2025年12月29日 周报

# 甲醇：港口库存高位上升，震荡偏弱

蒯三可 投资咨询从业资格号：Z0015369 kuaisanke@nzfco.com

## 报告导读：

1、**市场回顾与展望：**上周港口甲醇市场继续偏强运行，其中江苏价格波动区间在2120-2200元/吨，广东价格波动在2090-2130元/吨。外轮卸货速度顺畅，加之内地价格走弱导致港口与内地市场价差扩大，港口货源倒流内地的量减量，导致港口甲醇库存大幅累积，但在预期利好对市场情绪的支撑下，价格仍表现坚挺。内地甲醇价格延续疲软，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1870-1900元/吨；下游东营接货价格波动区间2160-2200元/吨。内地甲醇市场延续疲弱走势，企业出货不畅致库存高企，降价去库成为主流操作。下游采购意愿受市场观望情绪压制，难有增量支撑；与此同时期货盘面表现不佳，港口货源回流进一步冲击内地市场，供需双弱的格局之下，市场行情持续探底。

展望：甲醇企业整体利润不佳，国内甲醇开工预期高位维持，中东季节性限气逐步落地，当前伊朗在途货量仍充裕，12月进口大概率维持高位水平。本周下游冰醋酸装置恢复中，预计产能利用率有所走高，甲醇制烯烃华东、西北个别企业延续降负荷状态，行业周均开工预期窄幅下降，甲醇下游整体需求预计较稳。甲醇供应充裕，港口库存高位上升。预计甲醇价格近期震荡偏弱运行，05合约上方压力2215一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

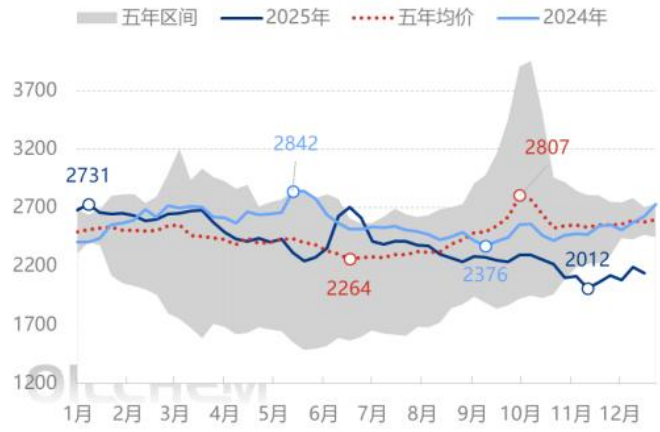
**2、本周基本面数据周度变化：**

| 甲醇 | 单位 | 最新一周 | 上一期 | 周度环比变化量 | 周环比变化率% | 频率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 基差(江苏) | 元/吨 | -16 | 9.5 | -25.50 | -268 | 周度 |
| 内地甲醇样本企业库存 | 万吨 | 40.4 | 39.11 | 1.29 | 3.3 | 周度 |
| 港口甲醇库存 | 万吨 | 141.25 | 121.88 | 19.37 | 15.89 | 周度 |
| 周产量 | 万吨 | 207.21 | 205.59 | 1.62 | 0.79 | 周度 |
| 内蒙古煤制甲醇利润 | 元/吨 | -161.2 | -135.8 | -25.40 | -18.70 | 周度 |
| 华北焦炉气制甲醇利润 | 元/吨 | 147 | 169 | -22 | -13.02 | 周度 |
| 西南天然气制甲醇利润 | 元/吨 | -320 | -320 | 0 | 0 | 周度 |
| 下游醋酸开工率 | % | 77.59 | 76.51 | 1.08 | 1.41 | 周度 |
| 下游制烯烃开工率 | % | 88.68 | 88.99 | -0.31 | -0.35 | 周度 |

## 1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场继续偏强运行，其中江苏价格波动区间在2120-2200元/吨。

图 1：江苏太仓甲醇现货价（元/吨）




数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 2：主力合约基差 （元/吨）




数据来源：隆众资讯，宁证期货

## 2. 供应情况分析

截至12月25日，中国甲醇装置产能利用率为91.24%，环比涨0.8%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为-161.20元/吨，较上期降25.40元/吨，环比-18.70%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为238.80元/吨，环比上周降幅-9.61%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为147.00元/吨，较上周降22.00元/吨，环比降幅13.02%；西南天然气制甲醇周均平均利润为-320.00元/吨，较上周持平。

图 4：甲醇周度产量与产能利用率走势图 （万吨）




数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 5：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）




