

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19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，港口仍在去库
- 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，1月到港或大幅减少。本周实际卸港依然不及预期，小幅去库，基差偏强，但考虑到往内地的套利空间问题，行情上方空间或承压。远月或将逐步交易一季度的去库预期。

# 基本面要点：

- 价格：

- 本周，甲醇主力合约价格2148元/吨，环比变动3.57%。成本端，动力煤坑口价为589元/吨，环比变动-2.16%，同比变动-9.10%。动力煤港口价为729元/吨，环比变动-4.20%，同比变动-8.42%。现货端，华东甲醇现货价为2180.68元/吨，环比变动2.22%，同比变动-16.80%。

- 供应：

- 国内甲醇开工率为90.52%，环比变动0.8pts，同比变动0.1pts。国际甲醇开工率为60.51%，环比变动-3.5pts，同比变动5.0pts。甲醇到港量为34.4万吨，环比变动38.82%，同比变动-14.04%。

- 需求：

- 新兴需求：MT0开工率89.51%，环比变动-0.4pts，同比变动2.4pts。华东地区MT0开工率80.58%，环比变动0.8pts，同比变动-6.3pts。传统需求：加权开工率48.48%，环比变动0.5pts，同比变动1.9pts。生产企业待发订单数量22.04万吨，环比变动6.25%，同比变动-24.06%。

- 库存：

- 港口库存：121.88万吨，环比变动-1.26%，同比变动13.88%。厂内库存：39.11万吨，环比变动10.86%，同比变动2.49%。

- 利润：

- 河北焦炉气制甲醇生产毛利：167元/吨，环比变动-7.73%，同比变动-64.66%。山西煤制甲醇生产毛利：-141元/吨，环比变动27.03%，同比变动184.10%。重庆天然气制甲醇生产毛利：-320元/吨，环比变动0.00%，同比变动656.52%。甲醇进口毛利：-28.7元/吨，环比变动-15.85%，同比变动72.50%。传统下游加权平均生产毛利：-41.3元/吨，环比变动51.14%，同比变动-60.25%。



1

价格数据

2

供给与需求

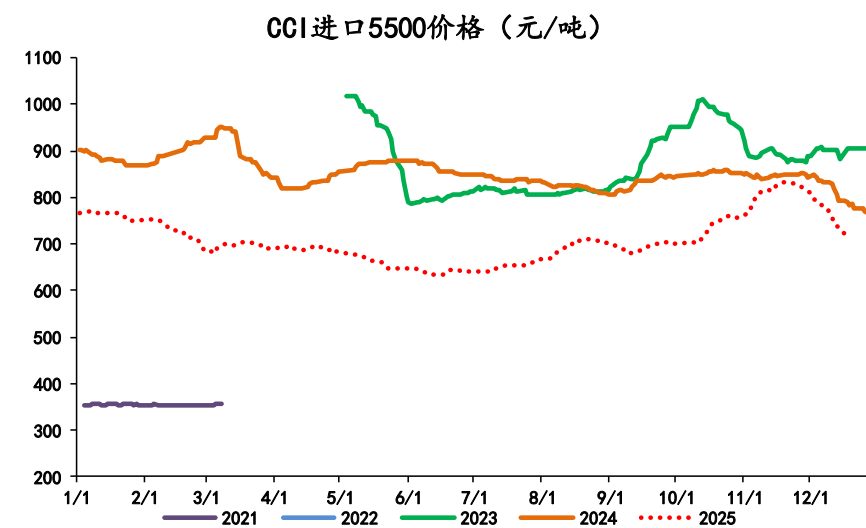
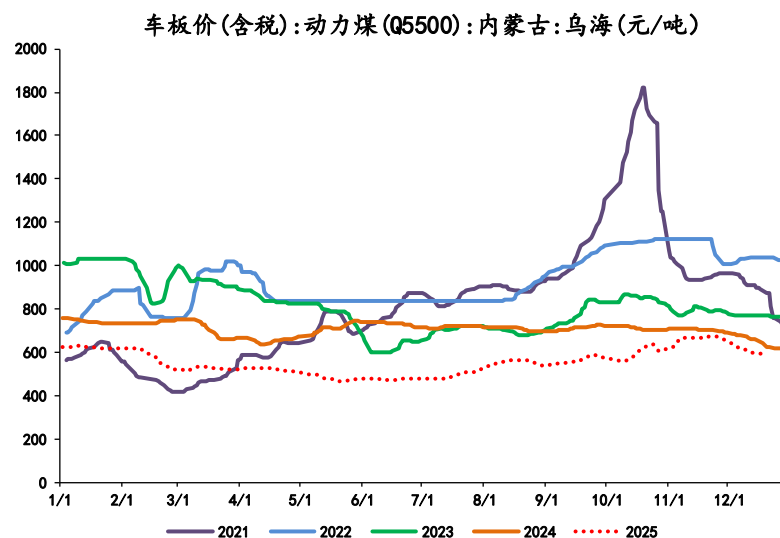
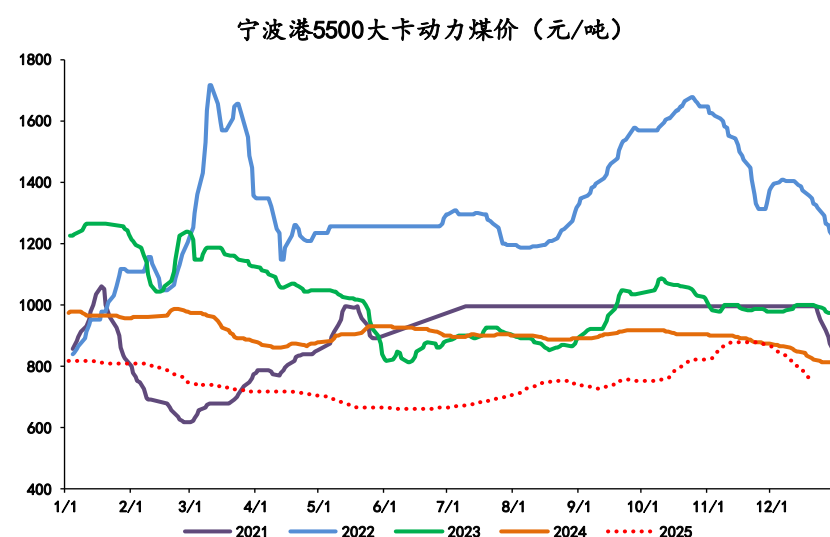
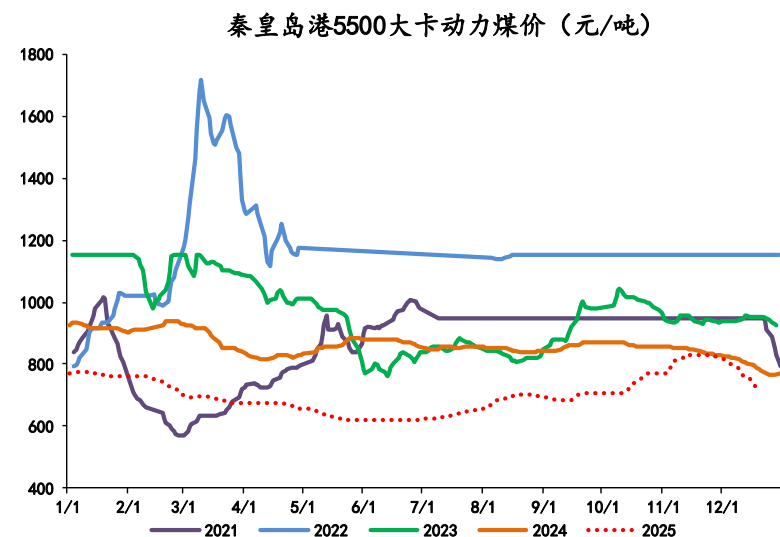
3

