

2025-12-01 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：后期甲醇市场或区域分化显著，整体呈现出南强北弱的格局。内地方面，随着久泰甲醇装置重启，后期烯烃需求预期缩量，产区供需格局预期转弱，西北甲醇后续上涨动力受限。而销区来看，需求端增量逻辑明确：阳煤烯烃计划12月初重启，联泓新建烯烃项目预计12月上旬开车；同时，港口与河南至鲁北套利空间关闭后，销区本地供应补充受限，供需偏紧格局将进一步凸显，南方销区价格支撑力较强，有望持续强于北方产区。港口方面，12月进口船期比11月有明显增量，鉴于后续密集的进口到港船期和临近交割月巨大的仓单和现货压力，暂时对本轮甲醇涨势持保守态度，上方空间或有限，预计本周港口甲醇市场涨后整理，关注伊朗其余装置的后续检修及港口船期计划；中性
- 2、基差：江苏甲醇现货价为2125元/吨，01合约基差-10，现货贴水期货；中性
- 3、库存：截至2025年11月27日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为116.75万吨，较上周期库存降库7.64万吨；沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源减少5.97万吨至66.38万吨；偏空
- 4、盘面：20日线向下，价格在均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空减；偏空
- 6、预期：预计本周甲醇价格偏弱震荡为主。MA2601：2105-2175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	698	698	0	动力煤Q5500
	CFR中国主港	美元/吨	247	247	0	现货价(中间价)
	进口成本	元/吨	2172	2172	0	
	CFR东南亚	美元/吨	318	318	0	
	江苏	元/吨	2105	2105	0	市场价
	鲁南	元/吨	2310	2310	0	
	河北	元/吨	2130	2130	0	
	内蒙古	元/吨	1990	1990	0	
	福建	元/吨	2090	2090	0	
期货市场	期货收盘价	元/吨	2135	2114	21	主力合约
	注册仓单	张	3800	3800	0	
	有效预报	张	0	0	0	
价差结构	基差	元/吨	-30	-9	-21	现货-期货
	进口价差	元/吨	37	58	-21	进口-期货
	江苏-鲁南	元/吨	-205	-205	0	市场价
	江苏-河北	元/吨	-25	-25	0	
	江苏-内蒙古	元/吨	115	115	0	
	中国-东南亚	元/吨	-71	-71	0	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	74.55	78.76	-4.21	每周五更新
	华南港口	万吨	42.20	45.63	-3.43	

国内甲醇现货价格

国内甲醇价格（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
江苏	2000	2060	2088	2105	2105	5.25%
鲁南	2310	2310	2310	2310	2310	0.00%
河北	2080	2125	2130	2130	2130	2.40%
内蒙古	1985	1987.5	1990	1990	1990	0.25%
福建	1990	2050	2075	2090	2090	5.03%

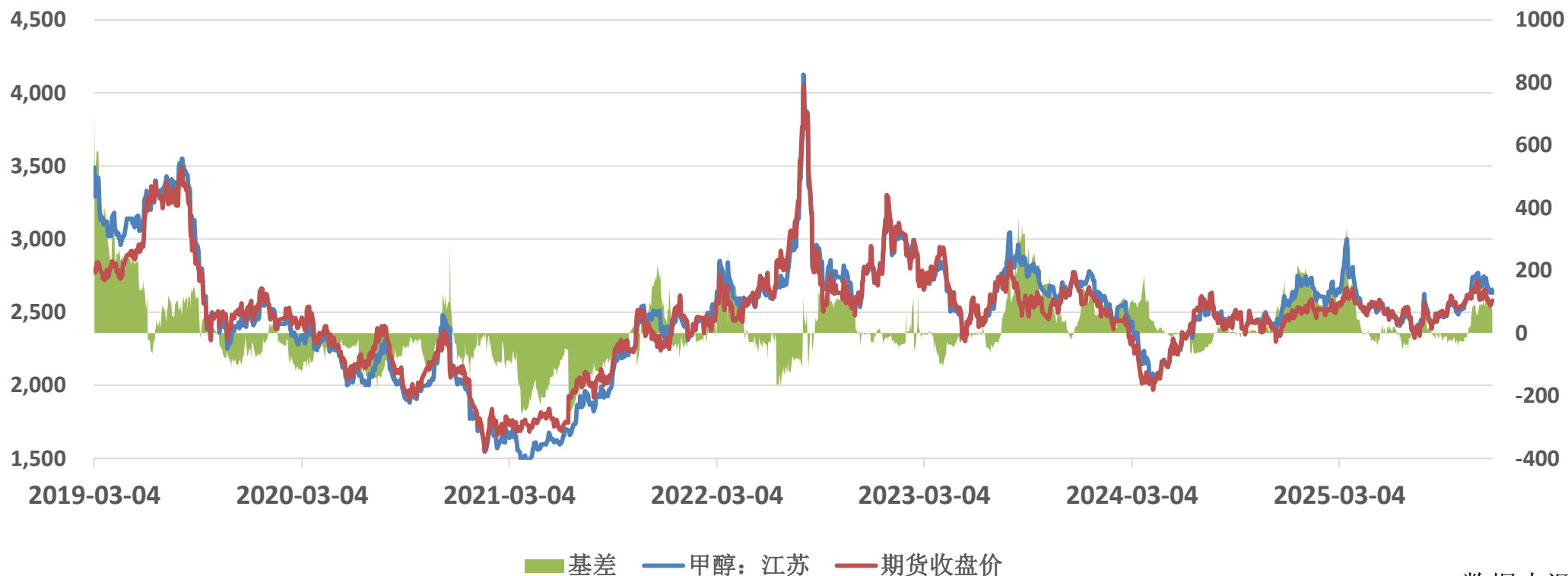
甲醇现货价格



甲醇基差

甲醇基差（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
现货	2000	2060	2088	2105	2105	5.25%
期货	2004	2067	2094	2114	2135	6.54%
基差	-4	-7	-6	-9	-30	-26

