

期货大幅走高

2025年07月27日

齐盛甲醇周报



王保营

期货从业资格号：F3044723

投资咨询从业证书号：Z0017109

目录

1 周度观点

2 技术分析及数据变化

3 市场展望

一，周度观点：

甲醇量化赋分表(2025-07-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-21
宏观	金融	国内金融环境相对偏稳定，国外受各种因素影响依旧动荡不安。	5	0	0	
	经济	国内经济形势存改善预期，国外经济较差，市场存衰退预期	5	0	0	
	政策	国内政策偏稳定为主，国外美国政策依旧偏利空	5	0	0	-0.1
	天气	各地区天气一般，南方处于梅雨季节，北方进入雨季。	5	0	0	
供需	供应	供应维持历史同期新高，较去年同期偏高8.22%	5	-5	-0.25	-0.15
	需求	传统下游需求一般，MTO需求良好，整体较去年同期偏高11.58%左右	5	5	0.25	0.25
	库存	中位增加，增加有限，处于历史同期偏中区域	5	-2	-0.1	
	进出口	进口逐步增加，出口偏少，进口增加不明显	5	2	0.1	0.1
成本利润	成本	煤制盈利依旧良好，天然气制处于盈亏线	5	-2	-0.1	-0.1
	利润	整体利润良好	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	期现基本平水，基差暂稳	5	0	0	
	外盘	国际价格较国内相对偏低，部分严重顺挂	5	-2	-0.1	-0.1
	价差	进口价格与华南港口地区现货价基本持平，低于华东	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	K线	宽幅震荡走势	5	0	0	
	技术形态	窄幅震荡结构	5	0	0	
	文华指数	区间宽幅震荡	5	0	0	
资金面	持仓金额	总持仓量宽幅波动，整体稳定为主	5	0	0	
	持仓量	空头净持仓大幅减少，仍相对占优势	5	1	0.05	-0.05
消息	产业消息	部分沿海MTO存检修预期，内地甲醇部分预期检修。	5	0	0	
	突发事件	暂无	5	0	0	
总分			100	-7	-0.35	-0.35
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

一，周度观点：核心及策

- 一，基本面供需基本平衡，煤炭旺季偏弱，现货内地窄幅波动，港口反弹为主
山东2260-2280元/吨（↑20），西北2020-2150元/吨（↑70），港口2460-2480元/吨（↑60）
（西北运输正常，内地市场小幅波动，港口大幅反弹）
- 二，进口评级为偏利空，到港近期增加，总库存继续增加
（港口总库存小幅增加，可销售库存增加，预期增加）
- 三，目前下游综合开工陷入震荡，甲醇开工逐步企稳
（甲醇开工继续下降，下游需求相对偏强，基本面指引略偏利多）
- 四，反内卷带动情绪，国内走出积极信号，盘面压力较大。
（煤炭价格近期逐步震荡反弹，但甲醇成本依旧偏弱，内地现货支撑一般）

