



国信期货
GUOSEN FUTURES

港口库存继续累积 然累积速度放缓

——国信期货甲醇周报

2025年11月9日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

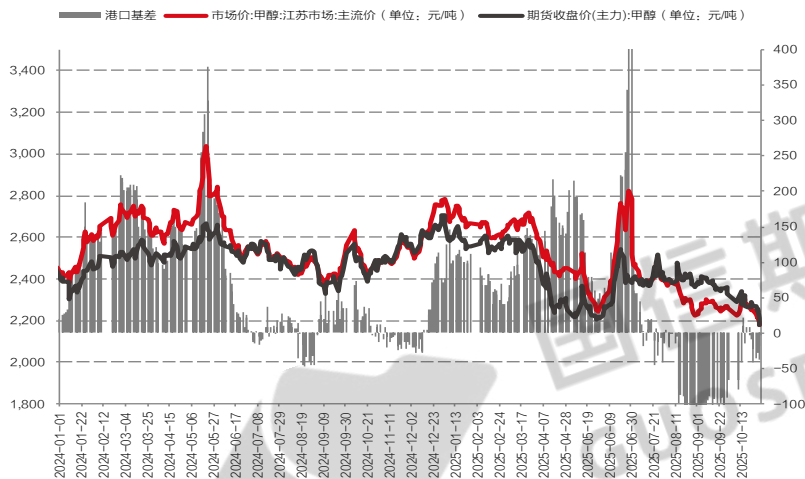
Part1

第一部分

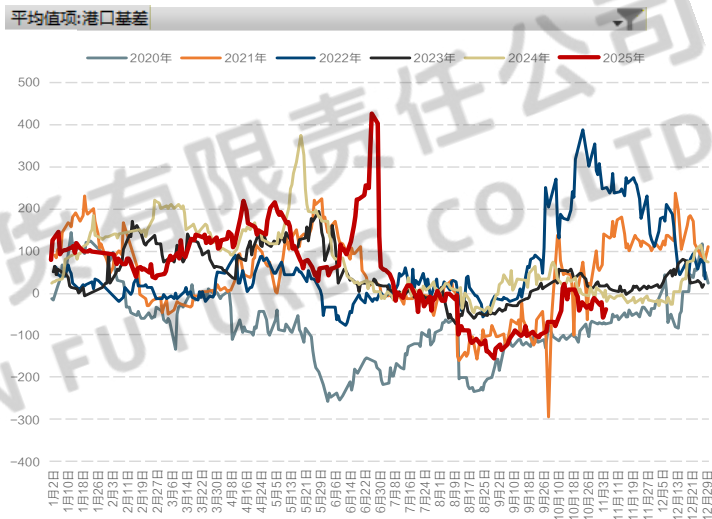
行情回顾

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

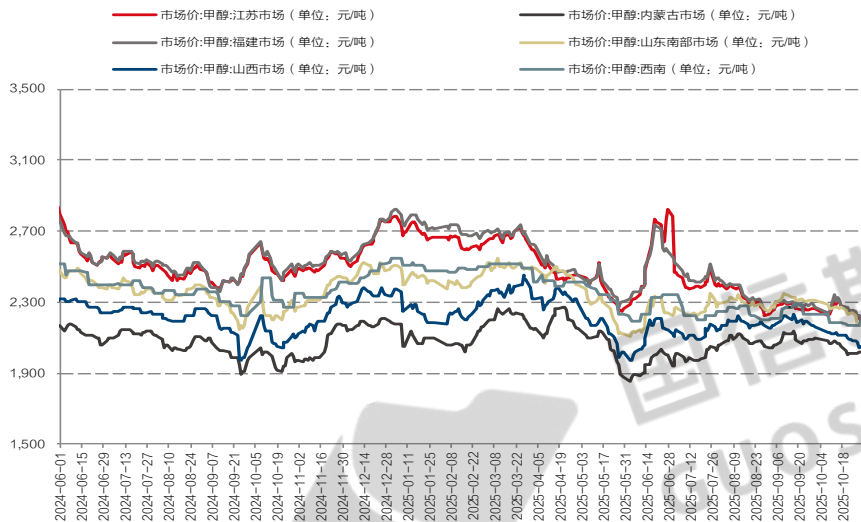


数据来源: WIND 国信期货

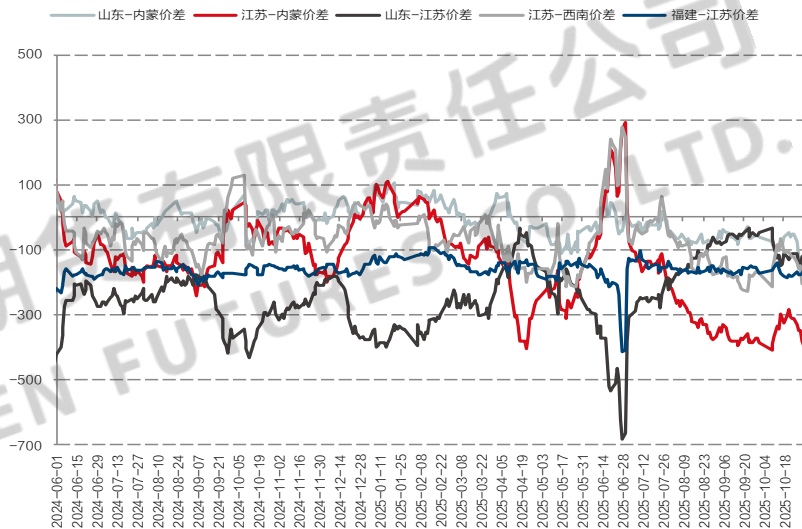


