

市场大幅下滑

2025年10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(2025-11-03) |   |                                   |        |    |      |            |
|---------------------|---|-----------------------------------|--------|----|------|------------|
| 类别                  | 分类因素  | 逻辑                                | 权重 (%) | 赋值 | 得分   | 前值回顾       |
|                     |   |                                   |        |    |      | 2025-10-27 |
| 宏观                  | 金融  | 国内金融环境持续偏稳定，国外继续偏利多。              | 5      | 3  | 0.15 | 0.1        |
|                     | 经济  | 国内经济形势偏向好预期，国外经济环境持续改观。           | 5      | 2  | 0.1  | 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  | 各地区天气晴朗为主，北方温度快速下降                | 5      | 1  | 0.05 | 0.05       |
| 供需                  | 供应  | 整体开工走高，较去年同期偏高0.79%               | 5      | 0  | 0    |            |
|                     | 需求  | 传统下游需求暂可，MTO需求良好，整体较去年同期偏低0.27%左右 | 5      | 0  | 0    | -0.1       |
|                     | 库存  | 高位震荡，处于历史同期最高区域                   | 5      | -2 | -0.1 | -0.1       |
|                     | 进出口   | 出口稳定偏少为主，进口继续减少                   | 5      | 1  | 0.05 | 0.05       |
| 成本利润                | 成本  | 煤制盈利持续减少，天然气制处于亏损                 | 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，基差窄幅震荡                     | 5      | 1  | 0.05 | 0.05       |
|                     | 外盘  | 国际价格较国内基本持平                       | 5      | 0  | 0    |            |
|                     | 价差  | 进口价格高于华东、华南港口地区现货最低价。             | 5      | 1  | 0.05 | 0.05       |
| 技术面                 | K线  | 底部震荡寻底走势                          | 5      | 0  | 0    |            |
|                     | 技术形态  | 区间宽幅震荡                            | 5      | 0  | 0    |            |
|                     | 文华指数  | 底部震荡反弹                            | 5      | 0  | 0    |            |
| 资金面                 | 持仓金额  | 总持仓量增加，整体小幅增加                     | 5      | 1  | 0.05 | 0.05       |
|                     | 持仓量   | 空头净持仓偏多，相对占优势                     | 5      | -2 | -0.1 | -0.1       |
| 消息                  | 产业消息  | 无                                 | 5      | 2  | 0.1  | 0.1        |
|                     | 突发事件  | 无                                 | 5      | 0  | 0    |            |
| 总分                  |   |                                   | 100    | 8  | 0.4  | 0.2        |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多, 负值利空<br>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。 |                                   |        |    |      |            |

齐  
盛

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 二，月度观点：核心及策略

➤ 一，基本面供需基本平衡，煤炭反弹，现货内地小幅走高，港口震荡反弹。

山东2170-2260元/吨（↓90），西北2000-2070元/吨（↓80），港口2150-2170元/吨（↓100）  
(西北运输正常，内地市场小幅下滑，港口大幅走低)

➤ 二，进口评级为偏利空，到港依旧偏多，总库存高位震荡

(港口总库存高位震荡，可销售库存大幅，预期下滑)

➤ 三，目前下游综合开工相对偏稳定，上游开工相对略偏高

(甲醇处于旺季，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支撑，现货整体交投氛围良好。

(煤炭价格逐步反弹，甲醇成本抬升，内地现货支撑一般)



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 二、技术走势



数据来源：文华财经

主力合约，本月因港口库存高位震荡影响，维持震荡寻底态势。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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 | 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 | 650.07 | 146.23 | 796.30 | 780.64 | 1.50 | 782.14 | 156.46 | 14.16  |
|       | Nov | 156.46 | 649.07 | 118.27 | 767.34 | 788.90 | 1.50 | 790.40 | 133.40 | -23.06 |
|       | Dec | 133.40 | 640.07 | 120.31 | 760.38 | 785.15 | 1.50 | 786.65 | 107.13 | -26.27 |

