

市场宽幅振荡

2025年05月18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(2025-05-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-12
宏观	金融	国内金融环境谨慎向好，国外金融市场依旧动荡不定	0.05	-5	-0.25	-0.25
	经济	国内经济形势预期一般，国外经济较差，市场普遍看衰退预期	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10.36%	0.05	-5	-0.25	-0.2
	需求	检修偏多，需求一般，较去年同期偏高2.1%左右	0.05	2	0.1	-0.1
	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	0.1
	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	-2	-0.1	-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	下行窄幅震荡	0.05	0	0	
资金面	持仓金额	总持仓量小幅增加，整体稳定为主	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，下游开工逐步有限恢复。	0.05	0	0	
	突发事件	暂无。	0.05	0	0	0.1
总分			1	-21	-1.05	-1.25
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，煤炭偏弱，现货内地震荡小幅反弹，港口冲高回落
山东2300-2330元/吨（↓10），西北2120-2230元/吨（↑40），港口2380-2400元/吨（↓20）
（西北运输正常，内地市场小幅反弹，港口冲高回落）
- 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，可销售库存增加，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，下游需求相对偏弱，基本面指引略偏利空）
- 四，宏观仍未脱离恐慌情绪，盘面压力较大，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



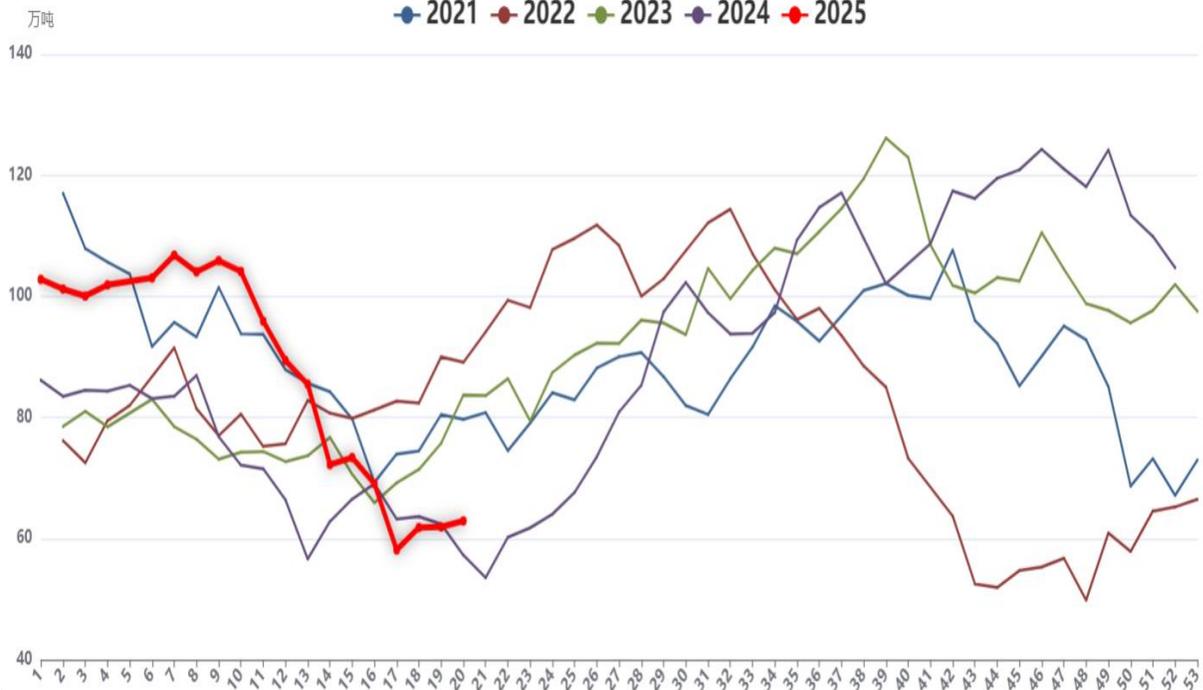
数据来源：文华财经

主力合约09合约本周冲高回落。

库存对比总结

全国港口甲醇周度库存

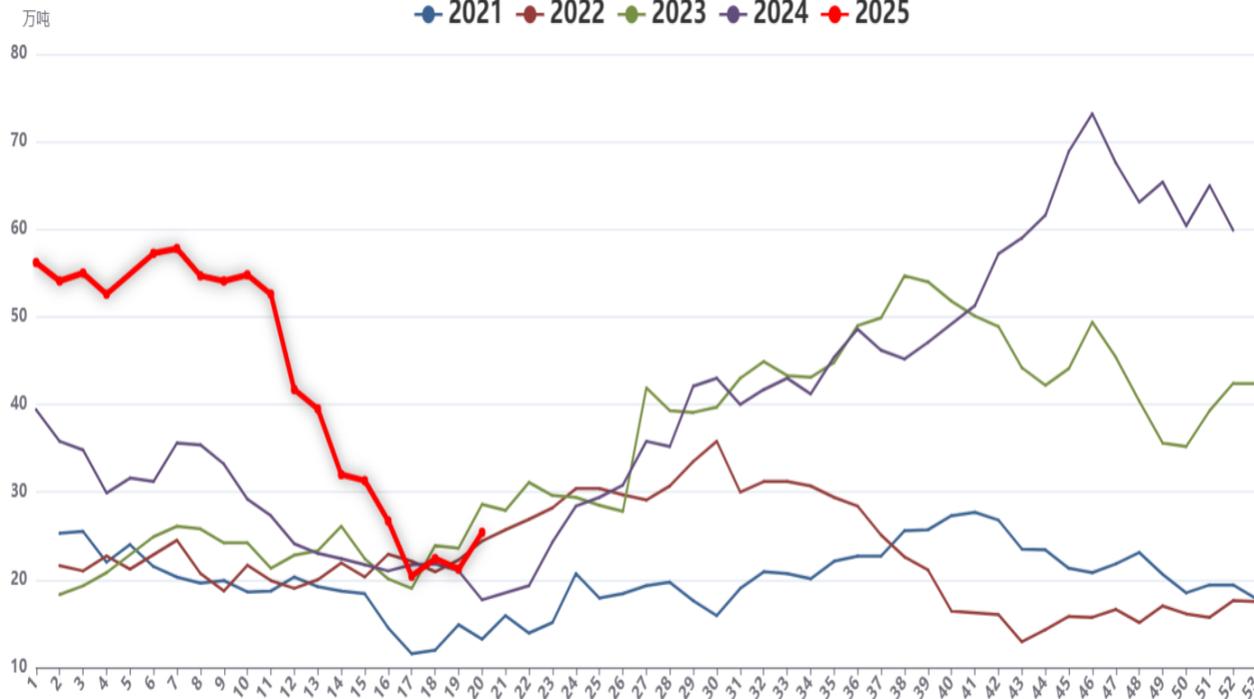
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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



