



国信期货
GUOSEN FUTURES

港口库存达历史高位水平 甲醇震荡走弱

——国信期货甲醇周报

2025年8月31日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

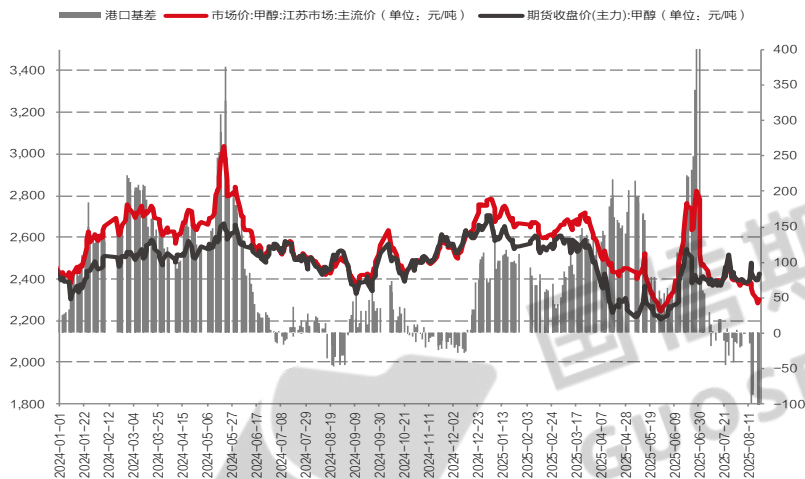
Part1

第一部分

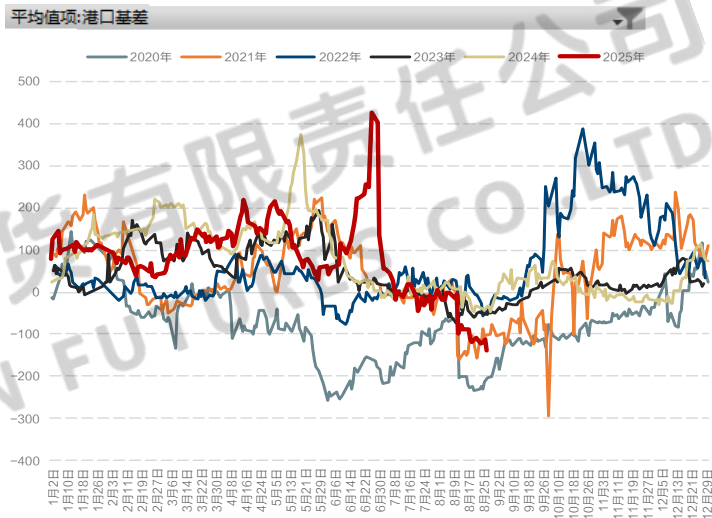
行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

