



国信期货
GUOSEN FUTURES

高位库存压制 甲醇反弹乏力

——国信期货甲醇周报

2025年12月7日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

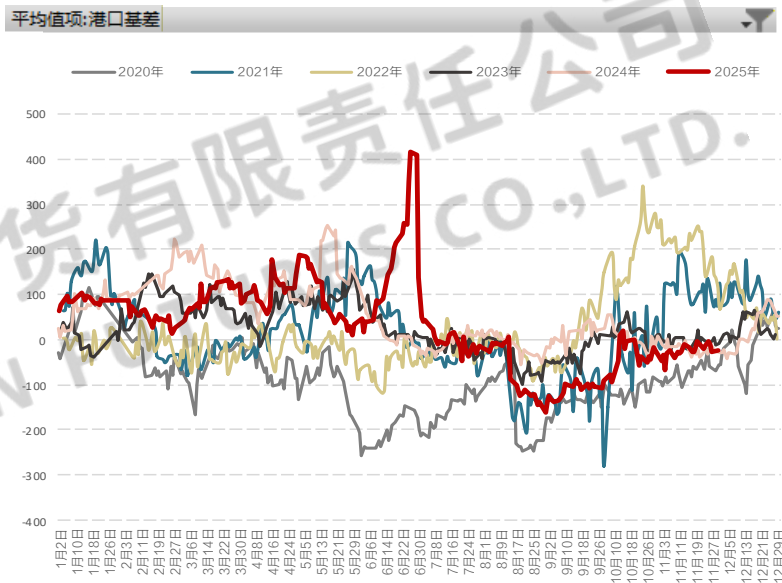
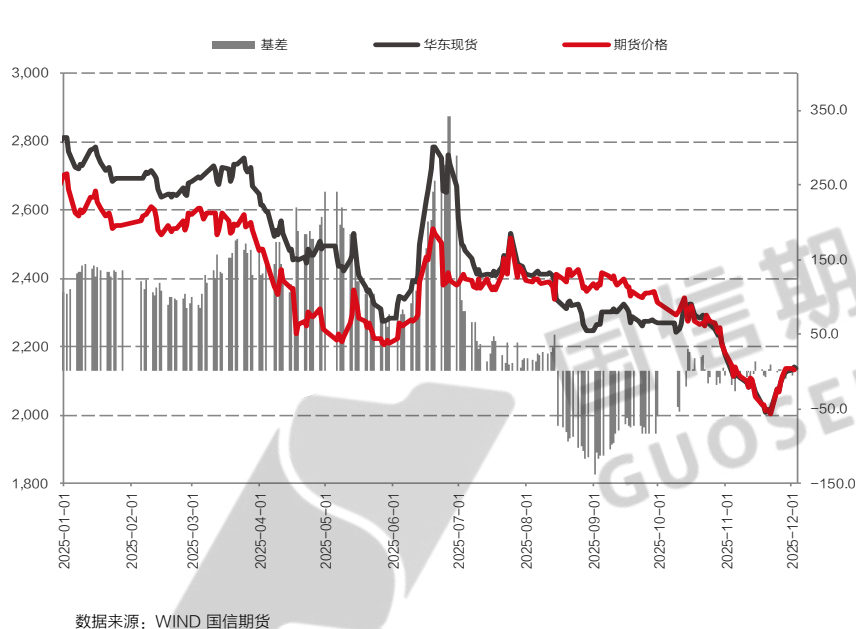
Part1

