



国信期货
GUOSEN FUTURES

库存拐点或至 甲醇增仓上行

——国信期货甲醇周报

2025年11月30日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

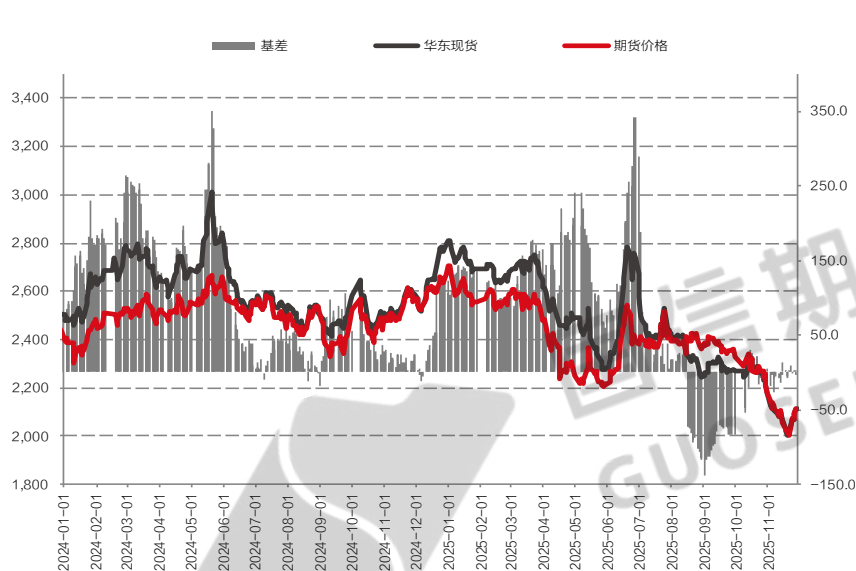
Part1

第一部分

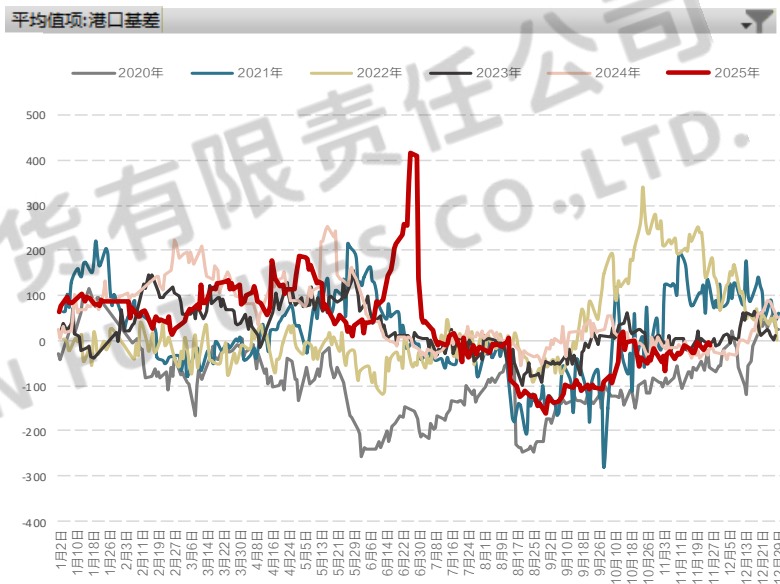
行情回顾

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

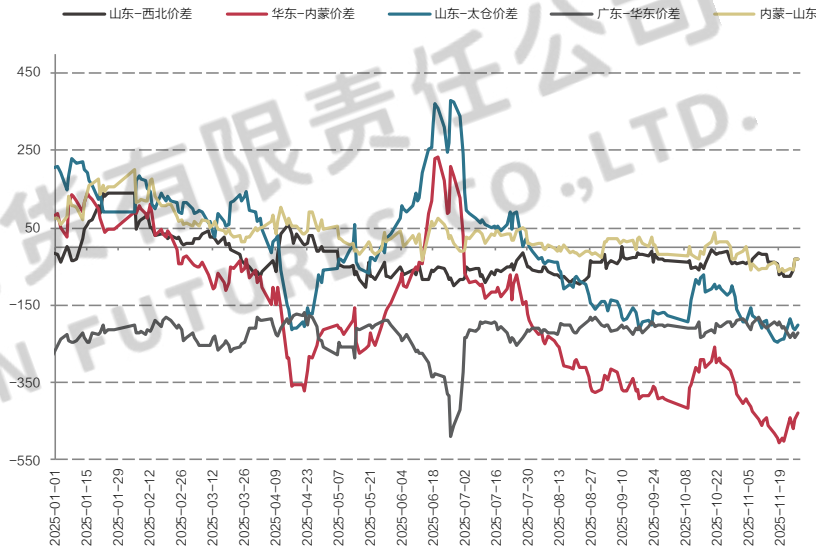
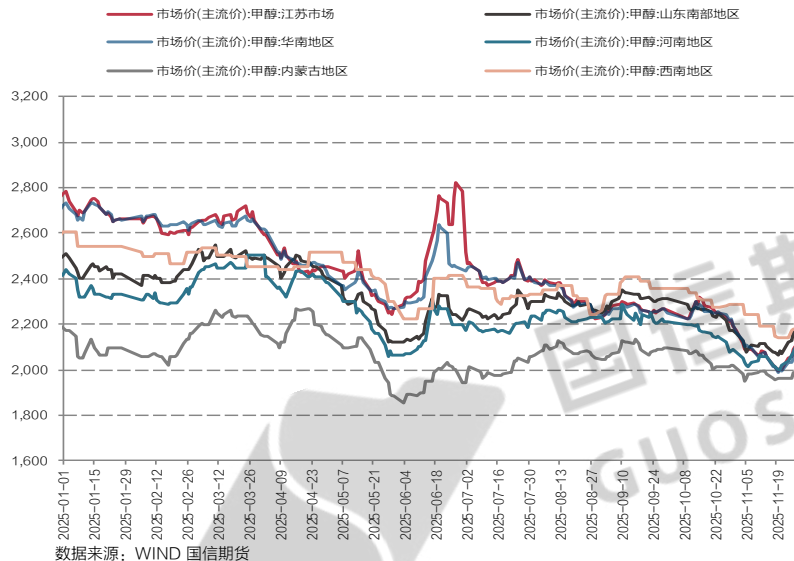


