

港口继续，甲醇偏弱态势

大宗商品研究所 化工研究组：张孟超

投资咨询资格证号：Z0017786

从业资格号：F03086954

2025年8月



银河能化微信公众号

银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

- **观点：**原料煤方面，煤矿开工率下滑，截止8月22日，鄂市煤矿开工率76%，榆林地区煤矿开工率47%，煤矿恢复生产，鄂尔多斯地区煤矿开工率与榆林地区开工率回升，当前鄂市与榆林地区煤炭日均产量400万吨附近，需求减弱，坑口价止涨回落。供应端，原料煤价格止涨，西北主流甲醇企业竞拍价格坚挺，煤制甲醇利润在660元/吨附近，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。进口端，口端，美金昨日价格继续下跌，进口顺挂稳定，伊朗装置基本正常，非伊开工稳定，外盘开工高位，欧美市场稳定，中欧价差小幅扩大，东南亚转口窗口关闭，伊朗8月已装78万吨，印度减量采购伊朗货源，伊朗降价招标，中国流向增加，非伊货源稳定，9月进口预期调高至140万吨，美金商逢高获利出货积极，太仓到货较多，持续累库。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装置停车；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，港口累库继续加速，基差弱稳；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8月已装船78万吨，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，煤价连续反弹，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，近期国内大宗商品宽幅激烈波动，对期货影响较大，但甲醇在供应增加背景下仍以逢高做空为主。。
- **交易策略：**单边，高空，不追空；套利：观望；场外，卖看涨

2、核心数据周度变化

- **供应-国内:** 截至8月21日, 国内甲醇整体装置开工负荷为73.01%, 较上周提升0.38个百分点, 较去年同期提升2.34个百分点; 西北地区的开工负荷为80.47%, 较上周提升0.63个百分点, 较去年同期下降3.07个百分点。本周期内, 受西北地区开工负荷提升的影响, 导致全国甲醇开工负荷提升。截至8月21日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为68.28%, 较上周提升0.51个百分点。
- **供应-国际:** 本周期(20250809-20250815) 国际甲醇 (除中国) 产量为1045457吨, 装置产能利用率为71.67%, 较上周持平。周期内, 伊朗Bushehr继续停车, 文莱BMC继续停车; 马油装置运行中。
- **供应-进口:** 截至2025年8月20日14: 00港口库存数据发布, 周期内中国甲醇样本到港量为32.89万吨; 其中, 外轮在统计周期内30.43万吨 (显性21.63万吨, 非显性8.8万吨, 其中江苏显性9.83万吨); 内贸船周期内补充2.46万吨, 其中江苏0.6万吨; 广东1.86万吨。
- **需求-MTO:** 截至2025年8月21日, 江浙地区MTO装置周均产能利用率61.79%, 较上周持平, 江浙地区MTO装置均维持前期负荷运行为主。全国烯烃装置开工率85.7%, 本周各烯烃装置稳定运行, 陕西延长中煤榆林二期装置重启后提负荷运行, 周均开工有所上涨。
- **需求-传统:** 二甲醚产能利用率7.02%, 环比-1.82%。周内新乡心连心、九江心连心装置重启后维持平稳运行, 重庆万利来装置临时停车, 整体产能利用率较上周下降。醋酸产能利用率89.01%, 延长装置尚未满负荷, 顺达装置停车, 长城恢复满产运行, 浙石化新装置出产品, 产能利用率窄幅走低。甲醛开工率42.04%, 周内浏阳京港装置重启后正常运行, 文安四联装置周内停车检修, 山东诚光装置降负运行。
- **需求-直销:** 本周西北地区甲醇样本生产企业周度签单量2.83万吨, 较上一统计日减少0.75万吨, 环比-20.95%。
- **库存-企业:** 生产企业库存31.08万吨, 较上期增加1.52万吨, 样本企业订单待发20.74万吨, 较上期减少1.20万吨, 环比跌5.47%。
- **库存-港口:** 截至2025年8月20日, 港口库存总量在107.60万吨, 较上一期增加5.42万吨。华东累库1.92万吨; 华南累库3.50万吨。
- **估值:** 利润方面, 西北地区化工煤止涨, 甲醇价格坚挺, 内蒙地区煤制甲醇盈利660元/吨附近, 陕北地区煤制甲醇盈利660元/吨, 价差方面, 港口-北线价差230元/吨, 港口-鲁北价差0元/吨。MTO亏损收窄; 基差走弱。

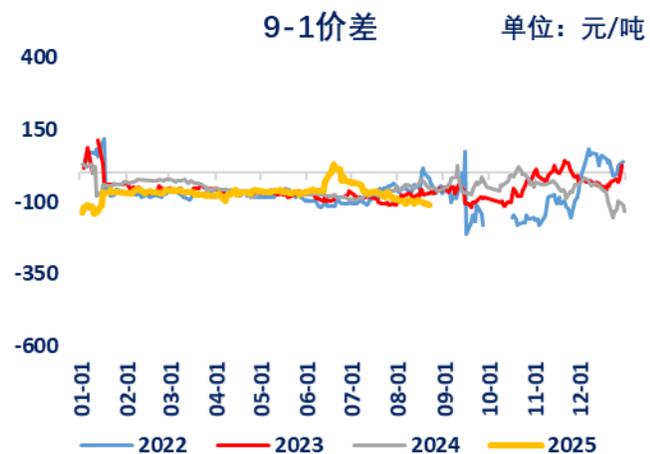
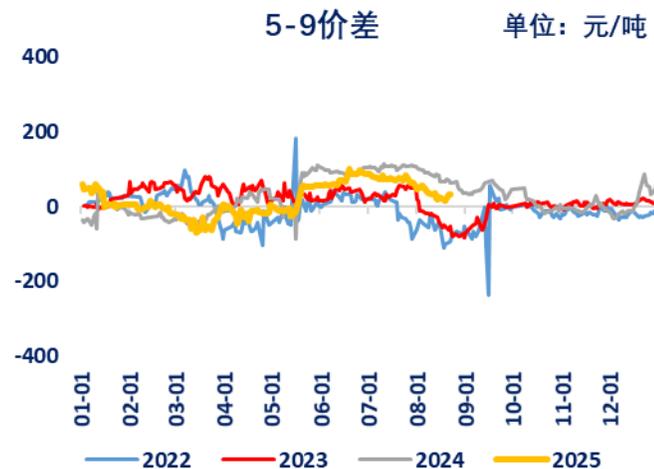
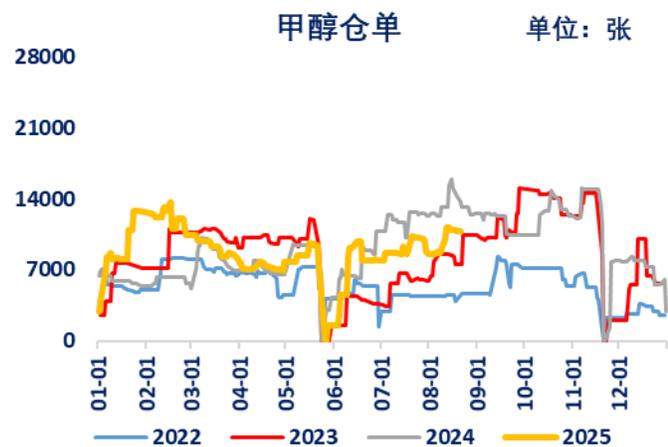
第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