甲醇主力合约MA2601截止周五收盘在2112元/吨，周跌幅4.09%，增仓4万手，持仓139万手，港口基差维持偏弱。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

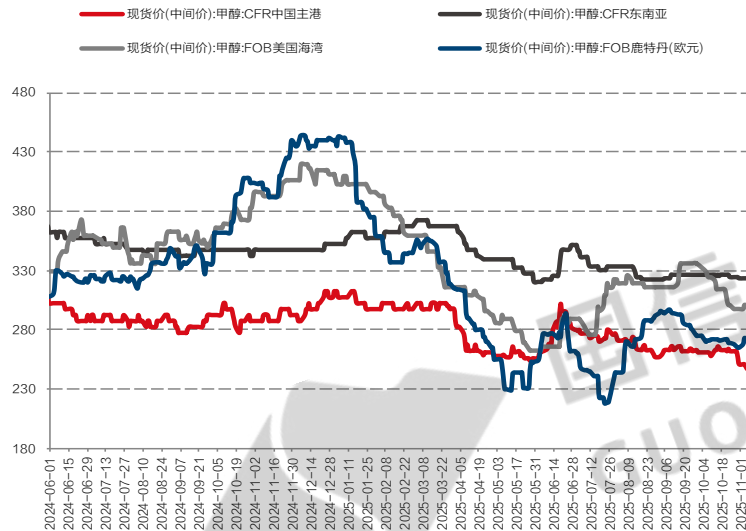


数据来源: WIND 国信期货

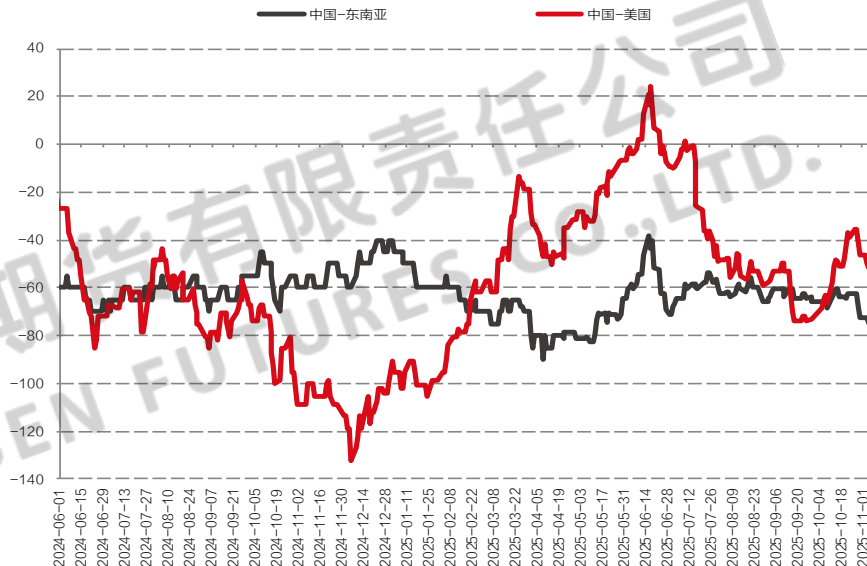


本周沿海甲醇市场弱势下滑，内地甲醇市场整体松动。太仓地区周均价2099元/吨，环比下跌5.15%。内蒙古地区周度均价1977元/吨，环比下降1.62%。沿海地区到港仍然较多，市场供应充足预期压制市场心态，价格下跌至近两年低点。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



