



需求边际改善，价格有望企稳

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2025-9-08

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengbf@qh168.com.cn

联系人：

王亦路

从业资格证号：F3089928

投资咨询证号：Z0018740

电话：021-68757092

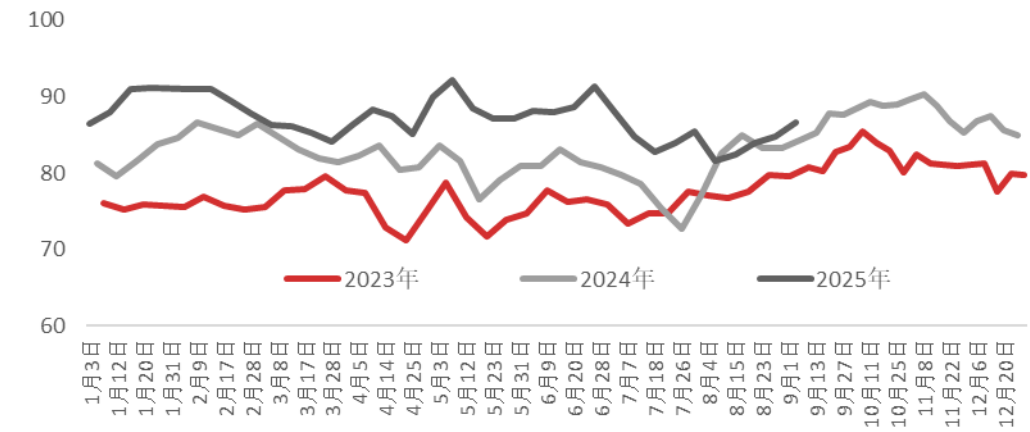
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：国内外供应回归

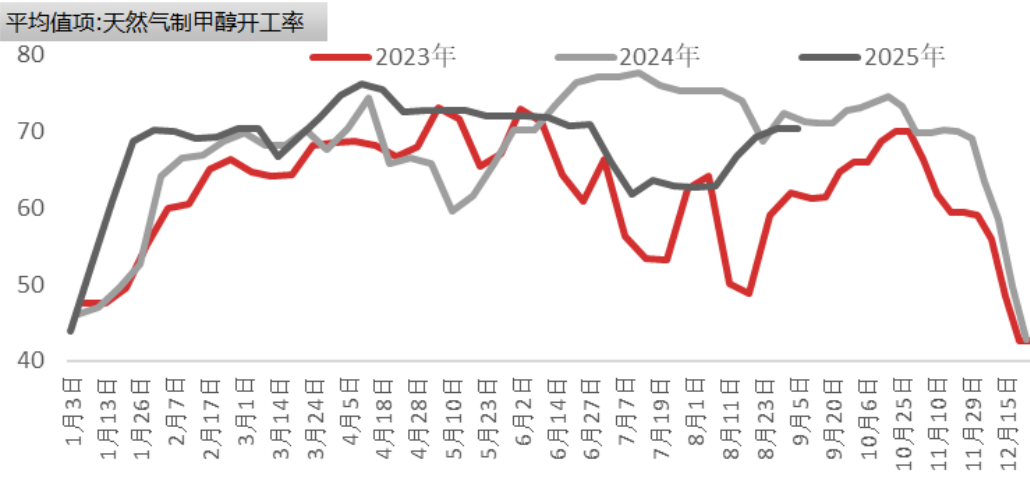
国产供应	本周(20250829-0904)中国甲醇产量为1962815吨，较上周增加43690吨，装置产能利用率为86.63%，环比涨2.07%。新疆天业产能由22万吨/年扩能至60万吨/年，下期甲醇计划检修装置减少，恢复装置或将增加，因此市场整体供应量或继续增加。
进口	国际甲醇装置开工83.59%，环比上周略增1个百分点，同比高8个百分点。本周甲醇总进口货量共46.72万吨。下周计划到港环比略有减少，同比仍高
需求	烯烃装置开工环比+0.62%，华东烯烃企业个别负荷提升，整体开工率略有上涨。下游加权开工工降 0.16 个百分点至 47.52% 。下游新产能投放不及预期
库存	整体库存环比上涨明显。甲醇港口库存总量在142.77万吨，较上一期数据增加12.84万吨。生产企业库存34.11万吨，较上期增0.77万吨，环比涨2.31%
价差	煤炭价格环比-5元/吨，内蒙煤制利润均值85元/吨,环比+36元/吨。港口现货基差偏弱，月差继续走弱。
总结	内地装置重启产能扩张，但传统下游目前开工有走弱迹象，港口方面进口到港仍然较高，但伴随着MTO/MTP利润修复，装置有开工提升预期，以及传统下游需求旺季开工仍有走高空间，利空兑现后，供需边际有改善迹象，受制于供应端压力，预计维持震荡偏弱为主。

