

# 市场窄幅震荡

2025年07月06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(2025-07-07) |                                                                                                                |                                    |           |     |       |            |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------|-----|-------|------------|
| 类别                  | 分类因素                                                                                                           | 逻辑                                 | 权重<br>(%) | 赋值  | 得分    | 前值回顾       |
|                     |                                                                                                                |                                    |           |     |       | 2025-06-30 |
| 宏观                  | 金融                                                                                                             | 国内金融环境相对偏稳定，国外金融市场受各种因素影响动荡不安。     | 5         | -5  | -0.25 | -0.25      |
|                     | 经济                                                                                                             | 国内经济形势预期一般，国外经济较差，市场衰退预期较强         | 5         | -5  | -0.25 | -0.25      |
|                     | 政策                                                                                                             | 国内政策偏稳定为主，国外美国政策依旧偏利空              | 5         | -2  | -0.1  | -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8.02%            | 5         | -5  | -0.25 | -0.25      |
|                     | 需求                                                                                                             | 传统下游需求一般，MTO需求良好，整体较去年同期偏高12.25%左右 | 5         | 6   | 0.3   | 0.3        |
|                     | 库存                                                                                                             | 中位持稳，波动有限，处于历史同期偏低区域               | 5         | 2   | 0.1   | 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                                                                                                             | 现货略偏强，基差走弱                         | 5         | 0   | 0     |            |
|                     | 外盘                                                                                                             | 国际价格较国内相对偏低，部分严重顺挂                 | 5         | -3  | -0.15 | -0.15      |
|                     | 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                                                                                                           | 震荡回调结构                             | 5         | -2  | -0.1  | -0.1       |
|                     | 文华指数                                                                                                           | 区间宽幅震荡                             | 5         | -2  | -0.1  | -0.1       |
| 资金面                 | 持仓金额                                                                                                           | 总持仓量小幅增加，整体稳定为主                    | 5         | 0   | 0     |            |
|                     | 持仓量                                                                                                            | 空头持仓有所增加，相对略占优势                    | 5         | -2  | -0.1  | -0.1       |
| 消息                  | 产业消息                                                                                                           | 暂无                                 | 5         | 0   | 0     |            |
|                     | 突发事件                                                                                                           | OPEC+超预期增产原油                       | 5         | -2  | -0.1  | 0.1        |
| 总分                  |                                                                                                                |                                    | 100       | -24 | -1.2  | -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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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，煤炭持续偏弱，现货内地窄幅波动，港口大幅走跌  
山东2260-2270元/吨（↓30），西北2000-2150元/吨（↓50），港口2460-2480元/吨（↓340）  
（西北运输正常，内地市场窄幅波动，港口大幅走跌）
- 二，进口评级为偏中性，到港近期一般，总库存基本持平  
（港口总库存基本持平，可销售库存小幅增加，预期增加）
- 三，目前下游综合开工陷入震荡，上游开工持续偏强  
（甲醇开工有所下滑，下游需求开始转弱，基本面指引略偏利多）
- 四，OPEC+持续增产原油，宏观经济仍未走出积极信号，盘面压力较大。  
（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