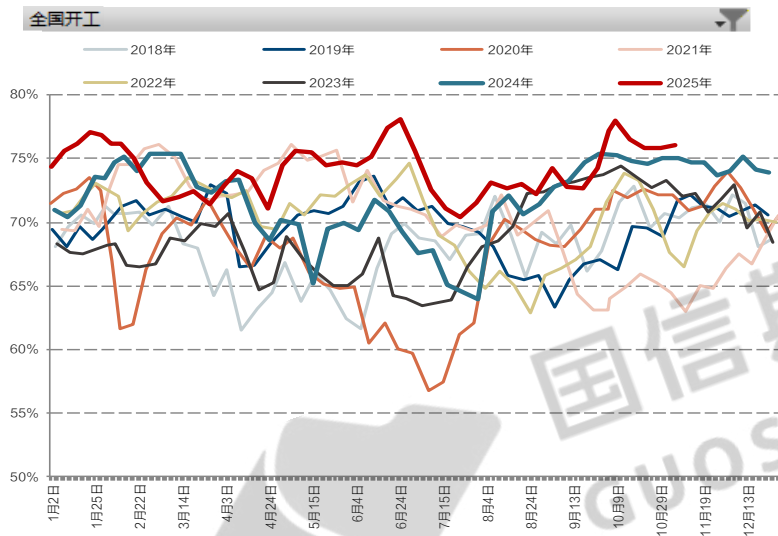
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈237-250美元/吨, 远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈在-4-2%, 伊朗2套总体330万吨甲醇装置计划11月下旬停车检修。欧美甲醇市场稳中偏弱运行, 欧洲甲醇参考265-272欧元/吨, 美国甲醇参考88-90美分/加仑, 欧美两地供应依然宽松。

Part2

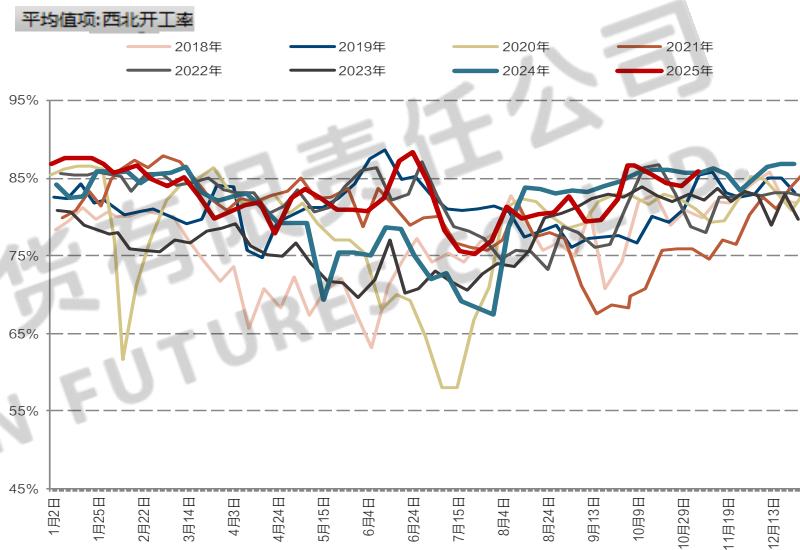
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

