

# 市场继续下滑

2025年05月11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(2025-05-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-06
宏观	金融	国内金融环境谨慎向好，国外金融动荡未现有效改观	0.05	-5	-0.25	-0.25
	经济	国内经济形势预期一般，国外因美国关税问题预期较差	0.05	-5	-0.25	-0.25
	政策	国内政策偏稳定为主，国外美国政策偏利空	0.05	-2	-0.1	-0.1
	天气	各地区天气良好，温度适宜	0.05	0	0	
供需	供应	检修陆续结束，供应逐步增加，较去年同期偏高5.77%	0.05	-4	-0.2	-0.1
	需求	检修偏多，需求一般，较去年同期偏低2.8%左右	0.05	-2	-0.1	-0.15
	库存	企稳回升，但增加有限，处于历史同期偏低区域	0.05	2	0.1	0.15
	进出口	进口逐步增加，出口暂无，进口增加不明显	0.05	2	0.1	0.1
成本利润	成本	煤制盈利依旧良好，天然气制部分略亏损	0.05	-5	-0.25	-0.25
	利润	整体利润良好	0.05	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	现货略偏强，基差走弱	0.05	-1	-0.05	-0.05
	外盘	国际价格较国内继续走低，大部分顺挂	0.05	-1	-0.05	-0.05
	价差	进口低于港口地区现货价格	0.05	0	0	
技术面	K线	低位震荡走势	0.05	0	0	
	技术形态	底部震荡结构	0.05	-2	-0.1	-0.1
	文华指数	窄幅震荡	0.05	0	0	
资金面	持仓金额	移仓换月结束，总持仓量相对稳定	0.05	0	0	
	持仓量	空头持仓相对占优势	0.05	-2	-0.1	-0.1
消息	产业消息	供需双弱阶段，上游检修装置偏多，下游开工逐步恢复有限。	0.05	0	0	
	突发事件	印巴突发激烈军事冲突，中美开始就关税问题进行接触。	0.05	2	0.1	-0.1
总分			1	-25	-1.25	-1.35
注：	1. 权重总和为1,各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，煤炭偏弱，现货内地震荡反弹，港口大幅下滑

山东2310-2350元/吨（↓100），西北2080-2230元/吨（↓60），港口2400-2420元/吨（↓40）

（西北运输正常，内地市场大幅走低，港口继续震荡走弱）

➤ 二，进口评级为偏中性，到港近期一般，总库存小幅增加

（港口总库存小幅增加，可销售库存下降，预期增加）

➤ 三，目前下游综合开工陷入震荡，上游开工再度偏强

（甲醇开工逐步增加，下游需求转为相对偏弱，基本面指引略偏利空）

➤ 四，宏观仍未脱离恐慌情绪，预期给予盘面较大压力，各地现货整体交投氛围一般。

（煤炭价格近期持续偏弱震荡，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

主力合约已由05换月至09，09合约本周低位震荡走跌。

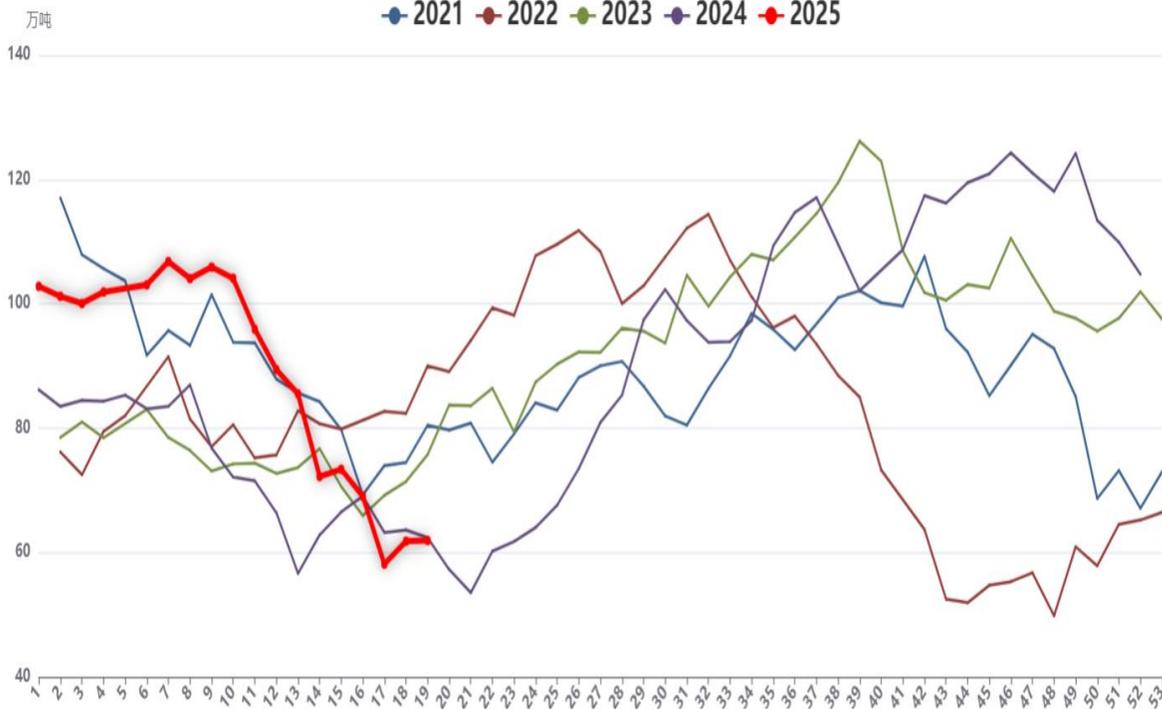
齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 库存对比总结