1.1 甲醇期现货价格及价差走势

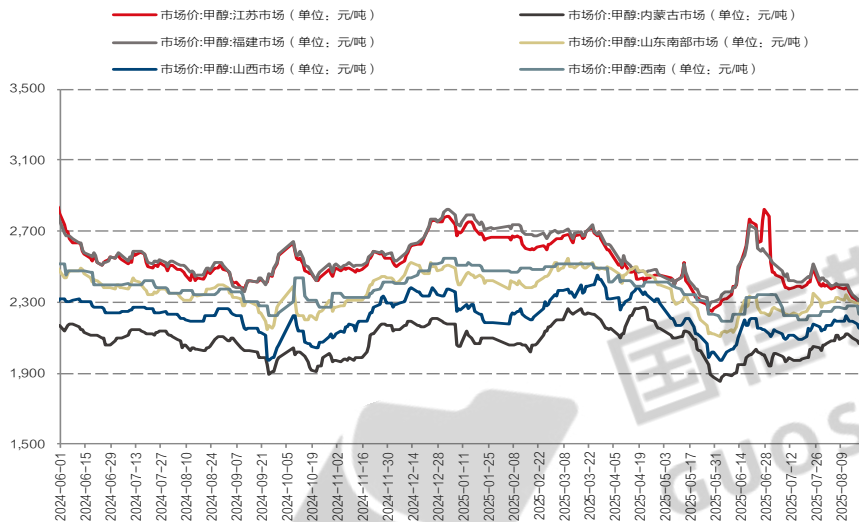


数据来源: WIND 国信期货

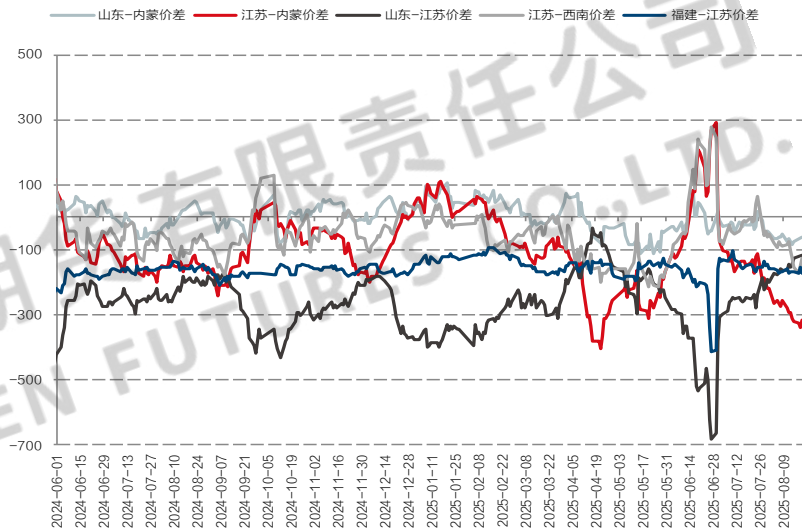


甲醇主力合约MA2601截止周五收盘在2361元/吨, 周跌幅2.03%, 增仓12万手, 持仓82万手, 港口基差走弱。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

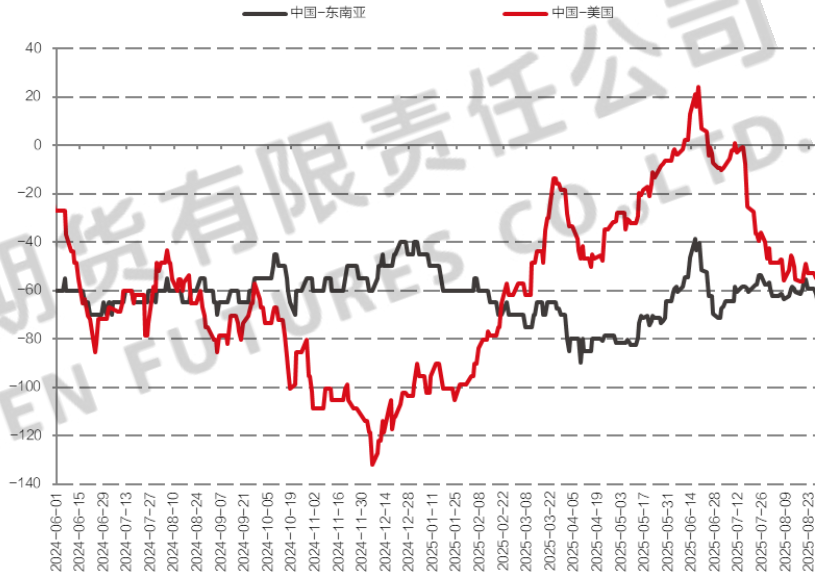
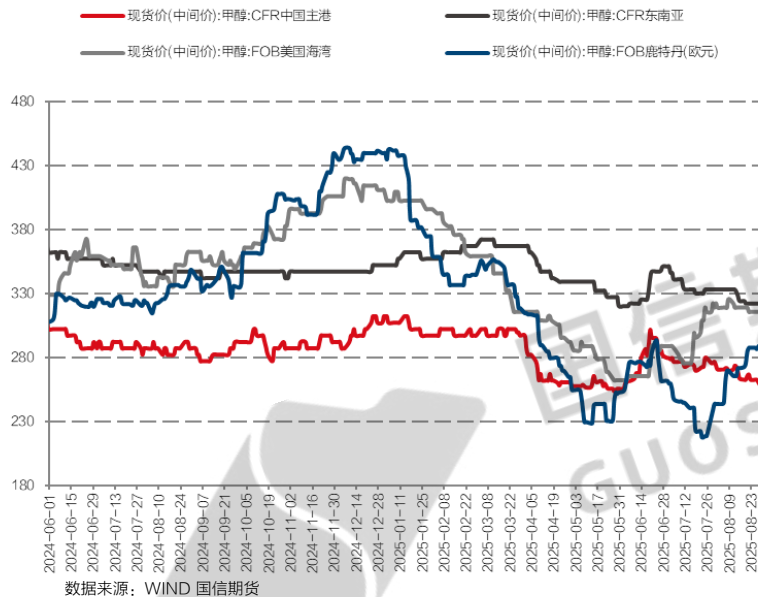


数据来源: WIND 国信期货



本周沿海地区延续弱势，内地市场窄幅波动。太仓地区周均价2270元/吨，较上周跌1.48%。内蒙古地区周度均价2072元/吨，环比下降0.26%。沿海到港继续增加，港口库存涨至近三年高位，库存压力下，部分持货商让利降价排货。内地部分产能回归，市场供给量上升，不过由于内地部分烯烃企业持续外采，以及部分传统下游维持刚需采购，产区暂无销售压力，市场成交重心窄幅波动为主。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



