



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

甲醇：关税利好，价格能弹多少？

甲醇周报 2025/5/12

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



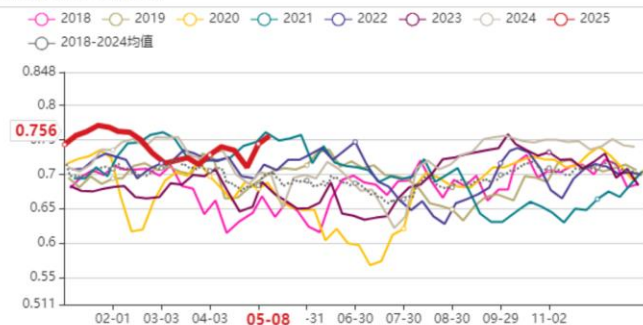
甲醇	定性	解析
核心观点	偏空	供应方面，节后内地宝丰甲醇及烯烃装置同步检修，暂无新增装置重启，周内宝丰存外采量支撑内地市场价格，但节后企业竞拍相对节前转弱。进口方面伊朗4月装置大幅增多，5月初明显加速，但市场传闻伊朗两套装置由于原料和成本等因素导致降负，预计影响有限，港口仍有累库预期。需求方面，传统需求小幅转弱，周内MTBE开工率下行，其他下游开工率变动不大，需求季节性转弱；烯烃需求方面，周内宝丰一体化装置检修，对平衡表影响不大，听闻盛虹MT0装置5月底重启，时间或早于预期。短期甲醇仍处于弱预期兑现过程中主要由于进口增量兑现且部分长停装置计划重启带来的边际增量，而需求短期持稳但内地需求季节性转弱。港口库存预计逐渐转为累库，供需预期逐渐承压，但近期宏观利好或刺激甲醇价格反弹，预计反弹空间有欧线，继续关注累库预期下高空机会。
动力煤	偏空	煤炭价格节后再度下跌，坑口价格下行，化工煤小幅回升
国内供应	偏空	国内开工率回升，当前检修装置不多，且部分长停装置计划重启。
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	中性	传统需求转弱，综合开工率下滑；烯烃需求持稳，盛虹MT0计划月底重启
上游利润	偏空	煤制甲醇利润小幅回落但仍偏高；天然气制利润偏弱；焦炉气制利润表现较好
MT0利润	偏多	MT0利润窄幅波动，当前利润中性
库存	偏多	港口和内地库存节后小幅累库，但均偏低

内地短停增多

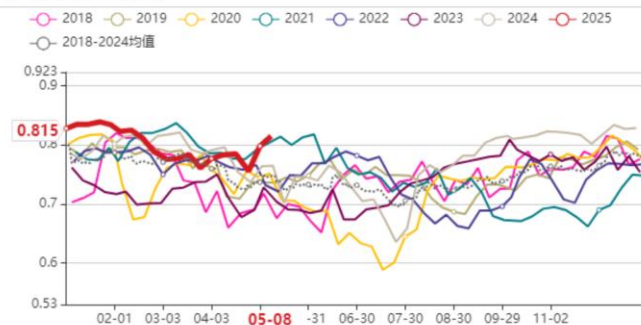
供应

甲醇开工率回升

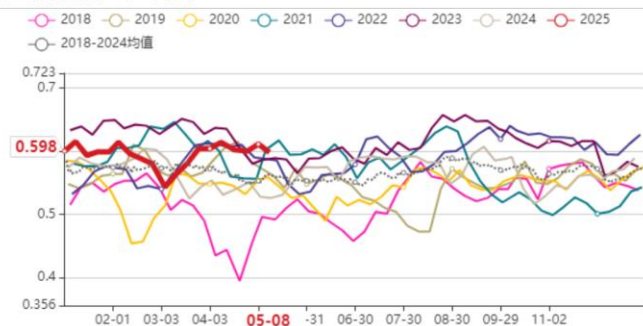
甲醇装置开工率（卓创）



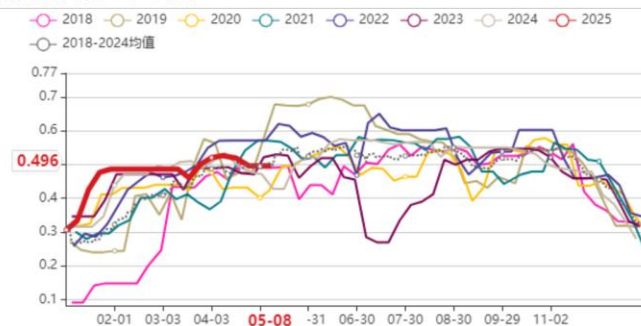
煤制甲醇开工率（卓创）



焦炉气制甲醇开工率（卓创）



天然气制甲醇开工率（卓创）



■ 截至5月8日当周，全国甲醇装置开工率75.6%，其中煤制甲醇装置开工率81.5%，焦炉气制甲醇装置开工率59.8%，天然气制甲醇装置开工率49.6%。

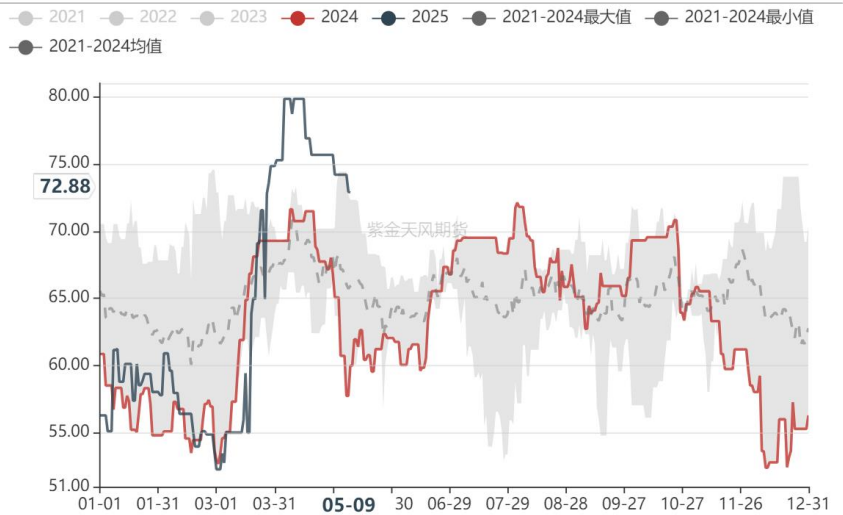
内地检修不多

0502-0508	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
内蒙古宝丰1#	220	煤	2025年4月14日	2025年5月6日	
西北能源	30	煤	2025年4月25日	2025年5月13日	
宁夏宝丰2#	220	煤	2025年5月6日	2025年6月5日	
宁夏宝丰4#	40	焦炉气	2025年5月6日	2025年6月5日	
天智辰业	30	煤	2025年5月8日	2025年5月31日	
新疆新业	50	煤	2025年5月15日	待定	
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
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
达州钢铁	20	焦炉气	2025年4月26日	2025年5月21日	

