



国信期货
GUOSEN FUTURES

港口库存再创新高 甲醇空头大幅增仓

——国信期货甲醇周报

2025年11月16日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

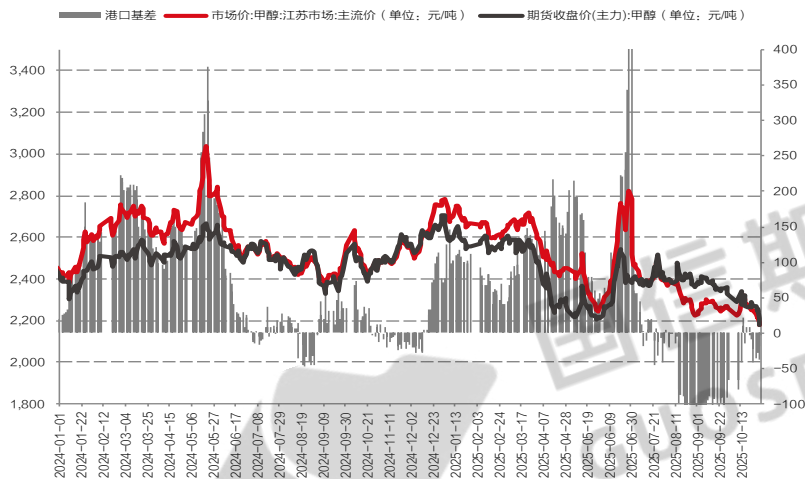
Part1

第一部分

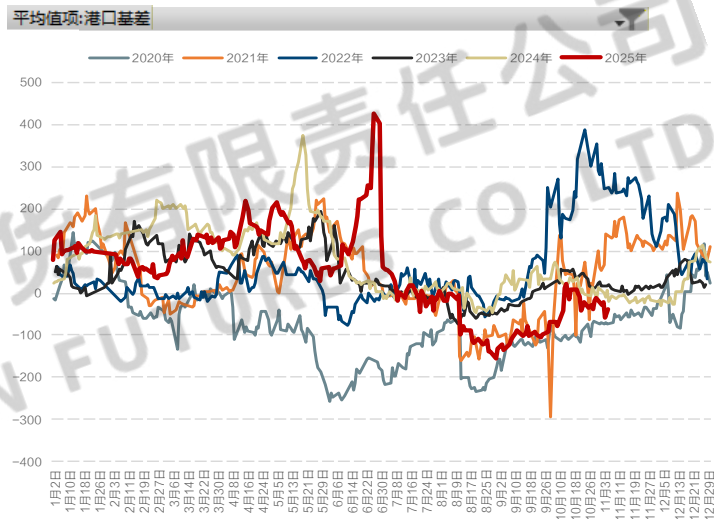
行情回顾

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

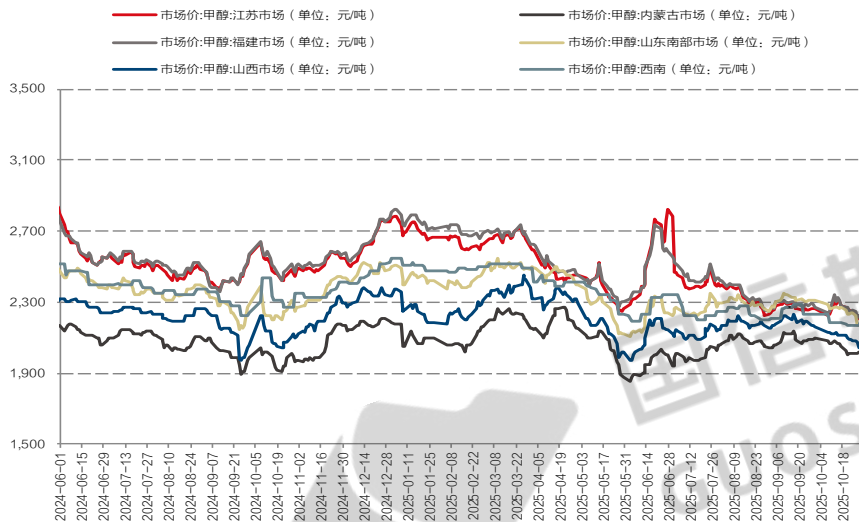


数据来源: WIND 国信期货

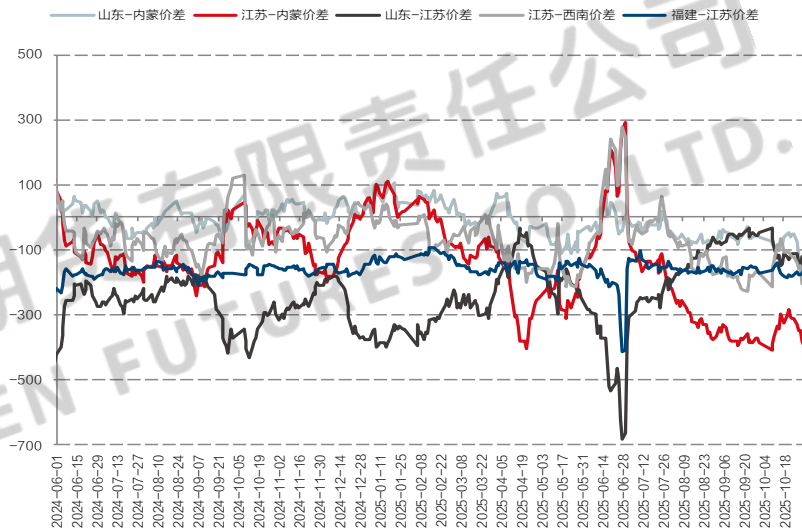


甲醇主力合约MA2601截止周五收盘在2055元/吨，较上一交易日下跌52元/吨，跌幅2.47%，增仓13.4万手，持仓152万手。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