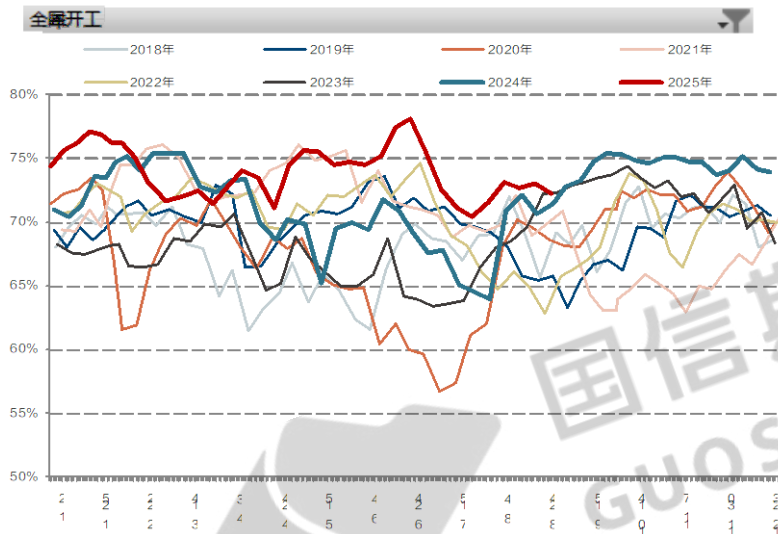
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈255-263美元/吨, , 远月到港的伊朗船货参考商谈在+0-0.5%。欧美市场稳中整理, 美国价格参考98美分/加仑, 欧洲甲醇参考287-288欧元/吨。

Part2

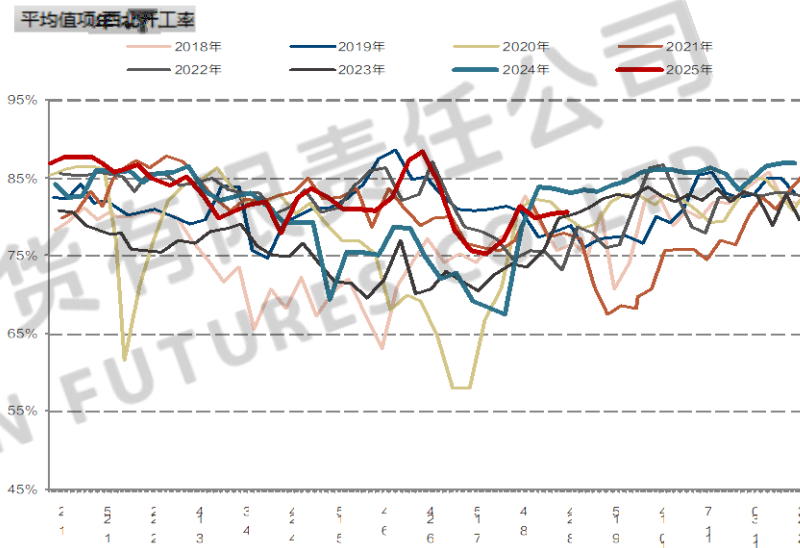
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