供应端开工

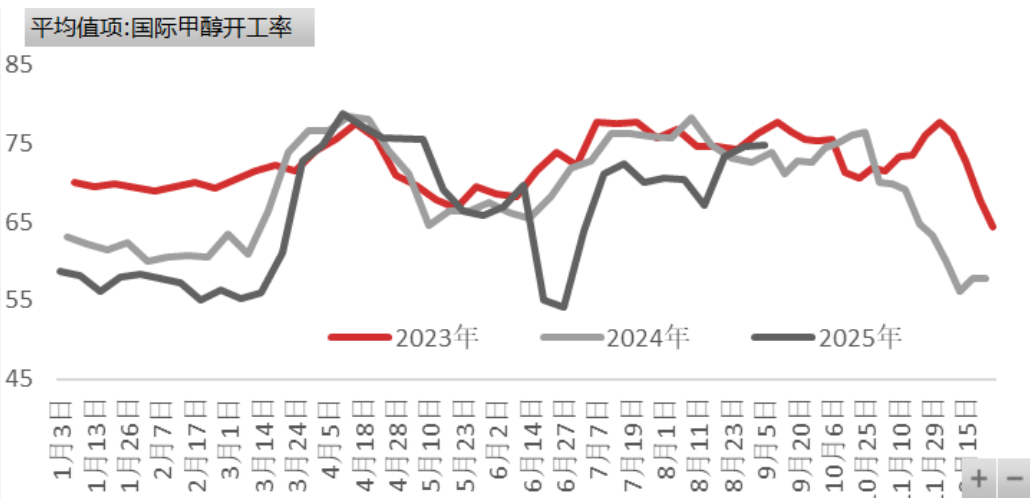
国内甲醇开工



天然气制甲醇开工



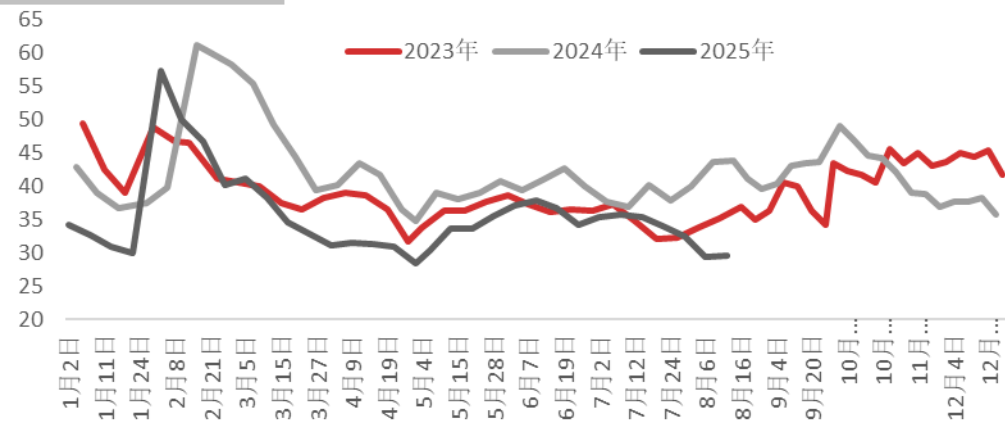
国际甲醇开工



库存与订单

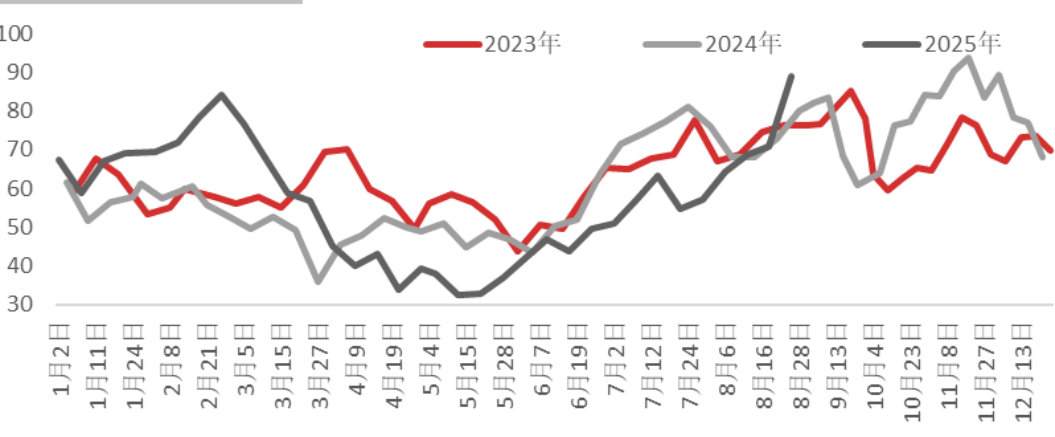
企业库存

平均值项:企业库存合计:万吨



