



国信期货
GUOSEN FUTURES

港口库存再创新高 甲醇增仓下行

——国信期货甲醇周报

2025年11月2日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

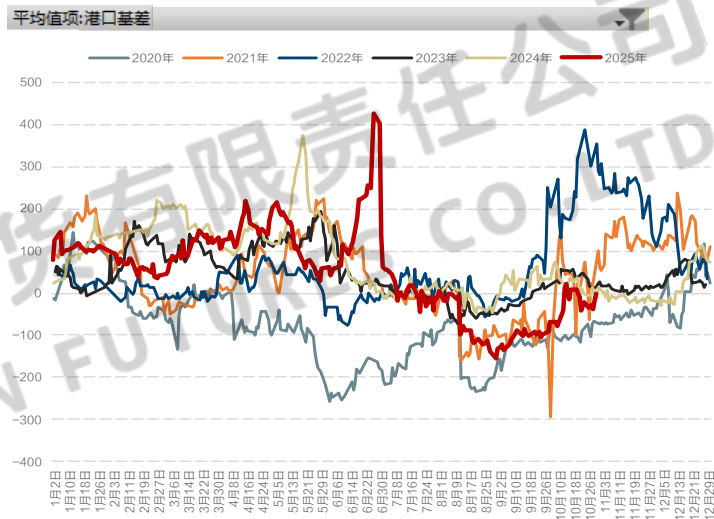
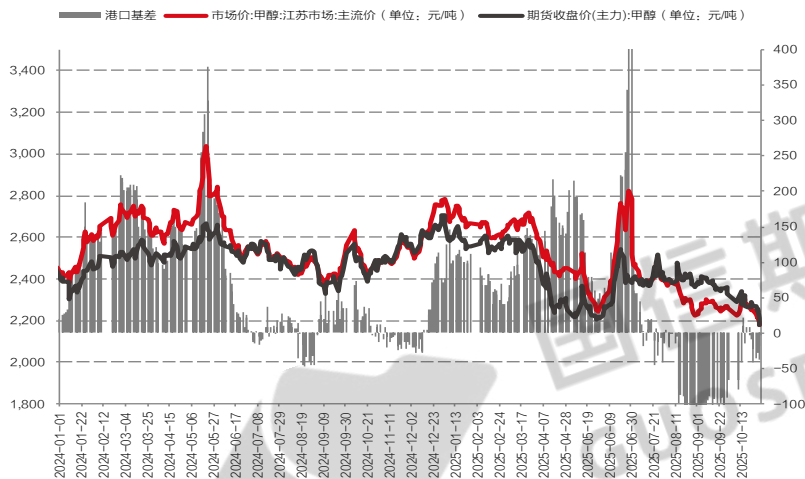
Part1

第一部分

行情回顾

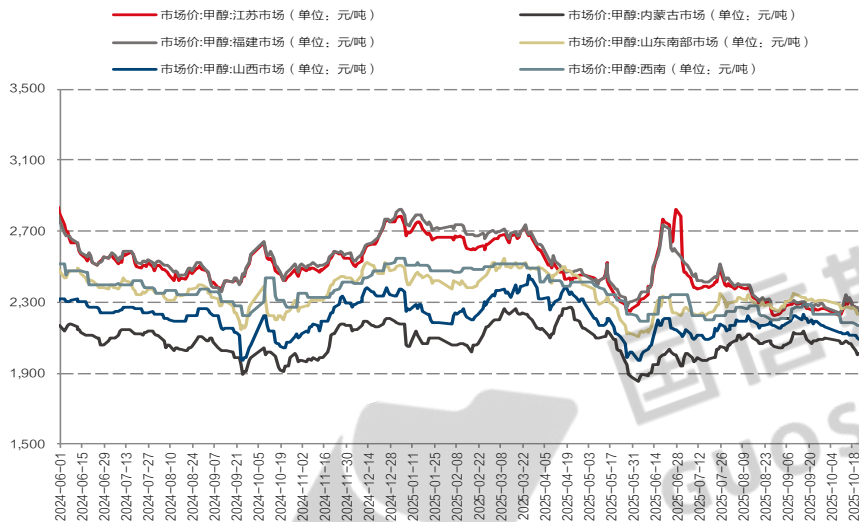
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 甲醇期现货价格及价差走势

