交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—甲醇

2025年6月6日

研究员：刘琛瑞
交易咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422

http://www.eafutures .com

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、港口库存绝对值不高
- 2、港口运力问题+转港需求
- 3、港口累库预期难改
- 4、传统需求降负

观点：内地供应高位，不过CTO外采补充叠加生产利润回吐使得内地估值迈向平衡。外盘供应逐步恢复，虽有额外因素干扰，但累库预期未改，基差表现出底部存在支撑。

基本面要点：

- 价格：

➢ 本周，甲醇主力合约价格2264元/吨，环比变动2.54%。成本端，动力煤坑口价为475元/吨，环比变动-0.21%，同比变动-35.98%。动力煤港口价为618元/吨，环比变动-0.32%，同比变动-29.69%。现货端，华东甲醇现货价为2303.68181818182元/吨，环比变动2.25%，同比变动-15.66%。

- 供应：

➢ 国内甲醇开工率为88.14%，环比变动0.9pts，同比变动0.1pts。国际甲醇开工率为66.86%，环比变动1.5pts，同比变动4.8pts。甲醇到港量为33.29万吨，环比变动-16.36%，同比变动62.07%。

- 需求：

➢ 新兴需求：MTO开工率86.48%，环比变动1.3pts，同比变动13.7pts。华东地区MTO开工率87.50%，环比变动0.6pts，同比变动25.0pts。传统需求：加权开工率46.08%，环比变动0.2pts，同比变动-3.6pts。生产企业待发订单数量26.22万吨，环比变动4.92%，同比变动0.08%。

- 库存：

➢ 港口库存：58.12万吨，环比变动11.14%，同比变动-5.96%。厂内库存：37.05万吨，环比变动4.38%，同比变动-6.46%。

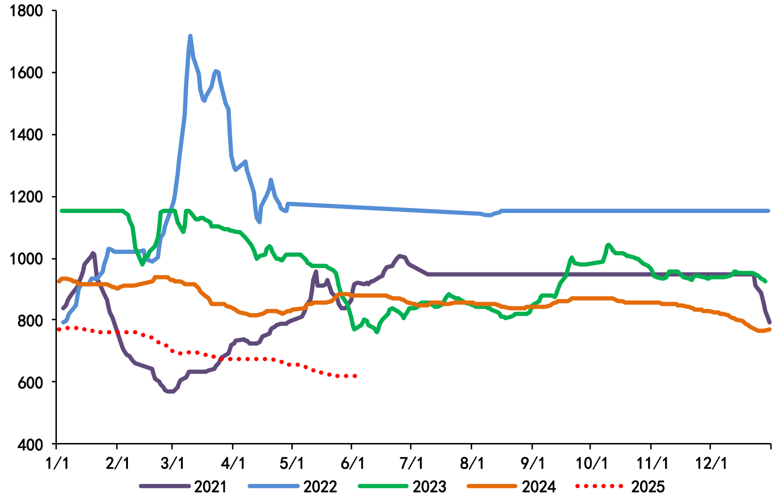
- 利润：

➢ 河北焦炉气制甲醇生产毛利：94元/吨，环比变动-34.90%，同比变动-76.21%。山西煤制甲醇生产毛利：49元/吨，环比变动33.02%，同比变动165.06%。重庆天然气制甲醇生产毛利：-170元/吨，环比变动33.59%，同比变动-507.14%。甲醇进口毛利：-17.9元/吨，环比变动244.54%，同比变动-390.35%。传统下游加权平均生产毛利：130.9元/吨，环比变动-9.84%，同比变动-13.86%。

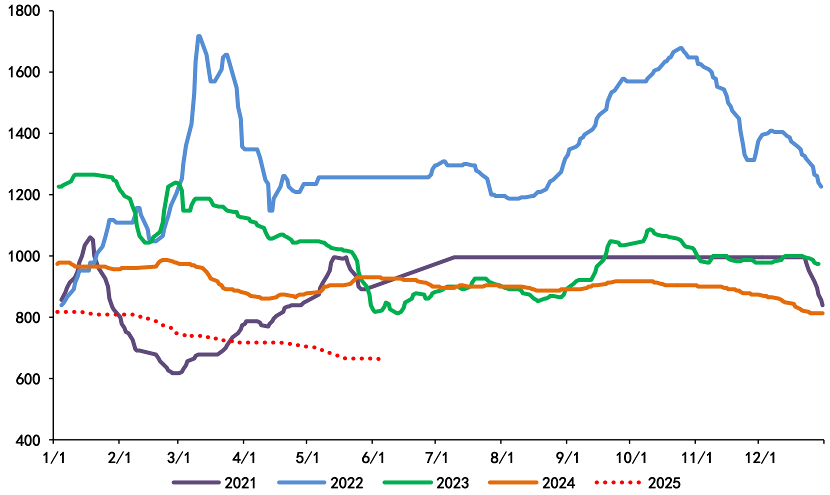
1. 价格数据
2. 供给与需求
3. 库存
4. 上下游利润

1.1上游价格：

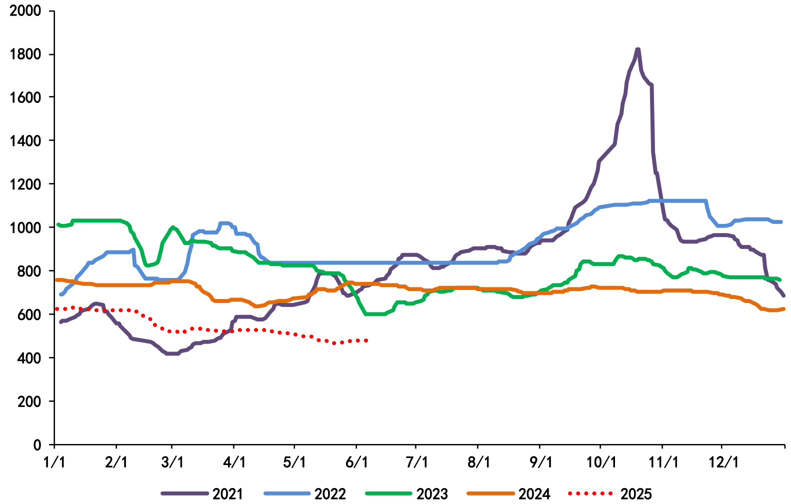
秦皇岛港5500大卡动力煤价（元/吨）



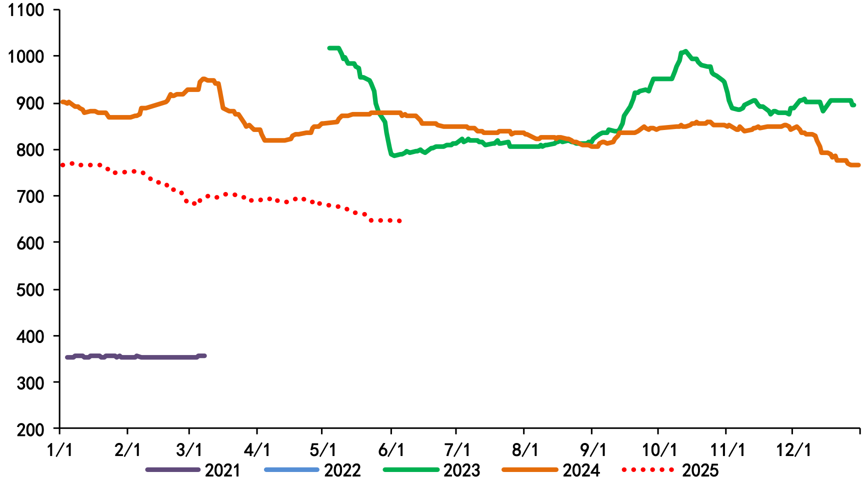
宁波港5500大卡动力煤价（元/吨）



车板价(含税):动力煤(Q5500):内蒙古:乌海(元/吨)



CCI进口5500价格（元/吨）

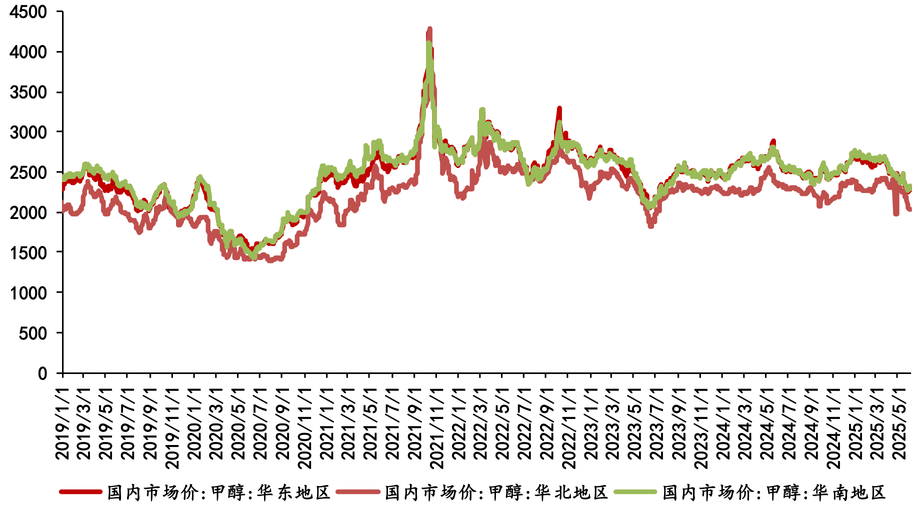


来源：钢联、iFinD、东亚期货

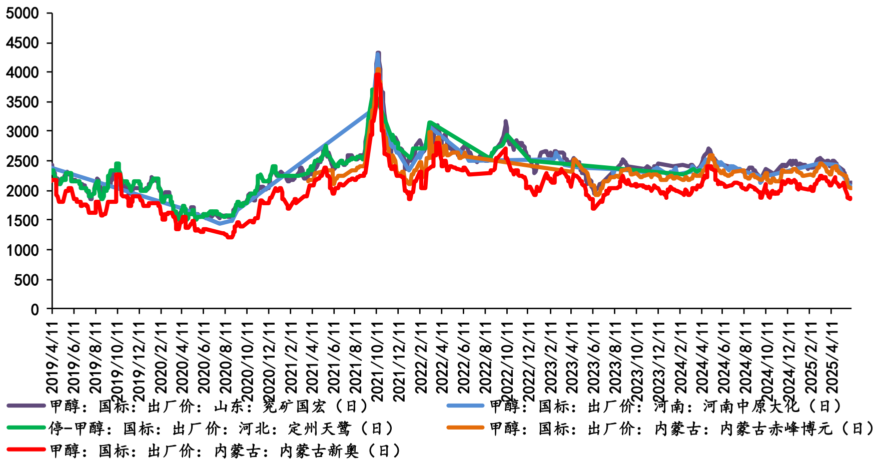
1.2中游价格：

甲醇期货收盘价(活跃)(元/吨)

