



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

甲醇：关注远期PP-3MA做扩

甲醇周报 2025/4/14

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：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



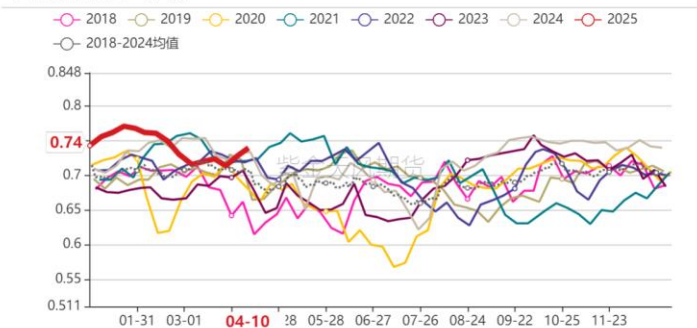
甲醇	定性	解析
核心观点	偏空	甲醇价格近期大幅回落，主要由于供需预期转弱叠加宏观消息影响。供应方面，上周甲醇开工率继续回升，后内装置变动不大，前期部分装置重启后近期开工率继续上行，下周仍有部分装置重启，内地供应继续回升周内西北大厂外采。海外供应方面，伊朗装置维持正常运行，近期装船增多。需求方面，主要由于醋酸开工率明显回落，其他下游开工率窄幅回落，传统下游需求旺季逐渐转淡，且多数下游利润偏弱，关注4月中旬以后需求持续性；MTO需求变动不大，蒲城清洁能源烯烃一体化装置检修，盛虹MTO装置计划近期检修，华北MTO装置计划月底检修。上周价格的主要驱动在于宏观政策的影响，但当前价格基本反应了宏观的影响，供需来看，需求预期转弱逐渐兑现，供应也有增量，单边价格仍偏弱对待，但需要关注宏观消息的反复，价差方面继续关多PP/PE空MA。
动力煤	偏空	煤炭价格弱稳定，坑口和化工煤价格窄幅波动
国内供应	偏空	国内开工率回升，前期检修装置基本重启，国内供应高位
进口	偏空	海外开工率近期维持高位，伊朗装船快速增加，进口预期增多
下游需求	偏多	传统需求维持高位，但有季节性转弱预期；烯烃需求变动不大，关注部分MTO装置检修兑现
上游利润	偏空	煤制甲醇利润近期回落但表现较好；天然气制利润一般；焦炉气制利润表现较好
MTO利润	偏多	MTO利润低位回升，当前利润中性
库存	偏多	港口和内地库存均偏低

内地检修季或结束

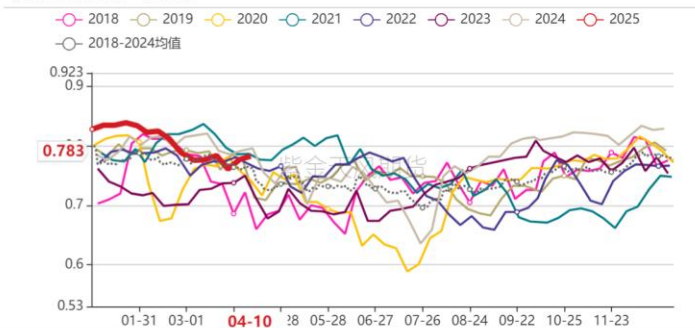
供应

甲醇开工率继续回升

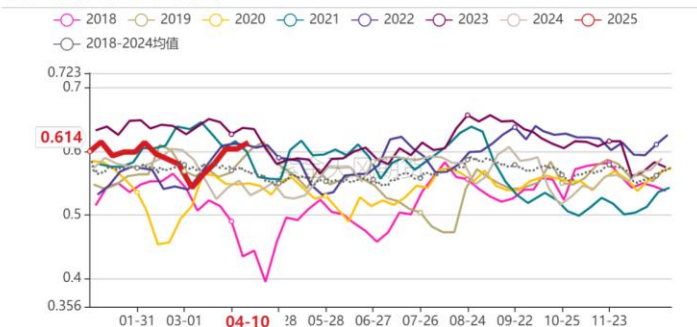
甲醇装置开工率（卓创）



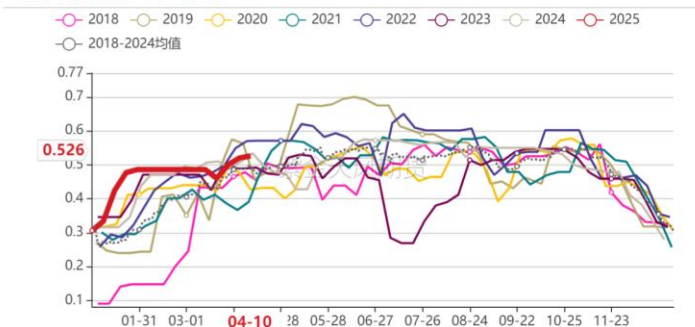
煤制甲醇开工率（卓创）



焦炉气制甲醇开工率（卓创）



天然气制甲醇开工率（卓创）



■ 截至4月10日当周，全国甲醇装置开工率74%，其中煤制甲醇装置开工率78.3%，焦炉气制甲醇装置开工率61.4%，天然气制甲醇装置开工率52.6%。

国内检修不多

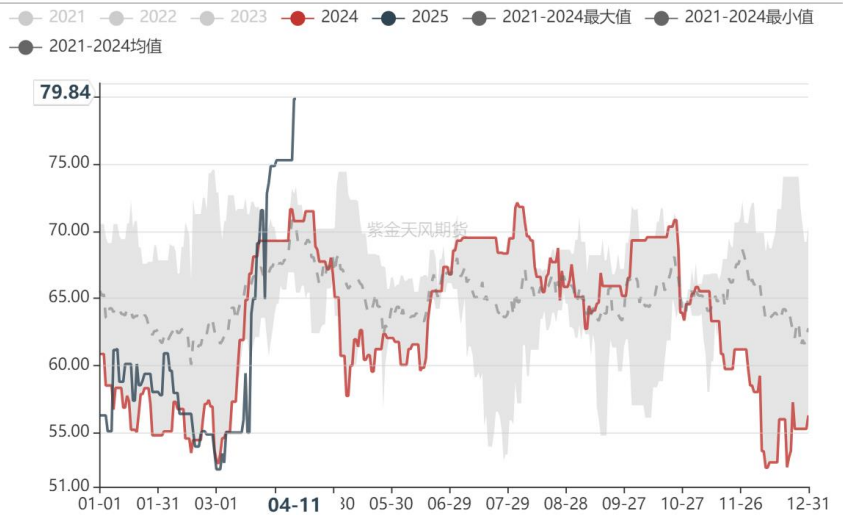
0404-0410	产能（万吨/年）	原料	停车时间	开车时间	备注
青海桂鲁	80	天然气	2019年7月6日	待定	长期停车
青海中浩	60	天然气	2024年10月23日	待定	待定
内蒙古博源	100	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
内蒙古新奥	60	煤	2025年3月20日	待定	
内蒙古荣信	180	煤	2025年3月20日	2025年4月15日	
苏里格	35	天然气	2022年10月31日	待定	长期停车
陕西黄陵	30	焦炉气	2024年10月1日	待定	
内蒙古天野	20	天然气	2020年10月24日	待定	长期停车
中石化长城	60	煤	2025年3月17日	待定	
陕西渭化	60	煤	2025年4月10日	待定	
蒲城清洁能源	180	煤	2025年3月13日	待定	
金诚泰	30	煤	2021年11月12日	待定	长期停车
山西大土河	25	焦炉气	2023年10月20日	待定	长期停车
山西万鑫达	20	焦炉气	2023年10月20日	待定	长期停车
山西永鑫	10	焦炉气	2025年1月6日	待定	
山西潞宝	10	焦炉气	2024年10月4日	待定	
山西宏源	15	焦炉气	2020年9月28日	待定	长期停车

