

淡季震荡偏弱

2025年8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(2025-09-01)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-25
宏观	金融	国内金融环境继续偏稳定，国外短期金融环境稳定为主。	5	1	0.05	0.05
	经济	国内经济形势存稳定预期，国外经济环境较差，市场存衰退预期	5	-1	-0.05	-0.05
	政策	国内政策偏稳定为主，国外美国政策依旧偏利空	5	0	0	
	天气	各地区天气一般，南北方均处于雨季。	5	0	0	
供需	供应	整体开工偏中性，较去年同期偏高0.81%	5	0	0	-0.05
	需求	传统下游需求一般，MTO需求良好，整体较去年同期偏高2.05%左右	5	2	0.1	0.15
	库存	继续增加，近期增速较快，处于历史同期偏高区域	5	-2	-0.1	-0.25
	进出口	出口稳定为主，整体偏少，进口持续增加	5	0	0	
成本利润	成本	煤制盈利依旧良好，天然气制处于盈亏线	5	-1	-0.05	-0.05
	利润	整体依旧利润良好	5	0	0	-0.05
价格	基差	期现基本平水，基差偏弱	5	0	0	
	外盘	国际价格较国内相对偏高，国内处于价格洼地	5	0	0	-0.1
	价差	进口价格持平华东、华南港口地区现货价。	5	0	0	-0.1
技术面	K线	宽幅震荡走势	5	0	0	
	技术形态	区间窄幅震荡底部	5	0	0	
	文华指数	区间宽幅震荡	5	0	0	
资金面	持仓金额	总持仓量小幅波动，整体小幅增加	5	0	0	
	持仓量	空头净持仓增加，仍相对占优势	5	0	0	
消息	产业消息	部分沿海MTO存重启修预期，内地甲醇进入秋季检修。	5	0	0	
	突发事件	暂无	5	0	0	
总分			100	-1	-0.05	-0.45
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，港口因宏观意外冲高回落
山东2270-2340元/吨（↑70），西北2050-2180元/吨（↑120），港口2210-2230元/吨（↓510）
（西北运输正常，内地市场小幅走高，港口大幅回落）
- 二，进口评级为偏利空，到港大幅增多，总库存大幅增加
（港口总库存大幅增加，可销售库存大幅，预期持平）
- 三，目前下游综合开工相对偏强，上游开工偏高
（甲醇处于淡季，下游需求相对偏强，基本面指引略偏利多）
- 四，宏观及原油给予盘面较大压制，现货整体交投氛围一般。
（煤炭价格相对偏弱，甲醇成本偏低，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，本月因港口库存大幅增加影响，震荡回落态势。

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	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	662.08	128.15	790.23	758.14	1.50	759.64	122.36	30.59
	Sep	122.36	663.07	124.19	787.26	781.39	1.50	782.89	126.73	4.38
	Oct	126.73	670.07	126.23	796.30	786.64	1.50	788.14	134.89	8.16
	Nov	134.89	669.07	118.27	787.34	788.90	1.50	790.40	131.84	-3.06
	Dec	131.84	660.07	120.31	780.38	785.15	1.50	786.65	125.56	-6.27

