

市场继续回落

2025年06月29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(2025-06-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-23
宏观	金融	国内金融环境相对偏稳定，国外金融市场受各种因素影响动荡不安。	5	-5	-0.25	-0.25
	经济	国内经济形势预期一般，国外经济较差，市场衰退预期增强	5	-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	5	-2	-0.1	-0.1
	天气	各地区天气良好，南方进入梅雨季节，北方麦收基本结束。	5	0	0	0.1
供需	供应	供应创历史同期新高，较去年同期偏高8.8%	5	-5	-0.25	-0.25
	需求	传统下游需求一般，MTO需求良好，整体较去年同期偏高9.85%左右	5	6	0.3	0.3
	库存	中位持稳，波动有限，处于历史同期偏中区域	5	2	0.1	0.1
	进出口	进口逐步增加，出口偏少，进口增加不明显	5	2	0.1	0.1
成本利润	成本	煤制盈利依旧良好，天然气制处于盈亏线	5	-2	-0.1	-0.1
	利润	整体利润良好	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	现货略偏强，基差走强	5	0	0	
	外盘	国际价格开始稳定，较国内相对偏低，部分严重顺挂	5	-3	-0.15	-0.05
	价差	进口价格与华南港口地区现货价基本持平，低于华东	5	-2	-0.1	
技术面	K线	宽幅震荡走势	5	0	0	
	技术形态	震荡回调结构	5	-2	-0.1	-0.1
	文华指数	区间宽幅震荡	5	-2	-0.1	-0.1
资金面	持仓金额	总持仓量小幅增加，整体稳定为主	5	0	0	
	持仓量	空头持仓有所增加，相对略占优势	5	-2	-0.1	-0.1
消息	产业消息	暂无	5	0	0	-0.1
	突发事件	以色列与伊朗武装冲突基本结束。	5	2	0.1	0.3
总分			100	-20	-1	-0.6
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，煤炭持续偏弱，现货内地小幅下滑，港口冲高回落