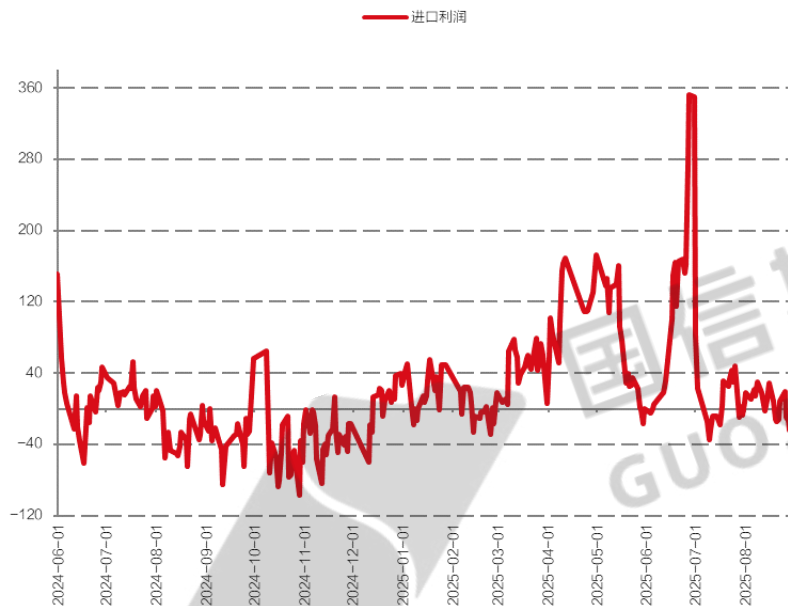


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

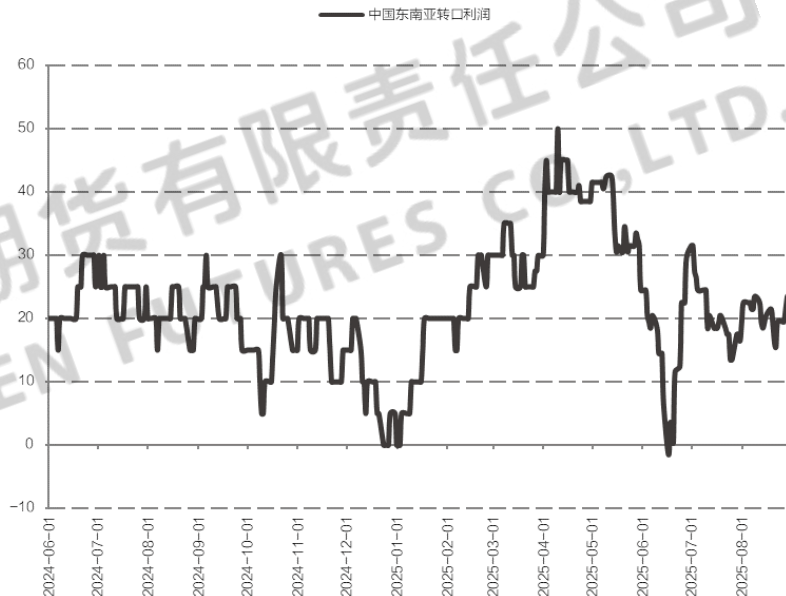


截止11月6日,本周国内甲醇整体装置开工负荷为76.09%,较上周提升0.31个百分点,较去年同期提升1.06个百分点;西北地区的开工负荷为86.02%,较上周提升1.92个百分点,较去年同期提升0.20个百分点。本周久泰托县进入检修,西北、西南地区开工负荷提升,全国甲醇开工负荷略有提升。