数据来源：齐盛期货

10月进口依旧偏多，但下游需求良好，整体库存小幅增加，11月，进口有望减少，供需将进入供小于需阶段，而工厂进入检修季，库存或下降为主。

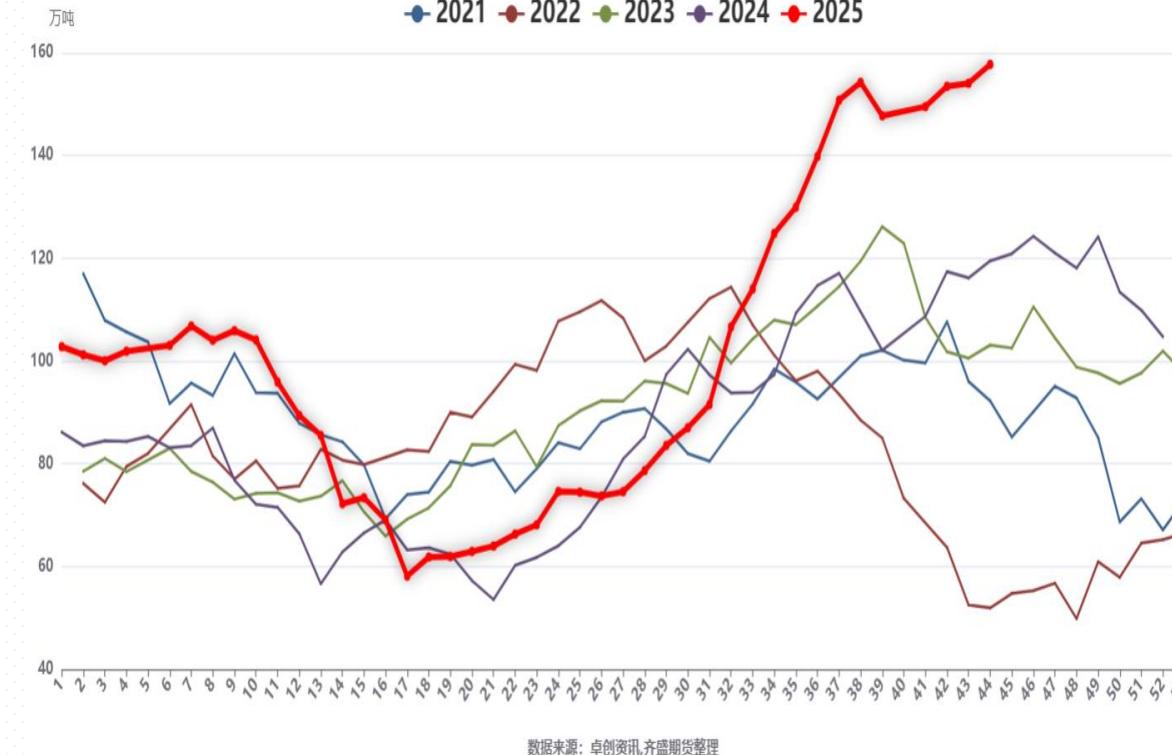


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 库存对比总结

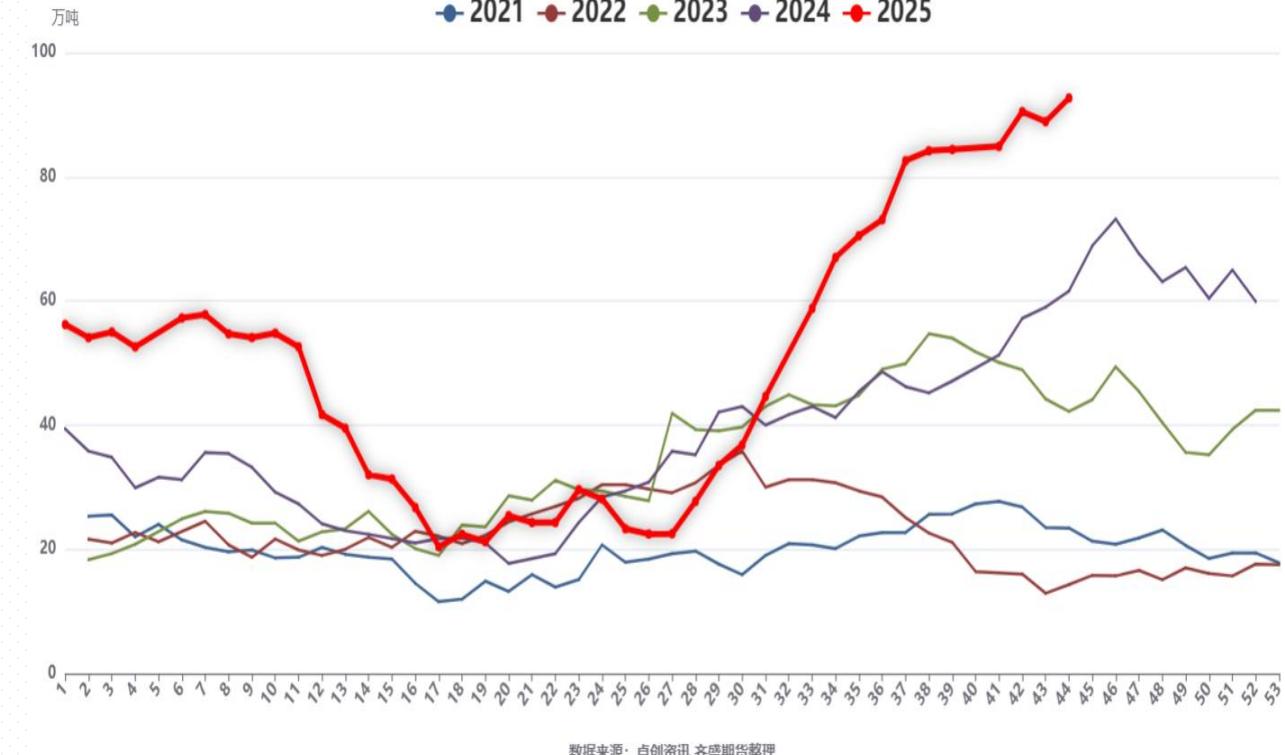
全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

● 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10月30日，港口库存157.77万吨，比上月增加10万吨。港口可流通货源数84.4万吨，较上月增加8.3万吨。港口地区甲醇总库存继续增加，创历史同期新高。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 基差对比总结

