

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—甲醇

2025年11月22日

研究员：刘琛瑞

交易咨询：Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些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建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面信息：

- 1、成本抬升
- 2、内地-港口价差处于历史偏低位
- 3、国内港口库存偏高
- 4、港口部分MT0仍有检修计划

观点：内地供应高位，但传统需求补库叠加MT0外采，内地相对健康。外盘供应近端未有减量，即使减量也难大幅影响年底到货，叠加港口MT0存检修计划，港口维持累库预期。不过当下内地工厂亏损较大，叠加港口累库压力边际改善，行情下方空间或受限。

基本面要点：

- 价格：

- 本周，甲醇主力合约价格2004元/吨，环比变动-1.23%。成本端，动力煤坑口价为671元/吨，环比变动0.60%，同比变动-4.82%。动力煤港口价为831元/吨，环比变动0.00%，同比变动-1.66%。现货端，华东甲醇现货价为2040.909090909元/吨，环比变动-2.52%，同比变动-18.36%。

- 供应：

- 国内甲醇开工率为88.77%，环比变动1.8pts，同比变动0.0pts。国际甲醇开工率为73.25%，环比变动0.0pts，同比变动14.1pts。甲醇到港量为30.94万吨，环比变动-31.52%，同比变动44.78%。

- 需求：

- 新兴需求：MT0开工率89.65%，环比变动0.4pts，同比变动-3.5pts。华东地区MT0开工率81.15%，环比变动1.1pts，同比变动-7.7pts。传统需求：加权开工率46.75%，环比变动0.7pts，同比变动0.1pts。生产企业待发订单数量24.63万吨，环比变动0.37%，同比变动-20.54%。

- 库存：

- 港口库存：147.93万吨，环比变动-4.16%，同比变动15.96%。厂内库存：35.87万吨，环比变动-2.86%，同比变动-7.54%。

- 利润：

- 河北焦炉气制甲醇生产毛利：120元/吨，环比变动-4.76%，同比变动-70.66%。山西煤制甲醇生产毛利：-389元/吨，环比变动-4.57%，同比变动16291.67%。重庆天然气制甲醇生产毛利：-524元/吨，环比变动-11.49%，同比变动-1646.67%。甲醇进口毛利：-42.4元/吨，环比变动-37.14%，同比变动57.82%。传统下游加权平均生产毛利：-40.5元/吨，环比变动-39.34%，同比变动-193.19%。



1

价格数据

2

供给与需求

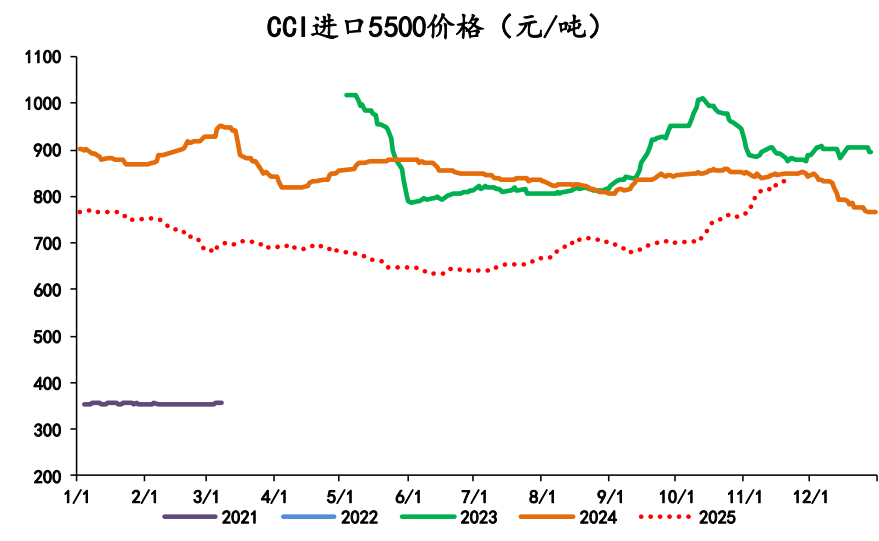
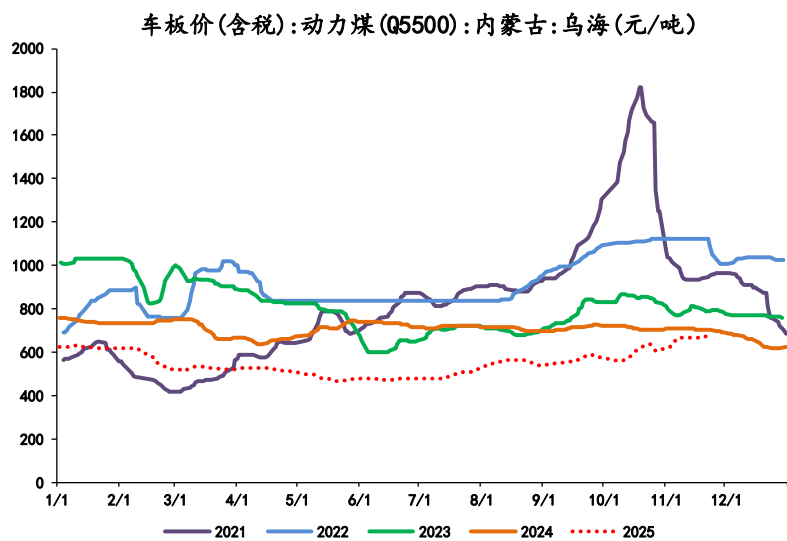
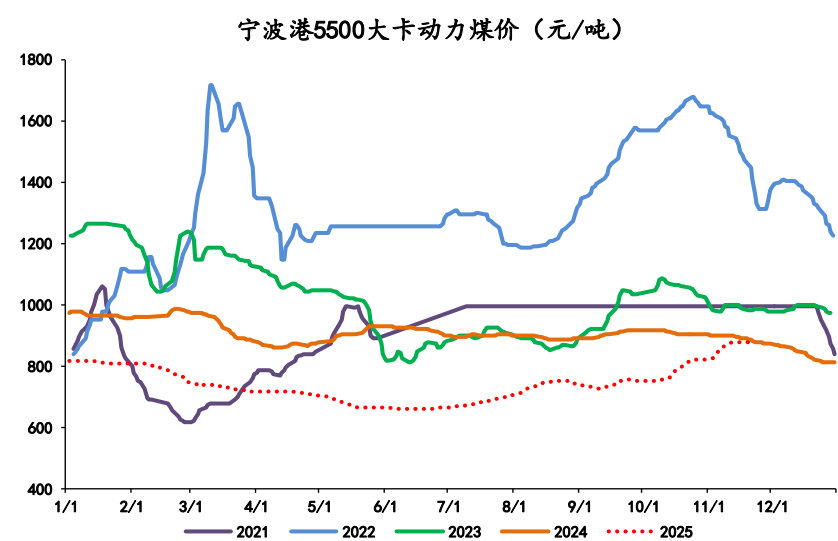
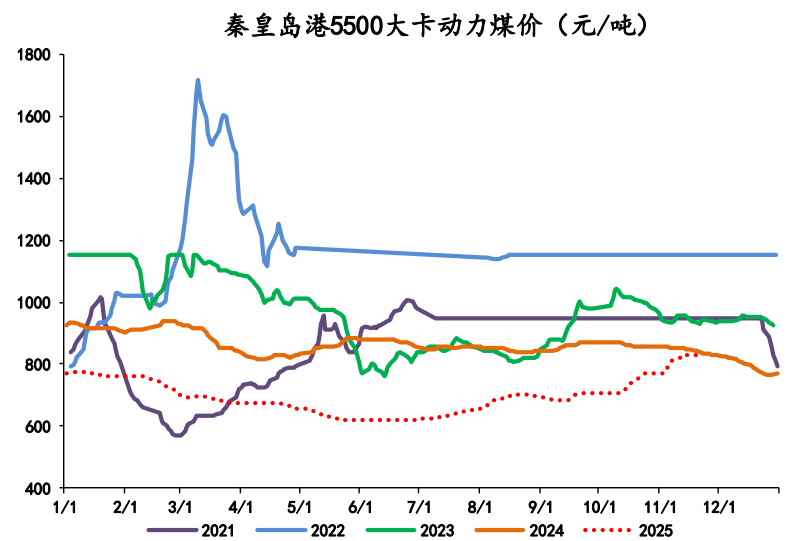
3