■ 近期检修装置不多，前期部分装置重启导致开工率上行，
陕西渭化60万吨4月10日检修，荣信计划本周重启。



海外开工率回升

海外甲醇装置开工率（除中国外）： %

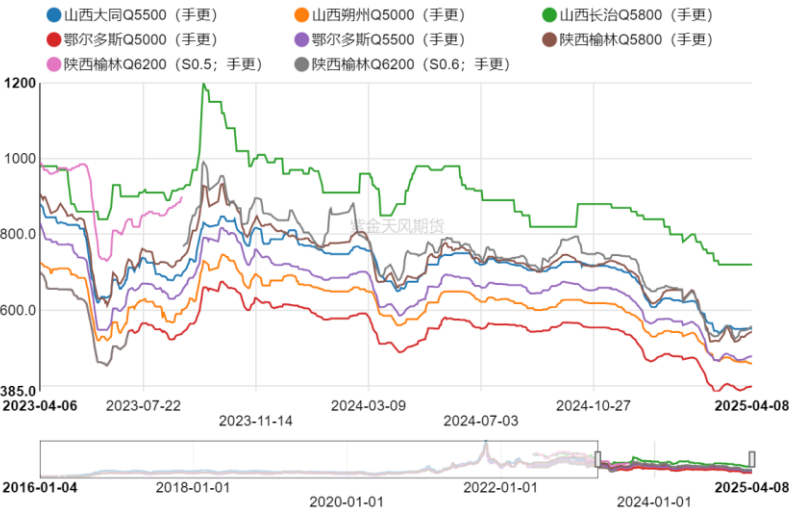


- 海外甲醇装置开工率本周回升，伊朗部分装置提高负荷，非伊装置变动不大。

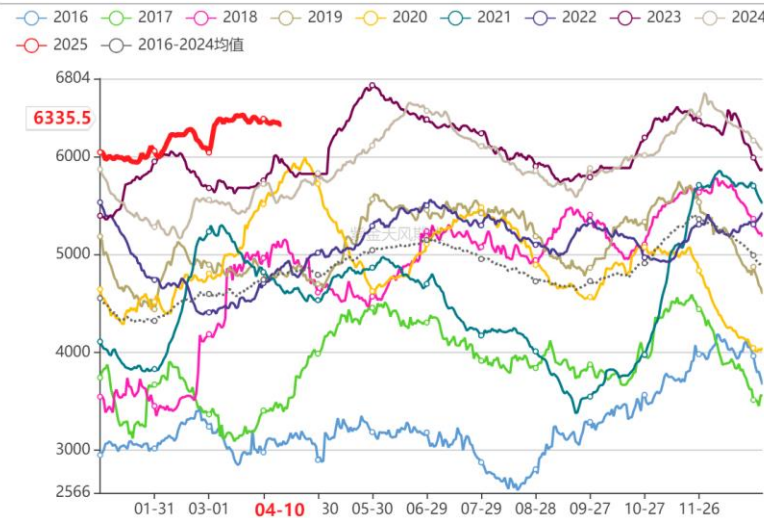
0404-0410	装置	产能（万吨/年）	装置动态
伊朗	Zagros PC	2#330	两套甲醇装置稳定运行中
	Kharg	66	目前装置满负荷运行
	Majan Pc	165	目前装置稳定运行中
	Kaveh	230	目前装置高负荷运行中
	Bushehr	165	目前装置高负荷运行中
	Kimiya Pars	165	目前装置正常运行中
	Fanavaran PC	100	近期装置运行负荷提升
	Sabalan PC	165	目前装置高负荷运行中
	Di polymer arian	165	近期装置稳定运行
德国	Shell	40	目前装置停车检修中
荷兰	Bioethanol	2#95	目前甲醇装置停车中
马来西亚	Petronas石化公司	3#417	一套175万吨装置运行负荷偏低，另外两套正常运行
美国	Methanex	180	目前装置停车检修中
美国	OCI Beaumont	2#93	近期甲醇装置稳定运行中
美国	natagasoline	175	目前装置稳定运行中
沙特	ArRazi	5#485	近期多套装置稳定运行，部分装置计划停车检修
特立尼达	Methanex	2#265	一套大装置停车检修中，剩余装置基本稳定运行中
委内瑞拉	Metor和supermetanol	3#250	三套装置运行负荷偏低
新西兰	Methanex	3#242	目前装置运行负荷偏低
印尼	KMI	66	目前装置运行负荷不高

