



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月4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	【行情复盘】 周三夜盘主力合约期货价格下跌4元至2122元/吨，华东主流地区甲醇现货价格下跌10元至2122元/吨。持仓方面，多头持仓减少9328手至57.58万手，空头持仓减少41014手至64.85万手。 【重要资讯】 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%。 2、库存方面，中国甲醇港口库存总量在134.94万吨，较上一期数据减少1.41万吨。其中，华东地区累库，库存增加0.13万吨；华南地区去库，库存减少1.54万吨。中国甲醇样本生产企业库存36.15万吨，较上期减少1.22万吨，环比降3.26%。 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23.97万吨，较上期增加0.90万吨，环比增3.90%。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。 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。 【市场逻辑】 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。本周港口和内地均去库，10月进口量161.2万吨，环比增加13%，12月预期3套MTO装置停车检修，短期甲醇价格震荡。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2080-2170。 【交易策略】 远月偏多思路	

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。