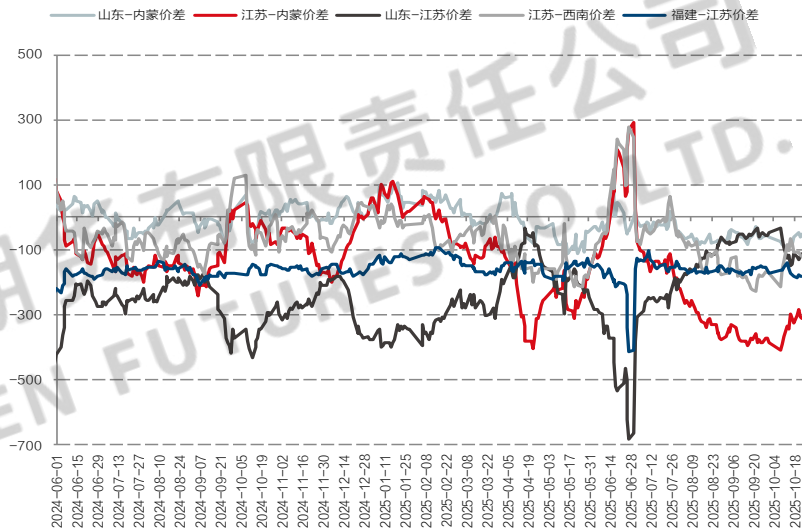


甲醇主力合约MA2601截止周五收盘在2180元/吨，周跌幅4.3%，增仓27万手，持仓135万手，港口基差小幅修复，但仍维持贴水。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

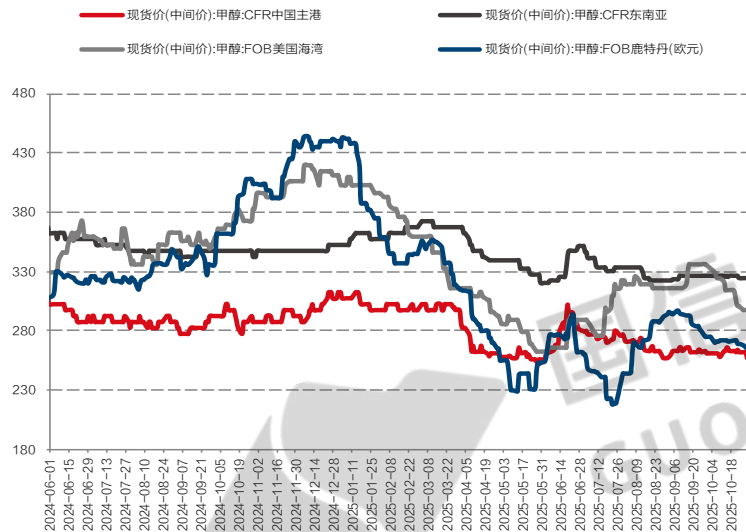


数据来源: WIND 国信期货

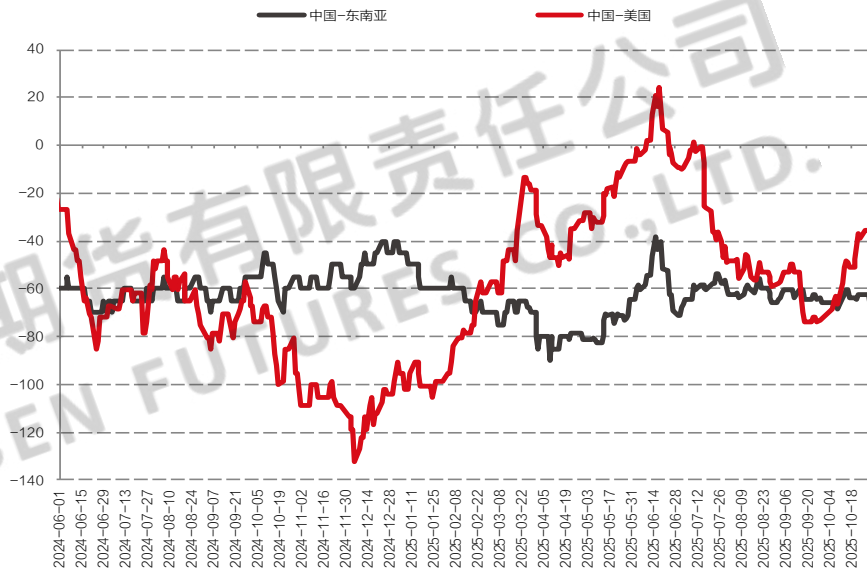


本周沿海和内地甲醇市场均有所松动。太仓地区周均价2213元/吨，环比下跌1.88%。内蒙古地区周均价2009元/吨，环比下降0.3%。沿海地区供应预期充足，内地代表企业库存升高，厂家存在出货需求，同时烯烃企业采购量继续下滑，以甲醛和MTBE为代表的传统下游买气一般，成交重心整体走低。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