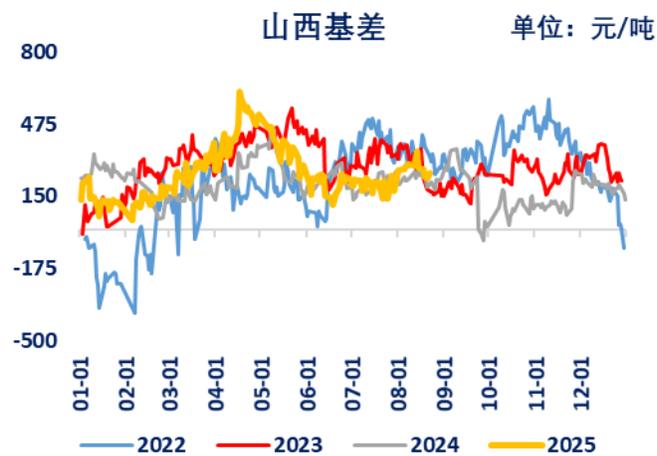
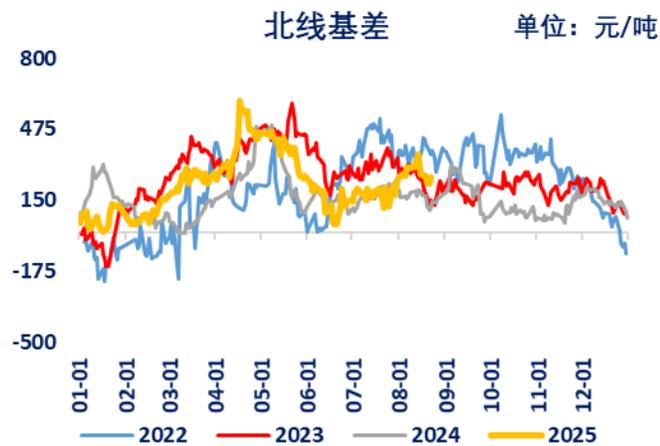
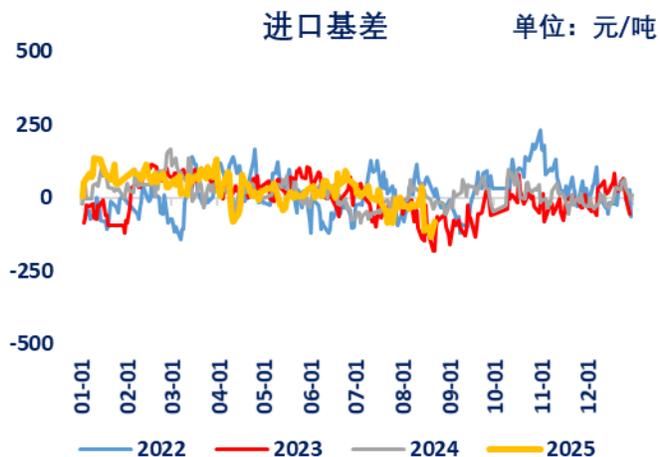
2、现货价格：太仓2290 (-20) ，北线2060 (-20)



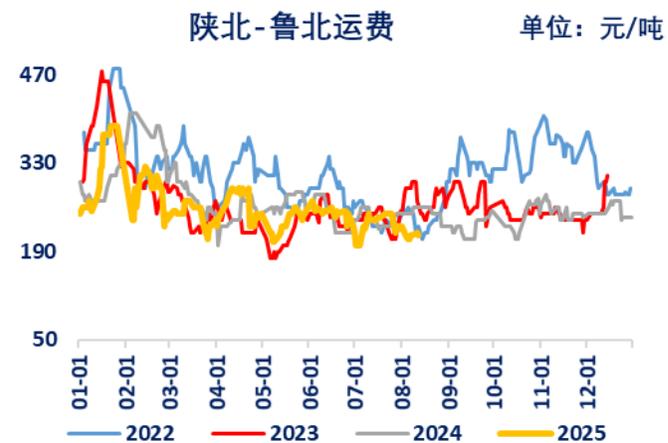
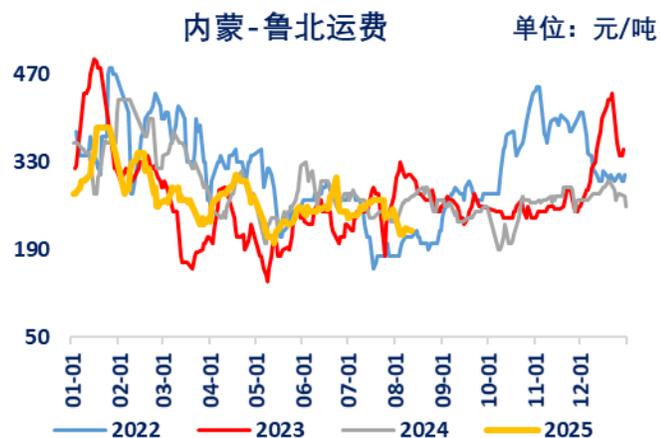
3、仓单与套利



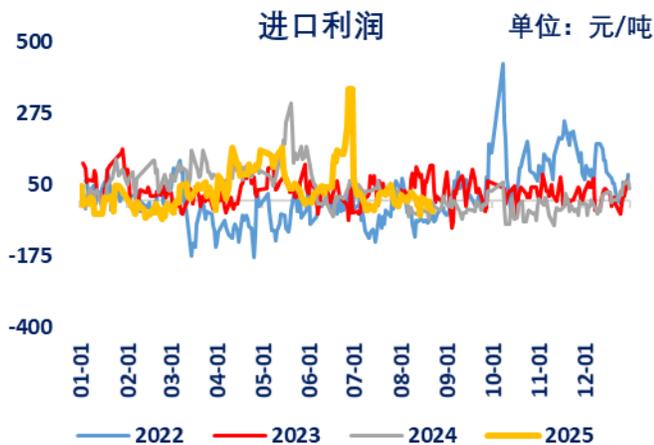
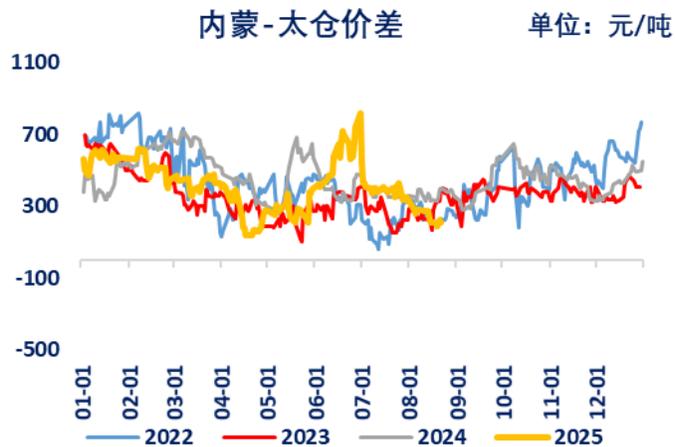
4、基差



