

期现震荡反弹

2025年09月7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(2025-09-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-01
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	整体开工偏高，较去年同期偏高1.45%	5	0	0	
	需求	传统下游需求一般，MTO需求暂可，整体较去年同期偏低1.05%左右	5	0	0	0.1
	库存	继续增加，近期持续，处于历史同期偏高区域	5	-2	-0.1	-0.1
	进出口	出口稳定为主，整体偏少，进口逐步减少	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	
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	
	价差	进口价格持平华东、华南港口地区现货价。	5	0	0	
技术面	K线	宽幅震荡走势	5	0	0	
	技术形态	区间宽幅震荡	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	空头净持仓减少，仍相对占优势	5	0	0	
消息	产业消息	部分沿海MTO存重启预期，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	-3	-0.15	-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，煤炭企稳反弹，现货内地窄幅波动，港口继续走跌
山东2280-2350元/吨（↑10），西北2050-2150元/吨（↑20），港口2250-2270元/吨（↑10）
（西北运输正常，内地市场小幅波动，港口震荡反弹）
- 二，进口评级为偏利空，到港近期偏多，总库存继续大幅增加
（港口总库存大幅增加，可销售库存增加，预期增加）
- 三，目前下游综合开工陷入震荡，上游开工逐步回升
（甲醇开工有所增加，下游需求相对稳定，基本面指引偏中性）
- 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。
（煤炭价格近期震荡反弹，但甲醇成本偏弱，内地现货支撑一般）

