

市场再度冲高回落

2025年7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(2025-08-04)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-28
宏观	金融	国内金融环境相对偏稳定，国外受各种因素影响依旧动荡不安。	5	0	0	
	经济	国内经济形势存稳定预期，国外经济较差，市场存衰退预期	5	0	0	
	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7.55%	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8.28%左右	5	2	0.1	0.25
	库存	中位增加，增加有限，处于历史同期偏中区域	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	整体依旧利润良好	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	期现基本平水，基差偏弱	5	-2	-0.1	
	外盘	国际价格较国内相对偏低，部分严重顺挂	5	-2	-0.1	-0.1
	价差	进口价格逐步低于华东、华南港口地区现货价。	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	K线	宽幅震荡走势	5	0	0	
	技术形态	窄幅震荡结构	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，整体减少为主	5	-2	-0.1	
	持仓量	空头净持仓减少，仍相对占优势	5	0	0	0.05
消息	产业消息	部分沿海MTO存检修预期，内地甲醇部分预期检修。	5	0	0	
	突发事件	暂无	5	0	0	
总分			100	-15	-0.75	-0.35
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，煤炭小幅反弹，现货内地震荡反弹，港口再度冲高回落
山东2240-2280元/吨（↑40），西北2040-2150元/吨（↑40），港口2390-2410元/吨（↓330）
（西北运输正常，内地市场小幅走高，港口冲高回落）
- 二，进口评级为偏利空，到港继续增多，总库存季节性增加
（港口总库存增加，可销售库存增加，预期增加）
- 三，目前下游综合开工相对偏强，上游开工一般
（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一定压力，现货整体交投氛围一般。
（煤炭价格震荡有限反弹，但甲醇成本偏低，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，本月因黑色系反内卷冲高回落影响，再度呈现冲高回落态势。

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	127.11	788.19	769.88	1.50	771.38	91.68	16.81
	Aug	91.68	662.08	128.15	790.23	778.14	1.50	779.64	102.27	10.59
	Sep	102.27	663.07	124.19	787.26	781.39	1.50	782.89	106.65	4.38
	Oct	106.65	670.07	126.23	796.30	786.64	1.50	788.14	114.80	8.16
	Nov	114.80	669.07	118.27	787.34	788.90	1.50	790.40	111.75	-3.06
	Dec	111.75	660.07	120.31	780.38	785.15	1.50	786.65	105.47	-6.27

