



国信期货
GUOSEN FUTURES

15价差迅速收敛 甲醇主力移仓换月

——国信期货甲醇周报

2025年12月14日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

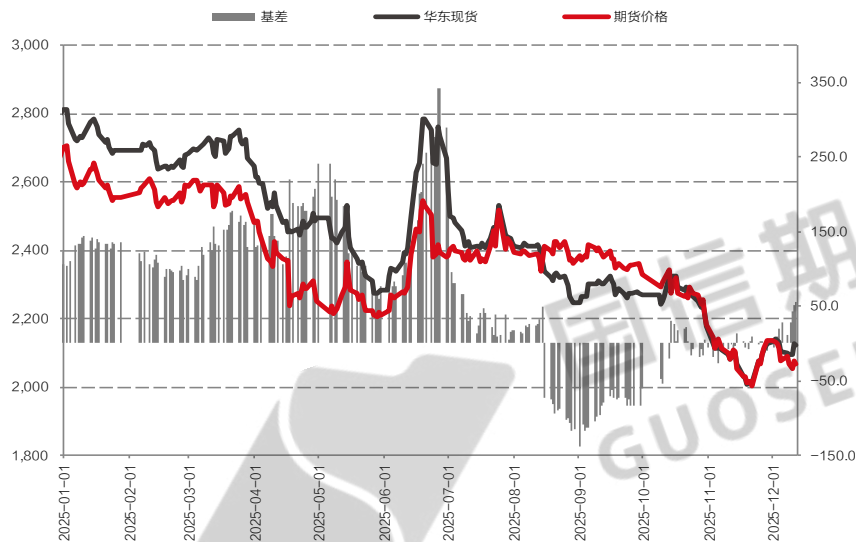
Part1

第一部分

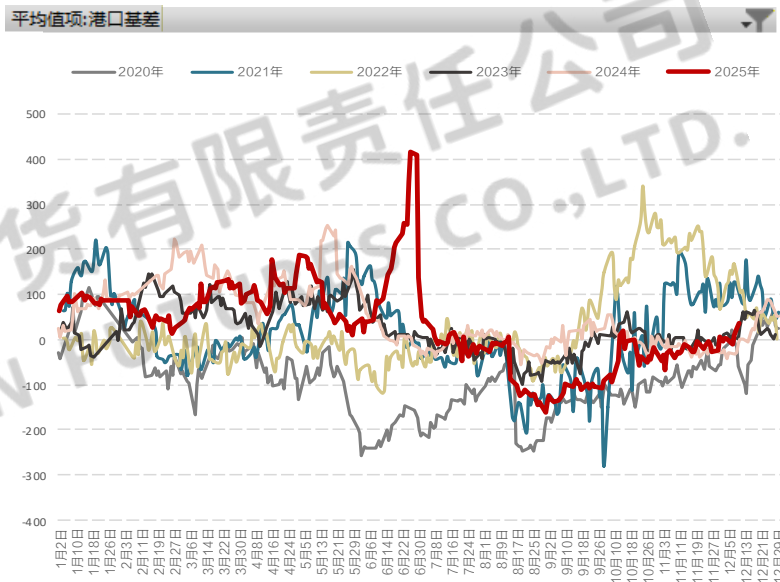
行情回顾

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

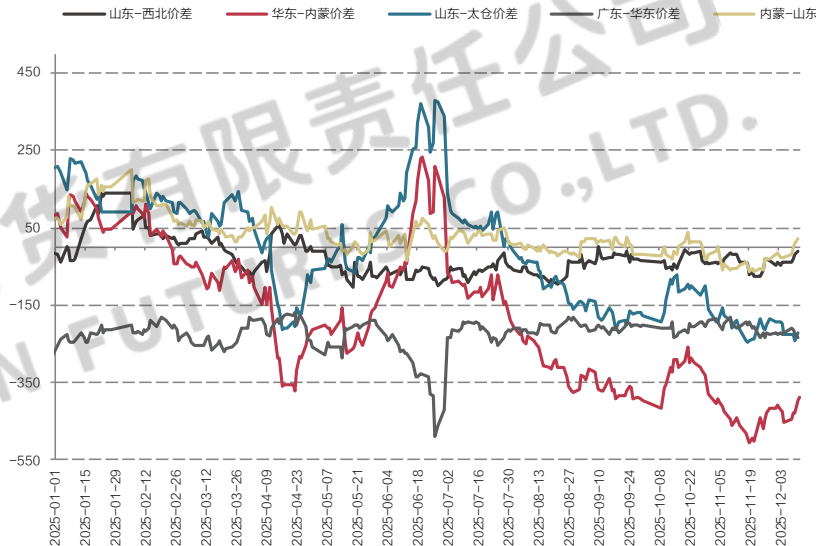