二、技术走势



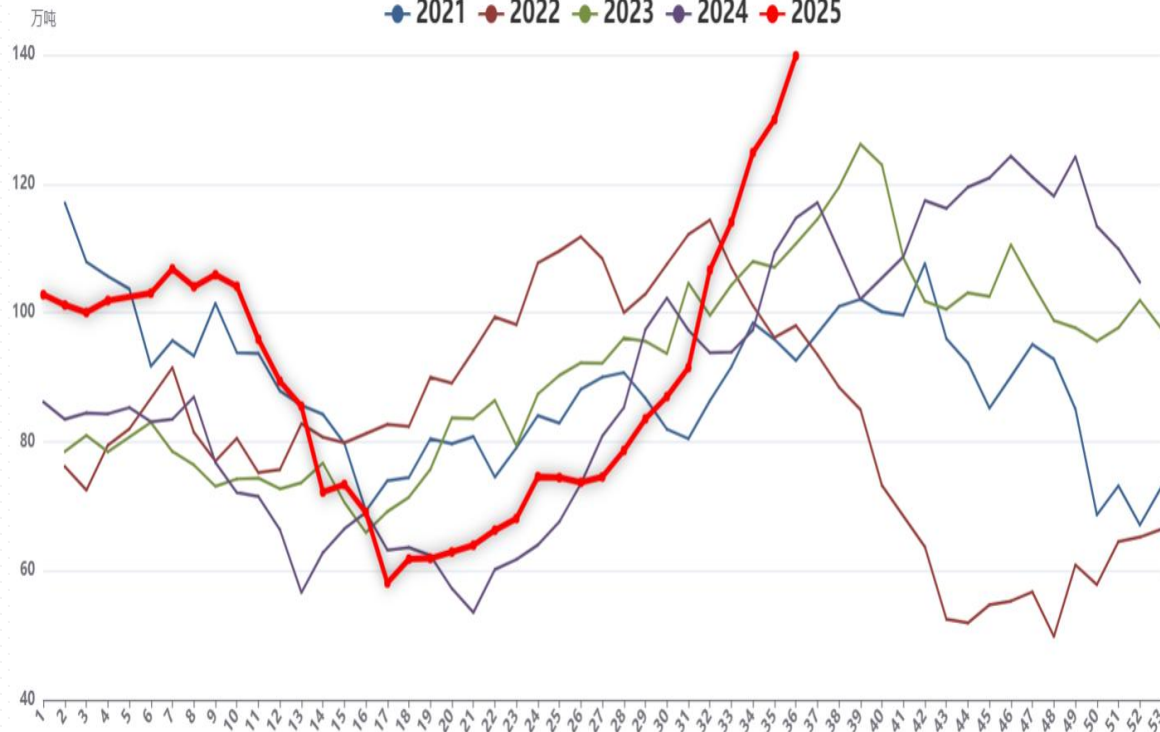
数据来源：文华财经

2601合约本周震荡反弹为主，收盘较上周走高。

库存对比总结

全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

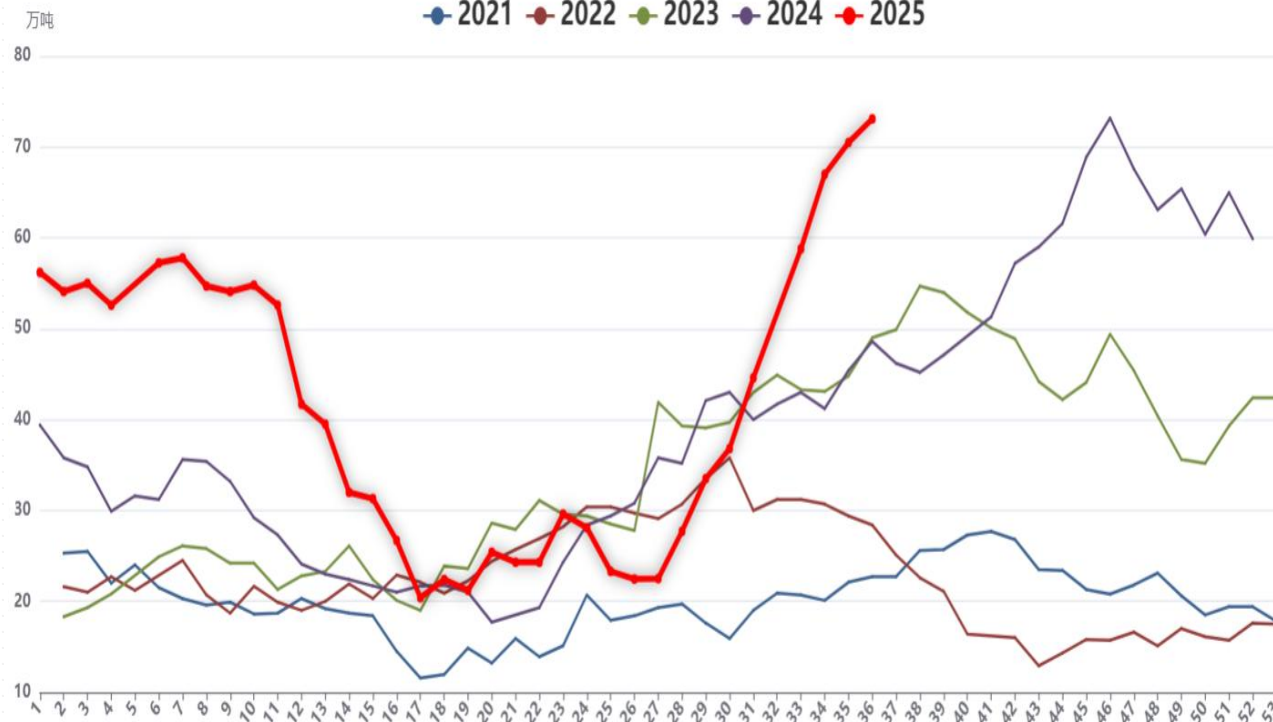
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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9月4日，港口库存139.85万吨，较上期增加9.9万吨。港口可流通货源数量73.1万吨，较上期增加2.6万吨。港口地区甲醇库存继续增加，处历史同期偏高区域。

