

# 局部振荡反弹

2025年06月08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(2025-06-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-02
宏观	金融	国内金融环境相对偏稳定，国外金融市场依旧动荡不定	5	-5	-0.25	-0.25
	经济	国内经济形势预期一般，国外经济较差，市场维持看衰退预期	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，南方温度适宜，北方出现高温。	5	2	0.1	
供需	供应	供应维持偏高，较去年同期偏高5.09%	5	-2	-0.1	-0.1
	需求	传统下游需求一般，MTO需求良好，整体较去年同期偏高4.01%左右	5	5	0.25	0.25
	库存	继续增加，但增加有限，处于历史同期偏中区域	5	2	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，天然气制略亏损	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，基差走弱	5	0	0	-0.05
	外盘	国际价格较国内继续走低，大部分顺挂	5	-1	-0.05	-0.05
	价差	进口价格与港口地区现货价格基本持平	5	0	0	
技术面	K线	低位宽幅震荡走势	5	0	0	
	技术形态	底部震荡结构	5	-2	-0.1	-0.1
	文华指数	窄幅震荡下行	5	-2	-0.1	-0.1
资金面	持仓金额	总持仓量小幅减少，整体稳定为主	5	0	0	
	持仓量	空头持仓相对占优势	5	-2	-0.1	-0.1
消息	产业消息	相对淡季时段，南方将进入梅雨季节，下游开工逐步有限恢复。	5	-2	-0.1	
	突发事件	暂无	5	0	0	
总分			100	-16	-0.8	-0.95
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，煤炭持续偏弱，现货内地窄幅震荡，港口小幅反弹

