

供需依旧偏弱，但甲醇或偏强运行

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2月2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 2322 元/吨，较前一周上涨 1.04%。

【基本面】

上周，国内甲醇产量再次上升，并且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，并创新低，显示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。上周港口需求偏弱，港口甲醇库存继续上升。利润方面，上周煤制甲醇利润稍改善，但整体仍延续亏损。综合来看，供应充足，需求不足，港口库存上升。甲醇基本面依旧偏弱。

【后市展望】

综合来看，当前甲醇供需基本面依旧偏弱。支撑主要来自宏观面和地缘紧张的提振。后续甲醇走势需密切关注宏观面、地缘和原油的指引。

【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。

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 2322 元/吨，较前一周上涨 1.04%。

现货方面，上周，进口表需偏弱，港口甲醇库存高位窄幅累积，市场可流通量高位，上方存压制。但由于国际形势不稳，宏观面向好，在情绪的提振下，市场震荡偏强运行。江苏价格波动区间在 2240-2330 元/吨，广东价格波动在 2220-2290 元/吨。上周内地甲醇价格持续下行，节前企业仍以降价排库为主基调，叠加运费高居不下，西北产区纷纷让利导致出厂持续走低，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1785-1805 元/吨；下游东营接货价格波动区间 2100-2130 元/吨。

二、甲醇基本面分析

1、上周国内甲醇产量再次上升

据隆众资讯，上周 (20260123-0129) 中国甲醇产量为 2037735 吨，较上周增加 28820 吨；装置产能利用率为 91.21%，环比涨 1.43%。

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、甲醇下游仍然偏弱

据隆众资讯，截止 1 月 29 日，甲醇下游部分品种产能利用率如下：

烯烃：浙江兴兴、斯尔邦、山东恒通 MT0 装置延续停车状态，宁波富德装置重启，对冲之后周均开工仍有走低。江浙地区 MT0 装置周均产能利用率 30.48%，较上周下跌 13.90 个百分点。

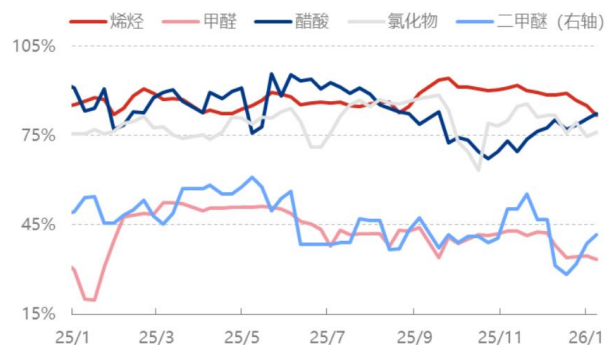
二甲醚：二甲醚产能利用率为 5.92%，环比+12.76%。周内前期已开车装置平稳运行，周内整体恢复量大于损失量，故整体产能利用率提升。

冰醋酸：上周西南装置恢复，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 76.04%，山东地区继续以低负荷运行为主，江西理文 4 万吨装置、会昌永和 10 万吨装置尚未重启；但华东地区有装置提负运行，整体产量以及产能利用率有所提升。

甲醛：上周甲醛开工率 33.32%。周内濮阳鹏鑫停车检修，山东联亿、金沂蒙等装置降负，恢复量小于损失量，故整体产能利用率下降。

中国甲醇部分下游品种产能利用率走势图



江浙地区 MT0 装置产能利用率



(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 28 日，中国甲醇样本生产企业库存 42.41 万吨，较上期降 1.42 万吨，环比降 3.24%；样本企业订单待发 26.57 万吨，较上期增 2.74 万吨，环比增 11.50%。

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 28 日，中国甲醇港口样本库存量：147.21

万吨，较上期+1.46 万吨，环比+1.00%。上周累库主要表现在华东地区，周期内外轮显性卸货 19.14 万吨，全部卸入华东。周内江苏沿江主流库区提货减弱，浙江有烯烃重启，但总体在外轮供应补充下库存积累。华南地区周内广东仅少量内贸补充，但主流库区提货减弱，因无外轮补充供应，因此去库；福建地区周内无卸货，库存下降。

