

战争影响大幅走高

2022年3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(2026-03-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-23
宏观	金融	国内金融环境持续偏稳定，国外偏稳定为主。	5	0	0	
	经济	国内经济形势偏稳中向好预期，国外经济环境改观有限。	5	1	0.05	0.05
	政策	国内政策保稳定为主，国外各国政策偏稳定，但受战争影响严重。	5	2	0.1	0.1
	天气	南方各地区天气晴朗为主，北方温度逐步升高。	5	0	0	
供需	供应	整体开工偏高，较去年同期偏高8.06%	5	-4	-0.2	-0.2
	需求	传统下游需求增加，MTO需求增加，整体较去年同期偏高1.32%左右	5	1	0.05	-0.05
	库存	高位震荡，小幅减少	5	0	0	
	进出口	出口稳定偏少为主，进口逐步增多	5	0	0	
成本利润	成本	煤制盈利良好，天然气制盈利增加	5	-2	-0.1	-0.1
	利润	整体利润为盈利为主	5	0	0	
价格	基差	基差走强，现货表现偏强	5	0	0	-0.1
	外盘	国际价格较国内基本持平	5	0	0	
	价差	进口价格低于华东、华南港口地区现货最高价。	5	0	0	
技术面	K线	高位宽幅震荡走势	5	0	0	
	技术形态	持续高位宽幅震荡形态	5	-1	-0.05	-0.05
	文华指数	高位震荡	5	0	0	
资金面	持仓金额	总持仓量减少，多空均有减少	5	0	0	
	持仓量	空头净持仓逐步减少，净多头占据微弱优势	5	2	0.1	0.1
消息	产业消息	无	5	0	0	
	突发事件	美国与伊朗战争仍未结束	5	5	0.25	0.25
总分			100	4	0.2	0
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，煤炭反弹，现货内地大幅走高，港口强势上涨。

山东2900-2950元/吨（↑800），西北2450-2850元/吨（↑640），港口3300-2400元/吨（↑1160）

（西北运输正常，内地市场继续大幅走高，港口强势上涨）

➤ 二，进口评级为偏利多，到港逐步减少，总库存大幅下降

（港口总库存大幅下降，可销售库存下降，预期持平）

➤ 三，目前下游综合开工逐步反弹，上游开工相对略偏高

（甲醇处于淡季，下游需求逐步转强，基本面指引略偏利空）

➤ 四，美伊战争造成盘面大幅走高，原油给予一定支撑，现货整体交投氛围偏弱。

（煤炭价格低位反套，甲醇成本小幅增加，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，本月因伊朗与美国爆发战争影响，市场大幅走强。

二、数据变化-供需平衡表

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
		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
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	110.27	771.35	753.38	1.07	754.45	91.77	16.90
	Aug	91.77	632.08	175.98	808.06	768.14	1.99	770.13	129.70	37.93
	Sep	129.70	653.07	142.69	795.76	781.39	1.77	783.16	142.30	12.61
	Oct	142.30	640.07	161.25	801.32	783.64	2.69	786.33	157.29	14.99
	Nov	157.29	638.07	139.21	777.28	787.90	3.26	791.16	143.41	-13.88
	Dec	143.41	646.07	173.40	819.47	812.15	4.23	816.38	146.50	3.09
2026年	Jan	146.50	669.50	108.39	777.89	777.80	3.09	780.89	143.50	-3.00
	Feb	143.50	663.43	88.47	751.90	753.06	1.52	754.58	140.82	-2.68
	Mar	140.82	668.38	82.52	750.90	765.06	2.00	767.06	124.66	-16.16
	Apr	124.66	628.33	123.80	752.13	766.06	2.00	768.06	108.73	-15.93
	May	108.73	648.27	135.09	783.36	777.07	2.00	779.07	113.02	4.29
	Jun	113.02	658.22	146.37	804.59	788.07	2.00	790.07	127.54	14.52
	Jul	127.54	668.17	147.65	815.81	789.07	2.00	791.07	152.28	24.74
	Aug	152.28	669.12	148.93	818.04	790.08	2.00	792.08	178.24	25.97
	Sep	178.24	658.06	140.21	798.27	791.08	2.00	793.08	183.43	5.19
	Oct	183.43	648.01	141.49	789.50	792.08	2.00	794.08	178.85	-4.58
	Nov	178.85	657.96	142.77	800.73	799.09	2.00	801.09	178.49	-0.36
	Dec	178.49	647.91	144.05	791.95	794.09	2.00	796.09	174.36	-4.13