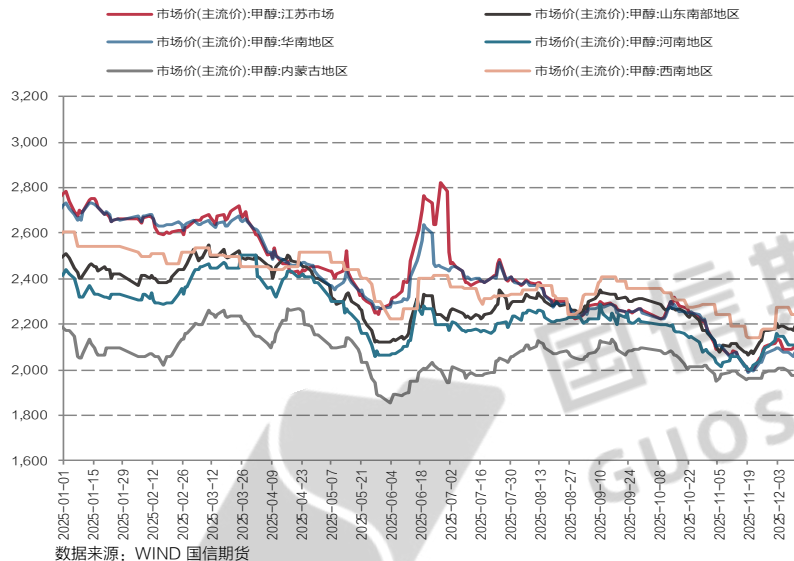


数据来源: WIND 国信期货



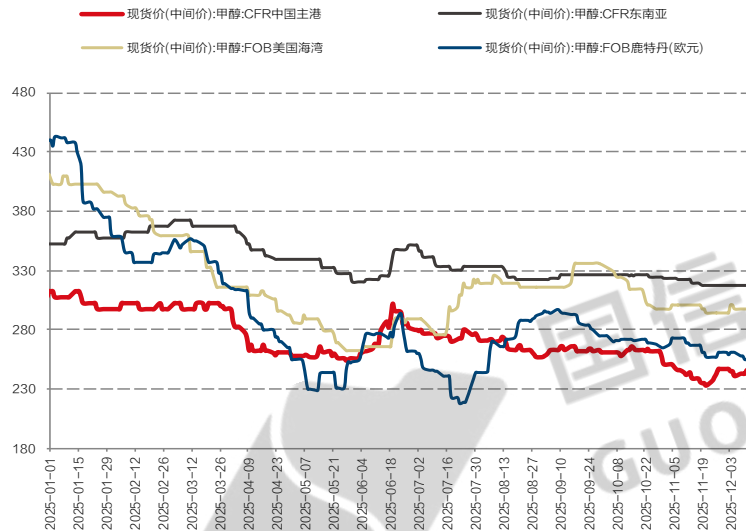
甲醇主力合约MA2601截至周五收盘在2067元/吨, 周跌幅1.4%, 减仓39万手, 持仓48万手; 次主力MA2605截至周五收盘在2099元/吨, 跌幅4.2%, 增仓6万手, 持仓83万手, 成交75万手, 主力合约即将完成移仓换月。港口基差继续走强, 15价差同样快速收敛。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

