

预期好转，提振甲醇期货偏强运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

能化研究员：宋鹏

期货从业资格证号：F0295717

投资咨询资格证号：Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

报告日期：2026年1月5日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

上周，市场预期依然偏乐观，主要在于1、2月进口供应可能下降，至周三下午收盘，甲醇加权收于2215元/吨，较前一周上涨2.55%。

【基本面】

上周，国内甲醇产量再次下降，开工率运行至区间上沿附近后，再次回落，供给端支撑依旧有限。上周甲醇下游烯烃开工率小幅下降，甲醇下游需求稳中偏弱。库存方面，上周甲醇样本企业库存上升，企业待发订单量下降，反映内地甲醇需求依旧偏弱。上周港口甲醇卸货依旧偏多，港口甲醇库存继续上升。利润方面，上周煤价小涨，天然气趋稳，甲醇价格依然偏弱，煤制甲醇企业利润再次恶化。综合来看，上周受预期好转，港口甲醇价格依然偏强，内地甲醇供需依旧较弱，内地甲醇价格依旧偏弱，甲醇仍呈现区域性分化走势。

【后市展望】

后续来看，1至2月甲醇进口可能明显下降，同时，烯烃正常运行以及检修工厂的重启预期，将导致社会库抵港计划骤减，支撑商家的持货意愿，甲醇期货市场或能偏强运行。

【操作策略】

在预期向好的提振下，甲醇期货或能偏强运行，可考虑卖出看跌期权策略。

一、甲醇走势回顾

甲醇期货加权走势图



部分区域甲醇价格对比图（元/吨）



（数据来源：博弈大师、隆众资讯）

上周，市场预期依然偏乐观，主要在于1、2月进口供应可能下降，至周三下午收盘，甲醇加权收于2215元/吨，较前一周上涨2.55%。

现货方面，上周，元旦假期前国内甲醇市场延续差异表现，沿海库存虽如期累积，但沿海提货尚可，叠加后续去库预期背景下，港口整体表现相对坚挺。而内地产区局部推涨后新单介入再度趋缓，消化合同量为主；季节性供需趋弱对内地压制仍需警惕。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量再次下降

据隆众资讯，上周(20251226-20260101)中国甲醇产量为2051065吨，较上周减少15110吨，装置产能利用率为90.31%，环比跌0.73%。

中国甲醇产量及产能利用率周数据趋势图 (万吨, %)



(数据来源: 隆众资讯)

2、甲醇下游稳中偏弱

据隆众资讯, 截止 12 月 31 日, 甲醇下游部分品种产能利用率如下:

烯烃: 多数企业装置运行稳定, 由于西北有装置仍在降负荷状态, 周均行业开工率被动小幅收窄。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 69.18%, 较上周上涨 0.05 个百分点, 江苏部分装置负荷略有调整。

二甲醚: 二甲醚产能利用率为 3.60%, 环比-49.22%。周内陕西渭化、重庆万利来装置停车, 损失量大于恢复量, 故整体产能利用率下降。

冰醋酸: 上周内暂无装置意外故障, 前期恢复装置正常运行, 产能利用率有所提升。

氯化物: 上周甲烷氯化物开工在 81.72%, 周期内除山东东岳、山东鲁西装置仍降负运行外, 其余装置均稳定生产, 整体产能利用率持平。

甲醛：上周甲醛开工率 38.24%。周内安徽多套装置降负及停车运行，恢复量小于损失量，故整体产能利用率下降。

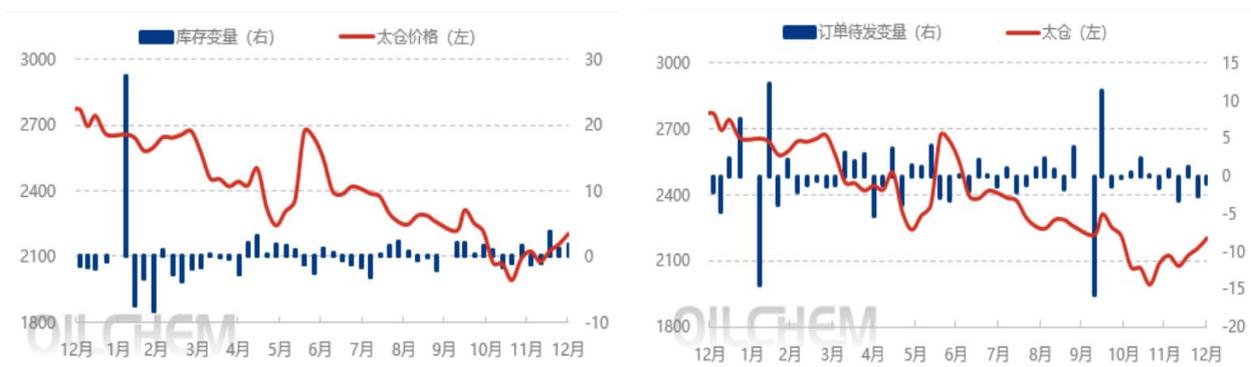


(数据来源：隆众资讯)

3、上周甲醇样本企业库存上升、待发订单量下降

据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 31 日，中国甲醇样本生产企业库存 42.26 万吨，较上期增加 1.86 万吨，环比增 4.61%；样本企业订单待发 18.30 万吨，较上期走低 1.06 万吨，环比降 5.48%。

中国甲醇样本生产企业库存、订单待发与价格趋势对比 (元/吨, 万吨)



(数据来源：隆众资讯)