2.2 甲醇进出口量

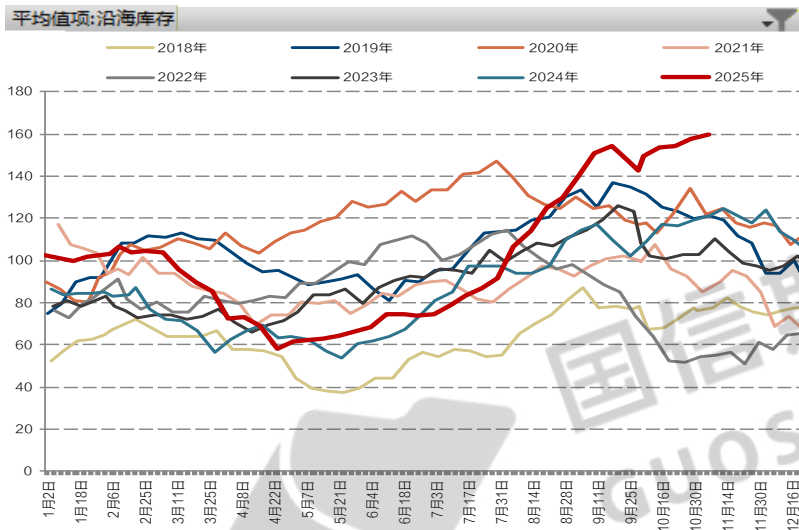


数据来源: WIND 国信期货

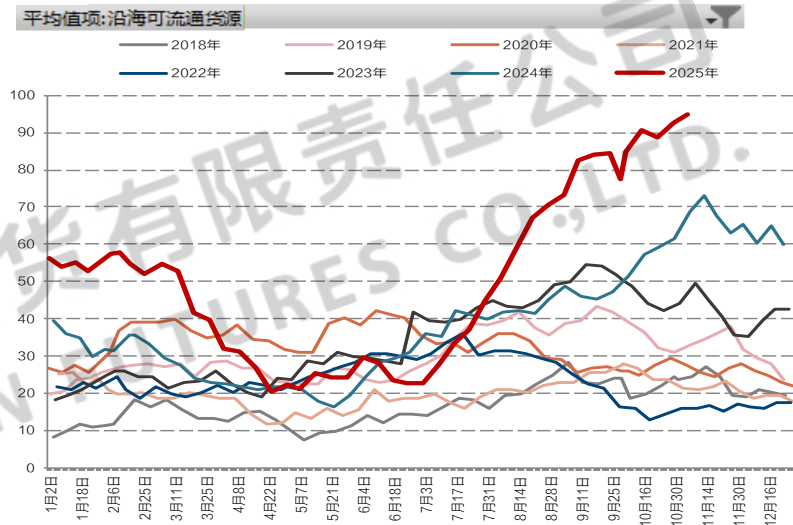


进口套利窗口关闭，转口套利窗口维持打开。

2.3 甲醇港口库存



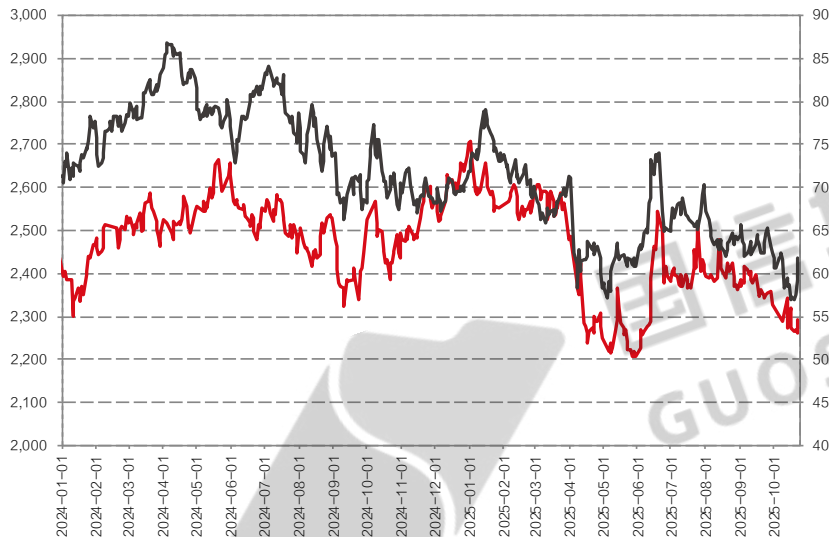
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



本周沿海甲醇库存延续上升至高位, 沿海甲醇库存159.9万吨, 环比上涨2.13万吨, 进口船货卸货总量环比增加, 可流通货源同样继续上升至95.1万吨附近。11月进口到港船货依然较多, 到港预报量77万吨, 沿海甲醇库存或将继续累积, 不过11月中旬到港预报量有所缩减, 压力或将有所放缓。

