

# 市场低位震荡

2025年12月31日

## 齐盛甲醇月报



王保营

期货从业资格号: F3044723

投资咨询从业证书号: Z0017109

# 目录

1 月度观点

2 技术分析及数据变化

3 市场展望

一， 量化赋分表

甲醇量化赋分表(2026-01-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-29
宏观	金融	国内金融环境持续偏稳定，国外偏稳定为主。	5	0	0	
	经济	国内经济形势偏稳中向好预期，国外经济环境改观有限。	5	1	0.05	0.05
	政策	国内政策保稳定为主，国外各国政策偏稳定	5	0	0	
	天气	南方各地区天气晴朗为主，北方取暖季	5	0	0	
供需	供应	整体开工走高，较去年同期偏高4.03%	5	-2	-0.1	-0.1
	需求	传统下游需求暂可，MTO需求良好，整体较去年同期偏低0.58%左右	5	0	0	
	库存	高位震荡增加	5	-3	-0.15	-0.15
	进出口	出口稳定偏少为主，进口再度增加	5	-2	-0.1	-0.1
成本利润	成本	煤制大部分盈利，天然气制处于亏损	5	0	0	
	利润	整体利润为盈利为主	5	0	0	
价格	基差	期现基本平水，基差窄幅震荡	5	1	0.05	0.05
	外盘	国际价格较国内基本持平	5	0	0	
	价差	进口价格高于华东、华南港口地区现货最低价。	5	1	0.05	0.05
技术面	K线	底部震荡走势	5	0	0	
	技术形态	底部震荡	5	0	0	
	文华指数	窄幅震荡	5	0	0	
资金面	持仓金额	总持仓量增加，整体小幅增加	5	0	0	
	持仓量	空头净持仓偏多，持续占优势	5	-2	-0.1	-0.1
消息	产业消息	无	5	0	0	
	突发事件	两大主产区委内瑞拉爆发军事冲突，伊朗发生大范围抗议事件。	5	6	0.3	
总分			100	0	0	-0.3
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。					