二、技术走势



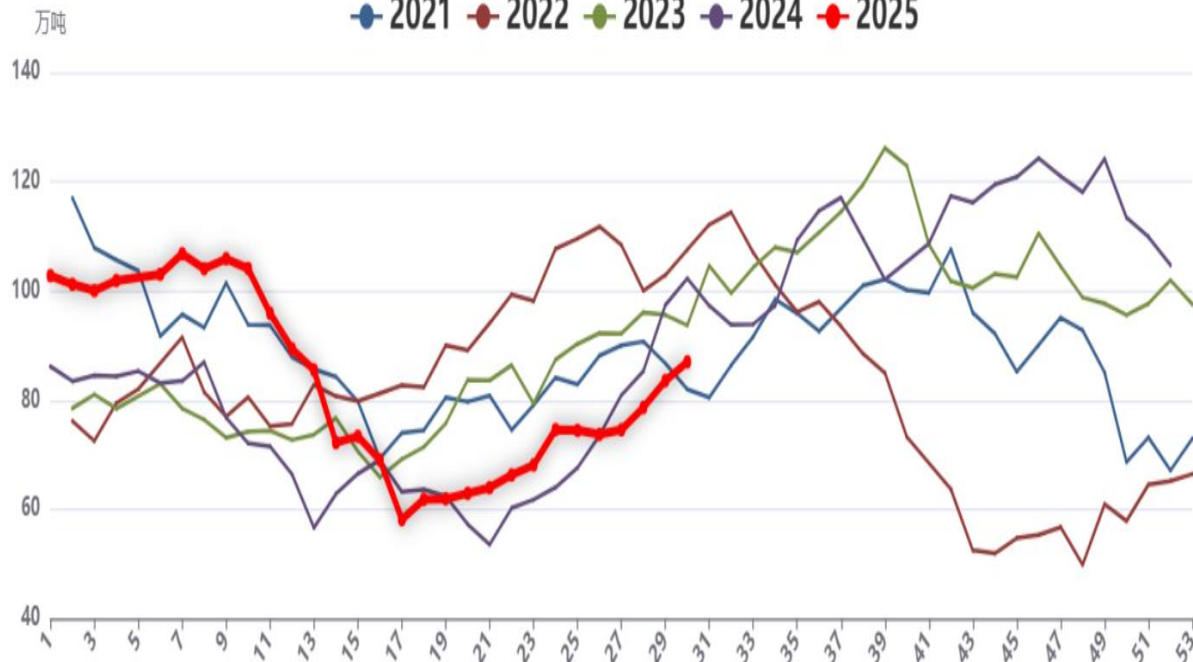
数据来源：文华财经

主力09合约本周大幅反弹，收盘价格逼近伊以冲突时段，市场随黑色系品种无序波动为主。

库存对比总结

全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

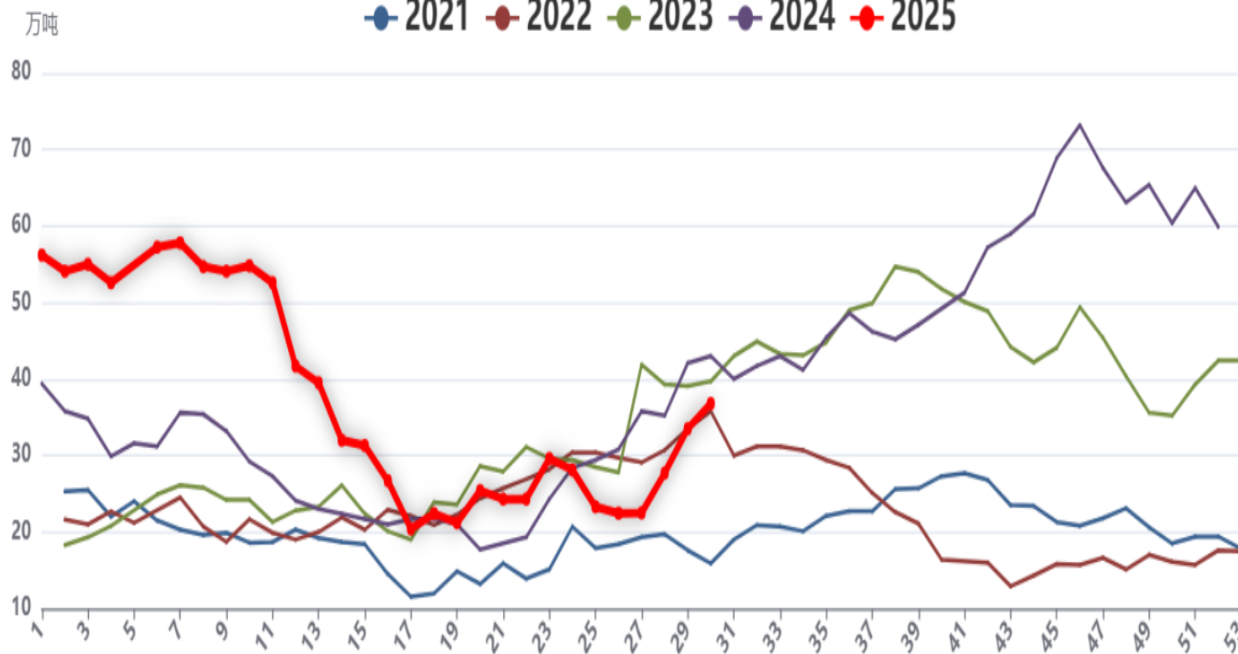
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国港口甲醇周度可流通货源-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