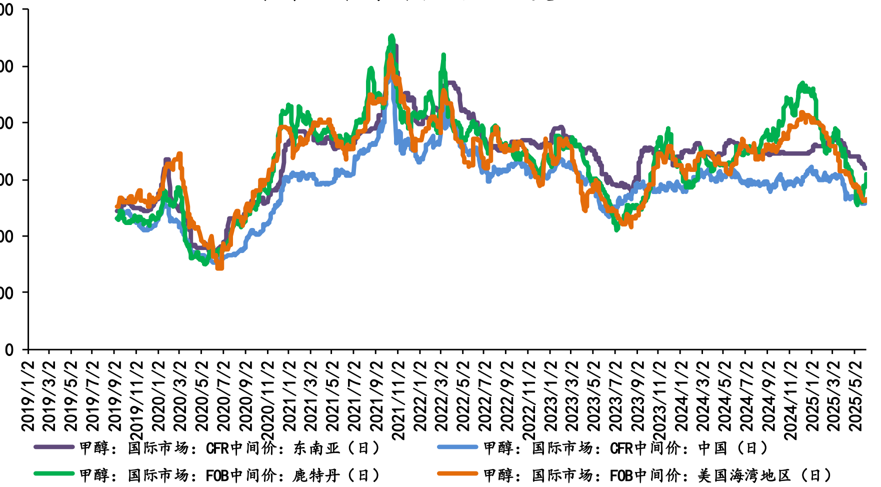
各地区甲醇现货价格（元/吨）



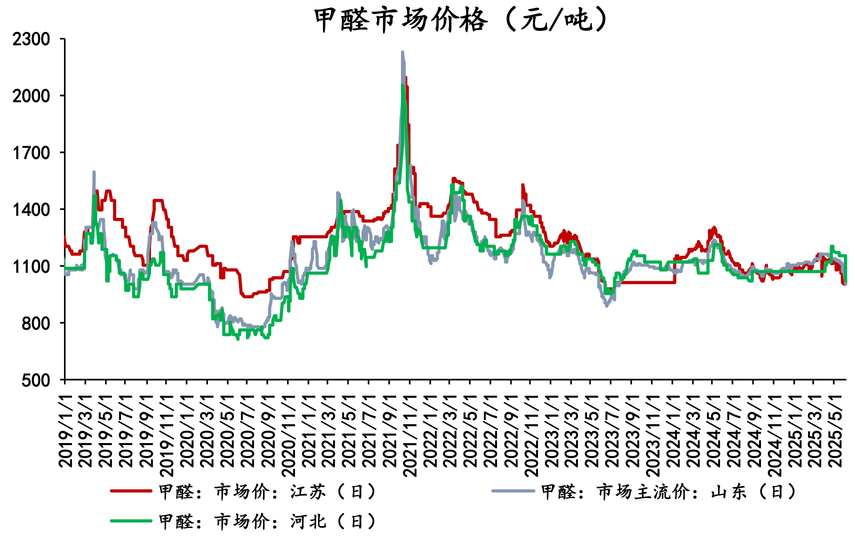
厂库价格（元/吨）

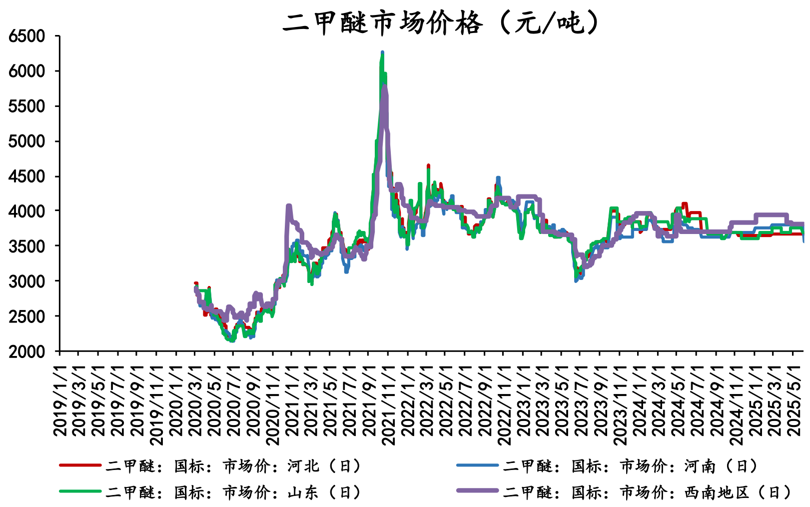


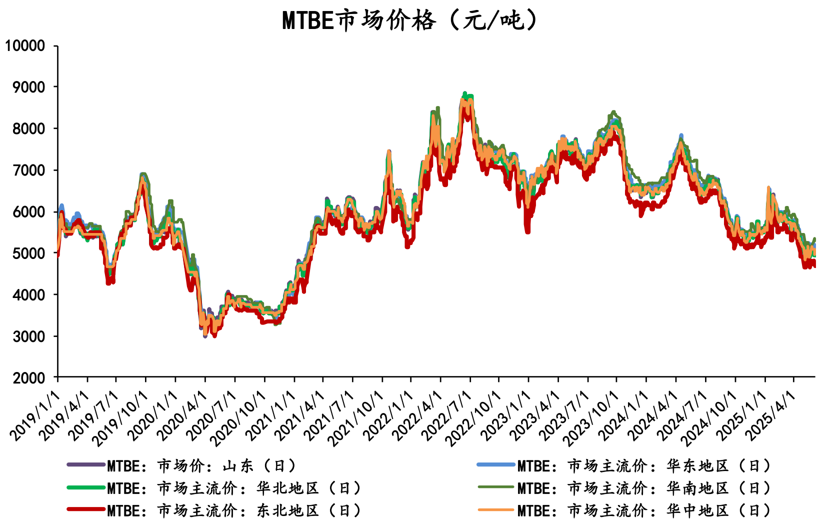
全球外盘甲醇价格对比（美元/吨）

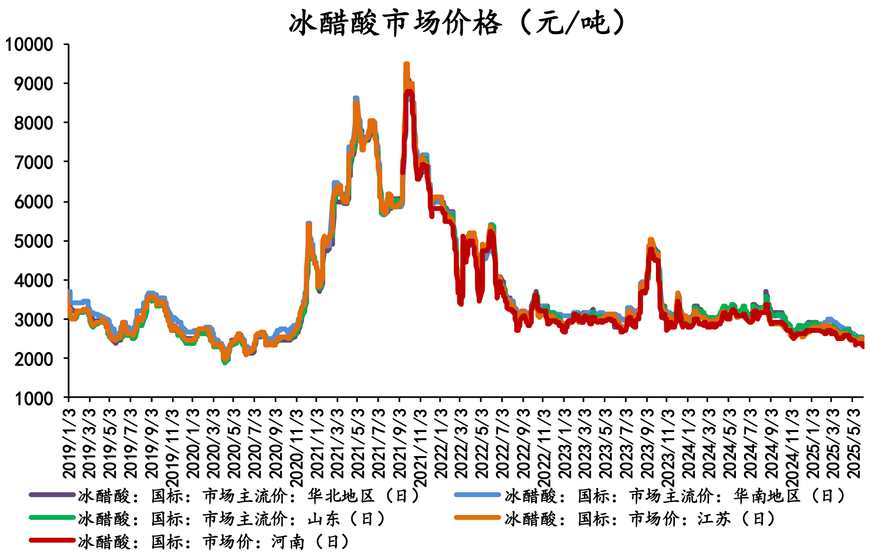


1.3下游价格：





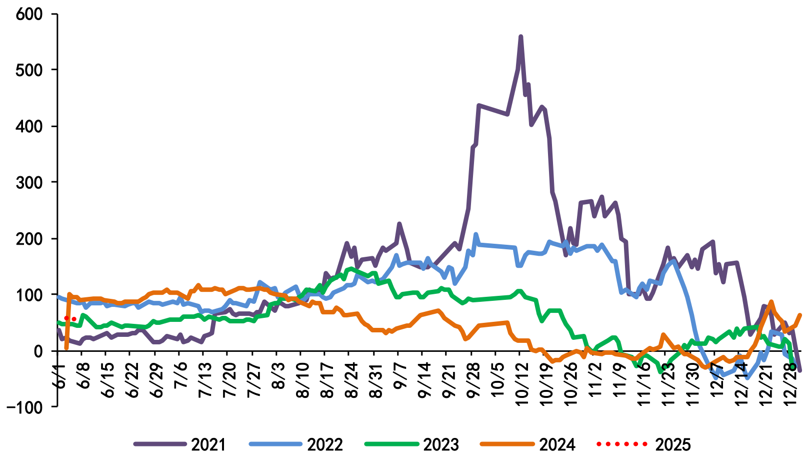




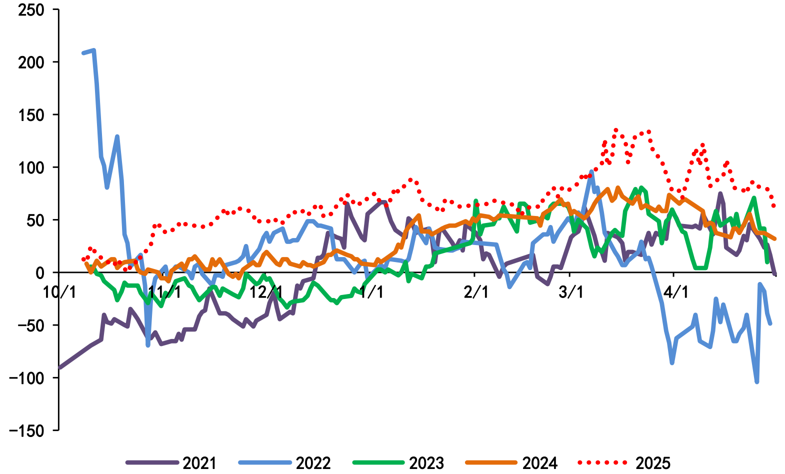
来源：钢联、iFinD、东亚期货

1.4期货价差：