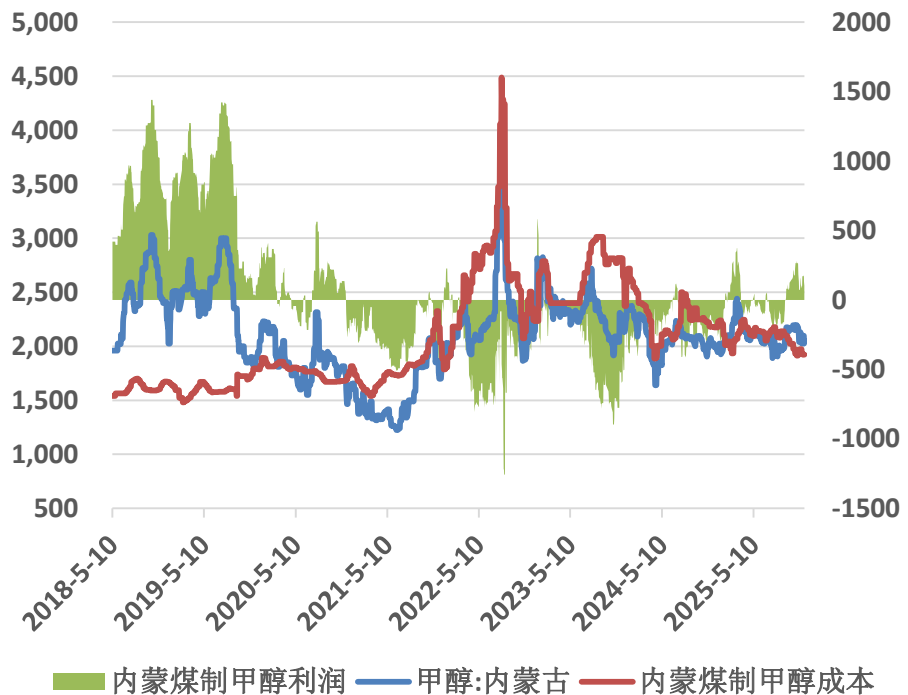
甲醇基差



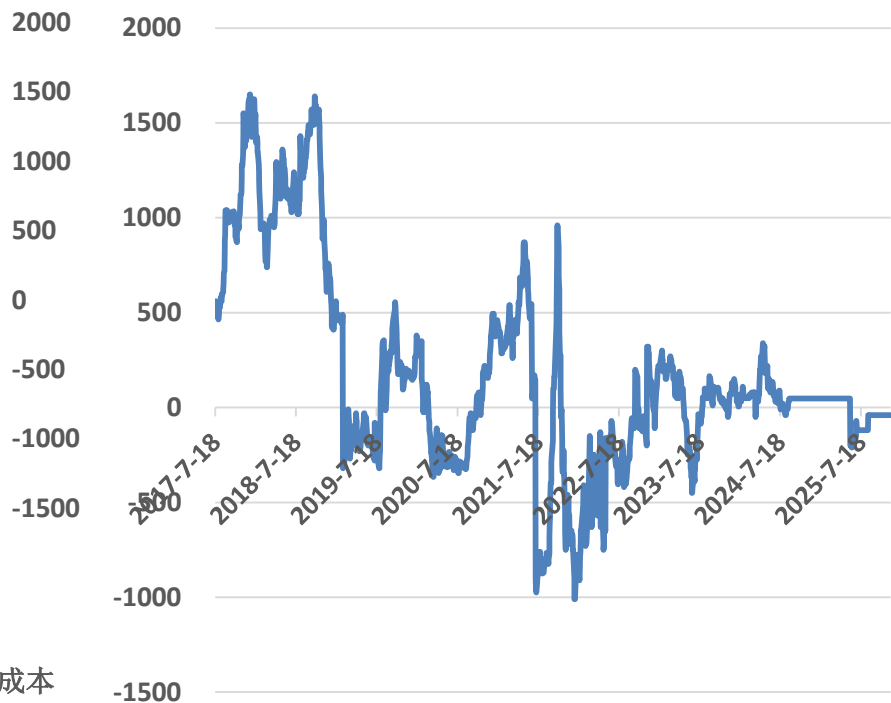
甲醇各工艺生产利润

甲醇各工艺利润						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
煤制	-66	-64	-61	-61	-18	48
天然气	-40	-40	-40	-40	-40	0
焦炉气	106	151	156	156	186	318