数据来源：隆众资讯，宁证期货

## 3. 需求情况分析

截至12月25日，江浙地区MTO装置周均产能利用率69.13%，较上周下跌0.97个百分点，江苏部分装置负荷略有调整。下游冰醋酸恒力二期重启，提负荷中；西南装置停车检修；长城装置恢复中，其他装置维持前期负荷，因此冰醋酸产能利用率有所提升。

图 6： 甲醇部分下游品种产能利用率走势图 (%)




数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 7：江浙地区MTO装置周度产能利用率走势图 (%)

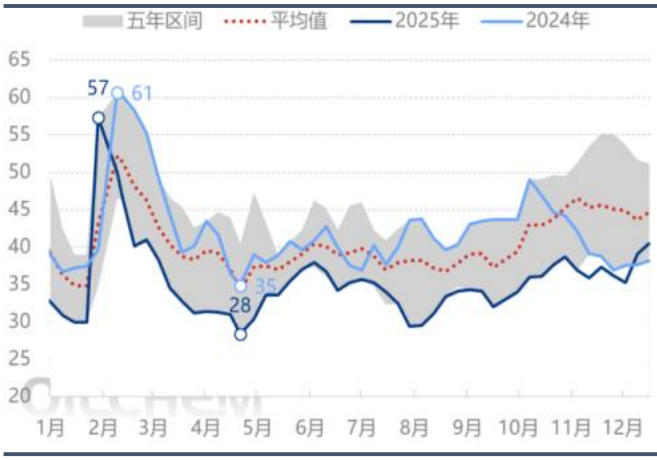



数据来源：隆众资讯，宁证期货

## 4. 库存分析

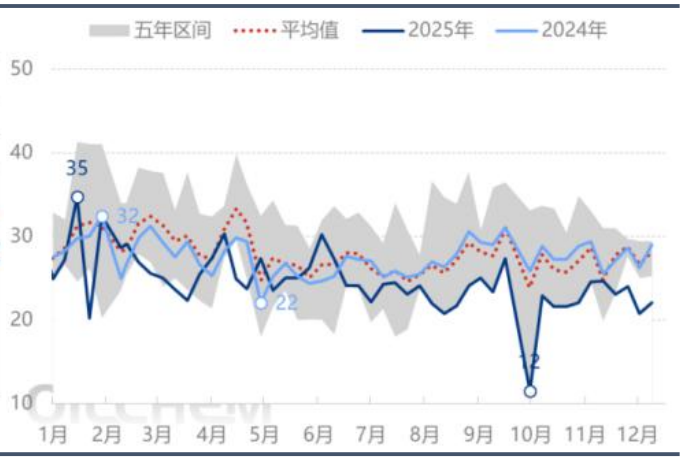
截止12月24日，中国甲醇港口样本库存总量：141.25万吨，较上期库存121.88万吨环比增加19.37万吨；较去年同期库存95.83万吨增加45.42万吨，同比增47.40%。