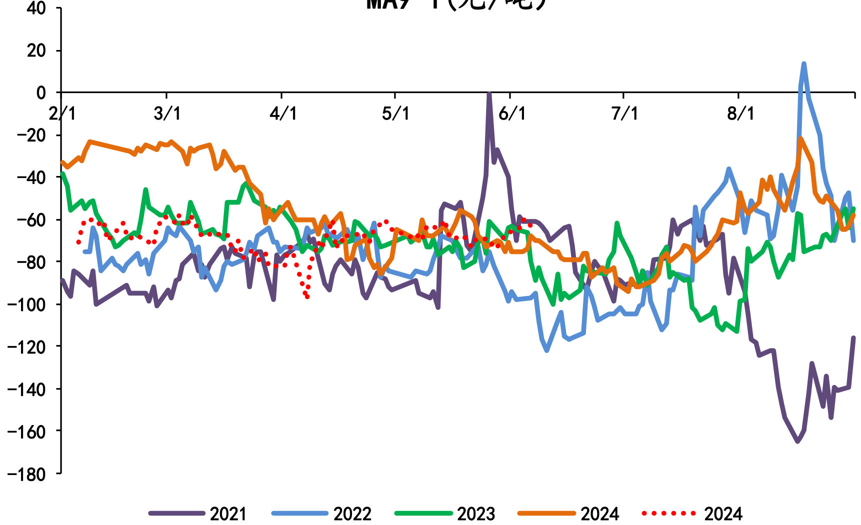
MA1-5（元/吨）



MA5-9（元/吨）

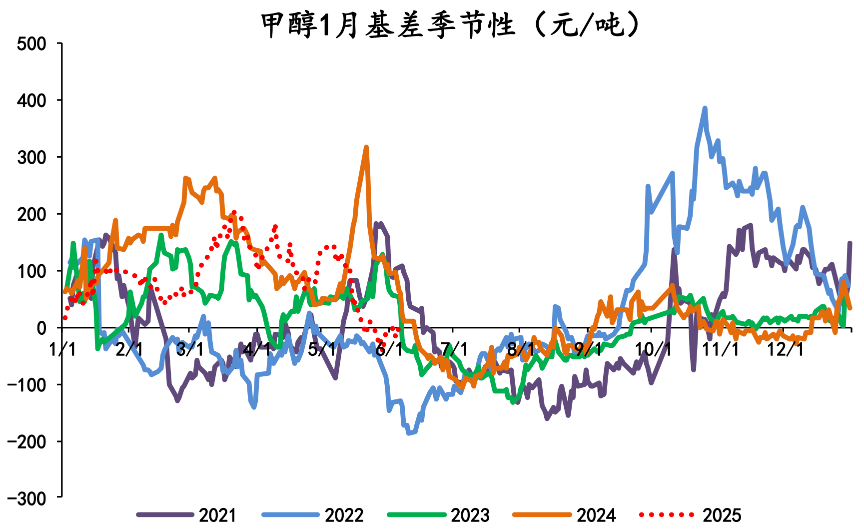


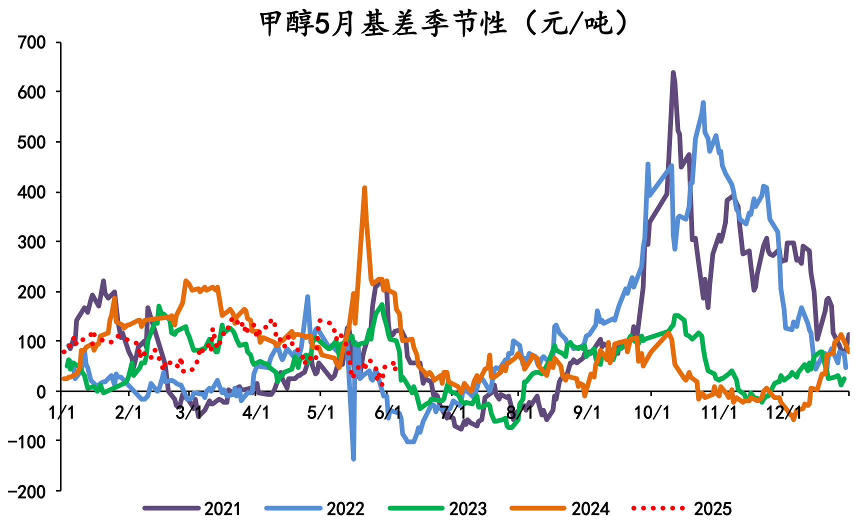
MA9-1（元/吨）

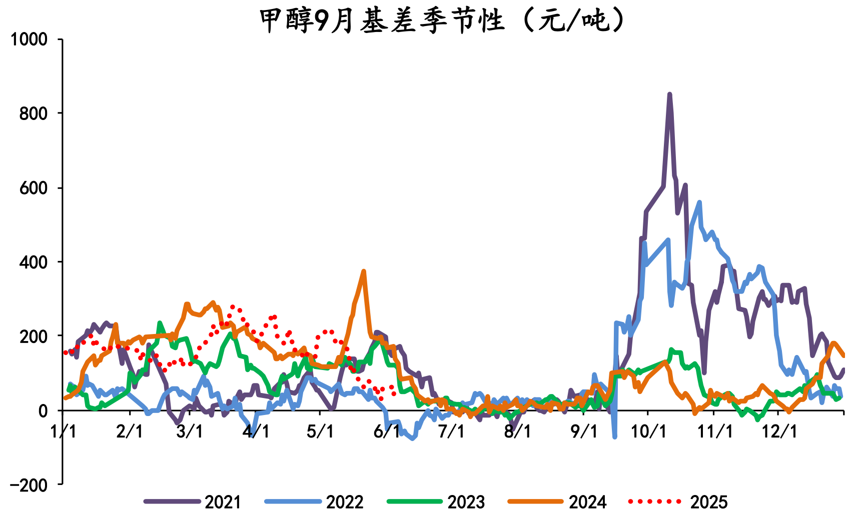


来源：钢联、iFinD、东亚期货

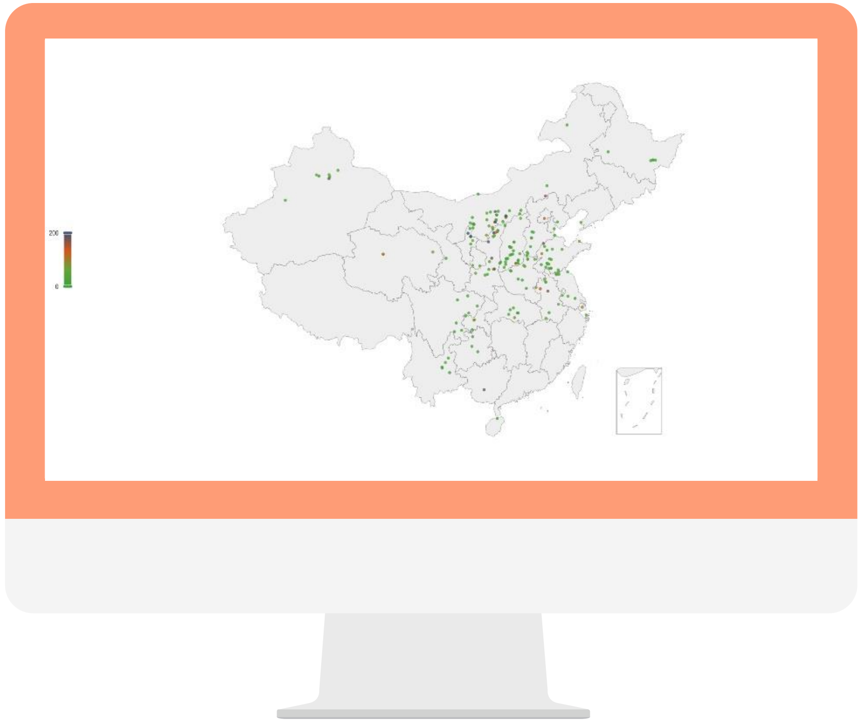
1.5基差：







来源：钢联、iFinD、东亚期货



1 价格数据

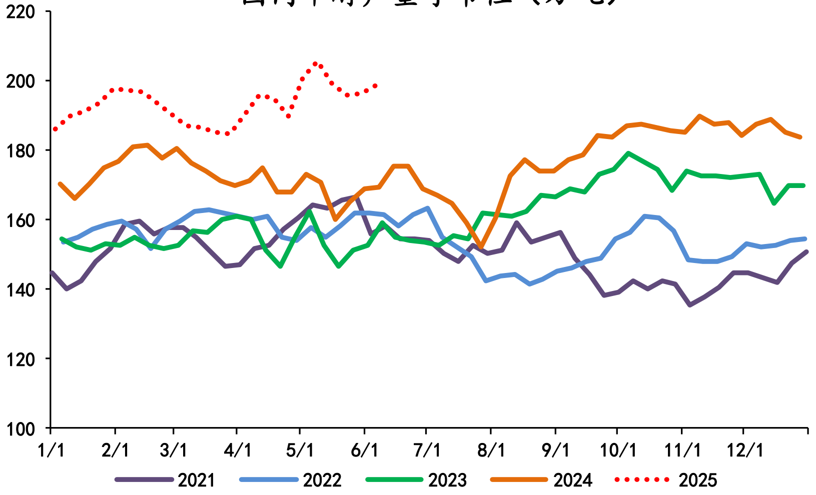
2 供给与需求

3 库存

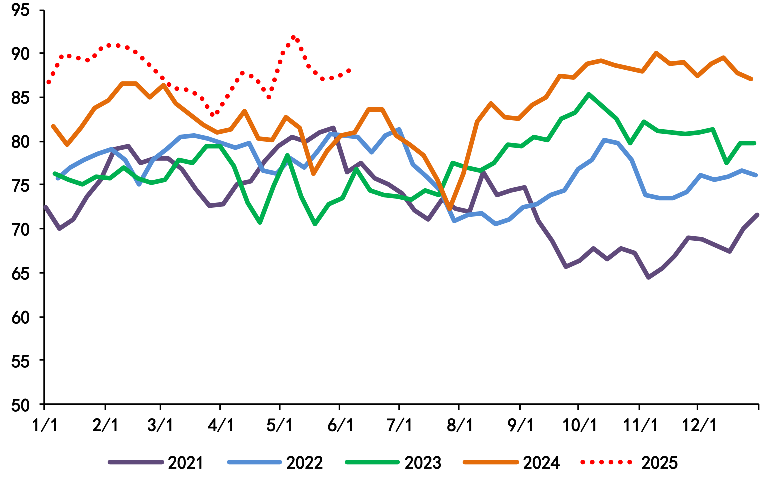
4 上下游利润