数据来源: WIND 国信期货



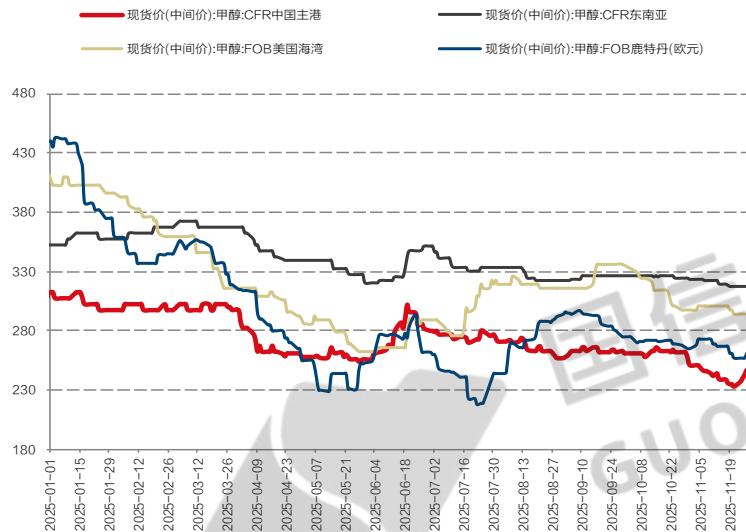
甲醇主力合约MA2601截至周五收盘在2135元/吨, 周涨幅近6%, 减仓35万手, 持仓105万手, 港口基差小幅走强。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

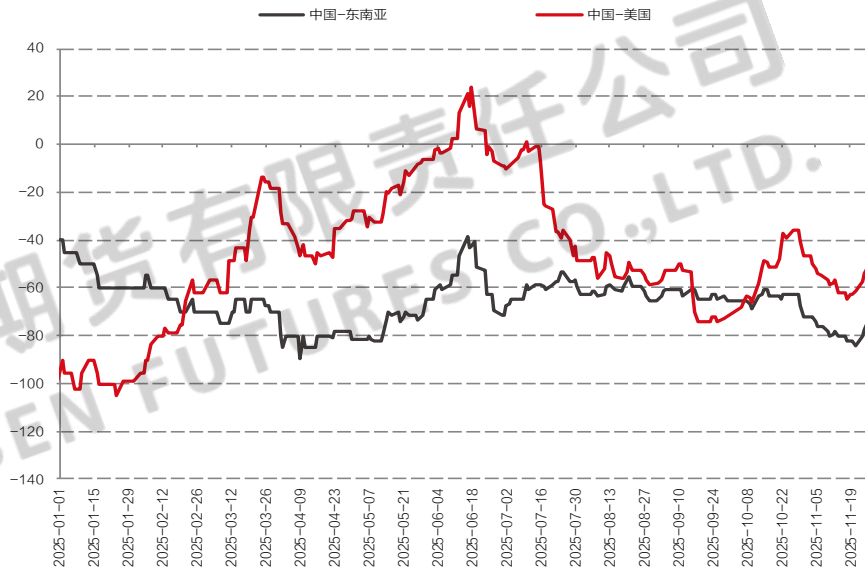


本周沿海甲醇市场低位反弹，内地甲醇市场整体上行。太仓地区周均价2012元/吨，环比下跌2.76%。内蒙古地区周度均价1980元/吨，环比上升0.71%。伊朗甲醇装置陆续进入检修，供应减少预期开始兑现，市场氛围回暖，部分下游企业和贸易商采购积极性提升，产区生产企业库存下降，市场成交重心整体上行。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