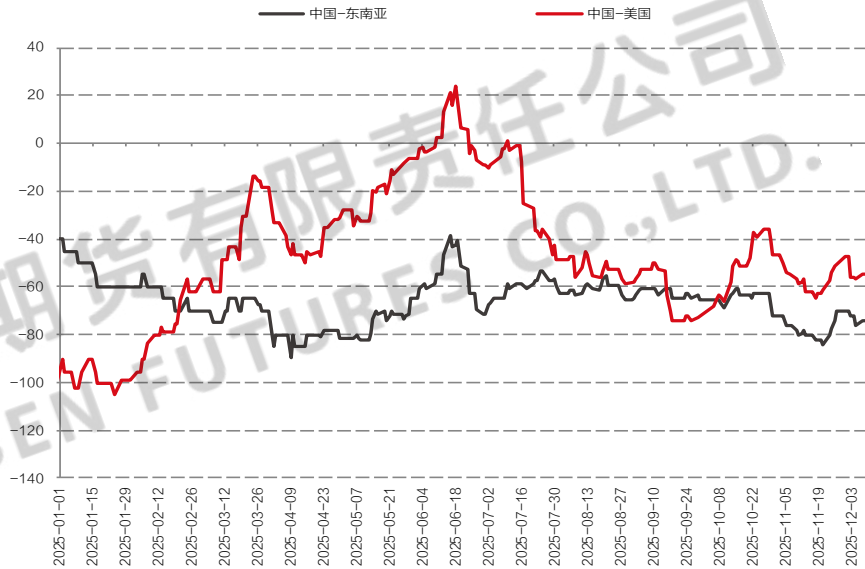


本周沿海甲醇市场弱势下跌，内地甲醇市场整体窄幅波动。太仓地区周均价2086元/吨，环比下跌1.25%。沿海市场供应量仍相对充足，宁波富德MTO装置兑现检修，成交重心略有下滑。内蒙古地区周度均价1984元/吨，环比下降0.75%。受北方地区气候预期影响，运费整体上行，产区企业虽库存压力不大，但多以让利出货为主，成交重心窄幅松动。而部分销区下游企业补货积极性仍存，运费上行支撑成交重心窄幅上涨。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



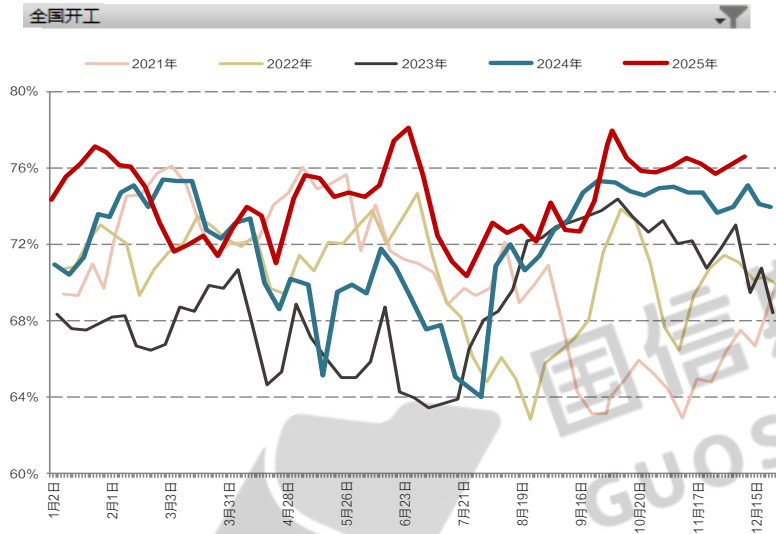
外盘方面, 远月到港的非伊甲醇船货参考商谈236-244美元/吨, 远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈在-1-0.5%, 美金成本走高, 业者买盘相对谨慎。欧美甲醇市场偏弱运行, 欧洲甲醇参考257欧元/吨, 美国甲醇参考89-90美分/加仑。