煤炭价格维持偏弱

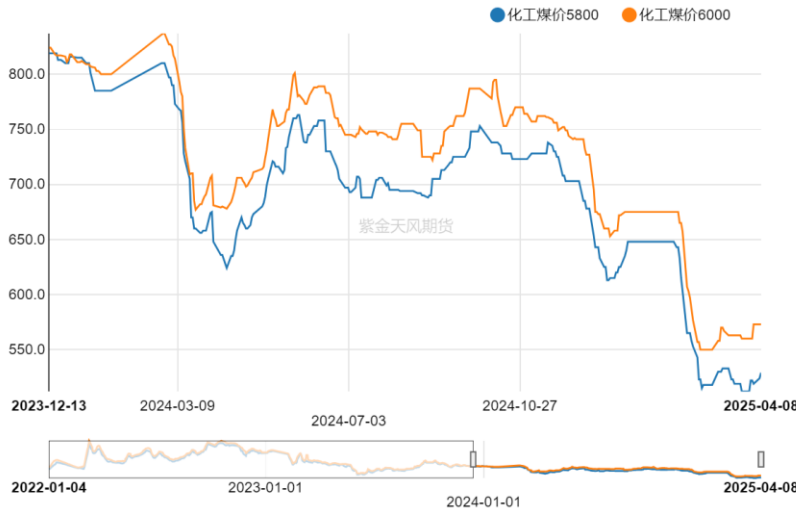
【ZC】主产地煤价（元/吨）



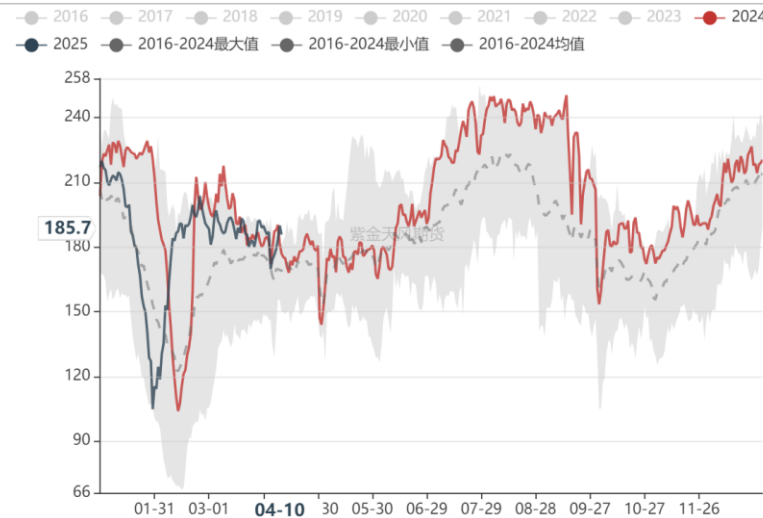
【ZC】环渤海港口+沿海八省库存季节性图（万吨）



化工煤价



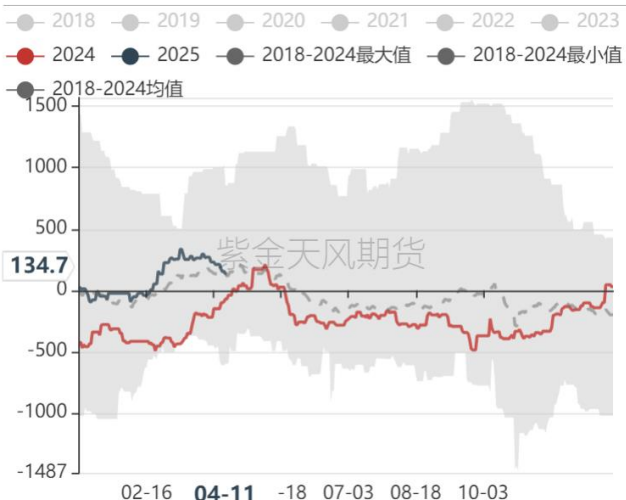
沿海8省动煤日耗:合计季节性图（万吨/天）



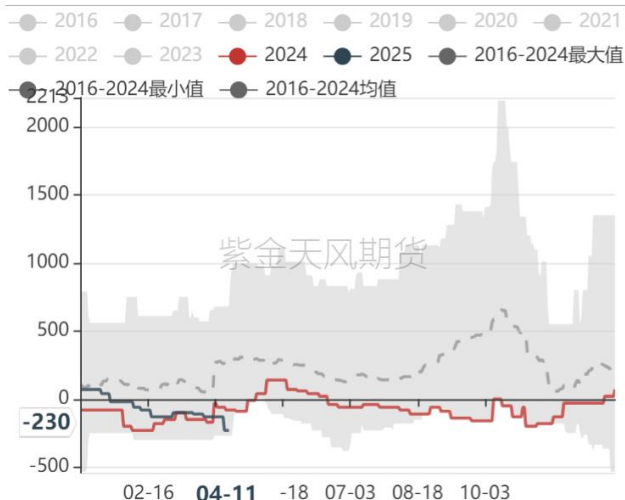
■煤炭价格偏弱震荡，当前煤炭淡季且库存维持高位，预计煤炭维持偏弱。

■ 煤炭价格维持偏弱但内地甲醇近期回落，内地煤制甲醇装置利润下行，但当前利润仍较好。天然气和焦炉气制甲醇装置利润近期回落，天然气制甲醇装置利润偏弱。截至4月11日，内蒙煤制利润134元/吨，西南天然气制利润-230元/吨，河北焦炉气制利润345元/吨。