基差对比总结

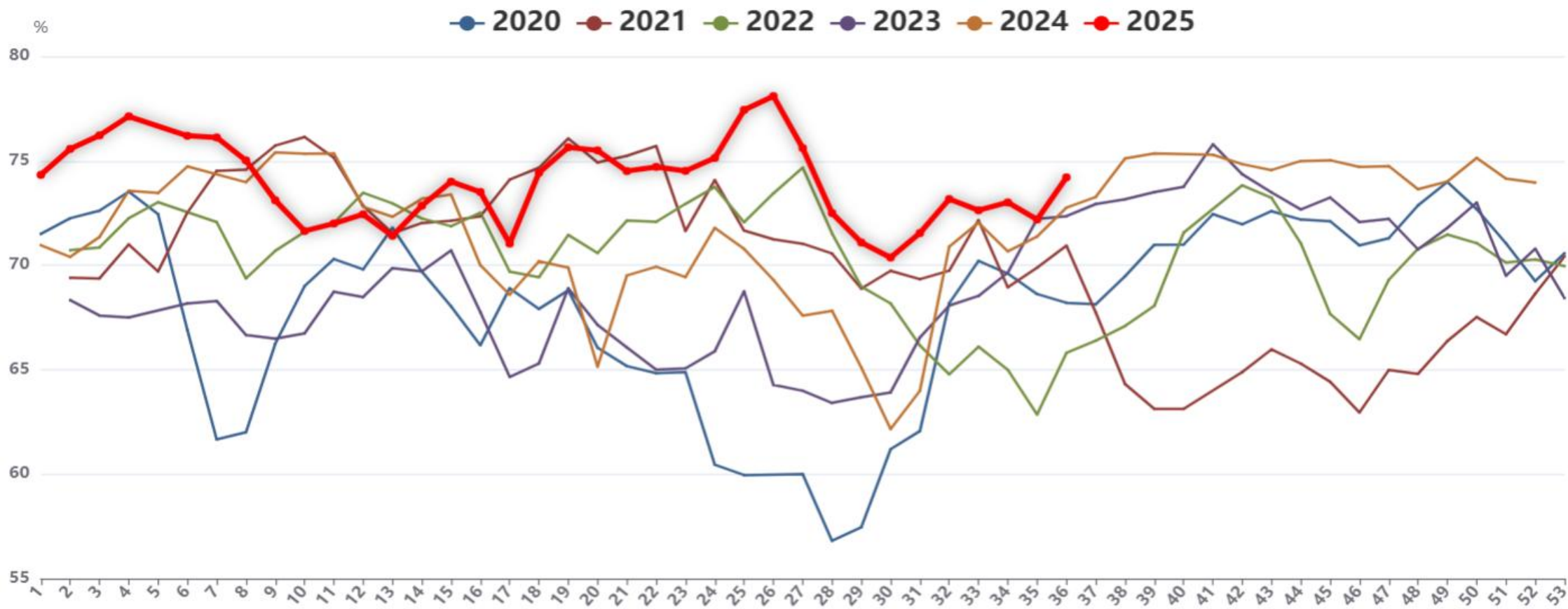


- 甲醇01合约升水现货80-110元/吨，港口地区现货较期货相对偏弱，因港口地区货物抵港持续增加，库存大幅增加，贸易商心态偏弱。现货短线逐步偏弱可能性居多，指向略偏利空。