■ 近期新增宁夏宝丰部分装置检修，西北能源计划近期重启，其他装置变动不大。



海外甲醇装置开工率（除中国外）： %



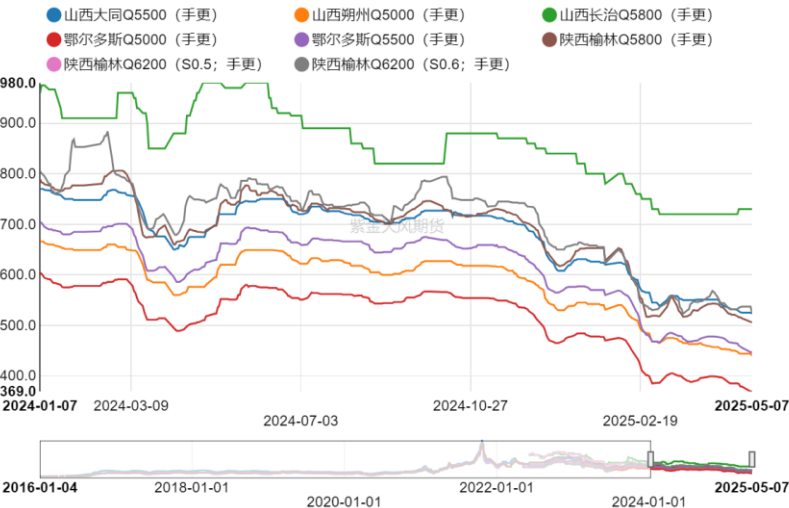
- 近期伊朗装置运行持稳，听闻部分装置由于原料和成本问题或降负，消息未证实。

0502-0508	装置	产能（万吨/年）	装置动态
伊朗	Zagros PC	2#330	目前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	近期装置正常运行中
	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
	Apadana	165	近期装置运行负荷不高
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175万吨装置停车检修中，另外两套正常运行
美国	Methanex	180	目前装置重启恢复
沙特	ArRazi	5#485	一套装置停车检修，剩余装置稳定运行
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

