

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—甲醇

2025年4月3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，甲醇阶段性压力显现。

基本面要点：

- 价格：

- 本周，甲醇主力合约价格2454元/吨，环比变动-3.42%。成本端，动力煤坑口价为525元/吨，环比变动1.35%，同比变动-21.05%。动力煤港口价为676元/吨，环比变动0.00%，同比变动-18.85%。现货端，华东甲醇现货价为2572.72元/吨，环比变动-3.70%，同比变动-1.08%。

- 供应：

- 国内甲醇开工率为86.21%，环比变动2.5pts，同比变动0.1pts。国际甲醇开工率为72.75%，环比变动11.4pts，同比变动1.6pts。甲醇到港量为5.88万吨，环比变动-72.00%，同比变动-81.62%。

- 需求：

- 新兴需求：MT0开工率87.58%，环比变动0.0pts，同比变动1.6pts。华东地区MT0开工率83.57%，环比变动0.2pts，同比变动6.7pts。传统需求：加权开工率49.36%，环比变动0.7pts，同比变动1.4pts。生产企业待发订单数量22.38万吨，环比变动-8.32%，同比变动-27.71%。

- 库存：

- 港口库存：61.61万吨，环比变动-20.38%，同比变动-1.33%。厂内库存：31.15万吨，环比变动-4.95%，同比变动-22.30%。

- 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：-28.6元/吨，环比变动-9.44%，同比变动49.70%。传统下游加权平均生产毛利：-41.8元/吨，环比变动-24.04%，同比变动-122.61%。



1

价格数据

2

供给与需求

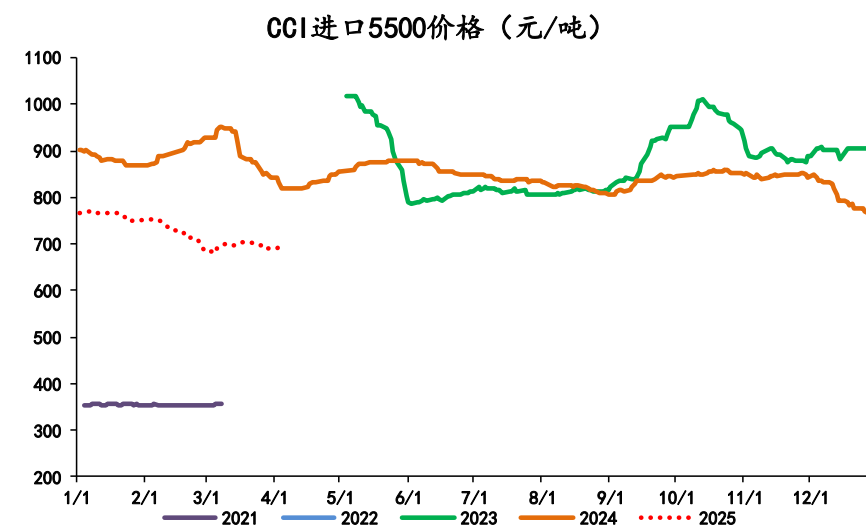
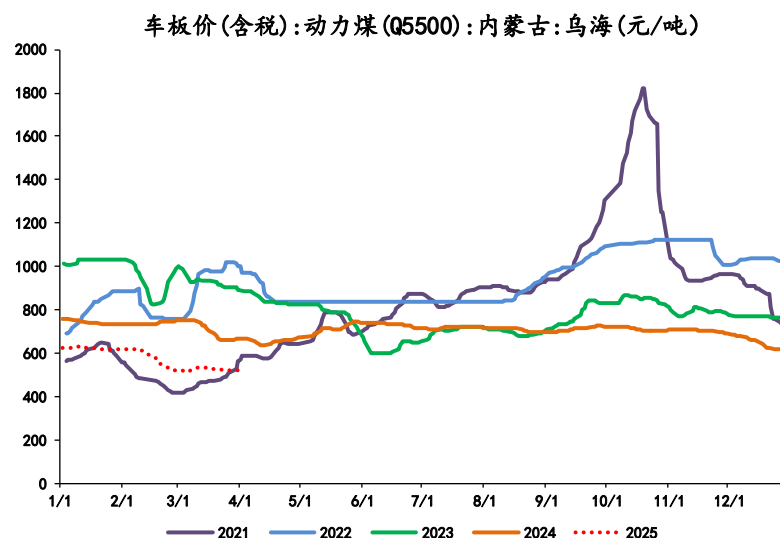
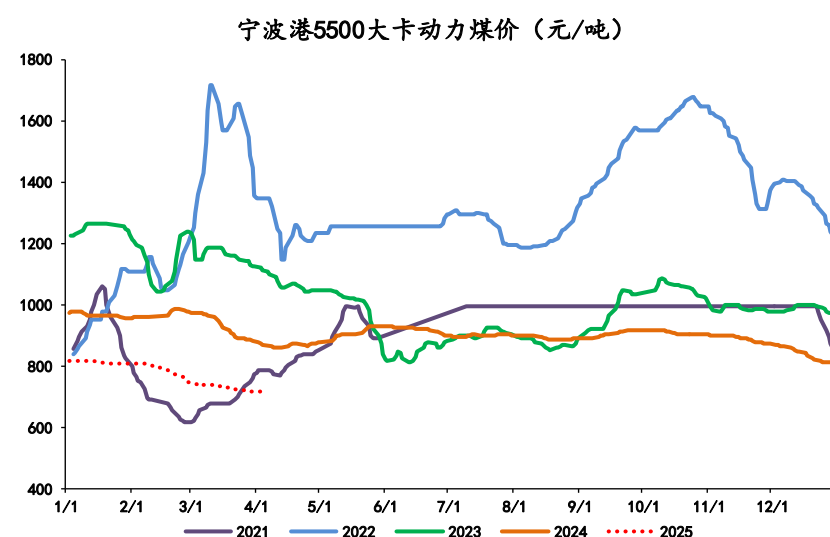
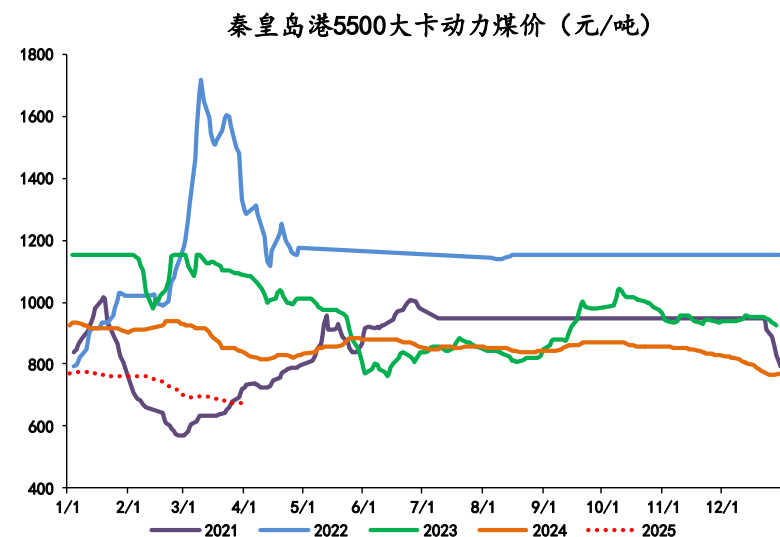
3

库存

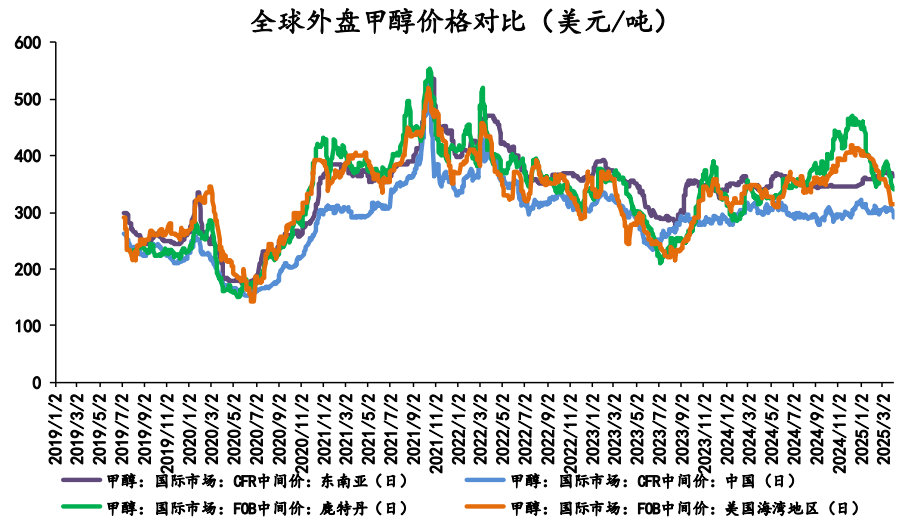
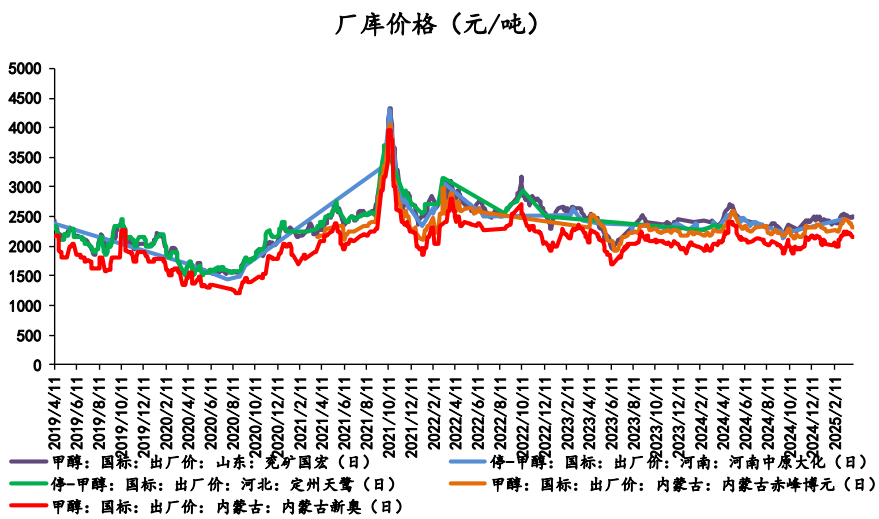
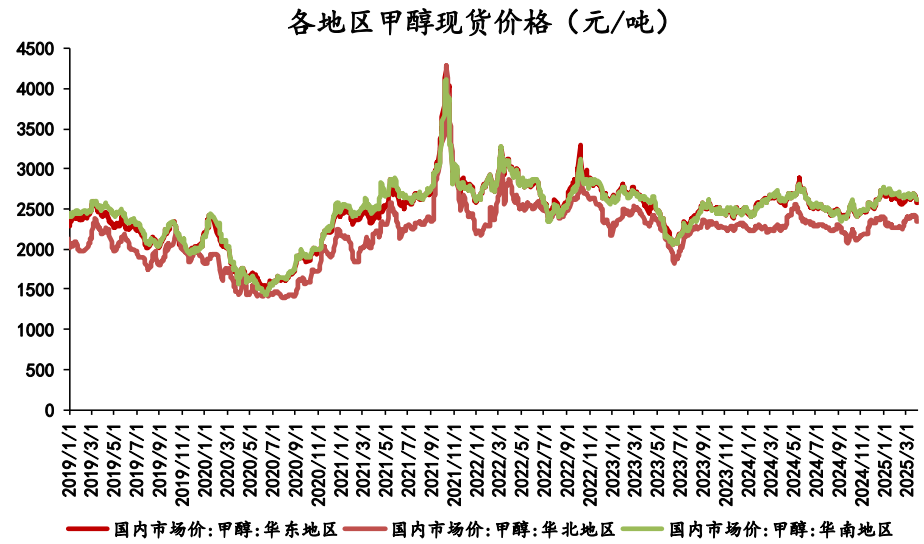
4