图 8：内地甲醇样本企业库存变化图（万吨）



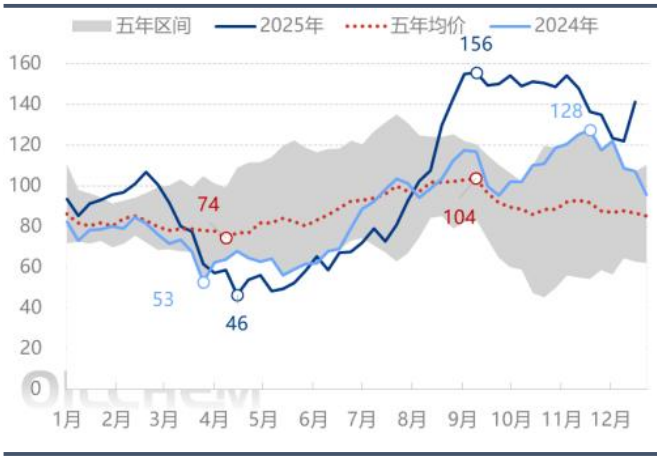

数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 9：内地甲醇样本企业订单量变化图（万吨）



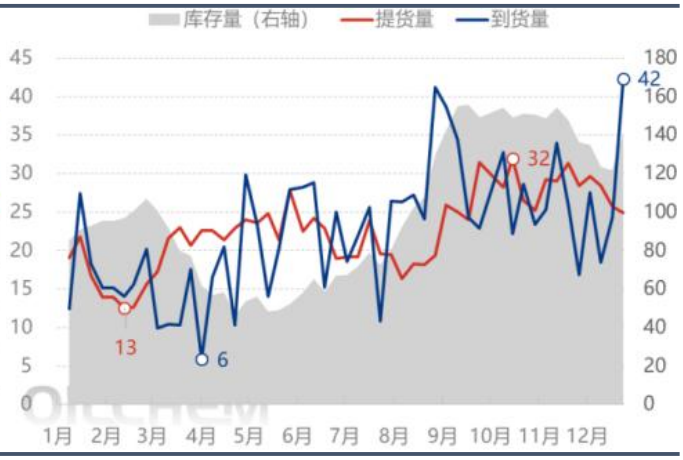

数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 10：甲醇港口总库存趋势图（万吨）




数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 11：江苏主库区周度提货、到货量对比图（万吨）




数据来源：隆众资讯，宁证期货

## 5. 持仓分析

截至12月26日，甲醇期货前20会员持买仓量649496，减少21011，前20会员持卖仓量796088，减少20164，前20会员净持仓量偏空。

**表1：甲醇期货前20会员持仓表**

| 品种：甲醇MA 日期：2025-12-26 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 名次 | 会员简称 | 交易量（手） | 增减量 | 会员简称 | 持买仓量 | 增减量 | 会员简称 | 持卖仓量 | 增减量 |
| 1 | 中信期货（代客） | 384,366 | 158,640 | 国泰君安（代客） | 80,080 | -8,919 | 中信期货（代客） | 130,882 | -13,585 |
| 2 | 东证期货（代客） | 260,515 | 96,611 | 中信期货（代客） | 75,106 | -9,409 | 国泰君安（代客） | 115,734 | -3,418 |
| 3 | 国泰君安（代客） | 233,489 | 110,219 | 东证期货（代客） | 56,874 | -1,769 | 东证期货（代客） | 90,007 | -84 |
| 4 | 广发期货（代客） | 139,694 | 53,145 | 永安期货（代客） | 47,177 | 746 | 乾坤期货（代客） | 62,829 | 2,604 |
| 5 | 华西期货（代客） | 137,750 | 49,681 | 华泰期货（代客） | 42,138 | 4,149 | 浙商期货（代客） | 48,420 | -17 |
| 6 | 申银万国（代客） | 98,701 | 16,845 | 国投期货（代客） | 38,586 | 1,330 | 永安期货（代客） | 36,760 | -421 |
| 7 | 中信建投（代客） | 94,885 | 39,861 | 银河期货（代客） | 34,620 | -2,048 | 新湖期货（代客） | 34,517 | -624 |
| 8 | 浙商期货（代客） | 87,984 | 43,804 | 广发期货（代客） | 29,920 | -2,191 | 中金财富（代客） | 33,524 | 1,418 |
| 9 | 永安期货（代客） | 84,635 | 11,246 | 浙商期货（代客） | 29,694 | 63 | 南华期货（代客） | 31,508 | 106 |
| 10 | 银河期货（代客） | 70,994 | 7,463 | 方正中期（代客） | 25,836 | -4,429 | 华泰期货（代客） | 30,783 | 1,200 |
| 11 | 五矿期货（代客） | 68,501 | -6,819 | 中泰期货（代客） | 25,244 | 605 | 中信建投（代客） | 26,246 | -2,924 |
| 12 | 华泰期货（代客） | 62,351 | 22,026 | 中信建投（代客） | 24,682 | -3,337 | 银河期货（代客） | 24,238 | -2,914 |
| 13 | 华闻期货（代客） | 58,268 | 16,403 | 南华期货（代客） | 22,667 | 1,678 | 国投期货（代客） | 22,670 | -892 |
| 14 | 新湖期货（代客） | 57,784 | 15,565 | 国海良时（代客） | 17,823 | 158 | 五矿期货（代客） | 19,836 | -6,374 |
| 15 | 徽商期货（代客） | 54,278 | 24,081 | 徽商期货（代客） | 17,531 | 1,980 | 广发期货（代客） | 17,005 | -667 |
| 16 | 方正中期（代客） | 53,499 | 23,540 | 光大期货（代客） | 17,168 | 50 | 华西期货（代客） | 16,616 | 1,455 |
| 17 | 海通期货（代客） | 49,162 | 23,318 | 中粮期货（代客） | 16,486 | 569 | 平安期货（代客） | 15,570 | 3,700 |
| 18 | 中泰期货（代客） | 47,610 | 21,648 | 新湖期货（代客） | 16,464 | 2,604 | 海通期货（代客） | 13,448 | -949 |
| 19 | 光大期货（代客） | 42,843 | 13,835 | 海通期货（代客） | 15,824 | -1,181 | 华闻期货（代客） | 12,834 | 2,427 |
| 20 | 东方财富（代客） | 32,306 | 7,185 | 申银万国（代客） | 15,576 | -1,660 | 瑞达期货（代客） | 12,661 | -205 |
| 合计 | | 2,119,615 | 748,297 | | 649,496 | -21,011 | | 796,088 | -20,164 |

**宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。**

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

**免责声明**

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。