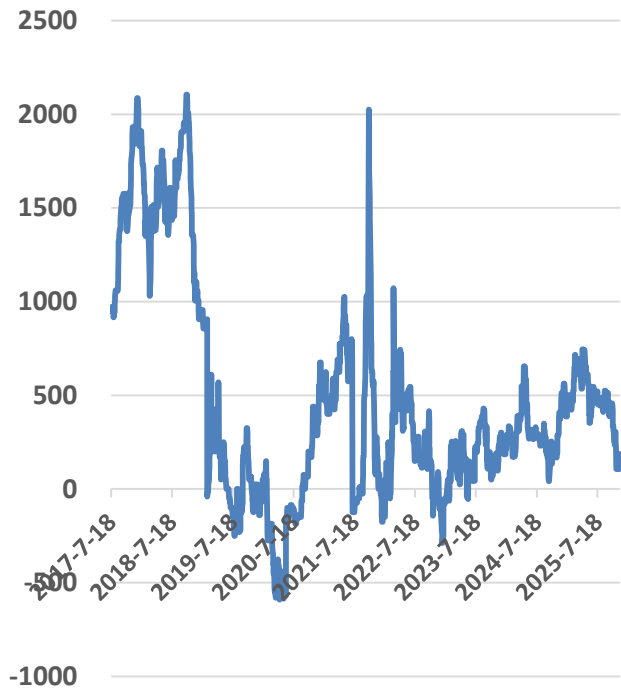
内蒙煤制甲醇成本及利润



西南天然气制甲醇利润



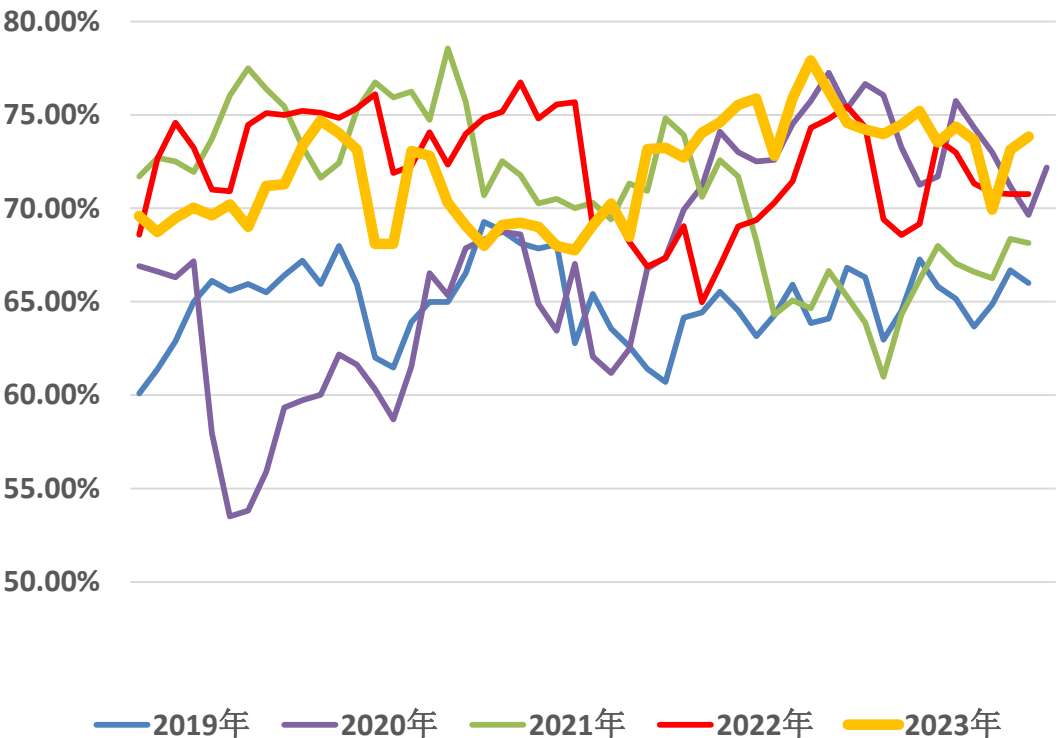
西北焦炉气制甲醇利润



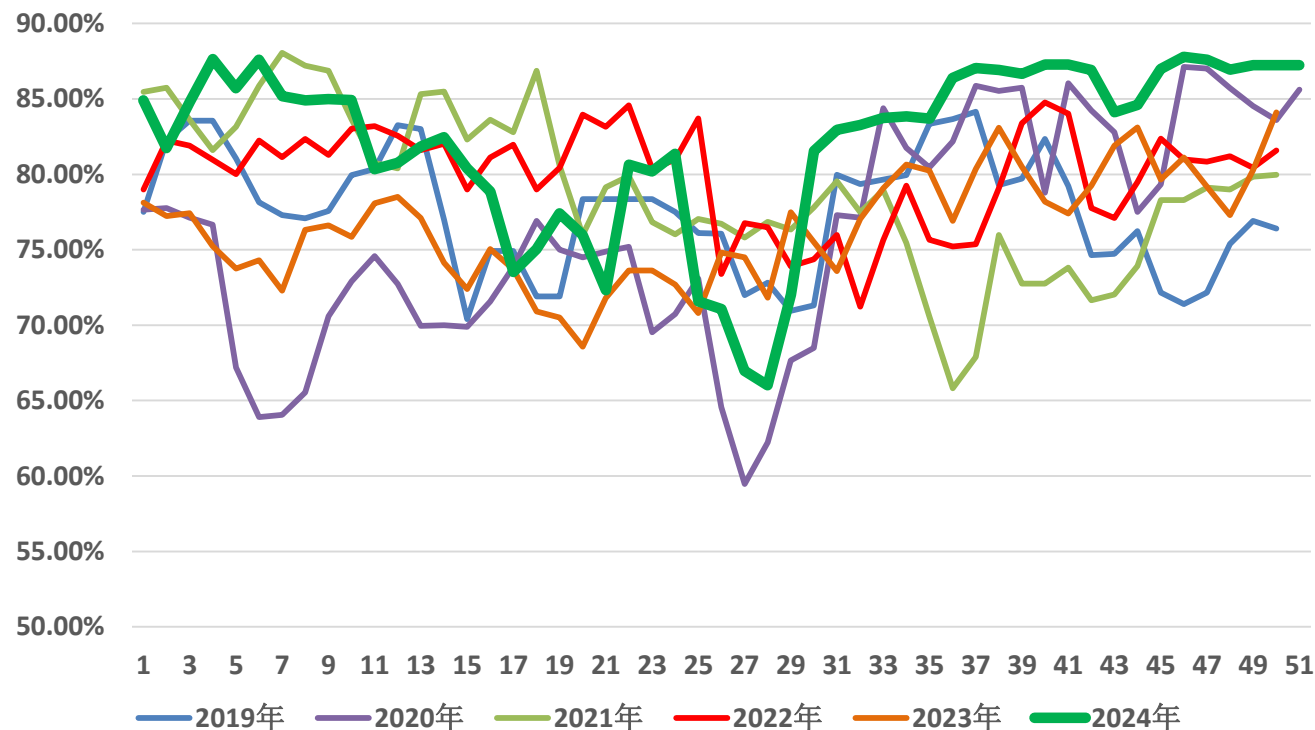
国内甲醇企业负荷

甲醇负荷 (%)			
	本周	上周	涨跌
全国	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

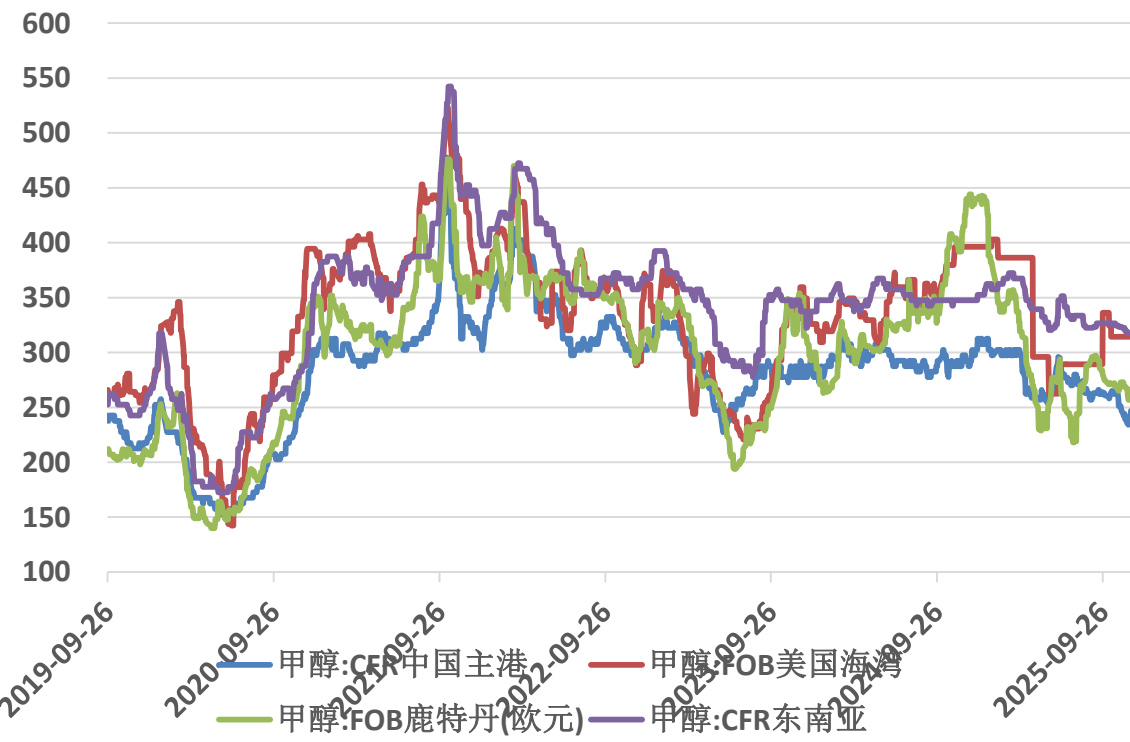


数据来源: wind

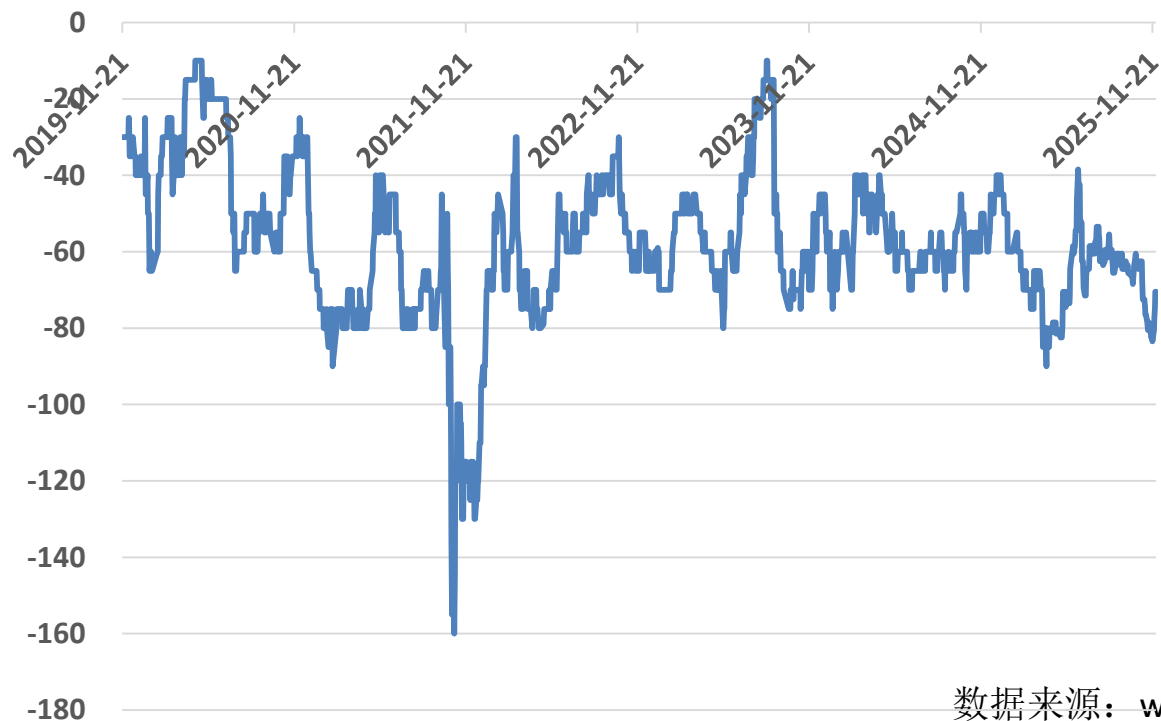
外盘甲醇价格和价差