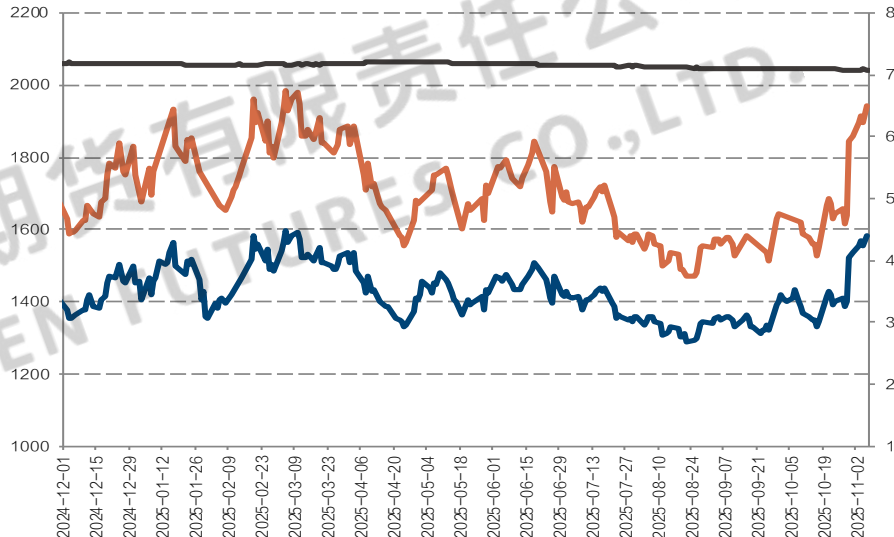
2.4 原油、天然气

期货收盘价(主力):甲醇 期货收盘价: WTI原油



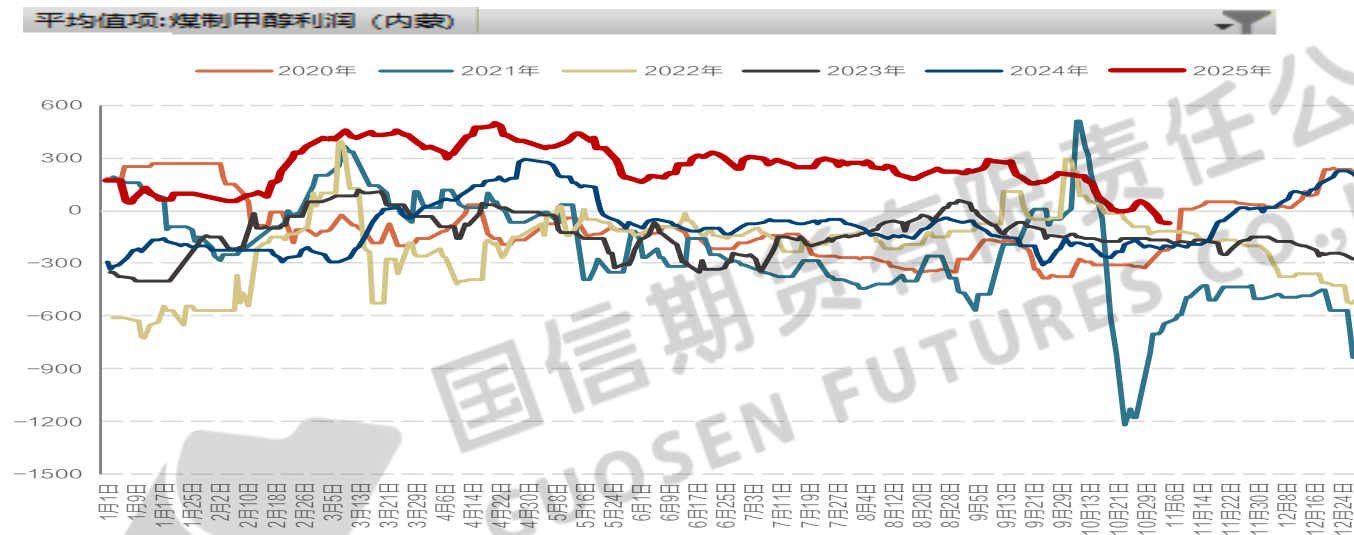
数据来源: WIND 国信期货

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



国际天然气价格延续上涨至4.4美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本在1940元/吨左右。

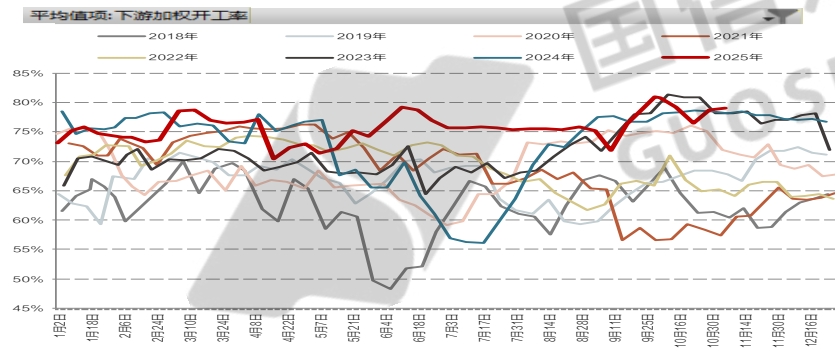
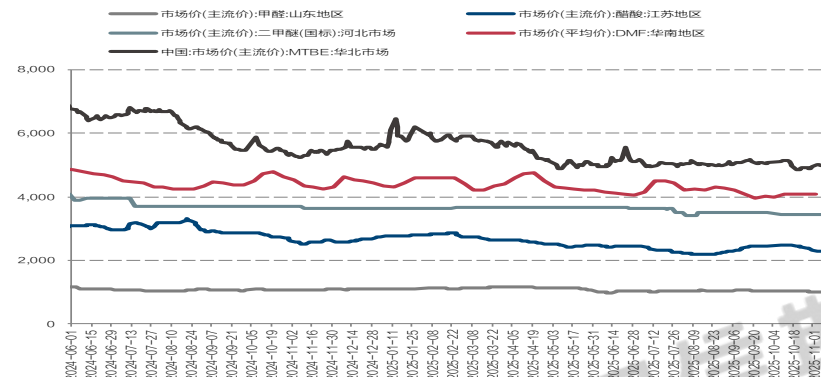
2.5 甲醇上游-煤



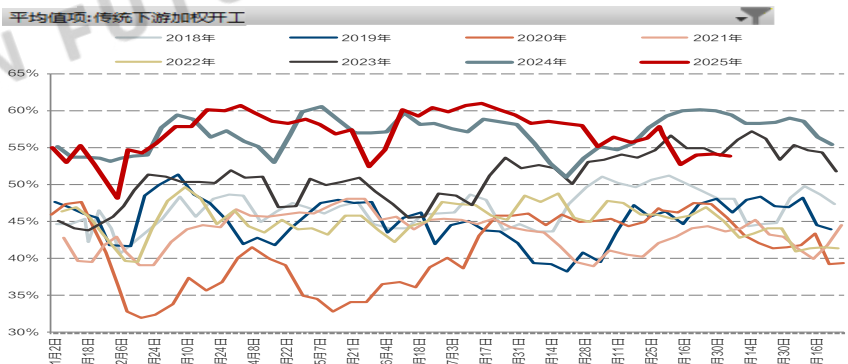
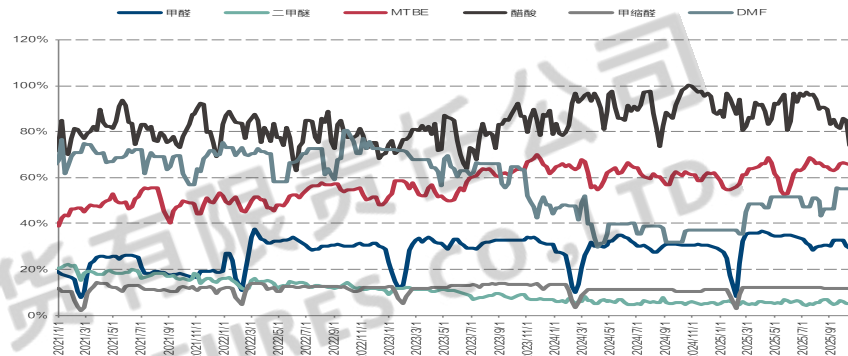
数据来源: WIND 国信期货