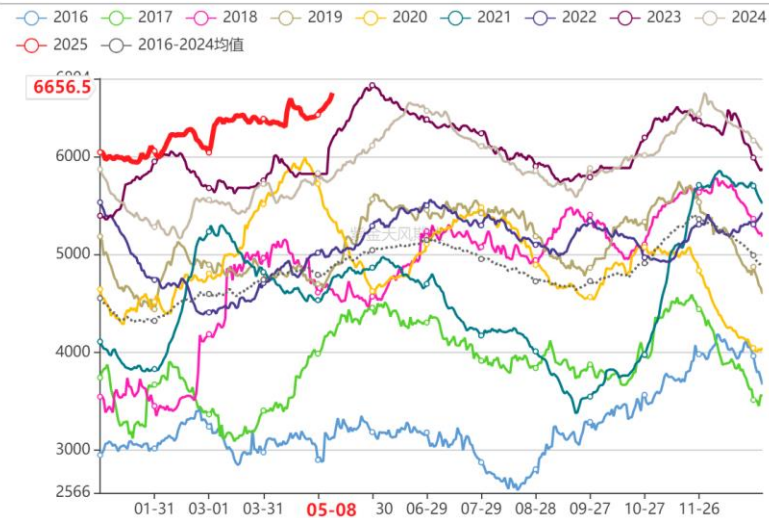


煤炭价格继续下行

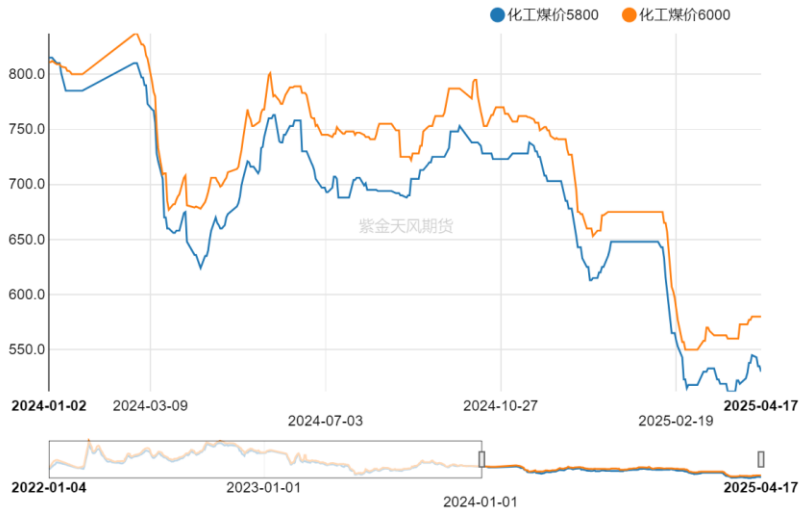
【ZC】主产地煤价（元/吨）



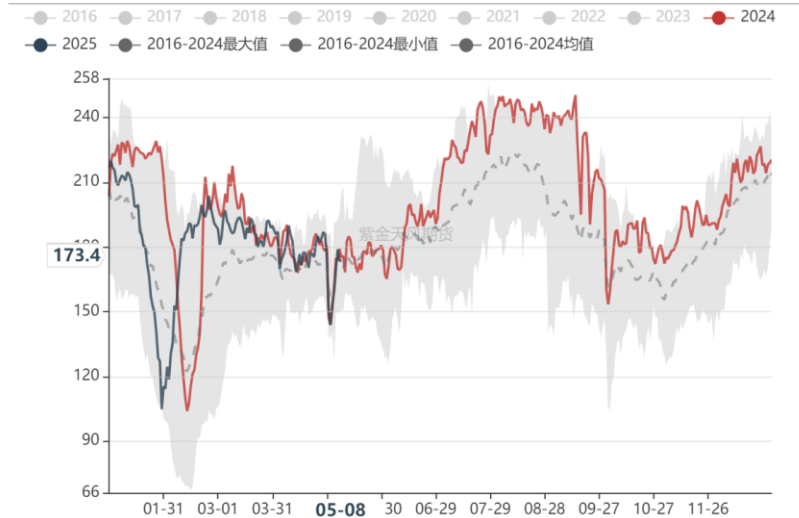
【ZC】环渤海港口+沿海八省库存季节性图（万吨）



化工煤价



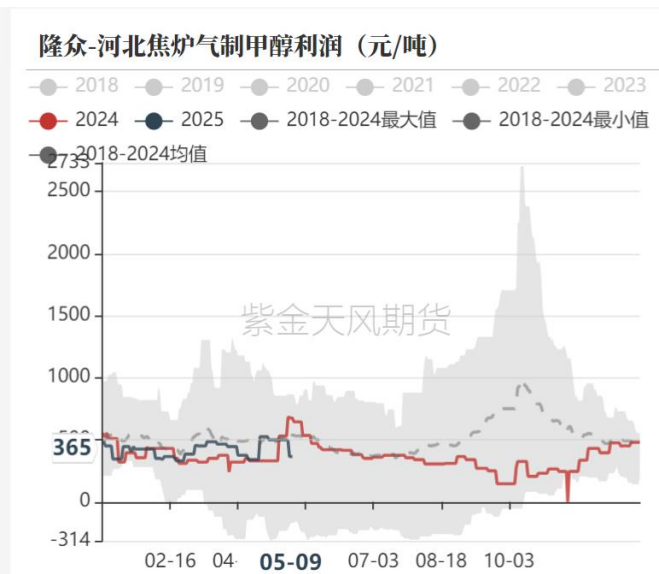
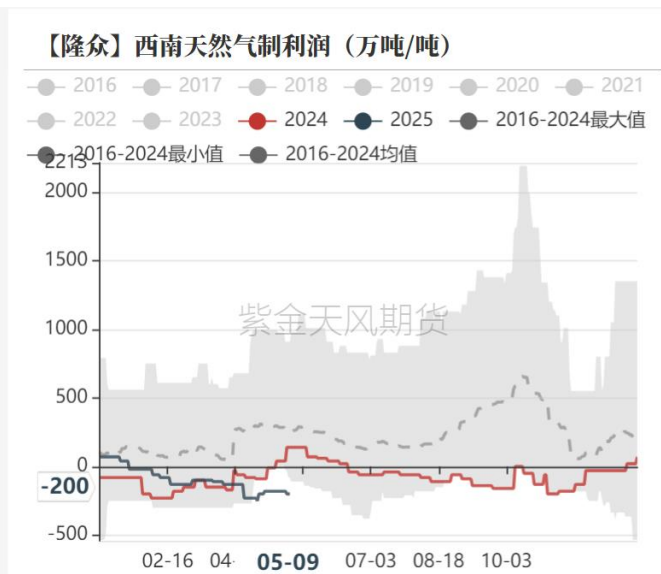
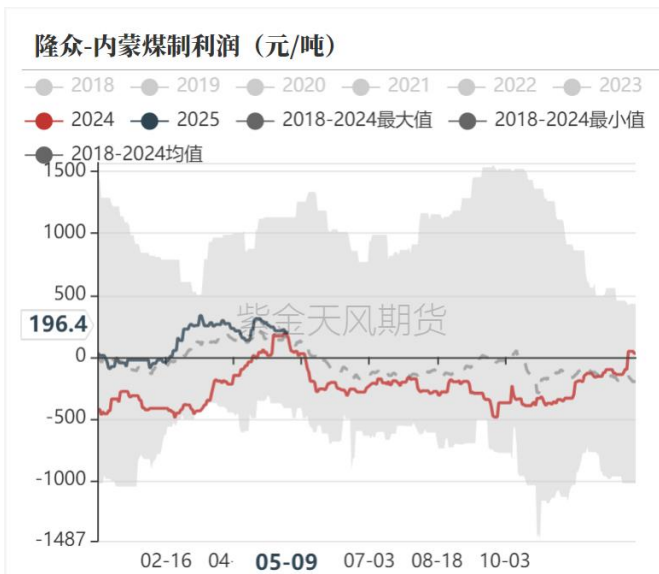
沿海8省动煤日耗:合计季节性图（万吨/天）



■煤炭价格近期再度回落，但坑口煤价格表现稍强，主要由于化工需求表现较好。当前港口煤炭库存高位，且日耗季节性偏淡，预计煤炭价格维持偏弱。

煤制利润维持高位

■ 煤炭价格维持偏弱但甲醇价格表现坚挺，内地煤制甲醇装置利润仍处于高位，当前利润仍较好。天然气和焦炉气制甲醇装置利润近期小幅回落，天然气制甲醇装置利润仍偏弱。截至5月9日，内蒙煤制利润196.4元/吨，西南天然气制利润-200元/吨，河北焦炉气制利润365元/吨。