Part2

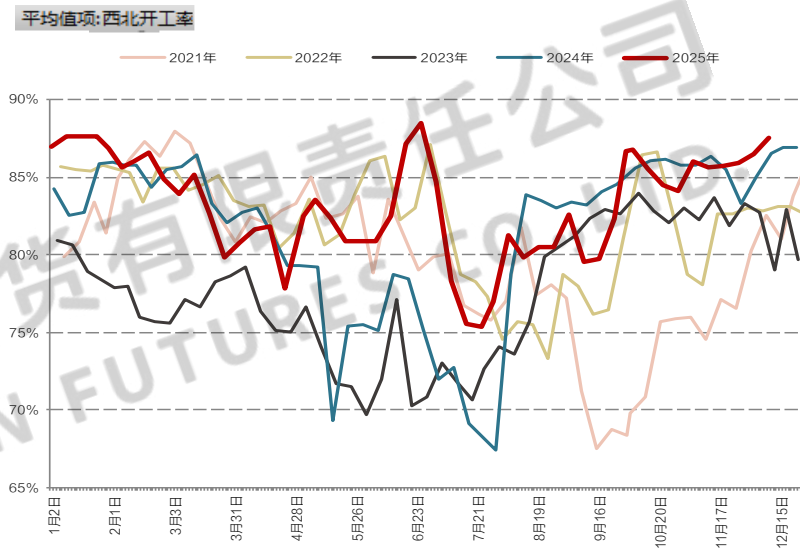
第二部分

甲醇基本面分析

2.1 甲醇开工率

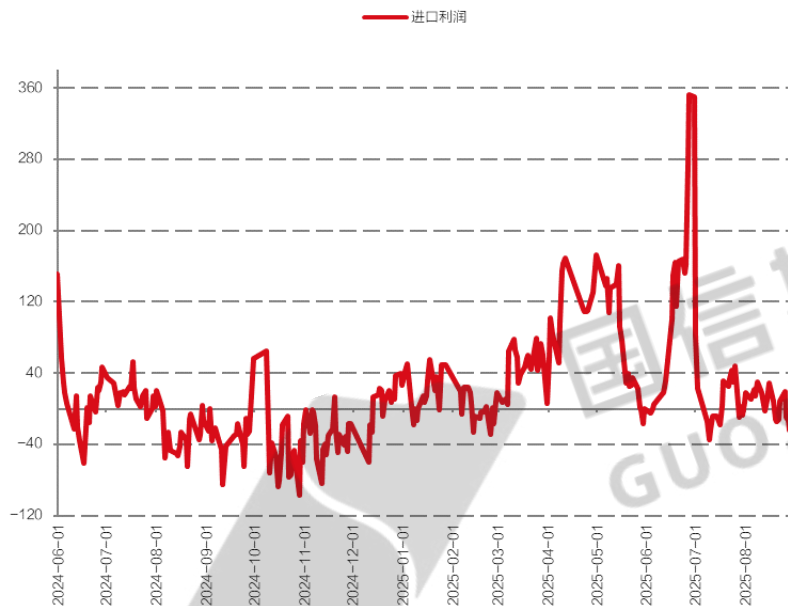


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

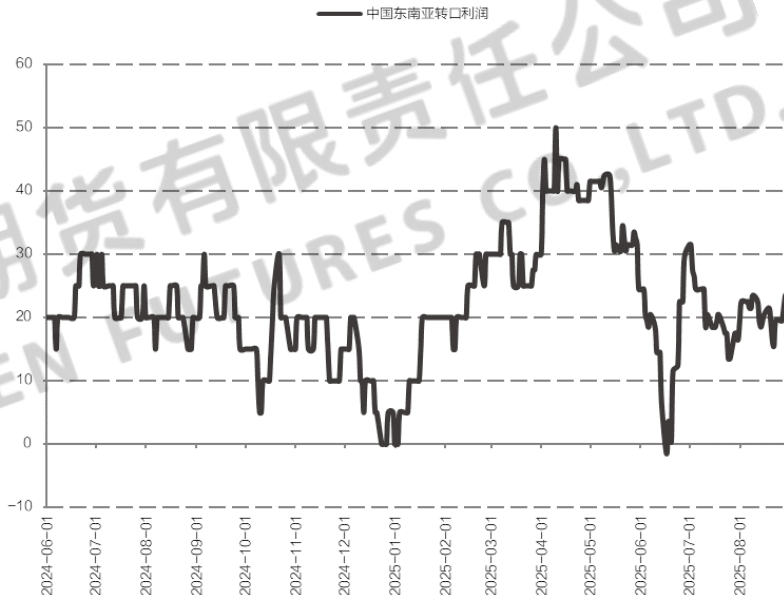


截止12月11日,本周国内甲醇整体装置开工负荷为76.64%,较上周提升0.45个百分点,较去年同期提升1.50个百分点;西北地区的开工负荷为87.53%,较上周提升1.05个百分点,较去年同期提升0.97个百分点。本周西北、华北开工负荷提升,全国甲醇开工负荷略有提升。