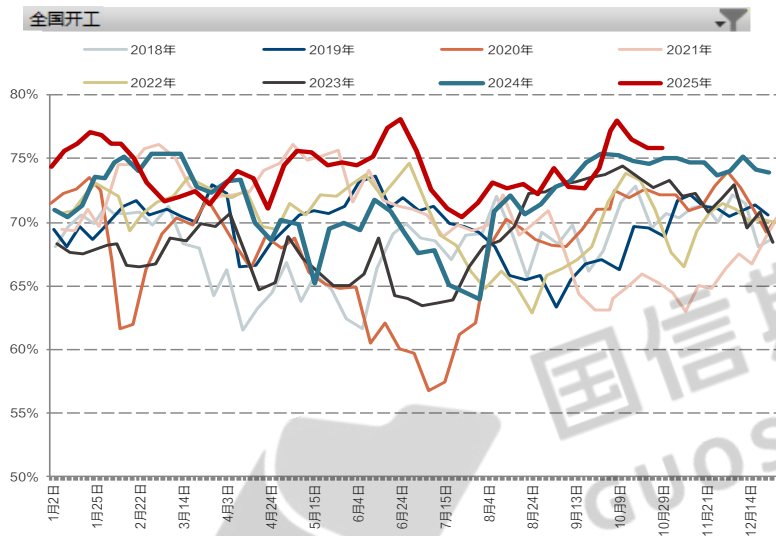
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈242-256美元/吨, 远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈在-4-1.9%, 关注其甲醇装置实际运行负荷。欧美甲醇市场弱势调整, 欧洲价格参考266-267欧元/吨, 国价格参考88-89美分/加仑。供需结构维持固有状态。

Part2

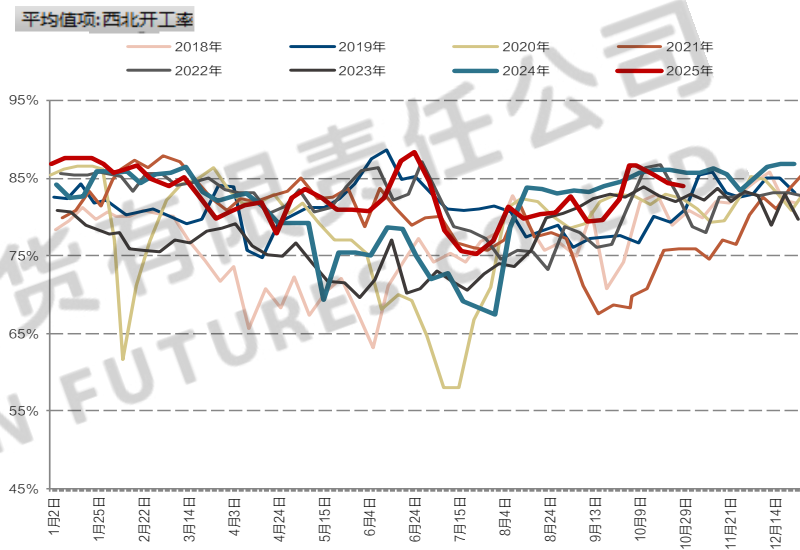
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