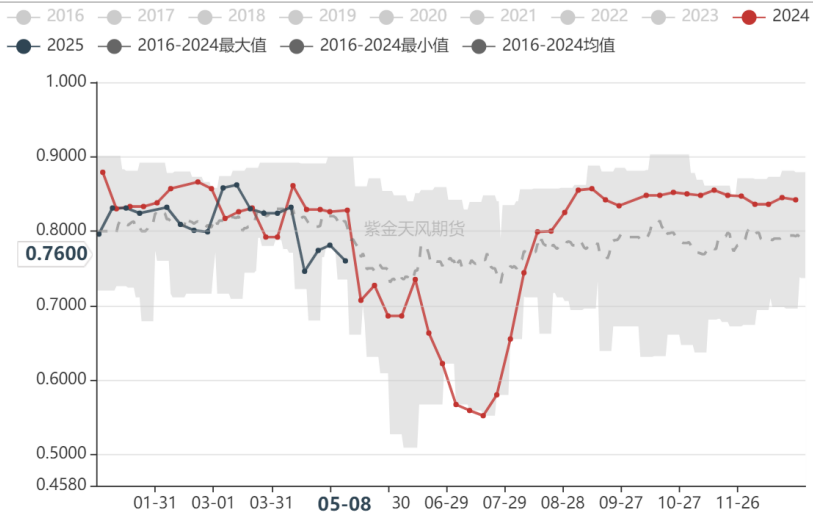


传统需求逐渐转淡

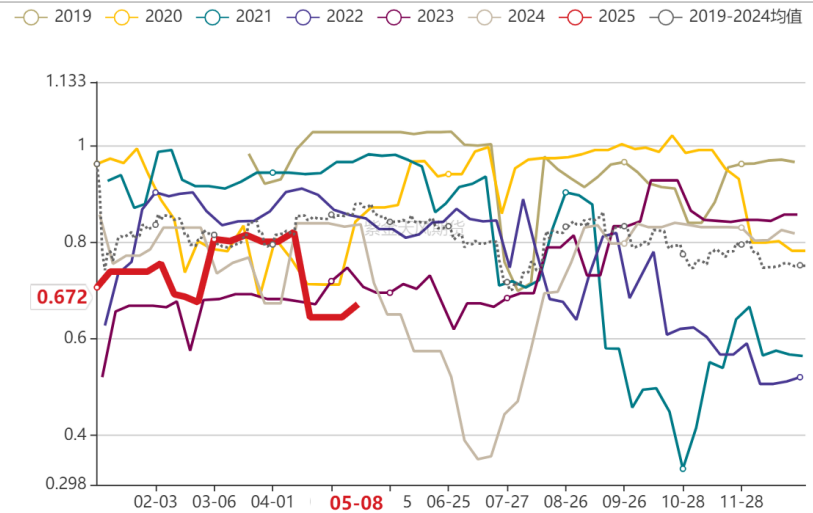
需求

MTO开工率回落

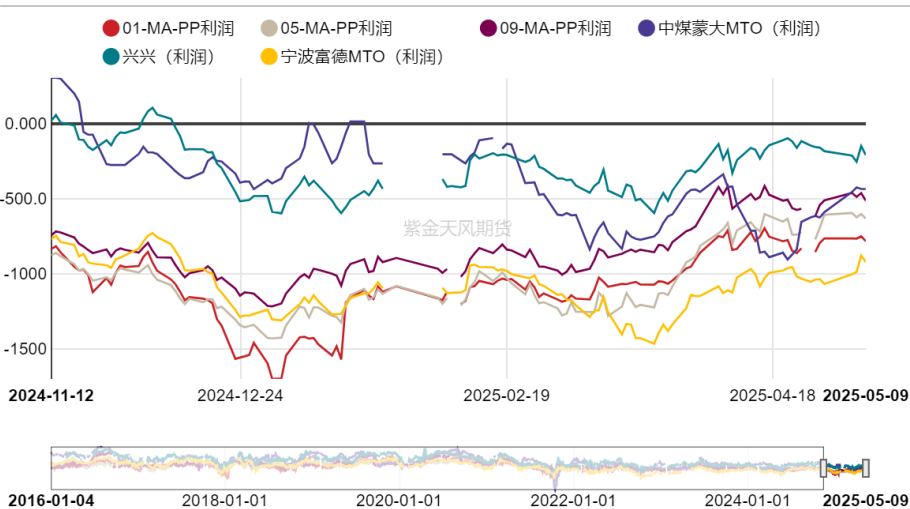
甲醇-MTO开工率



甲醇外采烯烃开工率



甲醇-下游MTO利润 (元/吨)



- 截至5月8日MTO开工率76%，外采甲醇制烯烃装置开工率67.2%，一体化开工率回落但外采开工率变动不大。
- MTO利润近期小幅回升，当前利润处于中性稍高水平，主要由于近期甲醇价格回落。

盛虹MTO装置重启预期

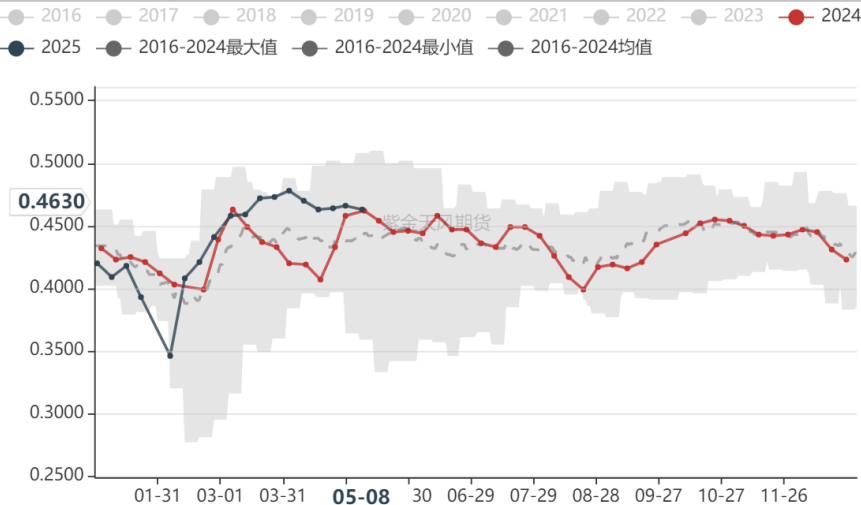
企业名称	装置产能	原料甲醇产能	0502-0508
神华宁夏煤业	100	352	两套50万吨/年MTP装置正常运行
宁夏宝丰三期	115	240	MTO装置目前正常运行
大唐国际发电公司	46	168	烯烃装置正常运行
神华包头煤化	60	180	烯烃装置正常运行
中石化中原石化公司	20		装置未满足负荷运行
宁波富德	60		装置月初重启, 当前稳定运行
南京诚志(南京惠生)清洁能源有限公司	29.5	60	目前装置运行负荷不高
延长中煤榆林能化有限公司	60	180	MTO装置目前正常运行
中煤榆林能源化工有限公司	60	180	MTO装置目前正常运行
山东寿光鲁清	20		装置停车中
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)	5.6日停车检修
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		MTO装置停车检修, 计划5月底重启
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	上周停车, 计划一个月
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装置目前满负荷运行
甘肃华庭	20	60	MTP装置停车, 恢复时间待定
宁夏宝丰三期	115	240	MTO装置目前运行中
内蒙古宝丰一期	110	220	4.15停车, 恢复待定
内蒙古宝丰二期	110	220	MTO装置目前运行中
内蒙古宝丰三期	110	220	MTO装置目前运行中