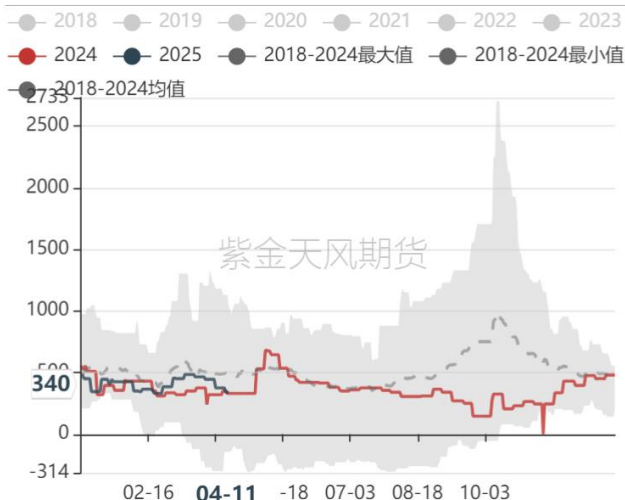
隆众-内蒙煤制利润（元/吨）



【隆众】西南天然气制利润（万吨/吨）



隆众-河北焦炉气制甲醇利润（元/吨）

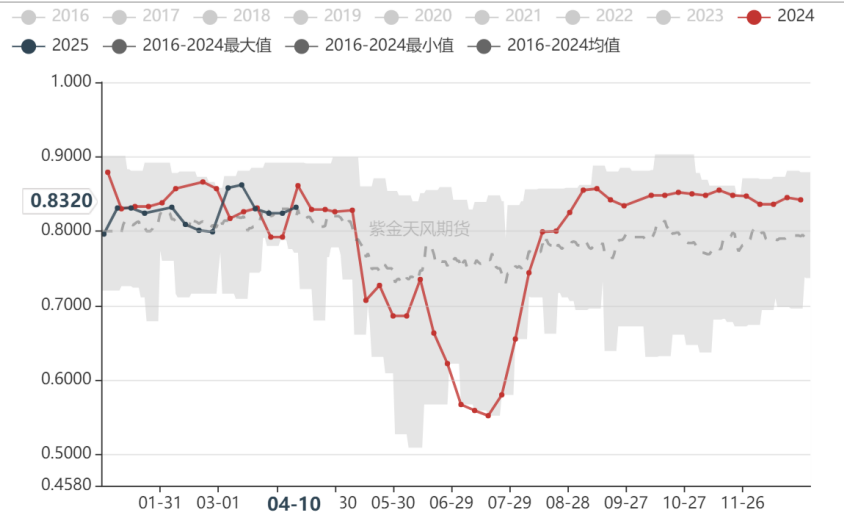


下游利润回升

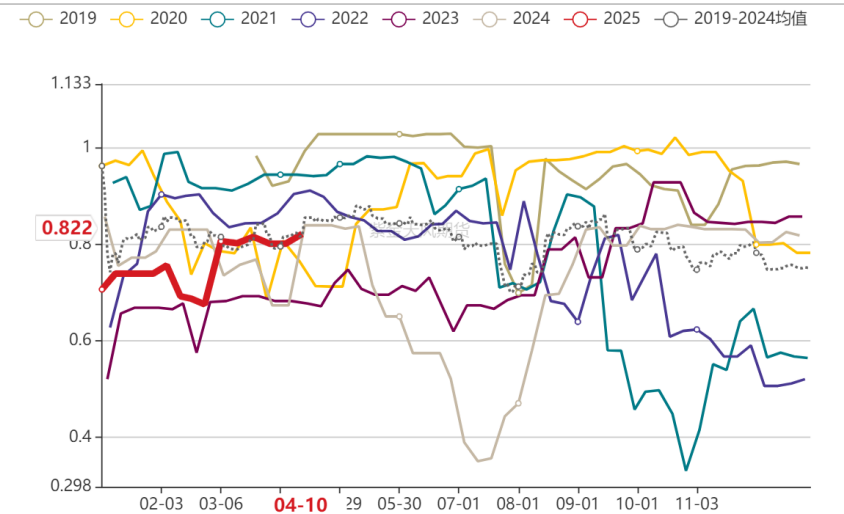
需求

MTO利润近期回升

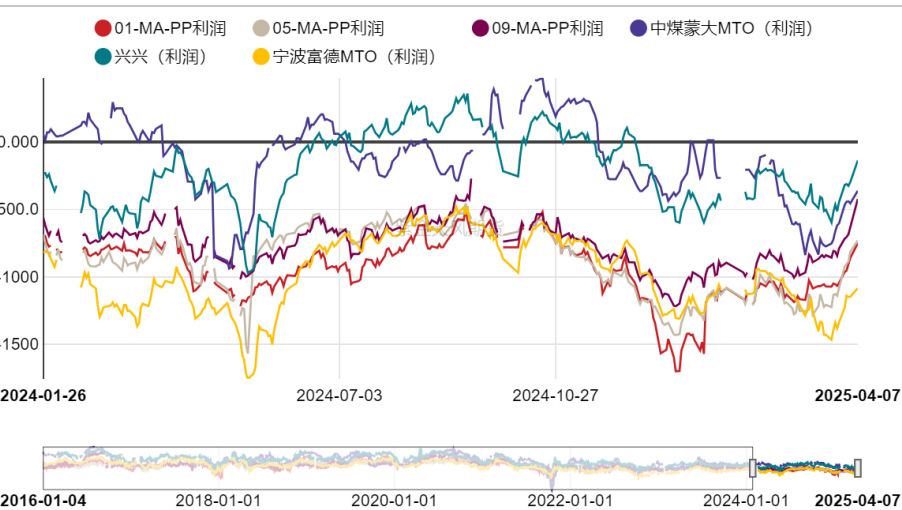
甲醇-MTO开工率



甲醇外采烯烃开工率



甲醇-下游MTO利润 (元/吨)



- 截至4月10日MT0开工率83.2%，外采甲醇制烯烃装置开工率82.2%，近期MT0装置变动不大。
- MT0利润回升，主要由于近期甲醇价格明显转弱，但PP/PE价格收C3/C4进口缩减预期影响偏强。

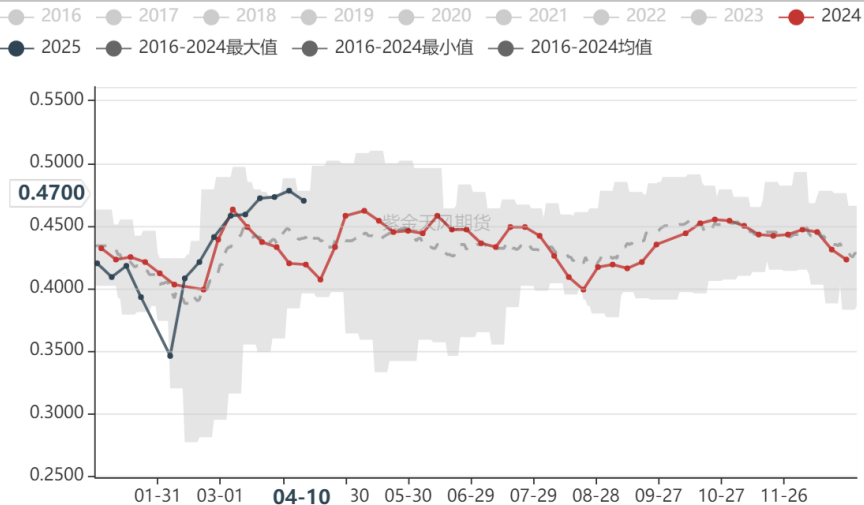
关注MTO装置检修兑现

企业名称	装置产能	原料甲醇产能	0404-0410
神华宁夏煤业	100	352	两套50万吨/年MTP装置正常运行
宁夏宝丰三期	115	240	MTO装置目前正常运行
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		装置未满足负荷运行
宁波富德	60		装置月初重启，当前稳定运行
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	29.5	60	目前装置运行负荷不高
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	MTO装置目前正常运行
陕西蒲城清洁能源化工公司	70	180	3月14日停车检修，计划4月下旬重启
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装置未满足负荷运行
兴兴能源	69		烯烃装置正常运行
阳煤恒通	30	20（久停）	装置未满足负荷运行
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装置基本满足负荷运行
神华新疆	68	180	MTO装置目前运行正常
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		近期MTO装置运行负荷不高，计划4-5月停车检修
青海盐湖	30	140	停车中，重启时间待定。
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	装置目前稳定运行
南京诚志（二期）	60		近期甲醇制烯烃装置负荷不高
中安联合	60	180	MTO装置重启
宁夏宝丰（二期）	60	220	其MTO装置目前正常运行
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装置目前运行中，负荷不高
天津渤化	60		MTO装置目前满足负荷运行
甘肃华庭	20	60	MTP装置停车，恢复时间待定
内蒙古宝丰三期	115	280	MTO装置目前运行中
内蒙古宝丰一期	110	280	MTO装置目前运行中