第一部分

行情回顾

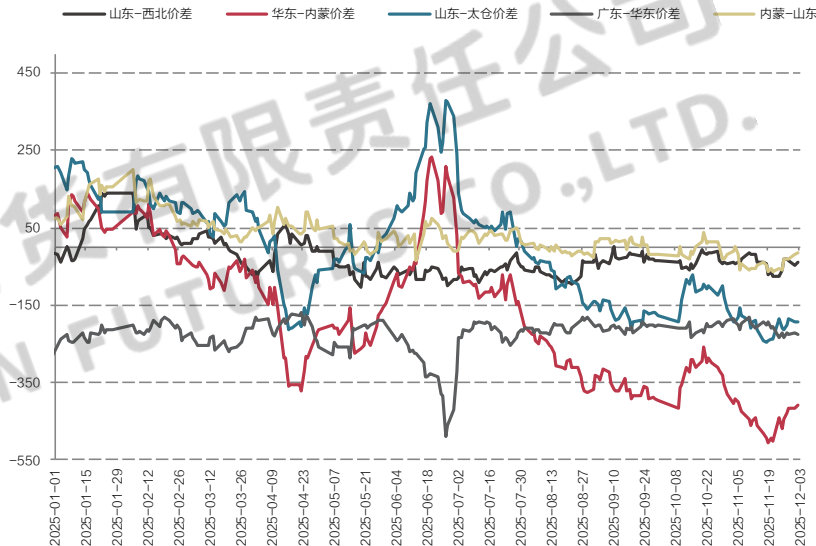
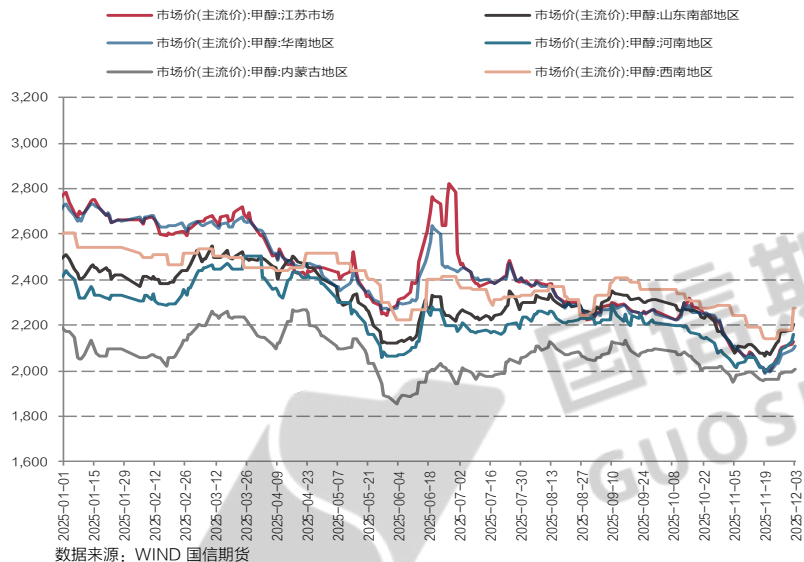
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 甲醇期现货价格及价差走势



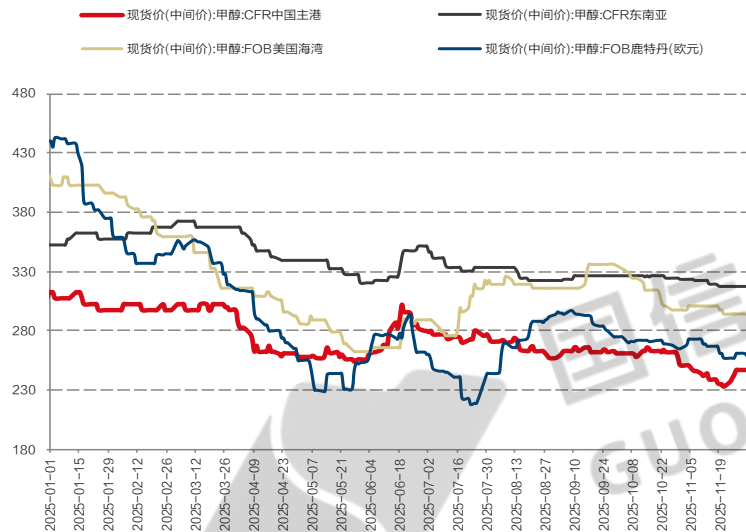
甲醇主力合约MA2601截至周五收盘在2077元/吨，周跌幅2.3%，减仓17.7万手，持仓87万手，港口基差小幅走强。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

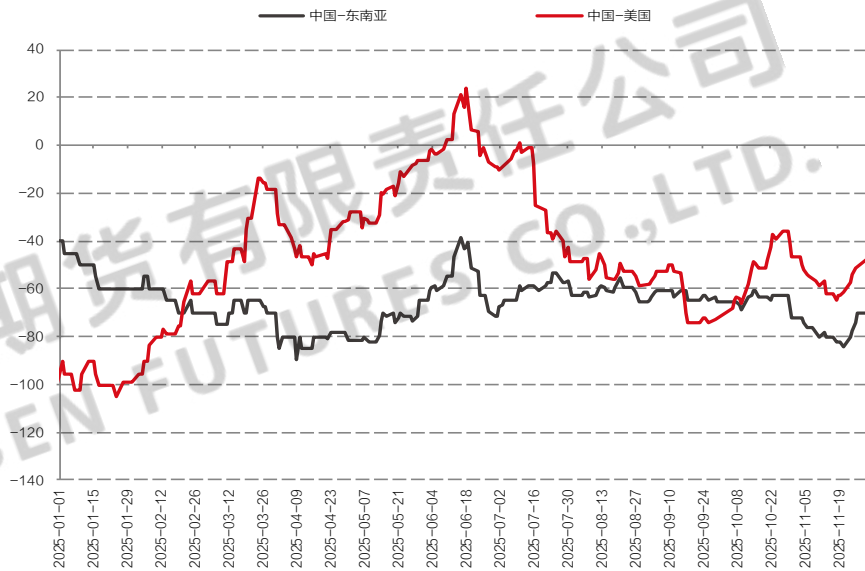


本周沿海甲醇市场延续涨势，内地甲醇市场整体上行。太仓地区周均价2112元/吨，环比上涨2.52%。内蒙古地区周度均价2001元/吨，环比上升1.06%。沿海库存较前期高位略有下滑，市场低价惜售心态较为明显，成交重心走高。下游采购积极性回升，多家下游企业持续补库，部分贸易商回补空单，市场需求整体改善。同时华东价格上涨，倒流套利窗口收窄，也对内地价格形成一定支撑。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