库存

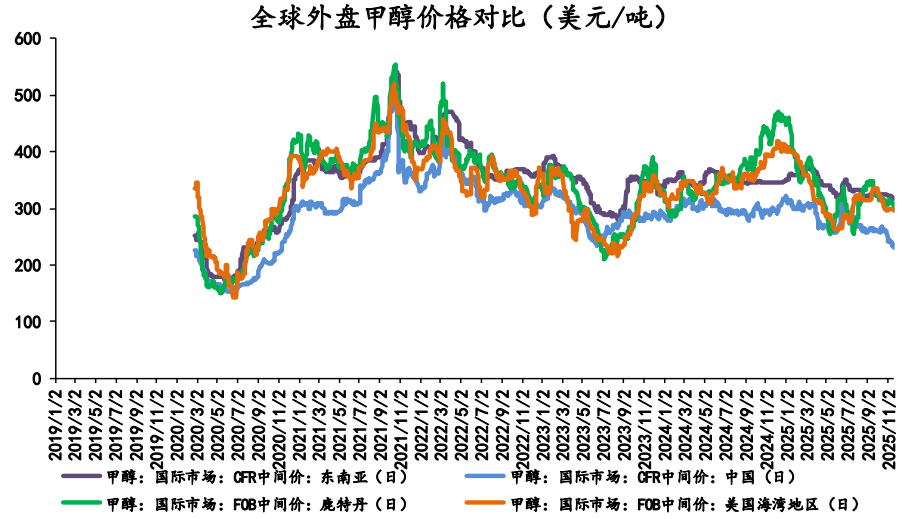
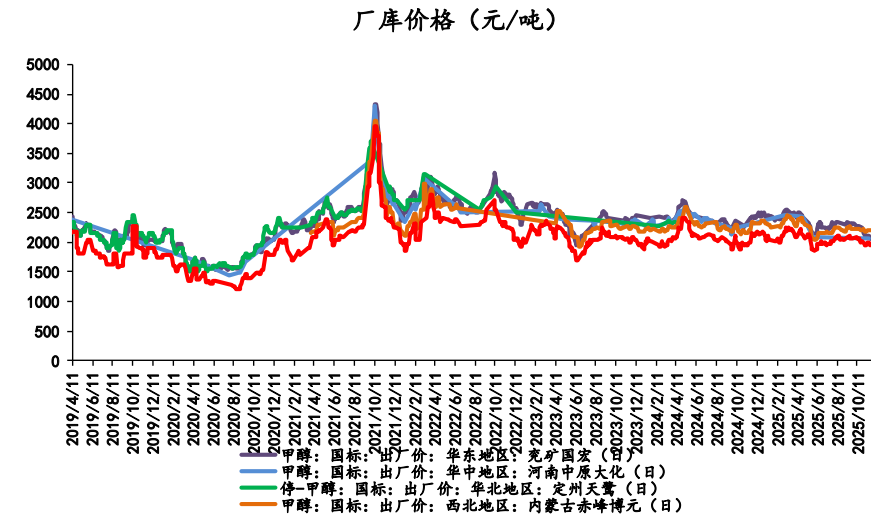
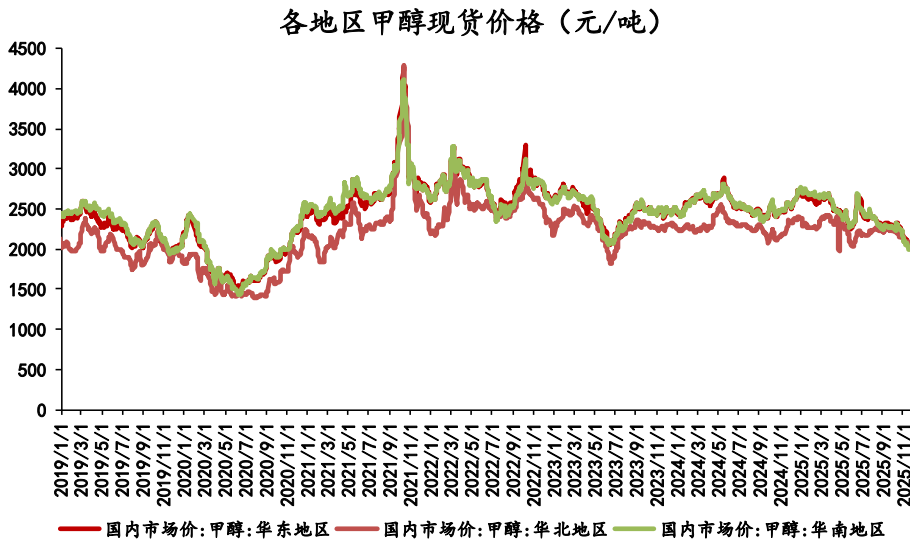
4

上下游利润

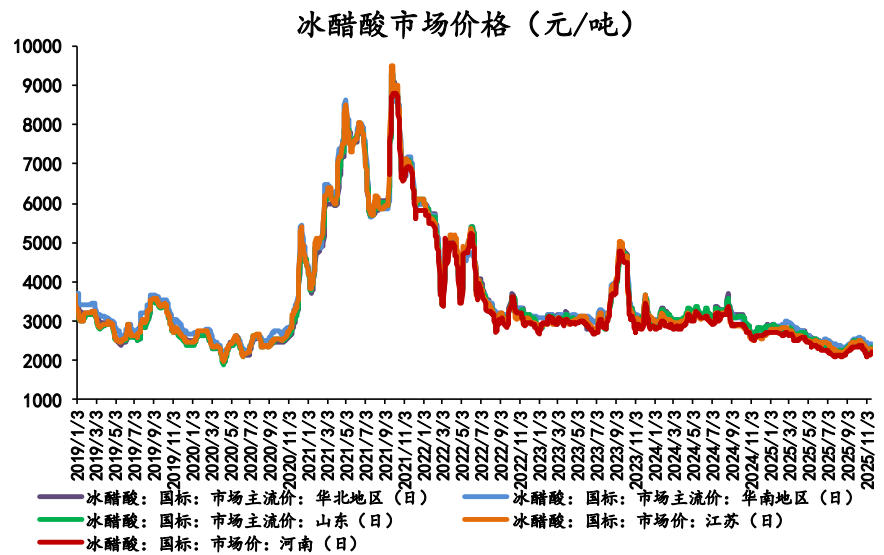
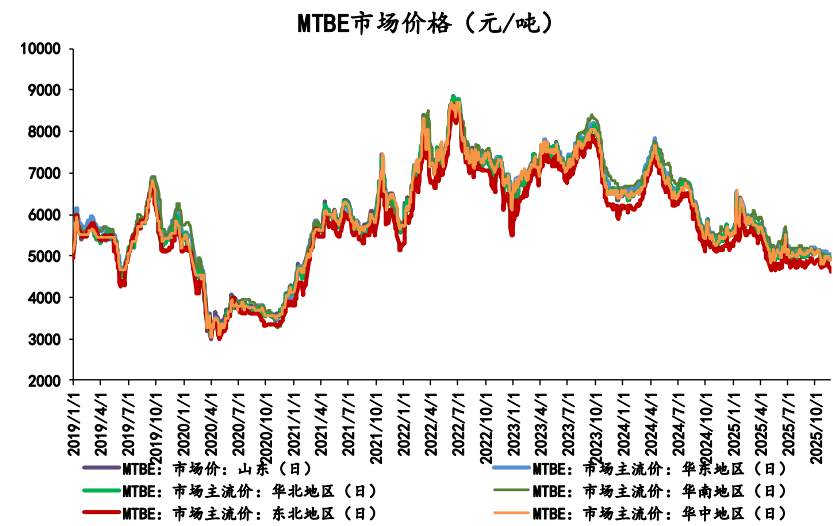
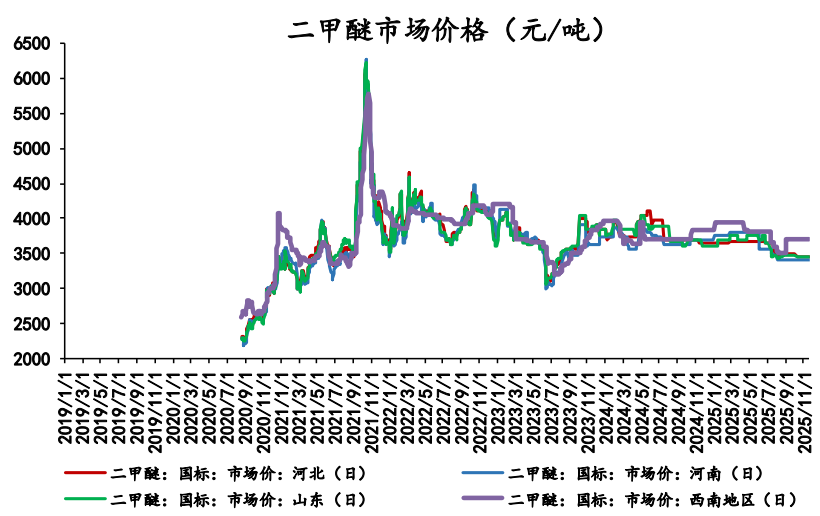
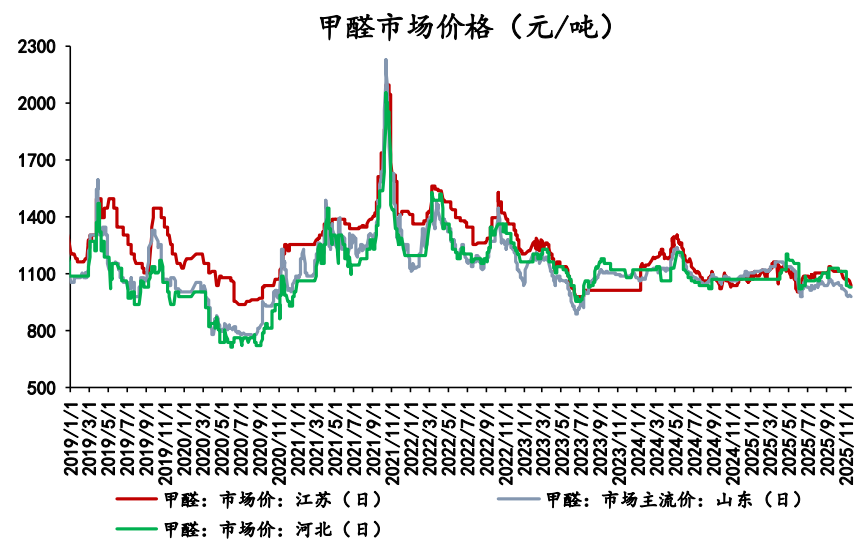
1.1上游价格:



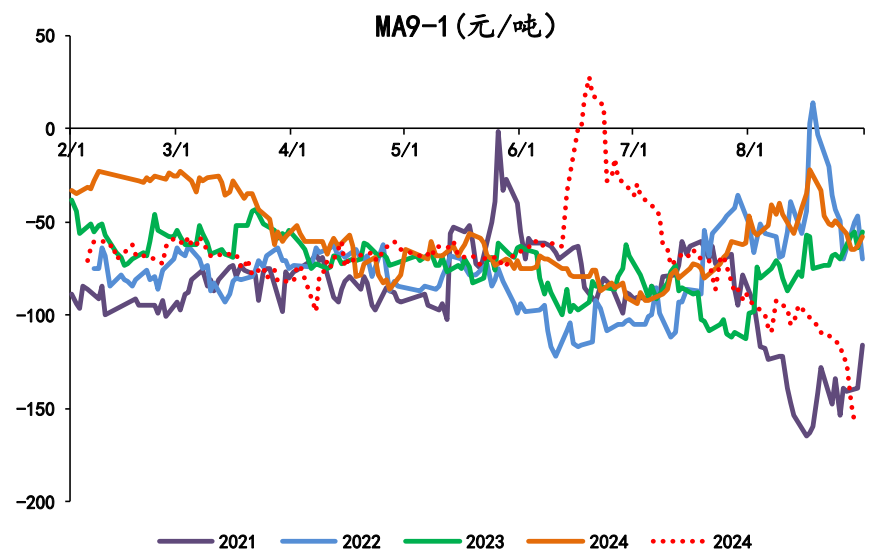
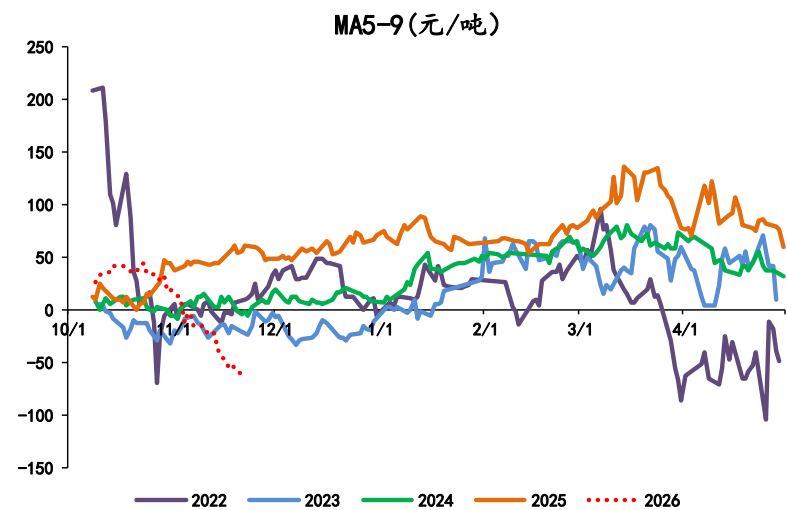
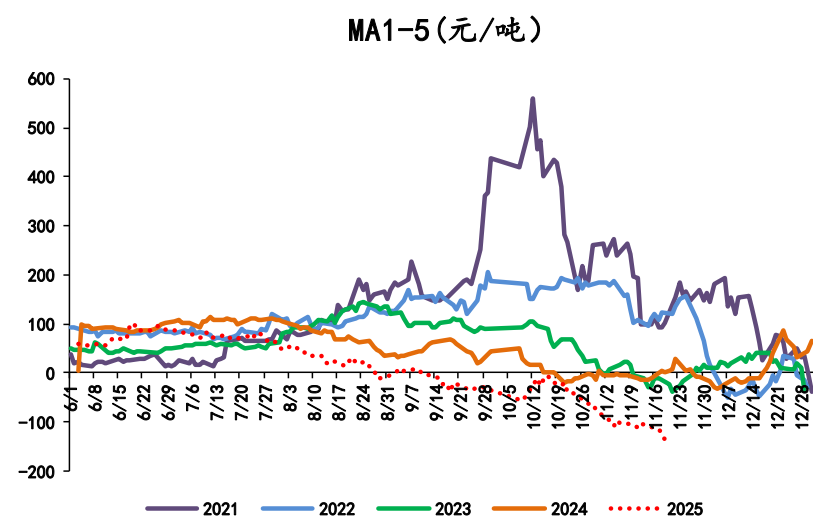
1.2中游价格:



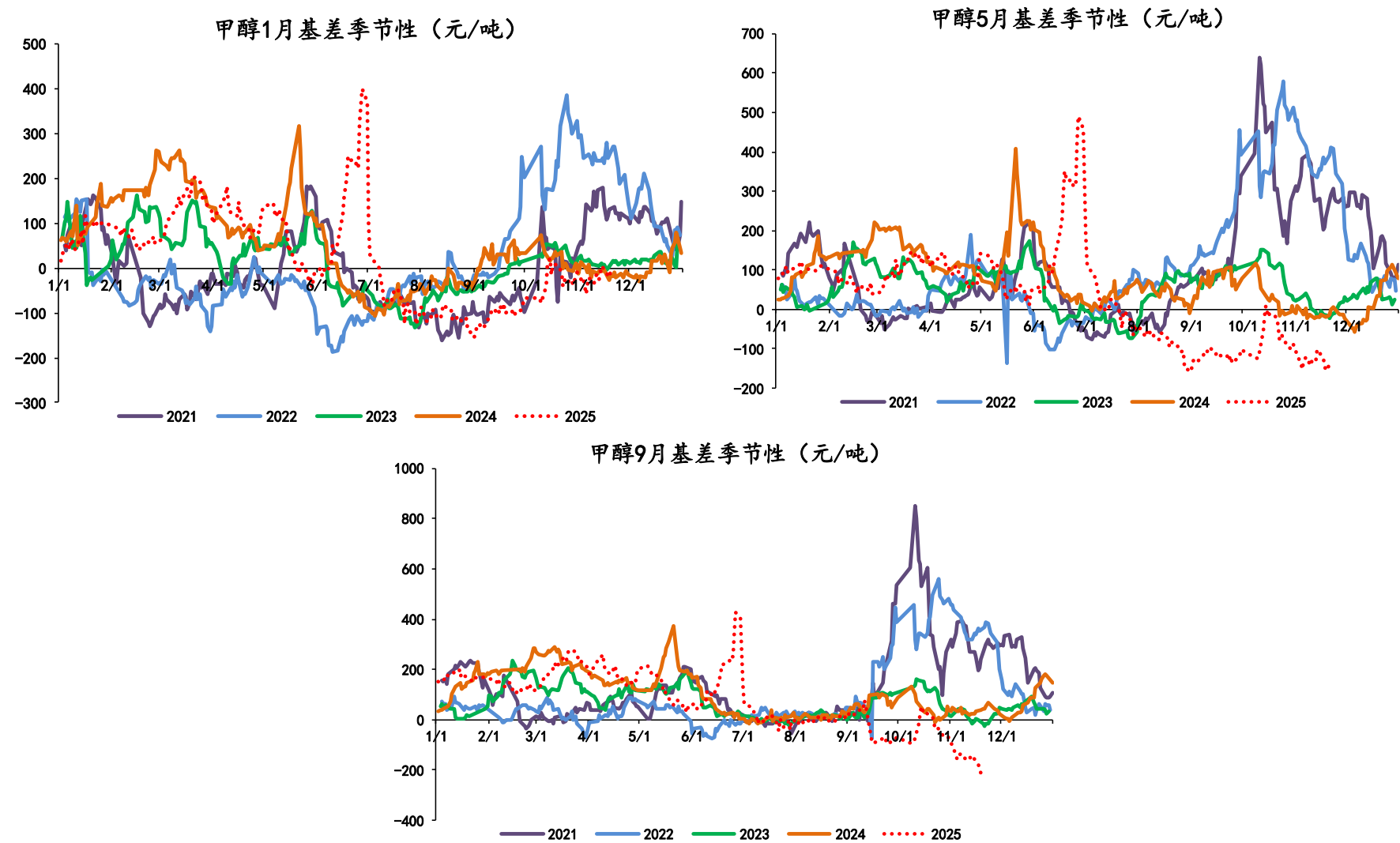
1.3下游价格:

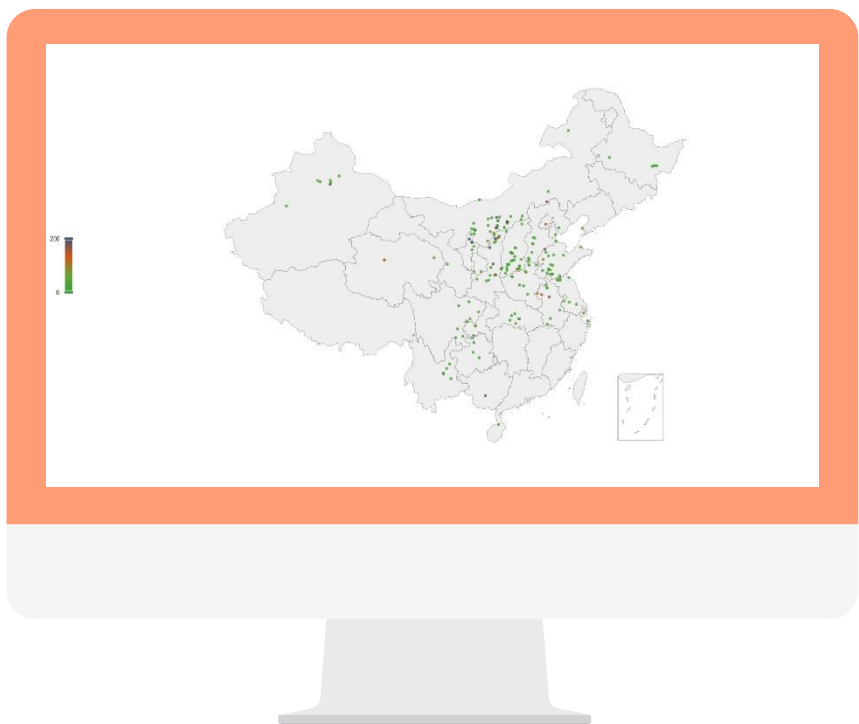


1.4期货价差:



1.5基差:





1

价格数据

2

供给与需求

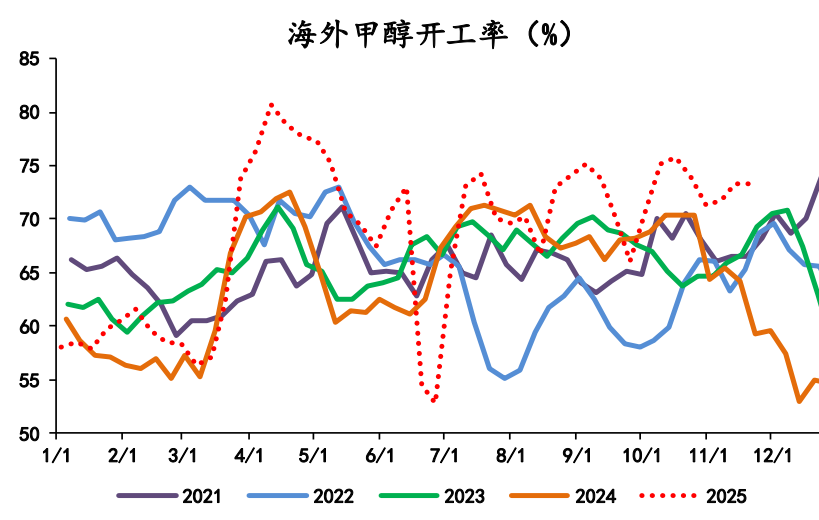
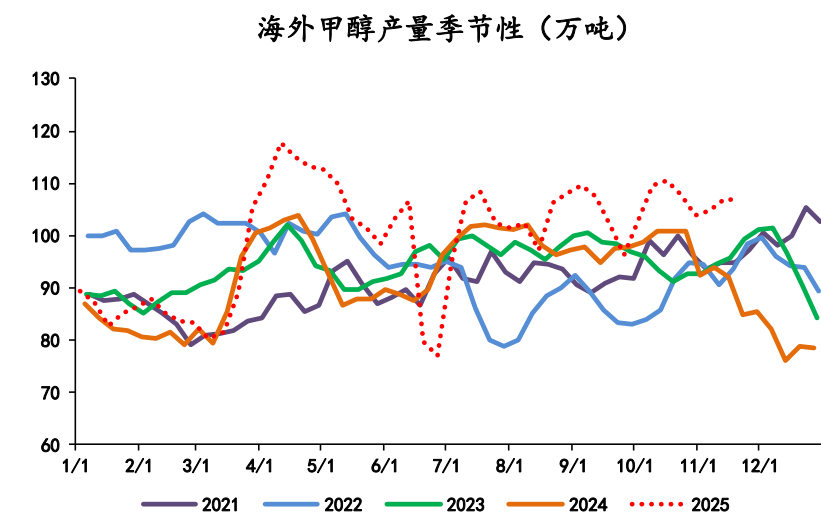
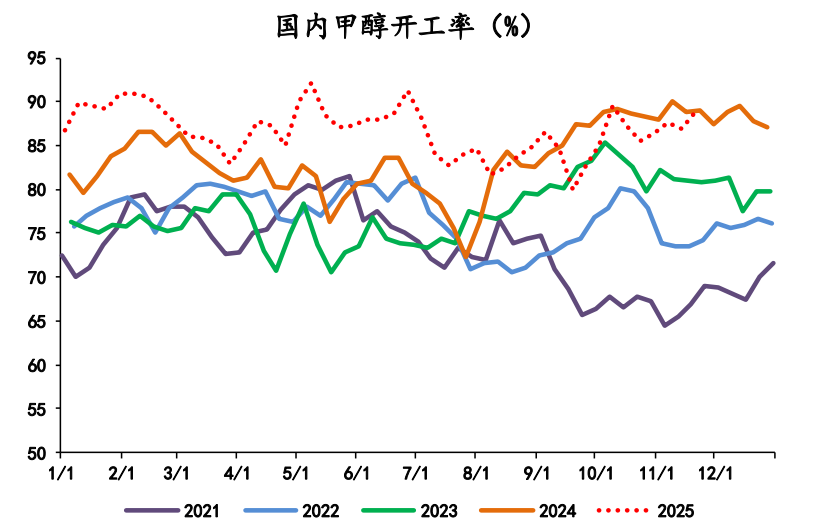
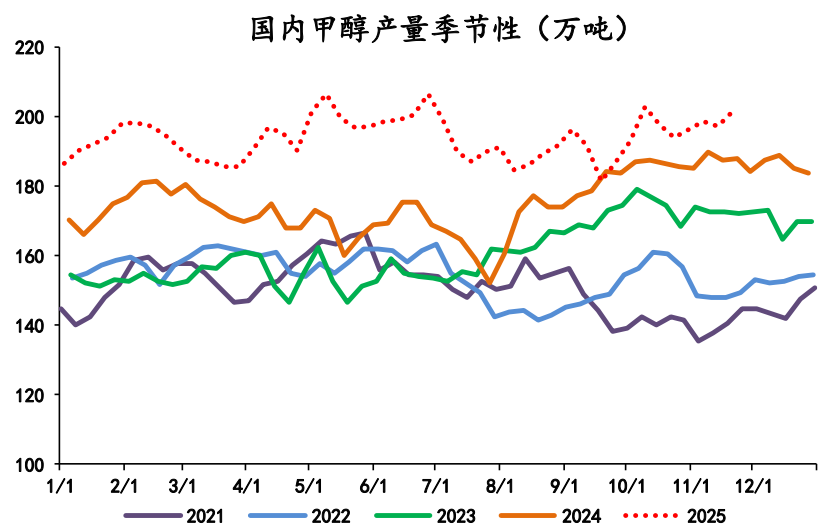
3

库存

4

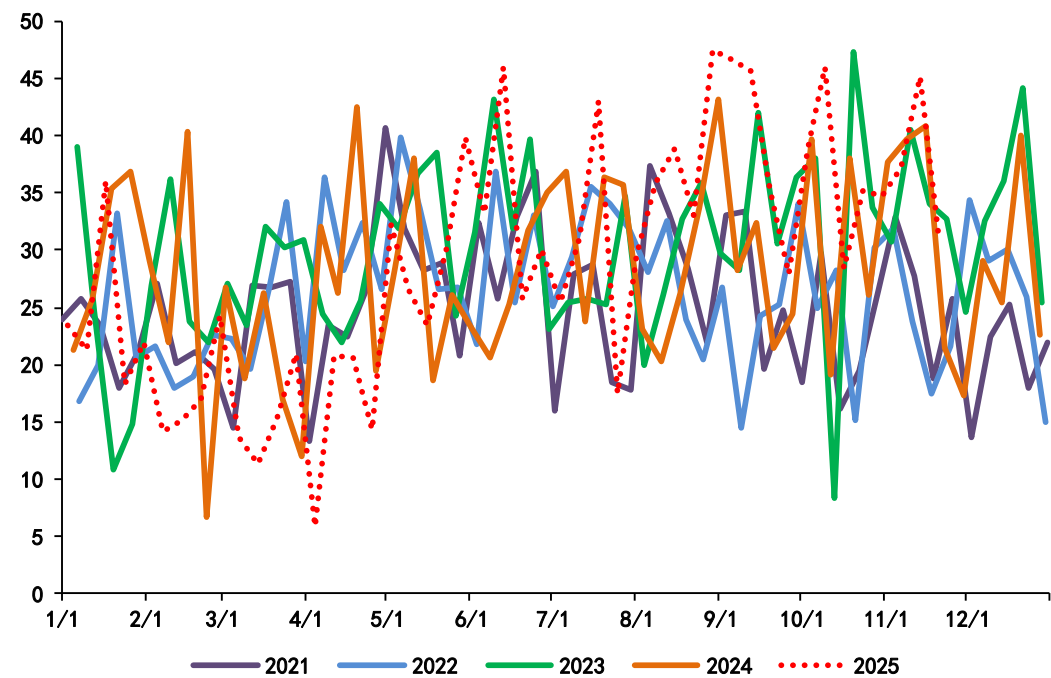
上下游利润

2.1国内外开工:

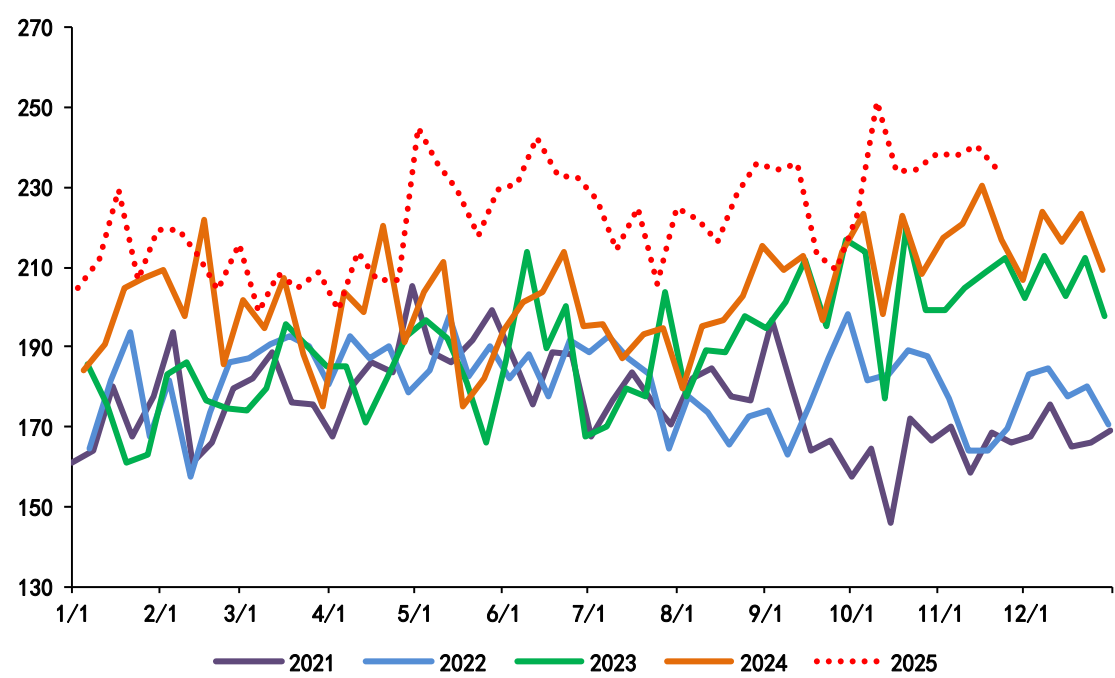


2.2到港量:

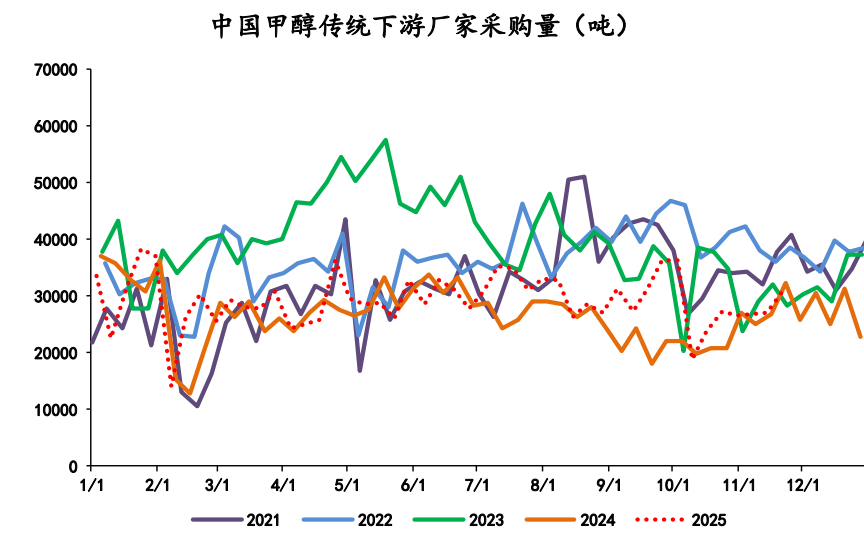
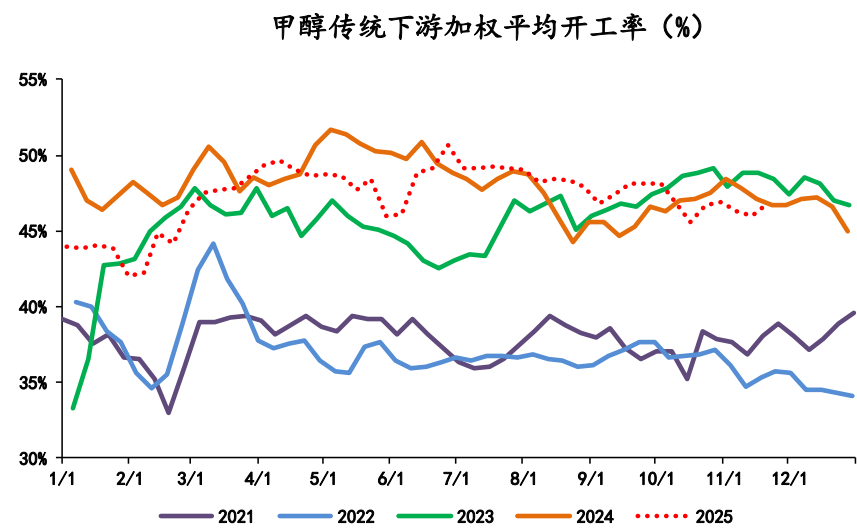
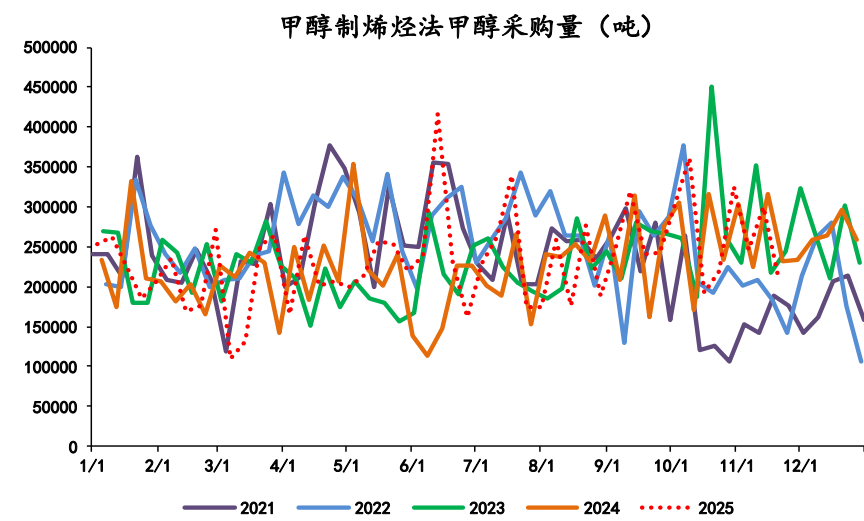
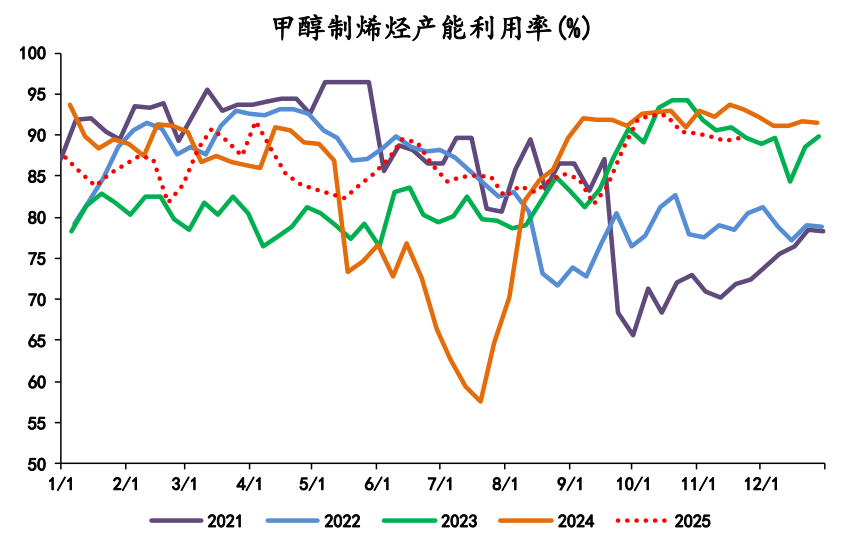
甲醇到港量 (万吨)



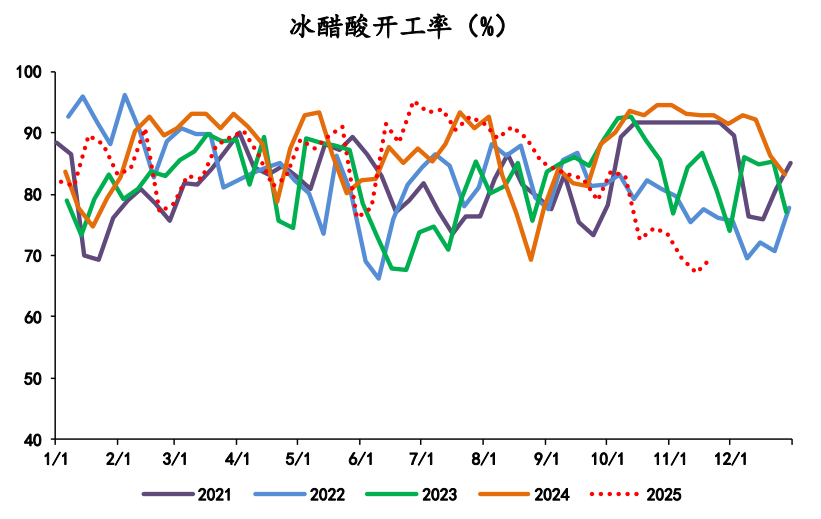
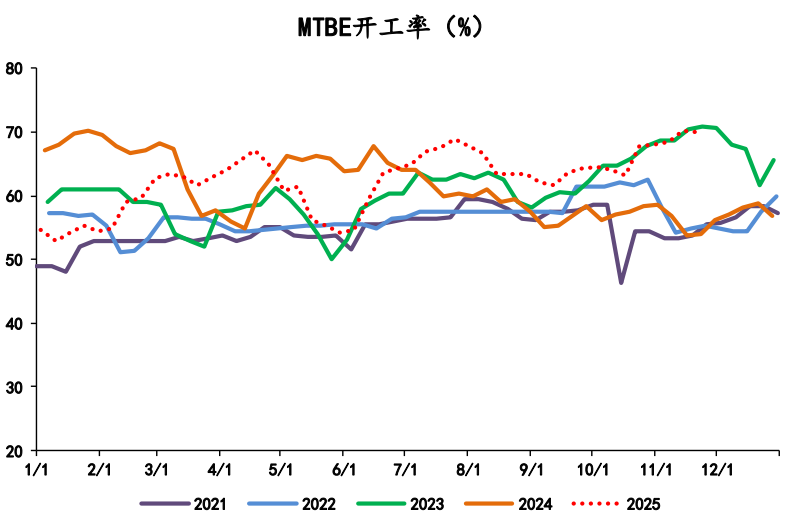
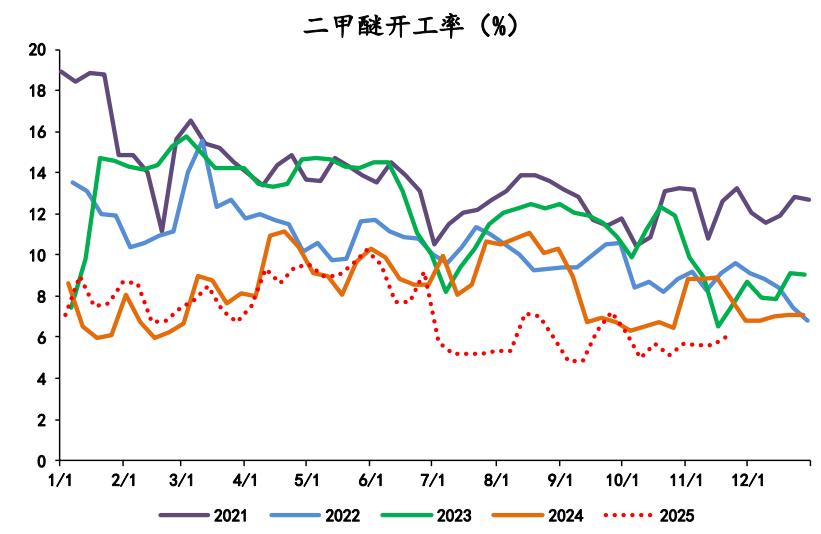
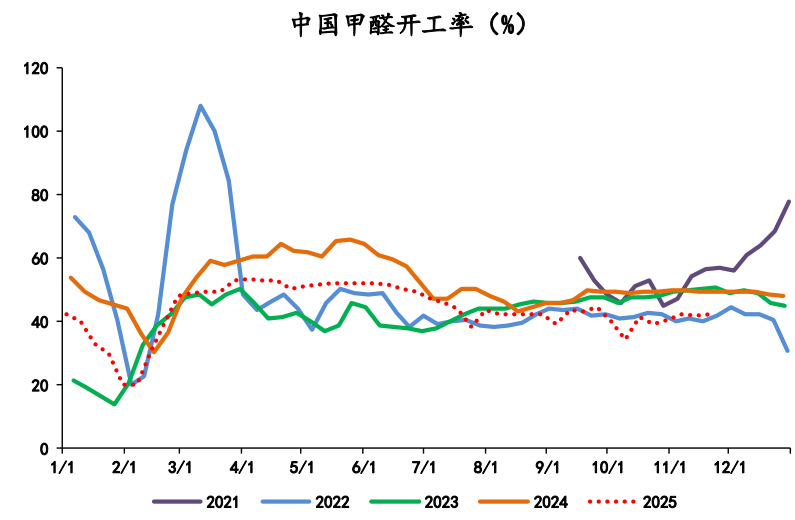
甲醇周度需求反推 (万吨)



