

「2025.02.21」

甲醇市场周报

研究员：林静宜

期货从业资格号F03139610

期货投资咨询证书号Z0021558

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链分析



4、期权市场分析

- ◆ 行情回顾：本周国内甲醇市场弱势震荡。内地与港口套利空间处持续开启状态，国产货对沿海市场补充较为充足，对市场形成较强压制，港口市场也维持弱势震荡行情。
- ◆ 行情展望：近期国内甲醇检修、减产涉及产能产出量多于恢复涉及产能产出量，整体产量小幅下降。随着运输恢复，企业整体签单顺畅，待发订单大幅增加，且运力有所好转，订单逐步执行，本周企业库存小幅去化。而甲醇港口库存继续累库，江苏地区主流库区提货有所提升，但国产补充延续，加上浙江地区烯烃装置停车较多，华东地区累库；不过华南地区仅少量内贸船只抵港，下游复工支撑主流库区提货量提升，库存呈现去库。伊朗装置仍维持比较低的开工负荷，预计短期进口没有明显增量。宁波富德、中安联合烯烃装置停车状态，本周国内甲醇制烯烃行业开工率继续降低，关注港口MTO运行情况以及港口去库速度。
- ◆ 策略建议： MA2505合约短线建议在2520-2570区间交易。

本周期货价格震荡收涨

郑州甲醇期货价格走势

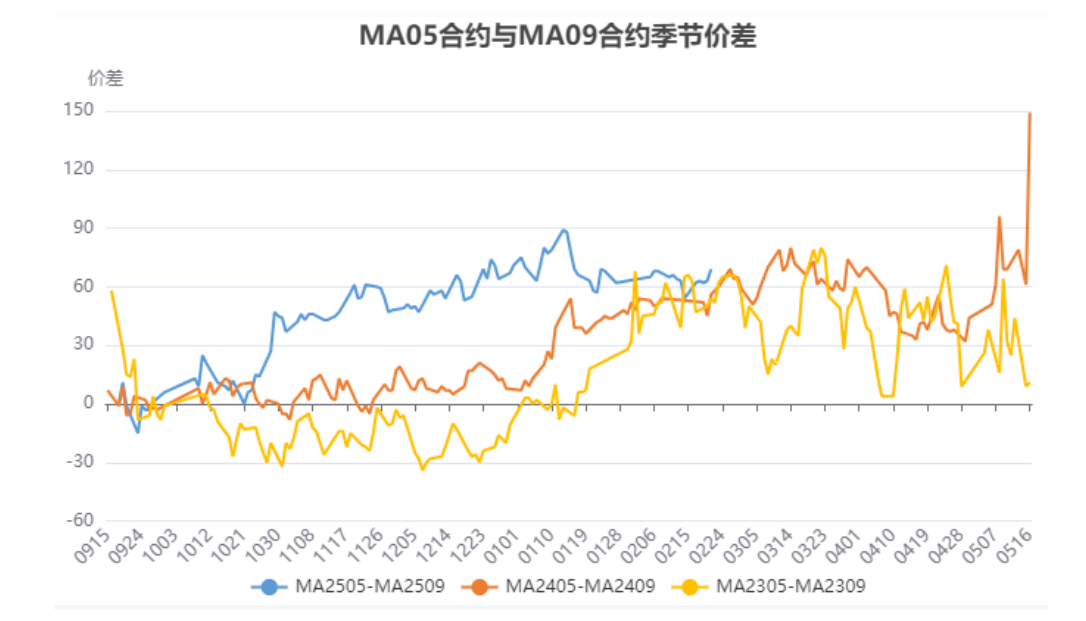


来源：博易大师

- 本周郑州甲醇主力合约价格震荡收涨，当周主力合约期价+0.83%。

跨期价差

MA 5-9价差



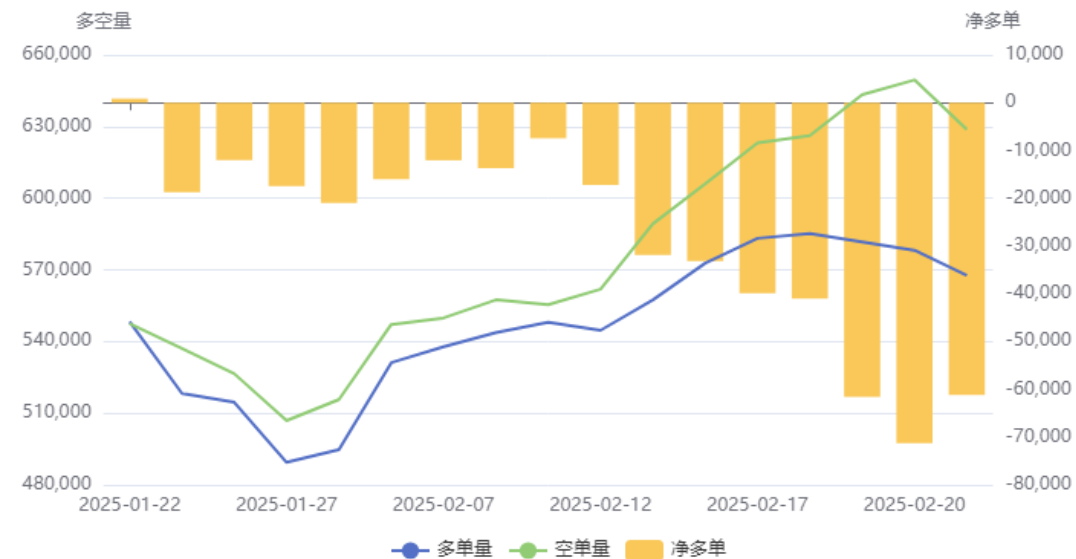
来源：瑞达期货研究院

- 截止2月21日，MA 5-9价差在69。

持仓分析

甲醇前20名净多单趋势变化

甲醇(MA)前20持仓量变化

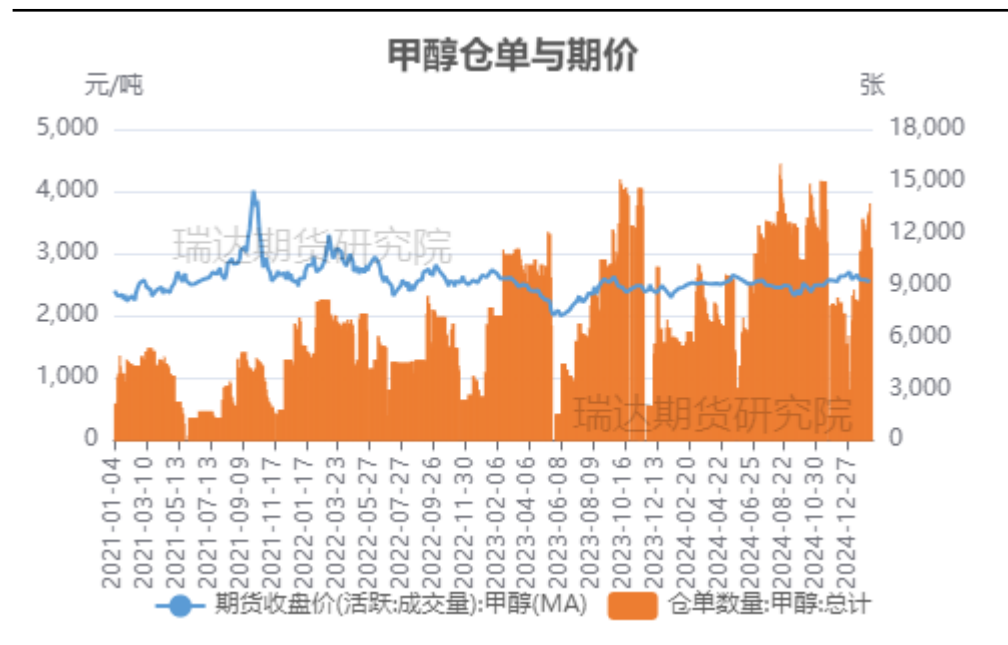


来源：瑞达期货研究院

- 从前20名席位持仓情况看，本周甲醇持仓净空增加，市场情绪悲观。

本周期货仓单减少

甲醇仓单与期货价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 截至2月20日，郑州甲醇仓单11092张，较上周-1733张，本周甲醇仓单减少。