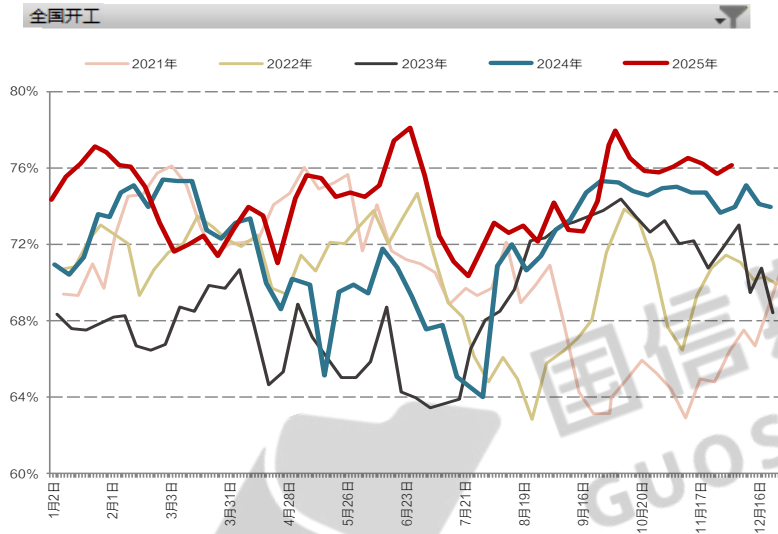
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈237-251美元/吨, 远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈在-1-0%。随着伊朗停车检修甲醇装置增多, 卖方捂货惜售, 远月装港的进口船货商谈和成交重心逐步走高。欧美市场偏弱整理, 欧洲甲醇参考250-260欧元/吨, 美国甲醇参考88-89美分/加仑。

Part2

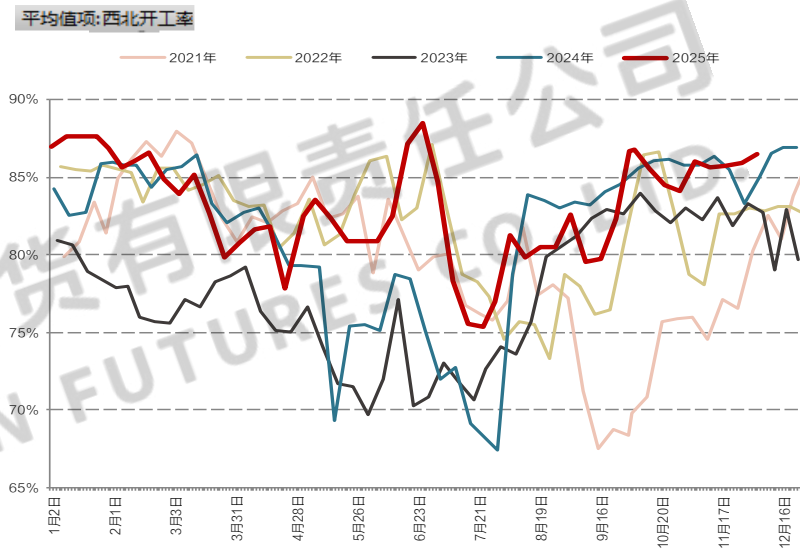
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