数据来源：齐盛期货

3月进口继续减少，但下游需求转强，整体库存大幅下降，4月，进口预期小幅增加，但需求同样增加，供需将继续处于基本平衡阶段，因国内开工超预期偏高，库存或窄幅震荡为主。

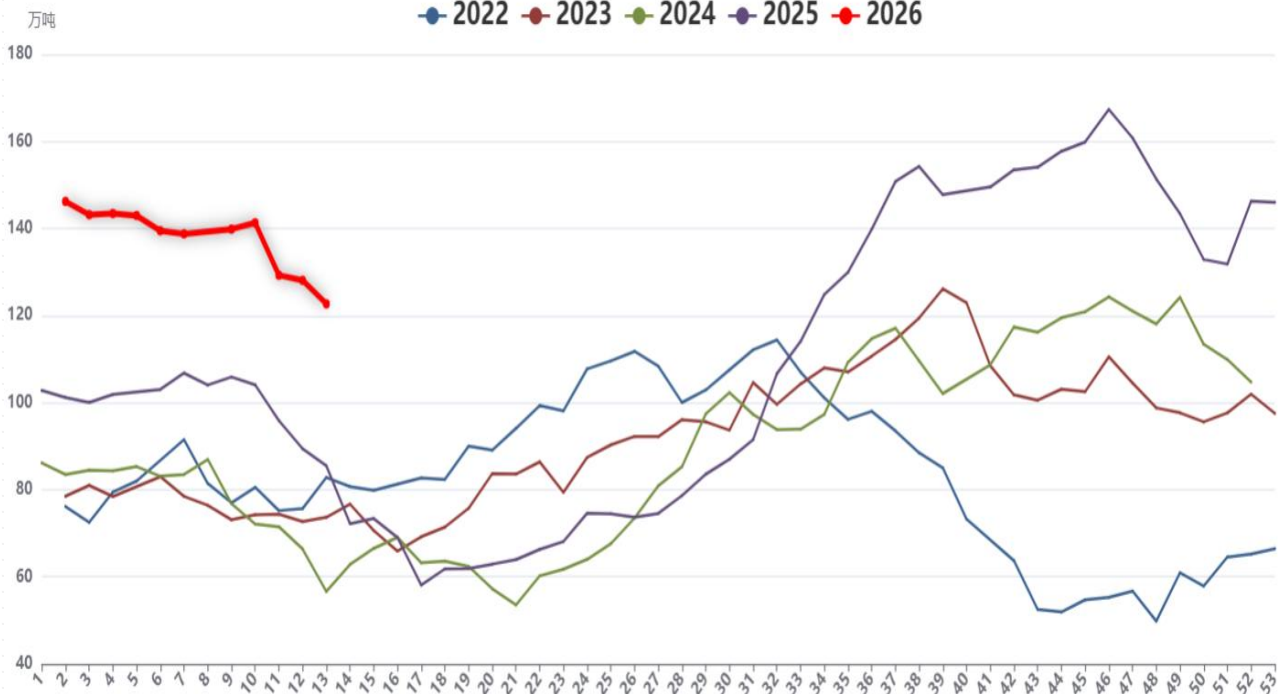


齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存对比总结

全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

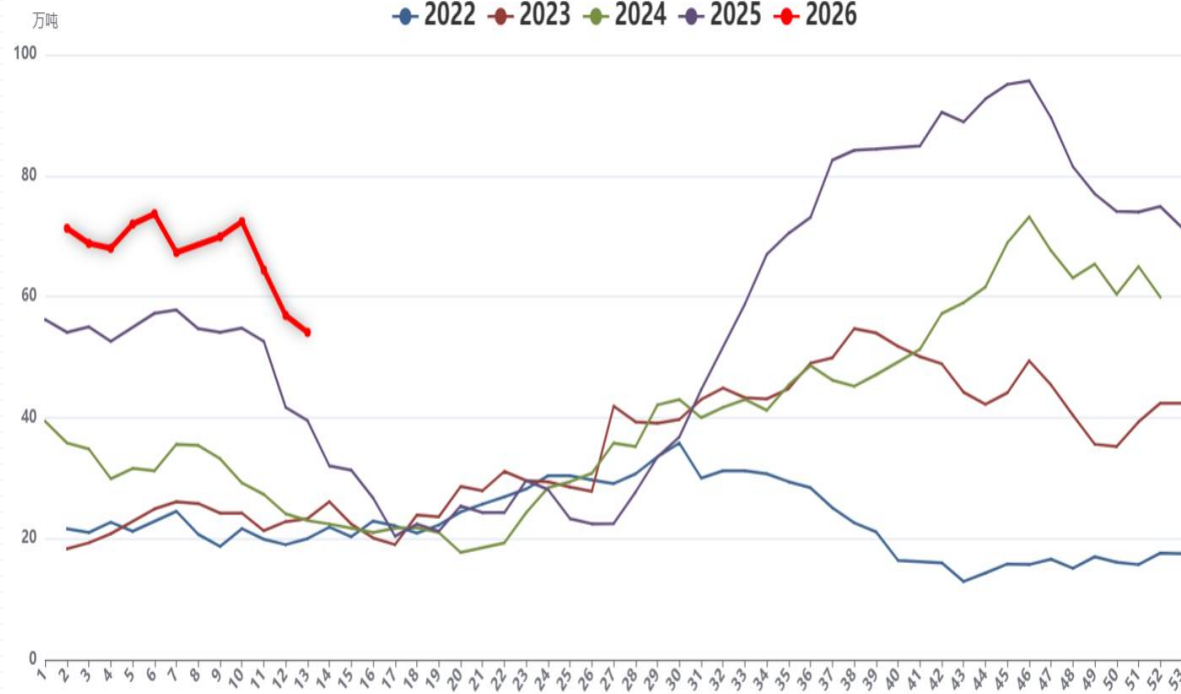
● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



