2025年12月15日 周报

甲醇：港口库存高位下降，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：**上周港口甲醇市场区间震荡，其中江苏价格波动区间在2060-2120元/吨，广东价格波动在2040-2100元/吨。外轮卸货速度不及预期，港口甲醇库存预期外下降，目前仍处高位，对市场压制仍存，周期内港口甲醇市场呈低位区间震荡走势。后市需关注港口货源倒流量变动、外轮卸货速度、宏观等因素的影响。内地甲醇价格弱势下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1980-2007元/吨；下游东营接货价格波动区间2200-2223元/吨。周内，港口低价货源持续流入并对内地市场形成显著冲击，叠加产区局部雨雪天气扰动，物流运输成本持续抬升，国内甲醇企业为加速库存去化，积极采取降价策略吸引订单。

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。本周下游冰醋酸塞拉尼斯预计重启，其他装置或逐步恢复中，预计产能利用率有所走高，甲醇制烯烃周均开工预期下降，甲醇下游整体需求预计稳中偏弱。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，05合约上方压力2160一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

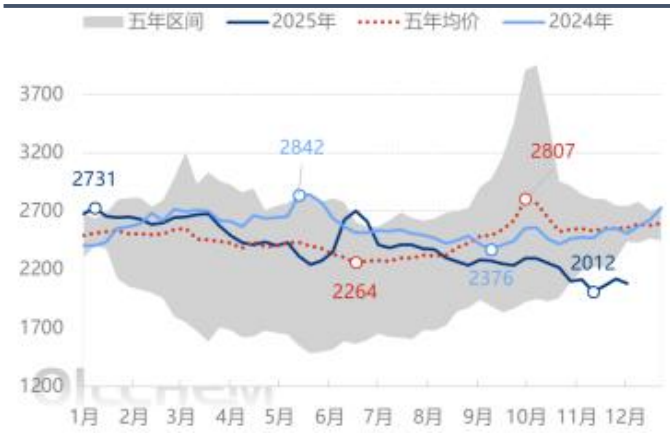
2、本周基本面数据周度变化：

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	25.5	13	12.50	96.15	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.21	36.15	0.06	0.17	周度
港口甲醇库存	万吨	123.44	134.94	-11.50	-8.52	周度
周产量	万吨	203.97	202.35	1.62	0.80	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-158.1	-223.6	65.5	29.29	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	189	195	-6.0	-3.08	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-320	-372	52.0	13.98	周度
下游醋酸开工率	%	73.89	69.62	4.27	6.13	周度
下游制烯烃开工率	%	90.2	91.78	-1.58	-1.72	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场区间震荡，其中江苏价格波动区间在2060-2120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11日，中国甲醇装置产能利用率为89.81%，环比涨0.81%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-158.10元/吨，环比+29.29%，同比-17.46%；山东煤制利润均值-145.10元/吨，环比+37.62%，同比-65.64%；山西煤制利润均值-203.30元/吨，环比+15.92%，同比大幅下滑；河北焦炉气制甲醇周均利润为189.00元/吨，环比-3.08%，同比-56.05%；西南天然气制甲醇周均利润为-320.00元/吨，环比+13.98%，同比则大幅下滑。