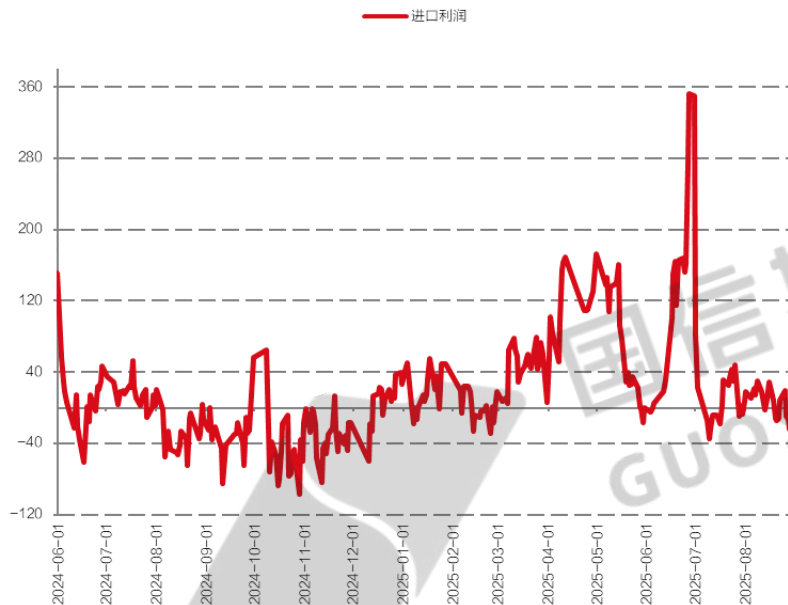


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

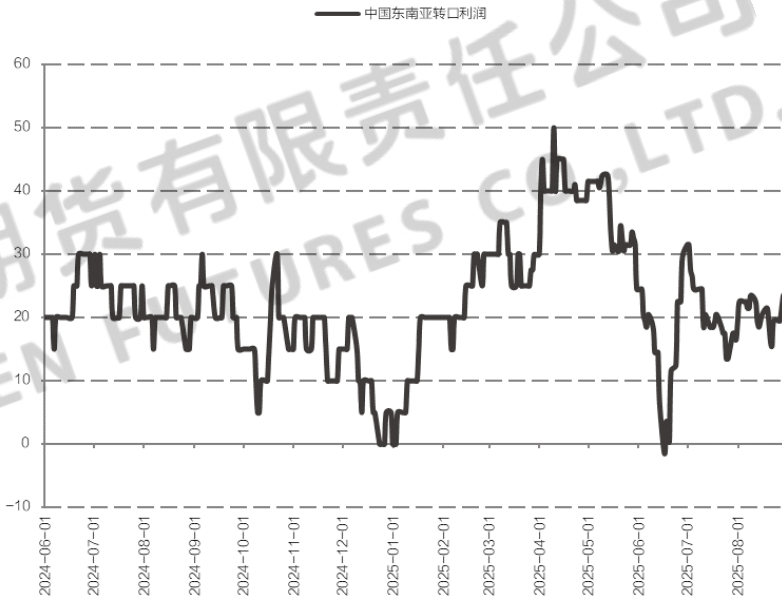


截至8月28日,国内甲醇整体装置开工负荷为72.19,较上周下降0.82个百分点,较去年同期提升0.81个百分点;西北地区的开工负荷为80.54%,较上周提升0.07个百分点,较去年同期下降2.53个百分点。本周山西亚鑫、山西焦化、山西茆鑫等进入检修,河北金石、神华新疆、世林化工、西来峰、山西永鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。

2.2 甲醇进出口量



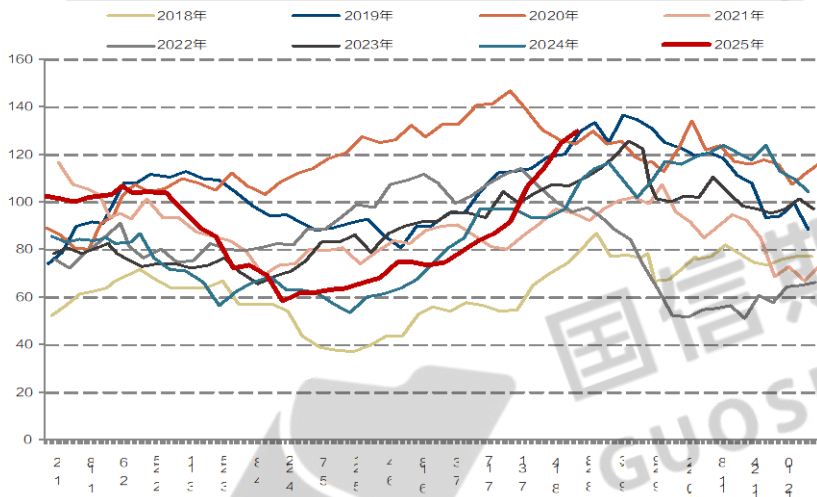
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口略有打开，转口套利窗口维持打开。