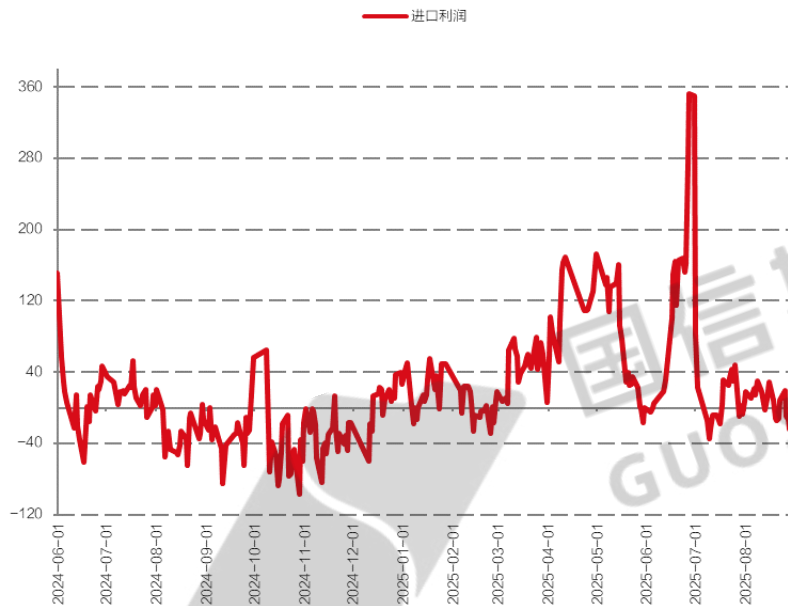


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

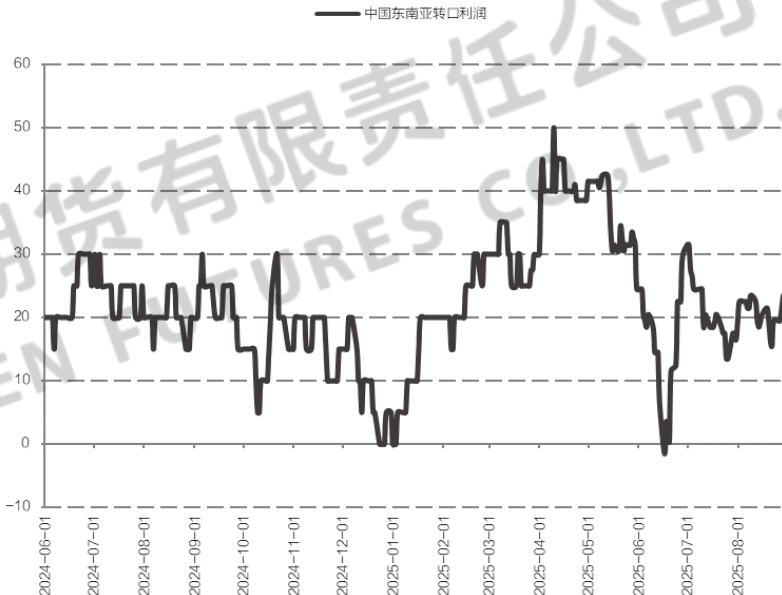


截至12月4日,本周国内甲醇整体装置开工负荷为76.19%,较上周提升0.45个百分点,较去年同期提升2.18个百分点;西北地区的开工负荷为86.48%,较上周提升0.55个百分点,较去年同期提升1.44个百分点。本周西北、华北、华南地区开工负荷提升,导致全国甲醇开工负荷略有提升。重庆卡贝乐85万吨、玖源50万吨、大庆油田20万吨天然气装置进入检修,关注国内气头降负情况。

2.2 甲醇进出口量



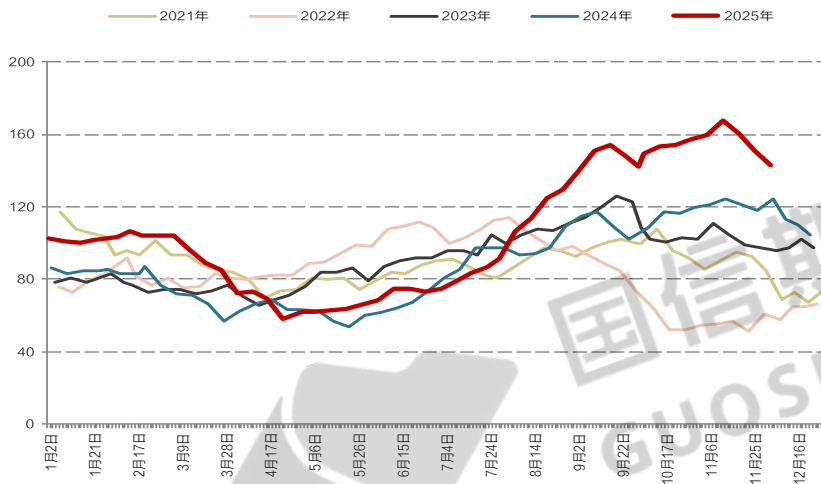
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口关闭，转口套利窗口维持打开。