本周国内动力煤市场持续偏强运行,产地安全检查力度较强,部分煤矿产量偏低,市场供应整体偏紧。下游用户多拉运积极,化工等非电终端需求持续稳定释放,坑口价格持续上行。煤制甲醇利润收缩,关注煤制企业开工情况。

2.6 甲醇下游价格及开工率



数据来源: WIND 国信期货

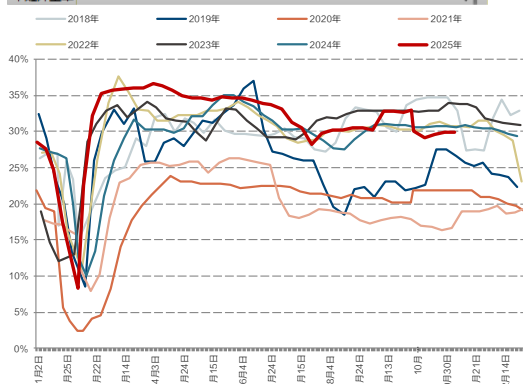


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

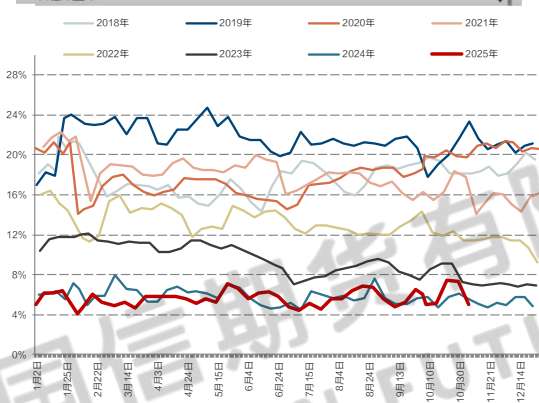
需求端来看, 整体甲醇下游加权开工率79.01%, 环比+0.3%。传统下游加权开工率53.8%, 环比-0.5%。