## 全国港口甲醇周度库存

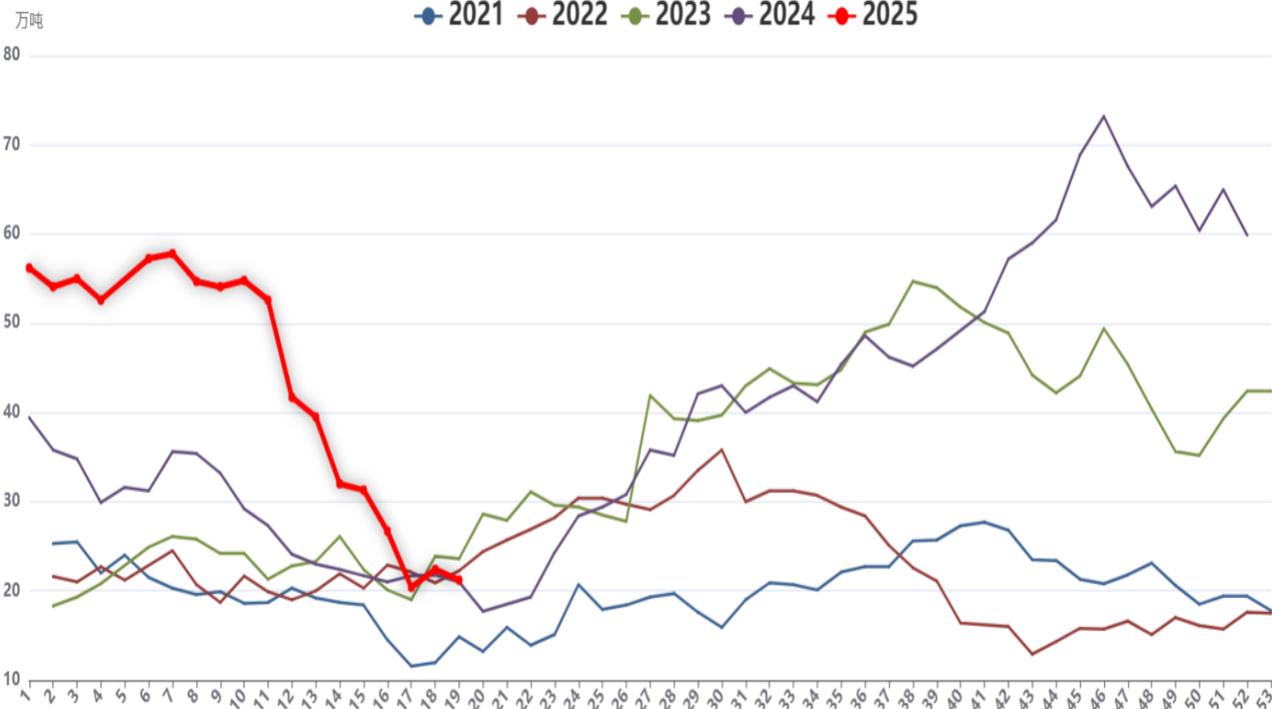
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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5月8日，港口库存61.9万吨，比上期增加0.1万吨。港口可流通货源数量21.2万吨，较上期减少1.2万吨。港口地区甲醇库存处于历史同期低位。