2.1国内外开工：

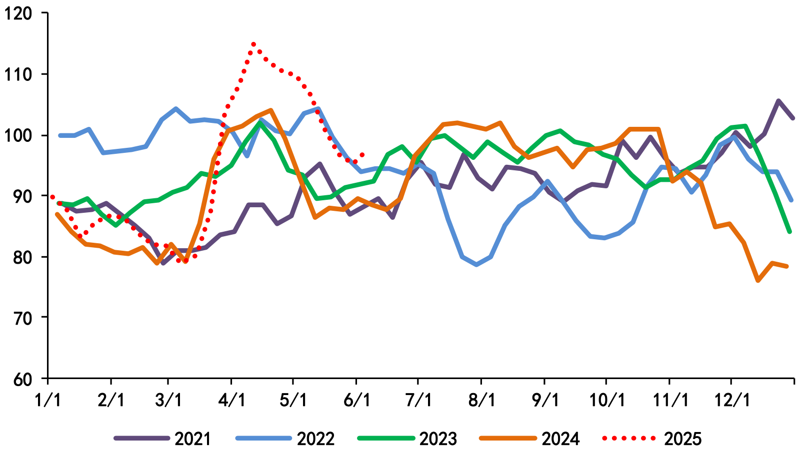
国内甲醇产量季节性（万吨）



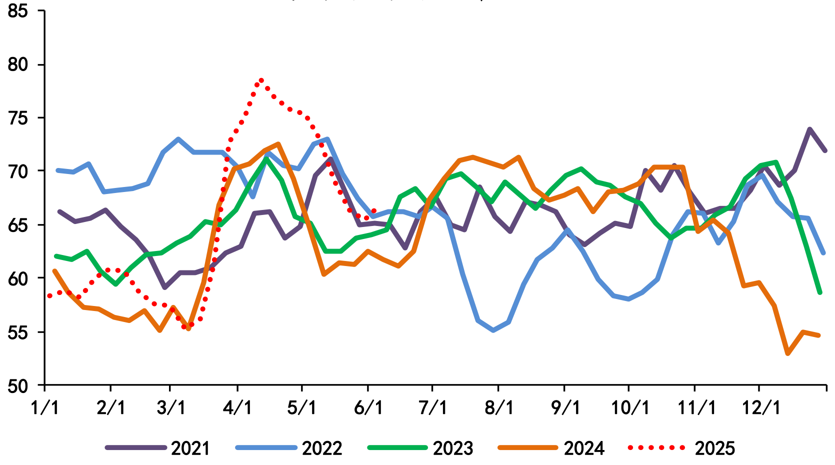
国内甲醇开工率（%）



海外甲醇产量季节性（万吨）

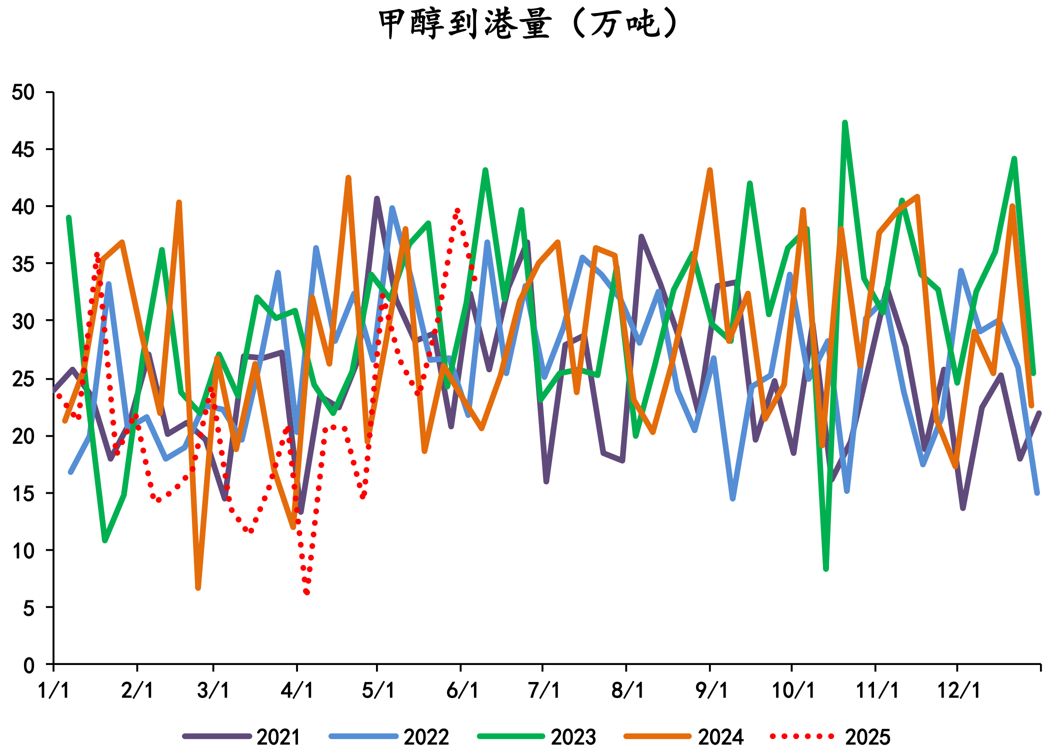


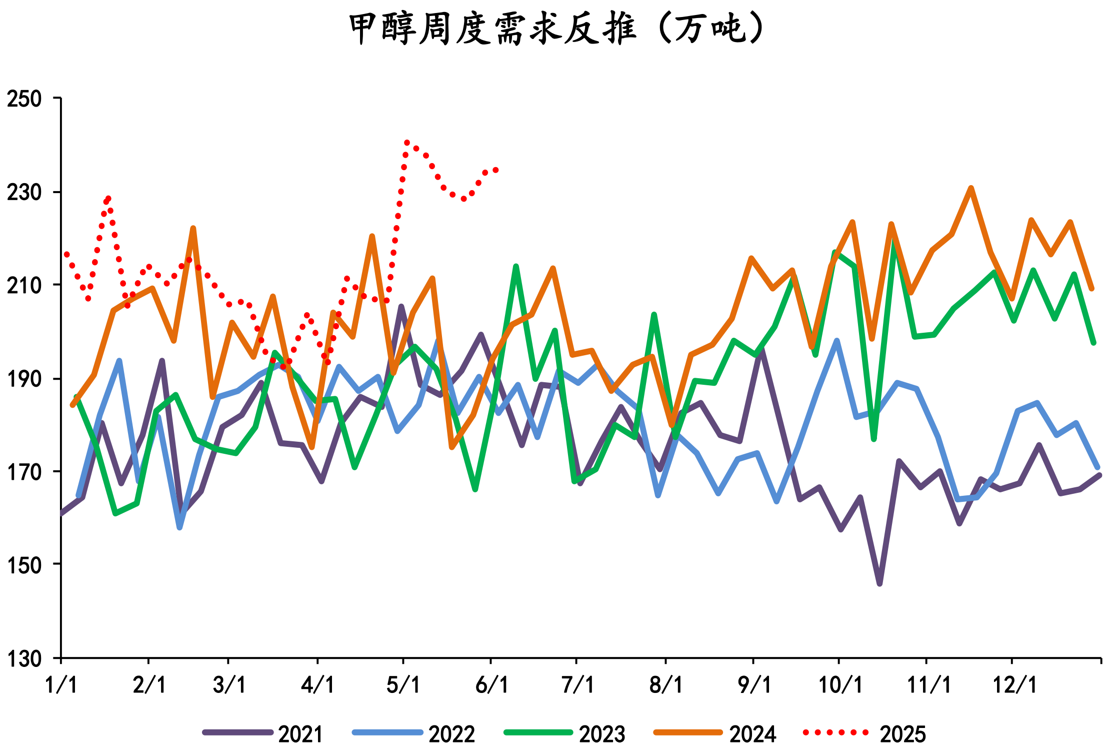
海外甲醇开工率（%）



来源：钢联、iFinD、东亚期货

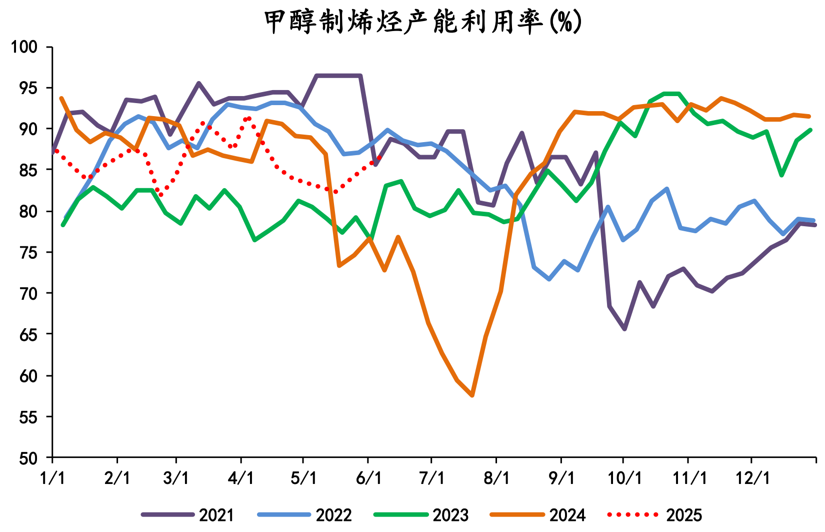
2.2到港量：

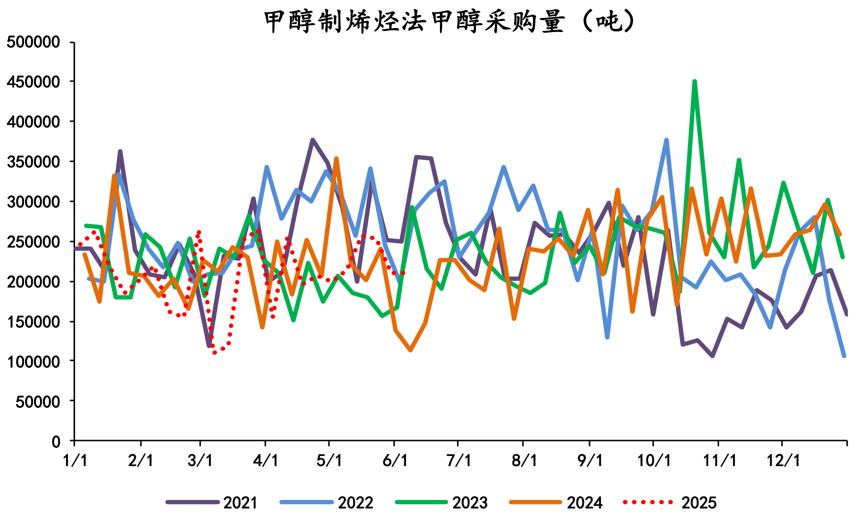


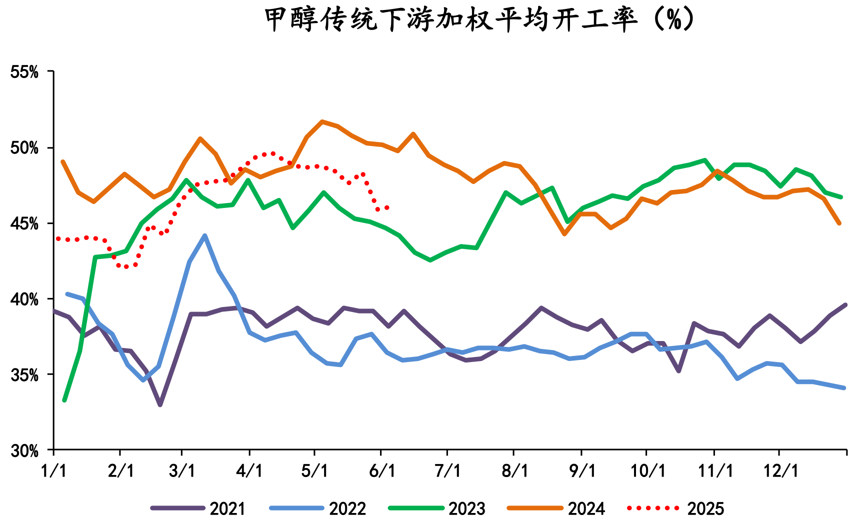