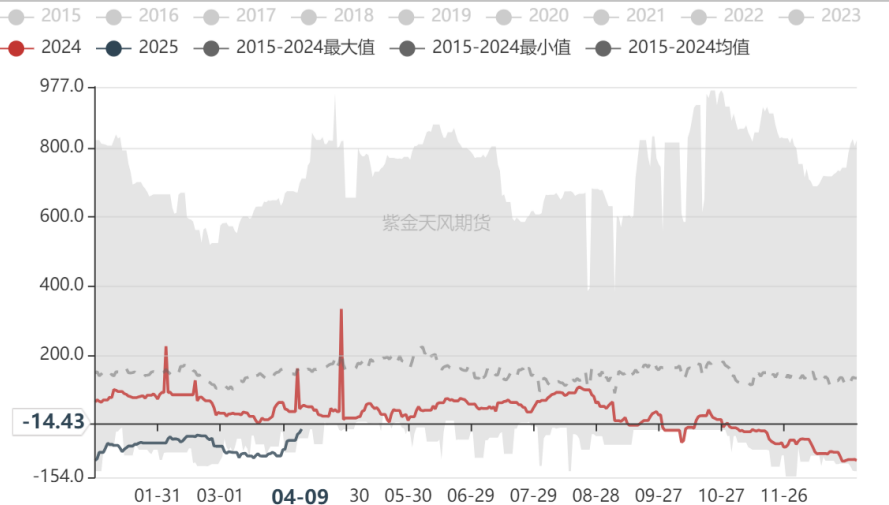
■ 蒲城清洁能源3月14日检修，计划4月下旬重启；盛虹MTO装置计划近期检修，另外华北MTO装置计划月底检修，关注兑现情况。



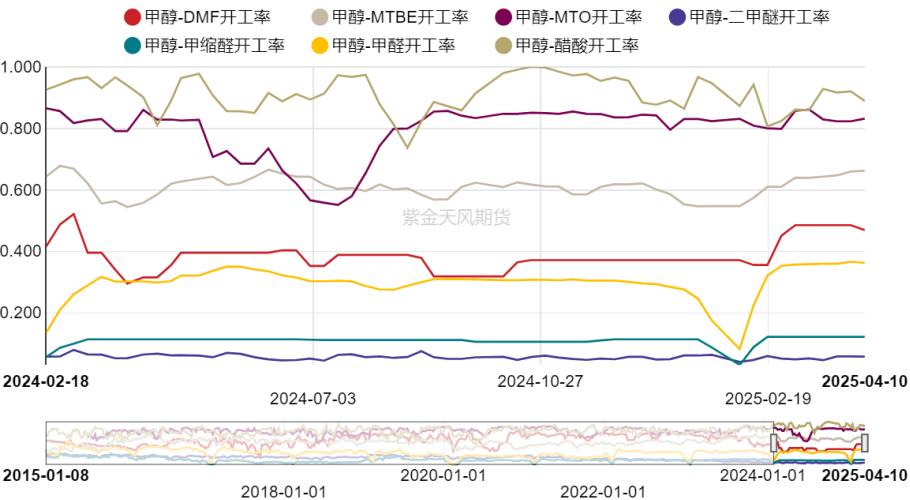
【MA】甲醇-传统下游开工率季节性



【MA】甲醇-传统下游加权利润季节性 (元/吨)



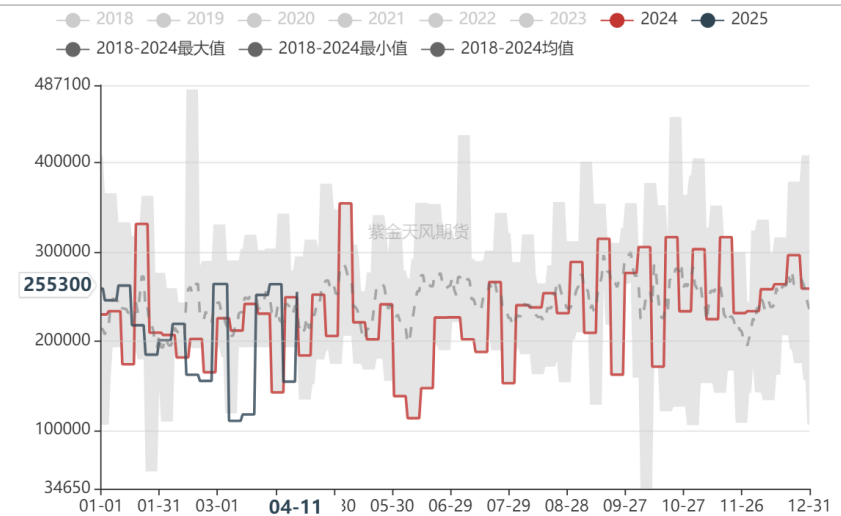
甲醇-下游分类开工率



■ 传统下游综合开工率本周回落，主要MTBE和醋酸开工率下行，当前下游企业订单偏弱，关注下游需求持续性。下游利润继续回升，MTO检修预期叠加关税政策的影响，甲醇价格近期快速下滑。