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

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：卓创资讯, 齐盛期货整理

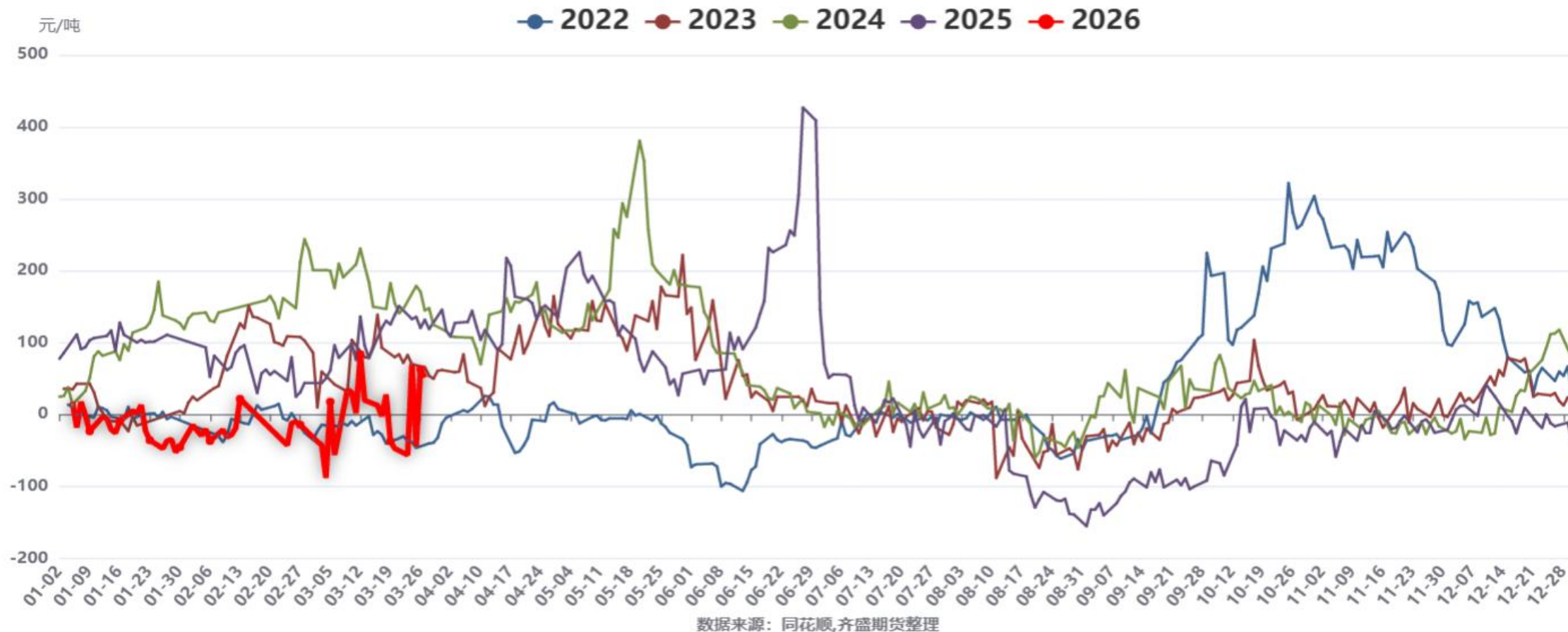
- 截至2026年3月31日，港口库存122.7万吨，比上月减少17.17万吨。港口可流通货源数54.1万吨，较上月减少15.8万吨。港口地区甲醇总库存有所下降，仍处于历史同期新高区域。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差对比总结

