

甲醇产业风险管理日报

2025/08/18

张博（投资咨询证号：Z0021070）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

甲醇价格区间预测			
	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
甲醇	2200-2400	20.01%	51.2%
聚丙烯	6800-7400	10.56%	42.2%
塑料	6800-7400	15.24%	78.5%

source：南华研究

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高，担心甲醇价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空甲醇期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	MA2509	卖出	25%	2250-2350
			买入看跌期权防止价格大跌，同时卖出看涨期权降低资金成本	MA2509P2250	买入	50%	15-20
				MA2509C2350	卖出		45-60
采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止甲醇价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入甲醇期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	MA2509	买入	50%	2200-2350
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若甲醇价格下跌还可以锁定现货甲醇买入价格	MA2509P2300	卖出	75%	20-25

source：南华研究

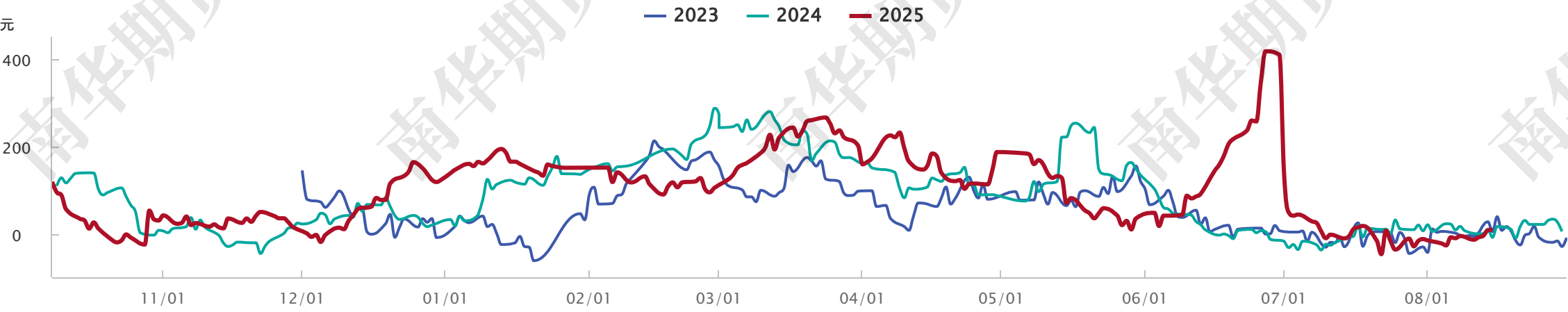
【核心矛盾】

在库存数据与煤炭价格走弱后，甲醇09合约大幅下跌，逐渐回归基本面定价。目前来看港口与内地价差窗口有可能在本周打开，09空单可在倒流窗口附近逐步离场，01合约在09合约走弱背景下逐渐走低，91价差维持在-100附近，后期来看09合约港口压力较大，91反套可能仍有空间，但01的最佳买点仍需等待。基本面来看，伊朗发运超预期（8月发运目前70万吨，按照这个速度8月100附近），港口到港压力较大。华东、华南8月库存基本被定满。考虑到仓储、转抛成本，91月差来到-120后，09卖交割给到01无风险。综上，港口累库预期偏依旧强烈，盘面下跌较为顺畅，但港口货物未倒流（还差20附近），持货意愿有待增强，建议港口倒流或仓储费涨价后再考虑布局远月多单，观察港口提货情况。

【利空解读】

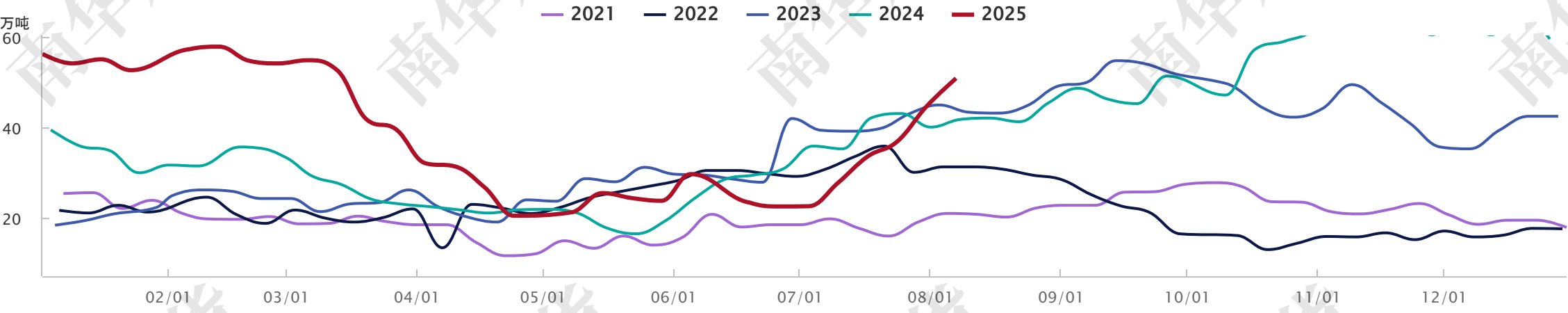
港口库存方面，本周预计外轮抵港码头较为分散，到港量较为充足，预计港口甲醇库存累库。

