



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 12 月 2 日星期二

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>周一夜盘主力合约期货价格上涨 40 元至 2161 元/吨，华东主流地区甲醇现货价格上涨 8 元至 2118 元/吨。持仓方面，多头持仓减少 32099 手至 60.28 万手，空头持仓减少 28993 手至 70.9 万手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供应方面，国内甲醇开工率 89.1%，环比+0.37%。海外甲醇开工率 66.9%，环比-5.8%。</p> <p>2、库存方面，中国甲醇港口库存总量在 136.35 万吨，减少 11.58 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 8.03 万吨；华南地区去库，库存减少 3.55 万吨。中国甲醇样本生产企业库存 37.37 万吨，较上期增加 1.50 万吨，环比涨 4.19%。</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 23.07 万吨，较上期减少 1.56 万吨，环比跌 6.34%。烯烃开工率 91%，环比+0.9%；二甲醚开工率 7.8%，环比+2.1%；甲烷氯化物开工率 80%，环比+2.3%；醋酸开工率 73.1%，环比+3.4%；甲醛开工率 42.9%，环比+0.9%；MBTE 开工率 69.9%，环比持平。</p> <p>4、国家统计局最新数据显示，2025 年 11 月中国制造业 PMI 为 49.2%，较上月回升 0.2 个百分点，非制造业商务活动指数为 49.5%，综合 PMI 产出指数 49.7%，经济景气水平总体平稳。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>据市场消息，海外伊朗装置有继续停车消息传出，一共停车 6 条线产能 990 万吨。上周港口去库，产区小幅累库。10 月进口量 161.2 万吨，环比增加 13%，11-12 月预期 3 套 MT0 装置停车检修，甲醇在海外消息扰动下偏强震荡。后续主要关注港口库存去化幅度和伊朗装置开停车，05 合约的去库空间决定于限气时间的长短，01 参考区间 2100-2200。</p> <p>【交易策略】</p> <p>偏多思路</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。