2025年12月22日 周报

甲醇：港口库存高位，进口预期上升

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，其中江苏价格波动区间在2070-2190元/吨，广东价格波动在2050-2130元/吨。港口卸货速度仍然不快，港口甲醇库存再次去库，加上伊朗装船速度逐步减缓，部分持货商低价出货意愿不高，推动港口市场价格偏强运行。内地甲醇价格偏弱为主，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1950-1973元/吨；下游东营接货价格波动区间2225-2230元/吨。周内，冬季运费季节性上涨导致企业降价让利出货明显，而下游基于原料库存高位，内地下游企业买气平平，市场气氛被动遇冷。

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。本周下游冰醋酸故障装置预计恢复正常运行，预计产能利用率有所走高，甲醇制烯烃周均开工预期上升，甲醇下游整体需求预计回升。甲醇港口库存高位，近期进口量预期上升。预计甲醇价格近期震荡运行，05合约上方压力2220一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

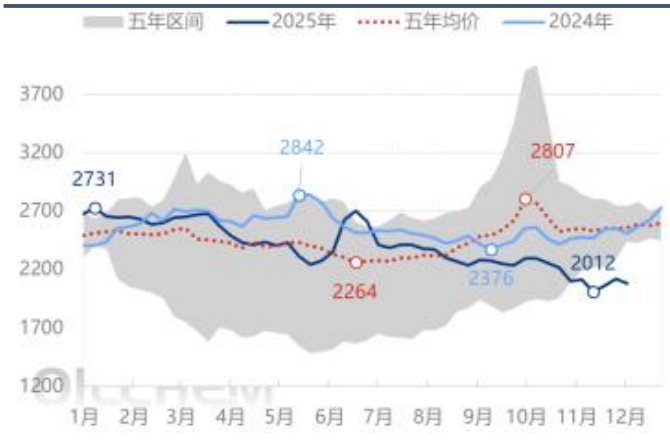
2、本周基本面数据周度变化：

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	9.5	25.5	-16.00	-62.75	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	39.11	36.21	2.90	8.01	周度
港口甲醇库存	万吨	121.88	123.44	-1.56	-1.26	周度
周产量	万吨	205.59	203.97	1.62	0.79	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-135.8	-158.1	22.3	14.1	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	169	189	-20	-10.58	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-320	-320	0	0	周度
下游醋酸开工率	%	76.51	73.89	2.62	3.55	周度
下游制烯烃开工率	%	88.99	90.2	-1.21	-1.34	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18日，中国甲醇装置产能利用率为90.52%，环比涨0.81%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润（根据完全成本折算）为-135.80元/吨，较上期增22.30元/吨，环比+14.10%。若以现金流成本折算，该工艺路线周均利润为264.20元/吨，环比上周增幅9.22%。河北焦炉气制甲醇周均盈利为169.00元/吨，较上周降20.00元/吨，环比降10.58%；西南天然气制甲醇周均平均利润为-320.00元/吨，较上周持平。

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18日，江浙地区MTO装置周均产能利用率70.10%，较上周下跌7.44个百分点，上周宁波富德停车，本周装置均维持前期负荷运行为主。下游冰醋酸产能利用率虽故障依旧频发，但整体产能利用率提升，塞拉尼斯恢复正常运行，安徽华谊、东北某装置故障短停，索普、长城仍未开满。

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17日，中国甲醇港口样本库存总量：121.88万吨，较上期库存123.44万吨环比减少1.56万吨；较去年同期库存107.03万吨增加14.85万吨，同比增13.8%。

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19日，甲醇期货前20会员持买仓量799442，减少22337，前20会员持卖仓量935039，减少8706，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：2025-12-19									
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）	250,505	-26,503	国泰君安（代客）	102,903	-3,486	国泰君安（代客）	173,855	7,071
2	东证期货（代客）	217,712	601	中信期货（代客）	97,290	-937	中信期货（代客）	147,866	440
3	国泰君安（代客）	160,077	-18,215	东证期货（代客）	68,269	-3,595	东证期货（代客）	108,801	-1,059
4	永安期货（代客）	79,744	26,326	银河期货（代客）	65,106	-336	乾坤期货（代客）	82,912	-3,045
5	广发期货（代客）	78,485	-11,269	永安期货（代客）	58,797	318	浙商期货（代客）	50,195	483
6	华泰期货（代客）	74,261	1,986	华泰期货（代客）	40,592	-4,428	永安期货（代客）	44,926	-1,532
7	浙商期货（代客）	59,116	-3,424	国投期货（代客）	39,256	414	中金财富（代客）	37,210	-3,811
8	申银万国（代客）	52,470	17,054	方正中期（代客）	38,196	625	银河期货（代客）	34,318	2,028
9	中信建投（代客）	50,150	-4,004	广发期货（代客）	35,711	483	华泰期货（代客）	32,432	-1,667
10	银河期货（代客）	48,890	-6,648	中泰期货（代客）	32,416	-2,089	南华期货（代客）	31,082	-1,018
11	华闻期货（代客）	48,354	-26,066	浙商期货（代客）	30,849	-4,667	中信建投（代客）	26,714	1,116
12	新湖期货（代客）	48,275	8,584	中信建投（代客）	30,023	46	国投期货（代客）	24,832	-1,378
13	华西期货（代客）	47,904	-6,005	南华期货（代客）	28,715	-376	新湖期货（代客）	23,848	2,145
14	五矿期货（代客）	45,401	-11,639	海通期货（代客）	21,574	-1,148	广发期货（代客）	22,270	-488
15	中泰期货（代客）	38,134	-2,105	国海良时（代客）	21,002	-1,312	海通期货（代客）	19,233	295
16	国信期货（代客）	31,777	5,078	申银万国（代客）	19,200	604	申银万国（代客）	16,255	360
17	国投期货（代客）	31,682	-2,918	光大期货（代客）	18,410	-313	瑞达期货（代客）	14,714	270
18	徽商期货（代客）	30,868	-10,204	招商期货（代客）	17,434	-1,081	五矿期货（代客）	14,680	-6,581
19	光大期货（代客）	30,694	1,622	徽商期货（代客）	17,074	485	华西期货（代客）	14,647	914
20	渤海期货（代客）	30,501	13,631	新湖期货（代客）	16,625	-1,544	中泰期货（代客）	14,249	-3,249
合计		1,455,000	-54,118		799,442	-22,337		935,039	-8,706

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。