5、运费



6、区域价差



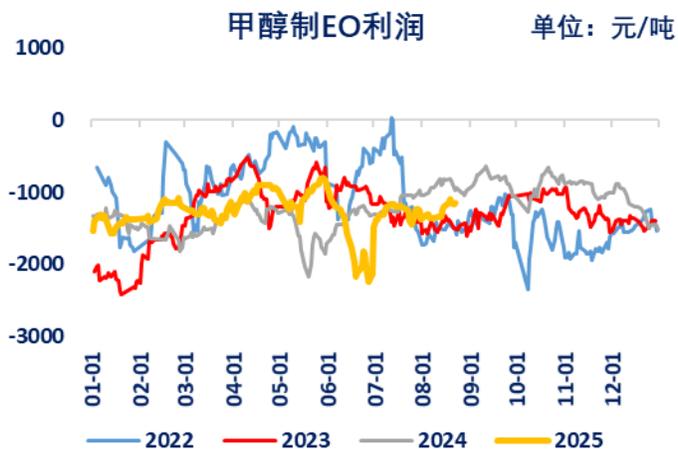
7、煤价



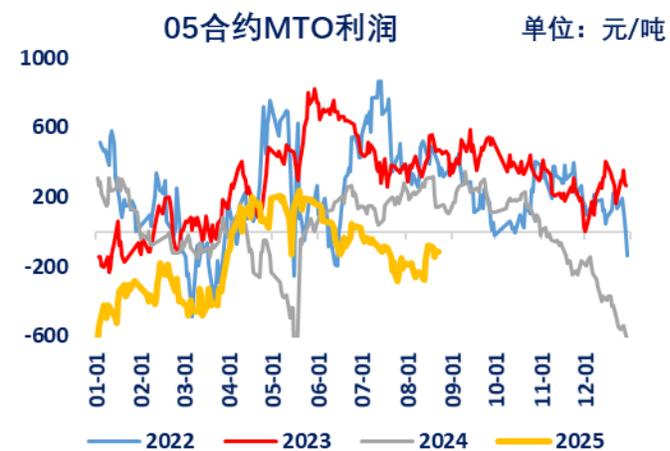
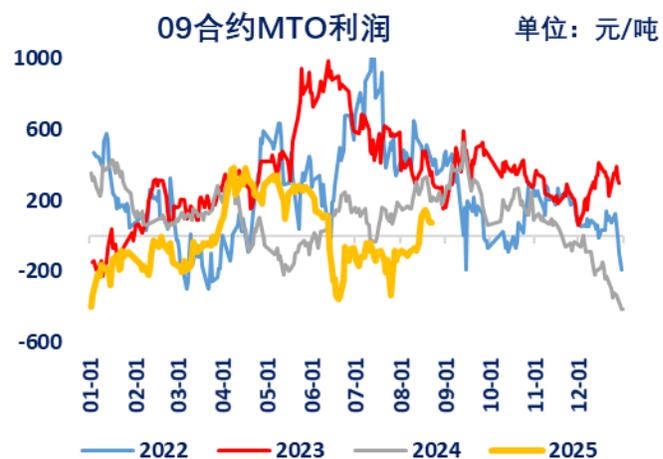
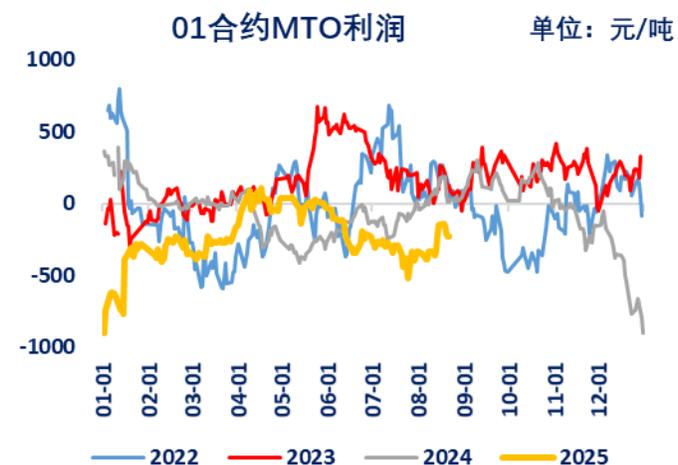
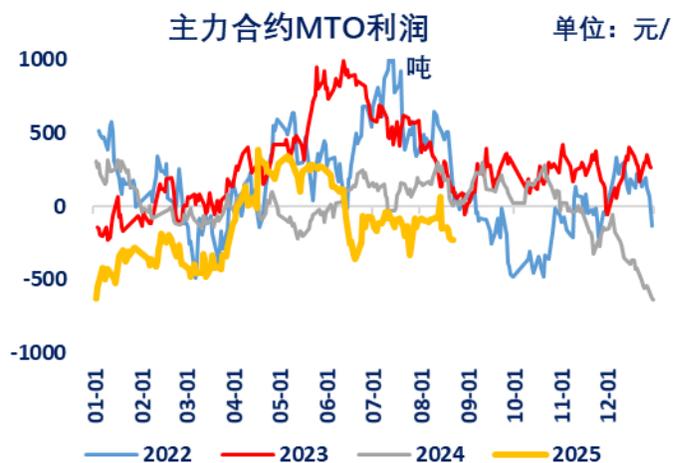
8、利润



9、下游利润



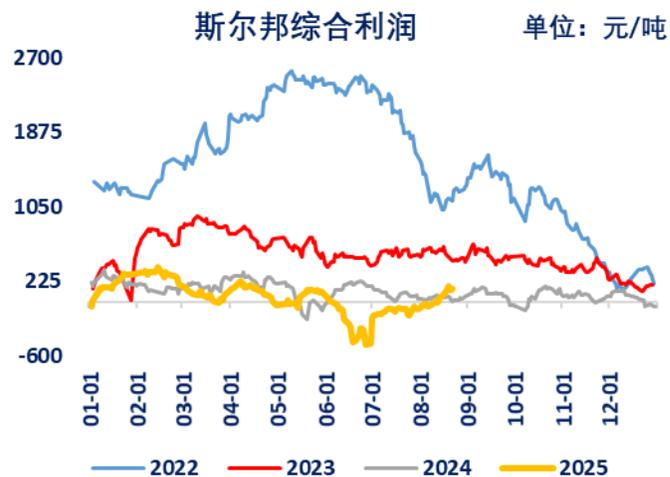
10、盘面MTO利润



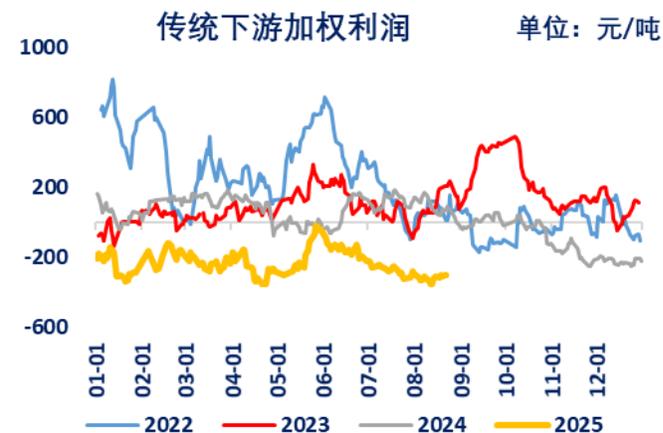
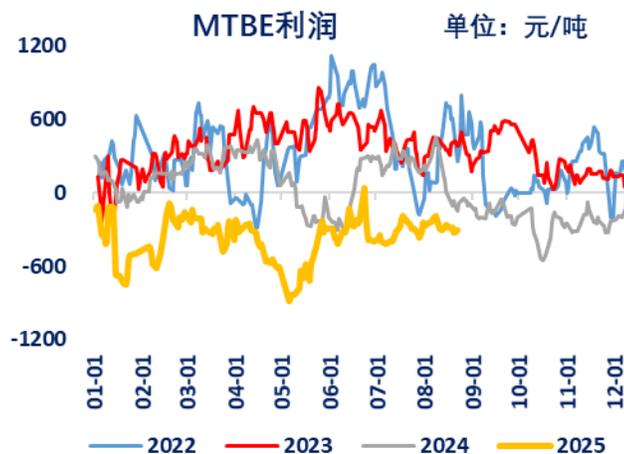
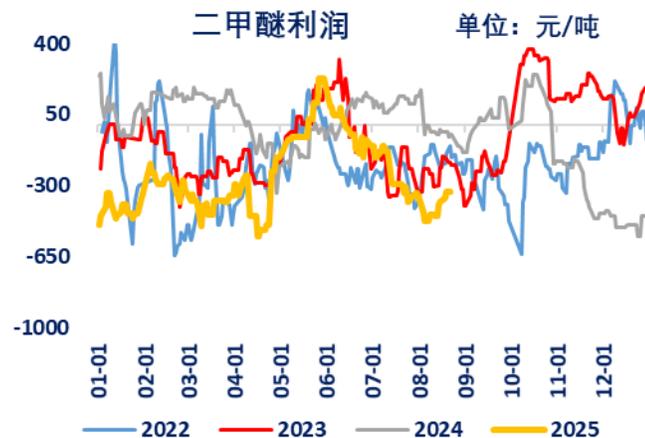
11、MTO单体利润



