

甲醇产业风险管理日报

2025/08/25

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     |

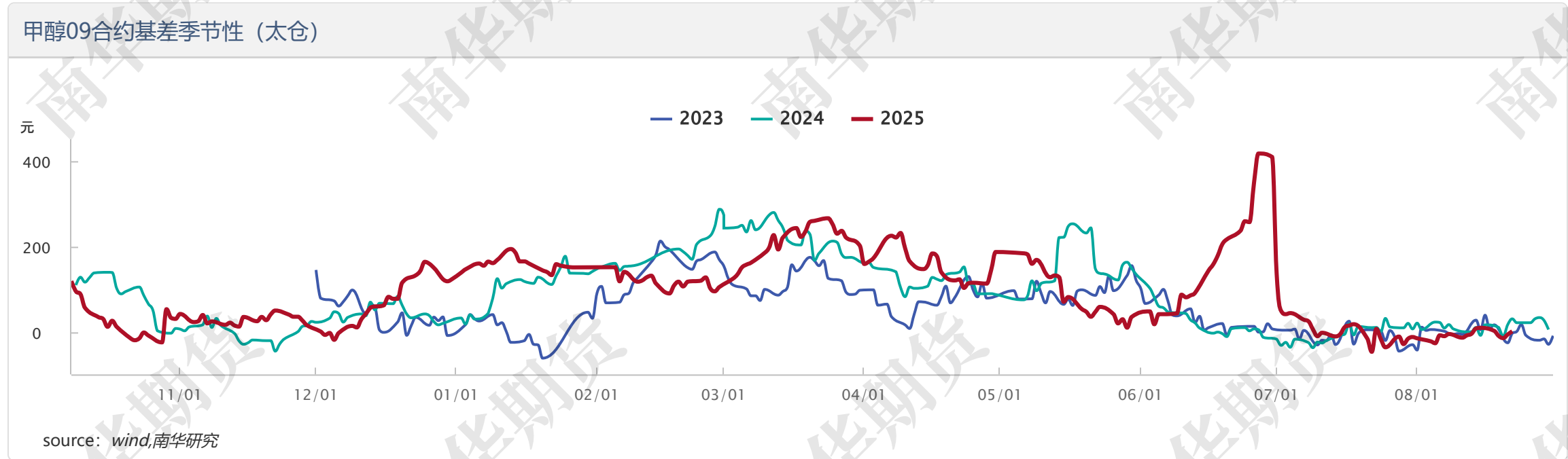
source：南华研究

【核心矛盾】

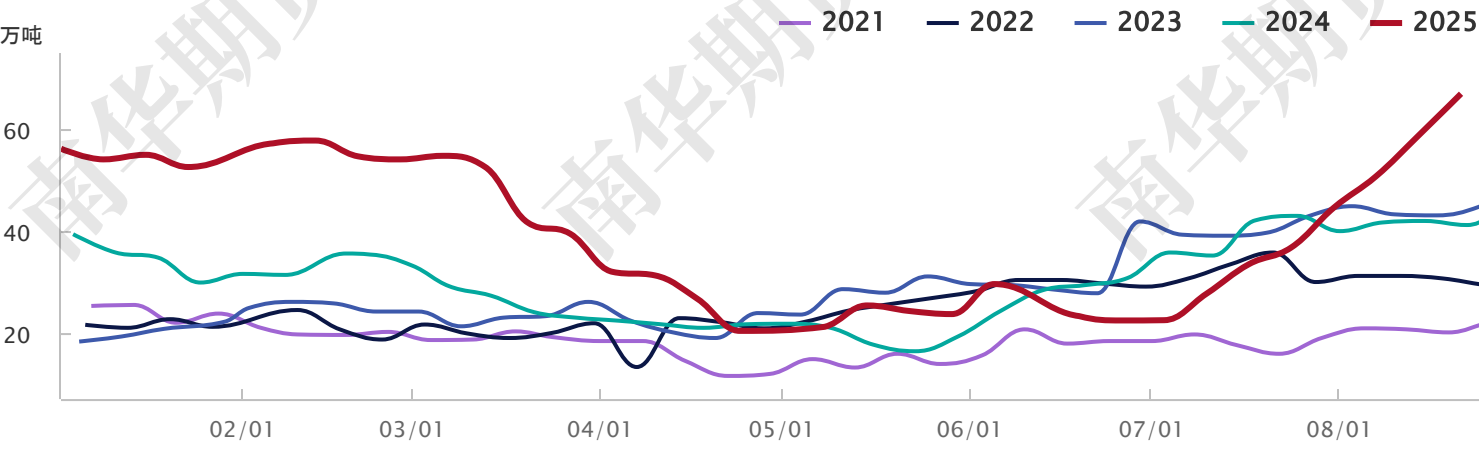
甲醇09合约震荡走弱，目前矛盾在于近端偏弱以及伊朗的高发运。后期来看港口压力仍然较大，91反套预计-120附近。基本面来看，伊朗发运超预期（8月发运目前85万吨，按照这个速度8月大概率超过100万），港口到港压力很大。华东、华南8月库存基本被定满。考虑到仓储、转抛成本，91月差来到-120后，09卖交割给到01无风险。内地表现本周转弱，新疆货源外流，西北开工有所回升，内地传统下游采购积极性偏低，目前需要看到宏观刺激或投机需求入场。综上，伊朗发运过快，港口累库预期强烈，持货意愿有待增强，建议卖看跌期权入场，多单少量持有，观察港口提货情况。

