

# 市场宽幅震荡为主

2025年2月28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(2025-03-03)					
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， 国外美国再度向全球加税	0.05	-2	-0.1
	天气	北方地区遭遇突发降雪天气	0.05	2	0.1
供需	供应	检修陆续兑现， 供应开始减少， 较去年同期偏低2.29%	0.05	2	0.1
	需求	检修增多， 需求下降， 较去年同期偏低3.8%左右	0.05	-5	-0.25
	库存	相对偏高， 高位震荡	0.05	-2	-0.1
	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	煤制盈利增加， 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	中位震荡走势	0.05	0	0
	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	空头继续增仓， 逐步占优势。	0.05	-5	-0.25
消息	产业消息	上游开工陆续转弱， 下游开工开始同步减弱。	0.05	0	0
	突发事件	北方地区遭遇罕见降雪天气	0.05	2	0.1
总分			1	-4	-0.2
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，煤炭弱稳，现货内地震荡反弹，港口小幅走高  
山东2410-2450元/吨（↓40），西北2110-2230元/吨（↑30），港口2620-2640元/吨（↓20）  
（西北运输正常，内地市场涨跌不一，港口小幅下滑）
- 二，进口评级为偏利空，到港依旧相对偏多，总库存依旧偏高  
（港口总库存增加，可销售库存增加，预期持平）
- 三，目前下游综合开工相对偏弱，上游开工偏强  
（甲醇正处于淡季，下游需求相对偏弱，基本面指引偏利空）
- 四，宏观及原油给予盘面一定支撑，现货整体交投氛围一般。  
（煤炭价格持续偏弱，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，本月窄幅位震荡走势。

## 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
2024年	Jan	97.70	639.47	138.33	777.80	771.82	1.12	772.94	102.56	4.85
	Feb	102.56	652.95	89.27	742.22	750.25	1.16	751.41	93.36	-9.20
	Mar	93.36	650.43	81.05	731.48	748.69	0.03	748.72	76.12	-17.24
	Apr	76.12	645.91	109.52	755.43	765.13	0.03	765.16	66.39	-9.73
	May	66.39	630.39	106.36	736.75	749.56	1.12	750.68	52.46	-13.93
	Jun	52.46	651.87	105.70	757.57	736.00	0.02	736.02	74.01	21.55
	Jul	74.01	641.35	129.02	770.37	745.43	1.58	747.01	97.37	23.36
	Aug	97.37	653.83	122.14	775.97	761.87	2.24	764.11	109.23	11.86
	Sep	109.23	654.31	122.88	777.19	782.30	2.58	784.88	101.53	-7.69
	Oct	101.53	659.79	122.72	782.51	763.74	0.61	764.35	119.70	18.16
	Nov	119.70	661.26	108.51	769.77	765.17	5.91	771.08	118.38	-1.31
	Dec	118.38	670.75	111.91	782.66	795.61	0.53	796.14	104.90	-13.48
2025年	Jan	104.90	653.09	110.87	763.97	766.36	1.50	767.86	101.01	-3.90
	Feb	101.01	646.09	70.91	717.00	711.62	1.50	713.12	104.89	3.89
	Mar	104.89	648.09	81.95	730.04	731.87	1.50	733.37	101.57	-3.33
	Apr	101.57	645.09	111.99	757.08	753.12	1.50	754.62	104.02	2.46
	May	104.02	639.08	120.03	759.12	755.38	1.50	756.88	106.26	2.24
	Jun	106.26	650.08	118.07	768.15	766.63	1.50	768.13	106.28	0.02
	Jul	106.28	661.08	120.11	781.19	779.88	1.50	781.38	106.09	-0.19
	Aug	106.09	662.08	122.15	784.23	782.14	1.50	783.64	106.68	0.59
	Sep	106.68	663.07	124.19	787.26	784.39	1.50	785.89	108.06	1.38
	Oct	108.06	670.07	126.23	796.30	786.64	1.50	788.14	116.22	8.16
	Nov	116.22	669.07	118.27	787.34	788.90	1.50	790.40	113.16	-3.06
	Dec	113.16	660.07	120.31	780.38	785.15	1.50	786.65	106.89	-6.27