上下游利润

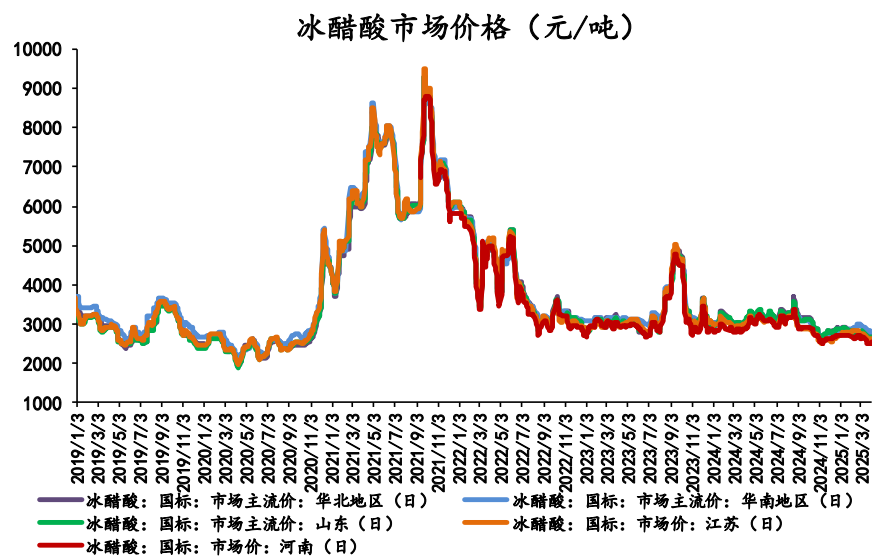
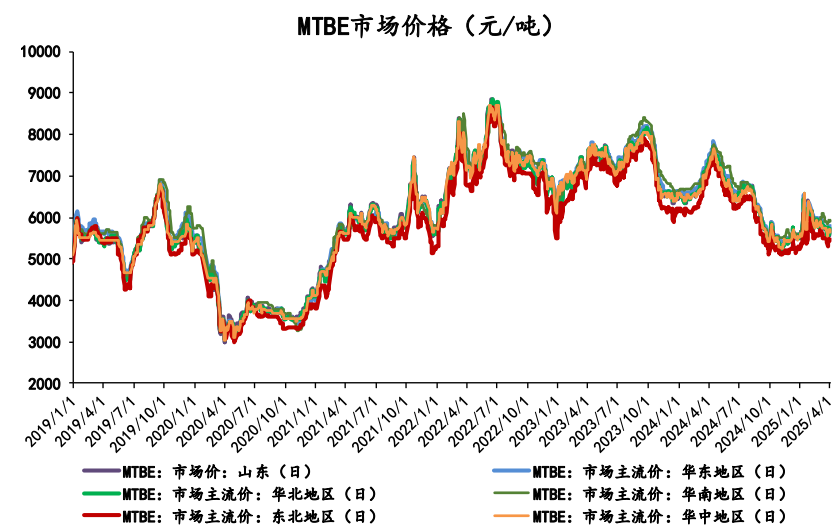
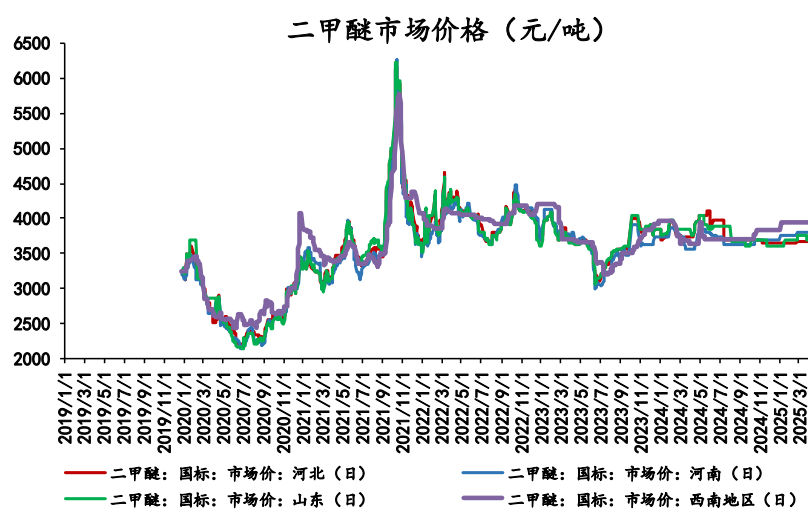
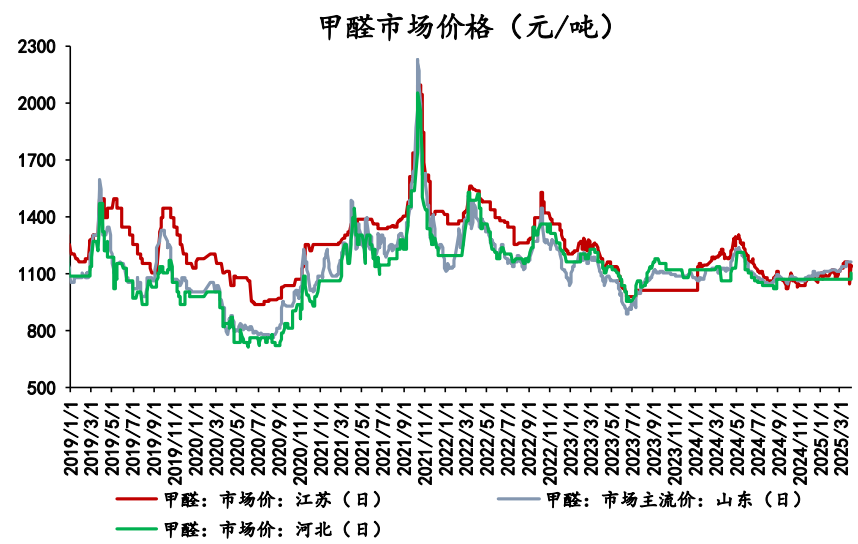
1.1上游价格:



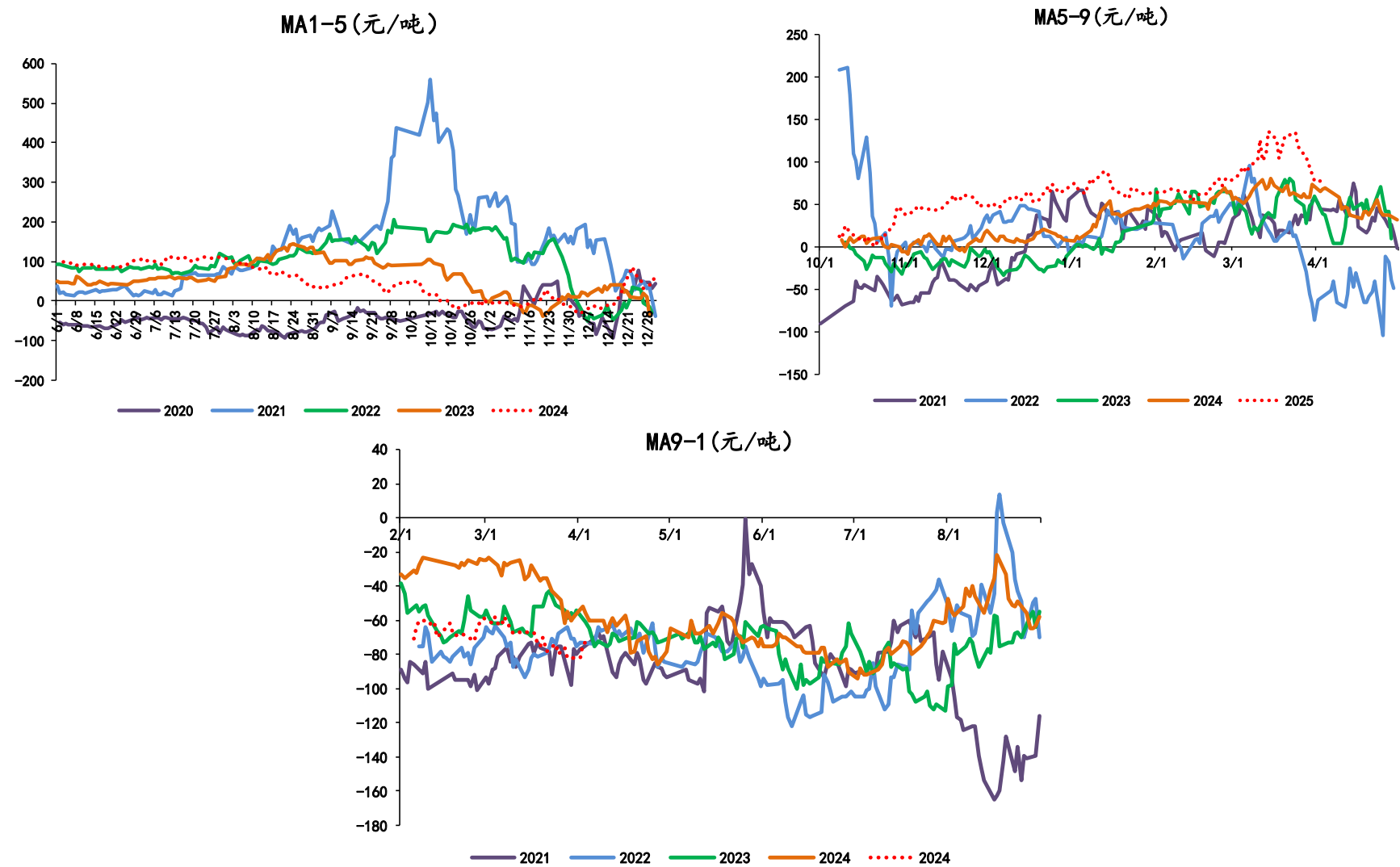
1.2中游价格:



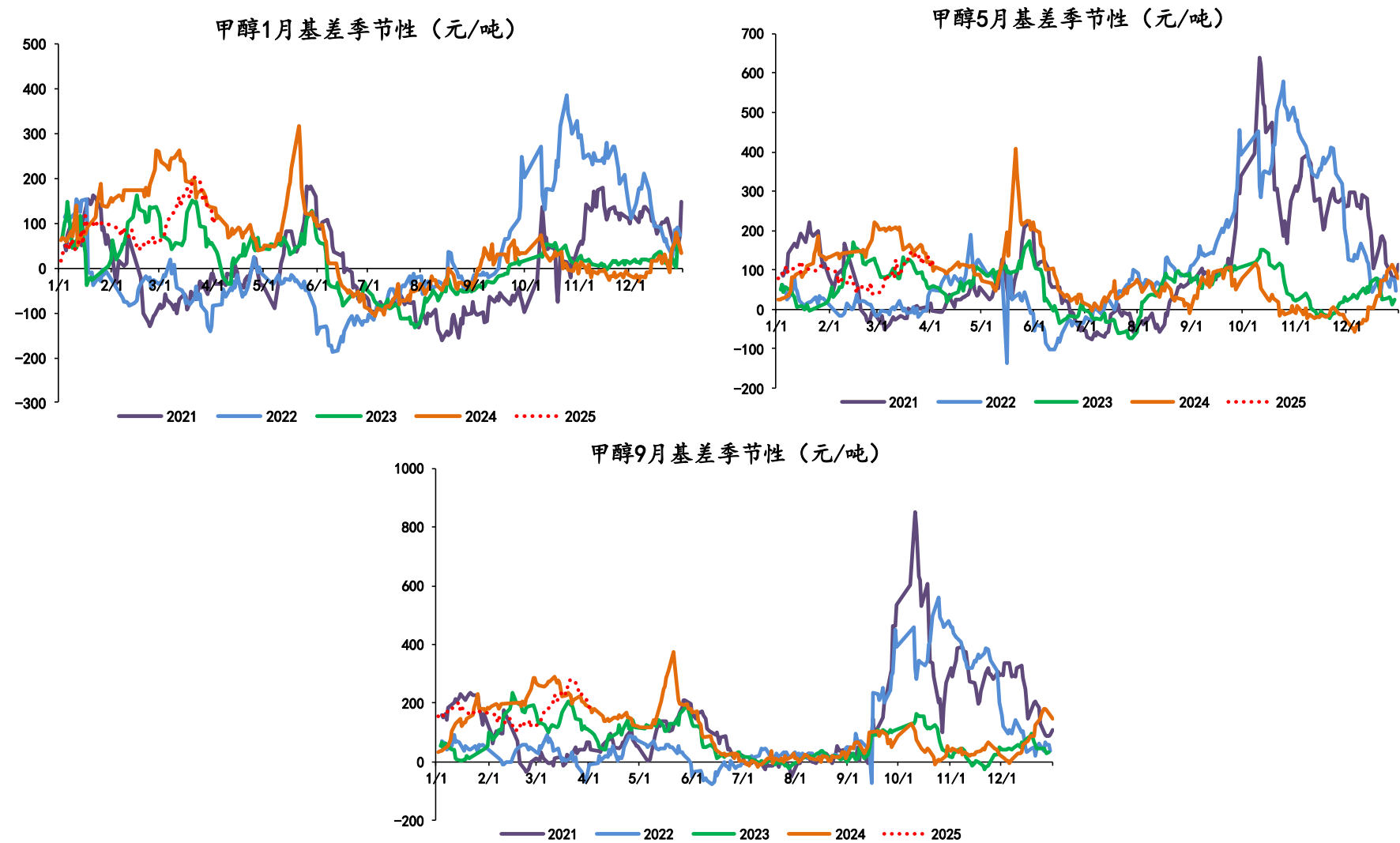
1.3下游价格:

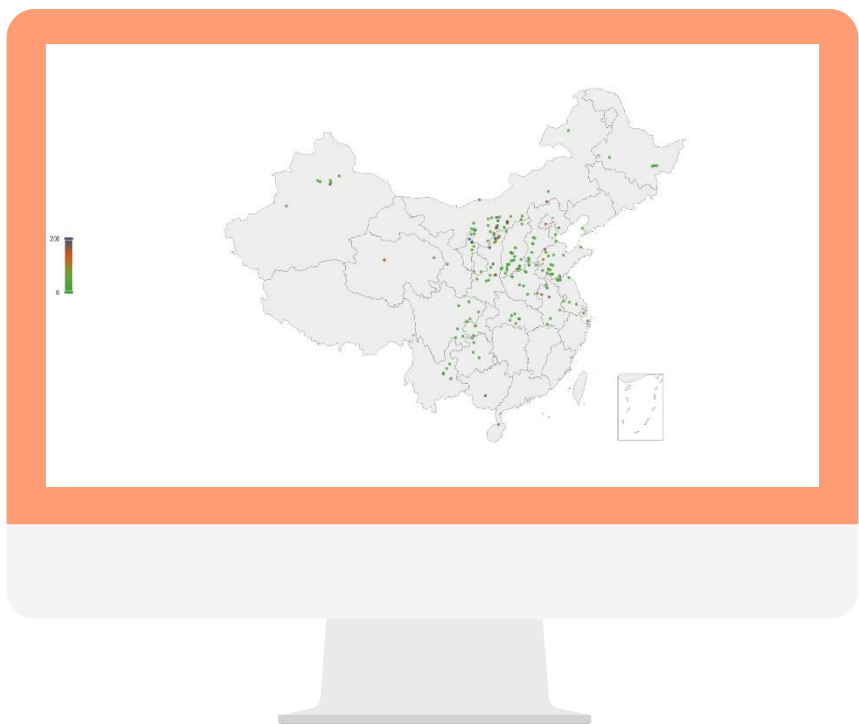


1.4期货价差:



1.5基差:





1

价格数据

2

供给与需求

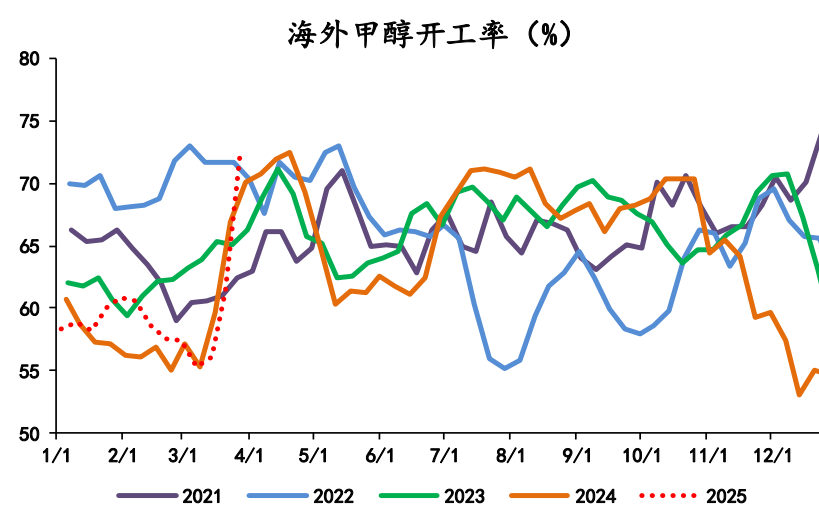
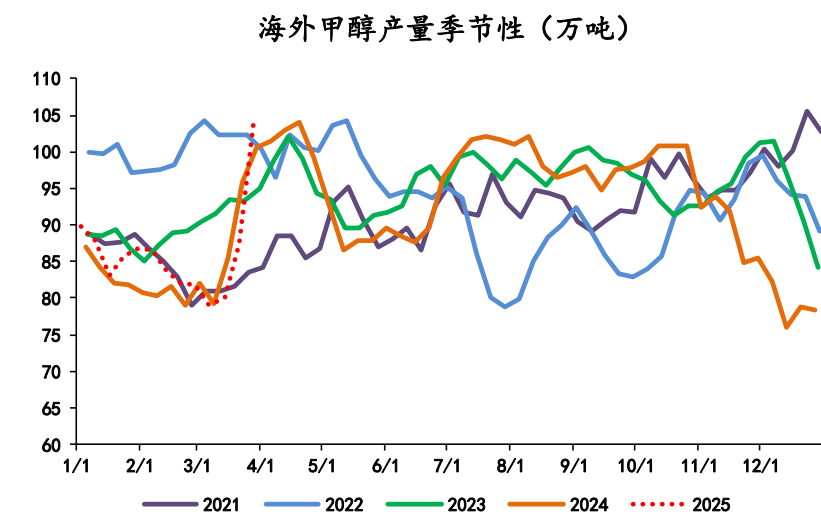
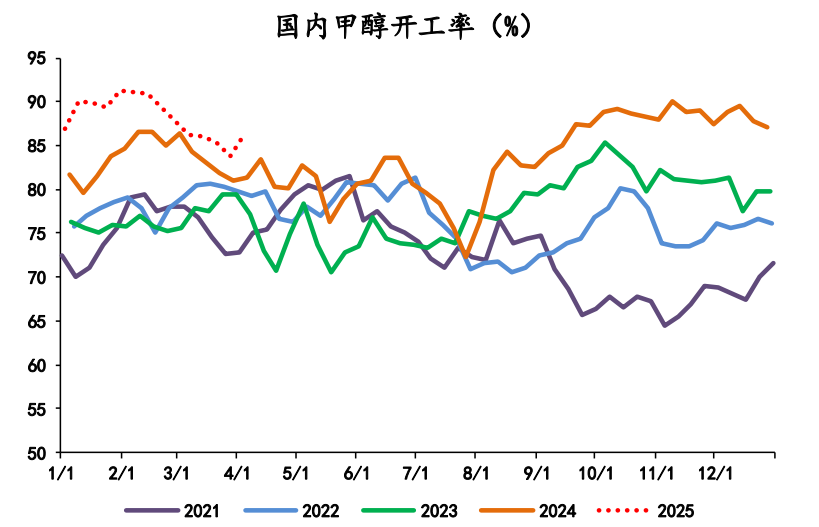
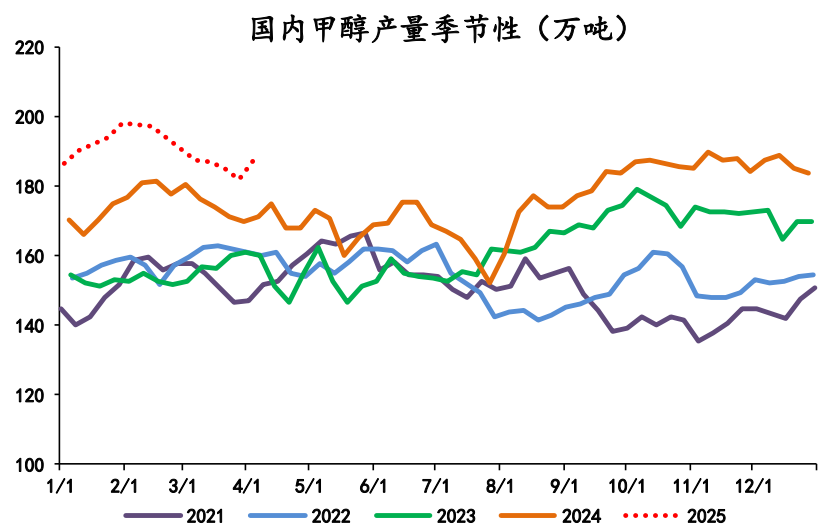
3

库存

4

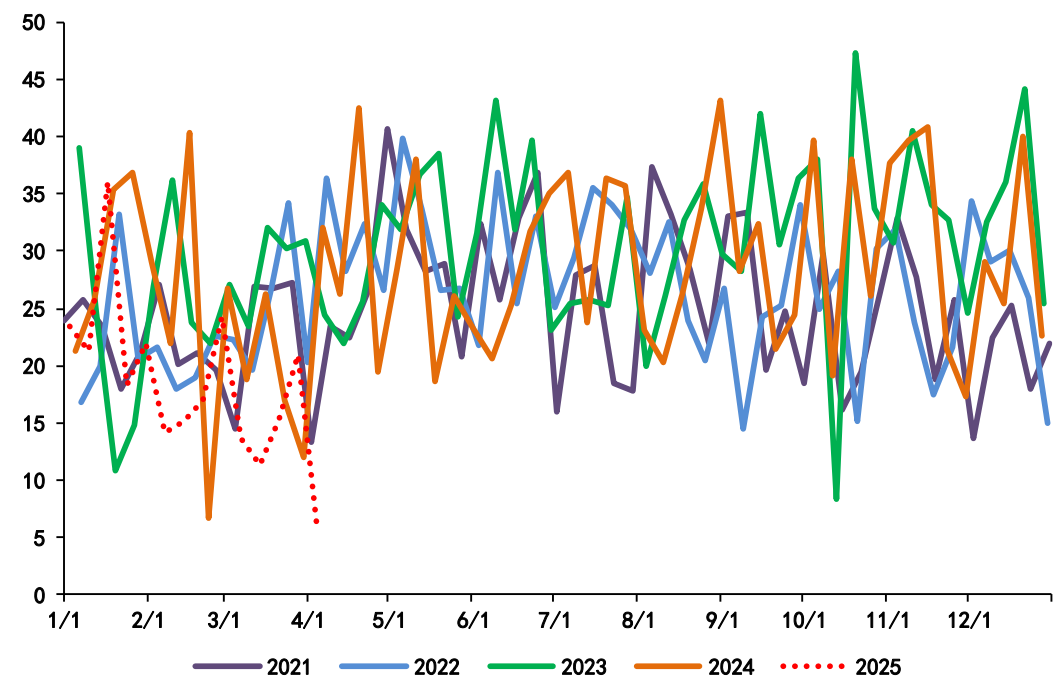
上下游利润

2.1国内外开工:

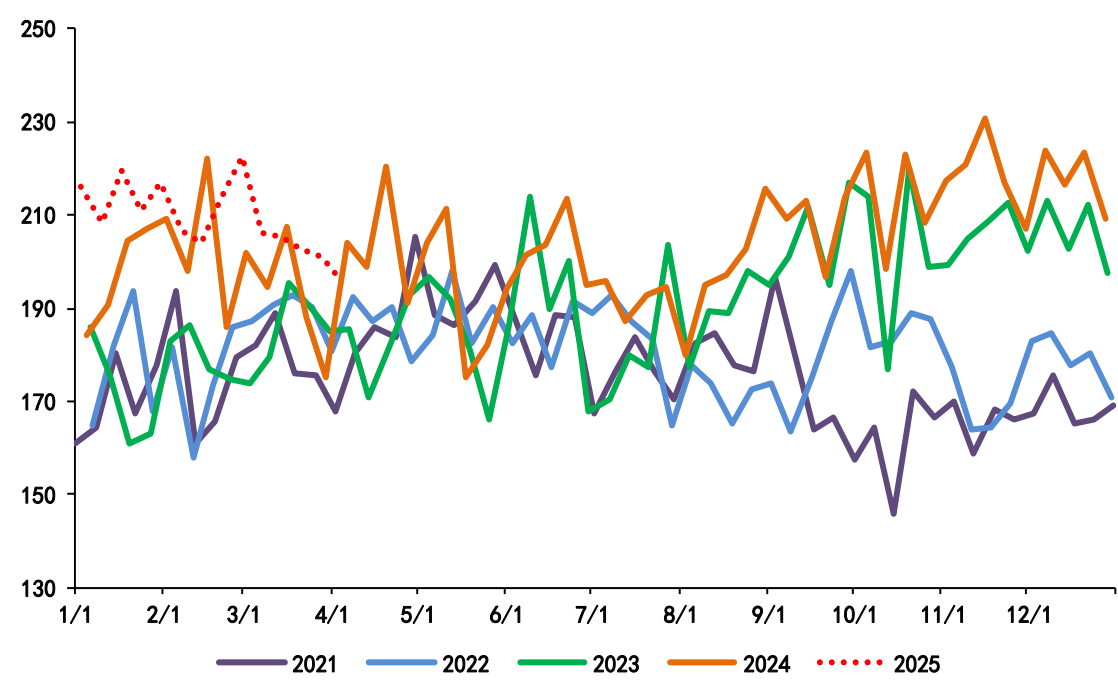


2.2到港量:

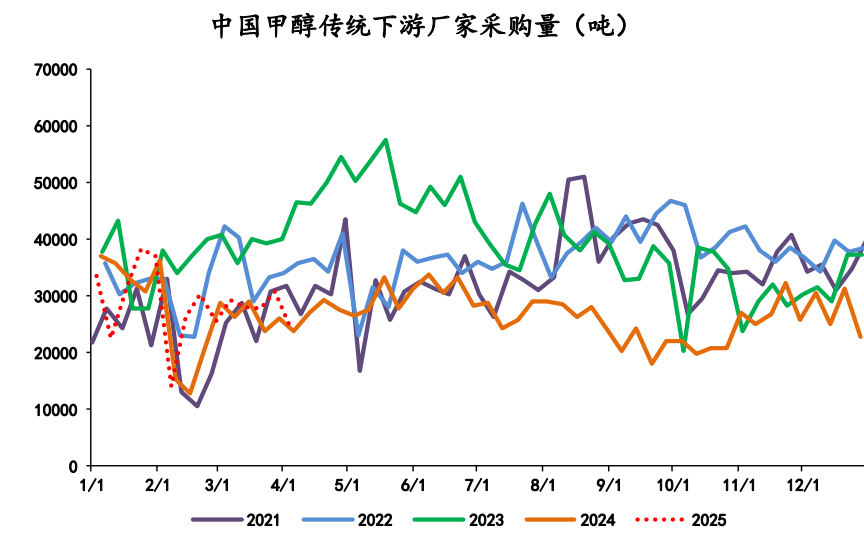
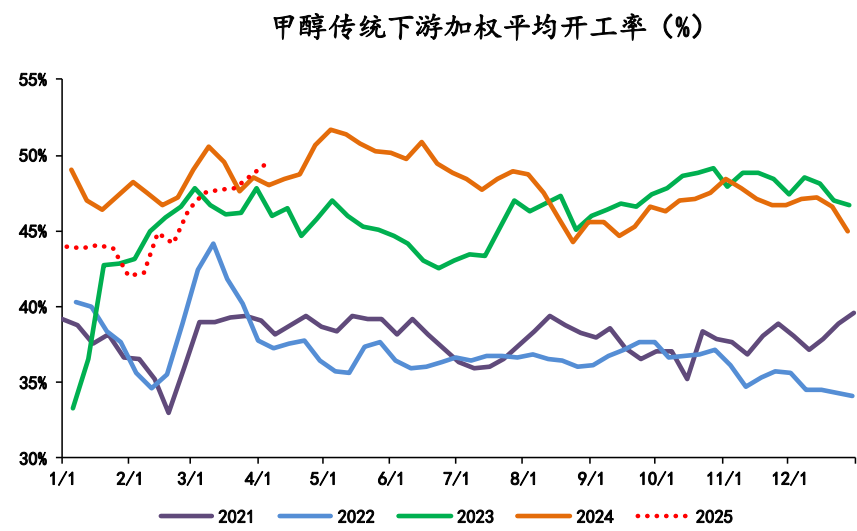
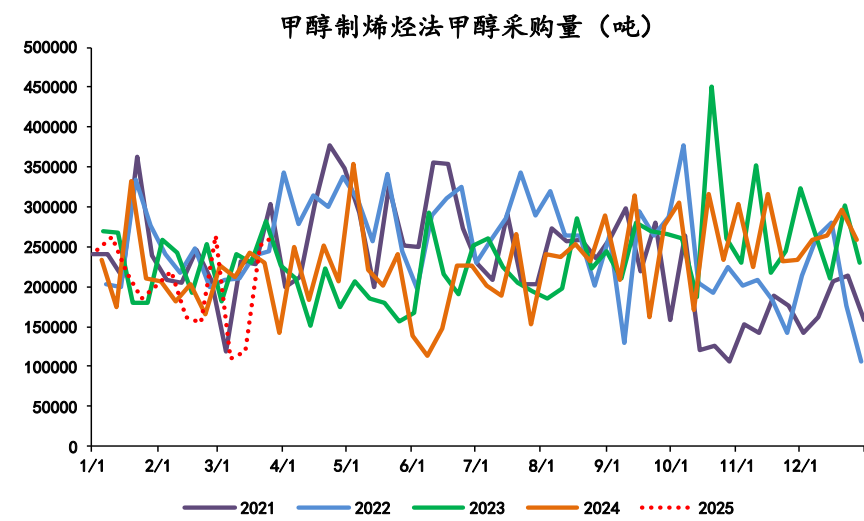
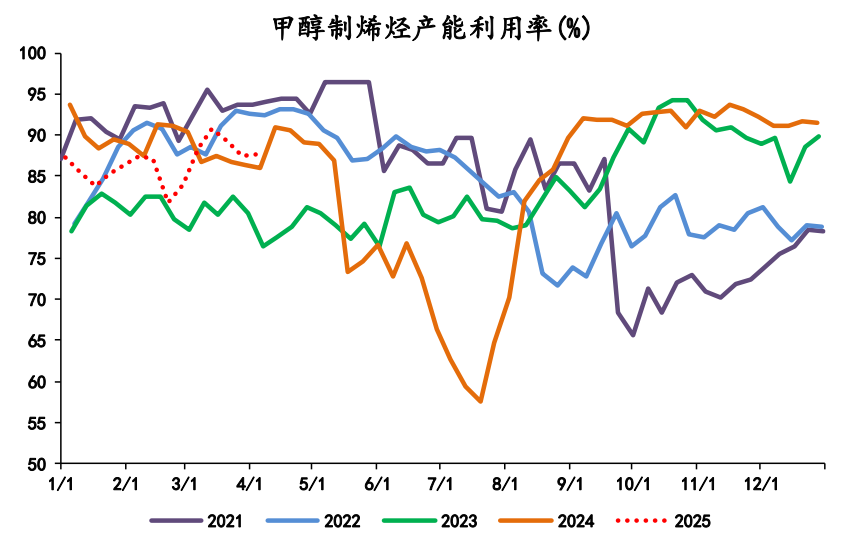
甲醇到港量 (万吨)



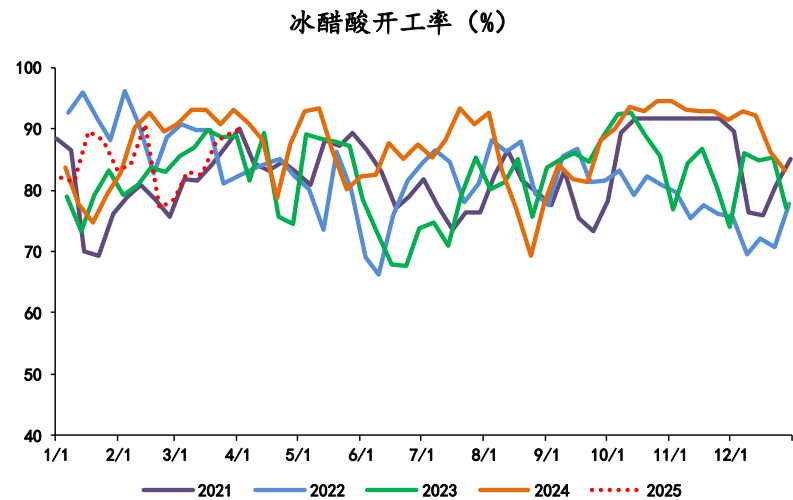
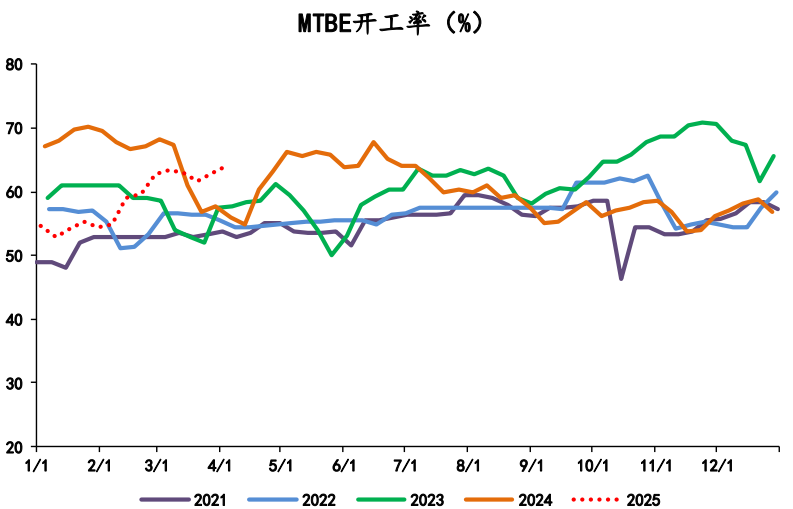
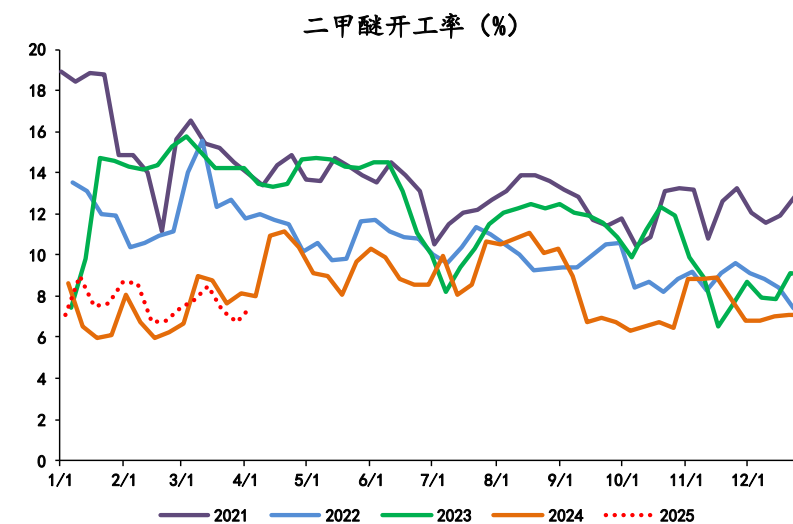
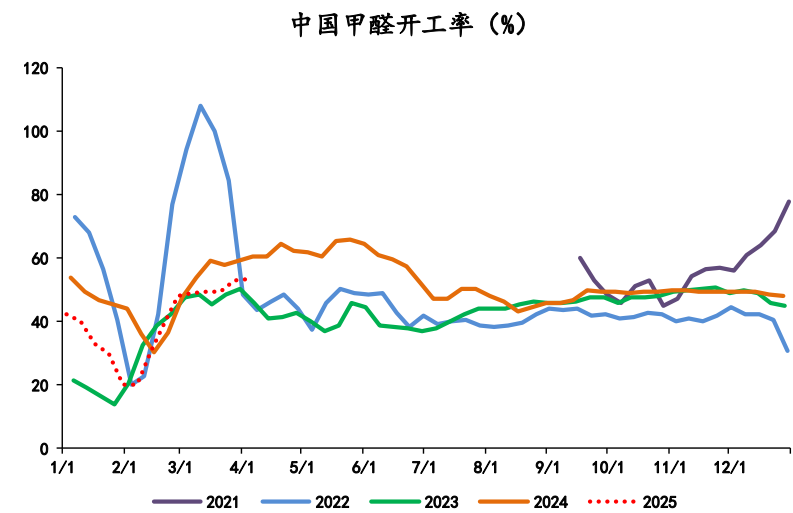
甲醇周度需求反推 (万吨)



