

港口库存开始下滑

2025年09月28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(2025-09-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-22
宏观	金融	国内金融环境继续偏稳定，国外逐步偏利多。	5	3	0.15	0.15
	经济	国内经济形势偏稳定预期，国外经济环境有所改观。	5	1	0.05	0.05
	政策	国内政策偏稳定为主，国外各国政策逐步偏利多	5	0	0	
	天气	北方天气良好，南南方台风季受影响较大。	5	1	0.05	
供需	供应	整体开工偏弱，较去年同期偏低1.08%	5	2	0.1	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0.51%左右	5	2	0.1	0.1
	库存	开始下降，近期处于历史同期最高区域	5	-1	-0.05	-0.1
	进出口	出口稳定偏少为主，进口逐步减少	5	1	0.05	
成本利润	成本	煤制盈利减少，天然气制处于盈亏线	5	0	0	
	利润	整体依旧利润转为一般	5	0	0	
价格	基差	期现基本平水，基差偏弱，但逐步走强	5	1	0.05	0.05
	外盘	国际价格较国内基本持平	5	0	0	
	价差	进口价格略高于华东、华南港口地区现货最低价。	5	0	0	
技术面	K线	宽幅震荡下行走势	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	总持仓量减少，整体小幅减少	5	1	0.05	0.05
	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	内地甲醇处于秋季检修。	5	1	0.05	0.05
	突发事件	暂无	5	0	0	0.15
总分			100	12	0.6	0.55
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2300-2350元/吨（↓20），西北2070-2170元/吨（↓30），港口2250-2270元/吨（↓10）
（西北运输正常，内地市场偏弱震荡，港口宽幅震荡）
- 二，进口评级为偏中性，到港近期逐步减少，总库存大幅下滑
（港口总库存下滑，可销售库存增加，预期持平）
- 三，目前下游综合开工持续增加，上游处于秋季检修
（甲醇开工有所增加，下游需求表现良好，基本面指引略偏利多）
- 四，OPEC+持续增产原油，但美国继续降息，盘面震荡为主。
（煤炭价格持续走高，甲醇成本提升，内地现货支撑暂可）

