

# 基本面驱动有限，后续仍关注宏观

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9日星期一

## 摘要：

### 【行情复盘】

上周，受基本面偏弱的拖累，甲醇期货回落调整，至周五下午收盘，甲醇加权收于2248元/吨，较前一周下跌3.19%。

### 【基本面】

上周，国内甲醇产量继续上升，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小幅回升，但需求端仍然偏弱。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。上周港口甲醇库存下降，但主要是因为卸货减少，而不是需求好转。利润方面，上周原料端稳中偏强，甲醇价格震荡运行，甲醇利润表现差异。综合来看，供应充足，需求不足的局面没有实质性改善。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。



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, 受基本面偏弱的拖累, 甲醇期货回落调整, 至周五下午收盘, 甲醇加权收于 2248 元/吨, 较前一周下跌 3.19%。

现货方面, 上周, 沿海外轮卸货量偏低, 但宏观情绪提振阶段性减弱, 且市场整体买气仍偏弱, 导致港口甲醇价格偏弱运行为主。内地方面, 节前企业仍以排库出货为主, 叠加宏观氛围偏弱, 行情延续下行。随着去库逐步进入尾声, 市场交投趋于清淡, 下游多陆续退市观望。主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在 1785-1798 元/吨; 下游东营接货价格波动区间 2145-2160 元/吨。

## 二、甲醇基本面分析

### 1、上周国内甲醇产量继续上升

据隆众资讯, 上周(20260130-0205)中国甲醇产量为 2061085 吨, 较上周增加 23350 吨; 装置产能利用率为 92.26%, 环比涨 1.15%。

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、甲醇下游烯烃开工回暖

据隆众资讯, 截止 2 月 5 日, 甲醇下游部分品种产能利用率如下:

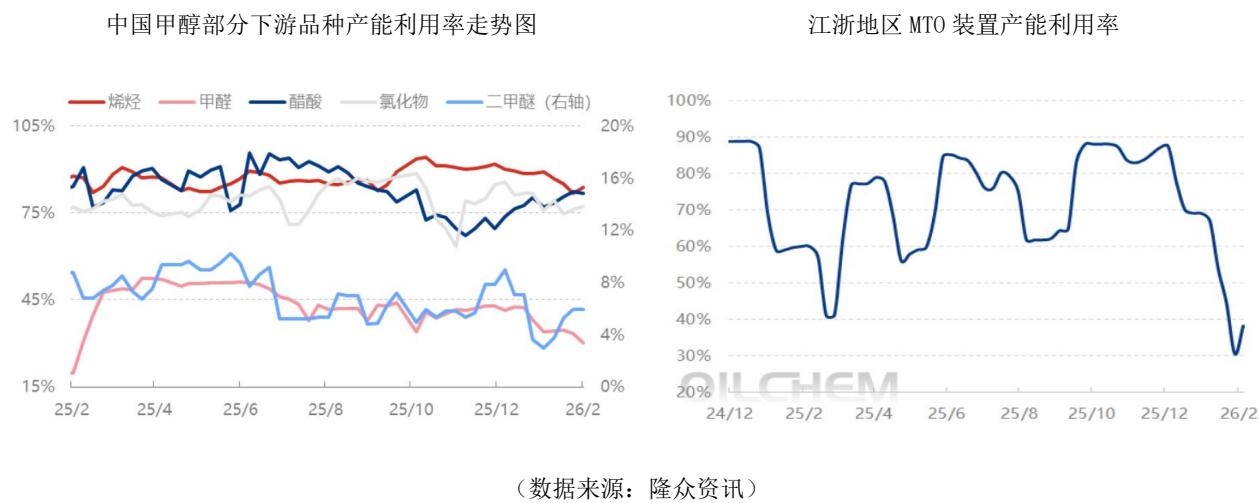
烯烃: 宁波富德装置重启后负荷提升, 山东恒通、青海盐湖装置周内重启, 开工率有所上涨。江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 38.20%, 较上周上涨 7.72 个百分点。

二甲醚: 二甲醚产能利用率为 5.92%, 环比持平。周内装置无停开车操作, 均维持前期负荷平稳运行, 整体产能利用率持平。

冰醋酸: 上周索普、兗矿、中石化长城装置降幅运行, 整体产能利用率有所走低。

**氯化物：**上周甲烷氯化物开工在 77.46%，山东地区降负装置均较前期无明显变化，然会昌永和 10 万吨/年装置恢复正常运行，整体产量及产能利用率有所提升。

**甲醛：**甲醛开工率 30.04%。周内心兴化学、浏阳京港等停车检修，山东联亿、金沂蒙、广西鲁桥等降负运行，濮阳鹏鑫、广汉华源重启，恢复量小于损失量，故整体产能利用率下降。



### 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 2 月 4 日，中国甲醇样本生产企业库存 36.83 万吨，较上期降 5.58 万吨，环比降 13.16%；样本企业订单待发 28.71 万吨，较上期增 2.14 万吨，环比增 8.05%。

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再次下降

据隆众资讯, 截至 2026 年 2 月 4 日, 中国甲醇港口样本库存量: 141.10 万吨, 较上期-6.11 万吨, 环比-4.15%。周期内显性外轮卸货计入 12.73 万吨。江浙一带终端刚需尚稳, 主流社会库提货一般, 卸货减量下库存减少。华南港口库存呈现累库。广东地区周内少量进口及内贸船只到货, 主流库区提货量一般, 库存波动不大。福建地区进口船货继续补充, 在刚需以及节前备货推进下提货量表现稳健, 但库存有所上升。