- 阳煤MTO装置5月6日停车检修，盛虹MTO装置计划月底重启，宝内蒙古宝丰一期一体化装置停车，恢复待定。其他装置变动不大。

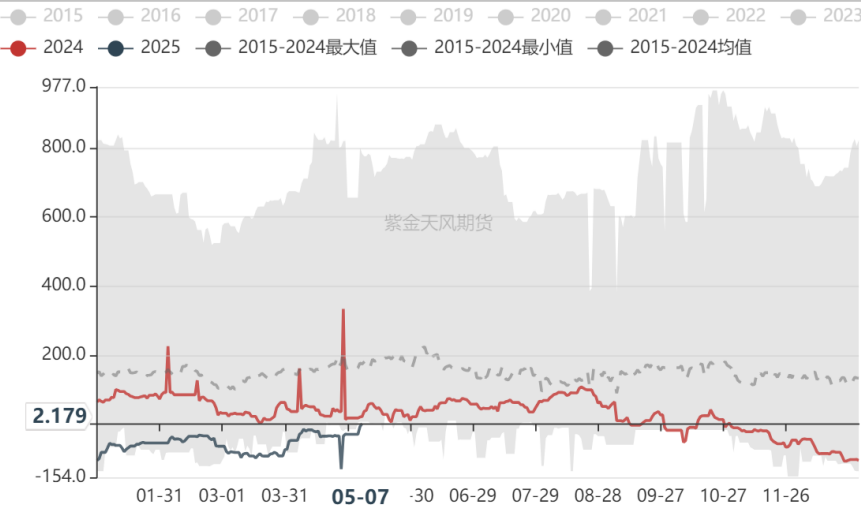


传统下游开工率小幅回落

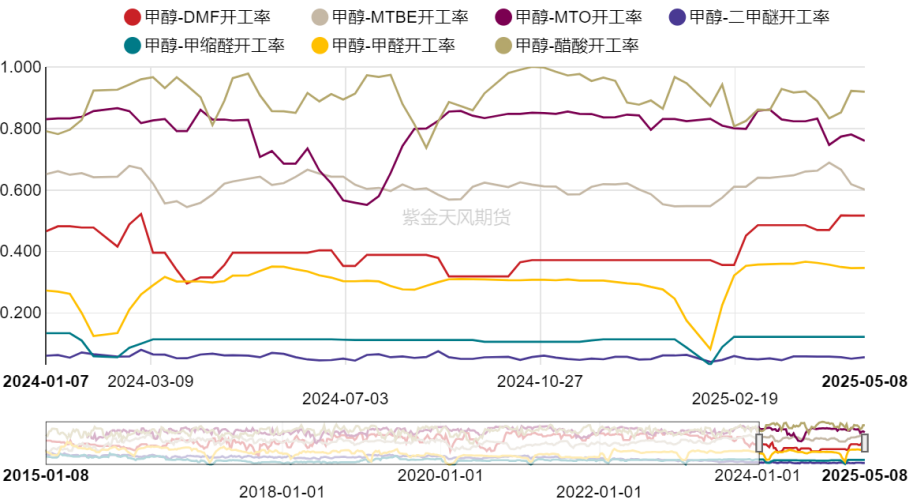
【MA】甲醇-传统下游开工率季节性



【MA】甲醇-传统下游加权利润季节性 (元/吨)

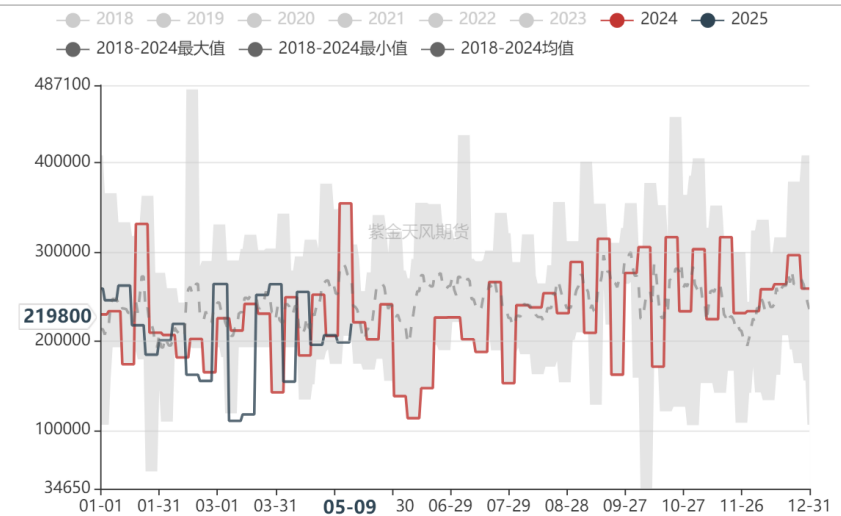


甲醇-下游分类开工率



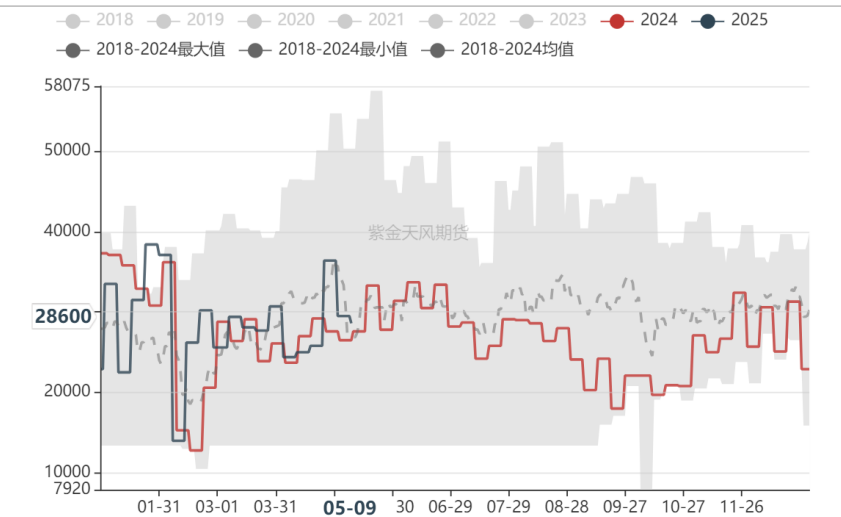
■ 传统下游开工率上周小幅回落，主要MTBE开工率下行明显，其他下游开工率窄幅波动，近期内地采购情绪明显转弱，传统需求淡季影响或逐渐显现。

