

# 供需偏弱 VS 预期改善，甲醇或偏强震荡

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26日星期一

## 摘要：

### 【行情复盘】

上周，受甲醇进口预期缩减的提振，甲醇期货偏强运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于2298元/吨，较前一周上涨2.64%。

### 【基本面】

上周，国内甲醇产量继续下降，但开工率仍在高位运行，供给端仍呈现压力为主。上周甲醇下游烯烃开工率继续下降，尤其是江浙地区MTO开工率继续明显下降，甲醇下游需求仍然偏弱。库存方面，上周甲醇样本企业库存下降，企业待发订单量上升，反映甲醇刚需仍在。上周港口卸货正常而需求偏弱，港口甲醇库存再次上升。利润方面，上周原料端价格稳中偏弱，但甲醇走势更弱，甲醇企业亏损总体上升。综合来看，供应充足，需求不足，导致厂家出货竞争激烈，港口库存同步高企。甲醇基本面依旧偏弱。

### 【后市展望】

综合来看，当前甲醇市场处于供需博弈的平衡状态。支撑端主要来自运费上涨带来的成本托底、价格低位下的下游刚性采购，以及港口后续进口减量后的去库预期。压制端则源于国产供应充裕、港口及内地高库存、下游需求疲软。但受宏观面改善的利好提振，甲醇价格或仍将偏强运行。

### 【操作策略】

未来甲醇可能偏强震荡，可考虑卖出看跌期权或牛市价差策略。



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。

## 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，受甲醇进口预期缩减的提振，甲醇期货偏强运行，至周五下午收盘，甲醇加权收于 2298 元/吨，较前一周上涨 2.64%。

现货方面，上周，港口甲醇市场在港口甲醇库存高位，港口下游表需偏弱，进口预期减量，宏观情绪波动等多空因素共同影响下，市场呈震荡整理走势。江苏价格波动区间在 2180-2250 元/吨，广东价格波动在 2180-2240 元/吨。内地甲醇由于国产现货供应充裕，中下游环节库存高企，需求季节性淡季等利空犹存，节前企业积极降价排库，市场延续下探触底。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1787-1835 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2115-2115 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(20260116-0122)中国甲醇产量为 2008915 吨，较前一周减少 26460 吨；装置产能利用率为 89.92%，环比跌 1.31%。

中国甲醇产量及产能利用率周数据趋势图（万吨，%）



## 2、甲醇下游仍然偏弱

据隆众资讯，截止 1 月 22 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：浙江兴兴 MTO 装置延续停车状态，个别企业负荷继续降低，MTO 行业周均开工继续下降。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 44.38%，较上周下跌 9.46 个百分点。

二甲醚：二甲醚产能利用率为 5.25%，环比+40.37%。周内九江心连心装置停车，河南心连心、重庆万盛、潼南万利来装置开车，周内整体恢复量大于损失量，故整体产能利用率较上周提升。

冰醋酸：上周前期检修工厂提负荷中，英力士、新疆延续停车，整体产能利用率有所走高。

氯化物：上周甲烷氯化物开工在 74.80%，周期内，金岭、鲁西、东岳装置降负，江西理文停一套装置，会昌永和在装置停车，整体产能利用率下降明显。

**甲醛：**上周甲醛开工率 34.51%。周内浏阳京港重启，周内恢复量大于损失量，故整体产能利用率较上周提升。



(数据来源：隆众资讯)

### 3、上周甲醇样本企业库存下降、待发订单量增加

据隆众资讯，截至 2026 年 1 月 21 日，中国甲醇样本生产企业库存 43.83 万吨，较上期降 1.25 万吨，环比降 2.78%；样本企业订单待发 23.83 万吨，较上期微增 0.05 万吨，环比增 0.21%.



(数据来源：隆众资讯)

### 4、上周甲醇港口样本库存再次上升

据隆众资讯，截至 2026 年 1 月 21 日，中国甲醇港口样本库存量：145.75

万吨，较上期+2.22 万吨，环比+1.55%。周期内显性外轮卸货 19.80 万吨，尚有两条在卸船货尚未计入在内。江苏沿江主流库区提货良好，浙江烯烃目前均处停车，外轮集中卸货导致库存积累。本周华南港口库存呈现累库。广东地区周内进口及内贸船只均有到货，主流库区提货量平稳，供应增加下，库存有所增加。福建地区进口船货继续补充，下游按需消耗下，库存小幅累库。

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、上周甲醇亏损增加

据隆众资讯，上周 (20260116-0122)，周期内原料煤炭弱供需压制使得煤价僵持后下滑，天然气、焦炉气价格趋稳；而内地甲醇价格节前排库驱动背景下，产区上游工厂价格中枢延续走低，故各工艺路线制甲醇利润总体走弱。周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-268.80 元/吨，环比-6.84%；山东煤制利润均值-176.80 元/吨，环比+10.07%；山西煤制利润均值在-204.40 元/吨，环比-0.79%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 77.00 元/吨，环比-28.04%；西南天然气制甲醇周均利润为-266.00 元/吨，环比-11.76%。



### 三. 甲醇走势展望

供给方面，本周国内甲醇装置或复产多于检修，预计本周中国甲醇产量207.46万吨左右，产能利用率92.87%左右，较上周上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：斯尔邦MTO装置预期停车，宁波富德MTO装置计划重启，对冲之后周均开工仍有走低。

二甲醚：本周，前期开车装置平稳运行，其他装置暂无停开车计划，预计供应继续增量，整体产能利用率或较上期走高。

冰醋酸：本周西南主力装置恢复中，预计产能利用率走高。

甲醛：本周，场内供应充裕，部分工厂存降负预期，预计本周供应减量，产能利用率或将下降。

氯化物：本周，多套装置仍或处于降负、停车状态，预计产能利用率下降，需关注氯化物成本高位对生产装置的影响。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 42.84 万吨，环比延续去库预期。伴随春节长假临近，叠加新一轮长约展开，本周长协整体出货节奏仍将偏快，同时，上游产区维持积极主动降价出货思路，另下游刚需备货或逢低逐步释放，故预计本周内地企业库存延续去库趋势。

港口库存方面，本周浙江有烯烃装置存开车预期，但近期社会库出货一般，提货或存走弱可能，综合外轮抵港预期情况来看，预计本周港口甲醇库存或波动不大，具体关注外轮卸货速度及提货量变动。

综合来看，当前甲醇市场处于供需博弈的平衡状态。支撑端主要来自运费上涨带来的成本托底、价格低位下的下游刚性采购，以及港口后续进口减量后的去库预期。压制端则源于国产供应充裕、港口及内地高库存、下游需求疲软。但受宏观面改善的利好提振，甲醇价格或仍将偏强运行。

## 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提供。

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。