数据来源：齐盛期货

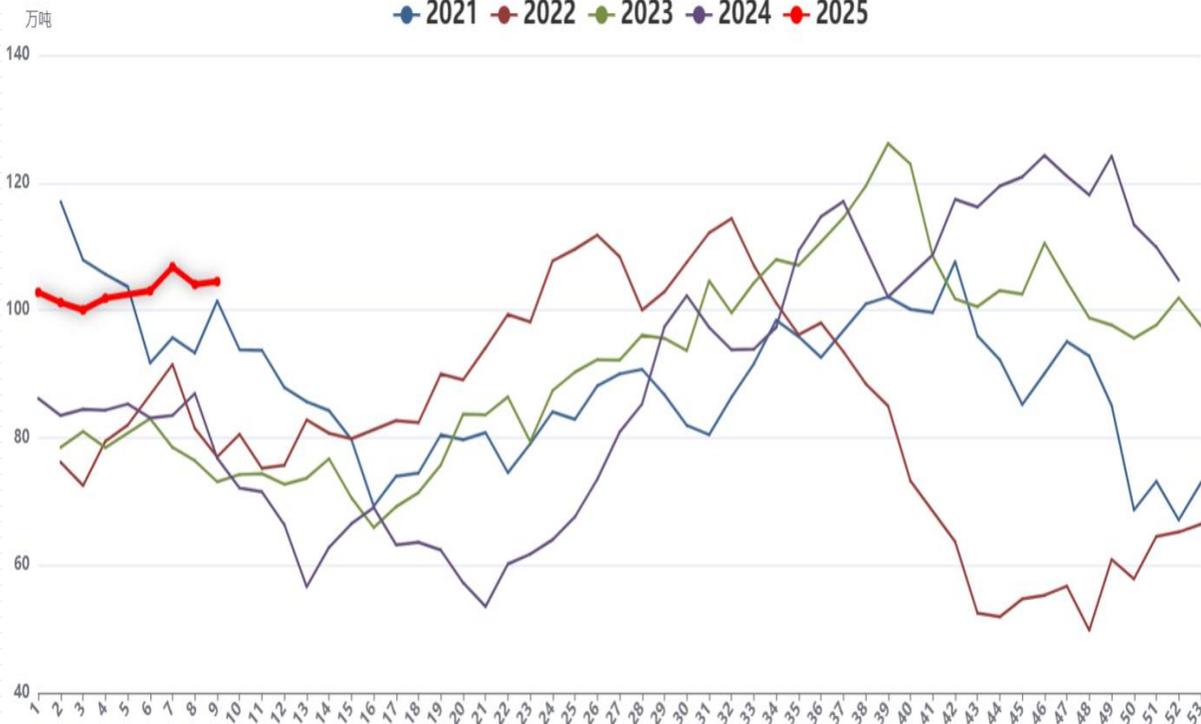
2月进口大幅下滑，且存在转口，但下游需求更弱，整体库存超预期增多，3月，供需将转向平衡，进口或增加有限，而需求有所增加，库存高位震荡为主。



