

基本面预期欠佳

2025年12月28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(2025-12-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-22
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	0.1
	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	0.05
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0.38%左右	5	0	0	
	库存	高位震荡大幅增加	5	-3	-0.15	
	进出口	出口稳定偏少为主，进口再度增加	5	-2	-0.1	-0.05
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	无	5	0	0	
总分			100	-6	-0.3	0.05
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：核心及策略

- 一，基本面供需基本平衡，煤炭持续震荡下滑，现货内地走跌，港口小幅反弹
山东2180-2230元/吨（↓40），西北1850-2050元/吨（↓80），港口2140-2160元/吨（↑10）
(西北运输正常，内地市场局部下滑，港口窄幅震荡)
- 二，进口评级为偏利空，到港近期偏多，总库存大幅增加
(港口总库存增加，可销售库存增加，预期增加)
- 三，目前下游综合开工窄幅震荡，上游开工小幅波动
(甲醇开工窄幅波动，下游需求表现一般，基本面指引略偏利空)
- 四，OPEC+暂停增产原油，美国持续降息，盘面震荡偏弱。
(煤炭价格持续走弱，甲醇成本下降，内地现货支撑一般)



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、技术走势



数据来源：文华财经

2605合约本周宽幅震荡，尾盘小幅反弹，空头持仓依旧占据优势。

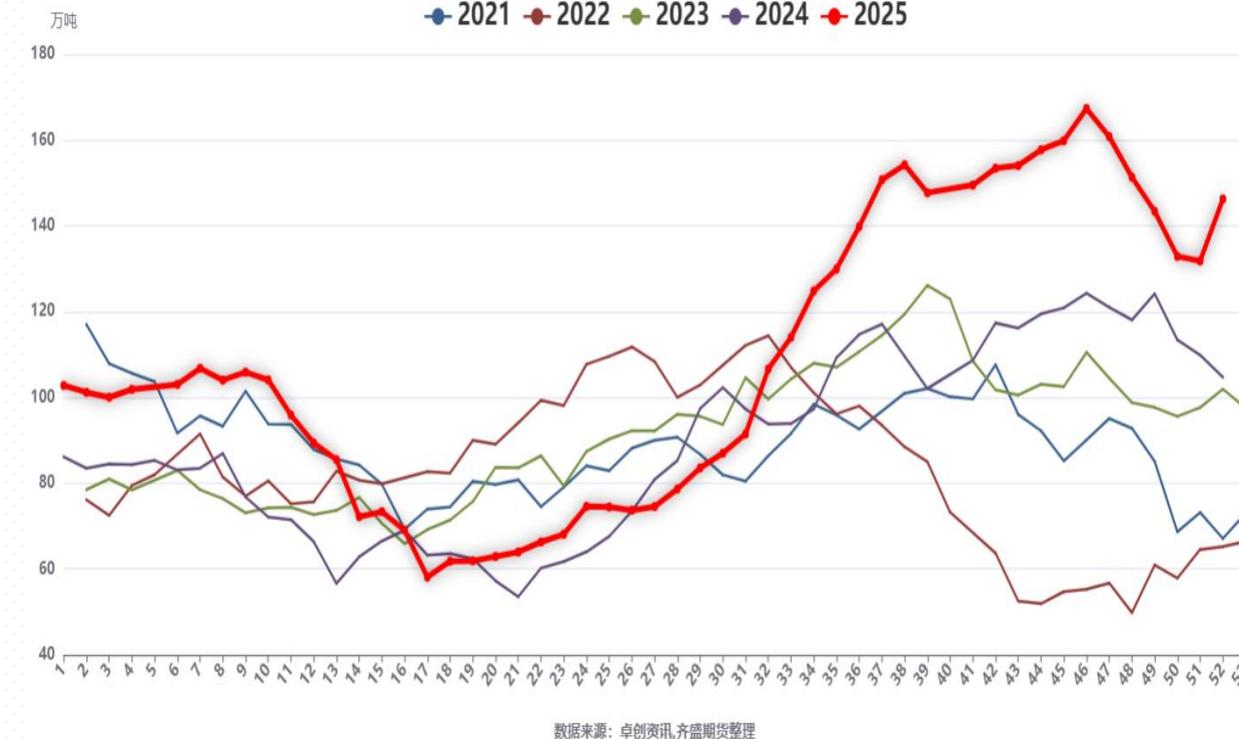


齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存对比总结

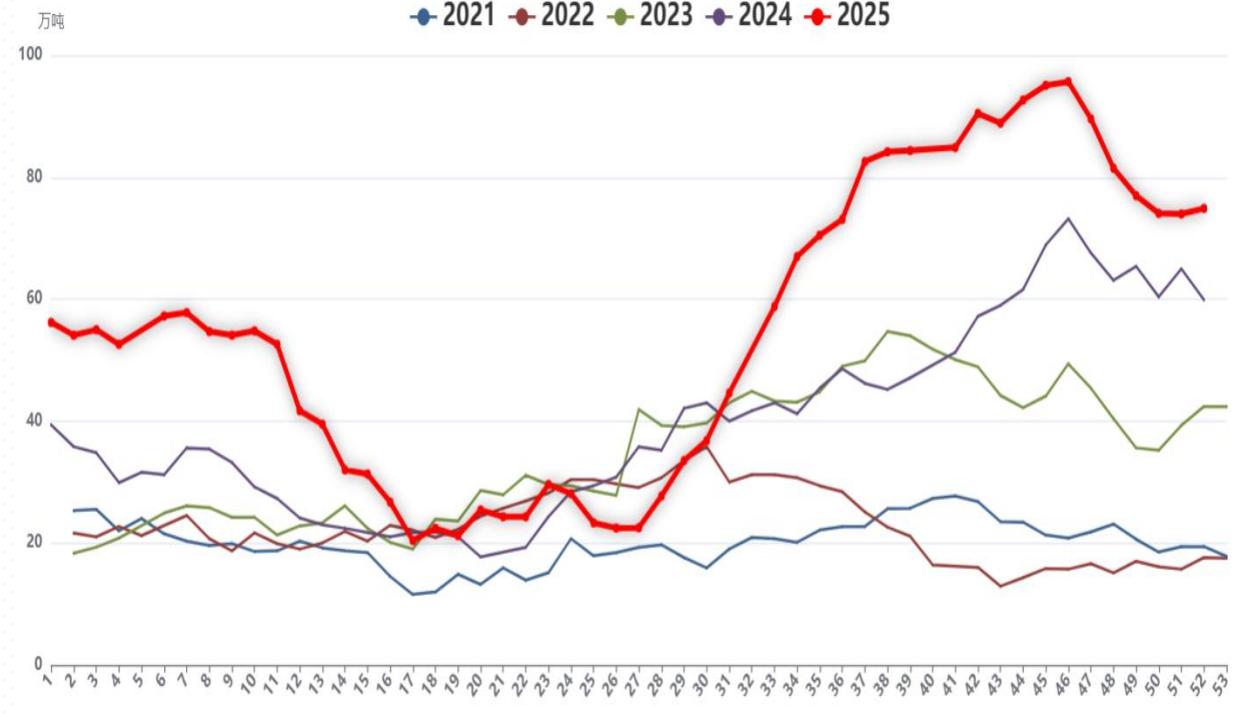
全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国港口甲醇周度可流通货源-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



➤ 截至2025年12月25日，港口库存146.3万吨，较上期增加14.45万吨。港口可流通货源数量74.9万吨，较上期增加0.9万吨。港口地区甲醇库存大幅增加。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差对比总结

