

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—甲醇

2025年3月28日

研究员：刘琛瑞

交易咨询：Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面信息：

- 1、国内春检，现实低到港，港口依然存在去库预期
- 2、强现实下基差保持高位
- 3、煤头成本塌陷的同时，上下游利润分配不均，下游利润偏差
- 4、4月MT0检修预期

观点：内地低库存有支撑，港口去库预期快速兑现，但上下游利润存在分配不均问题，4月供应回升预期以及MT0检修使得平衡预期不佳，甲醇阶段性压力初现。

基本面要点：

- 价格：

- 本周，甲醇主力合约价格2541元/吨，环比变动-1.78%。成本端，动力煤坑口价为519元/吨，环比变动-0.95%，同比变动-21.24%。动力煤港口价为676元/吨，环比变动-0.88%，同比变动-20.47%。现货端，华东甲醇现货价为2651.81元/吨，环比变动-0.67%，同比变动1.28%。

- 供应：

- 国内甲醇开工率为84.08%，环比变动-1.3pts，同比变动0.0pts。国际甲醇开工率为71.27%，环比变动10.1pts，同比变动0.2pts。甲醇到港量为21万吨，环比变动37.43%，同比变动75.88%。

- 需求：

- 新兴需求：MT0开工率87.54%，环比变动-1.8pts，同比变动1.1pts。华东地区MT0开工率83.40%，环比变动1.0pts，同比变动4.8pts。传统需求：加权开工率48.74%，环比变动0.9pts，同比变动0.2pts。生产企业待发订单数量24.42万吨，环比变动-2.30%，同比变动-23.82%。

- 库存：

- 港口库存：77.38万吨，环比变动-3.28%，同比变动46.49%。厂内库存：32.78万吨，环比变动-5.09%，同比变动-16.68%。

- 利润：

- 河北焦炉气制甲醇生产毛利：453元/吨，环比变动-4.23%，同比变动33.24%。山西煤制甲醇生产毛利：367元/吨，环比变动-27.53%，同比变动-325.48%。重庆天然气制甲醇生产毛利：-126元/吨，环比变动-16.67%，同比变动-71.82%。甲醇进口毛利：-26.1元/吨，环比变动46.55%，同比变动51.29%。传统下游加权平均生产毛利：-57.0元/吨，环比变动-10.37%，同比变动-129.72%。



1

价格数据

2

供给与需求

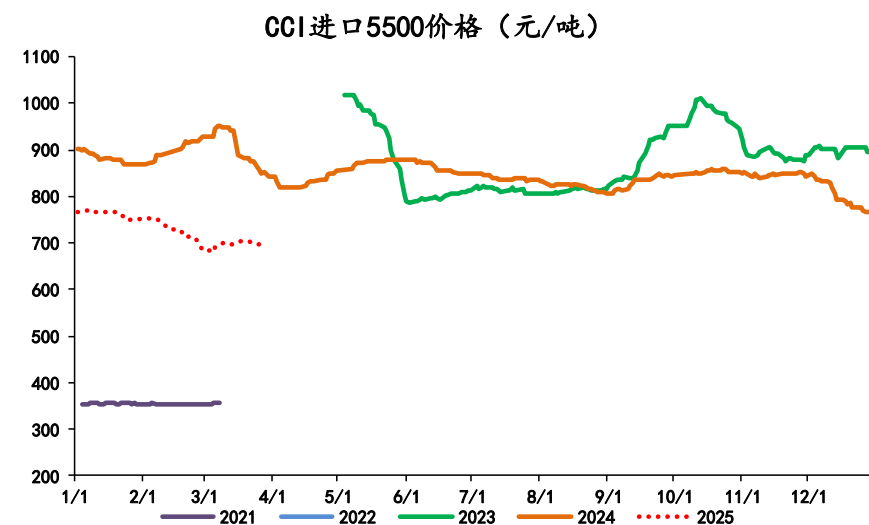
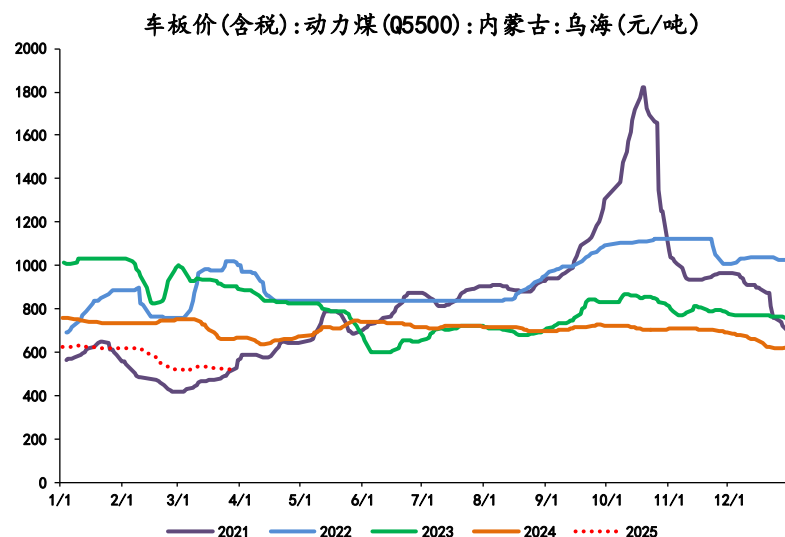
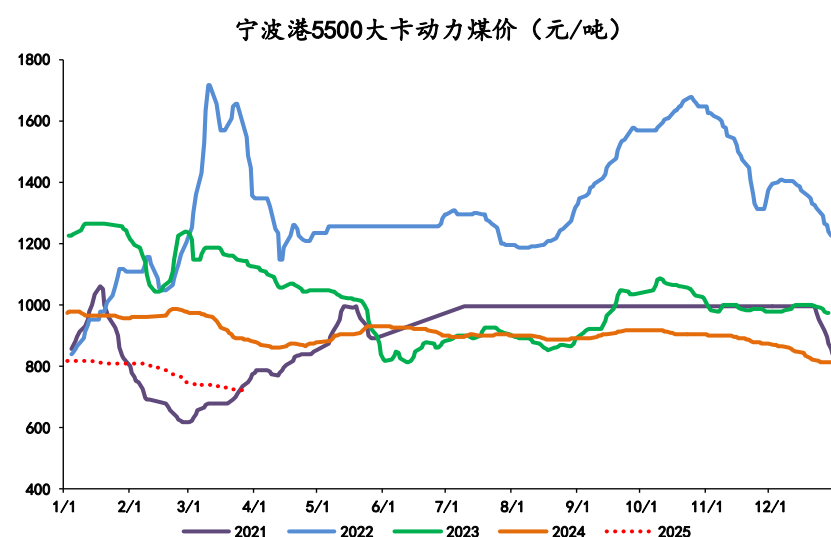
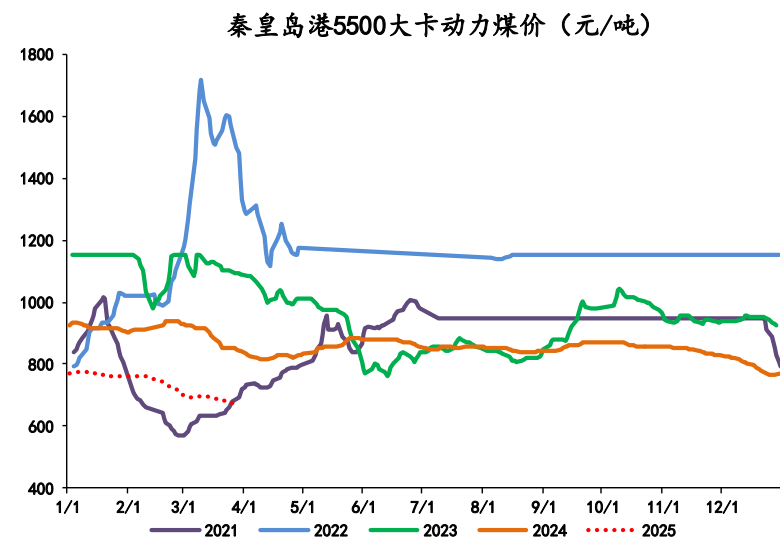
3