# 库存对比总结

## 全国港口甲醇周度库存

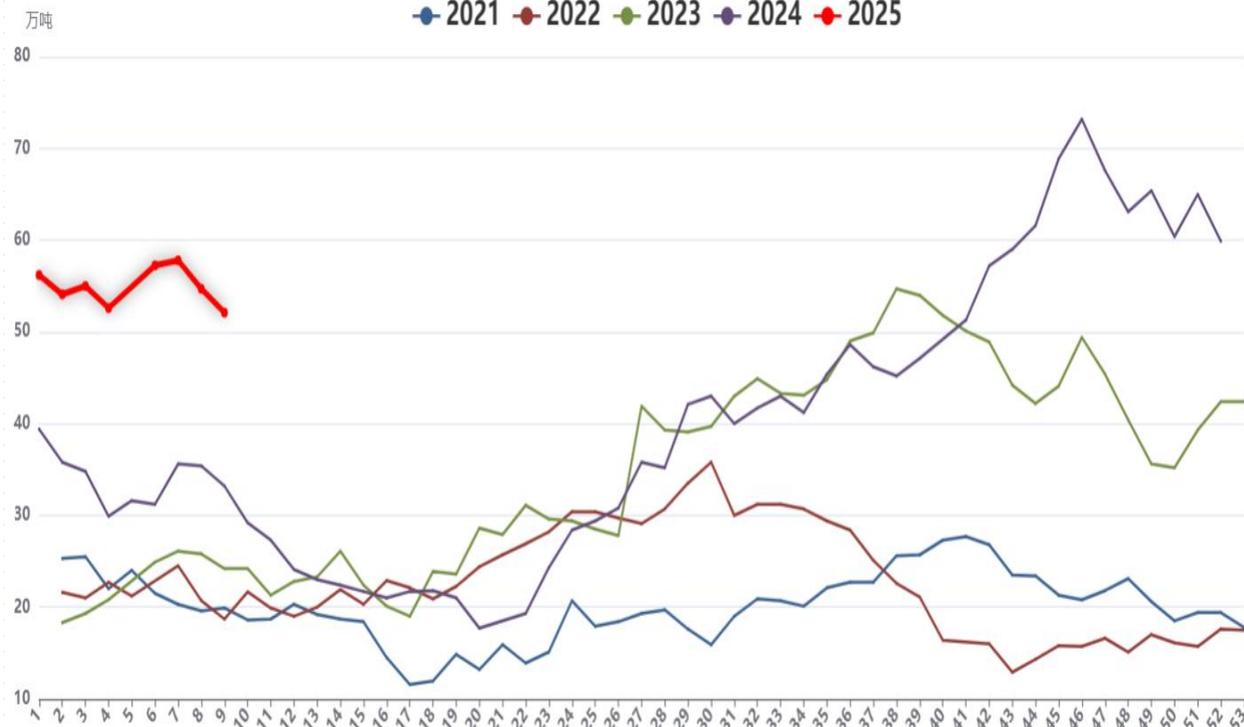
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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27日，港口库存104.5万吨，比上月增加2.6万吨。港口可流通货源数52.1万吨，较上月下降0.5万吨。港口地区甲醇总库存高位震荡，创历史同期新高。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 基差对比总结