库存

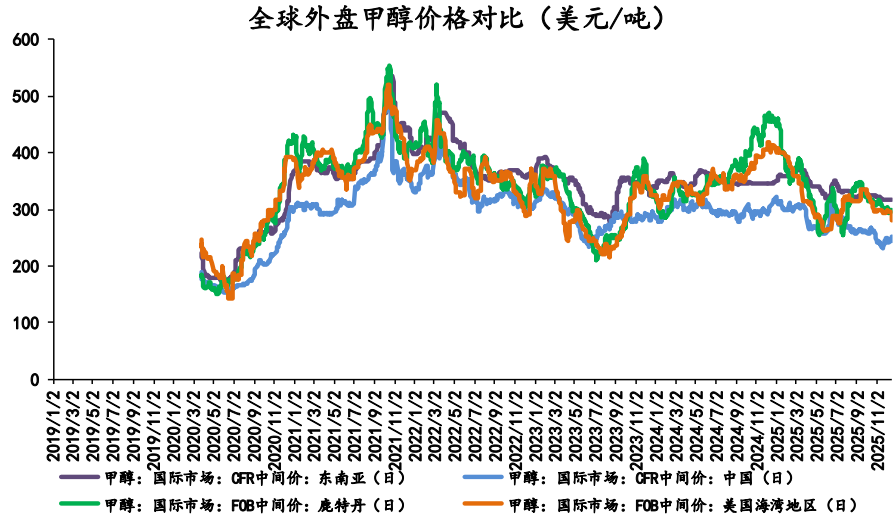
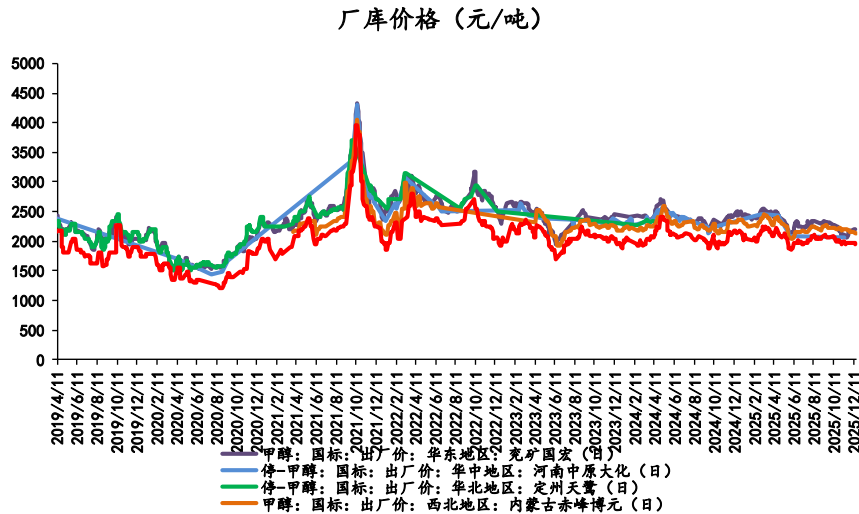
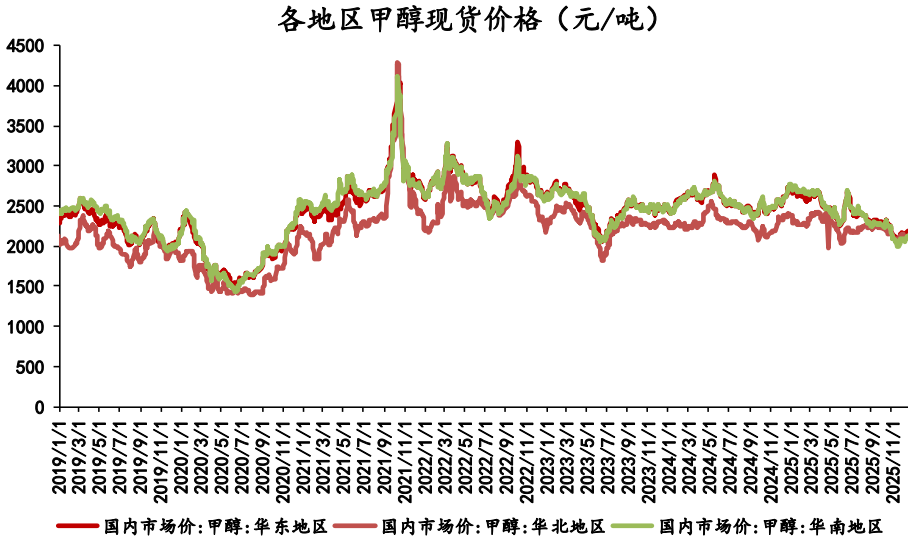
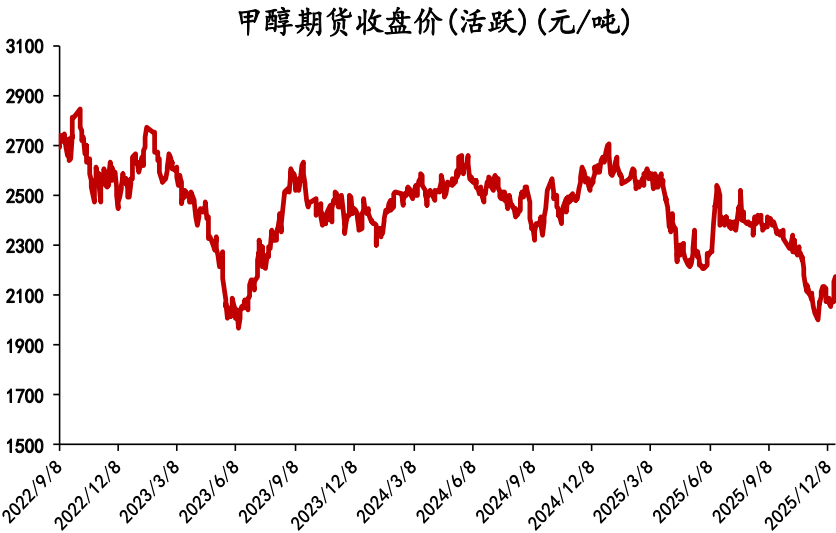
4

上下游利润

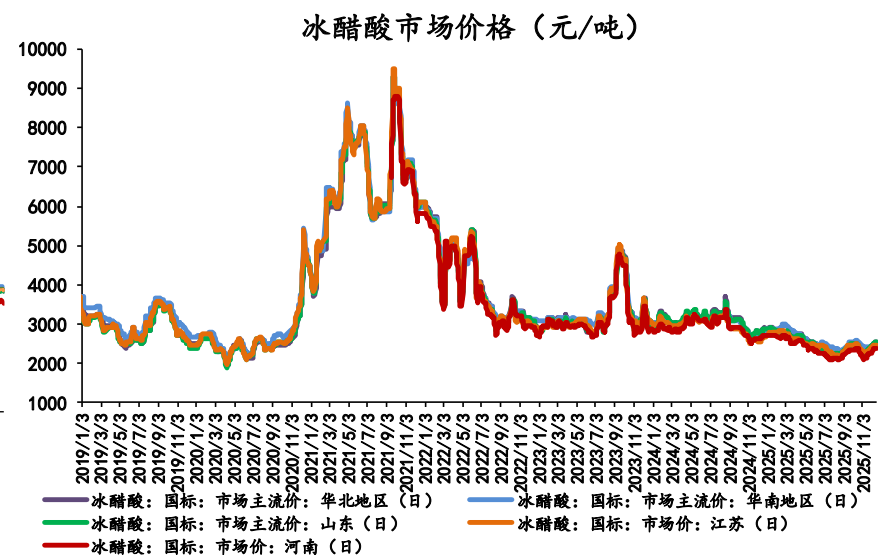
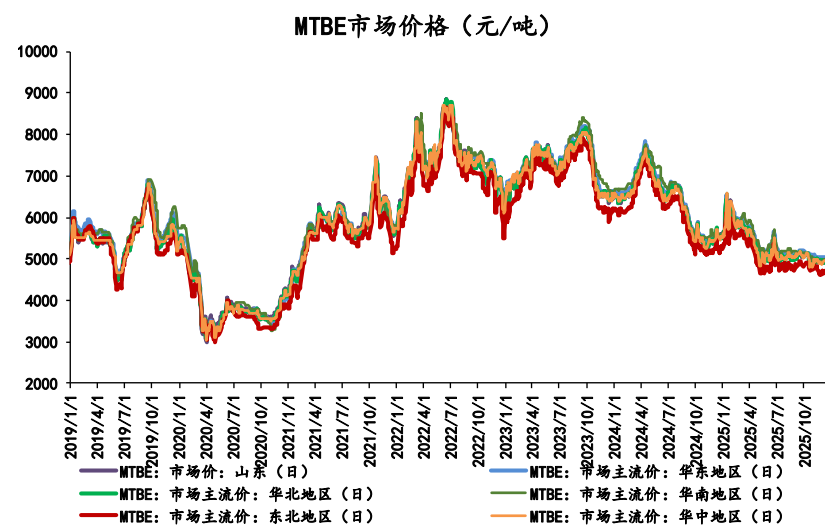
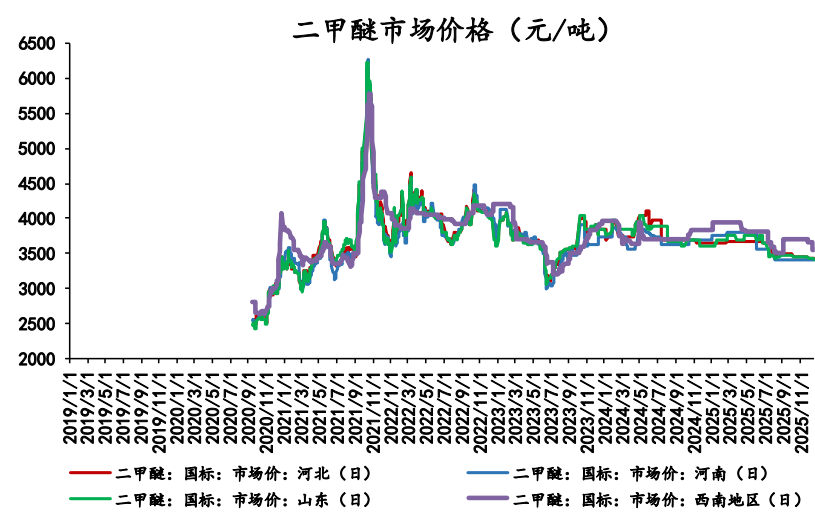
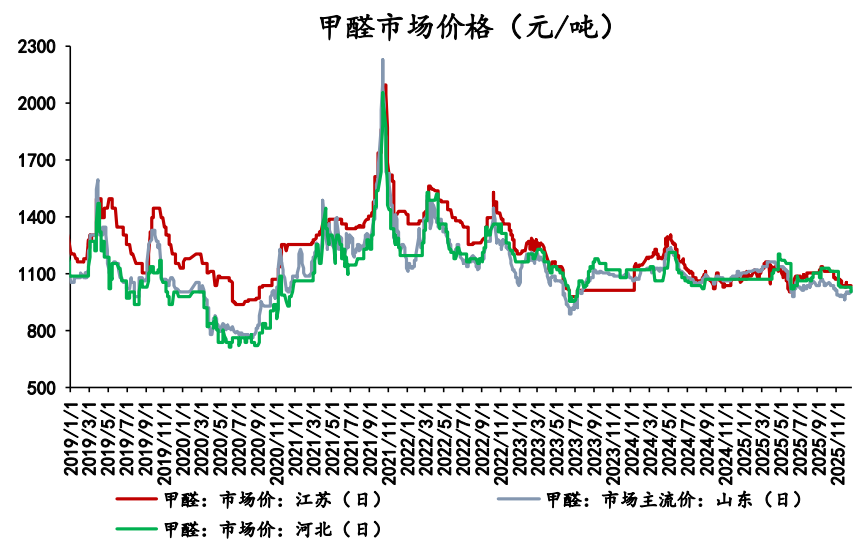
# 1.1上游价格:



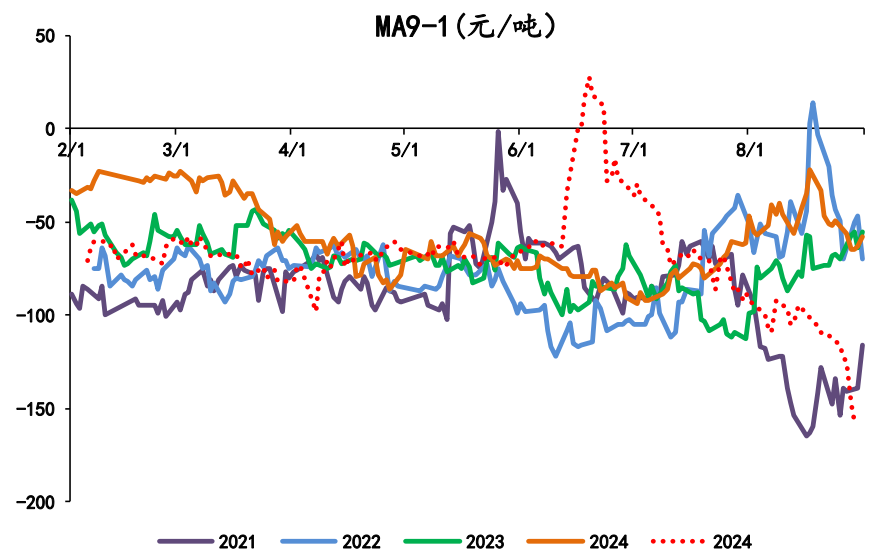
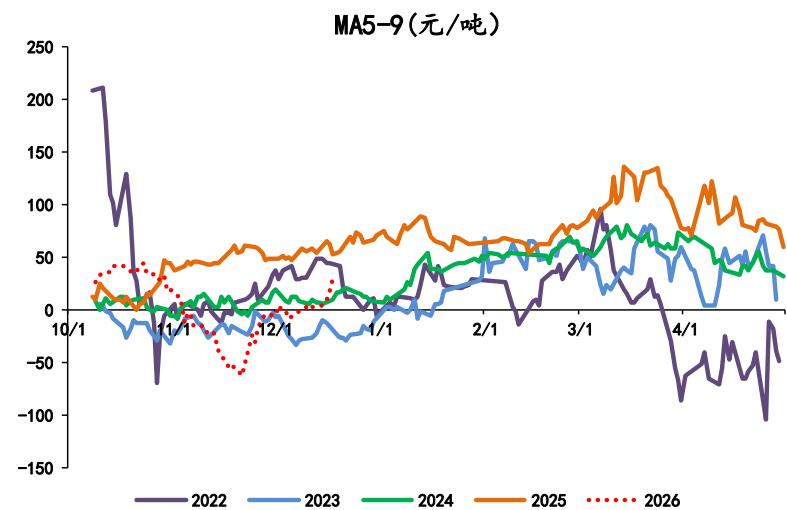
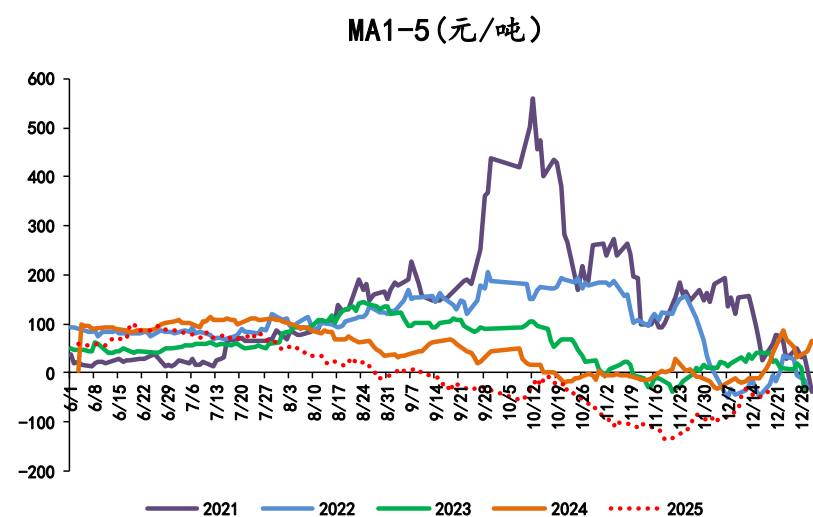
# 1.2中游价格:



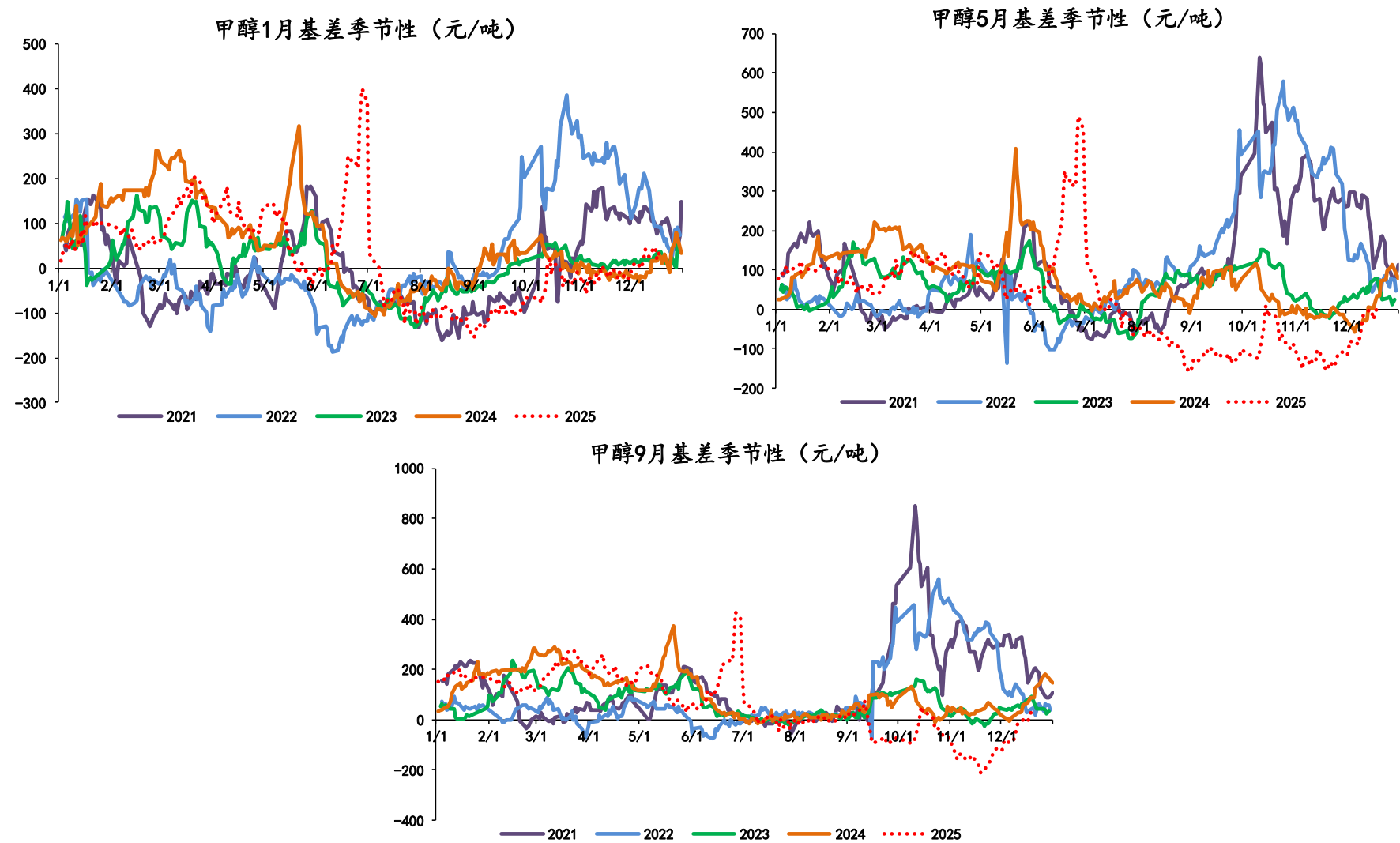
# 1.3下游价格:

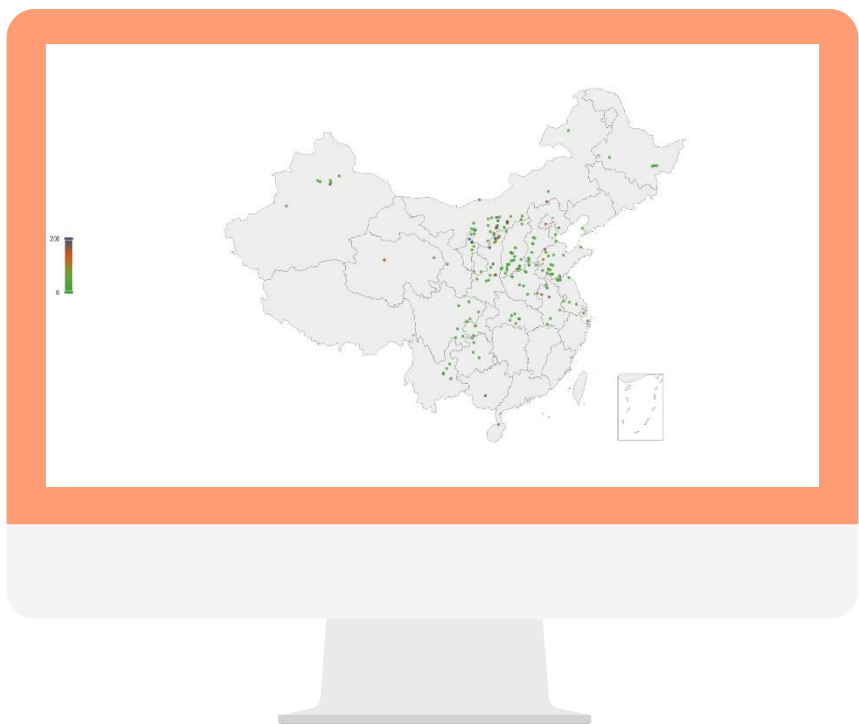


# 1.4期货价差:



# 1.5基差:





1

价格数据

2

供给与需求

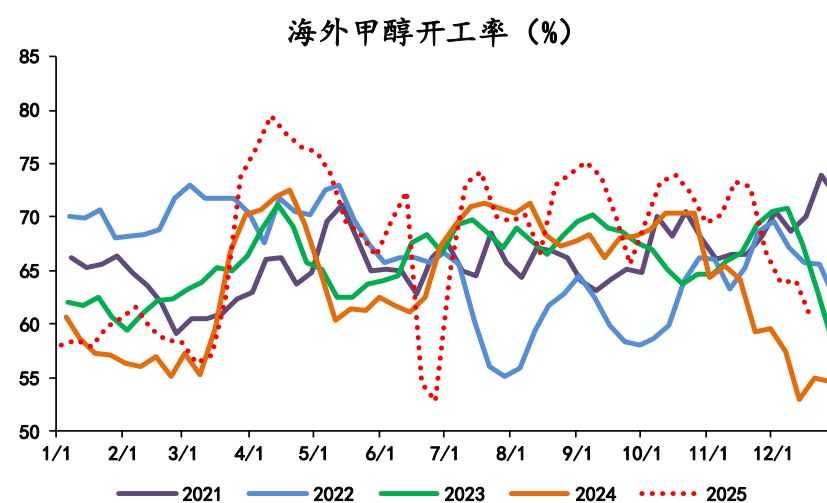
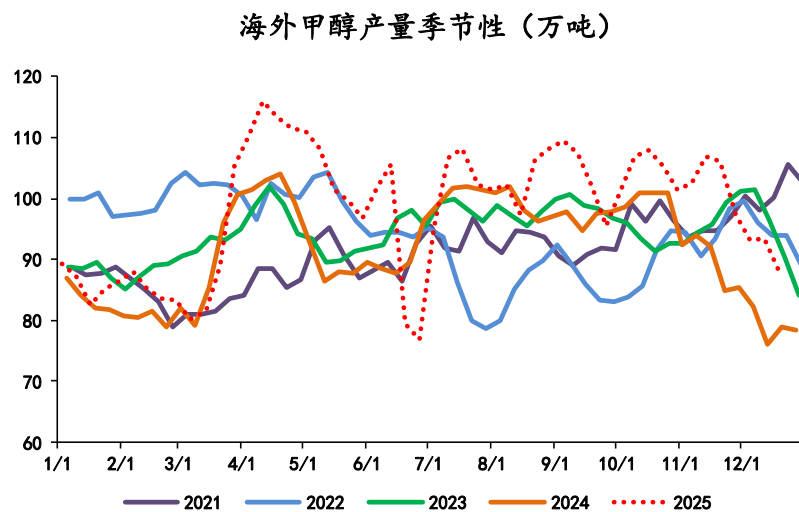
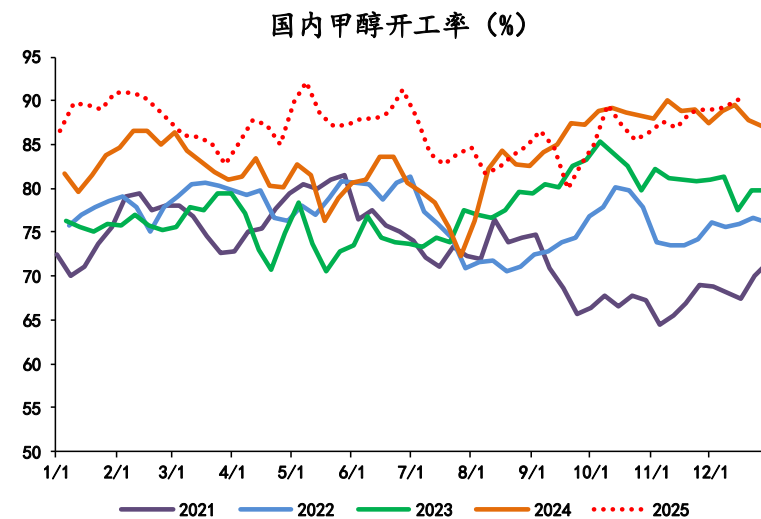
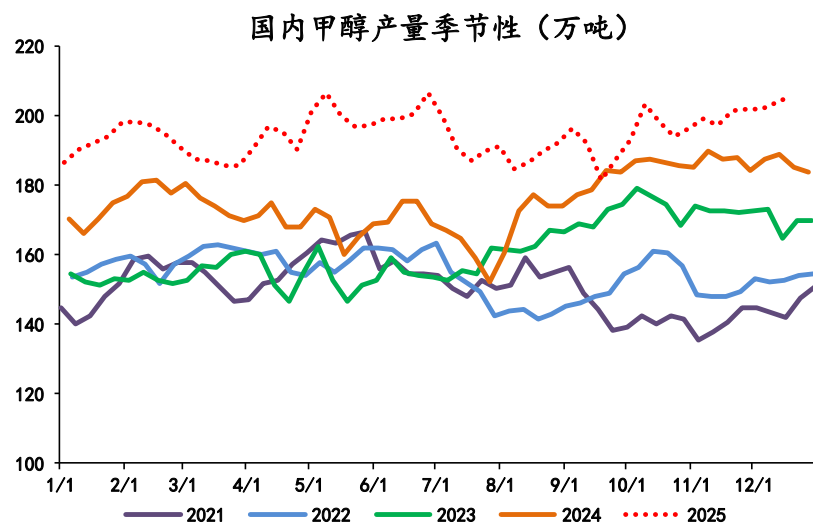
3