外盘甲醇价格和价差（美元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
CFR中国	234	240	243	247	247	5.56%
CFR东南亚	317.5	317.5	317.5	317.5	317.5	0.00%
价差	-83.5	-77.5	-74.5	-70.5	-70.5	13

甲醇外盘价格



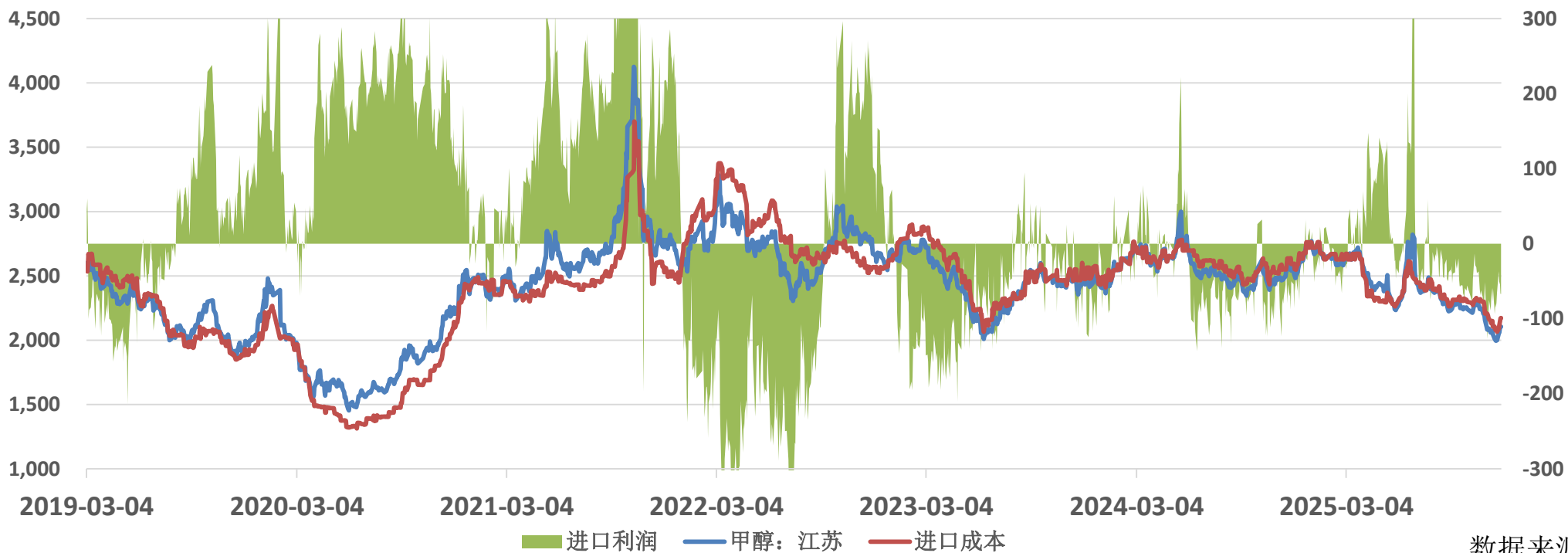
CFR中国-CFR东南亚价差



甲醇进口价差

甲醇进口价差（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
现货	2000	2060	2088	2105	2105	5.25%
进口成本	2065	2114	2139	2172	2172	5.16%
进口价差	-65	-54	-51	-67	-67	-2