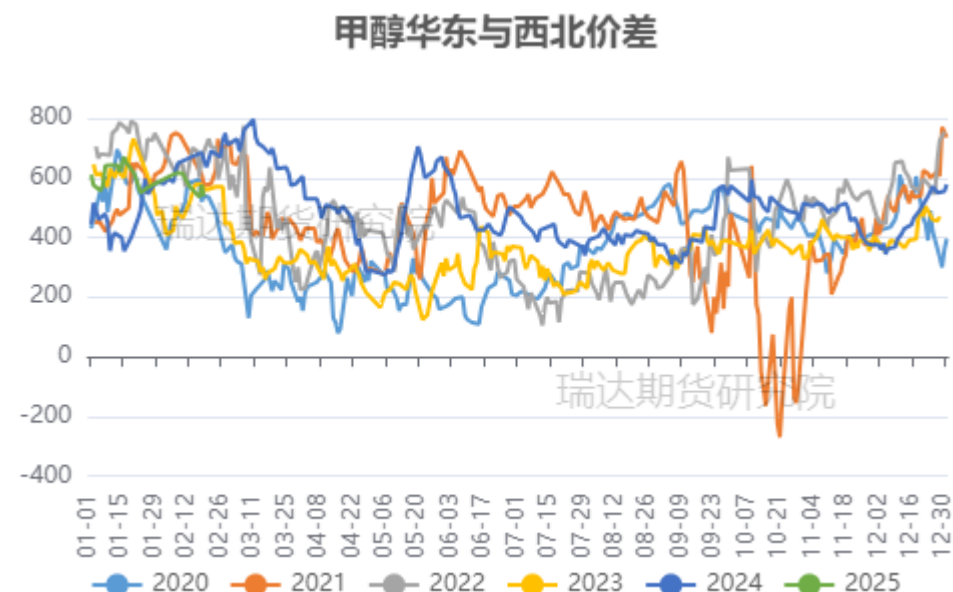
本周国内现货价格部分下跌，华东与西北价差缩小

国内甲醇现货市场价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

华东甲醇与西北甲醇价差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月21日，华东太仓地区主流价2607.5元/吨，较上周-15元/吨；西北内蒙古地区主流2055元/吨，较上周+0元/吨。
- 截至2月21日，华东与西北价差在552.5元/吨，较上周-15元/吨。华东与西北价差缩小。