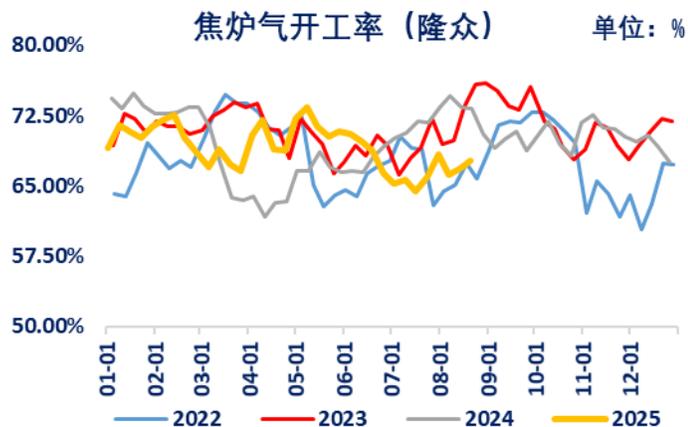
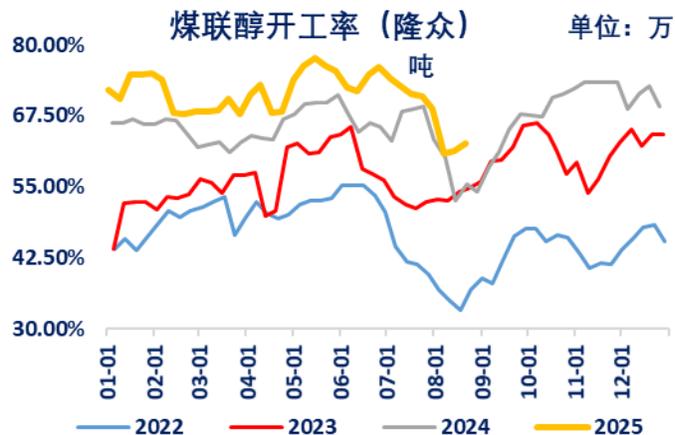
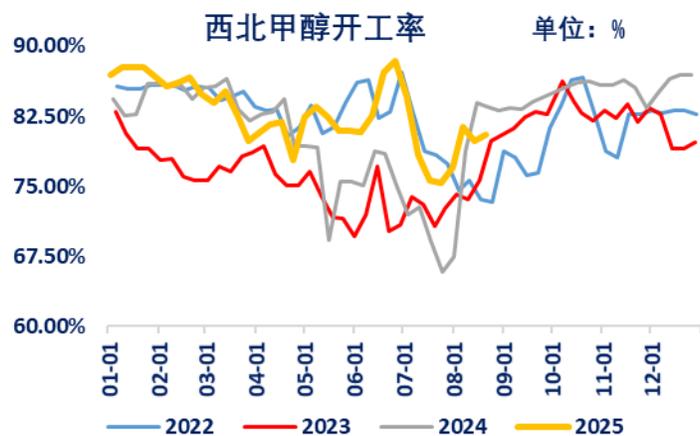
12、MTO精细化利润



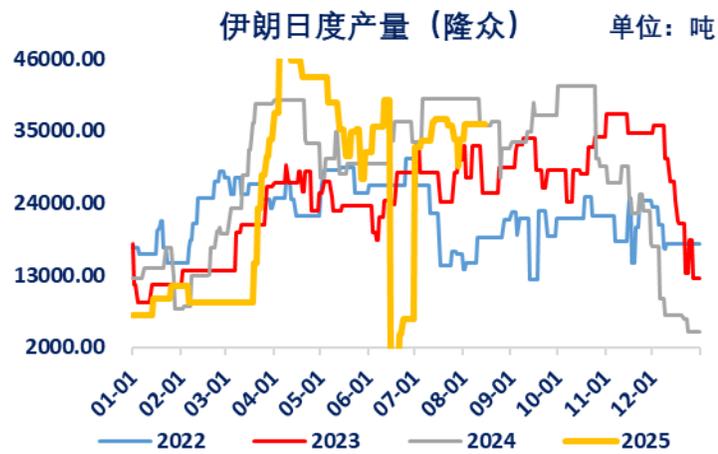
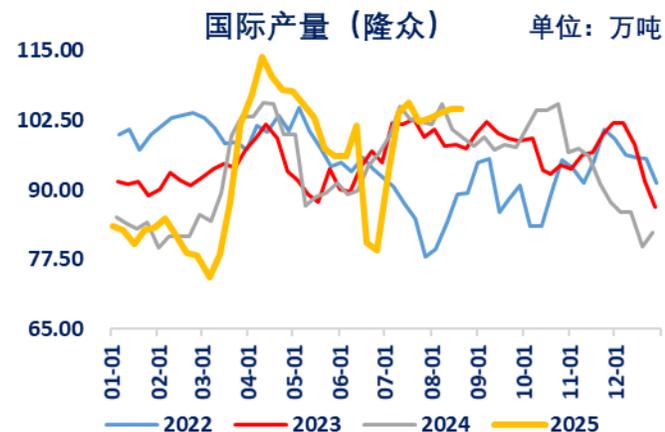
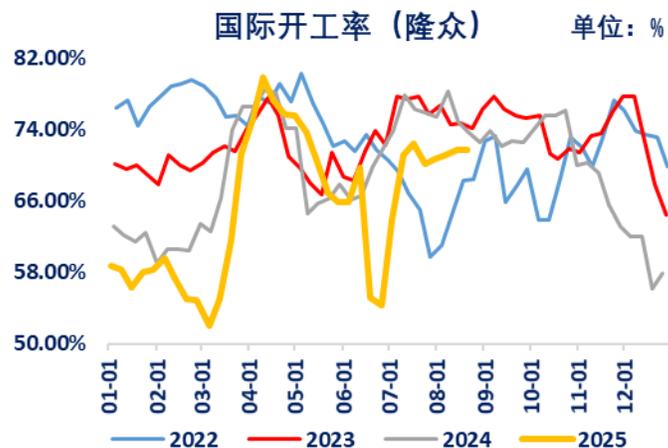
13、传统下游利润



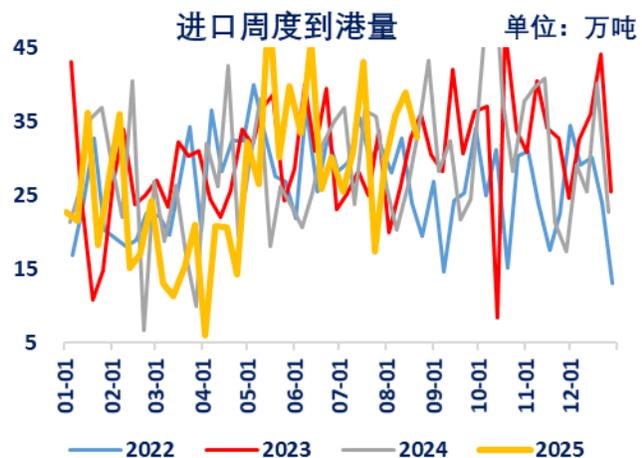
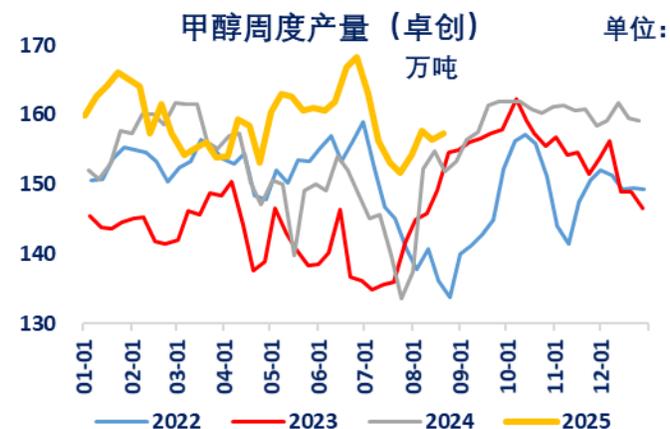
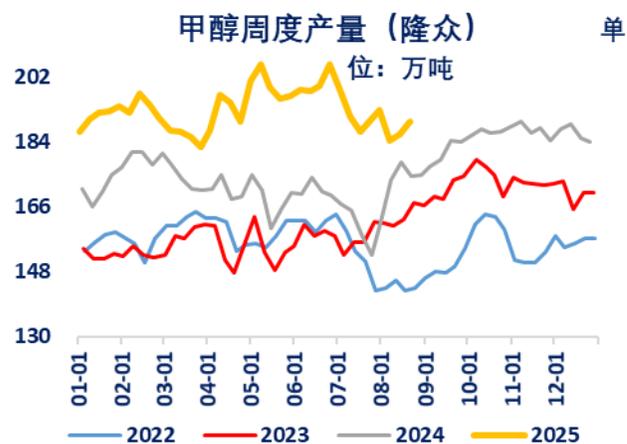
14、甲醇供应-开工率