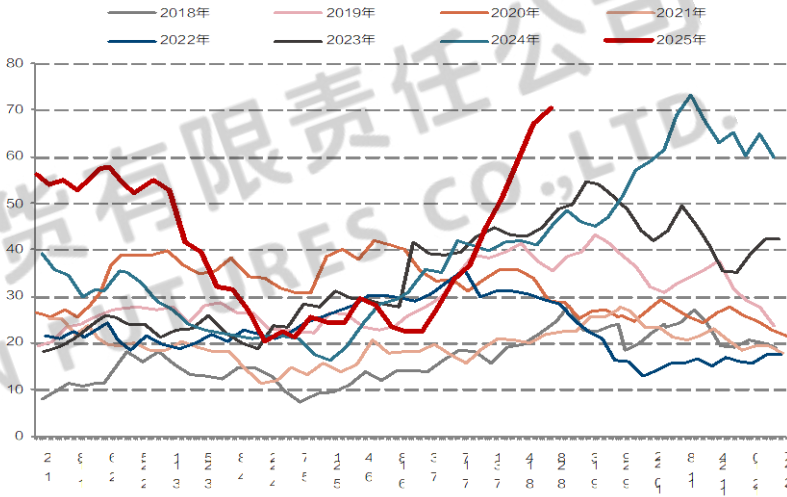
2.3 甲醇港口库存

平均值: 沿海库存



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

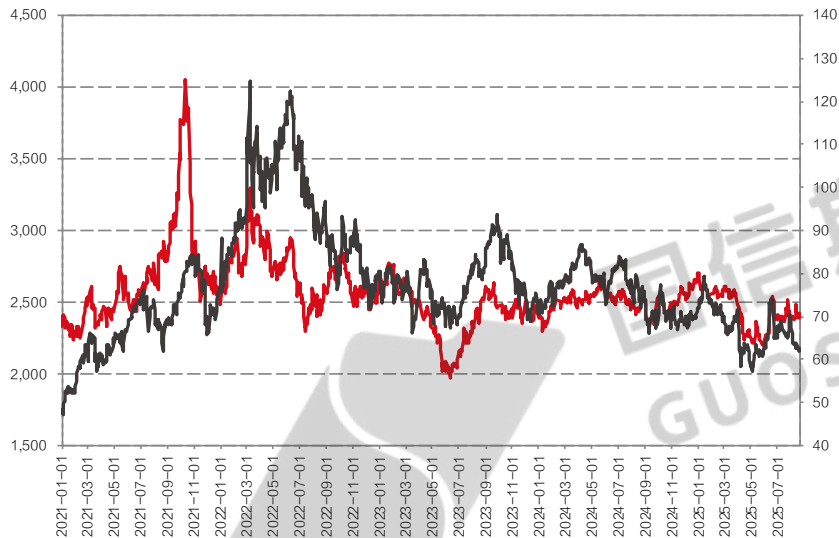
平均值: 沿海可流通货源



本周沿海甲醇库存129.95万吨，相比上周上涨5.1万吨，涨幅4.08%。沿海甲醇可流通货源预估70.5万吨，本周进口船货集中到港卸货依然较多，部分公共库区提货量增加，因此沿海甲醇库存累积速度相对前期放缓。预计8月底至9月中旬中国进口船货到港量95万吨，关注9月公共仓储提货速度以及内地和港口差价变动。