山东2120-2150元/吨（↓10），西北1850-2010元/吨（↓40），港口2310-2330元/吨（↑70）

（西北运输正常，内地市场窄幅波动，港口小幅反弹）

➤ 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

（甲醇开工逐步稳定，下游需求相对偏强，基本面指引略偏利多）

➤ 四，宏观仍未走出积极信号，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



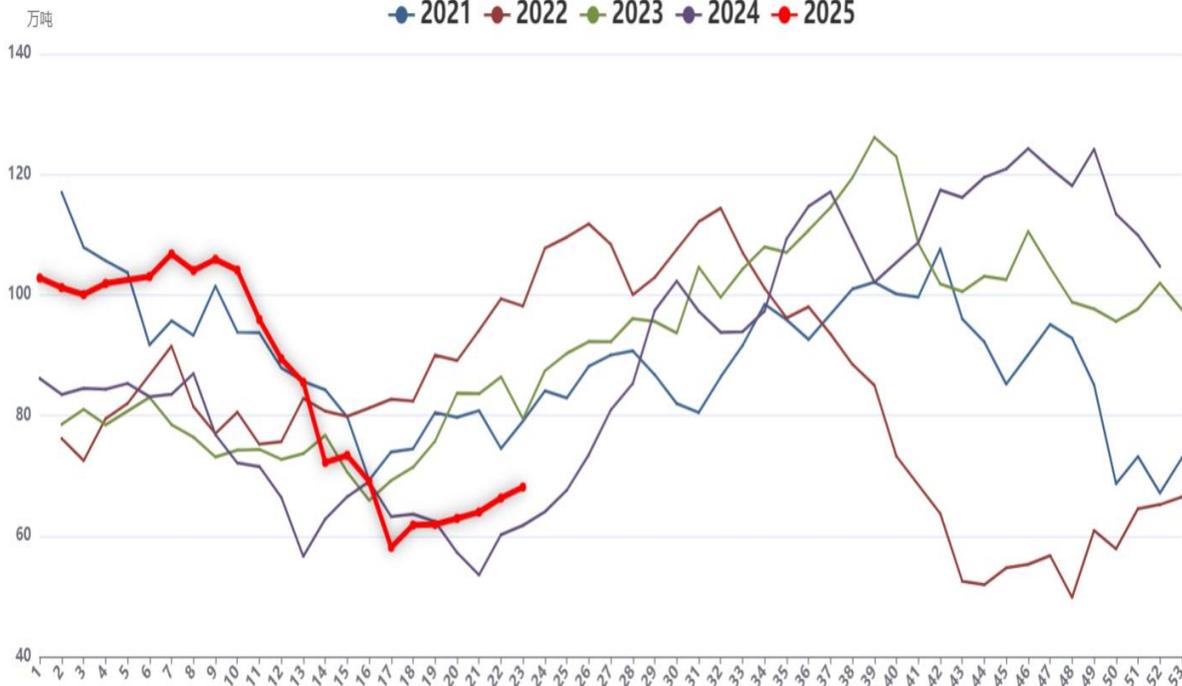
数据来源：文华财经

主力09合约本周震荡反弹。

# 库存对比总结

## 全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

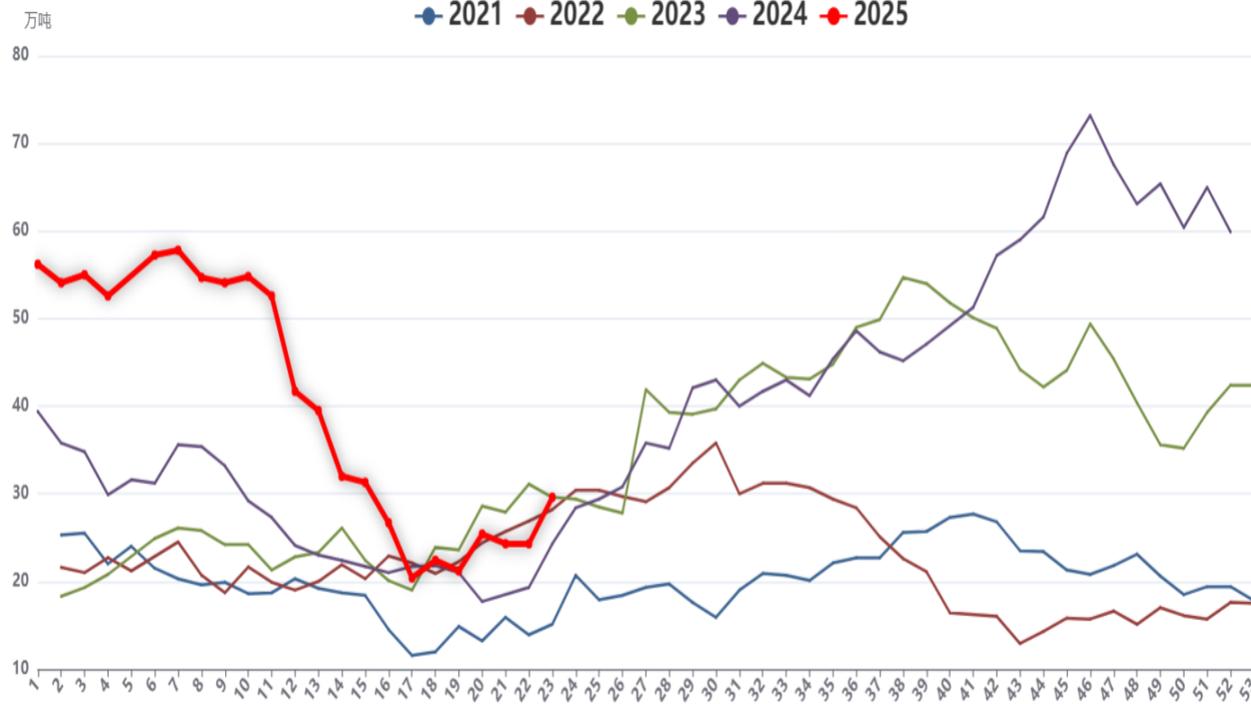
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