甲醇制烯烃企业周度采购量：吨



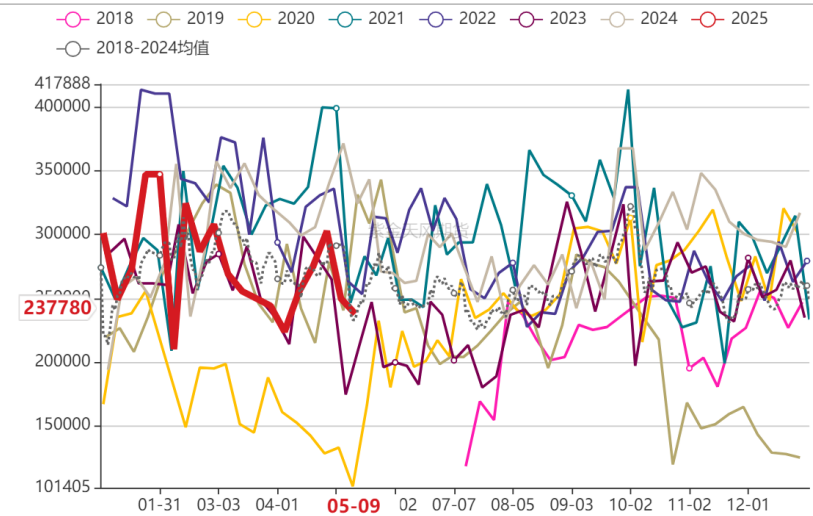
■ 烯烃采购量持稳，但内地传统下游企业采购量明显回落，节前大幅采购后阶段性补库需求放缓。

传统下游企业周度采购量

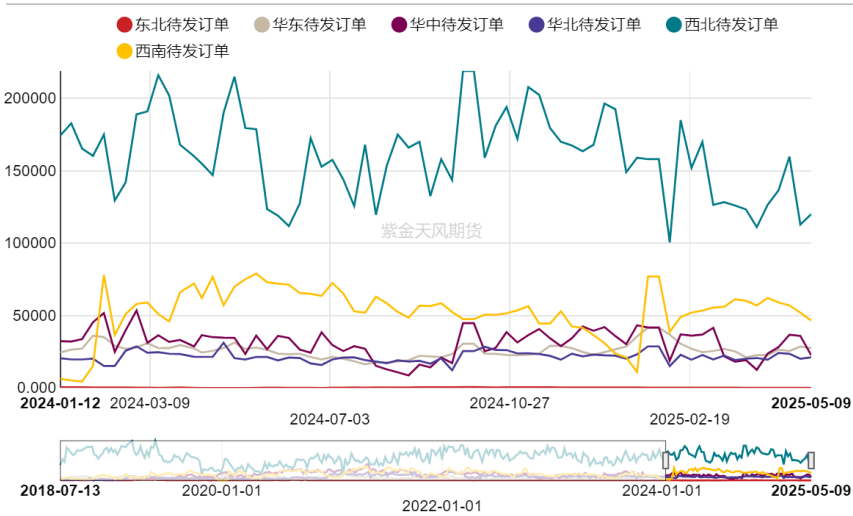


内地订单明显转弱

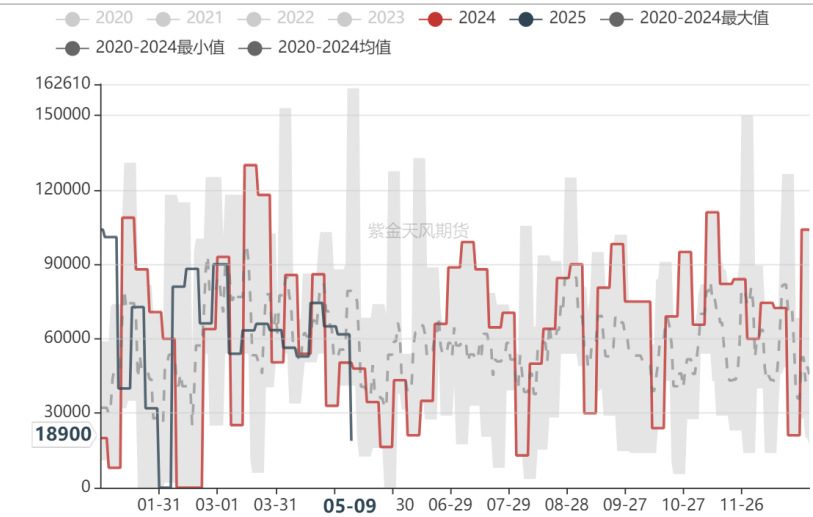
待发订单量 (吨)



待发订单量 (吨)：分地区



甲醇周度签约订单量 (吨)