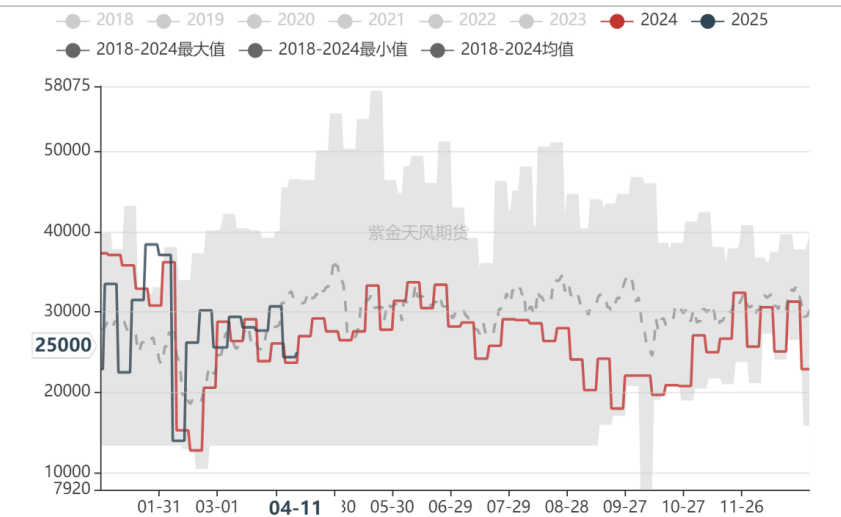
传统下游采购量偏弱

甲醇制烯烃企业周度采购量：吨

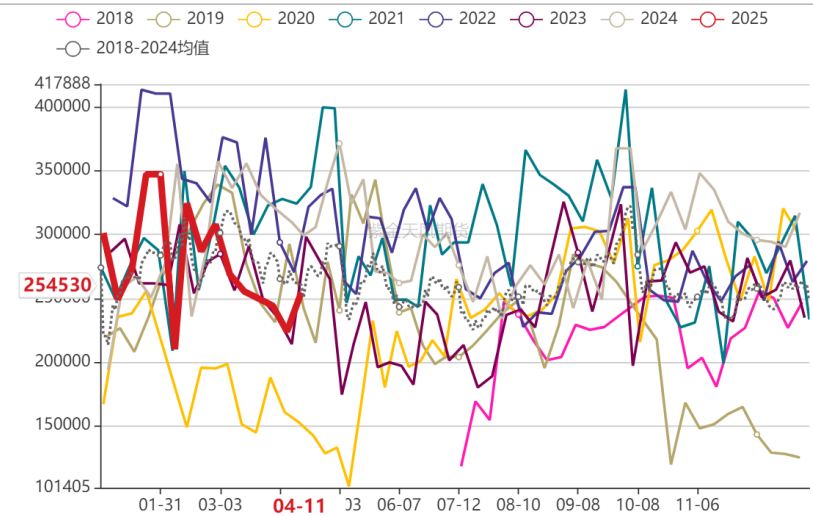


■ 烯烃采购量大幅回升，脉冲式波动为主。传统下游采购量仍偏多，关注传统下游需求采购的季节性波动，预计偏弱为主。

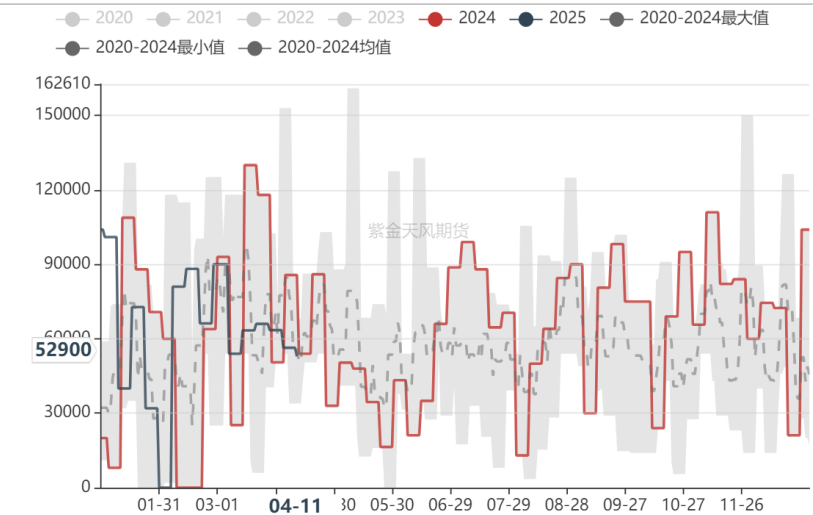
传统下游企业周度采购量



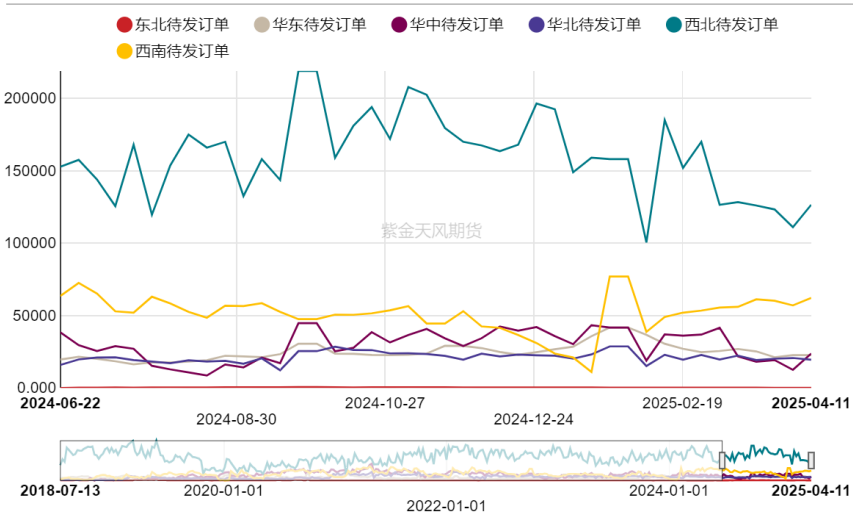
待发订单量 (吨)



甲醇周度签约订单量 (吨)



待发订单量 (吨)：分地区



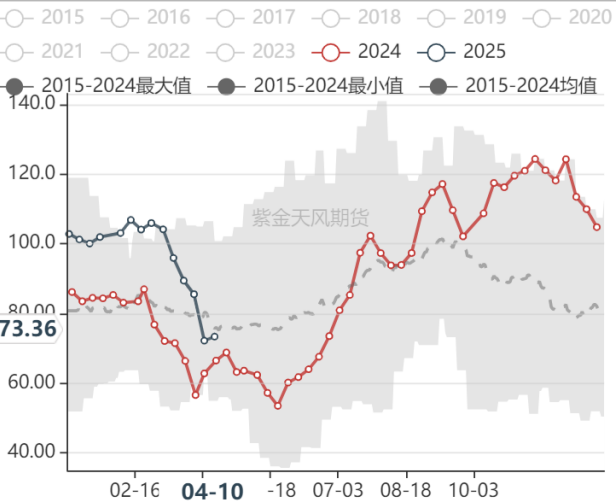
■ 内地待发订单本周小幅回升，但新签约订单偏弱，新单偏弱
主要由于内地库存偏低叠加传统需求采购放缓，需求季节性转弱的预期下，预计内地订单逐渐转弱。