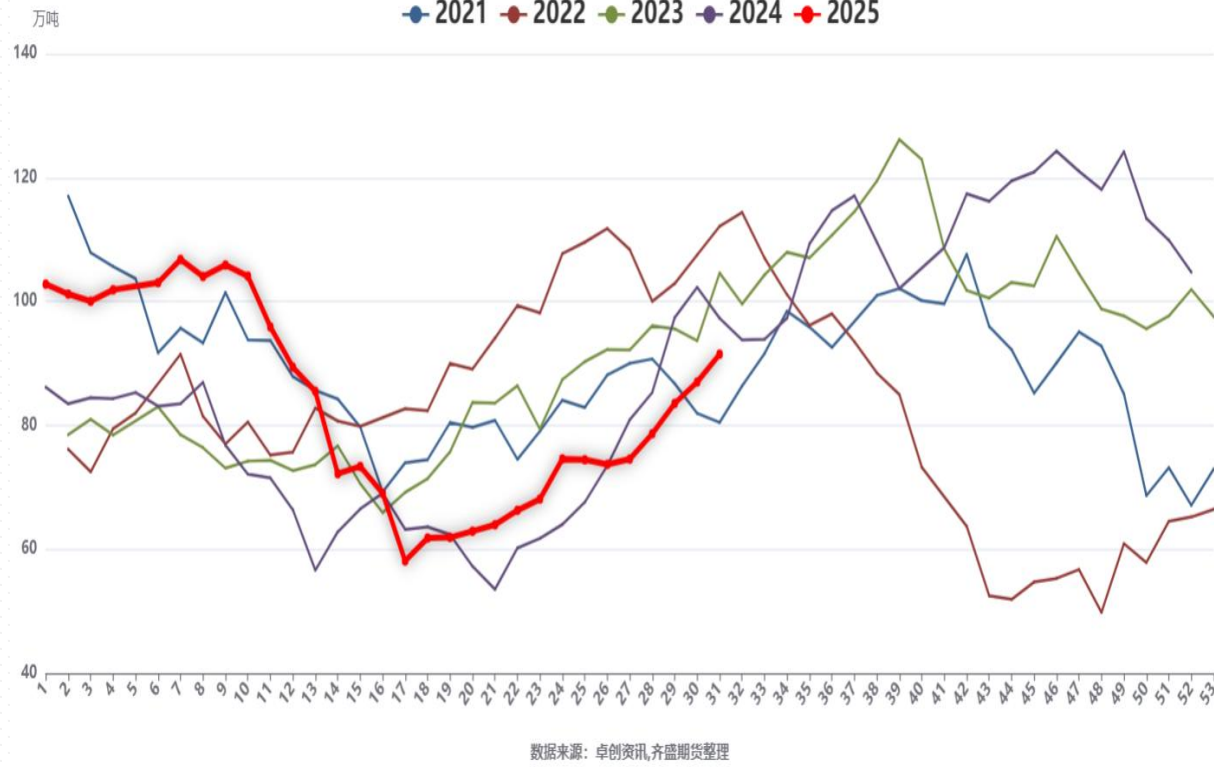
数据来源：齐盛期货

7月进口继续增加，下游需求有所下降，整体库存大幅增加，8月，供需将持续供大于求，进口或维持增加，而需求有所下降，库存或继续震荡增加，处于季节性垒库时段。

库存对比总结

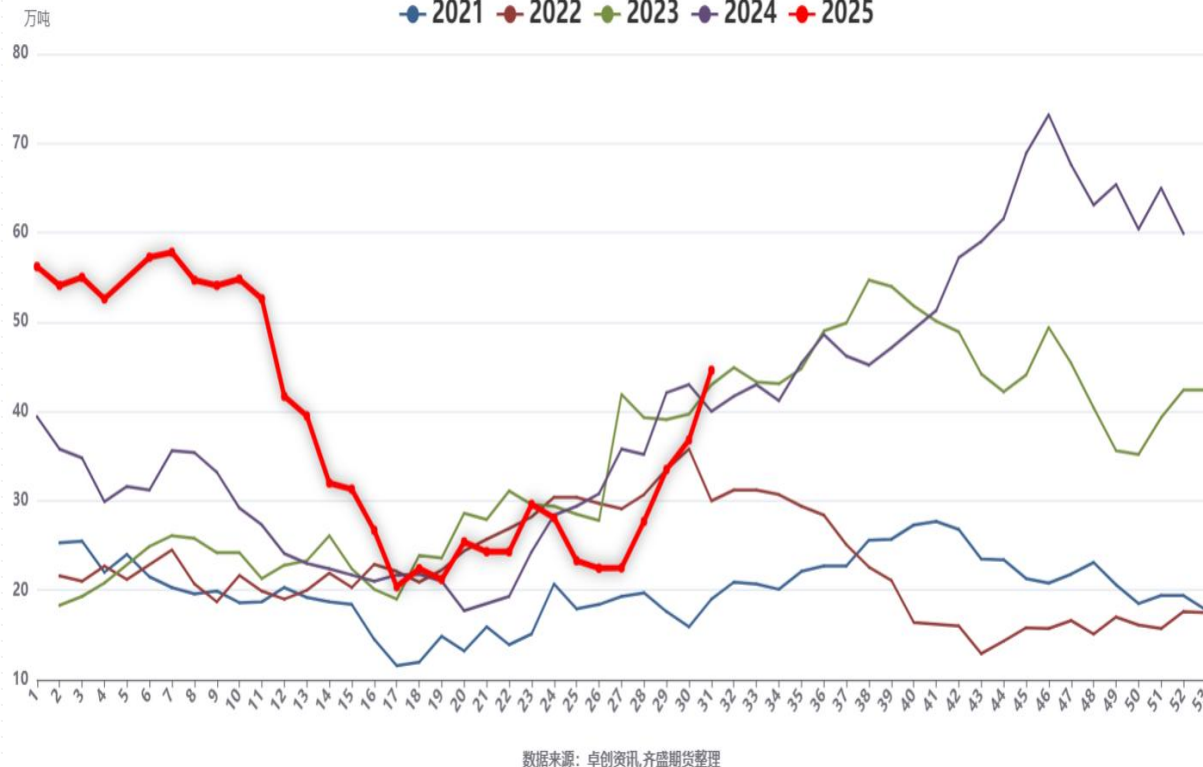
全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