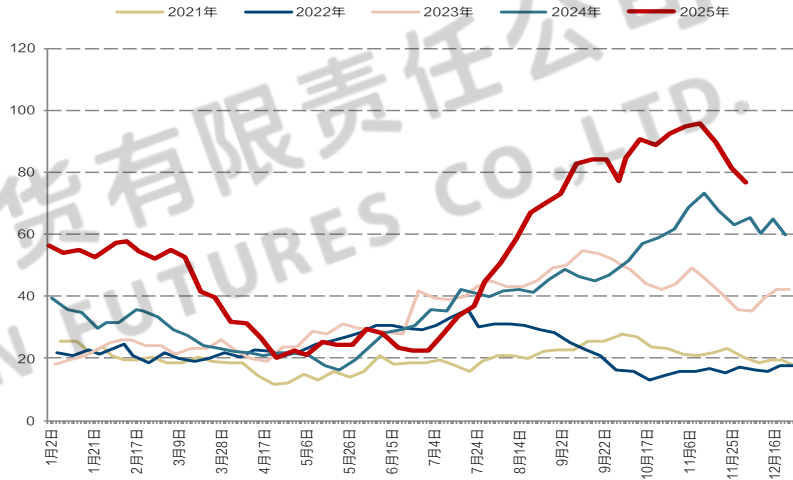
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



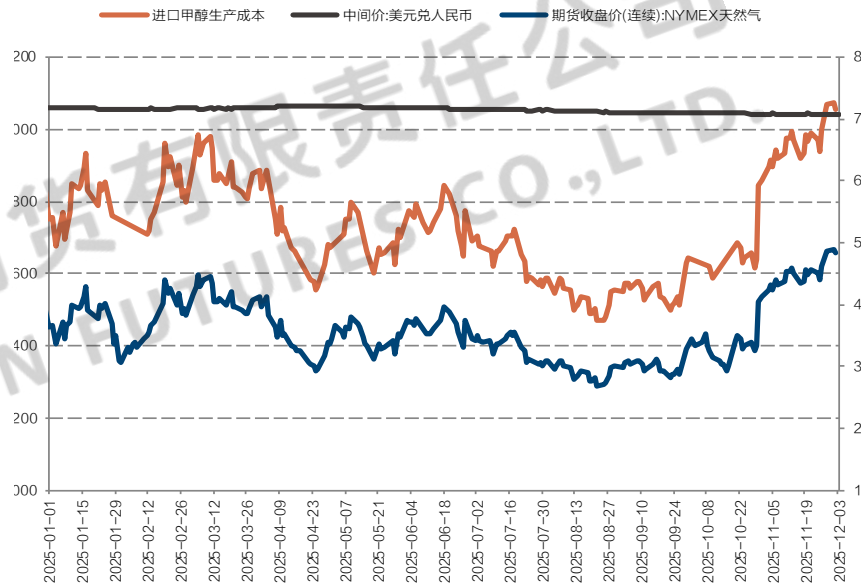
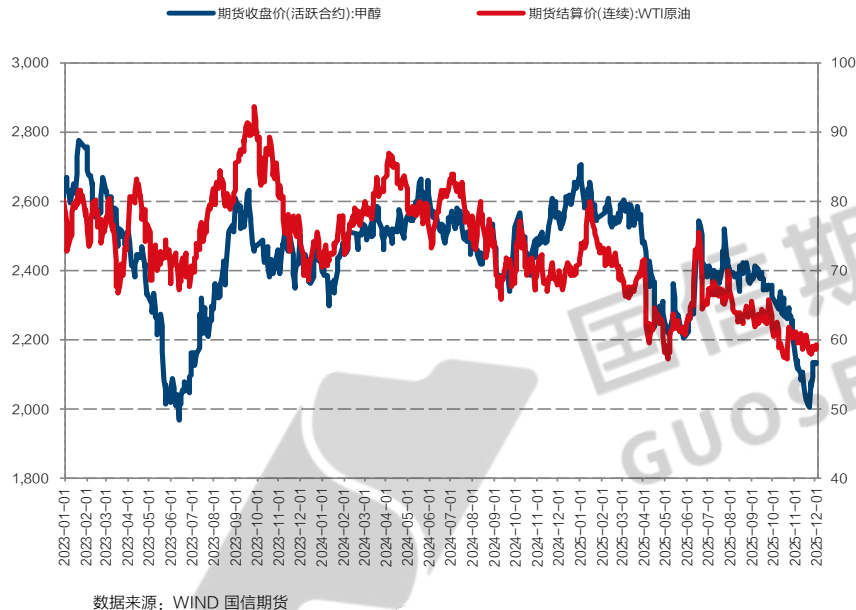
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



本周沿海甲醇库存143.43万吨，环比下跌7.97万吨，跌幅5.26%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估在77万吨，受华东港口堵港和天气影响，多数进口船货的实际卸货延迟，本周沿海甲醇库存延续下降。预计12月中旬中国进口船货到港量109万吨，下游和内地到港的进口甲醇船货增多，除去沿海重要库区，剩余库区货权相对分散。