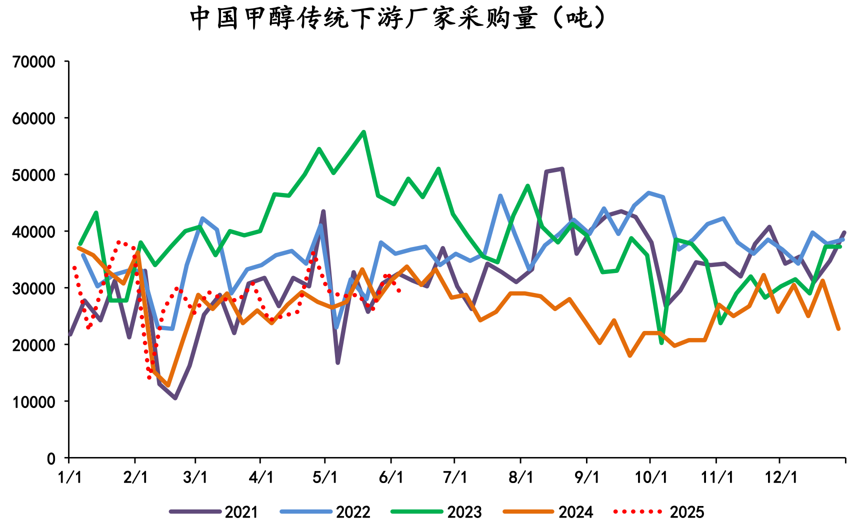
来源：钢联、iFinD、东亚期货

2.3MTO与传统下游需求：



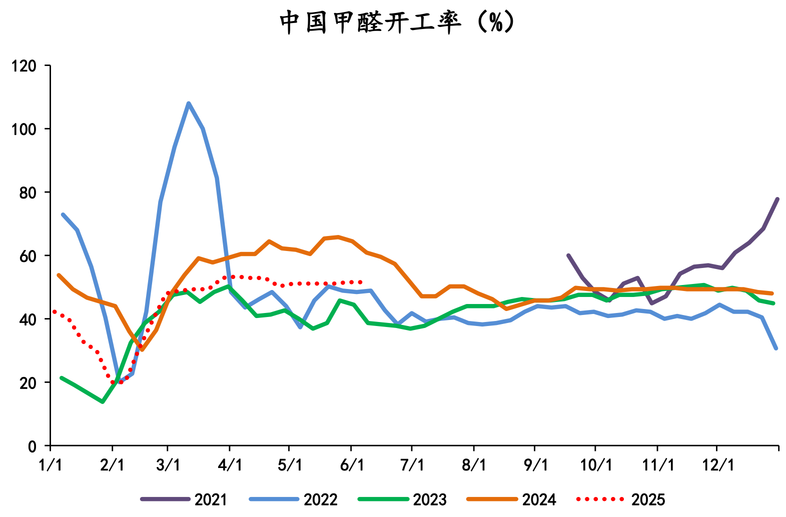


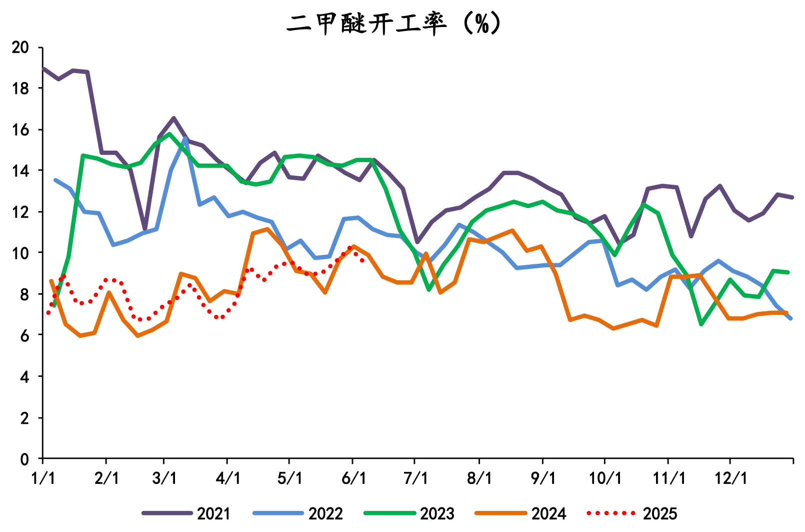


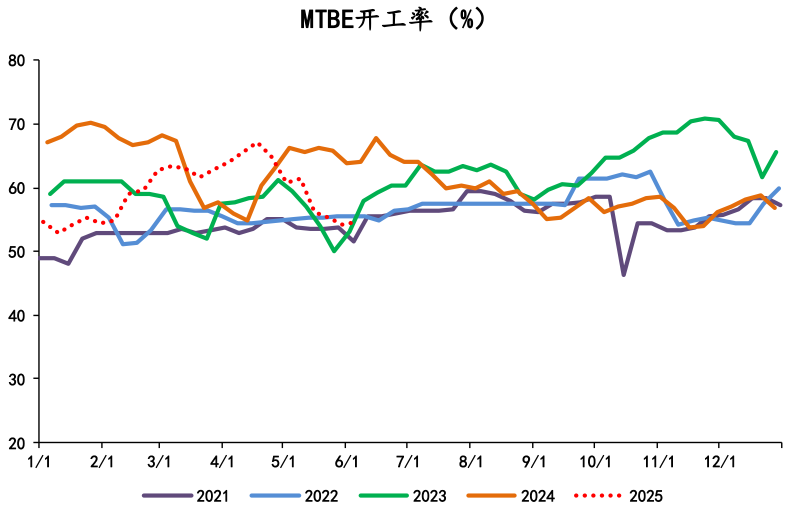


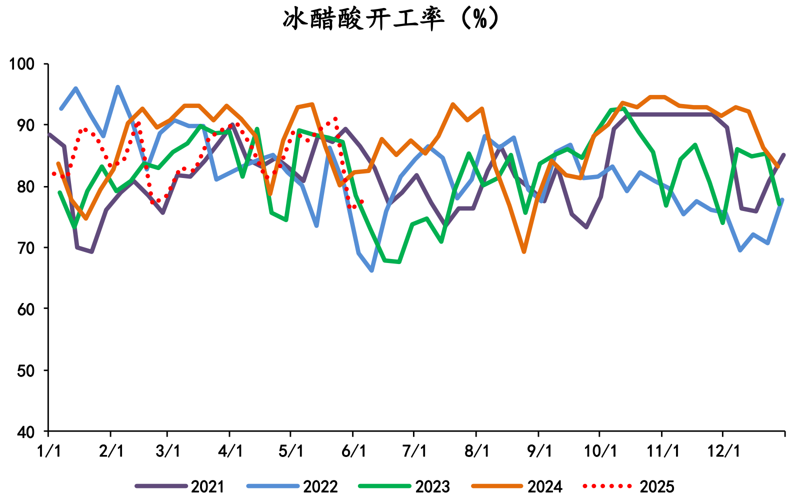
来源：钢联、iFinD、东亚期货

2.4传统下游开工率：



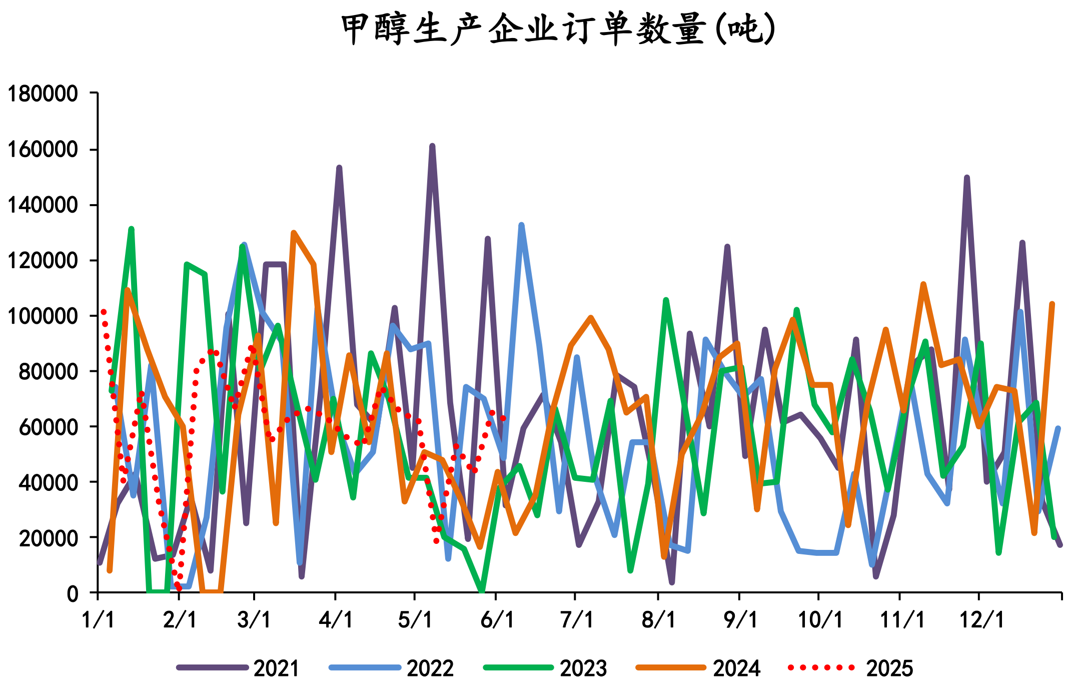


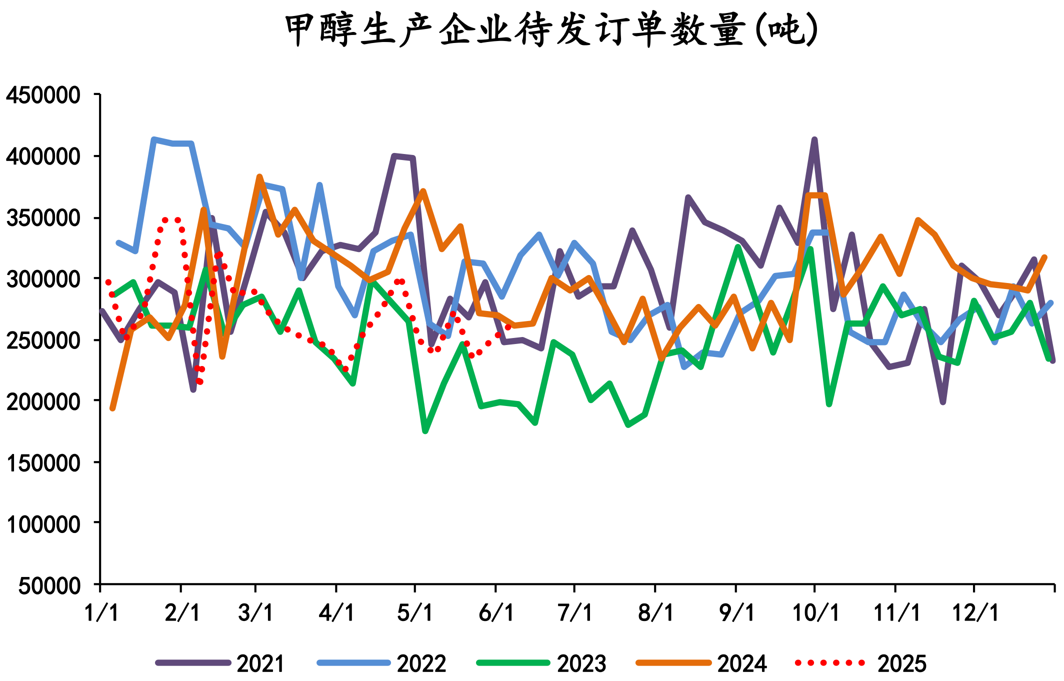




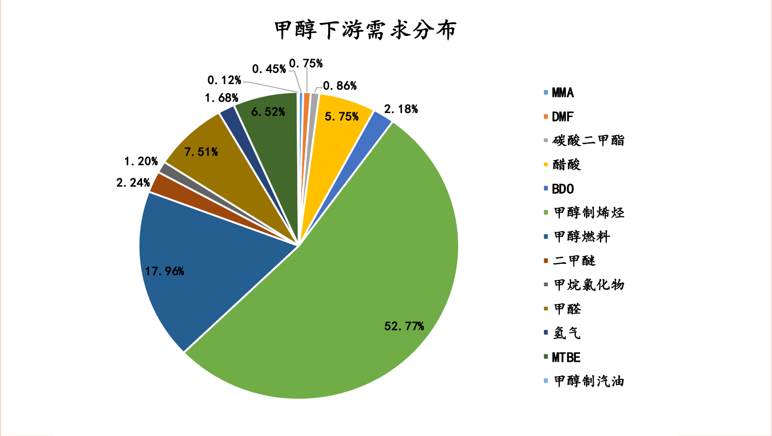
