2025年12月01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：上周港口甲醇市场止跌反弹，其中江苏价格波动区间在1990-2110元/吨。在外轮卸货速度不及预期、港口货源倒流内地等因素影响下，港口甲醇库存大幅下降，加之国际装置变动对市场情绪有所提振，周内港口甲醇市场价格止跌并偏强运行。内地甲醇价格上涨，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1985-1990元/吨；下游东营接货价格波动区间2155-2175元/吨。周内，海外装置检修信号释放下，港口价格走高且套利内地空间收窄，内地供需矛盾不大，企业出货良好，下游买涨心态浓厚。

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装置检修，预计产能利用率有所下滑，青海盐湖烯烃装置重启后负荷提升，甲醇制烯烃周均开工预期上升，甲醇下游整体需求预计较稳。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2050一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

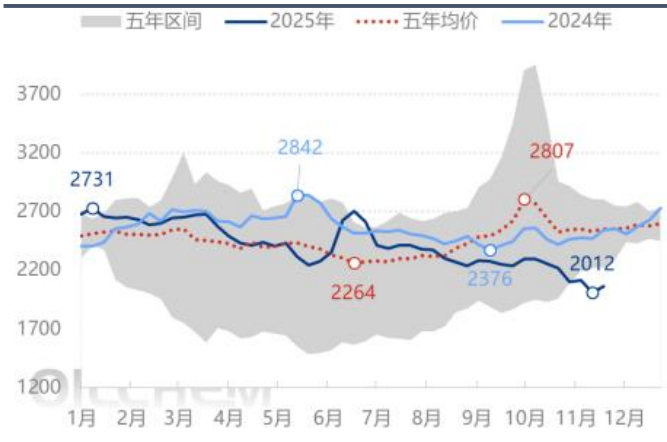
2、本周基本面数据周度变化：

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	-1.5	-23.50	1566	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	37.37	35.87	1.50	4.18	周度
港口甲醇库存	万吨	136.35	147.93	-11.58	-7.83	周度
周产量	万吨	202.35	201.4	0.95	0.47	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-283	-266.7	-16.30	6.11	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	149	121	28.0	23.14	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-530	-518	-12.0	2.32	周度
下游醋酸开工率	%	73.06	69.59	3.47	4.99	周度
下游制烯烃开工率	%	91.01	90.36	0.65	0.72	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场价止跌反弹，其中江苏价格波动区间在1990-2110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27日，中国甲醇装置产能利用率为89.09%，周环比涨0.37%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为-283.00元/吨，较上期降12.10元/吨，环比-4.47%； 若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为117.00元/吨，环比上周降幅9.37%。河北焦炉气制甲醇周均盈 利为149.00元/吨，较上周涨27.00元/吨，环比涨幅22.13%；西南天然气制甲醇周均平均利润为-530.00元/吨， 较上周降12.00元/吨，环比降幅2.32%。

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27日，江浙地区MTO装置周均产能利用率87.09%，较上周上涨1.78个百分点，江苏部分装置负荷略有调整。下游醋酸索普装置生产波动，顺达延续降负荷运行，英力士、广西华谊、新疆中和合众延续检修，兖矿恢复正常运行，因此本期醋酸负荷窄幅走高。

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 (%)