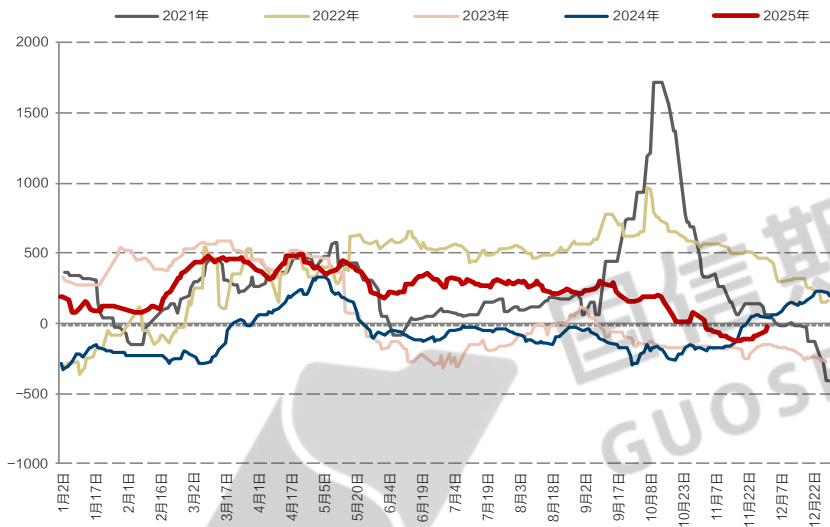
2.4 原油、天然气



国际天然气价格高位震荡，天然气制甲醇进口成本超过近2000元/吨。

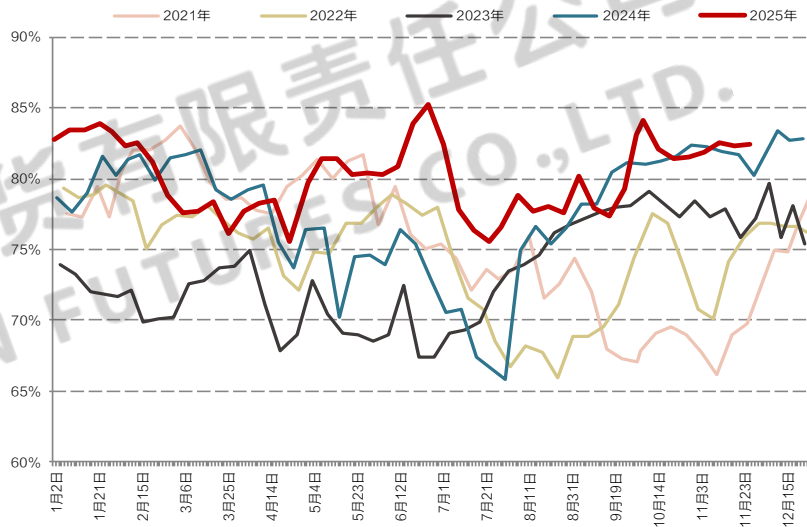
2.5 甲醇上游-煤

平均值项:煤制甲醇利润 (内蒙)



数据来源: WIND 国信期货

平均值项:煤制开工率

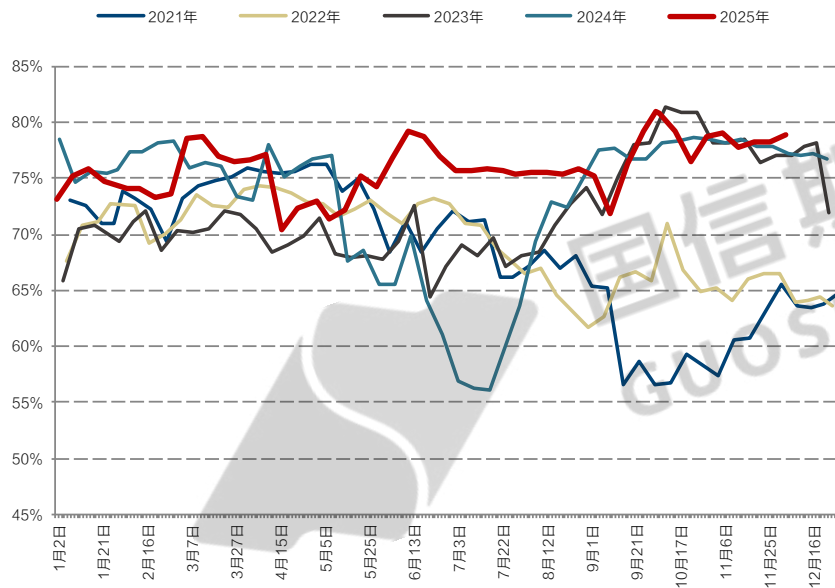


国内动力煤市场交易不活跃，煤价重心继续向下调整，煤制甲醇利润有所修复，关注煤制装置开工意愿。产地方面，月初多数煤矿保持平稳生产，部分上月底因完成月度任务而暂停产销的煤矿陆续恢复。而下游用户采购市场煤需求低迷，电厂兑现长协即可，非电终端多压低采购价格，控制采购节奏，贸易商及站台用户等则受港口市场及大型煤企外购价格均继续下行带动对后市信心有限而暂缓采买拉运，积极出货为主。