来源：钢联、iFinD、东亚期货

2.5订单数量：





来源：钢联、iFinD、东亚期货



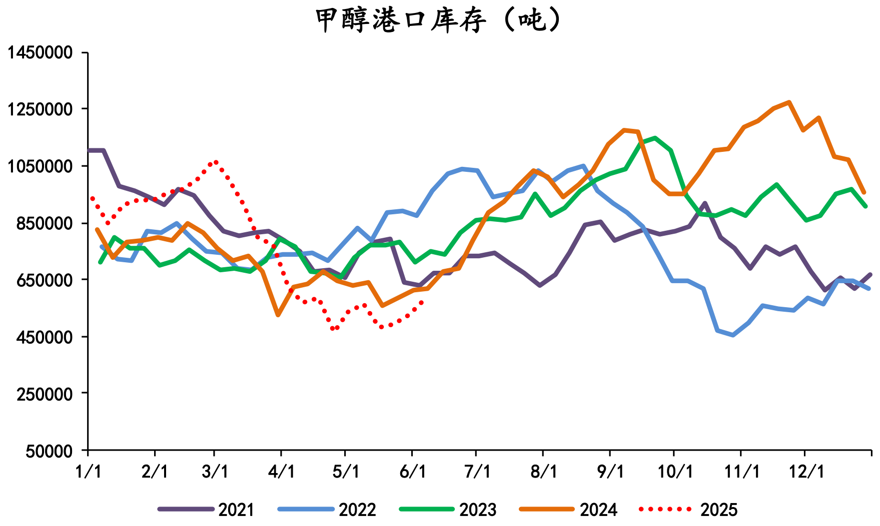
1 价格数据

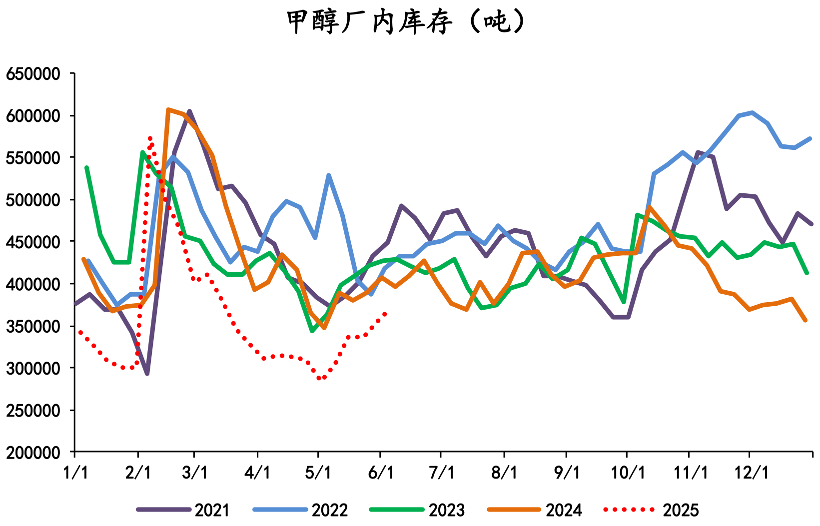
2 供给与需求

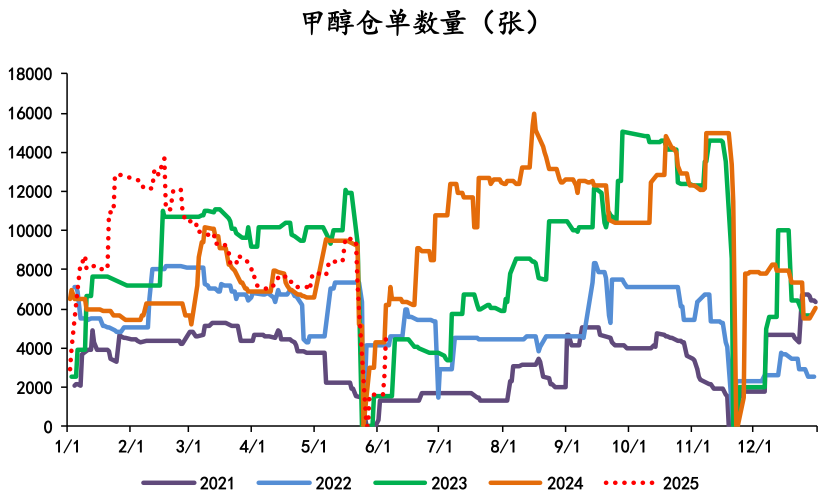
3 库存

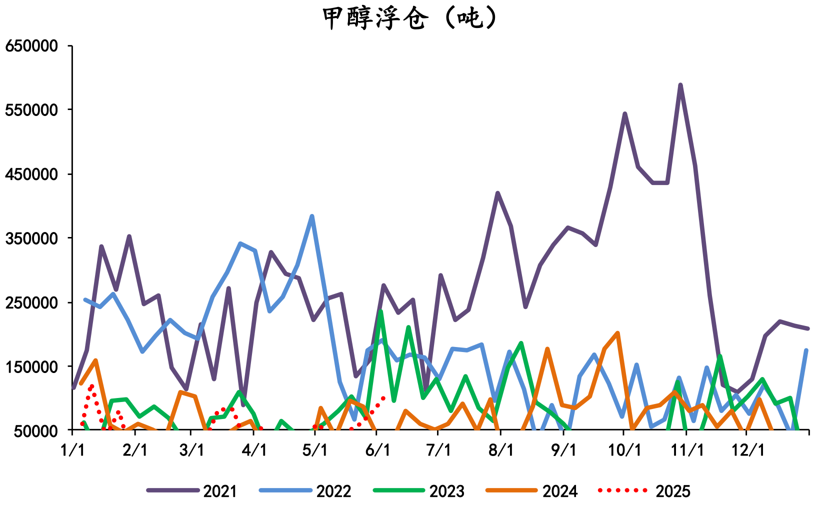
4 上下游利润

3.1库存情况：

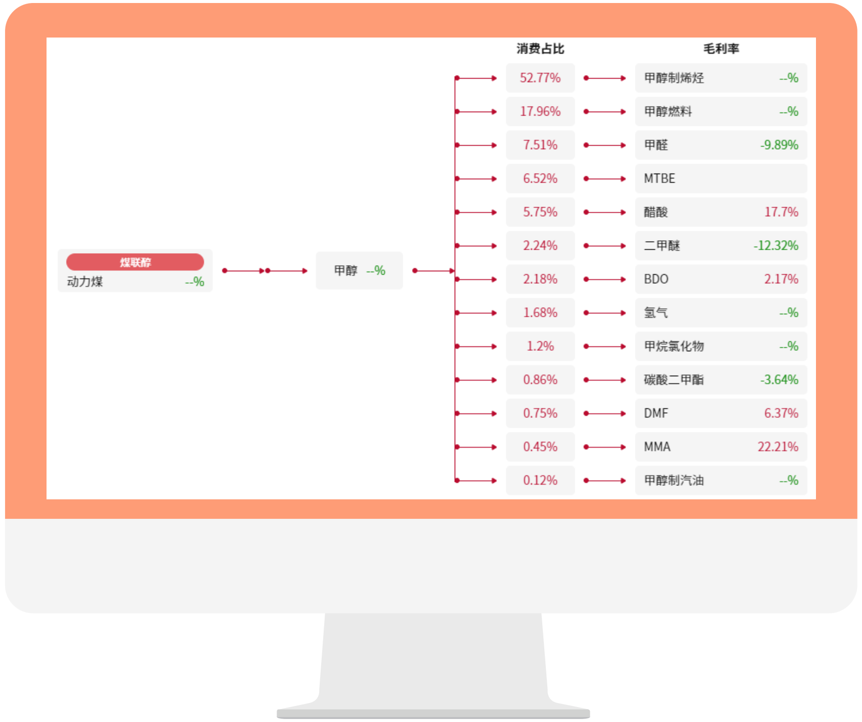








来源：钢联、iFinD、东亚期货



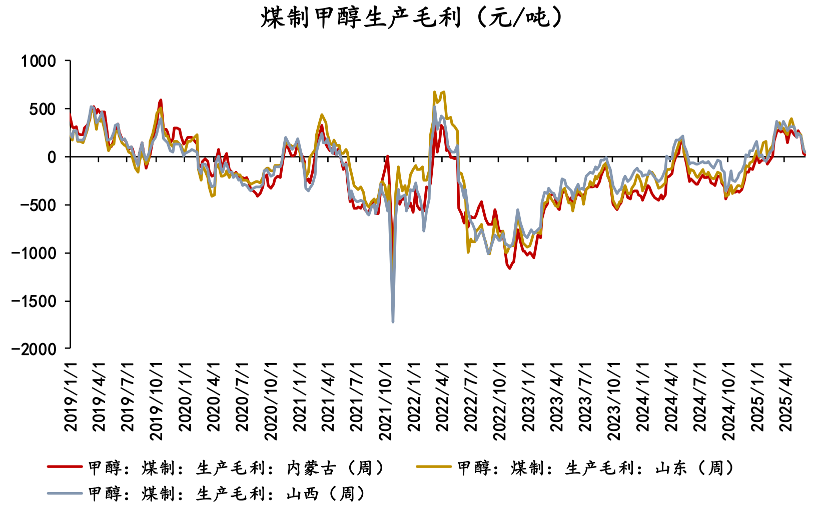
1 价格数据

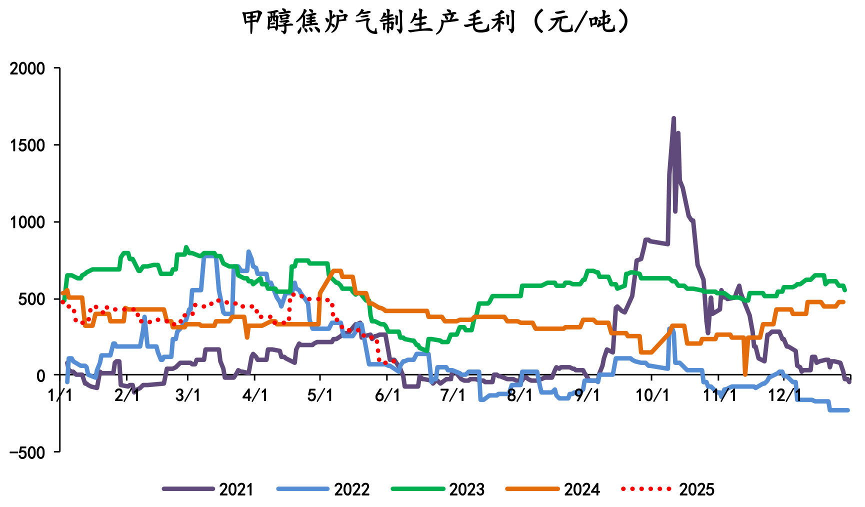