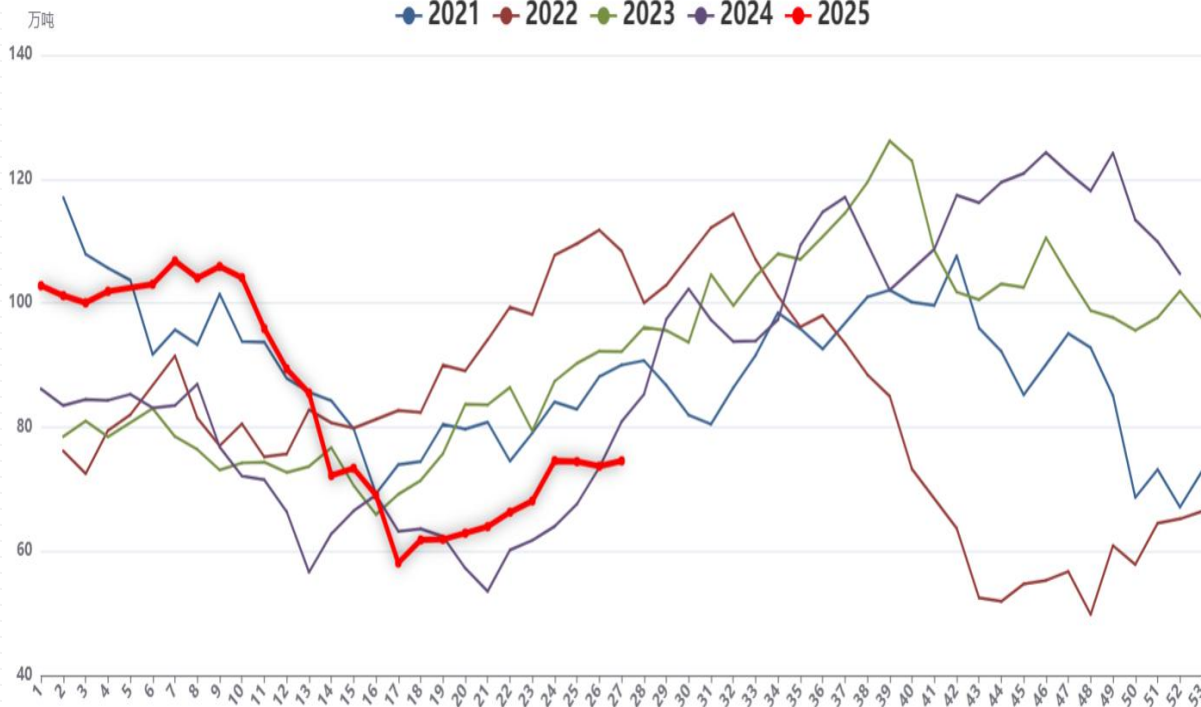
主力09合约本周宽幅震荡，收盘基本与上周持平。



## 库存对比总结

### 全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

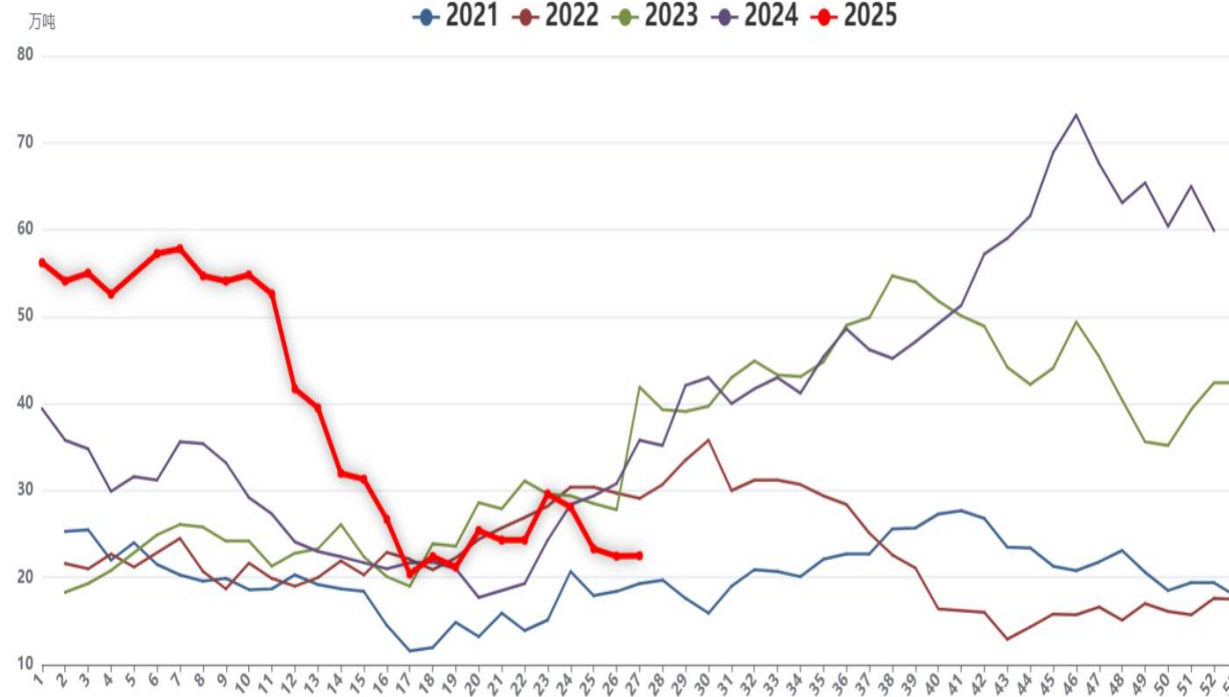
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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3日，港口库存74.55万吨，比上期增加1.05万吨。港口可流通货源数量22.5万吨，较上期增加0.05万吨。港口地区甲醇库存小幅波动。