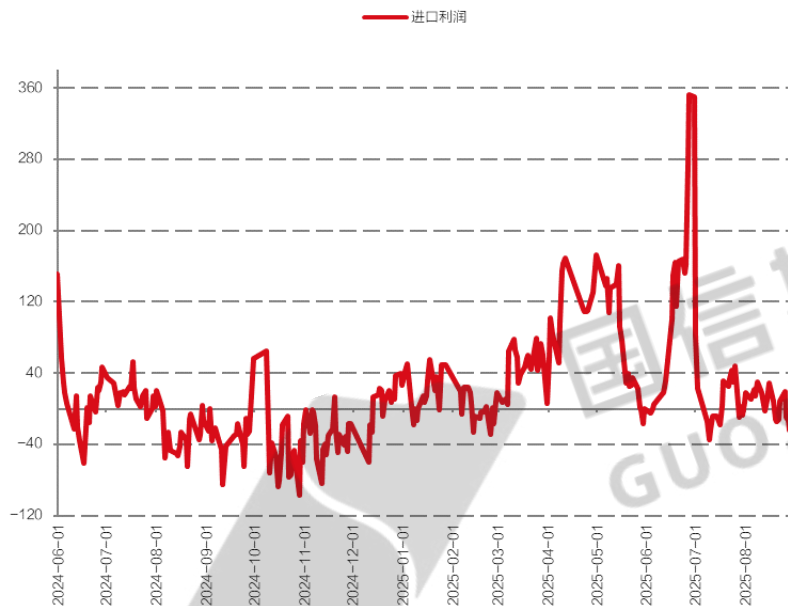


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

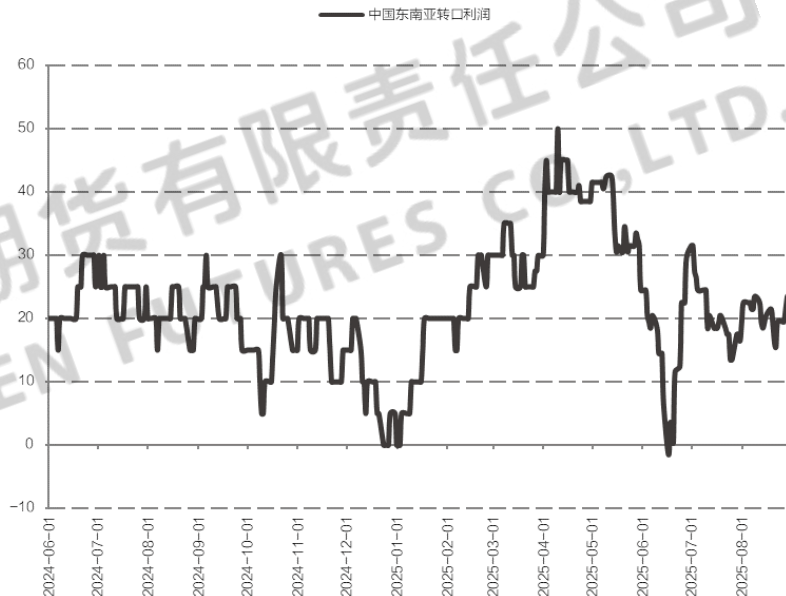


截至10月30日,本周国内甲醇整体装置开工负荷为75.78%,较上周下降0.07个百分点,较去年同期提升0.79个百分点;西北地区的开工负荷为84.10%,较上周下降0.39个百分点,较去年同期下降1.72个百分点。本周西北、华东地区开工负荷下降,全国甲醇开工负荷略有下降。

2.2 甲醇进出口量

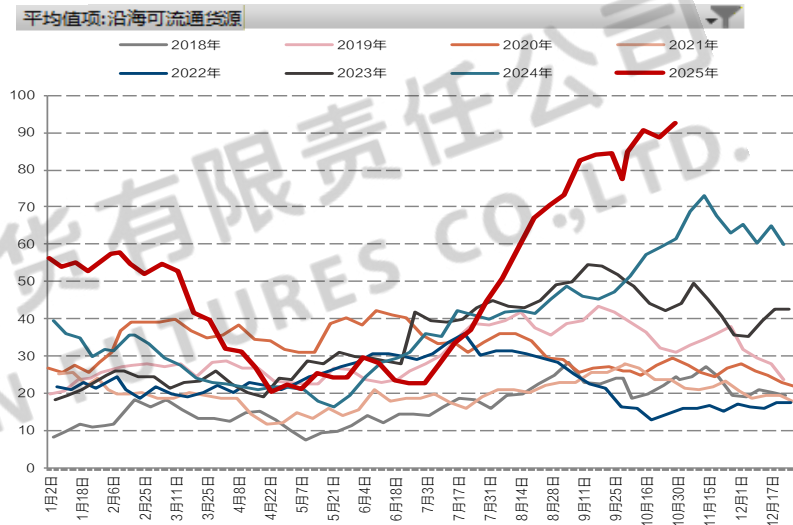
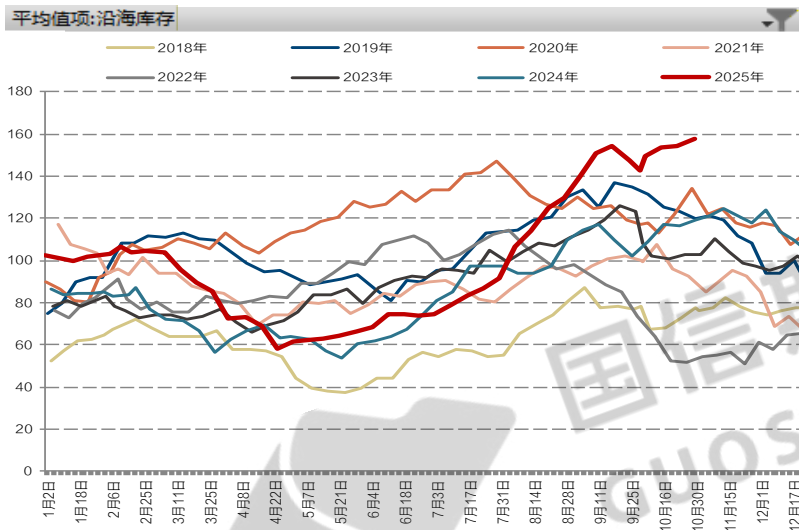