2.3MTO与传统下游需求:

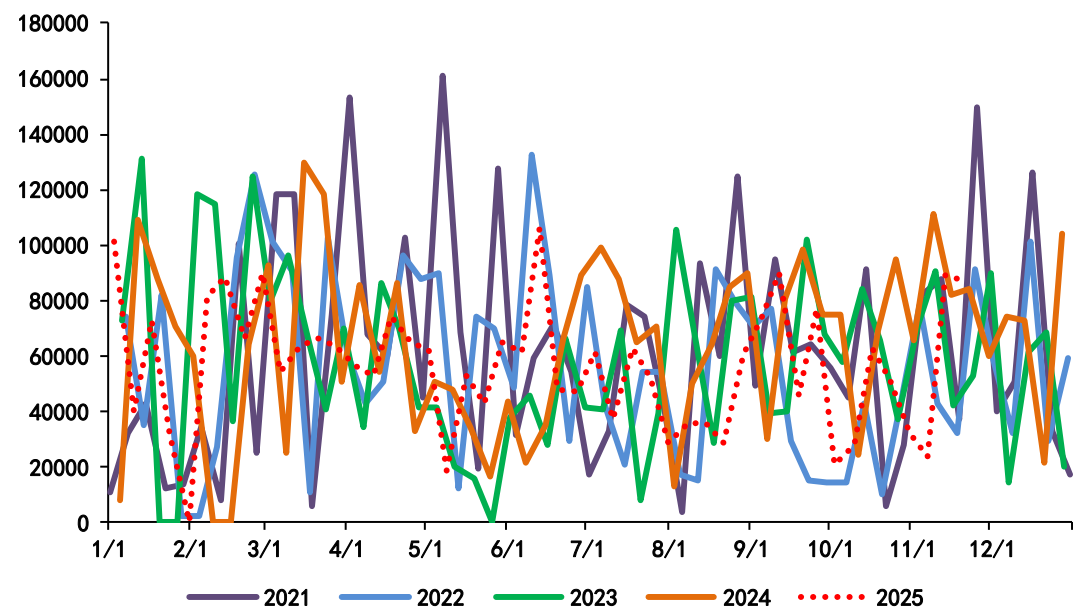


2.4传统下游开工率:

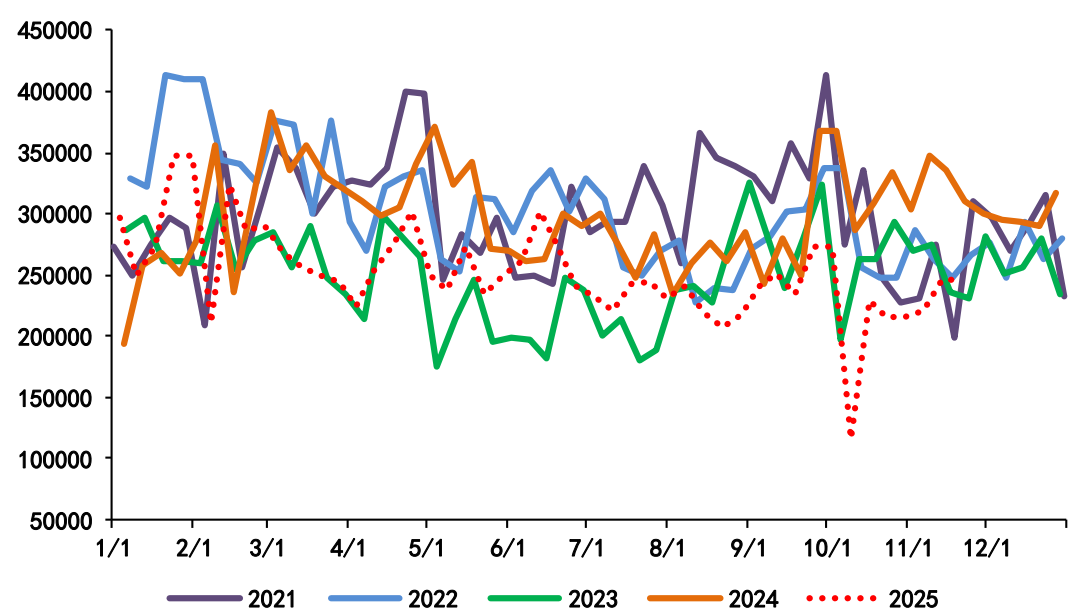


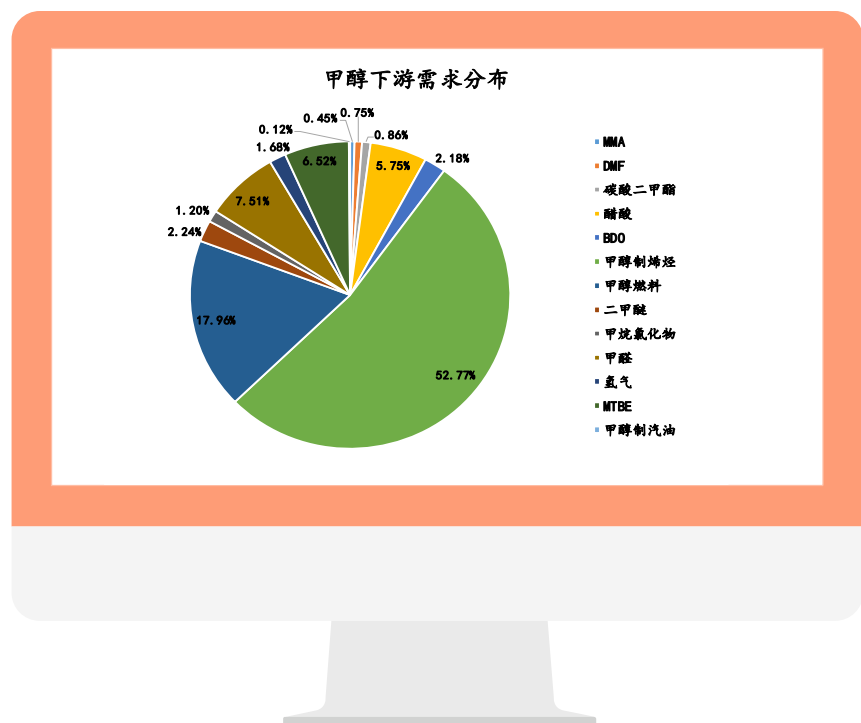
2.5订单数量:

甲醇生产企业订单数量(吨)



甲醇生产企业待发订单数量(吨)





