

甲醇日报

研究员：张孟超

从业资格号：F3068848

投资咨询资格证号：
Z0017786

联系方式：
zhangmengchao_qh@
chinastock.com.cn

【市场回顾】

1、期货市场：期货盘面宽幅震荡，最终报收2161（-4/-0.18%）。

2、现货市场：生产地，内蒙南线报价1860元/吨，北线报价1840元/吨。关中地区报价2040元/吨，榆林地区报价1870元/吨，山西地区报价2000元/吨，河南地区报价2060元/吨。消费地，鲁南地区市场报价2160元/吨，鲁北报价2130元/吨，河北地区报价2090元/吨。西南地区，川渝地区市场报价2060元/吨，云贵报价2040元/吨。港口，太仓市场报价2130元/吨，宁波报价2170元/吨，广州报价2100元/吨。

【重要资讯】

截至2025年12月25日，江浙地区MTO装置周均产能利用率69.13%，较上周下跌0.97个百分点，江苏部分装置负荷略有调整。

【逻辑分析】

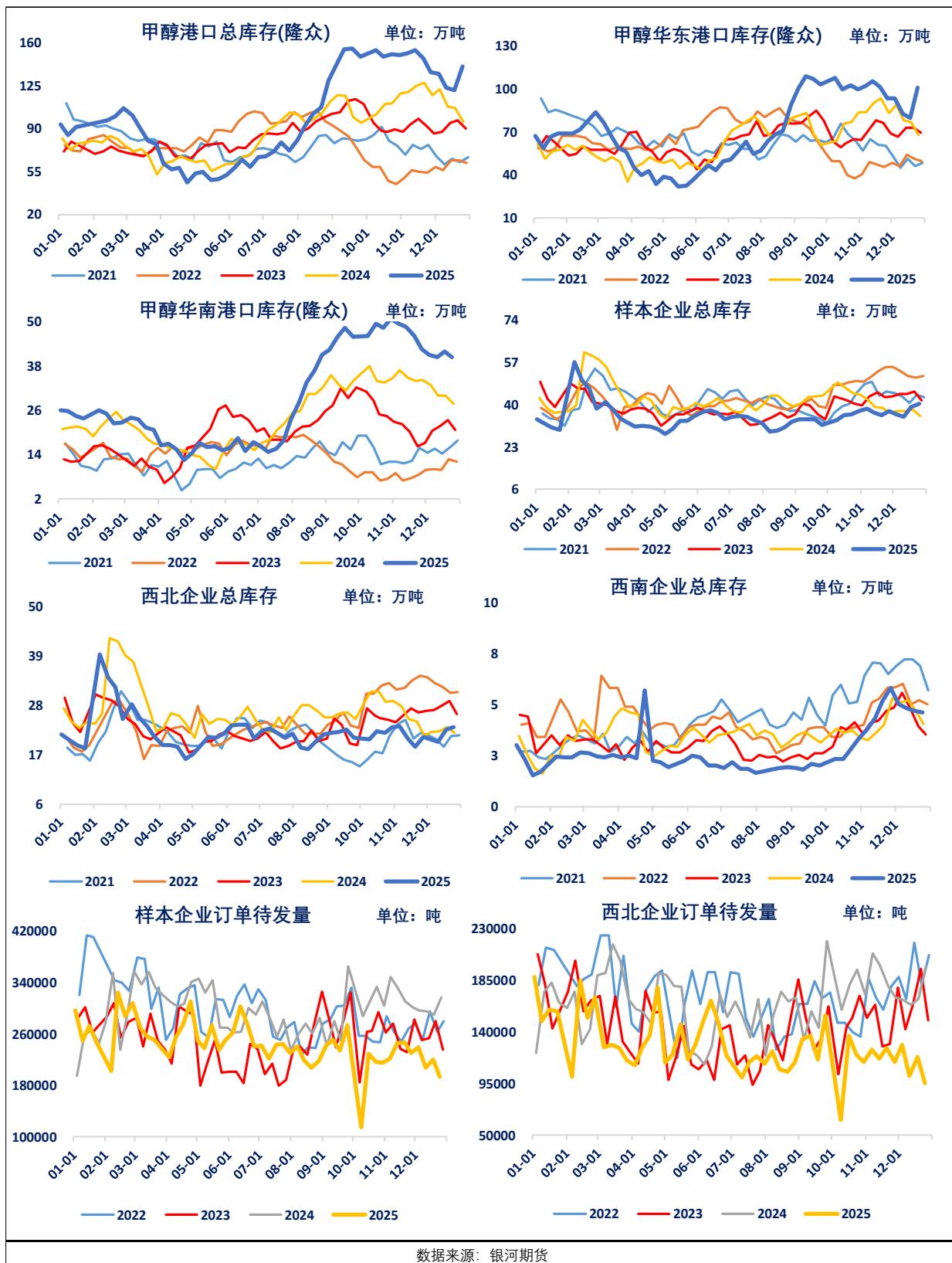
供应端，煤制甲醇利润在450元/吨附近，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。进口端，美金价格稳定，伊朗大部分装置限气停车，招标加点上涨，非伊开工提升，外盘整体开工低位，欧美市场稳定，内外价差继续走缩，东南亚转口窗口关闭，伊朗12月已装64万吨，非伊货源部分延迟至1月，1月进口预期上调至150左右，太仓到货增加。需求端，MTO装置开工率回落，兴兴69万吨/年MTO装置稳定；南京诚志1期29.5万吨/年MTO装置负荷不满，其配套60万吨/年甲醇装置正常运行；2期60万吨/年MTO装置负荷不满，江苏斯尔邦80万吨/年MTO装置运行稳定；天津渤化60万吨/年（MTO）装置负荷7成；宁波富德60万吨/年DMTO装置停车。库存方面，进口到港略有减少，港口累库周期结束，基差偏强；内地企业库存窄幅波动。综合来看，国际装置开工率继续下滑，伊朗地区限气扩大，大部分装置停车，日均产量降至6000吨附近，港口现货流动性充足，低价刚需成交，整体成交清淡，现货基差稳定。美金价格稳定，伊朗大部分装置限气停车，招标加点上涨，非伊开工提升，外盘整体开工低位，欧美市场稳定，内外价差继续走缩，东南亚转口窗口关闭，伊朗12月已装67万吨，非伊货源部分延迟至1月，1月进口预期上调至150左右，太仓到货增加。煤价弱势下跌，煤制利润稳定，内地开工高位，市场流通量宽松，工厂让利出货，成交平平，出厂价弱势回落，国内供应宽松。内地MTO开工稳定，部分CTO继续外采，内地大装置恢复，近期内地价格震荡弱稳。中东地区目前相对稳定，美联储12月份降息落地，国内大宗商品宽幅震荡，但对期货甲醇影响减弱，伊朗限气扩大，当前未停车装置仅剩一套，未来进口扰动加剧，甲醇延续震荡偏强为主。