2.2 甲醇进出口量



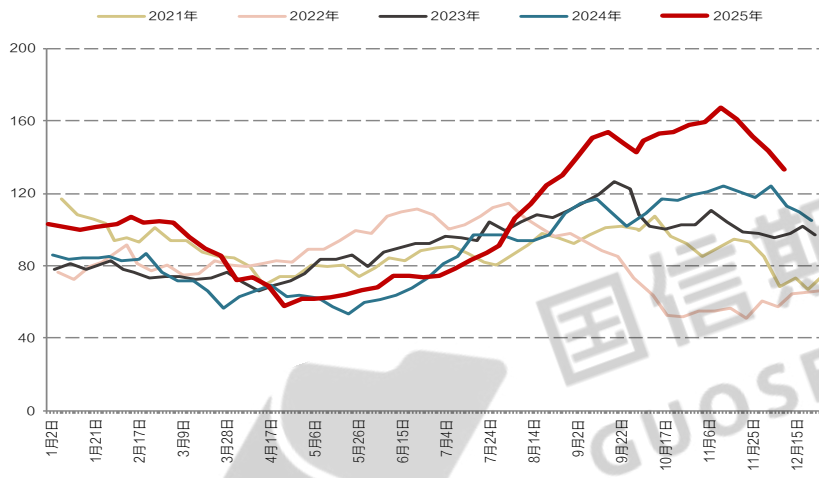
数据来源: WIND 国信期货



进口套利窗口关闭, 转口套利窗口维持打开。

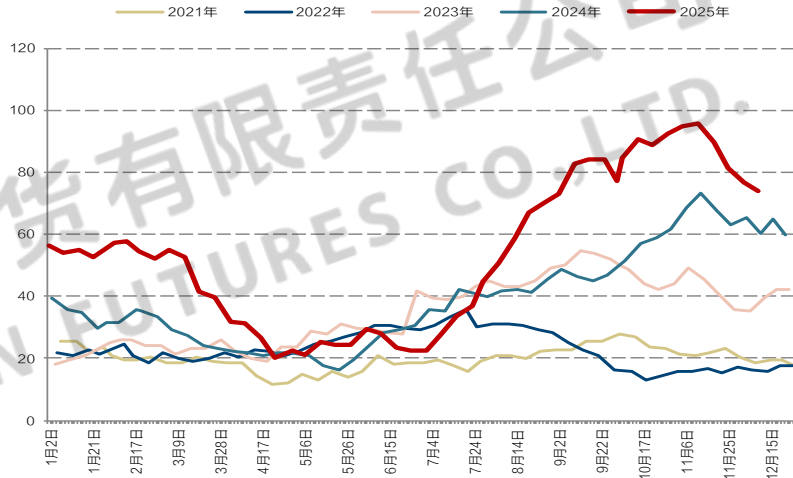
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



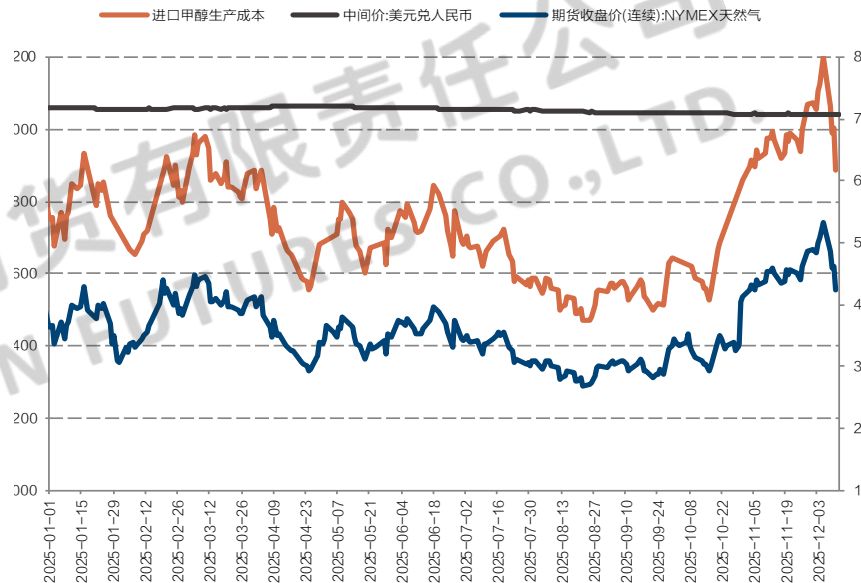
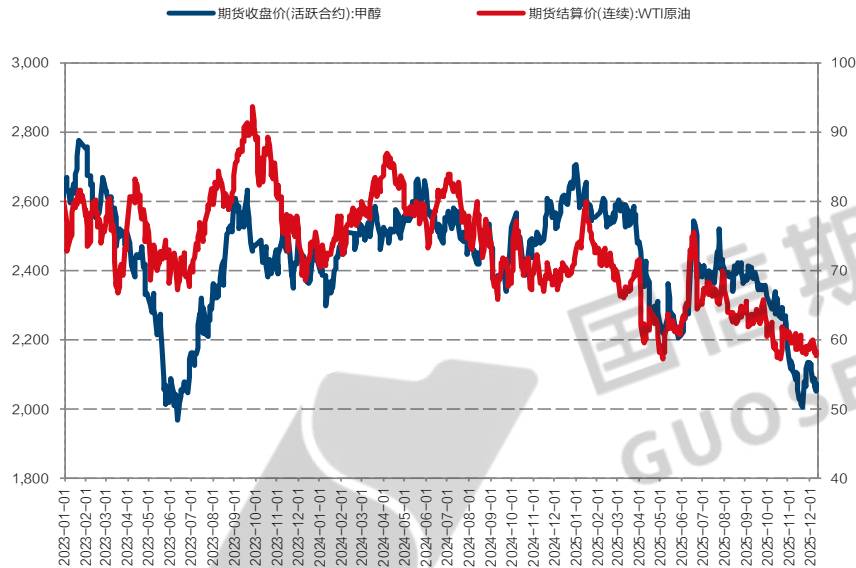
数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷85.49%，较上周下降1.81个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷79.01%，较上周下降4.95个百分点。本周宁波富德MTO装置兑现检修，从12月8日开始计划停车检修40-50天。青海盐湖于12月6日恢复运行，国内CTO/MTO开工整体下降。