4、上周甲醇港口样本库存继续上升

据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 31 日，中国甲醇港口样本库存量：147.74

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

万吨，较上期+6.49 万吨，环比+4.59%。周期内显性外轮计入 32.49 万吨，非显性外轮计入 10.9 万吨。卸货较多背景下库存有所积累；浙江地区刚需稳健，库存同步积累。本周华南港口库存呈现累库。福建地区进口集中抵港，以及少量内贸船只补充，下游刚需消耗下，库存继续上升。

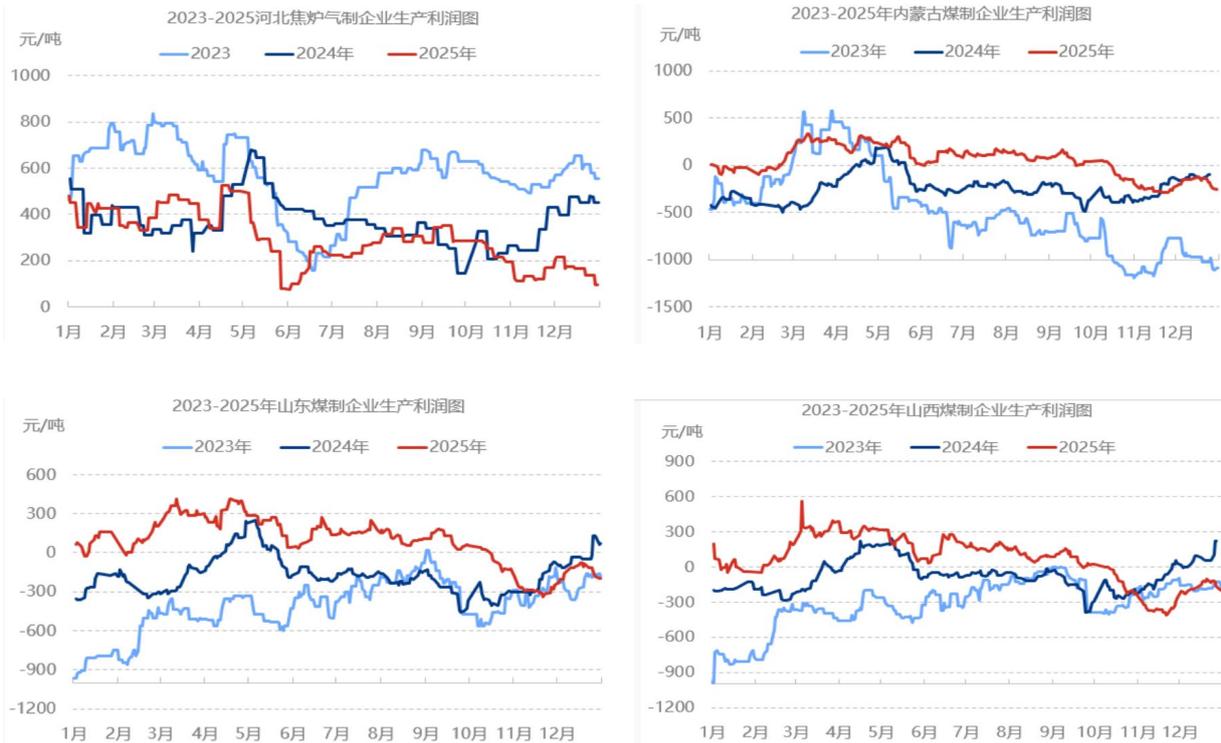
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)



(数据来源：隆众资讯)

5、上周甲醇亏损总体增加

据隆众资讯，上周（20251226-1231），国内甲醇样本工艺路线制甲醇理论利润表现差异，煤制、焦炉气制走弱，气制亏损幅度有改善。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-235.50 元/吨，环比-46.09%；山东煤制利润均值-173.00 元/吨，环比-54.19%；山西煤制利润均值在-170.25 元/吨，环比-34.48%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 115.00 元/吨，环比-21.77%；西南天然气制甲醇周均利润为-260.00 元/吨，环比+18.75%。



(数据来源: 隆众资讯)

三. 甲醇走势展望

供给方面, 本周国内甲醇装置或检修多于复产, 预计本周中国甲醇产量 205.11 万吨左右, 产能利用率 90.31%左右, 较上周微涨。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 华东 MTO 企业负荷仍有降低, 青海盐湖 MTO 装置计划重启, 行业开工预期看涨。

二甲醚: 本周, 场内装置延续前期停车, 其他装置暂无调整预期, 预计供应继续减量, 整体产能利用率或下降。

冰醋酸：河南顺达预计恢复满产，若无其他装置意外故障，预计本周产能利用率窄幅走高。

甲醛：本周，宁夏及陕西部分装置存停车计划，预计本周供应减量，产能利用率或将继续下降。

氯化物：本周，暂无企业存明确检修计划，需关注降负装置恢复情况，预计本周国内甲烷氯化物产能利用率变化有限。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 43.20 万吨，整体维持增量预期。冬季内地甲醇生产项目多正常运行，供应保持充裕；且元旦小假期局部物流运输或稍有前置，或对上下游货量转移节奏形成影响。此外，临近年末、局部环保监查等影响，部分传统下游需求进一步弱化，不利于原料库存消化，故预计本周内地企业库存或仍有增量表现。

港口库存方面，外轮卸货量环比本周存减量预期，但随着前期港口货源倒流内地的合同执行完毕，预计本周进口表需存走弱可能，整体来看，预计本周港口甲醇库存或窄幅波动，具体关注外轮卸货速度。

综合来看，甲醇预期改善，提振甲醇期货偏强运行，但甲醇基本面改善有限，甲醇期货反弹高度还需观察。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。