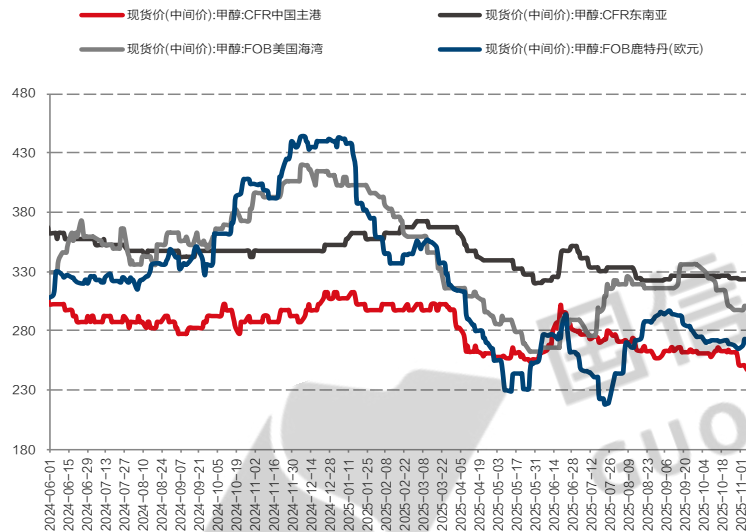


数据来源: WIND 国信期货

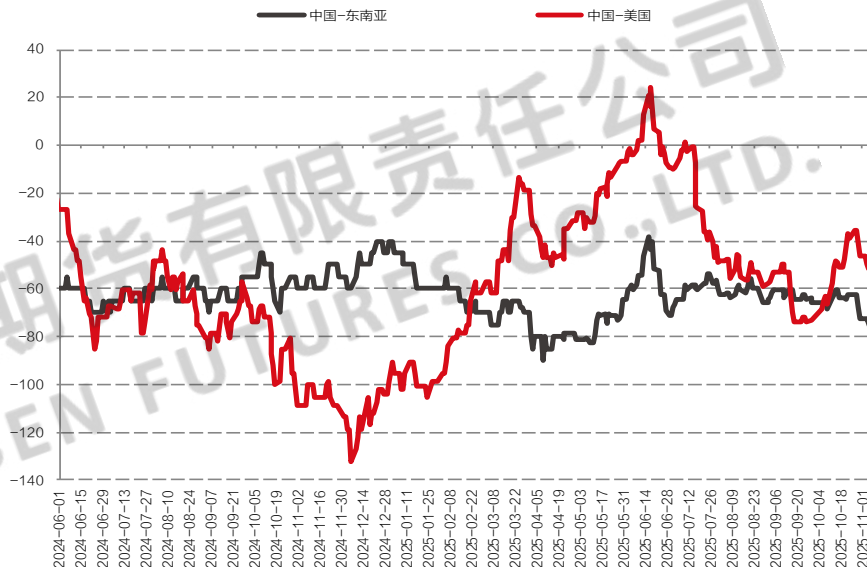


本周内地甲醇市场整体窄幅波动。内蒙古地区周度均价1989元/吨,较上周上升0.63%。周内受部分烯烃企业持续采购影响,产区库存下降,成交重心窄幅上行。而受运费下行以及沿海低价货源倒流影响,主销区成交重心上行有限。本周沿海甲醇市场弱势下滑。太仓地区本周均价2069元/吨,较上周下跌1.45%。本周沿海地区跌势略有放缓,周内期货盘中价格再创近两年新低,港口库存仍处高位,市场心态偏空,下游买气不足,商谈偏弱,价格重心下移。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



中国方面, 供应充足, 本周美金甲醇市场延续下滑。远月到港的非伊船货参考商谈230-240美元/吨, 中东其它区域船货参考商谈-5-2%。本周CFR中国价格参考在230-240美元/吨。