库存

4

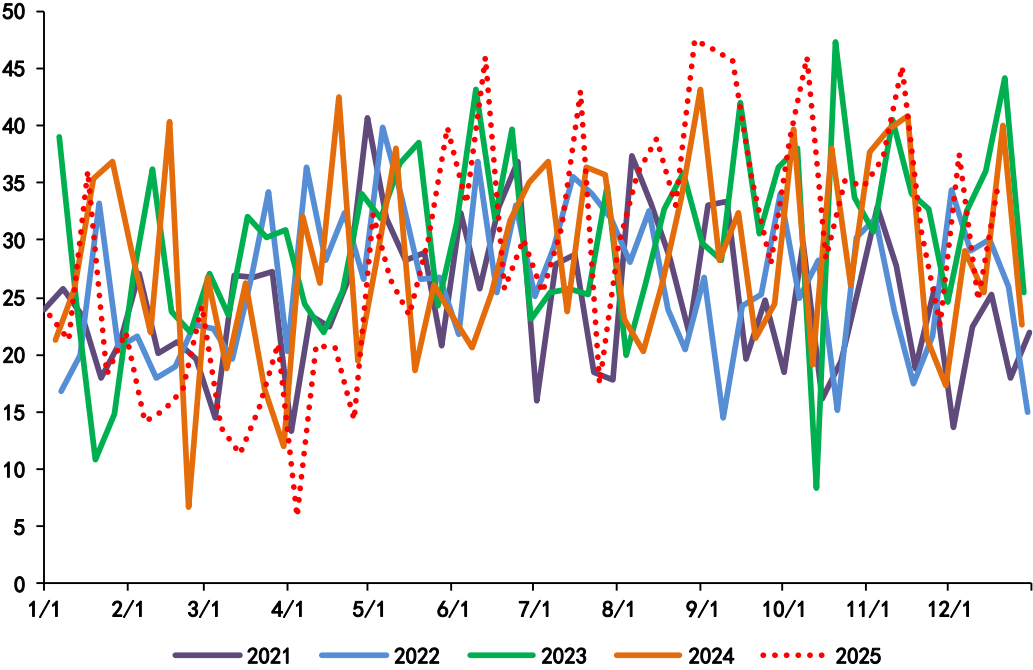
上下游利润

## 2.1国内外开工:

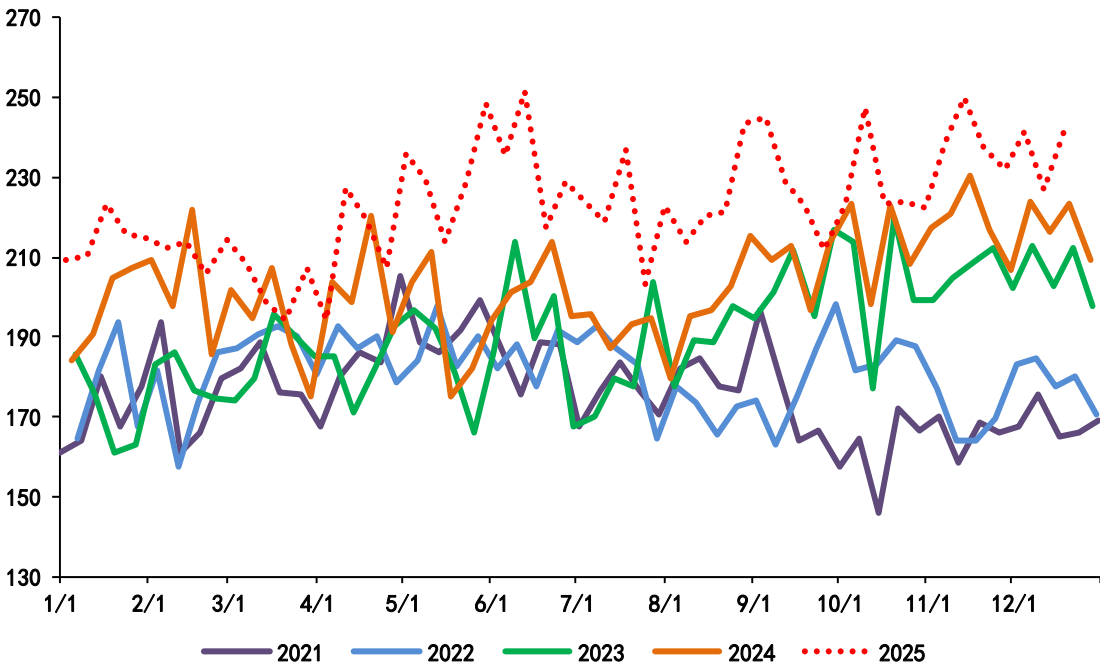


# 2.2到港量:

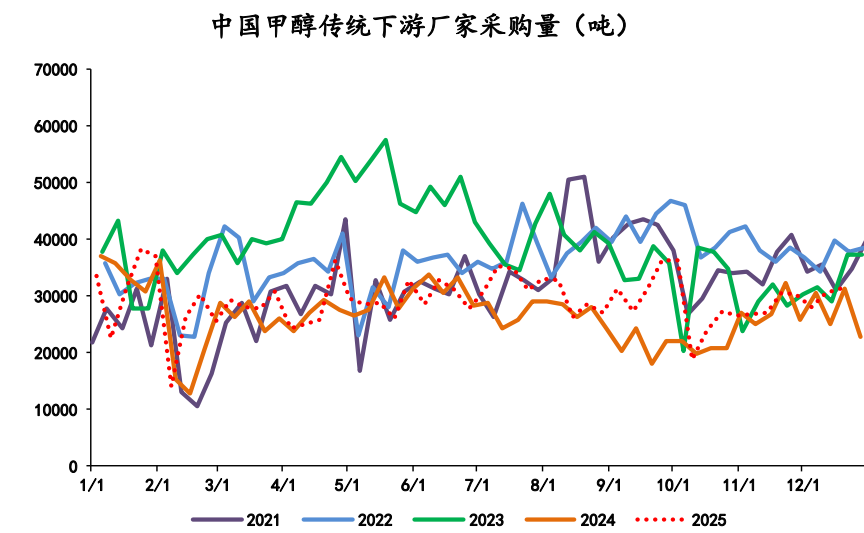
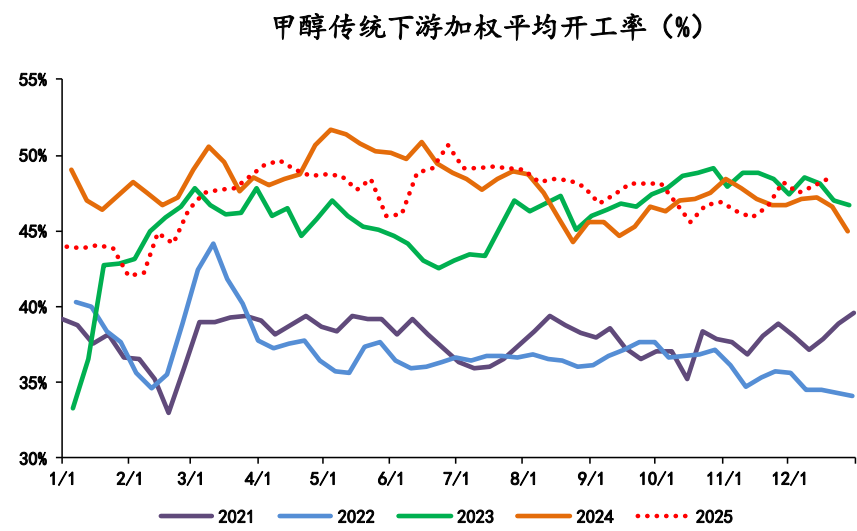
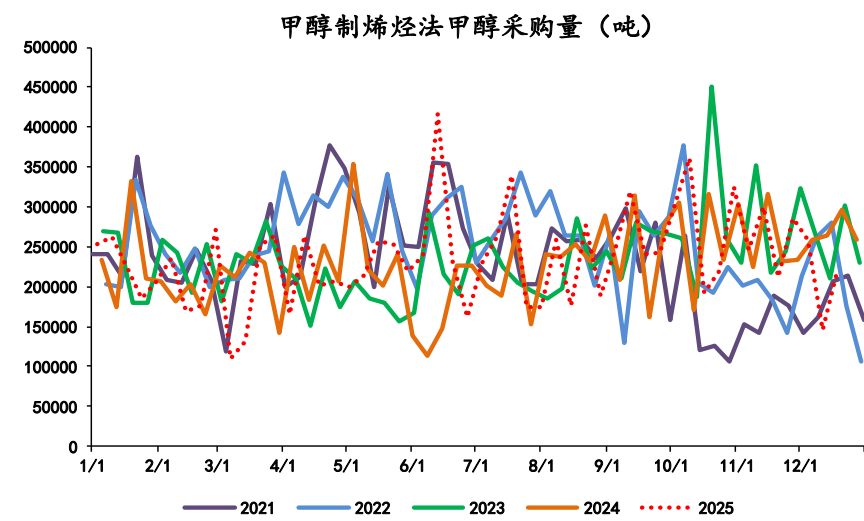
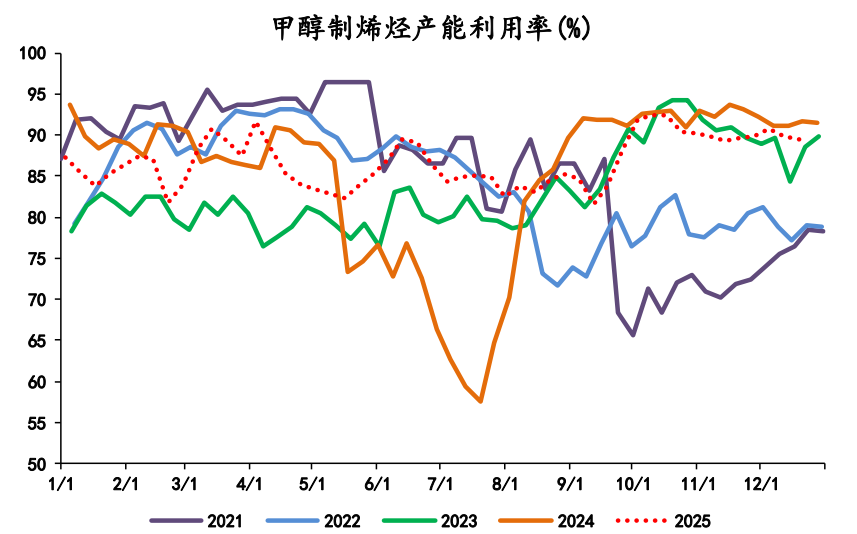
甲醇到港量 (万吨)



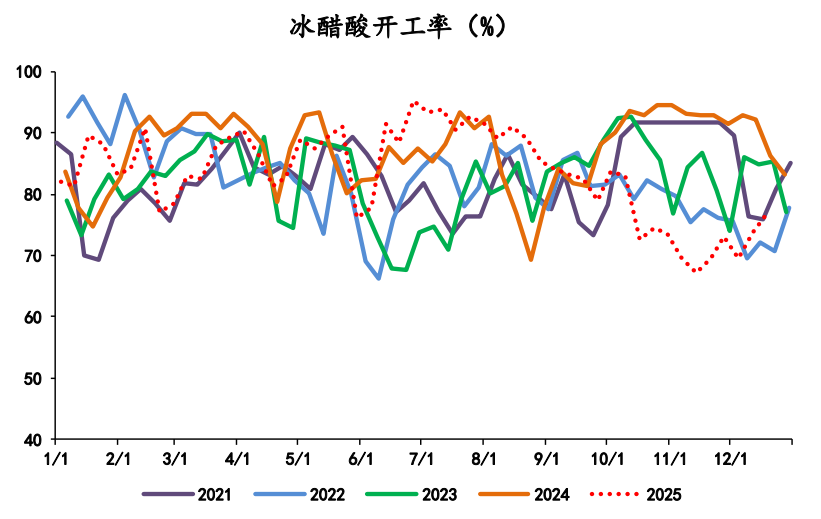
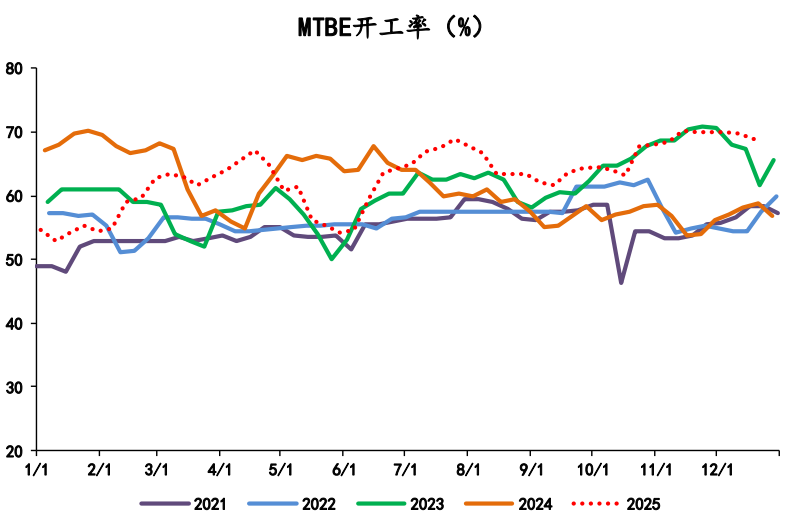
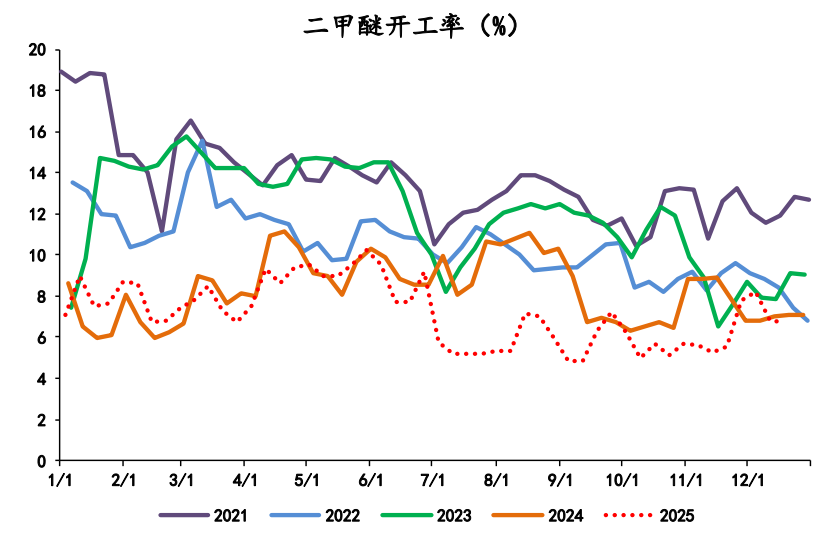
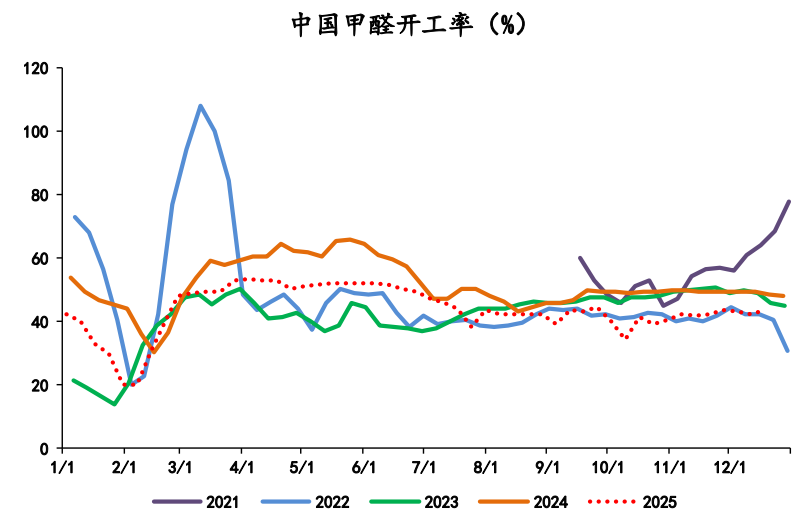
甲醇周度需求反推 (万吨)