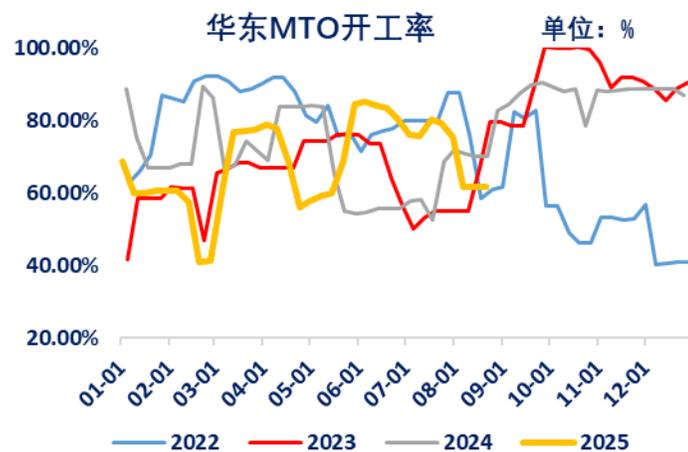
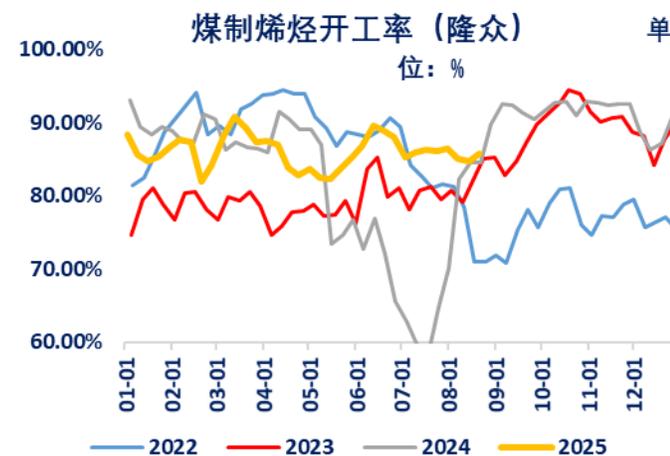
14、甲醇供应-国际



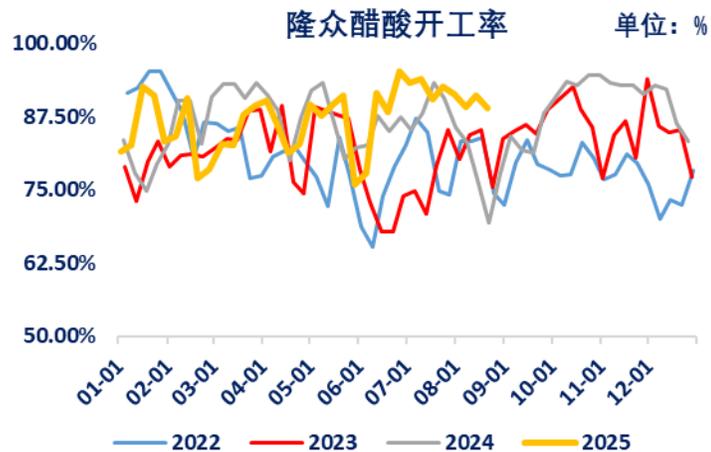
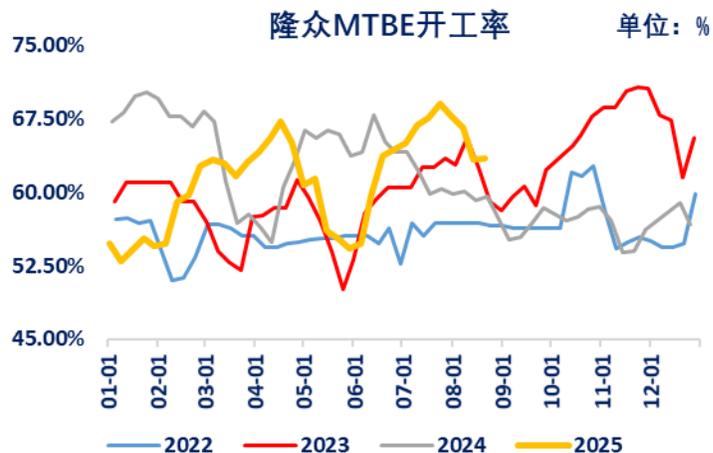
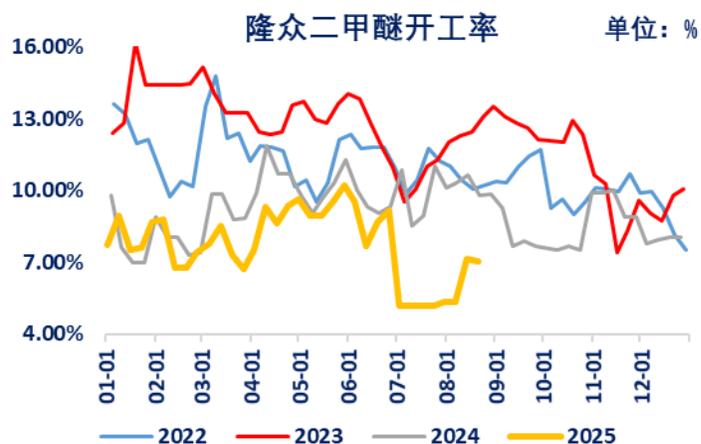
15、甲醇供应-国内产量