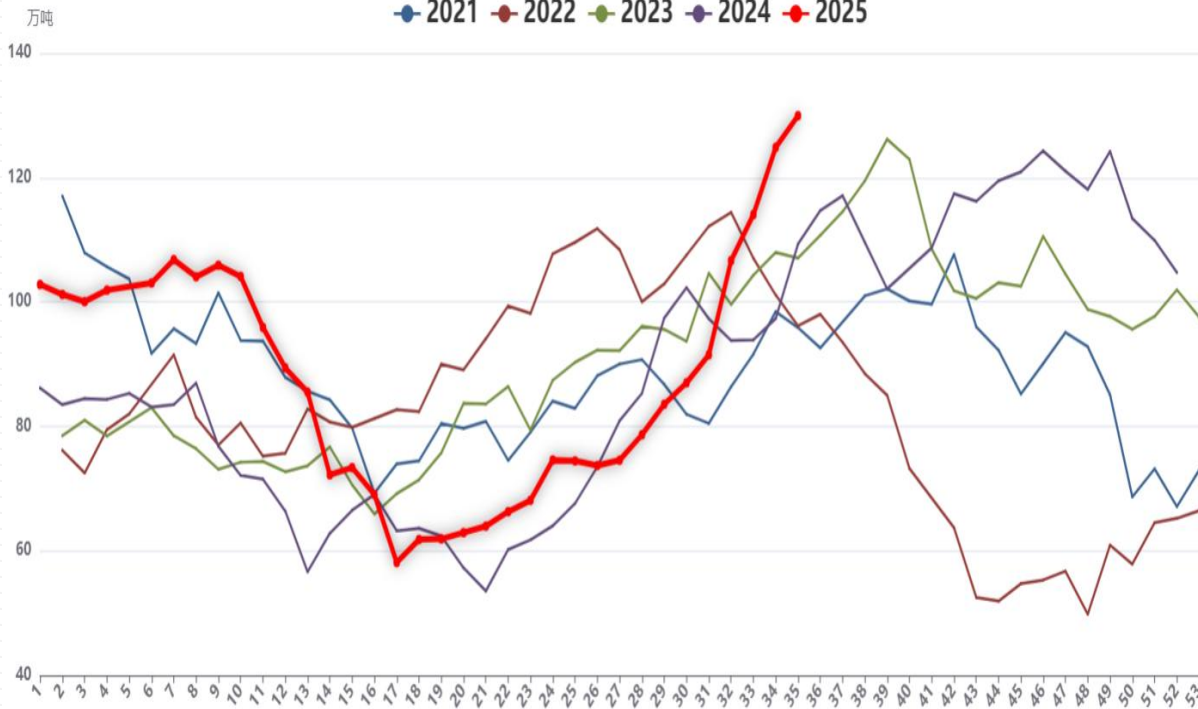
数据来源：齐盛期货

8月进口继续增加，下游需求依旧偏高，整体库存大幅增加，9月，供需将进入基本平衡，进口或维持偏多，而工厂进入检修季，库存或持稳为主，进入金九银十旺季时段。

库存对比总结

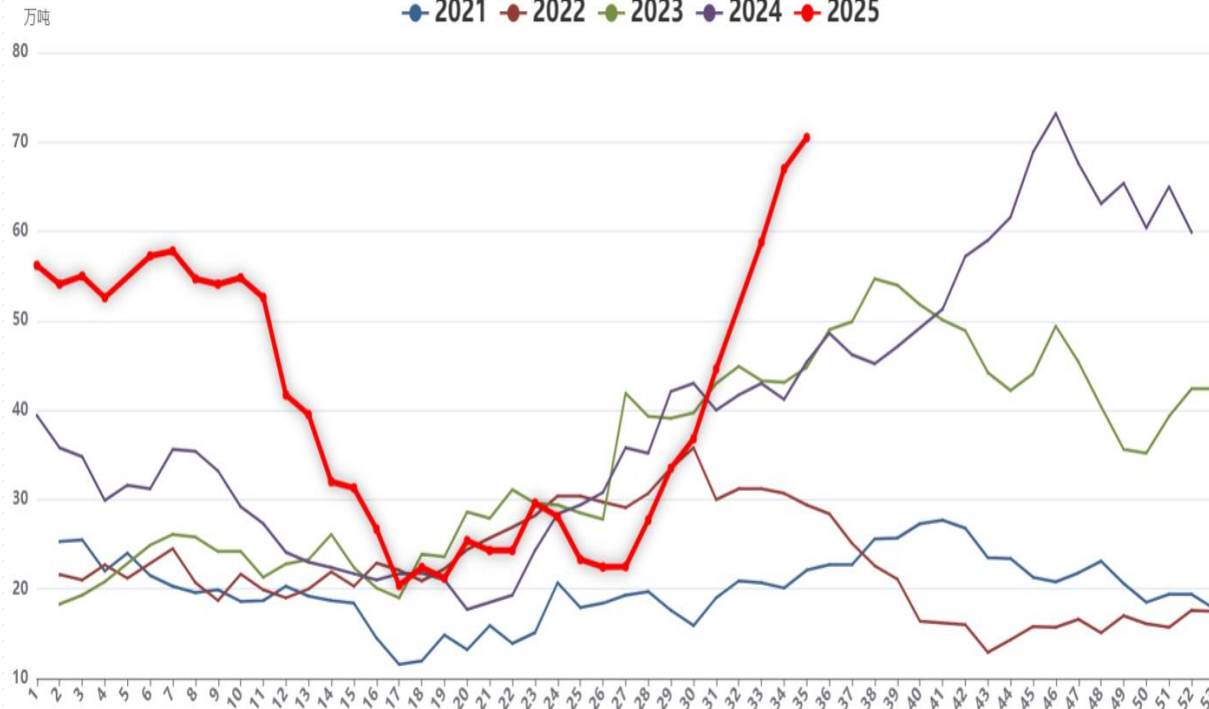
全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