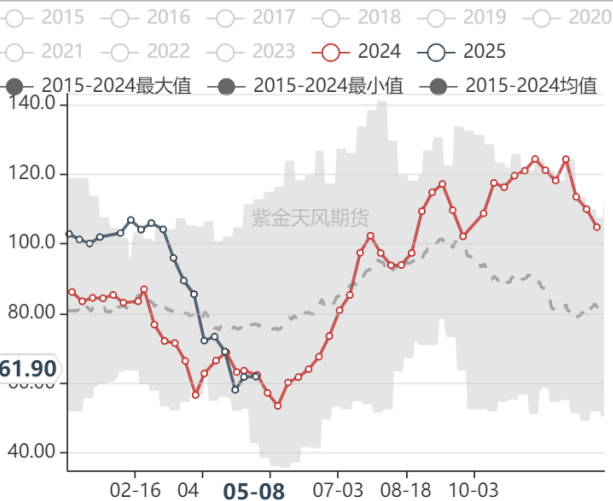


■ 内地企业订单回落，新签约订单大幅下滑且待发订单量走低，节后首周观望情绪较浓，且前期集中备货后刚需放缓。

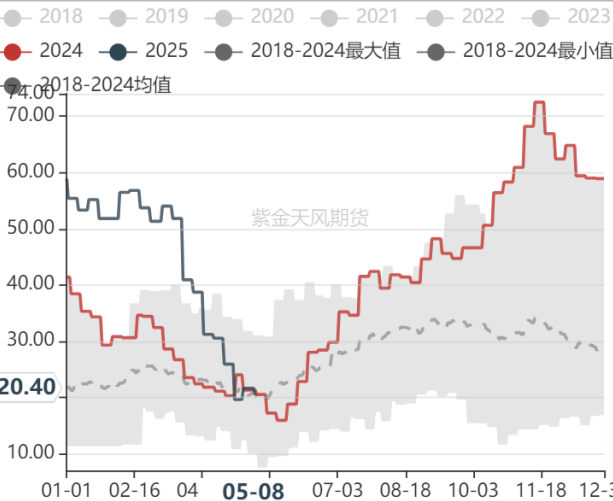
港口累库节点临近

库存

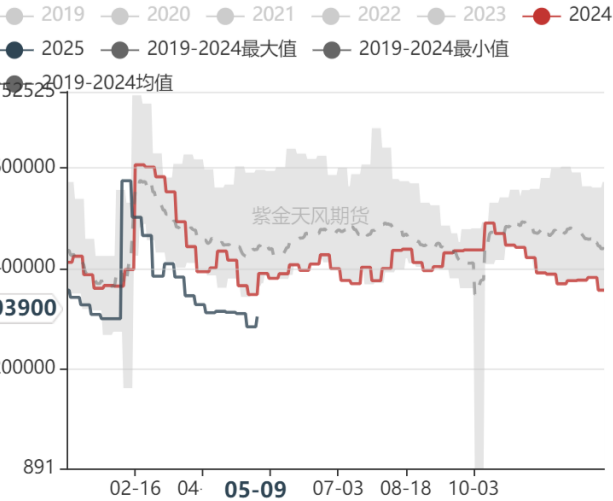
卓创-港口库存季节性 (万吨)



卓创-港口可流通库存 (万吨)



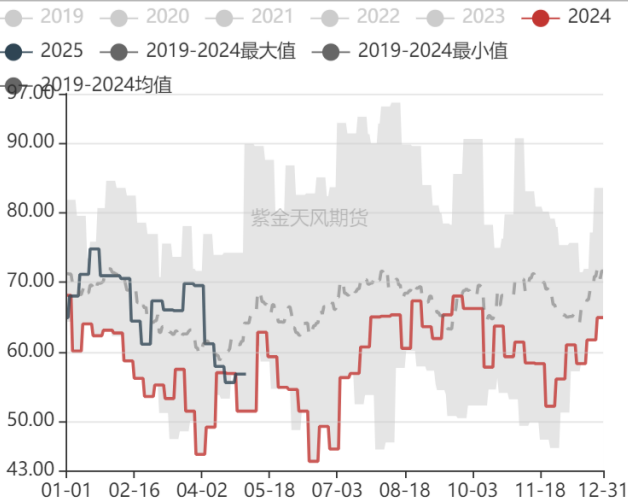
隆众-甲醇全国厂内库存(吨)



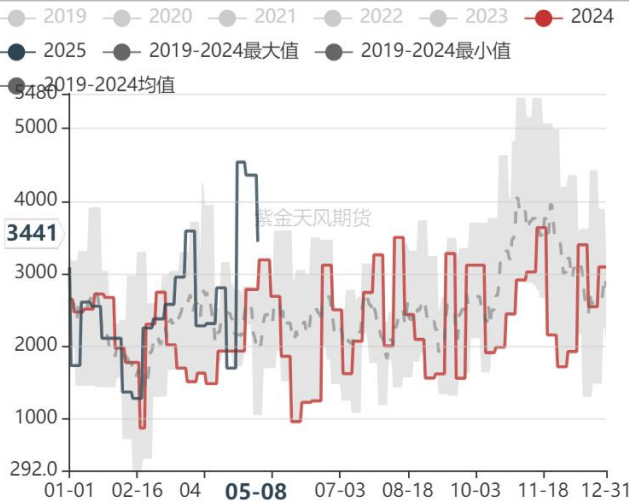
- 上周港口库存61.9万吨，相对4月24日当周增加3.8万吨，港口可流通库存20.4万吨，港口转为累库。进口增量预期逐渐兑现，预计后期港口逐渐转为累库。
- 内地企业库存节后小幅累库，当前企业库存偏低，内地市场偏紧。

传统企业库存明显增加

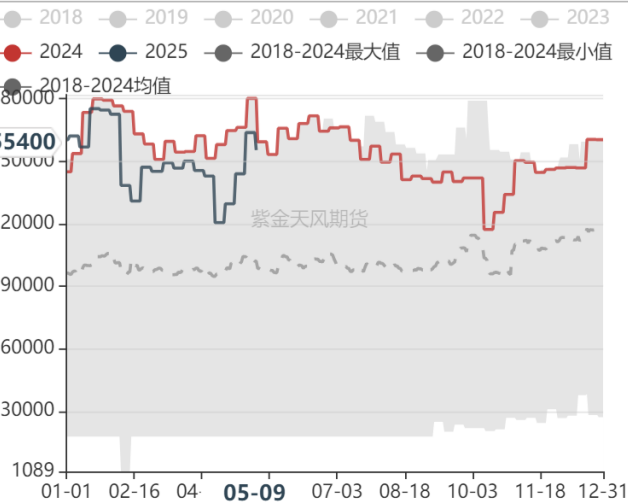
卓创-MTO样本企业库存 (万吨)



卓创-太仓走货量 (吨)



隆众-传统下游厂家原料库存 (吨)