库存

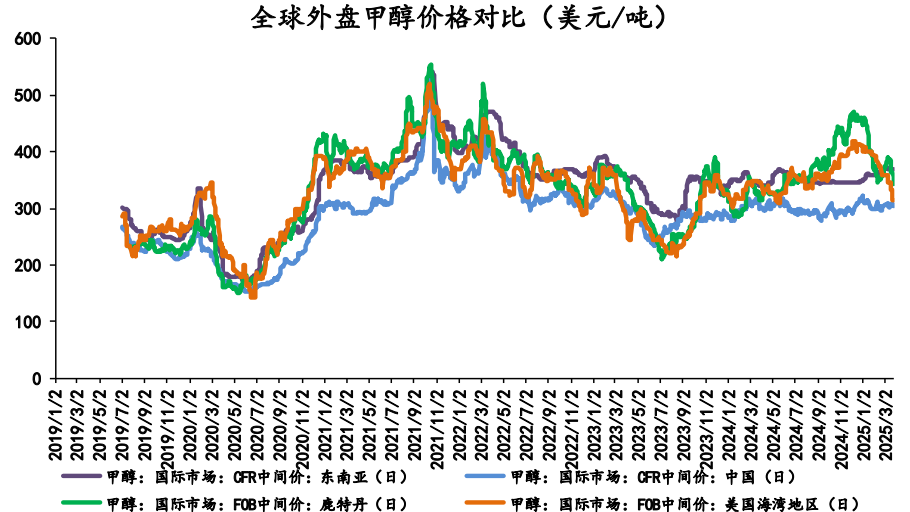
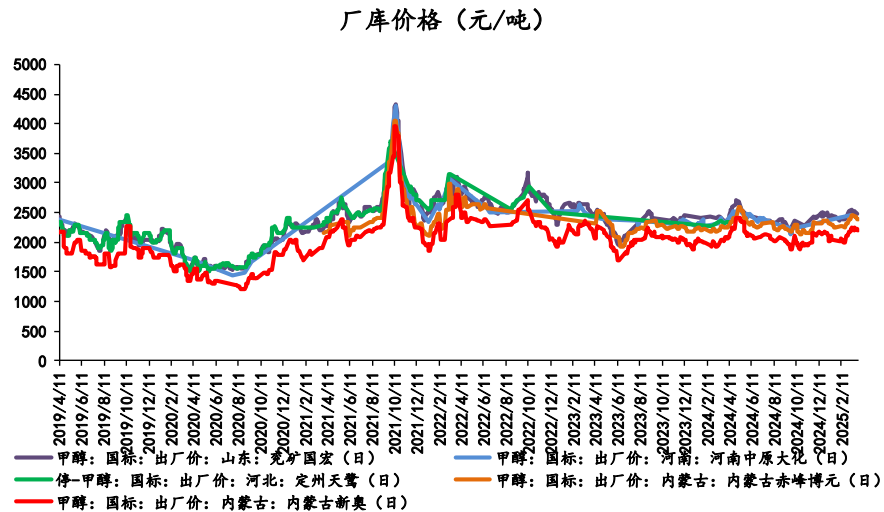
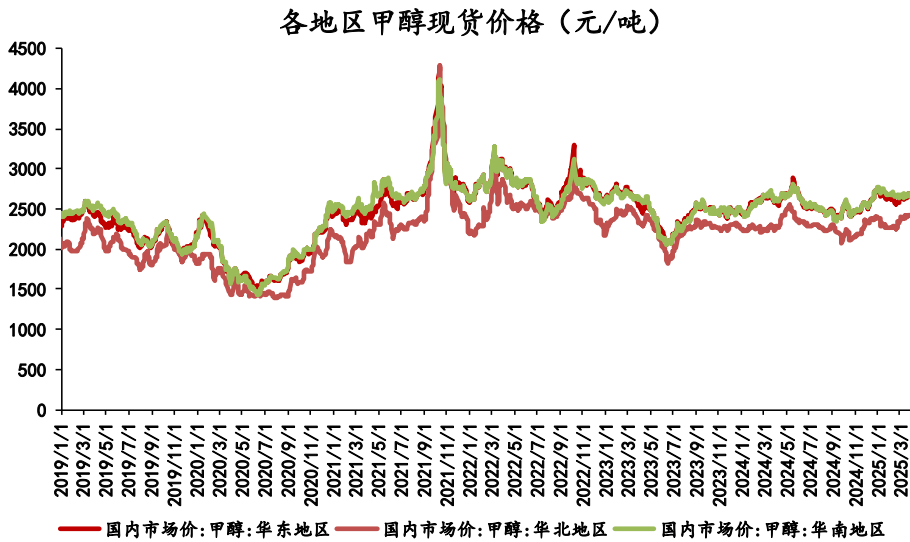
4

上下游利润

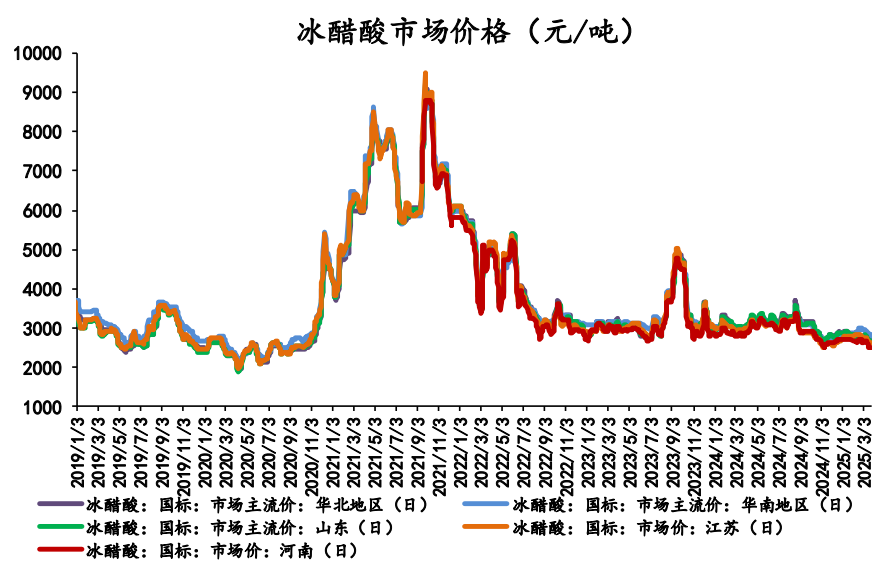
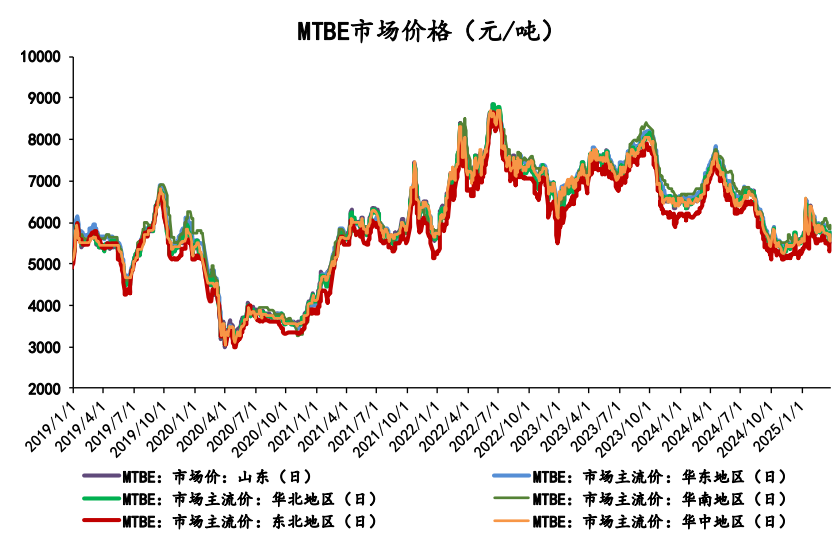
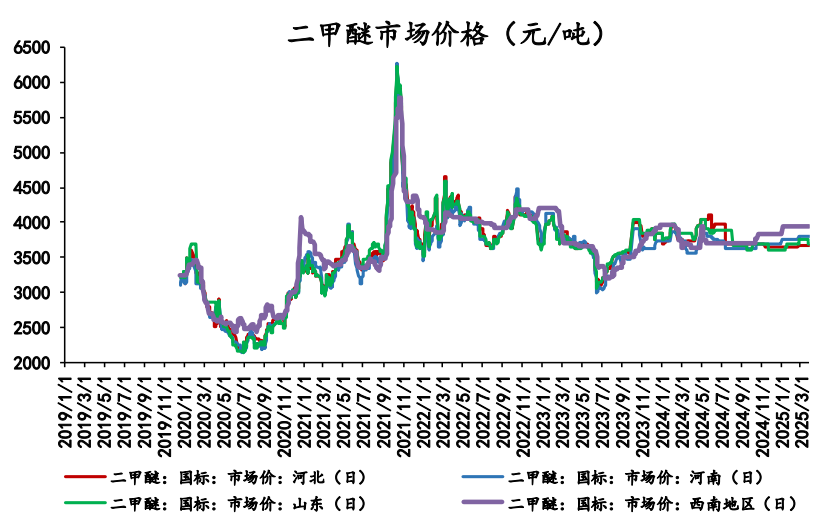
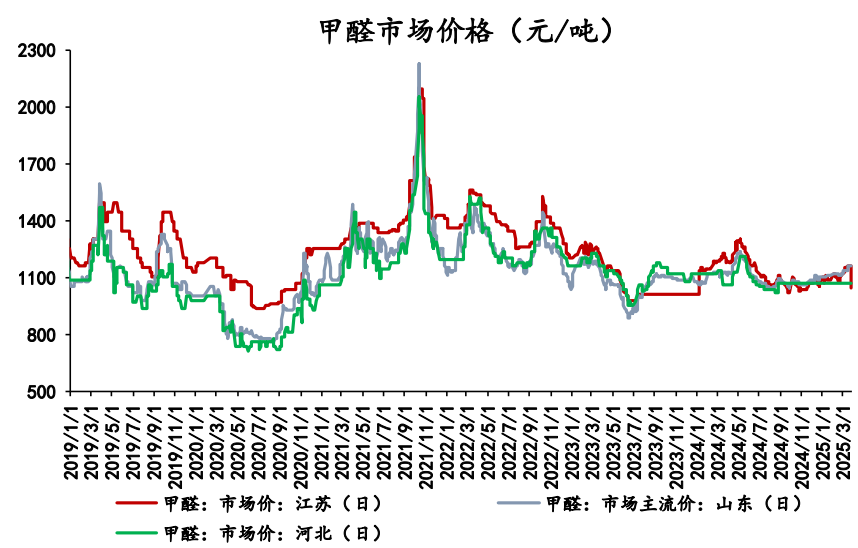
1.1上游价格:



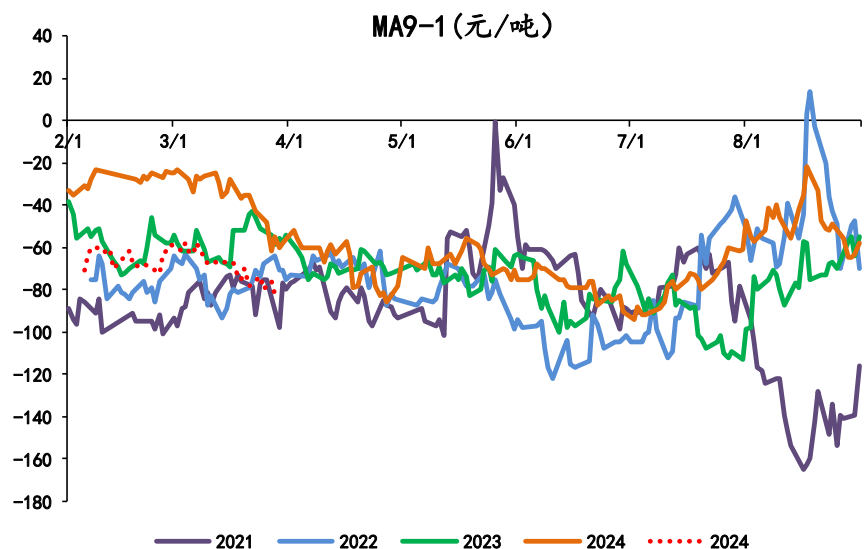
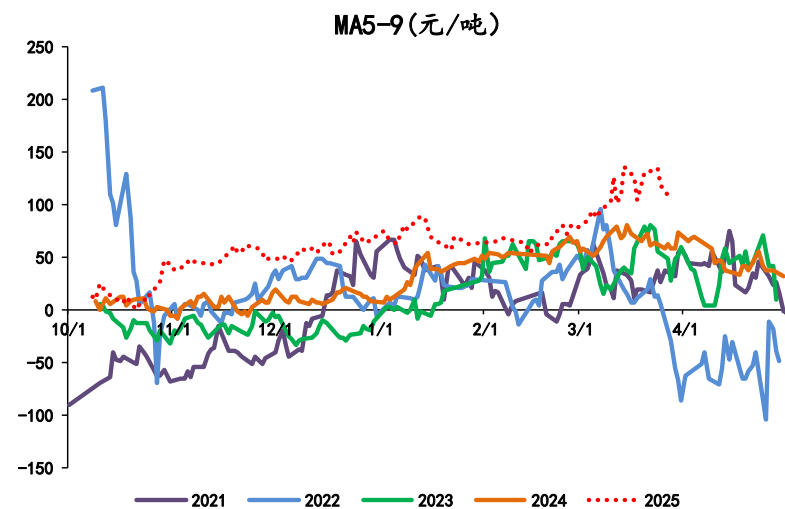
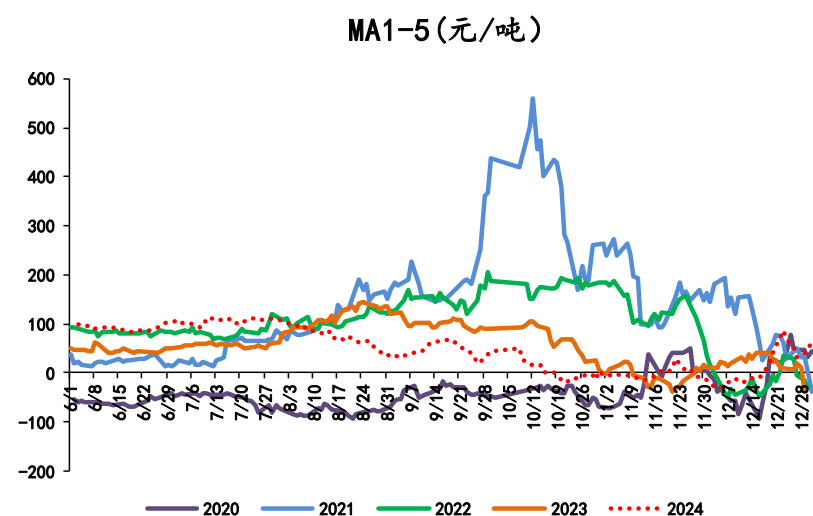
1.2中游价格:



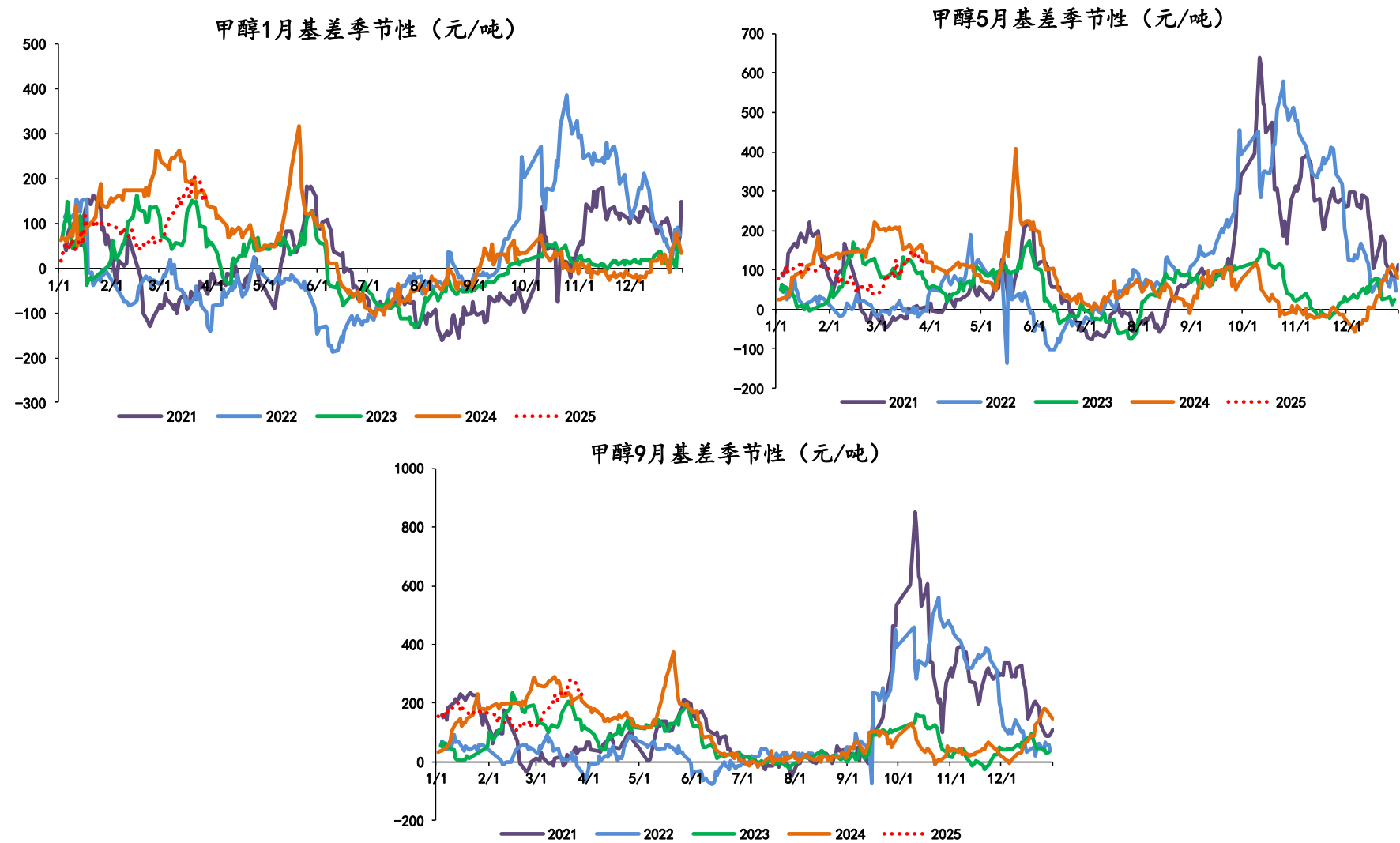
1.3下游价格:

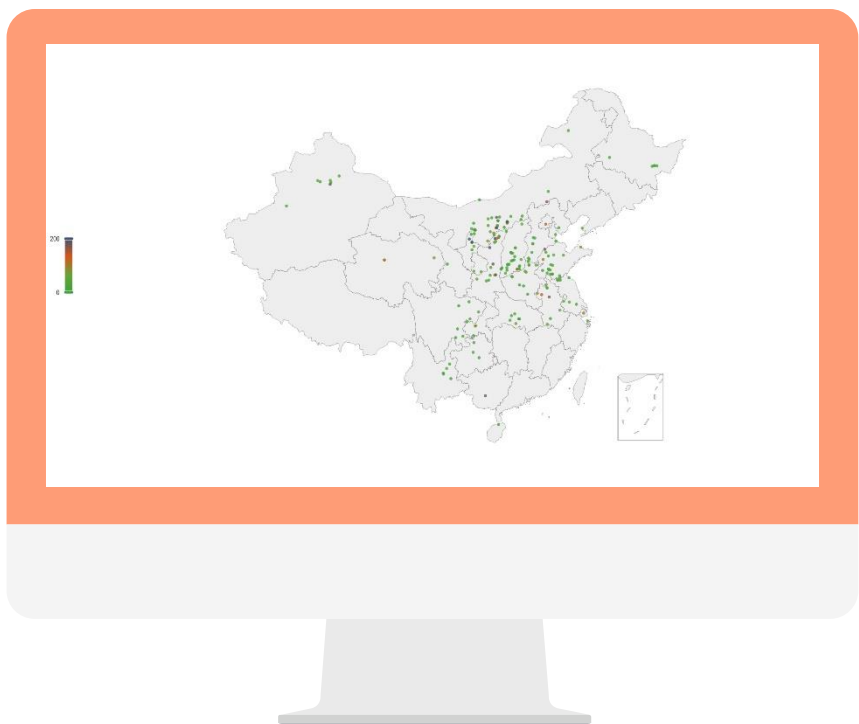


1.4期货价差:



1.5基差:





1

价格数据

2

供给与需求

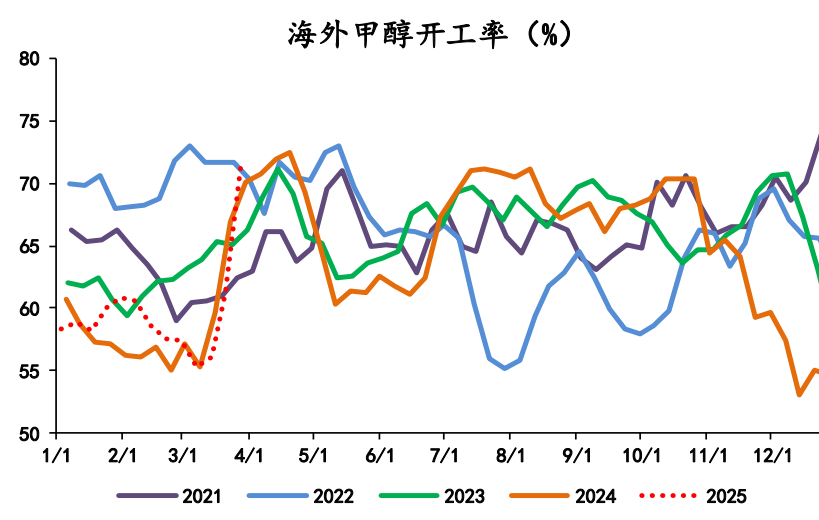
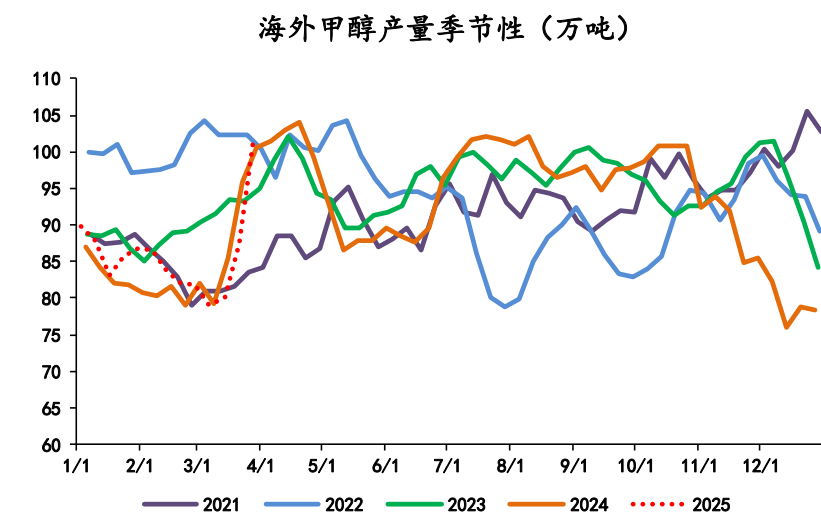
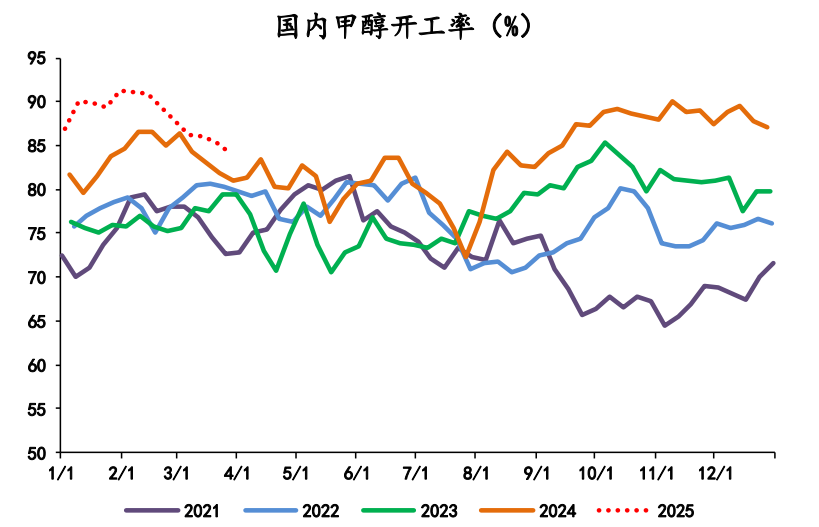
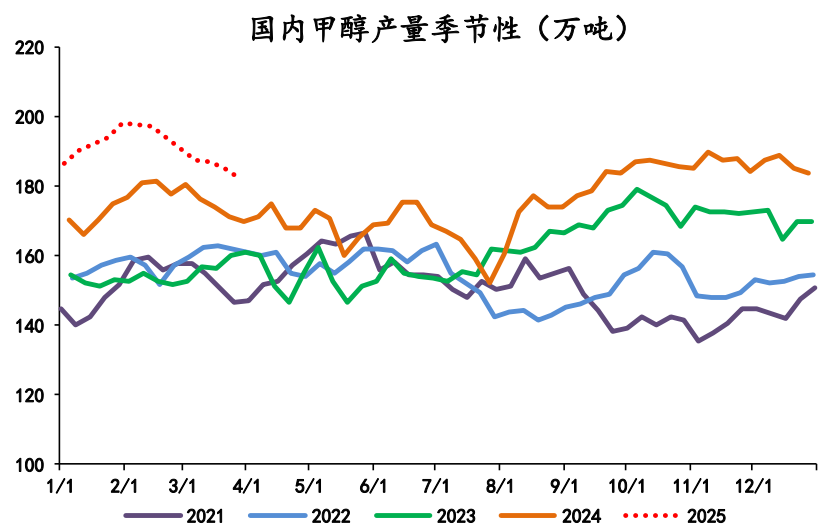
3

库存

4

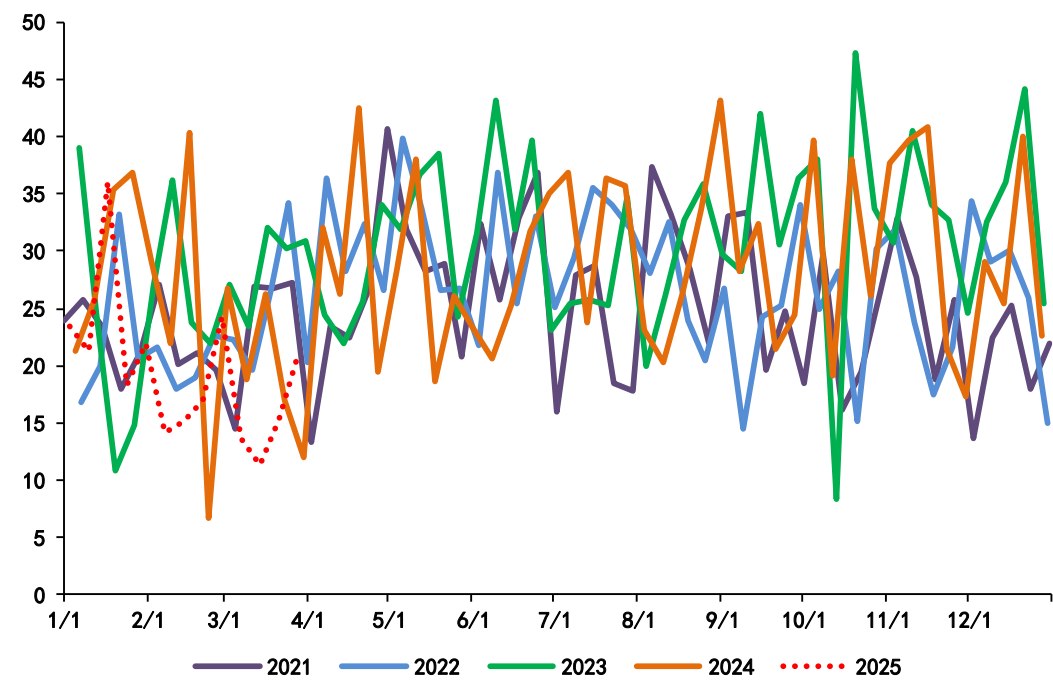
上下游利润

2.1国内外开工:

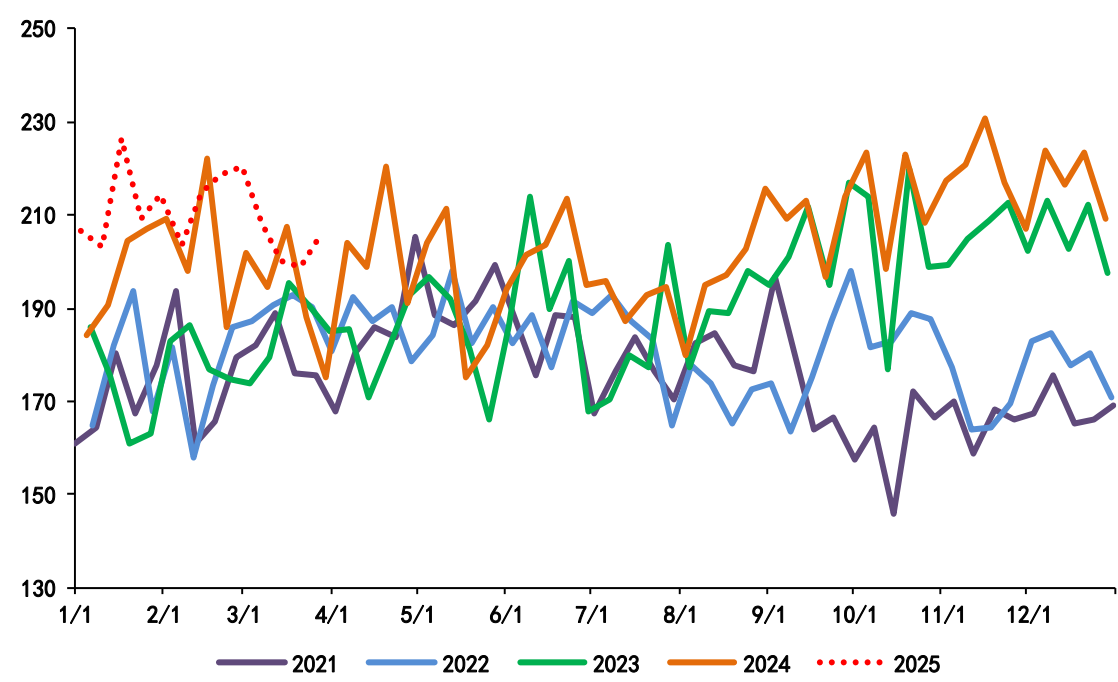


2.2到港量:

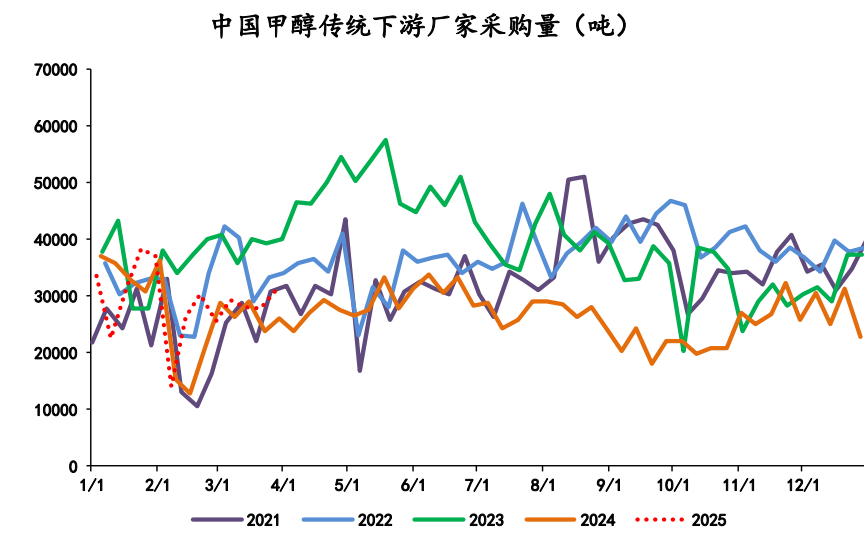
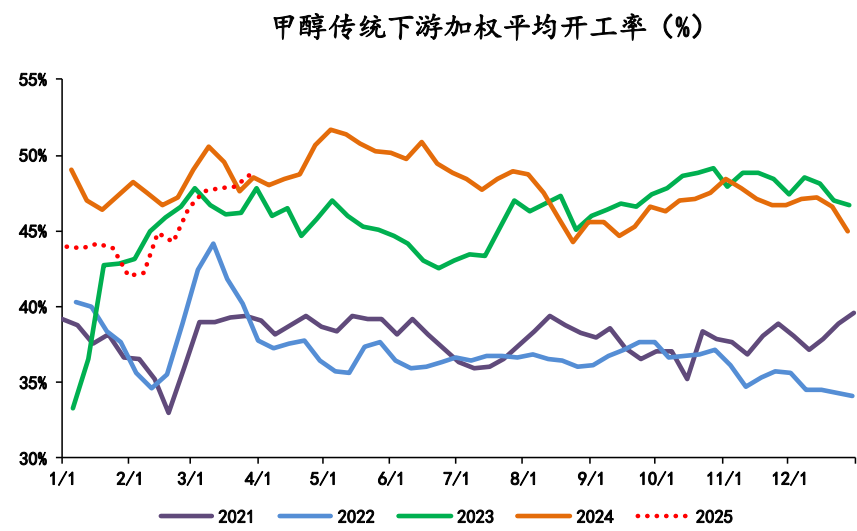
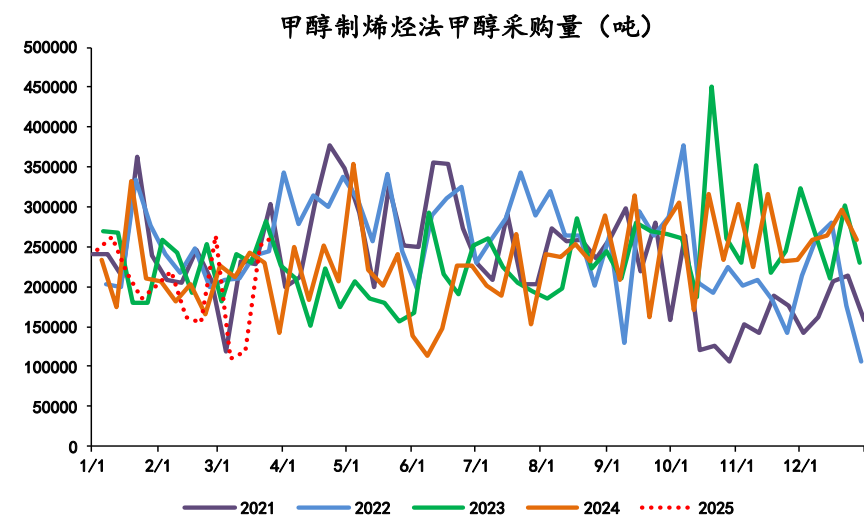
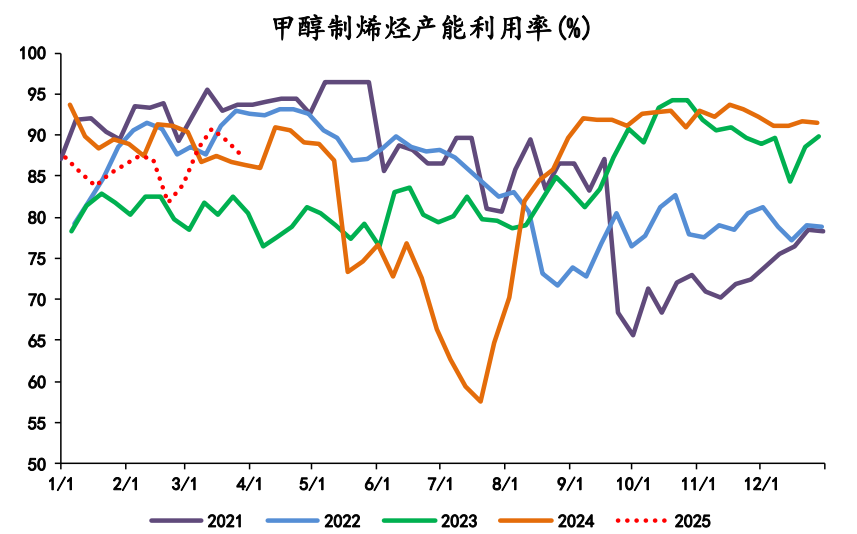
甲醇到港量 (万吨)



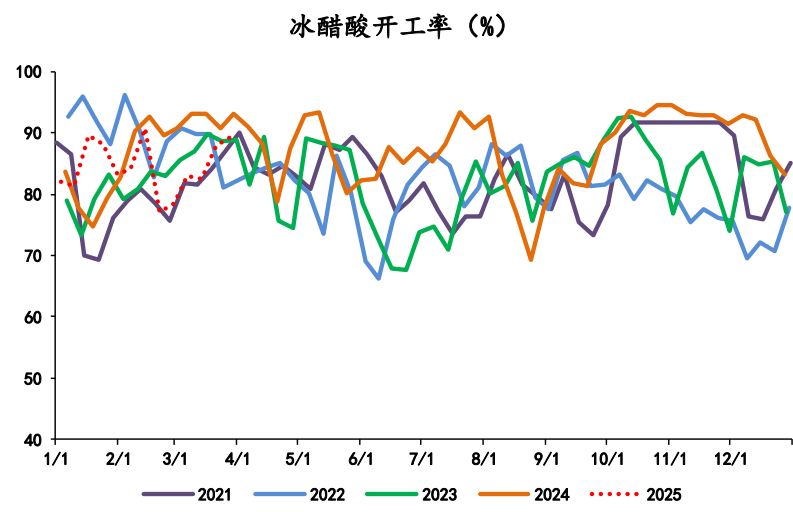
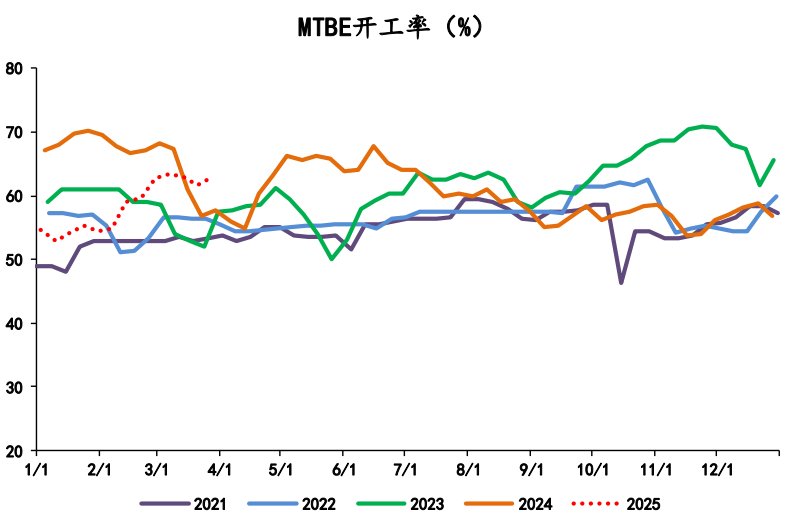
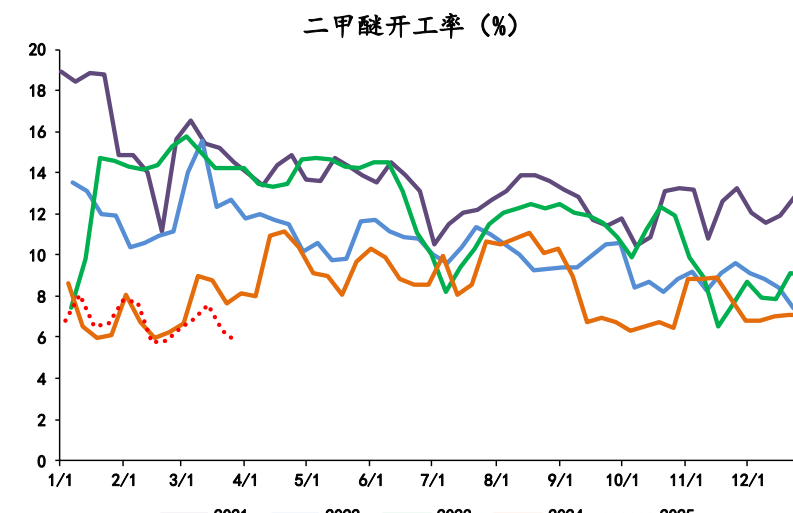
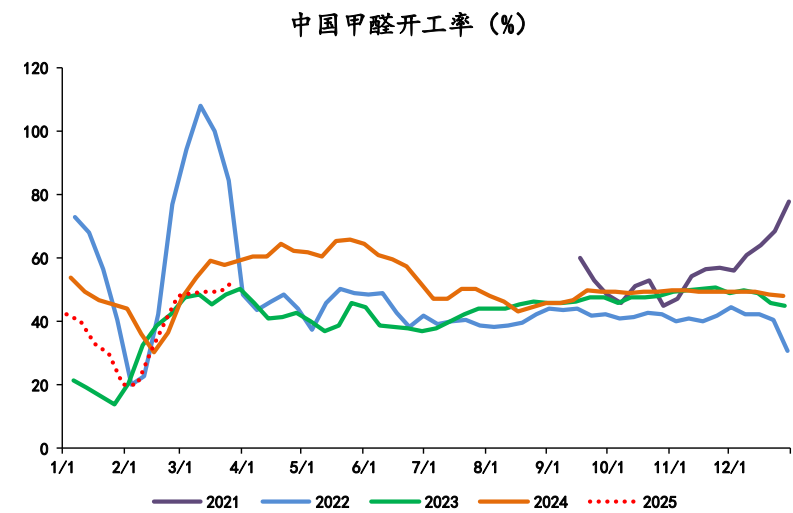
甲醇周度需求反推 (万吨)