## 二，月度观点：核心及策略

➤ 一，基本面供需基本平衡，煤炭反弹，现货内地小幅走高，港口震荡反弹。

山东2110-2150元/吨（↓70），西北1850-2010元/吨（↓120），港口2190-2310元/吨（↑90）

（西北运输正常，内地市场震荡下滑，港口震荡反弹）

➤ 二，进口评级为偏利空，到港持续偏多，总库存高位震荡

（港口总库存高位震荡，可销售库存下降，预期下降）

➤ 三，目前下游综合开工相对偏稳定，上游开工相对略偏高

（甲醇临近淡季，下游需求逐步转弱，基本面指引略偏利空）

➤ 四，宏观及原油给予盘面一定支撑，现货整体交投氛围一般。

（煤炭价格低位震荡，甲醇成本下滑，内地现货支撑一般）



## 二、技术走势



数据来源：文华财经

主力合约，本月因港口库存震荡回落影响，市场震荡反弹。



## 二、数据变化-供需平衡表

		万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
		期初库存	产量	进口量	总供应	国内消费量	出口量	总消费量	期末库存	供需差
2025年	Jan	104.90	653.09	104.23	757.32	755.36	3.25	758.61	103.61	-1.29
	Feb	103.61	646.09	57.19	703.28	700.62	1.01	701.63	105.27	1.66
	Mar	105.27	648.09	47.30	695.39	713.87	1.24	715.11	85.55	-19.72
	Apr	85.55	641.29	78.77	720.06	738.12	5.44	743.56	62.04	-23.51
	May	62.04	653.08	129.23	782.31	775.38	1.53	776.91	67.45	5.41
	Jun	67.45	650.08	122.02	772.10	762.93	1.75	764.68	74.87	7.42
	Jul	74.87	661.08	110.27	771.35	753.38	1.07	754.45	91.77	16.90
	Aug	91.77	632.08	175.98	808.06	768.14	1.99	770.13	129.70	37.93
	Sep	129.70	653.07	142.69	795.76	781.39	1.77	783.16	142.30	12.61
	Oct	142.30	640.07	161.25	801.32	783.64	2.69	786.33	157.29	14.99
	Nov	157.29	649.07	141.75	790.82	792.90	3.26	796.16	151.95	-5.34
	Dec	151.95	648.07	129.31	777.38	779.15	1.50	780.65	148.68	-3.27
2026年	Jan	148.68	648.48	129.96	778.45	773.06	2.00	775.06	152.07	3.39
	Feb	152.07	648.43	91.24	739.68	749.06	2.00	751.06	140.69	-11.38
	Mar	140.69	638.38	82.52	720.90	765.06	2.00	767.06	94.53	-46.16
	Apr	94.53	628.33	123.80	752.13	766.06	2.00	768.06	78.60	-15.93
	May	78.60	648.27	135.09	783.36	777.07	2.00	779.07	82.89	4.29
	Jun	82.89	658.22	146.37	804.59	788.07	2.00	790.07	97.41	14.52
	Jul	97.41	668.17	147.65	815.81	789.07	2.00	791.07	122.15	24.74
	Aug	122.15	669.12	148.93	818.04	790.08	2.00	792.08	148.11	25.97
	Sep	148.11	658.06	140.21	798.27	791.08	2.00	793.08	153.30	5.19
	Oct	153.30	648.01	141.49	789.50	792.08	2.00	794.08	148.72	-4.58
	Nov	148.72	657.96	142.77	800.73	799.09	2.00	801.09	148.36	-0.36
	Dec	148.36	647.91	144.05	791.95	794.09	2.00	796.09	144.23	-4.13