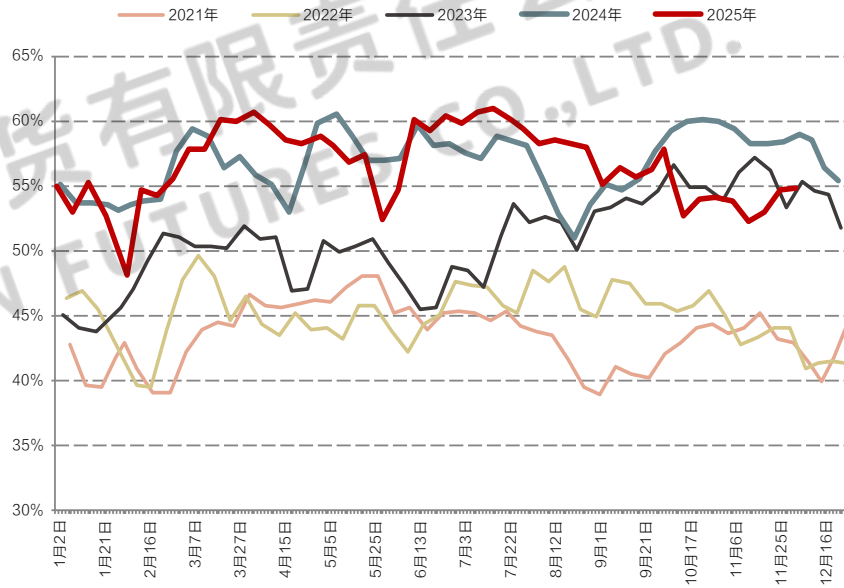
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 甲醇下游价格及开工率

平均值项: 下游加权开工率



平均值项: 传统下游加权开工

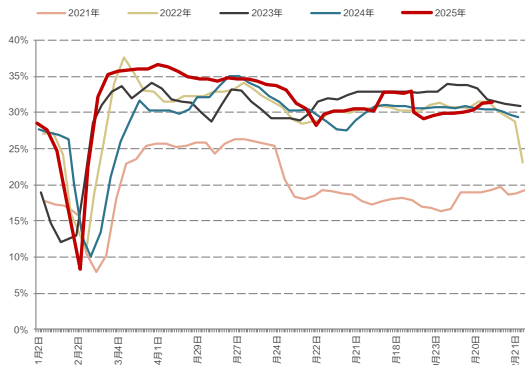


需求端来看，整体甲醇下游加权开工率78.87%，环比+0.8%。传统下游加权开工率54.78%，环比+0.11%。

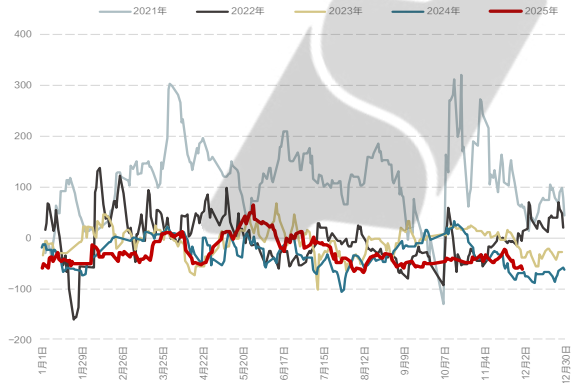
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