2.3MTO与传统下游需求:

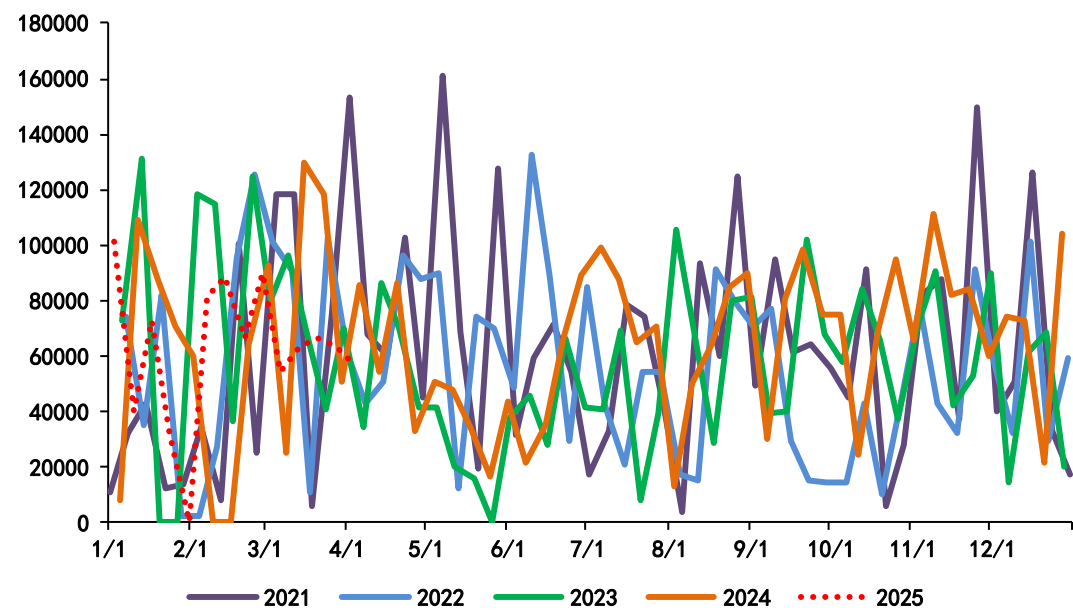


2.4传统下游开工率:

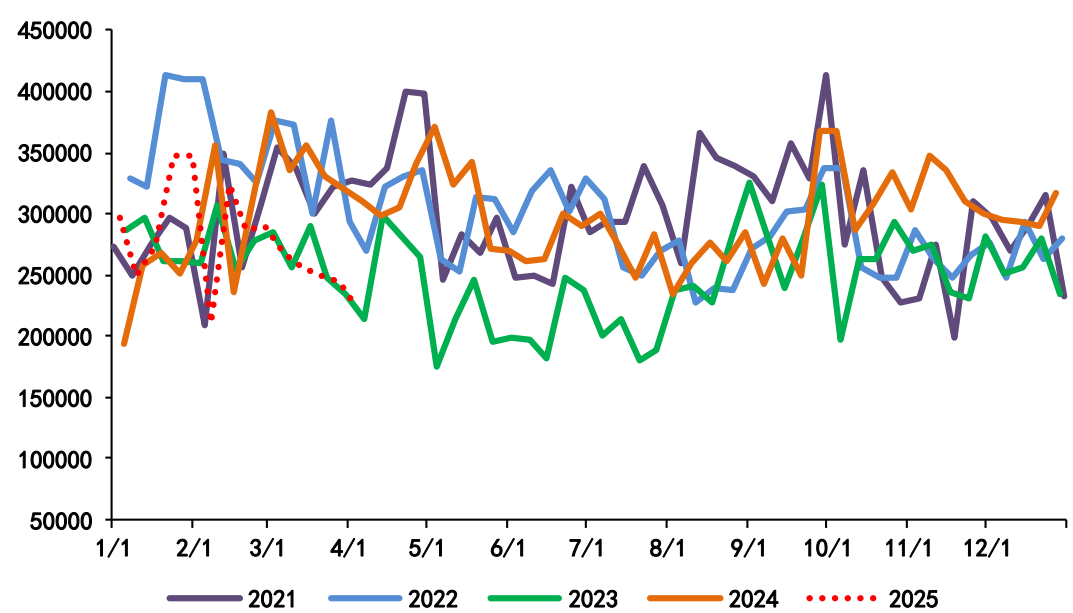


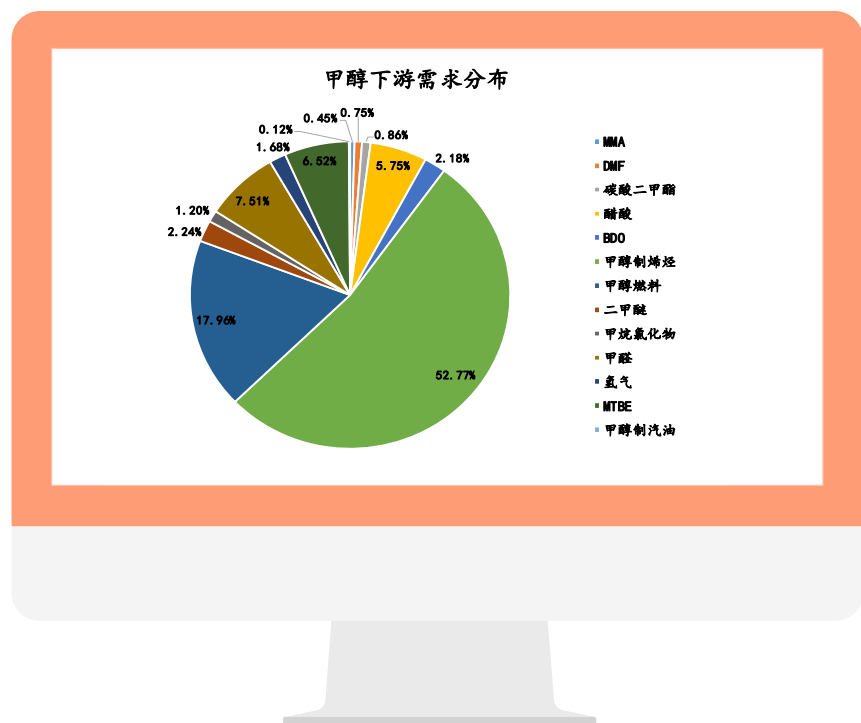
2.5订单数量:

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

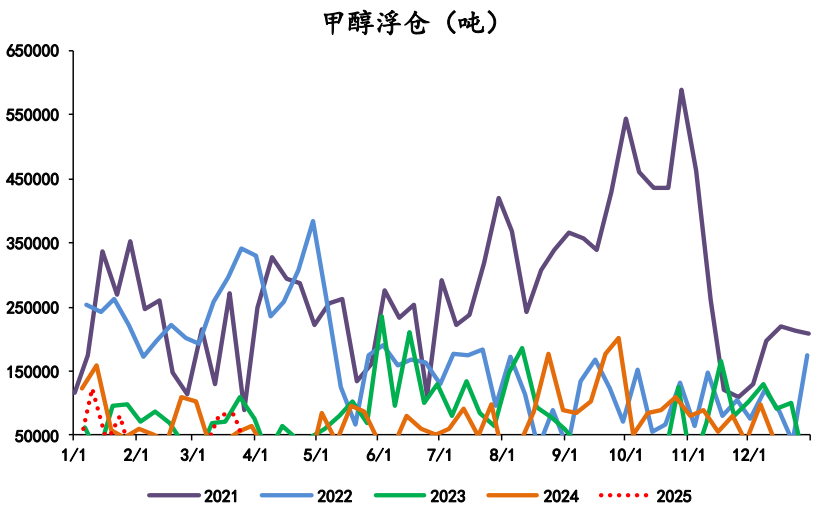
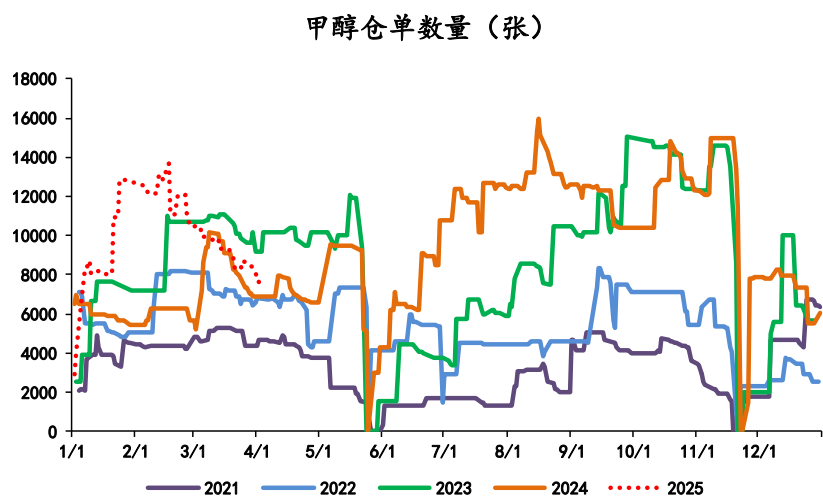
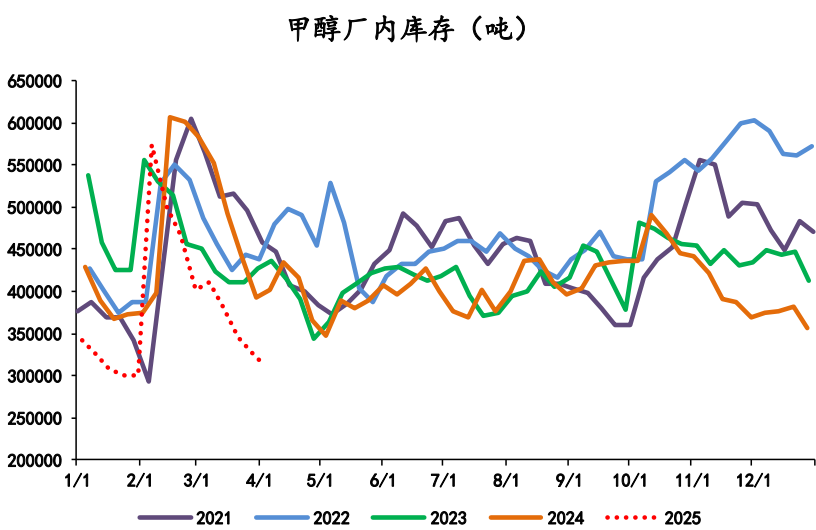
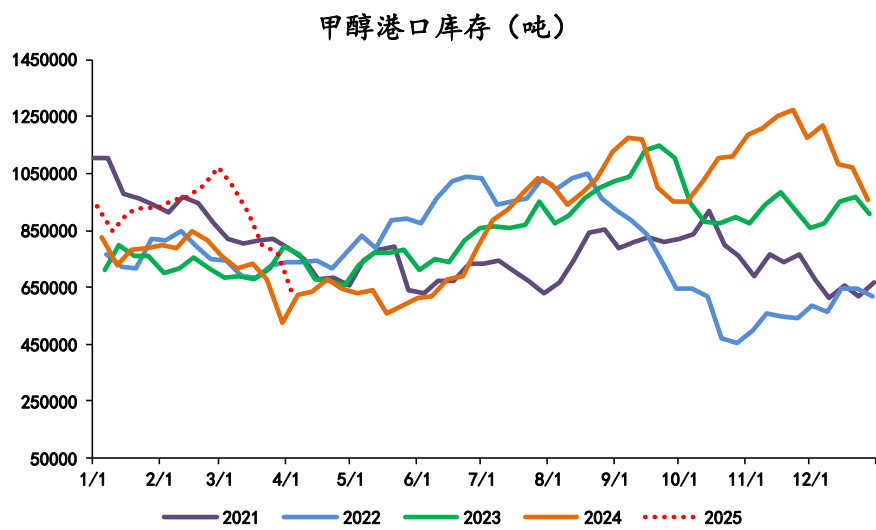
3