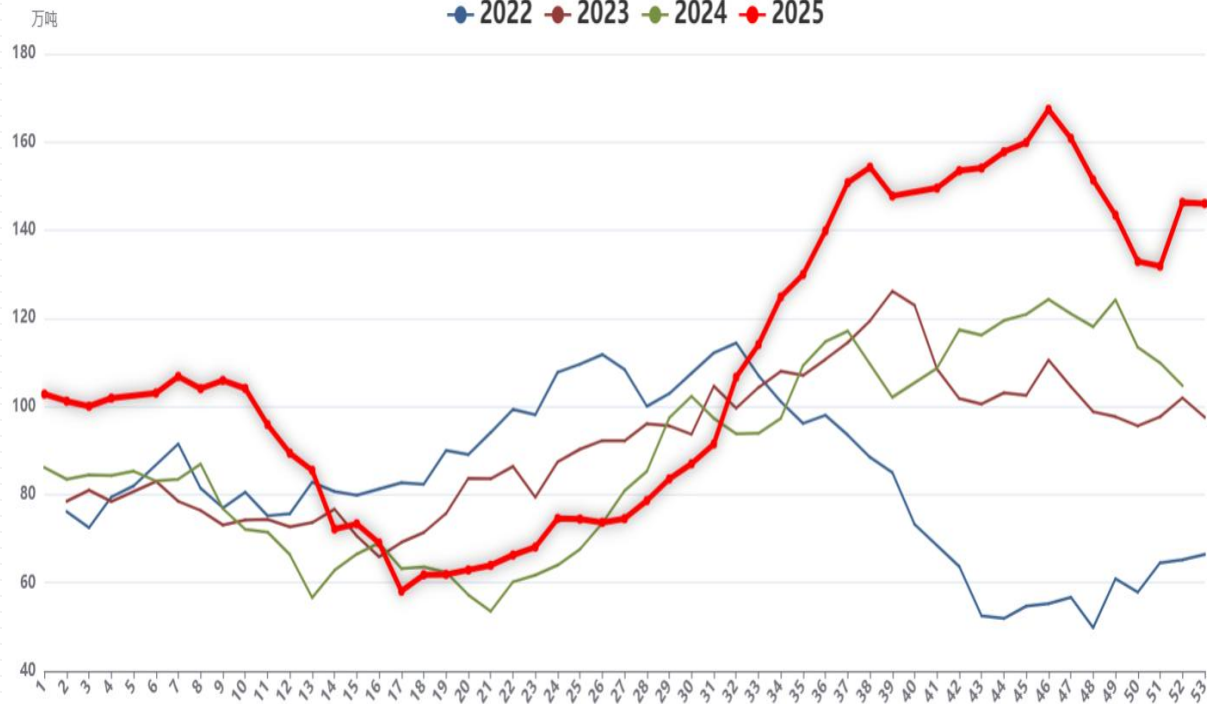
数据来源：齐盛期货

12月进口大幅依旧偏多，下游需求一般，整体库存小幅下降，1月，进口预期减少有限，供需将持续处于基本平衡阶段，西南工厂处于检修季，库存或持续下降为主。

# 库存对比总结

## 全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

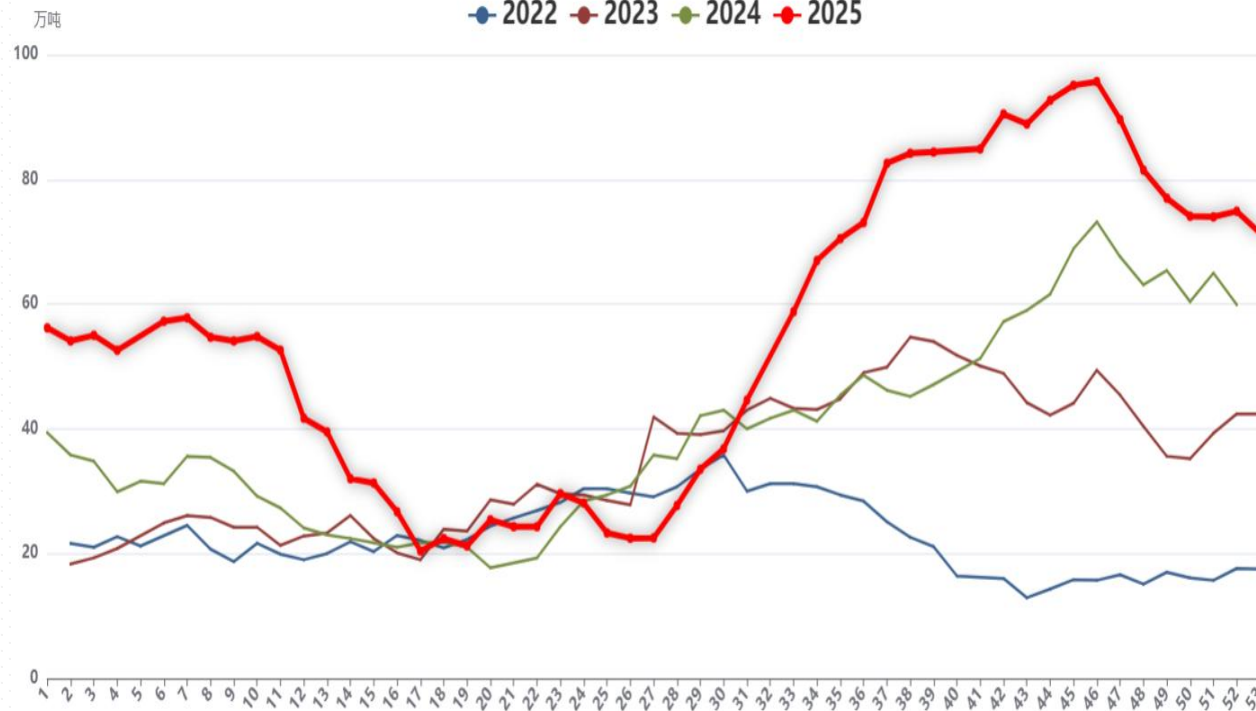
● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