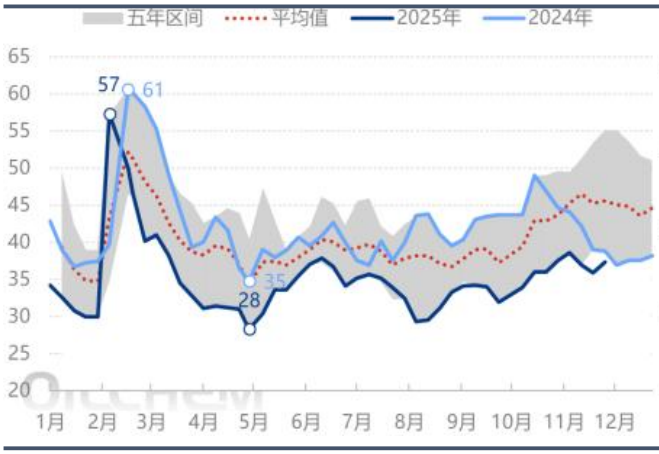


数据来源：隆众资讯，宁证期货

4. 库存分析

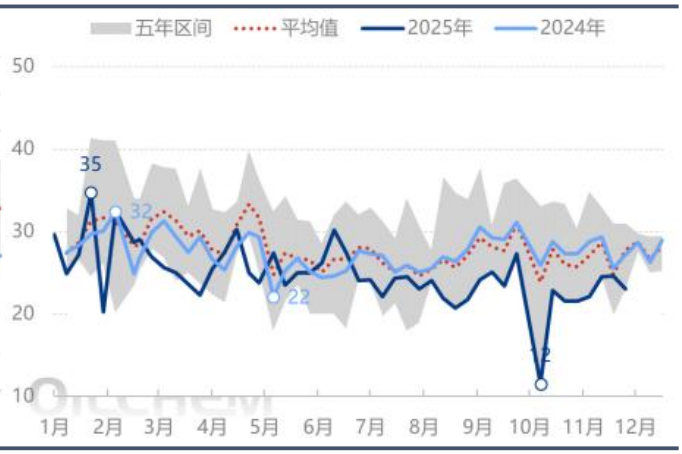
截止11月26日，中国甲醇港口样本库存总量：136.35万吨，较上期库存147.93万吨环比减少 11.58万吨；较去年同期库存117.70万吨增加18.65万吨，同比增15.84%。

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28日，甲醇期货前20会员持买仓量997639，减少13683，前20会员持卖仓量1181791，减少23223，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：2025-11-28									
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）	304,610	-174,926	中信期货（代客）	126,943	-4,336	国泰君安（代客）	196,760	-5,030
2	东证期货（代客）	264,371	-107,413	东证期货（代客）	110,758	10,721	中信期货（代客）	182,390	-9,126
3	国泰君安（代客）	213,677	-357,594	国泰君安（代客）	108,817	-4,299	东证期货（代客）	167,523	-6,286
4	广发期货（代客）	90,930	-28,785	银河期货（代客）	102,359	-2,334	乾坤期货（代客）	150,297	8,491
5	中信建投（代客）	74,470	-41,294	国投期货（代客）	59,224	845	华泰期货（代客）	53,281	134
6	浙商期货（代客）	71,667	-13,902	永安期货（代客）	57,928	2,038	浙商期货（代客）	51,847	-623
7	国投期货（代客）	67,104	-8,268	华泰期货（代客）	51,009	-358	永安期货（代客）	46,988	2,132
8	银河期货（代客）	62,470	-45,939	方正中期（代客）	39,478	-3,934	银河期货（代客）	46,043	-3,042
9	华闻期货（代客）	59,712	-32,919	浙商期货（代客）	37,876	312	中金财富（代客）	41,812	-4,837
10	中泰期货（代客）	56,438	-33,858	南华期货（代客）	34,247	-1,185	南华期货（代客）	40,705	442
11	海通期货（代客）	50,555	-32,010	中信建投（代客）	33,098	-3,232	中信建投（代客）	27,170	182
12	申银万国（代客）	50,361	1,538	东吴期货（代客）	32,716	1,124	国投期货（代客）	23,399	217
13	华泰期货（代客）	47,230	-58,440	广发期货（代客）	31,104	-2,273	中泰期货（代客）	22,124	388
14	渤海期货（代客）	43,624	-59,942	中泰期货（代客）	28,608	-1,182	新湖期货（代客）	20,698	-1,180
15	徽商期货（代客）	43,339	-37,734	宝城期货（代客）	27,085	618	紫金天风（代客）	19,940	-781
16	永安期货（代客）	42,268	-31,003	徽商期货（代客）	24,890	-2,809	广发期货（代客）	19,916	601
17	东方财富（代客）	40,604	-28,528	紫金天风（代客）	24,557	-532	五矿期货（代客）	19,533	77
18	方正中期（代客）	40,516	-21,863	申银万国（代客）	23,282	84	国贸期货（代客）	19,250	-1,005
19	南华期货（代客）	37,605	-14,839	海通期货（代客）	22,052	-1,572	海通期货（代客）	16,686	-3,309
20	光大期货（代客）	32,858	-22,300	国贸期货（代客）	21,608	-1,382	方正中期（代客）	15,429	-668
合计		1,694,409	-1,150,019		997,639	-13,686		1,181,791	-23,223

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。