

甲醇日报

2025年5月6日

甲醇日报

研究员：张孟超

从业资格号：F3068848

投资咨询资格证号：
Z0017786联系方式：
zhangmengchao_qh@
chinastock.com.cn**【市场回顾】**

1、期货市场：期货盘面震荡下行，最终报收 2219 (-48/-2.12%)。

2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2150 元/吨，北线报价 2110 元/吨。关中地区报价 2220 元/吨，榆林地区报价 2110 元/吨，山西地区报价 2180 元/吨，河南地区报价 2320 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2370 元/吨，鲁北报价 2340 元/吨，河北地区报价 2440 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2340 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2420 元/吨，宁波报价 2500 元/吨，广州报价 2360 元/吨。

【重要资讯】

本周（20250506），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 18600 (1.86 万吨)，较上一统计日减少 43200 吨 (4.32 万吨)，环比-69.90%。

【逻辑分析】

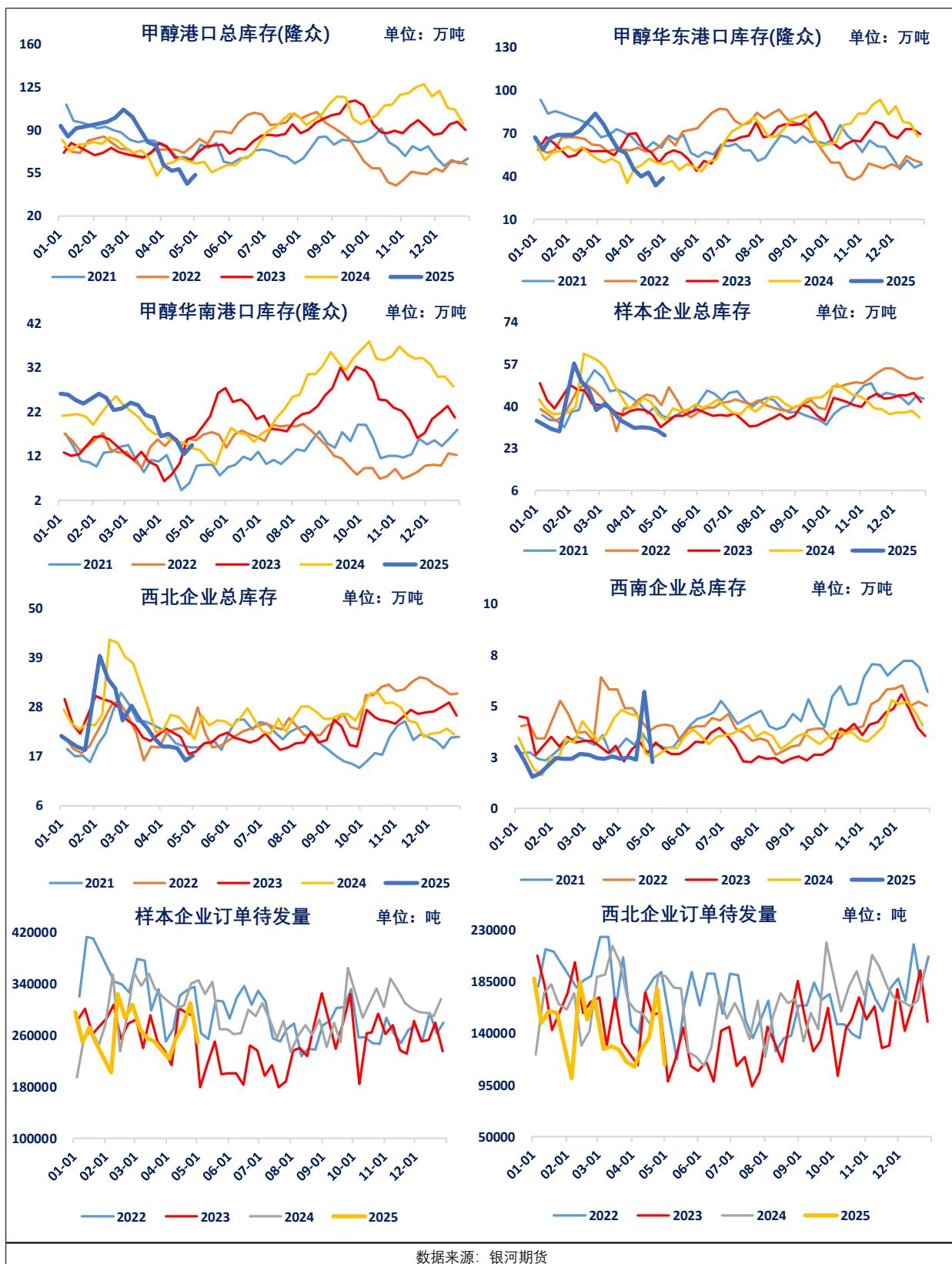
供应端，当前西北煤炭主产地煤矿开工率有所回升，但需求偏弱，原料煤价格震荡，西北主流甲醇企业竞拍价格下跌，煤制甲醇利润在 700 元/吨附近，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。进口端，国际甲醇装置开工率大幅攀升，伊朗装置全部恢复，欧美价格再度下跌，东南亚价格稳定，内外价差加速缩小，东南亚转口窗口接近关闭，非伊货源增加，4 月进口 80 万吨。需求端，传统下游陆续恢复，开工率稳定提升，MTO 装置开工率回落，兴兴 69 万吨/年甲醇制烯烃装置重启负荷不满；南京诚志 1 期 29.5 万吨/年 MTO 装置负荷不满，其配套 60 万吨/年甲醇装置正常运行；2 期 60 万吨/年 MTO 装置负荷不满，江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置停车，初步计划为期 45 天左右；天津渤化 60 万吨/年烯烃 (MTO) 装置负荷 7 成，计划于 4 月存检修计划；宁波富德 60 万吨/年 DMTO 装置重启负荷不满。库存方面，进口有一定减量，需求刚性，进口顺挂，港口持续去库，基差小幅走强；内地企业库存刚需消耗下持续去库为主。综合来看，国际装置开工率提升至高位，伊朗地区限气影响结束，区内所有装置集中恢复，日均产量从 6800 吨增加至 40000 吨附近，4 月伊朗已装船 68 万吨以上，5 月份进口量将大幅增加至 120 万吨以上。下游需求稳定，当前，港口库存不断去化，导致基差偏强，在刚需消耗背景下，4 月份港口加速去库，甲醇价格底部短期有较强支撑，但随着到港量增加，港口开始累库，同时由于国内煤炭延续跌势，煤制利润扩大至历史最高水平，春检规模将不及预期，国内供应宽松。当前内地 CTO 外采阶段性结束，同时内地企业库存触底累库，货源紧张局面得到一定缓解，同时下游高价抵制，内地竞拍价格高位回落，原油不断创新低，整个能化品种情绪较弱，甲醇仍以反弹做空为主，不追空。