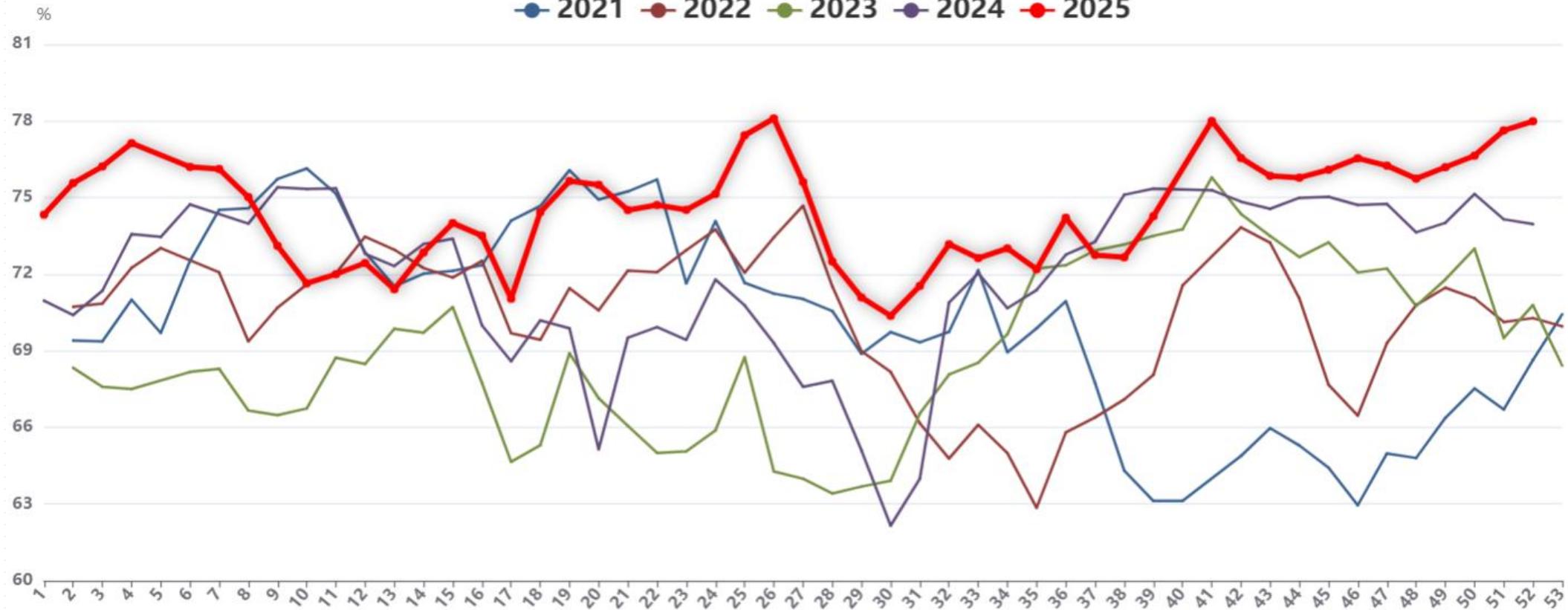


➤ 甲醇01合约贴水现20-50元/吨，港口地区现货较期货再度偏弱，港口地区库存大幅增加，后市进口存增加预期，贸易商心态转弱。现货短线震荡可能性居多，指向略偏利空。