2.7 甲醇下游-传统下游

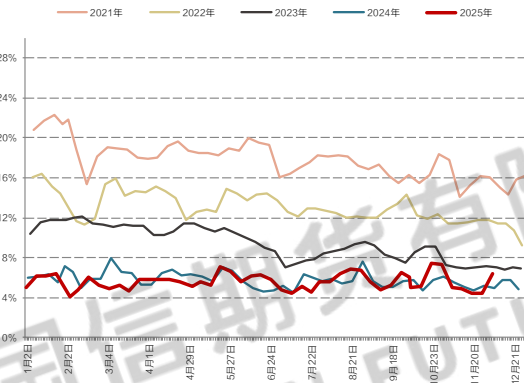
甲醇开工率



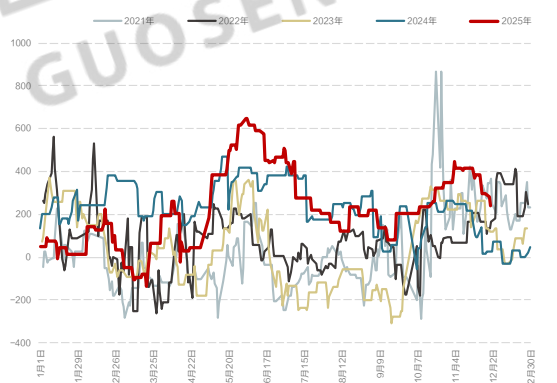
平均值项: 山东甲醇生产利润



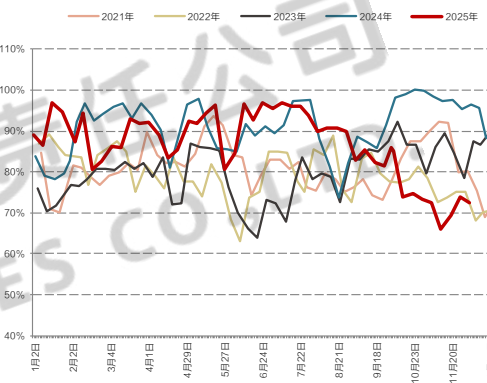
二甲醚开工率



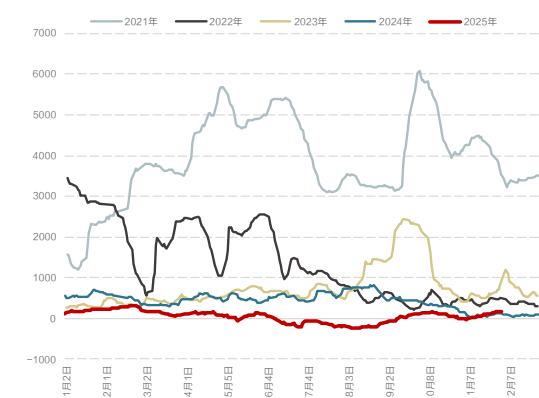
平均值项: 华北二甲醚生产利润



平均值项: 醋酸



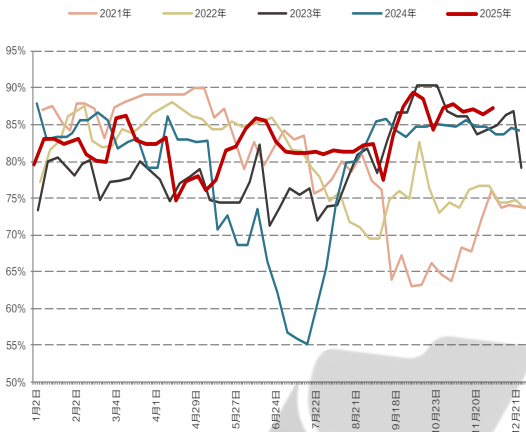
平均值项: 江苏醋酸生产利润



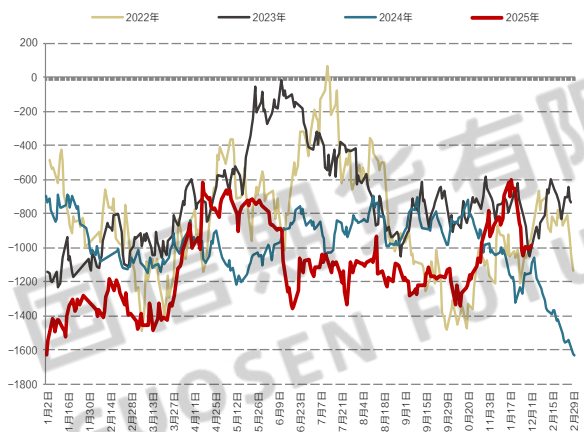
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

2.8 甲醇下游-MTO

MTO/MTP开工率

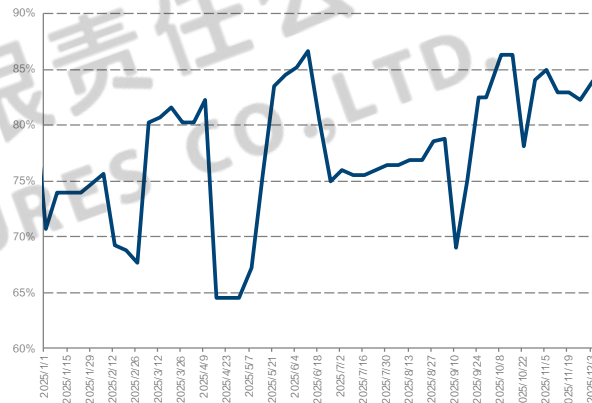


平均值项:港口装置利润



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

外采甲醇MTO开工



本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷87.30%，较上周上升0.83个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷83.96%，较上周上升1.65个百分点。本周阳煤恒通重启，宁波富德计划12月8日开始停车，计划停车检修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

目前伊朗境内近70%的装置已经或即将进入检修，进口量预期缩减，远月价格升水。但是短期沿海库存仍然偏高，中旬到港预报维持高位，库存有效去化预计在中下旬左右。同时沿海MTO装置即将进入停车检修，短期内供需基本面依然偏弱，甲醇市场或维持稳中震荡走势。



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

