

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—甲醇

2025年12月12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、卸港不及预期，港口快速去库
- 2、中期到港缩量预期
- 3、成本塌陷
- 4、港口MT0检修计划兑现

观点：内地供应高位，不过整体市场相对健康。外盘供应大幅减量，但较难影响12月到港，或在1月有所体现。本周港口MT0检修计划兑现但卸货出现节奏问题，导致大幅去库，基差走强，支撑近月估值，不过上方空间承压。远月则显著受到移仓以及成本拖累影响。

基本面要点：

- 价格：

- 本周，甲醇主力合约价格2067元/吨，环比变动-1.05%。成本端，动力煤坑口价为602元/吨，环比变动-3.68%，同比变动-10.28%。动力煤港口价为770元/吨，环比变动-3.75%，同比变动-5.64%。现货端，华东甲醇现货价为2133.40元/吨，环比变动-0.28%，同比变动-16.12%。

- 供应：

- 国内甲醇开工率为89.81%，环比变动0.7pts，同比变动0.0pts。国际甲醇开工率为62.02%，环比变动-1.8pts，同比变动8.6pts。甲醇到港量为24.78万吨，环比变动-34.10%，同比变动-2.40%。

- 需求：

- 新兴需求：MT0开工率89.95%，环比变动-0.9pts，同比变动3.7pts。华东地区MT0开工率79.81%，环比变动-2.8pts，同比变动-5.5pts。传统需求：加权开工率48.39%，环比变动0.8pts，同比变动1.1pts。生产企业待发订单数量20.75万吨，环比变动-13.45%，同比变动-29.50%。

- 库存：

- 港口库存：123.44万吨，环比变动-8.53%，同比变动13.76%。厂内库存：35.28万吨，环比变动-2.35%，同比变动-6.26%。

- 利润：

- 河北焦炉气制甲醇生产毛利：181元/吨，环比变动-11.27%，同比变动-61.32%。山西煤制甲醇生产毛利：-194元/吨，环比变动15.50%，同比变动245.27%。重庆天然气制甲醇生产毛利：-320元/吨，环比变动7.51%，同比变动3300.00%。甲醇进口毛利：-24.8元/吨，环比变动7.37%，同比变动76.64%。传统下游加权平均生产毛利：-27.3元/吨，环比变动-42.26%，同比变动-59.81%。



1

价格数据

2

供给与需求

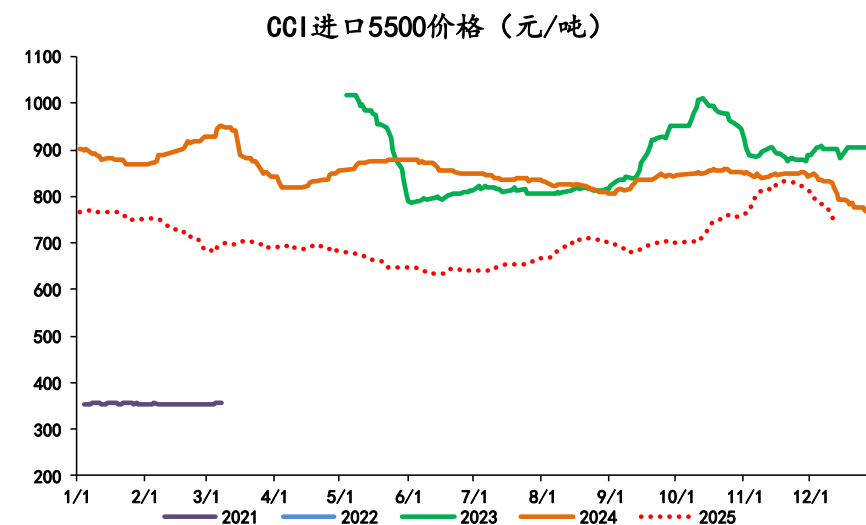
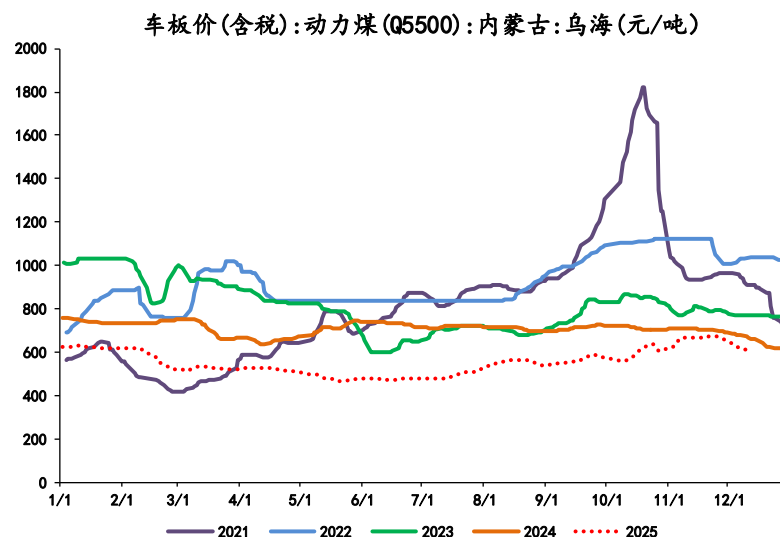
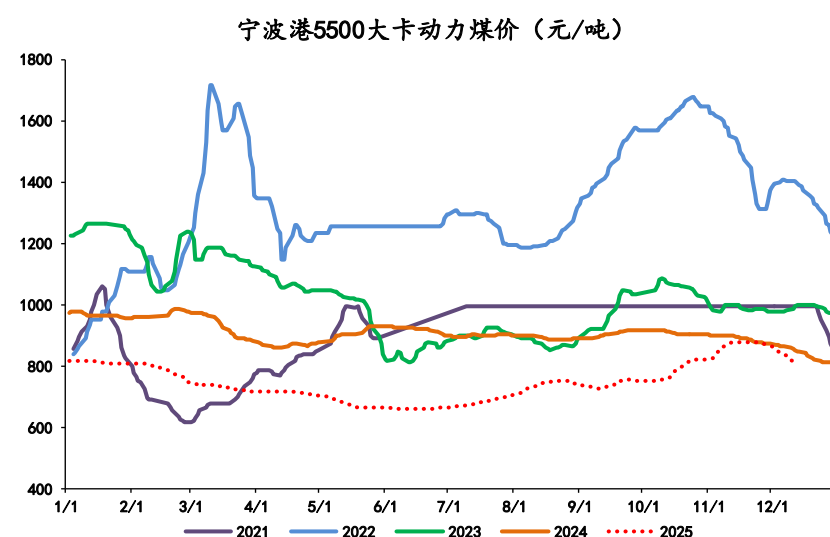
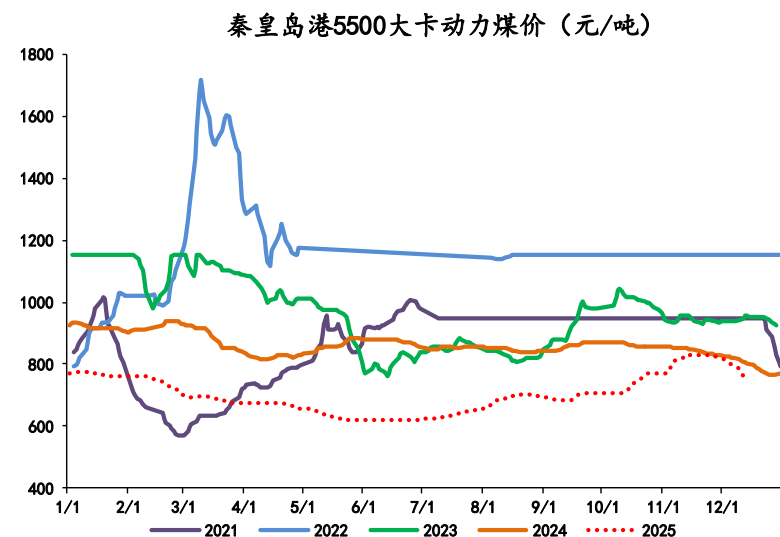
3