## 基差对比总结

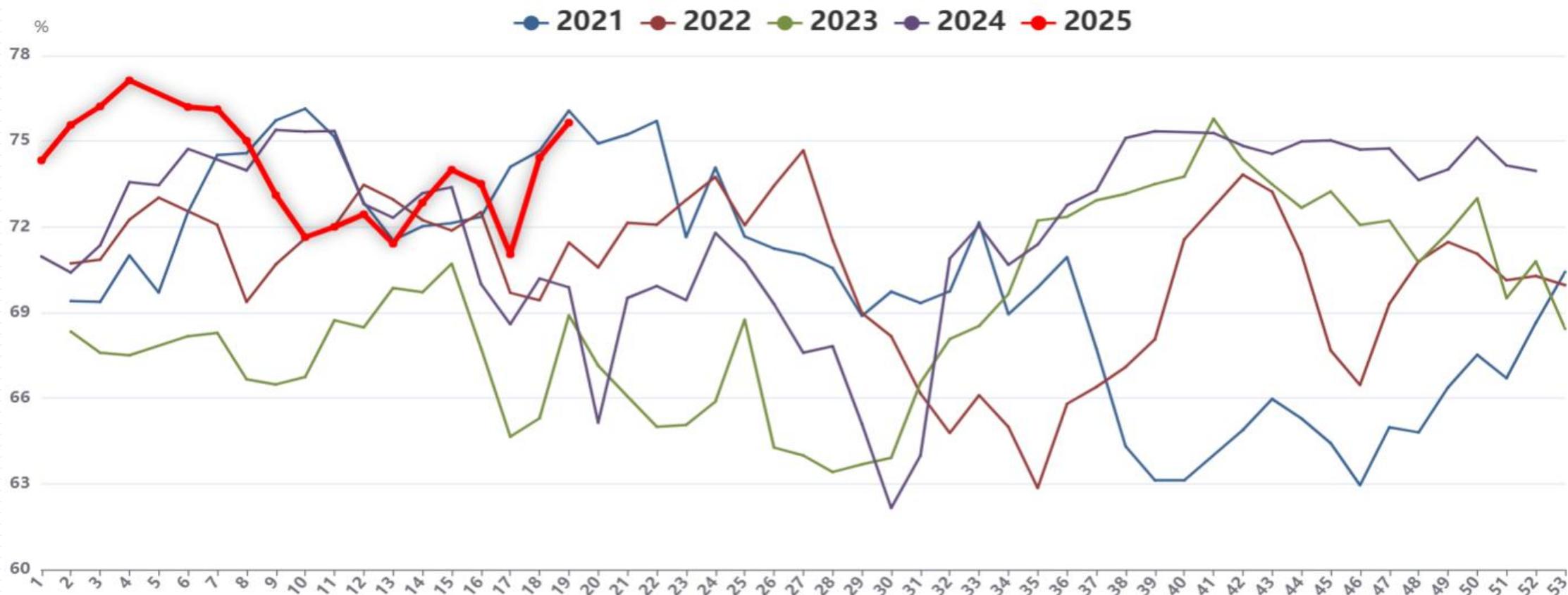


- 甲醇09合约贴水现货50-160元/吨，港口地区现货较期货持续偏强，因港口地区货物抵达较慢，且下游需求暂可，库存无法累积，贸易商心态暂可。现货短线逐步偏弱可能性居多，指向略偏利空。



