

板块  甲醇

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：林艺煌

电话：021-58777763

邮箱:tudi@qhfc.net

从业资格号：F03098279

投资咨询号：Z0020437

## 国产供应和进口回归，下游需求减量明显， 甲醇反弹遇阻时试空

报告摘要：

- 开工率绝对水平仍处于高位；随着前期检修的甲醇装置陆续恢复，生产企业的检修损失量在逐步降低；伊朗产量向上跃升一个台阶；
- 受利润不佳和季节性影响，传统下游和MTO开工下滑后需求减量明显；

重点关注：

- 开工率及进口到港数据
- 库存及下游需求变化
- 原油价格变化

## ■ 甲醇价格走势

截至2025年5月15日当周，甲醇主力2509合约结算价为2336元/吨，收盘价（2320元/吨）较上周上涨93元/吨（涨幅4.2%）。（本周价格统计从2025年5月12日-2025年5月15日）



图：甲醇2509主力合约走势 数据来源：同花顺，前海期货



数据来源：钢联数据，前海期货

## 1、当周行业动态

5月15日，太仓现货价格2425元/吨，内蒙古北线价格在2137.5元/吨，CFR中国价格在258-262美元/吨，CFR东南亚价格在337-342美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格1115元/吨，江苏地区醋酸价格2480-2550元/吨，山东地区MTBE价格5165元/吨。

根据隆众资讯数据：宝丰近期持续有甲醇采购计划；伊朗本月发船已破50万吨；渤化MTO装置5月或有短停计划；伊朗Kaveh及ZPC受原料及成本考虑，或已降低负荷；盛虹或下周开车；鲁西甲醇装置有重启预期。

## 2、甲醇价格点评

**供应端：**本周甲醇开工率为88.5%，高位有所回落，绝对水平仍处于高位。随着前期检修的甲醇装置陆续恢复，生产企业的检修损失量在逐步降低，部分长停企业开始复工，如青海盐湖100万吨/年，此外山东地区长停的甲醇装置，如鲁西化工80万吨/年，有复产预期开工率和产量亦开始触底反弹。伊朗方面，新装置Apadana（165万吨/年）现已正常运行，负荷在7成左右，伊朗甲醇产量向上跃升一个台阶，周度产量已经从25.5万吨上升至29万吨。据不完全统计，预计5月16日至6月1日中国进口船货到港量在92.5万-93万吨，5月进口总量预计在115万吨附近，6月或回升至130万吨以上。

**需求端：**当前传统下游旺季已过，原料库存处于高位的情况下下游采买积极性不佳、刚需为主，部分下游企业对高价甲醇已经滋生了抵触情绪。MTO装置的开工下滑已经开始兑现，江苏斯尔邦（80万吨/年）MTO装置维持停车，山东恒通（30万吨/年）MTO装置分段检修预期20天，中煤榆林一期200万吨/年甲醇装置和60万吨/年MTO装置于5月10日起陆续停车检修中，天津渤化（60万吨/年）和中煤蒙大（60万吨/年）MTO装置后期有检修计划，需求的大幅减量在逐步显现。

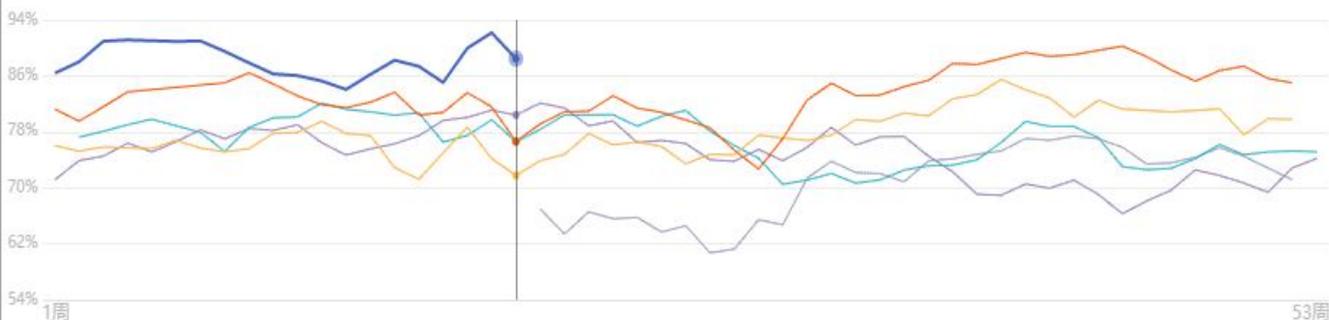
**库存端：**本周甲醇港口库存再度去库，截至5月14日，国内甲醇港口库存总量在48.39万吨，较上周减少7.80万吨。其中，华东地区库存为32.4万吨，减少5.55万吨，较上月同期减少10.63万吨，较去年同期减少12.35万吨；华南地区库存为15.99万吨，减少2.25万吨，较上月同期增加0.46万吨，较去年同期增加4.87万吨。