山东2240-2300元/吨（↓20），西北1940-2200元/吨（↓30），港口2800-2820元/吨（↑20）

（西北运输正常，内地市场窄幅波动，港口冲高回落）

➤ 二，进口评级为偏中性，到港近期一般，总库存基本持平

（港口总库存持平，可销售库存减少，预期增加）

➤ 三，目前下游综合开工陷入震荡，上游开工持续偏强

（甲醇开工仍在增加，下游需求相对偏强，基本面指引略偏利多）

➤ 四，伊朗与以色列影响告一段落，但宏观经济仍未走出积极信号，盘面压力较大。

（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



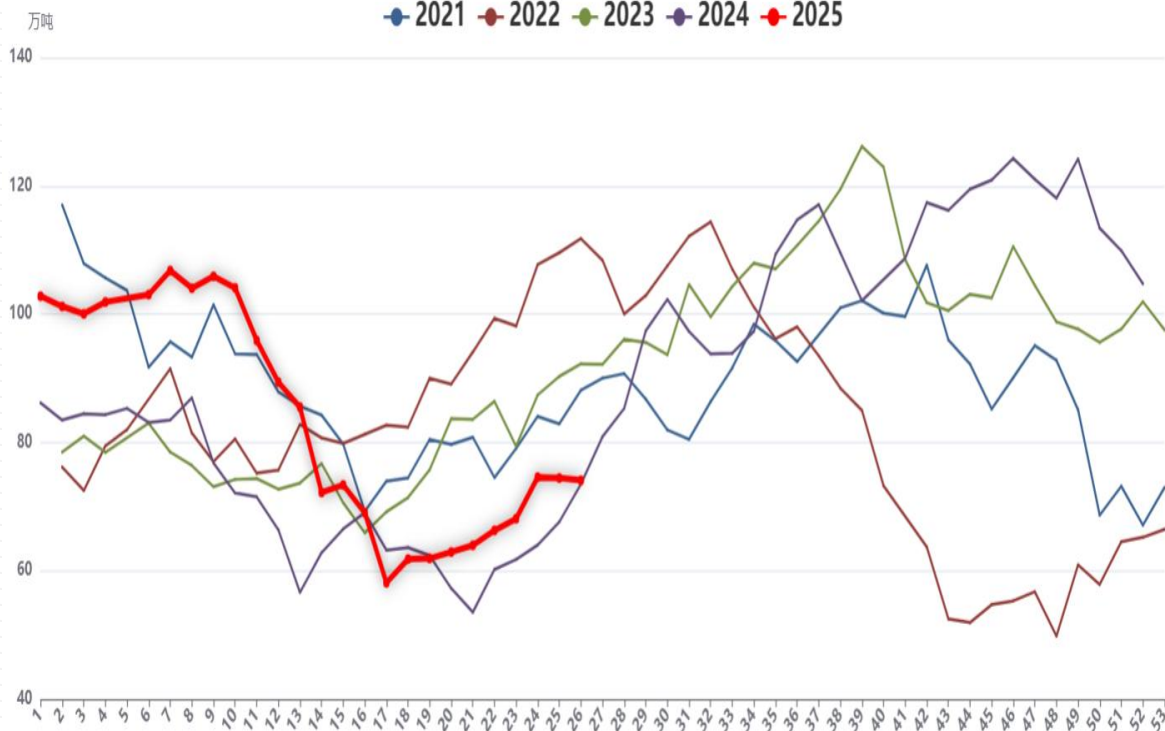
数据来源：文华财经

主力09合约本周冲高回落，完全回吐前周涨幅。

库存对比总结

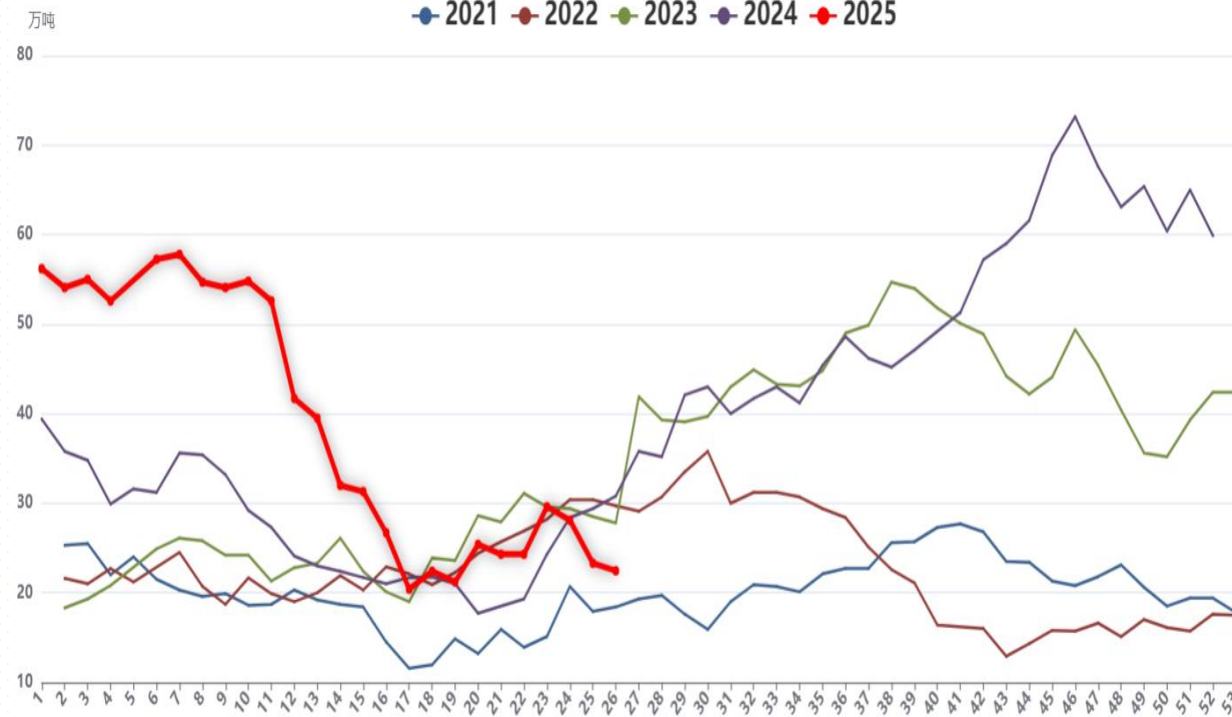
全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

● 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6月26日，港口库存74.09万吨，比上期减少0.35万吨。港口可流通货源数量22.45万吨，较上期减少0.85万吨。港口地区甲醇库存小幅波动。