● 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7月31日，港口库存91.5万吨，比上月增加17.41万吨。港口可流通货源数44.6万吨，较上月增加22.15万吨。港口地区甲醇总库存继续增加，处于历史同期偏低位。

基差对比总结



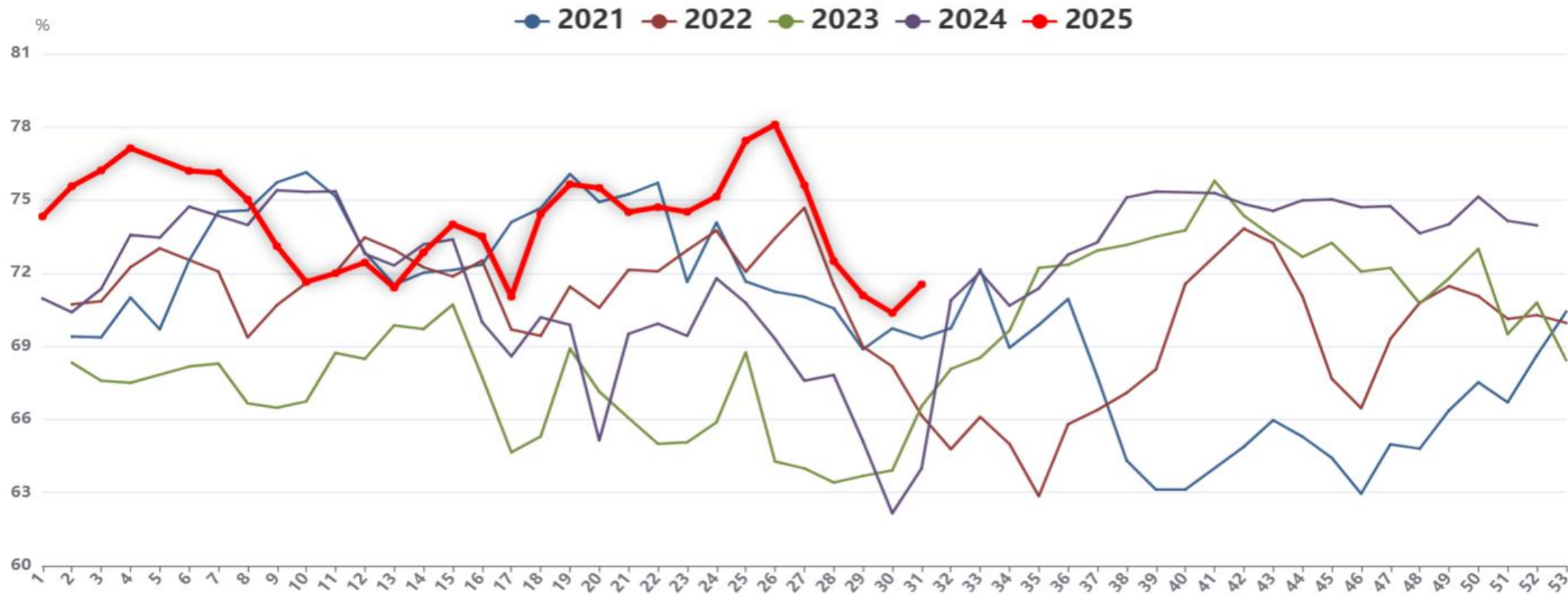
- 甲醇09合约升水现货0-30元/吨，港口地区现货较期货因近期港口现货过多偏弱，近期库存持续震荡增加，且可交割现货偏多，贸易商心态转弱。基差再度大幅波动，指向偏利空。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