2 供给与需求

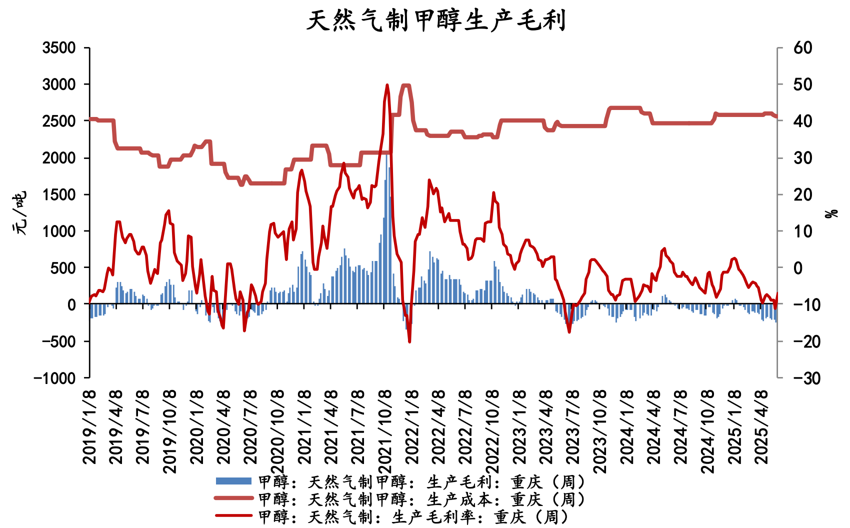
3 库存

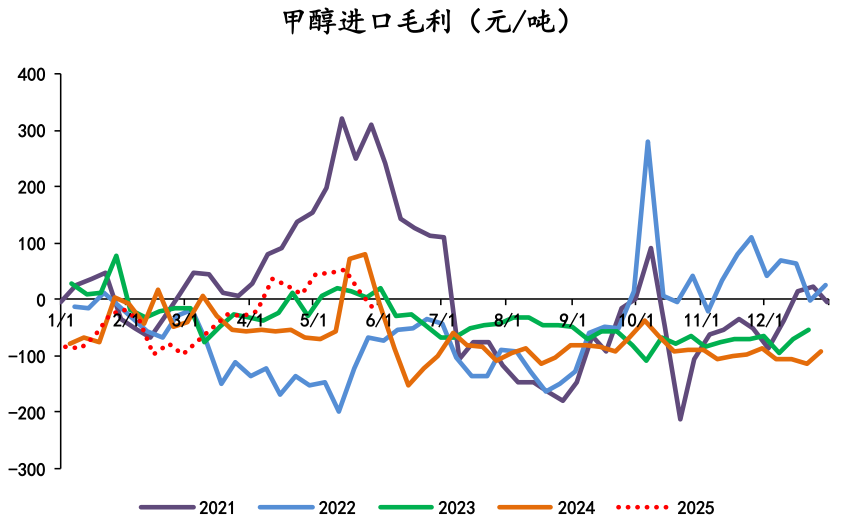
4 上下游利润

4.1中游利润：





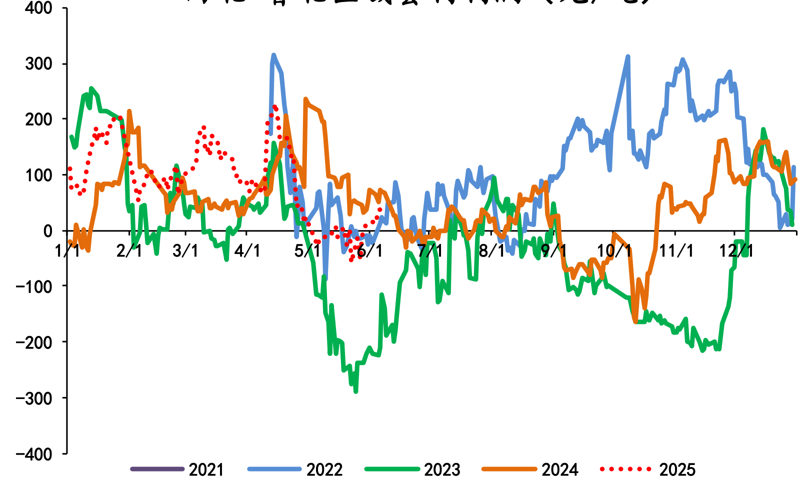




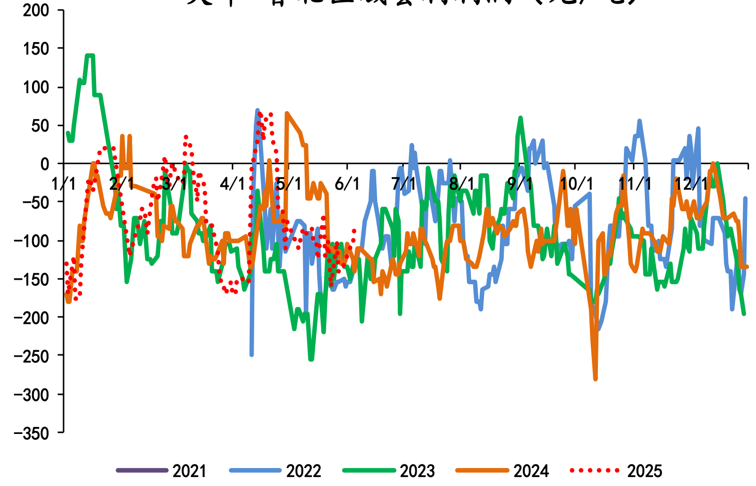
来源：钢联、iFinD、东亚期货

4.2中游贸易利润：

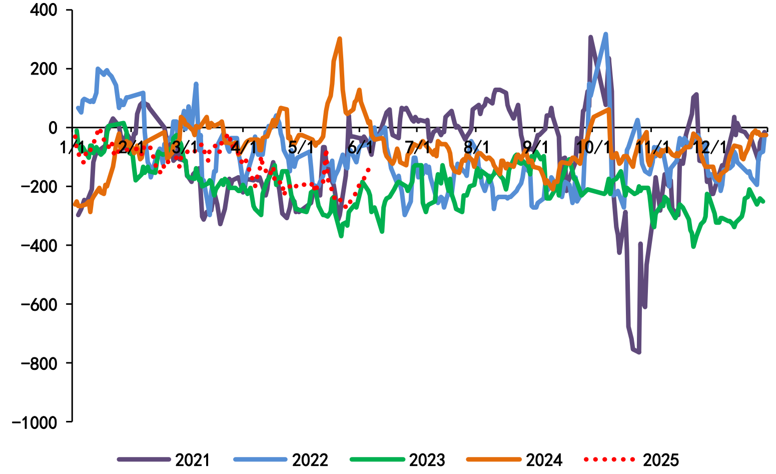
西北-鲁北区域套利利润（元/吨）



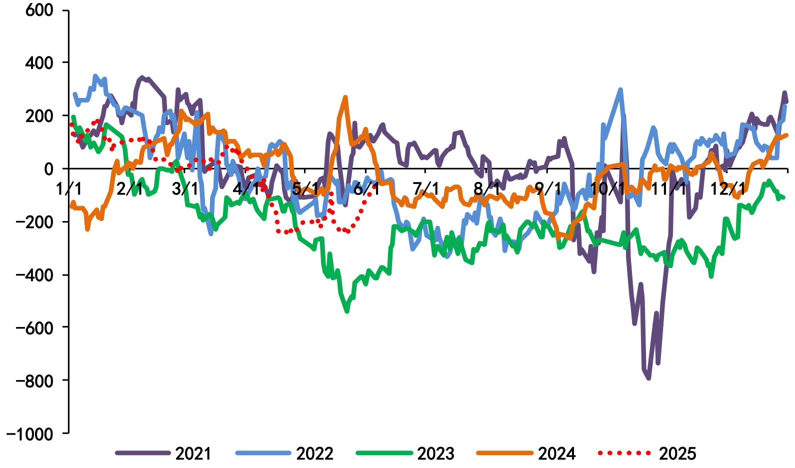
关中-鲁北区域套利利润（元/吨）



西南-港口区域套利利润（元/吨）

