

市场窄幅震荡

2025年02月23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(2025-02-24)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	金融	整体金融环境相对偏稳定	0.05	4	0.2
	经济	整体经济形势谨慎向好	0.05	4	0.2
	政策	国内政策偏稳定，国外政策暂无变化	0.05	0	0
	天气	北方地区天气逐步转暖	0.05	0	0
供需	供应	持续处于历史同期新高，较去年同期偏高1.04%	0.05	-2	-0.1
	需求	较去年同期偏低2.6%左右	0.05	-4	-0.2
	库存	相对偏高，高位震荡减少	0.05	0	0
	进出口	进口偏少，但逐步恢复正常，出口暂无，进口减少不明显	0.05	0	0
成本利润	成本	煤制盈利，天然气制略亏损	0.05	-2	-0.1
	利润	整体利润良好	0.05	-2	-0.1
价格	基差	现货偏强，但基差逐步走弱	0.05	0	0
	外盘	国际价格长期较国内偏高，但继续回落	0.05	2	0.1
	价差	进口部分倒挂	0.05	2	0.1
技术面	K线	震荡走势	0.05	-4	-0.2
	技术形态	高位震荡下滑走势	0.05	-2	-0.1
	文华指数	底部宽幅震荡	0.05	0	0
资金面	持仓金额	总持仓量增加	0.05	0	0
	持仓量	多头继续减仓，空头逐步占优势。	0.05	-4	-0.2
消息	产业消息	上游开工陆续转弱，下游开工触及低位后快速反弹	0.05	5	0.25
	突发事件	春节假期结束，市场逐步恢复正常	0.05	5	0.25
总分			1	2	0.1
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正。				

