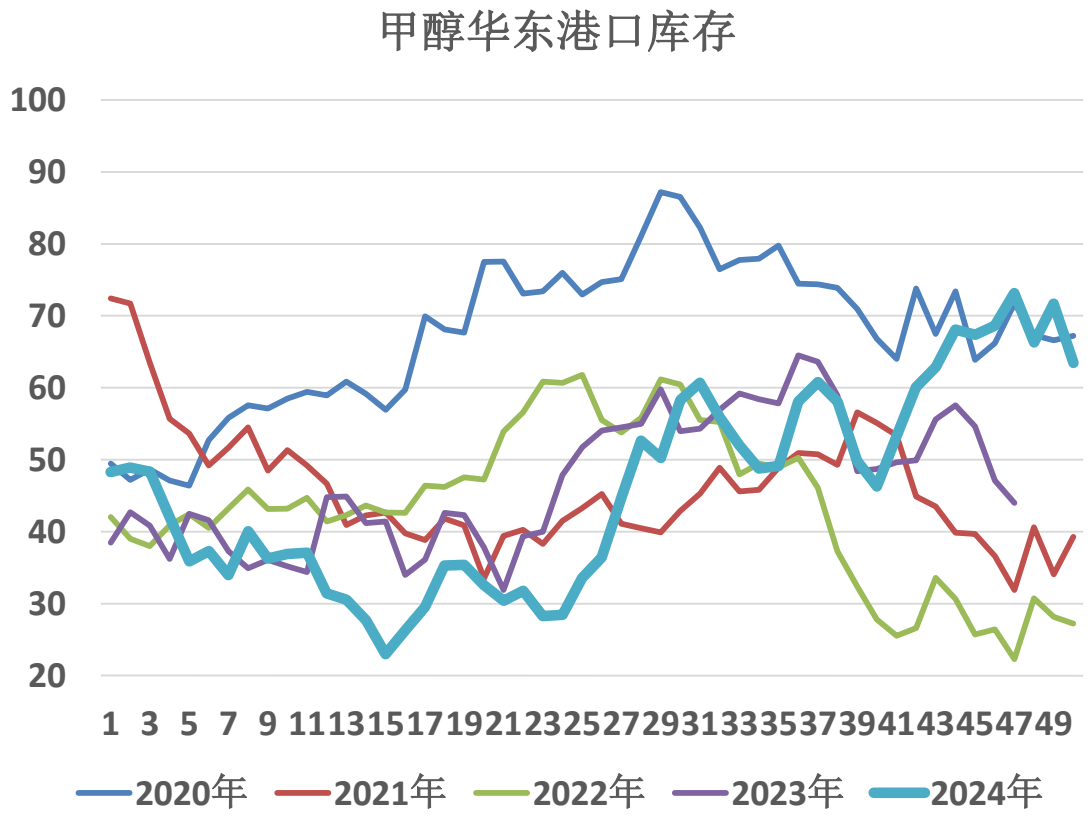


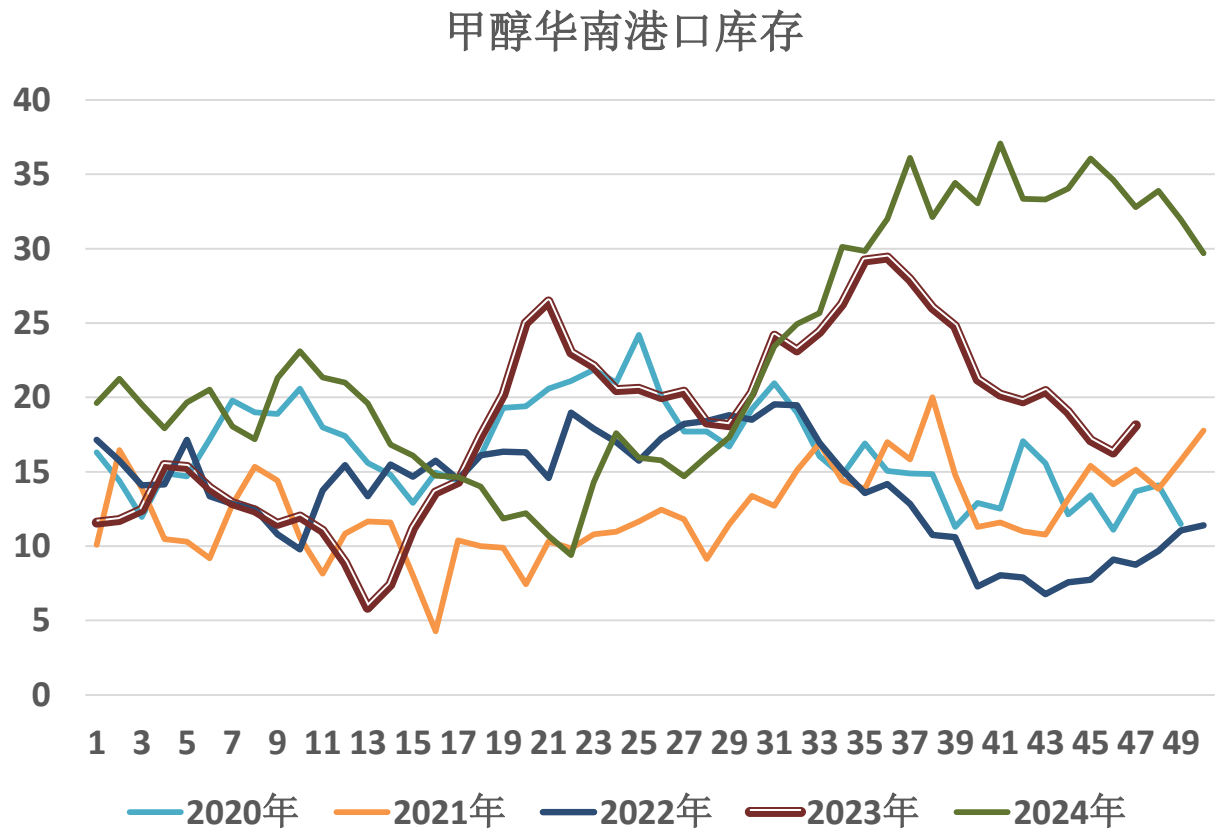


数据来源：wind

甲醇港口库存

甲醇港口库存（万吨）			
	本周	上周	涨跌
华东	64.48	57.26	7.22
华南	42.12	36.16	5.96

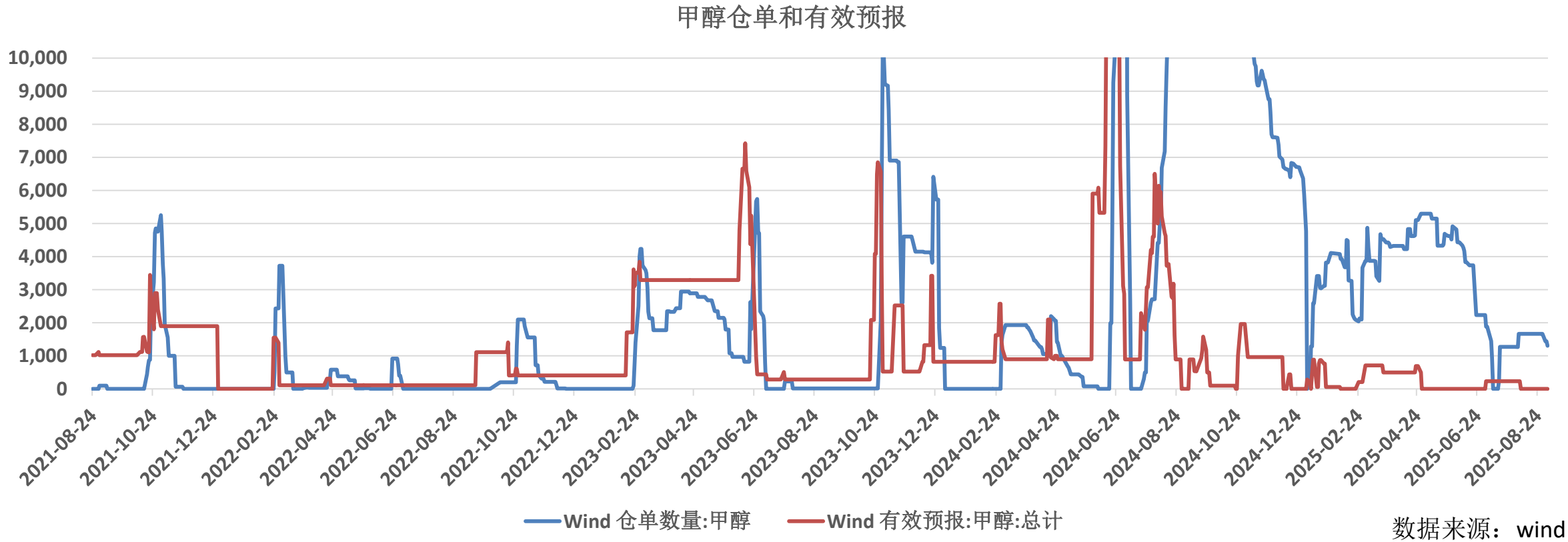




数据来源：wind

甲醇仓单和有效预报

甲醇仓单						
	8月28日	8月29日	9月1日	9月2日	9月3日	周涨跌
仓单	10266	9746	9516	9516	10036	-2.24%
有效预报	1383	1983	1983	1983	5483	296.46%



数据来源：wind

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	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	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 月低	6600	计划内停车检修
	宁夏畅亿	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
	内蒙古新奥二期	60	煤炭	2025/3/12	2025/3/17	8800	二期装置故障临停检修
	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
	山西荷鑫	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
	当阳华强	25	煤炭	2024/10/30	待定	2800	停车检修
华东	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
	云南曲煤	30	焦炉气	2025/2/26	2025/3/17	4200	停车检修
	四川江油万利	15	天然气	2024/12/31	2025/3/16	1200	装置已恢复
东北	大庆油田	10	天然气	2024/11/5	2025/3 月	1750	限气停车
	黑龙江宝泰隆	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

甲醇国际装置检修情况

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

MTO检修情况

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
	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
华中	中原乙烯	20	无	目前满负运行
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

数据来源：金联创

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