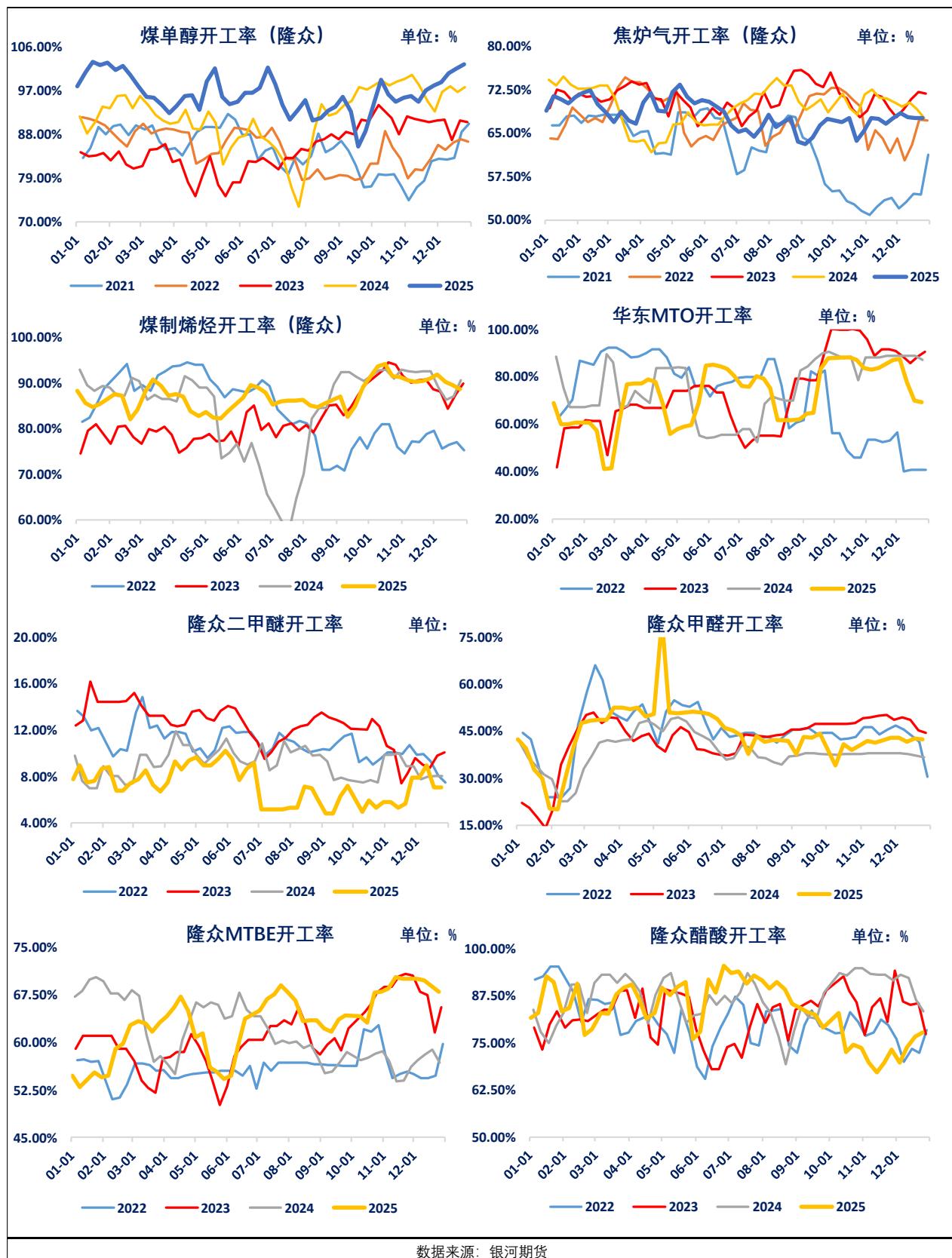
【交易策略】

1、单边：低多 05

- 2、套利：观望
3、期权：卖看涨

【相关图表】





作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799