开工对比总结

全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯

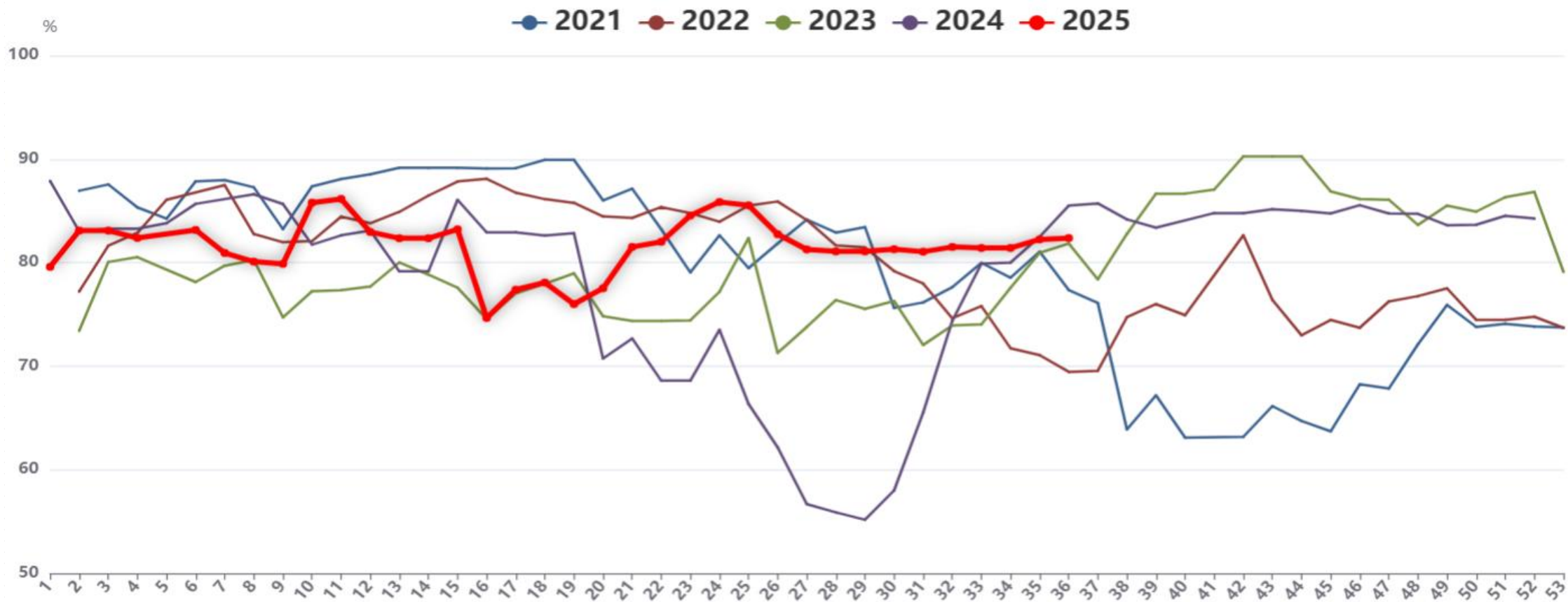


- 截止9月4日, 全国甲醇装置开工率74.21%, 较上期增加2.02%。西北甲醇装置开工率82.6%, 较上期增加2.06%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高1.45%。



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9月4日，MTO/P开工在82.37%左右，较上期增加0.13%，较去年同期偏低3.13%，传统下游综合开工较去年偏高0.97%左右，供需基本平衡。