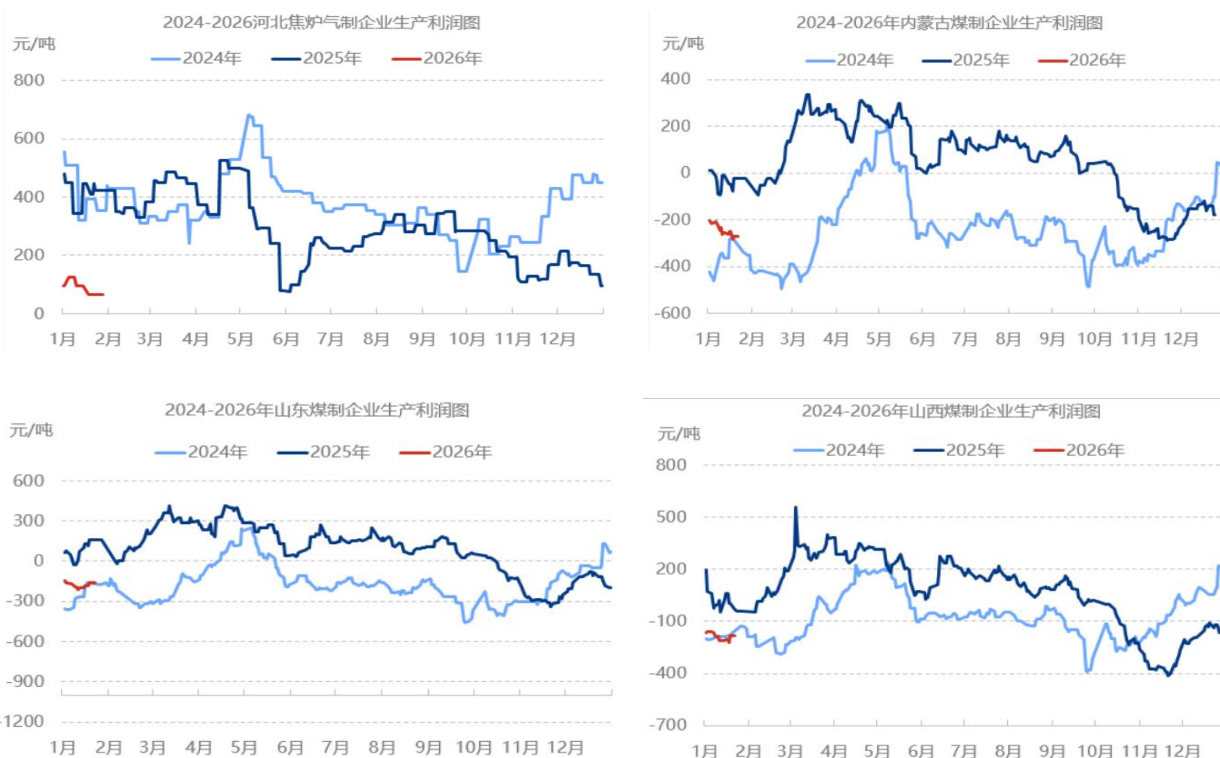
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

5、上周甲醇亏损改善有限

据隆众资讯，上周（20260123-0129），近期原料动力煤价格止跌企稳运行，总体波幅不大；而内地甲醇价格则区域化调整，产区延续弱势低位，消费市场因到货成本则相对坚挺。煤制甲醇利润稍改善，但整体仍延续亏损；天然气制、焦炉气制环比利润则走弱。周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-266.10 元/吨，环比+1.00%；山东煤制利润均值-158.10 元/吨，环比+10.58%；山西煤制利润均值在-226.30 元/吨，环比-10.71%；河北焦炉气制甲醇周均利润为 61.00 元/吨，环比-16.00%；西南天然气制甲醇周均利润为-290.00 元/吨，环比-9.02%。



(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复产多于检修, 预计本周中国甲醇产量 207.71 万吨左右, 产能利用率 92.98%左右, 较上周上升。

甲醇下游需求方面,

烯烃: 随着宁波富德 MTO 装置负荷提升, MTO 行业开工稍有上涨。

二甲醚: 本周新乡心连心装置存停车预期, 预计供应减量, 整体产能利用率或将下降。

冰醋酸: 本周冰醋酸暂无计划内检修, 预计产能利用率窄幅提升。

甲醛：本周，心兴化学、固始环宇等装置存停车检修预期，山东联亿等装置存继续降负可能，预计供应继续减量，产能利用率或将下降。

氯化物：本周，暂无明确装置停车计划，有装置预期重启，预计国内甲烷氯化物产能利用率或继续抬升，需关注降负装置恢复情况以及液氯持续高位下对甲烷氯化物装置的影响。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 40.16 万吨，预期继续下滑。距离春节长假已不足三周时间，目前中上游持货环节仍面临排库需求；同时，下游节前备货也将进一步展开，密切关注部分传统下游采购力度及烯烃外采。

港口库存方面，近日，浙江一烯烃装置开车并逐步提负，预计本周对甲醇消耗量环比窄幅增量，但近期现货出货不畅，需关注提货量变动。本周外轮抵港减量，整体来看，预计港口甲醇库存或将下降。

综合来看，当前甲醇供需基本面依旧偏弱。支撑主要来自宏观面和地缘紧张的提振。后续甲醇走势需密切关注地缘和原油的指引。

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。