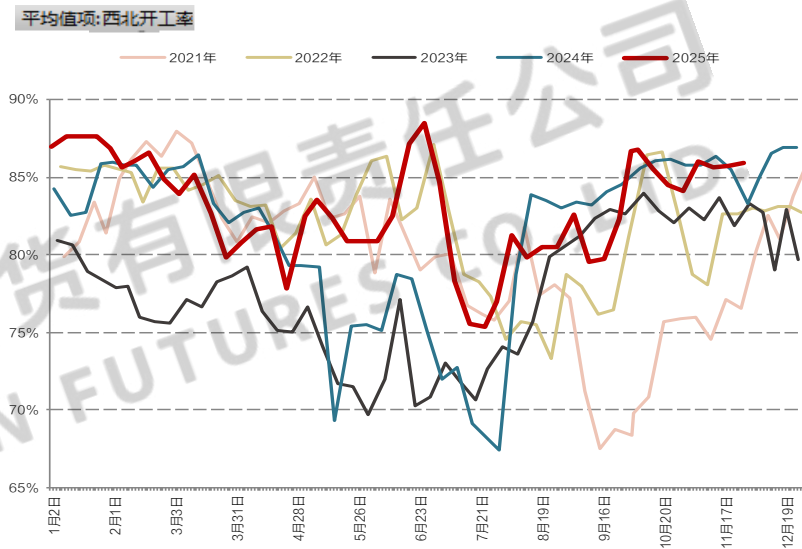
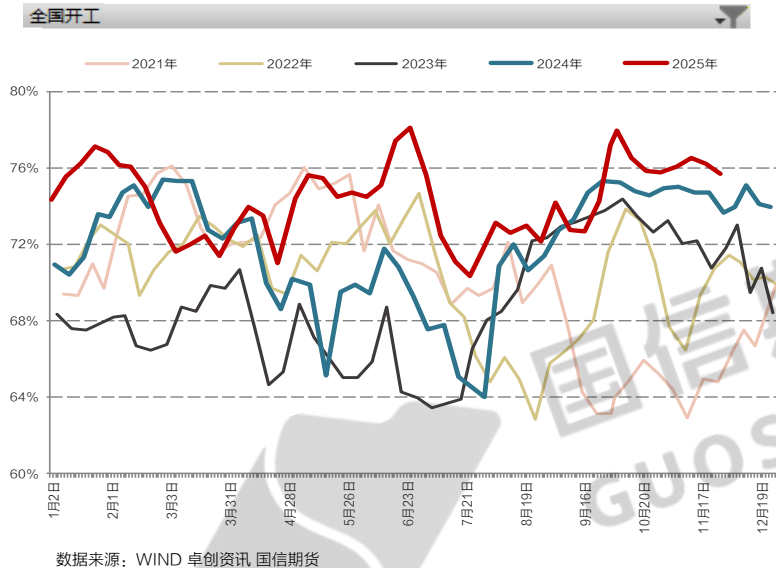
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈230-242美元/吨, 远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈在-3-2%。近期欧美甲醇市场弱势下滑, 欧洲甲醇参考250-255欧元/吨, 美国甲醇参考89-90美分/加仑。

Part2

第二部分

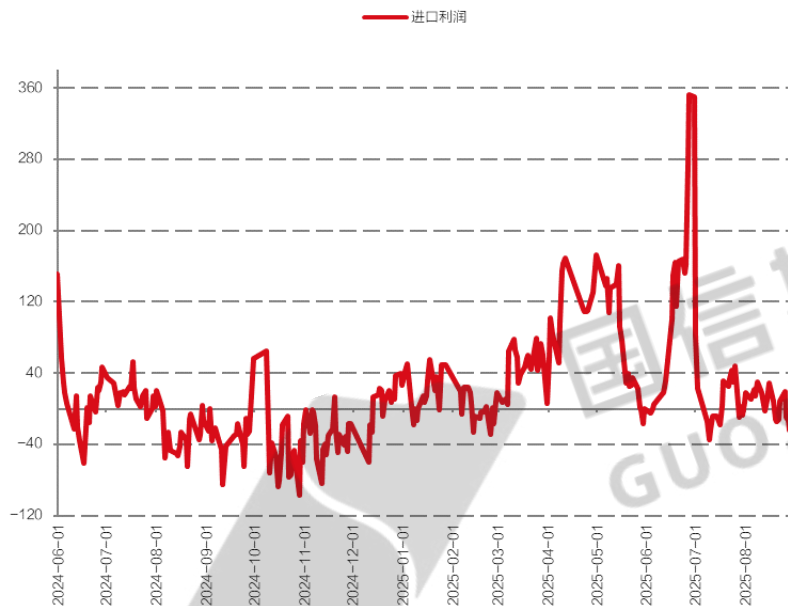
甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