亚洲其它市场弱势调整。东南亚方面, 虽然东南亚多套甲醇装置停车检修, 但现货依然缺乏成交听闻。本周CFR东南亚价格参考310-320。

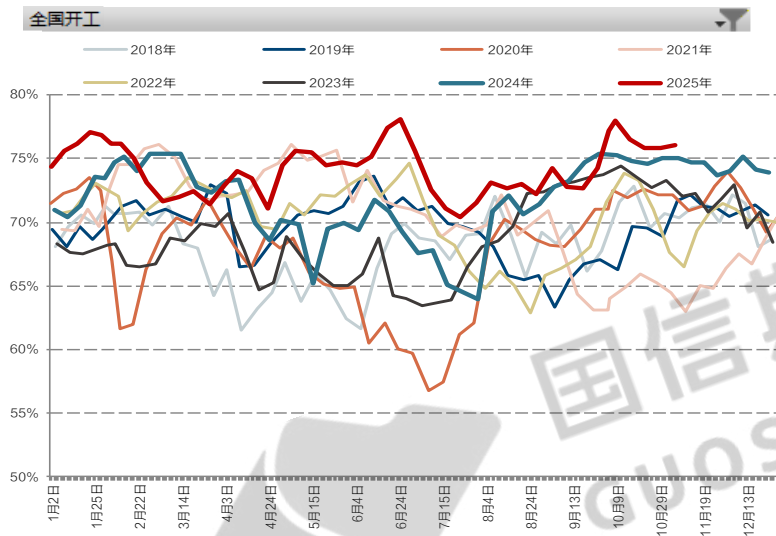
欧美甲醇市场弱势下滑。欧洲价格参考264-266欧元/吨, 美国价格参考90-92美分/加仑。供应稳定, 需求依然不温不火, 实盘成交十分有限。

Part2

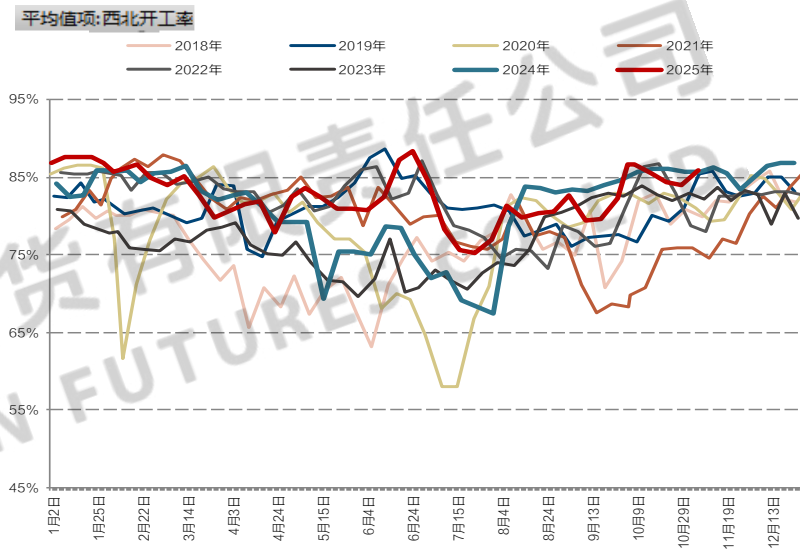
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