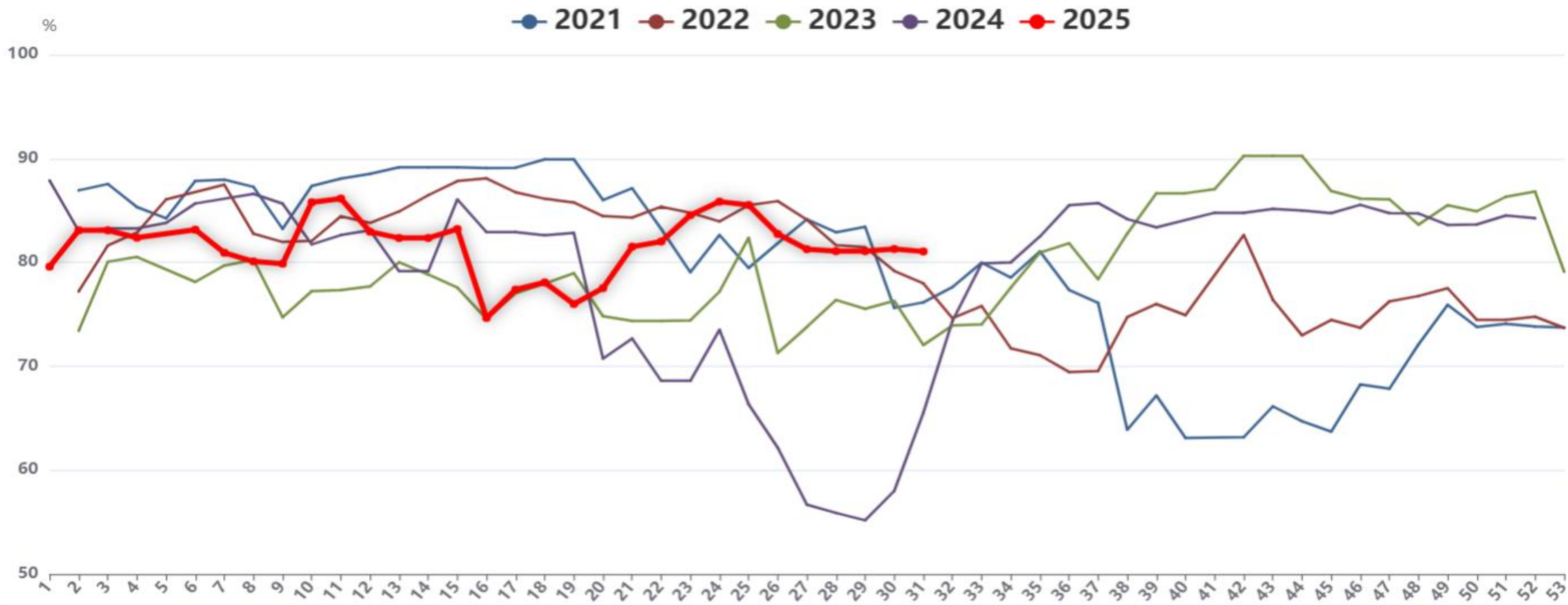
- 截止7月31日，全国甲醇装置开工率71.54%，较上月下降3.17%。西北甲醇装置开工率76.95%，较上月下降3.99%。全国甲醇装置开工率较去年偏高7.55%。



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7月31日，MTO/P开工在81.05%左右，较上月下降1.69%，较去年偏高15.53%，传统下游综合开工较去年偏高2.88%左右，供需基本平衡。