● 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8月30日，港口库存29.95万吨，比上月增加38.45万吨。港口可流通货源数70.5万吨，较上月增加25.9万吨。港口地区甲醇总库存继续增加，处于历史同期偏高区域。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

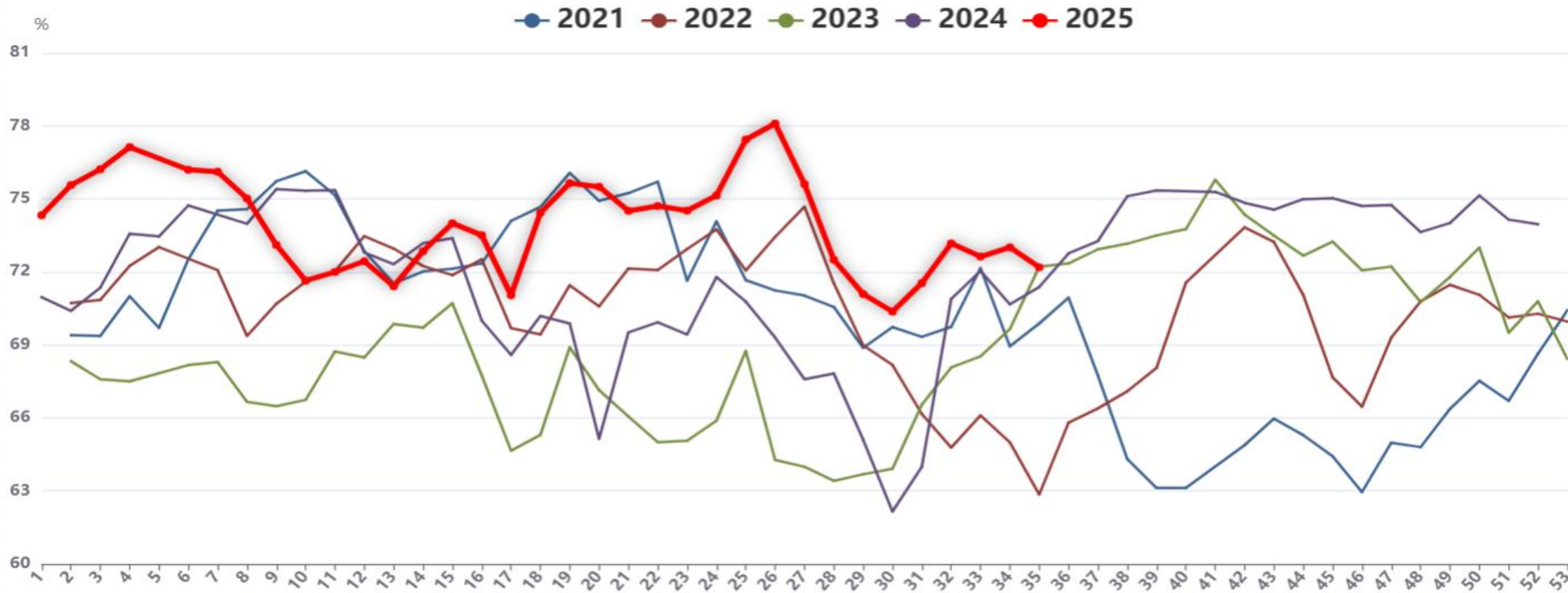
基差对比总结



- 甲醇01合约升现货80-110元/吨，港口地区现货较期货偏弱，近期库存持续震荡增加，9月可交割现货偏多，贸易商心态转弱。基差大幅波动，指向偏利空。