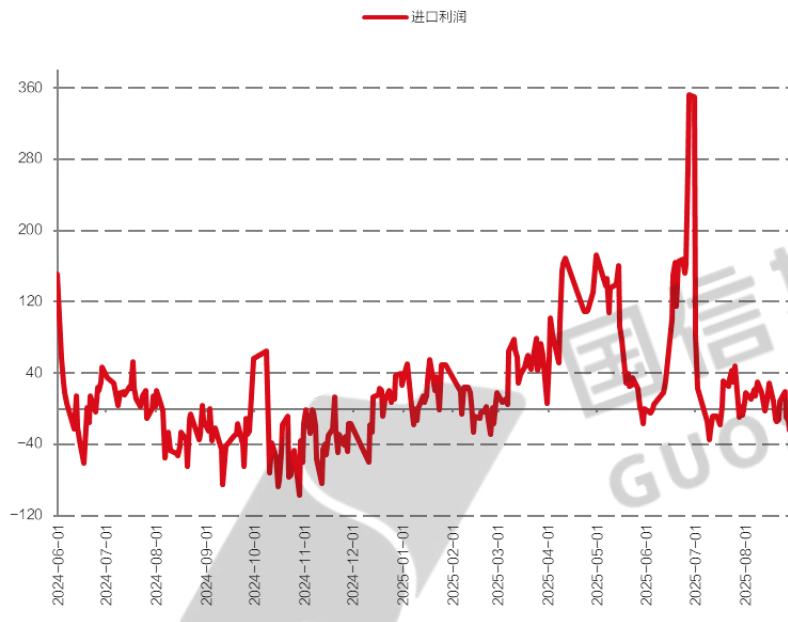


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

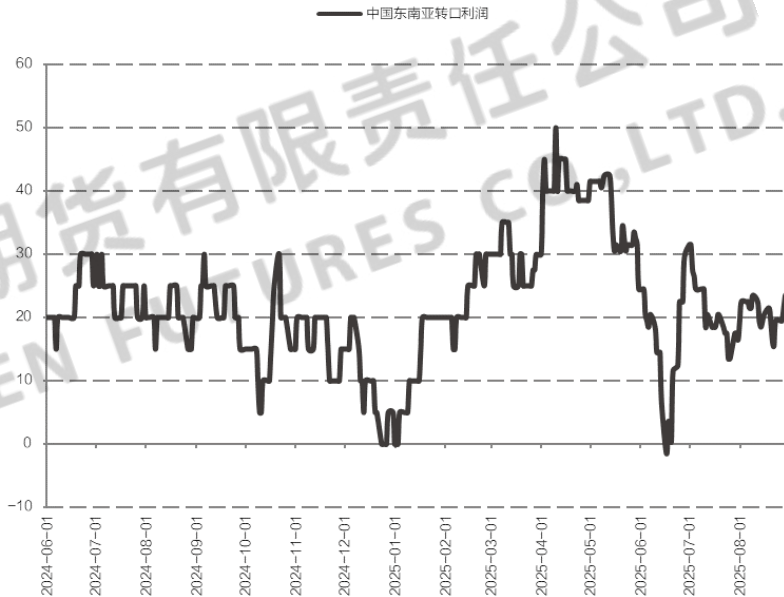


截止11月13日, 本周国内甲醇整体装置开工负荷为76.54%, 较上周提升0.45个百分点, 较去年同期提升1.83个百分点; 西北地区的开工负荷为85.64%, 较上周下降0.38个百分点, 较去年同期下降0.76个百分点。本周期内, 受华北、华中、华东地区开工负荷提升的影响, 导致全国甲醇开工负荷略有提升。