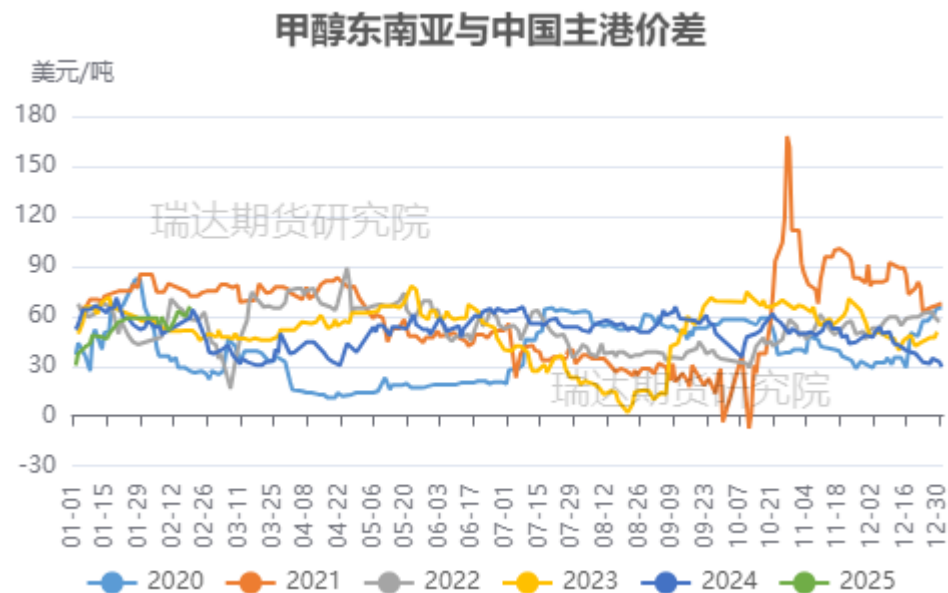
本周外盘现货价格下跌

外盘甲醇现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

东南亚甲醇与中国主港甲醇价差

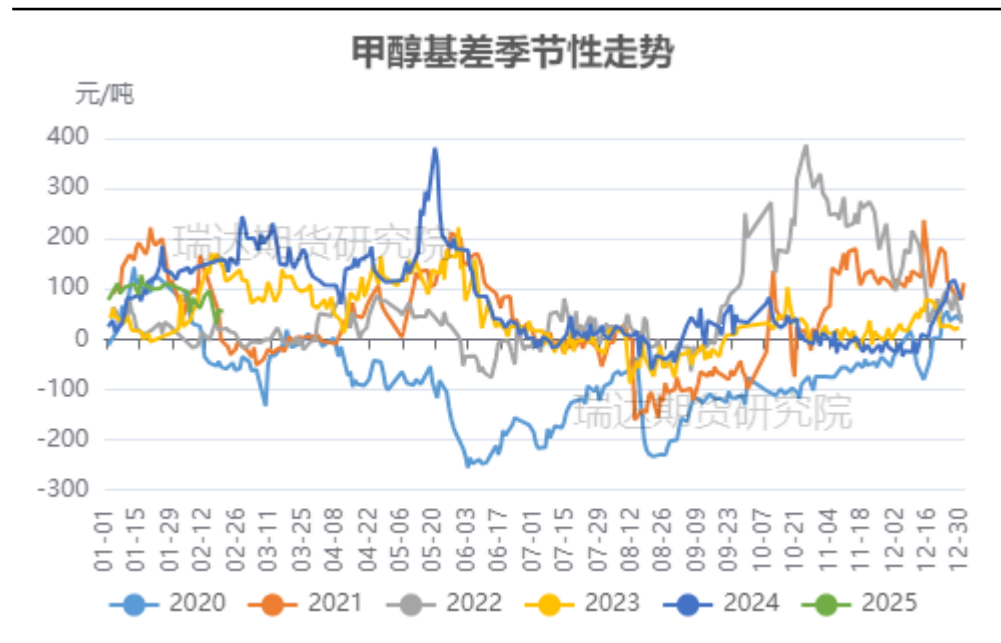


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月20日, 甲醇CFR中国主港295元/吨, 较上周-9元/吨。
- 截至2月20日, 甲醇东南亚与中国主港价差在72美元/吨, 较上周+14美元/吨。

本周甲醇基差走弱

郑州甲醇基差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月21日, 郑州甲醇基差60.5元/吨, 较上周-13.5元/吨。