港口和内地库存偏低

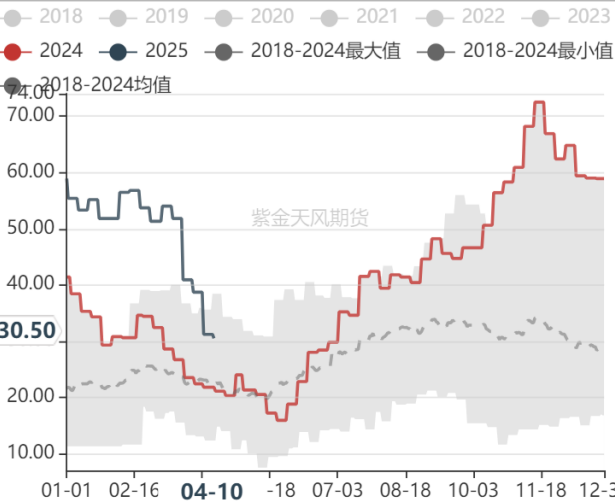
库存

港口和内地库存偏低

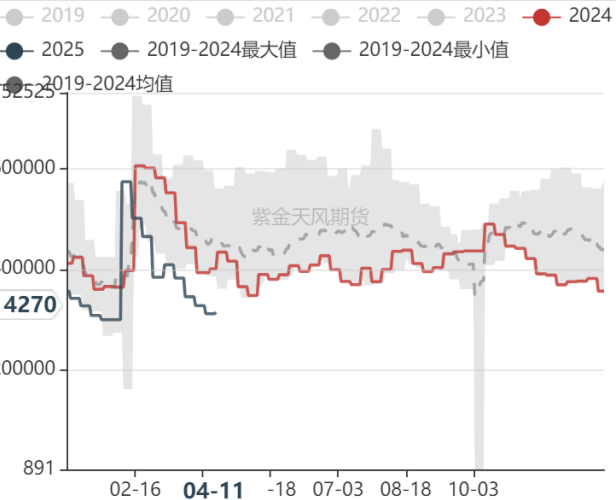
卓创-港口库存季节性 (万吨)



卓创-港口可流通库存 (万吨)



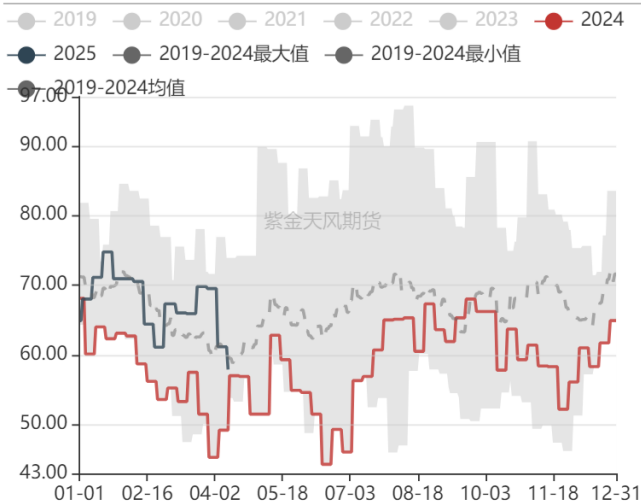
隆众-甲醇全国厂内库存(吨)



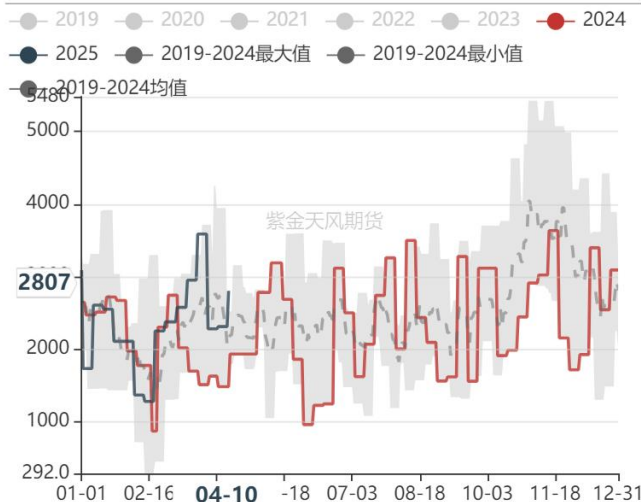
- 上周港口库存73.36（+1.16）万吨，港口可流通库存30.5万吨，港口去库放缓，本周小幅累库。短期需求持稳但进口维持减量，港口库存预计维持低位。
- 内地企业库存变动不大，主要内地装置检修叠加传统下游需求旺季，当前内地库存偏低，内地市场偏紧。

下游继续去库

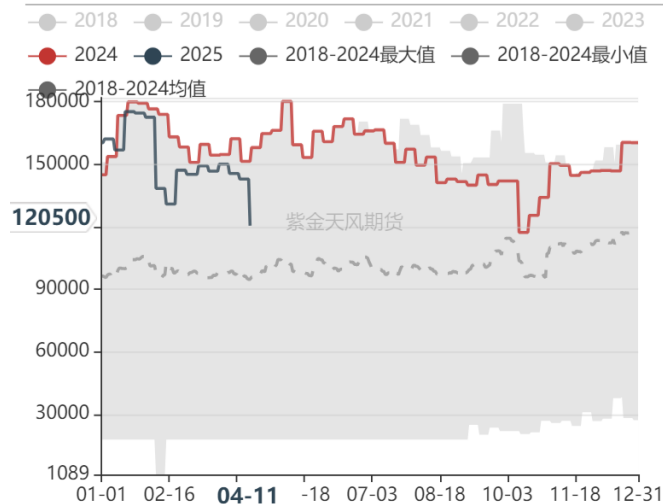
卓创-MTO样本企业库存 (万吨)



卓创-太仓走货量 (吨)



隆众-传统下游厂家原料库存 (吨)



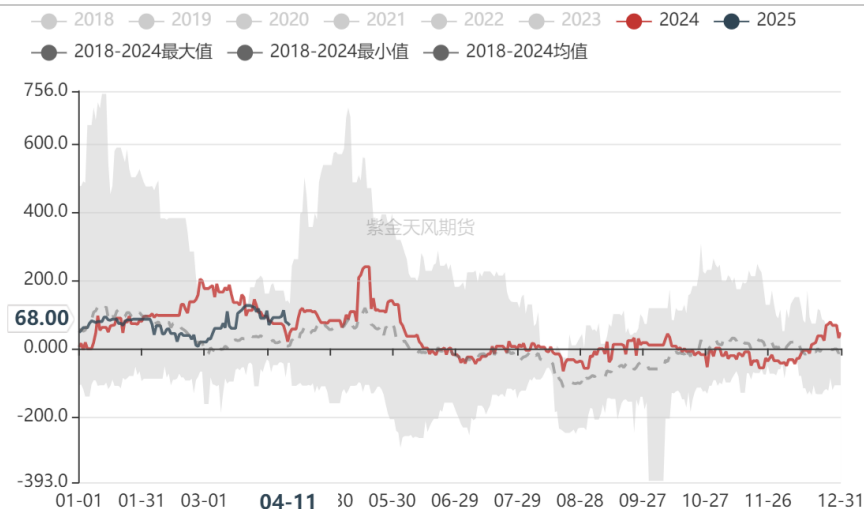
■ MTO样本企业库存继续去库，周内港口提货量回升但仍偏低。传统下游库存大幅去库，内地库存偏紧叠加下游需求稍转弱，下游采购转缓。