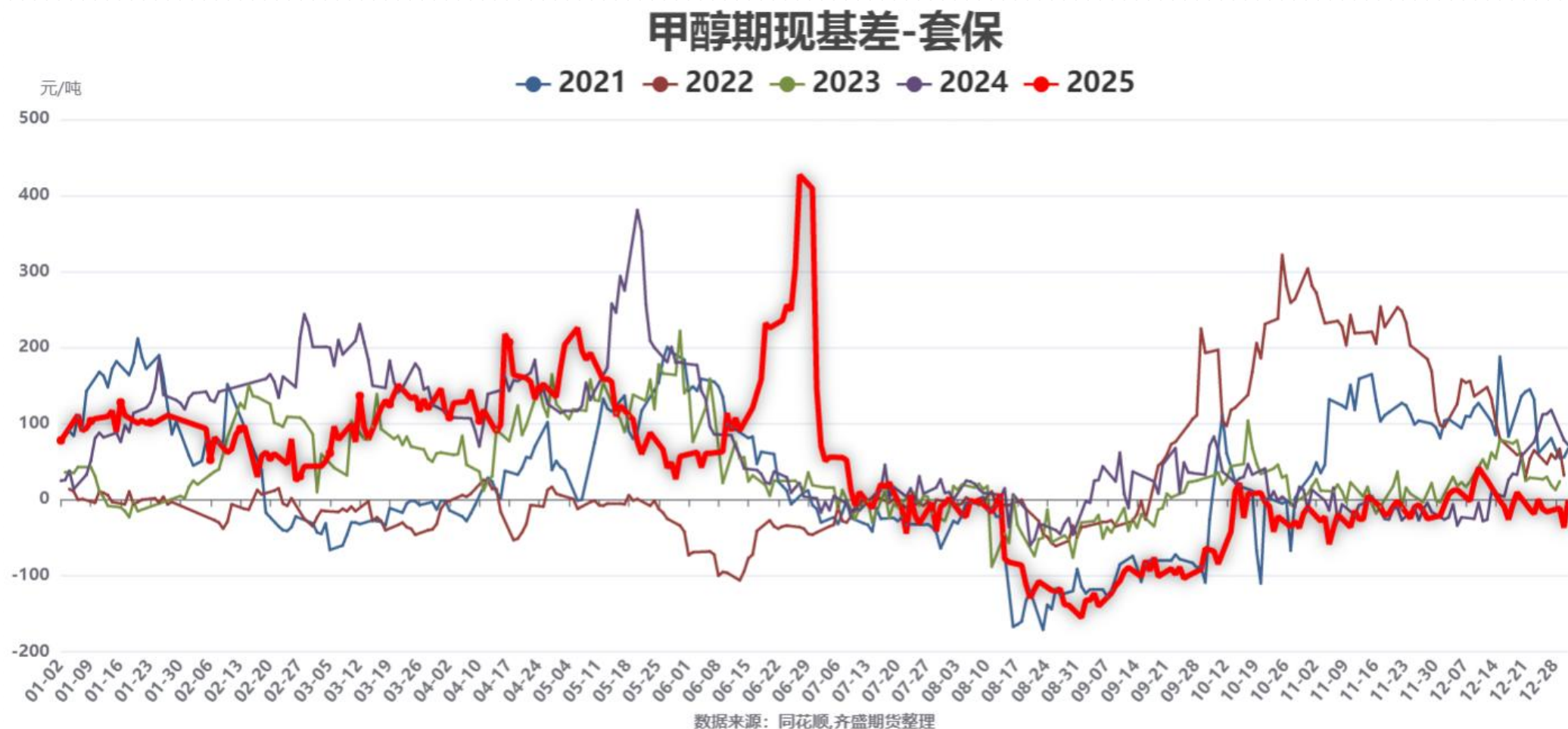


数据来源：卓创资讯, 齐盛期货整理

- 截至2025年12月31日，港口库存146.25万吨，比上月减少5.15万吨。港口可流通货源数71.4万吨，较上月减少10.1万吨。港口地区甲醇总库存有所下降，仍处于历史同期新高。