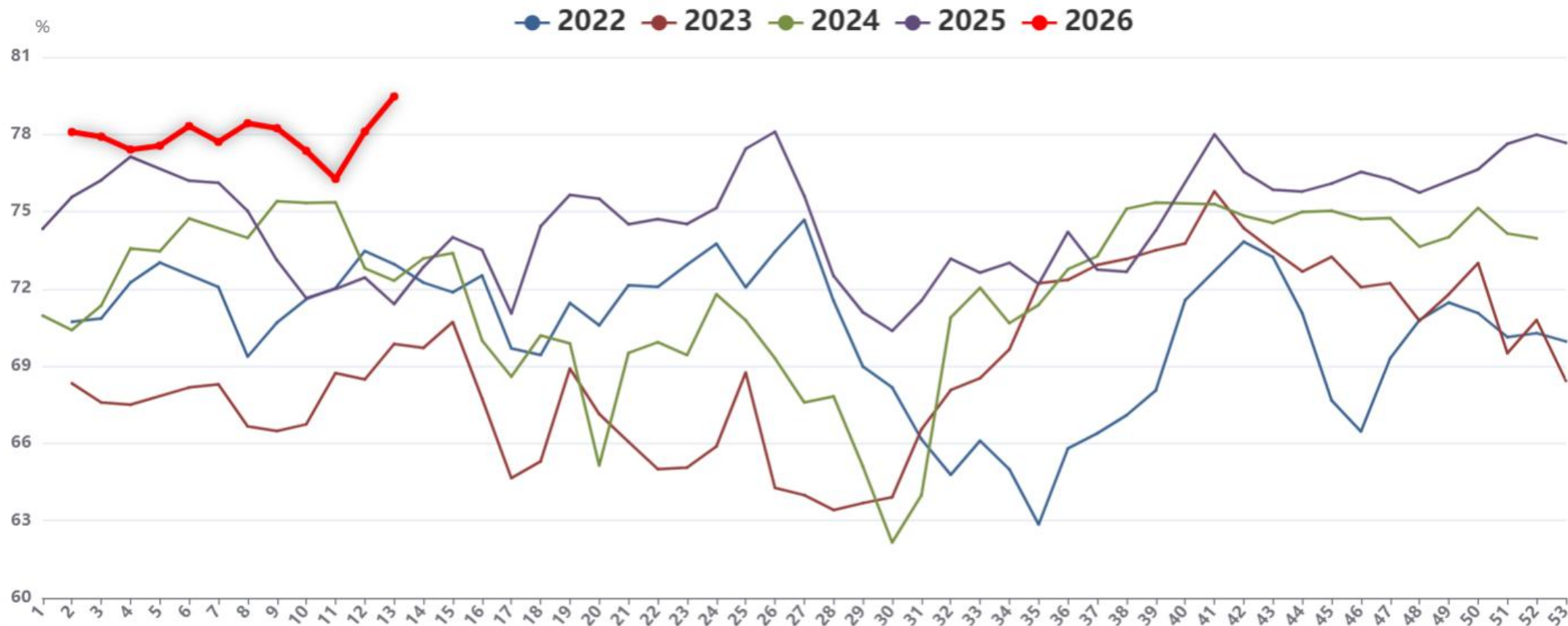
甲醇期现基差-套保



- 甲醇05合约贴水现货40-80元/吨，港口地区现货较期货持续走高，主因战争造成后市进口偏少预期，贸易商心态转强。现货短线震荡可能性居多，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