一，周度观点：核心及策略

➤ 一，基本面供需基本平衡，煤炭企稳，现货内地窄幅震荡，港口窄幅波动

山东2390-2400元/吨（↑10），西北2030-2200元/吨（↑20），港口2590-2610元/吨（↑10）

（西北运输正常，内地市场小幅反弹，港口窄幅波动）

➤ 二，进口评级为偏利多，到港近期一般，总库存开始下降

（港口总库存增加，可销售库存增加，预期下降）

➤ 三，目前下游综合开工逐步走强，上游开工依旧偏强

（甲醇开工相对偏强，下游需求相对偏弱，基本面指引略偏利空）

➤ 四，宏观及原油给予盘面一定支撑，各地现货整体交投氛围一般。

（煤炭价格近期持续偏弱震荡，甲醇成本偏弱，内地现货支撑一般）



二、技术走势



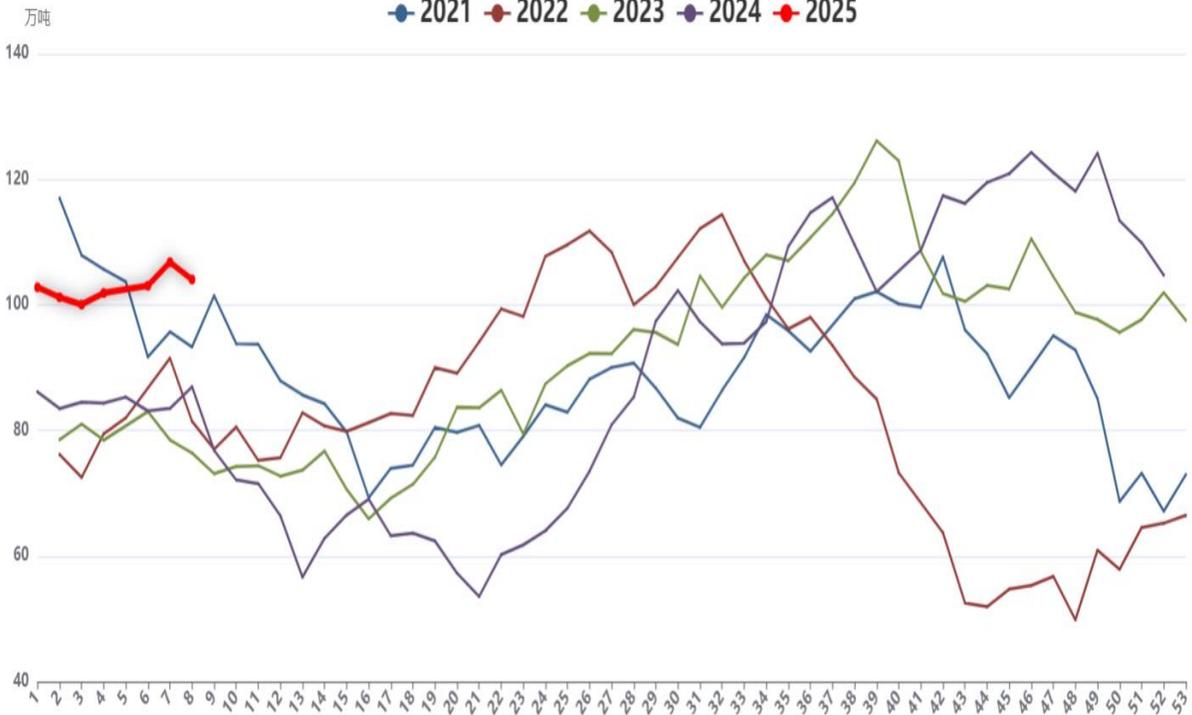
数据来源：文华财经

主力合约05，本周窄幅震荡，最低2516元/吨，最高2562元/吨，收于2547元/吨。

库存对比总结

全国港口甲醇周度库存

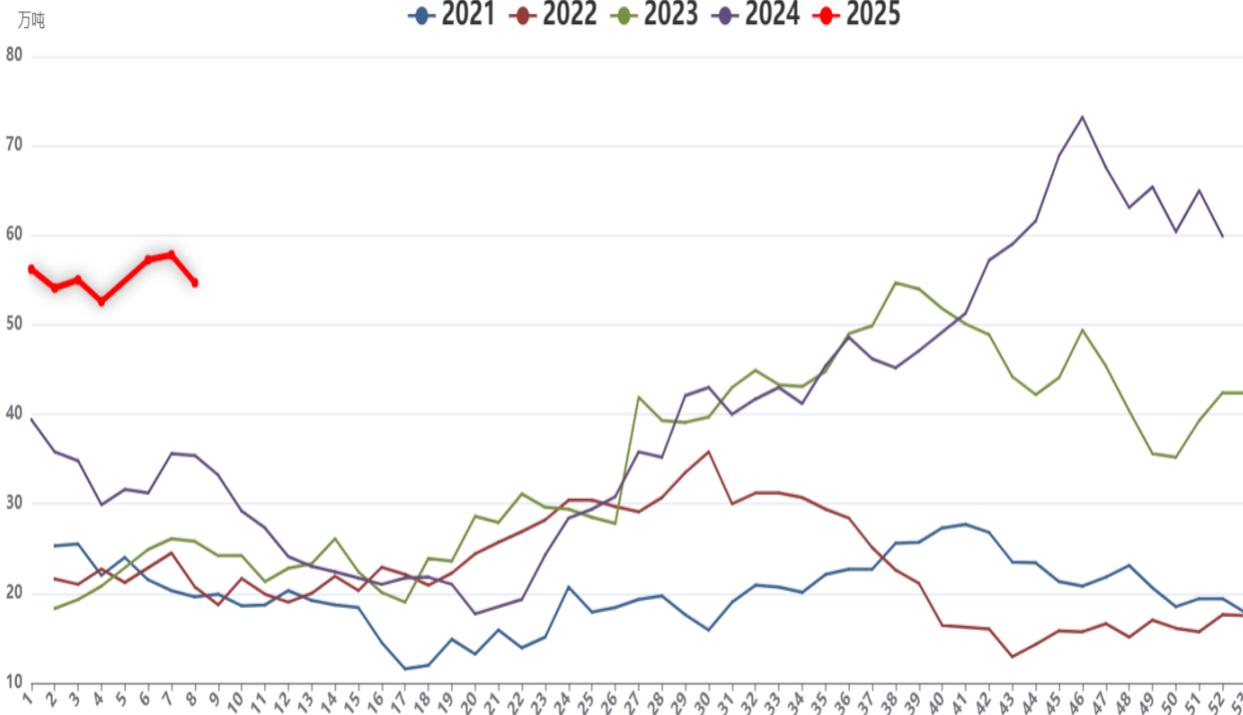
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