【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。

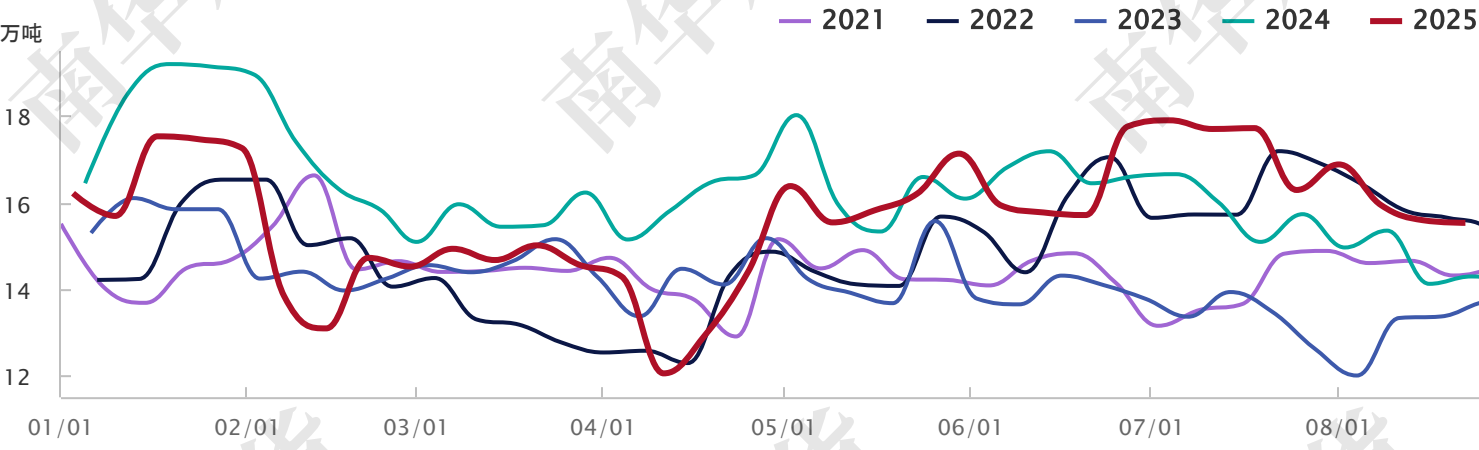


甲醇沿海可流通库存（卓创）



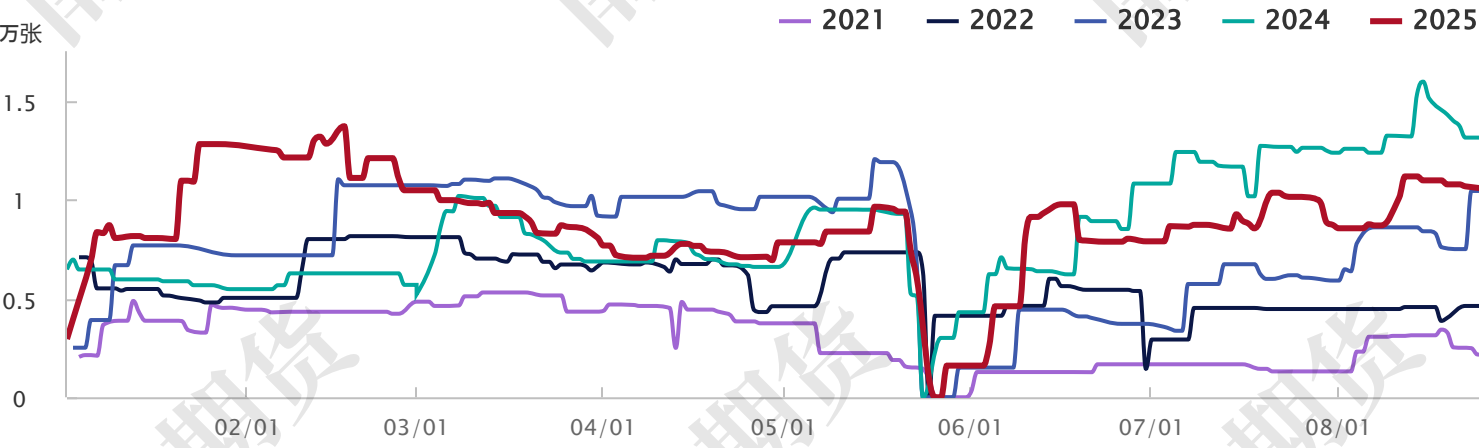
source: 南华研究

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](http://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