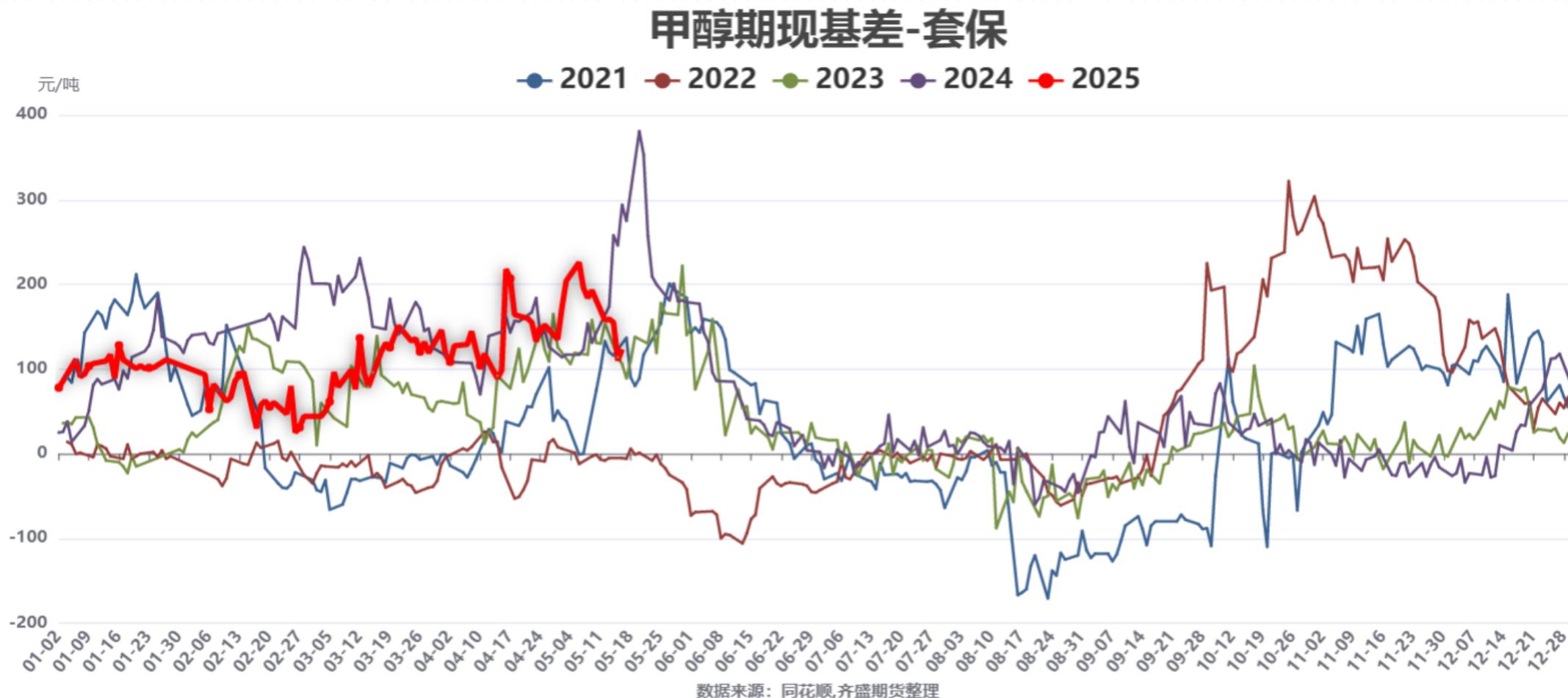
数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

- 截至2025年6月5日，港口库存68.1万吨，比上期增加2.02万吨。港口可流通货源数量29.6万吨，较上期增加5.3万吨。港口地区甲醇库存继续增加。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 基差对比总结