➤ 截至2025年2月20日, 港口库存104.05万吨, 比上期下降2.75万吨。港口可流通货源数量54.7万吨, 较上期减少3.1万吨。港口地区甲醇库存维持历史同期高位。

基差对比总结

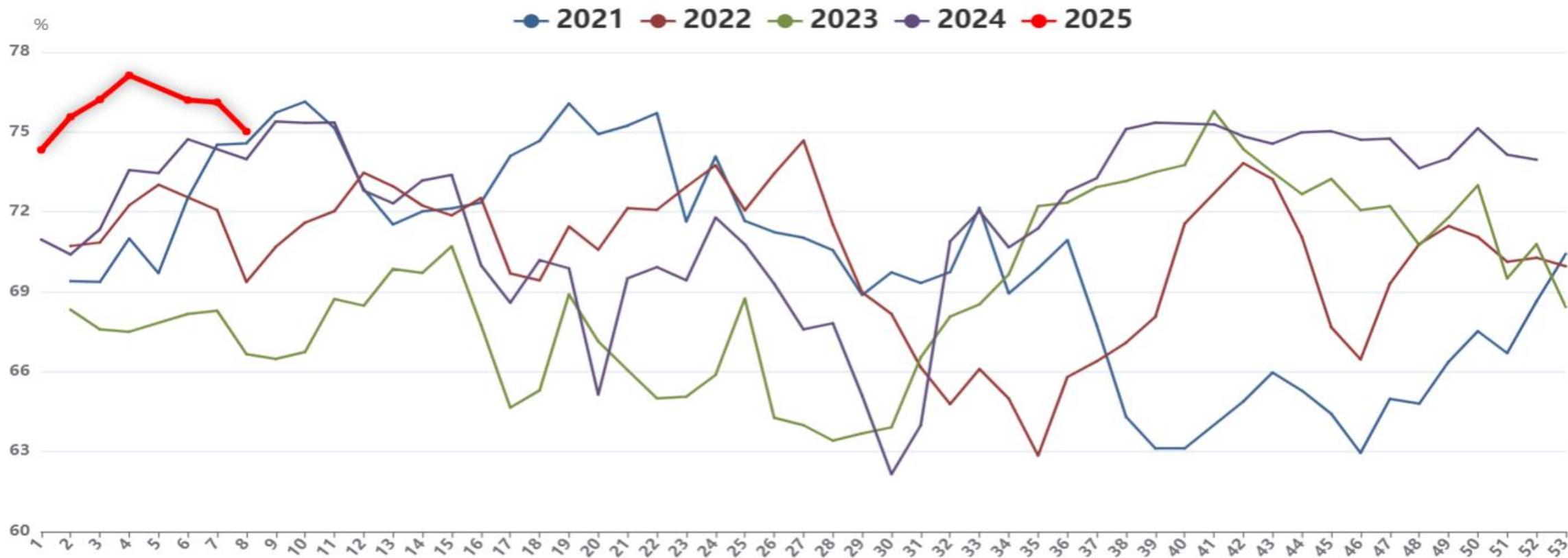


- 甲醇05合约贴水现货40-80元/吨，港口地区现货较期货相对偏强，但逐步走弱，因港口多套甲醇制烯烃装置检修，且库存持续偏高，贸易商心态转弱。现货短线偏强可能性居多，指向略偏利多。