2.2 甲醇进出口量

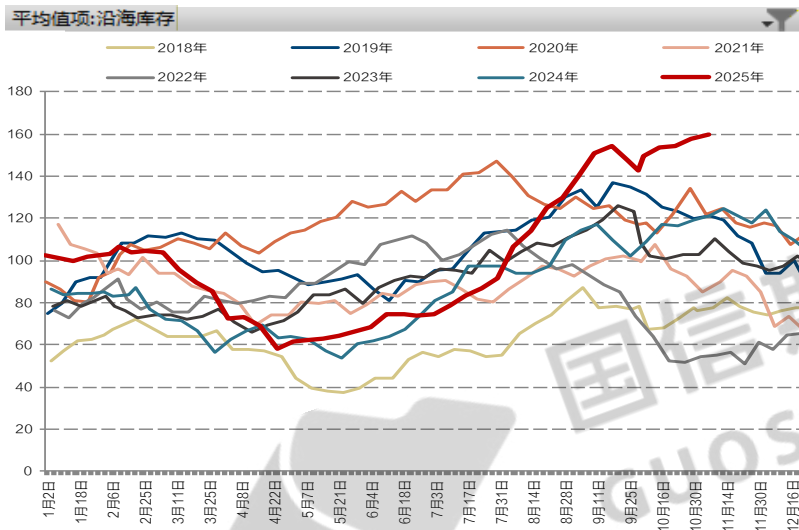


数据来源: WIND 国信期货

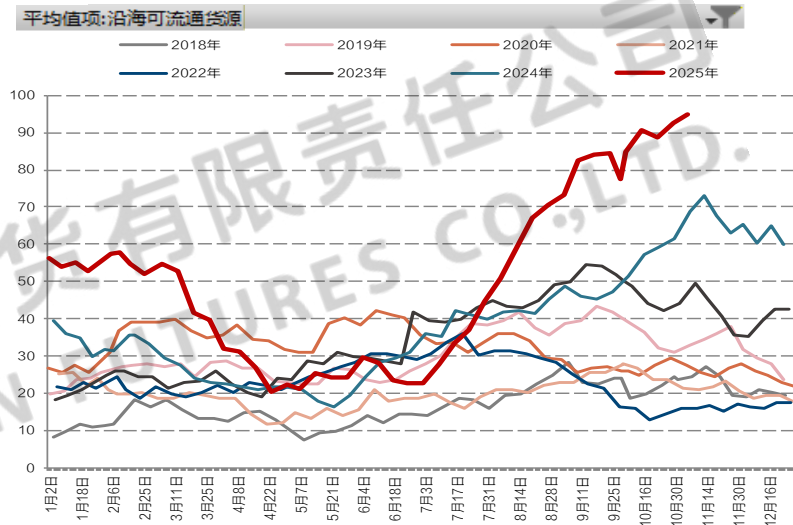


进口套利窗口关闭，转口套利窗口维持打开。

2.3 甲醇港口库存



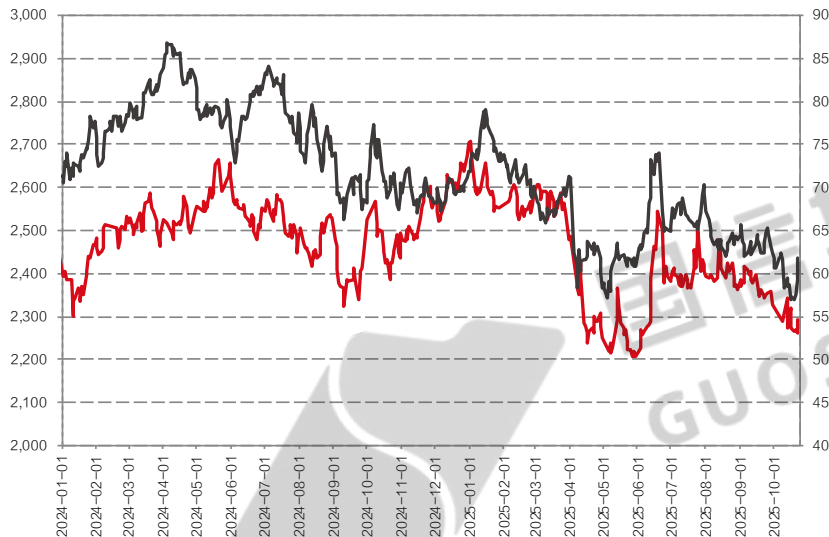
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货



本周沿海甲醇库存167.4万吨，处于历史高位，环比上涨7.5万吨，比去年同期水平上涨34.67%。沿海地区甲醇可流通货源在95.7万吨附近，本周沿海甲醇库存延续累积。预计11月中下旬中国进口船货到港量74万吨，到港压力或将有所缓解。