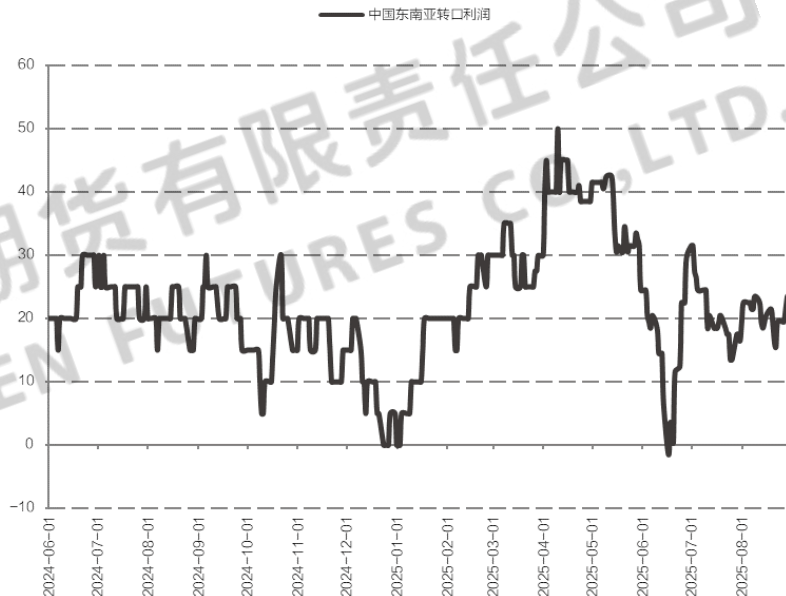


截至11月27日,本周国内甲醇整体装置开工负荷为75.74%,较上周下降0.51个百分点,较去年同期提升2.10个百分点;西北地区的开工负荷为85.93%,较上周上涨0.17个百分点,较去年同期提升2.57个百分点。本周重庆卡贝乐进入检修,全国甲醇开工负荷略有下降。

2.2 甲醇进出口量



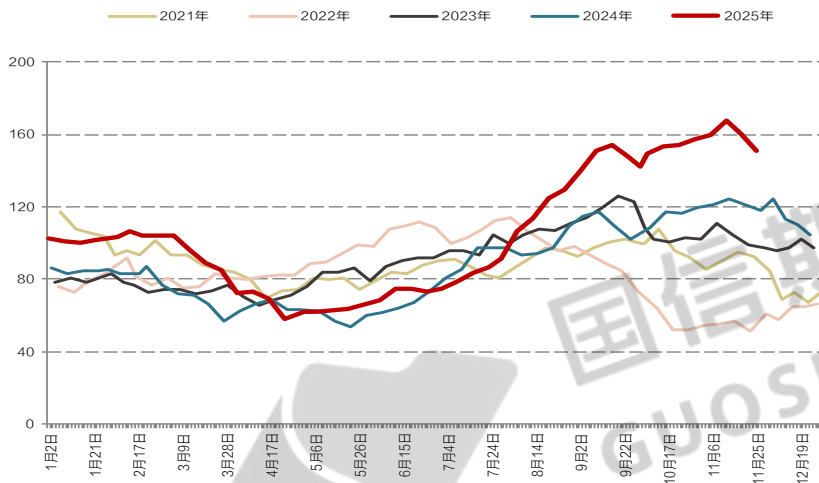
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口关闭，转口套利窗口维持打开。

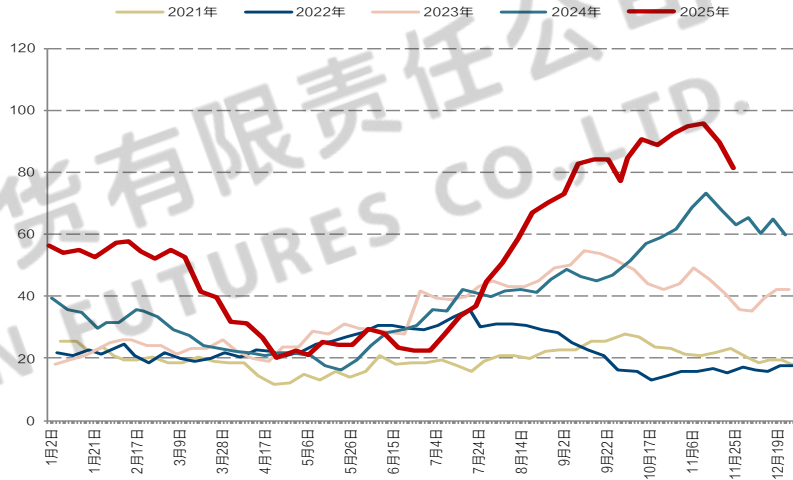
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