# 2.3MTO与传统下游需求:

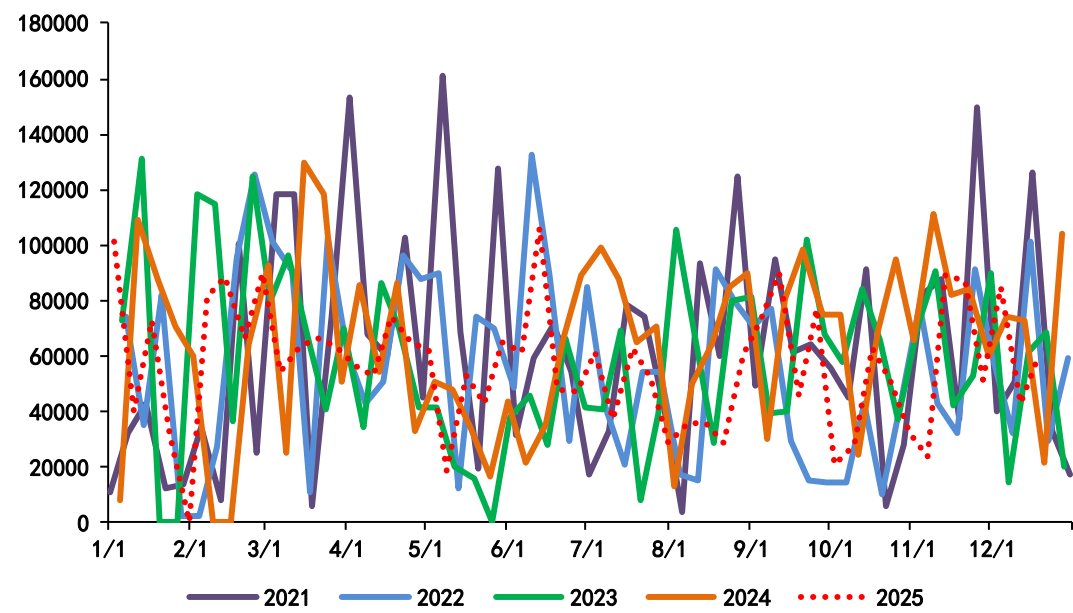


# 2.4传统下游开工率:

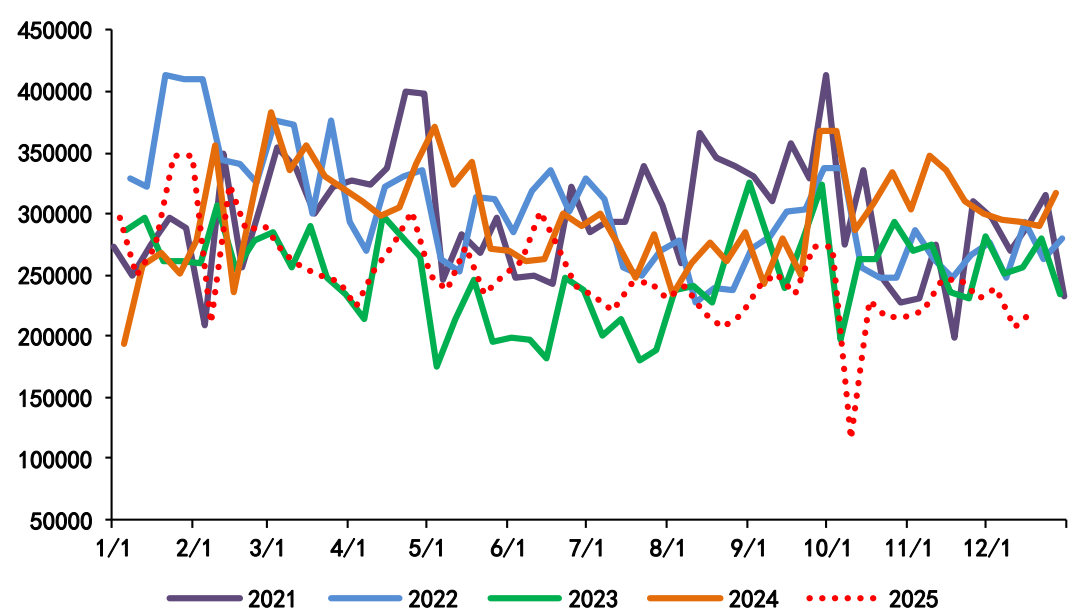


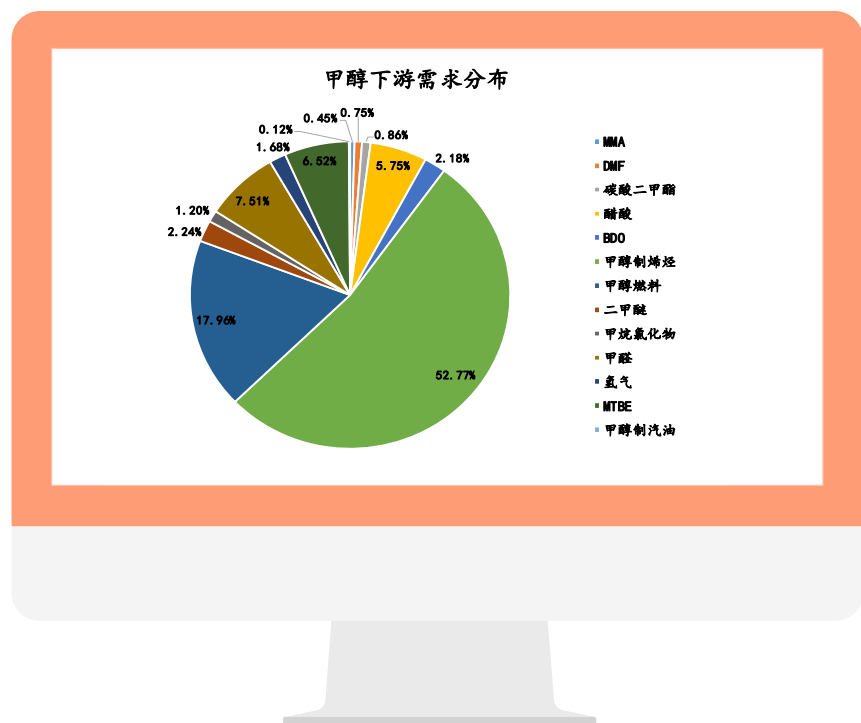
# 2.5订单数量:

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

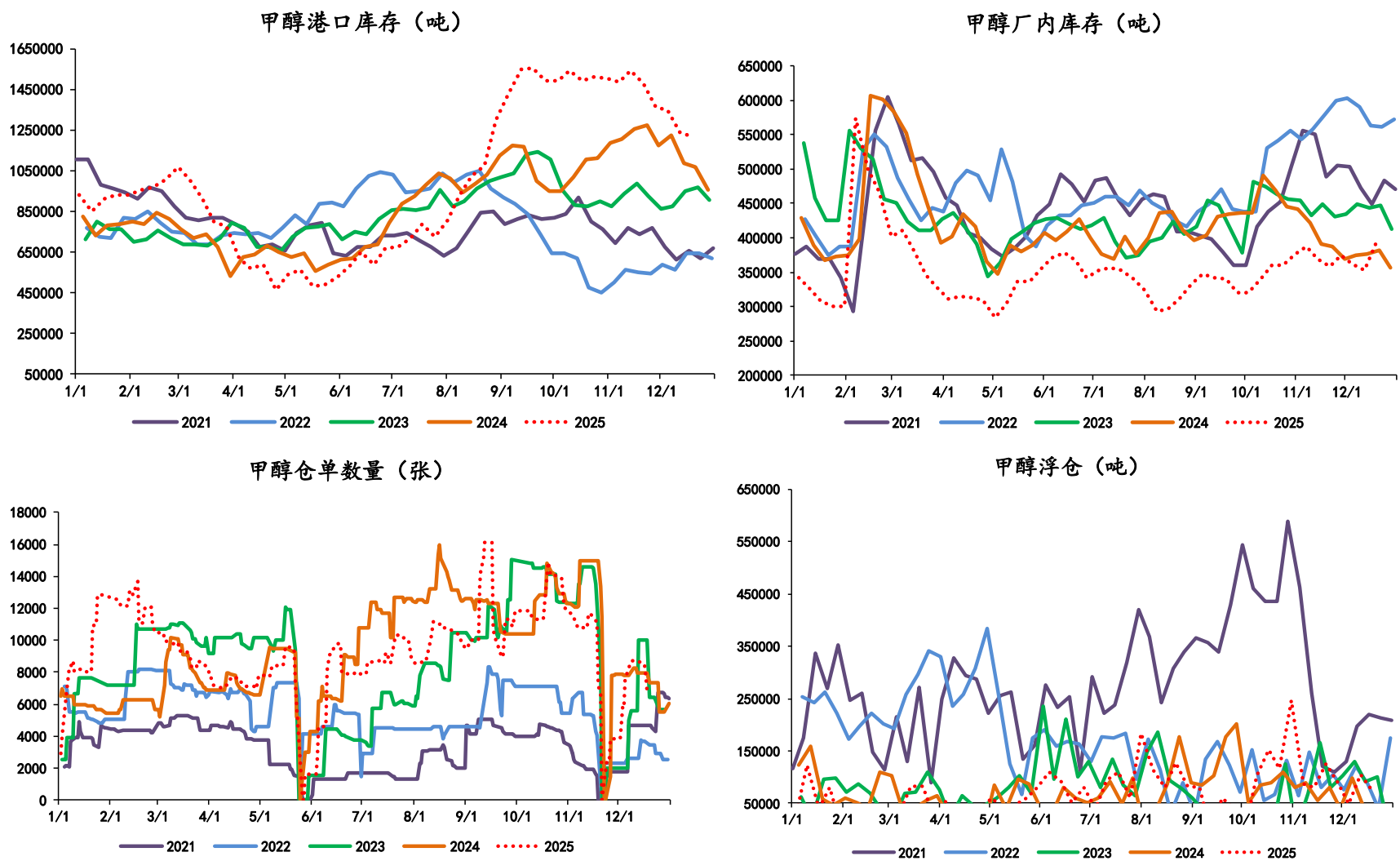
3

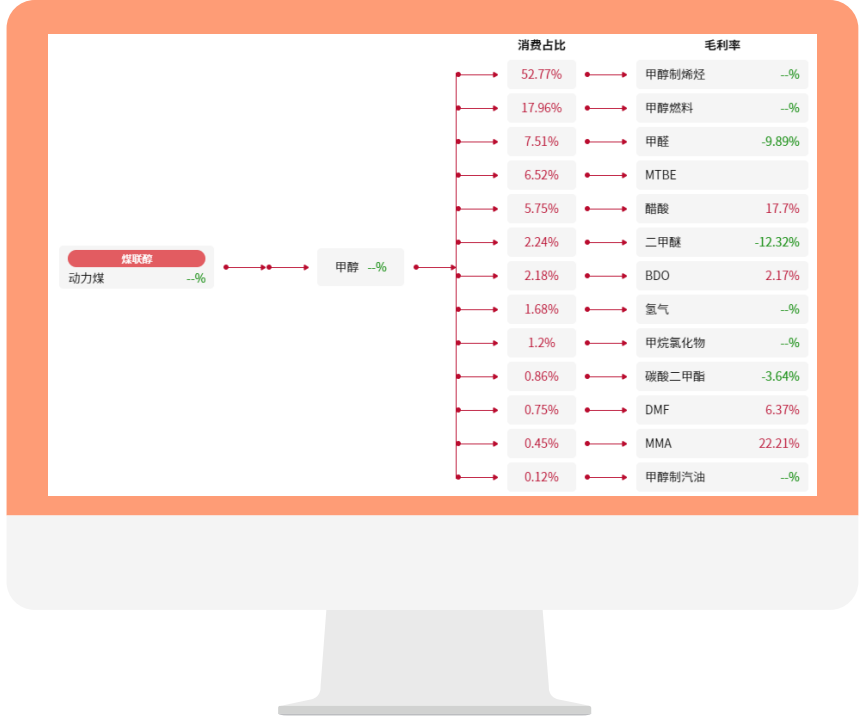
库存

4

上下游利润

# 3.1 库存情况:





1

价格数据

2

供给与需求

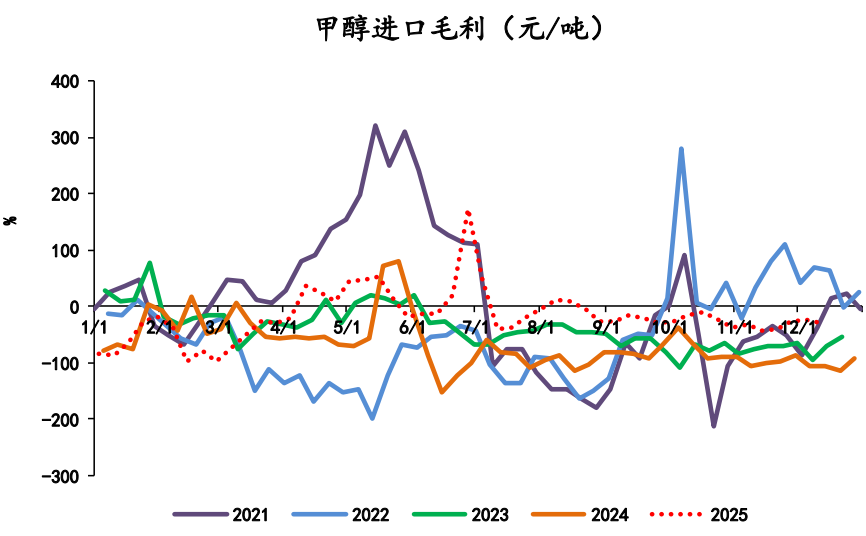
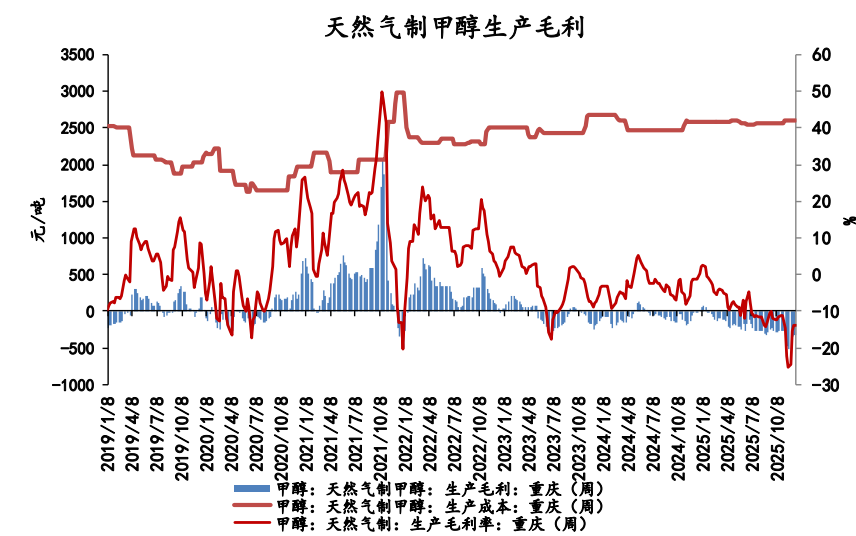
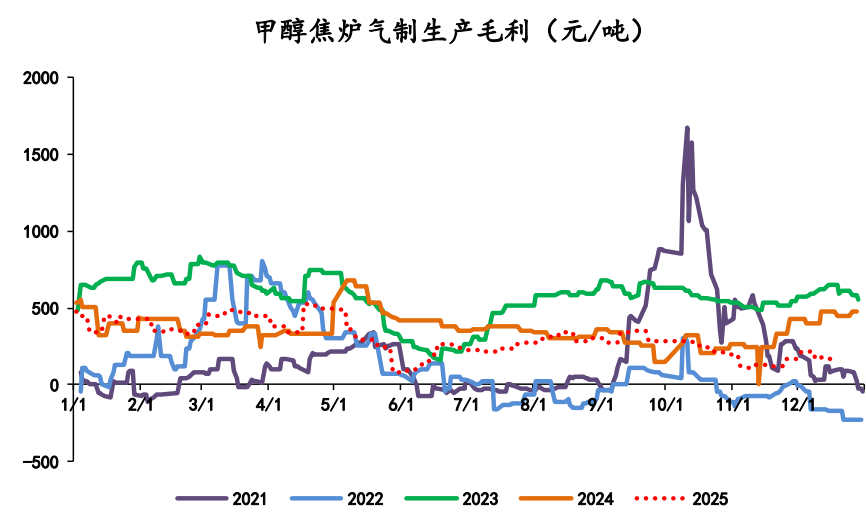
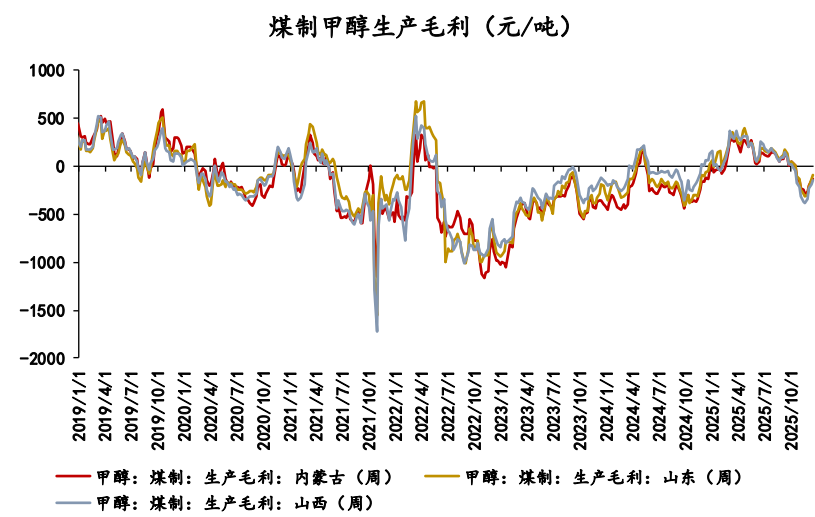
3