## 甲醇开工率

2025年5月16日甲醇全国开工率88.5%，高于历史均值，处于高位。

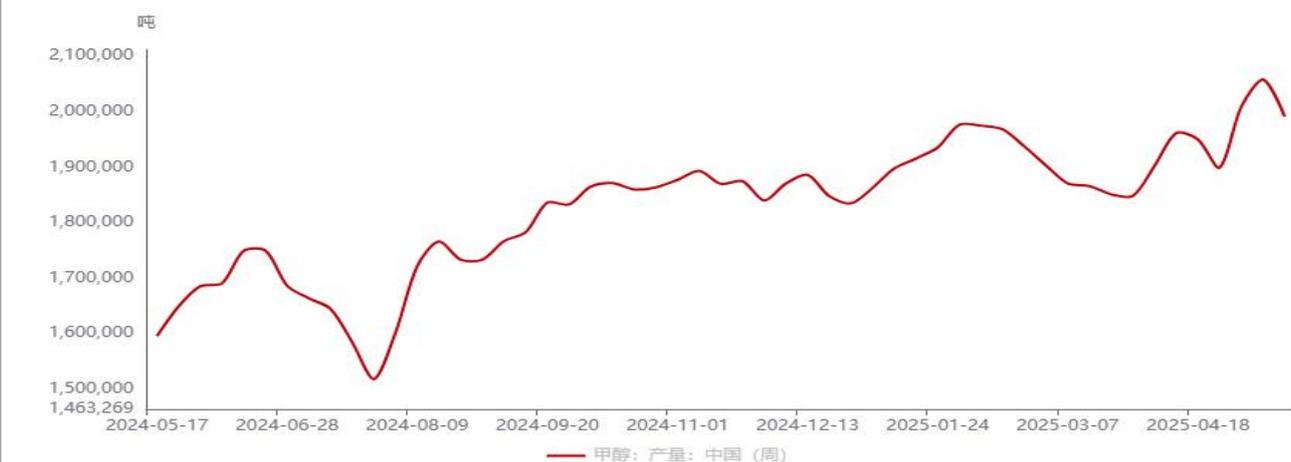
数据时间05-16 (20周)