库存

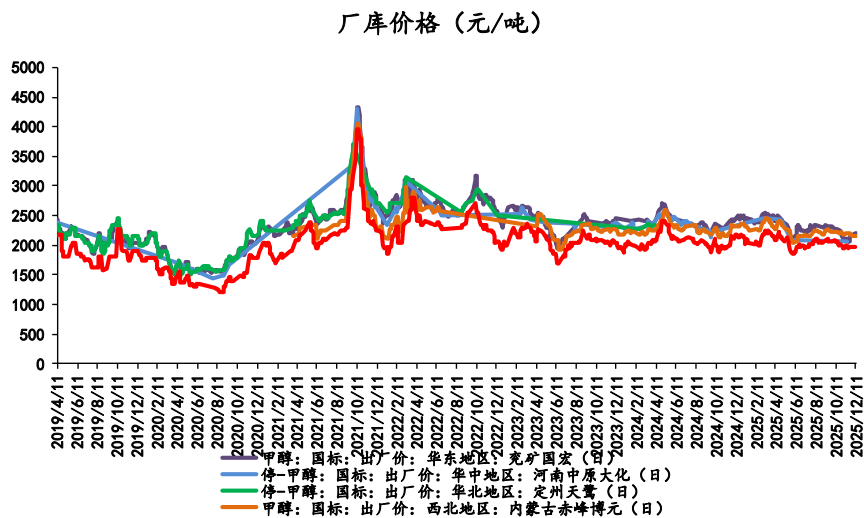
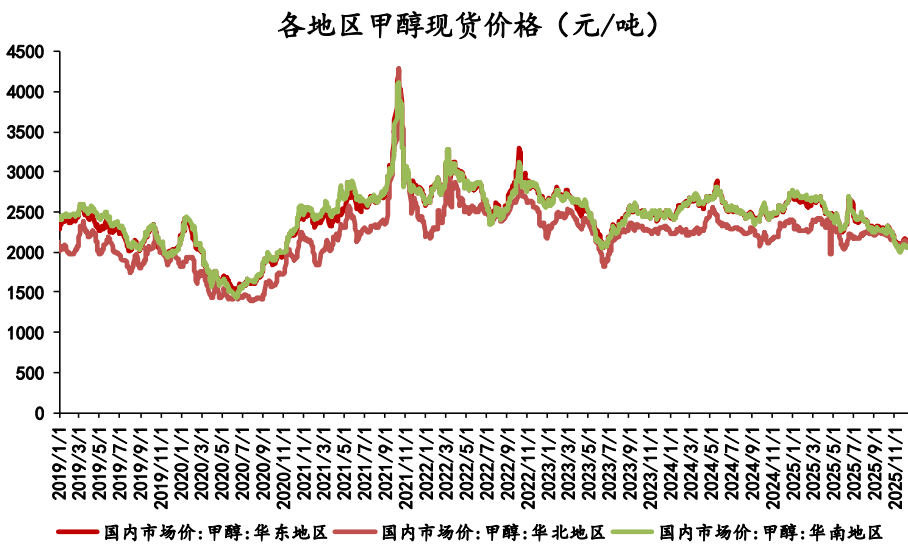
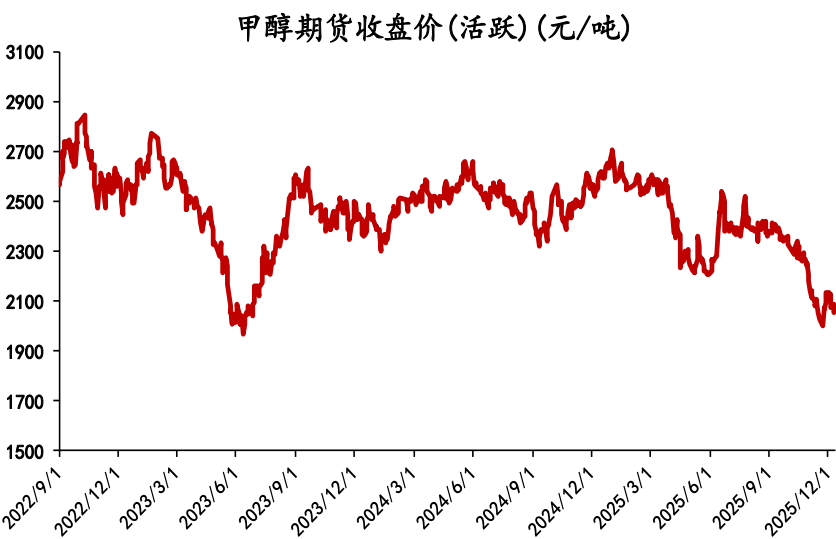
4

上下游利润

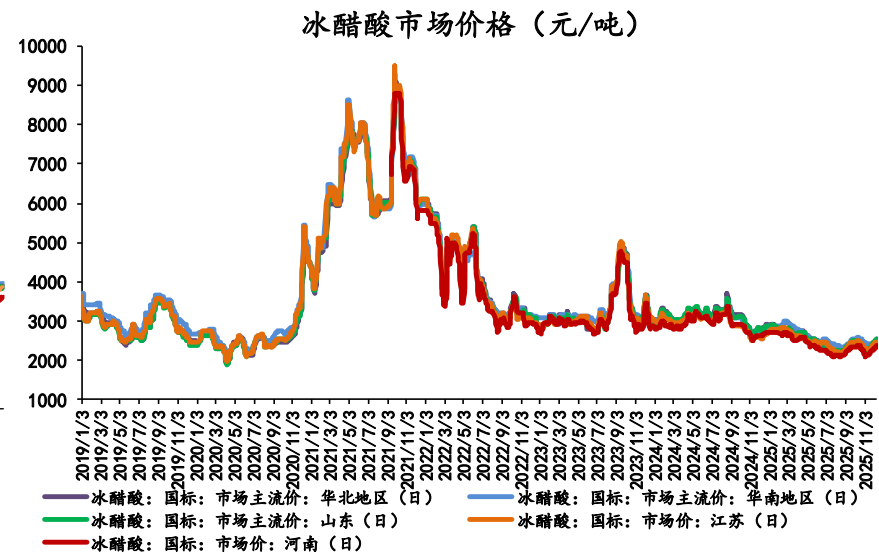
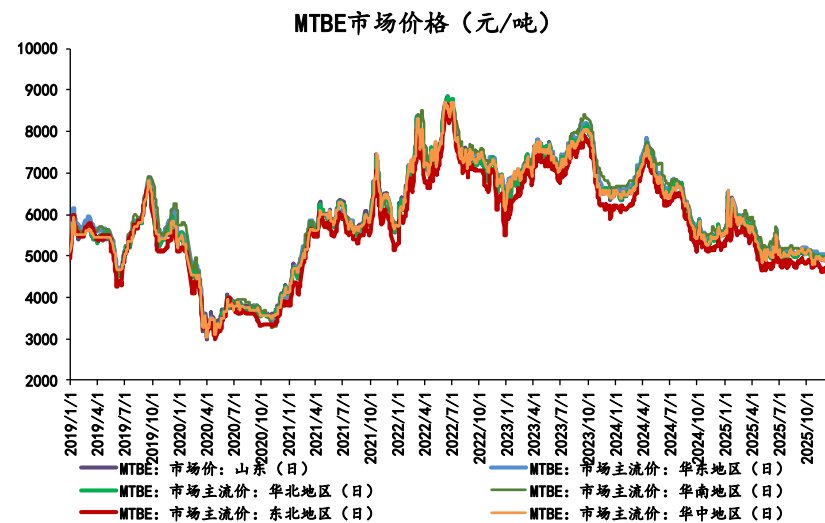
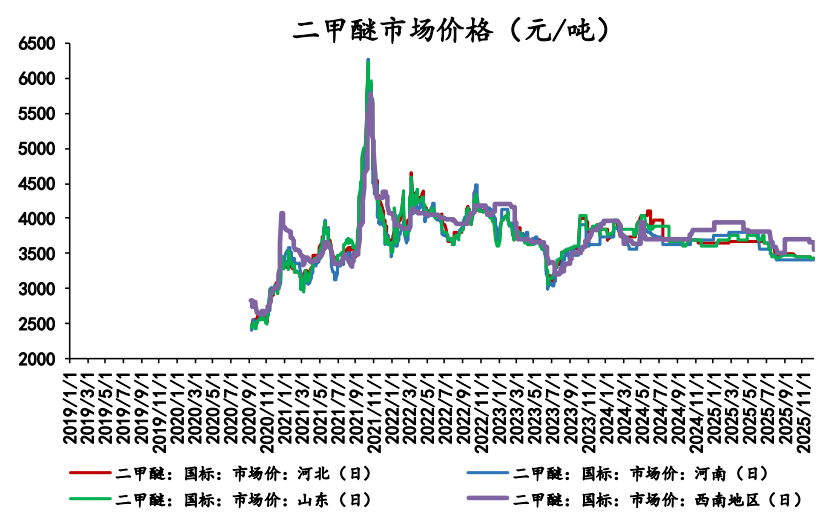
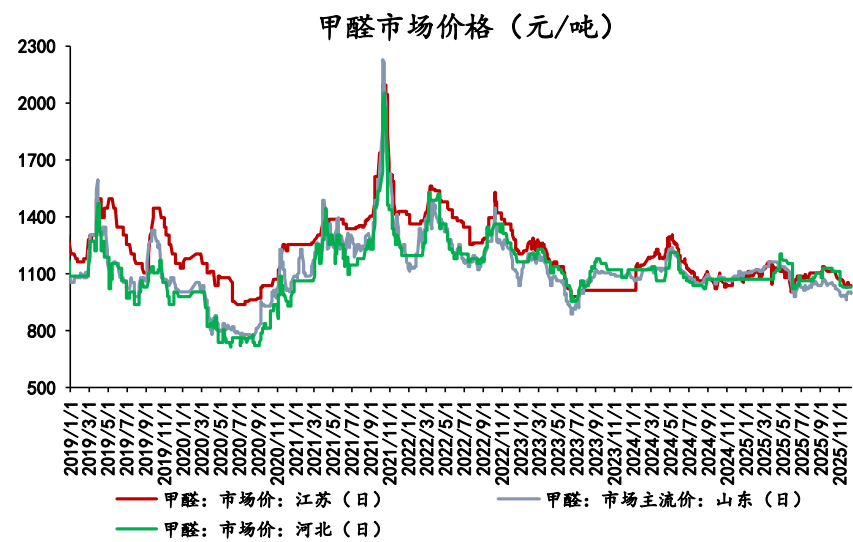
1.1上游价格:



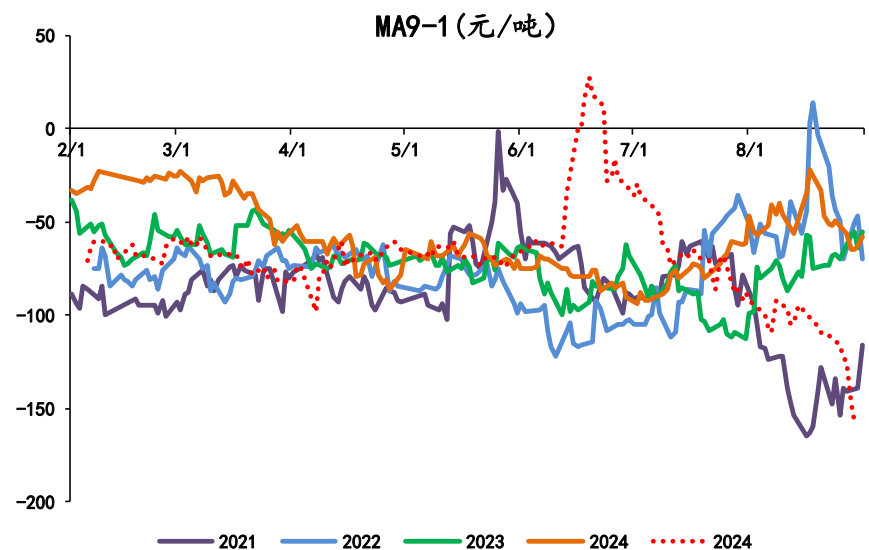
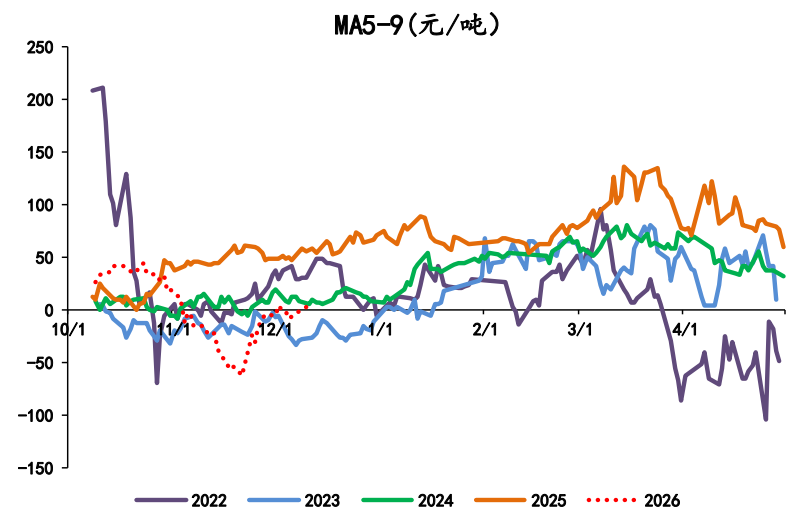
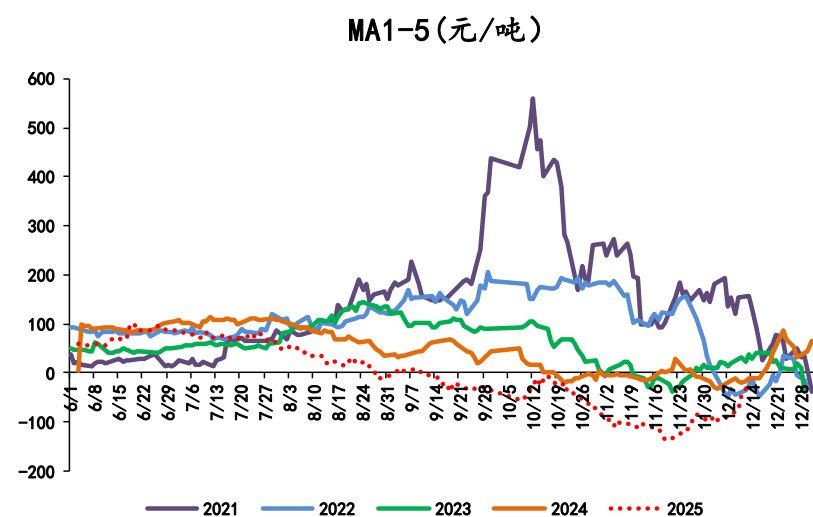
1.2中游价格:



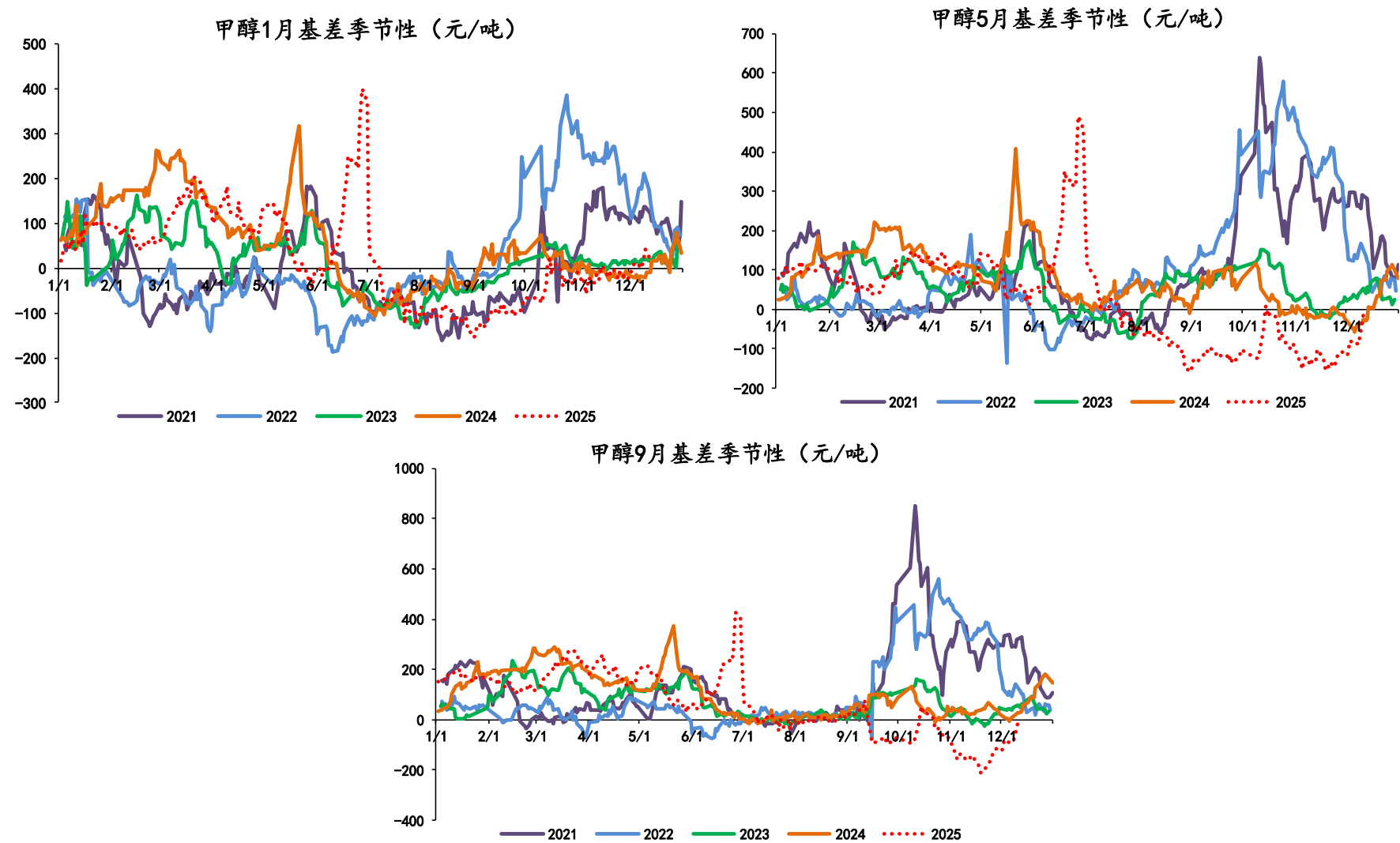
1.3下游价格:

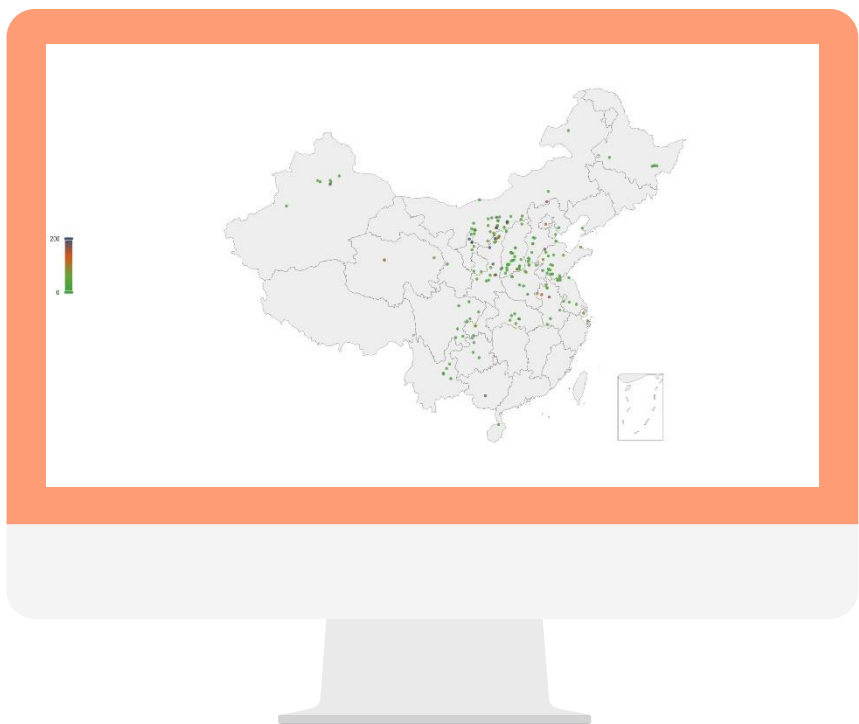


1.4期货价差:



1.5基差:





1

价格数据

2

供给与需求

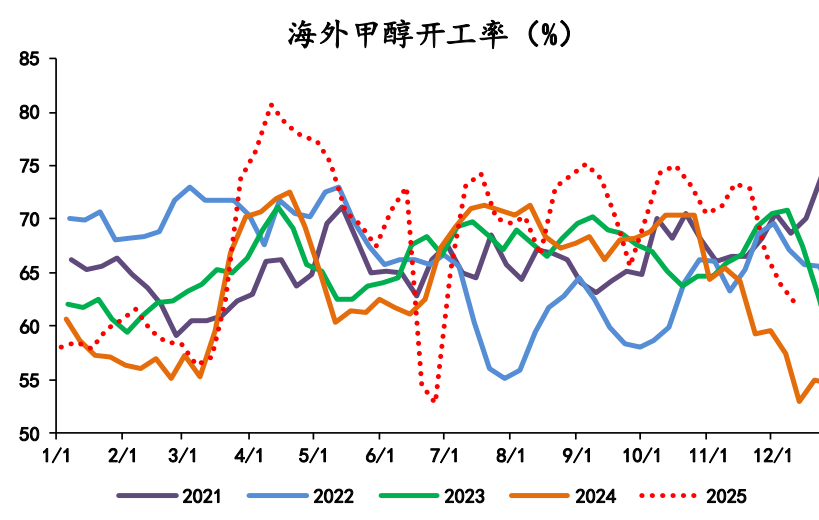
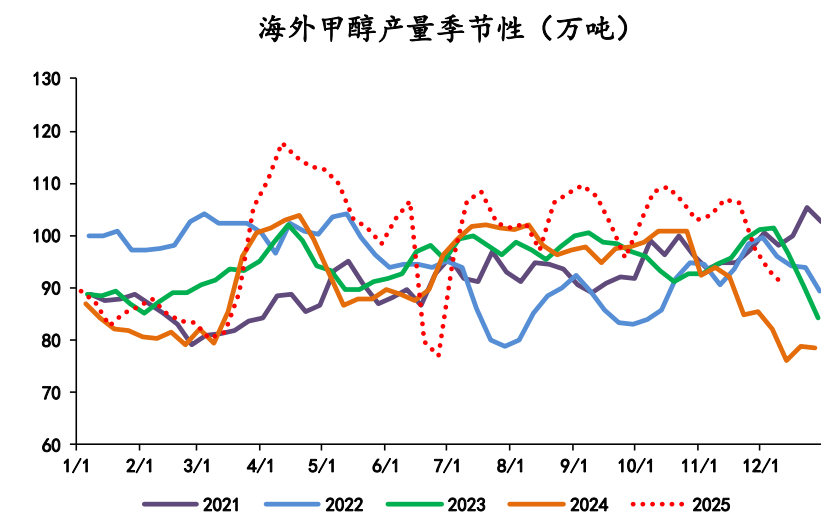
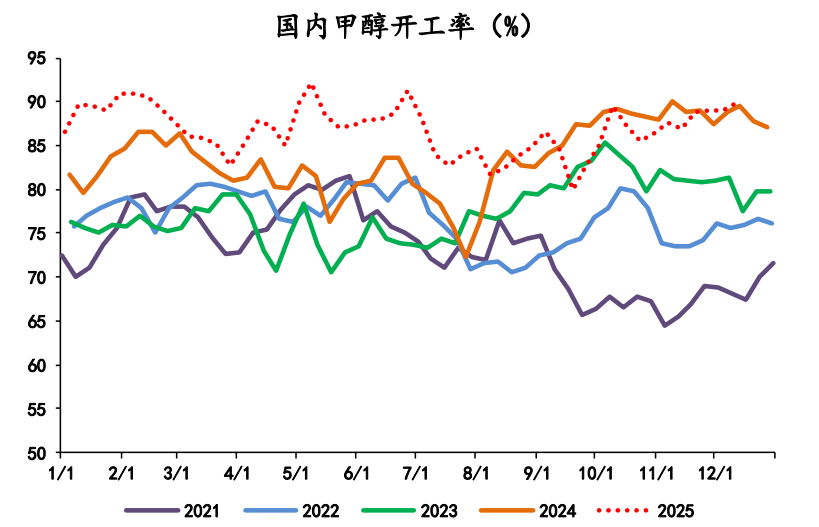
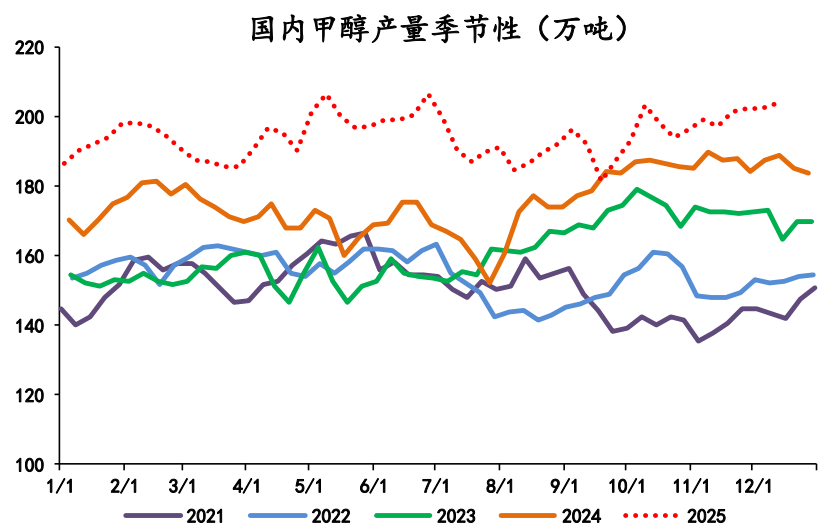
3

库存

4

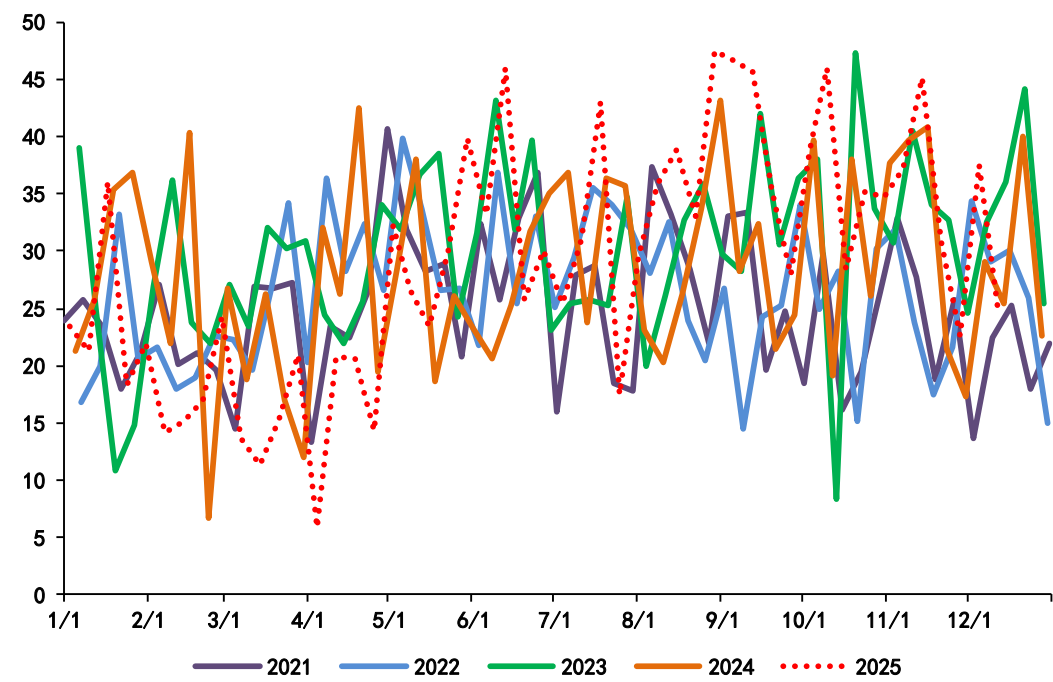
上下游利润

2.1国内外开工:

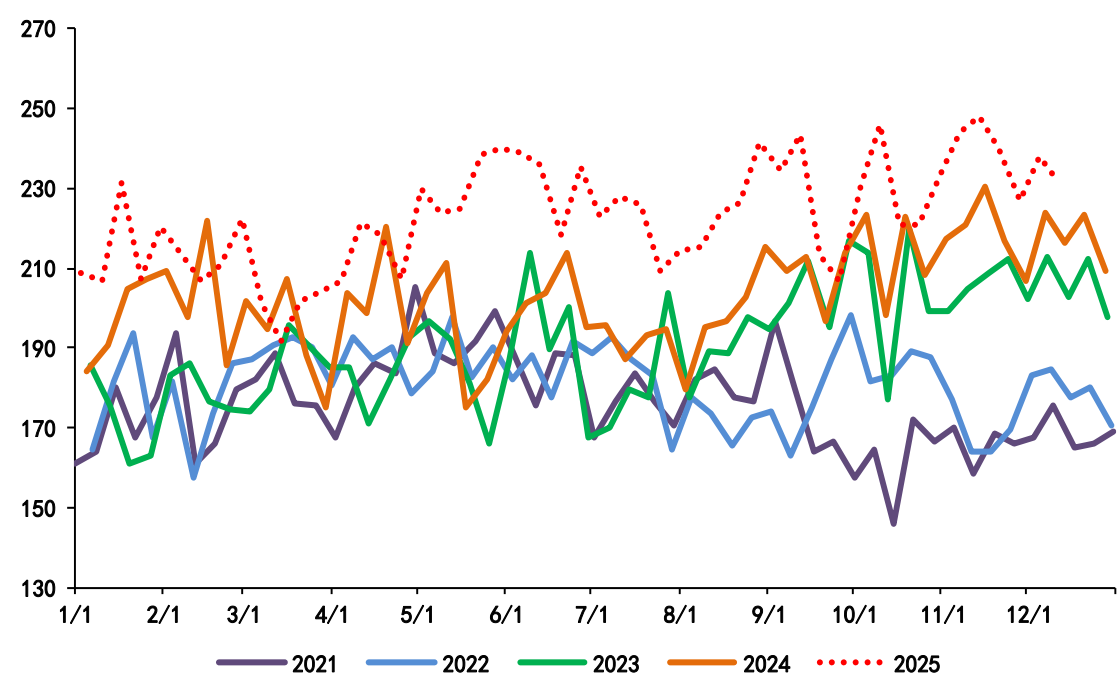


2.2到港量:

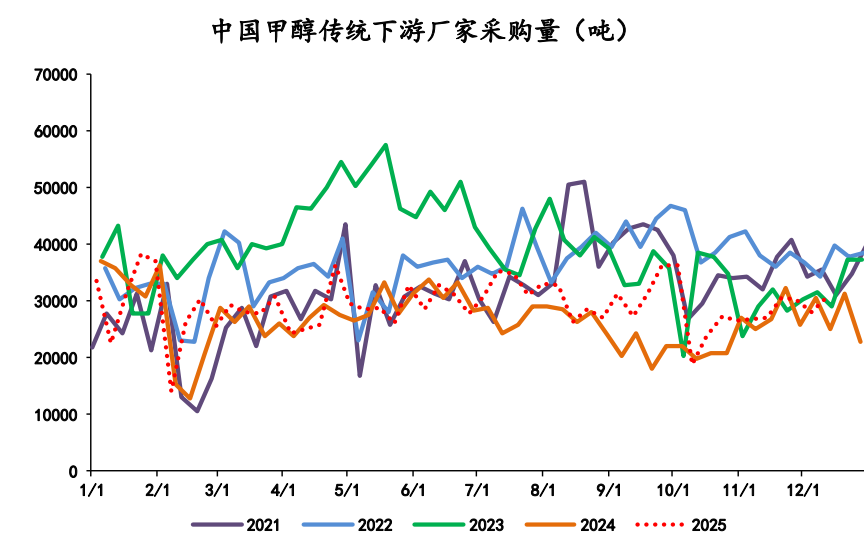
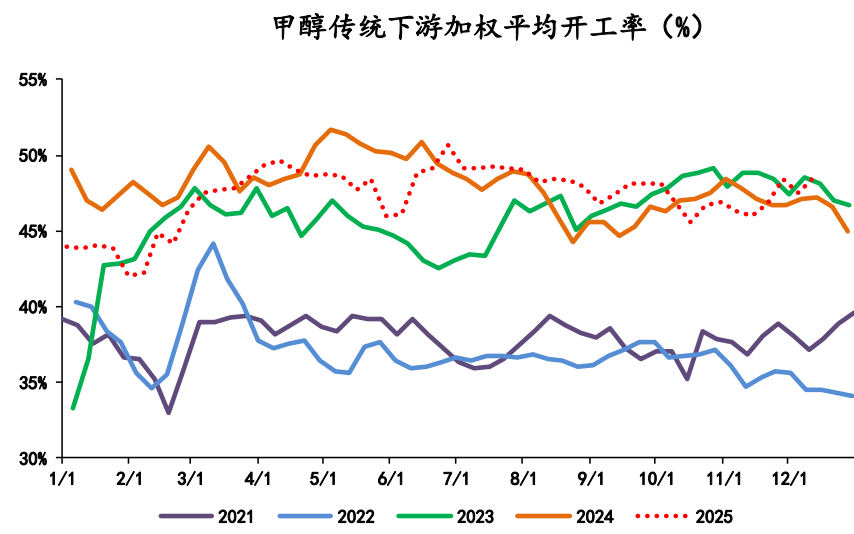
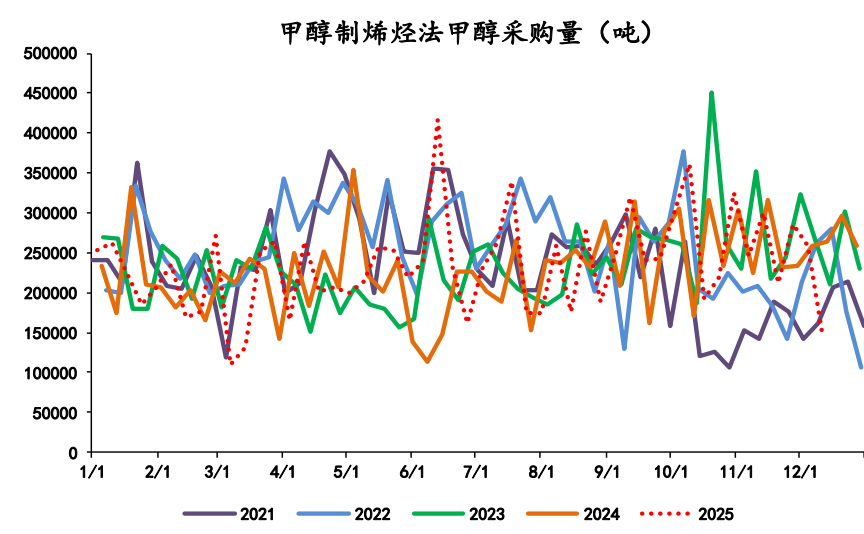
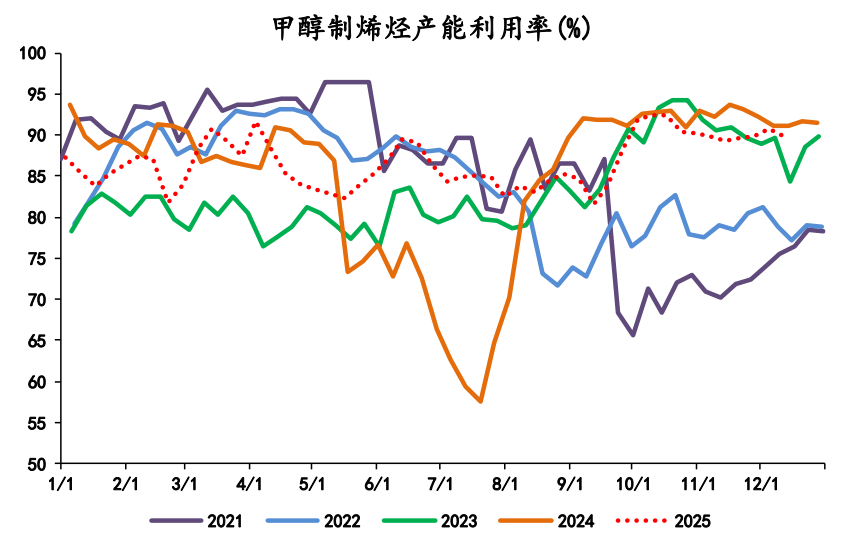
甲醇到港量 (万吨)



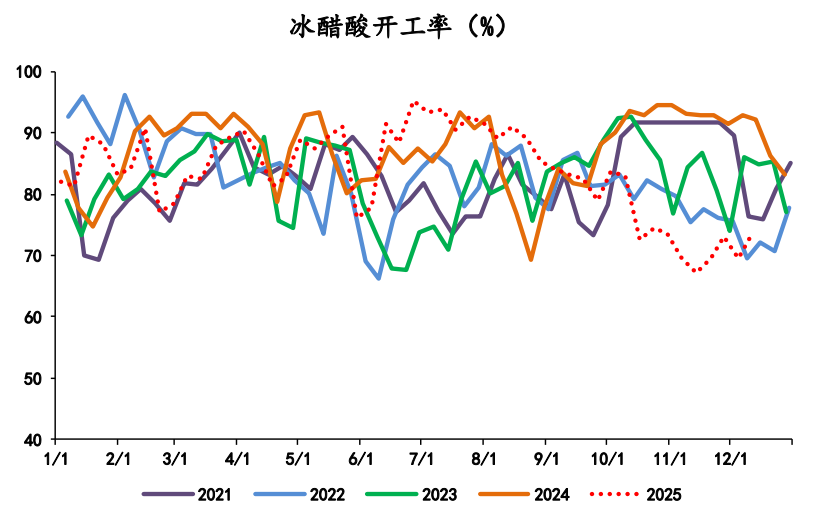
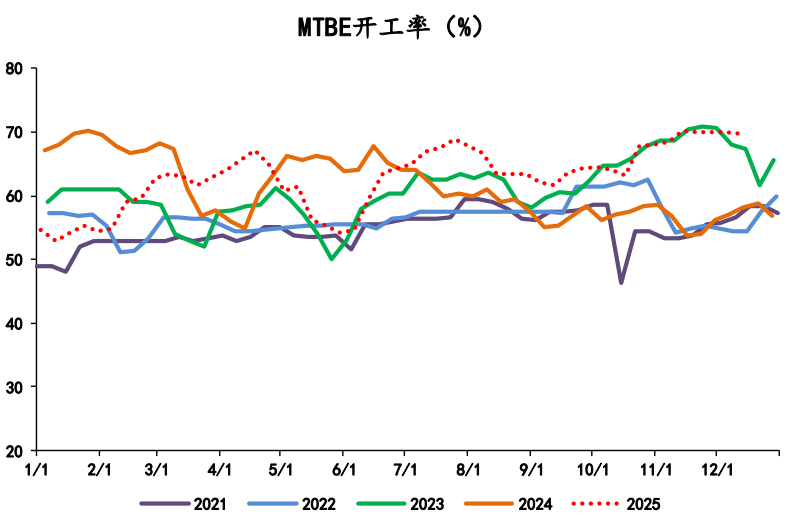
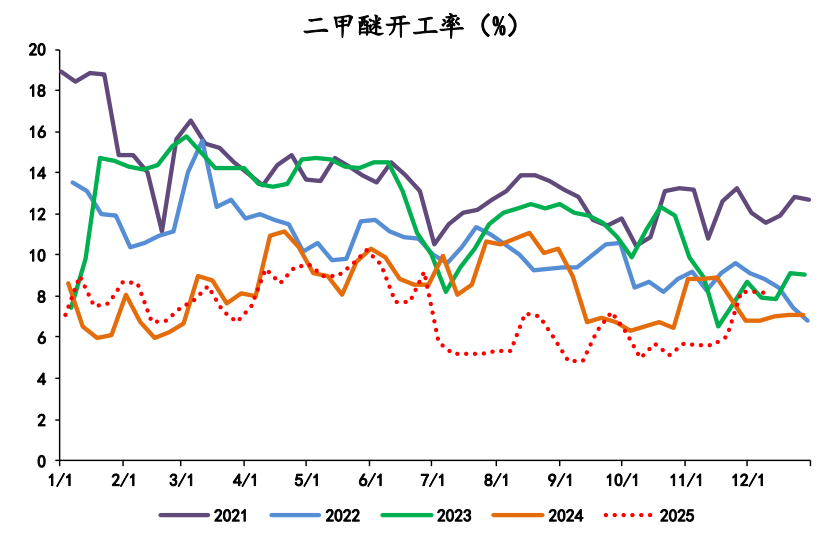
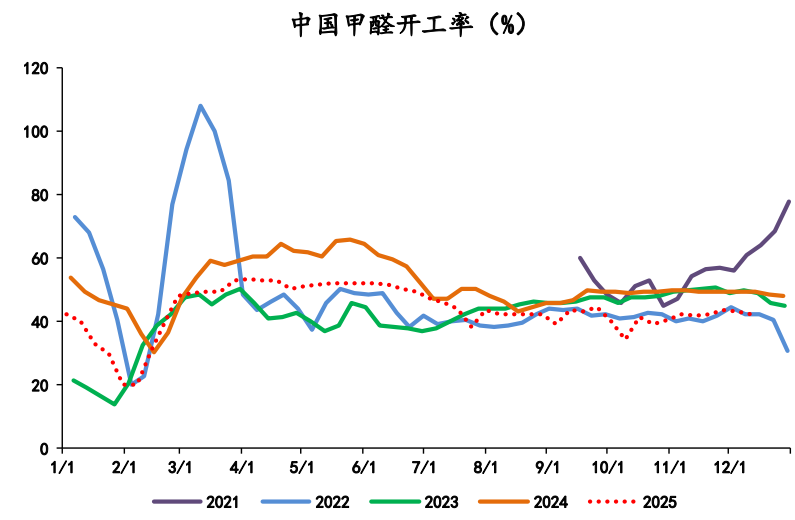
甲醇周度需求反推 (万吨)



