2025年11月17日 周报

甲醇：港口库存高位，弱势震荡

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：上周港口甲醇市场弱势震荡，其中江苏价格波动区间在2040-2110元/吨。港口甲醇市场维持低位震荡运行为主，虽进口表需有所上涨，但在高进口供应下，港口甲醇库存仍表现累积，对市场压制持续。内地甲醇止跌小涨，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在2060-2090元/吨，久泰甲醇装置停车后启动外采、宝丰烯烃同步增加外采需求，叠加产区货源供应收紧，推动企业顺势推涨价格，受港口货源持续倒流冲击，销区市场多持谨慎观望心态，厂商双方陷入持续博弈，价格上涨动力受限。

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。本周下游冰醋酸产能利用率有提升预期，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，甲醇港口库存高位上升。预计甲醇价格近期震荡偏弱，01合约上方压力2085一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

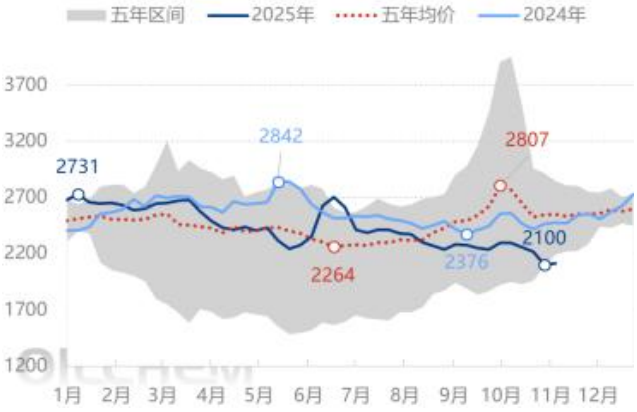
2、本周基本面数据周度变化：

甲醇	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
基差(华东)	元/吨	5	-19.5	24.5	125.6%	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.93	38.64	-1.72	-4.4%	周度
港口甲醇库存	万吨	154.36	148.71	5.65	3.8%	周度
周产量	万吨	197.60	198.89	-1.29	-0.65%	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-245.2	-211.4	-33.8	-16.98%	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	122	148	-26	-17.57%	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-440	-314	-126	-40.13%	周度
下游醋酸开工率	%	67.13	69.61	-2.48	-3.56%	周度
下游制烯烃开工率	%	90.24	89.97	0.27	0.3%	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场弱势震荡，其中江苏价格波动区间在2040-2110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13日，中国甲醇装置产能利用率为87.08%，周环比跌0.65%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为-245.20元/吨，较上期降33.80元/吨，环比-16.98%；河北焦炉气制甲醇周均盈利122.00元/吨，较上周降26.00元/吨，环比降幅17.57%；西南天然气制甲醇周均平均利润为-440.00元/吨，较上周降126元/吨，环比降幅40.13%。

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13日，江浙地区MTO装置周均产能利用率83.65%，较上周上涨0.68个百分点。冰醋酸前期检修装置恢复不及预期，索普重启提负荷中，顺达降负荷运行，安徽华谊、英力士、广西华谊延续检修，因此上周负荷继续走低。

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11月12日，中国甲醇港口样本库存总量154.36万吨，较上期库存148.71万吨环比窄幅增加4.51万吨；较去年同期库存125.28万吨增加29.08万吨，同比提升23.21%。

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14日，甲醇期货前20会员持买仓量1134417，增加77553，前20会员持卖仓量1425343，增加115523，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：2025-11-14									
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）	348,276	80,033	中信期货（代客）	121,100	6,497	中信期货（代客）	259,879	18,466
2	国泰君安（代客）	322,441	39,135	银河期货（代客）	102,254	3,395	国泰君安（代客）	207,521	11,177
3	东证期货（代客）	292,073	86,310	国泰君安（代客）	101,896	-1,952	东证期货（代客）	182,663	40,769
4	广发期货（代客）	108,365	36,589	华泰期货（代客）	86,542	-693	乾坤期货（代客）	154,055	7,876
5	中信建投（代客）	107,672	41,439	东证期货（代客）	83,334	588	华泰期货（代客）	74,457	1,097
6	华泰期货（代客）	88,370	-48,022	国投期货（代客）	72,029	9,522	中金财富（代客）	69,202	-811
7	浙商期货（代客）	85,819	23,773	永安期货（代客）	57,669	13	浙商期货（代客）	59,288	2,141
8	渤海期货（代客）	73,443	29,218	广发期货（代客）	52,854	9,618	银河期货（代客）	55,865	5,033
9	中泰期货（代客）	65,570	5,047	方正中期（代客）	52,438	10,779	永安期货（代客）	47,544	-2,376
10	徽商期货（代客）	62,503	16,894	申银万国（代客）	44,711	-4,779	南华期货（代客）	40,677	-2,028
11	国投期货（代客）	62,447	27,113	中信建投（代客）	42,624	5,106	海通期货（代客）	36,510	6,853
12	银河期货（代客）	62,108	14,669	徽商期货（代客）	41,896	8,588	新湖期货（代客）	35,185	6,403
13	海通期货（代客）	56,406	24,471	东吴期货（代客）	41,828	5,436	广发期货（代客）	35,141	4,601
14	申银万国（代客）	54,066	-348	浙商期货（代客）	37,141	3,060	国投期货（代客）	29,159	1,197
15	五矿期货（代客）	49,619	5,268	中泰期货（代客）	36,738	6,733	五矿期货（代客）	25,860	7,855
16	永安期货（代客）	47,257	-2,605	东方财富（代客）	34,728	8,092	平安期货（代客）	25,577	-345
17	方正中期（代客）	45,706	16,934	冠通期货（代客）	34,353	3,229	中信建投（代客）	23,907	1,092
18	华闻期货（代客）	43,117	-8,383	南华期货（代客）	33,152	1,038	瑞达期货（代客）	21,751	5,348
19	华西期货（代客）	42,929	19,155	光大期货（代客）	29,622	1,416	国贸期货（代客）	20,696	-78
20	东方财富（代客）	42,929	9,801	宝城期货（代客）	27,508	1,867	光大期货（代客）	20,406	1,253
合计		2,061,116	416,491		1,134,417	77,553		1,425,343	115,523

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。