

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28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、伊朗检修超预期
- 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，不过整体市场相对健康。外盘供应开始大幅减量，较难影响12月进口，影响或在1月有所体现。港口本周因到港偏少，大幅去库，叠加伊朗检修情绪影响，空头大规模出逃引发行情反弹。不过港口去库很大程度依托贸易倒流，故港口存在理论估值顶，行情上方空间或承压。

基本面要点：

- 价格：

- 本周，甲醇主力合约价格2135元/吨，环比变动2.79%。成本端，动力煤坑口价为667元/吨，环比变动-0.15%，同比变动-4.71%。动力煤港口价为826元/吨，环比变动-0.60%，同比变动-0.72%。现货端，华东甲醇现货价为2132.5元/吨，环比变动4.45%，同比变动-17.31%。

- 供应：

- 国内甲醇开工率为89.09%，环比变动0.3pts，同比变动0.0pts。国际甲醇开工率为66.92%，环比变动-5.9pts，同比变动9.2pts。甲醇到港量为22.54万吨，环比变动-27.15%，同比变动30.29%。

- 需求：

- 新兴需求：MT0开工率89.93%，环比变动0.3pts，同比变动-2.3pts。华东地区MT0开工率82.33%，环比变动1.2pts，同比变动-6.6pts。传统需求：加权开工率48.39%，环比变动1.6pts，同比变动1.7pts。生产企业待发订单数量23.07万吨，环比变动-6.34%，同比变动-23.28%。

- 库存：

- 港口库存：136.35万吨，环比变动-7.83%，同比变动15.85%。厂内库存：37.37万吨，环比变动4.19%，同比变动1.22%。

- 利润：

- 河北焦炉气制甲醇生产毛利：159元/吨，环比变动32.50%，同比变动-64.11%。山西煤制甲醇生产毛利：-346元/吨，环比变动11.01%，同比变动636.96%。重庆天然气制甲醇生产毛利：-530元/吨，环比变动-1.15%，同比变动-1666.67%。甲醇进口毛利：-39.6元/吨，环比变动6.51%，同比变动59.69%。传统下游加权平均生产毛利：-31.1元/吨，环比变动-23.05%，同比变动316.62%。



1

价格数据

2

供给与需求

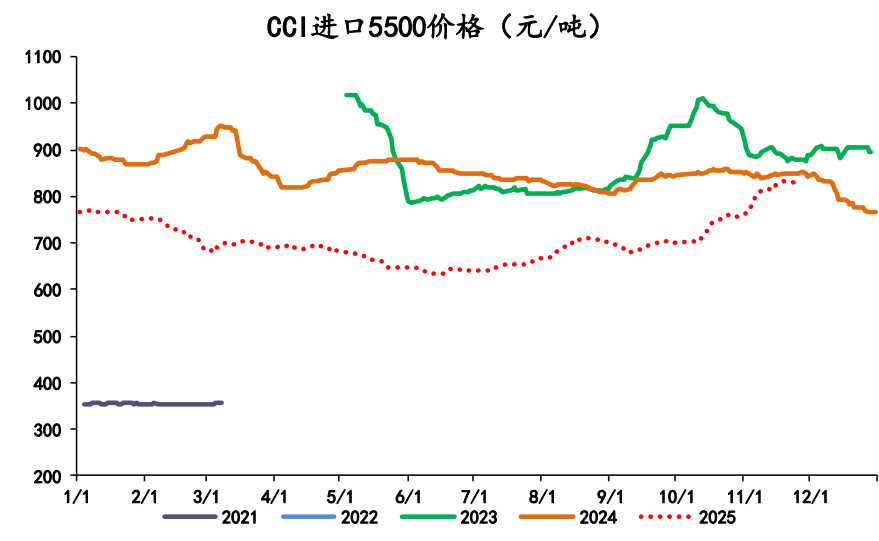
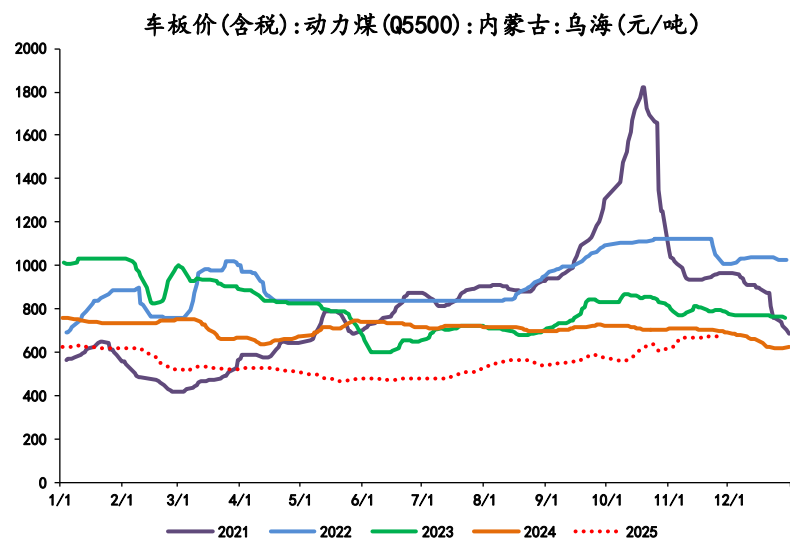
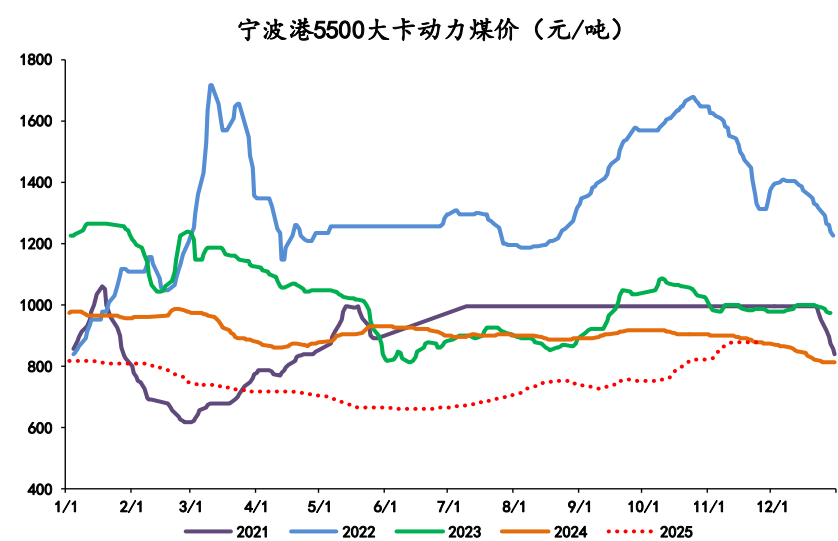
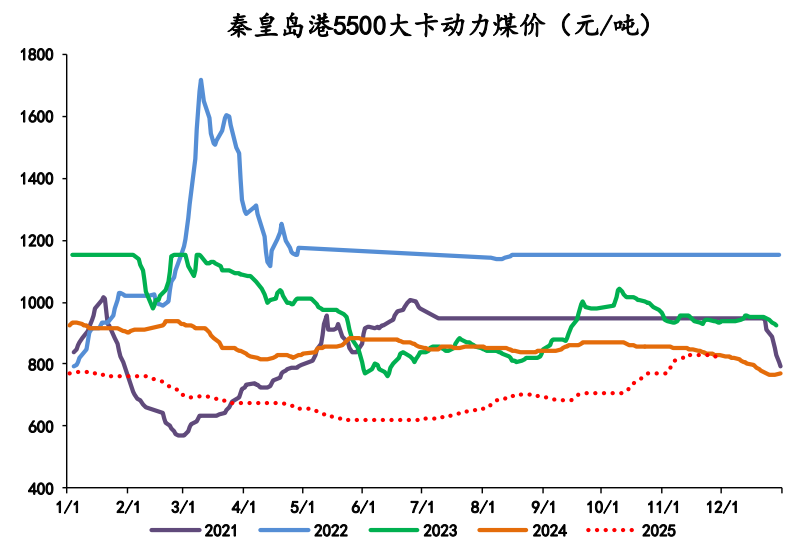
3