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

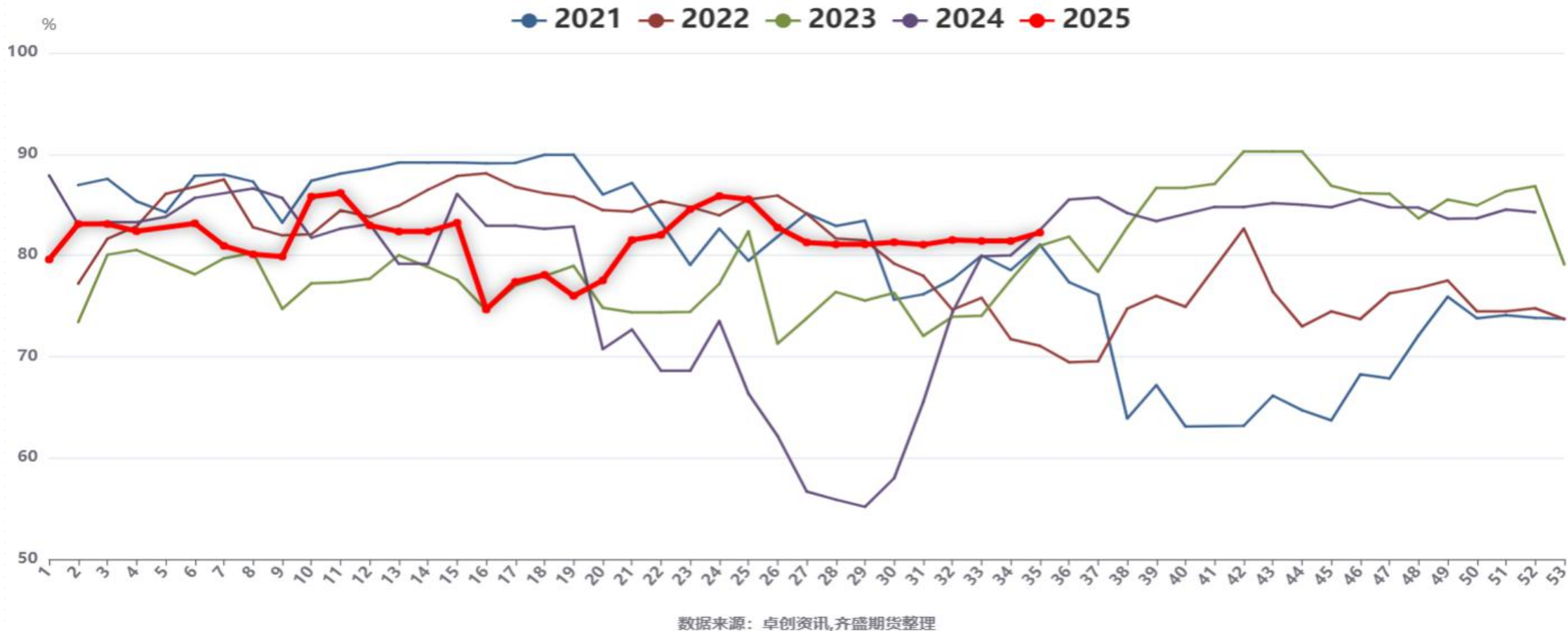
- 截止8月30日，全国甲醇装置开工率72.19%，较上月增加0.65%。西北甲醇装置开工率80.54%，较上月增加3.59%。全国甲醇装置开工率较去年偏高0.81%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国MTO周度开工率-卓创资讯