2.7 甲醇下游-传统下游

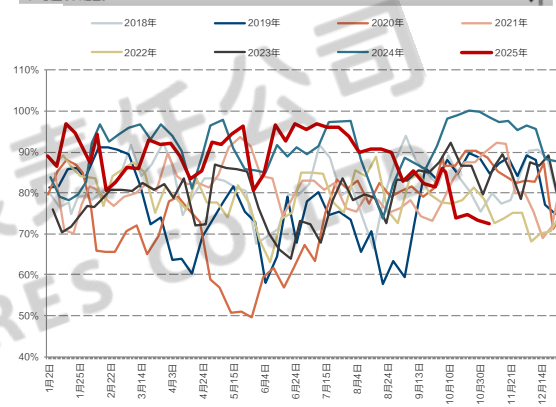
甲醇开工率



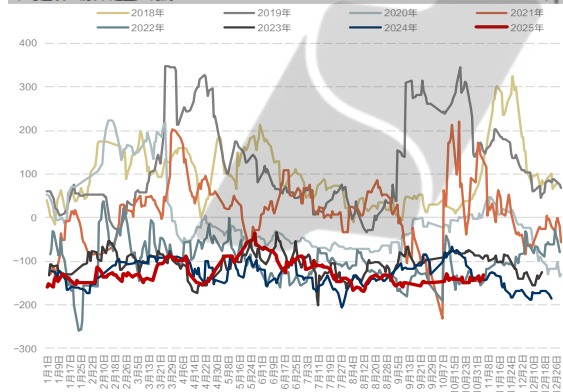
二甲醚开工率



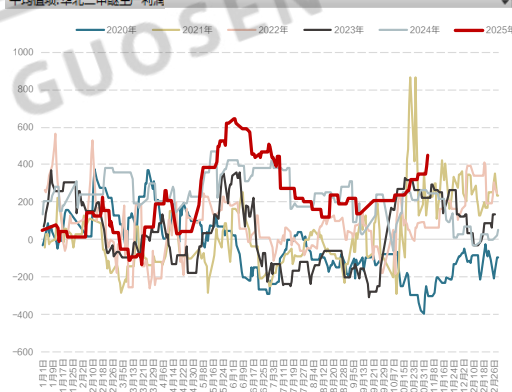
平均产值: 醋酸



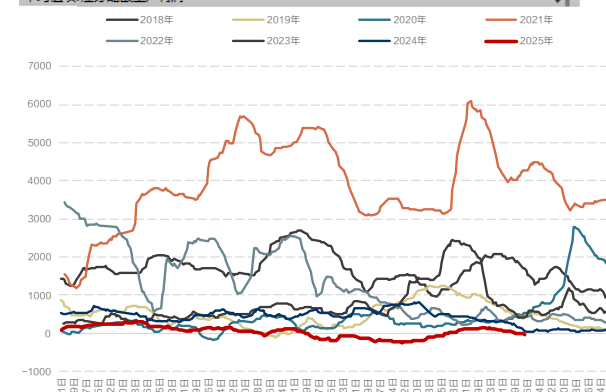
平均产值: 山东甲醇生产利润



平均产值: 华北二甲醚生产利润

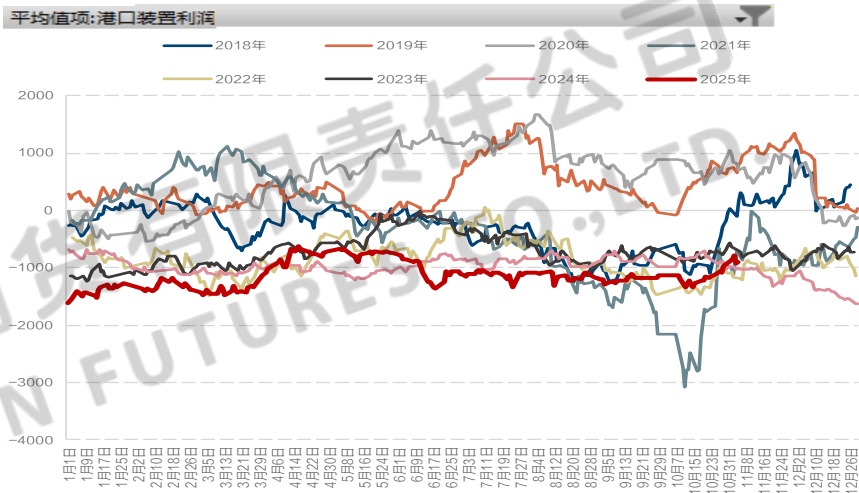
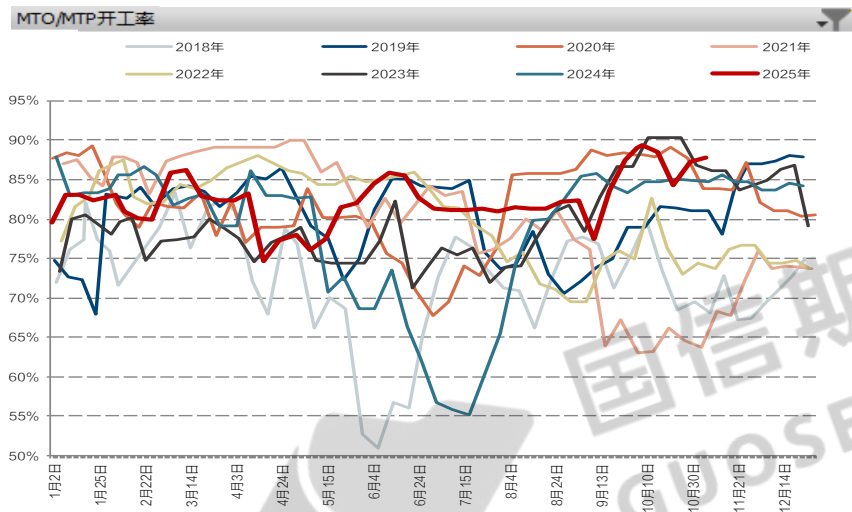


平均产值: 江苏醋酸生产利润



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87.82%，较上周上升0.47个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷84.98%，较上周上升0.92个百分点。本周西北MTO装置提负，国内CTO/MTO开工整体上升，宁波富德60万吨MTO装置计划12月1日开始停车检修40-50天。

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，11月进口到港船货依然较多，沿海甲醇库存或将继续累积，不过11月中旬到港预报量有所缩减，压力或将有所放缓。下游需求变化不大，部分外采MTO装置12月有停车检修计划，提振空间有限。国内外甲醇装置均有冬季检修预期，不过港口巨量库存也需要一定的消化时间，短时供应压力难以缓解，中期来看可以期待库存拐点的到来。



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