2.3MTO与传统下游需求:

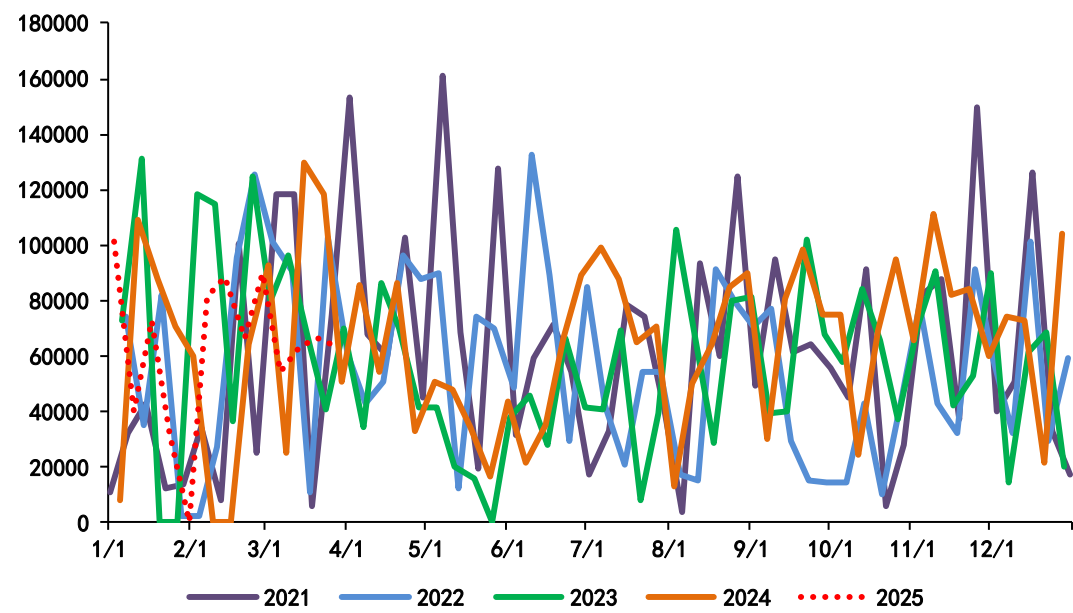


2.4传统下游开工率:

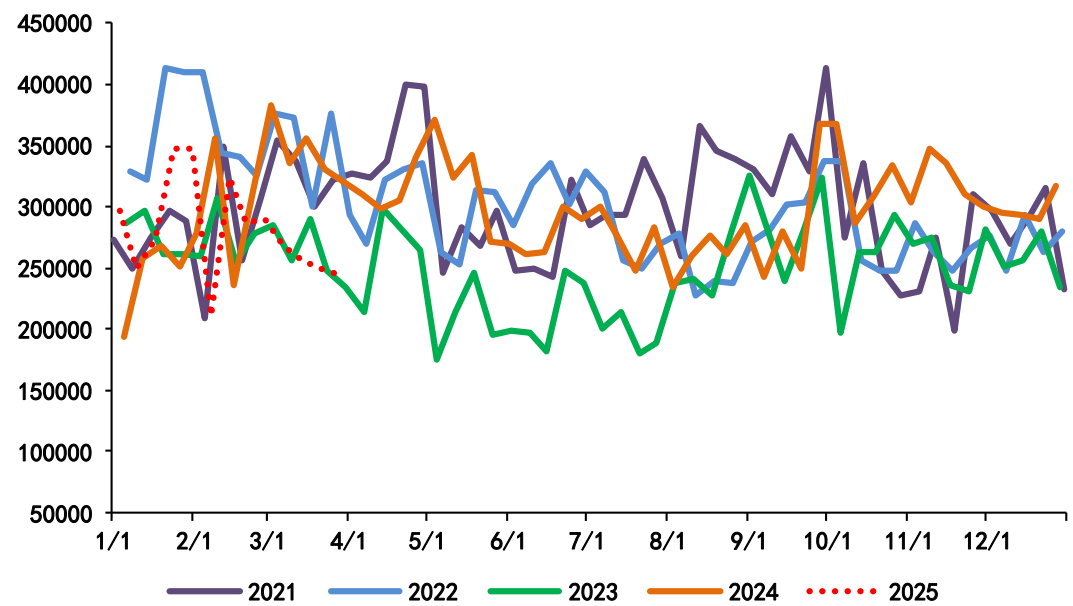


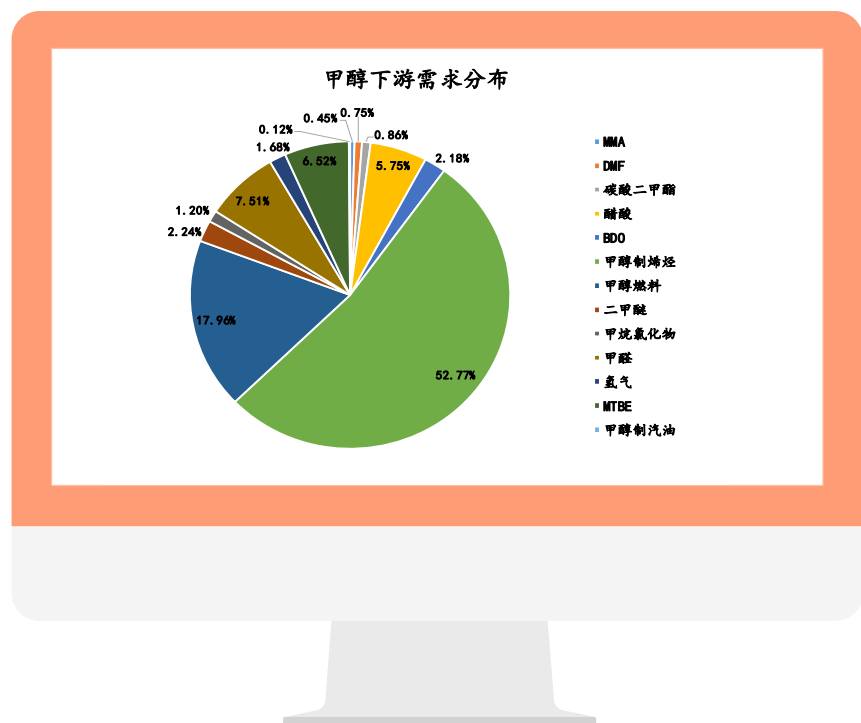
2.5订单数量:

甲醇生产企业订单数量(吨)



甲醇生产企业待发订单数量(吨)