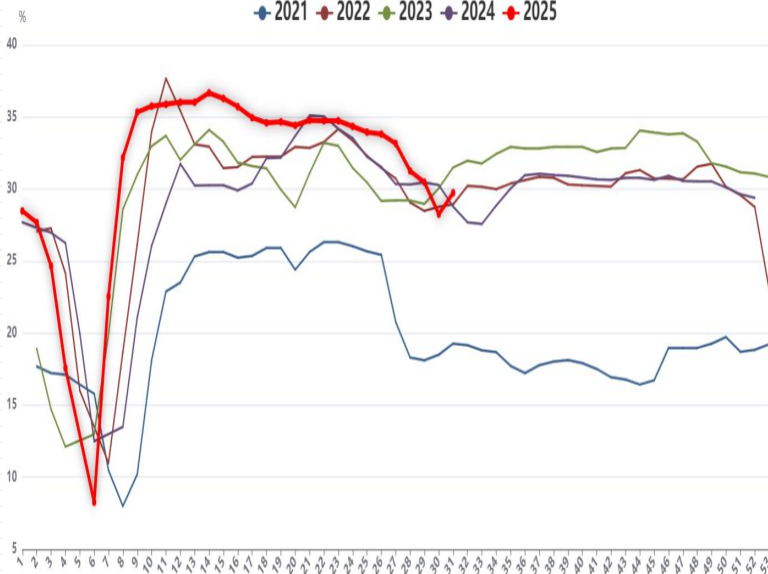


齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

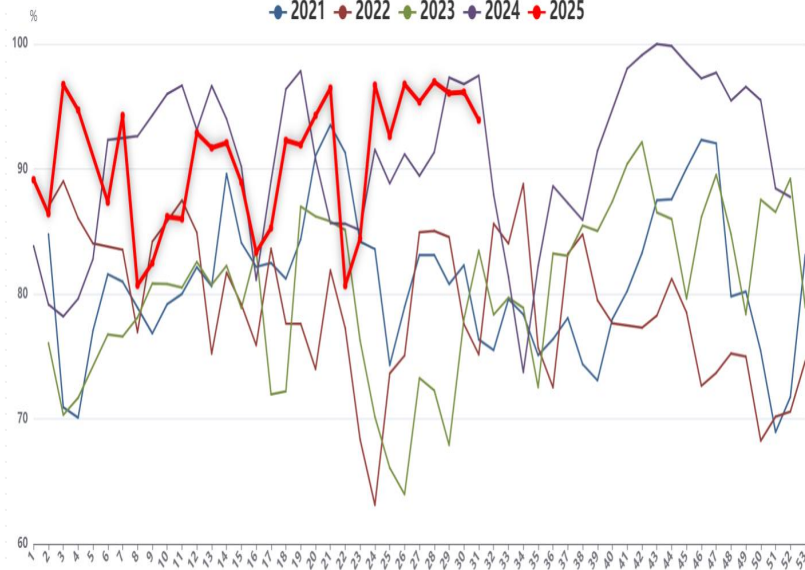
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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

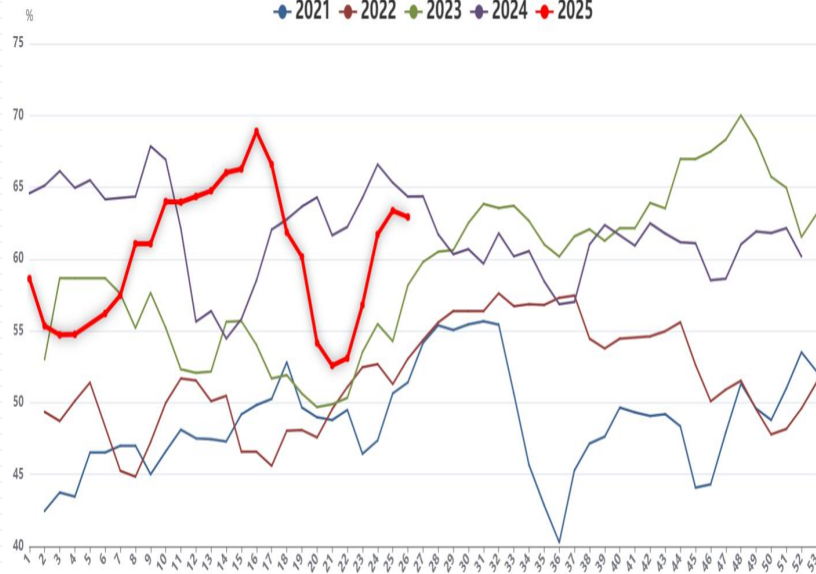
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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29.74%，较上月下降4.08%，较去年同期偏高0.96%，
醋酸开工93.91%，较上月下降2.87%，较去年同期偏低3.56%，
MTBE开工66.18%，较上月增加3.25%，较去年同期偏高6.50%。

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	2390-2410	2390-2410	↓330
鲁南	2280	2460	↑140
华南	2640-2660	2640-2660	↑200
河南	2230	2430	↑170
河北	2220	2500	↑30
西北	1930	2530	↑80
煤制成本	1650-1750	2250-2350	→
进口成本	2320-2390	2420-2500	↑220

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油暂稳，受黑色系反内卷事件影响冲高回落后，持续窄幅震荡为主，煤炭震荡反弹，煤化工期货窄幅震荡，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，港口冲高后大幅回落。
- 3，甲醇供需大体平衡，需求相对偏弱，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，基差波动收窄。

➤ 风险提示：

目前原油持续震荡，极易突破下跌，化工期货窄幅震荡，不确定性较高。

煤炭8月偏震荡可能性居多，目前窄幅震荡反弹，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 ▶