数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口关闭, 转口套利窗口维持打开。

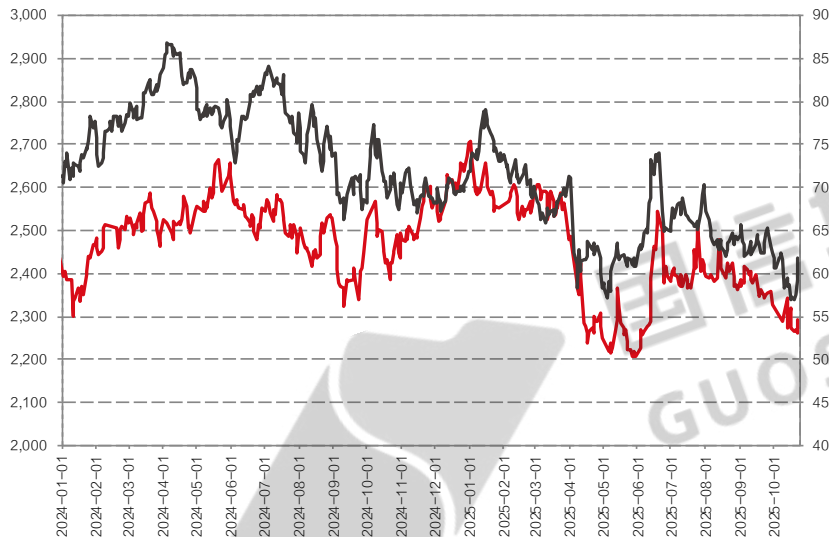
2.3 甲醇港口库存



本周沿海甲醇库存157.77万吨，环比涨幅2.38%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估在92.7万吨，本周沿海甲醇库存延续上升至高位水平。预计10月底至11月中旬中国进口船货到港量99万吨，进口到港船货依然较多，沿海甲醇库存或将维持稳中上升。