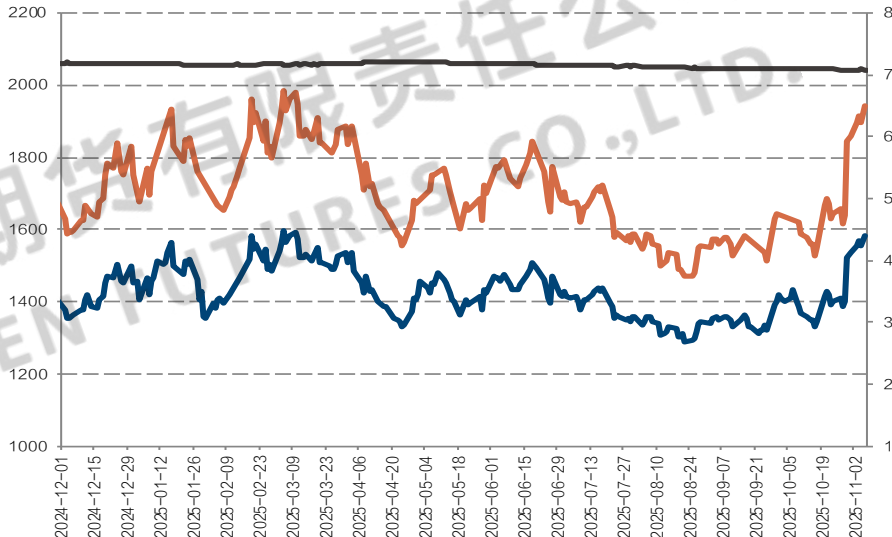
2.4 原油、天然气

— 期货收盘价(主力):甲醇 — 期货收盘价: WTI原油



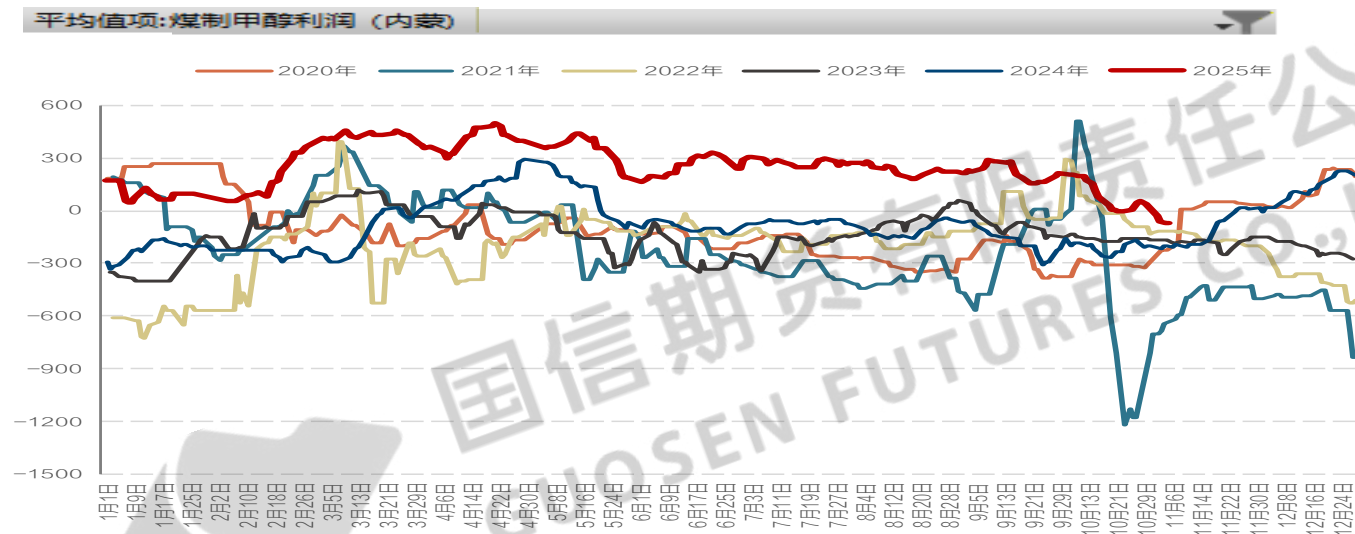
数据来源: WIND 国信期货

— 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，天然气制甲醇进口成本接近2000元/吨。

2.5 甲醇上游-煤

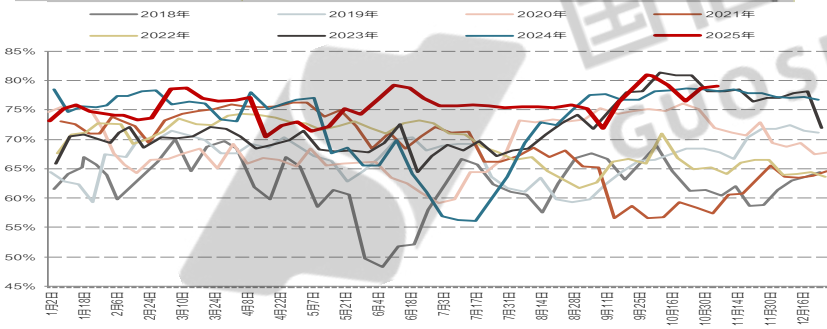
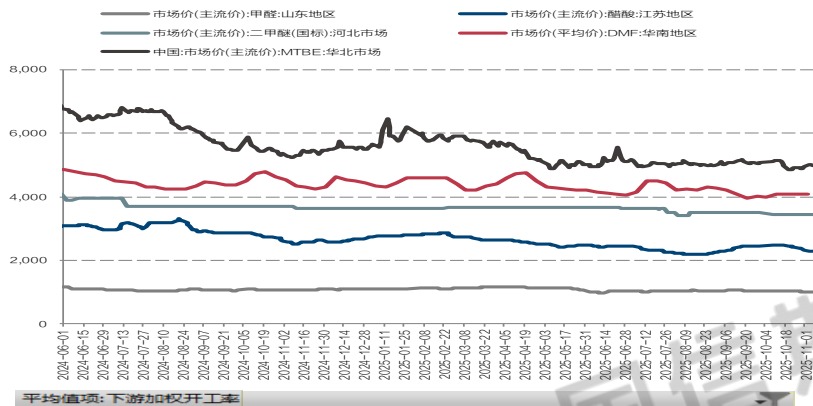