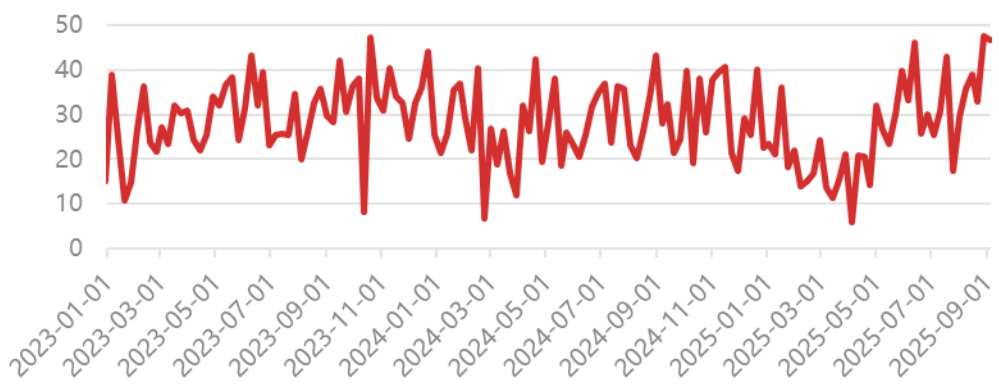
港口库存

平均值项:港口库存:甲醇:华东



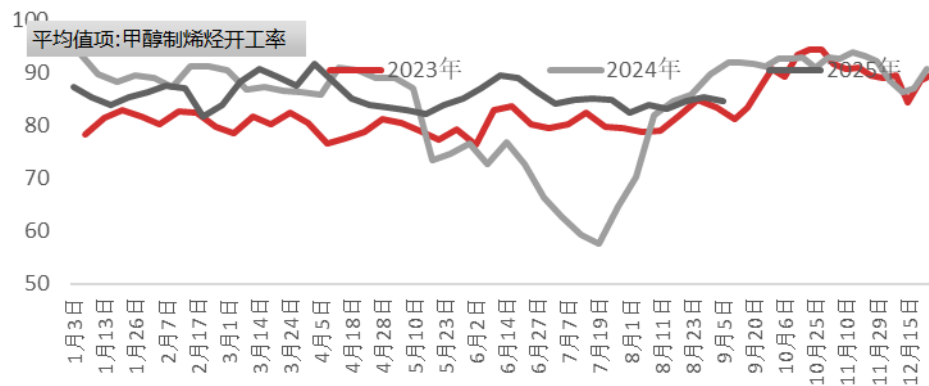
甲醇到港量

到港量:甲醇:合计:当周值

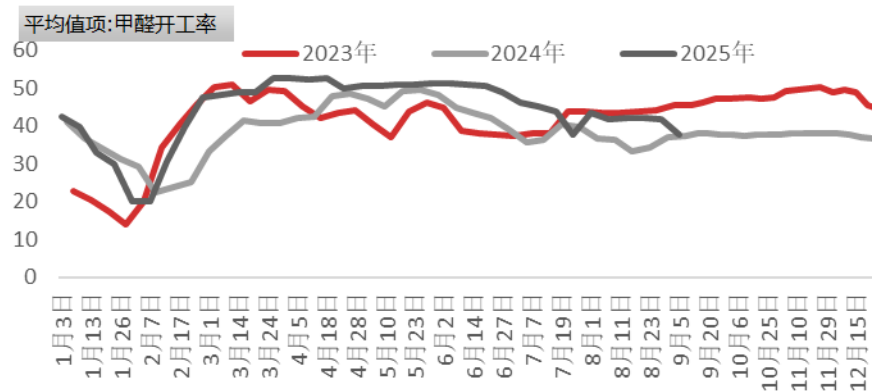


下游需求