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）

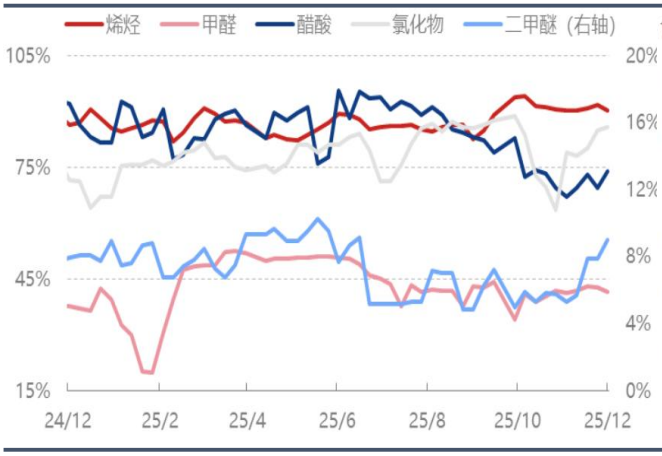


数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

截至12月11日，江浙地区MTO装置周均产能利用率77.54%，较上周下跌9.94个百分点，宁波富德如期停车。下游醋酸长城装置重启后装置运行不正常，尚未满产；索普尚未满产，浙石化维持前期负荷；河南顺达受环保影响降负荷运行；上海装置短停重启中；塞拉尼斯、英力士依旧停车检修；恢复装置较多，因此产能利用率有所走高。

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12月10日，中国甲醇港口样本库存总量123.44万吨，较上期库存134.94万吨环比减少11.50万吨；较去年同期库存108.50万吨增加14.94万吨，同比增13.77%。

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12日，甲醇期货前20会员持买仓量929428，增加9798，前20会员持卖仓量1066903，减少6673，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：2025-12-12									
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）	475,273	55,985	中信期货（代客）	119,181	7,690	国泰君安（代客）	184,812	-821
2	东证期货（代客）	445,559	72,869	国泰君安（代客）	111,974	5,837	中信期货（代客）	156,193	-7,857
3	国泰君安（代客）	364,773	111,794	东证期货（代客）	83,415	2,257	东证期货（代客）	114,129	-9,420
4	广发期货（代客）	137,466	35,441	银河期货（代客）	77,337	7,701	乾坤期货（代客）	99,236	571
5	华泰期货（代客）	127,344	-10,678	永安期货（代客）	60,582	-3,850	永安期货（代客）	58,893	-1,475
6	中信建投（代客）	105,657	-7,860	国投期货（代客）	47,838	-1,417	浙商期货（代客）	54,561	-85
7	五矿期货（代客）	90,827	28,040	华泰期货（代客）	46,506	-724	中金财富（代客）	46,696	1,513
8	银河期货（代客）	90,235	-16,454	广发期货（代客）	41,634	-2,708	华泰期货（代客）	42,424	-3,334
9	浙商期货（代客）	87,024	-11,010	中泰期货（代客）	41,084	1,397	新湖期货（代客）	40,106	9,526
10	华闻期货（代客）	86,634	-17,783	方正中期（代客）	40,203	-907	南华期货（代客）	36,611	-5,811
11	中泰期货（代客）	81,270	1,272	浙商期货（代客）	37,315	-203	广发期货（代客）	34,009	-140
12	渤海期货（代客）	78,331	28,206	中信建投（代客）	32,646	164	银河期货（代客）	30,663	-3,558
13	海通期货（代客）	75,715	2,846	南华期货（代客）	32,247	-1,550	中信建投（代客）	28,542	-525
14	永安期货（代客）	72,509	12,283	东吴期货（代客）	30,490	160	海通期货（代客）	24,881	7,530
15	南华期货（代客）	68,633	16,206	海通期货（代客）	22,376	1,223	国投期货（代客）	24,771	60
16	新湖期货（代客）	65,224	15,782	紫金天风（代客）	22,042	-3,910	中泰期货（代客）	23,686	1,995
17	徽商期货（代客）	62,552	17,713	徽商期货（代客）	21,924	-571	五矿期货（代客）	19,127	-1,797
18	国投期货（代客）	61,541	-65,355	招商期货（代客）	21,881	-1,503	国贸期货（代客）	16,204	-3,279
19	光大期货（代客）	53,714	-4,374	光大期货（代客）	19,758	-245	弘业期货（代客）	15,749	8,288
20	东方财富（代客）	53,173	15,608	国海良时（代客）	18,995	957	海证期货（代客）	15,610	1,946
合计		2,683,454	280,531		929,428	9,798		1,066,903	-6,673

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。