

【冠通期货研究报告】

甲醇日报：库存压力仍存，仍需等待限气和宏观驱动

发布日期：2025 年 12 月 15 日

【基本面分析】

库存方面：截至 2025 年 12 月 10 日，中国甲醇港口库存总量在 123.44 万吨，较上一期数据减少 11.5 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 10.82 万吨；华南地区去库，库存减少 0.68 万吨。本周甲醇港口库存大幅去库，个别码头船只严重影响首港减载以及后续卸货，导致周期内显性外轮仅卸入 16.63 万吨。华东地区几无国产船只抵港，倒流内地强势支撑沿江主流库区提货；浙江有大型终端于周初停车，但其他消费持稳；最终卸货不及预期导致华东大幅去库。进口方面主要是伊朗因限气，部分装置停车，开工率下降，日均产能降至 15000 吨附近，但是伊朗 11 月已装 125 万吨，年内预计到港量持续，进口压力仍存。

【宏观面分析】

关键事件：中国 11 月规模以上工业增加值同比 4.8%，预期 5%，前值 4.90%。中国 11 月社会消费品零售总额同比 1.3%，预期 2.8%，前值 2.90%。

据中国货币网数据，人民币对美元即期汇率盘中最高升至 7.0500，为 2024 年 10 月 9 日以来首次触及 7.05 关口。离岸市场上据新浪报价，离岸人民币对美元汇率 12 月 15 日盘中最高升至 7.046，创下 2024 年 10 月初以来的新高。

国家统计局：11 月份居民消费价格同比涨幅进一步扩大，积极变化继续显现。下阶段，要继续深入实施提振消费专项行动，着力稳就业促增收，积极扩大优质供给，大力优化消费环境，不断释放消费潜力，促进消费市场持续稳定健康发展。

【期现行情分析】

中央经济工作会议落地，市场情绪略微好转，日内行情小幅反弹，但基本面

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

中库存压力凸显，12月进口压力仍存，年底需求走弱，反弹高度有一定压力。

从数据来看，12-1月的进口压力下，年前库存大幅去化难度较大，冬季限气和煤炭走强的逻辑还是存在的，但需要兑现在库存的去化上，数据的体现是尤为重要的。短期保持震荡思路对待，向上需要等待时机。

冠通期货 黄德志

执业资格证书编号：F03095011/Z0020103

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局官网、中国货币网、隆众数据、Wind、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。