## 基差对比总结

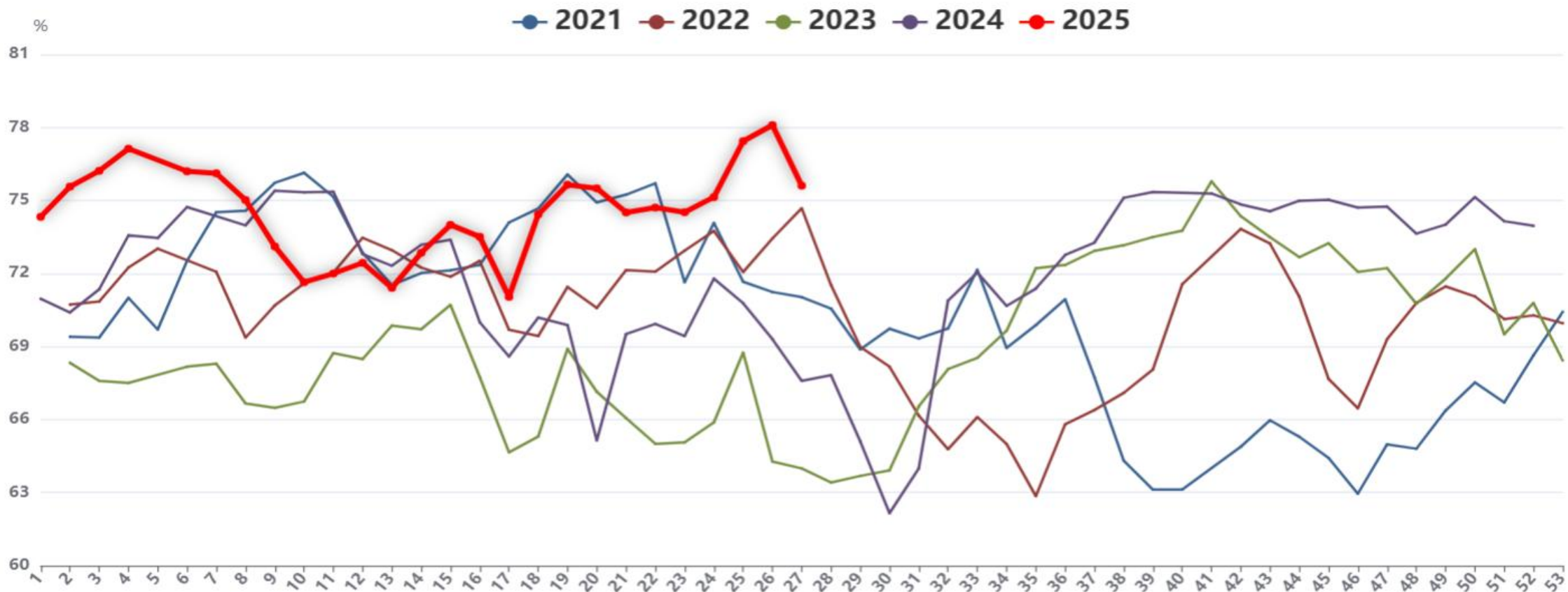


- 甲醇09合约贴水现货30-50元/吨，港口地区现货较期货大幅走弱，因港口地区货物抵港一般，伊朗爆发战争，贸易商心态偏强。现货短线逐步偏强可能性居多，指向偏利多。