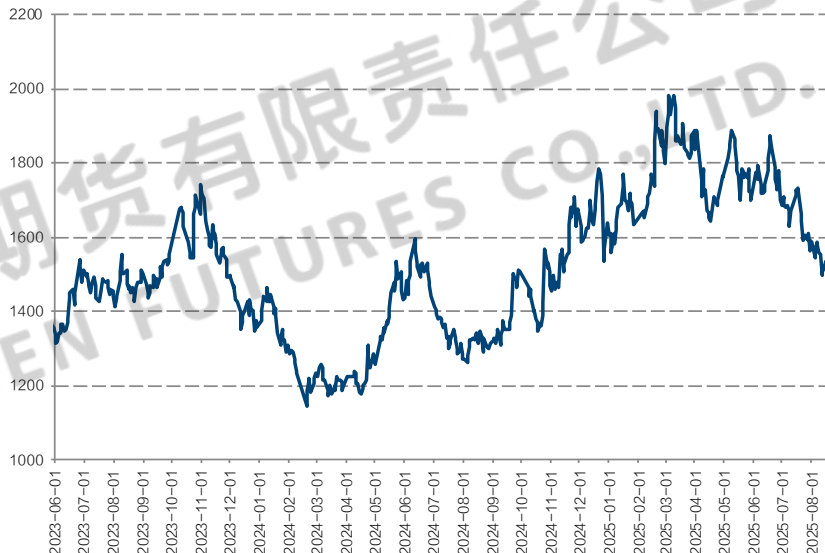
2.4 原油、天然气

— 期货收盘价(主力):甲醇
— 期货收盘价: WTI原油



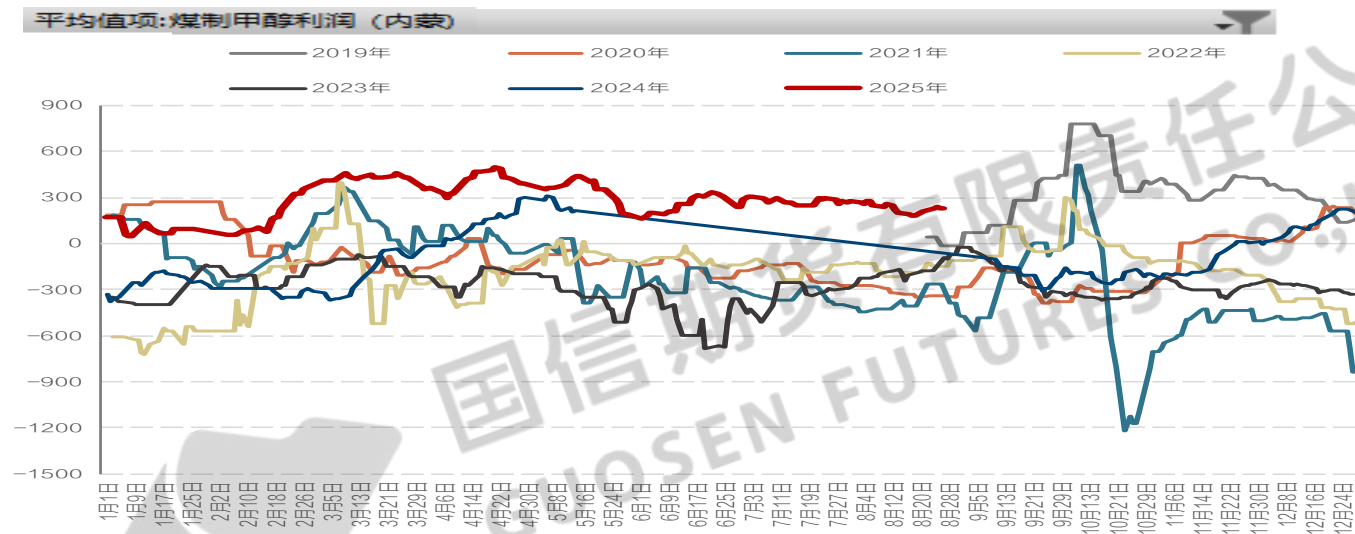
数据来源: WIND 国信期货

— 进口甲醇生产成本



国际天然气价格在2.98美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本在1550元/吨左右。

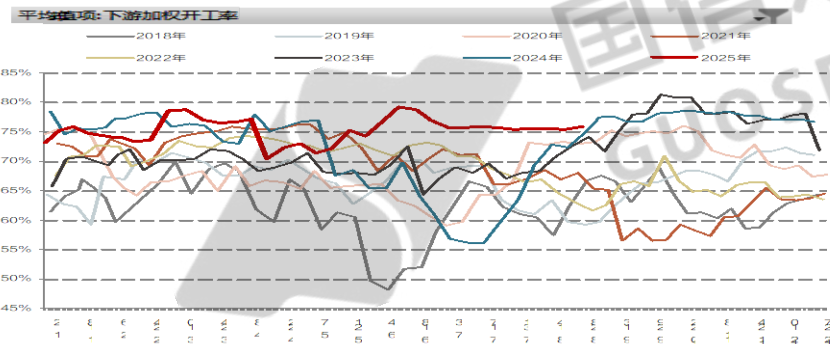
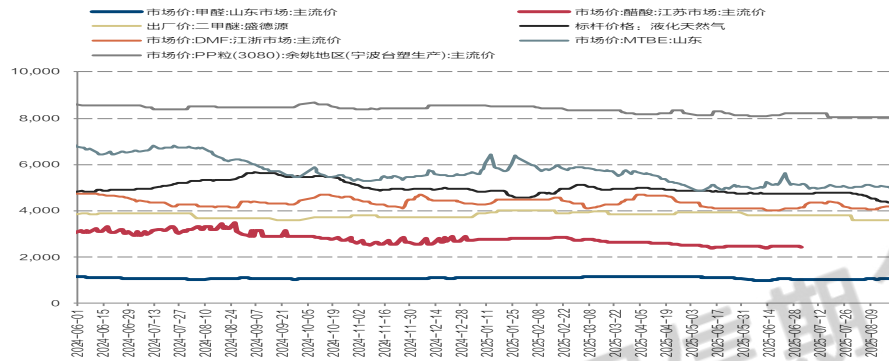
2.5 甲醇上游-煤