1

价格数据

2

供给与需求

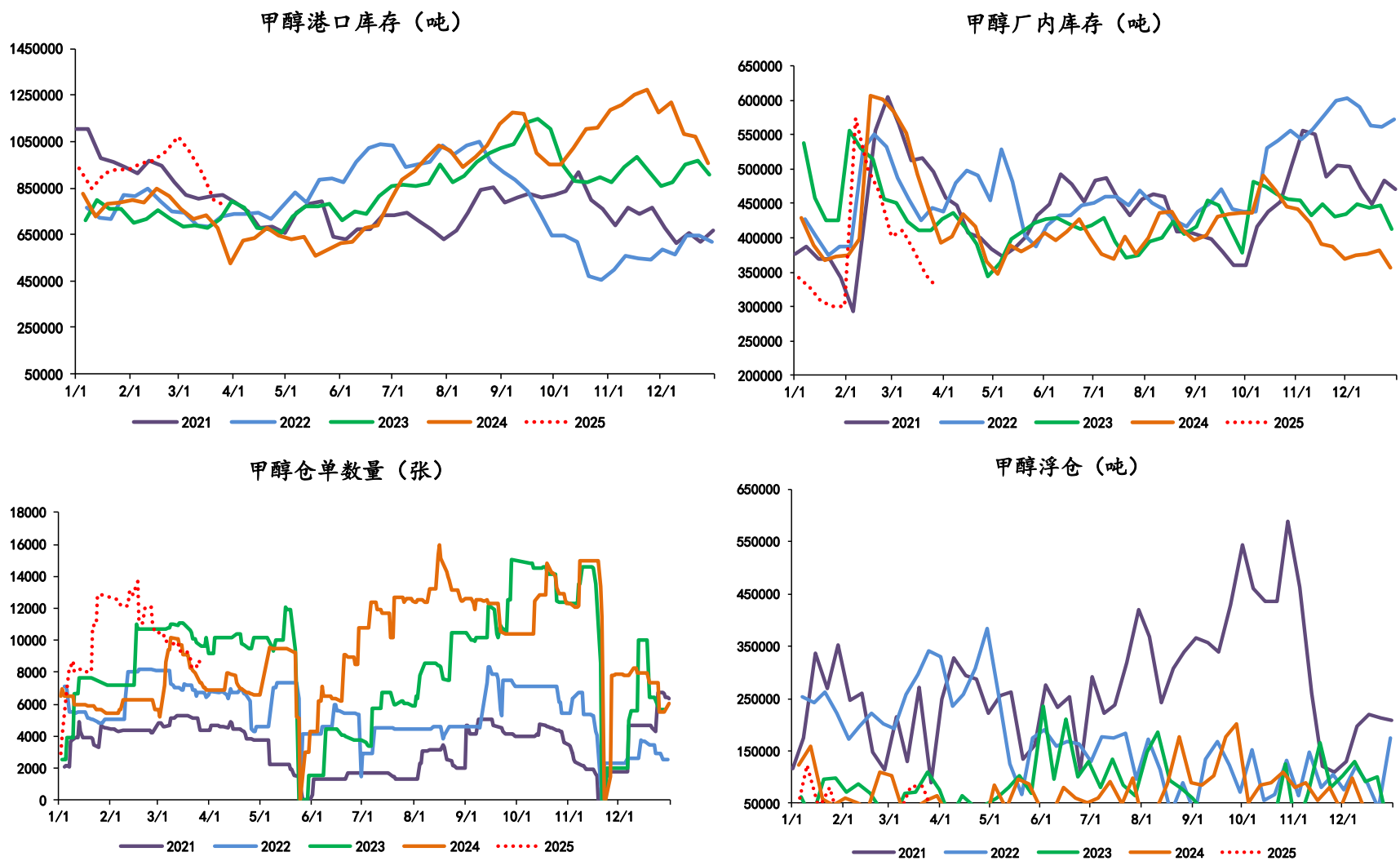
3

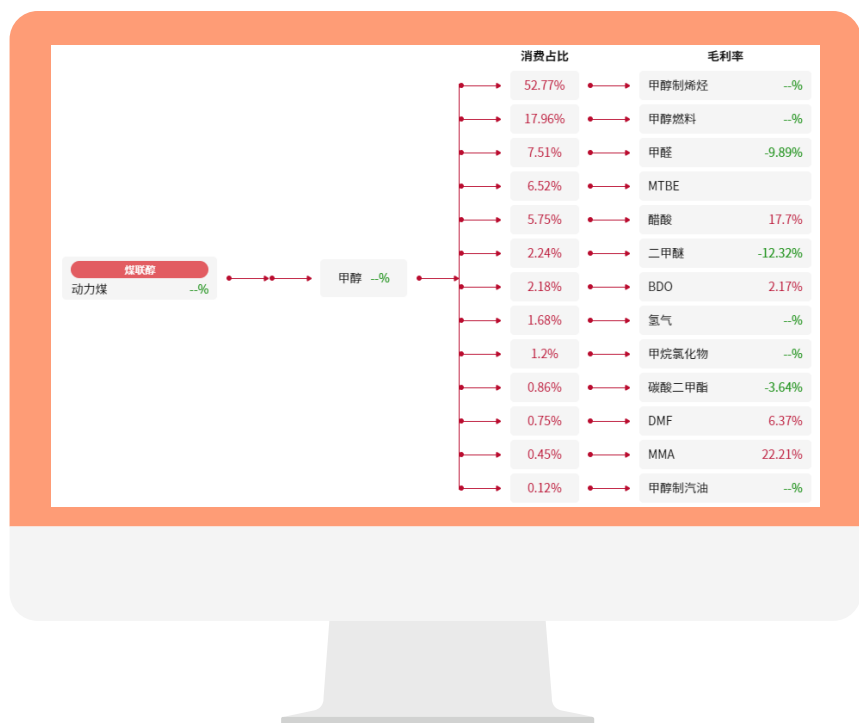
库存

4

上下游利润

3.1 库存情况:





1

价格数据

2

供给与需求

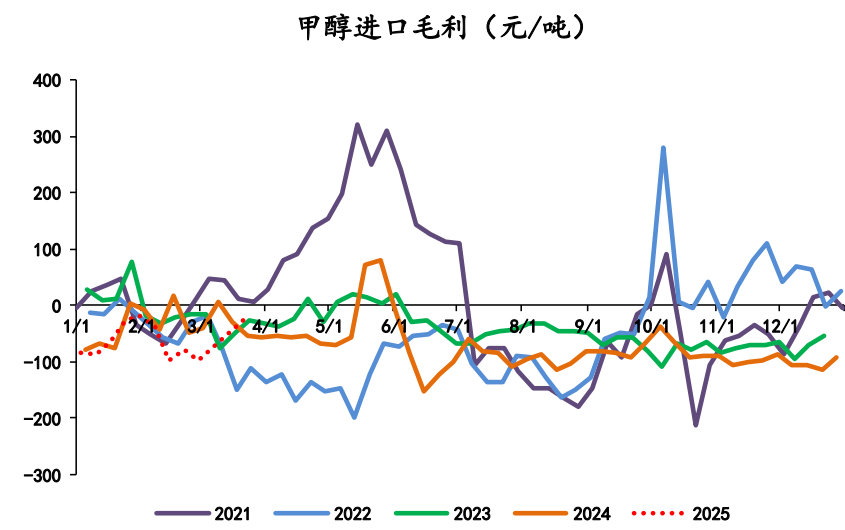
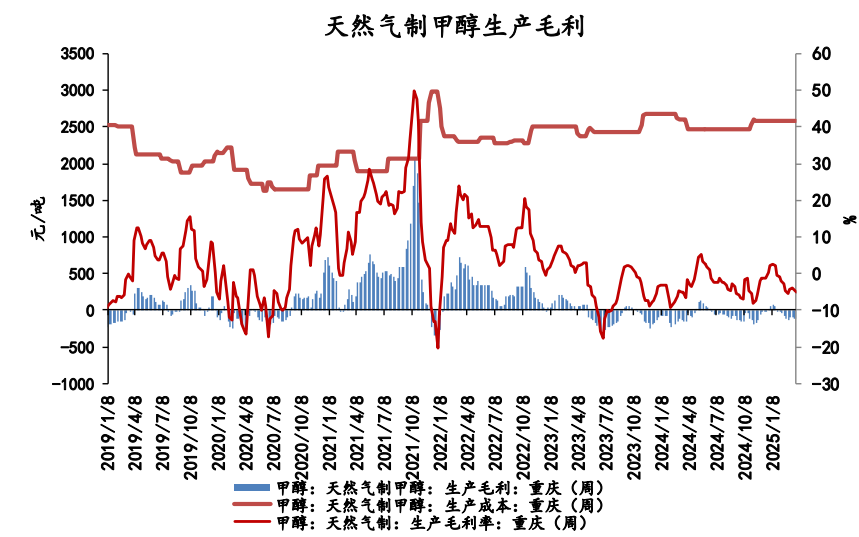
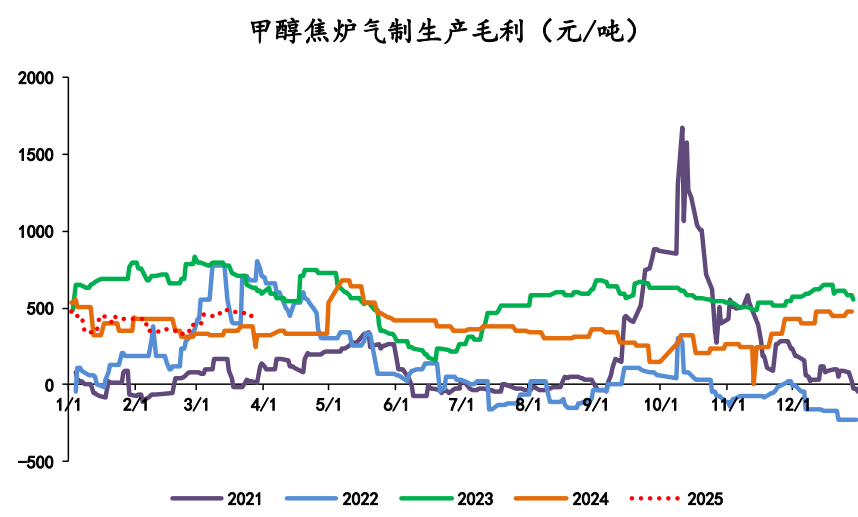
3