基差对比总结

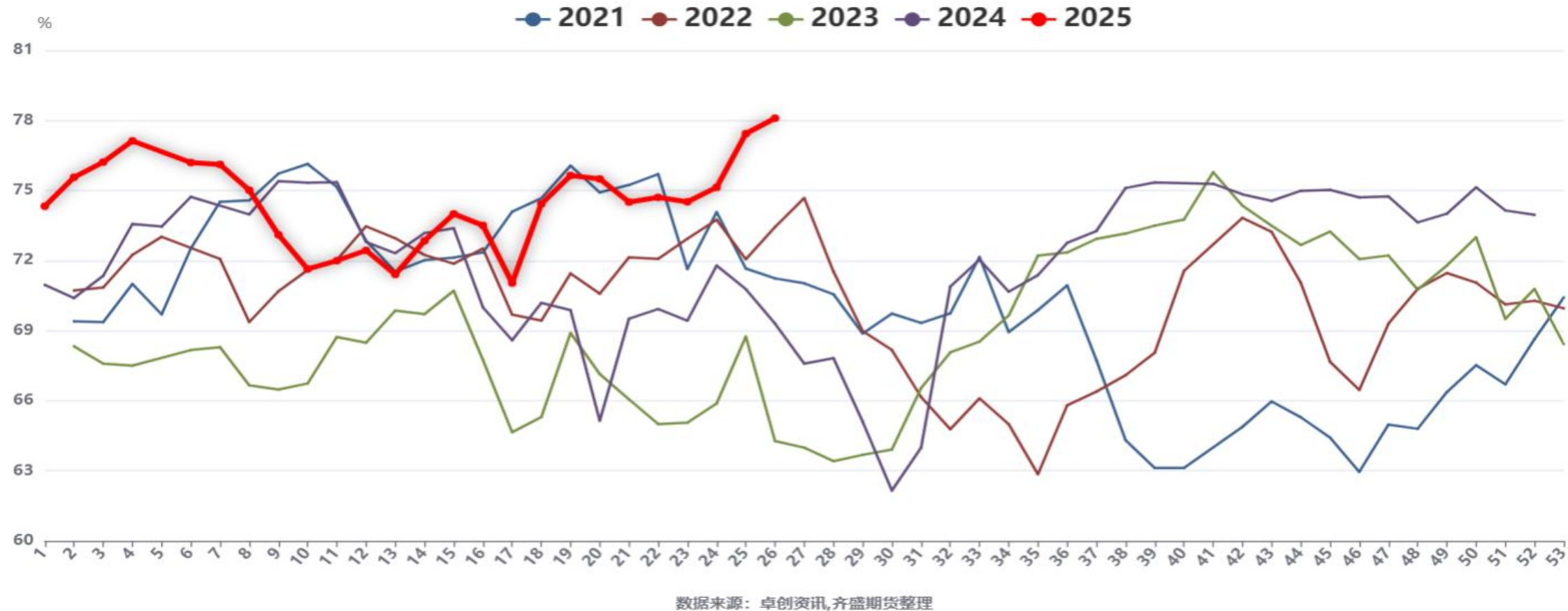


- 甲醇09合约贴水现货80-400元/吨，港口地区现货较期货大幅走强，因港口地区货物抵港一般，伊朗爆发战争，贸易商心态偏强。现货短线逐步偏强可能性居多，指向偏利多。



