



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月25日星期五

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	偏空	<p>【行情复盘】</p> <p>周四夜盘甲醇主力合约 2509 价格下跌 3 元/吨至 2283 元/吨，华东主流地区甲醇现货价格下跌 8 元/吨至 2410 元/吨。多头持仓减少 18909 手至 42.38 万手，空头持仓增加 2293 手至 46.02 万手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供应方面，国内甲醇开工率 85.06%，环比下降 2.31%。海外甲醇开工率 77.21%，环比下降 1.51%。</p> <p>2、库存方面，中国甲醇港口库存总量在 46.32 万吨，较上一期数据减少 12.24 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 9.23 万吨；华南地区去库，库存减少 3.01 万吨。中国甲醇样本生产企业库存 30.98 万吨，较上期减少 0.26 万吨，跌幅 0.82%。</p> <p>3、需求方面，西北甲醇企业签单 6.5 万吨，环比减少 0.95 万吨。样本企业订单待发 30.27 万吨，较上期增加 2.83 万吨，涨幅 10.30%。烯烃开工率 82.8%，环比-1.09%；二甲醚开工率 9.36%，环比+0.75%；甲烷氯化物开工率 75.36%，环比-0.55%；醋酸开工率 82.82%，环比-2.74%；甲醛开工率 49.78%，环比+0.75%。</p> <p>4、伊朗 Marjan165 万吨/年甲醇装置重启中，伊朗 Bushehr165 万吨/年甲醇装置维持运行中。</p> <p>5、国务院总理李强在主持国务院第十三次专题学习时指出，在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手；要把握政策力度，必要时敢于打破常规，打好“组合拳”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国对全球加征“对等”关税后给予除中国以外其他国家90天豁免期，引发全球股市，债券，大类资产等价格剧烈波动。本周甲醇港口和产区均去库，但伊朗甲醇装置逐步恢复重启，天津渤化MT0装置预计4月检修，主力切换至2509合约后基差扩大，受宏观氛围阶段性好转，短期甲醇震荡运行。参考区间2220-2330。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望等待逢高做空</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。