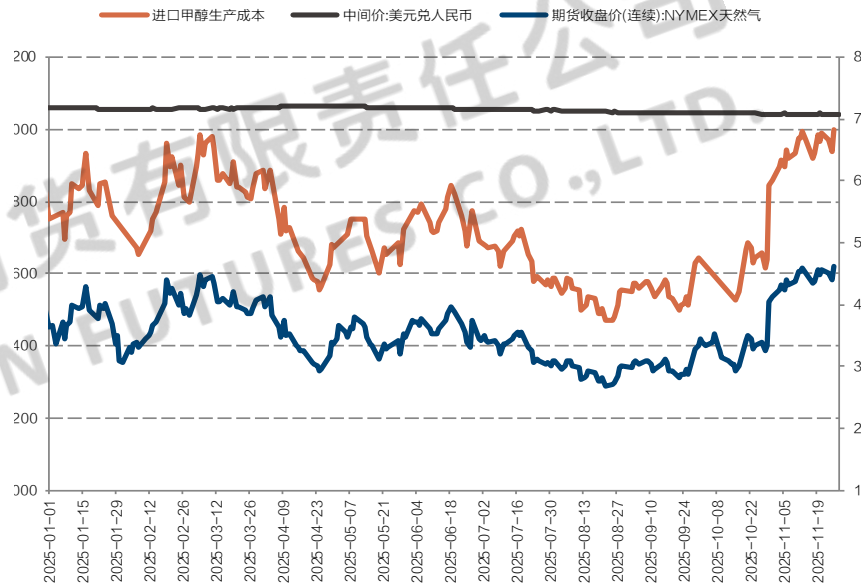
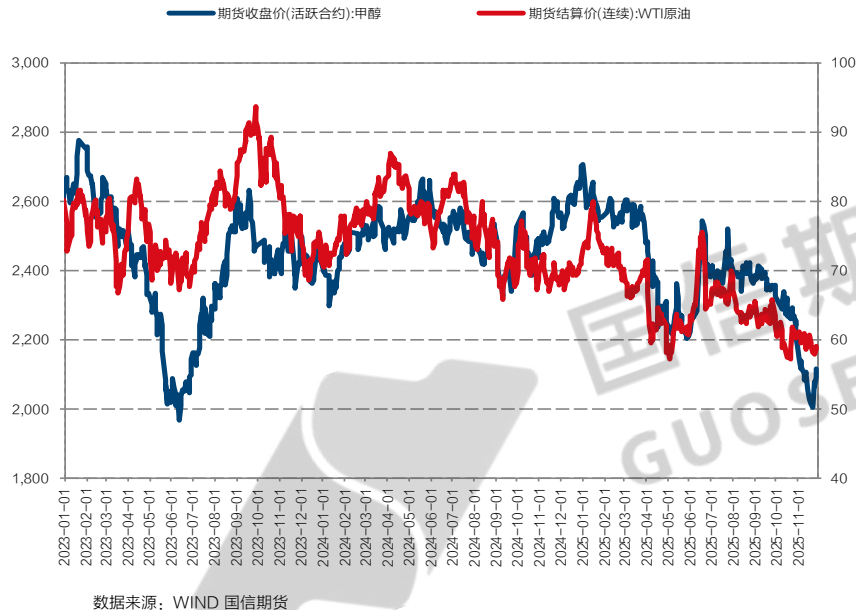
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



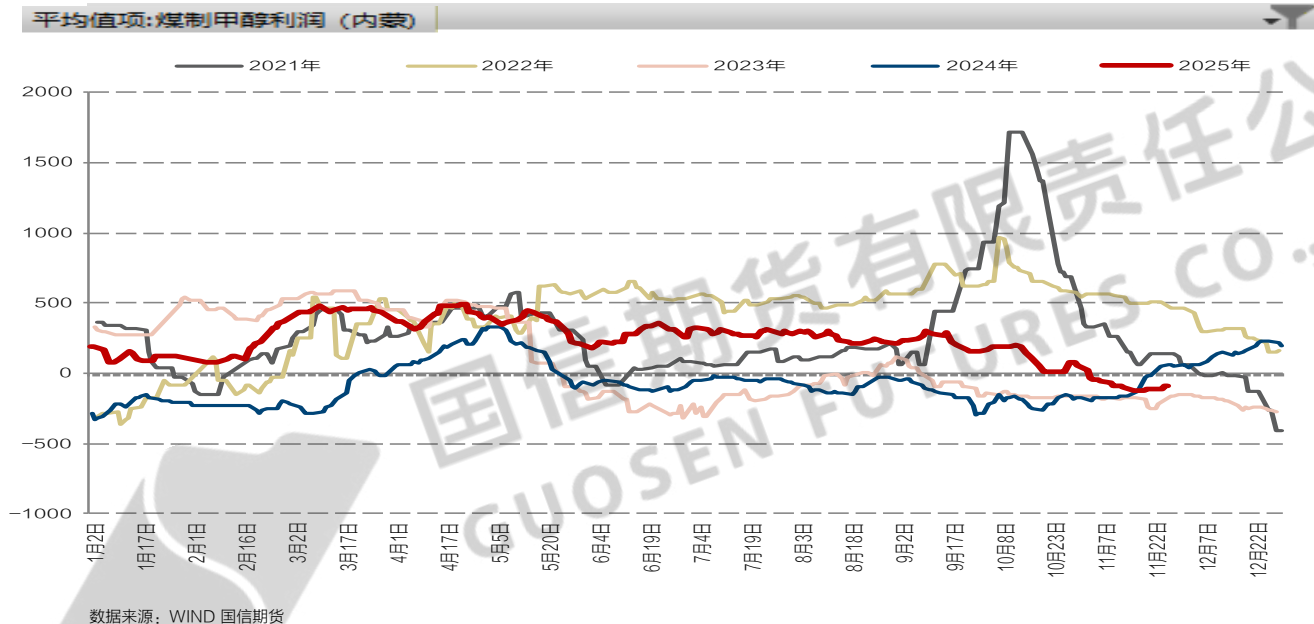
本周沿海甲醇库存151.4万吨，环比下跌9.45万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源在81.5万吨附近。本周进口船货实际卸货总量环比缩减，叠加刚需稳固提货，沿海甲醇库存宽幅下降，不过目前沿海甲醇库存仍旧处于历史高位水平。预计11月底至12月中旬中国进口船货到港量为101万吨。