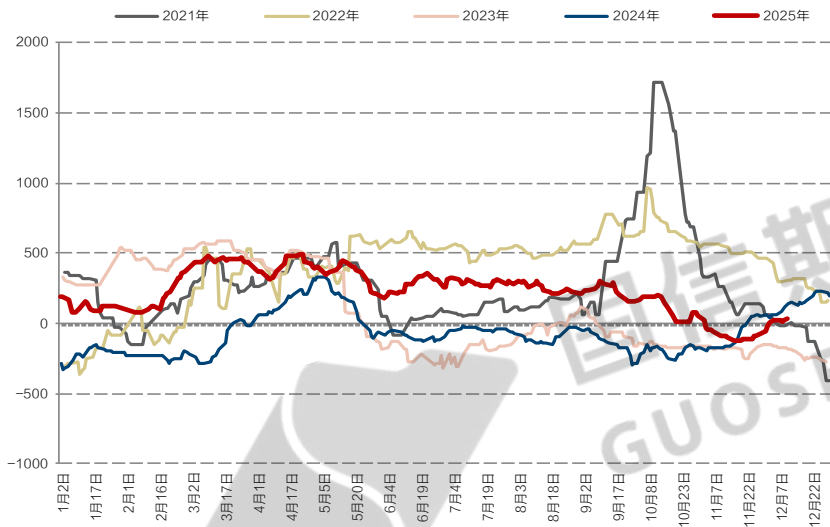
2.4 原油、天然气



国际天然气价格高位回调，天然气制甲醇进口成本下降至1880元/吨。

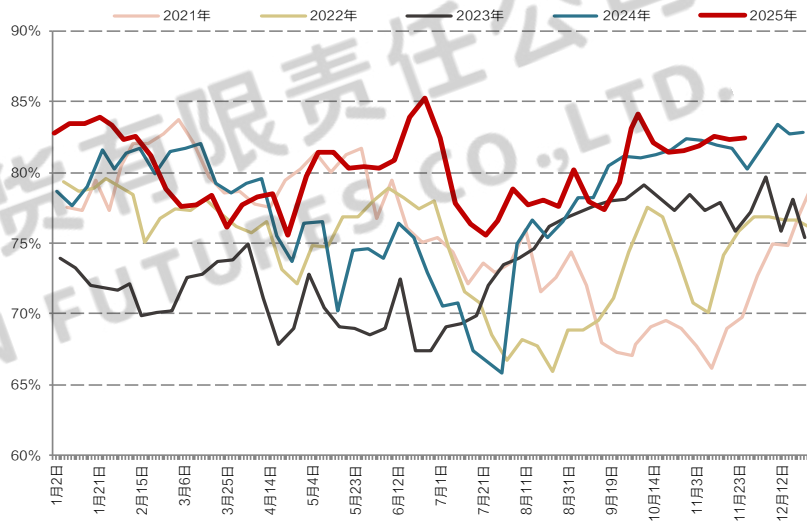
2.5 甲醇上游-煤

平均值项:煤制甲醇利润 (内蒙)