1

价格数据

2

供给与需求

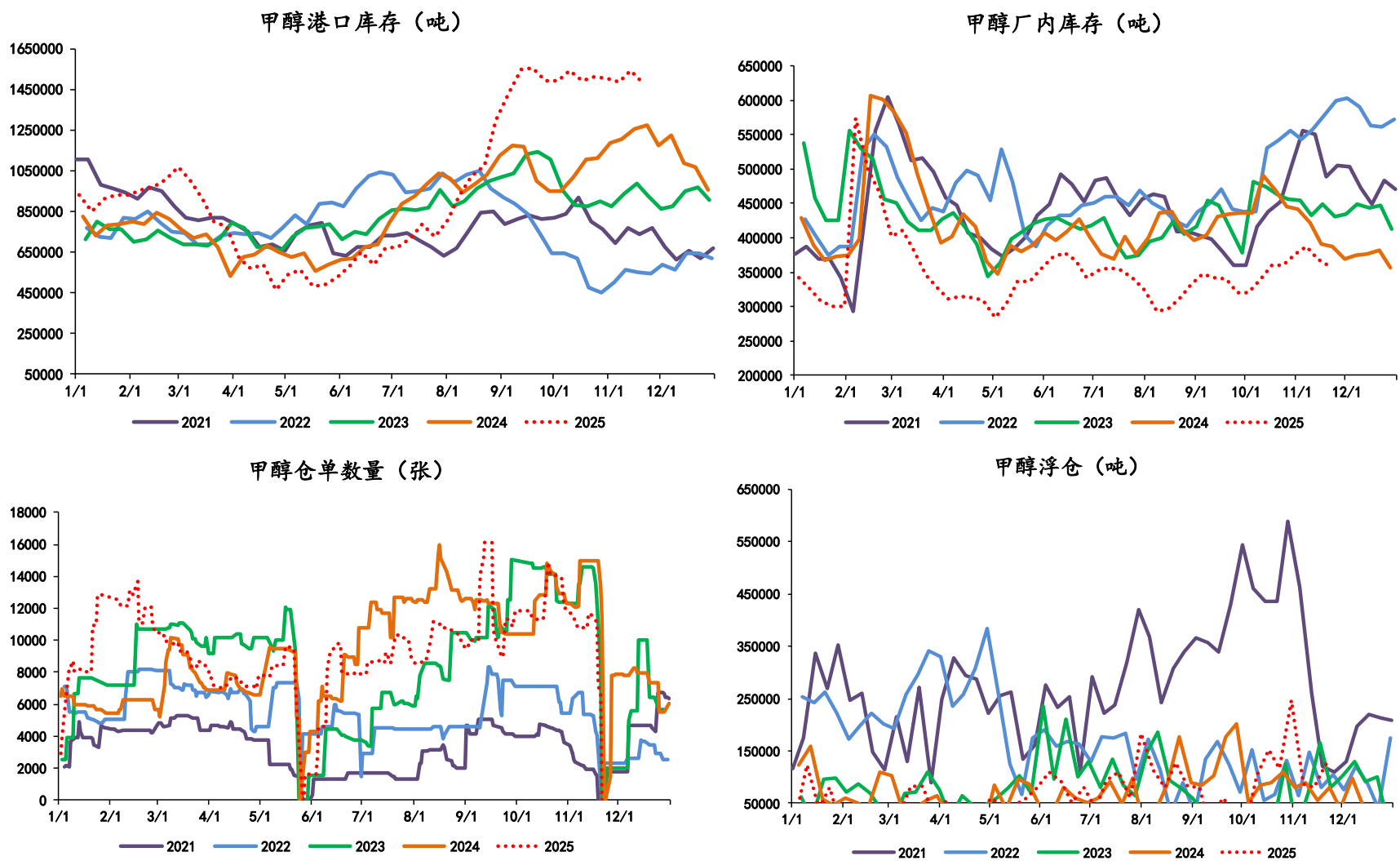
3

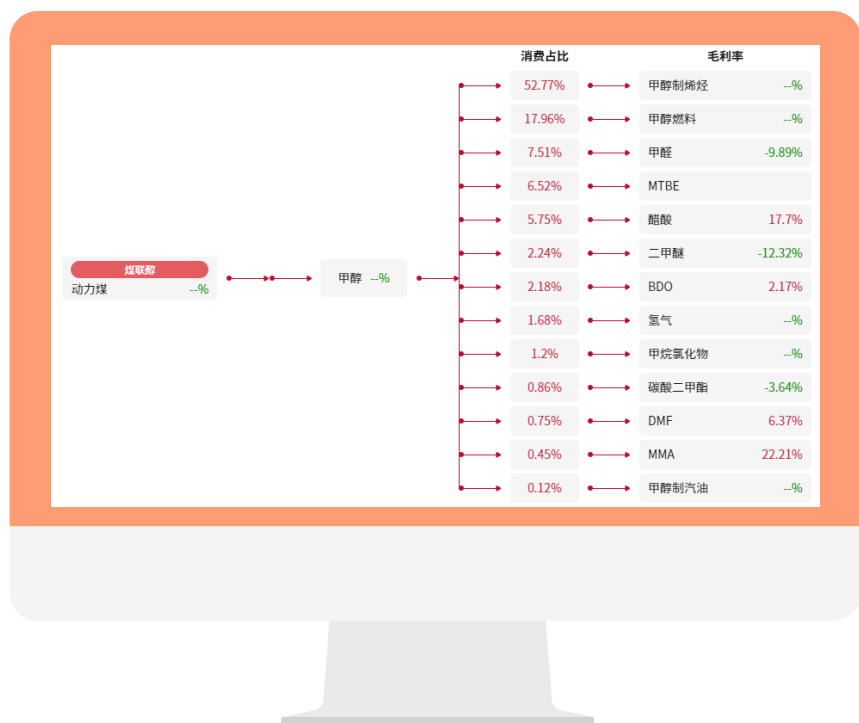
库存

4

上下游利润

3.1 库存情况:





1

价格数据

2

供给与需求

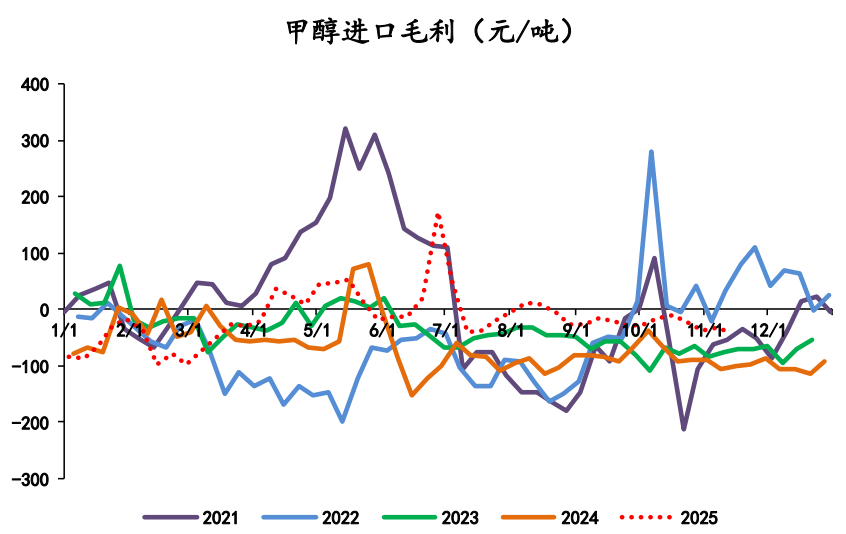
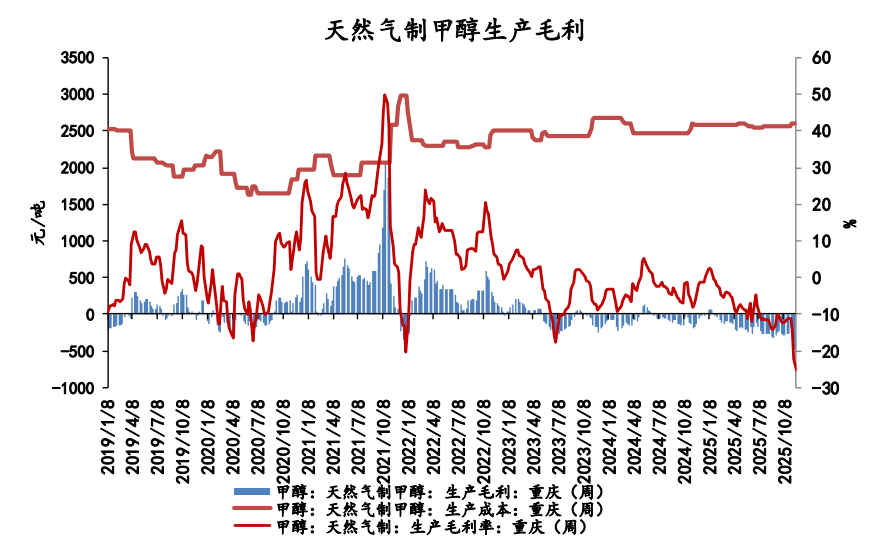
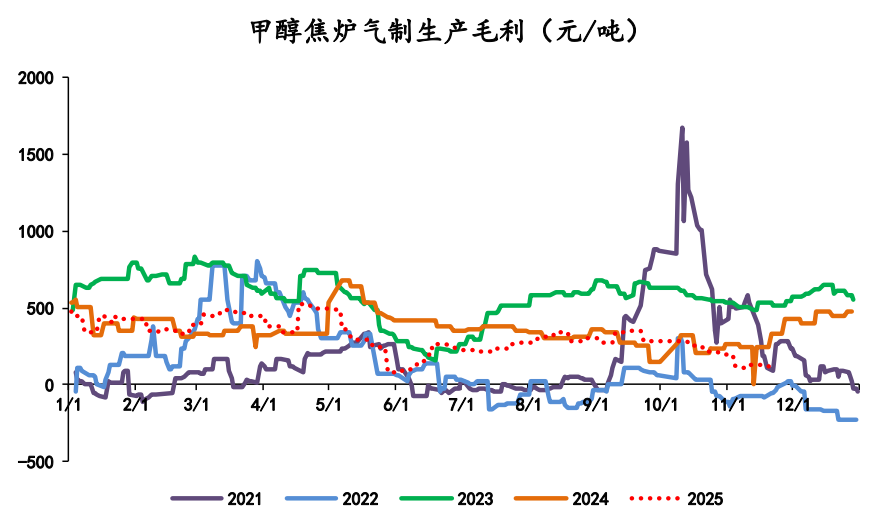
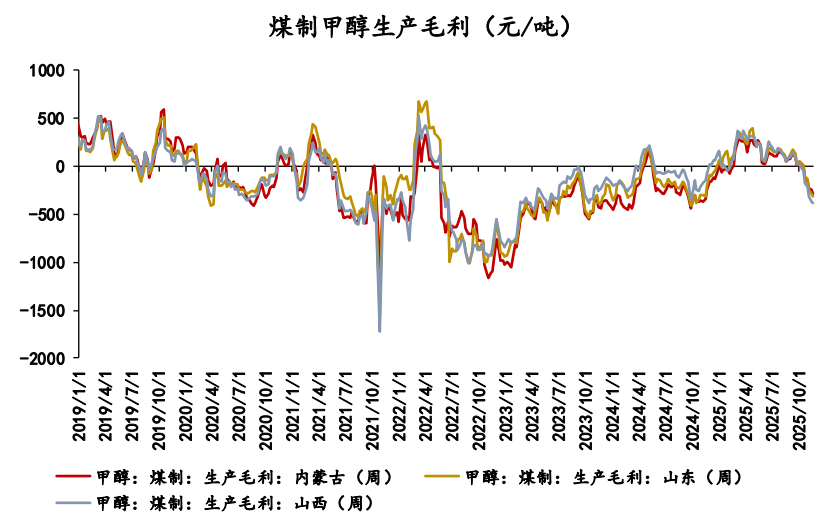
3