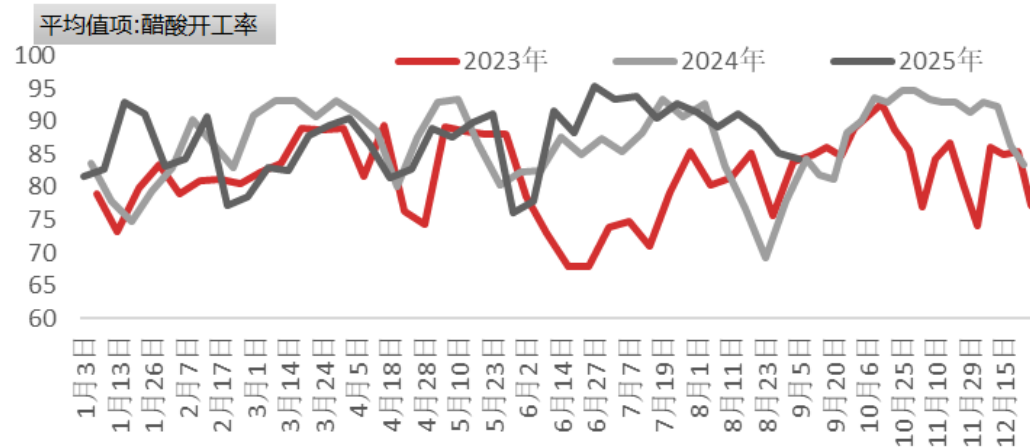
甲醇下游MTO/MTP开工率



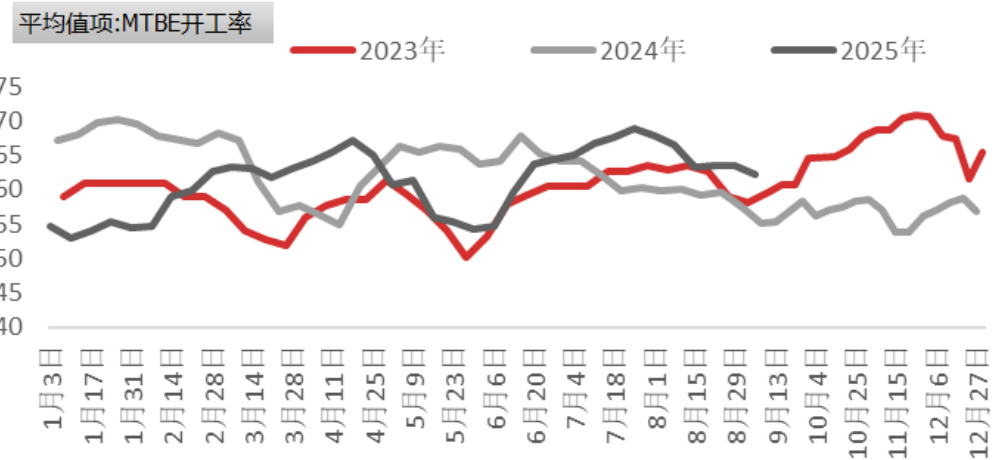
甲醇下游甲醛开工



甲醇下游醋酸开工

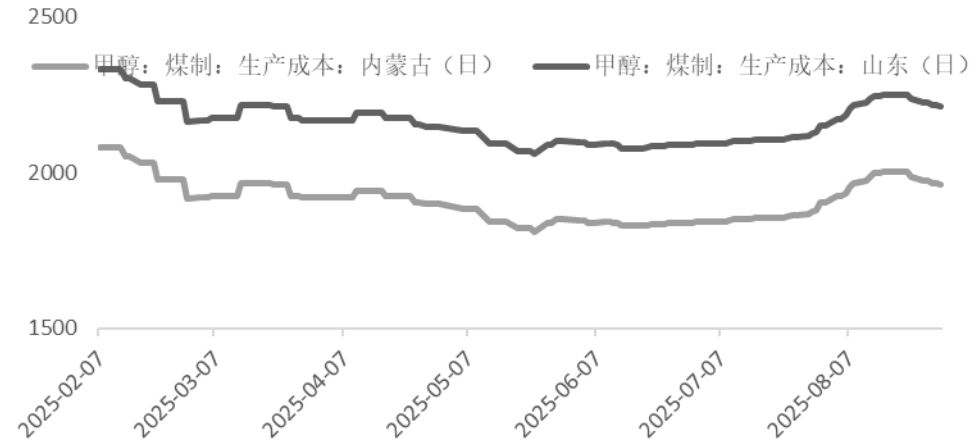


甲醇下游MTBE

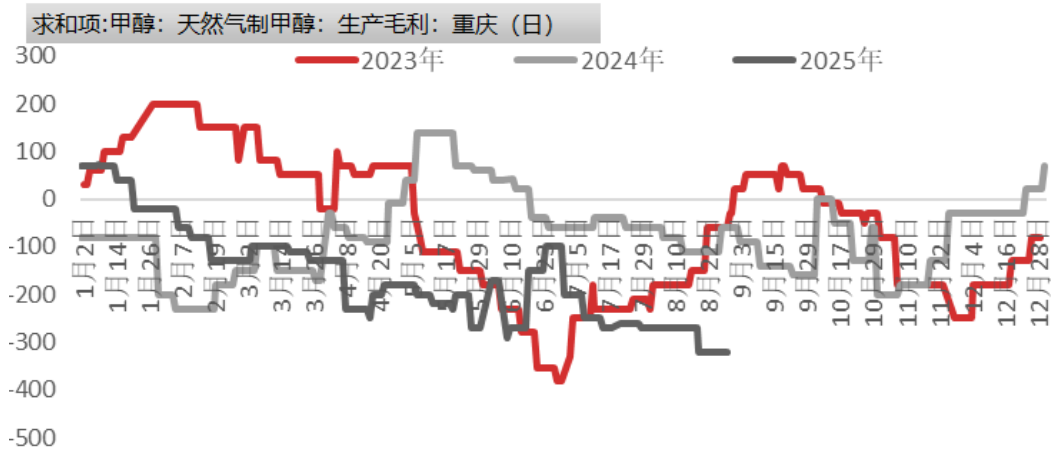