数据来源: WIND 国信期货

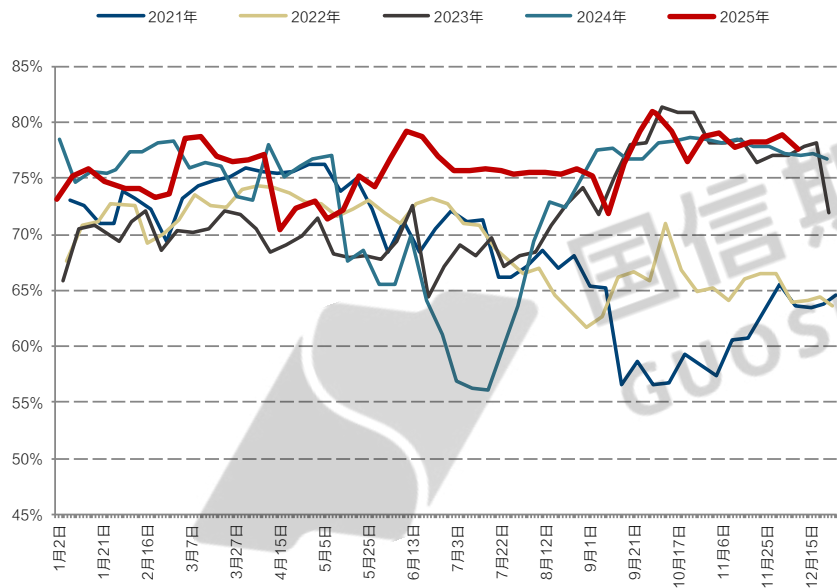
平均值项:煤制开工率



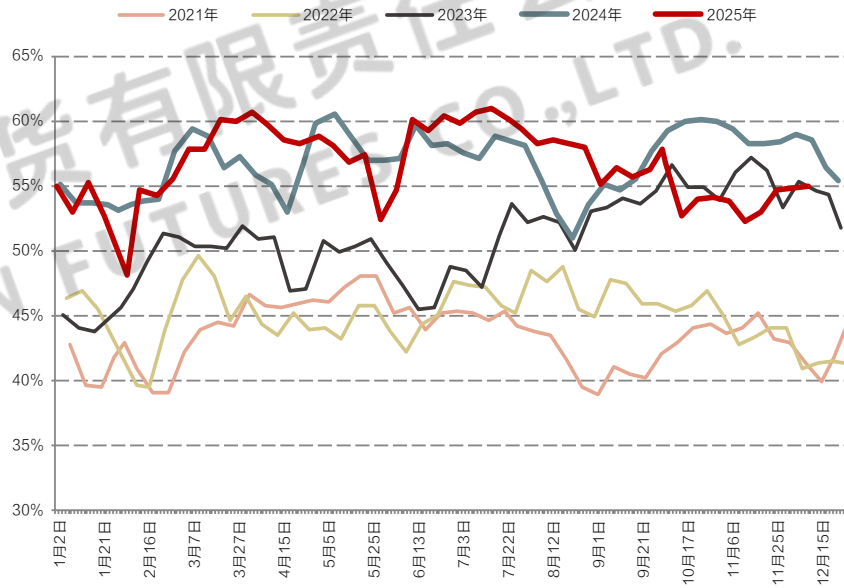
本周国内动力煤市场价格重心继续下探，产地主流煤矿多生产稳定，而下游需求表现不理想，电厂补库兑现长协为主，坑口价格多持续下行。