本周煤炭价格下跌，海外天然气价格上涨

动力煤价格



来源：wind 瑞达期货研究院

NYMEX天然气价格

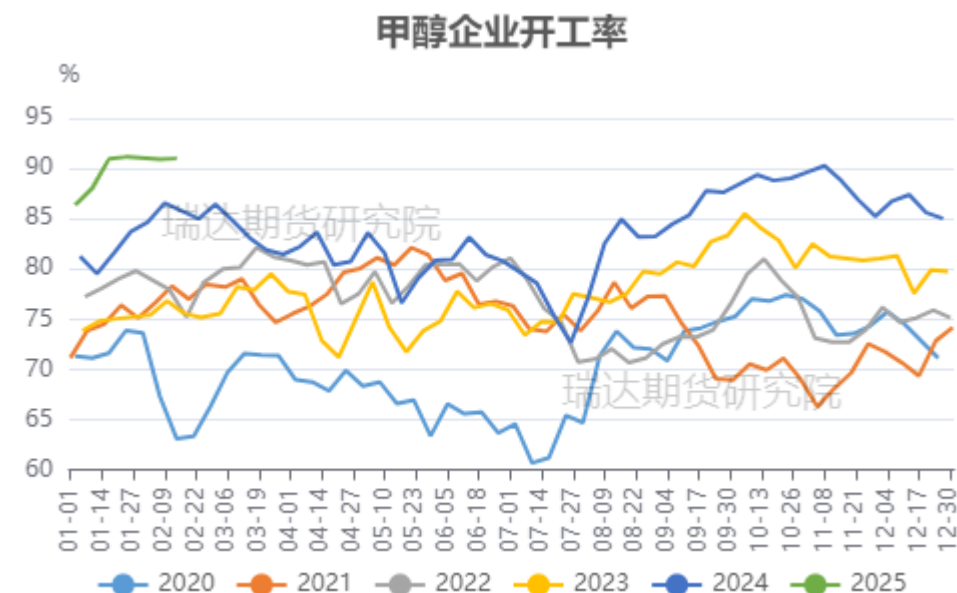


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月19日，秦皇岛动力煤5500大卡市场价695元/吨，较上周-5元/吨。
- 截至2月20日，NYMEX天然气收盘4.17美元/百万英热单位，较上周+0.45美元/百万英热单位。

本周国内甲醇产量减少，开工率下降

国内甲醇装置开工率



国内甲醇产量



- 据隆众资讯统计，截至2月20日，中国甲醇产量为1943735吨，较上周减少30000吨，装置产能利用率为89.50%，环比跌1.52%。本周国内甲醇检修、减产涉及产能产出量多于恢复涉及产能产出量，导致本周产能利用率下降。

本周国内甲醇企业库存减少，港口库存增加

国内甲醇企业库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内甲醇港口库存

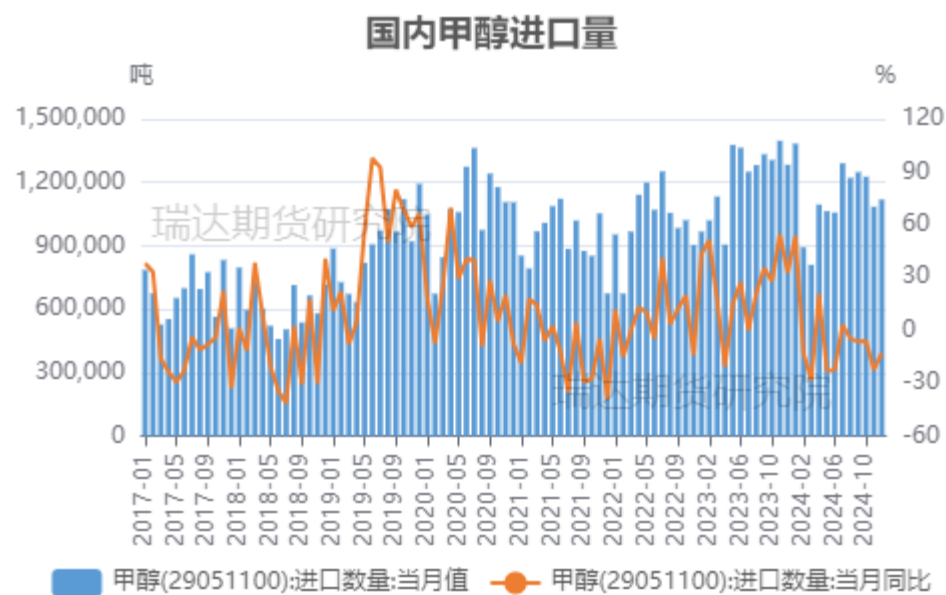


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至2月19日，中国甲醇港口样本库存量：100.12万吨，较上期+3.18万吨，环比+3.28%。本周甲醇港口库存继续累库，显性外轮计入12.89万吨。
- 据隆众资讯统计，截至2月19日，中国甲醇样本生产企业库存46.66万吨，较上期减少3.34万吨，跌幅6.68%；样本企业订单待发28.68万吨，较上期减少3.77万吨，跌幅11.61%。