库存

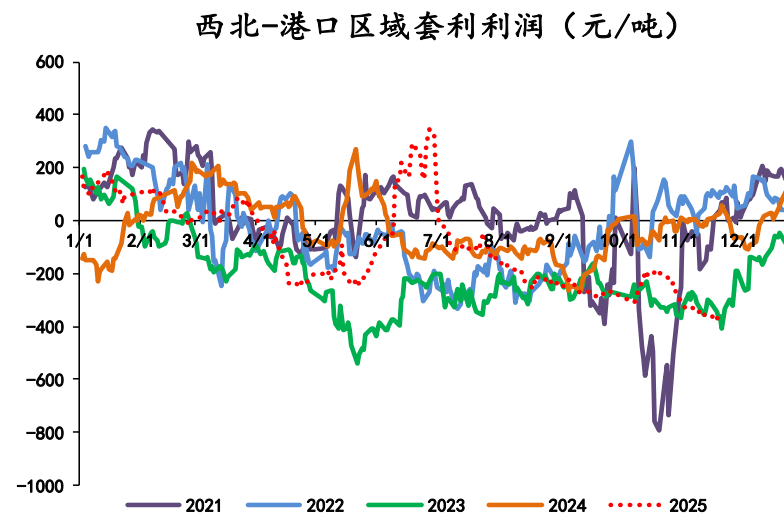
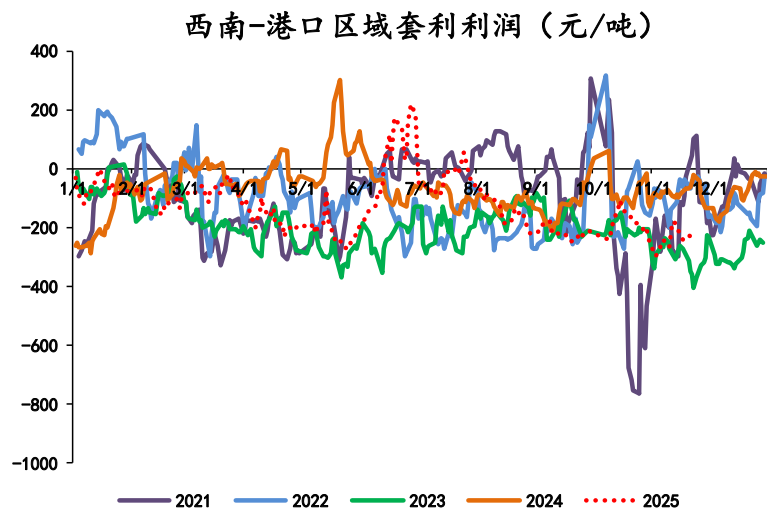
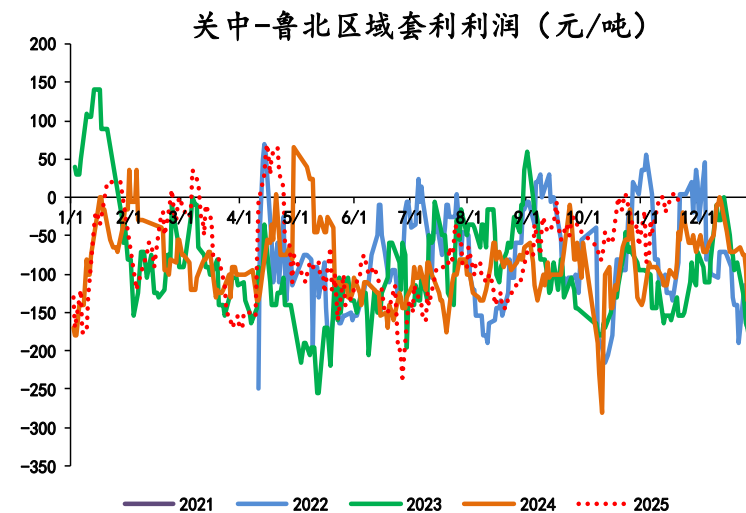
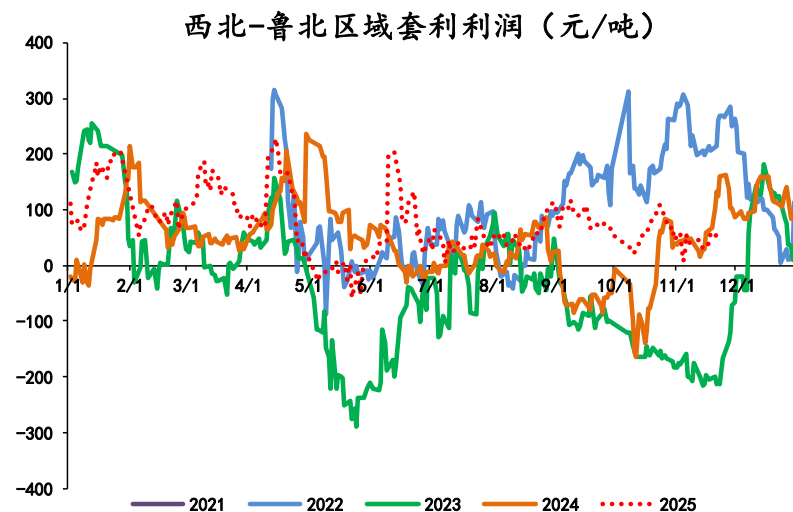
4

上下游利润

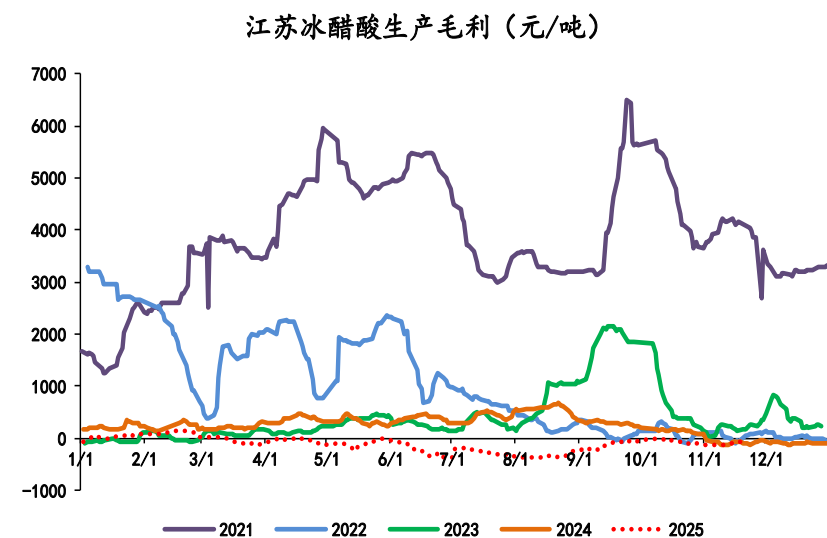
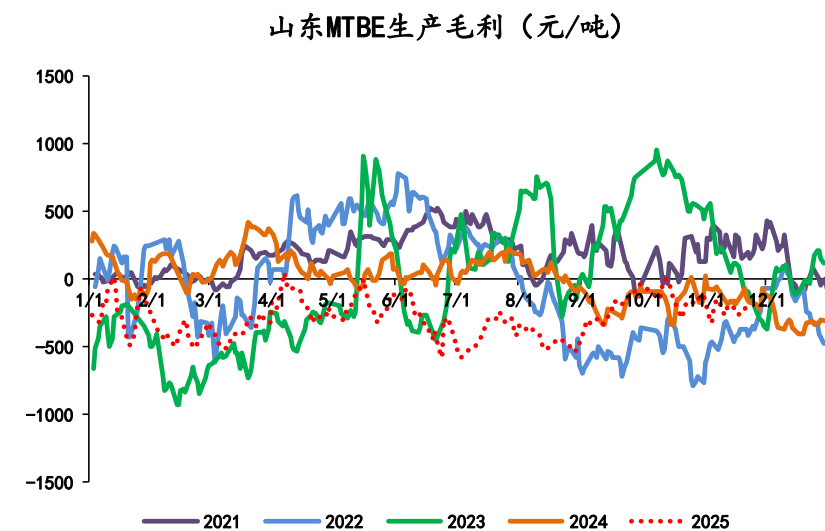
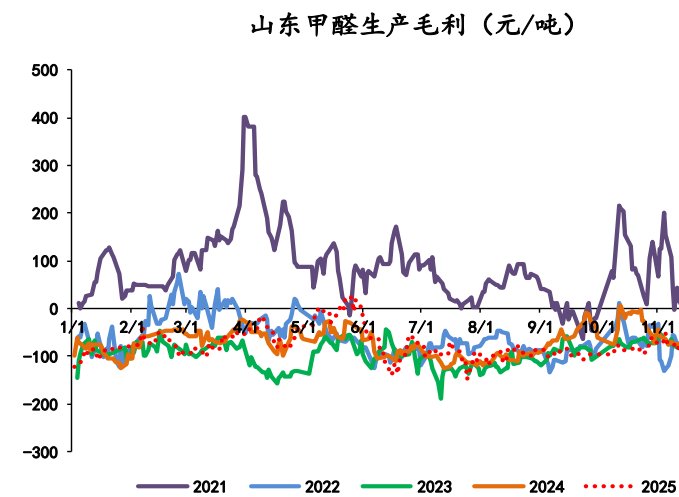
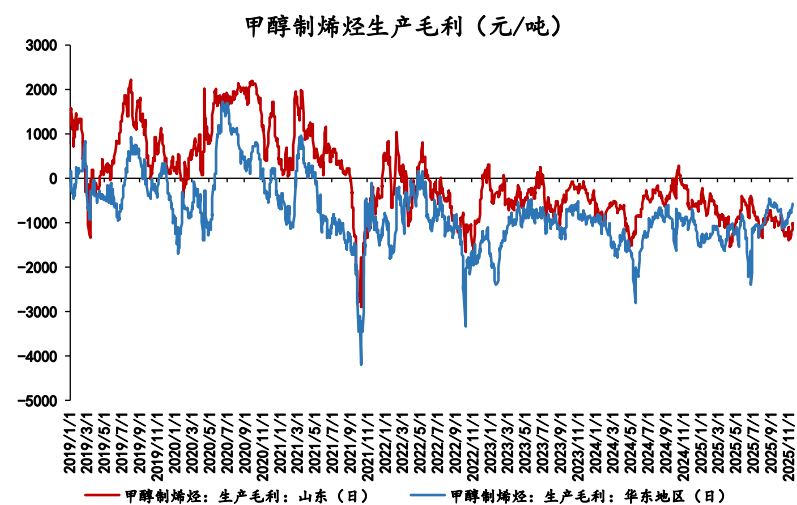
4.1 中游利润:



4.2中游贸易利润:



4.3下游利润:



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。