库存

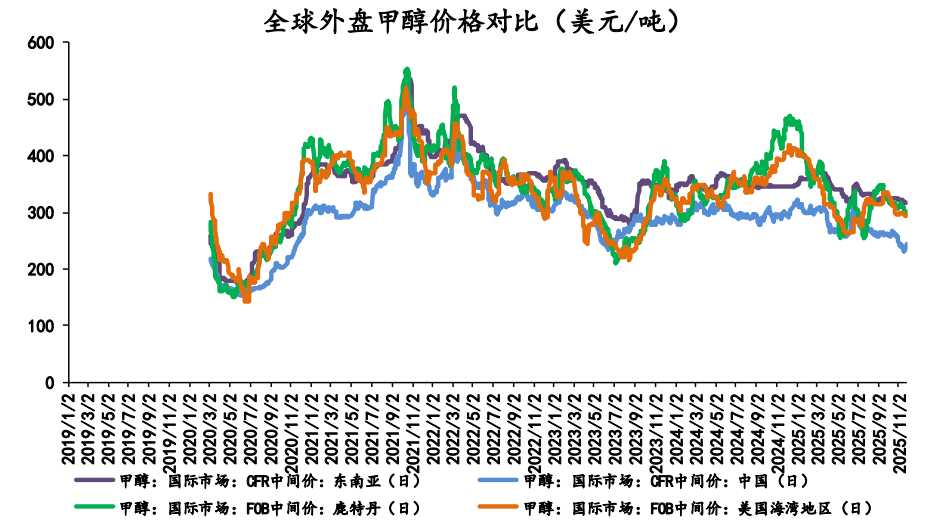
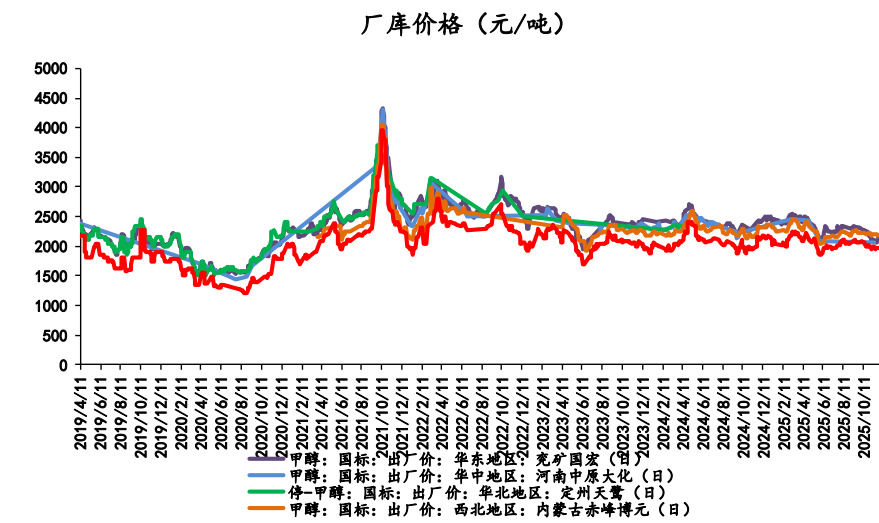
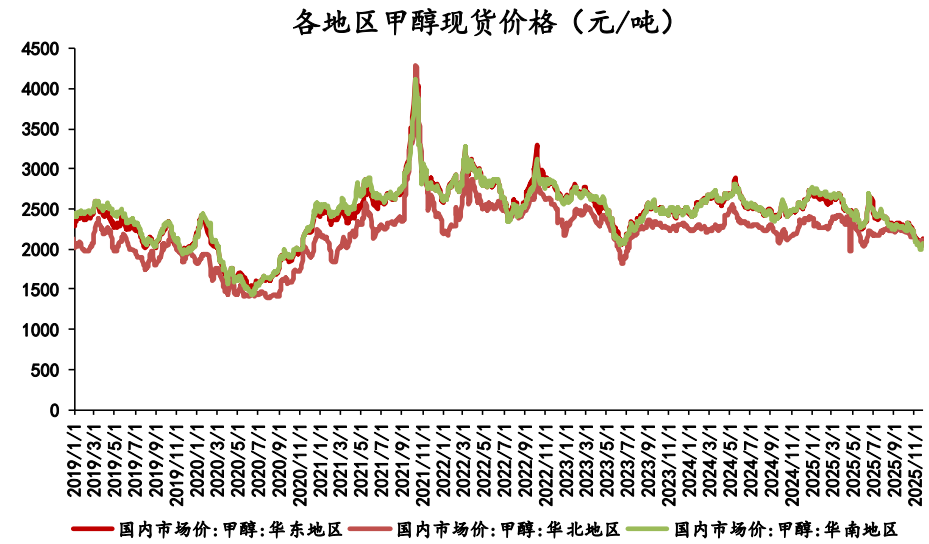
4

上下游利润

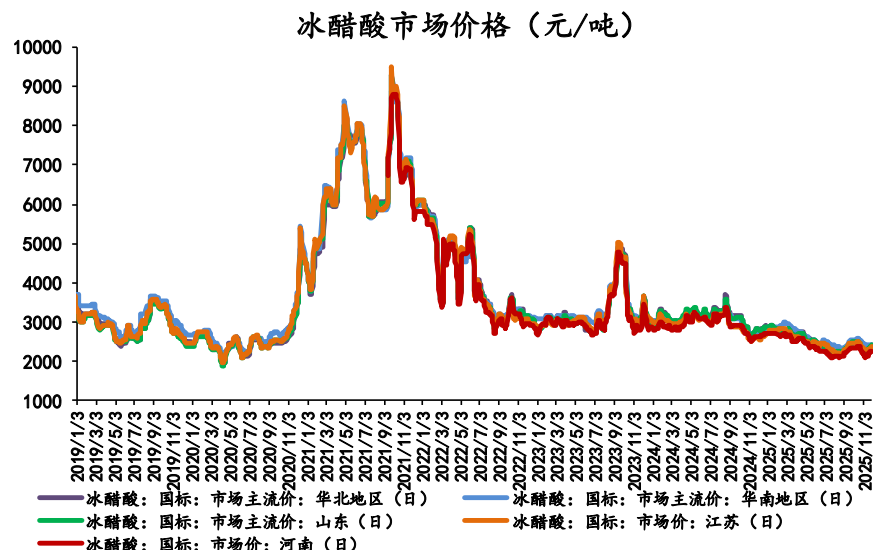
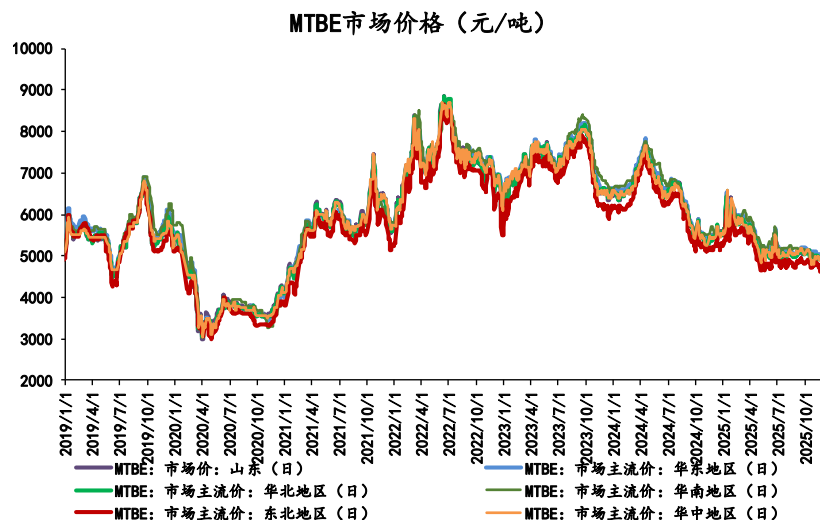
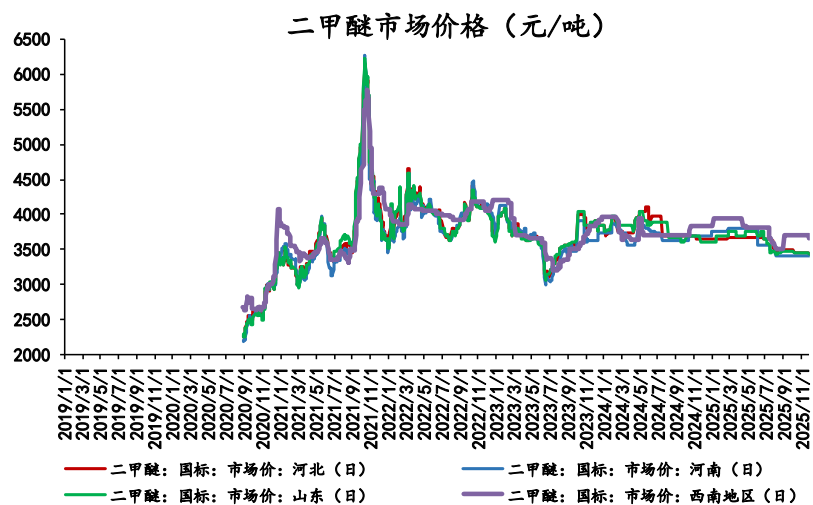
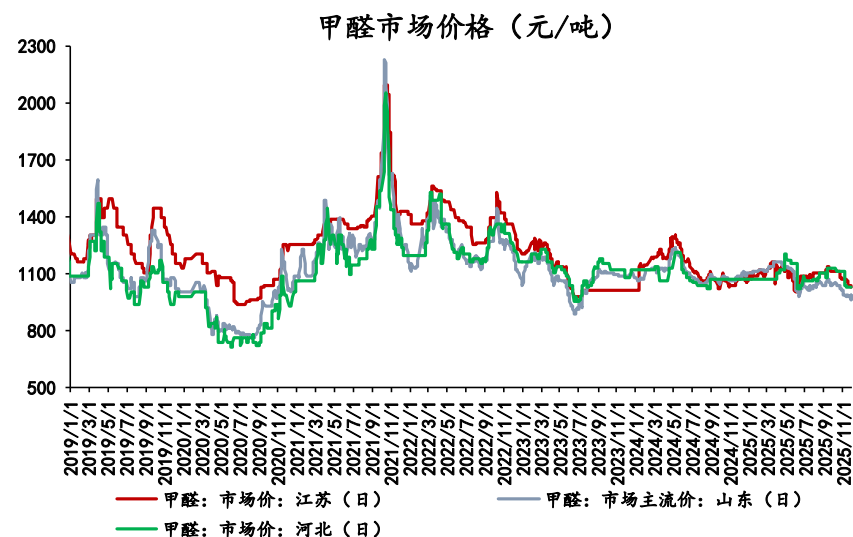
1.1上游价格:



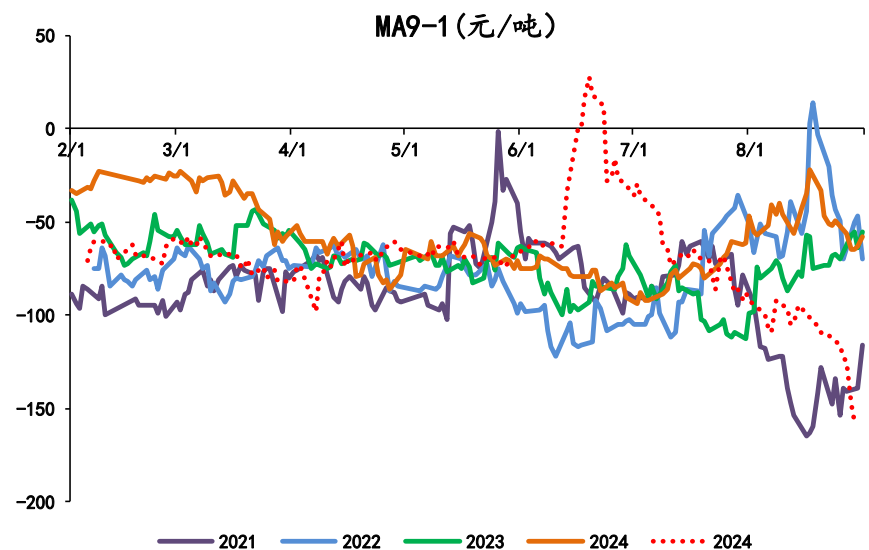
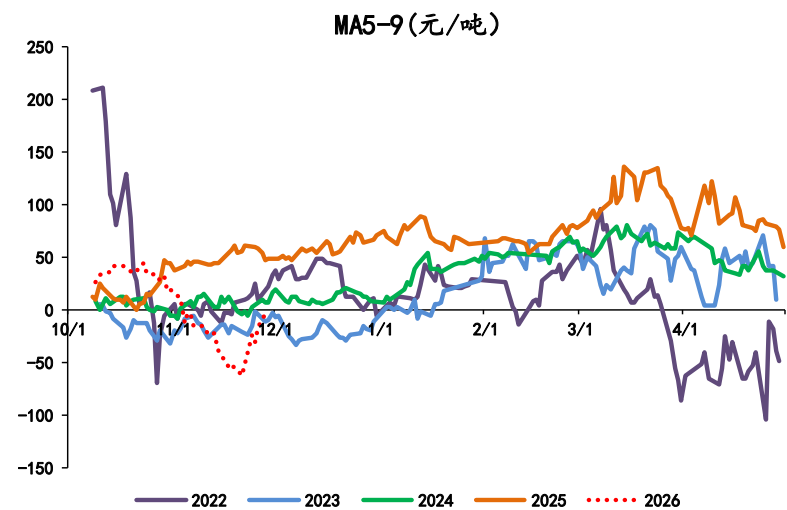
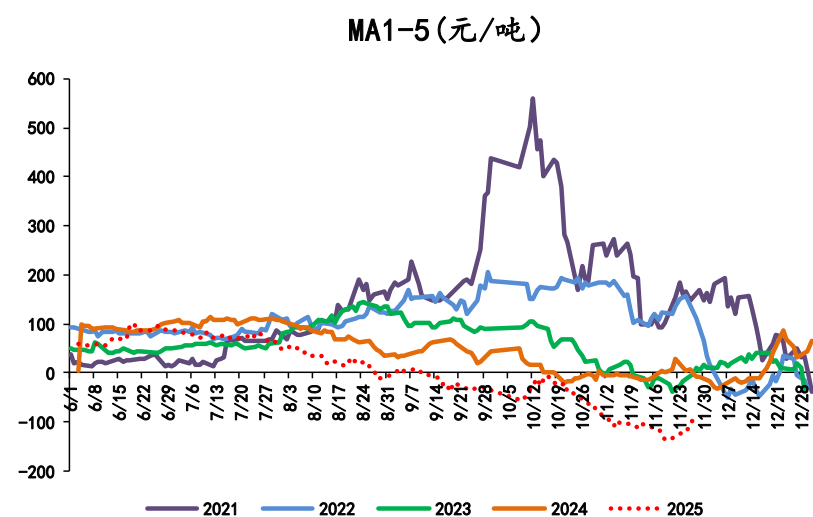
1.2中游价格:



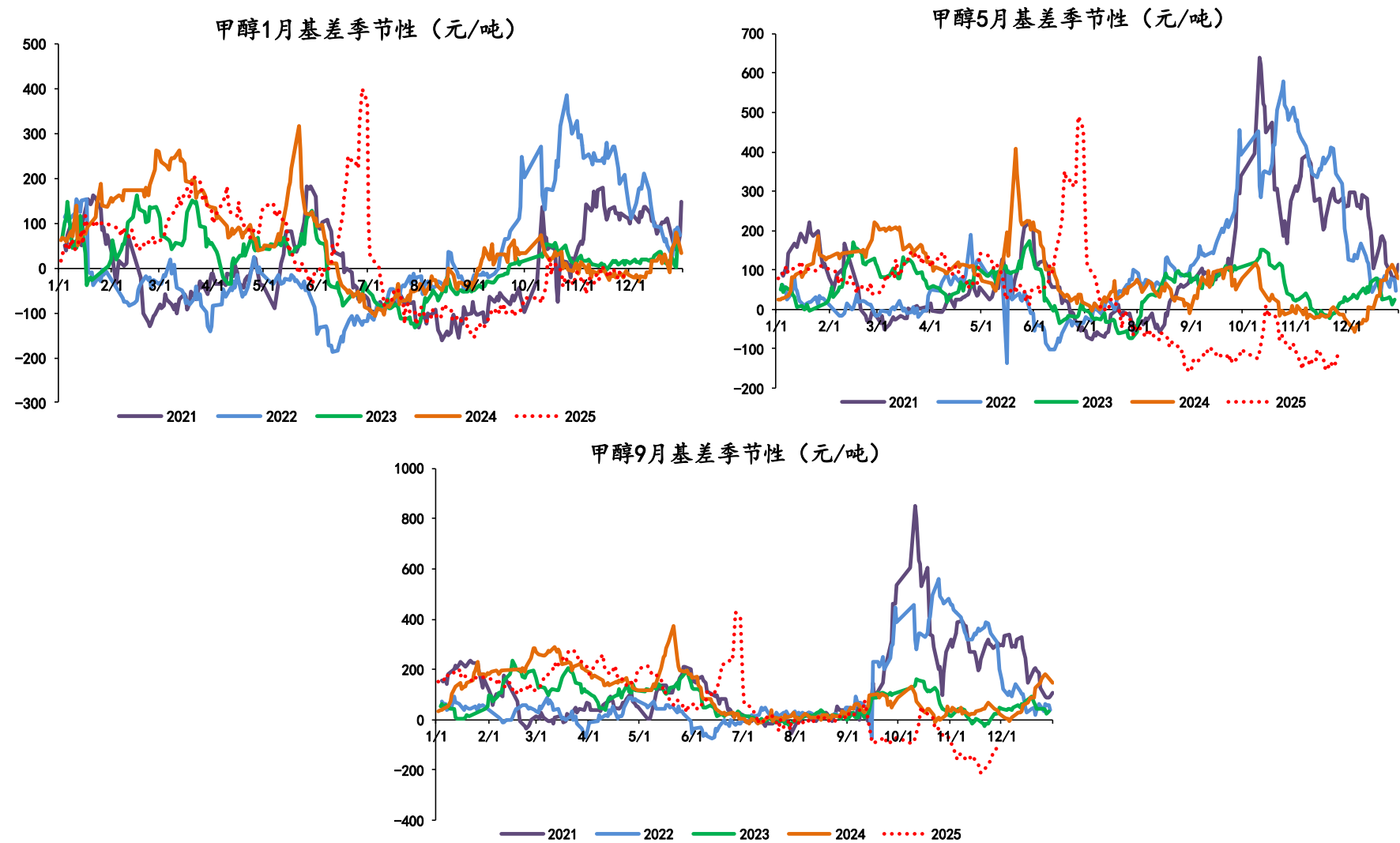
1.3下游价格:

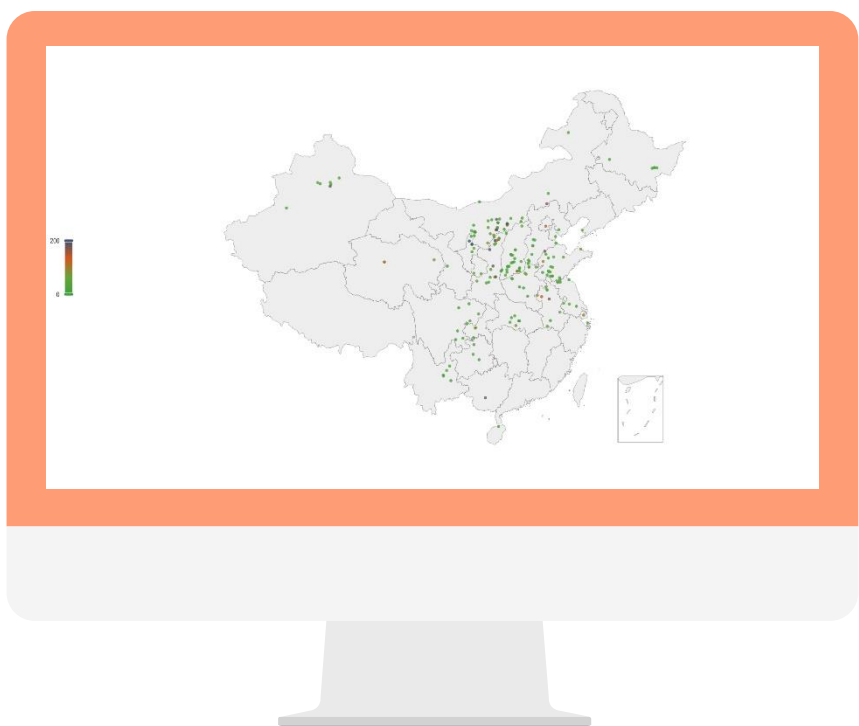


1.4期货价差:



1.5基差:





1

价格数据

2

供给与需求

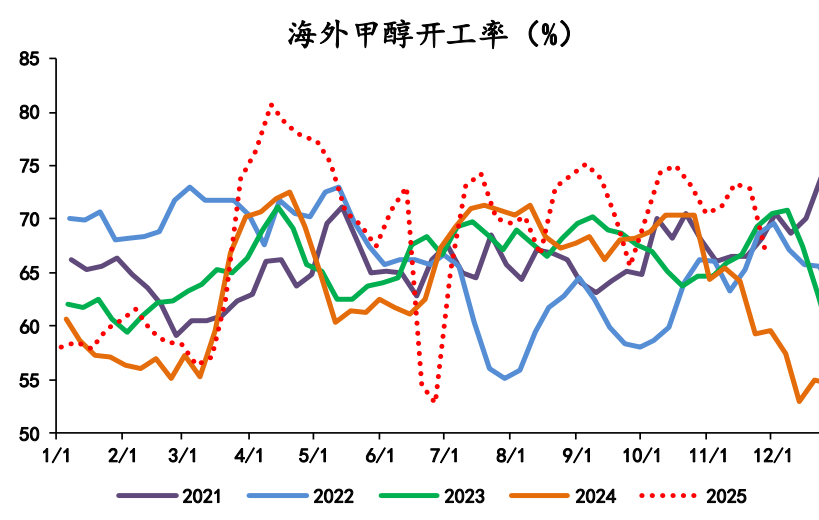
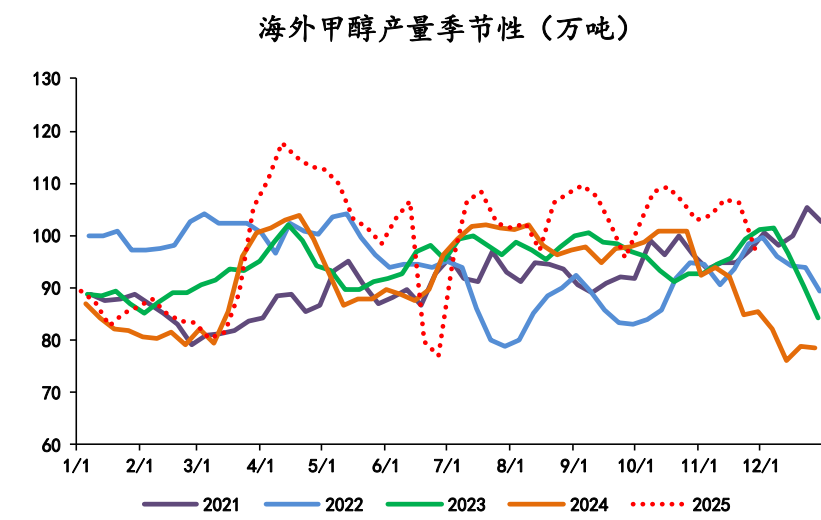
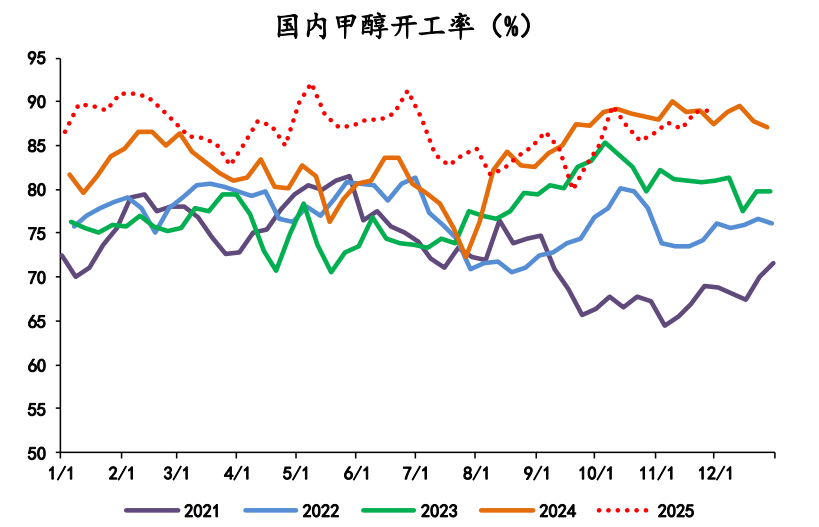
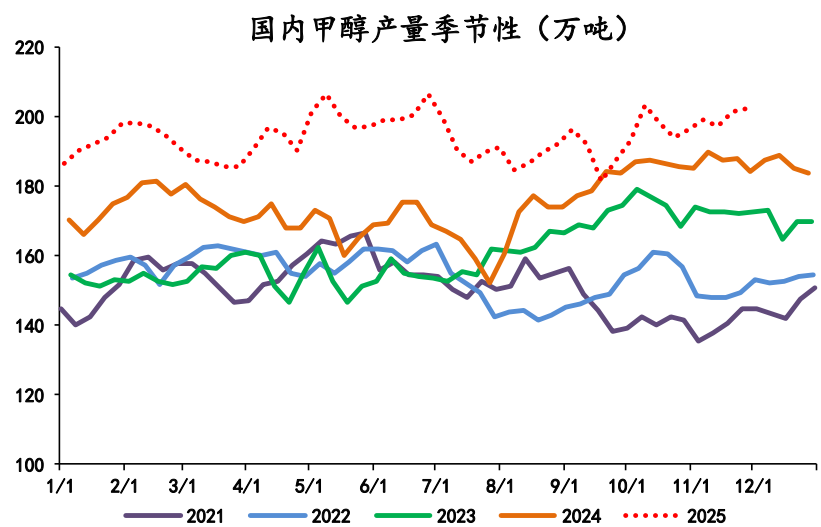
3

库存

4

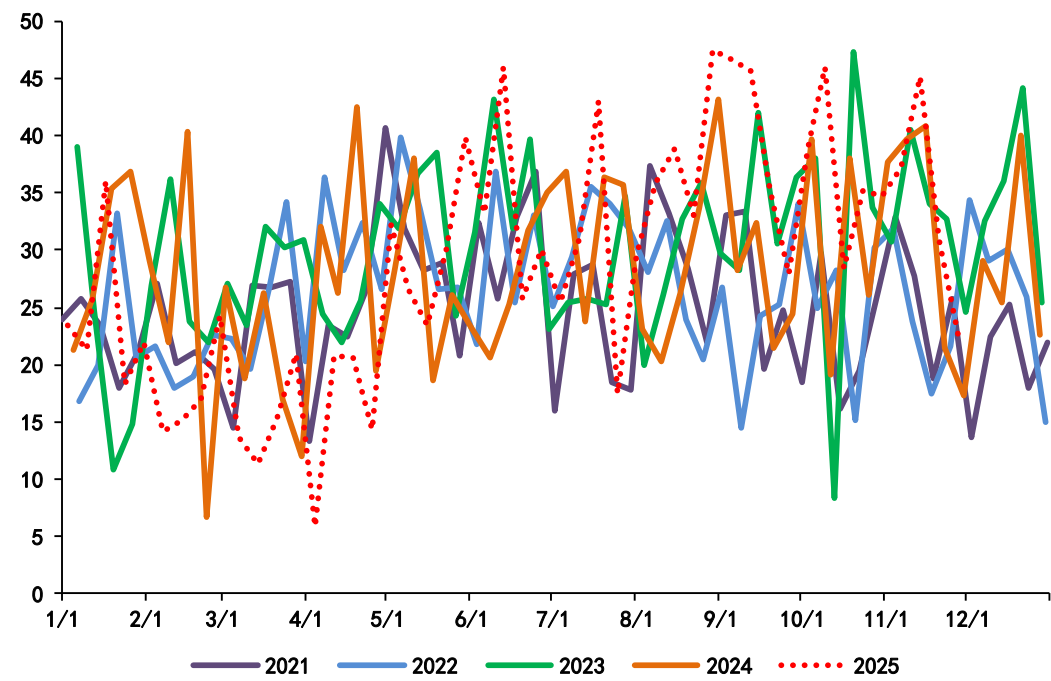
上下游利润

2.1国内外开工:

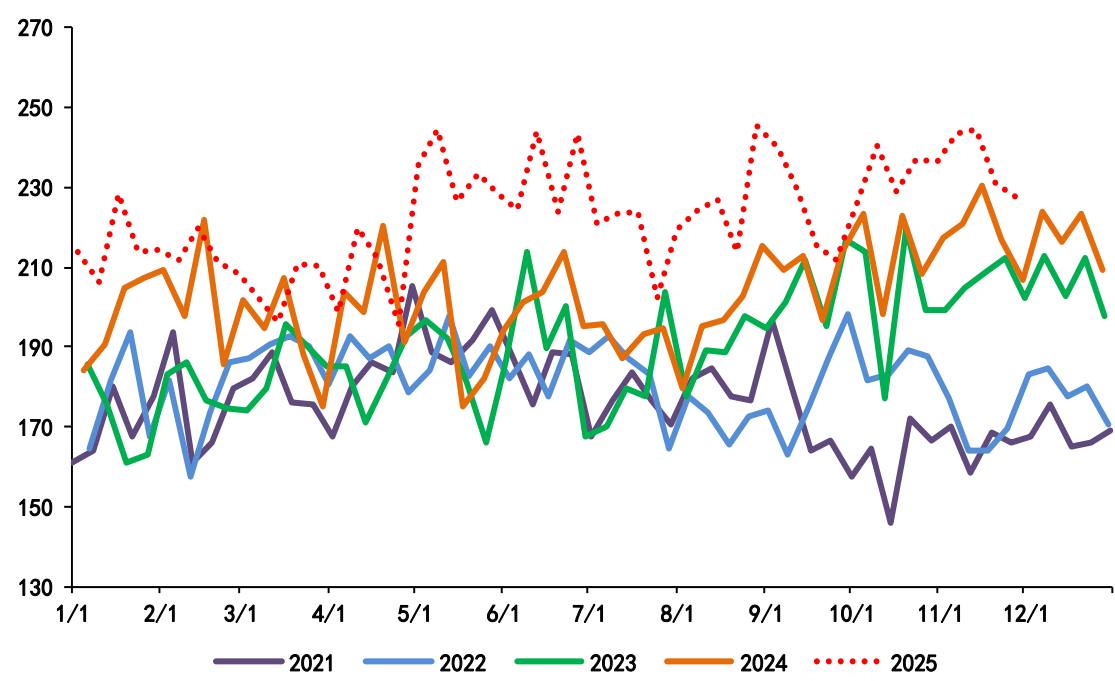


2.2到港量:

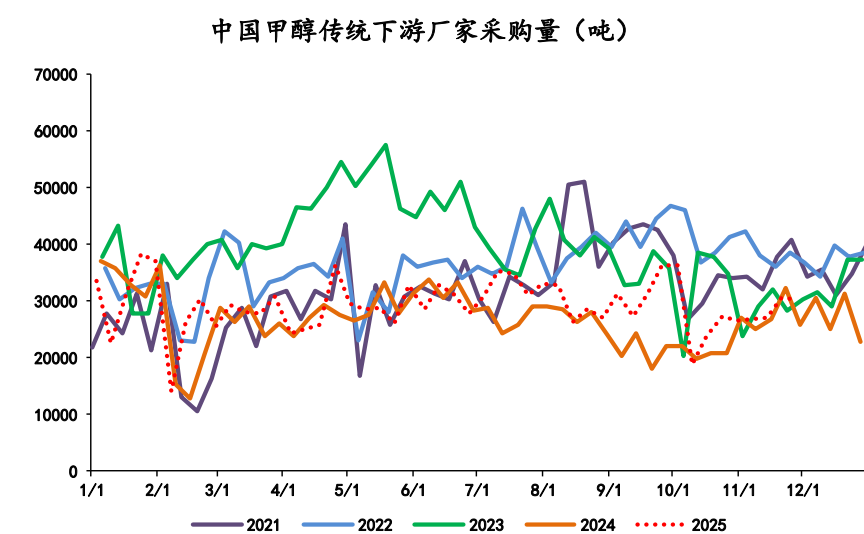
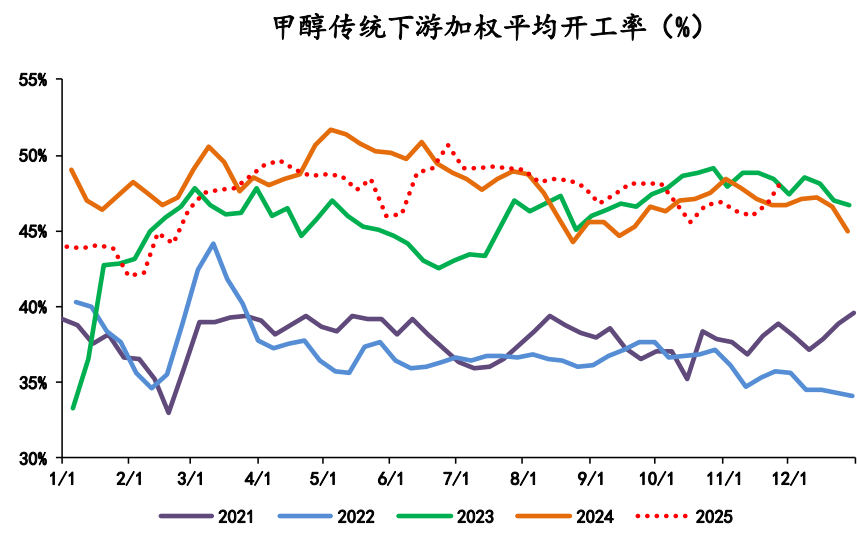
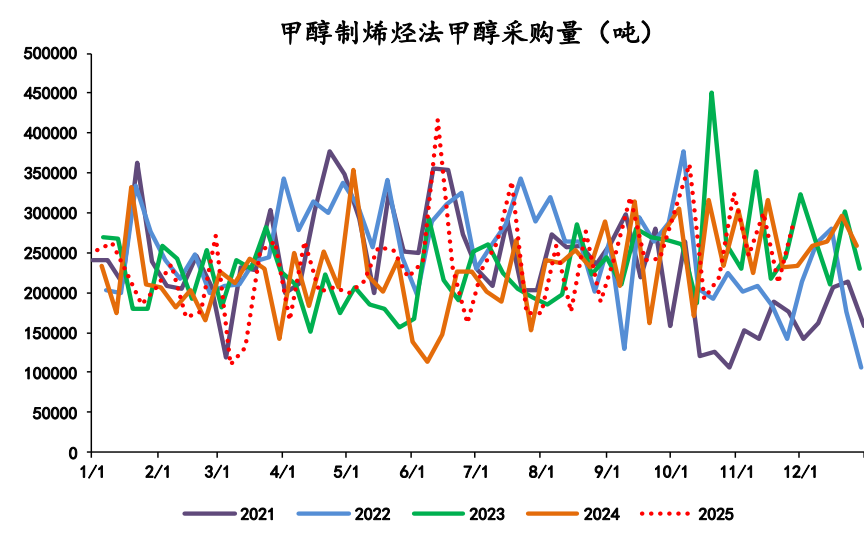
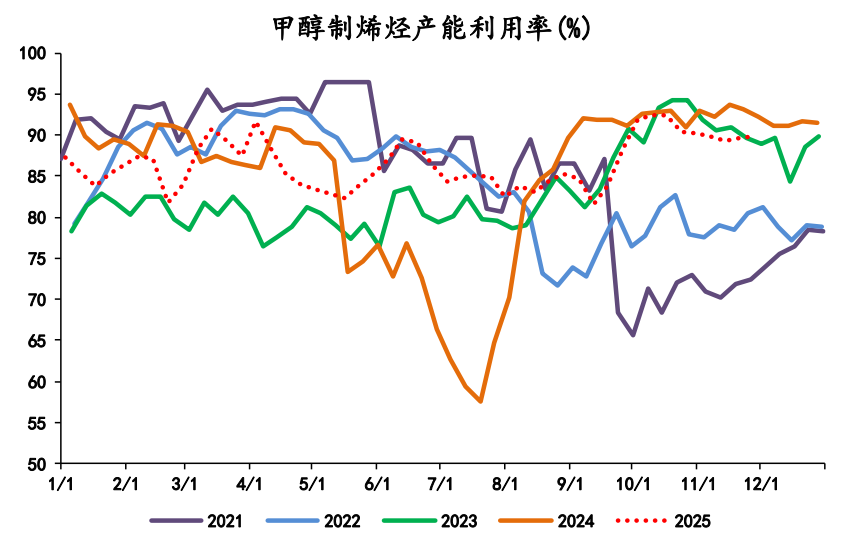
甲醇到港量 (万吨)



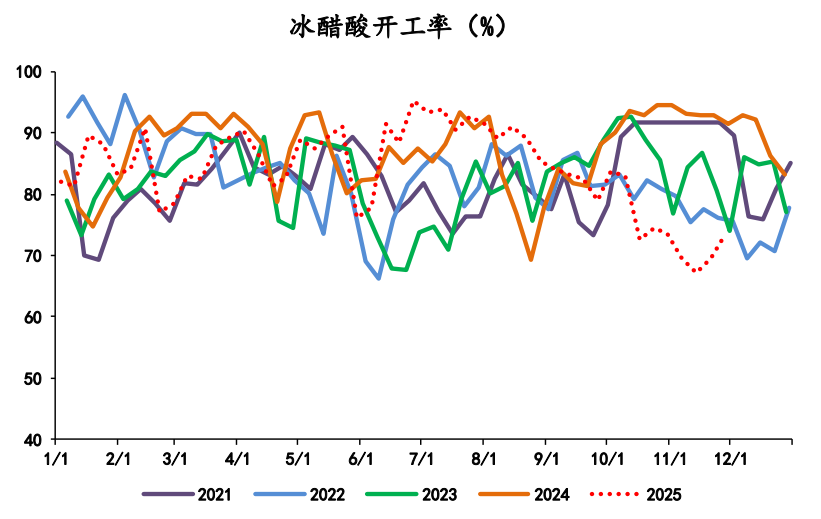
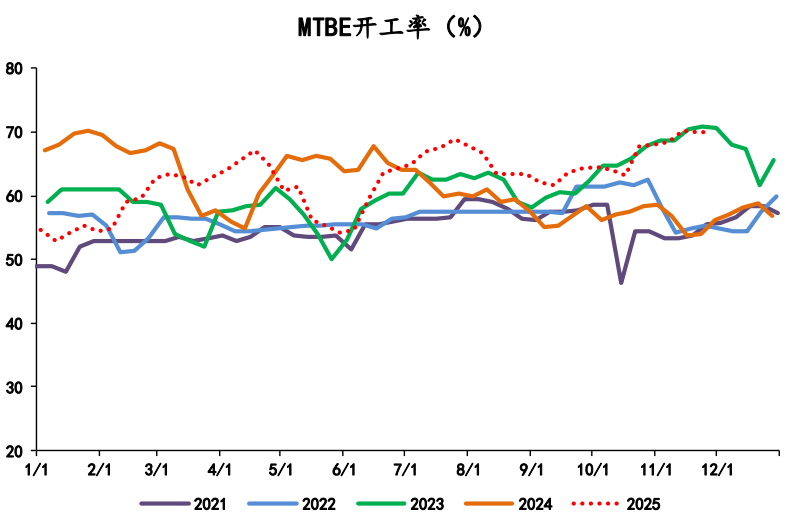
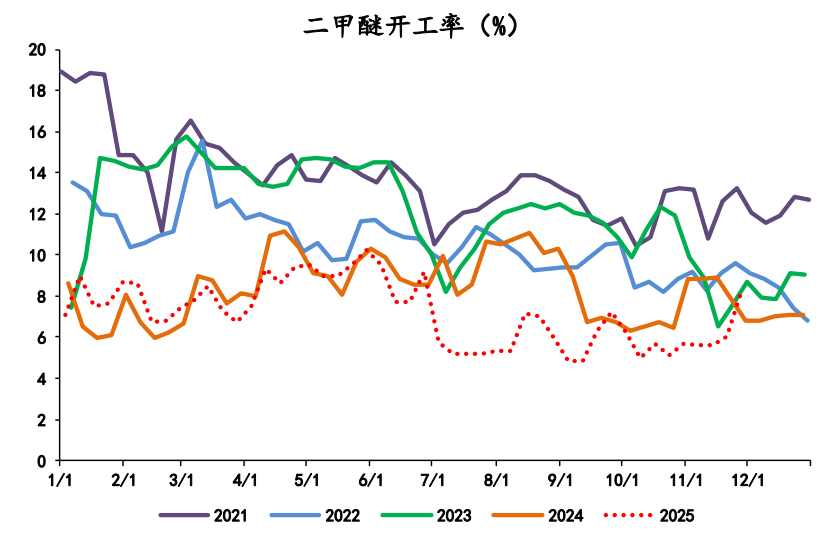
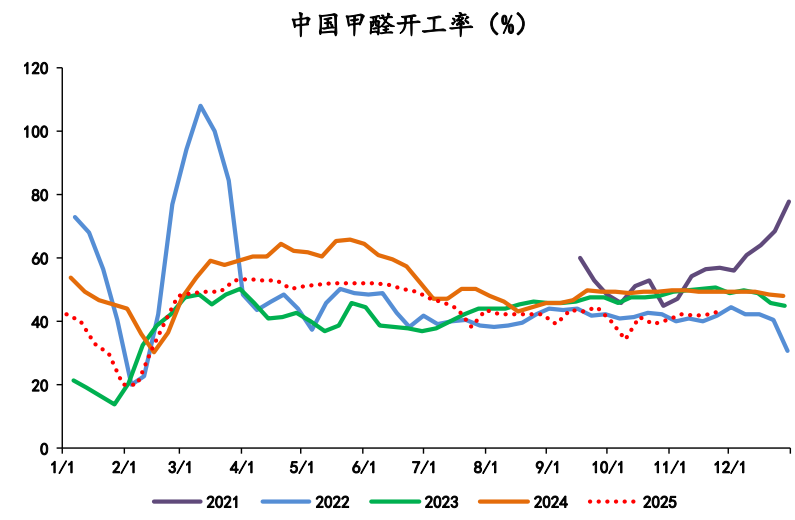
甲醇周度需求反推 (万吨)