2.4 原油、天然气



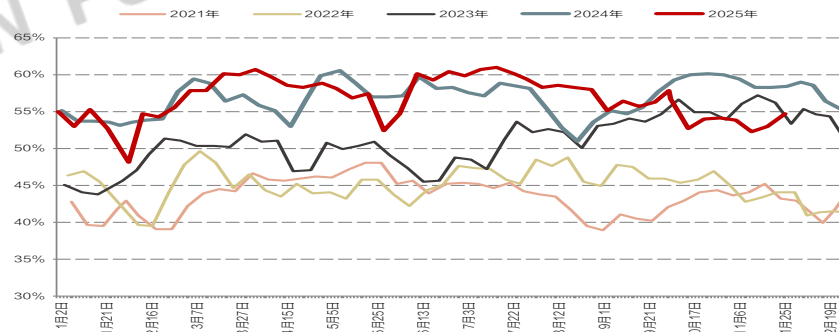
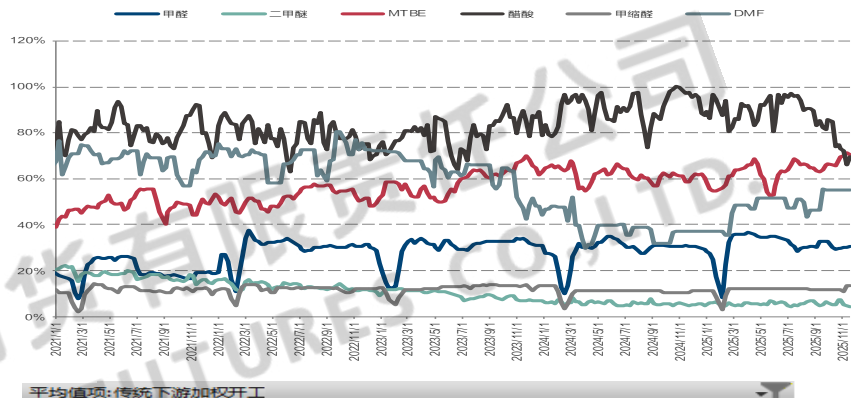
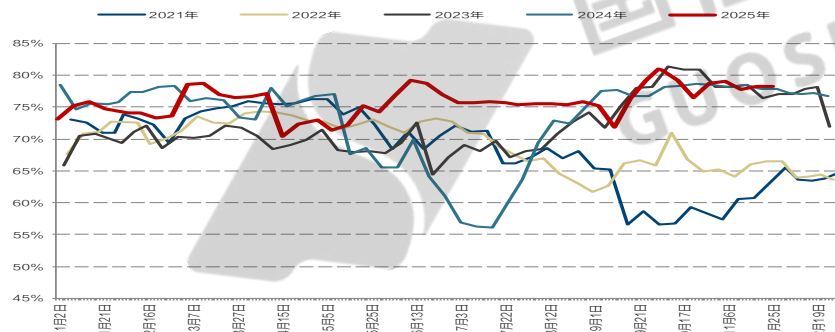
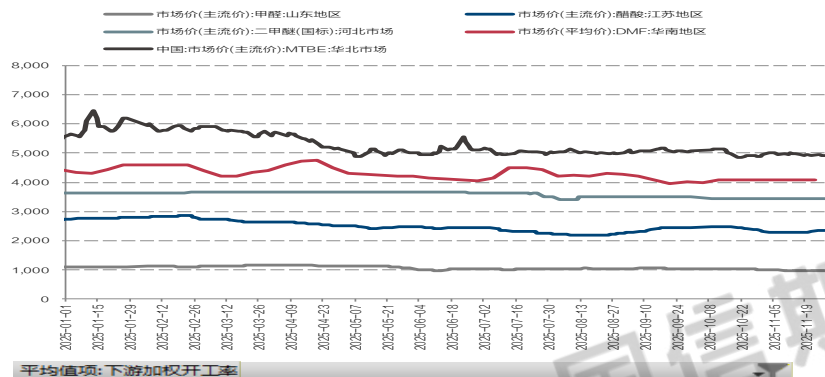
国际天然气价格高位震荡，天然气制甲醇进口成本接近2000元/吨。

