

甲醇日报

2025年7月29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，最终报收 2434 (-8/-0.33%)。

2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2050 元/吨，北线报价 2010 元/吨。关中地区报价 2110 元/吨，榆林地区报价 2040 元/吨，山西地区报价 2150 元/吨，河南地区报价 2190 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2260 元/吨，鲁北报价 2310 元/吨，河北地区报价 2220 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2140 元/吨，云贵报价 2200 元/吨。港口，太仓市场报价 2390 元/吨，宁波报价 2420 元/吨，广州报价 2390 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20250719-20250725)国际甲醇(除中国)产量为 1023453 吨,较上周减少 41500 吨,装置产能利用率为 70.16%,较上周下降 2.84%。周期内, kimiya 给予降负荷运行, BCCO 高负荷运行, ZPC、Apadana 给予半负荷运行, 其他主流 8 成负荷运行。

【逻辑分析】

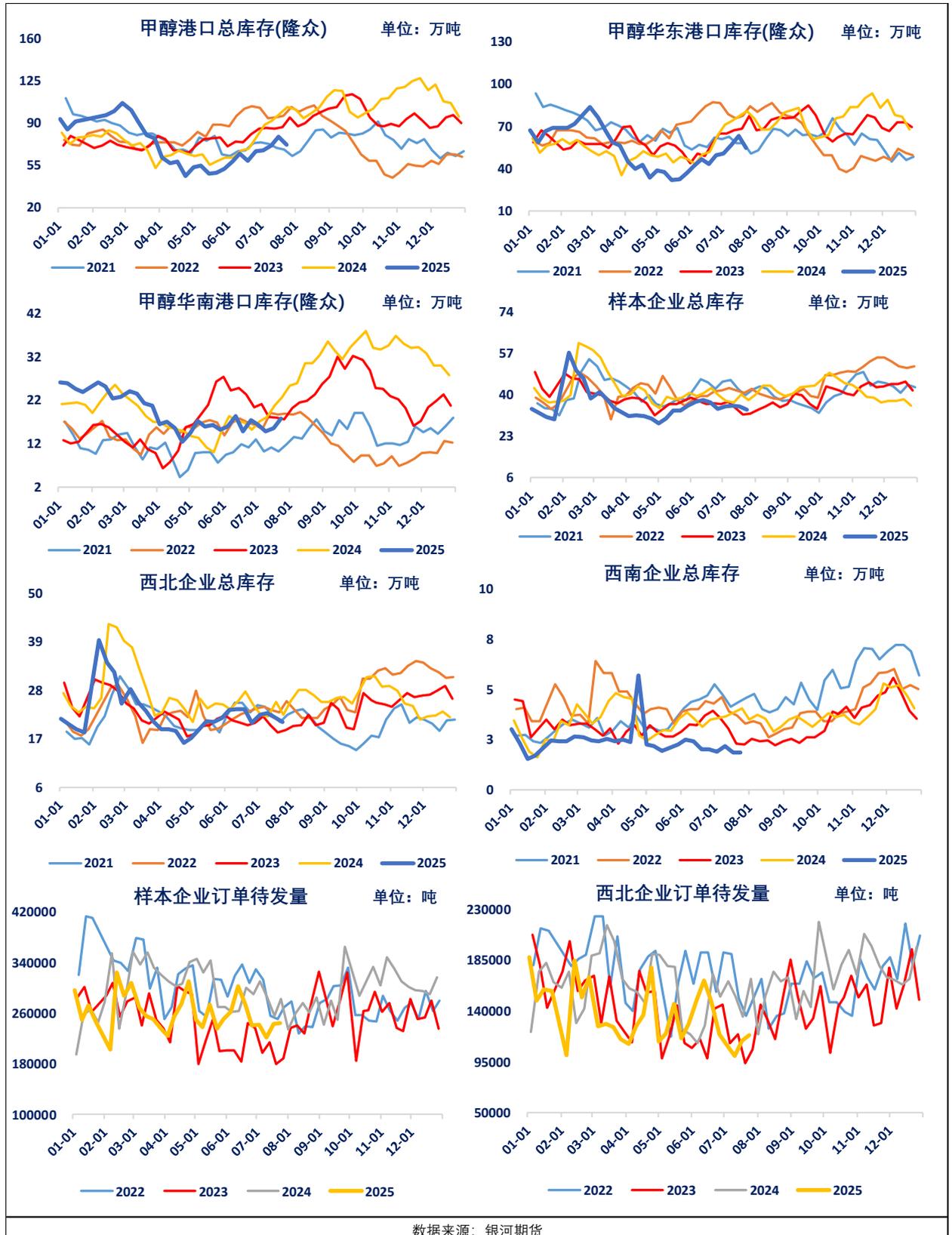
供应端，当前西北煤炭主产地煤矿开工率回升，需求尚可，原料煤价格反弹，西北主流甲醇企业竞拍价格坚挺，煤制甲醇利润在 650 元/吨附近，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。进口端，国际甲醇装置开工率继续攀升，美金价格小幅下跌，进口重回顺挂，伊朗装置陆续提负，非伊开工稳定，外盘开工年内新高，欧美市场持续下跌，中欧价差收平，东南亚转口窗口关闭，伊朗 7 月已装 60 万吨，伊朗继续降价招标，部分印度货源流向中国，非伊货源增加，太仓到货增加，加速累库。需求端，传统下游进入淡季，开工率回落，MTO 装置开工率回升，兴兴 69 万吨/年 MTO 装置开工不满；南京诚志 1 期 29.5 万吨/年 MTO 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 装置运行稳定；天津渤化 60 万吨/年 (MTO) 装置负荷 7 成；宁波富德 60 万吨/年 DMTO 装置正常负荷不满。库存方面，进口到港增加，港口累库，基差坚挺；内地企业库存窄幅波动。综合来看，国际装置开工率稳定，伊朗地区大部分装置重启，日均产量攀升至 38000 吨附近，进口陆续恢复，伊朗 7 月已装 60 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口加速累库。近期，煤炭需求旺季，煤价小幅反弹，但内地甲醇竞拍价格坚挺，煤制利润高位稳定，秋检结束，开工提升，国内供应宽松。当前内地 CTO 外采阶段性结束，但下游阶段性刚需询盘仍存，内地竞拍价格坚挺，MTO 开工率稳定，港口需求平稳，中东局势有所缓和，原油偏弱震荡，伊朗大部分部分装置陆续重启，国内大宗商品大幅回调后震荡，商品氛围平平，甲醇在供应增加背景下震荡下跌为主。

