



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月31日星期三

研究员：吴志桥 从业资格：F3085283 交易咨询资格：Z0019267
联系方式：15000295386

板块	品种	多（空）	推荐理由	
能源与化工	甲醇	震荡偏多	<p>【行情复盘】</p> <p>周二夜盘主力合约 2605 期货价格上涨 27 元至 2226 元/吨，华东主流地区甲醇现货价格上涨 32 元至 2182 元/吨。持仓方面，多头持仓增加 37592 手至 49.7 万手，空头持仓增加 4063 手至 57.9 万手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供应方面，国内甲醇开工率 91.2%，环比+0.8%。海外甲醇开工率 60.9%，环比+0.6%。</p> <p>2、库存方面，中国甲醇港口库存总量在 141.25 万吨，较上一期数据增加 19.37 吨。其中，华东地区累库，库存增加 20.77 万吨；华南地区去库，库存减少 1.40 万吨。中国甲醇样本生产企业库存 40.40 万吨，较上期增加 1.28 万吨，环比增 3.28%。</p> <p>3、需求方面，西北甲醇企业签单 8.69 万吨，环比减少 0.19 万吨。样本企业订单待发 19.36 万吨，较上期走低 2.68 万吨，环比降 12.16%。烯烃开工率 88.6%，环比-0.4%；二甲醚开工率 7%，环比持平；甲烷氯化物开工率 81.7%，环比+0.6%；醋酸开工率 77.5%，环比+1.1%；甲醛开工率 42.4%，环比-1.2%；MBTE 开工率 68%，环比-0.8%。</p> <p>4、2025 年 11 月份我国甲醇进口量在 141.76 万吨，环比跌 12.09%，进口均价 259.09 美元/吨，环比下跌 2.06%。其中沙特阿拉伯进口量最大为 34.49 万吨，进口均价为 261.53 美元/吨。2025 年 1-11 月中国甲醇累计进口量为 1269.69 万吨，同比上涨 2.60%</p> <p>5、美国劳工统计局延迟发布的报告显示，11 月消费者价格指数(CPI)同比上涨 2.7%，比市场预期要低。受此影响，美国联邦基金利率期货显示，美联储明年 1 月份降息的可能性从 26.6%上升至 28.8%。交易员押注明年美联储将降息 62 个基点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>伊朗装置 kaveh230 万吨限气停车，但 busher165 万吨装置重启。上周港口大幅累库，内地亦累库。1 月中旬以后进口到港量预计减少，叠加烯烃装置重启计划，供减需增预期下甲醇价格震荡偏强。后续主要关注港口库存去化幅度和伊朗装置开停车，05 参考区间 2160-2260。</p> <p>【交易策略】</p> <p>部分多单继续持有</p>	

重要事项：
本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但

文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。