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

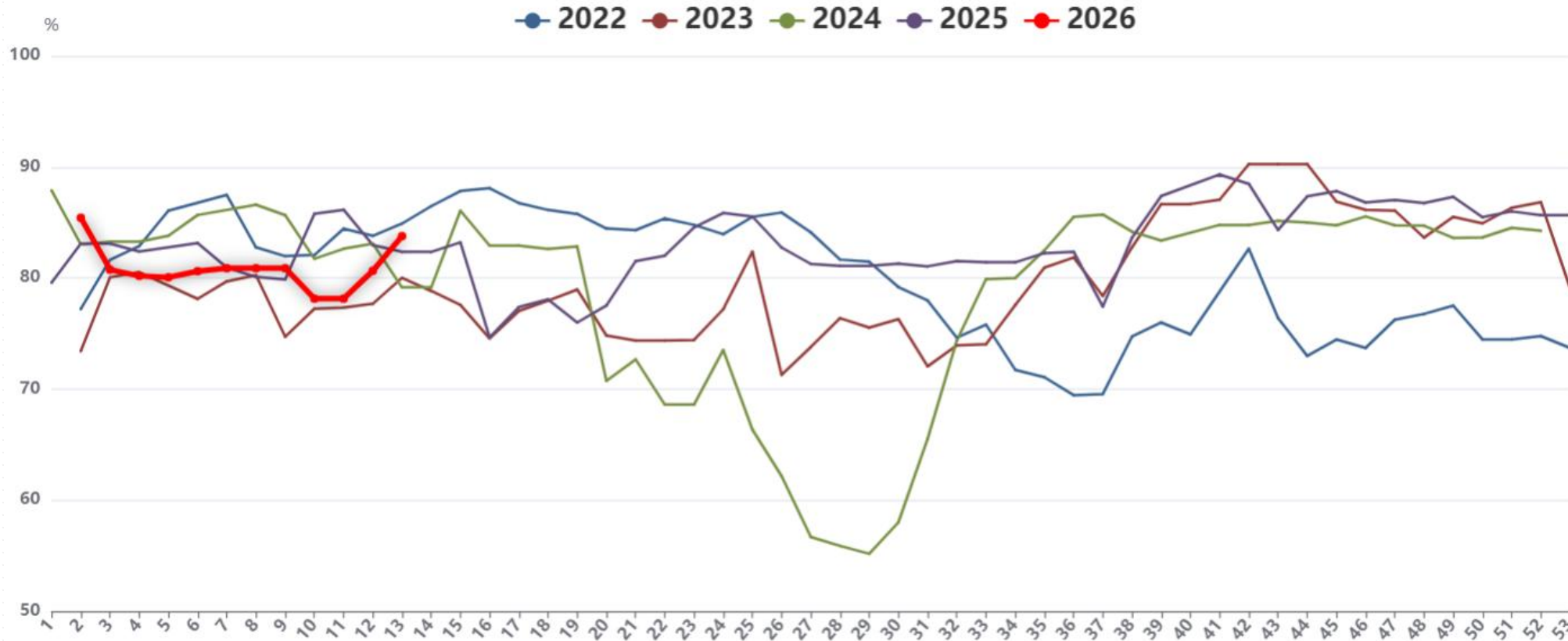
- 截止3月31日, 全国甲醇装置开工率79.4%, 较上月增加1.16%。西北甲醇装置开工率89.61%, 较上月增加0.79%。全国甲醇装置开工率较去年偏高8.06%, 创有记录以来历史同期新高。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国MTO周度开工率-卓创资讯



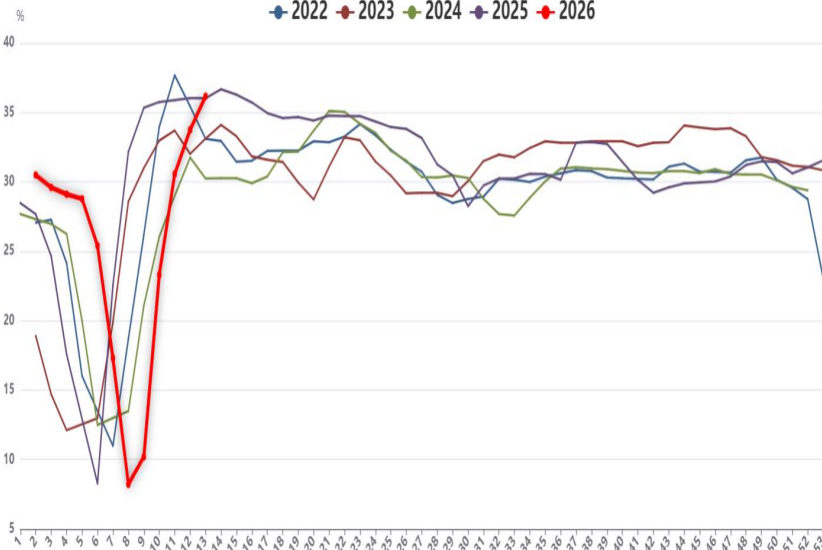
数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