开工对比总结

全国甲醇装置周度开工率



数据来源：卓创资讯, 齐盛期货整理

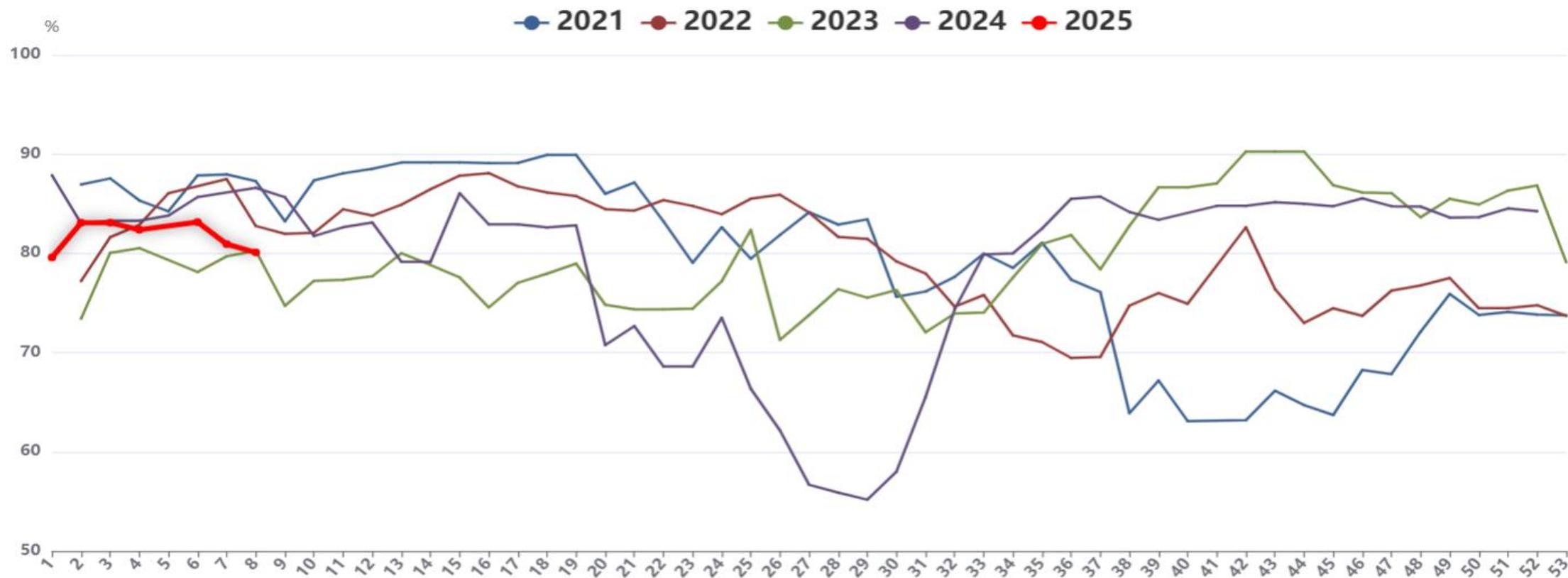
➤ 截止2月20日，全国甲醇装置开工率75.02%，较上期下降1.1%。西北甲醇装置开工率86.64%，较上期增加0.57%。全国甲醇装置开工率较去年偏高1.04%，维持历史同期新高。



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2月20日, MTO/P开工在80.09%左右, 较上期下降0.84%, 较去年偏低6.51%, 传统下游综合开工较去年偏高1%, 需求偏弱。