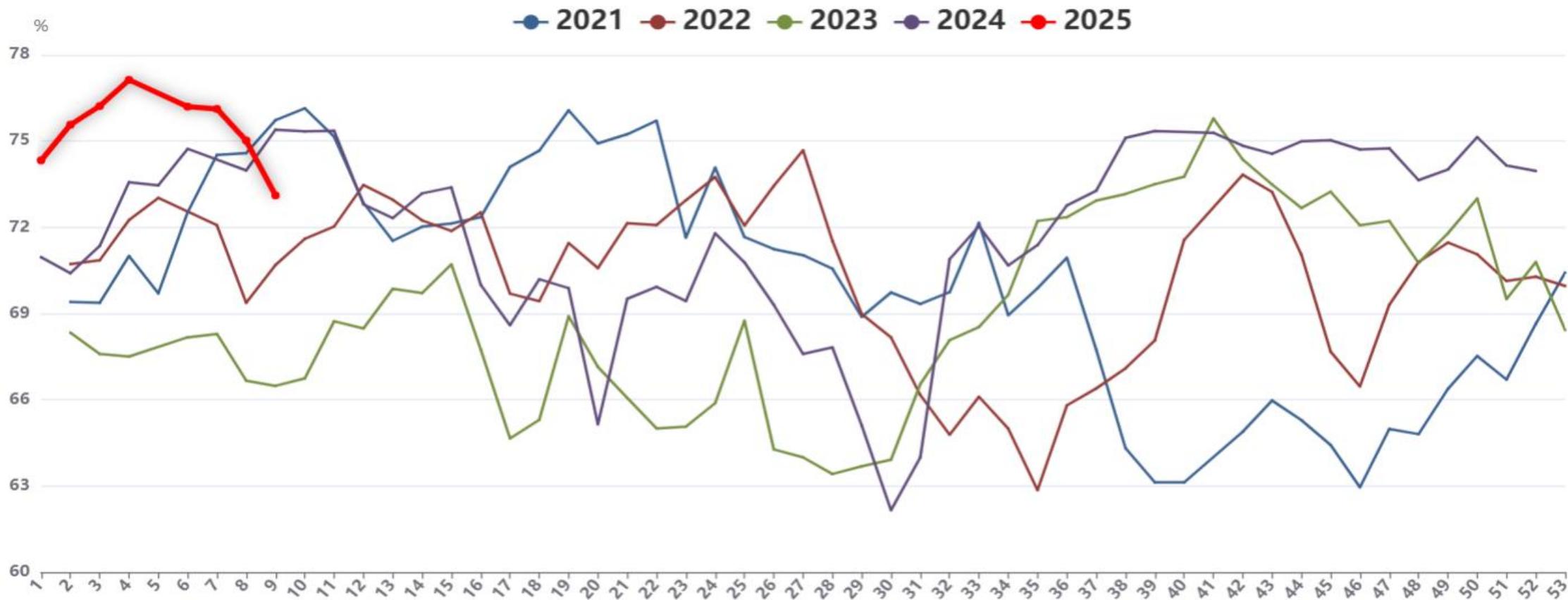


- 甲醇05合约贴水现货40-80元/吨，港口地区现货较期货维持相对偏强，总库存持续偏高，可销售库存处于历史新高，春节过后，贸易商心态逐渐转弱。基差窄幅波动，指向略偏利空。



# 