2025年11月24日 周报

甲醇：港口库存高位，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走跌，其中江苏价格波动区间在1970-2090元/吨。受港口货源倒流等因素影响，港口甲醇库存略有下降，但高库存对市场的压制持续，港口甲醇市场难有好转，延续下跌走势运行为主。内地甲醇持续下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1960-1980元/吨；下游东营接货价格波动区间2155-2175元/吨。内地货源趋紧短暂带动局部成交好转，但港口供需过剩的核心矛盾未改，叠加供给充裕、下游需求疲软等多重利空因素，市场向好驱动严重匮乏，行情持续走跌。

展望：甲醇企业整体利润不佳，本周计划恢复装置增加，国内甲醇开工预期高位上升。本周下游冰醋酸索普、兖矿装置预计恢复正常运行，产能利用率预期走高，甲醇制烯烃开工预期较稳，甲醇下游整体需求预计稳中有所上升。甲醇整体供过于求的局面难改，甲醇港口库存高位。预计甲醇价格近期震荡偏弱，01合约上方压力2100一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

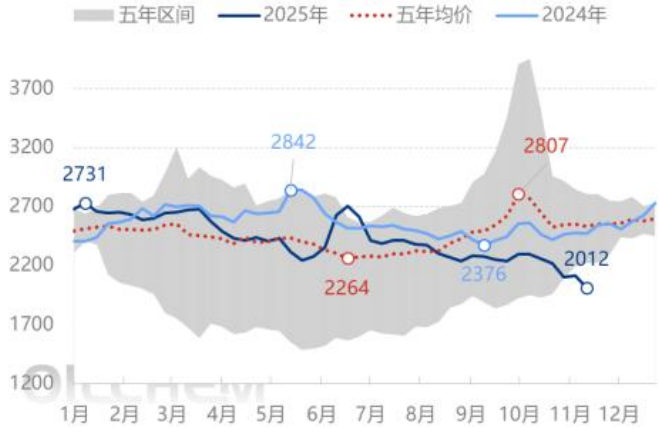
2、本周基本面数据周度变化：

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	-1.5	5	-6.50	-130	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	35.87	36.93	-1.06	-2.87	周度
港口甲醇库存	万吨	147.93	154.36	-6.43	-4.17	周度
周产量	万吨	201.4	197.60	3.80	1.92	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-266.7	-245.2	-21.5	8.77	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	121	122	-1.0	-0.82	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-518	-440	-78	17.73	周度
下游醋酸开工率	%	69.59	67.13	2.46	3.66	周度
下游制烯烃开工率	%	90.36	90.24	0.12	0.13	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场继续走跌，其中江苏价格波动区间在1970-2090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11月20日，中国甲醇装置产能利用率为88.77%，周环比涨2.09%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为-266.70元/吨，较上期降21.50元/吨，环比-8.77%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为133.30元/吨，环比上周降幅13.89%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为121.00元/吨，较上周降1元/吨，环比降幅0.82%；西南天然气制甲醇周均平均利润为-518.00元/吨，较上周降78元/吨，环比降幅17.73%。

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11月20日，江浙地区MTO装置周均产能利用率85.31%，较上周上涨1.668个百分点。冰醋酸装置波动频繁，索普尚未恢复满产，兖矿装置波动降负荷运行，顺达降负荷运行，湖北谦信短停，安徽华谊恢复正常运行，英力士、广西华谊延续检修，因此本期负荷窄幅走高。

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 (%)

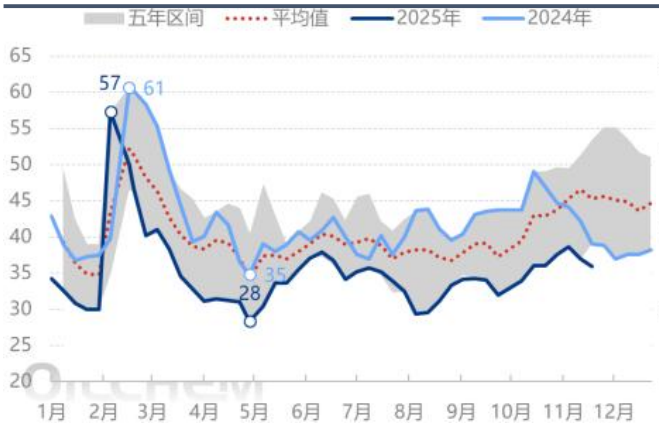


数据来源：隆众资讯，宁证期货

4. 库存分析

截止11月19日，中国甲醇港口样本库存总量：147.93万吨，较上期库存154.36万吨环比减少6.43 万吨；较去年同期库存127.57万吨增加20.36万吨，同比提升15.96%。

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11月21日，甲醇期货前20会员持买仓量1125168，减少23441，前20会员持卖仓量1346688，增加11002，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：2025-11-21									
名次	会员简称	成交量（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）	308,735	-91,456	中信期货（代客）	127,328	-11,969	中信期货（代客）	237,126	-228
2	国泰君安（代客）	277,221	-146,809	银河期货（代客）	114,471	2,198	国泰君安（代客）	200,352	1,590
3	东证期货（代客）	216,932	-143,425	东证期货（代客）	105,434	-8,793	东证期货（代客）	163,391	7,967
4	广发期货（代客）	91,834	-30,338	国泰君安（代客）	98,038	-561	乾坤期货（代客）	136,133	1,147
5	冠通期货（代客）	76,512	-34,195	国投期货（代客）	72,565	-1,079	华泰期货（代客）	72,709	4,200
6	华泰期货（代客）	75,341	-7,734	华泰期货（代客）	70,993	-6,289	中金财富（代客）	66,109	-2,742
7	申银万国（代客）	72,913	-23,747	永安期货（代客）	58,616	420	银河期货（代客）	62,433	-2,592
8	浙商期货（代客）	72,388	-24,221	申银万国（代客）	53,352	-295	浙商期货（代客）	55,694	605
9	渤海期货（代客）	69,045	-18,238	广发期货（代客）	49,315	272	永安期货（代客）	46,843	-9,761
10	中泰期货（代客）	67,526	-28,197	方正中期（代客）	47,846	893	南华期货（代客）	46,134	4,234
11	华闻期货（代客）	62,574	-52,153	中信建投（代客）	42,889	677	广发期货（代客）	33,096	-1,126
12	五矿期货（代客）	60,627	-44,864	浙商期货（代客）	40,952	553	新湖期货（代客）	30,806	-282
13	永安期货（代客）	60,479	-33,480	南华期货（代客）	35,141	-773	中信建投（代客）	28,734	-727
14	银河期货（代客）	59,284	-17,974	徽商期货（代客）	34,824	-1,850	国投期货（代客）	26,985	-1,623
15	中信建投（代客）	58,818	-76,552	东吴期货（代客）	33,995	36	申银万国（代客）	26,706	7,870
16	国投期货（代客）	58,190	-34,926	中泰期货（代客）	33,307	1,210	平安期货（代客）	26,367	-35
17	徽商期货（代客）	57,409	-12,152	东方财富（代客）	30,552	1,775	海通期货（代客）	24,562	1,879
18	海通期货（代客）	46,535	-38,117	宝城期货（代客）	25,947	269	国贸期货（代客）	21,280	-447
19	东方财富（代客）	45,156	-6,223	东海期货（代客）	25,233	-405	瑞达期货（代客）	20,635	2,477
20	华西期货（代客）	43,164	-30,550	光大期货（代客）	24,370	270	光大期货（代客）	20,593	-1,404
合计		1,880,683	-895,351		1,125,168	-23,441		1,346,688	11,002

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。