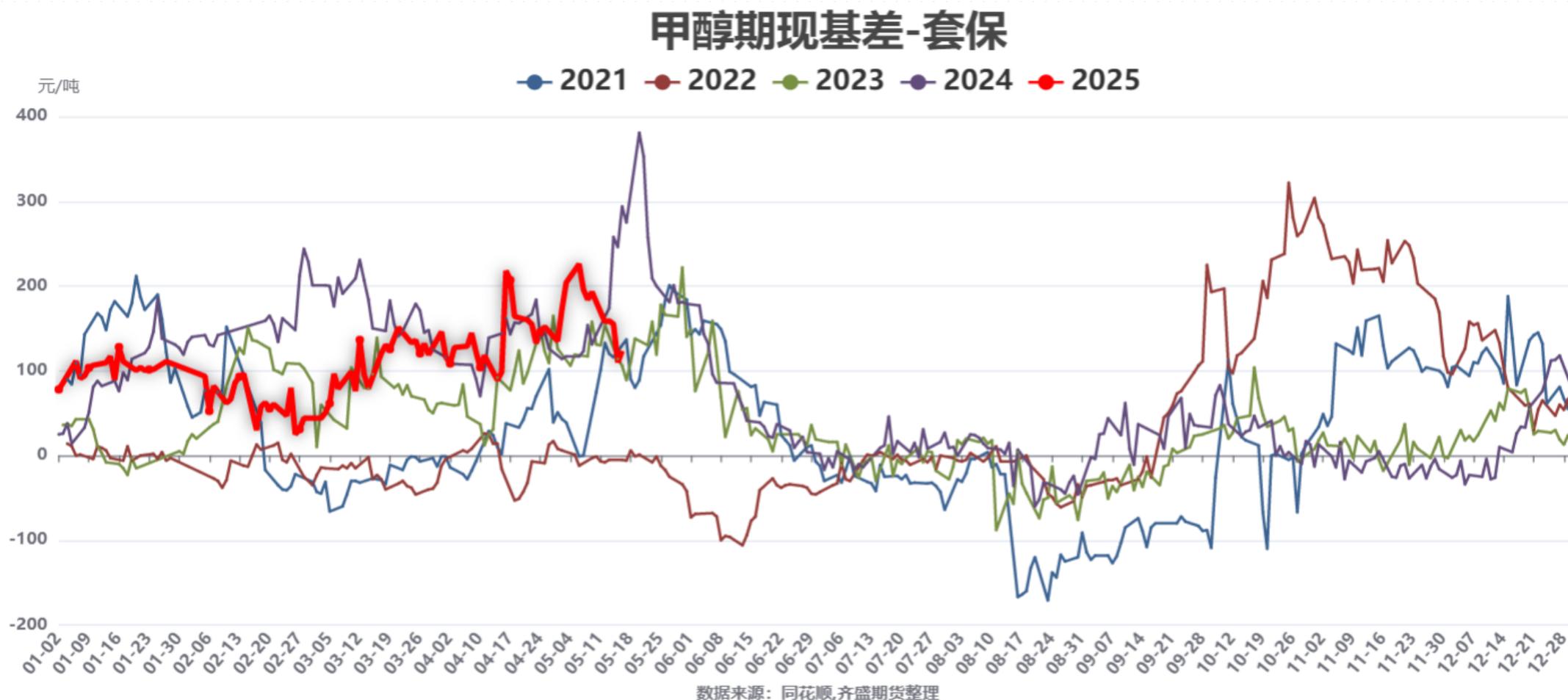
数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

- 截至2025年5月15日，港口库存62.9万吨，比上期增加1.0万吨。港口可流通货源数量25.4万吨，较上期增加4.2万吨。港口地区甲醇库存逐步开始增加。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