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

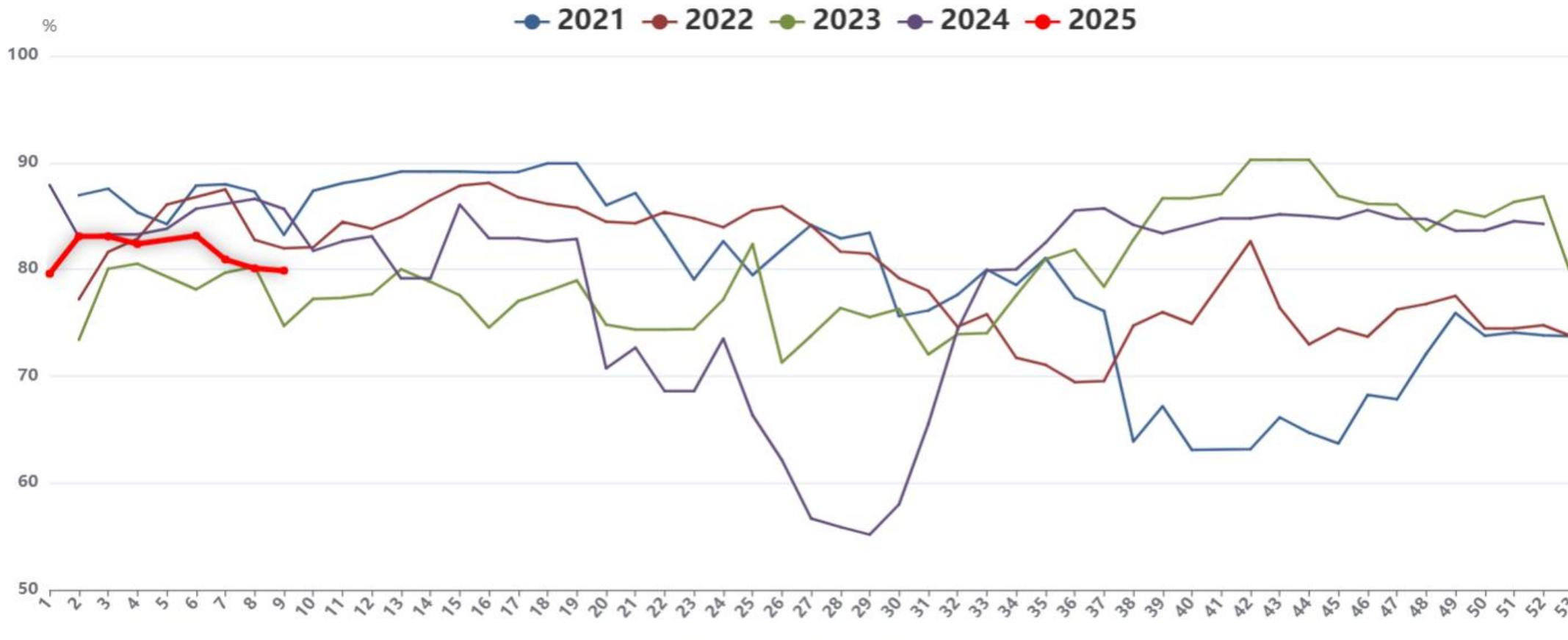
➤ 截止2月27日，全国甲醇装置开工率73.11%，较上月下降4.02%。西北甲醇装置开工率84.88%，较上月下降2.82%。全国甲醇装置开工率较去年偏低2.29%。