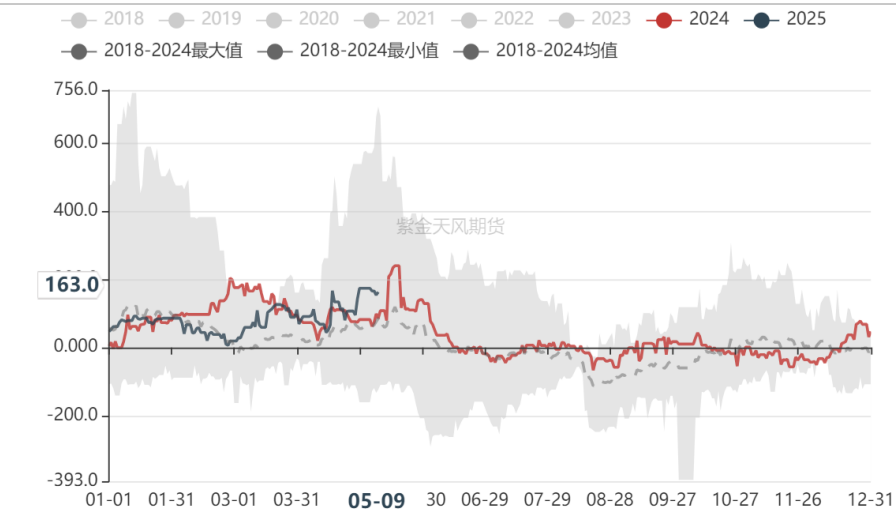


■ MTO样本企业库存继续去库，但传统下游企业库存明显累库，港口提货量节前大幅回升但节后回落，主要传统下游节前备货。节后采购放缓，短期预计下游库存去库位置。

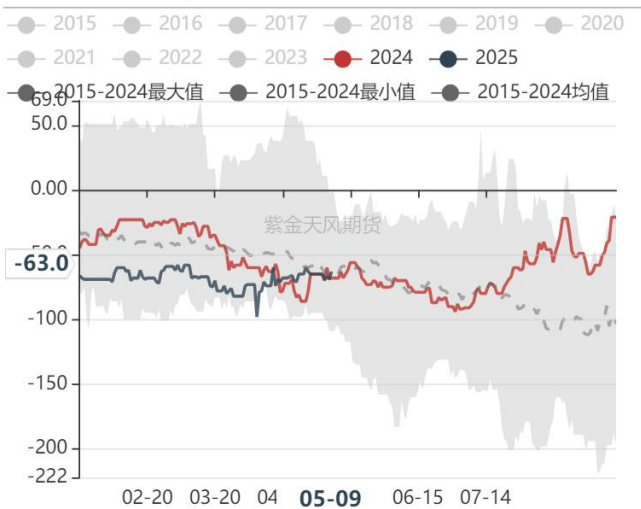
甲醇基差走强

价差

甲醇主力合约基差



甲醇91月差 (元/吨)

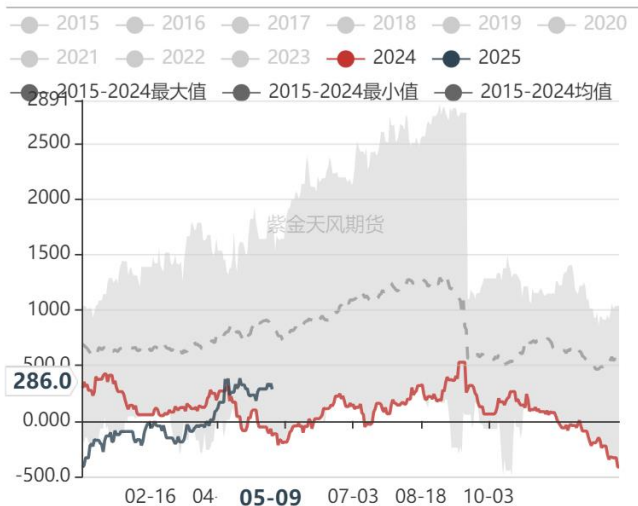


- 华东主力基差回升，主力合约换月，且港口库存偏低导致流动偏紧，港口基差高位，但随着进口预期逐渐兑现，预计基差逐渐走低。
- 短期月差波动不大，9-1价差今日小幅回升但仍处于区间波动，继续关注累库预期兑现下的反套机会。

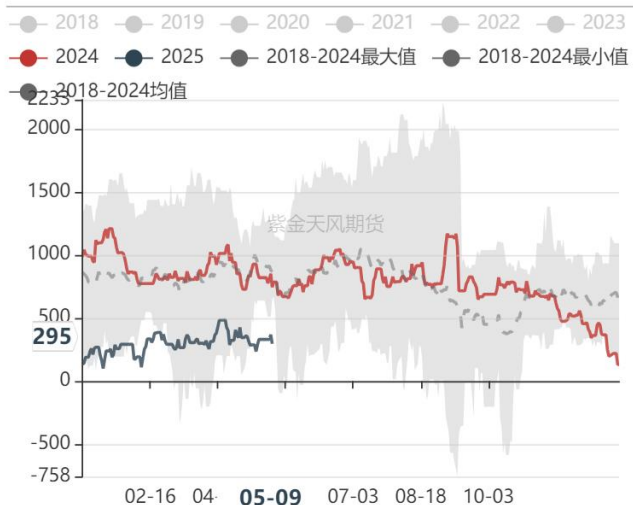


PP/L-3MA波动收窄

【PP】09-PP-3MA



09-L-3MA



- PP/L-3MA价差近期波动收窄，近期商品波动均缩小，甲醇窄幅波动且PP/PE低位震荡。但从预期来看，甲醇累库预期相对明确，价格重心或下移，继续关注以甲醇偏空为主的做扩PP/PE-3MA价差。

平衡表

主题

甲醇月度平衡表

甲醇												
分项\时间	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7
总产量	641	654	676	659	676	712	642	670	672	696	702	719
煤	508	525	545	539	563	593	528	545	546	564	572	585
天然气	59	56	57	48	37	45	46	51	53	58	56	58
焦炉气	74	73	74	72	76	74	68	74	73	74	74	76
进口	122	125	123	109	112	104	56	75	85	125	135	135
总供给	763	779	799	768	788	816	698	745	757	821	837	854
出口	2	3	1	6	1	3	1	0	0	0	0	0
消费量	754	768	785	774	809	765	712	815	771	802	822	832
MTO需求	365	383	391	386	412	411	356	416	395	394	413	447
传统需求	215	215	213	210	221	209	199	243	213	215	218	210
总需求	756	771	786	780	810	768	713	815	771	802	822	832
过剩量	7	8	13	-12	-22	48	-15	-70	-14	19	15	22
产量同比	-1.38%	2.19%	1.96%	3.13%	6.46%	9.04%	1.90%	0.15%	4.51%	8.07%	11.96%	16.91%
消费同比	-0.79%	-1.03%	-2.24%	0.91%	6.17%	-2.17%	-1.52%	4.89%	1.18%	7.51%	16.27%	20.41%
本期平衡表调整内容												
分项\时间	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7
总产量												
煤												
天然气												
焦炉气												
进口												
总供给												
出口												
消费量												
MTO需求												
传统需求												
总需求												
过剩量												

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