【交易策略】

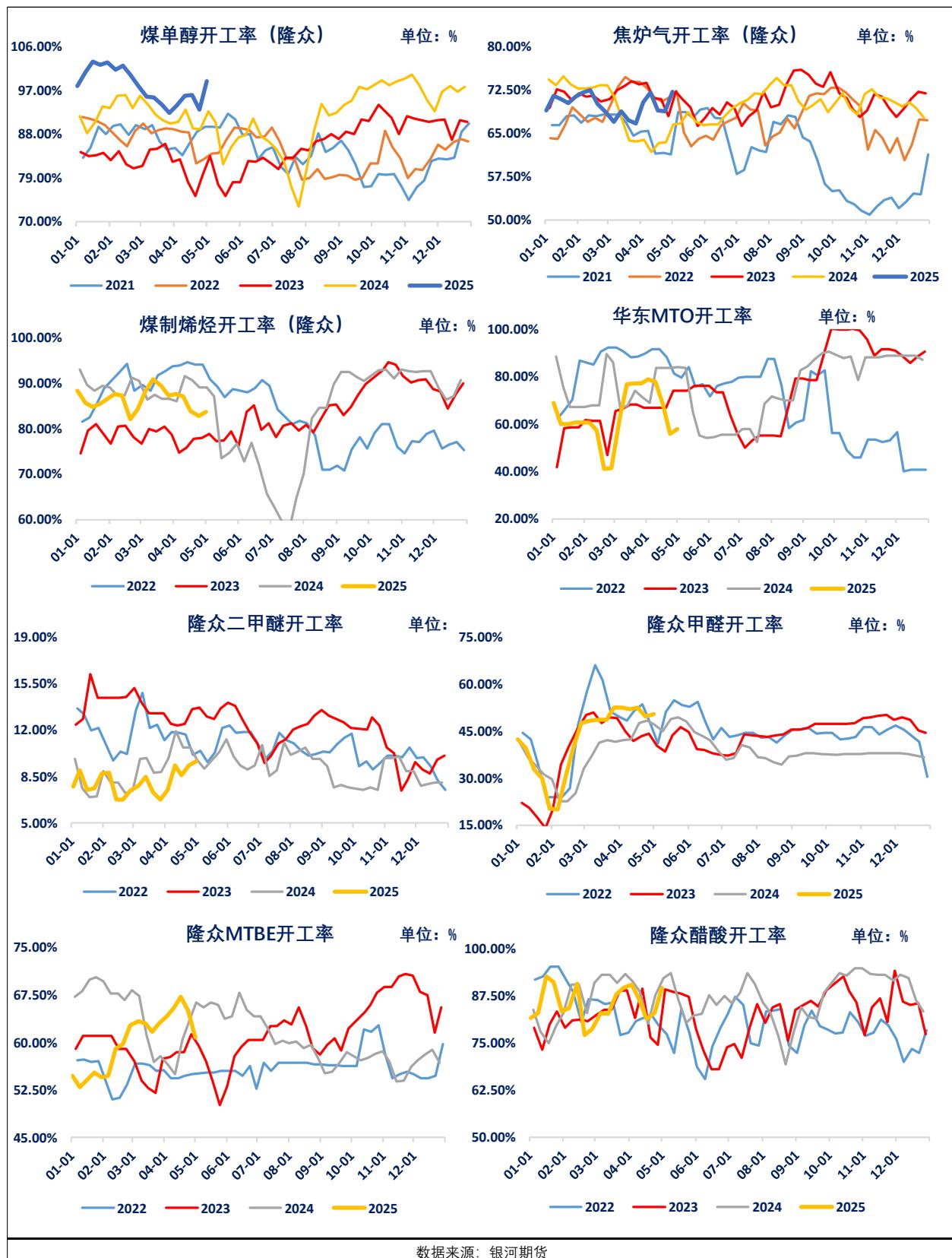
1、单边：反弹沽空

- 2、套利：观望
3、期权：卖看涨

【相关图表】



数据来源：银河期货



作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799