开工对比总结

全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯

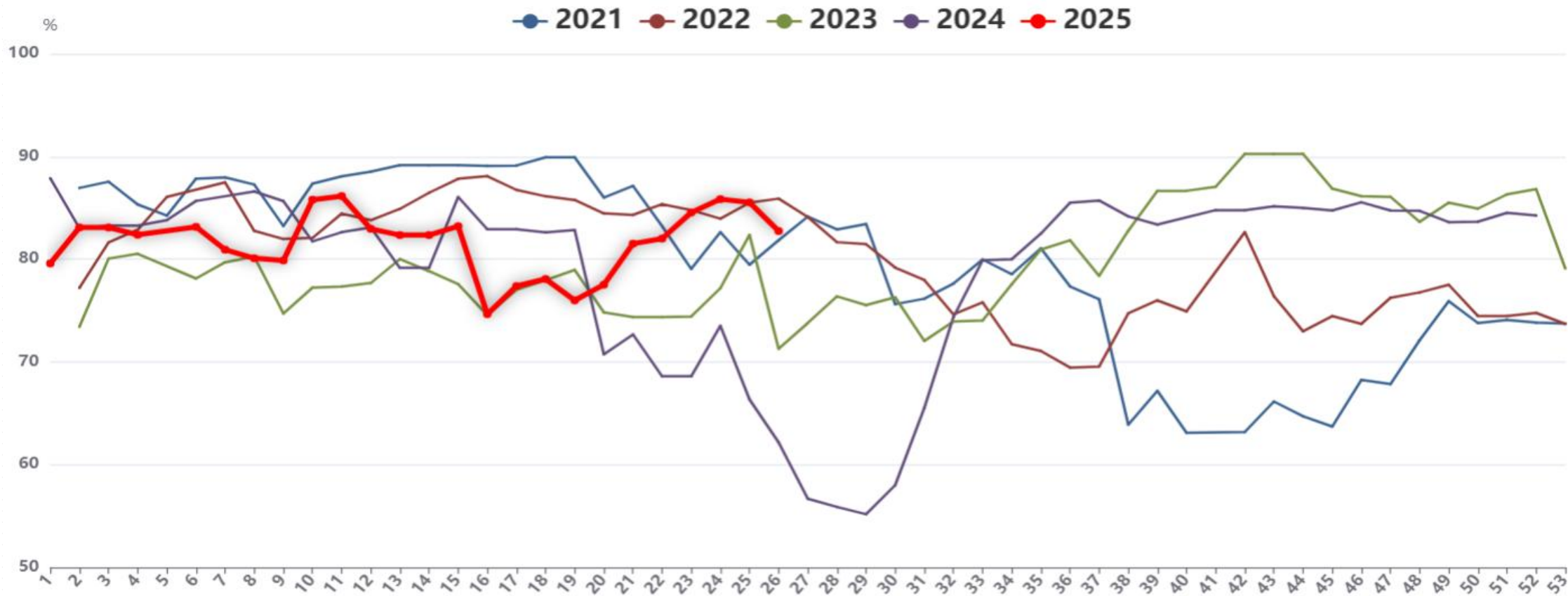


- 截止6月26日, 全国甲醇装置开工率78.10%, 较上期增加0.66%。西北甲醇装置开工率88.47%, 较上期增加1.27%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高8.8%。



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6月26日，MTO/P开工在82.74%左右，较上期增下降2.79%，较去年同期偏高20.59%，传统下游综合开工较去年偏高0.68%左右，供需基本平衡。