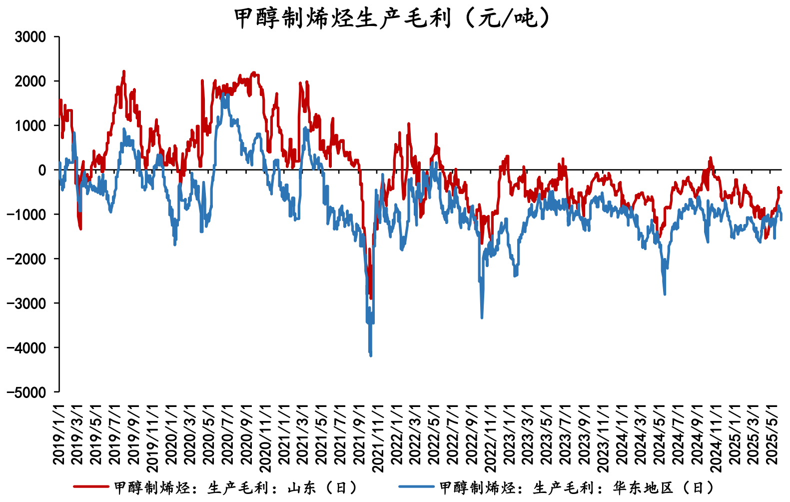


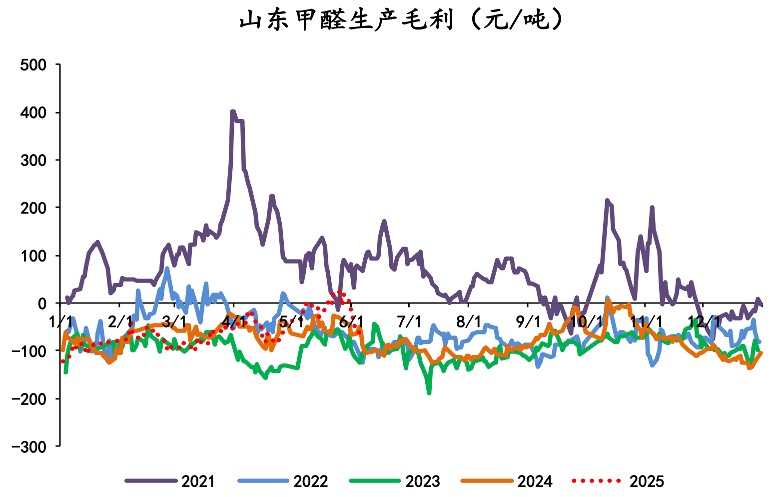
西北-港口区域套利利润（元/吨）

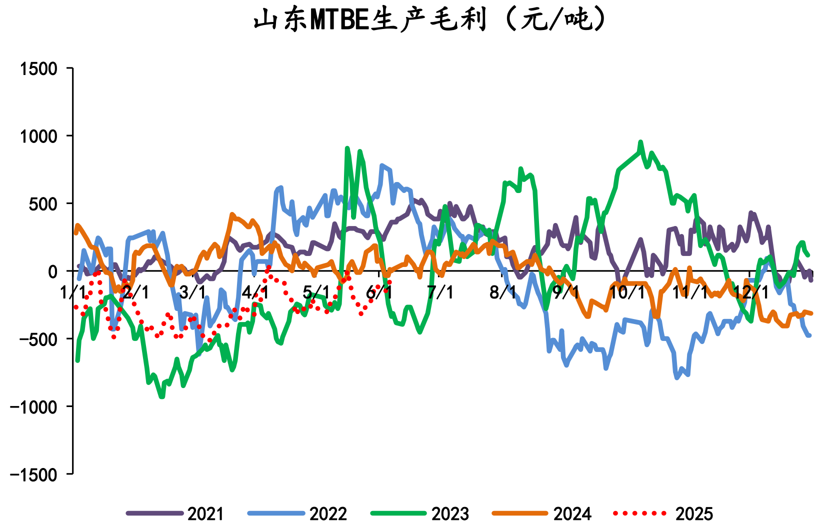


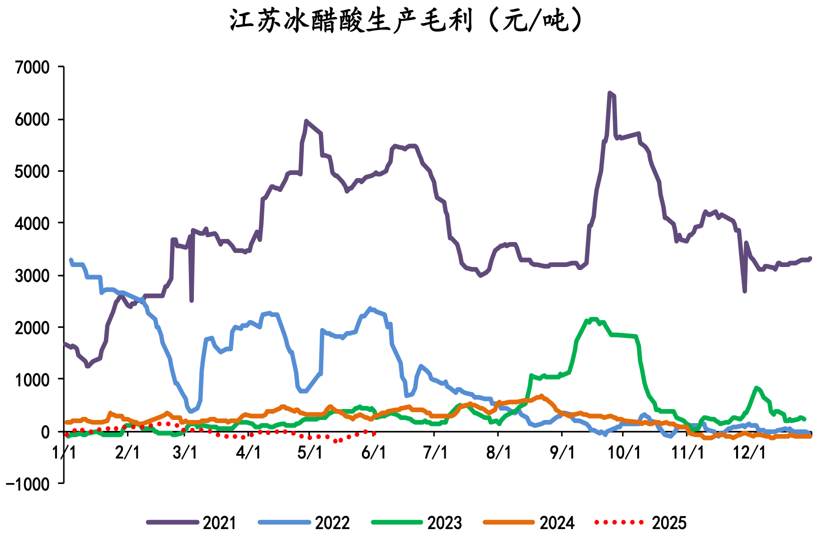
来源：钢联、iFinD、东亚期货

4.3下游利润：









来源：钢联、iFinD、东亚期货

谢谢！

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、提供研究分析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。

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