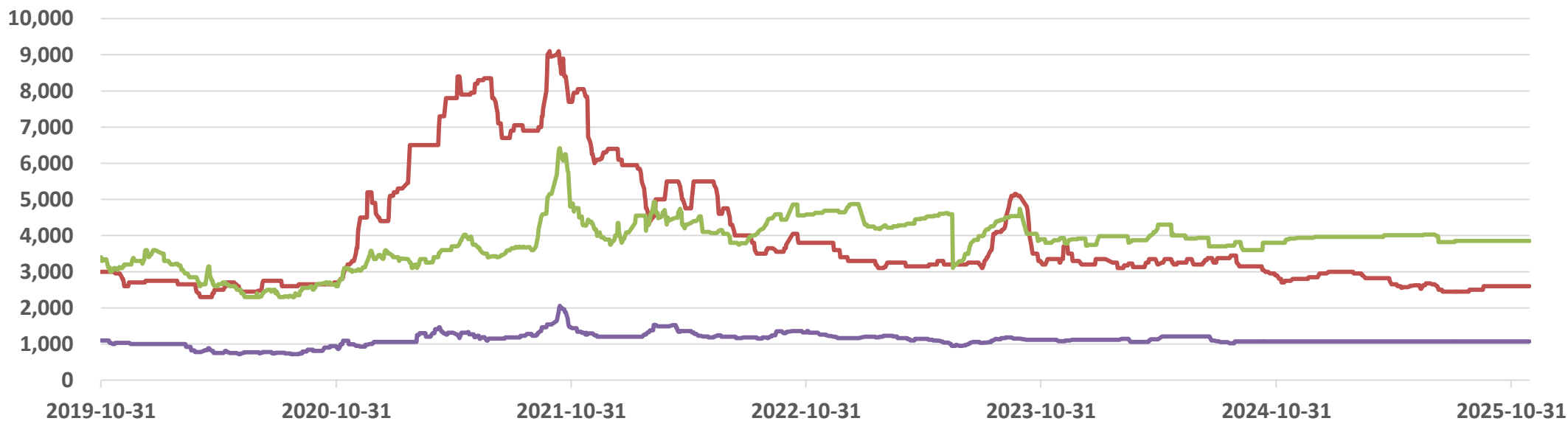
甲醇进口利润



甲醇传统下游产品价格

传统下游产品价格（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28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	2600	2600	2600	2600	2600	0.00%

甲醇传统下游产品价格



— 醋酸:江苏索普 — 二甲醚:河北裕泰 — 甲醛:河北文安凯跃

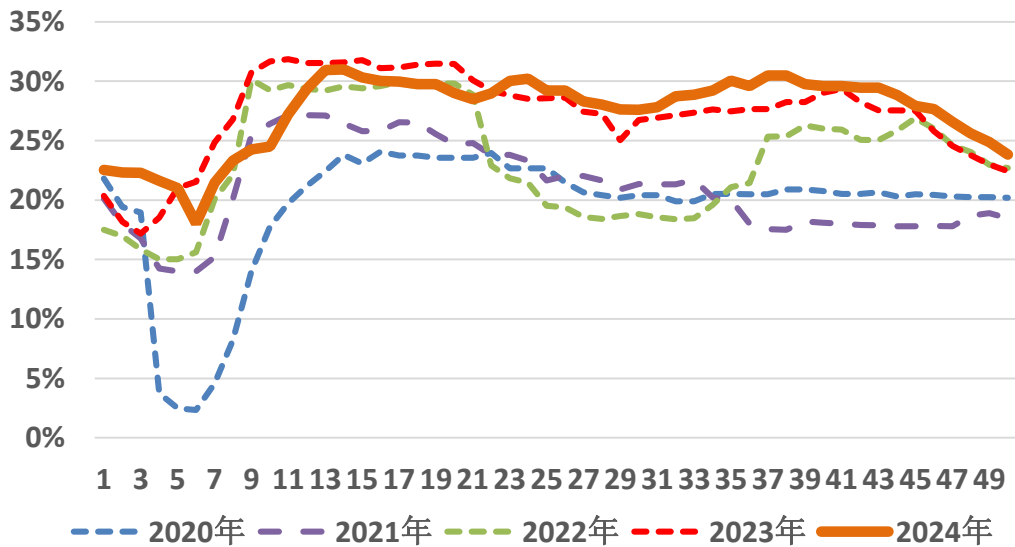
数据来源: wind

甲醛生产利润和负荷

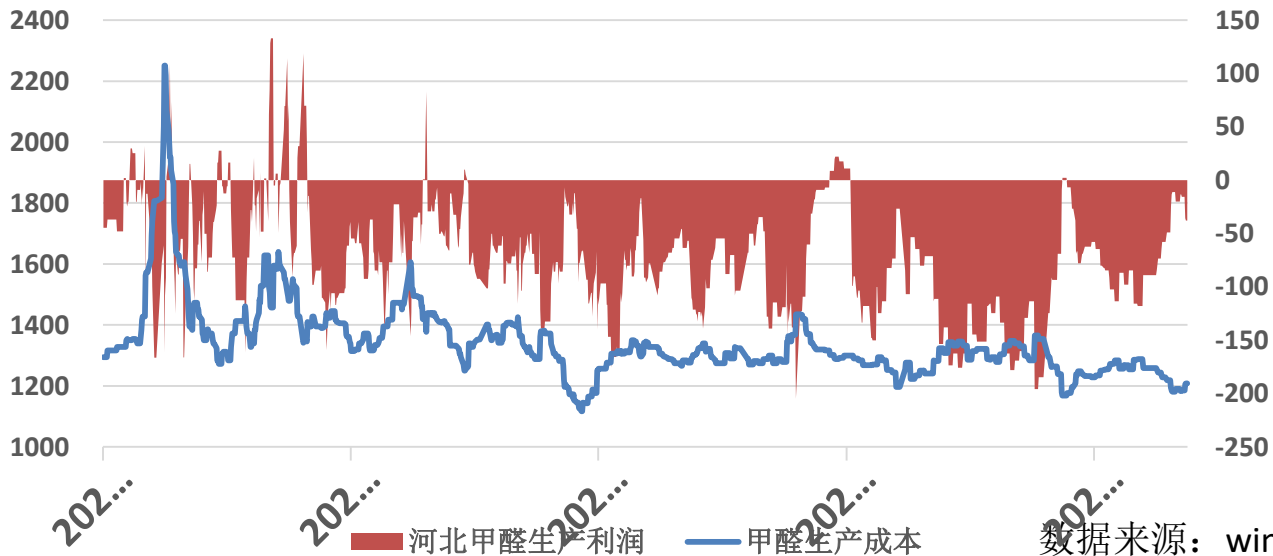
甲醛生产利润（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
现货	1070	1070	1070	1070	1070	0.00%
生产成本	1186	1206	1208	1208	1208	1.88%
利润	-116	-136	-138	-138	-138	-22