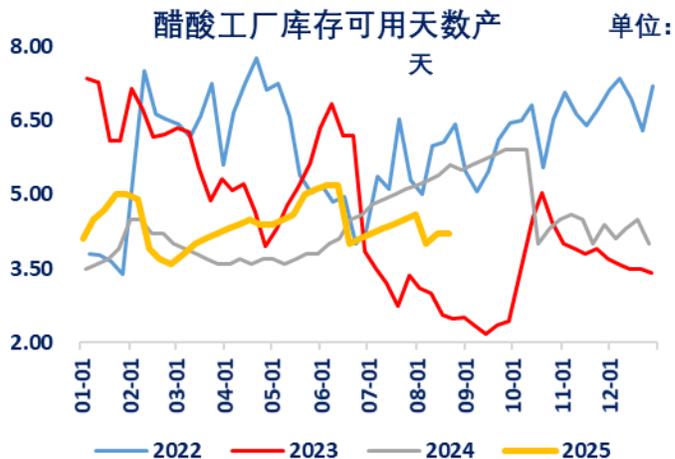
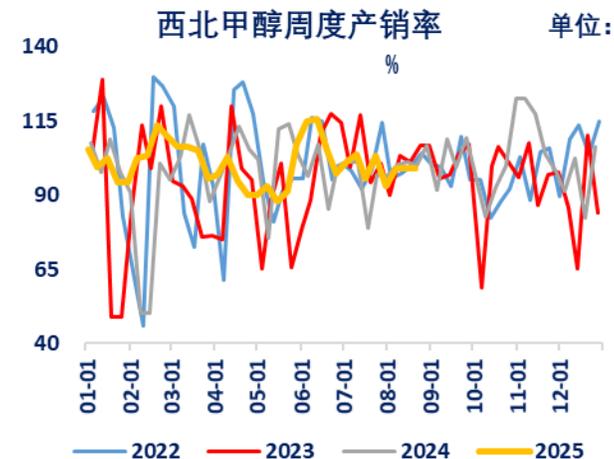
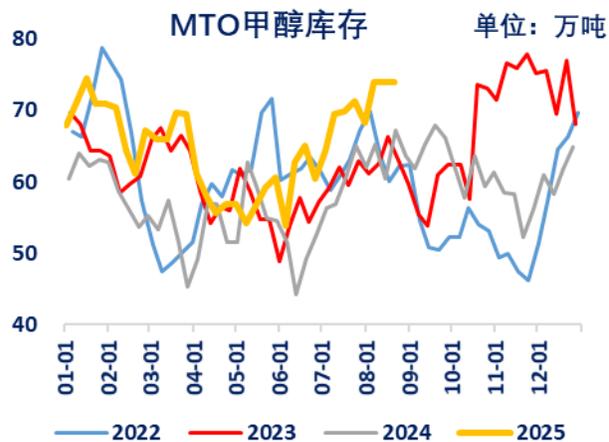
16、MTO开工率



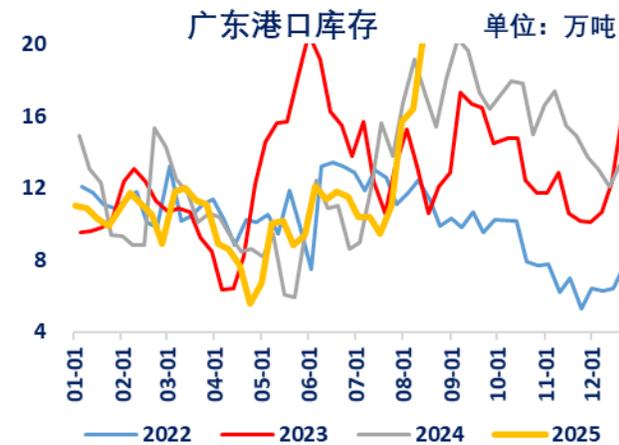
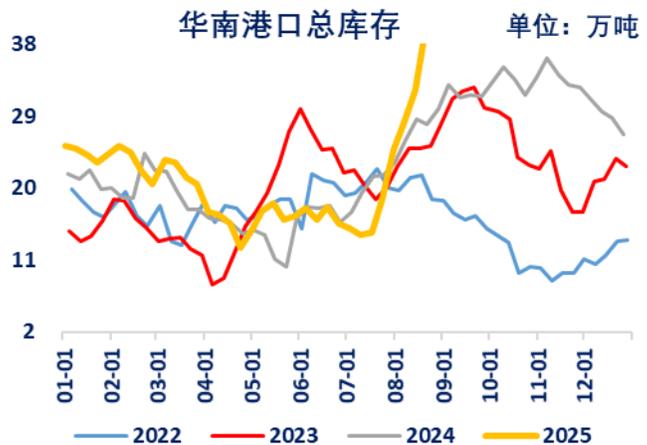
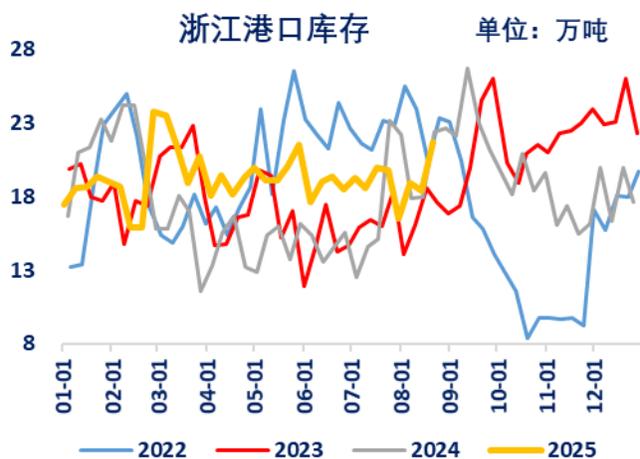
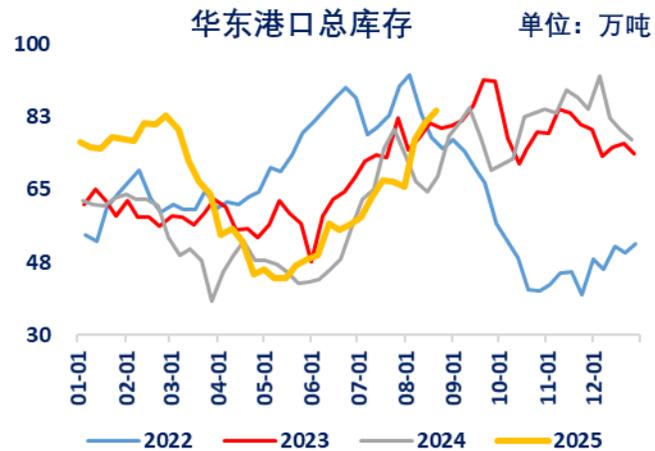
17、传统下游开工率



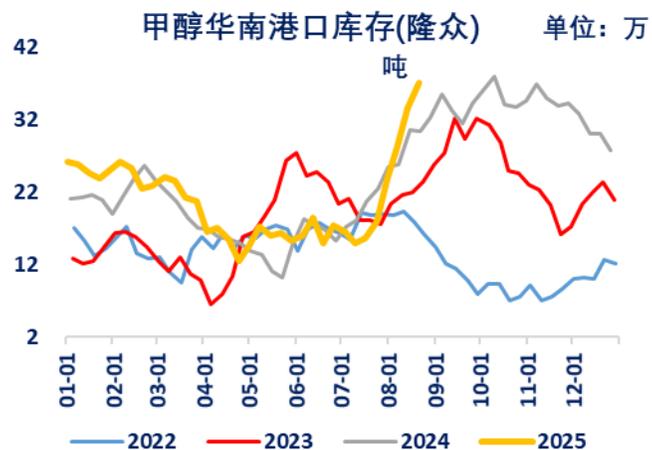
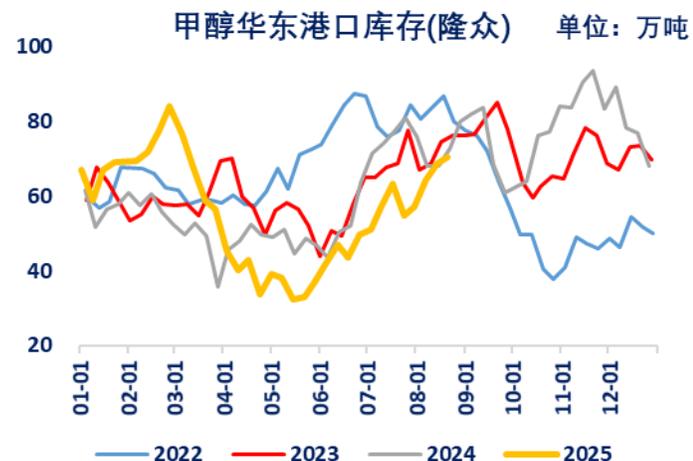
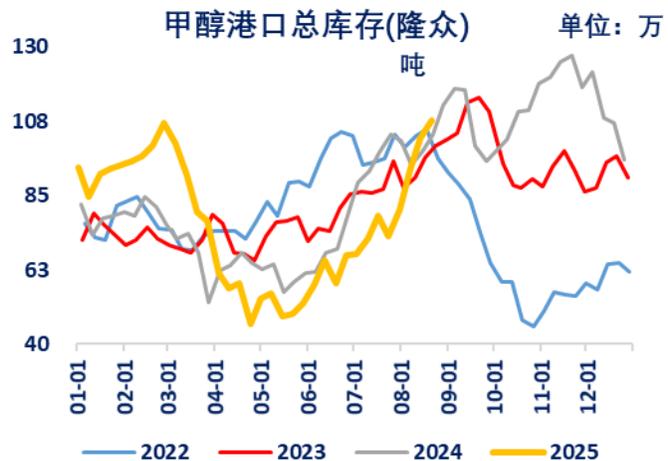
18、下游库存