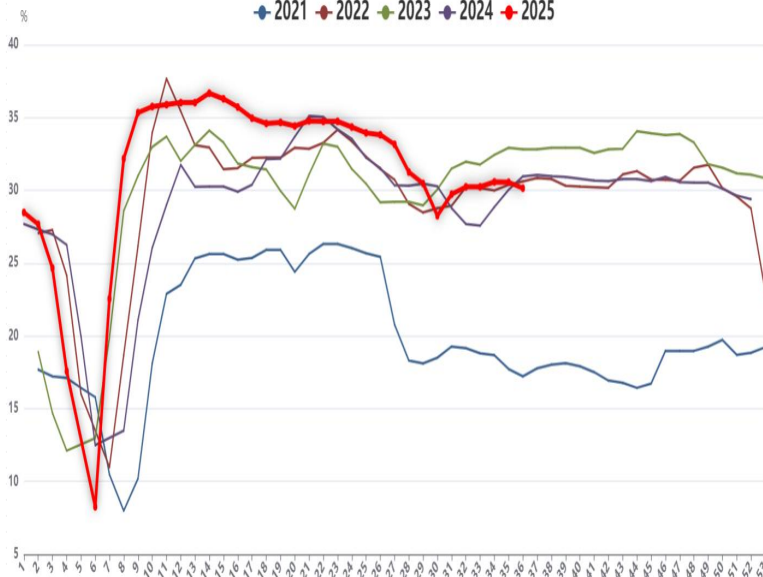


齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

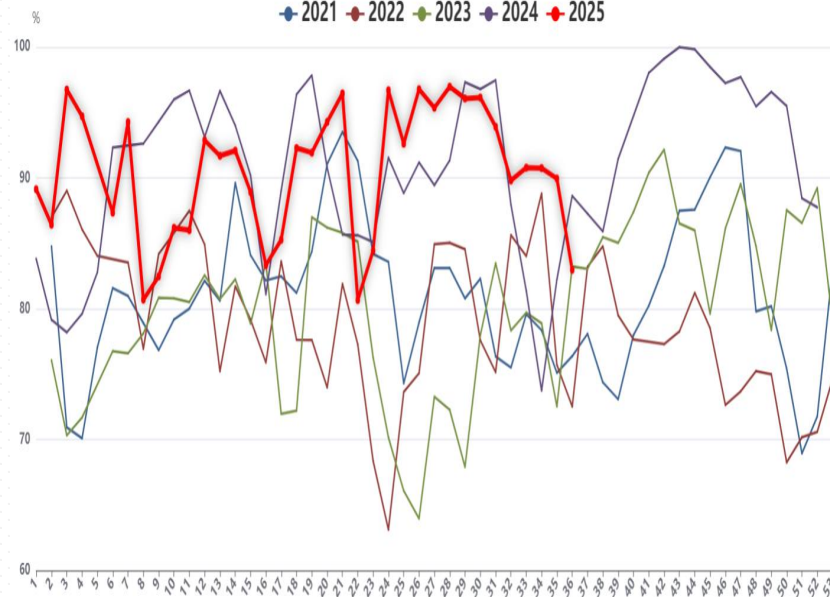
全国甲醛周度开工率-卓创资讯

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



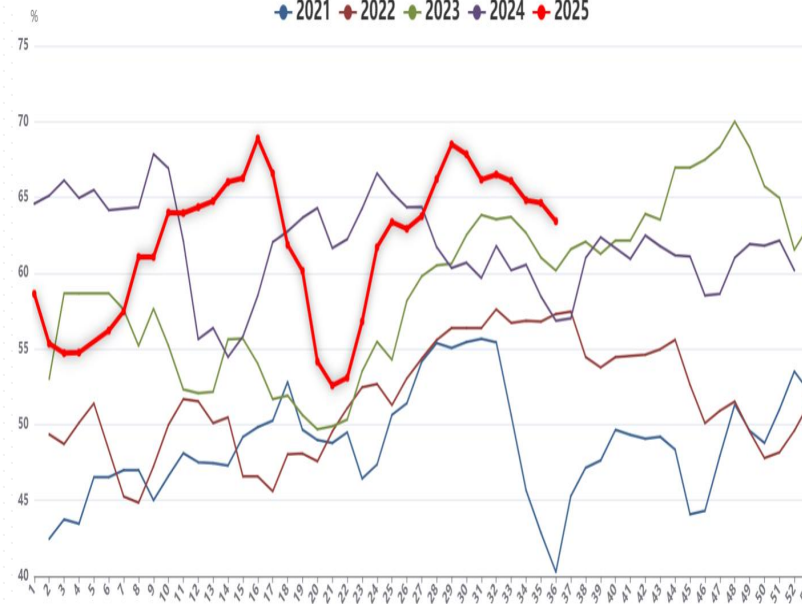
全国醋酸周度开工率-卓创资讯

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



全国MTBE周度开工率-卓创资讯

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



甲醛开工30.15%，较上期下降0.41%，
醋酸开工82.97%，较上期下降6.98%，
MTBE开工63.43%，较上期下降1.21%。

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	2250-2270	2250-2270	↑20
鲁南	2280	2280	↑10
华南	2250-2270	2320-2340	↑20
河南	2220	2420	→
河北	2250	2510	→
西北	2050	2650	↑20
煤制成本	1700-1800	2300-2400	↑20
进口成本	2130-2210	2230-2310	→

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油持续震荡偏弱，煤炭反弹后偏稳，煤化工震荡反弹，现货市场交投依旧偏弱。
- 2，美国与全球关税战持续，市场情绪依旧略显无序，现货西北价格小幅反弹，中东部地区窄幅震荡，港口小幅走高。
- 3，甲醇供需基本平衡，供应略偏强，当下库存持续增加，现货逐步进入旺季。

➤ 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。

煤炭反弹后震荡，短线存偏弱横盘可能，煤化工期货宽幅震荡，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 ▶