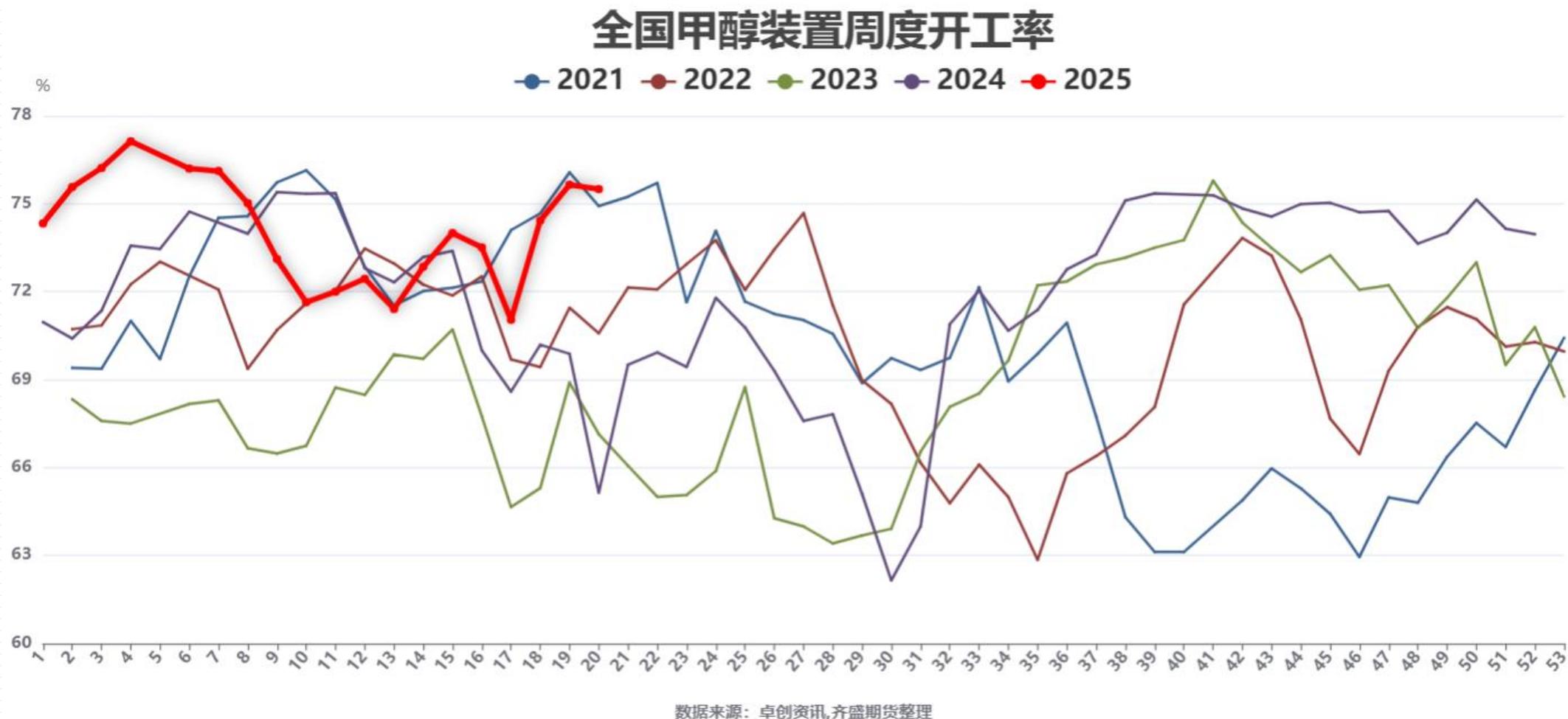
基差对比总结



- 甲醇09合约贴水现货40-80元/吨，港口地区现货较期货依旧偏强，但本周大幅走弱，因港口地区货物即将集中抵港，库存预期累积，贸易商心态转弱。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