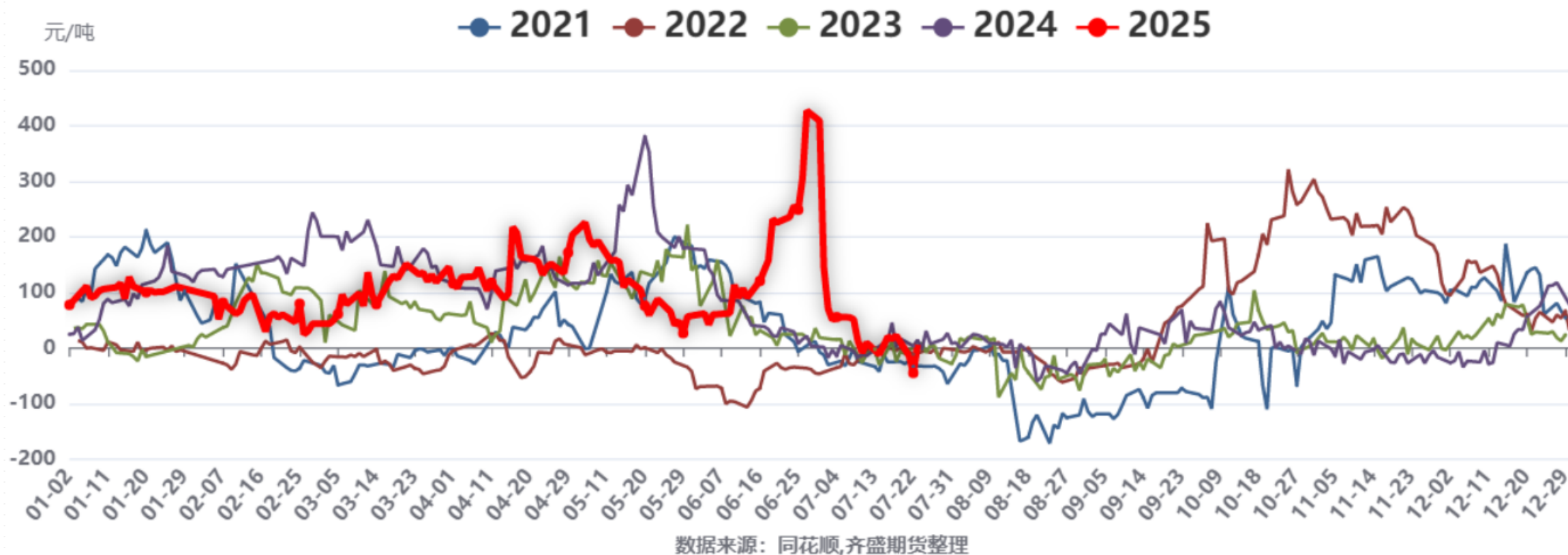


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

- 截至2025年7月24日, 港口库存87万吨, 比上期增加3.45万吨。港口可流通货源数量36.8万吨, 较上期增加3.3万吨。港口地区甲醇库存继续增加。