2.3MTO与传统下游需求:

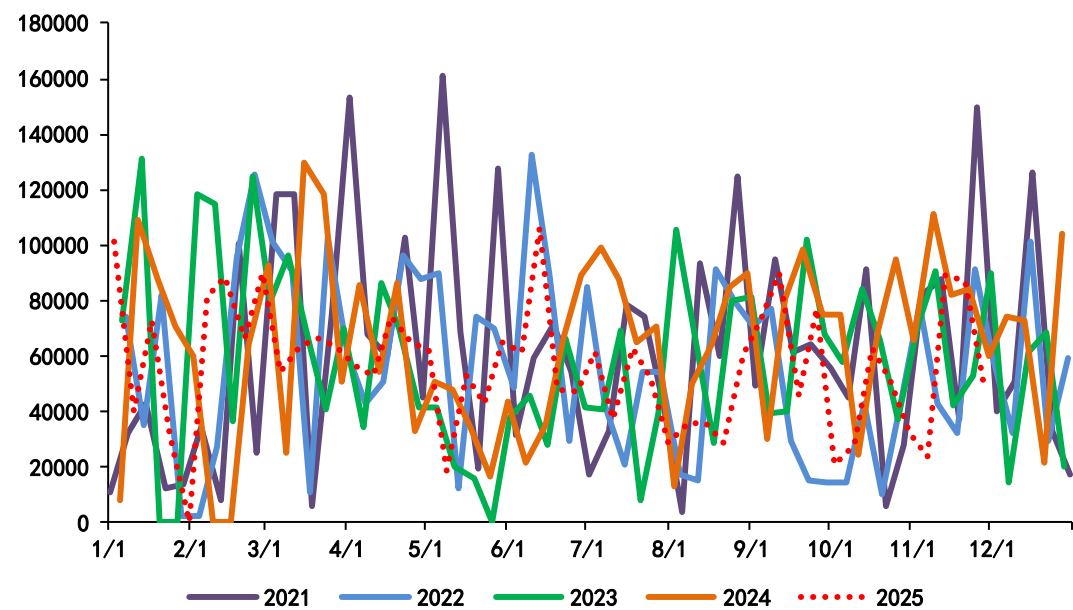


2.4传统下游开工率:

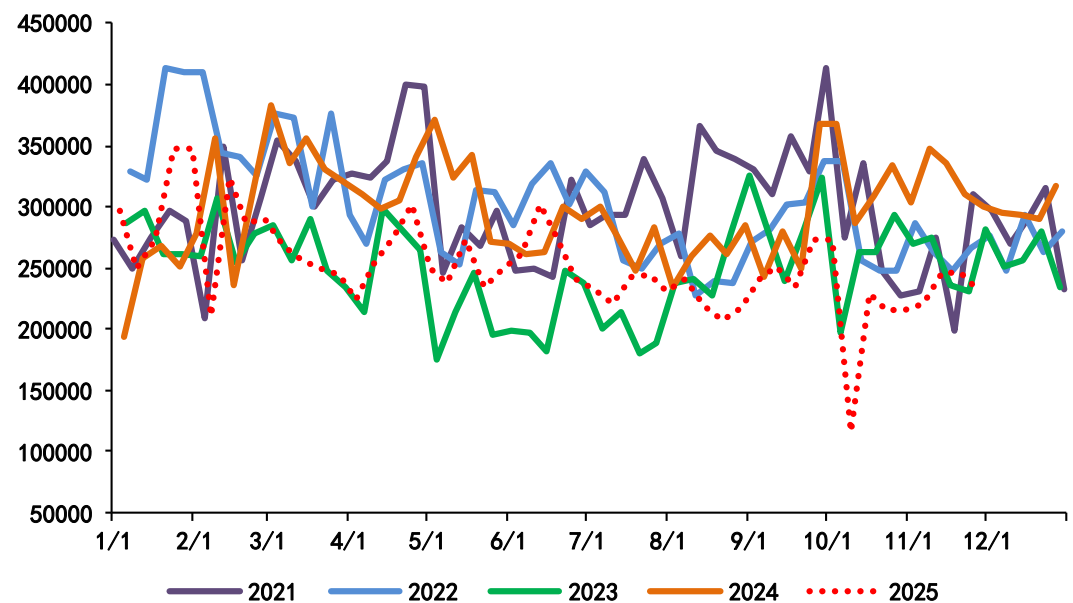


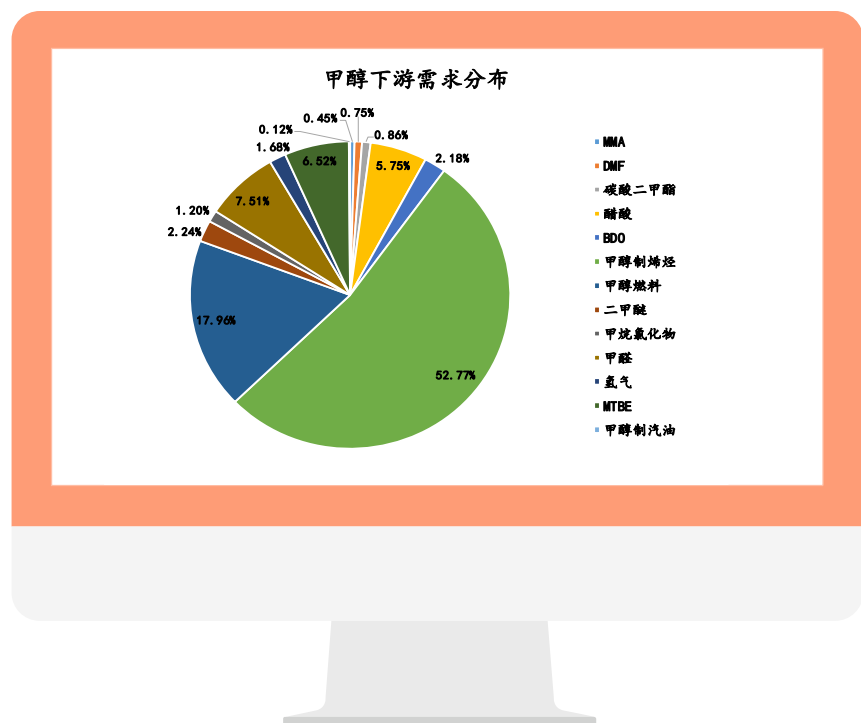
2.5订单数量:

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

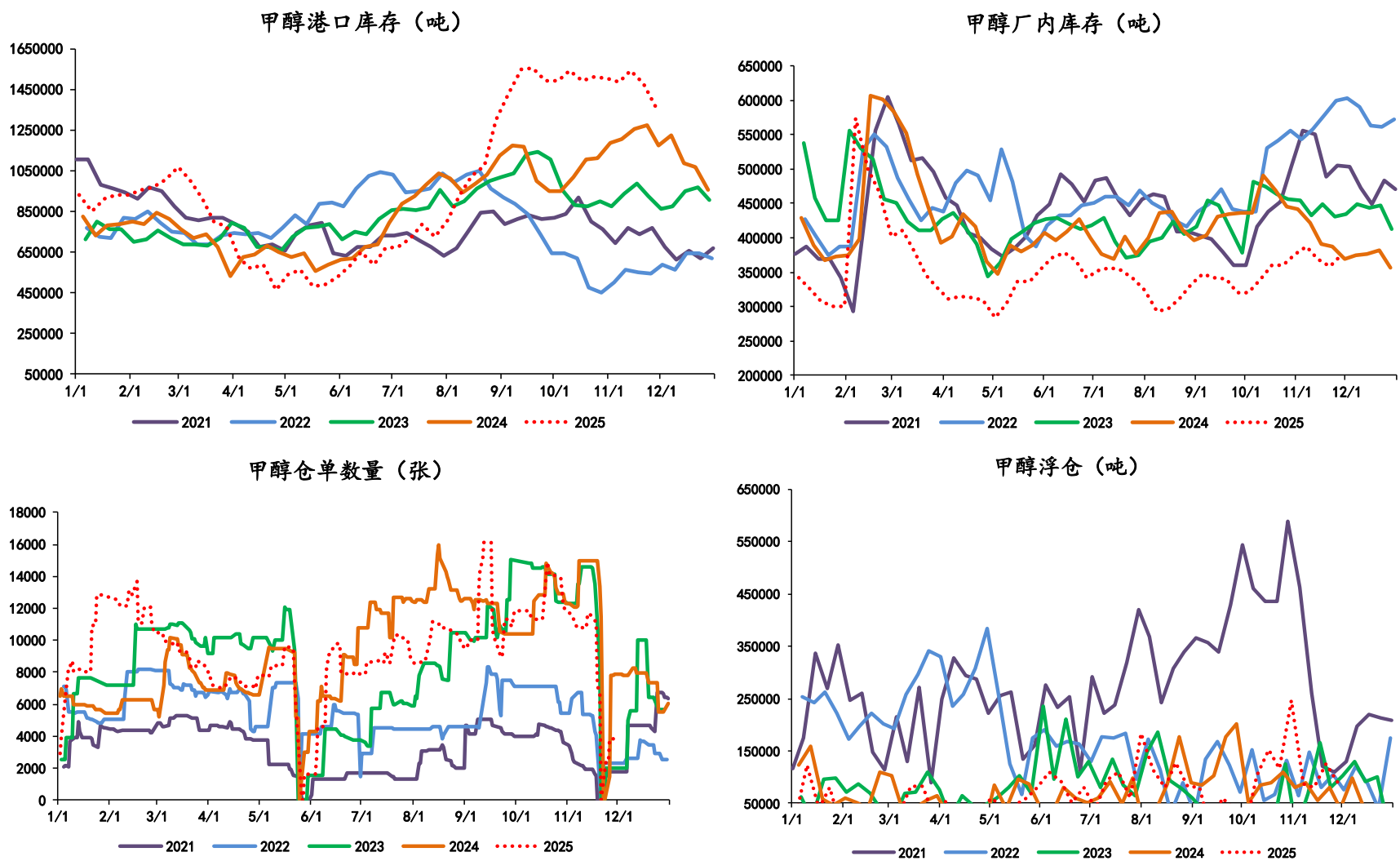
3

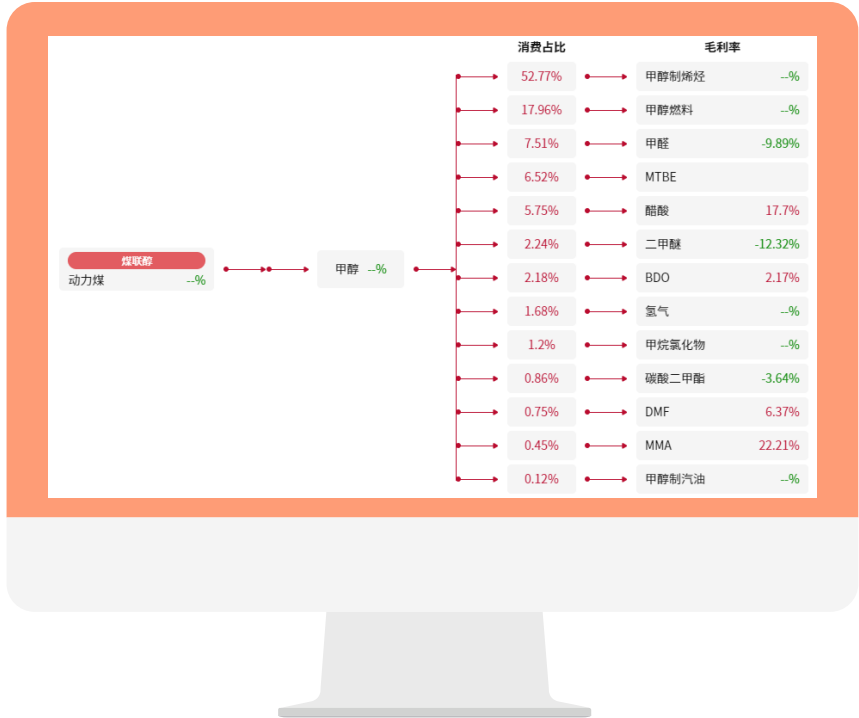
库存

4

上下游利润

3.1 库存情况:





1

价格数据

2

供给与需求

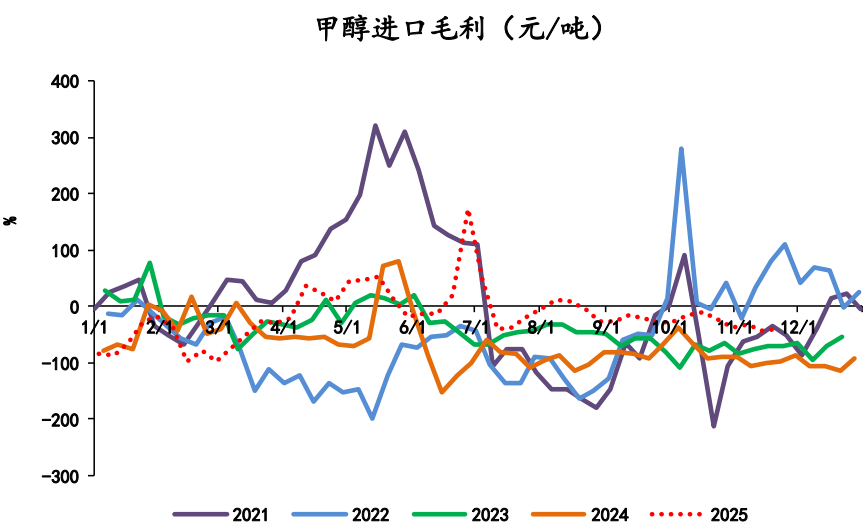
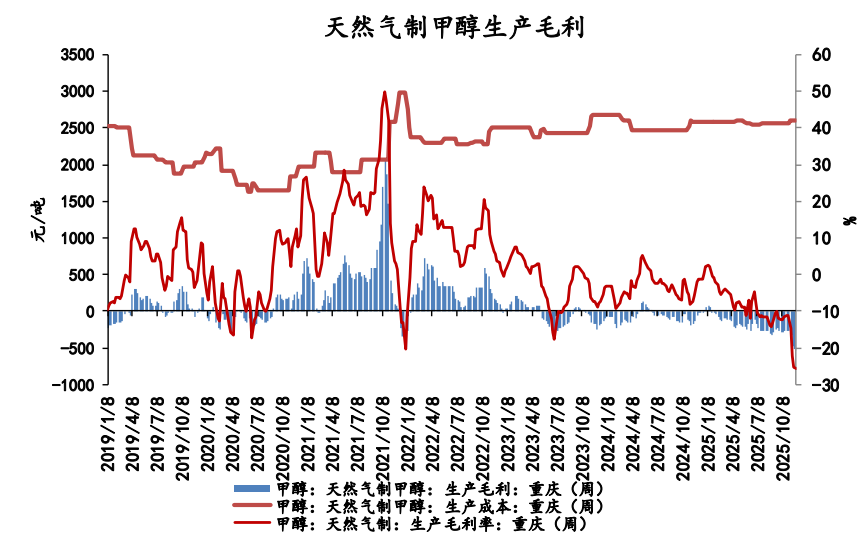
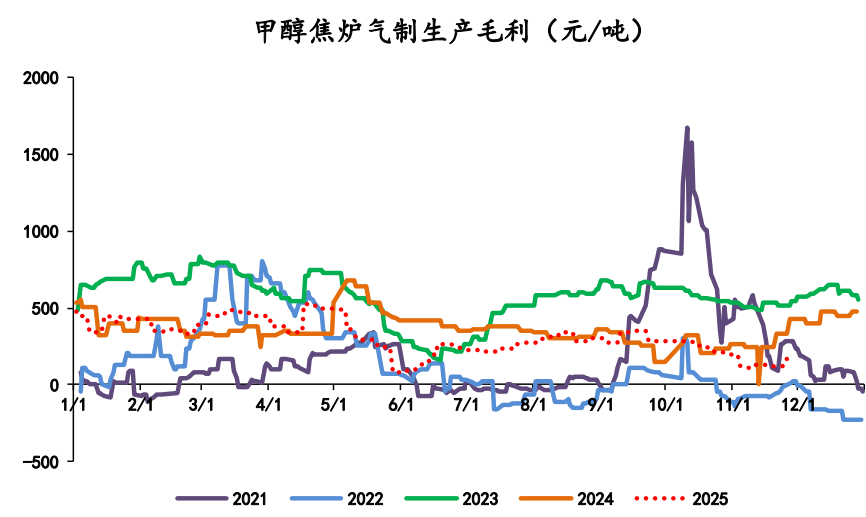
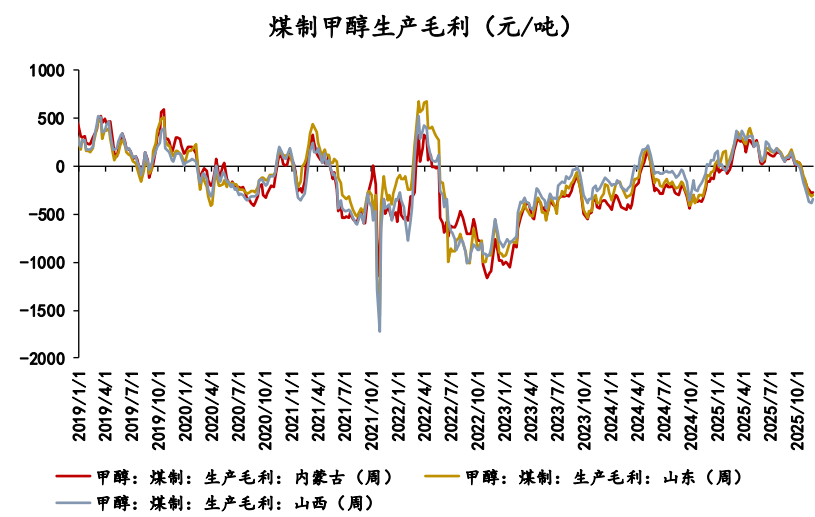
3