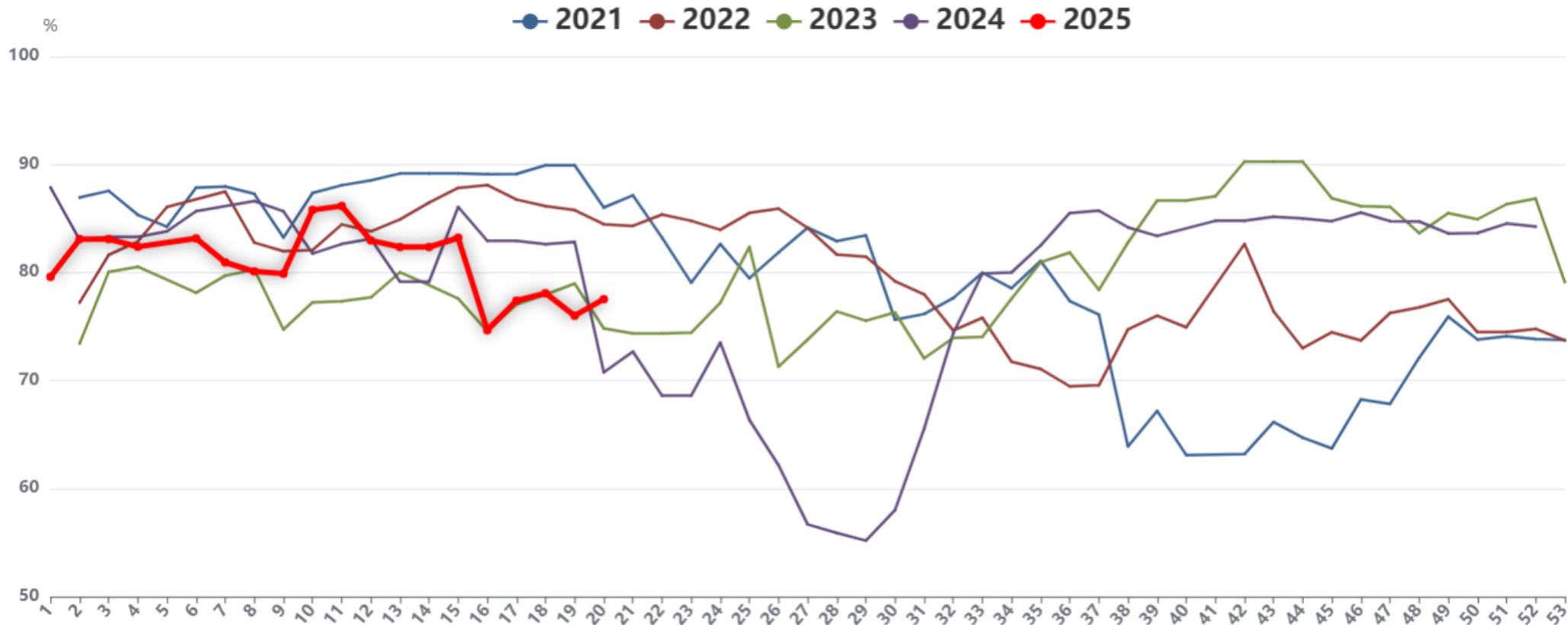


- 截止5月15日，全国甲醇装置开工率75.50%，较上期下降0.15%。西北甲醇装置开工率82.42%，较上期下降1.15%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高10.36%。



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15日，MTO/P开工在77.52%左右，较上期增加1.53%，较去年同期偏高6.78%，传统下游综合开工较去年偏低2.2%，需求相对偏弱。