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27日，MTO/P开工在79.88%左右，较上月下降2.5%，较去年偏低5.87%，传统下游综合开工较去年偏低2.1%，需求相对偏弱。

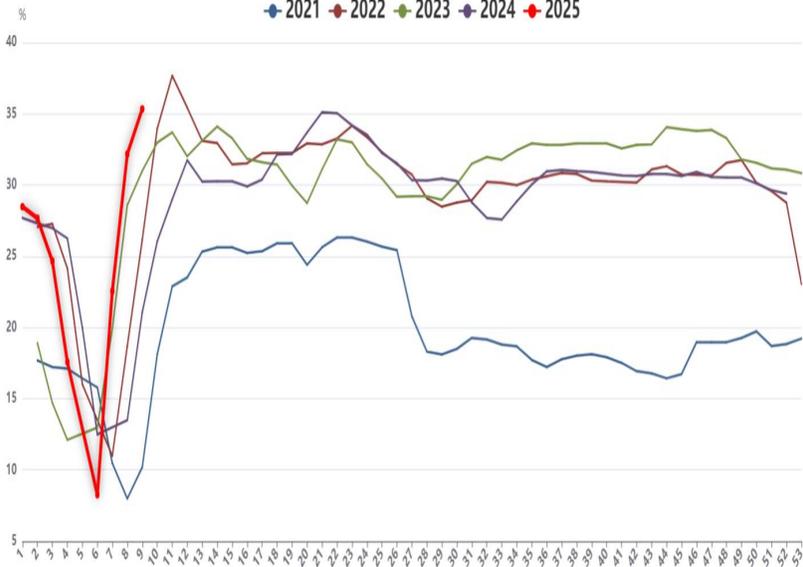


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

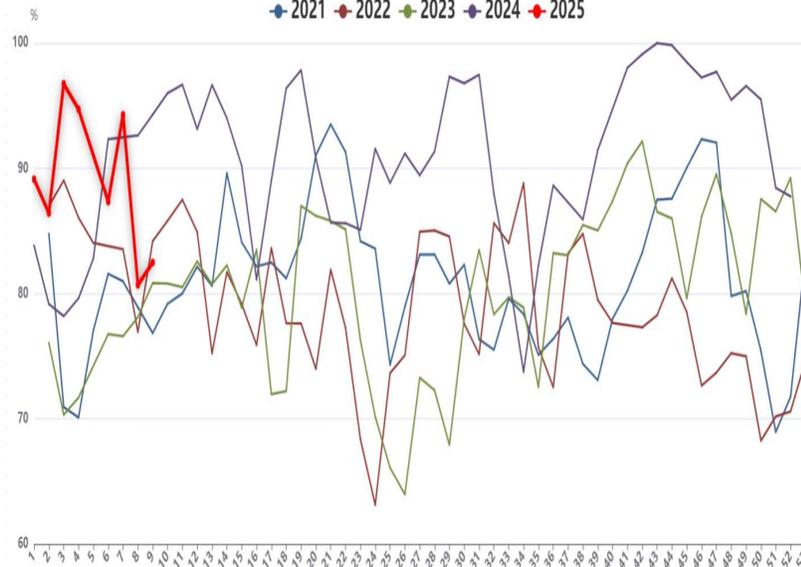
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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

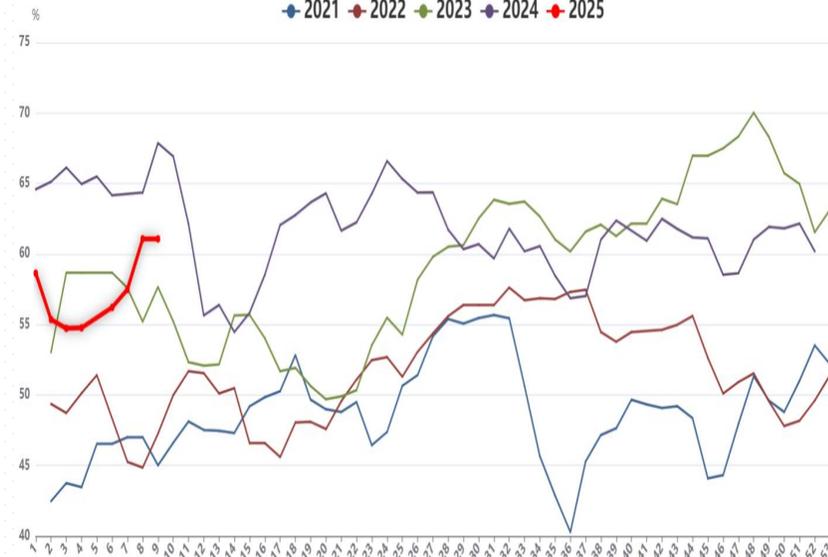
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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35.34%，较上月增加17.77%，较去年同期偏高14.26%，  
醋酸开工82.47%，较上月下降12.24%，较去年同期偏低11.82%，  
MTBE开工61.07%，较上月增加6.31%，较去年同期偏低6.79%。



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	2620-2640	2640-2660	↓20
鲁南	2450	2650	↑40
华南	2620-2640	2650-2670	↓30
河南	2350	2550	↑150
河北	2320	2580	→
西北	2110	2710	↑30
煤制成本	1780-1880	2380-2480	↓40
进口成本	2430-2580	2530-2680	↓90

数据来源：齐盛期货

## 三，市场展望

- 1，目前原油震荡偏弱，煤炭持续走弱，煤化工期货窄幅震荡，现货市场交投一般。
- 2，宏观情绪依旧存极大不确定性，西北价格震荡反弹，中东部地区小幅反弹，港口震荡下滑。
- 3，甲醇供需大体平衡，需求持续偏弱，当下总供需结构略显供大于求，处于淡季，港口地区库存窄幅波动，基差小幅波动。

### ➤ 风险提示：

目前原油持续震荡偏弱，极易突破下跌或上涨，化工期货窄幅震荡，不确定性较高。

煤炭3月偏弱可能性居多，目前持续偏弱震荡，煤化工期货波动较大，成本支撑继续偏弱。

# 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 ▶