## 基差对比总结



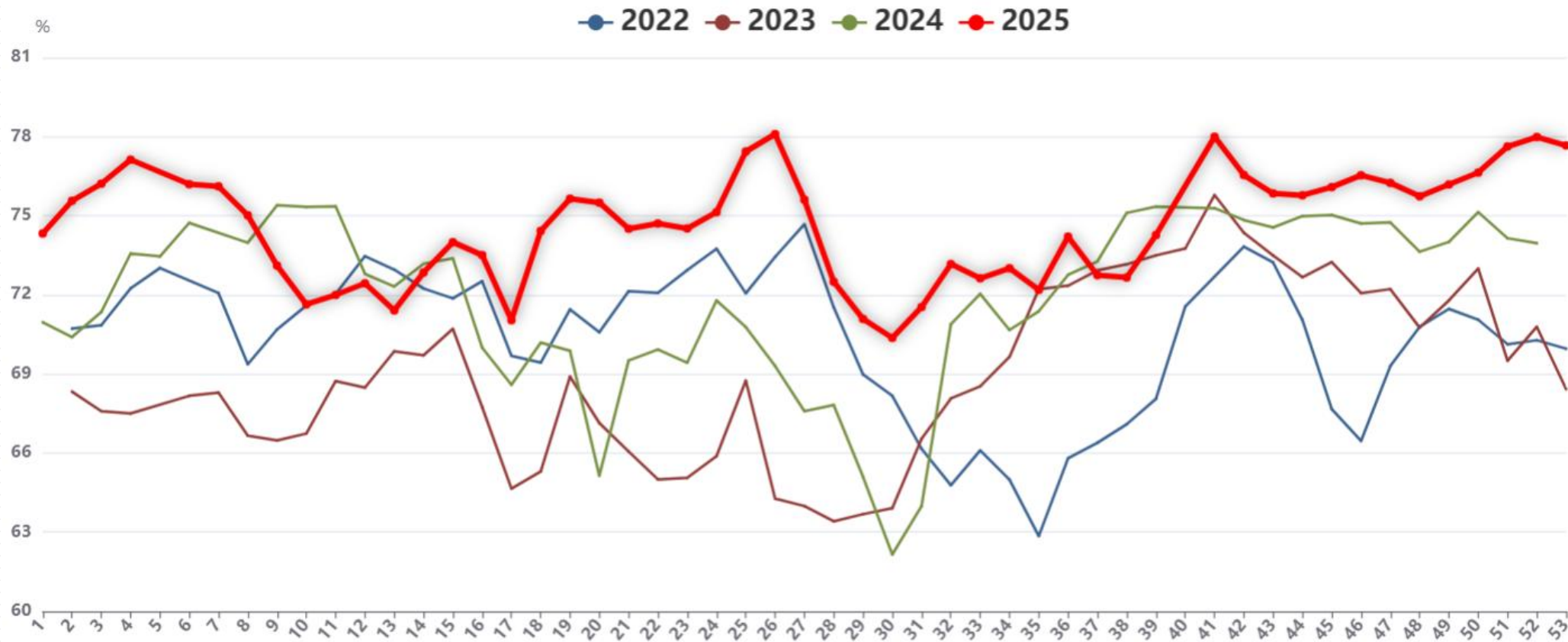
- 甲醇05合约升水现货0-30元/吨，港口地区现货较期货震荡偏弱，因进口持续偏多，且内地开工增加，库存上涨，贸易商心态偏弱。现货短线逐步转强可能性居多，指向略偏利多。