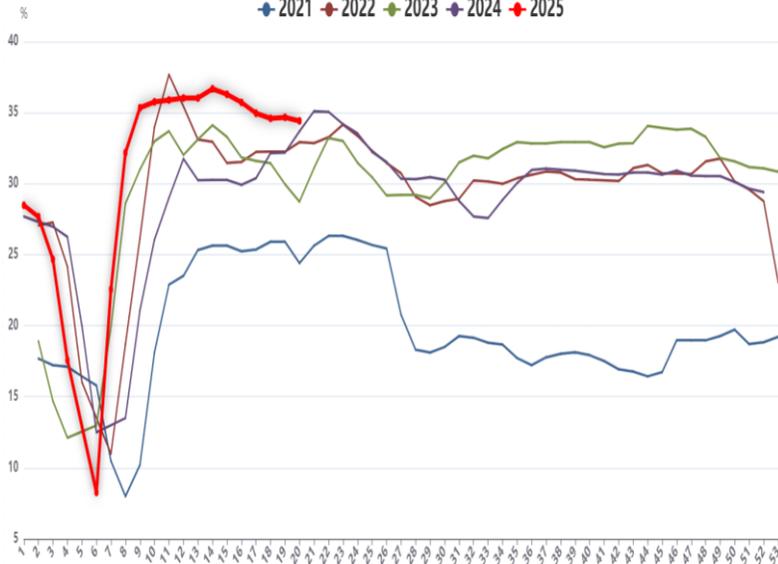


齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

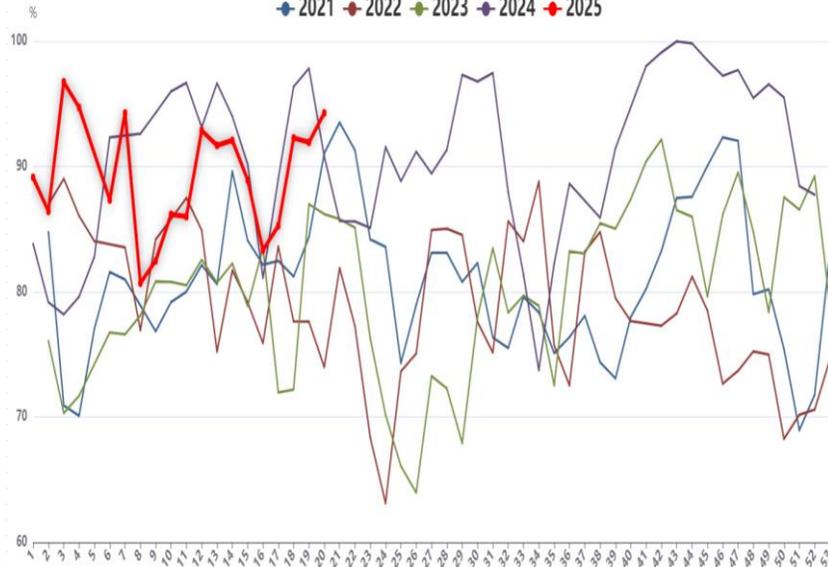
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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

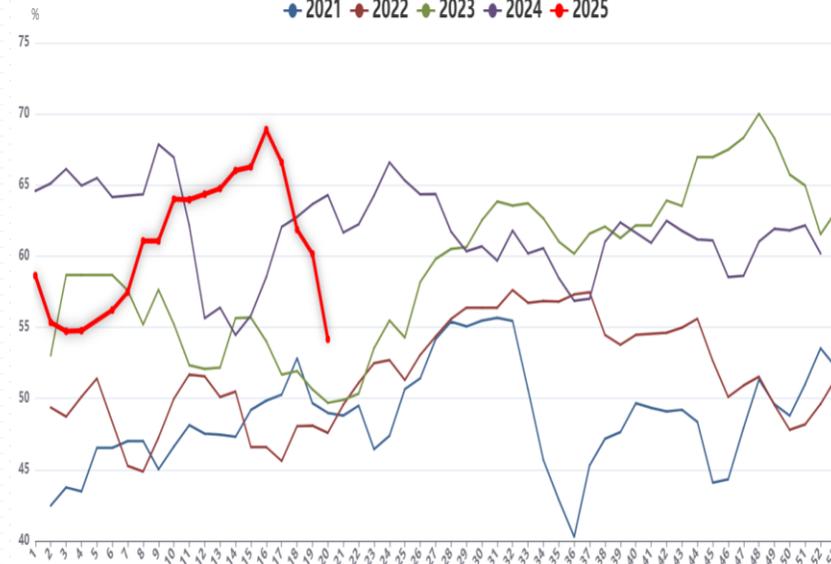
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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34.42%，较上期下降0.25%，较去年同期偏高0.73%，
醋酸开工94.28%，较上期增加2.35%，较去年同期偏高3.49%，
MTBE开工54.16%，较上期下降5.99%，较去年同期偏低10.14%。

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	2380-2400	2380-2440	↓20
鲁南	2300	2500	↓10
华南	2360-2380	2360-2380	→
河南	2230	2430	→
河北	2300	2560	↓50
西北	2120	2720	↑40
煤制成本	1700-1830	2300-2430	→
进口成本	2220-2290	2320-2390	↑60

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，煤化工宽幅震荡，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一段时间，现货西北价格小幅反弹，中东部地区小幅震荡，港口冲高回落。
- 3，甲醇表现供大于需，供应偏强，当下库存震荡增加，供需矛盾仍有变化可能，港口地区基差走弱。

➤ 风险提示：

全球金融市场仍存衰退预期，恐慌避险情绪或主导盘面，原油宽幅震荡，化工期货随时存下行破位可能。

煤炭震荡偏弱，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 ▶