甲醇09合约基差季节性（太仓）



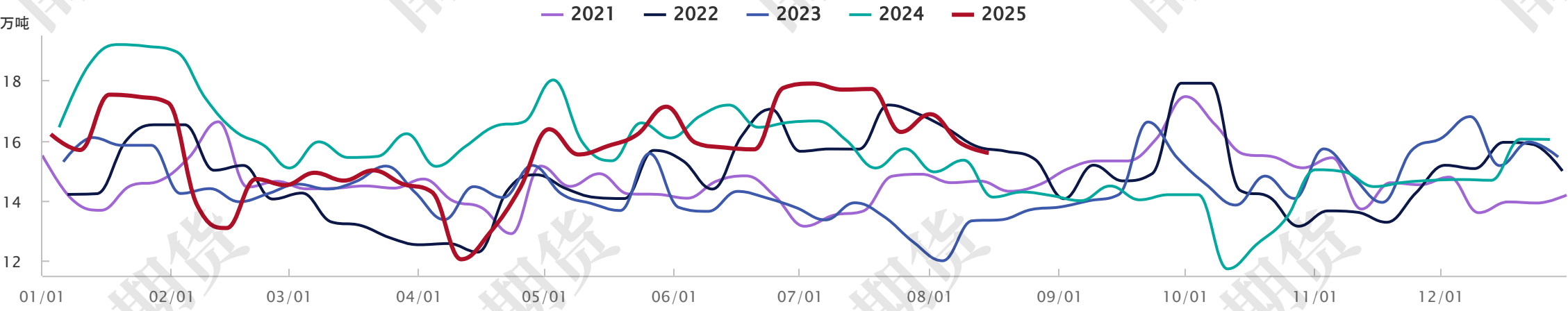
source: wind,南华研究

甲醇沿海可流通库存（卓创）



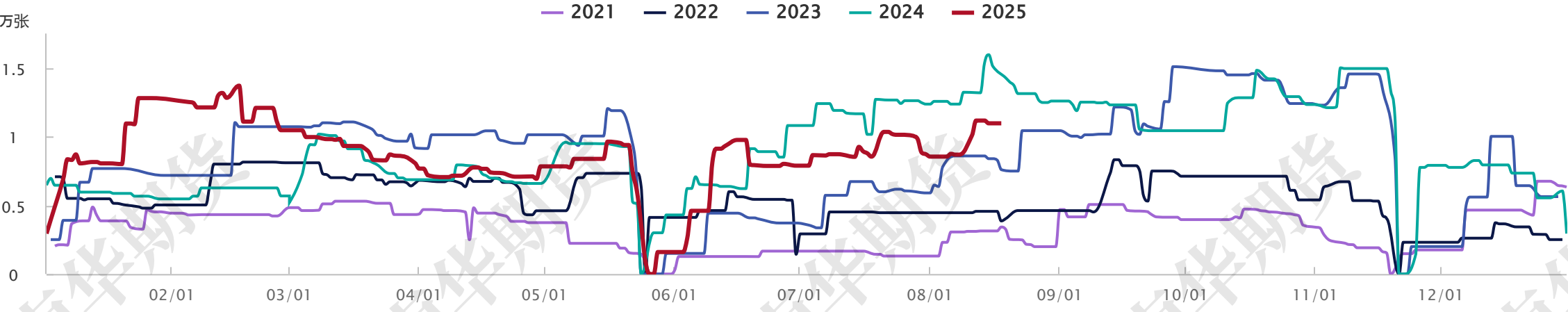
source: 南华研究

甲醇下游库存（万吨）季节性



source: 南华研究

郑商所甲醇仓单库存季节性



source: 同花顺,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富