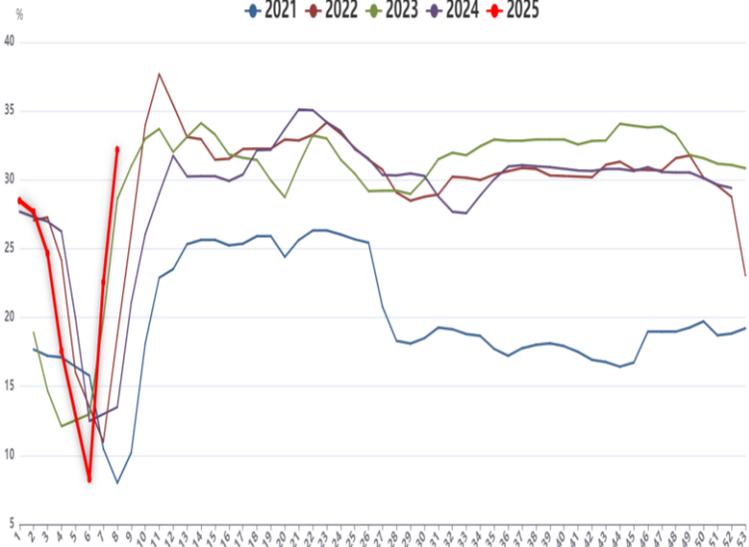


齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

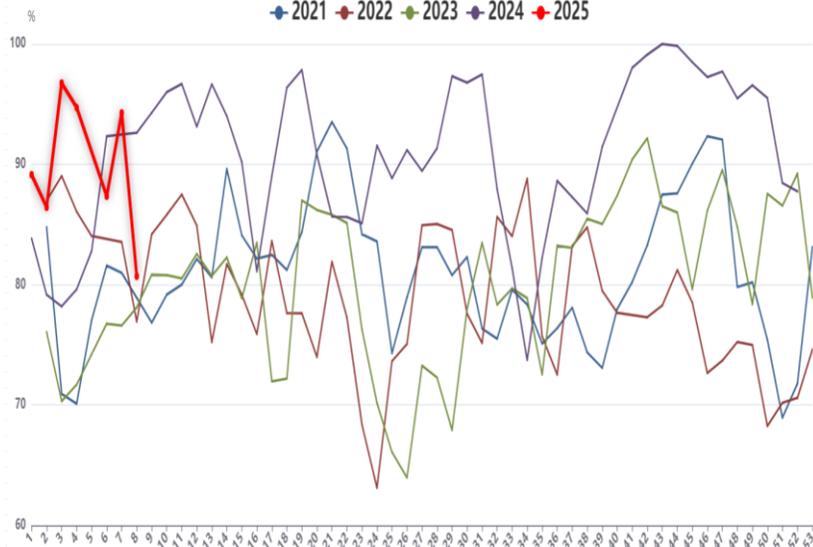
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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32.18%，较上期增加9.63%，较去年同期偏高18.69%，
醋酸开工80.69%，较上期下降13.58%，较去年同期偏低11.93%，
MTBE开工61.07%，较上期增加3.59%，较去年同期偏低3.28%。

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	2590-2610	2590-2610	↑10
鲁南	2390	2590	↓10
华南	2600-2620	2600-2620	↓10
河南	2280	2480	↓10
河北	2320	2580	→
西北	2030	2630	↑20
煤制成本	1820-1920	2420-2520	→
进口成本	2460-2590	2560-2690	→

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，目前原油震荡下滑，煤炭震荡走弱，煤化工窄幅震荡，现货市场交投一般。
- 2，宏观情绪偏稳定，西北价格窄幅反弹，中东部地区偏弱，港口窄幅震荡。
- 3，甲醇供大于需有所改善，需求改善明显，当下库存有所下降，供需矛盾不突出，港口地区库存维持五年来历史同期新高，基差走弱。

➤ 风险提示：

目前原油持续震荡偏弱，极易下跌或反弹上涨，化工期货窄幅震荡，不确定性较高。

煤炭震荡走弱，短线存继续走弱可能，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內容翻版、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 ▶