2.3MTO与传统下游需求:

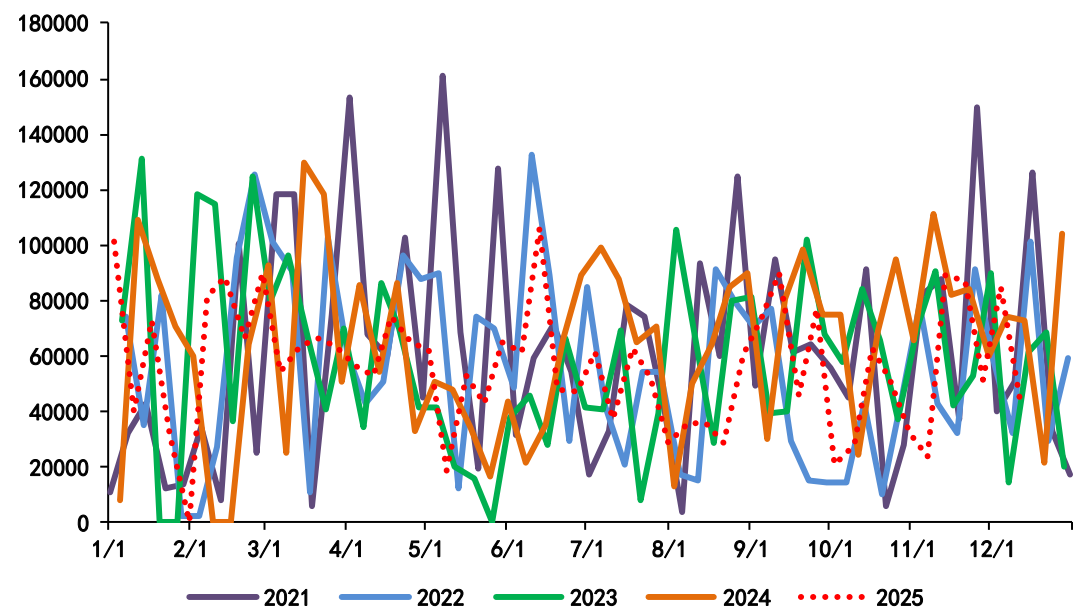


2.4传统下游开工率:

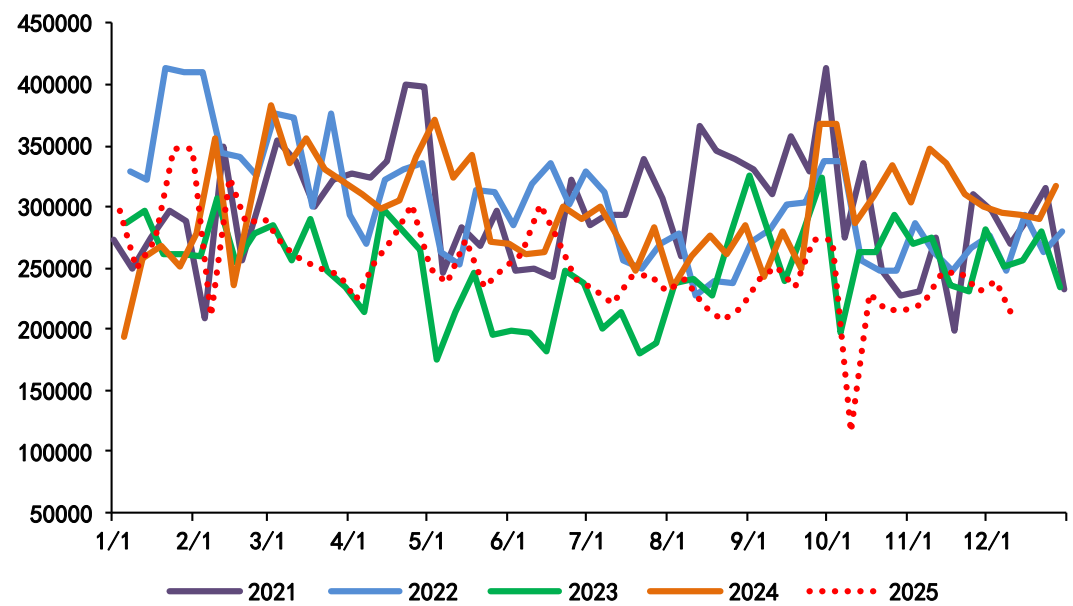


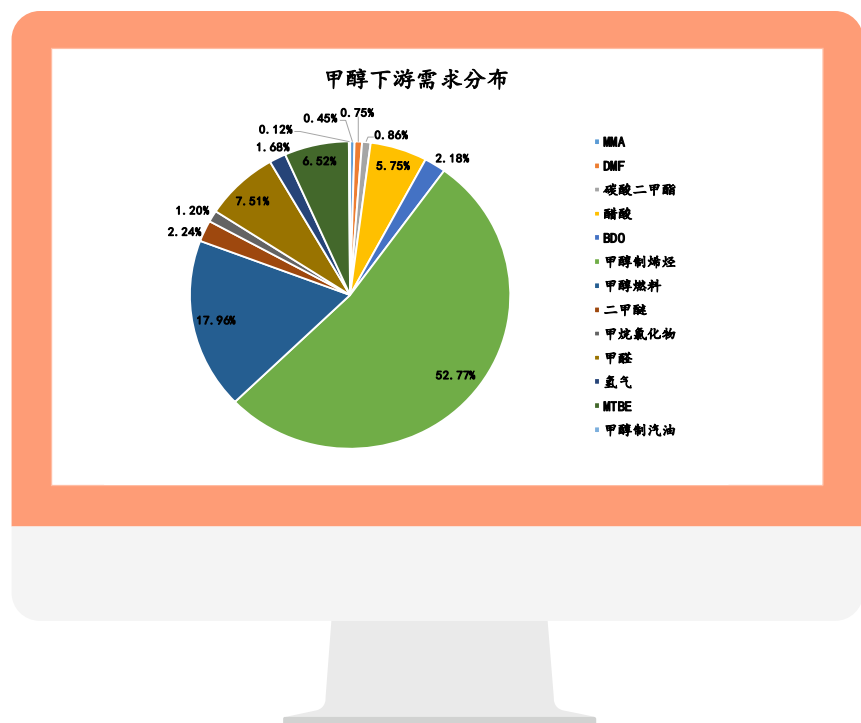
2.5订单数量:

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

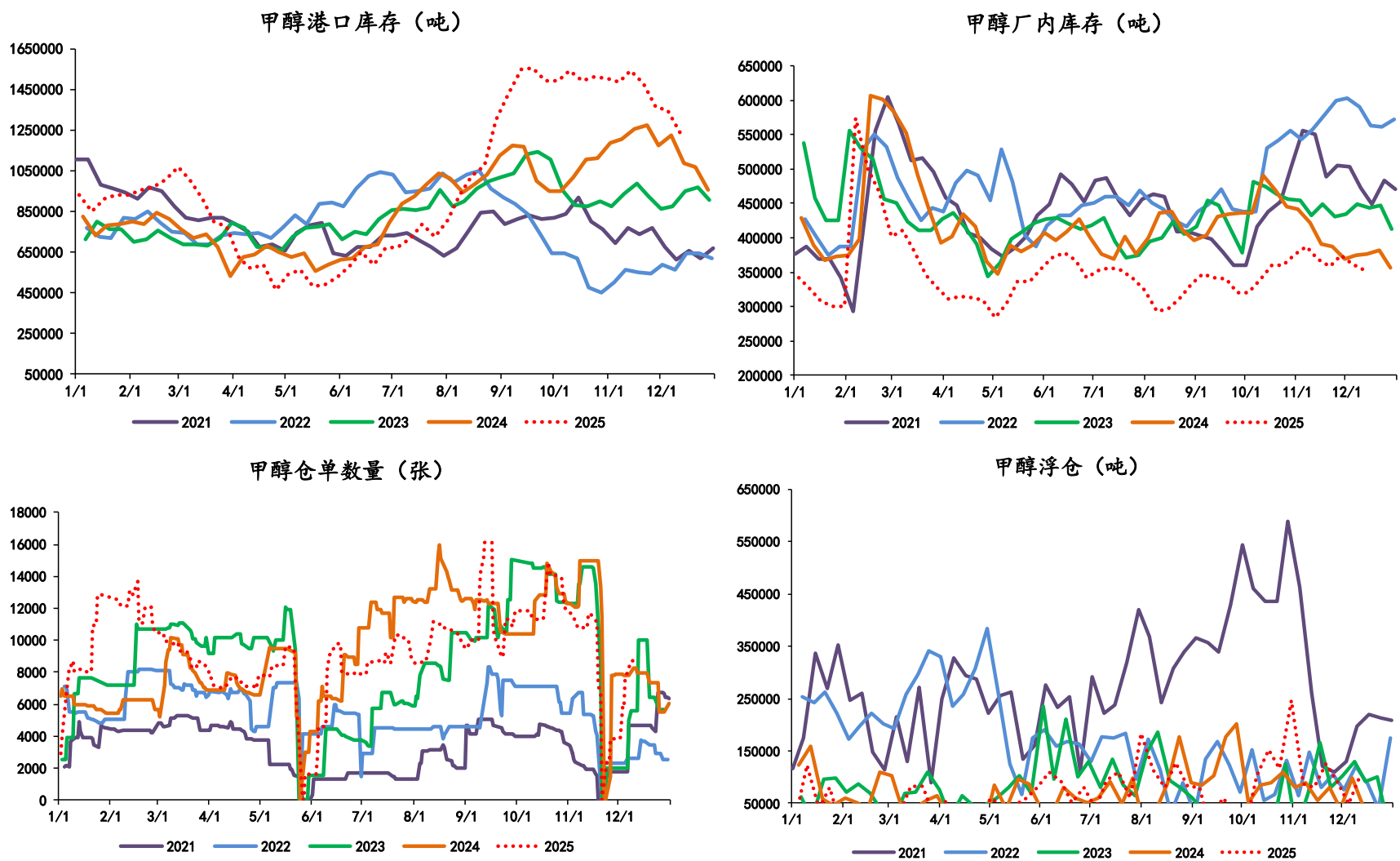
3

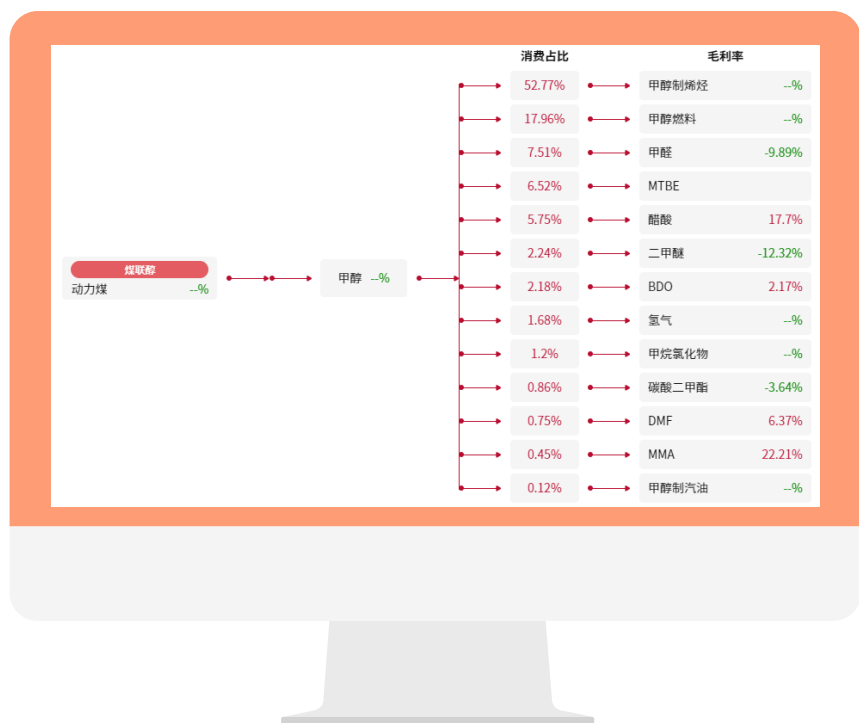
库存

4

上下游利润

3.1 库存情况:





1

价格数据

2

供给与需求

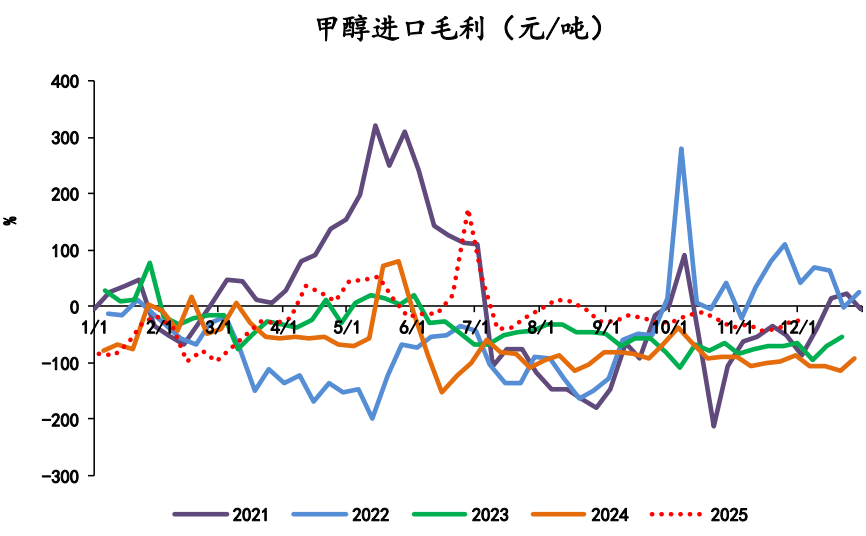
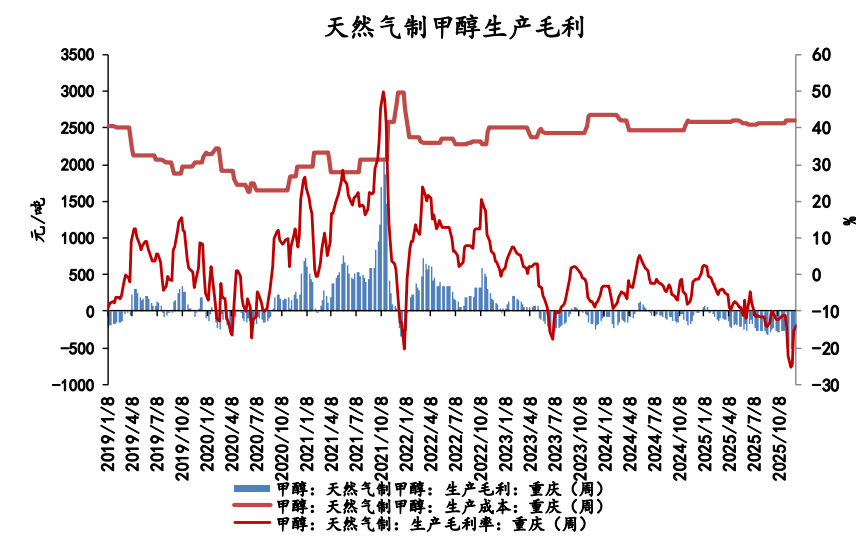
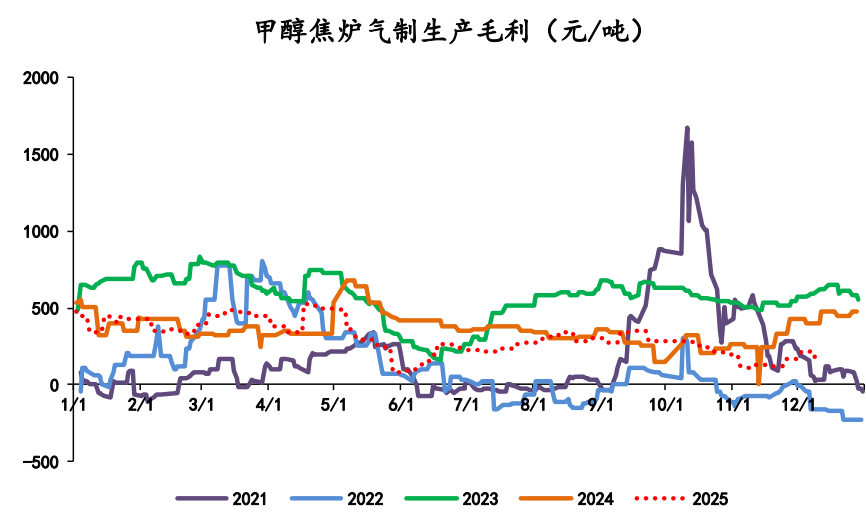
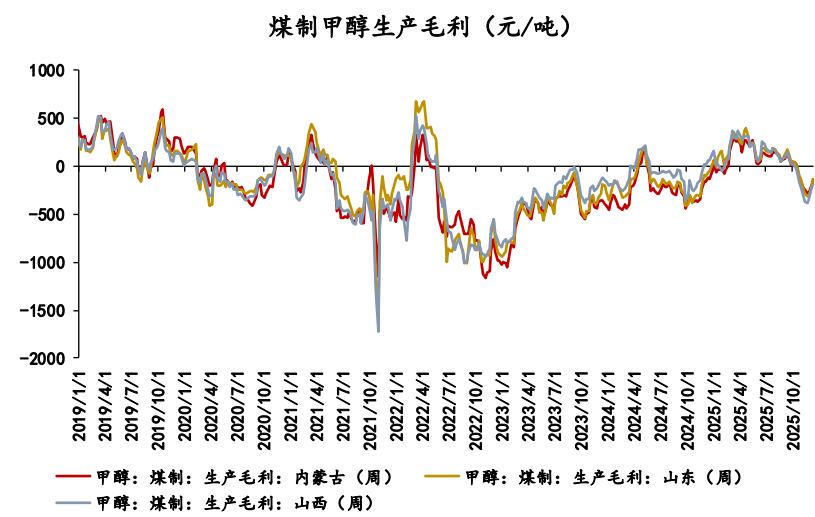
3