甲醛负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
甲醛	30.98%	30.97%	0.01%

甲醛负荷



甲醛生产成本和利润



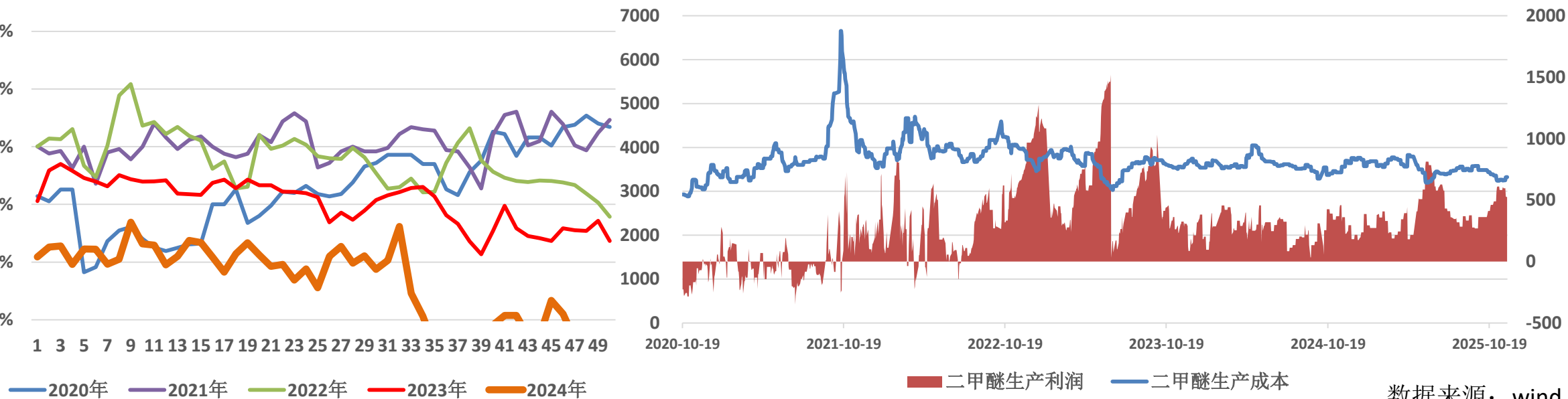
二甲醚生产利润和负荷

二甲醚生产利润（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
现货	3850	3850	3850	3850	3850	0.00%
生产成本	3254	3318	3325	3325	3325	2.18%
利润	596	533	525	525	525	-71

二甲醚负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
二甲醚	9.79%	8.34%	1.45%

二甲醚负荷

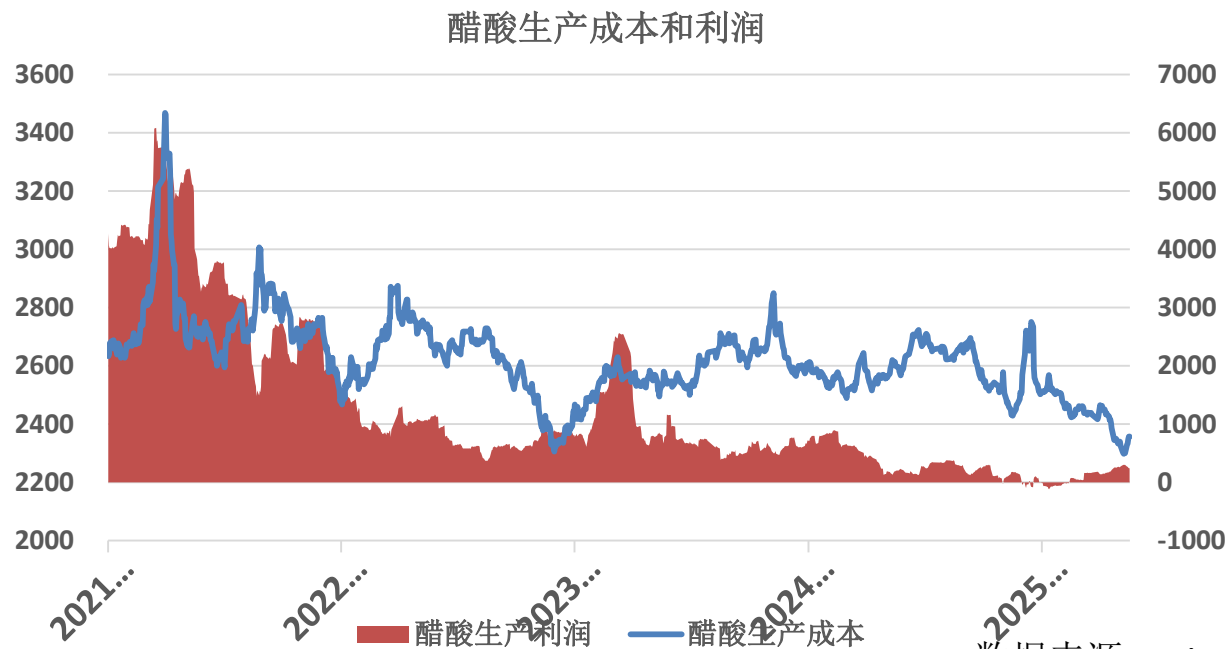
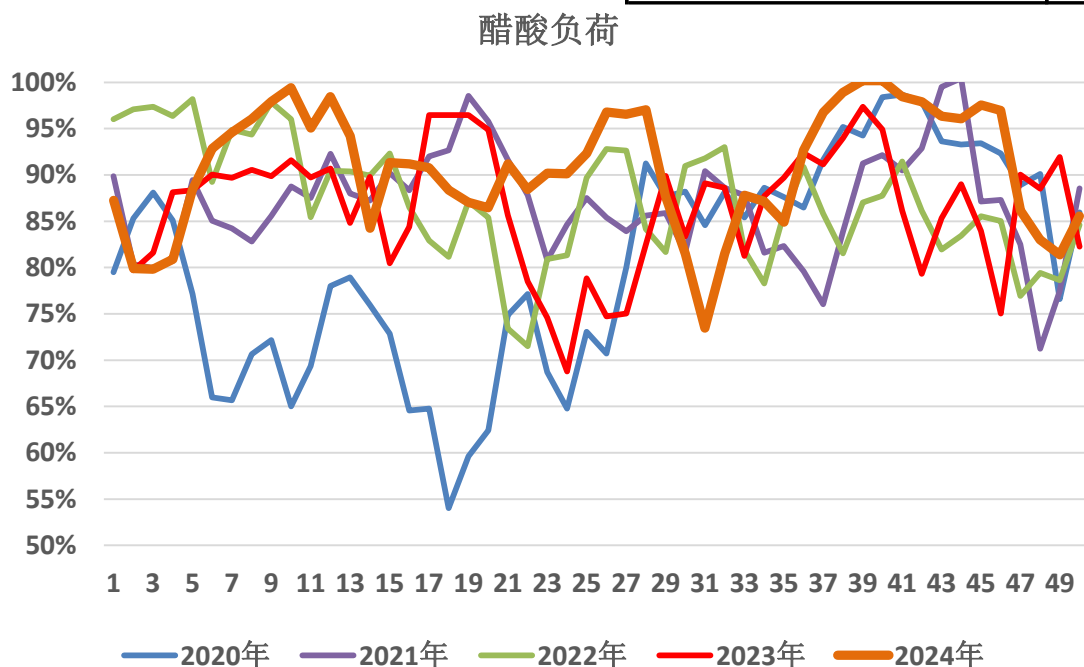
二甲醚生产成本和利润