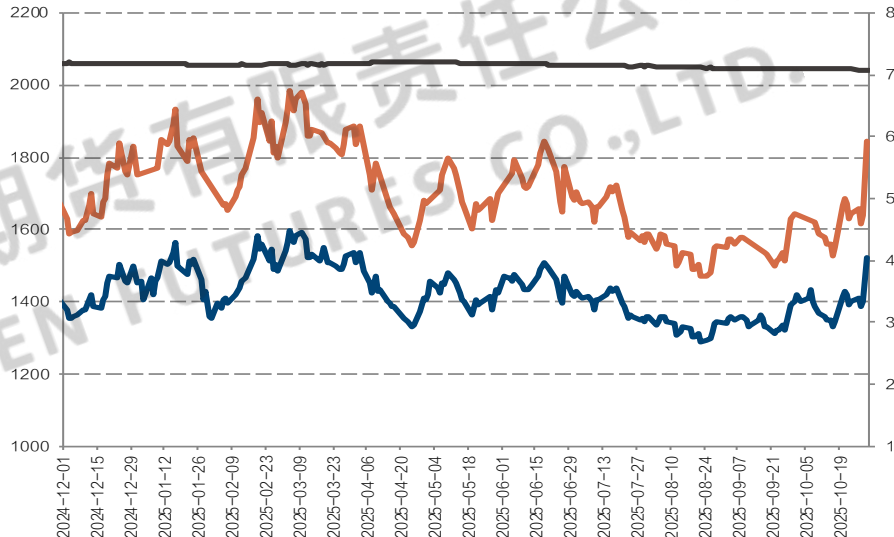
2.4 原油、天然气

期货收盘价(主力):甲醇 期货收盘价: WTI原油



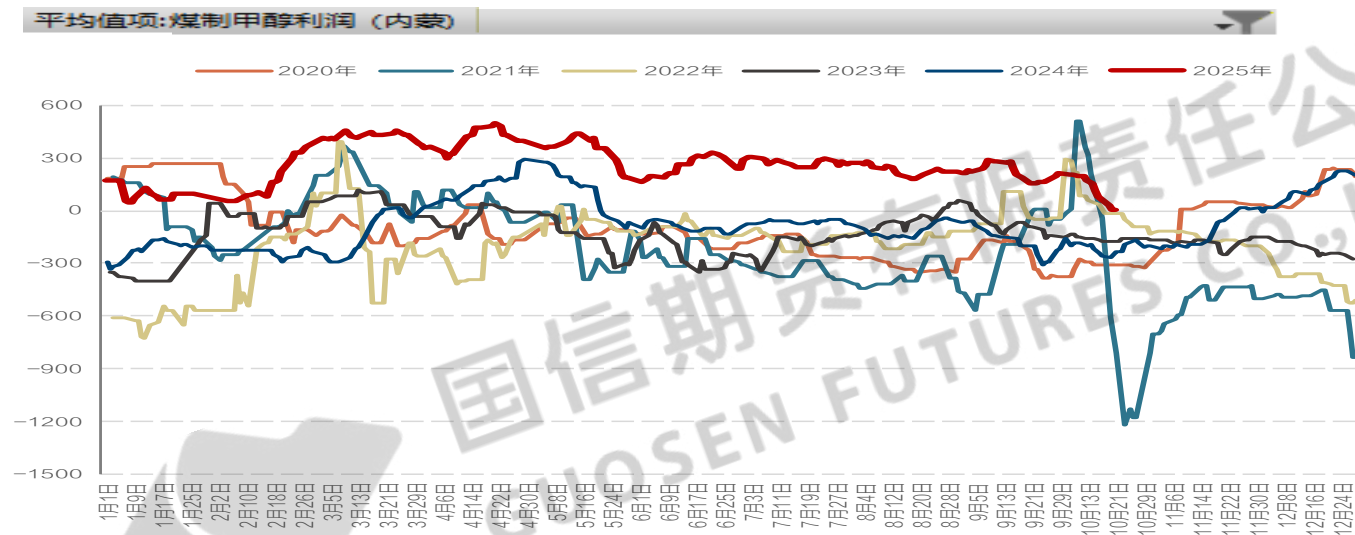
数据来源: WIND 国信期货

进口甲醇生产成本 中间价:美元兑人民币 期货收盘价(连续):NYMEX天然气



国际天然气价格上涨至4美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本在1840元/吨左右。

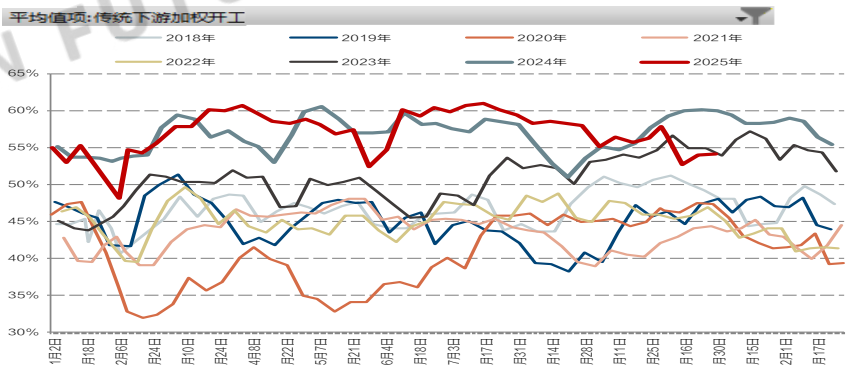
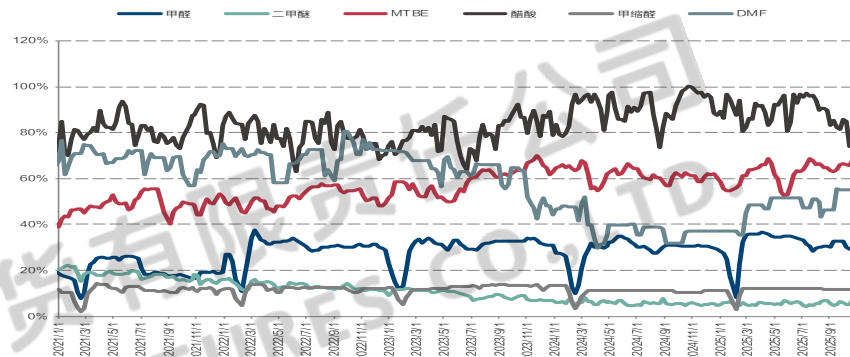
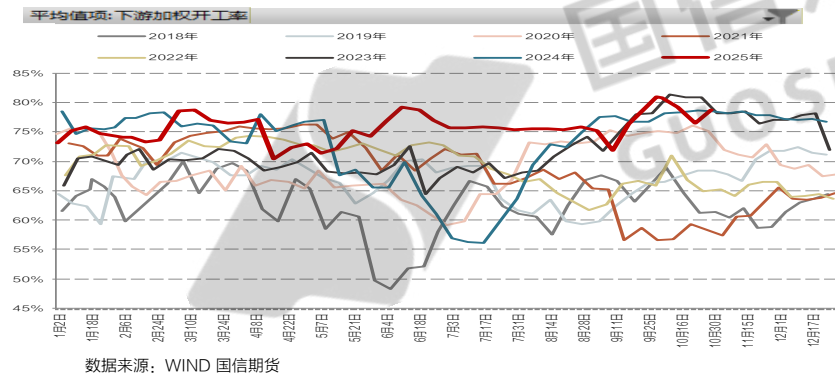
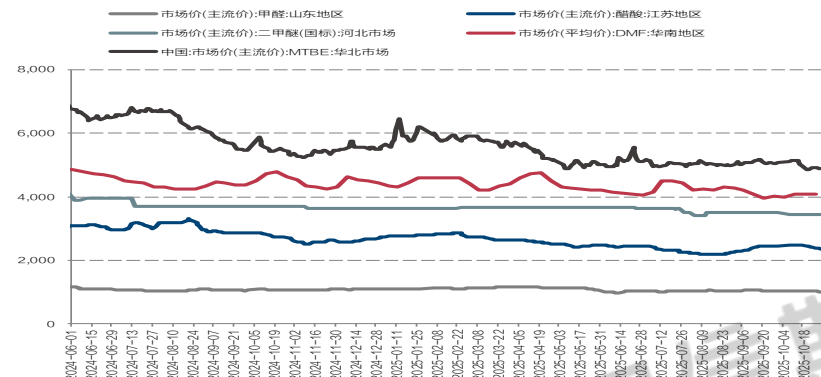
2.5 甲醇上游-煤