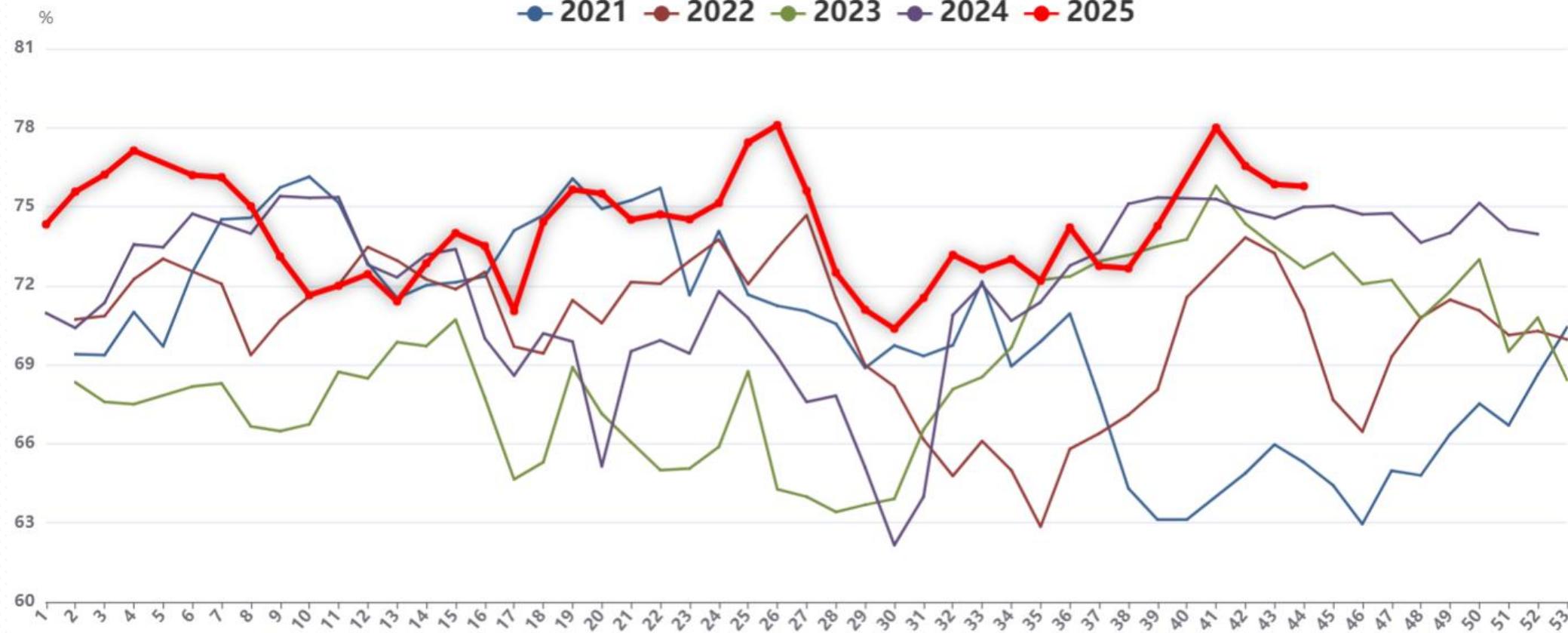


➤ 甲醇01合约升水现货10-30元/吨，港口地区现货较期货震荡走强，因伊朗地区开工走弱，且内地开工下滑，贸易商心态偏强。现货短线逐步转强可能性居多，指向略偏利多。



## 开工对比总结

### 全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

- 截止10月30日，全国甲醇装置开工率75.78%，较上月增加1.51%。西北甲醇装置开工率80.54%，较上月增加3.56%。全国甲醇装置开工率较去年偏高0.79%。