基差对比总结

甲醇期现基差-套保

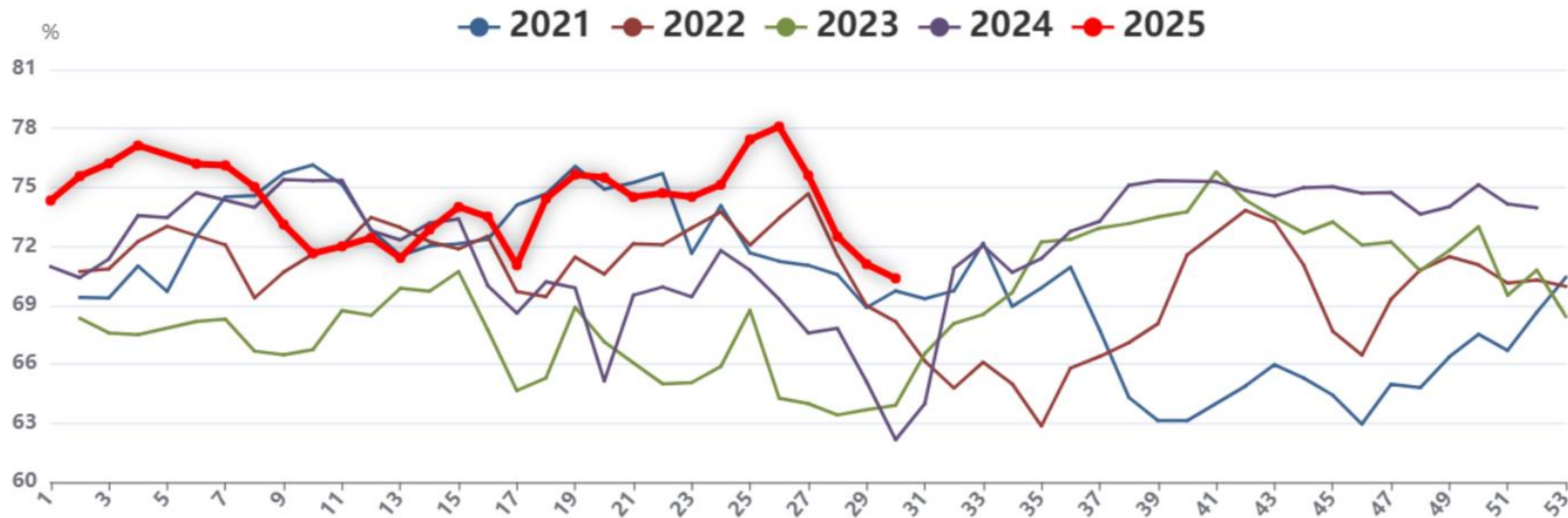


- 甲醇09合约贴水现货-10-30元/吨，港口地区现货较期货持续走弱，因港口地区货物抵港增加，伊朗恢复正常大量发运，贸易商心态偏弱。现货短线逐步偏弱可能性居多，指向偏利空。