库存

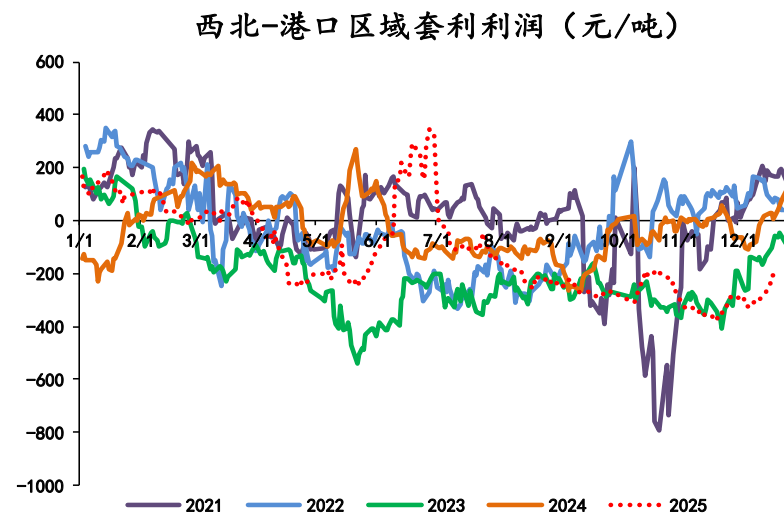
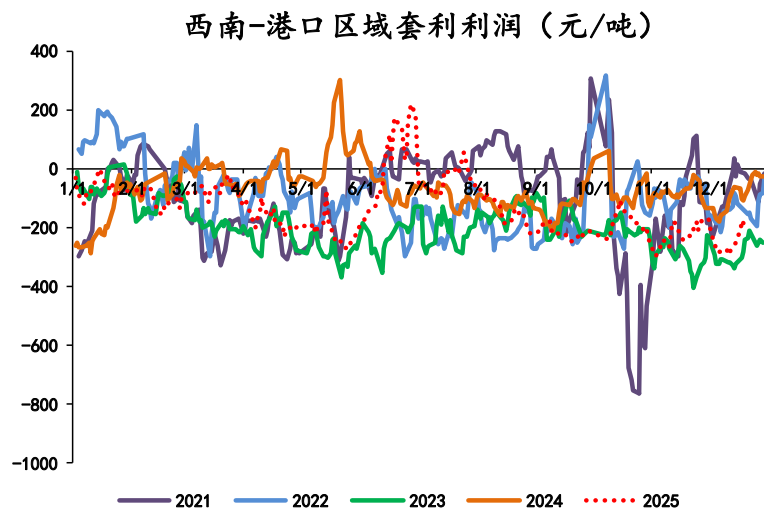
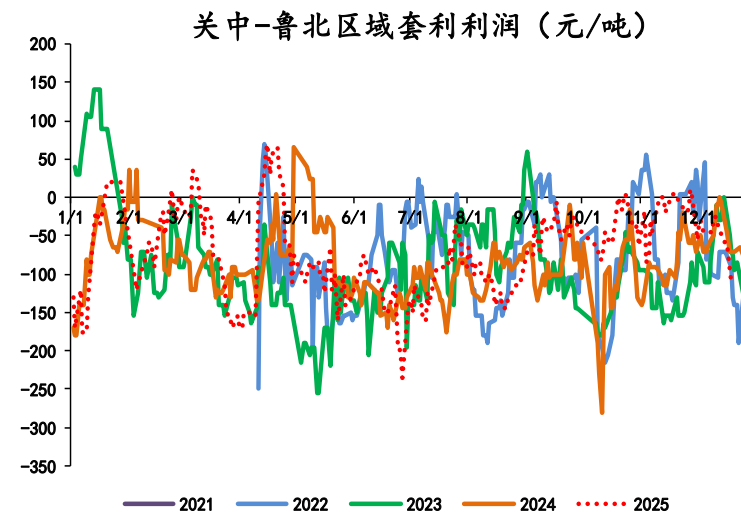
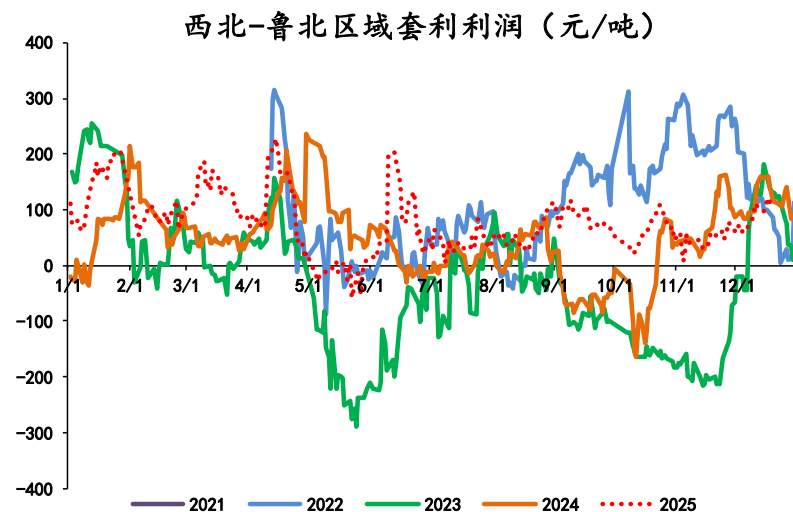
4

上下游利润

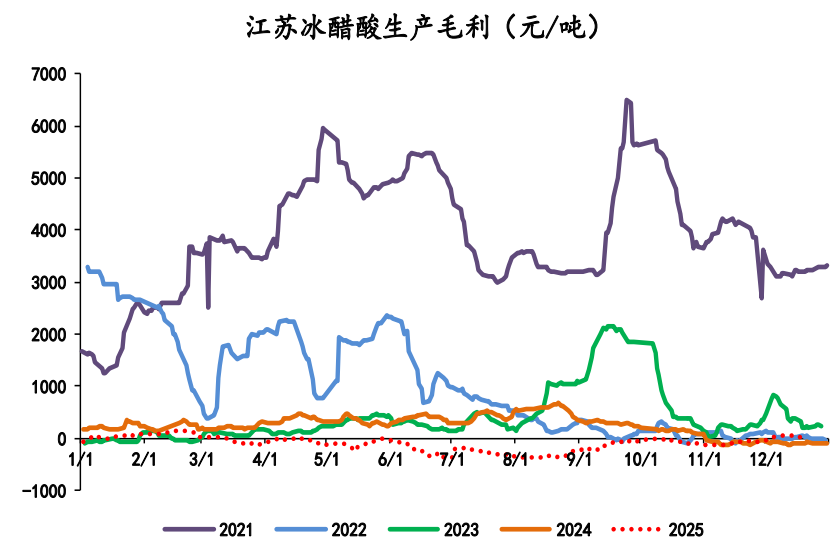
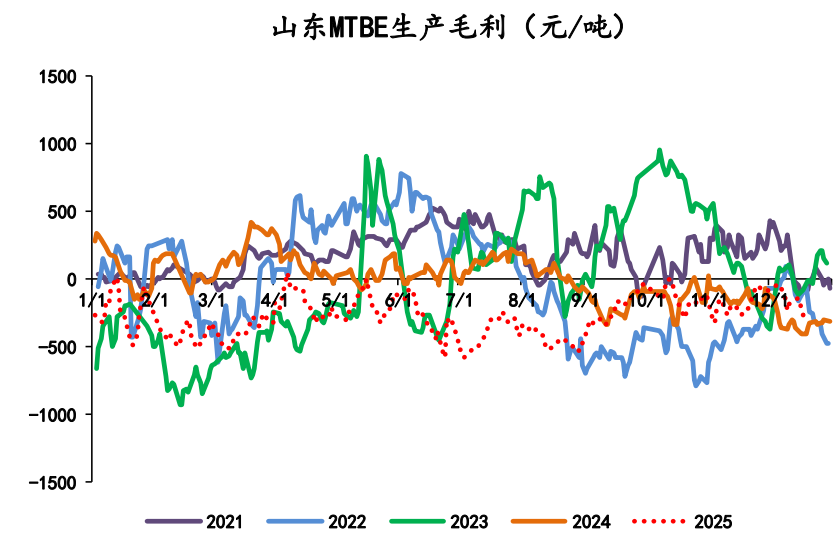
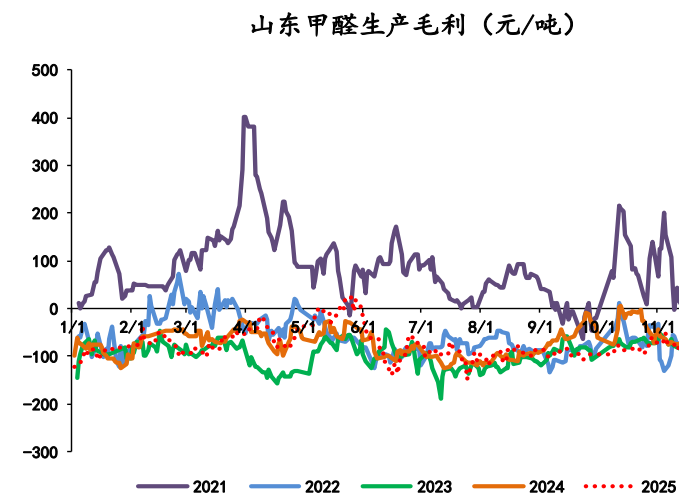
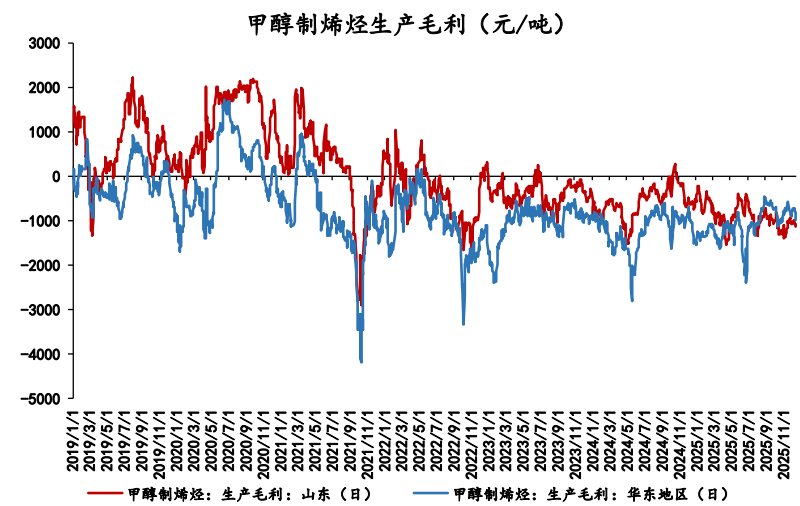
# 4.1 中游利润:



## 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。