数据来源: WIND 国信期货

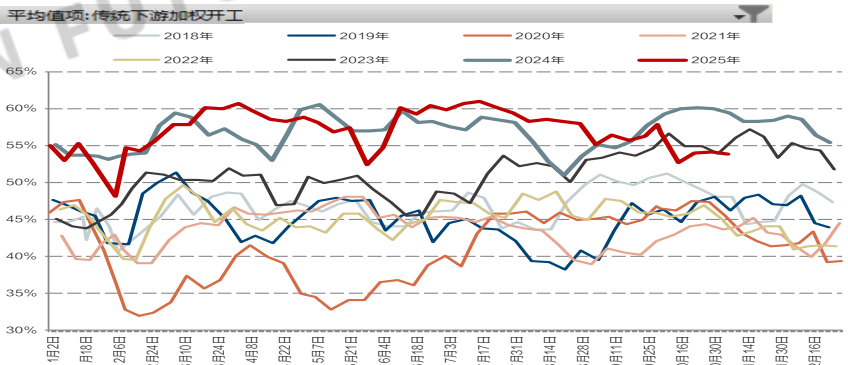
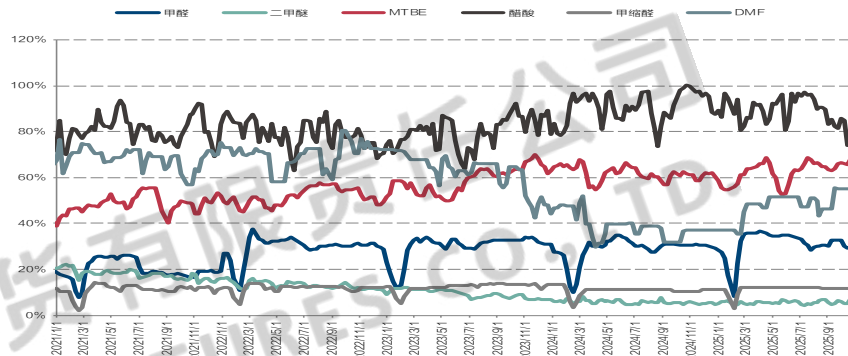
本周国内动力煤市场情绪逐步降温，煤价涨后转弱。产地方面，产地安全检查力度仍多较严格，煤矿产量平稳均衡释放为主；下游用户观望情绪则陆续升温，站台用户拉运采购节奏相对稳定，但随煤价累计涨幅扩大，部分终端存控制采购节奏现象，贸易商投机操作心态也多趋于谨慎，采买需求减少。到矿拉运车辆减少，煤矿销售多有降温，部分有库存累积，产地煤价整体涨后承压松动。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 甲醇下游价格及开工率

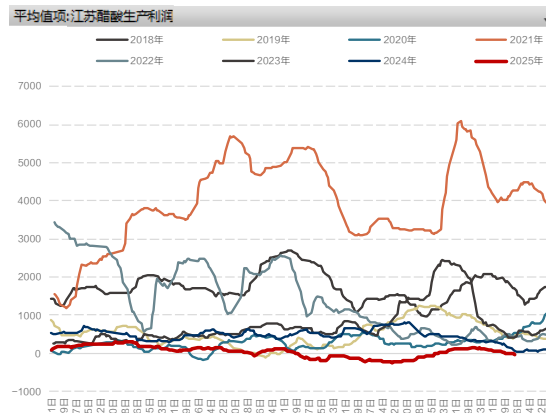
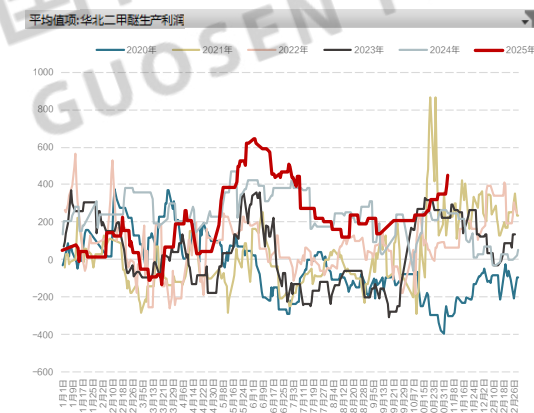
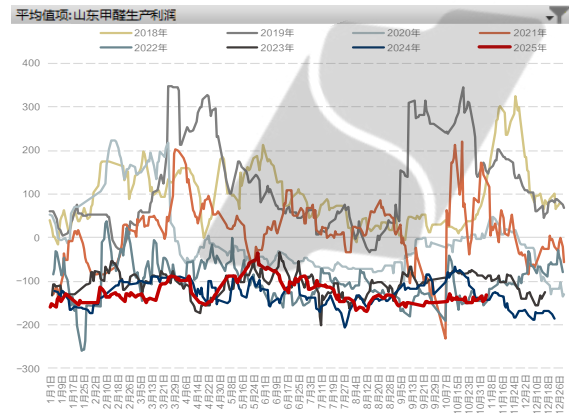
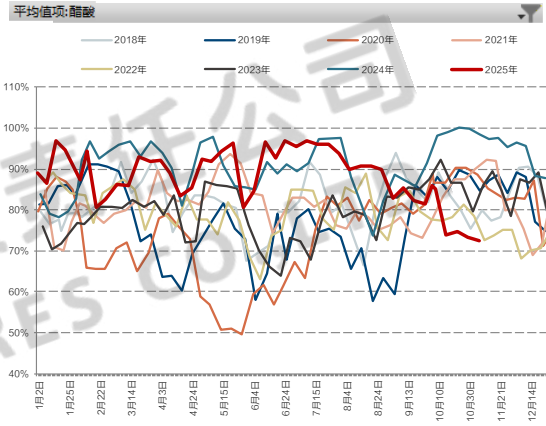
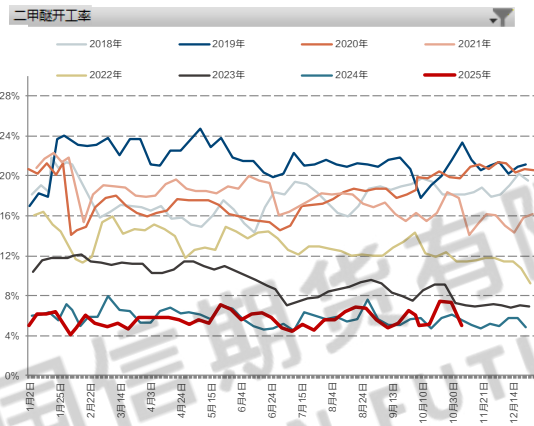
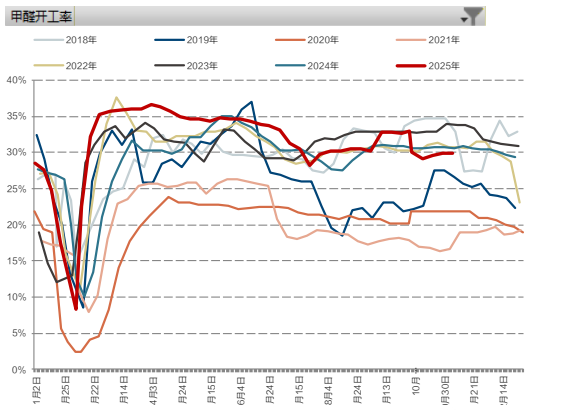