2025年 88.5% 2024年 76.6% 2023年 71.8% 2022年 76.6% 2021年 80.4% 2020年 --



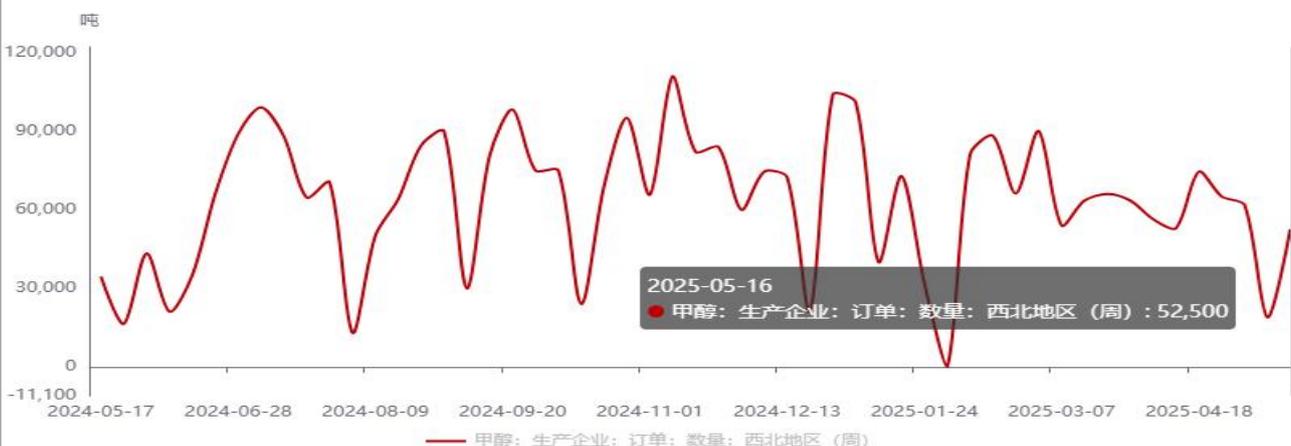
数据来源：WIND，前海期货

## 国内甲醇生产企业周度产量



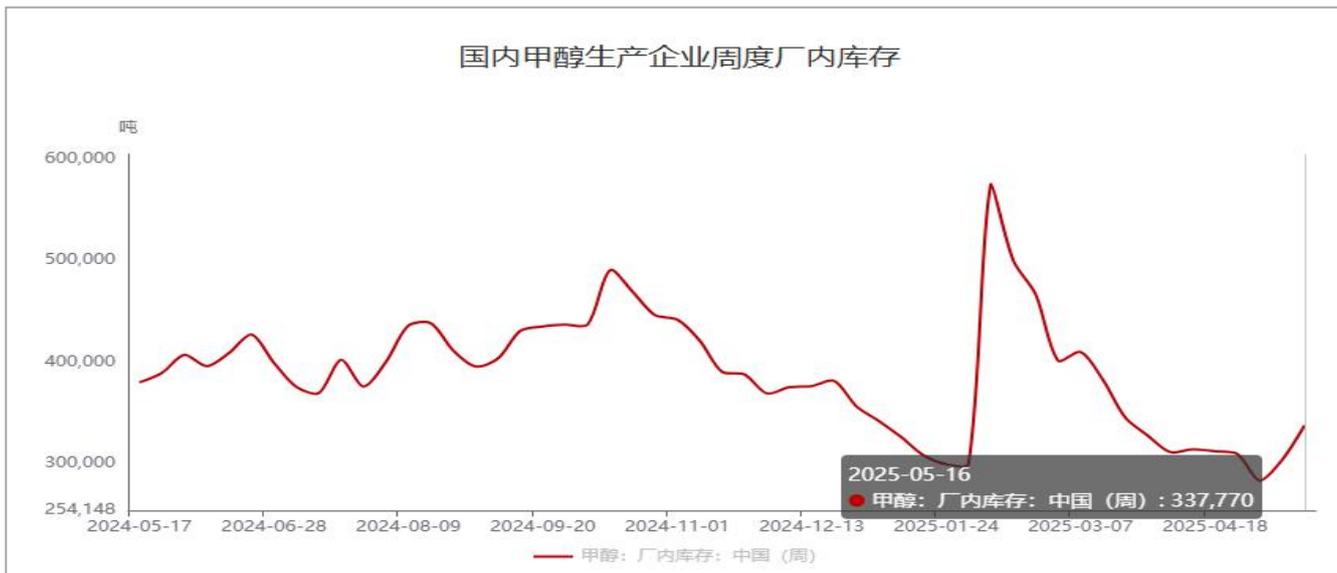
数据来源：WIND，前海期货

## 国内甲醇生产企业周度签约订单数量



数据来源：WIND，前海期货

### 国内甲醇生产企业周度厂内库存



数据来源: WIND, 前海期货

### 国内甲醇港口周度库存



数据来源: WIND, 前海期货

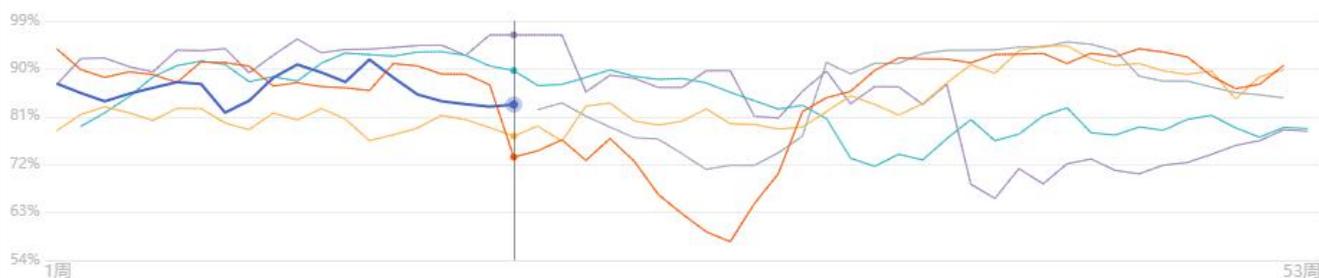
### 下游开工率

烯烃 | 甲醛 | MTBE | 醋酸 | 二甲醚

2025年5月16日烯烃开工率83.3%，低于历年均值，处于低位。

数据时间05-16 (20周)

2025年 83.3% | 2024年 73.4% | 2023年 77.3% | 2022年 89.7% | 2021年 96.4% | 2020年 --



数据来源: WIND, 前海期货

### 3、未来行情展望：

中美关税大幅调降宏观情绪回暖、伊朗多套甲醇装置因原料和技术问题降负停车以及江苏尔邦MTO装置或提前回归等市场利好刺激短期甲醇出现明显反弹。但由于生产企业利润良好，国内甲醇开工率高位运行，同时随着前期检修的甲醇装置陆续恢复，生产企业的检修损失量在逐步降低，加上伊朗甲醇产量向上跃升一个台阶，国产供应和进口回归使得内地和港口同步呈现累库趋势。同时，受利润不佳和季节性影响，传统下游和MTO开工下滑后需求减量明显。因此，甲醇短期表现属价格修复，上方仍有压力，建议待市场情绪充分释放后，累库预期完全兑现前，2509合约反弹遇阻时试空，上方重要阻力区域2400-2450。

 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

 关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>