

预期好转，提振甲醇期货或能偏强运行

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12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，受预期偏好，港口甲醇偏强的提振，甲醇期货偏强运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于2274元/吨，较前一周上涨2.66%。

【基本面】

上周，国内甲醇产量继续下降，开工率仍在高位运行，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，企业待发订单量上升，反映内地甲醇需求依旧偏弱。上周受前期海漂货物集中延迟到港影响，港口甲醇库存继续上升。利润方面，上周原料端价格涨幅不及甲醇价格涨幅，甲醇企业亏损有所改善。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】

近期美国海军无人机在伊朗沿岸活动，引发市场对美国可能进一步对伊朗实施军事行动的担忧。在此背景下，市场避险情绪升温，叠加伊朗进口减量预期明确，共同推动港口甲醇市场走强。并对甲醇期货形成提振。

【操作策略】

在预期向好的提振下，甲醇期货或能偏强运行，可考虑牛市价差策略。

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，受预期偏好，港口甲醇偏强的提振，甲醇期货偏强运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2274 元/吨，较前一周上涨 2.66%。

现货方面，上周，外轮卸货速度顺畅，加之部分库区提货减弱，港口甲醇库存继续累积，但在进口预期减量及国际形势不稳对市场情绪的提振下，港口甲醇市场走强运行为主。江苏价格波动区间在 2210-2310 元/吨，广东价格波动在 2190-2280 元/吨。内地甲醇价格先涨后跌，受港口价格上行、烯烃外采增加及下游节后补库支撑，周内多地价格走高；但随后港口烯烃装置停车、下游原料库存高企的利空因素显现，高价货源成交乏力，市场价格随之回落。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1843-1858 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2123-2140 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量继续下降

据隆众资讯，上周(20260102-0108)中国甲醇装置有效产能为10627.5万吨/年，剔除失效产能177万吨/年；产量为2042365吨，较上周减少6200吨；装置产能利用率为91.42%，因产能基数下降，导致环比涨1.12%。

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1月8日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：华东MTO企业多家负荷下调，不过内地企业负荷提升，对冲之后周均开工小幅上涨。江浙地区MTO装置周均产能利用率66.86%，较上周下跌2.19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2.96%，环比-17.78%。周内前期停车装置继续延续，其他装置无明显变化，整体产能利用率下降。

冰醋酸：上周建滔二期装置延续检修，英力士、新疆停车，整体产能利用率有所降低。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 75.87%，周期山东东岳、鲁西化工装置尚未恢复正常运行；衡阳锦东及江西石磊装置均故障停车，整体产能利用率下降明显。

甲醛：上周甲醛开工率 34.07%。周内安徽部分装置停车，河南及山东部分装置降负，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、待发订单量均增加

据隆众资讯，截至 2026 年 1 月 8 日，中国甲醇样本生产企业库存 44.77 万吨，较上期增加 2.51 万吨，环比增 5.94%；样本企业订单待发 23.75 万吨，较上期增加 2.95 万吨，环比增 14.16%。

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 2026 年 1 月 7 日, 中国甲醇港口样本库存量: 153.72 万吨, 较上期+4.08 万吨, 环比+2.73%。上周甲醇港口库存主要积累在浙江地区, 周期内显性外轮卸货 22.71 万吨。江苏沿江主流库区提货依然稳健, 内地送到空间打开导致沿江边库出货偏弱。浙江地区外轮抵港集中, 需求稳定下库存大幅积累。本周华南港口库存小幅去库。广东地区周期内少量进口及内贸船只补充, 受假期影响主流库区提货量减少, 库存波动不大。福建地区周内暂无船只抵港, 下游刚需消耗下, 库存呈现去库。