醋酸生产利润和负荷

醋酸生产利润（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
现货	2600	2600	2600	2600	2600	0.00%
生产成本	2300	2333	2348	2358	2358	2.51%
利润	300	267	252	242	242	-58

醋酸负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
醋酸	72.32%	73.61%	-1.29%

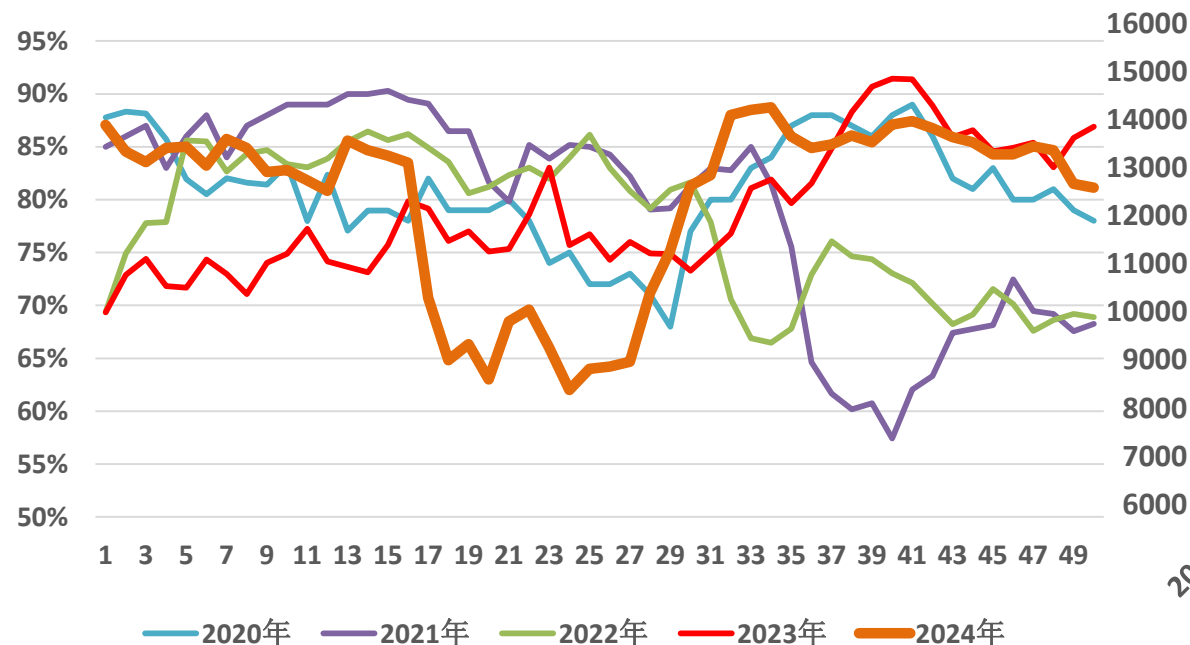


MTO生产利润和负荷

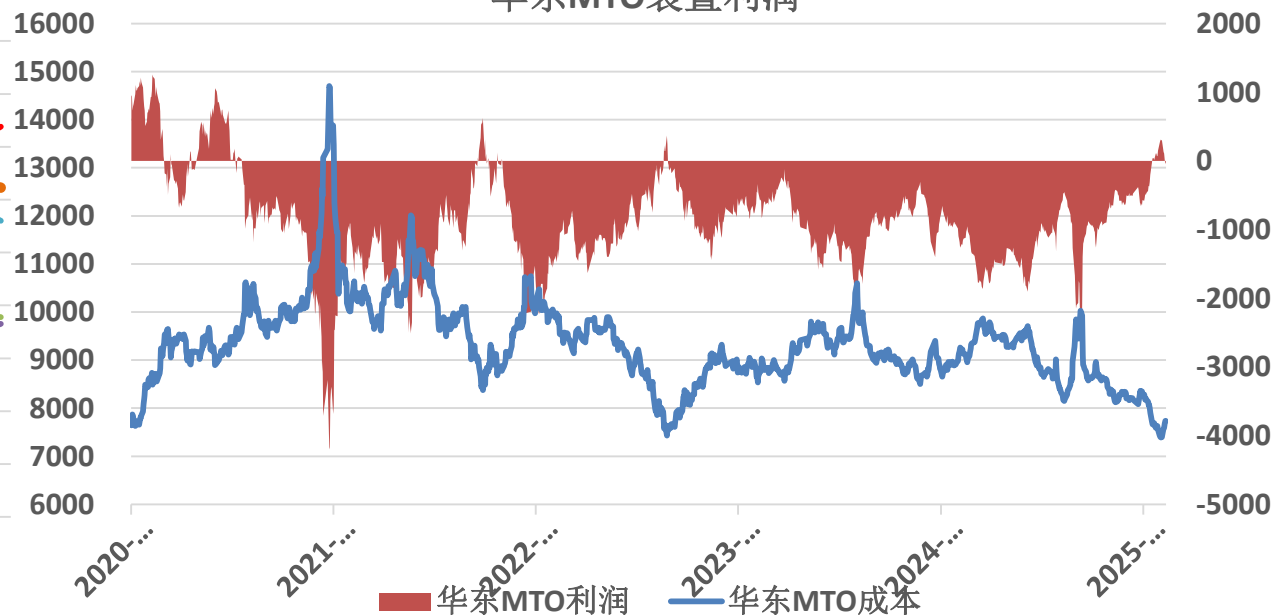
MTO装置生产利润（元/吨）						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
现货	7700	7700	7700	7700	7700	0.00%
生产成本	7400	7592	7682	7736	7736	4.54%
利润	300	108	18	-36	-36	-336