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

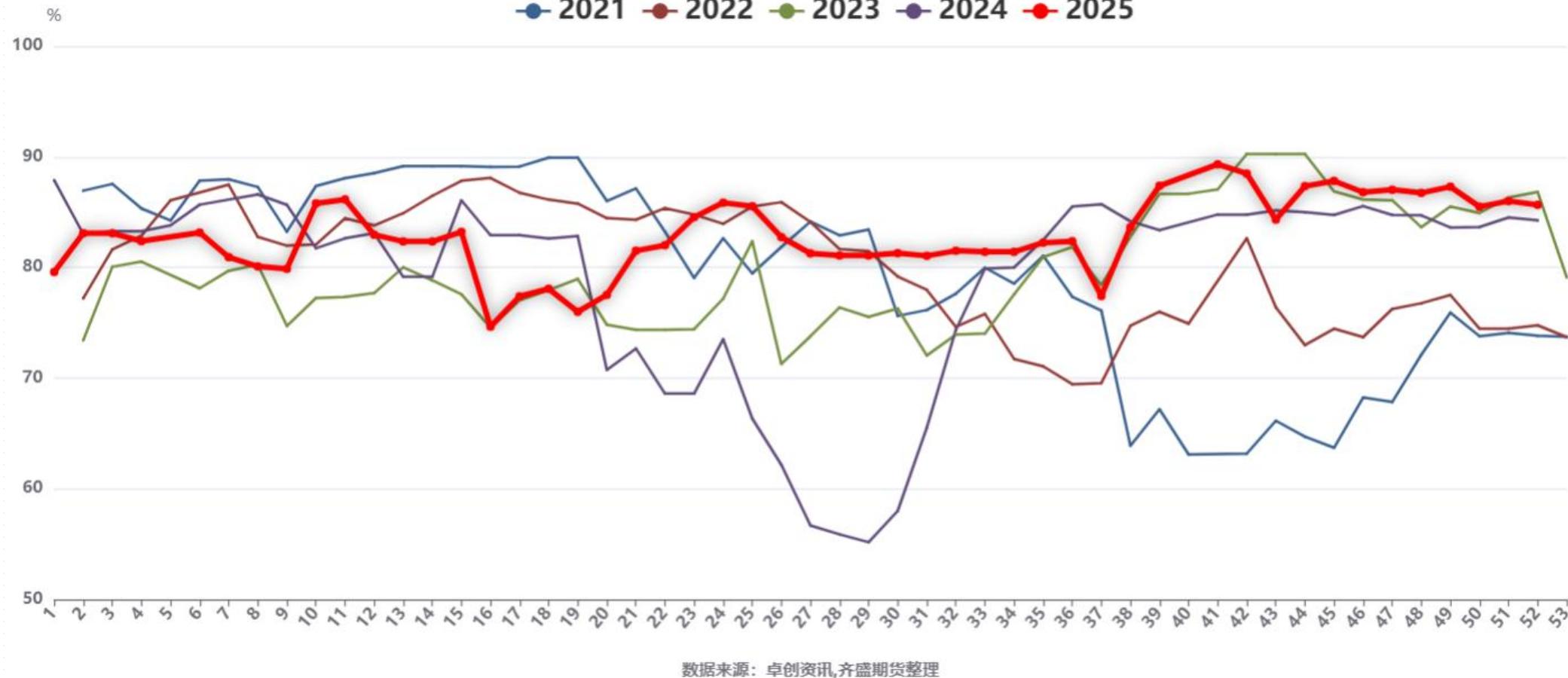
- 截止12月25日，全国甲醇装置开工率77.99%，较上期增加0.36%。西北甲醇装置开工率89.73%，较上期增加0.72%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高4.03%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国MTO周度开工率-卓创资讯



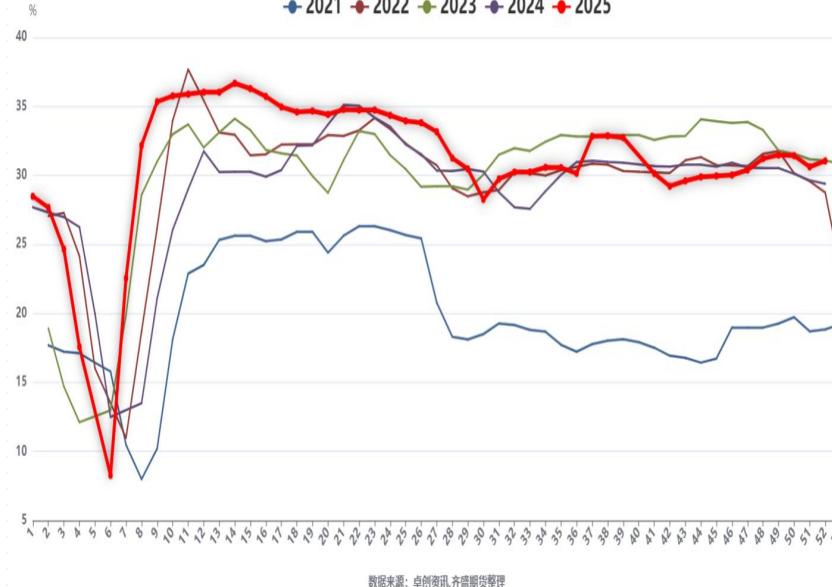
➤ 截止12月25日，MTO/P开工在85.66%左右，较上期下降0.34%，较去年同期偏高1.41%，传统下游综合开工较去年偏低1.55%左右，略显供大于需。