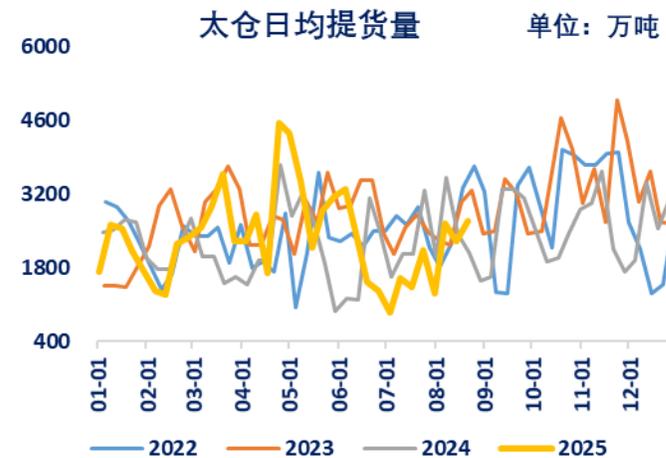
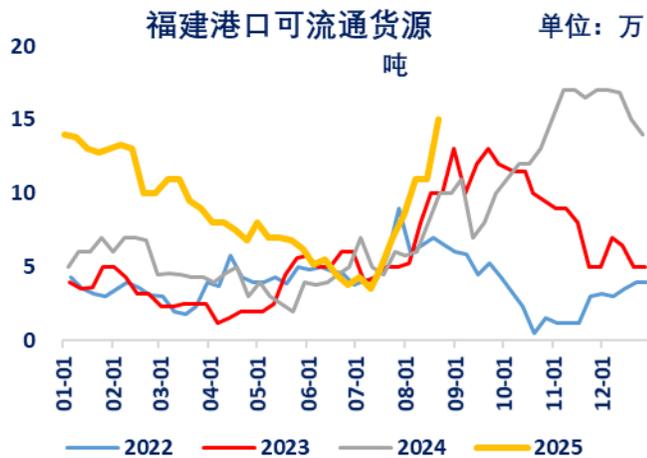
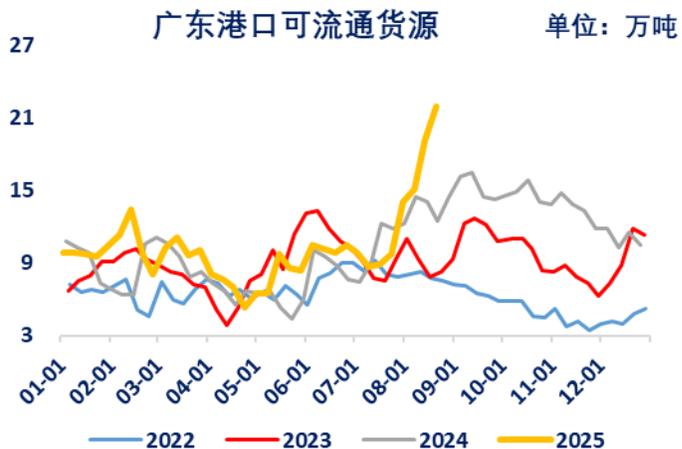
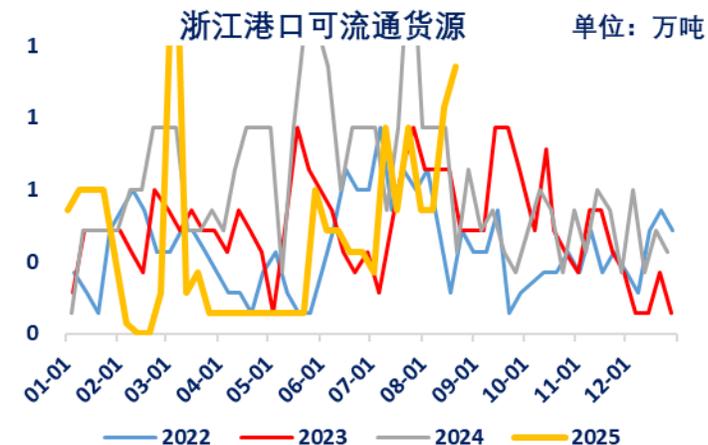
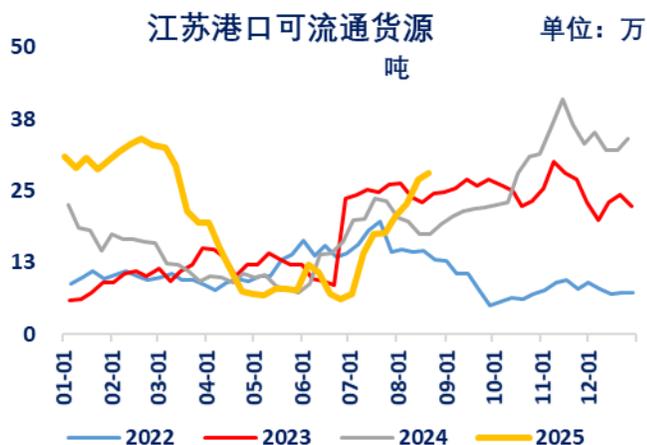
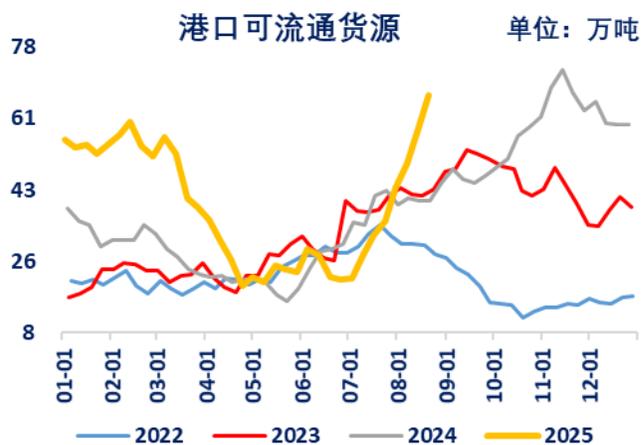
19、港口库存 (卓创)