数据来源: WIND 国信期货



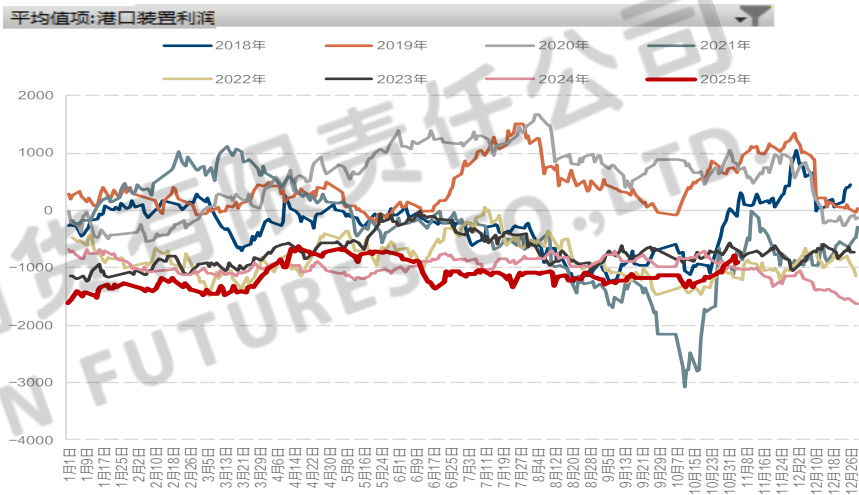
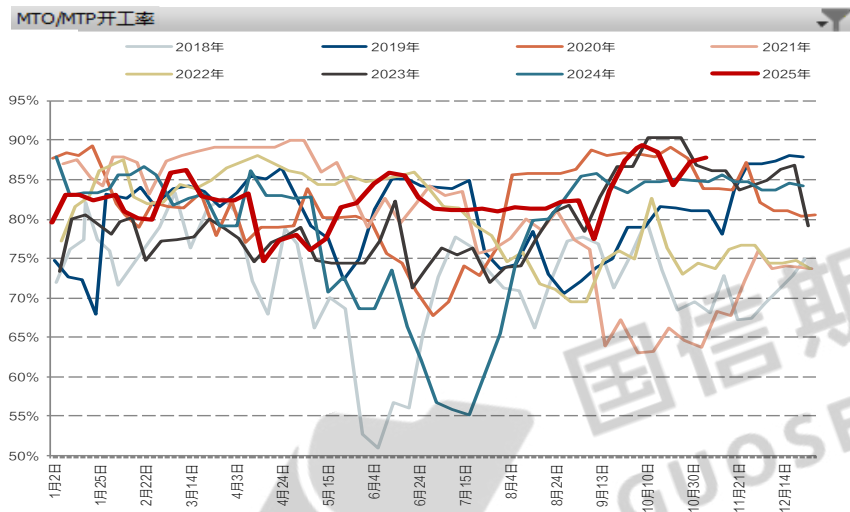
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

2.7 甲醇下游-传统下游



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

本周四,国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在86.8%,较上周下降1.02个百分点。其中外采甲醇的MTO装置产能约1090.5万吨,平均负荷82.96%,较上周下降2.02个百分点。本周期内,受山东MTO装置停车影响,导致国内CTO/MTO开工整体下降。

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。本周主力再次大幅增仓，甲醇震荡下行。



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，但不对其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