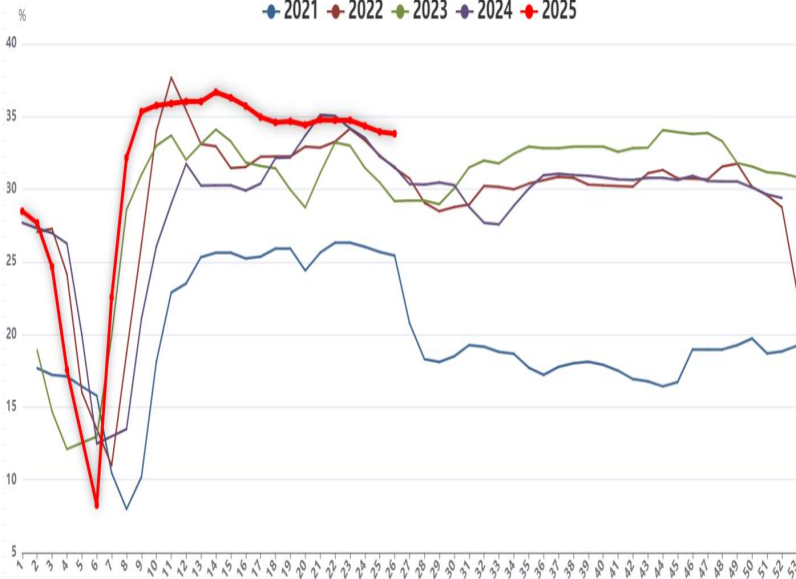


齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

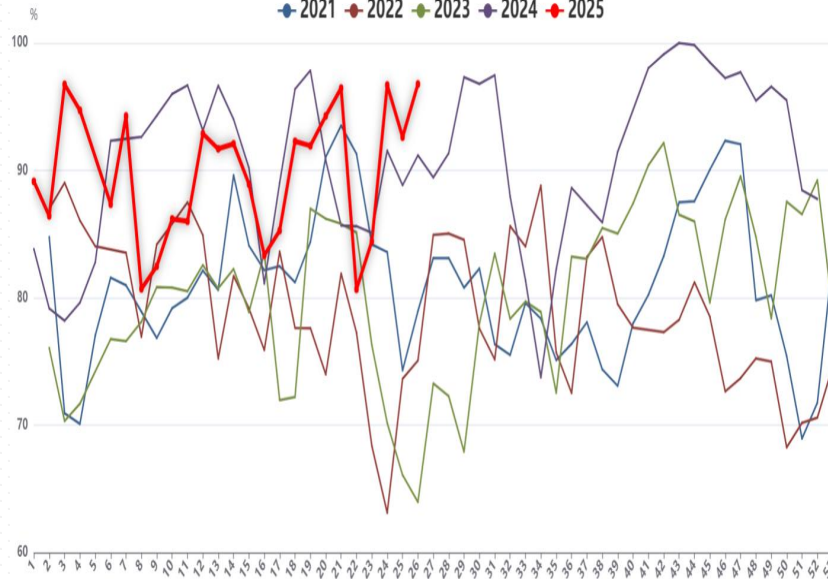
2021 2022 2023 2024 2025



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

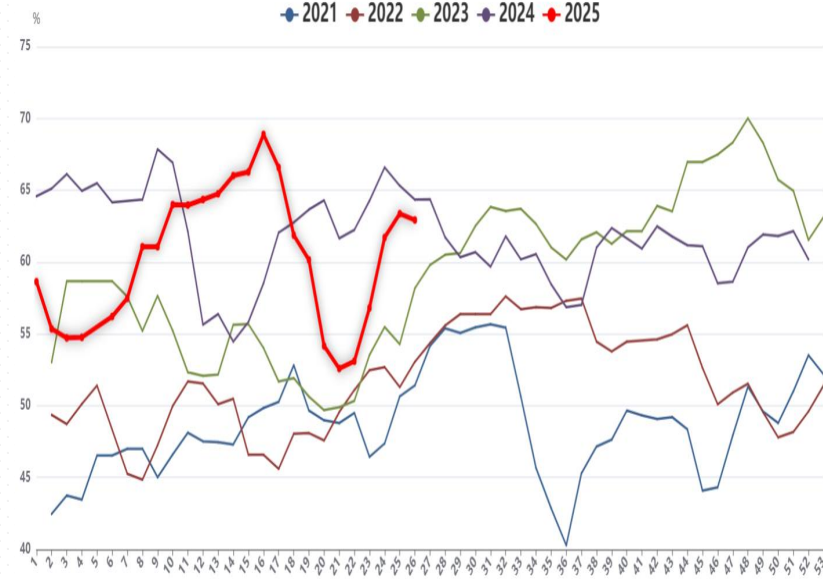
2021 2022 2023 2024 2025



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33.82%，较上期下降0.13%，较去年同期偏高2.29%，
醋酸开工96.78%，较上期增加4.17%，较去年同期偏高5.59%，
MTBE开工62.93%，较上期下降0.44%，较去年同期偏低1.42%。



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	2800-2820	2800-2820	↑20
鲁南	2240	2440	↓60
华南	2450-2470	2450-2470	↓180
河南	2200	2400	↓70
河北	2200	2460	→
西北	1940	2540	↓30
煤制成本	1600-1700	2200-2300	→
进口成本	2320-2420	2420-2520	↓100

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，受伊朗与以色列战争影响，原油高位宽幅震荡，煤炭偏弱，煤化工冲高回落，现货市场交投偏弱。
- 2，美国与全球关税战持续，伊朗与以色列战争告一段落，市场情绪略显无序，现货西北价格小幅走跌，中东部地区震荡下滑，港口涨跌不一。
- 3，甲醇供需基本平衡，供应略偏强，当下库存震荡增加，现货处于小淡季。

➤ 风险提示：

全球金融市场动荡不安，恐慌避险情绪对盘面影响较大，原油宽幅震荡，化工期货随时存破位可能。

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 ▶