成本利润

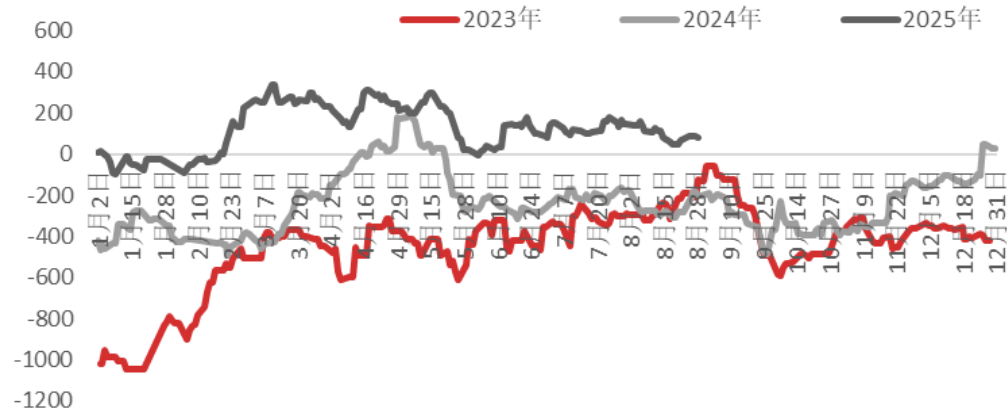
甲醇生产成本



西南天然气制甲醇利润



内蒙古煤制甲醇利润



风险提示与免责声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究（dhqhyj）



021-68756925



Jialj@qh168.com.cn