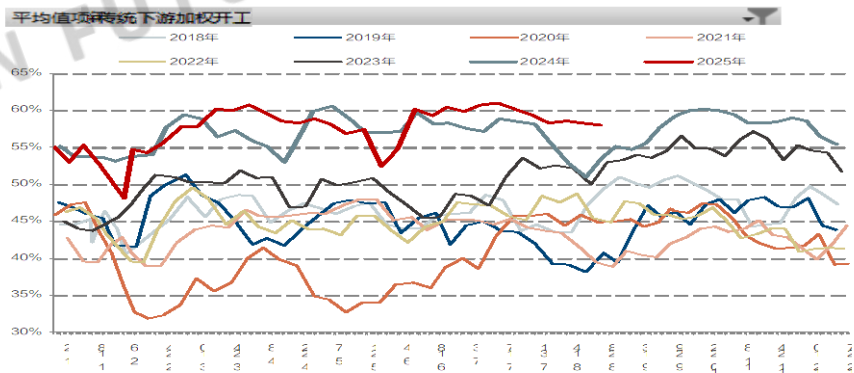
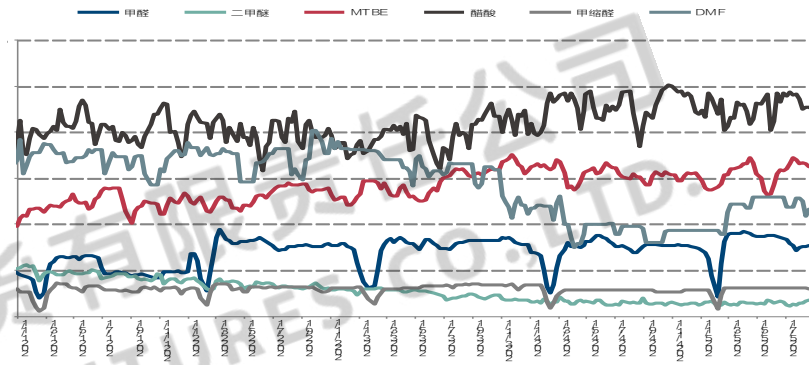
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场整体延续偏弱调整，需求节奏进一步放缓，部分煤矿存累库压力，坑口价格重心多有下探。