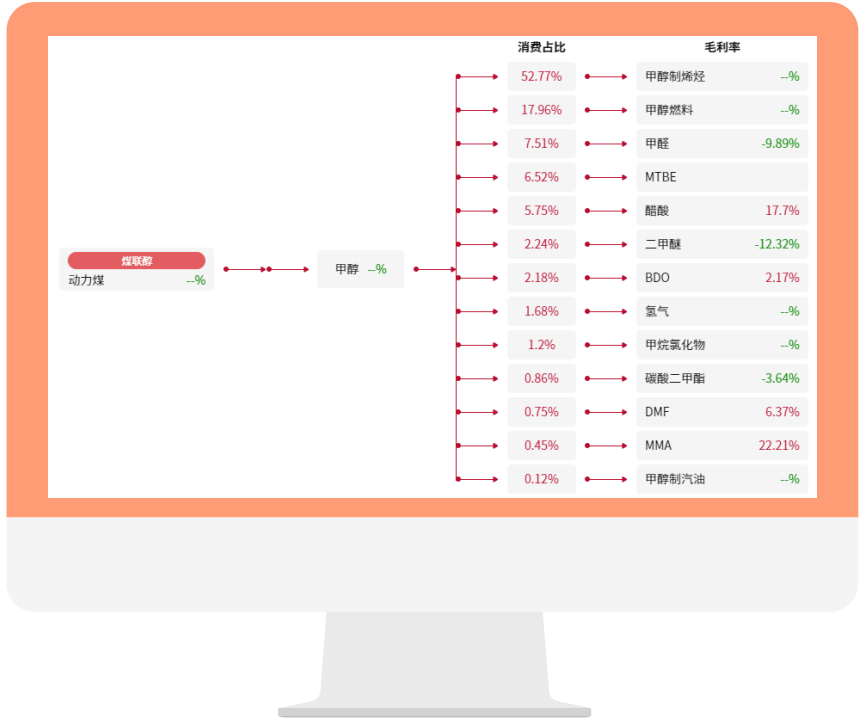
库存

4

上下游利润

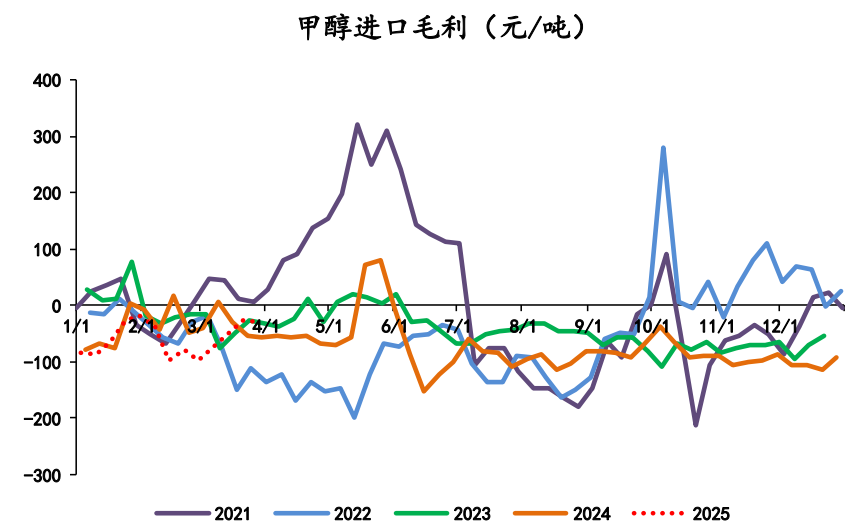
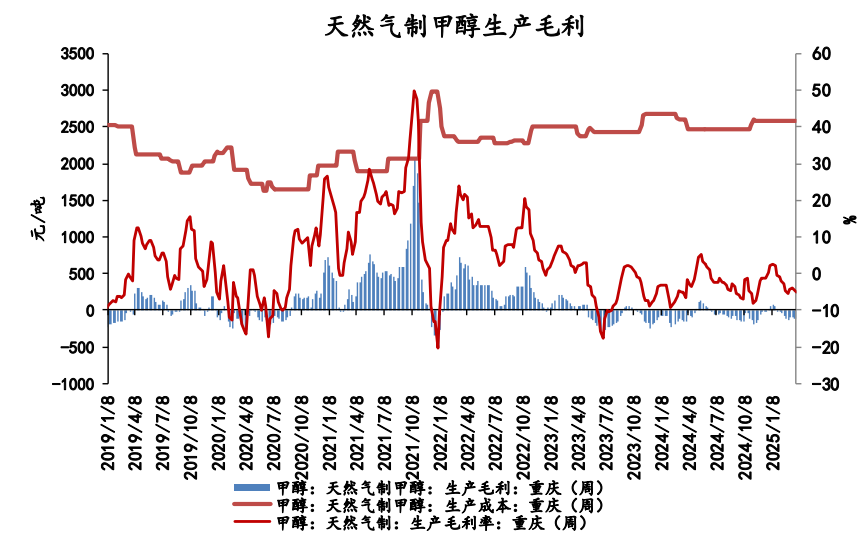
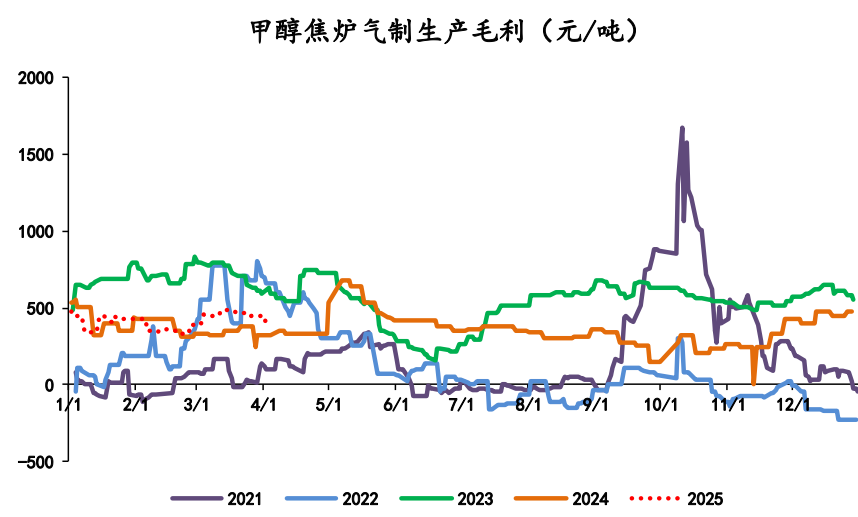
3.1 库存情况:



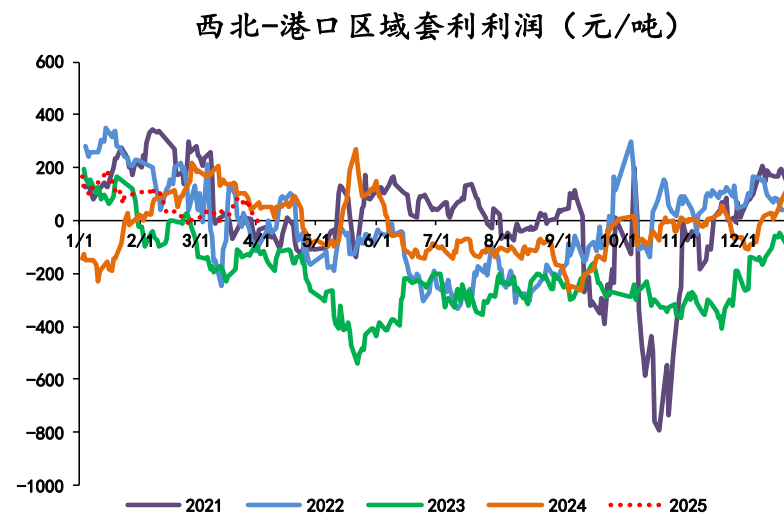
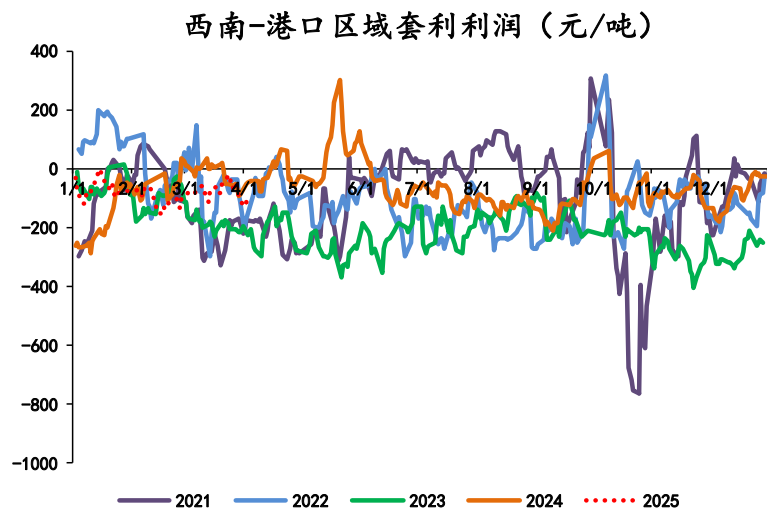
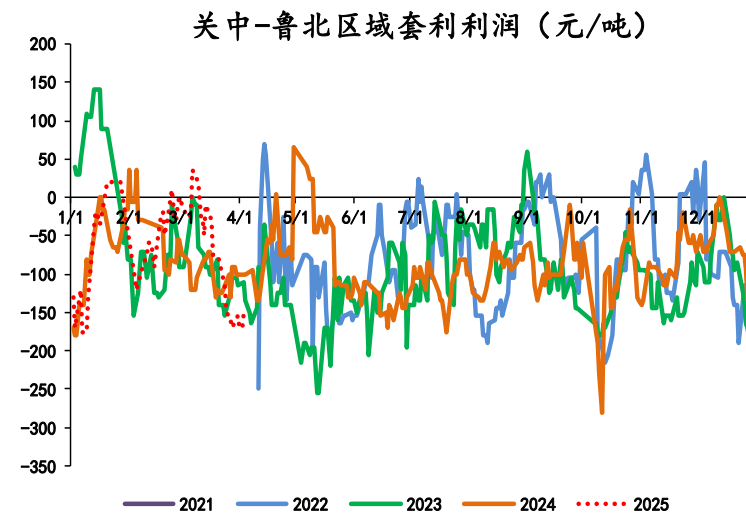
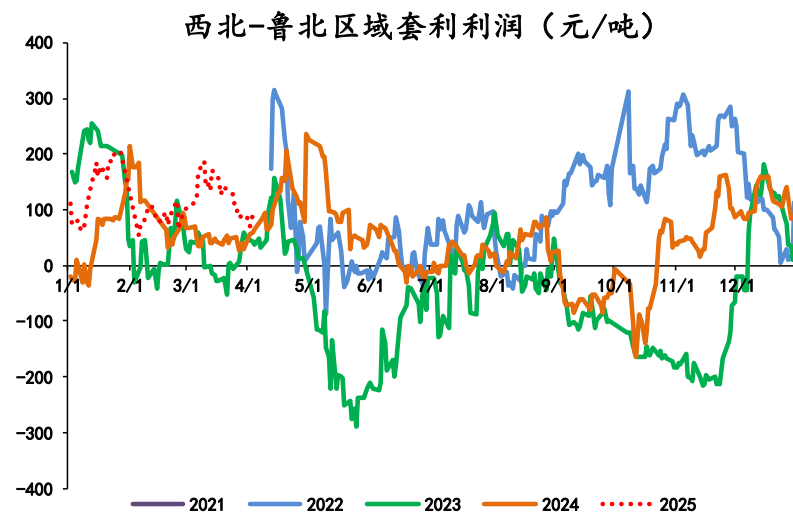


- 1 价格数据
- 2 供给与需求
- 3 库存
- 4 上下游利润

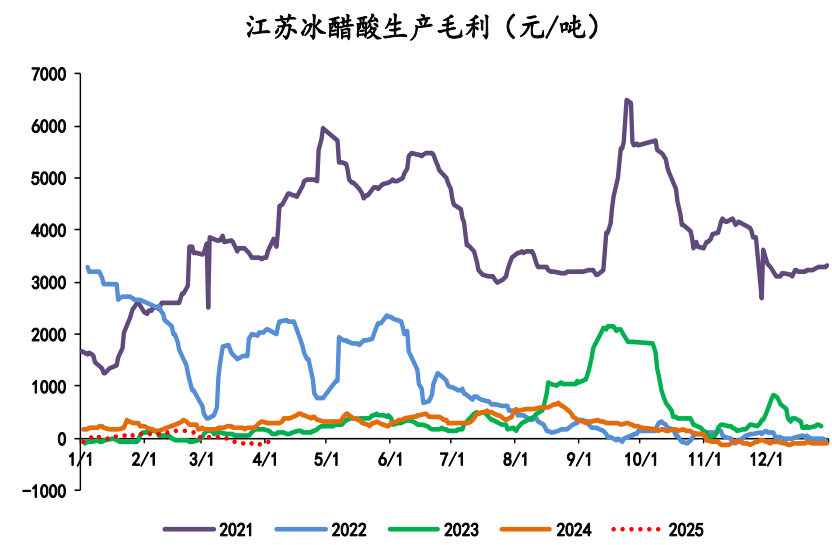
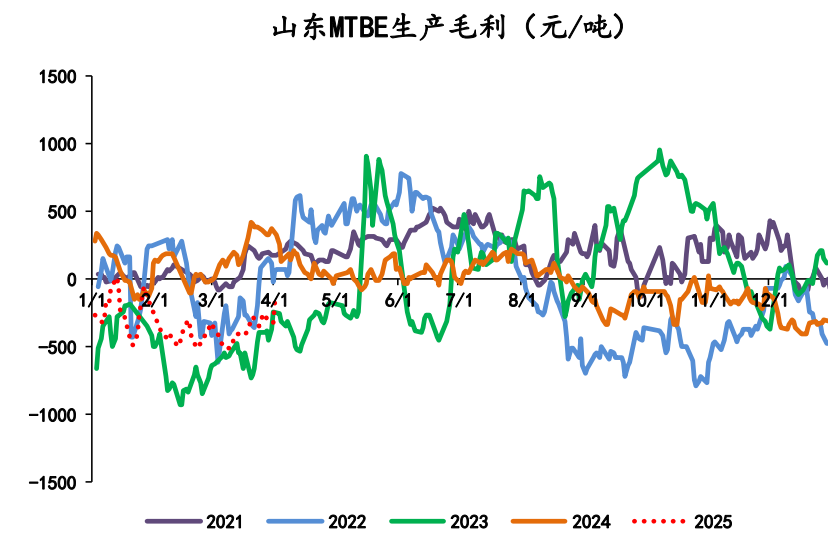
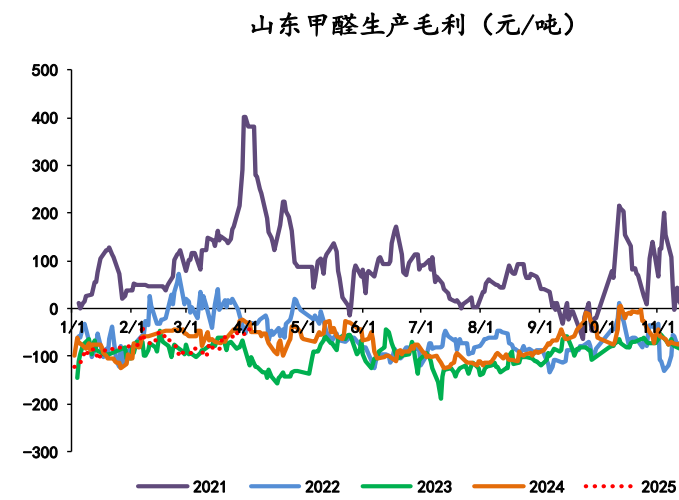
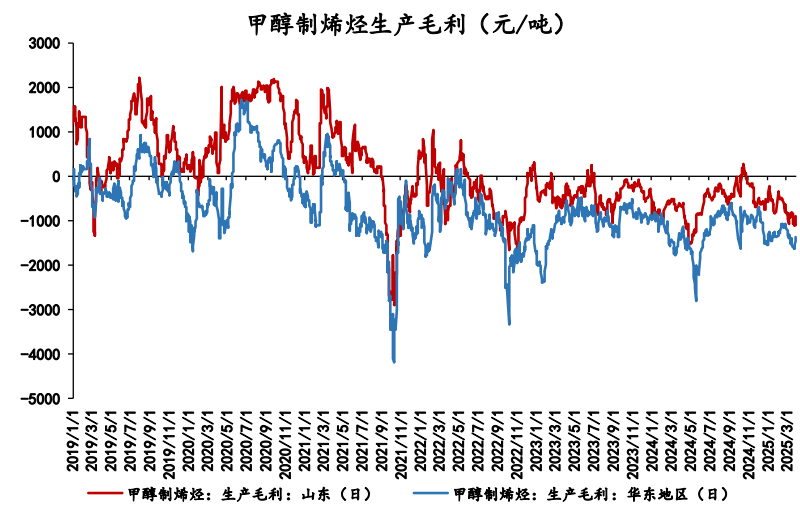
4.1 中游利润:



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。