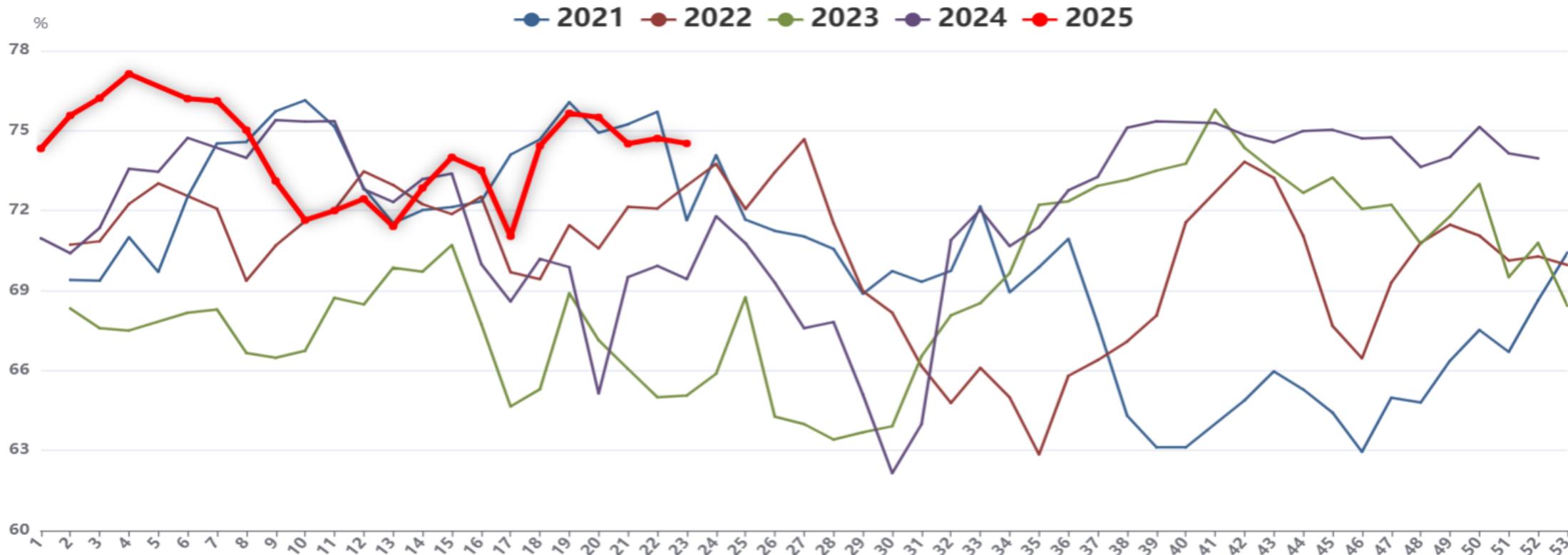


- 甲醇09合约贴水现货40-50元/吨，港口地区现货较期货依旧偏强，因港口地区货物抵港一般，库存累积有限，贸易商心态偏强。现货短线逐步偏弱可能性居多，指向略偏利空。



# 开工对比总结

## 全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

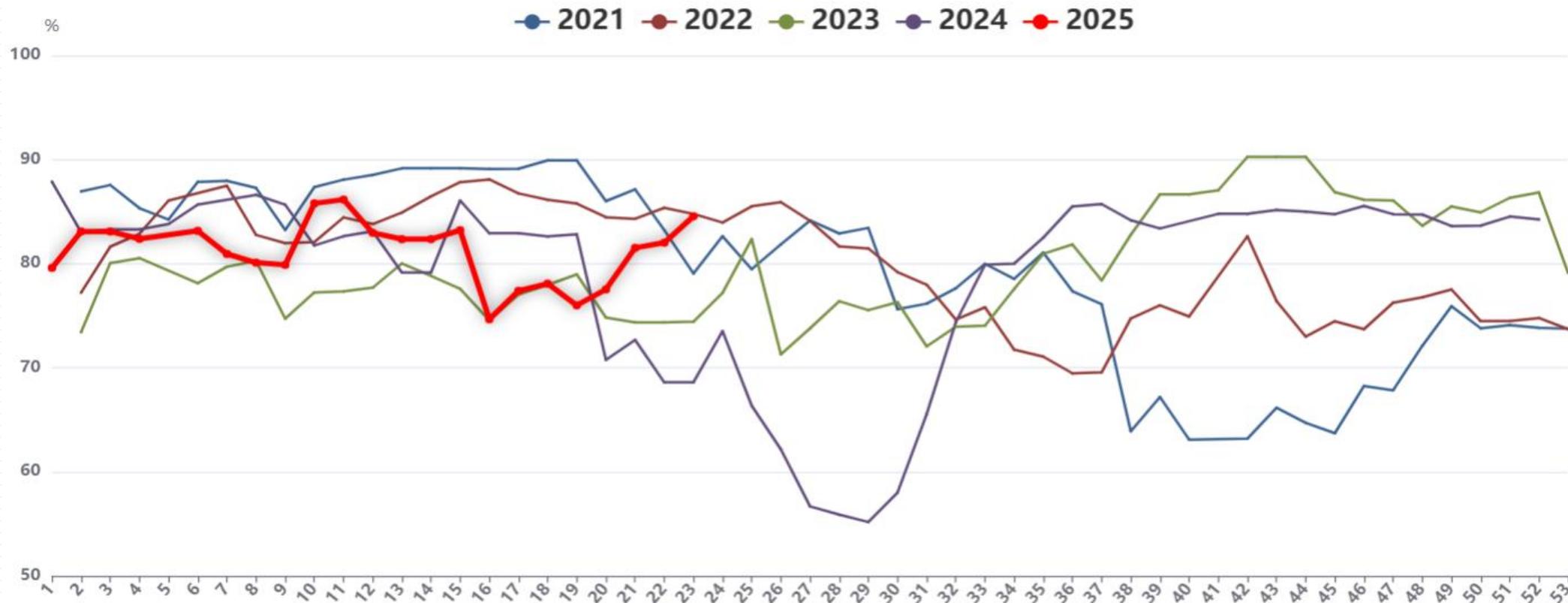
➤ 截止6月5日，全国甲醇装置开工率74.52%，较上期下降0.19%。西北甲醇装置开工率80.85%，较上期下降0.09%。全国甲醇装置开工率较去年同期偏高5.09%。