2.6 甲醇下游价格及开工率



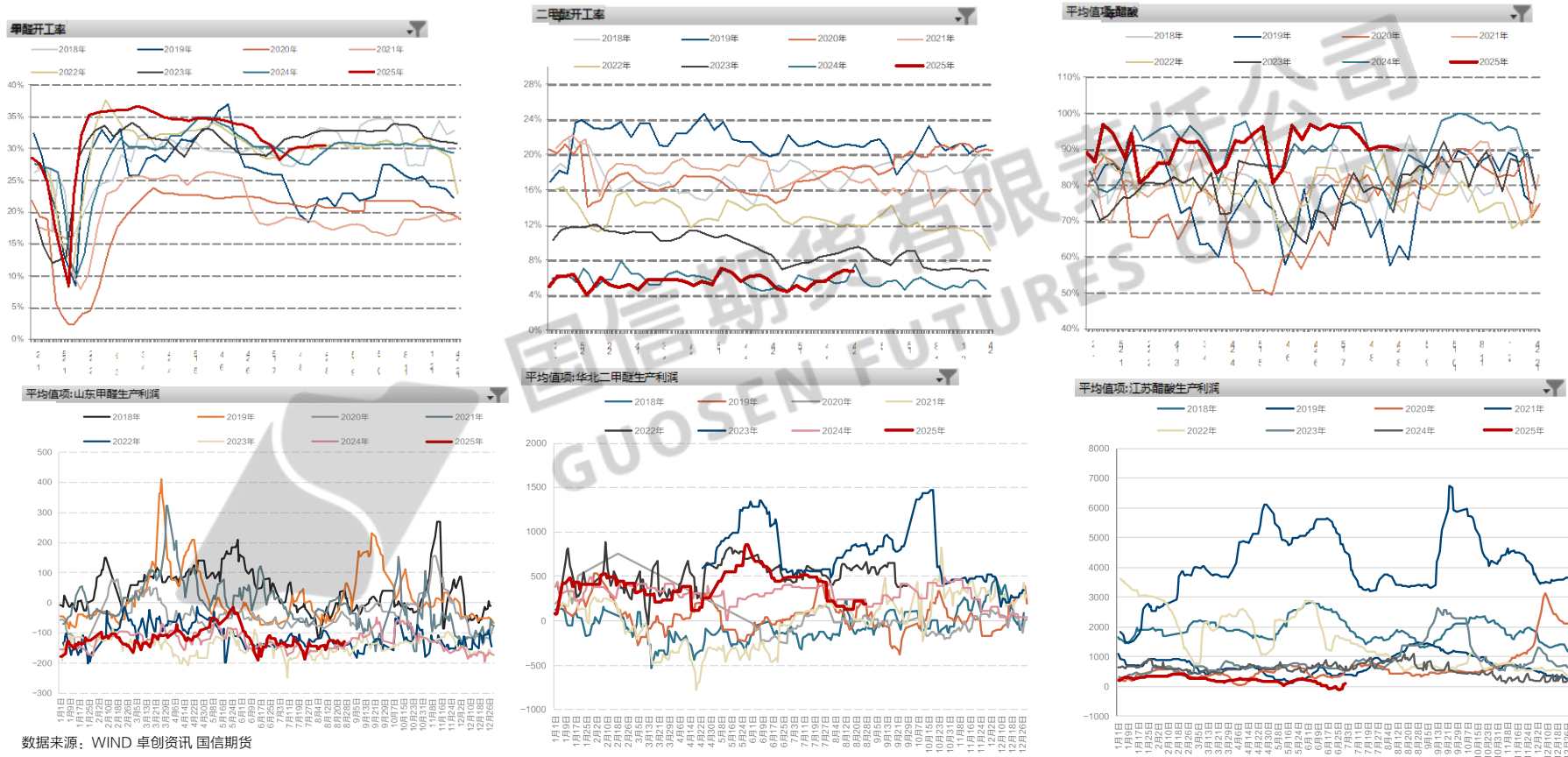
数据来源: WIND 国信期货



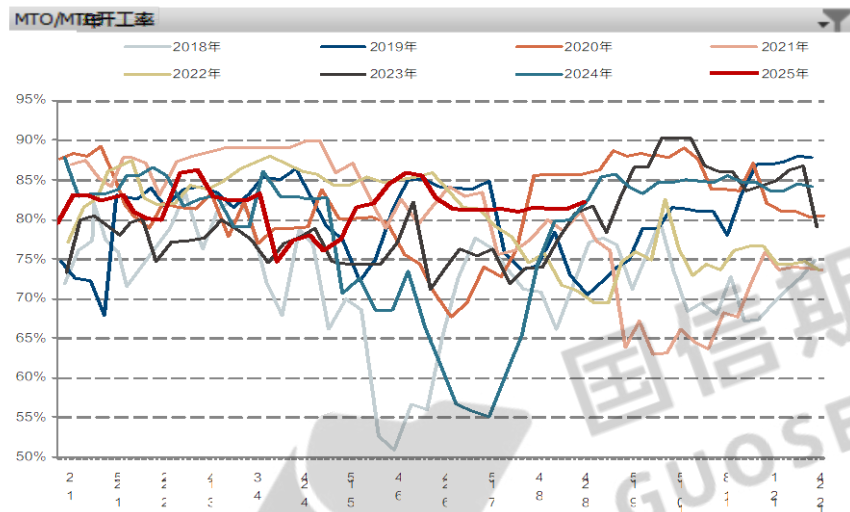
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率75.94%, 环比+0.7%。传统下游加权开工率57.9%, 环比-0.55%。

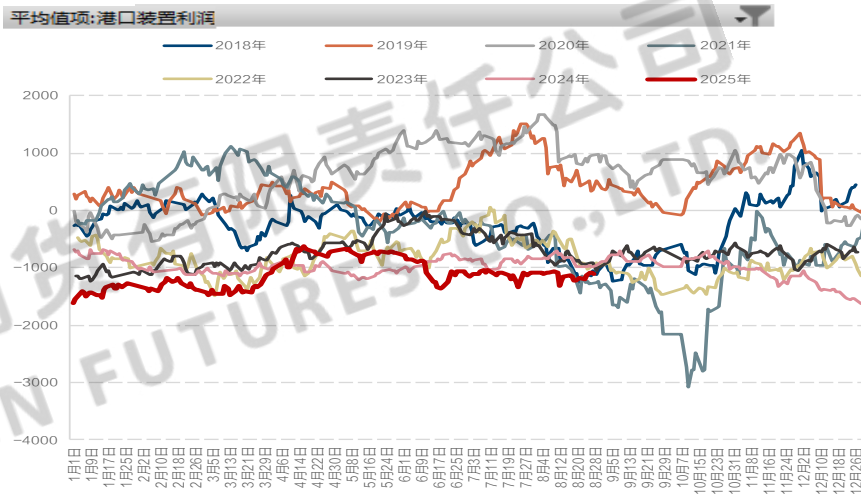
2.7 甲醇下游-传统下游



2.8 甲醇下游-MTO



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



本周沿海甲醇库存129.95万吨, 相比上周上涨5.1万吨, 涨幅4.08%。沿海甲醇可流通货源预估70.5万吨, 本周进口船货集中到港卸货依然较多, 部分公共库区提货量增加, 因此沿海甲醇库存累积速度相对前期放缓。预计8月底至9月中旬中国进口船货到港量95万吨, 关注9月公共仓储提货速度以及内地和港口差价变动。

Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3. 甲醇后市展望

内地部分产能回归，市场供给量上升，不过由于内地部分烯烃企业持续外采，以及部分传统下游维持刚需采购，产区压力暂且不大。进口货物到港量维持高位水平，需求端提振有限，港口库存延续季节性累库，供给压力依然不减，整体维持偏弱震荡格局。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

欢迎关注国信期货订阅号

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格：证监许可
【2012】116号

分析师：郑淅予

从业资格号：F3016798

投资咨询号：Z0013253

邮箱：15291@guosen.com.cn

电话：021-55007766-305165