## 开工对比总结

### 全国甲醇装置周度开工率



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

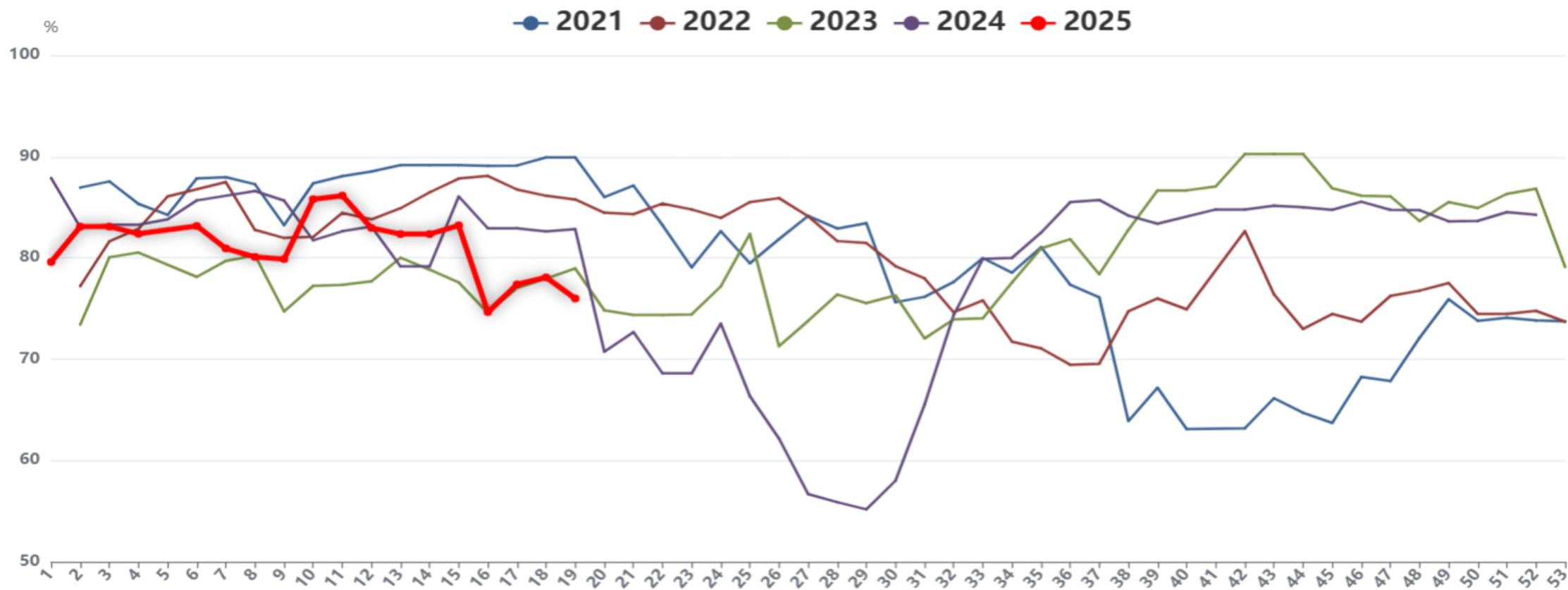
- 截止5月8日，全国甲醇装置开工率75.65%，较上期增加1.22%。西北甲醇装置开工率83.57%，较上期增加1.08%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高5.77%。



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5月8日, MTO/P开工在75.99%左右, 较上期下降2.08%, 较去年同期偏低6.84%, 传统下游综合开工较去年偏低2.6%, 需求相对偏弱。