## 开工对比总结

### 全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯

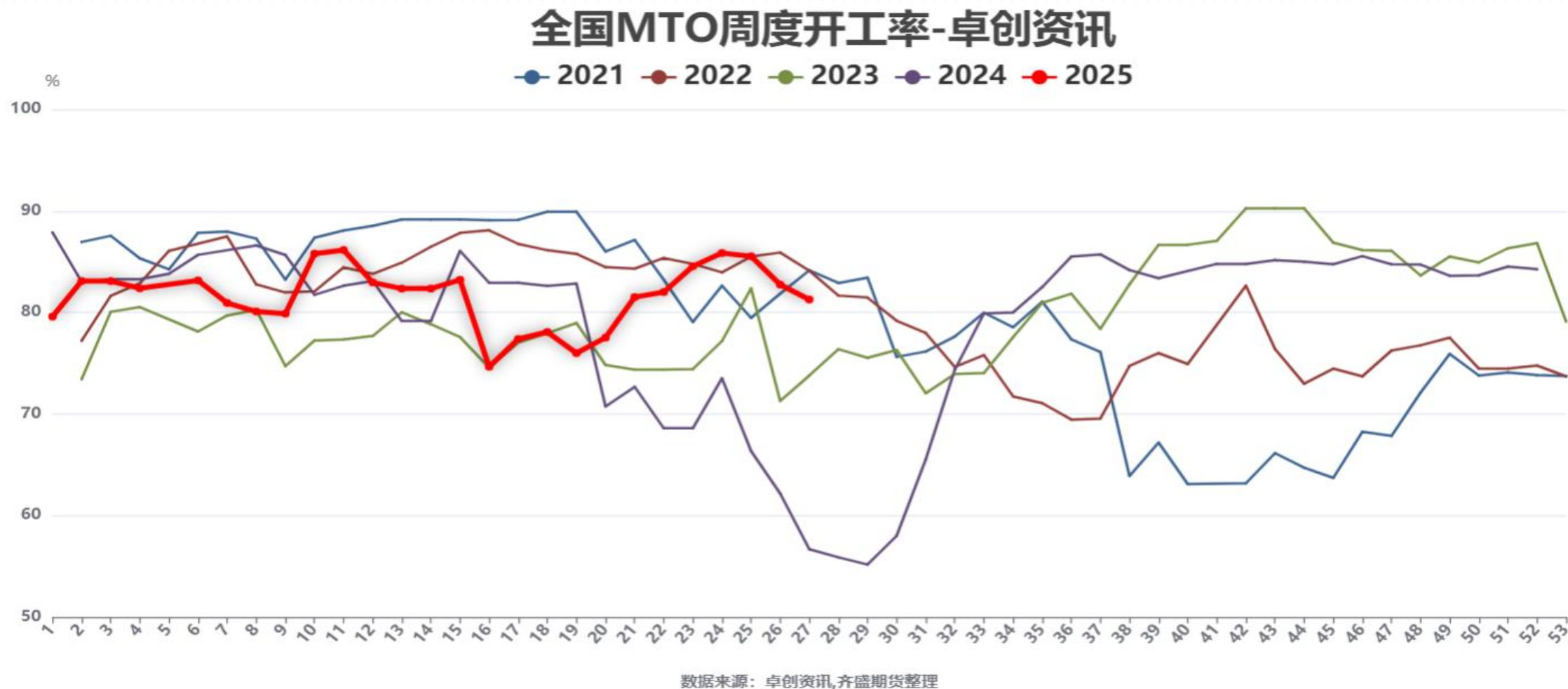


- 截止7月3日, 全国甲醇装置开工率75.61%, 较上期下降2.49%。西北甲醇装置开工率84.67%, 较上期下降3.8%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高8.02%。