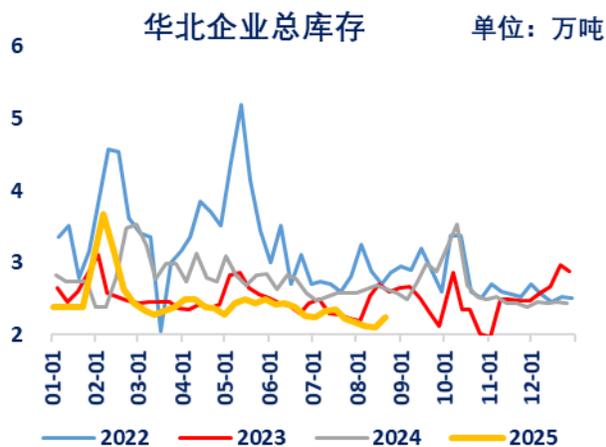
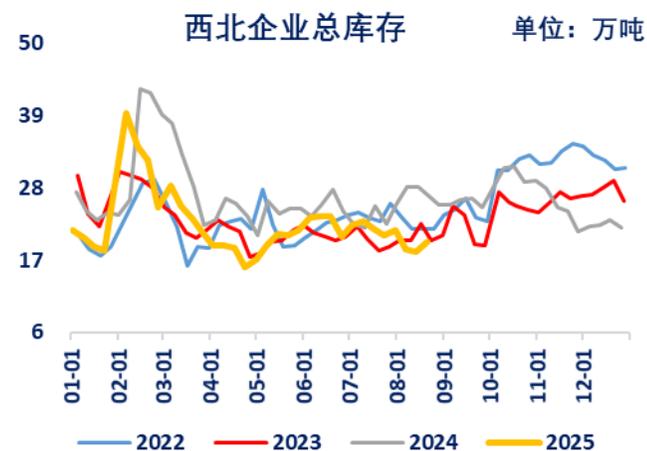
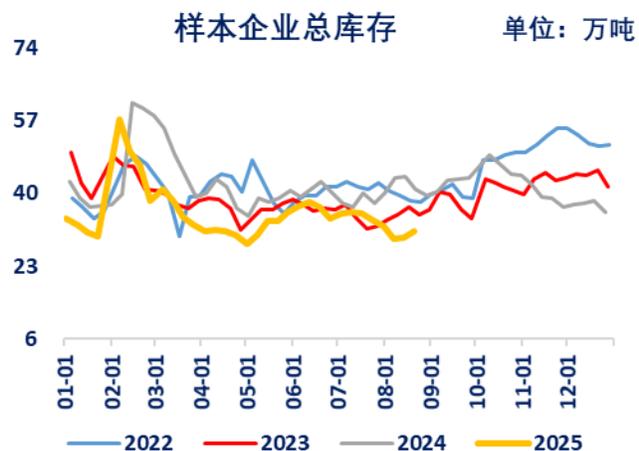
20、港口库存 (隆众)



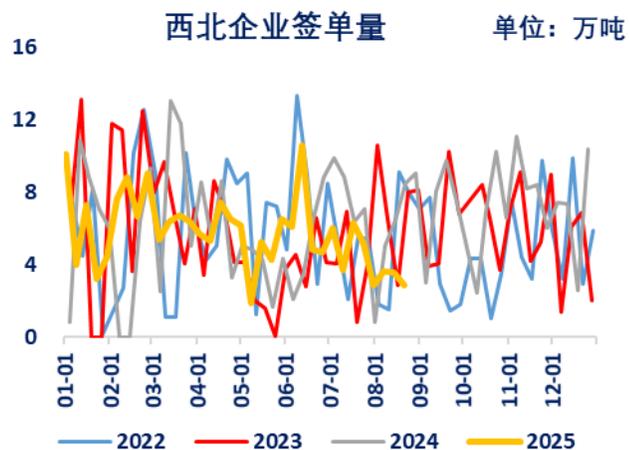
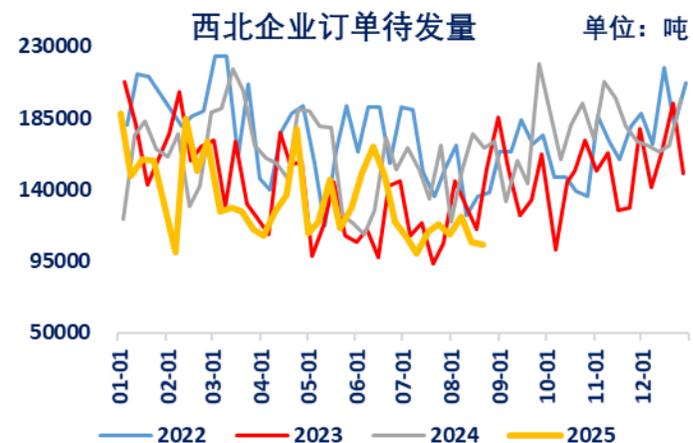
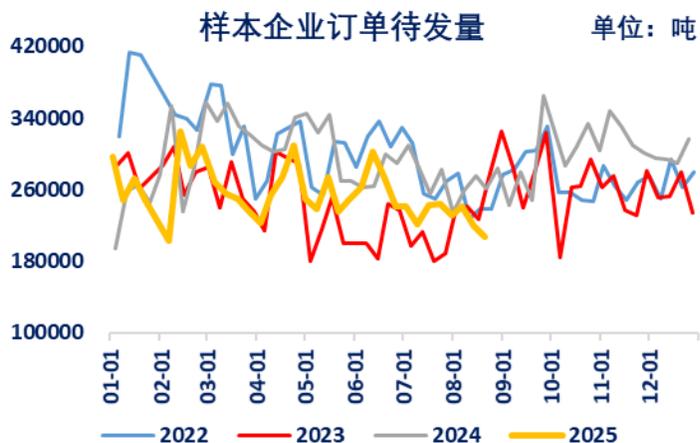
21、港口可流通货源



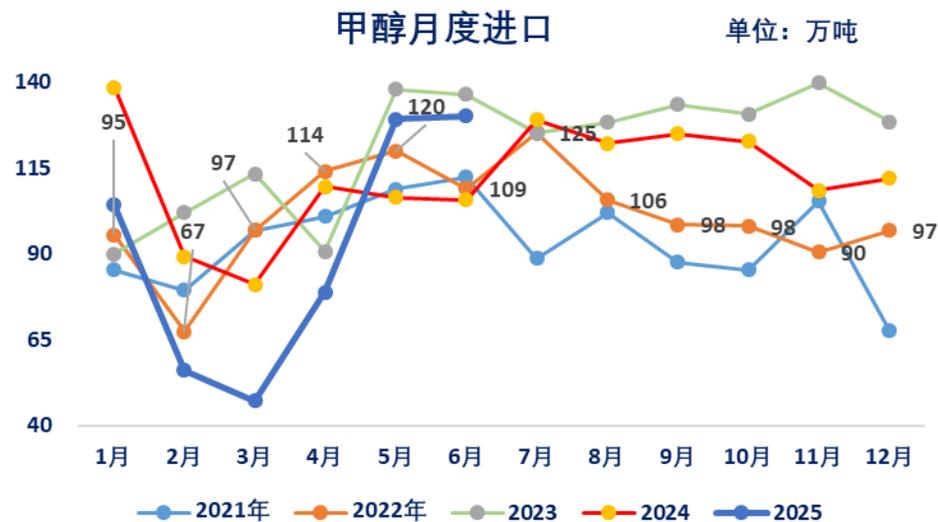
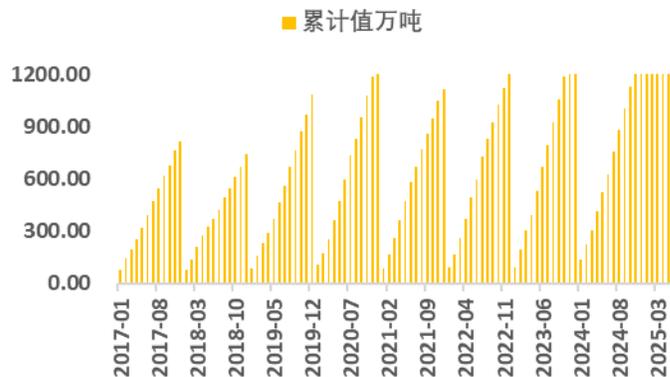
22、样本企业库存



23、样本企业订单代发量



24、进口



■ 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。



张孟超 大宗商品研究所

从业资格号: F03086954

投资咨询从业证书号: Z0017786

电话: 021-68789000

电邮: zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