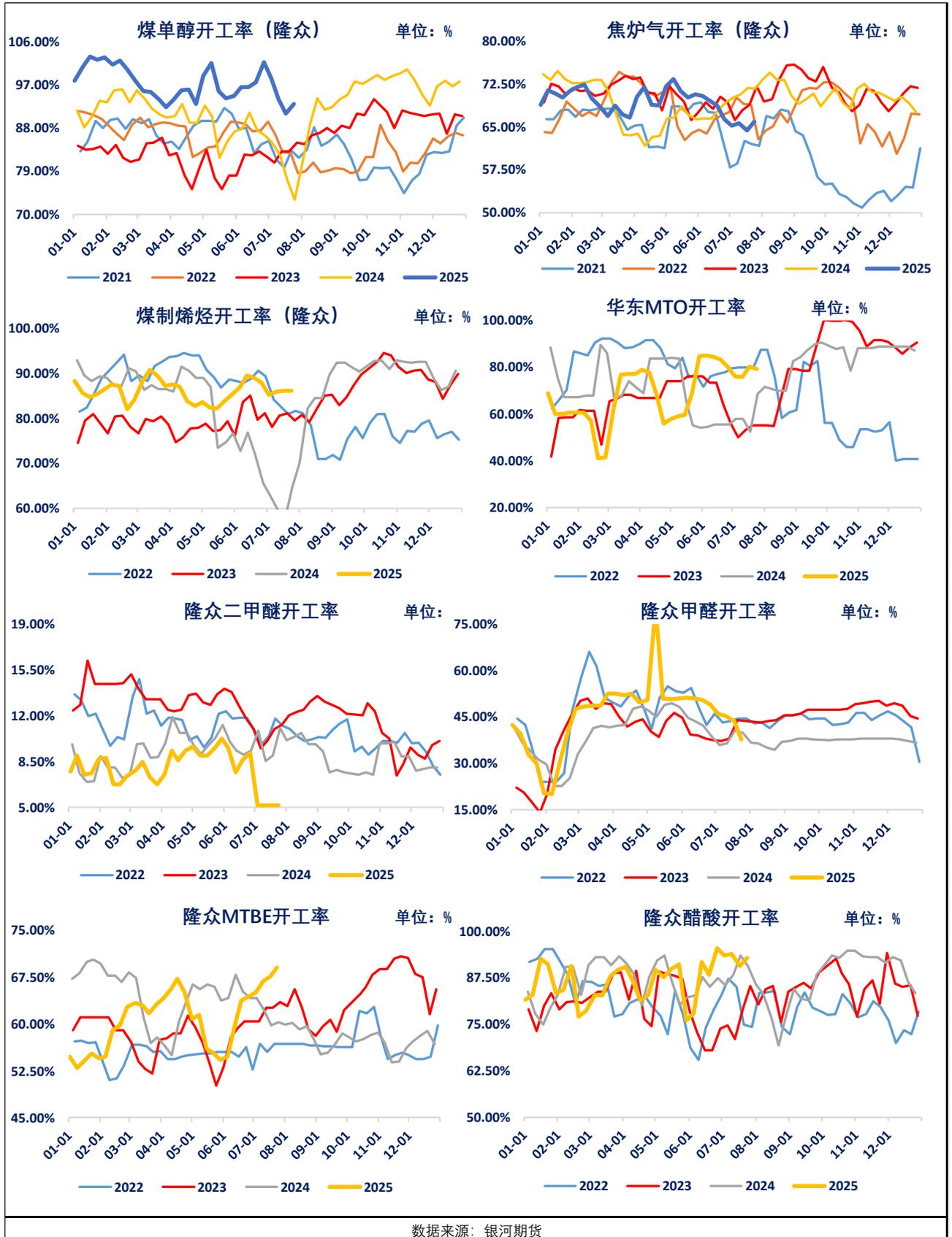
【交易策略】

1、单边：高空

- 2、套利：观望
- 3、期权：卖看涨

【相关图表】





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