2.5 甲醇上游-煤



本周国内动力煤市场情绪不高，煤价偏弱调整，煤制甲醇利润小幅修复，但仍维持亏损。产地方面，临近月底产地部分煤矿月度任务余量有限而出现停减产现象；但下游用户采购积极性也多较有限，电厂兑现长协为主，非电终端仅维持刚续跟进。到矿拉运车辆减少，煤矿销售多有降温，坑口价格承压转弱。

2.6 甲醇下游价格及开工率

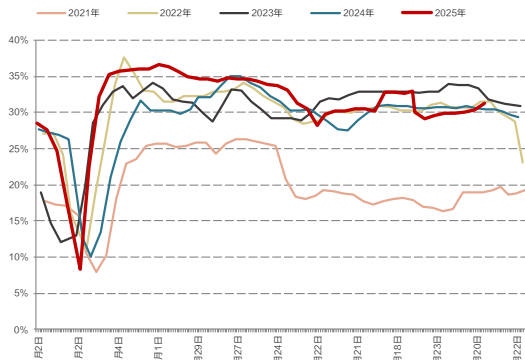


需求端来看,整体甲醇下游加权开工率78.24%,环比持平。传统下游加权开工率54.7%,环比+3.2%。

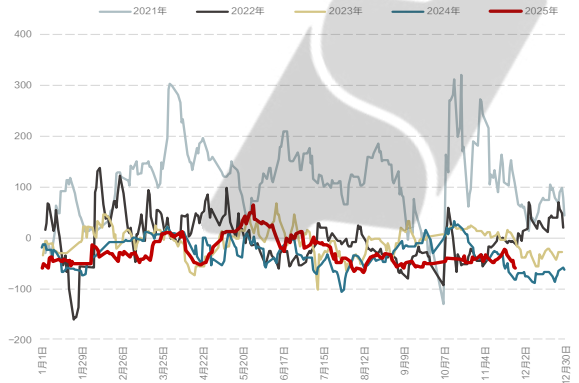
数据来源:WIND 卓创资讯 国信期货

2.7 甲醇下游-传统下游

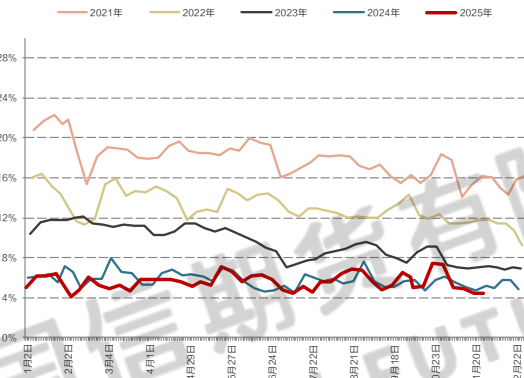
甲醇开工率



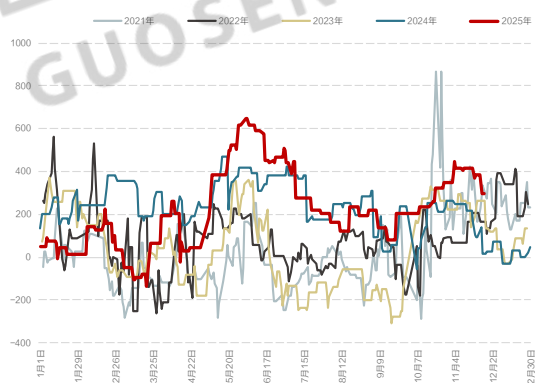
平均值项: 山东甲醇生产利润



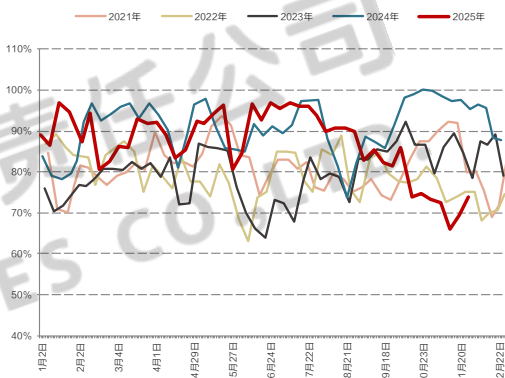
二甲醚开工率



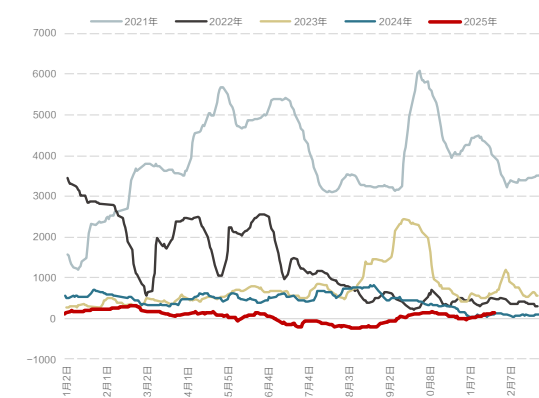
平均值项: 华北二甲醚生产利润



平均值项: 醋酸



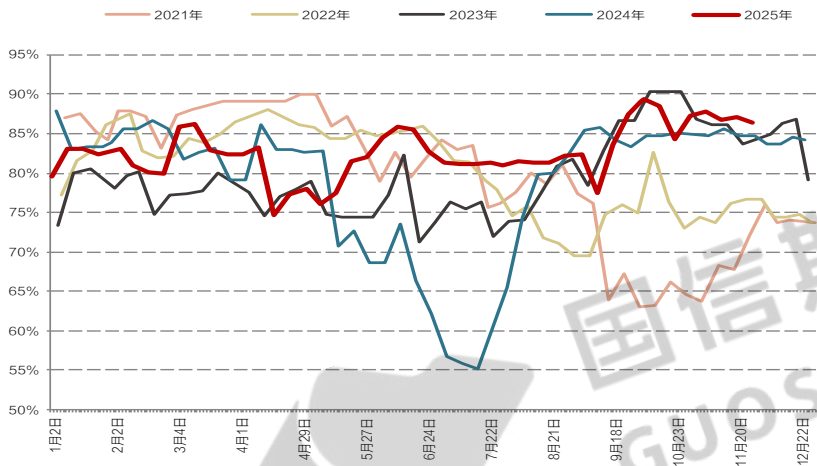
平均值项: 江苏醋酸生产利润



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

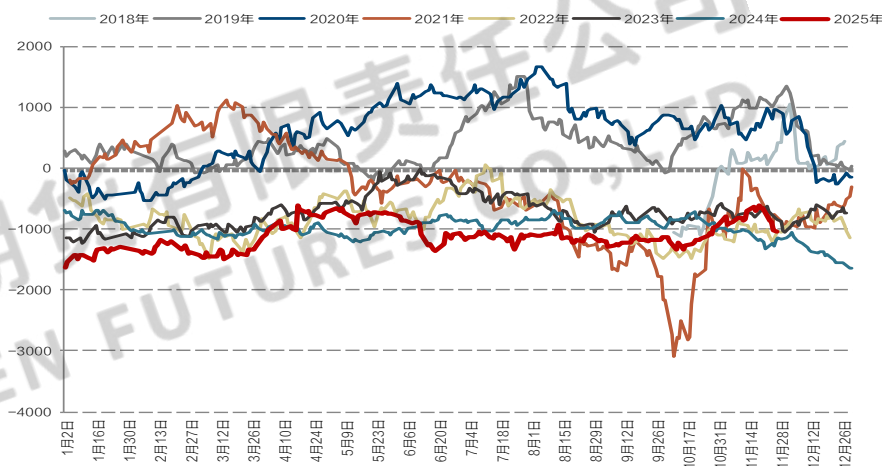
2.8 甲醇下游-MTO

MTO/MTP开工率