- ▶ 截止3月31日，MTO/P开工在83.77%左右，较上月增加2.89%，较去年偏高1.42%，传统下游综合开工较去年偏高0.28%左右，供需基本平衡。

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

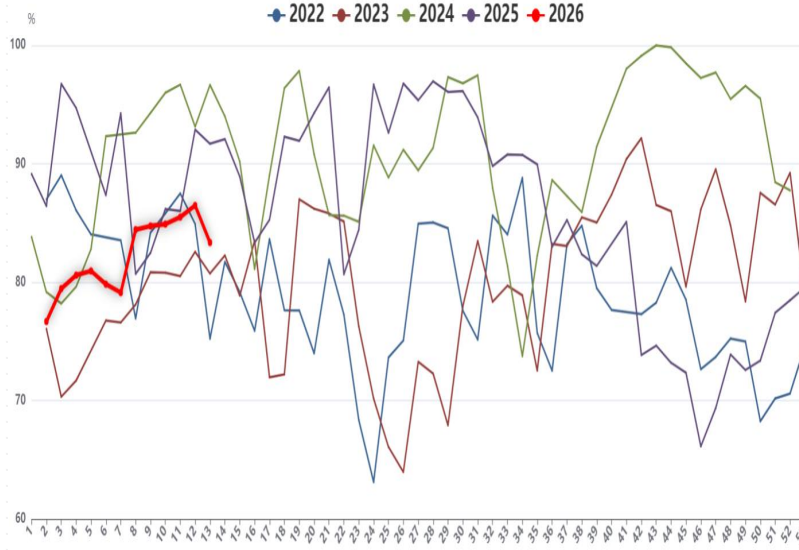
◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



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

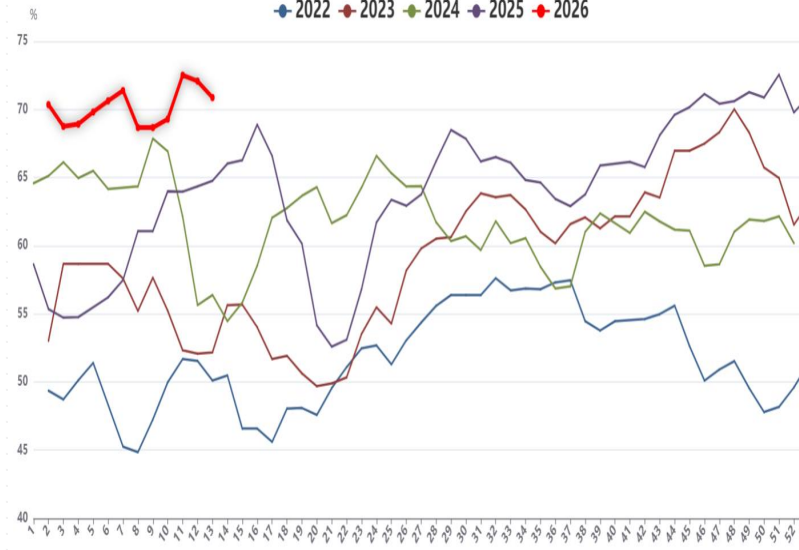
◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



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

◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

甲醛开工36.17%，较上期增加3.21%，
醋酸开工83.34%，较上期下降3.13%，
MTBE开工70.87%，较上期下降1.21%。



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	3300-3400	3300-3400	↑1150
鲁南	2950	3150	↑830
华南	3400-3500	3400-3500	↑1240
河南	2970	3170	↑1960
河北	2850	3110	↑820
西北	2450	3050	↑640
煤制成本	1800-1900	2400-2500	↑150
进口成本	3000-3500	3100-3600	↑850

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油受伊朗地区局势持续紧张等影响，持续高位震荡为主，煤炭震荡暂稳，煤化工期货偏强，现货市场交投偏弱。
- 2，宏观不确定性有所增强，美伊战争结果未定，西北价格大幅走高，中东部地区跟随上涨，港口强势上涨。
- 3，甲醇供需大体平衡，按季节性来看，供应相对偏强，当下总供需结构略显供大于求，处于淡季，港口地区库存高位震荡，内地库存震荡增加，基差宽幅波动。

➤ 风险提示：

目前原油高位震荡，极易突破下滑，化工期货不确定性极高。

煤炭4月继续偏稳定可能性居多，目前持续宽幅震荡，但煤化工期货表现偏强，成本支撑走弱。

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內容翻版、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 ▶