MTO负荷（%）			
	本周	上周	涨跌
MTO	84.18%	86.45%	-2.27%

MTO/MTP装置负荷



华东MTO装置利润



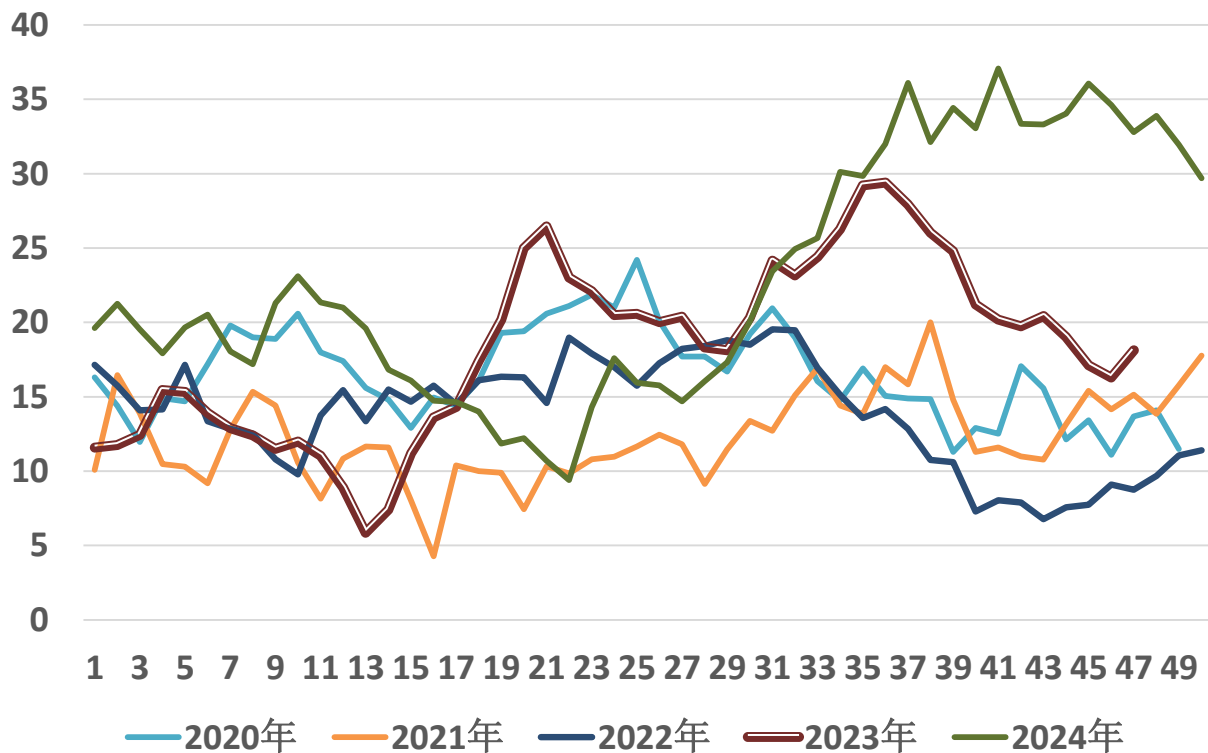
甲醇港口库存

甲醇港口库存（万吨）			
	本周	上周	涨跌
华东	74.55	78.76	-4.21
华南	42.2	45.63	-3.43

甲醇华东港口库存



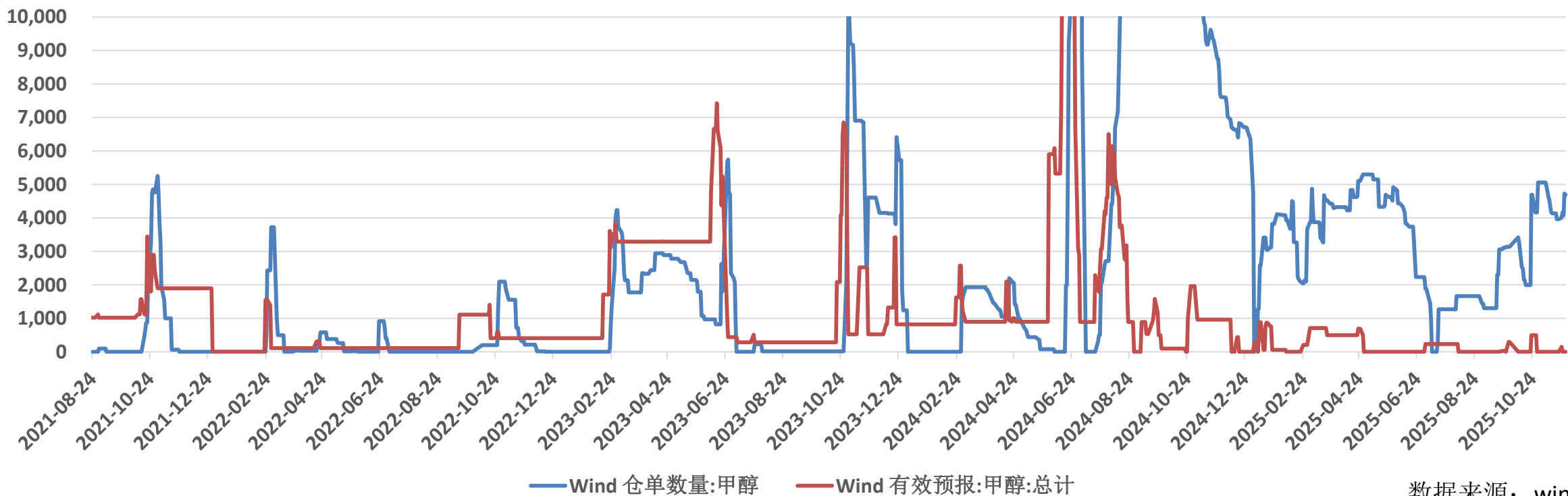
甲醇华南港口库存



甲醇仓单和有效预报

甲醇仓单						
	11月21日	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	周涨跌
仓单	0	2400	3800	3800	3800	0.00%
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	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 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 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
东北	四川江油 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 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
华东	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
	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
华中	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
	中原乙烯	20	无	目前满负运行
	山东阳煤	30	25	运行平稳
山东	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