2025年12月08日 周报

甲醇：港口库存高位下降，震荡运行

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：**上周港口甲醇市场走强为主，其中江苏价格波动区间在2090-2160元/吨，广东价格波动在2070-2110元/吨。外轮卸货速度仍不及预期，港口货源继续倒流内地，港口甲醇库存窄幅下降，加之后市存向好预期，对市场情绪有所提振，整体港口甲醇市场偏强运行为主。内地甲醇价格延续上涨，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1992-2007元/吨；下游东营接货价格波动区间2195-2210元/吨。周内，受西北大厂装置开车不畅导致供应减量、内地烯烃需求有序释放、厂家库存无显著压力，以及盘面情绪向好等多重因素共同提振，企业小幅推涨，下游接货亦水涨船高。

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。本周下游冰醋酸预计恢复工厂逐步满产运行，产能利用率有所走高。宁波富德后期预期停车检修，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运行，01合约下方支撑2030一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

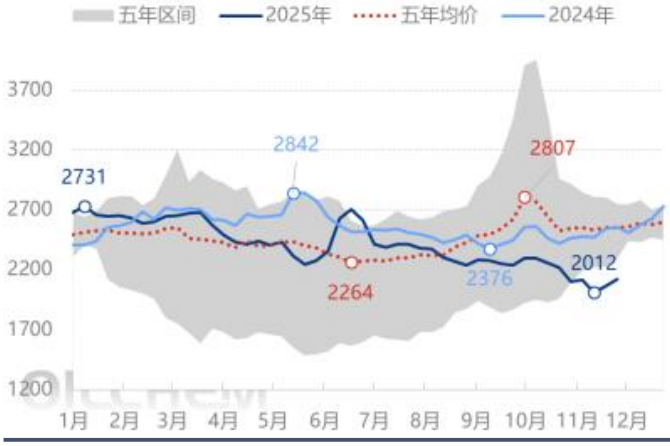
2、本周基本面数据周度变化：

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	13	-25	38	-152	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.15	37.37	-1.22	-3.26	周度
港口甲醇库存	万吨	134.94	136.35	-1.41	-1.03	周度
周产量	万吨	202.35	202.35	0.00	0.00	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-223.6	-283	59.40	-20.99	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	195	149	46.0	30.87	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-372	-530	158	-29.81	周度
下游醋酸开工率	%	69.62	73.06	-3.44	-4.71	周度
下游制烯烃开工率	%	91.78	91.01	0.77	0.85	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场走强为主，其中江苏价格波动区间在2090-2160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4日，中国甲醇装置产能利用率为89.092%，环比跌0.002%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为-223.60元/吨，较上期增55.20元/吨，环比+19.80%；若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为176.40元/吨，环比上周增幅45.54%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为195.00元/吨，较上周涨46.00元/吨，环比涨幅30.87%；西南天然气制甲醇周均平均利润为-372.00元/吨，较上周改善158.00元/吨，环比增幅29.81%。

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）



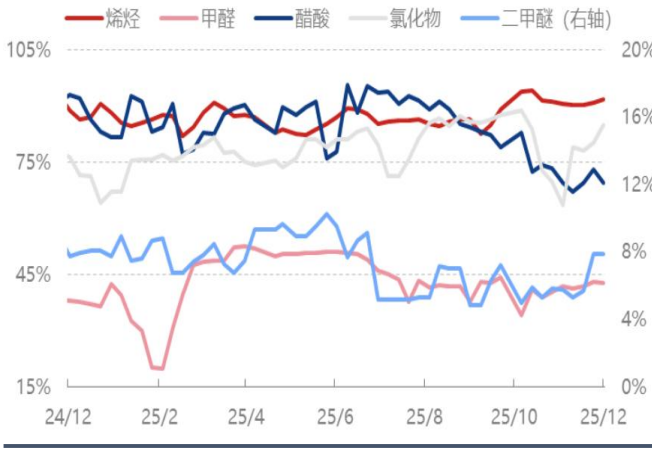
数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

截至12月4日，江浙地区MTO装置周均产能利用率87.48%，较上周上涨0.39个百分点，江苏部分装置前期负荷略有调整，上周期维持前期负荷运行为主。下游醋酸周内装置生产变动较多，浙石化、广西二期重启但尚未满产，河南顺达恢复正常运行，上海华谊装置稍有降负荷，索普装置依旧不稳定，中石化长城装置短停，

塞拉尼斯检修，虽然恢复装置较多，但由于恢复力度不及预期，因此本期负荷走低。

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3日，中国甲醇港口样本库存总量134.94万吨，较上期库存136.35万吨环比减少1.41万吨；较去年同期库存122.13万吨增加12.81万吨，同比增10.49%。

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5日，甲醇期货前20会员持买仓量1010988，减少13179，前20会员持卖仓量1190320，减少10319，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：2025-12-05									
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）	351,831	-5,233	中信期货（代客）	123,492	1,197	国泰君安（代客）	215,009	-6,723
2	东证期货（代客）	294,462	13,043	国泰君安（代客）	113,664	-2,526	中信期货（代客）	173,753	3,606
3	国泰君安（代客）	251,261	5,483	东证期货（代客）	112,283	-10,534	东证期货（代客）	148,682	-22,774
4	华泰期货（代客）	102,039	-6,957	银河期货（代客）	85,651	-16,473	乾坤期货（代客）	108,068	-11,038
5	广发期货（代客）	97,760	-263	永安期货（代客）	66,577	-411	永安期货（代客）	66,626	9,710
6	中泰期货（代客）	83,263	10,084	国投期货（代客）	61,761	1,270	浙商期货（代客）	54,274	565
7	五矿期货（代客）	81,753	12,341	华泰期货（代客）	52,533	2,574	华泰期货（代客）	46,531	2,875
8	银河期货（代客）	70,218	1,114	广发期货（代客）	43,282	-1,925	中金财富（代客）	46,086	7,093
9	渤海期货（代客）	65,168	15,367	方正中期（代客）	40,626	422	银河期货（代客）	44,256	-29
10	中信建投（代客）	64,240	-30,392	浙商期货（代客）	38,544	503	南华期货（代客）	40,037	-2,048
11	华闻期货（代客）	64,204	-6,405	南华期货（代客）	37,080	1,851	新湖期货（代客）	38,670	-417
12	永安期货（代客）	61,039	3,300	中信建投（代客）	35,939	871	广发期货（代客）	31,481	-1,433
13	浙商期货（代客）	57,650	-10	中泰期货（代客）	33,713	3,019	中信建投（代客）	28,937	-805
14	东海期货（代客）	47,931	18,851	东吴期货（代客）	33,589	-1,457	国投期货（代客）	25,526	614
15	国投期货（代客）	47,232	-5,208	徽商期货（代客）	24,822	130	五矿期货（代客）	23,980	2,891
16	海通期货（代客）	44,929	-3,548	国贸期货（代客）	23,829	912	中泰期货（代客）	21,521	2,070
17	南华期货（代客）	44,619	8,786	紫金天风（代客）	22,668	3,295	国贸期货（代客）	20,815	778
18	徽商期货（代客）	42,644	-8,248	招商期货（代客）	22,082	2,139	海通期货（代客）	19,534	1,781
19	冠通期货（代客）	39,533	-109	光大期货（代客）	20,380	317	瑞达期货（代客）	18,747	2,349
20	华西期货（代客）	36,090	8,804	东海期货（代客）	18,473	1,647	紫金天风（代客）	17,787	616
合计		1,947,866	30,800		1,010,988	-13,179		1,190,320	-10,319

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。