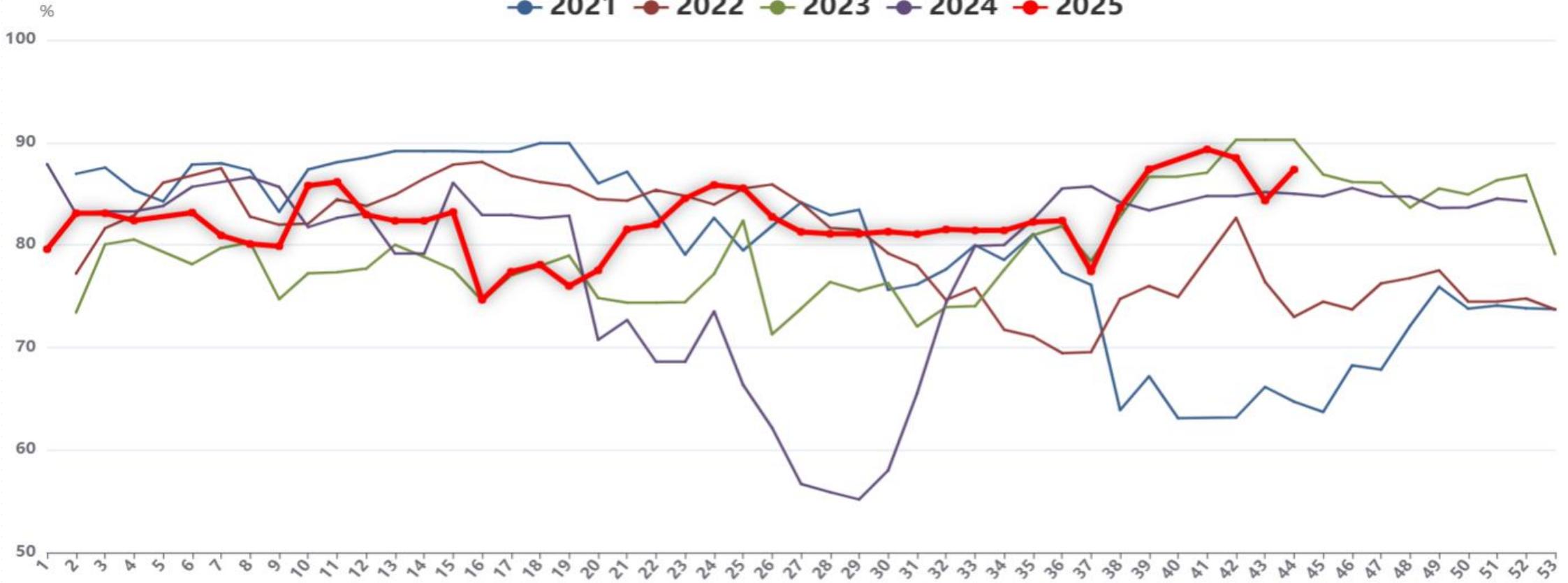


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 下游需求分析

### 全国MTO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

- 截止10月30日，MTO/P开工在87.35%左右，较上月下降0.03%，较去年偏高4%，传统下游综合开工较去年偏低2.27%左右，供需基本平衡。

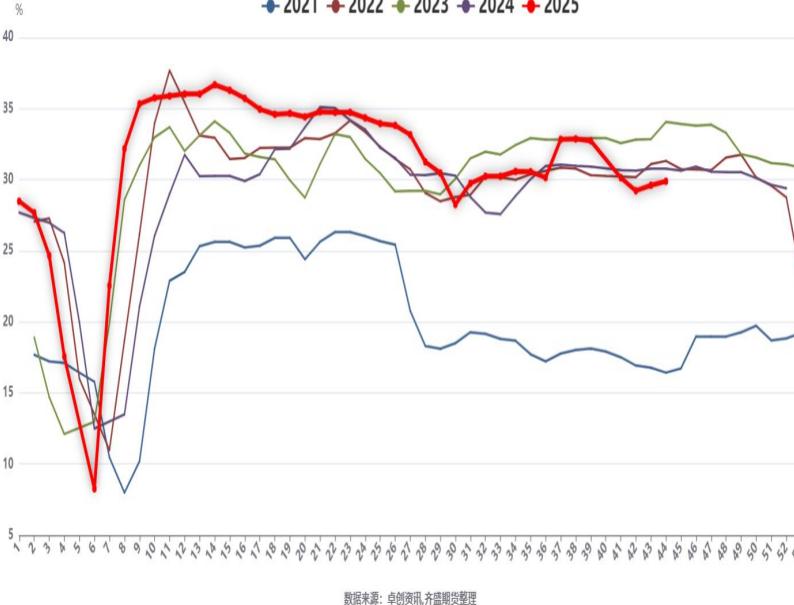


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 下游需求分析

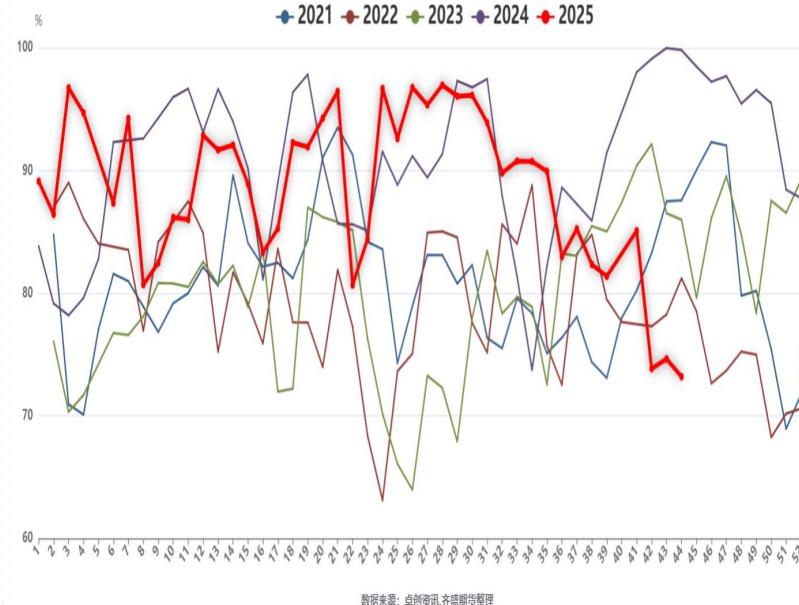
全国甲醛周度开工率-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



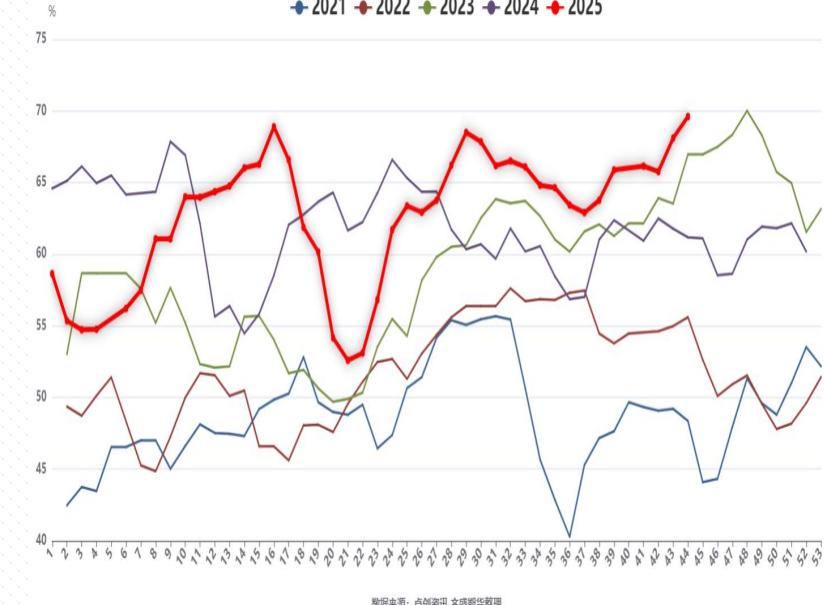
全国醋酸周度开工率-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国MTBE周度开工率-卓创资讯

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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   | 2150-2170 | 2150-2170 | ↓100      |
| 鲁南   | 2170      | 2370      | ↓140      |
| 华南   | 2170-2190 | 2170-219  | ↓80       |
| 河南   | 2100      | 2300      | ↓150      |
| 河北   | 2200      | 2560      | ↓100      |
| 西北   | 2000      | 2600      | ↓80       |
| 煤制成本 | 1780-1880 | 2380-2480 | ↑130      |
| 进口成本 | 1970-2160 | 2070-2260 | ↓160      |

### 三，市场展望

- 1，原油受美联储降息等影响，震荡反弹为主，煤炭震荡走高，煤化工期货震荡偏弱，现货市场交投良好。
- 2，宏观依旧存极大不确定性，西北价格小幅下滑，中东部地区小幅下滑，港口大幅走低。
- 3，甲醇供需大体平衡，供应相对偏强，当下总供需结构略显供大于求，适逢旺季，港口地区库存继续增加，内地库存持续偏低，基差波动转强。

- 风险提示：
  - 目前原油震荡反弹，极易突破上涨，化工期货低位震荡，不确定性较高。
  - 煤炭11月继续偏强可能性居多，目前持续震荡反弹，但煤化工期货表现持续弱势，成本支撑继续走强。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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 ▶



齐盛期货  
QISHENG FUTURES