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均产值:港口装置利润



本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷在86.47%，较上周下降0.55个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷82.31%，较上周下降1.1个百分点。江苏斯尔邦80万吨MTO装置运行负荷不高，宁波富德60万吨装置计划12月8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

供应端，本周沿海甲醇库存151.4万吨，环比下跌9.45万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源在81.5万吨附近。进口船货实际卸货总量环比缩减，叠加刚需稳固提货，沿海甲醇库存宽幅下降，不过目前沿海甲醇库存仍旧处于历史高位水平。伊朗装置总量占到伊朗境内甲醇装置的60%以上，抵达中国的进口量缩减大概在12月中旬至1月份，刚需进一步消化固有存量库存，沿海高位甲醇库存或将逐步下降。预计11月底至12月中旬中国进口船货到港量为101万吨。另还有ZPC一套165万吨、Kharg 66万吨、Bushehr 165万吨、FPC 100万吨装置稳定运行中，关注装置检修进展。

需求端，外采甲醇的MTO装置平均负荷82.31%，较上周下降1.1个百分点。江苏斯尔邦80万吨MTO装置运行负荷不高，宁波富德60万吨装置计划12月8日开始停车检修40-50天。

沿海甲醇现货止跌企稳，近期空头持续减仓，预计601合约震荡企稳。



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