二、技术走势



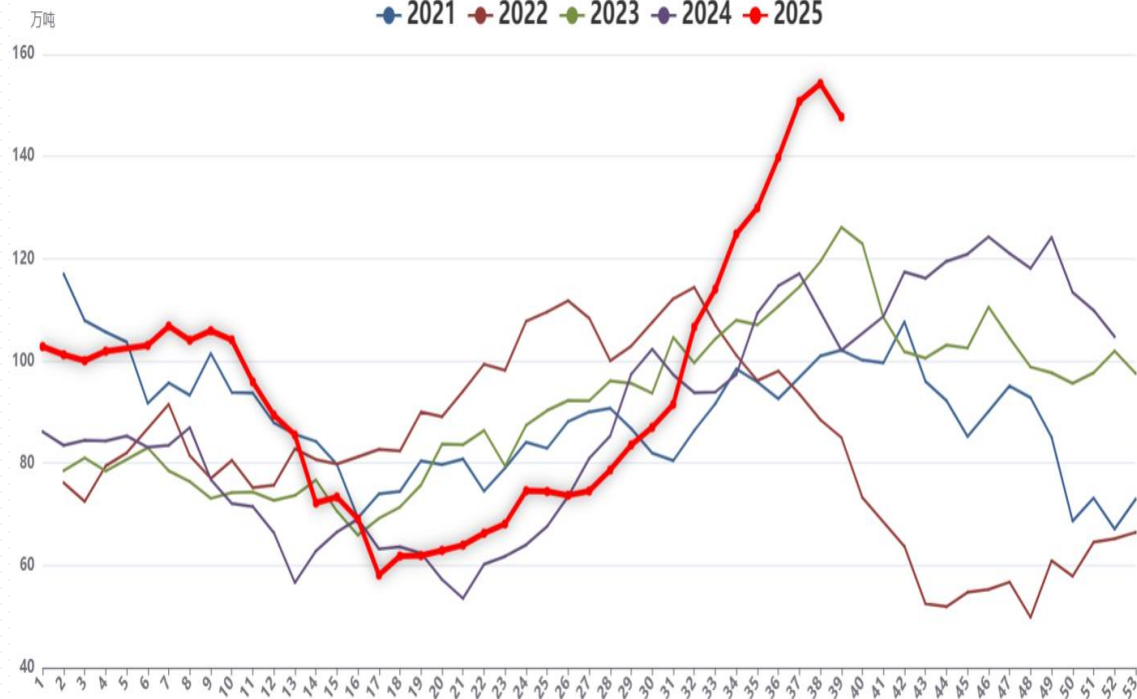
数据来源：文华财经

2601合约本周宽幅震荡为主，收盘较上周略有走低。

库存对比总结

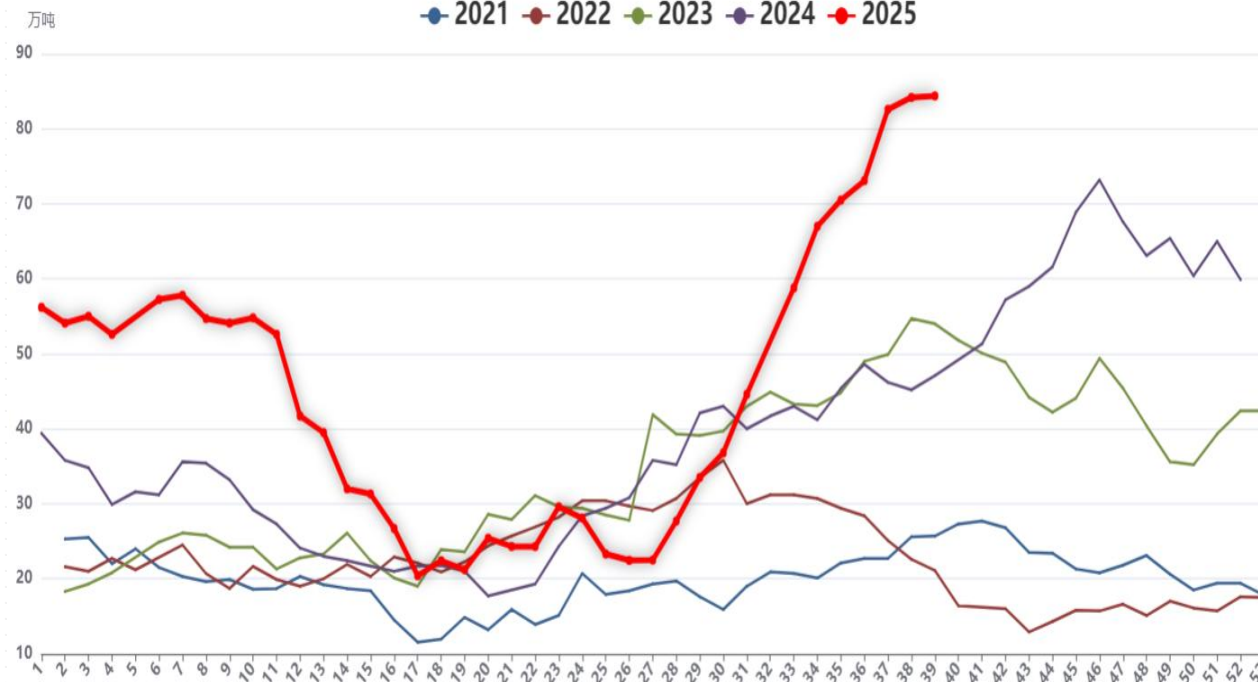
全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

● 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9月25日，港口库存147.77万吨，较上期下降6.51万吨。港口可流通货源数量84.4万吨，较上期增加0.2万吨。港口地区甲醇库存开始减少。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差对比总结