库存

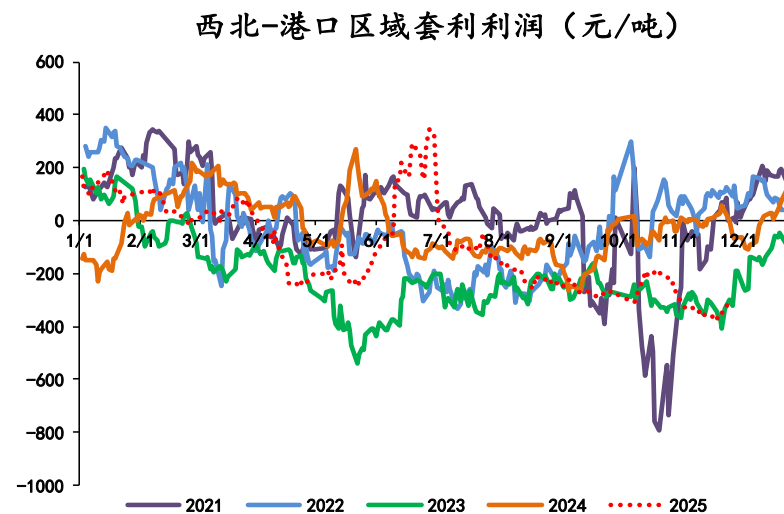
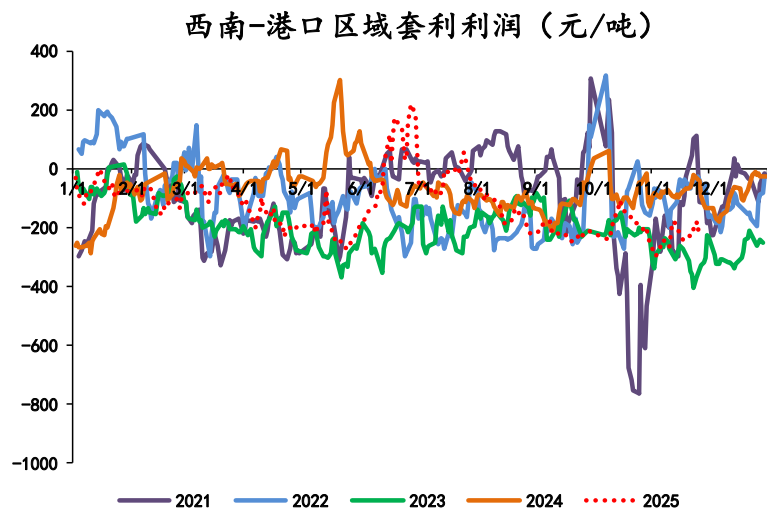
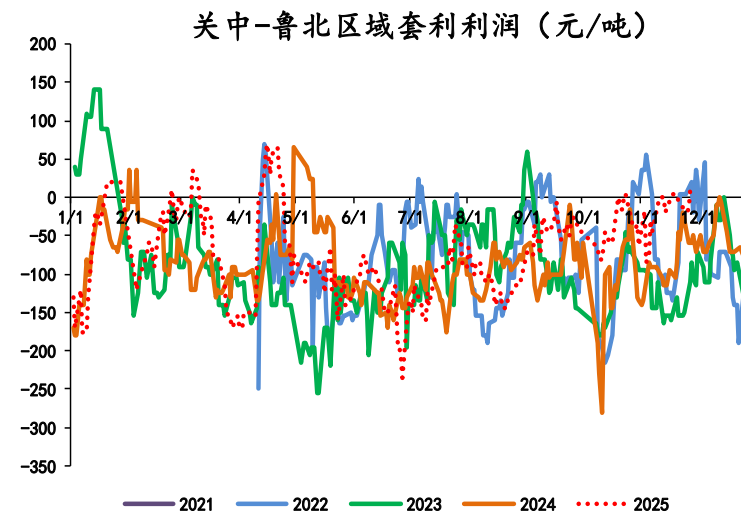
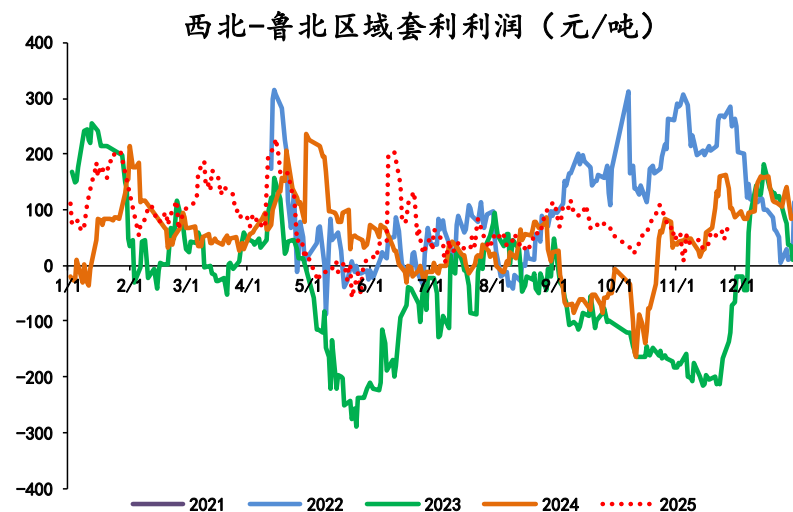
4

上下游利润

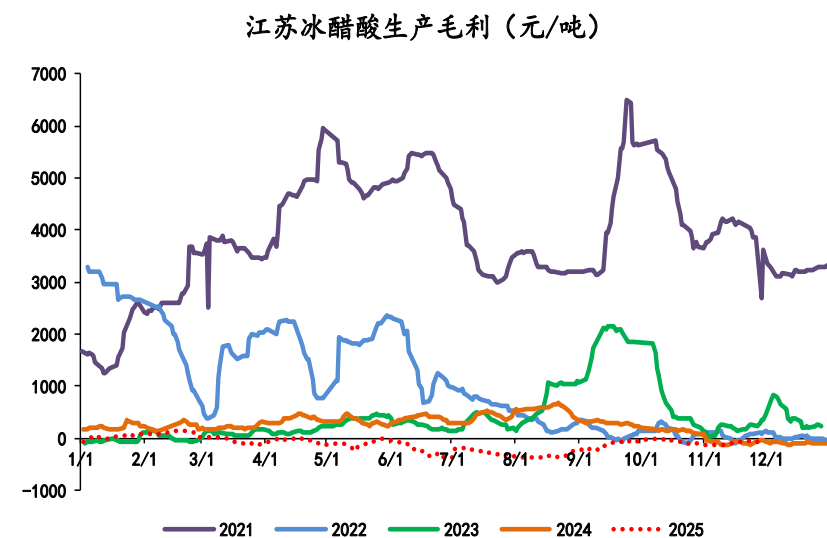
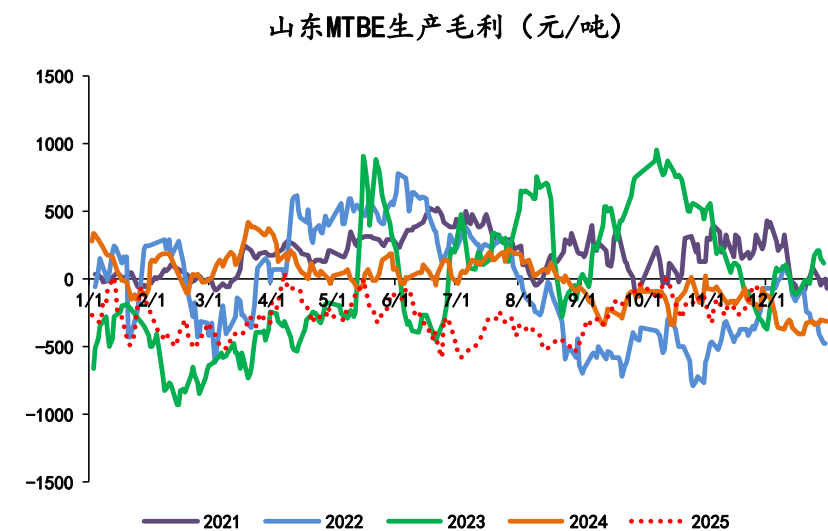
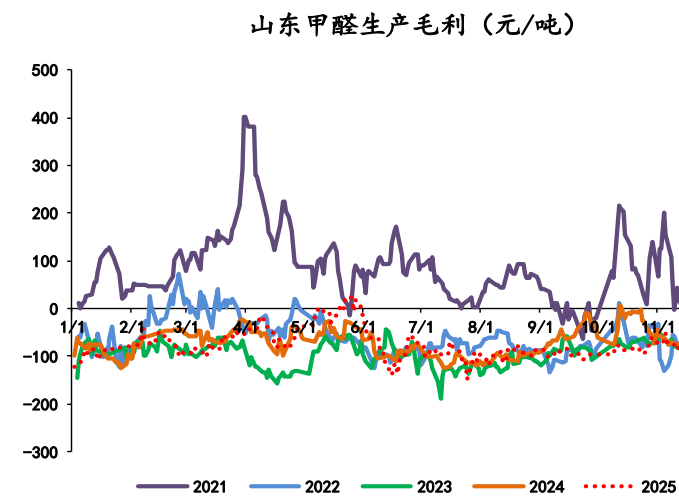
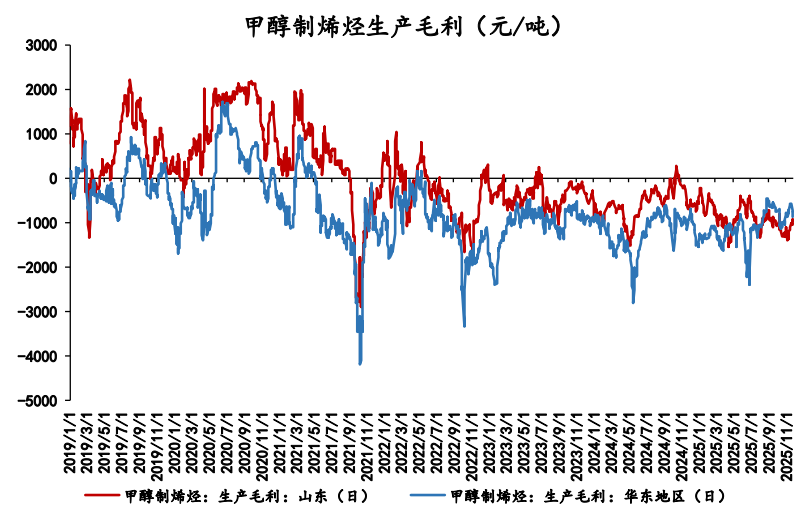
4.1 中游利润:



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。