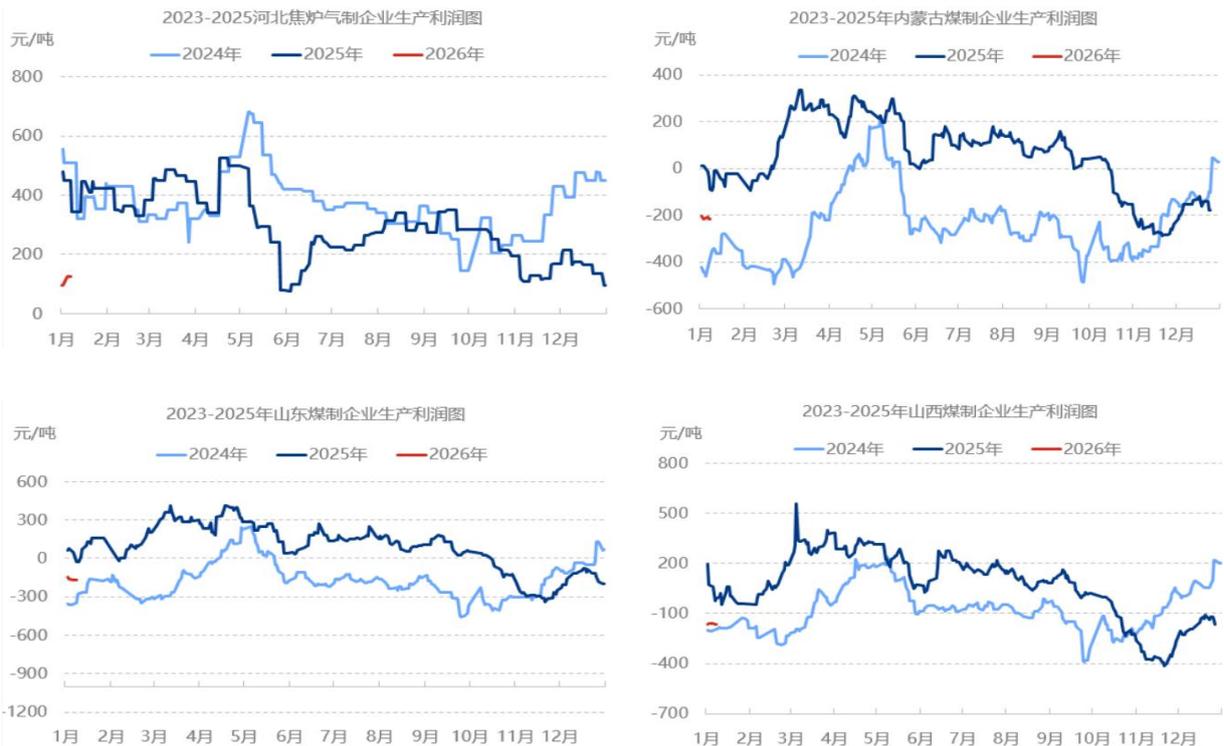
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

5、上周甲醇亏损有所改善

据隆众资讯，上周（20260104-0108），周期内原料煤炭价格震荡小涨，天然气价格则小降；期间甲醇市场受宏观面提振，贸易补空、刚需逢低补货驱动总体小幅上涨。周期内甲醇价格上涨力度强于原料端，故主力工艺制甲醇利润均稍有改善。数据方面，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-213.60 元/吨，环比+10.19%；山东煤制利润均值-166.60 元/吨，环比+4.91%；山西煤制利润均值在-163.80 元/吨，环比 5.10%；河北焦炉气制甲醇周均利润为113.00 元/吨，环比-1.74%；西南天然气制甲醇周均利润为-212.00 元/吨，环比+18.46%。



（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 205.18 万吨左右，产能利用率 91.84%左右，较上周微涨。

甲醇下游需求方面，

烯烃：随着后期华东 MTO 检修计划落地，MTO 行业存在负荷降低预期。

二甲醚：本周，重庆万利来存开车计划，预计供应有增量，整体产能利用率或走高。

冰醋酸：本周建滔预计重启中，其他工厂暂无计划内检修，预计产能利用率窄幅走高。

甲醛：本周，安徽及河南区域部分装置存提负预期，预计供应增量，产能利用率或将提升。

氯化物：本周，衡阳锦东、江西石磊装置或恢复正常运行，需关注降负装置恢复情况，预计国内甲烷氯化物产能利用率呈上升态势。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 45.11 万吨，总量延续增加趋势。除冬季内地甲醇计划内检修项目较少造成整体供应充足外，当前传统下游部分需求偏弱，且烯烃利润不佳引发的需求缩量预期也有所增强，故季节性弱供需现状或将持续制约中上游货量转移节奏；不过，考虑到内地与沿海局部顺流窗口已开启，故预计下期内地企业库存增量力度或阶段性趋缓。

港口库存方面，预计进口量存减量预期，下周港口甲醇库存或存下降可能，具体关注外轮卸货速度及提货量变动。

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。