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

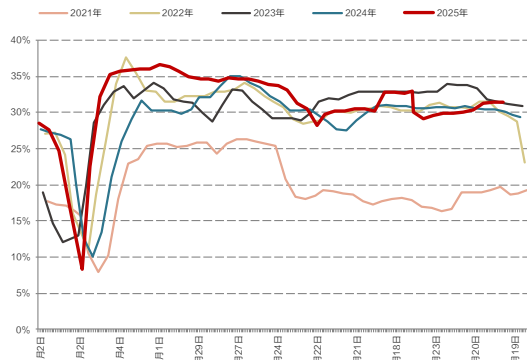


需求端来看，整体甲醇下游加权开工率77.6%，环比-1.6%。传统下游加权开工率54.9%，环比+0.2%。

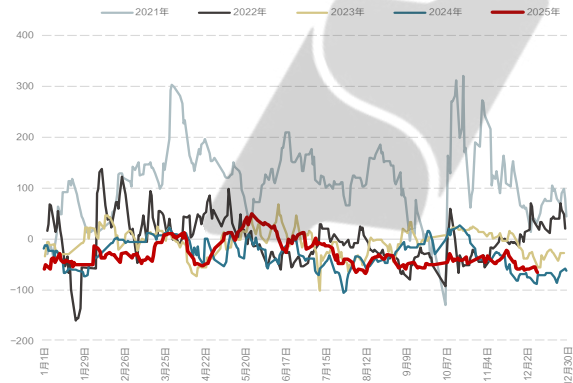
数据来源：WIND 卓创资讯 国信期货

2.7 甲醇下游-传统下游

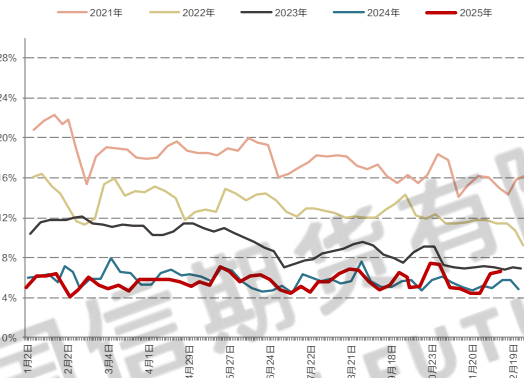
甲醇开工率



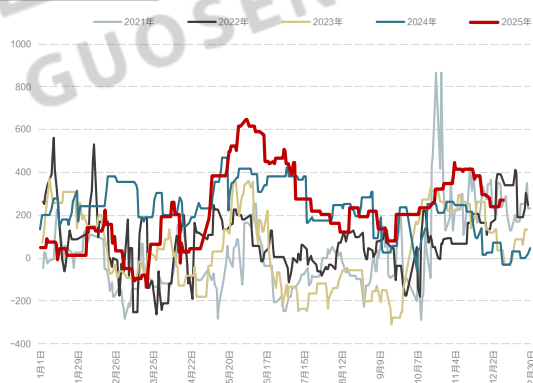
平均值项: 山东甲醇生产利润



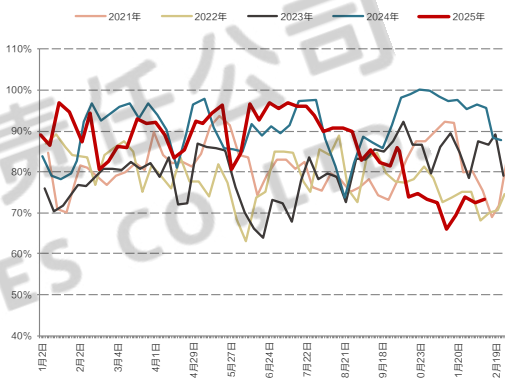
二甲醚开工率



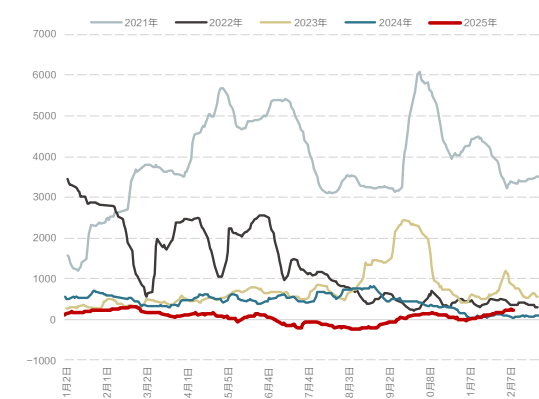
平均值项: 华北二甲醚生产利润



平均值项: 醋酸



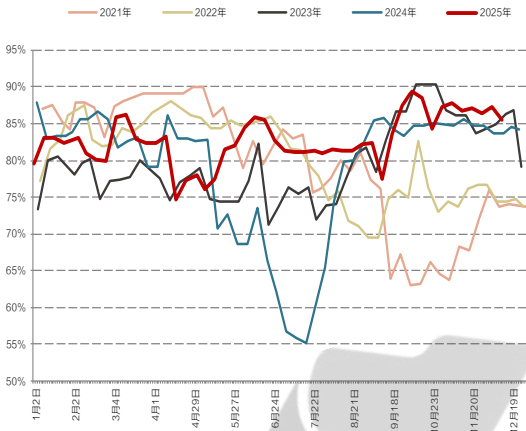
平均值项: 江苏醋酸生产利润



数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

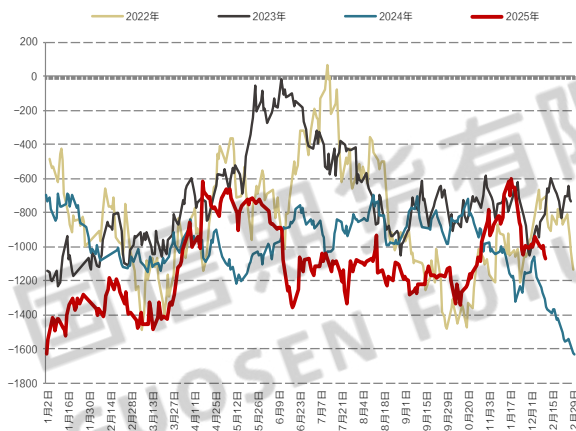
2.8 甲醇下游-MTO

MTO/MTP开工率

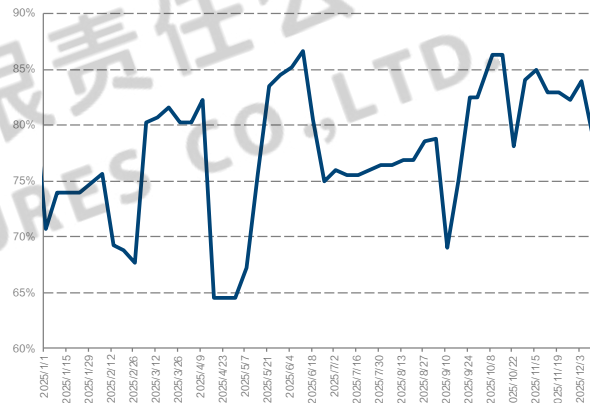


数据来源: WIND 卓创资讯 国信期货

平均值项:港口装置利润



外采甲醇MTO开工



本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷85.49%，较上周下降1.81个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷79.01%，较上周下降4.95个百分点。本周宁波富德MTO装置兑现检修，从12月8日开始计划停车检修40-50天。青海盐湖于12月6日恢复运行，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

本周受港口进口船货船龄政策影响，港口堵港，推迟进口船货实际卸货进度，同时刚需稳固提货，太仓转口船货增多，沿海甲醇库存延续大幅下降，现货与近月合约跌幅稍窄。但沿海MTO装置进入停车检修，进口船货和浮仓仍需要陆续卸货入库，后期沿海甲醇库存仍有累积预期，需求端弱勢格局未改，预计下周沿海甲醇市场维持箱体震荡走势



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