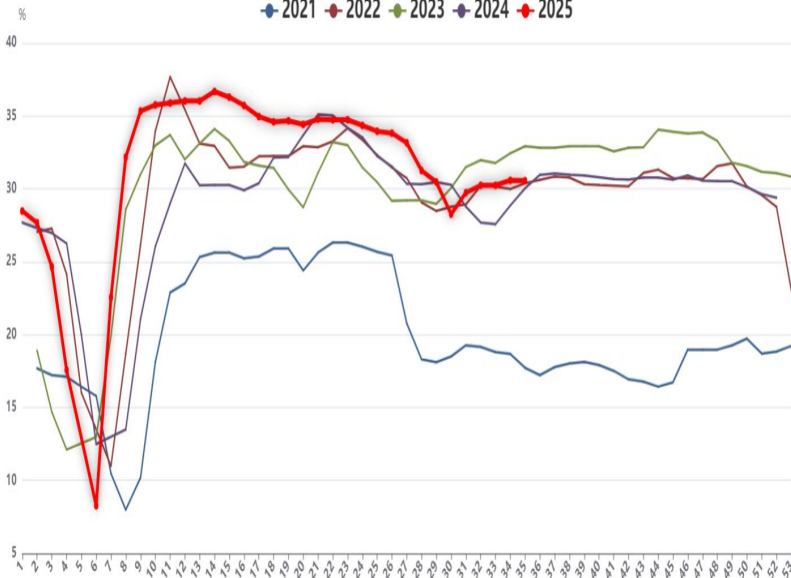


- 截止8月30日，MTO/P开工在82.24%左右，较上月增加1.19%，较去年偏底0.24%，传统下游综合开工较去年偏高4.17%左右，供需基本平衡。

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

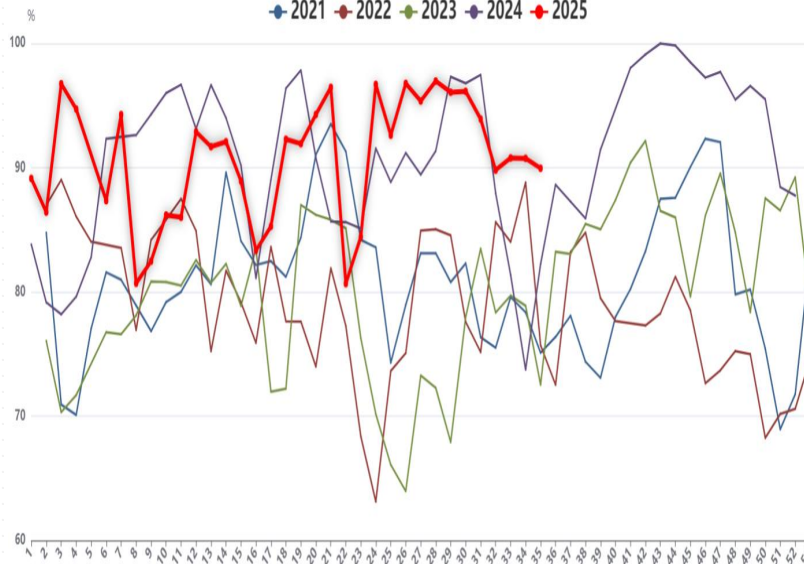
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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

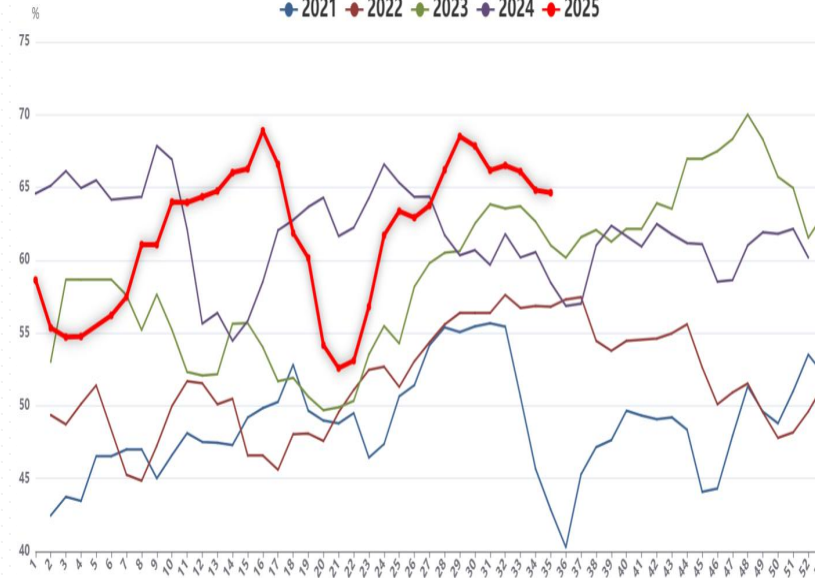
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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30.56%，较上月增加0.82%，较去年同期偏高0.52%，
醋酸开工89.95%，较上月下降3.96%，较去年同期偏高7.72%，
MTBE开工64.64%，较上月下降1.54%，较去年同期偏高6.18%。

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	2210-2230	2210-2230	↓510
鲁南	2270	2470	↑30
华南	2230-2250	2230-2250	↓400
河南	2230	2430	↑50
河北	2250	2610	↑70
西北	2050	2650	↑130
煤制成本	1680-1780	2280-2380	↑30
进口成本	2120-2210	2220-2310	↓120

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油受OPEC+持续增产影响，窄幅震荡为主，煤炭震荡反弹，煤化工期货震荡偏弱，现货市场交投一般。
- 2，宏观依旧存极大不确定性，西北价格小幅反弹，中东部地区小幅上涨，港口大幅回落。
- 3，甲醇供需大体平衡，需求相对偏强，当下总供需结构略显供大于求，淡季末期，港口地区库存大幅增加，内地库存持续偏低，基差波动偏弱。

➤ 风险提示：

目前原油再度震荡偏弱，极易突破下跌，化工期货窄幅震荡，不确定性较高。

煤炭9月偏震荡可能性居多，目前持续偏弱窄幅震荡，但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 ▶