开工对比总结

全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯

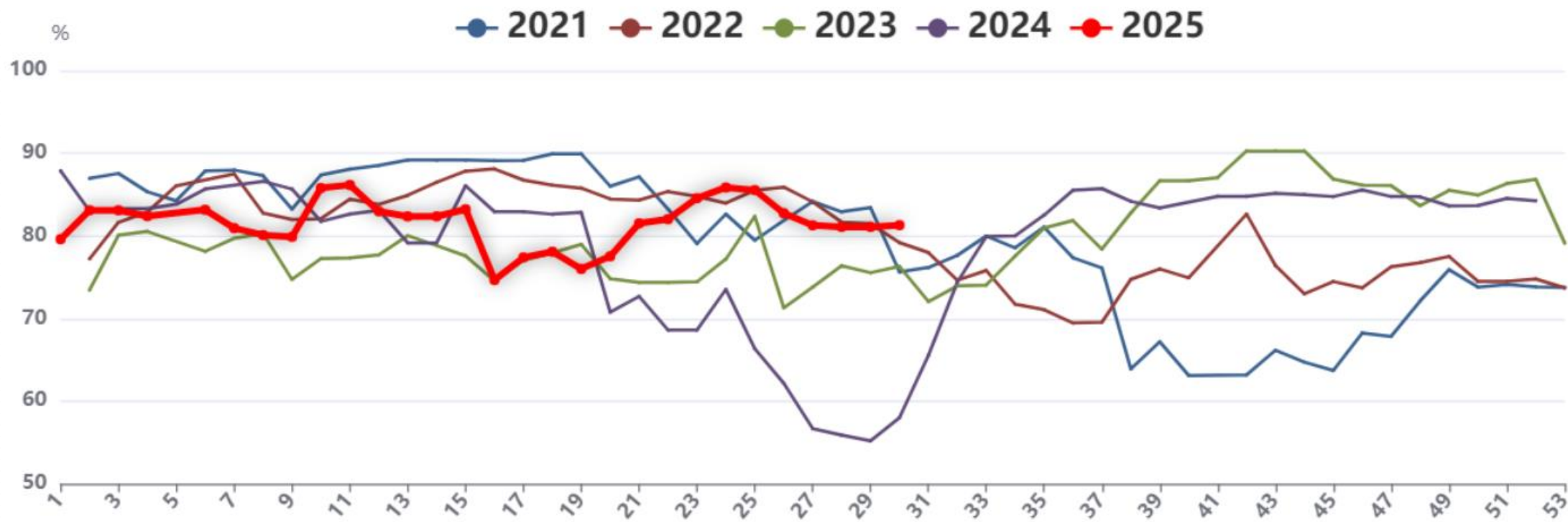


- 截止7月24日，全国甲醇装置开工率70.37%，较上期下降0.72%。西北甲醇装置开工率75.36%，较上期下降0.23%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高8.22%。