国内甲醇进口量环比增加，甲醇进口利润增加

国内甲醇进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

国内甲醇进口利润

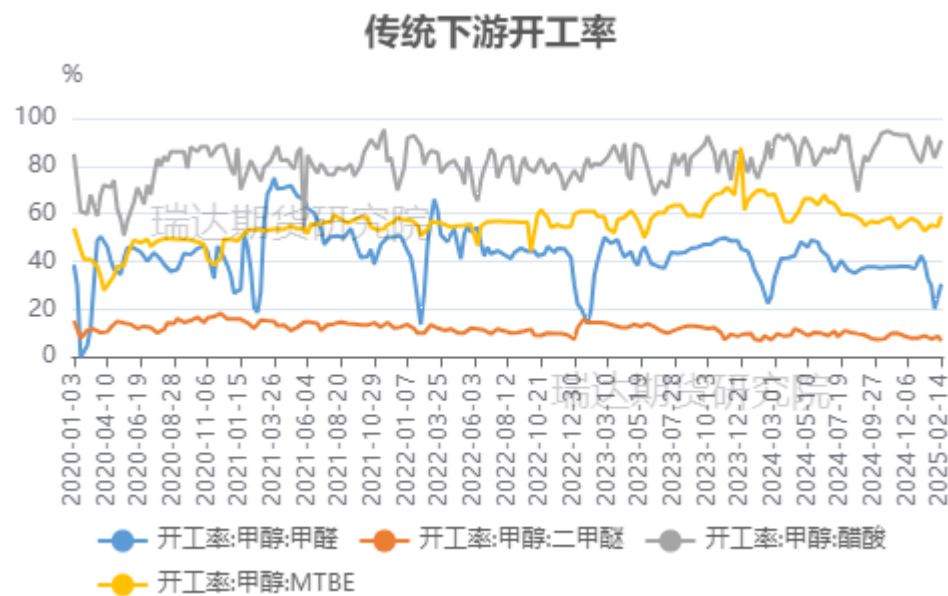


来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关数据显示，2024年12月份我国甲醇进口量在111.91万吨，环比上涨3.13%，其中伊朗进口量最大为22.64万吨。2024年1-12月中国甲醇累计进口量为1349.44万吨，同比下跌7.27%。
- 截至2月20日，甲醇进口利润30.5元/吨，较上周+45.03元/吨。甲醇进口利润增加。

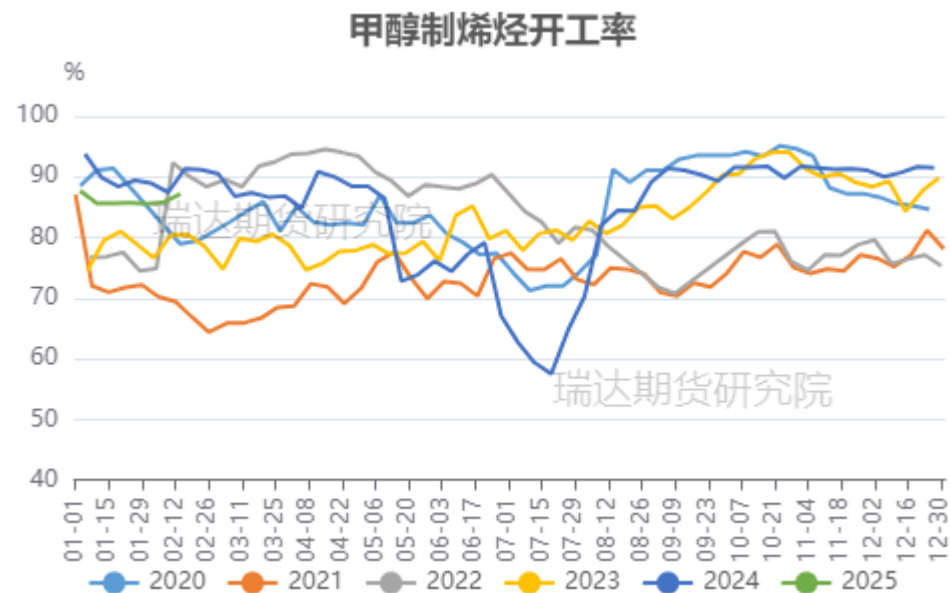
本周甲醇制烯烃开工率下降

传统下游开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

甲醇制烯烃开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至2月20日，国内甲醇制烯烃装置产能利用率81.98%，环比-5.32%。宁波富德、中安联合烯烃装置停车状态，烯烃行业开工率继续降低。

甲醇制烯烃盘面利润减少

甲醇制烯烃盘面利润



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月20日，国内甲醇制烯烃盘面利润-1031元/吨，较上周-48元/吨。甲醇制烯烃盘面利润减少。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。