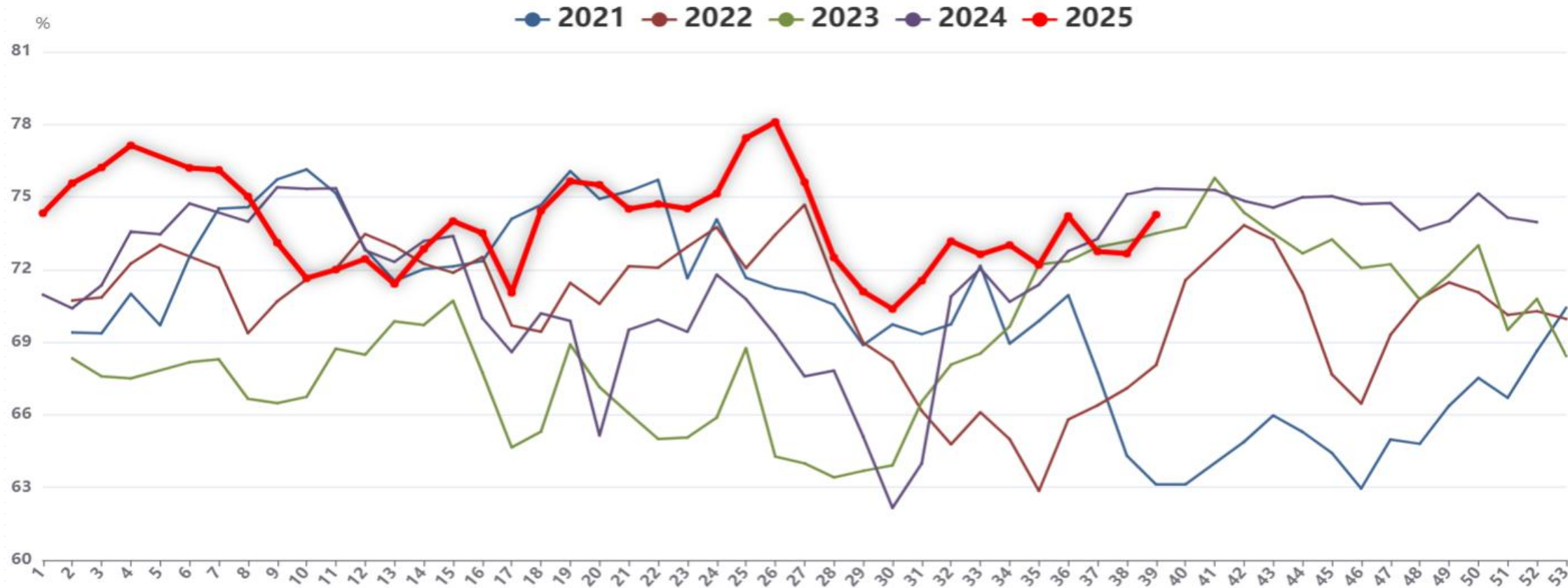


- 甲醇01合约升水现货60-100元/吨，港口地区现货较期货逐步走强，因伊朗地区开工走弱，且库存下滑，贸易商心态偏强。现货短线逐步转强可能性居多，指向略偏利多。