数据来源: WIND 国信期货

本周北方港口动力煤市场情绪降温，产地煤价松动下调，港口维持僵持。产地主流煤矿生产稳定，下游用户对高价存在一定抵触情绪，坑口价格松动下调为主。

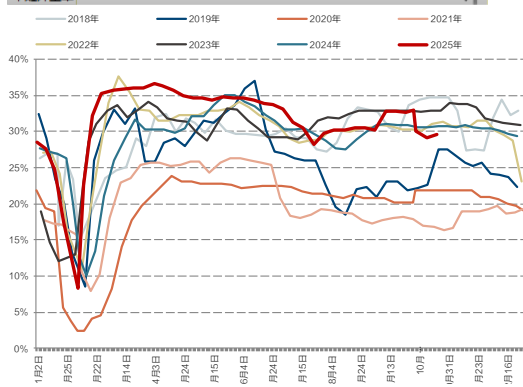
2.6 甲醇下游价格及开工率



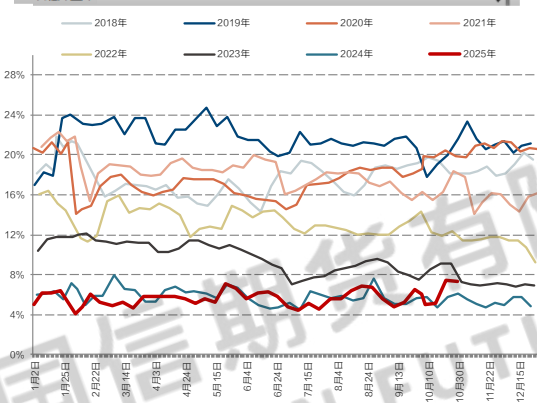
需求端来看,整体甲醇下游加权开工率78.73%,环比+3%。传统下游加权开工率54%,环比+0.1%。

