



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月20日星期四

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	震荡偏空	【行情复盘】 周三夜盘甲醇主力合约期货价格下跌 20 元至 1996 元/吨，华东主流地区甲醇现货价格下跌 5 元至 1997 元/吨。持仓方面，多头持仓减少 6329 手至 83.27 万手，空头持仓增加 3247 手至 102.4 万手。 【重要资讯】 1、供应方面，国内甲醇开工率 87%，环比-0.65%。海外甲醇开工率 73.5%，环比+1.5%。 2、库存方面，中国甲醇港口库存总量在 147.93 万吨，减少 6.43 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 3.86 万吨；华南地区去库，库存减少 2.57 万吨。中国甲醇样本生产企业库存 35.87 万吨，减少 1.06 万吨，环比跌 2.86%。 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 24.63 万吨，较上期增加 0.09 万吨，环比涨 0.37%。烯烃开工率 90.2%，环比-0.2%；二甲醚开工率 5.3%，环比-0.03%；甲烷氯化物开工率 79%，环比+15.5%；醋酸开工率 67.1%，环比-2.4%；甲醛开工率 41.4%，环比-0.3%；MBTE 开工率 70.2%，环比+1.7%。 4、美国政府停摆结束，美联储官员鹰派发言与 12 月联邦公开市场委员会（FOMC）会议的不确定性压制阶段性回暖的市场偏好。 【市场逻辑】 甲醇下游表现为旺季不旺，上周港口小幅累库，维持 150 万吨以上高位，产区小幅去库。9 月进口量 142.69 万吨，环比减少 18.9%，预计 10 月进口 150 万吨左右。11-12 月预期 3 套 MT0 装置停车检修，甲醇现实端仍承压运行，参考区间 1960-2080。 【交易策略】 部分空单继续持有，15 反套持有	

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。