库存

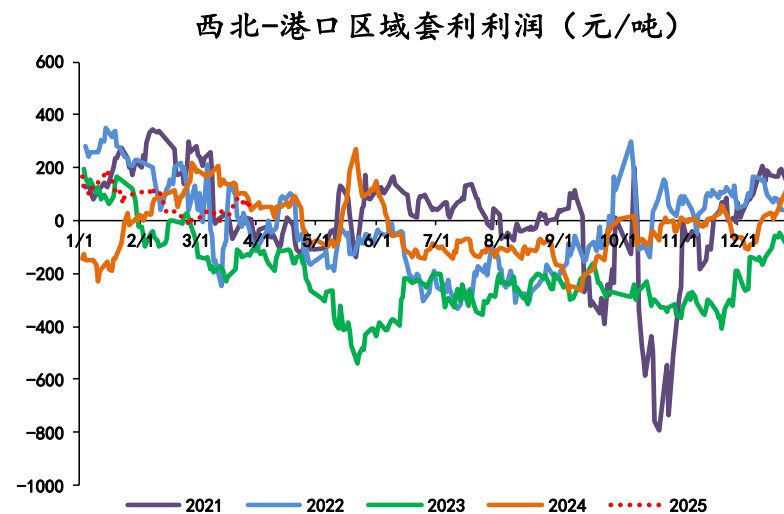
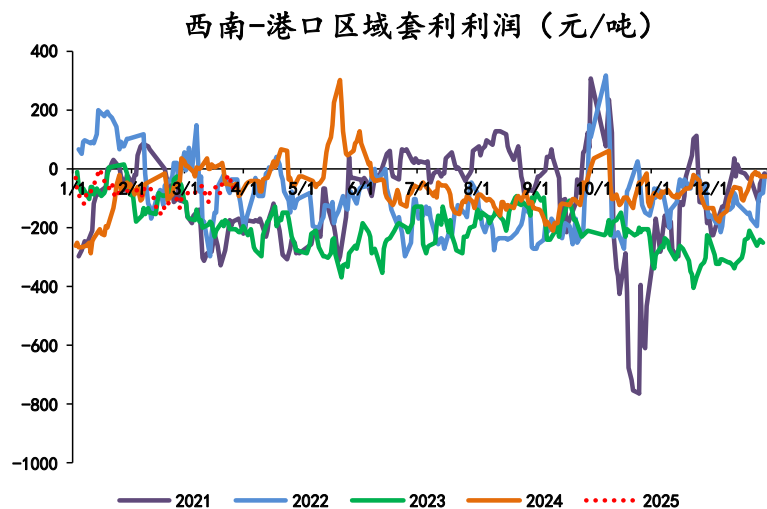
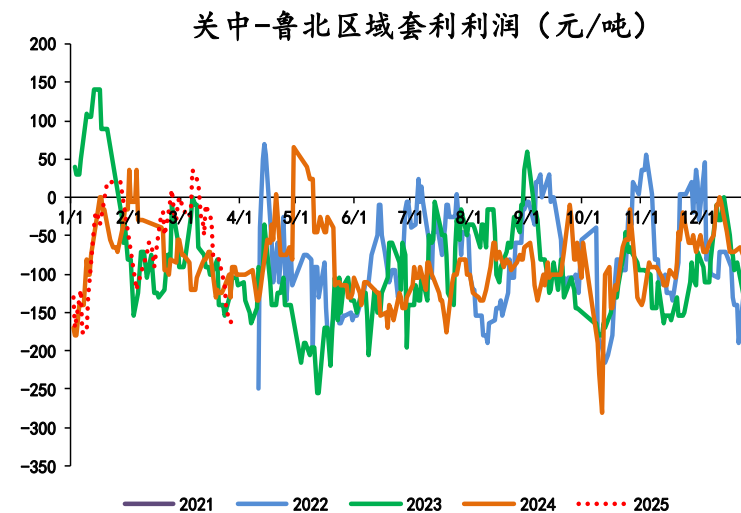
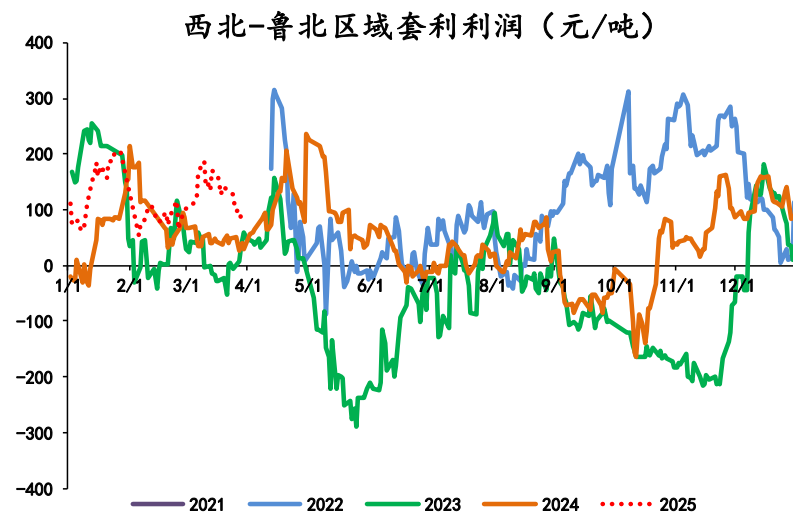
4

上下游利润

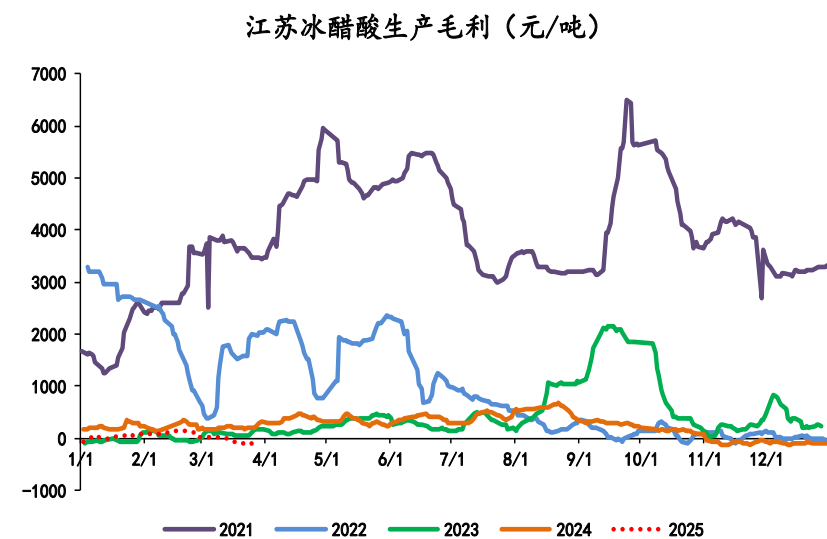
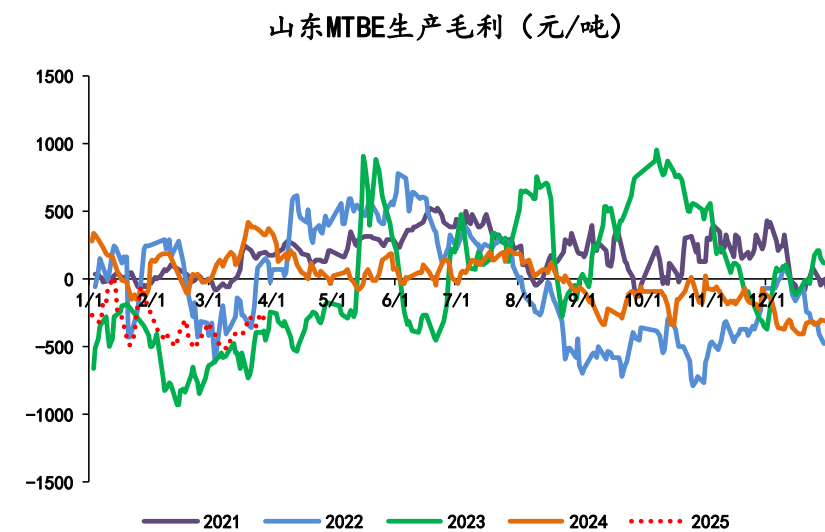
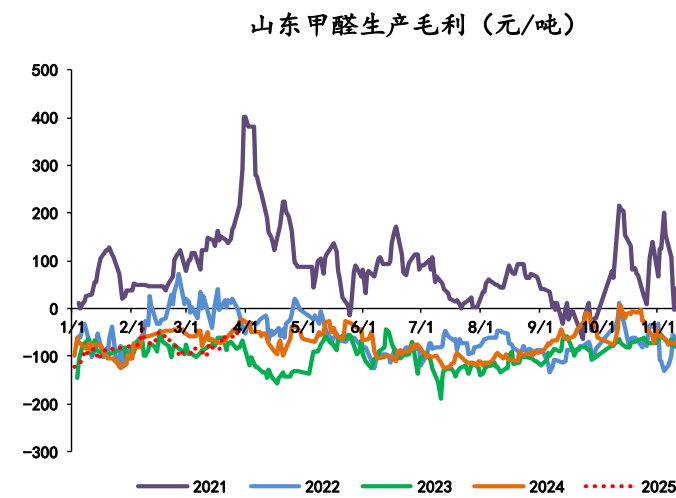
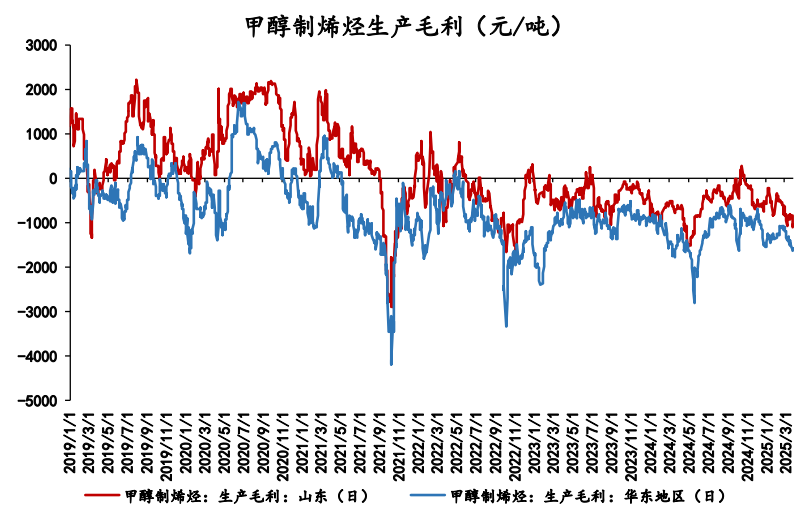
4.1 中游利润:



4.2中游贸易利润:



4.3下游利润:



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。