## 开工对比总结

### 全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

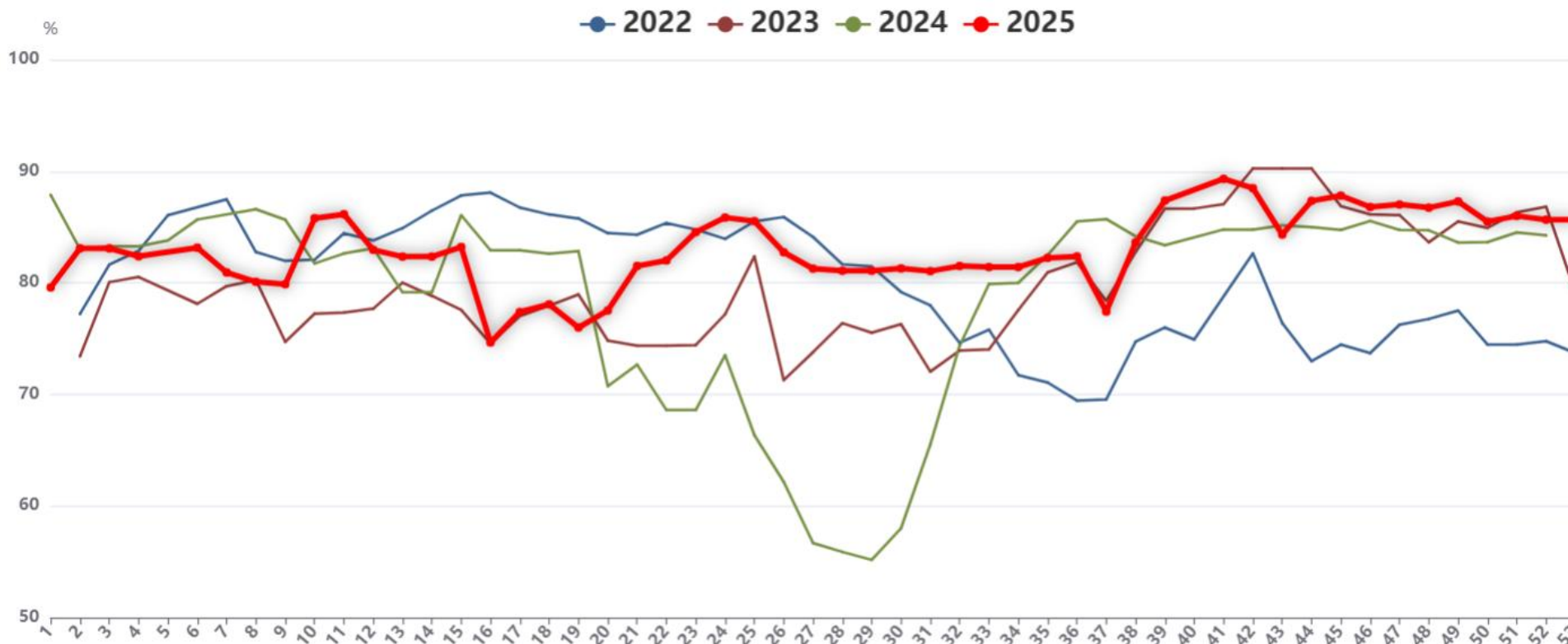
- 截止12月31日，全国甲醇装置开工率77.67%，较上月增加1.93%。西北甲醇装置开工率89.31%，较上月增加3.38%。全国甲醇装置开工率较去年偏高3.34%。

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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12月31日，MTO/P开工在85.66%左右，较上月下降1.08%，较去年偏高1.41%，传统下游综合开工较去年偏低1.58%左右，略显供大于求。