下游需求分析

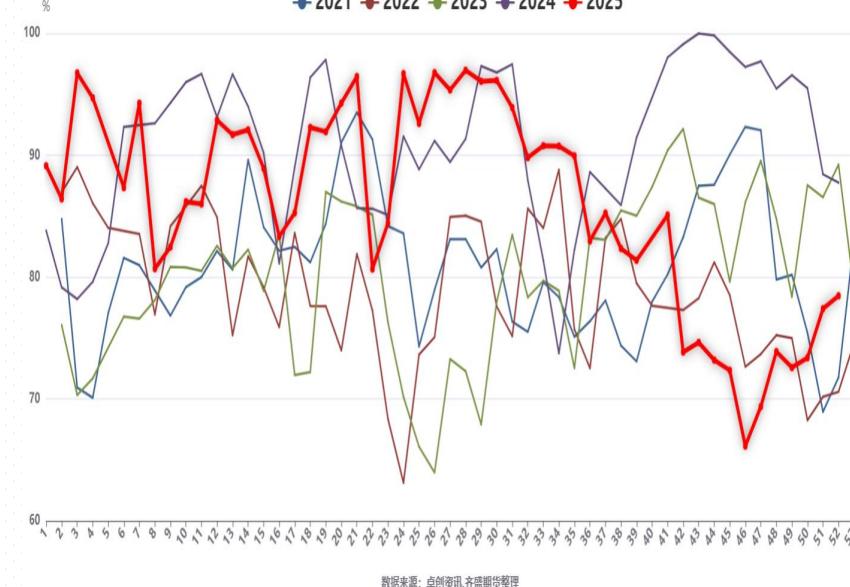
全国甲醛周度开工率-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



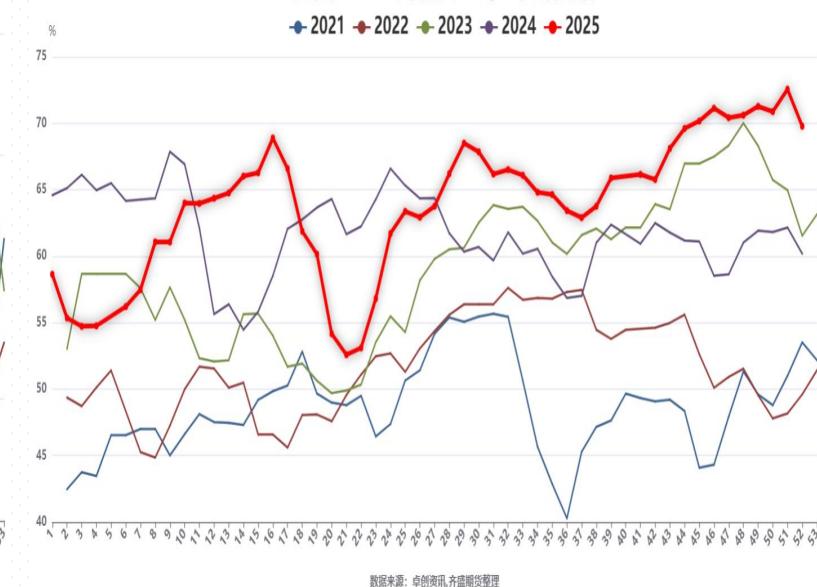
全国醋酸周度开工率-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

数据来源：卓创资讯、齐盛期货整理

数据来源：卓创资讯、齐盛期货整理



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	2140-2160	2140-2160	↑10
鲁南	2180	2380	↓20
华南	2120-2140	2120-2140	↑20
河南	2100	2300	→
河北	2150	2410	↓20
西北	1850	2450	↓80
煤制成本	1750-1850	2350-2450	↓50
进口成本	1970-2080	2070-2180	→

数据来源：齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三，市场展望

- 1，原油冲高回落，煤炭震荡下滑，煤化工期货窄幅震荡，现货市场交投转弱。
- 2，国际市场情绪一般，现货西北价格小幅走低，中东部地区稳定为主，港口小幅反弹。
- 3，甲醇供需基本平衡，供应略偏强，港口库存大幅增加，现货处于旺季末期。

➤ 风险提示：

全球金融市场逐步趋于稳定，各国股市窄幅震荡，原油震荡偏弱，化工期货持续偏弱。

煤炭震荡走跌，短线存震荡可能，煤化工期货宽幅震荡，成本支撑一般。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶



齐盛期货
QISHENG FUTURES