PP/L-3MA大幅上涨

价差

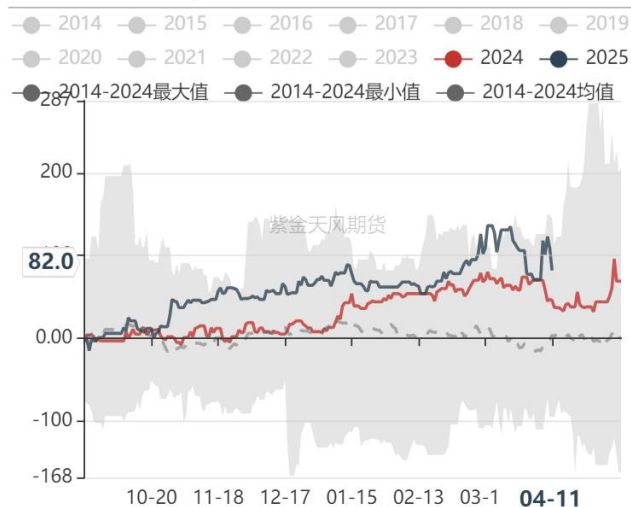
月差逻辑快速变化

甲醇主力合约基差

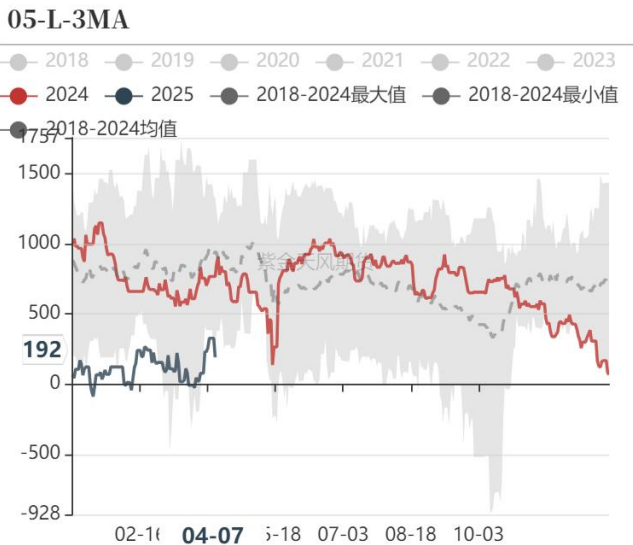
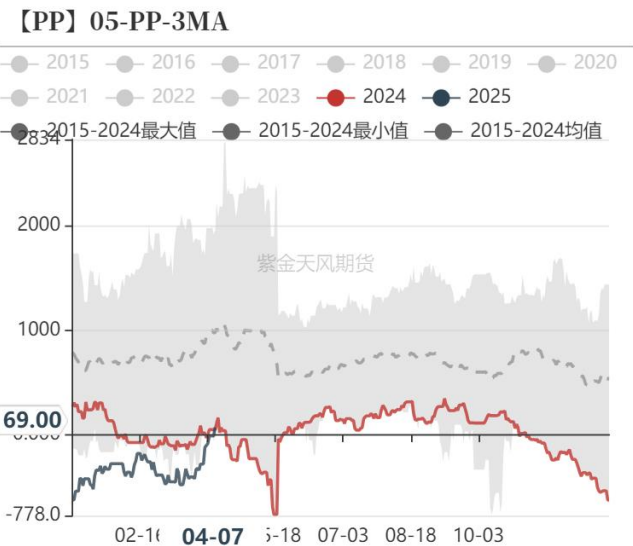


- 华东05基差下行，尽管港口持续去库，但近期MT0检修预期临近且伊朗装置全部回归，预期转弱。
- 5-9月差大幅反弹后回落，月差在现实和预期之间摇摆，前期市场建议近端预期转弱导致月差下行，但关税政策导致市场对于远端需求更悲观，导致月差非理性大涨，但随着市场重回理性后月差再度回归，短期预计月差继续走弱。

甲醇59月差 (元/吨)



PP/L-3MA继续做扩



- PP/L-3MA价差本周大幅上涨，甲醇由于进口回归预期叠加MT0装置检修计划转弱，但市场交易丙烷乙烷进口减量导致PP/PE供应缩减，PP/PE价格受支撑，关税战的背景下仍可以关注价差做扩，多PP/PE空甲醇。



平衡表

主题

甲醇月度平衡表

甲醇												
分项\时间	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6
总产量	615	641	654	676	659	676	712	642	670	677	705	691
煤	479	508	525	545	539	563	593	528	545	551	573	561
天然气	60	59	56	57	48	37	45	46	51	53	56	56
焦炉气	76	74	73	74	72	76	74	68	74	73	76	74
进口	129	122	125	123	109	112	104	56	75	85	125	130
总供给	744	763	779	799	768	788	816	698	745	762	830	821
出口	0	2	3	1	6	1	3	1	0	0	0	0
消费量	691	754	768	785	774	809	765	712	815	778	810	802
MTO需求	261	365	383	391	386	412	411	356	416	400	420	427
传统需求	219	215	215	213	210	221	209	199	243	215	220	220
总需求	691	756	771	786	780	810	768	713	815	778	810	802
过剩量	53	7	8	13	-12	-22	48	-15	-70	-16	20	19
产量同比	-1.28%	-1.38%	2.19%	1.96%	3.13%	6.46%	9.04%	1.90%	0.15%	5.29%	9.47%	10.21%
消费同比	-4.03%	-0.79%	-1.03%	-2.24%	0.91%	6.17%	-2.17%	-1.52%	4.89%	2.10%	8.58%	13.44%
本期平衡表调整内容												
分项\时间	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6
总产量										-3	0	
煤										0	4	
天然气										-3	-2	
焦炉气										0	-2	
进口										0	0	
总供给										-3	0	
出口										0	0	
消费量										4	-4	
MTO需求										0	0	
传统需求										6	-4	
总需求										4	-4	
过剩量										-7	4	

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