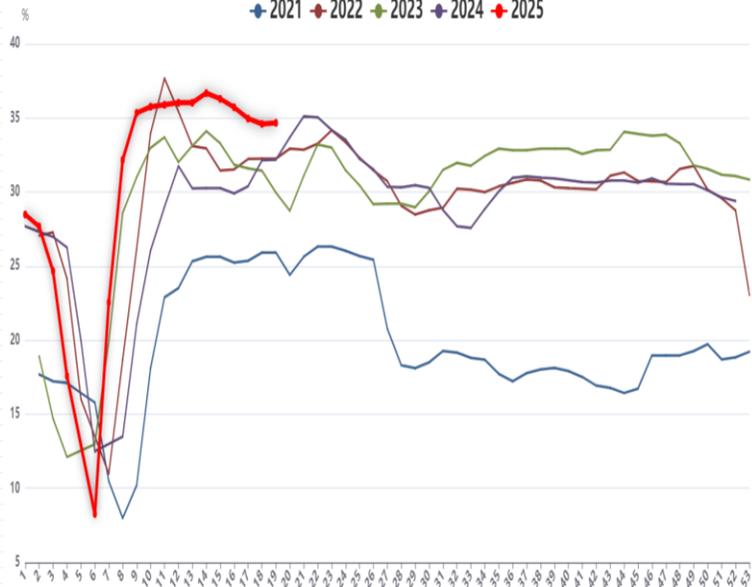


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 下游需求分析

## 全国甲醛周度开工率-卓创资讯

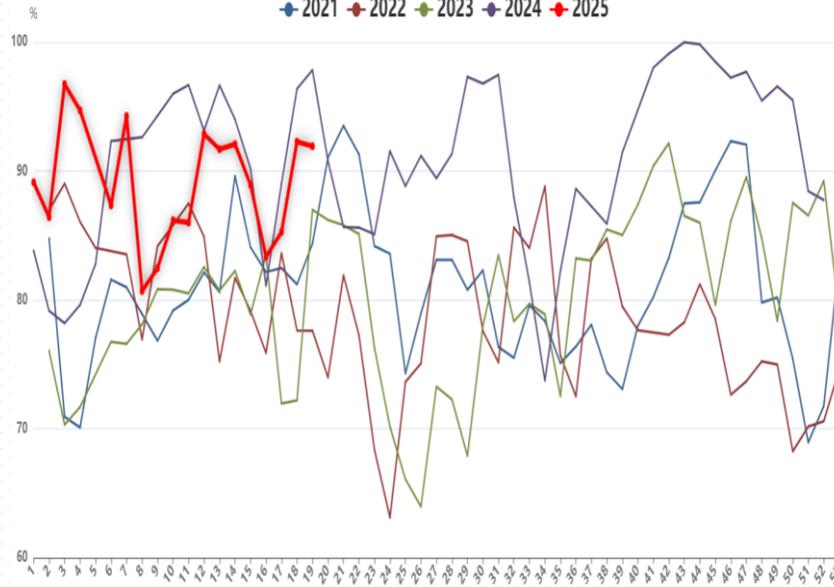
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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

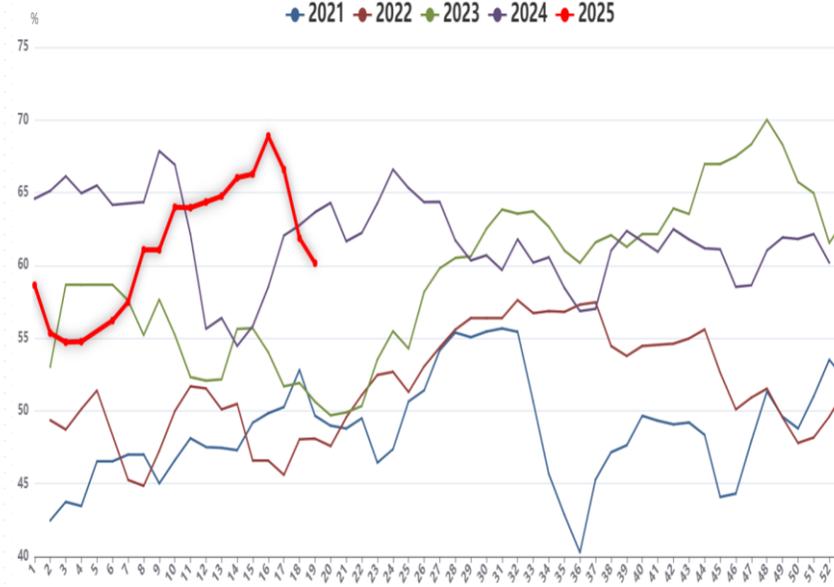
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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34.67%，较上期增加0.07%，较去年同期偏高2.48%，  
醋酸开工91.93%，较上期下降0.35%，较去年同期偏低5.91%，  
MTBE开工60.15%，较上期下降1.72%，较去年同期偏低3.51%。

# 齐

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	2400-2420	2400-2420	↓40
鲁南	2310	2510	↓100
华南	2360-2380	2360-2380	↓70
河南	2230	2430	↓130
河北	2350	2610	↓100
西北	2080	2680	↓60
煤制成本	1700-1830	2300-2430	↓30
进口成本	2140-2230	2240-2330	↓50

数据来源：齐盛期货

## 三，市场展望

- 1，国际原油低位振荡，煤炭震荡偏弱，煤化工震荡下滑，现货市场交投一般。
- 2，美国与全球关税战持续中，市场恐慌避险情绪或仍主导盘面，现货西北价格大幅下滑，中东部地区震荡下滑，港口震荡走跌。
- 3，甲醇再度表现供大于需，需求下滑，当下库存低位震荡，供需矛盾仍有变化可能，港口地区基差偏弱。

### ➤ 风险提示：

全球金融市场衰退预期增加，恐慌避险情绪或主导盘面，原油下行破位，化工期货随时存下行破位可能。

煤炭震荡走弱，短线存继续走弱可能，煤化工期货相对偏强，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 ▶