开工对比总结

全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯

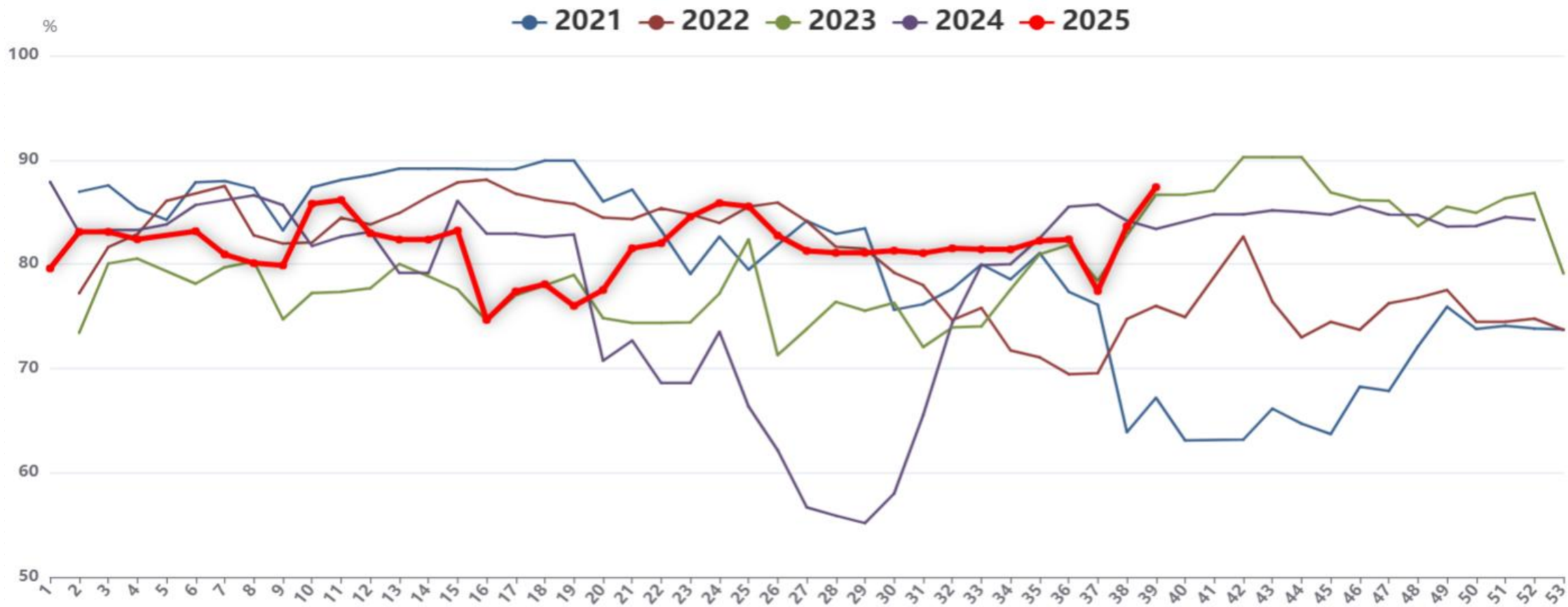


- 截止9月25日，全国甲醇装置开工率74.27%，较上期增加1.61%。西北甲醇装置开工率82.3%，较上期增加2.58%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏低1.08%。



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25日，MTO/P开工在87.38%左右，较上期增加3.75%，较去年同期偏高4%，传统下游综合开工较去年偏低1.71%左右，供需基本平衡。