2.7 甲醇下游-传统下游

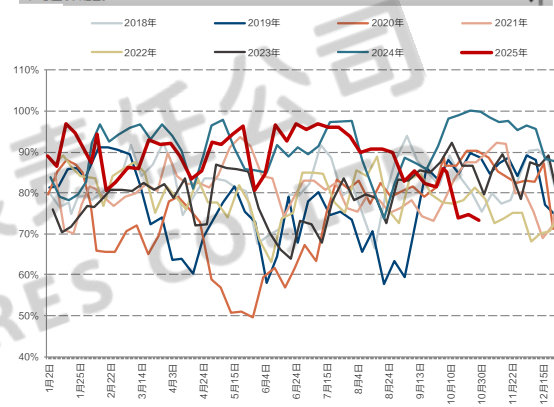
甲醇开工率



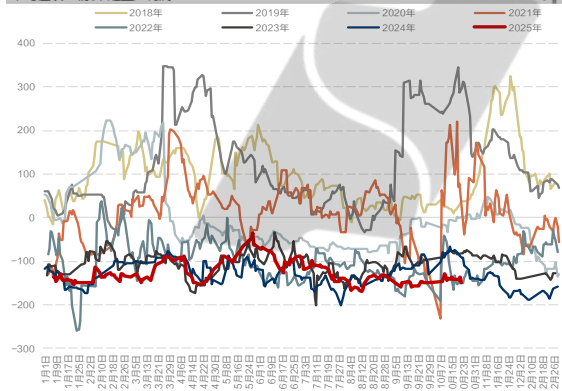
二甲醚开工率



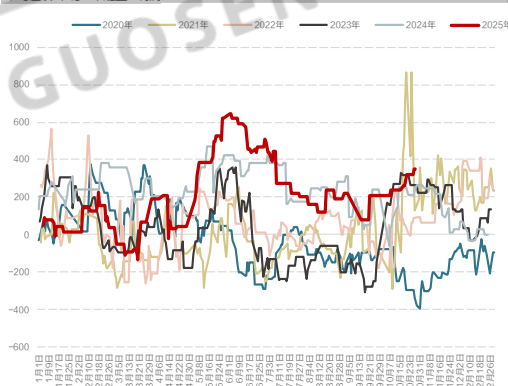
平均产值: 醋酸



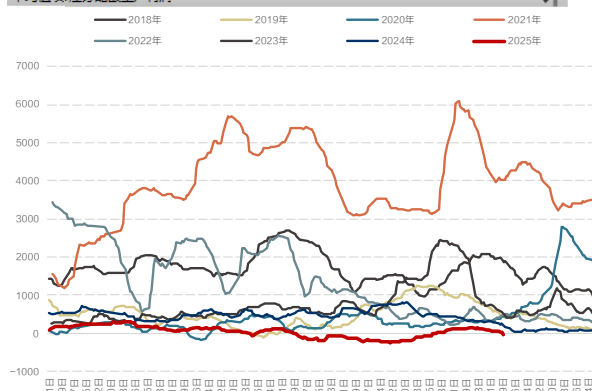
平均产值: 山东甲醇生产利润



平均产值: 华北二甲醚生产利润

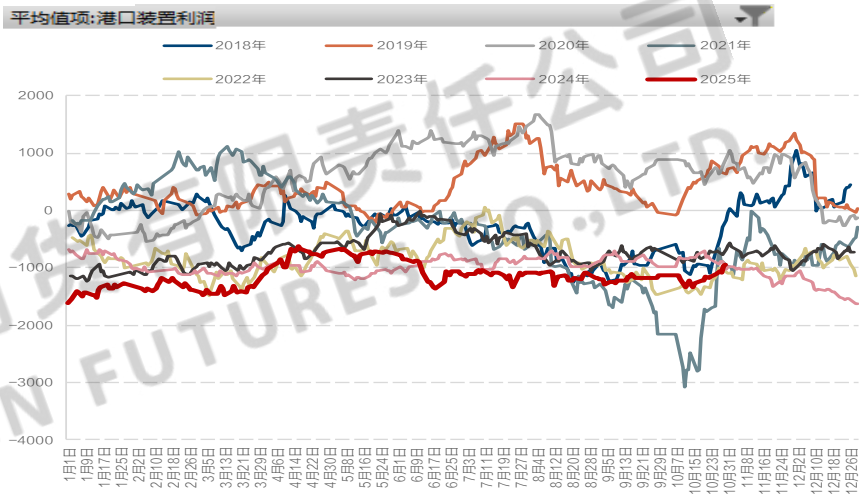
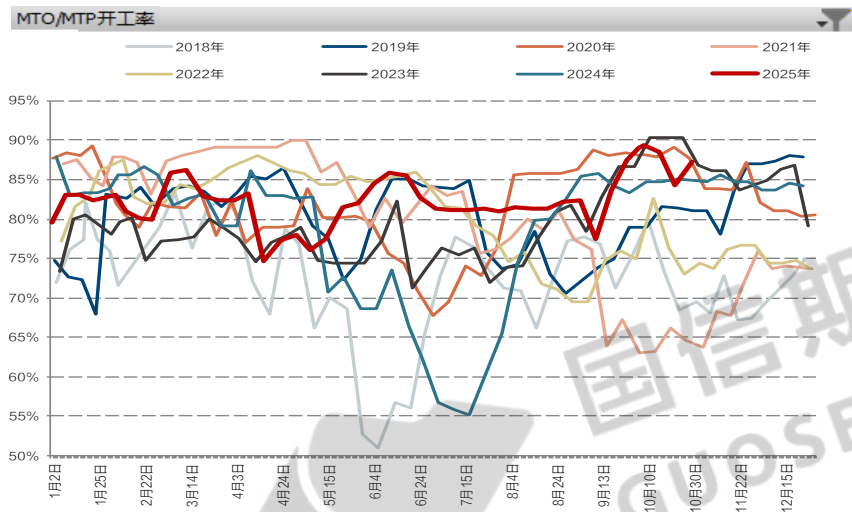


平均产值: 江苏醋酸生产利润



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

2.8 甲醇下游-MTO



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷87.35%，较上周上升3.02个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷84.06%，较上周上升5.96个百分点。本周内蒙宝丰一期100万吨MTO装置于周初恢复运行。中石化中原石化公司20万吨装置于10月25日停车，恢复时间待定。江苏斯尔邦80万吨MTO装置运行负荷不高，宁波富德60计划12月1日开始停车检修40-50天，南京诚志一期29.5万吨、二期60万吨MTO装置后期也有降负计划。

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

本周沿海甲醇库存延续上升至高位水平下游需求仍旧表现疲弱，部分外采MTO装置仍有停车检修计划，对于港口价格支撑力度减弱，仍旧维持供应宽松、需求疲弱的状态，压力较大。



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 and 数据的客观与公正，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