库存

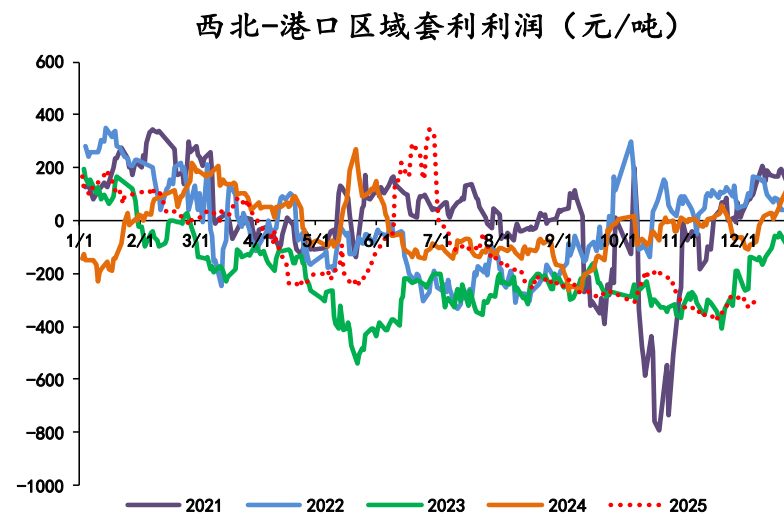
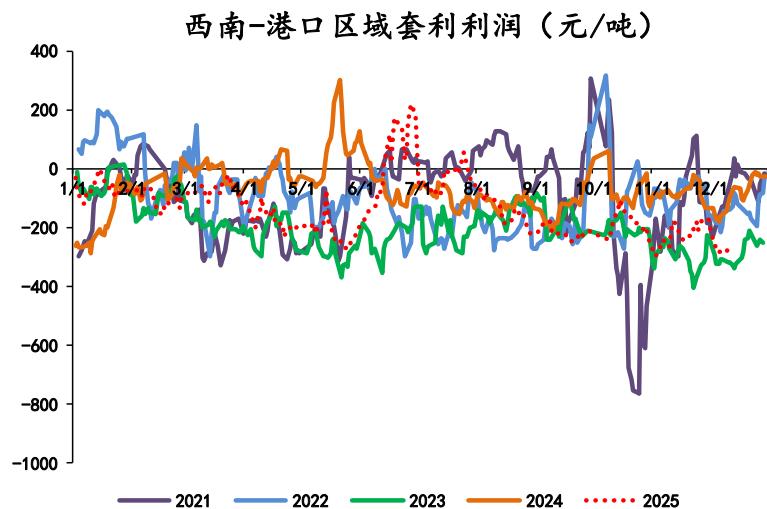
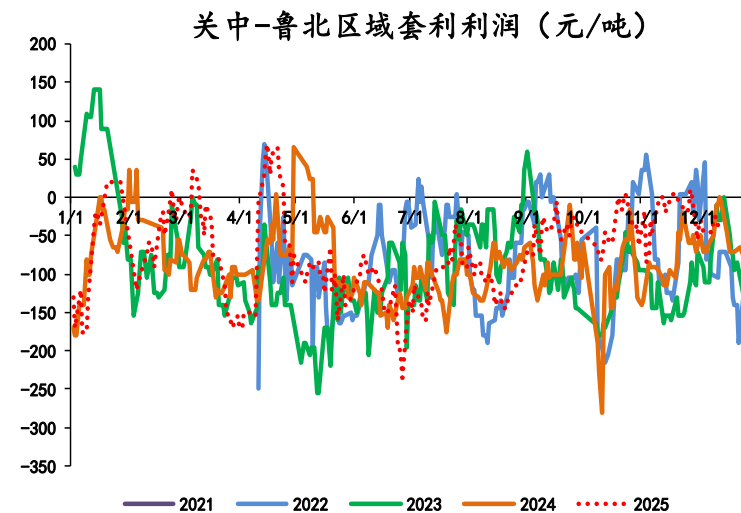
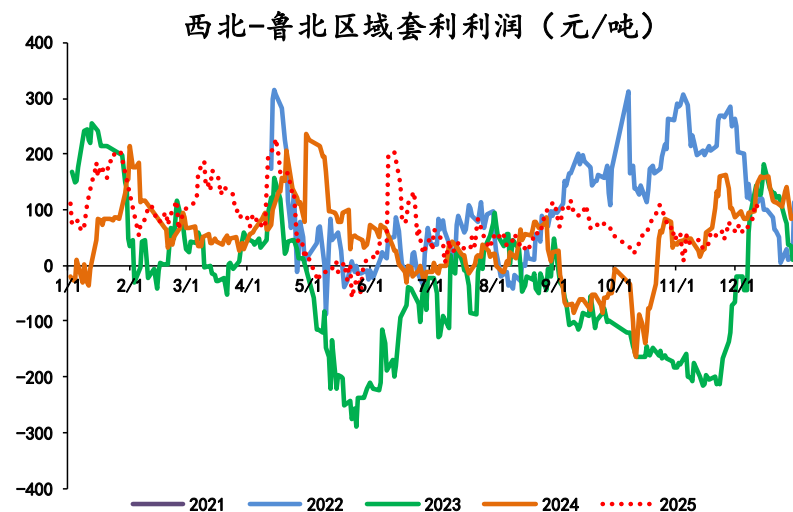
4

上下游利润

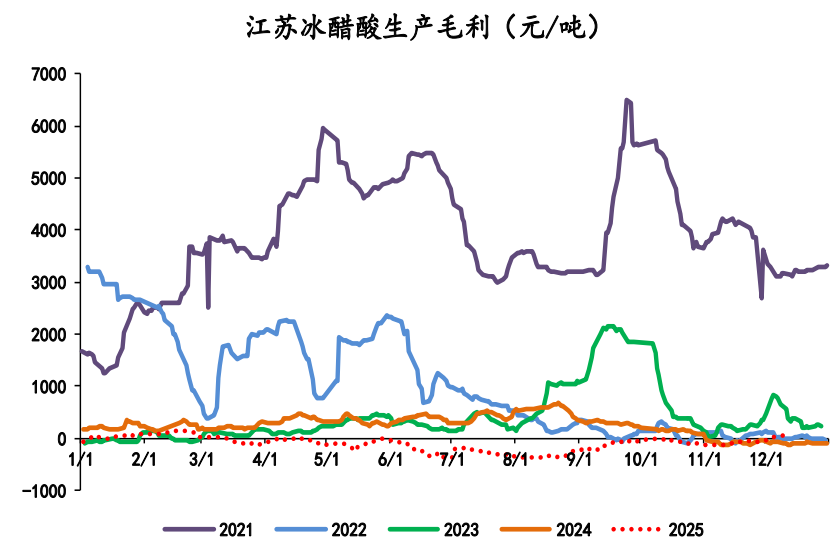
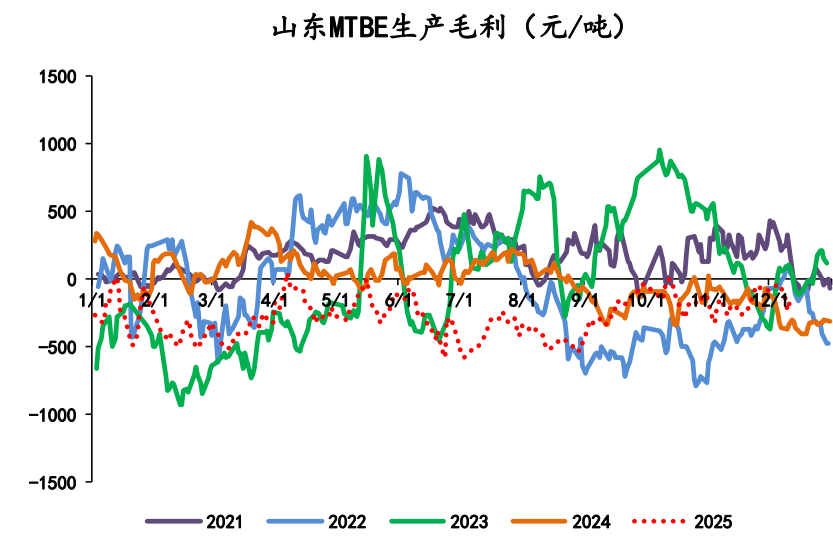
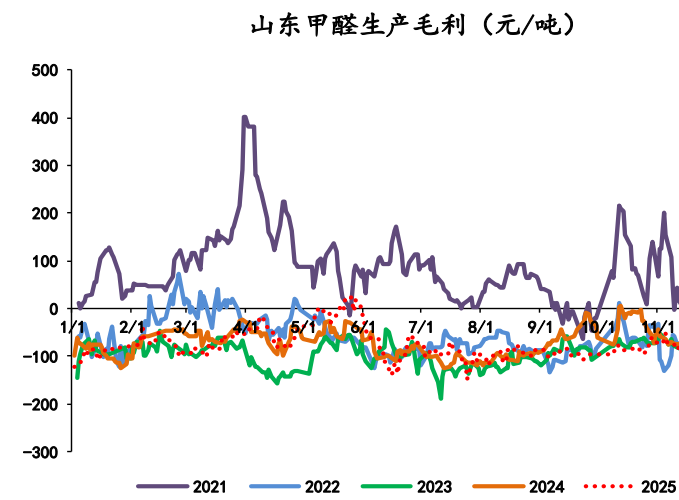
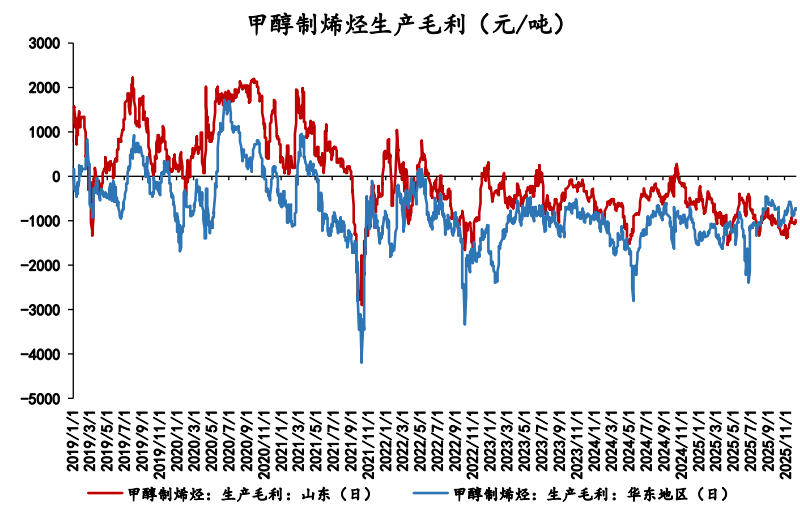
4.1 中游利润:



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。