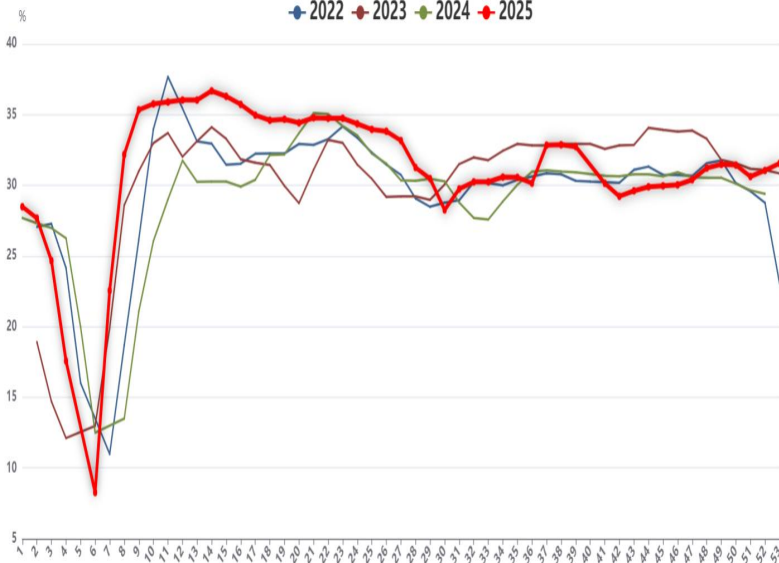


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

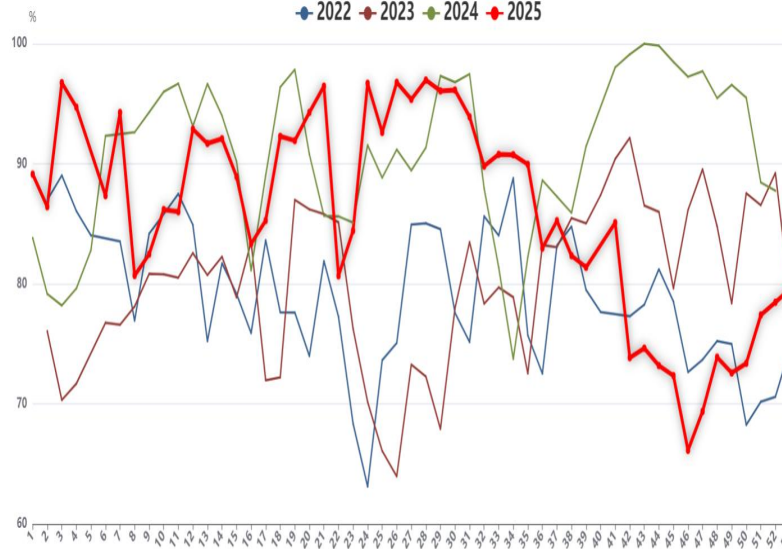
◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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

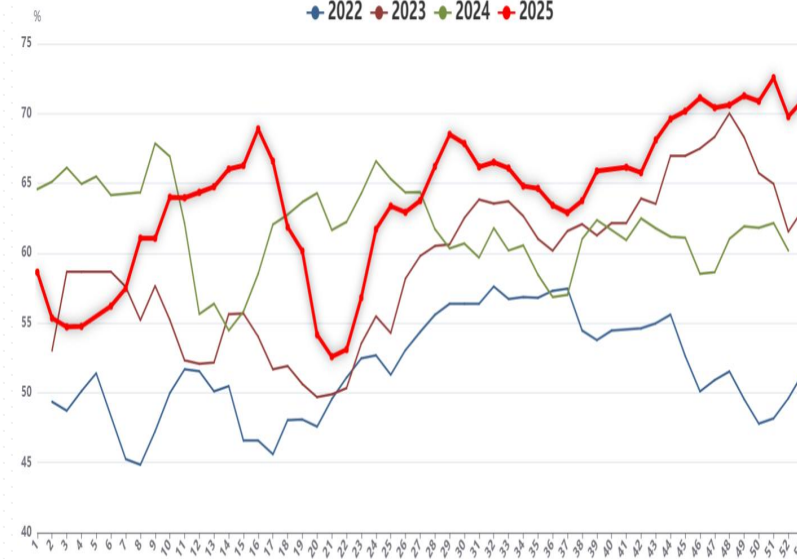
◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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

◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

甲醛开工31.55%，较上期增加0.33%，  
醋酸开工79.55%，较上期增加5.67%，  
MTBE开工70.97%，较上期增加0.36%。

## 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	2190-2210	2190-2210	↑90
鲁南	2150	2350	↓20
华南	2190-2210	2190-2210	↑90
河南	2060	2260	→
河北	2100	2360	↓50
西北	1850	2450	↓120
煤制成本	1750-1850	2350-2450	↓170
进口成本	1980-2100	2080-2200	↑20

数据来源：齐盛期货



### 三，市场展望

- 1，原油受美联储降息、委内瑞拉战争等影响，宽幅震荡为主，煤炭震荡下滑，煤化工期货转强，现货市场交投转弱。
- 2，宏观不确定性有所增强，西北价格下滑，中东部地区窄幅震荡，港口继续反弹。
- 3，甲醇供需大体平衡，供应相对偏强，当下总供需结构略显供大于求，即将进入淡季，港口地区库存平安，内地库存震荡增加，基差窄幅波动。

#### ➤ 风险提示：

目前原油宽幅震荡，极易突破上涨或下滑，化工期货低位震荡，不确定性极高。

煤炭1月继续偏稳定可能性居多，目前持续宽幅震荡，但煤化工期货表现转强，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 ▶