下游需求分析

全国MTO周度开工率-卓创资讯



数据来源：卓创资讯, 齐盛期货整理

- 截止7月24日，MTO/P开工在81.29%左右，较上期增加0.21%，较去年同期偏高23.3%，传统下游综合开工较去年偏高1.49%左右，供需基本平衡。

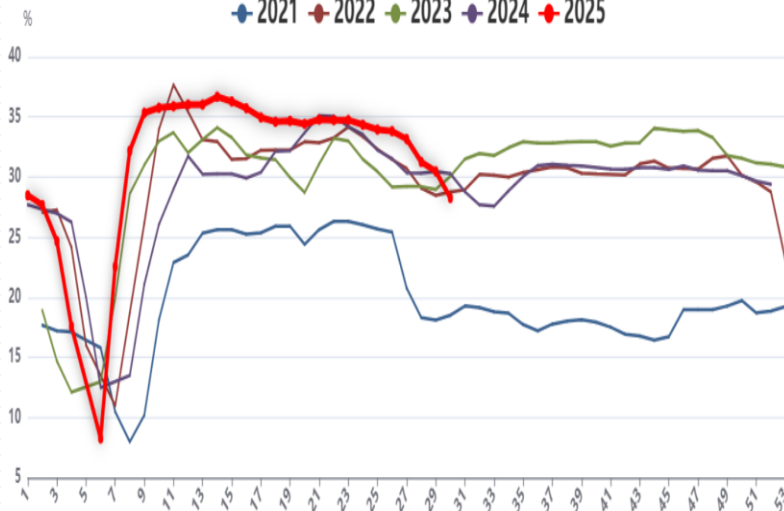


齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

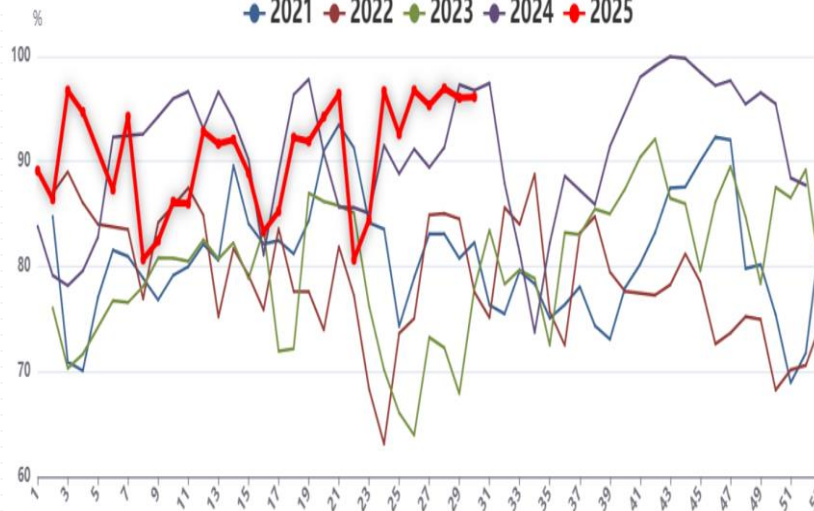
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国醋酸周度开工率-卓创资讯

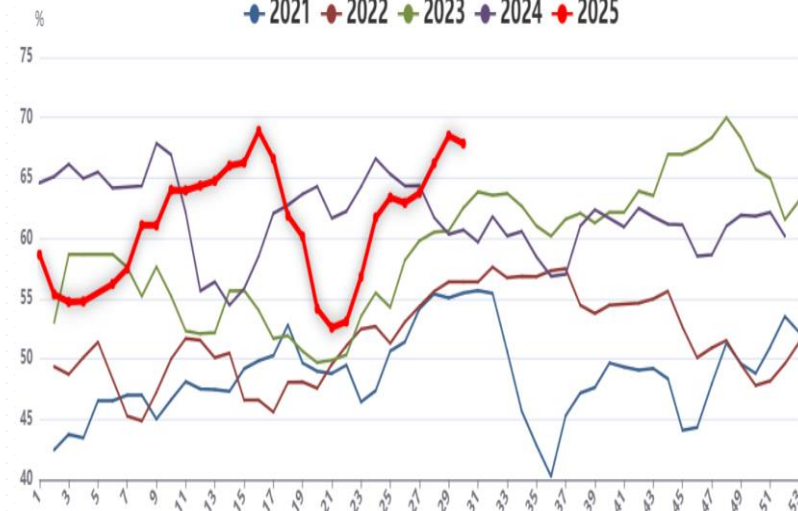
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国MTBE周度开工率-卓创资讯

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

甲醛开工28.26%，较上期下降2.21%，较去年同期偏低2.02%，
醋酸开工96.14%，较上期增加0.07%，较去年同期偏低0.65%，
MTBE开工67.85%，较上期下降0.65%，较去年同期偏高7.16%。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

二，数据变化-可交割地区现货价格结构

地区	价格（元/吨）	折盘面（元/吨）	较上期（元/吨）
华东	2460-2480	2460-2480	↑60
鲁南	2280	2480	↑40
华南	2440-2460	2440-2460	↑40
河南	2220	2420	↑20
河北	2220	2480	↑40
西北	2020	2620	↑70
煤制成本	1600-1700	2200-2300	→
进口成本	2280-2350	2380-2450	→

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油高位宽幅震荡，煤炭震荡反弹，煤化工期货大幅走高，现货市场交投偏弱。
- 2，美国与全球关税战持续，OPEC+超预期增产原油，市场情绪依旧略显无序，现货西北价格小幅波动，中东部地区震荡为主，港口震荡反弹。
- 3，甲醇供需基本平衡，供应略偏强，当下库存震荡增加，现货处于小淡季。

➤ 风险提示：

全球金融市场持续动荡不安，恐慌避险情绪对盘面影响较大，原油宽幅震荡，化工期货随时存破位可能。

煤炭震荡反弹，短线存持续偏强可能，但煤化工期货相对偏强，成本支撑偏弱。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