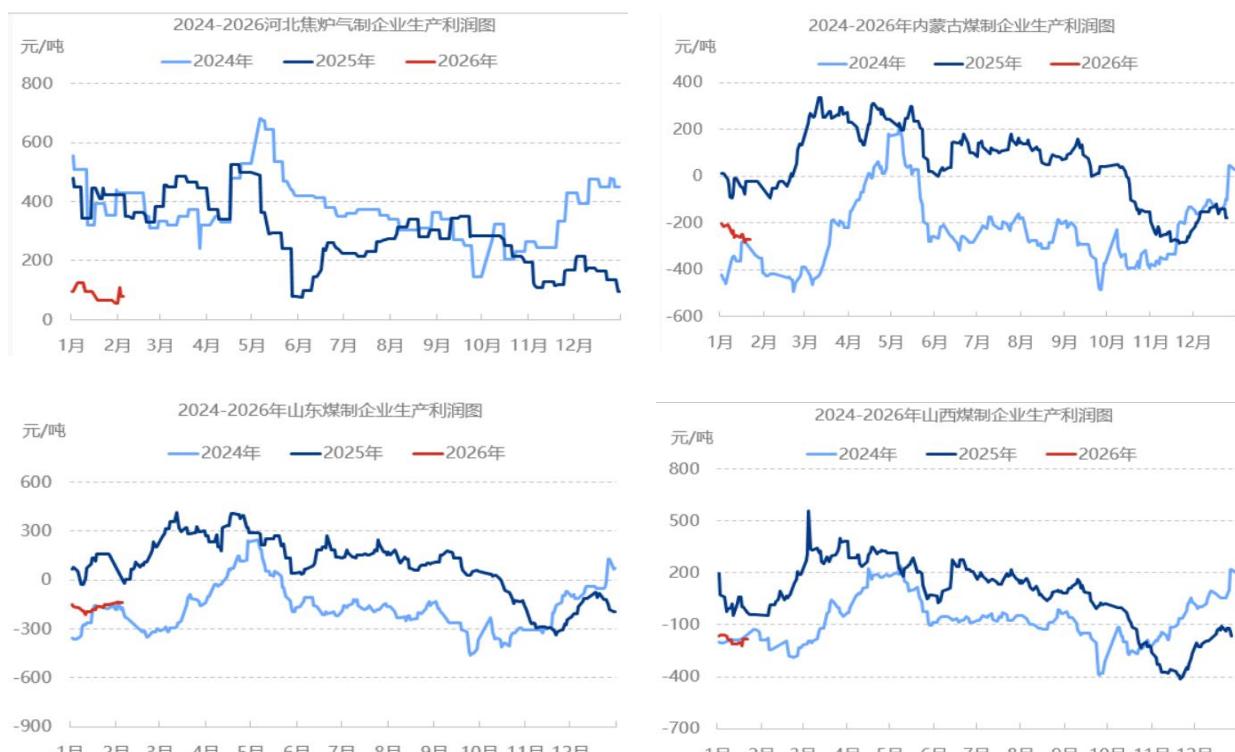
2024-2025 年中国甲醇样本港口库存周数据趋势图 (万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

## 5、上周甲醇利润表现差异

据隆众资讯，上周（20260130-0205），煤炭等原料端稳中偏强，甲醇震荡整理，因此，国内样本工艺路线制甲醇理论利润环比延续差异化表现，周期内西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-286.00元/吨，环比-7.48%；山东煤制利润均值-141.00元/吨，环比+8.50%；山西煤制利润均值在-253.00元/吨，环比-11.80%；河北焦炉气制甲醇周均利润为76.00元/吨，环比+24.59%；西南天然气制甲醇周均利润为-290.00元/吨，环比持平。



（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207.30万吨左右，产能利用率92.79%左右，较上周上升。

甲醇下游需求方面，

烯烃：前期重启的烯烃装置负荷陆续提升，预期开工率继续上涨。

二甲醚：本周，新乡心连心、重庆万盛心装置存停车预期，预计供应减量，整体产能利用率或将下降。

冰醋酸：本周冰醋酸故障装置逐步恢复中，预计产能利用率窄幅提升。

甲醛：本周，滨州恒运、固始环宇、利而安、广西鲁桥等装置存停车检修预期，金沂蒙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：本周暂无明确停车装置，预计国内甲烷氯化物产能利用率或窄幅上升，需关注降负装置情况以及液氯价格高位下对甲烷氯化物生产装置的影响。

本周，中国甲醇样本生产企业库存预计在 36.55 万吨，环比微降。当前上游产区节前整体排库节奏较好，除合同量持续积极提货外，部分上游工厂预售延续；不过，基于年末运力逐步减少，后半周总体货物转移节奏将随运力收紧而逐步减缓，初步预计下期内地企业库存仍有小降，但力度有限。

港口库存方面，本周临近春节，外轮到港量环比增加，预计提货量存走弱可能，整体来看，预计港口甲醇库存或将累积，累库幅度关注外轮卸货速度及提货量变动。

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。