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6月5日，MTO/P开工在84.55%左右，较上期增加2.54%，较去年同期偏高15.96%，传统下游综合开工较去年偏低3.03%左右，供需基本平衡。

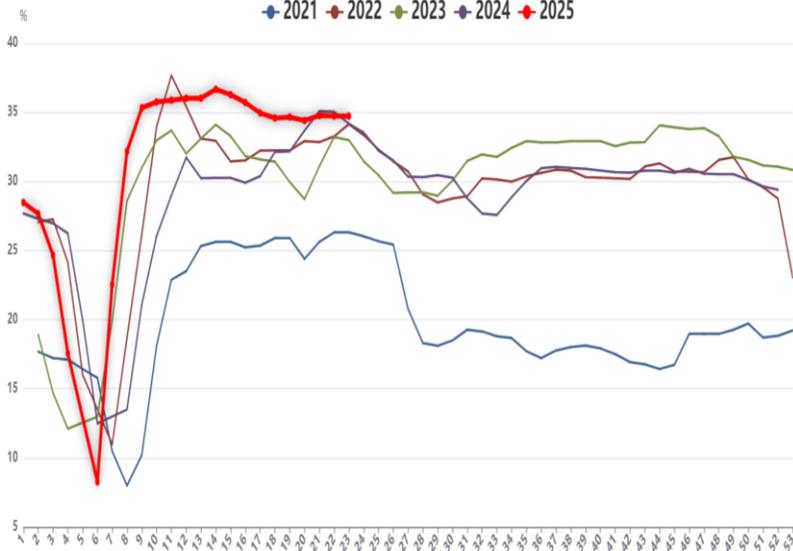


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 下游需求分析

### 全国甲醛周度开工率-卓创资讯

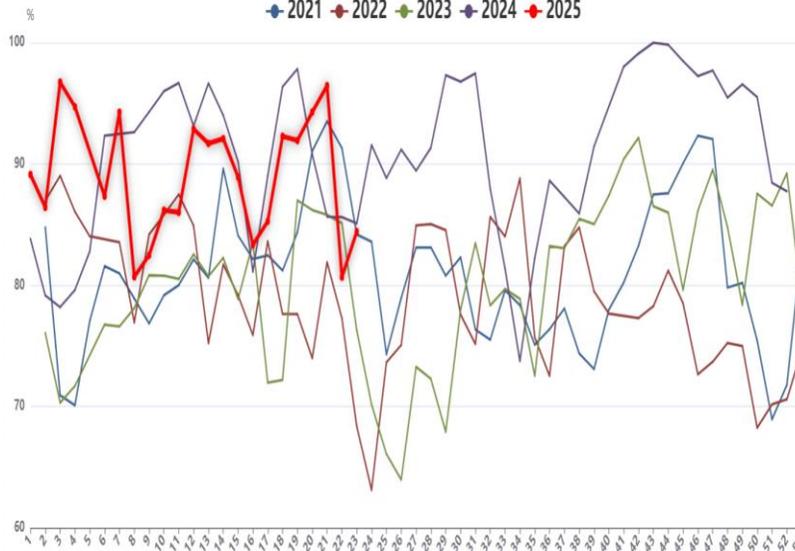
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



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34.74%，较上期持平，较去年同期偏高0.55%，  
醋酸开工84.42%，较上期增加3.76%，较去年同期偏低0.67%，  
MTBE开工56.81%，较上期增加3.71%，较去年同期偏低7.46%。

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	2310-2330	2310-2330	↑70
鲁南	2120	2320	↓10
华南	2310-2330	2310-2330	↑50
河南	2070	2270	→
河北	2100	2360	↓50
西北	1850	2450	↓10
煤制成本	1600-1700	2200-2300	→
进口成本	2130-2190	2230-2290	↑30

数据来源：齐盛期货

## 三，市场展望

- 1，国际原油窄幅振荡，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，现货西北价格稳定为主，中东部地区小幅震荡，港口小幅反弹。
- 3，甲醇供需基本平衡，供应略偏强，当下库存小幅增加，市场将进入小淡季，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 ▶