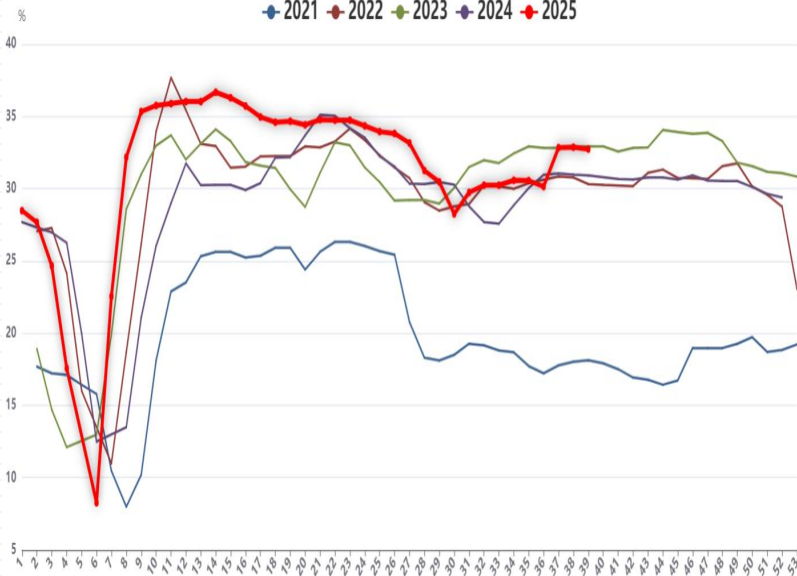


齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

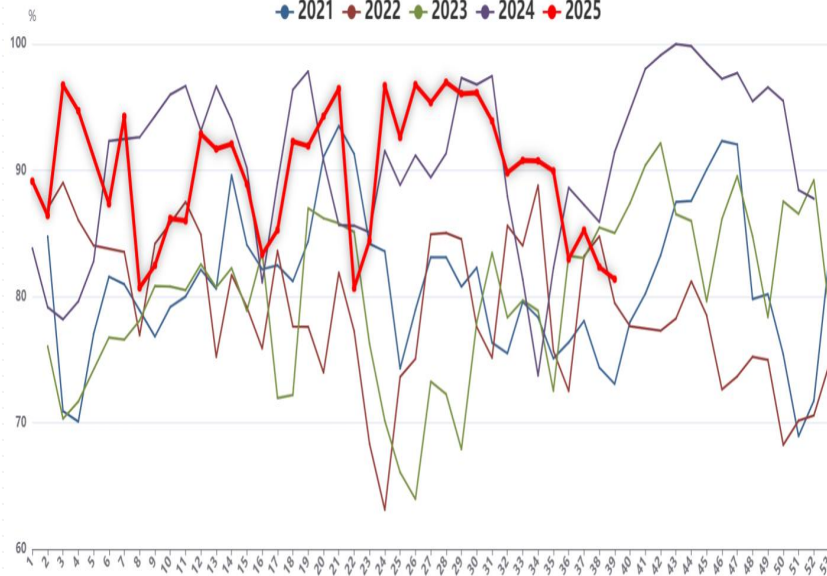
2021 2022 2023 2024 2025



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

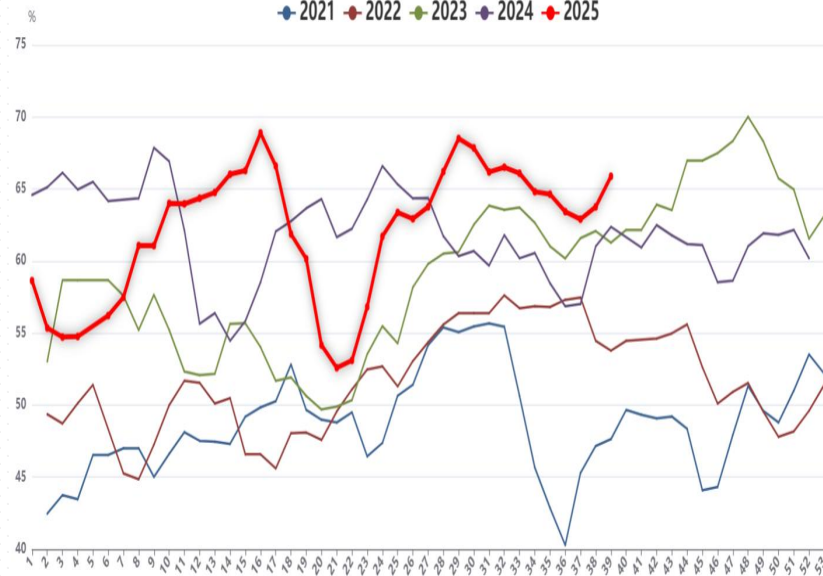
2021 2022 2023 2024 2025



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32.74%，较上期下降0.13%，
醋酸开工81.37%，较上期下降0.97%，
MTBE开工65.88%，较上期增加2.12%。

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	↓10
鲁南	2300	2500	↓20
华南	2250-2270	2250-2270	↓10
河南	2250	2450	→
河北	2300	2560	→
西北	2070	2670	↓30
煤制成本	1750-1850	2350-2450	→
进口成本	2130-2220	2230-2320	↓10

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油震荡反弹，煤炭震荡走高，煤化工偏弱，现货市场交投持续走强。
- 2，美联储降息，国际市场情绪逐步回暖，现货西北价格局部走跌，中东部地区窄幅震荡，港口小幅震荡。
- 3，甲醇供需基本平衡，需求略偏强，港口库存下滑，现货处于旺季。

➤ 风险提示：

全球金融市场逐步趋于稳定，各国股市震荡回暖，原油震荡走高，化工期货持续偏弱。

煤炭震荡走高，短线存偏强可能，煤化工期货宽幅震荡，成本支撑一般。

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 ▶