## 下游需求分析



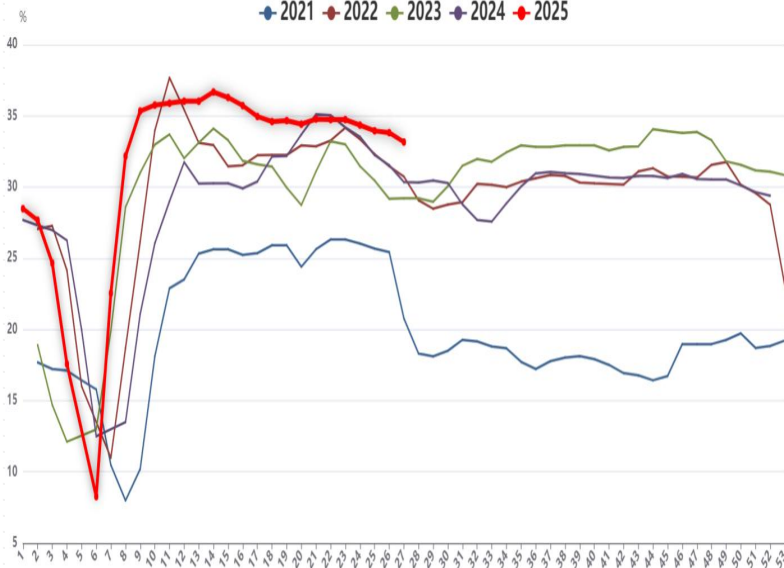
- 截止7月3日，MTO/P开工在81.27%左右，较上期增下降1.47%，较去年同期偏高24.6%，传统下游综合开工较去年偏高1.98%左右，供需基本平衡。



## 下游需求分析

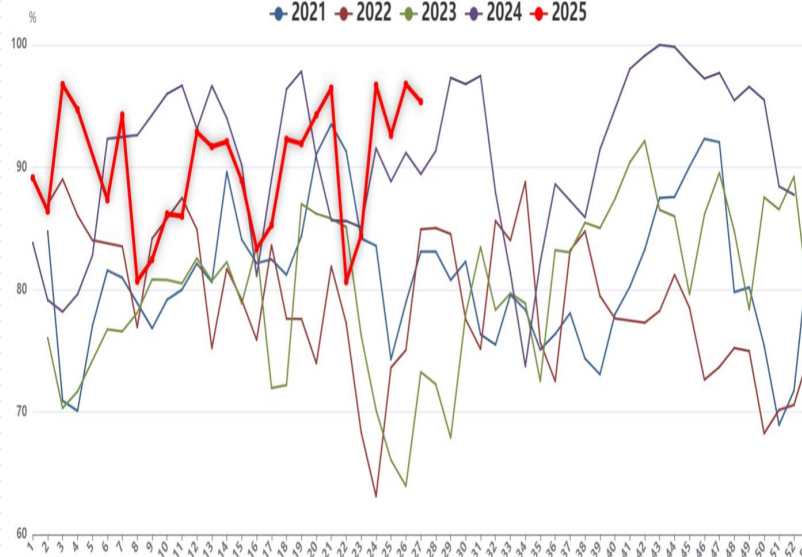
全国甲醛周度开工率-卓创资讯

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



全国醋酸周度开工率-卓创资讯

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



甲醛开工33.16%，较上期下降0.66%，较去年同期偏高2.81%，  
醋酸开工95.36%，较上期下降1.42%，较去年同期偏高5.82%，  
MTBE开工63.76%，较上期增加0.83%，较去年同期偏低0.61%。

## 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 | ↓340     |
| 鲁南   | 2270      | 2470      | ↑30      |
| 华南   | 2430-2450 | 2430-2450 | ↓30      |
| 河南   | 2200      | 2400      | →        |
| 河北   | 2180      | 2440      | ↓20      |
| 西北   | 2000      | 2600      | ↑60      |
| 煤制成本 | 1600-1700 | 2200-2300 | →        |
| 进口成本 | 2320-2420 | 2420-2520 | →        |

数据来源：齐盛期货

### 三，市场展望

- 1，原油高位宽幅震荡，煤炭偏弱，煤化工震荡回落，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，市场情绪无序，现货西北价格小幅波动，中东部地区震荡为主，港口大幅走跌。
- 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。

煤炭震荡偏弱，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 ▶